

新南向市場國家風險預警指標

2023年9月



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

TAITRA

2023年9月新南向市場國家風險等級評估結果

2023年9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								
	2023.07			2023.08			2023.09		
	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
緬甸	71.5	C-	● 高度風險	71.8	C-	高風險	71.9	C-↑	高風險
巴基斯坦	66.0	C-	● 高度風險	65.7	C	高風險	65.0	C↓	高風險
斯里蘭卡	58.7	C+	● 高度風險	57.9	C+	高風險	57.8	C+↓	高風險
寮國	56.8	C+	● 高度風險	57.0	C+	高風險	57.2	C+↑	高風險
尼泊爾	56.2	C+	● 高度風險	56.1	C+	高風險	56.1	C+	高風險
柬埔寨	55.0	B-	● 中度風險	54.6	B-	中風險	54.2	B-↓	中風險
孟加拉	50.7	B	● 中度風險	50.5	B	中風險	50.7	B↑	中風險
不丹	45.1	B+	● 中度風險	46.1	B	中風險	46.1	B	中風險
菲律賓	41.5	B+	● 中度風險	41.6	B+	中風險	41.8	B+↑	中風險
越南	39.5	B++	● 中度風險	39.6	B++	中風險	39.6	B++	中風險
印度	39.3	B++	● 中度風險	39.1	B++	中風險	39.2	B+↑	中風險
印尼	39.3	B++	● 中度風險	39.0	B++	中風險	38.5	B++↓	中風險
泰國	37.9	B++	● 中度風險	37.8	B++	中風險	37.0	B++↓	中風險
馬來西亞	31.3	A-	● 低度風險	31.5	A-	低風險	31.5	A-	低風險
紐西蘭	23.9	A+	● 低度風險	24.0	A+	低風險	24.2	A+↑	低風險
澳洲	21.1	A+	● 低度風險	20.8	A++	低風險	20.5	A++↓	低風險
汶萊	20.2	A++	● 低度風險	20.2	A++	低風險	19.5	A++↓	低風險
新加坡	16.7	A++	● 低度風險	17.1	A++	低風險	17.2	A++↑	低風險

2023年9月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2023.09	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	33.1	71.9
巴基斯坦	68	69	38.5	34.0	41.4	42.4	65.0
斯里蘭卡	76	57	58.1	42.5	51.0	51.3	57.8
寮國	NA	62	70.2	35	38	45.8	57.2
尼泊爾	NA	56	51.3	42.9	37.1	44.0	56.1
柬埔寨	59	58	65.0	46.5	41.7	50.0	54.2
孟加拉	55	56	59.4	61.3	41.1	54.5	50.7
不丹	NA	40	61.2	34.6	48.4	47.3	46.1
菲律賓	46	44	68.1	67.5	50.3	60.3	41.8
越南	49	46	81.7	66.3	59.0	66.0	39.6
印度	41	43	66.6	70.4	55.5	62.1	39.2
印尼	40	42	69.4	65.2	58.3	63.5	38.5
泰國	38	36	62.5	64.6	62.0	62.4	37.0
馬來西亞	38	31	71.7	70.6	72.6	70.0	31.5
紐西蘭	26	18	79.4	65.2	74.3	75.4	24.2
澳洲	19	15	81.0	72.5	73.5	76.8	20.5
汶萊	NA	23	91.5	65.8	63.5	68.3	19.5
新加坡	22	13	94.4	69.2	85.2	81.3	17.2

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年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2023.09	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	71.9	C-	高風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU評比分數無變化；Fitch調升國家風險。 中國打擊緬甸北部電信網路詐騙行動，雲南騰衝市宣布臨時設立邊境嚴管區，10月1日起至12月31日限制人車進入，減少人員偷渡進出邊境和組織可能性。
巴基斯坦	65.0	C	高風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU調降巴基斯坦營運風險和財務風險，係因IMF(國際貨幣基金)的援助計畫改善了巴國獲得外部融資的機會。該援助計畫將於2024年年初到期，巴國仍須改善經濟環境，以避免違約。 Fitch調升巴基斯坦經濟、營運和國家風險。此係因巴國9月份的恐怖攻擊增加，全國各地發生了65起武裝分子攻擊事件，攻擊次數雖明顯減少了，但傷亡人數顯著增加。
斯里蘭卡	57.8	C+	高風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU及Fitch評比分數均無變化。 據報導，今年前7個月，斯里蘭卡已接待80萬名旅客，經濟逐漸恢復生機。更在歐盟及美國的支持下，推出白毫步道 (Pekoe Trail)，使歷經政經動盪後的斯里蘭卡，重新成為旅遊熱點。

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-。

2023.09	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	57.2	C+	高風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU調降營運風險；Fitch調升政治、經濟與國家風險。 非陸產能佈局發酵，連接元件臺商瀚荃指出，透過寮國廠的生產，重新打入三星光電供應鏈，並自2023年8月開始出貨。
尼泊爾	56.1	C+	高風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降國家風險。 尼泊爾與印度已協議同意開放幾條輸電走廊，以促進鄰國之間的電力貿易，印度並承諾未來10年將會從尼泊爾購買1萬兆瓦的電力。
柬埔寨	54.2	B-	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU評比分數無變化；Fitch調降政治風險，微幅調降國家風險。 柬埔寨新首相洪瑪奈上任不到1個月首次出訪中國，體現了中柬「鐵桿」友誼的延續性。
孟加拉	50.7	B	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU調升營運風險、Fitch評比分數無變化。 根據孟加拉當局表示，2022年全年孟國有281人因為感染登革熱病死亡，但今（2023）年截至9月中為止，據孟加拉衛生服務總局統計，孟國已有超過15萬人受到感染，其中778人死亡，創下歷年來的新高。由於當地許多感染病例並未呈報，有許多病例黑數，聯合國兒童基金會推估，感染人數的實際數字可能更高。孟加拉首都達卡的穆格達醫學院附設醫院院長認為，疫情嚴重歸咎於當局沒有持續性的政策，加上許多民眾不知道如何應對、防範，才造成疫情迅速擴大。

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年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2023.09	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	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU及Fitch評比分數無變化。 不丹自去(2022)年9月疫情解封以來，觀光人潮恢復不如預期，不丹政府宣布，9月起將調降對旅客收取的「永續發展費」，從每人每晚200美元（折合約台幣6,430元）減半為100美元（折合約台幣3,215元），新費率預計維持4年，希望藉此在即將到來之不丹旅遊旺季吸引更多旅客來訪。
菲律賓	41.8	B+	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月 EIU因近期比索的升值，經常項目赤字擴大和對貨幣政策進一步收緊的擔憂增加了貨幣貶值的風險，故調升財務風險，但調降國家風險；Fitch 調降經濟風險，微幅調降國家風險。 菲律賓總統小馬可仕9月29日表示，菲律賓將堅決捍衛其領土和漁民權利。稍早，菲律賓海岸警衛隊已成功移除中國在黃岩島烏湖入口處設置的300米長的浮動屏障。
越南	39.6	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU及Fitch評比分數均無變化。 根據越南統計總局(GSO)資料顯示，9月越南消費者物價指數(CPI)較8月上漲1.08%，為近5年來之最高水準。2023年前9個月，平均CPI年增3.16%。越南政府已採取多項措施維持宏觀經濟穩定、控制通膨、應對經濟挑戰。

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-。

2023.09	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	39.2	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU評比分數無變化，印度完美的還款紀錄和強勁的經濟成長降低了違約風險，政府干預使得印度盧比大幅貶值的風險降低。Fitch則調降印度經濟風險，微幅調降國家風險。 依據市調公司IHS Markit，印度製造業採購經理人指數調查，製造業生產活動持續成長，唯成長速度放緩。就業率回升，企業採購能力強勁成長，新訂單也在持續成長，交貨時間略有延長。採購經理人信心達到2023年最高水準。
印尼	38.5	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU 調降財務與營運風險；Fitch 評比分數無變化。 GDP穩健成長，印尼產業部提出2025年人均GDP將達5,500美元政策宣示。 Fitch預測，2024年佐科威政府赤字占GDP 2.3%的目標可望實現。 經濟穩健成長，日本、韓國、中國大陸皆承諾投資印尼，以完善電動車暨電池產業Ecosystem。

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-。

2023.09	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	37.0	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> • EIU調降泰國營運風險，EIU認為旅遊業的強勁復甦有利於泰國經濟發展，但疲弱的國際需求壓抑了出口量能，預測2024年泰國經濟成長率4%。另外新組成的聯合政府將會推出更多有利民生的經濟政策，預期能刺激民間消費的成長。 • Fitch認為泰國新任政府將採取溫和的手段以維持社會的穩定，同時將稍微放寬對民眾自由的限制，由於新任政府採親商主義，預期將推動更多有利經濟發展的政策，Fitch因此調降政治、經濟、營運與國家風險。
馬來西亞	31.5	A-	低風險	<ul style="list-style-type: none"> • 9月 EIU評比分數無變化；Fitch 調升經濟風險，微幅調升國家風險。 • 9月5日第43屆東協峰會登場，馬來西亞首相安華在全體會議發表演說，呼籲東協要維持核心地位。他強調，有關中國公佈新版地圖，南海議題須根據1982年聯合國海洋法公約等國際法原則，透過對話與協商，以和平理性方式解決。
紐西蘭	24.2	A+	低風險	<ul style="list-style-type: none"> • 9月EIU與Fitch評比分數無變化。 • 9月12日紐西蘭財政部表示，紐西蘭將避免出現二次探底衰退，恐面臨更大的預算赤字和更長的回歸盈餘之路。截至2024年6月財政年度，赤字將擴大至114億紐元(折合約67億美元)，預算餘額要到2027年才會出現盈餘，比原先的預測遲一年。

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

2023.09	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
澳洲	20.5	A++	低風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU調降營運風險、Fitch評比分數無變化。 9月5日澳洲央行 (RBA) 指出澳洲經濟正經歷一段低於趨勢增長的時期，並可能會持續一段時間。考慮到經濟和就業增長將低於趨勢，預計失業率將逐步回升，明(2024)年底可能升至4.5%左右。
汶萊	19.5	A++	低風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月 EIU調降營運風險；Fitch 調降經濟風險與國家風險。 汶萊騏驎航空 (GallopAir) 與中國商用飛機有限責任公司簽署30架飛機的採購意向書，總價約20億美元，交易內含15架ARJ21飛機和15架C919飛機。這也是中國大陸國產C919飛機的首筆海外訂單。
新加坡	17.2	A++	低風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU評比分數無變化；Fitch調升國家風險與經濟風險。 新加坡政府宣布，將撥出11億新加坡幣(折合約258億台幣)，向新國民眾發放現金和大眾運輸票券等，以協助民眾應對生活成本上漲的壓力，預計有250萬人可領到200新加坡幣(折合約4,600元台幣)的現金補助。

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。