

菲律賓經濟現況及其優異表現之原因分析

黃 富 織

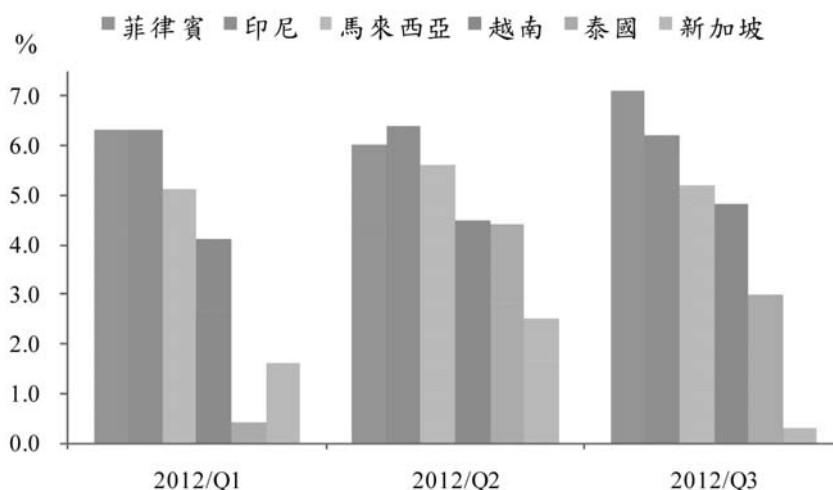
菲律賓 2012 年第 3 季國內生產毛額 (GDP) 較 2011 年同期成長 7.1%，高於市場原先預期的 5.4% (見表 1)，而東協其他國家，如印尼第 3 季成長 6.2%、馬來西亞成長 5.2%，越南成長 4.8% 及泰國成長 3%，皆遜於菲律賓 (見圖 1)。菲律賓 2012 年前 3 季平均之經濟成長率為 6.5%，全年經濟成長率應可超越政府設定之 5~6% 目標。

表 1 菲律賓經濟成長率及通貨膨脹率

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年/Q1	2012 年/Q2	2012 年/Q3
GDP 年增率	1.1	7.6	3.7	6.3	6.0	7.1
CPI 年增率	3.2	4.1	4.8	3.1	2.9	3.5

資料來源：菲律賓國家統計局。

圖 1 菲律賓與東協 (ASEAN) 部分國家經濟成長率



資料來源：Datastream。

2012 年上半年，菲律賓國內生產毛額組成中，民間消費、政府支出、投資、輸出及輸入之比重分別為 74%、10.8%、18.1%、32.8% 及 35.7%，經濟成長之主要貢獻則來自

於民間消費及淨輸出 (見表 2)，另政府擴大支出及投資，並積極推動政治改革，改善投資環境，亦為推升近年經濟成長之因素。

表 2 經濟成長來源貢獻度

%；百分點

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 上半年
經濟成長率 (yoy)	1.1	7.6	3.7	6.2
民間消費	3.0	0.6	2.6	3.7
政府支出	1.0	0.4	-0.1	1.3
投資	-2.9	7.2	4.1	-3.4
淨輸出	0.1	-0.6	-2.9	4.5
輸出	-3.9	9.4	-1.9	4.8
輸入	4.0	-10.0	-1.0	-0.3

註：經濟成長率與各項目貢獻合計數之差異為統計差異。

資料來源：Global Insight；菲律賓央行。

一、政府積極推動重要經濟政策及措施

艾奎諾 (Benigno Aquino) 於 2010 年當選菲律賓總統，上任後為實現經濟成長全民共享及創造更多就業機會之承諾，由菲律賓經濟發展署 (National Economic and Development Authority, NEDA) 推動 2011~2016 年「菲律賓發展計畫 (Philippine Development Plan, PDP)」，計畫內容包括基礎建設之進行，及將投資率提升至高於儲蓄率，並為各企業提供平等之發展機會，以落實公平競爭。

NEDA 亦推動「公共投資計畫 (Public Investment Program, PIP)」，政府投資的範圍主要為基礎建設發展、農漁業部門及社會福利相關計畫等。其目標包括平均每年 GDP 成長 7~8%、每年增加 100 萬人就業，及 2016 年前投資占 GDP 比重達 22% 等。

其他經濟政策及措施包括區域發展計畫、稅務獎勵及資本設備進口免稅等 (見表 3)。

表 3 菲律賓推動之重要經濟政策及措施

政策或措施名稱	內容	目標
區域發展計畫	根據各區域經濟情況建設	促進區域發展
稅務獎勵措施	給予出口導向企業稅務優惠	使出口企業具先驅地位
資本設備進口免稅	資本設備及配件進口零關稅	協助創業者、吸引外人直接投資
提高鄉鎮銀行最低資本額	視鄉鎮銀行之等級，提高最低資本額 53% 至 285% 不等	提高鄉鎮銀行之營運能力及競爭力

資料來源：NEDA.

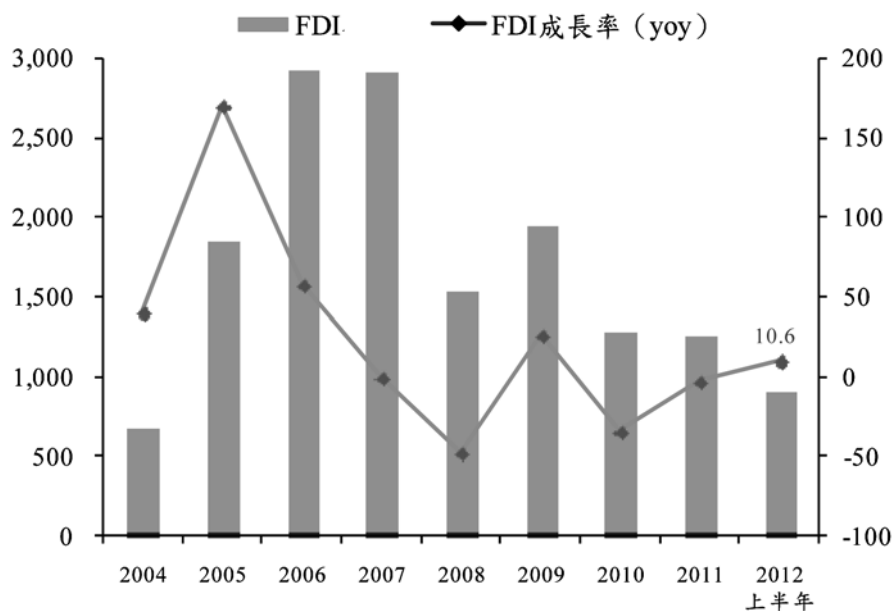
二、政治環境趨穩吸引外資

艾奎諾上任後，積極推動反貪腐，並健全財政體質，預算赤字自 2009 年的 2,985 億比索 (peso)，降至 2011 年的 1,985 億比索。惠譽 (Fitch)、標準普爾 (S&P) 及穆迪 (Moody's) 三大信評機構於 2011 年及 2012 年相繼調升菲律賓主權債信評等，分別至 BB+、BB+ 及 Ba1，S&P 更於 2012 年 12 月 20 日以國家治理改善和公共財政好轉為由，將菲律賓債信評等展望由「穩定」調升

為「正向」，最快 2013 年可能列為投資等級評等。

趨穩的政治環境增加投資人信心，並吸引外人直接投資 (FDI)。2012 年上半年菲律賓外人直接投資淨流入額達 9.17 億美元，較 2011 年同期增加 10.6% (見圖 2)，大部分流入製造業、房地產業以及金融中介等產業。若 2013 年信用評等再提高一級，即列為投資等級，將更吸引外人直接投資。

圖 2 菲律賓外人直接投資及成長率



資料來源：菲律賓央行。

三、政府支出及基礎建設投資推動經濟成長

菲律賓政府近年來減少軍事花費，並增加基礎建設投資，以及教育、健康醫療等支

出 (見表 4)，帶動經濟成長，2012 年第 3 季政府支出增加 12%，公共營建成長

23.7%，同時帶動國內營建業之發展，私人營建支出超越去年同期 20%以上，主要與國內企業及外人投資企業所需之辦公大樓有關；此外，經濟展望正向亦帶動住宅營建。

表 4 菲律賓政府支出金額及相對 GDP 比率

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年*	2013 年*
政府支出 (10 億比索)	1,356	1,522	1,558	1,764	2,123
政府支出/GDP (%)	17.7	16.9	16.0	16.5	16.1

* 2012 年及 2013 年為預測值。

資料來源：EIU (2012b)；Datastream。

為使國家基礎建設升級，以創造更完善的商業環境，並加強非都市地區建設，以平衡城鄉發展，艾奎諾計畫在 2016 年前建立約 80 個公私部門合作計畫 (Public - Private

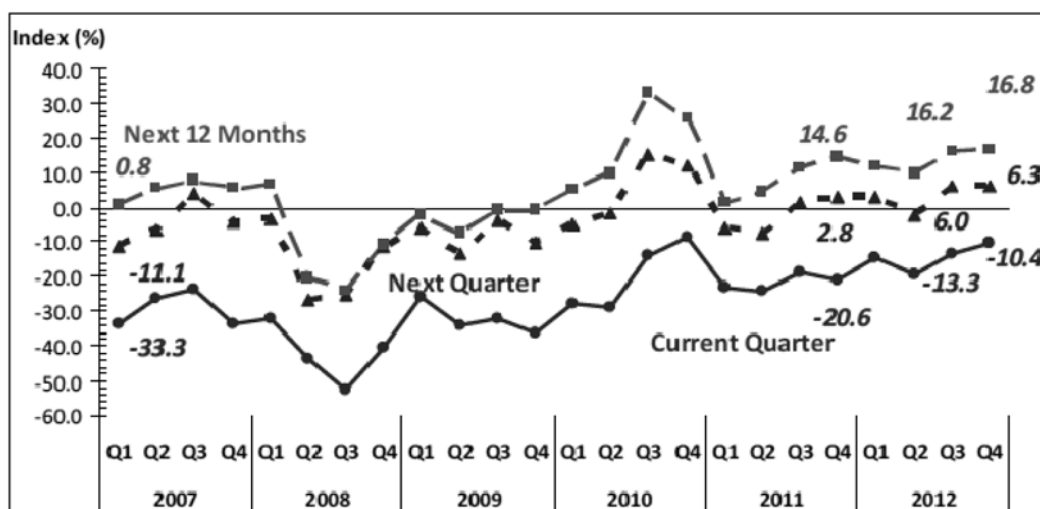
Partnership, PPP)，共投入 7,400 億比索 (約美金 175 億元) 的資金，建設範圍包括機場、蓄水區、高速公路及鐵路等基礎設施。

四、海外匯回款穩定及消費者信心上升，支撐國內需求

家庭支出貢獻菲律賓第 3 季國內生產毛額超過 5 成，消費者信心提升 (見圖 3) 及物價穩定 (第 3 季 CPI 年增率 3.5%) 使民間消

費意願增加。此外，菲律賓銀行近年來推動零售金融，如房屋、汽車貸款及信用卡，亦成為民間消費的驅動力之一。

圖 3 菲律賓消費者信心指數



資料來源：菲律賓央行。

菲律賓人口中約有 10% 至海外工作，穩定的海外匯回款 (remittances) 支撐其家庭支出 (見表 5)，2012 年 1~10 月海外匯回款約 175 億美金，較上年同期成長 5.8%；其中一大部分人口至美國從事醫療及教學相關工作，此等產業較不受全球經濟衰退之影響。Economist Intelligence Unit (EIU) 預估 2012

年~2016 年平均每年海外匯回款金額相對 GDP 比率將逾 7%，有助支撐國內消費。

長期而言，多數機構預期菲律賓國內需求將繼續成長，且艾奎諾的條件現金轉移計畫 (Conditional Cash Transfer Program)，在各種條件之下給予貧戶小額補助，亦將支持貧困家庭之消費。

表 5 菲律賓家庭支出及海外匯回款比率

	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年
家庭支出/GDP	73.5	74.3	74.7	71.6	77.9
海外匯回款/家庭支出	13.2	12.7	13.8	13.1	11.5

資料來源：菲律賓央行；Datastream。

五、商品出口復甦，服務輸出大幅成長

2012 年菲律賓出口較 2011 年強勁，第 3 季出口年增率 6.2%，遠優於 2011 年同期之衰退 14.3%，其中金屬零件、電信通訊及辦公室設備之海外需求復甦。雖然商品貿易呈現赤字 19.8 億美元 (見表 6)，但 EIU 預估，菲律賓 2012 年及 2013 年商品出口將分別成長 10.3% 及 6.5%。

菲律賓前三大出口國為中國大陸、日本

及美國 (見圖 4)。大陸是菲律賓最大的出口國，占其總出口的 26.6%，未來 5 年更將成為菲律賓外人投資的主要來源之一。與美國的商業與軍事關係對菲律賓而言則十分重要，美國是菲律賓主要的貿易夥伴之一，且提供菲律賓政府軍事支持，以對抗在南方的穆斯林反抗組織。

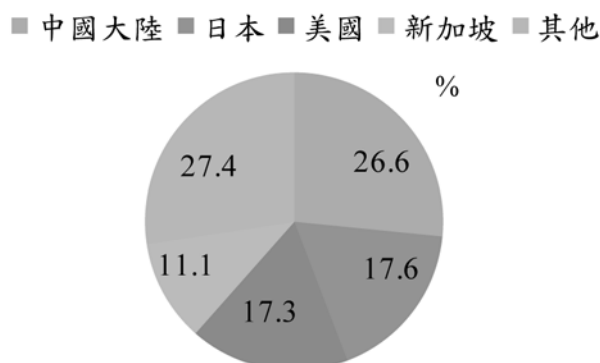
除商品出口外，菲律賓的服務輸出自

表 6 菲律賓商品貿易收支

	2011 年/Q3	2011 年/Q4	2012 年/Q1	2012 年/Q2	2012 年/Q3
出口	12,530	10,837	12,876	13,881	13,309
進口	15,161	15,307	15,501	15,248	15,287
商品貿易收支	-2,630	-4,470	-2,625	-1,367	-1,978

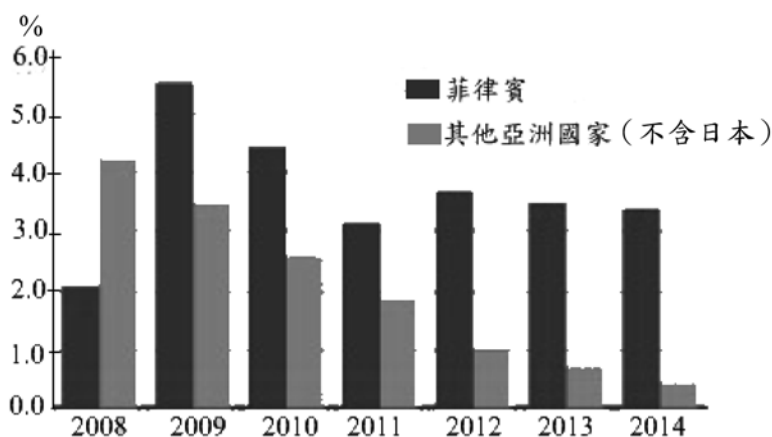
資料來源：菲律賓央行；EIU (2012c)。

圖 4 2011 年菲律賓主要出口國



資料來源：EIU (2012c)。

圖 5 菲律賓與其他亞洲國家之經常帳餘額相對 GDP 比率



註：2012 年、2013 年及 2014 年為預測值。

資料來源：EIU (2012c)。

2006 年起大幅成長，2012 年第 3 季較 2011 年同期成長 7.6%，尤其在業務流程外包 (business-process outsourcing) 方面最為顯著，包括每年以 25~30% 速度擴張的語音服務公司，目前產值超過 110 億美元，以及 IT 服務等；其優勢除成本低廉外，英文為官方語言也是重要因素。

由於服務收支及所得收支均為淨流入，菲律賓持續呈現經常帳順差，預計未來 5 年

經常帳順差平均每年約為 GDP 的 2.9% (見圖 5)。

經常帳順差，加上為抑制比索升值，央行不斷從市場買進美元，菲律賓外匯存底已自 2011 年底的 753 億美元攀升至 2012 年 11 月底的 841 億美元，創下歷史高點，並已超越 2012 年的 780 億美元目標，菲律賓外匯存底足以支付約 16 個月的商品進口，同時相當於其短期外債的 12 倍。

六、菲律賓股匯市表現優異

菲律賓經濟表現及當地企業良好的獲利，吸引外資投資菲律賓股市，使其股價漲幅超過其他亞洲國家。至 2012 年底，菲律賓綜合股價指數（PSE Composite Index）較 2011 年底上漲 33%（見圖 6），遠高於 MSCI 亞洲指數（不含日本）之 19% 漲幅。

國外基金經理人對菲律賓股市投資興趣濃厚，2012 年前 3 季外國證券投資淨流入為 18.2 億美元，約為 2011 年同期的 5.7 倍。菲律賓股票交易所總裁 Sicat 表示，菲律賓股市在已開發國家持續趨緩及中國大陸經濟降溫的情況下，仍能夠實現前所未有之增長，代

表菲律賓政府採取的改革措施奏效。

海外匯回款及資本流入，加以強勁的經濟成長及經常帳順差，菲律賓比索自 2009 年以來對美元升值約 13%（見圖 6）。比索升值雖能夠降低食品及原油等進口價格，有助菲律賓物價平穩，但菲律賓央行為減低對出口之衝擊，於 2012 年 7 月宣布禁止外資投資專用存款帳戶（Special Deposit Accounts, SDAs），並於 12 月宣布當地銀行持有的無本金遠期交割外匯（NDF）部位上限不得超過總資本的 20%，藉此規範熱錢及資本流入量。

圖 6 菲律賓股價指數及對美元匯率



註：股價指數為月底值，比索兌美元匯率為月平均值。

資料來源：菲律賓央行。

七、菲律賓面臨失業率偏高及所得不均等問題

雖然菲律賓經濟成長表現優異，但就業市場未有明顯改善，2012 年第 3 季失業率為

7%，與前幾季相當（見表 7）。2011 年菲律賓 15 歲以上人口數為 6,180 萬人，可參與勞

動人數為 4,001 萬人，失業人數 281 萬人；失業人口中，年齡介於 15 歲至 24 歲之比率為 50.4%，青年失業率為 16.3%；大學畢業及研究所畢業之失業人口占全體失業人數之比例分別為 21.7%及 19.5%。

另外，菲律賓存在著貧富差距過大的問題。根據菲律賓 Stratbase 調查公司的研究報告，在東南亞國家當中，菲律賓所得差異最為懸殊，基尼指數（Gini coefficient）於 2010

年高達 44%，超越泰國的 42.5%、印尼的 39.4%、馬來西亞的 37.9%，和越南的 37.8%。亞洲開發銀行亦於 2011 年 7 月指出，菲律賓所得前 10%者，囊括了國家逾 1/3 的總收入，貧富差距也存在於土地分配和福利等方面；世界銀行的研究則發現，菲律賓最富裕的 20%人口，消費額較最貧窮的 20%人口多出 8 倍以上。

表 7 菲律賓失業率

	2011 年/Q3	2011 年/Q4	2012 年/Q1	2012 年/Q2	2012 年/Q3
失業率 (%)	7.1	6.4	7.2	6.9	7.0

資料來源：Datastream。

八、菲律賓經濟情勢之未來展望

菲律賓國內需求強勁，加上國際經濟情況漸趨穩定，多數機構預測其 2013 年經濟成長率有 5% 以上之水準，官方預測亦達 6~7%，其中占 GDP 組成項目 7 成以上的民間消費，2013 年有機會增長超過 5%，對經濟成長有 3.8 個百分點的貢獻度。

除穩定的油價及充足的食物供給外，EIU 預期 2013 年比索對美元仍為升值趨勢，將有助於抑制輸入性通膨；且菲律賓的勞動供給

充足，實質薪資成長有限，使其 2012 及 2013 兩年的通膨能維持在目標 3%~5% 範圍內。

菲律賓央行為刺激投資及消費，並為防範國外資本流入可能引發比索對美元大幅升值，2012 年已 4 次降息，目前隔夜借款及貸款利率各為 3.50% 及 5.50%，多數機構預測菲律賓 2013 年將維持利率水準不變或採取緊縮性貨幣政策。

參考文獻

Bangko Sentral Ng Pilipinas (2012), "Personal Remittances Reach US\$2 Billion in July, Year-to-date Level at US\$13.3 Billion," September 17.

EIU (2012a), "Country Forecast, Philippines," November.

EIU (2012b), "Country Report, Philippines," November.

EIU (2012c), "Country Report, Philippines," December.

Fitch Rating (2012), "Mindanao Accord May Herald Boost for Philippines Growth," October 9.

NEDA (2012), "PHL to Exceed 5-6% GDP Target in 2012 - Q3 Growth of 7.1% Highest in ASEAN," July 24.

駐菲律賓代表處經濟組 (2011), 「菲律賓經濟成長動能可持續至 2012 年」, 國際商情網, 4 月 18 日。

經濟部投資業務處 (2011), 「菲律賓投資環境簡介」, 12 月。

尹俊傑 (2012), 「菲律賓意外降息, 利率歷史新低」, 中央社, 7 月 26 日。

葉亭均 (2012), 「菲上季 GDP 稱霸東南亞」, 經濟日報, 11 月 29 日。

賴宇萍 (2012), 「菲律賓上季成長 7.1%」, 蘋果日報, 11 月 29 日。

(本文完稿於 101 年 12 月, 作者為本行經研處國際經濟科辦事員)