

全球供應鏈重組下之外貿新局

美中角力及俄烏戰爭等地緣政治變化驅動全球供應鏈重組，本文主要從國外直接投資的角度，探討全球供應鏈移轉趨勢，以及我國廠商投資據點移動後，對後續生產與貿易活動的影響及結構轉變。

黃耀民、胡芳綺（行政院主計總處綜合統計處科長、科員）

壹、前言

近年美中貿易與科技爭端日益加劇，加上 COVID-19 疫情期間各種管制措施造成生產與物流瓶頸，以及俄烏戰爭等地緣政治衝突，促使各國對關鍵產品供應鏈的關注提升至國家安全與戰略競爭層級，紛紛透過技術制裁、關稅及補貼等政策，推動本國企業產能回流（reshoring）、外國企業就近生產或友岸外包（friendshoring¹），以確保關鍵產品來源的穩定性與可靠性，驅使企業的全球布局除考量生產

成本等因素外，亦須對地緣風險有所因應。國際貨幣基金（IMF）2023 年研究即指出，地緣政治緊張正在逆轉長期以來的全球化，形成地緣經濟碎片化（geoeconomics fragmentation）現象。本文將由國外直接投資（Foreign Direct Investment, FDI）的角度，觀察全球及我國企業供應鏈布局之轉變，並分析對我國貿易結構的影響。

貳、全球供應鏈重組，跨境投資布局改變

一、全球 FDI 成長趨緩

企業產能回流母國最直接的影響是全球對外投資成長放緩，根據聯合國貿易和發展會議（United Nations Conference on Trade and Development, UNCTAD）統計，2015 年全球吸引國外直接投資（Inward FDI, IFDI）約 2 兆美元，占 GDP 比重 2.7%；2018 年美中貿易摩擦升溫，占比下滑至 1.6%，2020 年又因疫情干擾，再降至 1.2%，2021 年雖有反彈，但近兩年仍持續降溫至 1.3 兆美元，占比

降至 1.3% (圖 1)，且流向分布出現明顯變化。

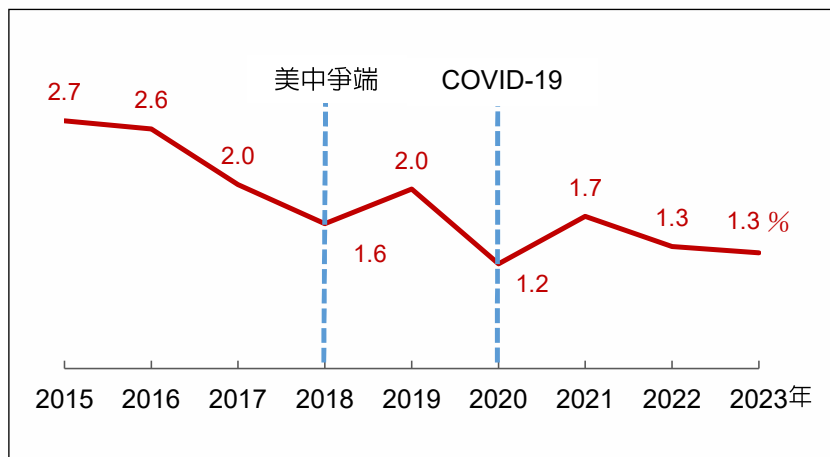
二、FDI 流向地緣政治友好國家

就各地區 IFDI 占全球比重觀察，流入東協 6 國 (包含印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國、越南) 的比重長期增加，且近 2 年增速加快；

流入美、墨、加之比重更扭轉 2015 年以來之下降趨勢，近 3 年快速提高；流入中國大陸的比重雖也不低，但增加速度相對其他兩個地區和緩，2020 至 2023 年間占比轉呈下滑趨勢 (圖 2)，這種趨勢轉變即反映 IMF 研究所指出，各國 FDI 越來越集中於地緣政治結盟對象的現象，美國及中國的 FDI 變化尤其明顯。

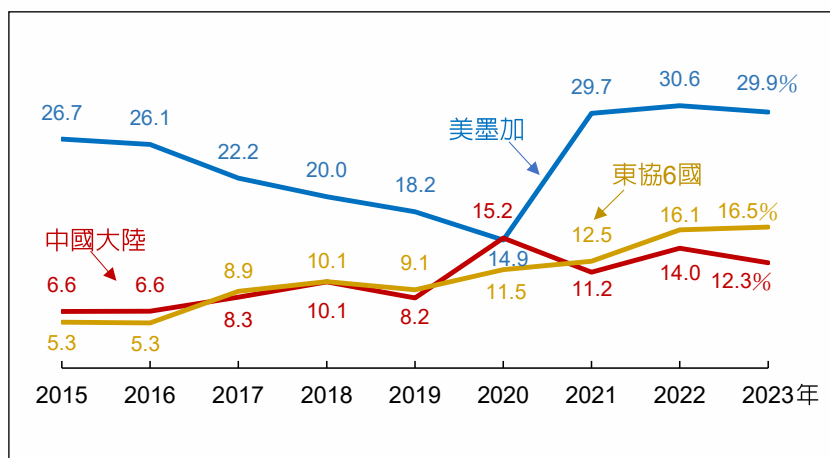
美國一向為對外直接投資 (Outward FDI, OFDI) 最多的國家，觀察其 OFDI 趨勢，近 10 年來除 2018 年企業因稅改大量匯回海外累積盈餘，以及 2019 年美中矛盾初現致對外投資觀望外，疫情前後對外投資金額及其占 GDP 比重均呈上升趨勢，2023 年 OFDI 為 4,043 億美元，占 GDP 比重達 1.5% (下頁圖 3)，顯示對外投資依然活躍，但流向有明顯改變。據 IMF 研究，疫情後美國 OFDI 流向鄰近中南美洲國家較疫情前 5 年平均水準增逾 1 倍，但對中、港則減少近 4 成。就 IFDI 觀察，美國憑藉其長期建立之技術領先

圖 1 全球 IFDI 金額占 GDP 比重



資料來源：UNCTAD。

圖 2 各地區 IFDI 占全球比重



資料來源：UNCTAD。

論述》統計・調查

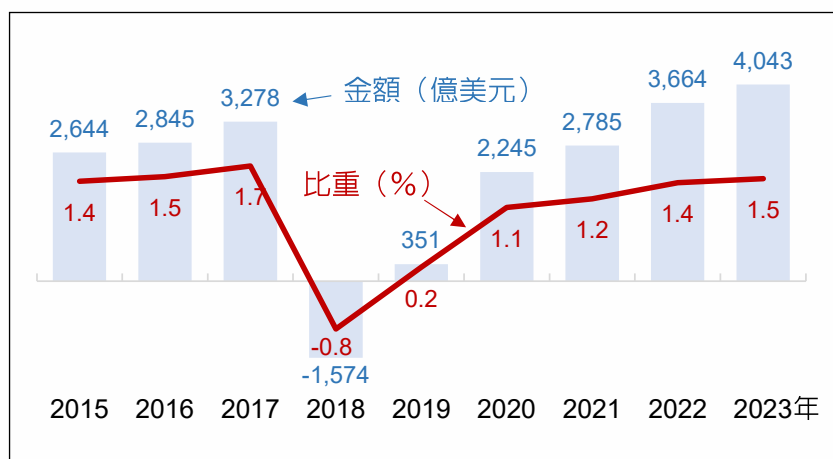
地位，以及全球最大消費市場之優勢，更積極推出政策鼓勵外國廠商赴當地投資生產，縮短供應鏈距離，降低地緣政治風險，使其 IFDI 持續高居全

球首位，2021 至 2023 年均在 3,100 億美元以上。

中國大陸為吸引海外直接投資（IFDI）的第二大國，但占 GDP 比重逐步下滑，

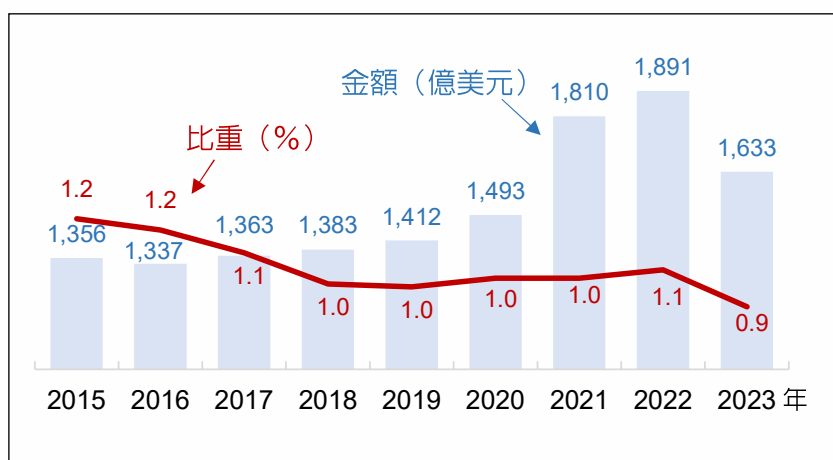
2023 年在國內經濟疲軟及競爭激烈下，IFDI 規模縮減至 1,633 億美元，較 2022 年減少 13.7%，占 GDP 比重降至 0.9%（圖 4）。在戰略性產業，尤其是半導體業，在美國逐步加大科技封鎖下，則更早出現降溫跡象，根據 IMF 研究（下頁圖 5），外國對中國大陸半導體業的綠地（greenfield）FDI² 件數於 2018 年第 2 季達高峰後，快速減少，而疫情過後，歐洲、美國及中國以外的亞洲國家半導體 IFDI 明顯攀升，中國大陸 2020 年第 4 季半導體 IFDI 件數則僅約為 2015 年第 1 季的一半，顯示半導體 FDI 對地緣政治關係變化高度敏感，已漸趨集中於友好國家。

圖 3 美國 OFDI 金額及占 GDP 比重



資料來源：UNCTAD。

圖 4 中國大陸 IFDI 金額及占 GDP 比重



資料來源：UNCTAD。

參、我國產業鏈移轉情形

一、政策鼓勵廠商回流，國內產能擴增

政府自 108 年起順應全球供應鏈重組契機，推動「投資臺灣 3 大方案」（歡迎臺商回臺投資、根留臺灣企業及中小

企業加速投資行動方案），至 112 年底共吸引 1,440 家企業規劃投資逾 2.1 兆元，其中，早期受中國大陸低廉成本磁吸而外移的電子資通訊產業，亦大舉回臺投資，加上原本就以國內為主要生產據點的半導體產業持續推進先進製程，國內產能因而大幅擴增，我國民間投資也自每年 3 兆元左右規模快速擴增，近 3 年一舉躍升至 4.8 兆元以上（圖 6）。

企業在臺投資增加，帶動我國近年外銷訂單海外生產比顯著下滑（下頁圖 7），今（113）年 1-7 月已降至 5 成以下，特別是過去海外生產比重高達 9 成以上的資通訊產品，已降至 80.9%，這與廣達、緯創、美超微等指標性廠商，將高階產能移到國內生產，以肆應國際客戶要求安全供應鏈有關。

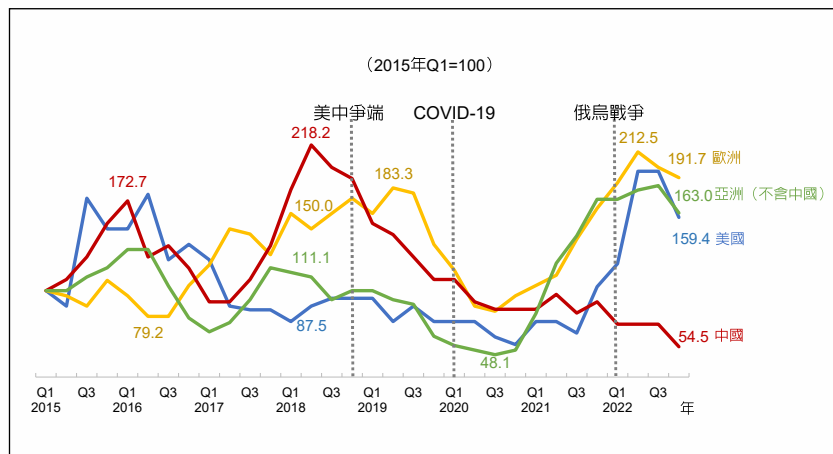
二、對陸投資持續下降，海外投資分散布局

進一步由我國 OFDI 觀察廠商生產布局的轉變，依經濟部投資審議司統計，自 91 年至

105 年間，我國核准對中國大陸（以下簡稱對陸）投資金額超過對其他國家投資總和，99 年達高峰 146 億美元，占整體對外投資金額 84%，其後隨中

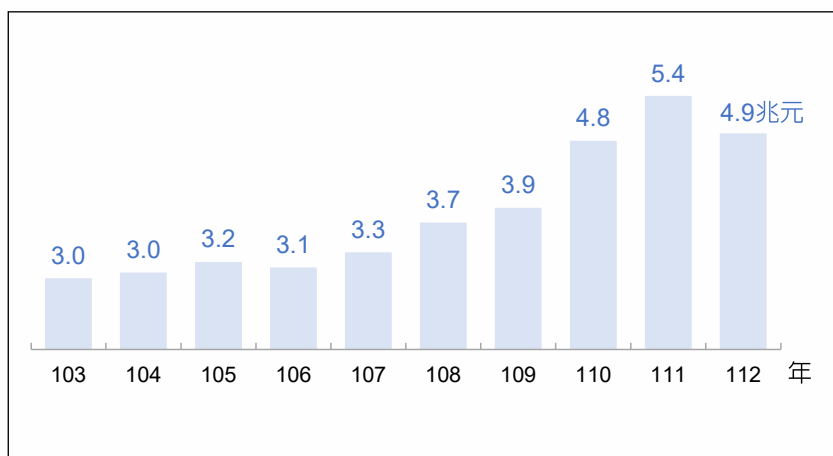
國大陸在地供應鏈漸起，企業競爭激烈，生產成本上揚，加上近年美中矛盾益趨激化，廠商因應客戶要求及地緣風險調整供應鏈布局，對陸投資金額

圖 5 美、中、歐洲、亞洲半導體 IFDI 件數指數



資料來源：IMF，2023 年 4 月。

圖 6 近 10 年我國民間投資名目金額



資料來源：行政院主計總處。

論述》統計・調查

一路下滑，至 112 年對陸投資金額僅 30 億美元，占整體對外投資金額降至 11.4%（圖 8）。

另一方面，我國對美國、歐盟及東協 6 國等地核准投資

金額均呈擴增趨勢，其中對東協 6 國投資金額近 3 年皆維持約 50 億美元，對美、歐投資則因台積電赴當地設廠，112 年分別躍升至 97 億及 50 億美元，

均已超越對陸投資，顯示我國廠商海外生產布局逐漸避免集中單一地區。

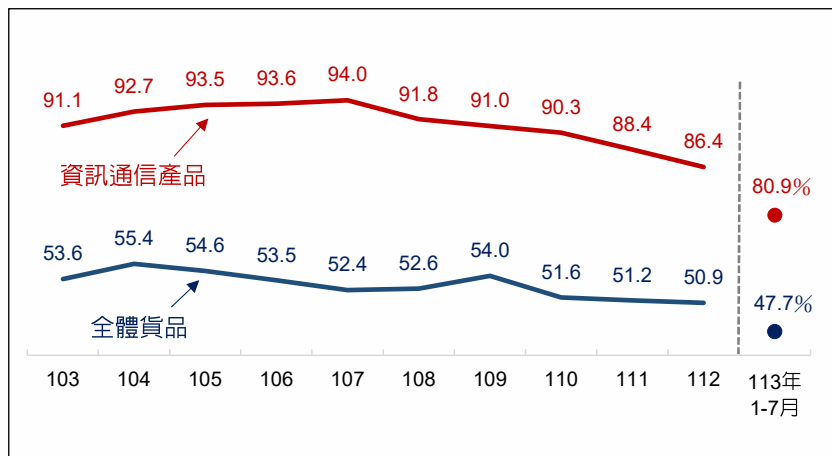
肆、我國近年貿易結構轉變

一、對陸依賴下降，對美及東協出口增加

過去我國廠商對陸大舉投資，造就雙邊密切的貿易往來，特別是海外生產比重高的資通訊產業，多採「臺灣接单，海外生產」的三角貿易模式，由臺灣上游廠商供應部分高階的關鍵電子零組件，在中國大陸完成製造，再出口至世界各地。由於此種垂直整合分工關係與「投資帶動貿易」效果，我國對陸（含香港，以下同）出口長期占出口總額 4 成以上。

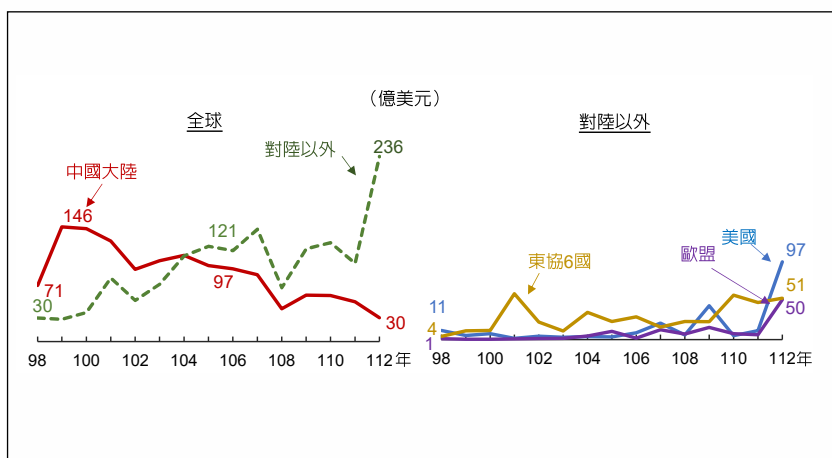
然而，近年我國廠商調整布局，對陸直接投資降低，取而代之的是在國內擴充高階產能，以及多元布建近岸生產（near-shoring）或「中國+1」的生產據點，使中國大陸做為

圖 7 近 10 年外銷訂單海外生產占比



資料來源：經濟部。

圖 8 金融海嘯後我國對外投資金額



資料來源：經濟部投資審議司。

供應鏈中最後一哩路的角色淡化。影響所及，我國電子零組件產品越來越多轉為供國內產能使用，或出口至中國大陸以外的國家，使我國對陸出口依賴程度降低。

觀察近 10 年我國出口趨勢（圖 9），我國對陸出口金額於 110 年因疫情期間遠距商機爆發，攀升至 1,889 億美元高峰後反轉，隨海外直接投資流向改變，供應鏈重組效果發酵，112 年對陸出口金額降至 1,522 億美元，占出口比重亦降至 35.2% 之 21 年來低點，今年 1-8 月出口比重續降至 30.8%。

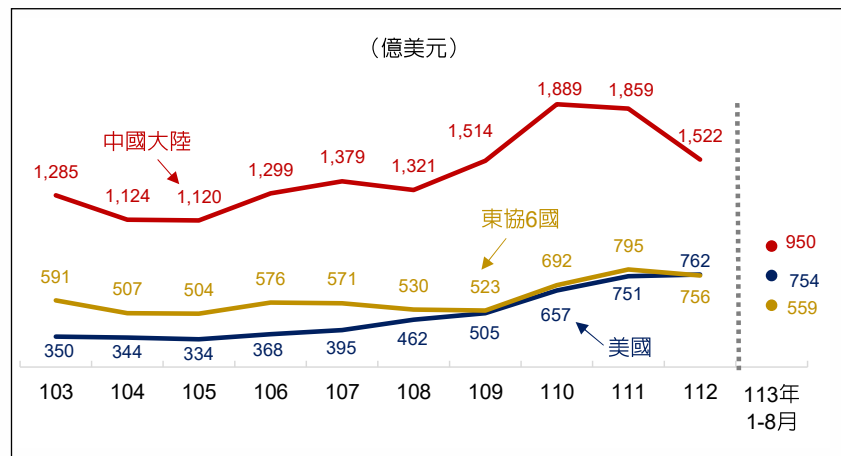
雖然對陸出口減少，但其他地區出口則呈擴增。108 年以後，我國對美出口明顯增加，特別是近年人工智慧（AI）應用有重大突破，全球主要雲端服務供應業者，如亞馬遜、Google、微軟等美國大廠皆積極布建算力，使得繪圖晶片及 AI 伺服器需求激增，而我國資通訊產業因國內高階產能擴增，加上原本就以臺灣為主要生產基地的電子零組件領導廠

商，在地供應鏈完整且具競爭優勢，恰能肆應此強勁需求，使我國對美出口快速成長。112 年對美出口 762 億美元，相較 107 年的 395 億美元已

近倍增，占我國出口比重亦由 11.8% 提高至 17.6%，今年 1-8 月出口更達 754 億美元，年增 64.6%。

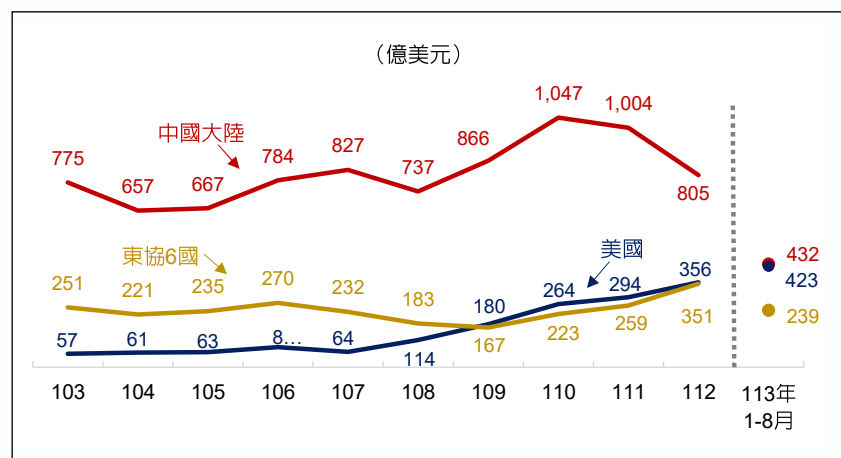
另東協 6 國在我國廠商持

圖 9 近 10 年對中、美、東協 6 國出口金額



資料來源：財政部。

圖 10 近 10 年對中、美、東協 6 國出超金額



資料來源：財政部。

論述》統計・調查

續投資下，亦漸取代中國大陸於我國產業供應鏈中的角色，112 年出口 756 億美元，較 107 年 571 億美元增逾 3 成，今年 1-8 月出口 559 億美元，年增 17.1%。

二、出超來源益趨多元，經濟韌性更加強化

我國為貿易導向之經濟體，除因能源進口對中東地區有巨額入超外，對其他國家（地區）多為出超。過去我國出超來源以中國大陸為主，對陸出超規模通常高於整體出入超；惟隨供應鏈重組，對陸出口自 111 年起轉為減少，出超亦同步下滑，112 年降至 805 億美元（上頁圖 10），已低於整體出超之 810 億美元，113 年 1-8 月出超再降至 432 億美元。

另一方面，對美出超則自 108 年起快速擴增，112 年出超 356 億美元，約為 107 年 64 億美元之 5.6 倍，占整體出超比重亦由 13% 提高至 44%，今年 1-8 月對美出超 423 億美元，已超越去年規模；另對東協 6

國出超規模亦穩步成長，112 年出超 351 億美元，約為 107 年 232 億美元之 1.5 倍，今年 1-8 月出超 239 億美元，較去年同期增 17.8%，顯示我國在供應鏈重組後，已減低對單一地區出口之依賴，經濟體質更加強韌。

伍、結語

近年國際政經情勢的變化，逆轉了長期以來的全球化軌道，重塑各國直接投資流向，開啓全球供應鏈與經貿關係的嶄新局面。我國政府因應變局，順勢引導，企業亦體察局勢，改變供應鏈布局思維，將產能回流本國，或就近市場及友岸生產，不僅厚植國內產能，並減少對單一地區依賴，使經濟韌性獲得強化，成長動能得以延續。展望未來，國際地緣政治發展不確定性仍高，政府及企業仍須靈活調整策略，在錯綜複雜的局勢下穩健向前。

註釋

1. 友岸外包（friend-shoring）係指產能優先轉移到政治價值觀相近

或相對友好的國家

2. 綠地（greenfield）FDI 係指母公司至海外從無至有建置新的營運據點，與購置現成廠房相比，更有助被投資國之投資與就業。

參考文獻

1. 經濟部委託中華經濟研究院（2023），全球經濟情勢變遷對外人直接投資布局的影響分析。
2. 經濟部委託國立政治大學（2023），2023 年對海外投資事業營運狀況調查分析。
3. IMF (2023), *Geoeconomic fragmentation and foreign direct investment*, Ch.4, *World Economic Outlook* Apr. 2023. ❖