



ETF 洞察

ETF環球市場縱覽

台灣版 | 2026年第1季度 | 截至2025年12月31日



摩根
資產管理



目錄

ETF 市場縱覽

3. 全球ETF資產管理規模
4. 亞太地區ETF分布
5. 全球ETF規模成長變化
6. 全球ETF市場重大里程碑
7. 台灣ETF市場規模變化
8. 台灣ETF市場重要里程碑
9. 全球ETF與共同基金市佔率
10. 全球ETF類型及資產管理規模
11. 2025年全球ETF規模與資金流向
12. 美國及全球ETF發行概覽

主動式

13. 全球投資者逐漸轉向ETF
14. 全球主動式ETF 規模成長
15. 全球主動式ETF 市場份額
16. ETF架構下的主動式管理
17. 納入低波動選權策略的多元化佈局
18. 擴大ETF規模不能只靠市場能見度
19. 全球主動式股票ETF資金流向
20. 全球主動式ETF市場的成長趨勢

固定收益市場生態

21. 固定收益資產的資金流向與規模
22. 全球主動式固定收益ETF資金流向
23. 全球主動式固定收益ETF的成長
24. 主動式固定收益ETF的投資範圍更廣
25. 主動型固定收益管理者的表現優於被動型
26. 導航非投資等級債券市場風險

市場趨勢

27. 聯準會首次升息後美國國債ETF之資金流向
28. 了解ETF費用的長期變化
29. ETF模型投資組合為何日益興起
30. 數位貨幣與黃金ETF資金流入
31. 共同基金到ETF的轉換

ETF投資原則

32. 投資工具概述
33. ETF特色
34. ETF的透明度有助讓投資人理解自己的持有標的
35. ETF提供的流動性遠比表面所見更多
36. 如何替投資者帶來流動性
37. 市場壓力可凸顯ETF在流動性的優勢
38. 成本效益
39. 常用於增設和贖回的籃子類型
40. 固定收益ETF：協商籃子工作流程
41. ETF使用範例

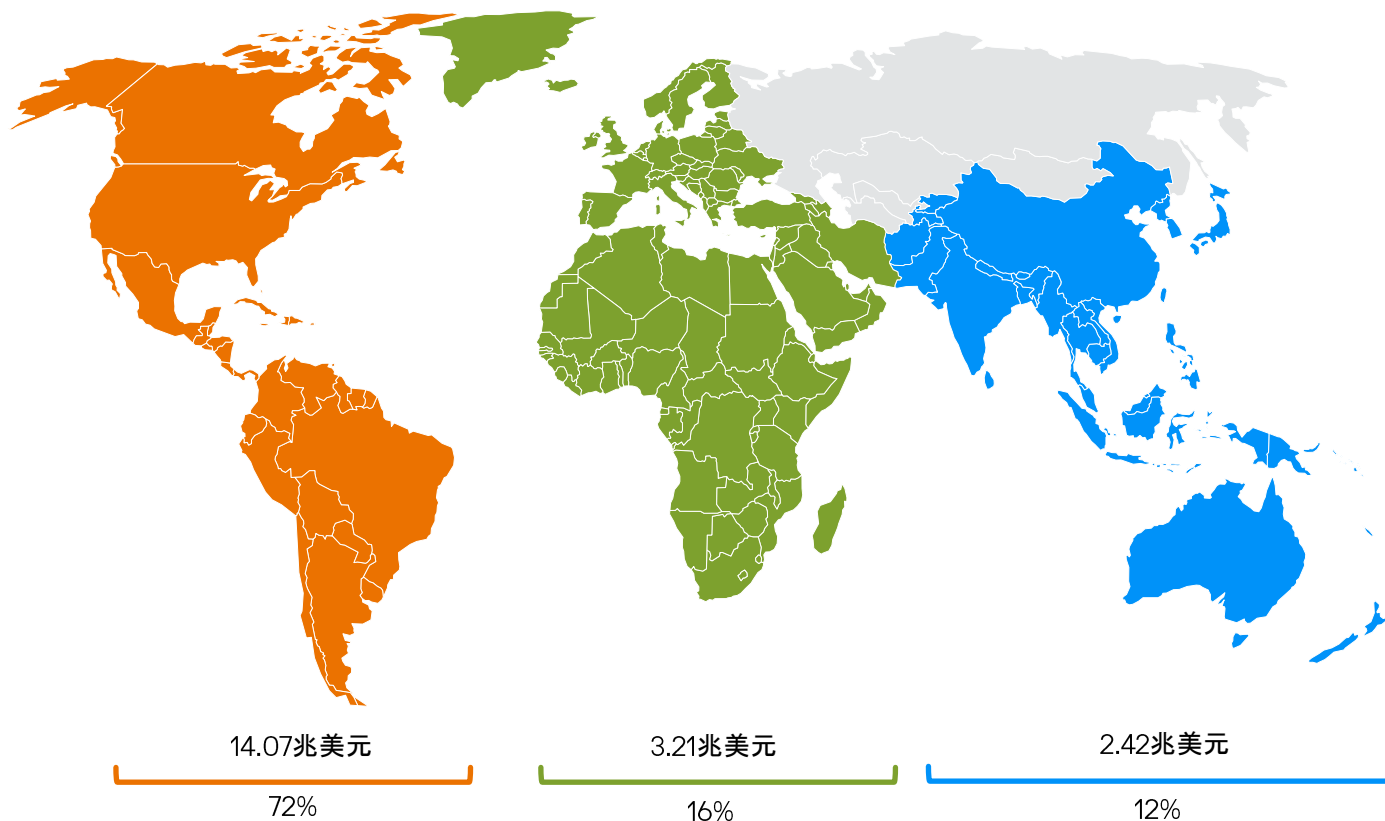
ETF交易實踐

42. ETF交易考量－溝通交易類型
43. ETF具有承接大額交易的能力
44. ETF總成本



全球ETF資產管理規模

美洲市場約佔全球ETF市場的72%。



2025年ETF市場樣貌

支數	~ 13,900支
資產規模	~ 19.7兆美元
淨流入	~ 2.24兆美元
連續15年淨流入	

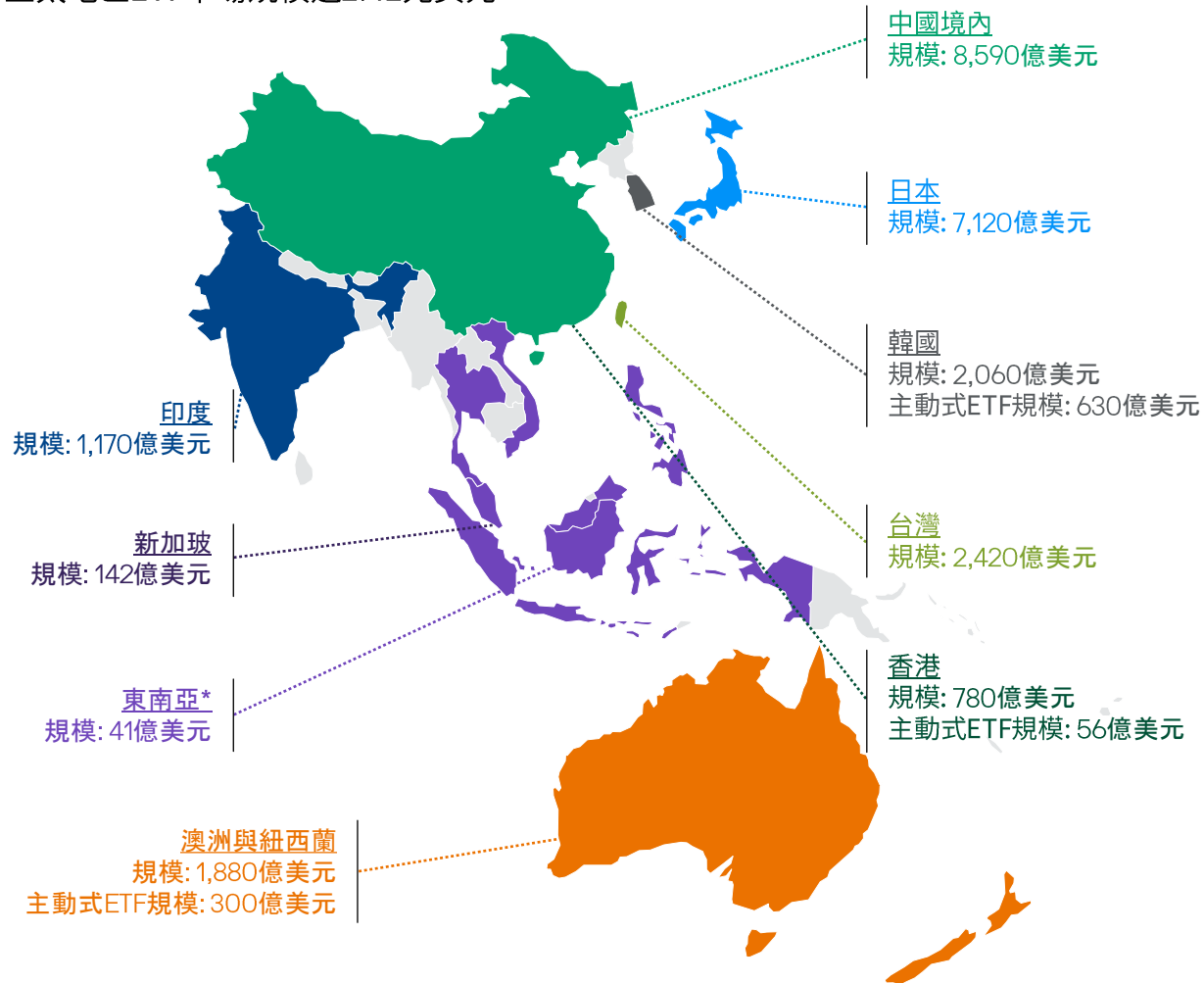
資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。僅供說明宏觀趨勢之用，不得視為要約、研究或投資建議。資產由其所在國家的ETF為主，美元計價。全球包括位於澳洲、巴西、保加利亞、加拿大、智利、中國、哥倫比亞、克羅埃西亞、埃及、芬蘭、法國、德國、根西島、香港、匈牙利、冰島、印度、印尼、愛爾蘭、以色列、日本、盧森堡、馬來西亞、模里西斯、墨西哥、荷蘭、紐西蘭、奈及利亞、挪威、巴基斯坦、秘魯、菲律賓、波蘭、卡達、羅馬尼亞、沙烏地阿拉伯、新加坡、南非、南韓、西班牙、瑞士、瑞典、台灣、泰國、土耳其、阿拉伯聯合大公國、美國與越南。
ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



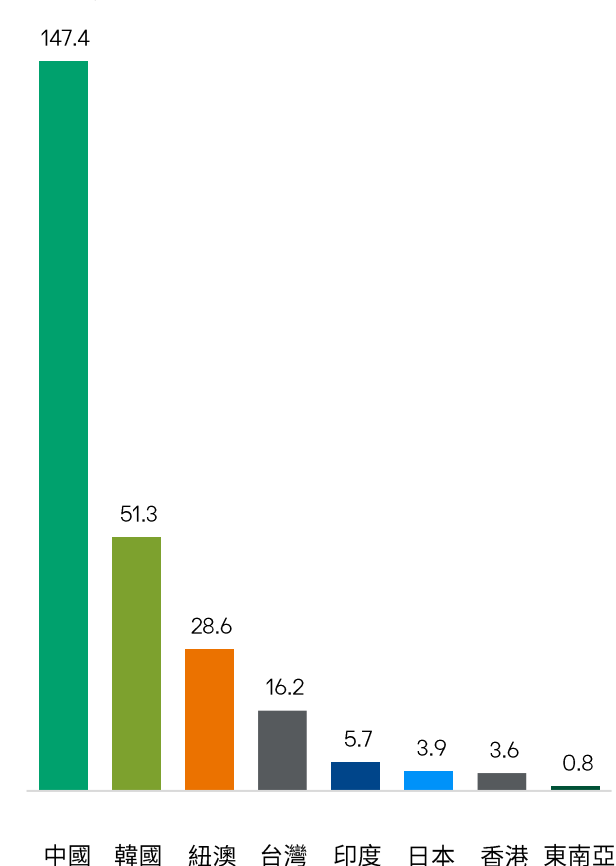
亞太地區ETF分布

ETF市場縱覽

亞太地區ETF市場規模達2.42兆美元



各市場ETF流量 (過去 12 個月)
10億美元

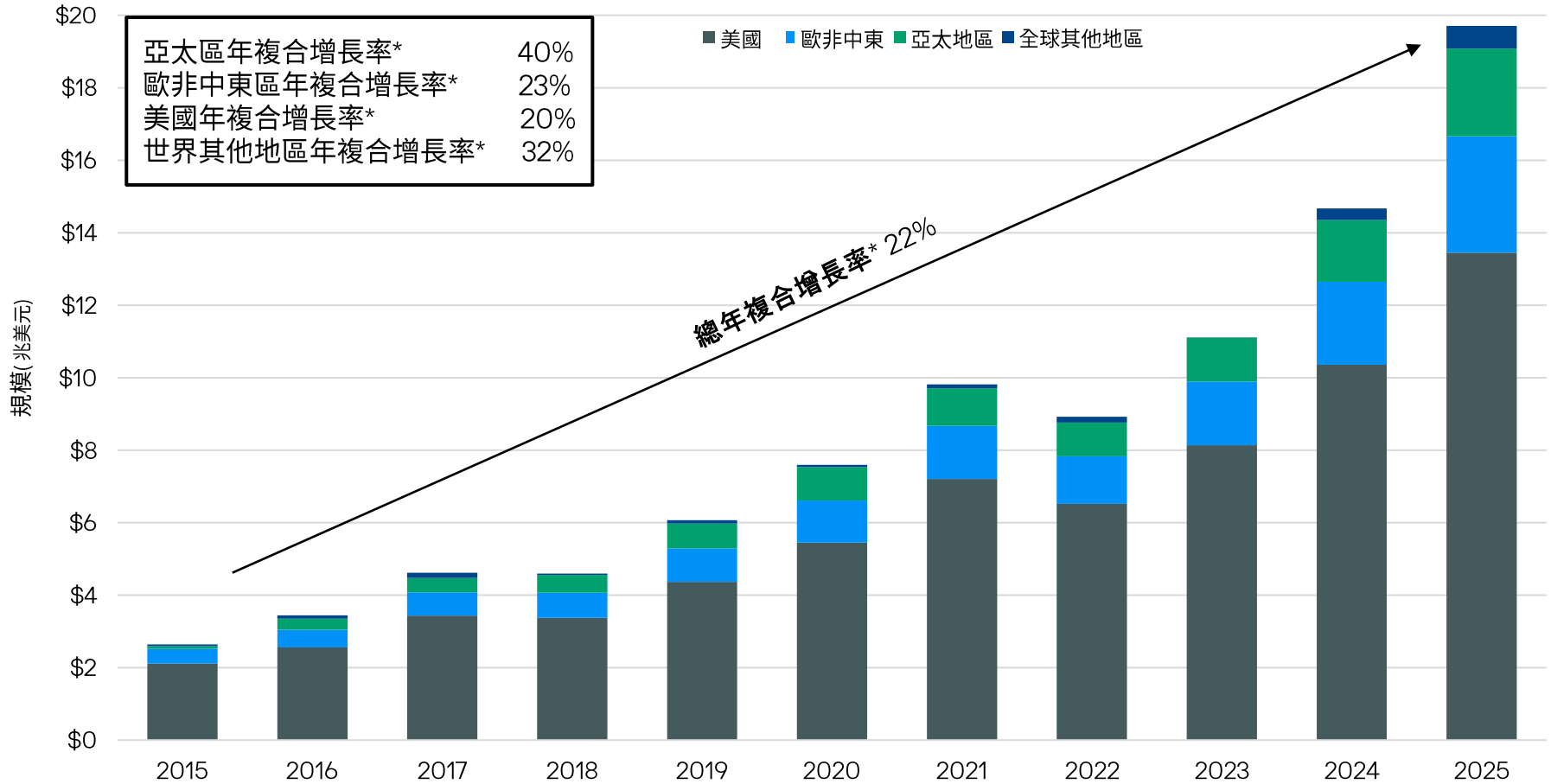


料來源：彭博資訊、晨星、截至2025年12月31日的本地ETF規模數據，本地規模僅適用於本地註冊的ETF。*東南亞包括印尼、馬來西亞、泰國和越南。僅印尼批准了透明的主動式ETF**東南亞即為新加坡和東南亞。僅提供資訊以說明宏觀趨勢。上述市場僅供參考，不應被解讀為買入或賣出的建議。
ETF環球市場縱覽 - 亞洲。數據截至2025年12月31日。



全球ETF規模成長變化

ETF市場縱覽



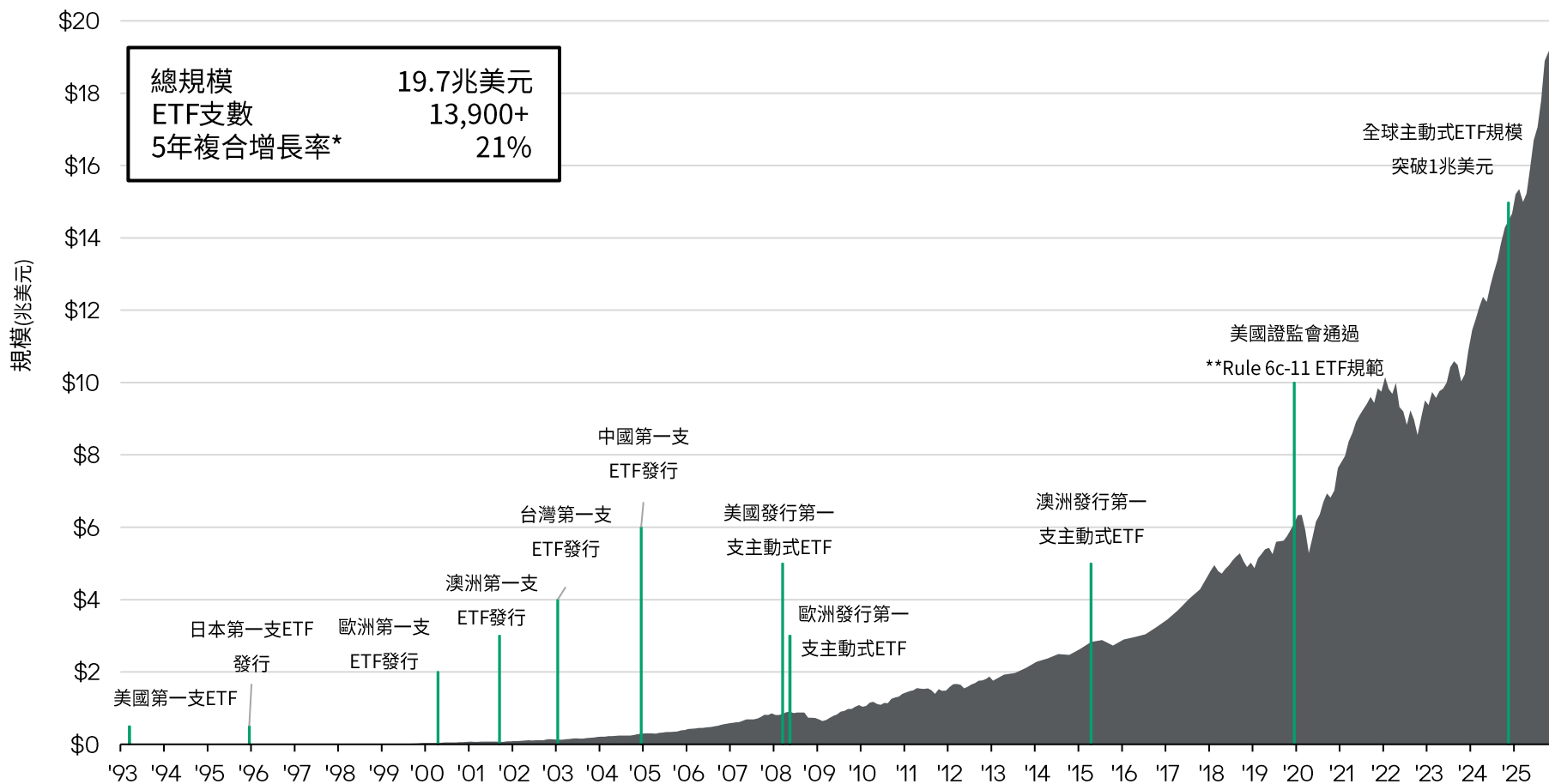
亞太區年複合增長率*	40%
歐非中東區年複合增長率*	23%
美國年複合增長率*	20%
世界其他地區年複合增長率*	32%

資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。主動式ETF由非指數基金決定。亞太地區包括位於澳洲、中國、香港、印度、印尼、日本、馬來西亞、模里西斯、紐西蘭、巴基斯坦、菲律賓、俄羅斯、新加坡、韓國、台灣、泰國和越南的ETF。歐非中東地區包括位於保加利亞、克羅埃西亞、芬蘭、法國、德國、希臘、根西島、匈牙利、冰島、愛爾蘭、盧森堡、荷蘭、挪威、波蘭、羅馬尼亞、西班牙、瑞典、瑞士、丹麥、埃及、以色列、奈及利亞、卡達、沙烏地阿拉伯、南非、土耳其、阿聯酋的ETF。世界其他地區包括位於巴西、加拿大、智利、哥倫比亞、墨西哥、秘魯的ETF。*複合年增長率 (CAGR)。2025 數據是截至 2025 年 12 月 31 日的總資產規模。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF 環球市場縱覽 - 亞洲。數據截至 2025 年 12 月 31 日。



全球ETF市場重大里程碑

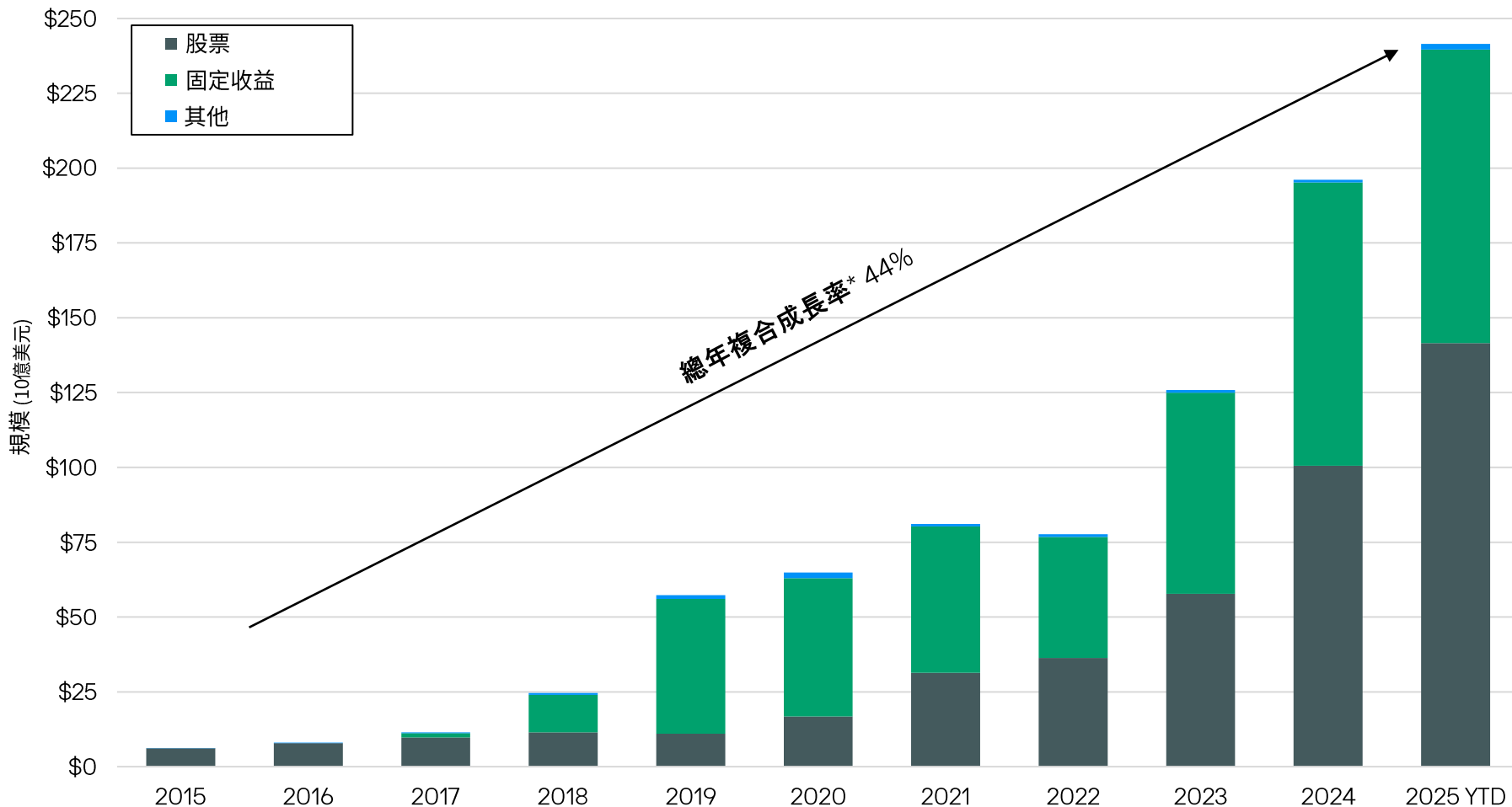
ETF資產在過去20年大幅成長。



資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。*複合年增長率 (CAGR)。**2019 年通過的 ETF規則對開放式基金的ETF監管進行了現代化，為指數和主動管理策略中的大多數ETF建立了清晰一致的框架，使ETF發行人能夠將新策略推向市場，並允許在新法規下為所有類型的涵蓋ETF提供“定制實物”創建和贖回籃子。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF環球市場縱覽 - 亞洲。數據截至2025年12月31日。



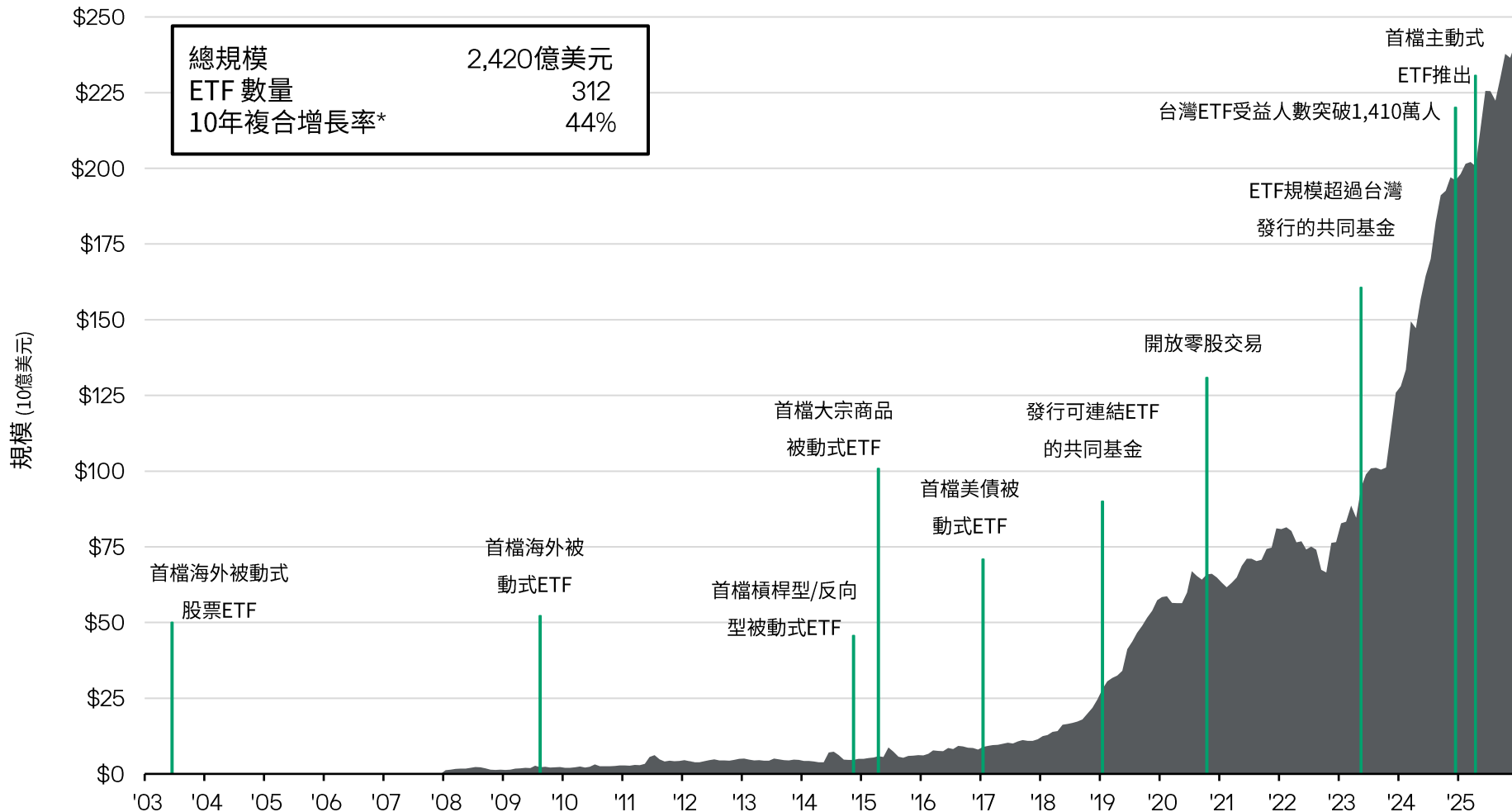
台灣ETF市場規模變化



資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。*複合年增長率 (CAGR)。2025年之圖示為截至2025年7月31日的總規模。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF 環球市場縱覽 - 亞洲。數據截至2025年12月31日。



台灣ETF市場重要里程碑

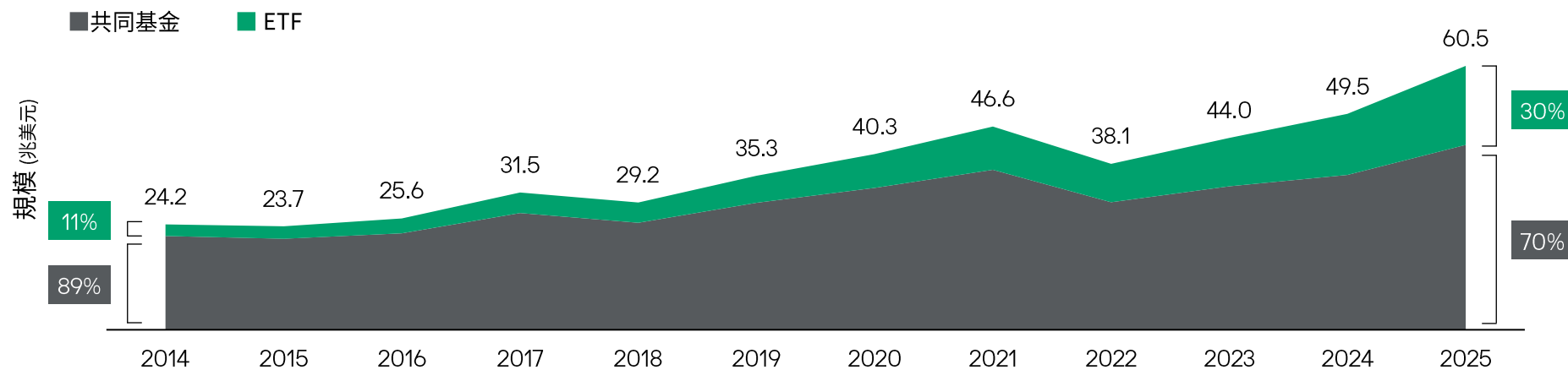


資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。*複合年增長率 (CAGR)。
 資訊僅供展示宏觀趨勢使用，所顯示之資訊是基於分析時的市場現況，可能會有所變化。不應被視為邀約、研究或投資建議。
 ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。

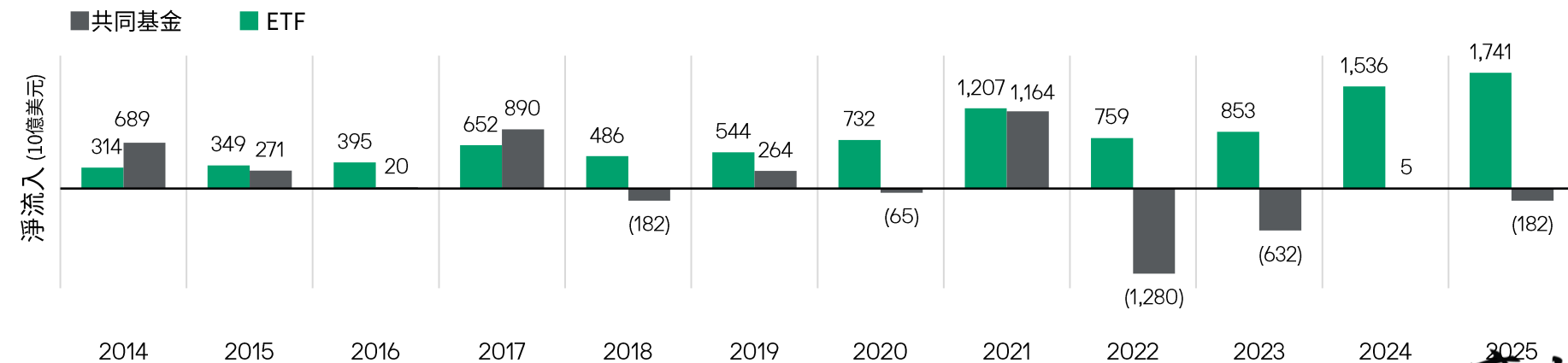


全球ETF與共同基金市佔率

全球ETF和共同基金（規模）



全球ETF和共同基金（淨流量）



資料來源：晨星、摩根資產管理、圖表反映截至2025年11月30日的最新數據。不包括貨幣市場和基金中的基金。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF 環球市場縱覽 - 亞洲。數據截至2025年12月31日。



全球ETF類型及資產管理規模



市值型

追蹤市場指數

規模: 15.3兆美元

前五大發行商
佔72%的規模



因子型

風險意識加權
及/或因子曝險

規模: 2.6兆美元

前五大發行商
佔84%的規模



主動型

主動管理投資組合

規模: 1.9兆美元

前五大發行商
佔43%的規模

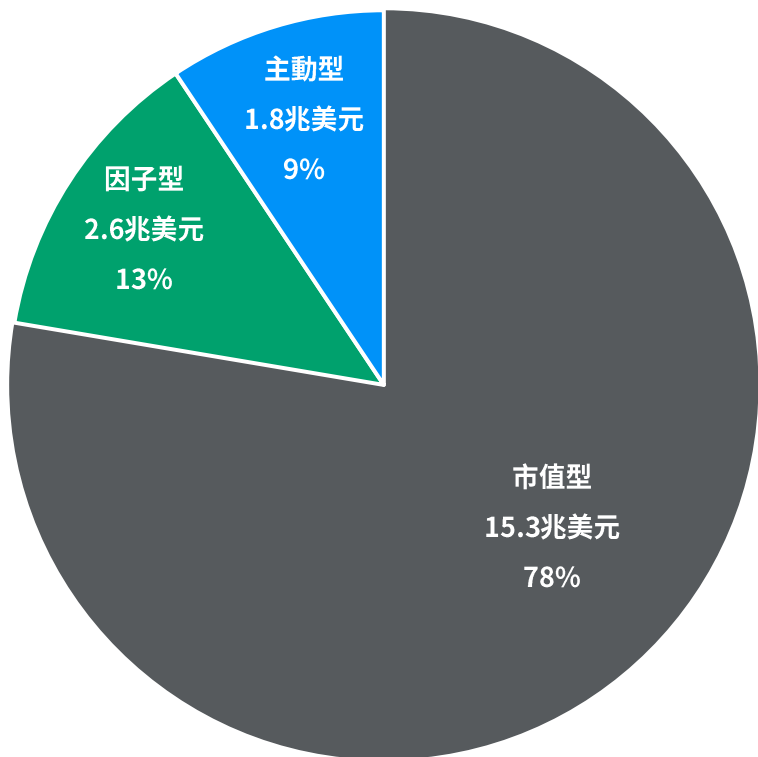
資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。不包括交易所交易票據（ETN）。僅供說明之用，不應被視為要約、研究或投資建議。
ETF環球市場縱覽 - 亞洲。數據截至2025年12月31日。



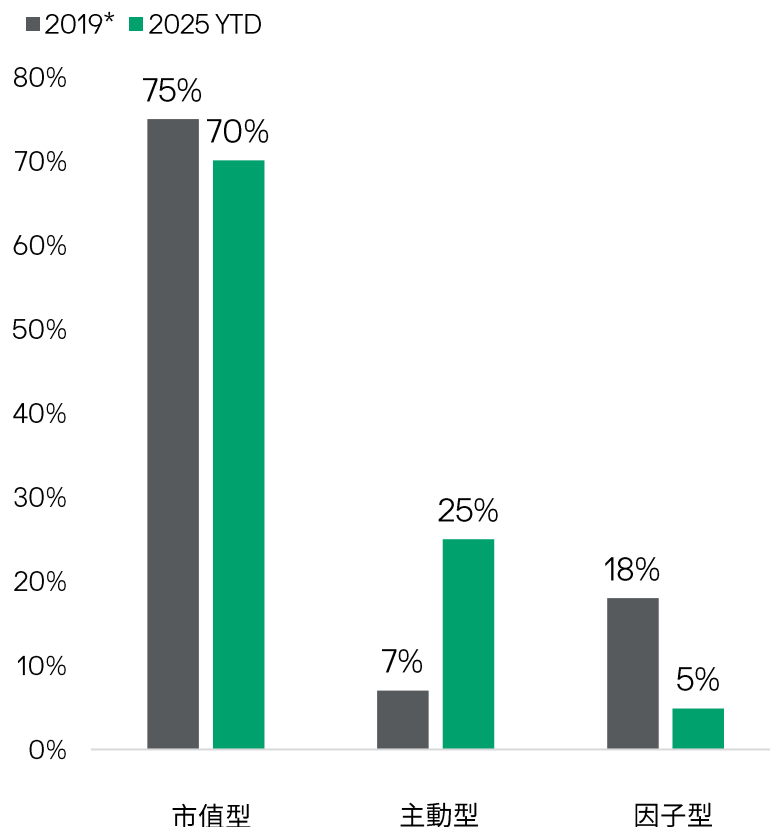
2025年全球ETF規模與資金流向

ETF市場縱覽

全球ETF規模分佈



全球ETF的資金流向分布(%)



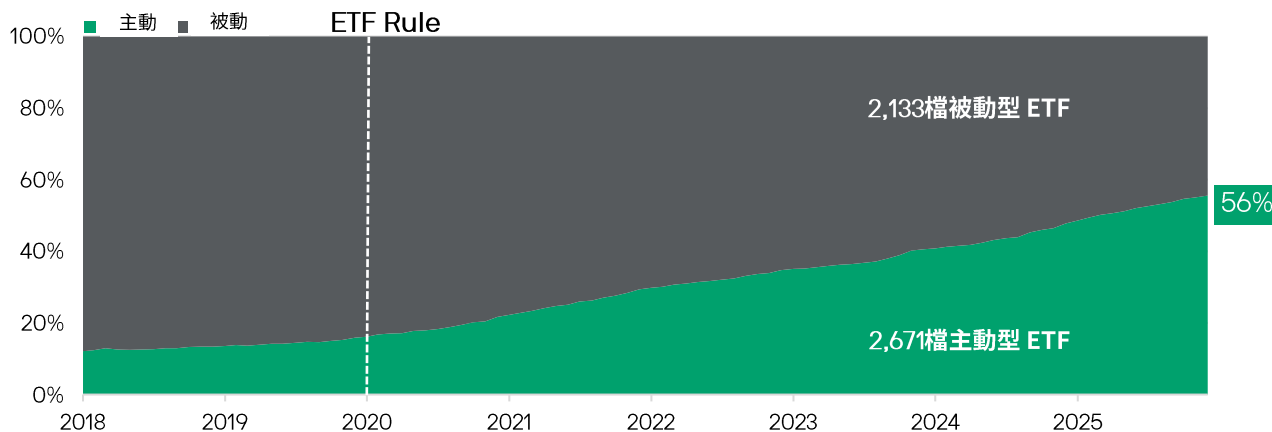
資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。*2019年通過的ETF規則對開放式基金的ETF監管進行了現代化，為指數和主動管理策略中的大多數ETF建立了清晰一致的框架，使ETF發行人能夠將新策略推向市場，並允許在新法規下為所有類型的涵蓋ETF提供“定制實物”創建和贖回籃子。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF環球市場縱覽 - 亞洲。數據截至2025年12月31日。



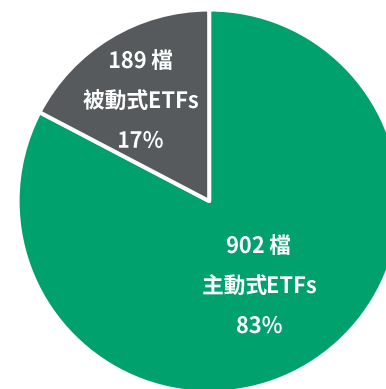
美國及全球ETF發行概覽

ETF市場縱覽

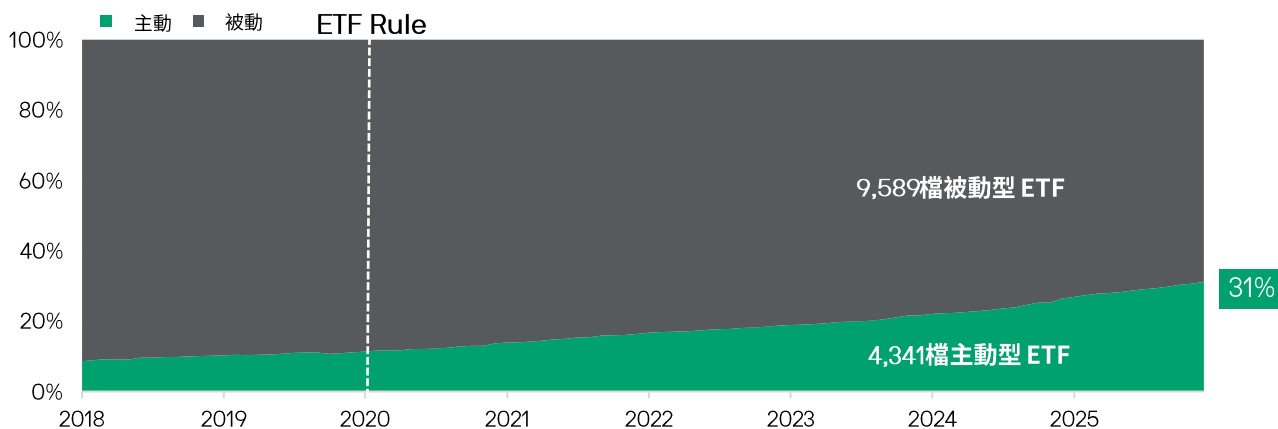
美國被動型ETF v.s 主動型ETF (以產品佔總數量的百分比計算)



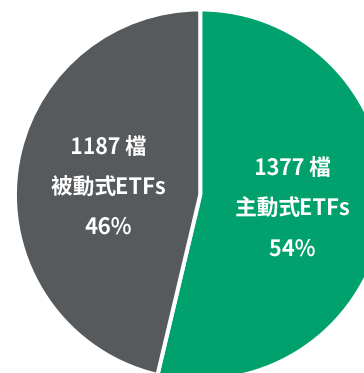
發行在美國的ETF數量 (過去 12 個月)



全球被動型ETF v.s 主動型ETF (以產品佔總數量的百分比計算)



發行在全球的ETF數量 (過去 12 個月)



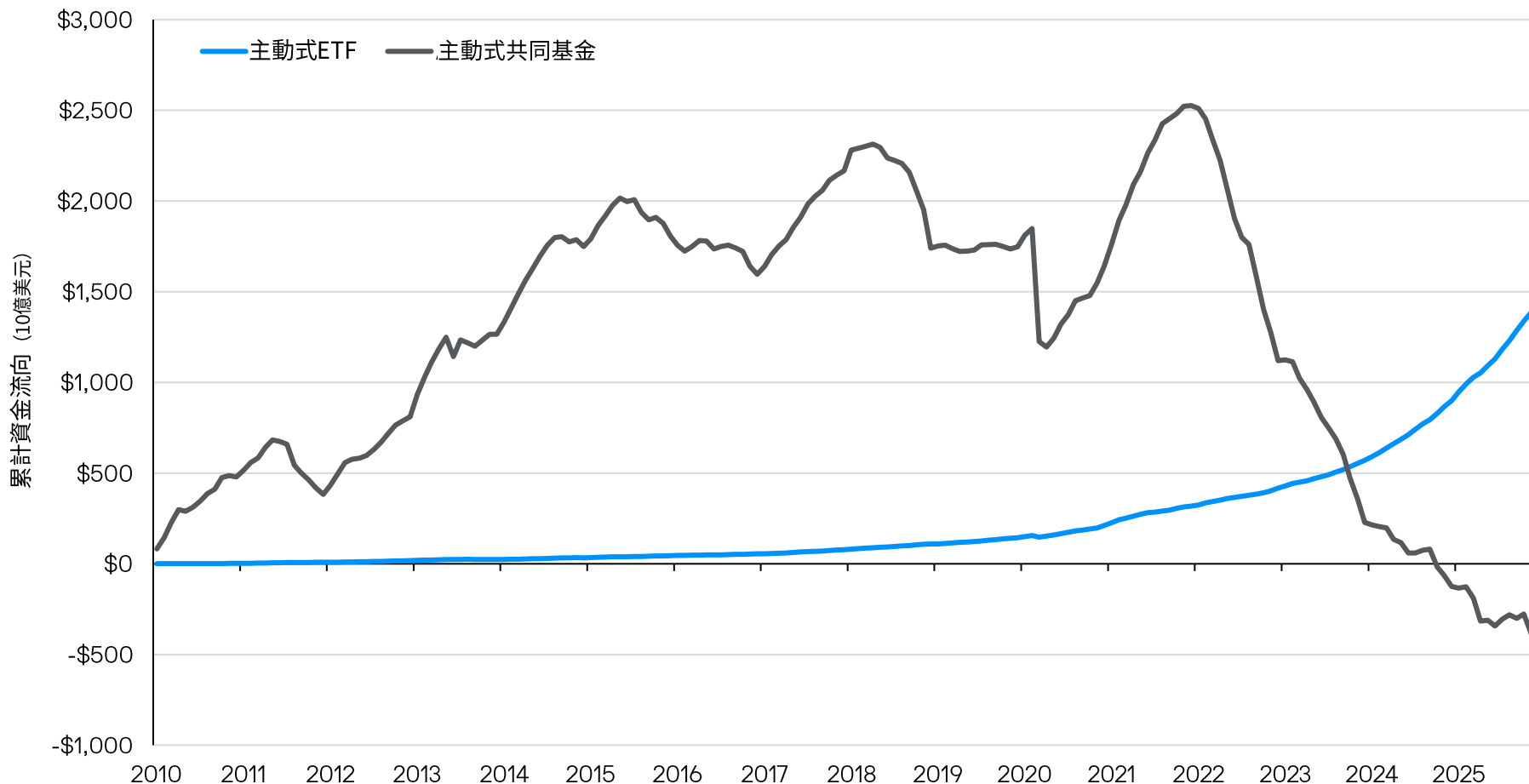
資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。ETF規則（即 1940年《投資公司法》下的SEC規則6c-11）於2019年通過，透過為涵蓋指數和主動管理策略的大多數ETF建立清晰一致的框架，對作為開放式基金的ETF進行現代化監管，使ETF發行人能夠將新策略推向新實體，並允許在新法規下為所有類型的新策略提供「經濟」和實體交換市場，並允許在新法規下為所有類型的實體提供資訊。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF環球市場縱覽 - 亞洲。數據截至2025年12月31日。



全球投資者逐漸轉向ETF

主動式

投資結構間的主動資金流向

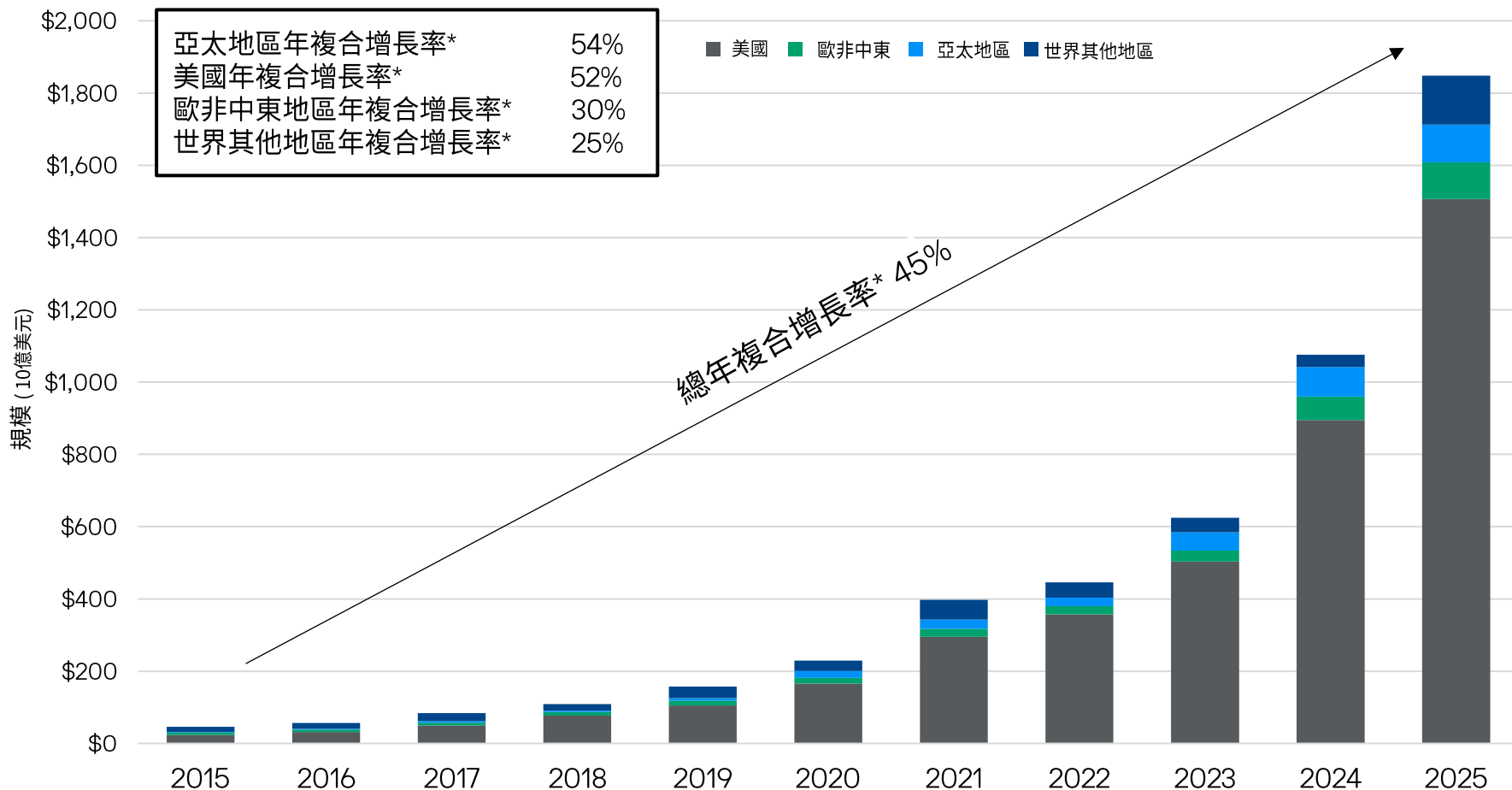


資料來源：晨星、摩根資產管理。數據截至2025年11月30日。包括全球所有共同基金和ETF。不包括貨幣市場和基金中的基金。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日



全球主動式ETF規模成長

主動式



亞太地區年複合增長率*	54%
美國年複合增長率*	52%
歐非中東地區年複合增長率*	30%
世界其他地區年複合增長率*	25%

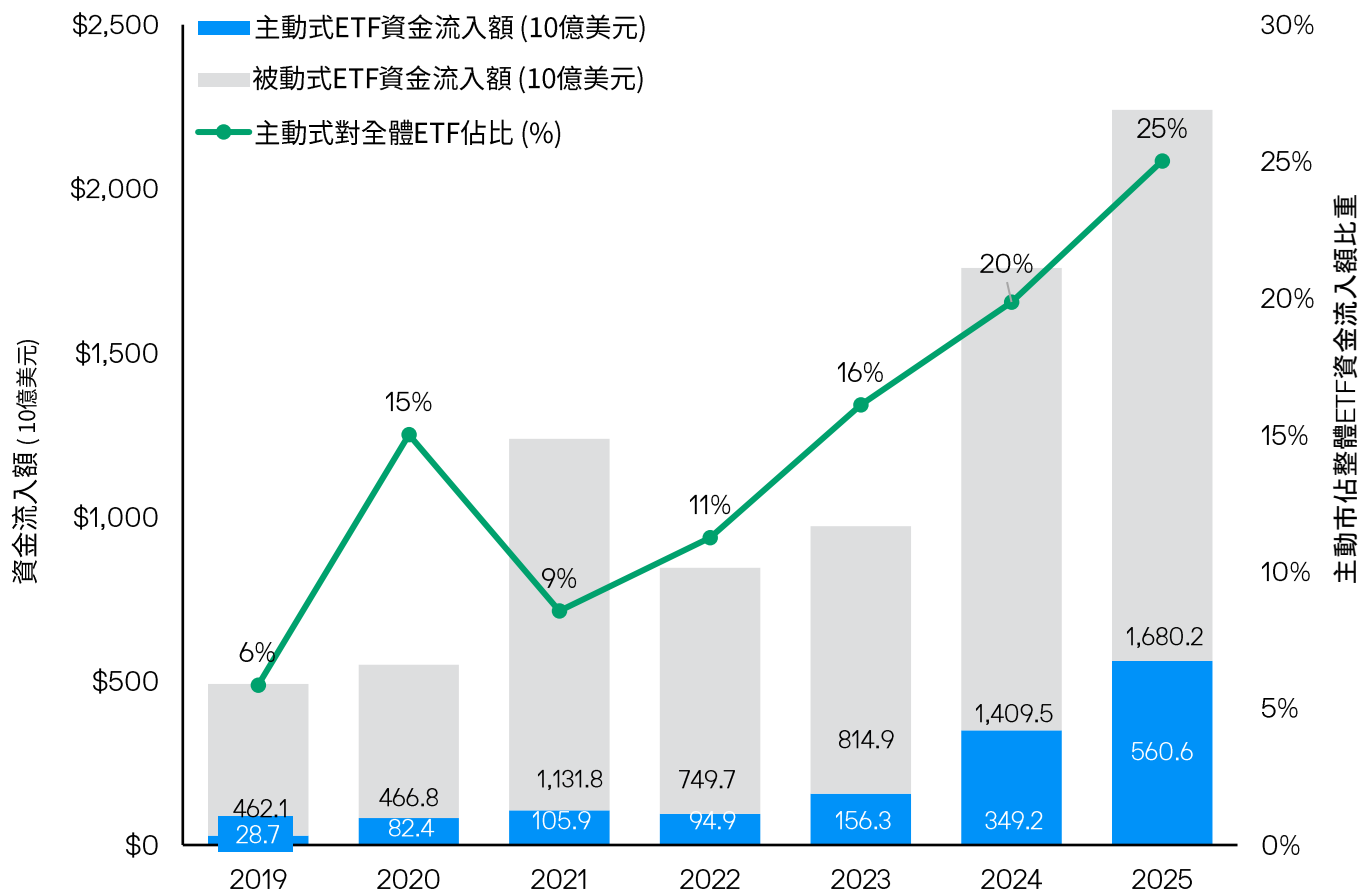
資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。主動型ETF由非指數基金決定。亞太地區包括位於澳洲、中國、香港、印度、印尼、日本、馬來西亞、模里西斯、紐西蘭、巴基斯坦、菲律賓、俄羅斯、新加坡、韓國、台灣、泰國和越南的ETF。歐非中東地區包括位於保加利亞、克羅埃西亞、芬蘭、法國、德國、希臘、根西島、匈牙利、冰島、愛爾蘭、盧森堡、荷蘭、挪威、波蘭、羅馬尼亞、西班牙、瑞典、瑞士、丹麥、埃及、以色列、奈及利亞、卡達、沙烏地阿拉伯、南非、土耳其、阿聯酋的ETF。世界其他地區包括位於巴西、加拿大、智利、哥倫比亞、墨西哥、秘魯的ETF。*複合年增長率 (CAGR)。2025年數據是截至2025年12月31日的總資產觀摩。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。



全球主動式ETF市場份額

主動式

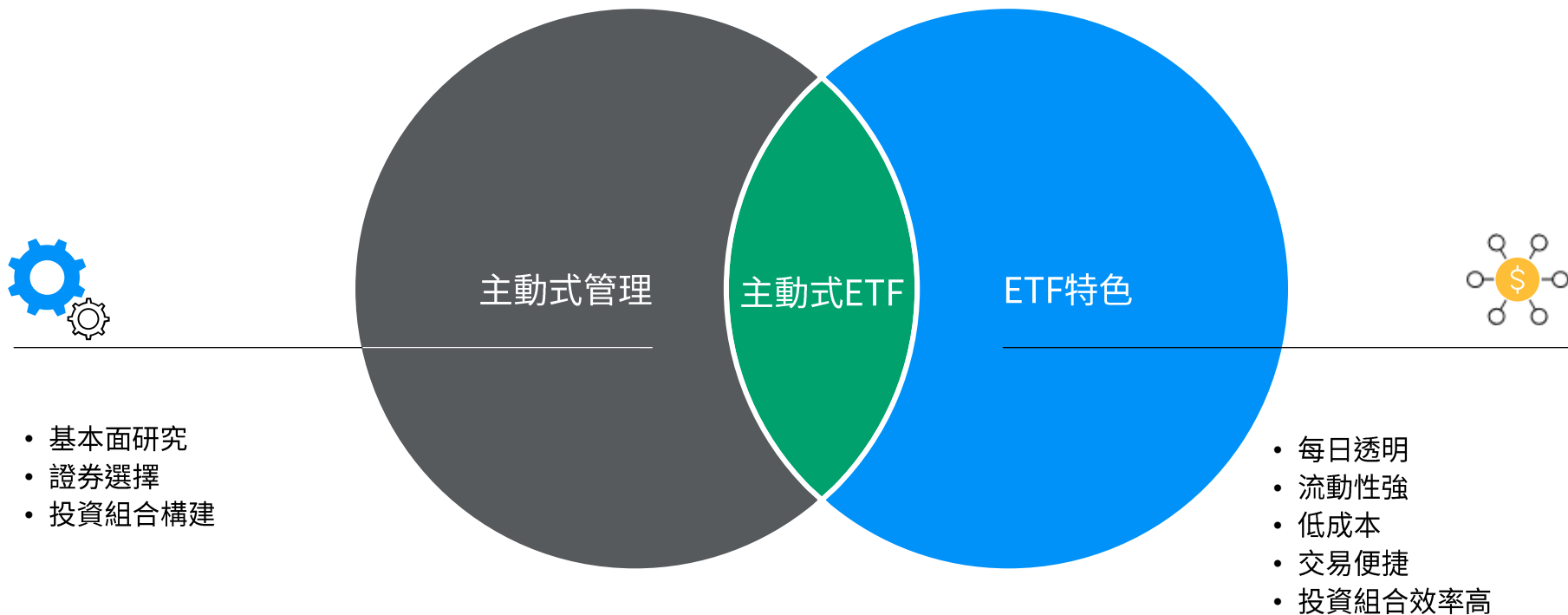
全球主動式ETF資金流入額穩定成長



2024年流入主動式ETF的資金是2019年流入總額的9倍以上。

2025年，主動式ETF約吸收所有ETF流入金額的25%。

資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。涵蓋全球所有ETF。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日



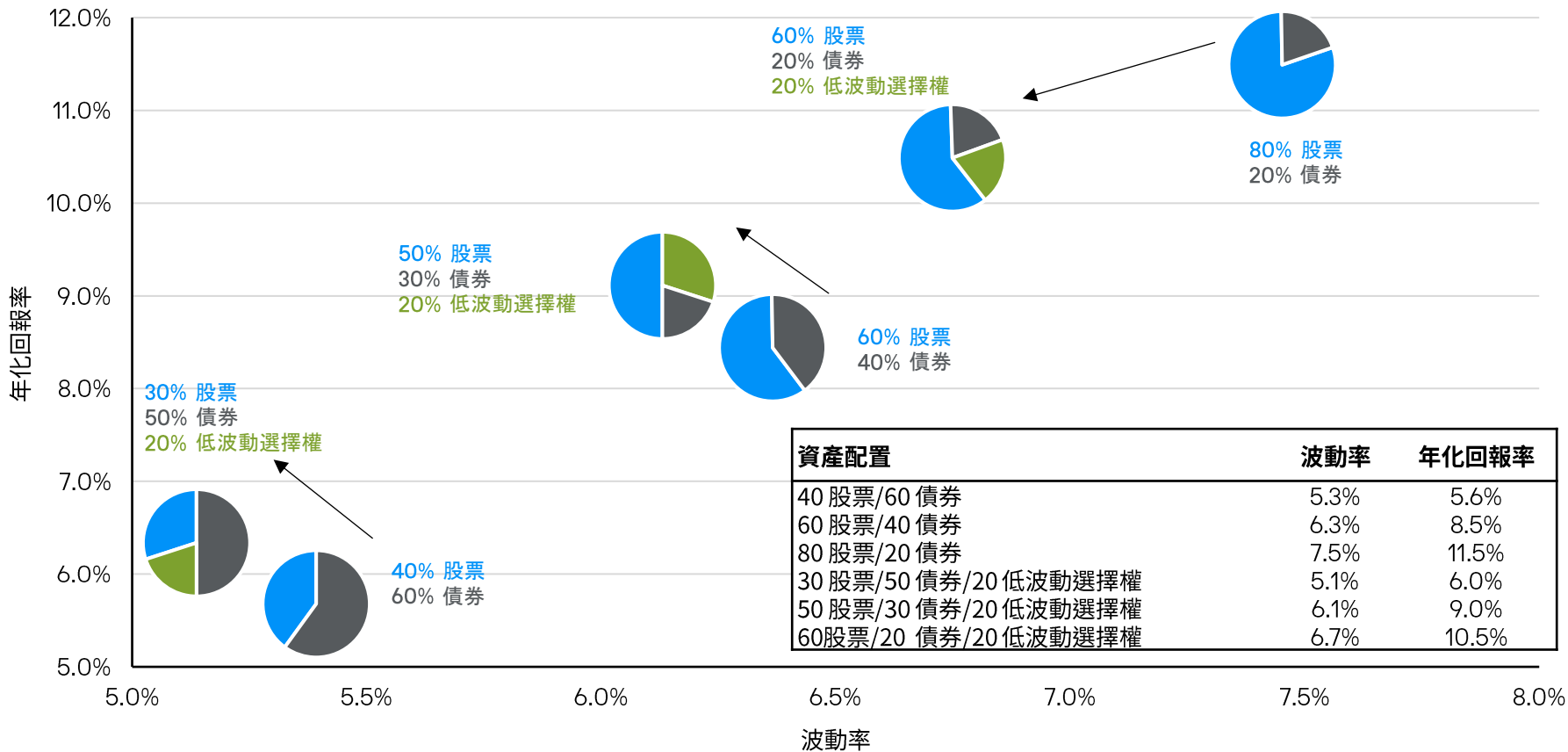
資料來源：摩根資產管理。僅供說明之用。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至 2025年12月31日。



納入低波動選擇權策略的多元化佈局

主動式

低波動選擇權與投資組合風險/回報 年化波動率與回報，2020年12月至2025年12月



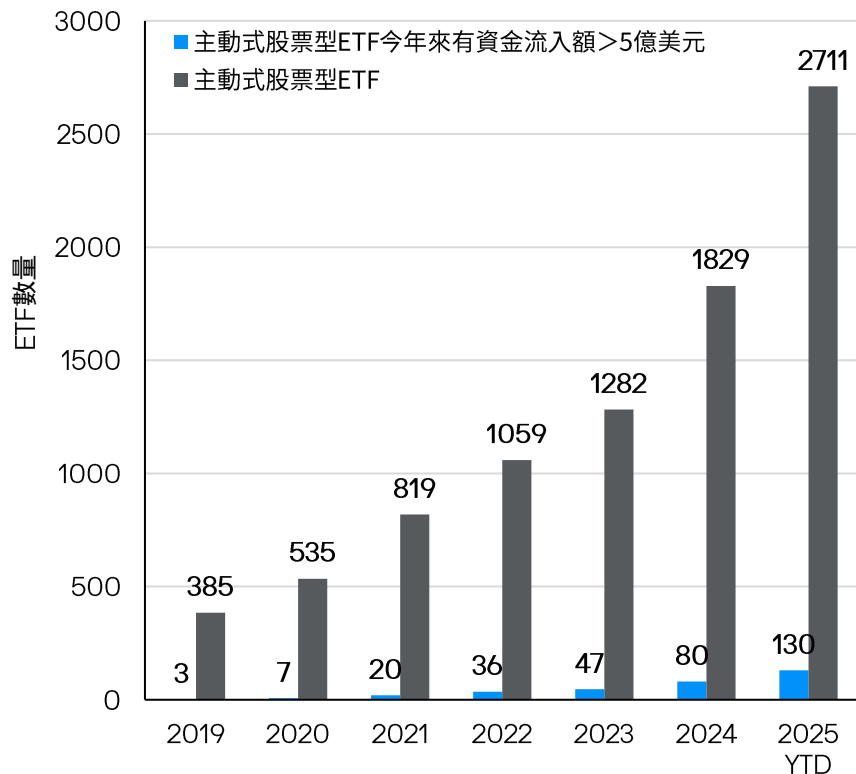
資料來源: 彭博資訊、摩根資產管理。投資組合在年初進行再平衡。股票由標普500指數代表，債券由彭博美國綜合指數代表，低貝他策略則由兩個歷史貝他值分別為0.6和0.5的策略等權組成。波動率是以季度回報的年化標準差計算。過去表現並不代表當前與未來的投資結果。多元化亦不保證投資回報，也無法消除虧損風險。ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。



擴大ETF規模不能只靠市場能見度

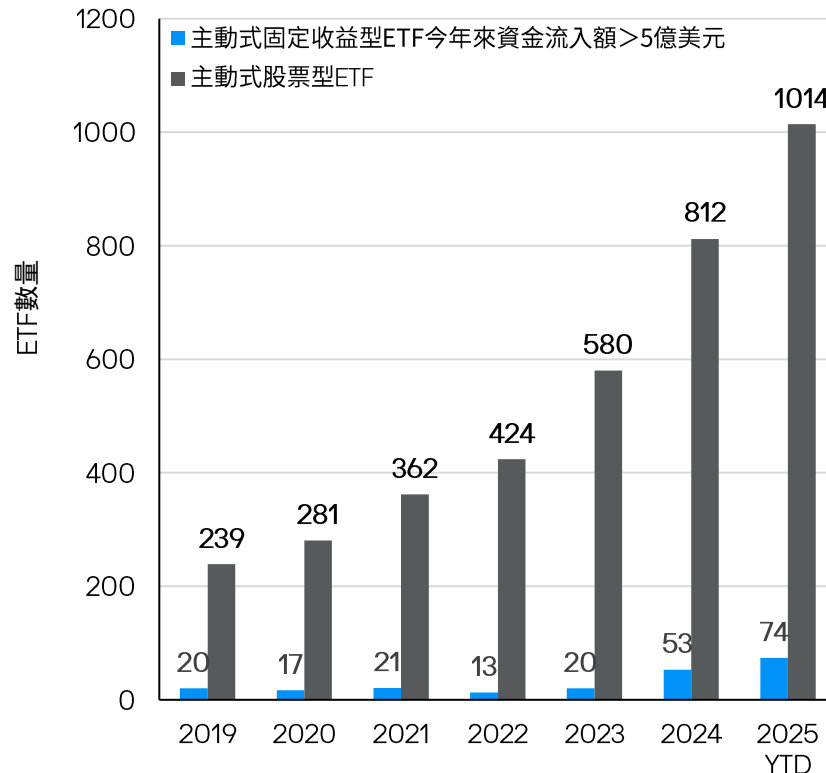
全球ETF資金流入與產品

股票型ETF



以資金流入額計算，全球前五大主動式股票型ETF占2025年所有淨流入額的15%。

固定收益型ETF



以資金流入額計算，全球前五大主動式固定收益型ETF占2025年所有淨流入額的20%。

主動式

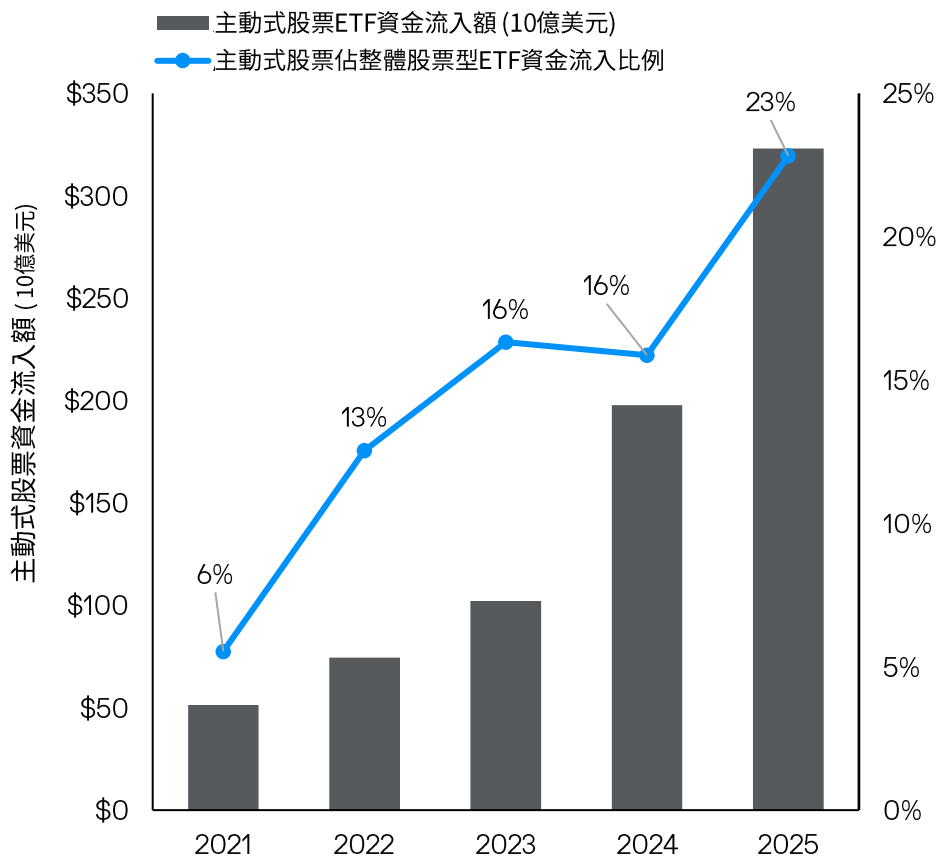
資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。此資訊僅用於說明宏觀趨勢。分析是基於當時的市場狀況，可能會有所變化。不得將其視為要約、研究或投資建議。
ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



全球主動式股票ETF資金流向

主動式

全球主動式股票ETF資金流向



產業資金流向分類* (百萬美元)

分類	今年來流入額	佔今年來流入額比例	規模
美國基金－衍生性收益型	54,070	17%	127,000
美國基金－大型混合型	50,968	16%	204,763
美國基金－大型價值型	27,518	9%	83,466
美國基金－海外大型混和型	22,318	7%	81,272
美國基金－大型成長型	20,898	6%	73,328
美國基金－科技型	12,911	4%	21,100
美國基金－目標到期型	12,599	4%	76,319
美國基金－多元新興市場型	11,111	3%	39,416
美國基金－股票槓桿交易型	8,521	3%	26,553
美國基金－中型混合型	6,250	2%	14,156

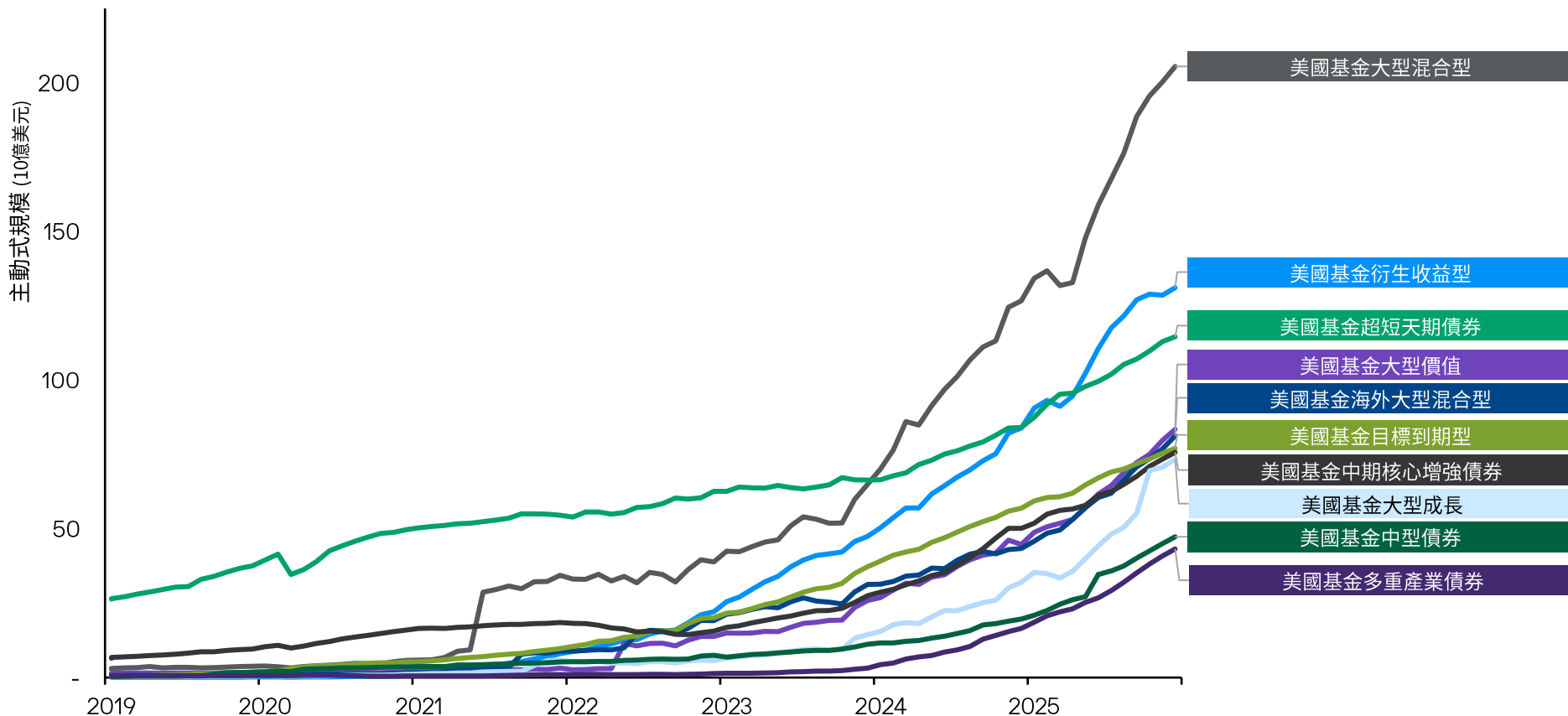
資料來源: 彭博資訊、摩根資產管理。所提供資訊僅供呈現整體趨勢使用，所示資訊係根據分析時的市場狀況，且可能隨時變動。本文不應被視為要約、研究報告或投資建議。
ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。*產業資金流向分類僅美國市場適用，非指台灣市場。



全球主動式ETF市場的成長趨勢

主動式

晨星分類下的主動式管理規模



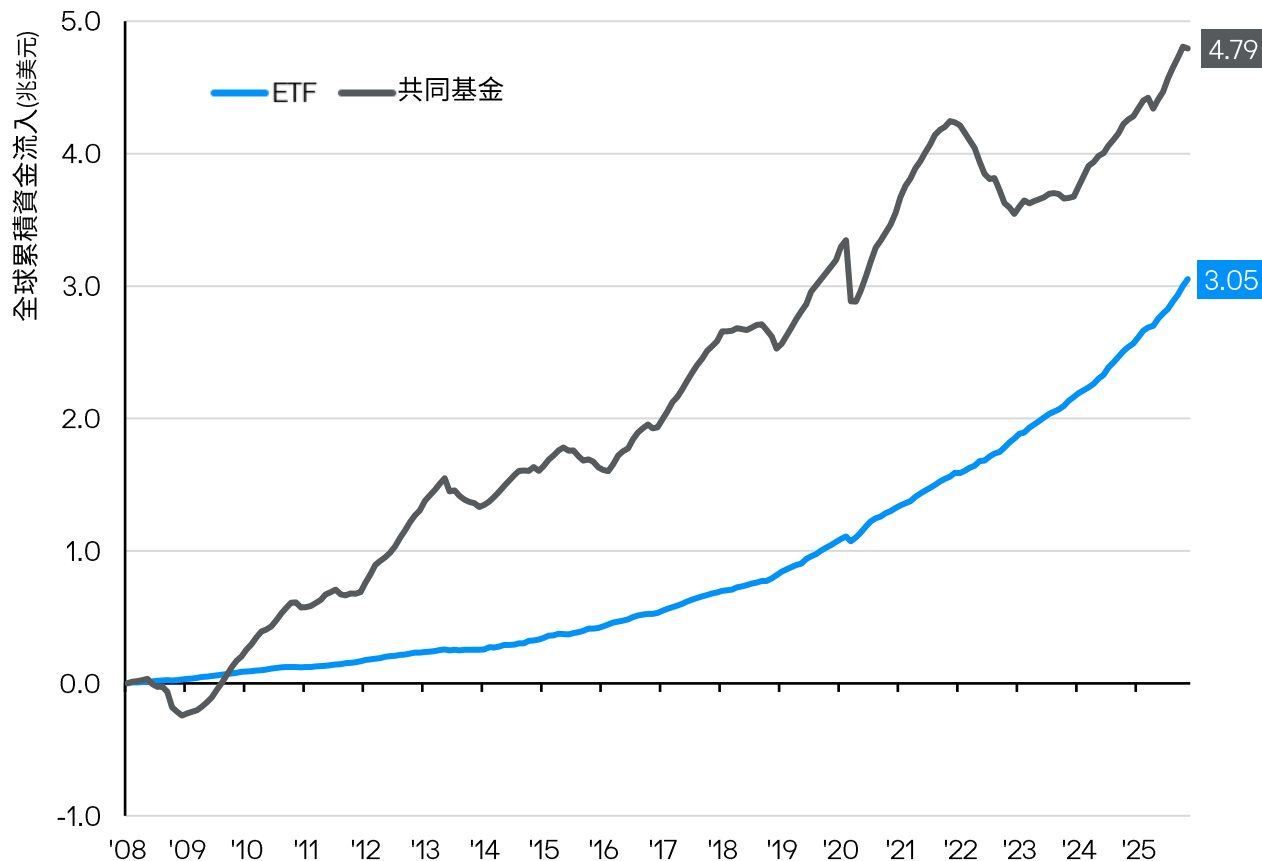
資料來源: 彭博資訊、摩根資產管理。所提供資訊僅供呈現整體趨勢使用，所示資訊係根據分析時的市場狀況，且可能隨時變動。本文不應被視為要約、研究報告或投資建議。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。



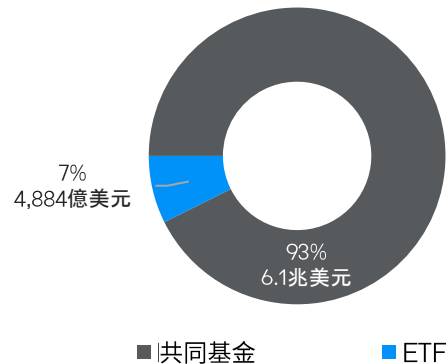
固定收益資產的資金流向與規模

固定收益市場生態

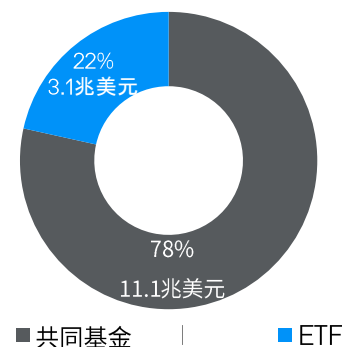
全球固定收益ETF資金流向與管理規模皆穩定成長



全球固定收益資產總規模 2015



全球固定收益資產總規模 2025



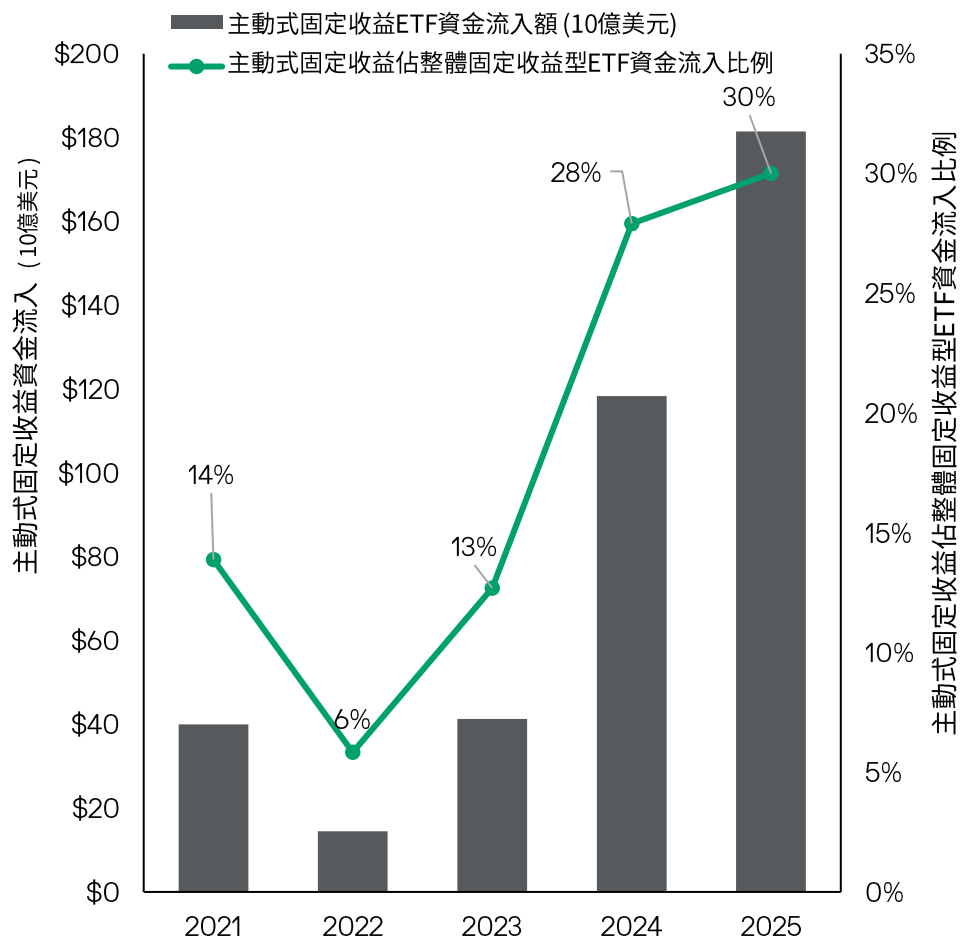
資料來源：晨星、摩根資產管理。流量和資產管理規模是全球數據。數據截至2025年11月30日。ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



全球主動式固定收益ETF資金流向

固定收益市場生態

全球主動式固定收益ETF資金流向



分類產業資金流向*(百萬美元)

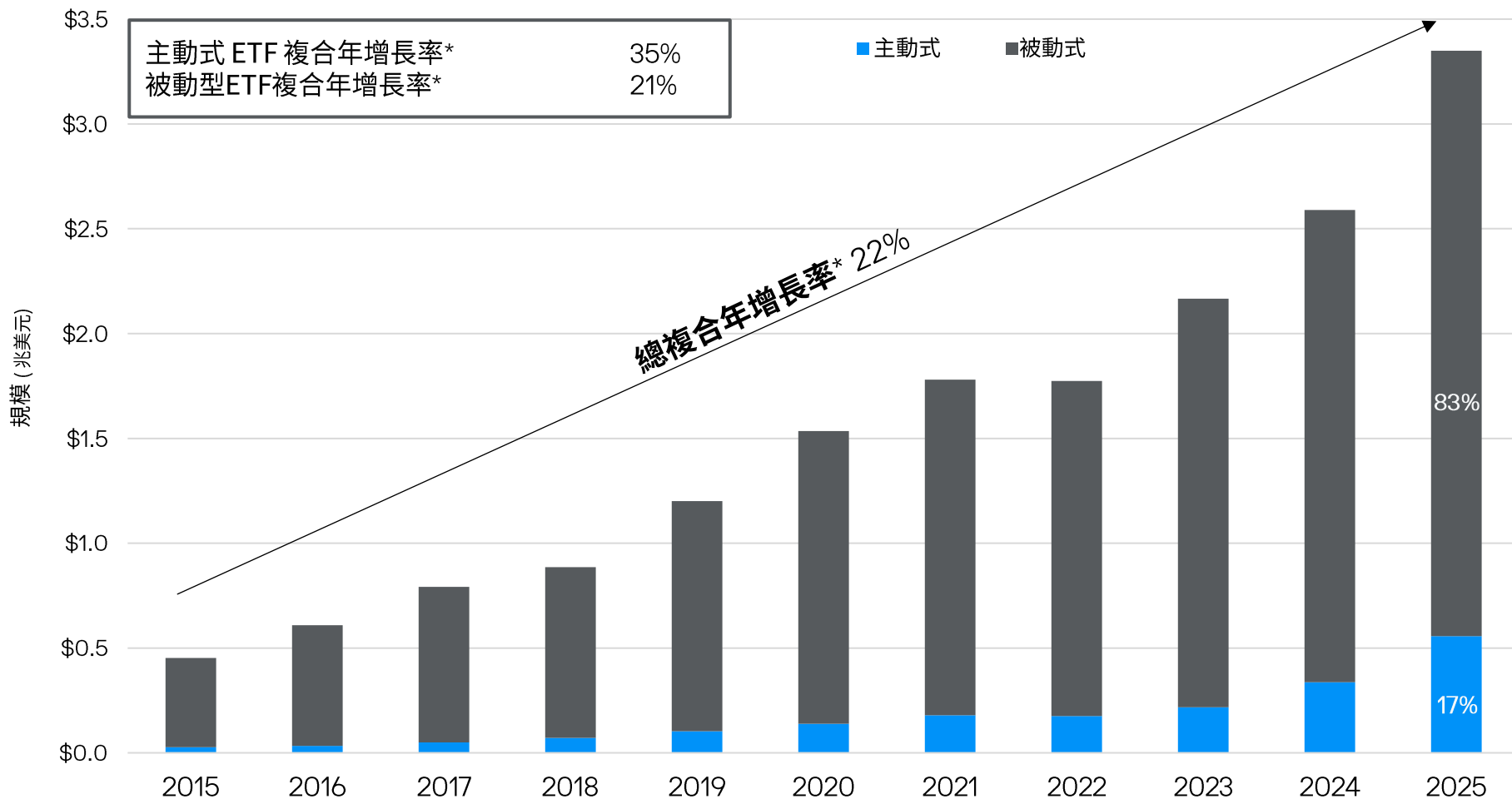
分類	今年來流入額	佔今年以來流額入比例	規模
美國基金—多重產業債券	25,752	14%	43,208
美國基金—超短天期債券	24,840	14%	105,019
美國基金—中期核心增強債券	22,610	12%	74,181
美國基金—中期債券	16,441	9%	45,556
美國基金—證券化債券	14,841	8%	37,230
美國基金—短天期債券	9,999	6%	24,855
美國基金—全國中期市政債券	9,795	5%	23,132
美國基金—全國短期市政債券	5,846	3%	12,723
美國基金—非投資等級市政債券	4,858	3%	8,915
美國基金—多元證券化債券	3,993	2%	7,367

資料來源: 彭博資訊、摩根資產管理。所提供資訊僅供呈現整體趨勢使用, 所示資訊係根據分析時的市場狀況, 且可能隨時變動。本文不應被視為要約、研究報告或投資建議。ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。*產業資金流向分類僅美國市場適用, 非指台灣市場。



全球主動式固定收益 ETF 的成長

固定收益市場生態



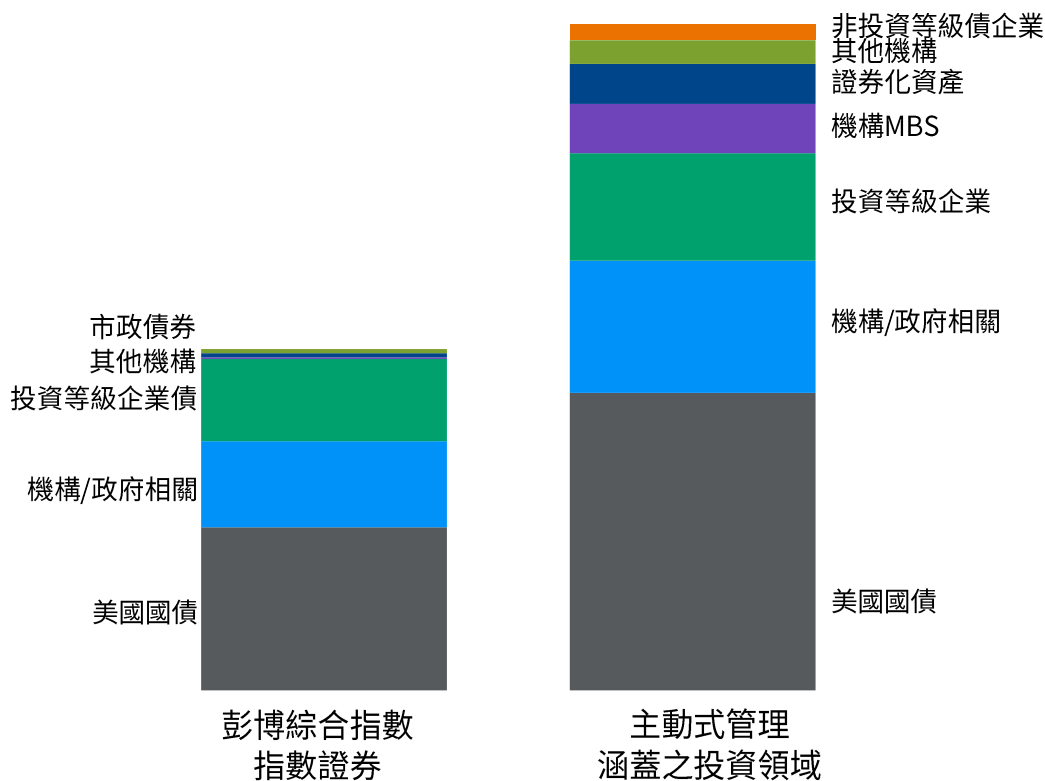
資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。*複合年增長率 (CAGR)。2025年數據是截至2025年12月31日的總資產規模。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



主動式固定收益 ETF 的投資範圍更廣

固定收益市場生態

在58兆美元的美國債券市場中，彭博美國綜合指數僅涵蓋其中的49%。

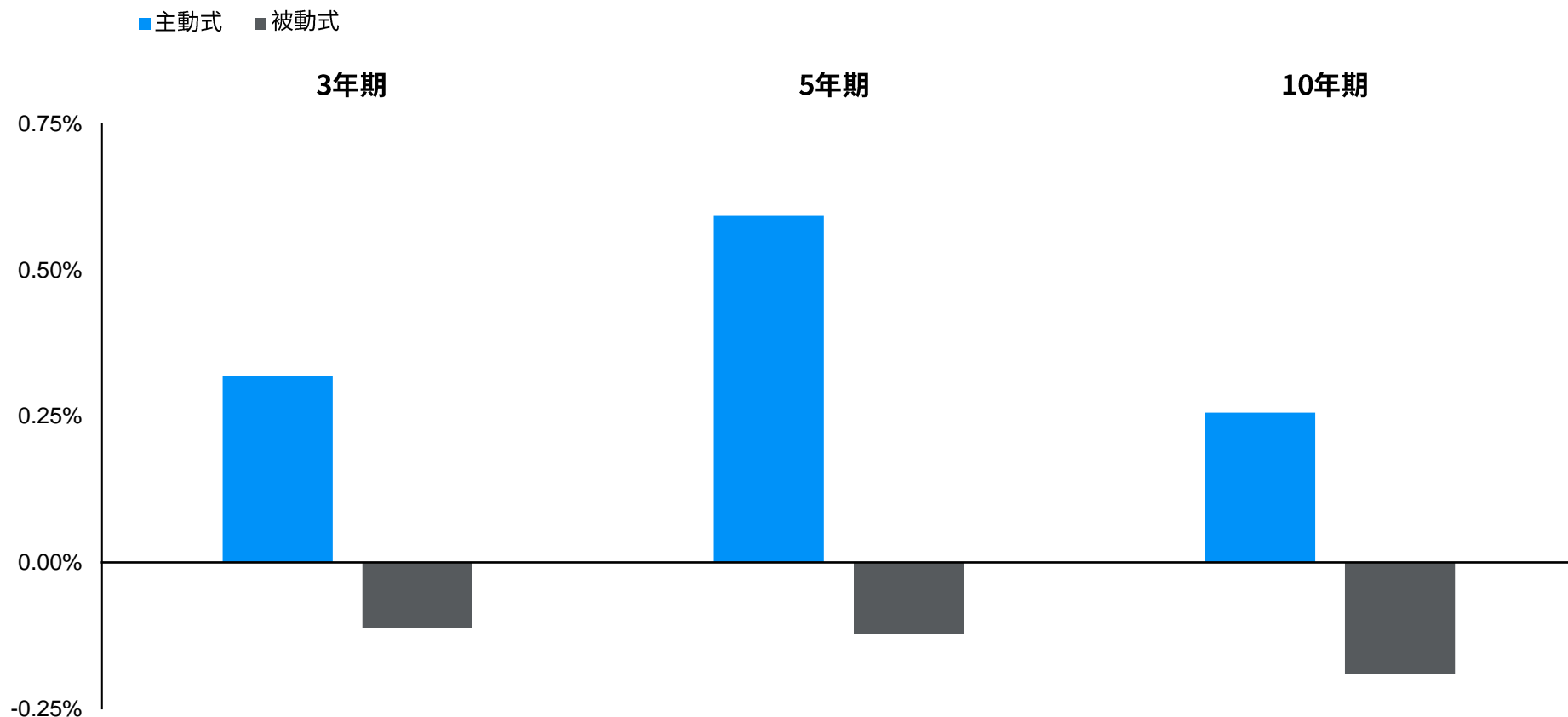


資料來源：左- SIFMA，2025.7.28. 世界交易所聯合會，2025.07. 右: 美國銀行、彭博資訊、SIFMA，摩根資產管理，2025.07. 彭博美國綜合債券指數是一個廣泛的旗艦基準，用於衡量投資等級、以美元計價、固定利率的應稅債券市場。該指數包括國債、政府相關和公司證券、固定利率機構抵押貸款支持證券（MBS）、資產支持證券（ABS）和商業抵押貸款支持證券（CMBS）（機構和非機構）。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。



主動型固定收益管理者的表現優於被動型

彭博全球綜合債券指數的平均超額年化報酬率



固定收益市場生態

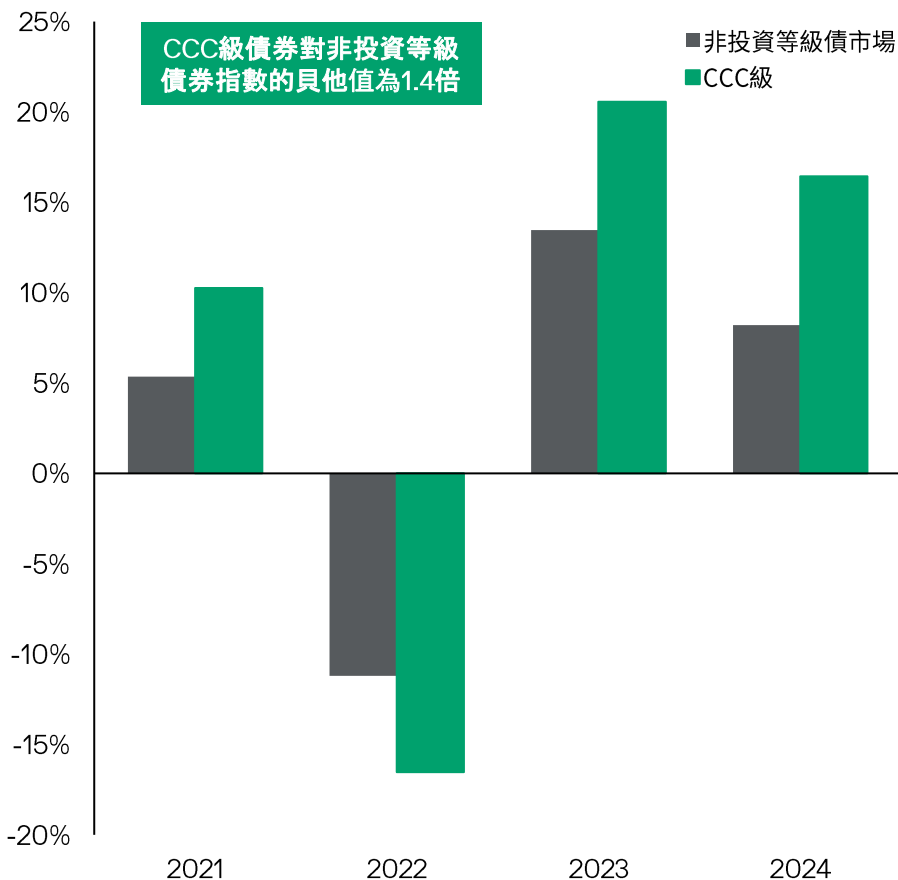
資料來源：晨星、摩根資產管理。過去的表现並不能可靠地預示當前和未來的結果。此資訊僅供說明之用，並不反映實際投資結果，不保證未來結果，也不構成購買或出售的建議。上圖反映了所有管理基金相對於彭博全球綜合指數 (LEGATRUU/LEGATURH) 的表現。數據截至 2025 年 11 月 30 日。彭博全球綜合指數是衡量眾多本幣市場全球投資等級債務的旗艦指標。此多貨幣基準包括已開發市場和新興市場發行人的國債、政府相關債券、公司債和證券化固定利率債券。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至 2025 年 12 月 31 日。



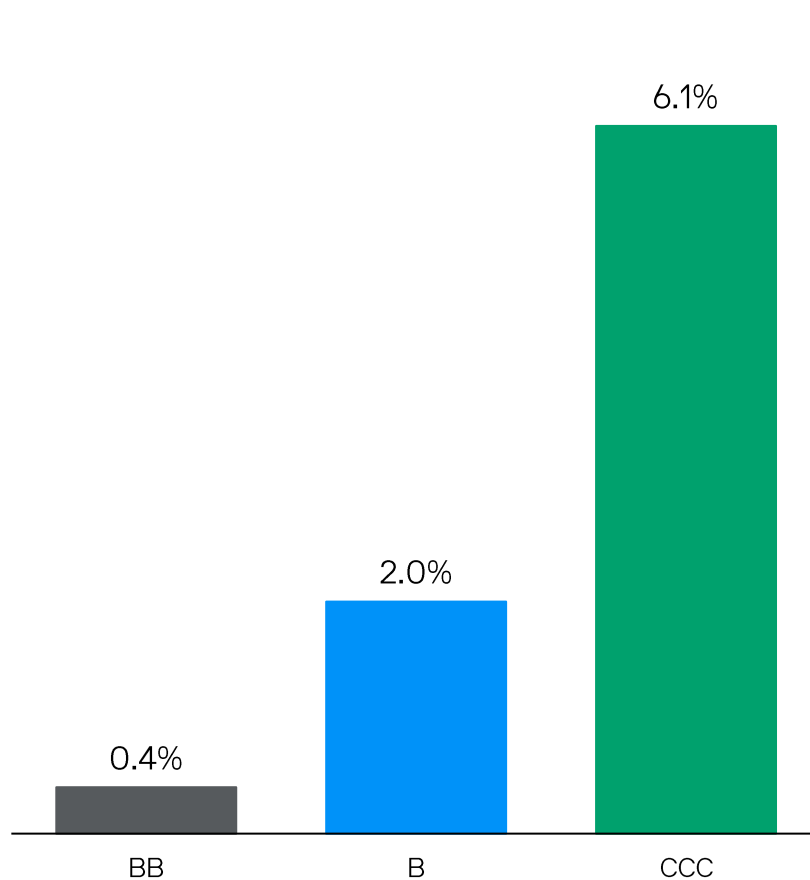
非投資等級債市場風險解析

固定收益市場生態

CCC級債券回報波動較大 年度回報



CCC級債券違約風險較高 違約率按信用評級劃分 - 違約發生前12個月，23年平均

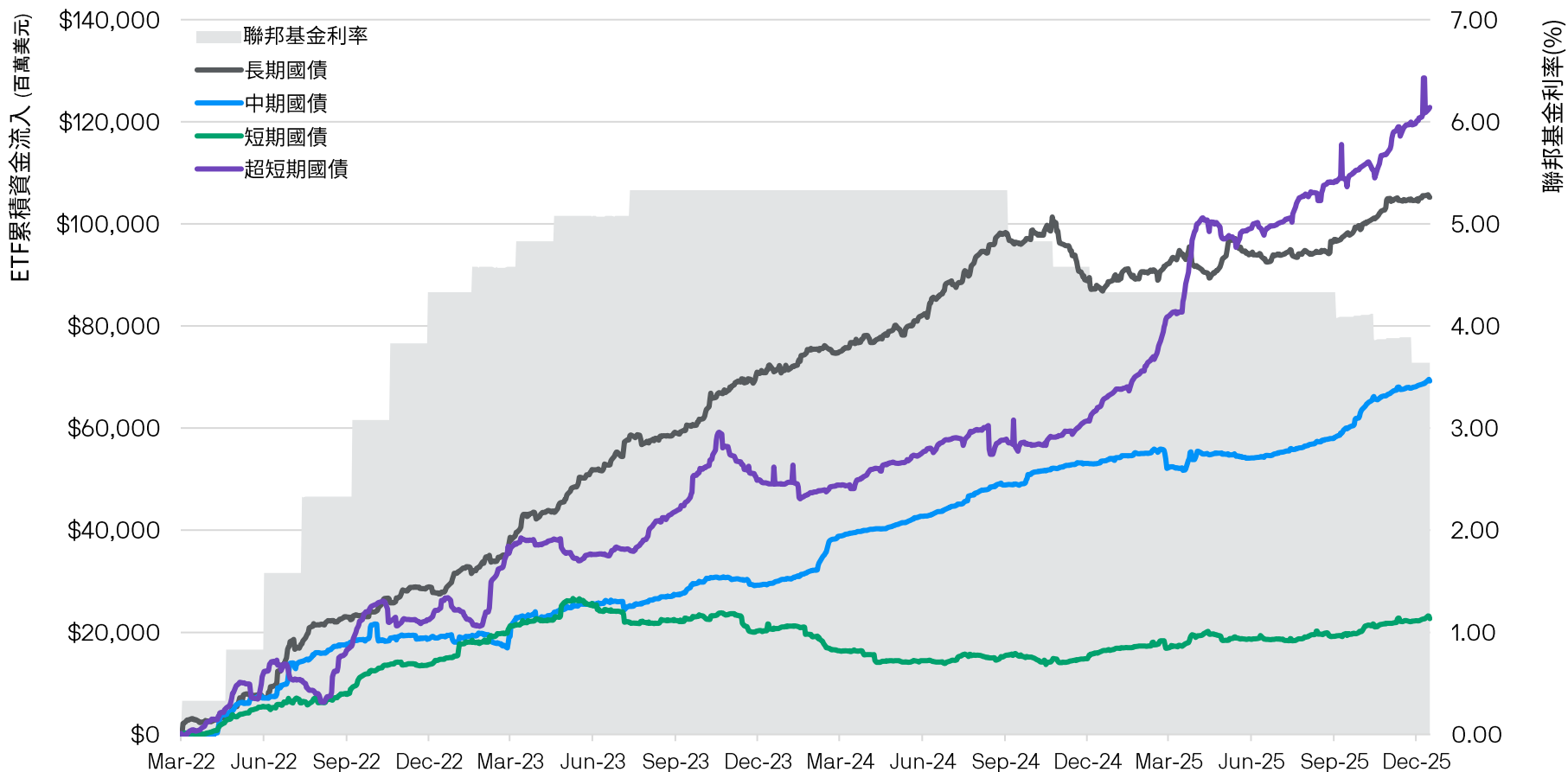


資料來源: 左: ICE; ICE BofA美國非投資等級債指數與ICE BofA美國CCC級及以下非投資等級債指數。右側: 摩根大通。所有數據截至2024年12月31日。僅供說明宏觀趨勢之用, 所示資訊係根據分析時的市場狀況, 且可能隨時變動。本文不應被視為要約、研究報告或投資建議。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。



聯準會首次升息後美國國債 ETF 之資金流向

ETF在國債的資金流向偏向於收益率曲線的長期端



市場趨勢

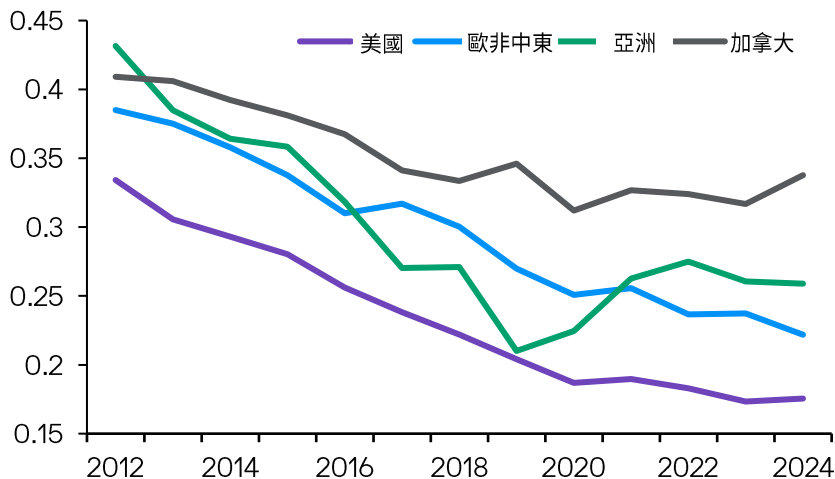
資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。聯邦基金利率是美國聯邦儲備委員會確定的政策利率，也是經濟中許多其他利率的基準。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF 環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



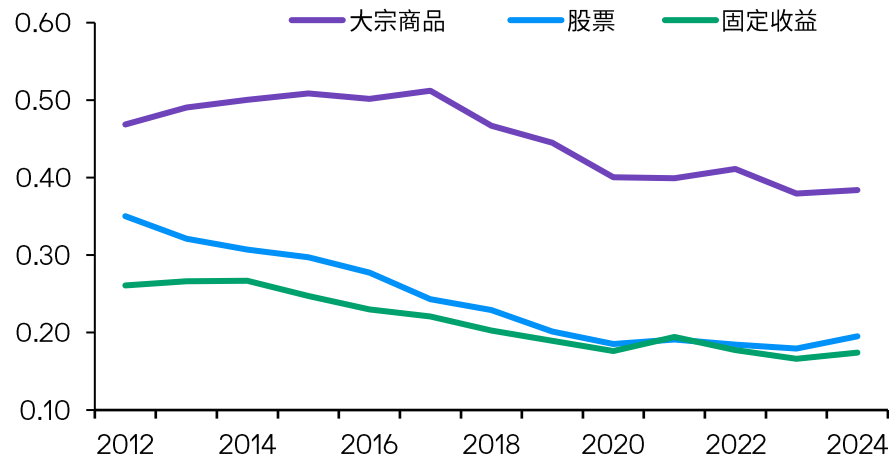
了解ETF費用的長期變化

市場趨勢

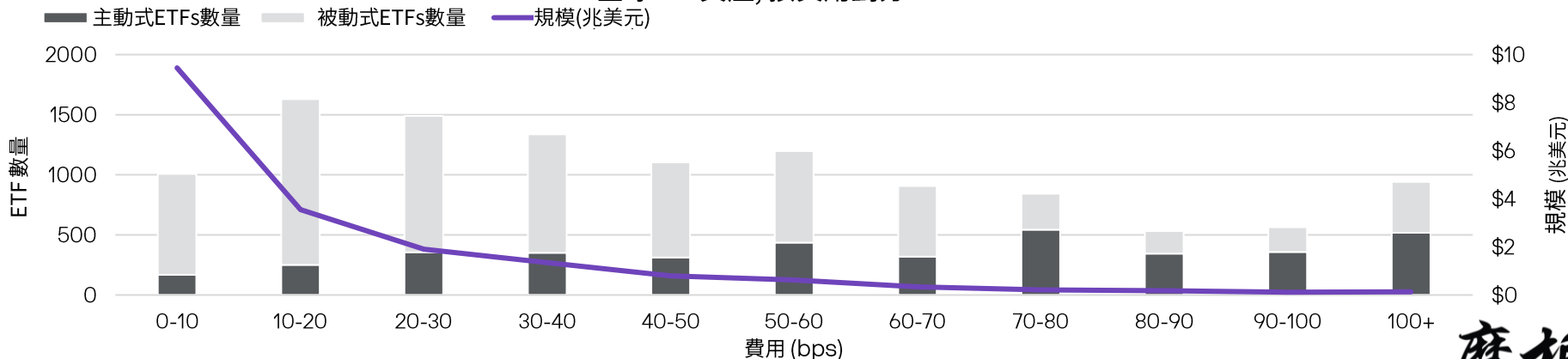
規模加權平均費用 (按地區劃分)



全球ETF的規模加權平均費用 (按資產類別劃分)



全球ETF資產, 按費用劃分



資料來源：左上角和右上角的圖表：2024 摩根大通ETF手冊；摩根大通量化及衍生性商品策略，彭博金融有限合夥企業數據點截至每年5月。下圖：彭博資訊、摩根資產管理。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



ETF模型投資組合日益興起

市場趨勢

模型特點



專業投資管理能力



業務可擴展性



多樣化

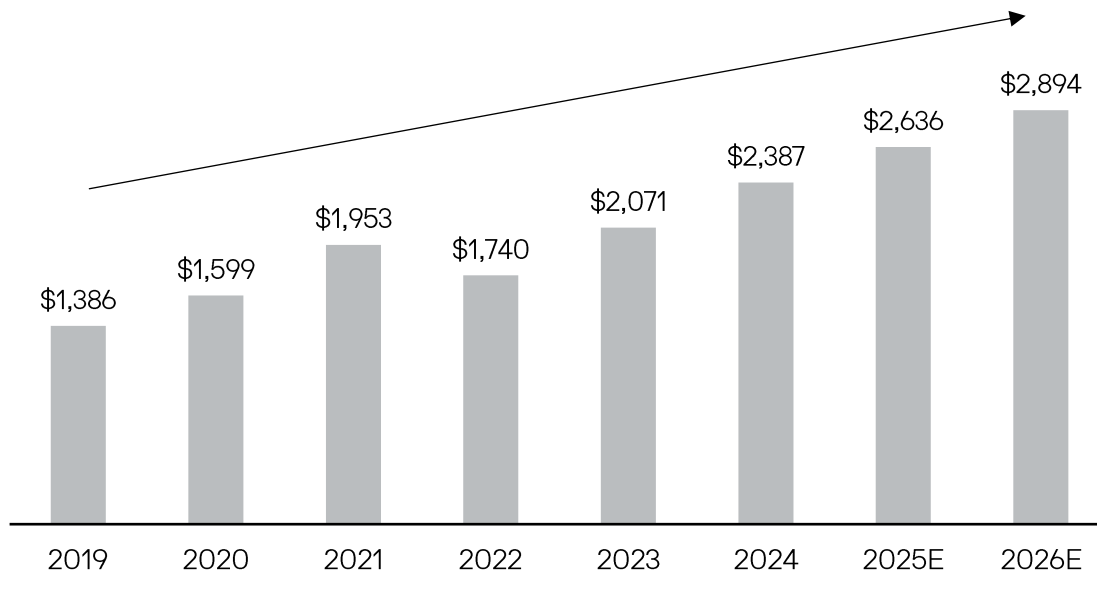


節省時間

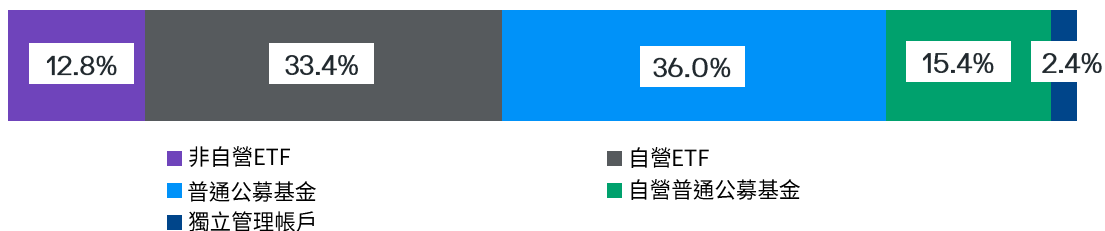


盡職調查

模型投資組合成長 (兆美元) *



資產加權平均模型對投資工具類型的分配

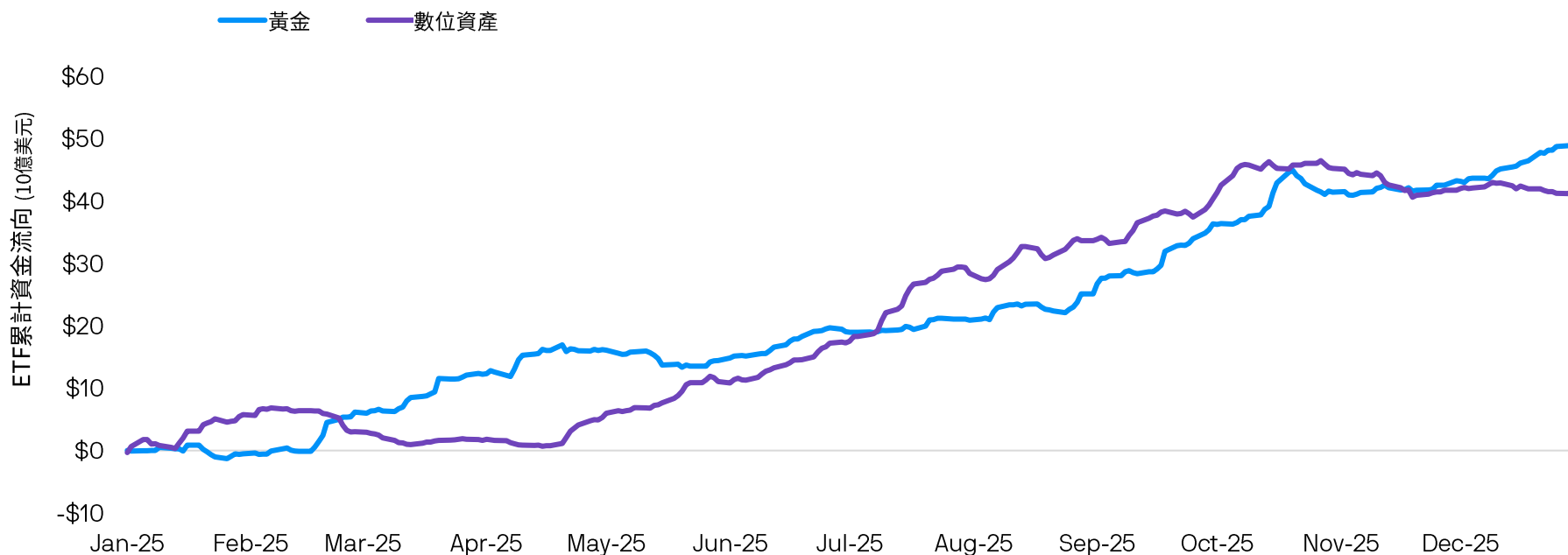


資料來源：摩根資產管理，Cerulli Associates，2024美國資產配置模型組合 *模型資產組合是由在美國的投資部位組成。右軸: Cerulli Associates, 2024。僅供說明之用。*年複合增長率代表年度增長率複合計算。多樣化並不能保證投資回報，也不能消除損失的風險。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。



數位貨幣與黃金ETF資金流入

2025年貨幣資金流入



	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
黃金每月流入	-531	6,691	6,186	3,679	-1,617	5,024	1,622	4,050	10,270	6,044	1,099	6,354
數位資產每月流入	5,797	-2,734	-1,220	3,118	6,184	6,298	11,973	4,296	5,822	6,035	-3,339	-348

市場趨勢

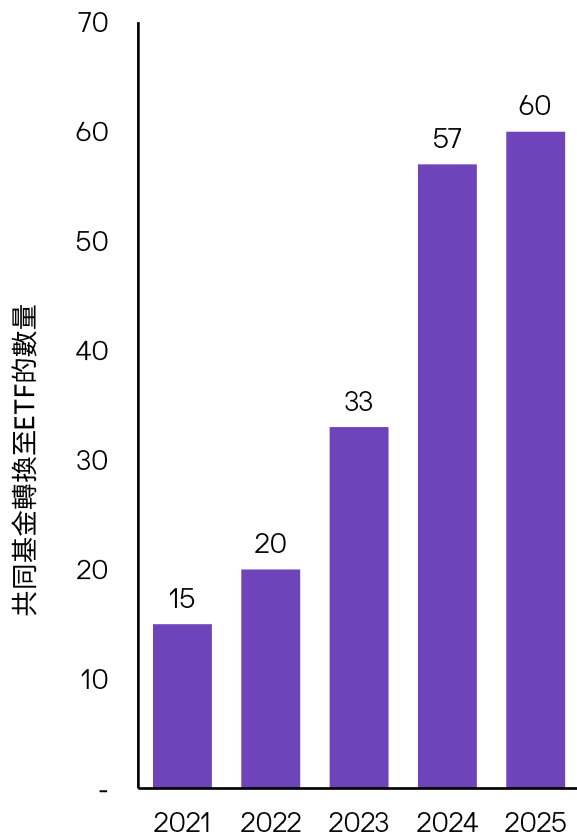
資料來源: 彭博資訊、晨星、摩根資產管理。數位資產指所有屬於晨星數位資產分類的ETF，僅限美國ETF。僅供說明宏觀趨勢之用，所示資訊係根據分析時的市場狀況，且可能隨時變動。本文不應被視為要約、研究報告或投資建議。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。



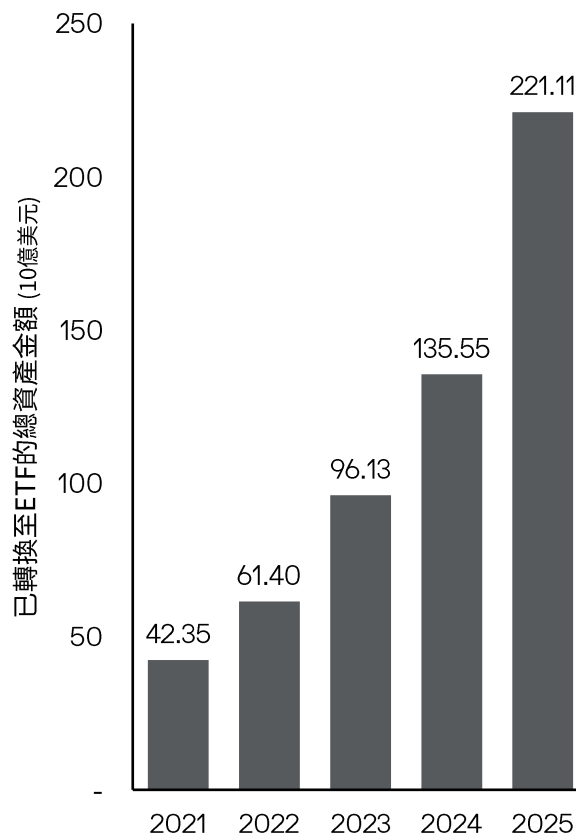
共同基金到ETF的轉換

市場趨勢

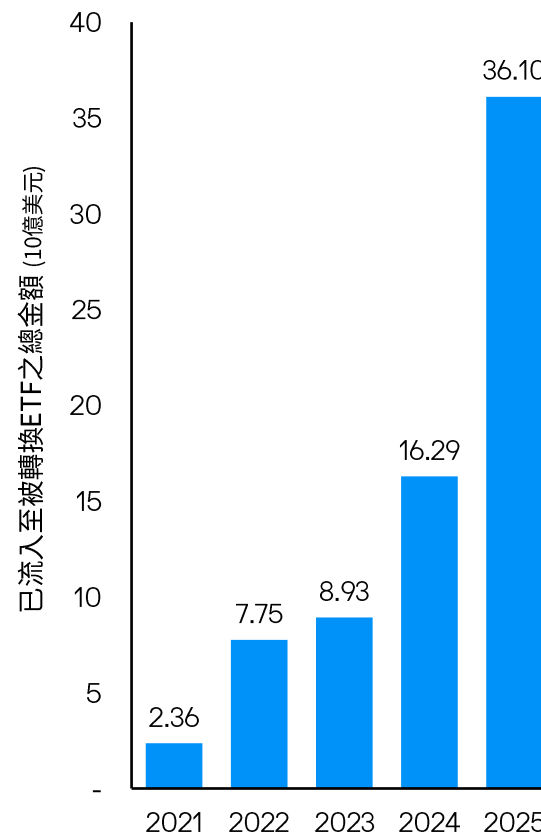
從共同基金轉換至ETF之數量 (年度)



已轉換至ETF之總資產



已流入至被轉換ETF之總金額



資料來源：晨星、摩根資產管理。僅限於美國ETF。此訊息僅用於說明宏觀趨勢，內容基於分析時的市場狀況，可能會有所變化。不得視為要約、研究或投資建議。
ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



投資工具概述

ETF 投資原則

	ETF	共同基金	代操帳戶
多樣性	包含多種股票或債券的投資組合	包含多種股票或債券的投資組合	視帳戶規模而定
交易性	全天皆可	交易日結束之前	透過管理公司直接買進或賣出資產，通常是基於盡力而為的原則
費用	費率與價差成本	管理費用與波動成本（視管理門檻而定）	通常是基於帳戶資產的百分比
最低投資額	無	視股票類別的最低交易額度而定，在某些情況下，最低可購買一股	較高
對證券的直接擁有權	否	否	是
客製化投資組合	否	否	是

資料來源：摩根資產管理。僅供說明之用。多樣化並不能保證投資回報，也不能消除損失的風險。
ETF 環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



ETF特色

ETF 投資原則



透明度

- 透過每日揭露持股可提證券標的之透明度，在市場壓力與利差縮小的情況下會有更好的定價。



流動性

- 交易所交易提供當日流動性。
- 持續性的買/賣報價有助於識別ETF的合理價格，尤其是在流動性不足的市場板塊。



成本效益

- 單一費用結構、較低的費率與營運創新，對投資人來說意味著成本的降低。



便利性

- 提供多樣化的資產類別，包括所有可能容易或不容易被投資人接觸到的資產類別，且無論主動或被動，均無最低投資門檻。



投資組合效率

- 次級市場活動有助於降低投資組合的週轉率，並讓資產管理者專注於他們的投資專業。
- 實物贖回能力可能有助於替投資人降低成本。

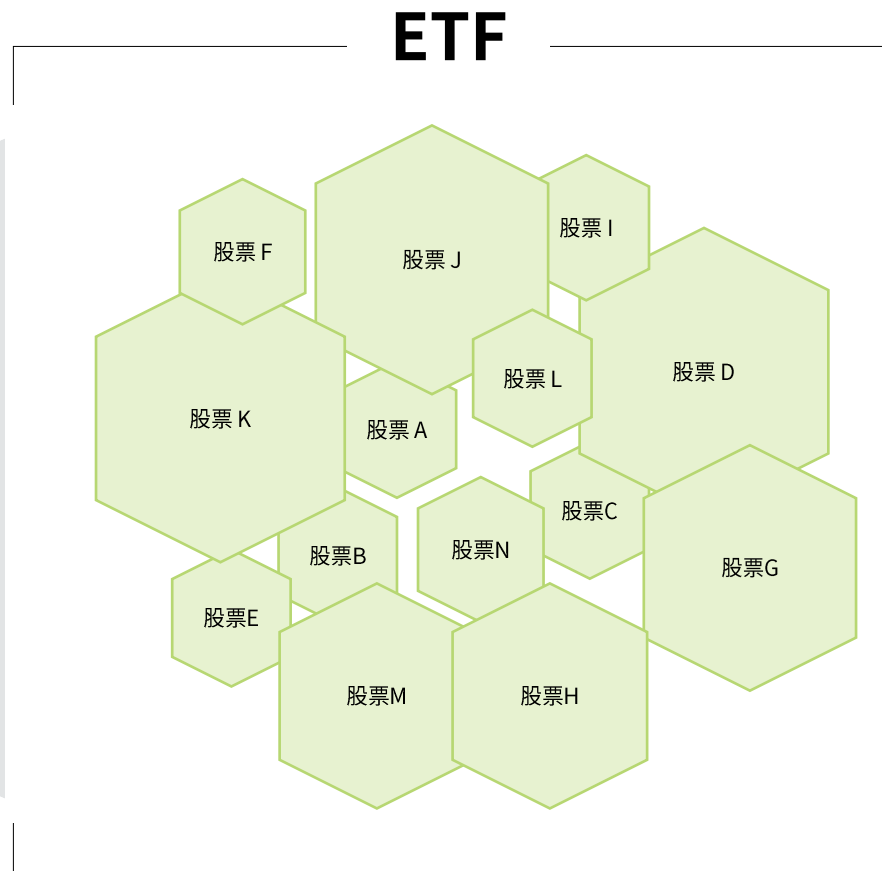
資料來源：摩根資產管理。僅供說明之用。投資者必須在中介機構（例如股票經紀人）的協助下在二級市場上買賣單位，並且可能會產生費用。此外，投資者在購買單位時支付的金額可能高於當前淨資產價值，而在出售單位時收到的金額可能低於當前淨資產價值。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。



ETF的透明度有助讓投資人理解自己的持有標的

ETF 的透明度可允許投資人：

- 更好理解投資組合的持有/重疊情況。
- 擁有對每日績效歸因的能力
- 實現更小的買賣價差



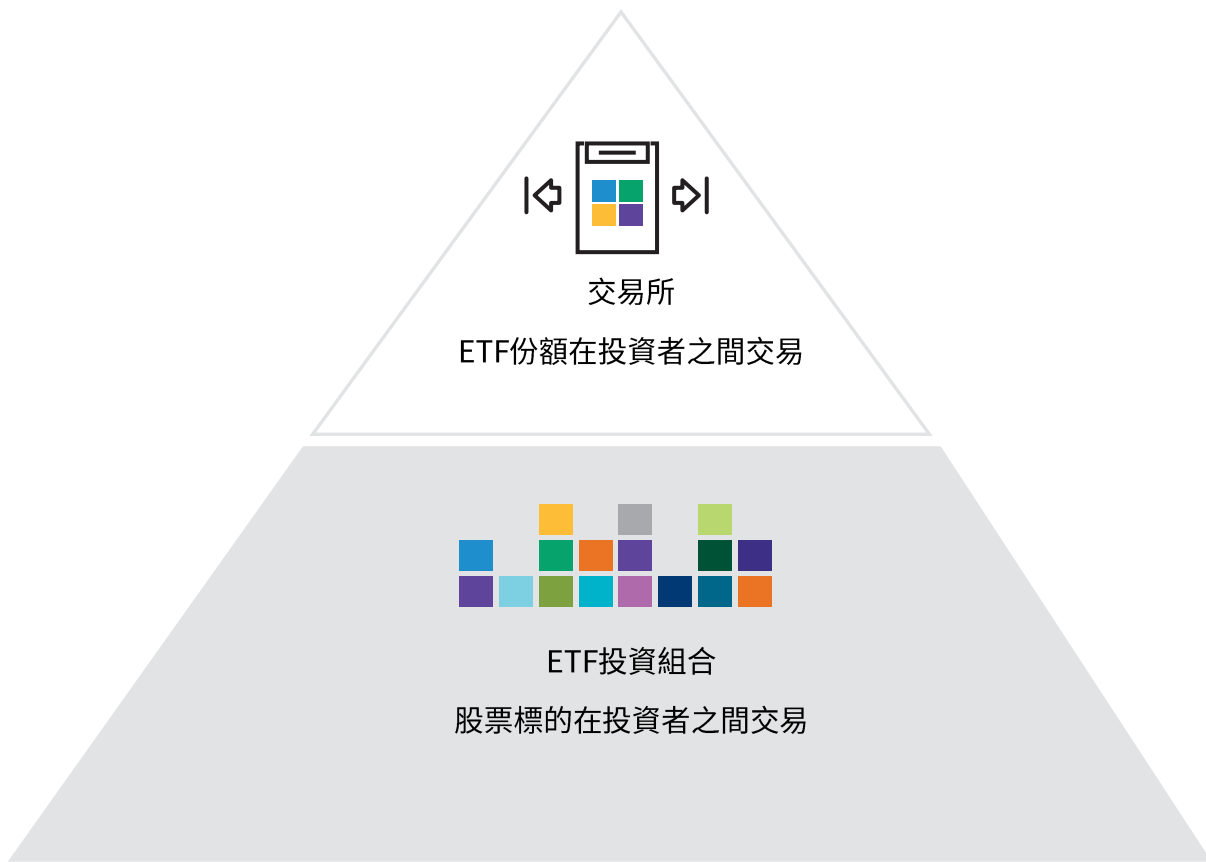
資料來源：摩根資產管理。僅供說明之用。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。



ETF提供的流動性遠比表面所見更多

晨星美國主動股票大型價值ETF類別 (73檔主動式ETF)

ETF 投資原則



平均每日交易量
460萬美元

+

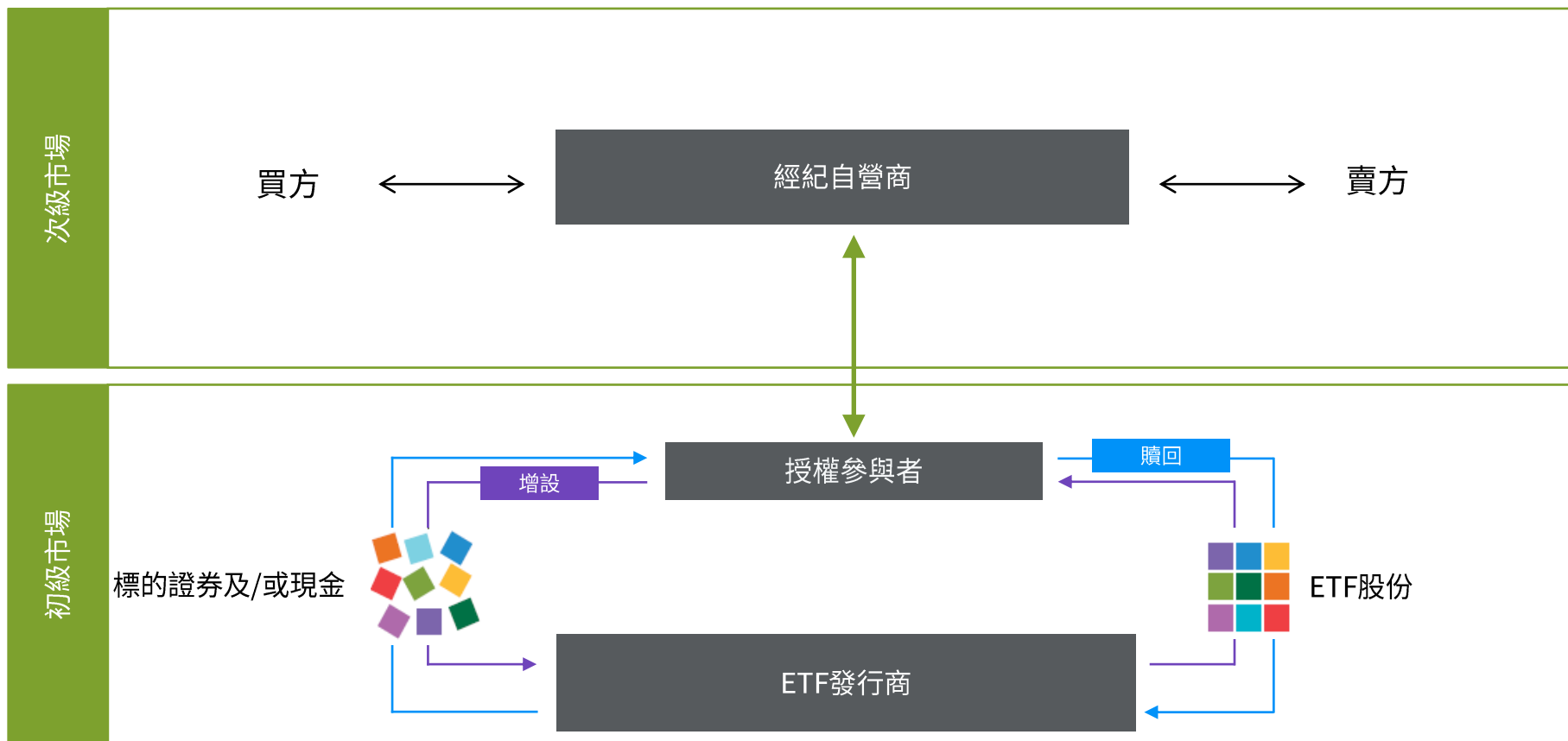
平均每日交易量
59億美元

資料來源：彭博資訊、摩根資產管理；截至2025年9月30日。金字塔頂部代表截至2025年9月30日該類別73檔活躍ETF的3個月期間每日平均交易量(ADV)的平均值。金字塔底部代表截至2025年9月30日該類別中73檔活躍ETF的基礎籃子3個月期間ADV的平均值。僅供說明之用。
 ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



如何替投資者帶來流動性

所有ETF的增設與贖回流程



ETF 投資原則

資料來源：摩根資產管理。僅供說明之用。
ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



市場壓力可凸顯ETF在流動性的優勢

當市場出現壓力時，ETF的股份會比持有標的具有更高的流動性
非投資等級ETF交易量



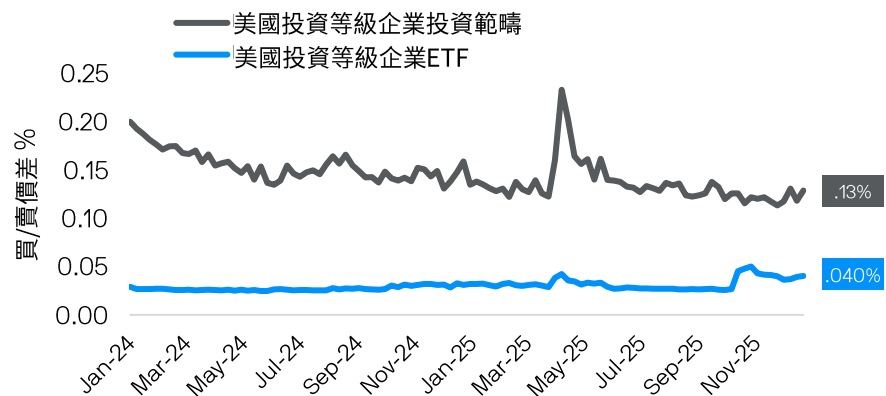
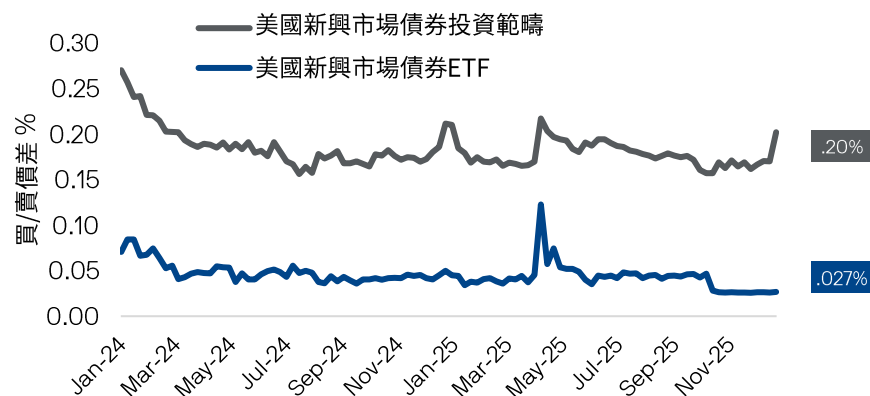
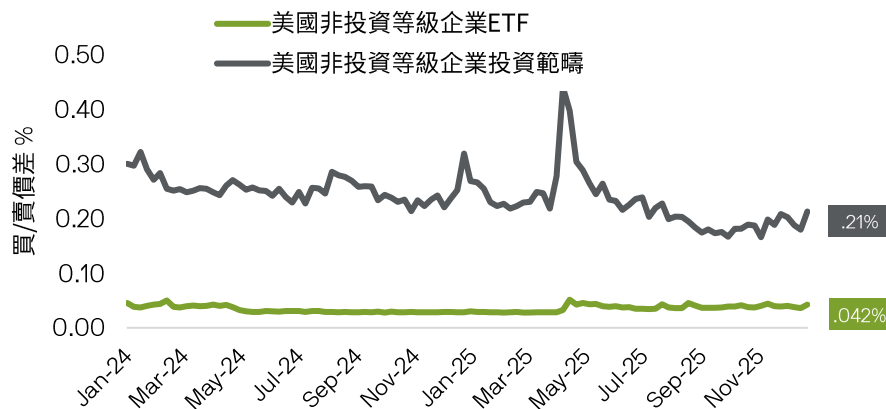
ETF 投資原則

資料來源：彭博資訊、摩根資產管理。非投資等級債ETF類別由總資產排名前14的非投資等級債券ETF所投資之標的定義，2025.12.31。非投資等級債券市場以 FINRA TRACE 市場廣度非投資等級債券美元交易量 (NTMBHV) 和 FINRA TRACE 144a HY \$ Vol (NTMB4HYV) 為代表。提供的資訊僅用於說明宏觀趨勢，所示資訊基於分析時的市場狀況，可能會發生變化。不應解釋為要約、研究或投資建議。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。



成本效益

ETF的利差長期以來皆低於所持有債券



所持有非投資等級債券的交易平均比整體ETF擴大了6.9倍



所持有新興市場證券的交易平均比整體ETF擴大了4倍



所持有投資等級證券的交易平均比整體ETF擴大了4.8倍

ETF 投資原則

資料來源：彭博資訊、MarketAxess、摩根資產管理。美國非投資等級債 (HY) 企業 ETF，以晨星非投資等級債類別中按資產規模排名前 10 的美國非投資等級債 ETF 為代表。美國新興市場債券 (EMD) 公司 ETF，以晨星新興市場債券類別中按資產規模排名前 5 的美國新興市場債券 ETF 為代表。美國投資等級 (IG) 企業 ETF，以晨星投資等級類別中按資產規模排名前 10 的美國投資等級債 ETF 為代表。數據截至 2025 年 12 月 20 日。
ETF 環球市場縱覽-亞洲。數據截至 2025 年 12 月 31 日。



常用於增設與贖回的籃子類型

發行商可以有彈性發布最多 6 個不同的籃子類型，供授權參與者 (AP) 增設或贖回 ETF 份額，以滿足特定的業務目的。

標準	增設	贖回
需每日發布。可按比例配置或優化，並可用於增設或贖回	進行優化以提高流動性或降低交易成本	進行優化以提高流動性、降低交易成本或提高賦稅效益
再平衡	受限制的	已協商
常見於更有效率地進行投資組合的再平衡，同時也可強化賦稅效益。	類似於一籃子的再平衡，但通常僅限於已獲得授權的單一參與者	唯一在盤中揭露的一籃子類型。常見於授權參與者與投資組合經理協商出的一籃子最佳化的固定收益證券



固定收益ETF：協商籃子工作流程

增設範例

授權參與者

1 提出庫存或可輕易取得的債券清單

4 接受或拒絕該提議，並提出替代方案以供參考

存貨

建議的籃子

ETF投資組合經理

2 根據預先設定的標準，來決定哪些債券適用於投資組合。

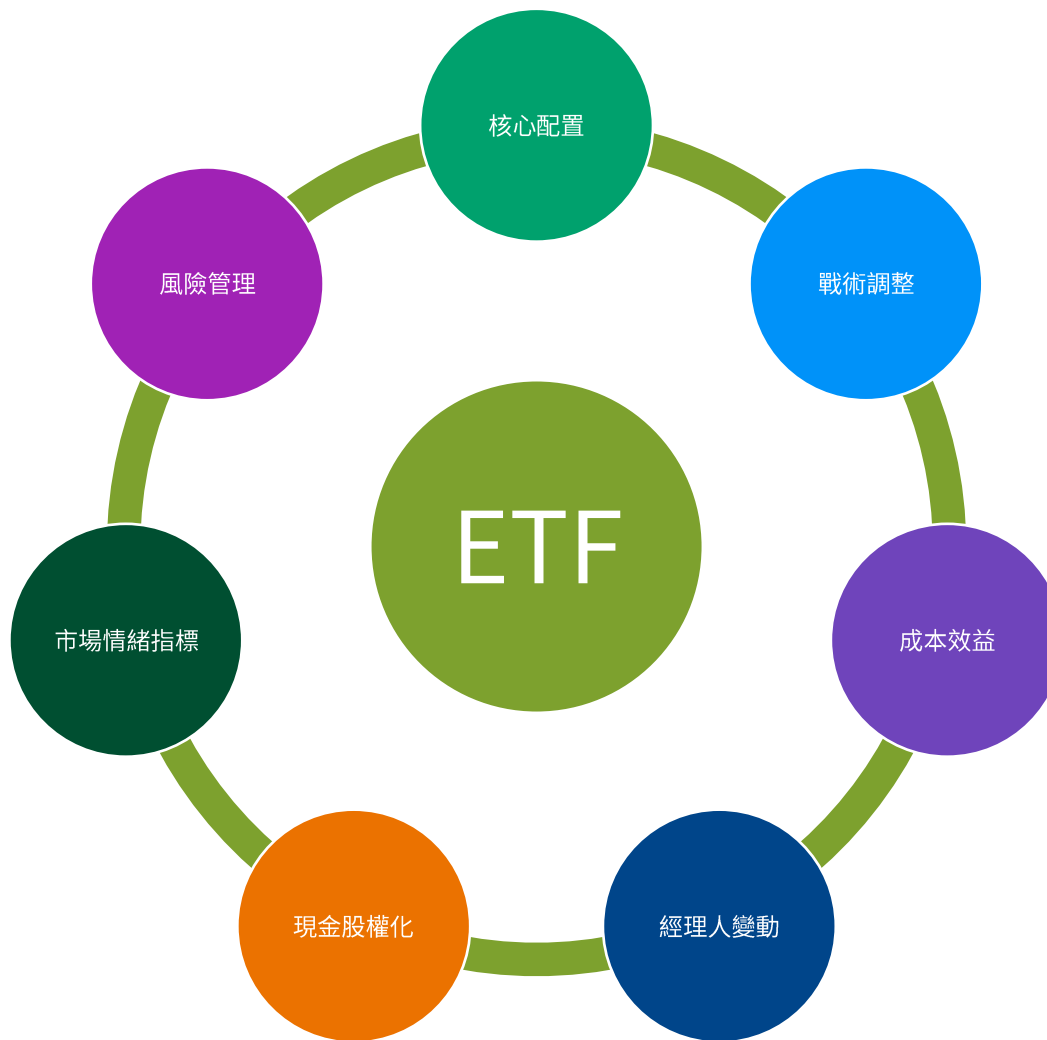
3 提出一個包含現金和預定債券的籃子



交易通常以維持投資組合的固定形態為目標
(持續時間、利差、產業)



技術通常有助於協商進程



資料來源：摩根資產管理，僅供說明之用。
ETF 環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



ETF交易考量－溝通交易類型

關於交易所訂單類型

代理或未持有的訂單

僱用經紀人透過訪問可用的ETF和基礎（證券）流動性來執行訂單，亦可利用演算法來實現。

目的：透過代理經紀人去管理風險與市場影響，並減少資訊外洩。

適用：佔較高百分比交易量的訂單。

(僅供說明之用，個別市場實際交易類型依當地法規而定)

限價單

提供對ETF交易的執行價格和速度控制。

目的：達到預期或更高的價格，但不保證完成。

適用：佔較低百分比交易量的訂單。

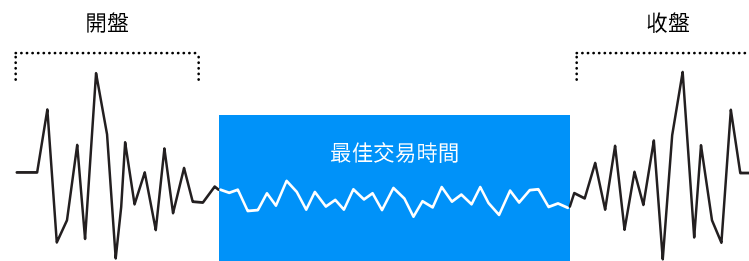
市價單

要求立即以最佳可得的價格進行交易。

目的：提供立即執行，但由於訂單大小的不同，實現的價格可能也會高於或低於預期。

適用：實際交易小於顯示數量的訂單。

在執行效率交易時所需考慮的事項：

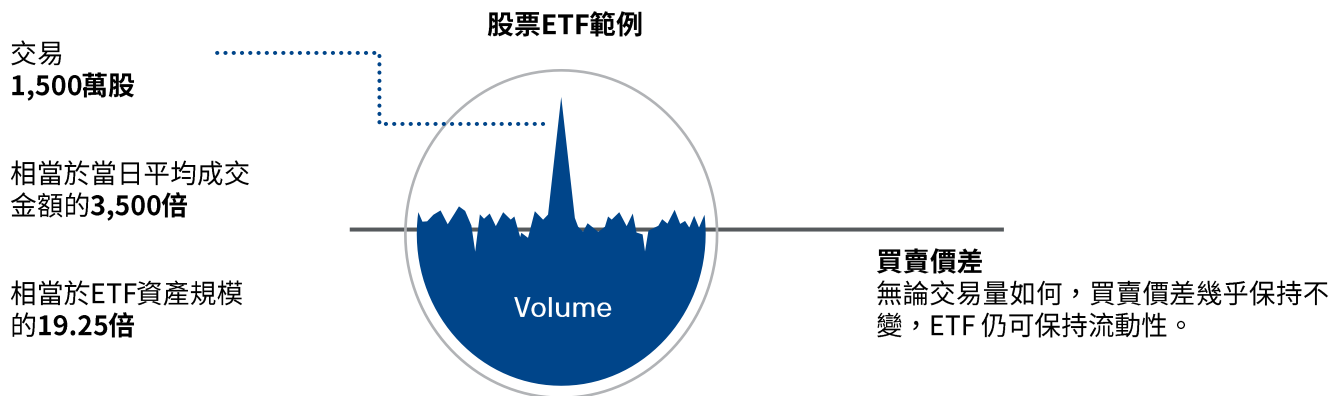


- 避免在市場開盤或收盤時進行交易，並了解主要市場交易的截止時間。
- 考慮因素包括急迫性、規模、資訊外洩、當前市場狀況以及標的ETF曝險等因素。
- 評估ETF相對於公平價值的交易位置。



ETF具有承接大額交易的能力

當標的證券透過槓桿化的方式去提供流動性時，ETF 可在不影響市場的情況下，承接更大量的資金。



投資人購買了1,500萬某股票型ETF來取代期貨，這筆訂單的金額相當於該ETF資產規模的19.25倍，相當於該ETF日軍成交額的3,500倍。

被買入的ETF能夠承接這筆交易，且對ETF本身的價格及市場沒有明顯影響。

資產類別的底層流動性*是重要組成部分



ETF 交易實踐

資料來源：上方：彭博資訊、摩根資產管理；截至2024年11月。下方：股票、彭博社、摩根大通資產管理公司；截至2025年3月31日。固定收益：SIFMA、摩根大通資產管理公司；截至2025年3月31日。僅供說明之用。*流動性以2025年第一季資產類別的平均每日交易量(ADV)表示。
ETF 環球市場縱覽- 亞洲。數據截至2025年12月31日。



持有 成本



交易 成本



總成本

- + 操作費用比率/費用
- + 投資組合週轉率
- 借券

- + 交易佣金
- + 買賣價差
- + 稅收影響

+ 增加總成本

— 降低總成本

資料來源：摩根資產管理。僅供說明之用。
ETF環球市場縱覽-亞洲。數據截至2025年12月31日。



所有指數均未經管理，個別人士不能直接投資於指數。指數報酬並不包括費用或支出。

彭博市政指數由一系列投資級別的一般責任和收入債券組成，期限從一年到30年不等。這是一個無管理的指數，代表免稅債券市場。

彭博美國長期政府/信貸指數追蹤以美元計價的固定利率國債、政府相關和公司證券，期限為10年或以上。

彭博美國抵押支持證券指數是一個無管理的指數，衡量GNMA、FNMA和FHLMC的投資級別固定利率抵押支持通過證券的表現。

彭博美國綜合債券指數是一個廣泛的旗艦基準，用於衡量投資等級、以美元計價、固定利率的應稅債券市場。該指數包括國債、政府相關證券和公司證券、固定利率機構MBS、ABS和CMBS（機構和非機構）。

彭博美國ABS指數是一個廣泛的旗艦基準，衡量投資級別、以美元計價、固定利率的應稅債券市場。該指數僅包括ABS證券。

彭博1-3年政府/信貸指數衡量投資級別、以美元計價、固定利率的名義國債、政府相關和公司證券，期限為1至3年。

彭博全球綜合（不含美元）指數衡量來自24個本地貨幣市場的投資級別債務。這個多貨幣基準包括來自已開發和新興市場發行者的國債、政府相關、公司和證券化固定利率債券。以美元發行的債券被排除在外。

瑞士信貸槓桿貸款指數追蹤以美元計價的槓桿貸款市場的可投資市場。它由評級為“5B”或更低的發行組成，這意味著該指數中包含的最高評級發行是穆迪/標普評級的Baa1/BB+或Ba1/BBB+。所有貸款都是期限至少為一年的資金貸款，由居住在已開發國家的發行者提供。

摩根大通新興市場債券指數全球多元化（EMBI Global Diversified）追蹤由新興市場主權和準主權實體發行的以美元計價的債務工具的總回報，包括布雷迪債券、貸款和歐元債券。該指數限制了一些較大國家的敞口。

標準普爾500指數（S&P 500）獲公認為衡量美國股市表現的最佳單一指標。此項全球知名的指數涵蓋500間代表美國經濟體系內主要行業的領先公司。標準普爾500指數雖專注於市場上的大型企業範疇，涵蓋約75%的美國股票，亦是反映整體市場的理想指標。投資者不能直接投資於指數。

彭博社非投資等級債券指數涵蓋定息的非投資等級債券範疇，不包括實物支付債券、歐洲債券及由被稱為新興市場的地區（如阿根廷、巴西、委內瑞拉等）發行的債券，但包括由非新興市場地區的發行商發行的加拿大及全球債券（已於美國證監會登記）。此外，原始發行零息債券、遞升票息結構債券及美國144A債券亦包括在內。

彭博社1至3個月期美國公債指數涵蓋剩餘到期日在1至3個月之間、獲評為投資等級，且未償還面值達2.5億美元或以上的所有公開發行零息美國公債。此外，該等證券必須以美元計值，且為固定利率及屬不可轉換。

彭博社公司債指數為美國信貸指數中的公司債部分。

彭博社抗通貨膨脹債券指數包含由美國財政部發行的抗通貨膨脹證券。

摩根本地非投資等級債券指數旨在反映美元本地非投資等級公司債市場的可投資範疇。

VIX - 芝加哥選擇權交易所波動指數根據標準普爾500指數選擇權價格計算，反映市場對短期波動幅度的預期。

預期本益比為一項以預測企業獲利計算的本益比指標。**股價淨值比**將股份的市場價值與其帳面值作比較。**股價現金流比率**為衡量市場對企業未來財政狀況預期的指標。**價格股息比率**為股份在證券交易所的價格與上年度每股配息的比率，用作衡量企業作為投資對象的潛力。

債券須承擔利率風險。利率上升時，債券價格普遍下跌。

股票證券的價格或會因為整體市場變動或公司財政狀況的變動而有升有跌，該等變動有時迅速或難以預料。此等價格走勢或會由影響個別公司、範疇或行業，又或整體證券市場的因素（例如經濟或政治狀況的變化）造成。股票證券須承擔「股票市場風險」，意味著一般股價有可能短期或長時間下跌。

小型股投資所附帶的風險通常較投資於具規模「藍籌」公司為高，因為小型公司的倒閉風險一般較高。小型股的市場波動程度向來較一般股票顯著。

中型股投資所附帶的風險通常較投資於具規模「藍籌」公司為高。中型股的市場波動程度向來較一般股票顯著。

房地產投資或會因為集中於特定行業、範疇或地域範疇以致須承擔較高市場風險。房地產投資或須承擔的風險包括（但不限於）房地產價值下跌、與一般及經濟狀況有關的風險、信託基金所擁有相關物業價值的變動以及借款人違約。

國際投資牽涉較高風險及波動幅度。貨幣匯率變動以及會計和稅務政策的差別可令報酬提高或下降。另外，部分市場的政治及經濟亦未必如其他國家般穩定。新興市場投資會較為波動。國際投資的一般風險會因為投資新興市場而提高。此外，證券市場規模細小和交投量低，或會導致缺乏流通性，造成波動加劇。另外，新興市場未必為私人或外國投資又或私人產業提供充分法律保障。

大宗商品投資的波動幅度或會較傳統證券投資顯著，若工具涉及槓桿則更甚。大宗商品掛鉤衍生工具的價值或會受到以下因素影響：整體市場走勢變動、大宗商品指數波動幅度、利率變動、又或影響某一行業或大宗商品的因素（例如乾旱、洪水、天氣、牲畜疾病、禁運、關稅及國際經濟、政治及監管發展）。運用槓桿化大宗商品掛鉤衍生工具為提升報酬造就機會，惟同時亦造成蒙受較大虧損的可能性。

衍生工具的風險或會較其他類別投資為高，因為衍生工具對經濟或市場狀況變化較其他類別投資專案敏感，有可能造成遠較原有投資嚴重的虧損。運用衍生工具未必奏效，或會蒙受投資虧損，且運用該等策略的支出或會令投資報酬下降。

運用多空頭並不保證可有效限制投資者因本地股票市場走勢、市值、行業波動或其他風險因素而承受的風險。運用買空及沽空策略作投資或會令投資組合置換比率提高。沽空牽涉若干風險，包括與補倉有關的額外支出，若干沽空部署亦可能蒙受無限虧損。

預測、推測及其他前瞻性陳述乃根據當前所信及預期。僅供說明用途，表示可能發生的情況。鑑於預測、推測及其他前瞻性陳述涉及的固有不確定性及風險，實際事件、結果或表現可能與所反映或設想的情況大相逕庭。**殖利率為正值並不代表報酬為正值。**

摩根資產管理**全球市場洞察策略**部截至2025年12月31日。概不能保證摩根資產管理目前僱用的專業人士將繼續受僱於摩根資產管理，或任何專業人士過去的表現或成功代表該專業人士未來的表現或成功。



ETF 環球市場縱覽提供關於全球市場的全面性數據及評論。本系列探討目前經濟數據及不斷變化市場狀況的啟示，是幫助客戶瞭解金融市場並為其投資決策提供支持的工具。

就MiFID II而言，摩根「市場洞察」及「投資洞察」系列是市場推廣通訊，並不屬於指定與投資研究有關的任何MiFID II / MiFIR規定的範圍。此外，摩根資產管理「市場洞察」及「投資洞察」系列是非獨立研究，並未根據促進投資研究獨立性的有關法律要求編製，亦不受限於發布投資研究前任何交易的禁止。

本文件為一般性通訊刊物，僅作為提供資訊之用。其本質上帶有教育性質，設計上並非針對任何司法管轄區任何特定投資產品、策略、方案特色或其他目的之建議或推介，亦不得當作是摩根資產管理或其任何附屬公司參與本文件提及的任何交易的承諾。所使用的任何範例均為一般性、假設性且僅供作說明之用。本文件並未載有足以支持作出投資決策的資訊，且閣下在評估投資於任何證券或產品的優劣時，不應以本文件為依據。此外，使用者應與彼等金融專業人士一同獨立評估相關法律、監管、稅務、信貸及會計影響，以決定是否相信本文件提及的任何投資適合使用者的個人目標。投資人應確保於進行任何投資之前已獲得所有可取得的相關資訊。所載的任何預測、數字、意見或投資技術與策略均僅供參考之用，並且均是基準為特定假設及目前市場狀況作出，且可隨時變動而不發出事先通知。本文件載列的所有資訊於編製時被視為正確，但不保證準確，亦不承擔任何錯誤或疏漏之責任。請注意，投資涉及風險，投資價值及其收益可能會因市場狀況及稅務協定而出現波動，投資人可能無法收回已投資之全數金額。過去的績效及收益率並非目前及未來績效的可靠指標。

摩根資產管理是JPMorgan Chase & Co.集團及其全球聯屬公司旗下資產管理業務的品牌。

在適用法律允許的範圍內，本公司可進行電話錄音及監測電子通訊，以履行本公司的法律和監管義務以及遵守內部政策。本公司將根據我們的**隱私權政策**

(<https://www.jp-rich.com.tw/wps/portal/Footer/Privacy>) 收集、儲存及處理個人資料。

本通訊由以下實體發布：在美國，為均受美國證券交易委員會監管的J.P. Morgan Investment Management Inc.或J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc.；在拉丁美洲，為當地摩根大通實體（視情況而定），僅供指定接收者使用；在加拿大，為JPMorgan Asset Management (Canada) Inc.，僅供機構客戶使用，其為所有加拿大省份及地區（育空地區除外）的註冊投資組合經理及豁免市場交易商，亦在卑詩省、安大略省、魁北克省及紐芬蘭與拉布拉多省註冊為投資基金經理。在英國，為受英國金融行為監管局認可及監管的JPMorgan Asset Management (UK) Limited；在其他歐洲司法管轄區，為JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.。在亞太區，由以下實體在其各自主要受到監管的司法管轄區發布：均受香港證券及期貨事務監察委員會監管的JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited、摩根基金（亞洲）有限公司或摩根實物資產管理（亞洲）有限公司；JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited（公司註冊編號：197601586K），本廣告或刊物文件尚未經過新加坡金融管理局的審閱；摩根證券投資信託股份有限公司；受日本金融廳監管並為日本投資信託協會、日本投資顧問業協會、第二種金融商品交易業協會及日本證券業協會會員的JPMorgan Asset Management (Japan) Limited（註冊編號「關東財務局（金融工具公司）第330號」）；在澳洲為JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919)，僅向2001年《公司法》（聯邦法案）第761A及761G條界定為批發的客戶發布。在亞太區其他市場僅提供予所指定接收者。僅限美國：如果您是殘疾人士並且在查看材料時需要額外支持，請致電1-800-343-1113 尋求協助。

版權所有。©2026 JPMorgan Chase & Co.。不得轉載。

【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或公開資訊觀測站查詢。

摩根證券投資信託股份有限公司台北市信義區松智路1號20樓02- 8726-8686。

除非另有註明，所有數據均為截至2025年12月31日，或為最新可取得數據。

ETF環球市場縱覽 - 亞洲

Material ID : 943b6280-fc48-11f0-a9bc-2526dc1ac326