

《與談》

金控好不好，不在大或小

◎邱正雄

能夠參加此研討會非常有意義，我想談二點。第一、政府在推動二次金改時，特別說，大不見得好，好一定要大，對不對？在討論時，沈中華教授、劉憶如教授、李紀珠教授都提出數據予以反駁，但是他們提的數據比較抽象、學術。所以，我要以一個美國的例子說明，大和小都很好。第二，在今天的研討會，要提出符合公義的未來金融發展的途徑，大家意見很多，我想我可以補充一點幫助今日的研討會達到這樣的目的。

首先我要講，台灣過去的經驗都是學美國的，所以在金控法通過前，台灣分業經營是學美國的，日本、中國大陸都是學美國的，所以大家都跟著美國的金融制度走，不會有太大的錯誤。東南亞國家是學歐洲的，和台灣的本質不同，所以台灣要進行金改，從歷史的

脈絡來看，我們要看美國。美國聯邦儲備理事會副主席佛格森和主席葛林斯班一起離職，在「銀行的未來」一書中接受訪問，書中大家都談到要大、合併，但我發現到，金融管理者的立場是看全面的，投資銀行家只談生意。所以佛格森說，過去美國已經從一萬家減到七百家，將來還會繼續合併，往大的方向走。第二，他認為美國將來不會變成一小撮或者兩小撮綜合銀行覆蓋整個國家。他指出，很多小型、中型社區、地區銀行有很大的活躍空間，他們具有相對的優勢，所以小、中都很好。在一九八〇年代以前，大銀行都在做傳統生意，資本成本較高，產品無多大差異。但是一九八〇年代後，整個金融自由化，比較大的銀行的產品就做規模經濟，成本也下降，而且可以充分利用資訊，交叉行銷等等。中型的銀行在這一塊也相當活躍，所以各個不同領域都讓其有發展的空間，從芝加哥聯邦準備銀行（regulator）、從管理者的觀點來看就可以知道。

一九九五、二〇〇一年，美國最大的銀行（美金一百億以上資產），其淨值報酬率分別是百分之十、百分之十二、百分之二十二，而台灣的大型銀行的淨值報酬率只有九點多；到百分之二十二的一百四十七家，大銀行有五十二家，樣本將近三千家。其它的美國的中型銀行的資產是十億美金到一百億美金，折合台幣是三百二十億到三千二百億資產。台灣的新銀行都屬於這類，其它的都比台灣的銀行要小。結果可見的是，在成長當中，有很

多的機會，這條線稱「有效率曲線」。今天談效率化就是要達到這些目標。風險比較高的話，收益就比較高。三角形的，這就是它以銀行成長的更大來獲取利益的，方的就是靠購併來獲取利益的，斜四角形就用個人金融，圓的是非傳統化經營，各種新產品進來都得到有效率的應用。比較傳統性、無策略性的銀行，包括農業銀行就比較差一點，但其資本報酬還是百分之十二，但沒那麼有效率化。

結論是，只有五億美元的資產（折合台幣為一百六十二億），效率是比較差。這部分都是屬於美金五億以上的，資產部位很小。超過五億美金的三個單位都合乎效率原則，稍微大一點的銀行，約一百億美金（三千二百億台幣）的資產，新銀行差不多是兩千億到三千五百億台幣的資產，其風險大一點，報酬也稍微多一點。真正比較大的銀行，其風險比較大，資產比較大。由此可知，不同的銀行、不同的領域會有不同的優勢，所以說，銀行的大小和好不好無直接關連。只是五億美金以下的資產大概都不是很好。在這樣的一個制度下，來看我國的政策。金控法是強制申請金控，但現在尚未公布申請的辦法，一個法律立法通過，執行上可以說沒有真正推動。我猜是三個原因，一個是監察院說台灣的金控二百億的資本額太小，所以後來大家就不敢做了，一個是二次金改原先要把十四家減半為七家，不能再開放，另一個可能的原因是，現在的金控法無法執行，所以金管會不敢同意。

我看第三個有相當大的可能。

台灣過去都是美式的金控法，即美國有近七百家金控，其中以經營證券為主包括保險公司在內的只有五家。保險不能經營非金融事業者，可以納入金控，反之則不能納入。因為，把保險放進去就很難做公司治理了，投資很多非金融事業，那就是不折不扣的金融怪獸。大環境很散的話，公司治理當然就很辛苦。台灣的金控法是抄美國的，現在改成保險也可以做很多非金融事業的話，那是比較歐式的，我在想，金融局不敢開放，因為小、中型銀行都開放的話，管理起來就很難。我的看法是，二次金改只有看大的，一定要到海外去，但是整個國家的金融現代化都停止掉了，因為中型的都沒有機會來依照銀行證券來合併。

二次金改不只存在國外的問題，國內不現代化要如何到國外去？所以我覺得，假如我們採用這樣的話，也可以完全開放。事實上，金管會已同意銀行設證券部，為何不能設子公司？設子公司的話，金控就可以依法成立了。我在想，也許是金管會且其委員大部分都是證券專家，證券治理又一向很透明化，因為股票、債券價值當天就知道了，也沒有什麼信用風險。所以併入金控公司就可以了，金控法即可推動了，就不用因為二次金改，把整個都凍結掉了，而且只要把現在准許銀行的這種設證券部的，可以做分公司，因為設在證

券部裡頭，沒辦法做，同樣一家辦公室很難做，以這樣的方式，我想是比較符合公與義，市場機能也能夠發揮，公司治理也會方便得多。