

亞洲新ETF資產管理中心 台灣

投信投顧公會理事長
劉宗聖
2024.07

台灣成為亞洲新ETF資產管理中心之關鍵

一、台灣ETF市場具備優勢條件：

- 台灣ETF規模躍居亞洲第三大，增速全球第一
- 台灣債券ETF規模已為亞洲第一大(全球第四大)
- ETF協助境內基金規模超越境外基金
- ETF協助台股重回主場優勢
- 高股息ETF協助提供退休解決方案
- 台灣ETF受益人數佔股市開戶數比逾92%
- ETF受益人數滲透率亞洲第一
- 高股息ETF受益人數亞洲第一
- 債券ETF受益人亞洲第一
- 台灣ETF市場擁有最完整生態系統
(法人/散戶、國內/國外、初級/次級、ETF/期權、國內外造市商參與)

- **新成長：**

主動式ETF即將開放，吸引外商投信加入，ETF發行公司結構將改變

- **新商機：**

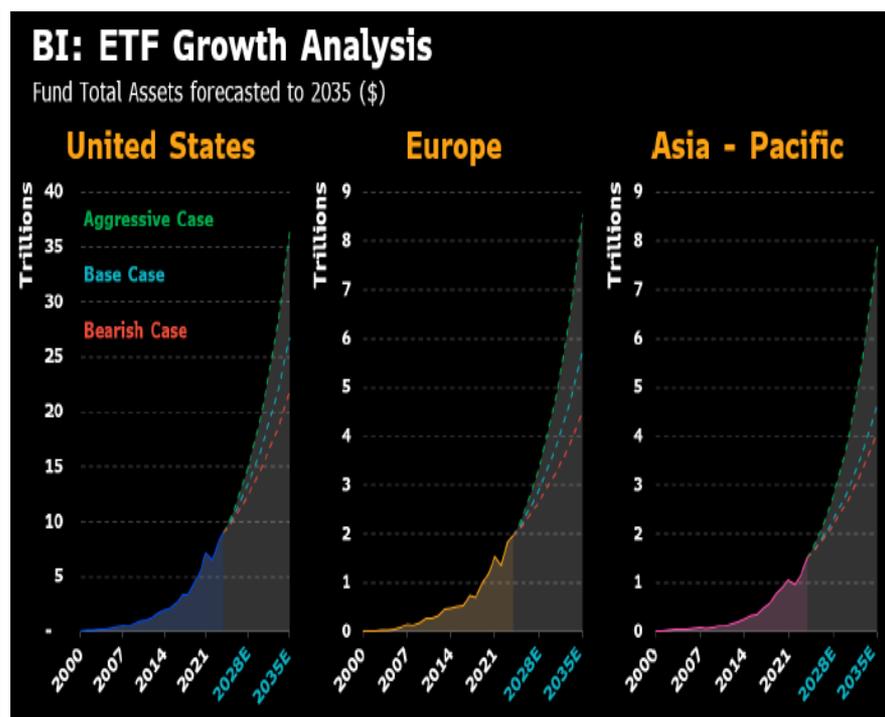
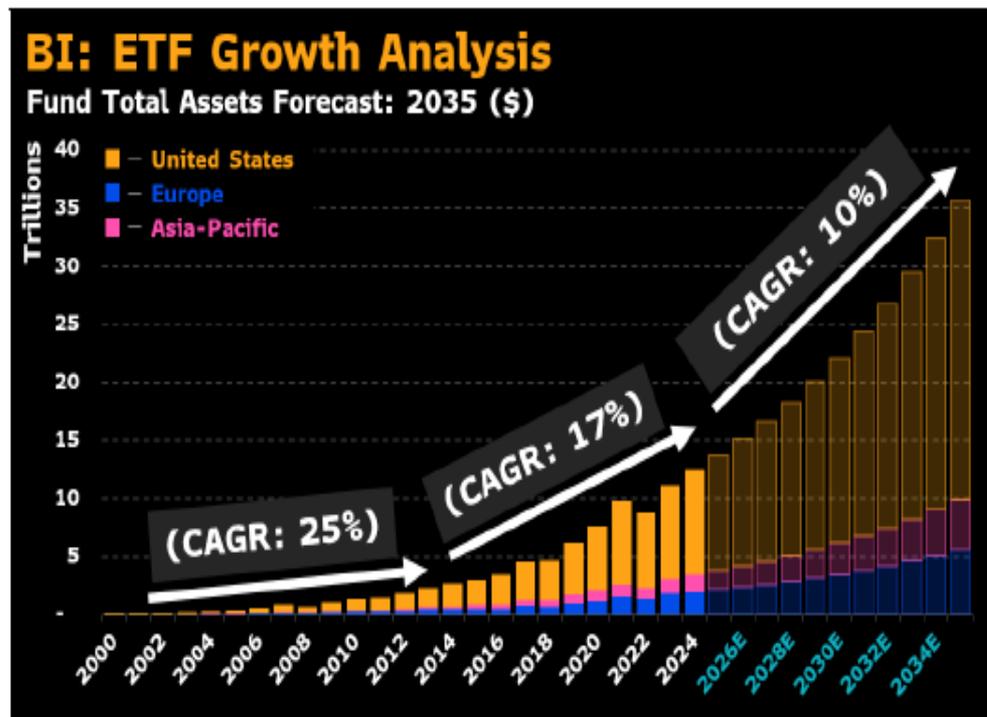
多重資產ETF即將開放，國內、外指數公司新商機

- **新藍海：**

台灣發行成功產品將有機會外銷，進行跨國、跨區域合作

彭博預估：35 in 35

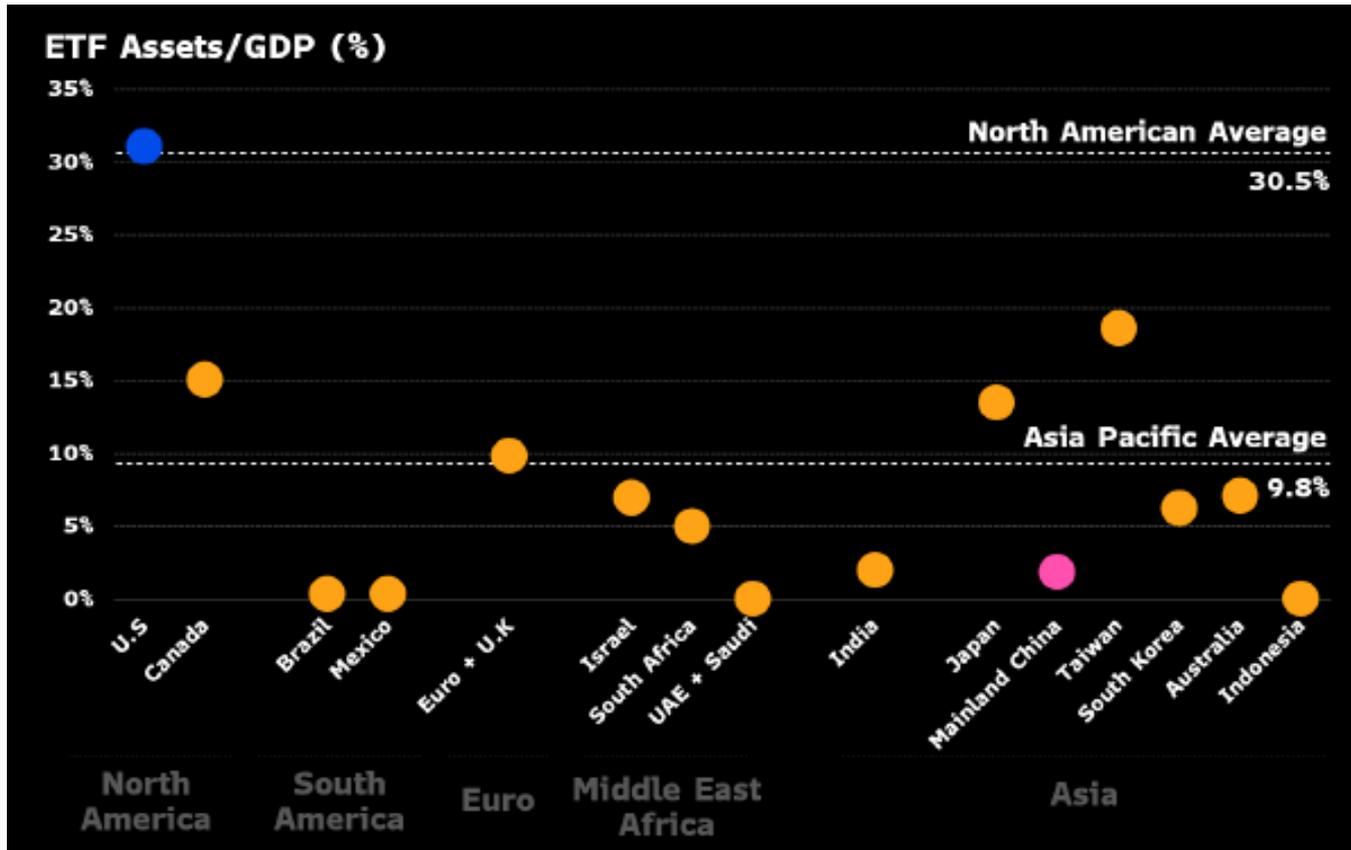
- 根據彭博預估，未來10年全球ETF規模將於2035年達到35兆美元，年度複合成長率可達10%(7%來自於市場上升、3%來自於資金流入的成長推動)。統計2004~2014年複合成長率為25%，2014~2024年複合成長率為17%。
- 全球ETF規模未來仍以美國最大，預估2035年將達25兆美元，歐洲與亞洲預估合計將逾10兆美元。



資料來源：Bloomberg, 2024/6月

ETF/GDP比仍低，亞太地區ETF成長潛力高

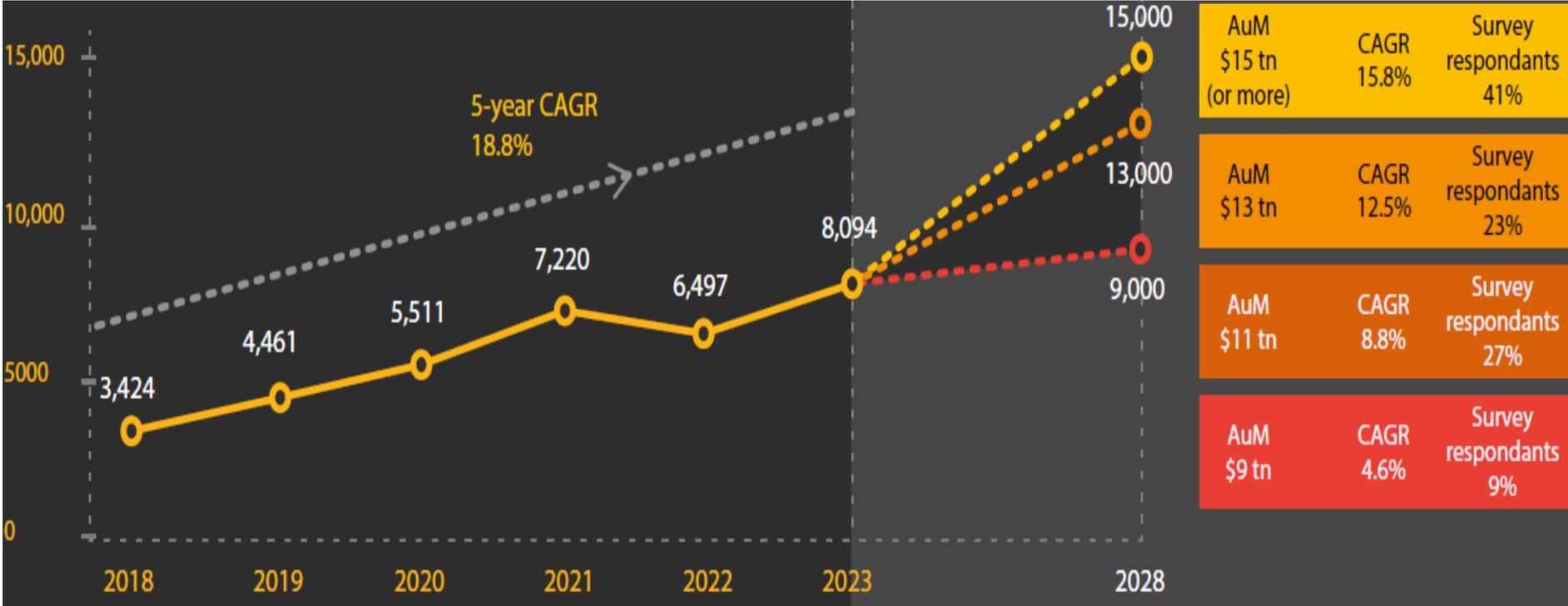
- 根據彭博統計，目前北美地區ETF規模佔GDP比重逾30%，相較之下，亞太地區國家此一比例相對偏低，目前僅台灣比重約20%，居亞太地區國家最高，日本約15%、中國則不到5%，顯示未來還有一定成長空間。



資料來源：Bloomberg, 2024/6月

PWC預估：全球ETF未來5年至至少達19.2兆美元

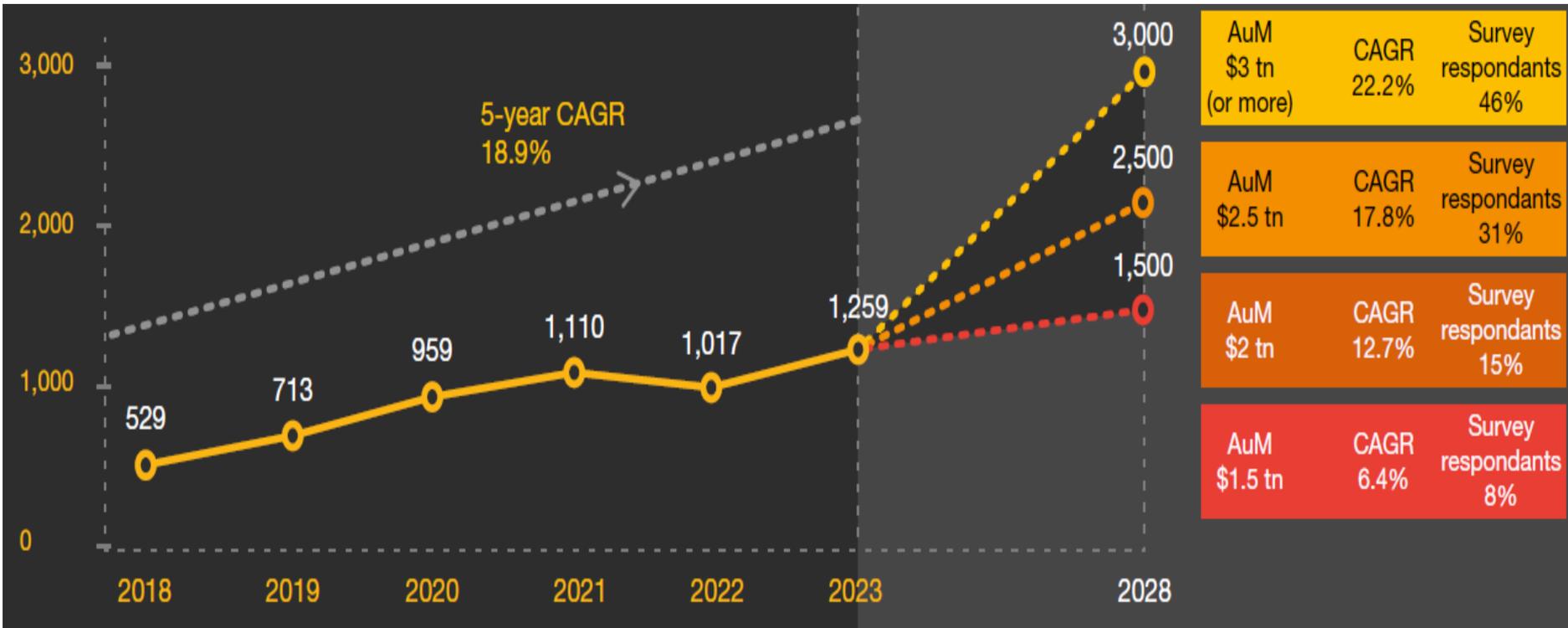
➤ PWC近期出版ETFs 2028: Shaping the Future，針對美、加、歐洲、亞太等地區主要ETF發行公司調查未來對ETF成長趨勢看法，預估全球ETF規模至2028年將至少增長至19.2兆美元，有64%受訪者認為美國ETF規模至少增長至13兆美元，依然是全球最大ETF市場。



資料來源：PWC, 2024/7月

亞太地區ETF規模將於2028年前追上歐洲

- 依據PWC調查，超過5成受訪者認為亞太地區ETF規模將於2028年前達到3兆美元，並將超越歐洲，未來5年亞太地區ETF規模複合成長率將達17.8%，是全球主要地區年複合成長率最高，且主要的成長力道將來自於一般投資人。報告中特別提及日本的增長主要將來自於日本、台灣，如日本NISA效益，而台灣則主要來自於年輕世代投資人。

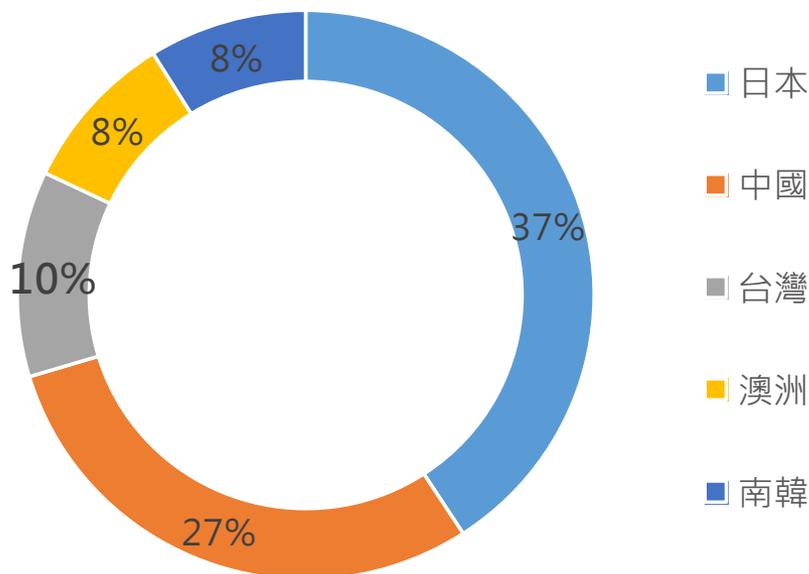


資料來源：PWC, 2024/7月

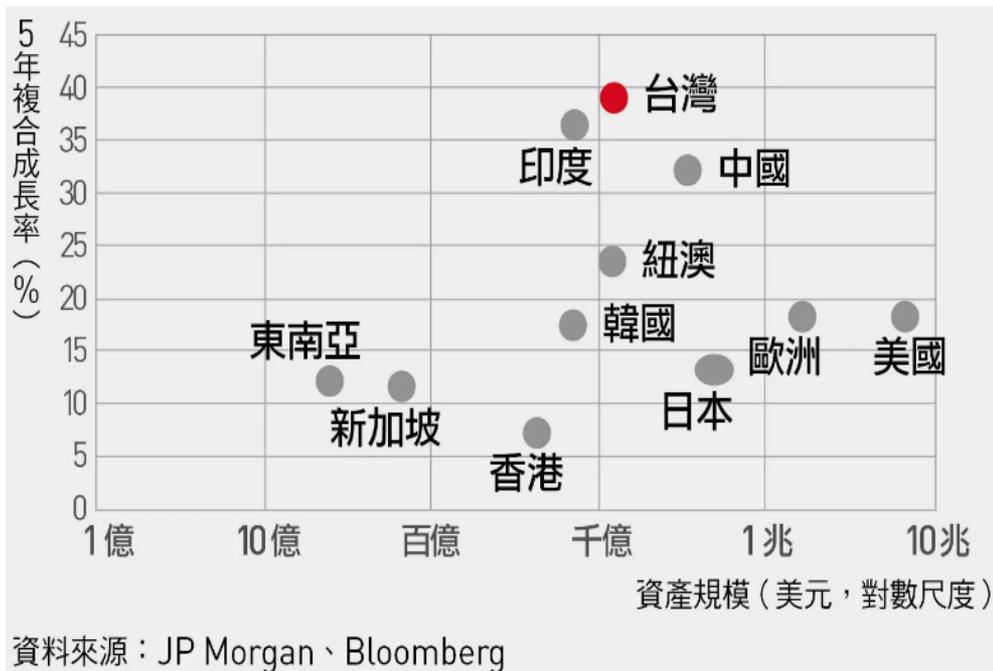
台灣ETF規模躍居亞洲第三大/全球增速最快

- ▶ 台灣ETF規模自2023年7月躍居亞洲第三大ETF市場，至今年6月仍穩居第三大，市占率10%。
- ▶ 過去5年台灣ETF規模複合成長率約4成，位居全球ETF規模增速最快市場，其次為印度、中國。
- 美國、歐洲市場增幅各約2成。

亞太地區主要市場ETF規模占比



全球主要市場ETF過去5年複合成長率



資料來源：Bloomberg, 2024/6月

台灣ETF成長率世界第一

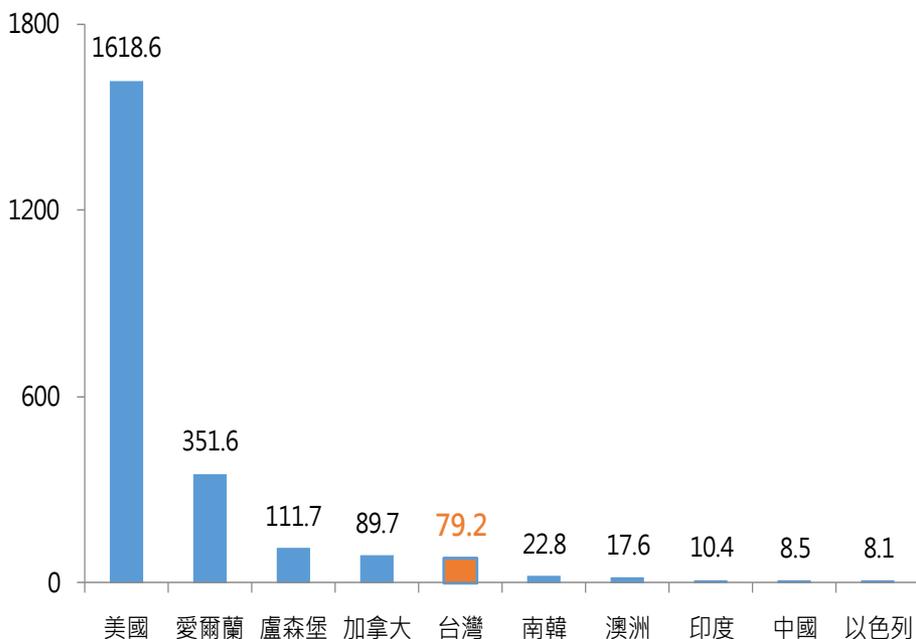


國家	成長率	規模
台灣	39%	1,270 億美元
印度	37%	740 億美元
中國	32%	3,680 億美元
紐西蘭&澳洲	24%	1,100 億美元
美國	19%	8.1 兆美元
歐洲	19%	1.74 兆美元
韓國	18%	820 億美元
日本	14%	5,340 億美元
東南亞	12%	300 億美元
新加坡	11%	700 億美元
香港	8%	490 億美元

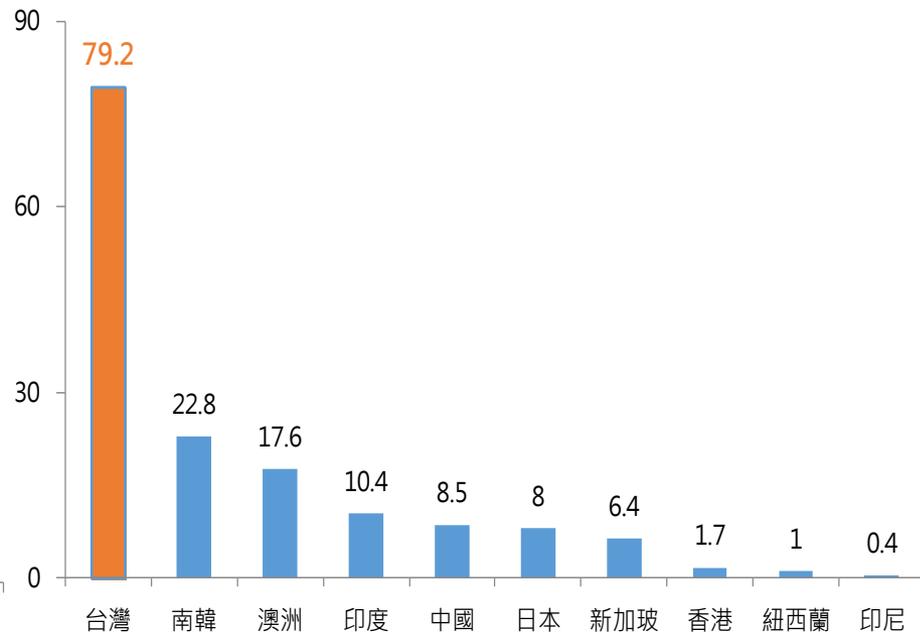
台灣債券ETF規模位居亞洲第一/全球第五大

- 根據彭博統計，至今年6月底，全球債券ETF規模達2.35兆美元，美洲地區規模達1.8兆美元，占比約73%，亞洲市場1566億美元。
- 台灣債券ETF規模達792億美元，近2.6兆台幣，位居亞洲第一大、全球第五大。

全球債券ETF規模前十大市場



亞洲債券ETF前十大國家

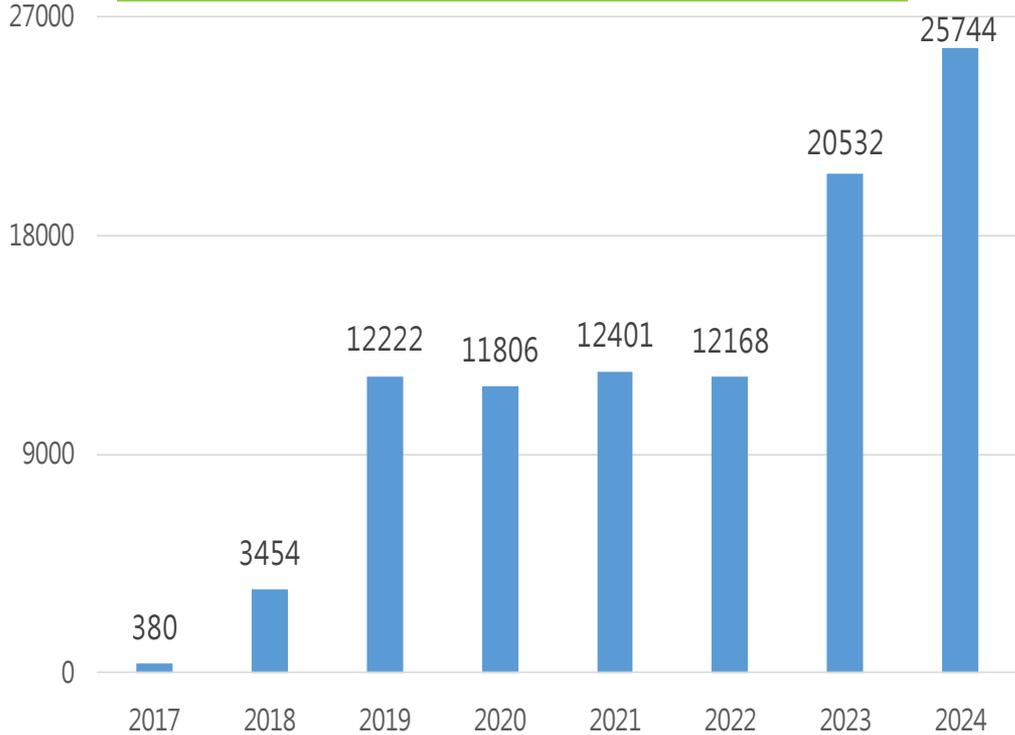


資料來源：Bloomberg, 2024/6月

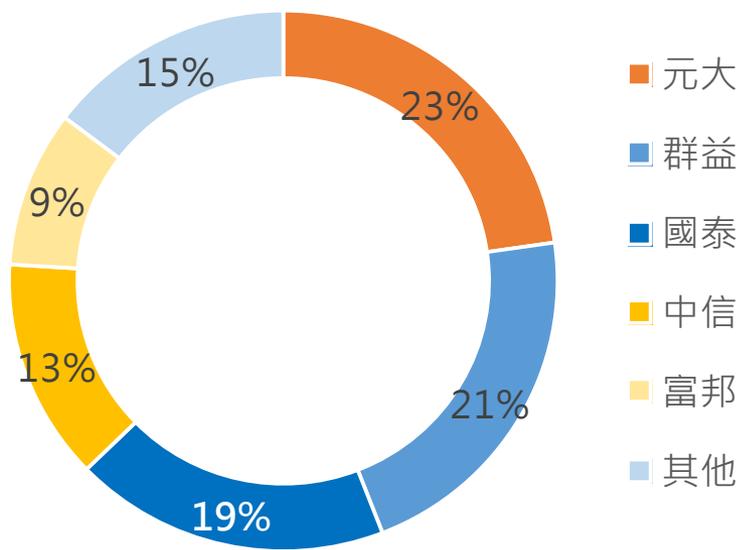
亞洲第一：台灣債券ETF規模續創新高近2.6兆

- ▶ 台灣債券ETF截至6月底，檔數為92檔，規模逾2.57兆元，續創新高，穩居亞洲債券ETF規模最大。元大投信規模達5,851億元，市占率為23%，穩居台灣債券ETF規模第一大。
- ▶ 目前有12家投信(皆為本土投信)發行債券ETF，佔有85%規模。

債券ETF規模自2017年發行以來變化



5家投信囊括85%債券ETF規模



目前有12家投信發行債券ETF

資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。

台灣ETF規模佔共同基金比重逾6成，全球最高

- ▶ 至6月底ETF發行公司家數17家(含2家外商)，總檔數達252檔。整體ETF規模逾5.31兆，續創新高，今年以來增加1.43兆，較去年底增幅達37%。ETF佔整體共同基金8.43兆元比重達63%，居全球最高。

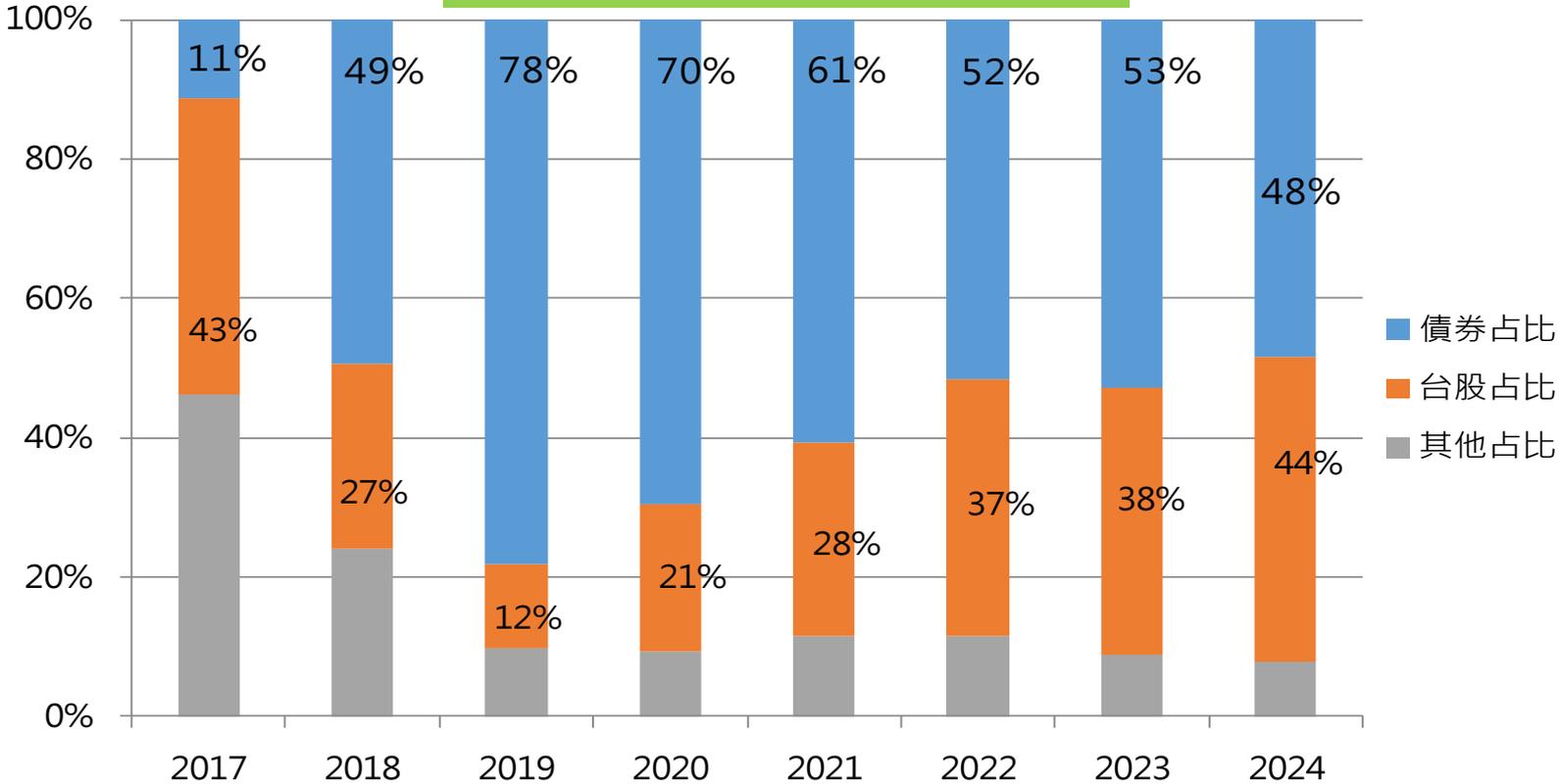


資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。ETF檔數包含14檔期信ETF。

債券ETF不再獨大，台股ETF增長加速

➤ 2017年台灣由元大投信發行第一檔美債ETF，債券ETF規模占比曾於2019年衝高至78%，自2020年起台股加速成長，占比持續回升，至今年6月底，台股ETF規模突破2.32兆，占比約44%，逼近債券ETF規模2.57兆元、佔比48%，台股與債券ETF規模囊括逾92%市場規模。

台股、債券ETF規模占比各逾40%



資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。ETF檔數包含14檔期信ETF。

台股、債券規模成ETF市場二大主軸

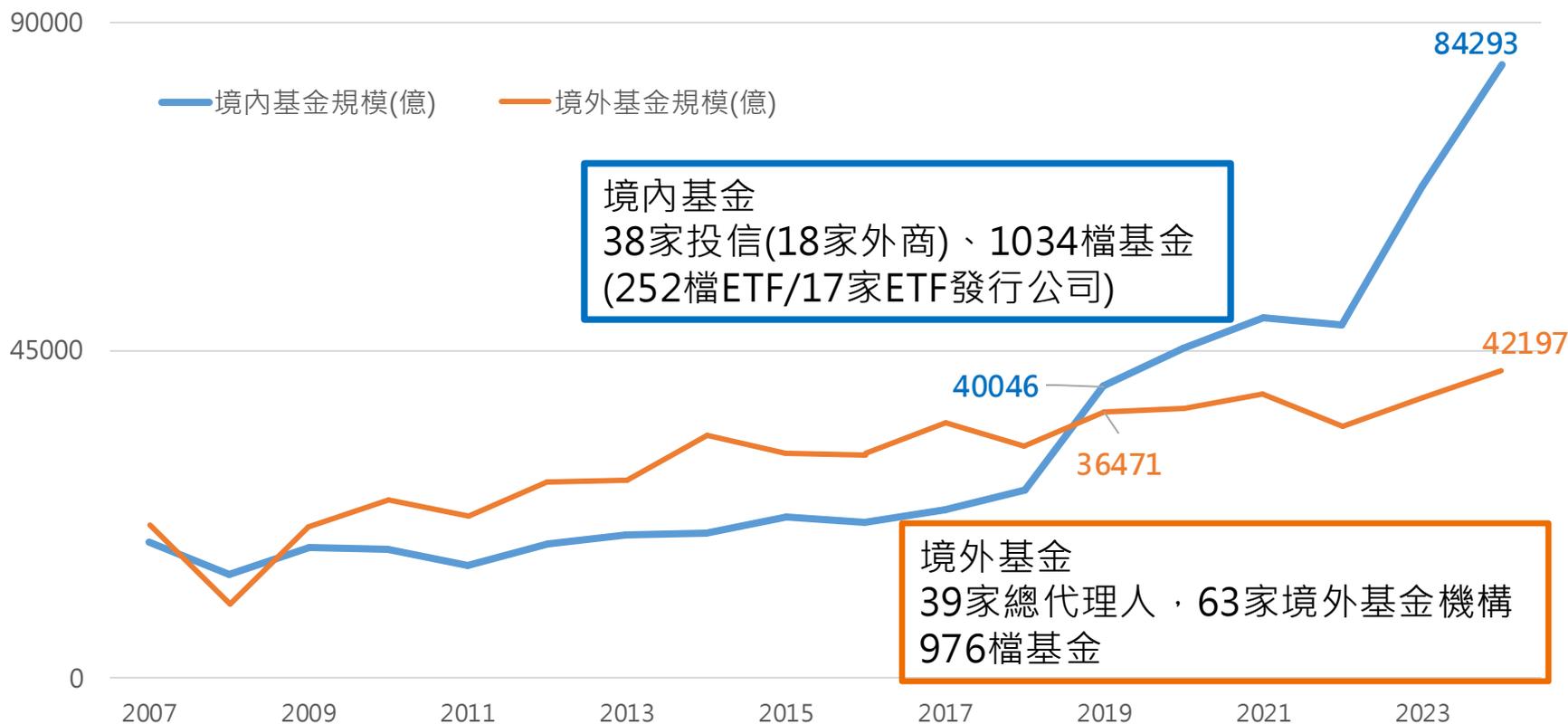
- ▶ 台灣ETF資產類別涵蓋股票、債券、商品、外匯，以元大投信規模位居第一，且資產規模是唯一涵蓋四大資產類別投信。

公司		債券ETF	台股ETF	海外ETF	陸股ETF	商品&外匯	整體
元大	規模(億)	5851	10513	370	290	166	17191
	檔數	12	12	9	5	11	49
國泰	規模(億)	4794	3650	482	72	0	8998
	檔數	13	6	15	3	0	37
群益	規模(億)	5504	2582	9	11	0	8106
	檔數	13	6	2	1	0	22
富邦	規模(億)	2410	2046	806	236	0	5498
	檔數	11	10	17	8	0	46
中信	規模(億)	3409	334	324	561	0	4627
	檔數	12	6	3	3	0	24
整體	規模(億)	25744	23242	2713	1219	222	53141
	占比	48%	44%	5%	2%	0%	100%
	檔數	92	62	60	24	14	252

資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。

ETF協助境內基金規模超越境外基金

- 境內基金自2019年中超越境外基金之後，持續在ETF規模增長驅動下主導整體境內基金成長，境內、外基金規模至2024年6月分別逾8.4兆、4.2兆，分別續創新高，境內基金與境外基金規模差距持續擴大，6月已經達4.2兆元。



資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。境內基金包含共同基金、ETF、期信基金與ETF。

ETF協助台股重回主場優勢(主被動基金規模近3兆)

- ▶ 截至2024年6月底，台股ETF規模達2.32兆元，再創新高，台股共同基金達5,628億元，也同步創下歷史新高，合計逾2.89兆元，占整體共同基金規模比重逾34%。
- ▶ 台股主、被動基金規模與2019年底相比，增幅分別達190%、1115%，ETF增速相當驚人。

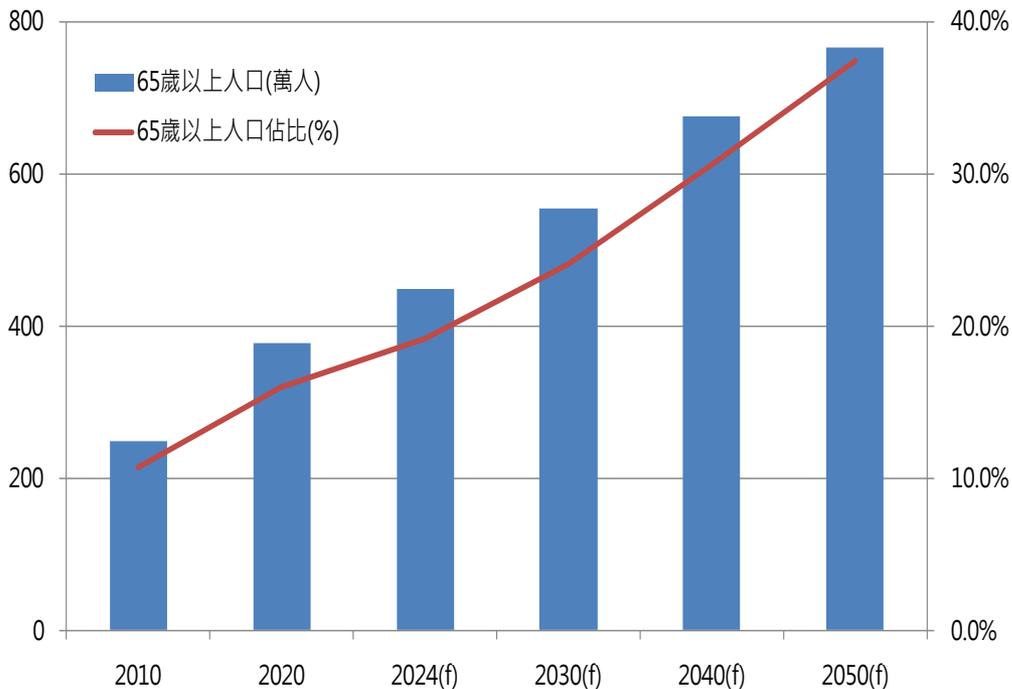


資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。

台灣人口結構改變：高齡化速度恐為全球之最

- 根據國發會統計，2024年65歲以上人口將達450萬人，占比為19.2%；預估至2050年65歲以上人口數將達766萬人，占比達37.4%。
- 2010年正好是戰後嬰兒潮開始滿65歲階段，在人口結構(demographic)出現轉變下，**台灣第一檔高股息於2007年發行，惟2010~2020年期間退休族青睞海外投資、保險等理財商品。**

65歲人口比重2050年將逼近40%



資料來源：國發會預估

台灣邁入超高齡化社會！ 老化速度勝日本成「世界最快」

作者 品觀點 責任編輯 伍芸彤 報導
發佈時間：2023/11/27 19:11
最後更新時間：2023/11/27 19:11



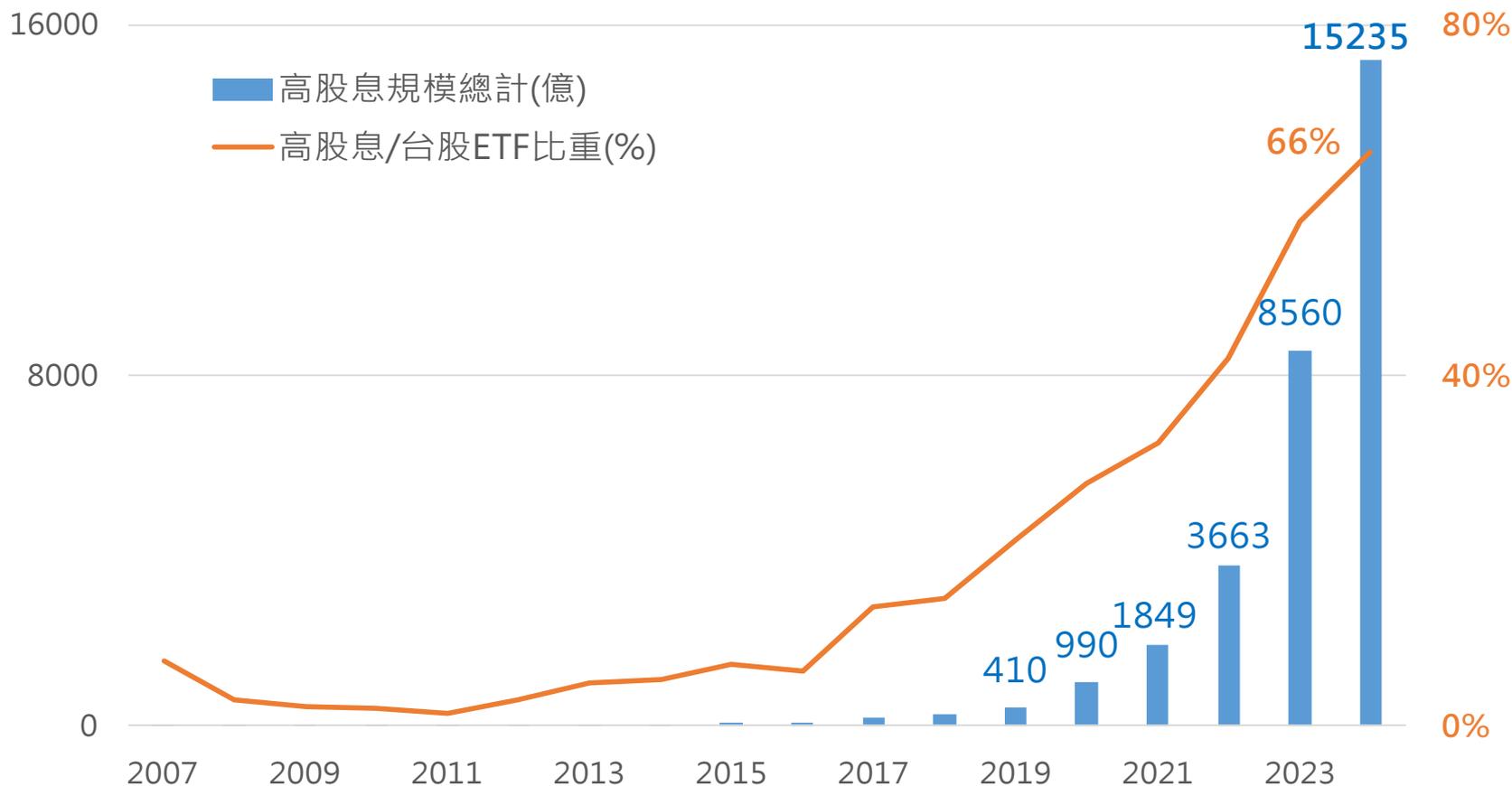
全球老齡化嚴重，台灣在2018年高齡人口（65歲以上人口）比例已超過14%，正式邁入高齡（aged）社會。依據國發會推估，台灣將在2026年邁入「超高齡社會（super-aged，高齡人口比例超過20%）」，老化速度甚至遠快於日本。並且預測，2065年台灣高齡人口比例將超過4成，屆時台灣每1.2位生產者需負擔1位老年人口（2018年每5位生產者需負擔1位老年人口）。

[啟動LINE推播] 每日重大新聞通知

綜觀全球，根據世界銀行數據顯示，目前日本是全球人口老齡化最嚴重的國家，65歲以上人口比例達到了27%，排名世界第一。挾帶著如此龐大的高齡人口，要顧及國家的發展與老人的照顧，是日本政府的重大考驗。事實上，隨著人口減少，加上人口老化，這是日本最大的危機。叫大家生有困難，扶養比越來越高，怎麼辦？日本在長期泡沫經濟下，為何人均GDP還是能夠持續上升呢？

高股息ETF協助提供退休解決方案

- 至6月底高股息ETF增至22檔，今年上半年新募集5檔，皆為月配型高股息，資金持續流入推升高股息ETF規模突破1.5兆元，與2019年底410億元相比，大增1.48兆元，增幅達36倍，高股息ETF規模佔台股ETF規模比重升高至66%，高股息ETF儼然成為國人退休理財最佳方案。

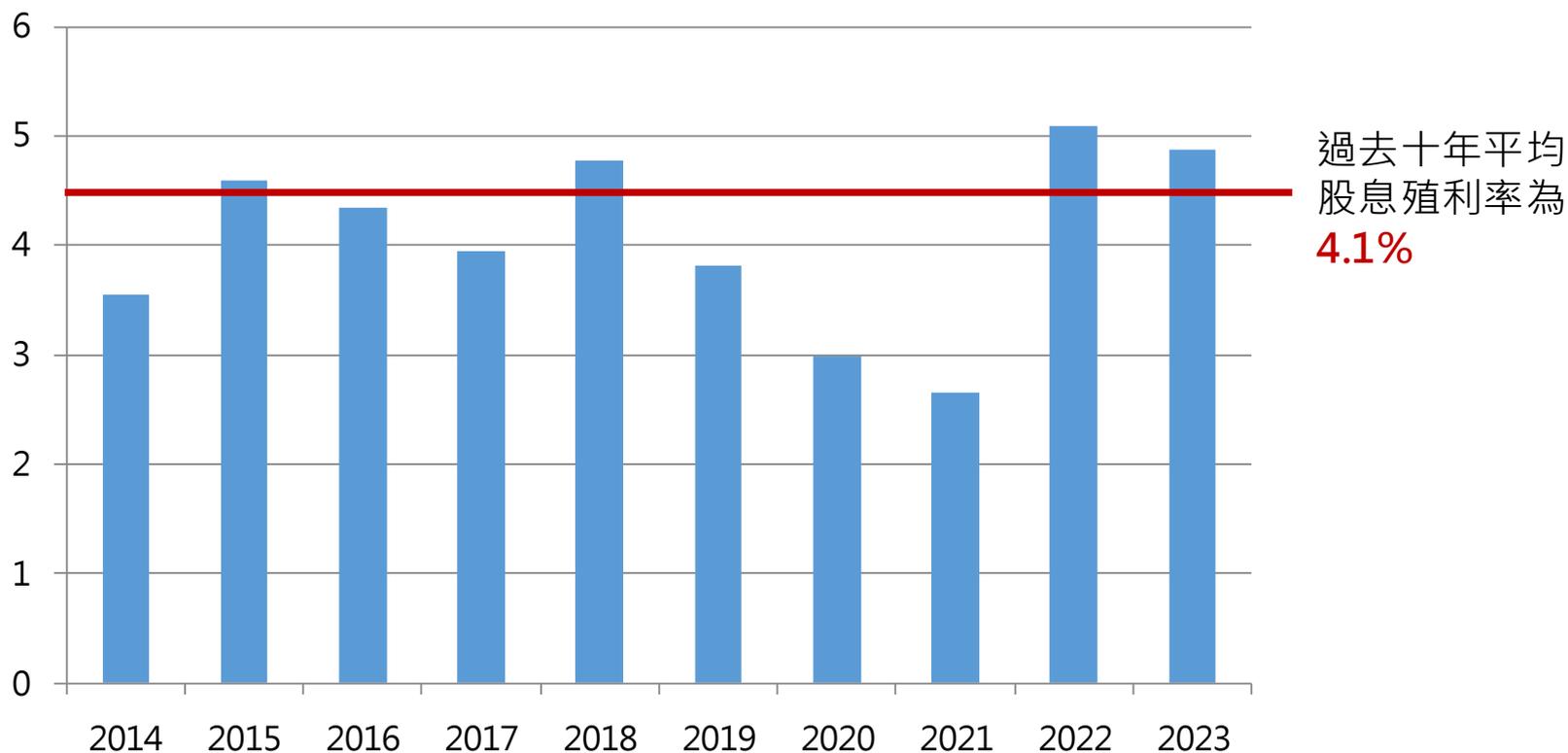


資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。

台股具高息特性：改變台灣財管市場地貌與天際線



- ▶ 台股過去十年平均股息殖利率為4.1%，在全球名列前茅，對比美國標普500指數、日經225指數、韓國KOSPI指數之股息殖利率分別都不到2%，**正因為台股高股息殖利率的獨特性，成為發展台股高股息ETF的優勢。**
- ▶ **今年台股大漲成全球最強市場，造成股息殖利率下降至約2.4%，高股息ETF則以資本利得支應配息，維持高配息。**



資料來源：CMoney，2014~2023，以台灣加權股價指數殖利率

92%為配息型ETF，台股/債券月配型加速成長

- 252檔ETF中有164檔是有配息，規模約4.92兆元，佔比達92.6%，配息頻率從年配到月配皆有，配息型ETF受益人數佔比也逾91%。
- 至6月底月配型ETF增至15檔，月配型ETF今年以來在規模、受益人數增幅皆位居最大。

配息頻率	檔數	6月規模(億)	今年以來增減(億)	6月受益人數	今年以來增減
不配息	88	3,924	318	1,072,636	138,397
月配	15	9,925	5,873	2,952,422	2,090,349
雙月配	2	66	14	57,402	9,656
季配	103	31,260	6,095	5,897,877	1,114,599
半年配	21	7,157	1,737	2,022,303	122,661
年配	23	809	298	274,812	83,386

資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。

台股/債券月配型ETF躍入前十大

- ▶ 台股、債券ETF自去年開始新趨勢為月配+低發行價，從規模前十大ETF可看出台股市值型1檔、台股高股息5檔、債券ETF有4檔，月配型產品則有3檔進入前十大。

名稱	配息頻率	6月基金規模(億)	6月總受益人數
元大台灣卓越50基金	半年配	4,143	697,787
元大台灣高股息基金	季配	2,981	1,095,379
國泰台灣ESG永續高股息ETF基金	季配	2,936	1,362,698
復華台灣科技優息ETF基金	月配	2,326	805,232
元大美國政府20年期(以上)債券基金	季配	2,234	349,949
群益台灣精選高息ETF基金	季配	2,225	863,794
元大臺灣價值高息ETF基金	月配	1,867	982,476
群益ESG20年期以上BBB投資等級公司債ETF基金	月配	1,735	308,875
國泰20年期(以上)美國公債ETF基金	季配	1,607	234,747
元大20年期以上AAA至A級美元公司債券ETF基金	季配	1,579	103,176

資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。

0050 ETF：亞洲第13大股票型ETF

0056 ETF：亞洲第1大高股息ETF



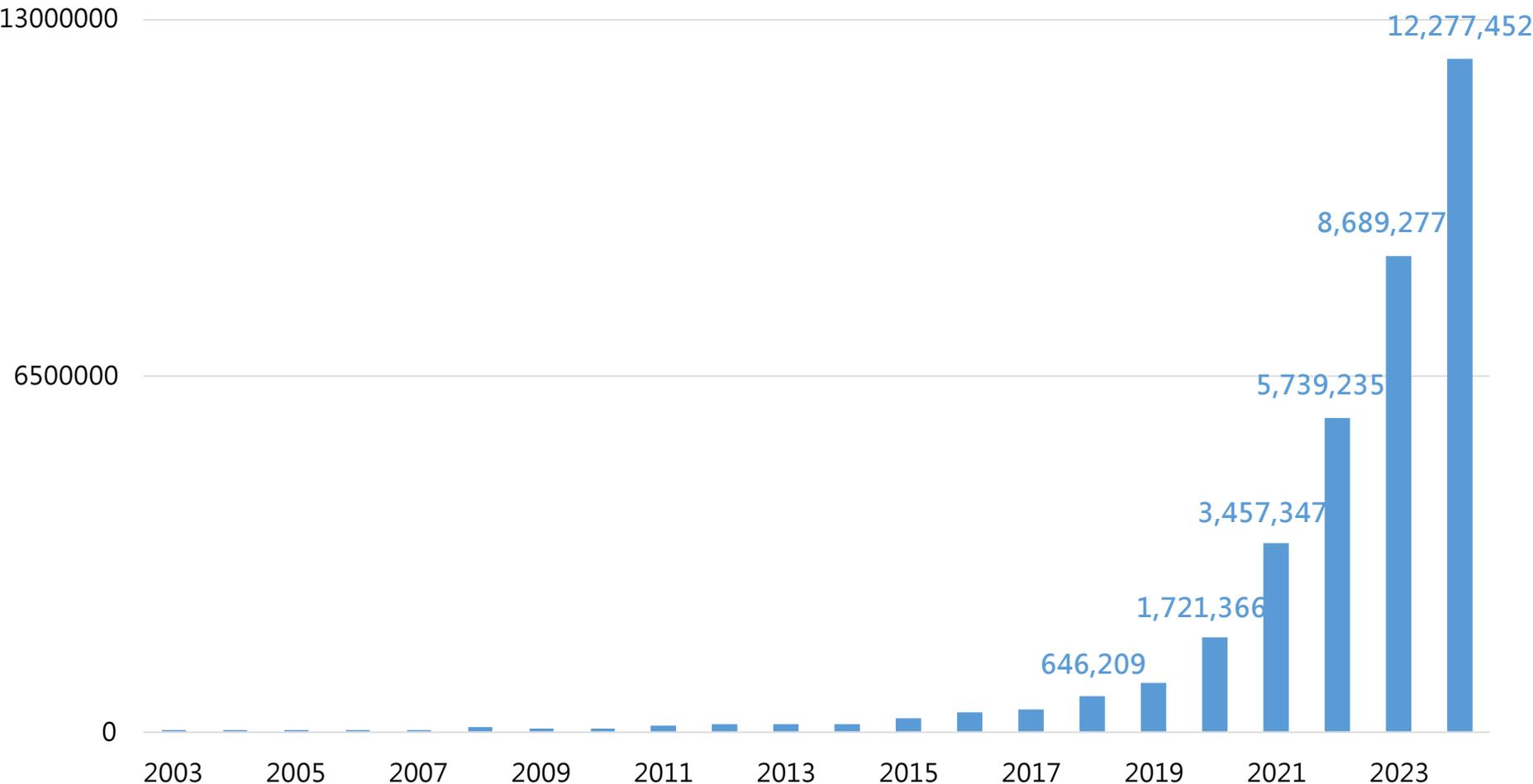
亞洲規模前二十大股票型ETF

Ticker	ETF	ETF Issuer	Inception date	AUM(mn. USD)
1306 JP	NEXT FUNDS TOPIX ETF	Nomura Asset Management	7/13/2001	141,616
1308 JP	NIKKO ETF - TOPIX	Nikko Asset Management	1/9/2002	65,999
1305 JP	IFREE ETF TOPIX	Daiwa Asset Management	7/13/2001	64,378
1321 JP	NF NIKKEI 225 ETF	Nomura Asset Management	7/13/2001	64,294
1330 JP	NIKKO ETF - NKY 225	Nikko Asset Management	7/13/2001	30,771
1320 JP	IFREE ETF NIKKEI 225	Daiwa Asset Management	7/13/2001	29,779
1348 JP	MAXIS TOPIX ETF	Mitsubishi UFJ Asset Management	5/15/2009	21,383
2800 HK	TRACKER FUND OF HONG KONG-B	Hang Seng Investment Management Ltd	11/12/1999	16,486
510300 CH	HUATAI-PB CSI 300 ETF	Huatai-PineBridge Fund Management	5/4/2012	16,448
1346 JP	MAXIS NIKKEI 225 ETF	Mitsubishi UFJ Asset Management	2/25/2009	15,642
588000 CH	CHINAAMC STAR50 ETF	China Asset Management	9/28/2020	12,972
1475 JP	ISHARES CORE TOPIX ETF	iShares ETFs/Japan	10/20/2015	10,893
0050 TT	YUANTA Taiwan TOP 50 ETF	Yuanta Securities Investment Trust /Taiwan	6/25/2003	10,195
1591 JP	NF JPX-NIKKEI 400 ETF	Nomura Asset Management	1/28/2014	10,074
510050 CH	CHINA AMC SSE50 ETF	China Asset Management	12/30/2004	8,815
1329 JP	ISHARES CORE NIKKEI 225 ETF	iShares ETFs/Japan	9/5/2001	8,450
0056 TT	YUANTA Taiwan Dividend PLUS ETF	Yuanta Securities Investment Trust /Taiwan	12/13/2007	8,289
00878 TT	CATHAY TW ESG SUSTAIN HY ETF	Cathay Securities Investment Trust /Taiwan	7/10/2020	8,159
510500 CH	CHINA CSI 500 ETF	China Southern Asset Management	2/6/2013	7,905
159915 CH	E FUND CHINEXT INDEX ETF	E Fund Management /China	9/20/2011	5,452
1593 JP	MAXIS JPX-NIKKEI INDEX 400	Mitsubishi UFJ Asset Management	2/6/2014	5,143
069500 KS	SAMSUNG KODEX 200 ETF	Samsung Asset Management	10/11/2002	5,094

資料來源：彭博資訊, 2023/12

ETF受益人數滲透率亞洲第一：佔台股開戶數逾95%

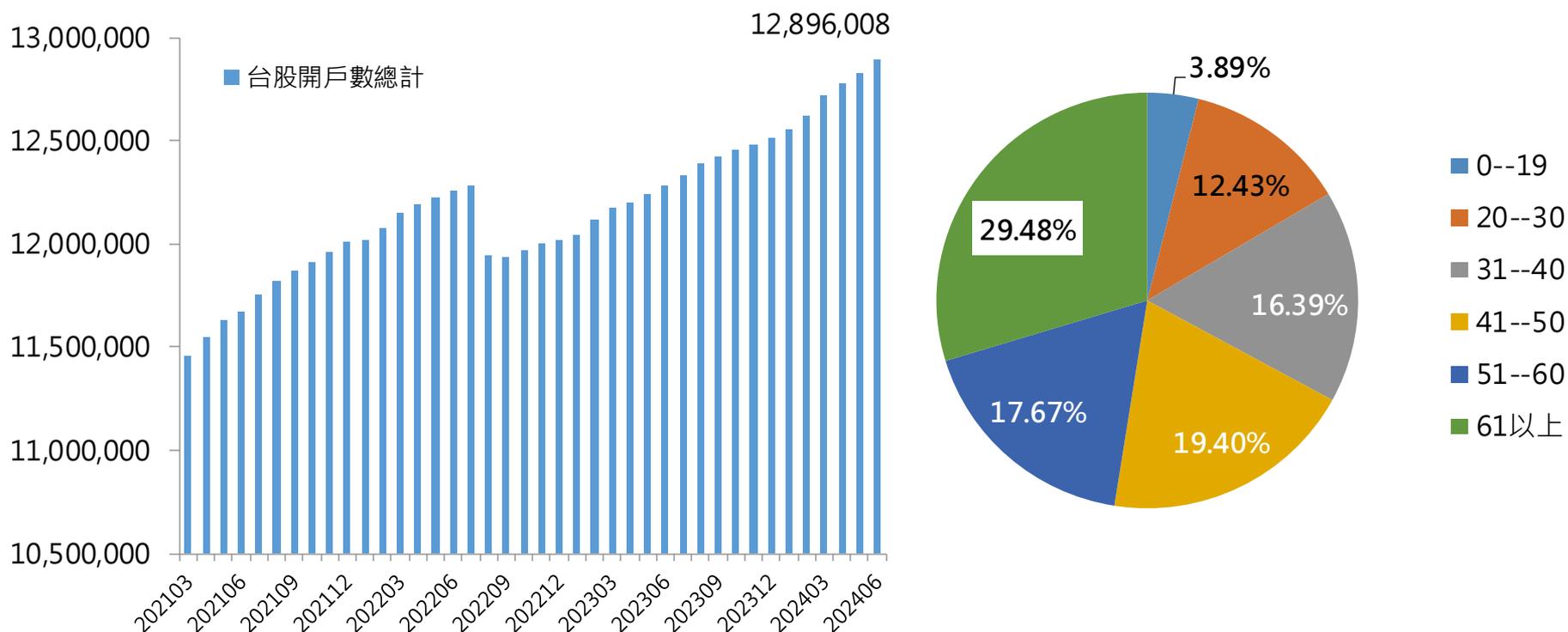
▶ 台灣ETF受益人數至2024年6月達1227萬人，佔6月台股開戶數1289萬人逾95%。



資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。ETF檔數包含14檔期信ETF。

台股開戶數續創新高，年輕族群佔比唯一增加

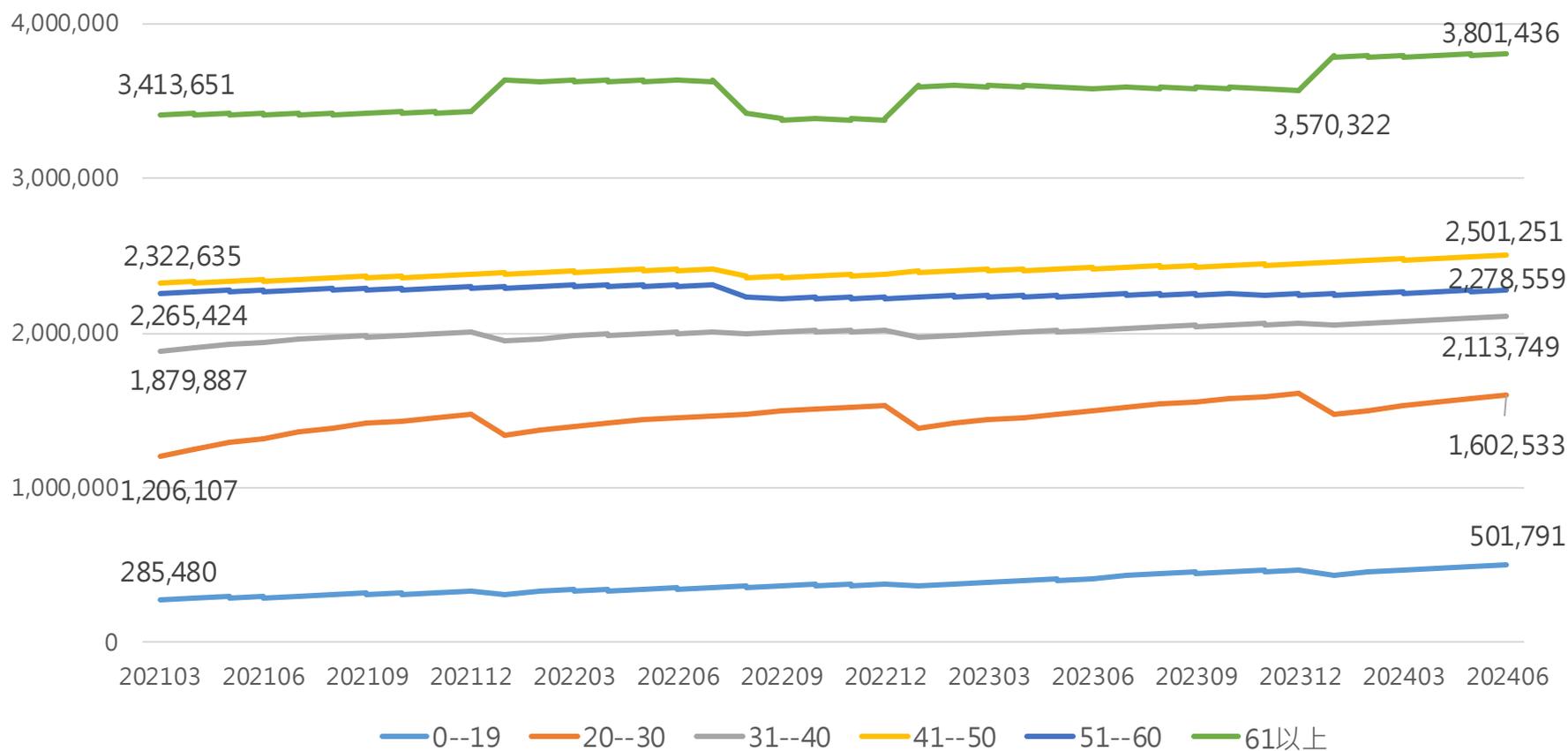
- ▶ 台股開戶數至6月底達1289萬戶，單月增加6.4萬戶，較去年底增加38.3萬戶，增幅為3%。
- ▶ 目前各年齡層開戶佔比以61歲以上佔29.48%最高、其次是41~50歲19.40%、51~60歲17.67%。而30歲以下佔比則是從2021年3月的13%升高至16.32%，是近三年各年齡層唯一佔比增加的族群。



資料來源：臺灣證券交易所；資料日期：2024年6月。交易所統計資料自2021年3月起

今年以來61歲以上增加最顯著

- ▶ 今年以來61歲以上開戶數增加最多，這與今年台股ETF、債券新產品皆以月配型產品為主可能有高度正相關，也代表配息型ETF儼然已經成為主要台灣投資人退休理財工具。



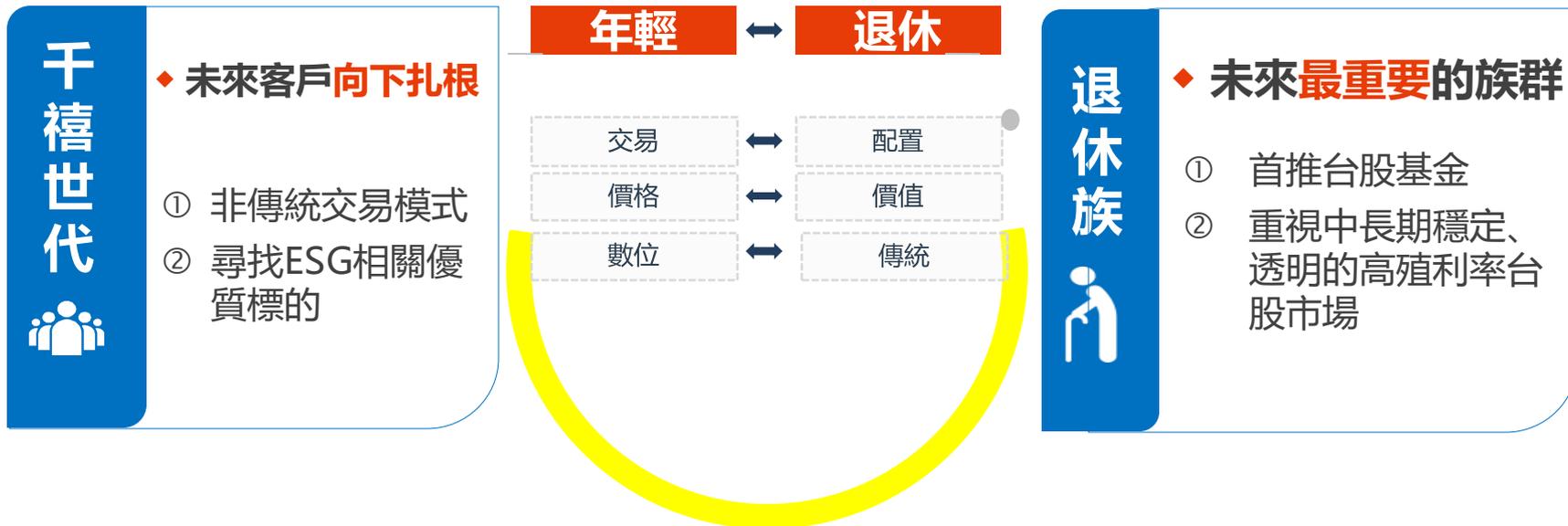
資料來源：臺灣證券交易所；資料日期：2024年6月。

年輕族增長最快、退休族增加最多

- 2021年3月~2024年6月，0~19歲開戶數成長21.6萬人，增幅76%最高，而增加人數最多則是20~30歲為39.6萬、增幅也高達33%。61歲以上增加38.7萬，增幅11%。
- 今年以來則是以61歲以上人數增加23.1萬居冠，佔今年增加開戶人數的比重高達60%。

年齡層	0--19	20--30	31--40	41--50	51--60	61以上	其他(法人)	總計
202103~202406 增減人數	216,311	396,426	233,862	178,616	13,135	387,785	12,691	1,438,826
成長幅度 (%)	76	33	12	8	1	11	15	13
2024年以來 增減人數	29,336	-3,030	46,110	54,511	22,641	231,114	3,163	383,845
成長幅度 (%)	6	0	2	2	1	6	3	3
2023年 增減人數	91,223	71,880	46,486	70,103	23,538	185,427	4,453	493,110
成長幅度 (%)	24	5	2	3	1	5	5	4

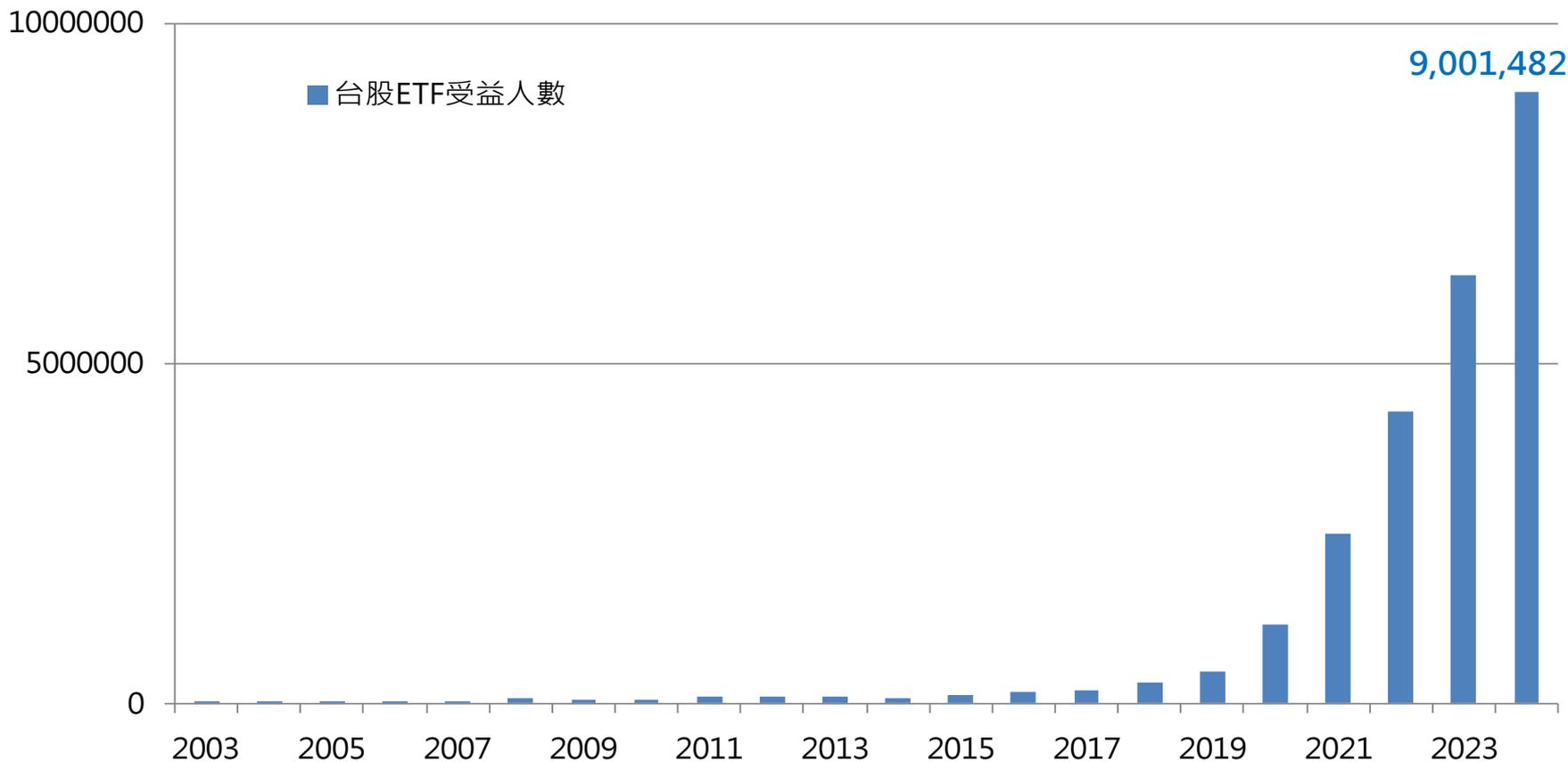
資料來源：臺灣證券交易所；資料日期：2024年6月。交易所統計資料自2021年3月起



- 1、買進持有等配息
- 2、整存零付
- 3、落袋為安
- 4、所得替代

台股ETF擁有逾7成受益人數：本國ETF參與率居亞洲第一

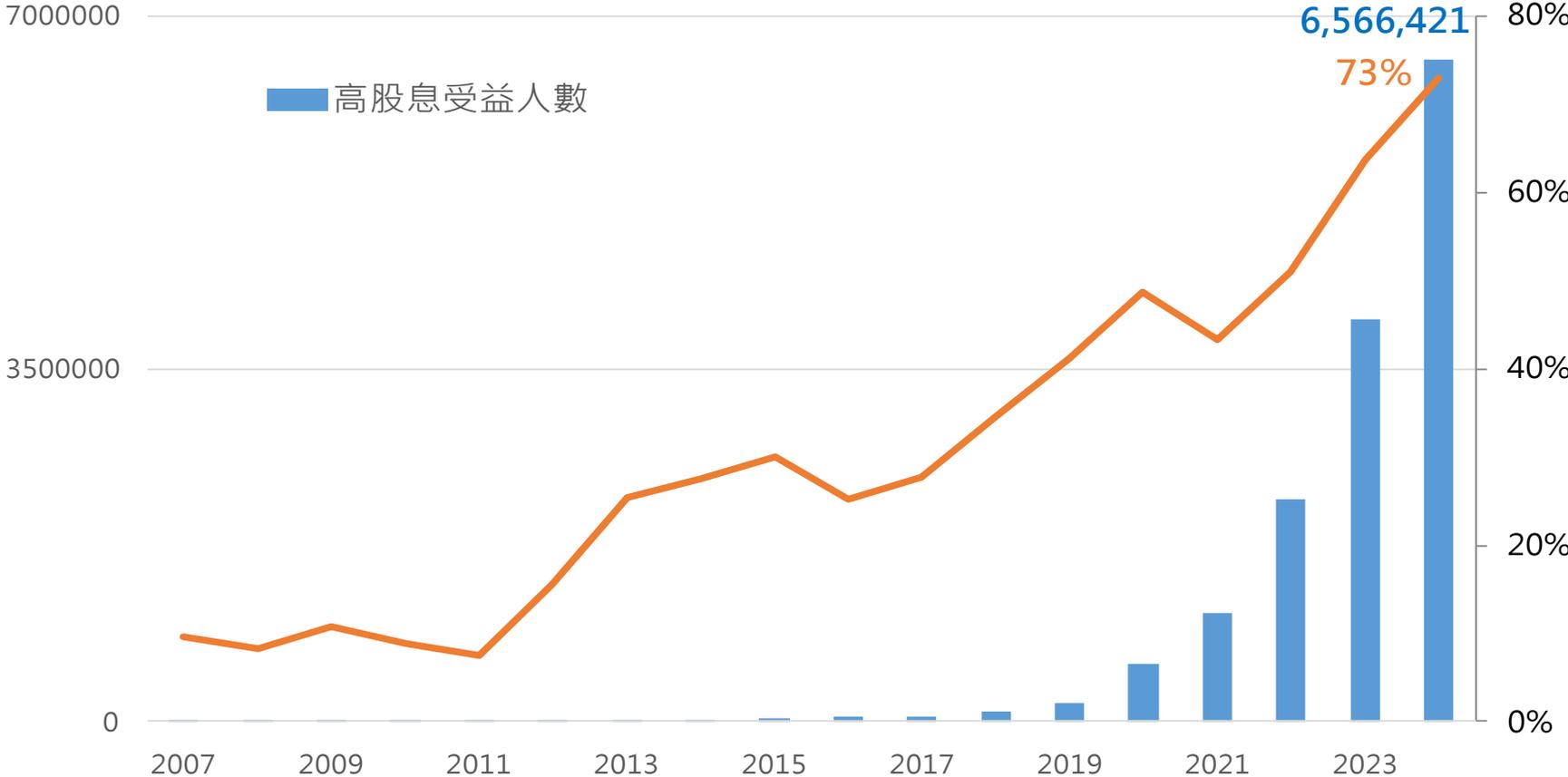
- ▶ 2024年6月底，台灣整體ETF受益人數達1,227萬，再創新高，其中台股ETF受益人數突破900萬人，占整體受益人數比重達73%，與2019年底46萬人相比，大增18.6倍。台股ETF規模目前雖然仍不是第一大資產類別，但卻擁有高達7成以上受益人數，參與率極高。



資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。

高股息ETF受益人數亞洲第一 (突破656萬人)

▶ 今年新募集5檔高股息ETF，截至6月底高股息ETF達22檔，受益人數達656萬人，今年以來增加約258萬人，成長幅度高達65%。目前台股高股息ETF受益人數佔整體受益人數1,227萬人比重也拉升至53%。

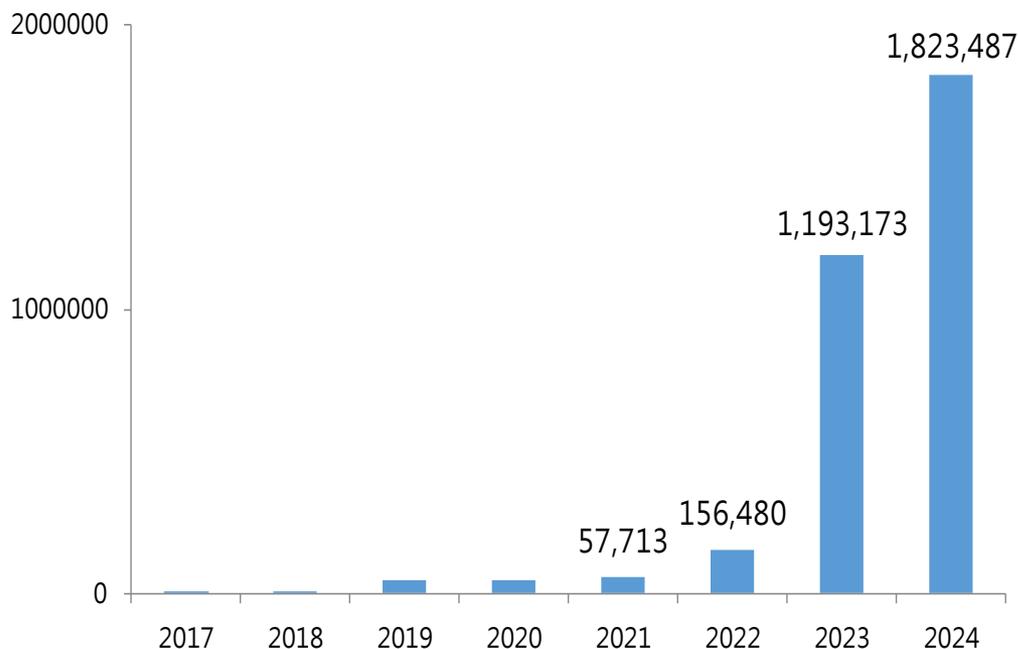


資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。

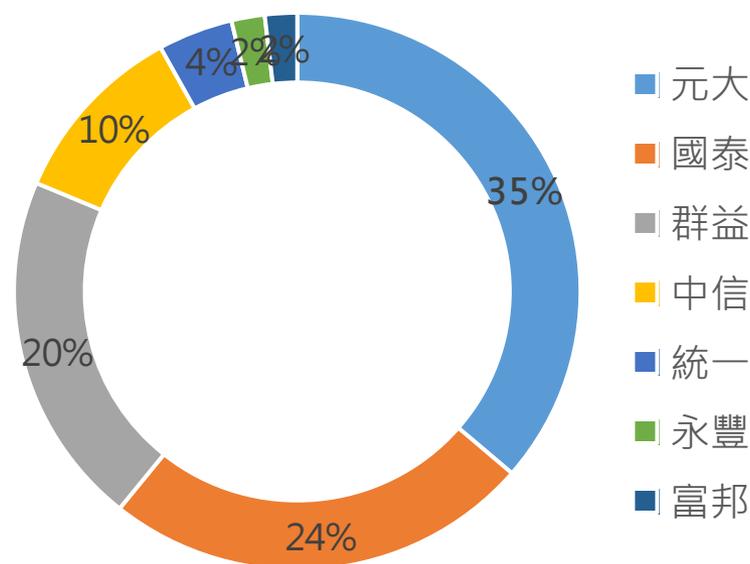
債券ETF受益人亞洲第一

- ▶ 台灣債券ETF受益人數截至6月底逾182萬人，今年以來增幅達53%，持續成長創新高。
- ▶ 規模前三大債券ETF發行投信為元大、國泰、群益，三家擁有逾138萬受益人數，佔整體ETF受益人數比重為79%。

債券ETF受益人數逼近2百萬人



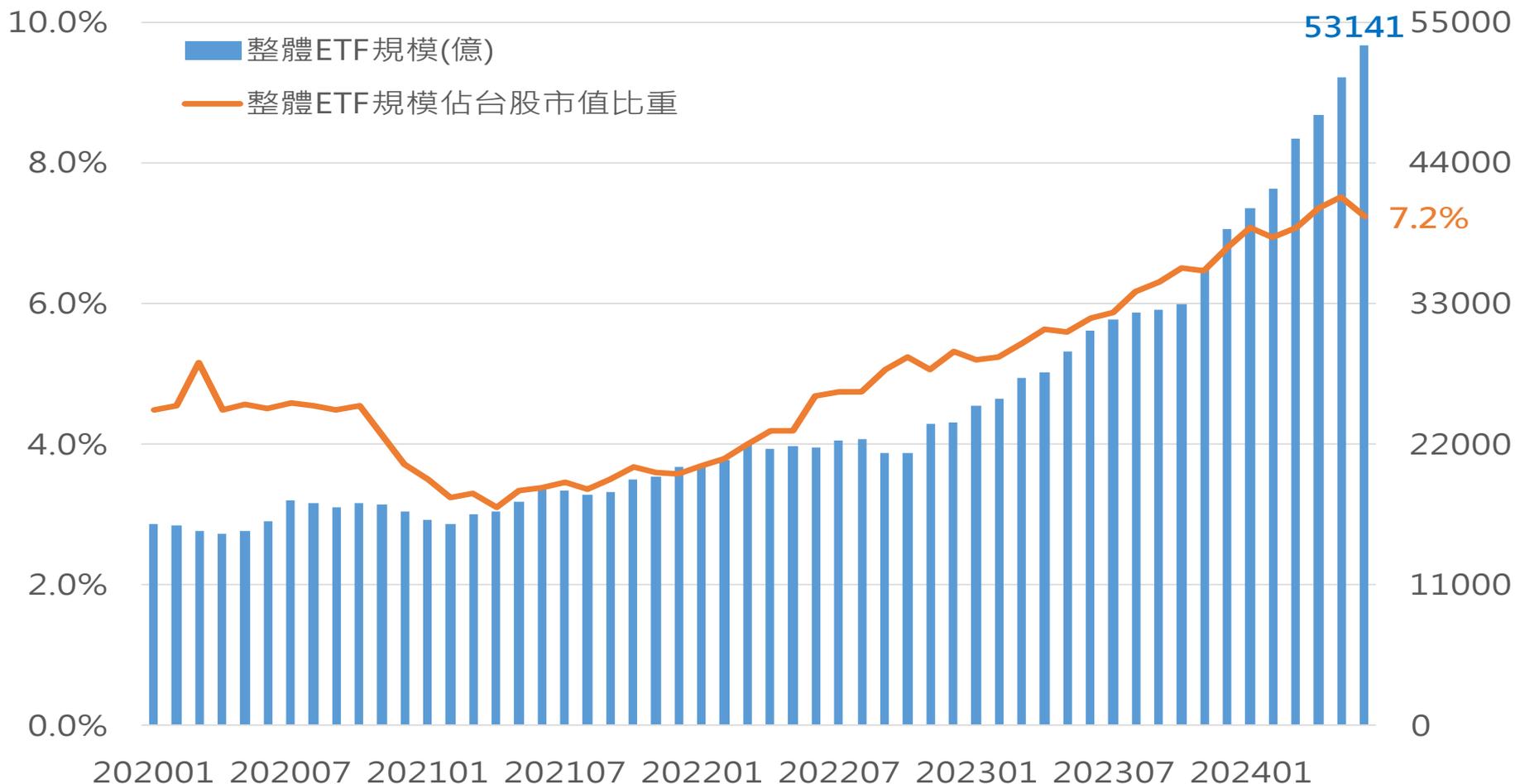
規模前三大債券ETF投信佔比79%



資料來源：投信投顧公會；資料日期：2024年6月。

整體ETF規模佔台股市值低於10%，成長空間仍大

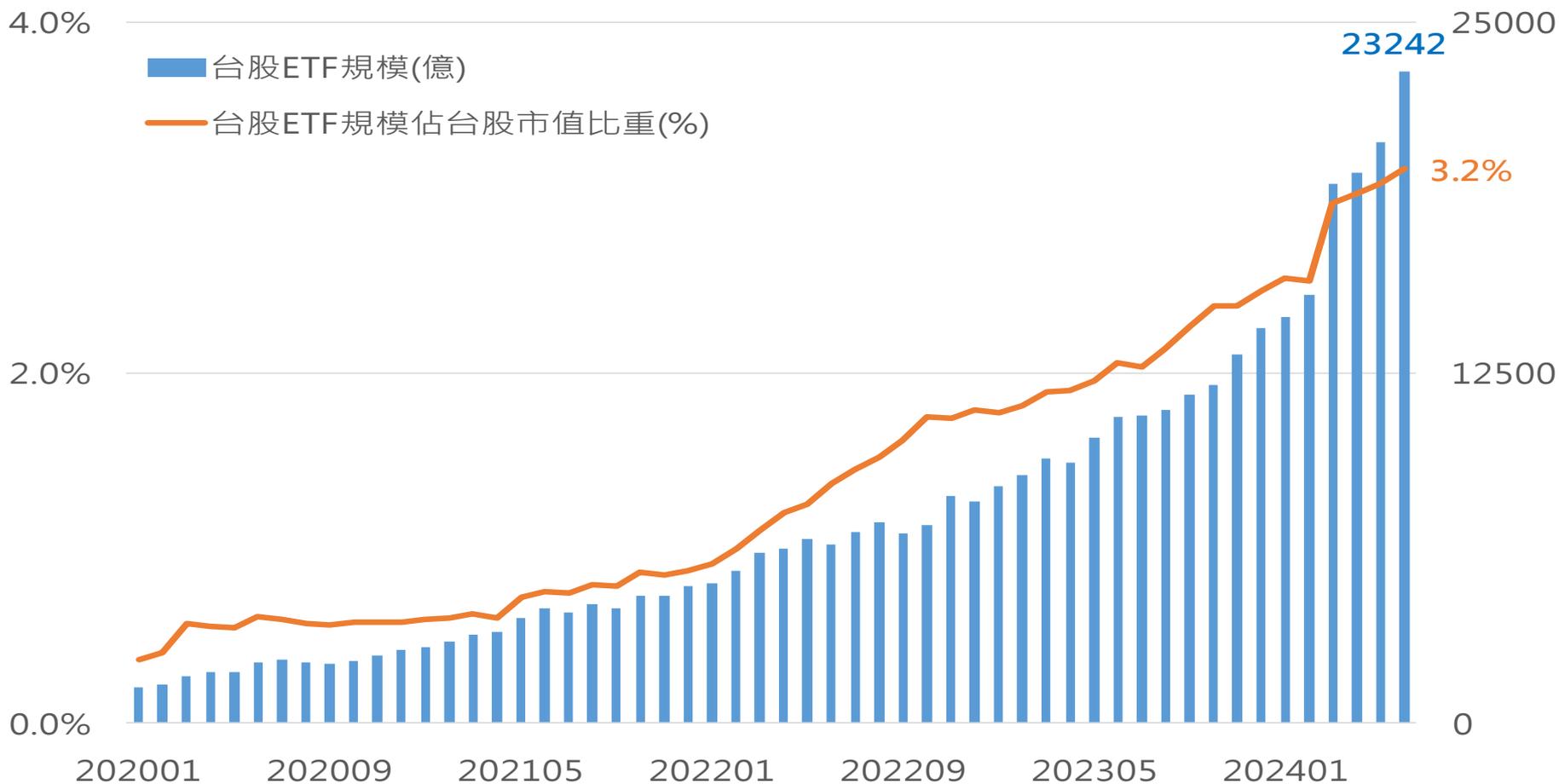
➤ 整體ETF規模至2024年6月底逾5.3兆元，佔台股73兆市值比重仍低於10%，為7.2%。



資料來源：CMoney · 202001~202406

台股ETF規模佔台股市值僅3%，成長趨勢不變

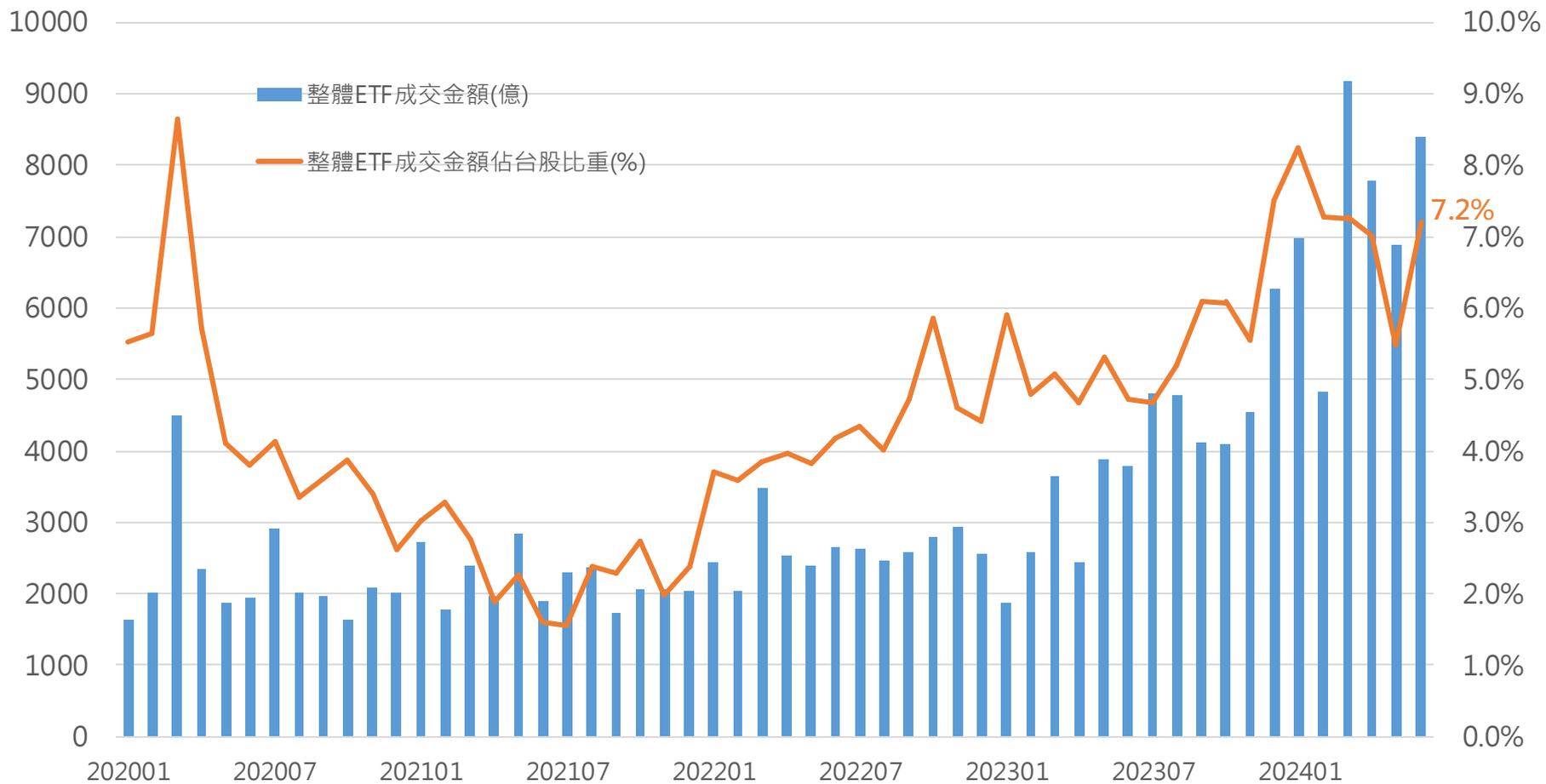
- ▶ 台股ETF規模自2020年以來加速成長，至2024年6月底規模逾2.32兆元，佔台股73兆市值比重仍僅有3.2%。



資料來源：CMoney · 202001~202406

整體ETF成交金額佔台股比重低於10%

▶ 相較美、歐、亞太市場ETF成交金額占比來看，過去一年台灣整體ETF成交金額佔台股成交金額(上市+上櫃)比重大概介於5%~9%之間，低於一成，顯示對台股影響不大。



資料來源：CMoney · 202001~202406

台灣ETF市場擁有最完整生態系統

- ▶ 台灣ETF市場發展與增速不僅已經引起國際媒體諸多報導，且更吸引外資客戶積極參與台灣ETF募集與交易、以及國際級造市商積極挖掘台灣市場商機。
- ▶ 客戶面有法人參與，更有逾1,200萬ETF投資人；法人客戶則涵蓋國內政府基金、機構法人、以及外資機構；初級與次級市場的套利、投資等策略交易相當活絡；產品面從ETF到衍生性個股期貨、選擇權等發展完整，甚至借券、質押交易近幾年相當活躍，促進ETF商機不斷擴大。



政策監理新方向

金管會6月底拍板 主動式、多資產ETF 快來了

2024.06.13 / 03:00 / 工商時報 陳欣文、戴瑞瑤



主動式ETF及多資產ETF最快6月底可望開放，金管會6月底會宣布最終決定。圖 / 本報資料照片



主動式ETF及多資產ETF最快6月底可望開放。境內外基金業者對主動式ETF及多資產ETF寄予厚望，希望搶占這波股市及未來債市多頭行情，進一步擴大市占及管理資產規模，金管會亦透露正在確認相關細節，6月底會宣布最終決定。



國內外四大指數公司搶佔89%台灣ETF規模

- 目前台灣ETF在台股部分大多採用臺灣指數公司指數，在債券、海外股票等ETF則以彭博、富時、ICE為主，四家指數公司分別搶佔逾1兆規模。
- 未來主管機關開放多重資產ETF後，勢必再度引發國內、外指數公司爭取台灣ETF市場商機，有機會再掀起規模重新洗牌。

指數公司	檔數	規模 (億)	佔比
彭博	52	15477	29.1%
臺灣指數公司	47	11049	20.8%
富時	24	10459	19.7%
ICE	43	10355	19.5%
MSCI	10	3300	6.2%
標普	29	587	1.1%
其他	47	1914	3.6%
總計	252	53141	100.0%

資料來源：投信投顧公會，2024/6月。0050、0056規模計入富時指數公司，但其為富時與臺灣指數公司合編

台主動式ETF規範 本月出爐

採美規全透明，每日計算單位淨值、每日公開淨資產價值及投資組合

魏喬怡/台北報導

台灣主動式ETF規範有望本月出爐。為與國際接軌，金管會擬開放主動式ETF參考各國做法，包括美、歐盟與英國、韓、日、港、澳洲等；據了解，最後方向上是參考美國規範，採「全透明」做法，每日計算單位淨值、每日對所有市場參與者同時公開淨資產價值及投資組合。

美國一般主動式ETF的規定有四大，一是必須有明確的投資目標；二是開始於交易所交易時，應達最低流通在外單位數；三是每日計算單位淨值，以及每日對所有市場參與者同時公開淨資產價值及投資組合，並且盤中每15秒揭露預估淨值（iNAV）。若違反，可能會導致暫停交易；四是開始交易12個月後，若受益人數

少於50人，則交易所將考慮暫停交易及下市。主動型ETF已在全球市場快速發展，據ETF GI統計，全球2018年主動型ETF的規模首次超過1,000億美元，至今年5月底更達8,890億美元，刷新歷史紀錄，前次高點為4月8,401億美元。相較於去年底7,392億美元的規模，今年前五月資產規模成長20.3

%。主動式ETF也吸引大量資金流入，今年5月淨流入27.53億美元，前五月淨流入1,251億美元，已創歷史新高紀錄。儘管有人質疑，美國雖然2008年就有主動式ETF問世，發展至今僅占美國ETF整體市場6.4%，比重不大，但據JP摩根2024年全球ETF報告指出，過去一年美國新上市ETF有74%為主動式ETF，有加速發展趨勢。國外主動式基金打敗大盤機率僅二成，但投信業者觀察，台灣的主動式基金與國外情形不同，打敗大盤機率高，十年來有4成。投信業者認為，主動型ETF商

品至少有三大好處，一是使投信業者ETF產品更加多元化，進一步提高基金管理靈活性；二是投資人不僅保留ETF公開透明交易機制，也加入主動管理以追求績

效為導向，較一般共同基金需等收盤時才能知道淨值，ETF可在盤中就知即時估計淨值並進行交易，ETF也會揭露投資組合，讓投資人更清楚購買的基金是否

符合自身需求；三是近年來國際市場主動型ETF商品快速發展，開放主動型ETF掛牌交易有利台灣與國際接軌，ETF市場更活絡。



各國主動式ETF概況

項目	概況
美國	截至2023年10月底，共有1,258檔主動型ETF，總資產規模達到4,482億美元，占整體ETF市場的6.4%
英國、歐盟	截至2023年10月底，在倫敦交易所共有89檔主動型ETF上市，資產規模為214.17億美元，占整體ETF市場的1.73%
韓國	截至2023年10月底，共計166檔，總資產管理規模242.4億美元，占整體ETF市場的29.1%
日本	截至2023年10月底6檔主動型ETF資產管理規模為2.1億美元，占整體ETF市場的0.04%

製表：魏喬怡



指數股票基金（Exchange Traded Fund, ETF）近幾年在台灣金融市場的成長速度驚人，已經成為一般投資人參與投資市場的重要工具。ETF跟共同基金其實本質都是一樣的，其最原始目的，是要幫助投資人利用有限的資金，來達成分散投資風險跟資產配置。ETF跟共同基金的主要差異之一，在於共同基金投資人每天只能跟基金發行公司，用當日的公告淨值申購或贖回一次。但ETF則

多元ETF產品 提升資產配置效率

周冠男 ■ 國立政治大學財務管理學系特聘教授

於股市中掛牌交易，投資人可以隨時用即時的市價在交易所買賣ETF。日前台灣也在積極研議開放「主動式」ETF及「多資產」ETF，以使市場的ETF投資產品更為完整，對投資人來說是一個好的發展方向。綜觀全球主動式ETF近年發展情形，截至2024年5月，全球主動型ETF檔數達2,612檔。資產規模則達到創紀錄的8,890億美元，與2023年底相比，成長幅度為20.3%，占全球ETF總資產規模也從2022年的5.26%成長至6.9%。如計算近十年來複合成長率高達39.3%，

是ETF市場發展相當快速的類型。ETF跟共同基金一樣，也可以區分為被動式與主動式的操作模式。被動式就是完全複製，或者盡量模擬某一個股票或者債券指數。亦即當指數成份中的股票或債券，依照原先設定的規則改變時，被動式ETF就會跟著改變其成分資產，以求其表現能貼近所追蹤的指數，越貼近越好。所以被動式ETF不追求獲取超額報酬，而是盡量模仿其所追蹤的指數報酬。被動式ETF的一個特色就是：必須根據指數成分資產的改變，來被動更換其持有的資產。而且指

數成分的決定規則都是一開始就設定好的，因此專業資產經理人或具有資訊優勢的投資人，無法將其潛在的資訊優勢，主動應用在ETF操作，以獲取可能比指數更好的報酬。主動式ETF則與主動式共同基金一樣，得以透過經理人對未來市場的走勢判斷，主動調整ETF的持有成份資產。最終目的是期望能基於資訊優勢，來創造較指數更高的報酬。此外，ETF的交易手續與管理費通常也比共同基金低，而且可以在日內即時交易，不限於一天只能申購贖回一次。

此外，眾所周知被動式ETF的特點是其所持有的追蹤指數資產，是透明公開的資訊，而現行全球主動式ETF也以全透明架構為主流。儘管全透明可能因公告成份資產導致市場其他參與者可以依此資訊佈局而獲利，這種現象很容易讓ETF在成份資產轉換時的買賣價格，處於相對劣勢。然而，商品資訊公開透明除了讓投資人易於接受ETF商品，另也會使得流動量提供者能更有效率參與，以促進商品交易活絡。因此，鄰近的韓國、日本及澳洲等亞洲國家主動型ETF皆以全透明為主，而全球主動型ETF資產規模九成以上亦採全透明架構。

此外股票跟債券的適當配置，從學理上來說，可以提高報酬以及降低風險，是重要的分散投資策略。但是台灣市場目前掛牌的ETF，只有單純以股票，或單純以債券為持有成份資產的被動式ETF。所以ETF投資人如果要做到適當的股債配置，必須要自行組合適當的股票及債券ETF，這對一般金融知識較為有限的投資人而言，將是一件相當具有挑戰性的工作。因此如果能夠開放股票跟債券混合配置的多資產ETF，讓專業ETF經理人根據追蹤指數的股票及債券資產比例，協助投資人配置不同資產，除了可以節省投資人自行選擇配置標的的時間，也可提升配置效率，對提高投資人的報酬與分散風險，將會有非常好的助益。

亞太區主動式ETF 加速成長

去年淨流入達92億美元，年增220%，市場增速全球最快

魏喬怡／台北報導

主動式ETF在亞洲火熱發展，韓國、香港、日本都已有主動式ETF，且都採全透明揭露方式。法人觀察，在全球主動型ETF市場迅速擴張的浪潮中，亞太市場影響力顯著提升，港交所統計，去年亞太地區主動型ETF淨流入飛速增長，達到92億美元、年增220%，資產管理規模年增82%，超越其他地區，成為全球增速最快的主動型ETF市場。

韓國交易所在2017年開放主動式ETF交易，先開放固定收益型，之後再拓展至國內外股票型，首批有6檔，標的皆為固定收益證券。2020年9月，首2檔股票型主動型ETF，指標指數皆為KOSPI指數，且為防止其他投資者模仿或複製ETF投資策略，2檔皆運用人工智能(AI)演算法進行投資決策。

韓國檔數及規模快速成長，自去年10月31日，檔數從2017年的7檔發展至166檔，總資產管理規模從2017年9.85億美元成長至242.4億美元，占整體ETF市場的29.1%；截至去年10月的日均成交值14.9億美元，占整體ETF市場7.88

韓、港、日主動式ETF發展概況

項目	韓國	香港	日本
檔數	166	24	6
總資產管理規模(億美元)	242.4	7.39	2.1
規模占整體ETF市場比重(%)	29.1	13.7	0.04
日均成交值	14.9 億美元	181.76 萬美元	753.33 萬美元
日均成交值占整體ETF市場比重(%)	7.88	0.21	0.62

資料來源：各國交易所，截至2023年10月

港交所統計，自2019年6月香港首檔主動型ETF上市，自去年10月31日共有24檔主動型ETF，總資產規模7.39億美元，占整體ETF

市場13.7%。去年10月日均成交值約181.76萬美元，占整體ETF市場0.21%。去年主動型ETF為ETF市場貢獻1.620萬港元、約新台幣

6,757萬元的日均成交額，較2022年激增214%。

日本則是剛起步，去年3月29日首度發布主動型ETF上市規則準備指引，9月7日首批6檔主動型ETF在東京證交所上市，皆無追蹤指數，且均採現金申贖方式。截至去年10月31日，6檔資產管理規模2.1億美元，占整體ETF市場0.04%；去年10月日均成交值753.33萬美元，占整體ETF市場0.62%。

根據東證所規定，目前僅允許完全透明的主動型ETF上市，同時和現行被動式ETF一致，須於每日開盤前揭露完整投資組合。

主動式ETF將上路 學界按讚

魏喬怡／台北報導

金管會開放主動式ETF，學界看好。台大財金系教授張森林表示，主動式ETF、新金融商品愈多，對市場、投資人都是好事，因為市場可以更多元不那麼集中，投資人選擇也可更多樣。

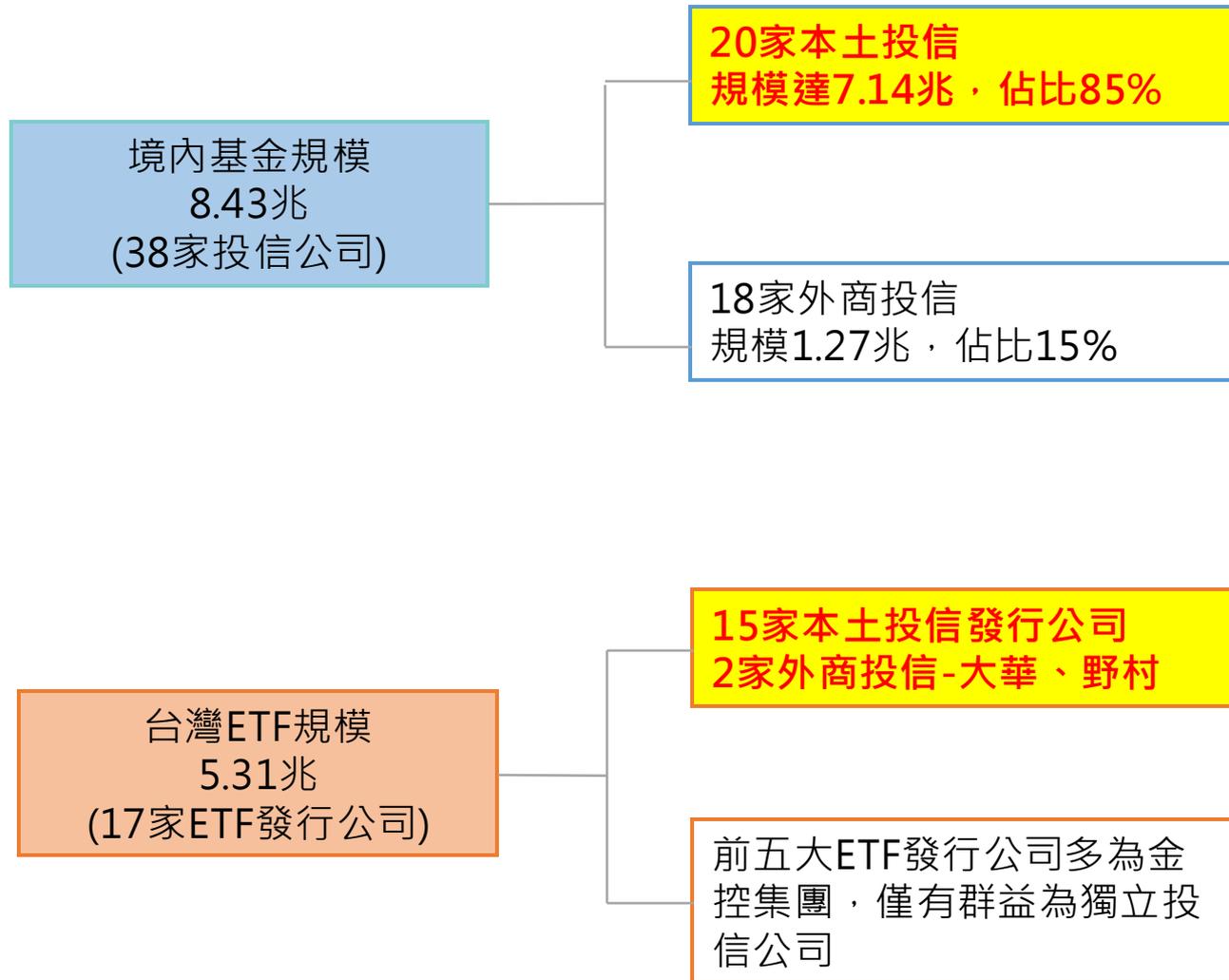
而主動式ETF兼具主動式基金、被動式ETF特性，能發揮兩邊的優點，張森林認為，台灣ETF太過集

中在台股、美債，應再開放更多元的商品，才能做資產配置、分散風險。

張森林指出，台股被動式ETF產生的問題，就是成份股重疊性太高，當ETF規模過大、成長太快、又要揭露持股時，就會變成成份股有被操弄的空間，就會帶動成份股非理性上漲，而當大規模的ETF調整持股時，被剔掉的成份股

就會被打壓股價，造成個股股價波動太大，對投資人、市場都不好。主動式ETF的存在有其市場性、ESG的意義，因為一個市場若全部是被動式ETF，就只能追蹤指數，即使是獲利表現不好、公司治理不好的公司還是被迫要投資，但主動式ETF不一樣，除了追求打敗大盤的績效外，還可為市場帶來紀律性的好處。

目前18家外商投信，僅2家外商發行ETF



資料來源：投信投顧公會，2024/6月

新藍海：高股息產品有機會外銷

- ▶ 元大投信發行元大臺灣價值高息ETF(00940)掀起國際媒體報導熱潮，吸引國際資產管理公司、國際指數公司紛紛來台探路，爭取合作機會或瞭解台灣發展商機；未來台灣優質產品有機會透過跨國、跨區域合作，外銷至海外，將有機會成為台灣投信業發展新藍海。

Taiwan Retail Investors' Fervor for ETFs Drives Sales to Record

- Funds raised in stock ETFs so far exceeded half of 2023
- Local regulator vows to step up checks on financial firms



The Taiwan Stock Exchange Corp. headquarters in Taipei. Photographer: I-Hwa Cheng/Bloomberg

By Chien-Hua Wan and Sangmi Cha
2024年3月18日 at 下午4:14 [GMT+8]

ETF Hub Exchange traded funds + Add to myFT

Yuanta ETF attracts \$5.4bn in 5 days, smashing Taiwan record

Initial fundraising frenzy for local ETFs has sparked regulatory concerns



The fundraising frenzy for local ETFs has raised concerns from the regulator and parliament © Reuters

Sinyi Au, Ignites Asia MARCH 21 2024



- ▶ 金管會參考國際證券管理機構組織（International Organization of Securities Commissions, IOSCO）於2023年5月發布之「ETF健全實務」（Good Practices Relating to the Implementation of the IOSCO Principles for Exchange Traded Funds - Final Report），將國際監理較佳實務納入我國監理制度之參考，提出三大面向6項措施。

《金融》ETF規模年增破兆 金管會3面向出6招強化監理

2024.03.01 / 08:14 / 時報資訊

#時報 #ETF #金管會 #提供者 #資訊揭露



【時報記者林資傑台北報導】指數股票型基金（ETF）成為台灣投資人熱愛的投資理財商品，金管會為保障投資人權益，參考國際監理實務，就產品結構、資訊揭露、流動性3面向研議6項強化監理措施，自去年第四季起逐步實施中，盼滿足投資人投資需求及保障投資人權益。

據金管會統計，台灣ETF市場規模截至2024年1月底已達4兆179億元，占整體境內基金規模6兆9746億元比重達57.61%，且相較去年同期的2兆4278億元，規模大幅增加達1兆5451億元或62.48%，規模成長相當快速。

證期局副局長尚光琪表示，為保障投資人權益，金管會持續注意國際監理實務及市場發展概況，並參考國際證券管理機構組織（IOSCO）去年5月公布的「ETF健全實務」，就產品結構、資訊揭露、流動性3面向研議6項強化監理措施，自去年第四季起逐步實施中。

資料來源：工商時報；資料日期：2024年2月29日。

金管會強化ETF市場風險控管3大面向

➤ 金管會4/30同步提出強化市場風險控管三大面向：

1.銷售行銷面：

包含募集期間銷售文件審查、投信業者與網紅行銷監理規範等

2.發行產品面：

考量投資人對高息相關名稱之ETF有所期待，為提醒投資人商品特性及相關風險，高股息基金名稱後加註「本基金並無保證收益及配息」等相關提醒警語。

3.產品交易面：金管會亦將督導證交所及櫃買中心藉由定期評估ETF持股狀況、建置交易資料庫，以落實投資人保護，維持市場穩定運作及防止不當影響個股及市場之風險。

金管會對ETF再栓三大螺絲

面向	精進監理議題
銷售面	1.募集期間銷售文件審查 2.投信業結合網紅行銷監理規範
發行面	1.«高股息»ETF名稱後加註«無保證收益»警語 2.ETF對個別股票持有集中度
交易面	定期評估ETF持股狀況、建置交易資料庫
資料來源：金管會	
廖珮君 / 製表	

金管會4/30公布網紅廣告行為自律規範4大重點

- 金管會4/30發布，為保障投資人權益，除已適時由投資教育宣導、強化配息資訊揭露、參考國際證券管理機構組織IOSCO國際監理趨勢採行相關管理措施，朝強化資訊揭露、廣告行銷及市場風險控管三方向，協同投信投顧公會、證交所及櫃買中心，持續精進ETF監理措施。
- 研議強化投信及基金銷售機構管理網紅廣告行為自律規範，將增訂規範重點如下，9月底正式上路：
 - 1.業者與網紅合作，應於內部控制制度明定事前、事中、事後管理機制
 - 2.業者應與合作網紅簽訂契約明訂雙方權利義務
 - 3.業者應定期檢視合作網紅廣告行為確保符合規定，投信投顧公會定期抽查業者遵循情形
 - 4.為使業者有充分時間因應新措施，業者就已合作網紅管理如有不合規定應於3個月內補正

金管會ETF強化監理	
面 向	精 進 監 理
集中度、流動性風險控管	ETF所追蹤指數要經證交所、櫃買審查，上市前要評估成份股的集中度與流動性；交易所與櫃買定期評估ETF持股狀況、建置交易資料庫。
投信業與網紅行銷	<ul style="list-style-type: none"> ●強化業者與網紅合作的內控制度。 ●業者要與網紅簽約。 ●業者要定期檢視網紅廣告行為是否合規，公會要定期抽查。
資料來源：金管會	
製表：魏喬怡	

金管會強化ETF監理三面向6措施

金管會強化ETF監理三面向

產品結構	ETF委外計算即時淨值應盡內控調查及監督責任，官網標示警語 與流動性提供者簽約應經董事會、僅一家提供者不得為利害關係企業
資訊揭露	強化審查客製化及SmartBeta指數ETF資訊揭露 訂定收益平準金動用原則
流動性提供	上市櫃ETF至少一家以上流動量提供者，違規罰3萬元以上 規劃ETF市場概況大數據儀表板，提升監理效率

製表：黃于庭

金管會強化ETF監理三面向

平準金四原則

原則	內容
配息原則	ETF實際配息率原則不應超過參考配息率
動用標準	如應同時符合配息率低於參考配息率，及一段期間淨申購增加達一定百分比以上有稀釋配息率之虞
使用上限	使用收益平準金之占比，不應高於帳列收益平準金占所有可分配收益之比例。
動用順序	優先分配股利、債息及資本利得，最後才使用收益平準金。

製表：魏喬怡

台股ETF太夯，金管會專案金檢投信公司

根據金管會上周發布強化ETF監理措施，包括針對產品結構、資訊揭露、流動性提供等三面向，祭出6大強化監控措施，第一，針對ETF即時預估淨值強化管理措施；第二，針對參與證券商及流動量提供者強化管理措施；第三，強化客製化及SmartBeta指數ETF的資訊揭露。

第四，加強ETF配息來自收益平準金的資訊揭露，加強揭露配息型ETF分配收益組成項目，例如股利、已實現資本利得、收益平準金等的占比，並對使用收益平準金配息的ETF應在內部控制制度中訂定收益分配原則。

第五及第六則分別是針對ETF流動量提供者強化管理措施，以及強化防範及管控折溢價過大的相關措施。

除此之外，金管會在今年初也對銷售ETF量大的投信業者啟動專案金檢，據了解，這一波金管會專案金檢國內六家投信業者，發現業者結合網紅做置入性行銷時，有部分疑似踩紅線的行銷缺失，一旦確認違規，將轉交證期局議處。

主動型基金可培養資產管理人才，應均衡發展

對於ETF規模短短1年間增加逾1.5兆元，黃天牧認為，可能是投資人希望選擇相對穩健、不需要花太多時間分析，且能有固定預期收益的商品，ETF滿足相關條件，但儘管如此，從整體資產管理目標而言，主動型基金也很重要，可培養真正了解市場的資產管理人才，應要均衡發展。

資料來源：工商時報；資料日期：2024年2月29日。

投信投顧公會理事長看後市

外資ETF 助攻股市

【記者蔡靜紋／台北報導】台股昨（6）日再度刷新歷史新高，投信投顧公會理事長暨元大投信董事長劉宗聖看好台股上漲動能，外資、ETF（指數股票型基金）將是兩大助力。

投信投顧公會昨天舉行春酒，面對媒體追問對台股看法，劉宗聖低調不願多回應，但從宏觀角度談到台灣退休金市場風險在近幾年出現大轉變，有別過去台灣民衆將大多數資金放在保險商品，隨民衆對台灣資本市場信心拉高，資金逐漸從保險商品轉換至台股基金、ETF，而此趨勢將持續擴大。

至於台股ETF是否已經過熱、還有多少成長空間？劉宗聖舉出四點佐證空間仍大：首先是台灣人口高齡化，退休理財需求只會多不會少，而高股息ETF配息的現金流管理所得替代效果，將持續吸引存款、保險、房地產資金流入。

其次，美國退休基金加

共同基金占美股市值達四成，而據投信投顧公會資料，今年1月底時，台股ETF規模約1.5兆元、台股基金4,989億元，合計約2兆元，僅占市值60兆元台股的3%，顯然還有相當成長空間。

第三，台股就是高股息股市，因此高股息ETF能在台灣成長，但不見得在日本、南韓、美國能看到。「我告訴日本人，台灣企業股息配發率高達六成，他們都不相信。在日本，二成就算高了；美國企業更是大多將獲利用於再投資。」

第四，高息ETF的季配息、月配息是強迫停利概念，可解決投資人投資股票後不知道高檔要不要停利的問題，故將持續受投資人喜愛。

除看好台股ETF持續成長，劉宗聖也認為，外資是支撐台股重要力量，長年占台股比重四成左右，相當於市值24兆元，「受惠台股高配息，說不定成本不到18兆元，怎麼可能不喜歡台股？」

劉宗聖：ETF規模每年看增兆元

陳欣文／台北報導

國內高股息ETF規模五年內暴衝十倍，投信投顧公會理事長劉宗聖6日表示，高科技轉型拉動台股投資價值日益增高，加上高齡化趨勢下的投資理財需求，高股息ETF的成長將「相當驚人」。甚至推動整體ETF可以每年增逾兆元的速度、持續翻倍增長。

國內台股高股息ETF在2020年時整體規模不到千億元，去年底已逾8,500億元，統計至今年2月已突破兆元大關；劉宗聖分析，以台股目前市值60兆元，台股主被動基金規模2兆元、占比不到5%，對照美國退休金市場透過買股票、ETF占美股市值約4成，推估台股主被動基金規模，仍會呈倍數成長，可能是現在的十倍以上。

劉宗聖分析，高股息ETF基金大幅成長的原因，包括台灣資

本市場的韌性已逐漸獲投資人認同，過去國人退休理財很高比重用保單，平均一人有八、九張保單，近年逐漸轉向高股息ETF，可同時擁有台股上升的資本利得及企業高配息，透過股息返還，強迫整存零付，且利用基金投資，可避免掉人性上對個股追高殺低。

再加上高齡化社會對退休後穩定金流的追求，讓基金業者轉向推動高息ETF，台灣中高齡者亦是資金主要擁有者，資金浪潮下，未來高息ETF規模可望倍增。

劉宗聖指出，台股已經從過去以代工為主，走向掌握先進製程與良率的模式，科技業在品管、研發上的競爭力，成為未來台股最大的價值，亦是台股最大競爭力。另外，高殖利率、股息高配發率，更是台灣獨具的特色，高息ETF即是主打台股成長性與高配息，即成為熱門吸金標的。



會員及會務專區

- 天然災害與重大緊急事件通報系統
- 基金投資宣導
- 創造自己的定時定額微笑曲線 (投信投顧公會前理事長張錫)
- 境外基金手續費前後收收費差異
- 國際資產管理論壇
- 共同基金銷售簡章資訊
- 證券投資信託基金介紹影片
- 非投資等級債券基金及新興市場債券基金宣導專區
- 好享退休金退休投資專案
- 基金報酬率試算
- 歷年基金投資管道活動



最新法令 最新統計 新聞稿 活動廣告

▶ 2024-04-22 公告：國轉金融監督管理委員會113年3月5日金管證投字第1130380944號函暨113年4月3日金管證投字第1130135079號函，有關為加強投信投顧人員道德操守意識，投信投顧新進人員於職前訓練，及投信投顧專業基金(全委)經理人之在職訓練每3年應至少接受3小時以上道德操守相關課程，自113年9月1日開始施行，請查照。

▶ 2024-04-16 主旨：檢送本公會指數股票型基金 (ETF) 證券投資信託契約範本 (含股票型適用、橫桿型/反向型ETF適用及債券型適用)，請查照。



投信公會理事長劉宗聖：Q2將建ETF入口專區 多重資產、主動式是新型態！

資深記者 李錫奇
2024年3月6日



投資百寶箱攜手ETF發行公司宣導正確投資觀念

投資百寶箱



專欄報導篇



觀念篇

(建置中)



基礎篇

(建置中)



產品篇

(建置中)



影音篇

(建置中)



投資百寶箱

📅 113年01月10日

追求高配息率 在長多行情將大幅降低總報酬表現 經濟日報

📅 113年01月10日

年輕人建立原子習慣啟動存股計畫 宜納入較高比重成長型ETF 工商時報

Thank you