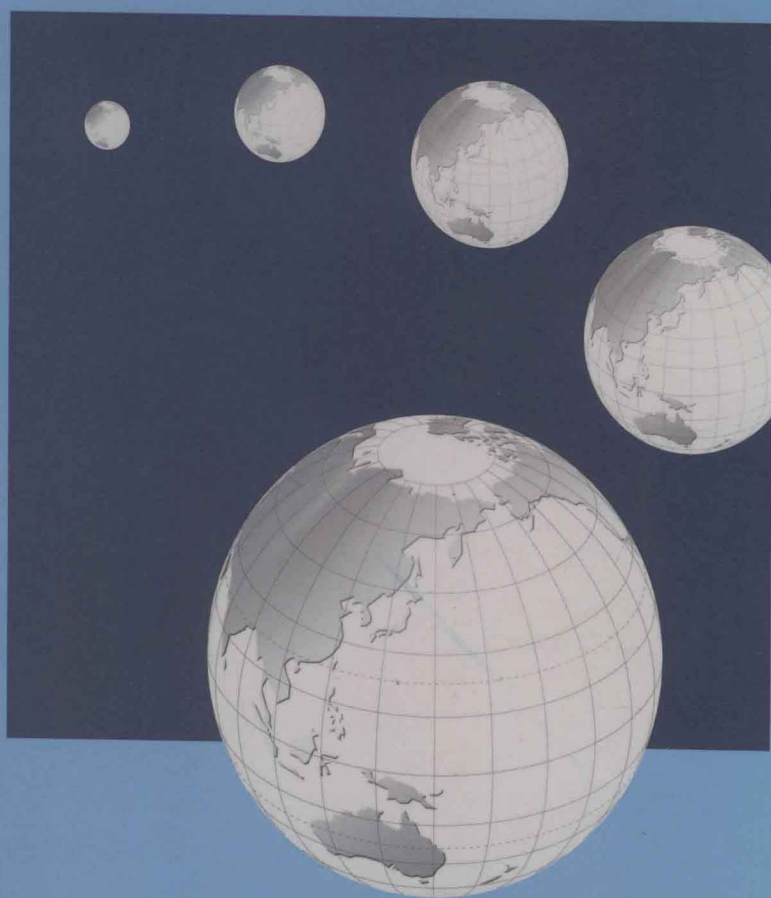


台灣金融之聲系列 1

臺灣金融發展史話



侯金英・薛 琦

張紹台・王偉芳・胡漢楊



台灣金融研訓院

Taiwan Academy of Banking and Finance

台灣金融發展史話

指導：侯金英、薛琦

編撰：張紹台、王偉芳

台灣金融研訓院

序

把金融在經濟活動中的角色形容最貼切的，應該是三百年前的法國經濟學家奎內 (Francois Quesnay)所說的：「貨幣就像人體內的血液」。這句話如何解釋？

資金代表購買力，金融市場分配資金的功能像極了紅血球的作用，將氧氣、養分及荷爾蒙等根據身體各部位所需進行分配。金融與血液之間存在著許多相似的地方，血液要能順暢流通，才不會產生各種血管的病變；同樣地，金融講求流動性，若流動性出了問題，則將牽連整個社會經濟的發展。再舉一個例子，如果金融像血液，金融壞帳像膽固醇，那麼金融危機或金融風暴就是血管阻塞所引起的心肌梗塞或腦溢血，除了造成金融面的亂象頻傳，經濟活動也必然受到重創，二十世紀末日本金融崩潰與經濟遲緩的教訓，正是個適切的例子。

近代金融理論解釋金融在經濟活動中的角色，包括了引導儲蓄 (Mobilizing Saving)、分配資源 (Allocating Resources)、分散風險 (Managing Risk)、加強企業治理 (Monitoring Corporate Governance) 以及促進交易 (Easing Transaction) 等五大項。經濟學所關注的，無非是在「效率」與「公平」兩者間找到均衡，真正影響市場運作的要素，則是由一隻看不見的手--「價格」機能所支配。

「金融好，經濟未必好；金融如果不好，經濟必然也不會多有起色」台灣過去的經濟發展之所以被譽為經濟奇蹟，背後除了有老

百姓的勤勉與努力外，還有一隻看得見的手，用各種方法在主導，影響市場分配資源。若以台灣為例，適度的干預在經濟發展的過渡時期仍有其必要，尤其在資金短缺的一九五〇年代，利用美援、鼓勵儲蓄等手段，並重新架構金融版圖，以滿足戰後重建的大量資金需求與疏通，也加速了復原的腳步與成效。一九六〇年代以後，「〇〇七傳奇」在台灣上演，中小企業主個個彷彿是成吉思汗一般，在全球市場上逐鹿著，台灣的金融當局也沒閒著，完備中小企業的金融體系，讓這些將軍們沒有後顧之憂。此時，金融雖然仍是配角，一方面由於金融專業的累積與逐漸地國際化，一方面金融人才的培育產生了效果，也讓金融事業在台灣，開始有了自主發展的生命力。

一九八〇年代，科技產業方興未艾，台灣除了成功地將產業升級轉型外，更寫下另外一個奇蹟，在地狹人稠的台灣，竟開創了全球規模數一數二的創業投資事業體系。一九九〇年代，隨著全球金融環境的巨變，台灣的金融業從開放新銀行開始，到成立金控公司，這中間量（資金多）變所帶動的質變，若用一句話來形容，就是建立起金融服務業的自主性。金融業競爭的腳步日益加速，所面對的競爭者更是來自四面八方，金融新意的商品化、概念化與架構化，金融健康的維繫與增強，已經跳脫了過去金融業依附在經濟發展背後的刻板印象。從種種時代所走過的例子中，我們再一次地驗證了「金融好，經濟未必好；金融如果不好，經濟必然也不會多有起色」的論述。

台灣金融研訓院值此關鍵的年代，基於傳承、教育的使命，花費數年時間於 2005 年 5 月推出了「台灣金融發展史話」的紀錄片，深獲各界佳評。然而，受限於影片的時間與特性，並未能將過去五十餘年台灣金融發展與經濟成長間的關連做完整而深入的討論，因此，便再接再厲地推出「台灣金融發展史話」的平面書，希

望能夠藉由較為完整的記述，及所補充的數據資料，將台灣金融發展的過程，以嶄新的面目呈現在讀者面前。坊間雖已有相關書籍做相當深入的討論，但本書的編寫乃是希望能夠以淺顯的文字，讓更多的一般社會大眾，瞭解這段屬於自己的故事，因此穿插了許多財金重要人物的訪談內容，以「話當年」的方式重現時代脈絡，也讓原本略顯枯燥的專業文字加以軟化，以利非專業人士順利吸收，讀起來便覺興趣盎然。最後，謹代表金融研訓院，希望以此書作為楔子，能夠吸引更多的社會各階層人士，瞭解與關心台灣金融發展的昨日、今日與明日，進而達到近年來金融監督管理委員會極力倡導的「金融教育全民化」的願景。

董事長 侯金英

院長 薛琦

2005.09.25

序 二

2000 年「金融人員研究訓練中心」與「金融財務研究訓練中心」合併成立「台灣金融研訓院」，開啟金融訓練與研究的新紀元。在這展望未來的同時，我們深深地覺得，過去五十年來的台灣，博得了經濟奇蹟的美名，在學界坊間早有許多針對經濟發展的成就，作過深入研究與介紹的文獻；但是，金融研訓機構對於不同階段的金融業發展歷程，尤其是過去半世紀以來台灣經濟與金融之間的關係，似乎尚未作過有系統的探討與整理，於是我們開始籌畫「台灣金融發展史話」紀錄片專案。

過去的銀行常被人詬病是「當舖」、「衙門」，作風與心態非常謹慎、保守。銀行員也被認為是手裡捧著「鐵飯碗」、「金飯碗」。當產業發生困難的時候，銀行常會落得「雪中不送炭、錦上來添花」的批評。在種種負面評價的背後，是否還存在著鮮為人知的故事？究竟金融業在過去的歲月裡，為台灣的成長扮演何種角色？發揮何種功能？作了何種貢獻？金融學者羅斯·李凡（Ross Levine）說的好：「從一國的金融發展，即可預知這個國家的未來。」「台灣金融發展史話」編撰小組於是決定從這個方向出發，試圖對著上述一連串的疑問，尋求平衡、客觀的解答。

四年！相較於半個世紀的「台灣金融發展史」並不算長，卻是編撰小組鎮日埋首在眾多的金融史料中，抽絲剝繭地整理出參考資料及素材所耗費的時間。如何要在短短的篇幅內，紀錄五十多年的歷史與錯綜複雜的金融體系，確實在企劃初期讓編撰小組費盡心思。最後，我們決定以「史話」的型態，及紀錄片的方式，將台灣的金融發展歷程，分為不同的年代來介紹，並從金融發展過程中的

重要議題與關鍵事件切入，再旁及其關鍵人物與關鍵機構。

我們為了釐清並找出台灣金融業的發展主軸架構，及金融發展與經濟發展兩者之間的對應關係，特別以李國鼎資政的「中華民國臺灣地區經濟發展政策演進過程圖解¹」（附圖），作為腳本編撰、資料蒐集與分析的根據。

受限於紀錄片的篇幅，許多珍貴資料無法收錄其中，編撰小組於是根據紀錄片的腳本大綱、架構與精神，併同在過程中彙整的資料及圖表，擴充成為一本工具書，希望能夠對有興趣研究台灣金融發展的讀者與觀眾有所助益。

「訪談紀實」的製作方式，是「台灣金融發展史話」紀錄片的一大特色。為了忠實地反映台灣金融發展的歷程，我們從台灣頭到台灣尾，從都會到鄉村，訪問過五十多位來自產、官、學界的專家學者及平民百姓，當中包括財經部會與金融機構的首長，更有企業主、標會會頭及郵務佐等。每一次採訪，都讓我們對於金融發展有更深層的體會，而受訪者那股忠於工作崗位、認真打拚的精神，更是令人印象深刻。

本書廣泛地引述或採用紀錄片受訪者的訪談內容，穿插在文字當中，藉以收錄相關的受訪者對於關鍵議題及事件的看法或經驗談，謹在此向受訪者致謝。

這一路走來，還要感謝的人非常多。顧問馬雨沛小姐，從專案發想、問卷調查到市場分析，即便公事繁忙，仍願意撥冗參與、分享專業經驗。另外，更要感謝財金資訊公司董事長李明紀先生、荷商荷蘭銀行台灣區總經理經天瑞先生、建華銀行董事長盧正昕先生、中國國際商業銀行總經理蔡友才先生、台北國際商業銀行總經

¹ 資料來源：(1) 李國鼎著，〈台灣經濟發展背後的政策演變〉，李國鼎科技發展基金會發行，資訊與電腦雜誌社出版，1999，附圖 1。(2) 行政院經濟建設委員會。

理游國治先生、及中信證券董事長王慎女士，還有許多給予我們支持的機構團體與個人，如果沒有他們的信任與鼓勵，也就無法催生這個專案。

「台灣金融發展史話」幸賴有經建會前副主委葉萬安先生、建華銀行前董事長林立鑫先生、中央銀行副總裁徐義雄先生、合作金庫銀行董事長陳冲先生、財金資訊公司董事長李明紀先生，及天下雜誌刁曼蓬女士的協助與指導，對於重現時代的真貌及釐清金融發展的路徑，幫助甚多。

最後，感謝本院侯金英董事長、薛琦院長的指導與支持，傳播出版中心郭所長碧娥、及胡副所長漢揚的協助；另外，要特別感謝林雅婷小姐在極為短促的時間內，完成艱巨的編排打字任務；也要感謝林總監捷逸協助設計封面。深切盼望金融界先進前輩，提供寶貴意見以資改進。本書內容除了包含紀錄片採訪資料外，並收錄及引用大量相關數據或文獻著述，編撰時雖有加以註明出處來源，藉供有意作進一步研究者的參考，但其中必然仍有掛漏舛誤之處，尚祈指正鑒諒。

張紹台 王偉芳 胡漢揚

台灣金融研訓院

「台灣金融發展史話」編撰小組

中華民國九十四年八月

目 錄

序一	i
序二	iv
總引言	1

第一章 引言

第二章 回首來時路

第一節 重繪金融版圖	14
第二節 建立金融制度	15

第三章 戰後金融－扭轉乾坤

第一節 貨幣政策	26
第二節 財政政策	30
第三節 美國經濟援助	32

第四章 農業金融－奠基國本

第一節 綠色革命	42
第二節 農業金融體系	45

第五章 工商金融－厚植國力

第一節 重建經濟秩序	56
第二節 工商業金融體系	58

第六章 「社」「會」金融－互利共生

第一節 基層金融	68
第二節 合會儲蓄公司	71
第三節 民間金融	72

第七章 金融改革－擘劃藍圖

第一節 外匯改革	84
第二節 十九點財經改革措施與獎勵投資條例	87

第八章 結語

第一章 引言

第二章 架構金融體系

第一節 央行復業	110
第二節 本國銀行復業	113
第三節 建立資本市場	114
第四節 銀行法修正前後	117

第三章 基礎建設資金來源

第一節 後美援時期資金管道	136
第二節 國外貸款	139
第三節 僑、外人投資	141
第四節 十項建設資金籌措	143

第四章 黑手頭家金傳奇

第一節 中小企業的貢獻	156
第二節 中小企業的資金分析	158
第三節 中小企業金融	161

第五章 科技創業金手指

第一節 高科技產業興起	180
第二節 交銀改制前後	182
第三節 創業投資事業	185

第六章 金融市場的建置

第一節 資本市場	196
第二節 貨幣市場	199
第三節 外匯市場	204

第七章 金融的管制與開放

第一節 自由化的背景	212
第二節 金融自由化的思潮與理論回顧	214
第三節 利率自由化	216
第四節 匯率自由化	220
第五節 業務自由化	223

第八章 結語

第一章 引言

第二章 金融戰國時代

第一節 金融版圖重新洗牌—新銀行設立	242
第二節 公營銀行民營化	247
第三節 基層金融變革	250
第四節 金融控股公司成立	253
第五節 外商銀行台灣夢	257

第三章 理財與融資新趨勢

第一節 消費金融新主張	272
第二節 財富管理新主張	275
第三節 企業融資	278

第四章 金融創新－變法圖強

第一節 金融創新的定義	294
第二節 創新的動力與觀念	296
第三節 創新與制度架構	300
第四節 資訊科技與創新	302
第五節 創新與服務	304
第六節 創新與人才	306

第五章 金融環保－險中求勝

第一節 國際金融弊案	312
第二節 亞洲金融風暴	313
第三節 本土風暴與弊案	316
第四節 公司治理與自律	318
第五節 金融監理新挑戰	320
第六節 金融環保的雙E	322

第六章 金融大未來

第一節 台灣金融業優劣勢	334
第二節 兩岸金融	336
第三節 金融大未來	339

總結語	345
-----------	-----

附圖：中華民國台灣地區經濟發展政策演進過程圖解

總 引 言

國家的財富是什麼？土地、房屋、黃金都曾經被視為財富的象徵。然而，兩百多年前，英國經濟學家亞當·史密斯（Adam Smith）在他的著作「國富論」（The Wealth of the Nation）裡提到，國家的財富應該是所有人民的勞動報酬，這種財富透過分工、專業與創新而不斷增加，藉此提升全體老百姓的生活水準。

美國經濟學家 Edward S. Shaw 曾說過：「經濟發展不止牽涉到物質面，還包括金融面。」（Economic development involves finance as well as goods）在經濟成長的過程中，除了生產事業外，金融業不但能匯集資金及分配資源，更會透過各種多元化的經濟活動，發揮相輔相成的效果，創造更多的財富。

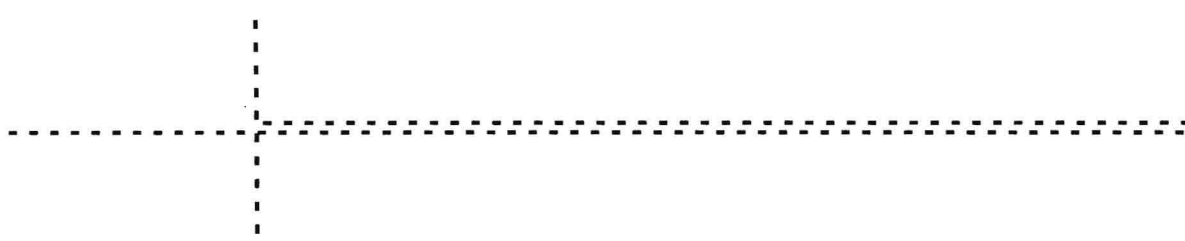
就在半個世紀以前，台灣人民還處身於二次世界大戰的斷垣殘壁中，熬過只能用蕃薯簽糊口和勒緊腰帶的寒暑。半個世紀後，台灣走過「無中生有」的年代及「挑戰顛峰」的年代，從物資奇缺的小島，在物價穩定和低失業率的情況下，創造了富庶的財富水準。在二十一世紀的今天，我們之所以能夠立足台灣、放眼世界，主要就是靠著過去五十多年來，為人所稱道的經濟成就。

本書的目的是要藉由觀察與瞭解台灣的經濟成長，來探討金融業在經濟發展的過程中，所扮演的角色及發揮的功能。我們將進一步地探索，台灣的金融業，隨著國際環境的變遷與「自由化、國際化」思想的崛起，又是如何從支援產業發展的角色，蛻變成為具有主體性（identity）的現代化產業；並在「全球競合」的年代，如何掌握契機、面對新的挑戰。

第壹篇 無中生有的年代

(1949~1960)

- 第一章 引言
- 第二章 回首來時路
- 第三章 戰後金融—扭轉乾坤
- 第四章 農業金融—奠基國本
- 第五章 工商金融—厚植國力
- 第六章 「社」「會」金融—互利共生
- 第七章 金融改革—擘劃藍圖
- 第八章 結語



第一章 引言

Chapter 1

第二次世界大戰的爆發，不僅改變人類歷史發展的路徑，對於台灣這塊寶島而言，同樣也歷經了朝代更迭的分水嶺。日本人在台五十年，以「工業日本、農業台灣」的口號治理台灣，在高壓統治下的社會經濟秩序尚稱穩定。同時，日本人也自國內引進金融機構來台，促使台灣金融事業的開展。

二次大戰時，台灣的生產設備遭受嚴重的破壞，隨之而來的經濟失序、嚴重物價膨脹等亂象，造成社會不安、民心浮動。戰後接踵而至的社會經濟危機，一再地挑戰著政府當局。1949年國民政府遷台，大量人力、軍力的湧入，原先混亂的局勢更加岌岌可危。

第一篇「無中生有的年代」，藉由回首來時路（第二章），草繪台灣金融發展的版圖。接著說明政府如何記取失去大陸的教訓，藉由整合有限資源、政策來扭轉瀕臨危機的經濟金融態勢（第三章）。當台灣社會逐漸恢復秩序、穩定民心之後，農、工業如何從廢墟中重新站穩腳步，金融體系在其中又是扮演何種的角色，將是農業金融（第四章）、工商金融（第五章）兩章所要討論的重點。

在當時，台灣經濟發展背後所串連的推動力量，不僅是都市的發達與繁榮，另一個重要的關鍵組成，就是散布台灣各地的基層老百姓。民間金融活動的興盛，彰顯出源源不絕的社會前進動能，更重要的是彌補了地上金融體系的保守與不足。（第六章）

經濟發展就如同在大海中航行，需要舵手、撐帆手與划槳的通力合作，更要精準的航海圖及羅盤，指引著航行的方向。如何擘劃金融業未來發展的藍圖，以確保金融體系能夠配合台灣經濟發展的需求，將是金融改革首要的任務與使命。（第七章）

這是一個風雨飄搖的年代，卻也是成就非凡的時刻。一同走過這段歷史，我們將從金融的角度介紹台灣的經濟發展，從中瞭解金

融體系是如何配合政府的政策需要，扮演著疏通資金的角色，調配有限資源，振興實業，縮短戰後復原的時間，為日後的經濟成長打下發展的基礎。