

新南向市場國家風險預警指標

2023年1月



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

2023年1月新南向市場國家風險等級評估結果

2023年1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、印度、印尼、越南、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									
	2022.11			2022.12			2023.01			
	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	72.8	C-	● 高度風險	72.6	C-	● 高度風險	71.3	C-	↓ ● 高度風險	
巴基斯坦	63.2	C	● 高度風險	61.2	C	● 高度風險	62.7	C	↑ ● 高度風險	
斯里蘭卡	63.2	C	● 高度風險	62.7	C	● 高度風險	58.4	C+	↓ ● 高度風險	
尼泊爾	55.9	B-	● 中度風險	56.0	C+	● 高度風險	56.0	C+	● 高度風險	
寮國	54.9	B-	● 中度風險	55.4	B-	● 中度風險	55.8	B-	↑ ● 中度風險	
柬埔寨	52.9	B-	● 中度風險	52.8	B-	● 中度風險	53.0	B-	↑ ● 中度風險	
孟加拉	50.3	B	● 中度風險	50.2	B	● 中度風險	50.2	B	● 中度風險	
不丹	45.6	B+	● 中度風險	46.0	B	● 中度風險	45.7	B+	↓ ● 中度風險	
菲律賓	42.6	B+	● 中度風險	42.6	B+	● 中度風險	42.0	B+	↓ ● 中度風險	
印度	40.6	B++	● 中度風險	39.9	B++	● 中度風險	41.0	B+	↑ ● 中度風險	
印尼	39.9	B++	● 中度風險	39.9	B++	● 中度風險	39.9	B++	● 中度風險	
越南	39.9	B++	● 中度風險	39.2	B++	● 中度風險	39.6	B++	↑ ● 中度風險	
泰國	38.3	B++	● 中度風險	38.1	B++	● 中度風險	38.7	B++	↑ ● 中度風險	
馬來西亞	31.9	A-	● 低度風險	32.4	A-	● 低度風險	33.2	A-	↑ ● 低度風險	
紐西蘭	20.9	A++	● 低度風險	21.5	A+	● 低度風險	22.2	A+	↑ ● 低度風險	
澳洲	20.0	A++	● 低度風險	20.6	A++	● 低度風險	21.1	A+	↑ ● 低度風險	
汶萊	20.8	A++	● 低度風險	20.9	A++	● 低度風險	20.9	A++	● 低度風險	
新加坡	15.9	A++	● 低度風險	13.4	A++	● 低度風險	13.5	A++	↑ ● 低度風險	

示警：

巴基斯坦風險指數已由2022年12月的61.2升至2023年1月的62.7。EIU大幅調升營運風險，整體屬於高度風險。巴基斯坦持續「政局混亂、天災和恐怖攻擊」。IMF數十億美元的緊急融資尚未到位。巴國美元短缺，外匯儲備不足。食品、能源等必需品價格飛漲。2023年1月發生全國性停電。(詳第4頁)

示警：

印度風險指數已由2022年12月的39.9升至2023年1月的41.0。Fitch調升政治、經濟風險，整體屬於中度風險。印度PMI降至55.4，為近三個月的低點，製造業生產和接單增長均放緩，海外銷售增幅為本(2022-23)會計年度迄今最低，印度企業投入採購的經費增長幅度也放緩。(詳第7頁)

2023.01	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	76	29.6	40.4	34.1	34.5	71.3
巴基斯坦	65	66	39.2	38.8	42.6	43.8	62.7
斯里蘭卡	72	58	55.0	41.9	50.1	50.0	58.4
尼泊爾	NA	56	51.3	40.4	36.9	43.1	56.0
寮國	NA	61	70.5	39.0	39.2	49.1	55.8
柬埔寨	51	60	60.3	47.0	41.0	50.0	53.0
孟加拉	55	55	60.0	62.3	41.4	54.6	50.2
不丹	NA	38	60.3	35.4	44.6	46.1	45.7
菲律賓	43	47	66.5	67.1	49.7	59.3	42.0
印度	45	42	65.4	57.0	55.1	61.2	41.0
印尼	43	44	66.3	66.5	58.9	63.5	39.9
越南	47	47	81.7	65.2	58.8	65.3	39.6
泰國	41	39	60.0	65.6	62.5	62.4	38.7
馬來西亞	43	31	72.9	68.3	71.8	69.4	33.2
紐西蘭	23	16	81.3	66.9	75.3	76.6	22.2
澳洲	20	16	78.3	75.0	73.3	76.3	21.1
汶萊	NA	25	90.8	59.8	65.5	66.9	20.9
新加坡	11	12	94.6	73.1	86.9	83.5	13.5

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1月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2023.01	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	71.3	C-	● 高度風險	- 緬甸1月EIU調升財務風險；Fitch微幅調升政治風險，調降經濟、營運、國家風險。 1月緬幣兌美元匯率些微升值，整體市場情況較去年同期有正向成長，緬甸央行非常努力穩定匯率，外商回流也有逐漸成長之態度。
巴基斯坦	62.7	C	● 高度風險	- 巴基斯坦1月EIU大幅調升營運風險。 - 巴基斯坦持續「政局混亂、天災和恐怖攻擊」，依貿協駐點觀察，國家風險持續提高。近期該國危機包括：美元短缺，外匯儲備只夠支付3週的進口產品費用；數千個貨櫃堆積在港口尚未提貨；食品、能源等必需品價格飛漲；2023年1月發生全國性停電；政府企盼的國際貨幣基金（IMF）獲得數十億美元的緊急融資尚未到位；該國仍在國際收支危機之中，亦即該國在貿易上的支出一直超過其帶來的收入，減少了外匯儲備，並打壓盧比的價值，使外國貸方的債務利息支付更加昂貴，並推高了進口成本，需要更多的外匯儲備是近期該國經濟不景氣加劇的原因。
斯里蘭卡	58.4	C+	● 高度風險	- 斯里蘭卡1月EIU微幅調降財務風險；Fitch調降經濟與國家風險、微幅調升營運風險。 - 新任總統積極處理經濟問題，停電時數亦縮短。
尼泊爾	56.0	C+	● 高度風險	- 尼泊爾1月EIU評比分數無變化；Fitch調降政治風險，微幅調升經濟、營運與國家風險。 2022年7月16日迄2023年1月中，貿易赤字減少19.15%，情勢穩定。

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-。

2023.01	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	55.8	B-	● 中度風險	- 寮國1月EIU微幅調升營運風險；Fitch微幅調升政治風險，微幅調降營運、國家風險。 - 寮國1月的年通膨率達40.3%，為2000年以來最高。通膨主因為燃料、天然氣及其他進口商品價格飆升，且寮幣基普 (kip) 貶值。通信和運輸價格飆升是觸發整體經濟通膨的關鍵。1月初上任的新總理已施行多項控制通膨的措施，但由於寮國債務負擔嚴重，以及整體的經濟結構性問題，要走出目前的經濟困境還有一段長路。
柬埔寨	53.0	B-	● 中度風險	- 柬埔寨1月EIU調升財務風險；Fitch微幅調升政治風險，微幅調降經濟風險。 - 礙於歐美市場急縮，柬埔寨加工廠普遍訂單短缺。

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

2023.01	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1月EIU和Fitch評比分數均無變化，風險總分無變化。 - 孟加拉外匯不足，銀行無法開狀或支付困難，致進口衰退。IMF於1月30日核准47億美元財政貸款，政府連續調漲零售電價及瓦斯價格，降低補貼。
不丹	45.7	B+	● 中度風險	- 不丹1月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降經濟、營運與國家風險。 - 經濟成長因通膨及水力建設趨緩影響而放緩，世界銀行預估2023年度成長率約4.1%。 - 正進行公務員制度改革和經常性支出合理化相關財政整頓，預計財政赤字將略有下降。
菲律賓	42.0	B+	● 中度風險	2月2日，美國和菲律賓宣佈達成協議，擴大美國在菲的軍事部署，提供美國採取行動的戰略據點，美軍將在菲律賓至少10處軍事基地內部署軍隊，有效地為華盛頓提供了加強應對對中國威懾的新陣地。

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++；
 6 (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

2023.01	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	41.0	B+	● 中度風險	- 印度1月Fitch調升政治、經濟風險，微幅調降營運和國家風險。 - IHS Markit市場調查公司印度製造業採購經理人指數（PMI）從2022年12月的57.8下降至2023年1月的55.4，是近3個月的低點，惟仍維持2021年年中迄今、疫情和緩後的景氣擴張。製造業生產和接單增長均放緩，海外銷售增幅為本（2022-23）會計年度迄今最低，印度企業投入採購的經費增長幅度也放緩。就業率持平。不過，印度企業認為，供應商供貨能力良好，且交貨時間縮短了。 - 市場上能源、金屬和電子零組件等品項價格上漲。對市場景氣的樂觀態度是近半年的最低點。 - 印度2023年主辦G20峰會，依據貿協駐點觀察，政府行政效率可望持續提升，且主辦國際大型會議有助於提升政府威望，刺激景氣成長。
印尼	39.9	B++	● 中度風險	- 印尼1月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降國家和營運風險，微幅調升經濟風險。整體風險總分與前一個月相較不變。 - 印尼相關主權及政治等相對穩定，未有高風險事件或議題產生。 - 印尼政府於2022年12月30日宣布正式停止PPKM（取消所有公共活動限制措施）後，經濟活動持續熱絡。印尼2023年1月製造業採購經理人指數（PMI）為51.3，高於2022年12月的50.9；2023年1月通膨率為5.3%，與2022年12月的5.5%相較，有漸緩趨勢，介於溫和性通膨範疇。

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

2023.01	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
越南	39.6	B++	● 中度風險	- 越南1月EIU調升財務風險；Fitch微幅調升經濟風險，微幅調降營運、國家風險。整體風險總分微幅調升。 1月適逢農曆新年，物價稍微升高。 - 越南國家主席阮春福1月中旬下台，疑與政治內鬥有關，政局持續動盪，以致整體風險提升。 - 強勢美元來襲，越南央行因此決定擴大每日匯率區間至3%-5%，以期控制越南盾之貶勢。但操控匯率的背後，存在越南盾幣值驟升驟降的風險。EIU並預期越南2022年經常帳為赤字，此結果將帶給越南盾更大的貶值壓力。
泰國	38.7	B++	● 中度風險	- 泰國1月EIU調升財務風險。 - 泰國1月未發生影響國家風險的重大事件，惟據EIU分析，泰國因外匯存底下降、生活成本增加、公共債務占GDP比重增加，為財政帶來壓力，故本月風險總分微增。
馬來西亞	33.2	A-	● 低度風險	- EIU認為馬國財政赤字仍持續中，微幅調高財務風險。 - Fitch評比分數無變化。

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1月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/6

2023.01	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	22.2	A+	● 低度風險	- 紐西蘭1月EIU調升財務風險，風險總分微幅升高。 - 紐西蘭通膨率飆升至近30年來最高，即使央行已提高利率試圖控制，效果仍有限。此外，國內犯罪率也正在增加。房價在1月下跌後，跌勢可能會繼續，經濟學家因而預期未來將比2021年底的高點下跌至少20%。
澳洲	21.1	A+	● 低度風險	- 澳洲1月EIU調升財務風險，風險總分微幅升高。 - 除了利率上升、俄烏戰爭、中國疫情再度爆發，以及全球經濟衰退的前景外，去年洪災更打擊澳洲經濟，政府認為自然災害的成本將成為今年對澳洲經濟影響最大的因素之一。
汶萊	20.9	A++	● 低度風險	- EIU及Fitch評比分數無變化 - 政經狀況無明顯變化。 - 受全球經濟趨勢影響，東協+3總體經濟研究辦公室（AMRO）在1月發布的區域經濟前景展望季度報告中，將汶萊的2023年經濟成長率從原本的3.0%下修為2.8%。
新加坡	13.5	A++	● 低度風險	- 新加坡1月EIU調升財務風險；Fitch調升政治風險，調降營運、國家風險。 - EIU指出：財務風險中的銀行業風險方面，2023年通膨壓力揮之不去，將影響銀行的利潤率和部分業務的還款能力。另外，財務風險中的貨幣風險方面，星國2022年11月CPI為6.7%，以該國的標準來看，這已經很高了，並且有可能侵蝕新加坡幣的實際價值；主要風險在於，若是美國的貨幣緊縮政策時間長度超過預期，導致美元持續強勢；或是全球經濟放緩程度超過預期，則將導致新加坡的出口收入減少和減緩外匯收入。

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-。

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。