

新南向市場國家風險預警指標

2023年7月



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

2023年7月新南向市場國家風險等級評估結果

2023年7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									
	2023.05			2023.06			2023.07			
	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	70.6	C-	● 高度風險	71.1	C-	● 高度風險	71.5	C-	↑	● 高度風險
巴基斯坦	65.4	C	● 高度風險	66.0	C-	● 高度風險	66.0	C-		● 高度風險
斯里蘭卡	58.0	C+	● 高度風險	58.0	C+	● 高度風險	58.7	C+	↑	● 高度風險
寮國	56.3	C+	● 高度風險	56.8	C+	● 高度風險	56.8	C+		● 高度風險
尼泊爾	56.5	C+	● 高度風險	56.2	C+	● 高度風險	56.2	C+		● 高度風險
柬埔寨	54.6	B-	● 中度風險	54.6	B-	● 中度風險	55.0	B-	↑	● 中度風險
孟加拉	50.0	B	● 中度風險	50.7	B	● 中度風險	50.7	B		● 中度風險
不丹	45.2	B+	● 中度風險	45.2	B+	● 中度風險	45.1	B+	↓	● 中度風險
菲律賓	41.5	B+	● 中度風險	41.9	B+	● 中度風險	41.5	B+	↓	● 中度風險
越南	39.5	B++	● 中度風險	39.5	B++	● 中度風險	39.5	B++		● 中度風險
印度	39.3	B++	● 中度風險	39.3	B++	● 中度風險	39.3	B++		● 中度風險
印尼	39.1	B++	● 中度風險	39.3	B++	● 中度風險	39.3	B++		● 中度風險
泰國	37.8	B++	● 中度風險	37.8	B++	● 中度風險	37.9	B++	↑	● 中度風險
馬來西亞	31.3	A-	● 低度風險	31.4	A-	● 低度風險	31.3	A-	↓	● 低度風險
紐西蘭	23.8	A+	● 低度風險	23.9	A+	● 低度風險	23.9	A+		● 低度風險
澳洲	21.0	A+	● 低度風險	21.3	A+	● 低度風險	21.1	A+	↓	● 低度風險
汶萊	20.2	A++	● 低度風險	20.0	A++	● 低度風險	20.2	A++	↑	● 低度風險
新加坡	16.9	A++	● 低度風險	16.5	A++	● 低度風險	16.7	A++	↑	● 低度風險

2023.07	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	37.5	33.7	33.2	71.5
巴基斯坦	71	70	38.5	34.6	42.1	42.2	66.0
斯里蘭卡	76	57	55.0	41.7	51.0	50.5	58.7
寮國	NA	63	71.2	36.3	38.0	46.1	56.8
尼泊爾	NA	56	51.3	42.5	37.1	43.8	56.2
柬埔寨	62	59	64.4	46.5	41.7	49.8	55.0
孟加拉	56	55	59.4	61.3	41.1	54.4	50.7
不丹	NA	38	61.2	34.6	48.4	47.3	45.1
菲律賓	44	45	68.1	67.1	50.3	60.1	41.5
越南	49	46	81.7	67.3	59.0	66.2	39.5
印度	41	43	66.6	69.8	55.5	61.9	39.3
印尼	41	43	66.3	65.4	58.3	63.1	39.3
泰國	38	37	60.0	63.5	61.9	61.7	37.9
馬來西亞	38	31	72.9	71.0	72.6	70.2	31.3
紐西蘭	26	18	79.4	65.2	74.3	75.4	23.9
澳洲	20	16	81.0	72.5	73.5	76.5	21.1
汶萊	NA	25	91.5	64.8	63.5	67.8	20.2
新加坡	22	12	95.6	71.5	85.2	81.9	16.7

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7月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/6

2023.07	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	71.5	C-	● 高度風險	- 緬甸7月EIU調升財務風險；Fitch調升經濟風險，微幅調升營運與國家風險。 - 新加坡大華銀行正在切斷與緬甸同行的聯繫，終止代理銀行關係，此舉恐會嚴重限制軍政權進入全球金融體系。
巴基斯坦	66.0	C-	● 高度風險	- 巴國7月EIU評比分數無變化。Fitch調降營運風險、微幅調升國家風險並調升經濟風險。 - 巴基斯坦「黎明報」於7月指出，面臨外匯存底枯竭的巴基斯坦政府，正推動將國內多個重要機場的業務外包，規劃如何吸引外國投資人投標。 - 巴基斯坦外匯儲備下降，難以應付進口，導致國際收支面臨危機。國際貨幣基金（IMF）6月底同意提供30億美元「備用融資機制」（Stand-By Arrangement），協助巴基斯坦免於倒債。 - 據法新社報導，巴基斯坦7月30日發生自殺炸彈攻擊事件，造成至少54人身亡，另有近200人受傷。這是巴國近年來最嚴重的炸彈攻擊事件之一。
斯里蘭卡	58.7	C+	● 高度風險	- 斯國7月EIU調升財務風險；Fitch調降營運風險、微幅調降國家風險。 - 根據外媒(ZAWYA、VOA)報導，IMF指出斯里蘭卡經濟復甦仍面臨挑戰，儘管3月份從國際貨幣基金獲得約30億美元的救助，卻也附帶了苛刻的條件，要求徵收更高的稅收，並大幅削減政府支出和福利計畫。 - EIU風險報告指出，斯里蘭卡正在實施國內債務重組計畫，然而，與債權人進行的談判仍然充滿挑戰，在債務重組計畫最終確定之前，所有外國欠款的付款都將暫停。此外，財政緊縮措施和涉及養老基金的國內債務重組計畫引發工會和在野黨的抗議與批評，並將為工薪階層的人民帶來負擔。

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

2023.07	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	56.8	C+	● 高度風險
尼泊爾	56.2	C+	● 高度風險
柬埔寨	55.0	B-	● 中度風險
孟加拉	50.7	B	● 中度風險

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++；
 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7月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/6

2023.07	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	45.1	B+	● 中度風險	●不丹7月EIU評比分數無變化；Fitch調降營運風險，並微幅調降國家風險。 ●世界糧食計畫署(WFP)於2023年7月19日於其網站揭露，將透過各項計畫與活動援助不丹，支持該國政府加強生產能力。
菲律賓	41.5	B+	● 中度風險	●菲律賓7月EIU評比分數無變化；Fitch調升國家、政治與營運風險。 ●7月12日菲中南海爭議裁決出爐屆滿7週年，菲律賓國防部長鐵歐多洛近日會見美國駐菲大使、義大利國防部次長和英國國防部代表團，強化安全合作，並強調與美國的防務同盟堅若磐石。菲律賓國防部7月13日表示，菲律賓和英國7月6日在馬尼拉舉行第3次聯合防務委員會會議，在區域和全球安全環境變遷下，兩國國防部官員就防務優先事項交換意見。
越南	39.5	B++	● 中度風險	●越南7月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升國家風險、調升營運風險。 ●越南近年大力投資交通基礎設施，惟當地基礎設施建設速度仍趕不上需求增速，且不時限電、停電，影響工業生產，未來供電情況恐持續不穩。越南7月出口連續第五個月下滑，創14年來最長連跌走勢，越南統計總局公布，7月出口下滑3.5%，進口減少9.9%，整體通膨率為2.06%，變動不大。越南政府已警告，今年恐怕無法實現6.5%經濟成長率目標，越南總理阮春福日前要求央行，在7月底前提出讓企業更容易取得信貸的措施，並重申借貸利率應該降低，以活絡商業活動。越南央行今年迄今已經4度降息。

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

2023.07	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	•印度7月EIU評比分數無變化；Fitch調降經濟與營運風險，微幅調降國家風險。 •依據IHS Markit印度製造業PMI(採購經理人指數)市調分析，2023年7月印度PMI指數為57.7，為近3個月較低者。依據其市調資料，印度製造業工廠生產活動持續增長，產量增幅為近3個月最低，然自2021年7月迄今仍維持上升態勢。製造業採購量的增加幅度略低於2023年5月(12年來的歷史新高)。新訂單大幅增長，訂單增速創2022年11月以來最高。就業率2023年5月以來持續上升。交貨時間持續縮減。採購詢問度高，反映市場對景氣繁榮的期盼。 •根據亞銀2023年7月報告，印度因有內需撐腰，成長傲人，2023年GDP預估成長6.4%、2024年估成長 6.7%。惟IMF(國際貨幣基金)對印度GDP預估持續下修目前預估2023年GDP成長率6.1%，2024年為6.0%。 •印度媒體轉述印度南部卡納塔卡邦(Karnataka)消息指出，鴻海集團將斥資880億盧比(超過10億美元)在當地設廠生產iPhone零件。
印尼	39.3	B++ ● 中度風險	•印尼7月EIU評比分數無變化；Fitch調升營運風險，微幅調升國家風險。 •印尼第2季GDP成長率5.17%，高於市場預估4.93%，連續7季GDP成長高於5%。 •印尼央行估計2023年貸款增幅將達11%。 •印尼7月份外匯存底增至1,377億美元。 •印尼尋求加盟BRICS。此外，印尼可望繼日本與韓國之後，成為第3個加入OECD的亞洲國家。

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

2023.07	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	37.9	B++	● 中度風險	泰國7月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調升營運風險，肇因於泰國政局在選後依舊不是很穩定，難以選出總理與新一屆的政府。
馬來西亞	31.3	A-	● 低度風險	- 馬來西亞7月 EIU評比分數無變化；Fitch調升國家、營運風險。 - 馬來西亞總理安華稱，中國大陸汽車製造商吉利計劃投資100億美元，將馬來西亞霹靂州丹絨馬林 (Tanjung Malim) 打造成該區最大汽車中心。這項投資將在當地創造數千個就業機會。吉利持有馬來西亞汽車製造商寶騰的49.9%股份。
紐西蘭	23.9	A+	● 低度風險	- 紐西蘭7月EIU評比分數無變化；Fitch調升經濟、營運與國家風險。 - 紐西蘭央行在連續升息12次後終於按下了暫停鍵，7月12日央行決策聲明中表示，此前所採取的升息動作一如預期正在抑制支出並降低通膨壓力。隨著產能緊缺問題緩解，核心通膨將下滑，且跡象顯示勞動力市場的壓力正在放緩，職缺數正在減少。

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

2023.07	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	21.1	A+	● 低度風險
汶萊	20.2	A++	● 低度風險
新加坡	16.7	A++	● 低度風險

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。