

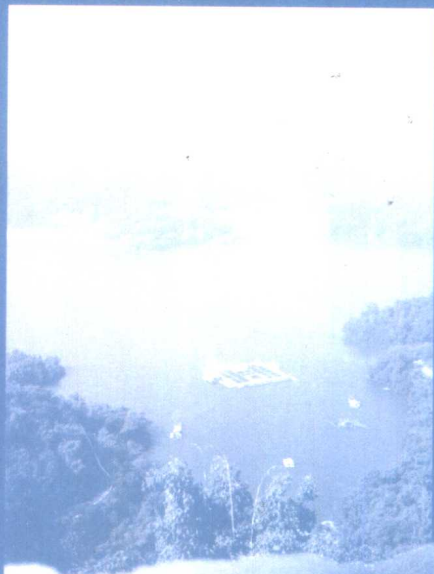
金融启示录丛书

台湾

秦池江 点评

金融制度变迁与发展研究

杨胜刚 著



中国金融出版社

·教育部“九五”人文社科基金规划资助项目

·中国博士后科学基金资助项目

秦池江 点评

台湾金融制度变迁与发展研究

杨胜刚 著

 中国金融出版社

责任编辑:刘小平
封面设计:三土图文
责任校对:潘 洁
责任印制:郝云山

图书在版编目(CIP)数据

台湾金融制度变迁与发展研究/杨胜刚著. —北京:中国金融出版社, 2000. 6

(金融启示录丛书)

ISBN 7-5049-2336-2

I. 台…

II. 杨…

III. 金融体制-研究-台湾

IV. F832.758

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 29836 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66081679 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 固安印刷厂

尺寸 140 毫米×203 毫米

印张 13

字数 338 千

版次 2001 年 12 月第 1 版

印次 2001 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—3089

定价 22.00 元

如出现印装错误请与出版部调换

内 容 摘 要

在第二次世界大战后发展中国家或地区经济发展的记录中,台湾经济发展的实绩可以说是相当耀眼,在不到半个世纪的时间里,台湾竟能从一个落后的农业地区变成为新兴工业化社会。究其原因,自然有许多因素的综合作用共同催生出今天台湾经济发展的成绩。这其中,台湾金融制度的历史变迁与发展,则是推动台湾经济发展不可或缺的重要原因。台湾金融对台湾经济的促进作用,体现在两个紧密联系的层面上,其基础作用是通过金融中介功能的不断增强为台湾经济持续发展提供资本保证;其延伸功能则是通过金融的有序运行直接推动台湾经济增长。并且,随着台湾经济货币化和经济金融化进程的加快,金融对台湾经济发展的推动作用也正在快速增强。但是,也必须看到,台湾金融业自身的发展既背负着从旧有的经济发展模式中脱胎出来的重担,又肩负着进行制度创新从而进一步推动台湾经济发展的重任,因此,未来的台湾金融在面临更多机遇的同时,也将面临更大的挑战!

本书运用现代金融发展理论的分析工具,以台湾金融制度(包括金融机构、金融市场、金融政策、金融监管)变迁的历史走线为逻辑框架,采取宏观分析与微观分析相结合;定性分析与定量分析相统一的方法,全面剖析台湾经济货币化与经济金融化的趋势,并着

重于对台湾经济走向自由化、国际化过程中,金融发展面临的困境及成因进行深入研究,以期为内地的金融体制改革与发展提供可资借鉴的经验和值得吸取的教训。最后,本书立足于金融全球化的现实背景,从增强海峡两岸共同防范与抵御金融风险能力的角度,对面向 21 世纪的海峡两岸金融交流进行前瞻性思考,希望能从理论层面为政府制定对台政策和实现海峡两岸经济“双赢”目标提供决策参考。

ABSTRACT

Taiwan has transformed from a backward agricultural region into a modern industrial society within less than half a century. This achievement is quite amazing in the history of economic development in or of developing countries or regions since World War II. The reason for this rapid development is the combination of many factors, that have contributed to the current achievement of Taiwan's economic development. Among these factors, the historical vicissitude and development of Taiwan's financial system is the most important and indispensable factor which has pushed Taiwan's economy. The promotive effect of Taiwan's finance in its economy is embodied in two closely related levels. The fundamental function guarantees to continuously provide capital for Taiwan's economic development through the increasingly strong intermediary role of finance. This extensive function promotes growth directly of Taiwan's economy through monetization and financialization process, finance's promotive effect on Taiwan economic development is increasing rapidly. It must be noticed, however, that the development of Taiwan's financial industry itself bears not only the heavy burden born out of the old economic development model, but also the important task of system innovation, thus further pushing

forward Taiwan economic development. Therefore, Taiwan's finances in the future will face greater challenges as well as more changes!

This article uses analytical instruments of modern financial development and takes the historical line of vicissitude of Taiwan's financial system including financial organization financial market, financial policy, financial supervision and management as logical frame. It combines macro - analysis, with micro - analysis, qualitative analysis with quantitative analysis, dissects the trend of monenization and financialization of Taiwan's economy comprehensively. The acticle also focuses in depth on the study of the predicament facing the financial development and its causes in the process of liberalization and internalization of Taiwan's economy, with a view to provide instructive experiences and lessons for the financial system reformation and development of the mainland. Finally, based on the background of financial globalization, the article makes a prediction of the financial communication between the two sides of the straits in the coming 21st century. From the angel of strengthening the two sides' ability to jointly prevent and resist financial risks and, in the hope of providing references to decision for the government in drawing up Taiwan's policies and realizing the economic "two - winning" goal of two sides of the straits on theoretical level.

前 言

在过去的 40 多年里,台湾经济保持了快速发展的势头,从一个默默无闻的海岛型经济变成经济繁荣的新兴工业化社会,成为举世闻名的“东亚奇迹”的代表之一。因此,总结、探索台湾经济发展的经验不仅对于深化发展经济学的理论研究有着重要的意义,而且对于世界上所有正在寻找发展之路的国家或地区也是一个不可多得的范例。

值得进一步思考的问题是:自从世界经济由实物经济向货币经济、金融经济转化以来,经济的货币化及经济的金融化趋势越来越明显。金融已成为现代经济发展的重要因素之一。早期的经济学家都没有把金融这一因素单独列出来,而是与制度因素放在一起,或者包括在技术进步、资源配置、规模节约之中,也有些经济学家把金融看作是经济发展的条件,而不作为增长因素。而实际上,从台湾经济发展的经验来看,金融制度的变革及其发展不但是推动台湾经济发展的因素,而且成为现代台湾经济发展的一个非常重要的因素,可以毫不夸张地说,离开了金融的发展,台湾经济不可能持续性地发展到今天的水平。

但是,金融亦非包医百病的“灵丹妙药”,脱离实物经济的过度金融化只会导致泡沫经济的泛滥。更何况,台湾金融业本身的发

展既背负着从旧有的经济发展模式中脱胎出来的重担,又肩负着进行制度创新从而推动其经济发展的重任。这也使得台湾金融在追随国际金融变革趋势不断快速调整的同时(如金融自由化、金融国际化、金融制度改革),其历史“沉痾”也暴露得越来越明显(如地下金融泛滥、金融监管疏失、基层金融派系介入、黑金政治危及金融安全等),甚至于,如果台湾金融发展中的制度缺陷不能得到及时“修复”,金融不仅不能成为推动台湾经济进一步发展的积极因素,反而可能成为台湾经济未来发展的障碍。

因此,怎样将台湾经济发展置于世界经济的历史背景之中,探讨金融在台湾经济发展中的作用,同时,冷静地分析台湾金融业自身变革与发展的成功经验与失败教训,对于有着相同的文化、历史背景的中国内地经济、金融的改革与发展都具有十分重要的借鉴意义。

自 20 世纪 80 年代以来,随着中国内地对外开放步伐的加快以及台湾产业结构的转型,台商赴内地投资无论规模还是数量都有极大的增长,目前,台资已成为内地仅次于港资的第二大投资者。可以说,内地经济发展中的“台湾因素”与台湾经济发展中的“内地因素”相辅相成。但是,进入 90 年代以来,内地原有的通过减免税收吸引台资之优惠措施的边际效益递减,加之东南亚国家货币普遍贬值后,内地劳动力相对成本的提高,内地对台商的吸引力有所减弱。因此,为了保持内地对台湾吸引力的区位优势,内地对台湾经济政策的调整已是迫在眉睫,而台商普遍反映的一个问题是:融资渠道的狭窄是阻碍台商扩大在内地投资规模的最主要原因。因此,怎样全面了解台湾的金融体制,进而制定相应的金融政策以加强两岸金融交流,乃是今后扩大两岸经贸交流的关键步骤。

当前,世界经济区域化、集团化趋势日趋明显,“中华经济区”的逐步形成(包括两岸四地)乃是世界经济格局与经济形势变化的

必然要求。更进一步,随着海峡两岸都成为 WTO 的成员,两岸之间金融机构的互设、金融市场的开放、金融监管的合作、金融法规的协调等一系列问题都将陆续进入议事日程(当然,并不排除台湾当局出于政治的歧见,动用“不适用条款”等来阻止内地金融业进入台湾金融市场,但完全的封闭也非现实)。在内地目前对台湾金融制度变迁与发展进行系统研究尚属空白的情况下,全面、客观地研究台湾金融发展问题,不仅能为广大理论工作者开启一扇认识、了解台湾金融的窗口,更重要的是为即将到来的海峡两岸金融交流与合作提供前期的认知准备。

基于以上认识,本书将从以下几方面展开对台湾金融发展问题的研究。

第一部分,台湾金融发展概论(第一章)。本部分主要运用金融发展理论的计量指标,对台湾金融发展现状进行统计分析,以观察台湾经济货币化与经济金融化的程度;在此基础上,以台湾经济发展的历史走线为逻辑框架,分析台湾经济发展的每一阶段,金融体制的变革与金融业的发展对台湾经济发展所作出的贡献;与此同时,本部分还将从宏观的角度对台湾金融制度变迁与发展过程中面临的问题与挑战进行剖析。

第二部分,台湾的金融机构(第二章、第三章)。本部分将从银行金融机构与非银行金融机构两方面全面分析台湾各类金融机构的历史变迁与未来走向。重点在于分析台湾公营银行的民营化改革、“中央银行”的独立性、独具特色的基层金融机构的性质蜕变及挤提风潮,以及台湾金融自由化、国际化过程中信托业、保险业面临的挑战与改革方向。

第三部分,台湾的金融市场(第四章、第五章、第六章)。本部分从台湾三大金融市场(货币市场、证券市场、外汇市场)的建立与发展研究入手,重点分析台湾货币市场金融衍生工具的运用、台湾股票市场特征、东南亚金融危机后台湾股市的走向、台湾本土化金

融危机的根源、台湾债券市场的新变化、台湾基金市场的新进展以及台湾外汇超量储备的成因、负面效应,欧元启动后台湾外汇储备结构性调整的新趋向等台湾金融市场最新变革的问题。

第四部分,台湾的金融政策与金融监管(第七章、第八章)。第二、三部分侧重于从微观、局部的角度剖析台湾金融机构与金融市场的发展与变化,本部分则是注重于从宏观、整体的角度,考察台湾当局在适应台湾经济发展环境变化与要求的过程中,灵活运用宏观金融调控手段(货币、利率、汇率政策等)以求达到金融与经济发展的良性互动;采取较为适应台湾岛内金融发展实际情况的金融监管措施(如建立存款保险制度)以防范和化解金融风险。其金融政策与金融监管实施过程中的成功经验与失败教训都值得同是处于金融变革时期的中国内地金融业借鉴或汲取。

第五部分,海峡两岸金融交流(第九章)。本部分侧重于从海峡两岸经贸关系的发展对促进两岸金融交流提出的全新要求,以及世界经济与国际金融格局的巨大变化为加强两岸金融合作提出的严峻挑战两个方面,剖析海峡两岸发展金融交流与合作的必要性、可行性及面临的现实障碍,并以务实的态度对于未来扩大海峡两岸的金融交流进行前瞻性思考。

基于内地学者研究台湾问题受到信息来源的时效性、连续性及真实度的影响,尤其是作者本人的学识与认知能力的偏差,都有可能使研究的结论出现“失真”。这既是作者本人在进一步研究中需要加以修正的方面,同时也希望读者能予以中肯的批评指教。



杨胜刚

1965年4月生于湖南省常德市，1999年获武汉大学经济学博士学位，1999年曾赴台湾大学经济系作访问学者，现为湖南大学金融学院院长、教授，厦门大学金融研究所博士后。主持过国家教育部“九五”人文社科基金规划项目、中国人民银行总行重点课题、中国博士后科学基金项目等国家及省部级科研课题5项，出版专著5部，在《世界经济》、《金融研究》、《经济学动态》、《经济科学》等刊物发表论文70余篇。

目 录

第一章 台湾金融发展概论	(1)
第一节 台湾金融业的发展	(4)
一、金融发展的意义与计量指标	(5)
二、台湾金融发展状况	(8)
第二节 金融业在台湾经济发展中的贡献	(26)
一、“追求高速增长时期”的台湾金融与经济发展	(30)
二、“稳定中求增长时期”的台湾金融与经济发展	(32)
三、“自由化与国际化时期”的台湾金融与经济发展	(36)
第三节 台湾金融发展面临的问题与挑战	(42)
一、金融制度化与地下金融的规范管理问题	(42)
二、金融自由化与银行综合化的风险防范问题	(51)
三、金融国际化与金融市场开放的顺序选择问题	(58)
第二章 台湾的金融机构(上)——银行金融机构	(65)
第一节 台湾的银行业	(69)
一、台湾现有银行体系的形成及架构	(69)
二、台湾公营银行民营化的历史背景	(72)
三、台湾公营银行民营化的过程	(78)

四、国营银行民营化的影响·····	(82)
五、台湾银行业的未来发展趋势·····	(88)
第二节 台湾的“中央银行”·····	(93)
一、台湾“中央银行”发展简史·····	(93)
二、台湾“中央银行”的组织系统与业务·····	(94)
三、台湾“中央银行”的独立性问题·····	(103)
第三节 台湾的基层金融机构·····	(108)
一、台湾基层金融机构发展的历史沿革·····	(108)
二、台湾基层金融机构的发展现状·····	(110)
三、台湾基层金融体制改革前景分析·····	(122)
第三章 台湾的金融机构(下)——非银行金融机构 ·····	(126)
第一节 台湾的保险业·····	(129)
一、台湾保险业的历史变迁·····	(129)
二、台湾现行保险体制·····	(132)
三、台湾保险业的发展及存在的问题·····	(137)
四、台湾保险业的前景展望·····	(141)
第二节 台湾的信托业·····	(143)
一、台湾信托投资公司的创立与发展·····	(143)
二、信托业在台湾经济发展中的作用·····	(146)
三、台湾信托投资公司的改制与未来前景·····	(151)
第四章 台湾的金融市场(上)——台湾货币市场 ·····	(155)
第一节 台湾货币市场的建立·····	(159)
一、台湾货币市场发育迟缓的原因·····	(159)
二、台湾货币市场的建立·····	(160)
第二节 台湾货币市场的发展·····	(161)
一、台湾票券金融公司的发展·····	(161)

二、台湾的货币市场工具	(164)
三、台湾货币市场业务发展现状	(170)
第三节 台湾货币市场评价	(177)
一、台湾货币市场的积极作用	(177)
二、台湾货币市场发展前景分析	(180)
第五章 台湾的金融市场(中)——台湾证券市场	(185)
第一节 台湾证券市场概况	(189)
一、台湾证券市场的发展历程	(189)
二、台湾证券市场结构	(191)
三、台湾证券市场管理体制的特点	(197)
第二节 台湾股票市场	(202)
一、台湾股票市场的发展	(202)
二、台湾股市存在的问题及深层次原因	(205)
三、东南亚金融危机与台湾股市的未来走向	(208)
第三节 台湾债券市场	(221)
一、台湾债券市场的发展历程	(221)
二、台湾债券市场的发展现状	(224)
三、台湾债券市场的发展趋势	(225)
第四节 台湾基金市场	(230)
一、台湾基金市场的发展	(231)
二、台湾基金市场的特色及未来走向	(234)
第六章 台湾的金融市场(下)——台湾外汇市场	(237)
第一节 台湾外汇市场的建立	(241)
一、成立外汇交易中心,加强对外汇市场的调控	(241)
二、实施指定银行买卖即期外汇制度,塑造外汇市场 主体	(242)

三、建立远期外汇市场,提供市场避险工具·····	(243)
四、再次修订《管理外汇条例》,推动外汇市场成型·····	(244)
第二节 外汇自由化与台湾外汇市场发展·····	(245)
一、外汇自由化推动下的台湾外汇市场·····	(245)
二、外汇自由化后的台湾外汇市场·····	(246)
三、台湾外汇市场评价·····	(248)
第三节 台湾的外汇储备·····	(251)
一、台湾外汇储备超量增长的原因·····	(252)
二、台湾外汇超量储备的负效应·····	(257)
三、欧元启动与台湾外汇储备管理的新趋向·····	(263)
第七章 台湾的金融政策·····	(267)
第一节 台湾的货币政策·····	(270)
一、台湾“中央银行”的货币政策·····	(272)
二、台湾货币政策的启示·····	(277)
第二节 台湾的利率政策·····	(280)
一、台湾利率政策的演变与发展·····	(281)
二、对台湾利率政策的评价·····	(286)
第三节 台湾的汇率政策·····	(290)
一、台湾汇率制度的历史变迁·····	(290)
二、台湾汇率政策效果的评价·····	(297)
第八章 台湾的金融监管·····	(305)
第一节 台湾金融机构的监管·····	(310)
一、台湾的金融检查制度·····	(310)
二、台湾的存款保险制度·····	(321)
第二节 台湾证券市场的监管·····	(329)
一、台湾证券市场的监管机构·····	(330)

二、新《证券交易法》与台湾证券市场监管的制度化 …	(333)
三、台湾证券市场监管的启示	(336)
第九章 海峡两岸金融交流	(338)
第一节 海峡两岸金融交流的必要性及可行性	(341)
一、海峡两岸金融交流的必要性	(341)
二、海峡两岸金融交流的可行性	(351)
第二节 海峡两岸金融交流的历史进程与现实障碍	(355)
一、海峡两岸金融交流的历史进程	(355)
二、海峡两岸金融交流的现状与障碍	(359)
第三节 海峡两岸金融交流前景展望	(365)
一、台湾对内地的金融政策走向与两岸金融交流 前景	(365)
二、内地对台资金融法律的规范与两岸金融交流 前景	(366)
主要参考文献	(370)
后记	(396)