

# 從 EIU 「台灣病」 論述檢視經濟結構的 挑戰與調適方向



2026年1月



# EIU提出的台灣病



「台灣病」並非意指台灣經濟的運作出現失衡，而是台灣在高科技產業成功後，伴隨而來的結構性副作用。

## 病灶一

### 匯率與購買力嚴重低估

- 大麥克漢堡在台灣的價格僅為紐約一半表示台灣匯率未能充分反映其經濟強度。
- 台灣人均GDP已突破3.8萬美元，EIU認為國民實質購買力，仍未能隨之同步提升。

## 病灶二

### 數位荷蘭病的資源磁吸

- 人才壟斷
- 能源與綠電集中
- 對資本的磁吸效應

資源流向高科技產業或部門，其他產業可能因資源錯置，逐漸喪失競爭力

## 病灶三

### 資產泡沫化與房價負擔

- 自1998年以來，房價上漲約四倍；2024年全國平均房貸負擔率達46.6%，代表家庭近半數收入投入不動產相關支出。
- 壽險業「台幣負債、美元資產」資產負債結構，可能形成金融市場結構性弱點。



### 匯率係由外匯市場供需所決定，近期波動為接近風險環境的市場機制

- 資本自由進出下，跨境資金流動規模與速度遠高於實體貿易額，匯率主要反映利差、避險需求、資產配置及地緣政治風險等因素，非單純反映生產力或民生購買力本身。
- 國家層面觀察：維持相對弱勢的匯率結構，有助於累積外匯存底與經常帳盈餘，形成在高度不確定環境下「安全緩衝」機制。2024年以來台海危機升高，不確定風險上升，國際資本對台灣資產的風險評價，可能透過匯率形成一種「自動折價」機制。

### 產業集中不是長期失衡，而是「戰略性集中」的階段選擇

- 隨著AI與先進製程成為重塑全球科技體系的關鍵力量，掌握核心製造能力與技術標準，不僅是產業競爭，更涉及制度性話語權與國際分工地位的確立。
- 資本、人才與能源資源朝向半導體與AI產業集中，並非市場失靈，而是為在有限時間內鞏固不可替代的關鍵位置。
- 未來的外溢效應擴至智慧醫療、精準製造、低軌衛星或高階服務等領域，當前看似結構失衡可視為資源重整，而非長期性的結構病態。

### 資本錯置不是問題，而是考驗金融結構與調整速度

- 在低利率與經常帳順差並存下，資金自然傾向流向風險相對可控、報酬相對穩定的資產。就市場機制觀察，屬於理性選擇。
- 真正的挑戰不在於市場是否失衡或偏離，而是在制度是否具備足夠的調整彈性與反應速度，能在資產價格與金融結構出現偏離時，逐步修正風險分布，包括金融監理工具能否與市場同步調整，財政與產業政策能否引導資金回流實體投資等



## **(1) 建立「強勢新台幣」情境下的壓力測試，以強化企業的風險定價能力**

- ✓ 企業應主動強化財務韌性，重新檢視自身在不利條件下的生存能力。像企業應在中長期財務規劃與投資評估中，納入較為嚴格的壓力測試假設，以較強勢的新台幣匯率作為情境基準，同步考量未來的碳定價、減碳投資成本增加的影響，在此基礎下，重新評估產品毛利結構、現金流穩定度與資本支出報酬率。

## **(2) 將分散風險的產能配置能力，升級為具備動態調整全球韌性架構的能力**

- ✓ 台灣應定位為企業的研發、資安與決策中樞，集中高附加價值活動與關鍵智慧資產。生產、組裝與部分服務功能，則依市場需求與制度環境，分散配置於多個區域，以降低單一地緣政治或政策風險對企業資產的衝擊。在此布局之下，將有助於提升企業在不同市場環境下的應變能力。

## **(3) 透過長期激勵與價值共享機制，因應結構性人才短缺問題**

- ✓ 應先積極導入生成式AI與數位工具，降低對重複性人力的依賴，將有限的人才資源集中於研發、關鍵決策與客戶價值創造等高影響力環節。更為關鍵的作法是企業必須重新設計利潤分配與長期激勵制度。
- ✓ 核心人才應被視為長期投資的「人力資本」，透過利潤共享、長期激勵或類股權機制，使人才合理分享企業成長成果，才能維持組織穩定與創新能力。

# 簡報結束 敬請指教

---

TIER

<http://www.tier.org.tw>

