

新南向市場國家風險預警指標

2024年10月



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

2024年10月新南向市場國家風險等級評估結果

2024年10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、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、孟加拉

國家	2024.8			2024.9			2024.10		
	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	75.6	C-	高風險	75.8	C-	↑ 高風險
巴基斯坦	62.9	C	高風險	62.2	C	高風險	61.8	C	↓ 高風險
孟加拉	55.6	B-	中風險	55.6	B-	中風險	58.1	C+	↑ 高風險
斯里蘭卡	57.5	C+	高風險	57.2	C+	高風險	57.1	C+	↓ 高風險
柬埔寨	53.3	B-	中風險	53.4	B-	中風險	53.5	B-	↑ 中風險
寮國	45.9	B+	中風險	45.8	B+	中風險	46.0	B+	↑ 中風險
菲律賓	42.6	B+	中風險	42.6	B+	中風險	42.4	B+	↓ 中風險
越南	42.3	B+	中風險	42.3	B+	中風險	42.4	B+	↑ 中風險
尼泊爾	42.0	B+	中風險	42.0	B+	中風險	42.0	B+	中風險
印尼	39.4	B++	中風險	39.5	B++	中風險	39.8	B++	↑ 中風險
印度	40.4	B++	中風險	39.1	B++	中風險	39.0	B++	↓ 中風險
不丹	37.4	B++	中風險	37.4	B++	中風險	37.6	B++	↑ 中風險
泰國	37.6	B++	中風險	36.9	B++	中風險	36.9	B++	中風險
馬來西亞	32.6	A-	低風險	32.5	A-	低風險	32.4	A-	↓ 低風險
汶萊	25.5	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	22.0	A+	低風險	22.7	A+	↑ 低風險
澳洲	21.2	A+	低風險	21.2	A+	低風險	21.4	A+	↑ 低風險
新加坡	19.9	A++	低風險	19.7	A++	低風險	19.6	A++	↓ 低風險

2024年10月新南向市場國家風險指數與評分表

依分數高→低排序

2024.10	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	78.2	70.2	66.1	71.6	75.8
巴基斯坦	63	67	61.0	56.5	57.8	57.9	61.8
孟加拉	64	65	55.0	39.0	60.8	51.3	58.1
斯里蘭卡	69	57	51.9	50.6	50.5	51.9	57.1
柬埔寨	55	55	46.3	53.1	56.3	51.9	53.5
寮國	NA	60	60.1	67.5	60.9	61.8	46.0
菲律賓	42	44	45.7	29.6	49.1	41.9	42.4
越南	45	47	44.5	30.8	40.8	39.1	42.4
尼泊爾	NA	56	51.9	53.1	62.7	56.0	42.0
印尼	40	43	40.4	32.5	41.7	38.3	39.8
印度	34	41	43.8	32.7	44.7	41.3	39.0
不丹	NA	39	50.1	62.7	54.1	55.6	37.6
泰國	35	35	41.9	37.5	37.8	38.2	36.9
馬來西亞	38	31	37.0	26.5	26.7	30.6	32.4
汶萊	NA	25	42.3	36.5	36.1	39.5	25.5
紐西蘭	24	16	18.2	34.0	25.1	24.5	22.7
澳洲	22	15	20.6	27.3	25.7	23.8	21.4
新加坡	21	12	21.1	30.2	15.9	21.9	19.6

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。

2024.10	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	75.8	C-	高風險
巴基斯坦	61.8	C	高風險

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

2024.10	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
孟加拉	58.1	C+	高風險	- 在臨時政府接管後，社會秩序大致穩定，惟各地仍偶有抗爭發生，10月EIU營運風險提高，另10月Fitch調升政治、國家及營運風險；經本會駐外單位與CO綜合評估，風險總分提至58.1分。 - 部分地區成衣工廠工人抗爭活動時常且反覆發生，造成經濟風險提高。 - 印度前首富阿達尼 (Gautam Adani) 的電力公司最近正加大對孟加拉施壓，以追討超過 8 億 5 千萬美元的電費欠款。此前孟國電力發展委員會 (PDB) 因未能在限定時間 (10月31日) 內結清欠款，阿達尼電力公司現已對孟加拉停止一半的電力供應，未來並可能完全切斷對孟加拉的電力供應。
斯里蘭卡	57.1	C+	高風險	10月EIU無變化，Fitch調降政治及國家風險。 - Fitch預測斯國新政府有望推動經濟復甦，重新協商IMF協議可望減輕人民壓力。儘管市場仍易受政治衝擊，但社會大規模暴動騷亂重現機率低，隨著經濟和政治穩定回升，新興政治力量有望挑戰傳統菁英的掌控。
柬埔寨	53.5	B-	中風險	10月EIU財務及營運風險維持不變；Fitch微幅調升政治、營運及國家風險，微幅調降經濟風險。 - 根據柬埔寨發展理事會 (CDC) 發布的報告顯示，2024年前10個月，柬埔寨共核准346個固定資產投資項目，投資規模達55億美元，預計將創造約26.6萬個就業機會。僅在10月份，柬埔寨吸引了31個投資項目，投資金額達2.26億美元，預計將創造約1.6萬個就業機會。

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10月新南向市場風險等級與預警、評估說明3/7

2024.10	國家風險評估			國家時事概況
	量化評估 (等級評等)		風險預警	
寮國	46.0	B+	中風險	10月Fitch調升政治、經濟、營運、國家風險。 - 中國大陸國務院總理李強會見寮國人民革命黨中央總書記、國家主席通倫。雙方表示要加速落實建構中寮命運共同體新版行動計劃，持續推進「一帶一路」倡議與寮國「變陸鎖國為陸聯國」戰略對接，進一步挖掘潛力，發揮中寮鐵路的帶動效益，推動中寮全方位合作取得更多成果。
菲律賓	42.4	B+	中風險	10月EIU 數據無變動，Fitch微幅調降營運及國家風險。 - 菲律賓卡加延德奧羅市眾議員羅德里格斯 (Rufus Rodriguez) 10月15日表示，已致函美國政府，希望能夠獲得美方捐贈即將退役的「菲律賓海號」導彈巡洋艦，以對抗中國不斷的威脅與挑釁。 - 菲律賓兩大政治家族-馬可仕與杜特蒂政爭裂痕加劇，2大家族對立白熱化，影響政治穩定，或成明年期中選舉焦點(選舉將於 2025 年 2 月 11 日開始，關鍵議題包括政府腐敗、消費價格上漲以及與中國的地緣政治緊張局勢)。
越南	42.4	B+	中風險	10月EIU 數據無變動，Fitch微幅調升政治、國家及營運風險。 - 越南統計總局公佈10月份貨物進出口額逾691.9億美元，較去年同期增長11%；9月工業生產指數 (IPI) 繼續維持增長趨勢，較去年同期成長7%。 - 越南計畫與投資部統計總局公佈10月份全國居民消費價格指數 (CPI) 較去年同期上漲3.78%。
尼泊爾	42.0	B+	中風險	- EIU評比分數無變動，Fitch微幅調降營運及國家風險。 - 尼泊爾與不丹正積極尋求與印度企業合作水力發電項目，尼泊爾對於私人企業投資採取完全開放政策，並允許不同國家的企業參與項目開發。 - 據尼泊爾電力局 (Nepal Electricity Authority) 總經理塔曼 (Kul Man Ghising Tamang) 表示，印度阿達尼集團(Adani Group)現與多家印度企業正進行多項尼泊爾水力開發專案。

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

2024.10	國家風險評估		
	量化評估 (等級評等)	風險預警	國家時事概況
印尼	39.8	B++	中風險
印度	39.0	B++	中風險

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

2024.10	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	37.6	B++	中風險	- EIU評比分數無變動，Fitch調升營運及國家風險。 - 據報導指出，中國大陸近年來在不丹邊境修建村莊，瑞典安全與發展政策研究所南亞和印太地區事務斯德哥爾摩中心（SCSA-IPA）所長潘達（Jagannath Panda）表示：「中國大陸正在接近不丹及印度邊界地區不斷建設軍民融合村莊，印度已意識並擔憂中國大陸的這種戰略」，可能進一步加劇此地區的緊張局勢。
泰國	36.9	B++	中風險	10月份Fitch微幅調升泰國經營風險，其餘數值不變，大至呈現穩定狀態。 - 泰國財政部長Pichai Chunhavajira在2024年CEO經濟大會上宣布，泰國目標實現3.5%的GDP增長，並強調了推動國內投資和基礎設施建設的重要性 - 泰國會展局（TCEB）於10月25日在曼谷舉辦了2024年展覽產業峰會，吸引了來自歐洲和亞洲的展覽產業領袖。這次峰會展示了泰國政府推動展覽產業的政策，並強調了泰國作為貿易展覽目的地的潛力
馬來西亞	32.4	A-	低風險	10月EIU無變動，Fitch微幅調降政治、營運和國家風險。 - 國際貨幣基金組織(IMF)將2024年馬來西亞GDP增長預測從4.4%上調至4.8%，並維持2025年預測為4.4%。馬來西亞政府則將2024年經濟增長預測上修至4.8%至5.3%。 「金磚國家」(BRICS)在社媒X平臺發佈最新消息稱，該組織正式將13個新國家，包括馬來西亞、阿爾及利亞、白俄羅斯、玻利維亞、古巴、印尼、哈薩克、奈及利亞、泰國、土耳其、烏干達、烏茲別克與越南列為夥伴國家，但尚未成為正式成員，金磚國家的貿易總額現已占全球的五分之一。

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

2024.10	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
汶萊	25.5	A+	低風險	10月EIU無變動，Fitch微幅調升營運和國家風險。 - 汶萊經濟策劃及發展處(JPKE)公布統計資料，汶萊今年前8個月總貿易額約130.58億美元，較2023年同期成長11.6%；出口額約79.39億美元，成長15.1%；進口額51.28億美元，成長6.6%；貿易順差約28.03億美元，成長34.8%。 - 汶萊蘇丹桑納爾·博爾基亞 (Hassanal Bolkiah) 近期強調該國在「建設性外交」方面扮演的角色，並重申國內政治穩定的重要性。汶萊作為2024年東協輪值主席國，致力推動區域經濟合作與和平發展，並加強與中國及其他大國的外交關係，特別在貿易和能源合作方面。由於汶萊經濟高度依賴其石油和天然氣產業，使其財政在全球能源價格波動中顯得脆弱。
紐西蘭	22.7	A+	低風險	- EIU調升財務風險；Fitch調升政治、經濟及國家風險。 - 紐西蘭飯店和旅遊部部長杜西日前表示，2023年3月至2024年3月期間，國際遊客在紐西蘭的消費超過110億美元，因國際旅客增加提升當地各項成本，包括對地區基礎設施造成的額外壓力，以及整個保護區的維護和維護成本大幅提高，宣布將提高「國際旅客保育及旅遊捐」，使旅遊業界擔心此舉將進一步削弱紐西蘭的全球競爭力。

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

2024.10	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	21.4	A+	低風險	10月EIU無變動；Fitch調升政治、經濟風險及國家風險，微幅調降營運風險。 - 澳洲國民銀行（NAB）宣布澳洲10月份景氣狀況持平，商業信心指數已明顯改善，從9月的負2點上升至10月的5點，已回到平均水平左右，達到2023年初以來的最高點。
新加坡	19.6	A++	低風險	10月EIU 數據無變動，Fitch僅微幅調降政治及經濟風險，微幅調升營運及國家風險。 - 新加坡10月採購經理人指數(PMI)自56.6降至55.5，創4個月以來低點，然而在需求增加的壓力下，物價攀升速度為2月份以來最快。

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。