

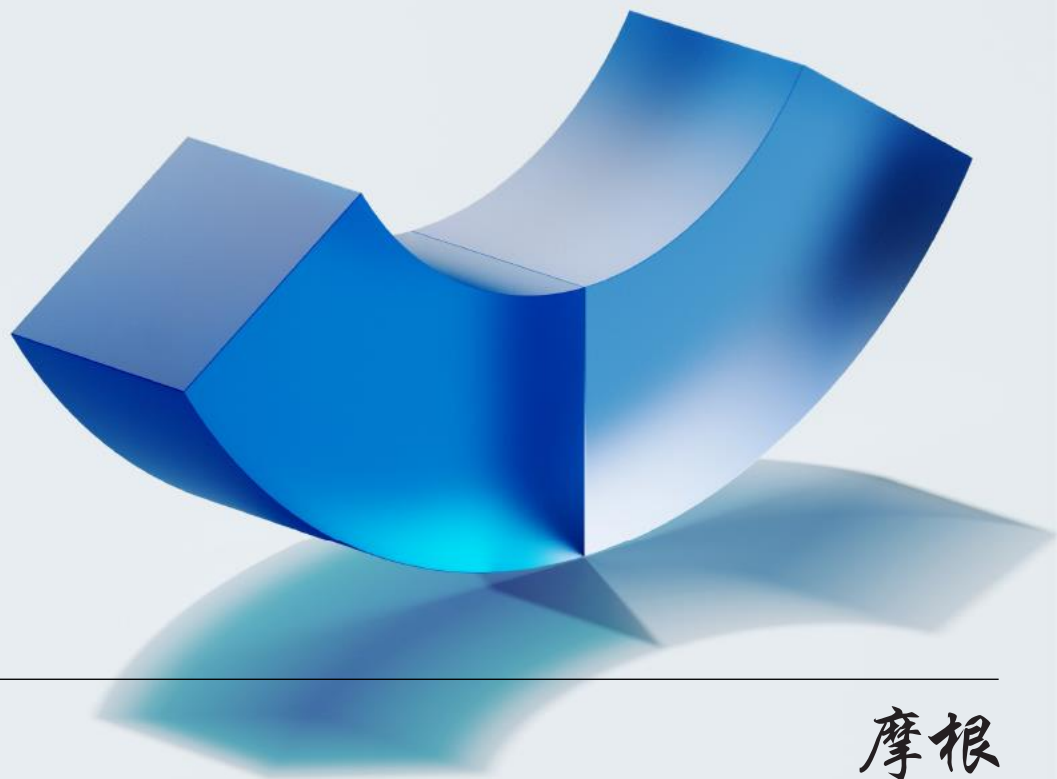
2025年6月

---

# 引領創新：主動式ETF的成功之路 與未來展望

摩根投信董事長

唐德瑜 Henry Tong



- 
- **全球ETF發展趨勢**
  - **主動式ETF的成功經驗**
  - **未來趨勢與契機**

---

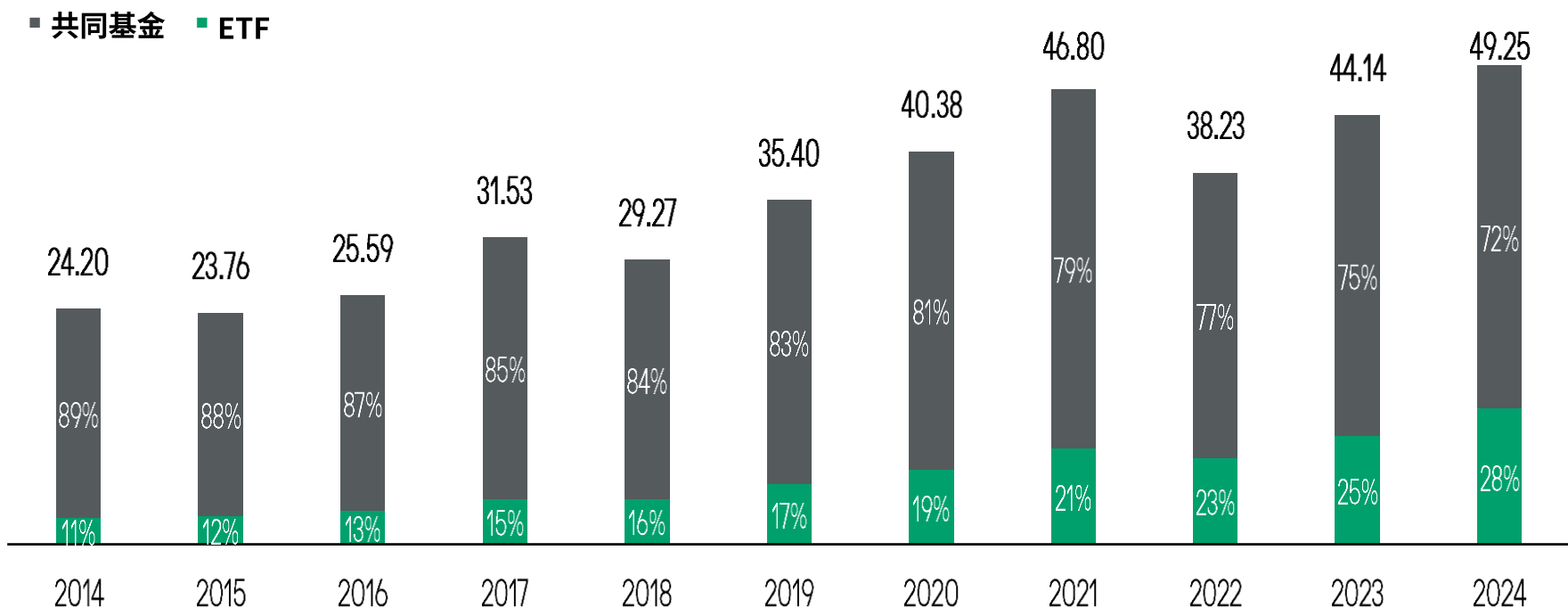
# 全球ETF發展趨勢

## ETF在基金產業的重要性不斷提升

- 2024年全球ETF和共同基金規模突破49兆美元，創下歷史新高。
- ETF規模佔比穩定攀升，於2021年突破兩成，截至2024年底逼近三成。

### 全球ETF與共同基金資產規模佔比

單位：兆美元

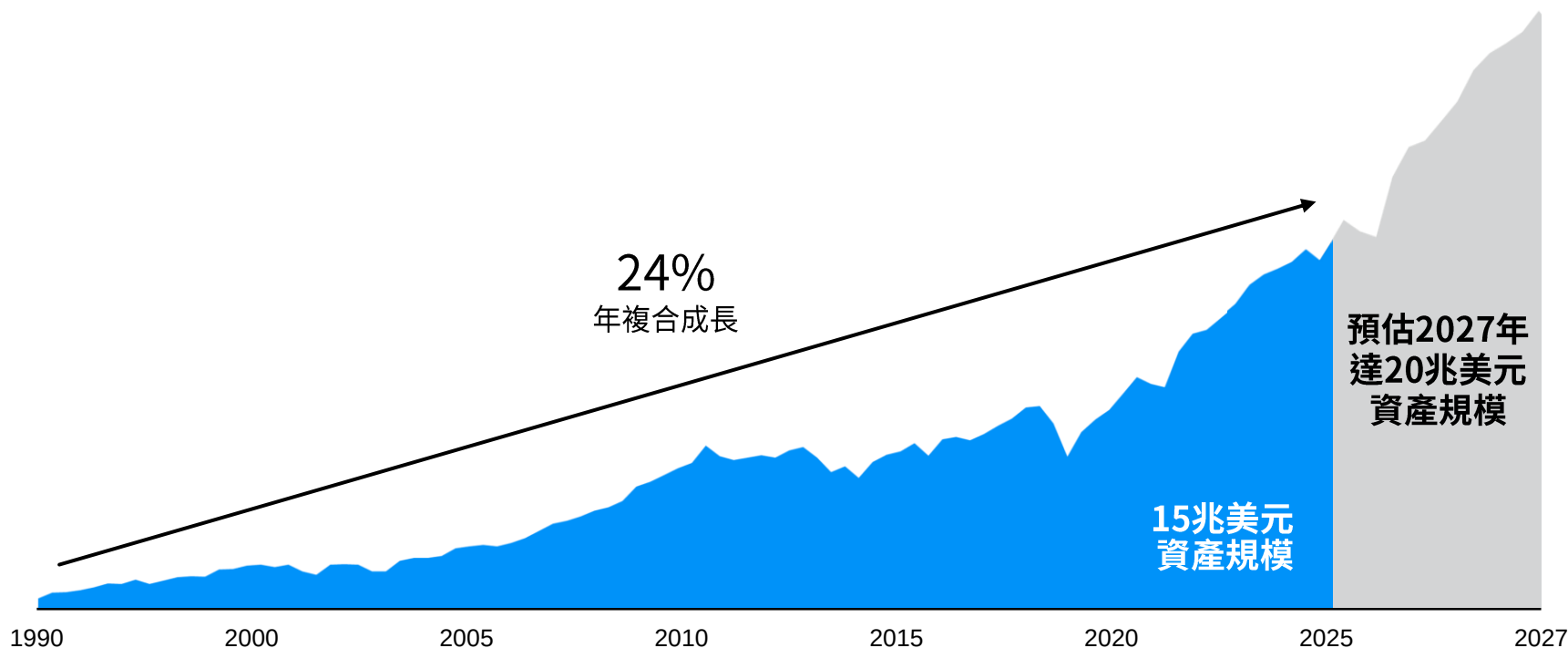


資料來源：Morningstar, 摩根資產管理；資料日期：2024/12/31。註：數據不包含貨幣市場基金及組合型基金。

## 全球ETF市場規模可望加速擴張

- 2024年全球ETF市場規模高達15兆美元，檔數約有11,600檔。
- 主要地區分布：美國10.2兆(2023年8.1兆)美元規模最大，其次歐洲2.2兆(2023年1.8兆)美元，亞洲1.8兆(2023年1.3兆)美元。

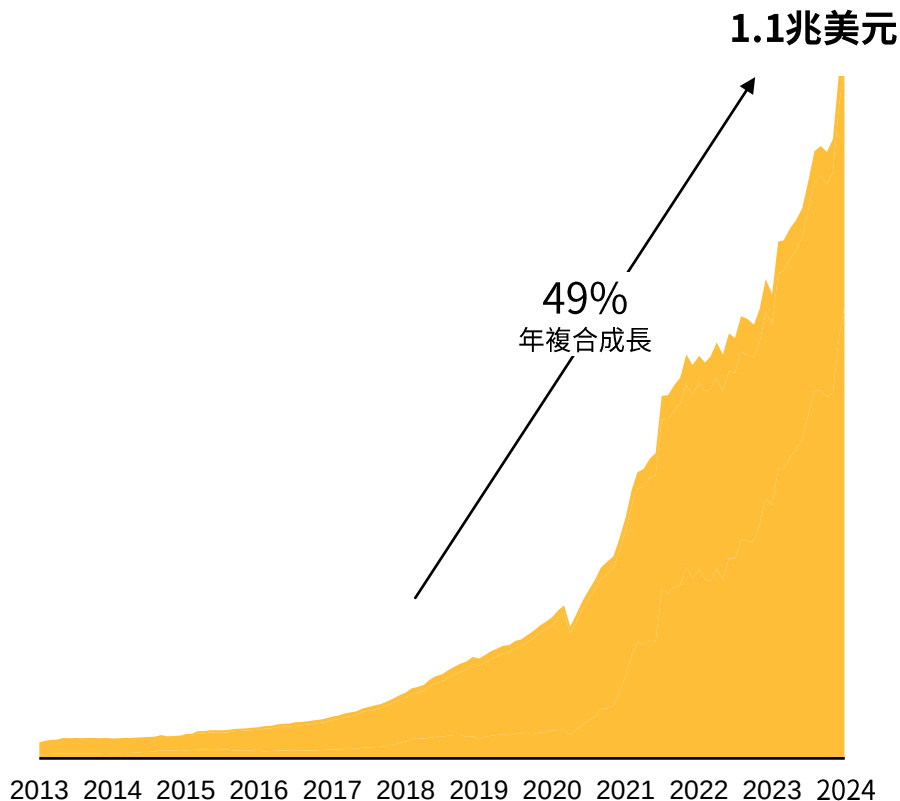
### 全球ETF管理資產規模



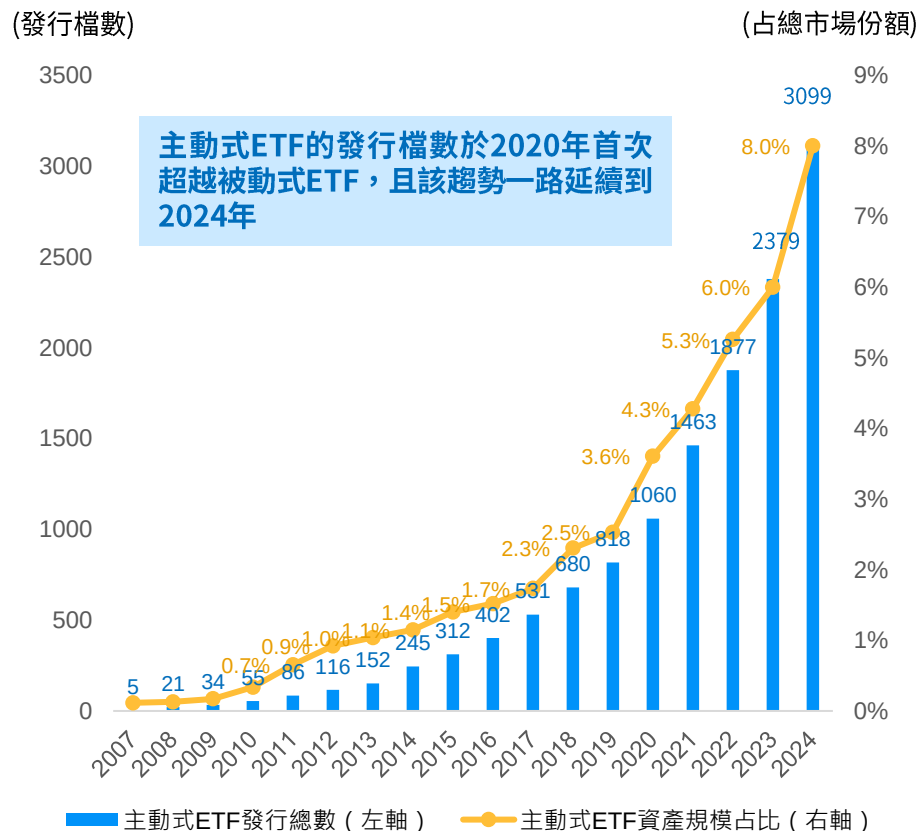
資料來源：ETFGI，摩根資產管理預測；資料日期：2024/12/31。

# 主動式ETF成長是關鍵推動力

## 全球主動式ETF管理資產規模



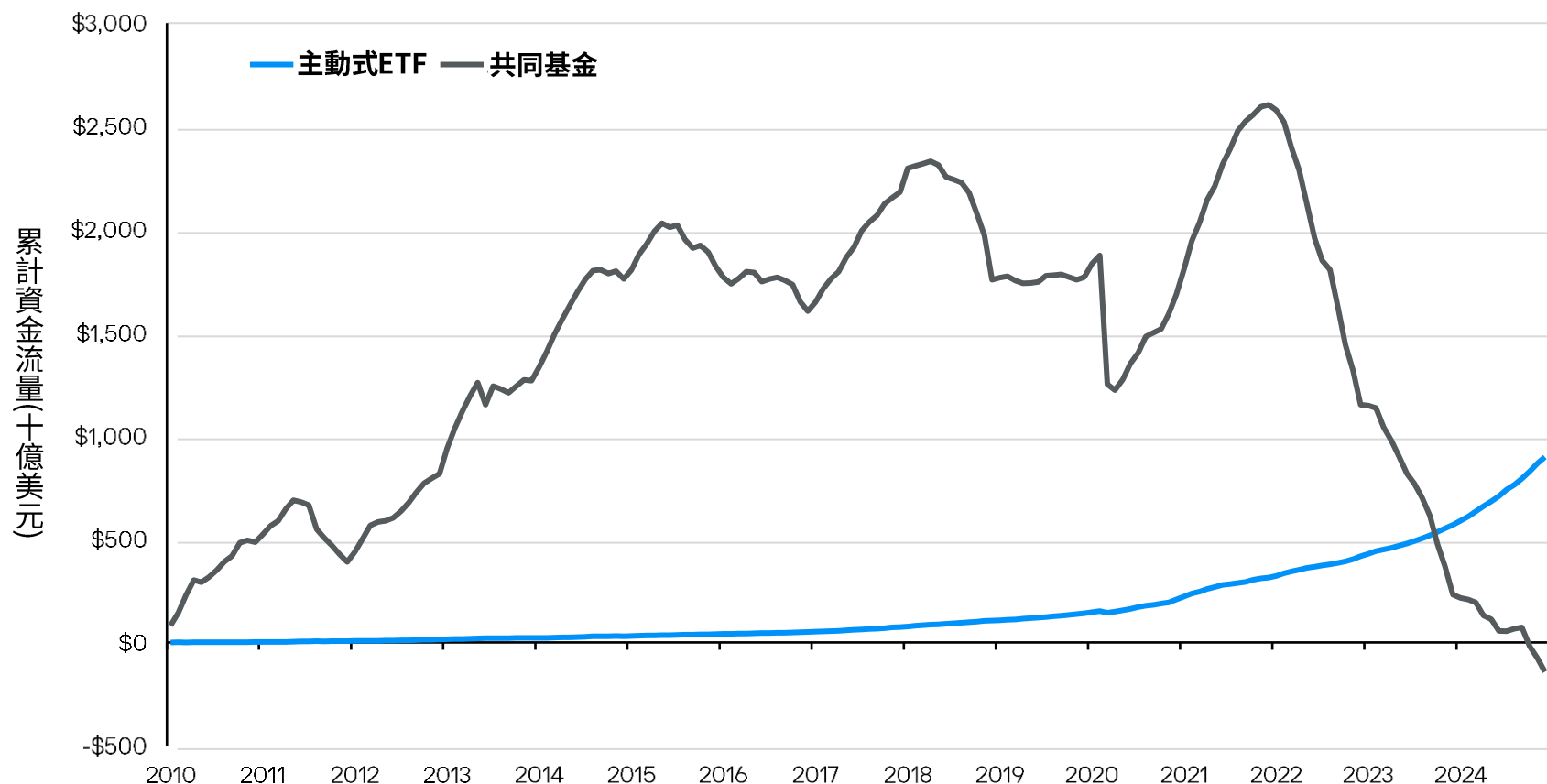
## 主動式ETF發行量與市場份額



資料來源：(左) ETFGI，2024/12/31；(右) ETFGI, Morningstar，2024/12/31。資料包含主動式ETF/ETP。

# 主動式ETF打開主動管理市場的新藍海

## 主動管理資金流向



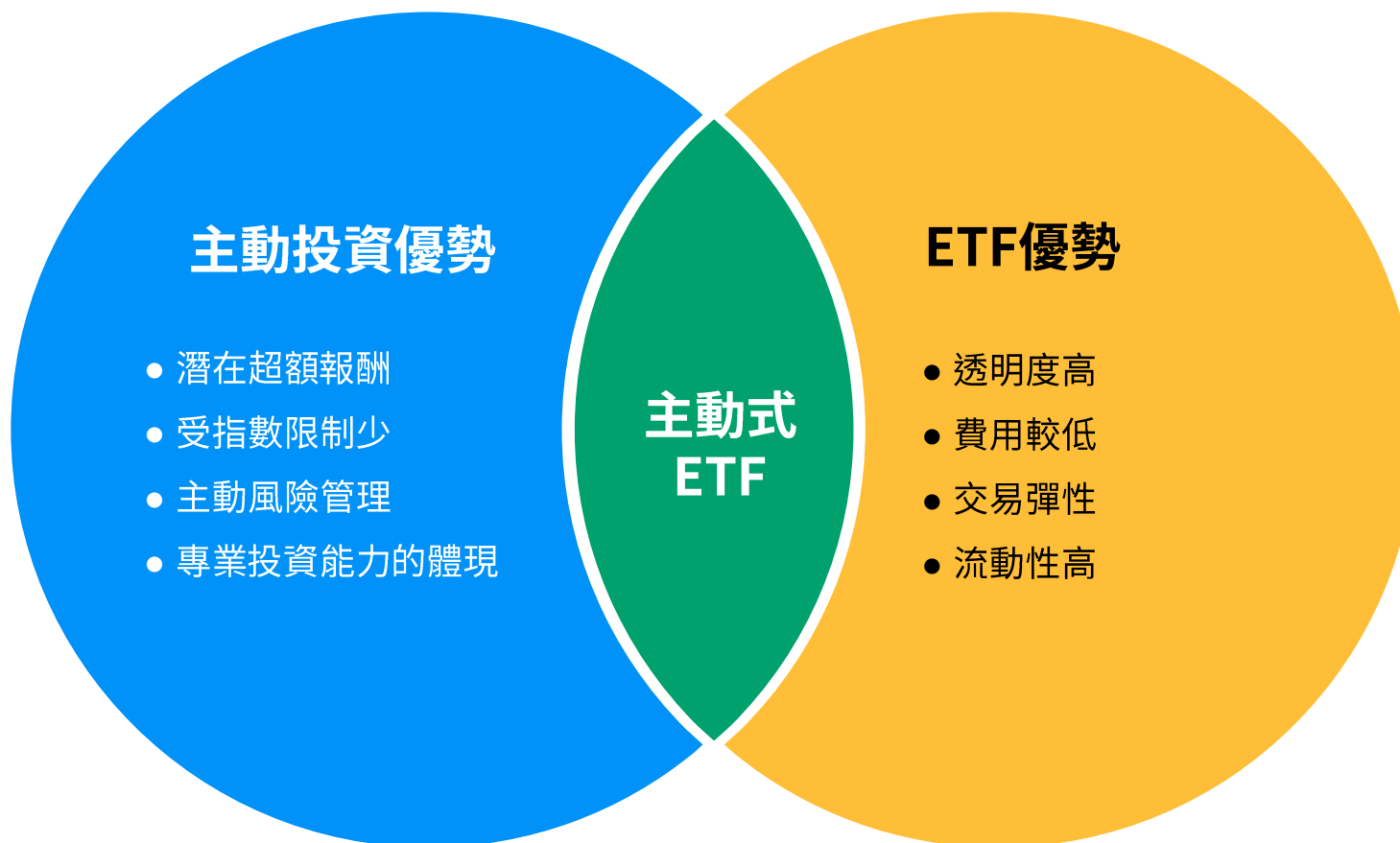
資料來源：Morningstar, 摩根資產管理；資料日期：2024/12/31。註：數據不包含貨幣市場基金及組合型基金。

---

# 主動式ETF的成功經驗

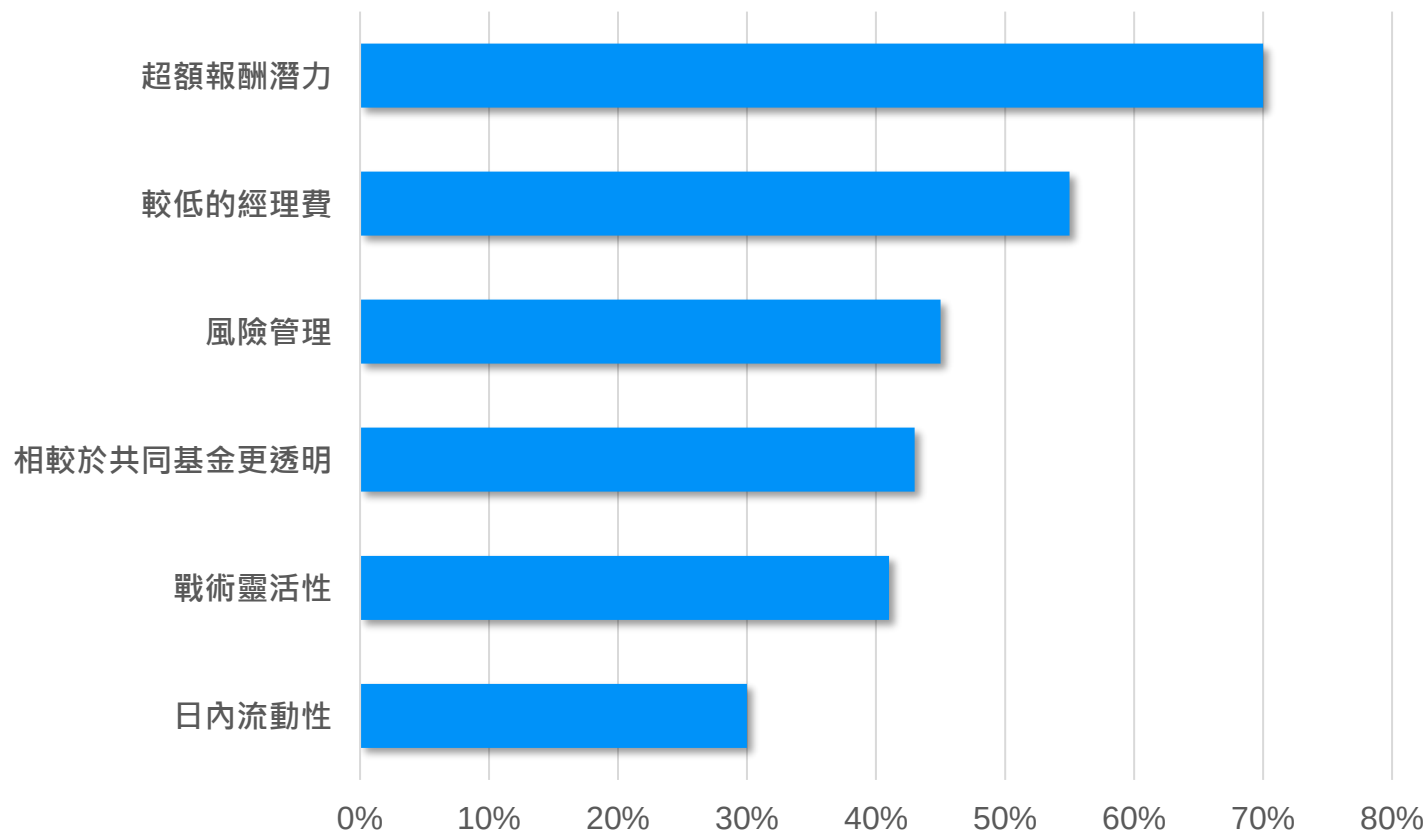


## 主動式ETF結合主動投資與ETF優勢



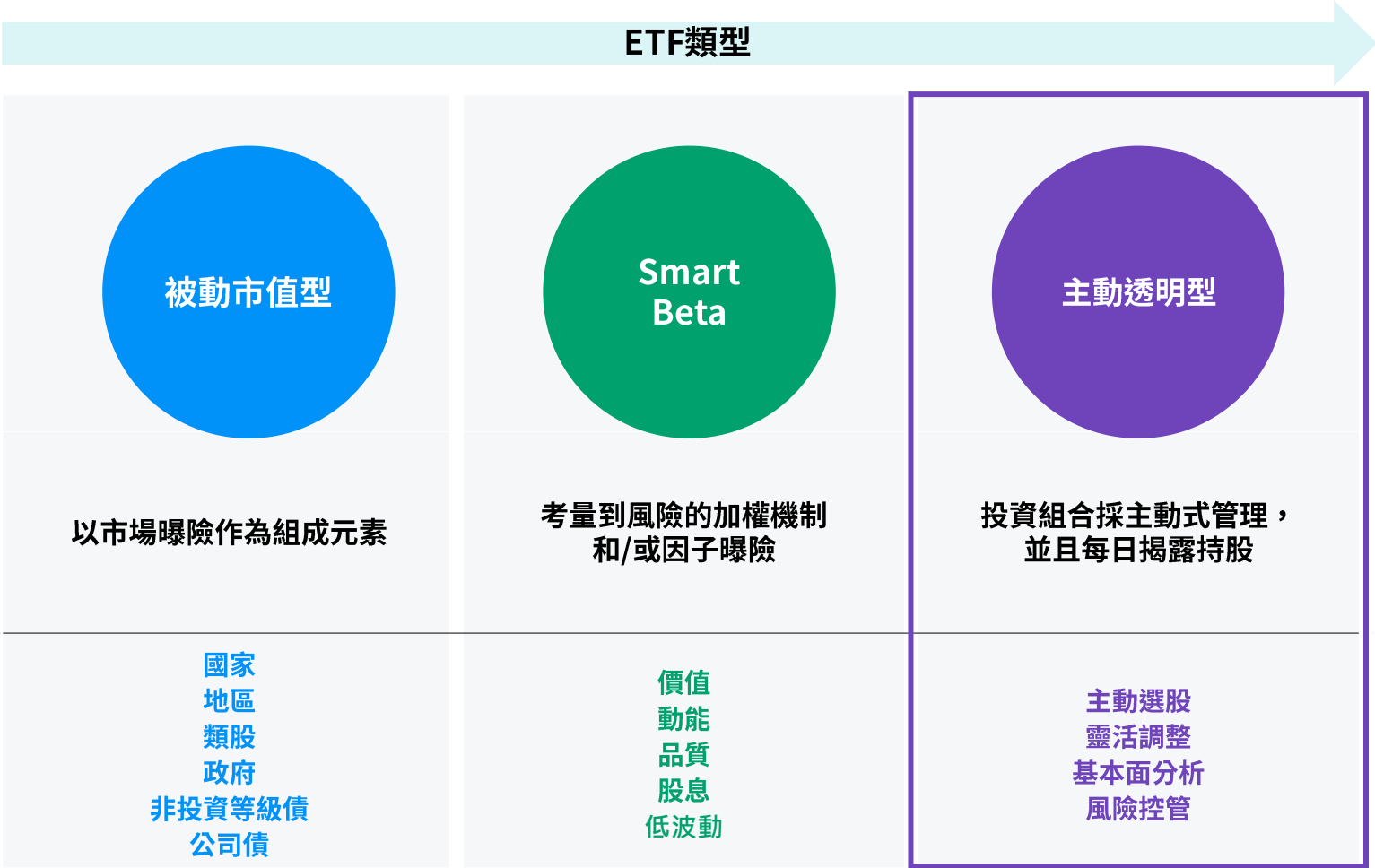
# 投資人調查呼應主動式ETF的利基所在

## 投資人運用主動式ETF的主要原因



資料來源：Trackinsight Global ETF Survey 2025，摩根資產管理；資料日期：2025/2/28。

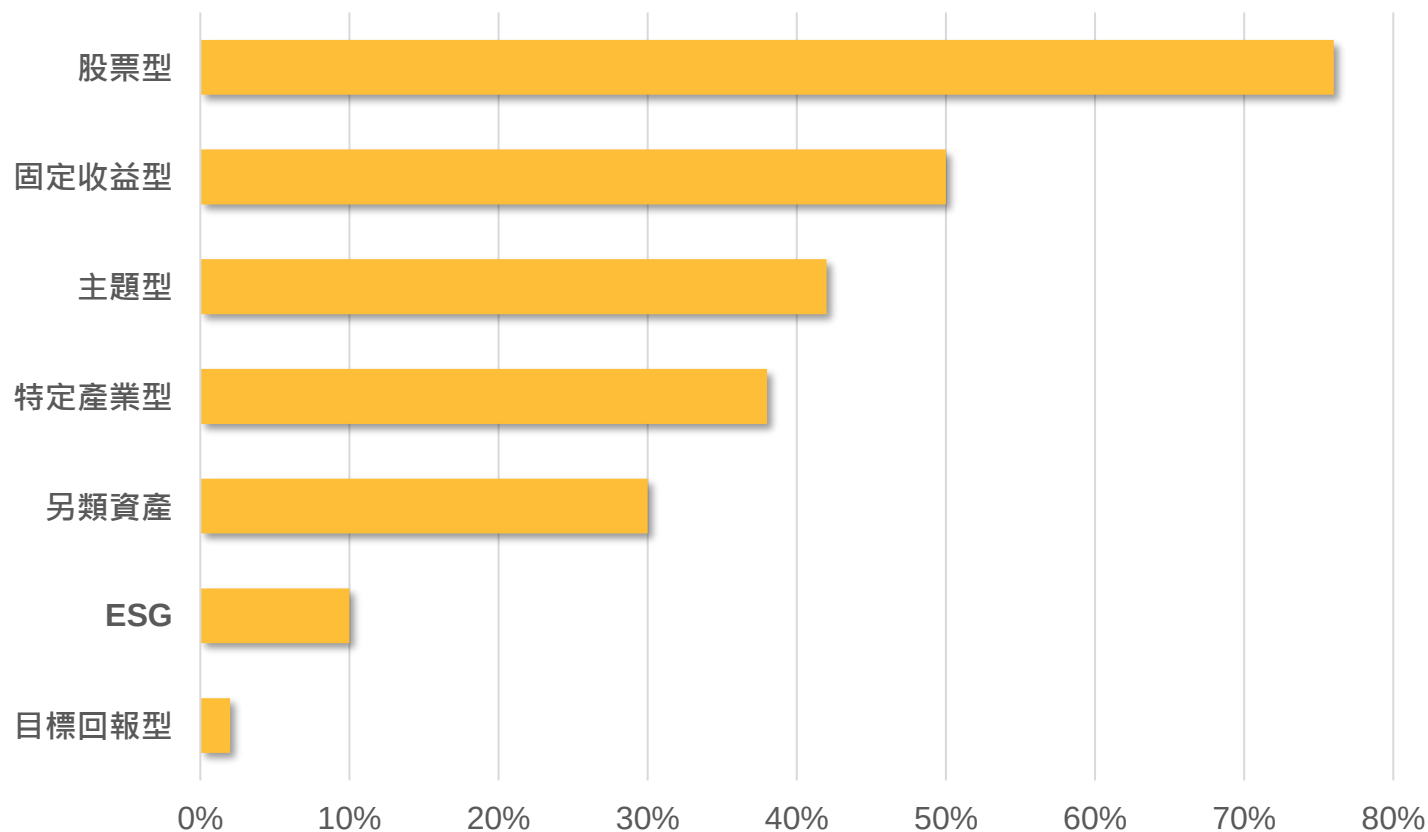
# 投資人追求超額報酬，推動ETF持續往主動式演進



資料來源：Morningstar, 摩根資產管理；資料日期：2023/12/31。

# 股票型主動式ETF的超額報酬潛力更獲投資人青睞

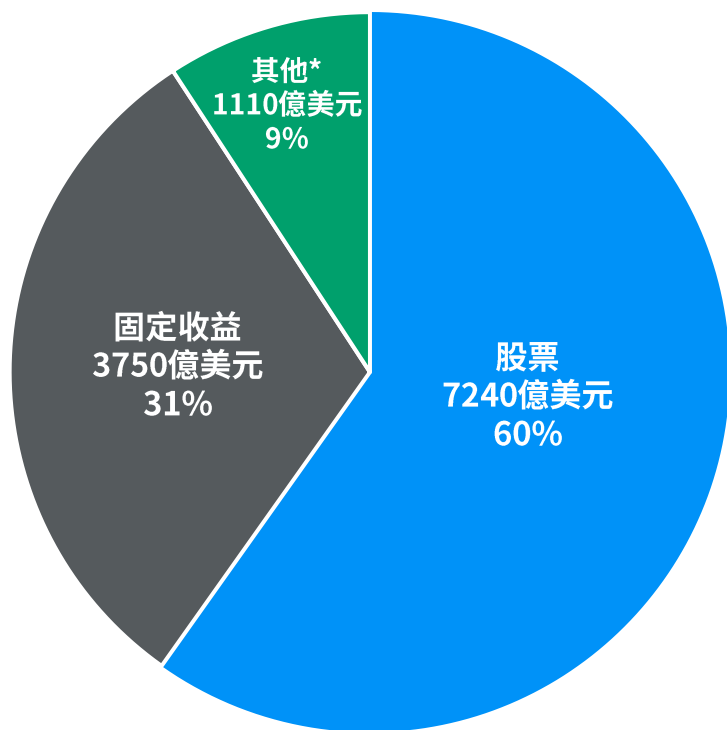
## 投資人對主動式ETF類型的偏好



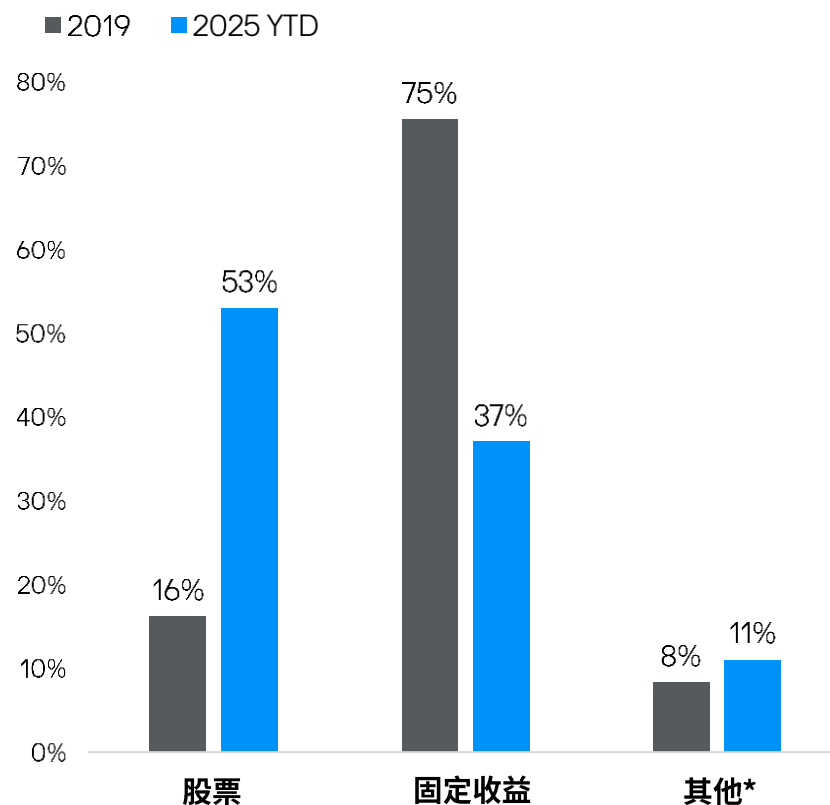
資料來源：Trackinsight Global ETF Survey 2025，摩根資產管理；資料日期：2025/2/28。

# 現階段主動式ETF資金分布

## 主動式ETF管理資產規模分布



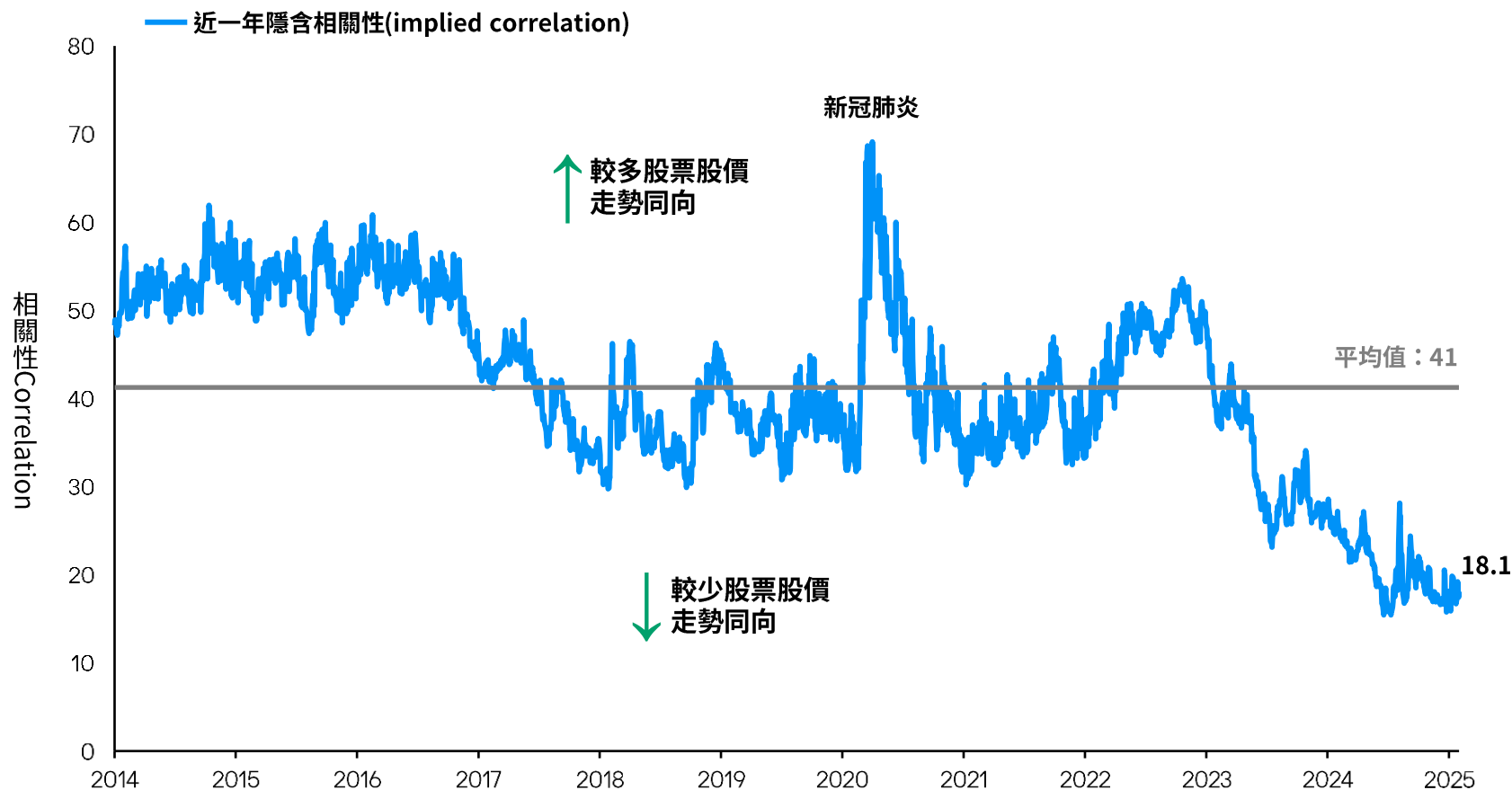
## 主動式ETF資金流量百分比



資料來源：(左) Bloomberg，摩根資產管理，2025/1/31；(右) Bloomberg，摩根資產管理，2025/1/31。\*其他包含大宗商品、混合配置、另類資產、特殊型和不動產。

# 股價表現分化凸顯主動式選股價值

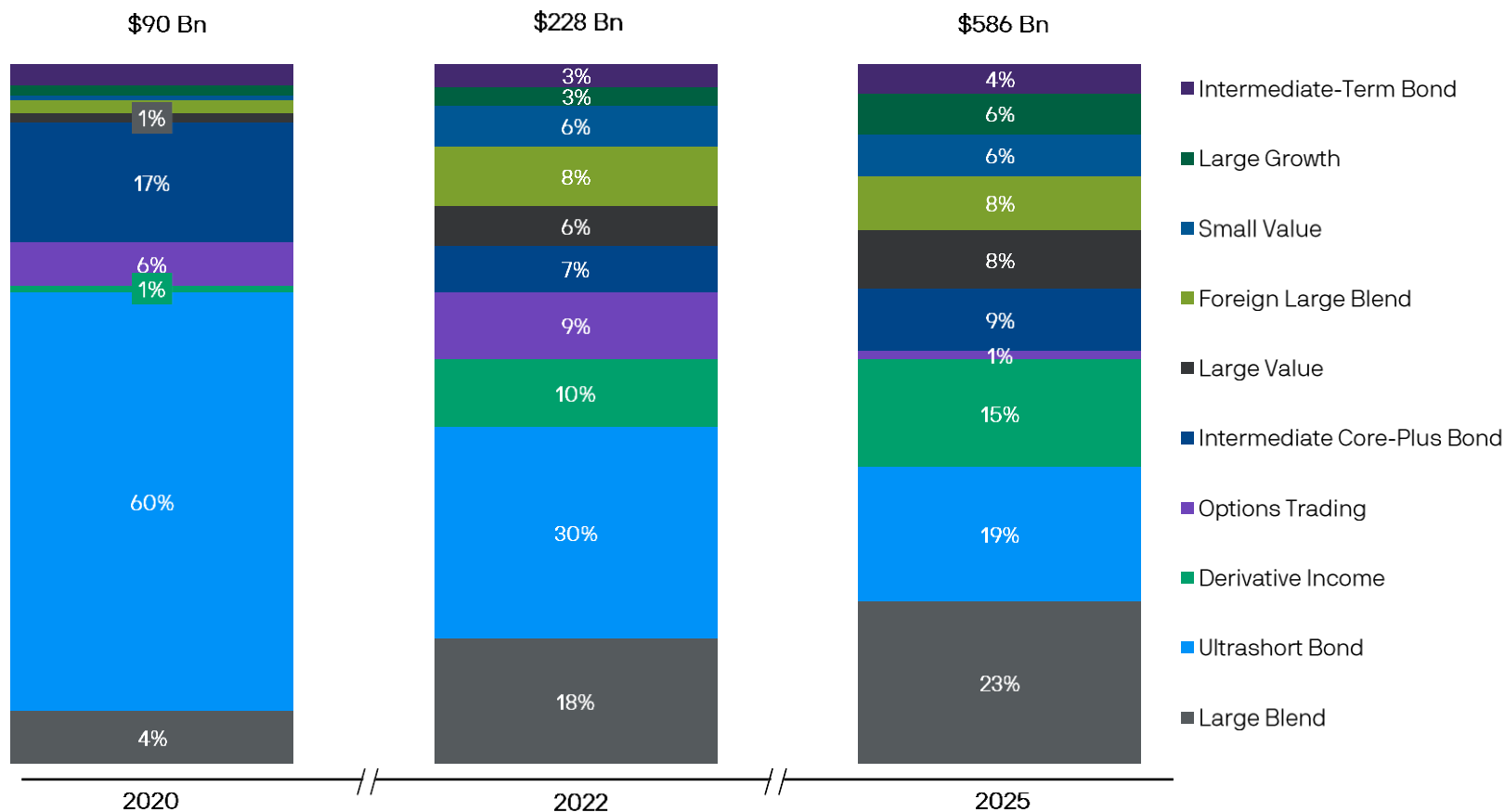
## S&P 500指數近一年隱含相關性(implied correlation)



資料來源：Bloomberg, 摩根資產管理；資料日期：2025/1/31。註：S&P 500一年的隱含相關性通過量化標普指數隱含波動率與平均單一股票籃子成分隱含波動率之間的差距來衡量市場相關性預期。

# 產品多元化推動主動式ETF不斷成長

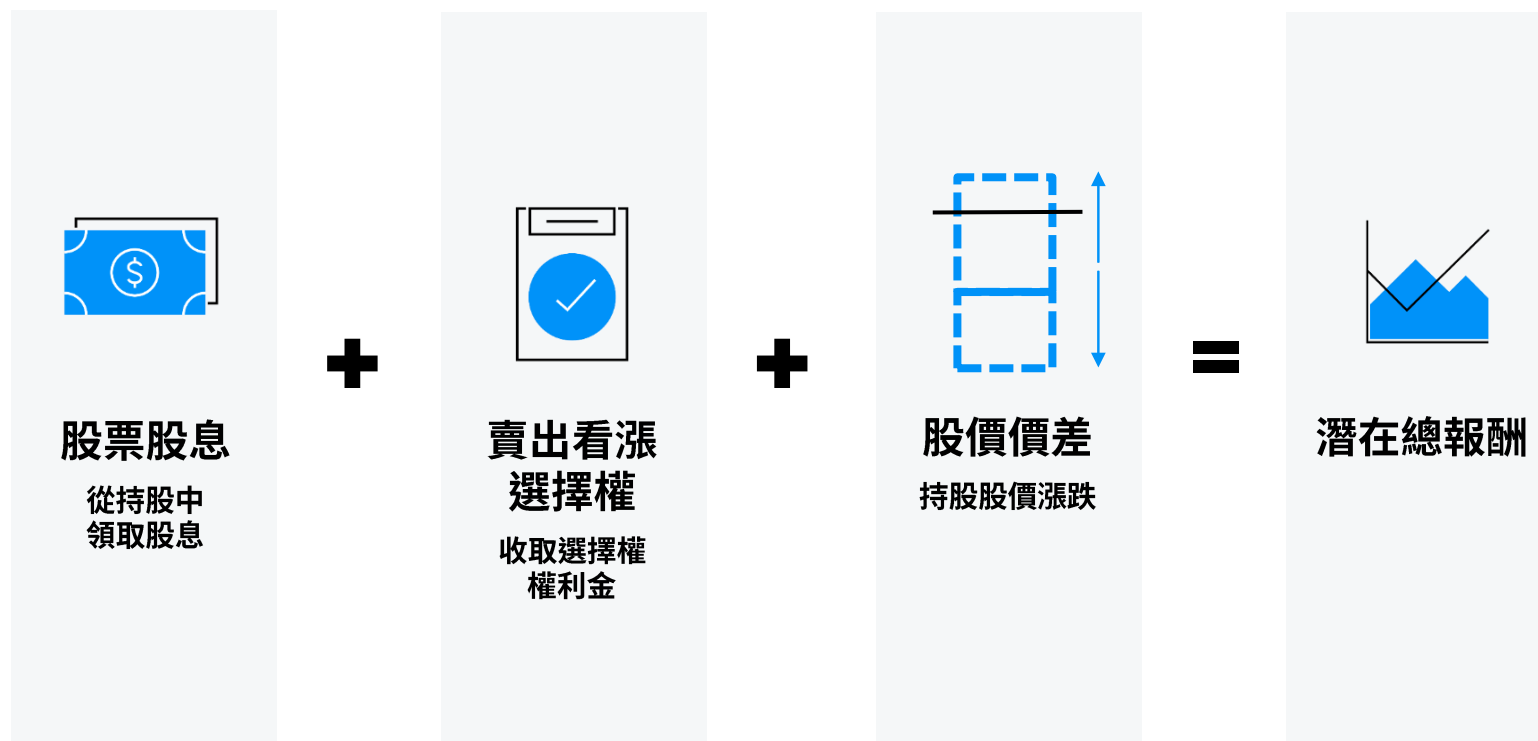
## 美國主動式ETF管理資產規模依晨星(Morningstar)分類



資料來源：Bloomberg, Morningstar, 摩根資產管理；資料日期：2025/1/31。

# 運用衍生性商品創造更多樣化的ETF

借鑒全球規模最大主動式ETF – JEPI(規模394億美元\*)



資料來源：Morningstar，摩根資產管理；資料日期：2025/4/30。

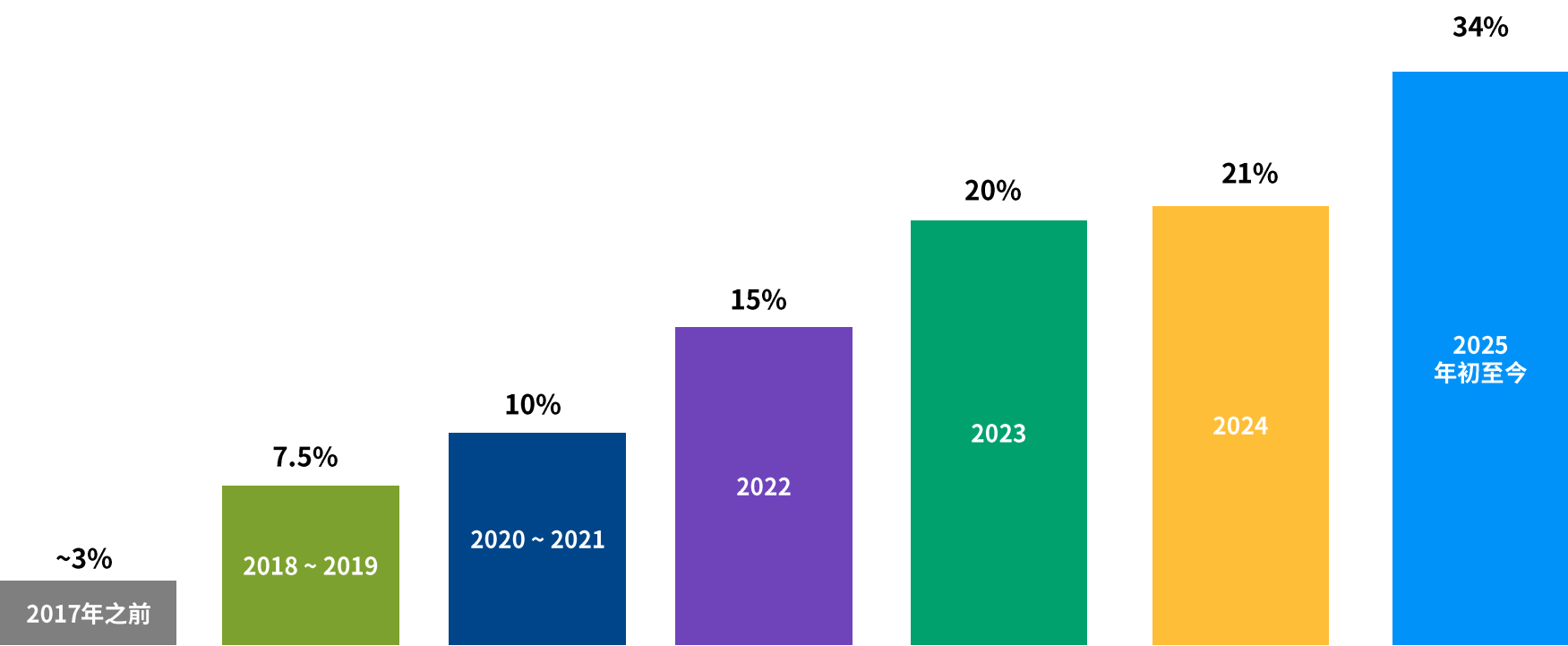


---

# 未來趨勢與契機

# 主動式ETF銷售佔比持續上升

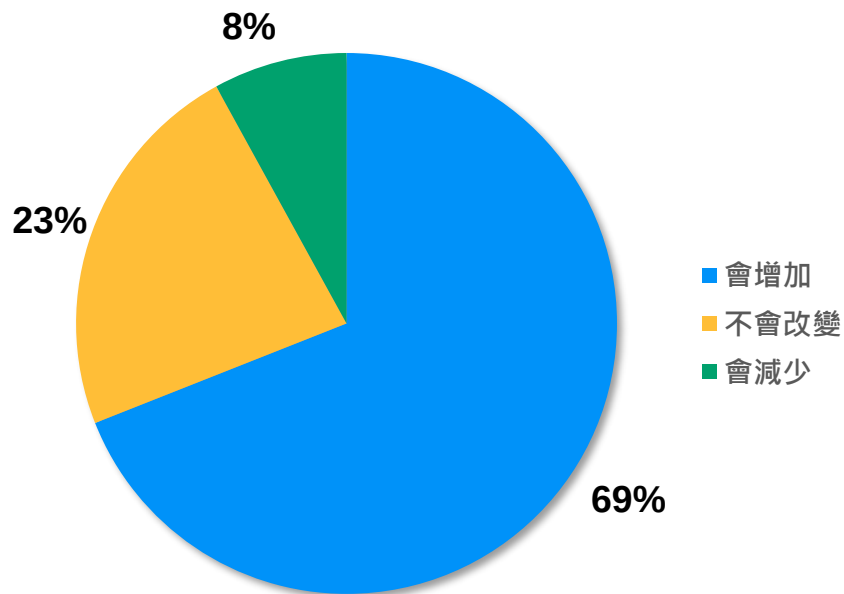
## 主動式ETF佔整體ETF資金淨流入比例



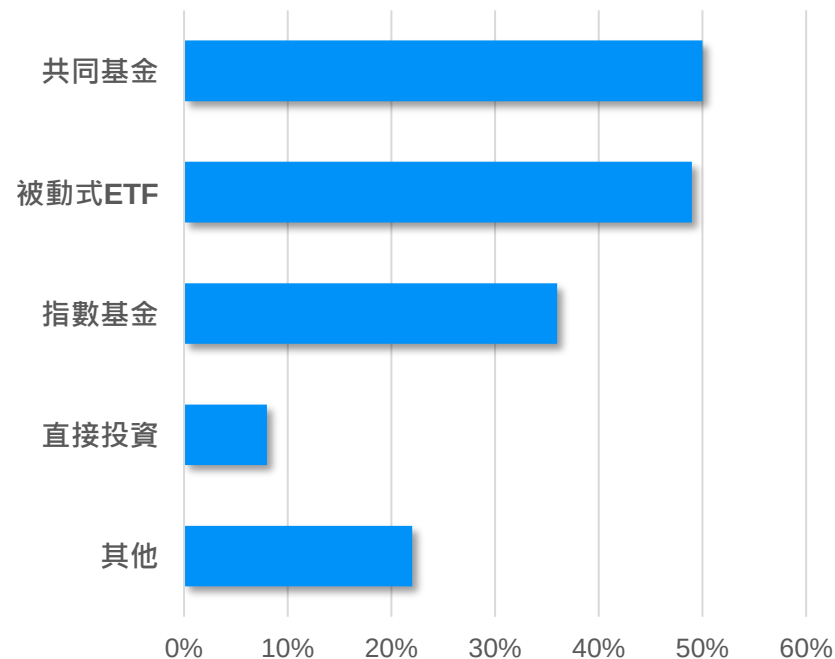
資料來源：Bloomberg, 摩根資產管理；資料日期：2025/1/31。

# 投資人增持主動式ETF意願高

預期未來是否會增加主動式ETF的配置

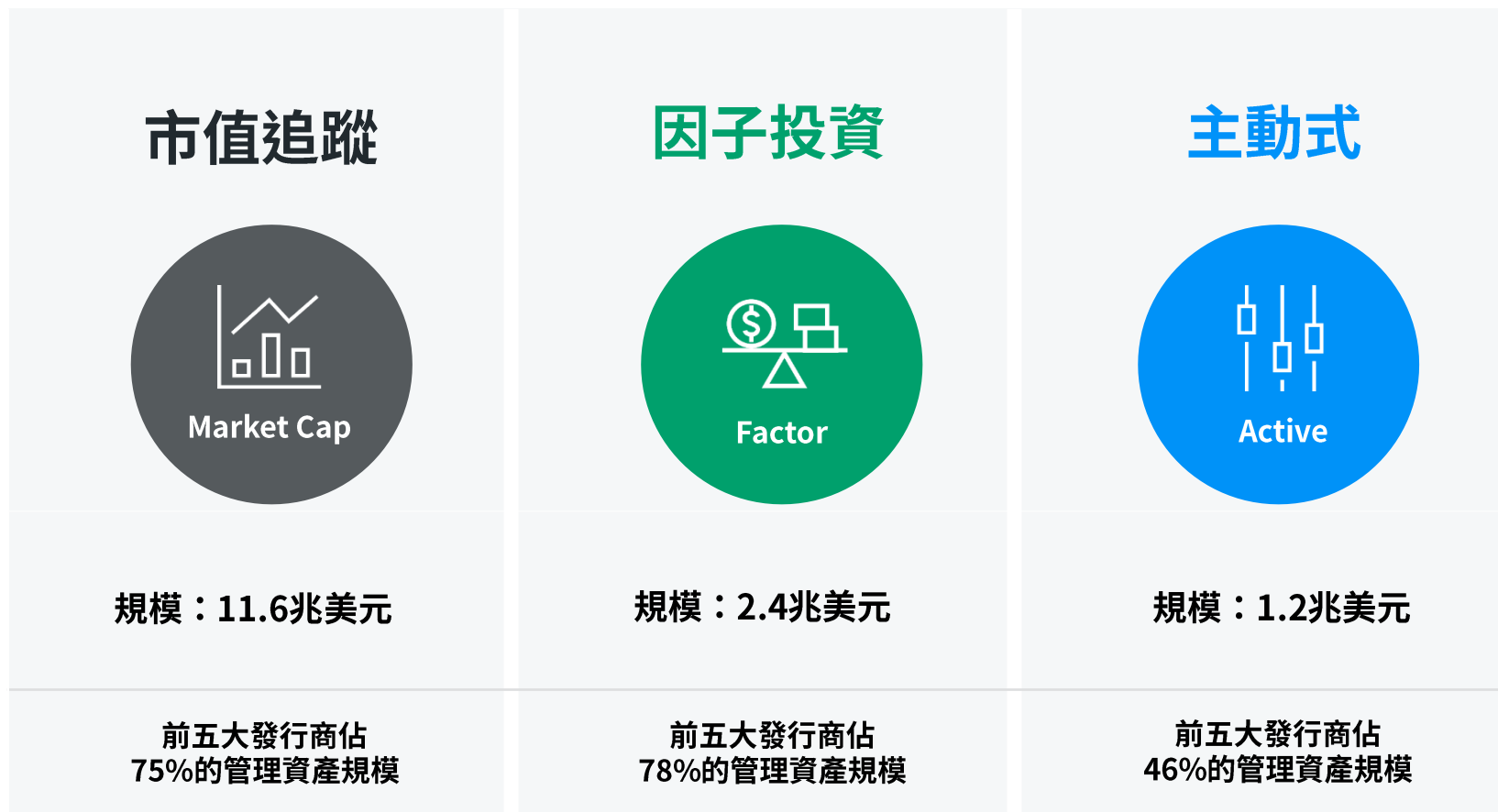


投資人運用主動式ETF取代的產品



資料來源：Trackinsight Global ETF Survey 2025，摩根資產管理；資料日期：2025/2/28。

# ETF市場提供投資人更完整的投資工具

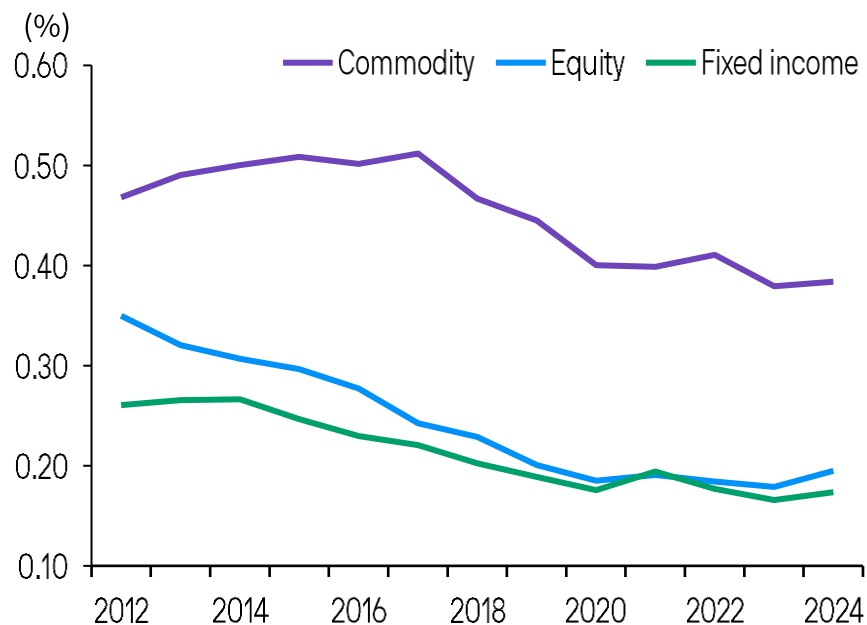


資料來源：Bloomberg，摩根資產管理；資料日期：2025/1/31。

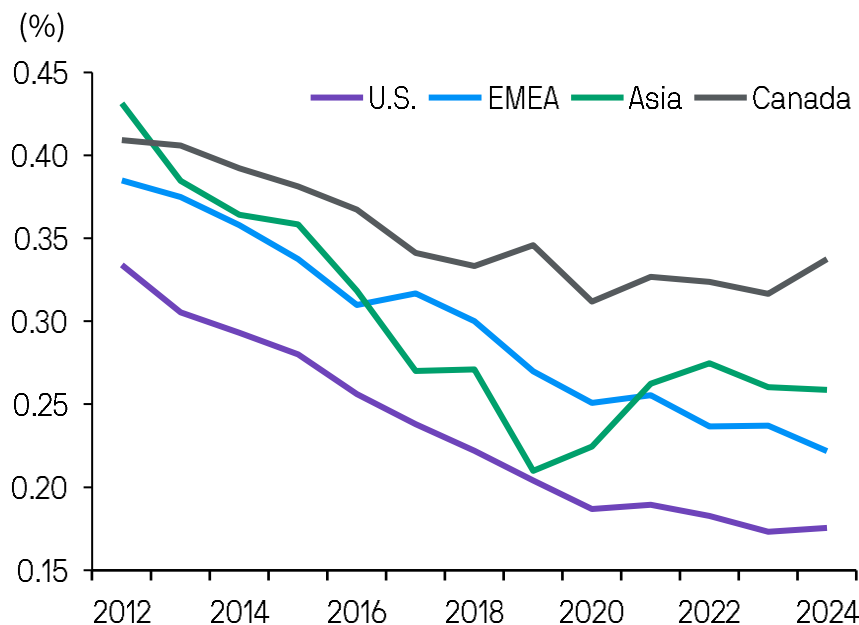
## ETF經理費下降趨勢放緩，亞洲地區尤其明顯

- 股票型ETF受惠於大量主動式ETF的資金淨流入，平均經理費提升較明顯。

### ETF三大資產類別平均經理費



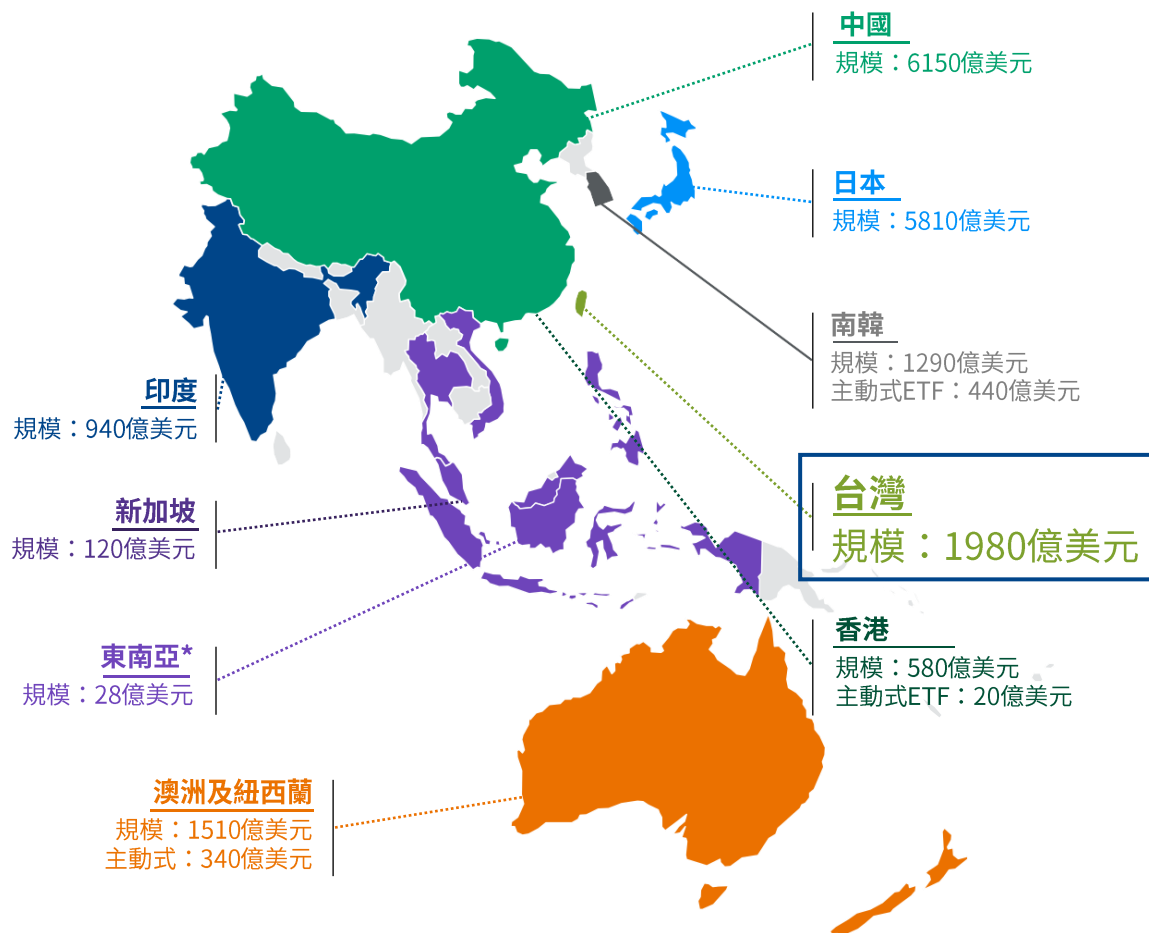
### 主要地區ETF平均經理費



資料來源：Bloomberg, 摩根資產管理；資料日期：2025/1/31。

# 台灣ETF市場快速崛起，打造亞洲資產管理中心

## 亞太ETF市場規模達1.8兆美元



### 台灣ETF崛起之路：

- ETF規模躍居亞洲第三
- ETF規模增速全球第一
- 債券ETF規模亞洲第一
- 受益人數滲透率亞洲第一

資料來源：Bloomberg, Morningstar, 摩根資產管理；資料日期：2025/1/31。\*東南亞包含印尼、馬來西亞、泰國和越南。

摩根

資產管理

謝謝 Thank You

---

# 摩根投信 獨立經營管理

「摩根」為 J.P. Morgan Asset Management 於台灣事業體之行銷名稱。摩根所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動。基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益，亦不必然為未來績效表現；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，內容如涉新興市場之部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站查詢。

由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故以非投資等級債券為訴求之基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜佔其投資組合過高之比重。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。投資人可至摩根資產管理官方網站([am.jpmorgan.com/tw](http://am.jpmorgan.com/tw))查詢本基金配息組成項目。基金配息率不代表基金實際報酬率，且過去配息率不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動。

申購手續費屬後收型之摩根境外基金，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，已反映於每日基金淨資產價值，可能造成實際負擔費用增加。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人應留意衍生性工具 / 證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險（詳見公開說明書或投資人須知）。