



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTION FOR ECONOMIC RESEARCH

2025 臺灣經濟預測

主持人：
中華經濟研究院 連賢明院長

報告人：
經濟展望中心 彭素玲主任





目錄
CONTENTS

PART ONE

● 全球經濟走勢

PART TWO

● 臺灣總體經濟實質面指標走勢

PART THREE

● 臺灣總體經濟金融面指標走勢

PART FOUR

● 臺灣經濟預測

PART FIVE

● 主要不確定因素



PART

1

全球經濟走勢

- 2025年全球經濟不確定風險升高。
- 美國川普政見執行攸關全球政經走勢。

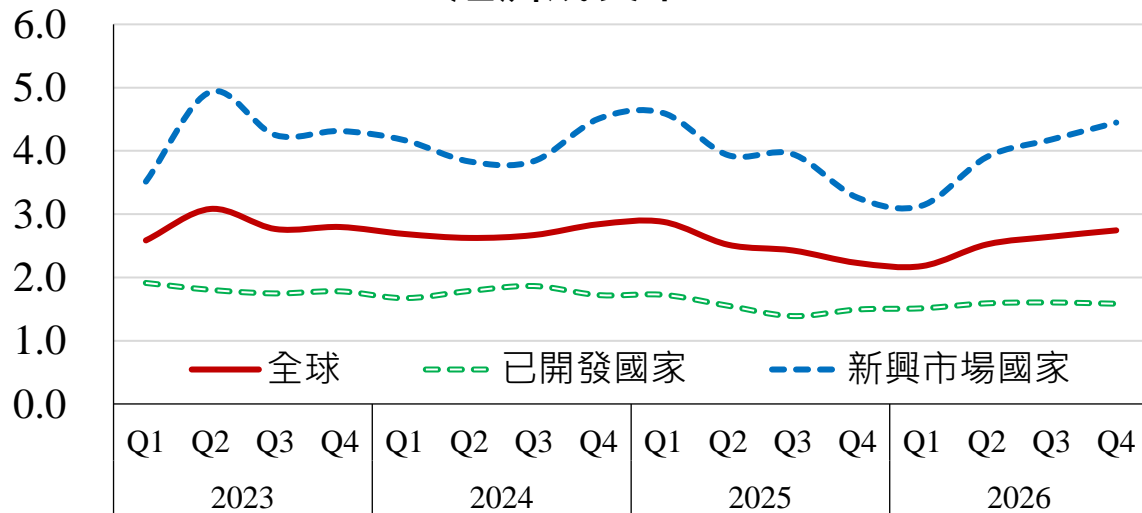
1 全球經濟走勢-全球經濟成長率與通膨預測

- 依據S&P Global 12月預測資料，2025年全球經濟成長率約為2.51%，較10月預測值2.76%減少0.25個分點，且成長趨勢已連續三年走緩。
- 2025年全球通貨膨脹率（CPI年增率）約為3.41%，持續走緩，但較10月預測值3.22%，增加0.19個分點。

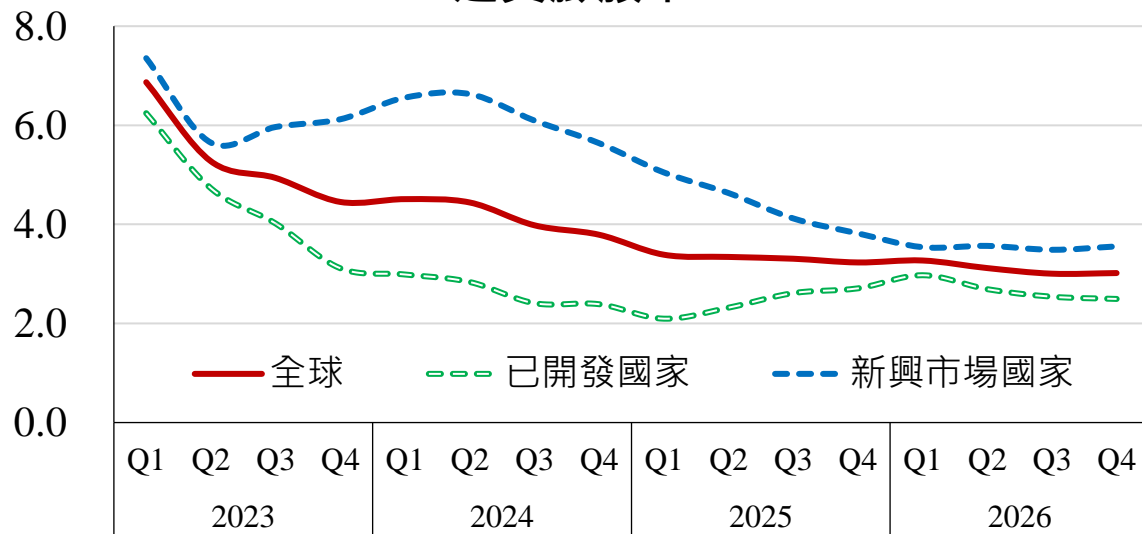
| 經濟成長率/ 年度 | 2023 | 2024f | 2025f (2024M10) | 2025f (2024M12) | 2026f (2024M10) | 2026f (2024M12) |
|--------------|------|-------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 全球 | 2.86 | 2.71 | 2.76 | 2.51 | 2.76 | 2.58 |
| 已開發國家 | 1.80 | 1.76 | 1.76 | 1.54 | 1.66 | 1.57 |
| 新興市場 | 4.30 | 4.08 | 4.13 | 3.84 | 4.25 | 3.95 |
| 開發中國家 | 3.80 | 3.16 | 3.99 | 3.83 | 3.86 | 3.83 |

| CPI年增率/ 年度 | 2023 | 2024f | 2025f (2024M10) | 2025f (2024M12) | 2026f (2024M10) | 2026f (2024M12) |
|---------------|-------|-------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 全球 | 5.67 | 4.51 | 3.22 | 3.41 | 3.13 | 3.17 |
| 已開發國家 | 4.52 | 2.65 | 1.97 | 2.43 | 2.47 | 2.67 |
| 新興市場 | 6.45 | 6.59 | 4.60 | 4.38 | 3.76 | 3.55 |
| 開發中國家 | 16.27 | 12.70 | 8.91 | 9.10 | 7.13 | 7.13 |

經濟成長率

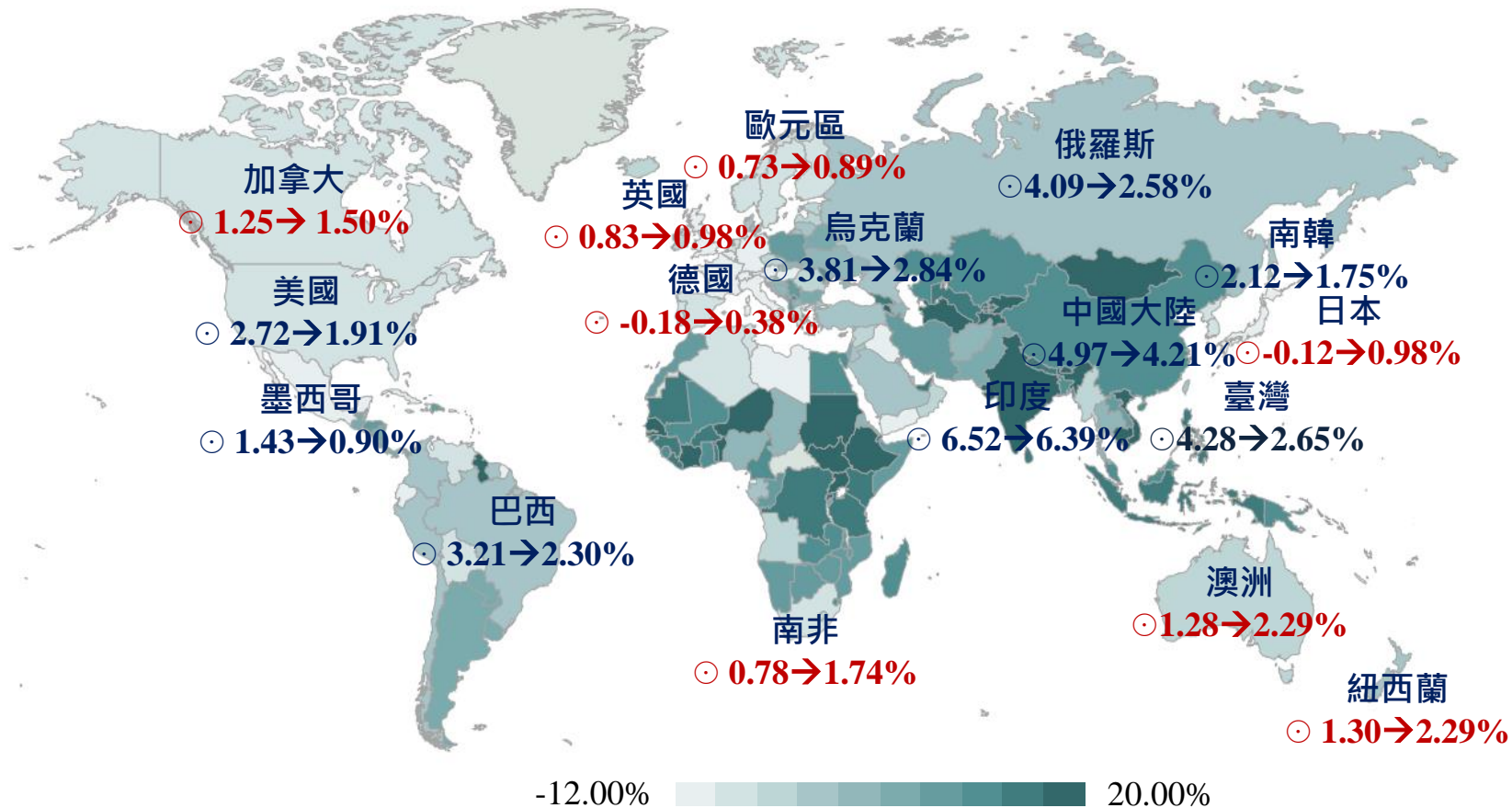


通貨膨脹率



1 全球經濟走勢-主要國家2024 → 2025年經濟成長率

- 主要國家 (包括中國、美國、印度、墨西哥、巴西、俄羅斯等大地理區域國家) 2025年成長表現多較2024年略低。
- 部分國家2025年成長表現優於2024年，如日本、澳洲、紐西蘭、西歐國家，以及部分ASEAN國家等。

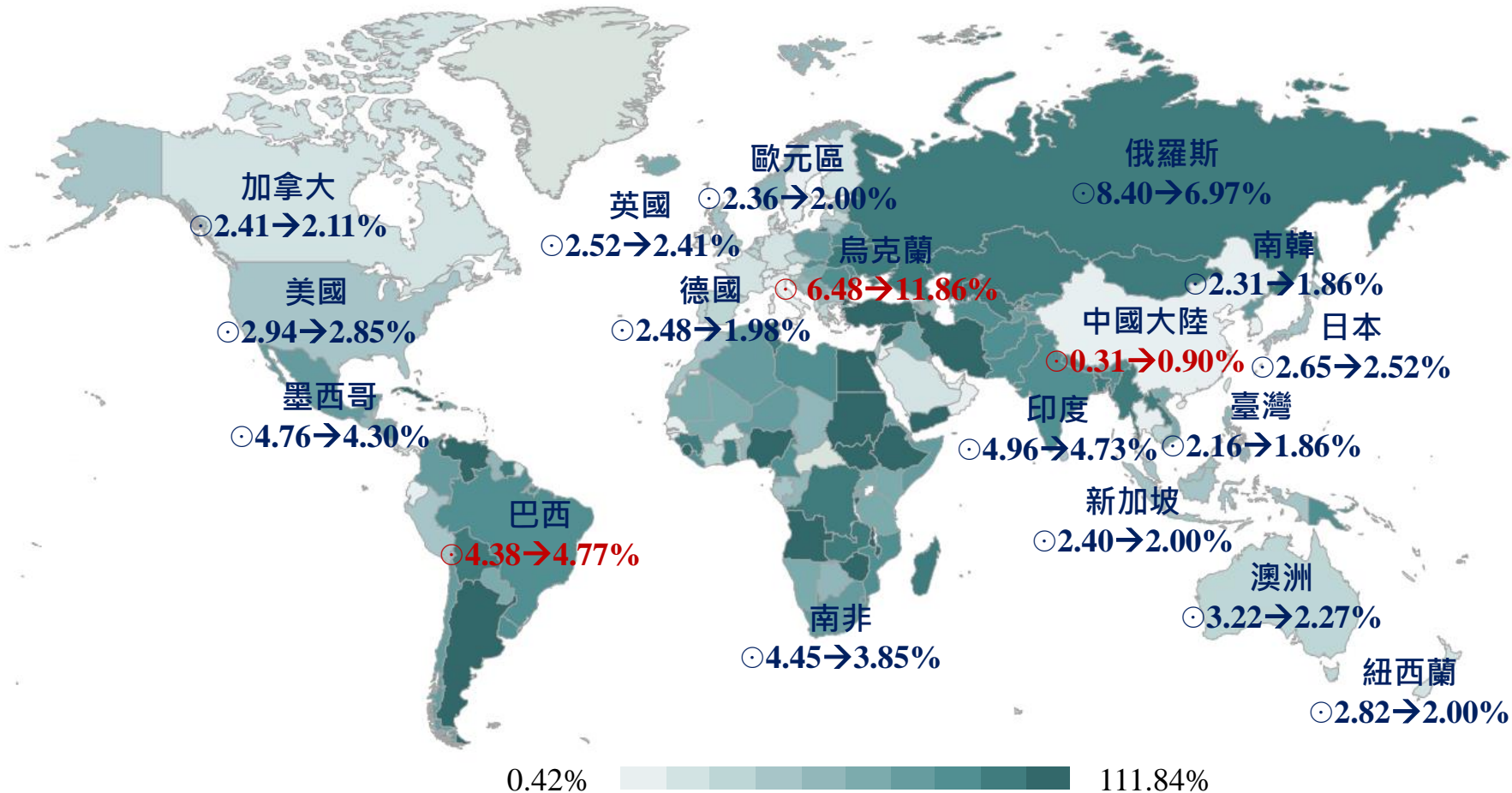


| ASEAN 10國 | |
|-----------|-------------|
| 印尼 | 5.04 → 5.05 |
| 馬來西亞 | 5.08 → 4.34 |
| 菲律賓 | 5.63 → 5.76 |
| 泰國 | 2.56 → 2.84 |
| 新加坡 | 3.56 → 2.46 |
| 汶萊 | 3.60 → 3.06 |
| 柬埔寨 | 5.60 → 5.90 |
| 寮國 | 3.40 → 3.70 |
| 緬甸 | 1.30 → 2.20 |
| 越南 | 6.64 → 6.38 |

說明：1. 2024年12月發布。
 2. 紅色字體表示2025年預測值較2024年上升；藍色字體表示2025年預測值較2024年下降。

1 全球經濟走勢-主要國家2024 → 2025年CPI年增率

- 全球CPI年增率一如經濟成長率連三降，2025年全球CPI年增率3.41%，較2024年之4.51%下降1.10個百分點。
- 由於成長表現趨緩、需求不振，2025年多數國家之通膨走勢（CPI年增率）都將走緩，僅中國大陸、烏克蘭、巴西除外。



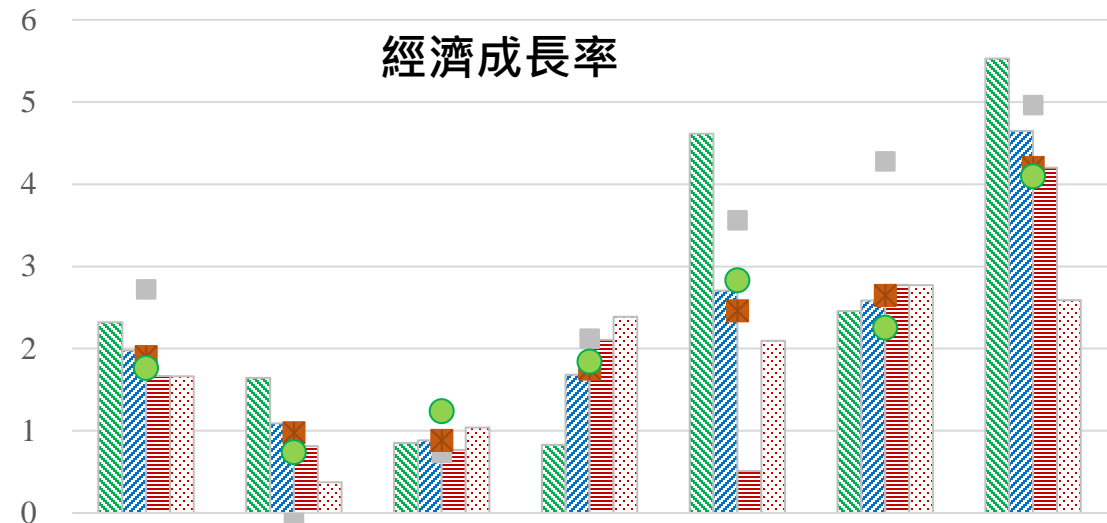
| ASEAN 10國 | |
|-----------|---------------|
| 印尼 | 2.31 → 2.73 |
| 馬來西亞 | 1.93 → 2.47 |
| 菲律賓 | 3.20 → 3.06 |
| 泰國 | 0.40 → 1.27 |
| 新加坡 | 2.40 → 2.00 |
| 汶萊 | 1.20 → 1.10 |
| 柬埔寨 | 1.80 → 2.30 |
| 寮國 | 20.00 → 11.00 |
| 緬甸 | 16.00 → 9.00 |
| 越南 | 3.65 → 3.55 |

說明：1. 2024年12月發布。

2. 紅色字體表示2025年預測值較2024年上升；藍色字體表示2025年預測值較2024年下降。

1 全球經濟走勢-主要國家及地區之經濟成長與通膨預測

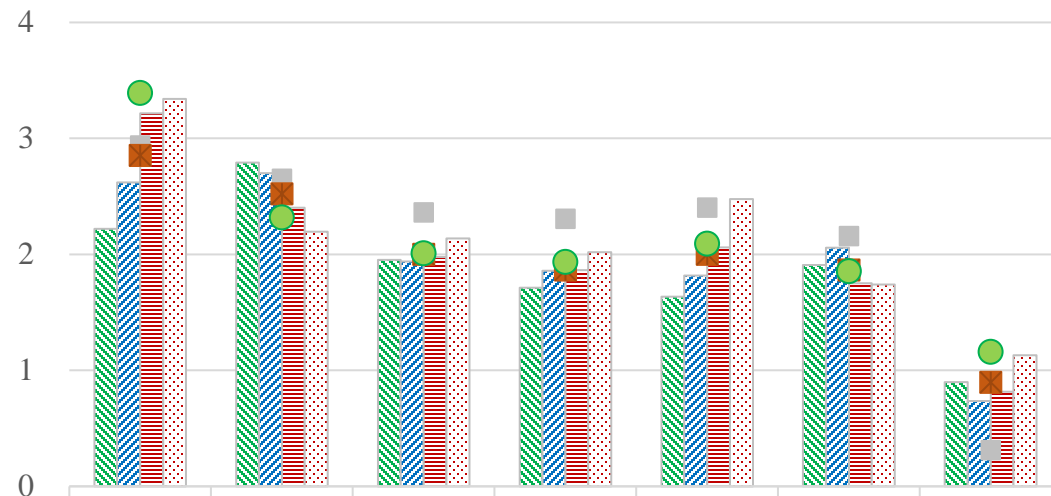
經濟成長率



-1

| | 美國 | 日本 | 歐元區 | 韓國 | 新加坡 | 臺灣 | 中國大陸 |
|--------|------|-------|------|------|------|------|------|
| 2025Q1 | 2.32 | 1.64 | 0.85 | 0.83 | 4.61 | 2.46 | 5.53 |
| 2025Q2 | 1.98 | 1.09 | 0.88 | 1.68 | 2.71 | 2.58 | 4.65 |
| 2025Q3 | 1.67 | 0.81 | 0.77 | 2.11 | 0.51 | 2.78 | 4.20 |
| 2025Q4 | 1.66 | 0.37 | 1.04 | 2.39 | 2.09 | 2.77 | 2.59 |
| 2024f | 2.72 | -0.12 | 0.73 | 2.12 | 3.56 | 4.28 | 4.97 |
| 2025f | 1.91 | 0.98 | 0.89 | 1.75 | 2.46 | 2.65 | 4.21 |
| 2026f | 1.76 | 0.74 | 1.24 | 1.84 | 2.83 | 2.25 | 4.09 |

通貨膨脹率



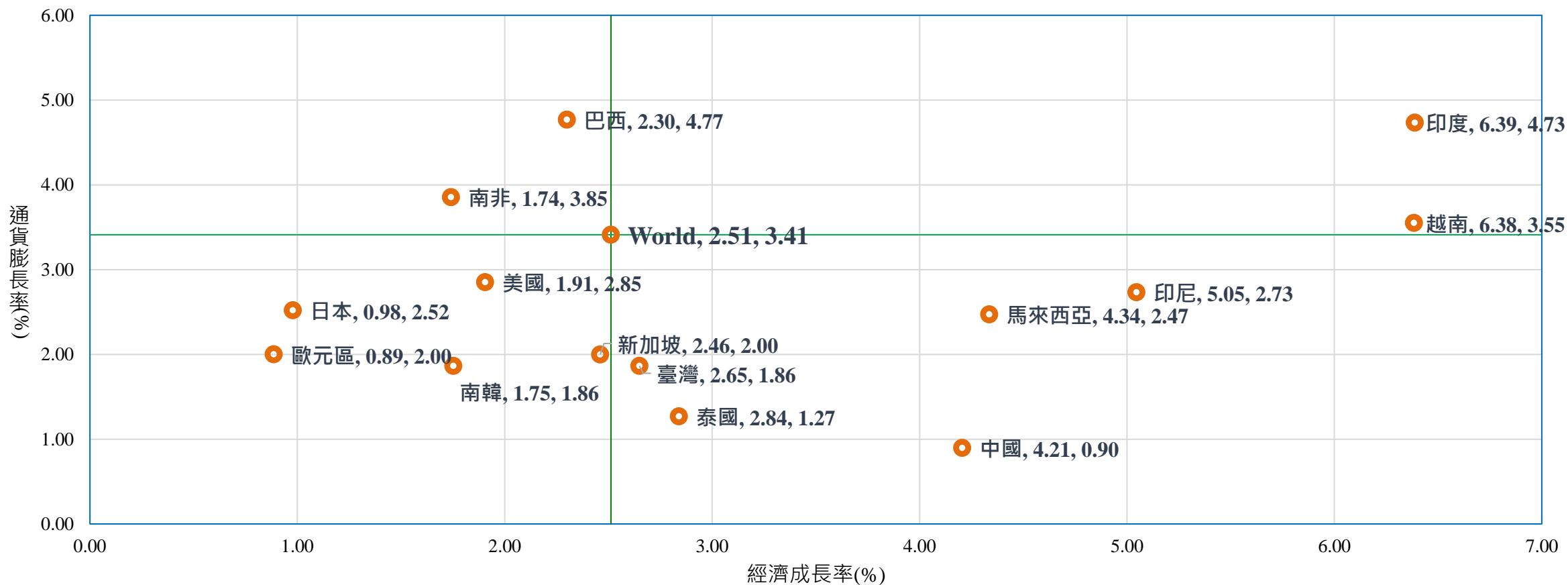
| | 美國 | 日本 | 歐元區 | 韓國 | 新加坡 | 臺灣 | 中國大陸 |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2025Q1 | 2.22 | 2.79 | 1.95 | 1.71 | 1.63 | 1.91 | 0.90 |
| 2025Q2 | 2.62 | 2.70 | 1.94 | 1.86 | 1.82 | 2.06 | 0.74 |
| 2025Q3 | 3.22 | 2.40 | 1.98 | 1.86 | 2.06 | 1.75 | 0.81 |
| 2025Q4 | 3.34 | 2.20 | 2.14 | 2.02 | 2.48 | 1.74 | 1.13 |
| 2024f | 2.94 | 2.65 | 2.36 | 2.31 | 2.40 | 2.16 | 0.31 |
| 2025f | 2.85 | 2.52 | 2.00 | 1.86 | 2.00 | 1.86 | 0.90 |
| 2026f | 3.39 | 2.32 | 2.01 | 1.93 | 2.09 | 1.85 | 1.16 |

- 2025年主要國家成長表現多較上年疲弱，如美、中、韓、星、臺等。
- 2025年出口導向國家經濟成長年增率多較2024走緩。S&P Global 預估臺灣為2.65%；南韓為1.75%；新加坡為2.46%。
- 主要國家（中國除外）2025年通貨膨脹率走勢持續下緩。
- 日本、歐元區2025年之通膨已接近2%；而臺灣、韓國則可望降至2%以下。

1 全球經濟走勢-主要國家及地區之經濟成長與通膨預測

- 以世界平均經濟成長率、CPI年增率為分界點，區分四類型國家：(1)高成長、高通膨國家 - 如印度、越南等；(2)低成長、高通膨國家 - 如巴西、南非等新興市場國家；(3)低成長、低通膨國家 - 如美國、歐元區、日本、南韓等已開發國家；(4)高成長、低通膨國家 - 如中國、臺灣、ASEAN等。

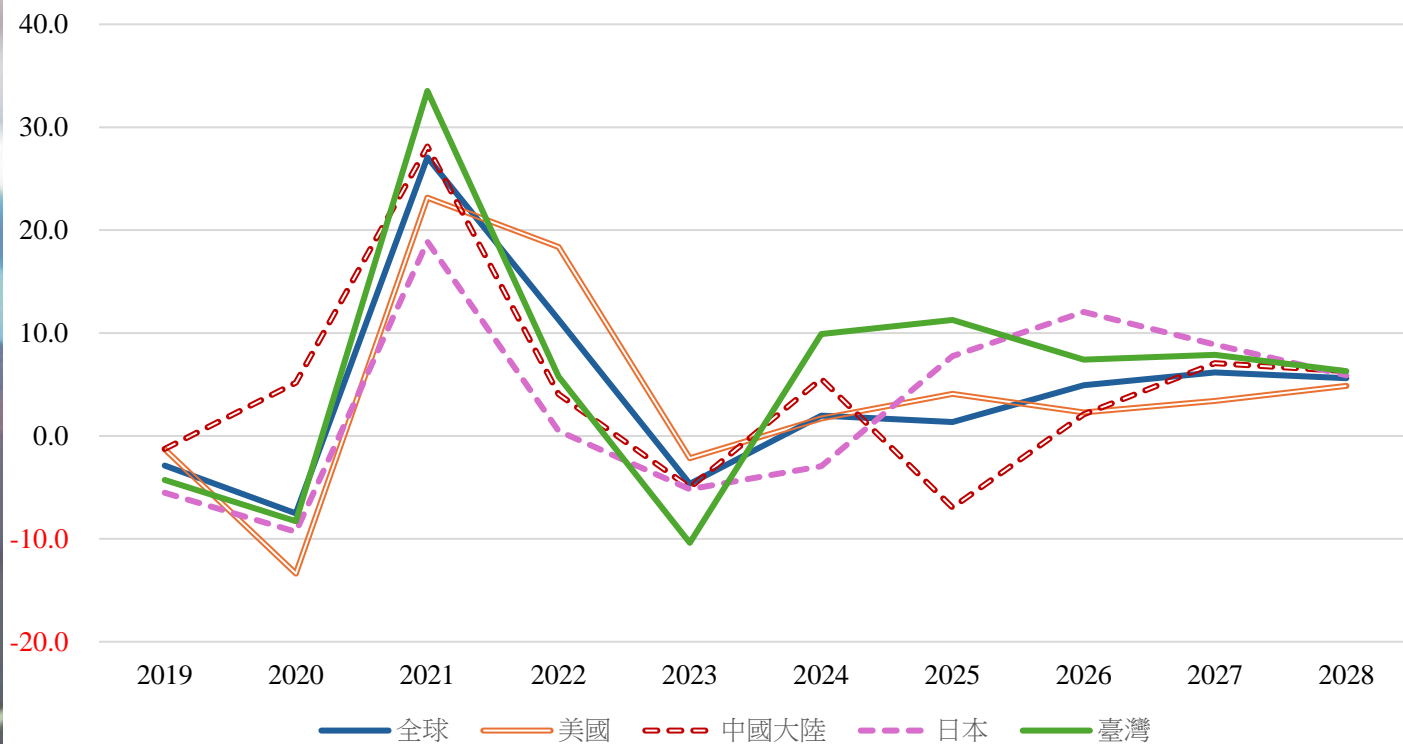
2025年主要國家成長與通膨概況



1 全球經濟走勢- -主要國家商品出口年增率變化趨勢

- 根據S&P Global 12月發布之預測數據，因關稅等政策及不確定性，S&P下修主要國家商品出口年增率。若與美國大選前之10月預測數據相較，瀋列國家之商品出口年增率都呈下修。
- 中國之商品出口年增率2025年之預測值約為-7.0%，較10月預測值減少11.2個百分點；而臺灣年增率約11.3%，較10月預測值下降1.7個百分點；日本預測年增率約7.8%，較10月預測值差距6.6個百分點。

主要國家商品出口年增率



| 年 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|-----------|-------|------|------|------|
| 全球(M12) | 1.4 | 4.9 | 6.2 | 5.6 |
| 全球(M10) | 5.9 | 6.0 | 5.5 | 5.0 |
| 差距 | -4.6 | -1.1 | 0.6 | 0.6 |
| 美國(M12) | 4.1 | 2.3 | 3.4 | 4.9 |
| 美國(M10) | 4.6 | 5.4 | 4.9 | 5.2 |
| 差距 | -0.5 | -3.1 | -1.5 | -0.3 |
| 中國大陸(M12) | -7.0 | 2.1 | 7.1 | 6.3 |
| 中國大陸(M10) | 4.2 | 4.6 | 4.7 | 4.1 |
| 差距 | -11.2 | -2.5 | 2.4 | 2.2 |
| 日本(M12) | 7.8 | 12.1 | 8.9 | 5.9 |
| 日本(M10) | 14.4 | 13.5 | 7.6 | 5.7 |
| 差距 | -6.6 | -1.4 | 1.2 | 0.2 |
| 臺灣(M12) | 11.3 | 7.4 | 7.9 | 6.3 |
| 臺灣(M10) | 13.0 | 8.0 | 7.5 | 6.2 |
| 差距 | -1.7 | -0.5 | 0.4 | 0.1 |



PART

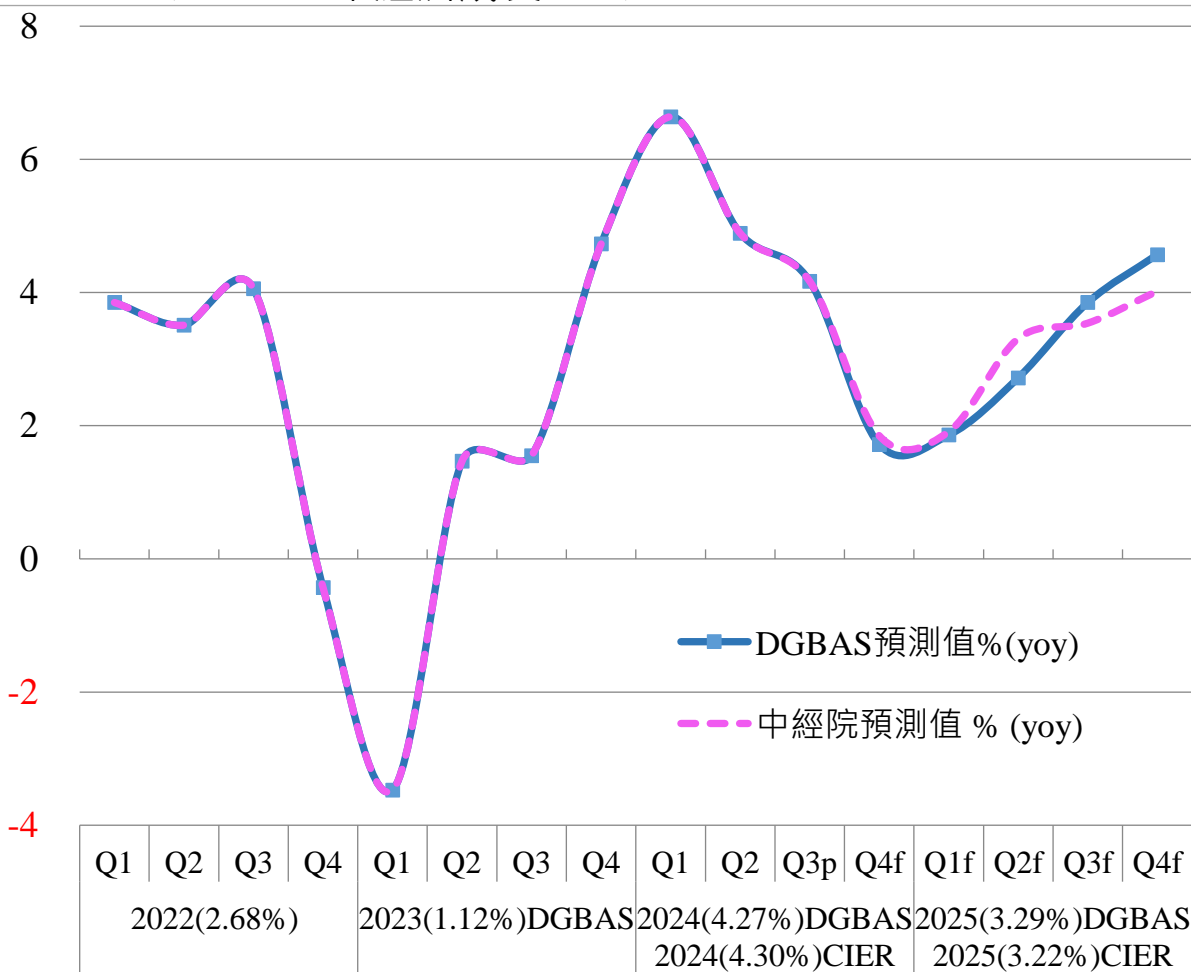
2

臺灣實質面指標走勢

- 景氣續呈黃紅燈，國內景氣持續成長
- 生產活絡、接單上揚，內需消費持續成長
- AI帶動、外貿出口成長亮麗

2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-經濟成長率與景氣對策信號

- 主計總處11月初步統計2024年第3季經濟成長率為4.17%，並預測第4季經濟成長1.72%、2024全年經濟成長率為4.27%、2025年經濟成長3.29%。



- 2024年11月景氣對策信號綜合判斷分數為34分，燈號續呈黃紅燈。9項構成項目中，海關出口值、製造業銷售量指數均由綠燈轉呈黃紅燈；其餘7項燈號維持不變。
- 同時指標經回溯修正後已連續19個月上升；惟領先指標連續4個月下滑，須密切關注後續變化。

| 舊版景氣對策信號 | 2023年 | | 新版景氣對策信號自 2024年1月起銜接 | 2024年 | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----------|----------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 11月 | 12月 | | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | | 11月 | | |
| | 燈號 | 分數 | | 燈號 | 分數 | 燈號 | 分數 | 燈號 | 分數 | 燈號 | 分數 | 燈號 | 分數 | 燈號 | % | 燈號 | % |
| 綜合判斷 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 綜合判斷 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 |
| 貨幣總計數MIB | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 貨幣總計數MIB | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 |
| 股價指數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 股價指數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 |
| 工業生產指數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 工業生產指數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 |
| 非農業部門就業人數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 工業及服務業加班工時 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 |
| 海關出口值 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 海關出口值 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 |
| 機械及電機設備進口值 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 機械及電機設備進口值 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 |
| 製造業銷售量指數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 製造業銷售量指數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 |
| 批發、零售及餐飲業營業額 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 批發、零售及餐飲業營業額 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 |
| 製造業營業氣候測驗點 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 製造業營業氣候測驗點 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 | 燈號 分數 |

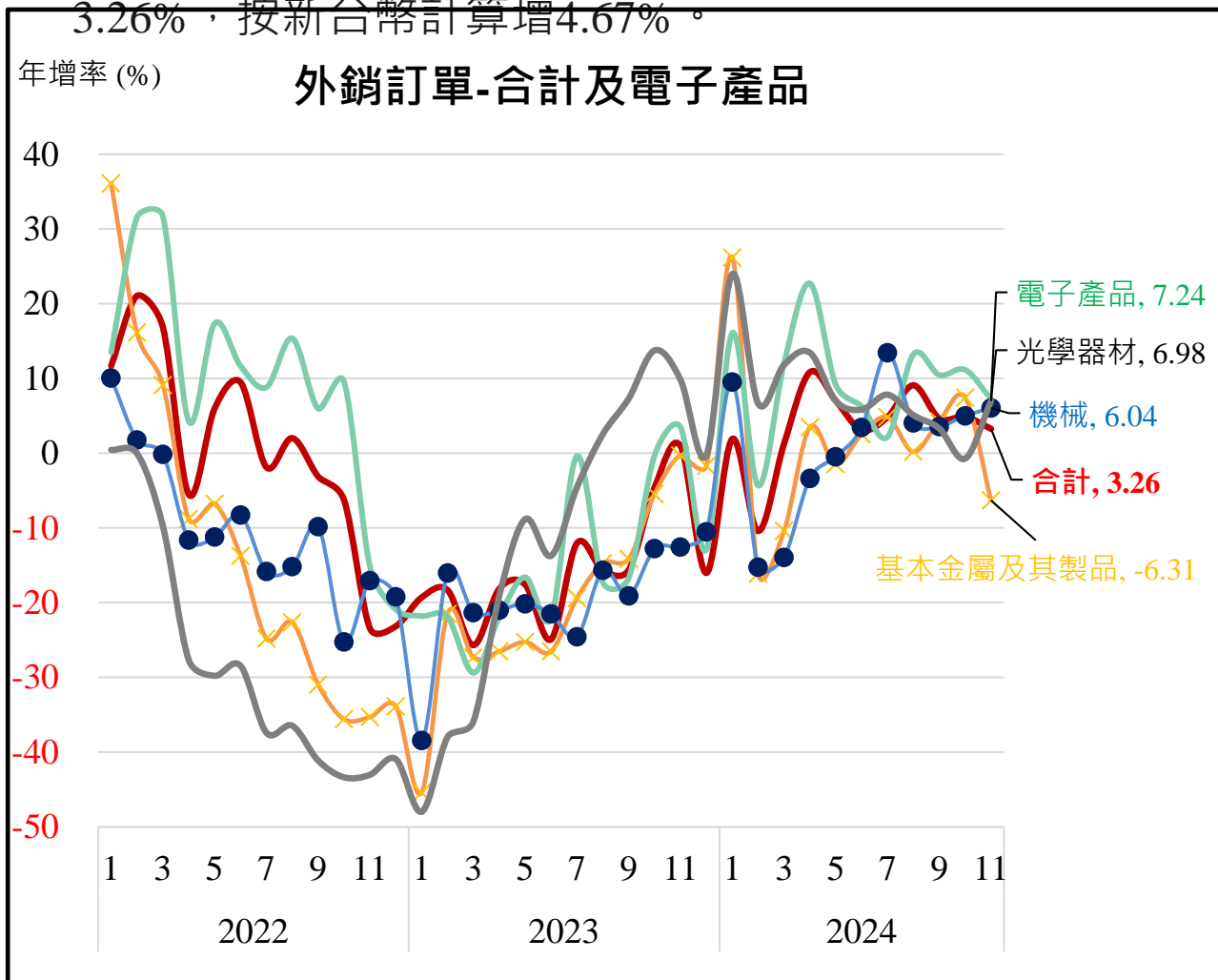
註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點(基期為95年)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. r為修正值。

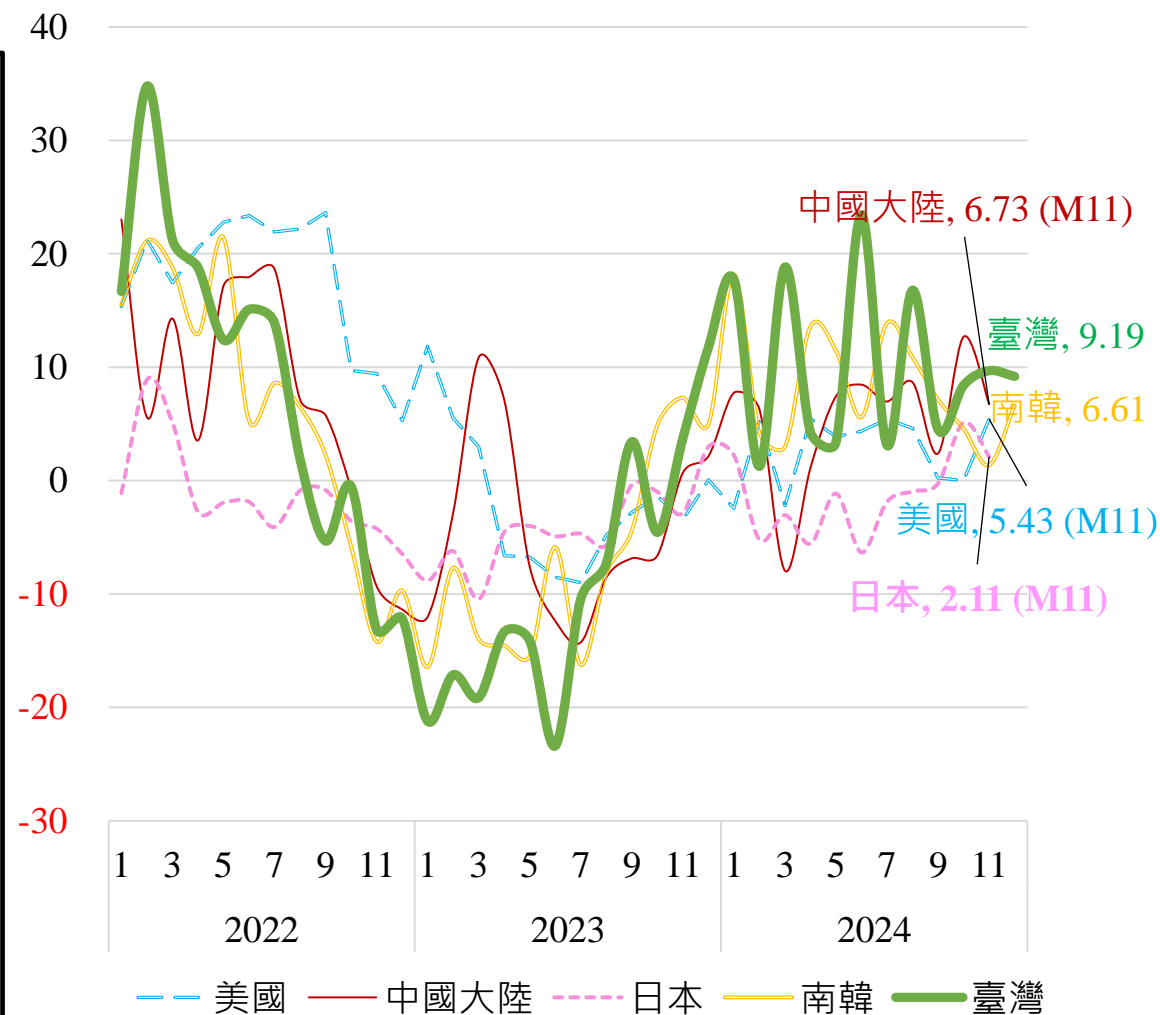
說明：(r)表修正數，(p)表初步統計數，(f)表預測數。資料來源：主計總處「國民所得統計及國內經濟情勢展望」，2024年11月29日。

2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-訂單與出口

- 2024年11月外銷訂單522.7億美元，較上月減少31.8億美元或減5.73%，與上年同月比較增加16.5億美元或增3.26%，按新台幣計算增4.67%。

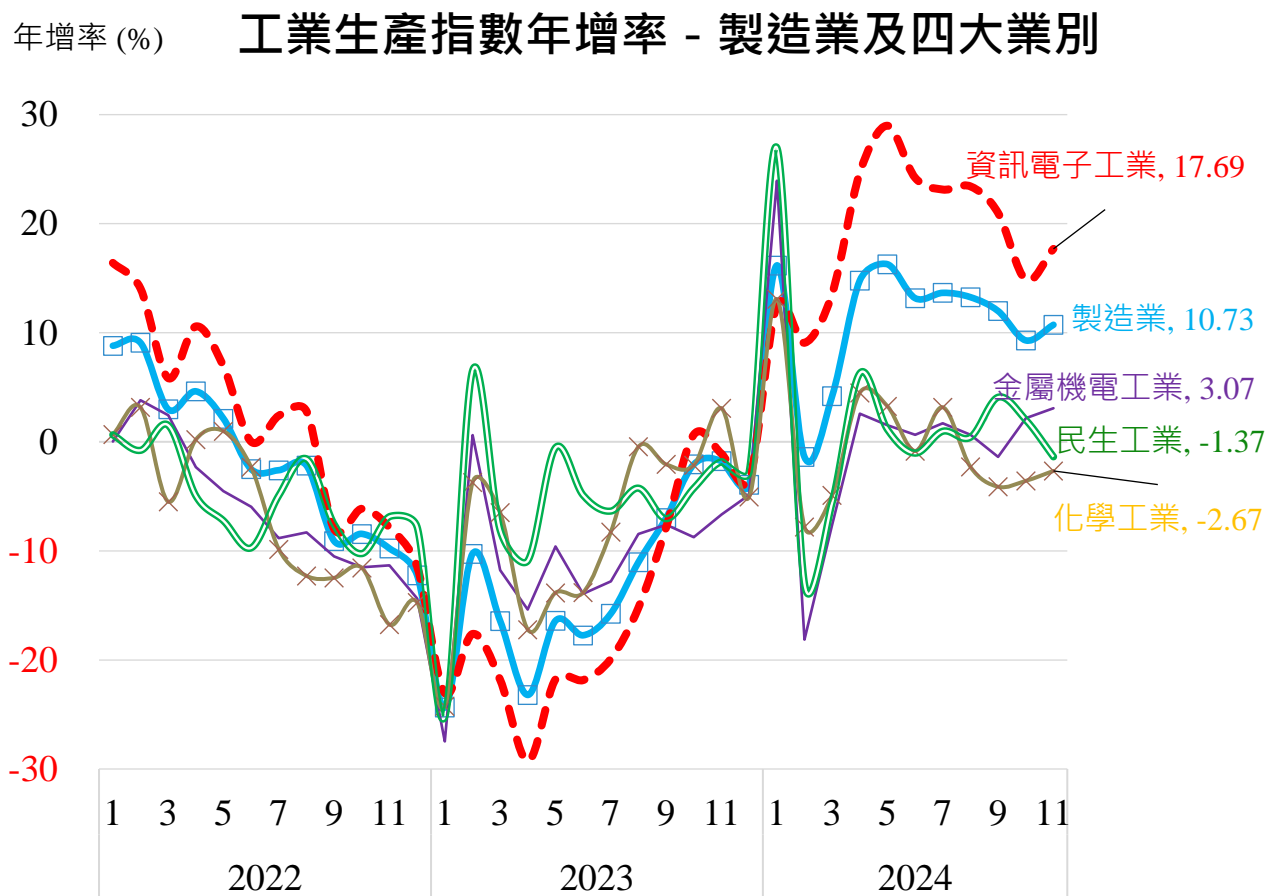


主要國家商品出口年增率(%)

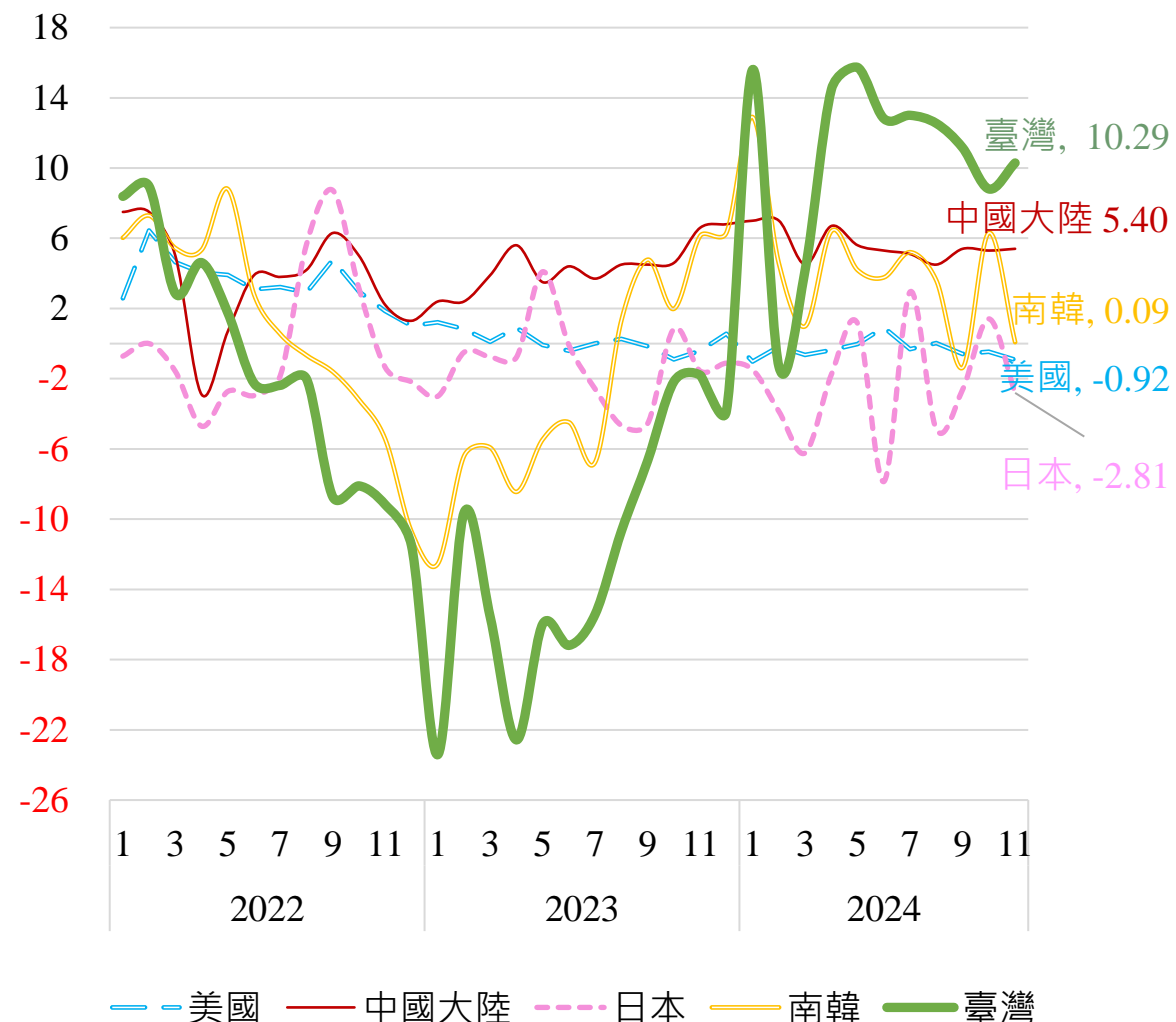


2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-工業生產

- 2024年11月工業生產指數102.35，較上月增加1.78%，其中製造業增加2.19%；與上年同月比較，工業生產增加10.29%，其中製造業增加10.73%。

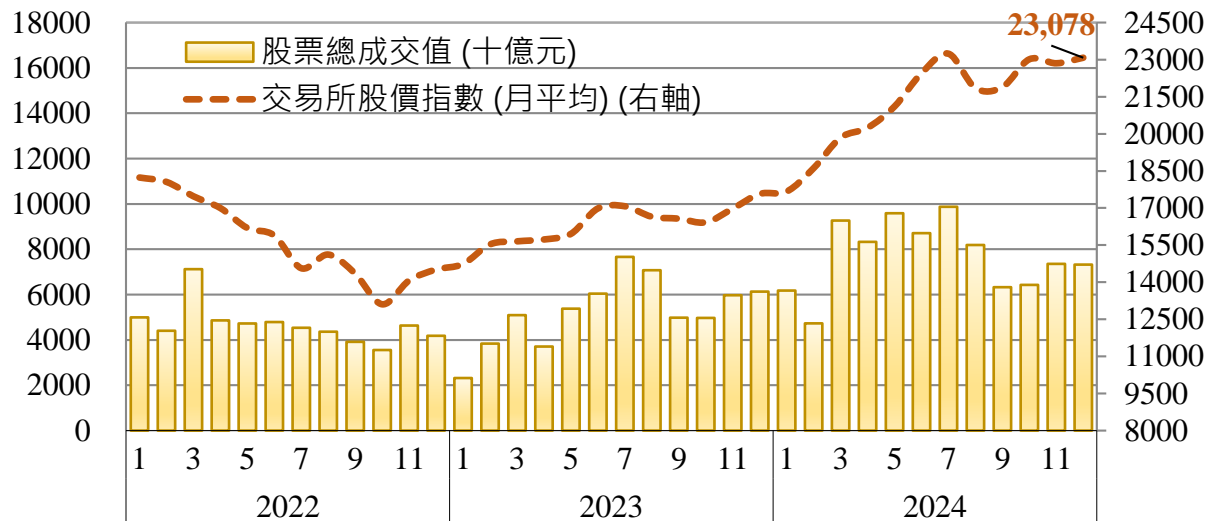
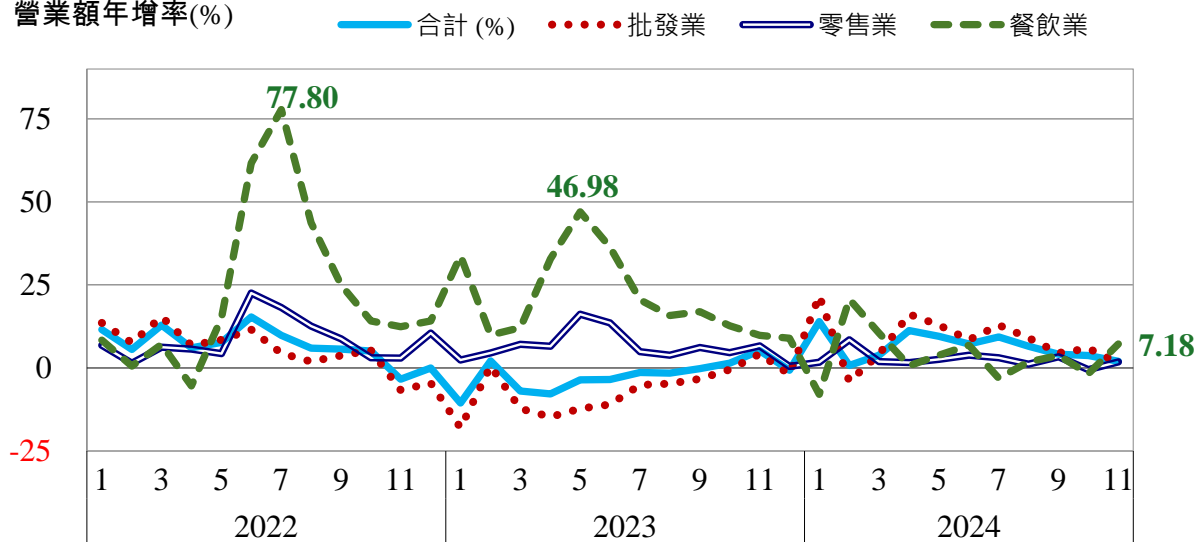


主要國家工業生產年增率(%)

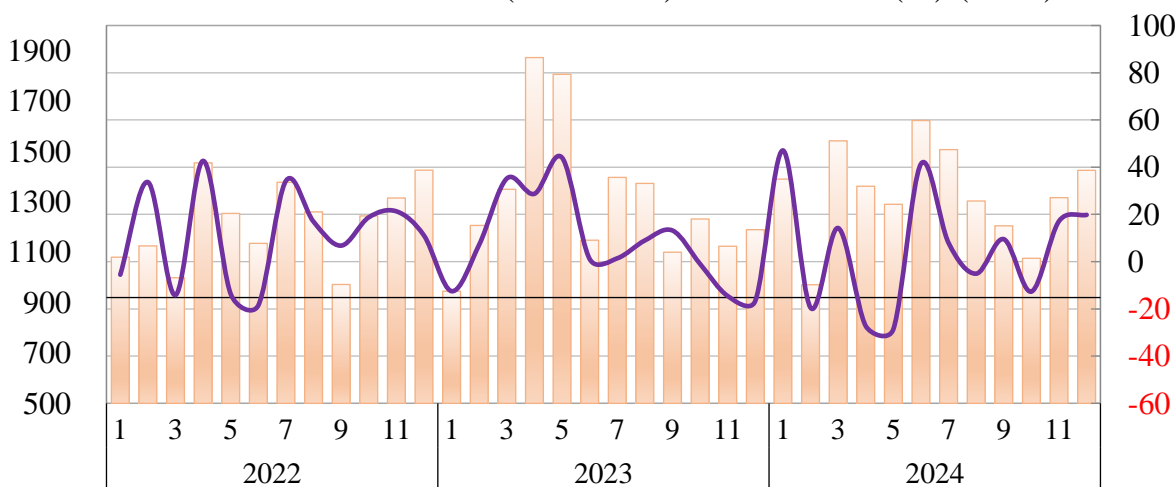


2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-內需 (消費與投資) 相關指標

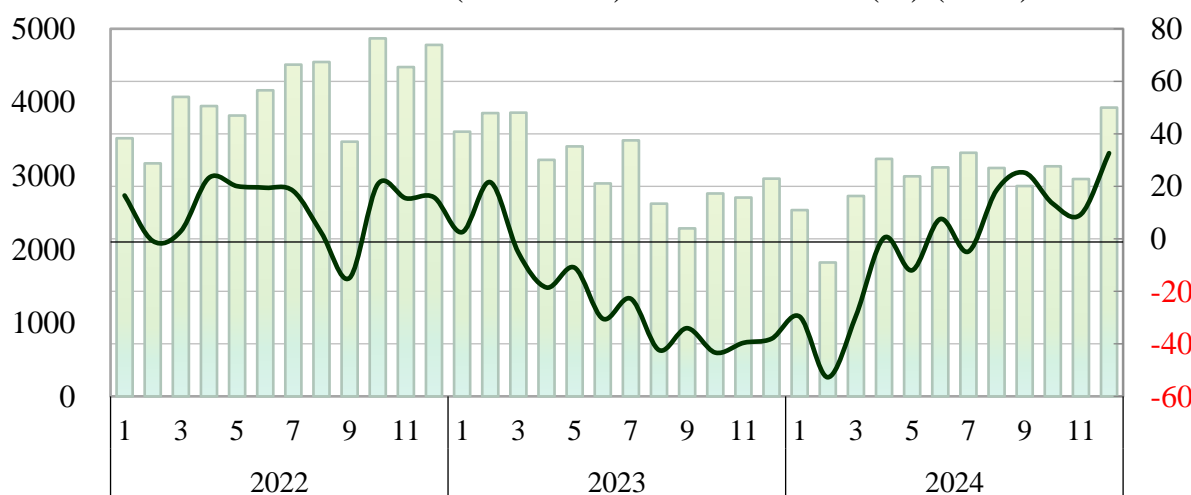
營業額年增率(%)



US\$ Million 進口值 - 運輸工具 (百萬美元) 年增率 (%) (右軸)

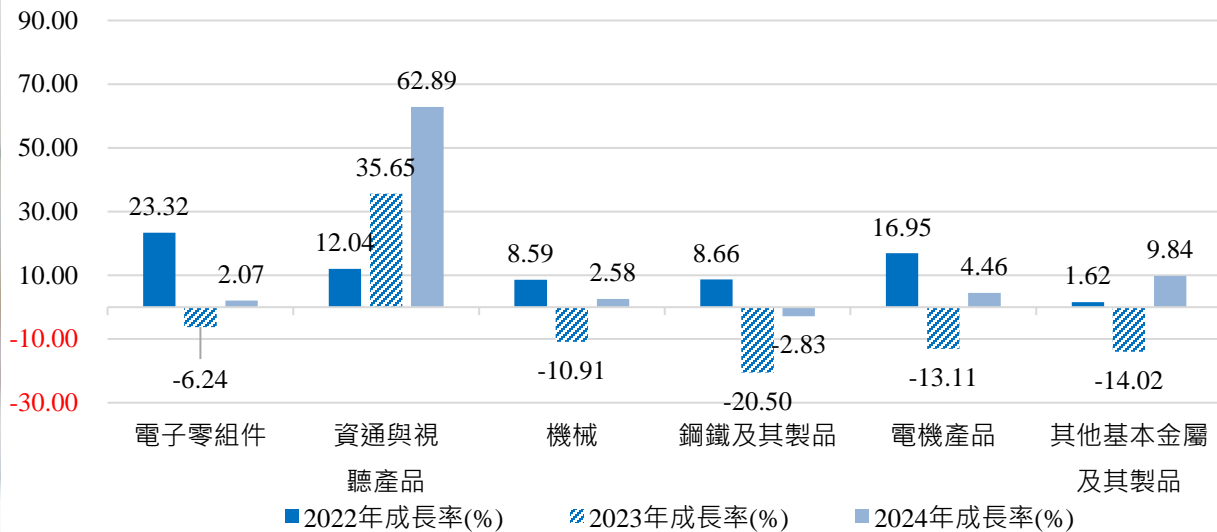


US\$ Million 進口值 - 機械 (百萬美元) 年增率 (%) (右軸)

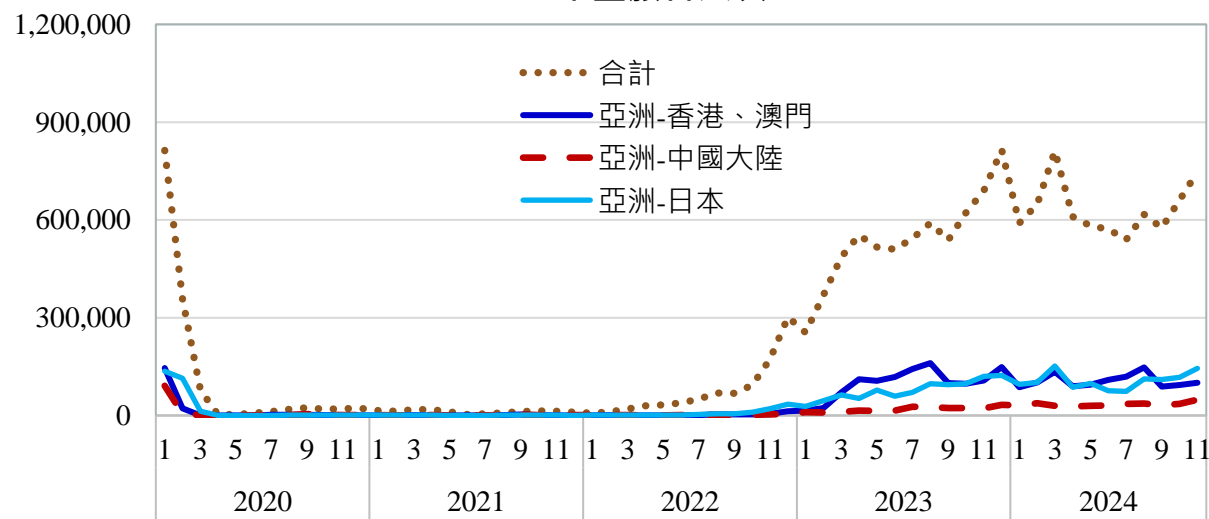


2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-商品與服務輸出(新臺幣計價)

主要海關出口貨品成長率(%)-以新臺幣計價



來臺旅客人次



臺灣海關出口至主要國家或地區之成長率 (%)

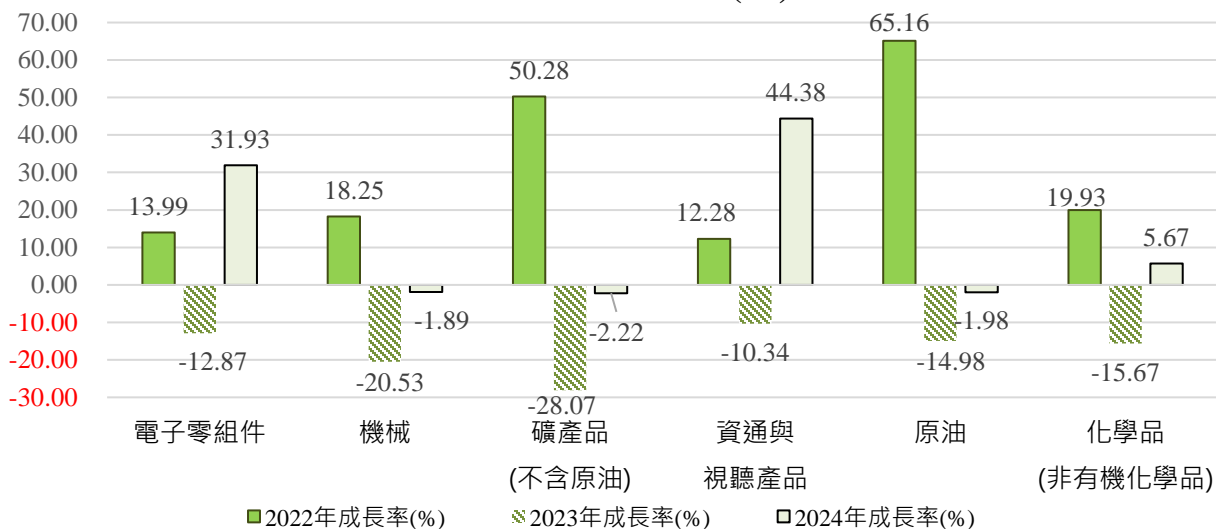
| 國家或區域 (占比%) | 出口 (以新臺幣計價) | | | | 出口 (以美元計價) |
|------------------|-------------|-------|--------|-------|------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 |
| 總計 | 22.58 | 13.73 | -5.18 | 13.02 | 9.86 |
| 中國大陸及香港 (31.70%) | 18.30 | 4.09 | -13.80 | 1.78 | -1.06 |
| 美國 (23.44%) | 23.12 | 21.11 | 6.91 | 50.11 | 46.09 |
| 東協十國 (18.47%) | 25.11 | 21.48 | -0.46 | 18.26 | 15.09 |
| 歐洲 (8.13%) | 29.55 | 13.17 | 7.93 | -5.86 | -8.61 |
| 新加坡 (7.10%) | 27.70 | 21.44 | 6.07 | 16.58 | 13.46 |

註明：國家或區域之占比以美元計價。

- 2024年11月來臺旅客人次74.8萬人，較前(2023)年同期成長8.52%；累計1~11月旅客人次695.4萬人次，年增22.60%。

2 臺灣總體經濟實質面指標走勢-商品與服務輸入(新臺幣計價)

主要貨品海關進口成長率(%)--以新臺幣計價

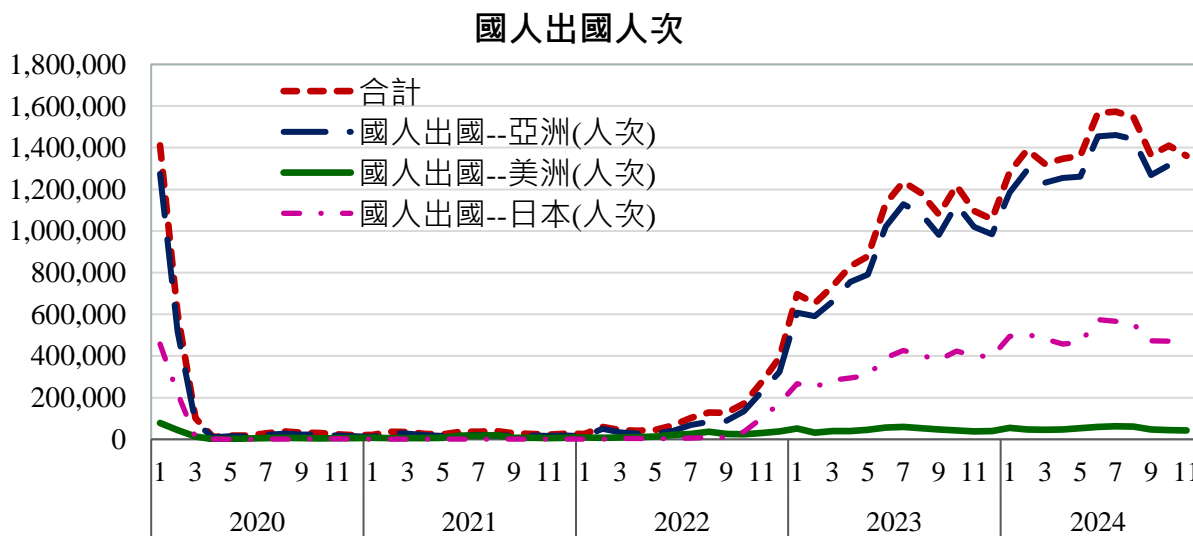


自主主要國家或地區之海關進口成長率 (%)

| 國家或區域 (占比%) | 海關進口 (以新臺幣計價) | | | | 海關進口 (以美元計價) |
|------------------|---------------|-------|--------|-------|--------------|
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 |
| 總計 | 26.43 | 18.75 | -13.79 | 15.53 | 12.18 |
| 中國大陸與香港 (20.43%) | 23.14 | 7.46 | -11.68 | 15.57 | 12.42 |
| 東協十國 (12.50%) | 24.56 | 21.07 | -20.23 | 23.73 | 20.08 |
| 美國 (11.79%) | 14.35 | 23.39 | -6.25 | 16.86 | 13.71 |
| 日本 (11.78%) | 15.81 | 2.98 | -14.78 | 8.06 | 4.80 |
| 歐洲 (11.61%) | 21.95 | 14.53 | -4.51 | 1.35 | -1.76 |
| 南韓 (11.08%) | 40.98 | 18.34 | -12.68 | 58.35 | 53.83 |

註明：國家或區域之占比以美元計價。

- 2024年11月國人出國人次136.1萬人，較前(2023)年同期增加24.05%；累計1~11月旅客人次1,552.3萬人次，年增44.55%。





PART

3

臺灣金融面指標走勢

- 美國經濟表現亮眼，美元指數 2025 開年漲破 109。
- 川普可能祭出貿易戰措施，多國以降息、貶值因應。
- 各界對美元價位及美債殖利率未來走向，看法不一。
- 我央行 2024Q4 維持政策利率不變，但未加碼第八波房市管制。
- 臺灣 2024 年 12 月 CPI 年增 2.10%，全年增幅達 2.18%，連 3 年突破 2% 通膨警戒線。

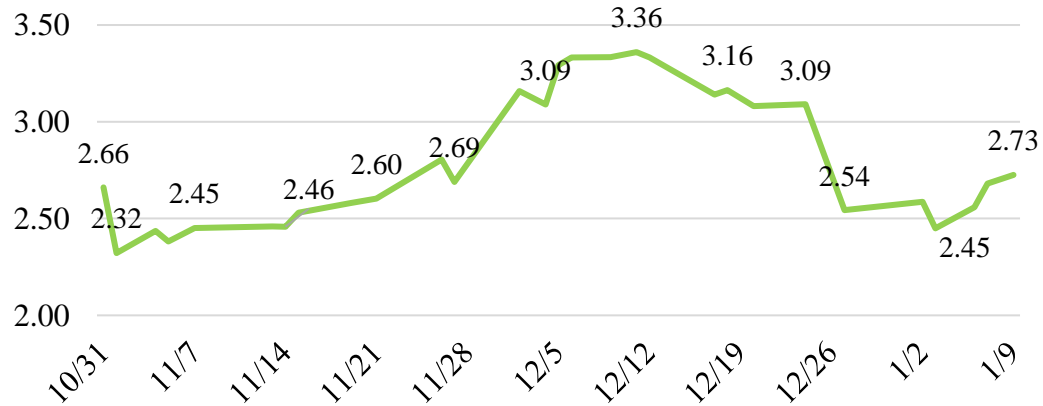
3 臺灣總體經濟金融面指標走勢

-判斷美元指數走勢主要三面向：美國經濟指標表現

美國實質GDP與經濟成長率



Fed Atlanta 2024Q4 GDP成長率預測



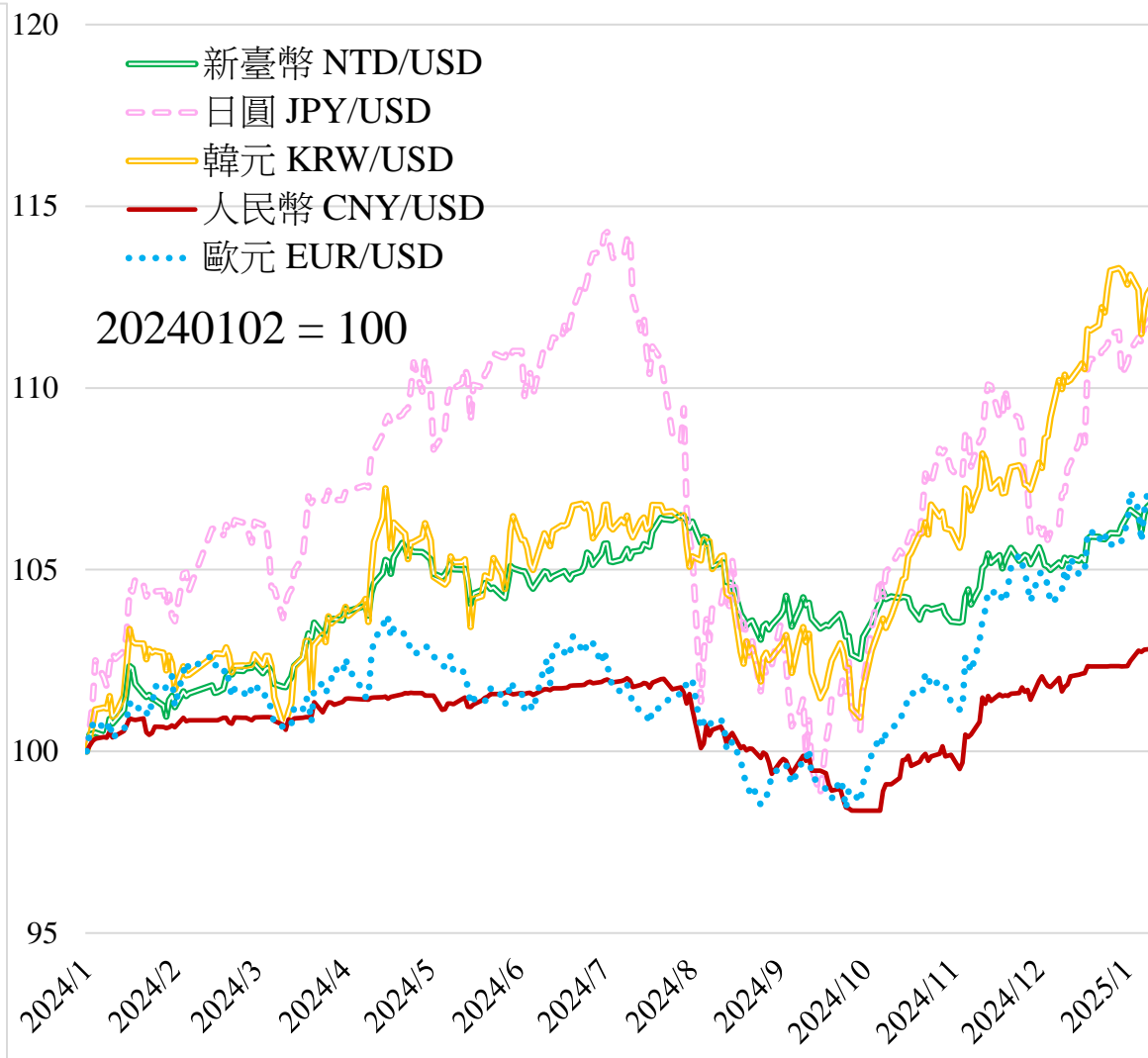
| 美國就業指標 | | 2024年 | | | | | | | | | | | |
|--------------|--------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------|---------|
| | | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 |
| 非農就業 新增人口 | (萬人) | 256 | 236 | 310 | 108 | 216 | 118 | 144 | 78 | 255 | 43 | 212(P) | 256(P) |
| 失業率 | (%) | 3.7 | 3.9 | 3.8 | 3.9 | 4.0 | 4.1 | 4.3 | 4.2 | 4.1 | 4.1 | 4.2 | 4.1 |
| 勞參率 | (%) | 62.5 | 62.5 | 62.7 | 62.7 | 62.5 | 62.6 | 62.7 | 62.7 | 62.7 | 62.6 | 62.5 | 62.5 |
| 月均時薪 成長率 | 月增率(%) | 0.5 | 0.1 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.4(P) | 0.3(P) |
| | 年增率(%) | 4.4 | 4.3 | 4.1 | 3.9 | 4.0 | 3.8 | 3.6 | 3.9 | 3.9 | 4.0 | 4.0(P) | 3.9(P) |
| 平均每週 工時 | (小時) | 34.2 | 34.3 | 34.4 | 34.3 | 34.3 | 34.3 | 34.2 | 34.0 | 34.3 | 34.3 | 34.3(P) | 34.3(P) |

| 美國物價指標 | | 2024年 | | | | | | | | | | | |
|---------------------|--------|-------|------|-----|------|-----|------|------|-----|------|------|------|------|
| | | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| CPI | 月增率(%) | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.0 | -0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 |
| | 年增率(%) | 3.1 | 3.2 | 3.5 | 3.4 | 3.3 | 3.0 | 2.9 | 2.6 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.7 |
| 核心CPI | 月增率(%) | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| | 年增率(%) | 3.9 | 3.8 | 3.8 | 3.6 | 3.4 | 3.3 | 3.2 | 3.2 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.3 |
| PCE(個人消費支出) 物價指數 | 月增率(%) | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 |
| | 年增率(%) | 2.4 | 2.5 | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 2.5 | 2.3 | 2.1 | 2.3 | 2.3 | 2.4 |
| 核心PCE物價指數 | 月增率(%) | 0.5 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.1 |
| | 年增率(%) | 2.9 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.7 | 2.8 | 2.8 |
| 工業生產 | 月增率(%) | -0.1 | 0.1 | 0.4 | 0.0 | 0.9 | 0.6 | -0.6 | 0.8 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | -0.1 |
| | 年增率(%) | 0.0 | -0.2 | 0.0 | -0.4 | 0.4 | 1.6 | -0.2 | 0.0 | -0.6 | -0.3 | -0.3 | -0.9 |

資料來源：Bureau of Economic Analysis；Federal Reserve Bank of Atlanta。查詢日期2025/01/13。

3 臺灣總體經濟金融面指標走勢

-判斷美元指數走勢主要三面向：美國貨幣政策動向、其他主要國家貨幣表現



資料來源：Investing.com，中央銀行。查詢日期：2024/01/13。

3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-主要匯率、美債走向 撲朔迷離

- 美元指數2024年強勁升值6.6%，2025開年首日漲破109；日圓則大貶11.46%。
 - 主因美國經濟表現亮眼，及總統當選人川普加徵關稅威脅下，通膨疑慮升高乃至降息強度降低。
 - 惟中長期將面臨美國政府債務暴增的挑戰，可能威脅美元價位。
- 美國利率期貨顯示的2025年利率趨勢：2025年可能降息幅度縮減到剩1~2碼空間。
- 對下一屆美國政府將做什麼及其對利率走向的影響，市場存在很多擔憂：
 - 川普加徵關稅，美國通膨及財政赤字壓力上升，若通膨大幅反彈，Fed在2025、甚或2026年或許需要升息。
 - 但也有人認為，其他國家經濟困局將導致更多資金湧入美國公債市場，進而壓低其殖利率。

3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-加州大火經濟影響

- 美國通膨應會進一步上升，推動利率往上漲，影響美股乃至於台股。
 - 加州租金上漲，基礎設施大損導致運輸成本上升，嚴重影響鋼鐵供應鏈-----特別影響汽車及建築行業。
 - 加上美國制裁俄羅斯甚至伊朗，近期油價漸往上揚，布蘭特原油漲破80美元。
- 金融業承壓
 - 財產保險理賠壓力大增，銀行房貸的違約損失壓力也會產生。
 - 民間債務與國債齊揚，進一步推升美國利率、壓低股市。
 - 影響美國之主權評等？

3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-利率政策最新發展

- 聯準會2024/12一如預期降息1碼，但**減少對2025年降息次數的預期**。
- 日本銀行2024/12按兵不動，總裁植田和男表示需觀察薪資談判進展及美國政策的變化後，才會考慮升息的行動。
- 因成長展望持續惡化和通膨放緩，歐洲央行2024/12調降基準存款利率1碼，為該年第4度下調基準利率。
- 我央行第4季理監事會議**維持政策利率不變**，重貼現率仍維持在2%、16年高點。
- 中國官方再度展開對房地產市場的「史詩級救市」：2024/10/17人行聯合其他四部會推出4兆人民幣信貸、100萬套都更房、450萬套社宅政策：「四個取消」、「四個降低」及「兩個增加」。

主要國家貨幣市場利率、CPI成長率、GDP成長率

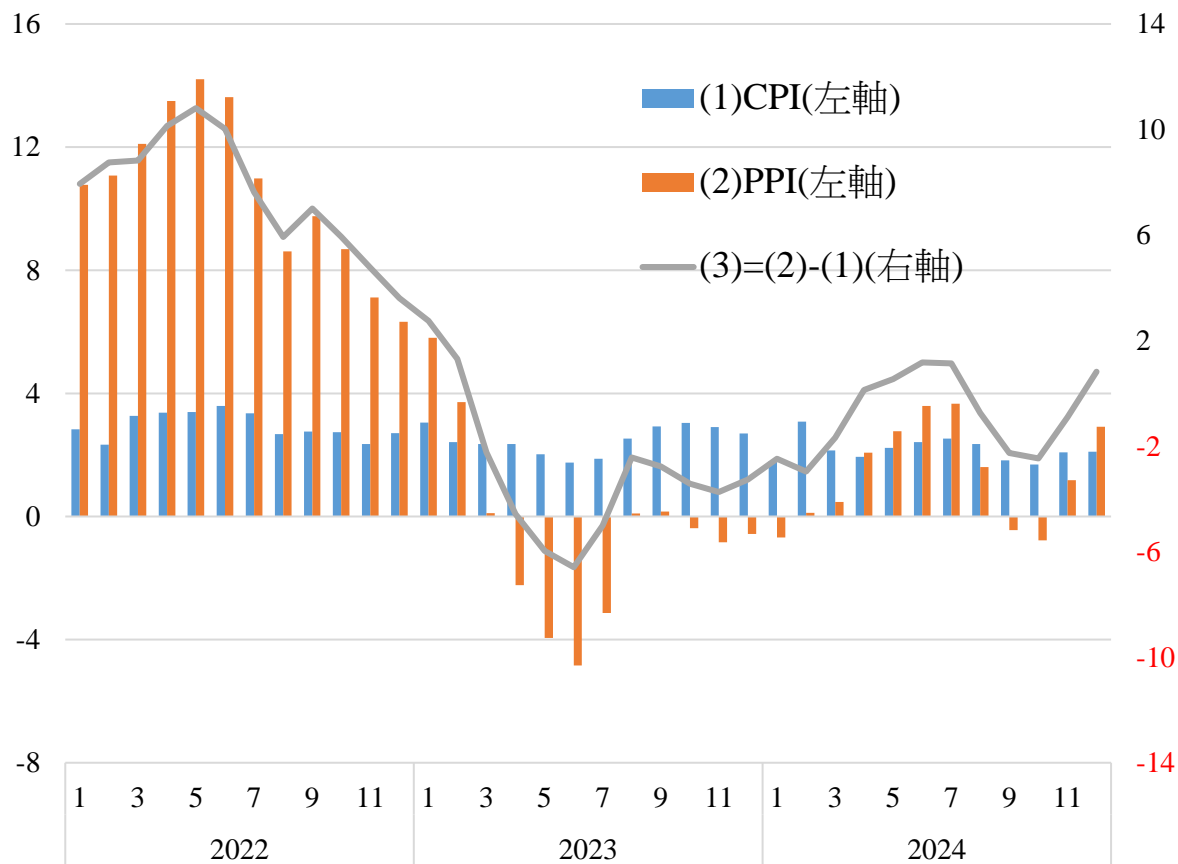
單位：%

| 國家 | 官方利率 (Policy Interest Rate) | | | | CPI成長率 | | GDP成長率 | |
|------|--------------------------------|-------|-------|------------|--------|-----------------------|--------|-----------------------|
| | 2024/01 | 前次利率 | 最新數據 | 日期 | 2023 | 2024f (2024/12/17) | 2023 | 2024f (2024/12/17) |
| 臺灣 | 1.88 | 2.00 | 2.00 | 2024/12/19 | 2.49 | 2.16 | 1.12 | 4.28 |
| 美國 | 5.50 | 4.75 | 4.50 | 2024/12/18 | 4.13 | 2.94 | 2.89 | 2.72 |
| 日本 | -0.10 | 0.25 | 0.25 | 2024/12/19 | 3.25 | 2.65 | 1.47 | -0.12 |
| 英國 | 5.25 | 4.75 | 4.75 | 2024/12/19 | 7.30 | 2.52 | 0.34 | 0.83 |
| 歐元區 | 4.50 | 3.40 | 3.15 | 2024/12/12 | 5.39 | 2.36 | 0.51 | 0.73 |
| 澳洲 | 4.35 | 4.35 | 4.35 | 2024/12/10 | 5.64 | 3.22 | 1.96 | 1.28 |
| 中國大陸 | 3.45 | 3.10 | 3.10 | 2024/12/20 | 0.24 | 0.31 | 5.25 | 4.97 |
| 南韓 | 3.50 | 3.25 | 3.00 | 2024/11/28 | 3.60 | 2.31 | 1.40 | 2.12 |
| 印度 | 6.50 | 6.50 | 6.50 | 2024/12/6 | 5.65 | 4.96 | 8.15 | 6.52 |
| 巴西 | 11.25 | 11.25 | 12.25 | 2024/12/11 | 4.59 | 4.38 | 3.23 | 3.21 |
| 紐西蘭 | 5.50 | 4.75 | 4.25 | 2024/12/31 | 5.73 | 2.82 | 0.90 | 1.30 |
| 加拿大 | 5.00 | 3.75 | 3.25 | 2024/12/11 | 3.88 | 2.41 | 1.53 | 1.25 |
| 馬來西亞 | 3.00 | 3.00 | 3.00 | 2024/11/6 | 2.49 | 1.93 | 3.54 | 5.08 |

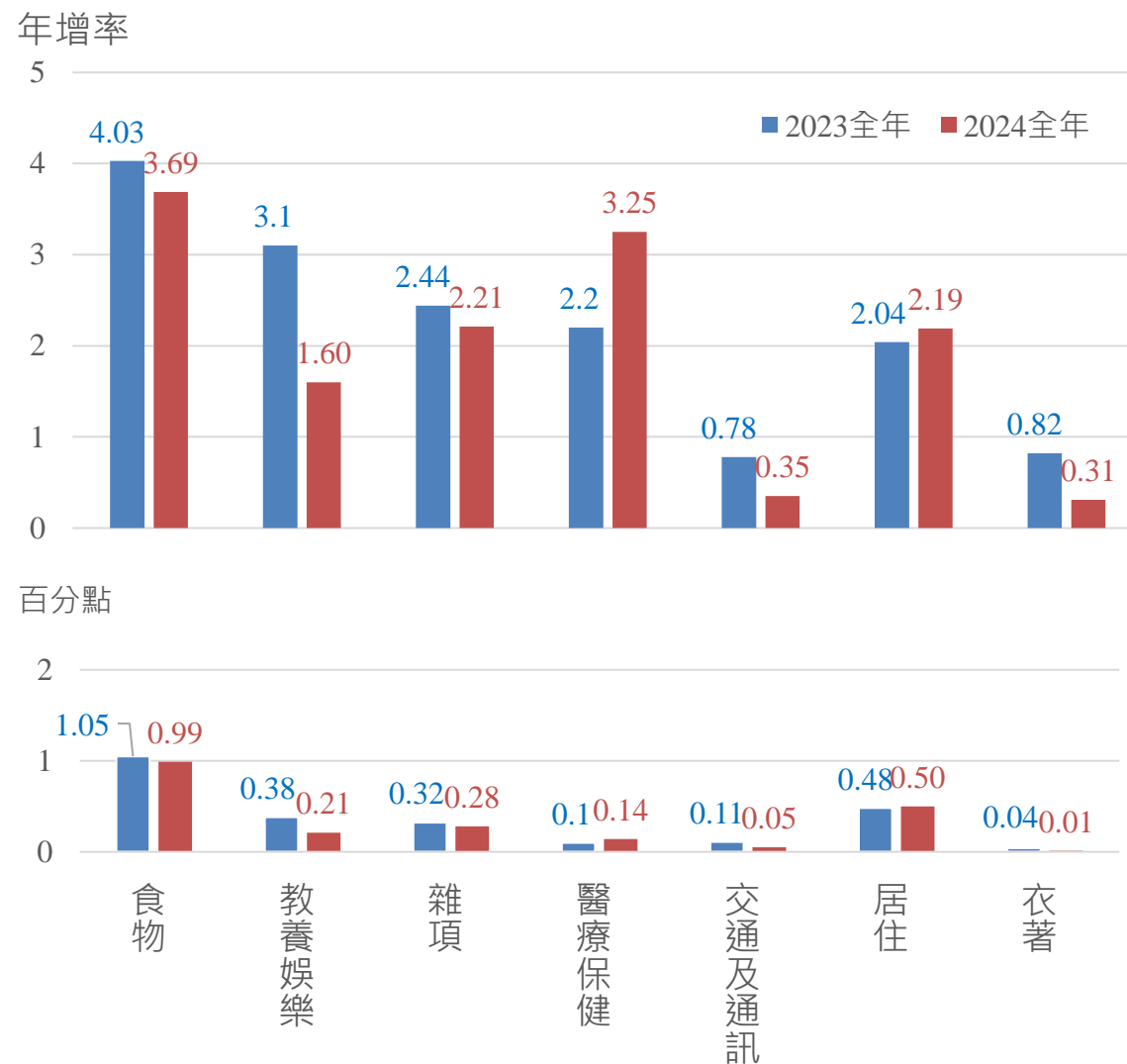
資料來源：官方利率參考 Trading Economics、S&P Global，主要來源為官方資料；CPI成長率、GDP成長率來自 S&P Global。

3 臺灣總體經濟金融面指標走勢-物價漲幅平緩

CPI與PPI年增率走勢



2023年與2024年CPI類別年增率及貢獻百分點



2024年12月CPI年增2.10%，達4個月來新高，全年增幅達2.18%，連續3年突破2%的通膨警戒線。



PART

4

臺灣經濟預測

- 2025年經濟成長率約3.22%，成長走勢呈現逐季上升。
- 成長模式內外皆溫；國外淨需求對經濟成長貢獻擴大。
- 內需貢獻2.43個百分點、國外淨需求貢獻0.79個百分點。
- 2025年CPI年增率預估1.93%，較上年趨緩。

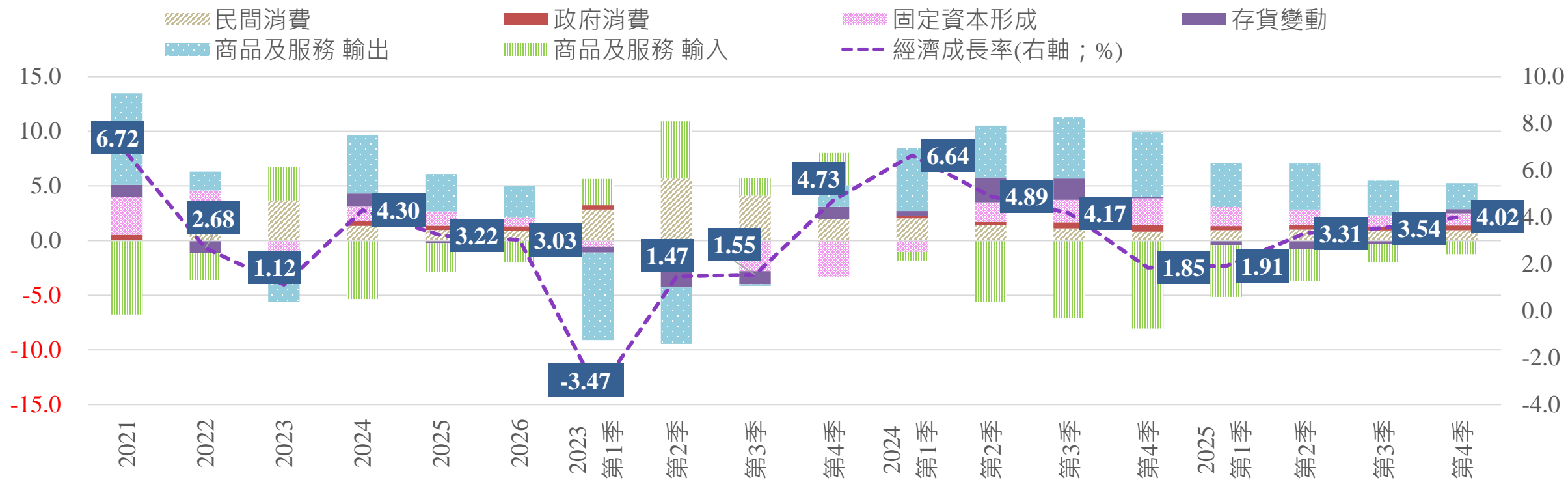
4 臺灣經濟預測 (1/2)

| 新臺幣十億元 | 2024年 | | 2025年 | | | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| | 第4季 | 第1季 | 第2季 | 第3季 | 第4季 | | | |
| | 預測值 | 預測值 | 預測值 | 預測值 | 預測值 | | | |
| 實質GDP | 6,145.73 | 5,746.53 | 5,979.58 | 6,220.76 | 6,392.49 | 23,580.86 | 24,339.37 | 25,076.92 |
| 變動百分比 | 1.85 | 1.91 | 3.31 | 3.54 | 4.02 | 4.30 | 3.22 | 3.03 |
| 每人平均GNI(US\$) | 9,119.95 | 8,773.57 | 9,090.04 | 9,386.10 | 9,951.53 | 35,140.90 | 37,201.24 | 40,070.51 |
| 變動百分比 | 2.22 | 0.63 | 6.33 | 7.23 | 9.12 | 4.27 | 5.86 | 7.71 |
| 民間消費 | 2,883.26 | 2,834.55 | 2,848.22 | 2,897.75 | 2,941.66 | 11,296.65 | 11,522.17 | 11,763.37 |
| 變動百分比 | 2.03 | 1.92 | 2.10 | 1.94 | 2.03 | 2.81 | 2.00 | 2.09 |
| 政府消費 | 931.31 | 728.89 | 779.21 | 841.20 | 958.89 | 3,212.92 | 3,308.19 | 3,406.32 |
| 變動百分比 | 4.29 | 2.98 | 3.39 | 2.57 | 2.96 | 3.08 | 2.97 | 2.97 |
| 固定資本形成 | 1,622.48 | 1,495.34 | 1,579.47 | 1,528.61 | 1,690.83 | 5,984.93 | 6,294.25 | 6,578.96 |
| 變動百分比 | 9.98 | 7.02 | 5.32 | 4.31 | 4.21 | 5.39 | 5.17 | 4.52 |
| 民間投資 | 1,245.35 | 1,283.15 | 1,302.57 | 1,255.54 | 1,287.20 | 4,897.87 | 5,128.47 | 5,327.19 |
| 變動百分比 | 10.72 | 7.11 | 4.70 | 3.73 | 3.36 | 4.74 | 4.71 | 3.87 |
| 商品與服務輸出 | 3,824.09 | 3,577.57 | 3,758.11 | 4,006.64 | 3,970.17 | 14,506.44 | 15,312.49 | 16,056.54 |
| 變動百分比 | 10.28 | 6.75 | 6.93 | 4.99 | 3.82 | 9.08 | 5.56 | 4.86 |
| 商品與服務輸入 | 3,049.27 | 2,884.17 | 3,046.37 | 3,113.56 | 3,126.83 | 11,551.55 | 12,170.92 | 12,652.29 |
| 變動百分比 | 18.51 | 10.26 | 5.98 | 3.37 | 2.54 | 11.67 | 5.36 | 3.96 |

4 臺灣經濟預測 (2/2)

| | 2024年 | | 2025年 | | | 2024年 | 2025年 | 2026年 |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 第4季 | 第1季 | 第2季 | 第3季 | 第4季 | | | |
| | 預測值 | 預測值 | 預測值 | 預測值 | 預測值 | | | |
| 海關出口, 億美元 | 1,259.66 | 1,231.13 | 1,221.15 | 1,316.55 | 1,320.75 | 4,750.73 | 5,089.58 | 5,391.42 |
| 變動百分比 | 9.09 | 11.61 | 6.47 | 6.08 | 4.85 | 9.86 | 7.13 | 5.93 |
| 海關進口, 億美元 | 1,049.36 | 1,033.68 | 1,063.88 | 1,051.95 | 1,085.66 | 3,944.66 | 4,235.17 | 4,438.14 |
| 變動百分比 | 18.22 | 13.14 | 9.10 | 4.51 | 3.46 | 12.18 | 7.36 | 4.79 |
| PPI(2021=100) | 111.89 | 111.09 | 113.08 | 114.42 | 114.15 | 111.36 | 113.18 | 115.03 |
| 變動百分比 | 1.04 | 1.67 | 1.08 | 1.79 | 2.01 | 1.35 | 1.64 | 1.63 |
| CPI(2021=100) | 108.80 | 108.79 | 109.44 | 110.34 | 111.01 | 107.81 | 109.89 | 112.03 |
| 變動百分比 | 1.96 | 1.86 | 1.89 | 1.94 | 2.03 | 2.18 | 1.93 | 1.94 |
| M2, 日平均 | 63,959 | 65,060 | 66,306 | 66,858 | 67,931 | 62,892 | 66,539 | 70,433 |
| 變動百分比 | 6.16 | 5.44 | 5.69 | 5.84 | 6.21 | 5.97 | 5.80 | 5.85 |
| 臺幣兌美元匯率 | 32.34 | 32.09 | 31.77 | 31.61 | 31.45 | 32.11 | 31.73 | 31.06 |
| 變動百分比 | -1.56 | -2.00 | 1.85 | 2.18 | 2.84 | -2.97 | 1.20 | 2.14 |
| 90天期商業本票 | 1.63 | 1.64 | 1.64 | 1.62 | 1.62 | 1.56 | 1.63 | 1.60 |
| 失業率,% | 3.34 | 3.35 | 3.34 | 3.42 | 3.33 | 3.38 | 3.36 | 3.34 |

4 臺灣經濟預測 - 經濟成長率及貢獻因子組成



2025年經濟成長率約
3.22%

- 成長走勢逐季走升；由第1季之1.91%至第4季的4.02%。

成長模式內外皆溫

- 內需貢獻2.43個百分點、國外淨需求貢獻0.79個百分點。

國內投資貢獻微幅下緩

- 國內投資全年成長5.17%（較上年差距.22百分點）；貢獻1.31個百分點。

國外淨需求貢獻擴大

- 國外淨需求之貢獻由上年之持平擴大為0.79個百分點。

4 臺灣經濟預測-主要機構對臺灣2025年經濟預測

2025年經濟成長率預測值介於1.70% (Moody's Analytics) ~3.80% (EIU) ; 通貨膨脹率預測值介於1.20% (Fitch Solutions) ~2.20% (Capital Economics) ; 新臺幣兌美元匯率預測值介於30.26元 (Moody's Analytics) ~34.00元 (Capital Economics) 。

| 機構名稱 | 經濟成長率 (%) | CPI年增率 (%) | 新臺幣兌美元匯率 | 發布日期 | 機構名稱 | 經濟成長率 (%) | CPI年增率 (%) | 新臺幣兌美元匯率 | 發布日期 |
|----------------------------|-----------|------------|----------|-----------|-------------------------------|-----------|------------|----------|------------|
| 中華經濟研究院 | 3.22 | 1.93 | 31.73 | 2025.1.16 | ING (荷蘭國際集團) | 3.00 | 1.50 | 30.60 | 2025.1* |
| Allianz (安聯人壽) | 2.40 | 1.40 | - | 2025.1* | JPMorgan (摩根大通) | 2.20 | - | - | 2025.1* |
| ANZ (澳盛集團) | 3.20 | 1.80 | 33.00 | 2025.1* | Kiel Institute (基爾研究院) | 2.60 | 1.90 | - | 2025.1* |
| Capital Economics (凱投宏觀) | 3.10 | 2.20 | 34.00 | 2025.1* | Moody's Analytics (穆迪分析) | 1.70 | 1.70 | 30.26 | 2025.1* |
| Citigroup (花旗集團) | 3.00 | 1.90 | 32.85 | 2025.1* | Nomura (野村控股) | 3.50 | 2.00 | 31.80 | 2025.1* |
| Credit Agricole (法國農業信貸) | 2.60 | 1.90 | 31.20 | 2025.1* | Oxford Economics (牛津研究院) | 3.20 | 1.50 | 32.32 | 2025.1* |
| DBS (星展銀行) | 3.00 | 1.90 | - | 2025.1* | S&P Global Ratings (標普全球) | 2.40 | 1.50 | 32.30 | 2025.1* |
| Deka Bank (德卡銀行) | 3.00 | 1.40 | - | 2025.1* | Société Générale (法國興業銀行) | 2.80 | 1.90 | - | 2025.1* |
| EIU (經濟學人) | 3.80 | 1.90 | 31.61 | 2025.1* | Standard Chartered (渣打銀行) | 2.30 | 1.70 | 32.20 | 2025.1* |
| Euromonitor Int. (歐睿信息) | 2.90 | 1.70 | - | 2025.1* | UBS (瑞銀集團) | 3.10 | 1.90 | 31.00 | 2025.1* |
| Fitch Ratings (惠譽國際) | 2.70 | 1.80 | 31.10 | 2025.1* | United Overseas Bank (大華銀行) | 3.00 | 1.90 | 32.90 | 2025.1* |
| Fitch Solutions (惠譽解方) | 3.50 | 1.20 | 30.50 | 2025.1* | ADB (亞洲開發銀行) | 2.50 | 2.00 | - | 2024.12.11 |
| FOCUS ECONOMICS | 2.80 | 1.70 | 32.19 | 2025.1* | S&P Global | 2.65 | 1.86 | 32.26 | 2024.12.17 |
| Frontier View (前沿觀測) | 3.00 | 1.40 | - | 2025.1* | 主計總處 | 3.29 | 1.93 | - | 2024.11.29 |
| Goldman Sachs (高盛集團) | 2.60 | 1.30 | - | 2025.1* | 中央研究院 | 3.10 | 2.02 | 32.51 | 2024.12.23 |
| HSBC (匯豐集團) | 2.80 | 1.90 | 33.50 | 2025.1* | 台灣經濟研究院 | 3.15 | 1.87 | 31.40 | 2024.11.7 |

說明：*為Focus Economics Consensus Forecast East & South Asia於1月發布之調查數據。

資料來源：S&P Global, Dec. 17, 2024；主要機構發布報告。



PART

5

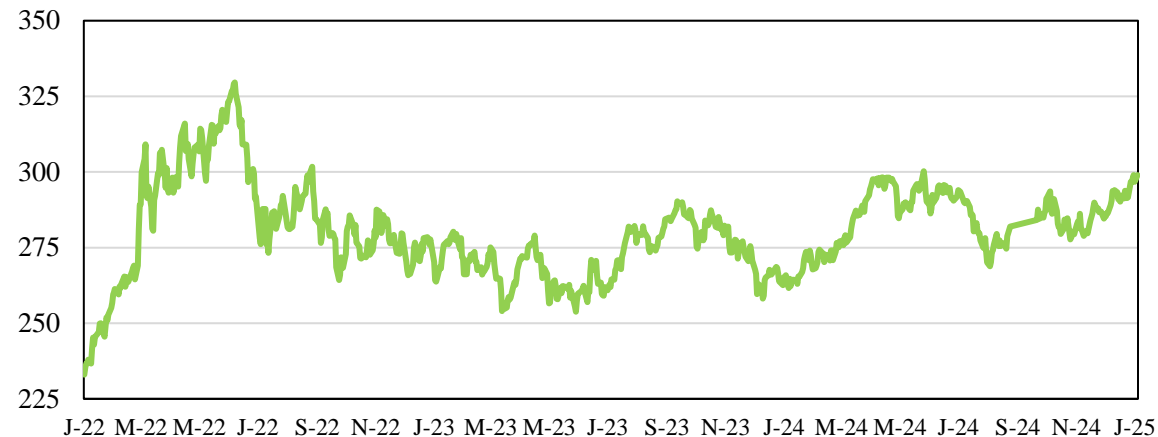
主要不確定因素

- 地緣政治與川普總統各項政策期程與走向。
- 主要國家/區域財金貨幣政策走向。
- 中國大陸經濟成長走勢及兩岸關係動向。
- 國內投資支出與廠商對未來信心展望。

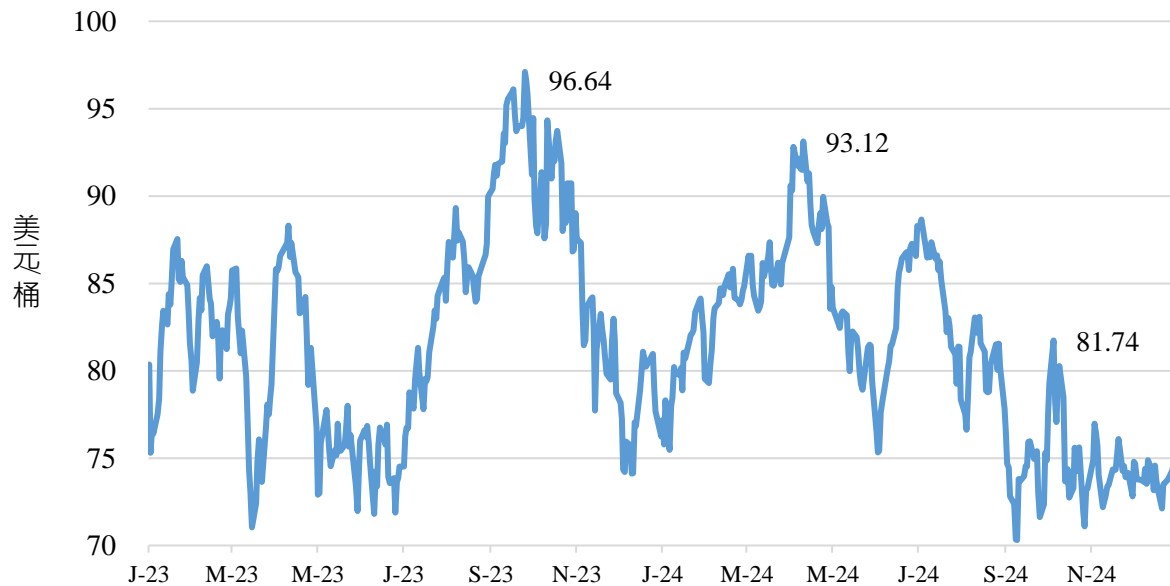
5 主要不確定因素-主要國家/區域貨幣政策走向(1/3)

- 自2024年初以來，Brent油價隨中東情勢等，呈現震盪走勢。
- 芝加哥商品期貨交易所之CRB index自2024年初以來呈現走升趨勢；於年中達到高點後下緩，但於8月又呈走升。2024年指數值約介於250~300之間。
- 根據FOA編製之食品價格指數於2024年呈現微幅走升，各類價格中，食用油升勢較明顯、糖價較為震盪。相對平穩之食品價格，有助於對食品進口國之CPI年增率價格平穩。

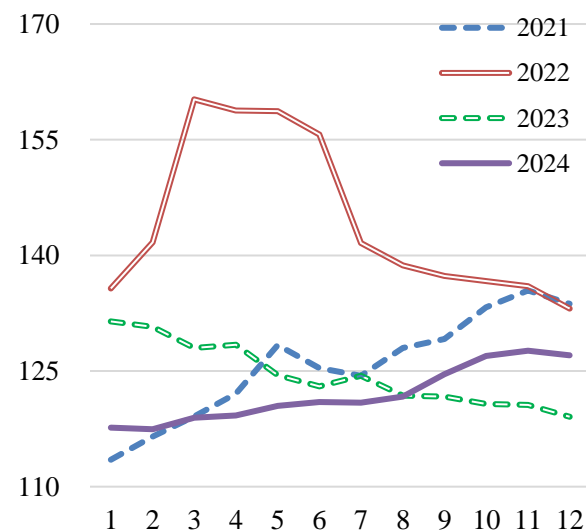
商品價格指數 (CRB Index)



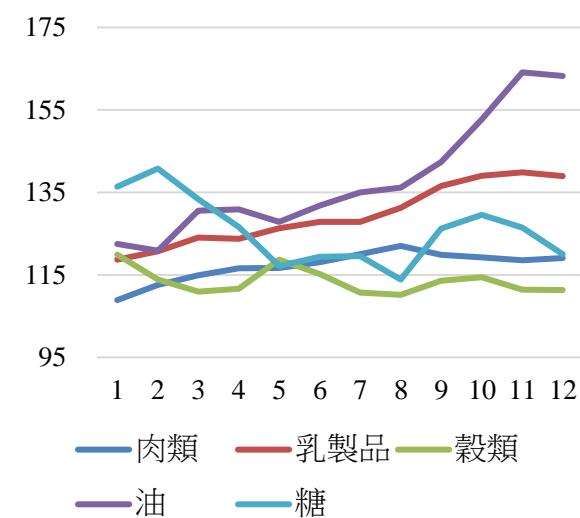
Brent油價(歐洲，美元/桶)



FAO之食品價格指數



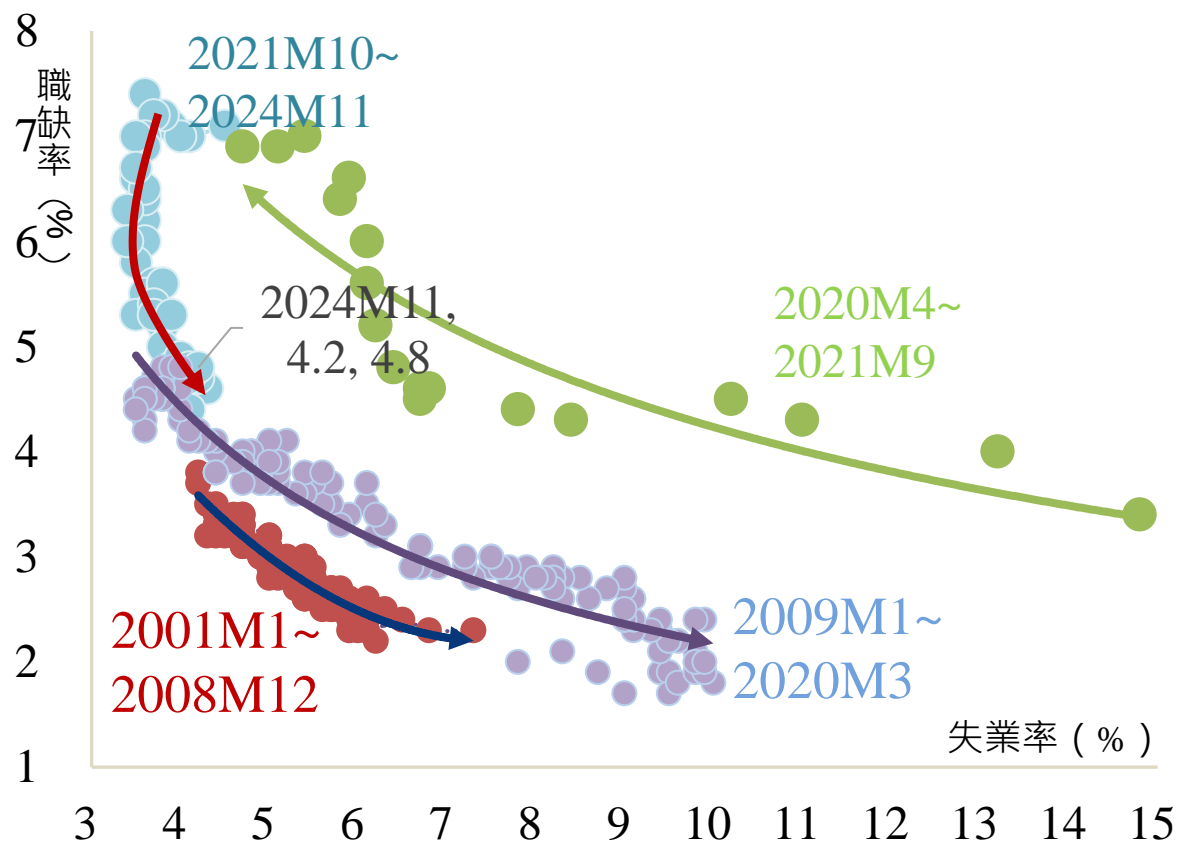
FAO食品商品價格指數



5 主要不確定因素-主要國家/區域貨幣政策走向(2/3)

- 美、歐等國貨幣政策走向，主要觀察因素包括：物價情勢、勞動市場走勢、經濟成長，以及金融情勢等。
- 根據FOMC 2024年12月點陣圖，2024年底Fed Fund Rate為4.25~4.50%、2025年底為3.75~4.00%，約降息兩碼。芝加哥交易所（CME）之Fed Watch Tool顯示市場預期2025年將於7月降息1次1碼。

貝弗里奇曲線及趨勢



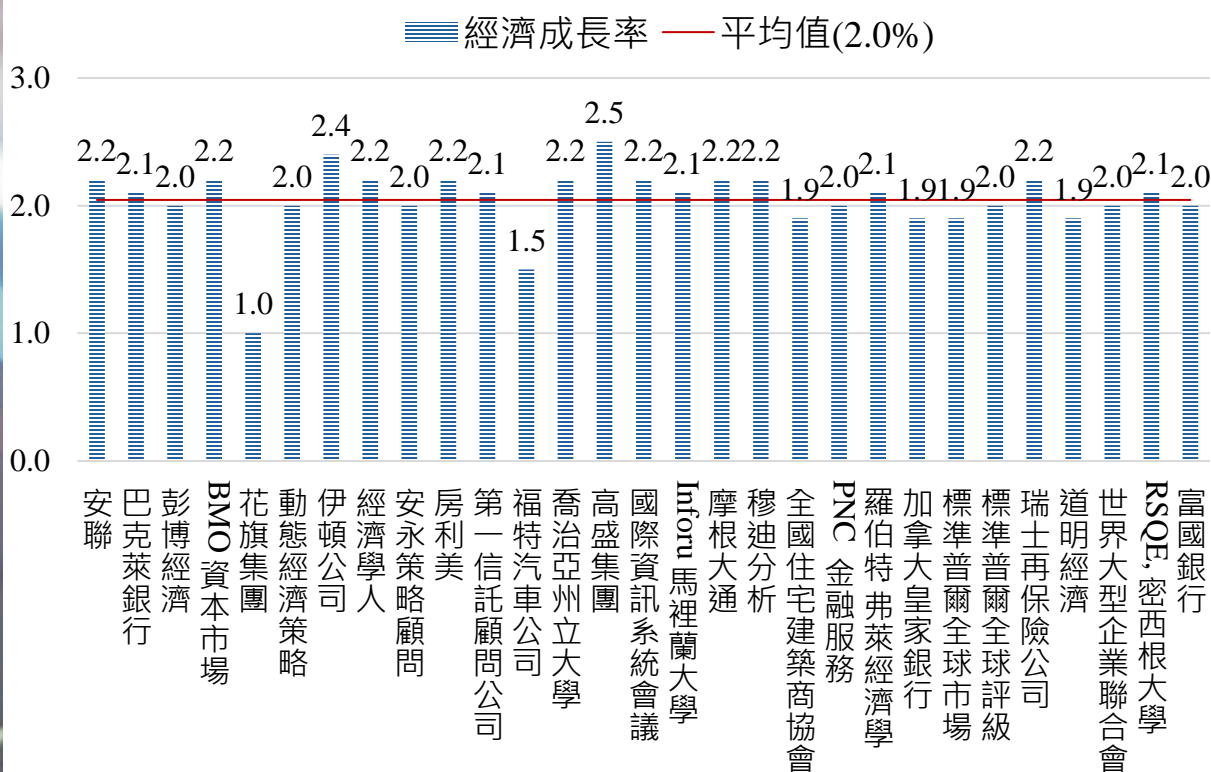
美國降息時程與幅度：CME FED WATCH TOOL

| CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES | | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 |
| 2025/1/29 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.1% | 97.9% | 0.0% |
| 2025/3/19 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.4% | 20.3% | 79.3% | 0.0% |
| 2025/5/7 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.4% | 26.1% | 71.5% | 0.0% |
| 2025/6/18 | 0.0% | 0.0% | 0.9% | 11.4% | 43.4% | 44.3% | 0.0% |
| 2025/7/30 | 0.0% | 0.1% | 1.5% | 13.0% | 43.4% | 42.0% | 0.0% |
| 2025/9/17 | 0.0% | 0.4% | 4.4% | 20.7% | 43.1% | 31.5% | 0.0% |
| 2025/10/29 | 0.0% | 0.4% | 4.3% | 20.5% | 42.8% | 31.6% | 0.3% |
| 2025/12/10 | 0.1% | 1.3% | 7.9% | 25.4% | 40.3% | 24.7% | 0.3% |

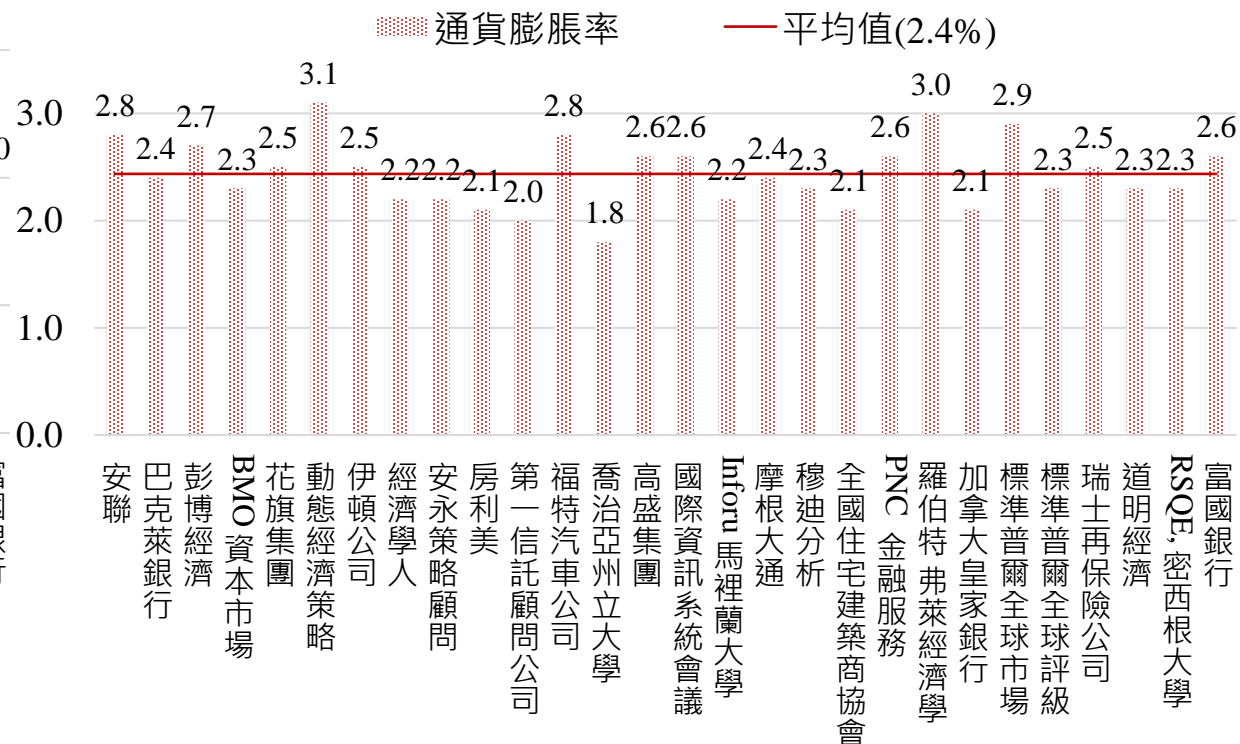
5 主要不確定因素-主要國家/區域貨幣政策走向(3/3)

- 由於川普政見執行時間與力度不確定性，主要機構對美國2025年經濟成長與通膨（CPI年增率）預測值差異明顯。
- 目前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%；而在通膨部分，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%。

主要機構最新發布之美國2025年成長率測值



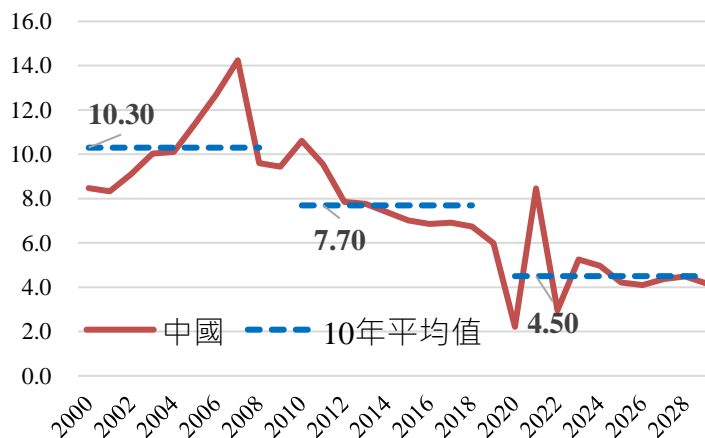
主要機構最新發布之美國2025年通膨測值



5 主要不確定因素-中國大陸經濟成長走勢及兩岸關係動向

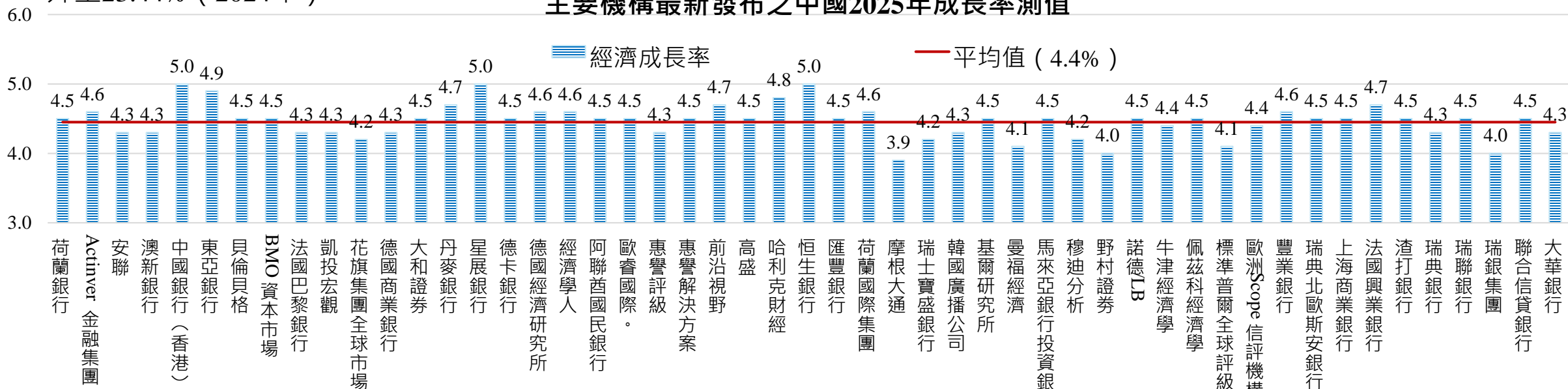
- 中國大陸為挽救房市及地方債等問題，持續出台多項政策；但經濟景氣後勢仍待觀察。
- 主要機構對於2025年中國成長率預測值，約在3.90%~5.00%之間。
- 美中對抗、經濟脫鉤，及供應鏈重整等，臺灣對中國大陸（含香港）之出口比重持續下降。由43.86%（2020年）下降至31.70%（2024年），減少12.16個百分點。對美國出口比重則由10.50%（2013年）上升至23.44%（2024年）。

中國大陸長期經濟成長趨勢



| 臺灣海關出口主要市場 | 2023年 | | | 2024年 | | |
|------------|----------|--------|---------|----------|--------|---------|
| | 金額 (億美元) | 比重 (%) | 年增率 (%) | 金額 (億美元) | 比重 (%) | 年增率 (%) |
| 全球 | 4,324 | 100 | -9.79 | 4,751 | 100 | 10.15 |
| 中國大陸 (含香港) | 1,522 | 35.20% | -18.09 | 1,506 | 31.70% | -1.06 |
| 美國 | 762 | 17.62% | 1.58 | 1,114 | 23.44% | 46.09 |
| 東協 | 762 | 17.62% | -5.37 | 878 | 18.48% | 15.09 |

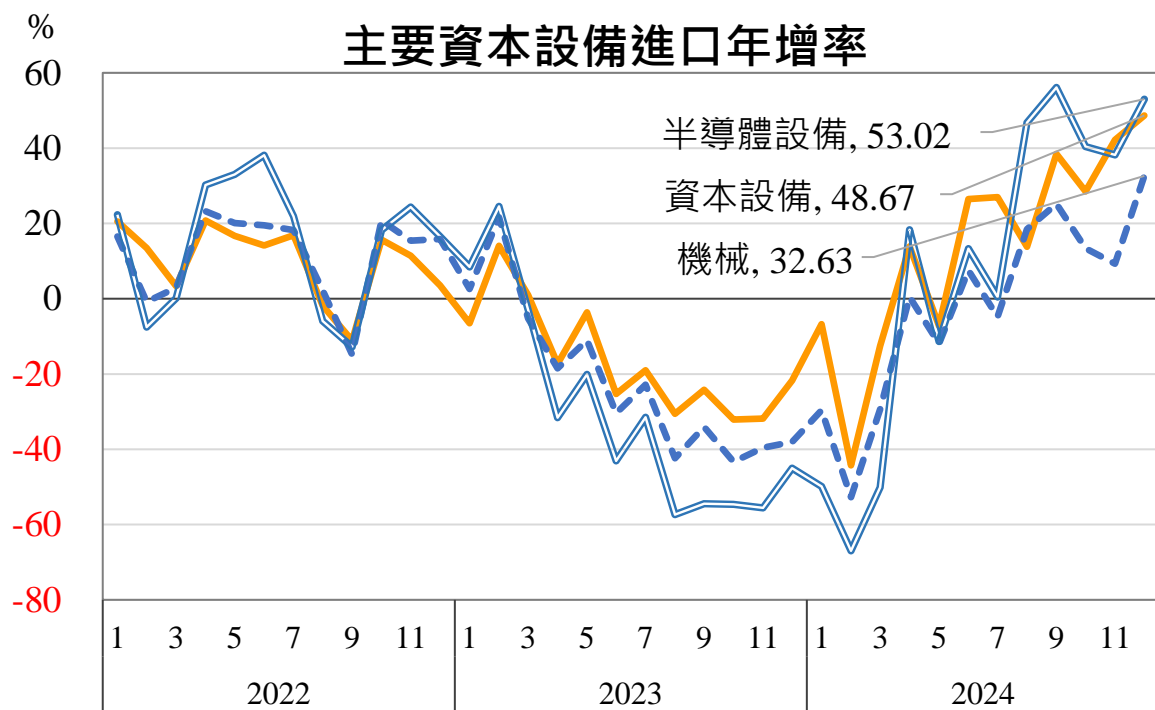
主要機構最新發布之中國2025年成長率測值



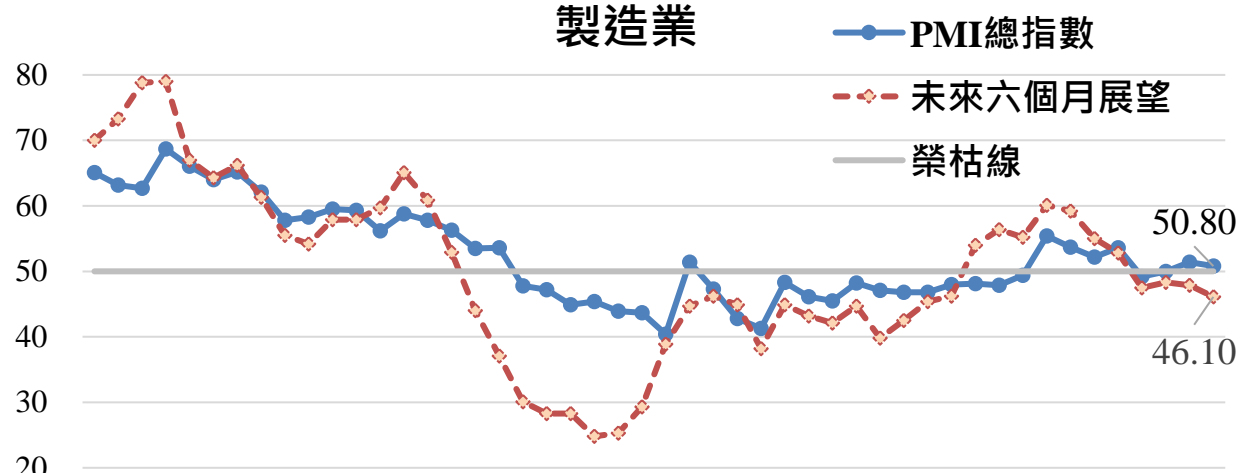
5 主要不確定因素-國內投資支出與廠商對未來信心展望

- 12月進口產品，資本設備、機械、及半導體設備之年增率分別為48.67%、32.63%，及53.02%；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%，都呈上升趨勢，顯示短期內相關投資持續成長。
- 臺灣PMI指數於10月回升至50榮枯線之上；但未來六個月展望持續在50之下；服務業則都在50以上，顯示製造業廠商對未來展望相對保守。

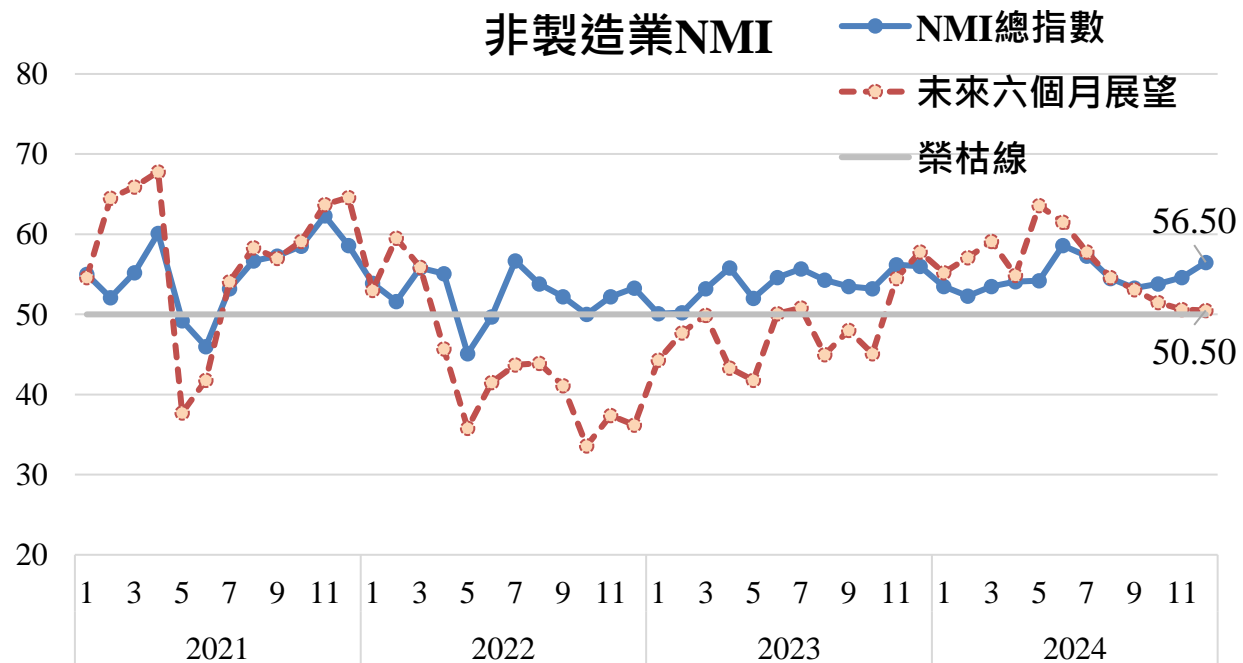
主要資本設備進口年增率



製造業

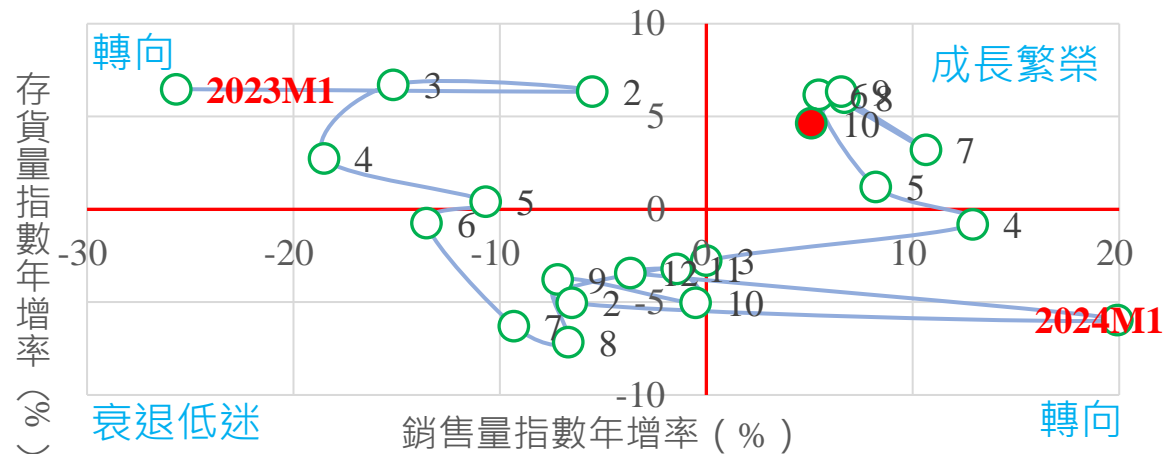


非製造業NMI

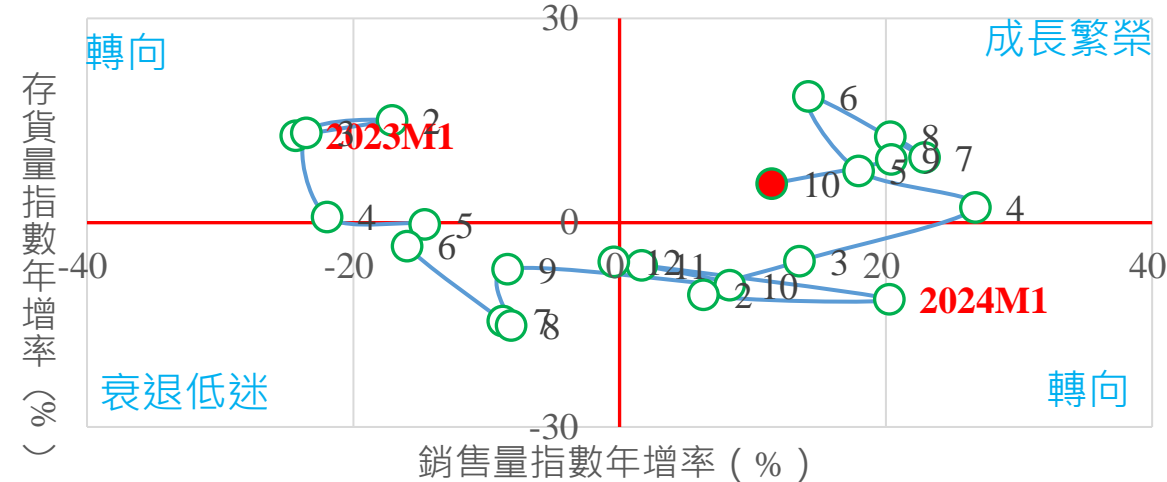


5 主要不確定因素-國內投資支出與庫存去化進程

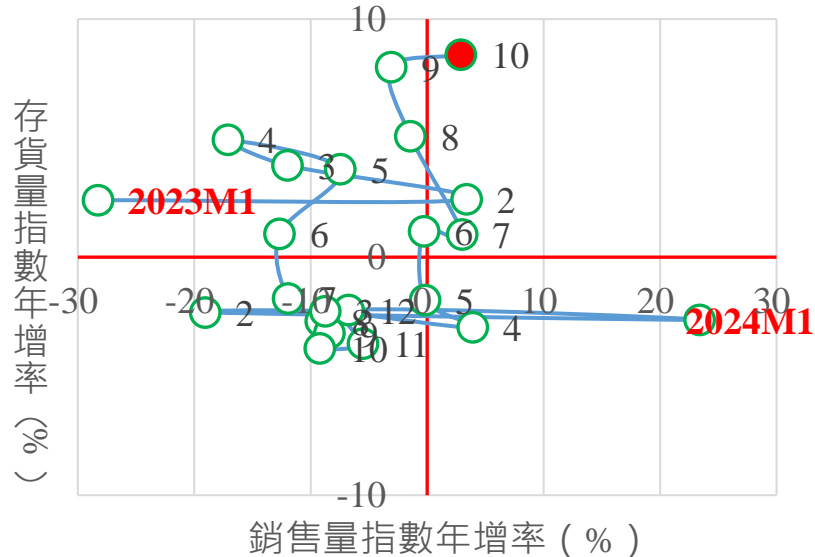
製造業銷售與存貨量指數年增率



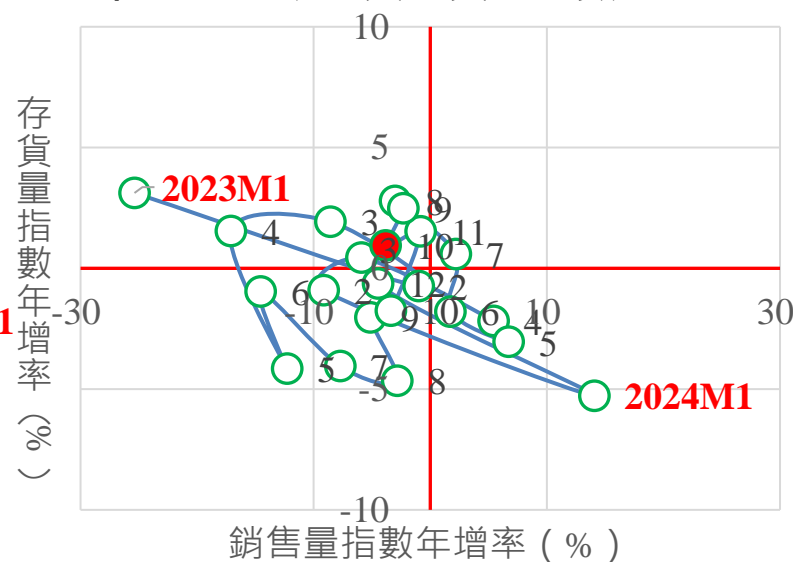
資訊電子工業銷售與存貨量指數年增率



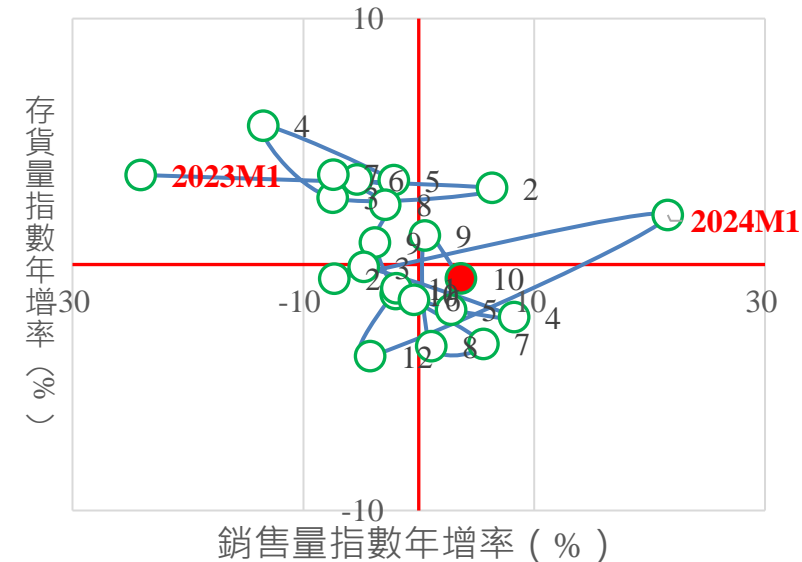
金屬機電業銷售與存貨量指數年增率



化學工業銷售與存貨量指數年增率



民生工業銷售與存貨量指數年增率



敬請指教

THANK YOU!



中華經濟研究院

CHUNG-HUA INSTITUTE FOR ECONOMIC RESEARCH

附錄1 臺灣經濟預測-2025年前後預測比較

| 預測時間點 | 2024/4/19 | 2024/7/19 | 2024/10/25 | 2025/1/16 |
|--------------------|-----------|-----------|------------|-----------|
| 資料型式 | 預測值 | 預測值 | 預測值 | 預測值 |
| 實質GDP成長率 | 3.37 | 2.98 | 3.03 | 3.22 |
| 每人平均GNI | 38,540 | 37,125 | 37,730 | 37,201 |
| 民間消費成長率 | 2.43 | 3.07 | 2.39 | 2.00 |
| 固定資本形成成長率 | 4.30 | 4.28 | 4.98 | 5.17 |
| 民間投資成長率 | 4.03 | 3.91 | 4.86 | 4.71 |
| 商品與服務之輸出成長率 | 4.70 | 4.58 | 4.84 | 5.56 |
| 商品與服務之輸入成長率 | 4.54 | 5.76 | 5.07 | 5.36 |
| 躉售物價（生產者物價）指數年增率 | 1.71 | 2.05 | 1.72 | 1.64 |
| 消費者物價指數年增率 | 1.95 | 2.06 | 1.96 | 1.93 |
| M2貨幣存量,日平均 | 66,656 | 66,768 | 66,813 | 66,539 |
| 臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$ | 29.60 | 30.82 | 30.76 | 31.73 |
| 失業率,% | 3.36 | 3.37 | 3.36 | 3.36 |

說明：表列數據彙整自歷次中經院發布之臺灣經濟預測結果。

附錄 2 臺灣經濟預測-國內機構對臺灣2025年經濟預測

| 預測機構及時點 | | GDP成長率 | | | | | 民間消費成長率 | 政府消費成長率 | 固定資本形成 | 民間投資 | 商品及服務輸出成長率 | 商品及服務輸入成長率 | CPI上升率 |
|---------|----------|-------------|------|------|------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | 全年 | 第1季 | 第2季 | 第3季 | 第4季 | | | | | | | |
| 中經院 | 2024年7月 | 2.98 | 2.19 | 3.03 | 3.03 | 3.63 | 3.07 | 3.03 | 4.28 | 3.91 | 4.58 | 5.76 | 2.06 |
| | 2024年10月 | 3.03 | 1.22 | 2.55 | 3.70 | 4.50 | 2.39 | 2.16 | 4.98 | 4.86 | 4.84 | 5.07 | 1.96 |
| | 2025年1月 | 3.22 | 1.91 | 3.31 | 3.54 | 4.02 | 2.00 | 2.97 | 5.17 | 4.71 | 5.56 | 5.36 | 1.93 |
| 臺經院 | 2024年11月 | 3.15 | 1.57 | 2.25 | 3.87 | 4.75 | 2.26 | 2.17 | 4.93 | 4.80 | 4.68 | 5.27 | 1.87 |
| 中央銀行 | 2024年12月 | 3.13 | 1.91 | 2.81 | 3.54 | 4.16 | 1.97 | - | - | 5.38 | 6.36 | - | 1.89 |
| 主計總處 | 2024年8月 | 3.26 | 1.89 | 2.88 | 3.61 | 4.53 | 2.34 | 2.16 | 5.11 | 5.13 | 4.95 | 5.02 | 1.91 |
| | 2024年11月 | 3.29 | 1.86 | 2.72 | 3.85 | 4.57 | 2.09 | 2.97 | 5.88 | 5.57 | 6.48 | 6.96 | 1.93 |
| 臺綜院 | 2024年12月 | 3.16 | 2.68 | 3.28 | 3.63 | 3.04 | 1.97 | 2.92 | 5.32 | 4.95 | 5.95 | 6.62 | 1.99 |
| 中研院 | 2024年12月 | 3.10 | 2.08 | 2.50 | 3.60 | 4.11 | 2.02 | 2.97 | 5.62 | 5.46 | 6.53 | 7.17 | 2.02 |

附錄 3 臺灣經濟預測-主要機構對臺灣2024年經濟預測

2024年經濟成長率預測值介於3.00% (Credit Agricole) ~4.50% (Capital Economics) ; 通貨膨脹率預測值介於1.90% (Allianz、BNP Paribas、Standard Chartered) ~2.30% (Fitch Solutions、UBS、ADB) ; 新臺幣兌美元匯率預測值介於31.00元 (Capital Economics) ~32.40元 (S&P Global Ratings) 。

| 機構名稱 | 經濟成長率 (%) | CPI年增率 (%) | 新臺幣兌美元匯率 | 發布日期 | 機構名稱 | 經濟成長率 (%) | CPI年增率 (%) | 新臺幣兌美元匯率 | 發布日期 |
|----------------------------|-----------|------------|----------|-----------|-----------------------------|-----------|------------|----------|------------|
| 中華經濟研究院 | 4.30 | 2.18 | 32.11 | 2025.1.16 | Goldman Sachs (高盛集團) | 4.00 | 2.00 | - | 2024.10* |
| Allianz (安聯人壽) | 4.00 | 1.90 | - | 2024.10* | HSBC (匯豐集團) | 3.80 | 2.20 | 31.80 | 2024.10* |
| ANZ (澳盛集團) | 4.10 | 2.10 | 31.50 | 2024.10* | ING (荷蘭國際集團) | 3.60 | 2.00 | 31.80 | 2024.9* |
| BNP Paribas (法國巴黎銀行) | 4.30 | 1.90 | - | 2024.10* | JPMorgan (摩根大通) | 4.20 | - | 31.30 | 2024.10* |
| Capital Economics (凱投宏觀) | 4.50 | 2.00 | 31.00 | 2024.10* | Kiel Institute (基爾研究院) | 4.00 | 2.20 | - | 2024.10* |
| Citigroup (花旗集團) | 4.30 | - | 32.30 | 2024.10* | Moody's Analytics (穆迪分析) | 3.80 | 2.00 | 31.20 | 2024.10* |
| Credit Agricole (法國農業信貸) | 3.00 | 2.10 | 32.20 | 2024.10* | Nomura (野村控股) | 4.10 | 2.20 | 31.30 | 2024.10* |
| DBS (星展銀行) | 4.20 | 2.20 | - | 2024.10* | Oxford Economics (牛津研究院) | 3.80 | 2.00 | 32.20 | 2024.10* |
| Deka Bank (德卡銀行) | 4.00 | 2.10 | - | 2024.10* | S&P Global Ratings (標普全球) | 4.00 | 2.10 | 32.40 | 2024.10* |
| EIU (經濟學人) | 4.20 | 2.00 | 32.10 | 2024.10* | Société Générale (法國興業銀行) | 3.80 | 2.10 | 32.30 | 2024.10* |
| Euromonitor Int. (歐睿信息) | 3.80 | 2.10 | - | 2024.10* | Standard Chartered (渣打銀行) | 3.70 | 1.90 | 31.90 | 2024.10* |
| Fitch Ratings (惠譽國際) | 4.00 | 2.20 | 32.20 | 2024.10* | UBS (瑞銀集團) | 3.80 | 2.30 | 32.00 | 2024.10* |
| Fitch Solutions (惠譽解方) | 3.80 | 2.30 | 32.00 | 2024.10* | ADB (亞洲開發銀行) | 4.00 | 2.20 | - | 2024.12.11 |
| FOCUS ECONOMICS | 3.90 | 2.10 | 32.10 | 2024.10* | S&P Global | 4.28 | 2.16 | 32.10 | 2024.12.17 |
| Frontier View (前沿觀測) | 3.90 | 2.10 | - | 2024.10* | 主計總處 | 4.27 | 2.18 | - | 2024.11.29 |

說明：*為Focus Economics Consensus Forecast East & South Asia於10月發布之調查數據。

資料來源：S&P Global, Dec. 17, 2024 ; 主要機構發布報告。

附錄 4 主要不確定因素-中國對川普反應對全球經濟的影響(1/2)

- 川普高關稅對美國GDP之影響，因假設差異，因此變化幅度範圍甚廣。若美國全面課稅10%，則2025年對美國影響約介於-0.16~-1.0(含報復措施)之間；若中國為60%稅率，則影響約在 -0.5~-1.7百分點之間。

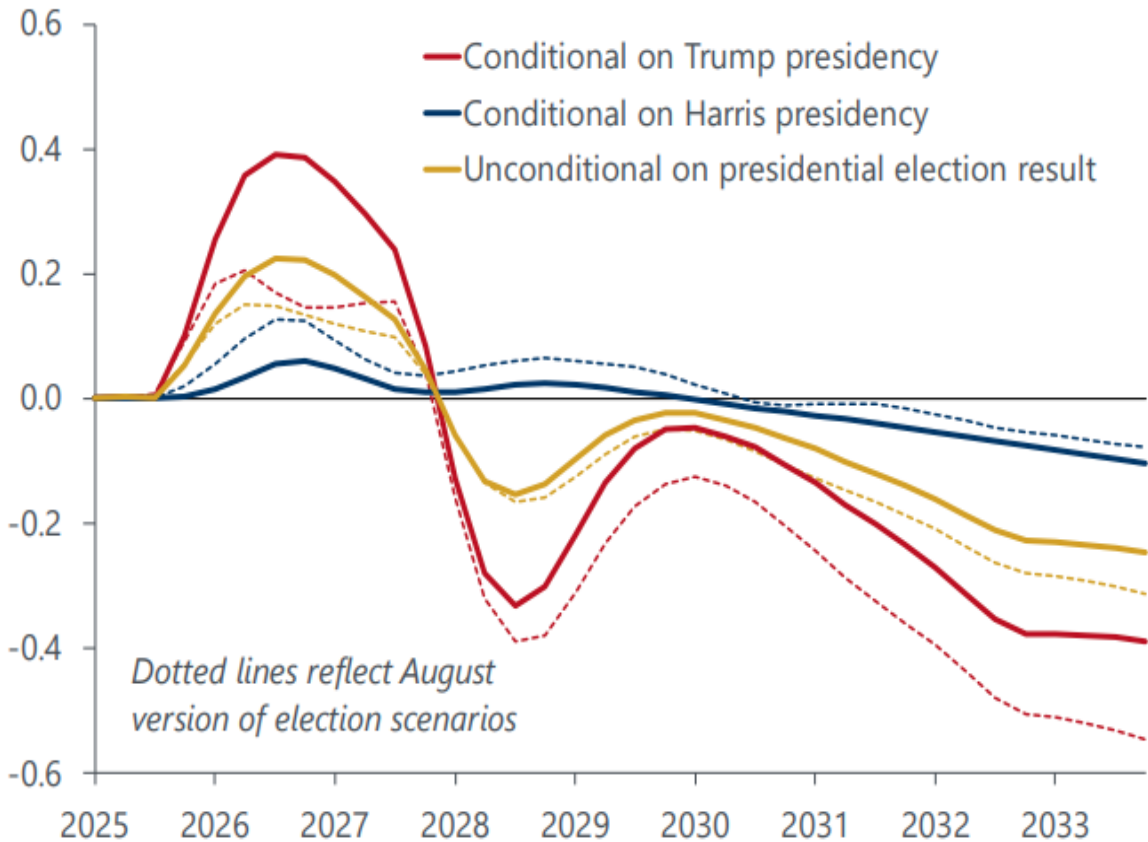
| 估算單位或組織 | 關稅情境設定 | 對美國實質GDP之影響 (變動) |
|--|------------------------------|---|
| Tax Foundation(稅務基金會) | 10% (全面性) | -0.5百分點 |
| American Action Forum(美國行動論壇) | 10% (全面性) | -0.16百分點； -0.31百分點 (含報復性措施) |
| UBS Wealth Management(瑞銀財富管理) | 10% (全面性) | 三年內累計 -1.0百分點 至 -1.5百分點 (含報復) |
| Peterson Institute for International Economics(彼得森國際經濟研究所) | 10% (全面性) | 10 年範圍， -0.36百分點 (最高) 至 -0.07百分點 (最後一年) ； -0.88百分點 至 -0.24百分點 (含報復性措施) |
| oody' s Analytics(穆迪分析) | 10% (全面性) | 2025-2028 年為 -1.04、-2.82、-3.45 及 -3.61百分點 (報復性措施) |
| Euromonitor(歐睿國際) | 10% (全面性) | 2025 年 -0.5百分點， 2026 年 -0.9百分點 (含報復性) |
| IMF(國際貨幣基金組織) | 10% (全面性) | -0.4百分點至-0.6百分點，報復性再增-0.4百分點 |
| Peterson Institute for International Economics(彼得森國際經濟研究所) | 60% 中國 | 10 年範圍， -0.19百分點 (最高) 至 -0.12百分點 (最後一年) ； -0.43百分點 至 -0.21百分點 (含報復性措施) |
| Tax Foundation(稅務基金會) | 10% (全面性) ， 60% 中國 | -0.8百分點， -1.2百分點 (含報復性措施) |
| Capital Economics(凱投宏觀) | 10% (全面性) ， 60% 中國 | -1.5百分點 |
| RBC(加拿大皇家銀行) | 10% (全面性) ， 60% 中國 | 2年後-1.5百分點 |
| The Budget Lab(耶魯大學預算實驗室) | 10% (全面性) ， 60% 中國 | -0.5百分點； -0.64百分點 (含報復性措施) |
| EY(安永會計事務所) | 10% (全面性) ， 60% 中國 | 2025 年為 -1.18百分點， 2026 年為 -2.34百分點 (含報復性措施) |
| Tax Foundation(稅務基金會) | 20% (全面性) ， 60% 中國 | -1.3百分點， -1.7百分點 (部分報復) |
| The Budget Lab(耶魯大學預算實驗室) | 20% (全面性) ， 60% 中國 | -0.64百分點； -0.95百分點 (含報復性措施) |
| The Budget Lab(耶魯大學預算實驗室) | 20% (全面性) 、 60% 中國、 其他墨西哥 | -1.15百分點； -1.43百分點 (含報復性措施) |
| Fitch(惠譽) | 美國激進的關稅情景 | -0.4百分點至-0.8百分點； -1.1百分點 (含報復性措施) |

附錄 5 主要不確定因素-川普政策：降稅、鬆綁影響

- 根據Oxford Economics資料，其認為川普上任將因降稅、鬆綁等情境，美國經濟成長率短多長空，2025上半年因行政延遲未有改變，自2025下半年起效果逐漸發酵，2026年經濟成長率較基準情境最多可增加約0.4個百分點。
- 就CPI年增率觀察，共和黨大勝，通膨將走升；2025年較基準情境增加約1.1個百分點。

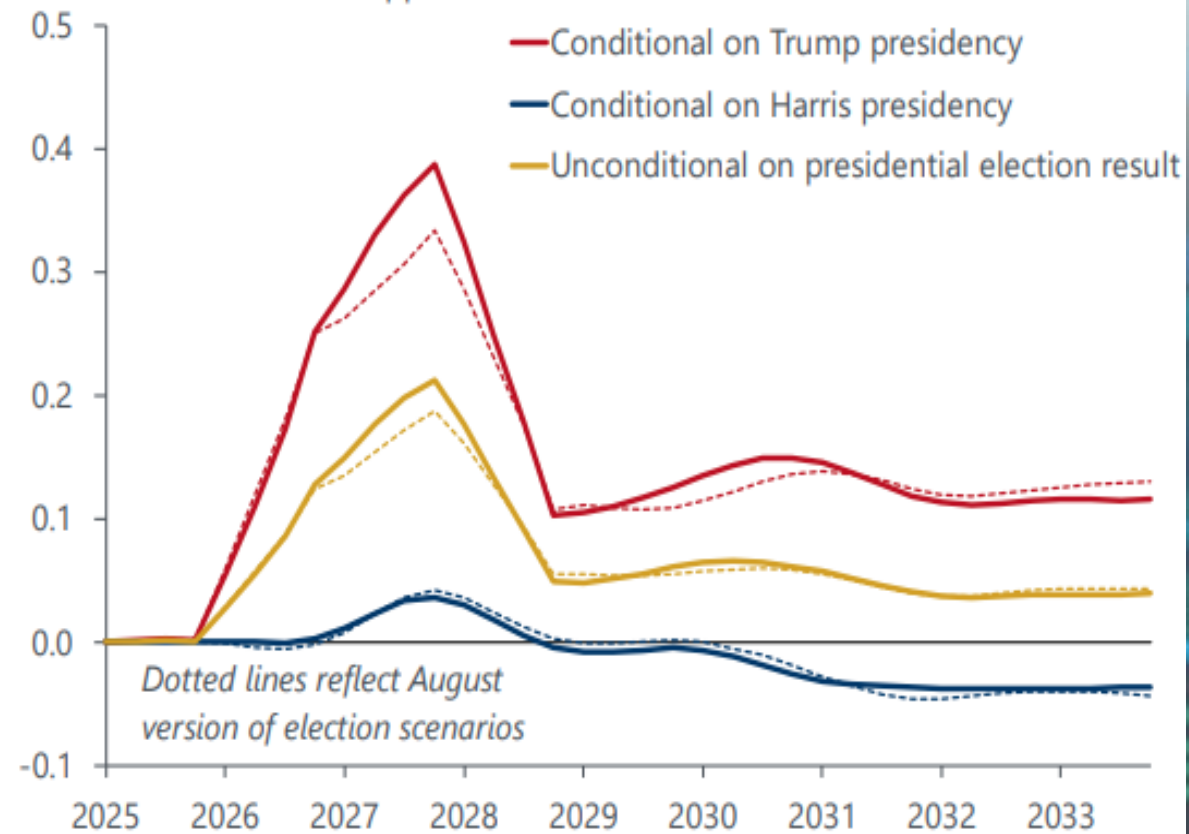
US: Probability-weighted real GDP

Deviation from baseline, %



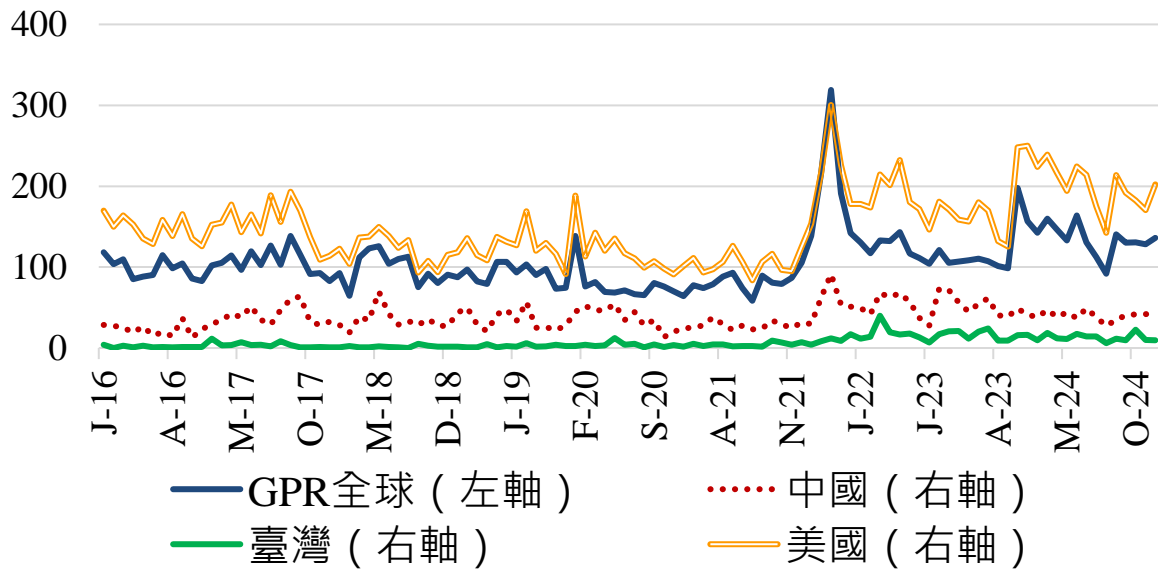
US: Probability-weighted core PCE inflation

Deviation from baseline, ppt

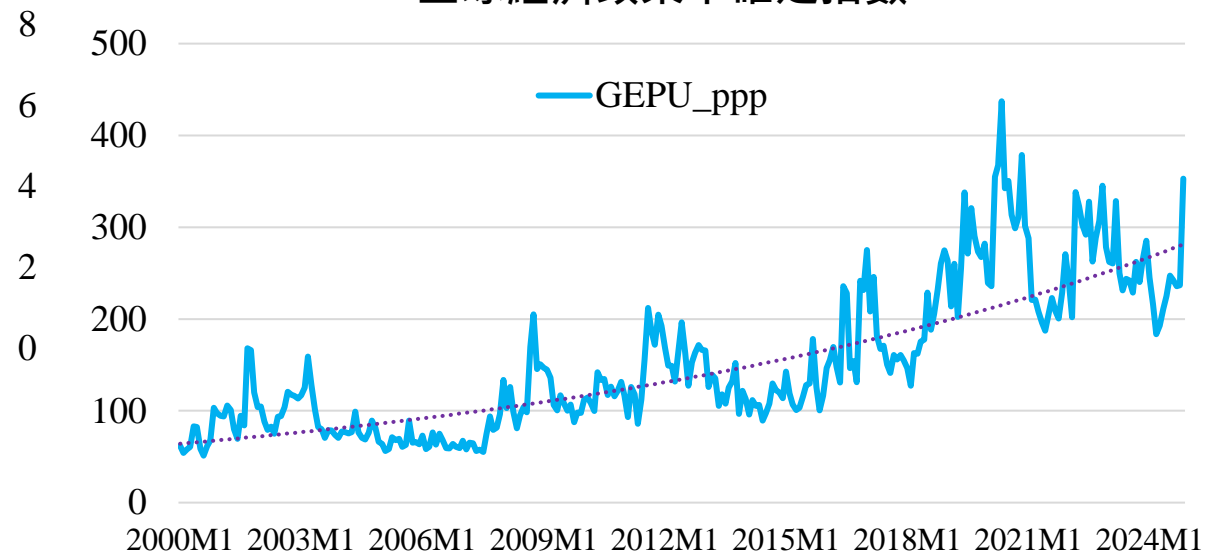


附錄6 主要不確定因素-地緣政治與政策不確定性相關指數

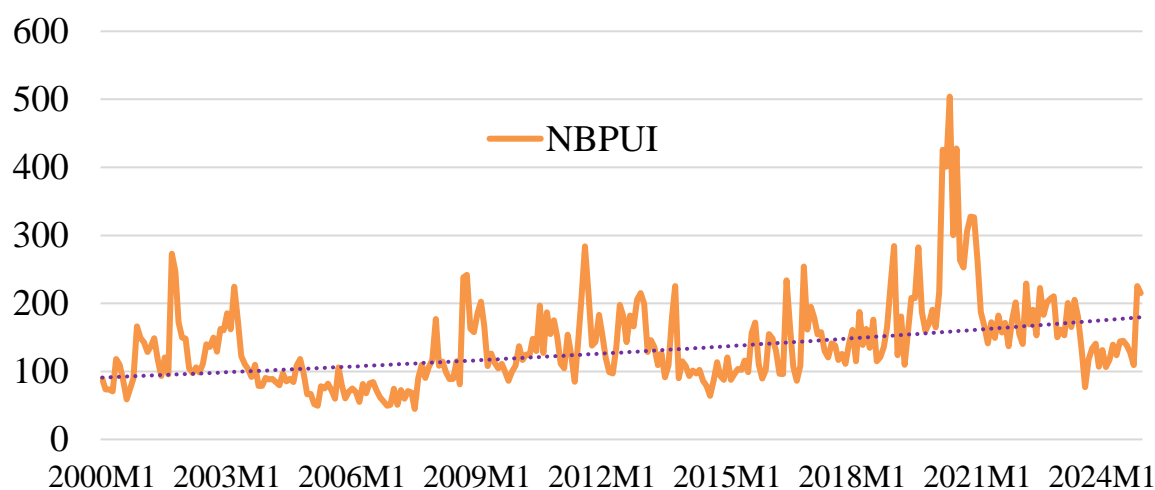
地緣政治風險指數



全球經濟政策不確定指數



美國政策不確定指數



中國政策不確定指數

