



〔投資研究報告〕

2025/05/01

「從被動到主動： ETF 投資進化的下一步」

目錄

- 一、何謂主動式 ETF？與現有被動式 ETF 的差異
- 二、ETF 市場將重新洗牌？
- 三、主動式 ETF 的優勢與挑戰
- 四、哪些人適合投資主動式 ETF？

「從被動到主動：ETF 投資進化的下一步」

2025/05/01 新光投顧

隨著投資市場日益成熟與多元化，ETF 已從最初的被動追蹤指數工具，邁向進化為主動式 ETF 的新時代。過去，投資人仰賴被動式 ETF 獲得穩定、低成本的報酬機會，隨著金管會在 2024 年 12 月陸續完成相關法規修訂，投信業者開始相繼推出主動式 ETF。本報告將從主動式 ETF 的定義與特色出發，探討其是否可能重塑 ETF 市場、分析其優勢與潛在風險，並說明哪類投資人最適合將其納入投資組合，為讀者提供掌握 ETF 進化趨勢的新視角。

目錄

- 一、 何謂主動式 ETF?與現有被動式 ETF 的差異
- 二、 ETF 市場將重新洗牌?
- 三、 主動式 ETF 的優勢與挑戰
- 四、 哪些人適合投資主動式 ETF ?

一、 何謂主動式 ETF？與現有被動式 ETF 的差異

●主動式 ETF：專業經理人主動選股

主動式 ETF（主動式交易所交易基金），是指基金經理人依據特定投資目標與策略，主動建構並調整投資組合，旨在超越大盤指數。主動式 ETF 在集中市場或櫃買市場交易，屬於開放式基金。

●被動式 ETF：追蹤指數、穩健操作

被動式 ETF（指數股票型基金）旨在追蹤或複製標的指數的表現，投資組合相對固定、調整頻率較低（可能是每季或每半年）。

項目	主動式ETF	被動式ETF
管理方式	基金經理人主動選股、可隨時調整投資組合	被動追蹤特定指數，定期調整投資組合
交易頻率	較高，經理人可根據市場狀況頻繁調整持股	較低，定期依指數成分調整(如每季、每半年)
持股透明度	全透明揭露方式，每營業日於基金淨值結算後，於投信公司網站揭露當日實際投資組合	
費用成本	經理人需主動選股，管理成本較高	經理人僅被動調整持股，管理成本較低
風險	依基金經理人決策，風險較高	通常與市場或指數波動一致，風險較低
績效目標	超越市場基準（追求超額報酬）	追蹤市場表現（與指數報酬一致）
交易價格	依市場價格即時交易，可能有折溢價情形發生	
交易方式	於台股交易時間內，在集中或櫃買市場以市價即時買賣	

二、ETF 市場將重新洗牌？

截至 2025 年 3 月底，台灣集中市場與櫃買市場掛牌交易的被動式 ETF 共有 267 檔(期貨 ETF 除外)，總規模達 65.6 兆元。目前共有 18 家國內外投信參與 ETF 市場，其中：

●元大投信以 41 檔 ETF、近 2 兆元資產規模居市場之冠，市佔率達 30.41%，受益人數近 480 萬人。

●國泰投信則以 37 檔 ETF、約 1.2 兆元規模位居第二。

●群益投信雖僅推出 23 檔 ETF，總資產規模已接近 1.1 兆元，其中明星商品「群益台灣精選高息」，單一基金規模近 3,450 億，佔總資產規模三分之一。

外商投信如野村、聯博及保德信積極搶進 ETF 市場，深怕錯失布局時機。特別是野村投信最為積極，自 2024 年 8 月起陸續推出多檔被動式 ETF，並在 2025 年 4 月搶先發行首檔主動式 ETF，與群益、中信及統一投信等同樣申請主動式 ETF 的業者展開激烈競爭。

值得一提的是，2024 年募集的元大台灣價值高息 ETF (00940) 以 1,752 億元的募集金額創下歷史新高，掀起一波 ETF 投資熱潮，其以低價、月配息與巴菲特最愛價值股的簡單訴求，成功吸引大批投資新手入場，進一步推升 ETF 市場的關注度與討論熱度。

基金名稱	基金規模 (台幣:億元)	基金檔數	基金規模 市佔率	總受益人數
元大投信	19,963.09	41	30.41%	4,797,792
國泰投信	12,034.95	37	18.33%	3,078,369
群益投信	10,950.98	23	16.68%	1,971,109
富邦投信	6,960.62	47	10.60%	1,652,359
中國信託投信	5,386.92	31	8.21%	879,117
復華投信	3,559.53	18	5.42%	1,034,146
凱基投信	2,885.09	14	4.39%	299,596
統一投信	1,264.63	5	1.93%	392,418
大華銀投信	825.90	2	1.26%	283,232
永豐投信	609.07	12	0.93%	245,836
新光投信	376.39	6	0.57%	25,772
台新投信	353.96	10	0.54%	147,135
野村投信	157.84	5	0.24%	118,204
兆豐投信	157.44	7	0.24%	102,372
富蘭克林華美投信	77.13	3	0.12%	69,617
第一金投信	44.94	4	0.07%	30,036
聯邦投信	20.49	1	0.03%	7,046
保德信投信	18.23	1	0.03%	9,607
總計	65,647.19	267	100.00%	15,143,763

資料日期：2025年3月底

三、主動式 ETF 的優勢與挑戰

●優勢：靈活交易策略與追求超額報酬

1. **適應市場波動：**主動式 ETF 可在市場震盪或低迷時靈活應對，根據市場變化快速調整持股降低損失。利用短線交易、輪動策略或現金管理，優化報酬或降低波動性。
2. **超越市場：**主動式 ETF 由經理人根據市場狀況靈活選股，追求打敗大盤的超額報酬。

●挑戰：高波動風險與透明度要求

1. **波動較大：**在追求高報酬的同時，價格波動風險也相對較高。
2. **透明度挑戰：**經理人的交易需每日公布，與傳統共同基金每月公布前十大持股不同，若投資人跟單，可能導致中小型的個股股價大幅波動，考驗經理人的操盤能力，報酬穩定度尚需長期觀察。

四、哪些人適合投資主動式 ETF？

●適合的投資族群：

1. **想省力的投資者：**藉由專業經理人幫忙選股，節省個人研究時間。
2. **追求超額報酬的投資人：**相較於被動式 ETF 僅追蹤指數表現，主動式 ETF 由專業經理人選股，有機會打敗市場平均報酬。

●投資時的評估指標與注意事項：

1. **基金經理人能力：**經理人的專業能力直接影響投資績效。建議參考其過往管理的基金表現，評估其應對市場變化的能力。
2. **投資策略的邏輯：**投資人應了解產品的核心理念、產業配置與選股標準，確保與自身財務目標相符，判斷長期是否能達成預期的投資目標。
3. **費用與成本：**主動式 ETF 因頻繁操作，費用通常高於被動式 ETF，投資人需留意成本對長期投資報酬的影響。

●如何在資產配置中納入主動式 ETF：

在資產配置中，主動式 ETF 可作為成長型或主題型的「衛星部位」，搭配核心的「被動式 ETF」或「債券型 ETF」，提升整體組合的彈性與潛在報酬。在川普關稅政策引發市場波動的影響下，主動式 ETF 表現可能超越大盤，但風險也相對較高。

1. **年輕族群：**風險承受度較高，可投入 20-30% 的資金，參與市場成長。
2. **保守型投資人：**可投入 10% 資金，或選擇高股息型主動式 ETF，兼顧收益和風險。

總結：

從過去強調低成本、穩健報酬的被動式 ETF，到如今講求靈活操作、爭取超額報酬的主動式 ETF，台灣 ETF 市場正邁向新階段。隨著投資趨勢轉變與市場波動加劇，主動式 ETF 已成下一波資產配置熱點。投資人如何在報酬與風險之間取得平衡，將是未來佈局的關鍵課題。