

台商海外布局及“回流”面临困境

□ 熊俊莉

在全球政经加速变化下,民进党当局持续推动经济“去大陆化”,试图强化与美西方经济及供应链联结。台商在全球范围内重新布局,以台积电为代表的高科技产业加大对美欧等发达经济体的“逆向”投资。然而,这一过程违背经济规律,正面临各种挑战,将对台湾地区经济发展前景与实力地位产生负面影响。

一、扩大美欧投资面临严峻挑战

2023年新冠疫情冲击逐渐消退,中美贸易博弈也出现向好信号,但一向以吸纳欧美投资为发展动力的台湾地区,却违背经济规律,加大了对美欧的反向投资。2023年,美国成为台商对外投资的首选地。据台湾地区“投审司”^①统计,全年台商赴美投资金额96.9亿美元,是2022年的9倍,占台商对外投资(祖国大陆除外)总额的41%。对欧洲的投资也颇为瞩目,其中对德国投资39.1亿美元、对法国投资7亿美元,均为历年罕见,德国仅次于美国排名2023年台商对外投资第二名(占比17%)。

台商对美、德投资集中在以台积电为代表的半导体产业上,对岛内投资产生明显替代效应。台积电从2020年被迫赴美投资开始,连续3年来加码“出海”,成为引领岛内投资的重要“风向标”。根据台湾地区“投审司”审查资料,2023年台积电两次对美增资,总额达80亿美元;首次对德投资,金额高达35亿欧元(约

38亿美元)^②。2024年4月,台积电董事会通过决议,未来将在美国凤凰城投资建设第三座晶圆厂,总投资金额提升至650亿美元以上。企业每年的投资规模通常是经过精心计划和预算的,当企业决定增加对外投资时,也意味着资金的流出和岛内资源的相对减少。台积电2023年资本支出共304.5亿美元,对美、德投资已占接近40%,自然替代了部分原本应在岛内的投资。国际数据信息(IDC)发布报告《地缘政治对亚洲半导体供应链的影响—趋势与策略》指出,全球半导体产业链正进行新一波区域转移,台湾地区占全球半导体制造比重将自2023年的46%降至2027年的43%。

投资美欧将面临冲击竞争力等长期影响。台积电在美国的投资过去几年来一直面临补贴难到位、缺工等问题,以至无法按时投产。2024年1月18日,台积电公司在“法说会”表示,美国一年前推出的《芯片与科学法案》尚未落实,未获得美政府提供的任何此前承诺的补贴或优惠。2023年7月,台积电宣布因缺乏熟练的劳动力和成本走高等问题,推迟其在美国第

^① 2023年5月台当局经济部门进行组织改造,原“投资审议委员会”改制为“投资审议司”,以区别于由“投资处”改制成的“投资促进司”。

^② 台“投审会”新闻稿资料(每月), <http://www.moeaic.gov.tw>, 最后访问时间:2024年1月24日。

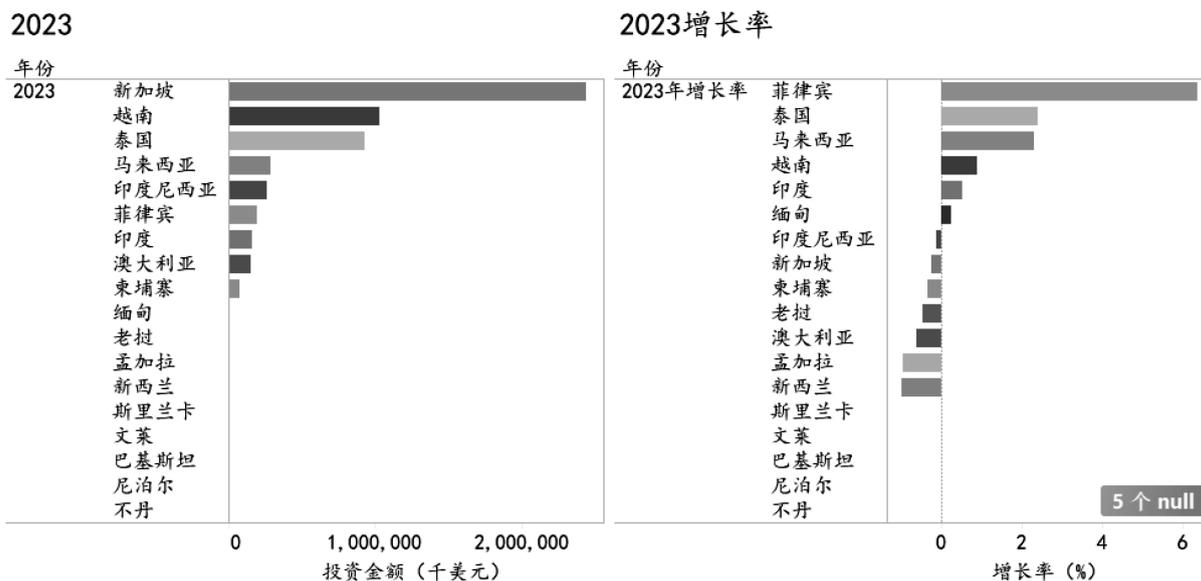


图 1 2023 年台湾地区对“新南向”18 个地区投资金额及增长率

资料来源:根据台“投审会”统计数据绘制

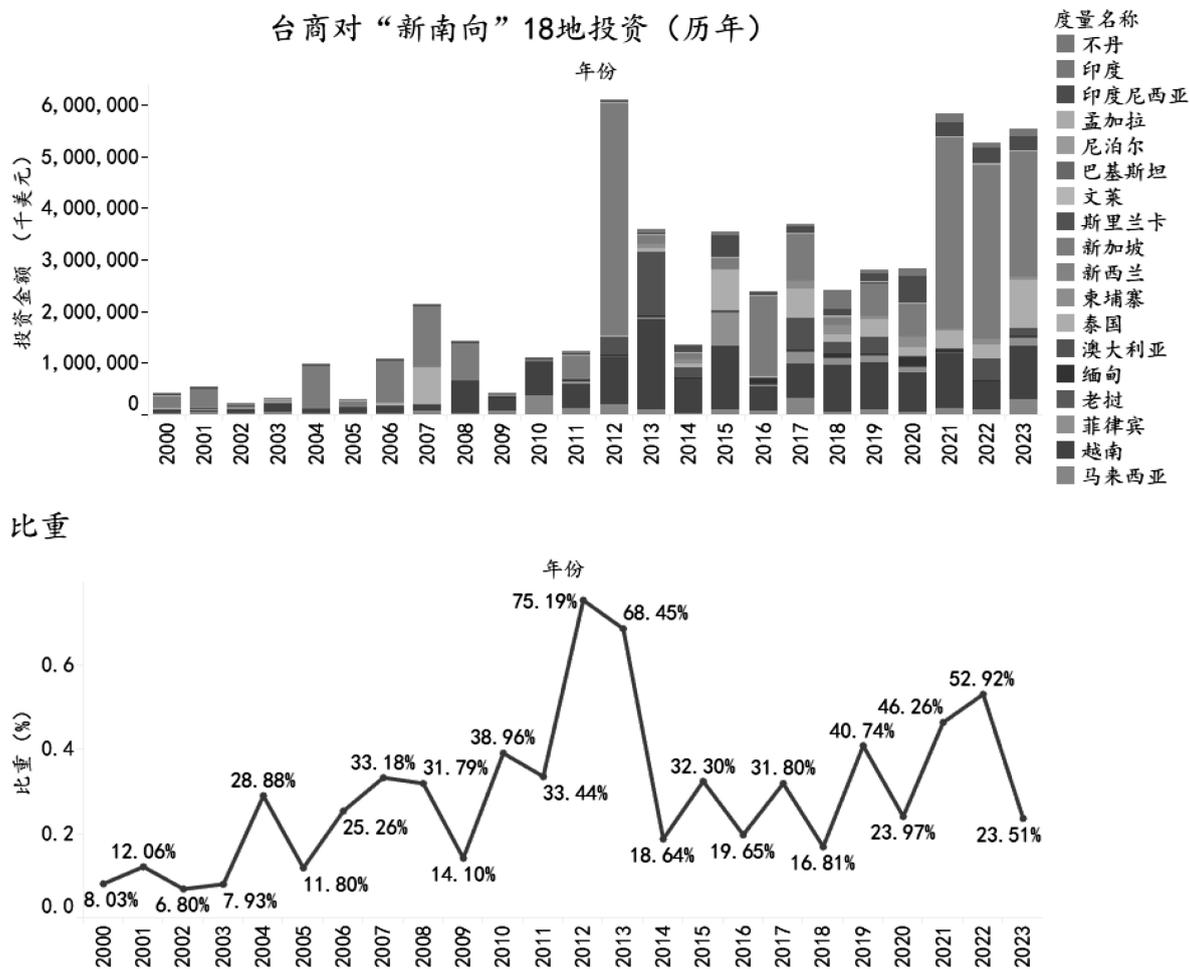
一个工厂的建设,将其投产时间从此前公布的 2024 年推迟到 2025 年;鉴于美国政府的激励措施和税收补贴政策存在不确定性,在亚利桑那州的第二座工厂投产日期也将从此前预计的 2026 年延至 2027 年或 2028 年^①。2024 年 4 月,美国商务部宣布,将向台积电亚利桑那州分公司发放 66 亿美元补贴,并提供高达 50 亿美元低成本政府贷款。此举虽然促成台积电“在美投资三座先进工厂”的决议,但能否落实补贴也仍存在变数。在德国,2023 年底也爆出对台积电投资补贴可能难到位的消息。建设进程的延误、可预见的经营成本上升以及工作理念、标准和权益保障等不同文化背景将引发的劳工纠纷等,对以台积电为代表的赴美欧投资的台商而言,将造成潜在的竞争力下降风险,对其长期经营、稳定发展极为不利。

二、投资“新南向”地区成果被夸大

2016 年民进党当局在台湾地区重新执政后,大力推动以降低对祖国大陆经济依赖为主要目的“新南向政策”。客观来看,台湾地区与“新南向地区”经贸关系发展并非如宣传所述那般明显,对所谓的“新南向政策”效果也应进行更审慎评估。

2023 年,台商对“新南向”地区的投资总体规模不小,总计投资额 55.4 亿美元,比上年增长 5.2%。2023 年最吸引台商的地区是新加坡、越南、泰国(见图 1 左),台商投资增长最快的地区是菲律宾、泰国、马来西亚,然而除 6 个国

^①财联社:“台积电赴美‘水土不服’?拜登政府补贴未见踪影 建厂计划再遭推迟”,2024 年 01 月 19 日, <https://finance.eastmoney.com>, 最后访问时间:2024 年 1 月 23 日。



家外，2013 年台商对“新南向”另 12 个地区投资都是负增长（见图 1 右）。

“新南向”地区也不是台商投资转移或扩张的主要对象。2023 年，台商对外投资出现罕见的大幅扩张局面，投资总额（祖国大陆除外）同比增长了 137%；台商对“新南向”地区投资金额表面看来不低，但同比仅增长 5%；在对外投资中“新南向”地区的比重不仅没有提升，反而由上年的 53% 下降至 23.5%。若回溯以往，“新南向”

地区最受台商青睐时竟是 2012 年，当年不仅投资金额高达 60.9 亿美元，占对外投资比重也高达 75.2%，至今保持最高纪录（见图 2）。

三、投资日本前景相对乐观

从持续发展的角度看，日本是目前台商投资布局最值得关注的地区之一，其潜力可能高于美国和东南亚。与在美国投资遭遇诸多困境形成鲜明对比，2023 年台积电在日本的投资推

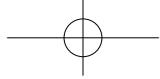


表 1 台积电在日本投资设厂情况

年份	地点	投资项目	项目内容
2020	横滨市	IC 设计中心	7/5 纳米先进制程研发、IDM 厂合作
2021	筑波市	3DIC 研发中心	3D Fabric 先进封装技术暨材料研发
2022	大阪市	IC 设计中心	7/5 纳米先进制程研发、IDM 厂合作
2022	熊本县	JASM 12 吋晶圆厂	28/22 纳米、16/12 纳米晶圆代工
2023	熊本县	JASM 12 吋晶圆二厂	6/12 纳米晶圆代工

资料来源：“台积电扩厂年,大阪、嘉义入选”,台湾《工商时报》2024 年 1 月 2 日

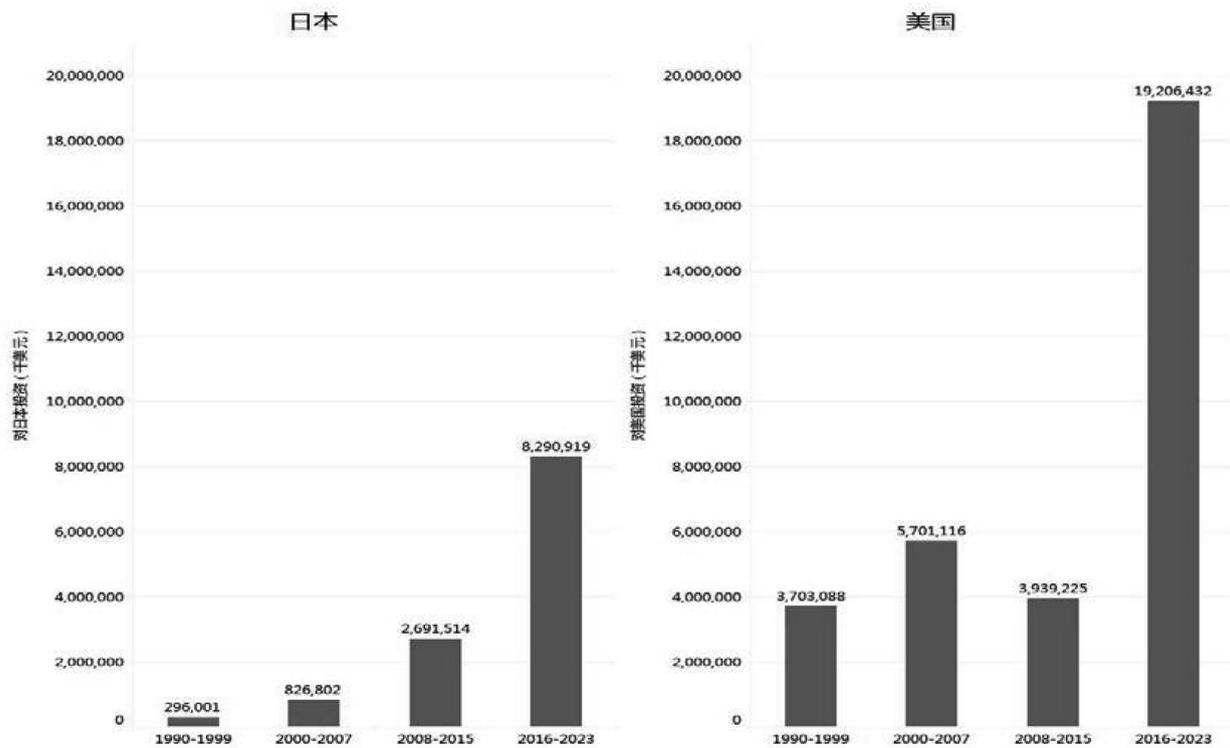


图 3 1990-2023 台商赴日本、美国投资比较

资料来源:根据台“投审会”数据聚合绘制。

进顺利。台积电董事长刘德音在 2024 年 1 月 18 日的“法说会”上,宣布其九州熊本厂将按进度于 2024 年 2 月 24 日投入使用,预计 2024 年第四季度将顺利量产。日本政府不遗余力地对台商投资落地提供支持,2023 年 11 月宣布将

为包括支持台积电建造生产 5nm 芯片的熊本二厂在内的高科技生产项目提供 130 亿美元补助。据台积电供应链称,台积电还可能在日本建设生产更先进的 3nm 芯片的大阪三厂。而除了新投资的代工厂外,台积电在日本大阪、横滨本就

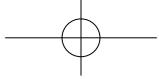


表 2 “欢迎台商回台投资行动方案” 审核通过的“回流” 台商情况

年份	投资件数	投资金额（亿元新台币）
2019	165	7121
2020	44	804
2021	45	2459
2022	23	706
2023	25	1137

资料来源:根据历年台湾地区“经济部”公布新闻稿计算

有设计中心,隶属于台湾总部研发中心,专精研发先进制程,为日本 IDM 客户提供设计服务(见表 1)。

台商赴日本投资呈现长期的上升态势。用数据可视化方法,对投资数据按“执政”时期进行聚合,结果(见图 3 左)显示,台商对日本投资在 40 多年、连续 4 任台湾地区领导人执政时间里,呈现稳步增长态势。比较来看,台商对美国的投资(见图 3 右)波动大,2016–2023 年间的高增长更似为对外投资历史中的一次“短期波动”,从鸿海投资、台积电建厂的艰难等情况看,其持续性和稳定性都较受质疑。然而,台商对于在日本既有的投资项目大多反应正面,无论是日本政府的支持力度还是民间社会的认同等,都将对台商产生更大的激励。

(四) 投资“回流”岛内趋弱

随着台商在全球的布局,岛内投资意愿逐渐减弱,特别是“回流”效果递减。2021 年底台湾地区行政主管部门延期了“回流”政策,将补助时间延长至 2024 年^①。据台湾地区“经济部”新闻稿公布,截至 2023 年底共吸引 302 家“回流”台商,总资金达 12227 亿元新台币,创造约 87198 个就业岗位^②。根据新闻稿分年统计(见表 2),2019 年的“回流”规模达 7121 亿元新台币^③;2020 年“回流”明显缩水,全年

仅 804 亿元新台币^④;2021 年“回流”金额为 2459 亿元新台币^⑤;2022 年又缩减到 706 亿元新台币^⑥;2023 年累计也仅 1137 亿元新台币^⑦。目前,这一轮所谓的“回流”浪潮已经接近尾声,那些有意并有能力实现“回流”的台商基本上已经付诸行动,一些企业更已多次提出‘回流’申请,并在获得批准后享受相应的补助政策。然而,对于那些已经受到补助的台商,究竟有多少真正实现了“回流”仍然受到质疑。^{FII}

①台湾当局行政主管部门公告:“投资台湾 3 大方案—延长 3 年”,2022 年 1 月 10 日发布, <https://www.ey.gov.tw>, 最后访问时间:2023 年 1 月 10 日。

②台“经济部”投资台湾三大方案新闻稿”,2019–2023 年间不定期发布, <http://www.moea.gov.tw>, 最后访问时间:2024 年 1 月 3 日。

③ 2019 年最后一次发布“回流”信息为 2019 年 12 月 27 日。

④ 2020 年最后一次发布“回流”信息为 2020 年 12 月 24 日。

⑤ 2021 年最后一次发布“回流”信息为 2021 年 12 月 29 日。

⑥ 2022 年最后一次发布“回流”信息为 2022 年 12 月 22 日。

⑦ 2023 年最后一次发布“回流”信息为 2022 年 11 月 24 日。