

第 353 場工商講座活動紀要刊登網站

主辦單位：中華民國工商協進會

時 間：114 年 2 月 7 日(星期五)下午 2 時

地 點：外貿協會高雄辦事處 503 會議室

主 題：2025 全球經濟展望(高雄場)

主講人：富邦金控首席經濟學家 羅瑋 博士

摘要：

一、國際重要分析

(一) 2025 年全球經濟與金融市場基調

1. 全球經濟持續緩慢成長

美國為全球最大經濟體，政策走向對各國具有重要影響，將連動 2025 年全球經濟表現。

2. 區域地緣及國際貿易關係變化

美國經貿、外交政策牽動地緣政治及國際經貿競合發展，川普總統上任後政策方針的重大改變，增加了國際貿易發展的不確定性。

3. 各國央行貨幣政策動向有所落差

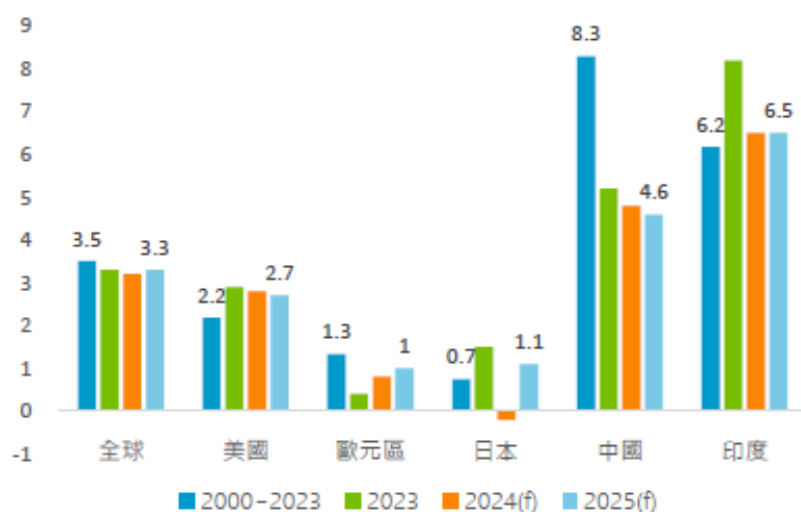
美國聯準會(Fed)及日本央行(BOJ)利率決策將主導市場資金動向。

(二) 全球經濟成長面臨放緩壓力

1. 2023 年全球名目 GDP 總額為 105.7 兆美元，前五大國家名目 GDP 佔比為 54.7%，其中美國與中國占比分別為 26.2%及 16.8%。

2. 新冠疫情後全球經濟呈現低度成長格局，除中國和印

度具有較佳成長動能外，其餘國家經濟表現相對疲弱。



(三) 川普重返白宮對全球經濟與金融市場的影響

1. 影響全球經貿布局

川普總統的經貿政策以保護美國利益為優先，可能會提高對中國、歐洲及其他貿易夥伴的關稅，使各國經貿往來更加複雜，並可能影響企業的跨國投資與供應鏈布局，導致市場波動加劇。全球化逐漸呈現板塊化與碎片化趨勢。

2. 重振美國製造業 加速供應鏈重組

川普總統主張「製造業回流美國」，透過減稅、補貼和提高關稅來吸引美國企業回國生產，進一步要求台積電等半導體巨頭擴大在美國的投資，恐會影響全球半導體與科技產業的發展方向。

3. 造成美國財政赤字擴大及美債殖利率波動

(1) 川普總統過去任內的減稅政策曾使美國財政赤字大幅增加，後續如延續減稅與大規模基礎建設計畫，將進一步推高政府支出，對財政造成負擔。

(2) 財政赤字擴大將迫使美國政府發行更多國債，預

期會造成美債殖利率波動，進而影響全球資金流動。

4. Fed 獨立性問題疑慮

川普總統過去多次透過媒體批評聯準會（Fed）對升息的態度，甚至試圖影響貨幣政策決策，若之後仍有施壓 Fed 的動作，將增加市場的不確定性。

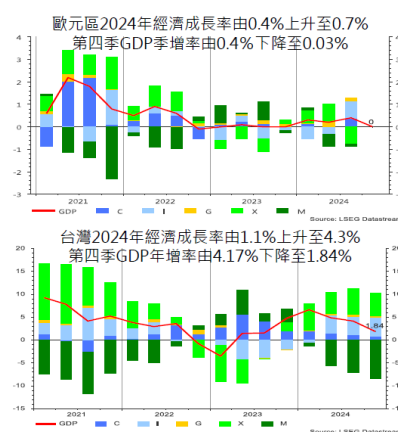
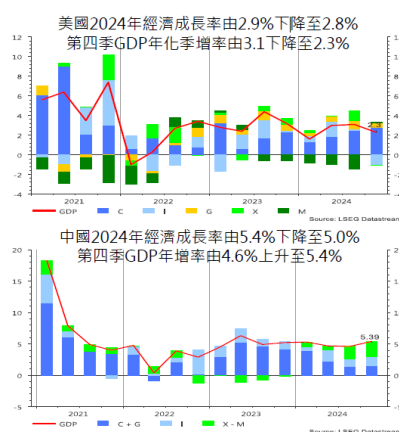
（四）2025 年全球經濟動向假設情境

川普總統上任後推動政策預期將對美國經濟造成影響，依照美國經濟成長的情境不同，對各國影響如下：



（五）主要國家經濟成長趨勢

各主要國家在 2021 至 2023 年期間為疫情後的復甦期，2024-2025 年逐漸步入緩步增長期。儘管美國在 2024 經濟雖放緩，但仍較其他地區穩定，降息與財政政策影響值得關注；歐元區成長緩慢，復甦力道最弱，2025 年仍需政策支撐經濟表現；中國經濟進入結構性調整期，短



期刺激有成效但長期成長挑戰大；台灣受科技產業與外需影響大，2024 年表現亮眼，但未來波動風險仍然存在。

二、2025 年金融市場展望

（一）股票市場

1. 若聯準會(Fed)啟動降息，且美國經濟維持溫和成長，企業評價及獲利成長預期將是支撐美股表現之主要因素。
2. 預期經濟改善心理以及各國央行寬鬆政策將有助提振歐股、日股表現之信心。
3. 新興市場股市表現取決於美國經貿政策走向以及市場投資氛圍變化。

（二）外匯市場

1. 美國經貿政策與聯準會(Fed)政策調整節奏將主導全球市場資金動向。
2. 日本央行(BOJ)貨幣政策動向及國際金融市場波動，若是日圓升值，可能導致日圓套利交易資金回流。
3. 若全球景氣同步復甦，成長題材將促使資金尋求較高報酬而流向美國外的其他國家。

（三）債券市場

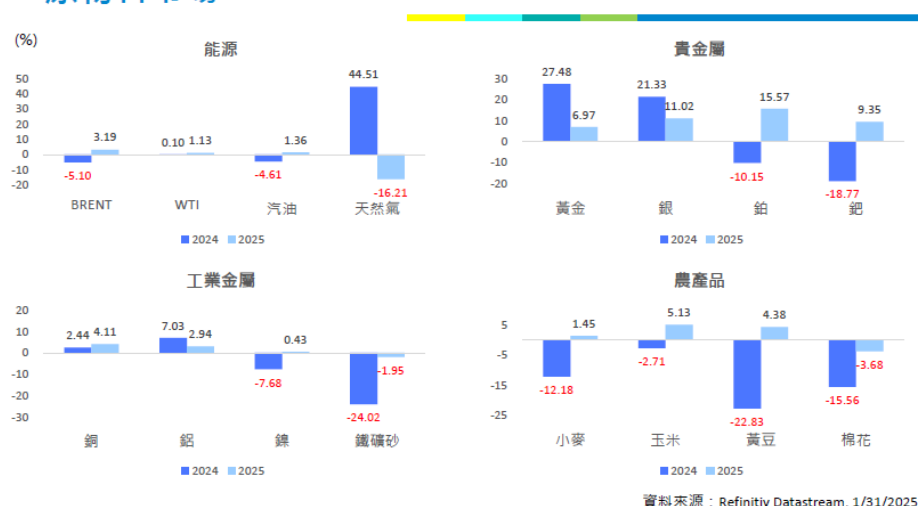
1. 聯準會(Fed)政策有助短期美債殖利率下降，惟市場風險溢酬及對財政赤字擔憂，將對長期美債殖利率造成不利影響。
2. 近期美債殖利率波動較大，若美國全面加徵關稅或日圓套利交易使得資金撤離債券市場，將加劇新興市場主權債券波動風險。

（四）原物料市場

1. 經濟前景與地緣政治問題將牽動原物料價格。

2. 川普放寬石油開採管制措施與 OPEC 調整減產政策將使原油價格趨穩。
3. 工業金屬方面銅、鋁價格持穩，但鐵礦砂與鎳受經濟減速影響，表現較弱。
4. 若市場對國際地緣政治與美國經貿政策疑慮升高，由於金、銀等貴金屬有高保值性與避險性，價格可能會再上漲，顯示市場對避險需求仍強。

原物料市場



三、川普總統經貿政策觀察重點

(一) 川普總統必須要在 2026 期中選舉前交出亮眼的經濟成績單

目前共和黨同時掌握參眾兩院多數席次，面對 2026 年期中選舉，勢必使川普總統加速政策推進腳步，包括收緊移民管制、鬆綁產業監管措施、退出巴黎協議，以及對外關係的轉變，對於全球政經走向帶來更多變數。

(二) 加徵關稅主要是談判施壓手段，而非永久性政策 川普總統在第二任期的貿易立場也從「Tit for

Tat」(以牙還牙)轉為「Give and Take」(相互妥協)，並採取國際緊急經濟權力法(IEEPA)、美國貿易法，以及取消最惠國待遇等方式進行施壓與談判，各國也陸續計畫以增加美國進口商品因應此等情勢。

(三) Fed 政策目標也將以「就業極大化」優先於「維持物價穩定」，期望重塑美國整體經濟與產業體質。

四、2025 年全球經濟觀察重點

1. 美國大選後政經情勢變化

川普政府的政策方向如關稅政策、產業補貼或外交戰略調整等，將對全球經濟穩定性帶來影響，美國內部的經濟與政局不確定性可能影響市場信心，導致資本市場波動加劇，美元匯率與貿易政策也可能因新政府的政策而變動，進而影響全球貿易與金融市場。

2. 主要央行貨幣政策動向

各國央行在 2025 年的貨幣政策可能因國內經濟情勢不同而有所差異，導致降息步調不一致。部分國家可能面臨通膨尚未完全降溫，但經濟成長趨緩的挑戰，使各國的央行政策更具不確定性，利率變動影響企業投資與民間消費信心，並造成全球資金的移轉。

3. 全球金融市場仍存在高度不確定性

中美競爭、俄烏戰爭等地緣政治因素，可能影響市場信心，在金融市場震盪加劇的情況下，資金可能快速從單一市場撤離並流向避險資產，加大金融市場震盪，影響市場穩定。

本講座會後開放意見交流，與會來賓踴躍提問，現場氣氛熱烈，共有 80 餘位企業界人士參加。



第 353 場工商講座一隅



羅瑋首席經濟學家(左)及邱一徹代秘書長(右)共同主持 Q&A 互動交流。