

2026 資產管理金融新知暨法遵系列研討會

「ETF 監理展望、市場新局與發展實務」

活動實錄



隨著全球資產管理市場的快速演進，ETF 由早期以指數被動追蹤為主的投資工具，拓展至結合主動選股與策略配置的主動式管理商品，主動式 ETF 具備即時交易、資訊揭露透明與靈活投資策略等特性，已成為國際資本市場的重要發展趨勢。我國金管會於 113 年底正式開放「主動式交易所交易基金」(Active ETF；簡稱主動式 ETF)，臺灣 ETF 市場邁入商品多元化與專業化發展的新階段。

本研討會爰規劃探討主動式 ETF 法規重點、我國市場發展現況與策略實務，邀請主管機關與實務專家擔任講席進行分享交流，與會者來自政府機關、投信投顧與金融周邊單位之中高階主管代表，共計 90 位業界先進踴躍參與，顯示業界對主動式 ETF 發展的高度關注。

「ETF 監理展望、市場新局與發展實務」議程

日期：3月31日(二) 14:00-17:00

地點：證基會西門會議廳

時間	主題	講席
14:00-14:10	主辦單位致詞	張麗真 總經理 證券暨期貨市場發展基金會
14:10-14:40	專題演講 1 主動式 ETF 監理趨勢與法規解析	張懿心 副組長 金融監督管理委員會 證券期貨局
14:40-15:10	專題演講 2 ETF 市場新局：我國 ETF 發展現況與跨境佈局	卓碧華 經理 臺灣證券交易所
15:10-15:30	中場休息	
15:30-16:50	專題演講 3 ETF 商品設計、主動操作策略與市場洞見	董永寬 總經理 統一證券投資信託股份有限公司
16:50-17:00	意見交流	

主辦單位首長致詞

證券暨期貨市場發展基金會 張麗真總經理

張總經理首先感謝所有與會者的參與，臺灣自 2003 年推出首檔 ETF 以來，長期以被動式 ETF 為主，已獲投資人廣泛認同；隨市場發展，主動式 ETF 亦逐漸成為國際資產管理的重要趨勢。依國際研究諮詢公司 ETFGI 統計，截至 2026 年 1 月底，全球主動式 ETF 資產規模已達 2.04 兆美元，發行業者逾 600 家。作為全球最大 ETF 市場的美國，自 2019 年美國證券交易委員會(SEC)放寬主動式 ETF 揭露要求後，市場迅速成長，不僅提升基金經理人操作彈性，亦提供投資人更多元的投資選擇。



我國金管會於 2024 年 12 月宣布修正相關規範，正式開放主動式 ETF 及被動式多資產 ETF，推動金融市場商品多元化及打造具有臺灣特色的亞洲資產管理中心。為協助業者掌握主動式 ETF 法規重點、我國市場發展現況與策略實務，本次研討會爰安排三項重要議題，首先敦請金管會證期局張懿心副組長，解析「主動式 ETF 監理趨勢與法規解析」；接著是證交所卓碧華經理，分享「ETF 市場新局：我國 ETF 發展現況與跨境佈局」；最後由元大投信董永寬總經理，探討「ETF 商品設計、主動操作策略與市場洞見」，俾業者了解主動式 ETF 在監理、市場與實務三大面向的重要新知。

專題演講 1：

主動式 ETF 監理趨勢與法規解析

金融監督管理委員會證券期貨局 張懿心副組長

一、國際主動式 ETF 之發行概況

依 ETFGI 統計，截至 2025 年底，全球 ETF 總規模達 19.85 兆美元，其中主動式 ETF 規模達到 1.92 兆美元，過去十年年複合成長率達 43%，呈現明顯成長趨勢。隨著金融市場趨於成熟，主動式 ETF 因具備投資運用靈活、能主動應對市場風險，且追求

超越指數報酬(Alpha)的特性，日益受到全球投資人青睞。

張副組長指出，截至 2026 年 2 月底，臺灣共有 21 家投信發行 305 檔 ETF。其中被動式 ETF 為 284 檔，資產規模達新臺幣 8 兆 501 億元；主動式 ETF 則有 21 檔，資產規模達新臺幣 2,413 億元。目前被動式 ETF 占全體投信基金規模之比重為 64.94%，而主動式 ETF 則占 1.95%。在資產類別分布上，以國內成分股主動式 ETF 占比最高為 77.5%，第二則為國外成分股主動式 ETF 占比為 17.5%，最後則是債券及固定收益 ETF 占 5.0%。



二、開放國內主動式 ETF 發行與法規修正

金管會於 2024 年底開放投信事業發行主動式 ETF，範圍包括主動式股票 ETF 及主動式債券 ETF，採全透明每日揭露申購買回清單，且不強制要求須有績效指標 (Benchmark)，並於上市(櫃)後即得為融資融券交易。為配合主動式 ETF 的發行，金管會主要修正三項法規：

(一)證券投資信託基金管理辦法

1. 新增「主動式交易所交易基金」(主動式 ETF)之基金種類，並定義主動式 ETF、規範投資範圍、基金名稱標明主動式。
2. 投資於股票或投資於債券之主動式 ETF，分別準用股票型基金及債券型基金之相關規定。
3. 依基金管理辦法及證券投資信託契約之規定辦理。
4. 規範主動式 ETF 證券投資信託契約應記載事項。
5. 主動式 ETF 之買回程序及買回價金得依證券投資信託契約之規定辦理。

(二)證券投資信託事業募集證券投資信託基金公開說明書應行記載事項準則

1. 公開說明書封面應記載事項，包含：標明基金種類為主動式交易所交易基金；以顯著方式刊印主動式 ETF 之投資特性；若有設定績效指標，應以顯著方式刊印相關說明文字。
2. 主動式 ETF 設定績效指標者應記載事項，包含：說明績效指標之特性；說明基金與績效指標於投資策略、特色、績效表現之差異及比較，以及取得相

關資訊之途徑。

(三)有價證券得為融資融券標準

1. 融資融券之審查標準：上市(櫃)後即得為融資融券交易，並排除適用價量異常及股權過度集中之規定。
2. 公告暫停融資融券交易及調整融資融券成數之情事：排除適用價量異常及股權過度集中之規定。
3. 暫停融資買進或融券賣出限額之計算：以前一營業日之總發行受益權單位數為準之規定。

除了上述法規修正，主管機關也配合修正相關函令：

- (一)修正基金經理人兼任之令：就基金經理人同時管理或協管其他基金之資格條件，分別新增相關 ETF，主動式操作管理「權益型」基金納入股票主動式 ETF，而主動式操作管理「固定收益型」基金則納入債券主動式 ETF。
- (二)修正投資具損失吸收能力債券之令：明定債券主動式 ETF 投資具損失吸收能力債券，債務發行評等應達一定等級以上，且投資於轉換公司債、附認股權公司債及可交換公司債等總金額，不得超過基金淨資產價值之 10%。
- (三)修正投信自有資金運用範圍之令：明定投信事業以自有資金購買國內主動式 ETF 作為基金銷售機構辦理基金定期扣款，或單筆投資買賣國內主動式 ETF 業務之零股調節用途者，不受持有投信以自有資金購買開放式基金須持有一個月以上之限制。

三、主動式 ETF 審查重點

張副組長接著說明主動式 ETF 審查重點，包括：

- (一)每日於公司網站揭露申購買回清單資訊(含投資組合資訊)：揭露事項包含基金次一營業日申購買回相關參考數據、資料及投資組合之內容；而揭露時限為每營業日結算完成基金淨資產價值後，惟首次揭露日為受益憑證上市掛牌日之前一營業日。
- (二)折溢價管理：具體說明主動式 ETF 如何從投資策略等面向，弭平主動式 ETF 之折溢價。

- (三)投資容量限制與評估最適規模：不得超過單一上市櫃公司已發行股數 10%；依照投資市場證券特性等因素，綜合評估最適規模。
- (四)績效指標及上市建倉要求：若主動式 ETF 設定績效指標，應於公開說明書完整揭露相關資訊，且績效指標相對主動式 ETF 投資特色應具合理性；而在上市建倉規定方面，股票主動式 ETF 投資股票總額應達基金淨資產價值 70%以上，而債券主動式 ETF 投資債券總額門檻亦相同。
- (五)收益分配：比照被動式 ETF，不得涉及本金。採用收益平準金配息者，應比照現行「被動式 ETF 收益平準金配息原則」。
- (六)衍生性商品投資：ETF 從事須經主管機關核准之衍生性商品交易，證交所或櫃買中心將協助事前審查。

四、未來監理展望

張副組長最後總結出三大方向持續推動與監管主動式 ETF 市場：

- (一)研議開放新商品，例如多資產主動式 ETF，提供投資人更多元化的資產配置工具。
- (二)強化 ETF 監理，例如加強 ETF 持股集中度分散及折溢價控管。
- (三)加強投資人教育，利用多種管道宣導 ETF 投資觀念，確保投資人能建立正確的投資策略與風險管理概念。

專題演講 2：

ETF 市場新局：我國 ETF 發展現況與跨境佈局

臺灣證券交易所 卓碧華經理

一、臺灣 ETF 市場發展現況

卓經理指出，過去十年臺灣 ETF 資產規模成長率高達 25.59 倍，遠超全球平均的 4.62 倍，展現出強勁的市場擴張力。截至 2025 年，臺灣 ETF 總資產規模已達 241.45 億美元，在亞太地區中位居第三，僅次於中國與日本，但 2026 年伊始，韓國急起直追，

已超過臺灣，所以我國仍應努力突圍。截至 2025 年底上市的 ETF 達 205 檔，多元的商品類型能滿足投資人多樣化的配置需求：

1. 臺股 ETF：共 68 檔，包含市值型、產業型與主題型。
2. 海外股票 ETF：共 76 檔，涵蓋中、港、日、歐、美與新興市場等。
3. 固定收益 ETF：共 12 檔，包括公債、公司債、新興市場債、非投等債及 REITs 等。
4. 多資產 ETF：共 2 檔，股票結合債券。
5. 期貨原型 ETF：共 6 檔，包含黃金、白銀、銅、原油、黃豆及美元等。
6. 槓反型 ETF：包含 29 檔股票槓反 ETF、4 檔債券槓反 ETF 及 8 檔期貨槓反 ETF。



ETF 已成為推動臺灣普惠金融的重要工具，2025 年 ETF 受益人次達 1,414 萬人次，較過去五年成長 7.8 倍，顯示投資參與度大幅提升；同時，投資人結構亦明顯年輕化，30 歲以下投資人交易人占比已逾 20%，反映 ETF 已逐漸成為年輕世代累積財富的主要入門管道。

卓經理指出，定期定額制度進一步強化 ETF 與長期投資的連結。證交所增訂「證券商受託辦理定期定額買賣有價證券作業辦法」，自 2017 年 1 月 16 日起開放投資人透過證券商以定期定額方式投資股票及 ETF，不僅能提升小額投資的便利性，亦有助於分散風險並培養長期理財習慣。自推動以來，定期定額累積扣款金額已成長達 495 倍，至 2025 年底扣款戶數更突破 234 萬戶，顯示投資行為正由過去偏重短期、單一股票交易，逐步轉向以策略配置與跨資產布局為核心的長期投資模式。

二、從被動式 ETF 到主動式 ETF

卓經理分享，臺灣 ETF 商品發展趨勢逐漸轉向多元化、主動化與策略化，ETF 已從「指數追蹤工具」轉變為「資產管理策略工具」。為響應金管會打造臺灣成為亞洲資產管理中心的政策，證交所於 2024 年開放主動式 ETF，由基金經理人依照投資目標與策略主動建構投資組合並進行操作調整。主動式 ETF 採全透明揭露，每營業日於基金淨值結算後，於投信公司網站揭露當日實際投資組合。主動式 ETF 不強制須有績效指標，考驗基金經理人的選股與擇時能力，期望能超越市場基準或達到特定的投資目標。

截至 2025 年 12 月，已上市主動式 ETF 達 15 檔，資產規模達新臺幣 1,673 億元，單月成交值達新臺幣 924.45 億元，受益人次達 68.7 萬人次。卓經理表示，主動式 ETF 的開放能平衡國內主、被動基金市場的發展，累積投信基金經理人主動投資管理之資源及能力，並拓展資產管理業者之業務動能。

三、跨境布局與國際競爭力

卓經理分享，證交所積極推動跨境交流合作，讓臺灣 ETF 成功走出國際並引進優質海外標的。根據統計，2023 至 2025 年間有 6 家外資投信加入臺灣 ETF 市場；2024 至 2025 年共 4 檔台股 ETF 以存託憑證或連結基金形式赴泰國發行；而 2025 年與日本證交所推動臺日跨境 ETF 雙向掛牌，回應投資人對日本創新產業的配置需求。以在日本上市的國泰臺灣科技龍頭 ETF 與野村臺灣新科技 50 ETF 為例，截至 2026 年 3 月中資產規模分別為 11.61 億日圓及 21.86 億日圓，較 2025 年 9 月分別成長 669%與 639%。卓經理表示證交所將推陳出新多元商品，以滿足市場需求，跨境商品雙邊資訊揭露規範更需與時俱進，推動跨境合作，拓展海外商機。

四、未來展望

證交所在 2026 年榮獲 AAM(Asia Asset Management)評選為亞太區年度最佳 ETF 交易所，表彰其在推動 ETF 市場成長、效率提升與投資人參與上的卓越表現。在國際指數協作方面，透過臺灣指數公司(TIP)與國際指數機構(如 FTSE、Bloomberg、S&P 轄下之指數機構等)的深度協作，擴大產品光譜，並持續推動跨境鏈結，增加臺灣市場的國際能見度。此外，證交所新設金融商品部，統籌商品設計、制度研議、審查流程與投資人教育，提供金融商品全方位服務，期望透過制度優化與商品創新並行，縮短產品上市時程、降低業者合規成本，落實普惠金融核心價值，強化臺灣 ETF 市場國際競爭力。

證交所針對 ETF 發展亦制定三階段戰略目標：短期聚焦於擴大 ETF 規模與投資人基礎，壯大臺灣資本市場；中期採多線創新並進，推進產品多元創新及跨境連結策略；長期將以臺灣為樞紐，整合國際資金與 ETF 生態系，建構亞洲資產管理中心。

專題演講 3：

ETF 商品設計、主動操作策略與市場洞見

統一證券投資信託股份有限公司 董永寬總經理

一、從共同基金到 ETF

董總經理將 ETF 商品進化歷程分為三階段介紹：

(一) 主動時代(1983 年~)

以共同基金為主流，著重在 Bottom-Up 深度研究基本面、建立完整的產業研究體系與選股紀律，長期績效驗證主動管理能力。

(二) 被動浪潮(2003 年~)

為因應市場對低成本、高透明度投資工具之需求，被動式 ETF 商品陸續推出，以精準指數複製為核心，適合追求市場 Beta 報酬的投資人。

(三) 主動新包裝(2025 年~)

在法規鬆綁下，主動式 ETF 開創市場新局，基金經理人能運用其專業研究能力、ETF 透明度與流動性等優勢，創造超額報酬之機會。

董總經理分享，被動式 ETF 適合偏好長期資產配置與廣泛分散風險之投資族群，截至 2026 年 2 月底，國內被動式 ETF 共 305 檔，資產規模達新臺幣 8 兆元；而主動式 ETF 則適合追求超額報酬與偏好靈活操作之動態投資者，國內已有 20 檔主動式 ETF，資產規模達新臺幣 2,404 億元。臺灣公募基金總規模(包含主被動 ETF)前三大業者分別為元大投信(32,767 億元)、國泰投信(15,838 億元)與群益投信(14,938 億元)，而主動式 ETF 規模前三大為統一投信(776 億元)、群益投信(475 億元)與復華投信(268 億元)。

二、全球主動式 ETP 發展歷程

根據 ETFGI 統計，截至 2025 年底全球共有超過 1.58 萬檔 ETP(交易所交易產品含 ETF/ETN 等)，總資產規模 19.85 兆美元，近十年年均複合成長率達 18.2%，其中 ETF



規模占比為 98.7%。而全球主動式 ETP(交易所交易產品含 ETF/ETN 等)檔數超過 4,600 檔，總資產規模 1.92 兆美元，年增率 64.5%，近十年年均複合增長率達 43%，占整體 ETP 規模比重從 2015 年的 1.4% 快速成長至近一成，主動式 ETP 成長速度相較於整體 ETP 市場更快。

Morningstar 數據顯示，2025 年主動式 ETF 淨流入金額達 4,535 億美元，且為連續十年淨流入；相較於傳統基金淨流出 6,402 億美元、且近十年有九年淨流出，投資人顯然更偏好交易便利且透明度較高的主動 ETF，市場潛力龐大。

三、ETF 產品設計與發展策略

董總經理分享四種主動式 ETF 的開發策略：

(一) 基金 ETF 化

各投信首檔主動式 ETF 多以其擅長投資領域為主，例如台股、海外股與債券等。

(二) 改良或優化被動式投資策略

被動式產品旨在追蹤指數績效，而指數編製又有固定規則，相較之下缺乏操作彈性；業者能在既有規則下再做改良優化，有機會推升績效，增進投資效率。

(三) 借鑑國外產品經驗

透過與國際資產管理公司交流合作，作為國內業者新產品設計的參考發想。

(四) 洞察產業方向與回應市場需求

考量投資人產品偏好、高資產客戶及法人對低波動的需求，以及未來 10-20 年的產業發展趨勢等，設計 ETF 新產品。

四、主動式 ETF 市場洞見

統一投信統計，國內主動式 ETF 在各類別中表現不一：在投資台股之主動式 ETF 方面，部分投信產品成立以來平均報酬率超過 70% 至 100%；而投資海外股票與債券之主動式 ETF 則差異較大，但部分仍能展現超額報酬。

董總經理表示，被動式 ETF 以低成本提供多元資產投資，主動式 ETF 以深度選股追求超額報酬機會，主動、被動式 ETF 互補，讓投資組合同時兼顧穩健與成長。董總

經理也強調，主動式 ETF 的成敗高度依賴研究團隊與投資紀律，人才傳承與穩定、專注的團隊環境是創造長期優異績效的關鍵。投資人能透過公開透明資訊，了解經理人的專業選股策略；基金經理人透過每日持股變化，間接與投資大眾交流，在高壓環境下展現專業投資實力；而基金業者透過每日揭露主動式 ETF 投資組合，接受投資人與市場檢驗，累積並打造長期信任關係，創造投資人、基金經理人與基金業者三贏局面，方能打造正向循環促進 ETF 產業發展。