

二、國內經濟及通膨展望

本(2025)年 11 月主計總處修正 2023 年第 1 季至 2025 年第 2 季之經濟成長率，且本年第 3 季經濟成長表現優於原預期，合計前 3 季經濟成長率為 7.18%。展望本年第 4 季，人工智慧(Artificial Intelligence, AI)應用拓展，電子資通訊產品需求強勁，帶動台灣出口大幅成長，加以國內薪資持續成長與政府推動激勵消費措施等，挹注民間消費動能。本行上調本年第 4 季經濟成長率預測值至 **7.69%**，全年則由 9 月預測之 4.55% 調升至 **7.31%**。

展望明(2026)年，美國雲端服務供應商(cloud service provider, CSP)與主要國家主權 AI 等積極提升算力，台灣供應鏈出口將持續受益，維繫整體出口成長力道。內需方面，AI 相關供應鏈業者為滿足市場需求，將持續加碼投資以擴建產能，以及國內外企業在台建置 AI 基礎建設，增添民間投資動能；而明年最低工資調高，且本年上市櫃公司獲利佳，有助調高明年薪資及現金股利發放，均挹注家庭可支配所得，推升民間消費。本行預測明年經濟成長率為 **3.67%**。

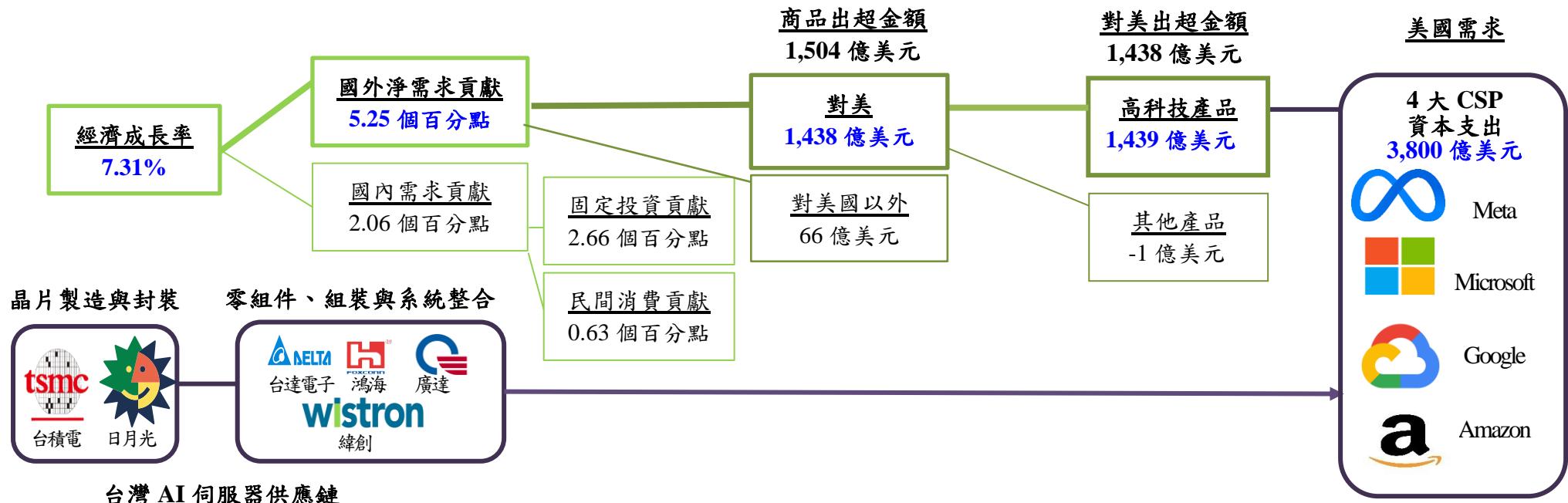
物價方面，本年第 4 季以來，國內天候良好，蔬果等價格趨穩，且部分商品免徵或減徵貨物稅，本行預測本年 CPI 年增率由 9 月預測之 1.75%，略下修至 **1.66%**。展望明年，預期國際油價下跌，加以部分商品貨物稅減、免徵降價效果持續，以及服務類通膨可望維持緩降走勢，CPI 年增率預測值為 **1.63%**。

以下就國內經濟成長、物價情勢及展望，分別加以說明。

(一)AI 需求超乎預期，本年經濟成長率將創 15 年來新高

- 預估本年台灣整體商品貿易出超金額達 1,504 億美元¹，是本年國外淨需求貢獻增加主要來源(圖 1)。其中，以對美國貿易出超 1,438 億美元為最高，且以高科技產品為主，幾乎等於台灣整體貿易出超金額。
- 主因：算力需求激增，激勵美國 CSP 積極布建 AI 基礎建設，以及 AI 伺服器新品量產，帶動對台灣電子資通訊產品之出口動能。
 - 本年國外淨需求貢獻 5.25 個百分點，是驅動經濟成長的主力。

圖 1 本行對本年台灣經濟成長動能來源之分析



¹ 預測值係本年 1 至 11 月均值乘以 12 估計。

2. 本年第3、4季國內經濟表現顯著優於預期，主因AI相關需求大幅擴增、美國232條款調查結果推遲，本行將全年經濟成長率預測值由9月的4.55%上修2.76個百分點至7.31%（圖2）²。
3. 受惠於AI、高效能運算等新興科技應用需求強勁，帶動台灣相關資訊電子工業之生產活動，預估本年資訊電子工業GDP對經濟成長貢獻將超過6.0個百分點³（圖3）。

圖2 本行對本年台灣經濟成長率預測值調整

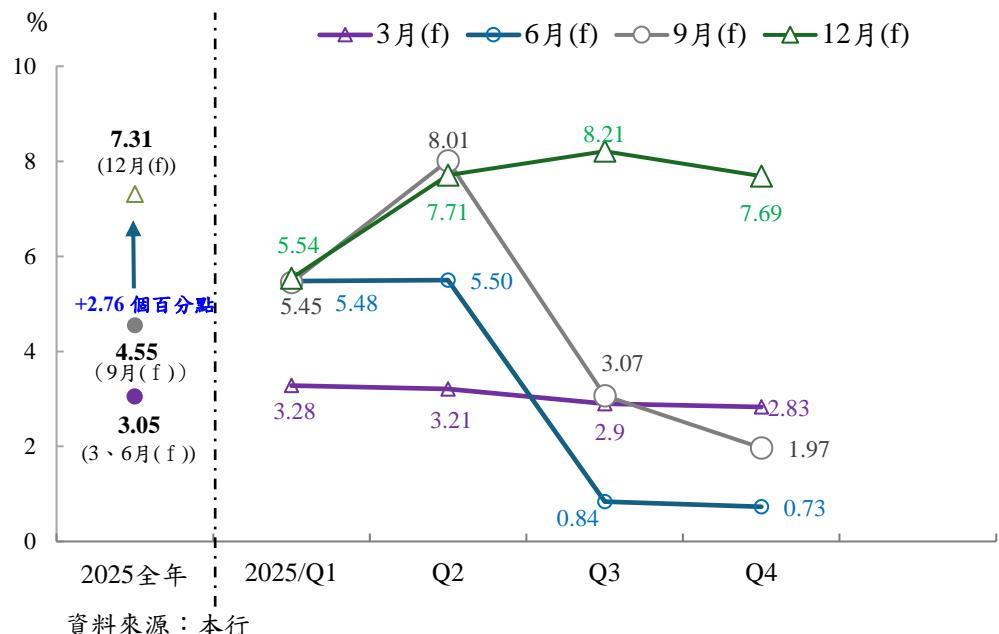
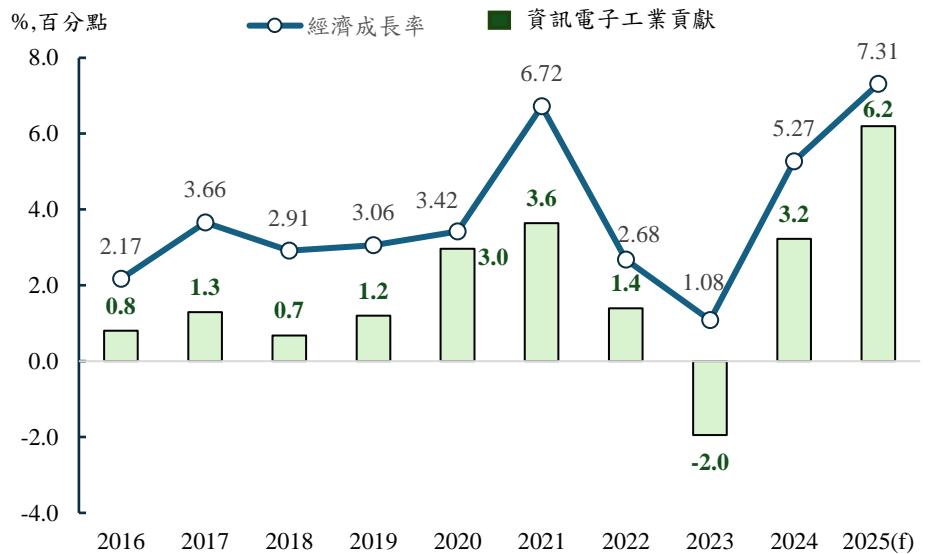


圖3 台灣經濟成長率與資訊電子工業貢獻*



註：1. *資訊電子工業為電子零組件製造業與電腦、電子產品及光學製品製造業之合計。

2. 本行以本年1~10月資訊電子工業生產指數年增率，做為資訊電子工業GDP成長率之代理變數，進行推估。

資料來源：主計總處、本行

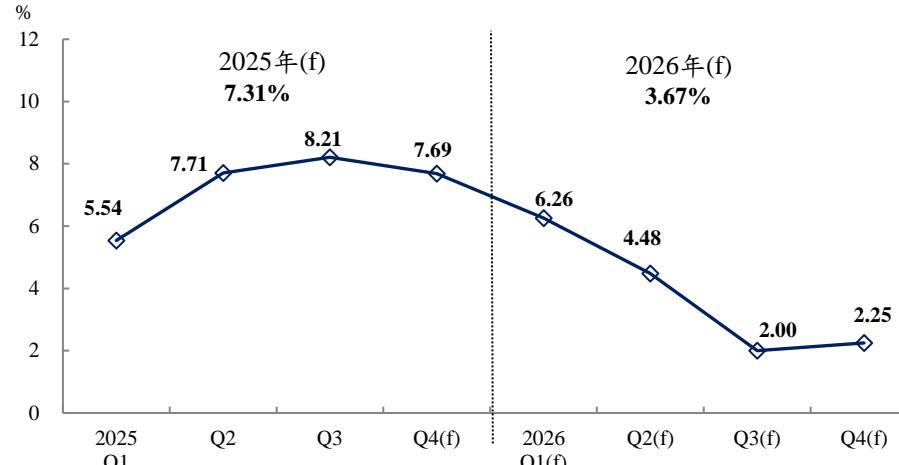
² 詳見本行本次理監事會後記者會參考資料「三、近期AI發展趨勢對台灣經濟成長影響與Dot-com泡沫成因之比較」。

³ 本年資訊電子工業GDP對經濟成長之貢獻率達85%，除AI需求強勁帶動外，亦與傳產製造業受美國關稅衝擊及中國大陸產能過剩影響而表現疲弱有關。

(二)明年經濟可望穩健成長

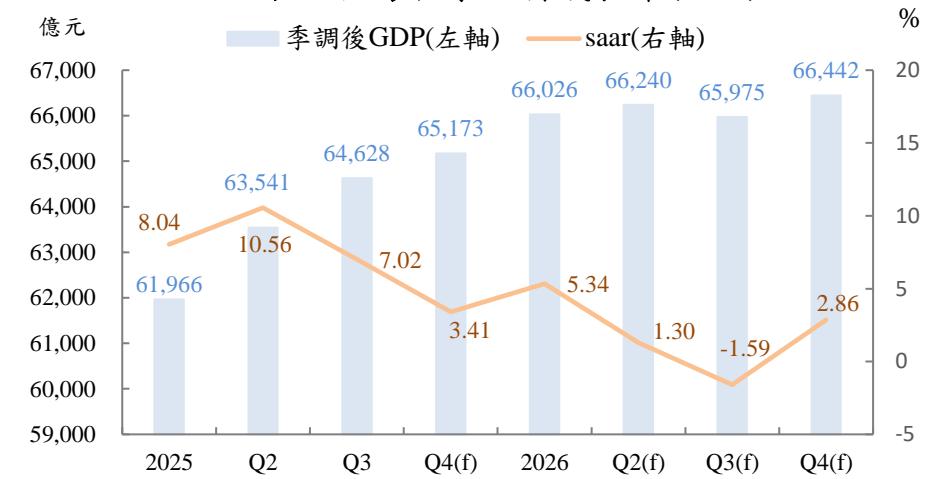
1. 預估明年經濟穩健成長 **3.67%**，惟受比較基期已高影響，各季經濟成長率(yoy)大致呈下降趨勢(圖 4)；就經季節調整後，實質 GDP 對上季增率折成年率之經濟成長率(saar)而言，明年各季亦大致趨降(圖 5)。

圖 4 台灣各季經濟成長率(yoy)



註：f 代表本行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

圖 5 台灣各季經濟成長率(saar)



註：f 代表本行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

2. **明年淨外需對經濟成長貢獻低於內需**：明年因比較基期墊高，輸出成長低於本年，致淨外需對經濟成長貢獻 1.28 個百分點，低於內需之 2.39 個百分點(表 1)。

表 1 本年與明年台灣 GDP 成長率與其組成項目貢獻之預測值

單位：%；百分點

	GDP成長率 =(a)+(b)+(c)+ (d)+(e)	內需 =(a)+(b)+ (c)+(d)	固定投資(c)						淨外需 (e)	輸出	(-)輸入			
			民間 消費 (a)	政府 消費 (b)	民間 投資		政府 投資	公營 事業 投資						
					民間 投資	政府 投資								
2025年(f)	7.31	2.06	0.63	0.27	2.66	2.28	0.18	0.20	-1.50	5.25	19.81	14.56		
2026年(f)	3.67	2.39	1.03	0.56	0.59	0.40	0.26	-0.06	0.21	1.28	4.17	2.90		

資料來源：主計總處、本行

(三)預期本年第4季輸出、民間消費成長增溫；明年外需成長穩健，且內需消費回升

1. 輸出：預期第4季成長暢旺，且明年穩健成長。

(1) 新興科技應用蓬勃發展，可望維繫第4季輸出成長力道。

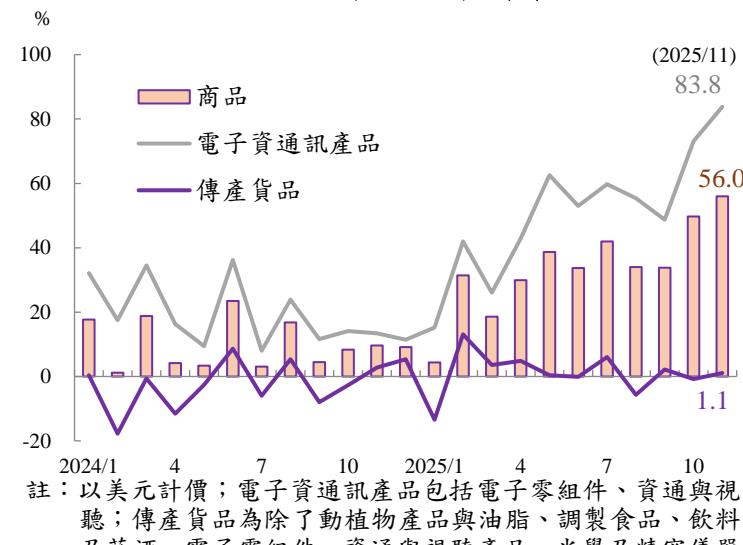
□ 美國主要CSP不斷上修本年資本支出規模，AI、高效能運算等新興科技需求強勁，帶動台灣半導體、伺服器等供應鏈出貨，加以消費性電子新品拉貨發酵，第4季輸出可望續增。

— 受中國大陸產能過剩，部分產品低價傾銷全球，與美國關稅措施影響，塑橡膠、基本金屬、化學品等傳產貨品接單與生產狀況相對平疲；惟新興科技應用拓展、年底消費性電子備貨，電子資通訊需求暢旺，挹注商品出口動能(圖6)，亦帶動外銷訂單金額續呈雙位數成長(圖7)。

— 美國對台灣AI高科技產品需求超乎預期，本年1~11月台灣出口成長34.1%，來自美國市場的貢獻度最大，達17.3個百分點(圖8)。

□ 預測本年第4季實質輸出成長率為36.19%，全年為31.49%。

圖6 台灣出口年增率



資料來源：財政部

圖7 台灣外銷訂單金額與年增率

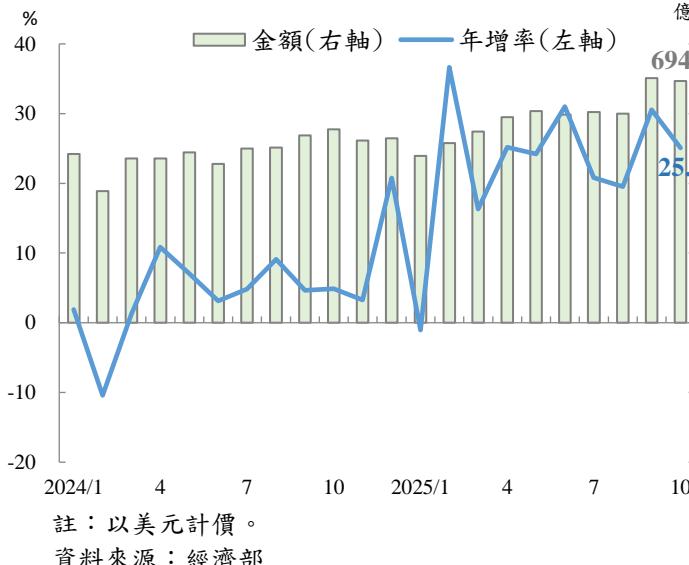
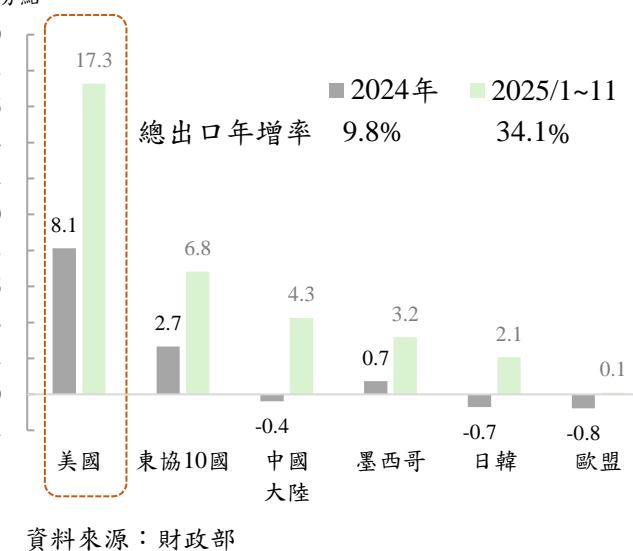


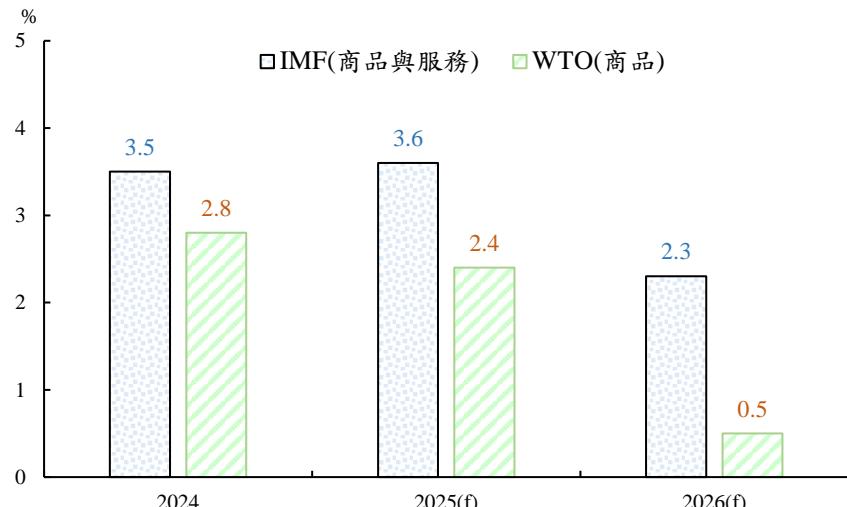
圖8 主要市場對台灣出口成長貢獻



(2) 美國 CSP 廠商續擴大資本支出規模，台灣供應鏈將持續受益，預期明年輸出穩健成長。

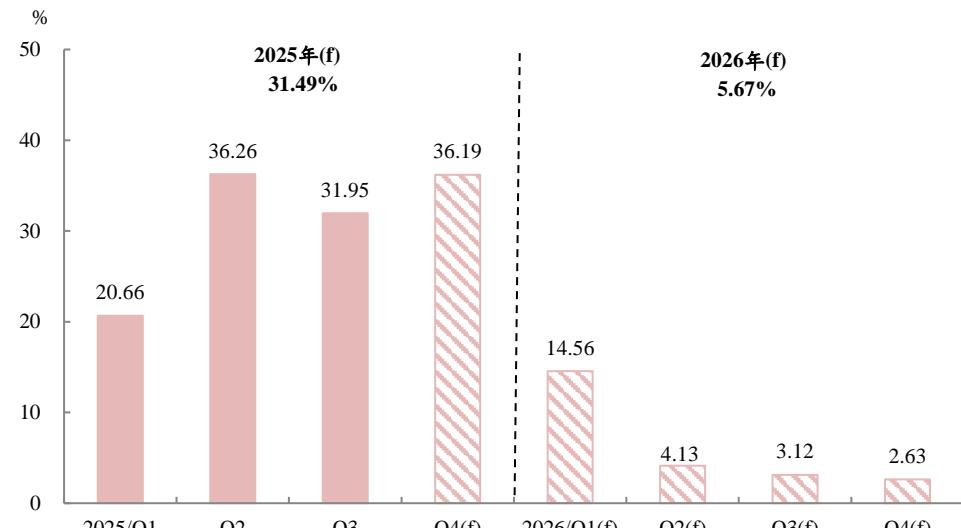
- **受惠美國 CSP 廠商等續加碼 AI 資本支出⁴**(建置 AI 伺服器與投入自研 AI 晶片領域)與主要國家主權 AI 積極建置算力⁵，**維繫 AI 需求**，加以台灣半導體與伺服器等供應鏈具競爭優勢，以及 **AI 晶片應用與設計加速更新且朝多元化發展**等有利因素，可望帶動明年台灣出口成長。
- 考量本年**比較基期墊高**，以及中國大陸傳產貨品**產能過剩持續**與國際機構預測明年**全球貿易量成長放緩**(圖 9)，台灣輸出恐難大幅成長，本行預測明年**實質輸出成長率為 5.67%** (圖 10)。
- IMF、WTO 等國際機構預測**明年全球貿易量成長不如本年**。

圖 9 全球貿易量年增率



資料來源：IMF(2025/10)、WTO(2025/10)

圖 10 實質輸出成長率



註：f 代表本行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

資料來源：本行、主計總處

⁴ 集邦科技(2025/11)預期明年亞馬遜等 8 大主要雲端服務業者資本支出總額年增 40%。

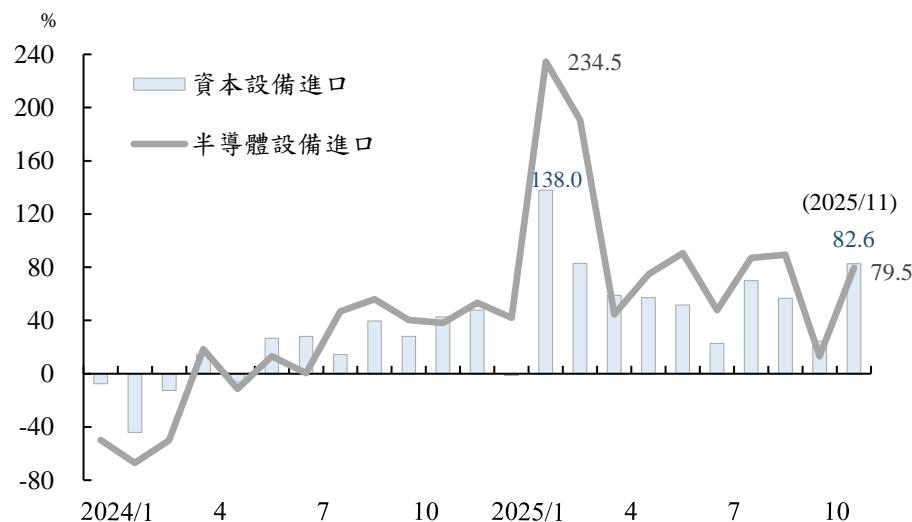
⁵ 如美國政府已推出美國 AI 行動計畫、創世紀任務計畫等，歐盟、南韓、日本均有相關規劃或執行中。

2. 民間投資：預期本年第 4 季溫和成長，明年因近年投資金額墊高，成長力道溫和。

(1) 因上年同期比較基期高，本年第 4 季民間投資成長率放緩。

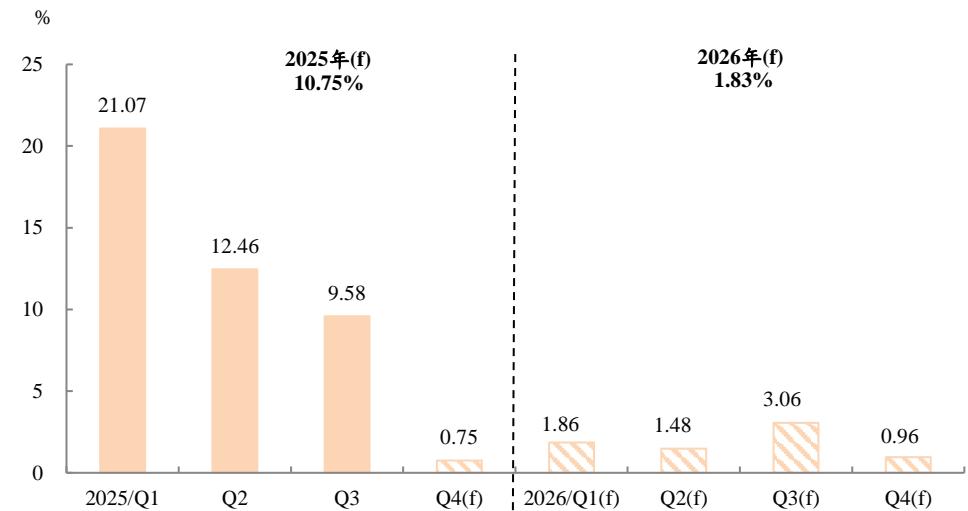
- AI 等新興科技應用需求強勁，帶動半導體先進製程與高階封裝相關廠商續擴增產能與投資，本年 11 月資本與半導體設備進口年增率分別為 82.6%、79.5% (圖 11)。
- 惟上年同期比較基期較高，恐限縮本年第 4 季民間投資動能，預估本年第 4 季實質民間投資成長率為 0.75%，全年則為 10.75% (圖 12)。

圖 11 資本設備與半導體設備進口年增率



註：以美元計價。
資料來源：財政部

圖 12 實質民間投資成長率

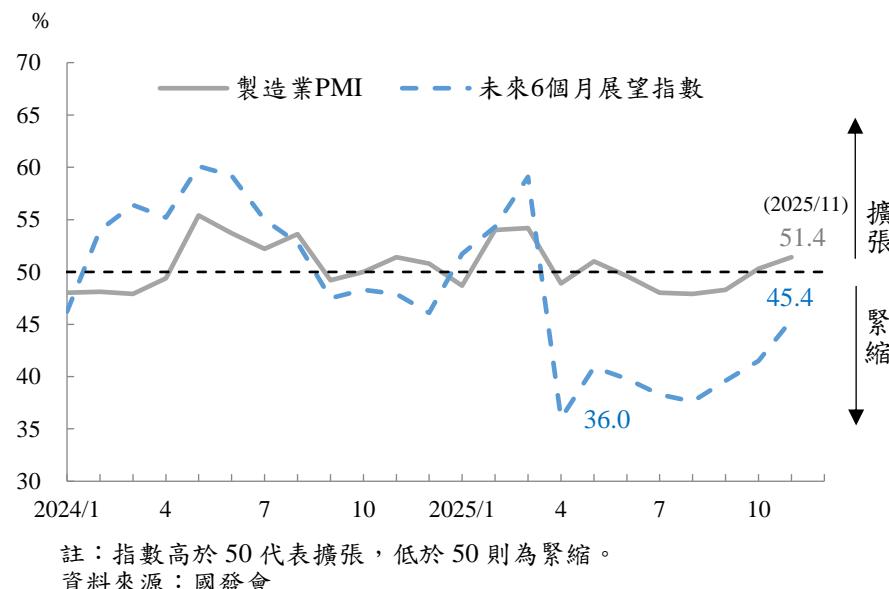


註：f 代表本行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。
資料來源：本行、主計總處

(2) 預期明年民間投資溫和成長。

- 半導體供應鏈維持製程領先優勢，持續擴充高階產能與研發支出，加以政府、民間(包含國際大廠)積極布建 AI 基礎建設或資料中心⁶，航空業者擴充機隊，以及政府繼續擴編科技與淨零轉型預算、引導保險業資金投入國內公共建設與實體產業，並推動無人載具等未來重點產業發展，均有助維繫民間投資動能。
- 近月製造業 PMI 未來 6 個月展望指數雖回升，但仍低於榮枯線，反映部分廠商對景氣看法保守(圖 13)，加以近年民間投資金額已高，增幅受限，本行預測明年實質民間投資成長率為 1.83%，低於本年之 10.75%。

圖 13 製造業 PMI 與未來 6 個月展望指數



⁶ 國際大廠持續在台設立研發中心及資料中心，如 Google 在台設立全球 AI 基礎建設研發中心；國發會與國科會、經濟部、數發部等部會共同規劃 AI 新十大建設推動方案，聚焦三大方向：智慧應用、關鍵技術、數位基盤。

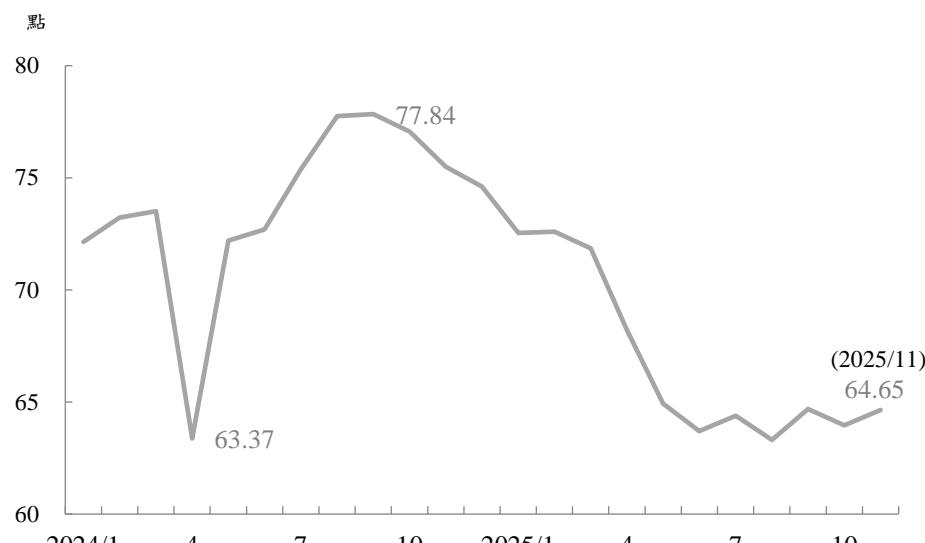
3. 民間消費：預測本年第 4 季動能擴增，且明年成長力道回升。

(1) 受惠實質薪資成長與政府激勵消費措施，預測本年第 4 季民間消費力道擴張。

□ 近期消費者信心續處低檔(圖 14)，恐抑制民眾消費支出意願，惟本年以來實質薪資持續成長⁷，以及 10 月連續假期效應、股市交易活絡帶動消費，**餐飲與零售業營業額重回正成長**(圖 15)，挹注第 4 季民間消費動能。

□ 另一方面，政府**刺激消費措施漸見成效**，如普發現金、貨物稅減、免徵帶動家電與汽機車等耐久財買氣回溫，加以國人跨境旅遊熱度不減(與對應服務輸入互抵，不影響 GDP)，預測本年第 4 季實質民間消費成長率回升至 2.52%，全年則為 1.34%。

圖 14 消費者信心指數



資料來源：中央大學

圖 15 零售與餐飲業營業額年增率



資料來源：經濟部

⁷ 1~10 月全體受僱員工實質總薪資年增 2.22%，創近 10 年同期新高。

(2) 預測明年民間消費動能回升。

- 本年 10 月景氣信號綜合判斷分數維持升勢，為 35 分，燈號續呈黃紅燈(圖 16)，且領先指標已連續 3 個月向上，顯示國內景氣穩步升溫，可望推升明年消費動能。
- 明年最低工資調升，以及基本生活費用、綜所稅免稅額與扣除額調高⁸，加以**本年廠商獲利成長**，有助**調升**明年員工薪資與獎金、現金股利發放意願，均挹注家庭可支配所得，且隨干擾車市買氣的進口關稅因素消除，**車市銷售回歸正常**，民間消費成長力道可望增強。
- 預測明年實質**民間消費成長 2.32%**，高於本年之 1.34% (圖 17)。

圖 16 景氣信號綜合判斷分數

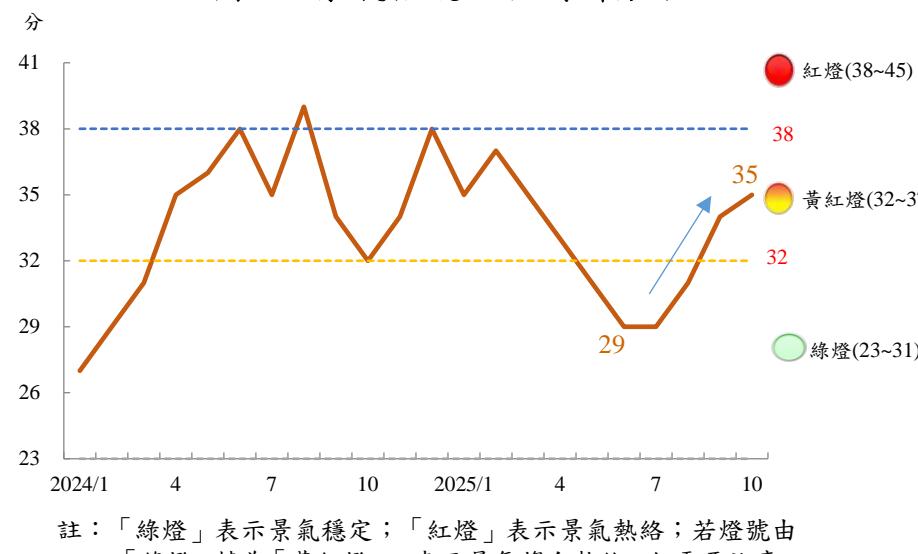
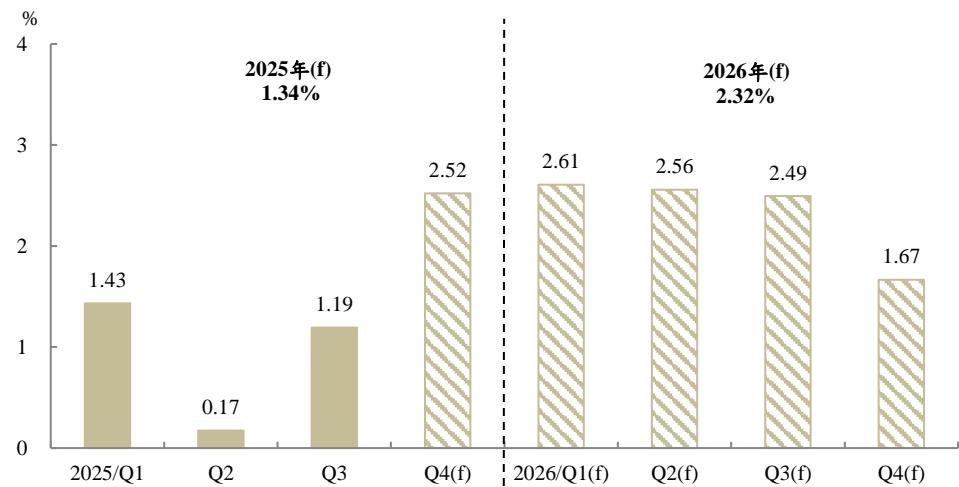


圖 17 實質民間消費成長率



註：f 代表本行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。
資料來源：本行、主計總處

⁸ 明年最低工資調漲，月薪為 2 萬 9,500 元，調幅 3.18%；時薪則為 196 元，調幅 3.16%；每人基本生活之費用由新台幣 21 萬元調升至 21.3 萬元，明年 5 月申報綜合所得稅即可適用。

4. 台灣面對多項不確定性因素，牽動出口及經濟表現；主要機構預測明年台灣經濟仍穩健成長。

(1) 不確定性因素

□ AI 終端應用尚未成熟，相關供應鏈營運下行風險仍存

AI 算力基礎設施持續擴建，供應鏈因大廠間閉環交易而更緊密；惟終端應用與商業模式尚未成熟，市場擔憂CSP 等業者營收不如預期，恐衝擊股市。且若未來 AI 應用無法創造足夠獲利，CSP 廠商將下修資本支出規模，可能影響台灣半導體與伺服器供應鏈出貨。

□ 美國關稅政策後續發展，影響全球經貿成長動能

美國 232 條款針對半導體與資通訊等產業之調查結果，可能衝擊全球相關供應鏈的生產與投資布局。此外，美國聯邦上訴法院 8 月裁決，川普總統援引《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)課徵之對等關稅、芬太尼關稅等違法，目前此案現已上訴至最高法院。最高法院判決結果與川普政府因應措施，添增全球經貿政策不確定性。

□ 主要經濟體央行貨幣政策走勢分歧，牽動全球資金流向

美國通膨居高隱憂，勞動市場不穩定，未來 Fed 降息路徑具不確定性；ECB 因通膨趨穩，經濟溫和擴張，預期結束降息週期；BoJ 在經濟情勢符合預期，且帶動薪資穩健成長下，傾向升息立場；中國人民銀行維持寬鬆貨幣政策，支撐低迷的國內經濟。主要國家貨幣政策分歧，牽動未來國際資金流向，影響全球股匯債市穩定。

□ 中國大陸遏止產能過剩與惡性價格競爭之成效，左右傳產貨品復甦力道

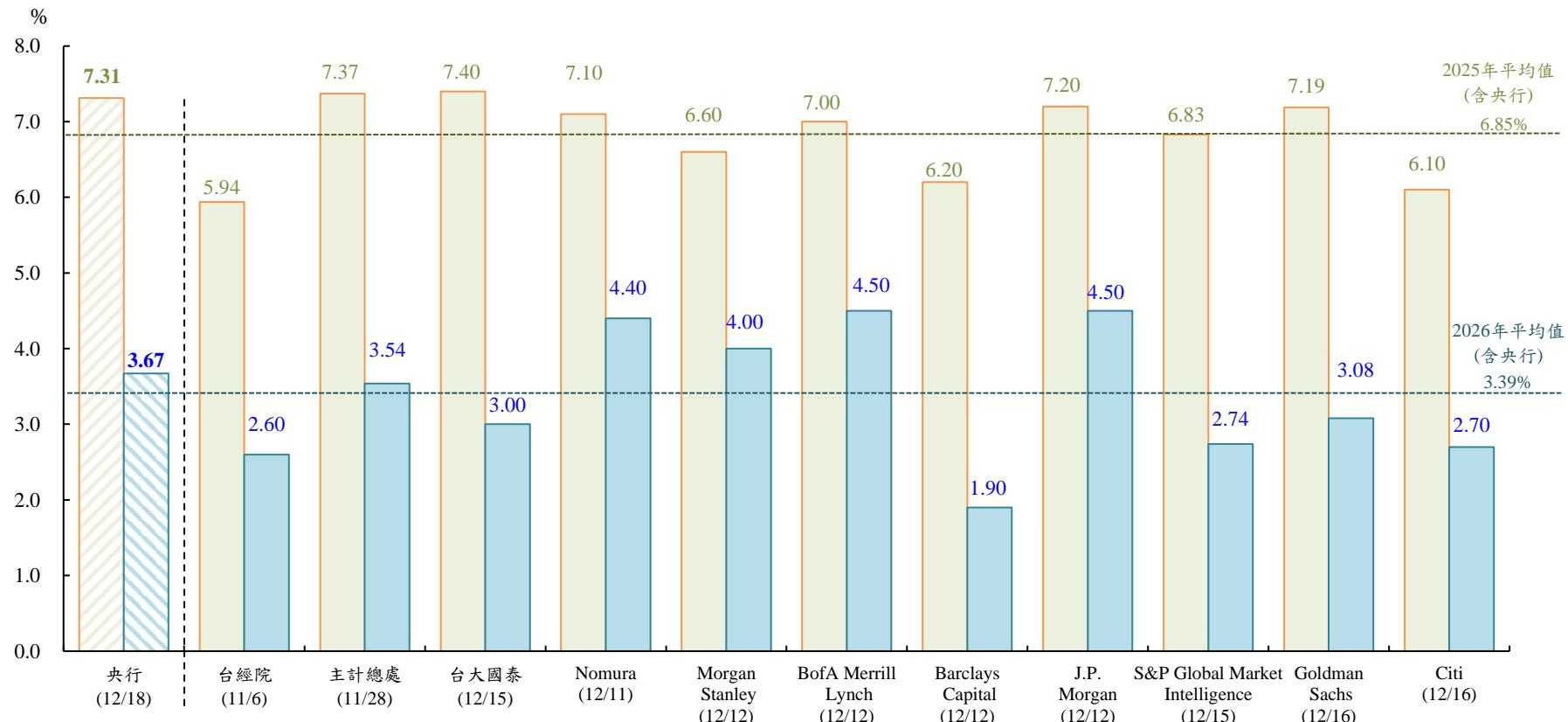
中國大陸產能過剩持續(如化學品、金屬、成熟製程等)，企業削價競爭，使其陷入通縮陰霾。對此，中國大陸鼓勵企業創新，發展差異化與高附加價值產品，若成效未如預期，過剩之產能將持續外溢，低價傾銷全球，恐拖累未來台灣傳產貨品出口復甦力道與時程。

□ 地緣政治風險與極端氣候影響全球經濟發展與通膨不確定性

俄烏和平談判的進展與內容影響未來北約與俄羅斯之間的戰略態勢，中國大陸與日本之間的緊張關係升溫，美國對委內瑞拉行動是否升級等，對全球經濟與金融市場造成**不確定性**。另一方面，**極端氣候加劇**，將損及農作物產量，恐推升糧食、燃料等價格，**不利全球物價穩定**。

(2) 國內外機構預測本年台灣經濟成長率平均值為 6.85% (圖 18)；明年成長率預測值平均為 3.39%。

圖 18 國內外主要機構對本年與明年台灣經濟成長率之預測值

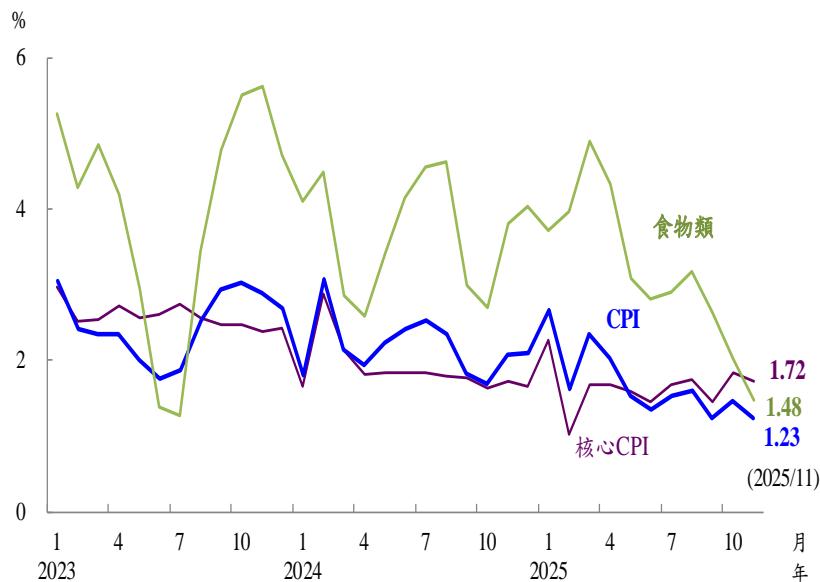


(四)通膨率維持緩步回降趨勢，本行略下修本、明年台灣 CPI 年增率預測值至 1.66%、1.63%

1. 當前通膨率維持緩步下降趨勢。

- (1) 本年 9 月以來，因汽機車等商品免徵或減徵貨物稅，加以近月國內天候良好，蔬果價格趨穩，消費者物價指數 (CPI) 年增率大致維持緩步下降趨勢，至 11 月為 1.23%，漲幅係 2021 年 4 月以來最低；不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 1.72% (圖 19)。
- (2) 本年 1 至 11 月平均 CPI 年增率為 1.69%，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 1.38 個百分點，貢獻約 82% (表 2)。

圖 19 CPI、核心 CPI 與食物類價格年增率



資料來源：主計總處

表 2 本年 1 至 11 月 CPI 年增率主要影響項目

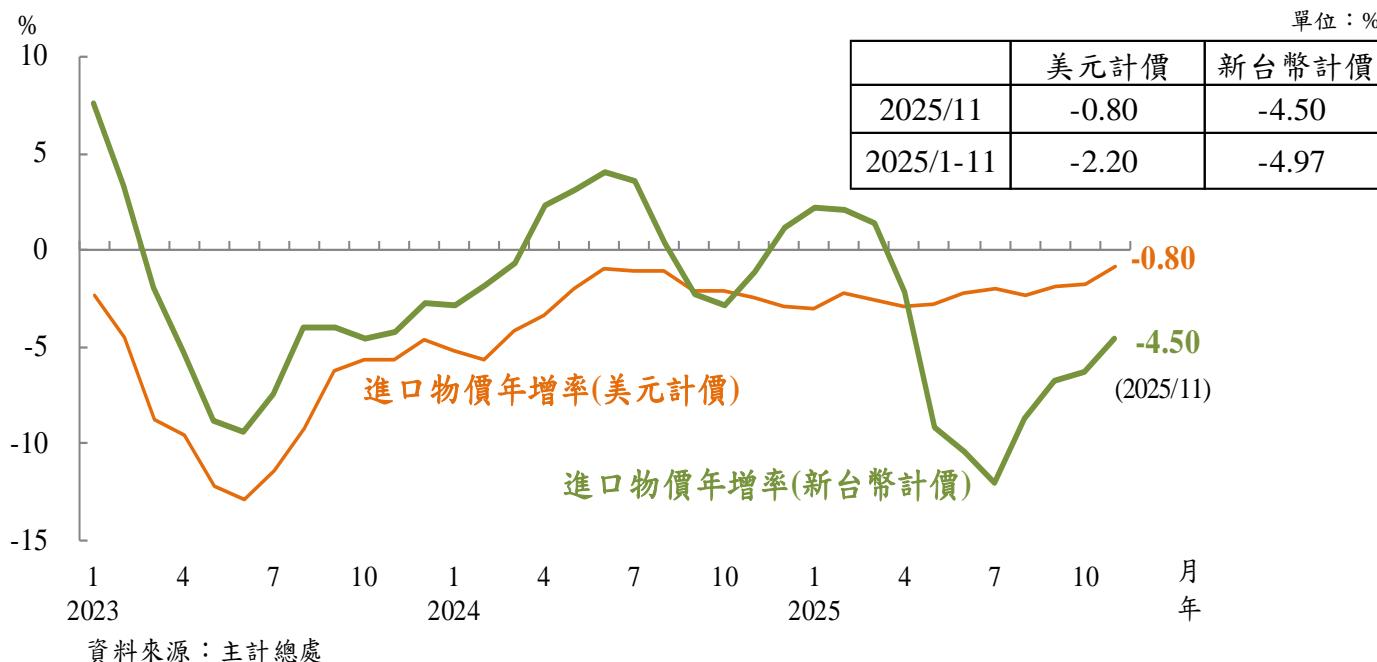
項目	權數(千分比)	年變動率(%)	對CPI年增率之影響(百分點)
CPI	1,000	1.69	1.69
食物類			
外食費	256	3.17	0.37
水果	106	3.41	0.22
肉類	21	9.40	0.11
穀類及其製品	23	4.57	0.04
蔬菜	15	2.51	0.04
房租	15	2.45	0.34
個人隨身用品			
個人隨身用品	148	2.32	0.18
娛樂服務	19	8.26	
醫療費用	60	1.71	
交通工具零件及維修費	28	2.56	
香菸及檳榔	19	3.24	
教養服務	16	3.55	
家庭管理費用	30	2.00	
合計	11	4.17	0.05
			1.78
其他			
合計	24	-4.72	-0.12
成衣	38	-0.89	-0.04
合計			-0.16
其他			0.07

資料來源：主計總處

合計使 CPI 年增率上升 1.38 個百分點，貢獻約 82%。

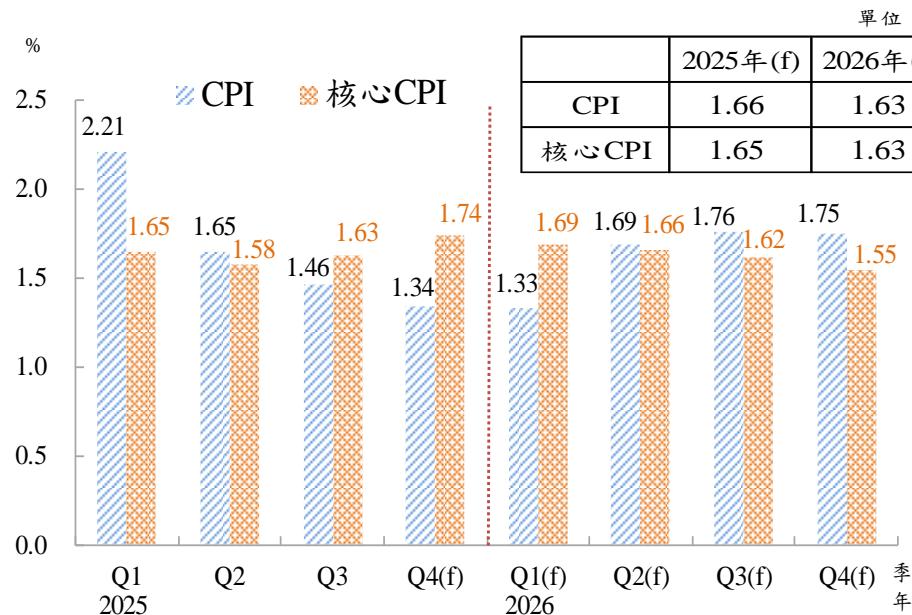
2. 進口物價下跌，預期通膨率維持緩步回降趨勢；本行略下修本、明年 CPI 年增率預測值至 1.66%、1.63%。
- (1) 本年新台幣對美元匯率升值，進口物價下跌。
- 本年 11 月，以美元計價之進口物價年減 0.80%，連續 37 個月下跌，因新台幣對美元匯率較上年同月升值，以新台幣計價之進口物價年減 4.50% (圖 20)。
- 本年 1 至 11 月，以美元計價及新台幣計價之進口物價分別年減 2.20%、4.97%。

圖 20 進口物價指數年增率



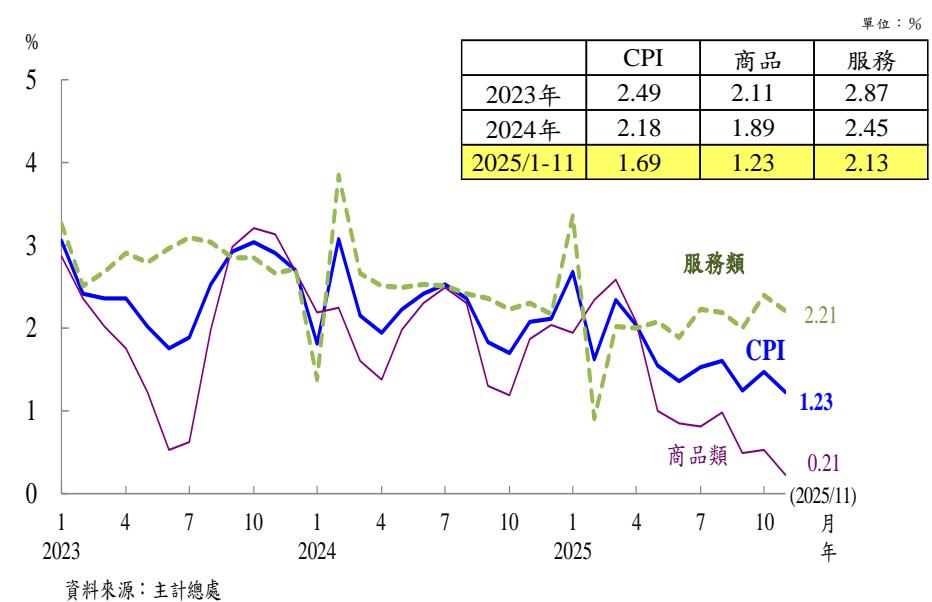
- (2) 本年第4季以來，國內天候良好，蔬果價格趨穩，加以部分商品免徵或減徵貨物稅，本行預測**本年台灣 CPI 及核心 CPI**年增率分別由9月預測之1.75%、1.67%，**略下修為1.66%、1.65%**（圖21）。
- (3) 雖本年10月起電價調漲，明年最低工資亦將繼續調高，惟**國際機構預測油價低於本年**，加以**部分商品貨物稅減、免徵降價效果持續**，以及**服務類通膨**可望維持**緩降走勢**（圖22），本行預測**明年 CPI 及核心 CPI 年增率均為1.63%**。
- **地緣政治風險與天候**因素係影響未來**台灣通膨走勢**之重大**變數**。

圖 21 本行對本年及明年 CPI、核心 CPI 年增率之預測



資料來源：本行

圖 22 CPI 及商品類、服務類價格年增率



- (4) 國內外主要機構對台灣**本年** CPI 年增率預測值介於 1.60% 至 1.90%，**平均為 1.69%**；**明年**則介於 1.00% 至 1.70%，**平均為 1.55%** (圖 23)。
- (5) **Consensus Economics** 每月發布之**本年**台灣 CPI 通膨率預測平均值，自本年 8 月起，連續 5 個月維持在 **1.7%**；**明年** CPI 通膨率預測平均值於本年 **10、11 月**維持在 **1.6%**，**12 月**則略回降至 **1.5%** (圖 24)。

圖 23 國內外主要機構對台灣本年及明年 CPI 年增率預測值

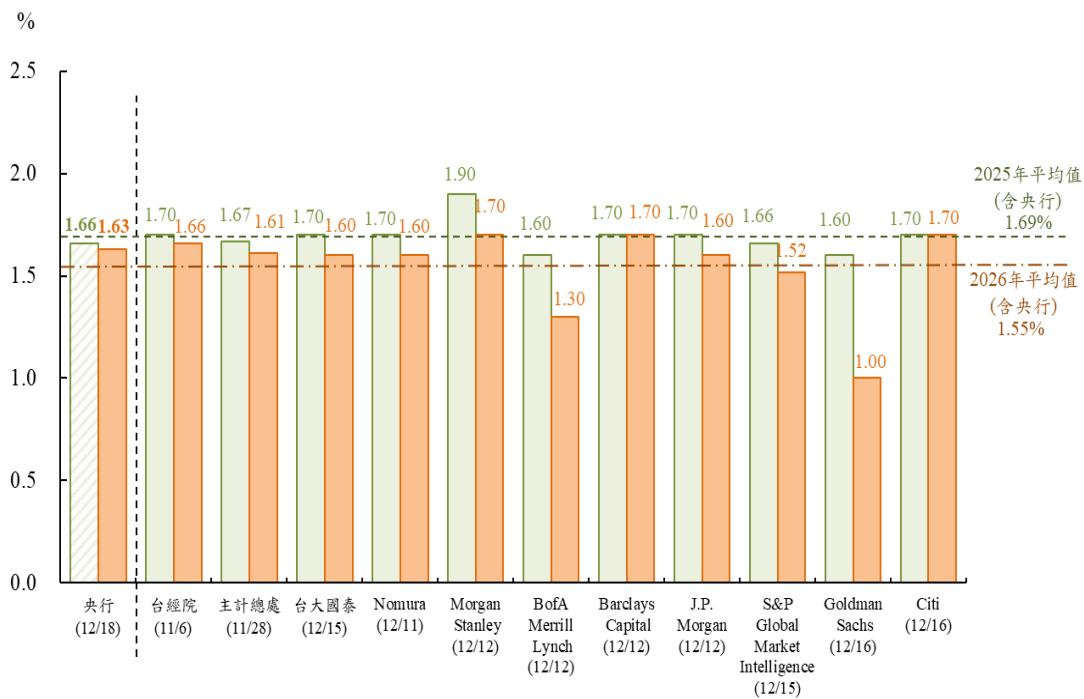


圖 24 近 20 家專業預測機構對台灣本年及明年 CPI 通膨率之預測數平均

