

新南向市場國家風險預警指標

2023年8月



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

2023年8月新南向市場國家風險等級評估結果

2023年8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、寮國、尼泊爾

國家	國家風險評估									
	2023.06			2023.07			2023.08			
	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	71.1	C-	● 高度風險	71.5	C-	● 高度風險	71.8	C-	↑	高風險
巴基斯坦	66.0	C-	● 高度風險	66.0	C-	● 高度風險	65.7	C	↓	高風險
斯里蘭卡	58.0	C+	● 高度風險	58.7	C+	● 高度風險	57.9	C+	↓	高風險
寮國	56.8	C+	● 高度風險	56.8	C+	● 高度風險	57.0	C+	↑	高風險
尼泊爾	56.2	C+	● 高度風險	56.2	C+	● 高度風險	56.1	C+	↓	高風險
柬埔寨	54.6	B-	● 中度風險	55.0	B-	● 中度風險	54.6	B-	↓	中風險
孟加拉	50.7	B	● 中度風險	50.7	B	● 中度風險	50.5	B	↓	中風險
不丹	45.2	B+	● 中度風險	45.1	B+	● 中度風險	46.1	B	↑	中風險
菲律賓	41.9	B+	● 中度風險	41.5	B+	● 中度風險	41.6	B+	↑	中風險
越南	39.5	B++	● 中度風險	39.5	B++	● 中度風險	39.6	B++	↑	中風險
印度	39.3	B++	● 中度風險	39.3	B++	● 中度風險	39.1	B++	↓	中風險
印尼	39.3	B++	● 中度風險	39.3	B++	● 中度風險	39.0	B++	↓	中風險
泰國	37.8	B++	● 中度風險	37.9	B++	● 中度風險	37.8	B++	↓	中風險
馬來西亞	31.4	A-	● 低度風險	31.3	A-	● 低度風險	31.5	A-	↑	低風險
紐西蘭	23.9	A+	● 低度風險	23.9	A+	● 低度風險	24.0	A+	↑	低風險
澳洲	21.3	A+	● 低度風險	21.1	A+	● 低度風險	20.8	A++	↓	低風險
汶萊	20.0	A++	● 低度風險	20.2	A++	● 低度風險	20.2	A++		低風險
新加坡	16.5	A++	● 低度風險	16.7	A++	● 低度風險	17.1	A++	↑	低風險

2023.08	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	77	77	29.6	37.1	33.7	33.3	71.8
巴基斯坦	71	70	38.5	36.5	42.1	42.9	65.7
斯里蘭卡	76	57	58.1	42.5	51.0	51.3	57.9
寮國	NA	63	71.2	36.7	38	46.2	57.0
尼泊爾	NA	56	51.3	42.9	37.1	43.9	56.1
柬埔寨	59	58	64.4	46.5	41.7	49.9	54.6
孟加拉	55	55	59.4	61.3	41.1	54.5	50.5
不丹	NA	40	61.2	34.6	48.4	47.3	46.1
菲律賓	44	45	68.1	67.1	50.3	60.2	41.6
越南	49	46	81.7	66.3	59.0	66.0	39.6
印度	41	43	66.6	69.8	55.5	62.0	39.1
印尼	41	43	69.4	65.2	58.3	63.5	39.0
泰國	38	37	60.0	63.5	61.9	61.8	37.8
馬來西亞	38	31	71.7	71.5	72.6	70.2	31.5
紐西蘭	26	18	79.4	65.2	74.3	75.4	24.0
澳洲	19	16	81.0	72.5	73.5	76.5	20.8
汶萊	NA	25	91.5	65.2	63.5	68.1	20.2
新加坡	22	13	94.4	70.0	85.2	81.5	17.1

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；財務風險指標缺少寮國、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。

2023.08	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
緬甸	71.8	C-	● 高度風險	8月EIU評比分數不變；Fitch調升經濟風險，微幅調降國家風險。 - 緬甸服裝廠苛待勞工的指控增加，總部設於瑞典的全球第2大時尚服飾零售商H&M已決定逐步停止當地業務，可能影響當地數萬名勞工。
巴基斯坦	65.7	C	● 高度風險	8月EIU評比分數不變，Fitch微調降經濟風險與國家風險。 - 巴國參議員卡卡爾(Anwaar-ul-Haq Kakar)獲總統艾維(Arif Alvi)批准，於2023年8月受任命為代理總理，直到預計明(2024)年辦理的國會下議院選舉，在此之前，巴國將由代理總理組成看守政府負責國政，將對巴國政經情勢穩定有所助益。 - 巴國目前仍因外債高達1,257億美元無力償還的違約風險而成為國際間的投資地雷。國際貨幣基金(IMF)於2023年6月宣布提供新的30億美元「備用融資機制(Stand-By Arrangement)」，已於7月撥付第一批約12億美元貸款。IMF貸款暫時解決巴國經濟危機，但2023-24財年仍需償還約230億美元外債。
斯里蘭卡	57.9	C+	● 高度風險	8月EIU評比分數無變化，Fitch調降經濟、國家及政治風險。 - 根據路透社報導，斯里蘭卡8月份通膨率降低至經濟危機爆發以來最低，僅有4%。 - 斯里蘭卡央行表示，8月17日已償還孟加拉2億美元貸款中的第一期5,000萬美元貸款，剩餘的1億5,000萬美元預計於9月償還完畢。

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

2023.08	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
寮國	57.0	C+	● 高度風險	8月EIU評比分數不變；Fitch調降經濟風險、微幅調降國家風險。 - 新加坡智庫報告指出，經常被外界視為親中的寮國對中國大陸看法有所轉變，當地有愈來愈多的民眾憂心中國的影響，而中國大陸影響力的實際效益也在下降。
尼泊爾	56.1	C+	● 高度風險	8月EIU評比分數無變化，Fitch評比微幅調降國家風險。 - 據聯合國人道事務協調廳(OCHA)表示，尼泊爾政府與亞洲開發銀行等8個發展夥伴簽署了一項教育部門計畫 (School Education Sector Plan，簡稱SESP) 的聯合融資，以確保尼泊爾所有兒童獲得優質教育的長期目標。此計畫包括總計 7.8 億美元的聯合預算援助該國教育發展。
柬埔寨	54.6	B-	● 中度風險	8月EIU調降財務與營運風險；Fitch微幅調降國家風險。 - 柬埔寨新任總理洪馬內8月22日宣誓就職，從父親洪森手中接下大位，延續家族王朝。
孟加拉	50.5	B	● 中度風險	8月EIU調降財務風險，Fitch微幅調降國家風險。 - 匯豐銀行於8月指出，孟加拉股市與印度、越南一樣具有潛力，且銀行和科技業將在基礎設施升級和數位轉型中受益。

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年8月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2023.08	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	46.1	B	● 中度風險	8月EIU評比分數調升營運風險2分至40分、Fitch評比分數無變化。 - 據報導，不丹旅遊業整體經濟效益和復甦仍緩慢，繼長時間停留旅客永續發展稅優惠後，不丹預計於9月起再次調整永續發展稅費用，以期旅遊發展回復疫前水平。
菲律賓	41.6	B+	● 中度風險	8月EIU評比分數無變化；Fitch 微幅調降國家風險。 8月5日中國大陸海警在有爭議的南海攔截並用水砲轟擊菲律賓船隻後，菲律賓總統小馬可仕表示，8月7日菲律賓外交部長召見中國大陸駐菲律賓大使，並提出口頭照會，包括有關所發生事件的照片和影片，等待中方的答覆。
越南	39.6	B++	● 中度風險	8月EIU評比分數無變化；Fitch調升經濟風險。 - 越南前8月消費者物價指數(CPI)年增3.1%。 - 美國總統拜登，帶領多家科技高層拜訪越南以降低對臺半導體依賴，並與越南簽訂合作協議，使兩國關係升級為「全面戰略夥伴」，未來越南將獲得美方支持，加速推動當地半導體產業發展。

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-。

2023.08	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	39.1	B++	● 中度風險 8月EIU印度風險指標維持不變，Fitch些微調降國家風險。 - 印度駐台代表更迭，新任代表葉達夫(Manharsinh Laxmanbhai Yadav)於2023年8月到任，由於渠曾於2018年起擔任莫迪總理辦公室要職，為印度外交、科技、國防政策發揮功能，渠的到任將對印太戰略下、臺印度各方面合作預料扮演吃重角色，並亦有助於印太政經情勢的和平發展。 - IHS Markit市場調查，印度製造業採購經理人指數(PMI)由7月的57.7升至8月的58.6，為近3個月的高點，顯示印度製造業生產活動持續繁榮。製造業獲得新訂單的增幅也創近2年新高。此外，由於中國大陸和美國等國家的採購需求強勁，印度出口成績快速增長。
印尼	39.0	B++	● 中度風險 8月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升經濟風險、調降政治與國家風險。 - 佐科威政府2024年政府預算案，預計達成GDP成長5.2%目標。 - 印尼統計廳(BPS)指出，2023年第2季該國GDP成長較2022年同期增加5.17%。 - 印尼數位經濟呈現持續成長，預計2025年規模將達1,300億美元。 - 印尼央行8月29日指出，7月該國數位電子貨幣交易成長10.9%。 - 印尼8月製造業PMI指數53.9，係2021年11月以來最高值。 - 印尼產業部8月29日指出，金屬電子機械運輸設備第2季產值較2022年同期增加12.16%。

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

2023.08	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
泰國	37.8	B++	中風險	8月EIU評比分數無變化；Fitch微降泰國國家風險，認為隨著政治僵局結束，泰銖將會升值，泰國央行也將在2023年結束升息循環。 - 泰國前總理他信·西那瓦(Thaksin Shinawatra)流亡15年後歸國被捕，麾下政黨與保守派成功組閣。
馬來西亞	31.5	A-	低風險	8月EIU評比分數無變化；Fitch調升政治風險，調降經濟風險。 8月18日馬來西亞總理安華接受CNBC訪問時指出，電動車將是國家優先重點，繼特斯拉前往該國設立區域總部後，他對於更多電動車投資抱持開放立場，包括來自中國大陸的車廠。
紐西蘭	24.0	A+	低風險	8月EIU及Fitch評比分數無變化。 - 紐西蘭將在今年10月14日舉行國會大選，紐西蘭安全情報局8月調查民眾對於國防、安全和外交政策的關切程度正與日俱增，目前紐國的國防預算大約佔國內生產毛額(GDP)的1%，執政的勞工黨主張規劃提高國防預算幅度。

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

2023.08	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
澳洲	20.8	A++	低風險	8月EIU調降財務風險，Fitch評比分數無變化。 - 澳洲新報8月3日指出，澳洲正處於前所未有的基礎設施建造熱潮中。基礎設施建設項目像是聯邦和各州及領地政府在公路、鐵路和可再生能源方面的總投資金額已接近1兆美元，提升至2014年底以來的最高水準。
汶萊	20.2	A++	低風險	8月 EIU評比分數無變化；Fitch 調降經濟及國家風險。 - 汶萊皇家航空已與ECS集團旗下的環球航空貨運中國公司簽約，為其提供銷售總代理(GSA)服務。汶萊皇家航空還透過 ECS 集團，在新加坡、馬來西亞、澳洲、泰國、越南、印度、英國、阿聯酋和美國提供 GSA 服務。
新加坡	17.1	A++	低風險	8月EIU調升營運風險；Fitch調升政治、經濟及國家風險。 - 新加坡金融管理局(MAS，等同央行)公佈該機構訪調經濟學家的調查指出，星國將再度下調2023年的經濟成長，由6月預估1.4%下調至1%，通膨則由5%下修至4.7%，並指出外部成長放緩的外溢影響，為首要風險。

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。