

二、國內經濟及通膨展望

本(2026)年上半年受惠人工智慧(Artificial Intelligence, AI)、高效能運算(High Performance Computing, HPC)等新興科技應用需求暢旺，帶動台灣輸出與民間投資成長，民間消費隨之擴增，經濟成長率達 14.15%。展望下半年，AI 應用與相關基礎建設需求熱絡，以及 AI 伺服器新品推出，挹注台灣輸出成長力道，亦使國內相關供應鏈廠商提高資本支出。內需消費方面，薪資成長持續，且車市買氣回溫，以及股市交易熱絡，加以國人出國旅遊熱潮不墜等因素，支撐民間消費動能。本行預測下半年經濟穩健成長 9.09%，加以上半年經濟成長優於預期，本年經濟成長率預測值由 6 月之 9.45%上調至 11.48%。

物價方面，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，且國內外食費、房租、運輸費及娛樂服務費等服務類價格漲幅仍高且具僵固性，以及國內消費電子及電腦等產品價格上漲，本行將本年 CPI、核心 CPI 年增率預測值由 6 月之 1.91%、1.90%，分別上調至 2.03%、2.16%。

至於明(2027)年，AI 相關基礎設施建設需求仍殷，且應用層面擴散，國際主要雲端服務商(Cloud Service Provider, CSP)續加碼資本支出，維繫台灣出口表現，加以國內半導體業績深化高階製程、先進封裝，以及肆應市場需求，AI 相關供應鏈廠商加大在台投資力道，且國內消費可望溫和成長，預測明年經濟成長 5.82%。通膨方面，預期明年國際油價低於本年，國內油料費、機票等價格漲幅可望減緩，本行預測 CPI 年增率回降至 1.83%。惟地緣政治風險引發國際油價震盪，加以天候因素，與 AI 需求引發之消費電子產品漲價效應等持續影響台灣通膨走勢，本行將依最新國內外經濟及物價發展情勢，滾動式調整國內通膨預測值。

以下就國內經濟成長、物價情勢及展望，分別加以說明：

(一)AI 需求暢旺，本行上調本年經濟成長率預測值

1. 本年經濟成長表現優於原預估，且淨外需與資本形成為經濟成長之主要驅動力。

(1) 本行將本年經濟成長率預測值由 6 月之 9.45%上調至 11.48% (上修 2.03 個百分點)，主要係因 AI 相關產品需求強勁，帶動出口、半導體與伺服器等供應鏈業者投資，民間消費隨之擴張。

(2) 淨外需與資本形成為本年經濟成長之主要來源。

□ 本年上半年 AI 需求強勁，驅動相關供應鏈出口與廠商擴大投資，淨外需與資本形成對經濟成長分別貢獻 8.05 與 3.26 個百分點(表 1)。

□ 本年下半年民間投資動能增溫，挹注資本形成對經濟成長貢獻；另一方面，輸出、民間投資成長推升進口引伸需求，致輸入持續大幅成長，輸出入相抵後之淨外需貢獻降至 0.89 個百分點。

□ 全年淨外需與資本形成共同驅動經濟成長。

— 國外淨需求與資本形成貢獻分別為 4.28 與 4.40 個百分點，合計 8.68 個百分點，貢獻率為 75.61%。

表 1 本年台灣經濟成長率(yoy)及 GDP 各組成項目之貢獻度

	經濟成長率 (%) =(a)+(b)+(c)+(d)	各項貢獻(百分點)									
		內需 =(a)+(b)+(c)	民間消費 (a)	政府消費 (b)	資本形成			(d)	國外淨需求		
					(c)	民間投資	公共投資*		存貨變動	輸出	(-) 輸入
上半年	14.15	6.10	2.40	0.45	3.26	2.38	0.26	0.62	8.05	20.00	11.95
下半年(f)	9.09	8.20	1.93	0.85	5.42	2.89	0.07	2.46	0.89	12.83	11.94
全年(f)	11.48	7.20	2.15	0.66	4.40	2.65	0.16	1.59	4.28	16.22	11.95

*：包含公營事業與政府投資；f：代表中央銀行預測數。

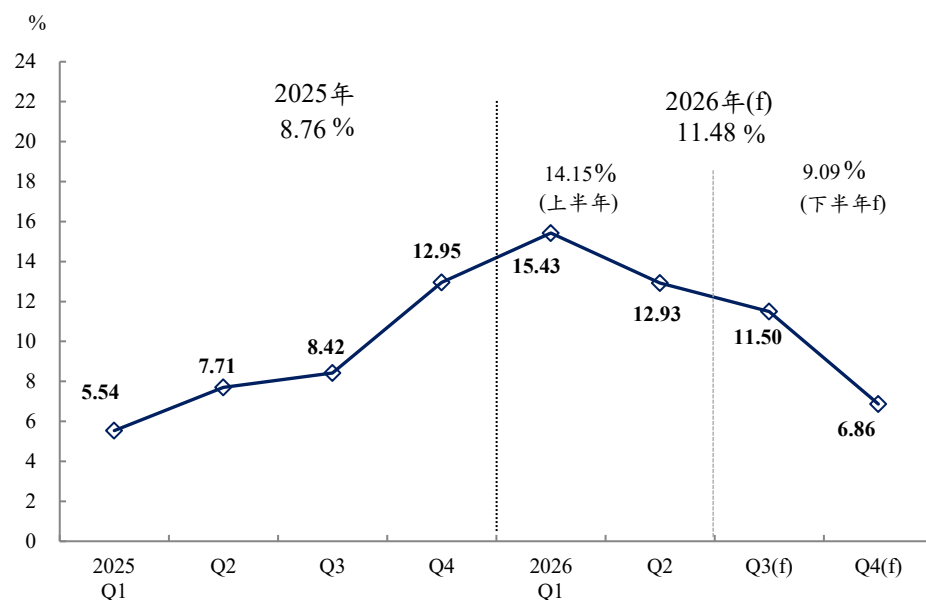
資料來源：主計總處、中央銀行

2. 由於比較基期墊高，本年下半年經濟成長率低於上半年。

(1) 新興科技應用及相關供應鏈之出口與投資趨勢延續，惟**上半年比較基期已高**，本年下半年經濟成長率(yoy)預測值為 9.09%，低於上半年之 14.15% (圖 1)。

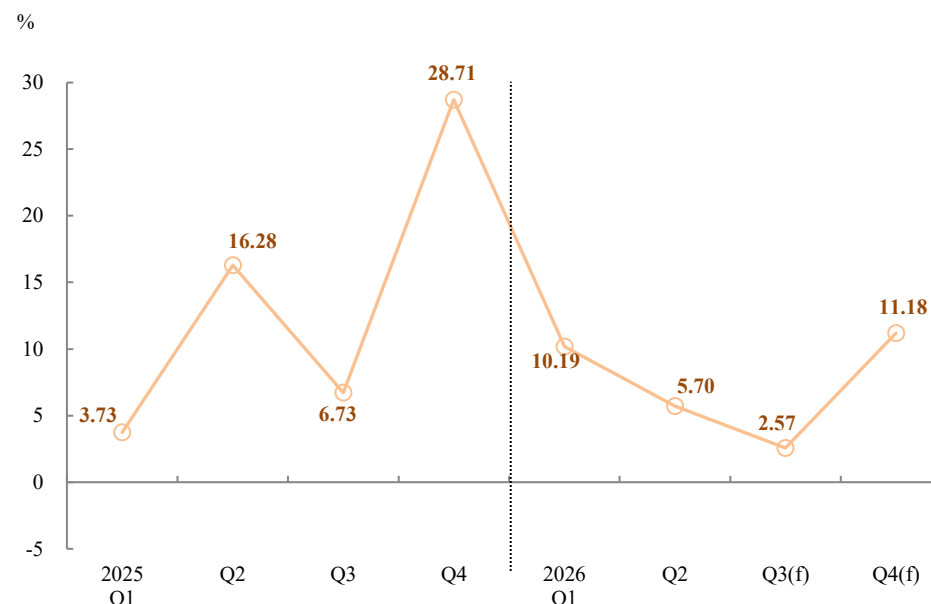
(2) 經季節調整後實質 GDP 對上季增率折成年率之經濟成長率(saar)而言，本年**景氣擴張動能穩健**(圖 2)。

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續穩健成長；民間投資成長增溫，且民間消費動能平穩

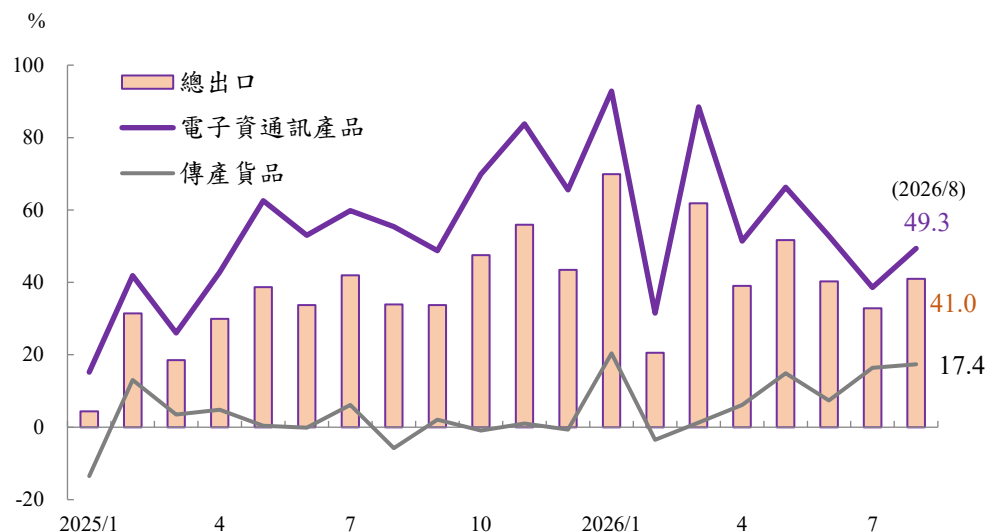
1. 預期下半年輸出穩健成長：主因 AI 需求續旺。

(1) AI、HPC 等新興科技應用持續擴散，部分國際主要 CSP 再度上調本年 AI 資本支出，各國建置主權 AI 與企業持續興建資料中心等，推升台灣半導體與伺服器供應鏈出貨，加以國內高階製程及先進封裝產能陸續開出，均維繫台灣出口動能。

□ 本年 8 月台灣電子資通訊產品出口年增 49.3%，加以傳產貨品亦回溫，同步推升總出口成長 41.0% (圖 3)。

□ 以出口之地區別而言，台灣電子資通訊出口至美國之比重續升(圖 4)，係支撐出口表現之關鍵。

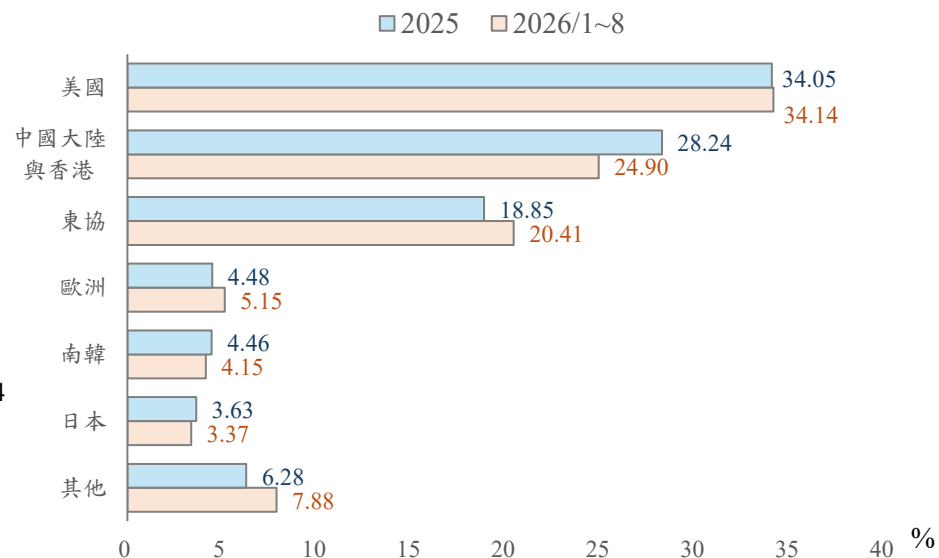
圖 3 總出口、電子資通訊產品與傳產貨品出口年增率



註：以美元計價。電子資通訊產品包括電子零組件加上資通與視聽產品；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 4 電子資通訊產品出口之地區別占比



註：以美元計價；電子資通訊產品包括電子零組件加上資通與視聽產品。

資料來源：財政部

(2) **電子資通訊產品訂單**維持**強勁成長**態勢，為外銷訂單主要成長動能；機械、電機、金屬等**傳統產業**受惠 AI 紅利外溢¹與年底歐美旺季，**接單持續回升**，可望挹注下半年輸出成長力道。

□ 7 月電子資通訊產品出貨續旺，外銷訂單年增 79.2%(圖 5)；本年下半年起，**伺服器新品**與**雲端服務業者自研晶片**(ASIC)**量產**²，增添相關供應鏈出貨成長力道。

□ 7 月傳產貨品外銷訂單呈雙位數成長，年增 17.9%，**傳產貨品復甦動能延續**。

(3) 綜合前述有利因素，惟考量上年下半年比較基期較高，本行預測**下半年實質輸出成長率**為 **17.17%**，低於上半年之 27.73%，**全年**為 **22.05%** (圖 6)。

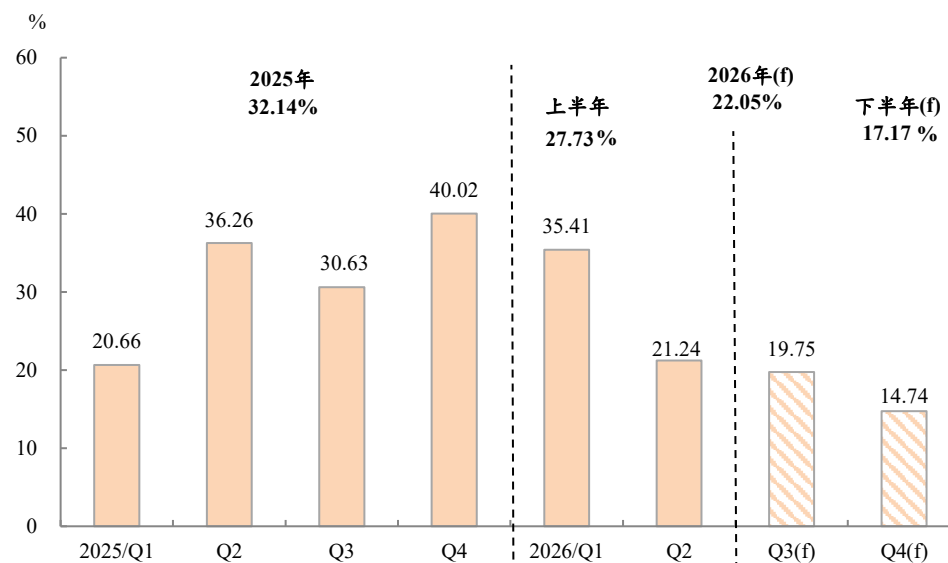
圖 5 外銷訂單年增率



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

圖 6 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。

¹ 半導體大廠積極擴充產能，帶動機械產品接單；基本金屬受惠於 AI 供應鏈對銅箔、銅箔基板的需求。

² 如輝達 Vera Rubin 伺服器，以及 Google 之 TPU。

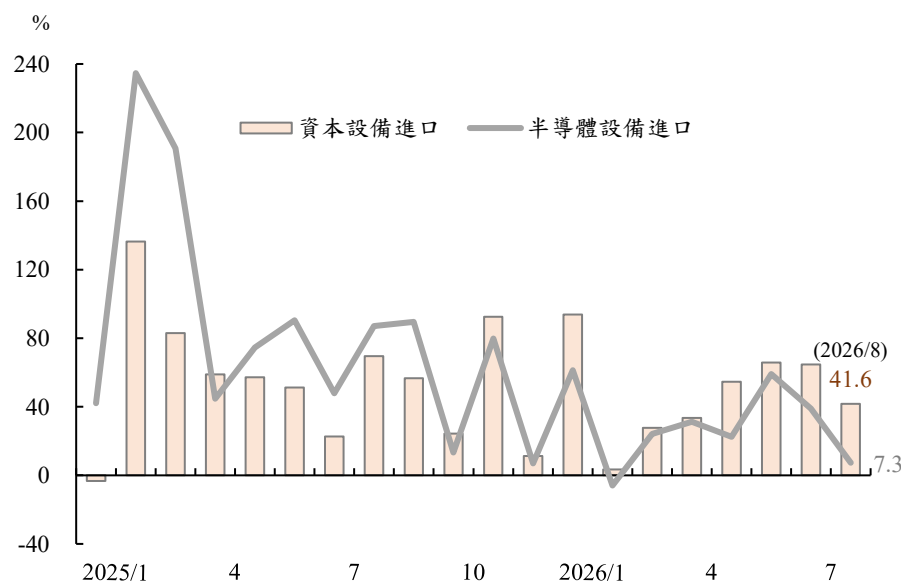
2. 預期下半年民間投資成長動能增溫：主因 AI 相關供應鏈業者續擴大投資。

(1) **AI 基礎建設與應用需求暢旺**，國內**半導體業者**持續**擴增高階製程、先進封裝產能與研發費用**，以及記憶體、載板、伺服器組裝等**廠商擴廠(產)**，而**上修資本支出**³，有益於機器設備、營建工程與智慧財產等投資成長。

□ **半導體業者採購半導體設備**以擴充產能，亦帶動機械設備需求，**推升資本設備進口**成長。8 月半導體設備與資本設備進口分別年增 7.3%與 41.6% (圖 7)。

□ 7 月製造業投資財指數續雙位數成長，達 77.4%，國內企業**投資需求**維持**強勁**(圖 8)。

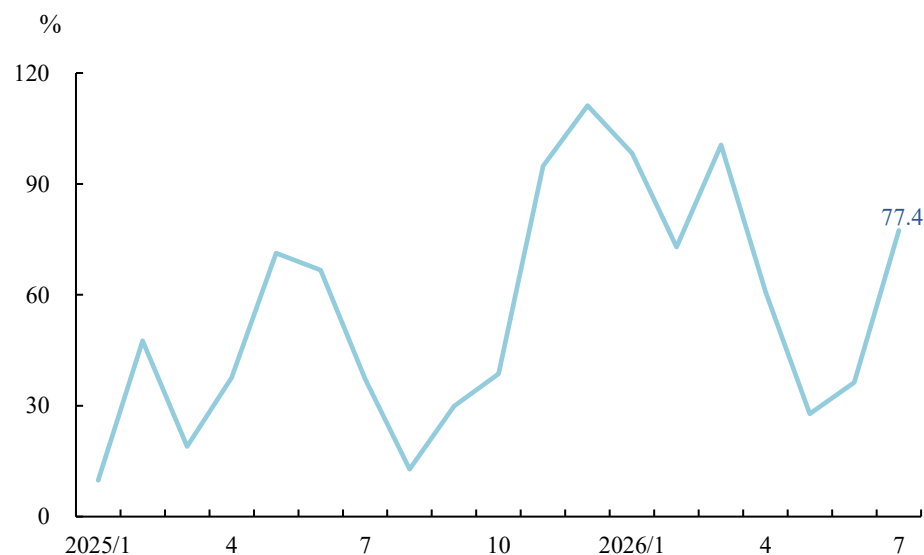
圖 7 資本及半導體設備進口年增率



註：以美元計價。

資料來源：財政部

圖 8 製造業投資財指數年增率



資料來源：經濟部

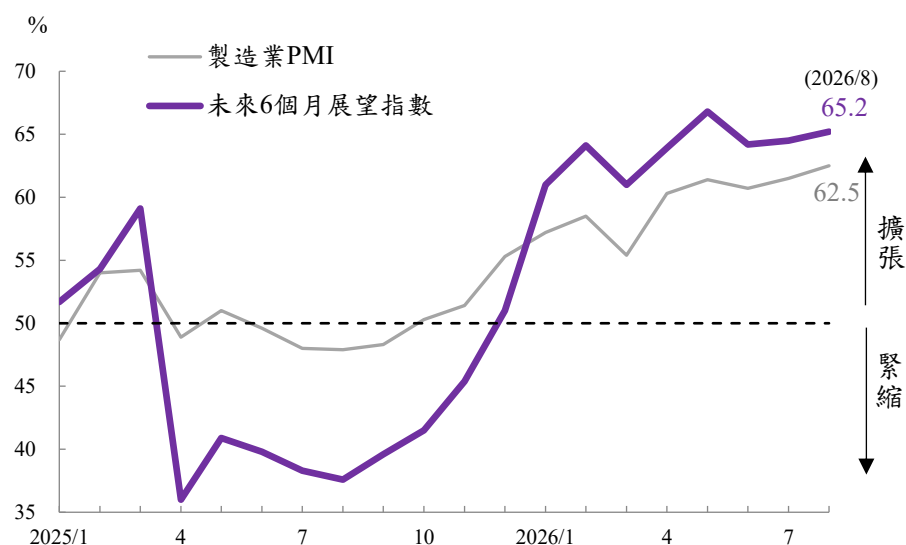
³ 如台積電第三季法說會，宣布本年資本支出將由 520~560 億美元上調到 600~640 億美元。

(2) 整體製造業接單暢旺，且對未來**景氣看法樂觀**，有助**維繫**下半年廠商**投資意願**。

□ 8月製造業PMI為62.5%，創近5年新高，且廠商對未來6個月展望已連續8個月維持在60%以上的擴張速度(圖9)。

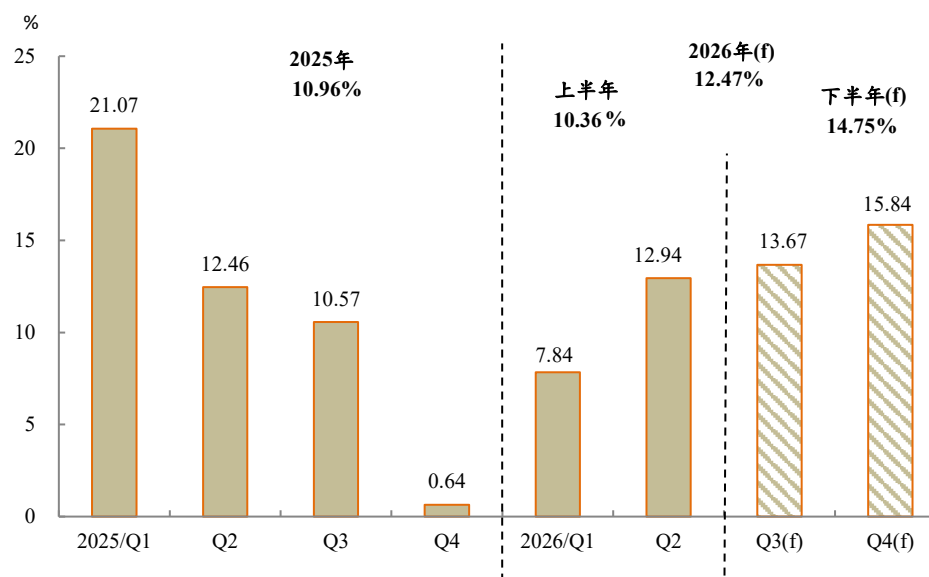
(3) 綜合考量前述有利因素，本行預測本年**下半年**實質民間投資成長率為**14.75%**，**全年**則為**12.47%**(圖10)。

圖9 製造業PMI及其未來6個月展望指數



資料來源：國發會

圖10 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。

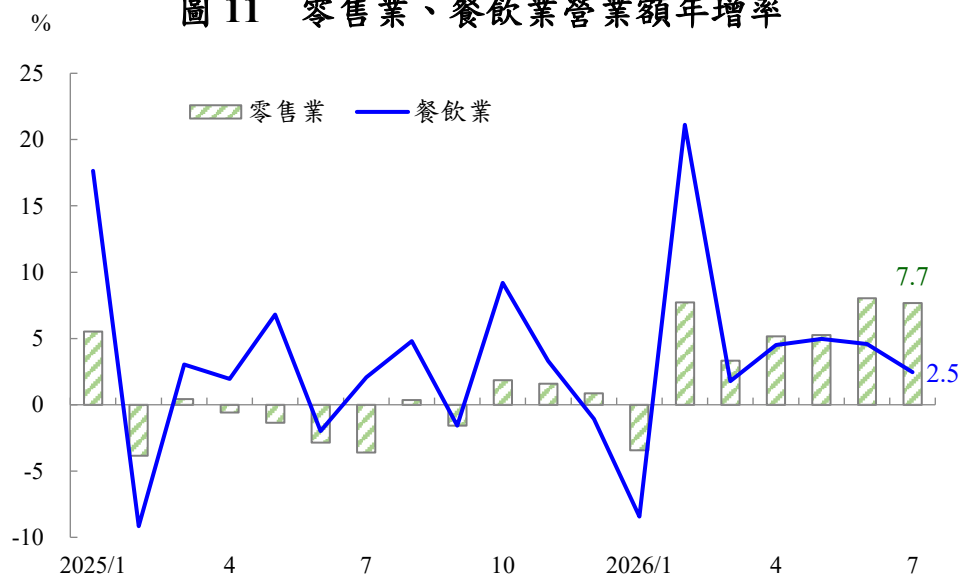
3. 預期下半年民間消費動能持穩：主因當前國內景氣穩步成長、薪資成長持續。

(1) 國內景氣平穩向上⁴且上年上市櫃公司獲利佳，帶動本年薪資成長與現金股利發放意願，有助提升民眾可支配收入，且股市交易熱絡，金融服務手續費擴增⁵，加以車市回溫，國人出國旅遊熱度不減等⁶，均挹注民間消費成長力道。

□ 7月零售業、餐飲業營業額分別年增7.7%、2.5%，且均連續6個月正成長(圖11)，隨暑期旺季與下半年連假等因素可望支撐銷售成長動能。

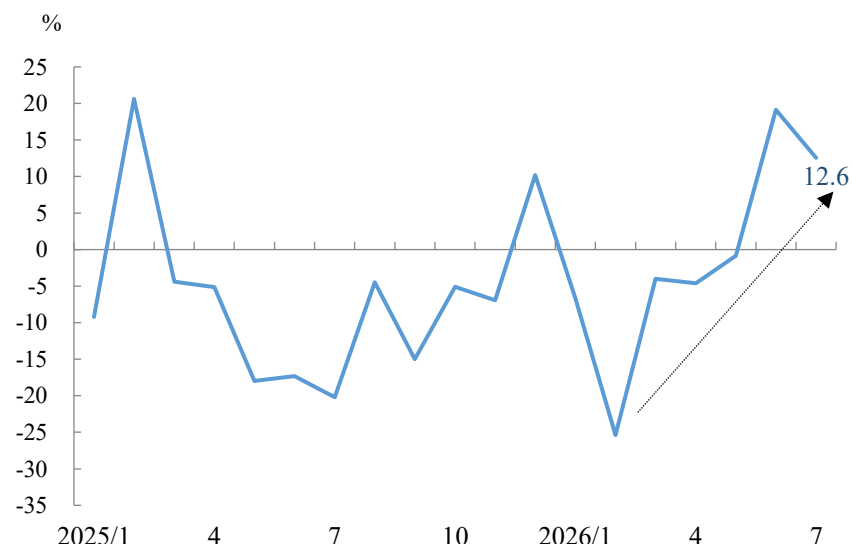
□ 受惠車商擴大促銷力道與新車上市挹注，車市買氣回升(圖12)。

圖 11 零售業、餐飲業營業額年增率



資料來源：經濟部

圖 12 汽機車及其零配件、用品零售年增率



資料來源：經濟部

⁴ 7月景氣對策信號綜合判斷分數為41分，燈號連續8月維持紅燈。

⁵ 本年第1季與第2季保險及金融服務手續費等對民間消費的貢獻率分別為24%與37%。

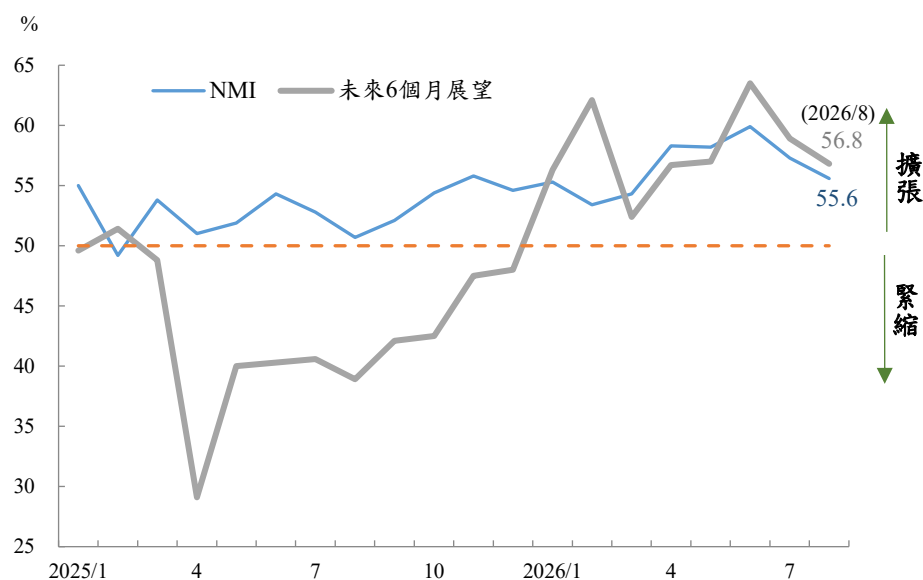
⁶ 本年1~7月國人出國累計人次較上年同期成長16.3%。國人出國旅行支出上升，民間消費增加，惟服務輸入同步提高，兩者相抵，對整體GDP並無影響。

(2) 8月非製造業經理人指數(NMI)維持高檔，已連續18個月呈現擴張，且廠商對未來6個月展望保持樂觀(圖13)，

內需服務業可望續活絡，增添下半年民間消費動能。

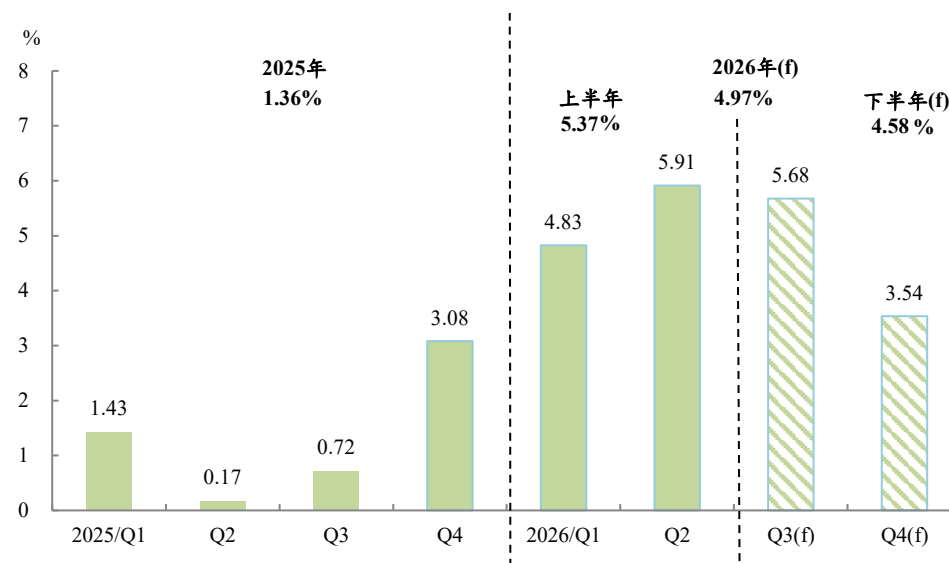
(3) 綜合考量前述因素，下半年實質民間消費成長率預測值為4.58%，全年則為4.97%(圖14)。

圖13 NMI與未來6個月展望指數



資料來源：國發會

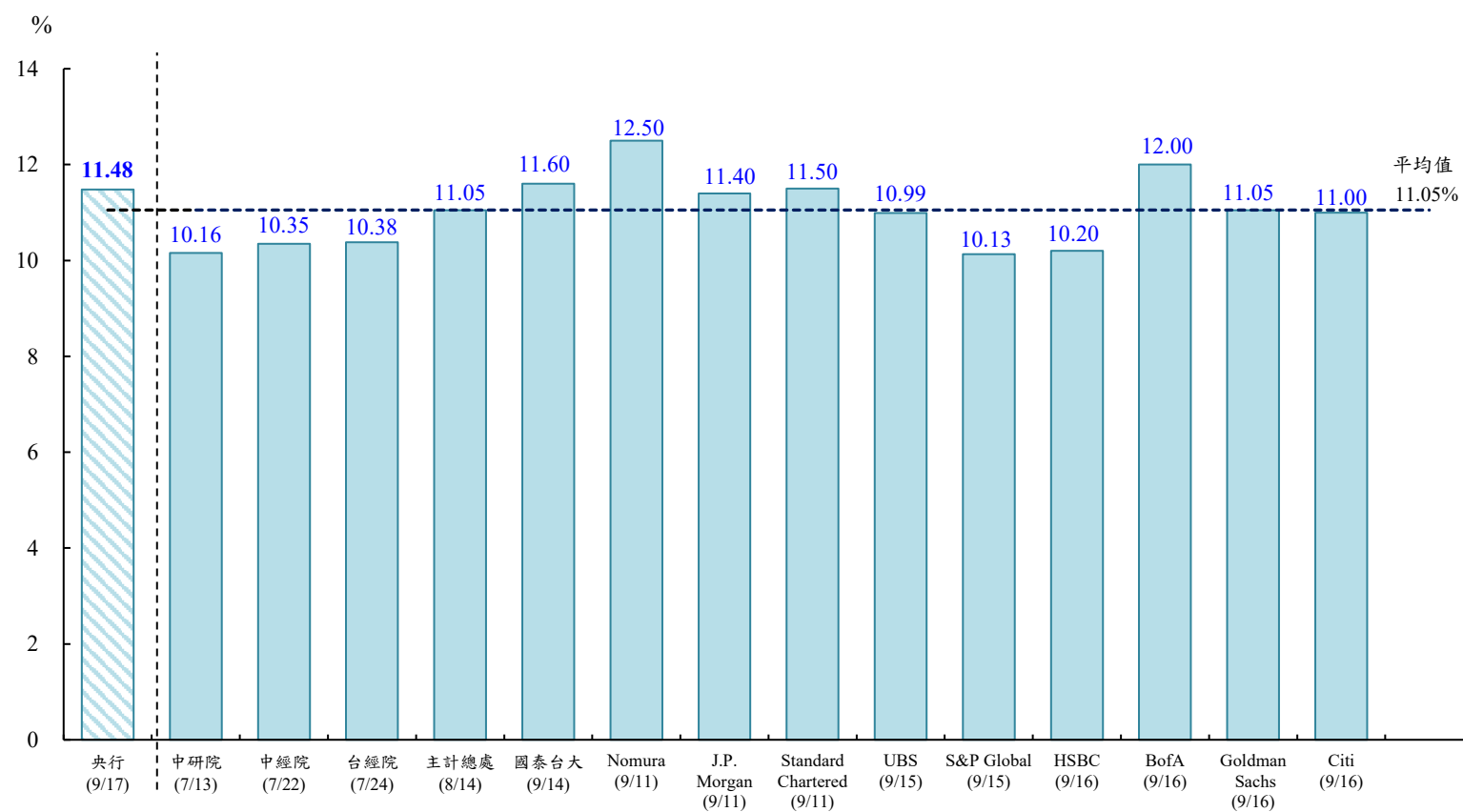
圖14 實質民間消費成長



註：f代表中央銀行預測數，其餘為主計總處公布之實際數。

4. 國內外主要機構對本年台灣經濟成長率預測值介於 10.13% 至 12.50% 之間，平均為 11.05% (圖 15)。

圖 15 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 AI 需求延續，經濟穩健成長

1. 本行預測明年經濟穩健成長，主要驅動力為國外淨需求。

(1) AI 基礎建設與應用之相關硬體需求不墜，支撐輸出成長動能與廠商投資擴產(廠)，本行預測**明年台灣經濟成長率為 5.82%**。

□ 各季經濟成長率預測值分別為 5.81%、6.50%、5.33%、5.68%。

(2) 預測**淨外需貢獻 3.38 個百分點**(表 2)，高於**內需貢獻之 2.44 個百分點**。

表 2 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							國外淨需求		
		民間消費	政府消費	資本形成			輸出	(-) 輸入			
				民間投資	公共投資*	存貨變動					
成長率	5.82	3.17	2.77	2.26	4.17	4.58	6.47	--	--	11.57	10.54
貢獻度		2.44	1.09	0.25	1.10	0.95	0.26	-0.11	3.38	10.31	6.92

*：包含公營事業與政府投資。

資料來源：中央銀行

2. 預期明年輸出成長動能延續。

(1) 明年美國四大 CSP 資本支出可望續增，加以主要國家(如法國、沙烏地阿拉伯等)積極建置主權 AI，AI 需求成長趨勢不變。另一方面，**AI 朝向推論發展**，並延伸至「**代理式 AI**」、「**邊緣 AI**」(AI 手機、PC 與無人機)等應用，以及**新一代 AI 伺服器推出**，關鍵硬體**需求不斷提升**⁷，與國內半導體高階製程及先進封裝產能逐漸量產等有利因素，維繫台灣相關供應鏈出口成長力道。

⁷ 新 AI 伺服器 Vera Rubin 對硬體效能及使用量提升。

(2) 主要機構預測明年全球貿易量成長高於本年，全球景氣亦同步回升，有利傳產貨品出口復甦。

□ 7 月 IMF 預測明年經濟與全球貿易量成長分別為 3.4%與 4.3%，高於本年之 3.0%與 3.5%。

(3) 本行預測**明年實質輸出成長 11.57%**。

3. 預期明年內需成長穩健。

(1) **民間投資穩健成長**：半導體業者賡續投資高階製程與先進封裝，AI 供應鏈亦擴大產能與投資，政府、企業(包含國際大廠)積極布建國內 AI 基礎建設，加以航空業者持續擴充運輸載具，以及政府擴編明年科技預算與產業創新條例修法通過⁸，企業智慧製造與賡續進行淨零轉型等有利因素，支撐明年民間投資成長。本行預測**明年民間投資穩健成長 4.58%**。

(2) **民間消費溫和成長**：本年整體上市櫃公司獲利持續成長，有助明年企業調薪及股利、獎金發放，加以明年軍公教調薪、最低工資可望調升、綜所稅基本生活費與免稅額調高，以及將全民普發現金，均挹注民眾可支配所得增加，本行預測明年**民間消費成長率為 2.77%**。

4. 國內外主要機構預測明年台灣經濟穩健成長，平均預測值為 5.26% (表 3)。

表 3 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 (9/17)	中經院 (7/22)	主計總處 (8/14)	國泰台大 (9/14)	Nomura (9/11)	J.P. Morgan (9/11)	Standard Chartered (9/11)	UBS (9/15)	S&P Global (9/15)	HSBC (9/16)	BofA (9/16)	Goldman Sachs (9/16)	Citi (9/16)	平均值 (含央行)
預測值	5.82	3.71	6.04	5.10	7.00	4.60	6.50	4.31	3.32	5.30	7.00	2.59	7.10	5.26

⁸ 科技預算規劃 1,823 億元，成長約 9.47%，重點包括加碼主權 AI 算力與基礎建設、打造智慧國家 2.0，以及帶動中小微企業轉型與 AI 化。

(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. AI 企業資本支出規模變化與股價重估值風險，恐影響台灣供應鏈出口動能：美國主要 CSP 積極布建 AI 基礎建設，惟電力、水資源及地方反彈等限制恐拉長建置期程並推升成本，其資本支出調整狀況，左右未來台灣 AI 硬體供應鏈之出口成長幅度。此外，部分資料中心開發商與新興雲端業者(neocloud)日益仰賴私募信貸及特殊目的公司(SPV)表外融資擴大槓桿，若 AI 企業商業化變現速度或投資報酬率不如預期，恐使目前偏高本益比難以維持，引發股價大幅修正並抑制資本支出，一方面將影響台灣相關供應鏈出貨動能，同時在當前主要國家公債殖利率居高下，亦可能使部分資金轉向傳產股或固定收益資產，加大全球與台灣股債市波動。
2. 中東戰火僵局與氣候變遷，增添全球與台灣通膨不確定性：美國與伊朗之軍事衝突反覆，荷姆茲海峽恢復完整通航時程具高度不確定性，加以葉門胡塞組織掌控曼德海峽，能源供應與航運成本恐維持高檔，並透過製造、物流與相關成本傳遞，減緩全球通膨降溫速度，並抑制經濟成長動能。另一方面，美國國家海洋暨大氣總署預估本年秋冬發展為非常強聖嬰(very strong El Niño)之機率甚高，恐造成全球氣溫及降雨型態異常，衝擊農作物產量與物價。若氣候衝擊延續，並疊加能源及航運成本上升，恐進一步增添全球與台灣通膨壓力。
3. 主要經濟體央行貨幣政策走向偏緊，牽動全球資金流向：中東局勢及能源價格推升通膨不確定性，使市場預期主要央行未來政策將趨緊。美國通膨持續高於通膨目標且核心 CPI 月增幅高於預期，聯準會(Fed)升息一碼；日本銀行(BOJ)因應薪資持續成長與通膨壓力加劇，加快升息步調；歐洲央行(ECB)則因通膨升溫，再度升息。主要央行貨幣政策路徑偏緊程度，將牽動國際資金流向與匯率走勢，可能增添全球股匯債市波動，不利金融市場穩定。
4. 主要國家財政赤字壓力與公債市場波動，恐推升全球融資成本並干擾金融市場：美國國債突破 40 兆美元，法、義、德國因財政赤字率居高不下，致公債殖利率持續飆升；日本在擴張性財政與升息預期下，長天期公債殖利

率創高。此外，AI 產業持續發債潮排擠市場資金，加以中東衝突等地緣政治風險，進一步推升主要國家公債殖利率並加劇波動。若主要國家長期公債利率持續居高不下，恐加劇全球金融市場的動盪，並推升融資成本，壓抑信用與消費，拖累全球經濟成長，進而影響台灣出口表現。

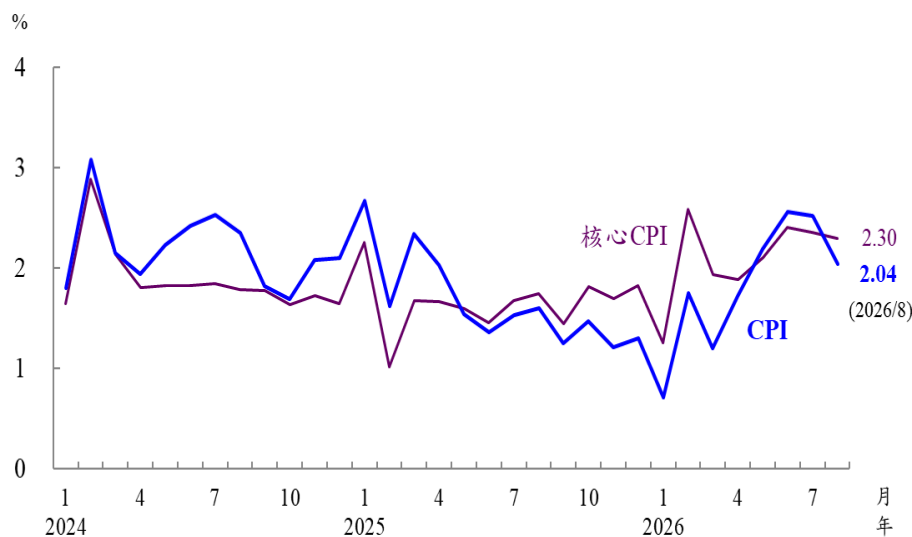
5. 美國貿易保護壁壘與產地查核升溫，恐干擾全球與台灣供應鏈運作：當前美國貿易保護措施持續且具不確定性，如新一輪「301 條款」不公平貿易與過剩產能調查尚未最終決定，並可能針對半導體祭出新一輪關稅框架以及《美墨加協定》前景未明，增添未來全球經貿不確定性。此外，美國持續強化洗產地與原產地查核，轉運熱點國家面臨較高合規與稽查壓力；後續美國若進一步擴大關稅範圍或加嚴產地認定標準，將推升企業合規與物流成本，全球供應鏈以及台灣廠商生產布局恐再重組。

(五)當前國內通膨仍屬溫和，本行上修本年 CPI 年增率預測值至 2.03%，明年則降至 1.83%

1. 當前國內通膨仍屬溫和

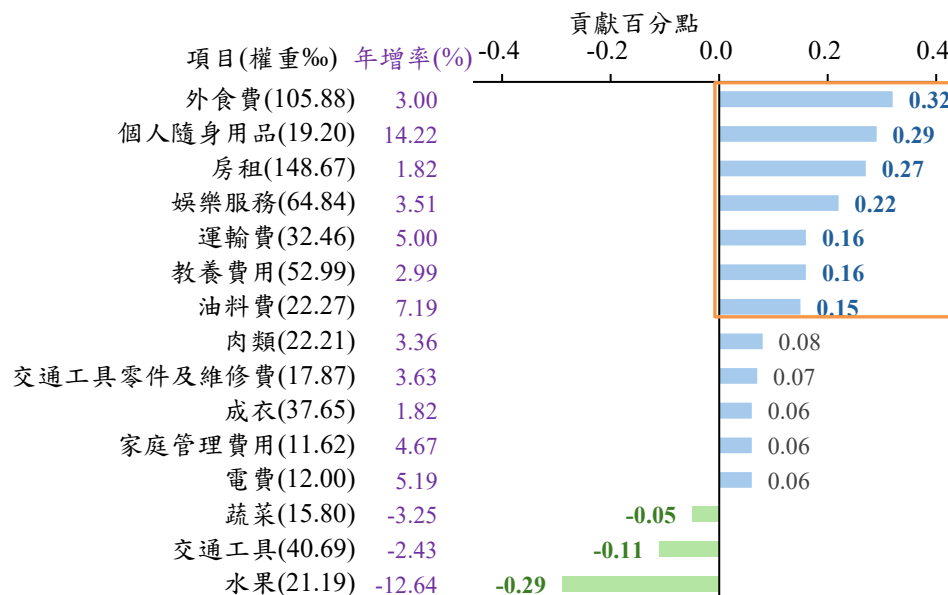
- (1) 本年 5 月以來，因機票價格反映燃油附加費調漲，致**運輸費及娛樂服務費漲幅擴大**，加以**油料費**及消費電子與電腦等**資訊類商品價格上漲**，**CPI 年增率趨升**，至 7 月為 2.52%；8 月則因**蔬菜**受上年同期颱風豪雨**高基期**因素影響，**價格大跌**，**CPI 年增率回降**至 2.04%；不含蔬果及能源之**核心 CPI** 年增率亦降為 **2.30%** (圖 16)。
- (2) 本年 1 至 8 月平均 **CPI** 年增率為 **1.84%**，上漲主因：(1)**餐飲業者反映**食材、人事及租金等經營**成本調漲價格**，**外食費價格上漲**；(2)金飾、珠寶等**個人隨身用品價格上漲**；(3)**房租調高**；(4)機票價格反映燃油附加費調漲，致**運輸費及娛樂服務費上漲**；(5)電腦、其他電腦設備及軟體等教養設備價格調升，**教養費用上漲**；(6)**油料費**反映國際油價**上漲**，合計貢獻 1.57 個百分點(圖 17)。

圖 16 台灣 CPI 及核心 CPI 年增率



資料來源：主計總處

圖 17 本年 1~8 月台灣 CPI 年增率主要影響項目



資料來源：主計總處

2. 當前國內輸入性通膨壓力尚屬可控

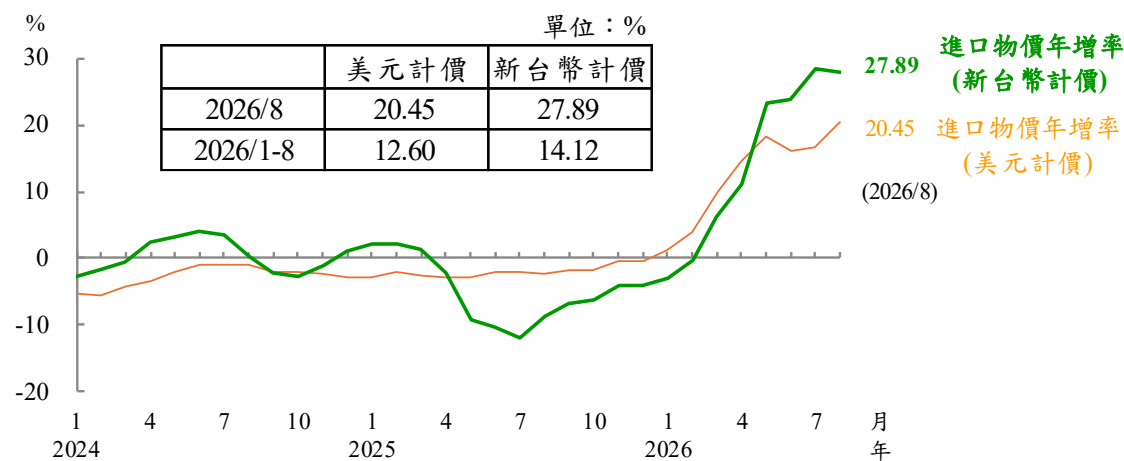
(1) 本年以來，國內進口物價走升，惟國內輸入性通膨壓力尚屬可控。

□ 本年 8 月，以美元計價之進口物價年增率為 20.45%，惟新台幣對美元匯率較上年同期貶值，以新台幣計價之進口物價年增率為 27.89% (圖 18)。

□ 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增 12.60%、14.12%。

(2) 國內進口物價走升，主要受積體電路等電子零組件、原油等能源礦產品價格上漲影響；惟大多反映至出口物價 (1 至 8 月以美元及新台幣計價之出口物價年增率為 16.59%、18.18%)⁹，加以政府積極採穩定能源價格措施¹⁰，國內輸入性通膨壓力尚屬可控。

圖 18 台灣進口物價指數年增率



資料來源：主計總處

⁹ 全球 AI 需求推升國內電腦、其他電腦設備及軟體等資訊類消費品價格，惟其占 CPI 權重約 1.627%，影響尚屬可控(對本年 1~8 月 CPI 年增率貢獻為 0.10 個百分點)。

¹⁰ 政府能源價格穩定機制如(1)落實油價雙緩漲機制及搭配專案緩漲機制吸收至少 60%售價漲幅；(2)民生用天然氣與桶裝瓦斯及電價凍漲等。

3. 本行上修本年台灣 CPI 與核心 CPI 年增率預測值至 2.03%、2.16%；明年則降至 1.83%、1.89%

- (1) 近期受颱風豪雨接連來襲等**天候**影響，預期**蔬果**等**食物類價格上揚**，加以國內外食費、房租、運輸費及娛樂服務費等**服務類價格漲幅仍高且具僵固性**，以及**全球 AI 需求**推升國內消費電子及電腦等**資訊類產品價格**(圖 19)，本行對**本年**台灣 **CPI** 及**核心** CPI 年增率預測值分別由 6 月之 1.91%、1.90%，**上修**為 **2.03%**、**2.16%** (圖 20)。
- (2) **明年**國內景氣可望持續熱絡帶動企業調薪，加以預期最低工資持續調漲，服務類價格漲勢將延續，惟國際機構預測國際油價將低於本年¹¹，國內油料費、機票等價格漲幅可望減緩，以及預期消費需求溫和，本行預測明年台灣 **CPI** 及**核心** CPI 年增率分別**降**至 **1.83%**、**1.89%** (圖 20)。

□ **地緣政治風險、天候**以及 **AI 需求**引發之消費電子產品漲價效應係影響未來**台灣通膨**走勢之主要**變數**。

圖 19 CPI、商品類及服務類 CPI 年增率

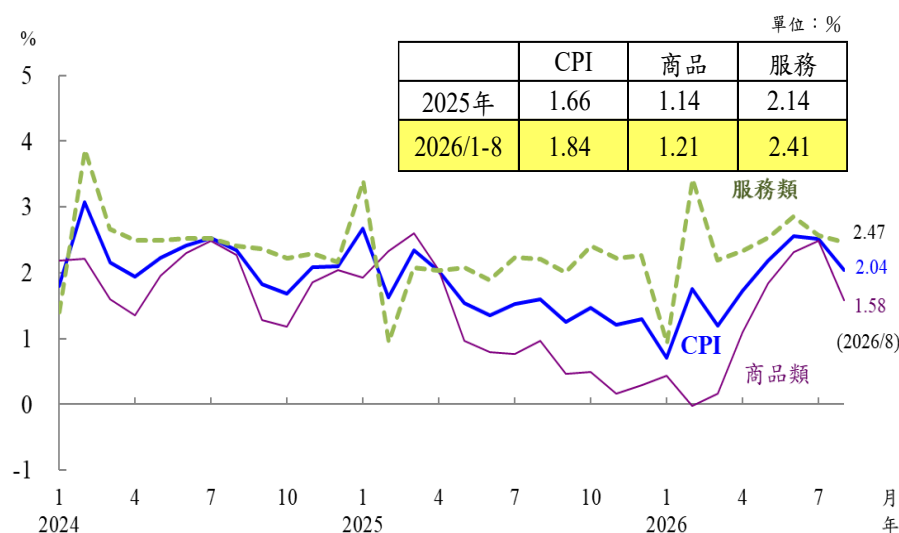
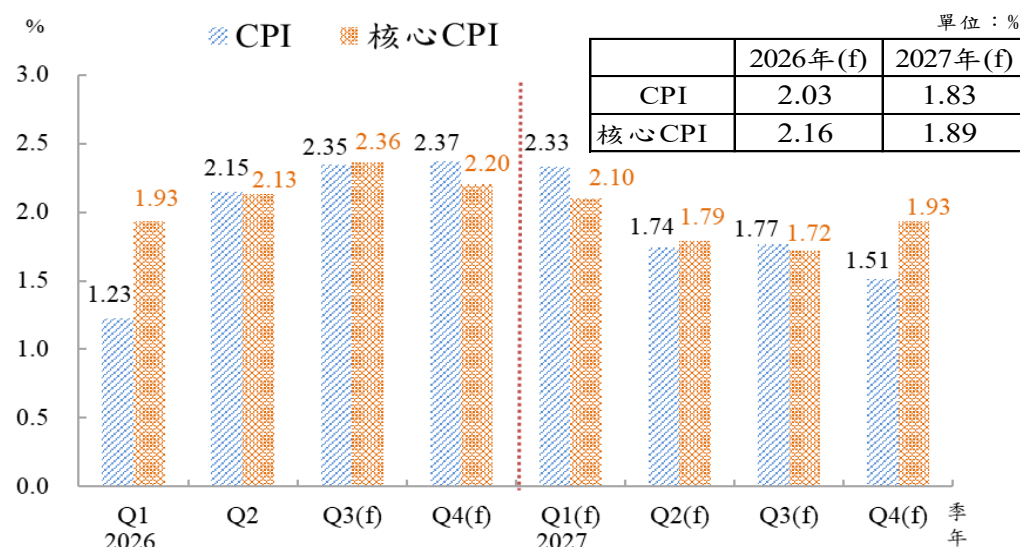


圖 20 本行對本年及明年 CPI、核心 CPI 年增率之預測



¹¹ 近期主要機構(包括三大國際油價預測機構 EIA、S&P Global 及 EIU 與 10 家投資銀行，共 13 家)預測本年布蘭特油價均值為每桶 88.6 美元，明年則降至每桶 78 美元。另主計總處設定本年 OPEC 油價每桶 85.1 美元，明年降至每桶 71.5 美元。

- (3) 國內外主要機構對台灣**本年** CPI 年增率預測值介於 1.89%至 2.10%，**平均**為 **2.01%**；**明年**則介於 1.70%至 2.10%，**平均**為 **1.86%** (圖 21)。
- (4) **Consensus** Economics 每月發布之近 20 家專業預測機構對**本年**台灣 **CPI 通膨率預測**平均值，連續 4 個月維持在 1.9%，8 月起略升至 2.0%；明年**預測**平均值則降為 1.8% (圖 22)。

圖 21 國內外主要機構對台灣本年及明年 CPI 年增率預測值

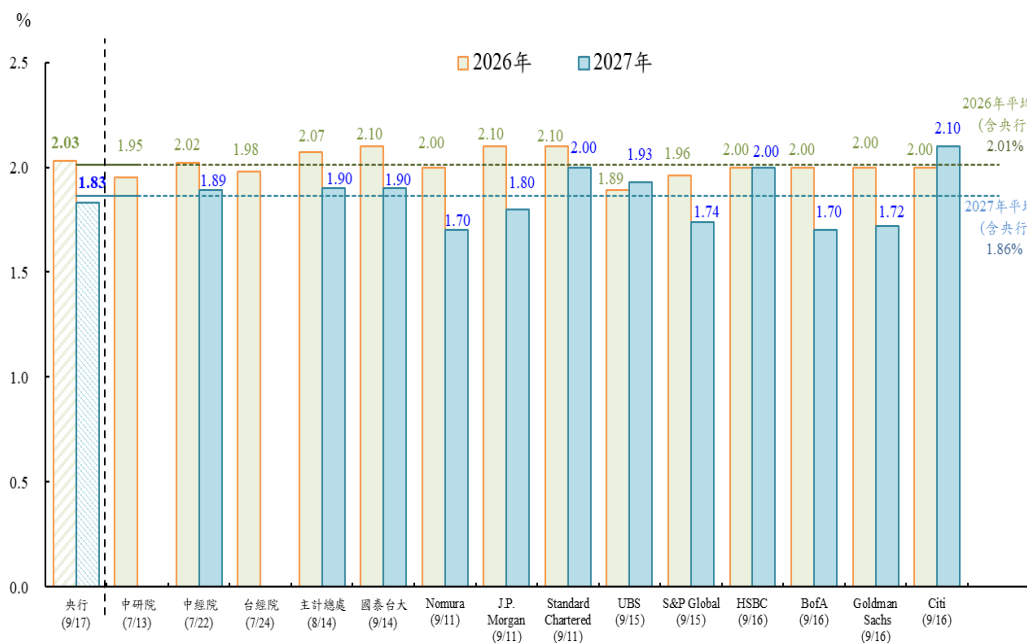
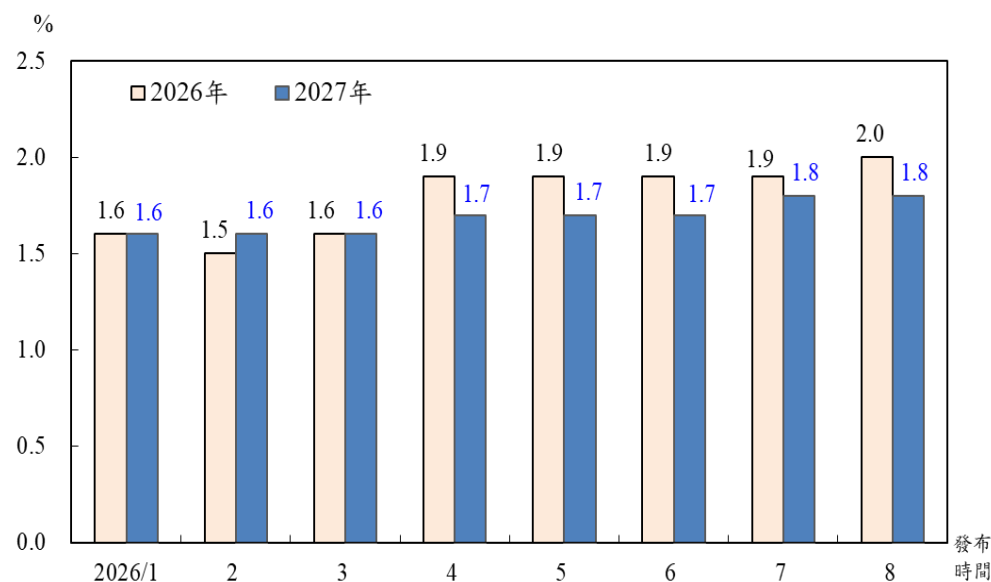


圖 22 近 20 家專業預測機構對台灣本年及明年 CPI 通膨率之預測數平均



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