

新南向市場國家風險預警指標

2024年9月



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

2024年9月新南向市場國家風險等級評估結果

2024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：泰國、柬埔寨、孟加拉、不丹、菲律賓、越南、印尼、印度、寮國、尼泊爾
- 📌 C級高度風險國家：緬甸、巴基斯坦、斯里蘭卡

國家	2024.7			2024.8			2024.9		
	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	75.1	C-	高風險	75.1	C-	高風險	75.6	C-	↑ 高風險
巴基斯坦	62.7	C	高風險	62.9	C	高風險	62.2	C	↓ 高風險
斯里蘭卡	57.7	C+	高風險	57.5	C+	高風險	57.2	C+	↓ 高風險
孟加拉	54.5	B-	中風險	55.6	B-	中風險	55.6	B-	中風險
柬埔寨	53.7	B-	中風險	53.3	B-	中風險	53.4	B-	↑ 中風險
寮國	45.9	B+	中風險	45.9	B+	中風險	45.8	B+	↓ 中風險
菲律賓	42.6	B+	中風險	42.6	B+	中風險	42.6	B+	中風險
越南	42.2	B+	中風險	42.3	B+	中風險	42.3	B+	中風險
尼泊爾	41.8	B+	中風險	42.0	B+	中風險	42.0	B+	中風險
印尼	40.0	B++	中風險	39.4	B++	中風險	39.5	B++	↑ 中風險
印度	40.6	B++	中風險	40.4	B++	中風險	39.1	B++	↓ 中風險
不丹	37.4	B++	中風險	37.4	B++	中風險	37.4	B++	中風險
泰國	36.8	B++	中風險	37.6	B++	中風險	36.9	B++	↓ 中風險
馬來西亞	32.6	A-	低風險	32.6	A-	低風險	32.5	A-	↓ 低風險
汶萊	25.2	A+	低風險	25.5	A+	低風險	25.5	A+	低風險
紐西蘭	21.9	A+	低風險	21.9	A+	低風險	22.0	A+	↑ 低風險
澳洲	20.9	A++	低風險	21.2	A+	低風險	21.2	A+	低風險
新加坡	20.2	A++	低風險	19.9	A++	低風險	19.7	A++	↓ 低風險

2024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

2024.9	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	76	85	79.1	69.6	65.7	71.8	75.6
巴基斯坦	63	67	61.0	59.8	58.2	58.6	62.2
斯里蘭卡	69	57	52.1	50.6	50.5	52.0	57.2
孟加拉	64	55	54.7	39.0	60.3	51.1	55.6
柬埔寨	55	55	45.8	53.5	56.2	51.7	53.4
寮國	NA	60	60.0	65.0	60.4	61.1	45.8
菲律賓	42	44	45.7	29.6	49.4	42.0	42.6
越南	45	47	44.4	30.8	40.5	39.0	42.3
尼泊爾	NA	56	51.9	53.1	62.9	56.1	42.0
印尼	40	43	40.5	31.7	41.0	37.9	39.5
印度	34	41	43.7	32.7	44.8	41.3	39.1
不丹	NA	39	50.1	62.7	53.0	55.2	37.4
泰國	35	35	41.9	37.5	37.7	38.2	36.9
馬來西亞	38	31	37.1	26.5	27.2	30.8	32.5
汶萊	NA	25	42.3	36.5	35.8	39.4	25.5
紐西蘭	23	16	18.0	31.0	25.1	24.0	22.0
澳洲	22	15	20.0	26.5	25.9	23.5	21.2
新加坡	21	12	21.8	30.6	14.4	21.8	19.7

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風險指標公告自2024年3月27日起調整以低分代表低風險，高分代表高風險，評分範圍0~100（與EIU一致）。
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。

2024年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明1/7

2024.9	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	75.6	C-	高風險	<ul style="list-style-type: none"> 根據9月最新報告，EIU調升緬甸營運風險，Fitch微幅調降國家風險。 緬甸內戰持續升級，儘管面臨嚴峻挑戰，當局仍啟動2025年選舉前的人口普查。仰光國際機場的數位看板呼籲民眾積極參與。然而戰爭與洪水已造成數百萬人流離失所，進一步增加了普查工作的難度。 儘管中國大陸外交部長王毅訪問緬甸，試圖調解國內衝突，軍政府依然堅持以武力維持地方控制，衝突不斷升級，目前和平談判的前景渺茫。
巴基斯坦	62.2	C	高風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU微幅降調財務風險，Fitch微幅調升政治風險，經濟、營運和國家整體風險持平。 依據外貿協會駐外單位評估，巴國政府機關運作穩定，但區域恐怖活動頻仍發生；通膨嚴重，外匯短缺依舊。 巴基斯坦於2024年7月份接受IMF提供70億美元紓困貸款，9月份該國財長奧朗則布表示，該國將不得不經歷「過渡期陣痛」。巴國預計將實施削減電力補貼，以及提高稅率等改革措施。
斯里蘭卡	57.2	C+	高風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU評比調降財務風險，Fitch評比分數微幅調降政治及國家風險。 斯里蘭卡新任左翼總統迪桑納亞克上任後，面臨重振經濟的挑戰，新政府承諾推動製造業、農業和資訊業發展，並履行與IMF的協議，減輕緊縮政策對底層民眾的影響。該國9月達成125億美元的債務重組，儘管政府希望重新談判IMF援助協議，但預計變動不大。

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-。

4 A級為 ● 低度風險；B級為 ● 中度風險；C級為 ● 高度風險

2024年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明2/7

2024.9	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	55.6	B-	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月FITCH調升經濟風險及微幅調升國家風險；經本會駐外單位與CO綜合評估，風險總分至55.6分。 時至9月上旬，孟加拉持續多個星期的抗議、鎮壓、騷亂乃至政治、經濟鉅變。在臨時政府接管之後，大致維持在穩定狀態，惟各地仍偶有抗爭發生，美國將於近期啟動與孟加拉臨時政府領導人尤努斯的經濟會談，華盛頓正尋求幫助其經濟發展。 全國學生抗議運動和近期的洪水災害造成的供應鏈中斷，可能會影響未來幾個月的通貨膨脹。鑒於通脹壓力已成為該國最關心的經濟問題，預計現任臨時政府將繼續通過削減支出和減少預算支援來實施其嚴格的財政政策。
柬埔寨	53.4	B-	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU財務及營運風險維持不變；Fitch微幅調升政治、經濟及國家風險，營運風險維持不變。 柬埔寨發展委員會(CDC)於9月批准28個新投資項目，包含服裝、家具、包裝、家居用品、鞋類及運動配件等，投資規模達4.43億美元。中國大陸為最大投資來源國(佔38.23%)，其次為柬埔寨本土投資(佔32.92%)，其他外國直接投資主要來自日本、馬來西亞、新加坡、美國及越南等國。CDC表示此一快速增長歸因於穩定發展的經濟環境，亦反映投資者對柬埔寨政府及營運環境的信心。

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

2024年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/7

2024.9	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	45.8	B+	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月Fitch小幅調降寮國的政治與國家風險評級。 根據《日經亞洲》報導，寮國作為全球主要咖啡豆生產國之一，正計劃利用水資源生產綠氫，推動清潔氫氣烘焙咖啡的創新商業項目。此項目由日本TSB Greenex與其他8家日本中小企業合作，目標是以低價提供寮國當地咖啡，結合環保與經濟效益。
菲律賓	42.6	B+	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU 微幅調降財務風險，Fitch微幅調降營運風險。 菲國能源部(DOE)次長Sharon S. Garin表示，菲國目標2032年擁有商業營運之核能電廠，發電量至少為1,200兆瓦(MW)，並且逐步增加在2050年時達4,800MW。該部正為菲國永續核能計畫立下明確基礎，以確保菲國人民以及世界其他各國之安全。 號稱全球最長耶誕季9月於菲律賓開跑，開始醞釀耶誕歡樂氣息，主要因菲國逾8成人口信奉天主教和基督教，耶誕節如同華人農曆春節重要。
越南	42.3	B+	中風險	<ul style="list-style-type: none"> EIU 數據無變動，Fitch僅微幅調升政治風險。 越南統計總局公佈9月份貨物進出口額逾658億美元，較去年同期增長10.9% 9月工業生產指數 (IIP) 繼續維持增長趨勢，較去年同期成長10.8%。 越南計畫與投資部統計總局公佈9月份全國居民消費價格指數 (CPI) 較8月份上漲0.29，較去 (2023) 年12月上漲2.18%，並較去年同期上漲2.63%。

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-。

6 A級為 ● 低度風險；B級為 ● 中度風險；C級為 ● 高度風險

2024年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明4/7

2024.9	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
尼泊爾	42.0	B+	中風險	<ul style="list-style-type: none"> EIU、Fitch 9月數據均無變動。 尼泊爾總理奧利於在聯合國大會強調氣候危機和全球經濟發展不平等問題，此次是奧利總理於7月上任以來首次出訪。 IMF工作團隊於9月11-22日訪問尼泊爾，並指出該國經濟正顯示復甦跡象，主要反映在進口、稅收和公共投資的回升。
印尼	39.5	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU財務、營運風險不變，Fitch略為調升政治與國家風險。 大華銀行預估印尼2025年GDP成長率5%~6%。 佐科威執政十年間共推動521個交通基礎設施建設為印尼未來產業升級創造良好條件。 普拉博沃 (Prabowo) 新總統軍方出身曾涉入1998排華暴動，未來政治決策是否會引爆民怨為Fitch略為調升調升政治風險原因。
印度	39.1	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU調降財務風險，FITCH調降政治及國家風險。 據標普全球分析，今年上半年，印度商品及服務稅(GST)徵收額創歷史新高；2024-25財年迄今為止，HSBC印度採購經理人指數 (PMI) 數據表現強勁，顯示出經濟擴張，此成長可能是推動GST徵收的重要因素。 亞洲開發銀行 (ADB) 於9月底預測，印度經濟將持續快速成長，預計在2024財年 (截至2025年3月31日) GDP將成長7.0%，而2025財年則預計為7.2%。

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-。

7 A級為 ● 低度風險；B級為 ● 中度風險；C級為 ● 高度風險

2024年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明5/7

2024.9	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	37.4	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> EIU、Fitch 9月數據均無變動。 亞洲開發銀行 (ADB) 和不丹政府簽署了3,000 萬美元的分散式太陽能公共基礎設施項目貸款協議，該項目旨在在該國公共基礎設施的屋頂上設置太陽能發電系統，目標發電量達 35 兆瓦。
泰國	36.9	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU微幅調降財政風險，Fitch微幅調升政治風險與國家風險。自6月底以來，泰銖兌美元匯率已上漲10%，創下1998年第一季以來的最大單季漲幅。泰銖升值主要受美元疲軟、中國經濟刺激計劃、外資流入及金價上漲等因素推動。 預期美國聯準會 (Fed) 對美元降息是推升泰銖的主因，且同期中國新推出經濟刺激方案，人民幣對美元走強，也帶動了區域貨幣升值。自8月以來，外資持續流入泰國股票和債券市場，近期全球金價大漲，交易商也順勢增加黃金進口，以上都進一步造成泰銖的強勢。 泰國工業部主席Kriengkrai Thiennukul表示，泰銖大幅上漲造成生產成本提高，加劇了企業的困境，更難面對中國大陸廉價進口商品的競爭。 泰國「王室公報」 (Royal Gazette) 9月24日宣布，泰王瓦吉拉隆功支持並簽署婚姻平權法案，泰國正式成為東南亞第一個承認同性婚姻的國家。 泰國國家經濟和社會發展委員會 (NESDC) 數據顯示，泰國第二季 GDP 年增 2.3%，優於經濟學家預期的 2.1%，而第一季的 GDP 上調至 1.6%。

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-。

8 A級為 ● 低度風險；B級為 ● 中度風險；C級為 ● 高度風險

2024年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明6/7

2024.9	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況	
馬來西亞	32.5	A-	低風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU無變動，Fitch微幅調降政治、經濟及國家風險。 亞洲開發銀行(ADB)「2024年9月亞洲發展前景報告」顯示，馬來西亞今年第二季經濟成長5.9%，上半年增長5.1%，高於去年同期的4.1%。主要驅動力包括消費、投資增長及外貿復甦。儘管表現良好，預計下半年經濟將溫和增長，2024年和2025年的成長預測為4.5%和4.6%。 世界銀行10月8日發布的「馬來西亞經濟監測報告」調整馬國經濟預測，該國的積極經濟勢頭、政治穩定及有利的投資環境而促進增長預測。2024年經濟成長預測上調至4.9%，高於4月的4.3%；2025年預測也從4.4%調高至4.5%。 亞馬遜網路服務(AWS)投資70億美元興建區域數據中心，未來14年可為馬國GDP貢獻138億美元、創造3,500個就業機會，突顯該國正迅速成為數位投資的首選區域。
汶萊	25.5	A+	低風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU、Fitch 數據均無變動。 汶萊經濟策劃及發展處(JPKE)公布統計資料，汶萊今年前7個月總貿易額118.7億美元，較2023年同期成長17.5%；出口額為71.87億美元，成長20.5%；進口額46.86億美元，成長13.2%；貿易順差25億美元，成長36.8%。

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-。

9 A級為 ● 低度風險；B級為 ● 中度風險；C級為 ● 高度風險

2024年9月新南向市場風險等級與預警、評估說明7/7

2024.9	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	22.0	A+	低風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU微幅調升營運風險；Fitch微幅調升政治風險，調降經濟風險及國家風險。 9月紐西蘭商業服務業指數（PSI）為45.7，較前月45.5略有改善。雖然這標誌著自5月以來的最高水準，但該指數仍表明該行業出現收縮。另外紐西蘭儲備銀行行長也表示整個金融體系開始做出更多努力，來改善原住民毛利人受益於資本和參與投資的機會。
澳洲	21.2	A+	低風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU數據無變動；Fitch微幅調升國家風險。 澳洲製造業PMI指數 9月為46.7，低於8月的48.5，顯示製造業狀況連續第8個月惡化，且惡化程度為2020年5月以來最為明顯。國內新訂單和產量均以2020年5月以來的最快速度下降，出口訂單也大幅萎縮。
新加坡	19.7	A++	低風險	<ul style="list-style-type: none"> 9月EIU數據無變動，Fitch微幅調降政治風險，調升營運風險。 據新加坡政府之初步數據，星國第三季國內生產毛額(GDP)較上年同期增長4.1%，高於市場估的3.8%，創下自2022年第三季年增4.2%以來單季最旺表現。

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。