

主编 李江



湖南省社会科学研究所『百人工程』学者文库

台湾金融发展论

TAIWAN JINRONG FAZHAN LUN

杨胜刚

著

湖南人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

台湾金融发展论/杨胜刚著. —长沙: 湖南人民出版社,
2004.2

ISBN 7 - 5438 - 3571 - 1

I. 台... II. 杨... III. 金融事业—经济发展—研
究—台湾省 IV. F832.758

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 011594 号

责任编辑: 胡薇薇

装帧设计: 夏新军

台湾金融发展论

杨胜刚 著

*

湖南人民出版社出版、发行

(长沙市展览馆路 66 号 邮编: 410005)

湖南省新华书店经销 长沙湘诚印刷有限公司印刷

2004 年 3 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 850 × 1168 1/32 印张: 14.25

字数: 335,000

ISBN 7 - 5438 - 3571 - 1
F · 568 定价: 28.50 元

《湖南省社会科学研究“百人工程”学者文库》

编 委 会

主任、主编：李 江

编 委(按姓氏笔划为序)：

丁来文	王耀中	贝兴亚
朱有志	刘鸣泰	刘沛林
肖君华	易炼红	屈贵全
柳思维	唐凯麟	曹监湘
黄菊芳	彭国甫	熊治祁



作者简介

杨胜刚,男,1965年4月生,湖南省常德市人。武汉大学经济学博士、厦门大学金融学博士后、台湾大学经济学访问学者。现为湖南大学金融学院院长、教授、博士生导师。任中国金融学会理事、湖南省金融学会常务理事。主持国家社科基金、教育部“九五”人文社科基金、中国博士后科学基金等科研课题10余项,出版专著6部,在《世界经济》、《金融研究》、《经济学动态》等重要刊物发表论文70余篇,获得“全国优秀教师”、“全国霍英东青年教师奖”、教育部“第四届青年教师奖”、“湖北省社科优秀成果一等奖”等教学科研奖励。

总 序

中共湖南省委常委、省委宣传部部长 李 江

21 世纪驶入了科技发展的快车道。知识与科技的创新成为推动这个时代发展的引擎。知识分子和科学家则成为推动这列快车前进的动力。

人类社会发展史表明,国家的兴盛、民族的强大、社会的发展,无不通过科技和人才的兴旺发达折射出来。要在 21 世纪的科技、经济、文化的舞台上扮演主角,没有突出人才领舞是决不能实现的。人类社会的发展揭示了一条真理:谁拥有人才,谁就拥有未来;谁拥有创造性青年人才,谁就能创造未来。

湖南社科事业要迎接知识经济的挑战,要跻身全国社科工作的先进行列,要开创湖南社科事业的新局面,实现湖南社科事业的大兴旺、大发展、大跨越,关键在于积聚一群在国内外有较高学术声望的专家学者,特别是拥有一批根底深、后劲足、潜力大的青年社科学术理论专家。

当前,我国已进入全面建设小康社会,加快推进社会主义现代化的新的发展阶段。这个阶段,对我们的经济、政治、文化来说,是必须紧紧抓住并且可以大有作为的重要战略机遇期。对社会科学事业来说,也面临着一个黄金般的发展契机。一是党

和国家领导人高度重视哲学社会科学事业。毛泽东同志指出,全党都要注意思想理论工作,有计划地培养马克思主义理论家和评论家,把理论工作搞起来,加强马克思主义理论的研究和宣传。邓小平同志指出,“科学技术是第一生产力”,“科学当然包括社会科学”。江泽民同志指出,在认识和改造世界的过程中,哲学社会科学与自然科学同样重要;培养高水平的哲学社会科学家,与培养高水平的自然科学家同样重要;提高全民族的哲学社会科学素质,与提高全民族的自然科学素质同样重要;任用好哲学社会科学人才并充分发挥他们的作用,与任用好自然科学人才并发挥他们的作用同样重要。胡锦涛同志明确指出:“哲学社会科学的发展水平和繁荣程度,是一个民族的综合素质和文化力量的重要体现和标志。积极发展哲学社会科学是全党和社会的重要任务。”这些重要论述为哲学社会科学的发展指明了方向。二是我国改革开放、现代化建设的实践为哲学社会科学的发展提供了广阔的发展空间。改革开放特别是党的十三届四中全会以来,广大哲学社会科学工作者在马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论和“三个代表”重要思想的指导下,以锐意创新的勇气和科学求实的精神,进行理论研究和实践总结的双重探索,推进了哲学社会科学事业的发展。在新世纪新阶段,全面建设小康社会的实践为哲学社会科学的发展提供了极为丰富的实践源泉;加入世贸组织,我国对外开放向全方位、多层次、宽领域的快速推进,为哲学社会科学工作者打开了一个面向世界、兼收并蓄、参与国际社会科学发展的新格局。当今中国经济、政治、文化、社会发展过程中涌现出的一系列重大理论和现实问题,越来越需要社会科学的理论阐释和科学解答。社会科学工作者要珍惜历史机遇,不负时代重托,面向现代化,面向世界,面向未来,用优秀的社科成果,服务科学决策,展示人文精神,推进文明进程。三是实施马克思主义基础理论研究建设工程,需要

广大哲学社会科学工作者贡献聪明才智。李长春同志在 2003 年度国家社科基金项目评审工作会议上的讲话提出,用“三个代表”重要思想统领哲学社会科学事业,就要以“三个代表”重要思想为指导,实施马克思主义基础理论研究建设工程。当前,我们正处于马克思主义理论建设承前启后、继往开来的重要时期,摆在广大哲学社会科学工作者面前的一项历史性任务,就是要把“三个代表”重要思想贯穿到马克思主义基础理论研究的方方面面,形成体现“三个代表”重要思想最新理论成果的哲学、经济学、政治学、法学、社会学、新闻学、史学、文学等学科,从各个方面丰富和发展马克思主义哲学社会科学的基础理论体系。实施马克思主义基础理论研究建设工程必须立足当今时代发展和社会进步的实际,联系马克思主义的发展历史,不断地进行理论探索和创新。要结合实施马克思主义基础理论研究建设工程,加快马克思主义理论队伍建设。

人才是第一资源。作为以开展社科学术研究和理论创新为主攻方向的社科事业,更是需要大批优秀人才来支撑和发展。进入新世纪以来,我省加大了对社科人才特别是青年社会科学研究人才的培育力度。《湖南省哲学社会科学研究“十五”规划要点》明确提出:“‘十五’期间,要把形成一批学贯中西、具有国内国际影响的学者,形成一批根底深厚、勇于创新的学科带头人,形成一批素质良好、锐意进取的青年理论骨干作为我省社科事业兴旺发达的大事来落实。”2002 年实施了“新世纪湖南省青年社会科学研究人才百人工程”,从 304 位“双高”(高级职称、博士学位)青年社科研究者中选取 66 位 39 岁以下的有博士学位正高级职称的哲学社会科学青年学者为培育对象。2003 年颁布了《新世纪湖南省青年社会科学研究人才“百人工程”培育办法》。这无疑是促进“理论湘军”发展壮大新方式,是储备人才、提升人才素质、振兴湖南社科事业的新手段,能收到“长江后

浪推前浪”、“一代更比一代强”的骄人效果。

青年社科人才的成长,依赖于自身的努力,也依靠于各有关管理单位有计划的培育。胡锦涛同志指出:“各级党委和政府要充分认识发展哲学社会科学重大意义,加强对哲学社会科学事业的领导,加大对哲学社会科学研究的投入,加强哲学社会科学队伍的建设,关心哲学社会科学工作者的工作和生活。”时代在发展,社会在进步,各级主管部门、主管领导及社科研究部门要与时俱进,把人才的培育作为社科事业发展第一要务,要加强领导,加大投入,努力改进青年人才的工作条件和生活条件,营造有利于青年人才成长的环境。

自新世纪湖南省青年社会科学人才“百人工程”实施以来,省委宣传部划拨了专项培育资金,省社科规划办设立了“百人工程”专项课题,接着在《求索》杂志开设了“百人工程”学者介绍专栏。目前推出的“湖南社科研‘百人工程’学者文库”既是培育“百人工程”学者的一种方式,也是首批“百人工程”学者最新理论成果的展示。全省各级社科规划管理部门要通过多种渠道、多种形式,加大投入的力度,加大培育的力度,加大宣传的力度,使我省青年社会科学优秀人才“百人工程”专家早日成长壮大。“百人工程”学者要坚持以马列主义、毛泽东思想、邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导,坚持理论联系实际的原则,多思慎思,多出精品、出上品,使自己成为先进思想的传播者、学术研究的开拓者、精品力作的创作者和“四有公民”的培育者。

是为序。

序 言

杨胜刚教授的《台湾金融发展论》一书，是他在厦门大学做博士后研究的最终成果，现列为湖南省青年社会科学研究“百人工程”文库出版，我作为他的合作导师，倍感欣慰。

第二次世界大战结束后，许多国家取得了民族独立的胜利。大部分新兴民族国家或地区都制定了雄心勃勃的发展计划，一时间恰似千帆竞渡、百舸争流。但是，众多的发展中国家面临世界经济结构调整与自身经济制度变迁的复杂局势，最终取得经济持续、稳定、快速发展的寥寥无几。而与此形成鲜明对照的是：在过去的 40 多年里，台湾地区经济却保持了快速发展势头，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成功经验，不仅对于深化发展经济学的理论研究有着重要的意义，而且台湾经验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成功范例。

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袱，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“沉疴”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和失败教训，对于有着相同的文化、历史背景的中国大陆金融改革与发展都具有十分重要的借鉴意义。

2001年，海峡两岸正式加入WTO，而根据WTO有关金融服务贸易开放的要求，两岸在金融机构互设、金融市场开放、金融监管协调等方面必须严格按照WTO的规则来运作。如何前瞻性地规划海峡两岸金融交流与合作的步骤、领域。过渡期安排也将成为实现祖国和平统一大业过程中不容忽视的现实问题。

青年金融学家杨胜刚教授以其深厚的学术功底，结合所承担的教育部“九五”人文社科基金规划项目、中国博士后科学基金项目等重大课题研究，充分利用赴台湾大学作访问学者的

有利条件，在广泛搜集文献信息资料的基础上，站在金融全球化的高度，对台湾金融发展与海峡两岸金融交流问题进行了全面、系统的研究，尤其是对入世后海峡两岸金融交流与合作的模式、目标、步骤及过渡期安排等问题进行了深入思考。这些成果不仅填补了大陆学者对台湾金融缺乏系统研究的空白，而且对政府制定相关政策提供了重要的理论指导。相信这本求实、求真、严谨的学术著作，对于希望洞悉台湾金融发展历史变迁和了解海峡两岸金融交流未来前景的读者，一定会得到启迪，有所收获。

张亦春

2003年7月仲夏于厦大敬贤斋

目 录

上篇 台湾金融发展篇

第一章 台湾金融发展概论	(1)
第一节 台湾金融业的发展	(1)
第二节 金融业在台湾经济发展中的贡献	(24)
第三节 台湾金融发展面临的问题与挑战	(39)
第二章 台湾的金融机构(上)——银行金融机构	(64)
第一节 台湾的银行业	(64)
第二节 台湾的“中央银行”	(89)
第三节 台湾的基层金融机构	(104)
第三章 台湾的金融机构(下)——非银行金融机构	(123)
第一节 台湾的保险业	(123)
第二节 台湾的信托业	(138)
第四章 台湾的金融市场(上)——台湾货币市场	(150)
第一节 台湾货币市场的建立	(151)
第二节 台湾货币市场的发展	(153)
第三节 台湾货币市场评价	(169)
第五章 台湾的金融市场(中)——台湾证券市场	(177)
第一节 台湾证券市场概况	(177)

第二节	台湾股票市场	(190)
第三节	台湾债券市场	(211)
第四节	台湾基金市场	(220)
第六章	台湾的金融市场(下)——台湾外汇市场	(226)
第一节	台湾外汇市场的建立	(227)
第二节	外汇自由化与台湾外汇市场发展	(231)
第三节	台湾的外汇储备	(238)
第七章	台湾的金融政策	(254)
第一节	台湾的货币政策	(254)
第二节	台湾的利率政策	(265)
第三节	台湾的汇率政策	(275)
第八章	台湾的金融监管	(291)
第一节	台湾金融机构的监管	(294)
第二节	台湾证券市场的监管	(314)

下 篇 两岸金融交流篇

第九章	金融全球化浪潮与区域金融整合	(323)
第一节	金融全球化伴随经济全球化迅速发展	(323)
第二节	金融区域化与区域金融合作	(332)
第三节	海峡两岸加强区域金融整合是时代发展的客观要求	(342)
第十章	海峡两岸金融交流的历史进程与现实障碍	(354)
第一节	海峡两岸金融交流的必要性与其可行性	(354)
第二节	海峡两岸金融交流的历史进程与现实障碍	(369)

第三节 政策调整与海峡两岸金融交流·····	(375)
第十一章 海峡两岸金融合作的现实空间与战略构想	
·····	(380)
第一节 海峡两岸金融机构合作方式与途径·····	(380)
第二节 海峡两岸金融市场合作的突破口——证券市场	
合作·····	(392)
第三节 加强海峡两岸金融监管合作的战略构想·····	(399)
第十二章 加入 WTO 与海峡两岸金融一体化·····	(410)
第一节 海峡两岸入世后经贸关系的发展前景·····	(410)
第二节 WTO 背景下的海峡两岸金融一体化·····	(421)
参考文献·····	(431)
后 记·····	(436)

第一章 台湾金融发展概论

第一节 台湾金融业的发展

随着现代经济由实物经济向货币经济、信用经济的转化,金融在一个国家或地区经济发展中的作用越来越重要。金融对经济的促进作用,体现在两个紧密相连的层面上,其基础作用是通过它自身所具有的特点如货币方便商品流通,信用促进资金融通为经济运行提供便利条件;其延伸作用是通过金融运行直接推动经济增长。随着经济货币化和金融化进程^①的推进,金融对经济的推动作用正在快速增长。因此,如果缺乏对一个国家或地区金融发展状况的深入研究与分析,要想全面认识与了解其经济发展的水平,找出推动经济发展的内在动因是很困难的。台湾经济经过近 50 年的发展,取得了世界瞩目的成就,甚至被誉为“台湾经验”,这其中金融对台湾经济发展做出了多大贡献呢?其金融业自身发展的状况(包括总量、结构、体

^① 经济货币化是指一国或地区国民经济中全部商品和劳务的交换,以及包括投入和分配在内的整个生产过程通过货币来进行的比重的提高过程及趋势。而经济金融化则是指一国或地区国民经济中货币及非货币性金融工具(债券、票据、基金凭证、股票等)总值与经济产出总量之比值的提高过程及趋势。具体分析参见王广谦《经济发展中的金融化趋势》,《经济研究》1996 年第 9 期。

制)是否能够适应台湾未来经济发展的要求?在国际金融环境急剧变化的态势下,台湾金融业的发展面临怎样的机遇与挑战?在海峡两岸经贸交流日益扩大与加深的情况下,两岸金融交流将扮演什么角色?诸如以上问题,不仅是台湾学者关注的焦点,也是大陆经济学者研究的视野。

一、金融发展的意义与计量指标

金融发展是指一个国家(或地区)金融结构的变化过程。而金融结构则是指金融机构与金融工具的结合形式。因此,有关“金融发展”的内涵,我们可以解释为一个国家(或地区)金融机构与金融工具的种类、数量、规模与分布的演变状况。通过对金融结构变化的研究,我们可以了解一个国家(或地区)金融发展的程度及其对该国(或地区)经济发展的贡献程度。

大体而言,金融发展的过程可划分为三个阶段:(1)银行创立前的阶段:这一时期金融活动的规模并不大,生产者所需的资金不是取自内部储蓄的自我融资(Self-Finance),就是来源于私人间的直接借贷,金融工具极端缺乏,有组织的金融市场也付之阙如。(2)银行创立后,金融工具与金融机构尚未专业化前的阶段:在一国(或地区)经济发展的过程中,随着生产的社会化分工和生产力水平提高,投资所需的资金越来越大,自有资金与私人间的借贷又难以满足这方面的需要,作为储蓄者与投资者中介的金融机构,其地位也越来越重要,金融工具的种类与数量也随之增加。只是在金融机构的增长过程中,由于资金来源有限,金融机构无法满足社会大众的资金需求,加之货币市场与资本市场不是缺乏就是不发达,因此私人间的民间借贷市场仍以各种不同的形式(互助会、标会、地下钱庄等)继续存在,从而产生了许多发展中国家(或地区)所具有的金融特征——金融二元性(Financial Dualism)。(3)金

融机构与金融工具专业化后的阶段：随着一国（或地区）金融机构与金融工具数量的扩张与多元化，其金融发展水平也发生了质变，金融机构（如商业银行、金融公司、信托投资公司、保险公司等）与金融工具（如债券、股票、基金凭证等）都趋向专业化，货币市场与资本市场也日趋发达；而未纳入正式金融组织体系的民间借贷市场的规模及作用日趋弱化。

金融发展既然是金融结构的变化过程。因此，衡量一国（或地区）金融发展的水平，必须从其金融结构的状况分析入手，而金融结构是由金融机构与金融工具间的不同组合来反映，因此，要了解一个国家（或地区）金融结构的特征——包括金融机构与金融工具的种类、性质与相对规模等，必须从以下几方面进行研究；（1）金融资产总量占其有形资产总量的比重；（2）金融资产总量在各种不同金融工具之间的分布状况；（3）金融资产在各类金融机构与非金融经济单位之间的分布状况；（4）各经济部分的金融资产与负债状况等。针对以上认识，对一国（或地区）金融结构的计量与分析，可以从以下几方面进行：（1）计算金融相关比率；（2）分析金融体系的结构；（3）分析金融工具的结构；（4）分析资金的流通途径。

1. 金融相关比率分析。按照西方“金融结构论”的代表人物戈德史密斯的定义，“金融相关比率”（Financial Interrelations Ratio, FIR）是一国（或地区）全部金融资产价值与同期GNP之比。通过不同时期的金融相关比率的观察，我们可以了解一国（或地区）金融演化的程度以及金融发展的途径，金融结构的规模及其决定因素，金融结构影响一国（或地区）资本形成与经济发展的程度等。

2. 金融体系结构分析。这一分析工具可以揭示一个国家（或地区）各种金融机构的演变及其彼此间的相互关系、货币市场与资本市场的发达程度、有组织的金融市场与无组织的金