

新南向市場國家風險預警指標

2023年4月



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

2023年4月新南向市場國家風險等級評估結果

2023年4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：寮國、柬埔寨、孟加拉、不丹、菲律賓、越南、印尼、印度、泰國
- C級高度風險國家：緬甸、巴基斯坦、斯里蘭卡、尼泊爾

國家	國家風險評估									
	2023.02			2023.03			2023.04			
	量化評估 (等級評等)	風險預警		量化評估 (等級評等)	風險預警		量化評估 (等級評等)	風險預警		
緬甸	71.2	C-	● 高度風險	70.9	C-	● 高度風險	71.1	C-	↑	● 高度風險
巴基斯坦	62.8	C	● 高度風險	64.3	C	● 高度風險	64.7	C	↑	● 高度風險
斯里蘭卡	58.2	C+	● 高度風險	58.0	C+	● 高度風險	58.0	C+		● 高度風險
尼泊爾	56.0	C+	● 高度風險	56.4	C+	● 高度風險	56.2	C+	↓	● 高度風險
寮國	55.8	B-	● 中度風險	55.6	B-	● 中度風險	55.8	B-	↑	● 中度風險
柬埔寨	53.9	B-	● 中度風險	54.4	B-	● 中度風險	54.6	B-	↑	● 中度風險
孟加拉	50.5	B	● 中度風險	51.3	B-	● 中度風險	50.2	B	↓	● 中度風險
不丹	45.6	B+	● 中度風險	45.7	B+	● 中度風險	45.1	B+	↓	● 中度風險
菲律賓	42.3	B+	● 中度風險	42.3	B+	● 中度風險	41.9	B+	↓	● 中度風險
越南	39.6	B++	● 中度風險	39.8	B++	● 中度風險	39.7	B++	↓	● 中度風險
印尼	39.6	B++	● 中度風險	39.5	B++	● 中度風險	39.5	B++		● 中度風險
印度	39.6	B++	● 中度風險	39.9	B++	● 中度風險	39.5	B++	↓	● 中度風險
泰國	38.1	B++	● 中度風險	38.3	B++	● 中度風險	38.1	B++	↓	● 中度風險
馬來西亞	31.4	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	23.0	A+	● 低度風險	23.4	A+	↑	● 低度風險
澳洲	21.0	A+	● 低度風險	21.0	A+	● 低度風險	21.1	A+	↑	● 低度風險
汶萊	20.3	A++	● 低度風險	20.2	A++	● 低度風險	20.2	A++		● 低度風險
新加坡	15.9	A++	● 低度風險	16.3	A++	● 低度風險	16.4	A++	↑	● 低度風險

2023.04	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	36.3	33.9	33.4	71.1
巴基斯坦	68	68	39.2	35.2	41.7	42.5	64.7
斯里蘭卡	72	57	55.0	42.1	50.6	50.3	58.0
尼泊爾	NA	56	51.3	42.1	37.5	43.8	56.2
寮國	NA	61	71.1	37.1	38	46.5	55.8
柬埔寨	62	60	64.4	42.1	43.4	49.4	54.6
孟加拉	56	55	60.0	64.8	41.4	55.0	50.2
不丹	NA	38	61.2	35.4	47.9	47.3	45.1
菲律賓	44	45	66.5	67.1	49.9	59.5	41.9
越南	49	46	81.7	66.5	58.7	65.7	39.7
印尼	43	43	66.3	67.3	58.7	63.6	39.5
印度	43	42	67.8	68.1	54.8	61.6	39.5
泰國	39	37	60.0	63.5	62.1	61.9	38.1
馬來西亞	36	31	72.9	69.4	71.8	69.5	31.3
紐西蘭	24	18	79.4	66.0	74.8	75.9	23.4
澳洲	20	15	79.2	71.9	73.4	76.0	21.1
汶萊	NA	25	91.5	63.1	65.3	67.9	20.2
新加坡	26	12	95.6	73.5	85.5	82.4	16.4

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。

2023.04	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	71.1	C-	● 高度風險	- 緬甸4月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升經濟、營運、國家風險。 - 據IHS Markit公布的最新資料顯示，4月緬甸製造業採購經理人指數從3月的55.5上升至57.4，隨著客戶需求的復甦，4月份產出和新訂單持續擴張，提振近期緬甸製造業的經營信心。
巴基斯坦	64.7	C	● 高度風險	- 巴國4月EIU風險評比分數無變化；Fitch調升經濟風險、營運風險及國家風險。 - 巴國政府公布數據，2023年4月通膨創1964年以來最嚴重程度，單月年增率高達36.4%，通膨飆升快速。巴國2023年4月運輸和食品價格年增率也分別上升至56.8%和48.1%、成衣價格為21.6%，住宅水電為16.9%。巴基斯坦盧比兌美元匯率2023年1-4月已貶值20%，導致進口成本大增。 - 巴國仍須儘快取得國際貨幣基金（IMF）的65億美元貸款，否則2023年5月將再次面臨債務違約危機。 - 巴國央行2023年4月升息至21%，是1956年以來最高，另，政府也宣布增稅與提高燃料價格。

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

2023.04	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
斯里蘭卡	58.0	C+	● 高度風險	- 斯國4月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升經濟風險，微幅調降營運與國家風險。 - 日本、印度和法國於4月13日宣布創立雙邊債權人之間의共同對話平台，以協調重整斯里蘭卡債務，並希望此舉能成為範例，以解決中等收入國家的債務困境。日本外匯事務官員神田真人（Masato Kanda）表示，已邀請所有斯里蘭卡雙邊債權人，希望儘早舉行第一輪會談。
尼泊爾	56.2	C+	● 高度風險	- 尼泊爾4月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降營運與國家風險。整體風險較3月微幅下降0.2至56.2。 - 根據世界銀行4月28日新聞稿表示，已批准為尼泊爾衛生系統計劃的運作提供1億美元的資金，將有助於改善健康、提高生產率和經濟增長。
寮國	55.8	B-	● 中度風險	- 寮國4月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升政治、經濟、營運、國家風險。 - 寮國依舊極度依賴中國作為其主要投資來源，但由於區域成長放緩和貿易風險增加，使其市場變得脆弱。 - 若外部融資條件進一步惡化，寮國可能面臨全面的國際收支失衡危機，將嚴重影響其經濟活動。
柬埔寨	54.6	B-	● 中度風險	- 柬埔寨4月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升經濟、營運、國家風險。 - 根據柬埔寨海關總署（GDCE）公布之貿易統計，2023年1月至4月柬埔寨對外貿易額達151.5億美元，年降14.1%，其中柬國出口額為72.3億美元，年減4.9%，進口額為79.2億美元，年降21.1%。出口下滑主因為來自歐美市場採購訂單減少，衝擊柬國服裝紡織、鞋類等產品出口。

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++；
 5 (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

2023.04	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
孟加拉	50.2	B	● 中度風險	- 孟加拉4月EIU微幅調升財務風險；Fitch調降政治、經濟風險。 4月孟加拉無重大變化，第22任總統Md Sahabuddin於4月24日上任。
不丹	45.1	B+	● 中度風險	- 不丹4月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降營運與國家風險，整體風險較3月份下降0.6至45.1。 - 不丹原已具WTO觀察員國地位逾20年，2023年4月底，不丹政府批准加入WTO正式成員國之列，並已進入後續申請成為正式成員的程序，以因應脫離低度開發國家（least developed country, LDC）後的挑戰。
菲律賓	41.9	B+	● 中度風險	- 菲律賓4月EIU評比分數無變化；Fitch調降經濟、營運與國家風險，主因為經濟復甦強勁。 - EIU評論：馬可仕總統考量中國侵犯菲律賓領土的風險日增，可能傾向與美國加強關係，但此舉也可能導致與中國關係疏遠及南海衝突風險上升。如果在任何有爭議的水域發生衝突，菲律賓和中國之間的經濟與商業聯繫都可能迅速瓦解。
越南	39.7	B++	● 中度風險	- 越南4月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降經濟、國家風險，微幅調升營運風險。 - 越南最大企業集團Vingroup旗下VinFast近期獲得25億美元之注資，將用於拓展未來事業版圖。VinFast成立於2017年，至今已推出6款電動車、1款電動公車及9款電動機車，目前已出口至美國、加拿大，預計2023年將擴大出口至法國、德國及荷蘭。

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++；
 2. (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

2023.04	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
印尼	39.5	B++	● 中度風險	- 印尼4月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升營運風險。 - Fitch評論：印尼經濟在 2023 年第 1 季相較去年同期穩步增長 5.0%，但有跡象表明外部和國內需求都存在潛在疲軟。由於全球需求疲軟、全球大宗商品價格走軟及貨幣環境緊縮，未來幾個季度的經濟成長將放緩，並預測 2023 年的成長率將從 2022 年的 5.3% 降至 4.8%。 - 印尼相關主權及政治則相對穩定，未有高風險事件或議題產生。
印度	39.5	B++	● 中度風險	- 印度4月EIU風險評比分數無變化；Fitch調降經濟、國家風險，微幅調升營運風險。 - IHS Markit印度製造業採購經理人指數 (PMI) 從2023年3月的56.4上升至2023年4月的57.2，反映此係因銷售持續擴張、產量和新訂單均大幅增加，印度供應商也較能夠及時交付採購的材料。市場上產品價格定位則受到運輸和原物料價格上漲等國際情勢影響，投入成本也有相當程度的提高。 - 世界銀行於2023年4月下修2023年經濟成長率，從6.6%調整為6.3%。世界銀行指出，2023年印度經濟成長將受到「消費成長放緩」和國際經濟情勢挑戰而受到影響。另外，借貸成本上升、收入成長放緩，是消費成長放緩的主因。疫情相關政府財政支持措施已逐步取消，也使得政府消費的成長幅度放緩。

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

2023.04	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	38.1	B++	● 中度風險	- 泰國4月Fitch調降經濟風險，主因為觀光業復甦強勁，國際旅客成長超出預期。 - Fitch並微幅調升營運及國家風險，主因為泰國大選逼近，民調顯示反對黨獲得較多支持，可能將對泰國基礎建設政策的持續性產生影響。 - EIU微幅調降營運風險，高通膨依舊威脅泰國出口成長，但海外遊客赴泰旅遊人數遠超預期。
馬來西亞	31.3	A-	● 低度風險	- 馬來西亞4月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降國家風險。 - 馬來西亞總理安華於3月底訪問中國，藉此機會闡述了他對國際關係的看法，並簽署了大量經濟合作協議。馬來西亞將尋求更多來自中國的投資，同時避免對美中競爭採取明確立場。中國亦同時對馬來西亞加大加快佈局腳步。

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4月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2023.04	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	23.4	A+	● 低度風險	- 紐西蘭4月EIU調升營運風險；Fitch調升經濟、營運、國家風險。 - 紐西蘭央行4月5日將官方現金利率上調50個基點至5.25%，與市場普遍預期的25個基點相比上調幅度更大。紐西蘭央行表示，雖然經濟、勞動力市場正在放緩，但通膨仍然居高不下，委員會一致認為需要繼續提高現金利率，以使通膨率在中期內回到1%至3%的目標範圍。
澳洲	21.1	A+	● 低度風險	- 澳洲4月EIU評比分數無變化；Fitch調升經濟、國家風險，調降營運風險。 4月澳洲央行表示，尚在觀察緊縮貨幣政策的效果，可能仍需採取更多貨幣緊縮措施，近期經濟可能會進一步降溫。雖然強勁的就業市場一直是經濟中為數不多的亮點之一，但隨著經濟成長放緩，失業率也可能會增加。
汶萊	20.2	A++	● 低度風險	- 汶萊4月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升營運風險。 - 中國控制南海海纜計劃與油氣探勘，升高衝突風險。
新加坡	16.4	A++	● 低度風險	- 新加坡4月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升營運、國家風險。 - 根據新加坡官方數據顯示，經濟活動明顯放緩，全球需求減弱以及通膨壓力襲來，新加坡2023年將面臨新的風險。

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

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。