

# 臺灣資產管理業務發展概況



國泰投信指數商品部

全球金融市場瞬息萬變，資產管理業正面臨前所未有的機遇與挑戰。科技進步、投資者需求轉變及監管環境驅動行業深刻轉型；從傳統策略到新興資產類別；從主動到被動投資及人工智能輔助應用，投資交易、產品、通路、服務等跨域從業角色皆面臨價值重塑。

資產管理之主要募集和管理方式包括公募、私募及對沖基金等，其投資資產類型則有股票、債券、貨幣市場、不動產、商品基金等，而按投資策略亦可區分為主動管理、被動管理及另類投資基金（私募股權、風險投資等非傳統投資策略）。其中採追蹤指數、被動管理之投資產品（尤其ETF）持續快速增長，佔據了行業增長的主要份額。同時，個人化的投資解決方案受到重視，ESG（環境、社會和治理）不僅回應了投資者的價值觀，也被視為長期風險管理的重要工具。

在此背景下，臺灣資產管理業憑藉成熟的金融市場、產業發展與資金回流的動能、靈活的監管環境和高度數位化的基礎建設與社會氛圍，已具備創新和成長的優越條件。臺灣正積極在全球趨勢中塑造優勢定位，致力成為亞洲領先、更趨開放的資產管理市場。

本文探討全球資產管理業發展趨勢，聚焦臺灣市場動態。涵蓋ETF發展、ESG投資崛起、數位化轉型等面向。期能為業界專業人士、投資者和政策制定者提供洞見。

## 全球資產管理業務發展趨勢

隨著市場環境變化，資產管理產業正面臨多重轉型。傳統銀行緊縮貸款標準，促使資產管理業者積極拓展私募市場（Private Market）產品，以滿足高淨值客戶的投資需求；AI技術崛起，為資產管理產業帶來革新，提升決策效率並降低成本；ETF持續受到投資人青睞，帶動AUM快速成長；ESG產品則面臨發展瓶頸，未來將朝向更具客製化與影響力的方向發展；資產管理業者積極透過併購與策略聯盟擴大規模，並深入探索新興投資領域。

### 一、Private Market產品成為資產管理業成長潛力來源

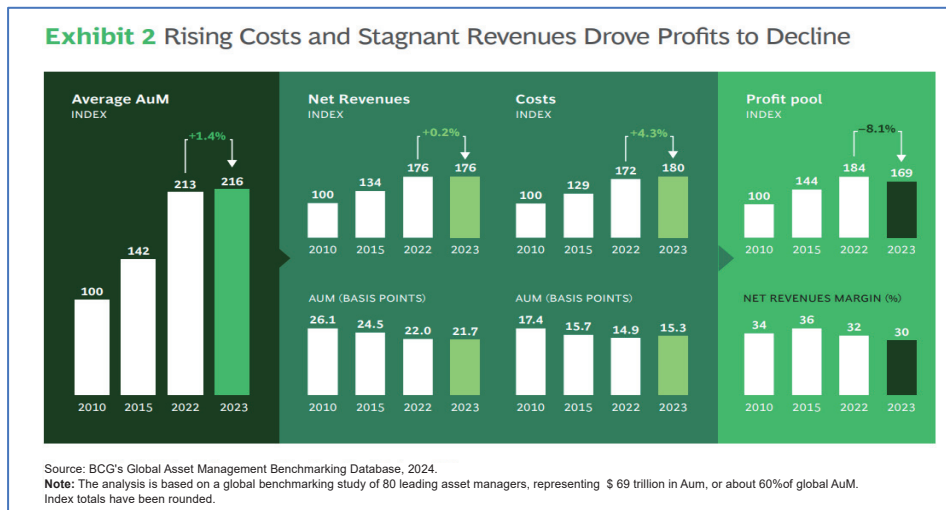
隨著傳統銀行提高貸款標準，資產管理業將焦點轉向提供高淨值客戶Private Market產



品，其中私募信貸（Private Credit）與私募股權（Private Equity）因其高ROI（分別為38%及39%<sup>1</sup>），成為投資者追逐標的，更因法規逐步開放及投資者興趣增加，客群從高淨值客戶擴展至零售投資者，且相較於機構投資者可能已接近投資上限，零售市場為未來增長的潛力來源。

## 二、AI應用重塑資產管理業

資產管理業正面臨投資人偏好低費用率的被動型基金、產品創新乏力、市場成長動能放緩等挑戰，AI應用成為產業發展關鍵，提升決策及營運效率及客製化投資組合，減降營運成本並提升獲利。

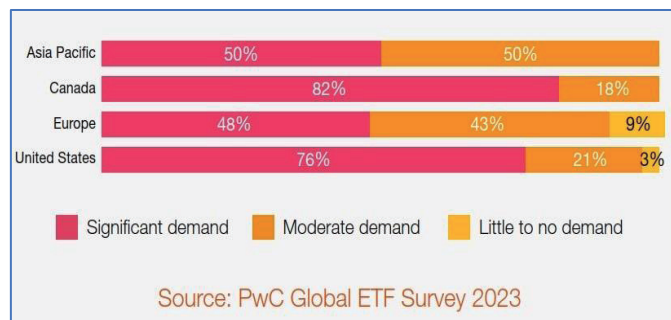


大多數資產管理業者<sup>2</sup>認為生成式AI具有巨大潛力，72%認為未來3-5年內將對公司產生重大或變革性影響，積極投入資源發展相關策略，但目前仍處發展初期，僅16%業者已建立完整策略並全面推行。

## 三、ETF AUM高速增長

ETF全球AUM過去五年CAGR達18.9%，2023年底突破11.5兆美元。提供ETF的資產管理業者數量自2013年倍增至582家。關鍵方向有三：

- 主動式ETF成長潛力高。



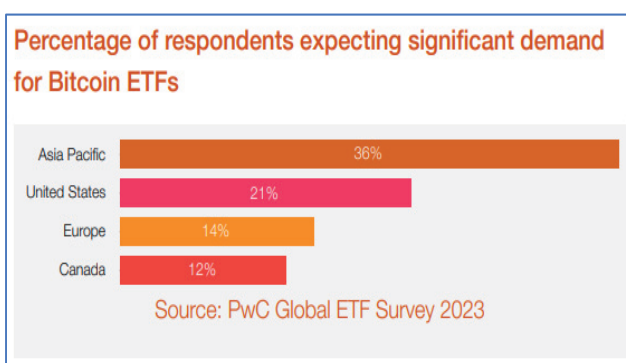
<sup>1</sup> KPMG Asset Management Industry Insights for 2024

<sup>2</sup> BCG's AI and GenAI in Asset Management survey, 2024

- 固定收益型ETF在2023年表現強勁，年增長率達24.4%，預計在投資者尋求高收益率的環境下，未來將持續此一成長趨勢。
- 數位資產（bitcoin）ETF在未來二到三年需求強勁。

#### 四、ESG產品發展趨勢分歧<sup>3</sup>

ESG產品正面臨績效不佳、監管加嚴及資金外流等挑戰。為滿足客戶需求，ESG產品將朝兩大類發展。第一類為現行主流，強調ESG元素整合至既有投資策略，並高度客製化。第二類聚焦真實世界影響力，推出主題式永續投資與影響力基金等差異化產品，明確定義並追蹤投資成果，後者因市場需求強勁，市占率將逐步提升。



#### 五、透過M&A及策略聯盟強化成長動能

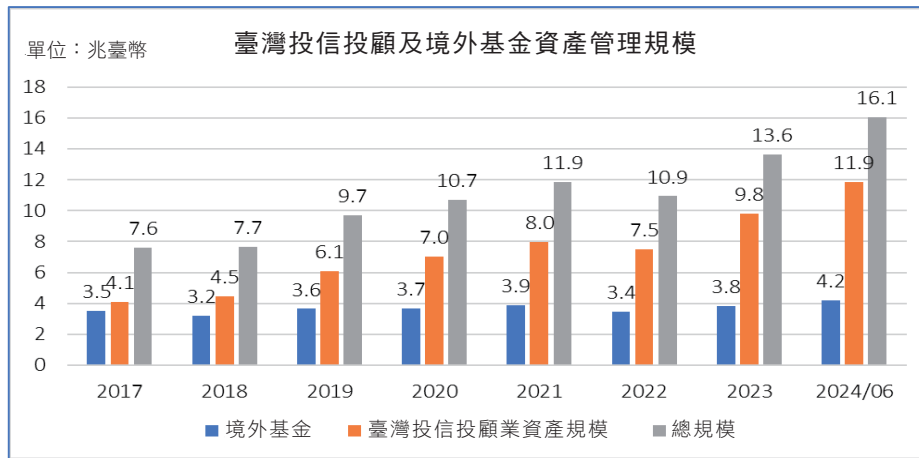
面對升息、費用壓力等挑戰，資產管理業者積極透過併購與策略聯盟重塑商業模式，以擴大規模、開拓新投資領域（如Real Estate、Private Market、Infrastructure）、進入新市場。業者應評估內部能力，決定是否採購、自建或合作，並深入了解新產品、新通路與新技術，同時謹慎評估風險，確保營運模式符合法規要求。

### 臺灣資產管理業務發展概況

#### 一、臺灣資產管理市場規模

截至2024年6月底，臺灣資產管理市場總規模達16.07兆，其中臺灣投信投顧業者規模11.9兆、境外基金4.2兆。投資產品主要分布在公募基金、境外基金、全權委託等產品，其中公募基金（含ETF）8.41兆、國人投資於境外基金4.22兆、全權委託3.36兆。而近年臺灣的資產管理規模的推動主要來自於ETF增長，2024年上半年ETF資產規模增加1.44兆，除了上半年台股及美股表現強勁推動基金淨值增加，投資者看好進入降息循環而投入債券ETF，以及對高股息商品的投資偏好，都大幅推動了臺灣ETF資產規模的增加，近年來ETF占規模比重逐步上升，已躍升為臺灣資產管理規模中比重最高之產品。

<sup>3</sup> 10 Asset Management Trends For 2024 by Oliver Wyman



資料來源：投信投顧公會

## 二、臺灣投信投顧業資產管理概況

目前臺灣投信投顧業資產管理主要有兩類產品，第一類為全權委託，常見的資金來源有政府代操、投資型保單的類全委帳戶、法人的全權委託。第二類為共同基金，包含股票型、債券型、貨幣市場型、指數股票型（ETF）等，其中指數股票型規模最大（5.29兆）、其次為貨幣市場型（0.89兆）、台股型基金（0.56兆）。2024年臺灣投信投顧業資產規模的推動來自股票型ETF及債券型ETF，前者增加9,154億、後者增加5,144億，因看好ETF市場的前景，越來越多投信業者進入ETF市場，惟目前主要發行者還是以境內投信為主。

除了ETF，臺灣投信業者發展較好的共同基金類型屬性也和境外投信不同，臺灣投信業者在台股型基金更具競爭力、貨幣市場型的規模也遠大於境外投信。但境外投信因為子公司遍布全球，加上有大型的投資研究團隊，所以在海外股、固定收益、平衡型等類型上更有優勢。

基金類型	2024/06基金規模(億)	占市場規模比重	基金規模(億)YTD	基金規模(%)YTD
股票型-國內投資	5,628	7%	707	14%
股票型-跨國投資	5,034	6%	548	12%
債券股票平衡型	903	1%	171	23%
固定收益型	5,203	6%	110	2%
貨幣市場	8,869	11%	202	2%
組合型	2,215	3%	273	14%
保本型	14	0%	-6	-29%
不動產證券化	140	0%	-9	-6%
指數股票型-股票型	25,523	30%	9,154	56%
指數股票型-槓反型	1,689	2%	23	1%
指數股票型-債券型	25,371	30%	5,144	25%
指數股票型-其他	335	0%	56	20%
指數型	616	1%	76	14%
多重資產型	2,367	3%	220	10%
國內ETF連結基金	163	0%	39	32%
合計	84,071		16,709	25%

資料來源：Cmoney

近年臺灣金融法規也開放了更多基金類型，像是已上市的ETF連結基金，以及今年即將開放的平衡型ETF、主動式ETF、搭建免二次匯兌的美元平台服務等。其中主動式ETF係於交易所掛牌交易的商品，由基金經理人依照投資目標與投資策略主動建構投資組合，並進行操作、調整。主動式ETF在海外市場已發展多年，其介於ETF與共同基金之間的产品屬性，會對現行基金產品帶來挑戰，也打開了投信業者在新領域的發展機會，勢必會是前幾大投信業者未來的發展重點。

### 三、永續投資趨勢

臺灣在2023年除了成立碳權交易所、也接軌IFRS永續揭露準則，各國政府和國際組織也越來越重視企業的可持續發展性，並制定相關法規來推動企業在ESG領域的表現，這些政策驅動了企業和投資者將ESG納入考量。隨著永續議題逐漸受到重視並廣為一般人所知，永續投資成為新的趨勢，對投資人來說，參考永續因子對其投資有以下優勢：

#### 1. 降低風險

ESG因子能幫助投資者識別可能影響企業長期表現的風險。例如，環境法規的變化可能對高污染行業帶來重大影響；而不良的公司治理則可能導致管理層決策失誤或企業醜聞，通過考慮這些因子，投資者可以避免投資於高風險的企業。

#### 2. 提升長期回報

研究顯示，整合ESG因子的投資組合往往能獲得更穩定和可持續的回報，這是因為ESG表現良好的公司通常管理更為有效，能夠更好地適應市場變化，並在競爭中脫穎而出。

#### 3. 促進社會和環境責任

選擇ESG表現優秀的公司進行投資，投資者能夠促使企業提高對社會和環境的責任感，從而對全球可持續發展做出貢獻。同時，這也能增強企業的品牌形象和社會認可度。

#### 4. 辨識積極遵循監理的質優標的

隨著全球各地的監管機構越來越關注可持續發展和ESG報告，參考ESG因子的投資策略能幫助投資者符合未來可能更加嚴格的監管要求，從而避免因不合規而產生的法律和財務風險。

截至2024年6月，臺灣投信業提供的ESG及永續主題基金檔數從2020年的8檔增加到42檔，規模從667億增長至6,204億，CAGR約89%，增長快速但目前占整體規模比重仍低。

### 四、高股息ETF廣受投資者青睞

臺灣投資者早年流行存金融股、領取穩定配息，近年投資者更偏好存高股息ETF，因為ETF分散投資在多種標的，相較單一個股，風險更分散，對於買入後進行長期持有的存股族



來說，高股息ETF風險分散的優點具有吸引力。而高股息ETF也從早期的元大臺灣高股息基金（0056）這類從母體中篩選出殖利率較高的成分股，再用股利殖利率加權，發展成多種類型。例如增加ESG篩選的國泰臺灣ESG永續高股息ETF基金（00878）、每年兩次定審分別採股利率與預估股利率選取成分股的群益臺灣精選高息ETF基金（00919）、投資在科技股的復華臺灣科技優息ETF基金（00929）。部分商品為了滿足投資者對於穩定現金流的期待，配息頻率也從過往的季配發展至如今的月配型，在多家投信業者高股息ETF百花齊放下，高股息主題的台股ETF規模達1.51兆，其中不乏多檔規模破2,000億的大型ETF，開啟了臺灣ETF蓬勃發展的世代。

## 五、轉型－數位財富管理

自2020年新冠疫情以來，財富管理數位化轉型加速推進。截至2024年第一季，臺灣銀行業數位存款帳戶數量已突破2,000萬戶，僅兩年餘已較2021年第四季倍數增長，充分反映了臺灣民眾從被動接受到主動善用數位金融服務。

### 1. 自動化投資顧問服務（Robo-Advisor）

據金管會統計，2023年7月臺灣共有16家機構開辦機器人理財業務，規模達到新臺幣72億元，一年成長逾25%。包含投信、投顧、銀行等都有鑲嵌對應挑選理財商品、資產配置、再平衡等服務，雖占比仍有限，但大型金融業者年度財富管理報告中，全齡客群對智能投顧接受度皆高，且持續提升，反映出投資者對投顧角色的開放態度。

### 2. 人工智能輔助投資決策

臺灣投信投顧公會的調查顯示，截至2024年初，已有超過60%的資產管理公司在其投資流程中應用了AI技術，這個比例在2020年僅為30%。AI技術的應用不僅提高了投資決策的效率，更顯著改善了投資組合的表現。尤其台股私募基金、投資型保險（Fund of Funds/ETFs）智能模型，皆已有相對成熟的應用情境，輔助經理人投資配置。

### 3. 區塊鏈技術試點應用

金融科技創新園區的報告指出，2023年有15家金融機構在其資產管理業務中試點應用區塊鏈技術，這個數字在2020年僅為3家。2024年6月起，金管會與國泰、元大、富邦等業者已研議將現實世界資產RWA代幣化，積極籌建基金區塊鏈平台，藉由代幣化與智能合約應用，提升款券作業交割效率加強流程整合、提升營運效率。預期到2025年，區塊鏈技術將在資產交易、清算和結算等領域發揮重要作用，有望將相關業務的處理時間縮短50%以上。

### 4. 數位人才育成

教育部統計，2023年全臺灣共有12所大學開設了數位金融相關專業或增設金融科技中心，較2020年的5所增加了140%。2023年畢業的相關專業學生超過1,000人，為數位財富管

理行業的持續發展提供了重要的人才支持。

據金融研訓院預測，跨境數位理財需求日益提升，通過AI技術的深度應用、智能投顧服務的進一步普及，至2025年，臺灣數位財富管理市場規模有望突破新臺幣1兆元，年複合增長率達25%。另一方面，行業發展亦面臨挑戰。2023年臺灣金融業遭受的網絡攻擊次數較2020年增加了80%。如何在創新與新興風險管理之間取得平衡、應對日益嚴格的數據隱私保護要求，皆是資產管理服務數位化的新課題。



### 參考資料

- <https://www.oliverwyman.com/our-expertise/insights/2024/jan/asset-management-trends-for-2024.html>
- <https://www.hec.edu/en/executive-education/news/asset-management-key-trends-and-strategies-future>
- <https://www.pwc.com/us/en/industries/financial-services/library/asset-wealth-management-trends.html>
- <https://www.linkedin.com/pulse/kpmg-asset-management-industry-insights-2024-greg-williams-5wfzc/>
- <https://www.bcg.com/publications/2024/ai-next-wave-of-transformation>
- <https://am.gs.com/en-no/advisors/insights/article/2024/asset-management-mid-year-outlook-2024>
- <https://www.pwc.com/gx/en/financial-services/publications/assets/pwc-etf-2028-shaping-the-future.pdf>

