

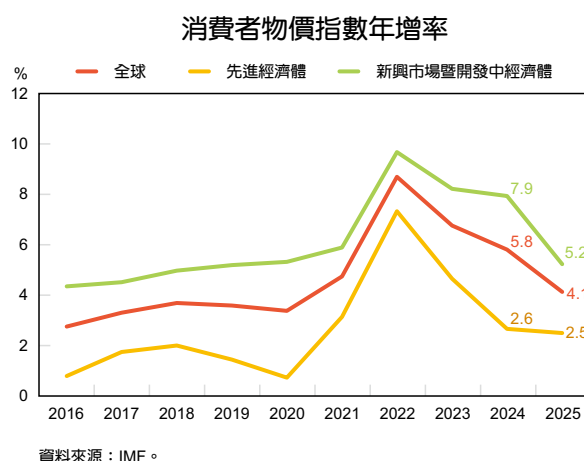
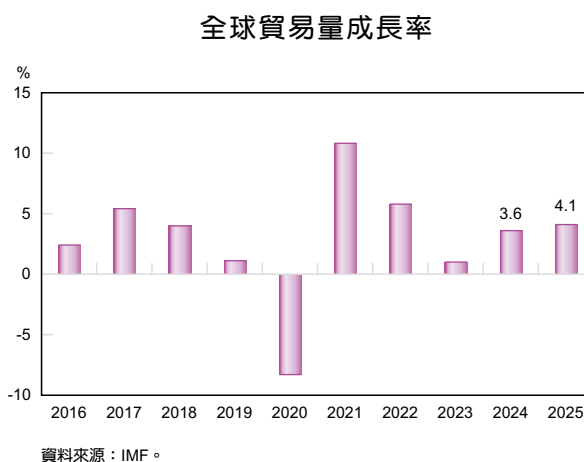
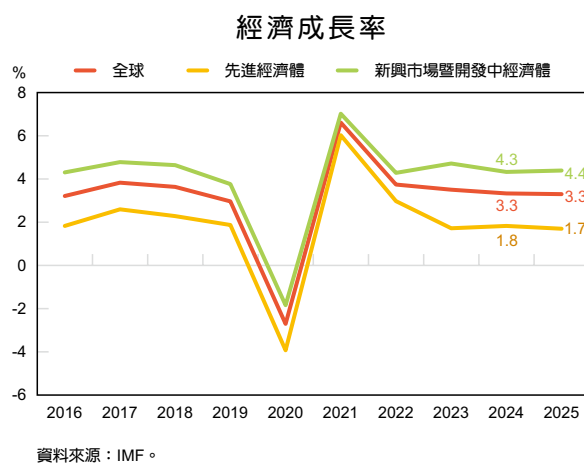
壹、國際經濟金融篇

一、國際經濟金融情勢概述

2025 年 4 月，美國宣布加徵高於預期的「對等關稅」（reciprocal tariffs），加以美中貿易摩擦升溫，全球經濟下行風險一度攀升。其後，美國降低關稅政策力道，並在人工智慧（artificial intelligence, AI）等新興科技強勁發展帶動下，全球製造業景氣逐步重返擴張軌道，緩解美國高關稅政策之負面衝擊。國際貨幣基金（IMF）估計，2025 年全球經濟成長率為 3.3%，與上（2024）年持平，其中先進經濟體自 1.8% 降至 1.7%，新興市場暨開發中經濟體則自 4.3% 升至 4.4%。

貿易方面，受美國高關稅政策影響，廠商對美出口出現提前拉貨效應，惟貿易政策不確定性升高仍抑制全球商品貿易與投資動能。隨後，因關稅實際執行強度降低，加以 AI 產業蓬勃發展推升資通訊產品出口，抵銷部分負面衝擊，支撐全球貿易量成長率由上年之 3.6% 升至 2025 年之 4.1%。

通膨方面，主要產油國持續增產致國際油價走低，2025 年底布蘭特原油現貨價格每桶 61.35 美元，較去年底大幅下跌 17.7%；2025 年全球消費者物價指數（CPI）年增率自上年之 5.8% 降至 4.1%，其中先進經濟體自



2.6% 緩降至 2.5%，新興市場暨開發中經濟體則自 7.9% 大幅降至 5.2%。

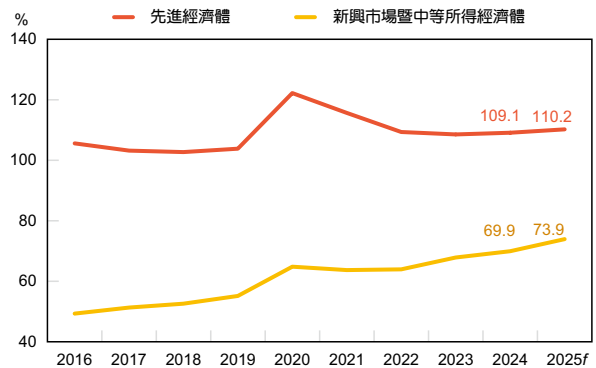
主要經濟體貨幣政策方面，2025 年美國聯邦準備體系（Fed）為因應勞動市場下行風險升高，歐洲央行（ECB）為支撐經濟復甦，多次調降政策利率；日本央行（BoJ）兩度升息以推動貨幣政策正常化；中國人民銀行（以下簡稱人行）則調降存款準備率及多項政策利率，貨幣政策維持寬鬆立場。

財政政策方面，隨著全球經濟溫和成長，加以各經濟體政府為因應國防、人口老化及發展經濟等日益龐大的財政需求，支出規模持續超過稅收，致政府債務進一步累積。其中先進經濟體 2025 年政府債務對 GDP 比率由上年的 109.1% 小幅升至 110.2%，新興市場暨中等所得經濟體則為因應嚴峻的經濟下行壓力而加大財政支持力道，其政府債務對 GDP 比率從上年的 69.9% 大幅升至 73.9%。

金融市場方面，美國宣布對等關稅措施，

市場恐慌情緒驟升，引發全球股市重挫；嗣隨著對等關稅延後實施、美國陸續與各國達成貿易協議，復以 AI 科技浪潮帶動科技類股上漲，全球股市反轉走升。儘管市場對 AI 類股股價過高的疑慮逐漸升溫，2025 年 MSCI 全球股價指數仍屢創新高。債市與匯市方面，美國 10 年期公債殖利率因 Fed 降息預期升溫而先升後降，德、日 10 年期公債殖利率則因大規模財政擴張而走升；美元指數因貿易政策不確定性與降息預期而震盪走低。

政府債務對 GDP 比率



註：f 表示預估值。

資料來源：IMF Fiscal Monitor, October 2025。