

# 《新聞稿》

## 臺灣經濟預測

### 2025年經濟展望論壇

中華經濟研究院提供

2025年1月16日

#### 一、臺灣經濟預測摘要

由於美國新任川普總統之政見諸多改革，主要國際機構對於 2025 年全球及主要國家之經濟成長預測值多有所修正，且機構間因對於政策期程與幅度看法不同，而有明顯差異。如 S&P Global 12 月預測全球經濟成長率為 2.51%，較 10 月 2.76% 下修。<sup>1</sup>其中對於 2025 年全球商品出口成長率，S&P Global 更由 10 月預測值 5.9%，修正為 1.4%，致使主要國家之成長表現，也隨之調整。<sup>2</sup>面對全球政經環境之不確定氛圍，中經院預測 2025 年臺灣經濟成長率約 3.22%，成長率因基期因素逐季走升，由第 1 季之 1.91% 上升至第 4 季 4.02%。成長模式呈現內外皆溫，內需貢獻 2.43 個百分點、國外淨需求貢獻 0.79 個百分點。<sup>3</sup>

至於通膨走勢，假設國內公用事業費率未調整等情形下，預估 2025 年 CPI 年增率約為 1.93%，略低於 2.0%。

#### 二、國際經濟環境背景

美國川普 (Trump) 總統即將於 1 月 20 日上任，其政策施行仍充滿不確定性 (包括期程、措施)。由於川普當選後，對於關稅、遣返非法移民，以及降稅、鬆綁科技應用等，多有主張與談話，各界對於相關措施之執行，抱持諸多揣測與預期。就美國近期揭露指標觀察，勞動市場指標持續改善，而通膨走勢雖略

<sup>1</sup> OECD 於 2024 年 12 月 4 日發佈全球經濟展望報告，預測 2025 年全球經濟成長率為 3.3%，較 9 月預測值上修 0.1 個百分點；IMF 於 10 月下旬發布預測值 3.2%，較 7 月之 3.3%，下修 0.1 個百分點。

<sup>2</sup> S&P Global 於 2024 年 12 月資料預測 2025 年中國大陸經濟成長率為 4.21%，較 10 月預測值 4.62%，下修 0.41 個百分點。新加坡、南韓之成長預測值修正幅度皆為下修 0.35 個百分點；而臺灣則為上修 0.01 個百分點。

<sup>3</sup> 2025 年臺灣經濟成長貢獻組成，民間消費貢獻 0.96 個百分點、政府消費貢獻 0.40 個百分點、固定資本形成貢獻 1.31 個百分點、存貨變動貢獻 -0.24 個百分點、商品及服務輸出、輸入分別貢獻 3.42、-2.63 個百分點。

有走升跡象，但後勢猶有變數。由於川普上任後之政策、措施等方案內容、優先順序、期程仍未確定，因而各界對於全球以及美國之成長與通膨走勢，有較大歧異。根據 S&P Global 12 月預測美國 2025 年經濟成長率約 1.91%，較 10 月之預測值 2.09%，下修 0.18 個百分點。<sup>4</sup>而主要機構對於美國 2025 年之經濟成長率預測區間介於 1.0%~2.5% 之間，平均數約 2.0%。<sup>5</sup>

至於中國大陸成長前景，雖然中央政府繼 9 月下旬釋出政策利多後，持續出台各項財政與貨幣政策，希望拉抬中國經濟成長表現。<sup>6</sup>根據近期指標，包括如中國官方 PMI 及財新 PMI，2024 年 12 月數值分別為 50.1、50.5，都為連續第三個月在榮枯線以上；而非製造業 PMI，官方與財新指數值均為 52.2，皆較前期為高。<sup>7</sup>至於商品出口則已連續八個月（5-12 月）呈現正成長。<sup>8</sup>而金融市場表現，自 9 月份推出一連串救市計畫後，上證指數由 9 月中旬的 2,700 點，一度逼近 3,500 點，目前約在 3,200 點左右，較之前的低迷有所改善。

惟，川普總統強調美國再次偉大，視中國為主要競爭對手；上任後對中國可能採取更強硬立場。目前主要機構對 2025 年中國經濟成長率之預測值看法歧異。Focus Economics 彙整近 60 家預測機構最新成長率預測值，區間由 3.9% 至 5.0%，平均數與中位數分別約 4.4%、4.5%。

至於歐元區成長表現，由於歐洲央行（ECB）於 2024 年中（6 月）開啟降

<sup>4</sup> 根據 FOMC 2024 年 12 月會議紀要，Fed 預測美國 2025 年經濟成長預測值（中位數）為 2.1%，較 9 月預測值 2.0%，微幅上修 0.1 個百分點；至於 2025 年通膨（PCE）預測值約 2.5%，較 9 月之 2.1%，增加 0.4 個百分點。  
<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20241218.pdf>。

<sup>5</sup> 根據 Consensus Forecast 2024 年 12 月發布資料，2025 年美國經濟成長預測值最高者為高盛集團（Goldman Sachs）之 2.5%，最低者花旗集團（Citigroup）之 1.0%，29 家機構之平均數為 2.0%，中位數約 2.1%。至於通膨（CPI 年增率）預測值，最高者為動態經濟策略（Dynamic Econ Strategy）之 3.1%，最低為喬治亞州立大學（Georgia State University）之 1.8%，平均數與中位數皆為 2.4%。

<sup>6</sup> 根據中國大陸官方釋出資料，就財政政策而言，2024 年底中央經濟工作會議提出「要實施更加積極的財政政策」、推出提高財政赤字率、安排更大規模政府債券、防範化解重點領域風險與增強對地方移轉支付等刺激措施。而在貨幣政策方面，自 2024 年 9 月-10 月，中國密集實施 5 次降息與降準措施。2025 年 1 月 3-4 日召開的中國人民銀行工作會議中定調今年貨幣政策為「適度寬鬆」，並將根據國內外經濟金融形勢和金融市場運行情況，擇機降準降息。  
[https://www.gov.cn/zhengce/202412/content\\_6992791.htm](https://www.gov.cn/zhengce/202412/content_6992791.htm)。

<sup>7</sup> 2024 年 12 月中國官方製造業採購經理人指數（PMI）與財新中國 PMI，詳參 [http://big5.www.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/govweb/lianbo/bumen/202412/content\\_6995497.htm](http://big5.www.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/govweb/lianbo/bumen/202412/content_6995497.htm)；<https://pmi.caixin.com/>。

<sup>8</sup> 詳參中華人民共和國海關總署，2024 年 12 月全國出口重點商品量值表（美元）資料，  
<http://www.customs.gov.cn/customs/302249/zfxgk/2799825/302274/302275/index.html>。

息周期，截至 12 月底已四度調降政策利率，主因區域內若干國家如德國、奧地利等，仍深陷衰退窘境。由於主要機構多預測 2025 年區域內通膨數據可望達標（CPI 年增率將降至 2.0% 以下），ECB 將持續降息，以提振經濟景氣。根據 S&P Global 12 月資料，2025 年歐元區成長預測值約 0.89%，較 10 月預測值上修 0.19 個百分點，且主要國家可望擺脫成長衰退，迎來景氣復甦契機。

### 三、2025 年臺灣經濟前瞻

1. 在內需與外貿出口帶動下，2024 年臺灣經濟成長率粗估值約 4.30%，較上年之 1.12% 增加 3.18 個百分點。主因民間消費因股市財富效果挹注、AI 出口擴張推升。
2. 預測 2025 年全年經濟成長率約 3.22%，成長率逐季攀升，由第 1 季之 1.91%，上揚至第 4 季 4.02%；預測值較 2024 年之 4.30% 略減 1.08 個百分點，主因基期已高，加上國際經濟之不確定風險增加。<sup>9</sup>
3. 2025 年成長模式呈現內外皆溫、內需與外貿相對均衡成長情勢；國內需求與國外淨需求貢獻各為 2.43、0.79 個百分點。
4. 2025 年各季經濟成長走勢，因基期因素逐季上揚，年增率分別為 1.91%、3.31%、3.54%、4.02%。
5. 民間消費歷經連續三年之高成長後，預估 2025 年成長率約 2.00%，對成長率貢獻 0.96 個百分點。
6. 國內投資雖然因全球經濟成長走勢以及政策不確定干擾而略有遲疑，但在公部門投資成長挹注下，2025 年國內固定資本形成年增 5.17%。<sup>10</sup> 對經濟成長率之貢獻約 1.31 個百分點。其中，民間投資全年成長率約 4.71%。
7. 美國為保持在 AI 的發展及晶片設計上之領先地位，持續管制 AI 晶片等產品之出口，並提出分級（三級）管制措施；臺灣雖名列第一級之關鍵盟友，不受管制，但臺廠出口至其他管制級別國家的相關產品，可能受到衝擊。惟因 AI、高效能運算（HPC）相關產品之全球需求暢旺，預料相關商品之出口仍將蓬勃成長。2025 年海關出口成長預測值約 7.13%；而

<sup>9</sup> S&P Global 於 2024 年 12 月發布之預測值，將臺灣 2025 年之經濟成長率由 10 月之 2.64%，小幅上修為 2.65%。

<sup>10</sup> 依據主計總處 11 月 29 日發布資料，併計政府投資與公營事業投資之公部門實質投資，2024 年規模約 1 兆 165.78 億元，年增 7.20%。

- 進口則因出口、投資與生產之引申需求帶動，年增率約 7.36%；出、進口相互抵減下，2025 年出超 854.41 億美元，年增率約 6.00%。
8. 商品與服務之輸出與輸入，因商品貿易持續成長，跨境旅遊活絡，經價格平減後，2025 年輸出、輸入年增率預測值分別為 5.56%、5.36%，抵減後之國外淨需求規模約 3.14 兆新臺幣，年增 6.32%。
  9. 由於地緣政治不安，加上川普總統揚言上任後採行加徵關稅等措施，可能拉抬大宗物資、原物料價格等之國際價格。惟，新臺幣匯率在美國債務飆升，以及 Fed 降息等預期下將和緩升值，或有助於平抑進口物價，預測 2025 年生產者物價指數（PPI）年增率將微幅上升至 1.64%。
  10. 2025 年消費者物價指數（CPI）走勢，在公用事業費率未明顯調升，以及基期因素考量下，全年成長率預估為 1.93%，略低於 2%。
  11. 有關新臺幣兌美元匯率，考量相對物價（通膨）、相對利差、經濟情勢（經濟成長與貿易盈餘）、貨幣政策以及區域貨幣、貿易對手國之貨幣變化。預估 2025 全年平均價位約為 31.73 元，較 2024 年之 32.11 元升值約 0.38 元（1.20%）。
  12. 因國內經濟成長持續復甦，在企業普遍加薪及缺工，以及就業模式愈趨彈性情勢下，國內失業率持續改善。2025 年平均失業率約為 3.36%，較 2024 年之 3.38%，下降 0.02 個百分點。

#### 四、預測不確定因素

##### 1. 地緣政治與美國川普總統政經政策走向

觀察川普總統之內閣成員任命名單，以及相關政見，除對中國大陸可能採取更為強硬的對抗措施外，其外交政策傾向單邊主義或孤立主義趨勢，此對全球安全佈局可能產生影響。

尤其川普強調美國優先、公平貿易，因此對於對美國有貿易順差國家，規模愈大愈成為注意對象。而遭川普點名之經濟體（如中國、加拿大和墨西哥）或關注之產品（晶片），成為首波檢討焦點。其政策動向與實施期程，不但影響全球商品貿易流動、廠商營運與利潤，更可能改變全球供應鏈結構、生產基地轉移，甚至研發趨勢，對全球經濟成長與發展之不確定性風險升高。此外，對於若干政策如淨零減排等，因其上一任期曾退出《巴黎

氣候協定》，並於此次競選期間主張重啟頁岩油和天然氣生產，預料對於全球淨零減排的發展帶來阻力。

## 2. 主要國家/區域貨幣政策走向

2024 年初迄今，主要國家／區域，因成長與通膨走勢考量，調整貨幣政策，包括如歐洲央行（ECB）、瑞士、瑞典、加拿大，以及 Fed 等，都開啟降息周期；而中國大陸為提振經濟景氣，也加碼降息降準等措施；而日本於 2024 年則反向操作，開啟利率正常化之升息措施。

由於 2025 年全球經濟之不確定性升高，目前歐洲央行，考量區域內之通膨與成長情勢，預料仍將持續降息，但美國則因川普總統之遣返非法移民、關稅政策可能推升通膨，因而市場預期較有歧異。<sup>11</sup>由於美國是否降息，以及降息期程、幅度，攸關各國通貨兌美元匯率走勢、全球資金走向，是而主要國家之貨幣政策走向，將對全球總體環境有重要影響。

## 3. 中國大陸經濟成長走勢及兩岸關係動向

中國大陸為提振經濟景氣，於 9 月下旬陸續加碼出台激勵政策。根據目前重要指標，經濟情勢似有好轉；不過，相關財政政策，卻可能使中國之債務問題更趨惡化。<sup>12</sup>

由於美國川普總統即將上任，預料美中兩大陣營之對立情勢，可能持續升級，對中國經濟有較為嚴重之影響。雖然全球供應鏈歷經重整與零碎化，臺灣對中國大陸（含香港）之出口比重，已下降至 31.70%（2024 年）；取而代之者，為出口至美國、東南亞（ASEAN）之比重顯著上揚。<sup>13</sup>雖然臺灣對中國大陸之外貿依賴度已有減降，但其仍是臺灣出超之主要來源。

<sup>11</sup> 根據 FOMC 會議紀要，預計 2025 年聯邦基準利率將較 2024 年減少 0.5 個基準點；但芝加哥商品交易所（CME）之 Fed Watch 顯示市場預期 2025 年將僅降息 1 次 1 碼。  
<https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html?redirect=/trading/interest-rates/countdown-to-fomc.html>。

<sup>12</sup> 有關中國債務資料，可參採国务院关于 2023 年度政府債務管理情況的報告（2024 年 9 月 15 日），經濟信息摘編 2024 年第 16 期（總第 118 期）  
<https://cz.bozhou.gov.cn/News/show/661433.html>；而根據中國財政部資料，中國實體部門負債占 GDP 比重於 2024 年 12 月再創下新高，達 296.5%。

<sup>13</sup> 根據財政部貿易統計資料，2024 年臺灣商品出口至美國佔總出口的份額約 23.44%，與 2010 年之份額比重 11.38% 相比，增加 12.06 個百分點；出口至 ASEAN（10 國）的份額比重約 18.48%，與 2003 年之 12.06% 相比，增加 6.42 個百分點。

<sup>14</sup>中國大陸之成長變化，以及兩岸經貿往來，對兩岸之經濟成長都有影響。

#### 4. 國內投資支出與廠商對未來信心展望

根據財政部進出口統計，2024 年 12 月內有關資本設備、機械、以及半導體設備之進口年增率分別為 48.67%、32.63%，及 53.02%，增幅達三至五成，顯示短期內相關投資穩健成長。<sup>15</sup>而國內 PMI 指數 2024 年 12 月指數值 50.8%，維持在榮枯線 50 之上；但製造業未來六個月展望指數值 46.1%，趨勢持續下緩，顯示製造業廠商雖對目前營運抱持樂觀，但對未來展望仍有遲疑。

---

<sup>14</sup> 臺灣對中國與香港 2024 年之出超規模約 699.96 億美元，占臺灣總出超規模之比重約 86.84%。

<sup>15</sup> 2024 年第 4 季資本設備、機械、以及半導體設備之進口年增率分別為 39.99%、18.85%、44.65%，成長幅度持續擴大。

## 臺灣經濟預測

### Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2024年	2025年季預測				2024年	2025年	2026年
	第4季 Q4	第1季 Q1	第2季 Q2	第3季 Q3	第4季 Q4	預測值 2024	預測值 2025	預測值 2026
<b>GDP, GNI 及其組成, 新臺幣十億元, GDP, GNI and Major Components, Billions NT Dollars</b>								
<b>實質GDP, Real GDP</b>	6,145.7	5,746.5	5,979.6	6,220.8	6,392.5	23,580.9	24,339.4	25,076.9
年變動率, yoy(%)	1.85	1.91	3.31	3.54	4.02	4.30	3.22	3.03
<b>每人平均GNI (美元), per capita GNI<sup>[1]</sup></b>	9,120.0	8,773.6	9,090.0	9,386.1	9,951.5	35,140.9	37,201.2	40,070.5
年變動率, yoy(%)	2.22	0.63	6.33	7.23	9.12	4.27	5.86	7.71
<b>民間消費, Private Consumption</b>	2,883.3	2,834.6	2,848.2	2,897.8	2,941.7	11,296.7	11,522.2	11,763.4
年變動率, yoy(%)	2.03	1.92	2.10	1.94	2.03	2.81	2.00	2.09
<b>政府消費, Government Consumption</b>	931.3	728.9	779.2	841.2	958.9	3,212.9	3,308.2	3,406.3
年變動率, yoy(%)	4.29	2.98	3.39	2.57	2.96	3.08	2.97	2.97
<b>固定資本形成, Total Fixed Investment</b>	1,622.5	1,495.3	1,579.5	1,528.6	1,690.8	5,984.9	6,294.3	6,579.0
年變動率, yoy(%)	9.98	7.02	5.32	4.31	4.21	5.39	5.17	4.52
<b>民間投資, Private Fixed Investment</b>	1,245.4	1,283.2	1,302.6	1,255.5	1,287.2	4,897.9	5,128.5	5,327.2
年變動率, yoy(%)	10.72	7.11	4.70	3.73	3.36	4.74	4.71	3.87
<b>商品與服務輸出, Exports, gds+serv</b>	3,824.1	3,577.6	3,758.1	4,006.6	3,970.2	14,506.4	15,312.5	16,056.5
年變動率, yoy(%)	10.28	6.75	6.93	4.99	3.82	9.08	5.56	4.86
<b>商品與服務輸入, Imports, gds+serv</b>	3,049.3	2,884.2	3,046.4	3,113.6	3,126.8	11,551.6	12,170.9	12,652.3
年變動率, yoy(%)	18.51	10.26	5.98	3.37	2.54	11.67	5.36	3.96
<b>海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export (fob, US \$100 mil)</b>	1,259.7	1,231.1	1,221.2	1,316.6	1,320.8	4,750.7	5,089.6	5,391.4
年變動率, yoy(%)	9.09	11.61	6.47	6.08	4.85	9.86	7.13	5.93
<b>海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)</b>	1,049.4	1,033.7	1,063.9	1,052.0	1,085.7	3,944.7	4,235.2	4,438.1
年變動率, yoy(%)	18.22	13.14	9.10	4.51	3.46	12.18	7.36	4.79
<b>生產者物價指數, Producer Price Index</b>	111.89	111.09	113.08	114.42	114.15	111.36	113.18	115.03
年變動率, yoy(%)	1.04	1.67	1.08	1.79	2.01	1.35	1.64	1.63
<b>消費者物價指數, Consumer Price Index</b>	108.80	108.79	109.44	110.34	111.01	107.81	109.89	112.03
年變動率, yoy(%)	1.96	1.86	1.89	1.94	2.03	2.18	1.93	1.94
<b>M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)</b>	63,959	65,060	66,306	66,858	67,931	62,892	66,539	70,433
年變動率, yoy(%)	6.16	5.44	5.69	5.84	6.21	5.97	5.80	5.85
<b>臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)</b>	32.34	32.09	31.77	31.61	31.45	32.11	31.73	31.06
年變動率, yoy(%) <sup>[2]</sup>	-1.56	-2.00	1.85	2.18	2.84	-2.97	1.20	2.14
<b>商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate</b>	1.63	1.64	1.64	1.62	1.62	1.56	1.63	1.60
<b>失業率(%), Unemployment Rate(%)</b>	3.34	3.35	3.34	3.42	3.33	3.38	3.36	3.34

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2025年1月16日。

Source: CEF, CIER, Jan. 16, 2025.

說明：[1]：有關每人平均GNI在此以美元表示。

[2]：有關匯率年變動率(%)，正值表示升值，負數表示貶值比率。



# 中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTION FOR ECONOMIC RESEARCH

## 2025 年經濟展望論壇

日期：2025年1月16日（星期四）

時間：上午9：00～12：00

地點：本院蔣碩傑會議廳（臺北市長興街75號）

主持人：連賢明 院長

出席貴賓：

成功大學經濟學系

林常青 教授兼系主任

國泰世華銀行

林啟超 首席經濟學家

合作金庫證券投資顧問股份有限公司

徐千婷 董事長兼總經理

台新證券投資信託股份有限公司

鄭貞茂 董事長

行政院主計總處

蔡鴻坤 副主計長

註：以上貴賓按姓氏筆劃排序。

引言人：

彭素玲 主任（經濟展望中心）

預測團隊：

顧問：周濟諮詢委員、成功大學經濟學系林常青教授、洪瑞彬先生、東吳大學會計學系陳元保教授、東華大學經濟學系陳建福教授、臺灣科技大學企管系張順教教授、中研院經研所楊淑珺研究員。

中華經濟研究院：王健全副院長、陳信宏副院長、王儷容研究員、吳明澤副研究員、呂慧敏高級分析師、徐遵慈副研究員、連文榮研究員、楊晴雯助研究員、蔡文馨助研究員。

更多臺灣經濟預測相關訊息可至  
中華經濟研究院網頁查詢  
<https://www.cier.edu.tw/TMF>





