

新南向市場國家風險預警指標

2023年5月



中華民國對外貿易發展協會
Taiwan External Trade Development Council

TAITRA

2023年5月新南向市場國家風險等級評估結果

2023年5月 國家風險 評估結果

- A級低度風險國家：馬來西亞、紐西蘭、澳洲、汶萊、新加坡
- B級中度風險國家：柬埔寨、孟加拉、不丹、菲律賓、越南、印度、印尼、泰國
- C級高度風險國家：緬甸、巴基斯坦、斯里蘭卡、尼泊爾、寮國

國家	國家風險評估									
	2023.03			2023.04			2023.05			
	量化評估 (等級評等)	風險預警	風險預警	量化評估 (等級評等)	風險預警	風險預警	量化評估 (等級評等)	風險預警	風險預警	風險預警
緬甸	70.9	C-	● 高度風險	71.1	C-	● 高度風險	70.6	C-	↓	● 高度風險
巴基斯坦	64.3	C	● 高度風險	64.7	C	● 高度風險	65.4	C	↑	● 高度風險
斯里蘭卡	58.0	C+	● 高度風險	58.0	C+	● 高度風險	58.0	C+		● 高度風險
尼泊爾	56.4	C+	● 高度風險	56.2	C+	● 高度風險	56.5	C+	↑	● 高度風險
寮國	55.6	B-	● 中度風險	55.8	B-	● 中度風險	56.3	C+	↑	● 高度風險
柬埔寨	54.4	B-	● 中度風險	54.6	B-	● 中度風險	54.6	B-		● 中度風險
孟加拉	51.3	B-	● 中度風險	50.2	B	● 中度風險	50.0	B	↓	● 中度風險
不丹	45.7	B+	● 中度風險	45.1	B+	● 中度風險	45.2	B+	↑	● 中度風險
菲律賓	42.3	B+	● 中度風險	41.9	B+	● 中度風險	41.5	B+	↓	● 中度風險
越南	39.8	B++	● 中度風險	39.7	B++	● 中度風險	39.5	B++	↓	● 中度風險
印度	39.9	B++	● 中度風險	39.5	B++	● 中度風險	39.3	B++	↓	● 中度風險
印尼	39.5	B++	● 中度風險	39.5	B++	● 中度風險	39.1	B++	↓	● 中度風險
泰國	38.3	B++	● 中度風險	38.1	B++	● 中度風險	37.8	B++	↓	● 中度風險
馬來西亞	31.3	A-	● 低度風險	31.3	A-	● 低度風險	31.3	A-		● 低度風險
紐西蘭	23.0	A+	● 低度風險	23.4	A+	● 低度風險	23.8	A+	↑	● 低度風險
澳洲	21.0	A+	● 低度風險	21.1	A+	● 低度風險	21.0	A+	↓	● 低度風險
汶萊	20.2	A++	● 低度風險	20.2	A++	● 低度風險	20.2	A++		● 低度風險
新加坡	16.3	A++	● 低度風險	16.4	A++	● 低度風險	16.9	A++	↑	● 低度風險

2023年5月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2023.05	EIU		Fitch				評分(G)
	財務風險(A)	營運風險(B)	政治風險(C)	經濟風險(D)	營運風險(E)	國家風險(F)	
緬甸	75	74	29.6	37.1	33.9	33.2	70.6
巴基斯坦	71	68	39.2	35.2	41.7	42.5	65.4
斯里蘭卡	72	57	55.0	41.7	50.6	50.4	58.0
尼泊爾	NA	56	51.3	42.1	37.5	43.8	56.5
寮國	NA	61	71.1	36.3	38.0	46.1	56.3
柬埔寨	62	60	64.4	42.1	43.4	49.4	54.6
孟加拉	56	55	60.0	65.6	41.4	55.2	50.0
不丹	NA	38	61.2	34.6	47.9	47.1	45.2
菲律賓	44	45	66.5	67.1	49.9	59.7	41.5
越南	49	46	81.7	67.3	58.7	66.1	39.5
印度	41	42	67.8	68.1	54.8	61.6	39.3
印尼	41	43	66.3	66.5	58.7	63.5	39.1
泰國	38	37	60.0	63.5	62.1	61.7	37.8
馬來西亞	36	31	72.9	69.4	71.8	69.6	31.3
紐西蘭	26	18	79.4	66.0	74.8	75.9	23.8
澳洲	20	15	79.2	73.1	73.4	76.2	21.0
汶萊	NA	25	91.5	63.1	65.3	67.9	20.2
新加坡	26	12	95.6	71.5	85.5	82.0	16.9

註:

1. EIU 風險指標以低分代表低風險，高分代表高風險，評分範圍0~100；信用風險指標缺少寮國、汶萊、不丹、尼泊爾的資料
2. Fitch風險指標以高分代表低風險，低分代表高風險，評分範圍0~100。
3. 上表G欄風險評估計算方法係以A~F欄為風險評分基準，由外貿協會駐外單位及市場觀測員參考近期市場商情調整G欄的評分。

2023年5月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2023.05	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況	
緬甸	70.6	C-	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 緬甸5月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降經濟風險、微幅調升國家風險。 緬甸全球新光報報導，根據仰光證券交易所（YSX）發布的月報，該交易所7家上市公司的股票交易價值在2023年5月有所增長。
巴基斯坦	65.4	C	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 巴國5月EIU調升財務風險。EIU指出，巴國外匯儲備水準持續低落，外債違約的風險高。另外，因政治情勢不穩定，巴國和國際貨幣基金組織（IMF）進行中的一系列貸款計劃尚在研議，反而阻礙了巴國獲得其他與他國雙邊或國際多邊融資的機會。 巴國5月Fitch評比分數無變化。
斯里蘭卡	58.0	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 斯國5月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升經濟風險、微幅調降國家風險。 斯國4月份消費者物價指數（CPI）從3月的50.3%降至35.3%，但通膨依舊火熱。 據斯國央行數據顯示，自疫情爆發以來，2023年首季的旅遊業收入首次突破5億美元大關，達到5.29億美元，但入境人數僅為去年同期的一半，主因為長達數月的政治動盪讓觀光客止步。該國觀光促進局已於5月與阿聯酋航空簽署協議，為斯里蘭卡觀光進行宣傳，以增加國際觀光收入。

註： 1.風險評等計分方式：20分以下評等A++；(21-25)分評等A+；(26-30)分評等A；(31-35)分評等A-；(36-40)分評等B++；(41-45)分評等B+；(46-50)分評等B；(51-55)分評等B-；(56-60)分評等C+；(61-65)分評等C；(66-70)分評等C-。

2023年5月新南向市場風險等級與預警、評估說明2/6

2023.05	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況	
尼泊爾	56.5	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 尼泊爾5月EIU及Fitch評比分數均無變化，風險總分較4月調升0.3。 據貿協駐外單位觀測表示，除旅遊業外，多數行業呈負成長。 據亞洲開發銀行 (ADB) 2023年4月份經濟展望報告，尼泊爾2023年經濟成長預測為4.1%，較尼泊爾2022年的經濟成長率5.8%為低；尼泊爾統計局更將2022/23財年度最新經濟成長預測調低至1.86%。
寮國	56.3	C+	● 高度風險	<ul style="list-style-type: none"> 寮國5月EIU評比分數無變化；Fitch調升經濟及國家風險。整體風險等級由中度風險升至高度風險。 中、美爭奪盟友，中、寮兩國5月舉行聯合軍演，致使風險增加。
柬埔寨	54.6	B-	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 柬埔寨5月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降國家風險。 根據國際貨幣基金 (IMF) 2023年4月發布的資料，柬埔寨今年GDP預計將增長5.8%。
孟加拉	50.0	B	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 孟加拉5月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降經濟及國家風險。 孟國外匯雖然持續衰退，燃料短缺，電力供應不足，但正逐漸展現國力。在最近召開的最低度開發國家會議 (LDC-5) 中，國際間一致肯定孟加拉的發展，尤其是該國2020年迄今能夠有效對抗Covid-19帶來的經濟挑戰，對正在進行的俄烏戰爭，也能夠謹慎行事，避免涉入衝突。預計孟加拉近年將能從聯合國「最低度開發國家」 (LDC) 名單畢業，成為其他LDC國家的領導者。

註： 1.風險評等計分方式：20分以下評等A++；(21-25)分評等A+；(26-30)分評等A；(31-35分)評等A-；(36-40)分評等B++；(41-45分)評等B+；(46-50分)評等B；(51-55分)評等B-；(56-60分)評等C+；(61-65分)評等C；(66-70分)評等C-。
 5 A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險

2023.05	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
不丹	45.2	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 不丹5月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升經濟及國家風險，風險總分較4月微幅調升0.1。 Fitch指出，水力發電項目延期將持續限制不丹的中長期經濟發展；但與印度的貿易改善及旅遊業的復甦，仍有助提升該國經濟成長。
菲律賓	41.5	B+	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 菲律賓5月EIU風險評比分數無變化；Fitch微幅調降國家風險。 菲律賓中央銀行（BSP）5月將隔夜逆回購利率維持在6.25%，這是BSP一年多來快速累計加息425個基點（bps）後，首次暫停升息。近期菲國通貨膨脹率趨緩是BSP按兵不動的主要因素。但BSP亦指出，通膨仍有上升可能暗示政策利率可能再上調25個基點，至6.50%。 由於菲國披索近期對美元的貶值，使得外幣計價債務的償還成本升高。
越南	39.5	B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 越南5月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降經濟及國家風險。 越南5月整體通膨年增率為2.43%，是14個月來最低水準。不過，5月出口衰退5.9%，已連續四個月萎縮，反映全球需求萎靡正殃及製造業主導的經濟體。

註： 1.風險評等計分方式：20分以下評等A++；(21-25)分評等A+；(26-30)分評等A；(31-35)分評等A-；(36-40)分評等B++；(41-45)分評等B+；(46-50)分評等B；(51-55)分評等B-；(56-60)分評等C+；(61-65)分評等C；(66-70)分評等C-。
 6 A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險

2023年5月新南向市場風險等級與預警、評估說明4/6

2023.05	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
印度	39.3	B++	● 中度風險
印尼	39.1	B++	● 中度風險

- 印度5月EIU調降財務風險。EIU指出，印度人民黨 (BJP) 執政聯盟在議會中保有多數席次，和目前缺乏強大的全國性反對勢力，使得政治相對穩定。然而，基礎設施落後使得私人投資難以提升。政府將把施政重點放在電信、交通、能源和國防等產業的基礎設施方面。印度國家物流政策希望將整體物流成本從目前佔 GDP 的 15% 左右降至 10-12%，並希望未來能逐漸改善物流現況。另外，政府還鼓勵外國製造業者在印度建立生產基地，預料將獲一定程度的成功。印度政府繼2022年與澳洲、阿拉伯聯合大公國簽訂自由貿易協定後，現專注於與英國、加拿大等國簽訂雙邊貿易協定。政府發行公債雖高但仍在可控制範圍內。企業營運仍須面對徵地、官僚問題。
- 印度5月Fitch評比分數無變化。
- IHS Markit 市調公司全球印度製造業採購經理人指數 (PMI) 從2023年4月的57.2升至2023年5月的 58.7，製造業對景氣普遍樂觀，PMI指數創2020年10月以來新高。依據PMI數據，新訂單數連續第23個月增加；海外訂單數與就業率均創6個月來新高。此外，買主投入採購的經費增加，使庫存也有成長

- 印尼5月EIU調降財務風險；Fitch微幅調升經濟及國家風險。
- 印尼央行維持對經濟4.5%-5.3%的成長預期，並預計通膨將在下個季度回到2%-4%的目標區間，繼續加強印尼盧比的穩定來緩和輸入性通膨問題。此外受到經常帳盈餘和資本流入的影響，預計印尼盧比將繼續升值。
- 不過，據第一季GDP顯示，印尼營建業與房地產投資的成長趨緩。投資通常會在選舉前放緩，而印尼定於2024年舉行大選。

註: 1.風險評等計分方式：20分以下評等A++；(21-25)分評等A+；(26-30)分評等A；(31-35分)評等A-；(36-40)分評等B++；(41-45分)評等B+；(46-50分)評等B；(51-55分)評等B-；(56-60分)評等C+；(61-65分)評等C；(66-70分)評等C-。

A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險

2023.05	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
泰國	37.8 B++	● 中度風險	<ul style="list-style-type: none"> 泰國5月EIU下調財務風險。EIU指出，貨幣風險方面，泰銖面對美元的貶值壓力已明顯減緩，可歸因於泰國經濟表現改善和外匯儲備持續增加的影響，其中，外匯儲備的增加是受到旅遊業強勁回升的推動。另，銀行業風險方面，不良貸款比率截至2022年12月底為2.7%，已連續五個季度下降。銀行業淨外資資產保持盈餘，這表明商業銀行有能力償還國際債務。此外，由於央行在高通膨下只逐步提高利率，之前由負利率施加的壓力已在2023年得到緩解，因為通膨已放緩。然而，在利率上升的背景下，高升的家庭債務（接近GDP的90%）對銀行業盈利能力構成了潛在風險。 Fitch則針對近期泰國大選造成的政治動盪，微幅上調國家風險。
馬來西亞	31.3 A-	● 低度風險	<ul style="list-style-type: none"> 馬來西亞5月EIU評比分數無變化。 Fitch分析，因預期馬來西亞通膨將放緩，因此微幅調降國家風險。

註： 1.風險評等計分方式：20分以下評等A++；(21-25)分評等A+；(26-30)分評等A；(31-35)分評等A-；(36-40)分評等B++；(41-45)分評等B+；(46-50)分評等B；(51-55)分評等B-；(56-60)分評等C+；(61-65)分評等C；(66-70)分評等C-。

A級為● 低度風險；B級為● 中度風險；C級為● 高度風險

2023年5月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2023.05	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
紐西蘭	23.8	A+	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 紐西蘭5月EIU調升財務風險；Fitch評比分數無變化。 紐西蘭央行5月24日宣布利率調升1碼至5.5%，創逾14年來新高，並且重申今年經濟將陷衰退。 紐西蘭宣布其史上最大的減碳排放量計劃，內容包括主要鋼鐵廠從煤炭轉向可再生電力，政府稱此舉相當於減少30萬輛汽車上路。紐西蘭總理希金斯表示，這個計劃的規模顯示政府對盡快減少紐西蘭碳排放量的重視程度，僅此一項就將消除年總排放量的1%。
澳洲	21.0	A+	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 澳洲5月EIU評比分數無變化；Fitch調降經濟風險及國家風險。 澳洲消費者信心指數在5月下降至79.0，低於4月的85.8。澳洲政府宣布，聯邦預算將編列146億澳元，以緩解家庭與企業的生活成本壓力，更表示計劃的宗旨是直接緩解物價壓力，因此不會推升通膨。
汶萊	20.2	A++	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 汶萊5月EIU及FITCH評比分數皆無變化。 汶萊財政暨經濟部 (MoFE) 於5月發布消息稱，該國已批准「跨太平洋夥伴全面進步協定」 (CPTPP)，估計可使該國拓展規模達6億人口及總值13.5兆美元國內生產毛額 (GDP) 之市場。該貿易協定將於 60天內在汶萊生效，成為該國第10個自由貿易協定 (FTA)。
新加坡	16.9	A++	● 低度風險 <ul style="list-style-type: none"> 新加坡5月 EIU 評比分數無變化；Fitch調升經濟風險、微幅調升國家風險。 根據新加坡貿工部 (MTI) 2023年5月25日發布的「2023年第一季新加坡經濟調查報告」顯示，星國首季經濟成長放緩至0.4%，遠遜於2022年第四季2.1%。

註: 1.風險評等計分方式：20分以下評等A++；(21-25)分評等A+；(26-30)分評等A；(31-35分)評等A-；(36-40)分評等B++；(41-45分)評等B+；(46-50分)評等B；(51-55分)評等B-；(56-60分)評等C+；(61-65分)評等C；(66-70分)評等C-。

研究方法

1.目的：因應政府新南向政策，為充份掌握新南向市場拓銷可能面臨的風險，並即時提出預警；
乃建置新南向市場國家風險指標，分析新南向國家的國家風險評等。

2.風險指標建置方法：

(1) 參考國際間重要、常見的風險指標，加入地區市場觀測員進行國家時事的風險評估分析；
針對新南向市場建構觀測、預警的國家風險指標。

(2) EIU (經濟學人智庫) 兩大模型 進行國家風險評估

◆ 財務風險模型 Financial Risk Model* (主權、貨幣、銀行業、政治、經濟結構、總體國家風險)

◆ 營運風險模型 Operational Risk Model (安全、政治穩定、政治效能、法律與監管、總體經濟、
外貿與支付、金融、稅收政策、勞動市場、基礎建設)

*EIU於2023年正式將信用風險模型 Credit Risk Model更名為財務風險模型 Financial Risk Model。

(3) Fitch (惠譽集團，全球前三大信評機構)，提供國家風險指數，包含

◆ 政治風險：政策決策過程、政策延續性、社會穩定性、

安全與外部環境、政體特徵、社會特徵、主權範圍

◆ 經濟風險：經濟活動、經濟結構、貨幣、財政、外債結構、金融

◆ 營運風險：勞動市場、貿易與投資、物流、犯罪與安全

3.觀測→評估→預警：由外貿協會駐外單位及市場觀測員每月觀測更新國家風險評級之量化與質化資料
同時檢視國家別與時間列風險比較分析，監測風險評級變化提出預警。

4.提報機制：

每月提報首長與中華民國相關政府部會參考，並會因應最新國際情勢變化提報風險評估。