

新南向市場國家風險預警指標

2023年3月



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

2023年3月新南向市場國家風險等級評估結果

2023年3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、越南、印尼、泰國
- C級高度風險國家：緬甸、巴基斯坦、斯里蘭卡、尼泊爾

示警：

巴基斯坦風險指數已由2023年2月的62.8升至2023年3月的64.3。EIU調升營運風險，Fitch調升經濟和國家風險，整體屬於高度風險。通貨膨脹率仍高，政府外匯短缺。(詳第4頁)

國家	國家風險評估									
	2023.01			2023.02			2023.03			
	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	71.3	C-	● 高度風險	71.2	C-	● 高度風險	70.9	C-	↓	● 高度風險
巴基斯坦	62.7	C	● 高度風險	62.8	C	● 高度風險	64.3	C	↑	● 高度風險
斯里蘭卡	58.4	C+	● 高度風險	58.2	C+	● 高度風險	58.0	C+	↓	● 高度風險
尼泊爾	56.0	C+	● 高度風險	56.0	C+	● 高度風險	56.4	C+	↑	● 高度風險
寮國	55.8	B-	● 中度風險	55.8	B-	● 中度風險	55.6	B-	↓	● 中度風險
柬埔寨	53.0	B-	● 中度風險	53.9	B-	● 中度風險	54.4	B-	↑	● 中度風險
孟加拉	50.2	B	● 中度風險	50.5	B	● 中度風險	51.3	B-	↑	● 中度風險
不丹	45.7	B+	● 中度風險	45.6	B+	● 中度風險	45.7	B+	↑	● 中度風險
菲律賓	42.0	B+	● 中度風險	42.3	B+	● 中度風險	42.3	B+		● 中度風險
印度	41.0	B+	● 中度風險	39.6	B++	● 中度風險	39.9	B++	↑	● 中度風險
越南	39.6	B++	● 中度風險	39.6	B++	● 中度風險	39.8	B++	↑	● 中度風險
印尼	39.9	B++	● 中度風險	39.6	B++	● 中度風險	39.5	B++	↓	● 中度風險
泰國	38.7	B++	● 中度風險	38.1	B++	● 中度風險	38.3	B++	↑	● 中度風險
馬來西亞	33.2	A-	● 低度風險	31.4	A-	● 低度風險	31.3	A-	↓	● 低度風險
紐西蘭	22.2	A+	● 低度風險	23.0	A+	● 低度風險	23.0	A+		● 低度風險
澳洲	21.1	A+	● 低度風險	21.0	A+	● 低度風險	21.0	A+		● 低度風險
汶萊	20.9	A++	● 低度風險	20.3	A++	● 低度風險	20.2	A++	↓	● 低度風險
新加坡	13.5	A++	● 低度風險	15.9	A++	● 低度風險	16.3	A++	↑	● 低度風險

2023.03	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	75	74	29.6	40.4	34.1	34.4	70.9
巴基斯坦	68	68	39.2	36.3	42.6	43.2	64.3
斯里蘭卡	72	57	55.0	42.9	50.1	50.1	58.0
尼泊爾	NA	56	51.3	42.1	36.9	43.6	56.4
寮國	NA	61	71.2	38.5	38.2	47.0	55.6
柬埔寨	62	60	64.4	42.7	44.2	49.8	54.4
孟加拉	55	55	55.0	60.0	41.4	55.0	51.3
不丹	NA	38	61.2	35.4	44.6	46.2	45.7
菲律賓	44	45	66.5	66.3	49.7	59.2	42.3
印度	43	42	67.8	66.9	55.1	61.2	39.9
越南	49	46	81.7	65.6	58.8	65.5	39.8
印尼	43	43	66.3	67.3	58.9	63.6	39.5
泰國	39	38	60.0	62.9	62.5	62.0	38.3
馬來西亞	36	31	72.9	69.4	71.8	69.4	31.3
紐西蘭	24	17	79.4	66.9	75.3	76.4	23.0
澳洲	20	15	79.2	73.5	73.3	76.3	21.0
汶萊	NA	25	91.5	63.1	65.5	68.0	20.2
新加坡	26	12	95.6	73.5	85.9	82.5	16.3

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。

2023.03	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	70.9	C-	● 高度風險	- 緬甸3月EIU調降財務、營運風險；Fitch評比分數無變化。 - 根據緬甸官方媒體報導，緬甸軍政府2023年3月28日一口氣宣布解散40個政黨。其中，翁山蘇姬領導的全民主義聯盟，因未能根據軍方起草的新選舉法重新登記，也在被解散名單之列。2022年12月聯合國安理會通過決議案，要求緬甸軍政府停止暴力，釋放政治犯。緬甸軍政府迫於壓力下承諾會舉辦選舉，要求所有政黨必須在兩個月內重新登記，一共有63個政黨完成登記，另外40個政黨因未完成登記自動解散。專家警告，緬甸現在的狀況根本無法舉行選舉，選舉可能只會引發另一次大規模軍事衝突。 - 由緬甸經濟與貿易部公佈的資料獲悉，原先預計，出口貿易額155億美元；進口貿易額140億美元；貿易總額295億美元。實際情況是，自2022年4月1日至2023年3月17日，出口貿易額159億美元；進口貿易167億美元；貿易總額326億美元，比預期增加31億美元。
巴基斯坦	64.3	C	● 高度風險	- 巴基斯坦3月EIU調升營運風險；Fitch調升經濟風險與國家風險。 - 依據巴國政府統計局3月數據，消費者物價指數（CPI）同期比高達35.37%，是巴國自1970年代開始記錄CPI指數以來的最高數據。巴國食品、烹調用油和電費居高不下，是推高通膨的主要因素。 - 此外，巴國財政也面臨破產危機。巴國和國際貨幣基金（IMF）的紓困談判陷入僵局，遲未能讓IMF點頭放行11億美元融資，IMF則要求巴國轉向沙烏地阿拉伯及阿拉伯聯合大公國尋求奧援。

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-。

2023.03	國家風險評估			
	量化評估 (等級評等)		風險預警	國家時事概況
斯里蘭卡	58.0	C+	● 高度風險	- 斯國3月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降經濟風險。 - 國際貨幣基金（IMF）已於今年3月下旬批准於未來四年向斯里蘭卡提供30億美元紓困款，斯國總統威克瑞米辛赫表示，未來隨著外匯狀況改善，政府將逐步解除之前為減輕外匯儲備壓力而實施的貨品進口管制。 - 然，據貿協駐外辦事處了解，由於斯國外匯短缺，至今投入斯國的資金與盈餘不易匯出，仍存在風險。
尼泊爾	56.4	C+	● 高度風險	- 尼泊爾3月EIU評比分數無變化；Fitch調降經濟、國家風險。 - 貿易赤字擴大，影響外匯存底。 - 根據世界銀行調查資料指出，由於工業部門的收縮，GDP增長在2023財年第一季放緩。建設活動、新企業註冊減少、私人信貸增長減緩以及中間產品和資本貨物進口減少則顯示了2023財年上半年私人投資下降。
寮國	55.6	B-	● 中度風險	- 寮國3月EIU調升營運風險；Fitch微幅調降政治、經濟、國家風險。 - 寮國政府宣布2023-2024年為寮國旅遊年，並在該國準備舉辦2024年東盟峰會之際，制定周密的計劃來吸引遊客。
柬埔寨	54.4	B-	● 中度風險	- 柬埔寨3月EIU評比分數無變化；Fitch調升經濟、國家風險。 - 外部需求疲軟，構成柬埔寨2023年成長前景的主要挑戰。來自美國和歐盟的服裝業訂單急劇下降，對柬國出口和成長前景造成壓力。 - 總理洪森下令關閉柬國最後一家獨立新聞媒體《民主之聲》，扼殺媒體自由。

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

2023.03	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	51.3	B-	● 中度風險	- 孟加拉3月EIU評比分數無變化；Fitch調升政治、經濟風險，調降國家風險 - 孟加拉2022年7月至2023年3月此期間的出口金額與上年同期比成長8%，民間信貸成長持續降低，外匯不足與匯貶問題仍未見起色。
不丹	45.7	B+	● 中度風險	- 不丹3月EIU以及Fitch評比分數均無變化。 - 不丹經常帳收支逆差預估加劇，3月風險總分微幅調升0.1分至45.7。
菲律賓	42.3	B+	● 中度風險	- 菲律賓3月EIU調升財務風險，調降營運風險；Fitch評比分數無變化。 - EIU 認為，馬可仕總統前半段任期將延續前任杜特蒂總統的政策目標，努力防止長期存在的南海領土爭端問題加劇，以獲得中國大陸帶來的經濟利益和發展援助。若通膨得到抑制，且全球利率在 2023 下半年開始下降，菲國經濟在2024- 2027年間將以年均 6% 的速度成長。

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

2023.03	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	39.9	B++	● 中度風險	- 印度3月EIU以及Fitch評比分數均無變化。 - 印度在經濟面，因美元持續升息，印度盧比面臨流動性風險。但因該國辦理G20會議，包括基礎建設等均在持續提升水準，將對經濟發展有正面幫助 - 印度在政治面，近期印度各地治安與騷亂問題不斷，並且南印度各邦在招工上與其他邦的移工頗有齟齬，估計與今年度有很多地方型選舉有關。同時中印，印巴各地仍有升高衝突的可能。 - IHS Markit印度製造業採購經理人指數從2023年2月的55.3升至3月56.4，為3個月最高點，新訂單增長速度也達到3個月來高點。製造業採購下單為2022年5月以來最大增幅。
越南	39.8	B++	● 中度風險	- 越南3月EIU調升財務風險、調降營運風險；Fitch評比分數無變化。 2023年第1季消費者物價指數上漲4.3%，越南通貨膨脹壓力持續存在。

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

2023.03	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	39.5	B++	● 中度風險	- 印尼3月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降經濟和國家風險。 - 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。
泰國	38.3	B++	● 中度風險	- 泰國3月EIU評比分數無變化。 - Fitch認為，泰國央行激進的升息政策恐會抑制泰國經濟復甦，調升泰國經濟風險。
馬來西亞	31.3	A-	● 低度風險	- 馬來西亞3月EIU評比分數無變化。 - Fitch看好馬國新政府政策，微幅調降經濟風險。

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

2023.03	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	23.0	A+	● 低度風險	- 紐西蘭3月EIU及FITCH風險評比分數無明顯變化。 - 紐西蘭自3月開始從熱帶氣旋嘉布瑞爾 (Gabrielle) 災難中復甦，解除全國緊急狀態。
澳洲	21.0	A+	● 低度風險	- 澳洲3月EIU調降營運風險；Fitch調升經濟、國家風險。 - 澳洲3月製造業PMI指數從2月的50.5下滑至3月的49.1，為2020年5月以來首次低於50臨界點，處於景氣微幅萎縮狀態，未來發展仍需持續觀察。
汶萊	 20.2	A++	● 低度風險	- 汶萊3月EIU評比分數無變化；Fitch微幅調降國家風險。 - 國際油價上揚，使汶萊政府有更多預算盈餘，對政府財政持續採寬鬆態度。
新加坡	 16.3	A++	● 低度風險	- 新加坡強勁的內需，可能促使該國央行在 4 月份進一步收緊貨幣政策。 - 新加坡的預算，預計將側重於通貨膨脹和對退休人員的支持。

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。