



工商時報
10周年榮譽出版

理念與現實之間

——金融自由化的問題與省思

柯飛樂指出：目前這個社會，理念與現實之間往往有嚴重的差距，致使問題更趨複雜。於是，他剖析事實、檢討問題、指陳對策、省思去來。

財經座標 **12** 柯飛樂 著

F83/25

83/25

463496



B0118057

財經座標 12

理念與 現實之間

金融自由化的問題與省思



序

社論具有與一般評論文章不同的若干特性。由於其字數固定有限，分析事理要簡潔了然，指陳問題宜明確扼要，且不宜做長篇大論的析論。由於報紙責在於迅速正確地報導，且以新聞性取向，從而社論必須從日日所發生的事象，針對社會所關注的問題，迅即予以適時的評論，提出具體的主張。再由於社論代表報社的主張，其立論與建言必須具有實際性的思慮，且還要保持適度的整合性，但也不可因而忽略應有的開創性與先見性。這些條件使社論成爲一種特殊格式的評論文章。

工商時報爲紀念成立十週年，決定出版社論選集。雖然其社論夙有立論嚴謹、辭鋒銳利等評譽，但我個人十年來所撰寫的這些短文可否博得如此評語，却有疑問；且與前述社論文章應具備各項基準條件相比，亦尚有一段距離。縱然承報社好意列入社論選集出版，心裡總難免覺得忸怩不安。但若從這些文章所評論的內容來看，似尚可襯托出在

這一段期間備受關注的若干經濟金融問題，對於探討十年來台灣經濟金融情勢的發展演變、思索在此一歷程中所遭遇的問題以及省察將來的發展方向等，或尚有可供參考之處，也許還可做為研討資料及省思題材之用。基於這種思量，乃從過去十年所撰寫的短文中選出一〇三篇，按內容分類，彙編成本書。

十年來台灣經濟面臨結構性的轉變，處處顯現轉型期的特徵。尤其最近數年，經濟自由化、國際化的步調更為加速，社會益趨開放。舊的問題尚未獲致妥善解決，新的問題又不斷地接連發生。面對這種轉型期的社會動態，如何剖析事實、檢討問題、指陳對策、省思去來，諸此對於強調理論與實際契合的經濟學者來說，這不僅是一種嚴峻的挑戰，又是一種可貴的實證機會。就我個人來說，十年來所撰寫的這些小文，就是這種嘗試之一。

本書所集編的文章，在時間上，以最近四年所撰寫的居多，在內容上，則以討論金融問題佔多數。而透過這些探討研析，我覺得社會上有一種傾向，令人掛慮不已。那就是，在我們這個社會，理念與現實之間，往往有嚴重的差距，並因而使問題變為複雜混沌。這種差距，以各種不同的型態浮現。有時，起因於觀念的混淆不清，以致迷失方向。例如：有些人雖然表面上也談及自由化、國際化，但既不深究其真正意義而腦筋裡却仍充滿管制、干預等舊態依然的想法，以致理念與現實的裂痕益形擴大。有時，或因實際利害關係所縛，或因缺乏擔當與責任感，以致理念目標的追求，始終停留於原地踏

步的階段。例如：談及制度改革，雖然也會承認有其必要，但事實上却常託詞於技術上困難如何、實際與理論不同等，並以此掩飾其應為而不為的做法。從而，如何確切指出這種觀念的混淆及如此做法的矛盾，便成為我撰寫這些評論的重要課題。對於處在其中、主持其事的人們來說，基於這種觀點所做的評論，也許會覺得過於挑剔、苛責與奢求，但若就推動改革的見地來說，它或許可視為是表達殷切的期望，而也可以說是為了增強革新動力而做一些理念的闡析與問題的檢討。至於所論是否妥當，除有待事實印證外，更切盼識者多予批評指正。

在人生的過程中，總有一些偶然的機緣，得以做一些意想不到的嘗試。我在工商時報寫這些短評，就是如此。這份工作使我必須經常保持敏銳的現實感來關切日日所發生的問題，同時又必須由此透視事態的發展，思考省察將來的方向。不過，這些文章多在匆促之中寫成，既無充裕的時間可供詳盡構思，又無足夠的餘暇可做仔細的推敲，但願它或許尚可留存幾分臨場感以供回味。

如今，將這些小論以這種形式整理出版，對我個人來說，實具有一種里程碑意義。在此，我深深地感謝王作榮教授不斷的支持與鼓勵，使我能夠有這份耐力承受長期趕寫社論的壓力，同時也非常感謝工商時報同仁的多方協助，使本書得以完成出版。而最後，我由衷地感謝內人李柿。她多年來的辛勞與內助，她深切的關懷與體諒，使我能夠專注工作，接受多層的工作挑戰，並得以繼續這項長期的寫作。

柯飛樂 謹識

目錄

003 序

第一篇 金融政策

003 以新觀念新做法推動金融改革

007 論當前貨幣政策的運用 我國中央銀行是否唯貨幣論者

010 唯貨幣學派貨幣政策的再檢討

- 0 1 4 評金融當局有關此次利率調整的看法
- 0 1 8 當前貨幣政策運作何所適從
- 0 2 2 貨幣供給額增加率降低所隱藏的問題
- 0 2 5 當前貨幣政策何去何從
- 0 2 9 重新檢討郵政儲金的運用方式
- 0 3 3 央行沖銷政策面臨考驗
- 0 3 6 貨幣供給變動值不值得重視
- 0 4 0 財金當局不應坐視地價暴漲
- 0 4 4 修改儲蓄券發行條件應有的認識

第二篇 銀行制度與金融管理

- 0 5 1 全面修訂銀行法應有的認識
- 0 5 4 儘速制定公營銀行管理法
- 0 5 7 金融改革貴在切實推動 由「公營銀行管理法」的研擬說起
- 0 6 0 澄清有關銀行民營問題的觀念
- 0 6 3 由政府並未明文禁止民營銀行設立說起
- 0 6 6 原地踏步已久的三商銀開放民營問題
- 0 6 9 出售三商銀公股應受正面肯定與支持
- 0 7 3 徹底檢討信託投資公司制度
- 0 7 7 由合會業務的存廢看中小企業銀行的角色
- 0 8 0 由機動利率存款問題看金融管理措施
- 0 8 4 個人申貸資金不得供做其所營事業運用？
- 0 8 8 金融分支機構的增設宜大幅度放寬

- 092 由銀行分支機構設置標準談金融行政
- 095 從銀行設立海外分行問題談阻礙國際化的觀念和作法
- 099 從省屬行庫存款保險預算悉遵刪除說起

第三篇 利率自由化

- 105 實施利率自由化的條件
- 109 對銀行存放款利率差距問題的看法
- 112 融資手續費與利率自由化
- 115 尚在摸索中的基本放款利率制度
- 119 推動存款利率自由化的條件與衝擊
- 123 紊亂而不合理的利率結構
- 127 別讓利率自由化措施受到歪曲
- 131 資金寬鬆而銀行存放款利率差距擴大
- 134 利率自由化與銀行調整利率的作法

第四篇 外匯問題

- 141 論外匯準備的適當規模與有效運用
- 144 不要過分迷信實質有效匯率指數
- 148 外匯存底劇增的衝擊與對策
- 152 匯率問題的困惑
- 156 匯率問題的迷惑
- 160 新台幣貶值二分
- 163 外匯管制放寬後所面對的問題

- 167 外匯管制放寬後的新台幣匯率走勢
- 170 中央銀行的匯率保衛戰
- 174 匯率動向與匯率談判
- 178 美元拆放市場的建立與央行的角色
- 182 從匯率走勢的轉變看匯率政策的運作

第五篇 銀行經營與業務營運

- 187 銀行的公益性
- 191 澄清有關銀行經營績效與安全的若干觀念
- 195 澄清一些銀行授信觀念
- 199 銀行呆帳
- 203 外幣定期存單與新台幣形象
- 207 外匯兌換損失的處理不可違背健全經營原則
- 211 虧損的銀行不應該發放股息紅利
- 214 飢不擇食——當前銀行授信業務的陷阱
- 218 當前銀行經營的隱憂
- 221 銀行助長土地投機的做法應嚴加制止
- 225 走樣的公營銀行業務競爭
- 229 銀行走向國際化應有的認識與努力

第六篇 金融業務的不同層面

- 235 票券公司買賣債券問題平議
- 239 萎縮中的貨幣市場

- 243 信用合作社辦理企業貸款問題平議
- 247 十信不正常放款案所顯示的問題
- 250 十信改制國民銀行方案的觀點問題
- 253 談處理地下金融問題的正確原則
- 257 工商企業收受職工儲蓄存款的得失檢討
- 260 融資性租賃業發展上的隱憂
- 263 信用卡業務與金融管理
- 267 聯合簽帳卡處理方案宜重新檢討
- 270 促進簽帳卡業務的競爭

第七篇 觀念與決策

- 275 經濟政策措施應兼顧理論與事實
- 278 景氣對策宜求適時有效
- 281 以價制量與以量制價
- 285 決策與幕僚作業的配合
- 289 中小企業與暖房
- 292 證管會的職責不在於維持股市行情
- 296 開放進口方案宜由經建會協調策定
- 299 維持中美利率間過度差距問題的商榷
- 303 公司財務預警制度的如憲算盤
- 307 黃金價格上漲威脅經濟穩定？
- 311 由滙兌損失的不同解釋說起
- 315 被漠視的經濟後果

景氣對策與信託關係詳見
 證管會與物價政策的若干觀念

談中小企業輔導工作的基本想法

第八篇 經濟情勢分析

- 3 2 1 近來貿易情勢所引起的問題
- 3 2 5 擴增不已的貿易出超
- 3 2 9 國際協調與美元動向
- 3 3 2 五國財經首長會議一週年後的新局勢
- 3 3 6 美國雙項赤字與國際性貨幣供給擴增現象
- 3 3 9 市場的警訊
- 3 4 2 國際協調合作上的暗雲
- 3 4 5 七國會議與新興工業國家的立場
- 3 4 9 搖擺不定的美元走勢
- 3 5 2 紐約股市大崩盤一年後的啓示

第九篇 企業經營

- 3 5 7 經營責任的担当 當前企業經營者應思考的問題
- 3 6 0 公營事業的經營觀念
- 3 6 4 當前企業經營的困境與經營責任
- 3 6 7 企業經營危機與紓困措施
- 3 7 1 企業倒閉與信心危機
- 3 7 4 通貨膨脹與企業經營
- 3 7 7 企業借短還長的做法與財務管理原則
- 3 8 0 當前企業資金週轉問題的檢討
- 3 8 3 企業經營與滙率問題
- 3 8 6 從經營環境的轉變看今年企業經營的重大課題

第一篇、金融政策

◎ 財經座標



以新觀念新做法推動金融改革

在經濟發展的過程中，金融一向扮演非常重要的角色。作為儲蓄與投資的橋樑，金融體系不但要有效動員社會儲蓄俾可充分運用，同時也要適切分配社會資金俾可達成經濟發展、經濟穩定及增進社會福祉、改善生活品質等目標。這就是說，無論從總體經濟發展的觀點，或從企業經營以至國民生活等見地來看，金融均具有極其重要的功能。尤其在經濟轉變時期，為使此一蛻變及新發展的過程順利，金融體系的運作每被要求對此做密切的配合。例如在當前局勢下，金融體系就一再被要求對策略性產業的發展及科技水準的提升等做適切的配合及支援。而期望雖然如此之高，但新情勢往往需要革新的做法，且因改革與調整又往往比較經濟事實的發展落後，於是要求金融改革的聲音也就不絕於耳。

綜觀近十年來金融的運作，不可否認地曾經達成了若干重要的改進。無論在制度的

建立、政策的運用、業務的操作以及市場的深化、擴大等方面，均刻下了進步的痕跡，無論主管當局或有關方面人士也均做了很大的努力。雖然我們願意承認這些改進與努力的事實，但另一方面我們也要指出，如與革新的要求相比，許多人都認為這些改進仍有所不足，始終僅具片段性的效果，多滯留於局部性對策階段。雖然我們常聽到主管當局指示金融自由化、利率自由化、業務國際化等遠大目標，或針對實際缺失而提出公營銀行效率化、民營金融機構紀律化等改進方向，可是實際成效却不彰。而尤值得注意的是，實際配合措施却每覺不足。換句話說，遠大的目標、改進的方向雖然高高地揭示，但實際做法却未能妥善配合。有時，做得不夠；有時，甚至按兵不動。造成這般情況，其主要癥結何在呢？我們認為，最主要原因在於對當前金融體系的運作與整體經濟社會需要的配合，缺乏徹底深入的檢討，因而也就難以根據通盤性的觀點提出有效的綜合性改革方案。由於要以片段性的做法謀求局部性的對策，從而，即使已盡甚大努力，仍難免發生做得不夠、做得不好等結果。為打破如此尷尬局面，我們目前亟需以新觀念、新做法來推動金融改革。

在觀念方面，我們必須確切體認當前金融情勢已面臨結構性轉變局面。近數十年來，我們一再強調台灣經濟結構的轉變以及為因應此一轉變而應採取的策略與做法，例如策略性工業的選定與發展、科技水準的提升與技術移轉、人力資源的開發與素質的提高等。為因應結構性轉變，其對策必須具有前瞻性的考慮，突破性的做法。換句話說，

要有結構性轉變的認識，才會採取突破性的、全面性的革新做法。對於台灣經濟結構的轉變，可以說目前已有相當程度的共識。可是，在金融方面，一般似乎尚缺乏這種結構性轉變的體認。由於缺乏這種認識，未能確切地瞭解這種結構性轉變所表示的深遠意義，於是就無法做到具有前瞻性的全面性的金融改革。基此，我們認為，我們必須確認我國金融面的結構性轉變，並由此導出應採的改革途徑。

我國金融面的結構轉變，可由幾方面加以觀察。在金融分工體系方面，非銀行金融機構如租賃公司、分期付款公司等業務的成長擴展、信託投資公司業務領域的膨脹要求、專業銀行業務的商業銀行化、開放新種金融機構的設立等要求，諸此顯示現行金融分工體系已需自如何滿足社會各種金融需求的觀點來重加檢討，或許已達到需要重新調整分工體系的階段。再就金融自由化方面來說，貨幣市場的發達及資金情勢的變化已加劇了金融業務的競爭；此一競爭不僅在銀行與銀行間，銀行與其他金融機構間，尤其重要的是也跟貨幣市場之間進行，且以劇烈的價格競爭方式進行。在此情況下，利率的決定等有關利率自由化的做法以及主管當局對銀行業務的各種管制可否放寬以促進公平有效的競爭，諸此自應做進一步的檢討。在金融國際化方面，貿易收支的長期順差、外匯存底的大量積存、境外金融中心的開設、國際金融業務的擴大，這些發展的匯集將會造成結構性轉變。面對這般情形，外匯管制應如何放寬，匯率政策的運作應如何調整，貿易自由化，尤其進口開放應如何加強，均應有適當的考慮。

從這些分析，我們應可瞭解，在金融結構轉變的現階段，局部性、片段性的做法實無法滿足金融革新迫切要求。當然，謀求全面性改革的做法，其所遭遇的阻力也必然更大。但設若我們着重於減少阻力，所得的結果就是減緩改革的步調，甚至會降到無補於事的地步。在此，重要的是要確認改革的需要及方向，並採取目標導向的態度來推動。從體認結構性轉變到採行綜合性改革方案，過去的改進措施所不足的，似乎就是這種觀念與做法。在新內閣即將成立之時，我們願以此做為獻言，並建議組成綜合性的金融制度改革委員會，由政府與民間共同參與研討，提出前瞻性的、通盤性的金融改革方案，以達成切實有效的改革。

——七十二年五月二十八日