



# 護國神山給臺灣的經濟風景

台積電被譽為「護國神山」，惟亦被批評「8 成被外資賺走，國人受益有限」，本文由金融投資商品說明國人受益管道多元，且因其產能多在國內，外溢帶動相關投資、生產、消費活動及綠電發展，對實體經濟的效益更大。

吳佩璇（行政院主計總處綜合統計處專門委員）

## 壹、前言

去（109）年以來，台積電股價強勁走揚，帶動台股同步創高，因而有「護國神山」美譽；然此同時，外界亦浮現稱「台積電 8 成被外資賺走，國人受益有限」的聲音，本文將由金融面及實體經濟層面，觀察台積電對臺灣經濟的影響。

## 貳、金融面財富效果

### 一、台積電市值約占台股 3 成

台積電實收資本額 2,593 億元，109 年受惠於新興科技應用及疫情帶動的遠端商機，晶片需求大增，出口大幅成長，推升全年合併營收達 13,393 億元（第 68 頁附圖），較 108 年增 25.2%，毛利率、稅後純益率雙雙攀高，達 53.1% 及 38.7%，隨營收、獲利頻寫新猷，帶動股價屢創新高，去年底收盤價每股 530 元，市值於 1 年內大增 5.16 兆元，攀升至 13.74 兆元，占上市股票總市值 30.6%。

### 二、金融投資多元，國人受益管道多

台積電創立時之資本除來自政府外，最大股東為技術合作夥伴荷蘭飛利浦電子，外資已是重要財源。依公開資訊觀測站揭露之台積電 109 年 4 月 11 日股權結構（下頁表 1），45.8 萬名股東中，本國自然人 45.1 萬人，持有 228 萬張（市值約 1.2 兆元），持股比率 8.8%；本國法人及政府等機構持有 400 萬張，占 15.4%；外（僑）資持有 1,966 萬張，占 75.8%（第一大股東為花旗託管台積電存託憑證專戶）。

然而，金融投資商品多元，未直接購買台積電股票仍

可間接受益。根據證券投顧商業同業公會 109 年 11 月資料，境內主動型基金中，股票型及平衡型基金（含投資國內或跨國投資）共 371 檔，基金規模 7,468 億元，即有 196 檔前 10 大投資標的包含台積電，台積電股價上漲，購買相關基金國人也會受益。

境內被動型基金中，指數型基金（僅元大台灣加權股價指數基金 1 檔）及 11 檔投資國內股票的指數股票型基

金（ETF，共 23 檔，如元大台灣卓越 50 基金），投資標的亦包含台積電，占各基金淨資產價值比重最高者甚至達 72.5%，基金受益人亦成間接股東。另集中市場加權指數是台灣指數期貨（台指期）交易標的，由於台積電為台股最大權值股，以去年底權值 30.9599% 計算，台積電股價每漲 1 元將帶動加權股價指數上漲 8.61 點，看準趨勢的投資人亦有所獲利。

境外基金部分，若國人購買投資地區為全球型、亞太區域或北美之境外基金，以台積電市值擠身全球前 10 大之亮眼表現，倘獲各基金納入投資標的，國內受益人亦可分享上漲利得。

整體而言，不論是透過境內或境外基金投資，很多國人均可間接享有台積電股價上漲的利益。根據央行最新（107 年）資金流量統計，國內部門持有國內外共同基金餘額 2.6 兆元，其中家庭部門占 52.0%，這 2 年隨台積電屢創新高帶動股市榮景，家庭部門持有共同基金的規模會更多。

表 1 台積電股東結構

(2020 年)	股東人數	張數 (萬)	持股比率 (%)
外(僑)投資	4,901	1,966	75.8
金融機構	183	150	5.8
法人	2,210	1,391	53.7
證券投信基金	1,178	410	15.8
自然人	1,330	15	0.6
本國投資	453,012	628	24.2
政府(公營)機構	7	165	6.4
金融機構	173	104	4.0
證券投信基金	239	21	0.8
公司及其他法人	1,705	109	4.2
自然人	450,888	228	8.8
合計	457,913	2,593	100.0

資料來源：公開資訊觀測站。

## 參、實體經濟效益

除上述金融面效益外，台積電因產能在國內，外溢帶動相關投資、生產、消費活動及綠電發展，對實體經濟的效益更大。

### 一、產能在國內，對 GDP 貢獻大

台積電自 104 年起，連續

# 論述》統計・調查



6 年位居我國出口首位，108 年個體營收 1.06 兆元，扣除生產所需原材料及相關費用，創造附加價值近 7 千 5 百億元，約占全國生產面 GDP 4%。有些企業即使營收較高，但對國內 GDP 的貢獻卻遠遠不及，主因台積電的產能絕大多數在國內，在此投資及雇用人力而對 GDP 有較大的貢獻。

台積電所創造 GDP 中，支付員工薪資 966 億元（雇員員工 4.4 萬人），再扣除折舊及稅捐，營業利益 3,659 億元，發放現金股利 3,241 億元。股利發放雖以外資占多數，但外國股東亦需就源扣繳 21% 的稅，概估至少挹注國庫逾 5 百億元，支付員工的薪資也會繳綜所稅。

## 二、本身大力投資，亦帶動供應商投資

台積電 108 年資本支出 149 億美元（4,604 億新臺幣），109 年提高至 172 億美元（5,072 億新臺幣）；研發費用亦逐年攀高，108 年支出 914 億臺幣，109 年更達 1,095 億元，擴大

投資及專注研發使其建立起難以超越的資本與技術障礙，將優勢留在國內。

雖然台積電許多設備必須依賴進口，但設有本地採購比重提升目標，並鼓勵上游廠商組成在台供應鏈，國外關鍵供應商，如荷商艾司摩爾（ASML）、美商應用材料（AMAT）等設備大廠，德國默克（MERCK）、日商德山及信越化學等材料廠等紛紛來台設廠，就近供應，除減少成本、縮短先進製程開發時間外，亦帶來優質的工作機會，以 ASML 為例，目前在臺已設有研發中心、檢測設備製造廠及 EUV（極紫外光）全球技術培訓中心，在臺員工逾 3 千

人，在地供應鏈逐漸成型茁壯，而供應鏈的移動本質上就是經濟動能的移動，也就是就業與 GDP 的移動。

## 三、帶動效果外溢至其他行業

基於產業關聯理論，台積電的投資、生產及出口擴增，不會僅有半導體產業受惠。去年傳統產業因疫情衝擊全球需求及國際原物料價格低迷，生產及出口普遍不佳，然國內電子相關需求提供穩定的支撐力道，使化學原材料業、機械設備業及基本金屬業生產指數（表 2）自 9 月起均轉為正成長；其中，化學原材料業因電子用化學原料需求強勁，價量齊揚，

表 2 生產指數成長率

單位：%

	化學原材料業	機械設備業	基本金屬業
109 年	0.31	-2.76	-0.87
9 月	8.24	11.13	4.83
10 月	7.39	0.31	7.01
11 月	10.53	12.57	6.69
12 月	8.84	14.34	14.33

資料來源：經濟部統計處。

廠商尚須提高產能因應；機械設備業因半導體等科技大廠擴建產能，帶動半導體生產設備、其他電子生產設備明顯增產；基本金屬業亦因科技業建廠需求熱絡而增產。

由於台積電間接原物料、零配件及後段設備分別有 59%、50% 及 34% 為在地採購（為 108 年比率，109 年預計持平或提升 1~2 個百分點），加上南部科學園區（簡稱南科）3 奈米廠、新竹寶山研發中心、苗栗竹南封裝測試廠等去年陸續動工，南科 5 奈米廠亦進行第 3 期擴建，均推升對前述產

業的需求。

此外，由於台積電設廠地點遍布北中南，引導大量高素質人力與家庭移居，龐大的消費力亦為廠區附近商圈注入活水，帶來民間消費的外溢效果。例如台積電在南科大力投資後，帶動半導體檢測廠、蝕刻設備廠、化合物半導體廠等相繼進駐，半導體聚落成形，形成龐大的高消費族群。去年底，台南市現有商業登記家數 7.1 萬家（表 3），較 100 年底增 26.4%，高於全國 16.6%，成長率在各縣市中名列前茅，可見一斑。

#### 四、購買綠電，有助國家能源發展目標

台積電製程推進與增產伴隨的是高用電量，按其企業社會責任報告書，108 年台積電全球<sup>1</sup>能源消耗量 143.3 億度電（台電全年售電 2,187.3 億度），近 5 年平均年增 12.5%；然其於去年 7 月成為全球第一家加入全球再生能源倡議組織（RE100）的半導體企業，承諾到 2050 年將 100% 使用再生能源，同（7）月與沃旭能源公司簽署為期 20 年的企業購售電契約，將承購大彰化西南第二階段及大彰化西北離岸風場共 920MW（約 34.5 億度）裝置的所有發電量，創全球最大單筆綠電售購電交易紀錄，有助我國再生能源產業穩定發展。

#### 肆、結語

隨美中貿易及科技角力，全球供應鏈重組，我國在國際半導體產業的地位益形關鍵，台積電由於持續投資先進製程，使得當遠距商機及新興科

表 3 商業登記

	109 年底 家數	較 108 年底 增加 (%)	較 100 年底 增加 (%)
全國總計	898,217	1.5	16.6
新北市	138,131	-2.7	4.1
臺北市	59,415	0.9	10.4
桃園市	59,020	5.1	35.7
臺中市	118,074	3.3	23.7
臺南市	70,856	3.1	26.4
高雄市	124,276	2.0	16.8
其他縣市	326,721	1.6	16.3

資料來源：經濟部統計處。

# 論述》統計·調查

技應用帶來龐大需求時，國內有更充裕的產能來增加生產及出口，創造更多獲利，且外溢

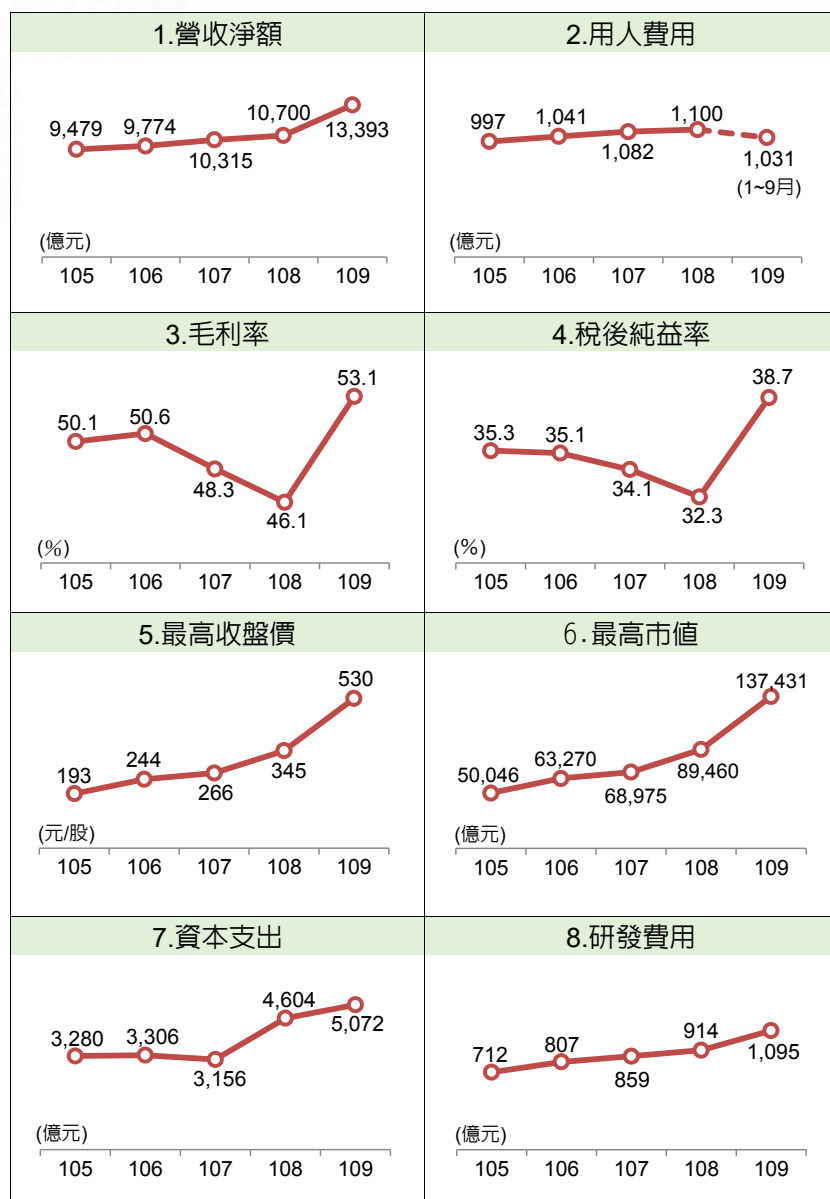
帶動國內其他產業亦有峰巒疊翠的風景，國人即使不是員工，也有獲利機會，大幅降低美中

角力及疫情帶來的負面衝擊，促進整體經濟共榮。

## 註釋

1. 含台灣廠區、WaferTech、台積電（中國）、台積電（南京）、采鈺公司。❖

附圖 台積電合併財報各項營運及財務數據



資料來源：作者自行繪製。