

 BROWN BROTHERS HARRIMAN

EXCHANGE THOUGHTS



2021年大中華區ETF投資者調查

前言

作為第八次 ETF 年度調查的一部分，我們對大中華區的受訪者進行了分組調查，以概述該地區的交易所買賣基金在使用、選擇和需求方面的新趨勢。

Brown Brothers Harriman (BBH) 最近調查了世界各地（美國、歐洲和大中華區—包括大陸、香港和台灣）的 300 多個機構投資者、財務顧問和基金經理。這是第四份年度補充報告，其中詳細分析了大中華區的回覆。在大中華區的樣本中，機構投資者佔 58%，財務顧問佔 20%，基金經理佔 22%。所有受訪者都進行了 ETF 投資，並瞭解其機構的整體投資策略。

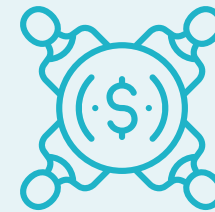
目錄:

- 大中華區 ETF 市場 2
- 主題型 ETF 5
- 中國跨境 7
- ESG ETFs 10
- 主動型及固定收益 ETF 13

大中華區 ETF 市場

主要調查結果：

- 中國大陸採納 ETF 的步伐正在加快: 預計在未來 12 個月內增加 ETF 配置的大陸投資者達到驚人的 92%，比 2020 年增加了 10 個百分點。
- 主題型 ETF 獲投資者青睞: 整個地區對這一領域表現出濃厚的興趣，91% 的大陸投資者、86% 的香港投資者和 74% 的台灣投資者希望今年增加對主題型 ETF 的配置。
- 全球投資者仍然對進入大陸感興趣: 86% 的全球投資者計劃在 2021 年增加對大陸股票和債券市場的投資。
- ESG 引起了大中華的關注: 92% 的大中華區投資者計劃今年為 ESG 策略配置更多的資本。53% 的投資者預計，在 5 年內，其投資組合中將至少有 11% 投資於 ESG ETF
- 投資者對固定收益 ETF 感興趣：76% 的受訪者計劃增加其對固定收益 ETF 的投資。



146 名大中華區的受訪者，代表大陸、香港和台灣



76% 的受訪者管理 1 億 美元以上的資產



56% 的受訪者將其投資組合的 25% 以上投資於 ETF

大中華區 ETF 市場

該地區的業務增長與大陸緊密相關，隨著在岸資產管理行業日益成熟和國際化，大陸迎來重大機遇。作為世界通往大陸的橋樑，香港地區擁有充分利用這一增長點的獨特優勢，而台灣地區則是亞洲發展最快的 ETF 市場之一，擁有高水準的產品創新。

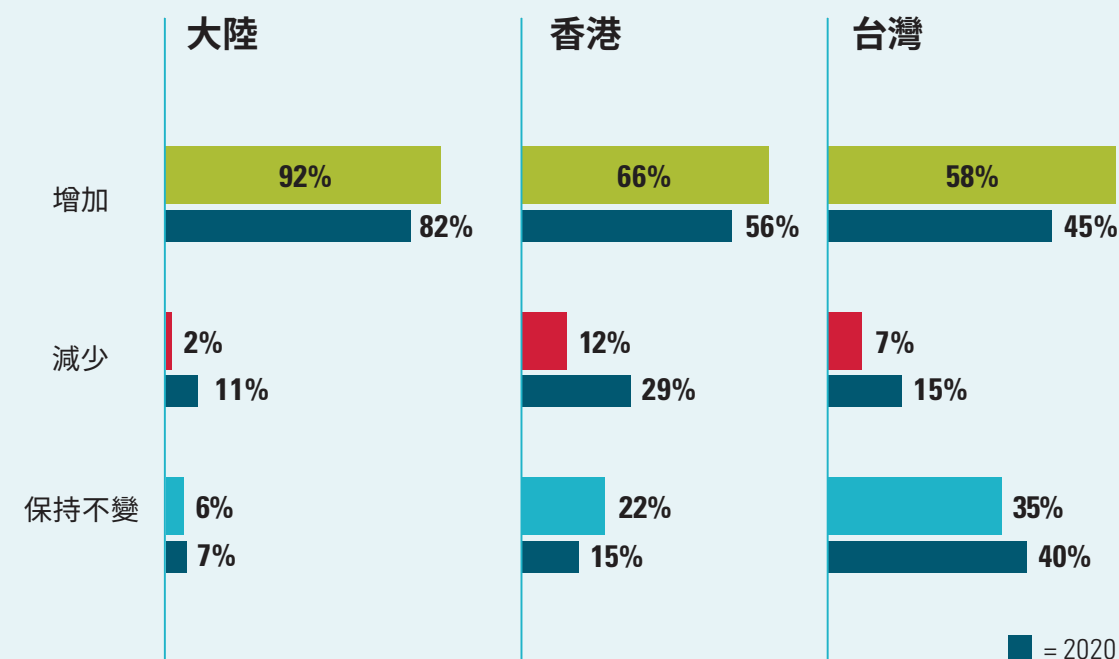
從回覆中可以看出，整個大中華區的 ETF 採納和使用處於不同階段。每個市場的投資者對 ETF 的主要選擇標準也有不同看法。在大陸和台灣，歷史業績是最重要的 ETF 選擇因素，而在香港，投資者關注的是交易量，可以看到歷史業績如何影響他們的產品選擇。

2020 年對於該地區的 ETF 來說是輝煌的一年。目前，這個市值 2,700 億美元的行業還沒有出現放緩的跡象。¹ 鑒於近一年前，隨著疫情對經濟的影響逐漸顯現，該市場經歷了近期歷史上最動蕩的時期之一，在這樣的背景下，這種全球增長尤其令人印象深刻。區內圍繞 ETF 資產組合結構性優勢的持續教育工作似乎得到了投資者的認同，因為投資者越來越看好這些產品。該地區 76% 的投資者預計會在未來 12 個月內增加對 ETF 的配置。

¹數據來源：ETFGI，2020 年 12 月 31 日

預計大中華區的 ETF 會增長

您預計在未來 12 個月內對 ETF 的使用將會增加、減少還是保持不變？



大中華區 ETF 市場

歷史業績是最重要的考慮因素

選擇 ETF 時，請按重要性從以下因素中選擇和排列您優先考慮的三大因素*。

大陸	香港	台灣
歷史業績	交易量	歷史業績
交易量	歷史業績	交易量
交易點差	指數方法論	交易點差
費用比率	費用比率	費用比率
指數方法論	交易點差	指數方法論
ETF 發行機構	ETF 發行機構	ETF 發行機構
稅收效率	跟蹤誤差	稅收效率
跟蹤誤差	稅收效率	跟蹤誤差

* 請注意，我們在 2021 年調查中刪除了 ESG 回覆因素。

最重要的 ETF 策略

請排列您希望市場上看到更多的前三大 ETF 策略。

大陸	香港	台灣
环境、 社会和治理 (ESG)	主題型	环境、 社会和治理 (ESG)
加密貨幣	加密貨幣	加密貨幣
主題型	环境、 社会和治理 (ESG)	主動型
主動型	貨幣對沖	主題型
固定收益ETF (緩衝ETF)	主動型	固定收益ETF (緩衝ETF)
貨幣對沖	固定收益ETF (緩衝ETF)	貨幣對沖
市值指數	市值指數	市值指數
Smart Beta 或因子	Smart Beta 或因子	槓桿/反向
槓桿/反向	槓桿/反向	Smart Beta 或因子

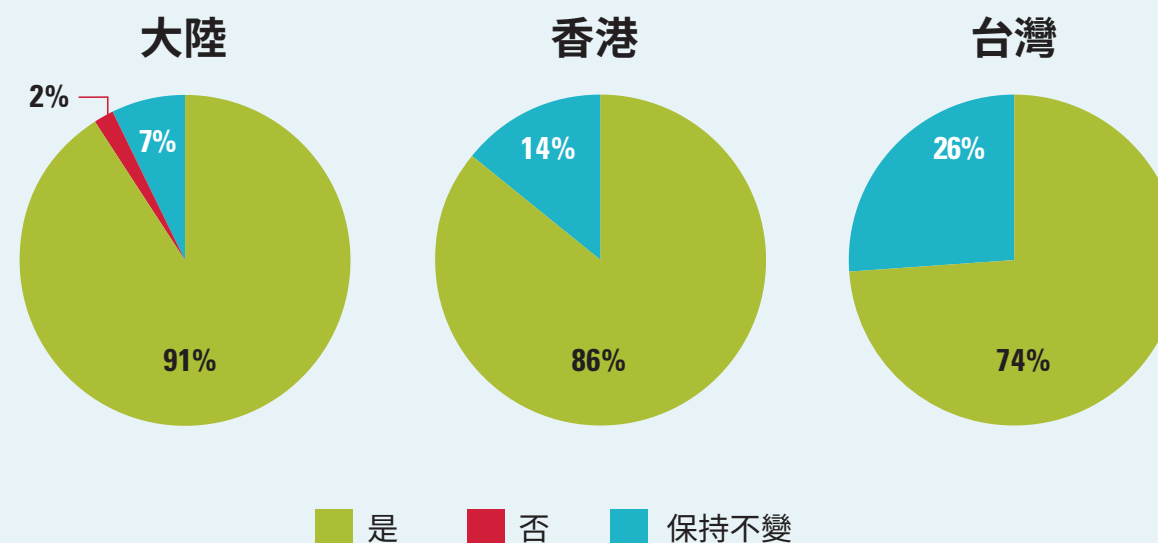
主題型 ETF

最近幾年，投資者對主題型 ETF 的興趣顯著增加。幾支知名主題型 ETF 的強勁表現和媒體的廣泛關注推動了 2020 年的需求。我們認為這興趣不會減弱，特別是在中國大陸。91% 的大陸 ETF 投資者表示，他們計劃今年增加對主題型 ETF 的投資。以科技為重點的主題型 ETF 最受 ETF 投資者青睞，但其他領域也值得一提，包括機器人/人工智慧和電動汽車。這些 ETF 策略往往被視為是利用各行業和人口的長期變化的方法，雖然這些策略通常非常集中，但投資者似乎正在更廣泛地使用它們。

考慮到整個 2020 年數字資產價值的大幅增長，許多投資者開始青睞金融科技/加密貨幣 ETF。隨著數字資產生態系統的不斷完善，對沖基金和企業實體對這些基礎貨幣的投資也在不斷增加，瞄準這個市場的 ETF 可能會被視為更廣泛採用數字資產的一個領先優勢。

主題型 ETF 配置

您是否計劃增加對主題型 ETF 的投資？



主題型 ETF

主題型 ETF 類型

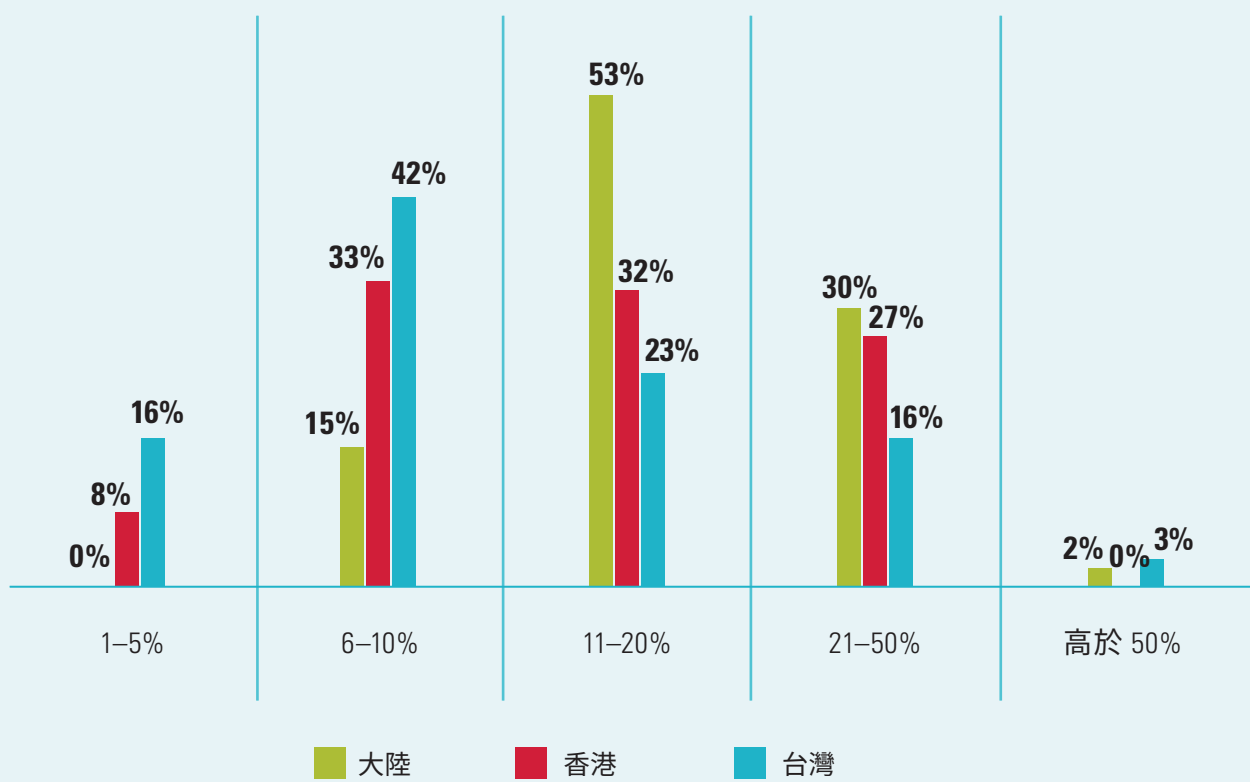
您對哪種類型的主題型 ETF 最感興趣？

	大陸	香港	台灣
互聯網/科技	42% (37%)	20% (22%)	19% (35%)
機器人及人工智慧	18% (25%)	18% (17%)	48% (18%)
大麻	0% (1%)	0% (0%)	0% (1%)
醫療保健	8% (0%)	10% (15%)	13% (4%)
金融科技/加密貨幣	8% (9%)	16% (12%)	7% (15%)
自動和電動汽車	8% (4%)	32% (5%)	13% (16%)
環境，社會和治理(ESG)	16% (24%)	4% (29%)	0% (11%)

(2020 年佔比)

主題型未來投資組合配置

五年內，主題型 ETF 佔您的投資組合的比例將是多少？



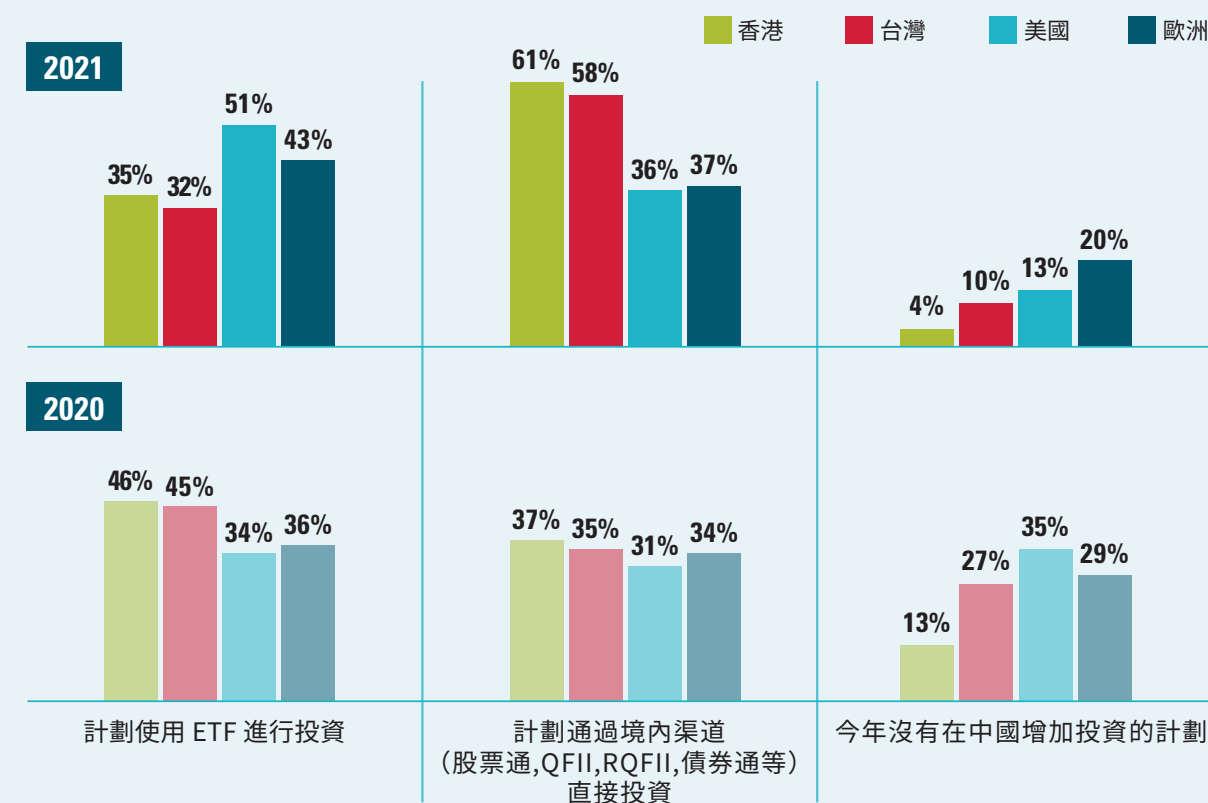
中國跨境

中國大陸市場是 2020 年全球表現最佳的股票市場之一，因為它比世界其他地區更早從疫情中反彈。去年，投資者繼續增加對大陸股票和債券市場的配置。86% 的全球受訪者計劃在 2021 年增加對中國股票和債券市場的配置，並且大多數受訪者預計將使用 ETF 來促進投資。調查受訪者經常會提到中國的主題型 ETF，50% 的全球投資者計劃在 2021 年配置這些產品。

在 ETF 行業等待 ETF 被納入"股票互聯互通"計劃的可能性進一步明朗之時，大陸投資者通過其他可用渠道進入香港地區市場的興趣並沒有放緩。如果未來可以購買香港地區上市的 ETF，大陸投資者最感興趣的是風險管理/低波動性的產品以及槓桿/反向 ETF。新興市場股票和短期固定收益是最受受訪者歡迎的兩種資產類別。

中國大陸投資渠道

如果您未來 12 個月內打算在中國投資，您計劃如何操作？



中國跨境

全球投資者最感興趣的中國大陸 ETF 策略

您計劃在未來 12 個月中購買什麼類型的 ETF 來實現您在中國的投資？

	香港	台灣	美國	歐洲
中國股票（寬基指數，例如：CSI300，A50 等）	41% (47%)	30% (56%)	35% (30%)	28% (42%)
中國國債/政策性銀行債券	24% (32%)	30% (23%)	32% (30%)	30% (26%)
中國短期債券	53% (21%)	30% (22%)	29% (12%)	28% (13%)
中國主題/行業（例如：科技，互聯網，機器人等）	59% (42%)	30% (26%)	48% (15%)	52% (35%)
新興市場股票	47% (37%)	40% (33%)	61% (52%)	39% (42%)

(2020 年佔比)

中國跨境

ETF 互通：大陸投資者投資香港地區上市的 ETF

如果允許對香港上市的 ETF 進行跨境投資，您的客戶和貴公司會需要哪種類型的 ETF？

	大陸
香港股票	33%
亞太股票	47%
美國股票	39%
新興市場股票	61%
短期固定收益	50%
高收益固定收益	44%
大宗商品	27%
其他：（請指明）	3%

ETF 互通：大陸投資者需求的 ETF 策略

如果允許對香港上市的 ETF 進行跨境投資，您的客戶和貴公司會需要哪種類型的 ETF 策略？

	大陸
槓桿/反向	38% (4%)
環境、社會和治理 (ESG)	33% (15%)
Smart Beta	36% (17%)
主動型	36% (7%)
市值加權指數	35% (0%)
主題/行業	27% (7%)
貨幣對沖	29% (11%)
風險管理/低波動性	42% (22%)
加密貨幣	24% (17%)

(2020 年佔比)

ESG ETF

雖然 ESG 顯然是一個日益增長的投資主題，但主題型 ETF 統計數據不包含專門採用依靠環境、社會和治理（ESG）標準來選擇股票的策略的基金，儘管如此，ESG ETF 在 2020 年仍然吸引了大量的新資金。在全球範圍內，2020 年流入 ESG ETF 的資金達到創紀錄的 890 億美元，遠高於 2019 年的 280 億美元²。在大中華區，政策制定者正在加強監管，以進一步將與氣候相關的風險納入基金經理的投資管理和風險流程。資訊披露正在加強，這會帶來更多的可用數據。

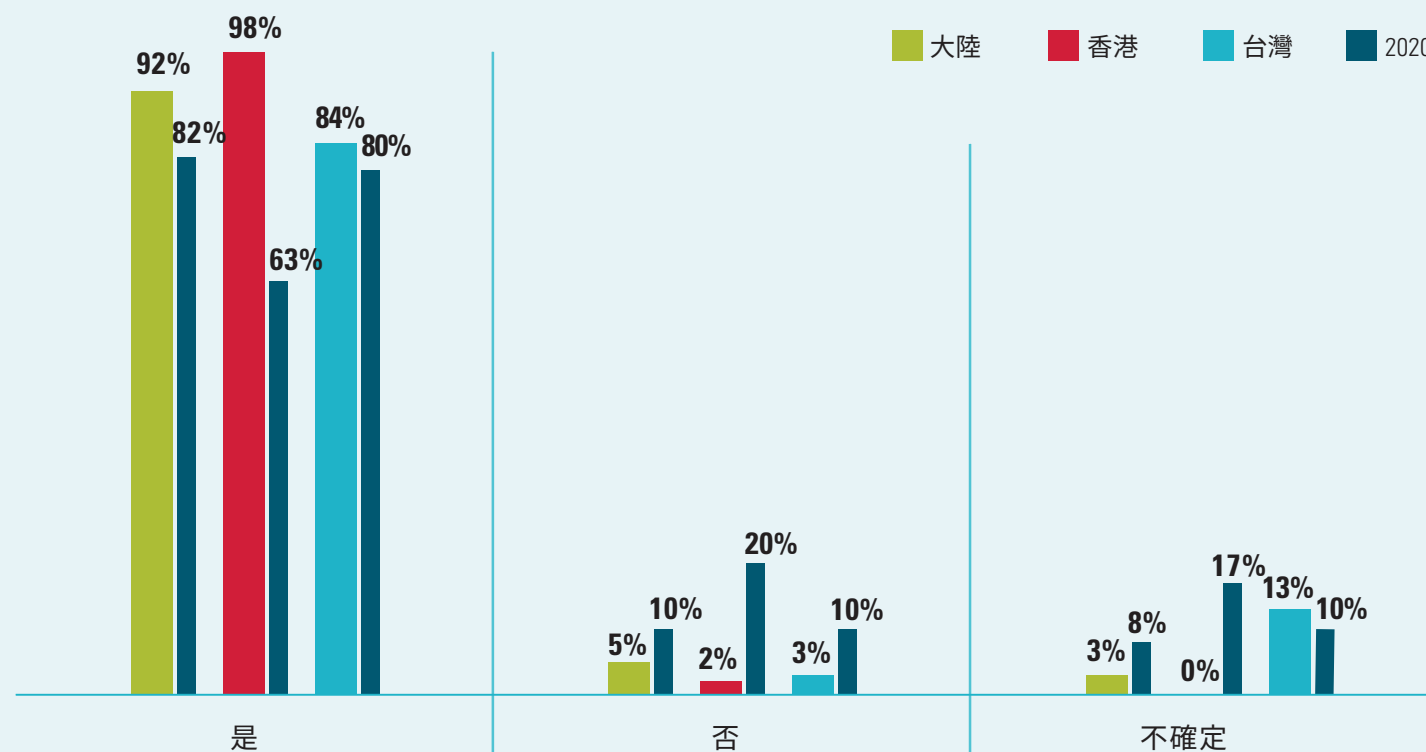
就本地上市的产品而言，發行機構越來越有興趣將 ESG ETF 引入到地區市場中。

雖然存在不利因素，但 ESG 領域的發展勢頭明顯在增強，特別是在大中華區。在這三個市場中，投資者對 ESG 產品的興趣都明顯上升。

²數據來源：ETFGI, 2020 年 12 月 31 日

ESG 配置

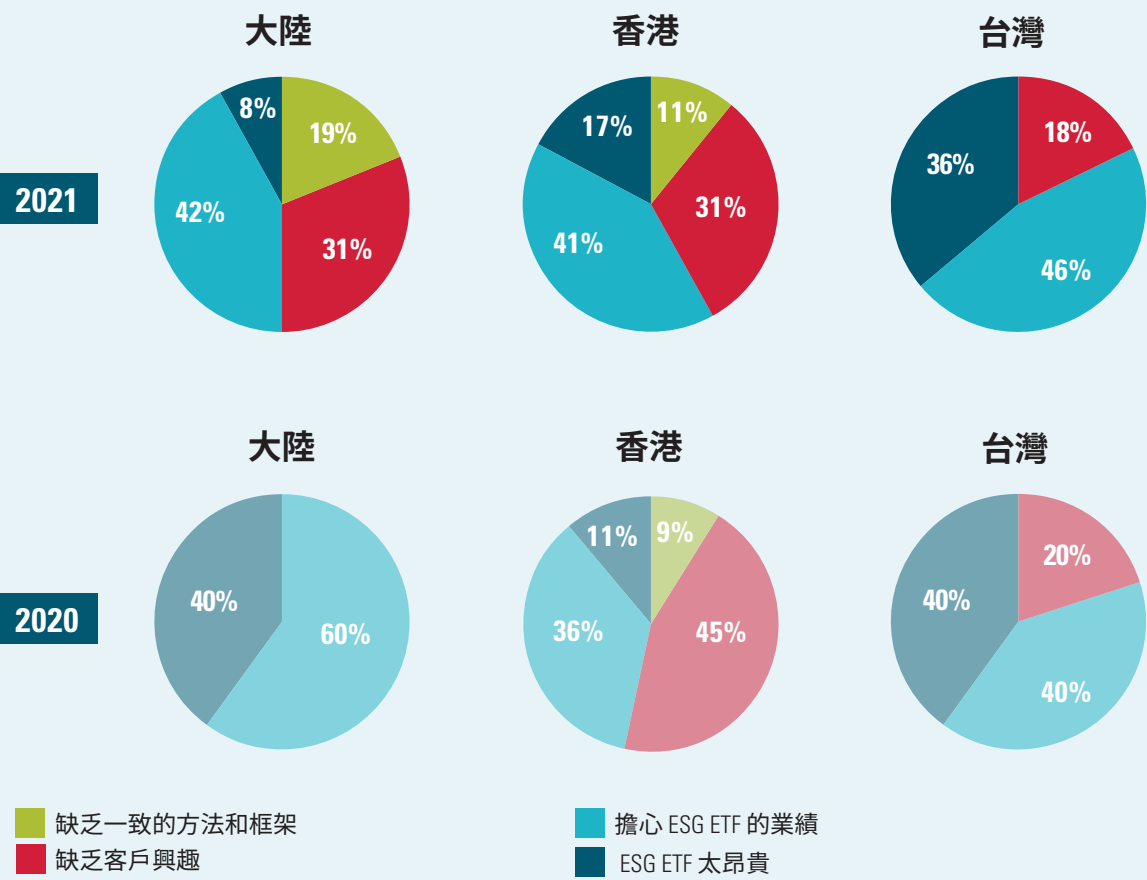
您是否計劃在明年增加對環境、社會和治理（ESG）投資（不限於 ESG ETF）的配置？



ESG ETF

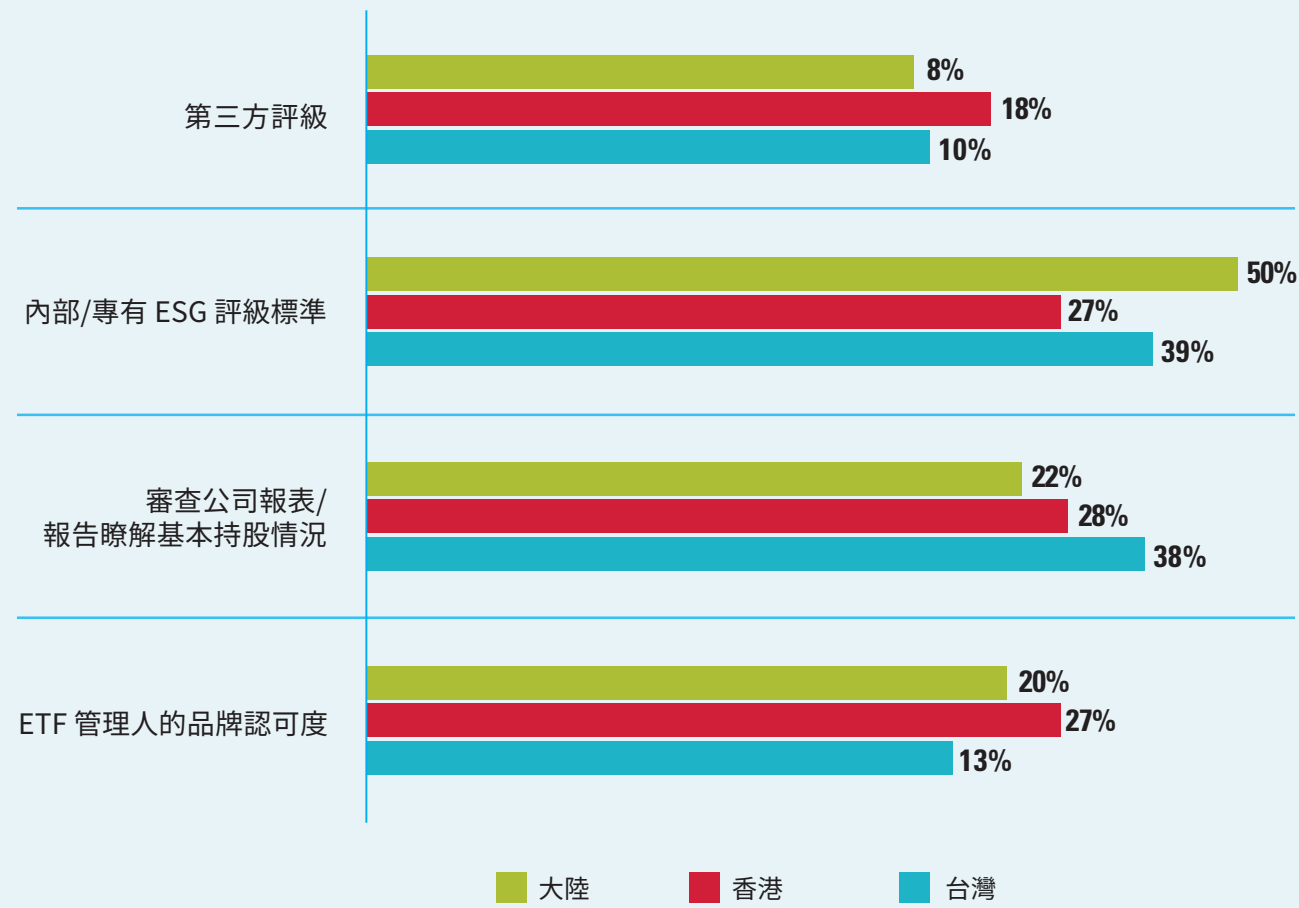
ESG 不利因素

是什麼阻礙了您將 ESG 添加到您的投資組合中？



ESG 評估

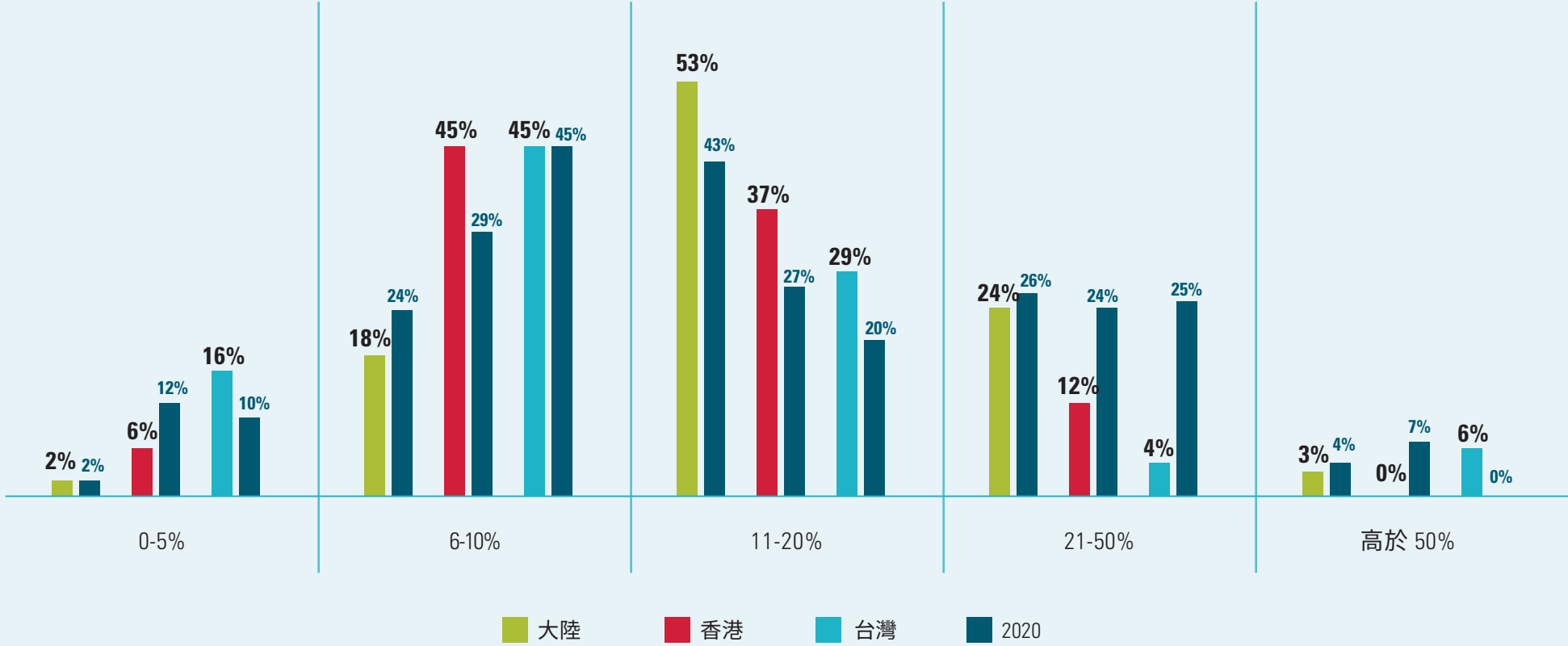
您如何評估 ESG ETF？



ESG ETF

五年內的 ESG 配置

五年內, ESG ETF 佔您的投資組合的比例將是多少？



主動型及固定收益 ETF

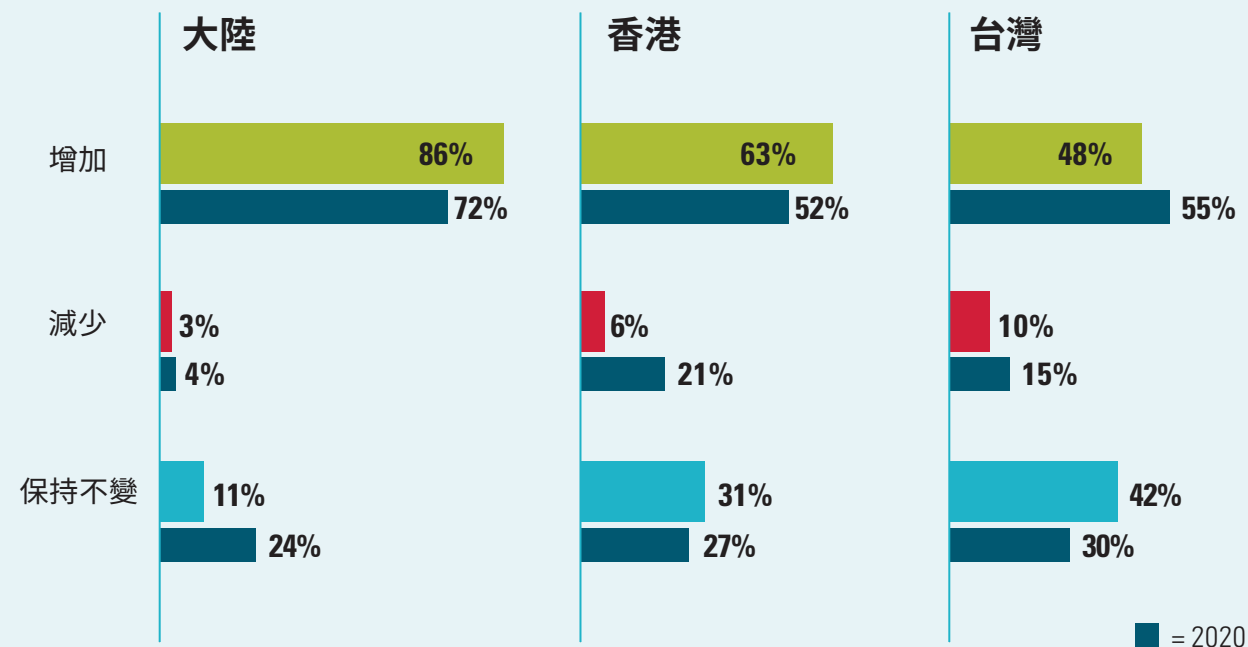
主動管理型 ETF 在全球 ETF 市場並不是新現象，但這個概念在大中華區相對較新。它們已經存在了十多年，目前約佔全球 ETF 市場份額的 2.9%，即 3,030 億美元的資產管理規模 (AUM)³。現在的不同之處是引入了新結構，主動管理人可以通過這些結構來實施他們的投資策略。有理由表明，這個細分市場將會增長：各個地區的受訪投資者對主動型 ETF 的計劃配置明顯上升。

澳洲投資者是早期採用者，其主動型 ETF 佔 2020 年新資金流淨值的 50%，而在香港，發行機構繼續在向其平台添加新的主動型 ETF。與歐洲和美國類似，透明度仍是評估這些產品的主動資產管理人的首要考慮因素。最後，"固定收益" (緩衝 ETF) 是一個值得關注的領域。這些產品 2020 年在美國大受歡迎，並引起了全球管理人和投資者的關注。這些類型的產品可能會成為 ETF 市場中進一步創新的基礎，特別是在資產組合中實施主動管理的方面。

³ETFGI, 2020 年 12 月 31 日

主動型 ETF 投資

您預計在未來 12 月內對主動管理型 ETF 的投資會增加、減少還是保持不變？



主動型ETF

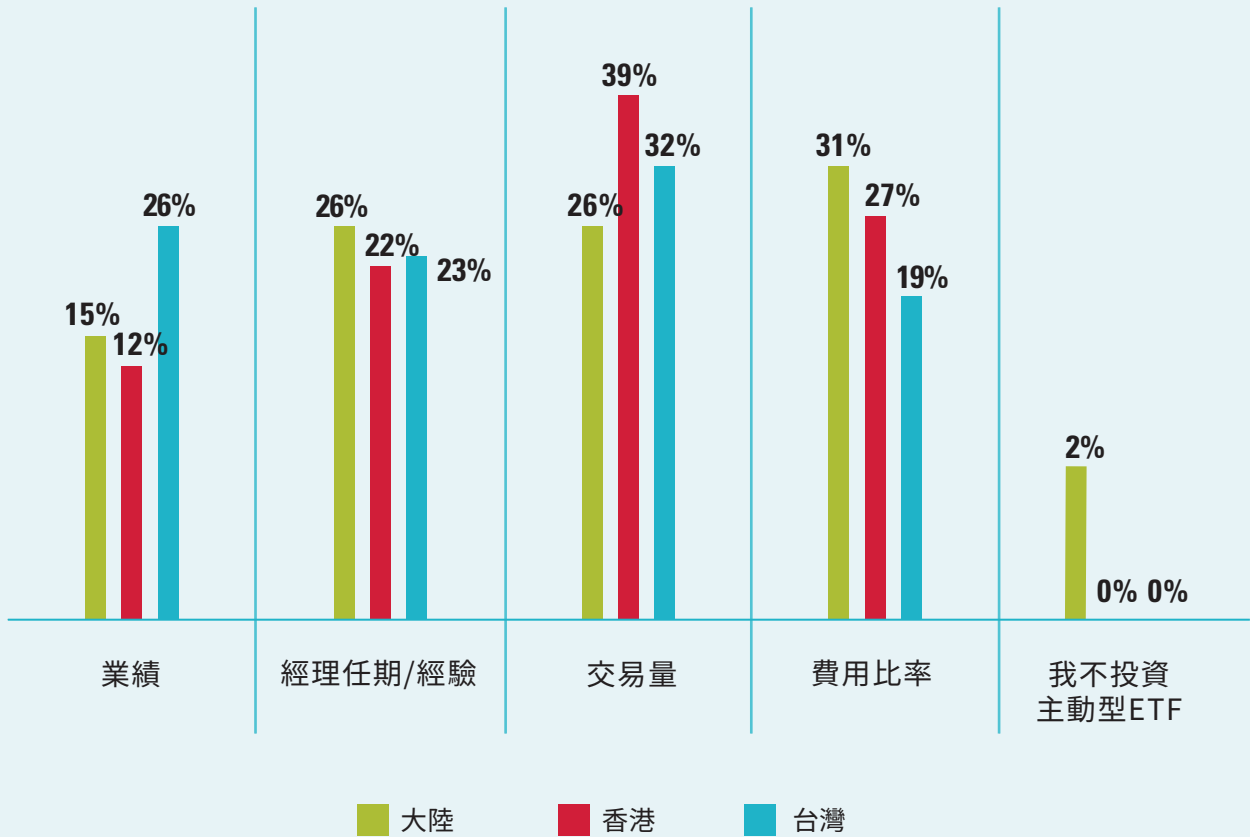
主動型 ETF 資產類別

您最有可能在哪些資產類別中尋找主動管理型 ETF？

	大陸	香港	台灣
固定收益	21%	16%	26%
本地股票	6%	18%	6%
全球股票	14%	12%	26%
多元資產	20%	16%	16%
大宗商品	2%	9%	3%
另類投資產品	4%	5%	10%
貨幣	4%	10%	0%
緩衝 ETF (例如固定收益 ETF)	29%	14%	13%

對主動型 ETF 的顧慮

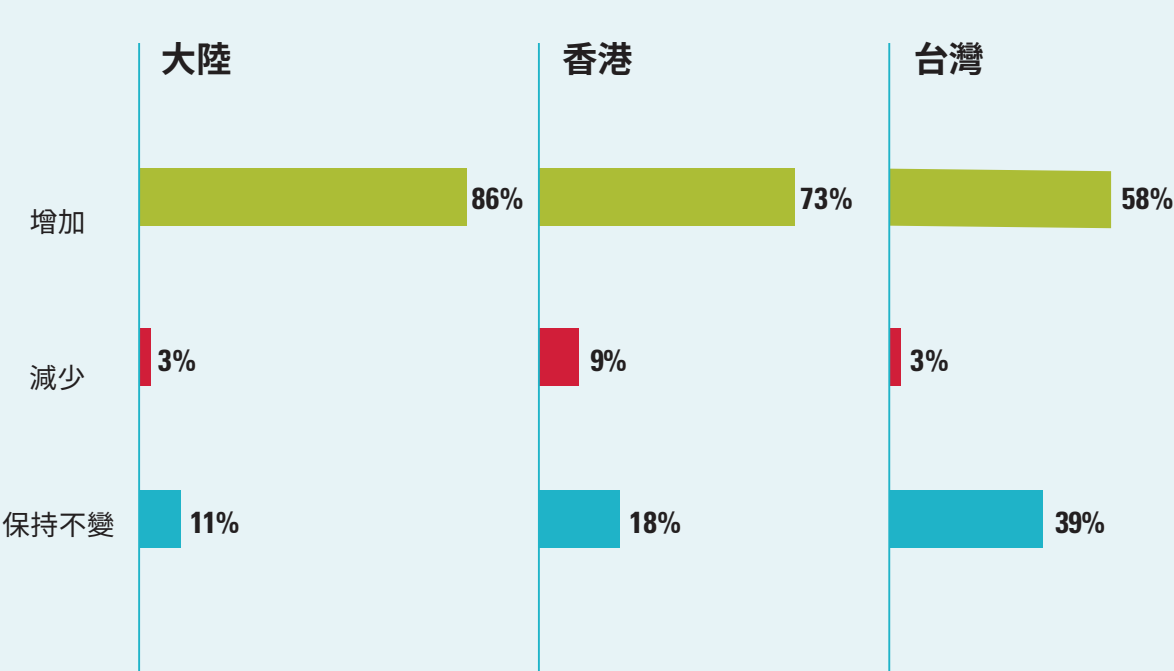
投資主動型 ETF 時，您最擔心什麼？



固定收益 ETF

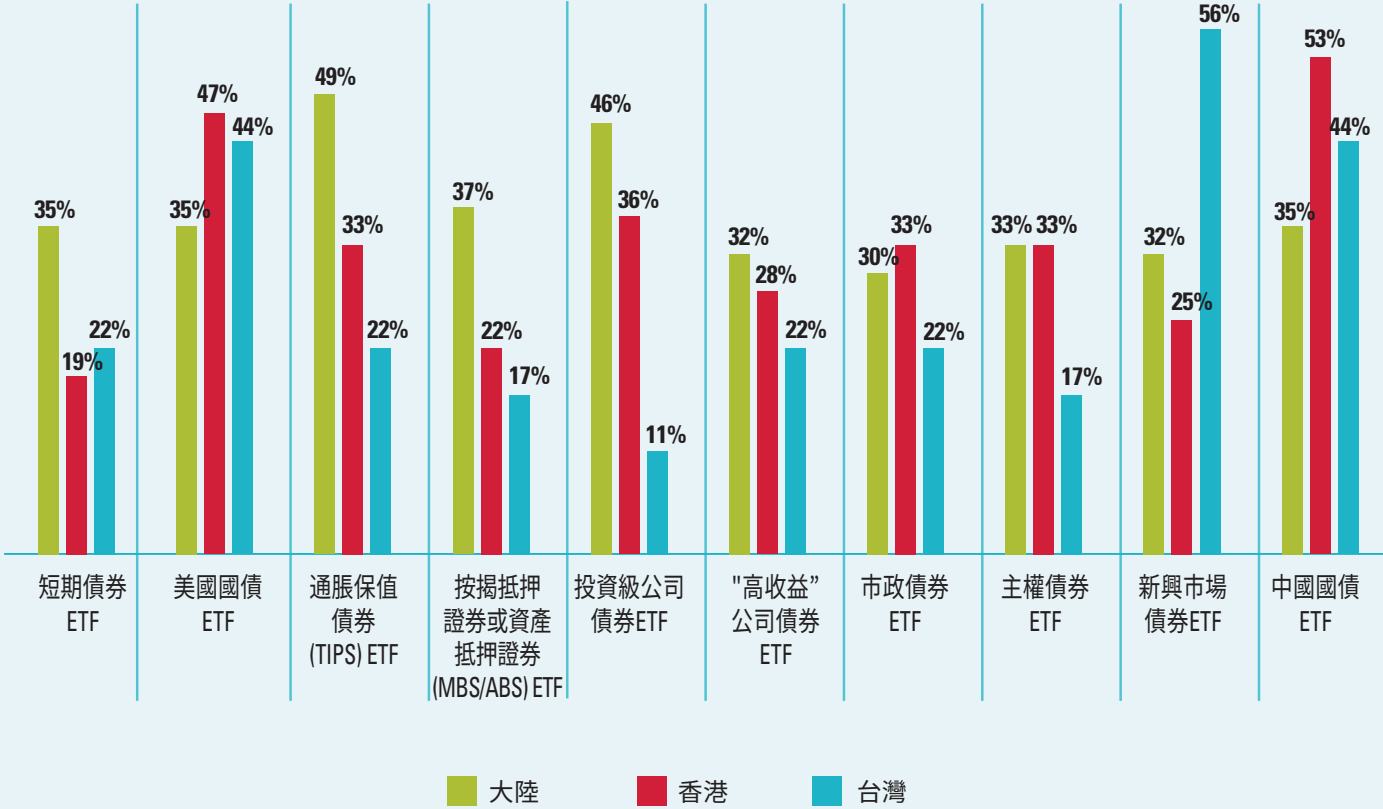
預計該地區的 ETF 會增長

您預計在未來 12 個月內對 ETF 的使用將會增加、減少還是保持不變？



投資者將增加哪些類型的固定收益 ETF

您打算將哪些類型的固定收益 ETF 增加到投資組合中？



如您想討論調查結果或瞭解關於 ETF 的更多資訊，請告知我們。 我們期待與您合作。

www.bbh.com/etf



全球

Shawn McNinch
+1.617.772.1376
shawn.mcninch@bbh.com

Brown Brothers Harriman Investor Services 為全球領先的資產彙集者提供資產服務和技術解決方案。我們是針對美國、歐洲和亞洲註冊產品的 ETF 專業公司，並與經驗豐富的 ETF 管理人和新的創新市場進入者合作，推出並發展他們的 ETF 產品。



亞洲

Chris Pigott
+852.3756.1749
chris.pigott@bbh.com

BBH 與我們的客戶合作，通過成功協助 ETF 產品的開發、分銷和服務生命週期來實現其業務目標。我們幫助客戶在全球推出、上市和管理 ETF。



亞洲

Samuel Zhao
+852.3756.1668
samuel.zhao@bbh.com

如欲瞭解最新見解，請瀏覽：

EXCHANGE
THOUGHTS

ON^{THE}REGS

Mind^{the}Markets

LinkedIn®

 BROWN BROTHERS HARRIMAN

紐約 北京 波士頓 夏洛特 芝加哥 都柏林 大開曼島 香港 澤西市 克拉科夫 倫敦 盧森堡 納什維爾 費城 東京 威爾明頓 蘇黎世 WWW.BBH.COM

數據截至 2021 年 3 月 1 日

Brown Brothers Harriman & Co. ("BBH") 可作為通稱，泛指整個公司和/或其各個子公司。 本材料以及任何產品或服務可由正式授權和受監管的子公司在多個司法管轄區內發佈或提供。 本材料僅作為提供一般資訊和參考之用，不構成法律、稅務或投資建議，亦非旨在作為出售要約或購買證券、服務或投資產品的招攬。 不得出於避免根據《美國國內稅收法典》或其他適用稅收制度所遭受處罰，或推廣、行銷或推薦給第三方的目的，使用或意圖使用對任何稅務事項的引用。 所有資訊均來自據信可靠的來源，但不保證準確性，不應依賴所提供的資訊。 未經 BBH 許可，不得複製、拷貝或傳播本材料，或向第三方披露其中的任何內容。 就 BBH 提供適用服務或產品的相關信息，請注意以下事項：Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited 及 Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited 由愛爾蘭中央銀行監管；Brown Brothers Harriman Investor Services Limited 由金融行為監管局授權和監管；Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A 由盧森堡金融監管委員會監管，所含商標及服務商標均為 BBH 或其各自所有者的財產。 © Brown Brothers Harriman & Co. 2021 年版權所有。 保留所有權利。 IS-07362-2021-05-28 20210838