



## 2025 年 2 月國民經濟信心調查結果

# 景氣展望與股市樂觀指數同步走弱，風險偏好續揚

【新聞稿】2025.2.20

- **民眾景氣展望樂觀指數走低，消費意願短期同步降溫：**國發會最新公布的 12 月景氣對策信號由黃紅燈轉為紅燈，領先指標微幅轉弱但同時指標上揚。本月調查顯示，景氣現況樂觀指數上揚至-6.4，但展望樂觀指數明顯走弱至-11.2。大額消費意願指數下降至 8.3，耐久財消費意願指數同步微降至-8.8，顯示民眾消費動能短期降溫。買房意願連續四個月改善，本月小升至-48.5，賣房意願亦上升至-15.7。
- **53%民眾預期 2025 年經濟成長率低於 3%，66%民眾預期通膨高於 2%：**主計總處於 2024 年 11 月 29 日預估台灣 2025 年經濟成長率 3.29%，通貨膨脹率 1.93%。本月調查結果顯示，民眾對於 2025 年台灣經濟成長率的平均預期值小幅下降至 2.84%，有 53%的民眾認為 2025 年經濟成長率會低於 3%；而民眾對於 2025 年平均通膨預期值持平在 2.28%，有 66%的民眾認為 2025 年通貨膨脹率會高於 2%。相較於主計總處，民眾對於 2025 年的經濟成長預估比較保守，對於通膨預期則相對較高。
- **政策不確定性令國際股市區間震盪，股市樂觀情緒短期下降：**川普就職後簽署多項包含課徵關稅在內的行政命令，政策不確定性令國際股市區間震盪。本月調查結果顯示，民眾對於台股的樂觀指數大幅下降至 9.2，但風險偏好指數小幅走高至 19.3。

### 時事題：民眾對於影響 2025 年台灣經濟與股市重要因素調查

- 針對民眾對於影響 2025 年台灣經濟重要因素調查，本月的調查結果顯示：34%的民眾認為最主要因素為課徵關稅影響全球貿易活動，其次有 26%民眾認為主因是美國經濟成長動能，另有 14%民眾覺得全球與兩岸的地緣政治風險是重要因素。

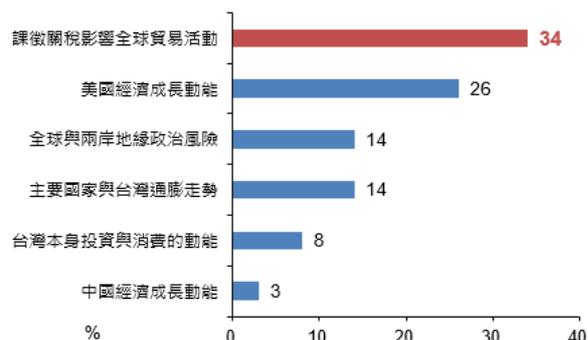
揭露事項與免責聲明 (第 6 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

- 針對民眾對於影響 2025 年台灣股市重要因素調查，本月的調查結果顯示：43%民眾認為美國股市走勢為影響 2025 年台灣股市走勢的最重要原因，其次有 24%民眾預期課徵關稅影響全球貿易活動會影響股市表現，另有 12%民眾覺得全球與兩岸的地緣政治風險是重要因素。

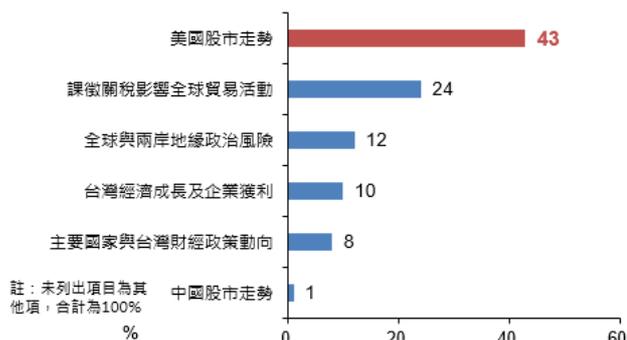
## 34%民眾預期課徵關稅影響台灣經濟，43%認為美股影響台股



影響2025年台灣經濟成長的最主要原因是



影響2025年台股指數走勢的最主要原因是



說明：

1. 本項調查於 2025 年 2 月 1 日至 7 日進行，針對國泰人壽官方網站會員及國泰世華銀行客戶發出電子郵件問卷，並成功回收共 16,815 份有效填答問卷。
2. 新聞稿相關數據，計算過程採小數點四捨五入進位，部分差異不影響整體調查內容。

新聞聯絡人：

國泰金控 經濟研究處 協理 陳欽奇、經理 吳國丞

電話：(02)2708-7698 # 7360、# 7707

國泰金控 公關發展部 張大鏞

電話：(02)2708-7698 # 7592

揭露事項與免責聲明 (第 6 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。

**附表 民眾填答比例統計結果**
**1. 關於國內經濟景氣**

	改善很多	稍有改善	不變	稍有惡化	明顯惡化	不知道
目前經濟景氣相較過去年表現 (%)	3.7	25.6	<b>32.1</b>	26.5	9.2	2.9
預期未來半年經濟景氣相較目前 (%)	3.2	24.4	<b>29.0</b>	28.8	10.0	4.6

**2. 關於國內就業市場**

	比較容易	不變	比較困難	不知道
目前就業市場相較過去年表現 (%)	21.8	<b>43.4</b>	28.3	6.5
預期未來半年就業市場相較目前 (%)	19.7	<b>42.9</b>	30.2	7.2

**3. 關於國內物價水準**

	上漲	不變	下跌	不知道		
目前物價水準相較過去年表現 (%)	<b>85.0</b>	12.9	1.2	0.9		
預期未來半年物價水準相較目前 (%)	<b>83.6</b>	13.7	1.2	1.5		
預估半年後「基本生活必需品」物價(%) (以25年1月為100)	106(含) 以上	103(含) ~106	100(含) ~103	97(含) ~100	94(含) ~97	低於94
預估半年後「基本生活必需品」物價(%) (以25年1月為100)	0.3	<b>39.1</b>	26.0	0.2	33.2	1.2

**4. 關於不動產市場**

	是	不是	不知道
目前是否為買房時機? (%)	18.8	<b>67.2</b>	14.0
目前是否為賣房時機? (%)	33.4	<b>49.1</b>	17.5

**5. 關於股票投資**

	上漲	不變	下跌	不知道
預期未來半年台股表現為何? (%)	<b>39.2</b>	19.5	30.0	11.3

**6. 關於個人薪資所得**

	增加	不變	減少
目前薪資所得相較過去年 (%)	29.1	<b>57.8</b>	13.1
預期未來半年薪資相較現在 (%)	26.7	<b>60.7</b>	12.6

**7. 關於消費行為**

	比較高	不變	比較低
未來半年增加耐久財的意願 (%)	21.5	<b>48.2</b>	30.3
未來半年增加大額消費的意願 (%)	30.1	<b>48.1</b>	21.8

**8. 關於風險偏好**

	增加	不變	減少
目前將現金/定存轉入股票投資意願 (%)	33.8	<b>51.7</b>	14.5

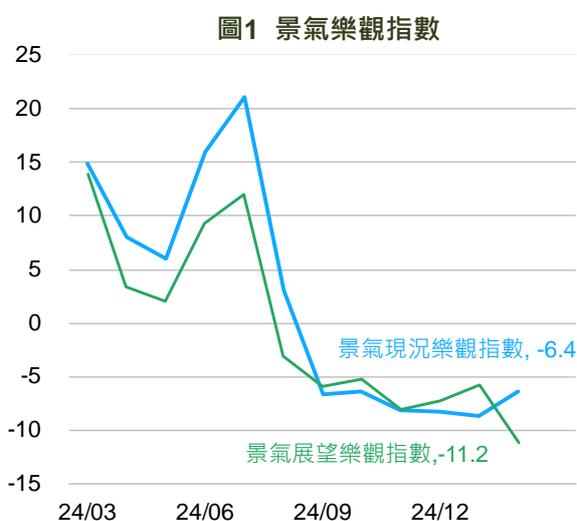
**9. 時事題：**

	5%(含)以上	4%(含)~5%	3%(含)~4%	2%(含)~3%	1%(含)~2%	低於1%
您預期2025台灣經濟成長率落在哪個區間?	2.5	10.5	<b>33.9</b>	30.6	16.1	6.4
	3.0%(含)以上	2.5%(含)~3.0%	2.0%(含)~2.5%	1.5%(含)~2.0%	1.0%(含)~1.5%	低於1.0%
您預期2025台灣通貨膨脹率落在哪個區間?	12.2	19.6	<b>34.3</b>	24.2	8.0	1.7

	美國經濟成長動能	中國經濟成長動能	全球互課關稅影響全球貿易活動	全球與兩岸地緣政治風險	主要國家與台灣通膨走勢	台灣本身投資與消費的動能	其他
影響2025年台灣經濟成長的最主要原因是	25.6	2.8	<b>34.1</b>	13.7	13.6	8.0	2.2
	美國股市走勢	中國股市走勢	全球互課關稅影響經濟基本面	全球與兩岸地緣政治風險	主要國家與台灣財政與貨幣政策動向	台灣經濟成長及企業獲利	其他
影響2025年台股指數走勢的最主要原因是	<b>43.1</b>	1.2	23.9	11.8	7.5	10.3	2.2

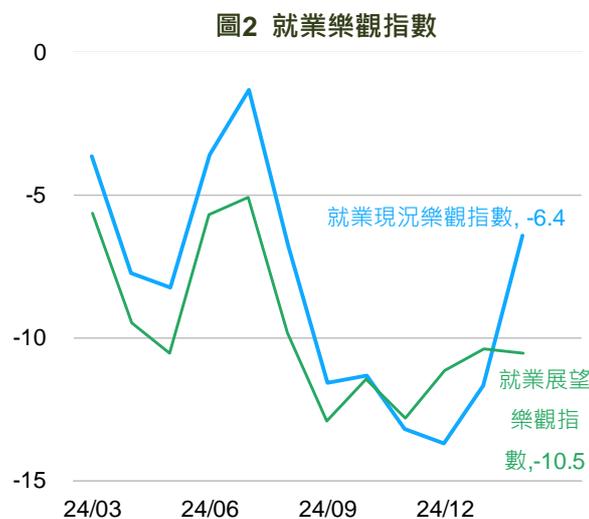
揭露事項與免責聲明 (第 6 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。

附圖 各項指數近一年變動情形



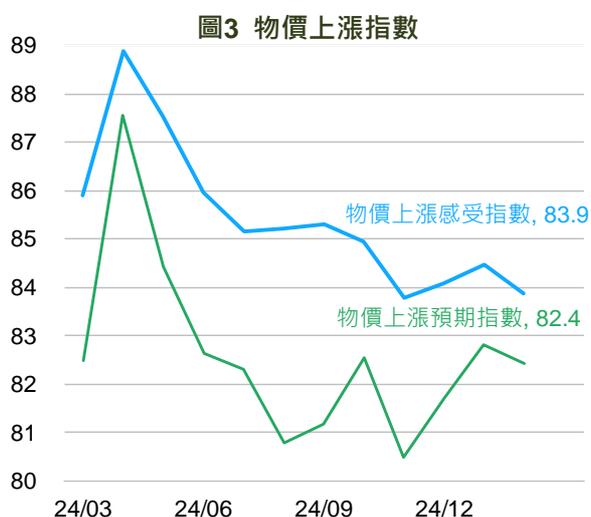
景氣現況樂觀指數=(改善很多+稍有改善)-(稍有惡化+明顯惡化)。(由經濟景氣現況問題計算而得)

景氣展望樂觀指數=(改善很多+稍有改善)-(稍有惡化+明顯惡化)。(由經濟景氣預期問題計算而得)



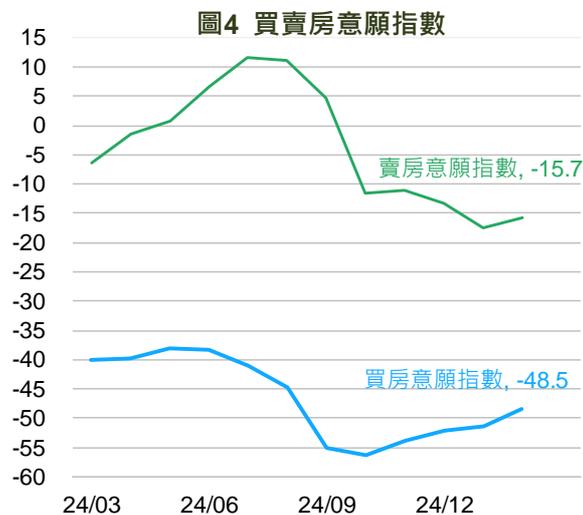
就業現況樂觀指數=比較容易-比較困難。(由就業現況問題計算而得)

就業展望樂觀指數=比較容易-比較困難。(由就業預期問題計算而得)



物價上漲感受指數=上漲-下跌。(由物價水準現況問題計算而得)

物價上漲預期指數=上漲-下跌。(由物價水準預期問題計算而得)



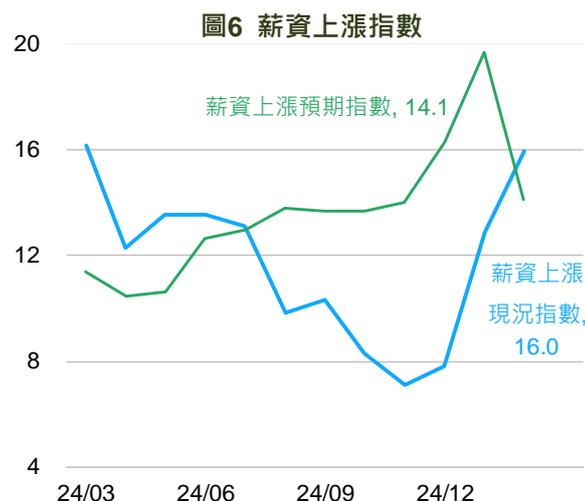
買房意願指數=是-不是。(由買房時機問題計算而得)

賣房意願指數=是-不是。(由賣房時機問題計算而得)

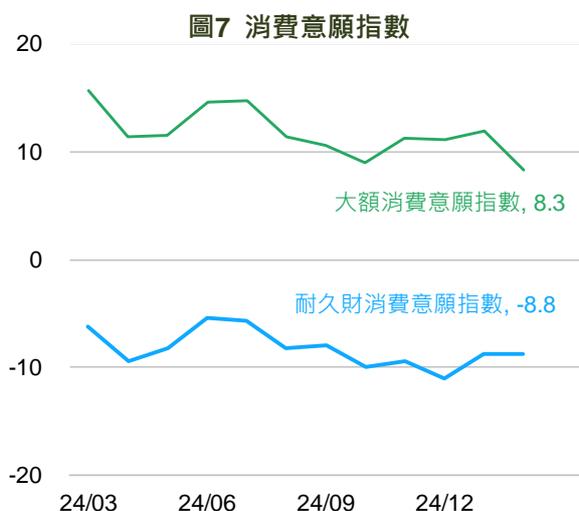
揭露事項與免責聲明 (第 6 頁) 亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。



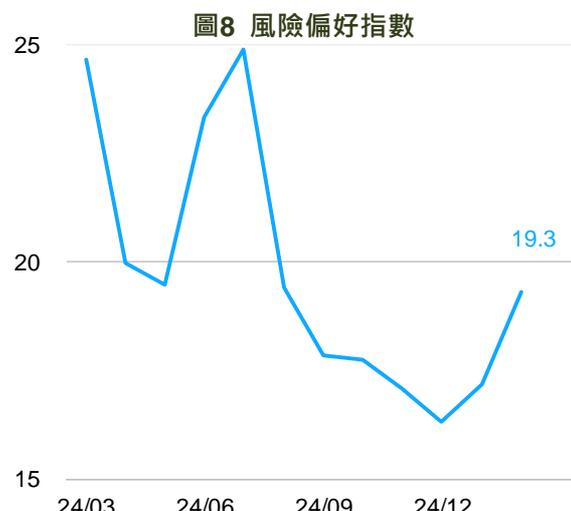
股市樂觀指數=上漲-下跌。  
(由股票投資問題計算而得)



薪資上漲現況指數=增加-減少。  
(由薪資所得現況問題計算而得)  
薪資上漲預期指數=增加-減少。  
(由薪資所得預期問題計算而得)



耐久財消費意願指數=比較高-比較低。  
(由消費行為-耐久財問題計算而得)  
大額消費意願指數=比較高-比較低。  
(由消費行為-大額消費問題計算而得)



風險偏好指數=增加-減少。  
(由風險偏好問題計算而得)

揭露事項與免責聲明 (第 6 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(第6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(第6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。