

川普新政下的臺灣產業發展趨勢

美國總統川普在 1 月 20 日宣誓就職，象徵著川普 2.0 的正式來臨。川普第二任期將積極形塑個人的歷史定位，可以預期的是，未來四年國際政經局勢將在川普強烈個人意識下充滿驚奇。展望未來，美中競爭仍將持續，臺灣須謹慎應對美中角力所帶來的變局。

劉名寰（台灣經濟研究院研究員兼新興市場研究中心主任）

美國第 47 任總統川普在今（2025）年 1 月 20 日宣誓就職，象徵著川普新政時代（川普 2.0）正式來臨。本文¹將從 2025 年全球景氣展望和川普 2.0 施政優先議程，分析我國科技產業的機會與挑戰。

壹、2025 年全球經濟展望

每年第四季是國際主要機構發布來年世界經濟預測的高峰季節。國際貨幣基金

（IMF）在今年 1 月最新公布的《世界經濟展望》報告中，以「全球經濟成長面臨分歧和不確定性」（Global Growth: Divergent and Uncertain）為題，提醒各國留意 2025 年全球經濟可能面臨的通膨壓力和金融穩定風險。

IMF 預估今年全球經濟成長率為 3.3%，與去（2024）年 10 月的預測結果持平，主因是美國經濟表現可望優於預期，抵銷了其他主要經濟體產

出成長的減速。美國是臺灣第二大出口市場，近年我國對美國出口占比持續增加，從 2018 年美中貿易戰首年的 11.8%，上升至 2024 年的 23.4%。IMF 認為，今年美國經濟成長率將為 2.7%，雖比 2024 年經濟成長率 2.8% 略微下滑，但目前美國失業率和 CPI 都在相對低點，充份展現美國經濟的韌性與彈性。

去年 9 月，美國聯準會（Fed）在睽違四年後首次宣

布降息兩碼，當時金融市場大多認為為了避免美國經濟硬著陸，聯準會將展開一波行動明快的降息行動。豈料，去年聯準會只降息4碼，且在今年1月29日的利率決策會議中，宣布政策利率按兵不動，維持聯邦基金利率在4.25%至4.50%，主要考量是通膨情勢仍有潛在上升風險。值得注意的是，雖然聯準會去年9月開始降息，但去年第四季美國十年期公債殖利率卻逆勢走揚，反映金融市場對川普即將採取的對外加稅和企業減稅政策，將加劇美國通膨壓力及惡化財政赤字的擔憂。

其次是全球第二大經濟體—中國。長年以來，中國（含香港）一直是我國最大的出口市場，但近年我國對中國（含香港）出口占比持續下滑，現已從2020年的43.86%下降至2024年的31.7%。近年中國經濟受到房市泡沫破裂、地方政府債臺高築，以及外商投資減速等因素影響，使中國即便在

2023年解除防疫封控措施後，經濟依舊欲振乏力。今年1月17日中國國家統計局發布國民所得最新核算數字，宣布2024年中國順利達成官方設定的5%經濟成長目標。然而，根據IMF估算，2024年中國經濟成長率可能只有4.8%，今年還可能進一步下滑至4.6%。

中國近年積極推動內循環政策（如寬鬆貨幣政策、以舊換新消費措施等），目的是希望藉由內需消費為經濟動能增添柴火，但觀察相關指標走勢便不難發現，當前中國內需消費亦相對低迷。

以民間消費信心為例，中國消費者信心指數目前的指數位置約當2022年中國實施嚴格動態清零政策期間的水準。另一方面，2024年中國CPI年增率僅有0.2%，而反映生產者物價的工業生產者出廠價格（PPI）全年更衰退2.2%，由此可見中國內需疲弱已連帶使其整體經濟陷入通縮。可以預期的是，今年中國經濟將持

續經歷產業庫存去化的調整周期，加以川普新政府可能對中國展開新一輪政策，都讓今年中國經濟前景難以樂觀。

歐洲方面，歐洲央行（ECB）是去年主要經濟體中率先宣布降息的央行。去年6月，ECB宣布調降三大政策利率（再融資利率、邊際貸款利率、存款便利利率）各一碼，累計2024年降息幅度為1.35個百分點。IMF預測今年歐元區經濟成長率為1.0%，雖略高於2024年的0.8%，但IMF同時指出今年歐洲區域內主要國家如德國、法國、義大利的經濟成長率都將低於1%，顯示歐洲景氣仍顯疲態。2024年歐盟占我國總出口比重為6.2%，我國對歐洲出口產品以機械和電機設備為大宗，從2025年歐盟景氣展望來看，今年歐盟對我國產品進口需求的成長可能相對有限。

再來是日本，日本是我國前五大出口國之一，2024年占我國總出口比重約5.4%。去年

3月，日本銀行（BOJ）宣布結束長達8年的負利率政策，並在時隔四個月後，將基準利率調升至0.25%，今年1月24日再以8票贊成、1票反對，進一步調升基準利率至0.5%。

日本自90年代泡沫經濟破滅以來，經濟長期陷入零成長和零通膨困境，經過多年體質重建與資產負債表修補，加上2022年俄烏戰爭點燃全球通膨野火，終於讓日本零通膨情況出現轉折。去年7月，日本勞動組合總連合會（日本全國工會聯合會）公布春鬥（勞資薪資協商）最終結果，宣布2024年平均加薪幅度達5.1%，創下33年來最大的調薪幅度，突顯日本經濟正在重拾成長動能。去年日本經濟受到多次天災（地震、颱風）和汽車產業表現不佳等因素影響，經濟衰退0.2%，但BOJ和IMF皆預估今年日本將迎來有感復甦，2025年經濟成長率可望達到1.1%，CPI亦有機會觸及2%的預期目標。

整體而言，今年全球經濟可望較去年溫和成長，但最大的不確定性是美國新政府的政策動向及中國經濟的未來變化。美中兩大市場占我國出口市場逾半份額，對我國產業景氣影響至鉅，宜密切關注。

貳、川普 2.0 施政優先議程

2024年美國大選期間，川普再次引用1980年美國前總統雷根的競選口號「讓美國再次偉大」（Make America Great Again）作為選舉訴求，成功擄獲美國多數選民的信任，更使其在普選票和選舉人票中取得壓倒性勝利，而共和黨也一舉囊括參、眾兩院的過半席次，象徵著未來兩年川普政府將取得完全執政優勢。

自從去年11月6日川普篤定勝選之後，其一言一行隨即成為全球矚目的焦點，川普也是尚未就職便能攪動世界政經局勢的美國候任總統。去年大選期間，川普表示當選後將

對擁有美國順差的國家加徵關稅，揚言對中國加稅60%，其他國家則無差別加稅至少10%。去年12月，川普接受媒體訪問時進一步表示，由於墨西哥和加拿大無法有效管控邊境，導致非法移民和芬坦尼（Fentanyl）毒品持續流入美國，將對加、墨兩國加徵25%關稅。

川普在就職當天，發表近半個鐘頭的就職演說，從川普的演說內容，可一窺川普未來施政的優先議程。川普未來施政的優先事項，或許可用二十個字形容：「美國優先、對內減稅、對外加稅、非法移民、美國製造」。然而，川普就職當天簽署的近80項行政命令中，並未涉及對其他國家加稅的行政命令，僅表示將責成行政部門啟動美國對外貿易調查，並檢視中國在2020年和美國簽署的貿易協定的履行情況，同時指示行政部門評估成立「對外稅務局」（External Revenue Service, ERS）的可行

性，未來將由此一新設單位掌管對外關稅及外國企業稅款業務。

時隔一週，1月27日川普在佛州發表談話指出，打算對輸入美國的鋼、鋁、銅及電腦晶片、半導體、藥品等貨品全面課徵關稅，其中電腦晶片和半導體關稅最高可能達100%關稅。1月31日，川普正式宣布自2月1日起如期對加、墨兩國商品加徵25%關稅，並對中國商品加徵10%關稅。

川普言行看似難以捉摸，但從其長期對美國貿易逆差的不悅發言可以推斷，川普是立場鮮明的重商主義者。傳統重商主義者對經濟發展的信仰是：貿易逆差是國家財富的流失、經濟活動應盡可能留在國內，以及對關稅工具的偏愛。

根據美國商務部統計，中國迄今仍是美國最大的貿易逆差來源，2024年前11個月，美國對中逆差高達2,704億美元，第二到第五名分別為墨西哥（1,572億）、越南（1,131

億）、愛爾蘭（805億）、德國（764億）。而近年美國對我貿易逆差明顯增加，從2018年的153億美元（第十五名）上升至2024年前11個月的674億美元（第六名），主因近年美國對我國高階伺服器、網路設備及積體電路等產品需求快速增加。川普未等到貿易調查結果出爐，即宣布對加、墨、中三國加稅，未來臺灣被美國政府納入加稅名單的可能性不低。

參、臺灣產業優勢與發展機會

縱使美國新政府政策可能對我國經濟帶來影響，但臺灣長年以來累積的產業實力，具備可因應外部環境變化的紮實底蘊。川普2.0時代，我們須思考如何強化美國對臺灣供應鏈的信任，並積極把握外部環境所帶來的發展機會。

行政院在去年9月提出《五大信賴產業推動方案》，將推動半導體、人工智慧

（AI）、軍工、安控和次世代通訊等五大產業發展。「軍民兩用」是貫穿這五大產業的核心元素，更重要的是，這五大產業的關鍵成功因素須建立在全體供應鏈夥伴和客戶的高度信任之上。

持平而論，這五大產業不論對我國未來經濟發展乃至於國家安全都至關重要。臺灣科技產業過去多專注在消費者終端產品應用市場，而五大信賴產業則多了政府採購這個新興市場。

首先是半導體，舉凡具備「控制」、「運算」、「連網」、「儲存」等功能的產品或設備，就會需要晶片。傳統晶片需求來自手機、電腦、家電、車電和傳統伺服器等產品。自從2022年11月ChatGPT問世後，大家對於AI的未來應用有了更清晰的想像。2023年迄今，受惠於圖形處理器（GPU）、高頻寬記憶體（HBM）和AI伺服器需求快速成長，造就我國半導體產業和伺服器供應鏈

論述》專論 · 評述

的快速發展；尤有甚者，未來先進國防裝備也須搭載高階運算晶片為其提供算力。

其次是人工智慧，AI 商機除了半導體晶片的算力商機之外，還有設備和算法兩大領域。其中，設備如大型雲端服務商所採購的 AI 伺服器，以及消費性電子的 AI 筆電和 AI 手機等產品，而算法則泛指百工百業的 AI 應用。

研究機構 Counterpoint Research 數據指出，2025 年 AI 筆電占整體筆電出貨量可望達到 60%，另根據該機構針對美國、加拿大、英國、法國、德國、波蘭及日本等 7 個國家所進行的消費者調查結果顯示，逾四分之三的消費者透過手機接觸到生成式 AI，且有高達近六成的消費者表示，預計在未來一年內購買支援生成式 AI 的手機，這是臺灣在半導體晶片以外的市場機會。

另一方面，在今年美國消費電子展（CES）中，各家業者對於 AI 新興應用也有了更

多元的進展。在不久的將來，AI 將從目前大家熟知的聊天機器人，走向工廠、醫院、照護中心、零售和居家生活等場域。以近期引發全球熱議的特斯拉人形機器人 Optimus 為例，特斯拉創辦人馬斯克表示將從今年起生產並於自家工廠中導入人形機器人，並預告人形機器人是特斯拉未來十年的核心競爭力，而人形機器人的感測、控制、執行與能源等系統模組，也是臺灣產業的發展機會。

再來是安控產業和軍工產業。安控產業涉及監控設備、系統與服務等，如影像監控、數據安全和網絡安全等領域。2020 年之前，全球安控產業主要由中國廠商主導，例如通訊設備大廠華為、監視器業者海康威視等。2019 年美國通過「國防授權法案（NDAA）」後，開始管制中國安控產品，緊接著歐洲、日本、紐、澳等國也相繼響應，宣布對中國安控產品進行管制。各國所騰出的非紅色供應鏈市場，是我國

產業能夠積極爭取的市場。

軍工產業中的無人機，則是另一市場商機。無人機可分為監偵型、攻擊型等不同體積、承載力與功能的機種。近年我國在政府資源挹注下，和民間廠商共同發展我國軍用商規無人機，也取得相當不錯的進展。此外，去年 9 月美國眾議院以考量國家安全為由，投票表決通過將禁止中國無人機製造商大疆（DJI）的新款產品在美國本土運作，雖然此法案最終未能在參議院通過成為法律，但去年 12 月參議院已要求大疆須在一年內提出該公司產品不會對美國國家安全造成危害的證明。

由此可見，美國目前對於中國製無人機及相關可能涉及國家安全考量的產品皆投以高度關注。根據德國研究機構 Drone Industry Insights 資料，大疆在全球民用無人機市占率接近 80%，預估未來美歐國家陸續釋出非紅色供應鏈的無人機商機後，會是可觀的商機。

去年 6 月美國國防承包商組團來臺交流，亦突顯臺美在軍工產業的合作機會。

最後是次世代通訊產業，6G 及衛星通訊有關。回顧行動通訊技術的發展歷程，莫約每十年進步一個世代。從 80 年代 1G 類比電話，到 90 年代 2G 技術將通訊由類比轉成數位，再到 2000 年初期 3G 時代，人們可利用手機發送簡訊、圖像，還有傳送低品質的影音。2007 年 iPhone 問世，通訊技術也在 2010 年進入 4G，讓手機正式成為人們第二臺電腦，並讓行動影音和物聯網想像成為可能。2020 年進入 5G 時代，其所擁有的「高速率」、「廣連結」及「低延遲」特性，加速萬物聯網的推展進程。

在行動通訊邁入 2030 年的 6G 之前，現階段通訊技術的焦點聚焦在低軌衛星，尤其在俄烏戰爭初期，美國 SpaceX 提供的低軌衛星通訊服務引發世界關注。相較於傳統的同步軌道衛星，低軌衛星的優勢

在於成本較低及延遲低等優點，加上近年火箭運載成本下降與技術持續進步，造就近年低軌衛星產業得以快速發展。臺灣在地面終端和衛星零組件製造具有相對優勢，且有多家臺廠擠身 SpaceX 和 OneWeb 供應鏈成員，未來太空科技產業的發展前景值得期待。

肆、結語

川普 2.0 已正式上路，預料將為世界經貿版圖開啓新的局面。川普將把握有限的第二任期，積極形塑個人在美國歷史的定位與評價，可以預期的是，未來四年國際政經局勢將在川普強烈個人意識下充滿驚奇。

展望未來，美中競爭仍將持續，臺灣須謹慎應對美中角力下所帶來的變局。我們須積極尋求與美國對話、累積信任，而雙邊投資、貿易互惠、人才培育及產業合作創新等，都是對雙方有利的互動選項。更重要的是，與美國共同建構可信

任的非紅色供應鏈，也將是未來四年臺灣產業發展的重要課題。此外，我們也須留意若中國經濟持續緊縮，其過剩產能和低價傾銷等問題，將對我國傳統產業造成衝擊，我國產業須審慎思考未來在中國市場的經營策略。

註釋

1. 本文完稿日期為 2025 年 2 月 1 日。❖