

## 二、臺灣伊斯蘭金融發展

臺灣雖然不似香港政府般地積極推廣伊斯蘭金融服務，亦未對伊斯蘭金融商品之開放給予高度的關注；但因為臺灣擁有各方面金融發展的優勢，而足以吸引伊斯蘭金融資金進軍臺灣市場。

### (一) 臺灣伊斯蘭金融之發展現況

臺灣伊斯蘭金融業目前仍屬萌芽階段，以致於尚未開發出自有的伊斯蘭金融商品。然而，臺灣眾多的創新金融商品，是伊斯蘭金融投資者正積極開發的領域，尤其是指數股票型基金商品 (ETF)，深獲西亞投資者之青睞，而 ETF 亦是引進臺灣投資標的至中東市場最好及最快的方式。已有部分臺灣金融業者開始對伊斯蘭金融之投資感興趣，但目前僅有寶來投信及華南永昌投信，已開始投入伊斯蘭金融之發展，推出的伊斯蘭金融商品分述如下：

#### 1. MSCI 臺灣伊斯蘭指數 (MSCI Taiwan Islamic Index)

是由寶來投信於 2008 年所推出的第一檔臺灣伊斯蘭指數，但礙於臺灣伊斯蘭人口數不多，對伊斯蘭金融商品的接觸有限，若於臺灣地區掛牌，其交易情況不見得熱絡。因而，在經過審慎評估後，寶來乃計畫轉向與新加坡策略聯盟夥伴星展資金管理公司，在新加坡掛牌上市。

MSCI 臺灣伊斯蘭指數是由 MSCI 臺灣指數之成分股中，依照伊斯蘭之投資規定，將不符合之成分股剔除所編列

而成，目前約有 60 檔符合伊斯蘭律法之成分股。表 7-2 所列為臺灣伊斯蘭指數之十大成分股，產業類別主要為電子業、半導體、塑化業等。

表 7-2 臺灣伊斯蘭指數之十大成分股

股票代號	公司名稱	權重	產業
2330	台積電	21.56%	半導體
2317	鴻海	14.17%	電子
2412	中華電信	6.18%	鋼鐵
2002	中鋼	5.86%	塑膠
2357	華碩	4.76%	通信網路
2409	友達	4.28%	塑膠
1303	南亞	4.10%	光電
1301	台塑	4.08%	電子
2303	聯電	2.87%	塑膠
2353	宏碁	2.62%	半導體

資料來源：寶來投資信託公司 (2008/08/26)

## 2. 華南永昌伊斯蘭世界基金

由華南永昌投信於 2008 年 9 月所設之第一檔臺灣伊斯蘭基金，基金規模為 100 億台幣，由第一商業銀行擔任基金保管機構。華南永昌伊斯蘭世界基金投資方針鎖定伊斯蘭會議組織成員國的股市，包括阿拉伯聯合大公國、巴林、埃及、約旦、科威特、摩洛哥、阿曼、卡達、土耳其、馬來西亞及印尼等 57 個國家，以及產品和服務直接或間接外銷至伊斯蘭會議組織成員國的總金額占該公司最近年度營收達

30%以上個股。證期局指出，華南永昌伊斯蘭世界基金自成立日起屆滿六個月後，投資於國內外股票、存托憑證總金額不得低於基金淨資產價值 70%。另外，華南永昌伊斯蘭世界基金投資於中華民國有價證券總額及國內流動資產部位，合計不得低於基金淨資產價值 5%；投資於外國有價證券總額不得低於基金淨資產價值 60%，其中投資於伊斯蘭國家相關有價證券總額不得低於基金淨資產價值 60%。

## （二）臺灣伊斯蘭金融之發展分析

從短期來看，臺灣或許並非伊斯蘭金融發展的重點區域，但因為臺灣金融市場與國際金融市場的聯繫密切；因而長期而言，臺灣發展伊斯蘭金融仍深具競爭力。然而，臺灣的市場規模相對較小，在過去亦未曾與伊斯蘭金融機構有業務上的往來，對彼此的交易狀況亦未充分掌握。因而，伊斯蘭金融業者在衡量臺灣伊斯蘭金融發展的可行性時，主要考慮的因素包含以下幾點：

### 1. 完整的產業結構

臺灣製造業（包含食品製造業、紡織業、電腦及電子製造業、光學製造業、醫療及生物科技製造業等）一直是臺灣的主力產業，在 2008 年的總產值約 11.8 兆，占全體產業總產值 48.83%<sup>1</sup>。其中電腦及電子製造業之產能及研發能力更領先其他先進國家，是極具獲利性及發展潛力的產業。這類

---

<sup>1</sup>資料來源：中華民國行政院主計處統計資料。

產業一般皆符合伊斯蘭金融之投資規範，即不以利息收付為主要獲利來源，亦不從事非清真之產業，且西亞地區的多數阿拉伯國家相對缺乏這方面的發展，臺灣因而掌握這方面的競爭優勢。

## 2. 完善的金融監理體制及穩定的金融市場

臺灣政府於 1990 年代以前對金融市場全面實施管制措施，銀行體系只有六家從日據時代接管及改組的商業銀行以及其他特殊目的金融機構（如中小企業銀行、信託投資公司、信用合作社等）。自 1991 年開始，臺灣政府才正式開放新銀行的設立，並陸續放寬各項金融管制措施，使得銀行、票券及保險公司等金融機構紛紛新設，也改變了整體金融產業經營的環境。隨著全球金融市場跨業經營之業務日益頻繁，臺灣遂於 2001 年通過「金融控股公司法」，金融機構透過併購的方式，整合成目前 15 家金融控股公司，使臺灣的金融體系與國際金融環境更為貼近。在 2003 年更設立金融監督管理委員會，作為金融機構之主管機關，並預計將朝向金融監理一元化之方向邁進，更為鞏固監理體制之完整性。完善的金融監理體制，使臺灣金融環境相對穩定，對於強調金融穩定性的伊斯蘭金融投資者而言，臺灣應具發展潛力。

## 3. 政治不穩定因素

臺灣的主權問題一直是臺灣在國際市場上面臨的一個尷尬難題，與中國之間的微妙關係，將影響國際投資者之投資

策略及投資意願。臺灣與西亞國家及東南亞國家並無直接的外交合作關係，也未建立密切的貿易往來，使雙方缺乏投資信任基礎。未來若要在臺灣發展伊斯蘭金融產業，除了需考慮國際政治因素及相關問題外，亦須付出一段期間，觀察臺灣整體市場之發展。

#### 4. 內需市場不具規模

臺灣與香港同樣面臨內需市場規模不足之難題，根據內政部宗教輔導科 2006 年 4 月的報告指出，臺灣大約有 0.2% (約四至五萬人) 為遜尼派伊斯蘭教徒，為臺灣的少數信仰之一，大多集中於臺北、桃園及高雄等地，且大部分是中國內戰來台的軍、公、教人員或其子嗣。在伊斯蘭金融商品還未普遍為市場接受的情況下，臺灣伊斯蘭金融之發展，仍須依賴外來投資。