

## 「2025台灣總體經濟預測」新聞稿

2024年11月7日

台灣經濟研究院於本日（113年11月7日）上午九時，假集思交通部會議中心國際會議廳，舉辦「2025年景氣展望與產業趨勢研討會」，本次會議由張建一院長率領各領域專家，探索2025年經濟情勢展望，並針對我國整體產業，剖析國內外經濟局勢與產業動向，提出本院精闢論點及解析。

2024年台灣經濟，內需維持穩定，民間消費前三季分別有4.1%、2.8%及1.9%的成長，出口外銷也在資通訊產品的帶動下維持成長動能，不過非資通訊產品則受到中國生產過剩及日圓貶值影響，上半年表現並不理想，直到第三季才止跌上揚。隨著出口擴張，民間投資成長率也逐季轉佳，首季固定資本形成仍衰退5%，第二季回到正成長6.6%。由於內需穩定、外貿逐步回升，使得台灣經濟維持擴張，前三季成長率分別為6.6%、5.1%及4.0%，全年成長率估計可望超過4%以上。

展望2025年台灣經濟，雖然美國與中國兩大經濟體分別面臨消費及投資的不利因素困擾，不過其他主要經濟體如歐洲及日本表現可望回溫，新興市場及發展中經濟體之東南亞、南亞、非洲及拉丁美洲經濟表現也優於2024年。故國際主要預測機構認為2025年全球經濟成長速度與2024年相同，尤其是全球貿易成長率可望較2024年提高，將有利於台灣外銷出口表現。

整體來看，全球經濟仍具韌性，加上美歐進入降息循環，有望刺激消費與投資。隨著全球貿易持續擴張，有助於國內輸出和民間投資表現，加以民間消費成長動能穩定，故預期2025年台灣經濟成長仍將依賴內需支撐，而淨外需的貢獻有望回升，整體表現內穩外溫，然受到基期較高影響，2025全年經濟成長幅度較2024年為低。根據台經院於2024年11月公布之最新預測，2025年GDP成長率為3.15%，較2024年更新後4.03%減少0.88個百分點。

在民間消費部分，截至2024年前三季以來，國內零售及餐飲業銷售表現穩健，即使受到基期墊高影響，年增率仍呈正值，加上就業市場穩定及薪資成長，有助於民間消費擴張動能持續。展望未來，隨著調薪趨勢延續，以及企業獲利轉佳，可望提高獎金、股利發放意願，加上流行音樂展演、表演藝術與運動賽事等熱潮不減，均有助於帶動民眾消費，惟近年比較基期較高，民間消費僅溫和成長，預測2025年民間消費成長率為2.26%，較2024年修正後成長率2.69%減少0.43個百分點。

在固定資本形成方面，受惠於新興科技應用需求強勁，加以設備供應在地化，刺激相關供應鏈持續投資，令2024年民間投資較先前預期明顯回升。展望未來，隨著美歐進入降息循環，有望刺激消費與投資，半導體業持續擴充先進製程、資通訊供應鏈回流、國際大廠加碼投資台灣等，再加上極端氣候和碳費壓力促使企業加速投入綠能和減碳設備，均有助於提升民間投資動能，故預測2025年固定資本形成成長率為4.93%，較2024年修正後成長率4.78%增加0.15個百分點，其中民間投資成長率2025年為4.80%，較2024年修正後成長率4.11%增加0.69個百分點。

在貿易部分，受惠於全球電子產品週期回升以及新興科技應用產品需求持續暢旺，令資通訊產品出口表現亮眼，然非資通訊產品受到中國生產過剩及日圓貶值影響，上半年表現並不理想，直到第三季才止跌上揚，顯示產業復甦步調仍不均。展望未來，隨著主要國家步入降息循環，有助激勵終端需求，帶動全球貿易成長，依IMF於2024年10月預測，2025年全球貿易成長年增率將由2024年3.1%增加至3.4%，儘管AI、高效能運算等新興科技應用產品需求續暢旺，惟比較基期已高，資通訊產品出口年增率將較先前趨緩，而傳產類有望接替資通訊產品，續引領台灣外貿維持溫和成長表現。據此，預測2025年輸出與輸入成長率分別為4.68%及5.27%，輸出較2024年減少3.17個百分點，輸入較2024年減少4.23個百分點。

最後，在物價及貨幣政策部分，觀察2024年前三季通膨走勢，受到氣候干擾與地緣政治風險不確定因素，令食物類與油料費價格漲幅波動劇烈，加上服務類價格具僵固性，使得CPI年增率大多維持在2%以上的水準。展望未來，全球通膨壓力持續降溫，台灣通膨維持緩步回降趨勢，然氣候變遷、缺工問題、地緣政治風險等不確定因素仍存，加上先前公用事業費率調漲，將使得通膨降溫速度有限，故預測2025年CPI成長率為1.87%。在匯率方面，隨著美、歐進入降息循環，加上台灣通膨降溫步調緩慢，且經濟前景穩定，有助於國內央行政策維持不變，使得台美利差縮小，故預測2025年平均新台幣兌美元31.40元，較2024年修正後匯率升值0.65元。

展望2025年，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，其中又以美國新任總統政策、各國央行不同步的貨幣政策、中國不動產市場前景，以及地緣政治衝突如俄烏及中東戰爭等最為關鍵，不僅影響台灣出口表現，也透過金融市場及進口物價影響台灣內需及消費，值得預先研判並加以關注。

首先，2024年美國總統大選結果揭曉，共和黨總統候選人川普重返白宮，預期其政策將對全球政經發展帶來重要影響，川普可能推行與民主黨

大相徑庭的政策，如降低企業稅、將貿易對手的關稅提高至20%、對中國關稅提升至60%、廢除抗通膨法案和綠能補貼、重啟石化產業、更加支持以色列，並要求盟友增加軍費，甚至可能考慮退出北約。這些政策在稅制、綠能、外交和國防上可能帶來顯著變化，進而影響台灣的整體貿易表現。

其次，歐、美、中各國相繼於2024年中後啟動降息周期，而日本及台灣則不降反而升息，使原本美元強勢的局勢產生變化，並進而牽動全球金融市場，美、中央行降息有利於提高其民間消費及投資，對台灣外銷出口及投資將有助益。不過，由於美日及美台利差縮小，加上人民幣也在政策刺激下走升，使得亞洲貨幣在2024年第三季開始升值，對該地區出口產生負面影響，2025年倘若美國持續其降息周期，且美國總統大選結束，新總統可能對亞幣施壓，這些因素都可能使得金融市場波動加劇，不僅在匯率上影響台灣出口，也在股市上透過財富效果影響台灣內需消費。

再者，占經濟三成，且占民間財富高達七成的中國房地產表現不佳，成為近年其經濟疲弱的重要因素，也讓中國與房地產相關的鋼鐵、水泥及建築機械生產過剩，大量傾銷他國導致貿易摩擦，台灣部分產業也受其不利影響。雖然2024年9月起，中國推出多項刺激政策以穩定房地產市場，並帶動國際原物料價格，不過其餘屋問題依然嚴重，這些短期刺激政策能否維持長效仍有疑慮，這也成為2025年台灣經濟的變數之一。

最後，近年來地緣政治衝突引發全球經濟動盪，俄烏戰爭至今未停火，使2022~2023年間原物料價格飆升，特別是農產品，後來俄國因受制裁而低價拋售原油，中國則藉此擴大石化產品生產。同時，俄烏戰爭也推動歐美軍費大幅增加，2024年北約軍費增至1.4兆美元，比2023年成長11%，導致歐洲財政支出壓力增加，拖累經濟復甦。此外，中東局勢自2023年第四季以來持續緊張，影響能源價格與全球物流供應。中東的兩大運輸樞紐——曼德海峽和荷姆茲海峽——若因局勢惡化而遭封鎖，將對全球貿易造成嚴重影響。特別是台灣，有六成石油及逾兩成天然氣依賴經過荷姆茲海峽，若中東局勢升溫，台灣的能源供應及對歐洲出口將面臨風險。

公關室

---

---

TEL：02-2586-5000#756

**台經院總體經濟指標預測(2024/11/7)**

單位：新台幣億元，2016年為參考年（NT\$100 million）；%

	2024				2025(f)				2024	2025
	第一季	第二季	第三季(e)	第四季(f)	第一季	第二季	第三季	第四季	全年(e)	全年(f)
國內生產毛額	54,650	56,532	58,678	59,061	55,508	57,804	60,949	61,867	228,922	236,128
<b>Real GDP (%)</b>	<b>6.63</b>	<b>5.06</b>	<b>3.97</b>	<b>0.87</b>	<b>1.57</b>	<b>2.25</b>	<b>3.87</b>	<b>4.75</b>	<b>4.03</b>	<b>3.15</b>
民間消費	27,029	26,972	27,384	27,670	27,353	27,566	28,124	28,473	109,056	111,515
<b>Private Consumption (%)</b>	<b>4.13</b>	<b>2.77</b>	<b>1.92</b>	<b>2.00</b>	<b>1.20</b>	<b>2.20</b>	<b>2.70</b>	<b>2.90</b>	<b>2.69</b>	<b>2.26</b>
政府消費	6,608	7,047	7,661	8,738	6,774	7,236	7,748	8,946	30,053	30,704
<b>Gov't Consumption (%)</b>	<b>1.47</b>	<b>1.90</b>	<b>3.90</b>	<b>4.13</b>	<b>2.51</b>	<b>2.69</b>	<b>1.13</b>	<b>2.39</b>	<b>2.95</b>	<b>2.17</b>
固定資本形成	12,498	13,947	14,489	13,821	13,561	14,582	15,023	14,289	54,755	57,455
<b>Fixed Capital Formation(%)</b>	<b>-5.02</b>	<b>6.59</b>	<b>10.15</b>	<b>7.47</b>	<b>8.51</b>	<b>4.55</b>	<b>3.68</b>	<b>3.38</b>	<b>4.78</b>	<b>4.93</b>
政府部門	1,130	1,429	1,533	2,088	1,161	1,485	1,577	2,201	6,180	6,424
<b>Gov't Investment(%)</b>	<b>12.30</b>	<b>7.04</b>	<b>10.46</b>	<b>2.84</b>	<b>2.78</b>	<b>3.90</b>	<b>2.86</b>	<b>5.40</b>	<b>7.30</b>	<b>3.95</b>
公營事業	717	959	886	1,434	750	1,034	950	1,541	3,995	4,276
<b>Public Enter. Invest. (%)</b>	<b>12.49</b>	<b>7.46</b>	<b>9.17</b>	<b>6.81</b>	<b>4.60</b>	<b>7.83</b>	<b>7.31</b>	<b>7.50</b>	<b>8.47</b>	<b>7.02</b>
民間部門	10,669	11,577	12,071	10,299	11,650	12,063	12,496	10,547	44,617	46,757
<b>Private Investment (%)</b>	<b>-7.52</b>	<b>6.46</b>	<b>10.12</b>	<b>8.60</b>	<b>9.20</b>	<b>4.20</b>	<b>3.52</b>	<b>2.40</b>	<b>4.11</b>	<b>4.80</b>
輸出(商品及勞務)	35,455	36,430	40,283	39,840	36,785	38,197	42,286	41,851	152,008	159,119
<b>Exports, gds+serv (%)</b>	<b>9.22</b>	<b>7.65</b>	<b>8.67</b>	<b>6.05</b>	<b>3.75</b>	<b>4.85</b>	<b>4.97</b>	<b>5.05</b>	<b>7.85</b>	<b>4.68</b>
輸入(商品及勞務)	27,138	28,765	31,431	30,987	29,635	29,982	32,863	32,072	118,322	124,552
<b>Imports, gds+serv (%)</b>	<b>0.91</b>	<b>10.15</b>	<b>13.33</b>	<b>13.46</b>	<b>9.20</b>	<b>4.23</b>	<b>4.56</b>	<b>3.50</b>	<b>9.50</b>	<b>5.27</b>
出口(商品-億美元)	1,103	1,147	1,241	1,219	1,146	1,207	1,318	1,307	4,710	4,979
<b>Exports, % Growth, yoy</b>	<b>12.89</b>	<b>9.90</b>	<b>8.04</b>	<b>5.55</b>	<b>3.92</b>	<b>5.23</b>	<b>6.21</b>	<b>7.25</b>	<b>8.92</b>	<b>5.70</b>
進口(商品-億美元)	914	975	1,007	986	1,007	1,026	1,054	1,048	3,881	4,135
<b>Imports, % Growth, yoy</b>	<b>2.91</b>	<b>12.70</b>	<b>14.95</b>	<b>11.08</b>	<b>10.24</b>	<b>5.23</b>	<b>4.67</b>	<b>6.27</b>	<b>10.38</b>	<b>6.53</b>
貿易餘額(商品—億美元)	189	172	235	233	139	181	265	259	829	844
消費者物價指數 (CPI)	106.80	107.41	108.24	109.00	108.89	109.45	110.24	110.96	107.86	109.89
<b>消費者物價指數 (%)</b>	<b>2.34</b>	<b>2.20</b>	<b>2.23</b>	<b>2.15</b>	<b>1.95</b>	<b>1.90</b>	<b>1.85</b>	<b>1.80</b>	<b>2.23</b>	<b>1.87</b>
生產者物價指數 (PPI)	109.27	111.87	112.45	112.90	112.77	112.76	114.14	114.71	111.62	113.59
<b>生產者物價指數 (%)</b>	<b>-0.04</b>	<b>2.81</b>	<b>1.64</b>	<b>1.95</b>	<b>3.20</b>	<b>0.80</b>	<b>1.50</b>	<b>1.60</b>	<b>1.59</b>	<b>1.77</b>
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	31.45	32.35	32.30	32.10	31.80	31.50	31.30	31.00	32.05	31.40
隔夜拆款利率(平均值)	0.70	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.79	0.82

注：e為估計值；f為預測值。