

第 357 場工商講座活動紀要刊登網站

主辦單位：中華民國工商協進會

時 間：114 年 6 月 26 日(星期四)下午 2 時

地 點：台北國際會議中心 101CD 會議室

主 題： 2025 年中經濟情勢回顧與前瞻以及企業因應對策

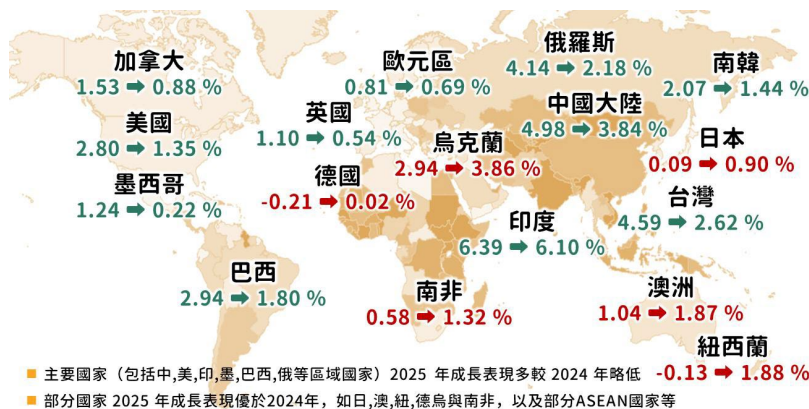
主講人：中華經濟研究院王健全副院長

摘要：

一、全球經濟展望

(一) 2025 經濟成長預測

1. 各主要經濟體在 2025 年的經濟成長率普遍呈現減緩趨勢，中、美、歐元區以及我國成長均呈現下修，反映出全球復甦力道疲弱、外部風險壓力增大。



2. 與美國經貿關係緊密或對美貿易順差較大國家風險加劇

包括加拿大、墨西哥、台灣、南韓等國家將面臨來自美國升高貿易壁壘的壓力，預期將下修 2025 經濟表現。

3. 經濟影響至下半年才開始

多數國家景氣指標顯示，下半年才會完整反映關稅及美國貿易政策所帶來的壓力。

(二) 主要國家及台灣經濟展望

1. 美國：在 AI 浪潮與基礎設施更新的帶動下，雖帶來投資與出口支撐，然而國內本身消費信心不足，且面臨高利率環境，經濟成長動能仍不穩定。
2. 日本：因日圓貶值使得出口業與觀光業受惠，有望擺脫通縮，下半年實質薪資可望轉回正成長，但因首相石破茂上台後的政治情勢不盡明朗，成長動能有限。
3. 台灣：因 AI 發展熱絡、帶動出口及民間投資，但國際需求變數多，加上美國關稅政策的不確定性，經濟展望仍需審慎評估。
4. 歐盟：逐步降息策略帶動市場穩定，整體經濟表現溫和，但須留意政局是否動盪以及債務風險。
5. 中國：內部推行降息、降準，提振股市與房市以及大規模振興方案，但中國這幾年的經濟波動使得消費者信心不足，加上川普關稅政策的影響，後續經濟情勢仍須觀察。

(三) 台灣及世界主要國家貨幣分析

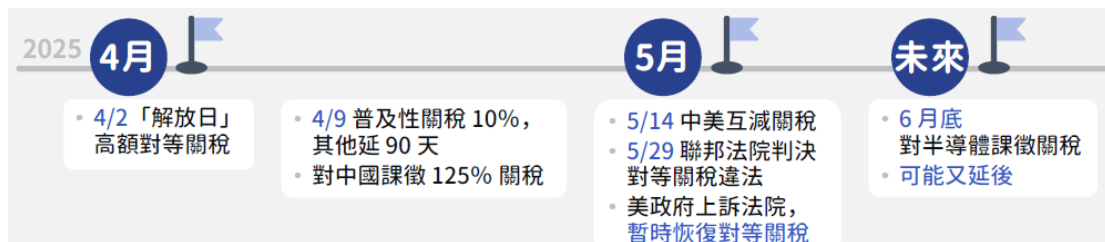
新台幣主要受 FED 利率政策、亞洲資金流動及台灣基本面表現影響而呈現波動走勢；美元受財政赤字高漲等因素拖累，將稍呈弱勢；人民幣結構性壓力不減，短期持平且呈現下滑走勢；日圓普遍被認為是穩定的避險貨幣加上經濟轉佳，可望微幅升值；歐元雖通膨趨緩，但因政治動盪，呈現弱勢反彈局面。



二、川普關稅政策

(一) 川普關稅政策時序

1. 美國於今年 4 月 2 日宣佈對全球商品課徵 10% 基準關稅，對主要貿易夥伴徵收對等關稅。
2. 今年 4 月 9 日宣佈對等關稅暫緩實施 90 天，10% 對等稅率維持不便，對中國關稅提高到 125%。
3. 而在 5 月中旬，美國及中國在雙邊交涉後，宣佈暫時互減關稅，顯示在外交斡旋下存有妥協空間。
4. 多國趕在關稅寬限期內與美國進行貿易協商，試圖取得較為優惠的關稅。



(二) 對產業影響

1. 對跨國廠商供應鏈移轉影響大，高關稅迫使跨國企業重新評估供應鏈佈局，以降低對美國市場出口的關稅負擔。
2. 半導體產業可暫列例外；因為美國直接進口半導體、零組件的數量較少，大部分非美國製晶片在進入美國前，都已被組裝在產品中，直接影響相對較小。

(三) 關稅政策對台產業影響評估

美國針對台灣進口電子資訊、鋼鐵金屬、運輸、機械等項目影響較大。而台灣最強的半導體產業稅率則尚待美方政策明朗，中小型工具機及自行車等產業也可能因成本上升、競爭力削弱而受影響。

	工業合計	電子資訊	半導體	顯示卡	伺服器	网通	鋼鐵金屬	銅鋁品	手工金	運輸工具	汽車及零組件	自行車	機械	石化橡膠
美加徵關稅(%)	-	-	暫時0	32	32	32	-	25	32	-	25	32	32	32
輸美金額(億美元)	1,102	792	74	318	159	44	76	43	25	53	33	9	49	36
美占總出口(%)	24	25	5	61	74	50	25	31	50	36	48	29	24	14
影響評估	-	半導體：關稅尚待後續公布 顯示卡、伺服器：將受影響，持續評估中 网通：成本增加、影響獲利，持續評估中					銅鋁：各國皆25%，可與其他對手國公平競爭，唯扣件將受影響 手工金、水五金：短期獲利下滑			小客車：未出口美國 汽車零組件：產品驗證需一年，短期仍從台出貨，中長期影響國內生產製造 自行車：影響有限，零組件影響評估中			半導體設備：輸美少 中小型工具機及產業機械：將受影響	石化、橡膠：輸美金額小 塑膠：部分對美依賴高，成本上升降低競爭力

(四)台灣可行方針探討-短箭長槍並行策略

1. 短箭著重即時因應，如結合利害關係群體(Nvidia, AMD, Apple)協調爭取關稅豁免、成為美國再工業化策略夥伴、用超徵稅收支應對出口損失、加速企業數位與綠色轉型等。
2. 長槍則著眼於結構性布局，包括推動高科技垂直整合、傳統產業二次升級轉型、精進商業模式等，藉由政策引導，創造新的經濟成長引擎。
3. 後續對美關稅談判相關重點方向

後續對美相關談判重點方向

目標	盼降低稅率或限縮課稅範圍
方向一	台美產業貿易結構互補，將從建構台美高科技戰略夥伴關係，來尋求台美雙方貿易平衡的合理性
方向二	就我國業者國際布局需求赴美投資，我原物料需求之採購（如農訪團），處理美方關切貨品貿易逆差問題
方向三	美國農業對我享有貿易順差，且農業對我國糧食安全具重要性，應衡酌納入計算對等關稅
方向四	其他有助於台美產業互利得對策等相應方案

4. 台日韓策略聯盟可以成為美國策略合作夥伴

- (1) 川普總統上任後大力推動關稅戰，其背後的政策目標鮮明，是為了強迫世界各國投資美國、購買美國公債以增加美國的財政收入，但整體戰略規劃卻顯得薄弱，此舉恐將進一步加劇全球經濟與金融市場的不穩定。
- (2) 美國近幾年希望透過政策與資源，引導製造業重新回流；台灣在此動盪局勢中必須謹慎自保，或可試著並強化與日本、韓國的戰略合作，爭取成為美國的關鍵夥伴。

5. 主權基金的成立必要性及運作

- (1) 主權基金是由政府設立並管理的投資工具，主要運用外匯存底、資源收益或財政盈餘進行長期投資，以支持國家經濟發展與政策目標。
- (2) 面對川普貿易政策、全球供應鏈重組與台幣升值壓力，台灣可試著開發如主權基金等金融戰略工具，避免產業外移及資金流失。
- (3) 國外如新加坡淡馬錫、挪威主權基金均可借鑒，兩者資金多來自政府，但運作交由專業經理人或委員會，確保效率與透明。
- (4) 台灣運作方式建議
 1. 在股權結構上由民間占有比較多股份，主要由民間主導，可適度透過董事會監督運作，政府投資但不掌控日常營運，避免過度政治化。
 2. 民間主導有助減少不必要的官僚干預，可以減少人事、會計、審計及利益團體糾葛，但仍需健全審計、監督及法律規範。

三、未來因應策略

(一)政府因應策略

1. 政府透過擴大內需刺激消費（如舉辦購物節），以及振興投資，加速公共工程及擴大公營事業投資等策略，來帶動國內需求。此外，也可以透過投入綠色、數位轉型及自動化等投資領域，以提升整體經濟韌性。
2. 在產業策略上，科技業將透過延伸價值鏈、結合硬體與軟體、以及縱向整合與橫向擴散來強化競爭力。傳統產業則應透過科技加值與二次升級轉型來提升附加價值；服務業方面則朝向鬆綁管制與推動產業化，以開創更多新商機。

(二)企業應對策略分析

1. 防守型（如 Sony）：景氣衰退時裁員、縮減投資以維持毛利，但長期競爭力可能下降。
2. 攻擊型（如 HP）：透過併購、增加研發與行銷支出以爭奪市占率，但若景氣惡化仍可能失利。
3. 務實型：同時採取防守與攻擊策略，降低成本外也提升效能，兼顧新市場開發，持續開發新市場以及投資新資產。
4. 進步型（如台積電）：逆勢加碼資本支出，布局新產品與市場（如再 2010 年布局智慧型手機市場），藉擴大產能與技術領先推升營收與市占率。

(三)因應川普政策變動及台幣升值之建議

1. 短期可運用事先約定成交匯率的遠期外匯或外匯選擇權進行匯率風險管理；若長期避險成本過高，則

可考慮配置美元計價的公債或公司債，債券的穩定性可以增加投資組合的穩定性。

2. 為避免損失，當企業同時有出口收入與進口支出時，可協調用收進來的外幣直接支付須付出去的外幣，避免或減少匯兌成本與匯率風險。或改以歐元、瑞士法郎等其他主要貨幣支付，以降低匯率波動衝擊。
3. 積極分散出口市場，減少對單一市場的依賴。
4. 分階段推動升級轉型，布局 AI、半導體、自動化、機器人、重電設備、ESG 及特用化學等具成長潛力的領域。
5. 審慎布局，避免為外移而外移，以成本效益為前提，確保競爭力提升與投資回報。

本講座會後開放意見交流，與會來賓踴躍提問，現場氣氛熱烈，共有 90 餘位企業界人士參加。



第 357 場工商講座一隅



邱一微代理秘書長(右)及王健全副院長(左)共同主持 Q&A 互動交流。