

2025 年第三季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會

【新聞稿】2025 年 9 月 15 日

- 受惠於關稅豁免期提前拉貨效應，以及 AI 趨勢持續支撐，今年以來出口成長幅度超乎預期，整體景氣動能強勁，本團隊上修 2025 年台灣經濟成長率預測至 4.5% (原 2.8%)，研判有 80% 的機率落在 3.8%至 5.0% (原 1.6%至 3.5%)。展望 2026 年，由於關稅負面影響浮現，加上基期墊高，首次預測 2026 年台灣經濟成長率為 2.0%。
- 本團隊評估，由於關稅影響小於原先預期，第三季台灣經濟氣候調整為由「雨」轉「朗」(原徘徊在「陰」、「雨」之間)，第四季經濟氣候則可能由「朗」轉「陰」，出現機率將在 65%以上。
- 展望第四季，隨金融市場波動性可能加大，台灣央行仍維持利率不變的可能性較高，研判金融情勢指數可能在「趨向寬鬆」區間內偏下震盪。

1. **上修 2025 年經濟成長率預測值至 4.5%，首次預估 2026 年經濟成長率為 2.0%：**對等關稅影響小於原先預期，半導體目前仍維持豁免，加上 AI 需求強勁，帶動台灣出口暢旺，使今年以來整體景氣表現強勁，本團隊上修 2025 年台灣經濟成長率預測值至 4.5% (原 2.8%)，研判有 80% 的機率落在 3.8%至 5.0% (原 1.6%至 3.5%)。

然而，隨著對等關稅豁免結束，可能衝擊台灣多數產業，進而影響企業營運與就業市場。考量潛在負面影響及基期偏高，本團隊首次預估 2026 年經濟成長率為 2%。

2. **研判第四季經濟氣候將由「朗」轉「陰」，出現機率將在 65%以上：**關稅豁免期帶動搶出口與提前備貨熱潮，加上 AI 趨勢引領半導體與電子需求持續量產，上半年台灣景氣表現強勁。本團隊原預測第三季台灣經濟氣候徘徊在「陰」、「雨」之間，實際則因上述利基調整為由「雨」轉「朗」。進入下半年，當關稅底定且豁免期結束後，景氣將面臨放緩風險。本團隊研判：第四季台灣經濟氣候將由「朗」轉「陰」(亦即景氣由穩定轉弱)，出現機率將在 65%以上。
3. **預估 9 月台灣央行將維持利率不變，第四季金融情勢指數可能在「趨向寬鬆」區間內偏下震盪：**7 月以來，關稅擔憂有所減退，加上 Fed 降息期待升溫，主要地區金融情勢指數維持寬鬆態勢。



台灣央行降息與否主要視關稅影響、景氣降幅而定，目前台灣景氣動能仍相對強勁，本團隊研判，央行 9 月將維持利率不變。

川普關稅擔憂趨緩、AI 需求強勁，以及 Fed 釋放降息訊號，提振台股近期屢創新高，金融情勢指數(FCI)一度上探「寬鬆」區間。展望第四季，本團隊預估，隨關稅豁免期結束，企業提前備貨告一段落，經濟成長將明顯放緩，金融市場波動性或將加大，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、2026 年台灣經濟成長的主要因素：(1) 美國高關稅影響逐步顯現，恐壓抑全球需求；(2) Fed 政策態度轉鴿，降息幅度及速度，將影響美國景氣與通膨波動；(3) 中國政策刺激、消費信心及房市動向，能否支撐景氣仍待觀察；(4) 台灣央行限貸令或衝擊房市動能，房貸利率走升或壓抑國內需求；(5) AI 與機器人應用，能否持續帶動科技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

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

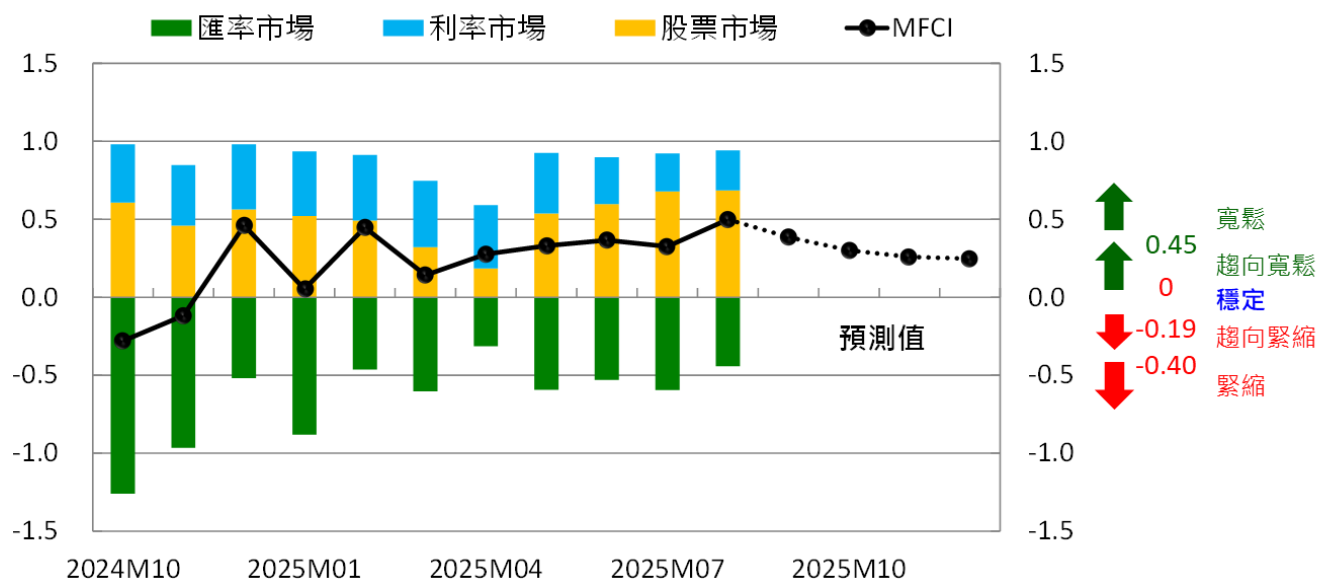


表 1 2025 年 9 月至 2025 年 12 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2025.09 ^f	2025.10 ^f	2025.11 ^f	2025.12 ^f
月成長率 (MoM, %)	0.4	0.5	0.3	0
對上月年率 (SAAR, %)	4.7	5.8	3.5	0.5
經濟氣候	 朗 (景氣穩定)	 朗 (景氣穩定)	 朗 (景氣穩定)	 陰 (景氣轉弱)
機率值 (%)	72	70	68	69

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 M10 至 2025 M12 的月金融情勢指數(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。