

五、美中貿易衝突台商回台實質投資的意義

(一)前言

美中兩國經貿政策影響全球供應鏈發展(如中國大陸以在地供應鏈替代進口及推動「中國製造 2025」、美國推動製造業回流及公平貿易政策)，近期**美中貿易衝突持續**，全球**供應鏈加速重組**。台灣的全球供應鏈參與程度較高，受美中貿易衝突及兩國經濟景氣相對變化影響，目前出口減緩，對中國大陸及美國出口出現消長。**中國大陸向為台商對外直接投資主要地區及生產重鎮**，面對**全球供應鏈重組的契機**及台商移轉生產基地的風潮，政府接續「**加速投資台灣專案會議**」，推動「**歡迎台商回台投資行動方案**」，積極**改善投資環境**，並具體**協助海外資金投入國內實質投資**。回台投資成為台商調整生產地點之重要選項。

長期以來，台灣整體外銷訂單中，逾半數在海外生產，**企業國內投資相對偏弱**，致**超額儲蓄率偏高**。近 10 年內需對台灣經濟成長率之貢獻度平均為 **1.91 個百分點**，與南韓相較，約低 0.89 個百分點(其中，固定投資之貢獻度較南韓**低近 0.5 個百分點**)。因此，**引導台商回台實質投資將可助益台灣經濟成長**。另因台灣製造業的固定資本形成中，內含國外附加價值的比重高，因此，**增進國內實質投資**，將**帶動資本設備進口**，同時**降低超額儲蓄及經常帳順差**，**使國內經濟發展更趨平衡**。

全球經貿活動走緩，本行預測今(2019)年台灣對外貿易或將減緩，內需—特別是**固定投資—為支撐今年經濟成長的關鍵**。吸引**台商回台實質投資**，將有利**國內產業鏈更為完備**，並可**提升國內勞動生產力**，促進就業，進而**帶動薪資成長**。

(二)美中貿易衝突持續，加速全球供應鏈改變

美中兩國經貿政策影響全球供應鏈發展，近期在全球貿易保護主義興起，以及美中貿易衝突等因素影響下，全球經濟不確定性及風險提高，全球供應鏈亦出現加速重組現象。

1. 全球供應鏈改變

中國大陸經濟結構再平衡與供應鏈在地化政策，以及美國推動製造業回流等因素，帶動製造業在地化風潮，使得各國全球價值鏈參與程度¹多下降，如中國大陸及美國分別由 2011 年的 38.6% 與 31.7% 降至 2015 年的 34.9% 與 35.2% (台、韓則由 62.7% 與 58.4% 分別降至 56.8% 與 51.7%)(圖 1)。



資料來源：OECD-TiVA 資料庫(2018 年 12 月公布版本)

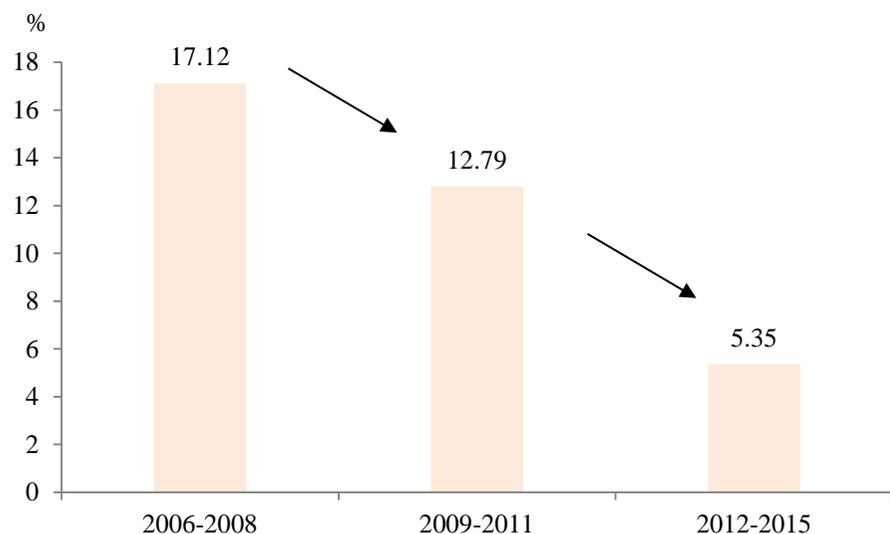
¹ 全球價值鏈參與程度係根據附加價值貿易所計算之各國在跨國供應鏈參與的程度；相關分析亦可參考 2015 年 6 月 25 日與 2017 年 3 月 23 日央行理監事會後記者會參考資料。

2. 中國大陸供應鏈在地化

(1) 中國大陸持續推動產業升級政策，**進口替代效果顯著**，**製造業進口中間財年增率**已由 2006~2008 年平均的 17.12% **下降**至 2012~2015 年的 5.35%(圖 2)。

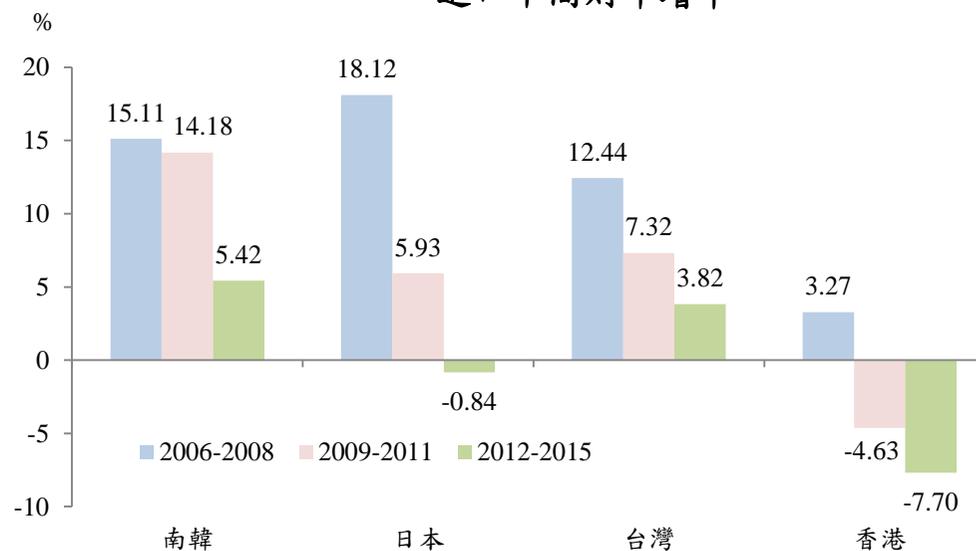
(2) 中國大陸製造業自亞洲主要經濟體進口中間財的年增率亦明顯下降，如自台灣進口中間財的年增率由 2006~2008 年平均之 12.44% 下降至 2012~2015 年的 3.82%(圖 3)。

圖2 中國大陸製造業進口中間財平均年增率



資料來源：OECD-TiVA 資料庫(2018 年 12 月公布版本)

圖3 中國大陸製造業自亞洲主要經濟體進口中間財年增率



資料來源：OECD-TiVA 資料庫(2018 年 12 月公布版本)

3. 美中貿易衝突下，台灣及美國、中國大陸對彼此出口的變化

(1) 美中均為台灣最重要的產業分工夥伴，受美中貿易衝突及兩國經濟景氣相對變化的影響，2018年下半年起，台灣出口成長率下降。今年前2月台灣出口負成長4.1%，其中，對中國大陸出口衰退8.7%較明顯；對美國出口年增率達17.7%，且增幅擴大²(表1)。

(2) 受到企業因應美中相互加徵關稅措施提前出貨效果的影響，2018年下半年中對美出口仍成長10.1%；今年1月則轉呈負成長2.8%；美對中出口則持續衰退，2018年下半年減幅達20.8%，大於上半年的10.0%(表2)。

表1 台灣出口表現

	2018 上半年			2018 下半年			2019 年1-2 月		
	金額(億美元)	比重(%)	年增率(%)	金額(億美元)	比重(%)	年增率(%)	金額(億美元)	比重(%)	年增率(%)
全球	1,637.7	100.	10.9	1,721.4	100.0	1.5	476.9	100.0	-4.1
大陸(含香港)	670.9	41.0	14.1	712.6	41.4	-0.2	177.8	37.3	-8.7
美國	187.8	11.5	8.1	209.1	12.1	6.9	67.9	14.2	17.7

資料來源：財政部通關統計

表2 美中雙邊貿易情況

	2018 上半年			2018 下半年			2019 年1 月*		
	金額(億美元)	比重(%)	年增率(%)	金額(億美元)	比重(%)	年增率(%)	金額(億美元)	比重(%)	年增率(%)
中對美出口	2,176.0	18.6	12.8	2,608.3	19.8	10.1	365.4	16.8	-2.8
美對中出口	529.0	7.7	-10.0	563.2	6.8	-20.8	--	--	--

*：中國大陸2019年2月進出口通關統計國家別資料尚未公布；美國尚未公布2019年1、2月進出口通關數字。

資料來源：美國及中國大陸通關統計

² 2018/7~2019/2 台灣對中國大陸出口較上年同期減少18.5億美元，主要係對其光學器材、機械與基本金屬及其製品出口減少；同期間，台灣對美國出口較上年同期增加23.7億美元，主要係對其資通與視聽產品、機械與基本金屬及其製品出口增加。

(三)海外台商分散生產地點，台商回台投資與政府的積極作為

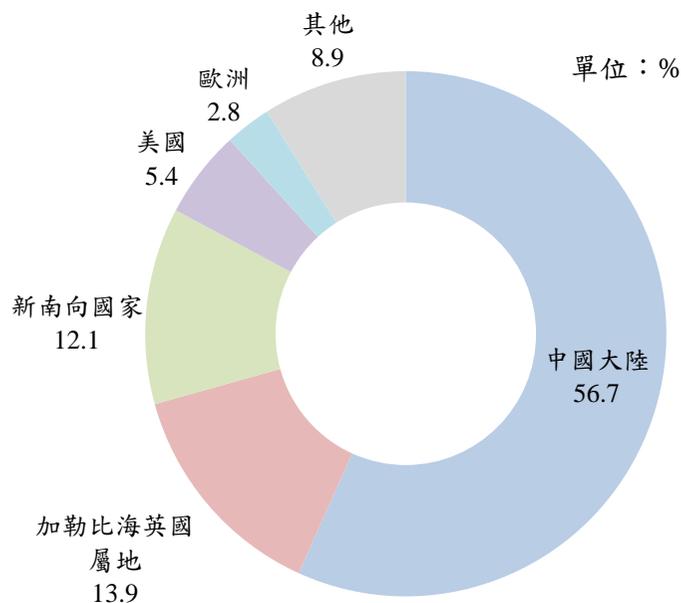
中國大陸為台商最主要對外直接投資地及生產重鎮，面對全球供應鏈重組，台商出現移轉生產基地風潮，政府正積極協助海外資金投入國內實質投資，以型塑台灣新創技術供應鏈聚落。

1. 中國大陸長期為台商海外生產重鎮

(1)中國大陸加入 WTO 後逐漸融入全球供應鏈，並成為世界工廠。台灣對中國大陸直接投資累計比重高達 **56.7%** (圖 4)，中國大陸為台商的海外生產重鎮，且「台灣接单、中國大陸生產出貨、美國消費」**三角貿易**營運模式盛行。

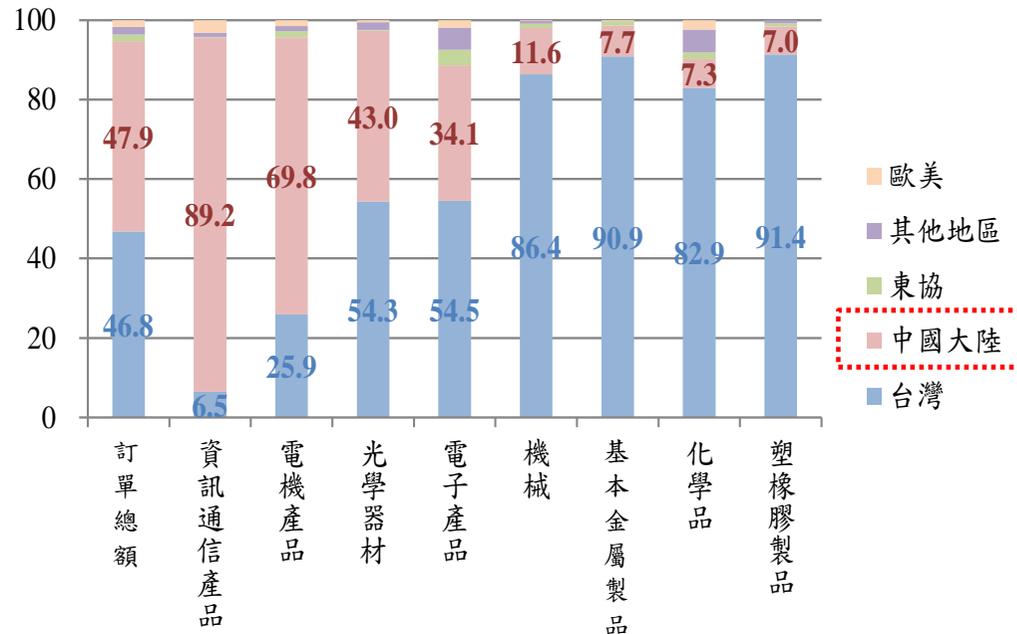
(2)台灣整體**外銷訂單**中，中國**大陸生產**比重達 **47.9%**，其中，**資通訊產品**在中國大陸生產比重更高達 **89.2%**(圖 5)。

圖 4 台灣對外直接投資主要地區(累計至 2019 年 1 月)



資料來源：經濟部投審會

圖 5 台灣外銷訂單各主要生產地比重 (2017 年)



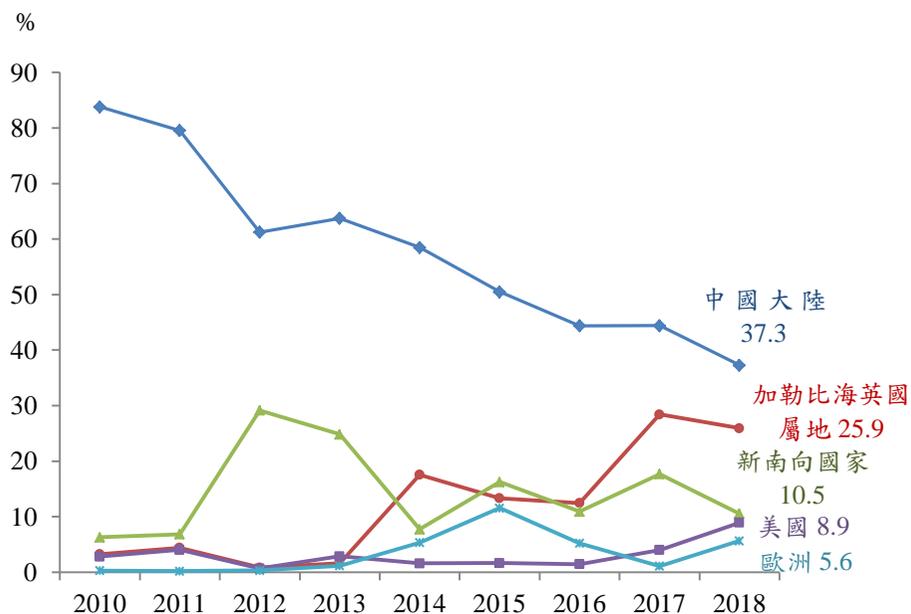
資料來源：經濟部統計處(2018 年 6 月公布外銷訂單海外生產實況調查結果)

2. 近期台商漸分散海外生產地點，回台投資亦成為台商調整生產地點之重要選項

(1)近年來，受中國大陸**經濟結構再平衡政策**及**工資成本上升**等因素影響，台灣對中國大陸投資的比重由2010年之83.8%逐年下滑至2018年之37.3%；2018年台灣對歐洲與美國的直接投資比重亦呈上升，**台商逐漸分散海外生產地點**。

(2)2017年9月至今，政府已召開27次「**加速投資台灣專案會議**」，積極排除國內投資障礙，建構友善的經營環境；並自2018年1月起推動「**歡迎台商回台投資行動方案**」，目前已有14家廠商通過資格審查，**總投資金額逾新台幣399億元**，**預期可新增國內就業人數逾4,400人**(表3)，**回台投資亦成為台商調整生產地點之重要選項**。

圖6 台灣對外直接投資主要地區別比重



資料來源：經濟部投審會

表3 已通過審查之台商回台投資案

通過資格審查廠商	投資項目	投資金額(新台幣億元)
智邦科技	網通設備	18.08
慶豐富	百葉窗、窗簾	11.43
廣達電腦	伺服器	未公布
南六企業	不織布	35
歲立機電	工具機	12
宇隆科技	車用零組件	7.83
亞旭電腦	網通產品	5.31
迅得機械	印刷電路板	9
銓寶工業	塑膠製品	12
康普材料	動力電池材料	20.5
台耀科技	銅箔基板	35.04
巨大	自行車	50
車王電子	車用零組件	25
未上市公司	--	--
合計	--	逾399

註：本表資料截止日至2019年3月14日。

資料來源：經濟部、投資台灣事務所

3. 政府的積極作為

(1) 單一窗口及跨部會聯審聯繫，加速廠商實際投入生產，持續推動 5+2 產業創新領域

- 相較於國際大廠，回台投資的優質**中小企業**較需政府提供協助，可積極善用國發基金的專案貸款，且配合「**投資台灣事務所**」專案專人服務，**跨部會聯審聯繫**，將可因應貿易變局，加速廠商實際投入生產，取得商機優勢。
- 為持續增加廠商實質投資誘因，將盡速通過**產業創新條例修正案**，給予智慧製造相關產業投資抵減，吸引智慧化優質企業投入生產，以持續推動 5+2 產業創新領域。

(2) 政府積極解決人力缺口問題，新經濟移民法與勞動生產力提升並進

- 回應產業對中階技術人力需求，政府已通過「**新經濟移民法**」，著眼引進外國人才、海外國人及外國中階技術人力等，**藉此補足勞動力缺口**。
- 政府修改「**外國人工作資格及審查標準**」方案，將於今年 3 月 22 日正式實施，該方案新增預核機制，對於外籍勞工與本國勞工的僱用比例保留彈性，以鼓勵廠商設置新產線時有效率進行人員配置。

(3) 透過教育及在職訓練，提升本國勞動生產力

過去幾年人口老化情勢加劇、科技進步轉向自動化生產、高等教育快速擴張且存在學用落差，政府**透過教育及在職訓練**，**提升本國勞動生產力**，有利廠商評估投資台灣。

(4) 積極擴展多元經貿策略

政府除致力營造更佳的投資環境外，亦**積極參與多邊及雙邊經貿合作**(如積極爭取加入 CPTPP 多邊協定)，洽簽投資保障協定，有助於廠商在全球市場上之競爭力。

(四)台灣超額儲蓄偏高，提振投資可促進經濟成長

過去台灣國內投資較弱、超額儲蓄偏高，如能提升國內實質投資，將可促進經濟成長，並有助於降低超額儲蓄及經常帳順差，使國內經濟發展更趨平衡。

1. 近年來台灣民間部門投資率偏低，超額儲蓄偏高

2009~2017 年台灣民間部門(家庭及企業)儲蓄率平均為 32.6%，投資率僅 21.24%，呈現儲蓄率居高而投資率偏低的情況，致台灣民間部門超額儲蓄率明顯大於南韓(表 4)。

表 4 2009~2017 年各部門之儲蓄率、投資率及超額儲蓄率(台韓比較)

	儲蓄率			投資率			超額儲蓄率				
	企業	政府	家庭	企業	政府	企業	政府	家庭			
台灣(A)	32.60	22.60	3.06	6.94	21.24	17.98	3.26	11.35	4.62	-0.20	6.94**
南韓(B)	34.52	20.48	7.50	6.54	30.01*	19.64	4.89	4.51	0.83	2.61	1.06
(A)-(B)	-1.92	2.13	-4.44	0.40	-8.76*	-1.66	-1.63	6.85	3.79	-2.82	5.88

註：2017 年南韓部門別數據尚未完全公布，表中數據為截至 2016 年數據計算。

*：南韓的投資率計算包含家庭部門，故不為企業及政府部門之投資率加總。

**：台灣的投資部門別並無家庭部門，故家庭部門的超額儲蓄率等於儲蓄率。

資料來源：主計總處與南韓央行

2. 台灣固定投資對經濟成長貢獻度低於南韓

(1)2008 年以來，台、韓企業投資率均呈下降趨勢(圖 7-1)，**企業漸由資金需求者轉為資金供給者，超額儲蓄率由負轉正**；惟**台灣企業超額儲蓄率明顯較南韓擴大**(圖 7-2)，不利經濟成長。

(2)以近 10 年資料而言，**內需對台灣經濟成長率之貢獻度平均為 1.91 個百分點，約較南韓少 0.89 個百分點**；其中，**固定投資之貢獻度為 0.41 個百分點，較南韓低近 0.5 個百分點**(圖 8)。

圖7-1 國內企業投資率(台韓比較)

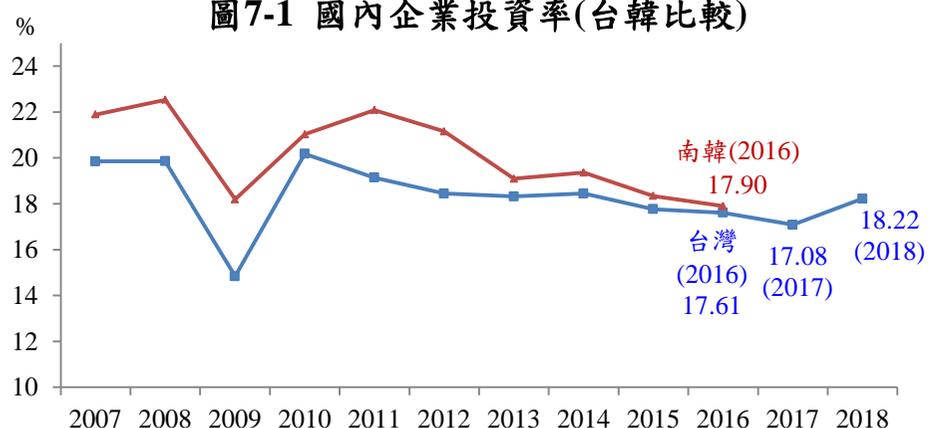
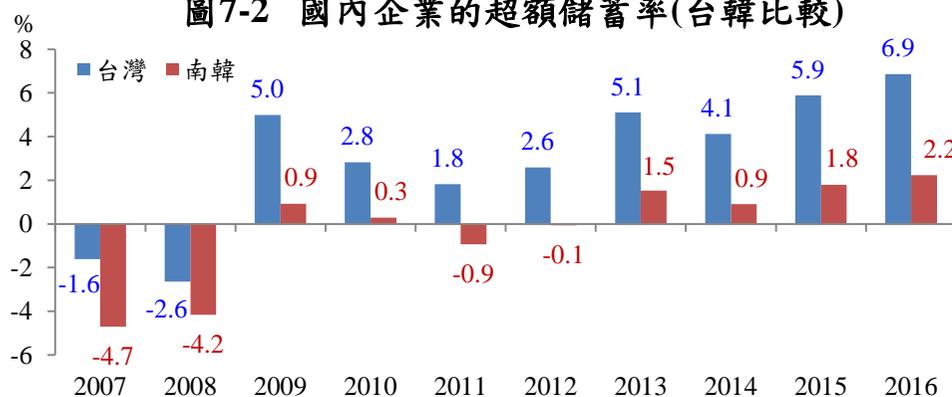
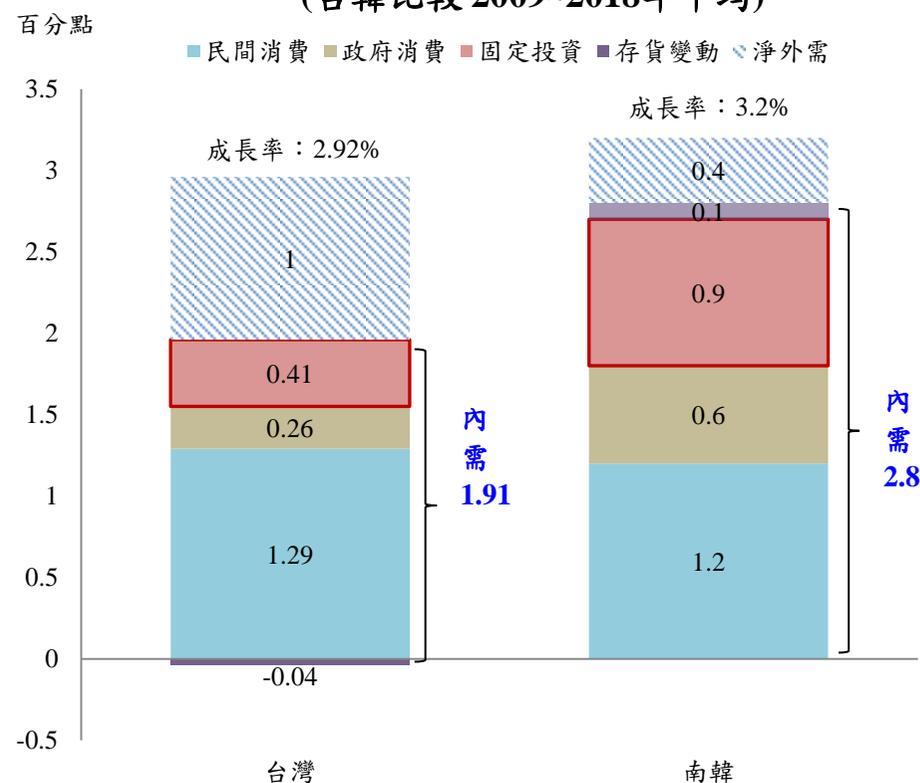


圖7-2 國內企業的超額儲蓄率(台韓比較)



註：2017 年台灣企業的超額儲蓄率為 7.38%，南韓資料則尚未公布。
資料來源：主計總處與南韓央行

圖8 經濟成長率之各組成項目貢獻度
(台韓比較 2009~2018年平均)



資料來源：主計總處與南韓央行

(五)引導資金投入國內實質投資，有助經濟均衡發展

1. 提振實質投資，有助經濟內外部平衡

(1)依 OECD-TiVA 資料庫最新資料，台灣製造業固定資本形成內含的國外附加價值比重超過一半(圖 9)，且製造業固定投資年增率與資本設備進口年增率的相關係數亦高達 0.98³，顯示製造業投資增加，將可帶動資本設備進口，並同時縮減超額儲蓄及經常帳順差；因此，提振國內實質投資除有助經濟成長外，亦可促進經濟內外部更為平衡。

(2)2018 年民間投資增加，帶動資本設備進口擴增，超額儲蓄率降 2.6 個百分點，經常帳順差亦較上年縮減(表 5)。上年下半年以來，全球經貿活動走緩，本行預測今年台灣經濟成長率為 2.13%，內需貢獻 1.75 個百分點；其中，固定投資貢獻度較上年增加 0.6 個百分點，為支撐經濟成長的關鍵，並有助經濟平衡發展⁴。

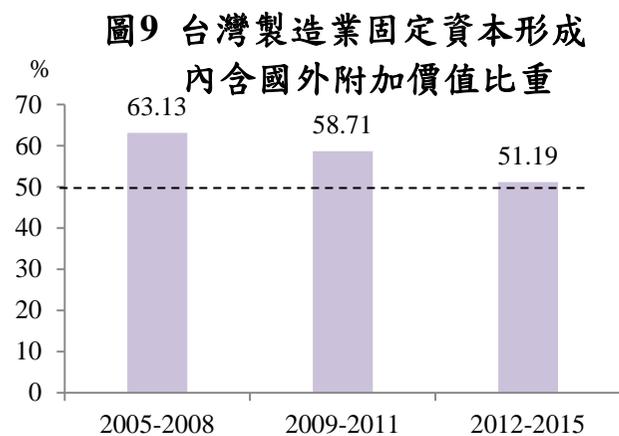


表 5 固定資本形成與超額儲蓄

	固定資本形成				資本設備 進口	超額 儲蓄率	經常帳 順差
	政府	公營事業	民間				
	(新台幣億元)					(%)	(億美元)
2017 年(1)	35,843.6	4,739.2	1,829.9	29,274.4	12,942.0	14.6	828.4
2018 年(2)	37,312.0	4,943.7	2,111.0	30,257.3	13,059.9	12.0	682.6
(2) - (1)	+ 1,468.4	+ 204.5	+ 281.1	+ 982.8	+ 117.9	-2.6	-145.8

資料來源：OECD-TiVA 資料庫(2018 年 12 月公布版本)

資料來源：主計總處、財政部及中央銀行

³ 2009 至 2017 年製造業固定投資年增率與進口資本設備年增率之相關係數，資料來源分別為主計總處及財政部。

⁴ 主計總處預估今年投資率將續呈上升，惟因儲蓄率增幅略大於投資率增幅，致超額儲蓄率略升；且因預期油價下跌等因素，今年經常帳順差可能略微擴大。

2. 引導資金進行實質投資，有助國內產業發展，並帶動薪資成長

- (1)美國哈佛大學商學院教授 Pisano and Shih(2012)⁵指出「當一國失去製造能力時，同時也失去創新與競爭的能力」；解釋了為何近年來各國多積極推動國內製造業發展，以利產業創新。
- (2)在臺灣各項產業中，ICT 的實質產出的比重與成長率皆優於其他產業(表 6)，相關產業人力素質高⁶，且台灣資安風險低，鼓勵廠商投資台灣，將可進一步型塑新創技術供應鏈聚落，發揮製造業強大的關聯效果。
- (3)面對當前全球供應鏈重組風潮，如能積極引導資金投入國內實質投資，除可完備國內產業鏈、推動關聯產業之發展外，並可提升國內勞動生產力，促進就業，進一步帶動薪資成長。

表 6 實質產出產業別比重與平均年增率

單位：%

	全體	製造業	電力及燃氣供應業	營造業	批發及零售業	運輸及倉儲業	住宿及餐飲業	資訊及通訊傳播業	金融及保險業	不動產及住宅服務業	專業、科學及技術服務業	公共行政及社會安全	補充項目：ICT 產業
2018 年各業實質產出比重	100	31.14	0.80	2.29	16.92	2.98	2.27	3.47	7.12	8.19	1.99	6.37	18.62
2009-2018 年平均年增率	2.92	5.20	4.12	0.53	2.36	2.82	3.47	3.93	3.27	2.13	1.56	0.56	8.45

註：ICT 產業係指資訊與通信科技(Information and Communication Technology)產業；其範圍包括：製造業中的電子零組件製造業、電腦電子產品及光學製品製造業，服務業中的電信業及通訊業等 4 個中業。

資料來源：主計總處

⁵ Gary P. Pisano and Willy C. Shih (2012) *Producing Prosperity: Why America Needs a Manufacturing Renaissance*, Harvard Business Review Press.

⁶ 根據瑞士洛桑管理學院 (IMD) 「2018 年 IMD 世界競爭力年報」，在 63 個受評比國家，台灣排名第 17。其中，「每千人研發人力」、「25-34 歲人口中接受大專以上教育比率」及「知識與技術密集產業附加價值占 GDP 比率」等細項分別居全球第 1、第 4 及第 5，為台灣在世界競爭力評比的優勢項目。

(六)結語

長期以來，台灣企業持續對外直接投資，海外生產比重高，而國內投資則相對偏弱，致超額儲蓄率偏高。受美中經貿政策與美中貿易衝突影響，全球供應鏈出現轉變，台商亦逐漸分散海外生產地點，回台投資成為台商調整生產地點之重要選項。政府為具體協助台商回台實質投資，除接續「加速投資台灣專案會議」並推動「歡迎台商回台投資行動方案」外，亦通過「新經濟移民法」，修訂「外國人工作資格及審查標準」方案等，解決國內投資障礙，同時設立「投資台灣事務所」專人專案「單一窗口」全程協助廠商進行實質投資。目前已有 14 家廠商回台投資通過資格審查，總投資金額逾新台幣 399 億元，預期可新增國內就業人數逾 4,400 人。

引導台商回台進行實質投資，可挹注經濟成長動能，預期今年全球經貿活動趨緩，本行預測今年台灣經濟成長率可能降至 2.13%，固定投資成長為支撐今年經濟成長的動力，尤其在全球供應鏈加速重組及美中貿易衝突等不確定性風險下，落實前瞻基礎建設並配合民間企業加速投資，更為維繫今年經濟成長動能的重要關鍵。

另一方面，由於台灣製造業固定資本形成內含的國外附加價值比重超過一半，民間投資增加可帶動資本設備進口擴增，有利超額儲蓄率下降及經常帳順差縮減。未來如能積極引導台商投入國內實質投資，除可縮減超額儲蓄及經常帳順差，有助經濟內外部平衡發展外，亦可型塑國內新創技術供應鏈聚落，發揮製造業強大的關聯效果，提升國內勞動生產力，促進就業，進一步帶動薪資成長。