


BROWN 
BROTHERS
HARRIMAN



2022大中华区 ETF投资者调查

主题 ETF应用速度持续提升，大中华区投资者需求加速上涨





目錄

大中华ETF市场..... 5

主题ETF 7

中国跨境 / ETF互联互通 9

ESG ETFs..... 12

固定收益及主动型ETF 14

最近，布朗兄弟哈里曼银行(BBH)面向大中华区投资ETF的机构投资者(42%)、财务顾问(15%)和基金经理(43%)开展了一项调查。该调查所得数据是另一项面向美国和欧洲专业ETF投资者的更广泛调查的组成部分。

大中华 ETF市场

大中华区共
157位受访者，
分别来自内地、香港和台湾

87%的受访者管理超过
1亿美元(USD)
的资产

66%的受访者表示，
ETF在其投资组合中的
占比超过25%

重大变化

香港(78%)和台湾(81%)的投资者计划在今年

大幅增加ETF占比；

两地投资者去年的ETF占比分别为**65%和58%**。

三分之一的内地投资者计划在五年内将主题**ETF**在其投资组合中的占比提高到**50%**。

ETF发行机构是增幅最大的选择因素，其在大中华区投资者选择因素排名从去年的第六位跃居今年的第二位。

主要调查结果



身处激烈的竞争中，主题ETF的应用速度持续提升：

84%的大中华区投资者预计将在未来12个月内增加其ETF配置，比2021年增加8%。更惊人的是，该地区95%的机构投资者预计该配置将较2021年的78%有所增加。



投资者对主题ETF的兴趣持续增长，尤其是在内地：

96%的内地投资者、78%的香港投资者和70%的台湾投资者均有意向在今年增加对主题ETF的配置，表明主题ETF在整个大中华地区颇受关注。



该地区的投资者倾向于数字资产/加密资产：

66%的大中华区投资者计划在2022年将主题ETF添加到他们的投资组合中。特别是在内地，投资者将加密ETF视为仅次于固定收益(defined outcome) ETF的策略。



随着政策制定者收紧气候披露规则，投资者对ESG的兴趣也在增加：

88%的大中华区投资者今年计划在ESG策略方面加大投资。该地区的三个市场对ESG产品的需求都显著上升。



投资者对固定收益ETF的信心似乎有所巩固：

79%的受访者计划在未来12个月内增加其对固定收益ETF的投资；这一比例在2021年为76%。值得注意的是，88%的机构投资者也计划增加其投资。



陆港ETF互联互通开通在望，内地投资者对美国股票投资的需求最大：

购买香港上市ETF时，美国股票和高收益的固定收益投资是内地投资者的首选。

大中华ETF市场

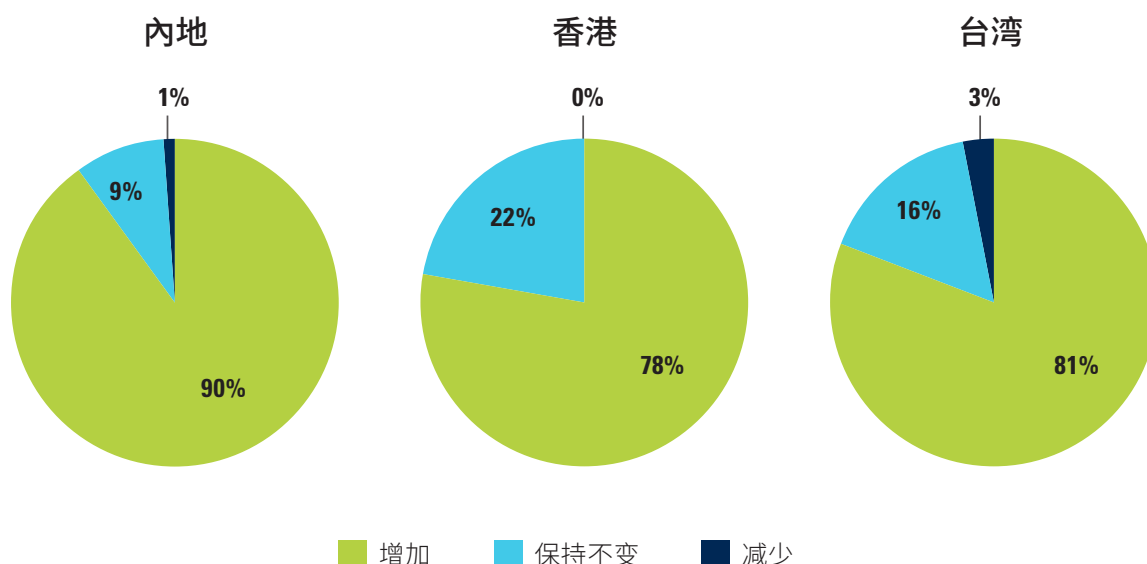
事实证明，随着市场管理资产规模增长至3,000亿美元，2021年成了大中华区ETF的又一个标志性年份。¹整个地区围绕ETF的结构性优势的持续推广，引起了投资者的广泛共鸣；而地区监管机构和证券交易也继续大力发展ETF基础设施，主攻提高流动性并为大中华区的投资者带来更多创新产品。这些因素推动该地区的相关产品平台多样化发展，并增加了与当地交易所的互通。

调查结果显示，ETF在大中华区的应用和使用处于不同阶段。各市场的投资者对选择ETF的关键标准也有不同的看法。

该地区84%的投资者预计将在未来12个月内增加对ETF的配置，高于2021年的76%。更惊人的是，该地区95%的机构投资者也计划在未来12个月内增加相关配置。

大中华地区的ETF投资呈增长趋势

在未来12个月内，您预计对ETF的使用会增加、减少还是保持不变？



1. ETFGI

大中华ETF市场

投资者首要考虑因素

请从下表中选出三种您在选择ETF时认为最重要的因素。

内地	2021 排名	香港	2021 排名	台湾	2021 排名
ETF发行机构	6	交易量	1	历史业绩	1
税收效率	7	ETF发行机构	6	交易量	2
费用比率	4	历史业绩	2	指数方法论	5
交易量	2	指数方法论	3	费用比率	4
指数方法论	5	跟踪误差	7	税收效率	7
历史业绩	1	费用比率	4	ETF发行机构	6
跟踪误差	8	交易点差	5	交易点差	3
交易点差	3	税收效率	8	跟踪误差	8

ETF策略排名

请排列您希望在市场上看到更多的前三大ETF策略。

内地	香港	台湾
固定收益 ETF (缓冲 ETF)	主题	固定收益
加密货币	固定收益 ETF (缓冲 ETF)	风险管理
货币对冲	固定收益	房地产
因子 (例如价值、增长、动量)	环境、社会与 治理 (ESG)	固定收益 ETF (缓冲 ETF)
环境、社会与 治理 (ESG)	风险管理	环境、社会与 治理 (ESG)
大宗商品	大宗商品	大宗商品
市值 (例如大盘股、小盘股)	货币对冲	加密货币
固定收益	市值 (例如大盘股、小盘股)	杠杆/反向
杠杆/反向	房地产	货币对冲
风险管理	因子 (例如价值、增长、动量)	因子 (例如价值、增长、动量)
房地产	杠杆/反向	市值 (例如大盘股、小盘股)
主题	加密货币	主题

主题ETFs

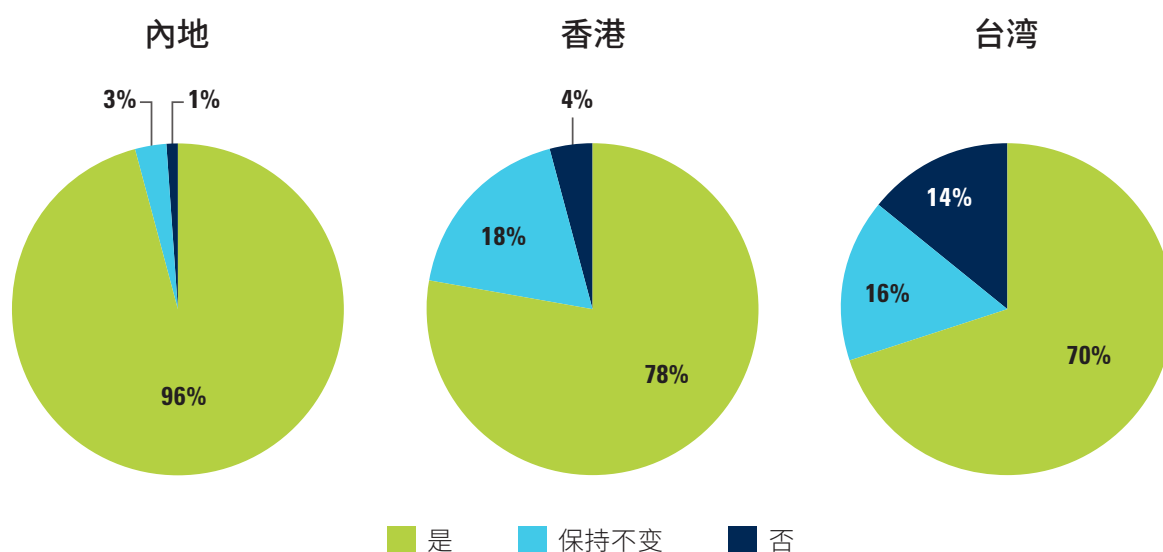
投资者对主题ETF的浓厚兴趣持续增长，尤其是在中国内地。96%的内地ETF投资者表示，他们计划在今年增加对主题ETF的投资(比2021年增加5%)。这主要是受结构性趋势的激发；随着中国继续推进未来计划和举措，各种前景明朗的领域将一一呈现在投资者眼前。²

此外，鉴于过去18个月与数字资产相关的大量媒体和整体市场活动，许多投资者自然会倾向于数字资产/加密ETF，66%的大中华区投资者计划在2022年将其纳入他们的投资组合。这将是整个亚太地区值得关注的领域，由于本地上市的数字资产ETF有限，加上ETF发行人的兴趣日益增长，他们利用先发优势将这些产品上市到区域交易所。

围绕科技的主题ETF仍然是ETF投资者最感兴趣的类别，因为科技与长远趋势密不可分；但是，此次调查还发现了一些值得注意的领域，包括机器人/人工智能、电动汽车以及环境、社会与治理(ESG) ETF。和2021年一样，投资者的配置计划再一次彰显了主题策略在投资组合中的长久地位。

主题ETF配置

您是否打算增加主题ETF的投资？



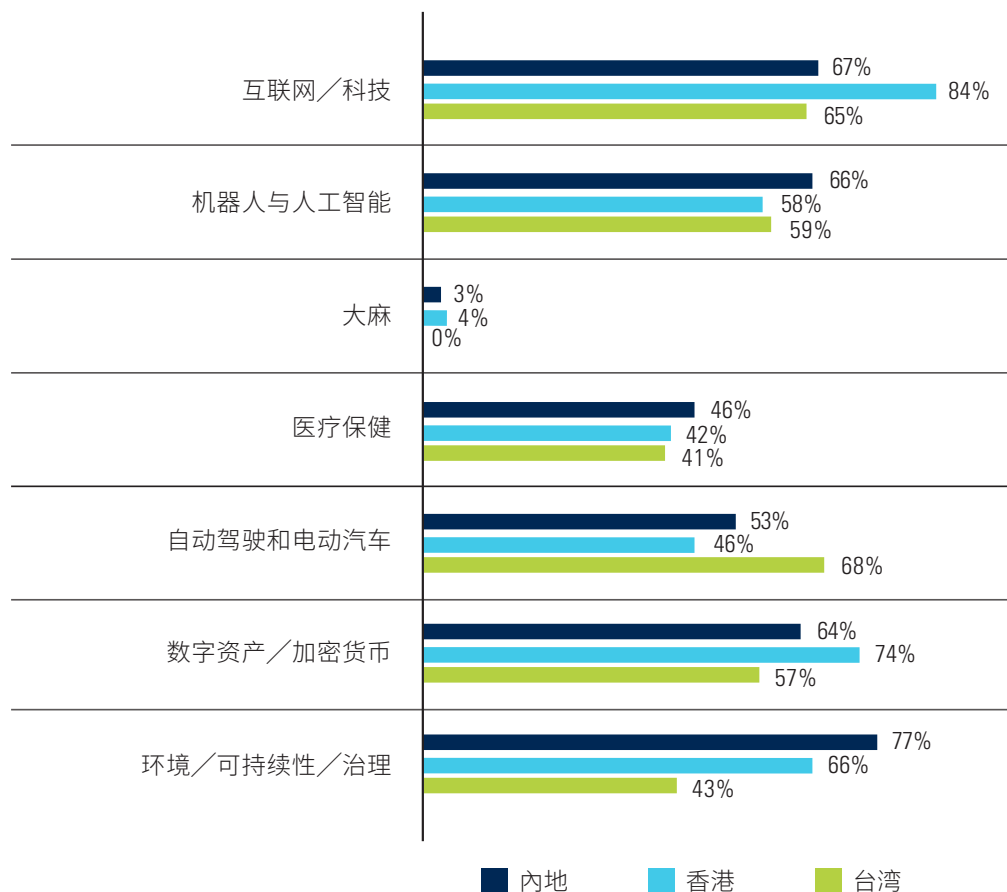
² <https://fifthperson.com/china-structural-trends-thematic-etfs/>

主题ETFs

主题ETF类型

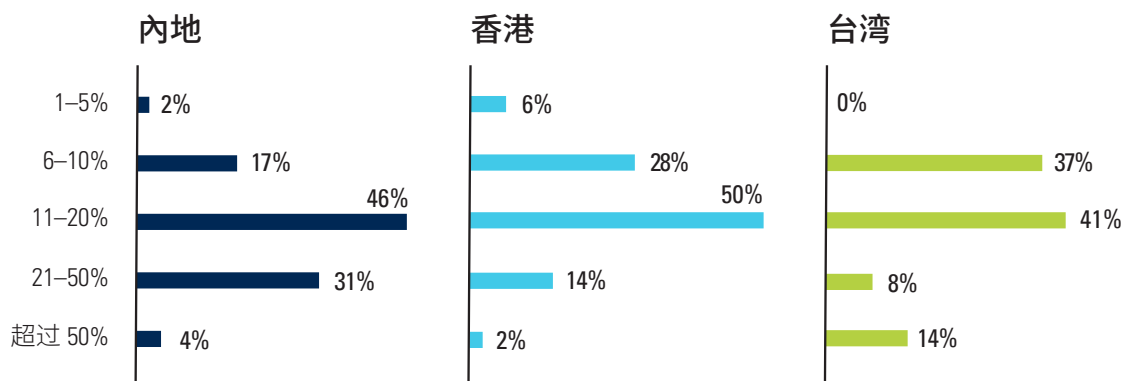
您对哪些种类的主题ETF最感兴趣？

(受访者可进行多选)



未来主题式投资组合配置

未来五年，主题ETF在您的投资组合中占比如何？



中国跨境 / ETF互联互通

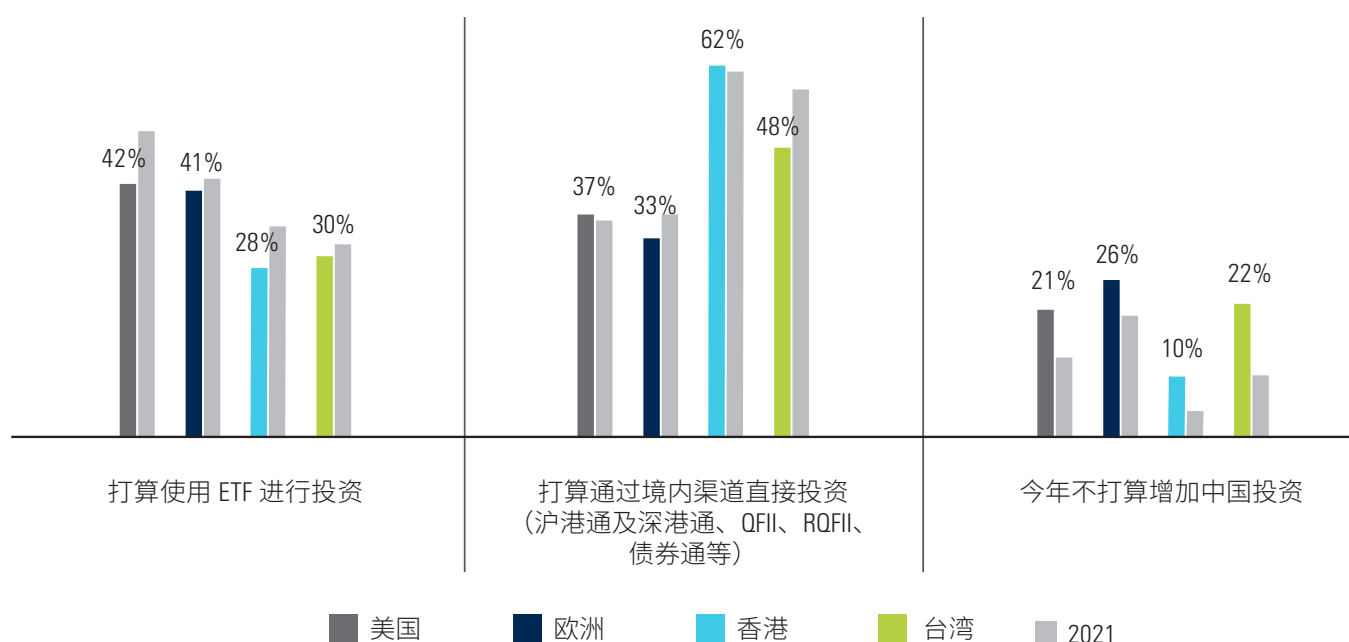
2021年，投资者继续增加对内地股票和债券市场的配置，外国净流入股市达到655亿美元。79%的全球受访者计划在2022年增加对中国股票和债券市场的配置，38%的受访者有意使用ETF来推动投资。中国主题ETF也频繁被受访者提及；45%的全球投资者计划在2022年配置这些产品。

2021年12月，香港和内地监管机构宣布将ETF纳入沪港通及深港通互惠市场准入计划。这一举措将拓宽国内外投资者的投资渠道和产品。

随着内地投资者即将可以通过沪港通及深港通购买香港上市ETF，他们最感兴趣的还是环境、社会与治理(ESG)策略和风险管理/低波产品。美国股票和高收益的固定收益是受访者需求最大的两个资产类别。虽然市场预期只有一部分香港上市的ETF符合纳入资格，但这些回应对内地投资者偏好的产品类型和投资方向提供参考。

中国内地投资准入

如果您打算在未来12个月内在中国投资，您计划怎么执行？



中国跨境 / ETF互联互通

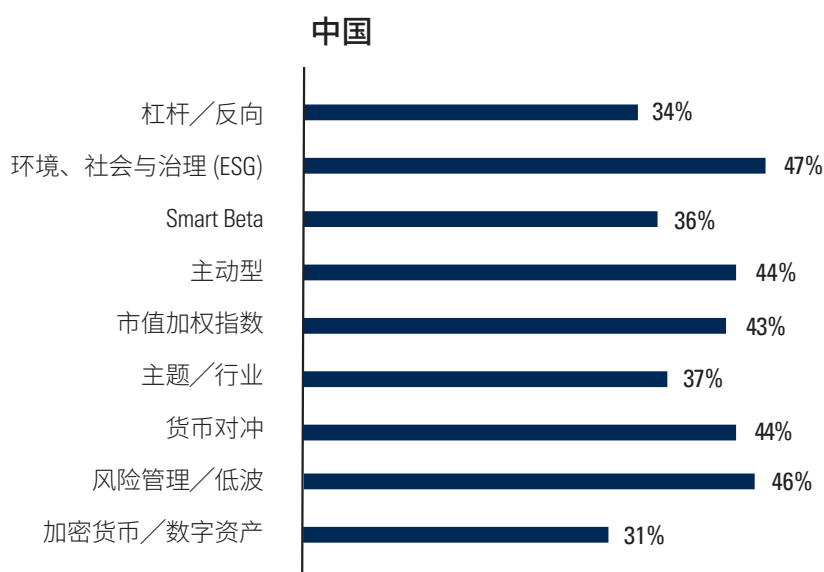
全球投资者最感兴趣的中国内地ETF策略

您计划在未来12个月内购买哪种类型的ETF以进行中国投资？

	美国	欧洲	香港	台湾
中国股票(广基指数, 例如: 沪深300、A50等)	54%	14%	43%	55%
中国国债/政策性银行债券	28%	23%	43%	36%
中国短期债券	28%	27%	21%	27%
中国主题/行业(例如: 科技、互联网、机器人等)	38%	48%	57%	55%
新兴市场股票	62%	48%	64%	45%
其他	0%	0%	7%	0%

ETF互联互通：内地投资者翘首以待的ETF策略

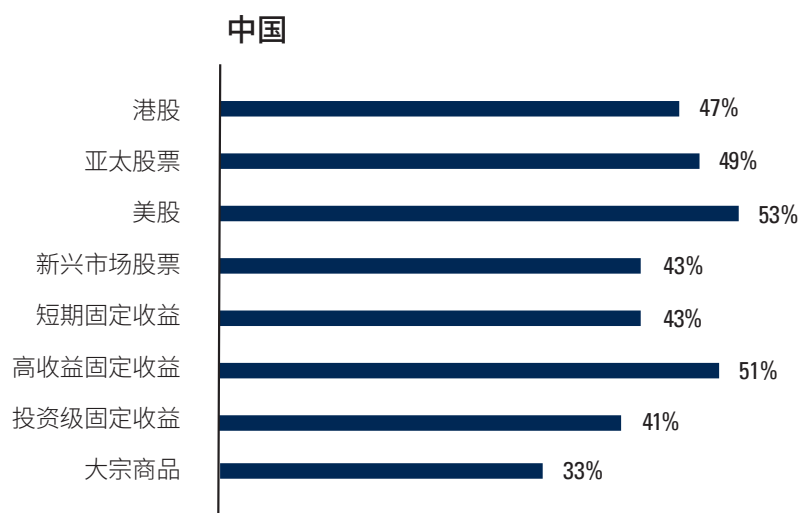
如果可以跨境投资香港上市的ETF，您的客户和公司可能需要哪种ETF策略？(受访者可进行多选)



中国跨境 / ETF互联互通

ETF互联互通：向内地投资者开放香港上市ETF

如果可以跨境投资香港上市的ETF，您的客户和公司可能需要哪种类型的ETF？
(受访者可进行多选)



ESG ETFs

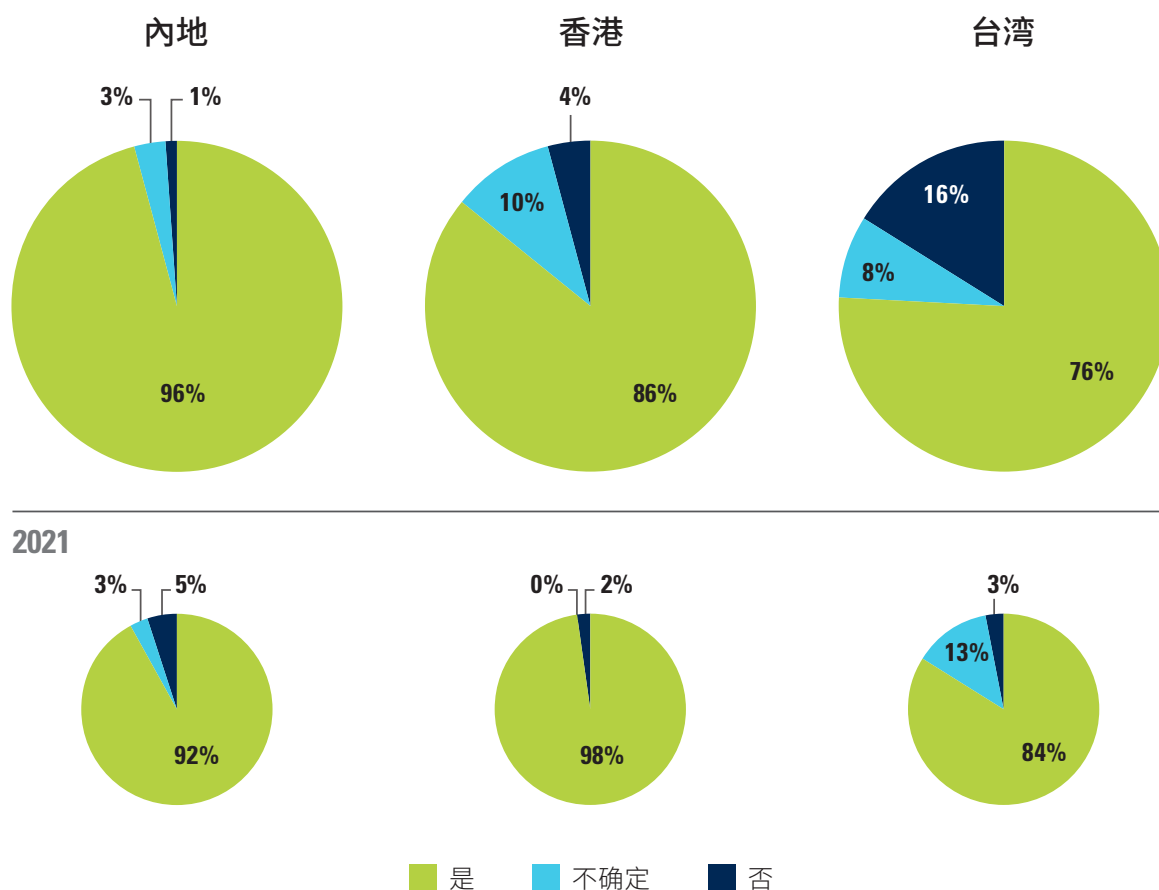
2021年，由于中国A股市场和香港市场面临的社会压力，投资者需要把ESG相关因素纳入决策过程，因此，ESG ETF吸引了大量新投资。

中国政府曾于2020年9月承诺，到2060年时，中国将从全球最大的碳排放国转变为碳中和国家。在这一承诺的推动下，2021年，许多以可持续发展为主题的ETF纷纷涌现。在台湾，ESG和可持续发展主题ETF的市场份额也有所增长，资产管理规模从2018年的1亿美元增长到2019年的12亿美元和2020年的17亿美元，涨幅达10倍以上。

就本地上市产品而言，发行机构对于把ESG ETF引入区域市场的意向与日俱增，而ETF发行机构最近也把可持续性作为产品开发战略中的重点。该地区的三个市场对ESG产品的需求都显著上升。

ESG配置

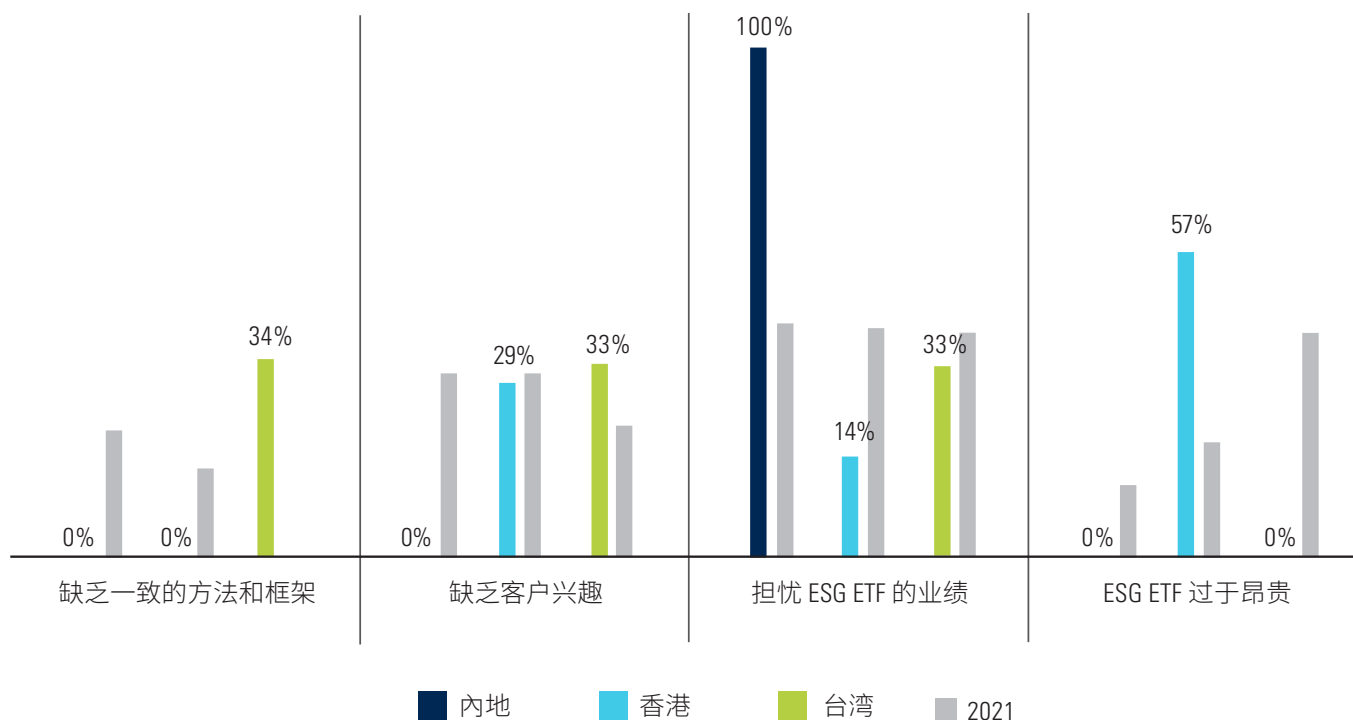
您是否计划在明年增加对环境、社会与公司治理(ESG)投资(不局限于ESG ETF)的配置？



ESG ETFs

ESG面临的阻力

哪些因素阻止了您将ESG纳入投资组合？



ESG评估

您如何评估ESG ETF？

	内地	香港	台湾
第三方评级	16%	6%	16%
内部/专有ESG评级标准	39%	34%	33%
通过公司报表/报告了解其成份股	24%	30%	32%
ETF管理人的品牌认可度	21%	30%	19%
《可持续金融信息披露条例》(SFDR) 条例分类	0%	0%	0%

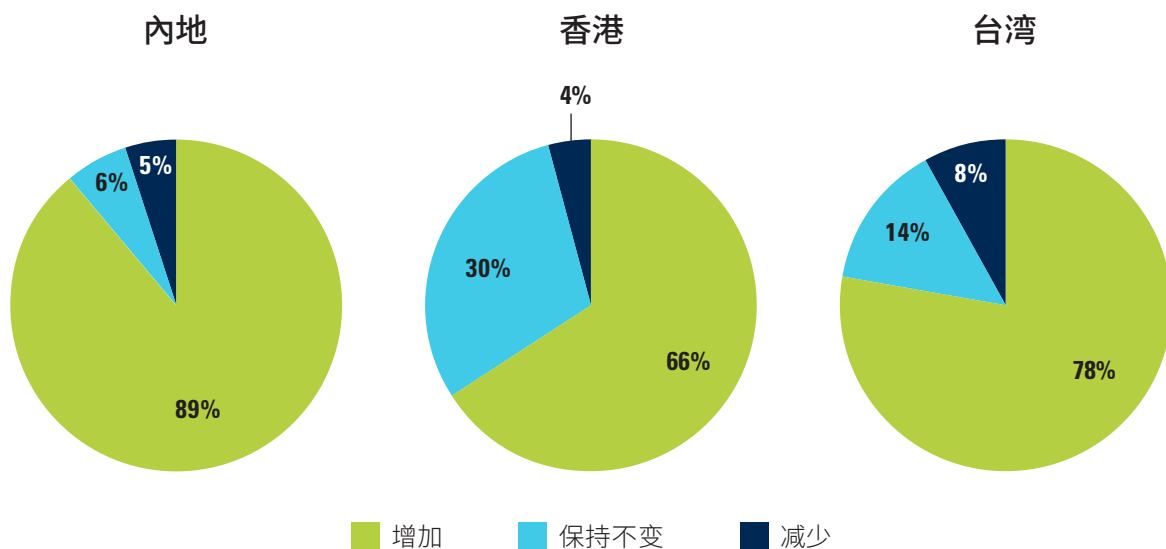
固定收益及主动型ETF

在大中华区，为了寻求不同的战略或战术用例，越来越多的机构投资者开始转向固定收益ETF。展望未来，投资者对固定收益ETF的信心似乎有所巩固，但基金管理人应继续向客户群普及这些产品如何通过扩大价差和长期折让平稳度过压力期。近80%的机构已经在投资组合中配置了超过30%的固定收益ETF；2021年，投资者的配置也继续增加，其中，大中华区就贡献了亚太地区(日本除外)债券ETF净新增资金的65%。

与此同时，主动管理型ETF在大中华区仍然是一个相对较新的概念；但是，随着新结构的引入，主动型管理者可以通过这些结构部署投资策略。有理由相信，该细分市场势必会增长：各地区参与调查的投资者对主动型ETF的配置计划显著增加。

固定收益配置

在未来12个月内，您预计您的固定收益ETF投资会增加、减少还是保持不变？



固定收益及主动型ETF

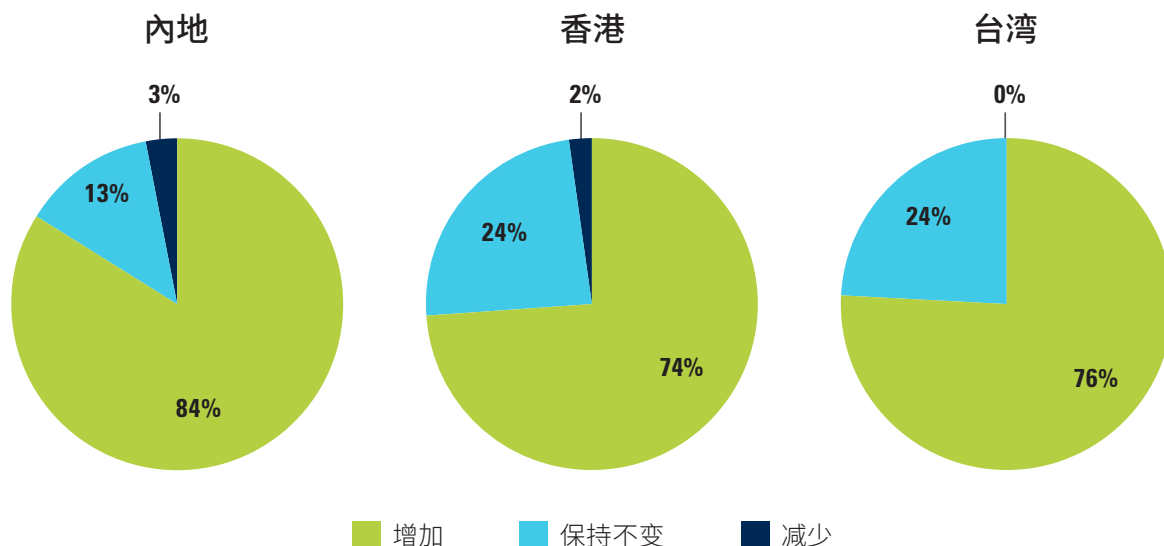
投资者会新增的固定收益ETF类型

您计划在投资组合中增加哪些类型的固定收益ETF？
(受访者可进行多选)

	内地	香港	台湾
短期债券ETF	21%	36%	31%
美国国债ETF	39%	48%	31%
美国国债通胀保值证券(TIPS) ETF	34%	36%	34%
抵押支持或资产支持证券(MBS/ABS) ETF	50%	39%	34%
公司债券—投资级ETF	34%	39%	45%
公司债券—“高收益”ETF	35%	48%	31%
市政债券ETF	34%	45%	28%
主权债务	52%	42%	34%
新兴市场债券ETF	39%	61%	28%
中国国债ETF	48%	55%	38%

主动型ETF投资

在未来12个月内，对于主动管理型ETF，您预计会增加、减少还是保持不变？



固定收益及主动型ETF

主动型ETF资产类型

在主动型ETF的资产类别中，您最有可能选择哪种？

	内地	香港	台湾
固定收益	14%	10%	11%
国内股票	10%	6%	3%
环球股票	17%	36%	24%
资产配置	17%	12%	16%
大宗商品	4%	4%	5%
另类投资产品	3%	6%	14%
货币	6%	2%	8%
缓冲ETF(例如，固定收益ETF)	29%	24%	19%

对于主动型ETF的顾虑

投资主动型ETF时，您最担心什么？

	内地	香港	台湾
业绩	14%	22%	27%
管理人任期/经验	40%	32%	22%
交易量	26%	16%	27%
费用比率	20%	30%	19%
其他(请注明)	0%	0%	0%
我不投资主动型ETF	0%	0%	5%



如需获得最新见解，请访问：

EXCHANGE
THOUGHTS

BBH.com/exchangethoughts

ON THE
REGS

BBH.com/ontheregs

Mind on the
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

数据截至2022年1月

2021年9月7日，道富银行与BBH宣布其已就道富银行收购BBH的投资者服务业务签署协议，收购业务范围包括全球资产托管、基金会计、基金行政管理、金融市场业务和科技服务。交易结束后，BBH将继续独立拥有和运营其私人银行和资产管理业务。监管审批预计将于未来数月内完成。

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 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. 2022. 版权所有。保留所有权利。IS-08128-2022-05-13