

# 川普2.0政策下 臺商海外布局趨勢

◎盧鈺雯／中華經濟研究院區域發展研究中心 分析師

川普2.0政策透過高關稅與製造業回流重塑全球供應鏈，帶動國際保護主義再起。臺商海外布局呈現「去中、轉美歐日、深耕東協」趨勢，對美投資短期維持高檔，但中長期受政策不確定性影響仍具風險。面對全球供應鏈重構，臺商應以技術深化、供應鏈強韌與制度談判為三大支柱，強化產業韌性與全球競爭力。

**關鍵詞：**川普2.0政策、臺商對外投資、供應鏈重構

**Keywords:** Trump 2.0 Policy, Taiwanese Outward Investment, Supply Chain Reconfiguration

**2025**年1月20日，川普重返白宮。不到一年時間，川普2.0政策已掀起全球經貿巨浪。相較四年前，此次回歸不僅是政策復辟，更是戰略強化——以關稅為槓桿、加速製造業回流、全面升級科技圍堵，開啟新一輪經濟攻防戰。這些措施重塑美國產業結構，並對跨國企業布局與全球供應鏈帶來深遠衝擊。對臺灣而言，川普2.0既是挑戰，也是重新布局的契機。本文回顧川普上任以來近三百日的主要經貿措施，並分析臺商海外投資的最新趨勢與面臨的挑戰。

## 川普2.0重要經貿措施

川普2.0政策大致上可歸納為二大方向，即對內產業政策及對外貿易策略。以下分別就其重

點內容進行簡要說明：

### 一、對內產業政策

川普在去（2024）年競選時提出「新美國工業主義」（New American Industrialism）經濟策略，同時配合對內減公司稅、對外加稅之胡蘿蔴與棒子並施之策略，以增加美國製造業工作機會。在川普上任近300天中，雖然川普尚未兌現調降公司稅的承諾，但在今（2025）年7月通過的《大而美法案》（One Big Beautiful Bill Act, OBBBA）中，不僅將2017年減稅法案中的個人所得稅減免條款永久化，同時也提高遺產稅免稅額、個人標準扣除額、新增特定減稅項目等稅務優惠措施。

此外，川普上任後延續其一貫的化石燃料友善立場，不僅再次退出《巴黎協定》、放寬環境法規並鼓勵化石燃料開採外，亦透過 OBBBA 法案削減或中止拜登時期《通膨削減法》（Inflation Reduction Act, IRA）所提供的貸款、補助與稅收抵免措施。此舉特別影響電動車稅收抵免、綠能貸款計畫與技術開發資金，相關補助將於 2025 年至 2029 年間逐步退場。政策轉向可能使企業投資趨於短期化，並在「搶建潮」結束後出現投資真空，削弱美國綠色產業的持續成長動能，亦對跨國企業的產業布局與長期策略產生潛在影響。

## 二、對外貿易策略

川普將「關稅」視為貿易政策的核心工具，認為藉由提高關稅可迫使企業回流美國、重振本土製造。上任至今已先後推動三項主要措施，包括針對加拿大、墨西哥及中國課徵的芬太尼關稅、以「國家安全」為由對特定產品加徵的 232 關稅，以及對全球各國及所有產品加徵的對等關稅（Reciprocal Tariff）。

232 關稅與對等關稅對全球供應鏈重組與企業布局的影響最為深遠。目前，美國已完成 232 調查的產業包括鋼鋁、汽車及其零組件、銅及木材及中重型卡車，並持續針對半導體、藥品、無人機、商用飛機、多晶矽、關鍵礦物、風力發電機、機器人 / 工業機械、個人防護設備 / 醫療用品等產品展開調查。其中，對半導體與藥品的稅率，川普僅於個人社群平台上宣示，迄今尚未發布正式的官方公告。此外，自 4 月川普提出

高於各國預期的「對等關稅」稅率後，美方陸續與多國展開談判，並於 7 月 31 日發布行政命令調整稅率，對已達成或接近達成協議的國家下修關稅，如英國 10%、歐盟 15%、日本與韓國 15%、越南 20%、臺灣則由 32% 降至 20%，新稅率自 8 月 7 日起生效。其中，歐盟、日本與韓國等國亦以增加對美投資與採購承諾，換取關稅減讓。

對中國的態度方面，如外界普遍預期，川普 2.0 延續拜登對中政策，並採取更為強硬的立場。川普上任以來，不僅對中國加徵高額關稅及實施更嚴格的出口管制，亦同步限制美國企業對中國的雙向投資，以全面遏制中國在高科技與戰略產業的發展。

其中，雖然出口管制政策主要劍指中國，但觀察川普 2.0 政府今年以來的作法可見，其措施頻繁調整，特別是在 AI 晶片、EDA 軟體與出口規範方面，多次於短期內修訂條件與適用範圍，導致企業難以制定長期投資與市場布局策略，增加營運不確定性，並削弱美國作為全球科技規則制定者的可信度。同時，川普將部分管制與「國安附加費」或資源談判（如稀土）掛鉤，使出口管制更具交易性質，而非單純基於國安考量，進一步模糊政策目標。此種「以管制換讓步」的做法雖可帶來短期經濟利益，但長期恐損及盟友對美國戰略一致性的信任，並刺激中國加速自主研發，以降低對美關鍵技術的依賴。

整體而言，川普 2.0 政策以「美國優先」為核心，透過對內減稅與對外高關稅雙軌並行，意在強化美國內需產業與貿易談判籌碼。然而，其

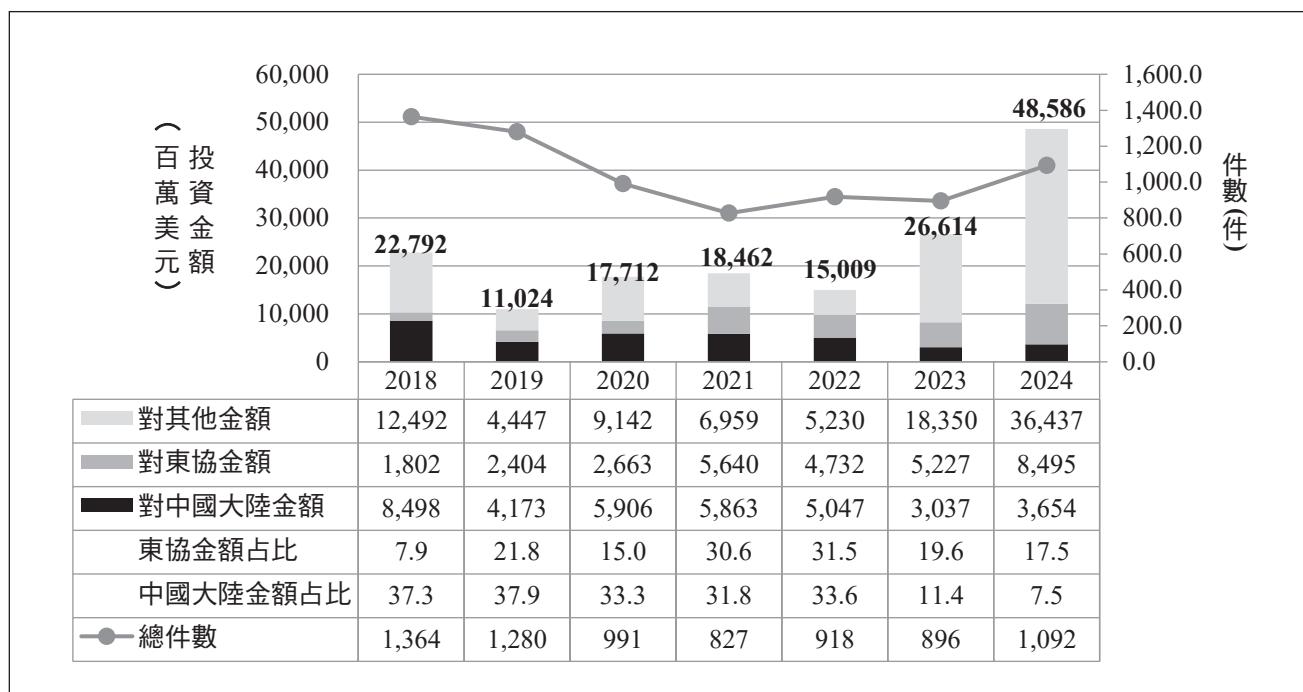


政策頻繁調整，且貿易與產業策略高度政治化，不僅削弱美國經貿政策的可預測性與盟友信任，也進一步加劇全球供應鏈的不確定性，以及影響臺商等跨國企業未來的投資布局策略。

### 臺商整體對外投資趨勢

自 2018 年美中兩強爭霸升溫以來，全球經貿秩序劇烈變動，也深刻影響臺灣對外投資的布

局與方向。根據經濟部投審司統計，從附圖可知，2018 年到 2022 年間，在前述國際政經情勢大幅動盪，加上此段期間政府啟動「投資臺灣三大方案」，鼓勵臺商回臺投資，導致這一段期間我國 OFDI 件數由 2018 年的 1,364 件逐步下降至 2021 年的 827 件，投資金額亦由 2018 年的 228 億美元降至 2022 年的 150 億美元的相對低點，特別是赴中國投資金額明顯較過去縮減。



注：柱狀圖上所列數字表含對中國投資金額。

資料來源：經濟部投審司。

附圖 2018~2024年臺灣對外投資件數與金額

在經歷 2022 年谷底後，2023 年在台積電、鴻海、康舒、國巨等大型投資案帶動下，對外投資件數雖較 2022 年減少 11.8% 至 896 件，但金額成長 136.7% 至 266 億美元。2024 年在地緣政治與客戶要求下，投資件數回升至 1,092 件、金

額增至 486 億美元創新高，反映產業積極布局海外市場的趨勢，包括台積電增資美國亞利桑那廠與日本熊本廠、文陣科技收購加拿大 IC 通路商 Future Electronics、鴻海增資新加坡廠、世界先進與荷蘭恩智浦（NXP）合資於新加坡設立 12

吋晶圓廠等。

今（2025）年前三季，臺商對外投資核准件數較去年同期略減 1.0% 至 805 件，投資金額也受到 2024 年高基期影響而下降 25.4% 至 335 億美元，但整體投資規模仍高於過往多數年度的全年水準。

## 臺商全球布局區域趨勢

在臺商加速對外投資布局下，不僅投資件數與金額有所成長，投資區域分布亦有顯著的不同，呈現出「去中、轉美歐日、深耕東協」的特徵（見附圖）。

### 一、中國不再是臺商投資的首要重心

雖然 2018-2019 年臺灣對中港的投資仍占我國對外投資總額的 40.6%，但至 2022-2024 年中國佔比已萎縮至 13.0%，香港甚已跌出前十大對外投資地。2025 年前三季臺灣對中國投資僅 9 億美元，較去年同期減少 73.2%，佔比更減至個位數 2.7%，顯示出臺商逐漸降低對中國的依賴。在未來布局方面，根據工總的調查<sup>1</sup> 及作者所屬研究團隊的訪問結果，多數臺商並不會完全撤離中國，而是普遍傾向維持既有核心工廠或既有事業，專注於經營中國內需市場，而非大規模擴建新產線；另外也觀察到有部分臺商則改由東協生產來供應中國需求。由臺商對中港的投資布局顯示，中港雖不再是臺商投資的首要重心，但仍將持續扮演臺商全球布局中的一環，只是角色已由「主要生產基地」轉向「有限且策略性的市場據點」。

### 二、臺商對東協投資持續升溫，但川普關稅政策恐影響未來布局

相較之下，臺商對東協投資持續升溫，並於 2023 年正式超越中國，成為對外投資主要開發中國家市場。2024 年投資金額達 85 億美元，遠高於對中國的 37 億美元，2025 年前三季亦達 45 億美元，顯示「新南向政策」與東南亞市場吸引力持續增強。觀察區域分布，呈現「越南以件數取勝、新加坡以金額居首」的雙核心格局，泰國成為第三大重點市場，印尼、馬來西亞與菲律賓則扮演補充性角色。整體而言，臺商在東協的投資策略逐漸分化，即以越南承接製造產能，以新加坡作為資金與管理樞紐。

然而，在川普 2.0 政策下，美國對東協五國加徵 19~20% 的對等關稅<sup>2</sup>，推高出口美國的成本，使部分以「轉單出口」為主的臺商投資報酬下降。短期內，中小企業可能傾向暫緩投資或採觀望態度；中長期而言，若關稅措施持續，臺商預料將調整布局方向，採取區域供應鏈分工策略，即在東協生產中低階零組件，將高附加值或出口美國的組裝移至與美國簽有自由貿易協定的墨西哥，而臺灣則保留研發與技術管理功能。此一轉變反映出臺商在面對政策風險時，正由單一市場依賴轉向多層次、分散化的全球布局模式。

### 三、對美國投資呈爆發性成長，但存在高度不確定性

2023 至 2024 年間，臺灣對「其他地區」投資爆發性成長，由 184 億美元倍增至 364 億美元。其中，在台積電等半導體供應鏈擴大赴美布局



下，2024 年美國成為臺灣最大投資地，佔比達三成（141 億美元）；2025 年前三季核准對美投資 33 億美元，佔比近一成，顯示臺商持續以產能外移與市場分散策略來因應川普 2.0 政策的不確定性。然而，川普上任後對長期的盟友墨西哥加徵「芬太尼及對等關稅」，使在墨設廠的網通、資訊硬體與電動車供應鏈臺商面臨關稅壓力。目前已可觀察到，我國 AI 伺服器大廠如緯穎、英業達、緯創等皆已赴美設廠，以就近供應並符合「美國製造」要求。

然而，臺商對美投資的前景存在高度不確定性。川普 2.0 政府積極推動 AI 及高科技基礎建設，如於今年初宣布總投資額高達 5,000 億美元的「星際之門」（Stargate）計畫，帶動半導體與 AI 伺服器相關臺廠接獲大量訂單，故預期短期內臺商對美投資將持續維持高檔。惟因川普第二任期僅至 2029 年 1 月，其政策延續性仍待觀察。對建廠期長的製造業而言，若政權再度輪替，恐面臨補貼中止或關稅政策逆轉的風險，將使企業投資決策趨於審慎。中長期而言，臺商能否維持對美投資動能，將取決於美國政策的穩定性與市場需求是否足以支撐高成本的營運環境。

## 臺商海外投資的機會與挑戰

自美國川普總統於今（2025）年 1 月重返白宮以來，其一連串經貿與產業政策已重新塑造全球供應鏈體系與貿易秩序，並帶動國際保護主義再度升溫，對跨國企業的生產與投資決策造成深遠影響。臺灣對外投資布局亦難以置身其外，但同時也可能在結構轉變中孕育新一波契機。

首先，在機會面，根據聯合國貿易暨發展會議（UNCTAD）於 2025 年 6 月發布的《世界投資報告》<sup>3</sup>，儘管全球外資流動整體受壓抑，但與數位經濟相關的資通訊服務、通訊設施及電子電機製造等產業，已成為結構性成長核心。此趨勢與川普 2.0 政策方向相互呼應，其加速「去中化」與「美國製造」的政策主軸，為臺商創造新的成長契機。特別是臺灣在相關領域具備技術與供應鏈整合優勢，可藉由海外投資布局降低對單一市場依賴、分散地緣風險，並深化與主要客戶及國際市場的連結。

其次，在挑戰面，川普 2.0 政策的頻繁調整，使企業面臨高度不確定性、投資成本上升與回報週期延長等壓力，短期內恐使投資策略趨於保守，甚至採取分階段推進。此外，政策環境變化亦將推動臺商由過往單一據點的「垂直整合」生產模式，加速轉向「多地分工」布局。此種分散化策略雖可提升供應鏈韌性，卻使營運協調與管理難度同步提高。

舉例而言，在美國市場，供應鏈配套尚未完善且人力短缺問題日益嚴峻，川普 2.0 政府加強移民管制的政策可能進一步加劇勞動力不足與管理成本上升的挑戰；在東南亞地區，臺商電子業投資持續擴張，北越已成筆電與伺服器供應鏈核心，泰國則成為 PCB 產業聚落。然而，來自中國「紅色供應鏈」的競爭壓力持續升高，臺商如何在區域市場中維持技術優勢、確保接單穩定與提升在地整合能力，將是長期能否立足的關鍵。

## 臺商的因應策略建議

在全球供應鏈重組與美國川普 2.0 政府「美國優先」政策再起的背景下，臺商海外投資布局面臨挑戰與轉機並存的局勢。參考今年 10 月 15 日由中華經濟研究院區域發展研究中心舉辦之「因應川普 2.0 國際供應鏈新變局」國際研討會與會專家之意見，本文認為未來我國政府應從「技術深化與人才培育」、「供應鏈強韌」與「制度談判」三個層面同步推進，以兼顧企業競爭力與國家產業安全。

首先，在技術深化與人才培育方面，建議臺商擴大國內研發投入，深化與學研機構的合作，特別在半導體、通訊設備及智慧製造等關鍵領域建立長期技術根基。應優先在臺保留核心技術環節，如先進封裝創新及智慧財產權，確保技術能量與智財權根植臺灣。政府一方面可透過研發投資抵減、產學研聯盟、人才培育等措施，強化整體創新生態系；另一方面則推動外資高科技企業在臺設立研發中心，吸引國際技術力量進入本地產業體系，並透過支持臺灣企業在美雙掛牌，善用美國資本市場壯大臺灣產業。

其次，在供應鏈強韌方面，應重新繪製臺灣產業供應商生態系統結構圖，明確界定關鍵供應商及特殊零組件來源，並推動在地供應商聯盟或策略合作，以提升供應鏈自主性與風險應變能力。企業可投資模組化產能與先進封裝設備，確保供應體系具備靈活調整能力。政府則應完善全球市場產業資訊蒐集與提供機制，除了現有的法規與市場基本數據，可進一步涵蓋當地產業發展動態、主要競爭者布局及潛在合作機會，為企業

提供精準的產業情報，協助臺商掌握市場變化，提升整體供應鏈韌性。

第三，在制度談判方面，政府可持續推動雙邊投資協定（Bilateral Investment Treaty, BIT）及經貿對話機制，並深化與主要經貿夥伴的合作基礎，強化制度性保障以穩定臺商海外投資環境。同時，持續爭取加入《跨太平洋夥伴全面進步協定》（Comprehensive and Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership, CPTPP），並積極與成員國展開政策溝通，以爭取其對臺支持。透過參與區域經濟整合，不僅可提升臺灣在全球供應鏈體系中的制度連結與市場能見度，也有助於協助企業分散出口市場、降低對單一市場的依賴，進而減輕美國貿易政策變動對臺灣產業的衝擊。

總而言之，臺商的全球布局策略應以「在臺強根、海外展翼」為核心主軸，結合技術創新、供應鏈安全與制度保障三項支柱，形成兼顧韌性與成長的雙軌布局。唯有如此，方能在供應鏈重構與地緣經濟競爭的新局中，穩健掌握新一輪成長契機，並持續鞏固臺灣在全球產業體系中的關鍵地位。

## 附注

1. 經濟日報（2025-04-02）。工總：23%台商想撤離大陸 近兩年有意轉移產線比重均逾四成。<https://udn.com/news/story/7238/8647683>
2. 東協五國依序為越南、泰國、菲律賓、印尼、及馬來西亞，除越南被美國加徵20%的對等關稅，其餘四國皆為19%。另外，新加坡為10%。
3. UNCTAD (Jun., 2025). World Investment Report 2025: International Investment in the Digital Economy. United Nations Conference on Trade and Development. <https://doi.org/10.18356/9789211073843>