

七、迄 110 年底我國超額儲蓄金額已逾 3.5 兆元，且占 GDP 之比率創 10 年來新高，顯示國內資金閒置之情況愈趨嚴重，允宜研謀改善此經濟失衡現象

近 10 年(101 年至 110 年，以下同)我國超額儲蓄金額及超額儲蓄率分別由 101 年 1.27 兆餘元、8.66%，增加至 110 年之 3.54 兆餘元、16.34%，不僅超額儲蓄金額成長已達 1.79 倍，超額儲蓄率更高於多國，顯示我國存在消費及投資不足之總體經濟失衡現象，亟待研謀改善。茲說明如下：

(一)超額儲蓄金額愈高反映國內消費動能不足，且閒置資金未能被有效引導轉化為投資動能

超額儲蓄可視為一國閒置之資金，因國家每年所創造之國民所得如非用於消費即用於儲蓄，而儲蓄則可透過銀行體系貸放予企業進行投資，因此，當一國消費不振，儲蓄率自然增加，但若又無法有效地將儲蓄資金引導轉化為投資，則將產生超額儲蓄，爰過高之超額儲蓄除反映國內消費動能不足外，亦顯示閒置資金未能被有效運用轉化為投資，實為總體經濟失衡現象。

(二)近 10 年我國外匯存底增加 36.02%，推升超額儲蓄率幾近倍增，若無法提升國內投資恐將不利經濟長期穩健發展

按國民所得統計資料可知，超額儲蓄為我國商品及服務貿易出(入)超金額、國外要素所得收入淨額、國外移轉收入淨額及統計差異 4 項之總和，而影響外匯存底多寡之因素包含超額儲蓄與資本淨流入，是以，當貿易出超增加時除累增我國之外匯存底外，亦同步推升我國超額儲蓄，如以近 10 年我國超額儲蓄、國外淨需求及外匯存底概況(詳表 1)觀之，我國商品及服務貿易出超金額(即計算國內生產毛額 GDP 中之國外淨需求)，由 101 年之 1 兆 469.75 億元增加至 110 年之 3 兆 2,231.47 億

元(增幅207.85%)，致我國外匯存底亦同步由101年之4,031.69億美元增加至110年底之5,484.08億美元，10年間增加36.02%，同期間我國超額儲蓄金額及占GDP之比率分別增加179.16%、7.68個百分點，超額儲蓄率(即超額儲蓄占GDP比率)幾近倍增。貿易出超增加之外匯存底可視為我國將實質資本(商品勞務出超)換置為外國資產(外匯)。然我國現有外匯存底規模約達一年GDP之七成(如110年外匯存底5,484.08億美元，占我國當年GDP 7,749.42億美元之70.76%)，以外國資產形式持有鉅額實質資本，未能有效挹注國內投資，長期以往恐將不利國內經濟穩健發展。

表1 近10年我國超額儲蓄、國外淨需求及外匯存底概況表

單位：新臺幣百萬元；%

年別	國民儲蓄毛額(A)	儲蓄率	國內投資毛額(B)	投資率	超額儲蓄(C=A-B)	超額儲蓄占GDP比率(超額儲蓄率)	國外淨需求	外匯存底(百萬美元)
101	4,601,328	30.45	3,330,452	22.69	1,270,876	8.66	1,046,975	403,169
102	5,076,461	32.39	3,441,464	22.54	1,634,997	10.71	1,327,665	416,811
103	5,735,107	34.35	3,668,439	22.56	2,066,668	12.71	1,625,856	418,980
104	6,203,508	35.46	3,706,196	21.73	2,497,312	14.64	2,197,609	426,031
105	6,339,620	35.21	3,797,566	21.63	2,542,054	14.48	2,193,385	434,204
106	6,563,940	35.61	3,771,289	20.97	2,792,651	15.53	2,399,830	451,500
107	6,532,637	34.77	4,085,901	22.24	2,446,736	13.32	2,055,254	461,784
108	6,735,068	34.74	4,500,281	23.80	2,234,787	11.82	1,872,426	478,126
109	7,820,606	38.39	4,789,889	24.19	3,030,717	15.31	2,637,137	529,911
110	9,394,379	42.37	5,846,601	26.93	3,547,778	16.34	3,223,147	548,408
111年(1-2季)	4,926,239	42.95	3,124,790	28.07	1,801,449	16.18	1,534,012	548,963

說明：1. 表列儲蓄率、國內投資率、超額儲蓄率均以當期價格計算，其中儲蓄率係國民儲蓄毛額占GNI(國民所得毛額)比率；投資率係國內投資毛額占GDP(國內生產毛額)比率。

2. 表列國外淨需求=我國商品及服務輸出金額-商品及服務輸入金額。

資料來源：中華民國統計資訊網，111年8月24日查詢。

(三)近年我國超額儲蓄問題相較歐美及亞洲多國之情況更顯嚴重

我國國民儲蓄毛額自102年突破5兆元後，即快速累增，嗣後於109年及110年增加更為快速，分別達7.82兆元、9.39

兆元，雖同期間國內投資毛額亦有成長，惟增幅遠不及儲蓄毛額，致 110 年我國超額儲蓄金額及超額儲蓄率各達 3.54 兆餘元、16.34%，均創近 10 年來新高(詳表 1)，相當於每 10 元之產出中，即約有 1.6 元儲蓄未被有效運用於資本累積，形同資源閒置。

如再與歐美及亞洲其他國家(地區)之儲蓄率、投資率與超額儲蓄率等相比較(詳表 2)，發現以相同基礎計算下，最近 5 年我國超額儲蓄率均高於該等國家(地區)，例如 110 年我國超額儲蓄率高達 18.404%¹，而同期間各國之超額儲蓄率分別為日本 2.87%、德國 7.43%、南韓 4.91%、中國大陸 1.817%、香港 11.237%，美國、印度與泰國甚至為負 1.375%、負 1.622%及負 2.123%，顯示近 5 年我國超額儲蓄問題較其他國家(地區)嚴重。

表 2 近 5 年我國與美國、日本、德國、南韓、中國大陸、印度、泰國及香港之投資率及儲蓄率一覽表 單位：%

國家別		2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
臺灣	儲蓄率	36.103	35.133	35.756	39.930	43.406
	投資率	20.971	22.236	23.800	24.193	25.002
	超額儲蓄率	15.132	12.897	11.956	15.737	18.404
美國	儲蓄率	19.486	19.611	19.446	19.158	20.000
	投資率	20.790	21.145	21.365	21.152	21.375
	超額儲蓄率	-1.304	-1.534	-1.919	-1.994	-1.375
日本	儲蓄率	29.343	29.125	29.251	28.368	28.096
	投資率	25.215	25.595	25.817	25.415	25.226
	超額儲蓄率	4.128	3.530	3.434	2.953	2.870
德國	儲蓄率	28.792	29.854	29.710	28.238	30.080
	投資率	20.962	21.905	22.141	21.149	22.650
	超額儲蓄率	7.830	7.949	7.569	7.089	7.430
南韓	儲蓄率	37.092	35.948	34.846	36.177	36.727
	投資率	32.288	31.487	31.495	31.861	31.817
	超額儲蓄率	4.804	4.461	3.351	4.316	4.910
中國大陸	儲蓄率	44.710	44.136	43.786	44.531	43.457
	投資率	43.172	43.961	43.068	42.857	41.640
	超額儲蓄率	1.538	0.175	0.718	1.674	1.817

¹IMF 列示之儲蓄率係以占 GDP 比重為基礎計算，與我國採占 GNI 比率不同，爰所計算之超額儲蓄率數據略有差異。

國家別		2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
印度	儲蓄率	29.147	30.228	29.354	28.796	29.575
	投資率	30.982	32.343	30.221	27.896	31.197
	超額儲蓄率	-1.835	-2.115	-0.867	0.900	-1.622
泰國	儲蓄率	32.562	30.831	30.799	27.895	26.987
	投資率	22.934	25.220	23.806	23.662	29.110
	超額儲蓄率	9.628	5.611	6.993	4.233	-2.123
香港	儲蓄率	26.650	25.731	24.037	25.933	28.816
	投資率	22.069	21.995	18.191	18.952	17.579
	超額儲蓄率	4.581	3.736	5.846	6.981	11.237

說明：表列儲蓄率為各國 Gross national savings percent of GDP、投資率為 Total investment percent of GDP，超額儲蓄率係以儲蓄率減投資率自行運算而得，本表係以占 GDP 比重為基礎計算，與表 1 儲蓄率採占 GNI 比率不同，爰臺灣部分之數據略有差異。

資料來源：IMF，World Economic Outlook database，111 年 6 月 15 日查詢。

綜上，中央政府總預算係支應施政所需之經費，檢視施政結果對於總體經濟均衡之影響亦有其必要。鑒於我國 70 年代中後期，貿易順差擴大，外匯存底續增，國內超額儲蓄亦遽增，民間資金遂流向股市與房地產市場，泡沫經濟由是而生，整體社會與經濟體系均付出極大代價，雖目前超額儲蓄率較諸當年尚未創新高(我國 75 年超額儲蓄率達 20.65%²)，然對於相同之總體經濟失衡問題，實不容等閒輕忽，亟待行政部門檢討相關政策措施，以導正總體經濟失衡現象。

(分機：8657 石桂鳳)

² 查詢自中華民國統計資訊網-國民所得及經濟成長統計資料庫，111 年 9 月 5 日查詢。