



2024 年第四季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會

— 「普」天之下，誰與爭鋒

- 今年以來台灣景氣表現強勁，且主計總處調高過去七年經濟成長率數字，本團隊上修 2024 年台灣經濟成長率預測值至 4.1% (原為 3.7%)
- 展望 2025 年，本團隊維持台灣經濟成長率預估值 2.8% 不變，研判有 80% 的機率落在 1.6%~3.6% (原為 1.8%~3.7%)
- 本團隊評估，明年第一季台灣經濟氣候將由「朗」轉「陰」，出現機率將在 60% 以上
- 明年第一季，市場持續關注 Trump 2.0 措施進展，金融市場恐隨之波動，惟資金面仍是充沛，預期金融情勢指數將波動於「趨向寬鬆」區間內

1. **維持 2025 年經濟成長率預估值 2.8% 不變，但調降預測區間：**台灣受惠 AI 趨勢，相關半導體、電子零組件需求量大，成長動能應可帶動投資持續復甦。然而，整體外部需求面臨貿易戰風險，不利廠商投資信心，民間消費或受股市波動影響，正負因素相抵，本團隊維持 2025 年台灣經濟成長率預測值 2.8% 不變，但下修預測區間至 1.6%~3.6% (原為 1.8%~3.7%)。
2. **明年第一季經濟氣候將由「朗」轉「陰」，出現機率在 60% 以上：**AI 趨勢帶動電子業需求量大，以及相應投資持續復甦，景氣動能仍有較佳表現。不過，川普上台後市場觀望後續政策作為，經濟成長可能逐漸轉為低檔震盪。本團隊評估：第一季台灣經濟氣候將由「朗」(景氣穩定) 轉「陰」(景氣轉弱)，出現機率將在 60% 以上。
3. **台灣央行將維持利率不變；明年第一季金融情勢將波動於「趨向寬鬆」區間內：**美國經濟數據穩健，景氣衰退擔憂進一步減退，加上大選結果底定，金融市場風險偏好較強，近期美、歐金融情勢指數維持寬鬆局面。

本團隊研判，核心 CPI 自 4 月以來均維持 2% 以下，惟醫療、房租、外食等服務通膨改善有限，通膨雖降溫仍接近 2% 水準，第四季台灣央行將維持利率不變，不會跟進主要央行降息。



今年第四季，受到台幣貶值幅度小於競爭對手，導致名目有效匯率指數(NEER)明顯升值影響，金融情勢指數(FCI)由「寬鬆」區間降至「穩定」區間。展望明年第一季，本團隊評估，市場持續關注 Trump 2.0 措施進展，金融市場波動性猶高，惟資金面仍是充沛，預期金融情勢指數將波動於「趨向寬鬆」區間內。

4. **影響 2025 年台灣經濟成長的主要因素：**(1) 川普關稅政策導致全球貿易戰風險升溫，影響全球需求前景；(2) 美國通膨降幅及降速不如預期，降息時點延後及降幅縮小；(3) Fed 利率續處相對高檔且時間拉長，壓抑全球投資及消費需求；(4) 中國政策刺激幅度不足，房市持續疲弱，景氣復甦不如預期；(5) 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；(6) 人工智能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

國泰金控 公關發展部 公關 張大鏞

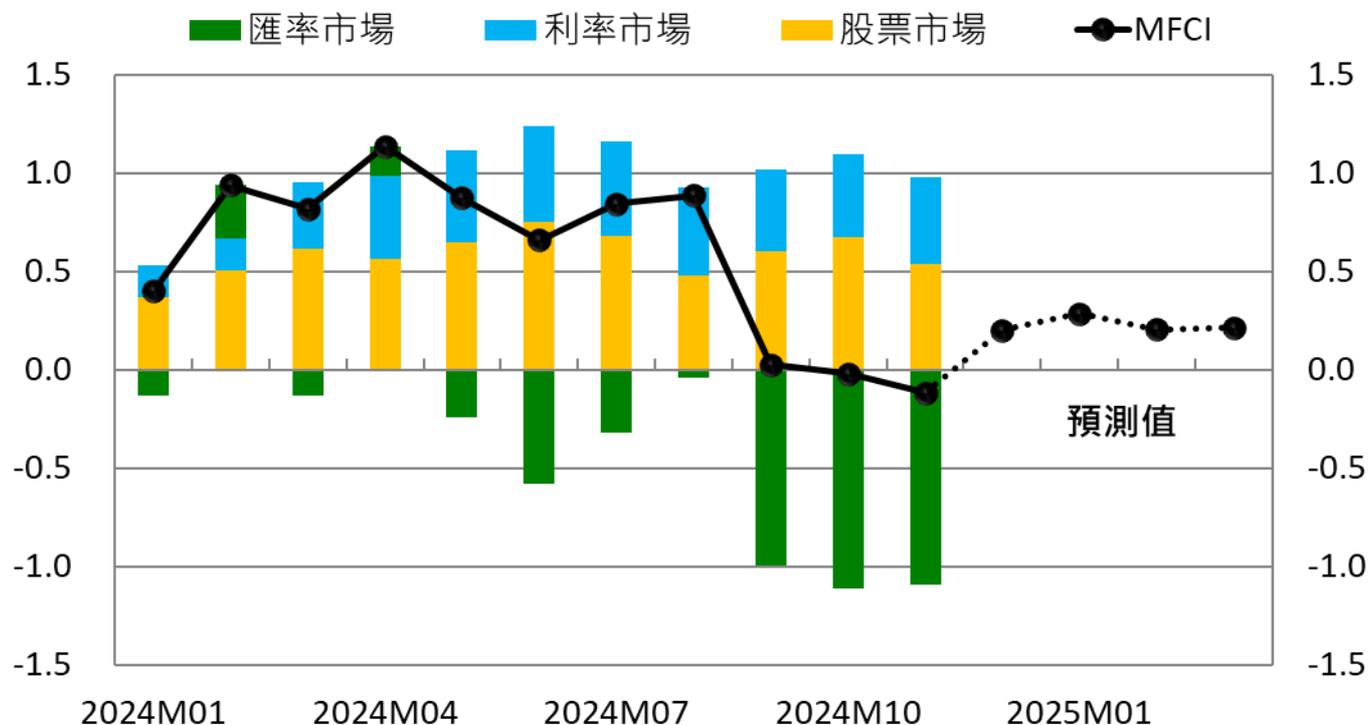
電話：(02)2708-7698 # 7592 / 信箱：astinchang@cathayholdings.com.tw

表 1 2025.01 ~ 2025.03 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2025.01 ^f	2025.02 ^f	2025.03 ^f
月成長率 (MoM, %)	0.3	0.1	0.2
對上月年率 (SAAR, %)	3.5	1.8	1.8
經濟氣候	 朗 (景氣穩定)	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)
機率值 (%)	64	63	61

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 M01 - 2025 M03 月金融情勢指數 (MFCI) 變化及研判



資料來源：國泰台大產學合作團隊

揭露事項與免責聲明 (第 4 頁) 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。

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。

揭露事項與免責聲明(第4頁)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。