2025 年臺灣經濟情勢總展望

林常青　岳俊豪　殷壽鏞　許育進
陳明郎　張俊仁　陳宜廷　楊子霆
楊淑珺　楊浩彥　葉俊顯　簡錦漢

(依姓氏筆劃排列)

2024 年 12 月 23 日

中央研究院經濟研究所

2025 年臺灣經濟情勢總展望

── 乘蛇化機，穩勢前進

2024 年隨 AI 應用持續拓展，全球商品貿易升溫，惟製造業各業復甦步調不一，使得全球經濟緩步成長。國內受惠於新興科技應用需求帶動下，出口暢旺且下半年投資成長亦優於預期，因此前三季實質 GDP 年成長率為 5.19%，預估 2024 年經濟成長率較 7 月預測上修至 4.23%。展望 2025 年，美國單邊主義興起，再加上中國大陸經濟復甦的挑戰依然存在，兩者是否對全球貿易與景氣復甦產生影響，將會是臺灣明年經濟成長動向的重要變數。然而，電子相關產品需求回溫與高速運算、人工智慧等新興科技應用擴大需求之帶動以及我國經貿政策的調整，投資有望延續既有優勢驅動經濟成長，預期 2025 年經濟成長率為 3.10%。國內需求與國外淨需求對經濟成長之貢獻，分別為 2.62 個百分點與 0.48 個百分點，顯示國內需求為經濟成長的主要動力來源。

民間消費部分，受惠於薪資成長的所得效果，及股市交易多頭行情增強的財富效果，民眾對餐飲住宿與國內外旅遊等消費需求仍殷，前三季實質民間消費年增率為 3.08%。零售及餐飲業隨國內休閒娛樂與體育賽事熱絡的影響下，在廠商持續展店搭配多元行銷活動，消費持續穩定成長，前十個月零售及餐飲業營業總額分別年增 2.63%與 3.06%。預估實質民間消費受到去年成長 7.90%的高基期下，2024 年年增 2.68%。2025 年基本工資與軍公教薪資將再度調漲，且今年企業獲利表現出色，可望帶動廠商明年調薪和發放紅利之意願，將有助於消費；惟疫情後兩年的消費反彈趨於平穩，且 2025 年面臨較高的不確定因素，可能增加股市波動、抑制部分消費需求。整體而言，預估 2025 年民間消費將呈現溫和增長，實質民間消費成長率預測為 2.02%。

民間投資部分，由於第二、三季新興應用科技需求殷切，廠商看好未來發展而擴大投資。第三季以新臺幣計價之資本設備進口年增大幅上升至 29.59%，其中半導體設備成長三成以上，第三季實質民間投資成長率年增 8.42%。考量低基期因素，預估 2024 年全年成長率年增 4.70%。預期近年因應 AI 商機、低碳發展趨勢與自動化需求強勁，明年廠商有望繼續擴增產能與設備，且國際大廠擴大對臺灣的投資，預估 2025 年實質民間投資年增 5.46%。此外，公共建設投資穩定成長。預期 2024 年及 2025 年全年實質固定資本形成年增率分別成長 5.39%與 5.62%。

對外貿易部分，由於高效能運算與人工智慧等新興科技應用需求暢旺，帶動電子與資通產品的出口成長，第三季實質商品與服務輸出與輸入年增率分別為8.92%與 14.71%。第四季受年終銷售旺季、備貨需求及投資需求帶動，預估 2024 年全年實質商品及服務的輸出與輸入成長率分別為 9.17%與 11.93%。明年受惠於新興科技需求續強，以及我國在 AI 硬體供應鏈中角色日益重要，預期外貿可望持續增長。惟須注意美國的關稅政策亦可能增加臺灣出口表現的不確定性，其中可能促成訂單轉移的機會，但亦有可能對相關產業造成衝擊。整體評估，預期 2025 年全年實質商品及服務的輸出與輸入成長率分別為 6.53%與 7.17%。

物價方面，今年前十一個月商品類價格年增率降至 2%以下，惟外食費、房租及醫療保健服務等價格居高，使服務類價格同期年增 2.47%。消費者物價指數(CPI) 1 至 11 月平均較去年同期年增 2.18%，核心消費者物價指數為上升 1.90%。生產者物價指數(PPI)受到原物料價格波動與 4 月及 10 月調漲兩次電價等影響，累計前十一個月較去年同期年增 1.22%。預估物價 2024 年全年 CPI 與 PPI 成長率將分別年增 2.19%與 1.42%。由於今年兩次的電價上漲，仍需時間反映在物價調整，且明年基本工資持續上調、軍公教加薪亦帶動整體薪資的調升，再加上調查顯示消費者對物價上漲預期幅度不低，預計明年通膨壓力仍然稍大。預估 2025 年 CPI 與 PPI 成長率分別為 2.02%與 1.40%。

勞動市場方面，今年前十月平均失業率為 3.39%，低於 2023 年同期平均 3.51%，顯示就業狀況穩定，預期 2024 年與 2025 年失業率分別約為 3.37%與 3.26%。此外，面對金融市場波動劇烈，資金匯入匯出交易頻繁，前十月平均 M1B 及 M2 年增率分別為 4.78%及 5.90%，M1B 增速高於去年同期 2.82%。考量明年國內經濟穩健，資金動能活絡，預期 2025 年 M1B 及 M2 成長率分別成長 3.68%及 3.64%。

展望未來，面對美國新任總統川普上任，明年全球經濟的總體環境比以往的不確定性更高。除了川普執行關稅貿易保護的力道未知，主要經濟體所採取相對應的措施也不明。倘若美國對進口商品全面施加大幅關稅，則勢必帶來通膨，使美國降息的貨幣政策面臨考驗，進一步影響國際資金流向，並牽動全球股匯市場震盪。而國際貿易條件惡化，可能加速全球供應鏈重組與市場分化。此外，中國大陸內需疲軟及產能過剩的問題，仍待解決。明年，臺灣亟需轉化挑戰為機會。綜合各項不確定因素與可能的預測誤差，預測臺灣 2025 年全年實質 GDP 成長率的 50%信賴區間為(1.72% , 4.07%)。

表 1　中研院經濟所 2024 年臺灣總體經濟季預測值之修正

單位：新台幣十億元

	2024年預測值		2024年季預測值							
	全 年		第1季		第2季		第3季		第4季	
	預測值	年增率(%)	實際值	年增率(%)	實際值	年增率(%)	初估值	年增率(%)	預測值	年增率(%)
實質GDP	23,563.84	4.23	5,638.84	6.64	5,788.16	4.89	6,008.13	4.17	6,128.71	1.57
民間消費	11,282.49	2.68	2,781.24	4.04	2,789.63	2.94	2,842.52	2.31	2,869.10	1.53
政府消費	3,212.92	3.08	707.80	1.56	753.70	2.03	820.12	4.05	931.31	4.29
固定資本形成	5,984.81	5.39	1,397.27	-3.73	1,499.68	6.90	1,465.50	8.62	1,622.37	9.97
民間投資	4,895.94	4.70	1,197.99	-5.84	1,244.14	7.00	1,210.40	8.42	1,243.43	10.54
公營投資	403.19	10.59	72.49	13.14	96.33	8.44	91.15	14.47	143.22	8.47
政府投資	684.29	7.53	127.50	10.22	159.19	5.40	163.70	7.25	233.91	7.78
貿易順差	2,918.15	-1.23	735.57	48.67	640.10	-6.83	804.40	-8.39	738.08	-17.50
商品及服務輸出	14,518.10	9.17	3,351.46	9.44	3,514.55	7.65	3,816.35	8.92	3,835.74	10.62
商品及服務輸入	11,577.99	11.93	2,615.89	1.89	2,874.45	11.51	3,011.95	14.71	3,075.71	19.54
物價										
消費者物價指數	107.83	2.19	106.80	2.34	107.41	2.20	108.24	2.23	108.85	2.01
生產者物價指數	111.43	1.42	109.27	-0.04	111.87	2.81	112.40	1.59	112.20	1.31
貨幣供給										
M1B	27,518.88	4.83	27,238.19	4.68	27,402.34	5.15	27,588.38	4.31	27,846.61	5.17
M2	62,899.95	5.88	61,934.86	5.83	62,725.84	6.18	63,112.15	5.75	63,826.97	5.77
新台幣兌美元匯率	32.08		31.45		32.35		32.30		32.23	

說明：以2021年為參考年計算之連鎖實質值通常不具可加性。

資料來源：中央研究院經濟研究所，2024年12月23日。

表 2　中研院經濟所 2025 年臺灣總體經濟季預測值

單位：新台幣十億元

	2025年預測值		2025年季預測值							
	全 年		第1季		第2季		第3季		第4季	
	預測值	年增率(%)	預測值	年增率(%)	預測值	年增率(%)	預測值	年增率(%)	預測值	年增率(%)
實質GDP	24,293.67	3.10	5,756.36	2.08	5,932.79	2.50	6,224.21	3.60	6,380.31	4.11
民間消費	11,510.92	2.02	2,830.74	1.78	2,843.83	1.94	2,904.07	2.17	2,932.29	2.20
政府消費	3,308.19	2.97	728.89	2.98	779.21	3.39	841.20	2.57	958.89	2.96
固定資本形成	6,321.00	5.62	1,532.05	9.65	1,560.02	4.02	1,531.82	4.53	1,697.11	4.61
民間投資	5,163.35	5.46	1,314.53	9.73	1,283.35	3.15	1,258.93	4.01	1,306.54	5.08
公營投資	419.30	4.00	74.68	3.02	101.78	5.67	92.81	1.82	150.03	4.75
政府投資	746.48	9.09	137.51	7.85	175.12	10.00	180.26	10.12	253.59	8.42
貿易順差	3,037.13	4.08	653.52	-11.15	690.93	7.94	891.56	10.83	801.12	8.54
商品及服務輸出	15,466.32	6.53	3,593.40	7.22	3,796.49	8.02	4,059.84	6.38	4,016.58	4.71
商品及服務輸入	12,407.69	7.17	2,933.87	12.16	3,107.11	8.09	3,170.91	5.28	3,195.81	3.90
物價										
消費者物價指數	110.01	2.02	109.12	2.16	109.64	2.08	110.33	1.93	110.93	1.92
生產者物價指數	113.00	1.40	112.91	3.33	113.47	1.44	113.10	0.62	112.50	0.27
貨幣供給										
M1B	28,532.50	3.68	28,358.31	4.11	28,451.27	3.83	28,629.91	3.78	28,690.52	3.03
M2	65,187.18	3.64	64,148.41	3.57	64,931.41	3.52	65,432.86	3.68	66,236.05	3.77
新台幣兌美元匯率	32.51		32.62		32.47		32.47		32.47	

說明：以2021年為參考年計算之連鎖實質值通常不具可加性。

資料來源：中央研究院經濟研究所，2024年12月23日。