

外商銀行是否能帶動經濟成長?—台灣的實證研究

學生:蘇國勝

指導教授:簡美瑟 博士

國立高雄應用科技大學金融資訊研究所碩士班

摘 要

近年來隨著金融自由化與國際化的盛行，外資的重要性與日俱增。過去有關金融發展與經濟發展之關連性研究中，較少針對外商銀行發展是否能帶動經濟成長進行研究。本文擬探討外商銀行發展能否帶動台灣的經濟成長進行實證研究，實證期間為 1995 年第 1 季至 2010 年第 4 季，實證模型以台灣外商銀行及本國銀行放款為變數，同時考量貨幣供給額及股市發展指標，研究各金融發展變數與經濟成長之關連性。實證結果顯示，Johansen (1988) 的共整合長期均衡式顯示，本國與外國之銀行發展指標皆能正向影響經濟成長，但就股市發展指標則不利於經濟成長。其次，共整合長期均衡式也顯示外商銀行確實能帶動經濟成長，但本國銀行放款在經濟成長中的重要性遠高於外商銀行放款之成長。再者，從誤差修正模型中發現，股市發展指標單向領先於三項銀行發展指標，但其與經濟成長則互為因果關係。而銀行發展指標與經濟成長亦互為因果關係，因此我們可以推論在台灣的金融發展與經濟成長為雙向之因果關係。

關鍵字: 外商銀行、金融發展、經濟成長、共整合分析

Can the Developments of Foreign Commercial Banks Cause Economic Growth in Taiwan?

Student: kuo-Sheng, Su

Advisors: Dr. Mei-Se, Chien

**Institute of Finance and Information
National Kaohsiung University of Applied Sciences**

ABSTRACT

The paper examines whether the developments of foreign commercial banks can lead economic growth in Taiwan. Using time series data of Taiwan, from 1995Q1 to 2010Q4, to explore the relationships between the local bank's loan, the foreign commercial bank's loan, the development of stock market and economic growth in Taiwan. The empirical result of Johansen's cointegration test shows the local bank's loan and the foreign commercial bank's loan could increase economic growth, while the developments of stock market decreases economic growth. Besides, there exists bidirectional causality between the economic growth and financial development in Taiwan. Finally, these results show the foreign commercial banks can lead economic growth.

Keywords: The Developments of Foreign Commercial Banks, Financial Development, Economic Growth, Cointegration

目 錄

摘 要	I
ABSTRACT	II
誌 謝	III
目 錄	IV
表目錄	V
圖目錄	VI
第 1 章 緒論	1
1.1 研究動機與目的.....	1
1.2 研究流程與架構.....	5
第 2 章 台灣金融發展介紹與文獻回顧.....	7
2.1 台灣金融發展介紹.....	7
2.1.1 台灣金融發展概況.....	7
2.1.2 外商銀行在台灣的發展背景.....	12
2.2 文獻回顧	14
2.2.1 金融發展與經濟成長之相關文獻.....	14
2.2.2 以銀行為金融發展指標與經濟成長之相關文獻.....	17
第 3 章 研究方法	25
3.1 單根檢定 (UNIT ROOT TEST)	25
3.1.1 ADF 單根檢定法 (Augmented Dickey-Fuller Test)	26
3.1.2 PP 單根檢定法 (Phillips and Perron Test)	27
3.2 共整合檢定 (COINTEGRATION TEST)	27
3.2.1 Engle and Granger 共整合檢定	28
3.2.2 Johansen 共整合檢定	28
3.3 因果關係	31
3.4 預測誤差變異數分解.....	33
3.5 衝擊反應函數	35
第 4 章 實證結果	37
4.1 資料來源與變數定義.....	37
4.2 單根檢定之結果.....	39
4.3 JOHANSEN 共整合檢定結果.....	41
4.4 向量誤差修正模型.....	45
4.5 預測誤差變異數分解.....	49
4.6 衝擊反應函數	55
第 5 章 結論	57
參考文獻	59

參考文獻

1. 李建強 (2005), 銀行發展、股市發展與經濟成長—台灣的實證研究, 台灣經濟預測與政策, 第 35 卷第 2 期, 頁 79-105。
2. 李建強、洪福聲、黃柏農 (2005), 金融發展與經濟成長的關係會消失嗎?—門檻迴歸模型之應用, 經濟研究, 第 41 卷第 1 期, 頁 45-74。
3. 呂青樺、沈中華 (2010), 外資銀行、城市銀行與中國的城市經濟成長, 遠景基金會季刊, 第 11 卷第 2 期, 頁 43-97。
4. 林君蓮 (2006), 金融中介機構與經濟成長關聯的研討:台灣與香港經驗, 國立東華大學國際經濟研究所未出版碩士論文。
5. 林雅筑 (2008), 金融發展與經濟成長:以台灣實證為例, 南華大學經濟研究所未出版碩士論文。
6. 吳豪哲 (2004), 金融深化與經濟成長-中國大陸之研究, 銘傳大學經濟學系碩士班未出版碩士論文。
7. 范姜若瑜 (2005), 中國與台灣金融深化與經濟成長之比較研究, 國立成功大學國際企業研究所未出版碩士論文。
8. 莊希豐 (1999), 金融發展與經濟成長之臺灣實證研究, 臺灣銀行季刊, 第 50 卷第 4 期, 頁 64-85。
9. 莊浩智 (2001), 影響外商銀行退出行為因素之探討, 國立台灣大學經濟學研究所未出版碩士論文。
10. 康永欽 (2001), 認識在台外商銀行, 初版, 商周出版, 台北。
11. 許振明、劉完淳 (2002), 金融發展在經濟成長中的角色-台灣與韓國的實證研究, 財團法人國家政策研究基金會之國改研究報告編號 13。
12. 許振明、林樹明 (2000), 台灣金融發展與內生經濟成長, 自由中國之工業, 第 90 卷第 2 期, 頁 21-47。
13. 張淑華 (2006), 金融發展與經濟成長之因果關係-日本、台灣與韓國之實證研究, 真理財經學報, 第 14 期, 頁 1-40。
14. 張淑華、蔡國柱、黃亮洲 (2008), 印度金融發展與經濟成長之實證研究, 法制論叢, 第 41 期, 頁 149-176。
15. 雲海君 (2008), 金融發展與經濟成長-理論與實證, 逢甲大學經濟研究所未出版碩士論文。
16. 黃仁德、羅時萬 (2000), 臺灣金融深化與經濟成長關係探討, 臺灣銀行季刊, 第 51 卷第 2 期, 頁 50-76。
17. 彭百顯 (2009), 台、中簽署金融監理 MOU 的意義與影響, 新世紀智庫論壇, 第 48 期, 頁 93-96。
18. 溫怡俐 (2005), 本國商業銀行與外商銀行經營績效之實證研究, 朝陽科技大學財務金融系未出版碩士論文。

19. 劉炳欽 (2007), 金融發展指標與經濟成長關聯性之比較研究-以印度與台灣實證為例, 國立成功大學高階管理碩士在職班未出版碩士論文。
20. 劉蓉珊 (2010), 金融自由化對於金融發展之影響-台灣之實證研究, 國立高雄應用科技大學金融資訊研究所未出版碩士論文。
21. Arestis, P. and P. O. Demetriades (1996), "Finance and Growth: Institutional Considerations and Causality," paper presented at the royal Economic Society Annual Conference, University of Wales Swansea, 1-4.
22. Bencivenga, V.R. and Smith, B., (1991), "Financial intermediation and endogenous growth", Review of Economic Studies, 58, 195-209.
23. Bhide, A., (1993), "The Hidden Costs of Stock Market Liquidity," Journal of Financial Economics, 34, 31-51.
24. Demetriades, P.O. and K.A. Hussein (1996), "Does financial development cause economic growth? time-series evidence form 16 countries", Journal of Development Economics, 51,387-411.
25. Devereux, M. and G. Smith (1994), "International Risk Sharing and Economic Growth," International Economic Review, 35, 535-550.
26. Dickey, D. and Fuller, W. A., (1981), "Likelihood ration statistics for autoregressive time series with a unit root", Econometrica, 49, 1057-1072.
27. Engle, R. F. and Granger, C., (1987), "Cointegration and error correction: representation, estimation and testing", Econometrica, 51, 251-276.
28. Granger, C.W.J, (1969) "Investigating Causal Relations by Economtric models and Cross-Spectral methods", Econometrica, 37,424-438.
29. Granger, C. W. J and Newbold, P., (1974), "Spurious regressions in econometrics", Journal of Econometrics, 2,111-120.
30. Johansen, S., (1988), "Statistical Analysis of Cointegration Vectors," Journal of Economics and Control, 12, 231-254.
31. Johansen, S. (1991), "Estimation and Hypothesis Testing of Cointegration Vectors in Gaussian Vector Autoregressive Models", Econometrica, 59, 1551-1580.
32. Johansen, S. (1992), "Determination of Cointegration Rank in the Presence of a Linear Trend", Oxford Bulletin of Economics and Statistics, 54, 383-397.
33. Johansen, S., and Juselius, K., (1990), "Maximum likelihood estimation and inference on Cointegration with application to the demand for money", Oxford Bulletin of Economics and Statistics,52,169-210.
34. King, R.G. and Levine, R., (1993a), "Finance and growth: Schumpeter might be right", Quarterly Journal of Economic, 108, 717-737.

35. King, R.G. and Levine, R., (1993b) , “Finance, entrepreneurship, and growth: theory and evidence”, Journal of Monetary Economics, 32, 513-542.
36. Levine, R. and Zervos., S., (1996) , “Stock Market development and long-run growth, ”The World Bank Economic Review,10,323-339.
37. Levine, R. and Zervos., S., (1998) , “Stock market, banks, and economic growth”, American Economic Review, 88,537-558.
38. McKinnon, R. I., (1973) , Money and capital in economic development, Brookings Institution, Washington, D.C.
39. Odedokun, M.O., (1996) , “Alternative econometric approaches for analyzing the role of the financial sector in economic growth: time-series evidence from LDCs”, Journal of Development Economics, 50, 119-146.
40. Pagano, M., (1993) , “Financial markets and growth: an overview. European”, Economic Review, 37, 613-622.
41. Pesaran, M. H., and Y. Shin, (1998) , “Generalized Impulse Response Analysis in Linear Multivariate Models,” Economic Letters, 58,17-29.
42. Philips, P. and Perron, P., (1988) , “Testing for a unit root in time series regression”, Biometrika, 71, 599-607.
43. Rousseau, P. and Vuthipadadorn D., (2005) , “Finance, investment and growth”, Journal of Macroeconomics, 127, 87-106.
44. Shaw, E.S., (1973) , Financial deepening in economic development, Oxford University Press, New York.
45. Shleifer, A. and R.W. Vishny, (1986),”Large Shareholders and Corporate Control,” Journal of Political Economy, 96, 461-88.
46. Sims, C. (1980), “Macroeconomics and Reality,” Econometrica, 48, 1-48
47. Toda, H.T., and T. Yamamoto, (1995) , “Statistical Inference in Vector Autoregressions with Possibly Integrated Process”, Journal of Econometrics, 66, 225-660.
48. Xu, Z., (2000) , “Finance development, investment, and economic growth”, Economic Inquiry, 35, 331-344.
49. Zhang, K. H., (2003) , “Does financial development promote economic growth in east Asia”, China Journal of Finance, 1, 1-10.