

## 2025 年第二季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 —「普」天之下，皆動盪

【新聞稿】2025 年 6 月 16 日

- 提前拉貨效應與 AI 趨勢支撐上半年景氣動能，然下半年貿易戰負面影響將逐步顯現。本團隊維持 2025 年台灣經濟成長率預測值 2.8%，研判有 80%的機率落在 1.6%-3.5% (原 1.8%-3.6%)。
- 本團隊評估，第三季台灣經濟氣候將徘徊在「陰」、「雨」之間，出現機率將在 60%以上。
- 展望第三季，金融市場波動性仍高，研判金融情勢指數可能在「趨向寬鬆」區間內偏下震盪。

1. 維持 2025 年經濟成長率預測值 2.8%不變，小幅下修區間預估：關稅豁免期有助於廠商提前建立庫存，帶動搶出口熱潮；同時，在 AI 浪潮趨動下，相關半導體與電子零組件需求加速量產，上半年台灣經濟成長相對強勁。

然而，隨豁免期結束，下半年出口、投資與民間消費可能明顯降溫，景氣面臨放緩風險。鑑於不確定性仍高，本團隊維持 2025 年台灣經濟成長率預測值 2.8%不變，小幅下修預測區間至 1.6%-3.5% (原 1.8%-3.6%)。

2. 研判第三季經濟氣候將徘徊在「陰」、「雨」之間，出現機率將在 60%以上：上半年台灣經濟成長動能穩健，然進入下半年，關稅稅率陸續底定後，對出口、投資與消費之負面影響可能逐步顯現，景氣面臨放緩風險。本團隊研判：第三季台灣經濟氣候將徘徊在「陰」、「雨」之間 (景氣轉弱-景氣衰退之間)，出現機率將在 60%以上。
3. 預估 6 月台灣央行將維持利率不變，第三季金融情勢指數可能在「趨向寬鬆」區間內偏下震盪：川普關稅引發金融市場劇烈震盪，隨關稅談判進展，美歐金融情勢指數止跌反彈。本團隊研判，台灣景氣動能目前仍相對強勁，預期 6 月央行將維持利率不變。

受到川普關稅政策不確定性與台幣升值預期影響，今年上半金融市場波動劇烈，目前金融情勢指數(FCI)接近「趨向寬鬆」區間上界。展望第三季，本團隊預估，市場焦點將由「關稅談判」



轉向「實質景氣影響程度」，金融市場波動性仍高，研判金融情勢指數可能在「趨向寬鬆」區間內偏下震盪。

4. **影響 2025 年台灣經濟成長的主要因素：**(1) 各國與美國貿易談判缺乏進展，關稅風險影響全球需求前景；(2) 關稅不確定性限制 Fed 降息前景，壓抑全球投資及消費需求；(3) 中國政策刺激、消費信心及房市動向，是否能支撐復甦動能仍待觀察；(4) 央行限貸令可能衝擊房市動能，若房貸利率走升，可能進一步壓抑國內需求；(5) AI 以及機器人應用帶動科技業投資及產業升級轉型。

新聞聯絡人：

國泰金控 經濟研究處 協理 陳欽奇

電話：(02)2708-7698 # 7360 / 信箱：[achilles@cathayholdings.com.tw](mailto:achilles@cathayholdings.com.tw)

國泰金控 公關發展部 公關 張大鏞

電話：(02)2708-7698 # 7592 / 信箱：[astinchang@cathayholdings.com.tw](mailto:astinchang@cathayholdings.com.tw)

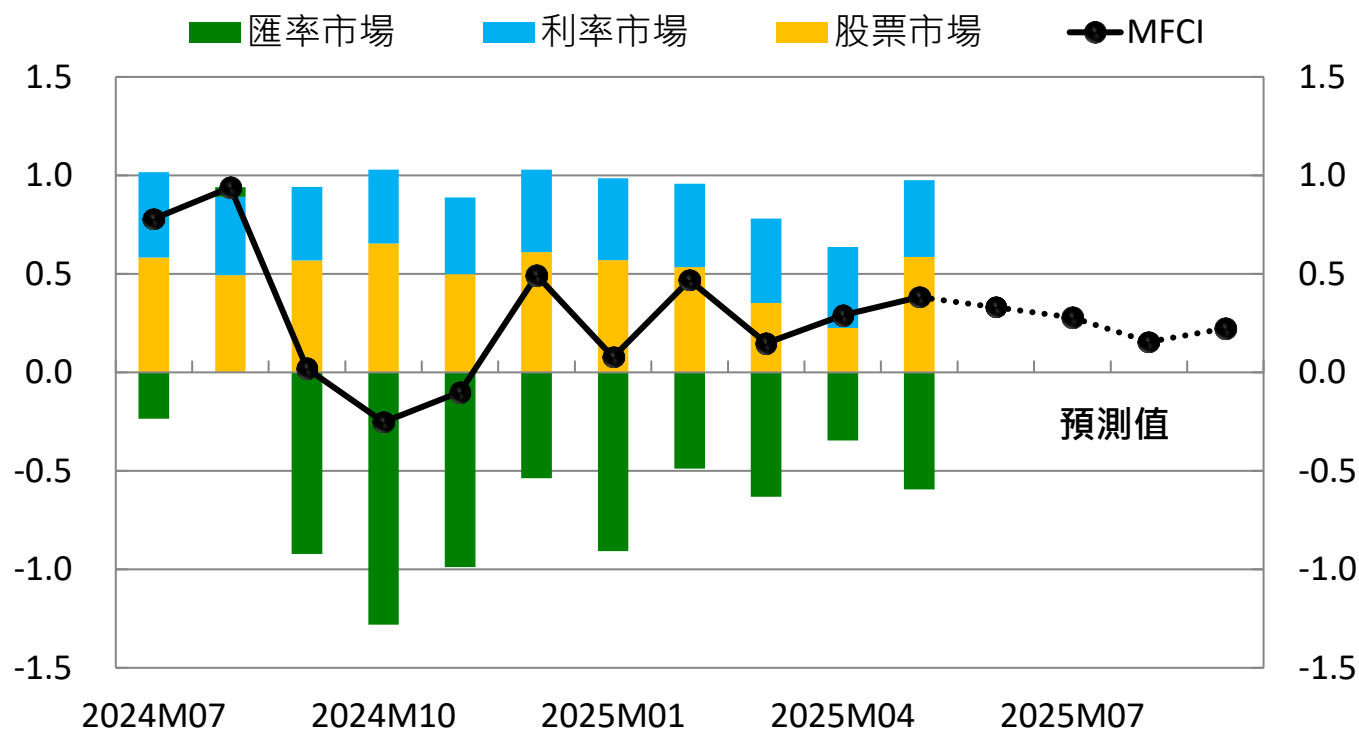


表 1 2025.06 ~ 2025.09 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

|                    | 2025.06 <sup>f</sup>                                                                          | 2025.07 <sup>f</sup>                                                                          | 2025.08 <sup>f</sup>                                                                            | 2025.09 <sup>f</sup>                                                                            |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 月成長率<br>(MoM, %)   | 0.05                                                                                          | -1.2                                                                                          | -0.1                                                                                            | 0                                                                                               |
| 對上月年率<br>(SAAR, %) | 0.6                                                                                           | -13.6                                                                                         | -1.8                                                                                            | 0                                                                                               |
| 經濟氣候               | <br>陰 (景氣轉弱) | <br>雨 (景氣衰退) | <br>雨 (景氣衰退) | <br>陰 (景氣轉弱) |
| 機率值 (%)            | 72                                                                                            | 95                                                                                            | 62                                                                                              | 64                                                                                              |

說明：上標 f 代表預測月份，r 則表示根據近期各項經濟數據所做的最新修正。對上月年率 (SAAR) 為季節調整後實質 GDP 對上月增率折成年率，即  $SAAR = (1 + MoM)^{12} - 1$ 。

圖 1 2024 M07 - 2025 M09 月金融情勢指數 (MFCI) 變化及研判



資料來源：國泰臺大產學合作團隊

## 揭露事項與免責聲明

本報告為國泰金融控股股份有限公司(下稱本公司)提供媒體記者之參考資料，請注意下述事項：

1. 本報告撰寫過程中，並未考量個別自然人或法人之財務狀況與需求，本報告亦非針對特定客戶所作的投資建議，故本報告所提供之資訊可能無法適用於所有讀者。
2. 本報告係根據本公司所取得之資訊加以匯集並研究分析之結果。然而，本公司並不以明示或暗示擔保、保證、承諾本報告內容之全部或一部之完整性、正確性、即時性。
3. 本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。
4. 本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。
5. 本公司及本公司之子公司從事各項多元之金融業務、服務(包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等)，惟本報告不得視為本公司及本公司之子公司對前述金融業務及服務之要約或要約之引誘。
6. 本報告之作成、公開及變更不表示本公司(包括但不限於本公司、本公司董事、經理人、僱員)對本報告負擔任何責任。
7. 本公司及本公司所屬之子公司可能基於其他目的於本報告之外另行出具研究報告，提供口頭或書面的市場看法或投資建議(下稱「提供資訊」)鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告可能與該資訊有不一致或相抵觸之情事；本公司及本公司所屬之子公司於營運、進行投資、業務往來時，其方向亦可能與本報告不一致。本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不一致負擔任何責任。
8. 本報告可能因技術問題(包括但不限於印刷不完全、檔案儲存錯誤、網頁發生故障或中斷等)致報告內容不完全，本公司或本公司之子公司(包括但不限於前述各公司及其董事、監察人、經理人、僱員)並不對前述之不完全負擔任何責任。揭露事項與免責聲明亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。