

# 2026年宏觀經濟 與投資展望



■ 中信金融管理學院講座教授、台大經濟系名譽教授 林建甫

在全球經濟歷經疫情重創、地緣政治緊張與政策震盪的多年後，2026年正逐步走向重構與復甦的關鍵節點。本文將從各面向全面剖析2026年宏觀經濟展望，尋找在多重轉折中最具確定性的成長主軸與資本配置方向。

## 美國內需復甦與政策轉向

2025年春季，川普政府重啟對等關稅政策，對歐盟、日本、韓國等盟友施加與中國相同的貿易壁壘，意圖重塑美國製造業的全球地位。這場政策震盪迅速引發全球供應鏈的混亂，企業成本上升，貿易量下滑，股市在第二季出現劇烈修正。美國企業面臨出口受阻與成本上升的雙重壓力，消費者信心亦一度下滑，企業投資計畫延宕，製造業PMI指數跌破榮枯線。美國與盟友的經濟摩擦加劇，跨國企業開始重新評估其北美佈局，部分外資甚至暫停在美擴產計畫。

然而，進入2026年，美國政策重心開始轉向內需重建與產業升級。「大又美法案」正式生效，涵蓋基礎建設、製造業回流、綠能補貼與消費刺激等多項措施，成功提振消費者信心與企業投資意願。尤其在AI、半導體、電動車與智慧製造領域，美國企業展現強勁擴張力道，吸引全球資金回流。這波內需復甦不僅穩住美國經濟，也透過進口需求與技術擴散效應，帶動全球經濟重回成長軌道。

更重要的是，美國的政策轉向不再以對抗為主軸，而是以重建為核心，強調供應鏈韌性、技術自主與產業轉型。拜登時期的「重建美好未來」與川普時期的「美國優先」在2026年出現某種政策融合：既保護本土產業，又透過基礎建設與科技投資提升整體競爭力。美國政府也開始與盟友重建信任，推動「公平但互利」的貿易協議，並在半導體、電池與稀土供應鏈上尋求多邊合作。這種政策邏輯的轉變，不僅為美國企業創造新機會，也為全球夥伴國家提供合作空間，重新定義美國在全球經濟秩序中的角色。2026年的美國，不再只是貿易霸權的象徵，而是全球技術與制度創新的領航者。

## 中國穩定轉型與新興市場的聯動效應

中國在2025年底正式啟動「十五五」規劃，強調高品質發展、科技創新與內需擴張。房地產市場在歷經多年調控後逐漸穩定，地方政府債務風險獲得控制，金融系統壓力減輕。中央政府透過財政擴張與貨幣寬鬆政策，推動基礎建設、數位經濟與綠色轉型，特別是在新能源車、儲能技術與智慧城市方面加碼投資。中國人民銀行持續維持寬鬆立場，並透過政策性銀行注資支持地方專案，形成財政與貨幣政策的協同效應。同時，中國政府加強對民營企業的支持，放寬融資管道，穩定市場預期。

2026年，中國經濟將展現一貫的政策協調性與韌性，GDP成長率可能回升至5%以上，消費與出口同步回溫。更值得注意的是，中國企業在全球供應鏈重組的第二波浪潮中積極「出海」，拓展東南亞、南亞、拉美與非洲市場，形成新一輪外需動能。這不僅為新興市場國家創造製造業升級與基礎建設合作的機會，也促使區域經濟整合加速，RCEP與中非合作機制成為重要平台。中國的「一帶一路」倡議也在2026年重新調整方向，聚焦綠色基建與數位連結，提升合作品質與永續性。

中國的穩定發展不再是孤立現象，而是與全球南方的聯動成長。中國資本、技術與制度經驗正在輸出至新興市場，形成「南南合作」的新格局。例如，中國與印尼在電動車電池供應鏈的合作、中非在農業機械化的聯合投資，皆展現出中國作為全球產業升級推手的角色。此外，中國的數位人民幣也開始在跨境貿易中試點使用，提升結算效率並降低匯率風險。這種聯動效應不僅提升中國的全球影響力，也為全球經濟注入多元動能，成為2026年不可忽視的成長支柱。中國的穩定，不只是國內治理的成果，更是全球經濟重構的關鍵節點。

## 地緣政治降溫與和平紅利的釋放

2025年是地緣政治的高漲年，俄烏戰爭持續膠著、以巴衝突再度升溫，中美關係因關稅與科技管制陷入僵局。全球市場在地緣風險壓力下波動加劇，能源與糧食價格飆升，企業投資意願受抑。供應鏈中斷與航運成本上升，導致全球製造業信心指數下滑，跨國企業延後擴張計畫，全球經濟一度陷入「高通膨、低成長」的停滯風險。各國政府被迫將預算轉向軍事與安全支出，壓縮基礎建設與社會福利的空間。

然而，進入2026年，多邊外交與高層互訪頻繁展開。中美元首互訪象徵雙方在戰略競爭中尋求穩定框架，並在氣候、金融穩定與AI治理等領域展開有限合作。俄烏戰爭在美國與歐盟的斡旋下逐步降溫，停火協議初步達成；以巴衝突則在阿拉伯聯盟與美國的協調下進入談判階段。聯合國與G20也積極介入，推動人道援助與重建機制。全球主要媒體與智庫開始轉向「和平經濟」的論述，強調穩定才是長期成長的基礎。

這些和平進展不僅降低能源與糧食價格波動，也重建全球貿易信心。供應鏈風險下降，

企業開始重新布局全球產能，跨境投資恢復，全球貿易量回升。和平紅利的釋放使各國得以將政策焦點轉向經濟重建與產業升級，並為新興市場國家創造更多參與全球分工的機會。2026年，地緣政治雖未完全解凍，但整體風險可控，為全球經濟提供一個相對穩定的外部環境。對投資者而言，這不僅是風險降低，更是資本重新配置的契機。和平，不只是外交成果，更是經濟動能的催化劑。

### 資本市場的韌性與金融基礎設施的重構

聯準會在2024年降息兩碼，2025年有所延後下9月與11月也已降息兩碼，逐步向中性利率靠近。聯準會也宣布2025年12月起將停止縮表，結束緊縮週期，並將資產負債表維持在6.6兆美元的水位。這一政策轉折為全球資本市場注入充沛流動性，美元指數走弱，風險資產價格回升，債券殖利率穩定，資金重新流向新興市場與科技股。2026年，資本市場延續2025年下半年以來的反彈趨勢，企業融資成本下降，IPO與併購活動活絡，創投資金湧入AI、生技與綠能領域。

更重要的是，數位貨幣與金融基礎設施的重構正在改變資本流動的邏輯。中國數位人民幣、歐洲數位歐元、美國FedNow系統等逐步落地，跨境支付效率提升，金融監管透明度提高，金融科技與數位資產託管成為新興投資領域。這場金融基礎設施的重構不僅挑戰傳統銀行與支付平台，也為投資者提供新的資產配置工具與風險管理機制。

此外，區塊鏈技術的應用正在擴展至債券發行、股權登記與保險理賠等領域，提升金融交易的效率與安全性。去中心化金融（DeFi）平台雖仍面臨監管挑戰，但其創新潛力已引起主流金融機構的關注。各國央行也開始探索如何將數位貨幣納入貨幣政策工具箱，形成「貨幣政策科技化」的新趨勢。資本市場的韌性與制度創新將共同構成2026年全球經濟的金融支柱，並為資本流動與價值重估提供制度性支撐。

### AI革命深化與生產力重構

2026年，AI技術不再只是語言模型與圖像辨識的工具，而是全面滲透製造、醫療、教育、金融等領域，形成新一輪生產力革命。美國政府啟動「AI行動計畫」，以「麥哈頓計畫」式的資源投入推動AGI（通用人工智慧）與機器人技術的突破。「水晶之地」成為AI創新聚落，吸引全球頂尖人才與資金。企業導入AI以提升效率、降低成本、創造新商業模式，政府則透過AI強化治理能力與公共服務。

AI的普及也引發倫理與監管挑戰，各國開始制定AI治理框架，確保技術發展與社會價值的平衡。同時，AI與自動化正在重塑勞動市場結構，全球主要經濟體面臨「高技能短缺、低技能過剩」的雙重挑戰，推動教育科技、職能再培訓、遠距工作平台與數位勞動市場的快速成長。AI不僅是科技議題，更是經濟與制度創新的核心。

更進一步，AI正在改變企業的競爭邏輯。從供應鏈預測、客戶行為分析，到智慧客服與自動化財務審計，AI成為企業營運的中樞系統。在醫療領域，AI輔助診斷與藥物研發加速臨床流程；在教育領域，個人化學習平台提升學習效率與公平性。這些應用不僅提升生產力，也創造全新商業模式與就業型態。投資者將AI視為長期成長的主軸，相關企業估值持續攀升，形成「AI泡沫」與「AI實力」並存的市場格局。這場技術革命不僅改變全球產業版圖，也重塑人類與機器的互動方式，成為2026年最具結構性影響力的經濟動能。

### 傳統產業的重生與綠色轉型

在AI與高科技領域蓬勃發展的同時，傳統產業也在2026年迎來重生契機。能源市場因地緣政治降溫而穩定，油價與天然氣價格回落，降低製造業成本。同時，新能源技術如氫能、儲能與智慧電網逐漸成熟，推動能源結構轉型。汽車市場在電動化與智慧化的雙重驅動下，銷售回升，供應鏈重組完成，產能恢復。

農業、鋼鐵、紡織等傳統產業透過數位化與綠色升級，提升競爭力與永續性。政府政策亦轉向支持中小企業創新與地方產業振興，形成多元化的產業生態。更重要的是，全球供應鏈重組的第二波效應使新興市場國家成為傳統產業轉型的受益者，吸引外資設廠與技術轉移。這些地區不再只是低成本製造基地，而是成為全球產業升級的合作夥伴。

此外，ESG與永續投資的興起也促使傳統產業加速綠色轉型。企業不僅需符合環保標準，更需在社會責任與治理結構上展現透明度與韌性。鋼鐵業導入低碳冶煉技術，紡織業採用再生纖維與水循環系統，農業則結合AI與物聯網進行智慧灌溉與病蟲害預警。這些創新不僅提升效率，也回應全球消費者對永續產品的需求。2026年，傳統產業不再是夕陽部門，而是新技術落地與社會韌性的基礎，展現出與高科技並行的成長潛力。

### 股市波動與韌性

2023與2024年，全球股市在AI熱潮與疫後復甦的雙重驅動下強勁成長，美國科技股屢創新高，台灣半導體與製造業亦受惠於全球需求回溫。然而，2025年4月川普政府重啟對等關稅政策，市場迅速反應，出現一波劇烈修正，特別是出口導向型企業與跨國科技股遭遇重挫。儘管如此，股市在第三季回穩之後屢創新高，第四季高檔震盪，反映出投資者對政策調整與企業韌性的信心。

2026年，股市預期將延續震盪向上的格局，受惠於美國內需復甦、中國穩定成長、地緣政治降溫與AI技術落地。儘管估值偏高與利率不確定性仍構成風險，但企業獲利能力與資金動能仍具支撐力。投資者將更重視基本面與產業趨勢，選股策略轉向高品質成長股與受惠政策紅利的板塊。

同時，數位貨幣與金融基礎設施的重構也為股市帶來新的交易模式與資產類別，提升市場效率與透明度。區塊鏈技術的應用使交易結算更即時，數位資產的興起則擴大投資選項。此外，AI驅動的量化交易與風險管理系統也使投資策略更精準，散戶與機構投資者皆可透過智慧平台進行資產配置。股市不再是單一敘事的舞台，而是多重動能交織的戰場，2026年將是策略分化與風險管理的關鍵一年。投資者需具備宏觀視野與微觀敏感，在波動中辨識趨勢，在分化中建構韌性。

### 小心不確定性及黑天鵝

在2026年這個被定位為「全球重構的轉折之年」的敘事中，雖然各項宏觀指標與政策動能展現出樂觀的輪廓，但投資人若僅依賴主流預期而忽略潛在反面可能性與黑天鵝風險，將可能在市場轉折中措手不及。天有不測風雲，真正的投資韌性，也需來自對不確定性的深度理解與制度性風險的前瞻洞察。

首先，美國內需復甦雖受「大又美法案」推動，但其背後的財政擴張與貿易保護主義仍可能引發通膨再起與全球摩擦升溫。若川普政府在選舉壓力下重啟對抗性政策，或國會在財政赤字擴大下阻撓基礎建設預算，美國經濟可能再度陷入政策僵局與市場震盪。企業投資與消費信心的回升，仍高度依賴政策連貫性與政治穩定性，而這正是美國當前最脆弱的環節。

中國的穩定轉型亦非無風險。地方債務雖暫獲控制，但若全球資金環境收緊或出口復甦不如預期，中國可能面臨內需疲弱與金融系統壓力再起的雙重挑戰。此外，中美科技競爭若再度升級，或台海局勢出現意外變化，將直接衝擊中國的外需動能與資本市場穩定，並波及新興市場的聯動效應。

地緣政治的降溫雖釋放和平紅利，但其脆弱性不容忽視。俄烏停火協議與以巴談判皆處於初步階段，任何突發事件或談判破裂都可能迅速引發新一輪軍事衝突與市場恐慌。更深層的風險在於AI技術的軍事化與監控化，若技術治理失控，可能引發倫理爭議與國際緊張，削弱全球對技術創新的信任基礎。

資本市場的韌性亦可能遭遇估值泡沫與監管失序的雙重風險。AI、生技與綠能板塊雖具長期潛力，但若市場過度炒作、估值脫離基本面，在利率或監管轉折下可能迅速崩跌。數位貨幣與金融基礎設施的重構雖提升效率，但若各國監管不一致或技術漏洞頻發，可能引發資本外逃與金融詐騙風潮，挑戰市場信任與制度穩定。

傳統產業綠色轉型亦非坦途。氫能、儲能等技術若無法如期商業化，或ESG標準遭遇市場反彈與漂綠質疑，將使企業面臨政策壓力與資金撤出。新興市場雖受惠於供應鏈重組，但若全球資金再度緊縮或地緣風險升溫，外資設廠與技術轉移可能中斷，使其成長動能受限。

總體而言，2026年的投資環境雖充滿機會，但亦潛藏多重風險。真正的挑戰不在於預測未來的方向，而在於辨識敘事背後的制度脆弱性與技術不確定性。真正的機會屬於那些能夠「跨越產業邊界、理解政策脈絡、掌握技術節奏」的投資者。在這場全球重構的進程中，資本不再只是追逐利潤，更是參與制度創新與價值重塑的力量。投資者若能在樂觀中保持警覺，在成長中洞察風險，方能在全球重構的進程中不僅保值，更能創造價值。

