

# 國際經貿情勢與展望

行政院經貿談判辦公室

2025.03.05

- \* 本簡報係行政院經貿談判辦公室同仁製作，相關數據與資訊僅供參考之用，倘有疏漏之處，歡迎各界不吝指正。
- \* 本簡報經濟數據更新至2025年3月5日前釋出之資料；股匯市及相關商品期貨價格等數據更新至2025年2月28日。

2025年全球經濟可望溫和成長，但仍面臨下行壓力，尤其是川普政策帶來之不確定性。

## 各國國際機構之經濟展望更新

國家/地區	IMF(1月更新)		UN(1月預估)		世銀(1月預估)	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026
全球	3.3	3.3	2.8	2.9	2.7	2.7
台灣	2.7	2.6	3.0	3.3		
美國	2.7	2.1	1.9	2.1	2.3	2.0
歐元區	1.0	1.4	1.3	1.5	1.0	1.2
日本	1.1	0.8	1.0	1.2	1.2	0.9
中國	4.6	4.5	4.8	4.5	4.5	4.0
印度	6.5	6.5	6.6	6.8	6.7	6.7
東協5國	4.6	4.5				
全球貿易	3.2	3.3	3.2	3.5	3.1	3.2
商品價格						
原油	-11.7	-2.6			-10.0	-1.4
全球通膨率	4.2	3.5				

註：IMF預估之台灣資料為其2024年10月預估。

## 經濟下行風險

國際局勢不明：  
美國政策(關稅、  
移民等)引發之貿  
易、科技戰

中國經濟趨緩：  
(消費低迷、房地產不  
振、產能過剩、通縮)



地緣政治衝突持續：  
(如烏俄戰爭、紅海  
衝突、中東衝突等)

極端氣候事件頻繁：  
(如野火、乾旱、洪  
水、颱風、暴雨等)

影響：  
供應鏈成本、能源價格、通膨、利率政策、  
企業與消費者信心...等走向。

利多

### 政策

#### 對內

- 降低企業稅(21% → 15%)
- 放寬金融、科技監管
- 支持傳統能源

#### 對外

促進俄烏和談、  
中東等地緣政治衝突

### 影響

- 降稅、法規鬆綁有助提振投資、增進企業利潤，進而促進就業、所得、消費等之增加，惟恐致通膨升溫、財政赤字增加
- 原油及天然氣等能源價格維持低檔，有助抑制通膨
- 停止戰爭，有助穩定糧食及能源之供應與價格，抑制通膨

#### 對外

- 嚴格管制非法移民  
[註：推金卡(定價500萬美元)取代EB-5投資移民計畫]
- 對全球課徵關稅  
[當前進展：將對各國實施對等關稅(4/2公布)；鋼鋁及其衍生品課徵25%；宣布對汽車、藥品、晶片、木材等課徵25%關稅；3/4起對加墨課徵25%；對中國再加10%]

- 減少移民湧入，將使美國人口成長趨緩、勞動供給下降，致經濟成長動力減弱，亦將使薪資物價螺旋上漲，通膨升溫
- 提高關稅，財政收入增加，但恐致進口物價上揚，通膨升溫

[註：川普1.0時，對中國提高關稅並未對美國物價造成負面影響，主要係因當時油價低落，且中國廠商傾向自行吸收(如其工業產品出廠價格下滑)]

利空

### 未來經濟趨勢

經濟上行 VS 下行？



美國經濟走向取決於川普政見之實施力道及其有無達目的後取消等之情事  
→ 作為全球第一大消費市場的美國，其經濟好壞將影響全球經濟表現。

# 未來展望－川普對外貿易政策

## 川普「先課徵、後談判」策略，各國陸續回應

### 美對加、墨、中策略

2月

- 2/1 川普公布自2/4起對中國(10%)、加拿大(25%、石油10%)和墨西哥(25%)進口商品課徵關稅。
- 加墨承諾加強管制非法移民及毒品→2/4川普暫緩實施加拿大、墨西哥關稅至3/4。

3月

- 如期於3/4起對加墨課徵關稅。
- 不滿中國未解決毒品問題，3/4起再對中國加徵10%關稅，總計20%。

- 中國針對美國加稅訴諸WTO爭端解決機制；自2/10起對美國部分燃料、農業機械、車輛課徵10~15%關稅；對關鍵礦物實施出口管制；對google啟動反壟斷調查、將2家美國公司列入不可靠實體清單等。
- 加拿大宣布3/4起對對300億加元美國商品課徵關稅，另1,250億加元的商品關稅將在21天內生效。
- 3/4中國宣布自3/10起對美部分農產品加徵10~15%關稅、制裁美國國防科技企業等。
- 墨西哥雖表明將反制，但尚未有具體報復計畫。

### 美對全球策略：對鋼鋁(3/12生效)、汽車、晶片、藥品、木材等產品課徵關稅，並提出對等關稅策略

- 美國訴求：降低貿易逆差、平衡關稅差距
- 各國反應：
  - 歐盟：考慮降低美國汽車關稅、擬增加採購美國天然氣與軍備、提高國防預算等，但倘未來談判無果，將對美作出相應反制措施。
  - 日本：承諾對美投資1兆美元(軟銀也將在未來4年加碼投資1,000億美元)、增加對美天然氣採購等
  - 泰國：考慮多買美國產品、降低美牛關稅等
  - 印度：降低美國商品關稅、增加採購美國能源與軍備、對美開放AI、核能投資等
  - 台灣：台積電計畫於未來4年內在美增資1,000億投資。

### 停戰爭、降油價談判

- 美國、烏克蘭：
  - 美國訴求：掌握關鍵礦物、實現和平。
  - 當前進展：美烏礦物協議未果；3/3川普下令暫停對烏國之軍事援助。
- 美國、沙烏地阿拉伯：
  - 美國訴求：降油價、盼沙國增加對美採購。
  - 沙國：未來對美投資與貿易總額擴大至6,000億美元或更多。

# 未來展望－國際貿易碎片化

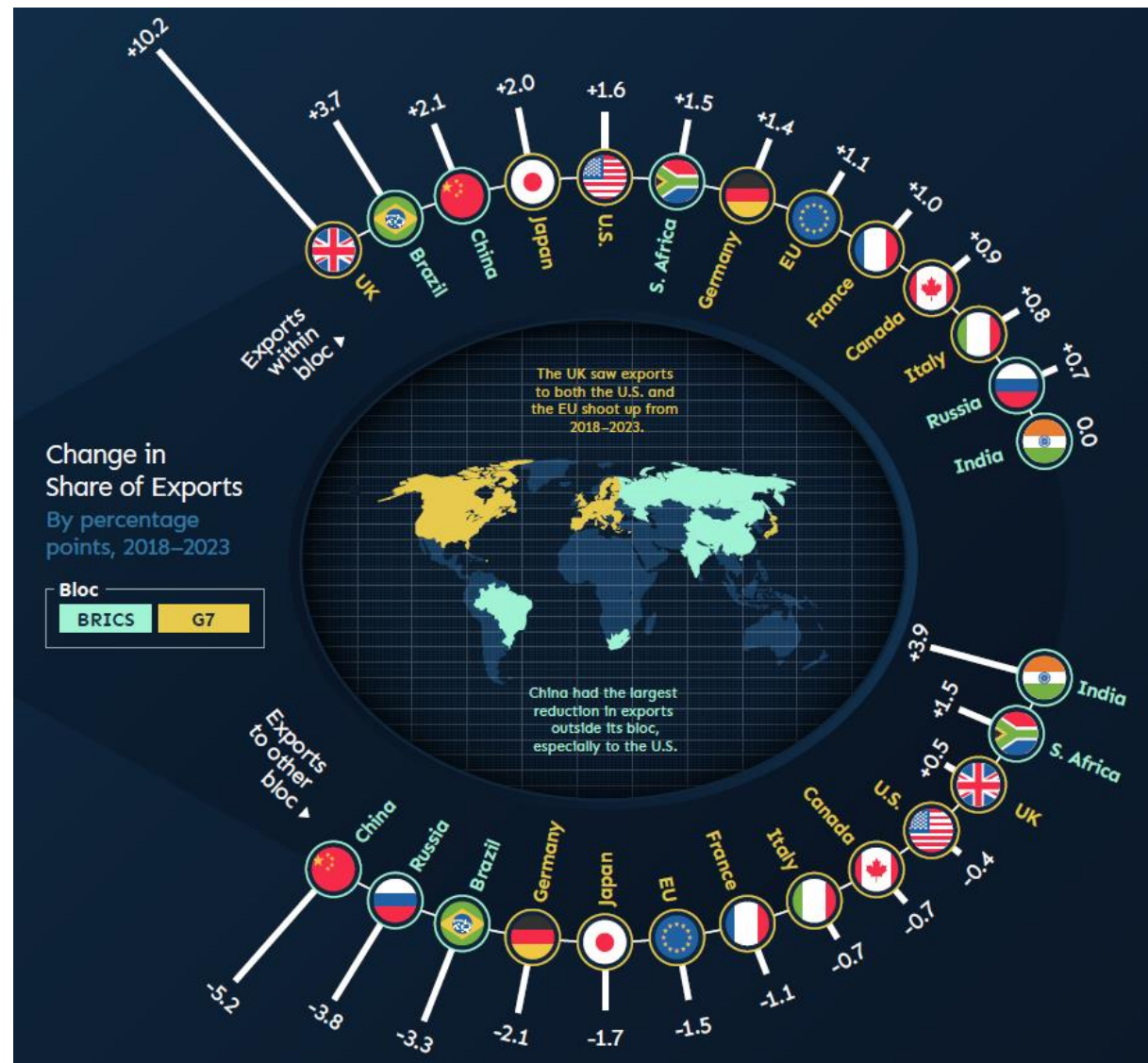
## 國際貿易持續碎片化(fragmentation)，而非去全球化(deglobalization)

國際貿易碎片化而非去全球化：全球地緣政治衝突加劇，越來越多國家增加與其地緣政治盟友貿易。對生產力、資本配置、知識傳播及貧困的開發中國家將具負面影響。

1) 據財經媒體《資本視覺》(Visual Capitalist)及韓禮士基金會(Hinrich Foundation)研究，過去5年，各國與其地緣政治盟友的貿易均有增加，對非盟友之貿易多有減少。例如：

- 2023年各國之集團內貿易金額較2018年增加約2,700億美元；
- 中國對G7的出口減幅最大，尤其是對美出口。其他國家也出現類似趨勢。
- 例外案例：印度對G7國家的出口成長3.9%；南非成長1.5%。

2) 此現象不意味去全球化正在發生，尤其是中間財(如零組部件)貿易並未大幅下降，而是正在重組。



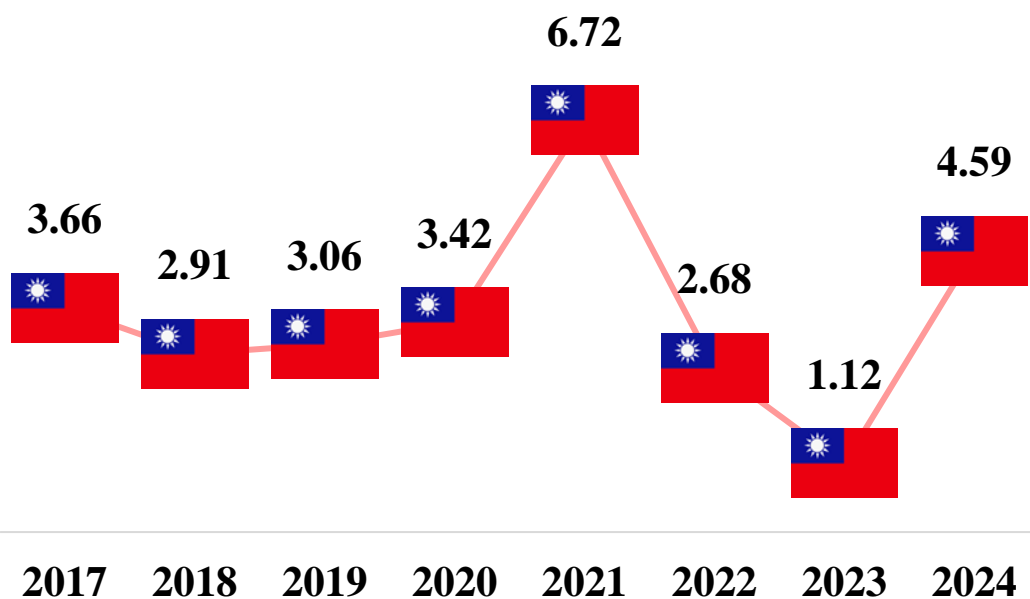


# 各主要國經濟情勢與展望

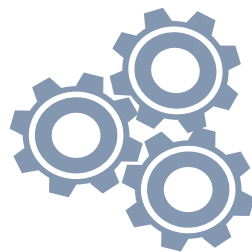
# 台灣經濟表現佳，預期2025年將持續穩健成長

台灣經濟表現佳，即使2025年將有所趨緩，但仍在長期平均3%之上水準，尤其AI應用持續發展，且全球貿易尚穩健，台灣出口成長動能可望延續，支撐經濟。

2025年經濟成長預測：  
主計總處3.14%；央行3.13%。



**出口貿易熱絡**：2024年我出口額4,751億美元，年增9.9%。(2025年1月我出口持續暢旺，出口額387.1億美元，年增4.4%)



**工業生產回升**：工業生產指數已連續10個月正成長，2024年全年增加11.5%。(2025年1月年增率5.07%)



**就業穩定**：2023年10月迄今更持穩於我長期低點3.3%~3.5%，未再升高。(2025年1月失業率3.37%)



**內需暢旺**：2024年我零售銷售額約4.8兆新台幣(約1,482億美元)，創歷年新高，年增2.61%。(2025年1月零銷年增率5.34%，續保動能)

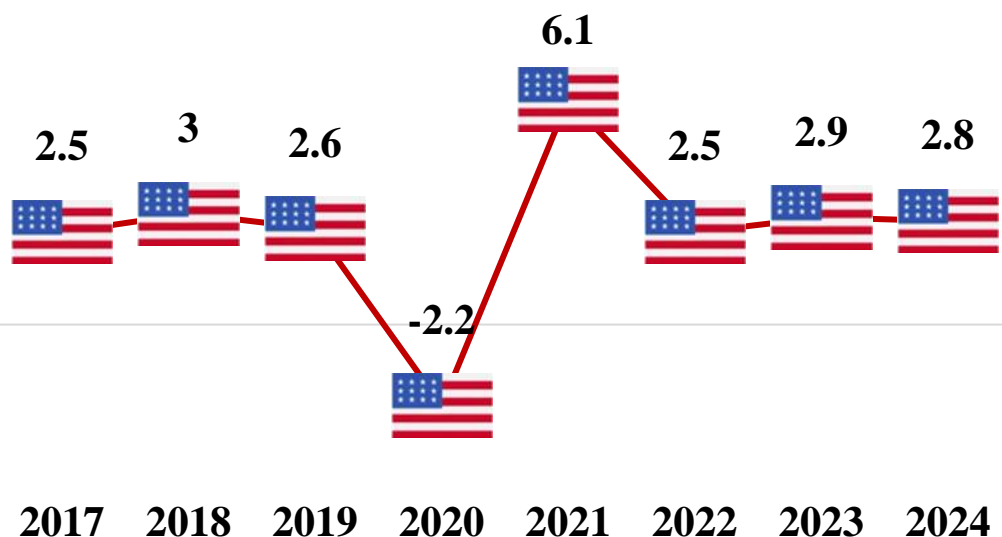


**物價平穩**：通膨率已自2022年之2.95%、2023年的2.49%降至2024年的2.18%。(2025年1月為2.66%，主要受部分服務、食物、醫療等費上漲影響)

# 美國內需消費穩健，預期2025年經濟將持續溫和成長

美國消費穩健，經濟表現續強，聯準會預計2025年仍將有2.1%之溫和成長，維持在其長期平均(1.5~2%)水準。

2025年經濟成長預測：  
聯準會：2.1%。



**內需穩健**：2024年個人消費支出成長2.8%，消費者信心亦保持樂觀。2025年1月零售銷售年增率4.2%，保持韌性。



**就業穩定**：2024年失業率維持在3.7~4.2的充分就業水準，2025年1月失業率也維持在4%，勞動需求穩定。



**通膨微升**：2025年1月通膨率3%，已連4個月上升，主要受能源、電力價格微升，及食品價格大漲所致，所幸核心通膨未明顯升高，維持在3.2~3.3%水準。(註：川普關稅政策已使消費者對未來1年通膨預期上升)



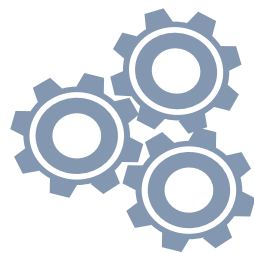
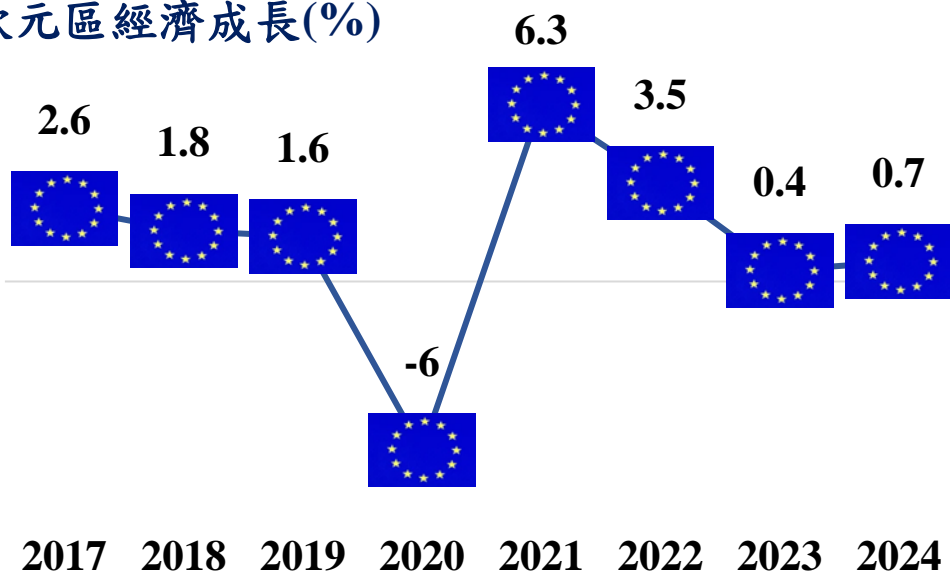
**利率政策**：受川普實施關稅等政策影響，美國聯準會(Fed)謹慎看待通膨前景，1月維持政策利率不變，尚不急於降息，因需有更多通膨持續降溫證據，且經濟亦仍強勁。

# 歐洲製造業復甦不足，經濟維持緩慢成長步調

2024年歐洲經濟略有好轉，但各國分歧嚴重(如德、法表現差，西班牙表現佳)，所幸通膨持續趨緩、服務業表現穩健，加以歐央政策持續寬鬆，需求可望逐步好轉，經濟有支撐。

2025年經濟成長預測：  
歐央：1.1%(歐元區)。

歐元區經濟成長(%)



工業生產續衰退：受中國競爭，歐洲汽車產業復甦不足，使2024年整體工業生產指數呈負成長狀態。2025年2月製造業採購經理人(PMI)指數47.6，雖較1月(46.6)好轉，但已連32個月處於緊縮區間。



出口成長力道弱：2024年歐盟出口2.8兆美元，成長力道僅1.1%，較2023年(2.3%)趨緩。



內需逐漸好轉：2024年下半年零售銷售較上半年好轉，平均成長力道約2%。



就業穩定：2024年平均失業率約6.4%，勞動需求穩定。

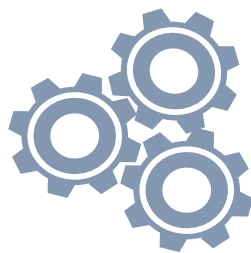
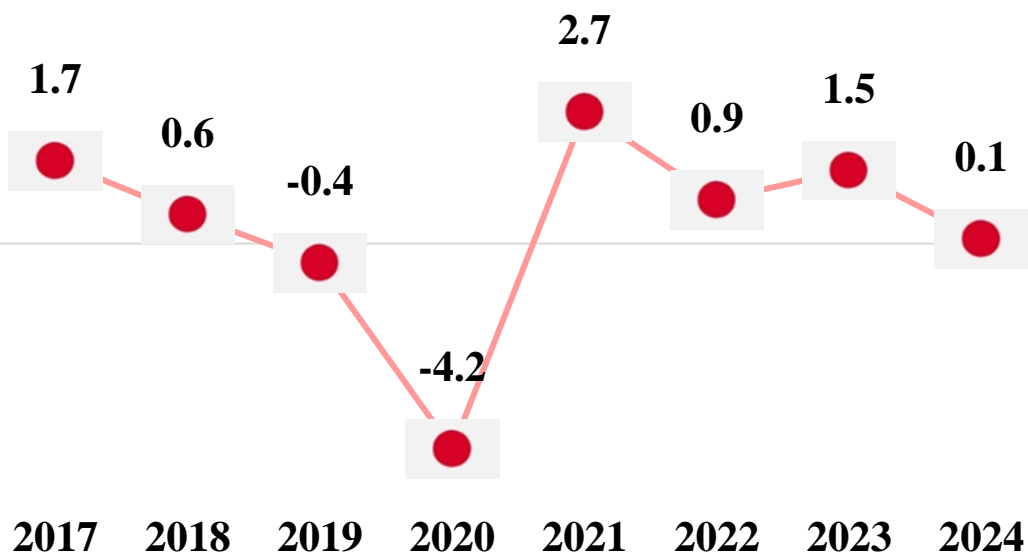


通膨微升：2024年平均通膨率約2.4%。2025年1月雖微升至2.5%(主要受能源價格上升影響)，所幸核心通膨持平於2.7%，未再上升。(1月歐央降息1碼)。

# 日本工業生產未完全復原，經濟成長力道緩

受國際局勢紛擾，加以汽車、鋼鐵等產業面臨中國競爭，所幸尚有內需支撐，致近三年日本經濟成長力道緩。預期2025年經濟長率可望破1%

日本央行預估2025年財  
年經濟成長率1.1%



工業生產指數表現未穩：2024年日本工業生產指數多有衰退，儘管2025年1月表現已轉正成長2.6%，但川普欲對汽車加徵關稅之影響尚待觀察。

出口漸好轉：2024年日本出口衰退1.4%，較2023年減幅(-4.0%)縮小。2025年1月出口恢復正成長(0.3%)。

內需有撐：就業穩定且薪資調漲，使內需消費有撐。2024年平均每月零售銷售年增率約2.6%，2025年1月亦有3.9%的成長力道。

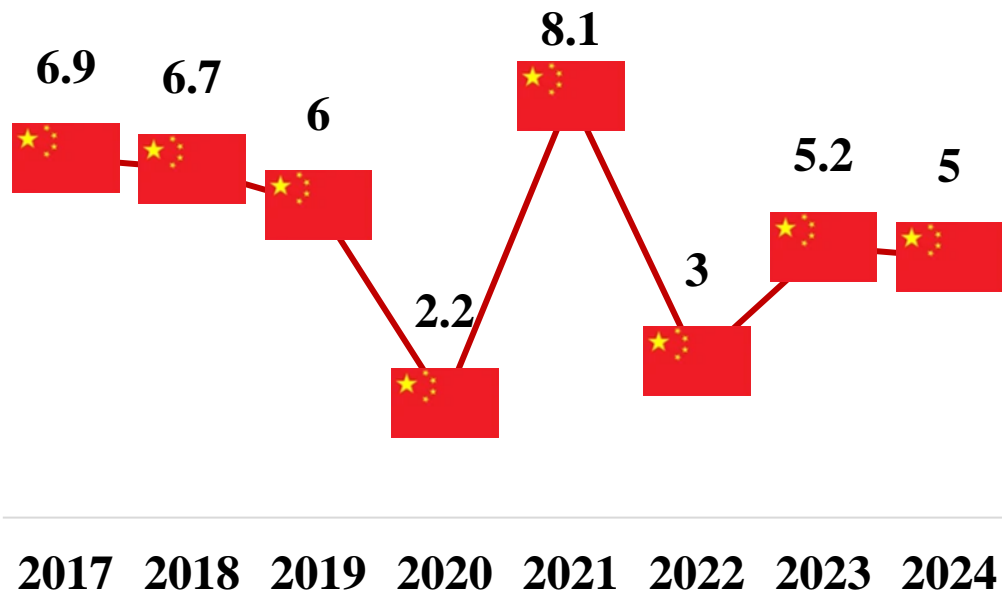
就業穩定：2024年8月以來日本失業率遊走在2.4~2.5%區間，2025年1月失業率2.5%，亦未再升高。

通膨壓力未減：日本通膨率已連3個月升高，2025年1月通膨率達4%，核心通膨亦升至3.2%，主要受燃料費、食品及薪資上修等影響，預期日央2025年仍有升息空間。

# 中國內憂外患，經濟復甦備受挑戰

2024年中國經濟雖實現官方設定目標(5%)，但對內，地方債務難解、需求及房地產續弱，且續陷通縮；對外面臨川普關稅政策壓力，經濟表現具挑戰。

官方目標：2025年經濟成長率5%



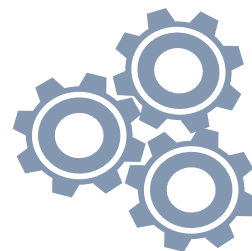
**投資信心不足**：2024年外人投資持續放緩，年減27.1%。國內投資雖有增加，但主要係靠國營企業支撐，民營企業投資續衰(國進民退問題嚴重)。



**內需仍弱**：2024年零售銷售年增3.5%，較2023年7.2%趨緩，消費者對未來展望也續悲觀，顯示財政補貼政策對刺激內需效果有限。



**出口回穩**：2024年出口年增4.6%，尤其是12月企業於美國加徵關稅前提前拉貨，使其出口大增(12月出口年增率達10.5%，出口美國(+15.6%)及東協(+18.9%)增幅明顯)。



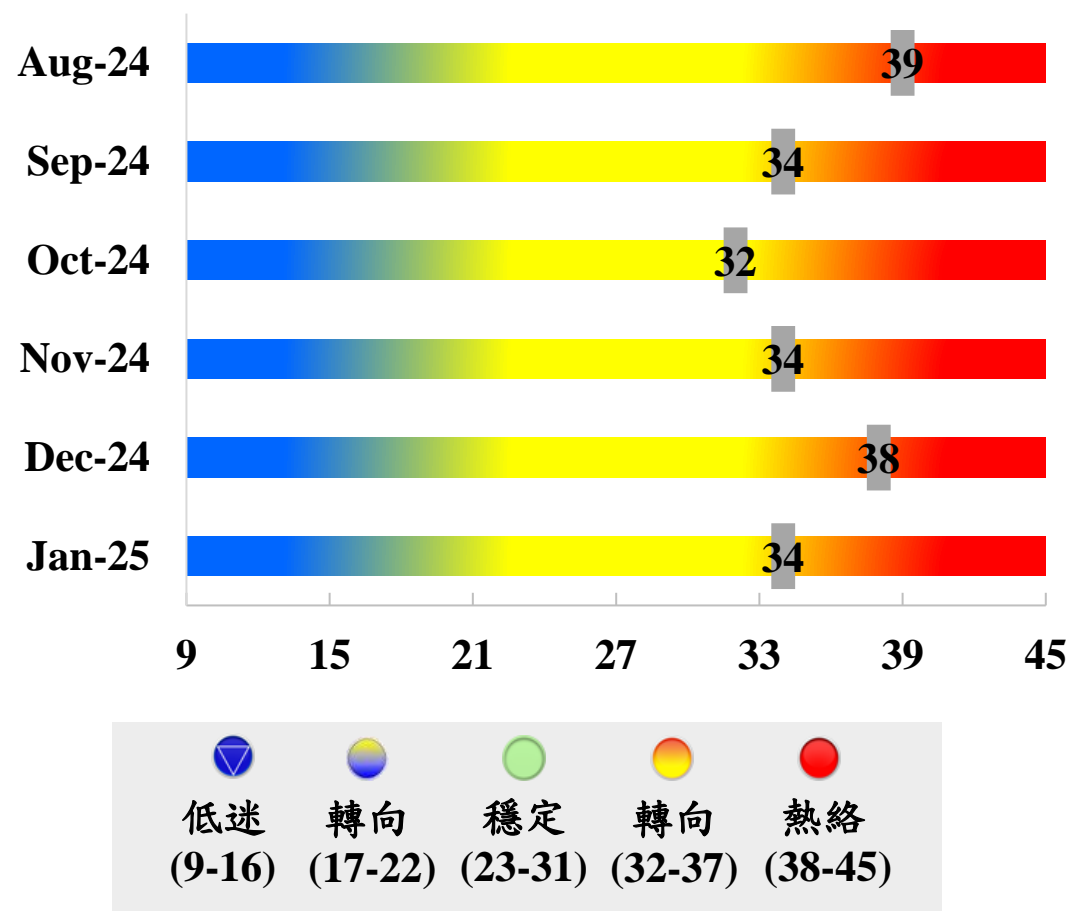
**工業增加值尚穩**：隨出口增加，2024年工業生產亦增5.8%，尤其高科技製造業增速明顯(+8.9%)，一方面或受美封殺刺激，提振自製能力，一方面在企業提前拉貨下，受關稅衝擊產品(如半導體、汽車、粗鋼等)之產量均增加明顯。



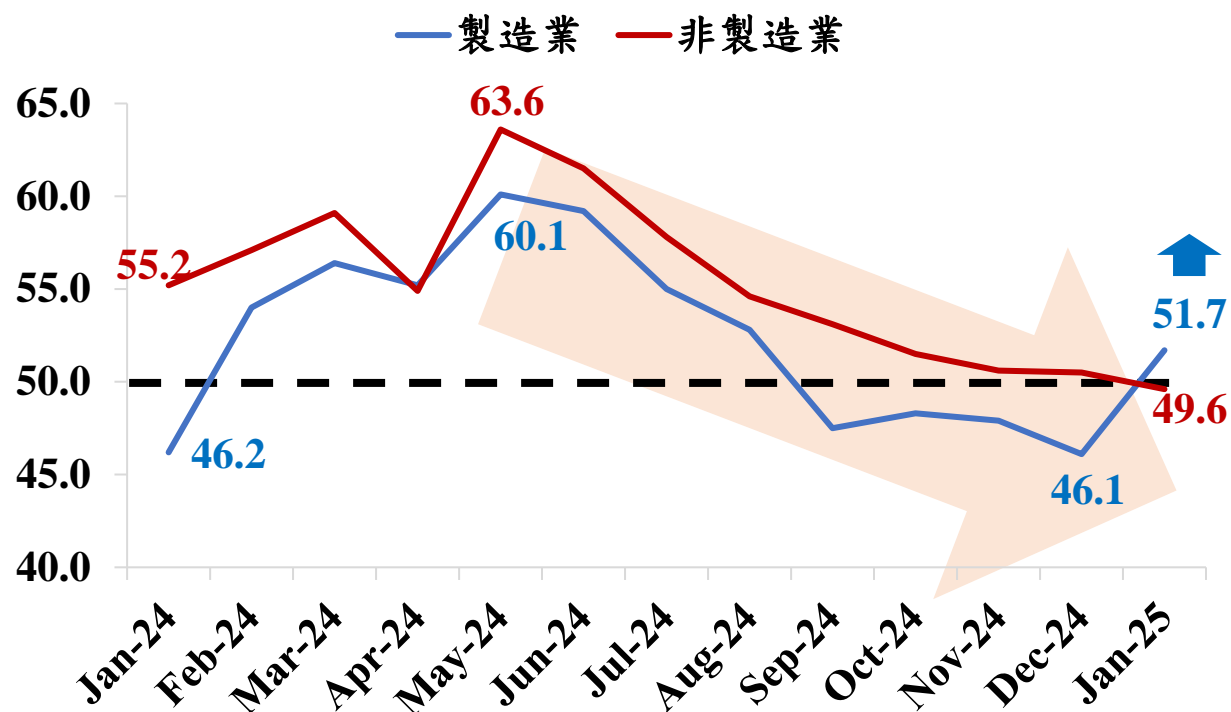
**持續陷於通縮**：2024年中國消費者物價指數(CPI)年增0.2%(核心CPI 0.5%)，2025年1月CPI雖升至0.5%(核心CPI 0.6%)，然持續處通縮。

# 附件、台灣景氣與企業信心

1月出口保持熱絡，惟受春節干擾，部分產業已於上年12月提前備貨，銷售趨緩，致1月景氣溫和成長，轉向黃紅燈。



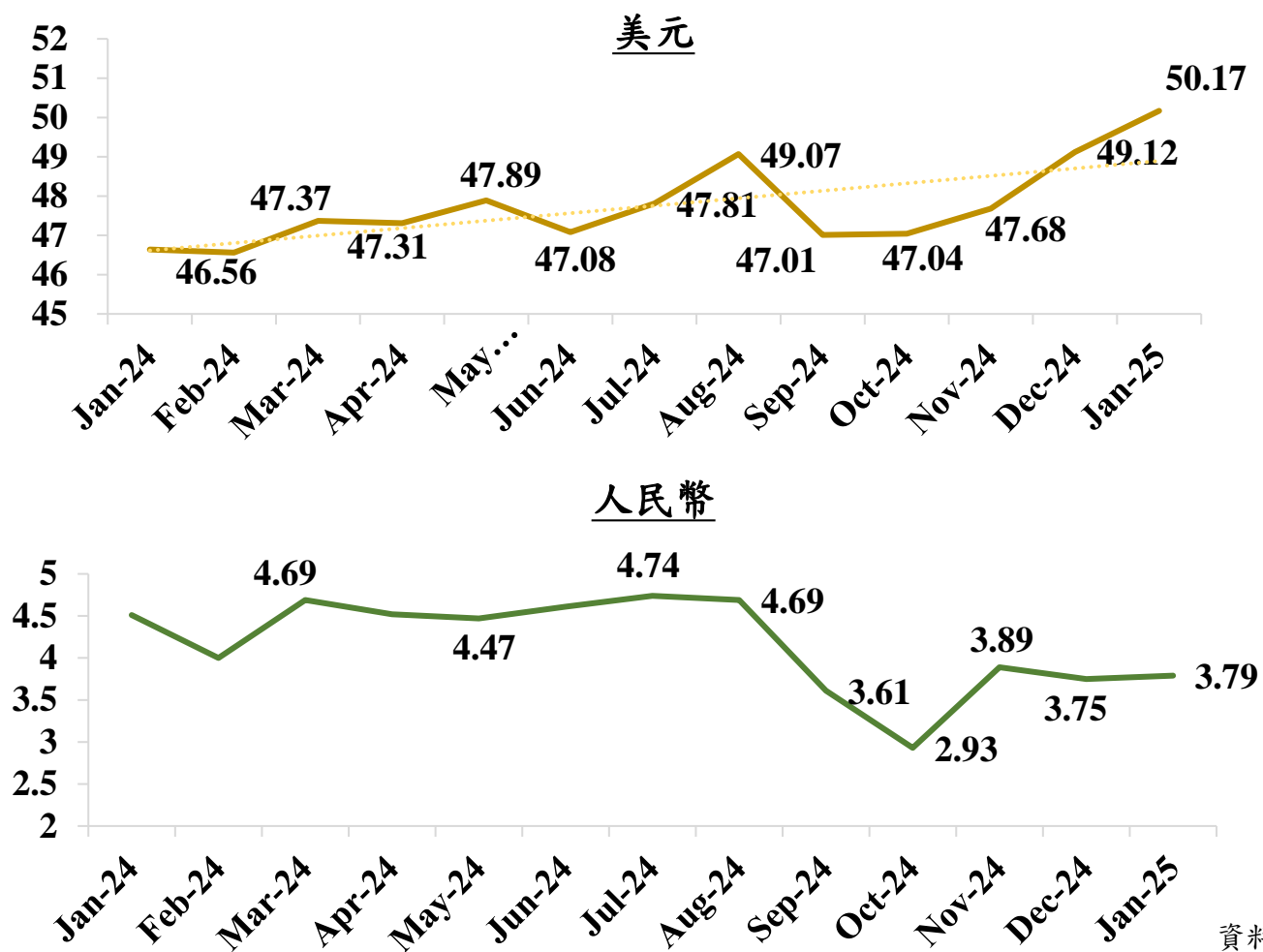
雖受年節工作天數減少及於川普關稅政策實施前提前拉貨等因素影響，1月製造業PMI指數陷緊縮，然企業對未來6個月景氣擴張具信心。



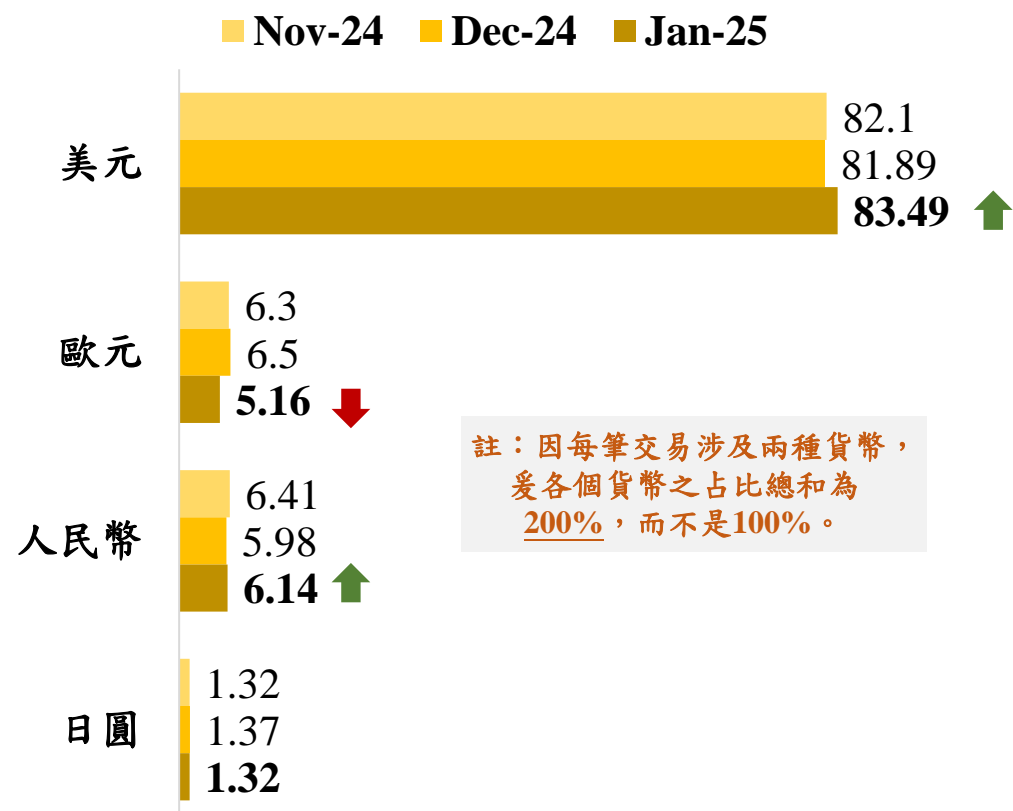
# 附件、SWIFT人民幣追蹤報告

2025年1月美元及人民幣的交易使用占比上揚。

國際支付貨幣占比(%)

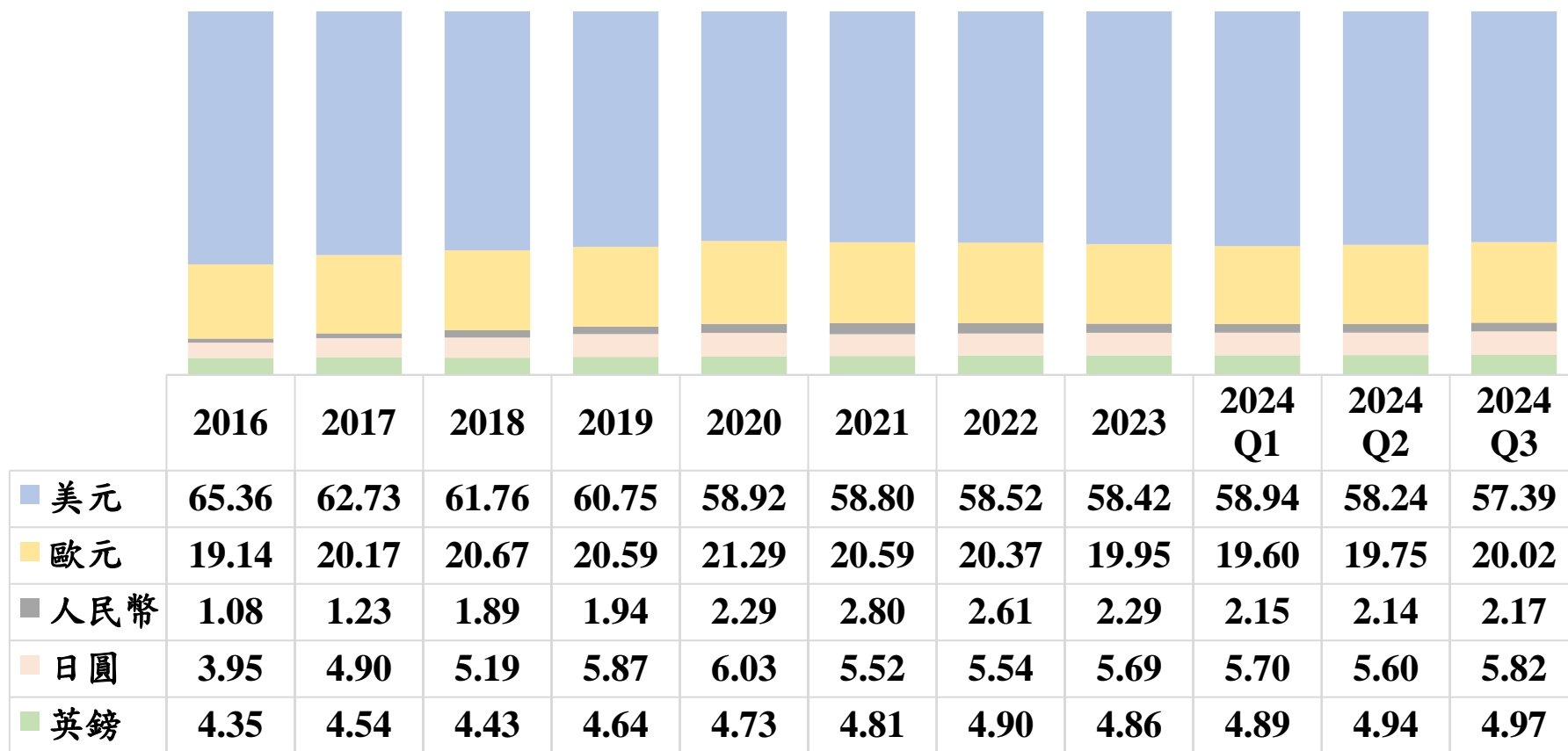


美元及人民幣在全球貿易融資市場(trade finance market)占比(%)



資料來源：SWIFT 人民幣追蹤報告。

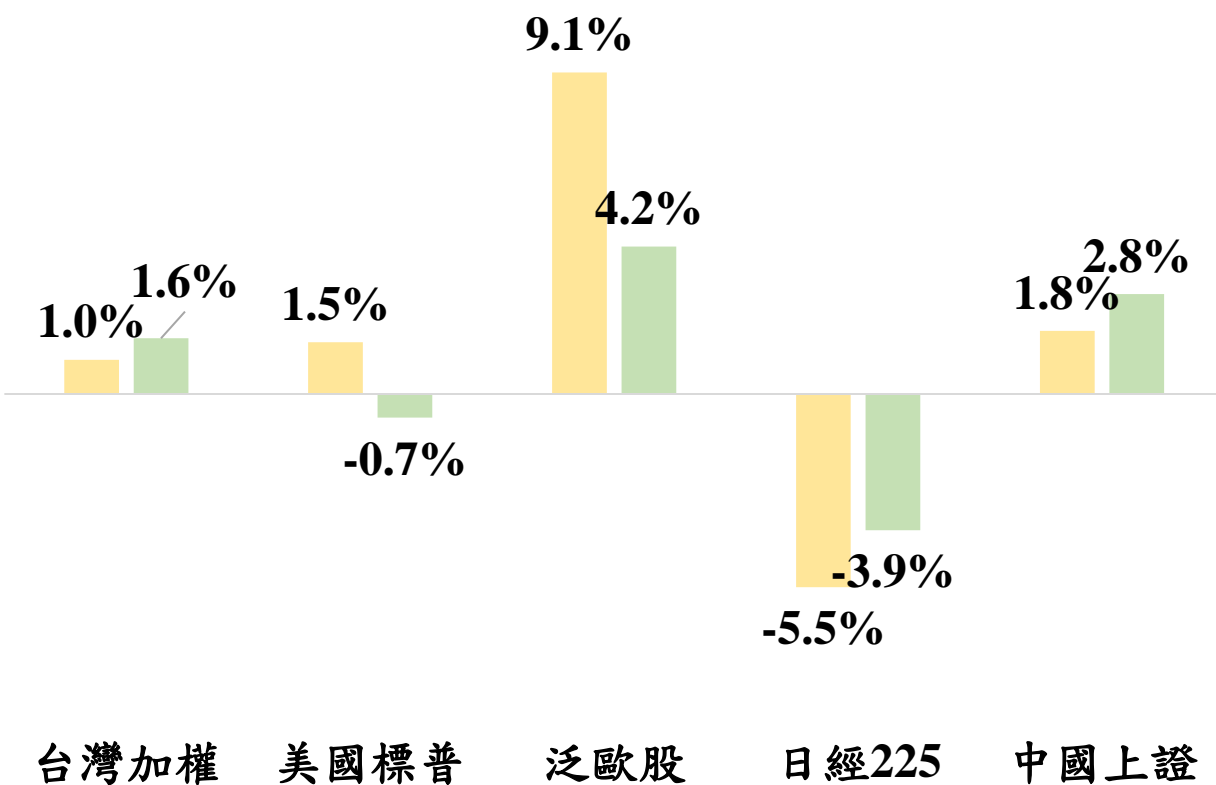
2024年第三季全球官方外匯存底之美元占比下滑，其餘貨幣占比均有上升，然美元地位尚難以撼動，人民幣占比亦持續維持在2%左右水準。



# 附件、各國股匯市

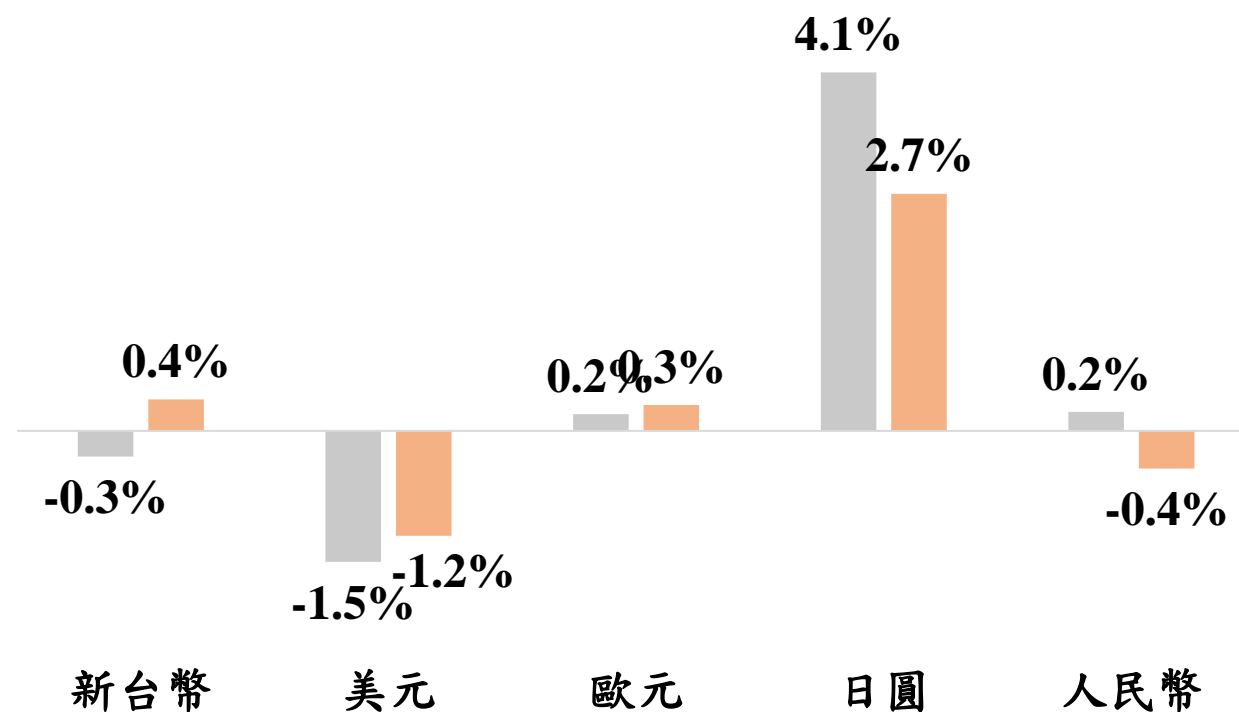
## 各國股市變動率

■ 今年迄今(至2月底) ■ 2月



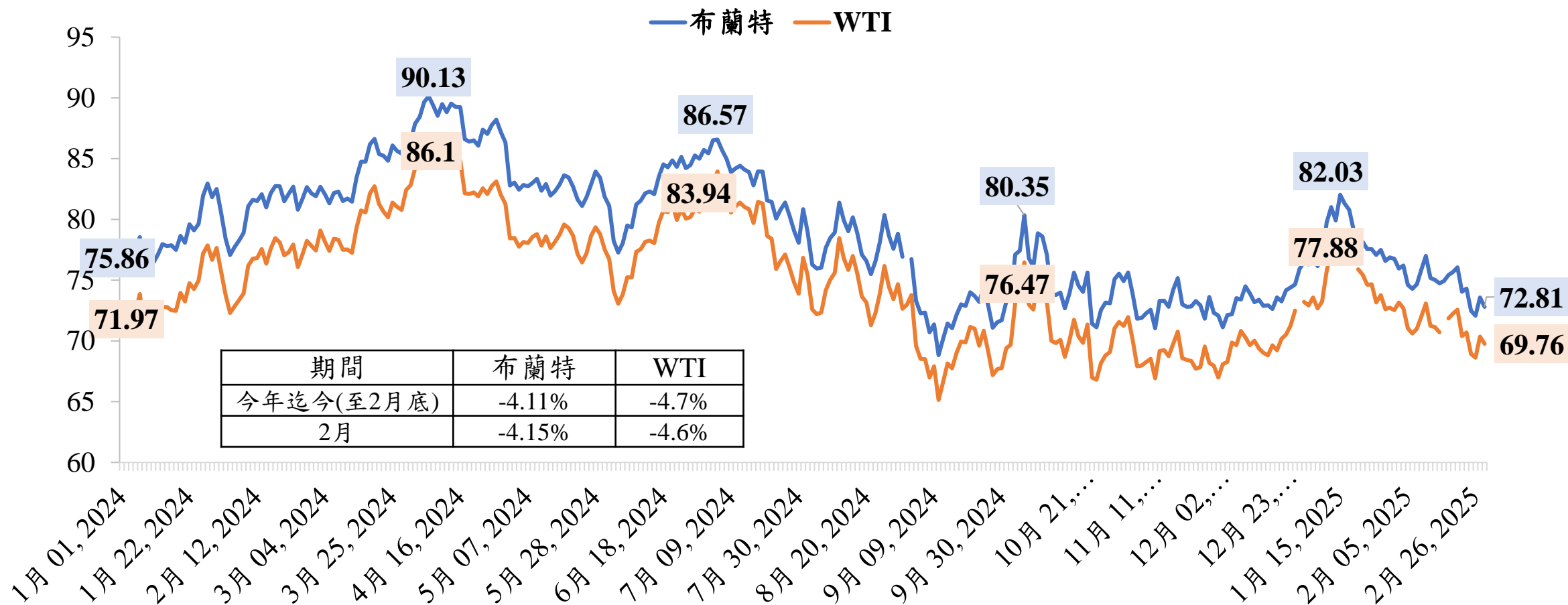
## 各國貨幣兌美元之變動率

■ 今年迄今(至2月底) ■ 2月



# 附件、原油期貨價格

川普上台後為全球局勢增添不確定性(如其先對俄羅斯、伊朗擴大制裁，後又不斷釋出對特定國家/產業之關稅政策)，然美國石油產量將增加、OPEC+亦將增產，爰即使預估需求增加，供給增速恐超過需求，預期油價應可維持在80以下之安全區間。

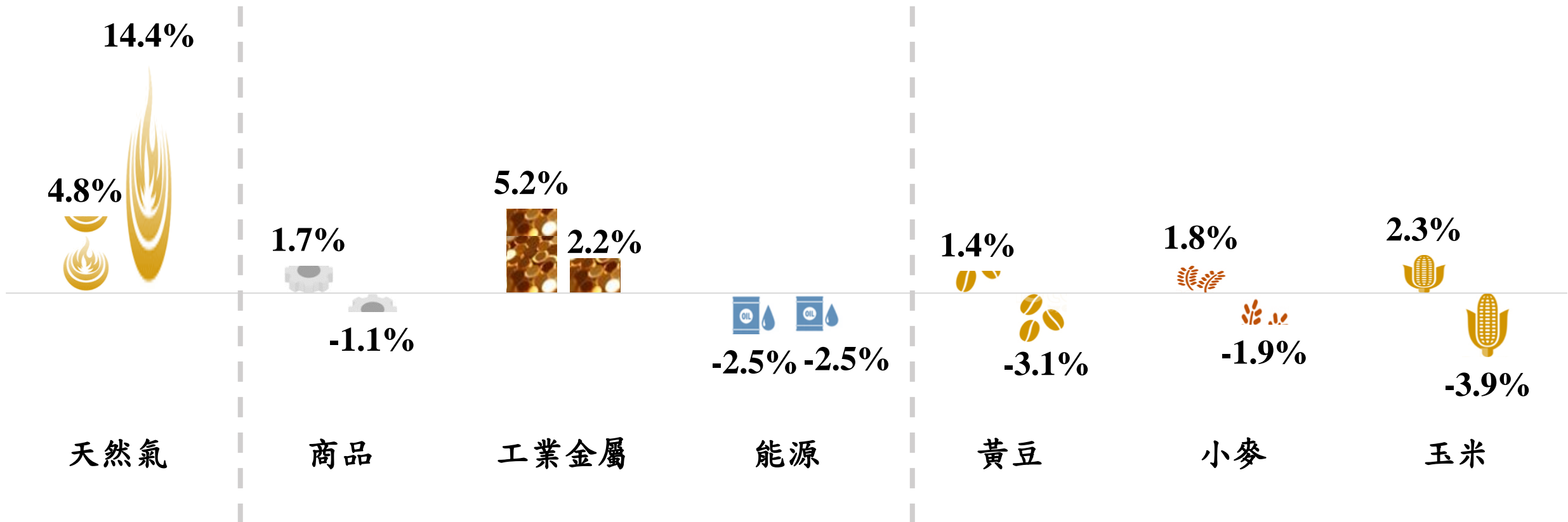


資料來源：investing.com。

# 附件：商品及穀物期貨價格

## 天然氣、商品及穀物期貨價格變動率

■ 今年迄今(至2月底) ■ 2月



資料來源：investing.com。