

 BROWN BROTHERS HARRIMAN

# EXCHANGE THOUGHTS

## 2024年 大中華區 ETF投資者調查

投資者需求推動資產增長與創新  
專輯：主動型ETF的黎明



# 引言

**布朗兄弟哈里曼銀行(BBH)第七屆年度大中華區ETF投資者調查恰逢歷史性時刻。25年前，中國香港推出首隻ETF\*，而中國台灣地區和中國大陸也在隨後幾年推出ETF。**

如今，大中華區成爲亞太區增長最快的地區，ETF資產管理規模達5,570億美元，佔亞太區ETF總資產(1.485萬億美元)的38%。

作爲我們**全球ETF投資者調查**的一部分，該調查展示出透過創新推動進一步發展的樂觀前景，投資者需要多元化產品以降低風險並創造穩定的回報。總市值的3%表明，發行人仍有很大的進一步發展空間和機會。 \*\*

去年的調查結果表明，投資者正在擴大ETF的應用範圍，並願意投資於嶄新和多元化的產品。我們2024年的調查結果表明，投資者欣然接受此等新策略。我們看到，各個市場都在擴大產品平台，以滿足投資者對主動型ETF、主題型ETF、多元資產ETF和確定收益ETF(緩衝ETF)的投資意欲。合格境內機構投資者(QDII)等渠道和透過互聯互通機制提供的ETF亦有助推動中國的跨境投資需求。

就尋求進入或進一步進軍大中華區市場的發行人而言，瞭解本地需求趨勢是關鍵所在。本報告可提供這方面的幫助。

\* [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)

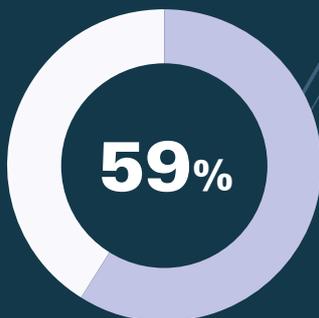
\*\* [Understanding Hong Kong's ETF Market Landscape - A Comparative Analysis of Asia Pacific Markets https://cms.hangsenginvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ%20ETF%20Market\\_final.pdf](https://cms.hangsenginvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ%20ETF%20Market_final.pdf)

# 調查對象

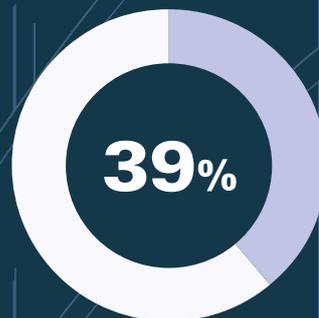


**103** 位

來自中國大陸、中國香港  
及中國台灣地區的ETF  
投資者



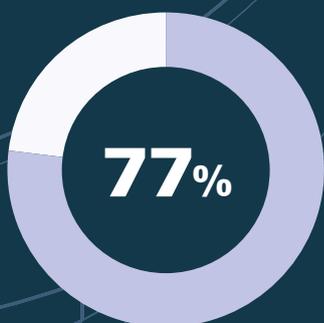
的受訪者管理資產  
規模超過10億美元



的受訪者將其投資組合逾50%的  
資產投資於ETF  
(全球比例為24%)

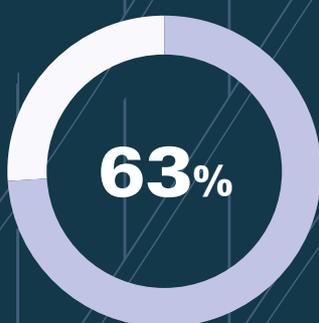
# 突出的統計數據

## 核心方面



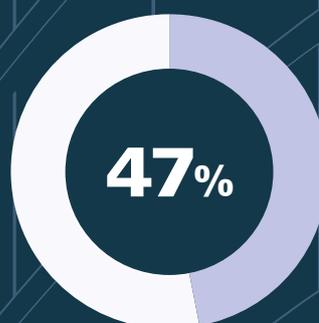
預測他們將在未來12個月內  
增加對ETF的使用

中國大陸(77%)  
中國香港(69%)  
中國台灣地區(87%)



計劃增加其合作的  
發行人數量

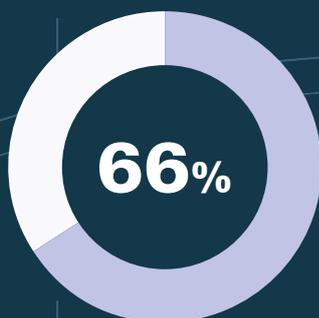
中國大陸(58%)  
中國香港(63%)  
中國台灣地區(70%)



使用ETF表達短期/  
戰術性觀點

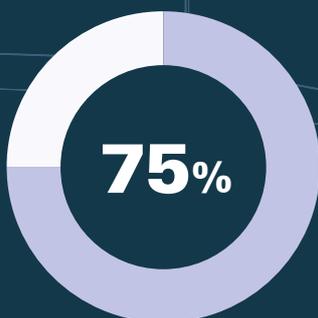
中國大陸(40%)  
中國香港(60%)  
中國台灣地區(40%)

## 主動型ETF方面



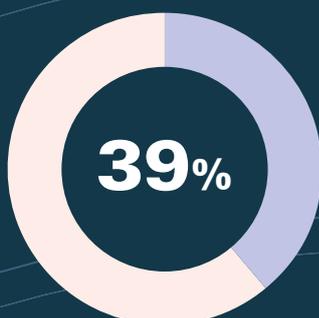
計劃在下一年度增加配置  
主動管理型ETF

中國大陸(77%)  
中國香港(63%)  
中國台灣地區(57%)



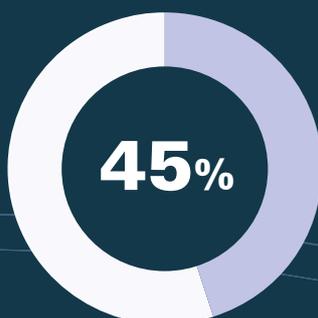
在過去6至12個月內買入  
過一隻主動型ETF

中國大陸(80%)  
中國香港(80%)  
中國台灣地區(63%)



預期將增加其在多元  
資產ETF中主動管理型  
ETF的配置

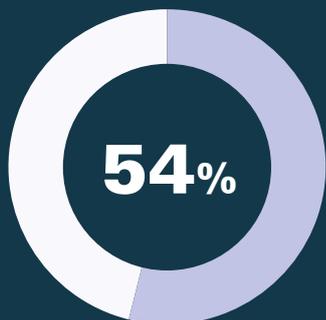
中國大陸(37%)  
中國香港(36%)  
中國台灣地區(47%)



表示指數型互惠基金是其  
重新配置資金、買入一隻  
主動型ETF的首要來源

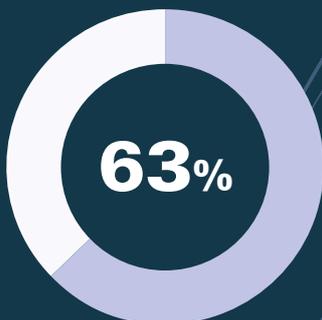
中國大陸(53%)  
中國香港(45%)  
中國台灣地區(35%)

## 針對性配置方面



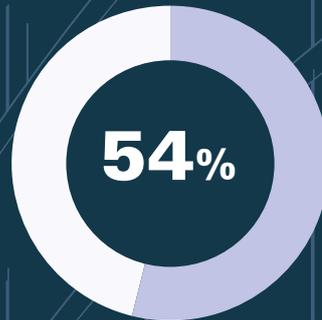
預測將於下一年增加配置  
固定收益型ETF

中國大陸(46%)  
中國香港(54%)  
中國台灣地區(63%)



計劃增加配置  
主題型ETF

中國大陸(63%)  
中國香港(63%)  
中國台灣地區(63%)



計劃增加其對環境、  
社會及管治 (ESG)  
ETF的配置

中國大陸(51%)  
中國香港(57%)  
中國台灣地區(53%)

# 投資格局概覽

## 本節內容

- ETF增長
- 市場展望
- 跨境投資需求
- 投資組合與產品策略
- 發行人與合作夥伴

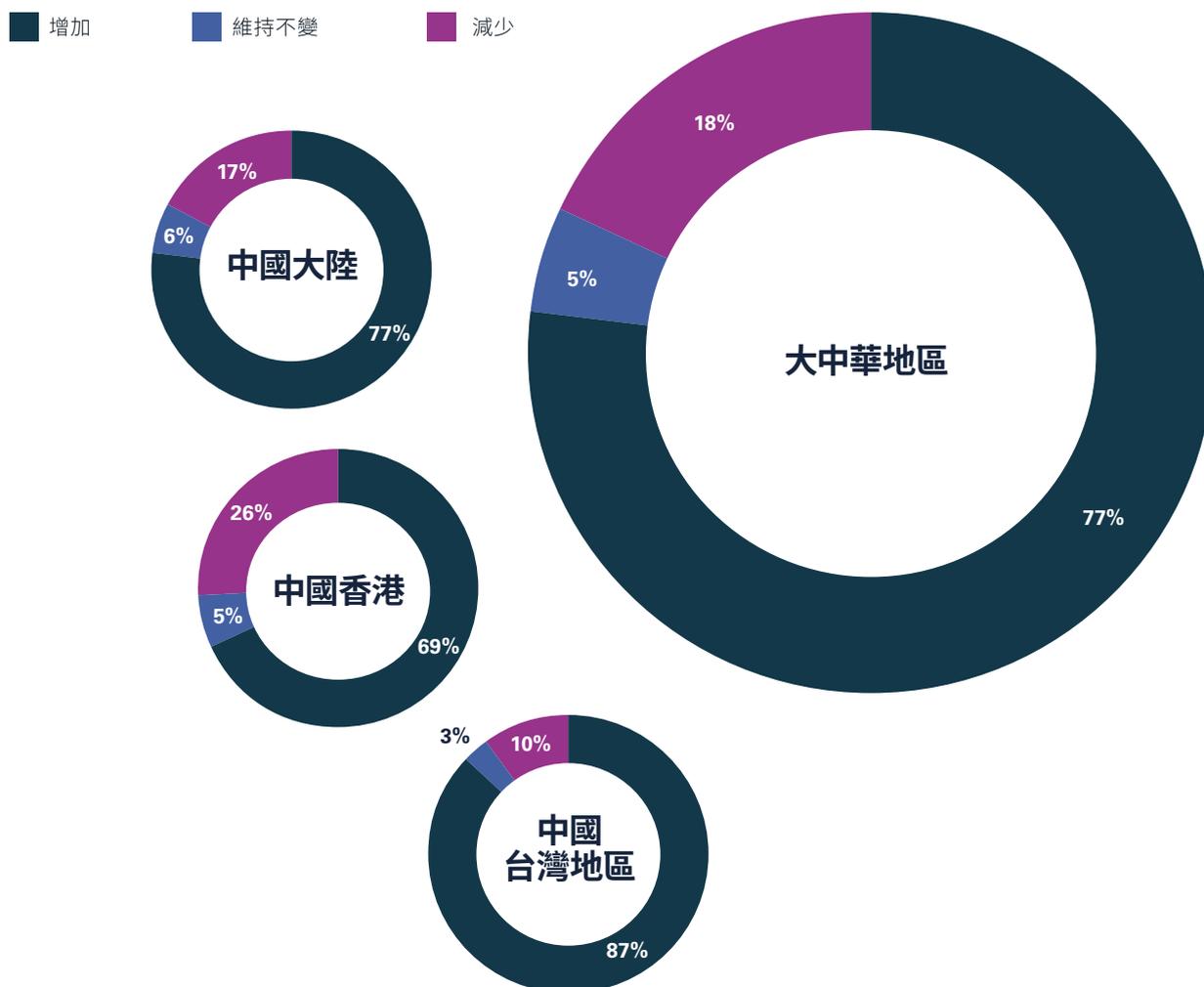
# 區內ETF增長超過全球增長

迄今為止，ETF在大中華區的增長最為成功，雖然基數較小，但區內增長率超過了全球增長率<sup>1</sup>。2024年上半年，這些市場的淨新增資金量達1,020億美元，佔區內(包括日本)全部淨新增資金流量的70%。<sup>2</sup>

此等市場為管理人帶來了重大投資機會。中國台灣地區的需求最高，目前為全球增長最快的ETF市場之一(見標註框)。正如我們在前幾年所見，投資者逐漸增加對ETF的配置，但投資者仍擁有多種投資選擇。雖然投資者利用本地上市ETF對亞洲進行投資的做法受到追捧，但在美國和歐洲上市的ETF仍是區內投資者投資組合的重要組成部分。

這一積極的格局受益於77%的投資者表示他們將增加對ETF的使用，而2023年的比例為75%。即使在此區域，各市場也存在巨大差異，87%的中國台灣地區投資者計劃增加使用ETF，而中國大陸和中國香港的比例則分別為77%和69%。

## 您預期在未來12個月對ETF的使用會增加、減少抑或維持不變？



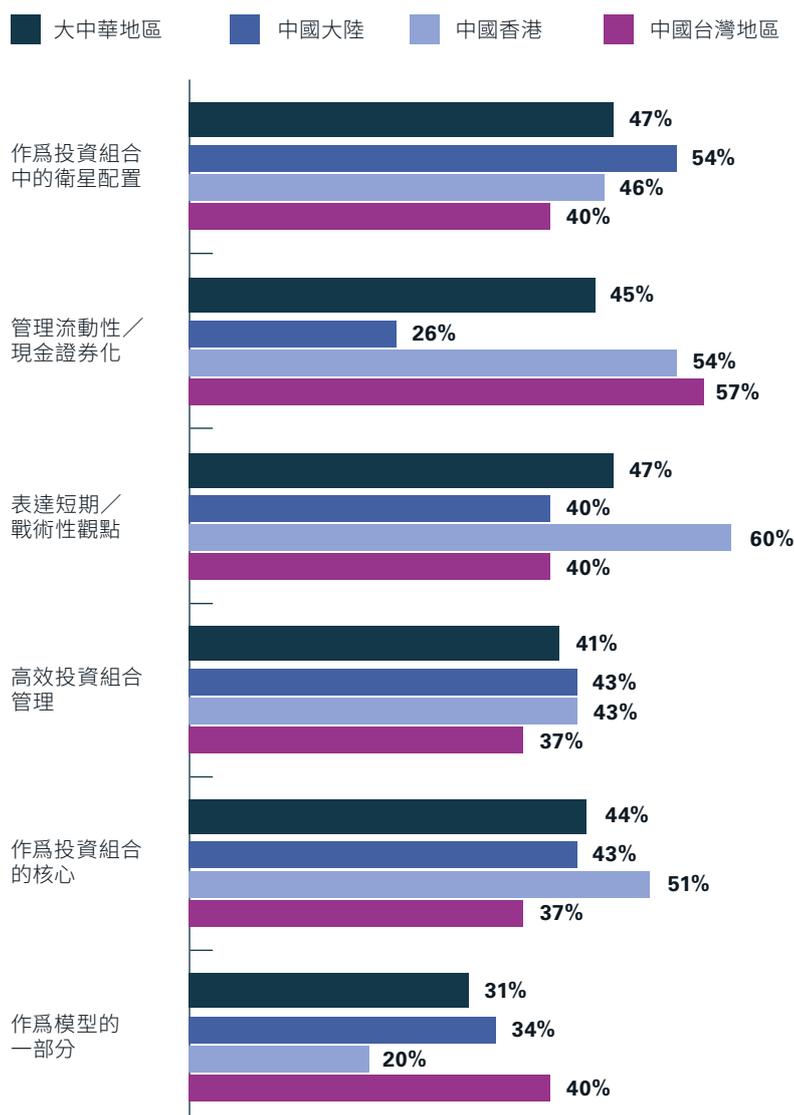
1 [https://cms.hangseninvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ%20ETF%20Market\\_final.pdf](https://cms.hangseninvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ%20ETF%20Market_final.pdf)  
2 [https://cms.hangseninvestment.com/cms/hsvm/insights/Chapter%201%20Comparative%20Analysis%20of%20APxJ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

## 中國台灣地區 破紀錄

有關「投資者投資組合會如何利用ETF的反饋」指出了潛在的趨勢：

- 對於較多將ETF用作交易工具的中國台灣地區和中國香港投資者，管理流動性收到了他們的強烈反響。
- 使用ETF以表達短期／戰術性觀點與對主題型產品和行業型產品的興趣相契合。

### 以下哪一項最能描述您如何在投資組合中使用ETF？



中國台灣地區的表現超出預期，根據ETFGI報告，在2022年12月至2024年6月期間，中國台灣地區的ETF資產管理規模取得120%的增幅。<sup>3</sup>作為其中一個增長最快的ETF市場，該市場正處於需求驅動型增長的全盛時期，這與資金流的動向和87%的投資者尋求增加ETF的使用相印證。

機構資本主要來自保險公司，因此47%的ETF市場仍由固定收益型ETF組成，符合預期。但在過去5年，大量資金流入來自個人投資者。收益類是很多亞洲投資者的戰略重點。在中國台灣地區，這推動股息型聰明貝塔ETF (smart beta ETF) 實現迅速增長。在年初至今淨新增資金流量方面，前三大ETF中有兩隻是股息型策略。

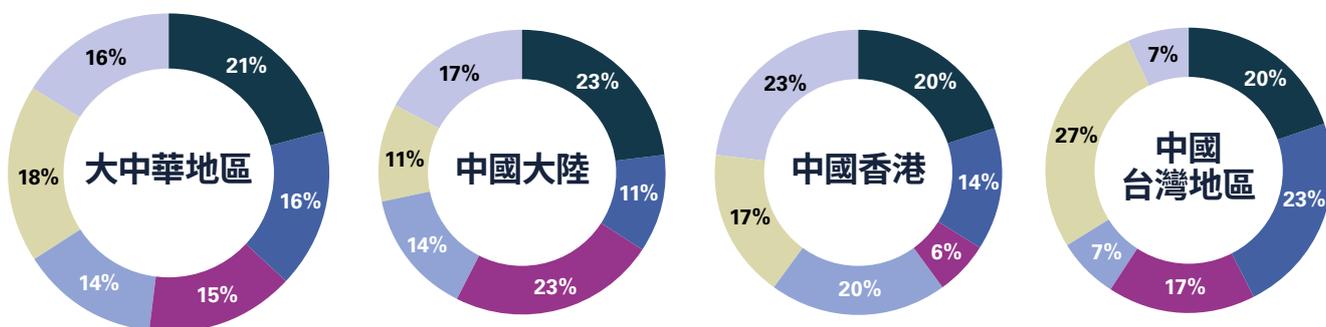
<sup>3</sup> ETFGI-新聞稿-據ETFGI報告，6月底，投資於亞太區（日本除外）ETF行業的資產創紀錄新高，達到9,240.4億美元

# 市場展望 — 看漲與看跌

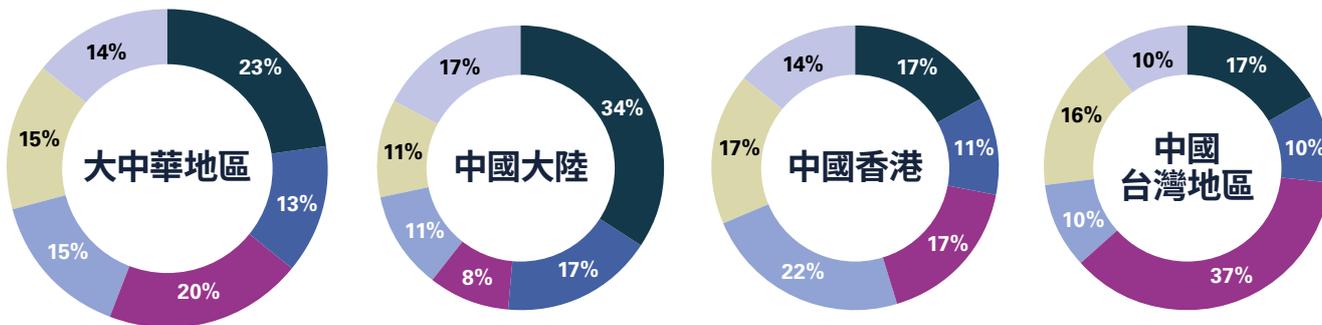
今年的調查測試了相對於較為傳統的資產類別，投資者對較新型資產類別與另類資產類別的投資意欲。超過五分之一(21%)的投資者表示，他們看好未來12個月的數字貨幣／比特幣資產類別。今年4月，中國香港成爲區內首個推出現貨比特幣ETF的地區<sup>4</sup>。雖然這些資產的投資尚未以美國上市ETF的速度實現，但調查結果顯示，加密貨幣仍在需求多元化發展中扮演重要角色。

## 未來12個月，您最看好哪些資產類別？

■ 數字貨幣／比特幣    
 ■ 另類資產    
 ■ 大宗商品    
 ■ 固定收益    
 ■ 股票    
 ■ 現金



## 您認爲市場過於看跌下列哪一項資產類別？



<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)

## 區域觀點

- **中國大陸：**對寬基境內權益ETF的需求猶存，因為存在國有背景的公司持續買入ETF<sup>5</sup>，從而推動ETF資產管理規模增長。中國大陸對加密貨幣ETF的投資意欲高於中國香港和中國台灣地區，表明如果風險被證明可控，此類基金未來將出現在中國大陸的潛在可能性。
- **中國香港：**該市場的資產增長雖不如其他市場，但卻是擁有亞太區最多元化的產品平台的市場之一。通過將支持實物交易的現貨加密貨幣ETF上市，投資者能夠在無需先轉換法定貨幣的情況下持有基金份額。除在亞洲和其他新興市場的投資外，中國香港投資者對寬基中國股票策略的投資意欲也日益濃厚。
- **中國台灣地區：**隨着該市場將在2024年9月份提出更為嚴格的數字資產監管規定，該市場對加密貨幣的投資意欲頗為顯著。<sup>6</sup>中國台灣地區的投資者最看好另類資產和大宗商品，表明多元化產品平台存在需求。

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>

# 跨境投資需求勢頭強勁

自2022年7月ETF加入互聯互通計劃以來，區內跨境交易有所增加。雖然流入初始ETF通合格產品的資產量並不大，但在對沖基金交易支撐成交量的情況下，資金量在持續增長。在2024年的最初六個月，來自中國大陸投資者的投資(10億美元)<sup>7</sup>已經超過2023年全年的銷售規模。今年7月，中國證券監督管理委員會放寬了跨境投資規定，允許向中國大陸投資者出售更多中國香港上市ETF。

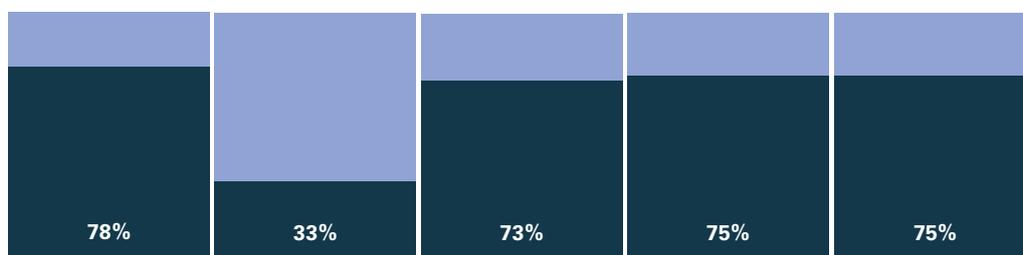
境外投資需求依然強勁，而QDII基金的表現亦很好地反映了這方面的需求。事實上，大部分新成立的公募QDII基金均為ETF結構。ETF通仍是重要的跨境計劃，可能會推動更多長期資本流入中國香港的ETF市場。

我們的調查結果指向樂觀的前景，表明這種情況將會實現。中國78%的機構投資者已經或計劃透過QDII以ETF的方式投資海外資產。相較於ETF通，我們接觸的私人銀行投資者全都較傾向於通過QDII進行跨境投資。此調查結果或許表明，QDII計劃因其較為悠久的歷史而在境內更為知名。

## 您目前是否有跨境投資於在香港上市的ETF？（僅供中國大陸投資者）

	機構投資者	註冊投資顧問/ 財務顧問	基金管理	私人銀行	財富管理
是的，透過QDII（合格境內機構投資者）計劃購買ETF	56%	-	20%	75%	50%
是的，透過將ETF納入互聯互通的計劃購買ETF	22%	33%	53%	-	25%
沒有，但我計劃今年透過QDII投資中國香港上市ETF	22%	67%	27%	25%	-
沒有，但我計劃今年透過互聯互通投資中國香港上市ETF	-	-	-	-	25%

否（淨值）= ■  
是（淨值）= ■



<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=WTJoeWfYTXVjR2xuYjNSMFFHSmIhQzVqYjIwc0ESTNNVEUyTXI3Z05qRTBPVFeyTVRReA](https://www.ignitesasia.com/c/4603814/609744/chinese_institutions_boost_connect_sales_above_total_months?referrer_module=emailMorningNews&module_order=1&code=WTJoeWfYTXVjR2xuYjNSMFFHSmIhQzVqYjIwc0ESTNNVEUyTXI3Z05qRTBPVFeyTVRReA)

# 投資者偏好

在ETF策略中，我們的調查結果表明，中國大陸投資者最感興趣的是環境、社會及管治(ESG)投資，其中私人銀行和基金經理的投資意欲最大。由於投資者希望通過貨幣市場ETF把握美國的高利率，貨幣同樣表現強勁。

## 您的客戶以及貴公司最需要哪種類型的ETF策略？（僅供中國大陸投資者）

	中國大陸	機構投資者	註冊投資顧問/ 財務顧問	基金管理	私人銀行	財富管理
環境、社會及管治 (ESG)	37%	22%	33%	53%	50%	-
貨幣	34%	56%	33%	20%	50%	25%
緩衝ETF	31%	11%	-	40%	75%	25%
固定收益	31%	56%	33%	7%	-	100%
加密貨幣	29%	44%	-	33%	25%	-
股息/收益	26%	22%	33%	27%	-	50%
主動管理	26%	-	67%	27%	25%	50%
主題	20%	22%	33%	20%	25%	-
大宗商品	17%	22%	33%	7%	25%	25%
因子投資 (例如價值、增長、動量)	17%	22%	-	20%	-	25%
多元資產	11%	-	-	20%	25%	-
槓桿/反向	6%	11%	-	7%	-	-

誠如引言所述，今年的調查結果表明，投資者正在尋求可創造穩定回報並降低投資組合風險的創新型策略。

調查結果顯示，隨著亞洲地區的市場將其產品平台拓展至主動型ETF等領域，投資者展現出對多元化投資的渴求。隨著投資者逐漸認識到ETF架構的優勢，個人投資者的參與也在增加。

因子投資是首選，佔比達35%。今年，股息型策略的資金流量在持續增加，鑒於區內投資者整體上對收益的重視，出現這種情況並不稀奇。

## 區域偏好

**中國大陸：**雖然大部分資金均流入寬基貝塔型資產，但對專注於收益和降低風險的因子投資產品同樣存在投資意欲(43%)。儘管中國大陸目前禁止加密貨幣投資<sup>8</sup>，但三分之一的投資者對此類資產表現出投資意欲。根據所收到的回復，利用衍生工具實現既定目標的槓桿型ETF和反向型ETF同樣受到歡迎。

**中國香港：**儘管主動管理型ETF產品增長乏力，但投資者對此類產品的投資意欲依然強烈(40%)。主題型產品仍是投資者重點關注的一個領域，尤其是與科技相關的主題型產品。隨著今年年初該市場首次上架備兌看漲期權型ETF，投資者對緩衝ETF同樣有投資意欲。

**中國台灣地區：**股息型ETF一直是增長的主要驅動力。在今年前六個月淨資金量前三的ETF中，兩隻是股息型ETF。在中國台灣地區，受過去幾年市場動盪影響，因子投子ETF(33%)和緩衝ETF(33%)同樣是投資者的首選，因為投資者尋求以控制下行風險為目標的投資策略。

## 您對下列哪種 ETF 策略最感興趣？

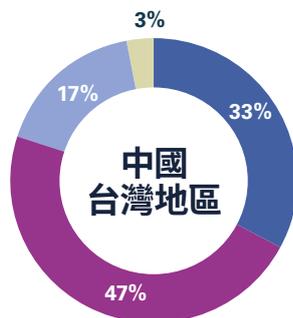
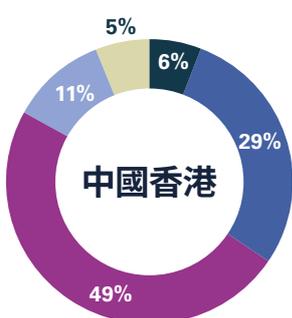
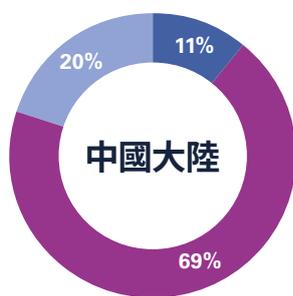
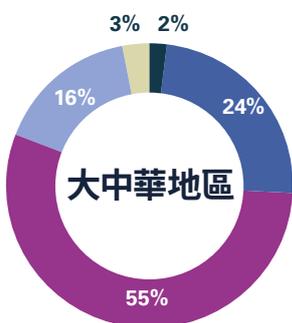
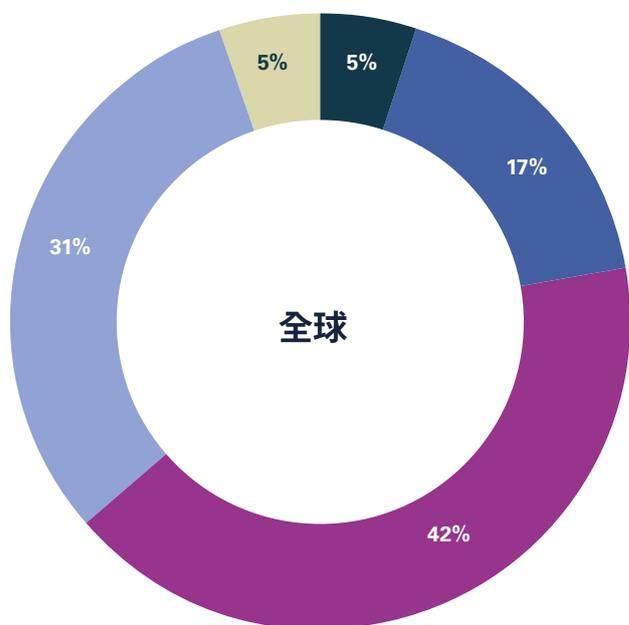
	中國大陸	中國香港	中國台灣地區
緩衝ETF	17%	26%	33%
加密貨幣	34%	29%	27%
槓桿/反向	31%	20%	20%
主動管理	14%	40%	10%
多元資產	20%	20%	23%
固定收益	29%	23%	23%
大宗商品	23%	20%	23%
因子投資(例如價值、增長、動量)	43%	29%	33%
環境、社會及管治(ESG)	17%	23%	20%
目標日期	17%	11%	23%
股息/收益	23%	26%	20%
主題	14%	29%	13%

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

## 決策驅動因素

投資者亦分享對ETF資產管理規模標準的見解。將近四分之三投資者(74%)不會在ETF的資產管理規模達到5,000萬美元之前進行投資。事實上，五分之一的中國大陸投資者在其達到1.01億美元之後才會進行投資。

### 新成立交易所交易基金(ETF)的最低管理資產規模(AUM)達到多少您才會進行投資？



投資者在評估產品時仍會十分看重發行人，尤其是在中國香港，超過一半(51%)的投資者都會優先考慮「品牌」。

隨著中國境內市場推出的產品日益增多，在評估ETF時，費率變為一個愈來愈重要的因素。

在中國台灣地區，隨著ETF市場規模增長和競爭加劇，費率變得更為重要。

在选择ETF时，请以1至8为下列因素进行重要性排序。

	全球	大中華地區	中國大陸	中國香港	中國台灣地區
ETF發行人	42%	39%	26%	51%	40%
過往表現	40%	40%	37%	46%	37%
稅務效率	38%	36%	43%	29%	37%
追蹤誤差	37%	33%	34%	31%	33%
費用比率	37%	40%	43%	31%	47%
指數編制方法	36%	38%	37%	46%	30%
交易價差	36%	36%	46%	26%	37%
交易量	34%	38%	34%	40%	40%

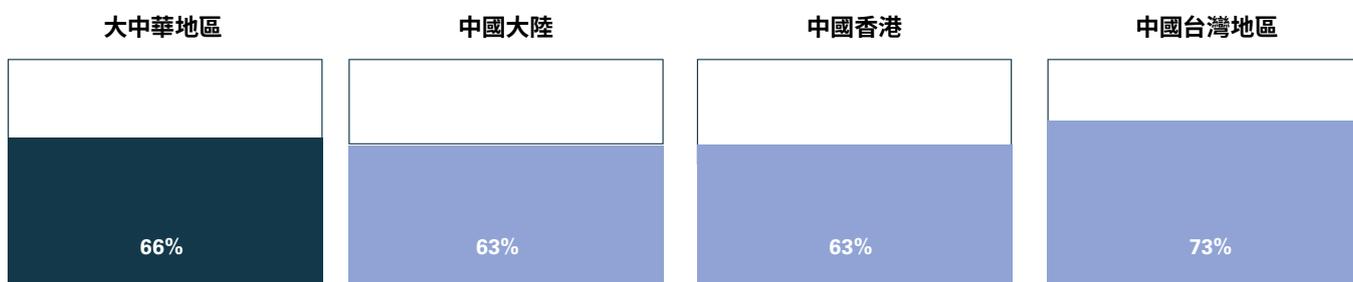
在發行人提供的工具和資源中，中國大陸和中國香港的投資者最注重產品資料和交易支持，而中國台灣地區的投資者則最為看重市場和經濟評論。

該地區近60%的財富管理人、機構投資者和財務顧問最看重市場和經濟評論。

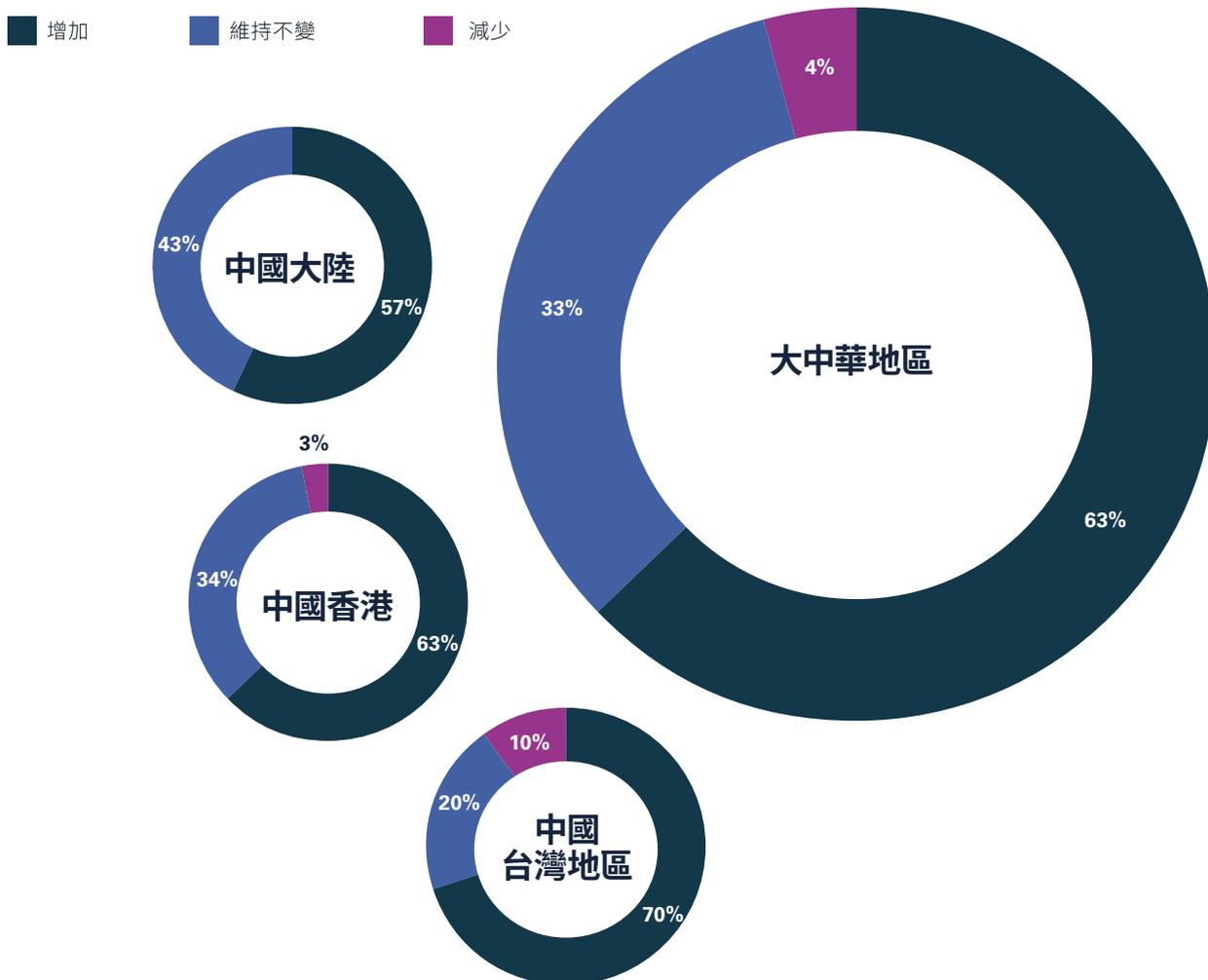
	全球	大中華地區	中國大陸	中國香港	中國台灣地區
產品資料內容（如基金概覽、投資案例、教育資源等）	58%	55%	57%	63%	43%
透過活動提供市場支持或資金支持	54%	48%	46%	54%	43%
投資組合／實踐管理／投資支持	52%	55%	60%	63%	40%
市場和經濟評論	50%	55%	49%	60%	57%
網上工具和資源	42%	48%	51%	43%	50%
以上都不是，僅使用內部資源	1%	-	-	-	-

雖然大部分投資者都與10名以上的發行人合作，但他們有強烈的意願以增加合作發行人的數量，僅有一小部分投資者正在尋求減少其合作發行人的數量。

### 目前與10名或以上發行人合作的投資者



### 您預期在未來12個月，您所投資的ETF發行人數量會以何種方式改變？



# 專輯： 主動型ETF的黎明

## 本節內容

- 目前狀態
- 增長路徑
- 投資者考慮因素

## 現狀

主動型ETF在亞太區日益受歡迎，投資者需求推動著此等市場的本地產品擴張。主動型ETF是更大範圍市場增長中的重要組成部分，它們在2023年亞太區的資產管理規模增長82%，儘管主動型ETF(非指數追蹤類ETF)在大中華區範圍內僅在中國香港可投資。<sup>9</sup>區內投資者可購買其他註冊地的主動型ETF，而中國大陸的投資者則因資本管制而受到一定程度的限制。儘管如此，去年大中華區84%的投資者均買入主動型ETF。中國台灣地區的金融監督管理委員會(FSC)在7月底宣布，他們在完成監管和其他市場升級後會立即允許推出完全透明的主動型ETF。

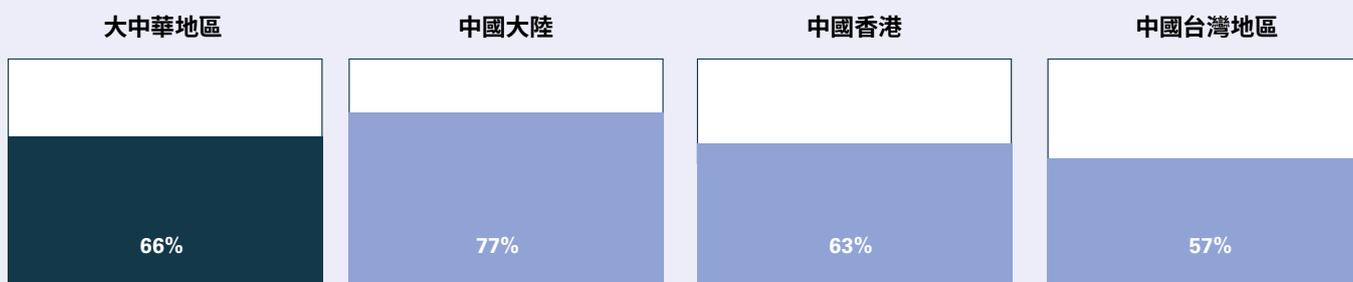
## 為何選擇主動型？

主動型ETF可提供多種裨益，包括稅務效率、透明度、流動性、渠道便利和費率低。此外，雖然指數追蹤ETF長期以來一直是投資者們「工具包」的關鍵組成部分，但隨著新產品的推出，他們現在更頻繁地轉而尋求主動管理的策略，這些產品提供了阿爾法、市場下行保護和／或另類收入的潛力。主動管理的ETF亦為發行人提供了以不同形式將其投資專業知識推向市場的機會，並提供了新的分銷機會。

<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

雖然該地區當地上市的主動型ETF的發展滯後於美歐等較成熟的主動型ETF市場，但區內66%的投資者計劃在未來12個月增加主動型ETF投資。



調查結果顯示，指數型互惠基金(45%)、股債組合(49%)和主動型互惠基金(43%)構成投資者在過去12個月重新配置資金的三大來源。

中國台灣地區的近一半(47%)投資者計劃增加對主動管理型多元資產ETF的配置。鑒於過去兩年的市場動盪和傳統的60/40股債資產組合的可行性，這與全球43%的投資者計劃增加其配置的情況相一致。

同時，中國大陸投資者對確定收益的偏好與境內市場的波動相符。

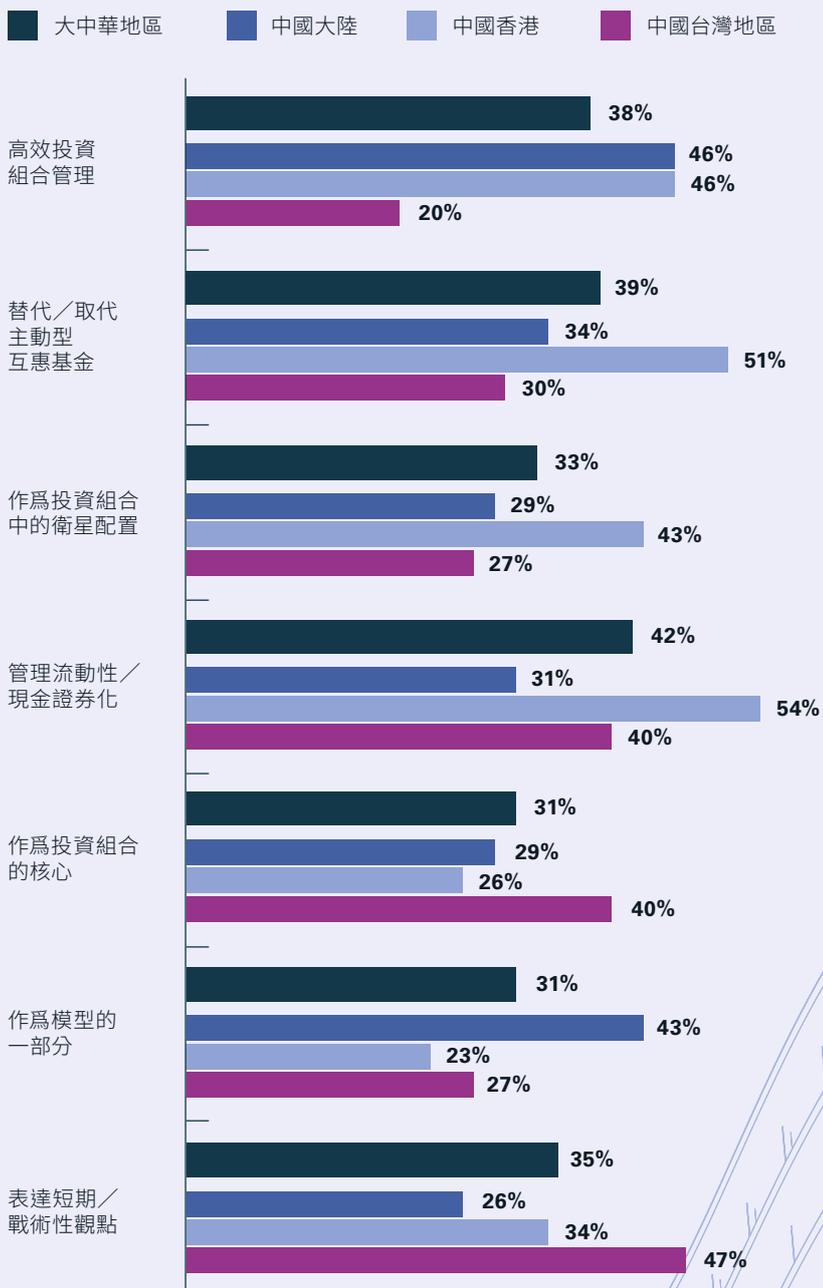
## 您計劃在哪些方面增加主動管理型ETF的配置？

	大中華地區	中國大陸	中國香港	中國台灣地區
多元資產	39%	37%	36%	47%
確定收益	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%
流動性另類資產	41%	44%	32%	47%
目標日期	32%	22%	45%	29%

# 投資者考慮因素

在如何利用主動型ETF方面，投資者各顯神通。

## 您計劃以何種主要方式在投資組合中使用主動型ETF？



隨著區內養老金計劃愈來愈多地使用ETF，大中華區的投資者希望在目標日期型基金<sup>10</sup>方面看到更多選擇。超過一半中國香港(54%)和中國台灣地區(53%)的投資者希望這方面有更多的選擇。

### 您希望主動型ETF市場增加下列哪些項目的產品選擇？

	大中華地區	中國大陸	中國香港	中國台灣地區
固定收益	42%	43%	51%	30%
流動性另類資產	39%	43%	37%	37%
目標日期	47%	34%	54%	53%
股票	35%	26%	40%	40%
多元資產	35%	34%	37%	33%
確定收益	35%	40%	26%	40%
大宗商品	37%	34%	40%	37%

與整體全球調查結果類似，投資者在選擇主動型ETF時很大程度上依賴於發行人的「品牌」。管理人的經驗同樣重要。

### 投資主動管理型ETF時，最重要的三個考慮因素是甚麼？

調查對象為預期在未來12個月增加、維持或減少其整體投資組合對主動管理型ETF的配置的投資者。

	大中華地區	中國大陸	中國香港	中國台灣地區
ETF發行人	45%	37%	54%	43%
交易量	41%	40%	34%	50%
投資組合透明度	29%	17%	37%	33%
經理人任期／經驗	44%	46%	49%	37%
費用比率	36%	43%	29%	37%
稅務效率	33%	34%	40%	23%
交易價差	38%	51%	23%	40%
過往表現	34%	31%	34%	37%

<sup>10</sup> 這些基金定期進行再平衡，以優化長期回報。

# 值得關注的針對性配置

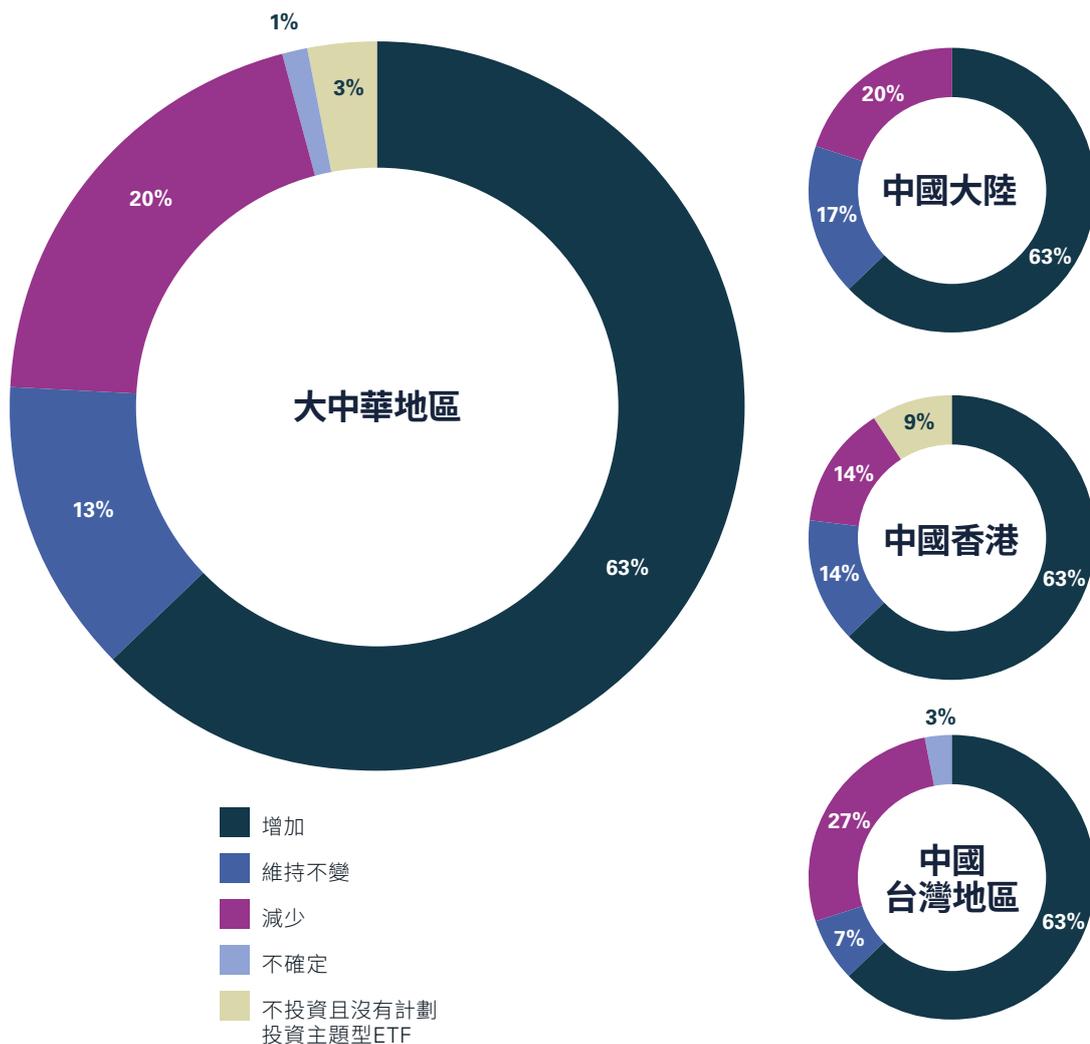
## 本節內容

- 主題
- 環境、社會及管治 (ESG)
- 固定收益

# 主題型ETF的趨勢性主題

中國大陸(63%)、中國香港(63%)和中國台灣地區(63%)計劃增加其投資的投資者持續表達出對主題型ETF的投資意欲。

## 在您未來12個月的主題型ETF投資方面，您有何計劃？



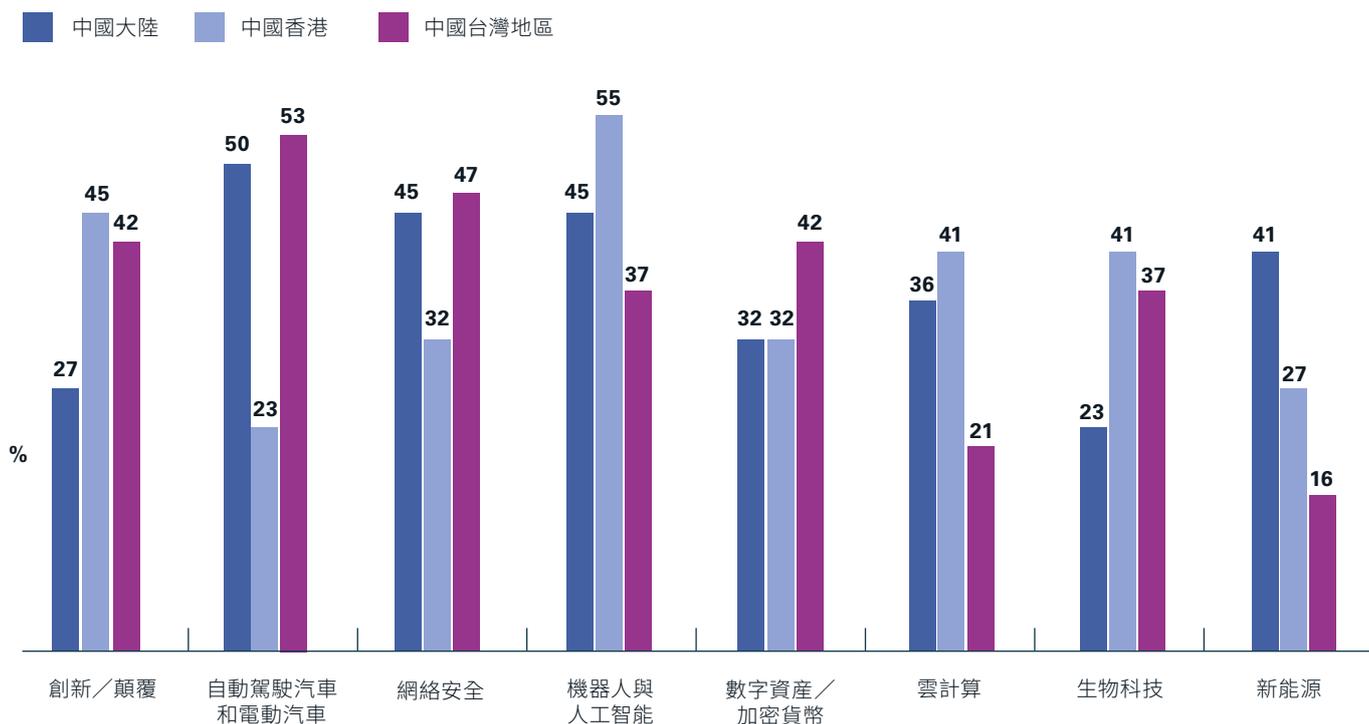
## 區域觀點

**中國大陸：**投資者追捧電動汽車行業，半數投資者計劃投資此類策略。

**中國香港：**超過一半(55%)的投資者計劃投資機器人和人工智能策略，而45%還計劃投資創新型策略。

**中國台灣地區：**隨著電動汽車的普及和自動駕駛汽車即將問世，超過一半(53%)的投資者計劃投資此類策略。

## 您計劃對下列哪些主題型策略作出最大的投資？

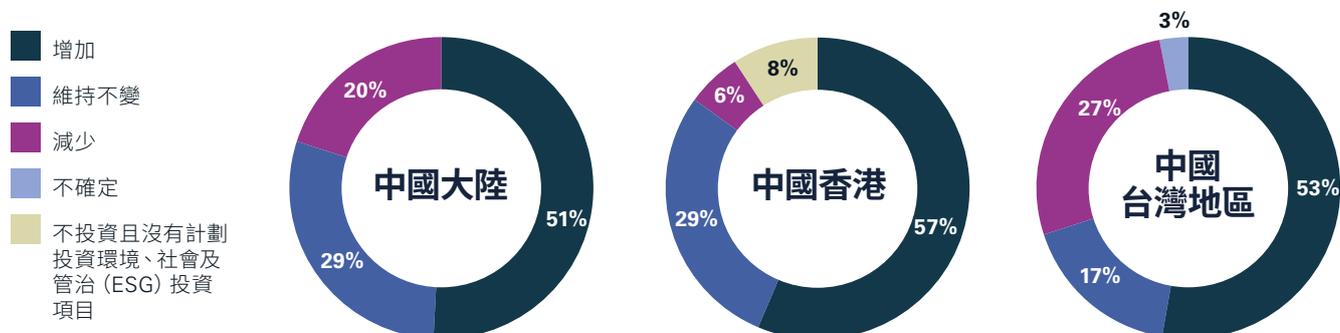


## 環境、社會及管治 (ESG) 考慮

投資者對環境、社會及管治 (ESG) 仍有投資意欲，調查結果顯示，其中最大的需求來自中國香港的財務顧問(81%)和機構投資者(75%)。

在決定不投資的投資者中，費率仍是首要考量因素，而業績和洞察力同樣是投資者的關注點。

## 在您未來12個月的環境、社會及管治 (ESG) ETF配置方面，您有何計劃？

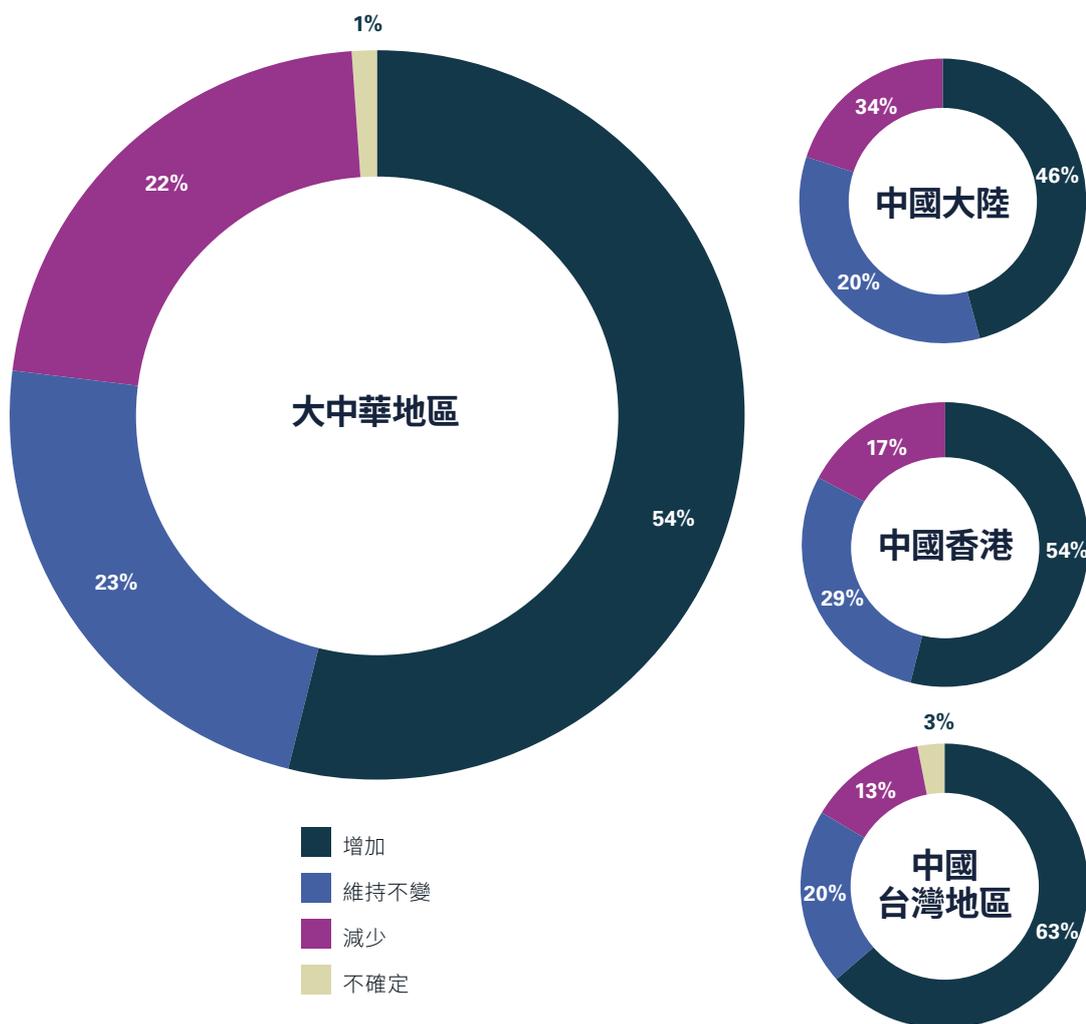


# 固定收益類避險資產

區內超過一半(54%)的投資者預期，他們會在未來12個月增加對固定收益型ETF的配置。

中國台灣地區表現突出，63%的投資者希望增加配置。債券型ETF佔中國台灣地區ETF市場資產的46% (截至6月)<sup>11</sup>，且佔中國台灣地區ETF淨新增資金流入的66%。該ETF市場曾一度僅專注於來自本地保險公司的資金，但隨著個人投資者的大量參與，該市場已實現多元化。

## 您預期在未來12個月，您對固定收益型ETF的配置會增加、減少還是維持不變？



11 ETFGI 6月報告

事實證明，新興市場債券在三個地區都備受歡迎。儘管目前尚無任何產品可供投資，但中國香港超過一半的投資者都表達了對高收益債券的投資意欲。

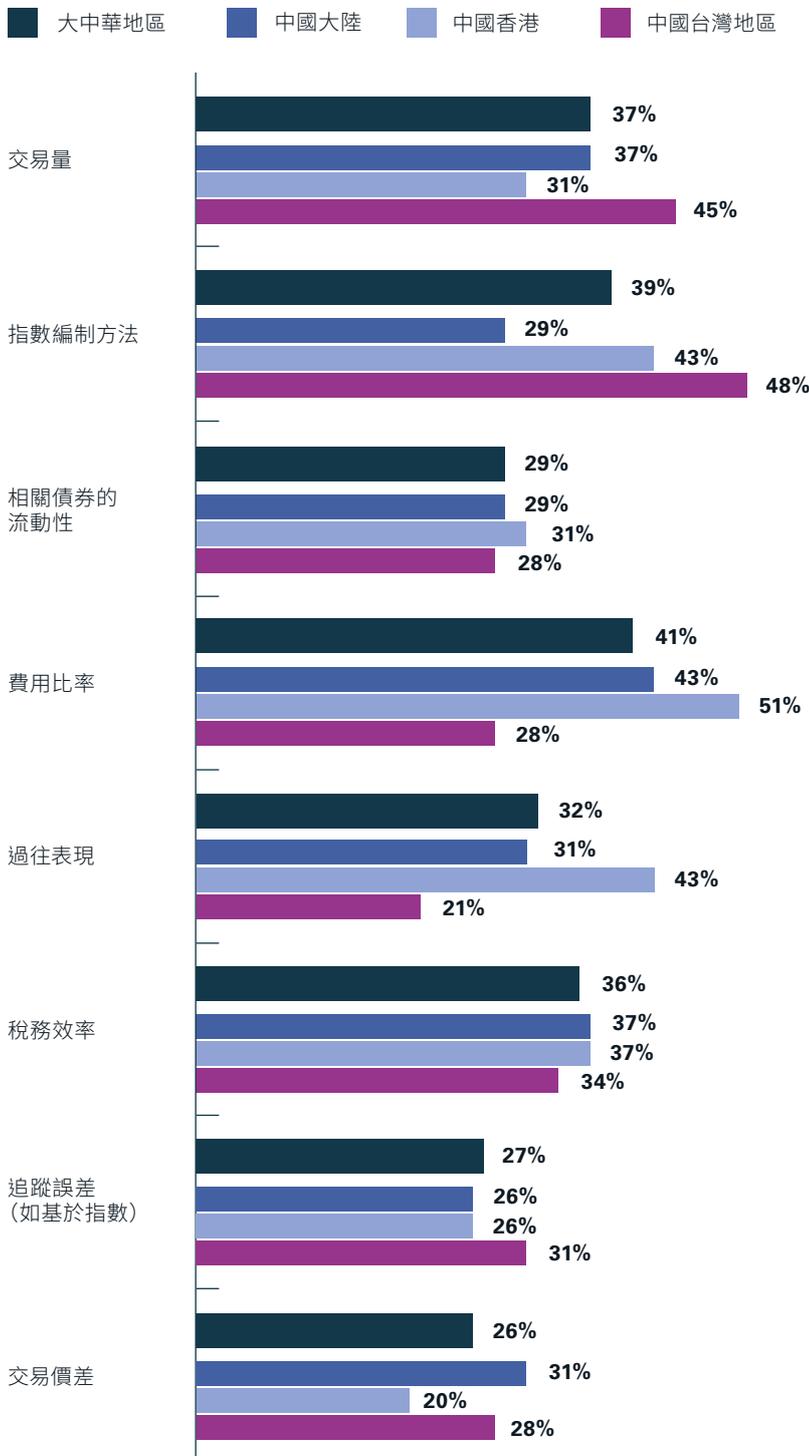
自6月份被納入摩根大通ETF基準指數以來，印度政府債券一直備受關注。儘管需求不大，但區內30%的私人銀行正在尋求增持此資產類別。

### 您預期您會增加以下哪些領域的投資？

	大中華地區	中國大陸	中國香港	中國台灣地區
公司債券 — 「高收益」ETF	33%	19%	58%	21%
主權債務（非美國）	22%	19%	37%	11%
按揭抵押或資產抵押證券(MBS/ABS) ETF	24%	44%	11%	21%
市政債券ETF	37%	44%	32%	37%
通脹掛鈎證券ETF	19%	6%	26%	21%
美國國債ETF	24%	19%	32%	21%
新興市場債券ETF	39%	38%	37%	42%
中長存續期債務ETF	22%	25%	11%	32%
公司債券 — 投資級別ETF	17%	19%	16%	16%
短期債券ETF	22%	19%	26%	21%
印度政府債券ETF	13%	13%	5%	21%
貸款／貸款抵押債券	15%	25%	5%	16%

固定收益型ETF目前雖然僅佔全球ETF市場的18%，但有望持續增長。但投資者正在更為密切地對此類資產進行評估，費率是最重要的因素。

### 投資固定收益型ETF時，下列哪些因素很重要？



## 聯絡人



### Chris Pigott

董事總經理

chris.pigott@bbh.com

+852.3756.1749



### Tim Huver

董事總經理

tim.huver@bbh.com

+1.617.772.1032



### John Hooson

董事總經理

john.hooson@bbh.com

+1.617.772.1578



### Andrea Murray

副總裁

andrea.murray@bbh.com

+44.207.614.2453

有關我們的最新見解，請關注我們LinkedIn/BBH-Investor-Services 或訪問 [bbh.com](http://bbh.com)



紐約 北京 波士頓 夏洛特 芝加哥 都柏林 大開曼島 香港 休斯頓 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)

#### 過去表現並不能保證未來結果。

Brown Brothers Harriman & Co. (“BBH”)可泛指整個公司和/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. 2024年。版權所有。