

2025 年第一季台灣「經濟氣候暨金融情勢」發表會 —以不變應「川」變

【新聞稿】2025 年 3 月 12 日

- 儘管受惠 AI 持續發展帶動相關需求支撐景氣動能，全球景氣仍面臨貿易戰風險。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 1.8%-3.6% (原 1.6%-3.6%)。
 - 本團隊評估，2025 年第二季各月的台灣經濟氣候將維持「陰天」，機率將在 70%以上。
 - 展望第二季，市場因持續關注「川普 2.0」政策進展，金融市場波動性仍高，惟資金面依舊充沛，研判金融情勢指數將維持在「趨向寬鬆」區間內。
-
1. **維持 2025 年經濟成長率預測值 2.8%不變，微幅上修下界預估：**台灣受惠 AI 趨勢，半導體、電子零組件相關產業因需求量大，成長動能應可帶動投資持續復甦。然而，全球貿易戰風險升溫，廠商考量關稅而調整投資布局，企業投資或受影響，民間消費亦可能受股市波動而承壓。因前述正負因素相抵，本團隊維持 2025 年台灣經濟成長率預測值 2.8%不變，預測區間下界值微幅上修至 1.8% (原 1.6%)。
 2. **研判第二季經濟氣候維持「陰天」，出現機率皆達 70%以上：**同前揭 AI 趨勢帶動產業發展，搭配短期搶出口效應支撐，使今年上半年的台灣經濟成長動能穩定。當進入下半年，全球貿易戰對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：第二季台灣經濟氣候將維持象徵景氣轉弱之「陰」，機率將在 70%以上。
 3. **預估上半年台灣央行將維持利率不變，第二季金融情勢將持續在「趨向寬鬆」區間內：**川普關稅與裁員政策引發景氣擔憂，拖累近期美國金融情勢指數自高點回落，轉緊壓力上升。

本團隊研判，貿易戰、美歐增加財政支出推升後續通膨不確定性，主要央行暫緩降息，加上國內景氣、通膨目前相對穩定，預估上半年台灣央行將維持利率不變。



今年第一季金融市場波動加大，惟目前水準值與去年底相去不遠，使得金融情勢指數大致仍波動於「趨向寬鬆」區間。展望第二季，本團隊預估，市場持續關注「川普 2.0」政策進展，金融市場波動性高，惟資金面仍屬充沛，金融情勢指數將維持在「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) Fed 降息時點延後及降幅縮小，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

國泰金控 公關發展部 張大鏞

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

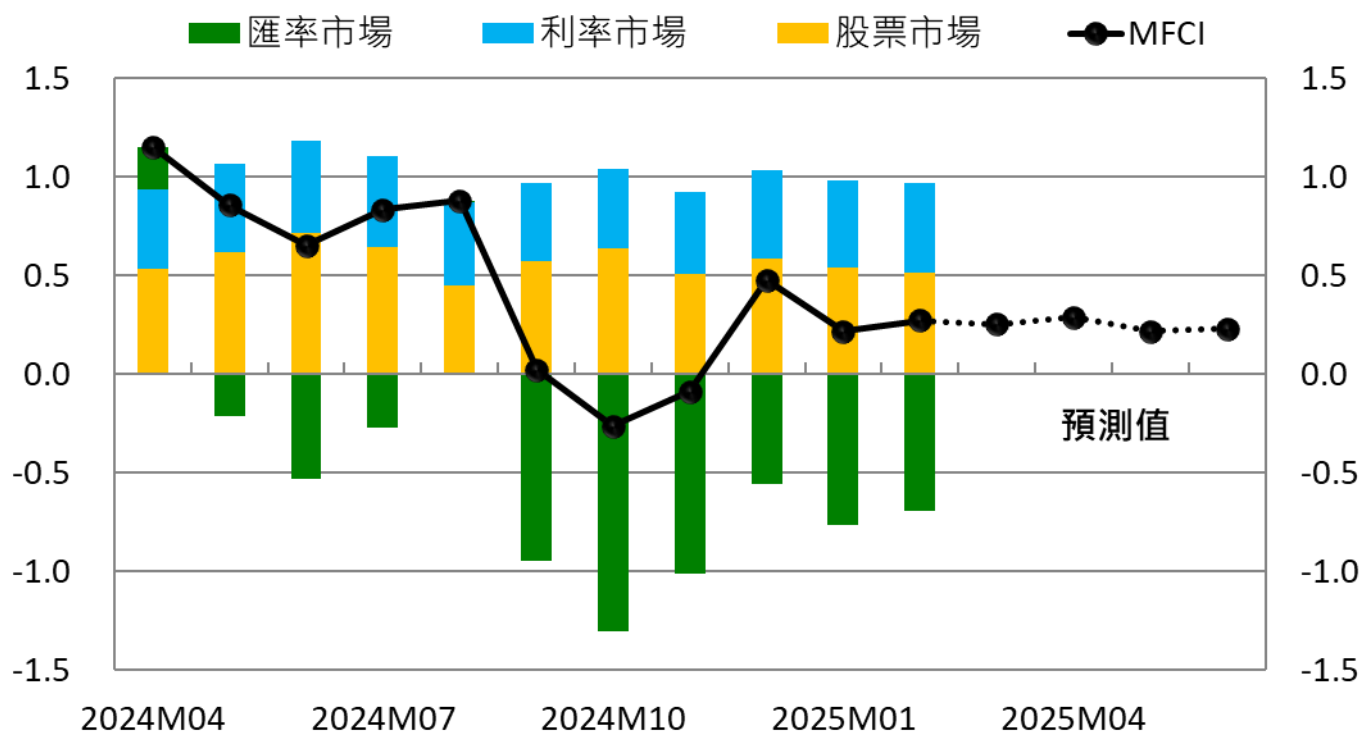


表 1 2025.03 ~ 2025.06 月 GDP 成長率及經濟氣候預測結果

	2025.03 ^f	2025.04 ^f	2025.05 ^f	2025.06 ^f
月成長率 (MoM, %)	0.02	0.2	0.2	0.2
對上月年率 (SAAR, %)	0.2	2.9	3.0	2.5
經濟氣候	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)	 陰 (景氣轉弱)
機率值 (%)	76	76	73	70

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 M04 - 2025 M06 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 (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。