

# 《新聞稿》

## 臺灣經濟預測

### 2025年第3季

中華經濟研究院提供  
2025年7月17日

#### 一、臺灣經濟預測摘要

因應美國川普總統對等關稅緩衝期之備（屯）貨需求，與市場對 AI 相關運用強勁需求，帶動商品出口大幅攀升，臺灣 2025 年上半年經濟成長表現超乎預期，平均成長 5.17%，超過 5%。至於下半年經濟情勢，隨川普 7 月初以來陸續發布行政命令，已有 20 餘國收到相關通知函，並預定 8 月 1 日實施，但各界多認為猶有變數。在政策不確定性、匯率走勢與基期因素等考量下，臺灣 2025 年下半年成長趨於和緩，預估平均成長率約為 1.08%，併計上半年全年成長率約為 3.05%，略高於 3%。成長走勢將因基期、匯率及關稅可能期程影響，逐季下緩，由第 1 季之 5.48%，降至第 4 季約 0.66%。

成長模式呈現「上熱下冷，全年內外持穩」情勢，內需貢獻 2.10 個百分點，其中民間消費貢獻 0.77 個百分點，國內投資則在基期、AI 投資運用加持下，貢獻 1.70 個百分點為內需主要支撐。就外貿部門，淨輸出揮別負貢獻，轉為正貢獻 0.95 個百分點。

至於通膨走勢。由於新臺幣匯率升值抵銷進口通膨壓力，2025 年全年 CPI 年增率約為 1.89%，有望低於 2%。其中，食品價格（含外食）因天災與服務價格而有較明顯之漲幅。

#### 二、國際經濟環境背景

2025 年全球經濟成長表現，因受對等關稅之不確定性，自 4 月初以來走勢起伏震盪，隨各國與美國貿易談判情勢化而上下波動。由於政策緩衝期加上各國與美國之談判結果，似有轉圜與調整彈性空間，因此主要國家之成長預測值多數呈現上修情形。如以全球經濟成長預測值觀察，S&P Global 於 7 月發布預測，2025 年全球經濟成長率約為 2.36%，自 4 月以來逐月上修，不過幅度逐漸收斂，如較 6 月、5 月分別上修 0.05、0.13 個百分點。其中以新興市場國家修

正幅度較明顯，本次預測成長率 3.95%，較 6 月、5 月上修 0.11、0.27 個百分點；而開發中國家雖於 7 月走勢持平，但於 5 月曾因匯率與債務問題下修 0.45 個百分點。

就主要國家成長走勢而言，美國因處於關稅議題核心，加上廠商急於在關稅緩衝期屯貨、備料，造成上半年進口飆漲，貿易赤字擴大；且消費者信心、通膨預期起伏不定。<sup>1</sup>加上考量關稅可能引發美國通膨走升，降息期程於上半年呈現停滯；由於川普總統與 Fed 主席 Powell 之看法歧異，這也引發各界諸多猜想。目前各界對美國 2025 年之成長預測值，多低於 1.5%。<sup>2</sup>S&P Global 預估美國 2025 年成長率約 1.40%，僅為上年 2.80% 之半數。即便目前美國勞動市場走勢穩健，如 6 月失業率維持於 4.1% 低檔，非農就業人數持續改善，但 6 月青年失業率仍達 14.4%，為平均失業率之 3.5 倍。後續美國情勢，仍因政策之不確定性，而有下行風險。

有關中國大陸成長前景，由於官方更積極引導擴張財政政策與寬鬆貨幣政策。<sup>3</sup>且消費品零售成長率似有好轉跡象，2025 年 5 月年增率為 5.39%，持續回升。由於美中貿易歷經日內瓦、倫敦兩輪談判後，似乎漸入佳境；但 2025 年 5 月中國出口與進口年增率分別為 4.55% 與 -3.12%，相較上月持續滑落。<sup>4</sup>根據國家統計局 7 月發布資料，一季度國內生產總值同比增長 5.4%，二季度增長 5.2%，上半年同比增長 5.3%。<sup>5</sup>目前主要機構對於中國之成長率測值，多呈上

<sup>1</sup> 根據密西根大學發布之消費者信心調查觀察，2025 年 6 月消費者信心指數從上月的 52.2 上升至 60.7，為 2025 年初以來首次回升，該調查指出可能原因為消費者已由 4 月宣布的超高關稅，以及隨後貿易談判、大而美法案通過等情況，信心有所回復。不過，因目前消費者信心指數相對 2024 年底仍低，顯示消費者對經濟下行風險仍有疑慮。至於消費者對未來一年、五年通膨預期分別從 5 月的 6.6%、4.2% 降至 5.0%、4.0%，也顯示消費者對於通膨因近來發布之實際值與政策調整而調整預期。<https://www.sca.isr.umich.edu/>。

<sup>2</sup> 例如 2025 年 6 月 FOMC 公布之 SEP 資料，2025 年美國成長預測值約為 1.4%（3 月預測值 1.7%），並上修通膨及核心通膨成長至 3.0% 與 3.1%（3 月預測值分別為 2.7% 與 2.8%）。而根據 Focus Economics 7 月發布蒐整之主要機構對於美國 2025 年之經濟成長率預測平均值約 1.5%。

<sup>3</sup> 根據中國官方發布數據，有關財政方面，2025 年前 5 月已發行國債達 6.29 兆元（人民幣，下同）、年增 38.5%；發行新增地方政府債券 1.98 兆、成長 36.6%；發行用於置換隱性債務的再融資債券 1.63 兆，約占 2025 年預定進度（2 兆）限額之 81.5% 等。至於寬鬆貨幣政策部分，2025 年 5 月 7 日中國人民銀行調降 7 天逆回購利率至 1.4%、下調銀行準備金率（RRR）0.5 個百分點，釋放約 1 兆人民幣長期流動性，支持房貸、出口與房地產業發展。5 月 20 日再調降 1 年、5 年期貸款市場報價 LPR 利率，分別降至 3% 與 3.5%，以降低企業、居民融資成本。

<sup>4</sup> 2025 年 4 月中國大陸出口與進口年增率分別為 7.95% 與 -0.27%。

<sup>5</sup> 參見國家統計局（2025.7.15），上半年國民經濟迎難而上、穩中向好，

修。如 S&P Global 對中國 2025 年之經濟成長最新預測值為 4.54%<sup>6</sup>；而 Focus Economics 於 7 月彙整 60 餘家國際機構之成長預測平均值約 4.5%。

至於歐元區成長表現，雖然烏俄戰爭遲未落幕，且近期更有加劇情形，但因歐洲央行（ECB）持續降息和緩，自 2024 年 6 月以來已八度降息；且歐元區通膨率已降至 2.0% 政策目標。<sup>7</sup> 歐洲各國基於國防安全考量，積極擴大國防與基礎建設支出，如歐盟通過 8,000 億歐元國防與基礎建設計畫，為中長期經濟成長提供有力支撐下，S&P Global 對 2025 年歐元區成長預測值約 0.88%，雖仍低於 1.0%，但較 5 月預測值 0.78% 上修 0.10 個百分點。由於目前美國與歐元區之對等關稅遲未公布，政策不確定風險仍存；食品與服務類 CPI 年增率仍在 3.0% 以上，顯示此區經濟情勢與景氣前景稍有回溫但仍籠罩陰霾。

### 三、2025 年臺灣經濟前瞻

1. 由於對等關稅緩衝期之拉貨潮，加上 AI 運用需求強勁，帶動科技產品出口熱烈，臺灣 2025 年上半年經濟成長表現超乎預期。第 1 季成長率達 5.48%、預估第 2 季約為 4.84%，併計上半年成長率 5.17%。
2. 因基期因素以及關稅政策等，預計 2025 年下半年成長趨緩，第 3、4 季成長率分別為 1.52%、0.66%。即 2025 年成長趨勢由第 1 季破 5%，逐季下緩至第 4 季低於 1.0%；下半年平均成長率約 1.08%，併計上半年全年成長率約為 3.05%。
3. 2025 年成長模式呈現上熱下冷（上半年景氣熱絡、下半年走勢低緩）、全年持穩 3%。其中，內需貢獻 2.10 個百分點，國外淨需求貢獻 0.95 個百分點。就內需而言，國內投資成長 6.60%，貢獻 1.70 個百分點，為成長主要支撐。
4. 民間消費因後疫時期以來連續維持高成長，比較基期相對較高；加上，

[https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202507/t20250715\\_1960414.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202507/t20250715_1960414.html)。

<sup>6</sup> S&P Global 於近期逐月上修中國大陸成長預測值，由 4 月之 3.84%（低於 4.0%），於 5 月修正為 4.00%、6 月上修為 4.28%，而 7 月調整為 4.54%，突破 4.5%；4 月以來累計修正幅度達 0.70 個百分點。

<sup>7</sup> 歐元區 2025 年 6 月 CPI 年增率為 2.00%，其中，細項類之食品、酒精、菸草類 CPI 年增率為 3.1%，服務類 CPI 年增率為 3.3%。參見 Eurostat（2025.07.01），Euro area annual inflation up to 2.0%。<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-01072025-ap>。

- 台幣匯率升值有利於國人海外旅遊、消費，部分替代國內觀光消費活動，預估 2025 年長率約 1.57%，對成長貢獻約 0.77 個百分點。
5. 至於公部門之政府消費、投資與公營事業投資變化趨勢，就實質面觀察，2025 年下半年占 GDP 之比重約 19.83%，較上年同期之 19.34% 增加 0.49 個百分點，年增率 3.55%，對成長貢獻約 0.56 個百分點。
  6. 由於國內迄今仍未確定對等關稅可能稅率，加上半導體關稅仍處於調查期間，因此對外貿易部門之不確性仍高。不過，上半年關稅緩衝期之廠商提前備貨造成出口表現亮麗，帶動商品與服務輸出、輸入大幅成長。預估 2025 年輸出、輸入於上、下半年之成長表現將因基期與關稅議題而有明顯對照。預估全年之輸出、入成長率分別約 13.74%、15.28%。輸入成長率高於輸出，除受關稅影響外，新台幣匯率走升也是重要影響因素。
  7. 商品與服務之輸出、輸入相互抵減後之淨輸出規模，2025 年全年約 3.16 兆新台幣，較上年之 2.95 兆，成長 7.66%。其中，上半年順差 1.67 兆元（年增率 21.50%）明顯較下半順差規模 1.49 兆元（年增率 -4.57%）對經濟成長提供有力挹注。
  8. 雖然地緣政治不安，造成油價波動，加上川普總統對等關稅提增成本與通膨預期。不過因美元指數受美債與降評等影響，走勢呈現弱勢。第 2 季生產者物價指數（PPI）年增率呈現 -3.10% 之跌幅。雖然美元指數於下半年仍將處於相對弱勢，但考量產品類別關稅開徵可能引起相關價格走升，以及穀物等大宗物資價格將走增，預估 2025 年全年 PPI 年增率約 1.02%。
  9. 2025 年國內消費者物價指數（CPI）走勢，雖然台幣匯率升值，有助於平抑進口物價，抵銷輸入性通膨壓力；但因天災（颱風）推升食品價格，且服務類價格因缺工問題仍將維持相對高檔。預估全年 CPI 年增率約為 1.89%。
  10. 有關新臺幣兌美元匯率，由於美債走增、不利美元指數價位支撐，且各界預期海湖莊園協議之策略考量，美元指數仍將處於相對弱勢；尤其根據 FOMC 點陣圖，2025 年下半年 Fed 將降息 2 次兩碼，在相對物價（通膨）、相對利差、經濟情勢（經濟成長）等綜合考量下，新台幣兌美元匯率將由第 1 季之 32.89 元升值至第 4 季約 28.39 元，全年平均價位約 30.32 元，較 2024 年之 32.11 元升值約 5.92%。
  11. 雖然因對等關稅、台幣匯率走勢等導致企業面臨之不確定風險上升、獲

利減少，對未來營運展望相對保守；但因國內現階段仍面臨缺工問題，企業求才雖趨向保守，但勞動市場仍處於超額需求情形，預期 2025 年平均失業率率約為 3.34%，較上年之 3.38% 持續下降。

#### 四、預測不確定因素

##### 1. 川普關稅 2.0 與 MAGA 相關之各項政策變革

美國川普之對等關稅，歷經緩衝延長期後，預定於 8 月 1 日實施。不過，因先前遭美國國際貿易法院 (CIT) 裁決，質疑總統濫用《國際經濟與和平法案》，從而宣布關稅無效，增添徵收關稅的正當性；而後川普雖於 7 月上旬陸續向 20 餘國發出信函，揭露課徵對等關稅稅率與相關事宜。不過，各界多認為關稅議題仍有相當變數。<sup>8</sup>就已公布之若干經濟體訂實施稅率，包含加拿大為 35%、墨西哥為 30%，日本、韓國 25% 等，各界多認為猶有變數；而臺灣、歐盟則遲至目前仍未公布可能稅率。而至於商品／產業部門之稅率，雖然目前依據《美國國家安全法》第 232 條規定，已對進口汽車徵收 25% 關稅，對鋼鐵和鋁徵收 50% 關稅，銅與藥品將於 8 月 1 日起分別課徵 50%、200% 稅率；而航空航太、電子、關鍵礦產、卡車和林業等則都處於調查期間，關稅議題目前仍充滿高度不確定性。

雖然關稅問題目前仍具高度不確定性，但與美國國內之稅賦議題相關之大而美法案 (One Big Beautiful Bill, 簡稱 OBBB 或 BBB)，因法案內容涉及稅改、支出及移民三大政策，於短期內大幅擴張政府預算等，對美國經濟將有深刻影響。根據美國國會公布之資料，此一長達 940 頁的預算案，內容涵蓋：減稅、鼓勵研發投資、特定項目免稅或減免、加強邊境安全措施與太空國防、新生兒儲蓄帳戶等。雖因降稅、減稅等可能刺激企業投資與增益家戶可支配所得，但減稅可能易使債務問題更趨嚴峻，再者減稅等政策有時間落差，各界對於此一法案之效益多認為將視後續實務操作與進

<sup>8</sup> 由於川普總統於 4 月初拋出對等關稅問題震撼全球投資市場，但實施期程屢屢生變，導致市場起伏震盪劇烈，市場人是戲謔冠之以交易代號「TACO 交易」(TACO trade)，用以形容川普總統的關稅政策，意指「川普永遠都臨陣退縮」(Trump Always Chickens Out)，此最早為《金融時報》(Financial Times) 記者 Robert Armstrong 於其專欄首創，用以形容川普關稅政策反覆鬆緊震盪現象。參見 R. Armstrong (2025.5.1), Taco trade theory and the US market's surprise comeback, <https://www.ft.com/content/e81ae481-fbb6-47e7-bd6b-c7d76ca5ab69>。

程而定。<sup>9,10</sup>

## 2. 主要經濟體之財金貨幣政策走向

雖然 2025 年以來地緣政治干擾持續，且因 6 月之以伊戰爭使國際油價震盪。但大體而言，主要國家／區域之通膨走勢仍持續下緩，尤其歐元區之通膨已達目標區間。相對之下，美國因對等關稅可能實施，將對美國通膨之可能影響，攸關後續降息期程之發展。雖然目前密西根大學 2025 年 6 月之調查結果顯示，消費信心似有回復且對於今年與未來一年、五年通膨預期已有下降，但目前仍處於相對高點。

此外，日本近期通膨走升是否影響其後續貨幣政策發展，以及之後國會選舉之政治情勢變化，可能影響東亞／全球情勢變化。雖然日美友好於國際政治向來被視為亞太地區穩定的重要基石，且各界對於美日對等關稅談判多表期待，希望為東亞國家談判參考。但目前日本之對等關稅為 25%，反較 4 月公布結果增加 1 個百分點。後續日本是否持續利率正常化步伐、東亞國家之匯率連動是否鬆動，以及各國國債狀況，尤其美債之後續發展，對全球總體與金融市場將有重要影響。

## 3. 中國大陸經濟成長走勢及兩岸關係動向

由於美中兩國歷經兩輪貿易談判後，關係似有和緩，而近期中國大陸之總體經濟指標似有谷底回升跡象，使得各界對於中國大陸之成長與發展，多所觀望。由於目前美國自 2025 年 5 月起，即已超越中國大陸（含香港、澳門）成為臺灣最大出口國，臺灣對美國之出口比重於 6 月達 32.4%，而對中國（含港澳）出口比重已降至 27.9%（2025 年上半年，仍略高於美國）。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>中國大陸之成長變化，以及兩岸經貿往來，對兩岸／全球之經濟成長

<sup>9</sup> 有關 OBBB 法案具體內容詳參 <https://www.congress.gov/bill/119th-congress/house-bill/1/text>。

<sup>10</sup> 對於 OBBB 法案之討論，詳參 BBC（2025.7.4），The key items in Trump's 'big, beautiful bill'，<https://www.bbc.com/news/articles/c0eqpz2319jo>；D. Bunn, A. Muresianu, and William McBride（2025.07.09），The Good, the Bad, and the Ugly in the One Big Beautiful Bill Act, Tax Foundation, <https://taxfoundation.org/blog/one-big-beautiful-bill-pros-cons/>。

美國川普總統上任以來之裁減人力、遣返非法移民、關稅議題等措施，各界除解析其可能影響外，也對其另一重要政見「減稅」議題，多所討論。預料此一政策主張，也將成為後續重要政策作為。

<sup>11</sup> 臺灣對中國與香港 2024 年、2025 年上半年之出超規模約 359.6 億美元，占臺灣總出超規模之

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，2025 年上半年有關資本設備、機械以及半導體設備之進口年增率分別為 61.6%、46.4%及 97.2%<sup>12</sup>，表現亮眼，且趨勢持續上揚，顯見短期內國內相關投資仍將持續穩健成長。不過，自 4 月對等關稅發布以來，臺灣 PMI 指數走勢震盪起伏。其中，有關未來六個月展望，持續於低點徘徊；且製造業 PMI 與服務業 NMI 廠商對未來六個月展望之調查結果皆然，顯示不論倚重內需之服務業或偏向外貿之製造業廠商對未來景氣走勢，都趨向審慎保守。由於臺灣目前於對等關稅仍未獲知，且攸關國內景氣動向之美國半導體 232 調查也仍未有進一步資訊，後續關稅相關內容，對於國內廠商之生產、投資可能影響，仍待觀察關稅議題之後續發展。

---

比重約 64.55%。

<sup>12</sup> 2025 年第 2 季資本設備、機械以及半導體設備之進口年增率分別為 58.4%、38.1%、68.4%。

## 臺灣經濟預測

## Taiwan's Macroeconomic Forecasts

	2025年季預測				2024年	2025年	2026年
	Year 2025 Quarterly						
	第1季	第2季	第3季	第4季	2024	2025	2026
	Q1	Q2	Q3	Q4			
<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>	5,948.0	6,068.4	6,101.7	6,305.8	23,702.0	24,423.9	25,029.6
年變動率, yoy(%)	5.48	4.84	1.52	0.66	4.84	3.05	2.48
<b>每人平均GNI (美元), per capita GNI<sup>[1]</sup></b>	9,000.3	9,517.1	9,892.2	10,897.6	35,479.3	39,307.2	43,753.8
年變動率, yoy(%)	3.23	11.32	14.17	14.15	5.28	10.79	11.31
<b>民間消費, Private Consumption</b>	2,819.1	2,835.6	2,878.4	2,929.9	11,285.9	11,463.0	11,693.7
年變動率, yoy(%)	1.36	1.65	1.73	1.54	2.72	1.57	2.01
<b>政府消費, Government Consumption</b>	710.9	774.6	836.4	950.6	3,196.2	3,272.5	3,353.6
年變動率, yoy(%)	0.44	2.77	1.99	3.93	2.54	2.39	2.48
<b>固定資本形成, Total Fixed Investment</b>	1,650.9	1,565.5	1,486.7	1,739.4	6,043.8	6,442.4	6,765.7
年變動率, yoy(%)	18.15	4.39	2.86	2.23	6.43	6.60	5.02
<b>民間投資, Private Fixed Investment</b>	1,446.8	1,293.4	1,216.7	1,338.0	4,947.1	5,294.8	5,529.7
年變動率, yoy(%)	20.77	3.96	2.31	1.69	5.79	7.03	4.43
<b>商品與服務輸出, Exports, gds+serv</b>	4,031.5	4,467.8	4,070.9	3,872.3	14,456.7	16,442.5	17,292.7
年變動率, yoy(%)	20.29	27.12	6.71	2.55	8.71	13.74	5.17
<b>商品與服務輸入, Imports, gds+serv</b>	3,254.9	3,573.0	3,224.4	3,233.6	11,524.8	13,285.9	14,051.2
年變動率, yoy(%)	24.43	24.30	7.83	6.22	11.42	15.28	5.76
<b>海關出口 (fob, 億美元), Merchandise Export (fob, US \$100 mil)</b>	1,295.5	1,537.1	1,326.1	1,330.6	4,750.0	5,489.3	5,793.7
年變動率, yoy(%)	17.46	34.06	6.85	5.65	9.85	15.56	5.55
<b>海關進口 (cif, 億美元), Merchandise Import (cif, US \$100mil)</b>	1,059.3	1,216.3	1,077.3	1,120.2	3,943.7	4,473.0	4,714.0
年變動率, yoy(%)	16.16	24.55	7.07	6.78	12.15	13.42	5.39
<b>生產者物價指數, Producer Price Index</b>	113.33	108.40	114.31	114.00	111.38	112.51	115.53
年變動率, yoy(%)	3.72	-3.10	1.70	1.81	1.37	1.02	2.68
<b>消費者物價指數, Consumer Price Index</b>	109.16	109.19	110.21	110.87	107.81	109.86	111.89
年變動率, yoy(%)	2.21	1.65	1.82	1.91	2.18	1.89	1.85
<b>M2貨幣存量(日平均), Money Stock (M2)</b>	64,809	65,007	65,508	66,013	62,808	65,334	68,191
年變動率, yoy(%)	5.03	3.62	3.71	3.76	5.83	4.02	4.37
<b>臺幣兌美元匯率, Exchange Rate(NT\$/US\$)</b>	32.89	30.87	29.11	28.39	32.11	30.32	28.51
年變動率, yoy(%) <sup>[2]</sup>	-4.38	4.80	10.94	13.94	-2.97	5.92	6.35
<b>商業本票利率, 31-90 day Commercial Paper Rate</b>	1.63	1.53	1.51	1.49	1.57	1.54	1.43
<b>失業率(%), Unemployment Rate(%)</b>	3.33	3.31	3.37	3.34	3.38	3.34	3.32

資料來源：中華經濟研究院，經濟展望中心，2025年7月17日。

Source: CEF, CIER, Jul. 17, 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 年第 3 季臺灣經濟預測記者會暨座談會

日期：2025年7月17日（星期四）

時間：上午10：00～12：00

地點：本院 B003 會議室（臺北市長興街75號）

主持人：連賢明 院長

出席貴賓：

政治大學財政學系	朱琇妍	教授
主計總處綜合統計處	吳佩璇	副處長
合庫金控	徐千婷	首席經濟學家兼投顧董事長

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：王儷容特約研究員、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、中研院經研所楊淑琿研究員。

中華經濟研究院：王健全副院長、陳信宏副院長、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>



