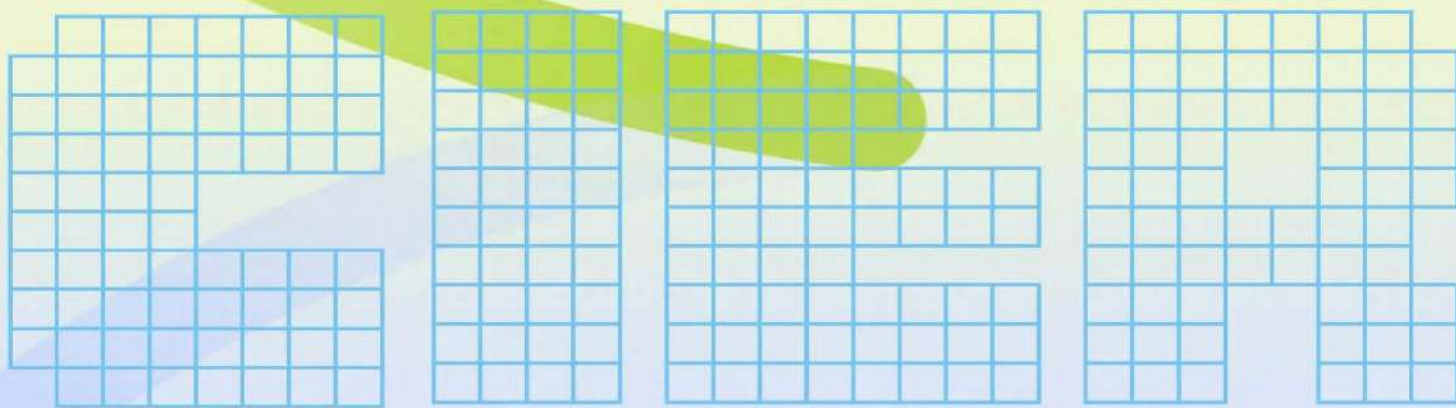


2025年第3季

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
主持人：連賢明 院長

目錄 CONTENTS



01 全球經濟走勢

02 臺灣總體經濟實質面指標走勢

03 臺灣總體經濟金融面指標走勢

04 臺灣經濟預測

05 主要不確定因素



全球經濟走勢

01

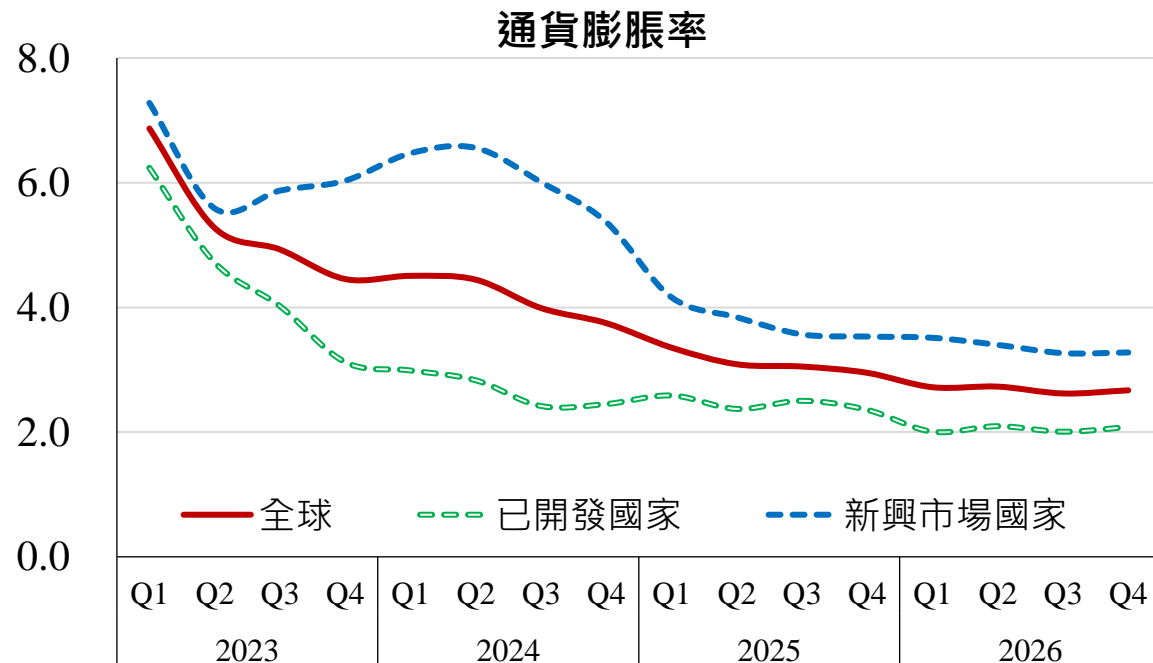
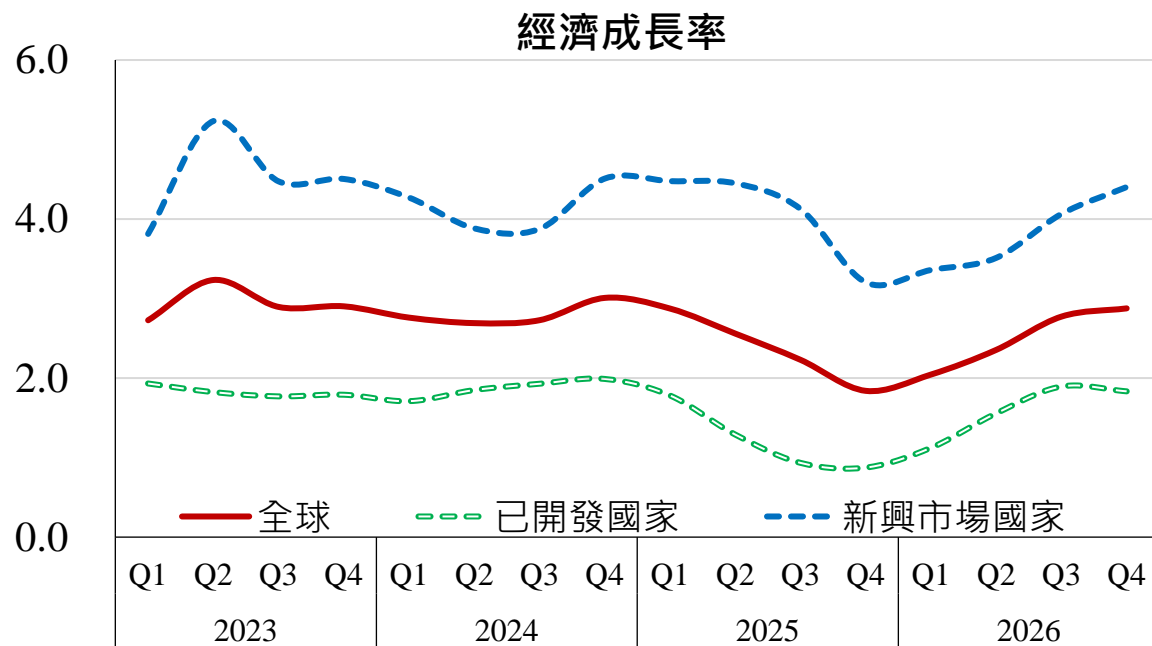
- 2025年全球經濟貿易政策之不確定風險仍高
- 全球經濟成長率由3月之2.48%，逐月調整至7月為2.36%
- 隨著對等關稅於諸多國家略有轉圜，多數國家之2025年經濟成長率多較4月（對等關稅發布）上修、通膨則多下修
- 川普政見（包括對等關稅、大而美法案以及穩定幣等）將為下半年全球政經走勢重要關鍵

1 全球經濟走勢 - 全球經濟成長率與通膨預測

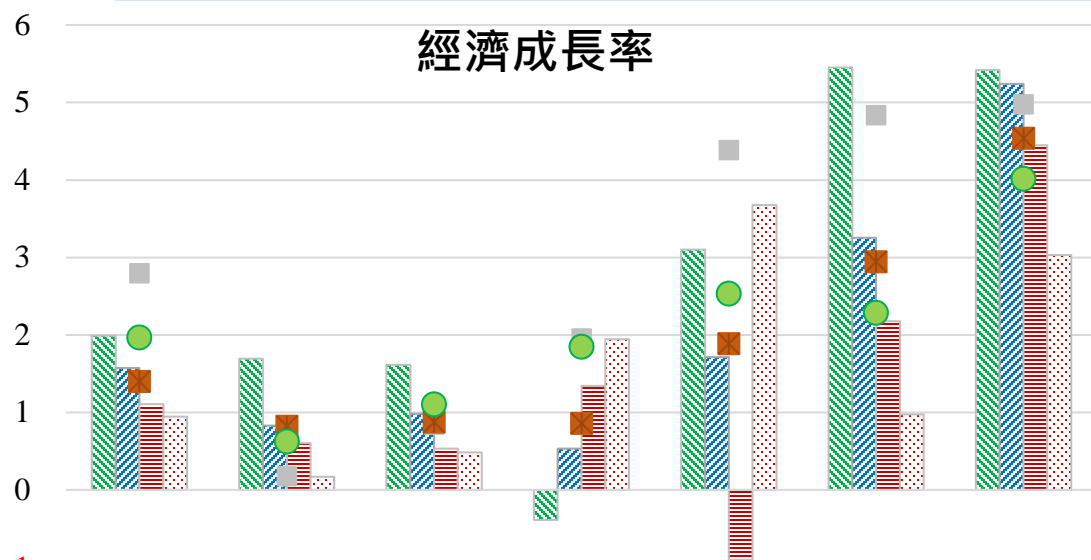
- ◆ 依據S&P Global 7月預測資料，2025年全球經濟成長率約為2.36%，自4月以來逐月上修，不過幅度逐漸收斂，如較6月、5月分別上修0.05、0.13個百分點。
- ◆ 2025年全球通貨膨脹率（CPI年增率）約為3.20%，持續走緩，也較上月（6月）預測值3.26%下修0.05個百分點。

經濟成長率/年度	2023	2024	2025f	2026f
全球	2.99	2.80	2.36	2.57
已開發國家	1.82	1.87	1.21	1.60
新興市場	4.55	4.13	3.95	3.88
開發中國家	4.16	3.09	3.27	3.86

CPI年增率/年度	2023	2024	2025f	2026f
全球	5.64	4.48	3.20	2.77
已開發國家	4.52	2.67	2.45	2.05
新興市場	6.37	6.48	3.76	3.37
開發中國家	16.08	12.38	9.54	8.04

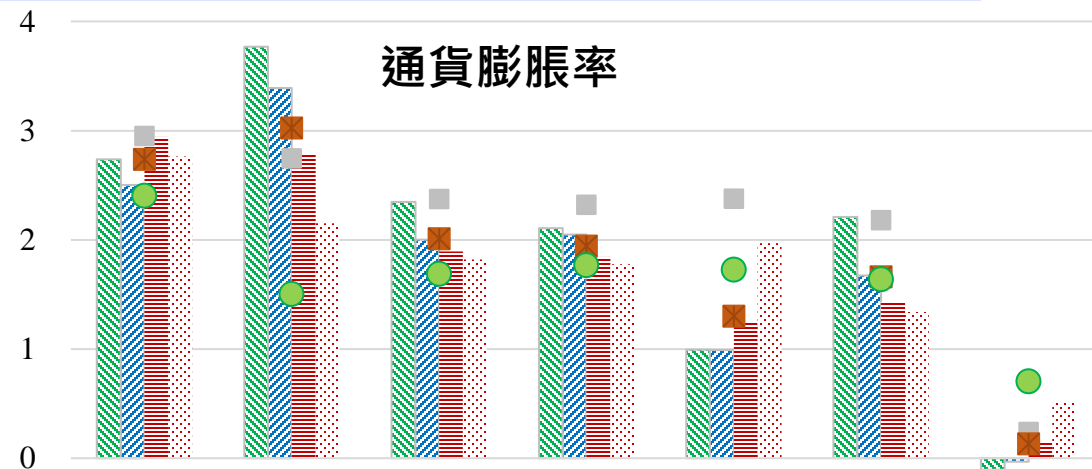


1 全球經濟走勢 - 主要國家及地區之經濟成長與通膨預測



	美國	日本	歐元區	韓國	新加坡	臺灣	中國大陸
2025Q1	1.99	1.70	1.62	-0.39	3.10	5.45	5.42
2025Q2	1.57	0.83	0.98	0.54	1.72	3.26	5.24
2025Q3	1.11	0.61	0.54	1.34	-0.90	2.18	4.45
2025Q4	0.95	0.17	0.48	1.95	3.67	0.98	3.03
2024	2.80	0.18	0.84	1.95	4.38	4.84	4.98
2025f	1.40	0.82	0.88	0.86	1.89	2.94	4.54
2026f	1.97	0.62	1.10	1.85	2.53	2.29	4.01

- ◆ 由於關稅談判結果陸續揭露，主要經濟體2025年成長率都有所調整。
- ◆ 美國2025年經濟成長率為1.40%，較上年折半；中國成長率4.54%，較4月（3.84%）、5月（4.00%）、6月（4.28%）逐月上修。
- ◆ 臺灣成長率為2.94%，若與2025年4月預測值2.62%相較，逐月上修，累積修正幅度達+0.32個百分點。

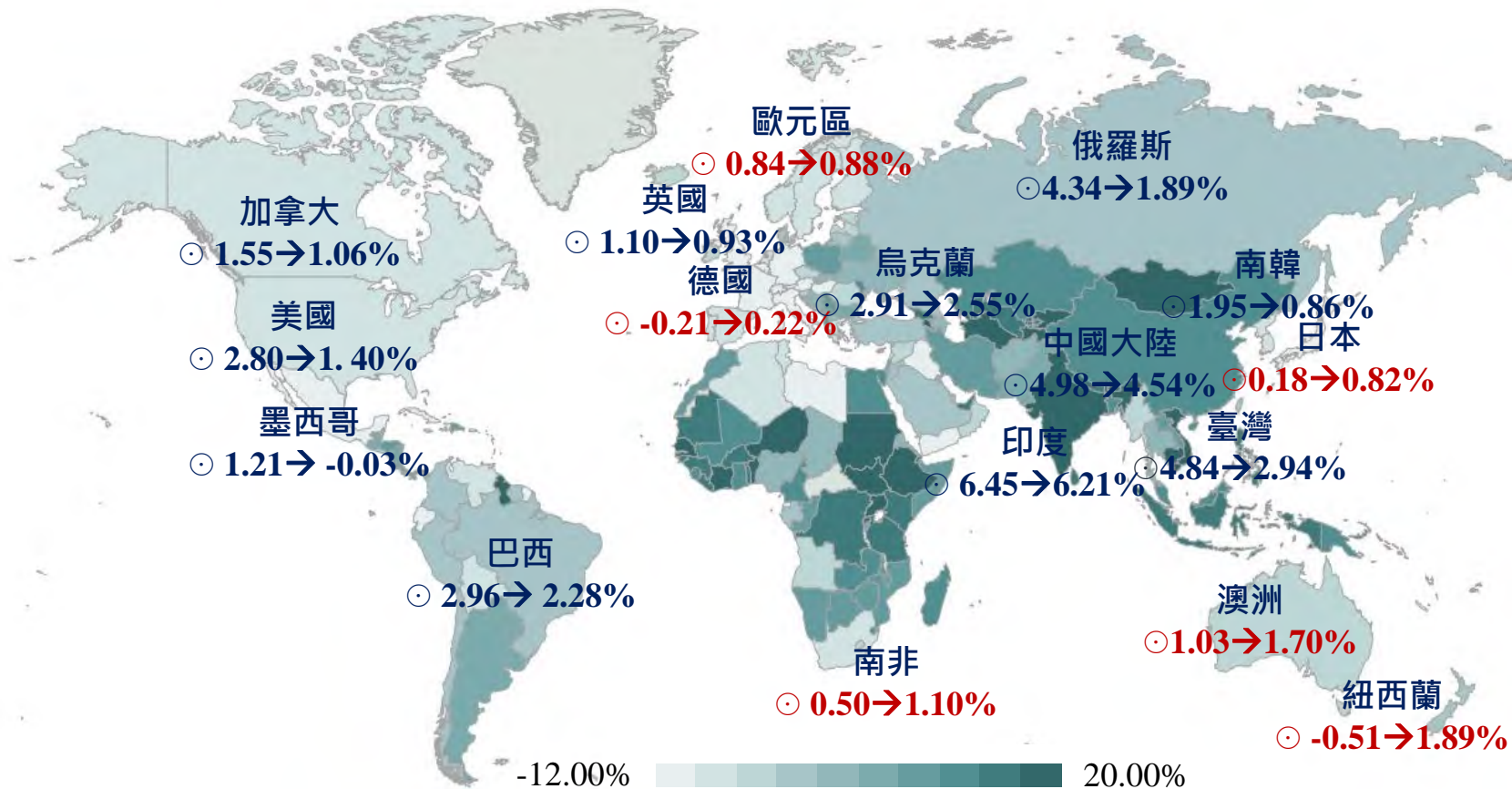


	美國	日本	歐元區	韓國	新加坡	臺灣	中國大陸
2025Q1	2.74	3.77	2.35	2.11	0.99	2.21	-0.10
2025Q2	2.50	3.39	2.00	2.05	0.99	1.68	-0.03
2025Q3	2.94	2.79	1.89	1.84	1.25	1.43	0.15
2025Q4	2.76	2.15	1.82	1.78	1.97	1.34	0.51
2024	2.95	2.75	2.38	2.32	2.38	2.18	0.24
2025f	2.74	3.03	2.01	1.94	1.30	1.66	0.13
2026f	2.40	1.50	1.69	1.77	1.73	1.64	0.71

- ◆ 主要國家2025年通貨膨脹率預測值也因關稅談判結果而呈現修正。
- ◆ 美國2025年最新通膨預測值2.74%，較上年持續走緩。
- ◆ 日本3.03%則上年持續上揚（較上月預測值+0.07pps，以下同）、歐元區2.01%（+0.03pps）、新加坡1.30%（+0.03pps）
- ◆ 臺灣2025年之通膨預測值1.66%，較2024年之2.18%，明顯下修。

1 全球經濟走勢 - 主要國家2024 → 2025年經濟成長率

- ◆ 2025年成長較2024年走緩國家，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年成長表現優於2024年者，包括歐元區、日本、澳洲、紐西蘭、德國與南非，以及部分ASEAN國家等。



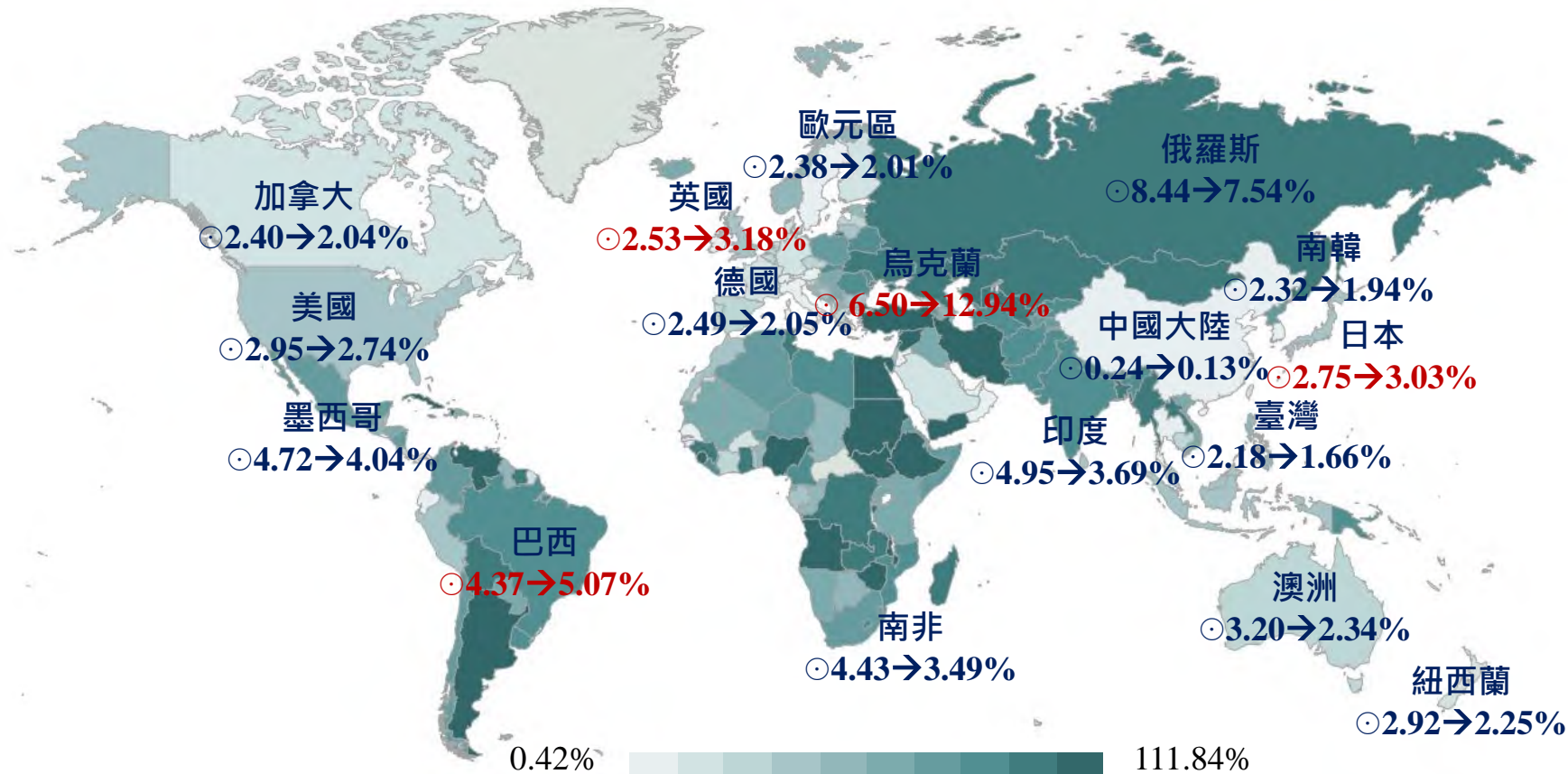
ASEAN 10國	
印尼	5.03 → 4.83
馬來西亞	5.12 → 4.22
菲律賓	5.65 → 5.69
泰國	2.54 → 2.03
新加坡	4.38 → 1.89
汶萊	3.60 → 3.06
柬埔寨	5.60 → 5.50
寮國	4.30 → 3.40
緬甸	-1.00 → 1.80
越南	7.09 → 6.16

說明：1. 2025年7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

- ◆ 2025年全球CPI預測值約3.20%，為後疫時期連三年下降；較2024年之4.48%下降1.28個百分點。
- ◆ 由於成長表現趨緩、不確定風險上升，2025年多數國家之通膨走勢（CPI年增率）都將走緩，僅英國、烏克蘭、日本、巴西、及泰國、柬埔寨、越南走升。



ASEAN 10國	
印尼	2.30→1.58
馬來西亞	1.83→1.75
菲律賓	3.22→1.69
泰國	0.40→0.54
新加坡	2.38→1.30
汶萊	1.20→1.10
柬埔寨	0.80→1.70
寮國	23.13→9.40
緬甸	24.00→16.00
越南	3.62→3.74

說明：1. ○ 2025年7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。



臺灣實質面指標走勢

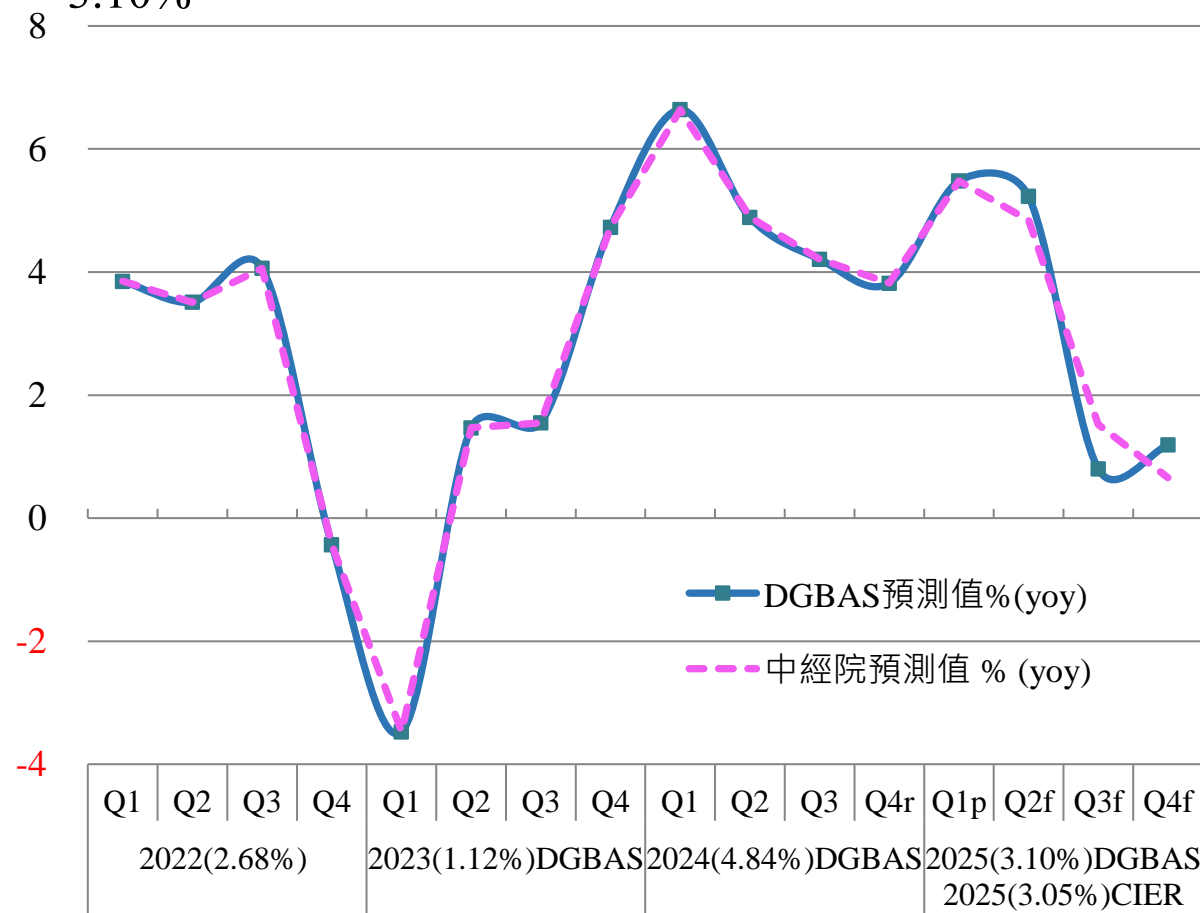
02

- 景氣轉呈綠燈，國內景氣仍屬穩定
 - AI商機助攻、外貿出口延續成長態勢
-



2 臺灣實質面指標走勢 - 經濟成長率與景氣對策信號

- ◆ 主計總處5月修正2024年第4季經濟成長率為3.82%，併計2024年全年經濟成長率為4.84%；同時發布2025年第1季經濟成長率為5.48%，並預測2025年經濟成長3.10%。



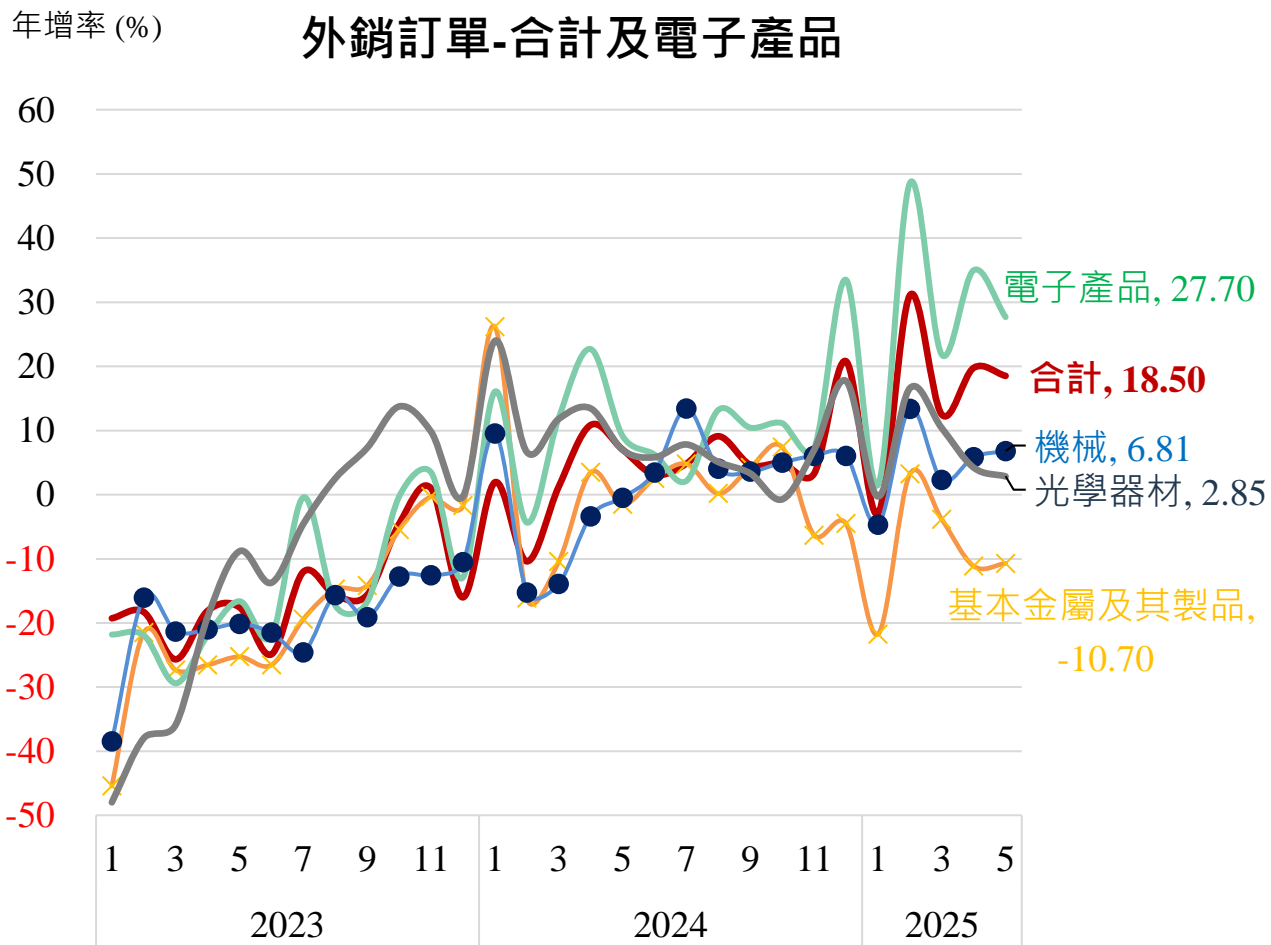
- ◆ 2025年5月景氣對策信號綜合判斷分數為31分，燈號轉呈綠燈。9項構成項目中，批發零售及餐飲業營業額由紅燈轉呈綠燈，其餘8項燈號維持不變。
- ◆ 領先指標續為下滑，同時指標仍呈上升，顯示當前國內景氣仍屬穩定，但須密切關注後續變化。

景氣對策信號	燈號	2024年												2025年					
		5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月		5月				
		分數	分數	分數	分數	分數	分數	分數	分數	分數	分數	分數	燈號	%	燈號	%			
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
綜合判斷	分數	36	38	35	39	34	32	34	38	35	37	35	33	33	31	31			
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.88	1.93
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-3.4	0.8
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	23.2 _r	21.7
工業及服務業加班工時		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.45	4.49
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	28.2	28.4
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	66.1	50.0
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	13.8 _r	17.4
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	10.7	5.1
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	90.57 _r	85.83

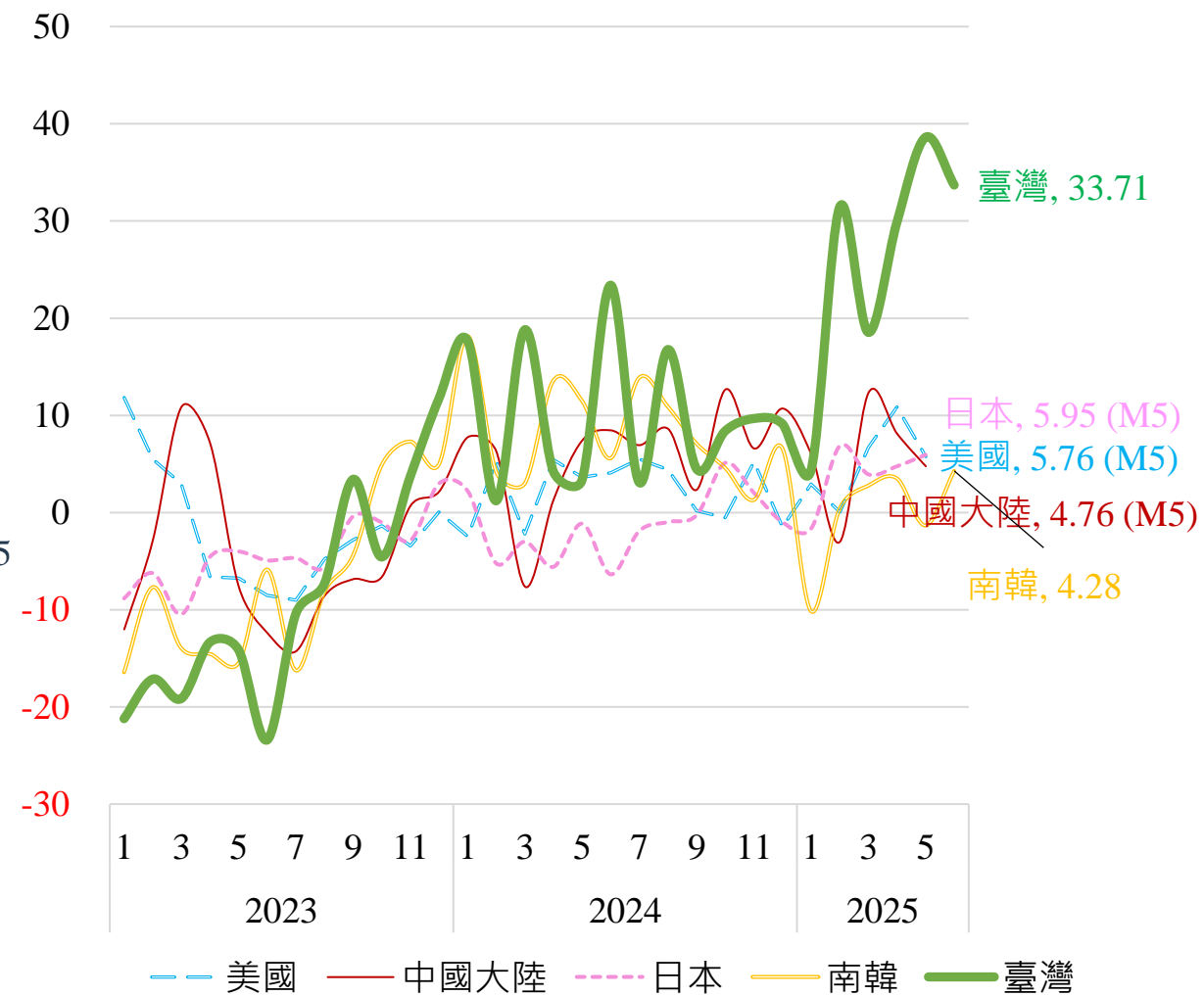
註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點(基期為95年)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。
2. r為修正值。

2 臺灣實質面指標走勢 - 訂單與出口

- ◆ 2025年5月外銷訂單579.3億美元，較上月增加15.3億美元或增2.7%，與上年同月比較增加90.4億美元或增18.5%，按新台幣計算增10.7%。



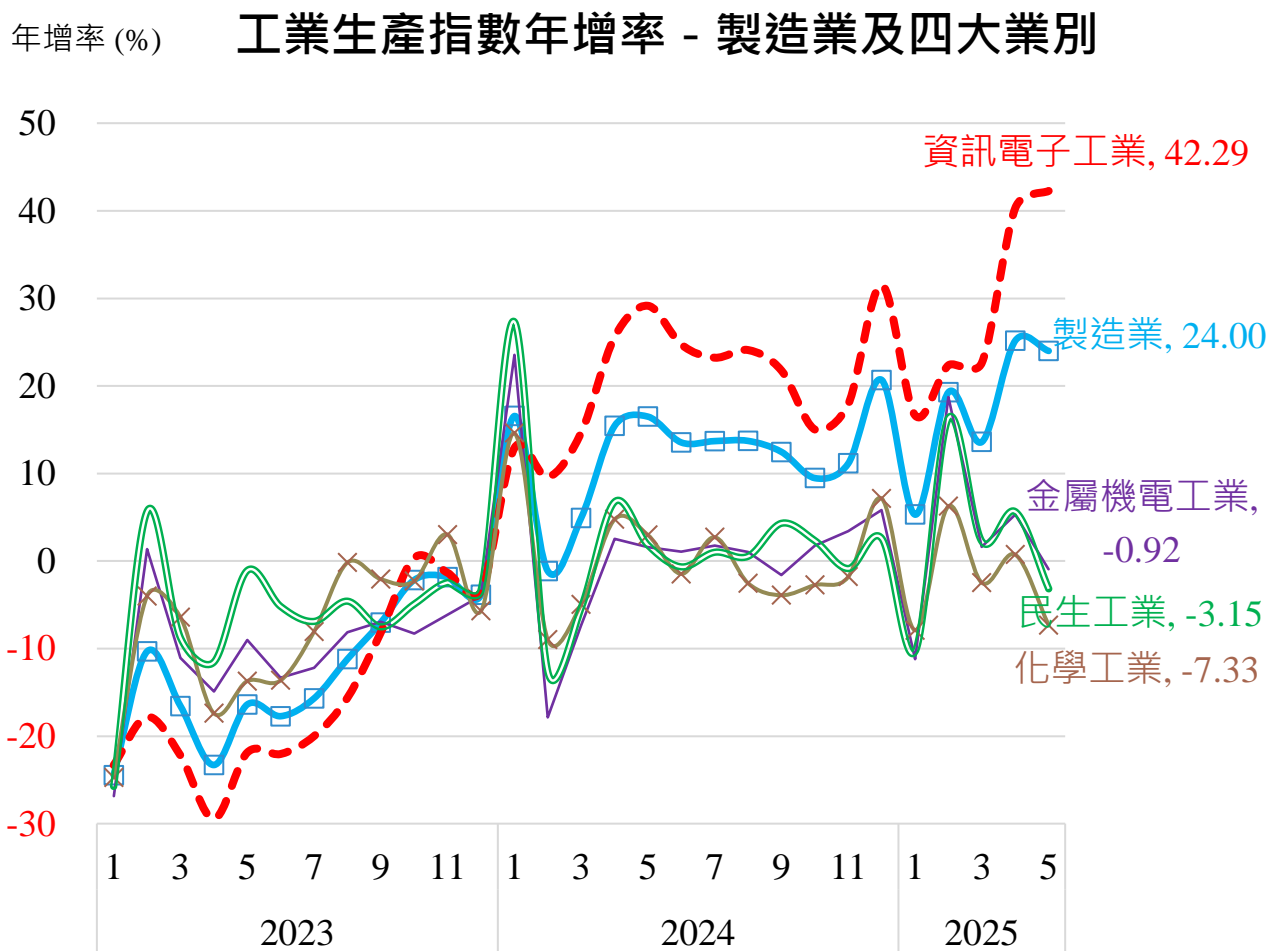
主要國家商品出口年增率(%)



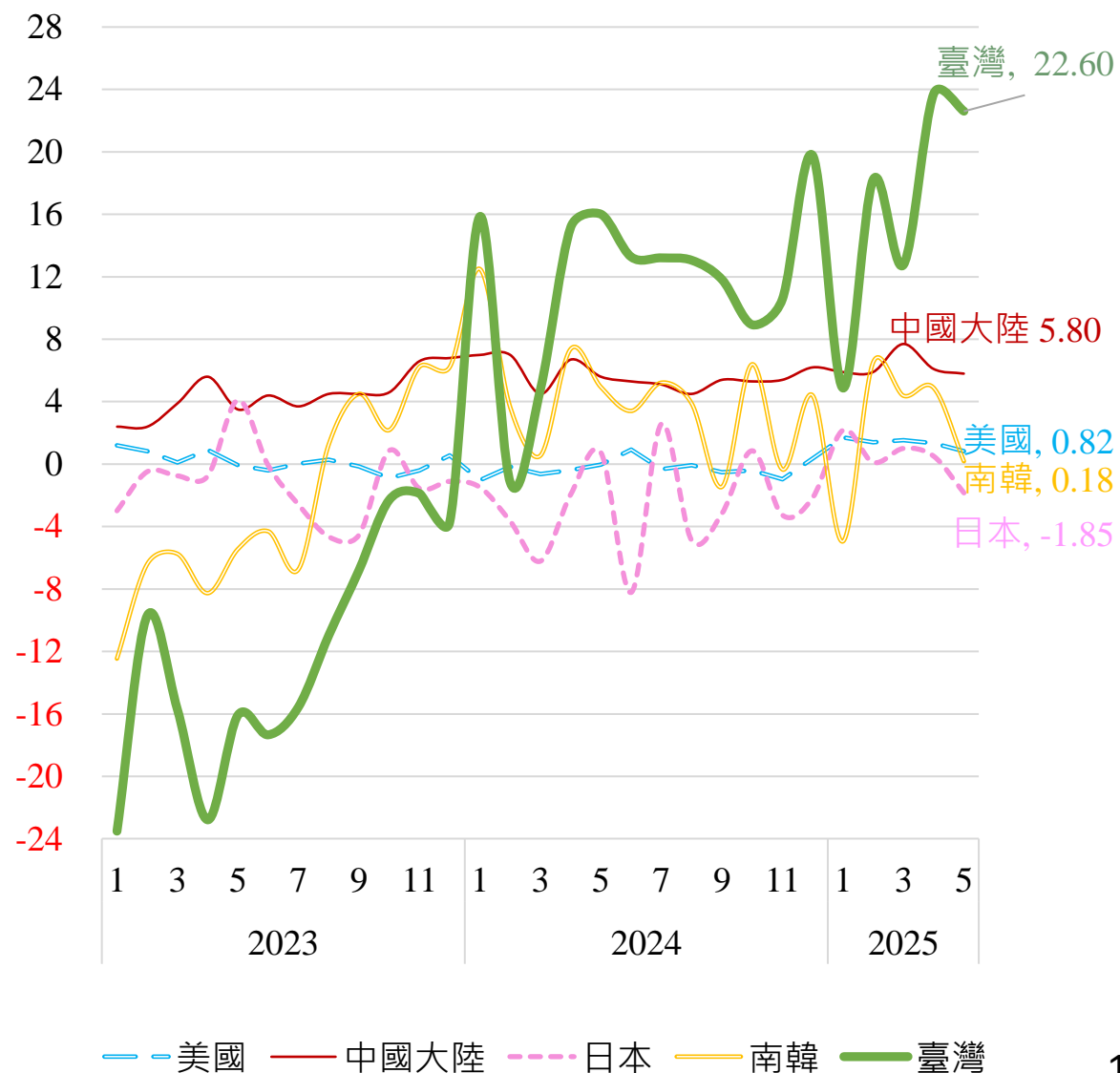
資料來源：經濟部統計處。

2 臺灣實質面指標走勢 - 工業生產

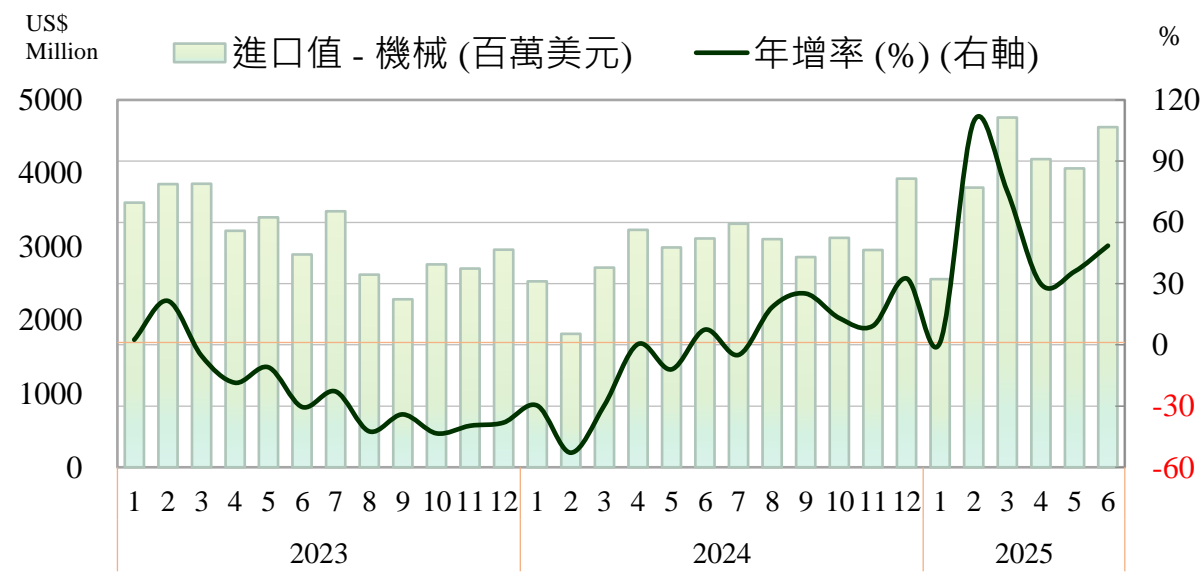
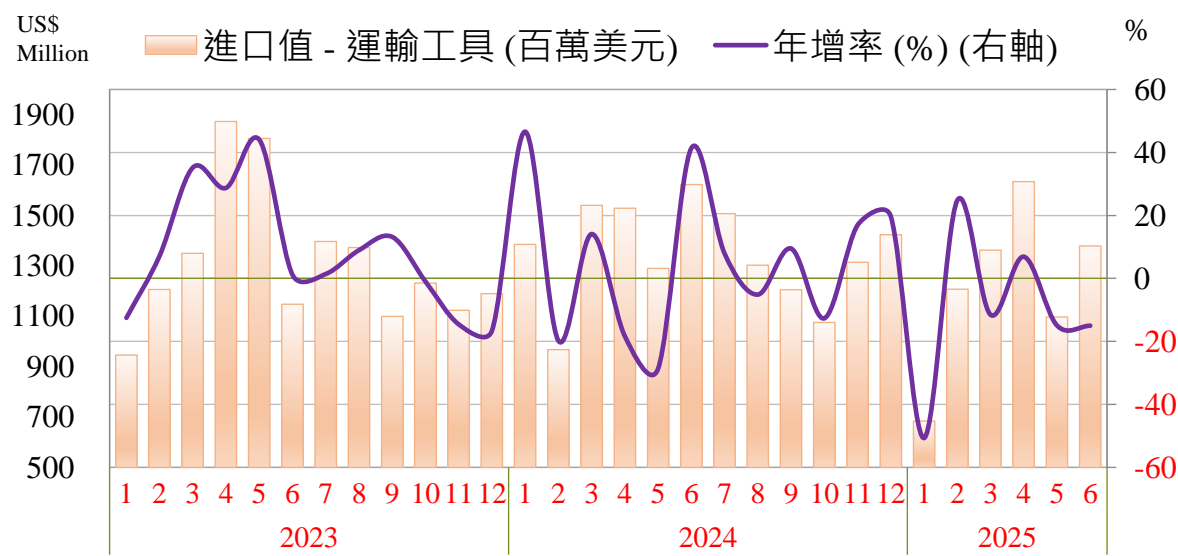
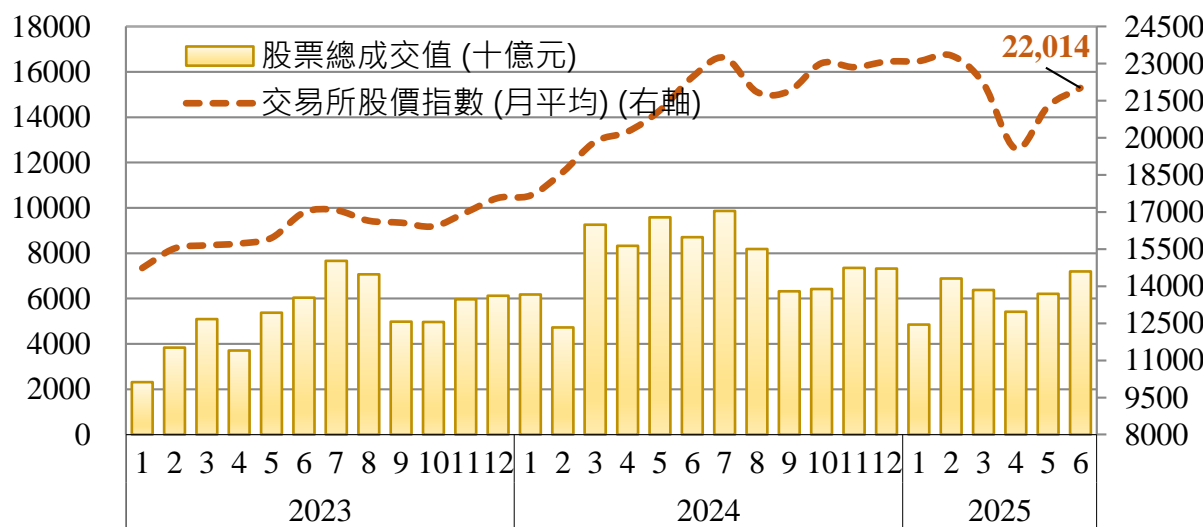
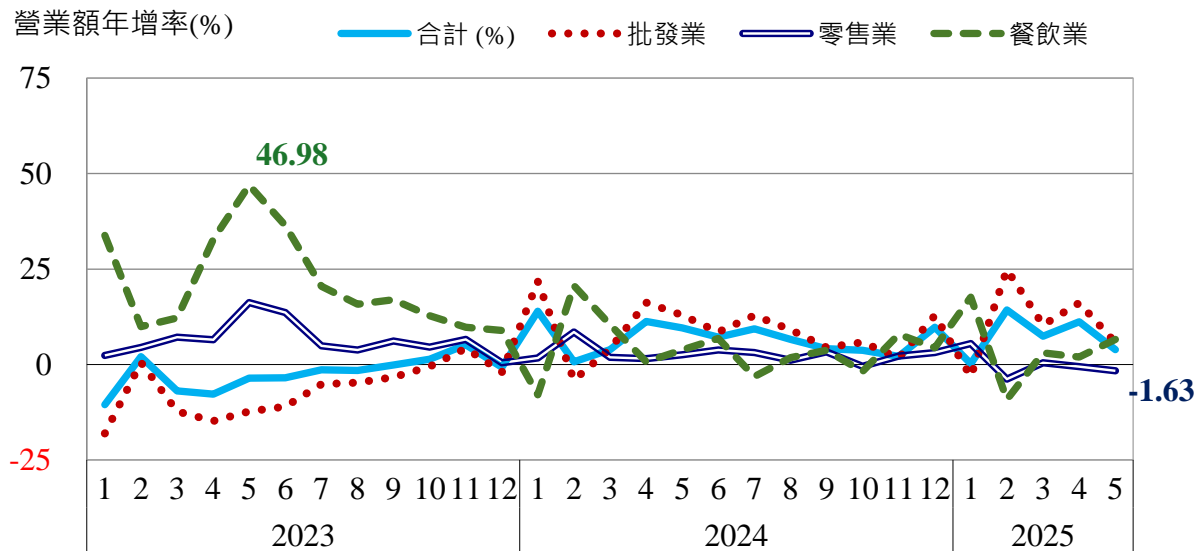
- ◆ 2025年5月工業生產指數120.18，較上月增加10.52%，其中製造業增加10.69%；與上年同月比較，工業生產增加22.60%，其中製造業增加24.00%。



主要國家工業生產年增率(%)



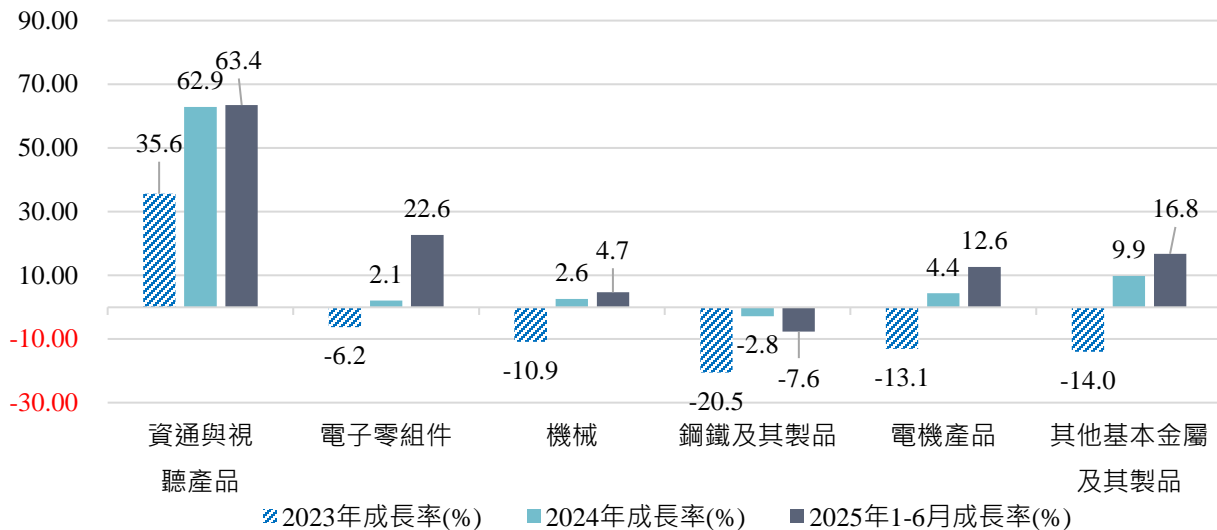
2 臺灣實質面指標走勢 - 內需 (消費與投資) 相關指標



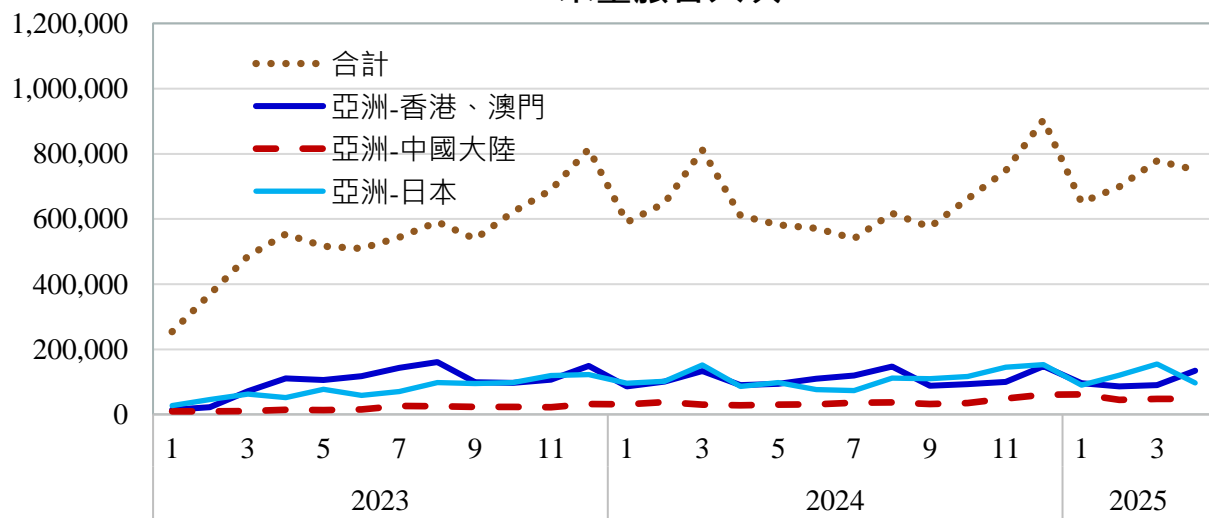
資料來源：經濟部統計處；財政部統計處；臺灣證券交易所；主計總處。

2 臺灣實質面指標走勢 - 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 (%)

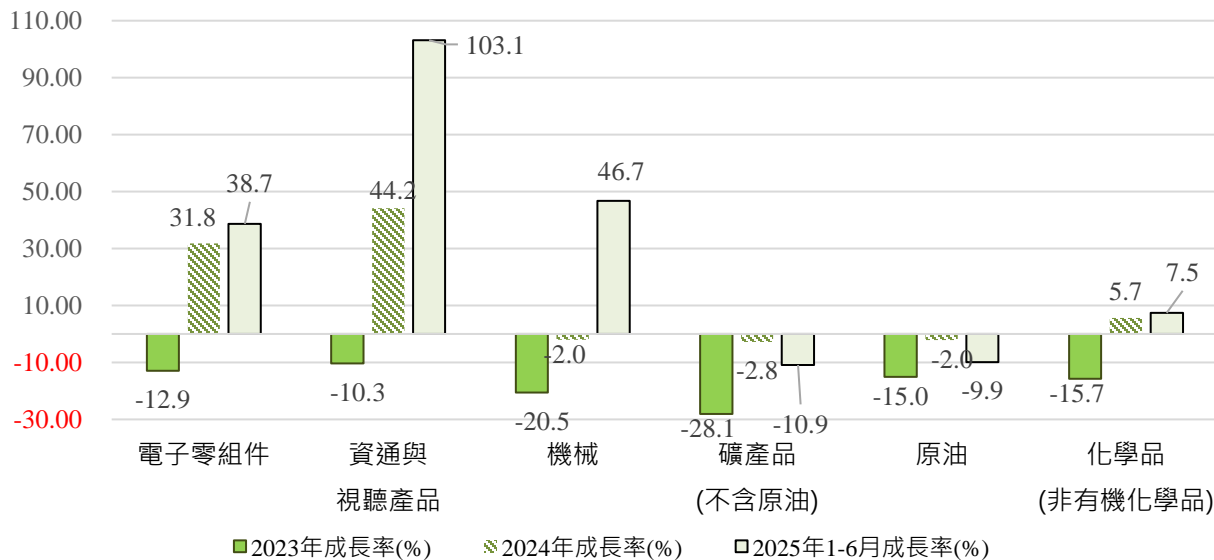
國家或區域 (占比%)	出口 (以新臺幣計價)				出口 (以美元計價)
	2022年	2023年	2024年	2025年1至6月	2025年1至6月
總計	13.73	-5.18	13.01	26.37	25.92
中國大陸及香港 (27.95%)	4.09	-13.80	1.78	13.18	12.72
美國 (27.86%)	21.11	6.91	50.09	51.35	51.43
東協十國 (19.62%)	21.48	-0.46	18.24	32.34	31.38
新加坡 (6.57%)	21.44	6.07	16.58	14.57	13.75
歐洲 (6.38%)	13.17	7.93	-5.88	-7.40	-7.68

註明：國家或區域之占比以美元計價。

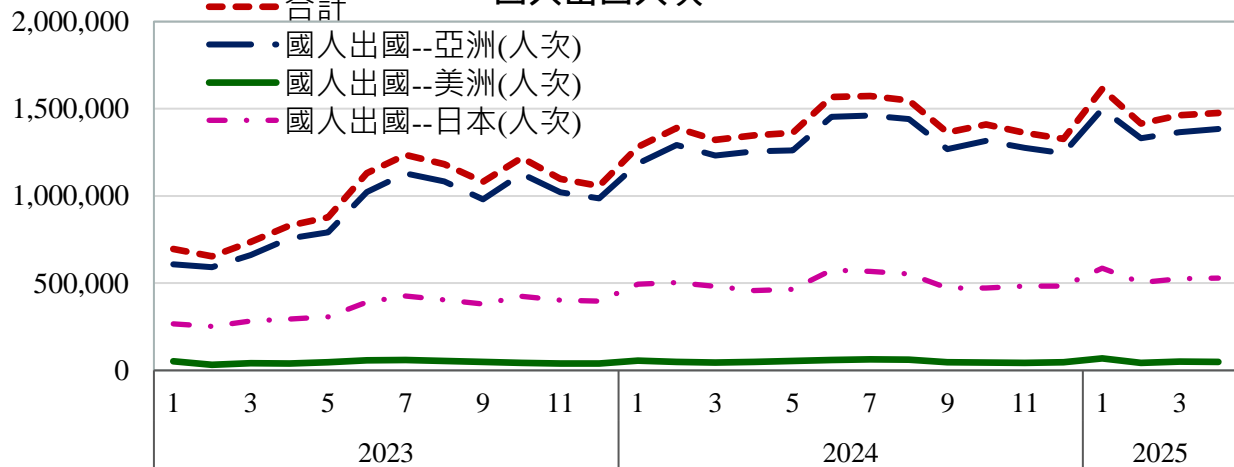
◆ 2025年4月來臺旅客人次75.1萬人，較去(2024)年同期成長23.11%；累計1~4月旅客人次288.0萬人次，年增8.27%。

2 臺灣實質面指標走勢 - 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



國人出國人次



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)
	2022年	2023年	2024年	2025年1至6月	2025年1至6月
總計	18.75	-13.79	15.50	21.07	20.50
中國大陸與香港(18.99%)	7.46	-11.68	15.57	14.18	13.76
東協十國(12.42%)	21.07	-20.23	23.72	19.16	18.64
南韓(12.29%)	18.34	-12.68	58.33	56.48	56.36
日本(11.60%)	2.98	-14.78	8.01	19.66	19.04
歐洲(10.90%)	14.53	-4.51	1.83	12.24	12.04
美國(10.40%)	23.39	-6.25	16.78	-9.01	-9.69

註明：國家或區域之占比以美元計價。

- ◆ 2025年4月國人出國人次147.5萬人，較去(2024)年同期增加9.46%；累計1~4月出國人次596.8萬人次，年增11.74%。

臺灣金融面指標走勢

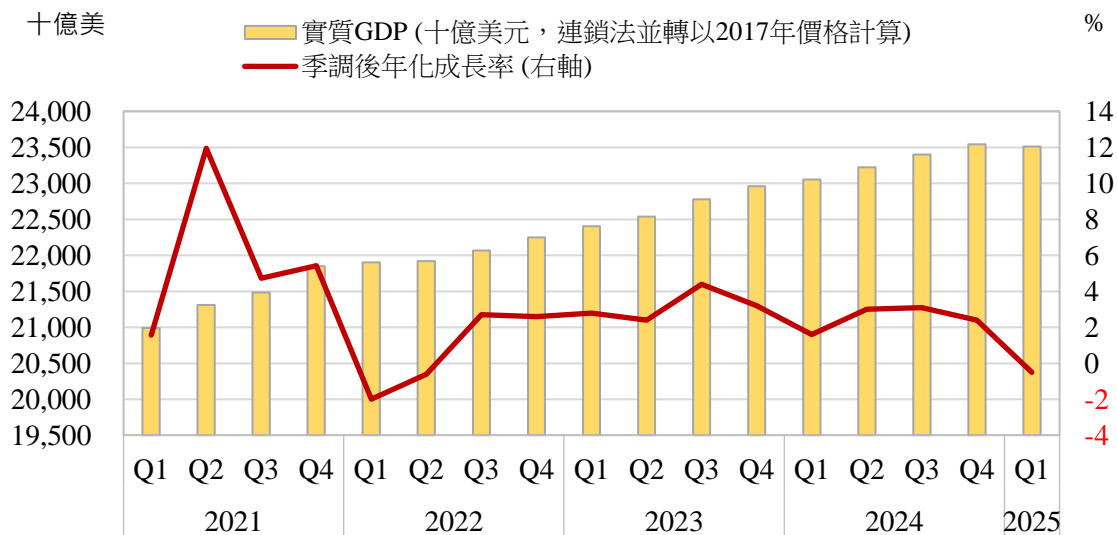
03

- 美國經濟成長動能放緩、財政疑慮升溫
- 美元指數走跌、亞洲貨幣面臨升值壓力
- 各國利率多維持不變、僅歐印馬降息
- 新台幣5月初強升、國內通膨持續降溫

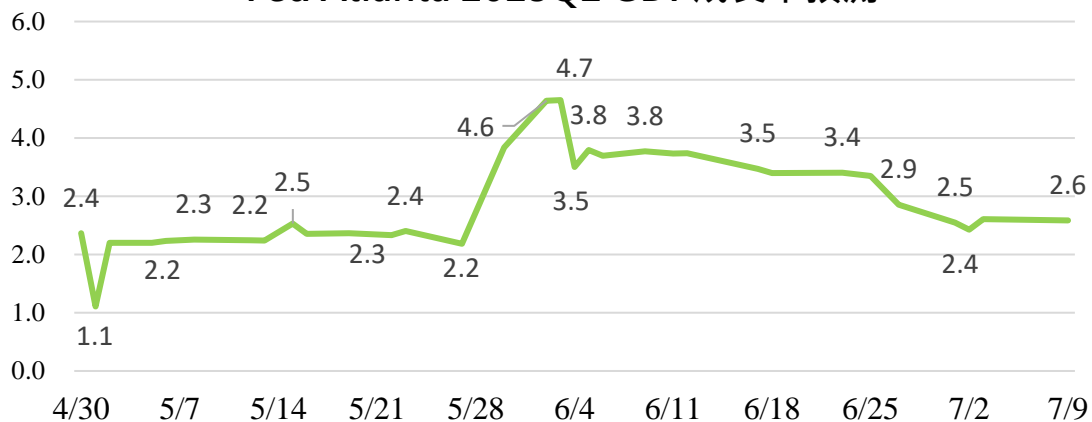
3 臺灣總體經濟金融面指標走勢

– 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 2025Q2 GDP成長率預測



美國就業指標		2025年					
		1月	2月	3月	4月	5月	6月
非農就業新增人口	(萬人)	111	102	120	158	144	147(P)
失業率	(%)	4.0	4.1	4.2	4.2	4.2	4.1
勞參率	(%)	62.6	62.4	62.5	62.6	62.4	62.3
月均時薪成長率	月增率(%)	0.4	0.2	0.3	0.2	0.4	0.2(P)
	年增率(%)	3.9	3.9	3.9	3.8	3.8	3.7(P)
平均每週工時	(小時)	34.1	34.1	34.3	34.3	34.3	34.2(P)
美國物價指標		2025年					
		1月	2月	3月	4月	5月	6月
CPI	月增率(%)	0.5	0.2	-0.1	0.2	0.1	0.3
	年增率(%)	3.0	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7
核心CPI	月增率(%)	0.4	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2
	年增率(%)	3.3	3.1	2.8	2.8	2.8	2.9
PCE(個人消費支出)物價指數	月增率(%)	0.4	0.4	0.0	0.1	0.1	-
	年增率(%)	2.5	2.7	2.3	2.2	2.3	-
核心PCE物價指數	月增率(%)	0.3	0.5	0.1	0.1	0.2	-
	年增率(%)	2.7	2.9	2.7	2.6	2.7	-
工業生產	月增率(%)	0.5	0.7	-0.3	0.0	-0.2	-
	年增率(%)	2.0	1.4	1.3	1.5	0.6	-

3 臺灣總體經濟金融面指標走勢 – 美國經濟數據矛盾、經濟前景混沌不明

◆ 勞動市場

- 非農數據新增就業超乎市場預期(增加14.7萬人)，源自地方政府、教育、醫療保健
- 小非農顯示民間就業不如預期(減少3.3萬人)

◆ 消費者信心

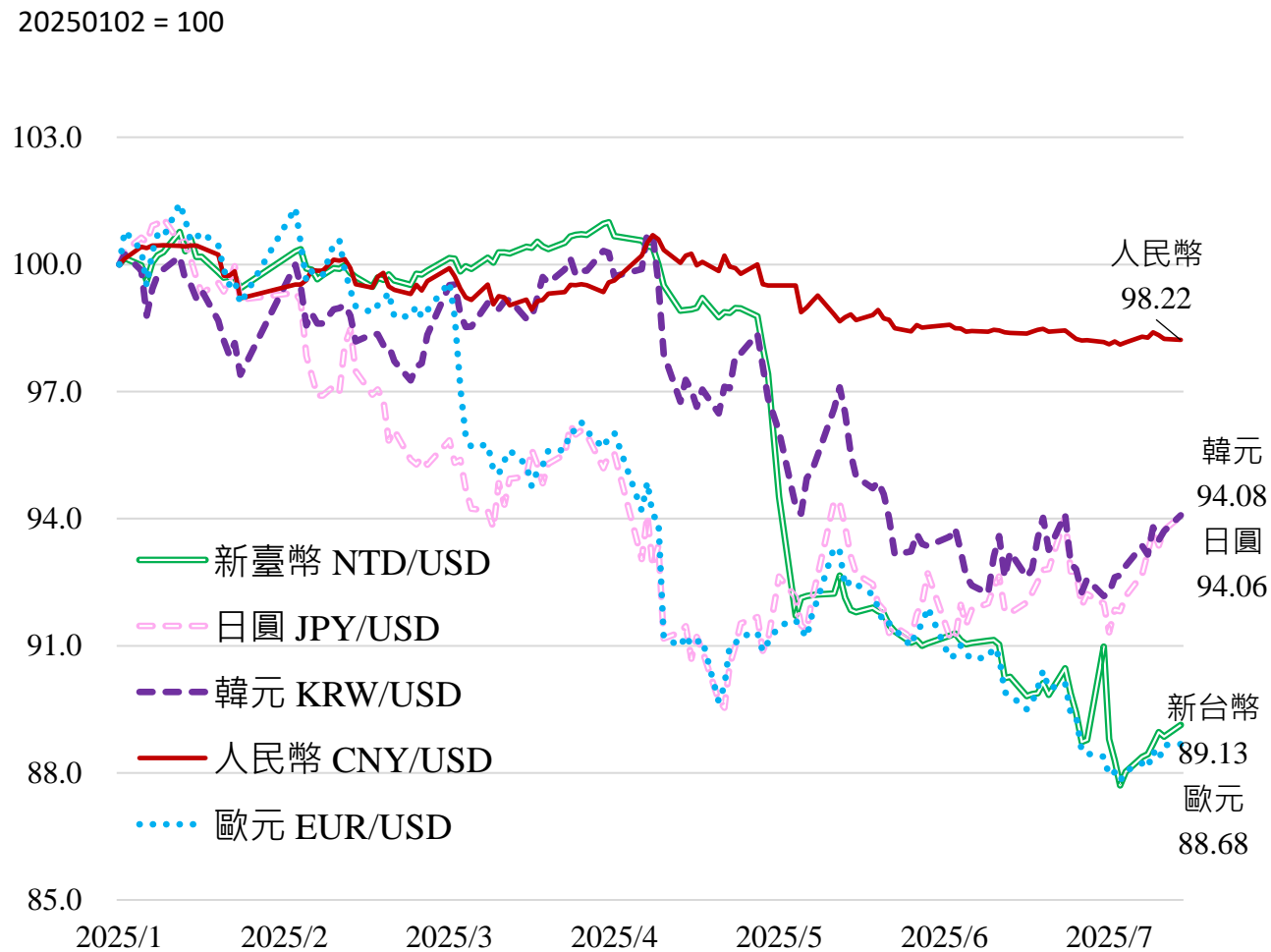
- 密大消費者信心指數上升創四個月新高 (52.2 → 60.7)
- 美國經濟諮商局消費者信心指數下滑(98.4 → 93.0)

◆ 製造業PMI

- S&P Global:產業呈現擴張(52→ 52.9) ，新訂單分項指數上升(52.1 → 53.4)
- ISM:處於調整期(48.5→49.0) ，新訂單分項指數下滑(47.6 → 46.4)

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



3 臺灣總體經濟金融面指標走勢 - 利率政策最新發展

- ◆ **美國**聯準會啟動貨幣寬鬆政策前，仍需等待更多經濟數據；6月CPI年增幅高於5月，通膨升溫；大而美法案極可能惡化美國債務
- ◆ **日本**平均薪資上漲5.25%為34年來最高增幅；核心CPI通膨達3.7%，致實質薪資5月創下2023年9月來最大跌幅；央行放緩縮減國債步伐；經濟增長動能疲弱，仍具不確定性
- ◆ **歐元區**連續第8次降息，以助經濟抵禦關稅壓力，整體通膨率略低於2%
- ◆ **我央行**連5次維持利率不變、房市未有新管制措施、呈現量縮價緩跌格局
- ◆ **中國**維持利率不變、逆回購操作；中美關稅初步協議出爐、貿易緊張局勢略緩；惟房市低迷拖累民間復甦

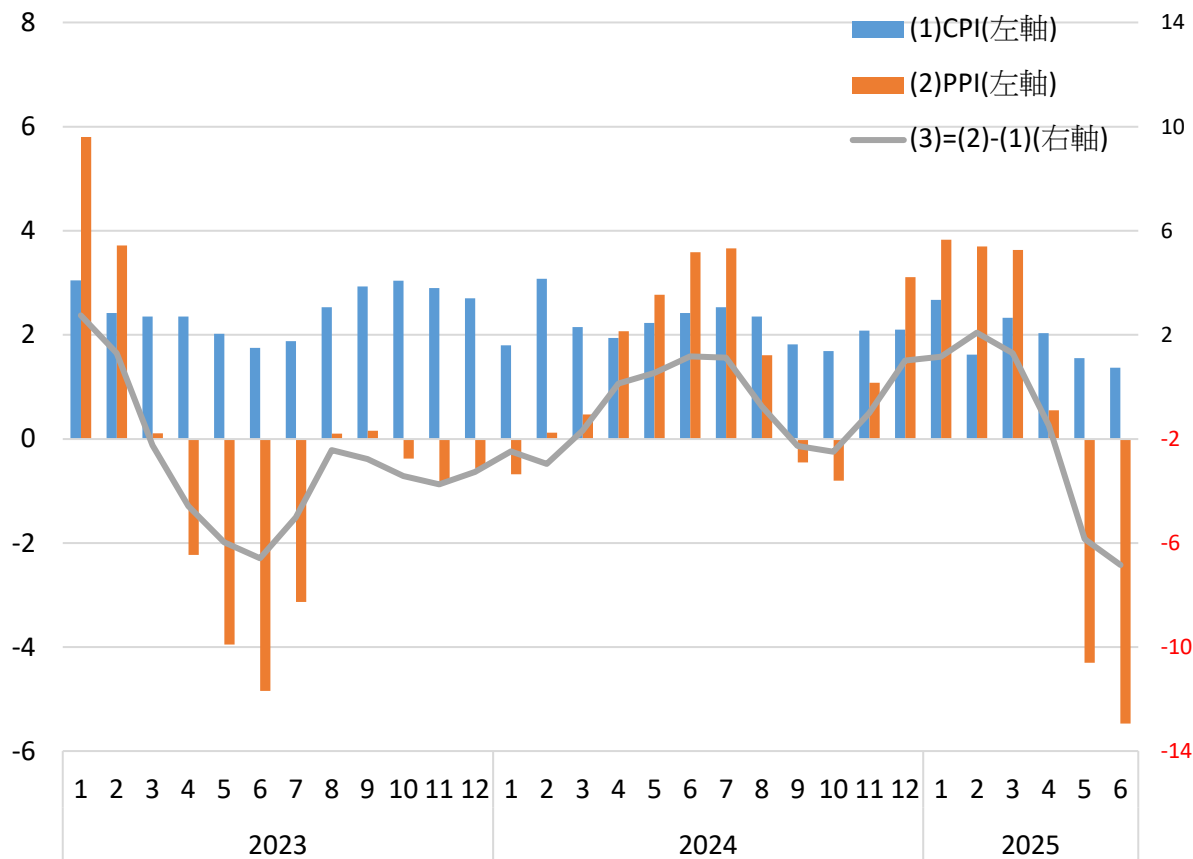
主要國家貨幣市場利率、CPI成長率、GDP成長率

單位：%

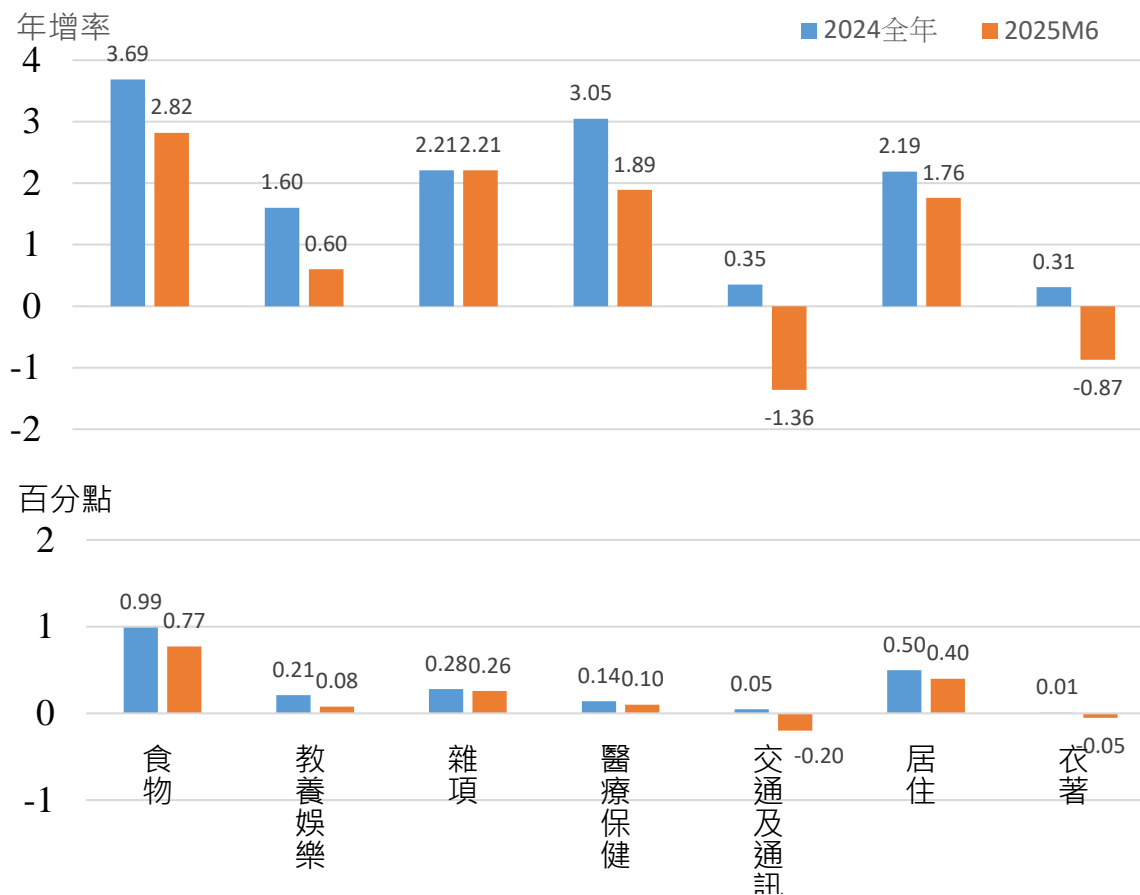
國家	官方利率 (Policy Interest Rate)				CPI成長率		GDP成長率	
	2024/7	前次利率	最新數據	日期	2024	2025f (2025/7/15)	2024	2025f (2025/7/15)
臺灣	2.00	2.00	2.00	2025/6/19	2.18	1.66	4.84	2.94
美國	5.50	4.50	4.50	2025/6/18	2.95	2.74	2.80	1.40
日本	0.10	0.50	0.50	2025/6/17	2.75	3.03	0.18	0.82
英國	5.25	4.25	4.25	2025/6/19	2.53	3.18	1.10	0.93
歐元區	4.25	2.40	2.15	2025/6/5	2.38	2.01	0.84	0.88
澳洲	4.35	3.85	3.85	2025/7/8	3.20	2.34	1.03	1.70
中國大陸	3.45	3.00	3.00	2025/6/20	0.24	0.13	4.98	4.54
南韓	3.50	2.50	2.50	2025/7/10	2.32	1.94	1.95	0.86
印度	6.50	6.00	5.50	2025/6/6	4.95	3.69	6.45	6.21
巴西	10.50	14.75	15.00	2025/6/18	4.37	5.07	2.96	2.28
紐西蘭	5.50	3.25	3.25	2025/7/9	2.92	2.25	-0.51	1.89
加拿大	4.75	2.75	2.75	2025/6/4	2.40	2.04	1.55	1.06
馬來西亞	3.00	3.00	2.75	2025/7/9	1.83	1.75	5.12	4.22

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



去年全年與本年6月CPI類別年增率及貢獻百分點



◆ 2025年6月CPI年增率1.37%，創四年來新低，食物類年增率2.82%最高；前六個月平均CPI年增率為1.93%，在通膨警戒線之下；核心CPI漲1.62%。6月PPI較去年同期下跌5.47%。

3 臺灣總體經濟金融面指標走勢 - 影響新台幣匯率走勢因素

長期：預估新台幣匯率未來緩升，主受基本面及FED降息次數/幅度影響。

短期：可自2025年5月初台幣大升三大主因來檢視。

- ◆ 出口商急於將持有的美元兌換為台幣
 - 看我國貿易帳是否變差 — 與台幣強升、對美關稅貿易談判結果有關；若貿易帳變差，台幣走升力道會下降或反貶
- ◆ 各方預期心理，認為央行將允許該貨幣升值，以助達成與美貿易協議
 - 對美貿易談判告一段落，此方面預期下降，有助台幣回歸正常價位
- ◆ 台股大漲，推撥外資大舉匯入
 - 金融帳之表現在短期影響台幣價位甚大
 - 需視美股乃至於台股走勢而定；金融市場對關稅議題之反應已呈弱化。

臺灣經濟預測

04

- 2025年經濟成長率約3.05%；上半年成長率在5.17%，明顯高於下半年1.08%；
- 成長模式內外持平；國外淨需求對經濟成長貢獻轉正；
- 由於台幣匯率走強，有助於緩解進口通膨壓力；2025年CPI年增率預估1.89%，天災與服務類價格為上漲主因

4 臺灣經濟預測 (1/2)

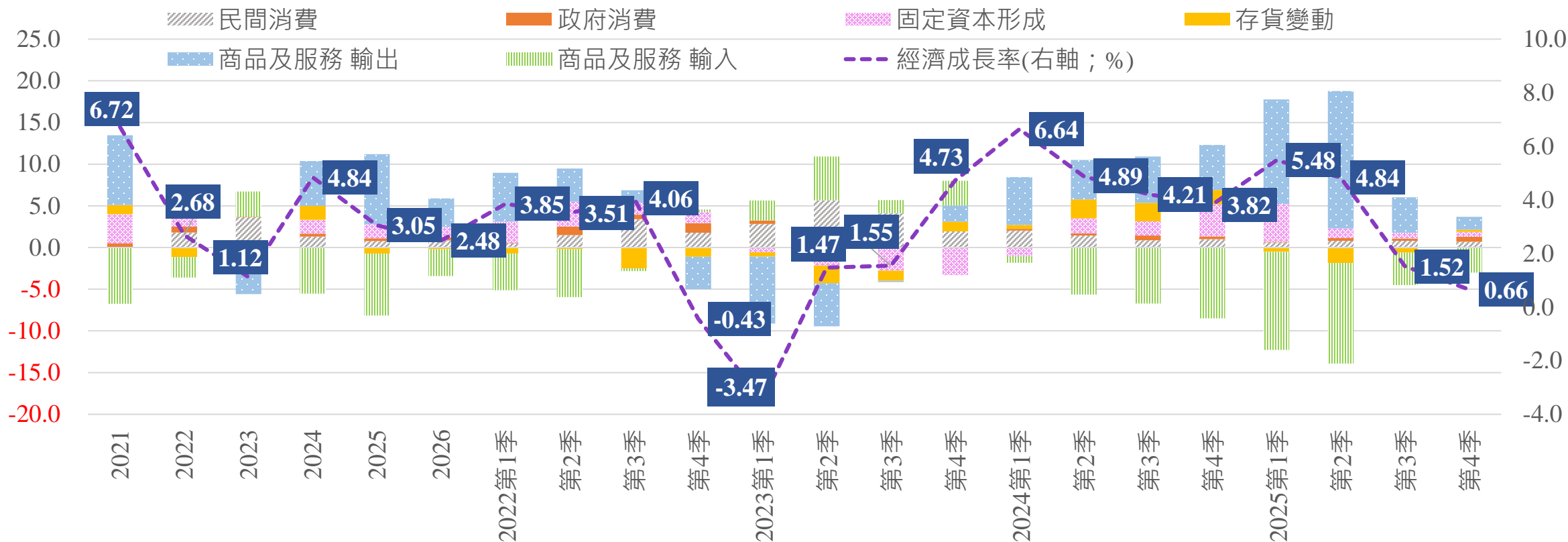


新臺幣十億元	2025年				2024年	2025年	2026年
	第 1季	第 2季	第 3季	第 4季			
	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值	預測值
實質 GDP	5,948.00	6,068.44	6,101.66	6,305.79	23,701.99	24,423.89	25,029.60
變動百分比	5.48	4.84	1.52	0.66	4.84	3.05	2.48
每人平均 GNI(US\$)	9,000.25	9,517.14	9,892.22	10,897.57	35,479.28	39,307.18	43,753.79
變動百分比	3.23	11.32	14.17	14.15	5.28	10.79	11.31
民間消費	2,819.06	2,835.61	2,878.42	2,929.90	11,285.91	11,462.99	11,693.70
變動百分比	1.36	1.65	1.73	1.54	2.72	1.57	2.01
政府消費	710.90	774.60	836.35	950.62	3,196.17	3,272.47	3,353.63
變動百分比	0.44	2.77	1.99	3.93	2.54	2.39	2.48
固定資本形成	1,650.87	1,565.46	1,486.72	1,739.40	6,043.83	6,442.44	6,765.72
變動百分比	18.15	4.39	2.86	2.23	6.43	6.60	5.02
民間投資	1,446.76	1,293.41	1,216.68	1,338.00	4,947.07	5,294.84	5,529.66
變動百分比	20.77	3.96	2.31	1.69	5.79	7.03	4.43
商品與服務輸出	4,031.54	4,467.78	4,070.88	3,872.26	14,456.74	16,442.47	17,292.67
變動百分比	20.29	27.12	6.71	2.55	8.71	13.74	5.17
商品與服務輸入	3,254.92	3,572.95	3,224.38	3,233.64	11,524.79	13,285.89	14,051.16
變動百分比	24.43	24.30	7.83	6.22	11.42	15.28	5.76

4 臺灣經濟預測 (2/2)

	2025年				2024年	2025年	2026年
	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	預測值	預測值
海關出口, 億美元	1,295.51	1,537.10	1,326.10	1,330.55	4,749.96	5,489.26	5,793.74
變動百分比	17.46	34.06	6.85	5.65	9.85	15.56	5.55
海關進口, 億美元	1,059.25	1,216.30	1,077.32	1,120.16	3,943.65	4,473.02	4,714.03
變動百分比	16.16	24.55	7.07	6.78	12.15	13.42	5.39
PPI(2021=100)	113.33	108.40	114.31	114.00	111.38	112.51	115.53
變動百分比	3.72	-3.10	1.70	1.81	1.37	1.02	2.68
CPI(2021=100)	109.16	109.19	110.21	110.87	107.81	109.86	111.89
變動百分比	2.21	1.65	1.82	1.91	2.18	1.89	1.85
M2, 日平均	64,809	65,007	65,508	66,013	62,808	65,334	68,191
變動百分比	5.03	3.62	3.71	3.76	5.83	4.02	4.37
臺幣兌美元匯率	32.89	30.87	29.11	28.39	32.11	30.32	28.51
變動百分比	-4.38	4.80	10.94	13.94	-2.97	5.92	6.35
90天期商業本票	1.63	1.53	1.51	1.49	1.57	1.54	1.43
失業率, %	3.33	3.31	3.37	3.34	3.38	3.34	3.32

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 3.05%

- 成長走勢上半年成長率5.17%，明顯優於下半年之1.08%。

成長模式內外持平

- 內需貢獻2.10個百分點、國外淨需求貢獻0.95個百分點。

國內投資貢獻微幅下緩

- 國內投資全年成長6.60%，略高於上年6.43%；貢獻1.70個百分點。

國外淨需求貢獻轉正

- 國外淨需求之貢獻由上年之負貢獻(-0.16)轉為正貢獻0.95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2.00% (S&P Global Ratings) ~3.90% (Capital Economics) ; 通貨膨脹率預測值介於1.10% (S&P Global Ratings) ~2.10% (Citigroup、ING、Standard Chartered等) ; 新臺幣兌美元匯率預測值介於28.50元 (Nomura) ~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	3.05	1.89	30.32	2025.07.17	ING (荷蘭國際集團)	3.2	2.1	29.50	2025.06.23
ADB (亞洲開發銀行)	3.30	2.00	-	2025.06.23	JPMorgan (摩根大通)	3.5	-	30.30	2025.06.23
Allianz (安聯人壽)	2.10	1.50	-	2025.06.23	Kiel Institute (基爾研究院)	4.8	1.9	-	2025.06.23
ANZ (澳盛集團)	2.70	1.80	31.00	2025.06.23	Moody's Analytics (穆迪分析)	3.3	1.9	-	2025.06.23
Capital Economics (凱投宏觀)	3.90	1.80	34.00	2025.06.23	Nomura (野村控股)	3.4	1.8	28.30	2025.06.23
Citigroup (花旗集團)	2.80	2.10	28.94	2025.06.23	Oxford Economics (牛津研究院)	3.0	1.8	30.50	2025.06.23
Credit Agricole (法國農業信貸)	2.60	1.90	32.80	2025.06.23	S&P Global Ratings (標普全球)	2.0	1.1	33.00	2025.06.23
DBS (星展銀行)	3.00	1.90	-	2025.06.23	Société Générale (法國興業銀行)	2.3	1.9	29.80	2025.06.23
Deka Bank (德卡銀行)	2.80	1.60	-	2025.06.23	Standard Chartered (渣打銀行)	3.0	2.1	28.60	2025.06.23
EIU (經濟學人)	3.80	1.80	30.32	2025.06.23	UBS (瑞銀集團)	2.6	1.8	33.50	2025.06.23
Euromonitor Int. (歐睿信息)	2.80	1.80	-	2025.06.23	United Overseas Bank (大華銀行)	3.5	1.9	30.20	2025.06.23
Fitch Ratings (惠譽國際)	2.80	1.80	31.60	2025.06.23	S&P Global	2.94	1.66	30.73	2025.07.15
Fitch Solutions (惠譽解方)	2.80	1.70	30.90	2025.06.23	中央銀行	3.05	1.81	-	2025.06.19
Frontier View (前沿觀測)	2.90	1.70	-	2025.06.23	主計總處	3.10	1.88	-	2025.05.28
Goldman Sachs (高盛集團)	3.50	1.50	-	2025.06.23	中央研究院	2.93	1.85	-	2025.07.04
HSBC (匯豐集團)	2.80	2.00	29.50	2025.06.23	台灣經濟研究院	2.91	1.95	32.20	2025.04.25

說明：*為Focus Economics Consensus Forecast East & South Asia於6月發布之調查數據。

資料來源：S&P Global, July 15, 2025 ; 主要機構發布報告。



主要不確定因素

05

- 川普關稅2.0與MAGA相關之各項政策變革
 - 主要經濟體之貨幣財政與金融市場走向
 - 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 - 關稅2.0帶來不確定性

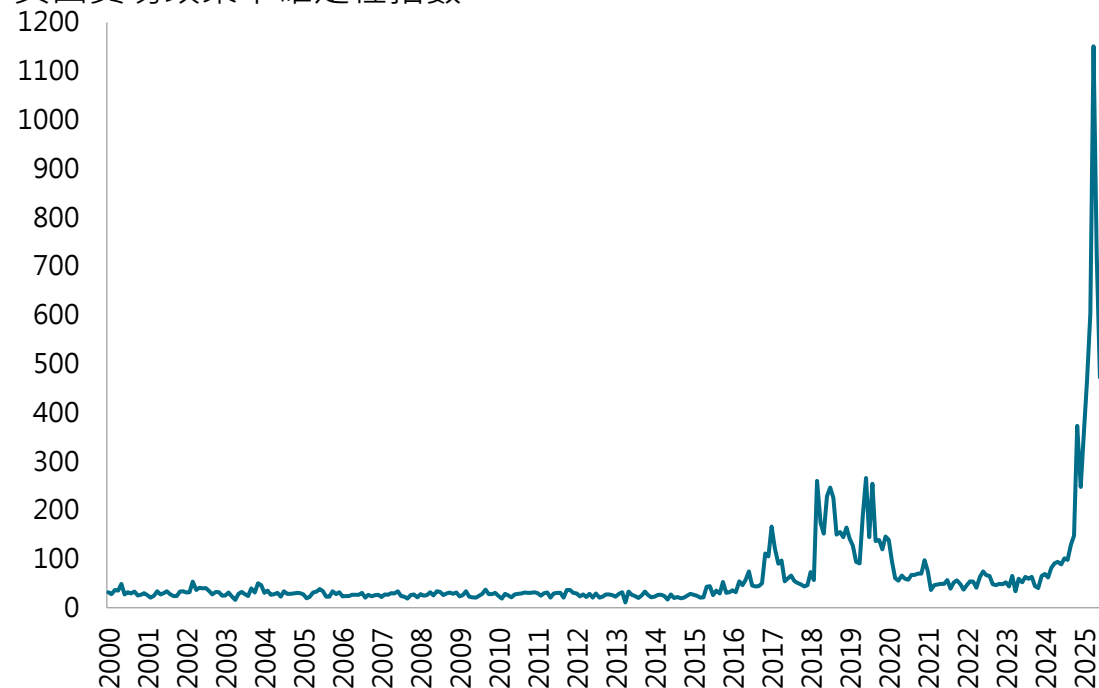
Trump之關稅政策：

1.國家層級關稅：根據《國際緊急經濟權力法》（IEEPA）；實施日期延長至8月1日。依據 行政命令 分別於7月7日、7月9日、7月10日向21個國家發出信函，稅率如右表。涵蓋占美國進口額15.8%的商品。

2.產品層面稅率與審查：根據《美國國家安全法》第232條規定。美國已對進口汽車徵收25%關稅，對鋼鐵和鋁徵收50%關稅，現階段審查主要行業/產品，包括航空航太、電子、製藥、關鍵礦產、卡車、銅（50%；8/1）和林業等。

美國貿易不確定性的未知領域

美國貿易政策不確定性指數*



編號	適用國家/地區	關稅稅率
1	菲律賓	20%
2	汶萊、日本、韓國、哈薩克、馬來西亞、摩爾多瓦、突尼斯	25%
3	阿爾及利亞、波士尼亞與赫塞哥維納、伊拉克、南非、斯里蘭卡	30%
4	印尼	32%
5	孟加拉、加拿大、塞爾維亞	35%
6	柬埔寨、泰國	36%
7	寮國、緬甸	40%
8	巴西	50%
*	Trump總統表示:(1)將對其他國家徵收 15%-20% 的關稅；(2)“任何支持金磚國家反美政策的國家都將被加徵10%的關稅”，並且“絕無例外”。	

說明：1. 資料截至2025年6月底。

2. 單位%。

資料來源：PolicyUncertainty.com。

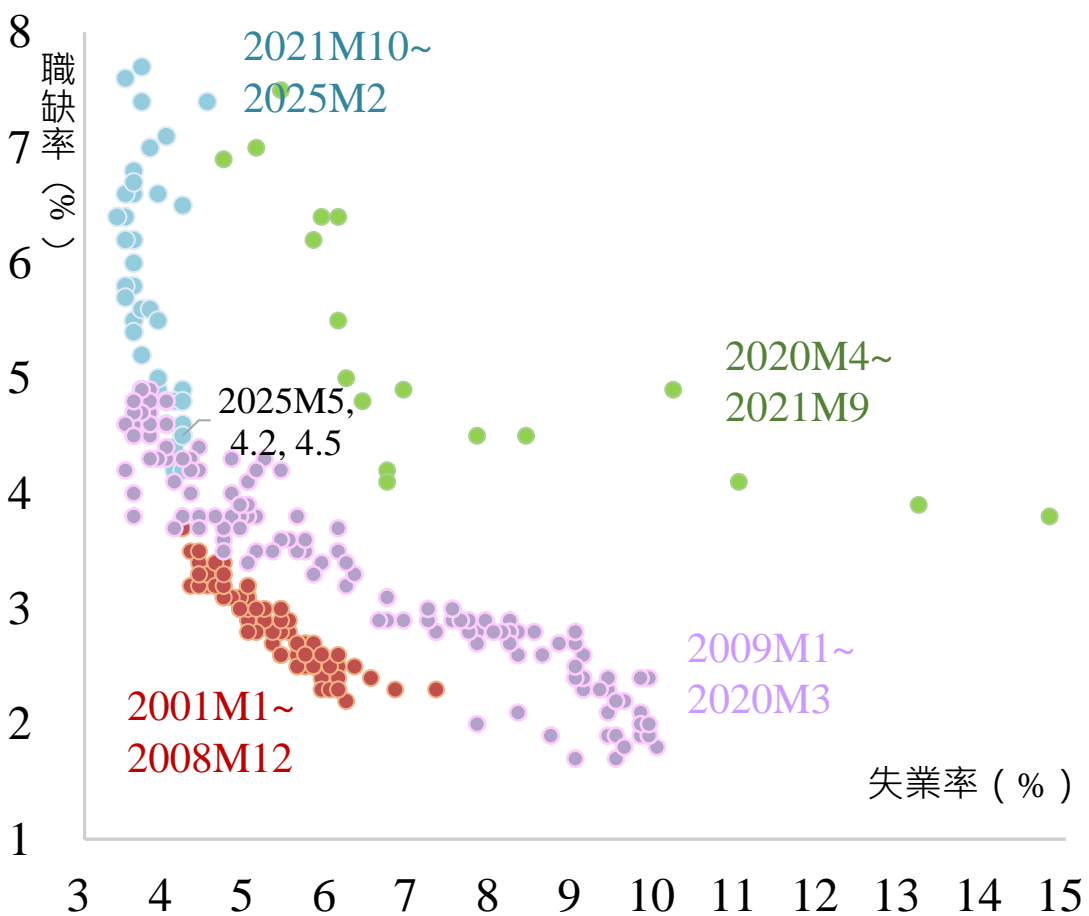
說明：1. 依稅率由低至高排列；資料時間截至2025年7月15日13:00EST。

2.*表示其他未被點名國家可能稅率範圍。資料來源：PolicyUncertainty.com。

5 主要不確定因素 - 主要經濟體之金融貨幣政策走向(2/2)

- ◆ FOMC 2025年6月會議點陣圖，2025年底Fed Fund Rate為3.90% (3.75~4.00%)、2026年為3.60%；
- ◆ 芝加哥交易所 (CME) 之Fed Watch Tool顯示市場預期7、12月各降息1碼，2025年底Fed Fund rate為3.75~4.00%。

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	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/7/30					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	95.9%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	64.7%	32.6%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	41.1%	44.8%	12.4%
2025/12/10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	30.8%	43.8%	20.9%	3.3%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	14.3%	36.6%	33.7%	13.1%	1.8%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	8.1%	26.5%	35.0%	22.4%	6.9%	0.8%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.1%	2.6%	13.7%	29.1%	31.2%	17.7%	5.1%	0.6%
2026/6/17	0.0%	0.0%	1.4%	8.3%	21.5%	30.2%	24.3%	11.3%	2.8%	0.3%
2026/7/29	0.0%	0.5%	3.5%	12.4%	24.2%	28.3%	20.3%	8.6%	2.0%	0.2%
2026/9/16	0.2%	1.5%	6.6%	16.4%	25.6%	25.6%	16.3%	6.3%	1.4%	0.1%
2026/10/28	0.2%	1.8%	7.1%	17.0%	25.6%	25.0%	15.7%	6.1%	1.3%	0.1%
2026/12/9	0.4%	2.5%	8.4%	18.1%	25.5%	23.9%	14.5%	5.5%	1.2%	0.1%

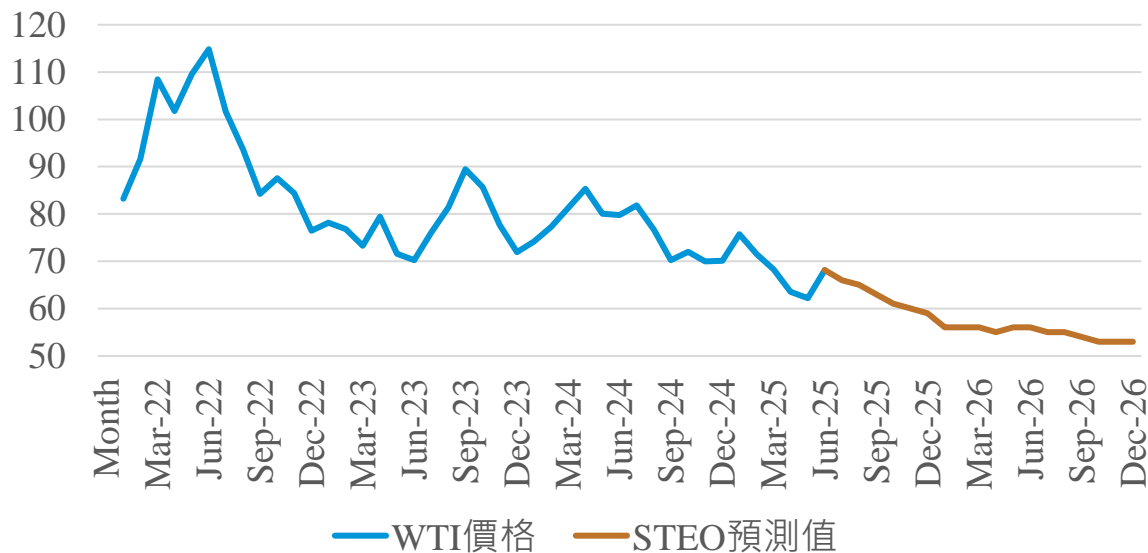
5 主要不確定因素 - 主要經濟體之金融貨幣政策走向

- ◆ 自2024年初以來，原油價格因中東情勢、川普總統政策等呈現震盪走勢；根據EIA於4/8預測結果，WTI價格將持續探底，2026年將跌至60美元/桶以下。
- ◆ 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。2025年初迄今呈現震盪走勢。
- ◆ 根據FAO編製之食品價格指數，2025年初以來續呈走升趨勢。各類價格中，食用油、穀類漲勢較為明顯。

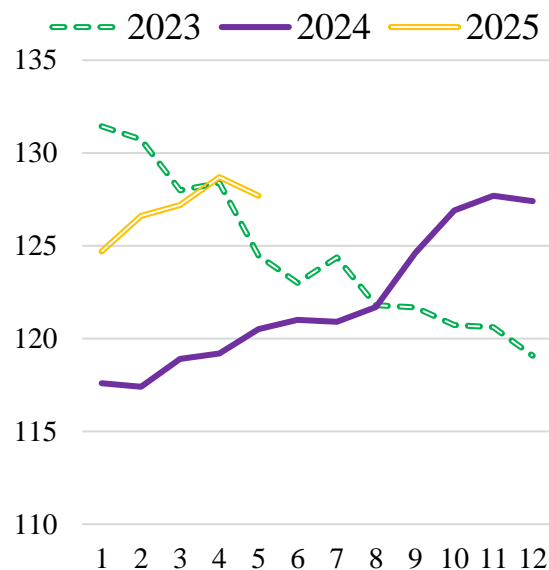
商品價格指數 (CRB Index)



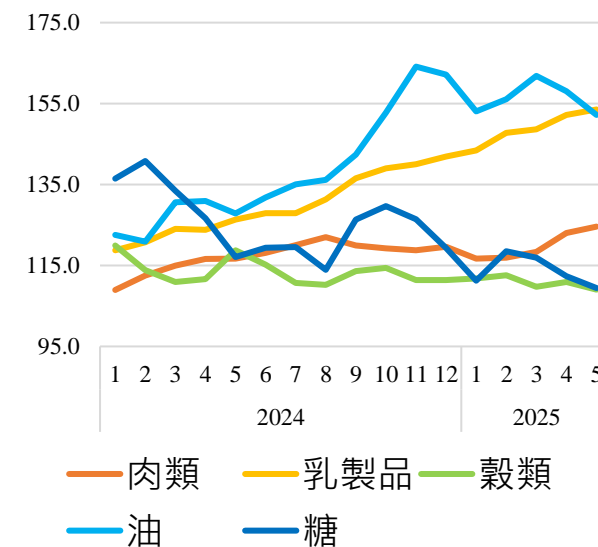
WTI價格和NYMEX期貨預測值走勢



FAO之食品價格指數

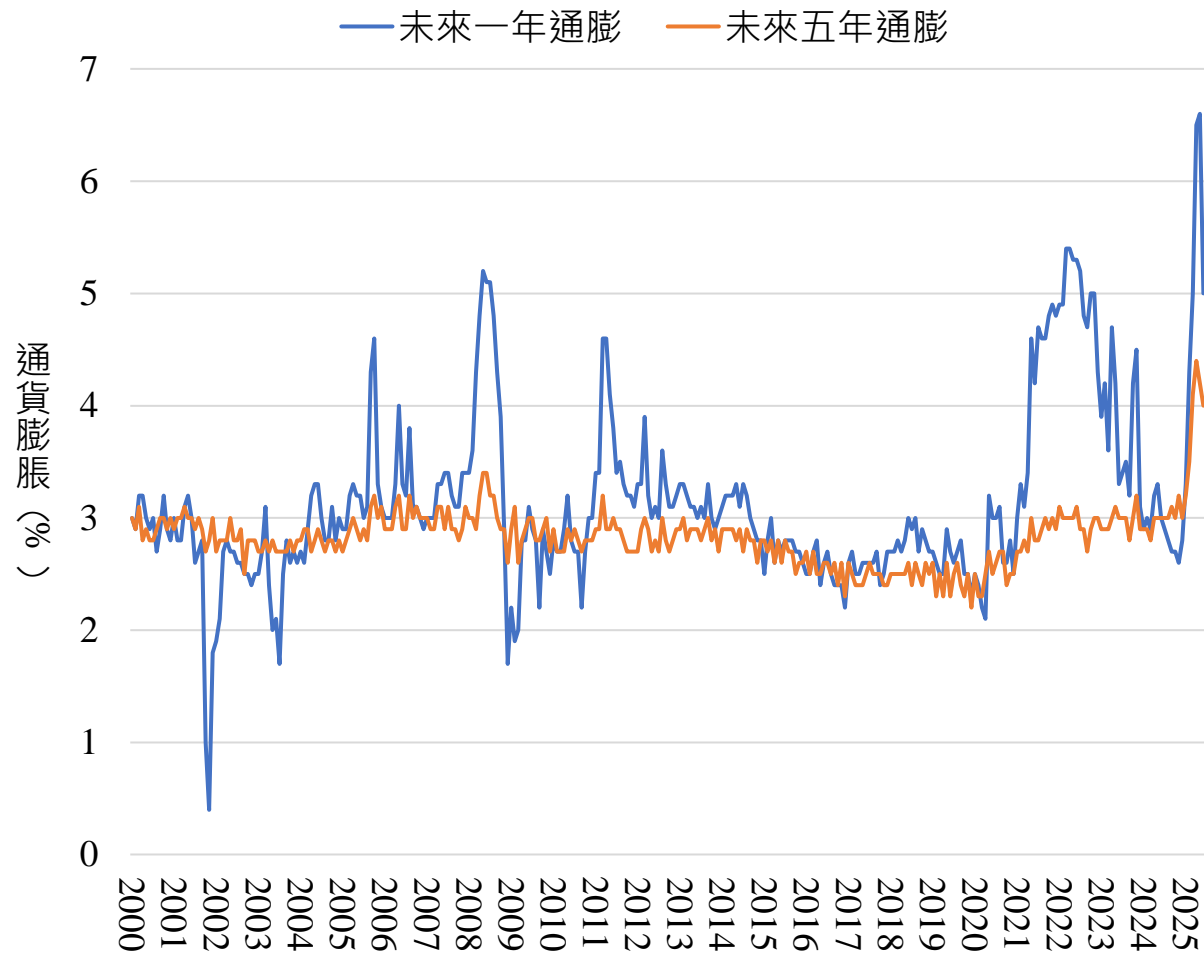


FAO食品商品價格指數

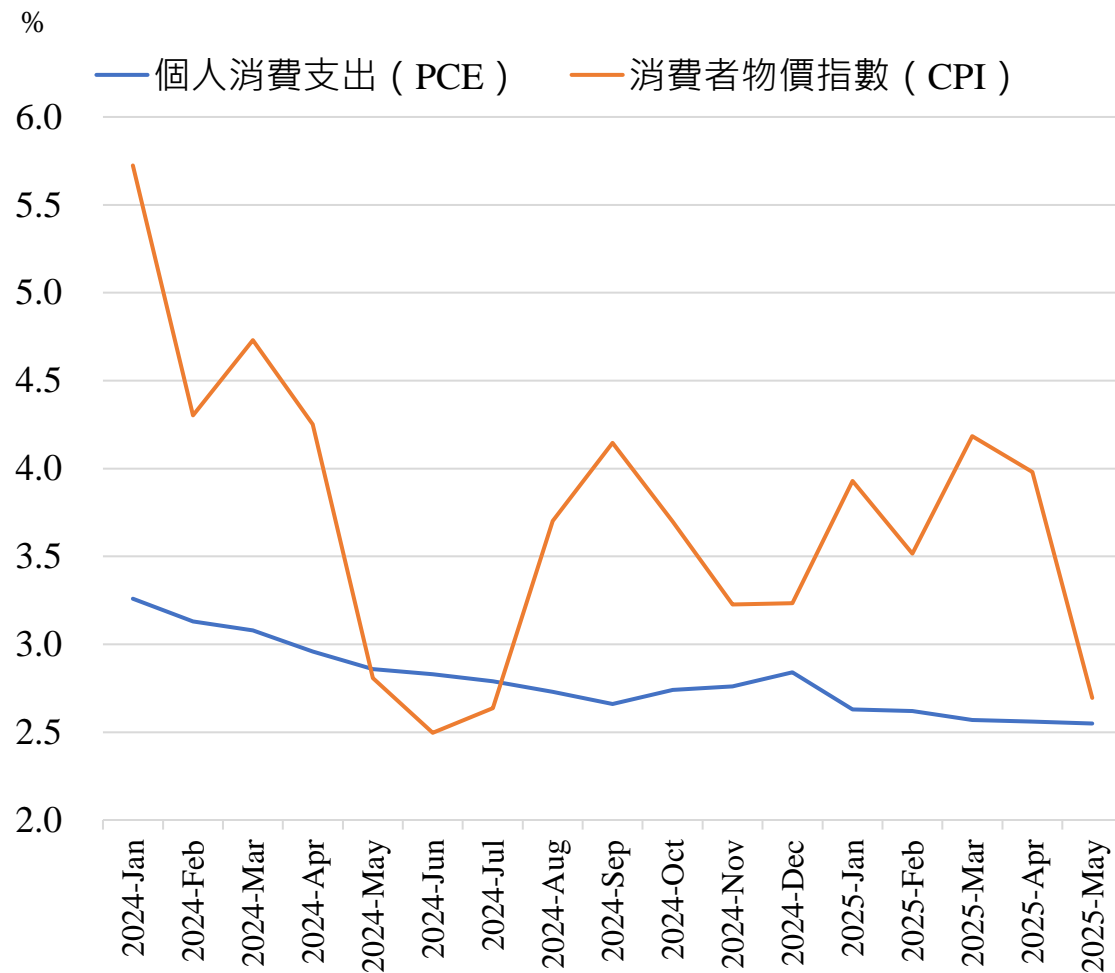


5 主要不確定因素 – 密西根大學消費者信心

消費者預期通貨膨脹

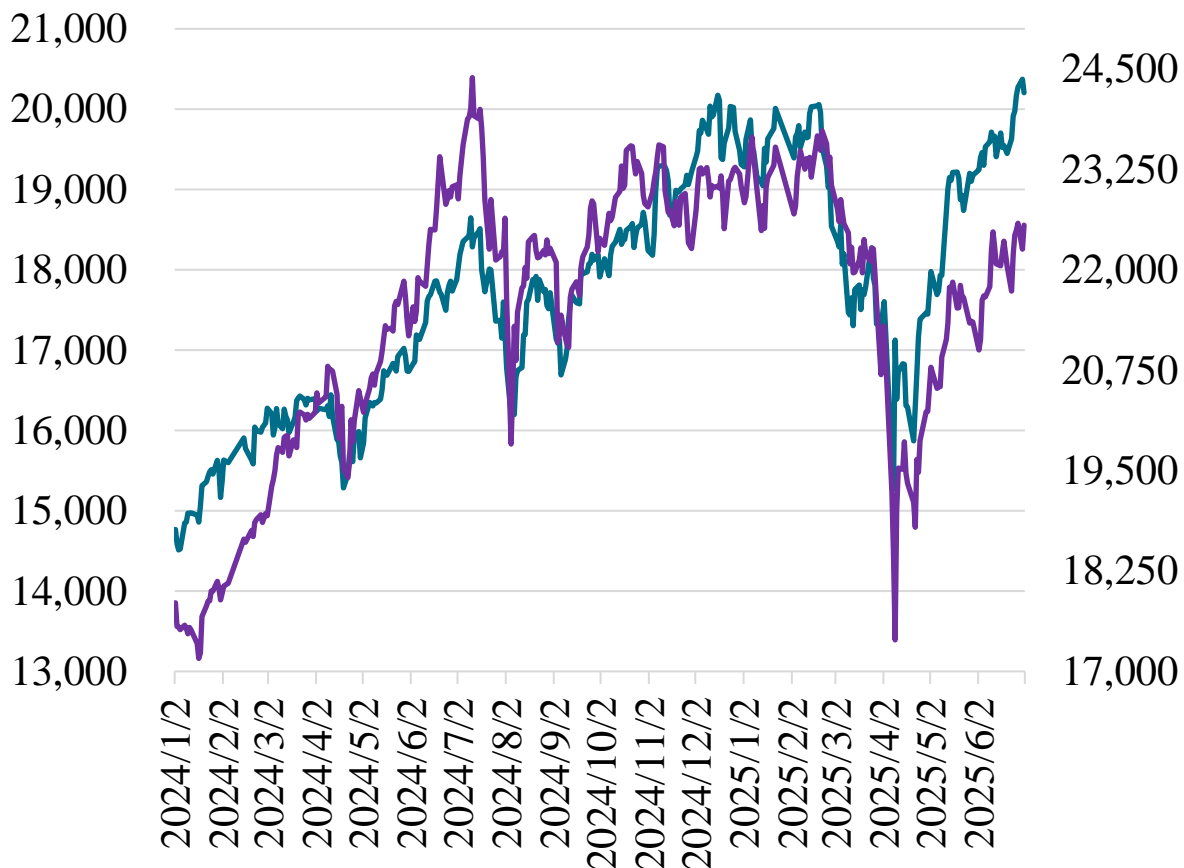


美國通膨指標_CPI與PCE

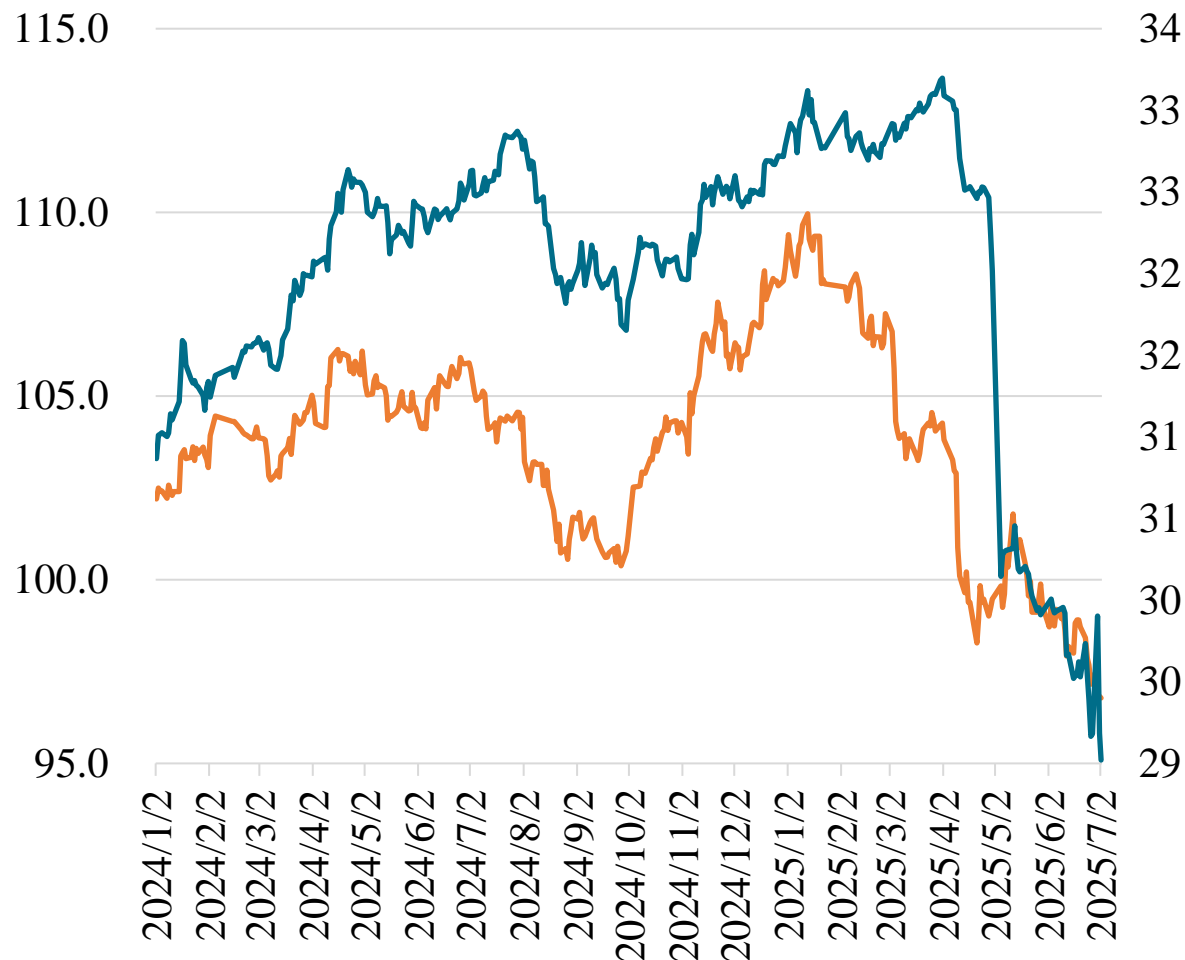


5 主要不確定因素 - 臺灣與美國金融市場關聯性

納斯達克綜合指數IXIC與台股指數TWSE；相關係數0.835



台幣匯率與美元指數；相關係數0.72



— 納斯達克綜合指數 (IXIC) — 台股加權指數 TWSE

— 美元指數 DXY — 台幣兌美元匯率 NTD

5 主要不確定因素 – 關稅、海湖莊園協議對各國匯率之可能影響

相關係數(2025.1.2~2025.7.15)

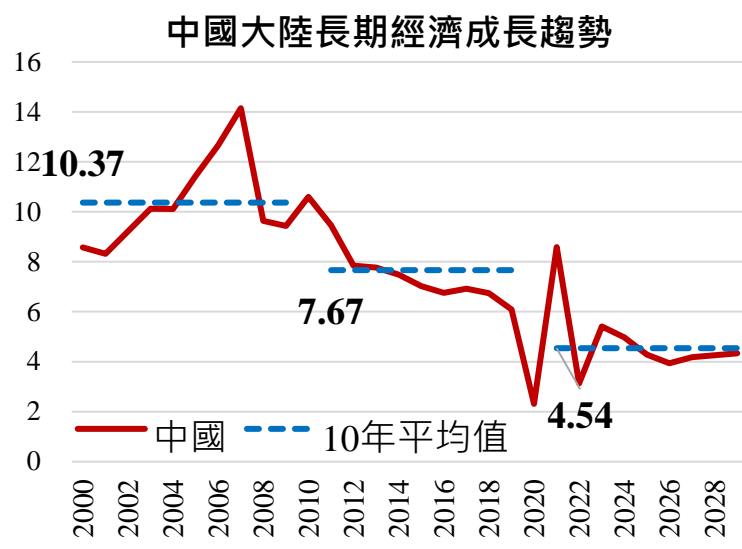
	人民幣	日圓	韓元	新臺幣	歐元
人民幣	1.000				
日圓	0.538	1.000			
韓元	0.841	0.659	1.000		
新臺幣	0.859	0.589	0.953	1.000	
歐元	-0.708	-0.882	-0.817	-0.809	1.000
印尼盾	0.430	-0.378	0.333	0.358	0.136
泰銖	0.882	0.751	0.937	0.890	-0.855
馬幣	0.881	0.732	0.955	0.950	-0.862
越南盾	-0.657	-0.843	-0.795	-0.825	0.940

相關係數(2021.1.4~2024.12.31)

	人民幣	日圓	韓元	新臺幣	歐元
人民幣	1.000				
日圓	0.942	1.000			
韓元	0.875	0.947	1.000		
新臺幣	0.971	0.967	0.919	1.000	
歐元	0.628	0.737	0.848	0.674	1.000
印尼盾	0.904	0.922	0.854	0.925	0.597
泰銖	0.738	0.823	0.851	0.736	0.857
馬幣	0.890	0.889	0.822	0.844	0.698
越南盾	0.871	0.883	0.811	0.906	0.478

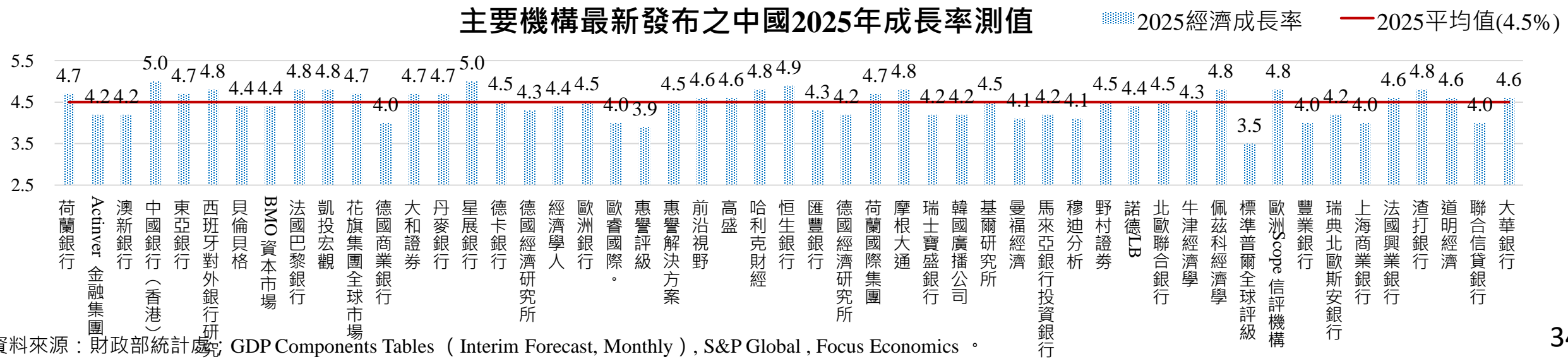
5 主要不確定因素 - 中國大陸經濟成長走勢及兩岸關係動向

- ◆ 21世紀以來中國經濟成長率呈現下行走勢。
- ◆ 由於美國貿易政策調整，臺灣商品出口地區呈現區域結構轉型。1H25台灣對中國、美國出口比重皆為27.9%，但年增率分別為12.7%、51.4%，預計25年對美國出口比重將超過中國；實則自5月起，對美國之出口比重已超越中國大陸(港澳)。6月為32.4%。
- ◆ 雖然與中國之出口比重下降，但對中國之出超仍為臺灣經濟成長之主力支撐。
- ◆ 因美中關稅議題主要機構因談判進程上下調整中國2025~26年經濟成長率；2025年之成長率逾51家機構之平均值約為4.5%（由5月之4.4%小幅上修）。其中最低預測值皆為標準普爾全球評級（S&P Global Ratings）預測值3.5%與3.0%最低；2026年均值為4.1%。



臺灣海關出口主要市場	2024年			2025年1-6月		
	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)	金額 (億美元)	比重 (%)	年增率 (%)
全球	4,750	100	9.8	2,833	100	25.9
中國大陸 (含香港)	1,506	31.7	-1.1	792	27.9	12.7
美國	1,114	23.4	46.1	789	27.9	51.4
東協	878	18.5	15.1	555	19.6	31.4

主要機構最新發布之中國2025年成長率測值

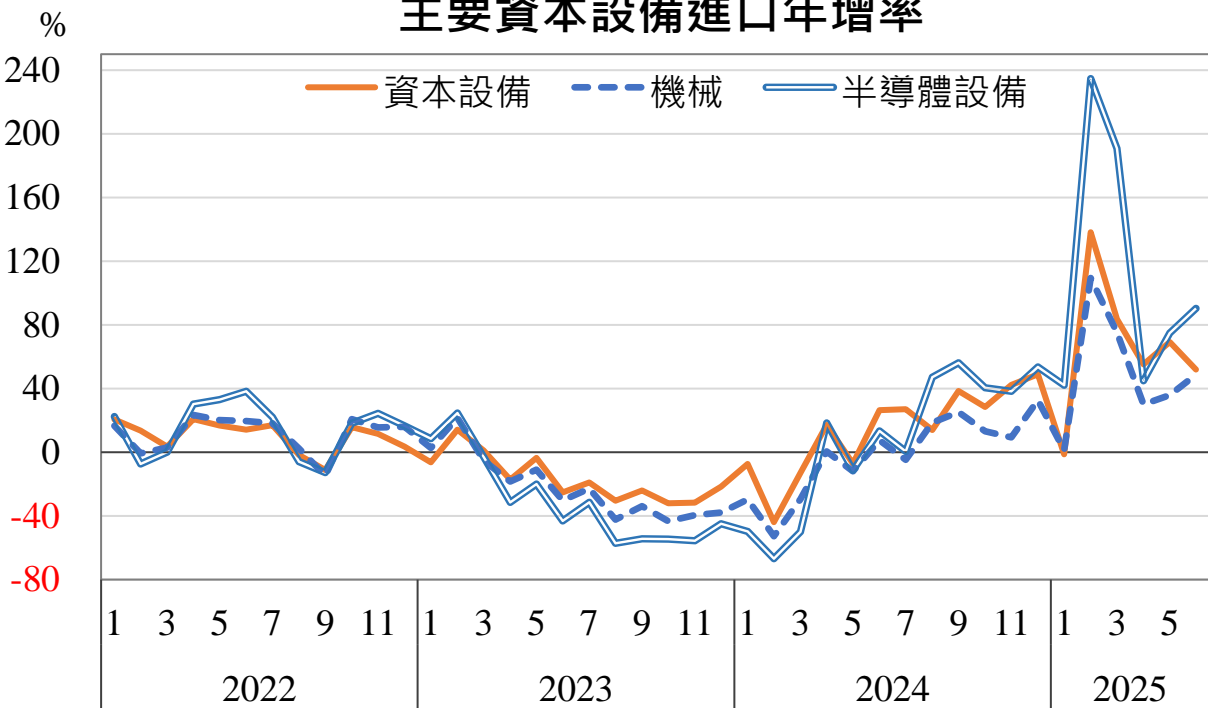


資料來源：財政部統計處、GDP Components Tables (Interim Forecast, Monthly), S&P Global, Focus Economics。

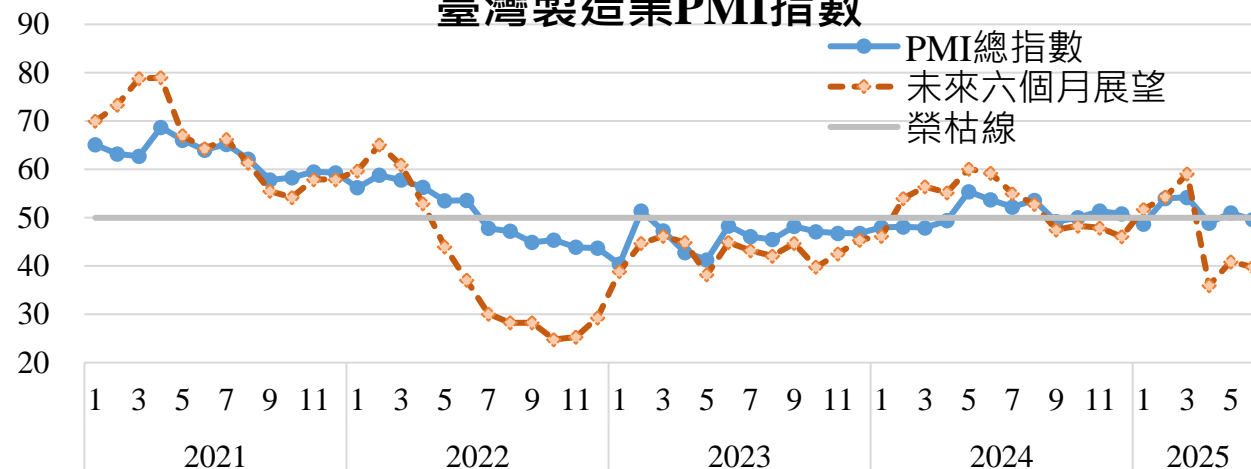
5 主要不確定因素 - 國內投資支出與廠商對未來信心展望

- ◆ 2025上半年進口產品，資本設備、機械、及半導體設備之年增率分別為61.59%、46.42%，及97.23%，呈穩健成長趨勢，顯示短期內相關投資持續成長。
- ◆ 臺灣PMI指數與未來六個月展望，自2025年起震盪起伏相對明顯；自4月以來指數上下波動。其中對未來六個月展望則持續落於50榮枯線以下；服務業NMI指數則多維持正向。但未來六個月展望則同樣低於50，顯示國內廠商（製造業與服務業）對未來展望多呈保守。

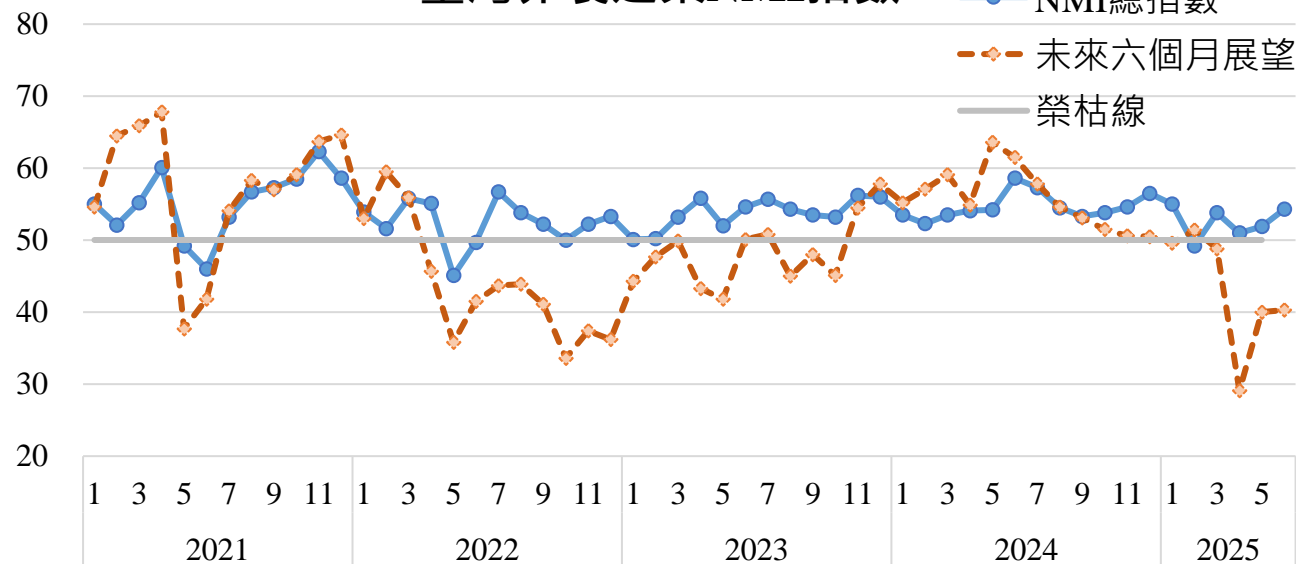
主要資本設備進口年增率



臺灣製造業PMI指數



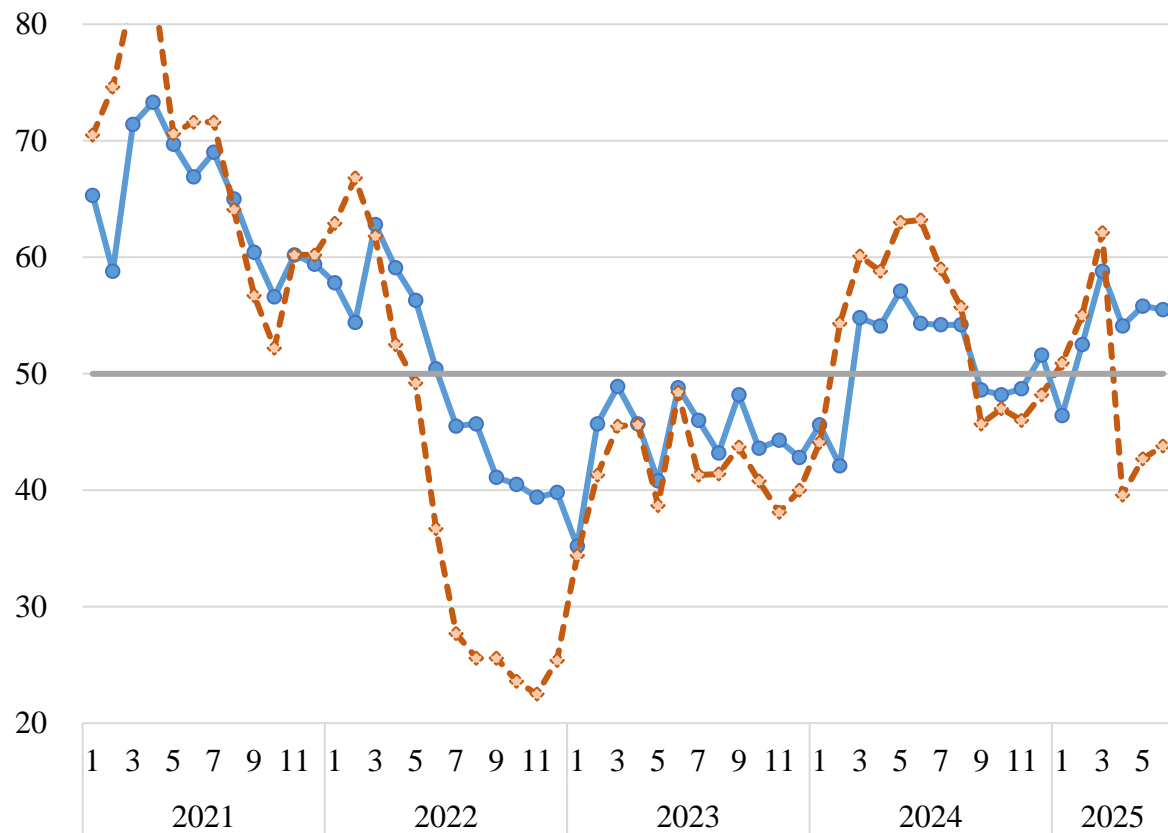
臺灣非製造業NMI指數



資料來源：財政部統計處；主計總處。

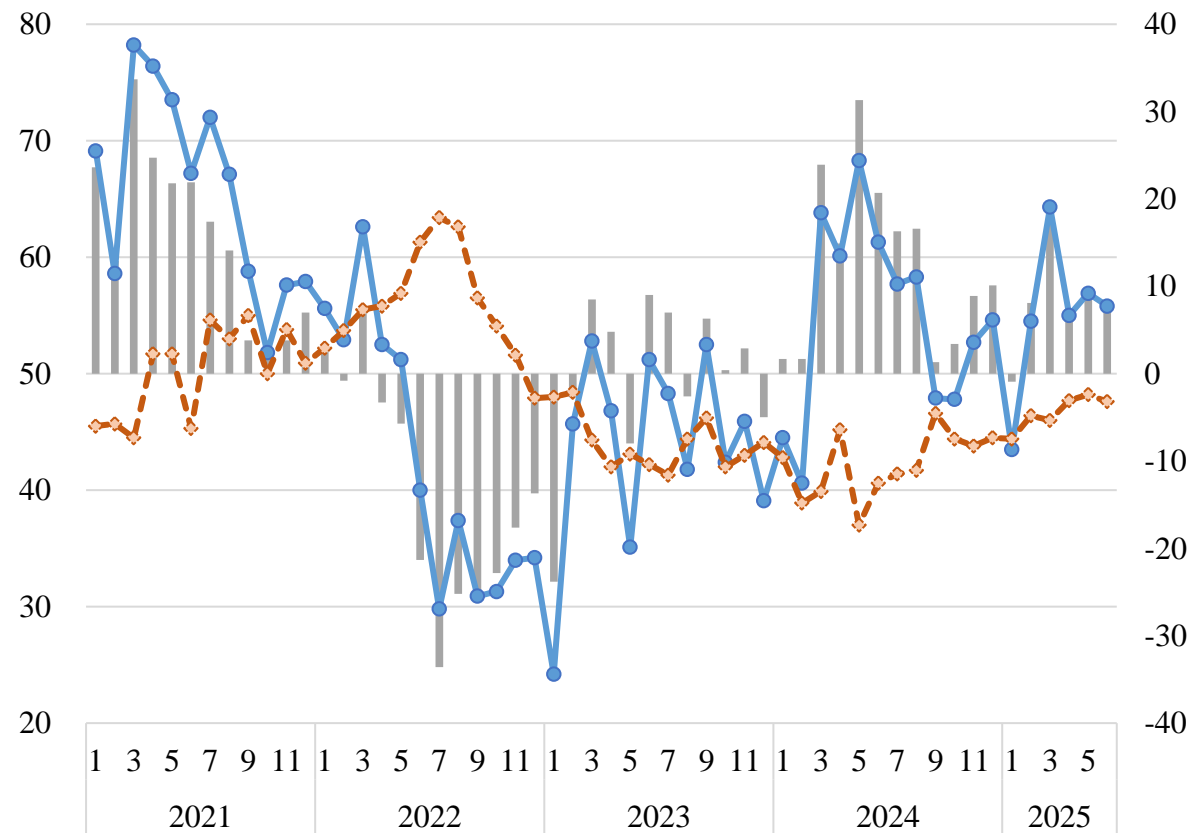
5 主要不確定因素 - 電子暨光學產業PMI

電子暨光學



● 電子暨光學產業(%) ◆ 未來六個月展望 — 榮枯線

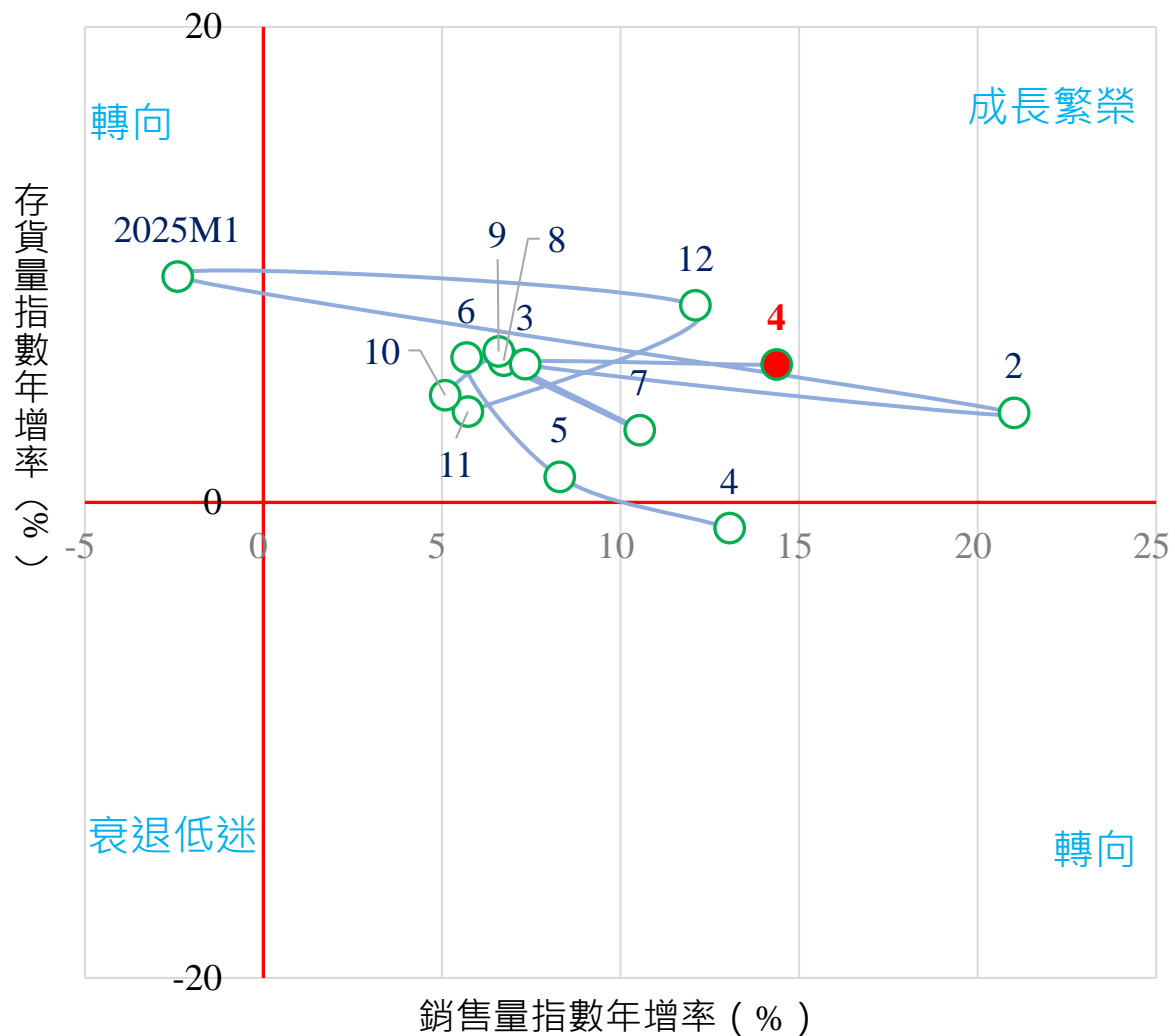
電子暨光學



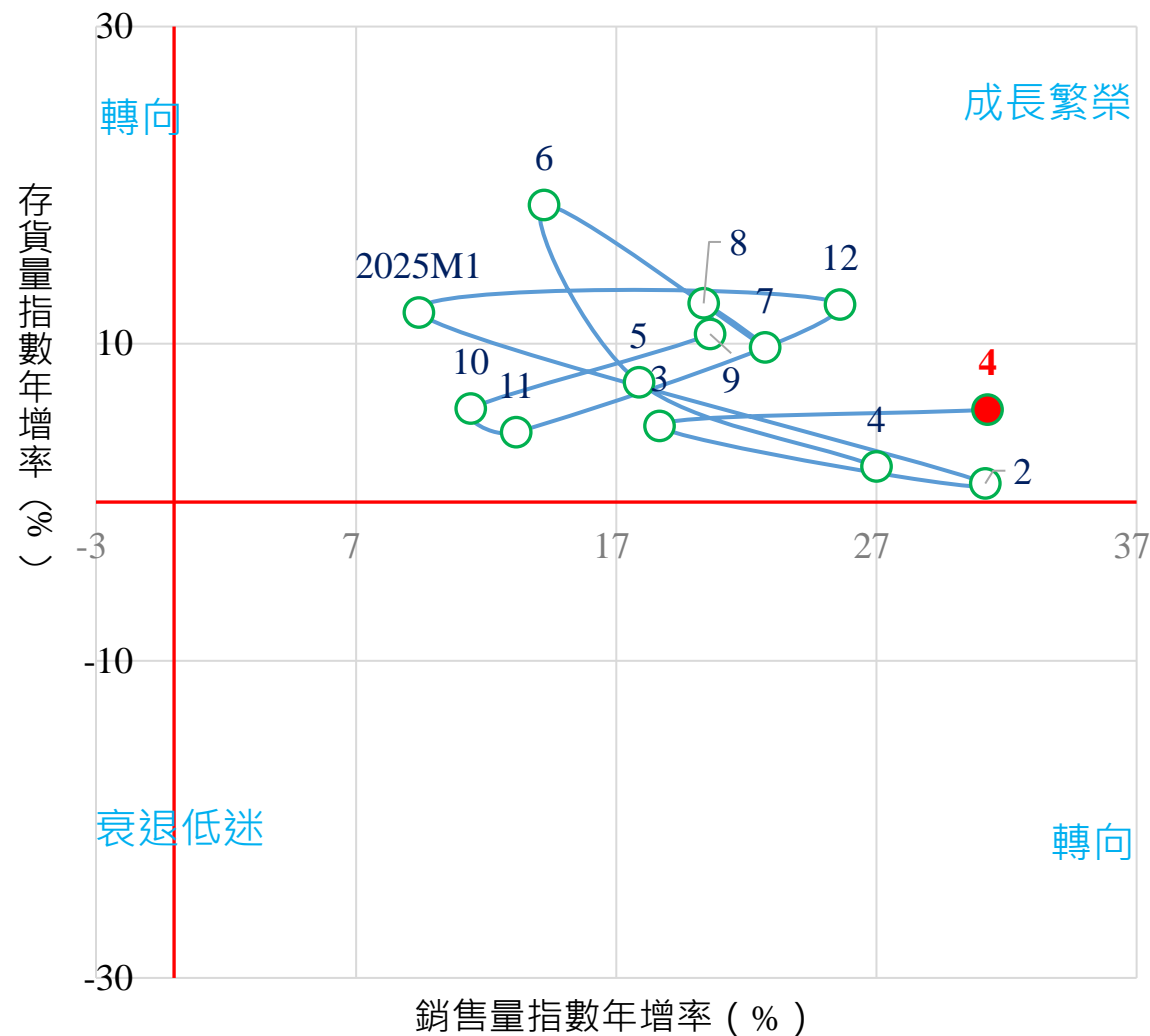
■ (3)=(1)-(2) · 右軸 ● 新增訂單數量(1) ◆ 客戶存貨(2)

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





敬請指教

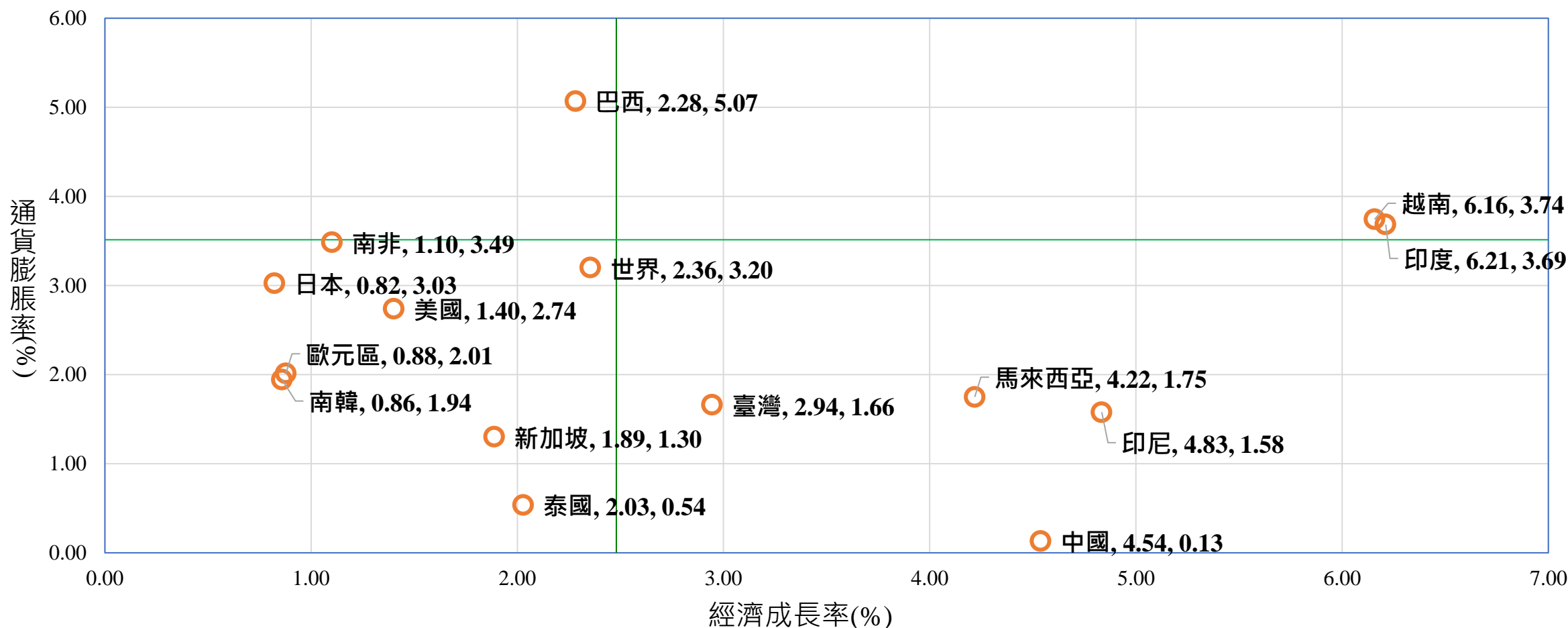
THANK YOU!



附錄1 主要經濟體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、新加坡等已開發國家；(4)高成長、低通膨國家 - 如中國、臺灣、部分ASEAN國家等。

2025年主要國家成長與通膨概況



附錄2 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	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
	2025年4月	2.85	3.03	3.08	2.50	2.79	1.92	2.91	3.41	3.01	6.72	5.00	2.08
		1.66	3.03	1.11	1.00	1.57	1.68	2.91	3.18	2.73	5.27	5.26	1.99
	2025年7月	3.05	5.48	4.84	1.52	0.66	1.57	2.39	6.60	7.03	13.74	15.28	1.89
臺經院	2025年4月	2.91	3.18	3.15	2.65	2.69	1.97	2.91	4.29	4.10	6.36	6.30	1.95
中央銀行	2025年6月	3.05	5.48	5.50	0.84	0.73	1.51	-	-	5.69	11.58	-	1.81
主計總處	2025年2月	3.14	3.46	3.30	3.18	2.69	2.12	2.91	6.03	6.18	7.61	7.22	1.94
	2025年5月	3.10	5.48	5.23	0.80	1.19	1.64	2.39	5.60	5.77	11.44	11.98	1.88
臺綜院	2025年6月	2.90	5.34	4.95	0.78	0.84	1.50	2.35	4.57	4.54	9.82	10.99	1.98
中研院	2025年7月	2.93	5.48	4.97	0.53	1.06	1.53	2.39	5.35	5.46	11.72	12.43	1.85

附錄3 2025年前後預測比較

預測時間點	2024/10/25	2025/1/16	2025/4/18		2025/7/17
資料型式	預測值	預測值	預測值 模擬情境 (1)	預測值 模擬情境 (2)	預測值
實質GDP成長率	3.03	3.22	2.85	1.66	3.05
每人平均GNI	37,730	37,201	36,408	35,842	39,307
民間消費成長率	2.39	2.00	1.92	1.68	1.57
固定資本形成成長率	4.98	5.17	3.41	3.18	6.60
民間投資成長率	4.86	4.71	3.01	2.73	7.03
商品與服務之輸出成長率	4.84	5.56	6.72	5.27	13.74
商品與服務之輸入成長率	5.07	5.36	5.00	5.26	15.28
躉售物價 (生產者物價) 指數年增率	1.72	1.64	2.19	1.85	1.02
消費者物價指數年增率	1.96	1.93	2.08	1.99	1.89
M2貨幣存量,日平均	66,813	66,539	66,077	65,668	65,334
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	30.76	31.73	32.56	32.70	30.32
失業率,%	3.36	3.36	3.38	3.42	3.34

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。