

# 台灣財經情勢出了什麼問題？

產業外移雖不必然導致空洞化 健全證券市場加強資金國際化乃必走之路

文／陳寧



◆財經專家希望朝野以修法徹底改善金融環境，停止全民損失。

時報文教基金會兩年前提出「邁向公與義的社會」主張後，就一直密切

觀察國內的社會脈動。新政府上台逾半年，國際財經雜誌和信評機構紛紛對台灣經

濟發出警訊，國內企業相繼出走，去年十一月十六日，時報文教基金會特別舉辦

「台灣當前經濟情勢」研討會，就台灣經濟全球化、加入WTO後情勢預測與對



◆朱雲鵬

應、金融危機再現的研判與證券市場制度的探究，及資金國際化與實際運用等議題進行討論，希望能在一片不安中找出一條可行之道，對亂象叢生的經濟問題提出積極性建言。

研討會係由時報文教基金會經濟組顧問朱雲鵬策劃，朱雲鵬現任中研院社科所研究員，他在負責「邁向公與義的社會」經濟組召集人時，即對21世紀台灣面臨的經濟問題提出深遠的看法。在他的奔走下，邀請的貴賓都是一時之選，包括中研院院士暨史丹福大學經濟學教授劉遵義、經建會主委陳博志、前行政院政務委員楊世緘、國家政策研究基金會執行長江丙坤、金融研訓院院長薛琦、經濟部政務次長林義夫、大華證券董事長邱正雄、前財政部長許嘉



◆邱正雄

棟、中華開發總經理胡定吾、華信銀行總經理盧正昕、所羅門美邦副董事長宦國蒼、台大教授劉憶如、立法委員賴士葆、漢鼎創投總裁徐大麟、迪和創投董事長王伯元、理律法律事務所律師劉紹樑等多人。

研討會分上、下午舉行，上午由大家先對台灣總體經濟情勢發表他們的觀點，下午則就金融相關議題進行討論。多位財經專家指出，在全球化的競爭策略下，企業外移可視為擴張策略的一環，但在此之後國內還能發展什麼產業，才是應思考的問題；而金融產業在台灣，現階段應該有什麼樣的思維與做法，以因應國際局勢的重大變化，也是朝野需儘快建立共識的議題。

**一·銀行體檢與金融安定**  
劉遵義：台灣的問題，和



◆賴英照

一九九七年東亞金融危機不一樣，因為爆發金融危機的兩項指標：短期外匯缺、外匯償備，台灣都沒有面臨很大的威脅。唯一可能對台灣發生衝擊之處，應該是投資股市的外資臨時抽走，造成短期資金大量流出。

台灣的情況反而和日本比較類似，都是股市與地產的泡沫化，在泡沫破滅後，融貸抵押品的價值遠低於市價。日本現在已經變成是所有銀行都不借錢，即使有錢也不拿出來貸給企業。台灣如今決心做AMC，有助於信貸的重新來過，給予金融機構處理流動資產的機會。

許嘉棟：國內目前的金融問題有三大項：金融業者過度競爭、逾放比快速上升、問題金融機構有待政府處理和金融監理制度的建置，都是迫在眉睫的問題。解決方



◆陳博志

法，應該就政治大環境先行穩定，由朝野共同決定如何針對亂局討論出妥協的方向。在經濟面，應讓國人了解到台灣之經貿投資環境的改善情況，並由政府來拉升國內消費意願，以對抗國內景氣的衰退。

在金融整頓方面，可就機構合併、AMC或RTC的成立、全國農業銀行之設立、農漁會法的修正、存保的強化、金融監理一元化、資訊透明化等等均已有規劃案，但不表示相關問題可以就此解決，而是朝野要了解問題的嚴重性，有心以修法徹底改善，才能停止全民的損失。所以朝野建立共識，有魄力與決心，才能逐一解決。

邱正雄：金融問題若真要爆發，需要評估許多指標，其中逾放比（Non-



◆江丙坤

performing Loan) 在台灣，相較於美國的銀行約在百分之二點多，其實是偏高的。所以政府要拿出方法來解決，解決的速度也要快，下列的事情要徹底做到：一、RTC 要快點成立，它的資金來源可以由調高存保利息，或調降銀行營業稅，例如從5%降到2%再降到0，就可以找出五百億元，再由財政部與銀行協調發行債券，將當年債務打掉，這樣就解決大部份財源的問題，又不會增加銀行的呆帳，雖然盈餘少一點，但一下子就可以化解危機、把燒退掉。

## 二：銀行經營環境的變化與因應

盧正昕：從全球的變化看回到台灣，似乎都達不到國際水準。例如，產品創新不足、不能做到分散風險，e



◆盧正昕

化只做到會用電腦鍵資料，而世界各國普遍由五大銀行佔有七〇%的市場佔有率，台灣即使做了合併，也只能做到市佔率的二三%至二七%而已，業者也受到法規限制，而無法走出去，全球化推不動，這些都顯示台灣金融業的發展速度不夠。

此外，台灣的法律是以防弊為主，而非鼓勵企業家的興利為主，審核銀行經營方向的竟是財政部的科員，讓真正在經營企業的民營銀行窒礙難行。一旦有需要紓困的企業浮現，出面解決的不應該是中央銀行、財政部長，而是最大的債權銀行來主導。逾放問題政府應該管，一旦拖長很不好，但怎麼管要很小心，就像現在氣氛上要銀行合併，可是如何合併才會更好，政府就不應該介入，畢竟應該由民間以



◆徐大麟

利潤、市場自行協商。

宦國蒼：銀行業的重組在香港已經開始，政府也是基於鼓勵的角度，允許外面銀行進到香港購併，如新加坡DBS銀行和廣達銀行、太平洋銀行和東亞銀行都是。但目前還沒合併的中小型銀行多是家族式，相互合併有其困難，有待中國大陸和新加坡的銀行，在基於進入世界金融領域而採取購買香港銀行的行動，而香港方面也會因為規模太小，競爭力不足而出售，因此今後二、三年內會是活躍的金融合併年。

## 三：政府安定股市的思維與做法

劉憶如：我提出三項建議，給予政府近期施政的參考：一、股價的表現是一面鏡子，政府要安定股市，但做法上不是「擦鏡子」，而



◆楊世緘

是回諸事實；二、要有防範措施，其中，中央存保資金要充足，以提供存款戶足夠的信心；三、停止不當的政治扭曲，資訊要透明以降低危機一旦真正發生的衝擊。

劉遵義：台灣目前最重要的，是要想辦法降低高度財務槓桿操作的現象。在此我提出一個建議，新買股票的人，頂多只能借一半的錢來買，已經買進股票的人則不在此一範圍之內。此一辦法若經實施多年後，將可大幅減少金融機構被下跌股票拖累的風險。其實這半年來那斯達克已下跌四〇%，台股的下挫其實也滿合理的，只是就時間序列來看，台股行情先於世界各國股市，現在大家都跟上來了。這種外在因素導致的股市不振，政府護盤是沒有用的。

賴士葆：為了能讓全民動



◆胡定吾

起來，立法院在野聯盟在每週會期日至少討論、通過二個法案，像金融機構合併法、金融控股公司法草案等都是我們的重點，目的就是希望給國內的金融業能有更大的改善契機。目前立法院正在審核總預算，在野聯盟的堅持，就在對經濟發展有助益的要保留，例如科技顧問室費用，政府用來擴大內需的也要保留，這才是幫助台灣度過不景氣的正確做法。

在股市安定方面，新、舊政府的作法其實都一樣，都曾讓財政部長賠上前途。我認為，政府作為若能尊重市場，台灣就會找到活口，總統陳水扁一定要尊重專業，千萬不要有太多政治力干預市場。

#### 四：創業投資基金之角色與產業發展



◆王伯元

王伯元：目前創業投資業在台灣發展的瓶頸，主要有資金來源短缺，以及投資案的競爭激烈。其中就資金來源短缺，由於一九九九年年底，促進產業升級條例修正，取消投資創投的投資抵減租稅優惠，造成個人與企業投資創投業的意願降低，創投在新增基金的募集上，更加困難。影響所及，會對新創高科技產業的資金取得，造成負面影響。

為解決創投業的資金募集問題，政府雖然有意提高銀行與保險業投資創投的比例，但是，在財政部對於創投的主管機關誰屬，還未有共識下，銀行與保險業要提高投資創投比例，還有一段路要走。以美國創業投資的資金來源結構，六〇%是來自退休基金的情況下，創投業最希望政府能開放勞保與



◆劉紹樑

退休基金投資創投。

至於就投資案競爭激烈問題，台灣的創投業只有朝國際市場發展，進行國際化、區域化的經營策略，尋找投資日本、韓國或東南亞其他國家的高科技案，才會有生機。

徐大麟：要談產業的發展，最重要的就是需要先認清，知識經濟時代，已經無法回頭，且在網際網路應用，資訊快速流通下，全球化也是無法避免的道路。在這一波知識經濟與網際網路的洪流中，美國的企業是佔有先機的。

基本上，國際的資金是不缺乏的，譬如：印度與以色列的創投，都不是靠當地的資金。事實上，現在新經濟所發生的一些問題，都是與國際資金氾濫有關。

賴英照：過去台灣高科



◆宦國蒼

技產業的發展，與創投業有相當大的關係，未來創投業在知識經濟時代，應當有更多的發揮機會。前不久在財經小組會議中，已經決定要開放證券業投資創投公司。至於提高銀行與保險業投資創投的資金比例，以及開放勞保與退休基金投資創投，都是可以研究的。目前因為勞保與退休基金，是由基金派專人負責投資，在操作上，自然以穩健為主，勞保與退休基金對投資創投，意願自然不高。等到下個月代客操作可以正式上路，勞保與退休基金委託代客操作公司負責，屆時代客操作經理人，可能會要求可以將基金投資創投，屆時法令制度的鬆綁，自然可以研究。

#### 五：兩岸資金之流動與產業競合關係

劉紹樑：過去大家會認



◆財經學者認為台灣要成為區域運籌中心，必須要吸引國際資金來台的策略。

為「產業為根，金融為葉」，但是，面對產業都已經出去的事實，這樣的想法，可能要改變成為「金融為根，產業為葉」。就如同國外有許多大企業，無論在海外設立多少生產基地，但是，企業的總部通常都設在企業上市的國家內，且研究發展中心也會距離總部較近的地點。政府與其限制企業前往海外投資，不如將台灣證券交易所或櫃檯買賣中心的國際化程度，發展到如香港或紐約交易所的規模。

更者，從產業的發展，應當交由市場機制決定，基本

上，兩岸的產業是具有互補的效益。且從許多外商的角度觀察，這些外商會到台灣投資，無非是看重台灣是外商到大陸之前的試點。所以，開放金融業前進大陸佈點，才有助於企業到大陸投資的資金能夠化暗為明。

**薛琦：**要談對大陸投資，現在最混亂的，就是各項數據不同，中央銀行、投審會以及大陸等，都有台商前往大陸投資的統計資料，但卻各不相同。

此外，有些人認為企業對大陸投資，會造成台灣投資資金排擠的效果，而主張要

對大陸投資加以限制，這只是考慮到第一個層面。事實上，兩岸貿易的順差，多少與台商對大陸投資有關，限制台商對大陸投資，將會影響台灣對大陸貿易順差。

台灣要成為全球運籌中心的前提，一定要讓企業先出去，讓企業的生產基地分散，達到降低成本的目的後，才能談整合。因此，政府與其花費高昂代價，阻擋企業對外投資，倒不如讓企業對外投資能夠透明化。只要政府可以建立健全的資本市場，鼓勵對外投資的公司，可以將企業表現反映

在報表上，以利於資金的籌募，那麼企業對外投資，將能成為台灣經濟力的延伸。

**賴英照：**目前兩岸間的資金流動，只有台灣資金單向的流入大陸，大陸資金是禁止進入台灣。內閣已經進行研究，希望對大陸資金流入台灣一事，由現在的禁止進入，朝向有條件的開放，並加以管理。所以，未來可能會先開放大陸直接投資台灣的企業，等到了了解大陸資金的投資動向，並設計管理的機制後，再開放大陸資金投資證券市場。

至於對開放台灣的銀行前

往大陸設立分行，以及兩岸通匯的問題，要取決於兩岸的政策。例如：依據兩岸小三通實施辦法第二十八條規定，金門地區與福建地區的金融機構，是可以通匯往來，但這能否落實實施，要看對岸的政策發展。政府目前已經就開放台灣的銀行到大陸設立分行的政策，進行評估中，至於可以有何種具體的措施，包括營業的業務項目、設置的地點，以及能否辦理人民幣相關的業務，都要看對岸的政策走向。

#### 六：建構台灣成為區域籌資中心的可行性與發展策略

盧正昕：台灣要成為區域籌資中心，是具有利基；中正機場到亞洲各國，最多只有四小時的飛航時間，以及台灣人才充沛等天時、地利與人和的條件。只不過，台灣要成為籌資中心，必須具備資金可以自由進出、政府法令要從防弊式朝興利式發展、持續維持產業創新的能力，以及要有吸引國際資金來台的策略等前提。

其中就資金自由進出的問題，必須先破除外匯存底高，是代表國力強大的迷思。基本上，資金能活用才是最重要的。只要能讓資金自由進出，再加上政府的法令可以朝興利發展，並配合產業的創新能力，台灣絕對有能力吸引大陸的資金來台

投資。另外，在產業發展上，台灣一定要先弄清楚發展的優先次序。

資金是沒有國界的，面對快速巨變的時代，只要願意改變，就會有機會。只有不肯改變的人，才會失去生機。

宦國蒼：台灣要成為區域的籌資中心，首先要弄清楚的，就是「資金從何處來？資金用在何處？以及是誰在使用這些資金？」等問題。

就資金從何處來的問題，如果資金只來自於台灣，台灣就不是區域籌資中心，只有來自於全球，台灣才稱得上是籌資中心。個人認為，在台灣加入世界貿易組織後，隨著金融市場開放，各國資金到台灣會更多。

至於資金進到台灣後，要作什麼？當然是要支持企業在整個區域內的業務活動需要。特別是在全世界的企業，都看好大陸內銷市場的情況下，預料未來會有更多的台灣企業，前往大陸投資。

特別是未來兩岸加入世界貿易組織後，大陸的金融市場會更加開放，配合台灣企業前往大陸投資更為積極，台灣的金融業，也一定要隨著台灣企業在大陸的活動增加，前往大陸發展，以服務在大陸當地的台商。未來可以預期的是，國外的企業在

台灣募資的機會不大，但是，國外資金投資台灣創投的機會則有；而台灣企業在台灣募集資金，再以募集所得支持企業在區域內投資發展的需要，也比較有可能。至於台灣在債券或外匯市場的操作上，要成為區域內中心的機會，並不大。

邱正雄：面對台灣要加入世界貿易組織，金融市場將更加開放的時刻，台灣要成為區域籌資中心，對於金融人員的任用制度，特別是金融管理人員，以及公營銀行行員的任用制度，一定要先進行鬆綁。否則在金融管理人員與公營銀行行員，都需要通過高等考試的限制下，會讓一些受過訓練的專業人員，無法進入公營銀行與金融管理機構內。

此外，台灣要成為區域籌資中心，稅制也需要配合調整。譬如說：美國或加拿大對於利息課稅，是採取屬人主義，也就是美國或加拿大的公民才要被課稅，而台灣卻採取屬地主義，也就是只要在台灣的所得，都要被課稅。其結果，反而會鼓勵台灣民眾，前往美國或加拿大存款或購買債券，更別說要吸引國外民眾到台灣存款或購買債券。

賴英照：從政府的政策與法令鬆綁來看，讓台灣的金融與投資環境更加自由化，

是不變的方向。未來企業的經營是要以全球為舞台，資金籌措，更不會只局限在台灣。目前除了大陸地區以外，台灣與其他國家的資金流動，已經是相當自由化。

由於資金的流動，涉及產業的發展，政府要做的，就是要加速產業的發展，期能吸引外資投資，台灣才有機會成為區域的籌資中心。所以，舉凡土地取得、基礎建設、行政效率與水電供應等與產業發展相關的問題，新政府都是列為施政重點中的重點。經濟發展社會發展，應當是跨黨派的，國內政經環境的改善，應當優先於其他的議題。

余範英：從亞太營運中心的構想開始，到制度的開放與自由化，再到兩岸重開大門與加入世界貿易組織的前夕，政府的態度是朝開放發展，且走適度的管理，為的就是要不斷的提升。

時報文教基金會規畫「邁向公與義的社會——對二十一世紀台灣永續經營的主張」系列活動，是希望讓社會中最寶貴的資產，也就是專業與專家的建議，能夠獲得尊重，讓大家在發揮最大的智慧下，進而建立公與義的社會。