

揮旗兩岸 金融大新局

十一位兩岸金融家的見證

金融業，是兩岸最晚開啟大門交流的行業，
卻是影響百萬台商發展命脈、衝擊二十一世紀國際政經的最關鍵產業。

簽署ECFA之後，台灣金融人如何登陸？

大陸銀行家誰將敲開大門？

本書首次揭露從未曝光的兩岸金融交流第二管道，
專訪你一定要認識的兩岸金融十一位關鍵人物。

陳一姍
黃昭勇
張翔一
丁筱晶
著

中華民國九十年製版

2005年

揮旗兩岸金融大新局 / 陳一姍等著 ; -- 第一版 . -- 臺北市 : 天下雜誌, 2010.12 面 ; 公分 . -- (天下財經系列 ; 186)

ISBN 978-986-241-227-5(平裝)

1. 金融管理 2. 金融政策 3. 兩岸經貿

561.7

99021264

訂購天下雜誌圖書的四種辦法：

◎ 天下網路書店線上訂購：www.cwbook.com.tw

會員獨享：

1. 購書優惠價
2. 便利購書、配送到府服務
3. 定期新書資訊、天下雜誌網路群活動通知

◎ 在「書香花園」選購：

請至本公司專屬書店「書香花園」選購

地址：台北市建國北路二段6巷11號

電話：(02) 2506 - 1635

服務時間：週一至週五 上午8:30至晚上9:00

◎ 到書店選購：

請到全省各大連鎖書店及數百家書店選購

◎ 函購：

請以郵政劃撥、匯票、即期支票或現金袋，到郵局函購

天下雜誌劃撥帳戶：01895001 天下雜誌股份有限公司

* 優惠辦法：天下雜誌 GROUP 訂戶函購 8 折，一般讀者函購 9 折

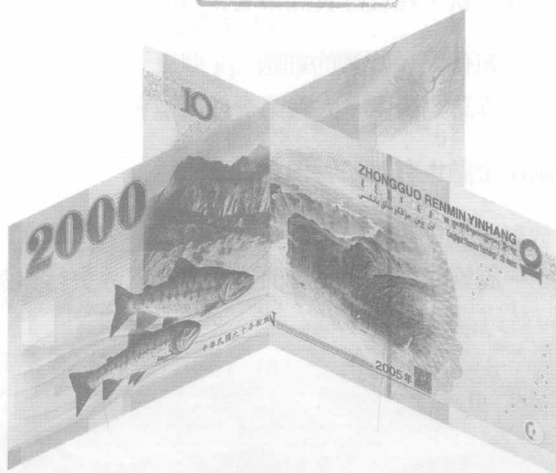
* 讀者服務專線：(02) 2662-0332 (週一至週五上午9:00至下午5:30)

港台書

F832
2011.7

揮旗兩岸 金融大新局

十一位兩岸金融家的見證



陳一姍
黃昭勇
張翔一
丁筱晶
著

揮旗兩岸金融大新局

十一位兩岸金融家的見證

目錄

自序 顯微鏡與望遠鏡 05

第一篇 初遇——1994～1996 06

第1章 台灣鬆綁，解嚴解禁解束縛 08

台灣錢淹腳目也有好處 20

——專訪邱正雄（台灣永豐銀行董事長）

第2章 大陸轉軌，姓社姓資姓市場？ 36

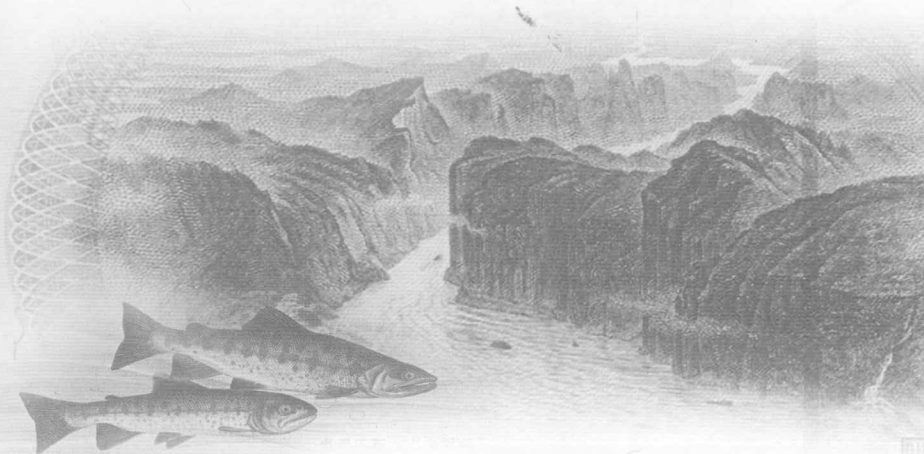
搞活每個國民經濟的細胞 44

——專訪劉鴻儒（大陸第一任證監會主席）

第3章 兩岸金融也有第二管道 52

放鬆大家都高興，紀律沒人聽！ 62

——節錄謝森中1995年演講（台灣已故央行總裁）



第二篇 奮進——1997亞洲金融危機後 66

第4章 台灣「動刀」迎接金控元年 68

絕沒有另一個十年好等！ 81

——專訪蔡明忠（台灣富邦金控董事長）

第5章 大陸三兆人民幣大手術 98

貨幣「匯」戰沒有贏家 106

——專訪戴相龍（大陸社保基金理事長、前人民銀行行長）

第6章 台灣汙名化的二次金改 118

第7章 大陸七年打造銀行新巨人 130

沒想到後來這麼火 140

——專訪王東明（大陸中信證券董事長）

第三篇 風暴——2008全球金融風暴 154

第8章 台灣金融自由讓海嘯沖垮了 156

第9章 大陸四萬億的挑戰 164

國家富了，老百姓還很窮 170

——專訪吳曉靈（全國人大委員、前人民銀行副行長）

第四篇 大未來——後ECFA兩岸金融交流 182

第10章 金融大三通之後…… 184

大時代的銀行家 186

——專訪榮鴻慶（台灣上海商業儲蓄銀行董事長）

用大禹治金融 195

——專訪姜建清（大陸工商銀行董事長）

逐鹿中原還是要靠人民幣 207

——專訪蔡友才（台灣兆豐金控董事長）

對於金融創新的風險要有容忍度 217

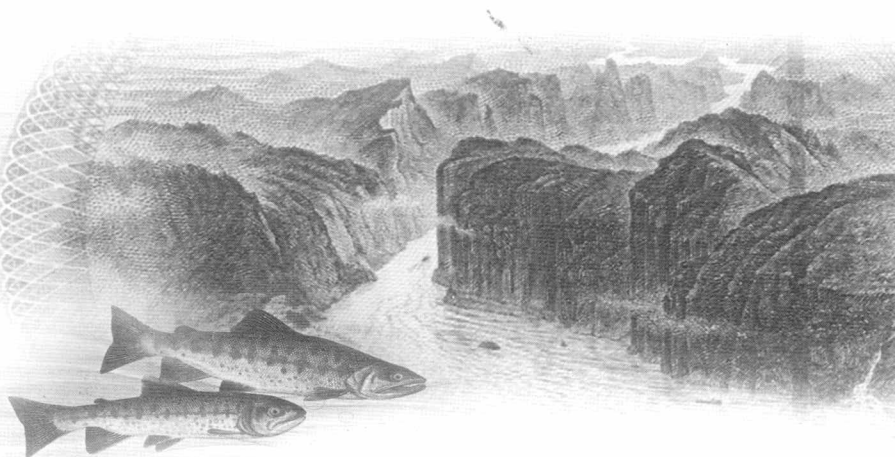
——專訪李劍閣（大陸中國國際金融公司董事長）

迎向大中華資本市場 225

——專訪黃敏助（中華民國券商同業公會理事長）

第11章 華人金融圈的第一張工作證 234

附 錄 兩岸金融大事紀 244



自序

顯微鏡與望遠鏡

兩岸間的人流、物流，在上個世紀末陸續都開通了。今年，台灣與大陸終於簽定金融監理協定，ECFA 將銀行業納入早收清單，兩岸金融界期待的金流終於也通了。做為兩岸間最晚開放的行業，最長時間的隔絕，卻也使得金融成為兩岸間最陌生的行業。

台灣、大陸各自走過什麼樣的路？這本書透過過去十七年的故事，讓對兩岸金融有興趣的讀者，分享記憶。本書以銀行業為主軸，輔以證券業變化，保險業此次未觸及。必須承認，做為台灣出身的作者，從情感、資訊上，對這片土地抱著恨鐵不成鋼的焦慮，會比較用顯微鏡看台灣，卻用望遠鏡看中國。

十七年很長，我們嘗試找出型塑兩岸金融的關鍵事件，也嘗試探討，為何兩岸金融在二〇〇五年後，走上強弱不同的道路。大陸金融的世界第一，還待考驗。台灣金融的現代化道路，如今正陷入迷惘。兩岸都有各自的難關要解決。

謹以此書獻給十七年來，推進兩岸金融前進的參與者，你們才是這本書的作者。更要感謝中國金融學會與台北金融研究發展基金會此次提供的約訪協助。最後希望此書能使讀者開卷有益。

（陳一嫻）



初遇

1994-1996

一九八七，中華民國總統蔣經國宣布，解除動員戡亂時期戒嚴條例。同時間，台灣解除外匯管制，資本帳開放，新台幣進入狂飆期。

一九九〇年代，台灣陸續開放證券業、銀行業、保險業、票券業執照，台灣金融業進入百家爭鳴時代。如果那時有Google搜尋引擎，鬆綁、民營化、自由化、國際化，肯定是當年的熱門關鍵字。

同一個一九八七，中國開放第一波股份制銀行執照，有別四大國有銀行是專業銀行，招商、交通、民生、深圳發展四家銀行打著股份制的旗號、現代化體制。

物價膨脹引發的民運，六四天安門事件，使中國市場經濟路線第三度風雨飄搖，走資走社的路線之爭在中南海交鋒。

A large satellite dish is positioned in the upper left, pointing towards the right. Below it, a city skyline is visible at night, with lights reflecting on the water. The title '貳仟圓' is written in a large, stylized font on the right side of the image.

貳仟圓

九二鄧小平南巡，確認社會主義市場經濟路線。壓抑不住，被推著跑的轉軌體制，一夕爆發成亂象。一放就亂，一亂就收，是中國的經濟循環。中國副總理朱鎔基主持，九三年開始的宏觀調控，開啟了中國一連串金融改革的序幕。

英國作家狄更斯在《雙城記》裡寫道，法國大革命前後的十八、十九世紀之交，是最好的時代，也是最壞的時代；是最光明的時代，也是最黑暗的時代。

在台北與北京雙城裡，福禍相倚的古諺，在金融市場一一應驗。台灣九十年年代初的欣欣向榮裡，國際票券百億弊案、彰化四信的基層金融擠兌案，繁華中已經嗅到腐朽的味道。北京城裡，物價才剛剛穩定下來，人民銀行才剛能喘口氣，九七金融風暴卻已從泰國襲來。

第一章

台灣鬆綁，解嚴解禁解束縛

一九九〇年代，天下雜誌《銀行家上街頭》寫道：「曾是態度冰冷的行員，如今站在門口，向你敬禮，引導服務，以前銀行家鎮日守在黑沉沉的辦公室裡，現在走上街頭，促銷商品。一場金融行銷大戰，已經開始……。」

那篇報導具體描述了台灣新銀行開放後的變化。因為激烈的競爭，一九八〇年代放款基本利率還有一五%，二〇一〇年九月，利率只剩下二・六二八%。如果以存款占 GDP 比例做為金融業深化指標，一九八〇年代台灣全體銀行存款只占總體經濟五四%，這個數字現在已經高達一四五%。最大獲益者，成為台灣的消費者與企業。

然後，自由化的成就在一九九五年七月二十九日，從合作金庫彰化支行傳來不尋常的訊息。

從早上十點半開始，老字號的彰化第四信用合作社門口，聚

集異常多的人潮。當時合作金庫負責信用合作社的金融檢查，信合社多餘的資金就轉存到合庫，基層金融一有風吹草動，合庫就要出動。

彰化市第四信用合作社總經理葉傳水，因提供股市投資的丙種墊款，虧空新台幣二十八億元，和與四信財務有密切關係的日豐證券公司總經理許清順兩人，已失去聯絡好多天了。四信不知道會不會倒？

耳語在彰化市傳開，越來越多人聚集到四信，要求把自己的存款提出來才安心。合庫從各行全力調度新台幣。六億現金，高高地擺在營業大廳的櫃台。下午二點多，直到最後一個客戶離開，拉下鐵門，四信失血三、三億。原本以為，四信擠兌暫告段落，沒想到噩夢才開始。第二天、第三天人潮繼續湧現，短短三天，存款戶總計提走了八十億元，震撼了中央。

當時剛由中央銀行調任中央存保公司擔任副總經理的曾國烈回憶，那時中央收到的訊息，一開始是只要合庫與央行繼續給錢，應該可以補平。但到了第三天，合庫回報，不知道洞有多大，他們已經不敢再給錢了。當時財政部長林振國召開緊急會議，第四天一早十點，財政部次長陳木在在台北宣布，彰化四信即日起停業，停止存款、提款、放款、匯兌及其他一切業務，由政府組成的「接管清理小組」，以三個月的時間進行清理。

沒想到，更大的噩夢還是來了。彰化四信勒令停業，存款提

不出來，讓民眾陷入莫大的惶恐。星火燎原，彰化四信案點燃了全台七十四家信用合作社的連鎖擠兌。謠言與小道消息流竄，第一波是彰化與台中的信用合作社，甚至波及農漁會。就像是傳染病，只要有一點點風吹草動，或者是名稱有雷同的基層金融機構，都免不了遭擠兌波及。已退休的中央存保公司總經理陳戰勝回憶，當時金融圈對信合社有個說法，「逢偶數的都會倒」，因為早年的台北十信，到後來台北八信、二信、彰化四信，無一倖免，最後是不管偶數、奇數，統統都發生擠兌了。最後，彰化四信資產負債由合庫合併，央行與財政部召開緊急記者會，資金無限制供應，存款戶絕對不會領不到錢，金融風暴才終於漸漸趨於穩定。

「學者都說，不好的金融機構就要給它倒，這就是給它倒，我們活生生學到的教訓，」曾國烈回憶說，「從此之後，我們掌握了兩個原則，第一，接管金融機構絕不能中斷營業。第二，股東與管理者要受到懲罰。」曾國烈後來由存保，轉任財政部銀行局局長、金管會銀行局局長，現任玉山銀行董事長。

彰化四信，一個資本額只有四億的小小金融機構，卻替台灣一九九〇年代金融業，畫下一個分號。在中文標點符號裡，分號意味著承先啓後，故事未完。對台灣金融而言，彰化四信案是台灣九〇年代初，金融民營化、自由化與國際化的百花爭鳴時代裡的一段小插曲。

兩大潮流交織出自由化浪潮

台灣金融民營化、自由化與國際化的思潮，是國際金融環境與台灣政治民主化這兩大潮流交織而成的產物。

曾國烈回憶，一九七九年，台灣利率開始自由化，跟當時芝加哥學派傅利曼（Friedman）開創的新古典總體思潮有關。在那之前，全球央行非常重視利率高低的問題。一九七四年第一次石油危機，爲了壓抑物價，美國一夕將利率急速拉高，非但沒有壓抑通貨膨脹，反而造成全球經濟衰退，全球陷入停滯性通膨。央行要盯住利率或是盯住貨幣供給的數量，成爲爭論的議題。芝加哥學派主張盯住貨幣供給，成爲後來聯準會貨幣操作委員會（FOMC）的信念，現在每年央行訂定貨幣供給目標區，就是從那時候而來。在那樣的大背景下，台灣政府對於利率採取放寬管制的心態，開啓了台灣利率自由化的先河。

從利率自由化起，全球金融業開始走向鬆綁，台灣也在這個大潮下，一步步走向自由化。

「民進黨執政時說的一次金改，二次金改，那是從他們的角度說，其實台灣金改已經好多次了，」開發金控副總經理劉紹樑指出。劉紹樑一九八五年回台灣，進入理律律師事務所工作，九〇年代初，亞太營運中心的具體版本，就是他與現任證券交易所董事長薛琦、前陸委會副主委傅棟成草擬完成。

一九九〇年代，也是台灣政治民主風起雲湧的時代。劉紹樑

回憶當時，一九八五年，台灣對美貿易順差極大，引來美國施壓，新台幣從一九八六年起，開始一天一角緩步對美元升值。新台幣對美元匯價由當年均價三七・八二元，隔年升值到三一・七七元，一九九二年匯價升值到二五・一六二九元。同一時間，故總統蔣經國宣布，未來蔣家不接班。一九八六年，台灣民主進步黨組黨。一九八七年，蔣經國在過世前宣布解嚴、解除外匯管制、基於人道理由開放台灣人民回大陸探親。

「那天是七月十五日吧！」劉紹樑回憶，「台灣那時候很明顯感到，上一個發展模式要改變了。傳統上，台灣是固定匯率，重出口，壓抑服務業。」但那時，民間已經有反彈聲浪，為什麼不讓本國人開銀行，卻給花旗、美國銀行開銀行。

劉紹樑說，一九八五到八七年，台灣逐漸在醞釀鬆綁的能量，解嚴算是個突破點。早年，台灣做很多事，會用特區的概念，譬如加工出口區、科學園區。「區」這個字裡有三個口，表示三個人關在一個地方。「區」不像「國」，國的四邊都封起來，區只有三邊，所以區是相對自由，擁有四分之一的自由。台灣早年用特區的方式發展，但到了一九八〇年代末、九〇年代初，「區」的發展模式已到極限，變成一定得推動全國性自由化改革。所以，台灣一九八八年開放券商執照，一九八九年開放銀行執照，九二年開放保險執照，後來推動 BOT。此外，電信、航空、陸運服務業都是那時候開放的。

熱錢竄流淹腳目

新台幣快速升值後，民間財富驟然累積，與股市動能密切相關的貨幣供給年增率（M1B）單月一度高達五一%，這些錢多數流入股市，平均年增率也有三七·七%。當時，一句俗諺說：「台灣錢，淹腳目。」在那個全民炒房、炒股的年代，這樣的描述一點都不為過。

曾國烈說，這些熱錢使得台灣開始長期處於資金寬鬆的狀態。台灣當初要開放新銀行執照時，有一番辯論。以台灣二千三百萬人，開放幾張執照就夠了？資本額要多少才夠？當時，金融業監理權與發照權都還在財政部。財政部在資本額六十億與一百億之間做選擇，最後，當時財政部長王建煊宣布採用高標。原以為，高標可以阻卻許多人，沒想到，當時台灣錢實在太多了，即使要一百億，還是有十六家申請，台灣一次放出十六張銀行執照。

事隔二十年再看當時，台灣金融業最大的歷史錯誤之一，就是在熱錢竄流、資金氾濫、監理能力又尚未跟上前，一下開放太多金融執照。

事實上，新台幣升值、熱錢湧入造成的股市與房地產泡沫，原本早該在一九八九年破滅。一九八九年，台灣由中產階級抗議炒作房價，自發組成的無殼蝸牛運動，夜宿台北市地價最昂貴的精華地段——忠孝東路。一九八九年二月二十八日，央行宣布，實施選擇性信用管制，禁止房地產炒作。房價開始下跌。沒隔多

久，財政部長郭婉容宣布，課徵證券交易所所得稅，台北股市由一萬二千點，快速崩跌到只剩二四七五點。

反常的是，這些泡沫破滅，沒有立刻衝擊金融體系。時任央行副總裁的邱正雄說，那時因為股市沒有開放融資融券，所以吃倒帳的都是地下金融，也就是所謂的三種金主。但其實，這些泡沫慢慢地還是影響到台灣的金融業。

曾國烈分析，在資金寬鬆的大環境下，新銀行業者吸收存款、放款都不難。加上那時，台灣房地產正在進行改革，爲了提高生活品質，通過新法、將實施公共設施的容積率規定。想要多蓋點的房子建商，搶在新法上路前，紛紛搶建。新銀行的放款、大宗放款就到了土地建築融資。「該破的泡沫，被銀行資金撐起來了，延後破滅的時間，」曾國烈說。

無可彌補的悲劇

在泡沫繁榮中不自知的台灣社會，一直到九四年，才慢慢嗅到腐朽的氣味。當年十一月，台灣爆發金額高達七十二億台幣的洪福證券違約交割案。當時的立法委員翁大銘將華國飯店股價，由一股一〇四元，一年內炒到三三八元，結果資金無以為繼，華國股價崩盤，造成違約交割。

洪福案，背後牽動了龐大的金脈。像推骨牌一樣，隔年七月，台灣爆發國際票券風暴，年僅三十歲的交易員楊瑞仁，因為

涉入翁大銘炒股，偽造四十七億本票來填補虧空大洞。爲了賺錢，又再假造七十億本票來炒作另一檔股票高興昌。在法務部調查局追查高興昌炒股案時，意外查出。楊瑞仁知道苗頭不對，七月二十九日辭職，八月二日震驚台灣社會的國票案就爆發了。最後是靠財政部與央行會商，由中國國際商銀等五家銀行支援國票資金週轉，國票才度過難關。國票一日內曾被擠兌二六〇億元。當年，提拔楊瑞仁從一個最基層的業務部交割員、變成交易員的國票經理王慶祥，在極度愧疚中，跳樓自殺，成爲整起金融風暴中，最無可彌補的悲劇。

當年，推倒百年英商霸菱投資銀行的，是一位年輕交易員李森。楊瑞仁引爆的國票事件，就像台灣版的霸菱李森。總計，楊瑞仁利用國票內控疏失，前後盜領了三八七億本票。扣除已歸還的部分，案發時，共有一百億資金不知去向。一百億，就是當時一家新銀行的資本額。楊瑞仁因此被判刑十三年，應賠償國票一〇二億元。

自一九九五年起，台灣從體質最脆弱的票券、基層金融開始爆發危機，一路向上傳染到主要的商業銀行。一九九五年十二月，華僑銀行常務董事梁柏薰藉職務之便，讓其旗下新偕中建設集團，向僑銀超額借款，經檢調單位展開偵查後，引起存款大眾不安，連日擠兌約一五〇億元。隔年二月，一樣是以炒股著稱的立法委員游淮銀介入台東企銀，造成連續擠兌三天，資金被提領