

論文摘要

本論文嘗試剖析 1976-1990 年台灣貨幣市場在由三家票券金融公司特許寡占下，有別於國外貨幣市場的特色，及其在歷史上的意義和對台灣經濟造成的影響。

本文從蒐集報章期刊資料、文獻中，解析政府建立貨幣市場的決策演進經過；從獲准經營業務者的背景及政府頒佈的輔助和規範政策，剖析政府如何管制市場；從歷年台灣各項財經指標、實績數據，分析貨幣市場對台灣經濟的影響。

本研究之主要結論為：台灣貨幣市場是由政府主導，訂定執行政策而建立，非如同國際多數貨幣市場由金融市場銀行體系自然形成。票券金融中介業務由國民黨黨營資本為主，加上公營銀行，一起轉投資的三家票券金融公司特許寡占壟斷 16 年，在 1992 年以前排除銀行經營，非如國外多由銀行兼營。1989 年以前政府不管制貨幣市場利率，但管制銀行存放款利率，致貨幣市場利率受制於銀行利率，並非全由市場自由決定。對台灣經濟有效益之處有二點：提供一個方便而積極的政策工具，以利央行進行公開市場操作，順利執行貨幣政策。建立貨幣市場讓短期資金透過票券交易流通，則利率走向自由化遂成為無可違逆的趨勢，貨幣市場帶動利率自由化的功能漸次發揮。不利處則為：政府為促進票券業發展，訂定補助政策，反而使票券業仰賴銀行資金，無法引導民間游資進入貨幣市場；在寡占壟斷下，市場胃納小，由保證機構信用取代發票廠商信用，沒有風險分級，加上法令限制，使中小企業自貨幣市場籌資困難重重，政府建立貨幣市場時設定欲達到的功能難以發揮。