

國際經濟金融週報

兆豐國際商業銀行 徵信處

中華民國一一四年十月十三日

國際經濟金融週報內容摘要

美國	今年 11 月 1 日起，美國將對自中國進口的商品加徵 100% 的新關稅，美中關係的前景再次充滿不確定性	
	經濟	● 9 月 FOMC 會議紀要顯示，儘管點陣圖中位數預估年底前將再降息兩次，但委員會內部對降息的幅度存在重大分歧，部分委員強調通膨前景有上行風險。 ● 密西根大學 10 月初步消費者信心指數小幅下降至 55，低於 9 月的 55.1，創五個月新低。調查顯示，多數家庭仍對高物價及就業前景感到擔憂，並不期待短期內能見到明顯改善。
	重要事件	● 10 月 10 日美國總統川普表示，從今年 11 月 1 日起，美國將對自中國進口的商品加徵 100% 的新關稅，以報復中國近期對稀土礦物出口實施的新管制措施。 ● 10 月 6 日 AMD 與 OpenAI 共同宣布達成一項多代產品、為期多年的戰略合作協議，OpenAI 計畫部署總計高達 6GW 算力的 AMD Instinct 系列 GPU，首批部署將於 2026 年下半年開始。
	短評	● 無論是中國對稀土礦物出口實施的新管制措施，抑或美國對中國進口商品加徵 100% 的新關稅，均會造成美中貿易緊張局勢升級。
歐元區	法國政治動盪持續	
	經濟	● 德、義、法、西工業生產分別較 7 月下降 5.2%、2.4%、0.7%、0.1%。
	重要事件	● 法國總統馬克宏於 10 月 10 日再度任命已在 10 月 6 日遞交辭呈的勒科努為新任總理。
	短評	● 未來法國政治不確定性相當高，料將暫時不利於消費信心及投資需求。
日本	聯合執政聯盟解散，首相選舉增添巨大變數	
	經濟	● 8 月薪資收入年增 1.5%，低於預期，主要是夏季獎金大減所致。
	重要事件	● 公明黨於 10 月 10 日宣布退出與自民黨長達 26 年的聯合執政。
	短評	● 日本首相將於近幾週選出，如自民黨總裁高市早苗當選，預計將推出新的經濟振興方案來解決日益高漲的通膨壓力。

中國	政府擴大稀土管制，範圍涉及所有外國企業	
	經濟	● 9月外匯存底增加165億美元至33,387億美元。
	重要事件	● 中國於10月9日宣布擴大稀土出口管制，要求企業出口任何含有微量中國稀土的商品、技術或服務時，必須獲得官方批准，政策預計12月1日上路。
	短評	● 一般認為中國稀土管制是為了增加談判籌碼，以因應接下來的美中貿易談判以及APEC川習會，惟此次政策不僅針對美國，對其他國家皆會造成影響，相關措施是否如期實施或調整，皆有待觀察。
東 (南) 亞	世銀上修東亞和太平洋地區2025年經濟成長預估至4.8%	
	經濟	● 世界銀行發布東亞和太平洋地區(EAP)半年度經濟展望報告，預估2025年該地區經濟增速為4.8%，略低於2024年的5.0%。越南以6.6%的增速領先，其次是蒙古(5.9%)和菲律賓(5.3%)；中國、柬埔寨和印尼均預計增長4.8%，太平洋島國為2.7%，泰國為2.0%。 ● 越南2025年第三季GDP年增8.23%，高於第二季上修後的8.19%，並創2022年第三季以來最快增速。
	重要事件	● 菲律賓央行降息1碼至4.75%。 ● 泰國央行維持基準利率於1.5%不變。
	短評	● 東亞與太平洋地區(EAP)GDP成長雖仍高於全球平均，但2025與2026年預計將持續減速，反映貿易壁壘升高、全球經濟政策不確定性上升、全球經濟成長放緩，以及印尼與泰國的政治與政策不穩定等因素為成長前景帶來壓力，建議該地區應強化投資基礎建設、改善營商環境，擴展經濟機會，並且改善教育、提升人力資本。

台 灣	人工智慧帶動出口創高，通膨緩降	
	經濟	● 9 月消費者物價指數年增 1.25%，扣除蔬果及能源之核心通膨為 1.46%。累計 1-9 月通膨及核心通膨分別為 1.77%、1.62%。 ● 9 月出口值 542.5 億美元，年增 33.8%，主要受到人工智慧商機持續暢旺及消費性電子新品需求所帶動。
	短評	● 累計 1-9 月出口總額達 4,526.8 億美元，距 111 年歷史新高僅差 267 億美元，因此今年出口可望改寫全年歷史新高數字。

國際經濟金融週報

兆豐國際商業銀行 微信處

114.10.13

一、美國——今年 11 月 1 日起，美國將對自中國進口的商品加徵 100% 的新關稅，美中關係的前景再次充滿不確定性

密西根大學公布，2025 年 10 月美國消費者信心指數初值從上月的 55.1 減少至 55.0，月減 0.2%，年減 22.0%；另衡量當前經濟狀況的經濟現況指數從上月的 60.4 擴張至 61.0，月增 1.0%，年減 6.0%；而評估短期預期的消費者期望指數從 51.7 下滑至 51.2，月減 1.0%，年減 30.9%。備受矚目的通膨預期方面，未來 1 年通膨預期由上月的 4.7% 略減至 4.6%；另長期通膨預期則維持在 3.7%。密西根大學 10 月初步消費者信心指數小幅下降至 55，低於 9 月的 55.1，創五個月新低。調查顯示，多數家庭仍對高物價與就業前景感到擔憂，並不期待短期內能見到明顯改善。

2025 年 9 月 FOMC 會議紀要重點如下：(1)多數委員認為就業放緩比通膨更值得關注，今年剩餘時間內進一步放鬆政策可能是適當的，但部分委員強調通膨前景有上行風險；(2)與會委員以 11 比 1 的投票結果，決定將基準利率下調 25 個基點至 4%-4.25% 的目標區間，為今年以來首次降息。新任理事 Stephen Miran 則投下反對票，認為應下調 0.5 個百分點；(3)儘管點陣圖中位數預估年底前將再降息兩次，但委員會內部對降息的幅度存在重大分歧，部分委員擔心金融環境並未顯著緊縮，應採取更謹慎的態度；(4)今年調高關稅對通膨影響仍存在不確定性，但多數與會者預期這些影響將在明年底前消退。

10 月 10 日美國總統川普表示，從今年 11 月 1 日起，美國將對自中國進口的商品加徵 100% 的新關稅，並限制其關鍵軟體出口至中國，以報復中國近期對稀土礦物出口實施的新管制措施，這些政策均會造成美中貿易緊張局勢升級。

10 月 6 日超微(AMD)與 OpenAI 共同宣布達成一項多代產品、為期多年的戰略合作協議，OpenAI 計畫部署總計高達 6 吉瓦(GW)算力的 AMD Instinct 系列 GPU(預計銷售潛在價值達 900 億美元)，首批部署將於 2026 年下半年開始，採用全新一代 Instinct MI450 系列 GPU，規模達 1GW。為進一步強化彼此的戰略利益，AMD 已向 OpenAI 授予最多 1.6 億股 AMD 普通股的認股權(每股價格為 1 美分)，約占 AMD 10% 的股權。由於 Nvidia、AMD 的 AI 晶片都由台積電代工，所以 AMD 與 OpenAI 的合作協議，有利於台積電的業績。後續 OpenAI 將擴大 AI 伺服器委外代工訂單，鴻海、廣達等代工廠同步得利，同時亦將帶旺健策、群聯等 AMD 既有的協力廠商。

二、歐元區—法國政治動盪持續

德國 8 月工業生產較 7 月下降 5.2%，使其 7、8 月平均較第二季下滑 1.2%，主因汽車生產急遽下滑 18.5%，部分歸因於車廠年度假日比以往更長的暫時性影響；機械設備生產下跌 6.2%，部分抵銷其上月的強勁漲勢；製藥業以及電腦、電子和光學產品製造業則分別下降 10.3%、6.1%，其餘產業對工業生產影響不大。此外，義大利、法國和西班牙工業生產則分別下降 2.4%、0.7%、0.1%。雖預期德國車廠在 9 月恢復正常生產活動後可望帶動工業生產反彈，但美國關稅增加及歐元升值皆將對出口帶來負面影響，使歐元區第三季工業生產表現疲軟。

法國總統馬克宏於 10 月 10 日再度任命已在 10 月 6 日遞交辭呈的勒科努為新任總理，反映馬克宏所面臨的政治孤立困境使其難以覓得合適總理人選。新內閣仍須面臨國會僵局、年底前的預算期限等嚴峻考驗，未來能否順利運作仍不明朗，若馬克宏提前解散國會恐導致極右的國民聯盟取得多數席次形成共治局面，未來法國政治不確定性相當高，料將暫時不利於消費信心及投資需求。

三、日本—聯合執政聯盟解散，首相選舉增添巨大變數

8 月薪資收入年增 1.5%，低於預期，主要是夏季獎金大減所致，終結連續 3 個月成長，而經常性薪資年增 2.1%，反映春鬥談判的成果；兼職時薪年增 3.7%，反映政府持續調高最低時薪；惟實質薪資年減 1.4%，已連續 8 個月負成長，反映薪資成長速度仍不及於通膨。展望未來，日本首相將於近幾週選出，如自民黨總裁高市早苗當選，預計將推出新的經濟振興方案來解決日益高漲的通膨壓力。

公明黨於 10 月 10 日正式宣布退出與自民黨長達 26 年的聯合執政，主因為自民黨對 2023 年 12 月起的政治獻金醜聞改革態度過於消極。公明黨認為，自民黨的醜聞已波及其選舉結果，因此提出加強政治獻金規範的要求，但未獲得新任自民黨總裁高市早苗的充分承諾。在野黨方面，立憲民主黨和日本維新會主張全面禁止企業與團體捐款，而公明黨與國民民主黨則提出折衷方案，允許黨部層級收受捐款，但不允許議員個人收受。此次決裂使自民黨在高市早苗上任後立刻陷入「少數執政」的困境，大幅增加日本政局特別是首相指名選舉的不確定性。

四、中國—政府擴大稀土管制，範圍涉及所有外國企業

中國於 10 月 9 日宣布擴大稀土管制，要求企業出口的商品含有中國稀土元素且價值占比達 0.1% 以上，或使用到中國的稀土材料、技術與智慧財產時，必須獲得官方批准，最終用途為某些電腦晶片、研發具有潛在軍事用途的 AI 出口申請須逐案審批，稀土管制政策預計 12 月 1 日上路。美國總統川普則於 10 日宣布對中國加徵 100% 新關稅，並對重要軟體實施新的出口管制，關稅政策預計 11 月

1 日生效。一般認為中國稀土管制是為了增加談判籌碼，以因應接下來的美中貿易談判以及 APEC 川習會，惟此次政策不僅針對美國，對其他國家皆會造成影響，相關措施是否如期實施或調整，皆有待觀察。

五、印度及東南亞—世銀上修東亞和太平洋地區 2025 年經濟成長預估至 4.8%

世界銀行（World Bank）2025 年 10 月《東亞與太平洋地區經濟半年報》，預估 2025 年東亞與太平洋地區(EAP)經濟成長增速為 4.8%，略低於 2024 年的 5.0%。越南以 6.6%的增速領先，其次是蒙古(5.9%)和菲律賓(5.3%)；中國、柬埔寨和印尼均成長 4.8%，太平洋島國為 2.7%，泰國為 2.0%。預估 2026 年該地區經濟增速將放緩至 4.3%，未來經濟將受諸多因素影響，包括貿易限制增加，全球不確定性雖有緩解但仍居高位，全球經濟放緩，以及各國國內政策選擇，尤其是部分國家對財政刺激而非結構性改革的依賴，呼籲推進人力資本和數字基礎設施領域的改革和投資，加強服務業競爭，實行有助於確保就業機會與勞動者技能相匹配的政策。

%	2024 年	2025 年 F (4 月預估)	2026 年 F (4 月預估)
東亞和太平洋地區 (EAP)	5.0	4.8 (4.0)	4.3 (4.1)
東亞和太平洋地區 (不含中國)	4.8	4.4 (4.2)	4.5 (4.5)
中國	5.0	4.8 (4.0)	4.2 (4.0)
印尼	5.0	4.8 (4.7)	4.8 (4.8)
馬來西亞	5.1	4.1 (3.9)	4.1 (4.3)
菲律賓	5.7	5.3 (5.3)	5.4 (5.4)
泰國	2.5	2.0 (1.6)	1.8 (1.8)
越南	7.1	6.6 (5.8)	6.1 (6.1)
柬埔寨	6.0	4.8 (4.0)	4.3 (4.5)
寮國	4.1	3.7 (3.5)	3.6 (3.4)
緬甸	-1.0	-1.8 (-1.0)	3.0 (1.5)

資料來源:2025.10 世界銀行《東亞與太平洋地區經濟半年報》，徵信處整理

上週東南亞國家經濟及央行動態:

(1)泰國：泰國央行 10 月政策會議將基準利率維持在 1.5%不變。央行預估 2025、2026 年 GDP 將分別成長 2.2%、1.6%；預測 2025 年整體 CPI 通膨率為 0%、2026 年為 0.5%，2027 年初將逐步回歸央行 1%-3%的目標區間。2025 年第二季度泰國 GDP 僅年增 2.8%，為一年來最低增速，且 9 月 CPI 通膨年減 0.72%，連續第六

個月陷入通貨緊縮，遠低於央行 1%-3%的目標區間，在外部不確定性及內需疲軟下，泰國央行重申其寬鬆立場，並表示準備根據不斷變化的經濟和通膨狀況調整政策。(2)菲律賓：菲律賓央行 10 月會議意外降息 1 碼至 4.75%，央行表示，9 月 CPI 通膨率僅 1.7%，通膨前景溫和，物價成長遠低於官方目標區間，通膨預期依然穩固，然而，潛在的電價調整和大米進口關稅上調可能會增加價格上行壓力。同時，外部環境持續存在的不確定性，以及對政府治理和公共基礎設施項目實施的擔憂導致商業信心低迷，因此採取降息以刺激經濟。(3)越南：2025 年第三季 GDP 年增 8.23%，高於第二季上修後的 8.19%，並創 2022 年第三季以來最快增速。其中，消費年增 7.79%，固定投資成長 8.97%，貿易仍保持韌性，商品出口、進口分別成長 18.4%和 20.2%。工業和建築業進一步成長 9.46%、服務業和農業分別成長 8.56%、3.74%。今年前三季 GDP 成長 7.85%，創 2011 年以來的最高成長速度。另，9 月工業生產、零售銷售及外國旅客造訪人數分別較去年同期成長 13.6%、11.3%、19.5%，反映內外需活絡，整體經濟展望良好。展望未來，隨關稅提前出口效應結束、美中貿易衝突的外溢效應，外貿不確定性仍高下，多數機構預期 2026 年經濟成長將有所放緩。

六、台灣—人工智慧帶動出口創高，通膨緩降

9 月消費者物價指數年增 1.25%，受到新購汽機車貨物稅減徵，使得交通工具價跌，再加上油料費處於低檔及機票價格下跌，故以交通及通訊類通膨-2.02%為主要拉低因素；衣著類通膨-0.93%，反映廠商季末促銷，使得服飾價格下跌；惟食物類通膨因肉、蛋及蔬菜類通膨仍高，而抵銷部分跌幅。另，扣除蔬果及能源之核心通膨為 1.46%。累計 1-9 月通膨及核心通膨分別為 1.77%、1.62%。

9 月出口值 542.5 億美元，年增 33.8%，主要受到人工智慧商機持續暢旺及消費性電子新品需求所帶動，累計 1-9 月出口總額達 4526.8 億美元，距 111 年歷史新高僅差 267 億美元，因此今年出口可望改寫全年歷史新高數字。從地區來看，對主要出口市場皆呈雙位數成長，其中對墨西哥出口年增 3.7 倍，墨西哥成為我國第三大出口國，反映全球供應鏈重組。進口方面，隨人工智慧供應鏈及國內出口衍生的備料需求，且購置半導體設備動能依然強勁，累計 1-9 月進口，自南韓進口值達 463 億美元，年增 55.1%，已提前刷新歷年全年紀錄。