

我國引進主動式指數股票型基金商品（Actively Managed ETF）之研究

研究性質：「資產管理人才培育與產業發展基金」113 年度工作計畫

計畫主持人：張傳章 董事長

共同計畫主持人：劉宗聖 理事長

研究期間：113 年 4 月～113 年 9 月

報告摘要：

主動式交易所交易基金（Actively Managed ETF，下稱「主動式 ETF」）相較傳統「指數股票型基金（Passive ETF，下稱被動式 ETF）」而言，乃指兼具共同基金主動管理及 ETF 發行架構特色優勢之商品架構，由專業基金經理人主動管理及選擇投資標的，目標係創造超越追蹤指數之報酬或其他特定操作目標。本研究對主動式 ETF 於國際主要國家（地區）之發展概況、商品設計及發展策略等進行研析並嘗試提出建議，俾利作為我國未來發展主動式 ETF 商品之參考。

壹、結論

編號	結論	說明
1	近期國際主要地區開放主動式 ETF 商品上市	隨著全球金融市場快速發展，主要國家（地區）如美國、香港和韓國相繼開放並推動主動式 ETF 商品上市，為投資人提供多元化且靈活之投資選擇： (1) 美國作為全球最大 ETF 市場，其主動式 ETF 市場自 2019 年美國證管會發布 6C-11 規則後，迎來快速成長期，許多知名資產管理機構，開始推出主動式 ETF 商品，藉此吸引追求靈活且主動管理策略之投資人。 (2) 香港市場對 ETF 商品需求持續增長，特別係疫情後，投資人對具備靈活主動管理投資工具需求更有所成長。香港交易所（HKEX）在近年擴大主動式 ETF 商品之上市核准，吸引更多該地境內外投資人參與。 (3) 韓國作為亞洲最早推動主動式 ETF 商品之市場，尤自 2020 年後，韓國主動式 ETF 市場進一步擴展。
2	主動式 ETF 發行檔數及資產管理金額持續上升	(1) 美國作為全球最大 ETF 市場，主動式 ETF 發展尤為迅速，依最新數據顯示，主動式 ETF 發行檔數及資產管理規模雙雙創新高；截至 2024 年 6 月底，主動式 ETF 占整體 ETF 商品市占率已提升至 7%。 (2) 香港近年主動式 ETF 市場增長快速，香港交易所（HKEX）積極推動主動式 ETF 商品上

編號	結論	說明
		市，據統計，香港主動式 ETF 發行檔數和資產管理金額持續上升，相關 ETF 商品涵蓋多種資產，包括股票、債券和大宗商品，滿足投資人對靈活且多元化投資工具的需求。
3	國際發展主動式 ETF 策略各有不同	(1) 美國作為全球最大 ETF 市場，資產管理業者採取之主動式 ETF 發展策略，主要聚焦於商品創新及靈活發展。自 2019 年美國證管會放寬主動式 ETF 揭露要求後，為基金經理人提供更大靈活度，讓其在不需即時揭露投資組合之情況下，可依據市場變化快速反應操作，此一策略重點在於創新多樣化商品，以吸引各類投資人。 (2) 香港主動式 ETF 發展策略強調連結國際市場與中國內地市場優勢，許多跨國資產管理機構，利用香港作為連接中國內地與全球資本樞紐，推出專注中國市場相關主動式 ETF，吸引欲投資中國新興市場國際投資人。 (3) 韓國於 2017 年開放主動式 ETF 交易，先開放固定收益型，爾後再拓展至國內外股票型 ETF，初期有 6 檔固定收益證券 ETF；截至 2023 年 10 月底止，檔數提升至 166 檔，總資產管理規模成長至 242.4 億美元，占整體 ETF 市場 29.1%；日均成交值 14.9 億美元，占整體 ETF 市場 7.88%。
4	我國政策開放主動式 ETF 在我國發行	(1) 配合行政院經濟發展委員會的國家經濟發展策略，金管會積極推動「亞洲資產管理中心」政策，並從客群、金流、參與機構與商品等四大面向進行規劃，於商品層面，金管會以鬆綁法規並開放多元化金融商品為主要方向，針對 ETF 市場進行創新與優化。 (2) 金管會參酌國際市場監管規範，並結合我國市場特性，推出相關措施，開放主動式 ETF，使基金經理人可根據投資目標與策略，主動建構並調整投資組合；為確保透明性，所有主動式 ETF 將每日公開實際投資組合，初期開放主動式 ETF 包括股票型與債券型，並不強制要求設置績效參考指標。