



〔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%
以太坊現貨	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 賺息賠償差問題。

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
	0050 元大台灣 50	+36.87%	跑贏大盤但落後領先群
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