

截至2025年11月底 政府債務升至17.6萬億元

本報訊：因政府淨發行證券，截至2025年11月，菲律賓國家政府未償債務上升0.49%，達17.65萬億元，不過國庫局（BTr）稱該水平仍在目標範圍內。

國庫局週三聲明稱，截至10月底債務為17.56萬億元，此次增長部分被「因披索升值導致外幣計價債券估值顯著下降」所抵消。國內債務占總債務68.66%，外債占31.34%。

國內債務方面，從10月底的12.05萬億元

升至12.12萬億元。這主要得益於政府證券淨發行718.5億元，儘管零售美元債券（RDB）披索估值下調1.2億元。自年初以來，國內債務增長10.86%，即1.19萬億元，其中1.18萬億元來自為滿足融資要求發行的新債務，25.2億元因披索兌美元貶值產生。

國庫局表示，主要從國內債權人和本地貨幣借款是保持債務可持續性的關鍵策略，披索計價債務免受外匯波動影響，利息支付

對菲律賓投資者有利。外債方面，從10月的5.52萬億元小幅升至5.53萬億元。原因是淨貸款額達228.4億元，部分被有利匯率調整帶來的87.3億元估值調整抵消。

國庫局表示，披索兌美元升值使外幣債務估值下降39.4億元，日元和歐元等第三貨幣變動又使估值下降47.9億元。

國庫局向公眾保證，外部融資「審慎、適度，以長期債務可持續性為基礎」，借款

大多是優惠性、長期且低成本的。所得資金將用於優先基礎設施和發展項目，以支持經濟增長、加強債務償還能力。

中華銀行首席經濟學家邁克爾·裡卡福特在報告中引用前財政部長、現任文官長拉爾夫·雷克托11月聲明，即優先推動治理改革以遏制債務增長。裡卡福特稱，此舉「有助於縮小國家政府預算赤字，進而抑制未來未償政府債務進一步增加」。

菲股因獲利回吐收跌 披索匯率走低

本報訊：受獲利回吐活動影響，週三菲律賓股市收盤下跌，同時披索兌美元匯率繼續走弱。

當日，基準綜合指數截至收盤時下跌0.41%，收於6292.09點；不過，更廣泛的全股指數上漲0.16%，至3594.19點。多數行業指數收盤下跌，服務業下跌1.29%，控股公司下跌0.35%，金融行業下跌0.33%，房地產業下跌0.11%。但採礦和石油業指數上漲0.81%，工業指數上漲0.63%。

成交量方面，達到7.7234億股，價值72.9億元。

共計101只個股上漲，107只下跌，另有68股持平。

中華銀行首席經濟學家邁克爾·裡卡福特稱，今年推動市場的因素包括反腐敗措施及治理標準政策改革取得進展，還有菲律賓中央銀行未來可能降息。

匯率方面，週三披索兌美元匯率收盤走低。從前一個交易日的59.21元，下跌0.14元，收於59.35元。

當天披索開盤於59.24元，也低於前一個交易日的59.07元。

全天披索在59.38元至59.20元區間交易，當日平均交易價格為59.32元。

成交額從前一日的13.9億美元略降至13.2億美元。

菲律賓2025年11月 失業率回落至4.4%

中新社馬尼拉1月7日電 菲律賓國家統計局7日公佈數據顯示，該國2025年11月失業率降至4.4%，較10月回落0.6個百分點。

數據顯示，菲律賓2025年11月失業人口為225萬，較10月減少29萬。菲11月勞動參與率為64.0%，較10月提高0.4個百分點，顯示勞動力市場活躍度有所增強。

數據還顯示，服務業是菲律賓吸納就業最多的產業，2025年11月就業人數達3059萬，占總就業人數的62.1%；農業和工業分別占20.0%和17.9%。

從細分行業看，公共管理和國防、強制性社會保障、教育以及行政和支持性服務活動等行業就業人數同比增幅較為明顯。

環比來看，批發和零售以及汽車和摩托車修理等行業就業人數明顯增加。

與此同時，菲2025年11月就業質量也有所改善。

數據顯示，菲11月就業不足率為10.4%，較10月下降1.6個百分點。就業不足意味著業者正在尋求更多工作時間或更好的工作機會。

此外，菲律賓青年群體就業壓力有所緩解。

數據顯示，2025年11月該國15歲至24歲群體失業率為11.7%，較10月下降2.4個百分點。

11月青年就業不足率為9.4%，較10月下降1.6個百分點。

披 索 匯 價		
（二〇二六年一月七日）		
外匯市場	開盤	59.240
	收盤	59.355
	成交額	\$1.32B
自由市場	美元	59.35
	港元	7.890
	人民幣	8.700
美元兌台幣匯率		31.470元
紐約黃金期價		4474.5美元

首都銀行預料今年經濟將迎來溫和增長

本市訊：我們正處於2026年開端，並剛告別了動盪的一年。去年年初，市場因美國政策轉向及其對全球經濟的外溢影響而出現波動。去年曾對菲律賓抱持樂觀情緒，認為其相對能抵禦全球低迷前景。然而，隨年內情勢發展，環境逐步惡化。

美國政府停擺對其經濟造成若干持久影響。儘管如此，隨著美國總統特朗普的關稅立場趨緩，且美聯儲進一步接近降息，美國經濟前景已轉趨積極。我們可能正步入美國經濟狀況改善、美元於2026年可能走強的階段。

就本地形勢而言，疲弱經濟狀況加劇了全球逆風。至下半年，因不確定性壓倒季節性因素，披索進一步走弱至歷史低位水平。

經歷充滿意外的一年後，我們預期2026年將更佳，因全球與國內經濟均見復甦。

美聯儲：僅數步之遙的降息

繼去年輕度衰退後，美國經濟預計於2026年復甦，儘管需求疲弱與勞動市場降溫跡象持續下，增長前景仍屬溫和。

儘管通脹預計今年維持在美聯儲目標之上，但投資者與消費者情緒謹慎導致的勞動市場下行風險，可能使政策利率下調持續列入議程。

在當前經濟狀況對聯儲局「雙重使命」構成影響之下，加上聯邦公開市場委員會於2026年組成更偏鴿派的投票陣容，並可能由接替鮑威爾的鴿派美聯儲主席領導，若此舉能為疲弱勞動市場及整體經濟提供額外刺激，美聯儲或更容忍通脹水平輕微升高。

我們預測美聯儲將於2026年延續寬鬆周

期，並實施累計100基點聯邦基金利率下調，使目標聯邦基金利率邁向終端利率——我們預計至2026年底將介於2.50%至2.75%區間。

菲律賓中央銀行：更多寬鬆空間

隨著通脹去年穩守於菲律賓中央銀行2.0%－4.0%目標區間以下，2026年通脹預計將受基數效應推動重回目標區間。

通脹符合目標、經濟活動仍顯疲軟，加上消費者與投資者情緒低迷，應為菲央行提供進一步下調政策利率至終端利率的空間。

我們預見菲央行將於2026年延續寬鬆周期，並實施累計50基點政策利率下調。這將使目標逆回購利率邁向終端利率——我們預計至2026年底為4.00%，令與美聯儲的利率差擴闊至約125基點。

菲律賓基本面逐步正常化

2025年第三季國內生產總值表現較預期更弱，在菲律賓涉大規模貪腐指控下令市場意外。儘管市場已預期下行趨勢，但增長結構更令投資者驚訝。

除預期中的公共建築下滑與政府支出緩慢外，私人消費增長降至逾十五年前水平（疫情期間收縮除外）。相比之下，儘管美國加徵關稅，出口表現較預期更具韌性。

今年餘下時間，政府支出預計持續低迷，消費仍低於標準。

繼今年財政凍結與財政審慎加強後，政府支出預計明年改善，支撐經濟增長。

隨著菲央行於2026年將政策利率調至中性水平及投資環境改善，投資活動預計回升。私人消費亦應隨政府替代原公共建築預算的直接現金轉移預期增加而改善。然而，

消費者債務水平仍高及持續政府爭議引發的疲弱情緒，可能限制增長幅度。

整體而言，這些因素應有助今年國內生產總值增長加強。

與此同時，2026年菲律賓通脹可能在基數效應反彈下呈現需求側壓力故事。隨著菲央行貨幣寬鬆周期的滯後效應全面顯現，我們預計家庭消費將回升。更高需求側壓力可能推高商品價格。

需求側壓力將體現於明年通脹數據回升——2025年通脹曾跌至菲央行2.0%-4.0%目標區間下限以下形成低基數效應。此趨勢或因關稅上調與披索走弱導致的進口成本上升而加劇。

基於此，我們預計2026年通脹將較2025年全年預估平均1.7%走高。我們預期通脹將於2026年及2027年分別穩守於3.3%與3.0%。

我們將美元兌披索匯率展望調高，以反映美元走強與投資者情緒轉弱的預期。

儘管美國關稅下韌性出口有助收窄經常賬赤字，但其預計仍維持較闊水平。加上美國更強勁增長驅動的美元走勢預期復甦，這些假設將持續對披索構成壓力，並抵消明年美聯儲與菲律賓中央銀行預期擴闊利率差所帶來的收益。我們預測美元兌披索匯率今年將穩守於更高水平。

展望未來，2026年呈現較去年更積極的背景，受惠於通脹壓力緩解、更寬鬆政策環境及改善的增長前景。儘管挑戰持續（尤其外部與信心層面），菲律賓經濟似乎更有能力吸收衝擊。倘若政策支持保持連貫且改革有效實施，此將為逐步復甦奠定基礎。

BCDA批准沓義市教育和城市發展用地

本報訊：沓義市的學生和市民將迎來好消息，基地轉換發展署（BCDA）批准了其使用1110平方米土地用於教育和社區設施建設。

2025年12月18日，基地轉換發展署與沓義市官員簽署協議備忘錄，涉及位於Pamayanang Diego Silang的土地。該地原計劃

作體育綜合體，目前由參議員雷納托·卡耶塔諾紀念科學技術高中監管。

基地轉換發展署總裁兼首席執行官約書亞·賓康週三聲明稱，基地轉換發展署一直支持優質教育，如新克拉克市國家體育學院項目。

此次合作能將承諾延伸至沓義市，為社

區打造無障礙、包容的學習空間。

沓義市市長拉爾尼·卡耶塔諾表示，該協議推進了將教育作為社區發展基石的共同目標，確保公共空間服務最需人群。

基地轉換發展署稱，此項目增加了與地方政府協調實施的教育支持性發展項目組合。

金融銀行推出50億元可持續發展債券發行計劃

本報訊：由施至成家族領導的金融銀行（BDO）週三宣佈，啟動以披索計價的固定利率可持續發展債券公開發行計劃。

金融銀行告訴證券署，此次債券總發行規模最低為50億元，發行期限三年，年利率5.7125%。最低投資金額50萬元，可按10萬元的額度遞增。

要約期限為2026年1月7日至19日，發

行、結算及上市日期為2026年1月26日。

此次發行是金融第五次發行以披索計價的東盟可持續發展債券。

自2022年1月以來，前四次發行總額已達2867億元。

債券發行淨收益將用於支持銀行貸款活動、多元化資金來源，以及根據銀行可持續金融框架為符合條件的資產融資或再融資。

金融銀行補充，菲律賓證券交易委員會（SEC）已確認，此次擬發行符合《東盟可持續發展債券標準》和《東盟可持續債券通告》要求。金融銀行保留根據需要修改條款和發行時間的權利。

據悉，渣打銀行為此次發行唯一協調方，友聯銀行和渣打銀行擔任賣方，BDO資本投資公司被聘為財務顧問。

2025年海關局稅收達9340億元

本報訊：2025年，菲律賓海關局（BOC）稅收成績亮眼，全年稅收同比增長1.9%，接近一萬億元。

海關局的初步數據顯示，2025年1月至12月稅收達9340億元，較去年同期的9166.74億元增加177.26億元。海關表示，儘管面臨進口量減少、稻米進口暫停及全球商品價格波動等挑戰，仍實現收入增長。

海關局稱，稅收表現積極，得益於海關效率提升、合規措施加強以及數字系統在稅收徵收中的廣泛應用。

2025年，邊境保護仍是海關局核心優先事項，加強了防止禁運、虛報和低估貨物入境的力度。初步數據顯示，全年開展1024次執法行動，查獲價值約617.07億元的走私和禁運物品。

海關局局長阿里爾·內波穆塞諾（Ariel Nepomuceno）表示：「2025年意義非凡，證明了海關局能夠轉型，誠信、服務和信任是每日踐行之價值觀。每一項改革、運營和決策，都旨在改變公眾對海關局的認知。邁入2026年，我們的使命非常明確：讓局務局更快、更透明、更可靠，建設一個贏得每一位菲律賓人信任和尊重的機構。」

成都天府國際空港綜合保稅區通過驗收

中新社成都1月7日電 成都天府國際空港綜合保稅區1月7日通過國家部委聯合驗收組正式驗收。

當日，海關總署會同國家發展和改革委員會、財政部、自然資源部、商務部、國家稅務總局、國家外匯管理局組成的聯合驗收組聽取了成都天府國際空港綜合保稅區規劃建設情況、預驗收情況匯報，實地查看綜合保稅區範圍內的基礎和監管設施。經聯合驗收組審議，一致同意成都天府國際空港綜合

保稅區通過驗收，並頒發驗收合格證書。

成都天府國際空港綜合保稅區毗鄰成都天府國際機場，于2024年12月22日獲國務院正式批復設立，規劃面積達1.083平方公里，是四川省首個空港型綜合保稅區。未來，該保稅區將依託臨空優勢，重點發展物流和供應鏈管理、創新服務、先進製造三大主導產業，進一步助力四川融入共建「一帶一路」、加快推進成渝地區雙城經濟圈建設。

「我們將依託智慧海關建設，探索『區

港一體化』通關監管模式，並圍繞其產業功能定位和入駐企業需求，充分釋放綜合保稅區政策紅利。」成都海關所屬成都雙流機場海關副關長顏毅介紹說。

據成都海關統計，2025年1月至11月，四川省內綜合保稅區進出口值為5333.1億元人民幣，同比增長3%，佔該省同期進出口值的57.08%。

「十四五」以來，四川省內新增封關運作綜合保稅區4個。