

2026年經濟展望論壇

---

2026年臺灣總體經濟預測



中華經濟研究院



# 目錄

contents



- 01 全球經濟走勢
- 02 臺灣總體經濟實質面指標走勢
- 03 臺灣總體經濟金融面指標走勢
- 04 臺灣經濟預測
- 05 主要不確定因素

# PART

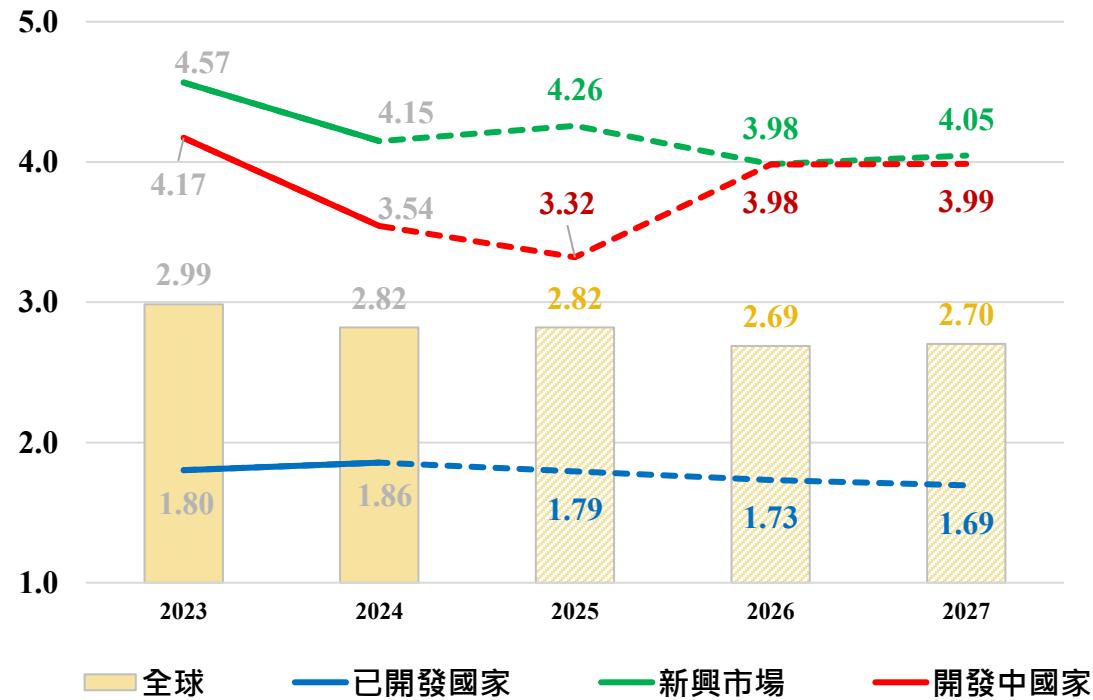
## 01

### 全球經濟走勢

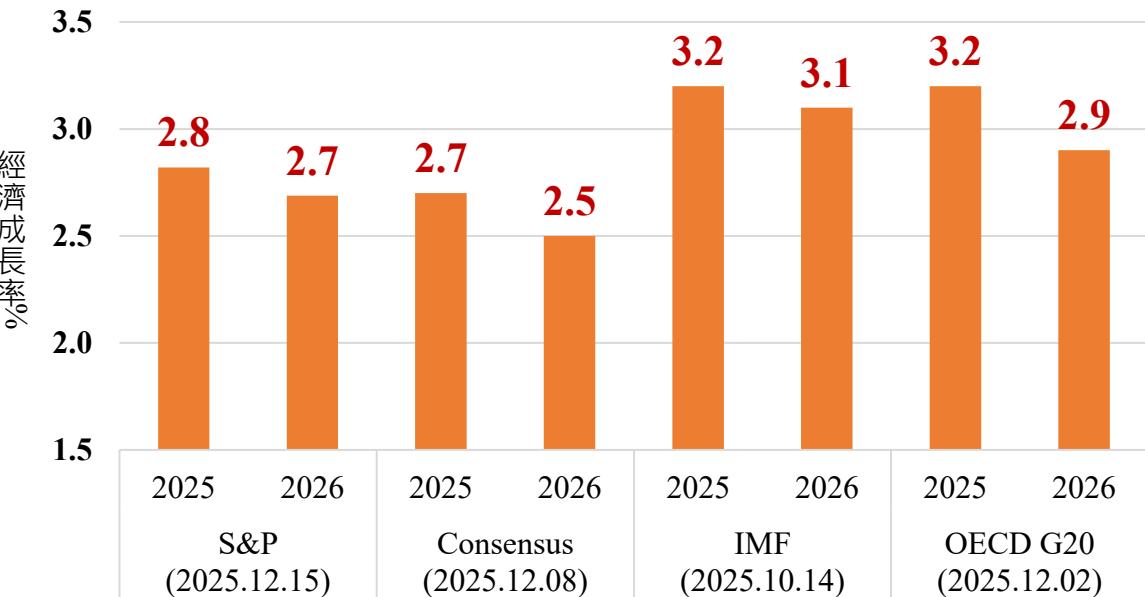
- 2026年總經氛圍：成長走緩、通膨走低
- 全球經濟成長率約2.69%，略低於上年之2.82%
- 全球通膨約2.97%，不同發展程度齊步下緩
- 經濟貿易政策不確定風險仍高

# 全球經濟成長率預測

## 不同發展程度之經濟成長率



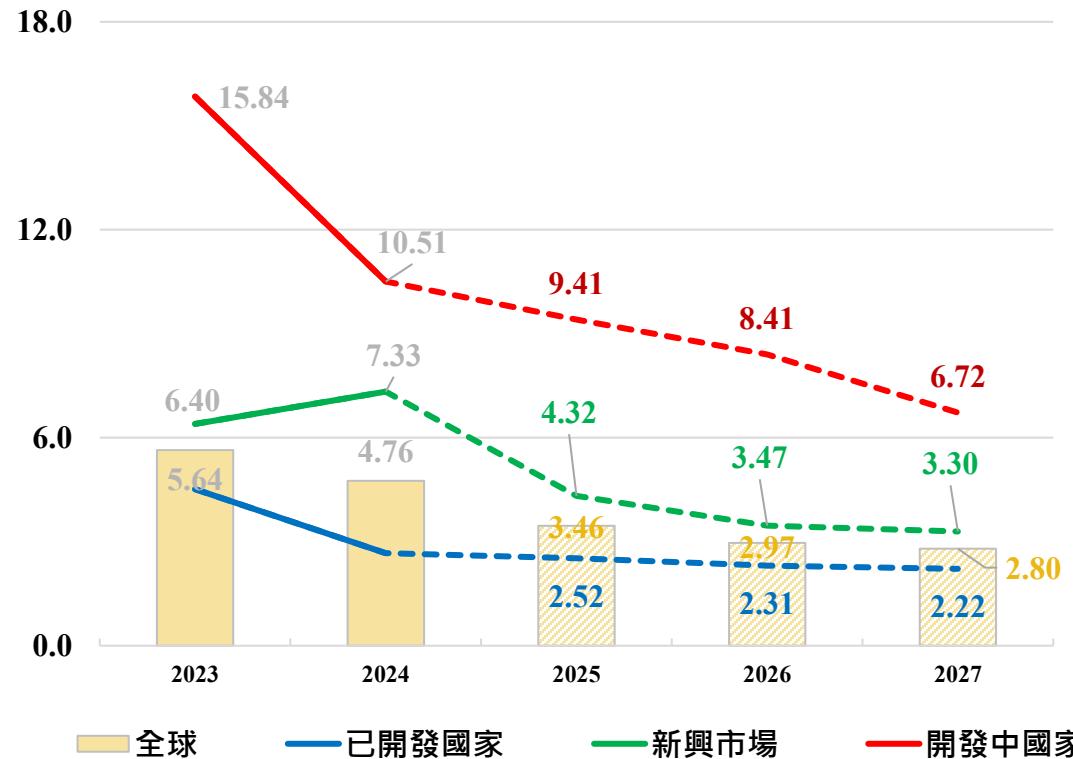
## 主要機構對全球經濟成長預測



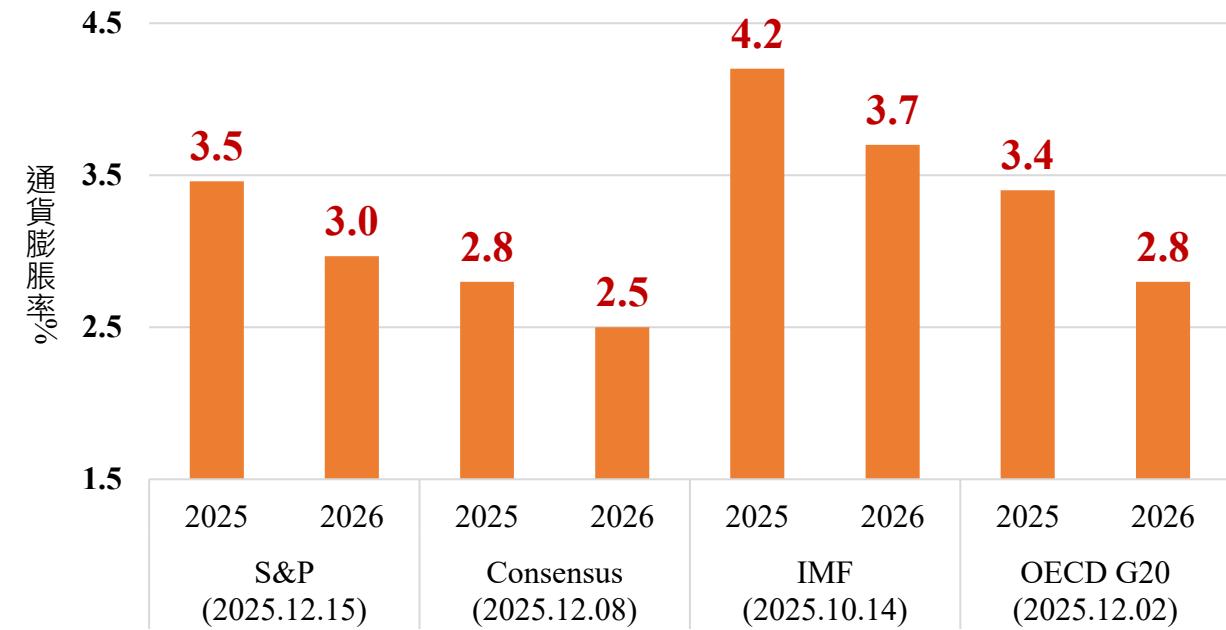
- 依據S&P Global 12月預測資料，2026年全球經濟成長率為2.69%，較2025年2.82%下降0.13個百分點，持續2023年以來之逐年下降趨勢；已開發國家經濟成長率為1.73%，較2025年下降0.06個百分點；新興市場3.98%，較2025年下降0.28個百分點。
- 主要機構對2026年之經濟成長預測值，都較2025年走低；惟差距並不明顯，都在0.3個百分點以內。

# 全球經濟通貨膨脹率預測

## 不同發展程度之通貨膨脹率

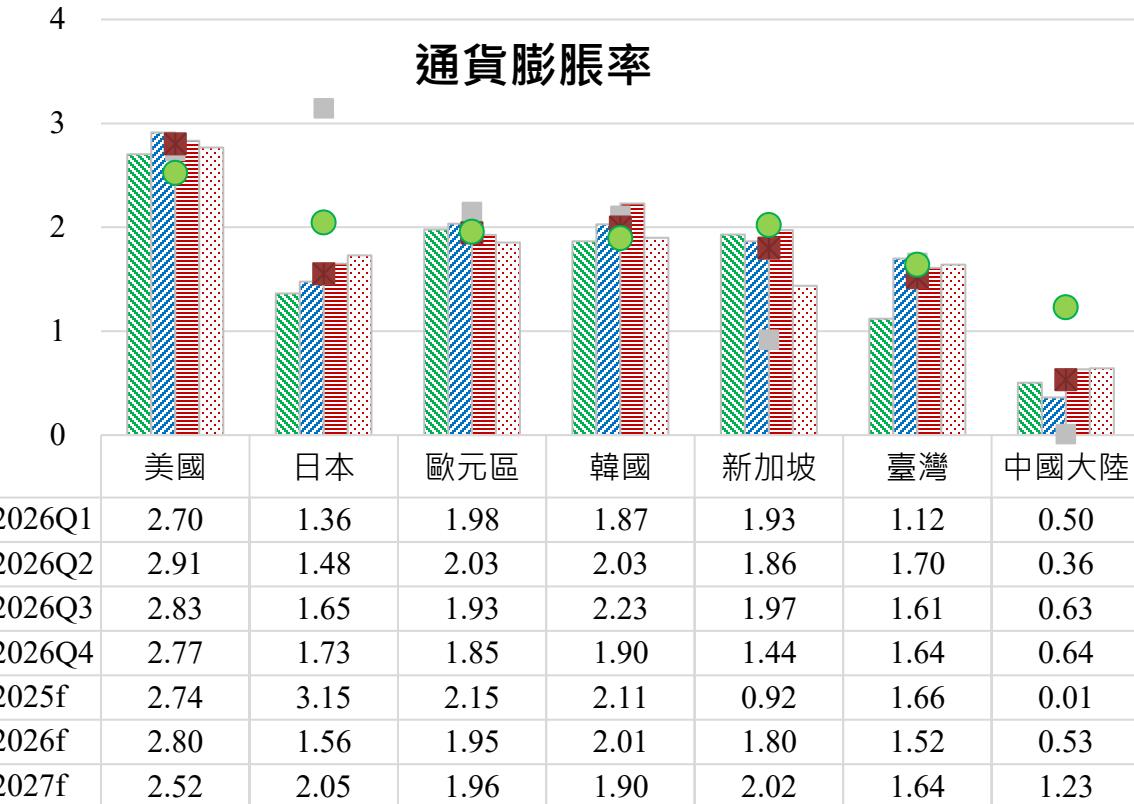
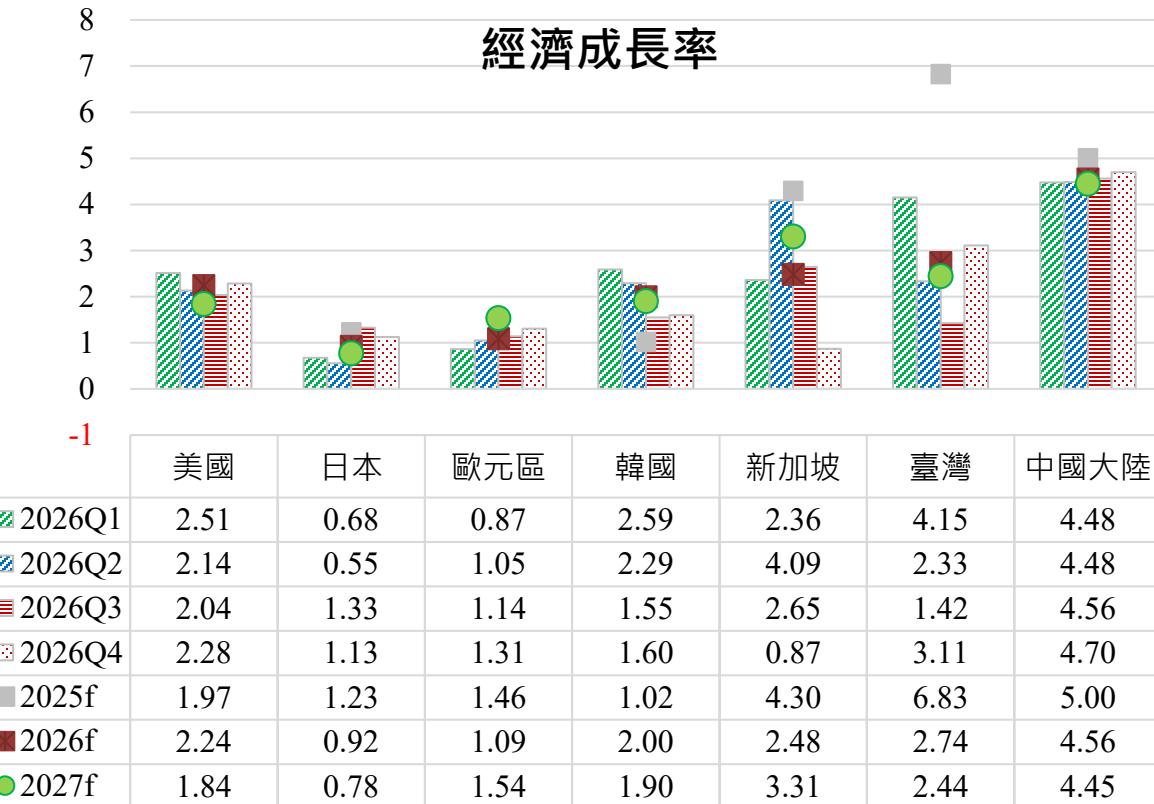


## 主要機構對全球通貨膨脹預測



- S&P Global 預測2026年全球通貨膨脹率 (CPI年增率) 約2.97%，較2025年之3.46%下降0.49個百分點。
- 各發展程度中，以已開發國家之2.31%最低，持續朝通膨目標值 (2.0%) 接近。
- 主要機構對於2026年通膨預測值，都較2025年走緩。

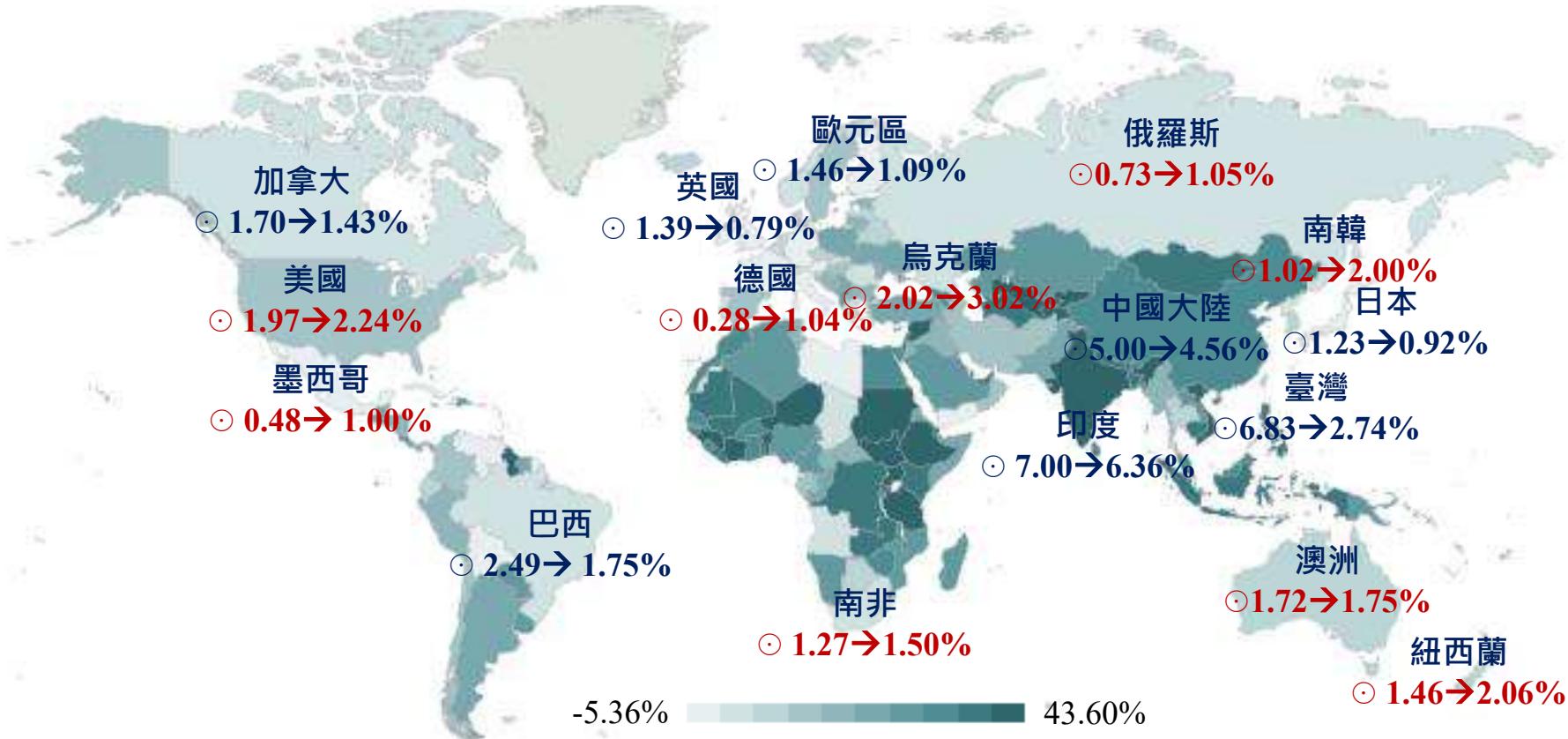
# 主要國家及地區之經濟成長與通膨預測



- 主要國家2026年經濟成長走勢分歧；美國、韓國成長上行，其餘國家成長走降。
- 日本、歐元區預測值分別為0.92%、1.09%，都較2025年更顯疲弱。
- S&P Global 預測台灣成長率約2.74%，較上年度差距4.09個百分點。

- 2026年美國通膨預測值2.80%，呈現微幅走升，通膨走勢將為貨幣政策之關鍵考量。
- 東亞國家通膨預測值多呈平緩走勢：中國0.53%、臺灣約1.52%、日本1.56%、新加坡為1.80%，韓國2.01%

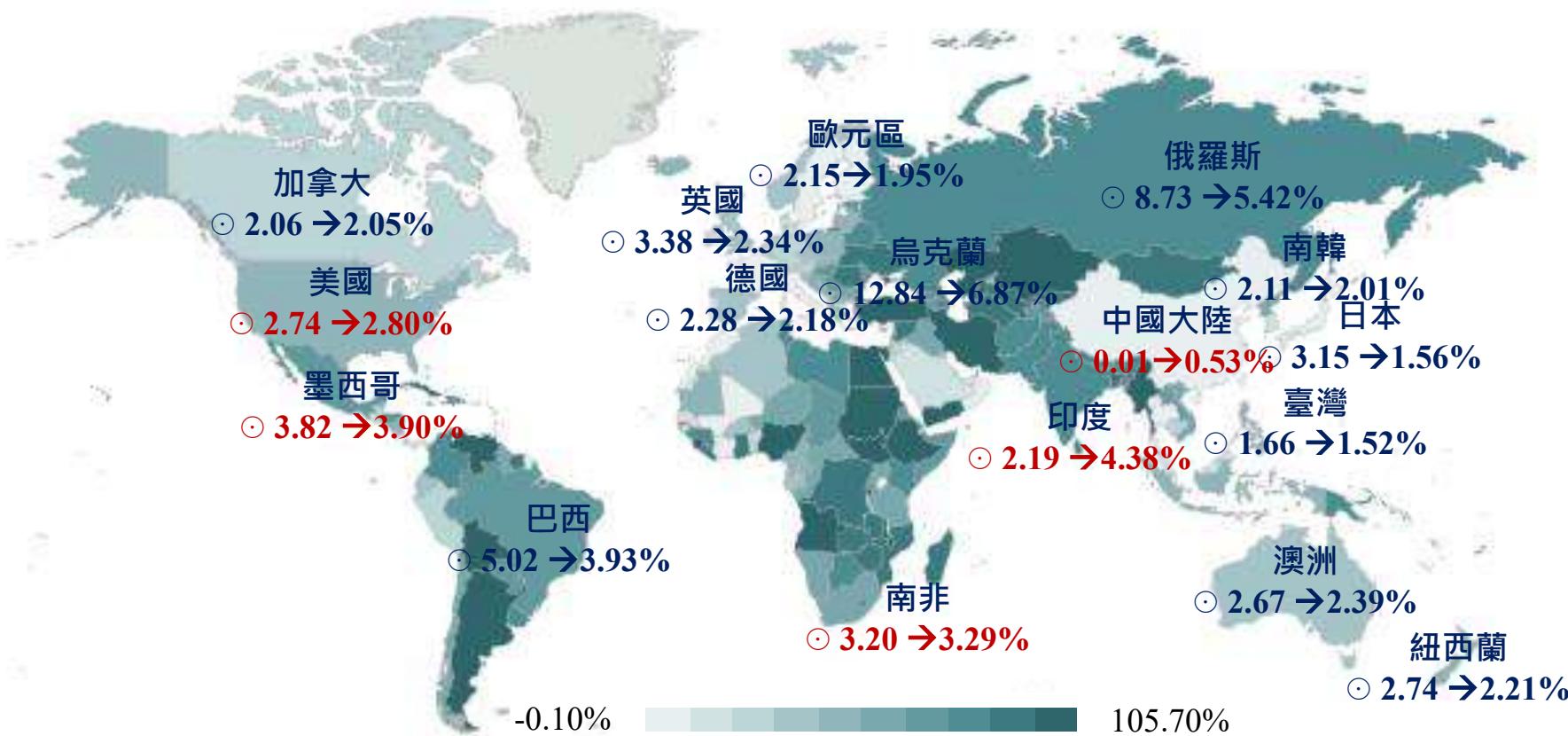
# 主要國家2025 → 2026年經濟成長率



ASEAN 10國	
印尼	5.09 → 5.05
馬來西亞	4.43 → 4.19
菲律賓	4.77 → 5.37
泰國	2.04 → 1.85
新加坡	4.30 → 2.48
汶萊	2.60 → 2.52
柬埔寨	5.10 → 5.00
寮國	3.40 → 3.30
緬甸	-2.00 → 2.90
越南	7.45 → 6.52

- 多數大地理區域國家（包括美國、墨西哥、南非、俄羅斯與澳洲等）2026年成長表現多較2025年走升。
- 部分國家2026年成長表現低於2025年，如歐洲地區（歐元區、英國）、亞洲地區（中國、印度、日本、臺灣）、加拿大、巴西及部份東南亞國家等。

# 主要國家2025 → 2026年CPI年增率



說明：1. ◎ 2025年12月發布。

2. 紅色字體表示2026年預測值較2025年上升；藍色字體表示2026年預測值較2025年下降。

ASEAN 10國	
印尼	1.91 → 2.88
馬來西亞	1.42 → 1.72
菲律賓	1.63 → 2.71
泰國	-0.18 → 0.47
新加坡	0.92 → 1.80
汶萊	0.60 → -0.10
柬埔寨	2.00 → 2.10
寮國	7.50 → 4.00
緬甸	23.00 → 10.00
越南	3.32 → 3.16

- 全球CPI年增率持續下降，2026年全球CPI年增率2.97%，較2025年之3.46%下降0.49個百分點。
- 2026年通膨走勢（CPI年增率），美國、墨西哥、中國、南非、印度以及大部分ASEAN國家（如印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國、新加坡及柬埔寨）呈現走升趨勢；其餘國家走勢趨緩。



PART

02

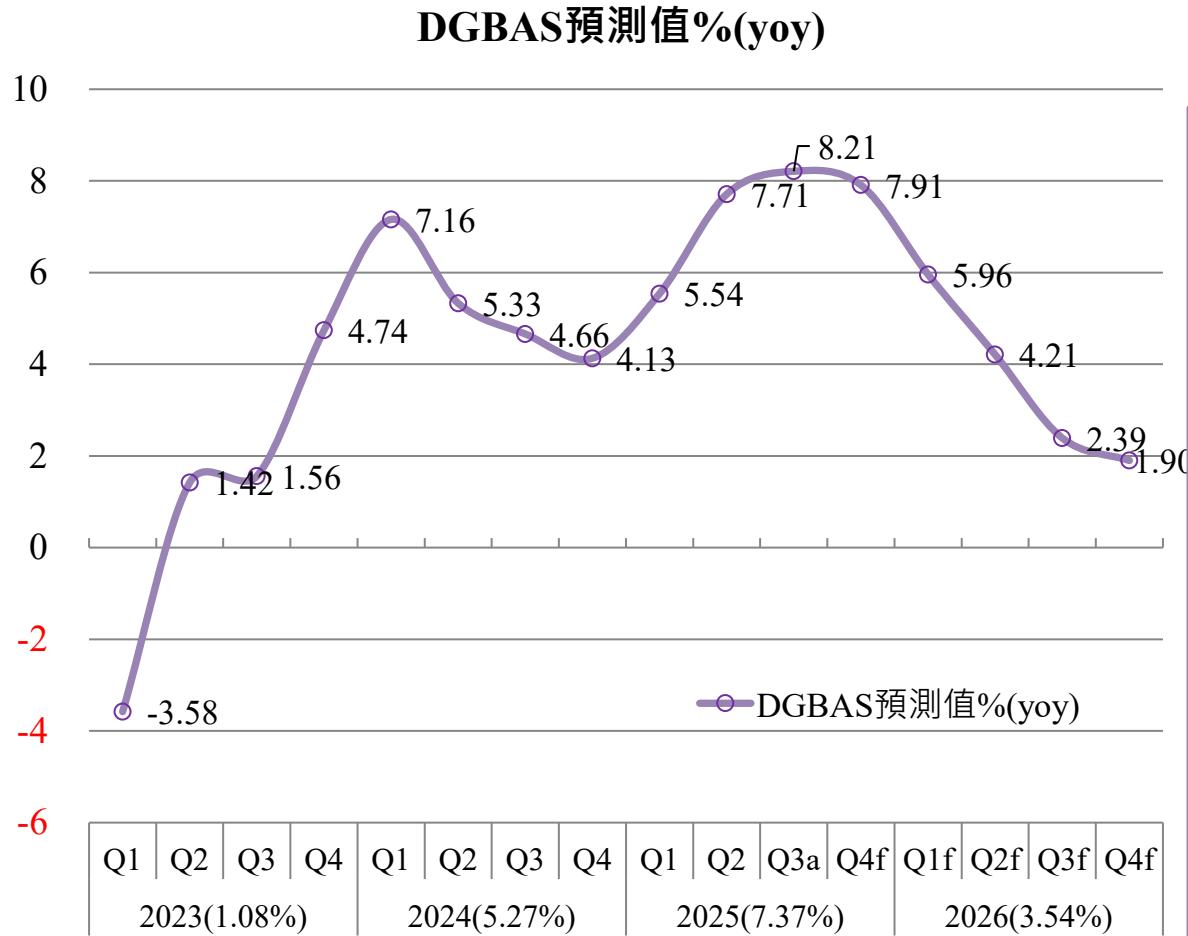
## 臺灣實質面指標走勢

---

- 2025年臺灣經濟成長率，超乎預期
- 國內經濟穩健成長，成長模式內溫外熱
- 企業未來展望樂觀但仍持續審慎

# 經濟成長率與景氣對策信號

- 主計總處11月發布國民所得統計，修正2024年成長率為5.27%；並預估2025年經濟成長率為7.37%，2026年成長率為3.54%。
- 2025年11月景氣對策信號綜合判斷分數為37分，燈號連三個月呈現黃紅燈。
- 另領先指標持續上升，同時指標經回溯修正轉呈上升，顯示國內經濟穩健成長。

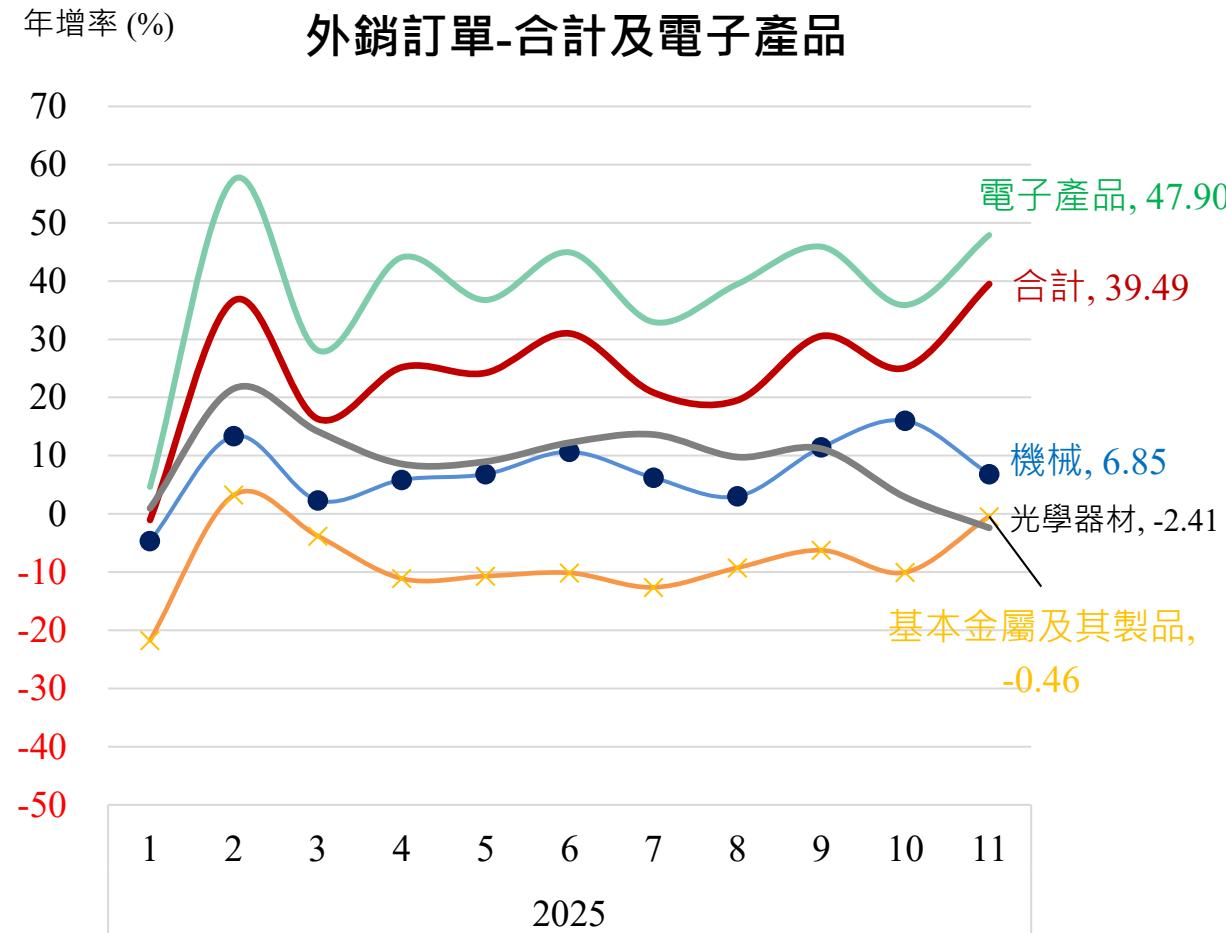


景氣對策信號	2024年		2025年											10月		11月	
	燈號	分數	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	燈號	%	燈號	%
			34	38	35	37	35	33	31	29	29	31	34	35	37		
綜合判斷			黃	紅	黃	紅	黃	黃	黃	綠	綠	綠	黃	黃	黃	黃	黃
貨幣總計數M1B			黃	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	黃	4.6	黃	4.9
股價指數			紅	紅	紅	紅	黃	黃	藍	藍	藍	綠	紅	紅	19.1	紅	20.2
工業生產指數			黃	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	13.7 <sub>r</sub>	紅	16.3
工業及服務業加班工時			紅	紅	紅	綠	黃	黃	黃	綠	綠	綠	黃	綠	1.2 <sub>r</sub>	綠	-2.1
海關出口值			黃	黃	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	41.9	紅	50.3
機械及電機設備進口值			紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	紅	30.2	紅	60.6
製造業銷售量指數			黃	紅	綠	紅	黃	黃	紅	紅	紅	紅	黃	紅	13.4 <sub>r</sub>	紅	15.3
批發、零售及餐飲業營業額			綠	黃	綠	紅	紅	紅	紅	綠	藍	藍	黃	黃	7.4	黃	11.1
製造業營業氣候測驗點			黃	綠	綠	綠	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	92.03 <sub>r</sub>	藍	94.42

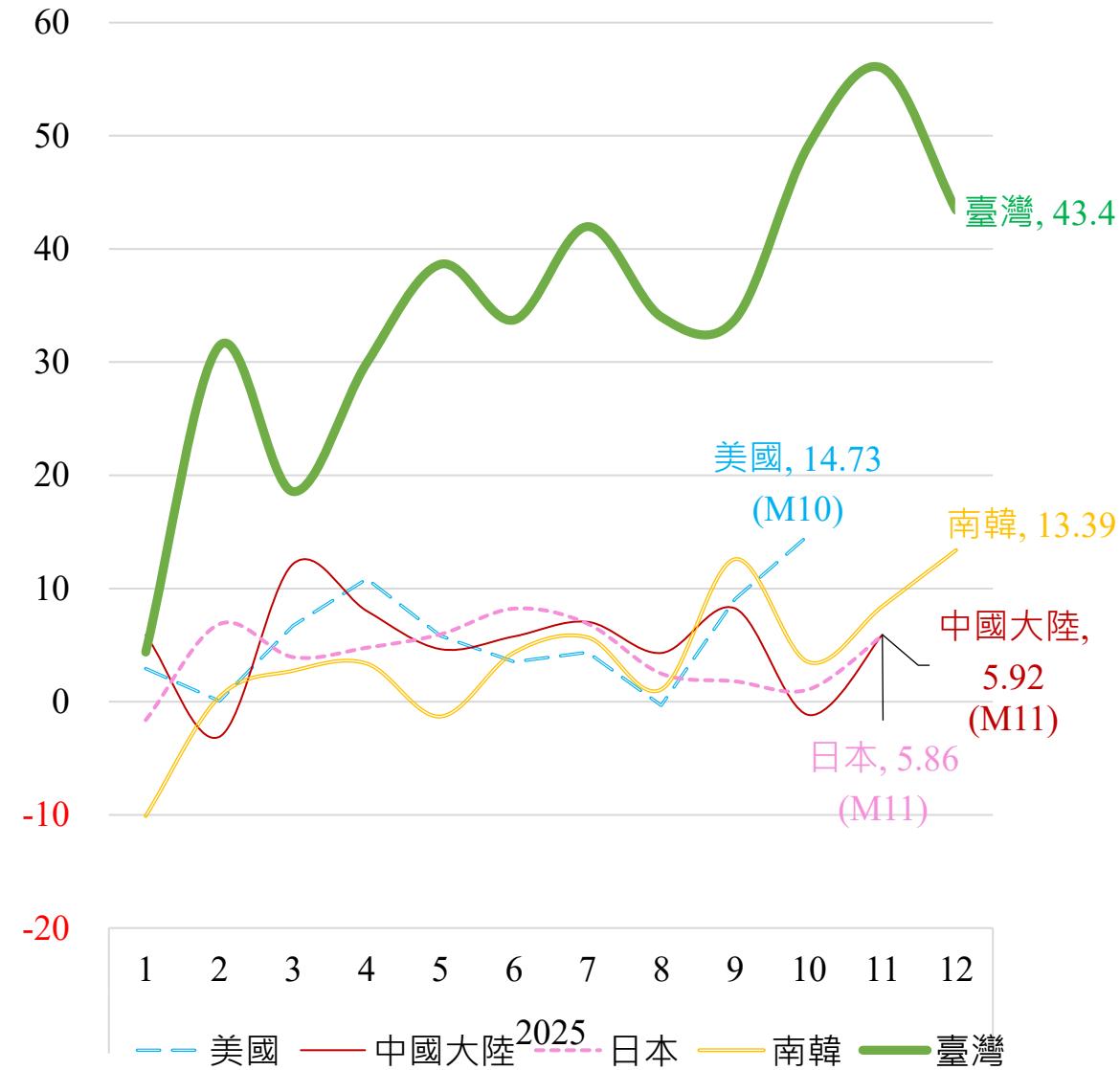
註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點(基期為95年)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。  
2. r為修正值。

# 訂單與出口

- 2025年11月外銷訂單729.2億美元，較上月增加35.5億美元或增5.1%，與上年同月比較增加206.4億美元或增39.5%，按新台幣計算增34.3%。



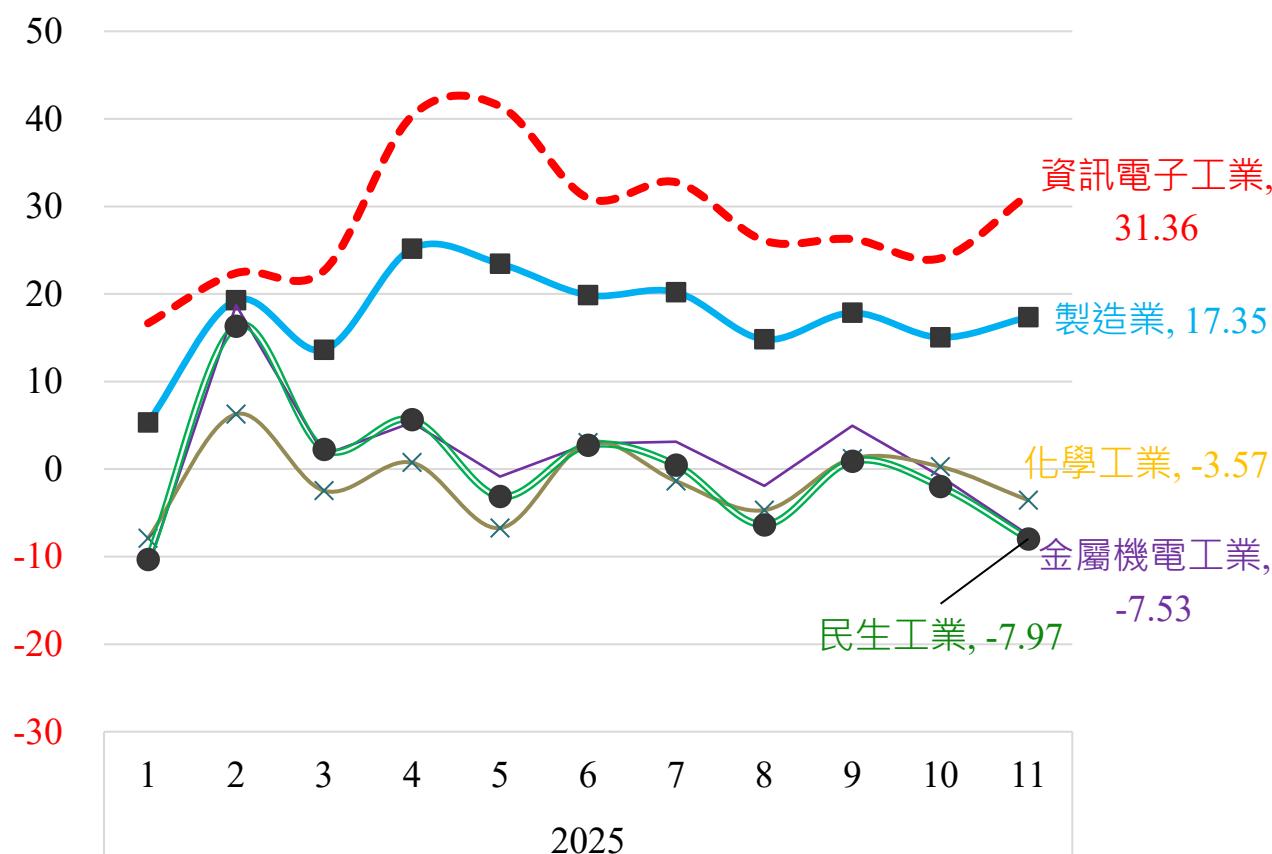
### 主要國家商品出口年增率(%)



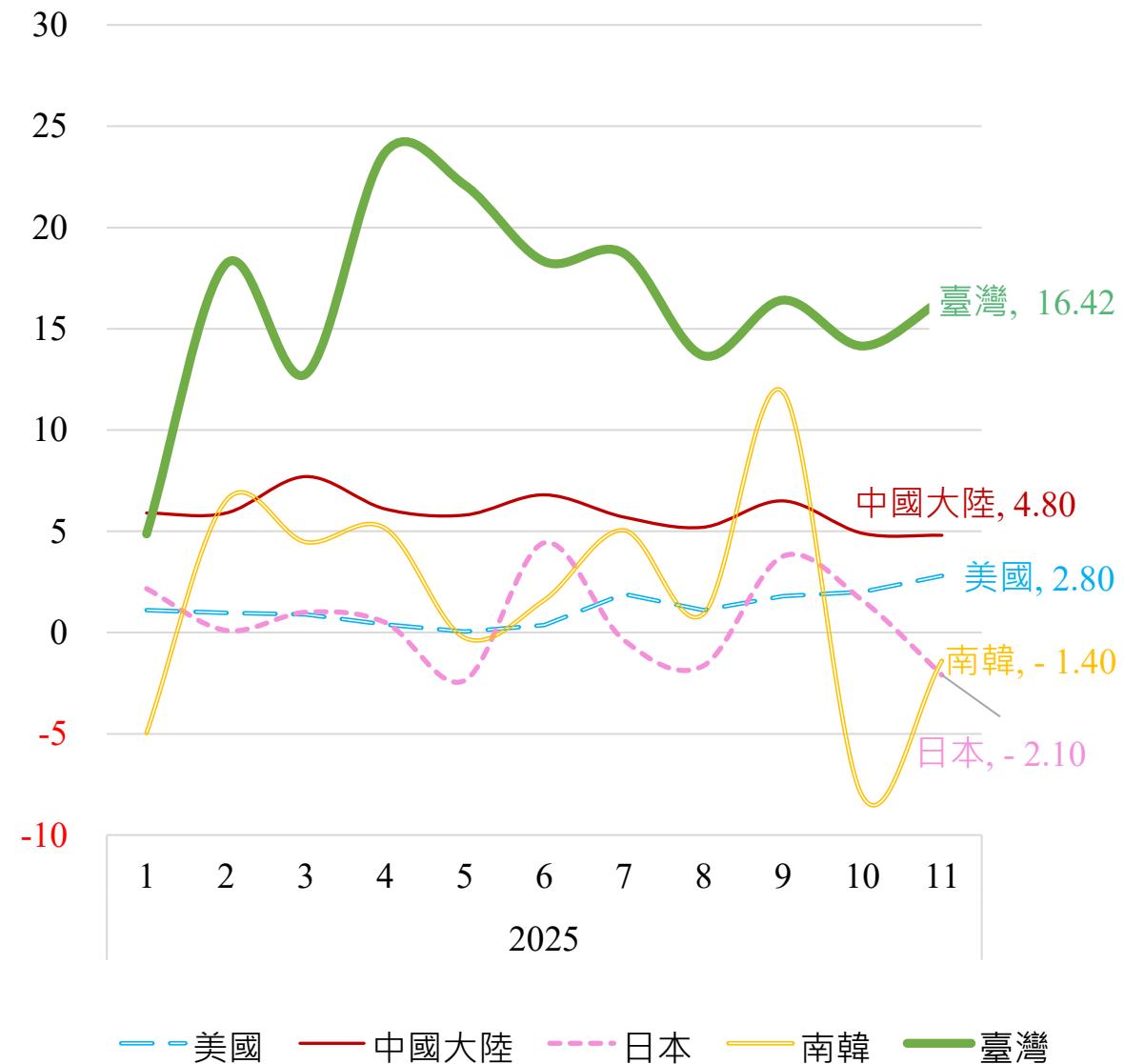
# 工業生產

- 2025年11月工業生產指數修正為119.31，較上月增加3.97%，其中製造業增加4.46%；與上年同月比較，工業生產增加16.42%，其中製造業增加17.35%。

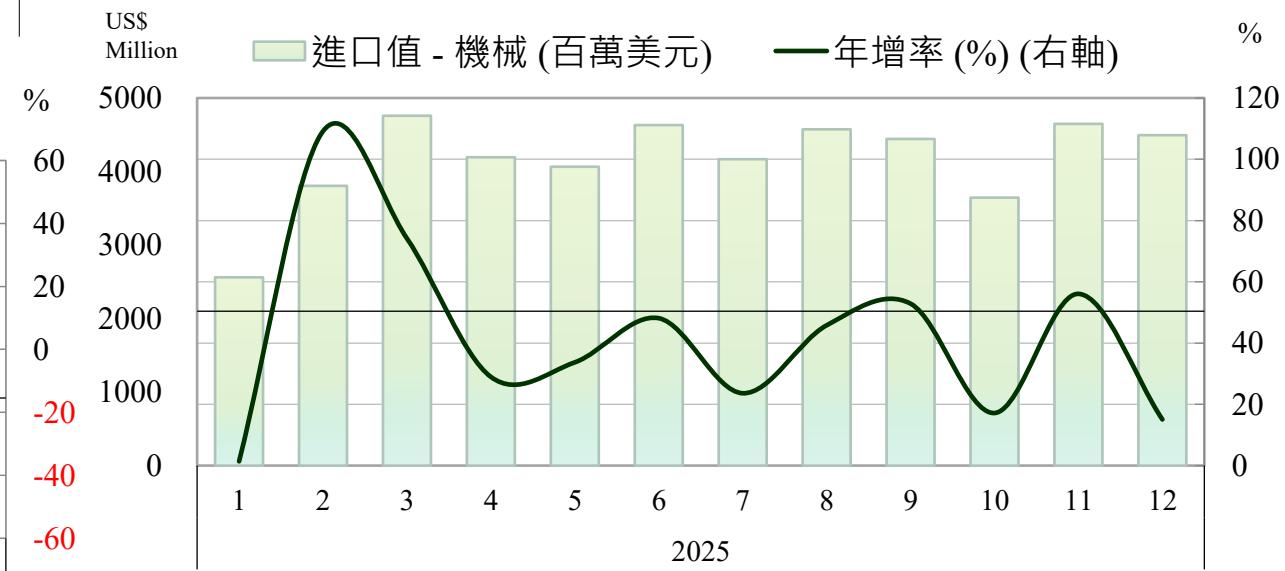
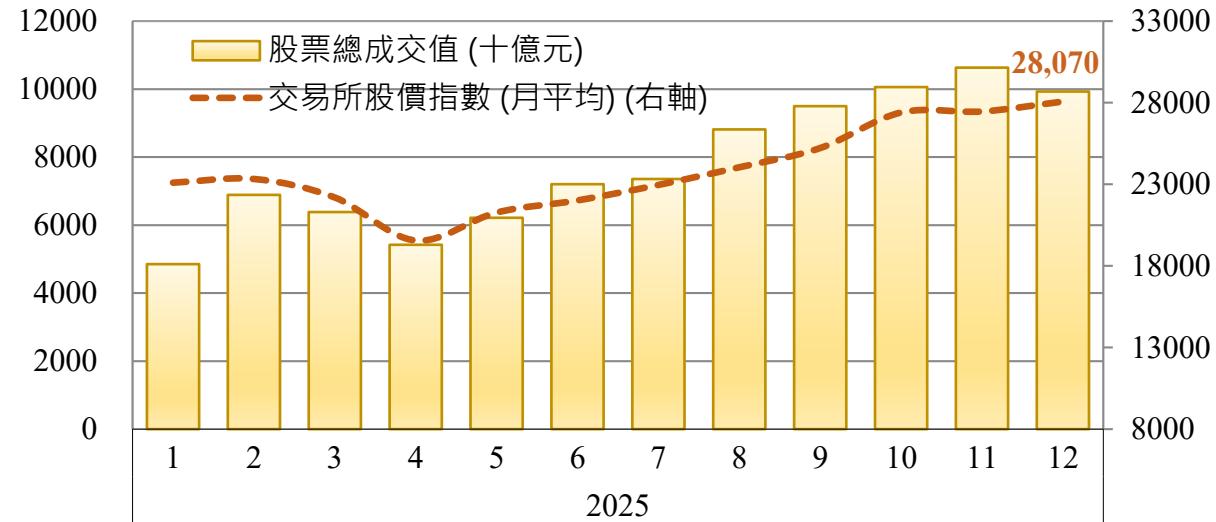
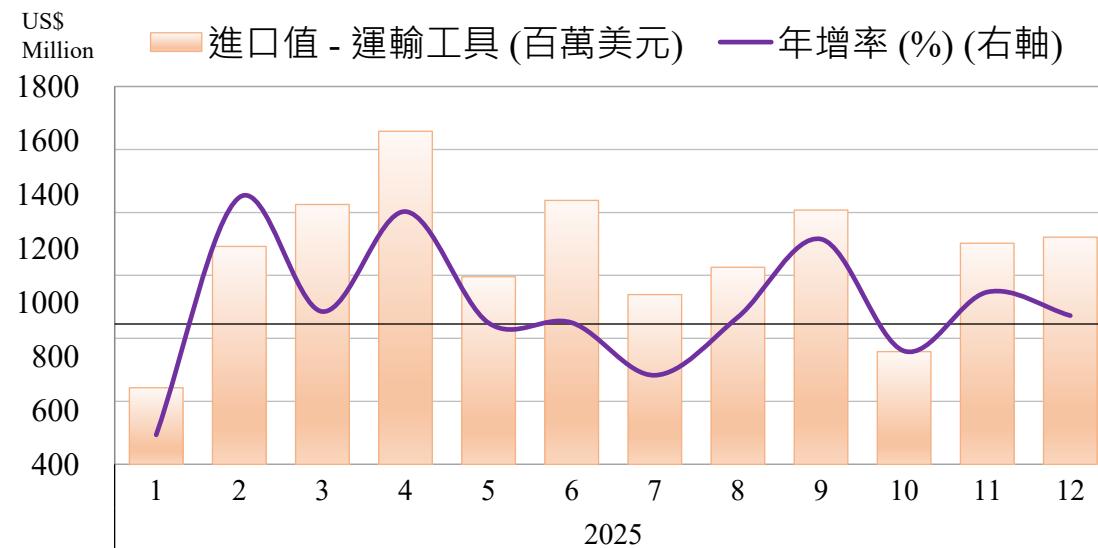
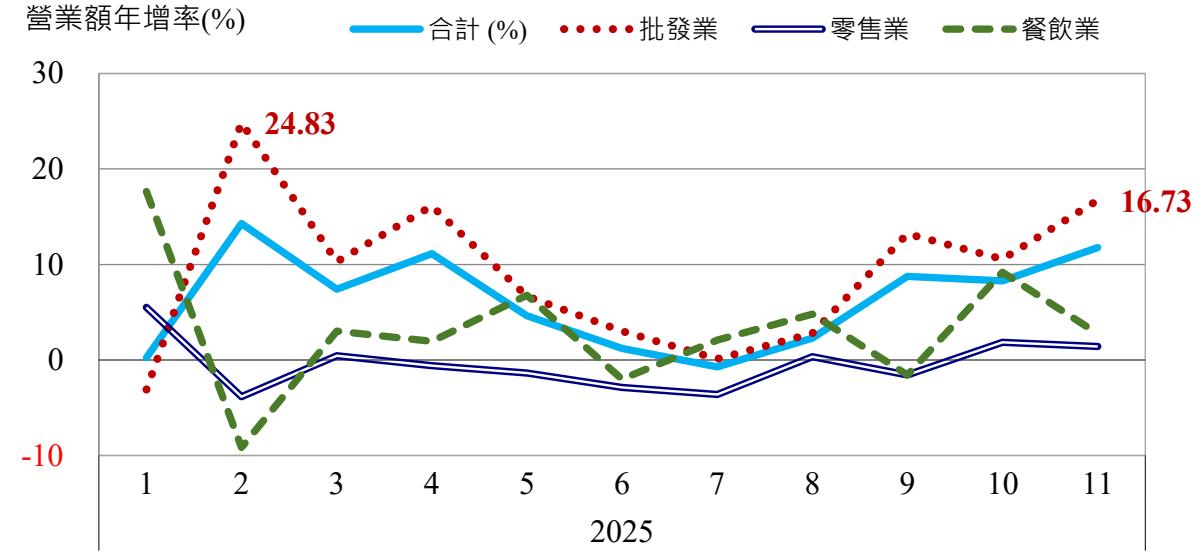
年增率(%) 工業生產指數年增率 - 製造業及四大業別



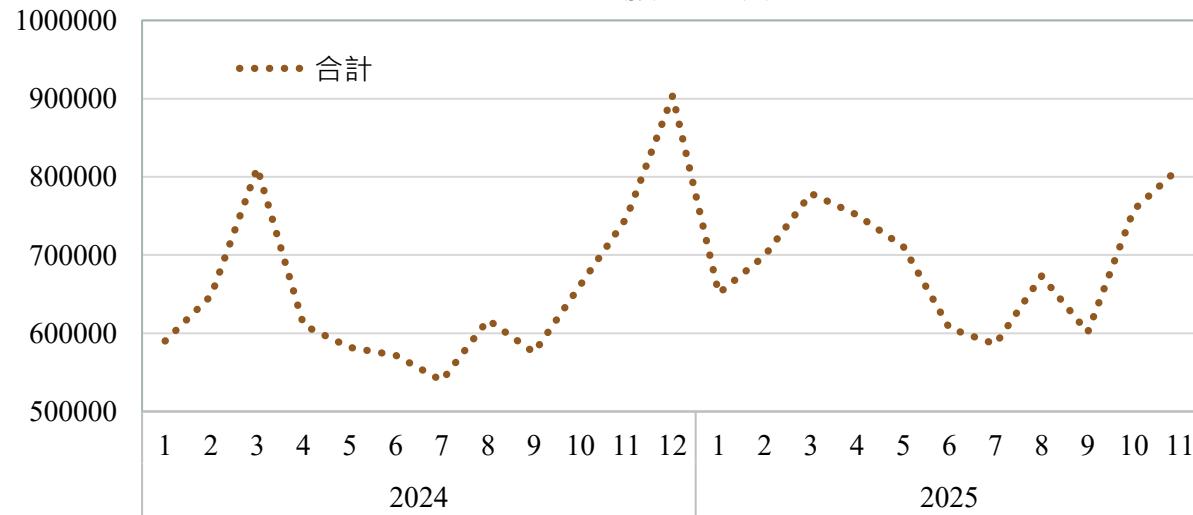
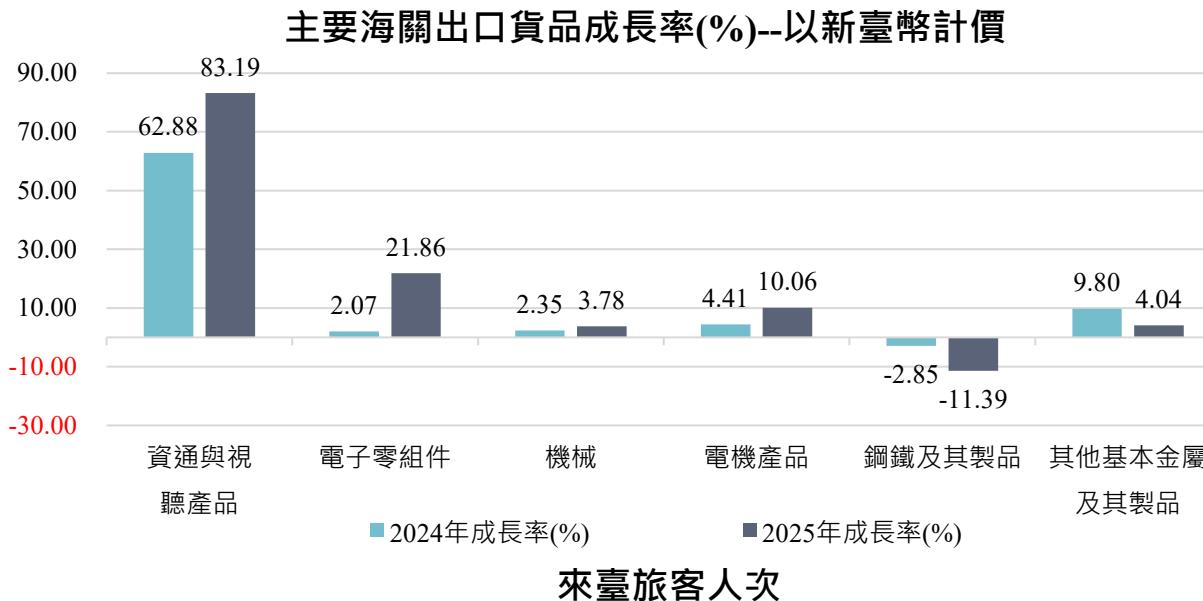
主要國家工業生產年增率(%)



# 內需（消費與投資）相關指標



# 商品與服務輸出 (新臺幣計價)



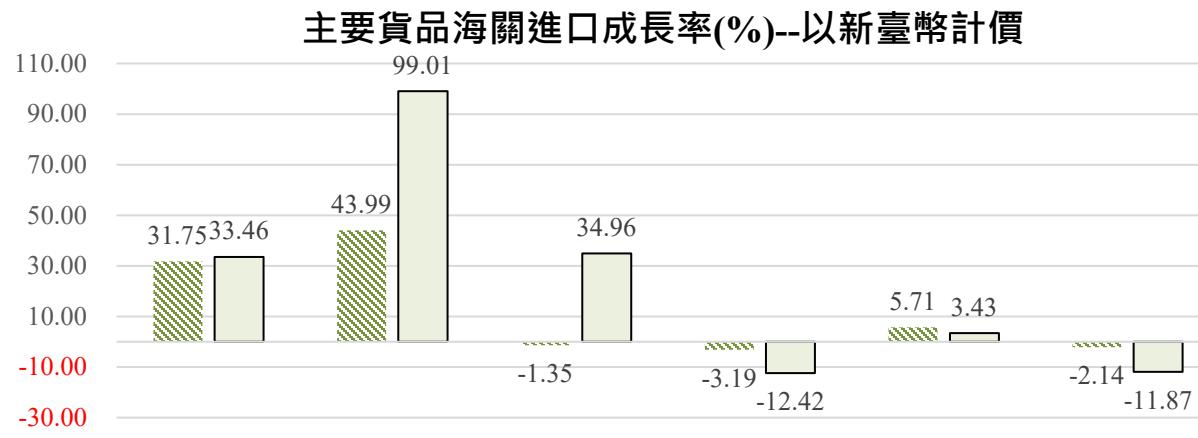
## 臺灣海關出口至主要國家或地區之成長率 (%)

國家或區域 (占比%)	出口 (以新臺幣計價)				出口 (以美元計價)
	2022年	2023年	2024年	2025年	
總計	13.73	-5.18	12.99	30.70	34.92
美國 (30.94%)	21.11	6.91	50.09	71.83	78.04
中國大陸 及香港 (26.61%)	4.09	-13.80	1.76	9.83	13.21
東協十國 (18.59%)	21.48	-0.46	18.19	31.69	35.62
歐洲 (6.44%)	13.17	7.93	-5.90	3.67	6.89
新加坡 (6.31%)	21.44	6.07	16.58	16.33	19.75
馬來西亞 (5.88%)	35.44	-6.47	34.97	83.84	89.55

註明：國家或區域之占比以美元計價。

- 2025年11月來臺旅客人次81.2萬人，較2024年同期成長8.62%；累計1-11月旅客人次762.8萬人次，年增9.69%。

# 商品與服務輸入 (新臺幣計價)



## 自主要國家或地區之海關進口成長率(%)

國家或區域 (占比%)	海關進口 (以新臺幣計價)				海關進口 (以美元計價)
	2022年	2023年	2024年	2025年	
總計	18.75	-13.79	15.50	19.04	22.63
中國大陸與香港 (19.25%)	7.46	-11.68	15.61	11.97	15.47
南韓 (13.16%)	18.34	-12.68	58.32	40.70	45.61
東協十國 (12.93%)	21.07	-20.23	23.66	23.14	27.05
日本 (11.34%)	2.98	-14.78	8.03	14.66	18.01
歐洲 (10.43%)	14.53	-4.51	1.59	6.69	9.94
美國 (9.96%)	23.39	-6.25	17.30	0.54	3.21

註明：國家或區域之占比以美元計價。

- 2025年11月國人出國人次153.5萬人，較2024年同期增加12.81%；累計1-11月出國人次1,738.0萬人次，年增11.96%。

# PART

## 03

### 臺灣金融面指標走勢

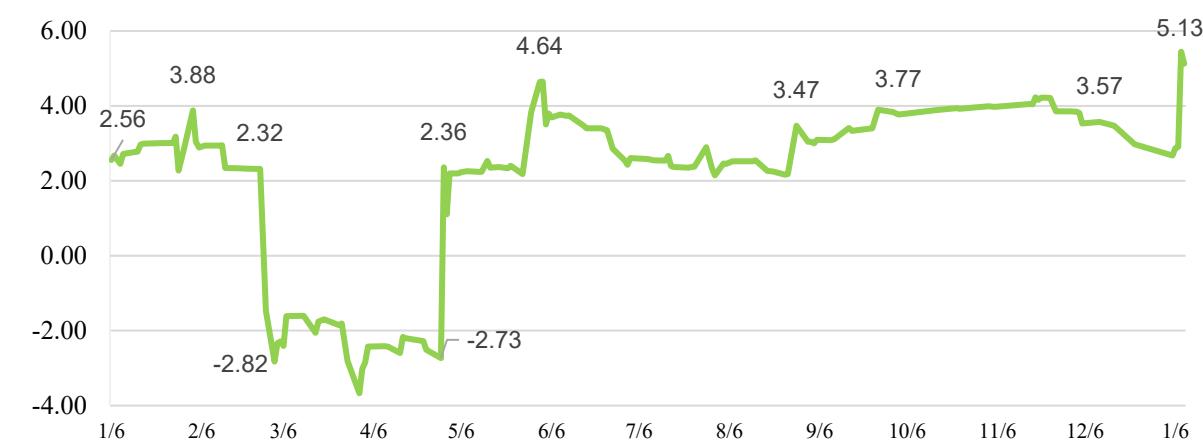
- 各國通膨壓力下降、貨幣寬鬆政策成主流
- 美國經濟穩定成長，惟勞動市場前景不明、美元長期偏弱
- 我國物價成長溫和、經濟成長強健、新台幣長期偏多

# 判斷美元指數走勢主要三面向：美國經濟指標表現

- 美國經濟穩定成長，通膨趨緩但仍具黏性



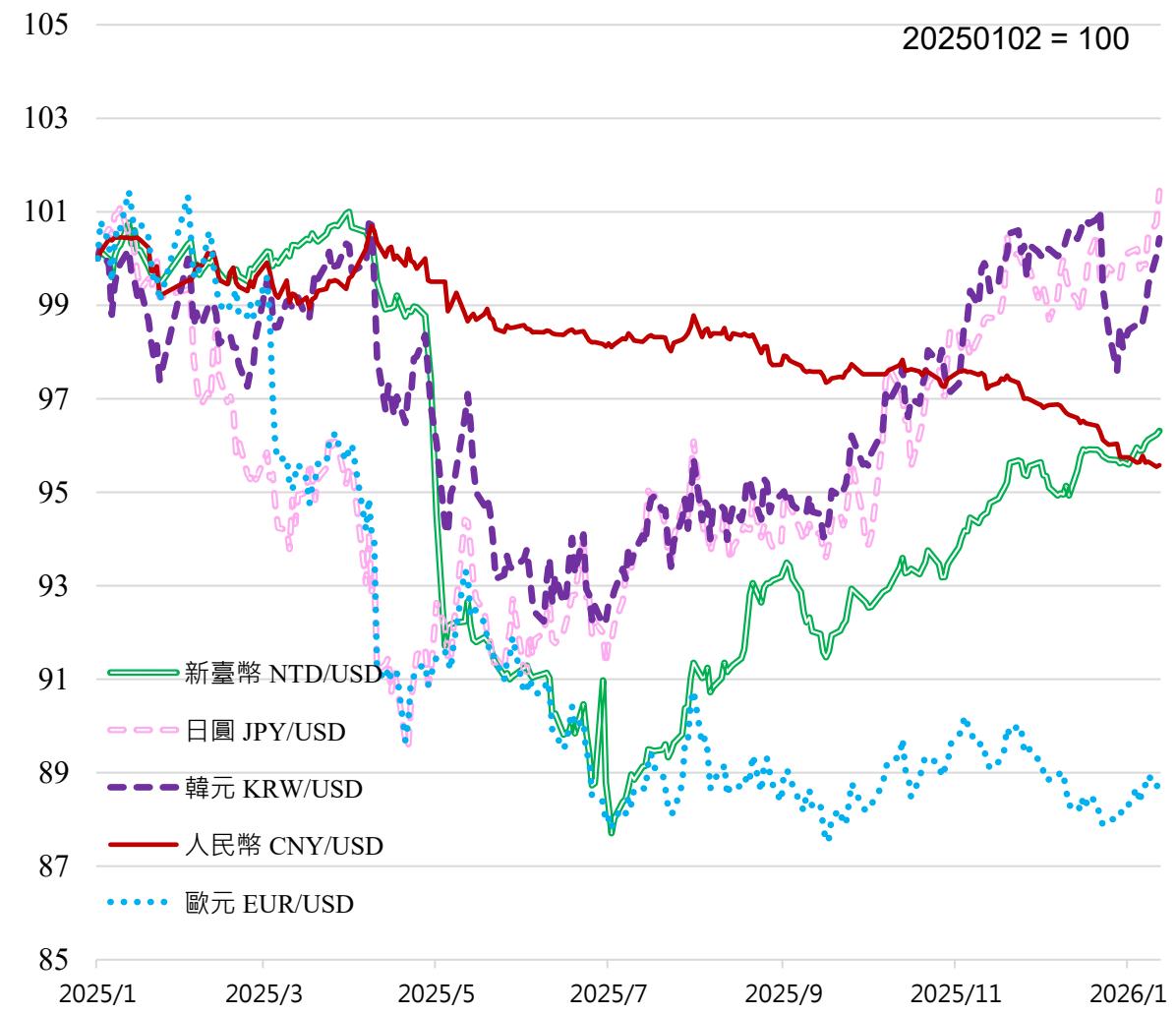
Fed Atlanta 2025Q4 GDP成長率預測



美國就業指標		2025年											
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
非農就業新增人口	(萬人)	11.1	10.2	12.0	15.8	1.9	-1.3	7.2	-2.6	10.8	-17.3	5.6(P)	5.0(P)
失業率	(%)	4.0	4.2	4.2	4.2	4.3	4.1	4.3	4.3	4.4	-	4.5	4.4
勞參率	(%)	62.6	62.4	62.5	62.6	62.4	62.3	62.2	62.3	62.5	-	62.5	62.4
月均時薪成長率	月增率(%)	0.4	0.2	0.3	0.2	0.4	0.2	0.3	0.4	0.2	0.4	0.2(P)	0.3(P)
	年增率(%)	3.9	3.9	3.9	3.8	3.8	3.7	3.9	3.8	3.7	3.7	3.6(P)	3.8(P)
平均每週工時	(小時)	34.1	34.1	34.3	34.3	34.3	34.2	34.3	34.2	34.2	34.2	34.3(P)	34.2(P)
美國物價指標		2025年											
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
CPI	月增率(%)	0.5	0.2	-0.1	0.2	0.1	0.3	0.2	0.4	0.3	-	-	0.3
	年增率(%)	3.0	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7	2.7	2.9	3.0	-	2.7	2.7
核心CPI	月增率(%)	0.4	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	-	-	0.2
	年增率(%)	3.3	3.1	2.8	2.8	2.8	2.9	3.1	3.1	3.0	-	2.6	2.6
PCE(個人消費支出)物價指數	月增率(%)	0.4	0.4	0.0	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	-	-	-
	年增率(%)	2.5	2.7	2.4	2.3	2.5	2.6	2.6	2.7	2.8	-	-	-
核心PCE物價指數	月增率(%)	0.3	0.4	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	-	-	-
	年增率(%)	2.7	3.0	2.7	2.6	2.8	2.8	2.9	2.9	2.8	-	-	-
工業生產	月增率(%)	0.5	0.7	-0.3	0.0	-0.2	0.3	-0.1	0.1	0.1	-0.1	0.2	-
	年增率(%)	2.0	1.4	1.3	1.5	0.6	0.7	1.4	0.9	1.6	2.2	2.5	-

## 判斷美元指數走勢主要三面向：美國貨幣政策動向、其他主要國家貨幣表現

- 美元指數於2026年初走勢略有回溫，長期仍面臨下行壓力，主因財政赤字與債務擔憂、降息（預期）導致利差縮小等原因。



# 利率政策最新發展

- Fed政策轉鴿**：降息、停縮、重啟購債。12月降息1碼，宣告量化緊縮落幕，並啟動每月400億美元的短債購買計畫，以挹注市場流動性。新任主席人選動向成為市場觀測焦點。
- 日本政策矛盾**：貨幣正常化遭遇財政擴張衝擊。植田和男強調若通膨穩定2%且薪資持續增長，升息路徑將維持不變。日圓匯價受到擴張財政壓力與日股突破5萬點樂觀情緒帶動，導致日圓匯價升貶互見。
- 歐元區通膨趨穩**：通膨中期維持2%目標水準。經濟成長動能源自於德國財政刺激、歐盟復甦韌性基金挹注與國防預算增加，惟須留意意大利與法國的高債務風險，以及美國對等關稅與中國競爭的影響。
- 中國內冷外熱**：消費信心不足、製造業出口強勁，新經濟支撐中國股市。人民幣升破7關卡、反映人行保持匯率彈性及資本市場回溫。
- 我國利率持穩、基本面強韌**：新台幣長線偏多，惟短期匯價仍受Fed降息路徑、台股資金流向與地緣政治風險交織影響。

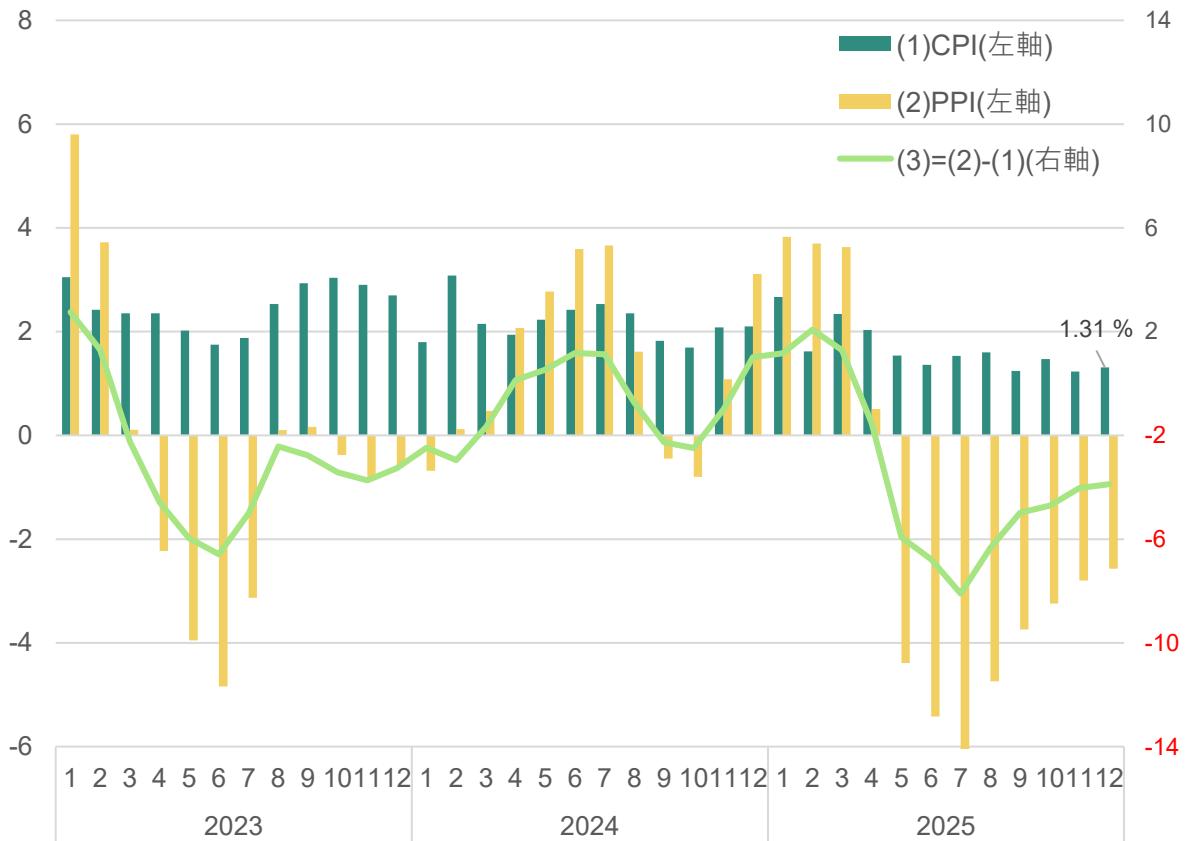
## 主要國家貨幣市場利率、CPI成長率、GDP成長率

單位：%

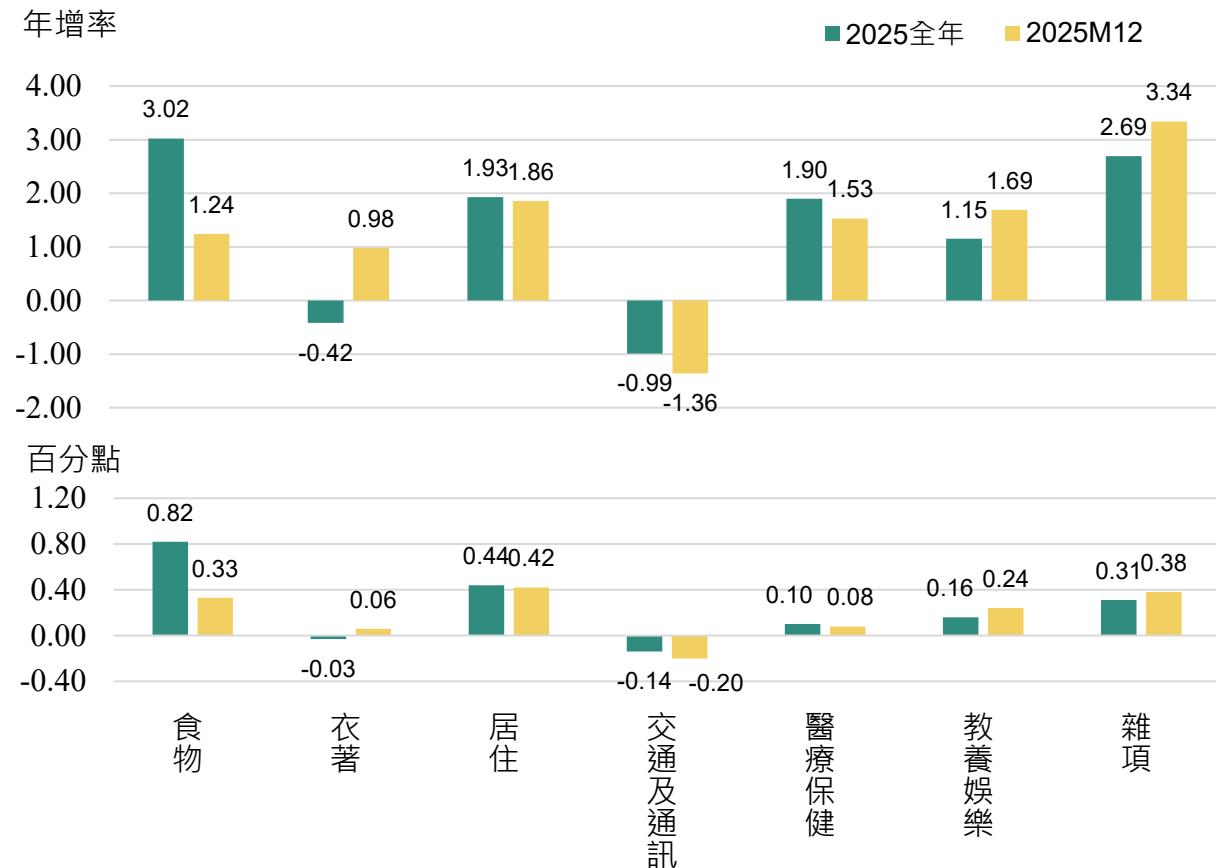
國家	官方利率 (Policy Interest Rate)				日期	CPI成長率		GDP成長率	
	2025/1	前次 利率	最新 數據	2024		2024	2025f (2025/12/15)	2024	2025f (2025/12/15)
臺灣	2.00	2.00	2.00	2025/12/18	2.18	1.66	5.27	6.83	
美國	4.50	4.25	3.75	2025/12/10	2.95	2.74	2.79	1.97	
日本	0.50	0.50	0.75	2025/12/19	2.75	3.15	-0.23	1.23	
英國	4.75	4.00	3.75	2025/12/18	2.53	3.38	1.13	1.39	
歐元區	2.90	2.15	2.15	2025/12/18	2.38	2.15	0.84	1.46	
澳洲	4.35	3.60	3.60	2025/12/9	3.18	2.67	1.02	1.72	
中國大陸	3.10	3.00	3.00	2025/12/22	0.24	0.01	4.98	5.00	
南韓	3.00	2.50	2.50	2025/11/27	2.32	2.11	2.00	1.02	
印度	6.50	5.50	5.25	2025/12/5	4.95	2.19	6.46	7.00	
巴西	13.25	15.00	15.00	2025/12/10	4.37	5.02	2.95	2.49	
紐西蘭	4.25	2.50	2.25	2025/11/26	2.92	2.74	-0.42	1.46	
加拿大	3.00	2.50	2.25	2025/12/10	2.40	2.06	2.05	1.70	
馬來西亞	3.00	2.75	2.75	2025/11/6	1.83	1.42	5.12	4.43	

# 物價漲幅平緩

## CPI與PPI年增率走勢



## 2025年與2025年12月CPI類別年增率及貢獻百分點



- 2025年臺灣全年CPI年增率1.66%，為四年來首度跌破2%，核心CPI漲1.66%，同為四年來最低。
- 近期國內物價走勢和緩，食物類12月漲幅1.24%，低於全年年增率3.02%；雜項類則因國際金價飆漲推升，漲幅3.34%。
- 17項重要民生物資CPI年增率2.57%，仍處於高原期。

# PART

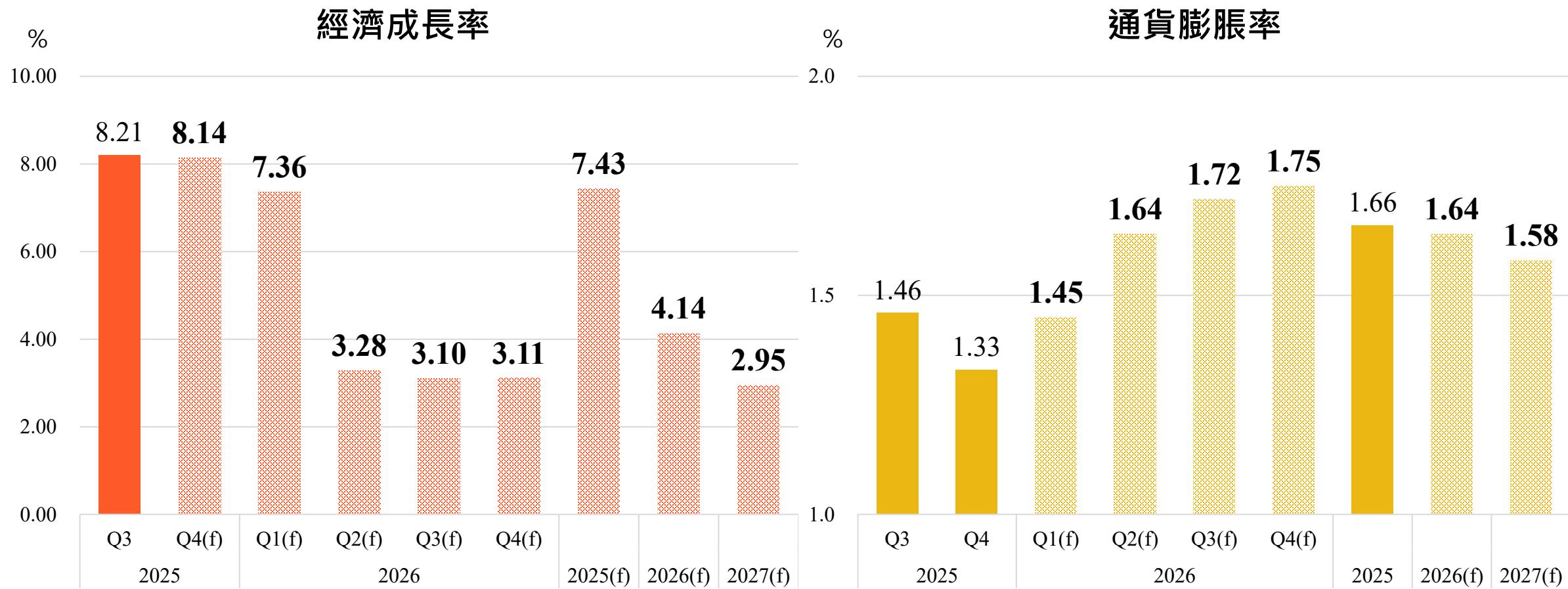
## 04

### 臺灣經濟預測

---

- 2026年經濟成長率預測值約4.14%；成長趨勢因基期因素呈現上強下溫走勢；
- 成長模式由2025年內溫外熱轉為2026年內外皆溫
- 通膨因國際原物料走勢、匯率等因素，走勢和緩

# 經濟成長率與通膨預測



# 臺幣兌美元匯率及失業率預測

元

## 臺幣兌美元匯率

32

31

30

29

28

Q3 2025 Q4 2025 Q1(f) 2025 Q2(f) 2026 Q3(f) 2026 Q4(f) 2026(f) 2027(f)

31.05

30.88

30.56

30.11

29.77

31.19

30.33

29.23

%

## 失業率

3.50

3.40

3.30

3.20

Q3 2025 Q4(f) 2025 Q1(f) 2025 Q2(f) 2026 Q3(f) 2026 Q4(f) 2026(f) 2027(f)

3.41

3.32

3.31

3.31

3.41

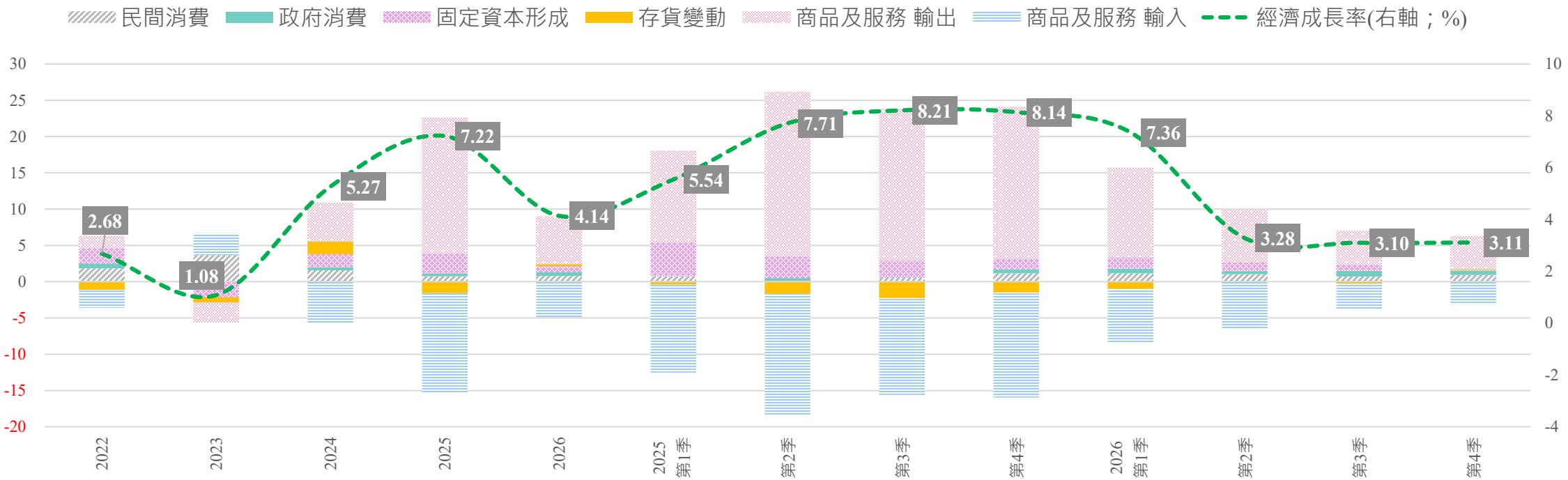
3.31

3.35

3.34

3.34

# 經濟成長率及貢獻因子組成



**2026年經濟成長率  
4.14%**

- 成長走勢上下皆溫，上、下半年各約5.28%、3.10%。

**成長模式內外皆溫**

- 內需貢獻2.42個百分點、國外淨需求貢獻1.72個百分點。

**消費、投資持續挹注**

- 民間消費、國內投資分別貢獻0.78、0.75個百分點。

**淨輸出正向貢獻**

- 國外淨需求之貢獻點數為1.72，略低於2025年之4.89。

# 主要機構對臺灣2026年經濟預測

- 2026年經濟成長率預測值介於1.10% ( Moody's Analytics ) ~4.80% ( Capital Economics 、 DBS Bank ) ；通貨膨脹率預測值介於1.00% ( Frontier View 、 Goldman Sachs ) ~2.10% ( Moody's Analytics ) ；新臺幣兌美元匯率預測值介於28.40元 ( Nomura ) ~32.00元 ( UBS ) 。

機構名稱	經濟成長率 (%)	CPI年增率 (%)	新臺幣兌美元匯率	發布日期	機構名稱	經濟成長率 (%)	CPI年增率 (%)	新臺幣兌美元匯率	發布日期
中華經濟研究院	4.14	1.64	30.33	2026.1.19	JPMorgan ( 摩根大通 )	4.50	-	-	2026.01*
ADB ( 亞洲開發銀行 )	4.00	1.50	-	2025.12	Kiel Institute ( 基爾研究院 )	4.30	1.70	-	2026.01*
Allianz ( 安聯 )	2.20	1.40	31.10	2026.01*	Moody's Analytics ( 穆迪分析 )	1.10	2.10	-	2026.01*
ANZ ( 澳新銀行 )	3.90	1.60	29.00	2026.01*	Nomura ( 野村控股 )	2.70	1.90	28.40	2026.01*
Capital Economics ( 凱投宏觀 )	4.80	1.30	31.74	2026.01*	Oxford Economics ( 牛津研究院 )	4.00	1.40	28.82	2026.01*
Citigroup ( 花旗集團 )	2.70	1.60	30.50	2026.01*	S&P Global Ratings ( 標普全球 )	2.40	1.20	31.00	2026.01*
Credit Agricole ( 法國農業信貸 )	2.20	1.80	-	2026.01*	Société Générale ( 法國興業銀行 )	3.00	1.80	31.00	2026.01*
DBS Bank ( 星展銀行 )	4.80	1.50	-	2026.01*	Standard Chartered ( 渣打銀行 )	3.80	1.70	30.60	2026.01*
DekaBank ( 德卡銀行 )	3.10	1.50	30.19	2026.01*	UBP ( 瑞聯銀行 )	2.00	1.80	-	2026.01*
EIU ( 經濟學人 )	3.70	1.60	-	2026.01*	UBS ( 瑞銀集團 )	3.30	1.60	32.00	2026.01*
Euromonitor Int. ( 歐睿信息 )	2.20	1.60	29.00	2026.01*	United Overseas Bank ( 大華銀行 )	3.00	1.90	-	2026.01*
Fitch Ratings ( 惠譽國際 )	2.30	1.60	30.00	2026.01*	S&P Global	2.74	1.52	30.75	2025.12.15
Fitch Solutions ( 惠譽解方 )	2.00	1.50	-	2026.01*	中央銀行	3.67	1.63	-	2025.12.18
Frontier View ( 前沿觀測 )	2.00	1.00	-	2026.01*	主計總處	3.54	1.61	31.28	2025.11.28
Goldman Sachs ( 高盛集團 )	3.10	1.00	29.50	2026.01*	中央研究院	3.71	1.60	29.64	2025.12.22
HSBC ( 匯豐集團 )	2.60	1.70	-	2026.01*	臺灣綜合研究院	3.46	1.78	30.50	2025.12.23
ING ( 荷蘭國際集團 )	3.80	1.40	30.00	2026.01*	臺灣經濟研究院	2.60	1.66	-	2025.11.06

說明：\*為Focus Economics Consensus Forecast East & South Asia於1月發布之調查數據。

資料來源：S&P Global , Dec 15 ; 主要機構發布報告。

# PART

## 05

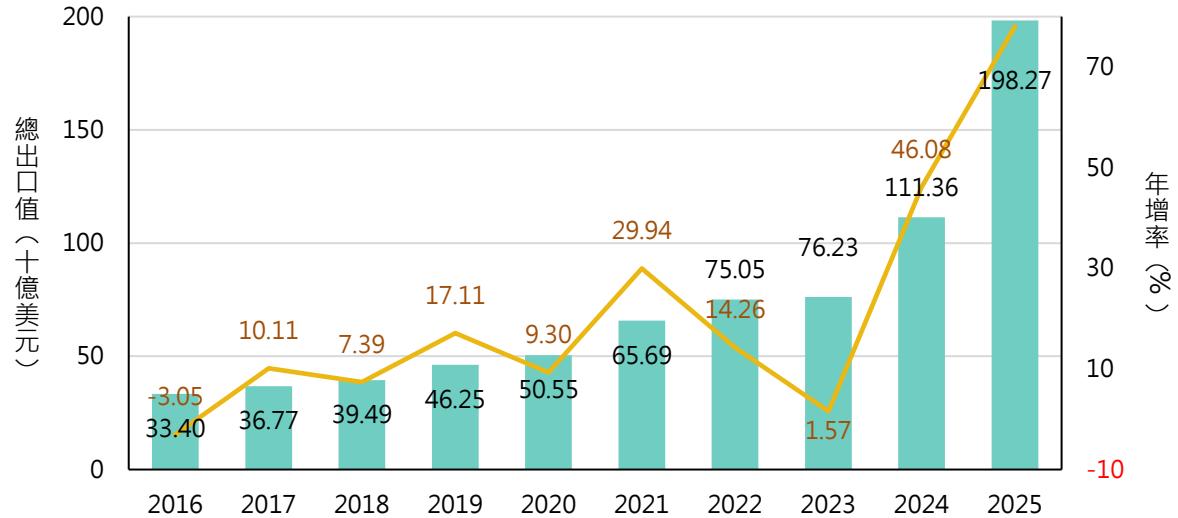
### 主要不確定因素

---

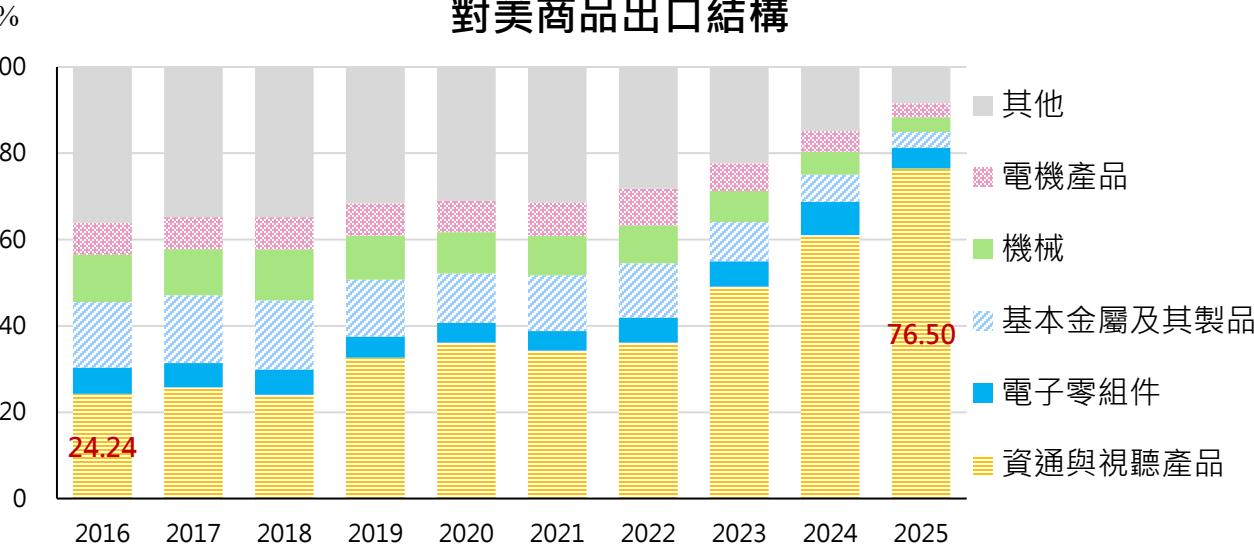
- 川普關稅2.0與MAGA相關之各項政策變革
- 主要經濟體之貨幣財政與金融市場走向
- 中國大陸經濟成長走勢及兩岸關係動向
- 國內投資支出與AI發展進程
- 地緣政治不安

# 美國貿易政策仍處於高度不確定性；臺灣對美貿易順差持續攀升

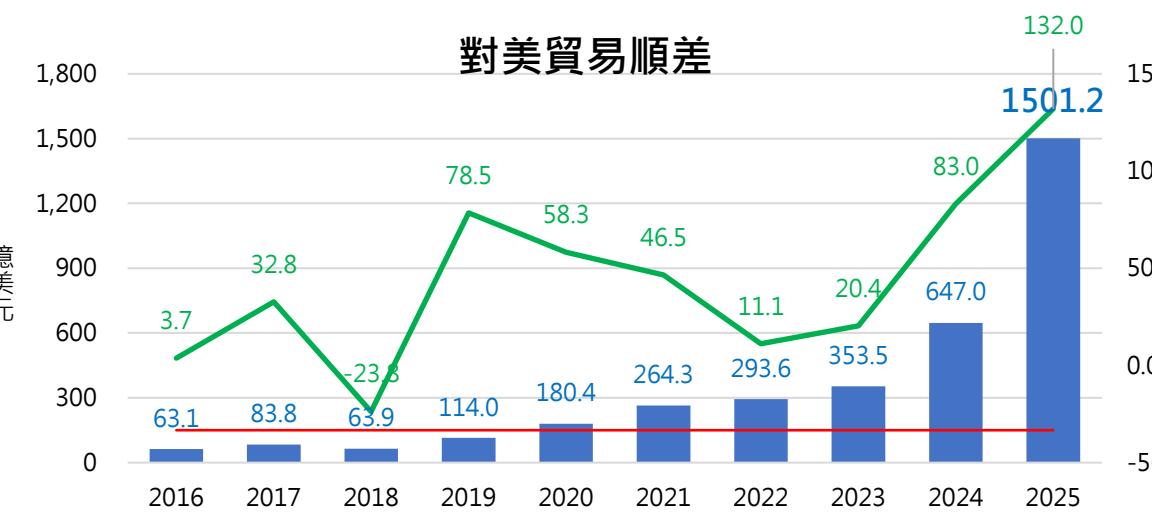
## 對美商品出口趨勢



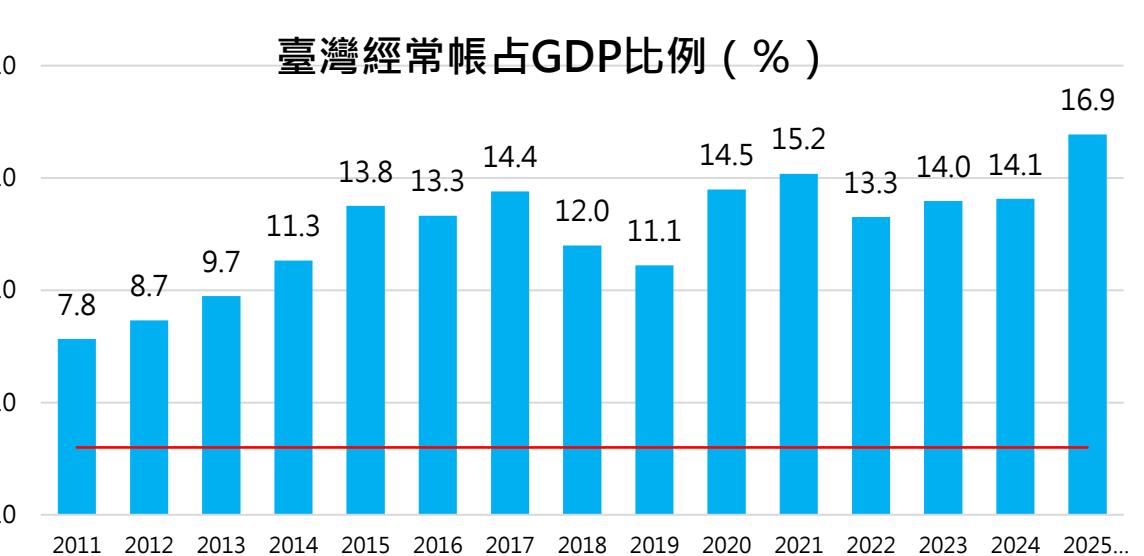
## 對美商品出口結構



## 對美貿易順差



## 臺灣經常帳占GDP比例（%）



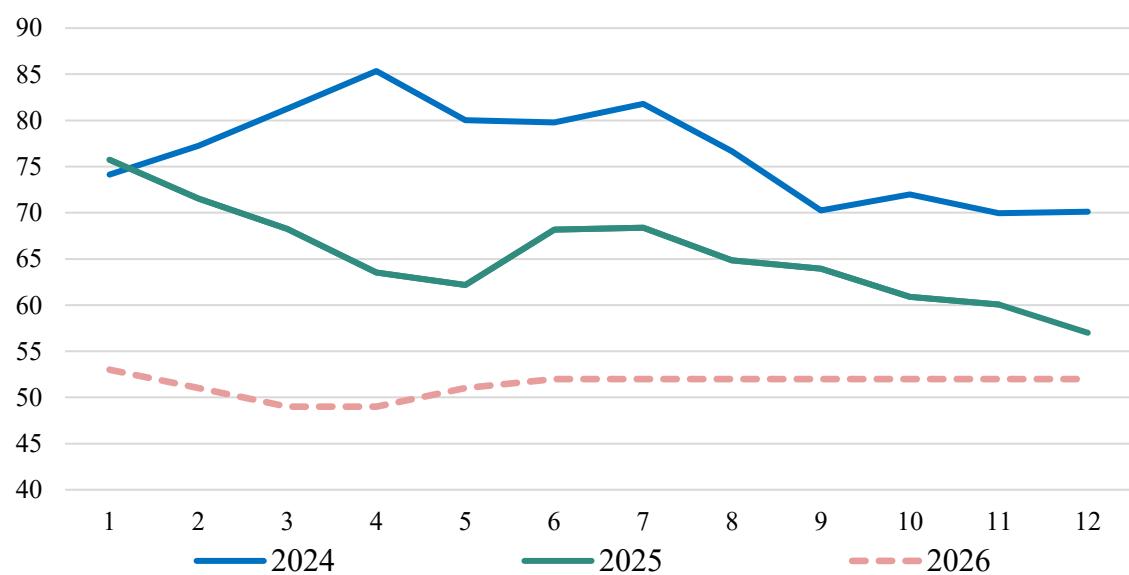
# 主要經濟體之金融貨幣政策走向

- 根據EIA於12/9發布資料，WTI價格將持續探底，2025年11跌至60美元/桶以下，預期2026年價格穩定落在50-55美元/桶。
- 芝加哥商品期貨交易所之CRB index於2025年下半年持穩於300點附近，小幅波動；有利於物價持穩。
- 根據FAO編製之食品價格指數，於2025年8月起走勢下緩。其中乳製品同步走緩；糖、穀類呈下跌走勢；食用油、肉類則仍維持於相對高點。

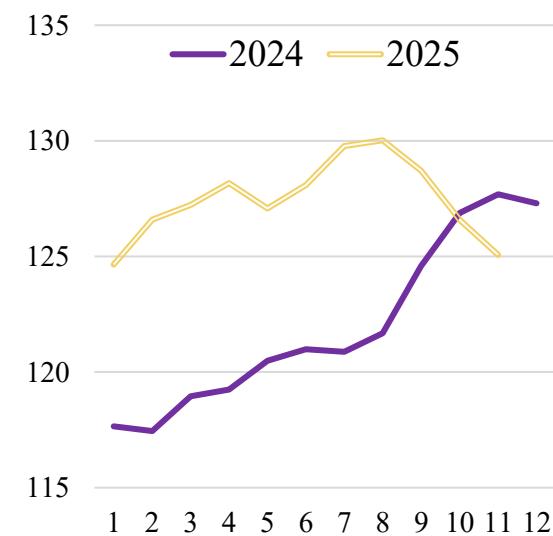
商品價格指數 ( CRB Index )



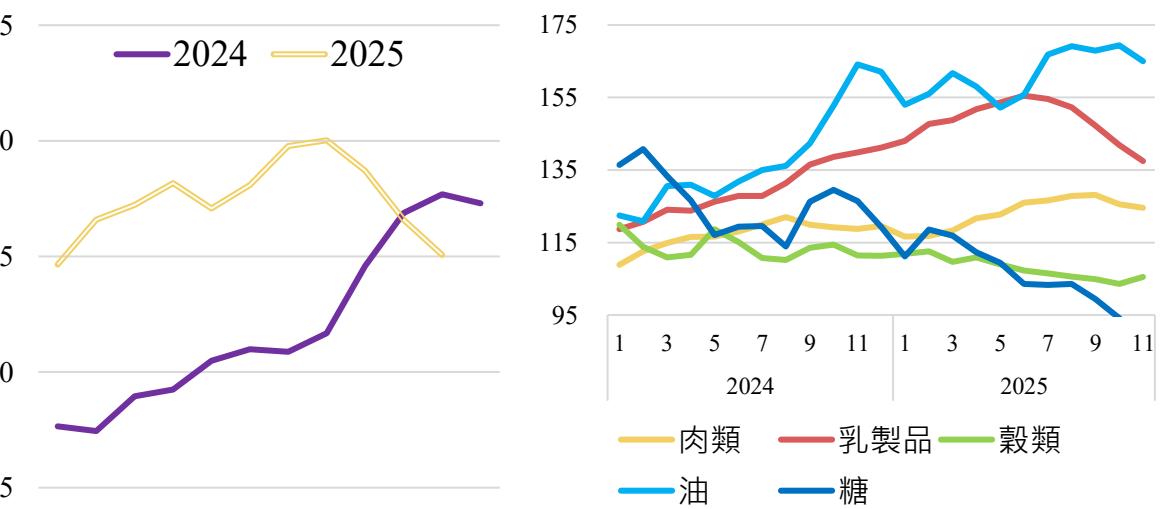
WTI價格和NYMEX期貨預測值走勢



FAO食品價格總指數



FAO食品商品價格指數



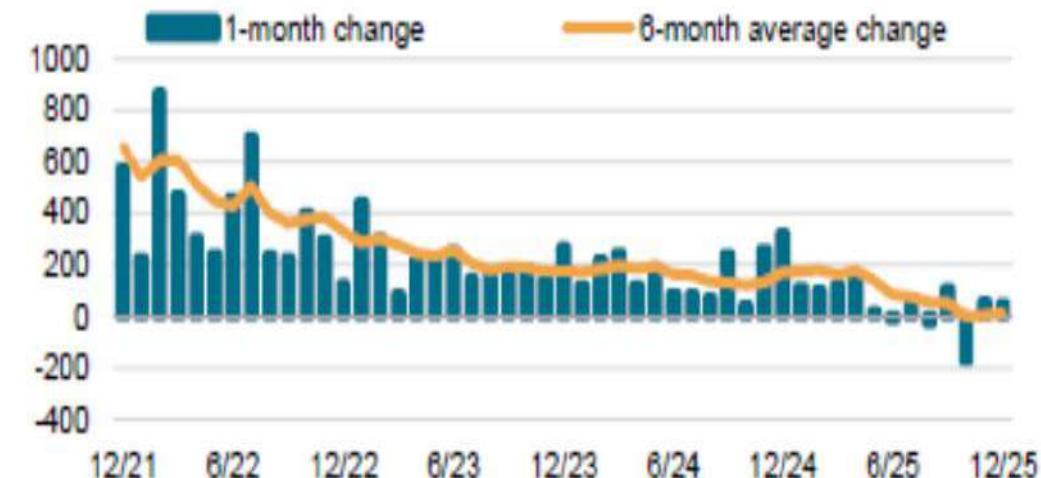
# 主要經濟體之金融貨幣政策走向

- 美國12月失業率約4.4%，維持於相對低點；但2025年全年合計僅新增58.4萬個非農就業，遠低於2024年全年之201.2萬個就業；呈現「低就業、低失業」情勢。目前實質薪資成長仍為正值。但美國勞動市場動向，將為Fed決策會議之關鍵指標。
- FOMC 2025年12月會議點陣圖，2025年底Fed Fund Rate中位數為3.60%、2026年為3.40%、2027~28年為3.10%；芝加哥交易所（CME）之Fed Watch Tool顯示市場預期6、9月各降息1碼，2026年底Fed Fund rate為3.00~3.25%。
- 主要經濟體於2026年後多呈降息，僅日本逆勢升息。

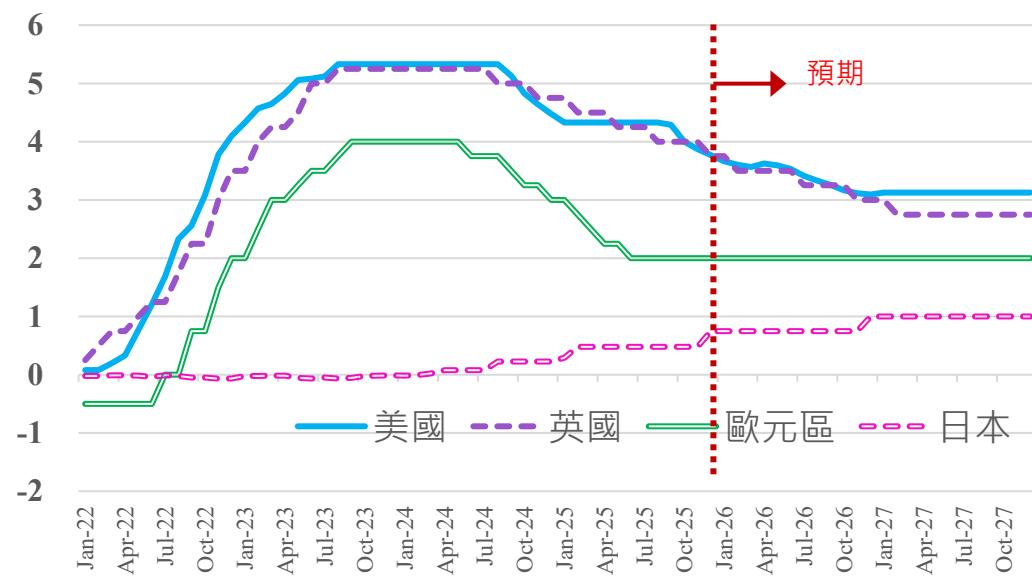
## 美國降息時程與幅度：CME FED WATCH TOOL

MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2026/1/28			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	95.0%	0.0%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	26.1%	72.7%	0.0%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.3%	33.8%	60.7%	0.0%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.8%	20.1%	47.8%	29.2%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	8.4%	29.0%	41.8%	19.8%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.4%	4.1%	17.0%	34.3%	32.6%	11.5%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.1%	1.3%	7.1%	21.0%	33.9%	27.7%	8.9%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.4%	2.6%	10.2%	23.9%	32.5%	23.5%	6.9%	0.0%	0.0%

## 美國非農就業變化



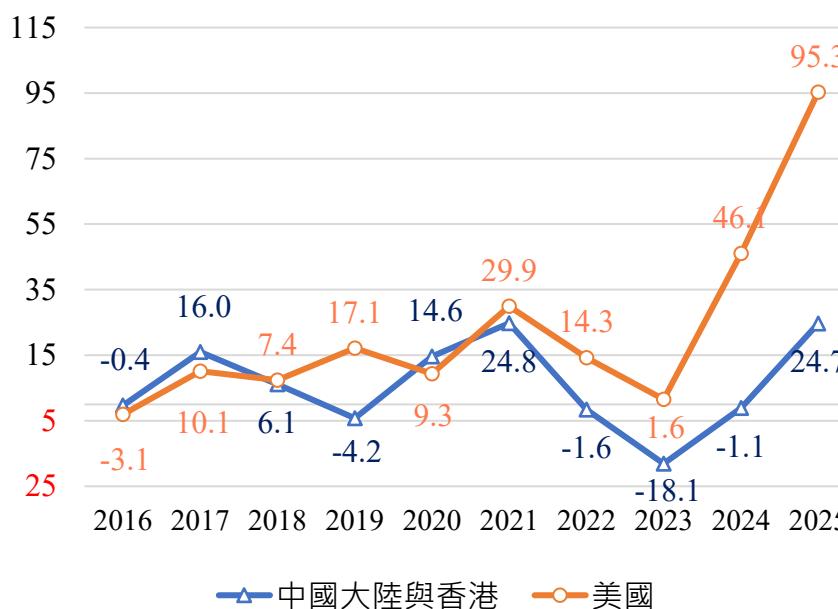
## 主要國家政策利率走勢(含預期)



# 中國大陸經濟成長走勢及兩岸關係動向

- 由於美國貿易政策調整，臺灣商品出口地區呈現區域結構轉型。2025年臺灣對美國、中國（含香港）出口比重分別為30.9%、26.6%，年增率分別為78.0%、13.2%，對美國出口比重已超過中國。
- 因美中關稅議題主要機構因談判進程上下調整中國經濟成長率；2026年之成長率約51家機構之平均值約為4.4%。其中最低預測值約3.7%、最高值為5.0%；而2027年均值為4.3%。

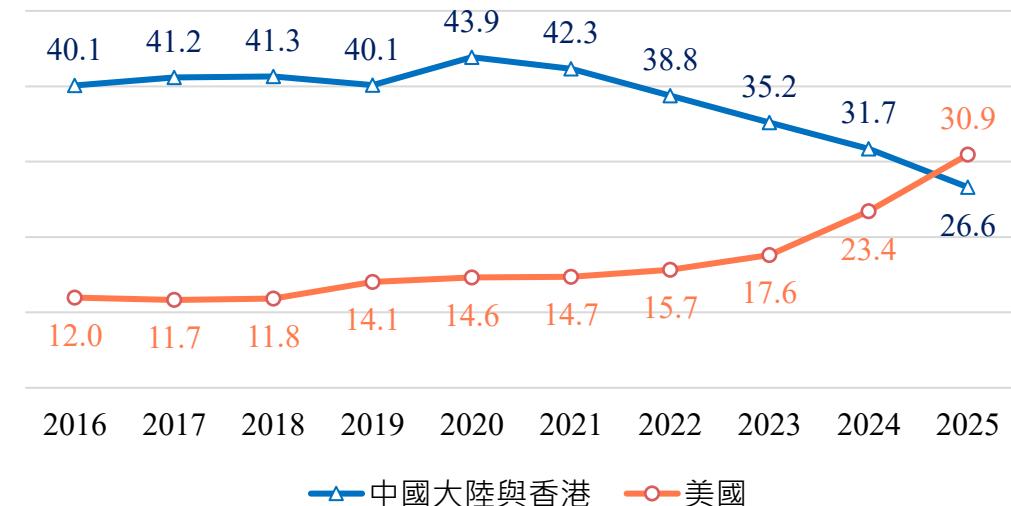
臺灣商品出口至美、中成長率（%）



臺灣對美、中貿易順差占比（%）



臺灣商品出口至美、中占比（%）

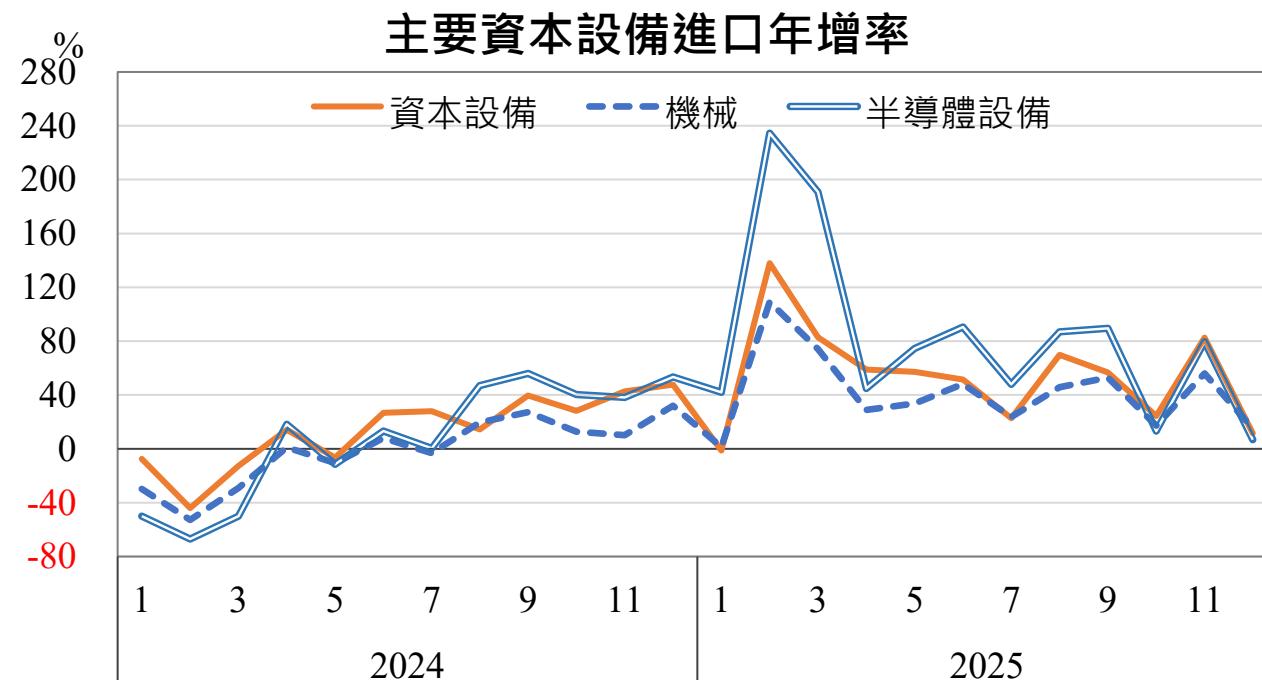


臺灣對美、中貿易順差成長率（%）

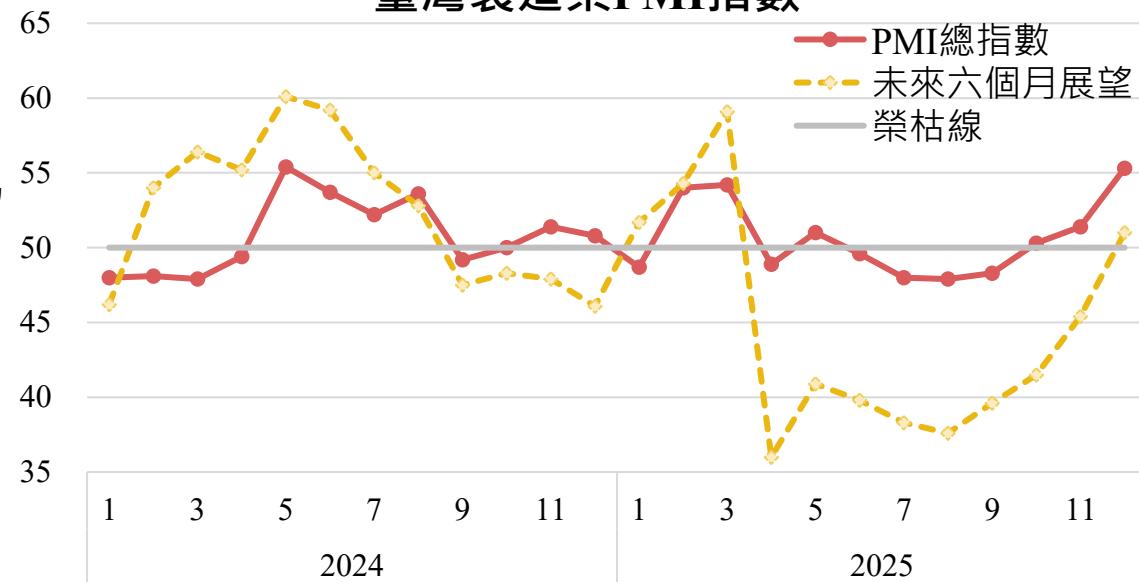


# 國內投資支出與廠商信心

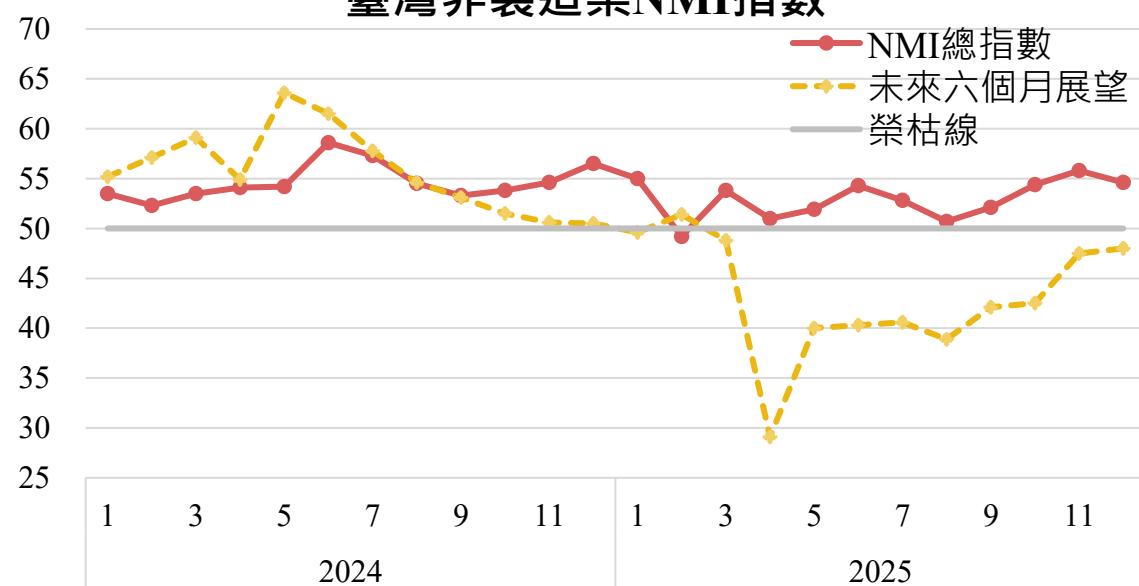
- 2025年整年度進口資本設備、機械、及半導體設備之年增率分別為50.2%、39.2%，及69.3%，呈穩健成長趨勢；12月年增率分別為11.5%、15.1%、6.9%，前兩者年增率仍維持兩位數字。
- 臺灣PMI指數於2025年10月重新站回榮枯線之上，並持續向上攻堅，對未來六個月展望於12月亦呈樂觀；服務業NMI指數除2025年2月低於50以外，其餘皆維持50以上，對未來六個月展望則仍處於50以下，但展望得分持續上升。



### 臺灣製造業PMI指數

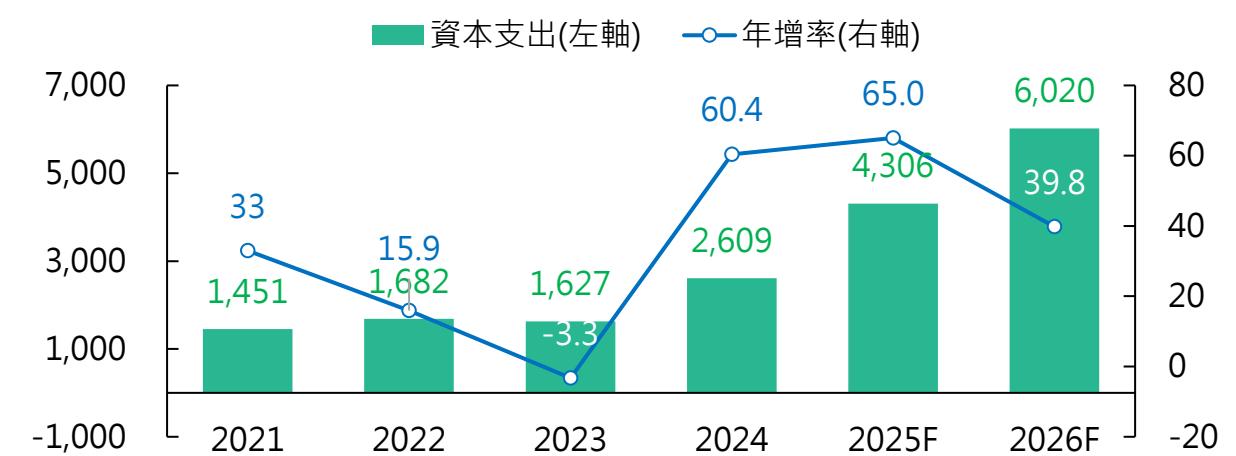


### 臺灣非製造業NMI指數

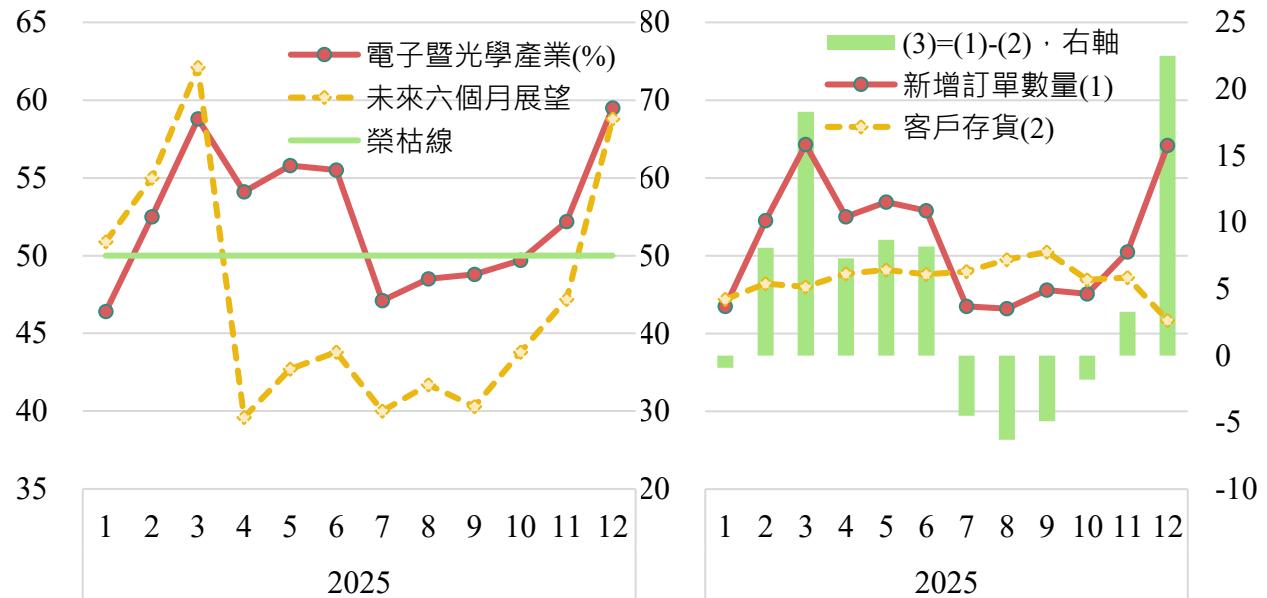


# AI發展進程與國內相關指標走勢

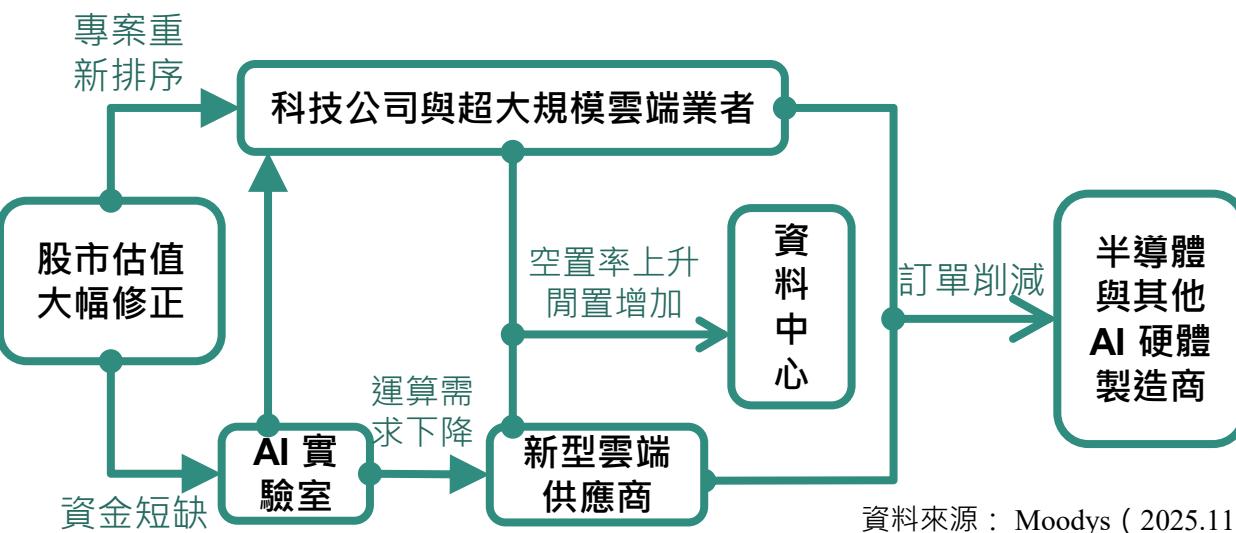
## 全球主要雲端服務業者(CSP)資本支出總額



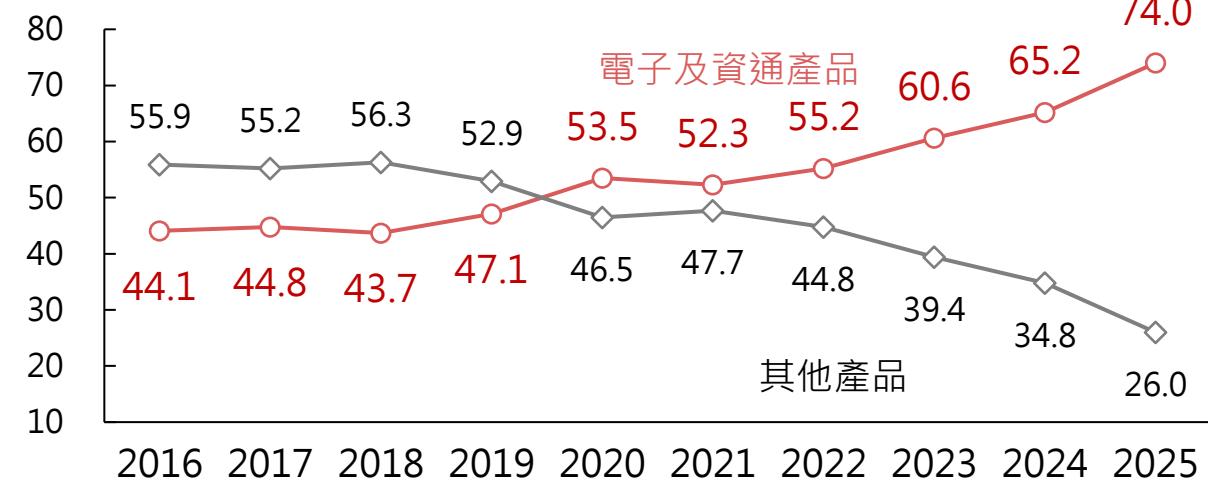
## 臺灣電子暨光學產業PMI



## 若AI泡沫破裂，將如何影響AI生態系



## 臺灣電子及資通產品出口比重





# 敬請指教

---

T H A N K Y O U !



中華經濟研究院  
CHUNG-HUA INSTITUTION FOR ECONOMIC RESEARCH



# PART

## 06

### 附錄

- 臺灣經濟預測 ( 細表 )
- 國內機構對臺灣2026年經濟預測彙整表
- 中經院2026年前後預測比較
- 美國貿易政策 - 關稅之相關指標與條款
- 臺灣與美國金融市場關聯性
- 主要通貨兌美元匯率之連動性 ( 相關係數 )

# 臺灣經濟預測 (1/2)

新臺幣十億元	2025年			2026年			2025年	2026年	2027年
	第3季	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季			
	實際值	預測值							
實質GDP	6,532.55	6,795.61	6,412.62	6,463.28	6,735.18	7,006.75	25,558.87	26,617.83	27,403.22
年增率, %	8.21	8.14	7.36	3.28	3.10	3.11	7.43	4.14	2.95
每人平均GNI(US\$)	10,355.28	10,760.87	10,460.42	10,306.07	10,686.97	11,762.00	39,991.27	43,215.46	46,885.42
年增率, %	18.79	12.29	15.68	4.81	3.20	9.30	11.81	7.60	8.54
民間消費	2,876.37	2,972.33	2,898.04	2,872.17	2,918.77	3,030.49	11,495.37	11,719.47	11,940.27
年增率, %	1.19	2.51	2.29	2.08	1.47	1.96	1.34	1.95	1.88
政府消費	819.88	946.05	755.10	810.26	866.84	981.93	3,269.36	3,414.13	3,497.17
年增率, %	0.30	3.78	4.99	3.32	5.73	3.79	2.08	4.43	2.43
固定資本形成	1,608.23	1,795.13	1,746.16	1,756.46	1,661.87	1,799.64	6,751.71	6,964.13	6,999.21
年增率, %	9.34	5.39	5.17	4.05	3.34	0.25	10.87	3.15	0.50
民間投資	1,334.52	1,358.18	1,528.62	1,472.12	1,373.47	1,357.77	5,565.96	5,731.98	5,675.54
年增率, %	9.58	3.37	4.89	3.97	2.92	-0.03	11.44	2.98	-0.98
商品與服務輸出	5,040.09	5,091.43	4,746.80	5,201.40	5,319.38	5,379.99	18,956.60	20,647.57	21,708.85
年增率, %	31.95	34.82	17.38	8.79	5.54	5.67	31.13	8.92	5.14
商品與服務輸入	3,787.89	3,948.50	3,696.34	4,217.77	4,005.18	4,147.21	14,851.17	16,066.50	16,848.78
年增率, %	26.09	29.86	12.67	10.01	5.74	5.03	28.63	8.18	4.87

# 臺灣經濟預測 (2/2)

	2025年			2026年			2025年	2026年	2027年
	第3季	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季			
	實際值	預測值							
海關出口, 億美元	1693.73	1881.11	1732.86	1898.51	1898.65	2078.76	6407.47	7608.78	8150.31
變動百分比, %	36.49	49.38	33.76	23.51	12.10	10.51	34.92	18.75	7.12
海關進口, 億美元	1258.59	1302.07	1326.12	1421.11	1416.29	1442.93	4836.09	5606.45	5888.55
變動百分比, %	24.91	24.27	25.19	16.85	12.53	10.82	22.63	15.93	5.03
PPI(2021=100)	106.76	108.83	112.56	109.41	108.42	109.95	109.33	110.09	111.78
變動百分比, %	-5.02	-2.80	-0.68	0.93	1.56	1.09	-1.84	0.69	1.54
CPI(2021=100)	109.82	110.25	110.74	110.97	111.70	112.19	109.60	111.40	113.16
變動百分比, %	1.46	1.33	1.45	1.64	1.72	1.75	1.66	1.64	1.58
M2, 日平均,十億元	66,035	66,887	68,226	68,303	69,376	70,323	65,675	69,057	72,517
變動百分比, %	4.54	5.13	5.27	5.13	5.06	5.14	4.56	5.15	5.01
臺幣兌美元匯率	29.96	31.05	30.88	30.56	30.11	29.77	31.19	30.33	29.23
變動百分比, %	7.79	4.15	6.51	0.95	-0.50	4.30	2.96	2.83	3.78
90天期商業本票	1.45	1.48	1.47	1.45	1.44	1.42	1.52	1.45	1.41
失業率, %	3.32	3.31	3.31	3.41	3.31	3.36	3.35	3.34	3.34

# 國內機構對臺灣2026年經濟預測彙整表

預測機構及時點		GDP成長率					民間消費成長率	政府消費成長率	固定資本形成	民間投資	商品及服務輸出成長率	商品及服務輸入成長率	CPI上升率
		全年	第1季	第2季	第3季	第4季							
中經院	2025年10月	<b>2.55</b>	2.30	1.02	2.67	4.14	2.04	2.76	3.53	4.03	5.74	7.57	1.82
	2026年1月	<b>4.14</b>	7.36	3.28	3.10	3.11	1.95	4.43	3.15	2.98	8.92	8.18	1.64
臺經院	2025年11月	<b>2.60</b>	2.73	0.53	1.62	5.46	2.00	2.76	2.15	2.36	3.08	2.84	1.66
中央銀行	2025年12月	<b>3.67</b>	6.26	4.48	2.00	2.25	1.03	0.56	0.59	0.40	4.17	2.90	1.63
主計總處	2025年11月	<b>3.54</b>	5.96	4.21	2.39	1.90	2.43	4.43	2.17	1.73	4.84	4.32	1.61
臺綜院	2025年12月	<b>3.46</b>	6.30	3.72	2.44	1.68	2.23	4.33	2.10	1.70	4.72	3.75	1.78
中研院	2025年12月	<b>3.71</b>	5.56	4.40	3.25	1.91	2.13	4.43	2.13	1.81	8.41	8.20	1.60

# 臺灣與美國金融市場關聯性

預測時間點	2025/7/17	2025/10/17	2026/1/19
資料型式	預測值	預測值	預測值
實質GDP成長率	2.48	2.55	4.14
每人平均GNI	43,754	43,074	43,215
民間消費成長率	2.01	2.04	1.95
固定資本形成成長率	5.02	3.53	3.15
民間投資成長率	4.43	4.03	2.98
商品與服務之輸出成長率	5.17	5.74	8.92
商品與服務之輸入成長率	5.76	7.57	8.18
躉售物價（生產者物價）指數年增率	2.68	1.82	0.70
消費者物價指數年增率	1.85	1.73	1.64
M2貨幣存量,日平均	68,191	69,035	69,057
臺幣兌美元匯率, NT\$/US\$	28.51	29.42	30.33
失業率, %	3.32	3.37	3.34

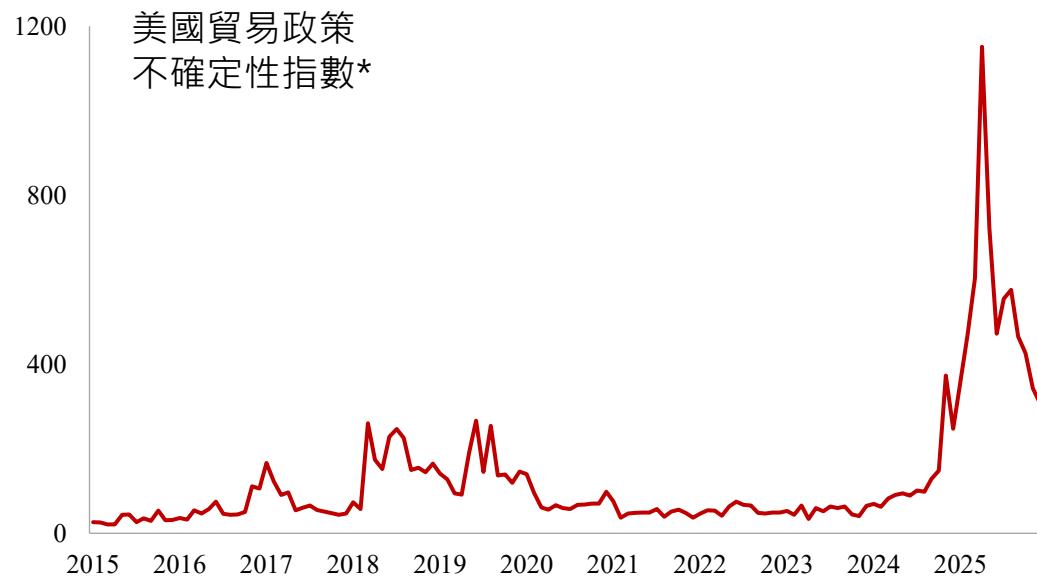
說明：表列數據彙整自歷次中經院發布之臺灣經濟預測結果。

# 美國貿易政策 - 關稅之相關指標與條款

## Trump之關稅政策：

- 即使IIEPA關稅敗訴，川普政府仍可動用其他關稅法規，包括：232條款（國安產品）、301條款（不公平貿易行為）、701條款（反補貼）、731條款（反傾銷調查）、201條款（保障措施）等。
- 關稅影響正逐漸發酵。

## 美國貿易高度不確定性



說明：1. 資料截至2025年12月底。

2. 單位%。

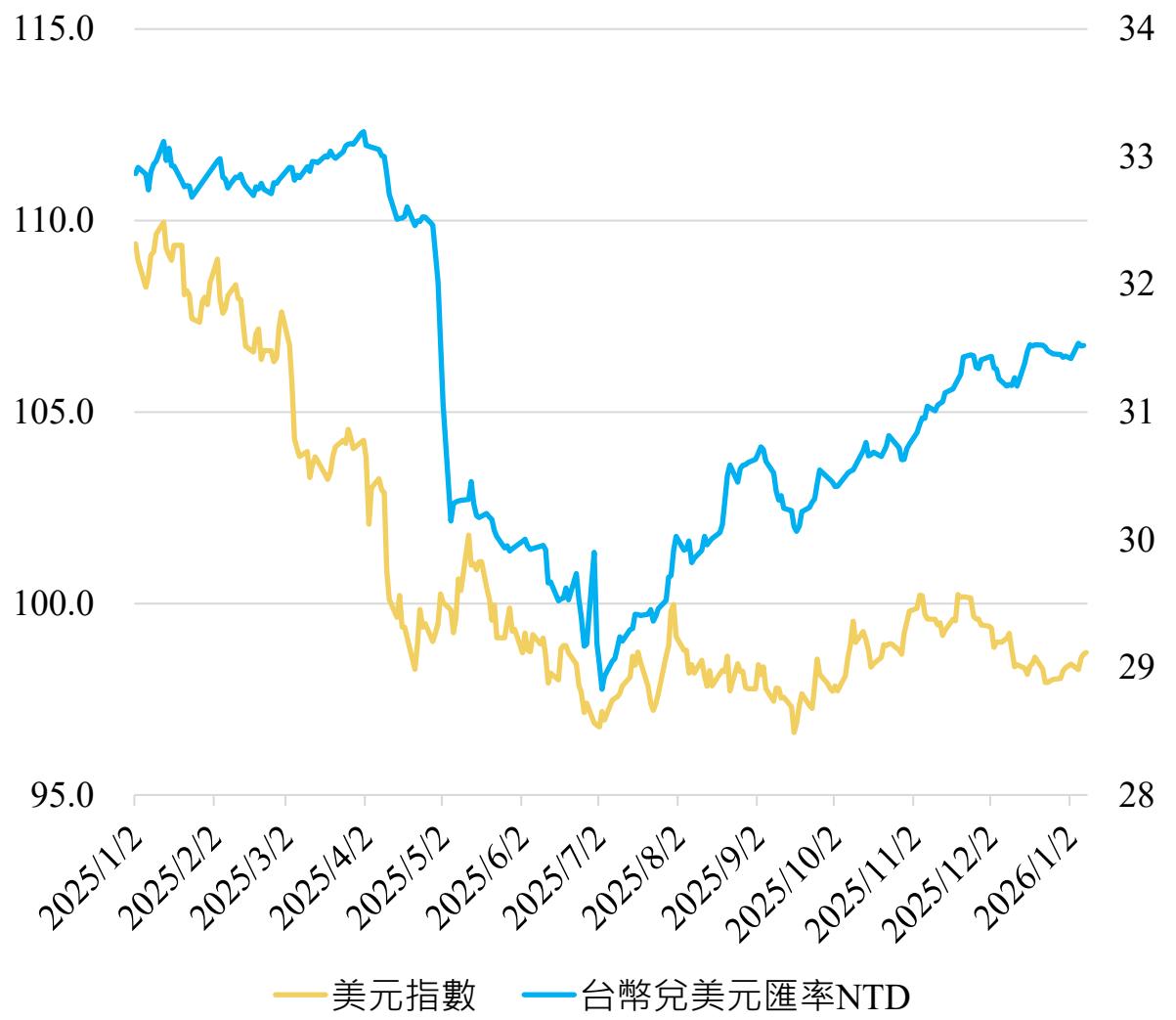
工具條款	條款（重點）	稅率和期限	調查機構	使用範例
IIEPA	國家緊急狀態	受司法審查	總統自由裁量權	2025年貿易逆差，2025年芬太尼販運預防
122條款	國際支付	150天，最高稅率15% 可由國會延長	總統裁量權	1971年石油進口國際收支危機
201條款	保障措施	四年，稅率50%，第一年後逐步降低	美國國際貿易委員會	2018年洗衣機，2018年太陽能板
232條款	國家安全	無限制	商務部	2018年鋼鐵，2018年鋁，2025年銅，2025年汽車
301條款	歧視美國商業	四年，可無限期延長	美國貿易代表	2018年中國大陸智慧財產權行為，數位服務稅收
338條款	歧視美國商業	30天等待期後無限制	總統酌情決定	法國（1948年），義大利（1951年）
701條款	反補貼稅 - 反補貼	固定267天程序後無限制，每四年再審一次	美國國際貿易委員會	中國大陸活性陽極材料（2025年）
731條款	反傾銷稅	固定267天程序後無限制，每四年復審一次	美國國際貿易委員會	越南耐腐蝕鋼（2025年）

# 臺灣與美國金融市場關聯性

納斯達克綜合指數IXIC與  
台股指數TWSE；相關係數：0.9353



台幣匯率與美元指數；相關係數0.7893



# 主要通貨兌美元匯率之連動性 (相關係數)

相關係數(2025.1.2~2025.12.31)

	人民幣	日圓	韓元	新臺幣	歐元
人民幣	1.000				
日圓	-0.246	1.000			
韓元	0.092	0.735	1.000		
新臺幣	0.546	0.409	<b>0.806</b>	1.000	
歐元	<b>-0.783</b>	-0.283	-0.461	<b>-0.773</b>	1.000
印尼盾	-0.295	0.179	0.512	0.261	0.282
泰銖	<b>0.920</b>	0.027	0.341	0.696	<b>-0.886</b>
馬幣	<b>0.942</b>	-0.066	0.252	0.690	<b>-0.877</b>
越南盾	<b>-0.824</b>	-0.100	-0.318	-0.706	<b>0.943</b>

相關係數(2021.1.4~2024.12.31)

	人民幣	日圓	韓元	新臺幣	歐元
人民幣	1.000				
日圓	<b>0.942</b>	1.000			
韓元	<b>0.875</b>	<b>0.947</b>	1.000		
新臺幣	<b>0.971</b>	<b>0.967</b>	<b>0.919</b>	1.000	
歐元	0.628	<b>0.737</b>	<b>0.848</b>	0.674	1.000
印尼盾	<b>0.904</b>	<b>0.922</b>	<b>0.854</b>	<b>0.925</b>	0.597
泰銖	<b>0.738</b>	<b>0.823</b>	<b>0.851</b>	<b>0.736</b>	<b>0.857</b>
馬幣	<b>0.890</b>	<b>0.889</b>	<b>0.822</b>	<b>0.844</b>	0.698
越南盾	<b>0.871</b>	<b>0.883</b>	<b>0.811</b>	<b>0.906</b>	0.478