



近年我國超額儲蓄之變化

近年來超額儲蓄率高居不下，令外界擔憂高額的閒置資金未能有效導入投資，將不利於經濟發展。本文由近年超額儲蓄變化出發，提供不同的思考面向。

黃玉均（行政院主計總處綜合統計處專員）

壹、前言

我國超額儲蓄率已連續 3 年逾 14%，遠高於多數主要國家，外界擔憂閒置資金未能有效導入實體投資，更甚者若流入股市及房市，或有泡沫化危機，將不利於經濟長期穩定發展。

立法院預算中心 108 年度中央政府總預算案整體評估報告亦指出，因應超額儲蓄逐年攀高，應研謀提升閒置資金之運用。如何持平解讀超額儲蓄率？本文嘗試由近年超額儲蓄變化出發，提供不同的思考面向。

貳、超額儲蓄之內涵

一、國內生產毛額與國民可支配所得

本國常住居民投入人力、設備等各項生產要素，在國內從事商品與服務之生產或提供，於一定期間（通常為 1 年）所創造之附加價值，或生產之最終產品價值，即當年之國內生產毛額（GDP）。若由最終支出之類型來看，亦可以民間消費（C）、政府消費（G）、國內投資毛額（I）以及國外淨需求（ $X - M$ ）之合計數來衡量，亦即 $GDP = C + G + I$

$+ (X - M)$ 。

GDP 加計國外要素所得收入淨額為國民所得毛額（GNI），GNI 扣除固定資本消耗再加上國外經常移轉收入淨額，則為國民可支配所得。

二、超額儲蓄之定義

GNI 加計國外經常移轉收入淨額，再扣除國民消費（含民間消費與政府消費），即為國民儲蓄毛額，而國民可支配所得扣除國民消費為國民儲蓄淨額，2 者之差異在於是否含括固定資本消耗。國民儲蓄與一般大眾觀念上之儲蓄並不相

同，前者係屬流量，後者則為存量。儲蓄毛額與投資毛額之差額（亦等同於儲蓄淨額與投資淨額之差額）即為超額儲蓄，以等式表達如下：

儲蓄毛額

= GNI + 國外經常移轉收入淨額 - 國民消費

超額儲蓄

= 儲蓄毛額 - 投資毛額

= GNI + 國外經常移轉收入淨額 - 國民消費 (C + G) - 投資毛額 (I)

= GDP + 國外要素所得收入淨額 + 國外經常移轉收入淨額 - (C + G) - I

= (C + G + I + X - M) + 國外要素所得收入淨額 + 國外經常移轉收入淨額 - (C + G) - I

因此，超額儲蓄

= (X - M) + 國外要素所得收入淨額 + 國外經常移轉收入淨額

由上述關係可知，在無國外部門之封閉經濟體下，超額儲蓄將等於零，即當年國內廠商生產之最終產品（GDP），將全數用以消費與投資（含固

定投資及存貨變動），所賺取之所得亦全數分配給國內要素提供者，成為國民可支配所得，因此可支配所得等於消費與投資之和，無任何超額儲蓄。

惟在開放經濟之下，對外交交易所產生之商品與服務順差、國外要素所得收入淨額與國外經常移轉收入淨額，組成

了超額儲蓄。將國民儲蓄毛額、國內投資毛額及超額儲蓄分別除以 GNI，即為儲蓄率、投資率及超額儲蓄率。

參、我國超額儲蓄變化

一、企業儲蓄占國民儲蓄淨額比重升至 6 成

表 1 國民所得、消費及儲蓄

單位：新臺幣億元；%

年 (民國)	國民所得毛額	國民消費			國民儲蓄毛額	儲蓄率
			民間消費	政府消費		
101 年	151,411	102,894	80,351	22,543	46,110	30.5
102 年	156,546	104,910	82,484	22,426	50,088	32.0
103 年	165,824	109,315	85,887	23,428	55,691	33.6
104 年	173,014	111,019	87,558	23,461	60,331	34.9
105 年	177,060	114,974	90,345	24,629	60,707	34.3
106 年	179,653	117,266	92,651	24,616	61,611	34.3
107 年	181,290	121,302	95,439	25,863	59,769	33.0
101-107 年平均 年增率 (平均儲蓄率)	3.0	2.8	2.9	2.6	3.7	33.2

資料來源：行政院主計總處。

論述》統計・調查

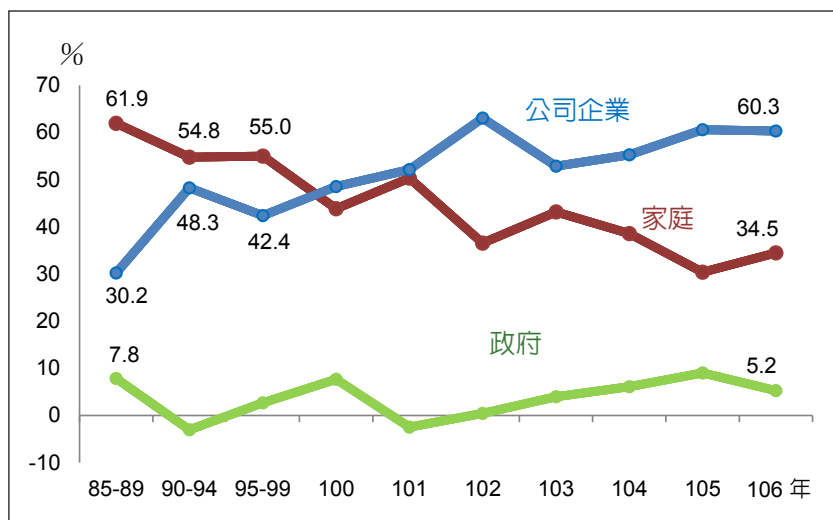
表 2 國民儲蓄淨額依部門別

單位：新臺幣億元：%

年 (民國)	國民儲蓄淨額	家 庭	政 府	公司企業
85-89 年	16,554	10,254	1,298	5,002
90-94 年	18,268	10,006	-556	8,818
95-99 年	21,100	11,598	563	8,938
99 年	25,119	10,861	18	14,239
100 年	22,150	9,705	1,699	10,746
101 年	21,254	10,695	-521	11,081
102 年	25,349	9,260	109	15,980
103 年	30,030	12,961	1,201	15,868
104 年	34,437	13,288	2,111	19,038
105 年	33,972	10,320	3,064	20,588
106 年	34,281	11,816	1,797	20,667
101-106 年平均年增率	7.6	3.3	0.9	11.5

資料來源：行政院主計總處。

圖 1 近年國民儲蓄淨額依部門別



資料來源：行政院主計總處。

占 GDP 比重超過 5 成的民間消費，因近年少子女化及高齡化等結構因素，人口紅利漸失致成長受限，101－107 年平均年增僅 2.9%；政府消費占 GDP 比重約僅 1 成 5 左右，近年亦因財政撙節措施，近 7 年平均年增 2.6%，二者併計之國民消費平均年增 2.8%，低於 GNI 年增 3.0%，致國民儲蓄毛額攀升，平均年增率達 3.7%，自 104 年起連續 3 年超過 6 兆元，儲蓄率亦由 101 年之 30.5%，升至 104 年之高峰 34.9%，近 3 年則略呈減緩，近 7 年之平均儲蓄率為 33.2%（上頁表 1）。

就國民儲蓄毛額扣除固定資本消耗之國民儲蓄淨額部門別資料觀察（表 2），85－89 年間家庭（含非公司及準公司之商家）之年儲蓄淨額約 1 兆元，占比超過 6 成（圖 1），公司企業約 5 千億元，占比約 3 成。惟隨企業化經營規模攀升，家庭儲蓄占比下降，90 年代家庭及公司企業儲蓄已各約占一半，近年更因薪資成長低緩，所得增加幅度不及消費，

自 99 年起家庭儲蓄規模已不及公司企業儲蓄，且落差愈趨顯著。101－106 年家庭及公司企業儲蓄平均年增率分別為 3.3% 及 11.5%，106 年公司企業儲蓄高達 2.1 兆元，為家庭儲蓄的 1.7 倍，占比達 6 成，家庭占比降至 34.5%，政府則為 5.2%。

二、國內投資率縮減

80 年代在高科技產業蓬勃發展帶動下，投資大幅擴增，85－89 年國內投資毛額 2.5 兆元，投資率為 26.3%，超額儲蓄率僅 2.5%。90 年代因

科技泡沫破滅，加以製造業外移、產業結構變遷，投資成長受限，95－99 年投資率降至 23.0%，超額儲蓄率升至 7.9%（表 3）。

近年公司企業儲蓄逐年擴大，帶動儲蓄率走高，加上產業轉型及全球分工益趨盛行，企業持續將生產基地移往海外，以因應國際競爭壓力，致國內投資率逐年走低，100－103 年降至 21.9%，106 年更降至 19.7% 之低點，超額儲蓄規模達 2.6 兆元歷史新高，超額儲蓄率 14.6%，連續 3 年突破 14%。107 年在民間投

資回穩，加上政府推動前瞻基礎建設計畫，並積極推動新興產業與重點服務業發展，及改善國內投資環境，投資率回升至 20.9%，超額儲蓄率則降至 12.0%。

肆、與主要國家比較

依據各國官網及 IMF（國際貨幣基金）資料（下頁表 4），在主要國家當中，新加坡及我國之超額儲蓄率較高，均達兩位數，其他國家則相對較低，其中德國 2018 年為 7.5%、南韓 4.4%、日本 3.7%，美國則歷年均為負數，2018 年為 -2.1%。以下進一步就主要國家超額儲蓄率與 GDP 等資料之觀察提出幾點看法：

一、超額儲蓄受多項因素影響

如前所述，超額儲蓄係開放經濟模式下的產物，因此其數值高低與外貿依賴高度相關（因常伴隨較高的商品及服務輸出與輸入之差額），例如我國與新加坡均屬外貿依賴程度相對較深的國家（第

表 3 儲蓄與投資

單位：新臺幣億元；%

年 (民國)	國民儲蓄毛額		國內投資毛額		超額儲蓄	
		儲蓄率		投資率		超額儲蓄率
85-89年	26,982	28.8	24,691	26.3	2,290	2.5
90-94年	33,325	29.2	25,415	22.2	7,910	7.0
95-99年	42,145	30.9	31,309	23.0	10,836	7.9
100-103年	49,535	31.9	33,921	21.9	15,614	10.0
104年	60,331	34.9	35,131	20.3	25,200	14.6
105年	60,707	34.3	35,622	20.1	25,085	14.2
106年	61,611	34.3	35,432	19.7	26,179	14.6
107年	59,769	33.0	37,940	20.9	21,829	12.0

資料來源：行政院主計總處。

論述》統計・調查

表 4 主要國家超額儲蓄率與經濟成長率

單位：%

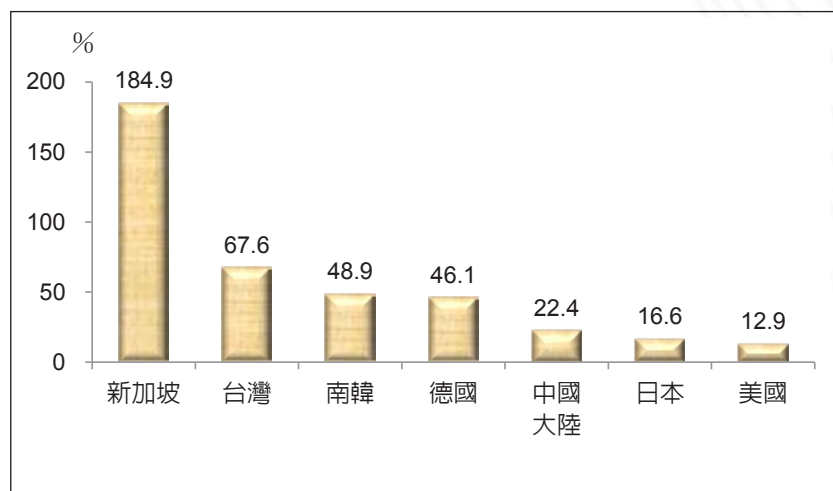
年	新加坡	台灣	德國	南韓	日本	中國大陸	美國
超額儲蓄率							
2001-2010 年平均	21.2	7.5	4.1	1.4	3.4	5.2	-4.3
2011-2018 年平均	18.8	11.9	7.5	4.8	2.6	1.8	-1.5
2011	23.0	8.5	6.0	1.7	2.2	1.8	-2.6
2012	18.5	8.6	7.0	3.4	1.1	2.5	-1.2
2013	16.6	10.5	6.6	5.3	1.0	1.5	-1.2
2014	18.6	12.4	7.5	5.2	1.1	2.2	-0.4
2015	18.5	14.6	8.7	6.7	3.3	2.7	-0.9
2016	18.8	14.2	8.5	6.8	4.2	1.8	-1.7
2017	17.6	14.6	8.0	5.1	4.4	1.4	-1.7
2018	19.2	12.0	7.5	4.4	3.7	0.4	-2.1
經濟成長率							
2001-2010 年平均	5.9	4.2	0.9	4.4	0.7	10.6	1.8
2011-2018 年平均	4.0	2.5	1.8	3.0	1.0	7.5	2.2
2011	6.3	3.8	3.7	3.7	-0.1	9.6	1.6
2012	4.4	2.1	0.5	2.3	1.5	7.9	2.2
2013	4.8	2.2	0.5	2.9	2.0	7.8	1.8
2014	3.9	4.0	2.2	3.3	0.4	7.3	2.5
2015	2.9	0.8	1.7	2.8	1.2	6.9	2.9
2016	3.0	1.5	2.2	2.9	0.6	6.7	1.6
2017	3.7	3.1	2.2	3.1	1.9	6.8	2.2
2018	3.1	2.6	1.4	2.7	0.8	6.6	2.9

說明：中國大陸超額儲蓄率為 IMF 資料，係採儲蓄率減投資率計算，其中儲蓄率及投資率為占 GDP 比重。

資料來源：各國官網，IMF。

61 頁圖 2)，2011－2018 年輸出占 GDP 比重，新加坡高達 1.8 倍，我國亦在 6 成以上，超額儲蓄率均為兩位數，2011－2018 年平均分別達 18.8% 及 11.9%；其他如南韓輸出占 GDP 比重 48.9%、德國 46.1%，超額儲蓄亦相對較高，2011－2018 年平均分別為 4.8% 及 7.5%；另日本及美國外貿依賴程度較低，輸出占 GDP 均不及 2 成，然 2011－2018 年日本超額儲蓄率仍有 2.6%，主因日本民間消費受到少子女化及高齡化衝擊，2014 至 2016 年均為負成長，而 2012－2018 年平均年增僅 0.7%，另投資毛額平均年增幅亦僅 2.4%，致超額儲蓄率維持一定水準；美國則因民間消費占 GDP 比重高達近 7 成，加計政府消費後，國民消費占 GDP 比重超過 8 成，致歷年超額儲蓄率均為負數。顯示超額儲蓄率高低除與外貿依賴程度有關外，亦與國內經濟組成結構、成長驅動模式，甚至社會發展狀況等有關，影響因素多元。

圖 2 2011 – 2018 年主要國家輸出占 GDP 比重



資料來源：各國官網。

二、超額儲蓄率與經濟成長無必然關係

因超額儲蓄影響因素多元，與經濟成長並無因果關係。如就前述主要國家資料觀察（上頁表 4），美國超額儲蓄率長期為負值，2014 及 2015 年經濟成長率分別為 2.5 % 及 2.9 %，超額儲蓄率分別升至 -0.4 % 及 -0.9 %，惟 2018 年經濟成長 2.9 %，超額儲蓄率卻降至 -2.1 %。日本

表 5 新加坡國民所得、消費及儲蓄

單位：百萬新幣；%

年	國民所得毛額	國民消費			國民儲蓄毛額		投資毛額		超額儲蓄	
		民間消費	政府消費		儲蓄率		投資率		超額儲蓄率	
2012	352,372	170,239	137,574	32,665	172,976	49.1	107,913	30.6	65,063	18.5
2013	364,140	181,188	143,685	37,503	175,835	48.3	115,382	31.7	60,452	16.6
2014	385,070	188,365	149,942	38,423	189,022	49.1	117,410	30.5	71,612	18.6
2015	394,551	200,497	157,344	43,153	180,254	45.7	107,357	27.2	72,897	18.5
2016	408,820	205,470	160,034	45,436	194,330	47.5	117,433	28.7	76,897	18.8
2017	434,806	215,189	166,461	48,728	208,116	47.9	131,606	30.3	76,510	17.6
2018	457,983	223,380	171,646	51,734	218,475	47.7	130,703	28.5	87,772	19.2
2012-2018 平均年增率 (或平均比率)	4.4	4.8	4.2	6.9	3.5	47.9	4.9	29.6	1.7	18.2

資料來源：Statistics Singapore。

論述》統計・調查



於 2012 — 2014 年超額儲蓄率約僅 1%，2015 — 2018 年則明顯走高至 3% 以上，惟經濟成長仍相對穩定，變化不大；南韓 2001 — 2010 年平均超額儲蓄率僅 1.4%，2011 — 2018 年升至 4.8%，惟經濟成長率由 4.4% 降至 3.0%，而我國 2001 — 2010 年之平均超額儲蓄率為 7.5%，2011 — 2018 年攀升至 11.9%，經濟成長則呈減緩，由 4.2% 降至 2.5%，其中 2018 年超額儲蓄率由 2017 年 14.6% 降為 12.0%，惟經濟成長率亦由 3.1% 降為 2.6%，顯見難以由超額儲蓄率變化論斷經濟成長之榮枯。

三、我國與新加坡超額儲蓄攀高情形不同

我國與新加坡同屬高超額儲蓄率國家，然探就新加坡近年各有關項目增長資料（上頁表 5），2012 — 2018 年民間消費平均每年增加 4.2%，政府消費亦擴增 6.9%，帶動國民消費平均年增 4.8%，略高於 GNI 之增率 4.4%，致儲蓄毛額平均年增 3.5%，儲蓄率略呈下降；

另投資平均年增 4.9%，投資率亦略降，超額儲蓄率相對穩定，近 7 年平均為 18.2%。我國近年超額儲蓄率高逾 14% 則主因消費及投資成長均趨緩所致，故就超額儲蓄之內涵或促進國內經濟成長之角度，國內消費與投資均有進一步提振的空間。

伍、結語

近年我國超額儲蓄攀高的現象備受各界關注，本文由相關統計數據說明超額儲蓄受外貿依賴程度影響，亦與整體經濟發展狀況、消費及投資等因素有關，難以單純由超額儲蓄變化論斷經濟走勢。惟我國每年約達 6 兆元之超額儲蓄，若能將其引導至國內實質性投資，仍將有助於厚植國內經濟成長能量，帶動未來經濟發展。

參考文獻

1. 行政院主計總處（106 年），國民所得年報。
2. 行政院主計總處國民所得及經濟成長網頁，網址 <https://www.stat.gov.tw/np.asp?ctNode=492&mp=4>。

3. 單易（97 年 2 月），超額儲蓄變化之解讀，主計月刊，626 期。
4. 立法院（107 年 9 月），108 年度中央政府總預算案整體評估報告。
5. Bureau of Economic Analysis, https://apps.bea.gov/iTable/index_nipa.cfm。
6. Bank of Korea, http://ecos.bok.or.kr/flex/EasySearch_e.jsp。
7. 日本內閣府經濟社會總合研究所，<https://www.esri.cao.go.jp/jp/sna/menu.html>。
8. Deutsche Bundesbank, <https://www.bundesbank.de/en>。
9. Statistisches Bundesamt, https://www.destatis.de/EN/Home/_node.html。
10. Eurostat, <https://ec.europa.eu/eurostat/>。
11. Statistics Singapore, <https://www.singstat.gov.sg/>。❖