

114 年國內經濟金融回顧與 115 年展望

壹、總體經濟概述

一、經濟成長率

(一) 114 年經濟成長率隨人工智慧相關需求而創近 15 年新高

114 年經濟成長率達 8.68%，創近 15 年最高水準，上半年受美國關稅政策不確定影響，傳產競爭力下滑，國內產業發展分歧，且消費者信心疲軟，民間消費動能轉弱，經濟成長率為 6.63%；下半年隨美國關稅政策逐漸明朗，加以人工智慧等新興科技需求持續暢旺，帶動出口持續創新高，以及第四季普發現金和貨物稅減徵政策皆有助於提升消費動能，經濟成長率達 10.54%，全年呈現前低後高的走勢。

(二) 115 年經濟成長有望隨科技浪潮延續而維持穩健成長

展望 115 年，隨《台美對等貿易協定》完成簽署，全球貿易的不確定性下降，出口在基期墊高下，雖有支撐但動能放緩，民間消費則在政府刺激措施下，呈現回升，主計總處預估我國 115 年經濟成長率為 7.71%，其他機構多預估在 2.1%-5.6% 區間(詳表一)。由於我國經濟高度依賴國際貿易，在全球科技浪潮和美國雲端服務供應商持續增加資本支出的情況下，可望延續資通及電子產品的出口動能，使經濟維持穩健成長。

然而，全球地緣政治風險如中東衝突，將影響我國能源成本，並進一步導致通膨壓力；美國啟動《貿易法》的 301 條款調查某些產業是否存在結構性產能過剩或不公平補貼等問題，並可能針對特定產品加徵懲罰性關稅，部份出口產業可能面臨的挑戰；人工智慧的終端應用仍具不確定性，存在潛在泡沫風險；全球金融市場波動，包括美元走勢、利率政策與資金流向，牽動投資信心與資本流動。前述因素共同影響我國經濟表現，需密切關注政策應對與市場變化。

表一：各研究機構對我國 115 年之經濟成長率預測值

機構別		115 年預測值(%)
國內機構	主計總處(2026/02)	7.71
	台經院(2026/01)	4.05
	中經院(2026/01)	4.14
	中央銀行(2026/03)	7.28
國外研究機構	ADB (2025/12)	4.0
	IMF (2025/10)	2.1
	Consensus Forecasts (2026/03)	5.6

表二：各項需求對經濟成長率之貢獻度

時間	項目	經濟成長率 (%)	國內需求 (百分點)					國外淨需求 (百分點)	
			民間消費	政府消費	民間投資	公營投資	政府投資	存貨變動	商品及勞務淨輸出
111 年		2.68	1.81	0.70	1.79	0.17	0.12	-1.14	-0.76
112 年		1.08	3.64	0.02	-2.47	0.15	0.19	-0.72	0.28
113 年		5.27	1.56	0.41	1.41	0.10	0.30	1.74	-0.26
114 年(p)		8.68	0.68	0.16	2.30	0.26	0.15	-1.54	6.66
115 年(f)		7.71	1.09	0.65	0.90	-0.09	0.25	0.52	4.39

*(f)為主計總處 115 年 2 月預測值；(p)為初步統計
資料來源：主計總處

二、經濟成長構成要項表現及展望

1、民間消費

(1) 114 年民間消費

114 年民間消費成長 1.46%，主要受惠於普發現金、貨物稅減徵加碼的所得效果；股市創新高的財富效果；跨境旅遊熱絡帶動航空與國人海外消費續增，114 年出國人次 18,944 仟人，較 113 年增加 12.4%，主計總處估計 114 年國人在國外消費年增 10.1%。惟受美國關稅政策影響，消費者信心下滑，耐久財消費疲弱，購車等大額消費趨於觀望，抵銷部分增幅。

(2) 115 年預期民間消費溫和成長

展望 115 年，隨著上市櫃公司獲利亮眼，可望帶動薪資成長與增加股利發放，進一步提升可支配所得，加上跨境旅遊持續熱絡，共同推升整體消費動能。主計總處預估 115 年民間消費將成長 2.51%，對經濟成長率貢獻 1.09 個百分點。

民間消費實質成長率 (%)

	111 年	112 年	113 年	114 年(p)	115 年(f)
民間消費	4.02	7.95	3.20	1.46	2.51
國人在國內消費	3.65	3.66	1.89	1.14	-
國人在國外消費	120.88	633.80	31.21	6.70	-

*註：(f)為主計總處 115 年 2 月預測值；(p)為初步統計

資料來源：主計總處

2、民間投資

(1) 114 年民間投資

114 年民間投資成長 10.81%，主要受惠於新興科技需求持續暢旺，企業加碼投資算力中心；政府推出主題式百億基金引導資金投入基礎建設與新興產業，降低企業投資風險，帶動大量資金流入；新創生態系也逐漸成熟，募資金額比十年前成長近四倍，加上政府設立海外新創基地，協助台灣新創進入國際市場，吸引更多投資。惟房市受選擇性信用管制政策，導致營建工程及運輸工具投資略為縮減，抵銷部分增幅。

(2) 115 年預期民間投資持續成長

展望 115 年，半導體廠商為因應人工智慧相關需求，持續擴充先進製程及高階封測產能，加上美國雲端服務供應商 (CSP) 持續增加資本支出，以及航空業者持續擴充機隊，均支撐投資成長，抵銷房市較為低迷的影響。主計總處預估 115 年民間投資成長 4.24%，全年對經濟成長率貢獻 0.90 個百分點。

民間投資實質成長率(%)

111 年	112 年	113 年	114 年(p)	115 年(f)
8.04	-10.40	6.72	10.81	4.24

*(f)為主計總處 115 年 2 月預測值；(p)為初步統計

資料來源：主計總處

3、政府支出

(1) 114 年政府支出

114 年各級公庫總支出約 5.45 兆元，年增 7.7%，其中當年度預算支出 4.38 兆元，特別預算及預算外支出約 0.92 兆元，其餘為以前年度預算支出。就 114 年度預算支出(占比)觀之，依序為社福支出(28.5%)、一般政務及國防(24.0%)、教育文化支出(19.8%)、經濟發展支出(14.4%)。併計折舊及剔除非屬最終消費支出等後，經物價平減，114 年政府消費年增 1.22%，政府投資年增 5.06%，兩者對經濟成長貢獻 0.31 個百分點。

(2) 115 年預估政府支出

展望 115 年，中央政府支出預算 3.04 兆元，年增 3.8%，其中經常預算、資本預算分別年增 3.7%、4.1%。按類別觀之，以社福、教育科學文化及經濟發展支出三者占比近六成，國防支出約占 18%。併計地方政府支出預算及特別預算等，主計總處預估 115 年政府消費成長 5.32%，政府投資則上揚 8.47%，兩者對經濟成長貢獻 0.90 個百分點。

年度 \ 項目	政府支出實質成長率(%)	
	政府消費	政府固定投資
111 年	5.15	4.59
112 年	0.16	6.64
113 年	3.03	10.19
114 年(p)	1.22	5.06
115 年(f)	5.32	8.47

*(f)為主計總處 115 年 2 月預測值；(p)為初步統計

資料來源：主計總處

4、國外淨需求

(1) 114 年受人工智慧相關需求帶動貿易動能暢旺

114 年貿易動能較 113 年有所改善，上半年受美國關稅政策的提前出貨效應帶動，下半年隨關稅結果逐漸出爐，加上第四季為消費性電子旺季，使得第四季出口額創歷年單季新高。114 年商品出口成長 34.9%，其中科技產品¹成長 51.5%、非科技產品僅成長 0.2%，形成鮮明對比。商品進口成長 22.6%，其中農工原料成長 21.2%，主要係電子零組件及電腦之零附件回台生產、製造，惟大宗商品價格下降，我國 114 年原油進口價格續降 12.3%至 73.4 美元/桶，抵銷部分增幅；資本財成長 50.1%，反映半導體設備需求大增及科技業擴產投資；消費品進口成長 4.1%，反映資電產品需求升級、食品進口創新高所帶動。

主要出口貨品(占出口總額)中，資通產品(39.2%)年增 89.5%，反映台商回流，出口結構改變，過去以電子零組件出口的產品或半成品，現在以資通產品出口；電子零組件(34.8%)年增 25.8%，主要仍以積體電路為出口大宗；基本金屬及其製品(4.4%)年減 2.0%、塑膠及橡膠及其製品(2.8%)年減 8.1%，皆受中國產能過剩及美國關稅政策所拖累；機械(4.0%)年增 7.0%，主要由量測設備及生產半導體等機械出口所帶動，惟工具機受地緣政治及主要競爭對手國低價搶市影響，抵銷部份增幅；電機產品(2.4%)年增 13.4%，反映能源轉型需求、通訊及網路建設，以及電子產業擴張。

就地區(占出口總額)觀之，對美國(30.9%)出口年增 78.0%，反映全球供應鏈移轉，對美出口占比超越對中港出口，同時受惠於人工智慧及高效能運算影響，美國雲端服務供應商加碼投資台灣，使得資通產品及電子零組件為出口主力；對中國及香港(26.6%)出口年增 13.2%，反映中國雖受科技管制，但仍需要中低階產品；對東協(18.6%)出口年增 35.6%，反映供應鏈移轉，東協成為台灣去中化的重要供應鏈基地；對歐洲(6.4%)出口年增 6.9%，主要受人工智慧及能源轉型需求支撐；對日本(4.7%)出口年增 16.2%，以電子零組件

¹ 科技產品為資通與視聽產品、電子零組件、光學及精密儀器。

及資通產品所帶動。

累計 114 年出口、進口總值分別為 6,407.5 億美元、4,836.1 億美元，進出口相抵減後，貿易出超 1,571.4 億美元，年增 95.0%。此外，三角貿易及航運服務表現佳，併計服務輸出入及剔除物價因素後，商品及服務實質出口、進口分別成長 38.8%、24.6%。進出口相抵後，國外淨需求對經濟成長呈貢獻 11.9 個百分點。

(2) 115 年預估國外淨需求

IMF 預測 115 年全球貿易量成長率將由 114 年之 4.1% 下降至 2.6%，反映美國關稅政策導致的提前需求逐漸消退，導致成長動能減弱，再加上全球經濟結構的不均衡，美國因科技投資持續吸引大量資金流入，而其他地區的需求相對受限，進一步抑制整體貿易增速，且須注意美國《貿易法》301 條款的調查結果、中國產能過剩等問題。主計總處預估 115 年商品出口、進口值分別成長 22.2%、13.9%。併計服務項目及剔除物價因素，主計總處預估實質出口成長 12.68%、實質進口成長 9.06%，國外淨需求對經濟成長率貢獻 4.39 個百分點。

項目 年度	商品進出口 (億美元)				出超值 (億美元)
	出口	年增率%	進口	年增率%	
111 年	4,794	7.4	4,281	12.1	513
112 年	4,324	-9.8	3,516	-17.9	808
113 年	4,749	9.8	3,944	12.2	806
114 年(p)	6,407	34.9	4,836	22.6	1,571
115 年(f)	7,831	22.2	5,507	13.9	2,324

*(f)為主計總處 115 年 2 月預測值；(p)為初步統計

資料來源：主計總處

三、物價走勢

1、114 年消費者通膨降至央行的 2% 目標區間以下

114 年消費者物價(CPI)通膨 1.66%，較 113 年下降 0.52 個百分點，顯示通膨自 111 年的高點逐年下降。從細項來看，食物類通膨 3.02%，較上年下降 0.67 個百分點，但其漲幅仍最高，顯示蔬果及肉類因氣候及進口成本影響，價格較高；雜項類通膨 2.68%，較上年上漲 0.48 個百分點，反映國際金價大漲，使金飾、珠寶等個人隨身用品上漲所致；居住類通膨 1.93%，較上年下降 0.26 個百分點，反映家

房租較上年下降 0.15 個百分點至 2.30%，逐漸回落；醫療保健類通膨 1.90%，較上年下降 1.15 個百分點，反映部分醫療院所調升掛號費及病房自付費，使得醫療費用年增 2.50%；教養娛樂類通膨 1.15%，較上年下降 0.44 個百分點，反映補習及學費上漲，使得教養費用年增 1.38%；衣著類通膨-0.43%，較上年下降 0.74 個百分點，反映成衣年減 0.74%；交通及通訊類通膨-0.99%，較上年下降 1.34 個百分點，受國際油價下跌影響，油料費年減 4.81%所致。

114 年生產者物價(PPI)為-1.84%，其中製造業通膨-2.58%，影響總指數-2.32 個百分點為最，反映化學材料及其製品與藥品、電子零組件、石油及煤製品三者合計影響總指數-1.73 個百分點；水電燃氣因電價調漲而通膨 5.11%；農林漁牧漲幅 3.82%，以水產品影響為最。

2、預期 115 年消費者通膨緩升

115 年受到中東衝突影響，國際油價大漲，雖政府祭出油價緩漲措施及油品貨物稅減徵，有助於減輕通膨壓力，惟仍須關注美國關稅政策、中東局勢對國際油價的影響、4 月是否調漲電費，以及台幣匯率走勢等不確定因素。主計總處預估 115 年消費者物價年增 1.68%。

項目 年度	消費者物價指數年增率 (%)
111 年	2.95
112 年	2.49
113 年	2.18
114 年(p)	1.66
115 年(f)	1.68

*(f)為主計總處 115 年 2 月預測值；(p)為初步統計
資料來源：主計總處

貳、整體金融情勢

一、利率走勢

1、114 年央行維持政策利率不變

利率方面，我國央行 114 年未調整政策利率(重貼現率)，主要係考量國內通膨呈現緩降之勢，整體維持在 2%以下，屬於溫和範圍，沒

有迫切升息的壓力，且經濟受惠於出口及投資表現強勁，雖民間消費偏弱，但整體經濟表現良好，沒有需要降息的壓力，加上國際貨幣政策分歧，美國與其他主要經濟體的利率走勢不一致，央行選擇觀望，以避免資金大幅流動或匯率劇烈波動。

此外，114 年隔夜拆款利率多在 0.820%~0.824%之間波動，惟 12 月受到外資撤出、新台幣走弱，但央行釋放資金讓市場保持寬鬆，隔夜拆款利率降至 0.811%。

2、115 年預期央行維持政策利率不變

預期央行 115 年將繼續維持政策利率不變，主要考量國內通膨壓力相對有限，央行預估全年通膨約在 1.8%，屬於溫和範圍，沒有迫切升息的必要。其次，雖然出口與投資表現強勁，帶動經濟成長，但民間消費仍在回溫階段，若升息可能進一步壓抑內需。再者，國際環境不確定性高，美國關稅政策、中東戰事推升油價等因素，使央行更傾向保持政策彈性，若景氣動能未明顯惡化，預期央行將維持利率不變。

二、匯率走勢

114 年新台幣兌美元走勢呈現「前強後弱」的格局。年初至上半年，受美國降息預期升高、出口暢旺及外資回流台股影響，台幣一路走升，從 32 元附近強勢升值至 29 元上下，顯示資金面與基本面共同推動。尤其在 4 月至 5 月初，因出口商拋匯與市場認為美方可能要求台幣升值，台幣短期急升，央行態度保守更助長升值力道。

進入下半年，台幣走勢開始震盪。7 月下旬至 9 月初，因關稅不確定性與外資匯出，台幣一度回貶，但隨外資再度買進台股，台幣短線回升。9 月至 11 月，台股創高與熱錢流入推升台幣，但隨著美國聯準會降息預期下降、科技股獲利了結，台幣再度轉弱。年底至 115 年初，美國雖已開始降息，但美元仍受資金回流與避險需求支撐，加上企業結帳與外資調整部位，台幣逐步走弱至 31.6 元-32 元。

整體而言，114 年台幣走勢主要受美國利率政策、外資流向、出口表現與央行態度影響。上半年因美元偏弱與資金流入，台幣強勢升值；下半年則因美元避險需求與政策干預，走勢轉為震盪偏弱。

展望未來，新台幣匯率未來將持續受外資匯入、匯出、美國關稅、

聯準會降息步調、政策走向及通膨走勢，預期新台幣將維持偏弱格局。



資料來源：中央銀行