



宏观研究

中国台湾经济 2022：形势与问题

2022 年 08 月 04 日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

分析师：方堃

执业编号：S0300521050001
电话：010-83755575
邮箱：fangkun@y kzq.com

研究助理：徐凯舟

电话：
邮箱：

研究助理：原野

电话：
邮箱：

近期报告

《【粤开宏观】持续推进更高水平对外开放，应对世界经济百年大变局》
2022-07-26

《促进 ESG 发展的体制机制改革》
2022-07-27

《【粤开宏观】75bp 的鹰派顶点：7 月美联储议息会议点评》2022-07-28

《【粤开宏观】逐句解读 728 中央政治局会议》2022-07-28

《【粤开宏观】从美国政治经济形势看佩洛西“窜访”》2022-08-02

摘要

台湾问题因民族弱乱而产生，必将随着民族复兴而解决。这是中华民族历史演进大势所决定的，更是全体中华儿女的共同意志。近期，美国国会众议长窜访，台海和平稳定遭到严重破坏。2021 年 10 月国务院台办副主任刘军川指出，统一后台湾的经济发展将得到充分增进，台湾的财政收入尽可用于改善民生。当前有必要加深对中国台湾的理解，尤其是对台湾地区经济财政的理解。本文重点解答以下问题：**中国台湾地区经济总体情况如何？产业发展如何？居民就业及生活处于何种水平？台湾地区财政税收和金融市场分别有哪些特征？**

1、从经济总量看，2021 年中国台湾地区生产总值达到 5.0 万亿元人民币，接近湖北、福建，位居我国 34 个省级行政区划中的第八位。台湾地区人均 GDP 达到高收入经济体水平，为 21.3 万元人民币，位列全国第三，居于港澳之后。

2、从产业结构看，台湾地区的产业体系以“一家独大”的电子工业为特色，与深圳的产业结构颇为相似。上世纪 80 年代以来，台湾地区把握全球半导体产能转移机遇，90 年代中期电子工业增加值占制造业比重跃居各行业首位，而后这一比重从 20%左右进一步提升至超过 50%。目前，台湾地区半导体产业产值位居世界第二。

3、从产业区域分布看，电子信息等高增长的高科技产业集聚在北部的台北、新竹等地，机电和冶金企业多分布在中部，石化、食品产业则集中在南部。产业分布“北强南弱”，吸引更多人口向北迁移。

4、从对外依赖度看，台湾地区 2021 年出口额 4464 亿美元，略低于江苏省，进口额 3815 亿美元，接近于上海市。外贸依存度则达到 106.8%的较高水平。外贸货物体现了电子工业“两头在外”、出口导向的特征，出口品中电子产品占 38.5%、通信设备占 13.7%，进口品中原材料比重达到 69.4%。

5、从人口情况看，2020 年台湾地区常住人口 2383.4 万人，与吉林省较为接近。台湾地区人口已进入负增长，预计未来出生率将继续下降，少子化或导致劳动力供给下降，制约经济和创新。但是，即使在人口红利消退的情况下，工资仍然增长缓慢。

6、从居民生活看，近期台湾地区通胀水平和居民生活成本走高，原因包括俄乌局势、全球疫情推高电价、油价、食品价格，叠加台湾当局强推电力转型等。在中低收入群体受到物价上涨冲击的同时，高收入群体通过股市、房市上涨积累财富，一定程度上加剧了贫富分化问题。

7、从房价看，疫情后台湾房价持续上涨。房价最高的台北市，2022 年二季度成交均价为 66.75 万元新台币/坪（约人民币 5 万元/平米），与北京商品房住宅成交均价相差不大。



8、从财政看，台湾地区公共财政收入达 3.3 万亿元新台币，接近上海市一般公共预算收入。整体来看，台湾地区公共财政收支高度集中，台湾当局本级（相当于省以下财政体制的省本级）占全部财政收入的七成、支出的六成。结构上，收入方面税收收入比重超八成，其中以所得税、营业税、证券交易税为多，支出方面则是教育、一般政务、社会保险、军费支出较多。

9、从资本市场看，台交所 2021 年上市公司总市值达 56.28 万亿元新台币，约人民币 12.95 万亿元，与创业板相近（14 万亿元）。台湾地区资本市场表现良好，如股价、市值、交易量连创历史新高，股利收益率较好。从上市企业看，市值、成交排名居前的企业多属于电子行业，股价强势背后与电子信息产业的繁荣密切相关。

10、应当认识到，台湾地区经济中还有着一些深层次的长期性、结构性、体制性问题。

第一，电子工业“一业独大”，产业单一化。台湾地区经济体规模有限，必然决定其难以自行建成完整的产业体系，而产业单一化的经济体容易在全球周期的波动中一荣俱荣、一损俱损。例如，高度依赖旅游业的斯里兰卡等地受到疫情带来的严重影响。对台湾地区而言，一旦出现电子产业增长失速或超预期产业外迁等问题，难有替代性产业及时补上经济缺口。

第二，要素稀缺阻碍产业发展。台湾地区面临“五缺”（缺水、缺电、缺地、缺工、缺人才），原因是出口导向型经济高度依赖于劳动力、资源能源、土地等，要素供给的缺乏势必制约产业发展。

第三，经济发展均衡性不足，如区域间不均衡、劳动者与资本回报不均衡等。一方面，“北强南弱”愈演愈烈，中南部面临“人口空心化”“产业空心化”风险，另一方面，市场规模有限、接近理论天花板，产业缺乏进一步增长的空间和想象力，或导致企业不愿提升劳动报酬水平。这两方面的短板，都有望通过建设更大范围的一体化市场来弥补。

任何人都不要低估中国人民捍卫国家主权和领土完整的坚强决心、坚定意志、强大能力！祖国完全统一的历史任务一定要实现，也一定能够实现！

风险提示：台湾地区政局变化；全球产业格局超预期变化



目 录

一、台湾地区经济概览：总量位居我国 34 个省级行政区划中的第八位	5
二、产业结构：电子工业稳居产业结构的主导地位	7
三、对外贸易：进口以原材料为主，出口集中在电子与通信产品	12
四、人口与就业：人口负增长，但工资仍然增长缓慢	19
五、居民生活：能源粮食供应有缺口，通胀冲击居民生活水平	22
六、财政税收：财政收支高度集中于当局本级，市县级收支占比低	25
七、资本市场：受益于电子产业发展和宽松政策，近年来股市表现较好	30
1、市场结构	30
2、市场表现	30

图表目录

图表 1：中国台湾地区的地域划分与常住人口概况	5
图表 2：34 个省级行政区划中，中国台湾地区生产总值位居第八	5
图表 3：34 个省级行政区划中，中国台湾地区人均 GDP 位居第三	6
图表 4：台湾地区 GDP 增速	6
图表 5：台湾地区第二产业、制造业比重先降后增	7
图表 6：台湾地区各行业增加值占比（2021）	7
图表 7：台湾地区制造业产业结构现状（2020）	8
图表 8：台湾地区纺织、电子、石化三大产业变迁	9
图表 9：台湾地区制造业企业具有明显的区域集聚现象	9
图表 10：台湾地区制造业在固定资产投资中几乎占据一半比重	9
图表 11：台湾地区制造业 R&D 强度持续提升	10
图表 12：台湾地区制造业研发经费近八成投向电子工业	11
图表 13：中国台湾地区的电子工业薪酬水平连年上升	11
图表 14：台湾地区六大核心战略产业示意图	12
图表 15：中国台湾地区外贸依存度	13
图表 16：中国台湾地区货物贸易连续 45 年顺差	13
图表 17：台湾地区净出口占最终需求的比重达到 15%	14
图表 18：中国台湾地区货物出口金额分目的地结构	15
图表 19：中国台湾地区货物出口金额分目的地结构	15
图表 20：中国大陆是中国台湾农产品出口的主要市场	16
图表 21：中国台湾进口商品中农工原材料占比近七成	16
图表 22：中国台湾出口商品中约一半都集中在电子、通信产品	17
图表 23：中国台湾地区能源进口规模变化	17
图表 24：中国台湾石油进口来源地结构	18
图表 25：中国台湾地区粮食进口量变化	18



图表 26：中国台湾地区人口 2020 年度首现负增长	19
图表 27：中国台湾 18 个县市老年人口高于幼年人口	20
图表 28：中国台湾第二产业、第三产业雇员人数	20
图表 29：中国台湾平均月工资增速低迷	21
图表 30：中国台湾地区失业率恢复至疫情前水平	21
图表 31：中国台湾地区分行业工时与工资情况	22
图表 32：CPI 持续走高，食品类价格涨幅大	23
图表 33：油料费、运输费定基指数（2016 为基期）	23
图表 34：各都会区标准房价变化（单位：万元新台币/坪）	24
图表 35：信义房价指数/大台北月指数历年走势图	24
图表 36：台湾贫富差距达到 2013 年来最高水平	25
图表 37：中国台湾地区公共财政收支情况	26
图表 38：中国台湾地区公共财政收支占 GDP 比重呈现下降态势	26
图表 39：台湾地区公共财政一般分为四个级次	27
图表 40：中国台湾地区财政分级收支情况	27
图表 41：中国台湾地区税收收入占财政收入比重明显上升	28
图表 42：中国台湾地区税收收入比重远高于其他类型收入	28
图表 43：中国台湾地区财政支出构成（按大类划分）	29
图表 44：教育、一般政务、社会保险、军费是台湾地区财政支出前四大用途	29
图表 45：台湾多层次资本市场基本结构	30
图表 46：2021 年台交所、柜买中心基本情况	31
图表 47：2021 年台交所上市公司市值、成交持续走高	31
图表 48：TAIEX、柜买指数屡创新高	32
图表 49：台湾加权指数与费城半导体指数走势高度趋同（周频数据）	33
图表 50：2021 年台交所成交最活跃的股票多集中在电子信息行业	33



台湾岛地处中国大陆的东南缘，是中国第一大岛，同大陆是不可分割的整体。台湾自古即属于中国，抗日战争胜利后中国政府重新恢复了台湾省的行政管理机构。惟国民党集团的一部分军政人员退据台湾，造成了台湾海峡两岸隔绝的状态。

——节选自国务院台湾事务办公室《台湾问题与中国的统一》白皮书

一、台湾地区经济概览：总量位居我国 34 个省级行政区划中的第八位

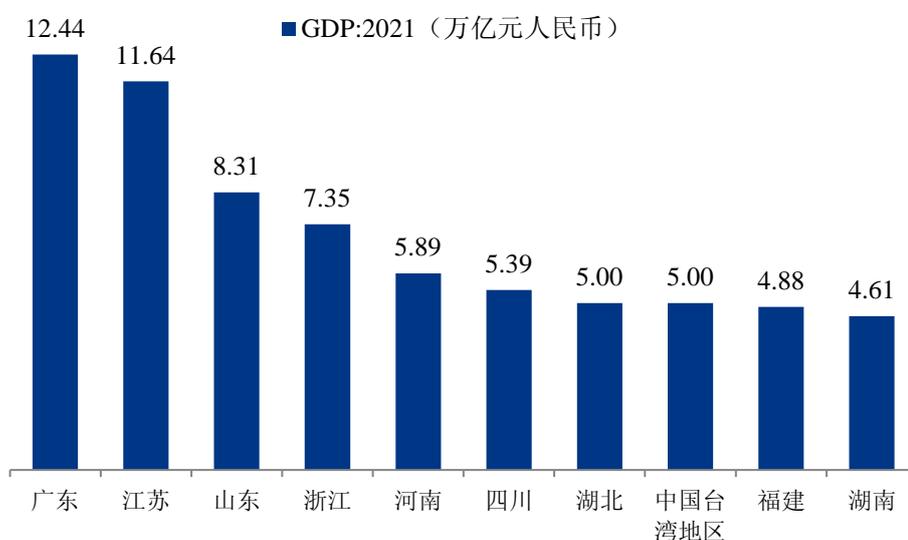
中国台湾地区 GDP 总量接近湖北、福建水平。“中国台湾地区”这一概念一般包括我国的台湾省、福建金马地区以及部分南海岛礁。在两岸隔绝的七十年间，中国台湾地区 GDP 从 1951 年的 12.0 亿美元增长到 2021 年的 7749 亿美元，按不变价格计算年均增长 7.3%。按平均汇率折算，2021 年中国台湾地区 GDP 为 5.0 万亿元人民币，相当于全国（含港澳台）的 4.1%，介于湖北与福建之间。人均 GDP 为 21.3 万元人民币，在 34 个省级行政区划中位列第三，居于港澳之后。

图表1：中国台湾地区的地域划分与常住人口概况

区域	地点	人口 (万人)	区域	地点	人口 (万人)	区域	地点	人口 (万人)	区域	地点	人口 (万人)
北部 (1134 万人)	新北	436	(北部)	新竹县	63	南部 (616万 人)	台南	187	东部 (49万人)	台东	19
	台北	260		台中	303		高雄	273		花莲	30
	桃园	244	中部 (576万 人)	苗栗	52		金马 (8万人)	嘉义市	25	金门	7
	基隆	37		彰化	119			嘉义县	46	马祖	1
	新竹市	50		南投	43		屏东	75			
	宜兰	43		云林	59		澎湖	8			

资料来源：2020 年《人口及住宅普查初步统计结果提要分析》、粤开证券研究院整理，注：“六都”（本文称为六大都市）地位与其他县市有所不同，以下划线标出

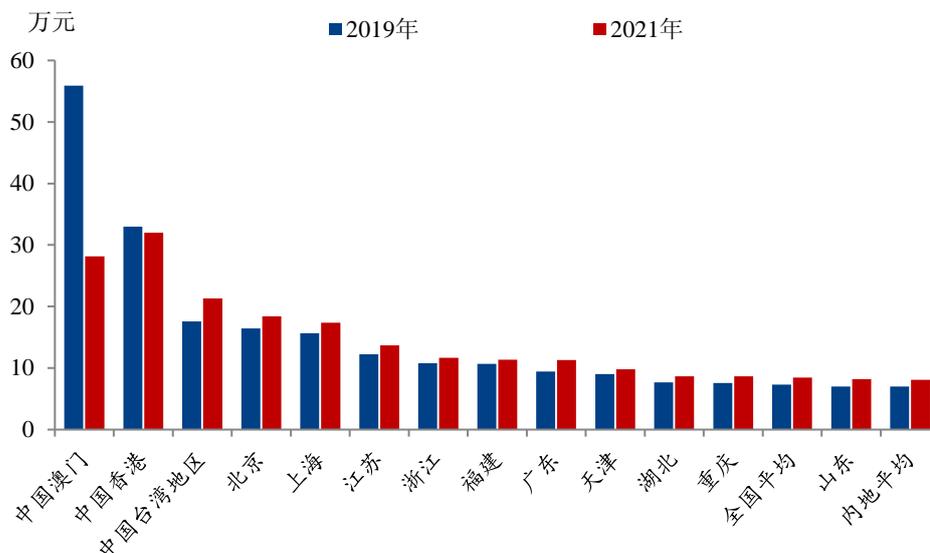
图表2：34 个省级行政区划中，中国台湾地区生产总值位居第八



资料来源：国家统计局、wind、粤开证券研究院，注：图中列出排名前 10 的省级行政区划



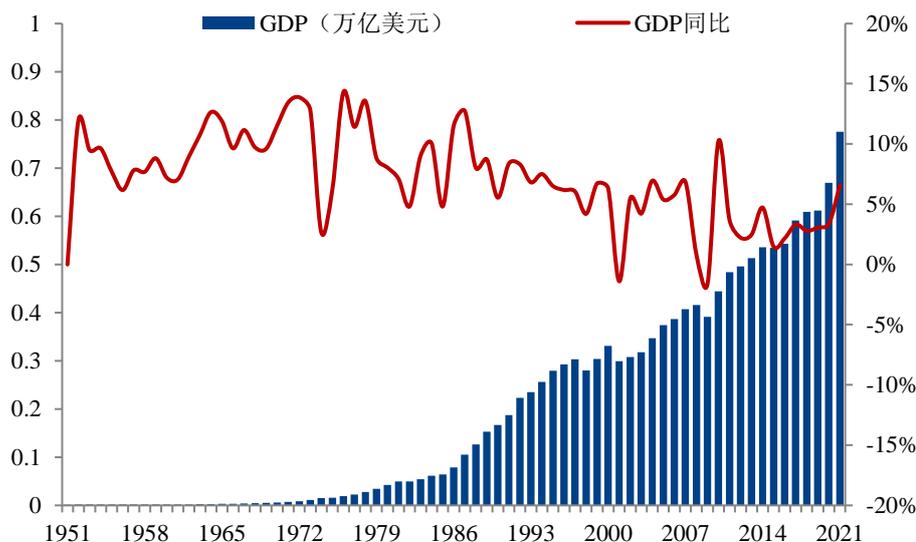
图表3：34个省级行政区划中，中国台湾地区人均GDP位居第三



资料来源：国家统计局、wind、粤开证券研究院，注：本图中内地指31个省（自治区、直辖市），仅列出高于内地平均的省级行政区划

2000年以来，台湾地区驶入半导体产业发展快车道，GDP增速虽然较上世纪末有所下降，但实际增速中枢保持在3.6%左右，疫情期间短暂受冲击后快速复苏，2020年、2021年实现同比增长3.4%、6.6%，增速位居高收入经济体乃至全球前列。不过，根据2021年5月发布的台湾地区《第18期中期计画》，2021—2024年台湾地区GDP年化增速目标为3.3%至3.7%。

图表4：台湾地区GDP增速



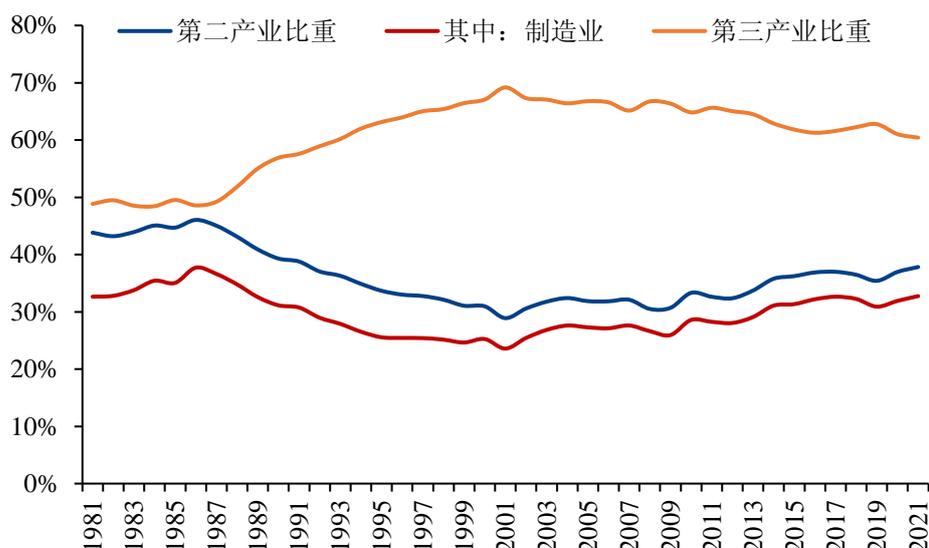
资料来源：台湾地区统计资讯网站、粤开证券研究院



二、产业结构：电子工业稳居产业结构的主导地位

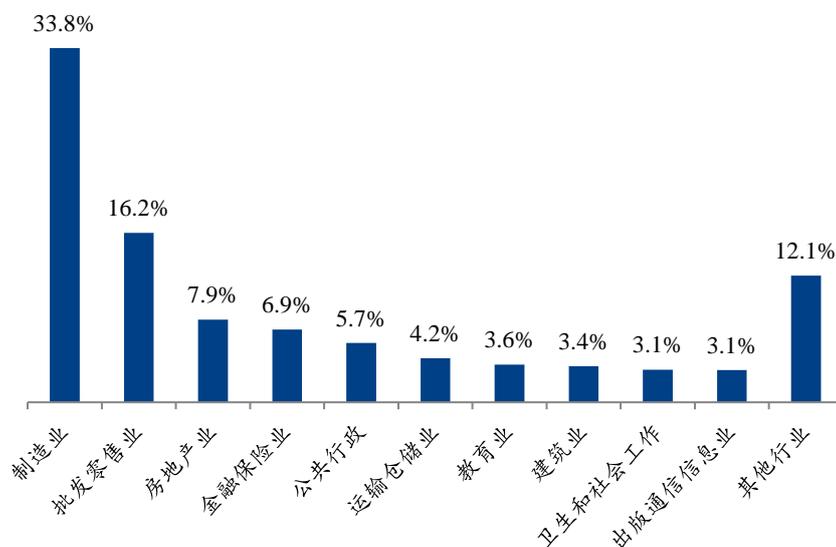
制造业是台湾地区经济的重要基础。从三次产业比重来看，第一产业从 80 年代初的 7.7% 一路下滑到本世纪初的 2% 左右，后保持持平。第二、第三产业则此消彼长，第二产业比重、制造业比重于 2001 年降至 28.9%、24.3% 的低位，目前已重回 37.8%、33.8% 的较高水平，且变化轨迹与贸易依存度的变化大致同步。2021 年，台湾地区的五大行业分别是制造业、批发零售业、房地产业、金融保险业、公共行政，分别占 GDP 的 33.8%、16.2%、7.9%、6.9%、5.7%。2021 年，台湾制造业增加值为 7.1 万亿元新台币（约合人民币 1.6 万亿元），相当于全国（含港澳台）的二十分之一，高于 GDP 比重。

图表5：台湾地区第二产业、制造业比重先降后增



资料来源：台湾地区统计资讯网站、粤开证券研究院

图表6：台湾地区各行业增加值占比（2021）

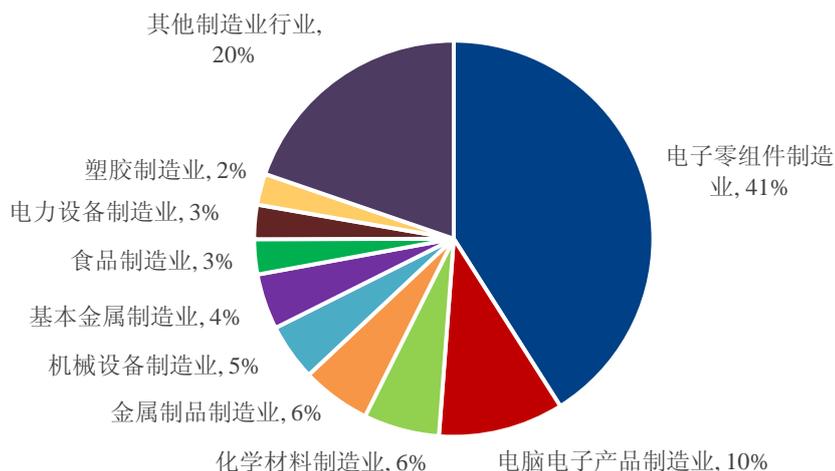


资料来源：台湾地区统计资讯网站、粤开证券研究院



台湾地区的产业体系以电子工业为特色，具有突出的出口导向特征。目前，电子产业占台湾地区制造业增加值的比重超过一半。台湾地区电子产业（含电子零部件、电脑和电子产品）全球领先，增加值达到 3.24 万亿元新台币（折合 7549 亿元人民币）。据披露，台湾地区半导体产业产值达到 4.1 万亿元新台币，位居世界第二。除此之外，台湾地区化工、冶金、机电等行业也具有一定规模。

图表7：台湾地区制造业产业结构现状（2020）



资料来源：台湾地区统计资讯网站、粤开证券研究院

纵观历史，台湾地区在 90 年代中期确立了电子产业在产业结构中的主导地位，迄今已历近 30 年。1985 年，美日贸易争端加剧，美国针对日本半导体产业发起第一次 301 调查，而日本原先颇具优势的半导体产业不得不寻找新的生产基地，这标志着新一轮产业布局调整的启动。彼时，台湾地区纺织服装业还处于鼎盛时期，电子工业的增加值尚不足前者的一半。从另一个角度看，台湾地区正是凭借一批劳动密集型产业实现了财富积累，取得了进军先进科技领域的能力与市场条件。1986 年，张忠谋赴台创立台积电，带动了台湾地区投资集成电路产业的热潮。此后，台湾地区芯片代工行业迅速发展壮大，至 90 年代初时电子、纺织、石化已成为三驾马车之势。1996 年，台湾地区电子工业占制造业增加值、地区生产总值的比重上升到 20%、5.1%，远远抛下其余行业，奠定了自身在经济中的关键地位。受益于台积电、联电等世界知名企业的产能和技术优势，台湾

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44825



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>