

BROWN   
BROTHERS  
HARRIMAN



# 2022大中華區 ETF投資者調查

主題ETF應用速度持續提升，大中華區投資者需求加速上漲





# 目錄

大中華ETF市場..... 5

---

主題ETF ..... 7

---

中國跨境／ETF互聯互通 ..... 9

---

ESG ETFs..... 12

---

固定收益及主動型ETF ..... 14

最近，布朗兄弟哈里曼銀行(BBH)面向大中華區投資ETF的機構投資者(42%)、財務顧問(15%)和基金經理(43%)開展了一項調查。該調查所得數據是另一項面向美國和歐洲專業ETF投資者的更廣泛調查的組成部分。

## 大中華 ETF市場

大中華區共  
**157位受訪者**，  
分別來自內地、香港和臺灣

87%的受訪者管理超過  
**1億美元(USD)**  
的資產

66%的受訪者表示，  
ETF在其投資組合中的  
**佔比超過25%**

## 重大變化

香港(78%)和臺灣(81%)的投資者  
計劃在今年

大幅增加ETF  
佔比；

兩地投資者去年的ETF佔比分別為  
65%和58%。

---

三分之一的內地投資者計  
劃在五年內將主題ETF在其投資組合  
中的佔比提高到50%。

---

ETF發行機構是增幅  
最大的選擇因素，其在大中華區投資  
者選擇因素排名從去年的第六位躍居  
今年的第二位。

# 主要調查結果



## 身處激烈的競爭中，主題ETF的應用速度持續提升：

84%的大中華區投資者預計將在未來12個月內增加其ETF配置，比2021年增加8%。更驚人的是，該地區95%的機構投資者預計該配置將較2021年的78%有所增加。



## 投資者對主題ETF的興趣持續增長，尤其是在內地：

96%的內地投資者、78%的香港投資者和70%的臺灣投資者均有意向在今年增加對主題ETF的配置，表明主題ETF在整個大中華地區頗受關注。



## 該地區的投資者傾向於數字資產／加密資產：

66%的大中華區投資者計劃在2022年將主題ETF添加到他們的投資組合中。特別是在內地，投資者將加密ETF視為僅次於固定收益(defined outcome) ETF的策略。



## 隨著政策制定者收緊氣候披露規則，投資者對ESG的興趣也在增加：

88%的大中華區投資者今年計劃在ESG策略方面加大投資。該地區的三个市場對ESG產品的需求都顯著上升。



## 投資者對固定收益ETF的信心似乎有所鞏固：

79%的受訪者計劃在未來12個月內增加其對固定收益ETF的投資；這一比例在2021年為76%。值得注意的是，88%的機構投資者也計劃增加其投資。



## 陸港ETF互聯互通開通在望，內地投資者對美國股票投資的需求最大：

購買香港上市ETF時，美國股票和高收益的固定收益投資是內地投資者的首選。

# 大中華ETF市場

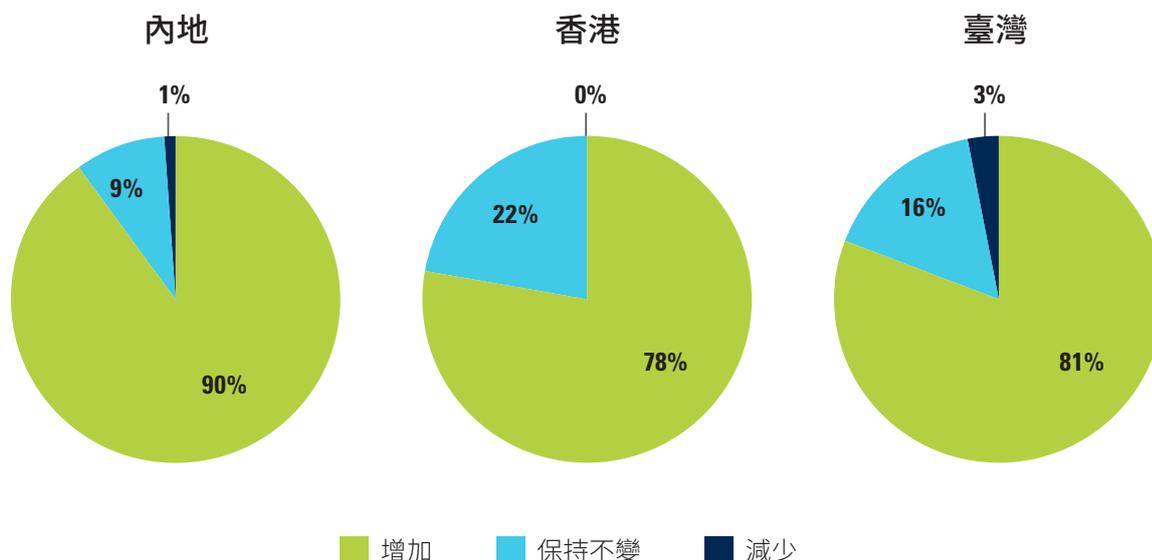
事實證明，隨著市場管理資產規模增長至3,000億美元，2021年成了大中華區ETF的又一個標誌性年份。<sup>1</sup>整個地區圍繞ETF的結構性優勢的持續推廣，引起了投資者的廣泛共鳴；而地區監管機構和證券交易也繼續大力發展ETF基礎設施，主攻提高流動性並為大中華區的投資者帶來更多創新產品。這些因素推動該地區的相關產品平台多樣化發展，並增加了與當地交易所的互通。

調查結果顯示，ETF在大中華區的應用和使用處於不同階段。各市場的投資者對選擇ETF的關鍵標準也有不同的看法。

該地區84%的投資者預計將在未來12個月內增加對ETF的配置，高於2021年的76%。更驚人的是，該地區95%的機構投資者也計劃在未來12個月內增加相關配置。

## 大中華地區的ETF投資呈增長趨勢

在未來12個月內，您預計對ETF的使用會增加、減少還是保持不變？



1. ETFGI

# 大中華ETF市場

## 投資者首要考慮因素

請從下表中選出三種您在選擇ETF時認為最重要的因素。

內地	2021 排名	香港	2021 排名	臺灣	2021 排名
ETF發行機構	6	交易量	1	歷史業績	1
稅收效率	7	ETF發行機構	6	交易量	2
費用比率	4	歷史業績	2	指數方法論	5
交易量	2	指數方法論	3	費用比率	4
指數方法論	5	跟蹤誤差	7	稅收效率	7
歷史業績	1	費用比率	4	ETF發行機構	6
跟蹤誤差	8	交易點差	5	交易點差	3
交易點差	3	稅收效率	8	跟蹤誤差	8

## ETF策略排名

請排列您希望在市場上看到更多的前三大ETF策略。

內地	香港	臺灣
固定收益 ETF (緩衝 ETF)	主題	固定收益
加密貨幣	固定收益 ETF (緩衝 ETF)	風險管理
貨幣對沖	固定收益	房地產
因子 (例如價值、增長、動量)	環境、社會與 治理 (ESG)	固定收益 ETF (緩衝 ETF)
環境、社會與 治理 (ESG)	風險管理	環境、社會與 治理 (ESG)
大宗商品	大宗商品	大宗商品
市值 (例如大盤股、小盤股)	貨幣對沖	加密貨幣
固定收益	市值 (例如大盤股、小盤股)	槓桿/反向
槓桿/反向	房地產	貨幣對沖
風險管理	因子 (例如價值、增長、動量)	因子 (例如價值、增長、動量)
房地產	槓桿/反向	市值 (例如大盤股、小盤股)
主題	加密貨幣	主題

# 主題ETFs

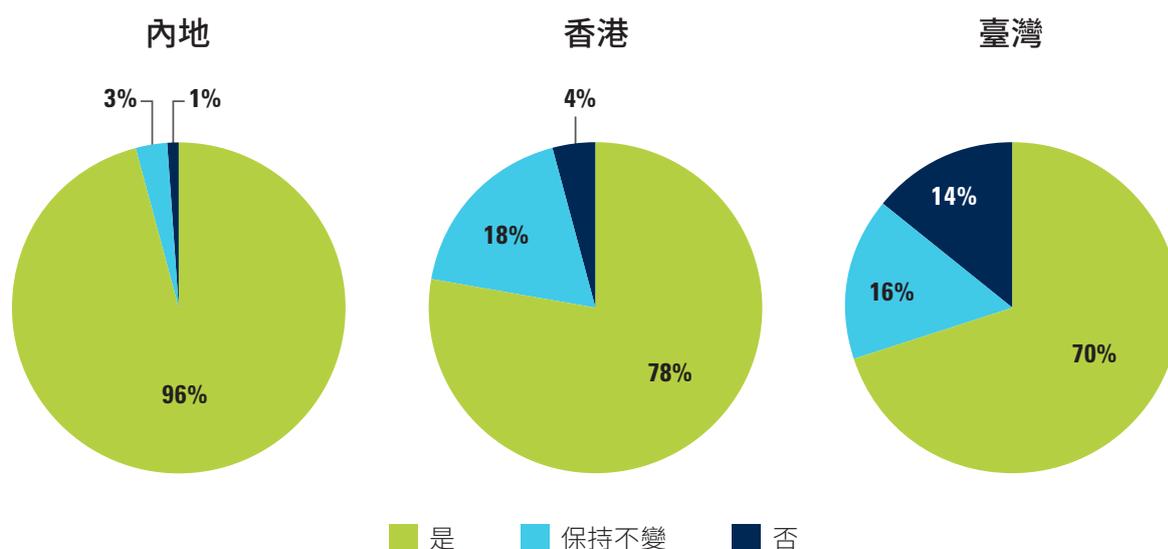
投資者對主題ETF的濃厚興趣持續增長，尤其是在中國內地。96%的內地ETF投資者表示，他們計劃在今年增加對主題ETF的投資(比2021年增加5%)。這主要是受結構性趨勢的激發；隨著中國繼續推進未來計劃和舉措，各種前景明朗的領域將一一呈現在投資者眼前。<sup>2</sup>

此外，鑒於過去18個月與數字資產相關的大量媒體和整體市場活動，許多投資者自然會傾向於數字資產／加密ETF，66%的大中華區投資者計劃在2022年將其納入他們的投資組合。這將是整個亞太地區值得關注的領域，由於本地上市的數字資產ETF有限，加上ETF發行人的興趣日益增長，他們利用先發優勢將這些產品上市到區域交易所。

圍繞科技的主題ETF仍然是ETF投資者最感興趣的類別，因為科技與長遠趨勢密不可分；但是，此次調查還發現了一些值得注意的領域，包括機器人／人工智慧、電動汽車以及環境、社會與治理(ESG) ETF。和2021年一樣，投資者的配置計劃再一次彰顯了主題策略在投資組合中的長久地位。

## 主題ETF配置

您是否打算增加主題ETF的投資？

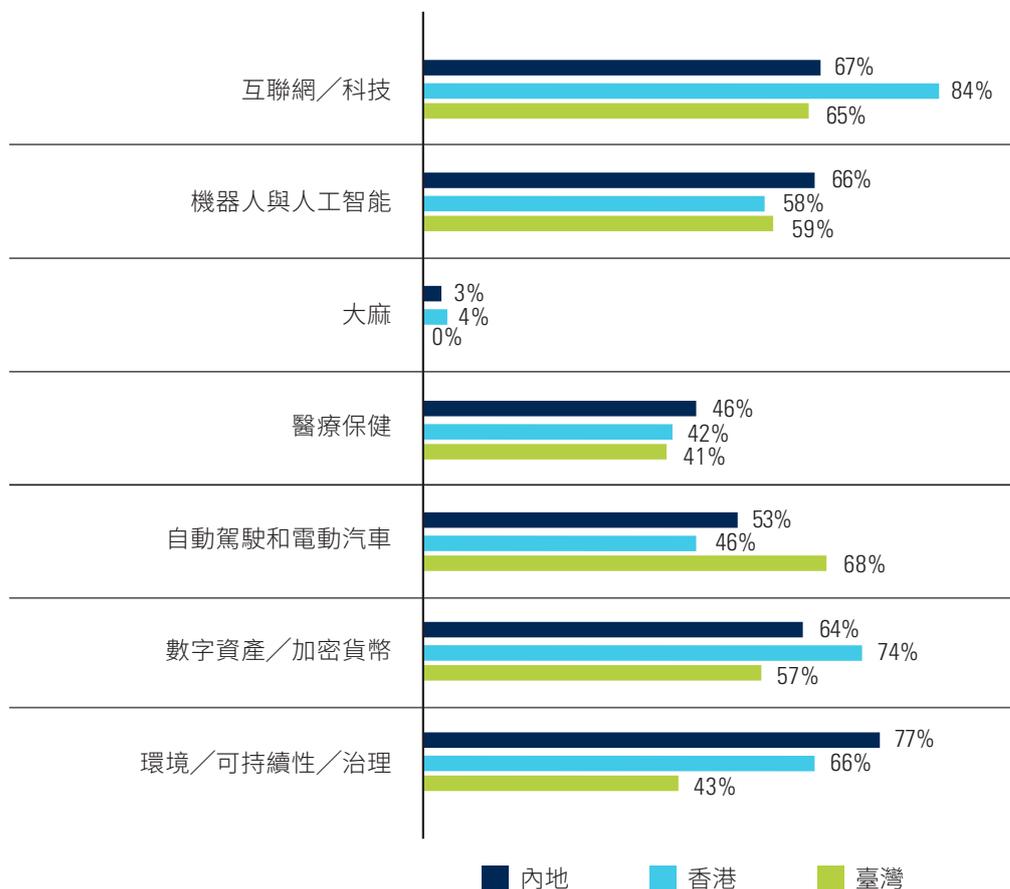


<sup>2</sup> <https://fifthperson.com/china-structural-trends-thematic-etfs/>

# 主題ETFs

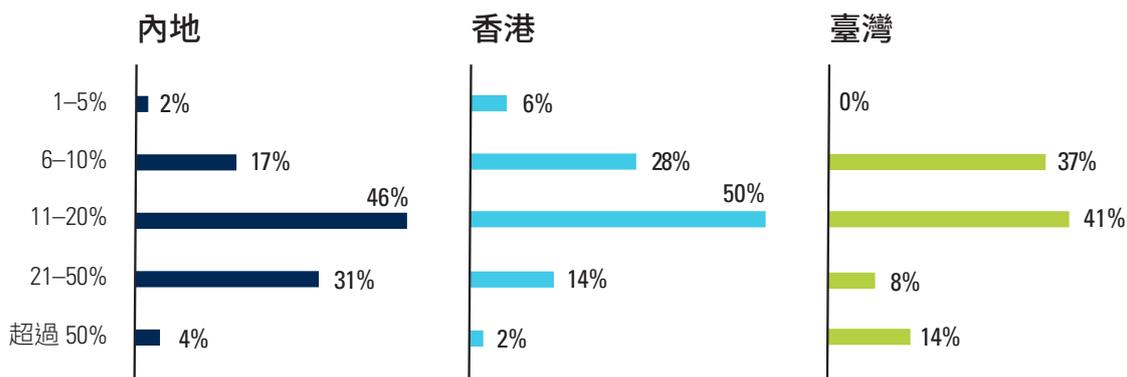
## 主題ETF類型

您對哪些種類的主題ETF最感興趣？  
(受訪者可進行多選)



## 未來主題式投資組合配置

未來五年，主題ETF在您的投資組合中佔比如何？



# 中國跨境／ETF互聯互通

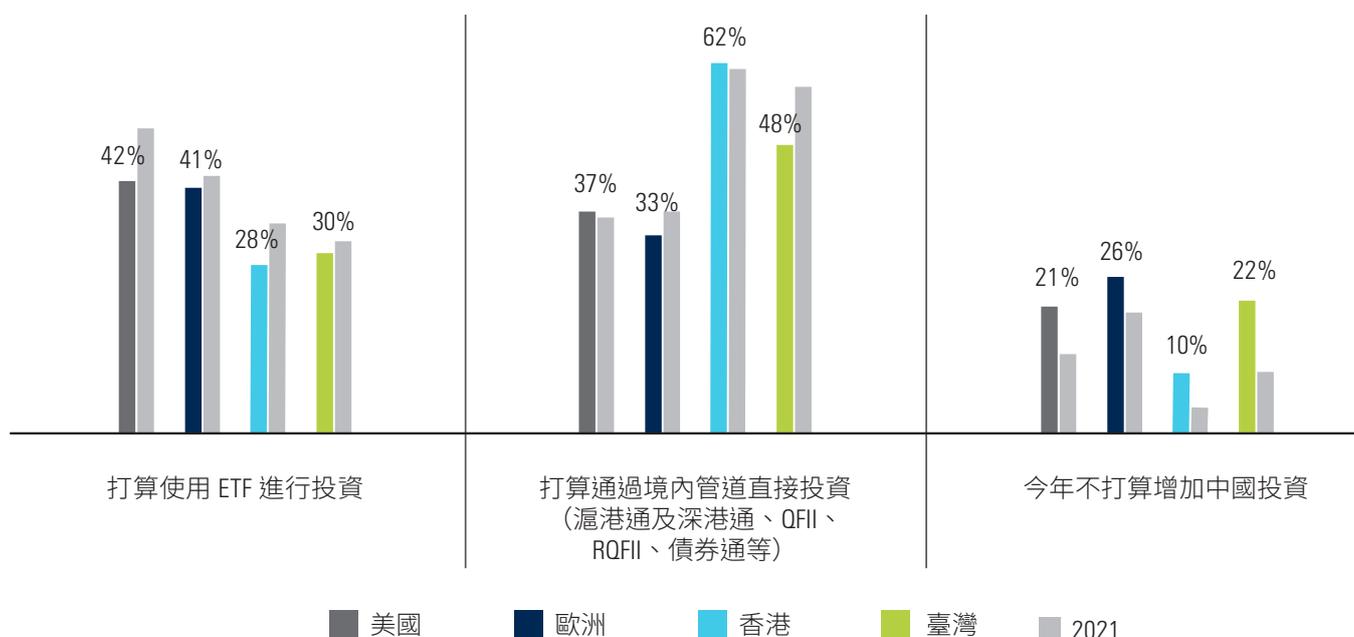
2021年，投資者繼續增加對內地股票和債券市場的配置，外國淨流入股市達到655億美元。79%的全球受訪者計劃在2022年增加對中國股票和債券市場的配置，38%的受訪者有意使用ETF來推動投資。中國主題ETF也頻繁被受訪者提及；45%的全球投資者計劃在2022年配置這些產品。

2021年12月，香港和內地監管機構宣佈將ETF納入滬港通及深港通互惠市場准入計劃。這一舉措將拓寬國內外投資者的投資管道和產品。

隨著內地投資者即將可以通過滬港通及深港通購買香港上市ETF，他們最感興趣的還是環境、社會與治理(ESG)策略和風險管理／低波產品。美國股票和高收益的固定收益是受訪者需求最大的兩個資產類別。雖然市場預期只有一部分香港上市的ETF符合納入資格，但這些回應對內地投資者偏好的產品類型和投資方向提供參考。

## 中國內地投資准入

如果您打算在未來12個月內在中國投資，您計劃怎麼執行？



# 中國跨境／ETF互聯互通

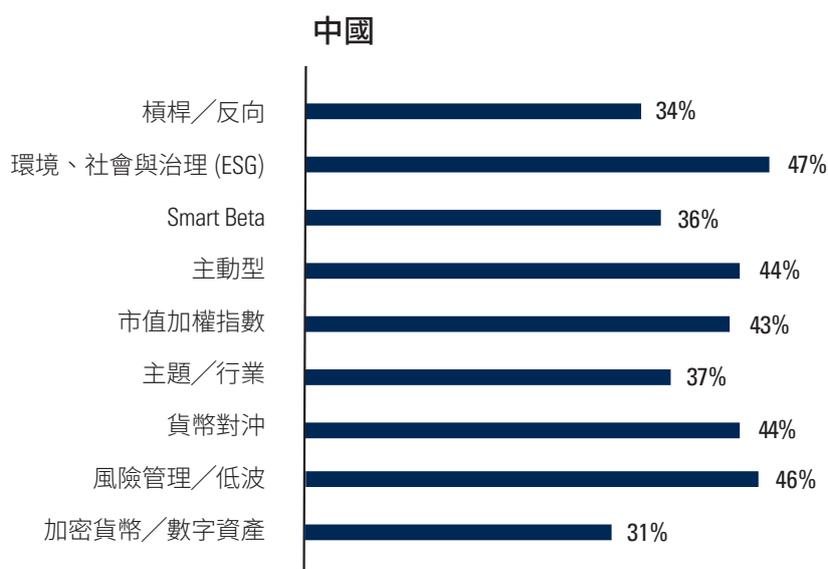
## 全球投資者最感興趣的中國內地ETF策略

您計劃在未來12個月內購買哪種類型的ETF以進行中國投資？

	美國	歐洲	香港	臺灣
中國股票(廣基指數，例如： 滬深300、A50等)	54%	14%	43%	55%
中國國債／政策性銀行債券	28%	23%	43%	36%
中國短期債券	28%	27%	21%	27%
中國主題／行業(例如：科技、 互聯網、機器人等)	38%	48%	57%	55%
新興市場股票	62%	48%	64%	45%
其他	0%	0%	7%	0%

## ETF互聯互通：內地投資者翹首以待的ETF策略

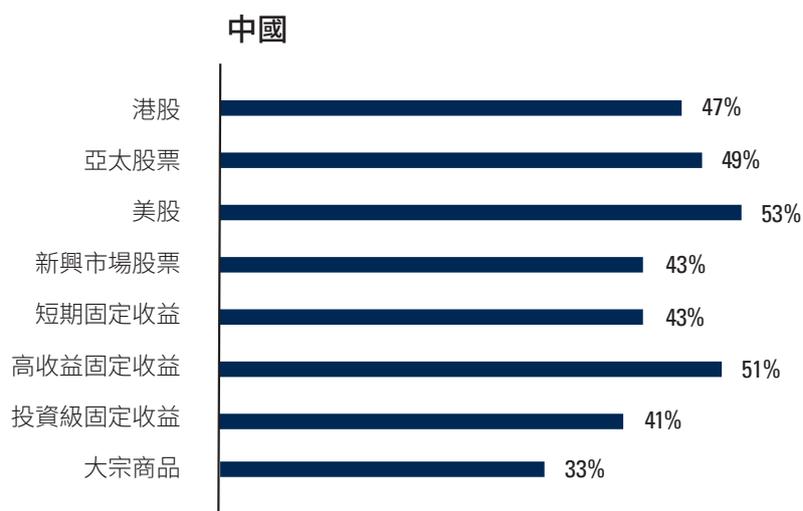
如果可以跨境投資香港上市的ETF，您的客戶和公司可能需要哪種ETF策略？(受訪者可進行多選)



# 中國跨境／ETF互聯互通

## ETF互聯互通：向內地投資者開放香港上市ETF

如果可以跨境投資香港上市的ETF，您的客戶和公司可能需要哪種類型的ETF？  
(受訪者可進行多選)



# ESG ETFs

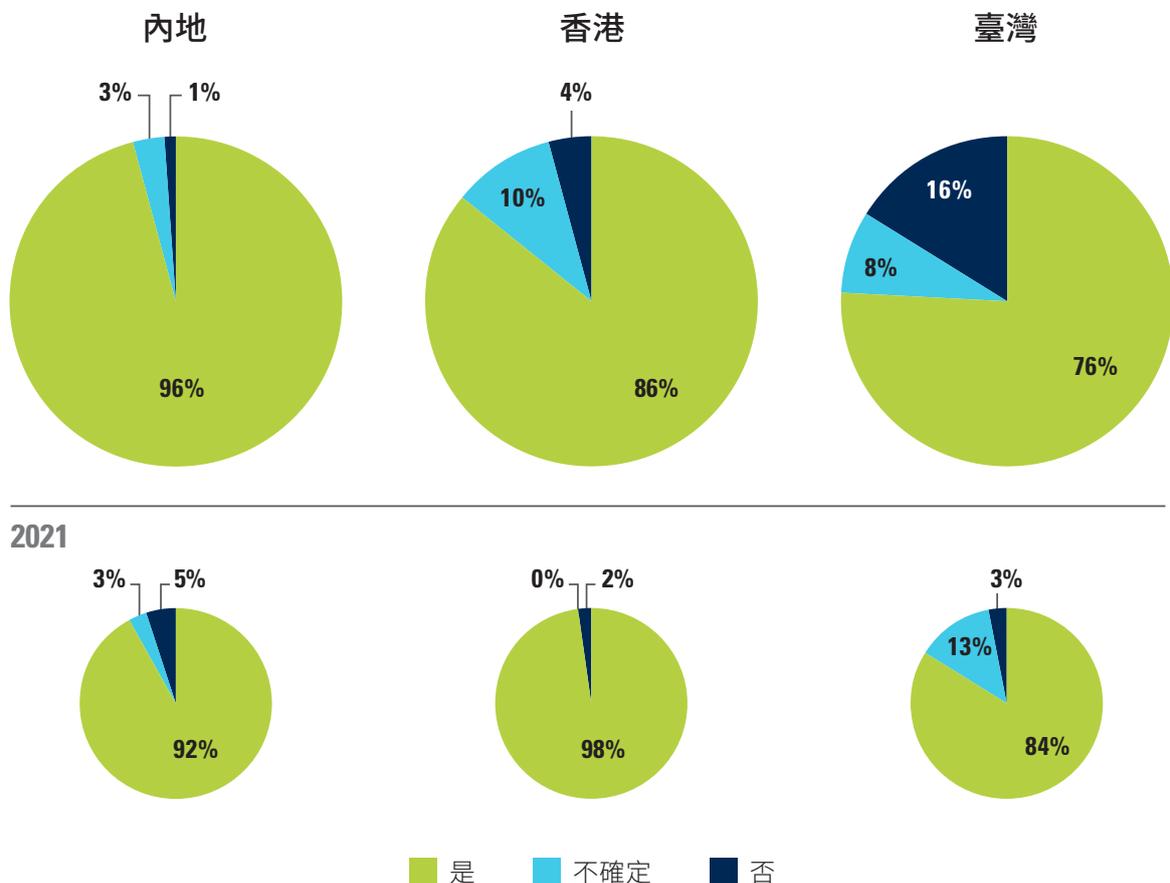
2021年，由於中國A股市場和香港市場面臨的社會壓力，投資者需要把ESG相關因素納入決策過程，因此，ESG ETF吸引了大量新投資。

中國政府曾於2020年9月承諾，到2060年時，中國將從全球最大的碳排放國轉變為碳中和國家。在這一承諾的推動下，2021年，許多以可持續發展為主題的ETF紛紛湧現。在臺灣，ESG和可持續發展主題ETF的市場份額也有所增長，資產管理規模從2018年的1億美元增長到2019年的12億美元和2020年的17億美元，漲幅達10倍以上。

就本地上市產品而言，發行機構對於把ESG ETF引入區域市場的意向與日俱增，而ETF發行機構最近也把可持續性作為產品開發戰略中的重點。該地區的三个市場對ESG產品的需求都顯著上升。

## ESG配置

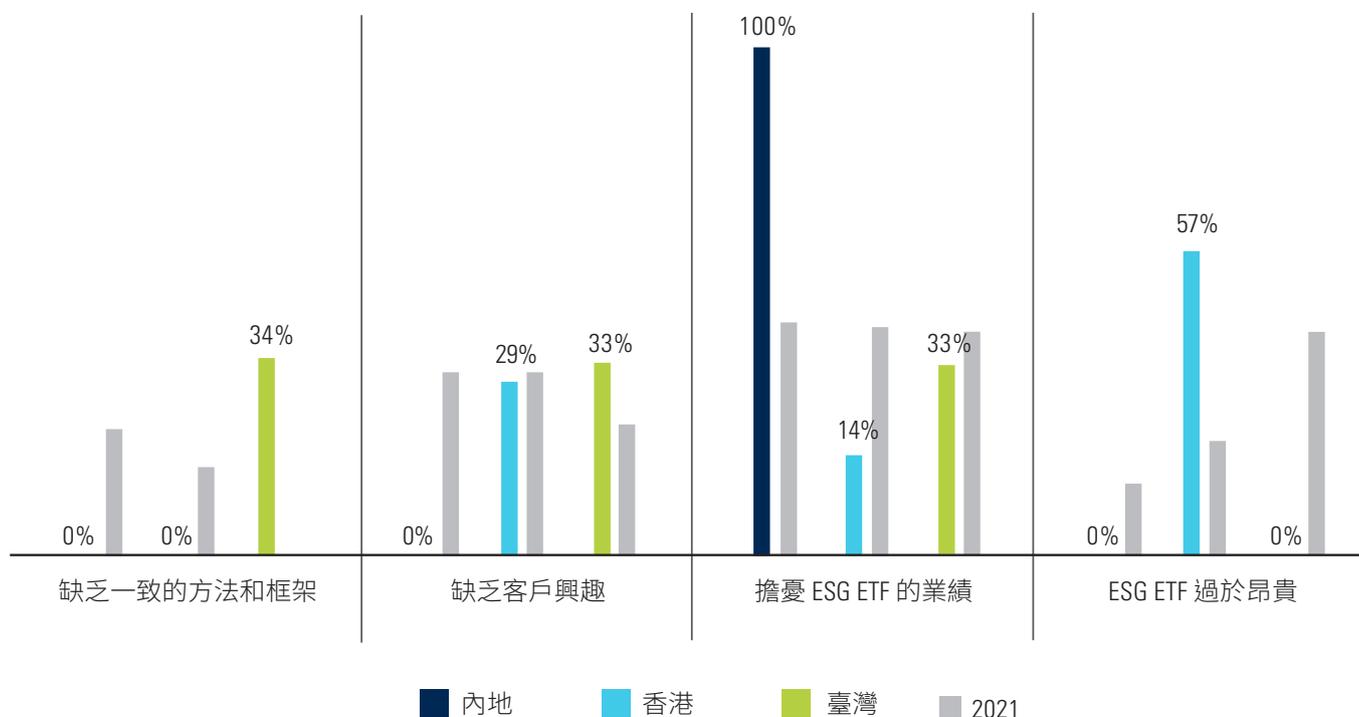
您是否計劃在明年增加對環境、社會與公司治理(ESG)投資(不局限於ESG ETF)的配置？



# ESG ETFs

## ESG面臨的阻力

哪些因素阻止了您將ESG納入投資組合？



## ESG評估

您如何評估ESG ETF？

	內地	香港	臺灣
第三方評級	16%	6%	16%
內部／專有ESG評級標準	39%	34%	33%
通過公司報表／報告瞭解其成份股	24%	30%	32%
ETF管理人的品牌認可度	21%	30%	19%
《可持續金融信息披露條例》(SFDR) 條例分類	0%	0%	0%

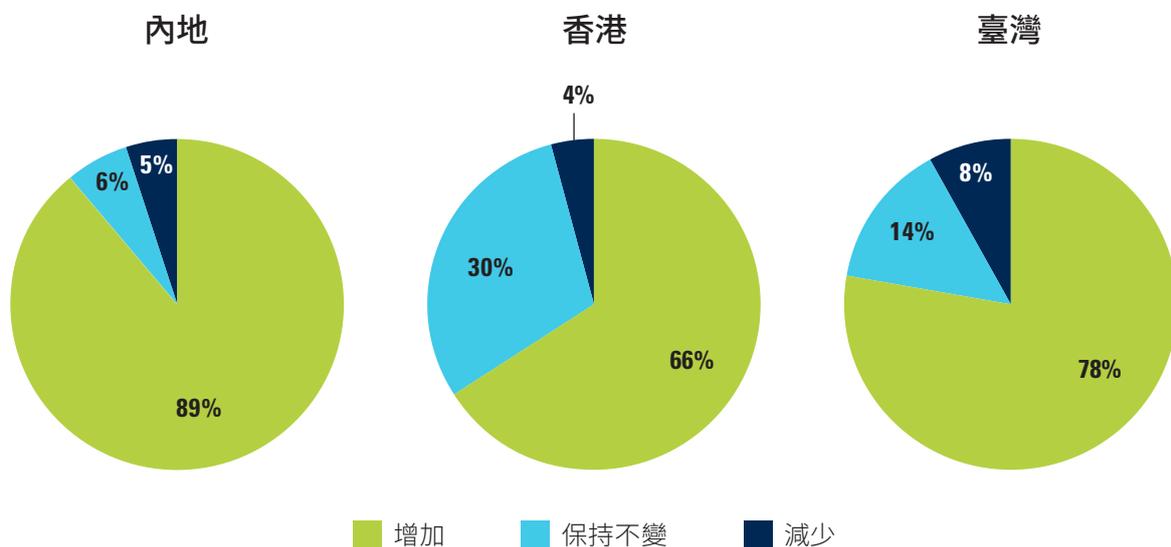
# 固定收益及主動型ETF

在大中華區，為了尋求不同的戰略或戰術用例，越來越多的機構投資者開始轉向固定收益ETF。展望未來，投資者對固定收益ETF的信心似乎有所鞏固，但基金管理人應繼續向客戶群普及這些產品如何通過擴大價差和長期折讓平穩度過壓力期。近80%的機構已經在投資組合中配置了超過30%的固定收益ETF；2021年，投資者的配置也繼續增加，其中，大中華區就貢獻了亞太地區（日本除外）債券ETF淨新增資金的65%。

與此同時，主動管理型ETF在大中華區仍然是一個相對較新的概念；但是，隨著新結構的引入，主動型管理者可以通過這些結構部署投資策略。有理由相信，該市場區隔勢必會增長：各地區參與調查的投資者對主動型ETF的配置計劃顯著增加。

## 固定收益配置

在未來12個月內，您預計您的固定收益ETF投資會增加、減少還是保持不變？



# 固定收益及主動型ETF

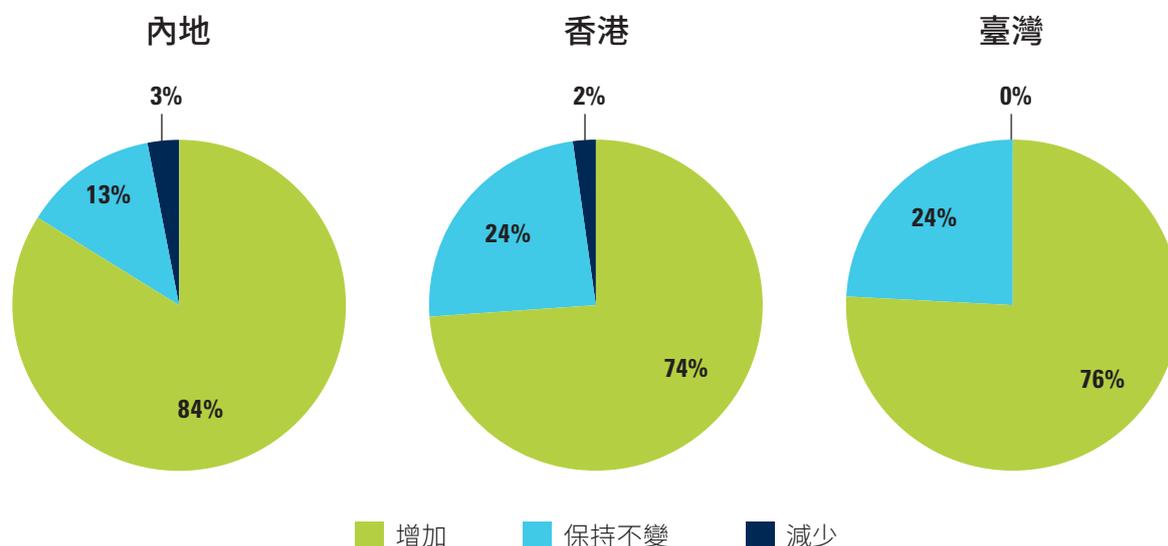
## 投資者會新增的固定收益ETF類型

您計劃在投資組合中增加哪些類型的固定收益ETF？  
(受訪者可進行多選)

	內地	香港	臺灣
短期債券ETF	21%	36%	31%
美國國債ETF	39%	48%	31%
美國國債通脹保值證券(TIPS) ETF	34%	36%	34%
抵押支持或資產支持證券(MBS/ABS) ETF	50%	39%	34%
公司債券—投資級ETF	34%	39%	45%
公司債券—「高收益」ETF	35%	48%	31%
市政債券ETF	34%	45%	28%
主權債務	52%	42%	34%
新興市場債券ETF	39%	61%	28%
中國國債ETF	48%	55%	38%

## 主動型ETF投資

在未來12個月內，對於主動管理型ETF，您預計會增加、減少還是保持不變？



# 固定收益及主動型ETF

## 主動型ETF資產類型

在主動型ETF的資產類別中，您最有可能選擇哪種？

	內地	香港	臺灣
固定收益	14%	10%	11%
國內股票	10%	6%	3%
環球股票	17%	36%	24%
資產配置	17%	12%	16%
大宗商品	4%	4%	5%
另類投資產品	3%	6%	14%
貨幣	6%	2%	8%
緩衝ETF(例如，固定收益ETF)	29%	24%	19%

## 對於主動型ETF的顧慮

投資主動型ETF時，您最擔心什麼？

	內地	香港	臺灣
業績	14%	22%	27%
管理人任期／經驗	40%	32%	22%
交易量	26%	16%	27%
費用比率	20%	30%	19%
其他(請註明)	0%	0%	0%
我不投資主動型ETF	0%	0%	5%



如需獲得最新見解，請訪問：

EXCHANGE  
THOUGHTS

[BBH.com/exchangethoughts](http://BBH.com/exchangethoughts)

ON THE  
REGS

[BBH.com/ontheregs](http://BBH.com/ontheregs)

Mind  
on the  
Markets

[BBH.com/mindonthemarkets](http://BBH.com/mindonthemarkets)

LinkedIn®

Brown Brothers Harriman

 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 威明頓 蘇黎世

[WWW.BBH.COM](http://WWW.BBH.COM)

數據截至2022年1月

2021年9月7日，道富銀行與BBH宣佈其已就道富銀行收購BBH的投資者服務業務簽署協定，收購業務範圍包括全球資產託管、基金會計、基金行政管理、金融市場業務和科技服務。交易結束後，BBH將繼續獨立擁有和運營其私人銀行和資產管理業務。監管審批預計將於未來數月內完成。

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信息和參考之用，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。所有信息均來自據信可靠的來源，但不保證準確性，不應依賴所提供的信息。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 and 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；Brown Brothers Harriman (香港)有限公司由香港證券及期貨事務監察委員會監管，所含商標及服務商標為BBH或其各自所有者的財產。  
© Brown Brothers Harriman & Co. 2022.年版權所有。保留所有權利。IS-08128-2022-05-13