

金融發展與經濟成長之因果關係一

日本、臺灣與韓國之實證研究

張淑華¹

摘要

自 1997 發生亞洲金融風暴以來,日本、臺灣與韓國所受的衝擊不盡相同,而金融體系在這三國的經濟成長過程中究竟扮演何種角色,亦成爲深受矚目的課題。文獻上金融發展與經濟成長的關係,主要有三個不同的觀點,而其政策含意亦大相逕庭。對日本、臺灣與韓國而言,銀行與股市爲該國金融體系的兩大支柱,因此本文同時考慮了銀行體系與股市的發展,並從時間數列的觀點,檢視這三國之金融發展與經濟成長的因果關係。本文實證結果顯示,探討日本、臺灣與韓國之金融發展與經濟成長的關係,除了銀行體系,股市是不可忽略的重要部門。再者,銀行體系與股市發展%在三個國家的經濟發展過程中所扮演的角色,以及對經濟成長的影響,存在相當顯著的差異。最後,臺灣與韓國在樣本期間銀行體系的發展對經濟成長幾乎無貢獻。本文並嘗試從經濟環境與制度的角度給予前述實證結果可能的解釋。

關鍵字:金融發展、經濟成長

¹ 作者現任真理大學財經研究所暨財務金融學系教授