

 BROWN BROTHERS HARRIMAN

EXCHANGE THOUGHTS



2021 年大中华区 ETF 投资者调查

导言

作为第八次 **ETF** 年度调查的一部分，我们对大中华区的受访者进行了分组调查，以概述该地区的交易所买卖基金在使用、选择和需求方面的新趋势。

Brown Brothers Harriman (BBH) 最近调查了世界各地（美国、欧洲和大中华区——包括大陆、香港和台湾）的 300 多个机构投资者、财务顾问和基金经理。这是第四份年度补充报告，其中详细分析了大中华区的回复。在大中华区的样本中，机构投资者占 58%，财务顾问占 20%，基金经理占 22%。所有受访者都进行了 ETF 投资，并了解其机构的整体投资策略。

目录：

- 大中华区 ETF 市场 2
- 主题型 ETF 5
- 中国跨境 7
- ESG ETF 10
- 主动型及固定收益 ETF 13

大中华区 ETF 市场

主要调查结果:

- 中国大陆采纳 **ETF** 的步伐正在加快。预计在未来 12 个月内增加 ETF 配置的大陆投资者达到惊人的 92%，比 2020 年增加了 10 个百分点。
- 主题型 **ETF** 获投资者青睐。整个地区对这一领域表现出浓厚的兴趣，91% 的大陆投资者、86% 的香港投资者和 74% 的台湾投资者希望今年增加对主题型 ETF 的配置。
- 全球投资者仍然对进入大陆感兴趣。86% 的全球投资者计划在 2021 年增加对大陆股票和债券市场的投资。
- **ESG** 引起了该地区的关注。92% 的大中华区投资者计划今年为 ESG 策略配置更多的资本。53% 的投资者预计，在 5 年内，其投资组合中将至少有 11% 投资于 ESG ETF。
- 投资者对固定收益 **ETF** 有需求：76% 的受访者计划增加其对固定收益 ETF 的投资。



146 名大中华区的受访者，
代表大陆、香港和台湾



76% 的受访者管理 1 亿
美元以上的资产



56% 的受访者将其投资组合
的 25% 以上投资于 ETF

大中华区 ETF 市场

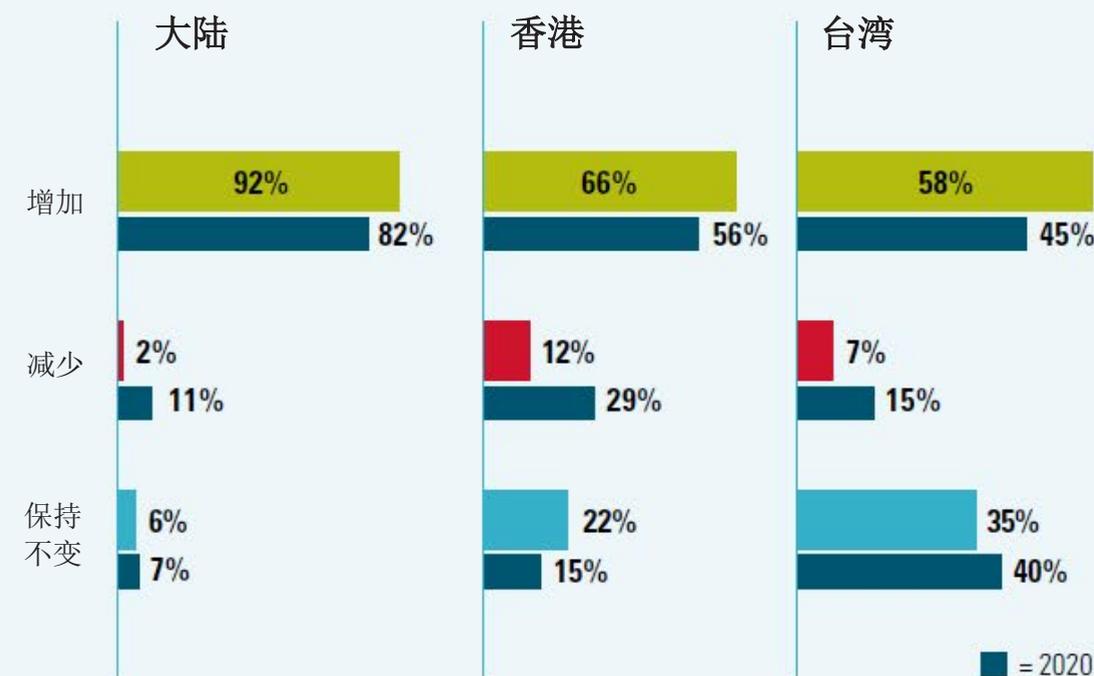
该地区的业务增长与大陆紧密相关，随着在岸资产管理行业日益成熟和国际化，大陆迎来重大机遇。作为世界通往大陆的桥梁，香港地区拥有充分利用这一增长点的独特优势，而台湾地区则是亚洲发展最快的 ETF 市场之一，拥有高水平的产品创新。

从回复中可以看出，整个大中华区的 ETF 采纳和使用处于不同阶段。每个市场的投资者对 ETF 的主要选择标准也有不同看法。在大陆和台湾，历史业绩是最重要的 ETF 选择因素，而在香港，投资者关注的是交易量，可以看到历史业绩如何影响他们的产品选择。

2020 年对于该地区的 ETF 来说是辉煌的一年。目前，这个市值 2,700 亿美元的行业还没有出现放缓的迹象。¹ 鉴于近一年前，随着疫情对经济的影响逐渐显现，该市场经历了近期历史上最动荡的时期之一，在这样的背景下，这种全球增长尤其令人印象深刻。在整个大中华区围绕着 ETF 组合的结构性收益持续开展的推广工作似乎正在产生共鸣，因为投资者越来越看好这些产品。该地区 76% 的投资者预计会在未来 12 个月内增加对 ETF 的配置。

预计该地区的 ETF 会增长

您预计在未来 12 个月内对 ETF 的使用将会增加、减少还是保持不变？



¹数据来源：ETFGI，2020 年 12 月 31 日

大中华区 ETF 市场

历史业绩是最重要的考虑因素

选择 ETF 时，请按重要性从以下因素中选择和排列您优先考虑的三大因素*。

大陆	香港	台湾
历史业绩	交易量	历史业绩
交易量	历史业绩	交易量
交易点差	指数方法论	交易点差
费用比率	费用比率	费用比率
指数方法论	交易点差	指数方法论
ETF 发行机构	ETF 发行机构	ETF 发行机构
税收效率	跟踪误差	税收效率
跟踪误差	税收效率	跟踪误差

*请注意，我们在 2021 年调查中删除了 ESG 回复因素。

最重要的 ETF 策略

请排列您希望在市场上看到更多的前三大 ETF 策略。

大陆	香港	台湾
环境、社会和治理 (ESG)	主题型	环境、社会和治理 (ESG)
加密货币	加密货币	加密货币
主题型	环境、社会和治理 (ESG)	主动型
主动型	货币对冲	主题型
固定收益 ETF (缓冲 ETF)	主动型	固定收益 ETF (缓冲 ETF)
货币对冲	固定收益 ETF (缓冲 ETF)	货币对冲
市值指数	市值指数	市值指数
Smart Beta 或因子	Smart Beta 或因子	杠杆/反向
杠杆/反向	杠杆/反向	Smart Beta 或因子

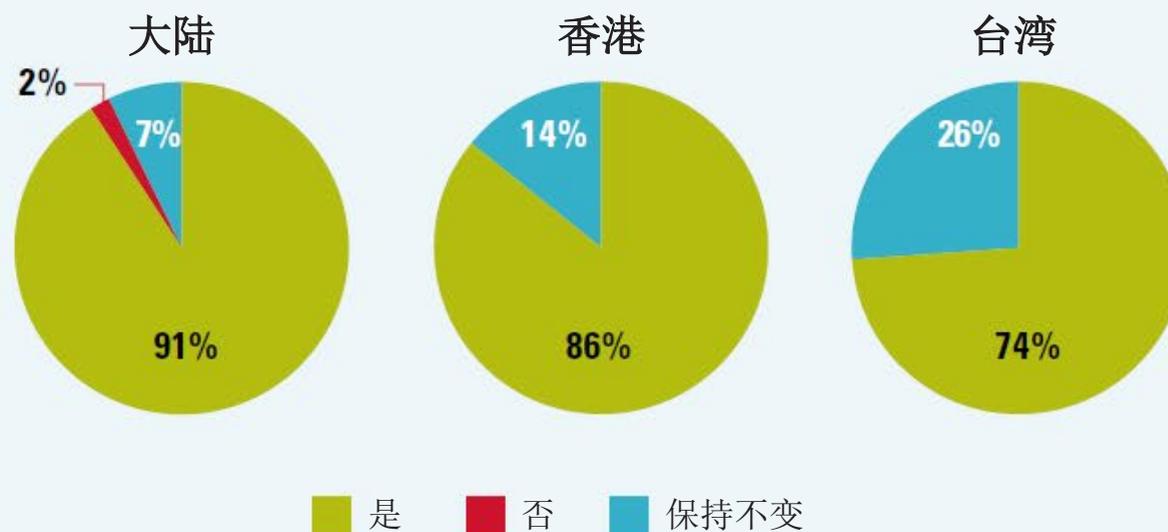
主题型 ETF

最近几年，投资者对主题型 ETF 的兴趣显著增加。几支知名主题型 ETF 的强劲表现和媒体的广泛关注推动了 2020 年的需求。我们认为这种兴趣不会减弱，特别是在中国大陆。91% 的大陆 ETF 投资者表示，他们计划今年增加对主题型 ETF 的投资。以科技为重点的主题型 ETF 最受 ETF 投资者青睐，但其他领域也值得一提，包括机器人/人工智能和电动汽车。这些 ETF 策略往往被视为是利用各行业和人口的长期变化的方法，虽然这些策略通常非常集中，但投资者似乎正在更广泛地使用它们。

考虑到整个 2020 年数字资产价值的大幅增长，许多投资者开始青睐金融科技/加密货币 ETF 也就不足为奇。随着数字资产生态系统的不断完善，对冲基金和企业实体对这些基础货币的投资也在不断增加，瞄准这个市场的 ETF 可能会被视为更广泛采用数字资产的一个领先优势。

主题型 ETF 配置

您是否计划增加对主题型 ETF 的投资？



主题型 ETF

主题型 ETF 类型

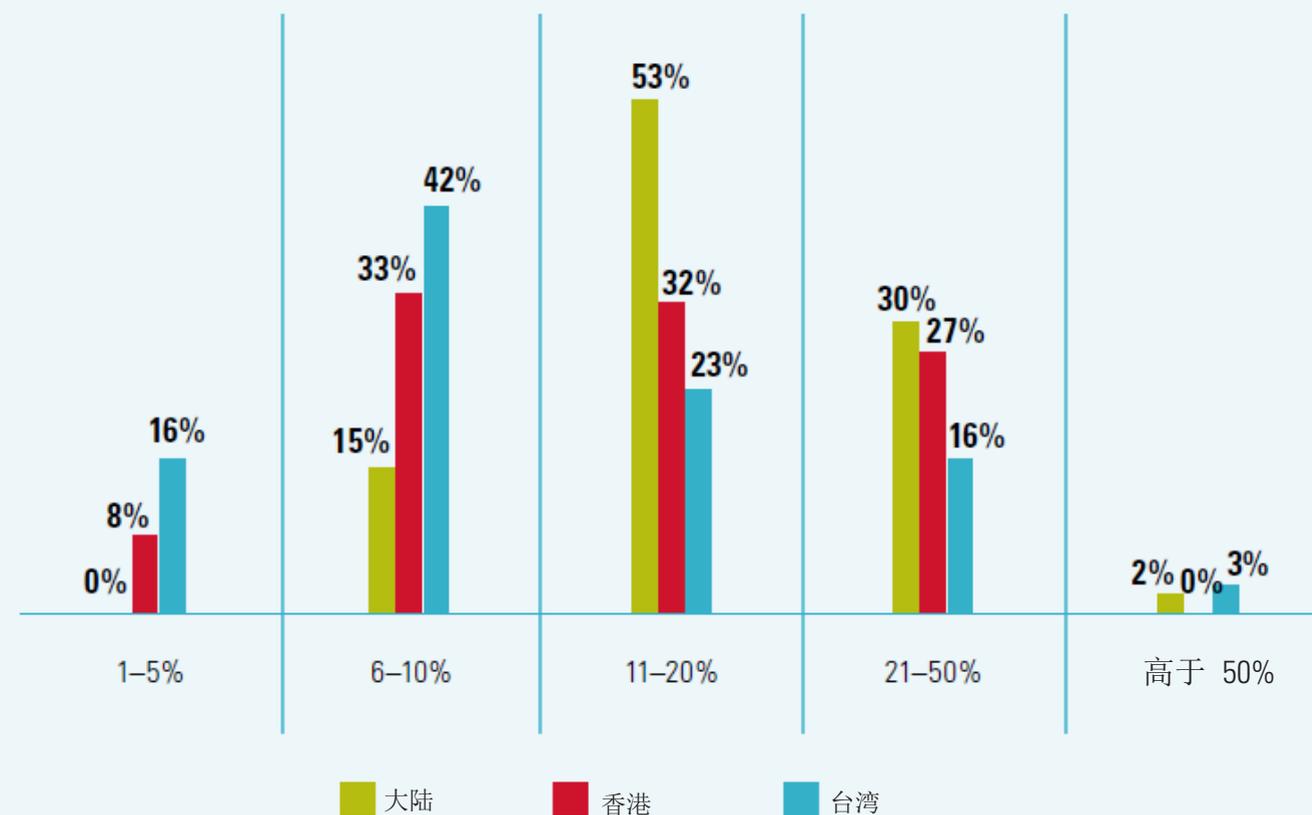
您对哪种类型的主题型 ETF 最感兴趣？

	大陆	香港	台湾
互联网/科技	42% (37%)	20% (22%)	19% (35%)
机器人和人工智能	18% (25%)	18% (17%)	48% (18%)
大麻	0% (1%)	0% (0%)	0% (1%)
医疗保健	8% (0%)	10% (15%)	13% (4%)
金融科技/加密货币	8% (9%)	16% (12%)	7% (15%)
汽车和电动汽车	8% (4%)	32% (5%)	13% (16%)
环境、社会和治理 (ESG)	16% (24%)	4% (29%)	0% (11%)

(2020 年占比)

主题型未来投资组合配置

五年内，主题型 ETF 占您的投资组合的比例将是多少？



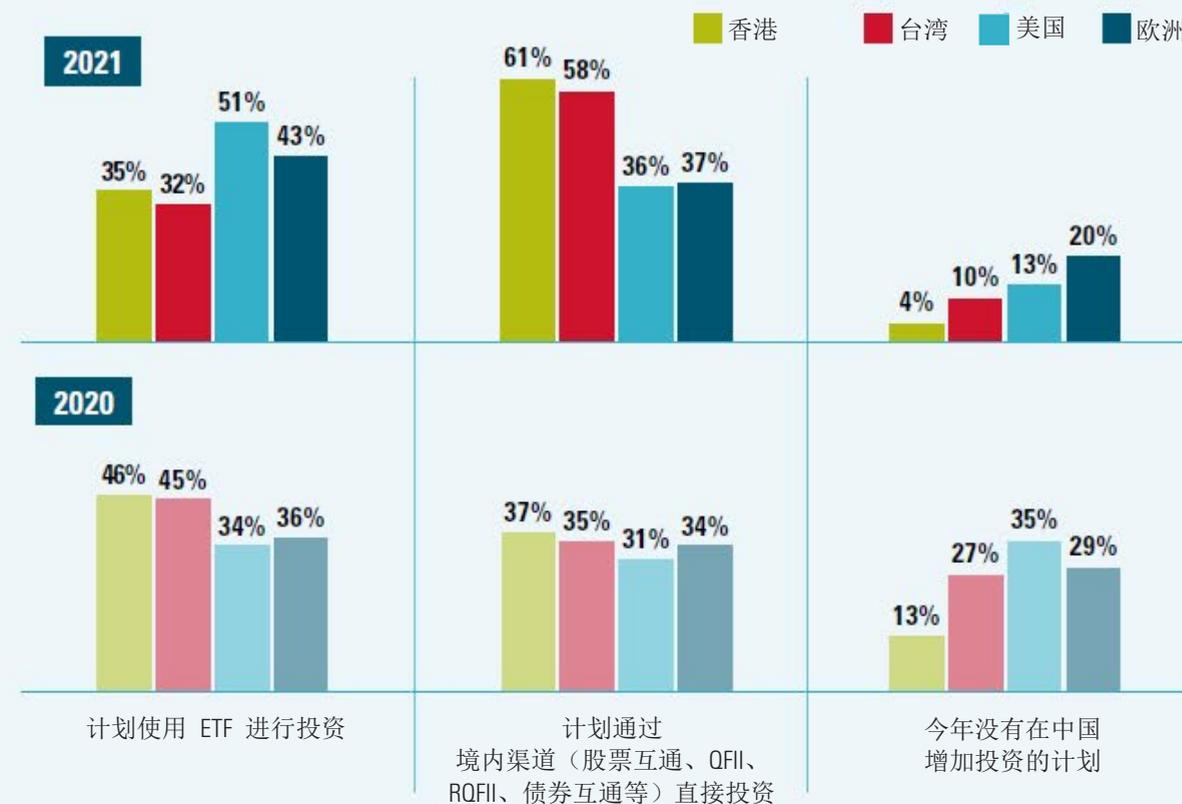
中国跨境

中国大陆市场是 2020 年全球表现最佳的股票市场之一，因为它比世界其他地区更早从疫情中反弹。去年，投资者继续增加对大陆股票和债券市场的配置。86% 的全球受访者计划在 2021 年增加对中国股票和债券市场的配置，并且大多数受访者预计将使用 ETF 来促进投资。调查受访者经常会提到中国的主题型 ETF，50% 的全球投资者计划在 2021 年配置这些产品。

在 ETF 行业等待 ETF 被纳入“股票互通”计划的可能性进一步明朗之时，大陆投资者通过其他可用渠道进入香港地区市场的兴趣并没有放缓。如果未来可以购买香港地区上市的 ETF，大陆投资者最感兴趣的是风险管理/低波动性的产品以及杠杆/反向 ETF。新兴市场股票和短期固定收益是最受受访者欢迎的两种资产类别。

中国大陆投资渠道

如果您未来 12 个月内打算在中国投资，您计划如何操作？



中国跨境

全球投资者最感兴趣的中国大陆 ETF 策略

您计划在未来 12 个月中购买什么类型的 ETF 来实现您在中国的投资？

	香港	台湾	美国	欧洲
中国股票（宽基指数，例如： CSI300、A50 等）	41% (47%)	30% (56%)	35% (30%)	28% (42%)
中国国债/政策性银行债券	24% (32%)	30% (23%)	32% (30%)	30% (26%)
中国短期债券	53% (21%)	30% (22%)	29% (12%)	28% (13%)
中国主题/行业（例如：科技、 互联网、机器人等）	59% (42%)	30% (26%)	48% (15%)	52% (35%)
新兴市场股票	47% (37%)	40% (33%)	61% (52%)	39% (42%)

（2020 年占比）

中国跨境

ETF 互通：大陆投资者投资香港地区上市的 ETF

如果允许对香港上市的 ETF 进行跨境投资，您的客户和贵公司会需要哪种类型的 ETF？

	大陆
香港股票	33%
亚太股票	47%
美国股票	39%
新兴市场股票	61%
短期固定收益	50%
高收益固定收益	44%
商品	27%
其他：（请指明）	3%

ETF 互通：大陆投资者需求的 ETF 策略

如果允许对香港上市的 ETF 进行跨境投资，您的客户和贵公司会需要哪种类型的 ETF 策略？

	大陆
杠杆/反向	38% (4%)
环境、社会和治理 (ESG)	33% (15%)
Smart Beta	36% (17%)
主动型	36% (7%)
市值加权指数	35% (0%)
主题/行业	27% (7%)
货币对冲	29% (11%)
风险管理/低波动性	42% (22%)
加密货币	24% (17%)

（2020 年占比）

ESG ETF

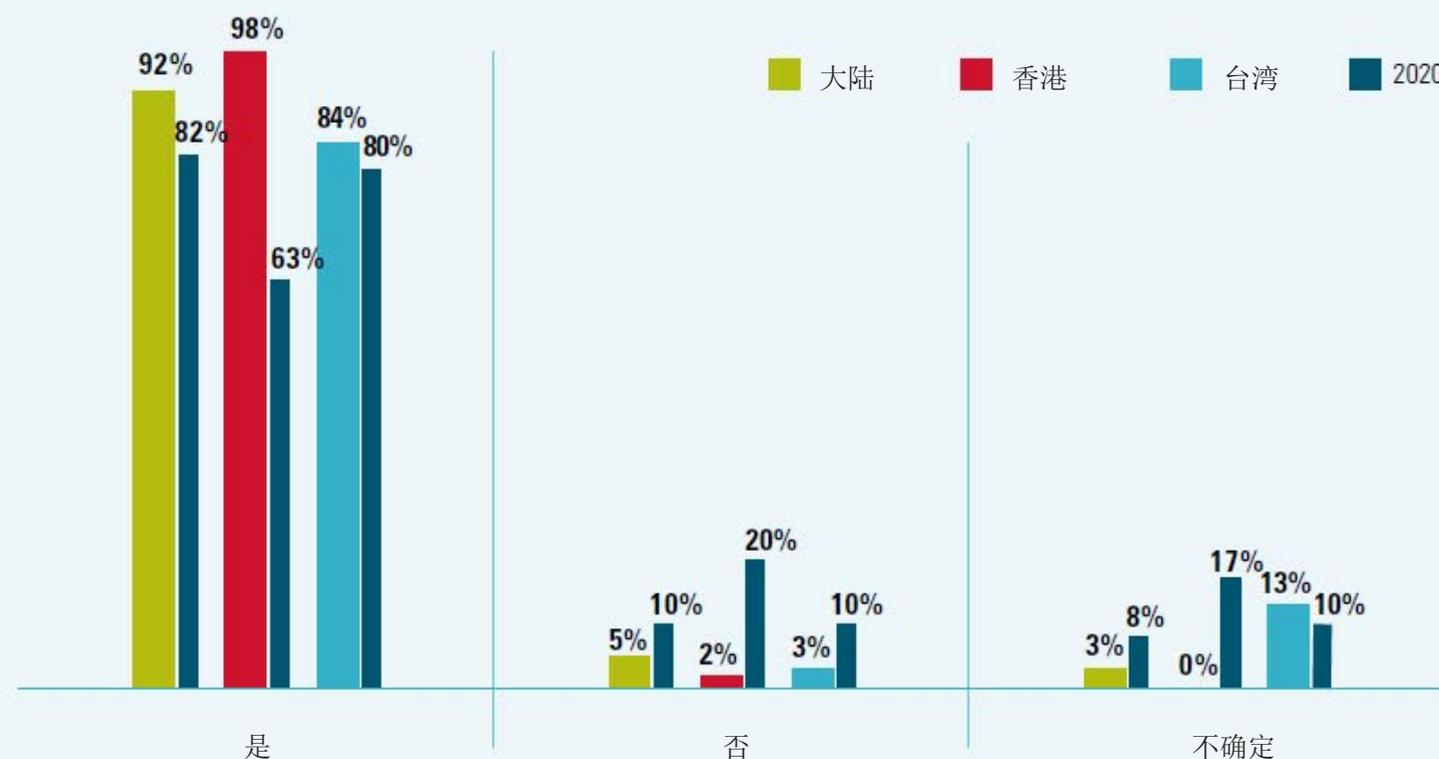
虽然 ESG 显然是一个日益增长的投资主题，但主题型 ETF 统计数据不包含专门采用依靠环境、社会和治理 (ESG) 标准来选择股票的策略的基金，尽管如此，ESG ETF 在 2020 年仍然吸引了大量的新资金。在全球范围内，2020 年流入 ESG ETF 的资金达到创纪录的 890 亿美元，远高于 2019 年的 280 亿美元²。在大中华区，政策制定者正在加强监管，以进一步将与气候相关的风险纳入基金经理的投资管理和风险流程。信息披露正在加强，这会带来更多的可用数据。

就本地上市的产品而言，发行机构越来越有兴趣将 ESG ETF 引入到地区市场中。

虽然存在不利因素，但 ESG 领域的发展势头明显在增强，特别是在大中华区。在这三个市场中，投资者对 ESG 产品的兴趣都明显上升。

ESG 配置

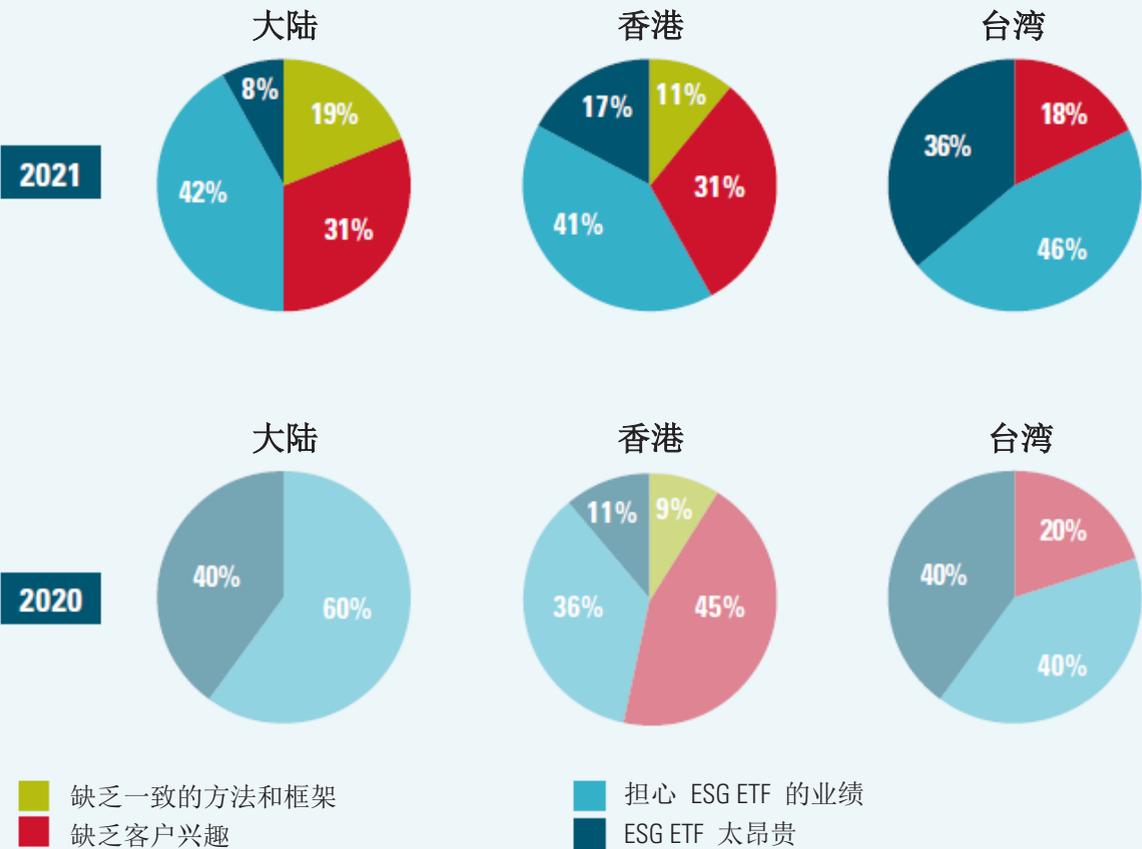
您是否计划在明年增加对环境、社会和企业治理 (ESG) 投资（不限于 ESG ETF）的配置？



ESG ETF

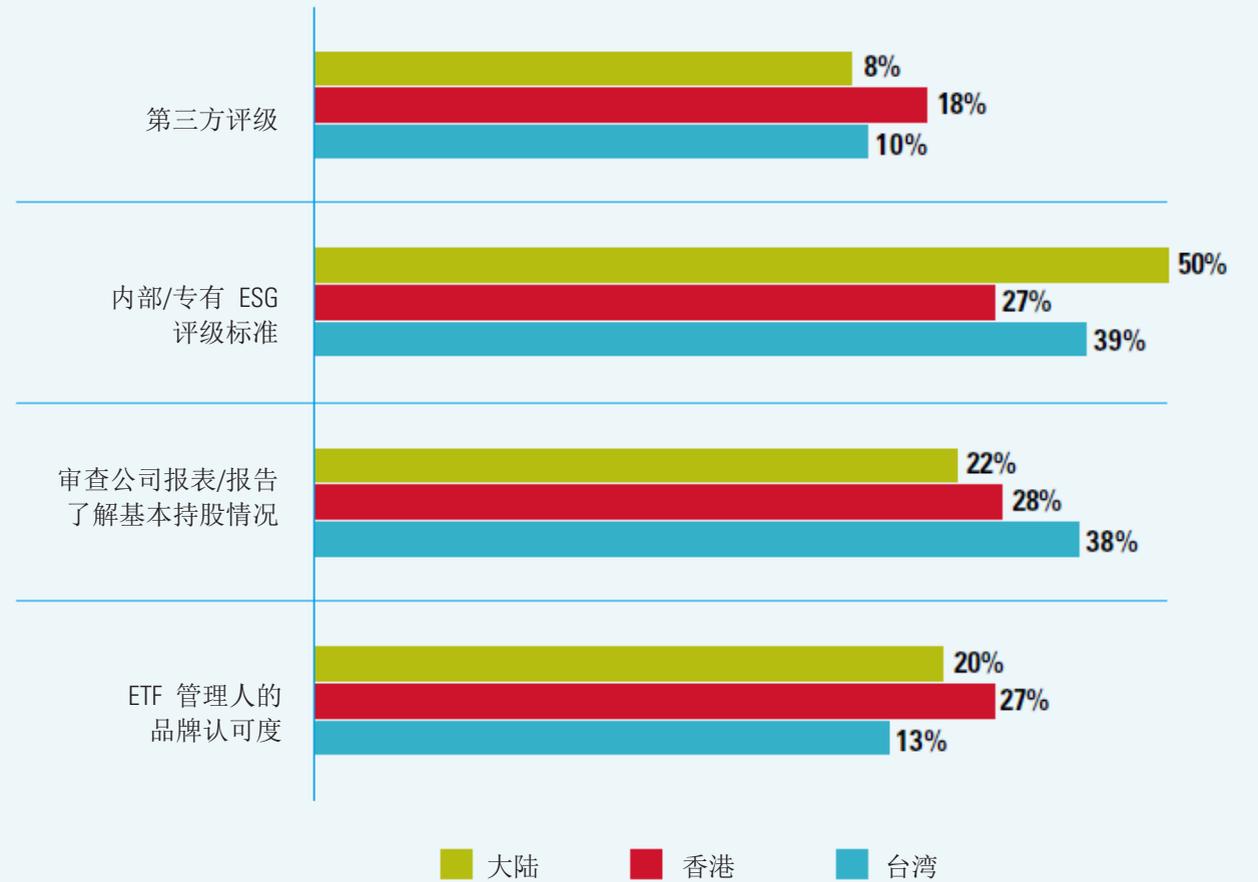
ESG 不利因素

是什么阻碍了您将 ESG 添加到您的投资组合中？



ESG 评估

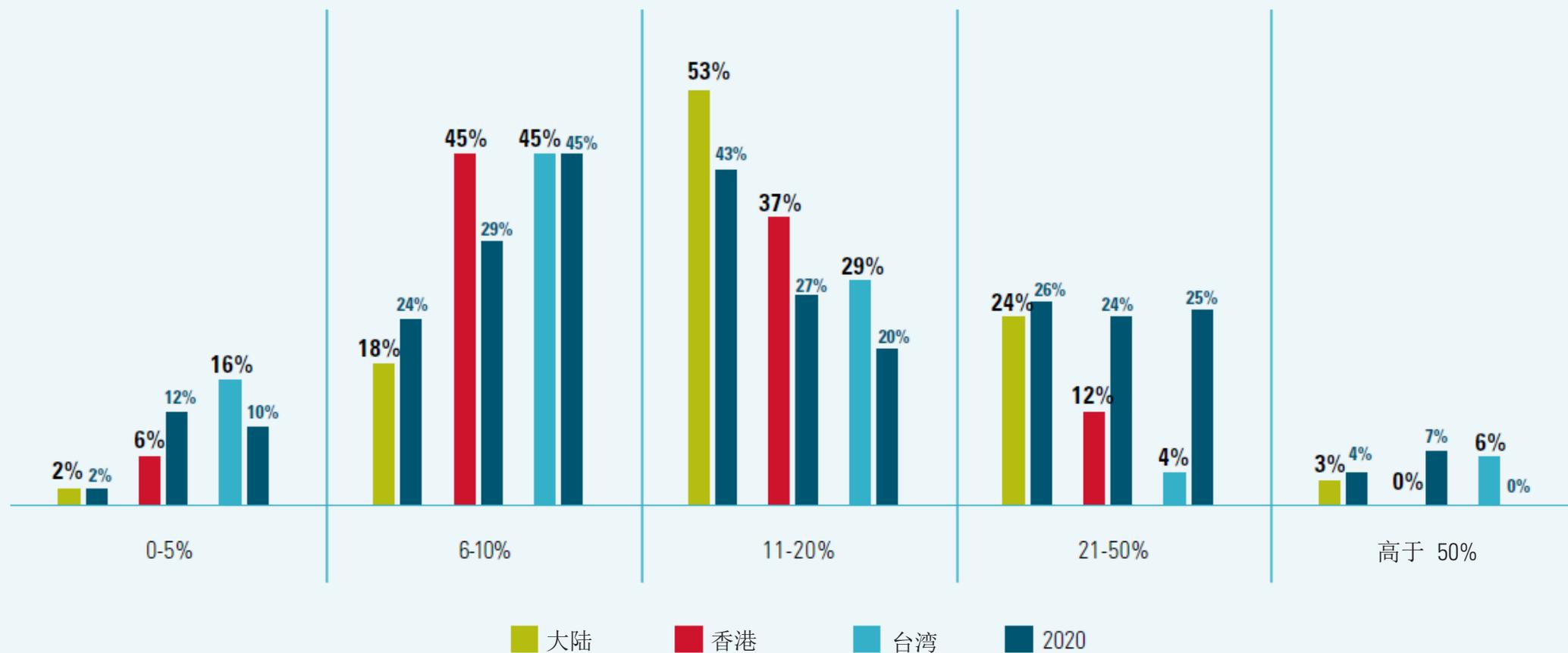
您如何评估 ESG ETF？



ESG ETF

五年内的 ESG 配置

五年内，ESG ETF 占您的投资组合的比例将是多少？



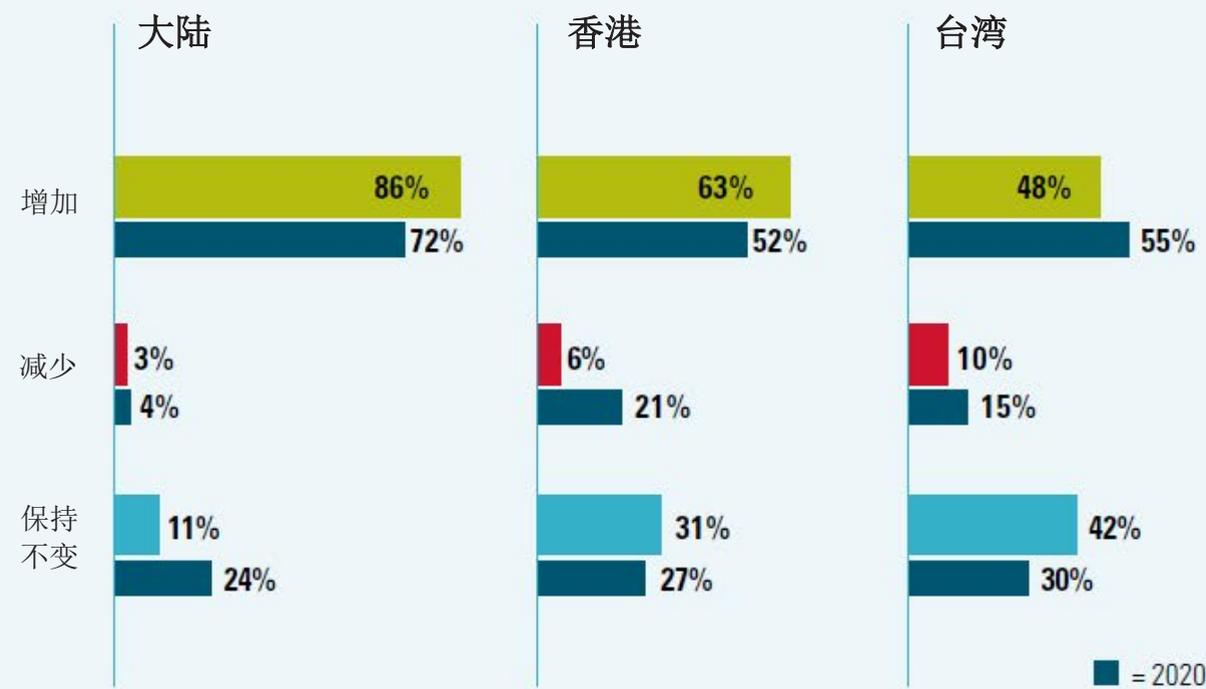
主动型及固定收益 ETF

主动管理型 ETF 在全球 ETF 市场并不是新现象,但这个概念在大中华区相对较新。它们已经存在了十多年,目前约占全球 ETF 市场份额的 2.9%,即 3,030 亿美元的资产管理规模 (AUM)³。现在的不同之处是引入了新结构,主动管理人可以通过这些结构来实施他们的投资策略。有理由表明,这个细分市场将会增长:各个地区的受访投资者对主动型 ETF 的计划配置明显上升。

澳大利亚投资者是早期采用者,其主动型 ETF 占 2020 年新资金流净值的 50%,而在香港,发行机构继续在向其平台添加新的主动型 ETF。与欧洲和美国类似,透明度仍是评估这些产品的主动资产管理人的首要考虑因素。最后,“固定收益”(缓冲 ETF)是一个值得关注的领域。这些产品 2020 年在美国大受欢迎,并引起了全球管理者和投资者的关注。这些类型的产品可能会成为 ETF 市场中进一步创新的基础,特别是在资产组合中实施积极管理的方式方面。

主动型 ETF 投资

您预计在未来 12 月内对主动管理型 ETF 的投资会增加、减少还是保持不变?



³数据来源: ETFGI, 2020 年 12 月 31 日

主动型 ETF

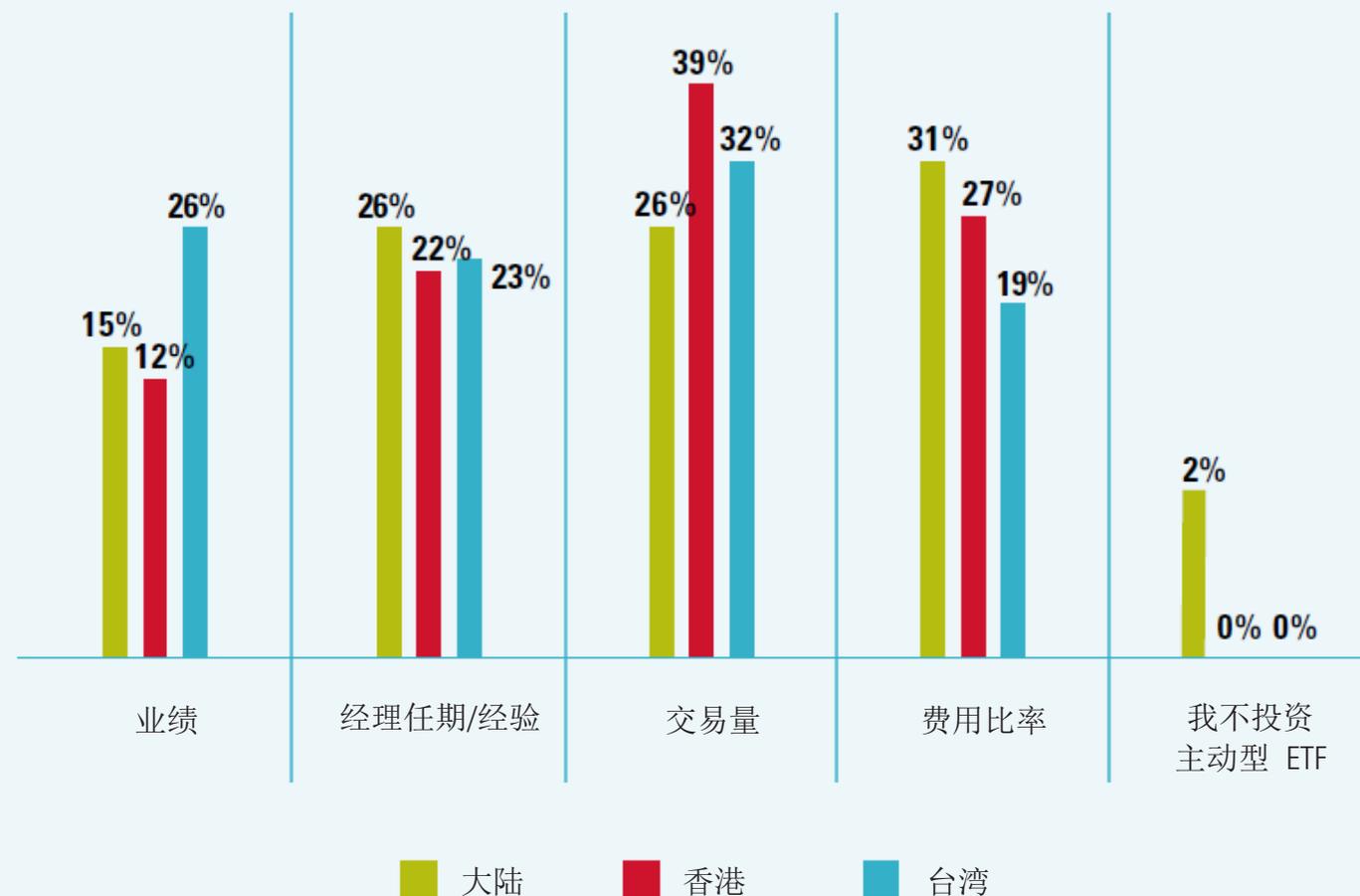
主动型 ETF 资产类别

您最有可能在哪些资产类别中寻找主动管理型 ETF?

	大陆	香港	台湾
固定收益	21%	16%	26%
本地股票	6%	18%	6%
全球股票	14%	12%	26%
多元资产	20%	16%	16%
商品	2%	9%	3%
另类投资产品	4%	5%	10%
货币	4%	10%	0%
缓冲 ETF (例如固定收益 ETF)	29%	14%	13%

对主动型 ETF 的顾虑

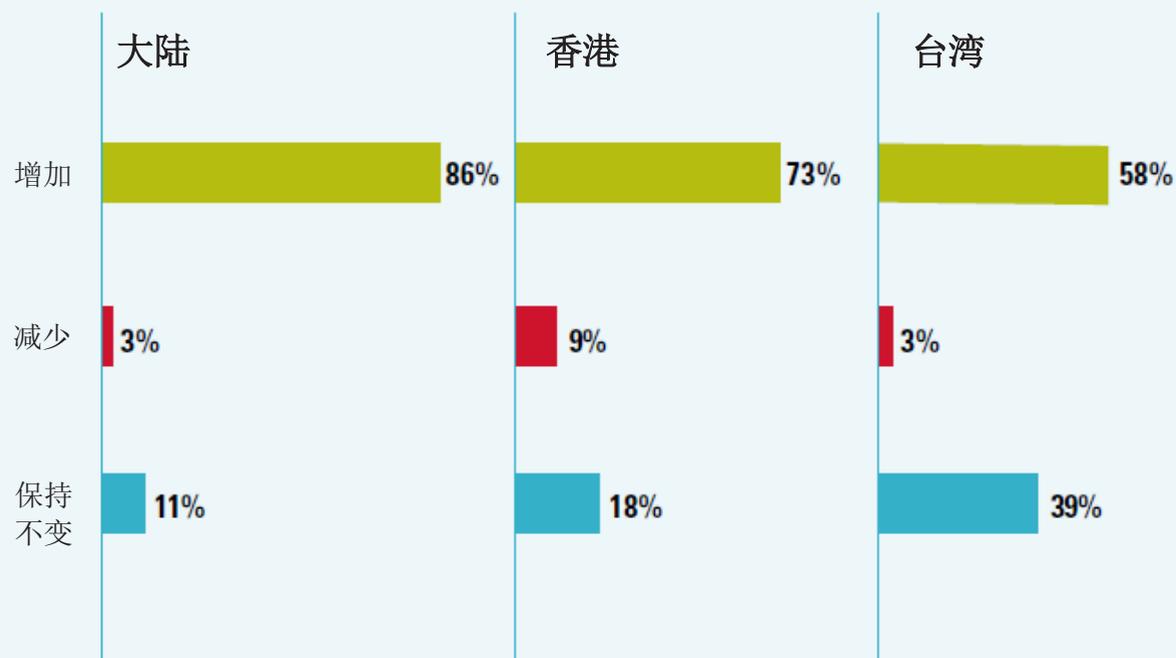
投资主动型 ETF 时，您最担心什么？



固定收益 ETF

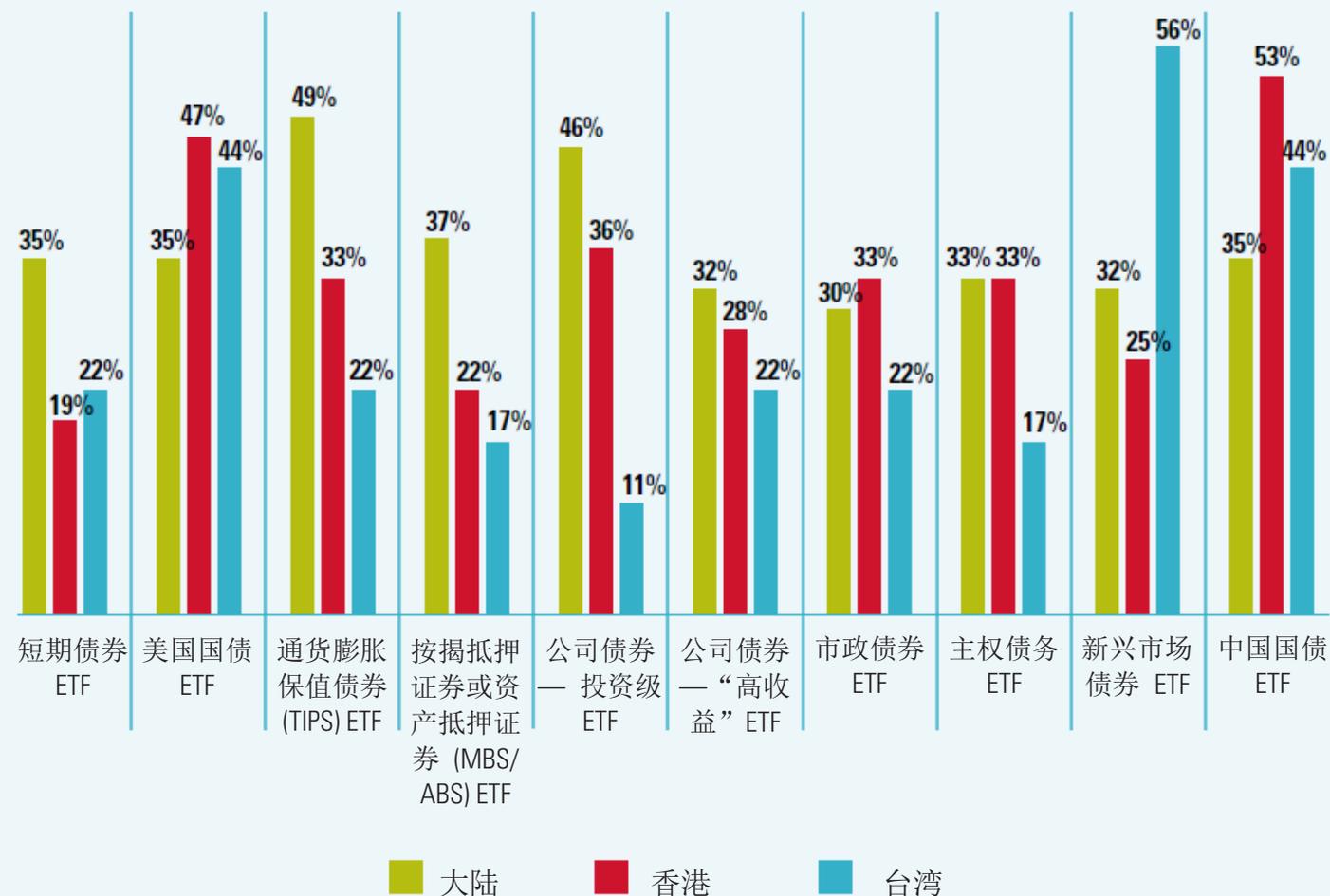
预计该地区的 ETF 会增长

您预计在未来 12 个月内对 ETF 的使用将会增加、减少还是保持不变？



投资者将增加哪些类型的固定收益 ETF

您打算将哪些类型的固定收益 ETF 增加到投资组合中？



如果您想讨论调查结果或了解关于 **ETF** 的更多信息，请告知我们。我们期待与您合作。

www.bbh.com/etf



全球

Shawn McNinch
+1.617.772.1376
shawn.mcninch@bbh.com

Brown Brothers Harriman Investor Services 为全球领先的资产汇集者提供资产服务和技术解决方案。我们是针对美国、欧洲和亚洲注册产品的 **ETF** 专业公司，并与经验丰富的 **ETF** 管理人和新的创新市场进入者合作，推出并发展他们的 **ETF** 产品。



亚洲

Chris Pigott
+852.3756.1749
chris.pigott@bbh.com

BBH 与我们的客户合作，通过成功协助 **ETF** 产品的开发、分销和服务生命周期来实现其业务目标。我们帮助客户在全球推出、上市和管理 **ETF**。



亚洲

Samuel Zhao
+852.3756.1668
samuel.zhao@bbh.com

如需了解最新见解，请访问：

EXCHANGE THOUGHTS
BBH.com/exchangethoughts

ON THE REGS
BBH.com/ontheregs

Mind on Markets
BBH.com/mindonthemarkets

LinkedIn
Brown Brothers Harriman

 **BROWN BROTHERS HARRIMAN**

纽约 北京 波士顿 夏洛特 芝加哥 都柏林 大开曼岛 香港 泽西市 克拉科夫 伦敦 卢森堡 纳什维尔 费城 东京 威明顿 苏黎世 [WWW.BBH.COM](http://www.bbh.com)

数据截至 2021 年 3 月 1 日

Brown Brothers Harriman & Co. (“BBH”) 可作为通称，泛指整个公司和/或其各个子公司。本材料以及任何产品或服务可由正式授权和受监管的子公司在多个司法管辖区内发布或提供。本材料仅作为提供一般信息和参考之用，不构成法律、税务或投资建议，亦非旨在作为出售要约或购买证券、服务或投资产品的招揽。不得出于避免根据《美国国内税收法典》或其他适用税收制度所遭受处罚，或推广、营销或推荐给第三方的目的，使用或意图使用对任何税务事项的引用。所有信息均来自据信可靠的来源，但不保证准确性，不应依赖所提供的信息。未经 BBH 许可，不得复制、拷贝或传播本材料，或向第三方披露其中的任何内容。就 BBH 提供适用服务或产品的相关信息，请注意以下事项：Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited 及 Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited 由爱尔兰中央银行监管；Brown Brothers Harriman Investor Services Limited 由金融行为监管局授权和监管；Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A 由卢森堡金融监管委员会监管，所含商标及服务商标均为 BBH 或其各自所有者的财产。© Brown Brothers Harriman & Co. 2021 年版权所有。保留所有权利。IS-07362-2021-05-28 20210720