

 BROWN BROTHERS HARRIMAN

# EXCHANGE THOUGHTS

## 2024 大中华区 ETF投资者调查

投资者需求推动资产增长与创新  
特别策划：主动型ETF的黎明



# 引言

**布朗兄弟哈里曼银行(BBH)第七届年度大中华区ETF投资者调查恰逢历史性时刻。25年前，中国香港推出首只ETF\*，而中国台湾地区和中國大陸也在随后几年推出ETF。**

如今，大中华区成为亚太区增长最快的地区，ETF资产管理规模达5,570亿美元，占亚太区ETF总资产(1.485万亿美元)的38%。

作为我们**全球ETF投资者调查**的一部分，该调查展示出通过创新推动进一步发展的乐观前景，投资者需要多元化产品以降低风险并创造稳定的回报。总市值的3%表明，发行人还有很大的进一步发展空间和机会。 \*\*

去年的调查结果表明，投资者正在扩大ETF的应用范围，并愿意投资于崭新和多元化的产品。我们2024年的调查结果表明，投资者欣然接受这些新策略。我们看到，各个市场都在扩大产品平台，以满足投资者对主动型ETF、主题型ETF、多元资产ETF和确定收益ETF(缓冲ETF)的兴趣。合格境内机构投资者(QDII)等渠道和通过互联互通机制提供的ETF也在推动中国的跨境投资需求。

就寻求进入或进一步进军大中华区市场的发行人而言，了解本地需求趋势是关键所在。本报告可提供这方面的帮助。

\* [https://www.sfc.hk/sfc/doc/EN/speeches/public/bulletin/sfc\\_bulletin/spring03\\_speech1.pdf](https://www.sfc.hk/sfc/doc/EN/speeches/public/bulletin/sfc_bulletin/spring03_speech1.pdf)

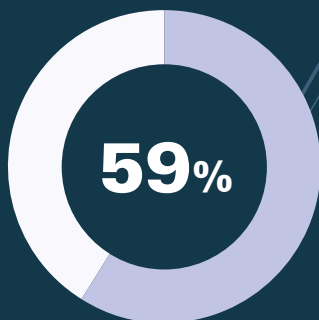
\*\* [Understanding Hong Kong's ETF Market Landscape - A Comparative Analysis of Asia Pacific Markets](https://cms.hangsenginvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ%20ETF%20Market_final.pdf)[https://cms.hangsenginvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ%20ETF%20Market\\_final.pdf](https://cms.hangsenginvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ%20ETF%20Market_final.pdf)

# 调查对象

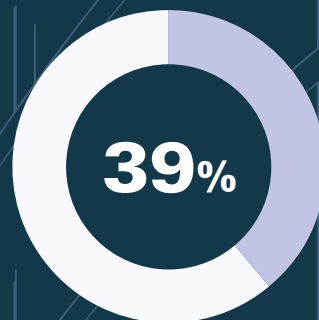


**103** 位

来自中国大陆、中国香港  
及中国台湾地区的ETF  
投资者



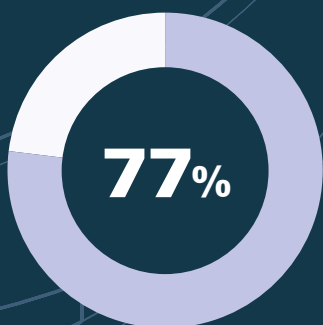
的受访者管理资产  
规模超过10亿美元



的受访者将其投资组合逾50%  
的资产投资于ETF  
(全球比例为24%)

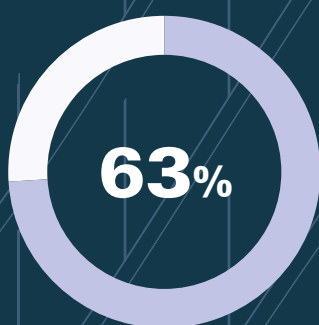
# 突出的统计数据

## 核心方面



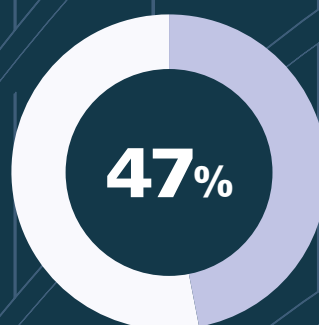
预测他们将在未来12个月内  
增加对ETF的使用

中国大陆(77%)  
中国香港(69%)  
中国台湾地区(87%)



计划增加其合作的  
发行人数量

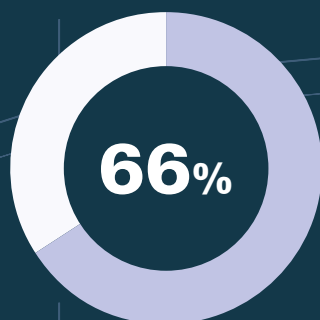
中国大陆(58%)  
中国香港(63%)  
中国台湾地区(70%)



使用ETF 表达短期/  
战术性观点

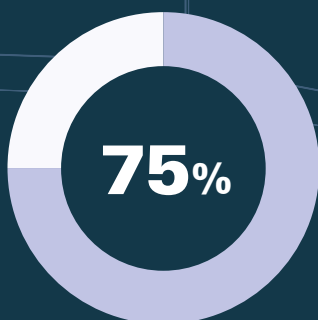
中国大陆(40%)  
中国香港(60%)  
中国台湾地区(40%)

## 主动型ETF方面



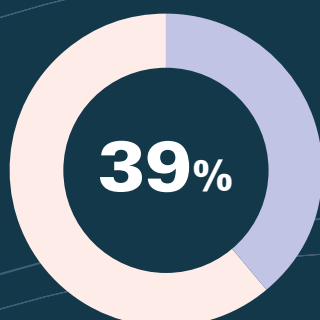
计划在下一年度增加配置  
主动管理型ETF

中国大陆(77%)  
中国香港(63%)  
中国台湾地区(57%)



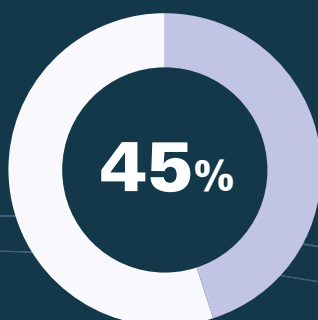
在过去6至12个月内买入  
过一只主动型ETF

中国大陆(80%)  
中国香港(80%)  
中国台湾地区(63%)



预期将增加其在多元  
资产ETF中主动管理型  
ETF的配置

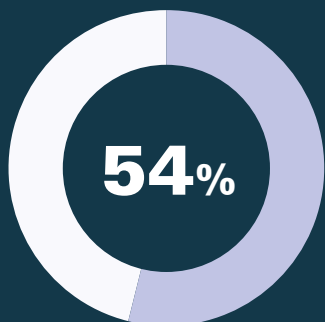
中国大陆(37%)  
中国香港(36%)  
中国台湾地区(47%)



表示指数型共同基金是其  
重新配置资金、买入一只  
主动型ETF的首要来源

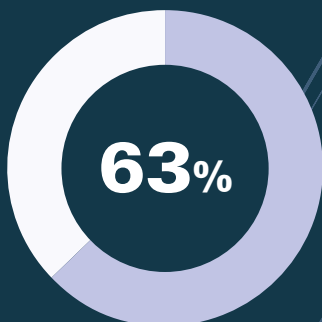
中国大陆(53%)  
中国香港(45%)  
中国台湾地区(35%)

## 针对性配置方面



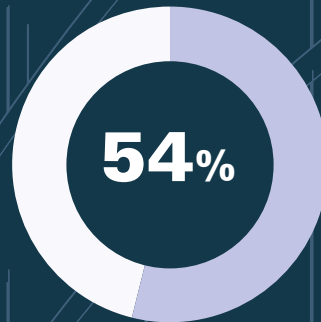
预测将于下一年增加配置  
固定收益型ETF

中国大陆(46%)  
中国香港(54%)  
中国台湾地区(63%)



计划增加配置  
主题型ETF

中国大陆(63%)  
中国香港(63%)  
中国台湾地区(63%)



计划增加其对环境、  
社会及管治(ESG)  
ETF的配置

中国大陆(51%)  
中国香港(57%)  
中国台湾地区(53%)

# 投资格局概览

## 本节内容

- ETF增长
- 市场展望
- 跨境投资需求
- 投资组合与产品策略
- 发行人与合作伙伴

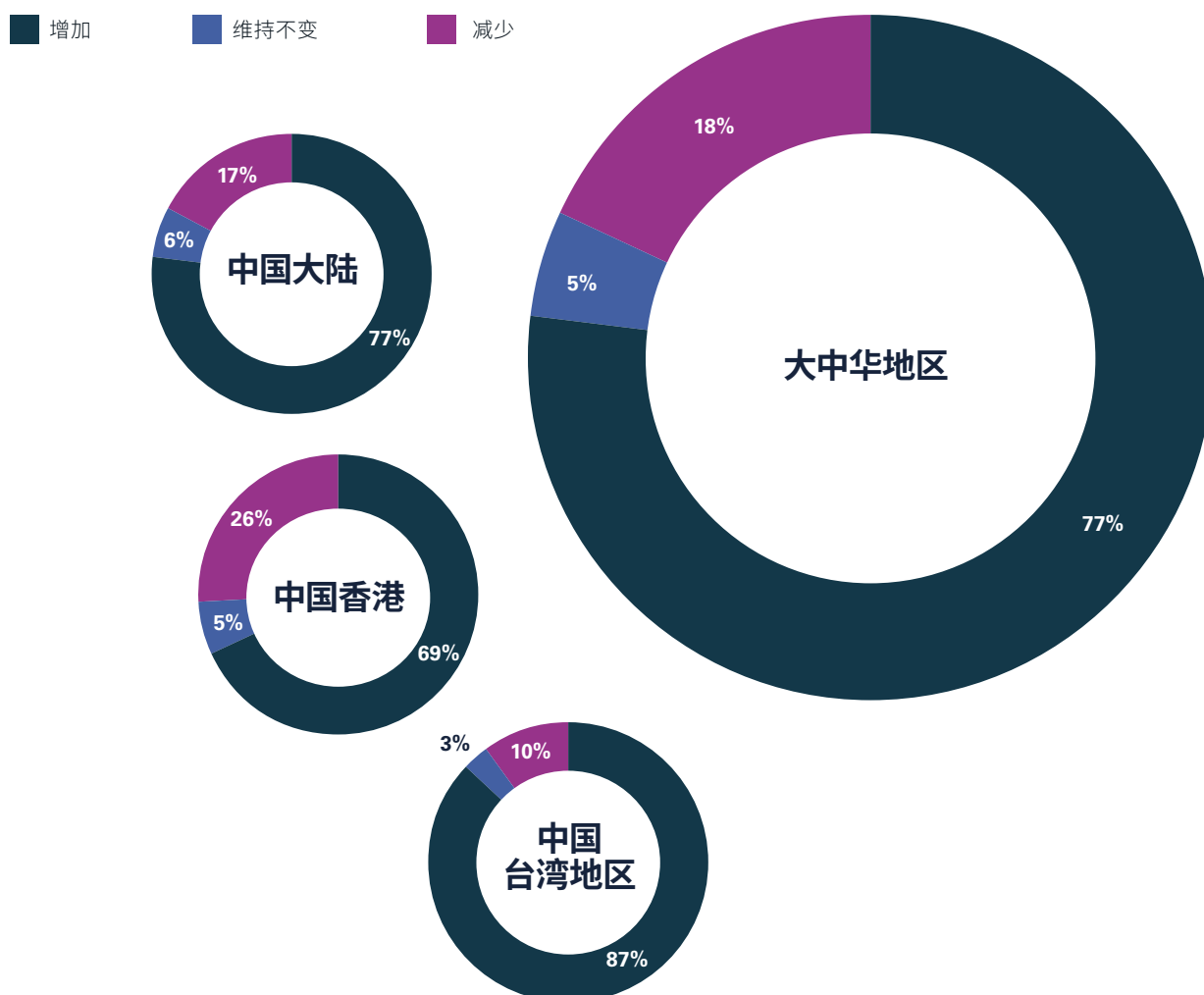
# 区内ETF增长超过全球增长

迄今为止，ETF在大中华区的增长最为成功，虽然基数较小，但区内增长率超过了全球增长率<sup>1</sup>。2024年上半年，这些市场的净新增资金量达1,020亿美元，占区内(包括日本)全部净新增资金流量的70%。<sup>2</sup>

这些市场为管理人带来了重大投资机会。中国台湾地区的需求最高，目前为全球增长最快的ETF市场之一(见标注框)。正如我们在前几年所见，投资者逐渐增加对ETF的配置，但投资者仍拥有多种投资选择。虽然投资者利用本地上市的ETF对亚洲进行投资的做法受到追捧，但在美国和欧洲上市的ETF仍是区内投资者投资组合的重要组成部分。

这一积极的格局受益于77%的投资者表示他们将增加对ETF的使用，而2023年的比例为75%。即使在此区域，各市场也存在巨大差异，87%的中国台湾地区投资者计划增加使用ETF，而中国大陆和中国香港的比例则分别为77%和69%。

## 您预期在未来12个月对ETF的使用会增加、减少还是维持不变？



1. [https://cms.hangsenginvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ%20ETF%20Market\\_final.pdf](https://cms.hangsenginvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ%20ETF%20Market_final.pdf)  
2. [https://cms.hangsenginvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ%20ETF%20Market\\_final.pdf](https://cms.hangsenginvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ%20ETF%20Market_final.pdf)

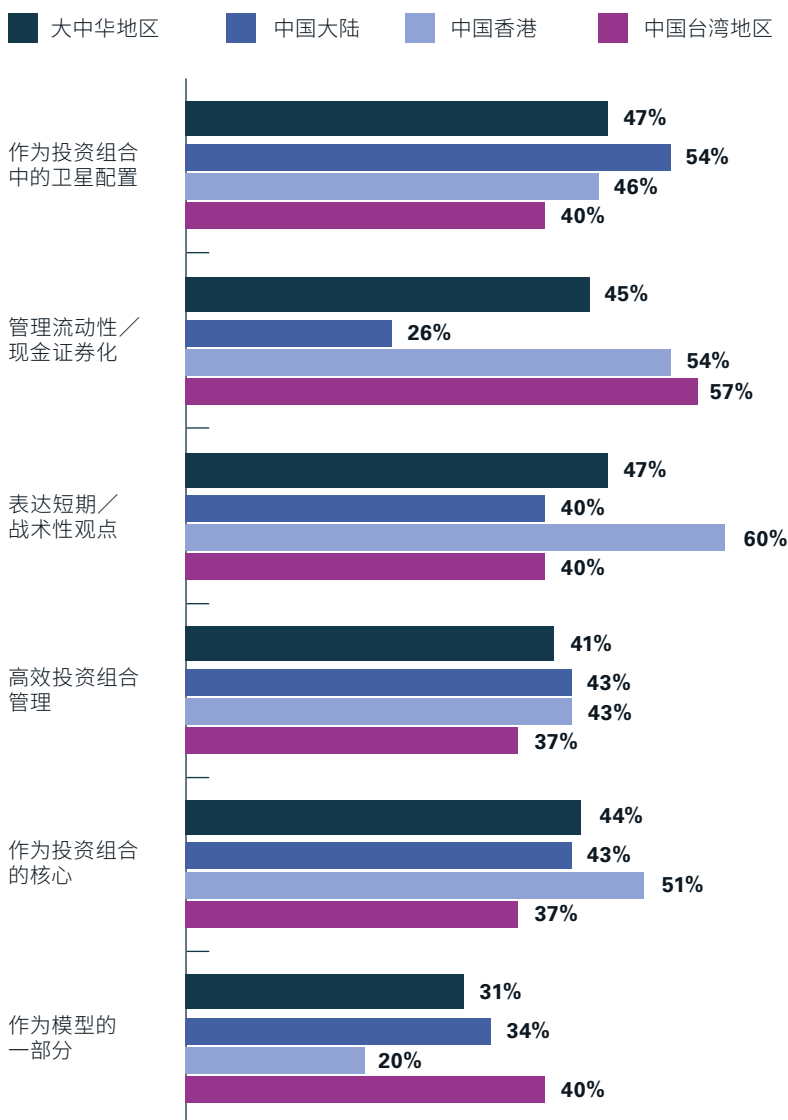


## 中国台湾地区 破纪录

有关“投资者投资组合会如何利用ETF的反馈”指出了潜在的趋势：

- 对于较多将ETF用作交易工具的中国台湾地区和香港投资者，管理流动性收到了他们的强烈反响。
- 使用ETF以表达短期/战术性观点与对主题型产品和行业型产品的兴趣相契合。

### 以下哪一项最能描述您如何在投资组合中使用ETF？



中国台湾地区的表现超出预期，根据ETFGI报告，在2022年12月至2024年6月期间，中国台湾地区的ETF资产管理规模取得120%的增幅。<sup>3</sup>作为其中一个增长最快的ETF市场，正处于需求驱动型增长的全盛时期，这与资金流的动向和87%的投资者寻求增加ETF的使用相印证。

机构资本主要来自保险公司，因此47%的ETF市场仍由固定收益型ETF组成，符合预期。但在过去5年，大量资金流入来自个人投资者。收益类是许多亚洲投资者的战略重点。在中国台湾地区，这使得股息型聪明贝塔ETF (smart beta ETF) 实现迅速增长。在年初至今净新增资金流量方面，前三大ETF中有两只是股息型策略。

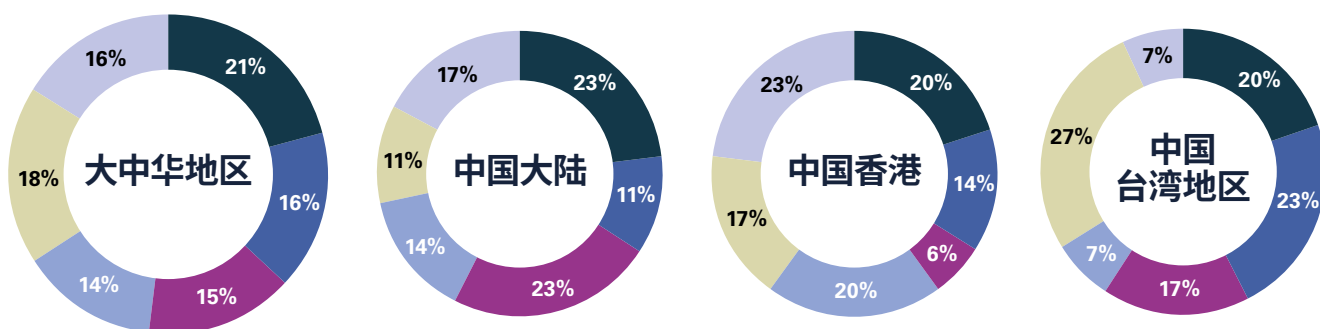
<sup>3</sup> ETFGI - 新闻公告 - 据ETFGI报告，6月底，投资于亚太区(日本除外)ETF行业的资产创纪录新高，达到9,240.4亿美元

# 市场展望 — 看涨与看跌

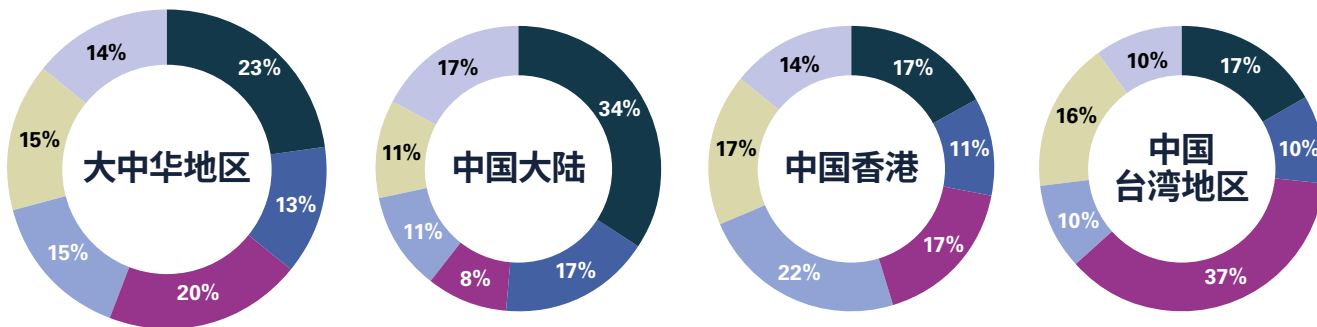
今年的调查测试了相对于较为传统的资产类别，投资者对较新型资产类别与另类资产类别的投资意欲。超过五分之一(21%)的投资者表示，他们看好未来12个月的数字货币/比特币资产类别。今年4月，中国香港成为区内首个推出现货比特币ETF的地区<sup>4</sup>。虽然这些资产的投资尚未以美国上市ETF的速度实现，但调查结果显示，加密货币仍在需求多元化发展中扮演重要角色。

## 未来12个月，您最看好哪些资产类别？

■ 数字货币/比特币    
 ■ 另类资产    
 ■ 大宗商品    
 ■ 固定收益    
 ■ 股票    
 ■ 现金



## 您认为市场过于看跌下列哪一项资产类别？



<sup>4</sup> [https://www.reuters.com/markets/currencies/asias-first-spot-bitcoin-ether-etfs-gain-hong-kong-debut-2024-04-30/#:~:text=HONG%20KONG%2C%20April%2030%20\(Reuters,investors%20enthusiasm%20for%20cryptocurrency%20assets](https://www.reuters.com/markets/currencies/asias-first-spot-bitcoin-ether-etfs-gain-hong-kong-debut-2024-04-30/#:~:text=HONG%20KONG%2C%20April%2030%20(Reuters,investors%20enthusiasm%20for%20cryptocurrency%20assets)

## 区域观点

- **中国大陆：**对宽基境内权益ETF的需求犹存，因为存在国有背景的公司持续买入ETF<sup>5</sup>，从而推动ETF资产管理规模增长。中国大陆对加密货币ETF的投资意欲高于中国香港和中国台湾地区，表明了如果风险被证明可控，这类基金未来会出现在中国大陆的潜在可能性。
- **中国香港：**该市场的资产增长虽不如其他市场，但却是拥有亚太区最多元化的产品平台的市场之一。通过将支持实物交易的现货加密货币ETF上市，投资者能够在无需先转换法定货币的情况下持有基金份额。除在亚洲和其他新兴市场的投资外，中国香港投资者对宽基中国股票策略的投资意欲也日益浓厚。
- **中国台湾地区：**随着该市场将在2024年9月份提出更为严格的数字资产监管规定，该市场对加密货币的投资意欲颇为显著。<sup>6</sup>中国台湾地区的投资者最看好另类资产和大宗商品，表明多元化产品平台存在需求。

5 <https://www.scmp.com/business/china-business/article/3270793/chinas-biggest-etfs-see-huge-inflows-latest-sign-state-buying-amid-third-plenum>

6 <https://finance.yahoo.com/news/taiwan-tightens-crypto-regulations-considers-043643187.html?guccounter=1>

# 跨境投资需求势头强劲

自2022年7月ETF加入互联互通计划以来，区内跨境交易有所增加。虽然流入初始ETF通合格产品的资产量并不大，但在对冲基金交易支撑成交量的情况下，资金量在持续增长。在2024年的最初六个月，来自中国大陆投资者的投资(10亿美元)<sup>7</sup>已经超过2023年全年的销售金额。今年7月，中国证券监督管理委员会放宽了跨境投资规定，允许向中国大陆投资者出售更多中国香港上市ETF。

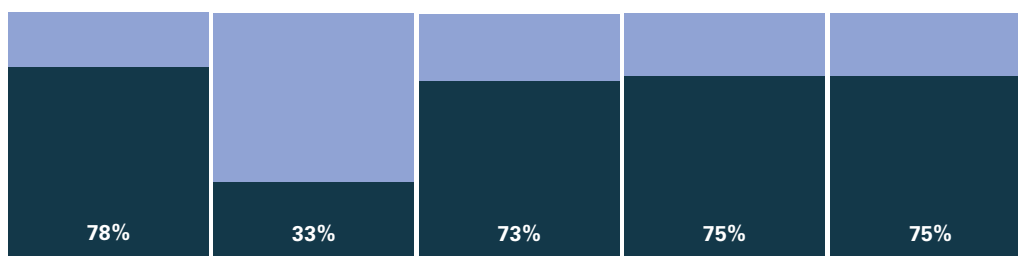
境外投资需求依然强劲，而QDII基金的表现也很好地反映了这方面的需求。事实上，大部分新成立的公募QDII基金都是ETF结构。ETF通仍是重要的跨境计划，可能会推动更多长期资本流入中国香港的ETF市场。

我们的调查结果指向乐观的前景，表明这种情况将会实现。中国78%的机构投资者已经或计划通过QDII以ETF的方式投资海外资产。相较于ETF通，我们接触的私人银行投资者全都较倾向于通过QDII进行跨境投资。此调查结果或许表明，QDII计划因其较为悠久的历史而在境内更为知名。

## 您现时是否有跨境投资于在香港上市的ETF？（仅供中国大陆投资者）

	机构投资者	注册投资顾问/ 财务顾问	基金管理	私人银行	财富管理
是的，通过QDII（合格境内机构投资者）计划购买ETF	56%	-	20%	75%	50%
是的，通过将ETF纳入互联互通的计划购买ETF	22%	33%	53%	-	25%
没有，但我计划今年通过QDII投资中国香港上市ETF	22%	67%	27%	25%	-
没有，但我计划今年通过互联互通投资中国香港上市ETF	-	-	-	-	25%

否 (净值) = ■  
是 (净值) = ■



<sup>7</sup> [https://www.ignitesasia.com/c/4603814/609744/chinese\\_institutions\\_boost\\_connect\\_sales\\_above\\_total\\_months?referrer\\_module=emailMorningNews&module\\_order=1&code=WTJoeWFYTXVjR2xuYjNSMFFHSMlhQzVqYjIwc0ESTNNVEUyTXI3Z05qRTBPVFyTVRReA](https://www.ignitesasia.com/c/4603814/609744/chinese_institutions_boost_connect_sales_above_total_months?referrer_module=emailMorningNews&module_order=1&code=WTJoeWFYTXVjR2xuYjNSMFFHSMlhQzVqYjIwc0ESTNNVEUyTXI3Z05qRTBPVFyTVRReA)

# 投资者偏好

在ETF策略中，我们的调查结果表明，中国大陆投资者最感兴趣的是环境、社会及管治(ESG)投资，其中私人银行和基金经理的投资意愿最大。由于投资者希望通过货币市场ETF把握美国的高利率，货币同样表现强劲。

## 您的客户以及贵公司最需要哪种类型的ETF策略？（仅供中国大陆投资者）

	中国大陆	机构投资者	注册投资顾问/ 财务顾问	基金管理	私人银行	财富管理
环境、社会及管治 (ESG)	37%	22%	33%	53%	50%	-
货币	34%	56%	33%	20%	50%	25%
缓冲ETF	31%	11%	-	40%	75%	25%
固定收益	31%	56%	33%	7%	-	100%
加密货币	29%	44%	-	33%	25%	-
股息/收益	26%	22%	33%	27%	-	50%
主动管理	26%	-	67%	27%	25%	50%
主题	20%	22%	33%	20%	25%	-
大宗商品	17%	22%	33%	7%	25%	25%
因子投资 (例如价值、增长、动量)	17%	22%	-	20%	-	25%
多元资产	11%	-	-	20%	25%	-
杠杆/反向	6%	11%	-	7%	-	-

诚如引言所述，今年的调查结果表明，投资者正在寻求可创造稳定回报并降低投资组合风险的创新型策略。

调查结果显示，随着亚洲地区的市场将其产品平台拓展至主动型ETF等领域，投资者展现出对多元化投资的渴求。随着投资者逐渐认识到ETF架构的优势，个人投资者的参与也在增加。

因子投资是首选，占比达35%。今年，股息型策略的资金流量在持续增加，鉴于区内投资者总体上对收益的重视，出现这种情况并不稀奇。

## 区域偏好

**中国大陆：**虽然大部分资金均流入宽基贝塔型资产，但对专注于收益和降低风险的因子投资产品同样存在投资意愿(43%)。尽管中国大陆目前禁止加密货币投资<sup>8</sup>，但三分之一的投资者对此类资产表现出投资意愿。根据所收到的回复，利用衍生品实现既定目标的杠杆型ETF和反向型ETF同样受到欢迎。

**中国香港：**尽管主动管理型ETF产品增长乏力，但投资者对此类产品的投资意愿依然强烈(40%)。主题型产品仍是投资者重点关注的领域，尤其是与科技相关的主题型产品。随着今年年初该市场首次上架备兑看涨期权型ETF，投资者对缓冲ETF同样有投资意愿。

**中国台湾地区：**股息型ETF一直是增长的主要驱动力。在今年前六个月净资金量前三的ETF中，两只是股息型ETF。在中国台湾地区，受过去几年市场动荡影响，因子投资ETF(33%)和缓冲ETF(33%)同样是投资者的首选，因为投资者寻求以控制下行风险为目标的投资策略。

## 您对下列哪种 ETF 策略最感兴趣？

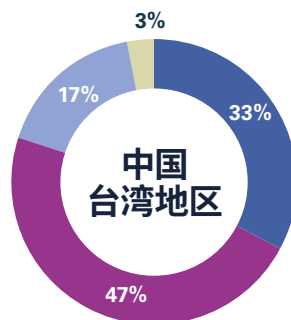
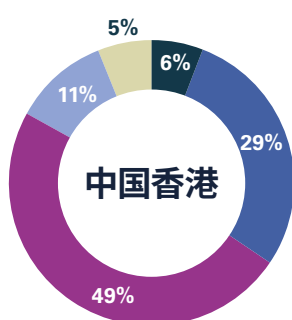
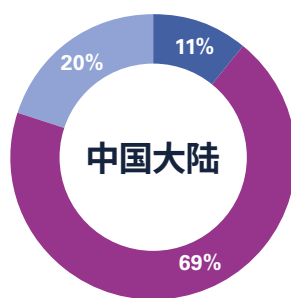
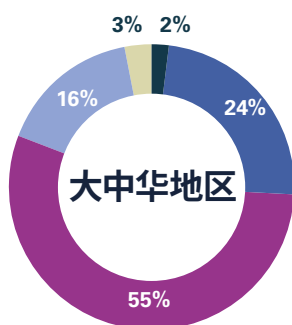
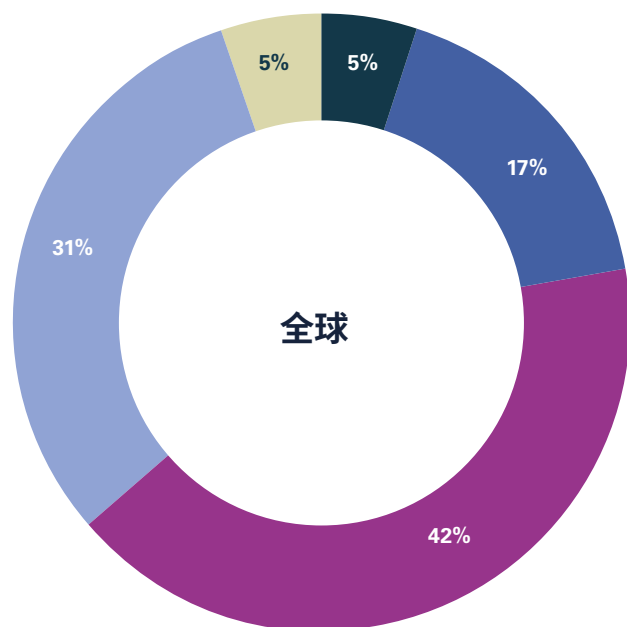
	中国大陆	中国香港	中国台湾地区
缓冲ETF	17%	26%	33%
加密货币	34%	29%	27%
杠杆/反向	31%	20%	20%
主动管理	14%	40%	10%
多元资产	20%	20%	23%
固定收益	29%	23%	23%
大宗商品	23%	20%	23%
因子投资(例如价值、增长、动量)	43%	29%	33%
环境、社会及管治(ESG)	17%	23%	20%
目标日期	17%	11%	23%
股息/收益	23%	26%	20%
主题	14%	29%	13%

<sup>8</sup> <https://cms.law/en/int/expert-guides/cms-expert-guide-to-crypto-regulation/china>

## 决策驱动因素

投资者还分享了对ETF资产管理规模标准的见解。将近四分之三投资者(74%)不会在ETF的资产管理规模达到5,000万美元之前进行投资。事实上,五分之一的中国大陆投资者在其达到1.01亿美元之后才会进行投资。

### 新成立交易所交易基金(ETF)的最低管理资产规模(AUM)达到多少您才会进行投资?



投资者在评估产品时仍会十分看重发行人,尤其是在中国香港,超过一半(51%)的投资者都会优先考虑“品牌”。

随着中国境内市场推出的产品越来越多,在评估ETF时,费率变为一个越来越重要的因素。

在中国台湾地区,随着ETF市场规模增长和竞争加剧,费率变得更为重要。

在选择ETF时, 请以1至8为下列因素进行重要性排序。

	全球	大中华地区	中国大陆	中国香港	中国台湾地区
ETF发行人	42%	39%	26%	51%	40%
历史表现	40%	40%	37%	46%	37%
税务效率	38%	36%	43%	29%	37%
跟踪误差	37%	33%	34%	31%	33%
费用比率	37%	40%	43%	31%	47%
指数编制方法	36%	38%	37%	46%	30%
交易价差	36%	36%	46%	26%	37%
交易量	34%	38%	34%	40%	40%

在发行人提供的工具和资源中, 中国大陆和中国香港的投资者最注重产品信息和交易支持, 而中国台湾地区的投资者则最为看重市场和经济评论。

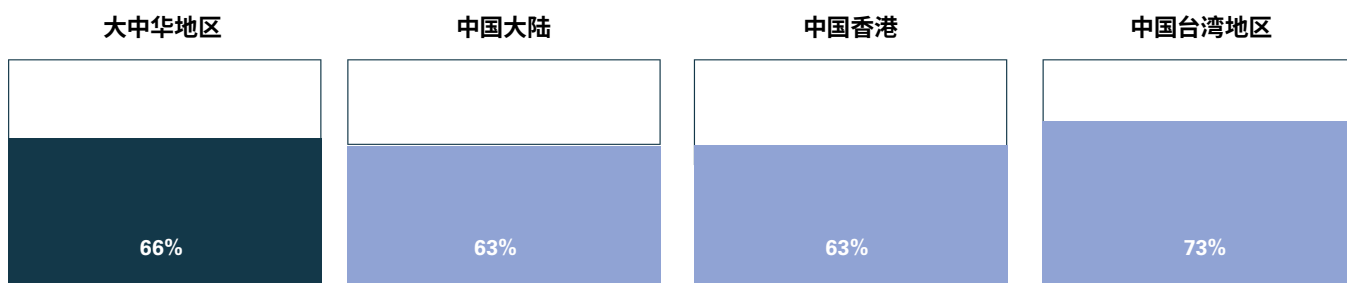
该地区近60%的财富管理人、机构投资者和财务顾问最看重市场和经济评论。

	全球	大中华地区	中国大陆	中国香港	中国台湾地区
产品信息内容 (如基金概览、投资案例、教育资源等)	58%	55%	57%	63%	43%
通过活动提供市场支持或资金支持	54%	48%	46%	54%	43%
投资组合/实践管理/投资支持	52%	55%	60%	63%	40%
市场和经济评论	50%	55%	49%	60%	57%
线上工具和资源	42%	48%	51%	43%	50%
以上都不是, 仅使用内部资源	1%	-	-	-	-

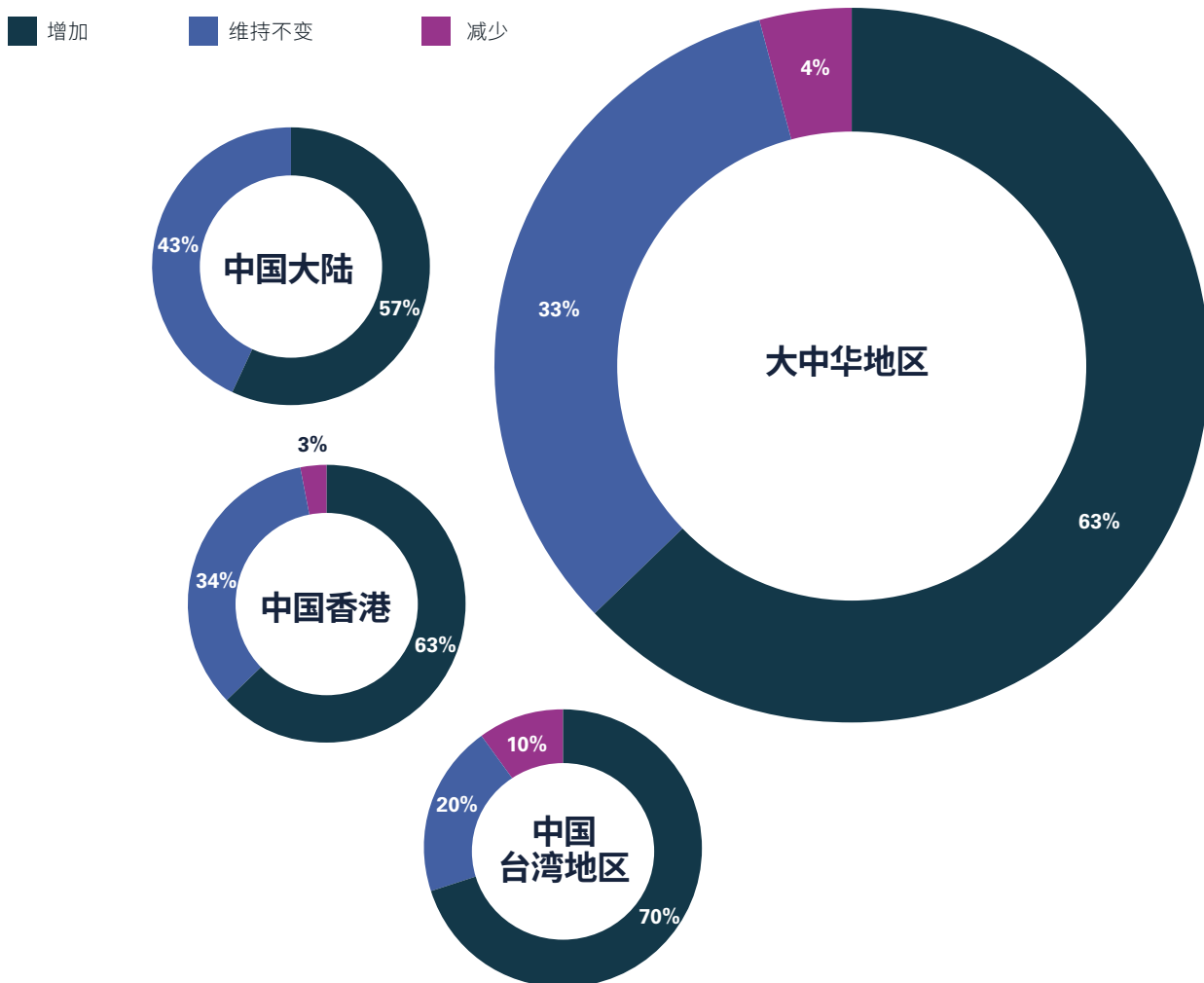


虽然大部分投资者都与10名以上的发行人合作，但他们有强烈的意愿以增加合作发行人的数量，仅有一小部分投资者正在寻求减少其合作发行人的数量。

### 目前与 10 名或以上发行人合作的投资者



### 您预期在未来12个月，您所投资的ETF发行人数量会以何种方式改变？



# 特别策划： 主动型ETF的黎明

## 本节内容

- 目前状态
- 增长路径
- 投资者考虑因素

## 现状

主动型ETF在亚太区日益受欢迎，投资者需求推动着这些市场的本地产品扩张。主动型ETF是更大范围市场增长中的重要组成部分，它们在2023年亚太区的资产管理规模增长82%，尽管主动型ETF(非指数跟踪类ETF)在大中华区范围内仅在中国香港可投资<sup>9</sup>。区内投资者可购买其他注册地的主动型ETF，而中国大陆的投资者则因资本管制而受到一定程度的限制。尽管如此，去年大中华区84%的投资者都购买了主动型ETF。中国台湾地区的金融监督管理委员会(FSC)在7月底宣布，他们在完成监管和其他市场升级后会立即允许推出完全透明的主动型ETF。

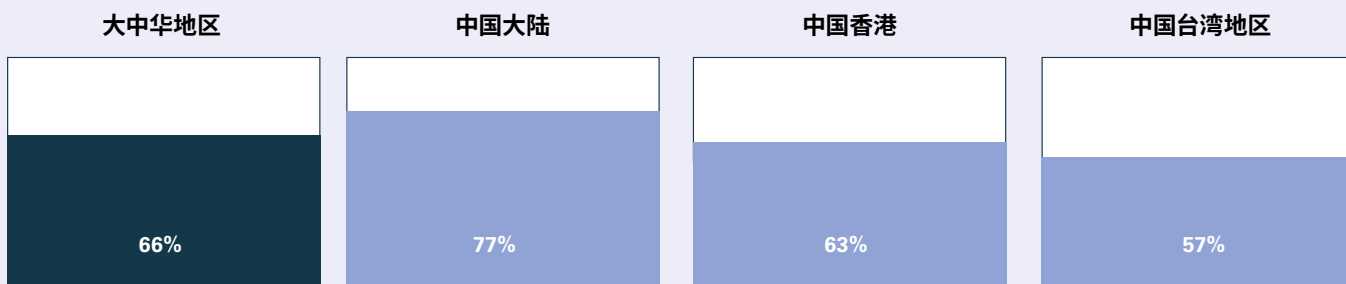
## 为何选择主动型？

主动型ETF可提供多种好处，包括税务效率、透明度、流动性、渠道便利和费率低。此外，虽然指数跟踪ETF长期以来一直是投资者们“工具包”的关键组成部分，但随着新产品的推出，他们现在更频繁地转而寻求主动管理的策略，这些产品提供了阿尔法、市场下行保护和/或另类收入的潜力。主动管理的ETF还为发行人提供了以不同形式将其投资专业知识推向市场的机会，并提供了新的分销机会。

<sup>9</sup> [https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Products/Securities/Exchange-Traded-Products/Launch/HKEX-ETF-Spotlight-2024-January-edition\\_Active-ETFs\\_vF\\_digital.pdf](https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Products/Securities/Exchange-Traded-Products/Launch/HKEX-ETF-Spotlight-2024-January-edition_Active-ETFs_vF_digital.pdf)

# 冉冉崛起

虽然该地区当地上市的主动型ETF的发展滞后于美欧等较成熟的主动型ETF市场，但区内66%的投资者计划在未来12个月增加主动型ETF投资。



调查结果显示，指数型共同基金(45%)、股债组合(49%)和主动型共同基金(43%)构成投资者在过去12个月重新配置资金的三大来源。

中国台湾地区的近一半(47%)投资者计划增加对主动管理型多元资产ETF的配置。鉴于过去两年的市场动荡和传统的60/40股债资产组合的可行性，这与全球43%的投资者计划增加其配置的情况相一致。

同时，中国大陆投资者对确定收益的偏好与境内市场的波动相符。

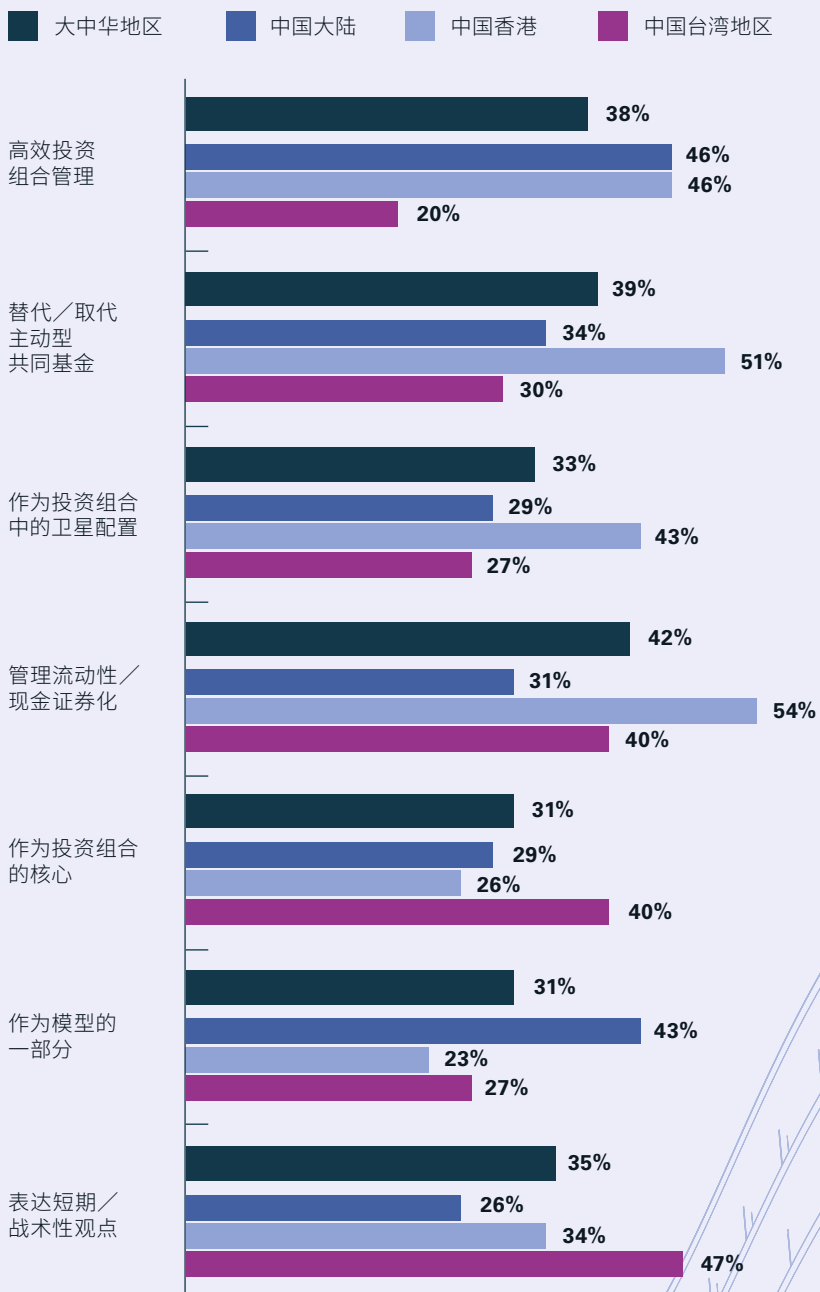
## 您计划在哪些方面增加主动管理型ETF的配置？

	大中华地区	中国大陆	中国香港	中国台湾地区
多元资产	39%	37%	36%	47%
确定收益	36%	44%	36%	24%
固定收益	36%	37%	36%	35%
股票	30%	37%	27%	24%
大宗商品	42%	41%	45%	41%
流动性另类资产	41%	44%	32%	47%
目标日期	32%	22%	45%	29%

# 投资者考虑因素

在如何利用主动型ETF方面，投资者各显神通。

## 您计划以何种主要方式在投资组合中使用主动型ETF？



随着区内养老金计划越来越多地使用ETF，大中华区的投资者希望在目标日期型基金<sup>10</sup>方面看到更多选择。超过一半中国香港(54%)和中国台湾地区(53%)的投资者希望这方面有更多的选择。

### 您希望主动型ETF市场增加下列哪些项目的产品选择？

	大中华地区	中国大陆	中国香港	中国台湾地区
固定收益	42%	43%	51%	30%
流动性另类资产	39%	43%	37%	37%
目标日期	47%	34%	54%	53%
股票	35%	26%	40%	40%
多元资产	35%	34%	37%	33%
确定收益	35%	40%	26%	40%
大宗商品	37%	34%	40%	37%

与总体全球调查结果类似，投资者在选择主动型ETF时很大程度上依赖于发行人的“品牌”。管理人的经验同样重要。

### 投资主动管理型ETF时，最重要的三个考虑因素是什么？

调查对象为预期在未来12个月增加、维持或减少其整体投资组合对主动管理型ETF的配置的投资者。

	大中华地区	中国大陆	中国香港	中国台湾地区
ETF发行人	45%	37%	54%	43%
交易量	41%	40%	34%	50%
投资组合透明度	29%	17%	37%	33%
经理人任期/经验	44%	46%	49%	37%
费用比率	36%	43%	29%	37%
税务效率	33%	34%	40%	23%
交易价差	38%	51%	23%	40%
历史表现	34%	31%	34%	37%

<sup>10</sup> 这些基金定期进行再平衡，以优化长期回报。

# 值得关注的针对性配置

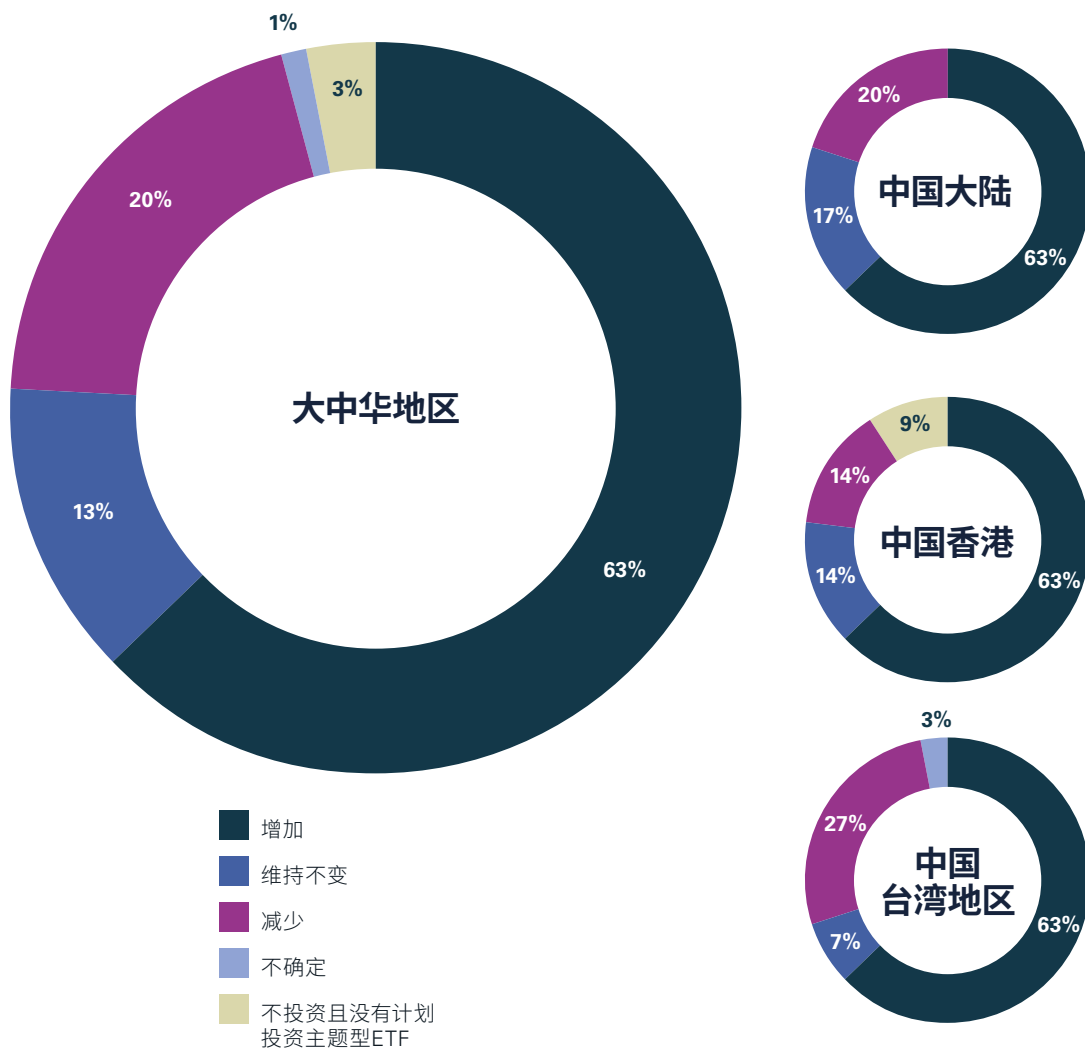
## 本节内容

- 主题
- 环境、社会及管治 (ESG)
- 固定收益

# 主题型ETF的趋势性主题

中国大陆(63%)、中国香港(63%)和中国台湾地区(63%)计划增加其投资的投资者持续表达出对主题型ETF的投资意愿。

## 在您未来12个月的主题型ETF投资方面，您有何计划？



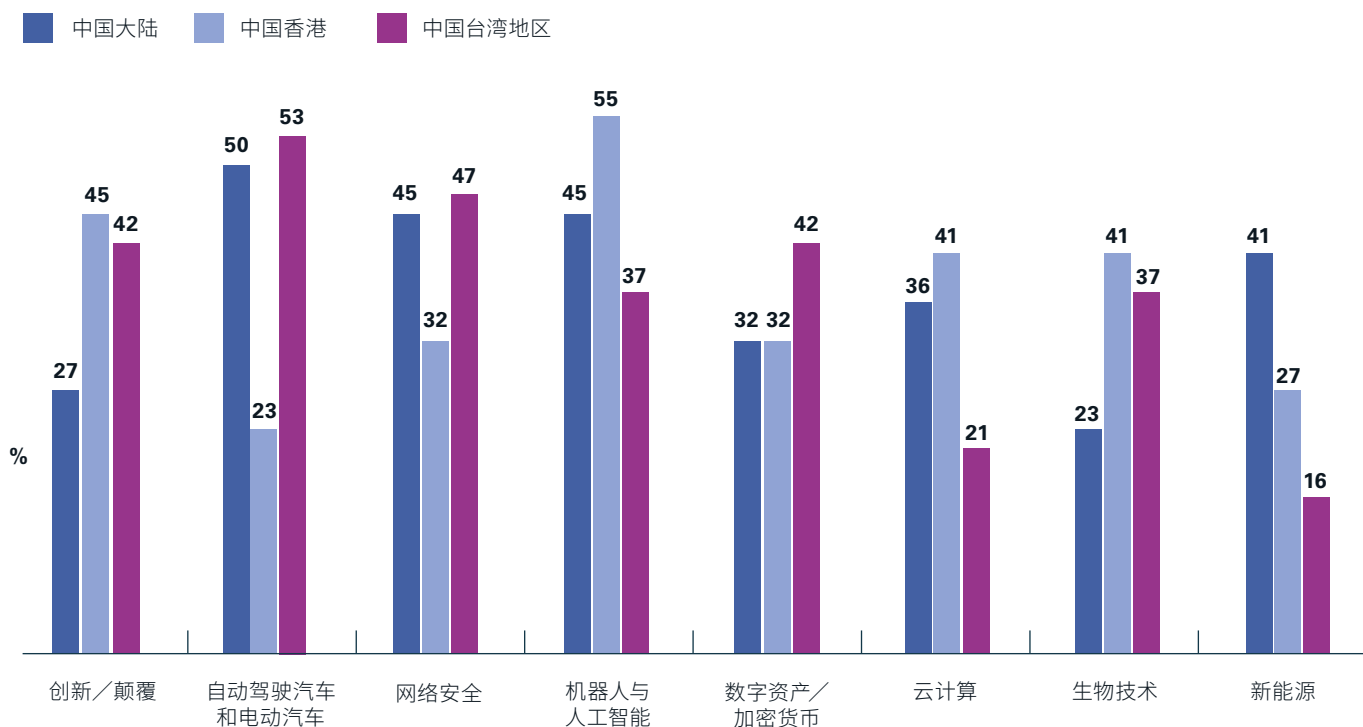
## 区域观点

**中国大陆：**投资者追捧电动汽车行业，半数投资者计划投资此类策略。

**中国香港：**超过一半(55%)的投资者计划投资机器人和人工智能策略，而45%还计划投资创新型策略。

**中国台湾地区：**随着电动汽车的普及和自动驾驶汽车即将问世，超过一半(53%)的投资者计划投资此类策略。

## 您计划对下列哪些主题型策略作出最大的投资？

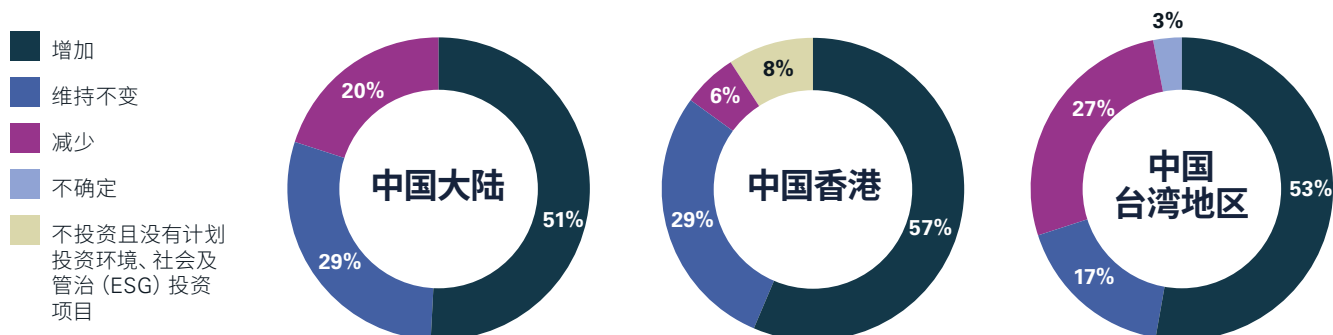


## 环境、社会及管治 (ESG) 考虑

投资者对环境、社会及管治 (ESG) 仍有投资意欲，调查结果显示，其中最大的需求来自中国香港的财务顾问(81%)和机构投资者(75%)。

在决定不投资的投资者中，费率仍是首要考量因素，而业绩和洞察力同样是投资者的关注点。

## 在您未来12个月的环境、社会及管治(ESG)ETF配置方面，您有何计划？



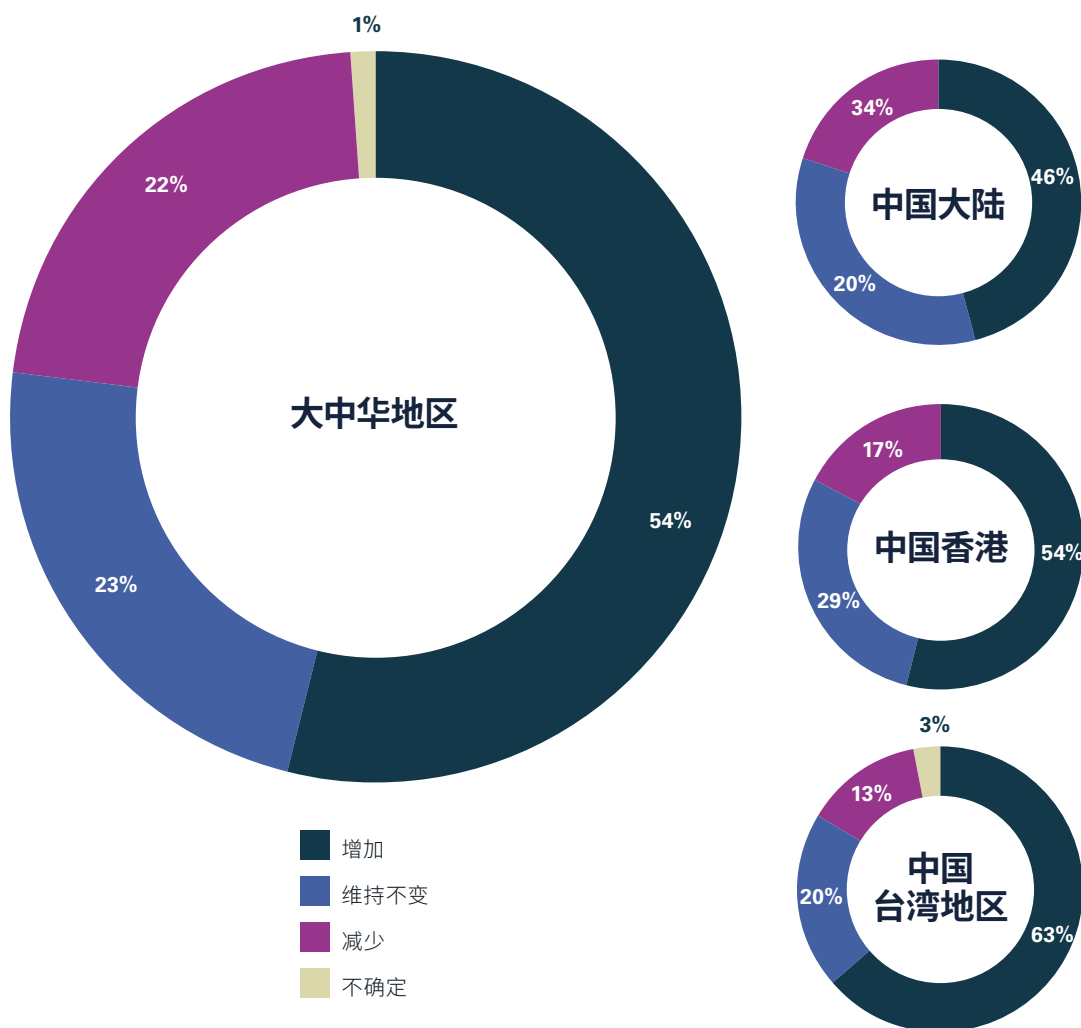


# 固定收益类避险资产

区内超过一半(54%)的投资者预期，他们会在未来12个月增加对固定收益型ETF的配置。

中国台湾地区表现突出，63%的投资者希望增加配置。债券型ETF占中国台湾地区ETF市场资产的46% (截至6月)<sup>11</sup>，且占中国台湾地区ETF净新增资金流入的66%。该ETF市场曾一度仅专注于来自本地保险公司的资金，但随着个人投资者的大量参与，该市场已实现多元化。

## 您预期在未来12个月，您对固定收益型ETF的配置会增加、减少还是维持不变？



11 ETFGI 6月报告

事实证明，新兴市场债券在三个地区都备受欢迎。尽管目前尚无任何产品可供投资，但中国香港超过一半的投资者都表达了对高收益债券的投资意欲。

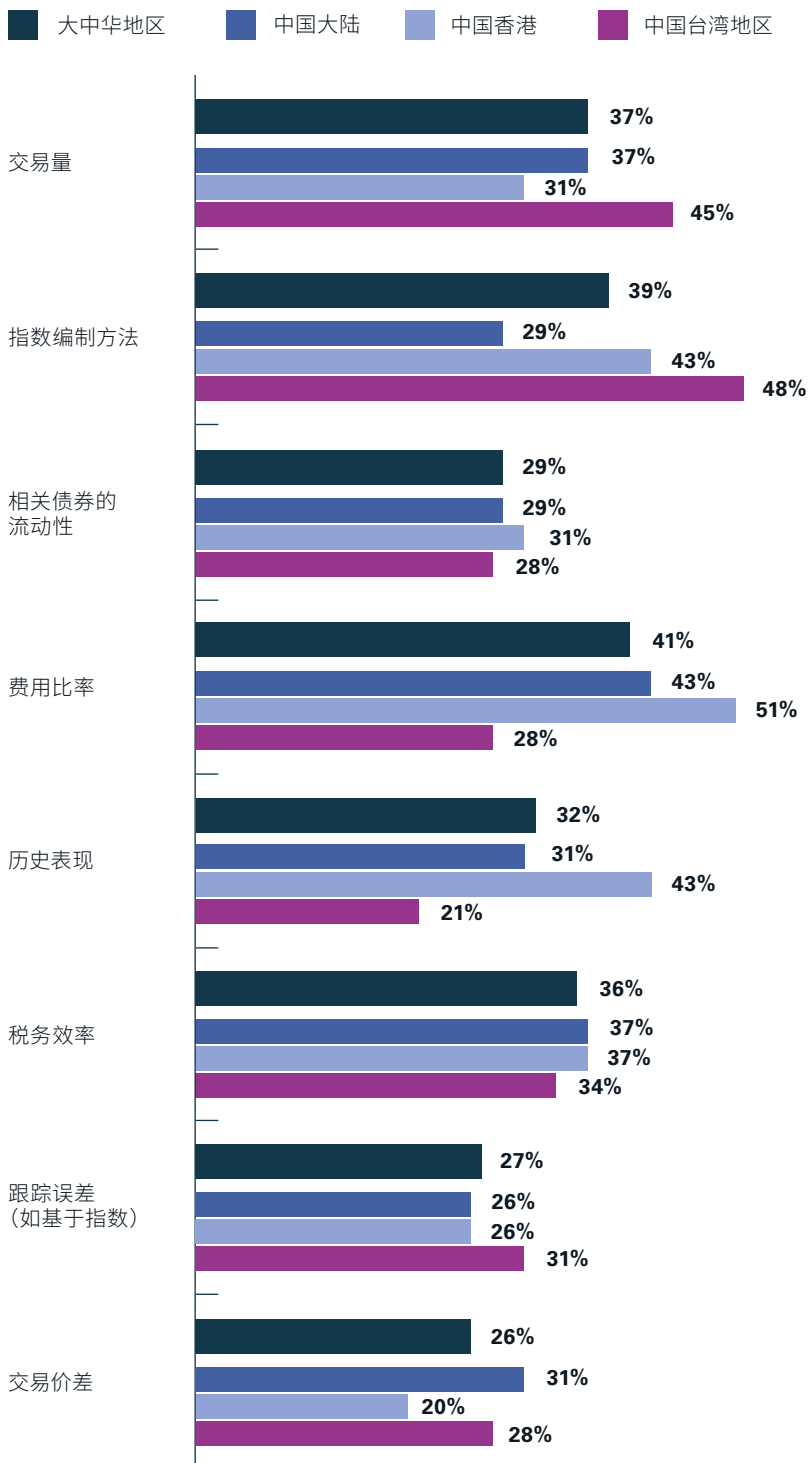
自6月份被纳入摩根大通ETF基准指数以来，印度政府债券一直备受关注。尽管需求不大，但区内30%的私人银行正在寻求增持此资产类别。

### 您预期您会增加以下哪些领域的投资？

	大中华地区	中国大陆	中国香港	中国台湾地区
公司债券 —— “高收益” ETF	33%	19%	58%	21%
主权债务 (非美国)	22%	19%	37%	11%
按揭抵押或资产抵押证券 (MBS/ABS) ETF	24%	44%	11%	21%
市政债券ETF	37%	44%	32%	37%
通胀挂钩证券ETF	19%	6%	26%	21%
美国国债ETF	24%	19%	32%	21%
新兴市场债券ETF	39%	38%	37%	42%
中长期债务ETF	22%	25%	11%	32%
公司债券 —— 投资级别ETF	17%	19%	16%	16%
短期债券ETF	22%	19%	26%	21%
印度政府债券ETF	13%	13%	5%	21%
贷款/贷款抵押债券	15%	25%	5%	16%

固定收益型ETF目前虽然仅占全球ETF市场的18%，但有望持续增长。但投资者正在更为密切地对此类资产进行评估，费率是最重要的因素。

### 投资固定收益型ETF时, 下列哪些因素很重要?



## 聯絡人



### Chris Pigott

董事总经理

chris.pigott@bbh.com

+852.3756.1749



### Tim Huver

董事总经理

tim.huver@bbh.com

+1.617.772.1032



### John Hooson

董事总经理

john.hooson@bbh.com

+1.617.772.1578



### Andrea Murray

副总裁

andrea.murray@bbh.com

+44.207.614.2453

有关我们的最新见解，请关注我们 [LinkedIn/BBH-Investor-Services](#) 或访问 [bbh.com](#)



纽约 北京 波士顿 夏洛特 芝加哥 都柏林 大开曼岛 香港 休斯顿 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](#)

#### 过去表现并不能保证未来结果。

BROWN BROTHERS HARRIMAN (“BBH”) 可用作泛指整家公司和/或其各家子公司的通用术语。本材料及任何产品或服务可由经正式授权并接受监管的子公司在多个司法管辖区内发行或提供。本材料仅供一般信息和参考之用，并不构成法律、税务或投资建议，亦不旨在作为一份销售要约或购买证券、服务或投资产品的招揽。对税务事项的任何提述并不旨在且不可就避免根据美国国内税法或其他适用的税收制度作出的处罚或为向第三方推广、营销或推荐而使用。所有信息均来自被认为可靠的来源，但无法保证其准确性，且不应对所提供的信息加以依赖。未经BBH准许，本材料不得转载、复制或传输，且不得向第三方披露任何内容。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 and 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；Brown Brothers Harriman (香港) 有限公司由香港证券及期货事务监察委员会监管，所含商标及服务商标为BBH或其各自所有者的财产。© Brown Brothers Harriman & Co. 2024年。版权所有。