

二、國內經濟及通膨展望

本(2025)年第2季受惠人工智慧(Artificial Intelligence, AI)、高效能運算(High Performance Computing, HPC)、雲端資料服務等相關產品需求暢旺，台灣輸出與民間投資成長優於原預估，經濟成長率為 8.01%，致上半年經濟成長率達 6.75%。

展望下半年，預期 AI 需求續熱絡，推升電子資通訊產品出口，維繫台灣輸出成長，亦帶動相關供應鏈擴增產能與投入研發；惟受美國關稅政策影響，傳產貨品競爭力下滑，加劇國內產業發展情勢分歧，且消費者信心疲軟，民間消費動能不易擴增，預測下半年經濟成長率降為 2.51%。考量上半年經濟成長優於預期且 AI 相關產品需求續旺，本行將全年經濟成長率由 6 月預測之 3.05% 上調至 4.55%。物價方面，因進口物價大幅下降，加以部分商品免徵或減徵貨物稅，預期通膨率維持緩步回降趨勢，本行將本年 CPI、核心 CPI 年增率預測值由 6 月之 1.81%、1.69%，分別下調至 1.75%、1.67%。

至於明(2026)年，美國關稅措施持續制約全球貿易量成長，將影響台灣外貿表現，預測明年經濟溫和成長 2.68%。通膨方面，預期明年國際油價低於本年，加以服務類通膨可望維持緩降走勢，通膨率將低於本年，本行預測 CPI 及核心 CPI 年增率分別續降為 1.66%、1.64%。

以下就國內經濟成長、物價情勢及展望，分別加以說明：

(一)AI 需求熱絡帶動輸出與民間投資擴張，本行上調全年經濟成長率預測值至 4.55%

1. 本行上調本年經濟成長率預測值，且預期外需為經濟成長之主要驅動力。

(1)本行預測本年經濟成長率為 4.55%，較 6 月預測之 3.05%，上修 1.50 個百分點，主要係因上半年 AI 相關產品出口動能強勁，亦帶動民間投資成長，上半年經濟表現優於原預估，且預期下半年 AI 需求不墜所致。

(2)預期本年**下半年** AI、HPC 等**新興科技**應用**需求仍殷**，**輸出穩健成長**。惟受美國關稅措施不確定性影響，**民眾消費意願保守**，限縮民間消費動能，且上(2024)年民間投資**比較基期墊高**，**內需成長有限**。

(3)**外需為驅動本年經濟成長之主力**。

□ 本年上半年受惠客戶端提前拉貨，加以新興科技應用帶動相關供應鏈出口與擴大投資，淨外需與內需對經濟成長貢獻分別為 3.34 與 3.41 個百分點(表 1)。

□ 預期 AI 相關產品出口動能持續，下半年**淨外需**對經濟成長**貢獻** 2.37 個百分點，**高於內需**之 0.14 個百分點。

—內需加計淨外需貢獻後，本行預測**下半年經濟成長率**為 2.51%，**低於上半年**之 6.75%。

□ 預測全年經濟成長 4.55%，其中淨外需與內需貢獻分別為 2.84 與 1.71 個百分點。

表 1 本年台灣經濟成長率(yoy)及 GDP 各組成項目貢獻度

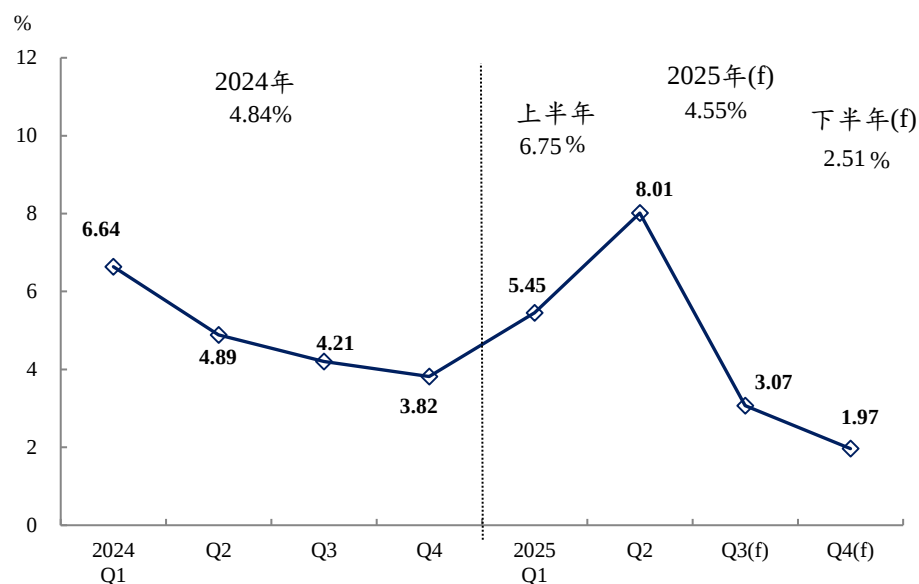
	經濟成長率 (%) =(a)+(b)+(c)+(d)+(e)	各項貢獻(百分點)									
		內需 =(a)+(b)+(c)+(d)	民間消費 (a)	民間投資 (b)	公共支出		存貨變動 (d)	(e)	國外淨需求		
					(c)	消費			投資*	輸出	(-) 輸入
上半年	6.75	3.41	0.42	3.91	0.41	0.22	0.19	-1.34	3.34	17.09	13.75
下半年(f)	2.51	0.14	0.28	0.43	0.75	0.39	0.36	-1.33	2.37	13.41	11.04
全年(f)	4.55	1.71	0.34	2.11	0.59	0.31	0.28	-1.33	2.84	15.18	12.35

*：包含公營事業與政府投資；f：代表中央銀行預測數。

資料來源：主計總處、中央銀行

2. 預期本年下半年經濟成長率低於上半年，第3、4季經濟成長率(yoy)呈走緩趨勢(圖1)。
3. 就經季調後，實質GDP對上季增率折成年率之經濟成長率(saar)而言，由於本年第2季經濟表現亮眼，致**第3季** saar轉呈負值，為**全年最低**，而後於第4季回穩(圖2)。

圖1 台灣各季經濟成長率(yoy)



註：f代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

圖2 台灣各季經濟成長率(saar)



註：f代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

(二)預期本年下半年輸出動能穩健，而民間投資溫和成長，民間消費動能平緩

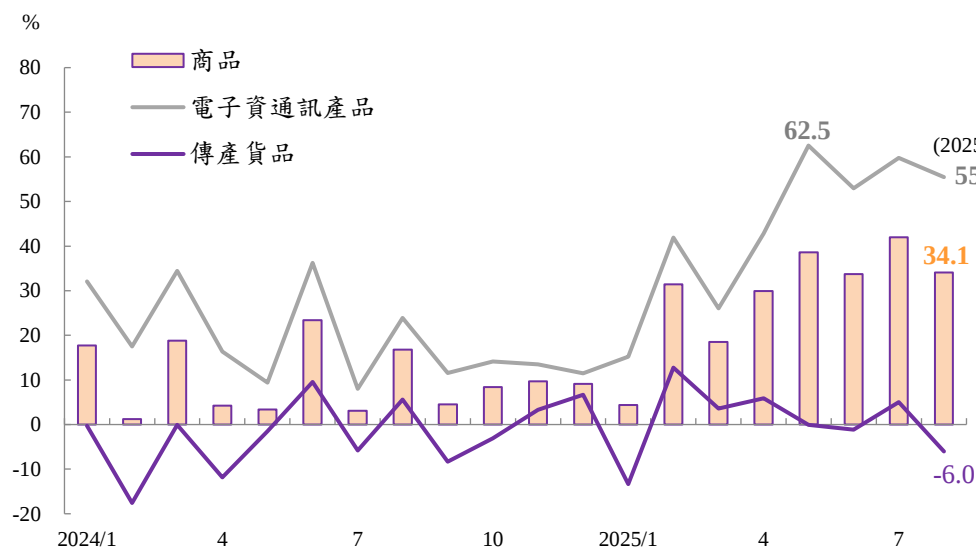
1. 預期下半年輸出穩健成長：主因 AI 需求超乎預期。

(1)受惠國際主要雲端服務商(Cloud Service Provider, CSP)加碼本年 AI 資本支出計畫，以及各國加速建置主權 AI¹、AI 基礎設施與企業持續興建資料中心等，加以 AI 伺服器新品將於本年第 4 季量產，均維繫台灣半導體與伺服器等供應鏈之出口需求，挹注下半年輸出成長。

□ 本年 8 月電子資通訊產品出口成長 55.5%，已連續 4 個月超過 50%，並推升商品出口成長 34.1%(圖 3)。

□ AI、HPC 等需求續增，帶動電子資通訊產品出口，整體外銷訂單擴增動能持續，7 月年增率為 15.2%(圖 4)。

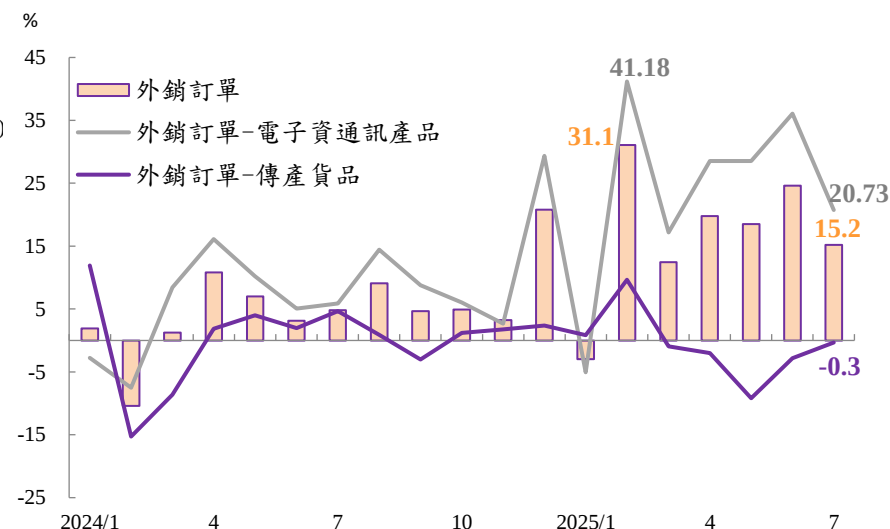
圖 3 商品、電子資通訊產品以及傳產貨品出口年增率



註：以美元計價；傳產貨品包括礦產品、化學品、塑膠製品、紡織品、基本金屬、機械、電機產品、運輸工具；電子資通訊產品包括電子零組件、資通與視聽產品。

資料來源：財政部

圖 4 外銷訂單年增率



註：以美元計價；傳產貨品包括礦產品、化學品、塑膠製品、紡織品、基本金屬、機械、電機產品、運輸工具；電子資通訊產品包括電子、資訊與通信產品。

資料來源：經濟部

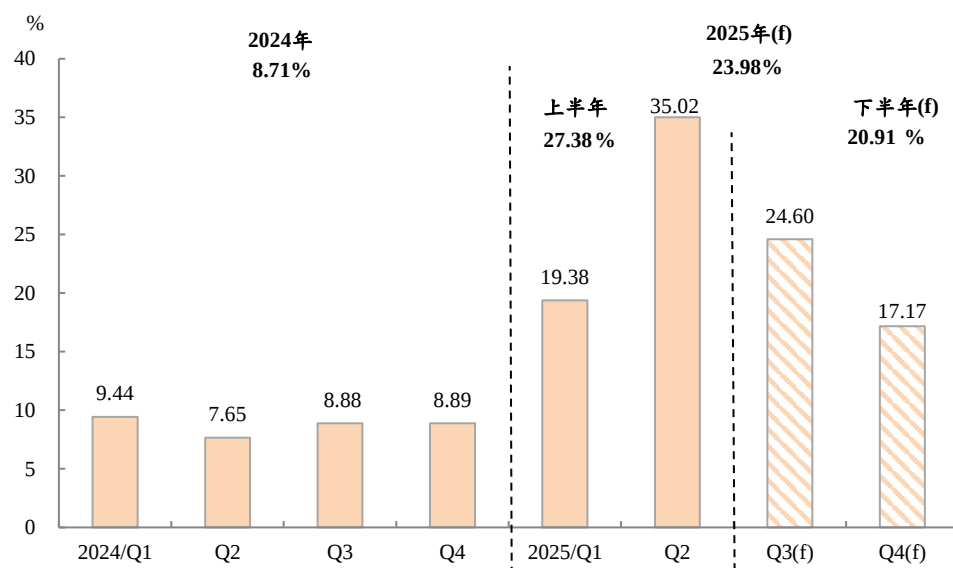
¹ 主權 AI 指一國能自主研發，掌控 AI 技術，以保障資料安全。美國、中國大陸、歐洲(法國、義大利等)、亞洲國家(日本、新加坡、台灣)均投入主權 AI 發展。

(2)中國大陸產能過剩持續，加以受美國關稅措施影響，台灣傳產貨品競爭力下滑，加劇國內產業發展情勢分歧，傳產貨品復甦力道續疲且接單狀況不佳。

□ 本年8月傳產貨品出口衰退6.0%(圖3)，且7月傳產貨品外銷訂單亦年減0.3%(圖4)。

(3)綜合考量前述因素，本行預測下半年實質輸出成長率為20.91%，低於上半年之27.38%，全年為23.98%(圖5)。

圖5 實質輸出成長



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

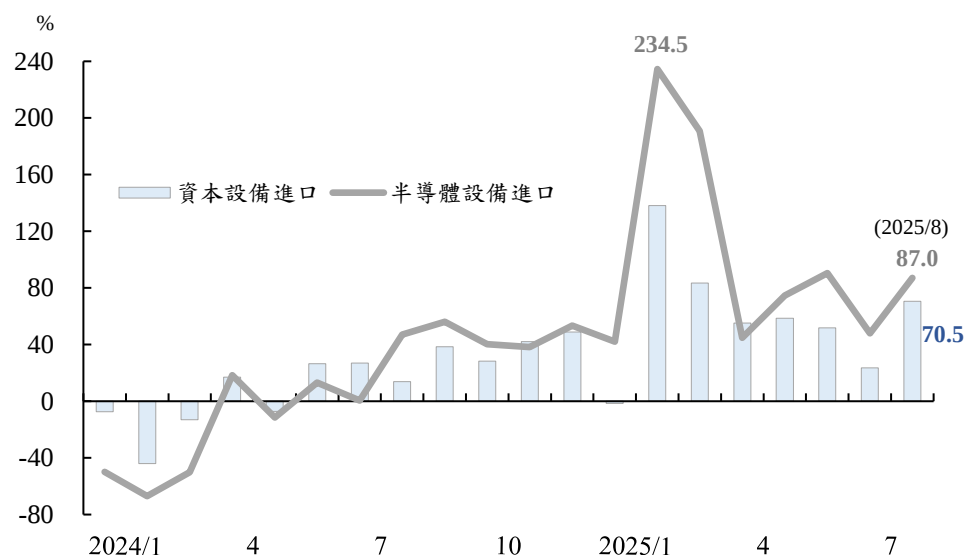
2. 預期下半年**民間投資溫和成長**：主因 AI 相關投資持續，惟比較基期已高。

(1) 因 AI 等新興科技應用**需求強勁**，帶動相關供應鏈業者**擴增高階製程**與**先進封裝產能**，且部分業者**上修**本年**資本支出**目標，加以政府積極吸引**國際大廠**在台紮根前瞻技術、**產業合作**，均維繫民間投資動能。

□ **半導體業**投資先進製程，**購置**半導體**設備**，亦帶動資本設備進口成長，8 月兩者分別年增 87.0%與 70.5%(圖 6)。

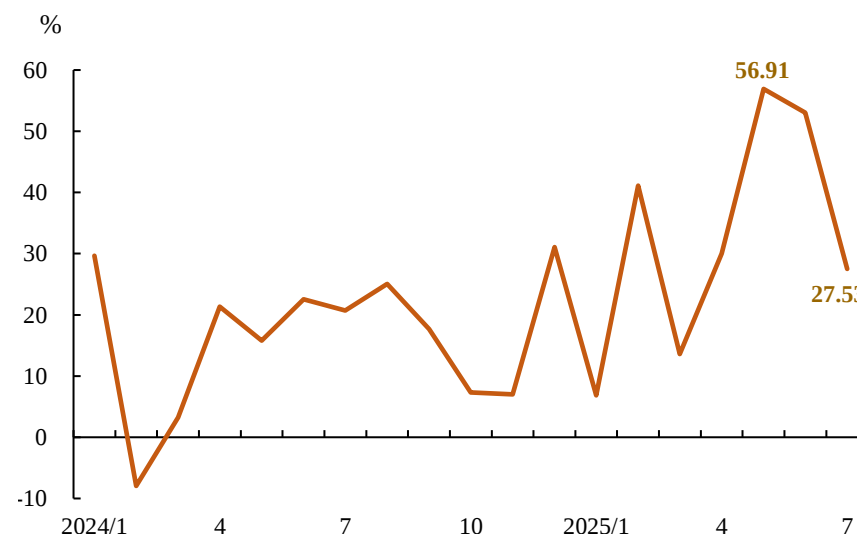
□ 7 月製造業生產最終用於投資部分，續呈雙位數成長，達 27.53%，反映國內企業大幅**擴增投資力道**(圖 7)。

圖 6 資本及半導體設備進口年增率



註：以美元計價。
資料來源：財政部

圖 7 製造業投資財指數年增率



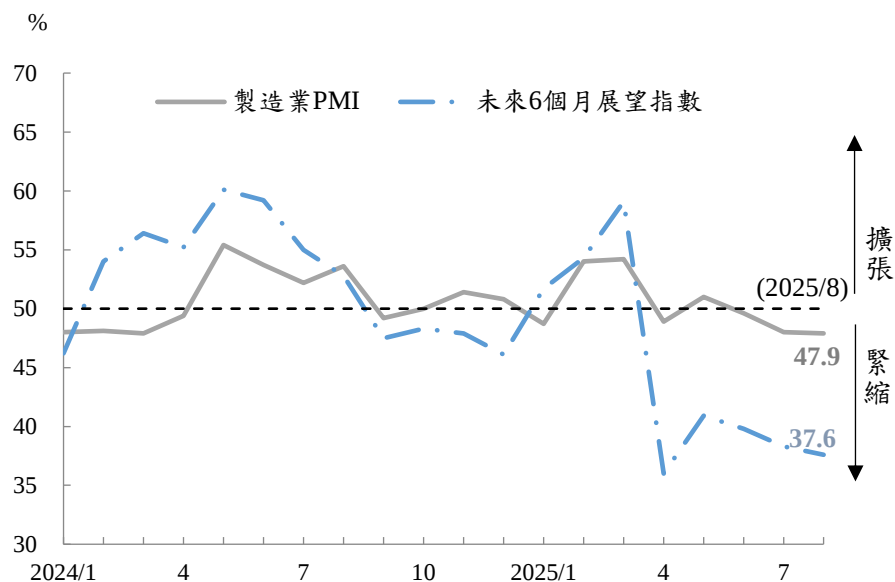
資料來源：經濟部

(2)受到美國關稅措施帶來的不確定性影響，傳統產業、半導體成熟製程等廠商對**景氣看法偏保守**。

□ 8月製造業PMI為47.9%，為上年4月以來新低，另一方面，廠商對未來6個月展望指數續低於榮枯線50(圖8)。

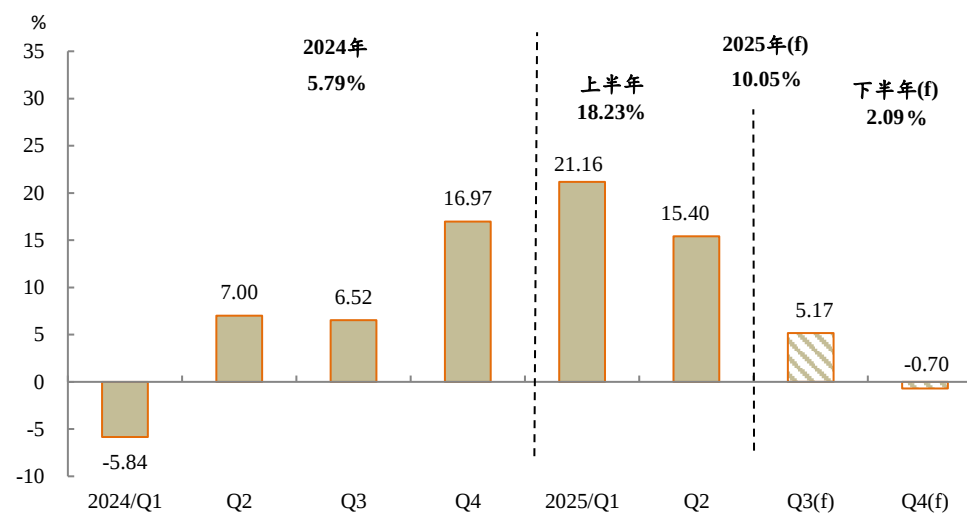
(3)考量**上年下半年比較基期墊高**以及前述不利因素，本行預測本年**下半年**實質民間投資成長率為**2.09%**，低於上年之18.23%，**全年**則為**10.05%**(圖9)。

圖8 製造業PMI及其未來6個月展望指數



資料來源：國發會

圖9 實質民間投資成長



註：f代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

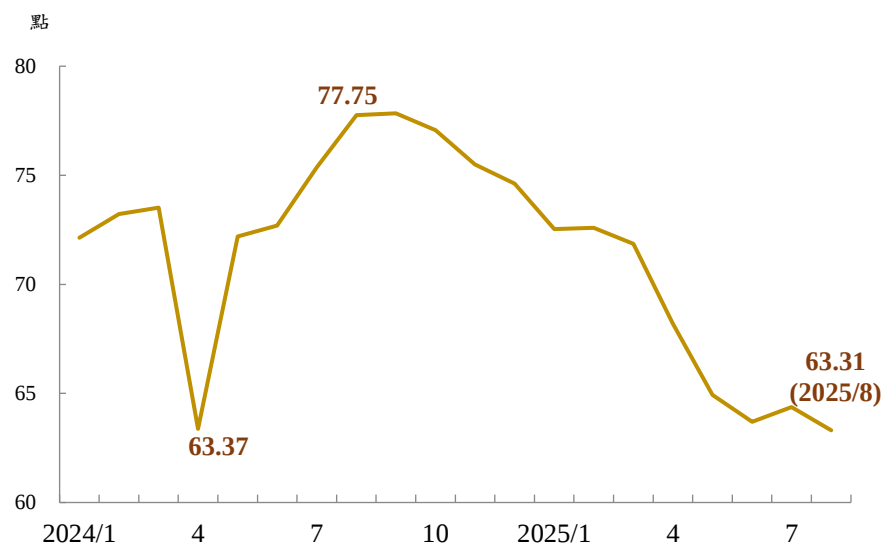
3. 預期下半年**民間消費擴張動能平緩**：主因薪資持續成長，惟美國關稅政策衝擊消費信心與傳產製造業就業。

(1) 上年上市櫃公司獲利佳，帶動本年薪資成長²與現金股利發放，均挹注民間消費動能；惟受對等**關稅影響**，民眾**消費信心疲軟**，購買耐久性財貨意願下降，下半年**民間消費擴增受限**。

□ 8 月中央大學**消費者信心指數**創近年新低(圖 10)。

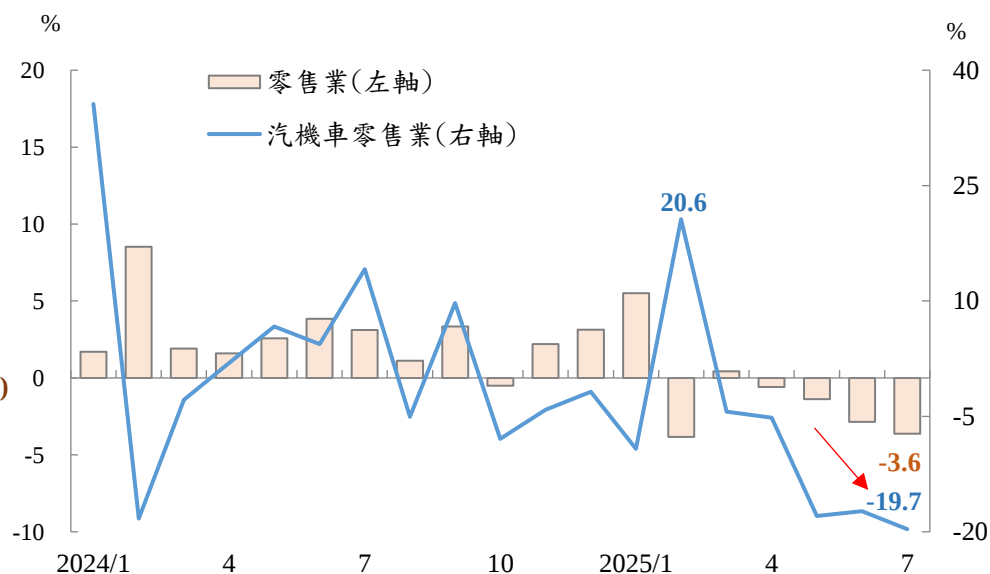
□ 受台美關稅談判仍持續進行影響，**車市買氣遞延**，7 月汽機車零售業營業額(約占零售業營業額 18%)續衰退 19.7%；零售業營業額則年減 3.6%，已連續 4 月呈負成長，且減幅擴大(圖 11)。

圖 10 消費者信心指數



資料來源：中央大學

圖 11 零售業與汽機車零售業營業額年增率



資料來源：經濟部

² 本年 1~7 月實質經常性薪資與實質總薪資分別年增 1.09%及 1.86%，創近 5 年同期最高增幅。

(2)傳產製造業受美國對等關稅政策之衝擊，造成製造業無薪假人數上升(表 2)，本年 9 月中為上年 4 月初以來新高，亦不利下半年民間消費擴增。

(3)綜合考量前述因素，下半年實質民間消費成長率預測值為 0.57%，全年則為 0.73%(圖 12)。

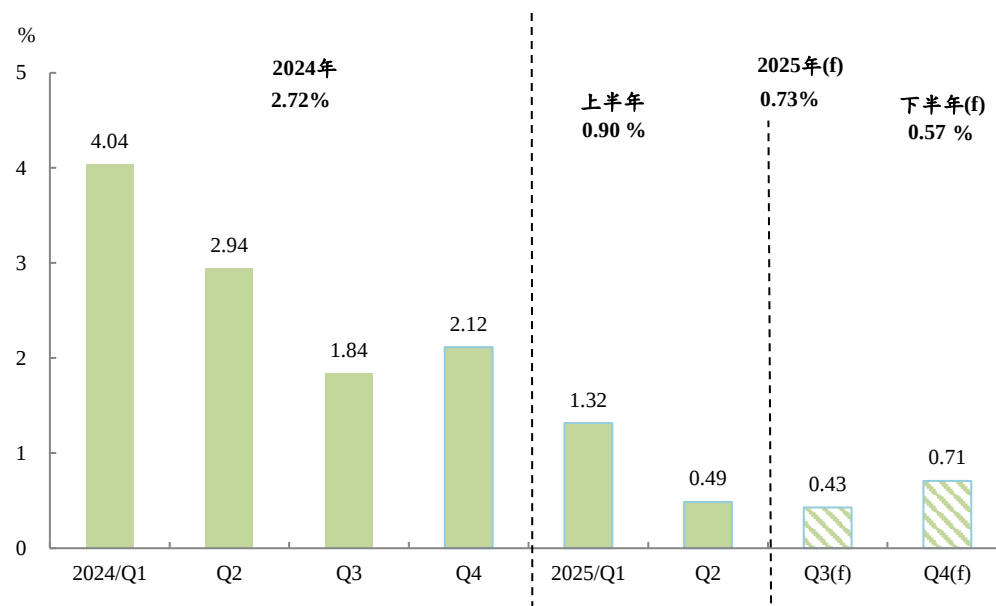
圖 12 實質民間消費成長

單位：人

	本年 9 月中	較本年 3 月底* 增減
總計	7,334	+5,345
製造業	6,870	+5,332
金屬機電工業	5,731	+4,588
資訊電子工業	669	+474
化學工業	200	+107
民生工業	270	+163

註：*美國對等關稅於本年 4 月宣布。

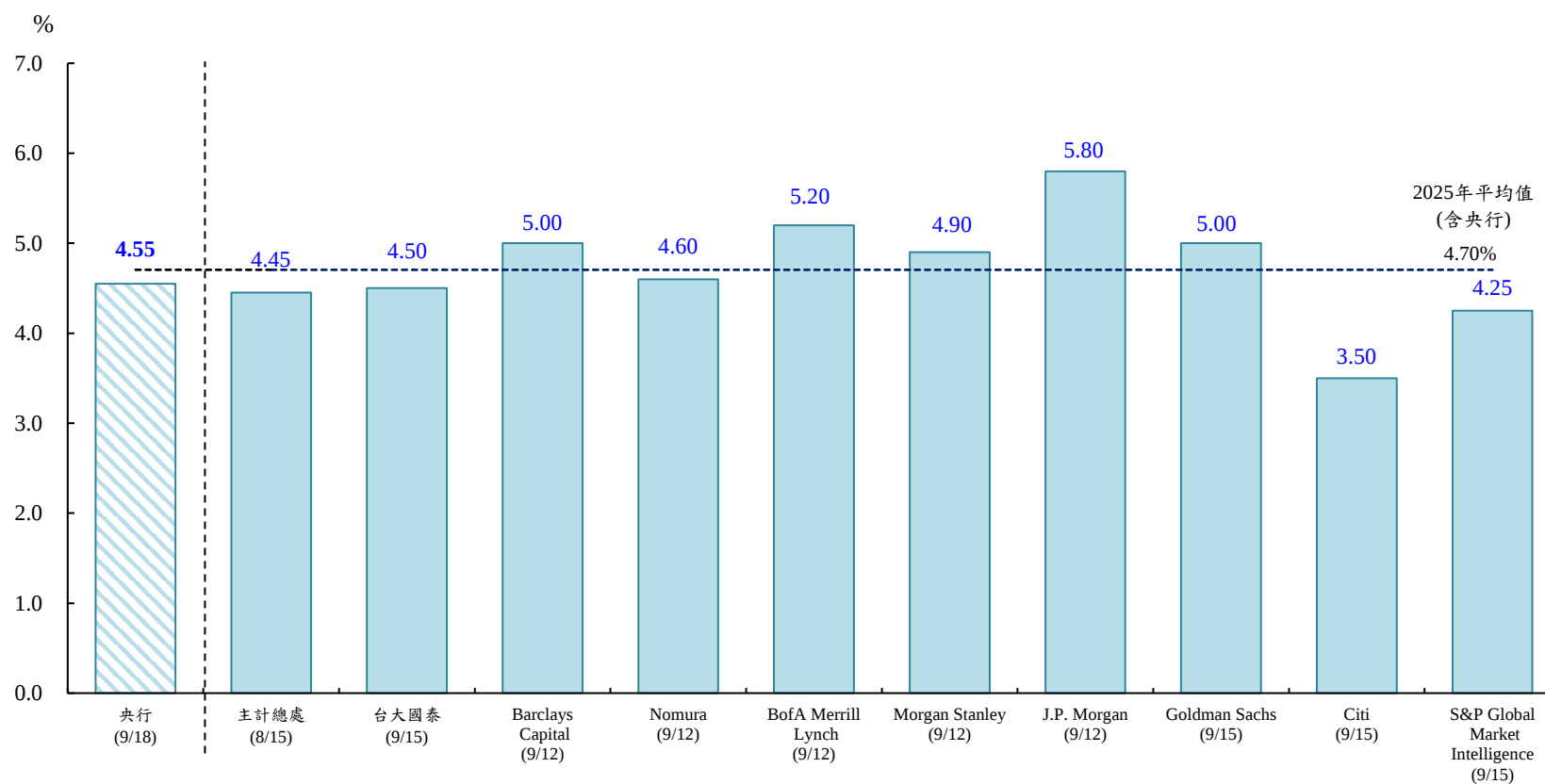
資料來源：勞動部



註：f 代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

4. 本年8月以來，國內外主要機構對本年台灣經濟成長率預測值介於 3.50%至 5.80%之間，平均為 4.70%(圖 13)。

圖 13 國內外主要機構對本年台灣經濟成長率之預測



(三)預期明年民間消費動能回升，帶動經濟溫和成長

1. 本行預測明年經濟溫和成長，內需為主要驅動力。

(1)受惠於內需消費回溫以及民間投資溫和成長，本行預測**明年台灣經濟成長 2.68%**。

□ 各季經濟成長率預測值分別為 2.46%、0.60%、3.26%、4.37%。

(2)預測**內需貢獻 2.43 個百分點**(表 3)，高於**淨外需貢獻之 0.26 個百分點**。

表 3 明年台灣實質 GDP 及各組成項目成長率與貢獻度之預測值

單位：%；百分點

	GDP	內需	民間消費	民間投資	公共支出			存貨變動		淨外需	
					政府消費	政府投資	公營投資			輸出	(-) 輸入
成長率	2.68	2.89	2.14	1.85	2.76	4.22	-3.78	--	--	1.93	2.02
貢獻度		2.43	0.96	0.41	0.36	0.13	-0.06	0.64	0.26	1.37	1.11

資料來源：中央銀行

2. 預期明年全球商品貿易量成長趨緩，台灣輸出成長降溫。

(1)美國對等關稅等經貿措施將持續抑制全球需求，致明年全球貿易量成長明顯不如本年，以及部分台灣貿易夥伴經濟動能趨緩，加以本年比較基期已高，預期台灣明年輸出成長放緩。

□ 7 月 IMF 預測明年全球貿易量成長 1.9%，低於本年之 2.6%。

(2)本行預測**明年實質輸出成長 1.93%，低於本年之 23.98%**。

3. 預期明年內需穩健成長。

(1)**民間投資溫和成長**：半導體供應鏈業者持續投資高階製程與擴充先進封裝等產能，政府、企業(包含國際大廠)積極布建 AI 基礎建設，以及政府擴編明年科技預算、規劃 AI 十大建設，以及企業能源轉型投資持續等有利因素，有助支撐明年民間投資成長。惟考量近年民間投資金額墊高，本行預測**明年民間投資溫和成長 1.85%，低於本年之 10.05%**。

(2)**民間消費成長回溫**：隨本年整體上市櫃公司獲利持續成長，有助明年薪資及股利發放調升，加以政府推動「減稅、減負擔」等措施，均挹注民眾家庭可支配所得，且政府鼓勵車輛汰舊換新(如貨物稅條例修正案減徵新購小客車貨物稅)，車市買氣可望隨台美關稅談判明朗後回升，本行預測**明年民間消費成長率為 2.14%，高於本年之 0.73%**。

4. 本年 8 月以來，國內外主要機構預測明年台灣經濟溫和成長，平均成長率預測值為 2.25%(表 4)。

表 4 國內外主要機構對明年台灣經濟成長率之預測值

單位：%

機構 (預測 日期)	央行 (9/18)	主計總處 (8/15)	台大國泰 (9/15)	Barclays Capital (9/12)	Nomura (9/12)	BofA Merrill Lynch (9/12)	Morgan Stanley (9/12)	J.P. Morgan (9/12)	Goldman Sachs (9/15)	Citi (9/15)	S&P Global Market Intelligence (9/15)	平均值 (含央 行)
預測值	2.68	2.81	2.00	0.70	2.70	2.00	3.70	1.90	2.02	2.50	1.78	2.25

(四)台灣經濟仍面臨諸多不確定性，恐影響下半年與明年經濟表現

1. 美國關稅政策細節未明，恐影響全球供應鏈與台灣出口動能：雖然美國已與主要國家達成貿易協定架構，並公布各國對等關稅稅率，惟多數協議內容細節尚待確定。此外，美國依據《貿易擴張法》第 232 條款，針對半導體與資通訊等產業調查結果，可能對全球相關供應鏈的生產與投資布局造成衝擊。若美國依該條款對半導體與資通訊產品加徵關稅，將推升電子相關產品價格，進而衝擊台灣相關產品出口表現。
2. 主要經濟體貨幣政策調整走向，牽動國際資金流向：受就業市場放緩的影響，Fed 將採取降息措施；中國人民銀行因經濟成長趨緩，持續實施寬鬆政策；ECB 暫緩降息，並視最新經濟數據、通膨走勢，調整貨幣政策；BoJ 持續評估美國關稅措施的影響，若經濟與物價情勢改善，仍將進一步升息。主要國家貨幣政策分歧，牽動未來國際資金流向，進而影響全球股市、匯市及債市的穩定性。
3. 地緣政治風險與氣候變遷加劇全球經濟與通膨不確定性：俄烏戰爭持續且和談進展緩慢，加上以巴衝突持續，國際地緣政治衝突未歇。另一方面，本年夏季全球多地再現極端高溫與乾旱，影響農糧生產，均增添未來全球經濟成長與通膨的不確定性。
4. 中國大陸結構性問題之外溢效應：中國大陸內需消費與投資信心不足、失業問題依舊嚴峻，且房市低迷不振、地方政府債務高築等結構性問題猶存；另一方面，其雖推出多項刺激政策，挹注經濟動能，惟成效仍有待觀察。此外，中國大陸內需疲軟，持續輸出過剩產能，加劇全球市場競爭，將不利於全球經濟與台灣出口表現。
5. 政府因應美國對等關稅提出支持措施，執行成效左右產業發展與就業市場穩定：為因應美國對等關稅措施對台灣出口供應鏈帶來的壓力，政府推出產業支持方案³，擴大對受衝擊產業的協助，藉以降低營運與外銷風險，政策成效將影響相關產業發展與就業市場穩定。

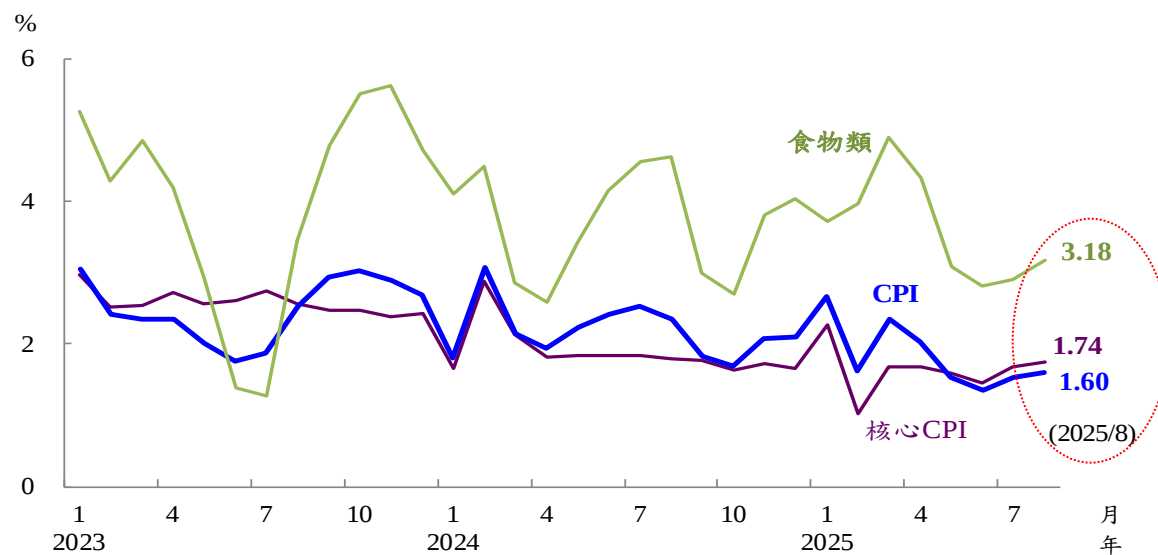
³ 如《因應國際情勢強化經濟社會及民生國安韌性特別條例》。

(五)通膨率維持緩步回降趨勢，本行略下修本年 CPI 年增率預測值至 1.75%，明年續降至 1.66%

1. 當前通膨率維持緩步下降趨勢。

(1)本年 7 月起，受颱風豪雨影響，食物類價格漲幅擴大，CPI 年增率回升，至 8 月為 1.60%；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 1.74%(圖 14)。

圖 14 CPI、核心 CPI 與食物類價格年增率



資料來源：主計總處

(2)本年 1 至 8 月平均 CPI 年增率為 1.83%，主因：(1)外食、水果、肉類等食物類價格走升；(2)房租調高；(3)金飾及珠寶等個人隨身用品價格上漲。上述合計使 CPI 年增率上升 1.51 個百分點，貢獻約 83%(表 5)。

表 5 本年 1 至 8 月 CPI 年增率主要影響項目

項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響 (百分點)
CPI	1,000	1.83	1.83
食物類	256	3.63	0.98
外食費	106	3.36	0.37
水果	21	13.85	0.32
肉類	23	4.25	0.10
蔬菜	15	5.85	0.09
蛋類	4	-11.08	-0.04
房租	148	2.41	0.36
個人隨身用品	19	7.47	0.17
娛樂服務	60	1.46	0.09
醫療費用	28	2.84	0.07
香菸及檳榔	16	4.01	0.07
教養服務	30	2.16	0.07
交通工具零件及維修費	19	2.72	0.05
家庭管理費用	11	3.85	0.04
合計			1.90
油料費	24	-4.30	-0.11
成衣	38	-1.12	-0.05
合計			-0.16
其他			0.09

合計使 CPI
年增率上升
1.51 個百分
點，貢獻約
83%。

資料來源：主計總處

2. 進口物價大跌，預期通膨率維持緩步回降趨勢；本行略下修本年 CPI 年增率預測值至 1.75%，明年續降至 1.66%。

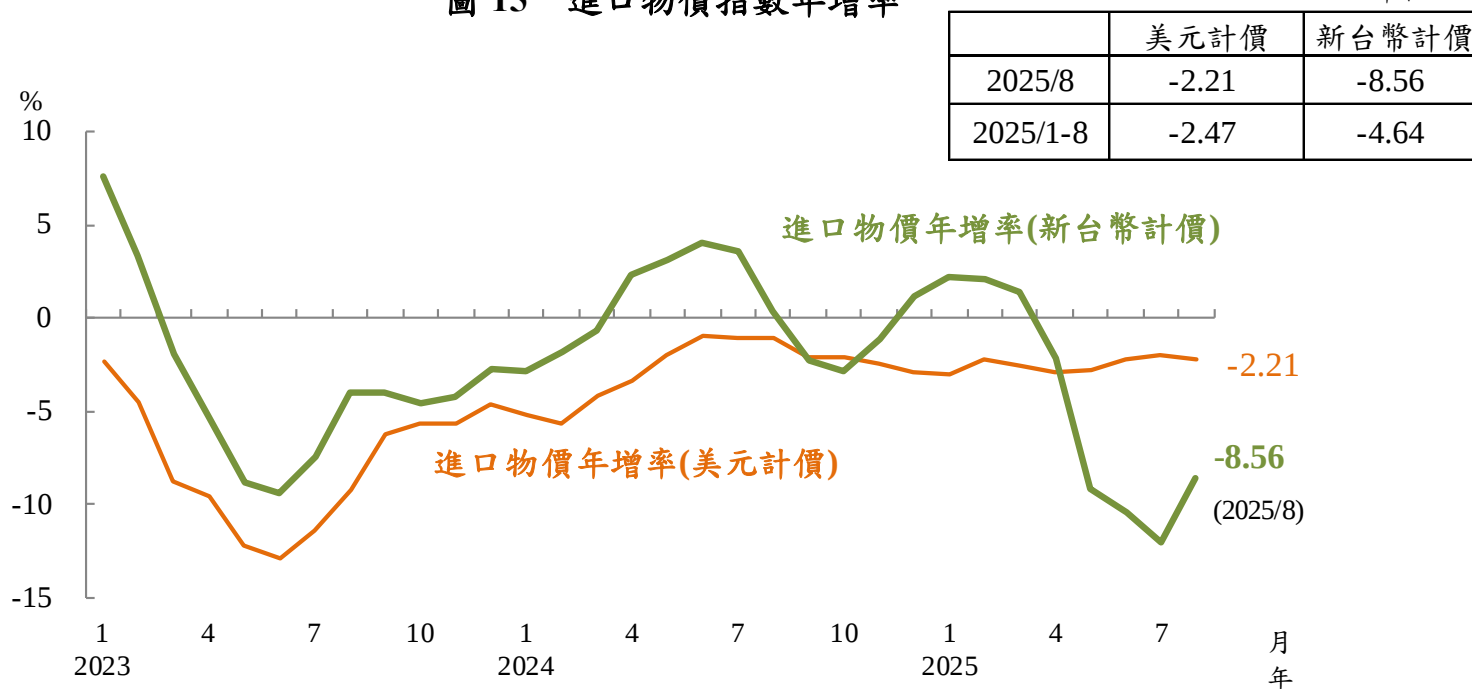
(1) 近期新台幣對美元匯率較上年同期升值，進口物價大跌。

□ 本年 8 月，以美元計價之進口物價年減 2.21%，連續 34 個月下跌，因新台幣對美元匯率較上年同月升值，以新台幣計價之進口物價年減 8.56%(圖 15)。

□ 本年 1 至 8 月，以美元計價及新台幣計價之進口物價分別年減 2.47%、4.64%。

圖 15 進口物價指數年增率

單位：%



資料來源：主計總處

(2)近期受颱風豪雨接連來襲等天候因素影響，預期**蔬果等食物類價格**居高，惟**進口物價大幅**下降，加以**部分商品免徵或減徵貨物稅**，本行預測**本年**台灣 **CPI** 及**核心** CPI 年增率分別由 6 月預測之 1.81%、1.69%，**略下修為 1.75%、1.67%**(圖 16)。

(3)**國際機構預測明年油價低於本年**，加以**服務類通膨可望維持緩降**走勢(圖 17)，本行預測**明年** **CPI** 及**核心** CPI 年增率分別**續降為 1.66%、1.64%**。

□ **地緣政治風險與天候**因素係影響未來**台灣通膨**走勢之重大變數。

圖 16 本行對本年及明年 CPI、核心 CPI 年增率之預測

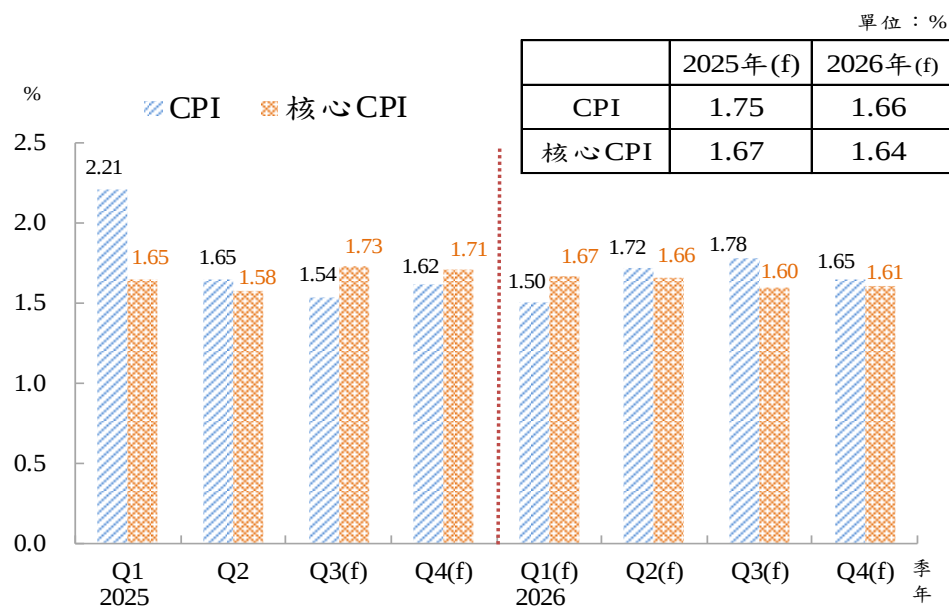
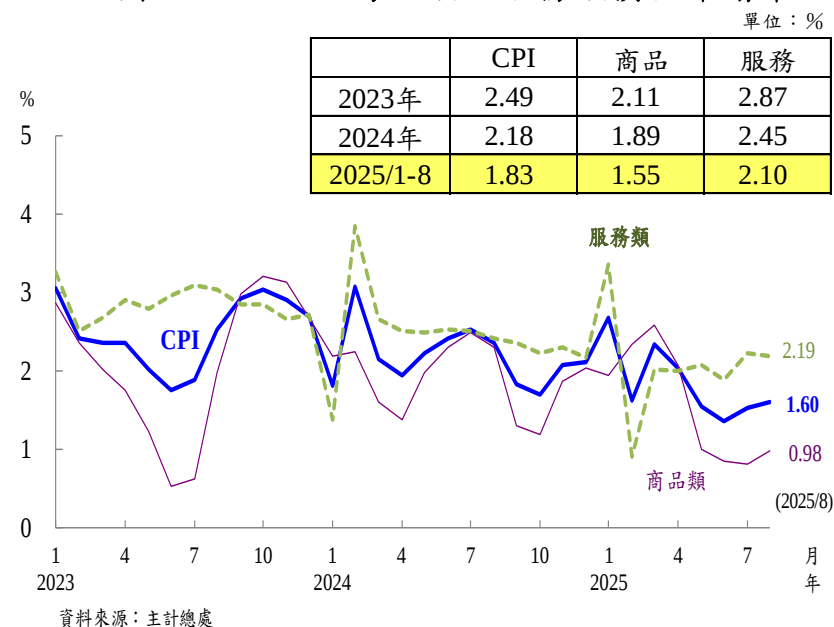
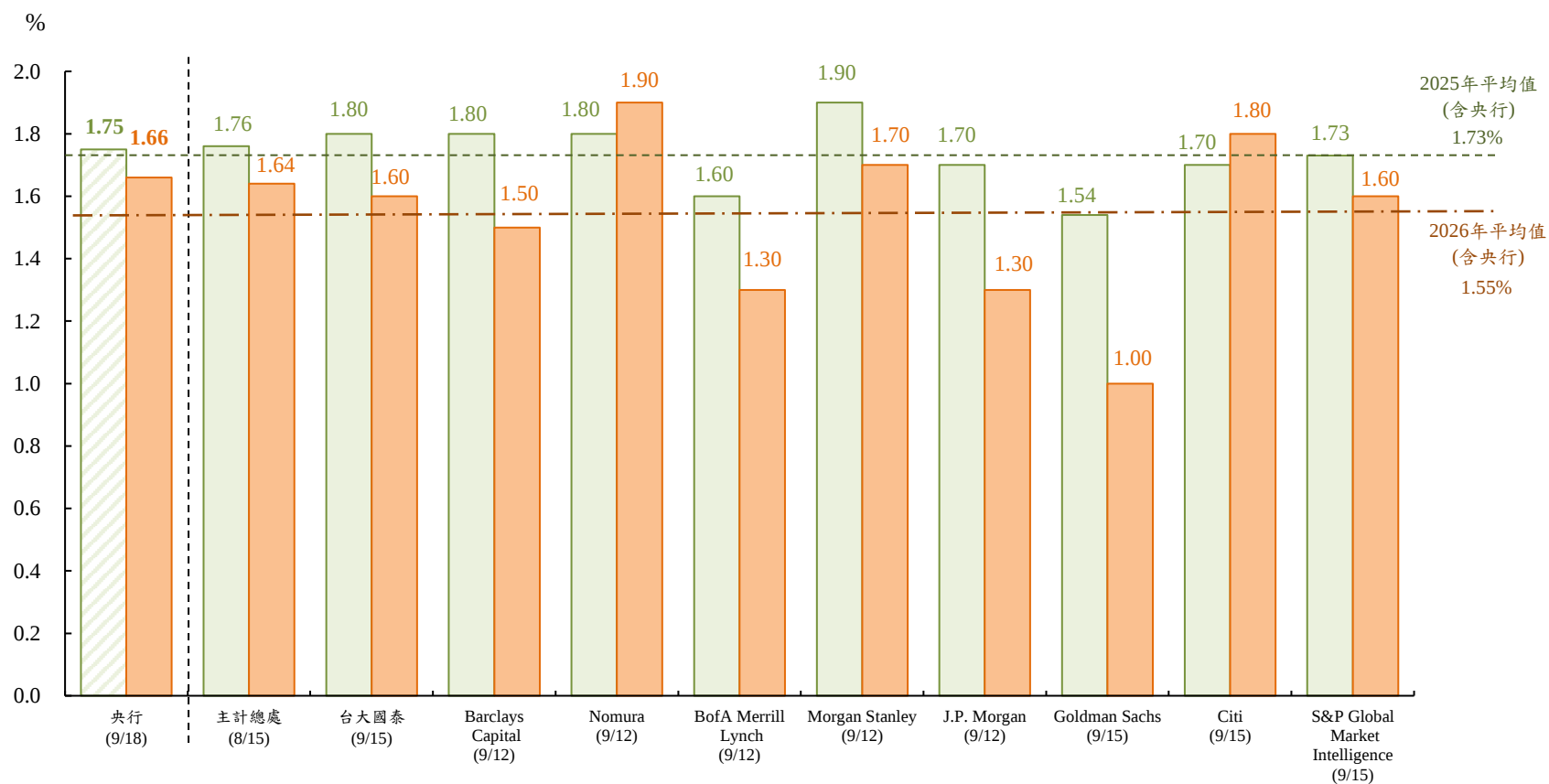


圖 17 CPI 及商品類、服務類價格年增率



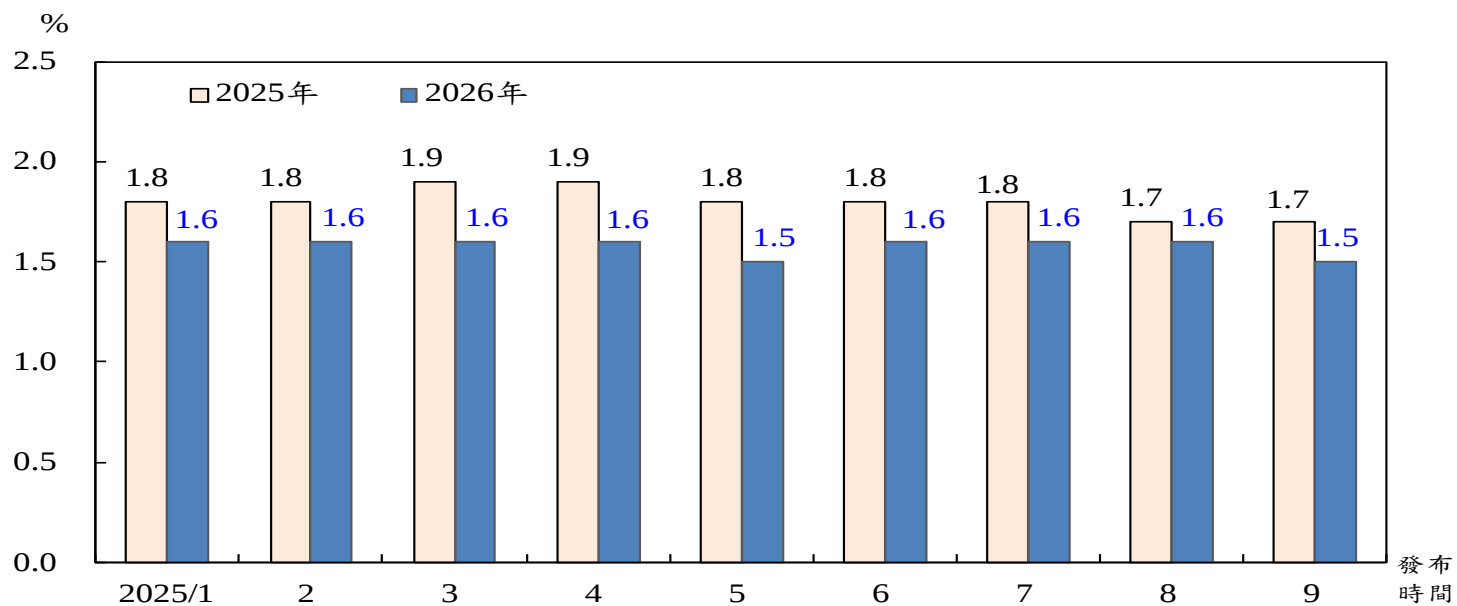
(4)8 月以來，國內外主要機構對台灣本年 CPI 年增率預測值介於 1.54%至 1.90%，平均為 1.73%；明年則介於 1.00%至 1.90%，平均為 1.55%(圖 18)。

圖 18 國內外主要機構對台灣本年及明年 CPI 年增率預測值



(5)Consensus Economics 每月發布之**本年**台灣 **CPI 通膨率預測**平均值，連續 3 個月維持在 1.8%後，**8 月起**降至 **1.7%**；
明年則多維持在 **1.6%**(圖 19)。

圖 19 近 20 家專業預測機構對台灣本年及明年 CPI 通膨率之預測數平均



資料來源：Asia Pacific Consensus Forecasts, Consensus Economics Inc.

專欄：製造業對經濟成長貢獻大，且受僱員工人數比重亦高

1. 2024 年台灣經濟成長為 4.84%，其中，製造業對經濟成長貢獻達 2.68 個百分點。

□ 製造業對經濟成長貢獻遠高於金融保險業(0.84 個百分點)、批發及零售業(0.63 個百分點)、運輸及倉儲業(0.18 個百分點)、營建工程業(0.07 個百分點)與不動產業(0.06 個百分點)。

□ 營建工程投資中⁴，非住宅房屋(用於生產活動，如廠房)與其他營建工程(如基礎建設)合計之比重較大，而住宅房屋比重相對較小。

2. 2024 年製造業受僱員工人數占工業與服務業受僱員工人數之比重為 33.84%，高於批發及零售業(20.26%)、住宿及餐飲業(6.32%)、營建工程業(5.85%)、金融保險業(4.80%)、運輸與倉儲業(3.51%)、不動產業(1.60%)。

2024 年主要行業對經濟成長率之貢獻

單位：%；百分點

經濟成長率 (%)	主要行業對經濟成長率之貢獻(百分點)					
	製造業	營建工程業	批發及零售業	金融及保險業	運輸及倉儲業	不動產業*
4.84	2.68	0.07	0.63	0.84	0.18	0.06

說明：*行業別 GDP 貢獻中無單獨列示不動產業資料；惟主計總處列示「不動產及住宅服務業」貢獻，並說明其中住宅服務(包括出租及自住設算)占約 8 成，因此，本表就不動產及住宅服務業對經濟成長之貢獻 0.29 個百分點，以 2 成推估不動產業之貢獻為 0.06 個百分點(=0.29*20%)，以 8 成推估住宅服務之貢獻為 0.23 個百分點(=0.29*80%)。

資料來源：主計總處

2024 年主要行業受僱員工人數

單位：人；%

工業及 服務業	工業部門			服務業部門					
		製造業	營建工程業		批發及 零售業	住宿及 餐飲業	金融及 保險業	運輸及 倉儲業	不動產業
8,457,162	3,435,041 (40.62%)	2,861,523 (33.84%)	495,067 (5.85%)	5,022,121 (59.38%)	1,713,292 (20.26%)	534,428 (6.32%)	405,844 (4.80%)	296,707 (3.51%)	135,264 (1.60%)

說明：表中數值為該行業受僱員工人數，括弧內數值為該行業受僱員工人數占工業及服務業受僱員工之比率。

資料來源：主計總處

⁴ 2023 年非住宅房屋占營建工程比重為 45.16%，其他營建工程比重為 22.37%，兩者合計為 67.53%，住宅房屋比重為 31.37%。