

產能，適配華為等本土企業的相關訂單，且不少企業在成熟工藝上通過架構創新實現性能突破，保障了該領域的基本自給。

面對內外壓力，島內輿論更是詬病台積電實質已不是“台企”而是“美企”。台積電1997年赴美上市後，股權便呈現出外資主導的格局。從最新股權資訊來看，外資持股合計超80%，其中美資占比尤為突出。比如2025年的資料顯示，貝萊德、資本研究等美資機構均為重要股東，僅貝萊德此前持股就約達5.1%；而美國花旗銀行託管台積電存托憑證專戶，曾以20.51%的持股比例成為關鍵持股主體。相比之下，島內的“行政院國家發展基金管理會”僅持股約6.38%—6.5%，創始人張忠謀的持股更是低至0.48%，台資在整體股權中占比極低，美資在台積電股權結構裡的核心地位顯而易見。因此，台積電的利潤分配與股權結構高度掛鉤，同時受業務客戶結構影響，大量利潤最終流向美國。

看島內經濟，相對於半導體產業，其他產業尤其是傳統產業一直陷於低迷狀態。據統計，傳統製造業包括紡織、石化、鋼鐵等三季產值年增1.2%，批發零售、餐飲住宿業增速分別為0.8%及1.5%，農業產值年比微增0.3%對去年同期微增0.3%。民間消費支出年增僅1.1%，反映一般民眾消費意願低迷，與旺盛的半導體產業增速形成鮮明反差。事實上，島內電子製造業僅僱用6.5%的勞動力，收益高度集中。一般民眾面臨薪資停滯、收入差距擴大的問題，平均薪資比韓國和日本至少低30%，所以島內消費信心全年瀰漫低迷。

事實上，島內經濟結構性矛盾越發突出，典型的外向型經濟，高度依賴出口，出口占地區生產總值

的比重長期維持在70%左右。2025年前三季度，淨出口對台灣GDP增長的貢獻率約為三分之二，第三季度更是超過九成；而島內消費的貢獻率不足一成。內需疲軟的背後是收入分配極度失衡，普通民眾購買力不足，連鎖反應是民間消費難以提振，內需長期低迷。經濟增長過度依賴外部市場需求，其實雙刃劍，一旦出口出現斷崖式滑坡島內整體經濟亦隨時大幅震蕩。同時，出口未能帶動島內傳統產業及帶動島內消費，反而壓縮島內需求的增長，這種惡性循環還帶來嚴重的社會問題，引致一般民眾的不滿情緒的上升。

當前，賴清德宣稱的對美“四百億美元軍購”，在島內正被質問“錢從何來？”島內統計指出，賴清德政府財政收入的三分之一左右，來自半導體產業鏈，故此有輿論指台灣財政“靠半導體產業吃飯”。這意味，台灣半導體產業的財政貢獻相當部分雙手奉獻給美國。此外，賴清德為落實“以武謀獨”的妄想，還制定了未來大額軍購規劃和大幅增加軍費預算的規劃。島內媒體透露，賴清德當局

計劃讓2026年台灣防務預算占總預算的三成有餘，而防務預算的核心用途就是對美軍購以及提升所謂“非對稱戰力”。2026年台灣防務預算將達GDP的3.32%，然後逐年增加，將增至接近GDP的5%，在整體總預算中幾乎占一半。如此一來，如此高比例的軍費預算，必然高度擠壓台灣教育、醫療、養老等民生領域的財政投入，還不得不依靠舉債等方式籌措，為島內民眾帶來沉重負擔。

令筆者感到可笑的是，即使島內經濟一時增長，賴清德也無法拿台灣一個省的經濟與目前全球第二大經濟體相提並論。中國大陸目前工業在規模和產業鏈完整性上已遠超美歐日韓總和，在個別高端產業包括芯片高端製程的突破也指日可待。賴清德的布鼓雷門，實際是給國際社會提個醒，中國大陸綜合實力對台灣的碾壓，決定任何台獨的圖謀都必然破產，中國實現完全統一勢不可擋。

台積電2024年主要股東名單

主要股東名稱	持股比例
花旗託管台積電存托憑證專戶	20.49%
台灣“行政院國家發展基金管理會”	6.38%
花旗(台灣)商業銀行受託保管新加坡政府投資專戶	2.63%
花旗(台灣)商業銀行受託保管挪威中央銀行投資專戶	1.78%
大通託管先進星光先進總合國際股票指數	1.30%

數據來源：台積電2024年年報



掃碼閱讀原文