

從金融全球化看外資投入台灣資本市場

林祐民·張詩韻

根據IMD出版的“世界競爭力年報”中各項評比排名可發現，我國在資本市場自由化的程度，顯然落後大多數受評的國家；鑑此，近年政府正積極解除外資投資我國資本市場的限制，甚至陸續放寬某些特殊產業外人投資的限制，但仍出現偏重於股市而忽略債市、期市發展的現象，因此，如何均衡健全發展資本市場，才是金融國際化、自由化的首要前提，也才能進一步提昇我國的國際競爭力。

台灣資本市場之自由化、國際化早在1980年代開始行政院就已有規畫，雖然近年來政府積極推動資本市場自由化，但根據「瑞士洛桑管理學院」(International Institute for Man-

agement Development, IMD)於2000年出版的「世界競爭力年報(The World Competitiveness Yearbook)」顯示，我國於47個評比國家中，關於資本市場自由化的排名相當落後，例如：外國金融機構進

入本國市場排名第43位，外國公司進入當地資本市場排名第44位，本國企業自外國資本市場籌資排名第35名。從以上之排名可以發現我國在資本市場自由化的程度上，顯然遠落後於大多數受

表1 公開發行公司股票發行概況統計表

年月	上市公司		上櫃公司		未上市未上櫃公司	
	家數	資本額 (億元)	家數 (億元)	資本額 (億元)	家數	資本額
1990	199	5,333.3	4	14.5	567	6,454.2
1991	221	6,430.8	9	37.8	717	7,668.1
1992	256	7,610.9	11	44.7	803	10,192.8
1993	285	9,083.7	11	39.6	852	11,336.7
1994	313	10,998.1	14	97.9	917	12,048.0
1995	347	13,466.8	41	1,730.1	999	12,181.7
1996	382	16,612.7	79	2,641.3	1,110	13,455.1
1997	404	21,062.9	114	3,148.9	1,501	14,620.6
1998	437	27,340.7	176	3,813.9	1,810	15,187.9
1999	462	30,862.0	264	5,137.6	2,018	16,096.3
2000	531	36,612.2	300	6,771.9	2,257	15,186.3
2001						
1	529	36,505.1	303	6,775.6	2,219	-
2	528	36,513.7	312	6,857.3	2,195	-

資料來源：證期會<http://www.sfc.gov.tw>。

評比的國家，因此本文即針對外國公司進入當地資本市場方面，探討我國資本市場之外資投資概況，以進一步瞭解我國資本市場自由化之進展。

台灣資本市場之概況

台灣的證券市場自民國49年成立「經濟部證券管理委員會」並制訂相關規範後正式建立，證券集中交易市場則成立於民國51年台灣證券

交易所開業。至2001年2月底為止，共有上市公司528家、資本額為新台幣36,513.7億元、上櫃公司312家、資本額為新台幣6,857.3億元，以及未上市上櫃的公開發行公司2,195家、資本額估計約為新台幣15,000億元。

台灣債券市場的發展則較為保守，至2001年2月底為止，政府債券有59種，淨額為新台幣16,053.2億元；普通公司債有1,230種，淨額為新

台幣4,470.1億元；可轉換公司債77種，淨額為新台幣655.5億元；外國債券25種，淨額為新台幣1,201億元。台灣的債券市場因為法令上仍有諸多限制，債券的次級市場遠不及股市熱絡，與香港、新加坡等金融中心相較，我國債券市場之規模與國際化程度仍屬於初步階段。

在發展期貨及其他衍生性金融商品方面，台灣的起步較晚，遲至1998年7月21日才