

2025 年臺灣經濟情勢總展望之修正

林常青	岳俊豪	高一誠	殷壽鏞
許育進	陳明郎	張俊仁	楊子霆
楊浩彥	楊淑琄	葉俊顯	簡錦漢

(依姓氏筆劃排列)

2025 年 7 月 4 日

中央研究院經濟研究所

2025 年臺灣經濟情勢總展望之修正

— 氣象乍好，審時度勢

2025 上半年，由於高效能運算與人工智慧等科技應用加速擴展以及企業為因應美國關稅政策調整而提前積極備貨的雙重因素影響下，國內出口與投資動能同步增強，第一季實質 GDP 年增率達 5.48% 優於普遍預測數據。儘管預期上半年表現亮眼，惟受限於美國關稅政策的高度不確定性，以及全球需求可能因為關稅效應而轉弱，下半年內外需成長力道預期將明顯趨緩。整體而言，預測 2025 年的經濟成長率為 2.93%，較去年 12 月預測值 3.10% 下修 0.17 個百分點。國內需求與國外淨需求對經濟成長之貢獻，分別為 1.71 個百分點與 1.22 個百分點，其中國內需求中投資貢獻率(固定資本形成)1.44 個百分點，為經濟成長的主要動力來源。

民間消費第一季實質年增率為 1.36%，主要來自第一季跨境旅遊持續推動國人國外消費且民眾對餐飲、實體娛樂、體育活動等消費需求依舊熱絡。然而，因美國關稅政策、全球貿易戰與地緣政治的不確定性造成股、債、匯市的動盪，上半年消費者信心指數下跌，非製造業採購經理人指數(NMI) 3 月至 6 月對未來六個月展望均呈現緊縮態勢；受此影響，前五個月零售業營業總額較去年同期僅年增 0.10%，其中零售業中汽機車、布疋及服飾等銷售皆出現衰退。我們預期下半年消費者信心尚未恢復，且國內金融市場仍面臨較高的波動，民間消費成長力道依然和緩，2025 全年實質民間消費成長率為 1.53%。

受惠於人工智慧科技應用蓬勃發展，半導體業積極擴大資本支出，第一季實質民間投資成長率高達 20.77%，其中製造業第一季國內固定資產增購額年增 82.29%(機械雜項設備年增 96.54%);前五個月以新臺幣計價之資本設備進口亦年增 67.34%(半導體設備年增 102.79%)。然而，隨著美國推動對等關稅與製造業回流等政策，企業將持續評估全球供應鏈與其布局，加上全球政經前景尚未明朗，下半年在臺投資步調可能因而放緩，預估 2025 年實質民間投資年增率為 5.46%。在政府及公營事業延續推動公共建設投資下，預估 2025 全年實質固定資本形成年增率為 5.35%。

因應美國對等關稅之寬限期限，國外廠商紛紛提前拉貨，第一季實質商品與服務輸出與輸入年增率分別為 20.29%與 24.43%。其中，電子及資通產品前五個月新臺幣計價出口年增率高達 37.22%；相較之下，傳統產業則受制於需求疲弱，出口增長乏力；其中塑橡膠、紡織品等甚至出現負成長。因上半年提前出貨、美國貿易政策迄今仍存高度不確定性以及新台幣升值等因素影響，預期我國下半年出口動能將轉趨疲弱，預估 2025 全年實質商品及服務的輸出與輸入成長率分別為 11.72%與 12.43%。

物價方面，消費者物價指數(CPI)因食物類、房租及醫療保健服務等價格持續偏高，平均 1 至 5 月較去年同期年增 2.04%，核心消費者物價指數則年增 1.65%。生產者物價指數(PPI)第一季由於地緣政治影響，推升大宗原物料價格，此外受到 2024 年二次電價調漲效應，PPI 年增率一度高於 3%。然五月因原物料價格回落及新台幣升值使 PPI 年減 4.30%，平均前五個月較去年同期微幅增加 1.45%。儘管新台幣升值有助於抑制進口物價，然而在美國關稅政策可能加劇全球貿易壁壘情勢不確定情勢下，倘若全球供應鏈成本上升，企業為因應成本壓力，可能將部分成本反映至終端售價；此外，政府水電價補貼政策恐難長期維持，通膨風險仍須密切關注，預期 2025 年 CPI 與 PPI 成長率分別為 1.85%與 -2.03%。

國內就業市場方面，今年前五月平均失業率為 3.32%，較 2024 年同期 3.36% 略低，顯示就業狀況穩定，預期 2025 年失業率約為 3.36%。貨幣供給方面，前五月平均 M1B 及 M2 年增率分別為 2.43%及 4.21%，均低於 2024 年同期，主要受全球金融市場震盪影響，導致資金淨匯出及放款與投資動能削減。考量經濟前景不明朗，企業整體資金需求趨於保守，預期 2025 年 M1B 及 M2 成長率分別成長 2.01%及 3.71%。

展望下半年，經濟情勢迄今仍面臨諸多不確定因素。美國貿易政策變化無常，全球貿易環境持續籠罩在高度不確定性之中，不僅影響全球供應鏈重組與市場分化，亦進而加劇對全球經濟前景與金融市場穩定性的擾動。此外，地緣政治風險持續，氣候變遷以及全球貿易壁壘等變因皆可能推動大宗商品價格波動，增添全球通膨走勢的不確定性。綜上，不確定因素持續牽動臺灣經貿動能與企業投資規劃。預測區間介於 2.54%到 3.17%。

表 1 中研院經濟所 2025 年臺灣總體經濟季預測值之修正

單位：新台幣十億元

	2025年預測值		2025年季預測值							
	全 年		第1季		第2季		第3季		第4季	
	預測值	年增率 (%)	初估值	年增率 (%)	預測值	年增率 (%)	預測值	年增率 (%)	預測值	年增率 (%)
實質GDP	24,397.50	2.93	5,948.00	5.48	6,075.89	4.97	6,042.63	0.53	6,330.97	1.06
民間消費	11,458.30	1.53	2,819.06	1.36	2,823.97	1.23	2,883.09	1.90	2,932.18	1.61
政府消費	3,272.47	2.39	710.90	0.44	774.60	2.77	836.35	1.99	950.62	3.93
固定資本形成	6,367.10	5.35	1,650.87	18.15	1,569.59	4.66	1,475.68	2.09	1,670.97	-1.79
民間投資	5,217.30	5.46	1,446.76	20.77	1,297.35	4.28	1,205.09	1.34	1,268.11	-3.62
公營投資	422.69	6.40	74.90	3.32	101.46	5.32	94.37	3.57	151.96	10.66
政府投資	725.41	3.95	129.70	1.73	170.60	7.16	175.67	6.62	249.44	1.24
貿易順差	3,208.58	9.43	776.63	5.58	923.42	44.26	799.29	-3.08	709.24	-3.05
商品及服務輸出	16,150.48	11.72	4,031.54	20.29	4,535.64	29.05	3,825.82	0.29	3,757.48	-0.49
商品及服務輸入	12,957.06	12.43	3,254.92	24.43	3,628.17	26.22	3,026.18	1.21	3,047.81	0.11
物價										
消費者物價指數	109.81	1.85	109.15	2.21	109.26	1.72	110.23	1.83	110.59	1.65
生產者物價指數	109.12	-2.03	113.35	3.72	108.00	-3.45	107.86	-4.04	107.28	-4.20
貨幣供給										
M1B	28,015.08	2.01	27,957.31	2.64	27,978.58	2.10	28,038.43	1.63	28,085.99	1.69
M2	65,189.44	3.71	64,868.08	4.74	64,871.80	3.42	65,206.89	3.32	65,810.99	3.40

說明：以2021年為參考年計算之連鎖實質值通常不具可加性。

資料來源：中央研究院經濟研究所，2025年7月4日。