

[投資研究報告]

2026/2/5

2025–2026 美國與台灣 ETF 市場洞察

目錄

- 一、ETF 市場的增量與質變：2025 年市場格局
- 二、AUM 成長歸因：配息策略、行銷動員與社會心理
- 三、投資人偏好轉變：從 Beta 到 Alpha
- 四、績效領先 ETF 的歸因：AI 行情與 Smart Beta

ETF 正在成為資產配置的主流容器

2026/2/5 新光投顧

本報告針對 2025–2026 年美國及台灣 ETF (交易所買賣基金) 市場的快速擴張進行綜合解析。2025 年美國 ETF 市場迎來結構性轉折：美國 ETF 資產管理規模 (AUM) 突破 **13 兆美元**，全年淨流入達 **1.5 兆美元**，顯示資金由傳統共同基金轉向 ETF 的趨勢已具不可逆性。

台灣市場亦持續擴張。根據台灣證交所統計，截至 **2026 年初**，台灣交易所上市加上櫃 ETF 總資產規模約 **7.5–8 兆新台幣**，受益人次已超過 **1,500 萬**，ETF 已成為國內投資人最普及的資產配置工具之一。

本報告聚焦三大核心：

1. ETF 資金流入的驅動力：配息策略、行銷擴散與行情催化
2. 投資人偏好產品的演變：主動型 ETF、加密貨幣現貨 ETF、長天期美債 ETF
3. 績效領先 ETF 的歸因來源：AI 半導體週期、先進封裝紅利與 Smart Beta 指數規則

目錄

- 一、 ETF 市場的增量與質變：2025 年市場格局
- 二、 AUM 成長歸因：配息策略、行銷動員與社會心理
- 三、 投資人偏好轉變：從 Beta 到 Alpha
- 四、 績效領先 ETF 的歸因：AI 行情與 Smart Beta

一、 ETF 市場的增量與質變：2025 年市場格局

2025 年被視為 ETF 行業的「大擴張元年」。美國市場全年 ETF 淨流入達 **1.5 兆美元**，較 2024 年前高成長 **28%**，顯示 ETF 已從輔助型工具轉為主流資產容器。

美國資金流向的結構性特徵

2025 年資金主要流入股票型 ETF，但固定收益 ETF 同步創新高：

- 股票型 ETF 流入約 9,230 億美元 (占 63%)
- 固定收益 ETF 流入約 4,310 億美元 (歷史新高)

反映投資人在利率波動環境下，透過 ETF 進行存續期間與利率風險管理。

2025 美國 ETF 按資產類別流入狀況

產類別	2025 年流入金額 (十億美元)	較 2024 年成長率 (估)	市場 AUM 佔比
股票型 (Equity)	923	34%	79%
固定收益型 (Fixed Income)	431	30%	15%
大宗商品 (Commodity)	58	150%	2%
另類資產 (Alternative)	54	120%	2%
混合配置 (Mixed Allocation)	11	25%	<1%

資料來源：*TD Securities (U.S. 2025 ETF Recap)*

ETF 發行商集中化：強者恆強

2025 年美國 ETF 市場呈現高度集中：

- 前四大發行商掌握約 80% ETF AUM
- 並貢獻年度流入的 65%

此格局迫使中小型業者轉向主動型 ETF 或利基主題產品，以尋求差異化。

註：前四大發行商為 *BlackRock (iShares)*、*Vanguard (Vanguard ETFs)*、*State Street Global Advisors (SPDR 系列)*、*Invesco* 等

台灣 ETF 市場：持續擴張與全民化

台灣 ETF 在 2024–2026 年仍維持快速發展。官方統計顯示，截至 2026 年初：

- 台灣上市+上櫃 ETF 總規模約 7.5–8 兆新台幣
- 受益人次超過 1,500 萬

顯示 ETF 已成為國內投資人核心配置工具。

二、AUM 成長歸因：配息策略、行銷動員與社會心理

配息策略演進：月配息與收益平準金

台灣投資人對穩定現金流的偏好極強。00940（元大台灣價值高息）與00939（統一台灣高息動能）的成功，與「月配息」機制密切相關。

為維持配息穩定，市場普遍引入「收益平準金」。主管機關明確規範配息順序：

1. 股息優先
2. 資本利得次之
3. 最後才是平準金

提升制度透明度與信任。

行銷與 KOL 效應：擴散力與合規風險並存

2024年ETF募集熱潮顯示，KOL已成金融行銷重要推手，但也帶來誤導風險。金管會於2024年8月開罰，並要求合作網紅須具備證照且內容需合規審核。

群聚心理：00940的FOMO現象

00940募集突破1,700億台幣，背後不僅是產品設計，更反映「怕錯過（FOMO）」心理。低入手價（10元）降低門檻，使大量非股市族群投入ETF。

三、投資人偏好轉變：從Beta到Alpha

主動型ETF崛起

美國市場新上市ETF中有84%採主動管理，顯示主動型ETF已成市場新主流。

台灣亦於2024年底開放主動型ETF，2025年首批掛牌，具備透明揭露與即時交易優勢。

加密貨幣ETF：數位資產納入主流配置

SEC批准現貨比特幣與乙太幣ETP後，加密資產正式進入主流投資框架。乙太幣ETP流入量年增400%。

熱門另類資產 ETF 對比

產品類型	代表性基金	投資者偏好原因	2025 年表現
比特幣現貨	IBIT	數位黃金定位、高流動性	隨幣價大幅震盪
金銀礦業主動型	GBUG	實體資產避險、主動選股 alpha	+49.97%
乙太幣現貨	ETHA	智能合約生態價值、低基期補漲	流入量成長 400%
黃金現貨	GLD	通膨避險、金價走強	+63.68%

四、績效領先 ETF 的歸因：AI 行情與 Smart Beta

AI 半導體超級週期

台股 ETF (0050、0052) 受惠於 CoWoS 先進封裝供應鏈擴張，相關設備與封測廠股價飆升，帶動科技權值 ETF 表現。
美國市場則延伸至 AI 基礎設施 (電力、冷卻系統) 。

Smart Beta 指數規則

00940 強調自由現金流 (FCF) 因子，用以過濾體質虛弱企業，符合巴菲特價值投資邏輯。

00939 則透過動能調整改善高股息 ETF 賺息賠價差問題。

集中型 ETF (Alger 35) 僅持有約 35 檔股票，牛市可放大 alpha，但波動率更高。

2025 台股績效領先 ETF

2025 年台股加權指數全年漲幅 +25.74% ，以下整理跑贏大盤的代表性 ETF

類型	ETF	2025 漲幅	重點涵義
主動式台股 ETF	00981A 主動統一台股增長	+70.98%	主動選股在 AI 供應鏈 行情下放大績效
	00980A 主動野村臺灣優選	+54.44%	
被動市值型	009804 聯邦台精彩 50	+46.75%	市值型的另一種選擇 跑贏大盤但落後領先群
	0050 元大台灣 50	+36.87%	
科技主題	00935 野村臺灣新科技 50	+40.39%	科技題材明顯跑贏大盤

投資者偏好三分化

- 穩健收益族：月配息高股息 ETF，長期持有。
- 趨勢追逐族：AI、加密資產主題 ETF，輪動快速。
- 總報酬思維者：市值型 ETF 搭配主動型 ETF，追求 Sharpe Ratio 最佳化。

2026 展望

2026 年 ETF 配置將受通膨黏性、關稅政策與 Fed 降息不確定性影響。

- 主動型 ETF 將成為台灣 AUM 成長第二曲線。
- 債券 ETF 下半場將從賭降息轉向長短債平衡配置。
- ETF 代幣化 (Tokenization) 可能帶來 24 小時交易與即時結算。

ETF 已從被動工具演變為整合策略、科技、行銷與稅務的金融封裝平台。未來競爭關鍵不在費用率，而在產品差異化、主動研究能力、因子優化與數位化服務。

[點我加入新光證券官方 Line 帳號，每週第一時間收到新光投顧免費總經、產經報告](#)