

台湾经典著作

彭金隆 著

现代金融市场系列

金融控股公司

FINANCIAL HOLDING COMPANY

REGULATION AND STRATEGY

法制监理与经营策略



智勝
BEST-WISE

中国人民大学出版社

台湾经典著作

彭金隆◎著

现代金融市场系列

金融控股公司

FINANCIAL HOLDING COMPANY
REGULATION AND STRATEGY

法制监理与经营策略



中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融控股公司: 法制监理与经营策略/彭金隆著.
北京: 中国人民大学出版社, 2005
(台湾经典著作. 现代金融市场系列)
ISBN 7-300-06926-6

I. 金…

II. 彭…

III. 金融公司: 持股公司—研究

IV. F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 118426 号

台湾经典著作

现代金融市场系列

金融控股公司

——法制监理与经营策略

彭金隆 著

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511239 (出版部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京东君印刷有限公司

开 本 720×965 毫米 1/16

版 次 2005 年 11 月第 1 版

印 张 30.25 插页 1

印 次 2005 年 11 月第 1 次印刷

字 数 473 000

定 价 46.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

内容简介

这是第一本完全探讨台湾金融控股公司制度与特色的专书。本书完整呈现台湾金融控股公司之监理与经营实务，并对某些极为重要的规定或制度（如投资与共同行销），都尽可能详加分析，可说是台湾岛内讨论金控公司相关书籍中最贴近实况与实务的一本书。

本书涵盖了上述“金控法制”、“金控监理”与“金控经营策略”三个分析构面，也深入探讨了金融控股公司之实务与理论，对未实际从事金融业或目前实际从事金融事业之读者，皆极具参考价值，不容错过。

彭金隆

现职：

- 台湾实践大学风险管理与保险系主任
- 台湾政治大学风险管理与保险系所兼任助理教授

学历：

- 台湾政治大学企业管理博士
- 台湾政治大学保险硕士

专长领域：

- 金融控股公司
- 银行保险
- 企业管理
- 保险监理

策划编辑 崔惠玲
责任编辑 梁颖
版式设计 赵星华
封面设计 耀午书装

出版说明

现代金融市场系列

近年来，中国金融体系正在发生巨大的变化，主要表现在金融市场在短短的十几年时间中取得了长足的进步，股票市场自不待言，固定收益证券市场已经起步，衍生金融工具市场也蓄势待发，而且国内金融市场与国际金融市场的关系不断加强。这种变化是金融体系内部技术、管制、竞争因素作用的结果，是一种全球性的趋势。金融实践的变化对我们的理论研究和教学提出了新的挑战。

传统上，我国的金融体系是以银行为主的金融体系，在理论和实务方面已经对货币信用、银行经营管理、货币政策等问题进行了很多探讨。但是，金融市场功能的发展历史很短，制度变化非常快，各种新问题层出不穷，理论上的探讨还不够成熟，对理论成果系统化的提升总结更是需要较长的一段时间。因此，客观地说，对相关理论的研究难免存在一些问题，而且也相对滞后。目前，比较普遍的方法是“拿来主义”，或者直接大量引进西方，尤其是美国的原版图书，或者对这些图书进行综合改写。这种做法虽然“与国际接轨”，但运行起来还是存在不少问题。基础理论性的东西还比较好办，实践性强的东西问题就比较大，因为美国的书显然主要是写给美国读者看的，知识背景是美国的，案例是美国的，思维方式、表述风格也是美国的，中国读者未必吃得很透。

而引进台湾的著作，正好可以弥补这方面的缺憾。一方面，作者大



都有美国学习和教学的背景，而且在台湾的名牌大学任教并参与金融实践，因此能够将规范的金融理论与不断变化的本土金融实践相结合；另一方面，作者是站在“学习、借鉴”的角度，为本土读者写作的，此一点与西方原版的图书有很大的不同。另外，我们在引进该系列著作时也适当注意了选题的系统性和前沿性，希望能为读者提供一个相对较为完整的现代金融市场方面的知识框架。

目前，“台湾经典著作·现代金融市场系列”的第一批8本图书已经问世。在出版时，我们根据大陆的实际情况对内容进行了取舍，专业术语、文字用语等也根据大陆的习惯作了修改或删减。但是，广大读者却认为，没有必要对专业术语和文风进行修改，他们更希望读到原汁原味的台湾作品。因此，根据读者的建议，考虑到此类图书的读者大部分具有较高的英文功底，我们在出版第二批图书时，没有对术语进行修改，而是继续沿用原著的专业术语，并在大部分专业术语后标注英文予以说明。这样，读者既可以不受影响地阅读图书，又可以了解更多的术语用法，便于两岸进行学术交流。

当然，我们出版这样的系列著作，无意排斥、也不可能排斥原版的外文著作，而且，这里所谓的“本土化”大多也是立足于台湾金融实践的。我们的目的是想为大陆的金融专业的学生和从业人员提供一个了解现代金融市场理论与实践的窗口，同时也为大陆金融专业的教师编写真正“本土化”的教材提供一些借鉴。

本系列著作既可以用于高等院校金融专业本科高年级、研究生和MBA的教学，也可以作为广大金融领域的科研人员和实际工作者的有价值的参考资料。

邱 序

现代金融市场系列

20 世纪 90 年代及 21 世纪初，国际金融产品由传统的存款、放款、债券、股票及即期与远期外汇等单纯产品演化成股票、债券、期货、外汇的各种复杂汇率、换汇、选择权及各种避险工具，大部分银行、证券、保险产品的区别性亦已变得模糊而不易辨认。因此，国际金融制度呈向金融控股公司制及综合银行制发展的机制。

1996 年 11 月，日本金融“大爆炸”（Big-Bang）的革新采“自由化”、“公平化”、“全球化”的政策及 1999 年美国“金融服务现代化法”（或简称 GLBA）后，美国金融机构取消分业经营，改采金融控股公司形态，实行对银行、证券、保险的跨业经营商业模式，对外国金融机构采“国民待遇”、“公平竞争机会”原则。因此，国际金融顿然形成“多元化”、“大型化”、“全球化”的态势。在此一国际金融剧变的大环境下，台湾在 1997 年起陆续通过“期货交易法”（“衍生性商品法”）、“信托业法”、“金融机构合并法”、“金融控股公司法”及“金融监督管理法”，革新幅度可说下于英、日“金融大爆炸”革新，而“金融监督管理法”上更明定实行 2 年后（2006 年），须对当前金融机制之管理再作修正，亦显示当前金融革新仍未完成，大家仍须努力。

在岛内金融变动极端复杂的情况下，了解金融控股公司制度的运作与监督实为了解岛内当前及未来金融演变最重要的枢纽。岛内金融市场



于金融控股公司制度的带领下，透过“金控法”提供低成本、高效率的整合机制，迅速结合岛内银行、证券、保险与其他金融相关事业，在短短3年中，已有超过六十家以上的金融机构加入十四家金控公司。虽然加入金控公司运作的金融机构家数并非多数，但在市场居于领导地位的大型银行、证券与保险公司等，几乎都已经成为金控旗下子公司。由种种迹象显示，运作不到3年的金控公司的经营模式，已凌驾传统金融机构分业经营模式而成为市场主流。未来随着其他金融机构不断地加入，金控公司对岛内金融市场之影响力将更为强大。

金融控股公司制度之建立及运作，在架构上虽有美、日等先进国家可资参照，但实际之落实与执行，仍有待主管机关、金融业界、金融市场与消费者间的互动与配合，其中各种机制与运作制度都必须从基础做起。面对这样一个全新的金融制度，各方所必须面对的挑战不言而喻，更需要产业界与学术界等多多投入参与研究，以建立更为健全之制度。本书作者彭博士在2003年任职学术界服务前，长期服务于“财政部”，其金融监理之资历甚深，尤其在金控公司制度建立之时，全程参与“金控法”及其相关法规之制定，并实际负责金控公司设立审查及后续监理工作，对岛内金融控股公司制度有第一手之涉猎与经验。今天这本书的出版，可说是岛内第一本具金融管理体验者所写的台湾金控公司制度专书，也是彭博士的力作，内容深入浅出，对于想了解台湾金控公司制度之专家、学者、学生及大众而言，是极具参考价值的一本书。除此之外，彭博士具专攻企业管理背景，在本书中对金控公司之经营策略亦着墨甚深，对金控公司及金融机构之经营者来说，更具有启发与借鉴之处。

安泰银行董事长

邱正雄

2004年7月

司徒序

现代金融市场系列

台湾金融控股公司制度自 2001 年 11 月 1 日鸣枪起跑后，在短短的一年内，十四家金控公司有如雨后春笋般设立，为沉寂多年的金融市场，注入一股前所未有的动能。由于金控公司制度在岛内仍是一个全新的经营模式，因此对主管机关的监理工作推动，或对无论是否加入金控的所有财金业者，都将面临前所未有的挑战。这几年笔者常以 1998 年美国花旗与旅行家集团的合并经验为教学个案，讨论美国的金控公司发展，即发觉金融证券产业中的人士对此一主题极有兴趣，但国内却缺乏探讨本土金控制度或经营管理的教材。因此本书的出版发行，适时地对于许多与金控制度相关的人士，提供一个可以更全面窥探国内金控制度堂奥的窗口。

这是第一本专门探讨岛内金控公司制度的著述，不论在体裁的编排及内容的铺陈上，作者都十分用心，就如同书名的副标题一样，环绕在金控公司的监理与管理两大主轴上。就监理上，书中巨细靡遗地针对金控公司的发展、设立、业务与投资等重要议题，提供完整的介绍，更对相关重要监理议题提出精辟之见解。在管理上，由于在金控公司经营上，各子公司间具有“形式独立，实质一体”的特性，因此总体策略的构思极为重要；另外，由金控制度所引发金融机构间的策略联盟风潮，则与金融机构的合作网络管理策略有关，这些在本书都有详细的描绘。



除此之外，本书对于台湾金控公司之现在与未来，提出许多精彩且创新的观点，例如，以“综效矩阵”分析金控公司的共同行销效益、以“金控公司营运生命周期”概念预测金控公司的发展、以金控公司发展四个竞争阶段解析金控各阶段的竞争优势，以及破解市场上“单站购足”、“假综效”与“通路对称”各项经营迷思等，对金控经营者而言，都是十分值得一读的。

本书的分析角度包括政府政策、相关法规、财务金融、经营策略，以及组织管理；有理论之分析，有岛内外产业历史之回顾，有案例之解说，也有实证调查结果之呈现，内容十分丰富而具启发性。更难得的是，由于本书作者对岛内金控之了解极为深入，对法规环境亦十分熟悉，因此不仅令外行人从本书可以一窥岛内金控公司之现状，内行人也会感到其内容与每天工作上的切身问题息息相关。

近年来，岛内能结合理论与实务，而且以本土议题为出发点的商管类专书为数不多。本书作者彭金隆博士的这一本大作，是其中极少数之一。他所投入的心力以及本书预期的贡献都是值得尊敬的。

台湾政治大学企业管理学系所教授

司徒達賢

2004年7月

序

现代金融市场系列

1997年，当国际上正热烈检讨金融分业经营之存废利弊时，岛内也开始注意到美、日等国金融控股公司制度的发展，没想到短短几年内，金融控股公司纷纷成立，彻底改变岛内金融市场的生态。

2000年下半年，岛内开始积极进行“金控法”的立法工作，我有幸参与了“财政部”建立金融公司架构的相关事务，也因此对金融控股公司制度的诞生过程有了第一手参与的经验。更难得的是在“金控法”通过后，我亦经手主办富邦金控、国泰金控与新光金控三家金控公司设立的申请案，并在审查过程中，与岛内许多金融专家充分沟通协调，期间让我获得许多宝贵的实务经验。2003年，离开将近12年的公职生涯转往学界，开始在大学开设岛内第一门金控公司课程，并以金控公司为主题应邀到各地演讲，在这段期间中，发现许多业界先进、金融从业人员与学生皆对这项影响金融市场极为深远的制度有极大的兴趣，但却都苦于没有一套完整的教材或资料可供参考，因此便下定决心，希望能在最短时间内，整理本人粗浅所学，于是有这本书的出版。

若由狭义的角度观之，“金融控股公司”可以视为单一公司，此时关注的焦点在于金控公司设立与运作的法规层次问题；但从广义的角度来看，它不仅是一种重要的金融制度，更着眼于金控公司是否健全发展与有效监理。此外，对于在市场上的金融业者而言，金控公司更是一个



充满机会与挑战的全新竞技场，而如何在这场竞争游戏中，寻求正确精准的经营策略突围而出，更是各家金融机构筹谋之关键所在。

因此，如果想对金控公司制度有一个较为全盘的了解，不论是从微观面的金控公司法制、到宏观面的金控监理，甚至到金控公司经营策略等，都必须加以涵盖，但过去岛内有关金控公司之专书，大都着重于法制部分探讨居多，对于想对金控公司制度有更全盘与深入了解的读者而言，已经无法满足这个需要，因此本书最大的特色，就是同时涵盖了上述“金控法制”、“金控监理”与“金控经营策略”三个分析构面。

本书安排如下：全书共分五篇，第一篇环境与趋势篇共两章，说明世界金融服务业由分业走向跨业经营之趋势，并介绍国际上主要金融控股制度演变，以及岛内制定金控公司制度的过程、创立金融控股公司制度的原因与相关的因应作法，同时亦将介绍各种金融跨业的模式。

第二篇基础篇共四章，由于各国金融情势及立法过程迥异，因此金控公司制度各国也有所不同，故于第3章针对岛内金融控股公司之特质做充分剖析，让读者不仅可完全清楚岛内金控公司之本质，更可加强实务应用之能力。另有关金控公司之形态与设立方式及策略，于第4章及第5章详尽说明岛内金控公司创设之过程，以及相关问题之探讨与分析。此外，金控公司具有许多的竞争优势，主要来自于法律上赋予的权利。相对地，金控公司也会负担许多额外的义务，这也将形成金控公司在竞争上的负担，因此，第6章深入探讨金控公司所拥有的权利以及竞争优势，当然也包括金控公司应当负担之额外义务在内。

第三篇业务篇共三章，金控公司运作核心之关键在于共同行销，因此，将于第7章介绍岛内金控公司制度下的共同行销制度。金控公司本身为一家纯粹控股公司，无法经营任何实质金融业务，依法主要业务为投资金融事业与金融相关事业，以及对这些投资事业的管理，因此，在第8章将金控公司最重要的投资业务内容做深入的分析，并探讨金控公司对被投资事业管理之内涵。此外，外国金融控股公司制度，为岛内金控公司制度中十分重要的一环，故将于第9章介绍外国金融控股公司制度。

第四篇经营管理篇共三章，金控公司制度最为外界所诟病之处，就在于风险集中与监理不足，过去已有许多文献由财务等风险分析角度出发现察此一问题；第10章将针对岛内金控公司在法规架构上之所具有



的特性，以岛内“金控法”中对金控母子公司及子公司间的特殊权利义务关系，分析金控公司之经营风险及风险管理。由于金控公司经营涉及的策略层次，主要包括总体与网络定位策略两种，因此，第11章将就这两项策略层次提出分析与意见。第12章将借由理论及实务上的分析与观察，提出岛内金融控股公司经营上关键成功因素，并针对实务经营所产生许多之迷思，提出检讨分析并研提解决之道。

第五篇理论实证篇共二章，因为金控公司本身涉及内部子公司间以及与外部组织间之合作与连结，因此如何管理这些关系，第13章及第14章希望提供一个完整的实证研究，给对此议题有研究兴趣者参考。

这本书的完成需要感谢许多人，首先，必须感谢前“财政部部长”（即现任安泰银行董事长）邱正雄先生及政大司徒达贤教授为本书写序。邱董事长是我最敬重的上司，也是我永远的学习典范；司徒老师是我的博士班指导教授，更是我一生最重要的骄傲。在“财政部”服务期间，前“政务次长”现任合库陈冲董事长的鼓励是支持我向前的动力；“保险局”魏宝生局长在我任职“保险司”期间及承办金控公司业务时的信任与重视，对我累积专业有关键性的影响，令我心中充满感激。在写书过程中，保发中心周国端董事长与“行政院”金管会凌毓宝委员经常给予重要的协助与鼓励，让我产生极大的信心；在金控专业上，“国泰”李长庚兄、富邦望天行兄、台北大学陈春山教授、安侯方燕玲会计师、政大林建智教授等，都是我敬佩的学习对象，此外，感谢“金融局”曾国烈局长、张明道副局长、输银蔡庆年总经理，以及当初辛苦规划金控公司的“金融局”一组同仁袁明昌兄、林栋梁兄、邱淑贞、杨碧人与黄光熙兄等，对我的指导亦是十分宝贵。还要谢谢实践大学黄博怡院长、王维元教授、张馥芳教授、郑镇梁老师与张邦如教授，在教学及生活上给我的协助，让我无后顾之忧；政大风管系张士杰主任、王俪玲教授、蔡政宪教授与郑士卿教授的照顾与支持，让我在金控专业上有更多的发挥空间。亦感谢“金管会”保险局陈淑娟组长以及智胜文化全体同仁的细心校对与协助，使本书能顺利付梓。

此外，更要感谢我家人的支持，伟大的妈妈、内人芳兰及小女楷淇，特别是我女儿，为了写书不知错过多少次陪她说故事的晚上，甚感内疚。

最后，本书之出版仅代表一个开始，希望能唤起岛内更多人士投入



金控公司之研究，由于本人才疏学浅，加上金融环境瞬息万变，更因出书较为仓促，书中错误难免，希望诸位先进多多包涵并不吝指正，俾于新版时加以修正。

胡金隆

2004年7月

简体中文版由智胜文化事业有限公司 (Taiwan) 授权出版发行
金融控股公司——法制监理与经营策略，彭金隆著，2004 年，初版，
ISBN: 957-729-445-6

目 录

现代金融市场系列

第一篇 环境与趋势篇

第 1 章 金融业跨业经营之趋势与方法	3
1.1 国际上金融跨业经营趋势	3
1.2 金融业跨业经营模式	8
1.3 金融业跨业经营模式之优缺点	14
第 2 章 金融控股公司制度之发展	19
2.1 前言	19
2.2 美国金融控股公司制度之演进	20
2.3 日本金融控股公司制度之发展	23
2.4 欧洲综合银行制度之发展	24
2.5 台湾金融整合法制之发展	26
2.6 台湾开放设立金融控股公司之理由	29

第二篇 基础篇

第 3 章 台湾金融控股公司制度之特性	37
3.1 前言	37