

出國報告（出國類別：考察）

金融監督管理委員會赴阿布達比及 杜拜參訪成果之出國報告

服務機關：行政院金融監督管理委員會
姓名職稱：林委員忠正、吳副局長裕群
派赴國家：阿布達比、杜拜
出國期間：95.04.26-05.01
報告日期：95.06.01

目 次

壹、前言	.....	1
貳、過程	.....	2
一、阿布達比投資局	.....	2
二、杜拜國際金融交易所	.....	3
三、杜拜金融監理局	.....	4
叁、心得與建議事項	.....	6
肆、附 件		
附件一：	杜拜國際金融交易中心介紹 Dubai International Financial Center (DIFC)	
附件二：	2005 年杜拜國際金融交易所年報 Dubai International Financial Exchange (DIFX)	
附件三：	杜拜金融監管局介紹 Dubai Financial Services Authority (DFSA)	

摘 要

本會林委員忠正及證券期貨局吳副局長裕群於 95 年 4 月 26 日至 5 月 1 日前往阿布達比及杜拜金融監理機關及重要金融機構參訪。此行主要目的係拜訪當地投資機構，並尋求與當地交易所的合作機會，希望能為台股引進中東的資金，擴大台灣資本市場的規模。

目前中東機構投資人投資我國股市，佔台灣股市全部外資約 3%，其中阿布達比投資局（ADIA）過去已投資台灣股市約 20 億美元，是台灣第 6 大單一外資法人機構，其投資台灣的標的以大型權值股為主，但也有一些資產股，例如「台灣肥料股份有限公司」該局就持有 3~4% 股權，此外該局還持有一些金融股。該局新興市場投資部 CIO Mr. Dominique Becht 表示台灣是該局投資組合中重要之一環，但是台灣股市起伏太大，因此希望能投資股價穩定、現金股利多、財務透明、公司治理上軌道、符合長期投資之中型上市櫃企業為投資標的。

杜拜國際金融交易所（DIFX）旨在成為區內股票、債券、基金、伊斯蘭商品、指數商品、衍生性商品之最主要交易所，目前 DIFX 已經與中東、印度、南非與中國大陸等多家企業開始進行股票上市的討論，並希望台灣金管會與杜拜金融監管局簽訂 MOU 後，台灣公司能夠來此掛牌上市，並希望未來能與台灣證券交易所及台灣集中保管結算所相互合作，券商並能夠來此設立營業據點等。

有關杜拜金融監理局（DFSA）部分，DFSA 是一個為了新的金融中心的創立所建立的一個全新的監理機構，他是一個所有在杜拜國際金融中心（DIFC）進行金融及其附屬性服務的綜合性監管者，為獨立之組織，自主權得到法律保障，並依照國際標準所規劃之監理單位。外國公司只要符合 DIFX 之規定即可來此掛牌上市及設立營業據點，DIFX 並不要求須先與其母國監理機關簽訂 MOU。惟 DIFX 仍將視實際情況，決定簽訂 MOU 之必要性。

行政院金融監督管理委員會赴阿布達比及杜拜 參訪成果報告

壹、前言

爲使外國機構投資人瞭解台灣近年來採行之各項國際化、自由化金融改革措施，以進一步瞭解台灣投資環境，本會曾於 94 年 10 月在美國紐約及英國倫敦參加歐元機構投資人雜誌（Euromoney Institutional Investor PLC, EII）所主辦之「台灣全球投資論壇」；在此論壇期間美國黑石集團執行長 Tony James 曾向本會建議，除美國、歐洲外，應積極到日本、中東（阿布達比）地區舉辦類似投資說明會，以吸引其充沛的資金投資我國市場。此外，美國、倫敦投資銀行家眼中最關心的話題，竟然是油元，因爲油價飆高，竄流全球的油元已經成爲跟亞洲外匯存底並駕齊驅的全球資金庫，油元的進出，大到足以主宰美國公債市場的利率。目前中東機構投資人投資我國股市，佔台灣股市全部外資約 3%，其中阿布達比投資局（ADIA）過去已投資台灣股市約 20 億美元，是台灣第 6 大單一外資法人機構。

本會林委員忠正及證券期貨局吳副局長裕群於 95 年 4 月 26 日晚間抵達杜拜，27 日至 30 日先後拜訪阿布達比投資局（Abu Dhabi Investment Authority, ADIA）、杜拜國際金融中心（Dubai International Center, DIFC）內之杜拜國際金融交易所（Dubai International Financial Exchange, DIFX）及杜拜金融監理局（Dubai Financial Services Authority, DFSA）。此行主要目的係拜訪當地投資機構，尋求與當地交易所的合作機會，爲台股引進中東的資金，擴大台灣資本市場的規模。

貳、過程

一、阿布達比投資局

(一) 簡介：

阿布達比投資局 (Abu Dhabi Investment Authority, ADIA) 是阿拉伯聯合大公國政府投資公司，也是世界上最大、最有影響力的政府投資機構之一，掌管著高達 5000 億美元的投資基金，資金來源為阿布達比 (阿拉伯聯合大公國的首都) 政府的石油資產和收入。ADIA 董事長 Sheikh Khalifa bin Zayed al-Nahyan 為阿拉伯聯合大公國的國王。ADIA 投資範圍遍佈世界各國，其中海外投資占到一半。ADIA 投資主要通過阿布達比銀行(ADCB)和阿布達比伊斯蘭銀行進行。

(二) 受訪人員：

1. 阿布達比投資局新興市場投資部 CIO, Mr. Dominique Becht
2. 阿布達比投資局新興市場投資部 Manger, Mr. Tahnoon Pasha

(三) 會談重點：

1. 阿不達比投資概況：據瞭解 ADIA 約有高達 5000 億美元資金，過去已投資台灣股市約 20 億美元，是台灣第 6 大單一外資法人機構，其投資台灣標的以大型權值股為主，但亦持有部分資產股，如台灣肥料股份有限公司 (約 3~4% 股權)，以及金融股。
2. 投資台股之主要標的：ADIA 認為台灣股市起伏太大，盼以股價穩定、現金股利多、財務透明、公司治理上軌道、符合長期投資之中型上市櫃企業為投資標的，例如屬於國內民生消費性產業之上市櫃公司，因台灣產業結構以出口為主，倘若台幣升值恐不利出口，公司獲利將降低，則外資可能撤出台股，台灣倘能如韓國有較多的民生消費性產業之投資標的，外資可轉移投資標的，資金將續留台灣。

3. 加碼投資台股之可能性：ADIA 對於台灣公司治理良好之中型企業有興趣，另表示只要台灣股市能夠穩健成長，將會加碼投資。
4. 赴中東舉辦投資論壇：ADIA 歡迎本會赴中東舉辦投資論壇，願意提供適當協助，並表示預計將於 95 年 6 月派員來台參加瑞銀瑞弘證券(UBS)所舉辦之台灣投資論壇。

二、杜拜國際金融交易所

(一) 簡介：

杜拜國際金融交易所 (Dubai International Financial Exchange, DIFX) 於 2005 年 9 月 26 日正式成立，該交易所介於西歐與東亞之間的國際證券交易所，坐落在杜拜國際金融中心 (Dubai International Center, DIFC)，此中心是在 2004 年成立的金融自由區域，現任 DIFC 的總經理為 Rashid Al Maktoum 王儲 (His Highness Sheikh Mohammed Bin Rashid Al Maktoum)，他目前是阿拉伯聯合大公國的副總統、首相及杜拜的領導者。DIFX 在設立時採用紐約、倫敦與香港等國際性交易所的標準。DIFX 旨在成為區內股票、債券、基金、伊斯蘭產品、指數商品及衍生性商品等最主要交易所。杜拜國際金融交易所於啓動當日，德意志銀行共有 5 種證券上市，全屬指數追蹤類別，涵蓋標普 500 指數、德國 DAX30 種股指數、日經 225 種股指數、歐元區 Stoxx50 指數及 Stoxx50 種股指數。阿拉伯聯合大公國想藉由杜拜強化自身在國際金融市場的重要地位，因此希望將 DIFX 塑造成為介於西歐與東亞間的股票市場，並且希望透過該交易所能吸引在阿拉伯聯合大公國與境外的中小型外商企業能前往進駐掛牌。

(二) 受訪人員：

1. 杜拜國際金融交易所(DIFX)執行長 CEO, Mr. Steffen Schubert

2. 杜拜國際金融交易所(DIFX) Director, Mr. Kwok Li
3. 杜拜國際金融中心 (DIFC) Head of Banking & Brokerage Service,
Mr. Makameh Afkhami

(三) 會談重點：

1. **杜拜國際金融中心 (DIFC) 之介紹：**DIFC 盼扮演著連繫歐、亞、非間之投資橋樑，為吸引外資進入，英文為其官方語言；同時，為排除回教法律的阻礙，DIFC 參照國際規範訂定其金融法令；在此不但免稅，且為使資金自由進出，所得不課稅，資本利得亦免稅，並以美金直接交易，不用當地貨幣，未來計畫開放以歐元交易。DIFC 不只是企圖成為阿拉伯聯合大公國的金融中心，最大的企圖心是要填補歐、亞、非三洲金融服務的空隙，服務的對象要涵蓋由三大洲，規模達 18.3 兆美元的大市場。
2. **杜拜國際金融交易所 (DIFX) 之功能：**DIFX 旨在成為區域內各項金融商品最主要交易所，並非要取代現有之交易所，而是與現有交易所互補，藉以吸引更多外資進入，本國國民亦可藉由 DIFX 到國外籌資；此外透過 DIFX 引進不同國家券商來此駐點，幫助本國客戶買賣外國有價證券。目前 DIFX 只有 4 家公司上市，10 家會員銀行，盼今年底能達 50 家公司上市，40 家會員。
3. **DIFX 盼吸引各國公司掛牌上市：**DIFX 已與中東、印度、南非與中國大陸等多家企業開始進行股票上市的討論，並盼本會與 DFSA 簽訂 MOU 後，台灣公司能夠來此掛牌上市，並盼與台灣證券交易所加強合作，同時吸引我國券商來此設立營業據點等。

三、杜拜金融監理局

(一) 簡介：

杜拜金融監理局(Dubai Financial Services Authority, DFSA)是一個為了新

的金融中心的創立，所建立的一個全新的監理機構，DFSA 是一個在杜拜國際金融中心 (DIFC) 進行金融及其附屬性服務的綜合性金融監管者，為獨立之組織，自主權得到法律保障，並依照國際標準所規劃之監理單位。DFSA 授權類別包括：授權企業（接受存款、提供信貸、作為委託人從事投資交易、作為代理人從事投資交易、資產管理、金融商品諮詢、提供託管、安排託管、簽署保險合約、履行保險合約、保險經紀及管理…等）、授權個人、授權市場機構（經營匯兌及票據交換）、附屬服務提供商（法律、會計、市場訊息及經營管理服務業辦事處…等）。依據信用風險及不同之資本要求，授權層級共分為五級：第一級（接受存款或發放貸款）、第二級（作為委託人從事投資交易）、第三級（作為代理人從事投資交易或管理資產）、第四級（安排信貸、投資交易或安排託管）、第五級（伊斯蘭教金融機構）。

（二） 受訪人員：

1. 杜拜金融監理局(DFSA) 執行長 CEO, Mr. David W Knott
2. 杜拜金融監理局(DFSA) 國際部 Director, Mr. Mark McGinness
3. 杜拜金融監理局(DFSA) 市場部 Managing Director, Mr. Martin Kinsky

（三） 會談重點：

1. DFSA 之角色：DFSA 係依照國際標準規劃，為杜拜國際金融中心創立之單一金融監理機構，為獨立組織，自主權得到法律保障。
2. 與本會簽署 MOU 之可行性：外國公司只要符合 DIFX 之規定即可來此掛牌上市及設立營業據點，DIFX 並不要求須先與其母國監理機關簽訂 MOU。惟 DIFX 仍將視實際情況，決定簽訂 MOU 之必要性。

參、心得與建議事項

- (一) **加強吸引中東地區資金來台投資：**中東油源國家前年至今年投資台灣比重成長率皆超過 50%，但中東地區投資人投資台灣比重卻只佔外資的 7%，累計金額僅新台幣 700 至 800 億元，惟該地區資金充沛，僅以阿不達比投資局而言，就擁有 5,000 億美元的投資額度，若有 1%投資台灣，即是上千億元台幣的投資挹注，倘順利引進，對台灣資本市場將有相當大的貢獻。以往油國資金多是透過倫敦的資產管理業與機構法人進入台灣，倘能與當地法人建立直接溝通管道，由其指定將資金投入台灣，則進入台灣的資金可望更為龐大。尤其日本、韓國近年已大力對中東地區法人介紹其市場，我國亦應急起直追，提升台灣在當地能見度。
- (二) **開發新產品吸引中東地區投資：**中東的投資機構多採長期投資，非短線操作，因此偏好股價穩定、現金股利多的投資標的，但台灣股市起伏太大，讓中東投資機構有點猶豫，未來台灣證券交易所可以考慮發展中型公司的指數基金(ETF)及高現金股利的ETF的商品，吸引中東地區投資。
- (三) **杜拜發展國際金融中心之雄心值得效法：**由於杜拜原油庫存量僅存約 20 年，近年來杜拜一直在降低石油的依賴度，因此建構杜拜成為中東地區金融中心成為主導杜拜發展之重要課題。杜拜之順利轉型已使石油占其總收入不到 7%，觀光、轉口、金融的地位愈來愈重要，且仍維持高經濟成長，2004 年 GDP 成長高達 31.78%，2005 年仍有 16.7%，每人平均所得達 29,000 美元，已超越新加坡與香港。目前正在杜拜進行的各項建設，加起來超過 7000 億美元，將近 23 兆台幣。據世界銀行統計，整個伊拉克的重建資金，也不過 530 億美元，還不到杜拜的 1/10。短短 30 年多年內，杜拜已經從小港口，成為中東地區的海運與空運的轉運中心及購物中心。此外美國 911 事件後，西方國家因恐中東資金會去支應恐怖活動，於是油元大多留在區內流通，但區域內的投資人仍盼參與西方市場，DIFC 就扮演這樣功能的角色，將自己定位為倫敦與香港間之金融中

心及橋樑，不僅成爲阿拉伯聯合大公國的金融中心，更企圖填補歐、亞、非三洲金融服務的空隙。