

## 二、國內經濟及通膨展望

展望本(2026)年，近期**中東戰事**推升國際油價，恐**助長通膨**與抑制全球需求，**影響台灣經濟表現**。惟人工智慧(Artificial Intelligence, AI)、高效能運算(High Performance Computing, HPC)等**新興科技應用趨勢延續**，國際主要**雲端服務供應商**(Cloud Service Provider, CSP)**上調資本支出**，帶動台灣**輸出續成長**；另一方面，民間投資與輸出連動性高，輸出暢旺帶動民間投資成長。隨新興科技應用之出口商機擴增，推升**先進製程**與相關**供應鏈投資**，且**關鍵零組件供不應求**，相關廠商在台**擴廠、興建廠房與升級產線**，資本支出規模擴大；加以**航空業者**為滿足跨境旅遊需求而**增購新機**，**民間投資將持續成長**。此外，本年**最低工資調升**與**所得稅制續優化**，且上(2025)年上市櫃企業獲利良好，增添股利、獎金發放與調薪意願，均挹注家庭可支配所得增加，加上**國內景氣穩健**與**勞動市場情勢穩定**之支撐下，**民間消費**成長可望**回溫**。綜上所述，本行將本年**經濟成長率預測值**由上年12月之3.67%，**上調**至7.28%。

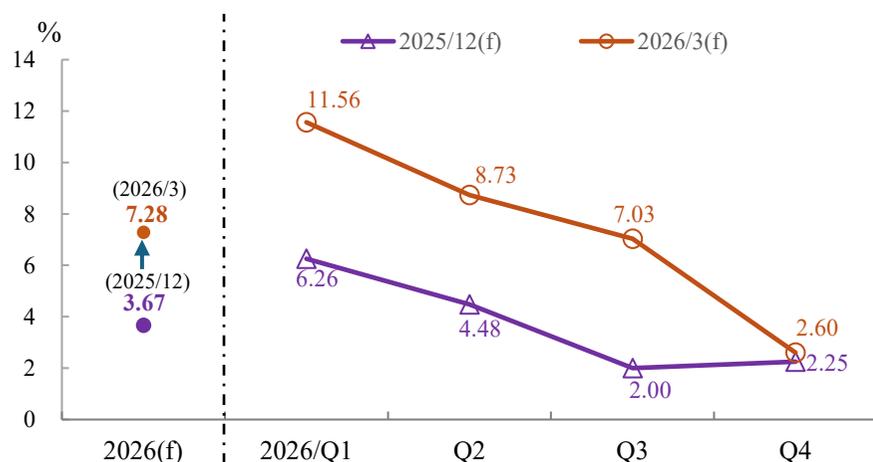
至於通膨方面，雖部分商品貨物稅減、免徵遞延降價效果持續，以及服務類價格可望維持緩降趨勢，惟**中東戰事**推升**國際原油**等能源價格，加以**消費性電子產品生產成本大幅上升**，售價面臨調漲壓力，本行將本年台灣**CPI**及**核心CPI**年增率預測值由前次皆為1.63%，分別**上修**至**1.80%、1.75%**。

在全球經濟不確定性升高下，本行將**密切關注美國301條款等關稅政策動向**及**中東戰事**後續發展對台灣經濟與通膨之影響。以下分別說明本年國內經濟成長、物價情勢及展望。

## (一)AI 需求超乎預期，本年台灣經濟成長率預測值由前次之 3.67%上調至 7.28%

1. 本年經濟成長率預測值高於前次(圖 1)，主要係考量主要國際 **CSP 資本支出優於預期**、台灣**關鍵零組件廠商擴產(廠)投資**等，繼而上修輸出與民間投資成長預測值。
  - (1) 美國 **4 大 CSP 上調本年資本支出**，將突破 **6,000 億美元**，年增**逾 50%**(表 1)，持續帶動台灣相關供應鏈出口擴增。
  - (2) 美國改採 122 條款「10%+MFN」<sup>1</sup>，較上年台灣**暫時性對等關稅「20%+MFN」情況有所改善**，傳產貨品輸美關稅壓力降低，加以台美簽署投資合作備忘錄(MOU)，**半導體 232 條款關稅優惠待遇**不變，有助維繫台灣半導體相關貨品出口動能。
  - (3) 全球 **AI 算力基礎設施加速建置**，帶動資訊相關產品需求，致**關鍵零組件缺料與高階產能吃緊**，國內相關**供應鏈業者積極擴廠或擴產**，增添民間投資成長動能。

圖 1 本年台灣經濟成長率預測路徑



資料來源：本行

表 1 美國四大 CSP 業者資本支出計畫與台灣輸出入年增率、經濟成長率

單位：%

	美國四大 CSP* 資本支出規模		台灣		
	金額(億美元)	年增率	輸出 年增率	輸入 年增率	經濟 成長率
2025	約 4,132	93.5	31.82	26.75	8.68
2026(f)	<b>6,300~6,700</b>	<b>52~62</b>	<b>12.85**</b>	<b>9.83**</b>	<b>7.28**</b>

註：\* 美國四大 CSP 業者為 Google、Amazon、Meta 與 Microsoft。

\*\*為本行預測數。

資料來源：主計總處、本行、各公司財報、法說資料與新聞資料

<sup>1</sup> 本年 2 月 21 日川普總統於社群媒體表示該稅率將提高至「15%+MFN」，惟截至 3 月 18 日尚未公告實施。不論稅率為「10%+MFN」或「15%+MFN」仍較上年台灣暫時性對等關稅「20%+MFN」情況有所改善。政府委託智庫進行影響研析，122 條款對全球加徵「15%+MFN」相較上年暫時性對等關稅「20%+MFN」，對我國出口、GDP 影響有所改善；若納入 232 條款最優惠待遇，對我國出口、GDP 影響之正向效果更為明顯，詳參行政院「台美關稅談判結果及其影響」專案報告(2026/3/3)。惟美國關稅政策變數仍高，需密切觀察。

2. 預期本年淨外需貢獻較內需為高，為國外淨需求帶動資本形成之經濟成長模式。

(1) 國際主要 CSP 加碼 AI 資本支出，預期本年台灣輸出熱絡，續扮演驅動經濟成長之角色；輸出入相抵後，淨外需貢獻為 4.09 個百分點(表 2)。

(2) 台灣投資與出口連動性高，本年相關供應鏈業者持續擴大在台投資，資本形成可望延續，加以民間消費成長回溫等有利因素挹注，內需貢獻 3.19 個百分點。

(3) 本年經濟成長模式與上年相似，係由「國外淨需求」與「資本形成」擔綱，合計對經濟成長貢獻達 5.55 個百分點，貢獻率達 76.2%。

表 2 台灣 GDP 及其組成項目成長率與貢獻度

單位：%；百分點

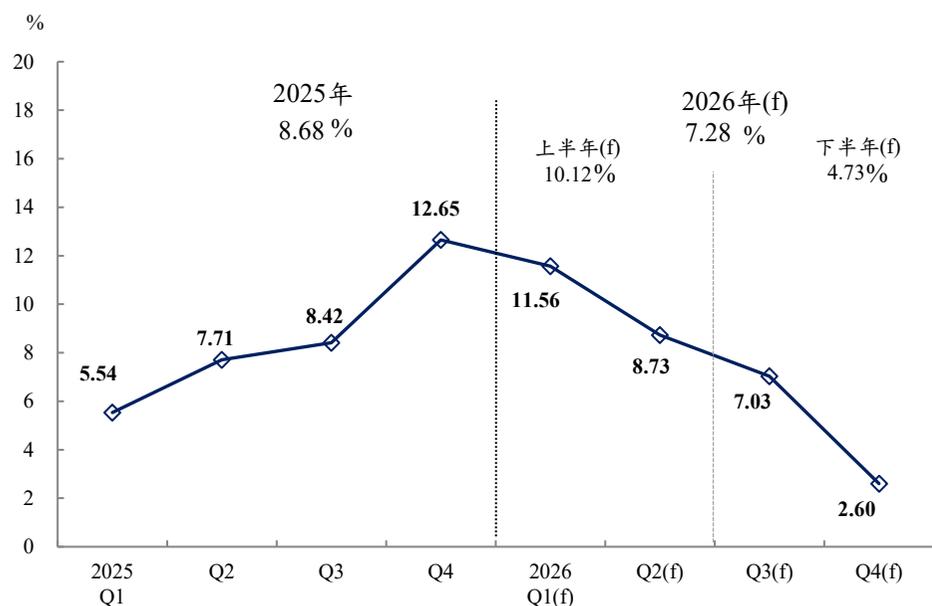
		GDP 成長率 =(a)+(b)+(c)+ (d)	內需 =(a)+(b)+(c)	民間 消費 (a)	政府 消費 (b)	資本形成(c)				淨外需 (d)	輸出	(一)輸入	
						民間 投資	政府 投資	公營 投資	存貨 變動				
2025	成長率	8.68	2.32	1.46	1.22	4.37	10.81	5.06	16.38	--	--	31.82	26.75
	貢獻度		2.02	0.68	0.16	1.17	2.30	0.15	0.26	-1.54	6.66	20.02	13.36
2026(f)	成長率	7.28	3.96	2.46	5.32	5.87	3.81	8.47	-5.56	--	--	12.85	9.83
	貢獻度		3.19	1.07	0.66	1.46	0.81	0.25	-0.09	0.50	4.09	9.43	5.34

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：主計總處、本行

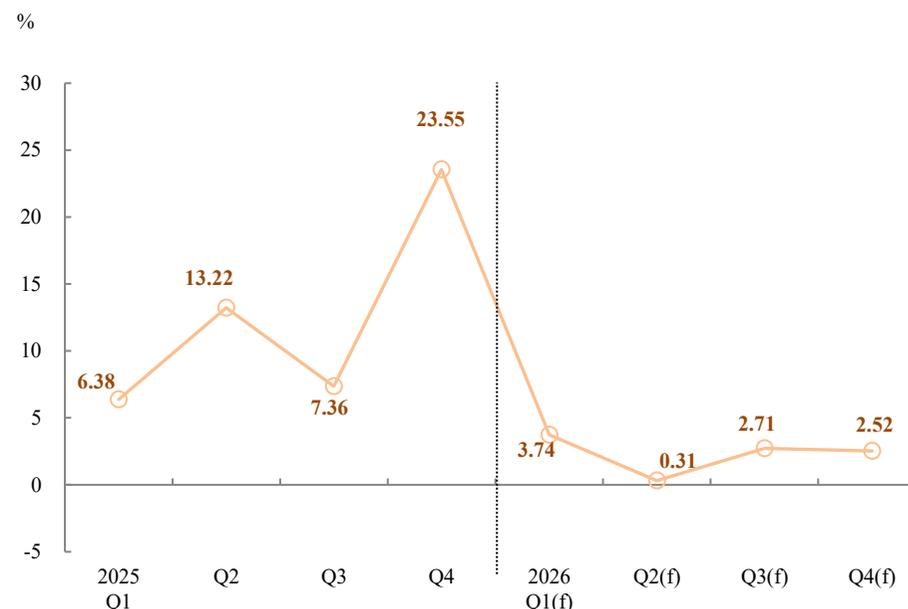
3. **新興應用科技**及相關供應鏈之**出口與投資趨勢延續**，加以下半年比較基期墊高，本年上半年經濟成長率預測值10.12%將高於下半年之4.73%(圖2)。
4. 實質GDP對上季增率折成年率之經濟成長率(saar)而言，本年**景氣擴張動能穩定**(圖3)。

圖2 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。  
資料來源：主計總處、本行

圖3 台灣各季經濟成長率(saar)



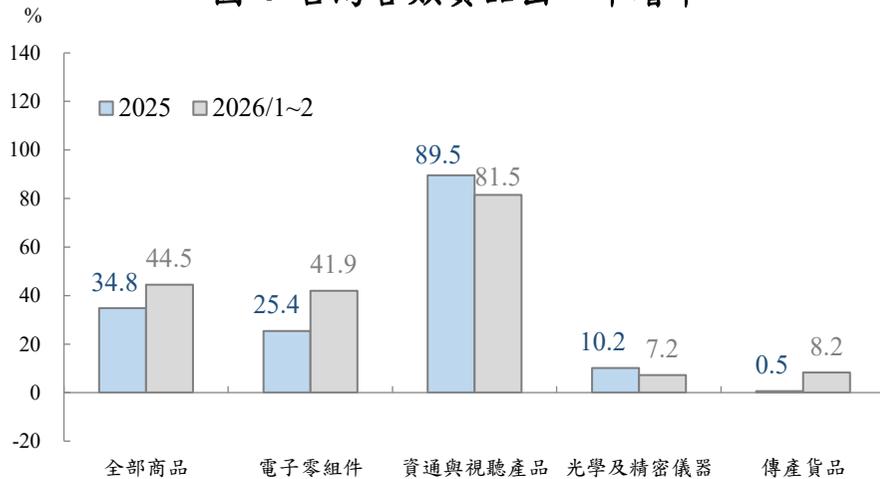
註：f代表本行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。  
資料來源：主計總處、本行

## (二)預期本年輸出呈雙位數成長，帶動民間投資成長持續，而民間消費動能亦增溫

### 1. AI 等新興科技應用需求殷切，維繫相關供應鏈出口動能

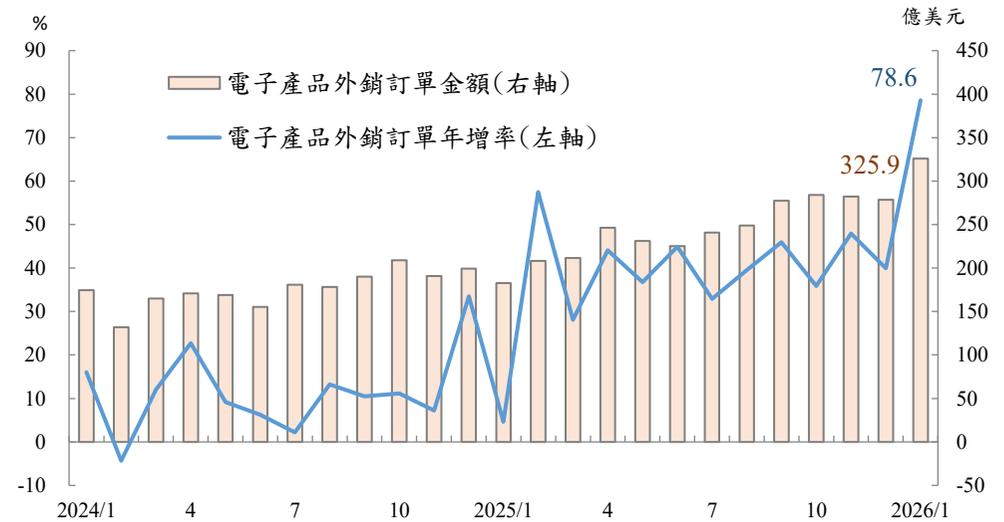
- (1) 本年 1~2 月**傳產貨品**(如石化等)續面臨**全球產能過剩**或**中國大陸低價傾銷**之不利因素干擾，惟**出口動能已有回溫跡象**(圖 4)，另一方面，**AI 應用持續拓展**，帶動**電子零組件與資通訊貨品出口大幅成長**。
- (2) 各國積極布建 AI 基礎設施<sup>2</sup>，及主要 CSP **擴大資本支出與自研晶片需求增溫**、AI 應用場域擴大<sup>3</sup>，且**低軌衛星、無人駕駛等需求放量**，加上台灣**半導體供應鏈與伺服器具有製程領先等競爭優勢**，商品出口動能可望延續。
- 晶片、封測及印刷電路板等需求擴增，近月電子產品外銷訂單穩定成長，且金額亦大幅上升(圖 5)。

圖 4 台灣各類貨品出口年增率



註：以美元計價；傳產貨品為除了動植物產品與油脂、調製食品、飲料及菸酒、電子零組件、資通與視聽產品、光學及精密儀器以外的產品。  
資料來源：財政部

圖 5 台灣電子產品外銷訂單金額與年增率



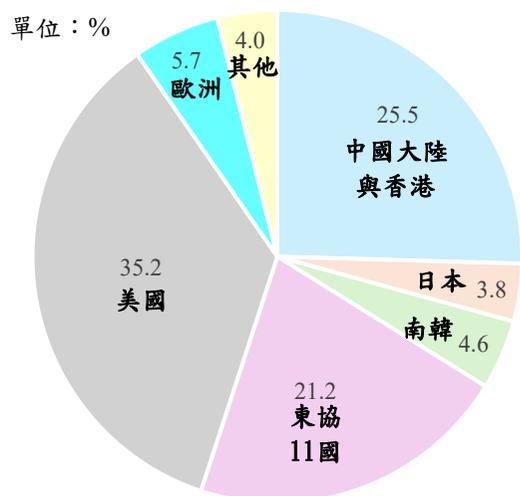
資料來源：經濟部

<sup>2</sup> 如新加坡與法國積極推動主權 AI。

<sup>3</sup> 如擴展至醫療健康、軍事、AI 代理人、資訊安全、金融科技、智慧零售等面向。

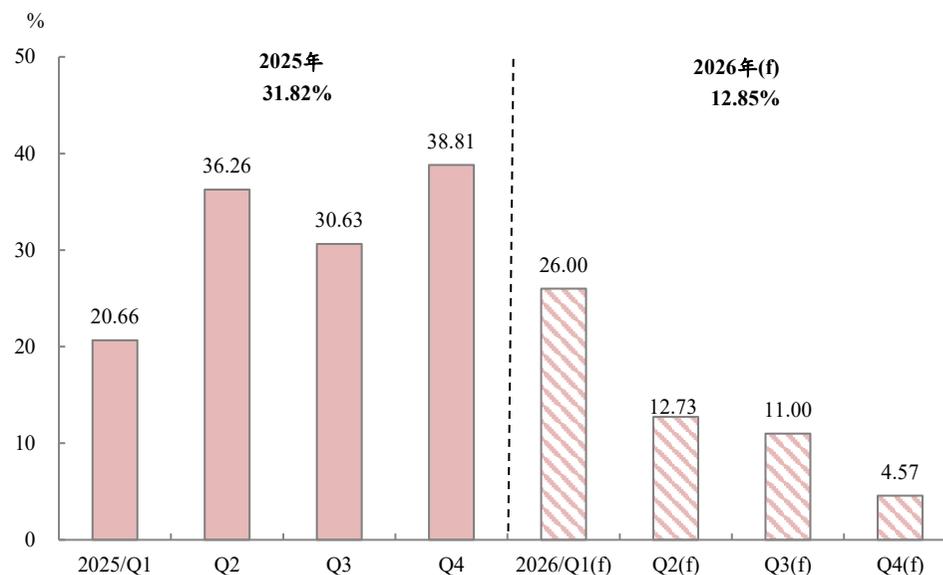
- 由本年 1~2 月電子、資通與視聽貨品出口地區觀察，**美國續為台灣最大出口國**(圖 6)，且半導體及其衍生品獲 232 條款關稅之最優惠待遇，係支撐台灣電子資通訊產品外銷表現的**關鍵引擎**。
  - **AI 伺服器新架構**量產出貨且不斷**推陳出新**<sup>4</sup>，**與高階晶片、先進封測產能逐漸開出**等有利因素，可望增添未來台灣半導體與伺服器供應鏈出口成長力道。
- (3) 近期中東**地緣政治風險**升溫，恐**抑制全球經貿活動**，惟**考量**主要 **CSP 擴大資本支出**，本年 AI 出口需求續旺，本行預測本年實質**輸出成長率**為 12.85%(圖 7)。

圖 6 本年 1~2 月台灣電子、資通與視聽貨品出口之地區別占比



資料來源：財政部

圖 7 台灣實質輸出成長率



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：主計總處、本行

<sup>4</sup> 如 Vera Rubin 預計本年下半年量產。

## 2. 受惠廠商布局新興科技應用商機與擴廠帶動，預期本年民間投資持續成長

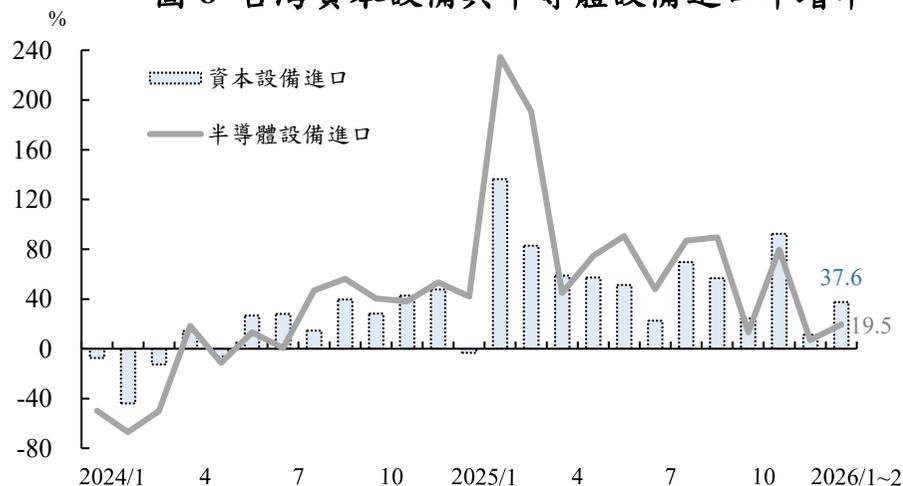
(1) 為維持技術領先優勢與因應 AI 等**新興科技應用商機**蓬勃發展，半導體業者積極**擴充先進製程與高階封測產能**，並**加大研發支出**。同時，**伺服器供應鏈亦擴增與優化在台產能**，部分業者因關鍵零組件短缺，在台興建廠房或擴廠，均挹注民間投資。

□ 本年 1~2 月平均半導體設備進口年增 19.5%，帶動資本設備進口成長 37.6% (圖 8)。

□ 本年 1 月投資財生產指數大幅擴增，民間投資可望續成長(圖 9)。

(2) 跨境旅遊續旺，國內**航空業者**擴大航線布局而增購運具，預期本年進入**交機潮**<sup>5</sup>，可望挹注運輸工具投資成長；加以政府擘劃半導體、AI 等 13 項**戰略性**產業藍圖<sup>6</sup>，並編列預算**協助**廠商落實淨零轉型，進一步增添民間投資動能。

圖 8 台灣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 9 台灣投資財生產指數年增率



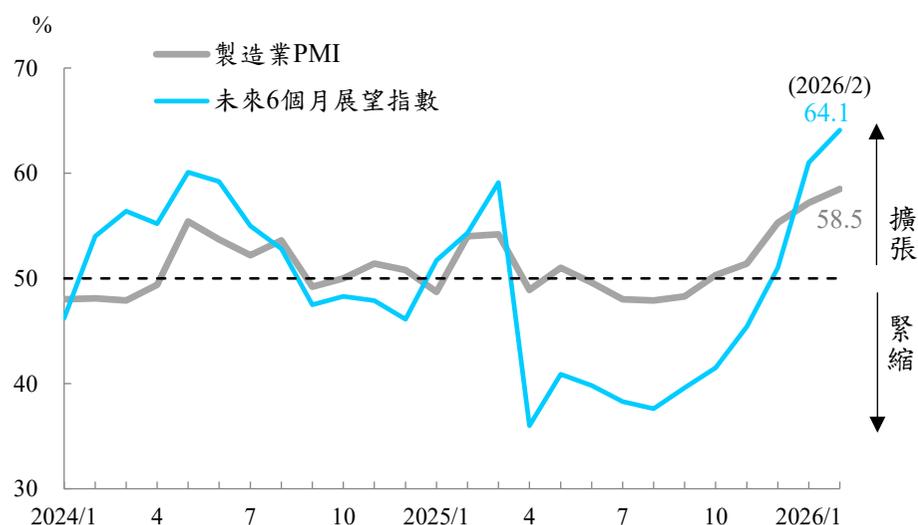
資料來源：經濟部

<sup>5</sup> 如星宇航空本年預計交機 14 架。

<sup>6</sup> 13 項戰略產業包括半導體產業、人工智慧、矽光子與量子等關鍵技術、AI 機器人、軍工產業、安控產業、次世代通訊產業、關鍵礦物、生技醫療、亞洲資產管理中心、基礎公共建設及都市更新、文創產業、兆元觀光產業等。

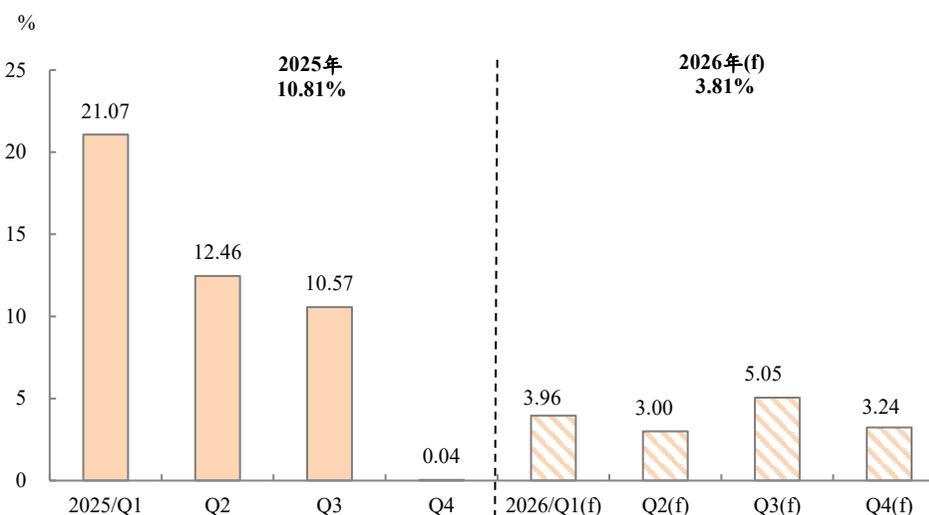
- (3) 展望未來，製造業信心回升，雖然農曆年工作天數減少，2月製造業採購經理人指數(PMI)與未來六個月展望指數續為擴張(圖 10)。
- (4) 中東地緣政治緊張推升全球經濟不確定性，廠商投資意願趨審慎，綜合上述因素，本行預測本年實質民間投資成長率為 3.81%(圖 11)。

圖 10 台灣製造業 PMI 與未來 6 個月展望指數



註：指數高於 50% 代表景氣擴張，低於 50% 則為景氣緊縮。  
資料來源：國發會

圖 11 台灣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：主計總處、本行

### 3. 國內景氣維持穩健，本年民間消費成長增溫

(1) 本年以來，台股交易活絡且表現優於其他國家，財富效果有助提升民眾消費意願；加以國際大型賽事舉辦，國人出國旅遊熱度未減，均挹注民間消費成長動能<sup>7</sup>。

□ 1月國人出國人次達177萬人，創2019年疫情前以來新高，年增9.4%。

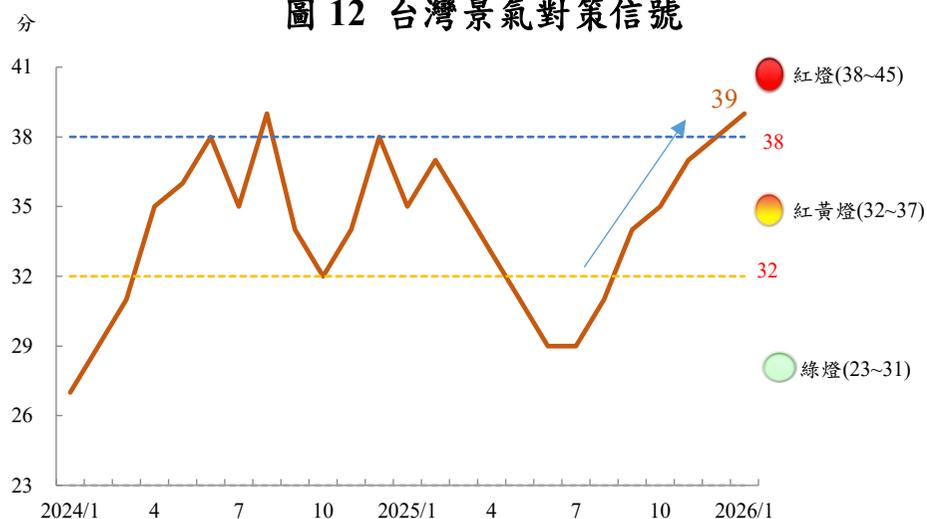
(2) 展望未來，中東戰事推升油價，國內通膨壓力上升，恐降低民眾消費支出，惟上年上市櫃企業獲利成長，增添本年廠商調薪與獎金、股利發放意願，加以最低工資調升與政府續優化所得稅制(如提高基本生活費用、綜所稅免稅額與扣除額等)，以及推出貨物稅減、免徵等惠民措施，均挹注民眾購買力，加以國內景氣穩健、當前就業情勢穩定，車市買氣回溫，有助帶動民間消費成長。

□ 本年1月景氣對策信號分數續揚，燈號維持紅燈(圖12)。

□ 除本年2月受農曆春節影響之外，近月汽車掛牌數大致呈緩步回升趨勢。

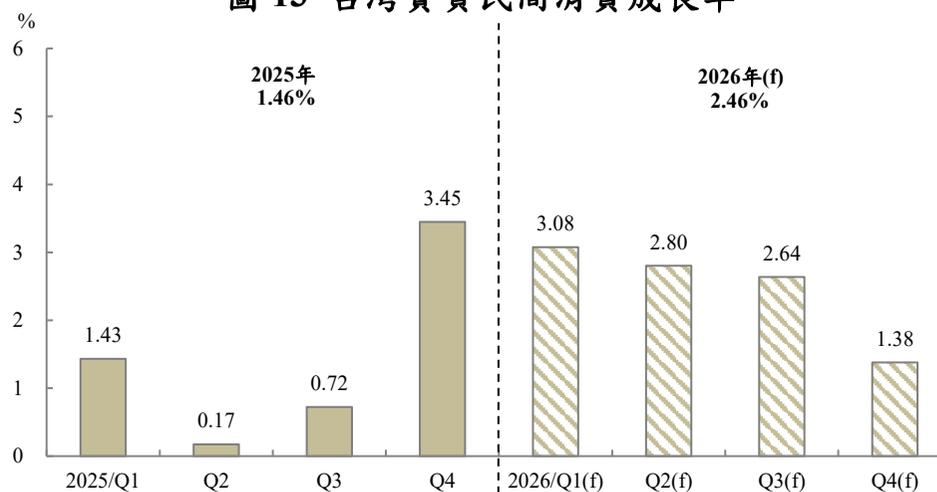
(3) 綜合上述因素，預測全年實質民間消費動能回升，成長率為2.46%(圖13)。

圖 12 台灣景氣對策信號



註：「綠燈」表示景氣穩定；「紅燈」表示景氣熱絡；「黃紅燈」為注意性燈號。  
資料來源：國發會

圖 13 台灣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：主計總處、本行

<sup>7</sup> 國人出國旅行支出上升，民間消費增加，惟服務輸入同步提高，兩者相抵，對整體 GDP 並無影響。

#### 4. 台灣經濟仍面臨諸多不確定性因素，惟主要機構多數預測本年台灣經濟穩健成長

##### (1) 不確定性因素

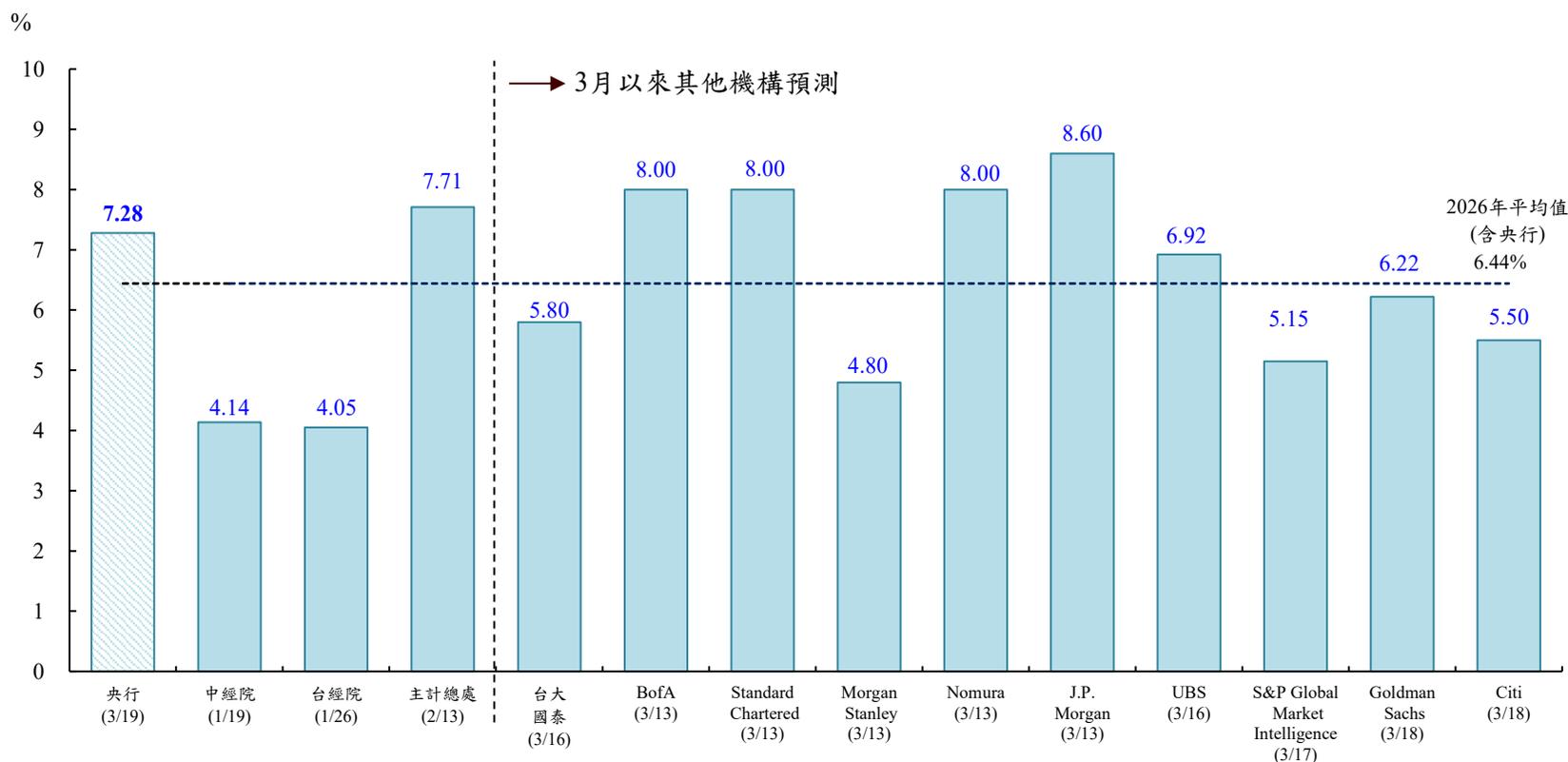
- **中東戰火增添全球通膨與經濟發展不確定性**：本年 2 月底美國與以色列對伊朗採取軍事行動，中東緊張情勢升溫。若戰事持續且延長，且荷姆茲海峽(Strait of Hormuz)運輸受阻，進而推升原油等能源價格，不利全球與台灣通膨穩定，並抑制經濟成長。
- **川普政府後續關稅政策措施，恐影響全球經貿運作**：川普政府在 IEEPA 法源失效後，改以《貿易法》122 條款做為法源基礎，惟此條款屬全面性加徵關稅，難以針對特定國家進行差異化安排，且與既有之雙邊貿易協定優惠承諾存在衝突，影響各國與美國之經貿協議的穩定性。此外，122 條款設有 150 天期限，美方日前依《貿易法》301 條款對包括台灣在內的主要貿易夥伴啟動調查<sup>8</sup>，可能作為後續與各國談判的籌碼；另亦可能搭配《貿易擴張法》232 條款針對個別產品展開調查，各國或將面臨更嚴峻的貿易環境，影響未來全球經貿運作。
- **主要經濟體央行貨幣政策走向牽動全球資金流向**：美國通膨與就業情勢走勢，以及 Fed 新任主席對美國貨幣政策立場將牽動未來降息路徑；歐元區通膨趨穩，經濟表現具韌性，惟外部不確定性升高，ECB 不預先承諾利率路徑；日本高市政府將採行大規模財政刺激措施，與傾向寬鬆貨幣政策，增添 BOJ 升息路徑的不確定性；中國人行則持續維持寬鬆貨幣政策，支持國內經濟。此外，國際油價未來變化，亦會影響主要國家貨幣政策動向；上述因素均將牽動未來國際資金流向，干擾全球股匯債市穩定。
- **AI 發展進程左右相關供應鏈營運狀況**：AI 算力基礎設施持續擴建，支撐半導體與伺服器供應鏈需求。若未來 AI 未能有效轉化為生產力與獲利，CSP 廠商可能下修資本支出，將影響台灣半導體與伺服器供應鏈出貨。另一方面，AI 投資熱潮使消費性關鍵零組件缺貨，推升電子終端產品售價，恐抑制消費，不利台灣相關供應鏈出口<sup>9</sup>。

<sup>8</sup> 美國貿易代表署(USTR)本年 3 月 11 日宣布，將依《貿易法》301 條款對台灣、中國大陸、歐盟、日本、南韓、新加坡等 16 個貿易夥伴展開調查；3 月 12 日就強迫勞動議題，再對 60 個經濟體發動調查。詳見本行本次理監事會後記者會參考資料「四、美國關稅政策發展對台灣經貿之影響」。

<sup>9</sup> 國際數據資訊(IDC)預警記憶體供應緊缺與價格上漲，本年全球智慧型手機與 PC 出貨量將分別年減 12.9%、11.3%。

- **中國大陸產能過剩與產業內捲猶存，影響傳產貨品復甦力道**：中國大陸產能過剩與產業間內捲持續，引發外溢效應與加劇全球貿易緊張。與此同時，中國大陸經濟正面臨多重挑戰，包括消費者信心疲弱、青年失業率居高不下，以及房地產市場放緩，短期內難以改善，恐拖累未來台灣傳產貨品出口復甦力道與時程。
- (2) 考量中東戰事推升國際油價，對本年**台灣經濟成長**之衝擊尚屬**有限**；預期本年**AI 需求**續強勁帶動下，目前國內外主要機構對本年經濟**維持高度成長**看法未變，**預測值**介於 4.05%~8.60%，平均為 6.44% (圖 14)。

圖 14 國內外主要機構對本年台灣經濟成長率之預測值

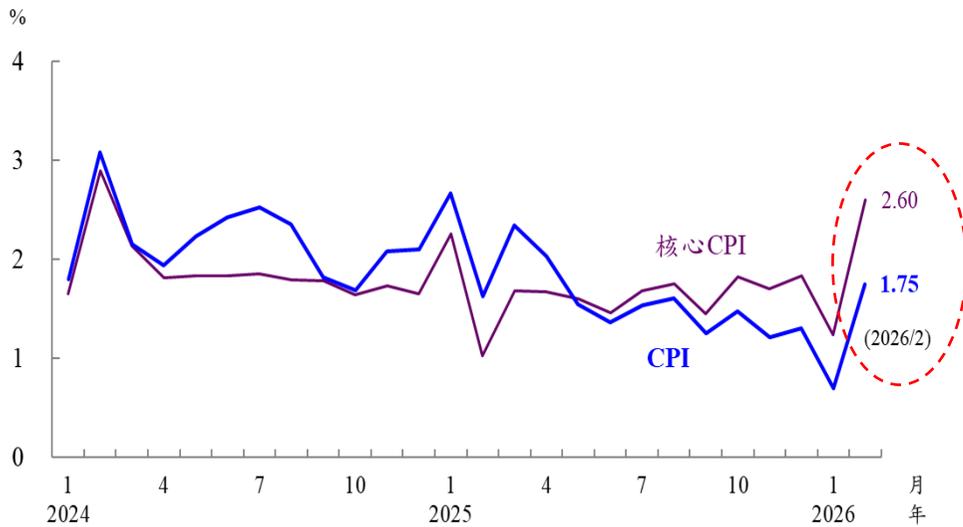


**(三)本行上修本年 CPI 及核心 CPI 年增率預測值分別為 1.80%、1.75%**

**1. 當前通膨率平穩**

- (1) **上(2025)年 CPI 年增率**由 2024 年之 2.18%**續降**為 **1.66%**，係 2021 年以來最低，且係 2022 年以來首度低於 2%；不含蔬果及能源之**核心 CPI 年增率**亦由 2024 年之 1.88%**續降**為 1.66%。
- (2) 受春節落點不同之比較基期因素影響，本年 1、2 月通膨率波動較大(圖 15)，1 至 2 月平均 CPI 及核心 CPI 年增率分別為 1.23%、1.93%，顯示**當前通膨溫和**。
- (3) 本年 **1 至 2 月平均 CPI 年增率**為 **1.23%**，上漲主因：(1)金飾、珠寶等**個人隨身用品價格上漲**；(2)**餐飲業者反映食材、人事及租金等經營成本調漲價格，外食費價格上漲**；(3)**房租調高**；(4)業者調漲旅遊團費及旅宿價格，**娛樂服務價格上漲**(表 3)。

**圖 15 台灣 CPI 及核心 CPI 年增率**



資料來源：主計總處

**表 3 本年 1 至 2 月台灣 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	1.23	1.23
<b>個人隨身用品</b>	19	17.36	<b>0.35</b>
<b>外食費</b>	106	2.94	<b>0.32</b>
<b>房租</b>	149	1.92	<b>0.29</b>
<b>娛樂服務</b>	65	2.64	<b>0.17</b>
肉類	22	4.60	0.11
交通工具零件及維修費	18	4.06	0.08
成衣	38	1.89	0.07
家庭管理費用	12	5.48	0.07
蛋類	3	19.23	0.06
電費	12	5.68	0.06
醫療費用	29	1.82	0.05
合計			1.63
<b>水果</b>	21	-11.99	<b>-0.31</b>
<b>油料費</b>	22	-7.62	<b>-0.18</b>
<b>蔬菜</b>	16	-9.14	<b>-0.14</b>
交通工具	41	-2.36	-0.11
通訊設備	7	-6.93	-0.04
合計			-0.78
其他			0.38

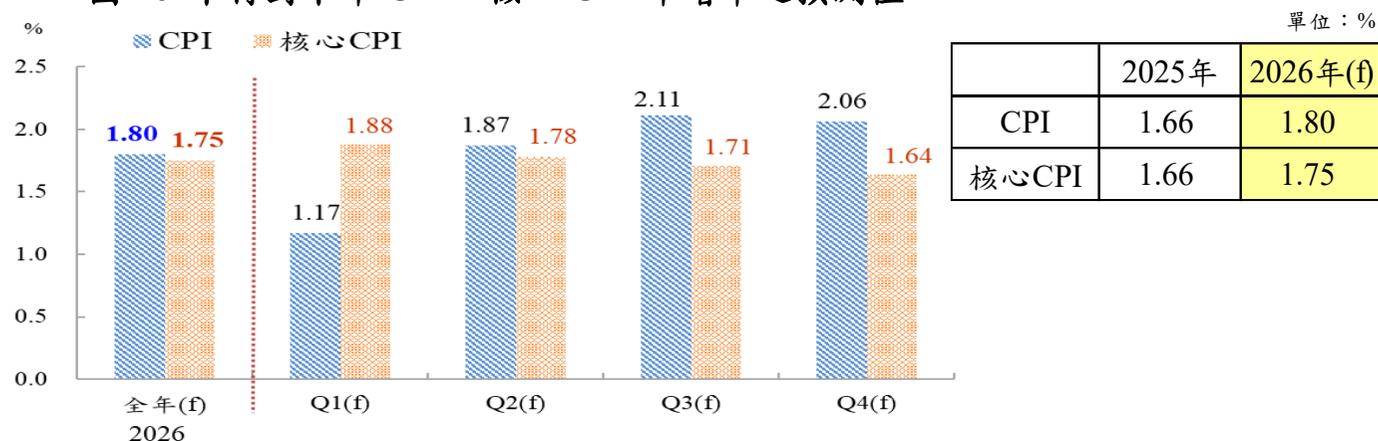
資料來源：主計總處

## 2. 本行上修本年台灣 CPI 與核心 CPI 年增率預測值至 1.80% 與 1.75%

(1) 近期中東戰事爆發，推升國際原油等能源價格，加以個人電腦等消費性電子商品生產成本大幅上升，業者面臨漲價壓力，本行將本年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率預測值由上年 12 月預測之同為 1.63%，分別上修為 1.80%<sup>10</sup>、1.75%(圖 16)。

- 近期中東戰事干擾原油運輸，帶動國際油價走升；我國政府採供給面措施因應，包括：①持續落實「亞鄰最低價」調整上限與「油價平穩措施」之油價雙緩漲機制；搭配專案緩漲機制吸收至少 60% 售價漲幅；②關鍵原物料稅負減徵措施持續延長至本年 9 月底，並擴大汽柴油貨物稅減徵幅度至 50%<sup>11</sup>，有助減輕國內通膨壓力。
- 本行持續密切關注該軍事衝突之發展對國際油價及台灣通膨之影響。
- 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 CPI、核心 CPI 年增率之預測值



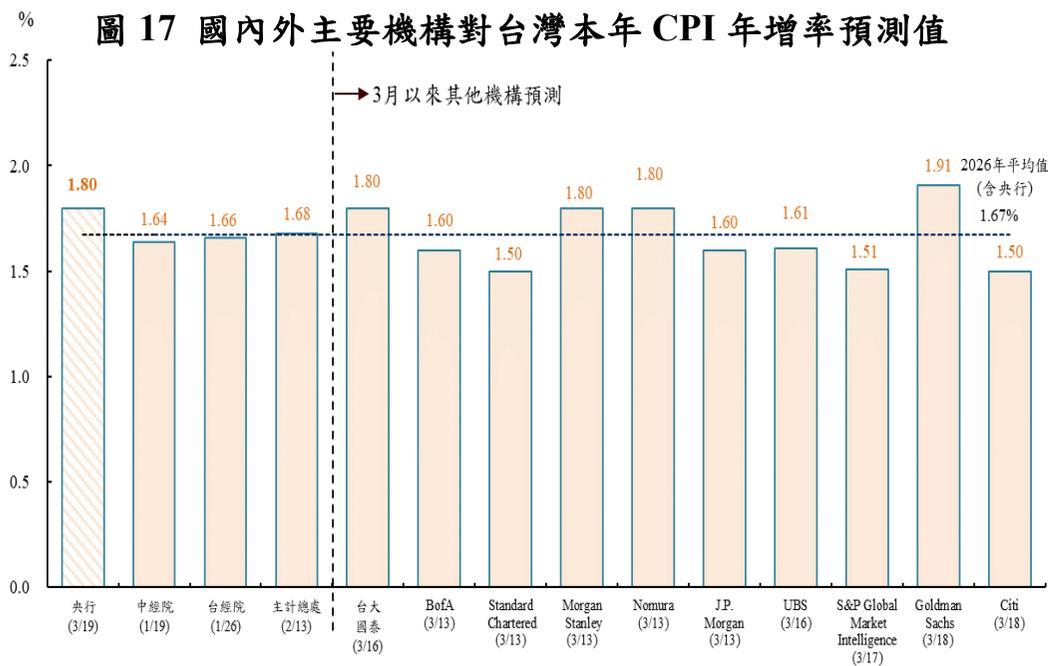
資料來源：本行

<sup>10</sup> 本行將本年國際原油價格全年均價預測值由上次理監事會議之每桶 58.3 美元上修至 85 美元，並考量政府啟動油價專案緩漲機制(吸收油價漲幅至少 60%)，加以油品貨物稅減徵幅度擴大至 50% 之影響。

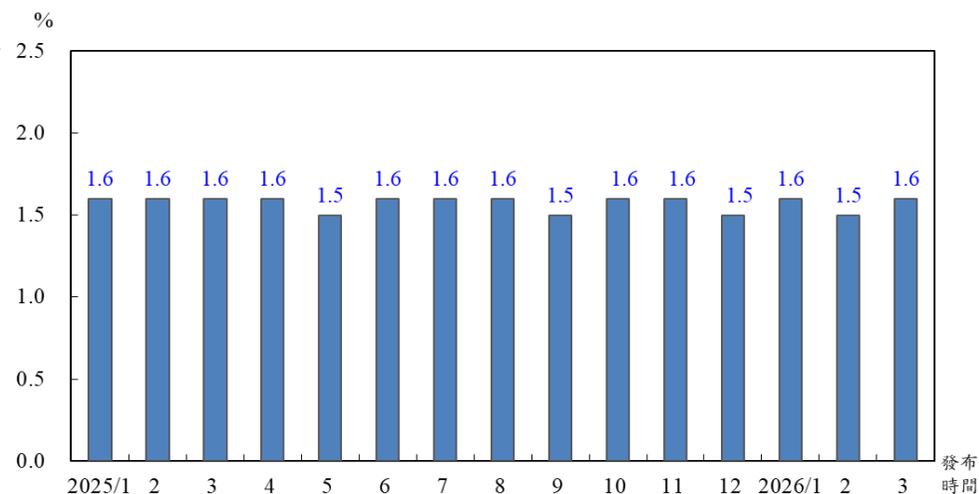
<sup>11</sup> 包含進口黃豆、玉米及小麥免徵營業稅；小麥關稅全免；奶油、烘焙用奶粉、冷凍牛肉進口關稅稅率減半；水泥(卜特蘭一型)貨物稅減半；汽、柴油貨物稅減徵幅度分別由每公升降新台幣 2 元及 1.5 元，擴大為 3.415 元及 1.995 元。

(2) 國內外主要機構對台灣本年 CPI 年增率預測值介於 1.50%至 1.91%，平均為 1.67%(圖 17)。

(3) 自上年起 Consensus Economics 每月發布之本年台灣 CPI 通膨率預測平均值多在 1.5%至 1.6%(圖 18)，預期台灣通膨溫和且穩定。



**圖 18 近 20 家專業預測機構對台灣本年 CPI 通膨率之預測數平均**



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