

重點國家風險指標

2025年11月



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

2025年11月重點國家風險等級與程度評估

B級中度風險國家： 墨西哥、菲律賓、越南、印尼、中國大陸、印度、泰國

A級低度風險國家： 馬來西亞、波蘭、捷克、美國、韓國、香港、加拿大、德國、日本、荷蘭

國家	2025.09			2025.10			2025.11		
	風險指標	風險等級	風險程度	風險指標	風險等級	風險程度	風險指標↓	風險等級	風險程度
墨西哥	44.3	B+	中風險	44.3	B+	中風險	44.5 ↑	B+	中風險
菲律賓	42.4	B+	中風險	42.4	B+	中風險	42.7 ↑	B+	中風險
越南	41.6	B+	中風險	41.6	B+	中風險	41.5 ↓	B+	中風險
印尼	40.4	B++	中風險	40.6	B++	中風險	40.9 ↑	B++	中風險
中國大陸	39.3	B++	中風險	39.8	B++	中風險	39.6 ↓	B++	中風險
印度	39.4	B++	中風險	38.8	B++	中風險	39.0 ↑	B++	中風險
泰國	37.5	B++	中風險	37.7	B++	中風險	37.6 ↓	B++	中風險
馬來西亞	33.8	A-	低風險	32.9	A-	低風險	33.0 ↑	A-	低風險
波蘭	31.4	A-	低風險	31.3	A-	低風險	31.5 ↑	A-	低風險
捷克	29.4	A	低風險	29.2	A	低風險	29.0 ↓	A	低風險
美國	28.4	A	低風險	28.7	A	低風險	28.9 ↑	A	低風險
韓國	26.0	A+	低風險	25.9	A+	低風險	25.5 ↓	A+	低風險
香港	25.4	A+	低風險	25.4	A+	低風險	25.3 ↓	A+	低風險
加拿大	24.2	A+	低風險	23.6	A+	低風險	23.6	A+	低風險
德國	23.0	A+	低風險	23.2	A+	低風險	23.2	A+	低風險
日本	23.3	A+	低風險	23.3	A+	低風險	22.6 ↓	A+	低風險
2 荷蘭	21.9	A+	低風險	21.9	A+	低風險	22.0 ↑	A+	低風險

2025年11月重點國家風險指標細項表

2025.11	EIU		Fitch			風險指標↓
	營商環境風險	金融風險	政治風險	短期經濟風險	營商環境風險	
墨西哥	46	36	60.0	35.2	49.1	44.5
菲律賓	46	40	45.5	31.5	50.0	42.7
越南	48	44	40.7	29.2	40.9	41.5
印尼	46	40	40.5	33.8	41.9	40.9
中國大陸	44	40	42.6	31.9	37.0	39.6
印度	41	33	42.7	34.8	45.7	39.0
泰國	36	37	40.8	37.3	38.0	37.6
馬來西亞	33	37	36.4	29.0	27.8	33.0
波蘭	27	35	26.1	34.8	35.0	31.5
捷克	28	33	25.3	25.6	31.5	29.0
美國	30	19	43.1	33.8	22.8	28.9
韓國	25	29	17.3	28.8	26.0	25.5
香港	16	27	37.6	27.9	21.5	25.3
加拿大	20	20	24.8	34.8	22.1	23.6
德國	20	20	20.2	32.1	26.8	23.2
日本	19	23	10.9	37.3	24.5	22.6
荷蘭	19	23	22.4	25.0	21.4	22.0

EIU及Fitch風險指數以低分代表低風險，高分代表高風險，評分範圍0-100
 風險指標依據EIU及Fitch共5項風險指數加權計算得出

2025年11月重點國家風險等級與程度、時事概況1/9

2025.11	風險指標	風險等級	風險程度	時事概況
墨西哥	44.5	B+	中風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月EIU微幅調升金融風險；Fitch微幅調降政治風險。其餘風險指數相較於10月份均無變化。 •墨西哥2025年GDP成長不到1%，內需消費市場受限，對外資及出口導向產業的吸引力仍存，但受美國關稅及基建、能源瓶頸影響，成長可能低於預估。 •政府施政進入落地期，「Plan México」相關標案加速，外企需注意審批及法規變動風險。 •北部、西部州治安不穩，物流與出差需留意；美國對進口中、重型車輛開徵25%關稅，加深北美供應鏈不確定性，整體關稅環境趨於緊張。
菲律賓	42.7	B+	中風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月EIU微幅調升營商環境風險，金融風險持平；Fitch微幅調升政治風險，短期經濟風險及營商環境風險持平。 •2025年前10個月，菲律賓經濟特區管理局（PEZA）批准的投資額增41.7%，達到1,753億披索(約930億新台幣)，已達成本年70%以上，並創造近6萬個直接就業機會。該局局長潘加表示，有信心超越本年2,500億披索(約1,325億新台幣)的投資目標。 •菲律賓官方宣布，因川普政府取消對牛肉、番茄、咖啡、香蕉等多項農產品的進口關稅，價值超過313億新台幣的菲律賓農產將免稅進入美國，預期將大幅提升菲律賓出口與農村經濟發展。

風險指標20分以下風險評等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分以上評等C-。

A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

2025年11月重點國家風險等級與程度、時事概況2/9

2025.11	風險指標	風險等級	風險程度	時事概況
越南	41.5	B+	中風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月EIU風險指數無變化；Fitch調降政治風險，其他風險指數不變。 •11月消費者物價指數（CPI）較上月上漲0.45%，主要原因是受暴雨洪災直接影響的省市食品價格上漲，年增3.58%；11月份工業生產持續維持成長動能，工業生產指數（IIP）年增10.8%。 •越南政府總理範明政（Pham Minh Chinh）與美國總統川普出席於10月26日至28日在馬來西亞吉隆坡舉行的第47屆東盟峰會期間，越南與美國同意發表《關於公平和平衡對等貿易協定框架的聯合聲明》。雙方將合作解決非關稅壁壘問題，並加強合作以提升供應鏈韌性。
印尼	40.9	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月份EIU營商環境風險指數上升，金融風險指數不變；Fitch微幅調升政治風險指數，其他風險指數不變。 •印尼11月製造業PMI升至53.3，創2月以來新高。 •印尼統計局公布11月通膨降至2.72%，主因為食物價格增幅連續三個月降低。 •印尼經濟協調部表示，將繼續推動相關政策以支持經濟成長，如在第4季增加國家支出，包括對3,500萬個家庭的社會保障計劃，並在聖誕節與新年前提供各種消費與交通激勵措施。 •美國對印尼對等關稅11月無相關更新。

風險指標20分以下風險評等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分以上評等C-。

A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

2025年11月重點國家風險等級與程度、時事概況3/9

2025.11	風險指標	風險等級	風險程度	時事概況
中國大陸	39.6	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月份EIU營商環境風險不變，金融風險指數下降1；Fitch指數中，政治風險由42.7下降至42.6，短期經濟風險及營商環境風險不變。 •EIU認為中國大陸的在政府負債方面仍然有一定程度的金融風險，但在處理地方債務上已經有所進展，加上大部分債務由國內持有，在人民幣高度低估下，大幅貶值風險較低。 •Fitch指出中國大陸因為通膨穩定、社會風險較低，而在與美國完成貿易協定後，國家安全風險也較低，因此調降政治風險指數。但在短期經濟風險中，由於「反內捲」行動與擴張性財政政策短期內無法解決經濟通縮壓力。自10月起將短期經濟風險調升3.4至今。 •以經濟數字觀察10月份中國大陸工廠出廠下降2.1%，製造業PMI降至49%、新出口訂單PMI下跌至47.6%，房地產疲軟依舊。 •關稅部分美方宣布對中、港芬太尼關稅降至10%，對等關稅維持10%、包含既有301關稅豁免與301調查皆延長到2026年11月。
印度	39.0	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月EIU調升營商環境風險、金融風險持平；Fitch調降政治風險，短期經濟風險及營商環境風險相較於10月份均無變化。 •11月10日德里紅堡外發生人為爆炸事件，造成至少8死、30餘傷，警方已展開刑事調查。該地距新德里政治核心區僅數公里，屬高敏感度區域，事件凸顯首都公共安全風險，需持續關注。 •根據EIU分析，美國政府研擬調升申請H-1B新簽證的成本，若措施落實，將影響印度IT產業的人力輸出，因該產業為印度赴美H-1B技術人才的主要來源。 •美國總統川普於11月10日表示，美印接近達成貿易協議，對印度商品所課徵的50%關稅有望下調。印度商工部秘書Agrawal亦指出，多數議題已獲解決，雙方力拚於年底前完成協議框架。

風險指標20分以下風險評等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分以上評等C-。

A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

2025年11月重點國家風險等級與程度、時事概況4/9

2025.11	風險指標	風險等級	風險程度	時事概況
泰國	37.6	B++	中風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月 EIU風險評級無變化；Fitch下調政治風險0.5，其他指數不變。 •近日泰南洪災重創食品及橡膠供應鏈，原料短缺阻礙復甦並拖累汽車與旅遊業。為挽救高額赤字並向投資者展示財政掌控力，政府擬於2030年將增值稅調升至10%，同時擴大公私合作以減輕負擔。此外，泰柬邊境交火致總理阿努廷暫停美方主導之和平協議，地緣緊張升溫恐進一步打擊出口、觀光及消費市場。 •為鞏固第二大出口市場美國，泰國推出「RVC-Up」計畫，運用AI系統嚴查原產地防造假，並提供融資協助企業提升產品本地含量，預計2025年底實施。此外，為保障國內企業競爭力，泰國宣布自2026年起，將對價值低於1,500泰銖（約50美元）的進口商品開徵關稅，以此建構更公平的貿易環境。
馬來西亞	33.0	A-	低風險	<p>11月EIU風險指數不變；Fitch政治風險略為上調，短期經濟風險指數於10月明顯下修後又上調，顯示外部不確定性與全球需求波動仍高，但在內需與投資支撐下2025年經濟成長預期維持在4.6%左右，並延伸至2026年約4.5%的中期增長動能。經濟層面屬有風險但不脫軌，重點在於結構轉型能否消化外部壓力。投資與貿易結構持續升級。2025年前三季核准投資約2,852億令吉（約694億美元），服務業占近66%，製造業中高技能職位比重升至約45%，反映經濟正由勞力密集轉向高附加價值與科技驅動。</p> <p>2025年1-10月貿易總額、出口與進口與上年同期相比皆有成長，出口年增約6%，貿易順差逾1,250億令吉（約304億美元），顯示外向型經濟具韌性。</p> <p>外部環境上，馬美互惠貿易協定（ART）對1,711項產品給予低於19%的關稅或免稅，有助鎖定對美關鍵出口品的市場准入，並結合半導體與關鍵礦物合作，提升馬國在供應鏈重組中的戰略地位。</p>

風險指標20分以下風險評等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分以上評等C-。

A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

2025年11月重點國家風險等級與程度、時事概況5/9

2025.11	風險指標	風險等級	風險程度	時事概況
波蘭	31.5	A-	低風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月份EIU指數：營商環境風險與金融風險皆維持不變；Fitch指數：與10月份相較，政治風險微升至26.1，短期經濟風險升至34.8，營商環境風險不變。 •歐盟成員國於11月28日一致要求，在2025年7月達成的歐盟-美國關稅協議中加入「保障機制」(safeguards)與審查條款，以防美國進口關稅對歐洲產業造成損害。波蘭作為歐盟成員與供應鏈一部分，受到整體對美出口面臨的15%關稅衝擊，影響其汽車零件、機械、金屬製品等貿易表現。
捷克	29.0	A	低風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月份EIU指數：營商環境風險與金融風險不變；Fitch指數：政治風險調降至25.3，短期經濟風險調降至25.6，營商環境風險不變。 •捷克新政府組閣談判僵持而顯示不確定性，聯合協商進展緩慢；經濟方面，出口受德國需求疲弱及歐盟貿易摩擦影響，企業投資意願謹慎，雖整體營商環境屬低風險，惟政策延宕與能源轉型成本增加，對製造業及中小企業形成壓力。 •歐盟執委會發布之2025年秋季經濟預測警告，美國關稅政策所帶來之地緣政治不穩與金融市場波動，影響歐盟下行風險。捷克經濟因外需疲弱拖累成長並推升通膨，再者美元走強、歐元承壓致捷克克朗波動加劇，故捷克政府強化歐盟合作分散出口市場，以降低外部衝擊。

風險指標20分以下風險評等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分以上評等C-。

A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

2025年11月重點國家風險等級與程度、時事概況6/9

2025.11	風險指標	風險等級	風險程度	時事概況
美國	28.9	A	低風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月份EIU營商環境風險不變，金融風險指數不變。 •11月份Fitch指數中，政治風險持續上升至43.1，短期經濟風險及營商環境風險不變。 •美國參議院通過跨黨協議，結束政府停擺，但未延長俗稱「歐巴馬醫療保險」的ACA補貼，民主黨在談判中收穫有限，並為2026年期中選舉埋下競爭伏筆。Fitch指出美國政治風險上升，源於高度極化與行政權力集中。國會治理受制於共和黨的微弱多數與政策協調困難。 •EIU研析指出，美國經濟以私人消費為主，佔GDP近七成，能源自主度高，受外部衝擊相對有限。AI投資熱潮支撐企業支出，使經濟在高關稅與貨幣緊縮下仍具韌性，但家庭消費與非AI投資動能正逐步放緩。
韓國	25.5	A+	低風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月EIU調降營商環境風險，金融風險不變；Fitch則微幅調升政治風險及短期經濟風險，營商環境風險不變。 •根據韓國產業通商部統計，韓國11月出口金額約610.4億美元，較2024年同期成長8.4%；進口金額約513億美元，較去年同期成長1.2%，貿易順差約97.3億美元。據韓國產業通商部部長表示，於當前全球貿易保護主義擴散導致出口環境不樂觀情況下，韓國11月份出口仍能連續6個月呈現成長，係韓國企業發揮化危機為轉機能力之成果。 •美韓雙方於11月14日正式宣布達成雙邊協議，協議內容包括韓國在美國投資3,500億美元、韓國承諾到2030年向美採購250億美元軍備且額外貢獻330億美元支援駐韓美軍，以及將國防支出提高至GDP的3%；美國提供關稅調整部分，韓國汽車、汽車零件、木材、木料及木製衍生品的第232條款產業關稅降至15%；半導體領域，美國將提供韓國不低於其他同等貿易量國家的優惠條件；藥品方面，任何232條款關稅不超過15%，並將移除對通用藥品、藥品成分及化學前體的補充關稅。

風險指標20分以下風險評等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分以上評等C-。

A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

2025年11月重點國家風險等級與程度、時事概況7/9

2025.11	風險指標	風險等級	風險程度	時事概況
香港	25.3	A+	低風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月份EIU營商環境風險與金融風險皆不變；11月份Fitch指數中，政治風險由37.4上升至37.6，短期經濟風險自28.8下降至27.9，營商環境風險不變。 •Fitch指出美國目前已經不將香港視為獨立關稅實體，影響外資布局，經濟前景低迷、貧富差距擴大加深年輕民眾的不安情緒，年輕族群外移又加速老年化，政治風險上升。 •短期經濟上，淨出口在第三季已經成為香港經濟成長動能，得力於中國大陸出口商透過香港轉運貨品。 •關稅部分，美方宣布對中、港芬太尼關稅降至10%，對等關稅維持10%到2026年11月。
加拿大	23.6	A+	低風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月份EIU指數：營商環境風險與金融風險自10月調降後持平；Fitch指數：政治風險較10月有微幅調升、短期經濟風險及營商環境風險與10月持平。 •加拿大政府積極推出支持措施，包括限制外國鋼鐵進口配額（從50%收緊至20% FTA夥伴從100%至75%）、跨省鋼鐵運費50%補貼、優先使用國產鋼鐵與木材於住房建設，以及11月19日取消省際貿易壁壘（食品酒類除外，12月生效），降低企業運營成本、提升國內供應鏈效率及競爭力，緩解關稅壓力，降低營商風險 •經濟指數改善（失業率降、就業增、央行降息）及企業對未來樂觀（66.3%），顯示金融環境風險降低。 •美加貿易緊張加劇，包括美國11月1日對中型/重型卡車加徵25%關稅（影響北美供應鏈）、川普因安大略反關稅廣告於10/25暫停談判並加徵10%關稅，以及全球第四大車廠Stellantis轉移生產線至美國（影響加拿大就業）。儘管加拿大與印度恢復CEPA談判並承諾出口多元化，但美加衝突主導，導致政治不確定性微幅上升。

風險指標20分以下風險評等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分以上評等C-。

A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

2025年11月重點國家風險等級與程度、時事概況8/9

2025.11	風險指標	風險等級	風險程度	時事概況
德國	23.2	A+	低風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月份EIU指數：營商環境風險與金融風險相較於10月份均持平；Fitch指數：與10月份相較，政治風險微幅調降，短期經濟風險及營商環境風險均持平。 •德國聯邦統計局11月25日公布的資料顯示，德國第三季GDP與第二季持平，失業率上升及通膨壓力是主因。 •歐盟銷至美國的產品自8月起多適用加徵15%關稅，醫藥與半導體等則享豁免。德國對外貿易投資局GTAI指出，受到美關稅政策的影響，德國出口今年急劇下滑特別是德製機械對美出口大受影響，並預期明年在美國市場進一步遭受損失。
日本	22.6	A+	低風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月EIU調降營商環境風險及金融風險；Fitch政治風險微升，短期經濟風險降低營運風險不變。 •依日本財務省最新數據統計，截至11月20日，日本出口額、進口額皆較去年同期成長，但整體仍出現逆差。 •日本財務省統計顯示，受美國高關稅政策影響，日本對美出口額自今年（2025）4月起已連續7個月與上年同期相比減少。 •2025年11月初，首相高市早苗在國會表示：「若中國以軍艦封鎖臺海並伴隨武力行動，可能構成日本《安全保障法制》下的『存亡危機事態』」。此言論是日本首相首次明確將臺海軍事行動直接提升到國家安全等級，引發中國大陸官方強烈反彈並發布旅遊提醒等措施。 •美國與日本在近海進行聯合軍機飛行演習，顯示雙方面對區域安全威脅正加深軍事合作。此舉象徵美日同盟在東亞安全架構中的重要性，而日本面對中國在南海與西太平洋的軍事動作也提高警戒。

風險指標20分以下風險評等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分以上評等C-。

A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

2025年11月重點國家風險等級與程度、時事概況9/9

2025.11	風險指標	風險等級	風險程度	時事概況
荷蘭	22.0	A+	低風險	<ul style="list-style-type: none"> •11月EIU指數無變化；Fitch微幅調升政治風險，其餘風險指數不變。 •10月29日提前舉行的國會選舉進步自由黨D66以微弱優勢獲勝。然而，組成新的中間派聯盟複雜度高且需要數月時間，將持續造成政策不確定性。 •EIU研析指出，自8月1日起，美國維持對歐盟大多數的商品徵收15%關稅，遠高於此前美國對歐盟商品加權平均3.5%稅率。然而，部分商品如飛機、晶片及部分化學品預計仍將免關稅。儘管基準關稅已明確，但新行業關稅（荷蘭半導體產業尤受影響）、潛在豁免條款、美國針對關稅的法律挑戰，以及歐洲數位服務稅（DST）的威脅等不確定因素，將持續壓抑投資與市場信心直至2026年。

風險指標20分以下風險評等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分以上評等C-。

A級為●低度風險；B級為●中度風險；C級為●高度風險

目的：

因全球政經情勢發生重大變化，貿易戰風險升溫，故延續「新南向市場國家風險預警指標」簡報基礎，改建置本「重點國家風險指標」簡報，定期追蹤在新局勢下，全球重點國家之政經變化及可能風險，作為政府相關單位及本會因應與擬定對策之參考。

目標國：

盤點2024年美國前10大貿易逆差國以及臺灣前25大出口國，交叉比對篩選出本案重點關注國家/地區：美國、中國大陸、香港、日本、韓國、馬來西亞、越南、泰國、荷蘭、墨西哥、印度、德國、菲律賓、印尼、加拿大、捷克、波蘭共17國/地區。

風險指標建置方法：

參考國際間重要及常見的風險指標，挑選其中相關風險指數加權計算出本「重點國家風險指標」：

(1) EIU (經濟學人智庫) 兩大國家風險指數

- ◆ 營商環境風險指數 (operational risk index) 內含安全、政治穩定、政府效能、法律與監管、總體經濟、外貿與支付、金融、稅收政策、勞動市場、基礎建設等面向評估
- ◆ 金融風險指數 (financial risk index) 內含貨幣、銀行部門、政治、經濟結構等面向評估

(2) Fitch (惠譽集團) 三大國家風險指數

- ◆ 政治風險指數 (political risk index)：內含治理 (政府、制度、政策)、社會 (社會極化、人類發展)、安全 (內部安全、外部安全) 等評估
- ◆ 短期經濟風險指數 (short-term economic risk index)：內含經濟活動、貨幣、財政、外債結構、金融等評估
- ◆ 營商環境風險指數 (operational risk index)：內含勞動市場、貿易與投資、物流、犯罪與安全等評估

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。

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。