

113 年 9 月 18 日

資產管理人才培育與產業發展基金
2024 資產管理前瞻系列論壇

拓展 ETF 多元商品，
共築亞洲資產管理中心
實錄摘要

資產管理人才培育與產業發展基金

2024 資產管理前瞻系列論壇

拓展 ETF 多元商品，共築亞洲資產管理中心

目 錄

活動議程-----	2
主辦單位與貴賓致詞-----	3
主題一：共同推動我國成為亞洲資產管理中心-----	6
主題二：國際主動式 ETF 發展趨勢-----	8
主題三：臺灣成為亞洲 ETF 新資產管理中心之關鍵-----	10
綜合座談 -----	12

**資產管理人才培育與產業發展基金
2024 資產管理前瞻系列論壇**

《拓展 ETF 多元商品，共築亞洲資產管理中心》議程

時間	流程	主講人
13:30- 14:00	報到	
14:00- 14:15	主辦單位及貴賓致詞	主辦單位致詞 證券暨期貨市場發展基金會 張傳章董事長 貴賓致詞 金融監督管理委員會 陳彥良副主委
14:15- 14:45	專題演講(一) 共同推動我國成為亞洲資產管理中心	金融監督管理委員會證期局 張振山局長
14:45- 15:15	專題演講(二) 國際主動式ETF發展趨勢	Natalie She (佘珮嘉) Vice President, J.P. Morgan Asset Management
15:15- 15:45	專題演講(三) 臺灣成為亞洲ETF新資產管理中心之關鍵	投信投顧公會 劉宗聖理事長
15:45-	中場休息	
16:00- 16:45	綜合座談 1. ETF 開放效益與未來政策推動方向 2. 國際 ETF 上市資訊揭露事項 3. 多元 ETF 產品有效提升資產配置效率 Q&A	主持人 證券暨期貨市場發展基金會 張傳章董事長 與談人 金融監督管理委員會證期局 張振山局長 保德信投信 梅以德總經理 投信投顧公會 劉宗聖理事長

主辦單位與貴賓致詞

主辦單位：證券暨期貨市場發展基金會張傳章董事長致詞

張董事長代表主辦單位歡迎大家參加這場時下熱議的ETF多元產品論壇，回顧賴總統提出推動金融業六項政策目標，希望台灣能夠成為亞洲資產管理中心，並提示透過



法律鬆綁整合公司資源提供多元商品。為達成推動亞洲資產管理中心之政策目標，金管會彭主委日前更宣示要以留財、引資兩大方式，以國內產業為根，造就台灣特色之亞洲資產管理中心，以兩年有感、四年有變、六年有成來做為政策執行成果目標。

為落實產品多元化政策，金管會與證交所、櫃買中心及投信投顧公會共同擬定開放主動式ETF及被動式多資產ETF，擴展資產管理業者業務動能。證基會身為協助推動政府政策，本次論壇特別邀請金管會證期局張振山局長為講授「共同推動我國成為亞洲資產管理中心」，並具體論述如何以壯大投信、股市及擴大證券商資產管理三大主軸，以擴展台灣資產管理規模；也榮幸邀請J.P.Morgan余珮嘉副總裁主講「國際主動式ETF發展趨勢」分享全球主動式ETF發展現況與展望，使國內資產管理業者能夠更深入了解整個ETF市場發展脈動，最後邀請投信投顧公會劉宗聖理事長，為各位分享「台灣成為亞洲ETF新資產管理中心之關鍵」，剖析在政府支持下開放主動式ETF及多資產ETF將如何提升經理人投資管理能力及平衡國內主動及被動基金市場發展；

在綜合座談時段，另外邀請到保德信投信梅以德總經理分享國際ETF相關資訊，張局長將會進一步說明未來主管機關推動政策之方向及具體效益，最後由劉理事長與我們分享如何利用多元ETF商品來提升產配置效益。

本次論壇內容豐富，特別感謝金管會陳彥良副主委及證期局張振山局長公務繁忙之餘蒞臨指導，亦感謝金管會及資產管理人才培育與產業發展基金委員會給予大力支持。

祝福各位與會貴賓身體健康，萬事如意，論壇圓滿順利！

主管機關：金融監督管理委員會陳彥良副主委致詞

陳副主委表示，
很榮幸代表金管會來
參加「2024資產管理
前瞻系列論壇」。世
界一直在改變，記得
小時候上學，父母都
會提醒要記得攜帶手
帕、衛生紙；現在出



門反而是被提醒要攜帶手機，然而四年前被提醒要攜帶口罩，所以會發現隨著世界局勢改變會看見不一樣事物。

藉由吸引各國資金，將財富留於我國，將創造出更有競爭力及更具台灣特色之金融商品，截至今年6月底為止，計有238檔證券投資信託ETF，市場規模達新台幣5兆5,441億元，規模為亞洲第三大，且仍在持續成長，極具發展成為亞洲資產管理中心的優勢及潛力。我們的金融商品不斷往前，除了被動式ETF也即將開放主動式ETF及多資產ETF，無論機構投資人或散戶皆能因應國際趨勢及世界政策方向，取得符合其資產配置之商品，不僅科技會創新，由被動式ETF出發，至今開放主動式ETF，這就是一種金融創新，經由發揮投信業人才智慧，創造跨領域及跨界之共同協作新境界。我們希望將來能夠推動更多檔主被動式ETF及平衡型ETF，使金融市場創新達到兩年有感、四年有變、六年有成，打造台灣成為世界重要資產管理中心，請參與本論壇的各位來賓踴躍發言並意見交流，各位每一個發想，都是台灣資產管理往前發展之重要動力之一。

祝各位在論壇可以收穫滿滿，闔家喜樂平安，謝謝各位！

專題一：共同推動我國成為亞洲資產管理中心

講座：金融監督管理委員會證期局 張振山局長

台灣金融環境有其優勢及劣勢，優勢有具競爭力產業、充沛民間財富、快速上升投資動能以及政府支持促成持續成長市場發展遠景；劣勢有稅負條件嚴



格、語言環境及外匯管理。台灣具備成為亞洲資產管理中心極大優勢，其具有如半導體、AI等成熟具投資價值產業與標的，並擁有諸多隱形冠軍企業等具關鍵競爭力之產業投資機會，未來需留財與引資並重。

台灣成為亞洲資產管理中心三大主軸，包括開放投信業務範圍，提升資產管理業者體質以壯大本國投信；提升企業價值促進產業發展並完善資本市場功能，以壯大股市；建構以客戶為中心的業務營運模式以擴大證券商資產管理業務，三大主軸環環相扣。

- 本國投信壯大計畫：在商品多元化部分，藉由開放主動式ETF及被動式多資產ETF及基金型架構REITs，協助公共建設證券化；另將引導境內外資金委由投信管理，鼓勵集團資金委託投信管理、政府基金提供委外代操、爭取國外全委業務；及逐步改善私募基金發展環境，建置私募基金查詢平台、擴大PE/VC Fund 銷售管道。
- 股市壯大計畫：將優化公司治理資訊揭露及推動IR ESG平台；推動新興產業上市櫃，以鞏固半導體產業為基礎，推動綠能環保、數位雲端、生技醫療、國家戰略核心產業上市櫃，及促進交易所跨國

合作及跨國掛牌，包括跨國交易所合作開發商品或技術交流。

- 擴大證券商資產管理業務：透過發展OSU吸引台商海外資金回流、簡化外國人網路開戶作業及下單身分驗證、開放境外客戶辦理不限用途借貸款項業務；深化高資產客戶財富管理業務，將放寬證券商得受託投資之範圍，及促進證券商創投及私募股權基金業務，研議開放PE/VC Fund得銷售予高資產客戶。

法規方面，政府將循序漸進鬆綁法規，促進資產管理業者發展，如國內首檔主動式ETF及被動式平衡型ETF即將在明年掛牌交易就是很好的案例，預期將大幅拓展資產管理業者的業務動能，並累積投信基金經理人主動投資管理的資源及能力。

專題二：國際主動式 ETF 發展趨勢

講座：J.P. Morgan Asset Management 余珮嘉副總裁

全球第一檔ETF在1993年上市，如今已成為美股指標性產品，如今S&P500已成為全球規模最大ETF，市值已突破5,500億美金，ETF從追蹤指數被動式管理



出發，2000年是ETF非常重要的一年，美國當年首次發行Smart Beta ETF，相當於在被動式管理產品加入新規則以獲得更高風險調整回報，Smart Beta ETF由於沒有參雜人為因素，故屬於被動式管理，同一年ETF也走入歐洲市場；債券型產品需要場外交易，因此多數投資人及散戶較難接觸該類型資產，於2002年資產管理公司開始推出債券型ETF；2008年美國證管會開放主動式ETF，並以全透明形式出發，十年之後也開放半透明及不透明主動式ETF。

ETF在過去十年發展極為迅速，2024年全球ETF規模13兆美元，預估於2027年規模達20兆美元，上市規模按地區畫分以北美居冠占全球市值73%；排名第二的歐洲地區占15%；亞太地區占10%，按資產類型（股票型、固定資產型、其他）區分上述三大區皆以股票型ETF為大宗占各地區70~80%，排名第二為固定資產約占20%。

從全球角度出發管理費為下降趨勢，下降原因為全球資金流向管理費較低產品，ETF供應商為維持競爭力選擇調降管理費；主動型ETF

投資人對管理費敏感度較低，美國主動式產品費用為43個基點，為被動型產品的3倍，而主動式產品可以獲得超額報酬及實現特定投資策略。

2007年美國股票型ETF湧入2.3兆美元淨流入，反觀股票型共同基金3萬兆流出；2020年美國市場投資人增加投入期權型ETF，期權型ETF市場規模達1,151億美元，三年間成長6倍；美國主動式ETF規模占整體市場 3%，2023年主動式ETF淨流量占整體ETF發行量之30%。歐洲市場為ESG ETF發展之重點區域，2016~2021年間呈現倍數成長，歐洲ESG ETF市值達4,400億美元占全球ESG總量70%。亞太地區有3,600檔ETF總資產規模1.3億美元，其中日本為最大市場占42%，日本央行為最大投資人，台灣ETF發展快速為亞太地區第三大市場，其中高配息產品廣受市場喜愛。

就全球市場觀察，近年主動式ETF已逐漸取代被動型產品而蔚為主流，過去十年其年複合成長達51%，具備強勁成長動能；就產品端而言，主動式ETF發行量於2020年超越被動式ETF；2021~2023年持續維持成長趨勢，目前全球逾2,700檔主動式ETF掛牌，於29國上市，逾450家發行商發行，儘管台灣仍處在主動式ETF的早期階段，但具有極大的優勢條件，並在政策穩步扶植下可望蓬勃發展，成為資產管理業的嶄新動能。

專題三：台灣成為亞洲 ETF 新資產管理中心之關鍵

講座：投信投顧公會 劉宗聖理事長

全球ETF市場規模突破10兆美元，亞太市場ETF規模目前為3,480億美元，台灣目前躍居亞洲第三大ETF市場，截至今年4月底ETF占整體基金7.8兆元比重達61%，



主要是自2017年以後債券、台股ETF成長帶動ETF蓬勃發展，目前台股、債券規模成ETF市場二大主軸，境內、外基金規模至2024年4月分別逾7.8兆、4.09兆，分別續創新高，境內基金主要來自ETF增長驅動，與境外基金規模差距維持約3.7兆元。

台灣人口結構改變，高齡化人口快速增加，高股息ETF出現協助提供退休解決方案，同時，存股熱潮吹向台灣，大量年輕人湧進股市，從而簡單易懂的ETF成為最好入門工具，尤其「高股息ETF」更受到投資人歡迎，台股ETF近幾年規模增長主要驅動來源為高股息ETF。目前台灣ETF在台股部分大多採用台灣指數公司指數，債券、海外股票等ETF則以彭博、ICE、富時為主，四家公司分別搶占逾1兆規模，未來主管機關開放多資產ETF後，勢必再度引發國內外指數公司爭取台灣ETF市場新商機，有機會再掀起規模重新洗牌。

ETF為台灣成為亞洲資產管理中心帶來三大助益，首先是持續完善台灣ETF市場生態系統，其中包括擴大國內外法人與散戶參與，及

上中下游產品發展，如：ETF、期權等市場造市等；再者，政策陸續放寬帶動產品及機制的創新多元，如：主動式及多資產ETF發行、ETF定期定額、盤中零股交易機制；最後則是政府周邊單位與業者積極推動ETF市場教育，並持續健全ETF機制，落實投資人保護。

綜合座談

主持人：張傳章董事長

與談人：金融監督管理委員會證期局張振山局長

保德信投信梅以德總經理

投信投顧公會劉宗聖理事長

主題：

一、ETF 開放效益與未來政策推動方向

金管會證期局局長張振山表示，商品多元化及投資鬆綁為當前政策的既定方向，其中加密貨幣 ETF 也涵蓋在內，目前已積極擬定專法適度加以規範，使發揮其效益的同時也避免出現市場亂象，國內資產管理業者拭目以待。

二、國際 ETF 上市資訊揭露事項

保德信投信總經理梅以德表示，從全球市場主動式 ETF 的發展觀察，其規模在 2018 年為 1,000 億美元，而在今年 7 月底已達上兆美元規模，成長十倍，主動式 ETF 在美國尤其顯著成長，近兩年新掛牌 ETF 中有 75% 屬於主動式 ETF，足見主動式 ETF 對於壯大投信資產規模具十倍速效果。

美國主動式 ETF 成長非常快，2008 年上市第一支主動式 ETF，2016 年是重要轉捩點，SEC 於當年發布通用上市標準簡化主動式 ETF 上市審核流程，此後主動式 ETF 便快速成長。國際資訊揭露事項有兩大主軸，一為盤中即時淨值 (INAV)，二為每日申購贖回清單 (投資組合揭露)，美國要求全透明或半透明皆須每日揭露投資組合，盤中每 15 秒揭露即時淨值，確保 ETF 初級市場申購贖回機制能夠穩定運行；日本為全透明主動式 ETF 需每 15 秒更新 INAV 及揭露完整投資組合；歐洲資訊揭露法規較不同，倫敦交易所不需計算 INAV，然德國及義

大利交易所需計算 INAV，瑞士交易所規定主動式 ETF 才需計算 INAV，被動式 ETF 則以鼓勵發行商計算 INAV；台灣目前法規走向與美國及日本相似，符合國際趨勢。

台灣在新商品推動，特別是主動式 ETF 可望出現十倍速的成長契機，將壯大投信資產規模，也將加速台灣成為亞洲資產管理中心。

三、 多元 ETF 產品有效提升資產配置效率

投信投顧公會理事長劉宗聖表示，新產品推出，針對投資人教育及保護有其學習曲線，當投資人認識產品後，新產品將有發展機會快速成長，台灣對於主動式 ETF 的發展定位，需從國際視野、提升附加價值及差異化等方面著手，特別是打造亞洲資產管理中心，其招商引資應攜手更多國際專家與人才深耕台灣，協助國內 ETF 發展更趨多元，同時需對接既有架構，以推動金融商品產品線更佳豐富多元。

