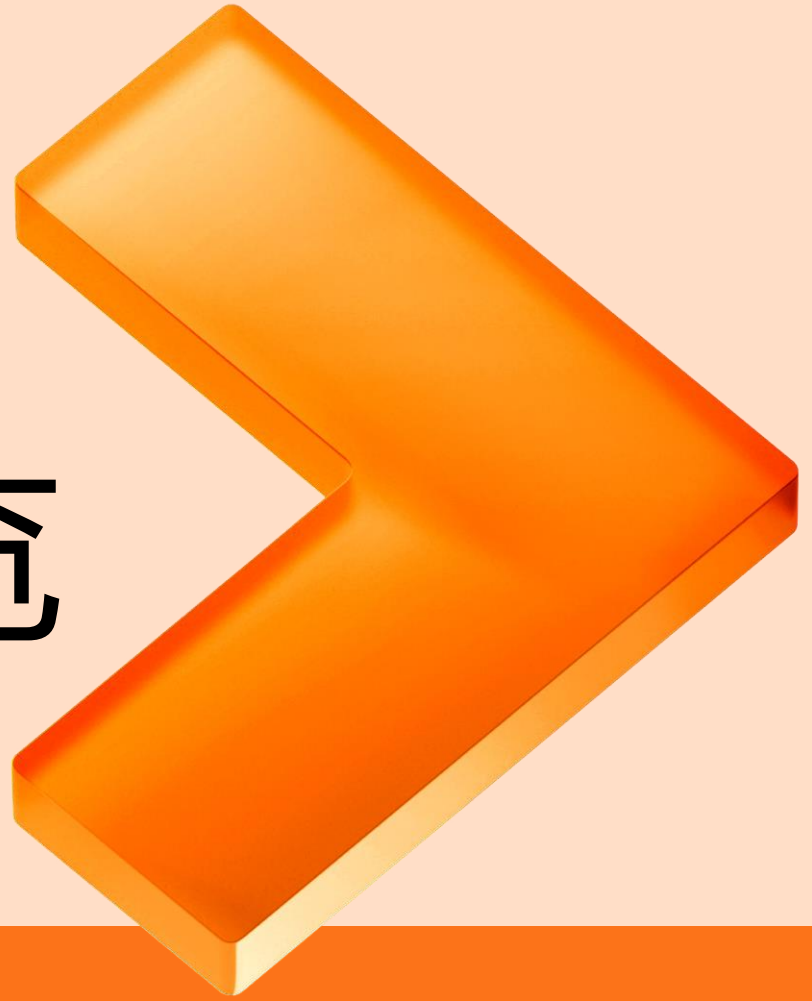
ETF 洞察

# ETF
# 环球市场纵览



中国版 | 2026年4季度
截至2026年9月30日

摩根
资产管理

# 目录




## ETF市场概览

3. 全球ETF市场概览
4. 亚太地区ETF资产规模概览
5. 全球ETF资产规模增长概览
6. 全球ETF市场里程碑
7. 全球ETF市场份额与非ETF公募基金市场份额对比
8. 美国ETF和全球ETF发行概览
9. 市场波动期间的美国ETF交易所交易量
10. 2026年全球ETF资产规模构成及资金流向
11. 亚太地区ETF资产规模增长概览
12. 亚太地区ETF产品结构（按资产类别）
13. 亚太地区各市场ETF发行情况
14. 中国ETF市场里程碑
15. 中国ETF资产规模增长概览
16. 中国股票型ETF资产规模概览（按资产类型分类）
17. 中国前10大股票型ETF标的指数概览
18. 中国红利策略ETF资产规模增长趋势

## 主动型ETF

19. ETF结构中的主动管理
20. 全球投资者正在转向ETF投资
21. 过去10年全球主动型ETF增长趋势
22. 全球主动型ETF市场份额概览
23. 以主动管理争取收益
24. 全球主动型股票ETF资金流入

## 固定收益ETF生态

25. 全球固定收益资金流向及资产规模趋势
26. 全球主动型固定收益ETF资金流入
27. 全球主动型固定收益ETF资产规模概览
28. 主动型ETF在固定收益领域拥有更广的投资范围
29. 主动型固定收益产品的表现优于被动型
30. 市场压力凸显ETF流动性优势

## ETF趋势

31. ETF行业资金流向及表现
32. 主题型ETF资金流向
33. ETF投资组合模型正在兴起
34. 美国非ETF公募基金转型为ETF

## ETF投资原则

35. 投资工具比较
36. ETF的特性与优势
37. ETF的透明度让投资者知悉自己所持有的资产
38. ETF流动性解析
39. ETF运作原理
40. ETF应用场景

## ETF交易实践

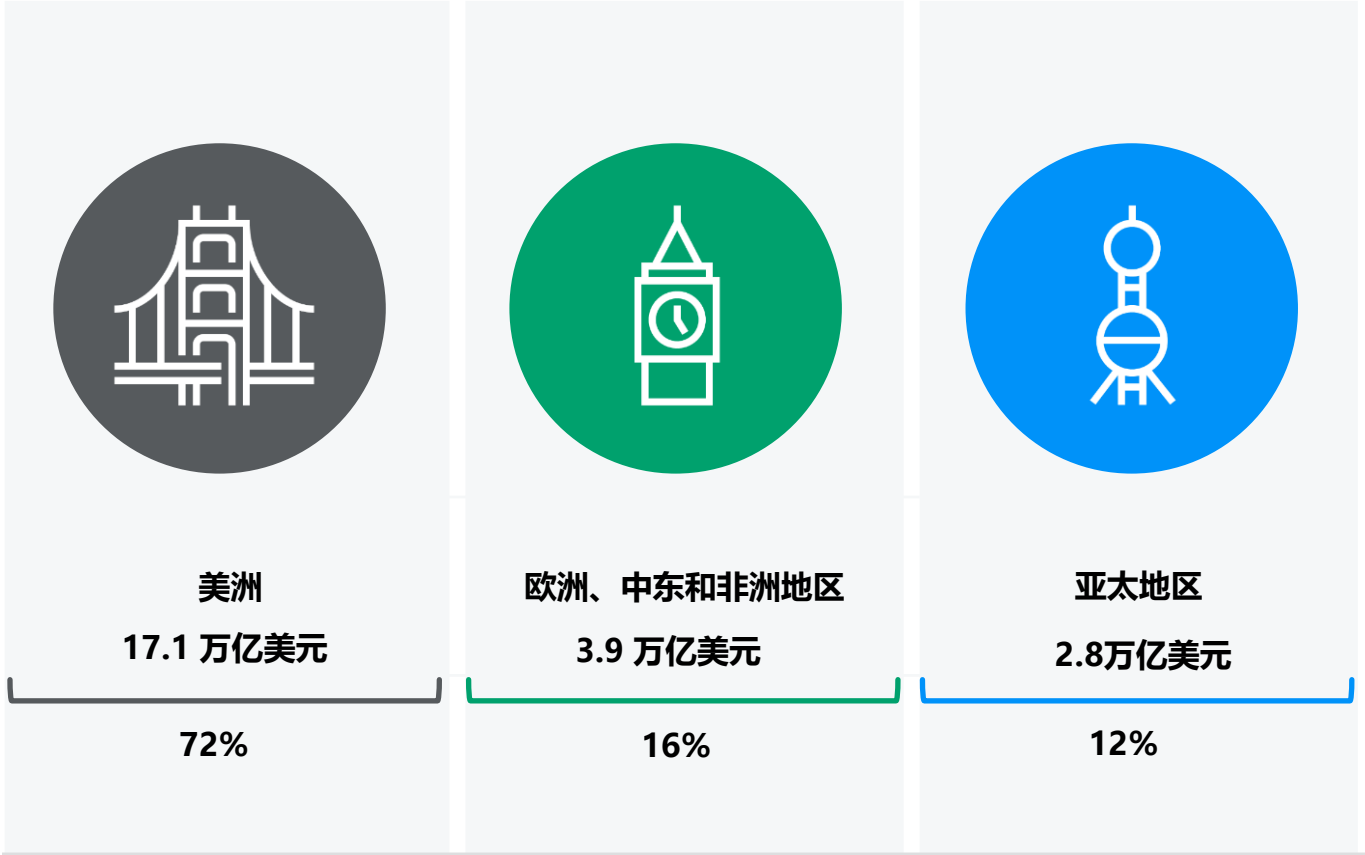
41. ETF套利机制
42. ETF套利实例
43. ETF的溢价和折价
44. ETF二级市场的益处
45. ETF具有承接大额交易的能力
46. ETF交易考虑因素
47. 持有ETF的总成本


摩根 资产管理

# 全球ETF市场概览



美洲ETF市场约占全球ETF资产规模的72%




## 2026全球ETF市场概览

| | |
|---|---|
| ETF总只数 | ~16,000只 |
| ETF资产总规模 | ~23.7万亿美元 |
| 净流入 | ~2.1万亿美元 |

已连续15年资金净流入

资料来源：彭博，摩根资产管理。仅为呈现宏观趋势而提供的信息，不用作于参考、研究或投资建议。资产以交易型开放式指数基金（ETF）的形式，按注册地所在国家划分，以美元计价。全球各地区由澳大利亚、巴西、保加利亚、加拿大、智利、中国内地、哥伦比亚、克罗地亚、埃及、芬兰、法国、德国、根西岛、中国香港、匈牙利、冰岛、印度、印度尼西亚、爱尔兰、以色列、日本、卢森堡、马来西亚、毛里求斯、墨西哥、荷兰、新西兰、尼日利亚、挪威、巴基斯坦、秘鲁、菲律宾、波兰、卡塔尔、罗马尼亚、沙特阿拉伯、新加坡、南非、韩国、西班牙、瑞典、瑞士、中国台湾、泰国、土耳其、阿联酋、美国和越南组成。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

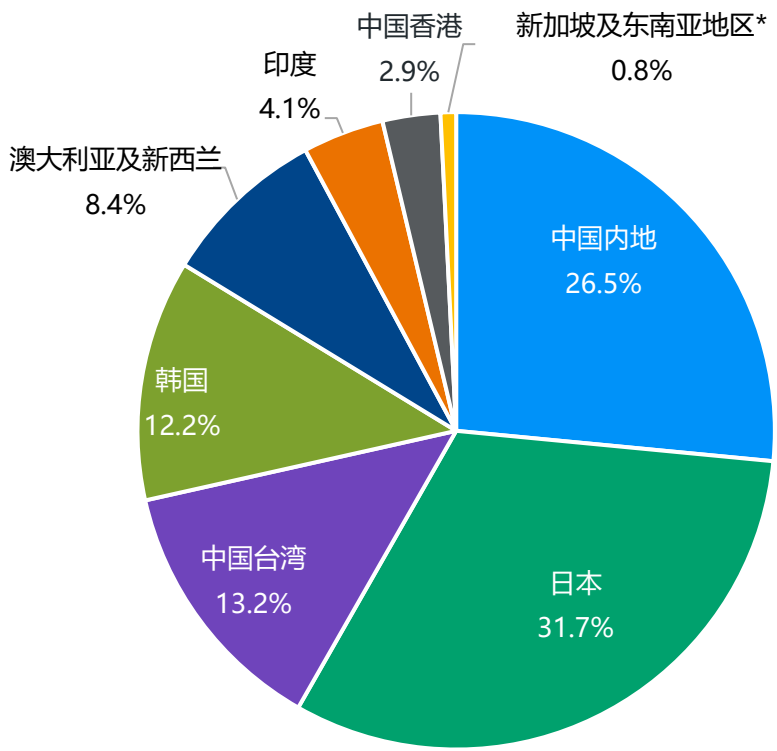
摩根 资产管理

# 亚太地区ETF资产规模概览

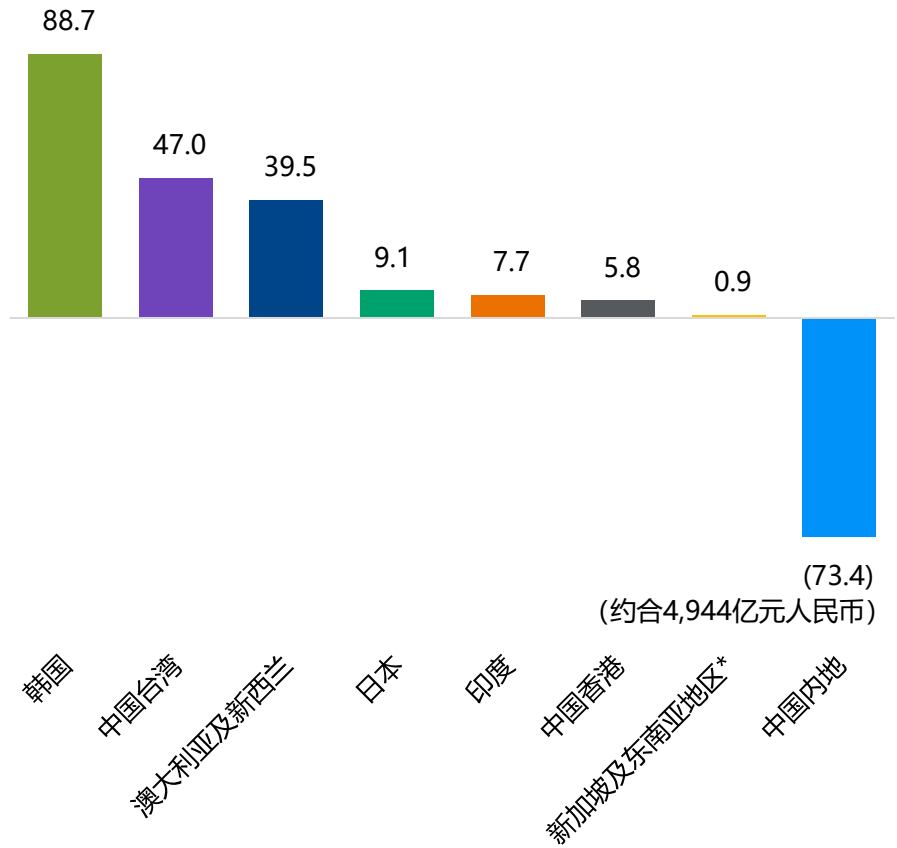


亚太地区ETF资产总规模达2.76万亿美元

亚太各市场ETF资产规模占比




亚太各市场近1年ETF净流入（十亿美元）

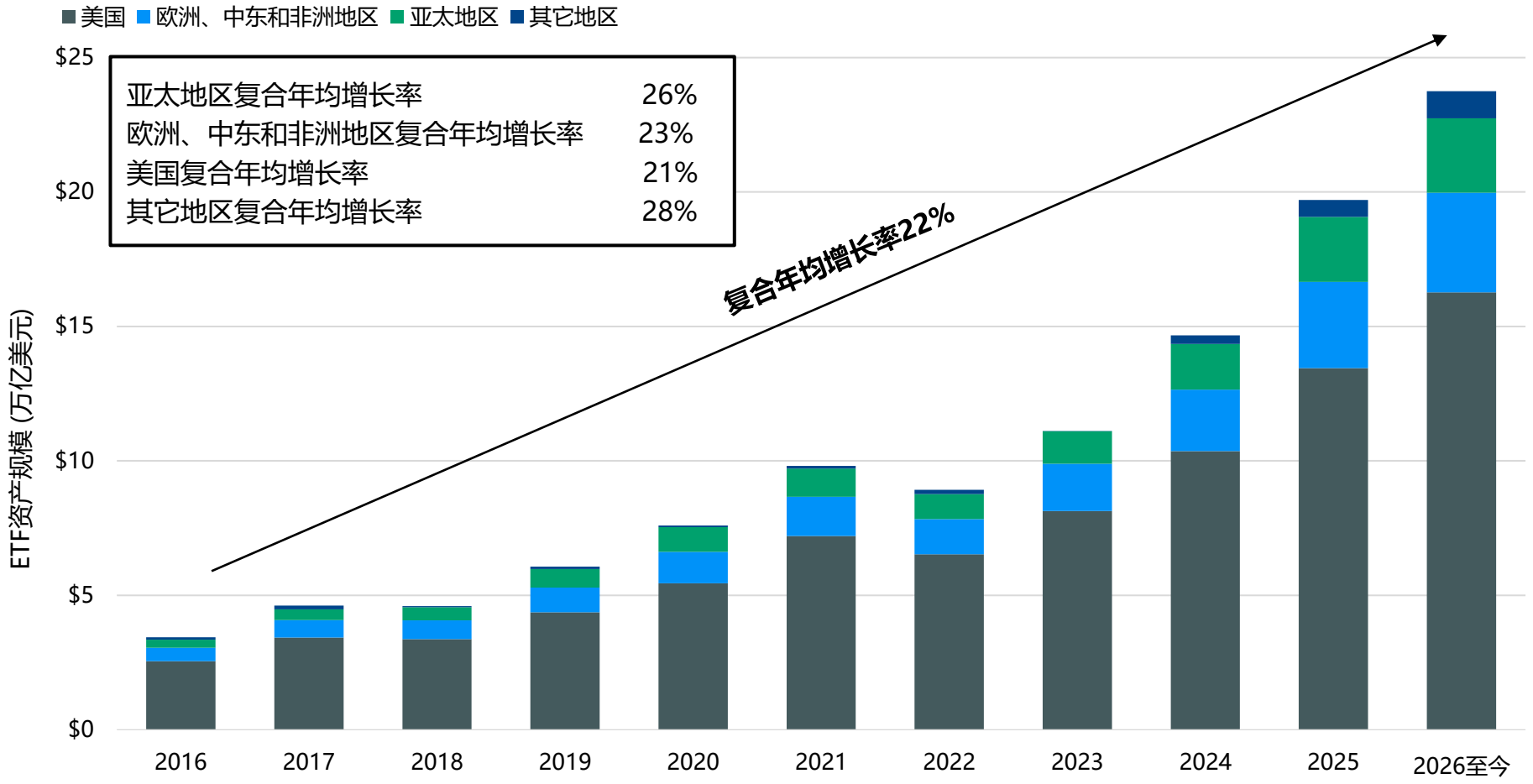



资料来源：彭博、晨星，当地规模仅指当地注册的ETF。汇率按照1美元=6.7351元人民币计算。*东南亚地区包括印度尼西亚、马来西亚、泰国和越南。相关信息仅为展示宏观趋势。以上市场数据仅用于展示目的，其所包含的资产亦不作为买卖建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根资产管理

# 全球ETF资产规模增长概览





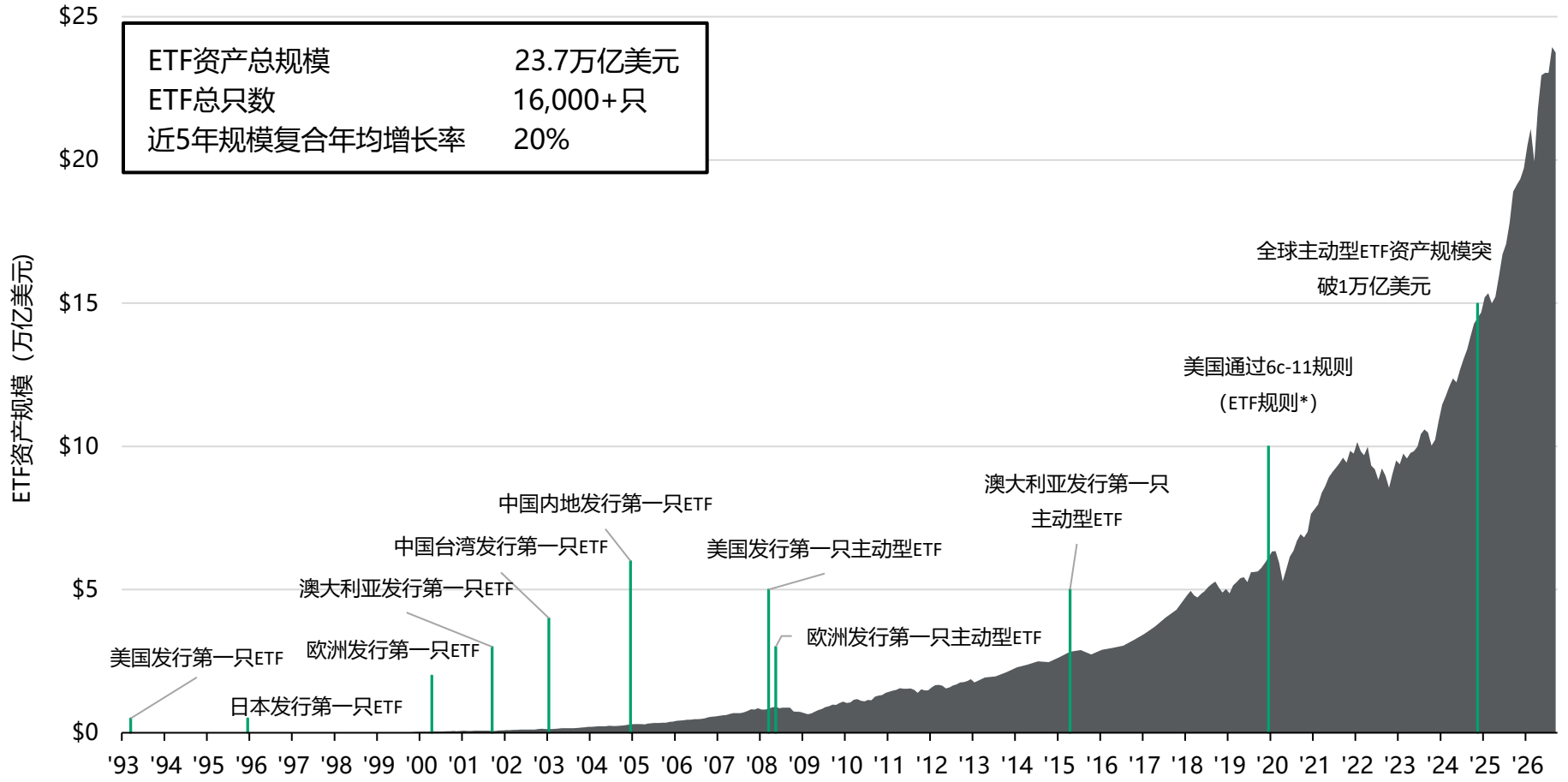

资料来源：彭博，摩根资产管理。主动型ETF是将主动管理策略放到ETF投资工具，由基金经理做投资决策，通过基本面研究、主动选股等争取获得潜在的超额市场回报、管理风险和实现特定的投资目的。亚太地区（APAC）包括注册地在澳大利亚、中国内地、中国香港、印度、印度尼西亚、日本、马来西亚、毛里求斯、新西兰、巴基斯坦、菲律宾、俄罗斯、新加坡、韩国、中国台湾、泰国和越南的ETF。欧洲、中东和非洲地区（EMEA）包括注册地在保加利亚、克罗地亚、芬兰、法国、德国、希腊、根西岛、匈牙利、冰岛、爱尔兰、卢森堡、荷兰、挪威、波兰、罗马尼亚、西班牙、瑞典、瑞士、丹麦、埃及、以色列、尼日利亚、卡塔尔、沙特阿拉伯、南非、土耳其、阿联酋的ETF。其它地区包括注册地在巴西、加拿大、智利、哥伦比亚、墨西哥、秘鲁的ETF。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 全球ETF市场里程碑



ETF资产规模在过去20年增长快速



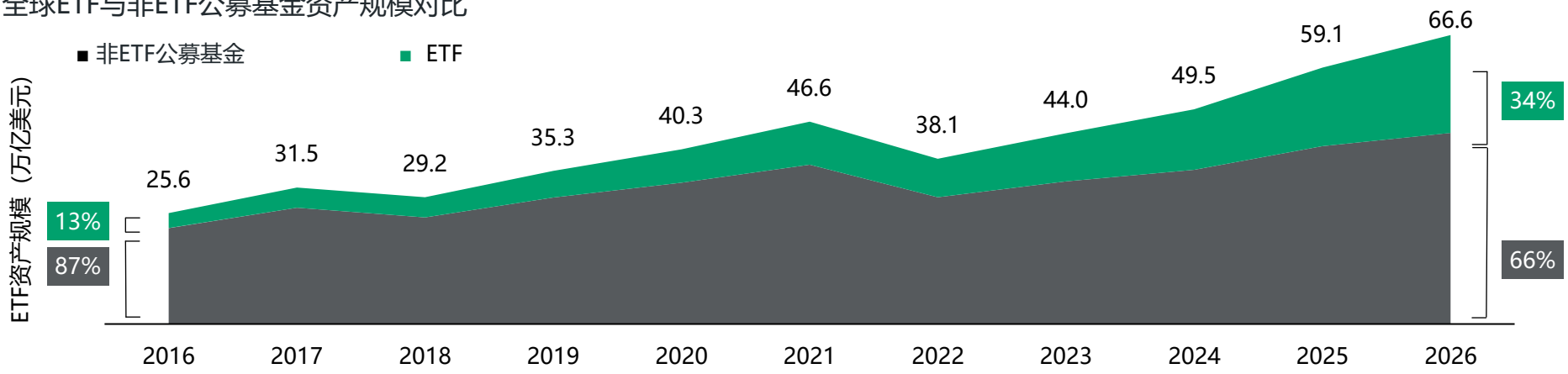

资料来源：彭博，摩根资产管理。主动型ETF是将主动管理策略放到ETF投资工具，由基金经理做投资决策，通过基本面研究、主动选股等争取获得潜在的超额市场回报、管理风险和实现特定的投资目的。*美国于2019年通过的“ETF规则”对作为开放式基金的ETF监管进行了现代化改革，为大多数指数型和主动管理型策略的ETF建立了清晰一致的框架，使ETF发行人能将新策略推向市场，并允许在新法规下所有受监管的ETF类型都采用“定制实物”创设/赎回篮子机制。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

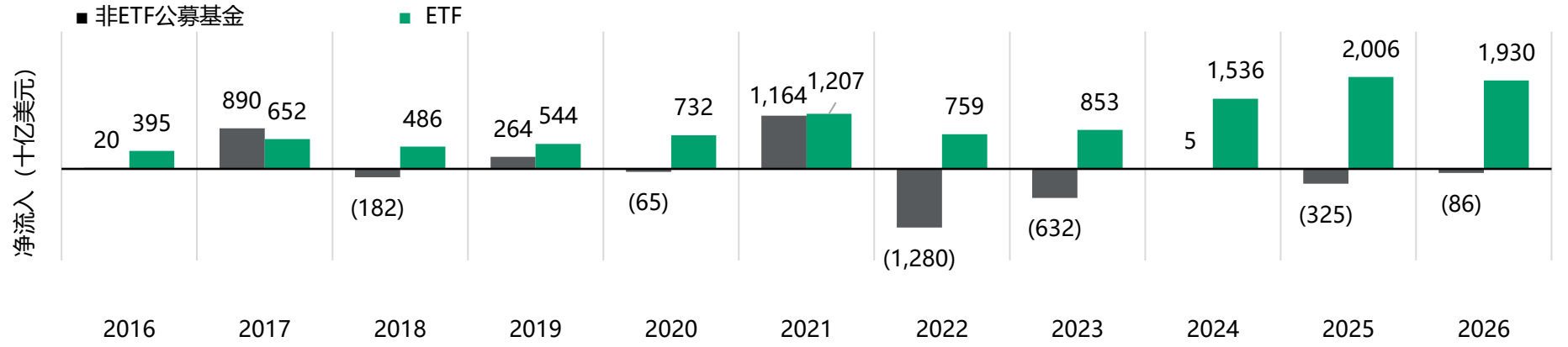
# 全球ETF市场份额与非ETF公募基金市场份额对比



## 全球ETF与非ETF公募基金资产规模对比




## 全球ETF与非ETF公募基金净流入对比



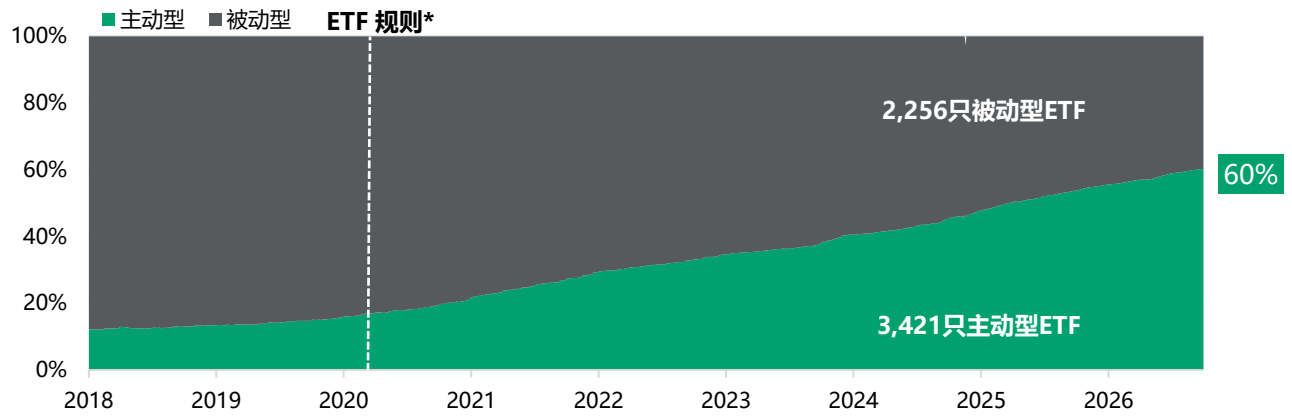

资料来源：晨星、摩根资产管理。图表反映了截至2026年8月31日的最新可用数据。不包括货币市场基金和FOF。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

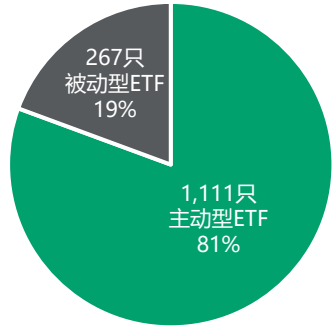
# 美国ETF和全球ETF发行概览



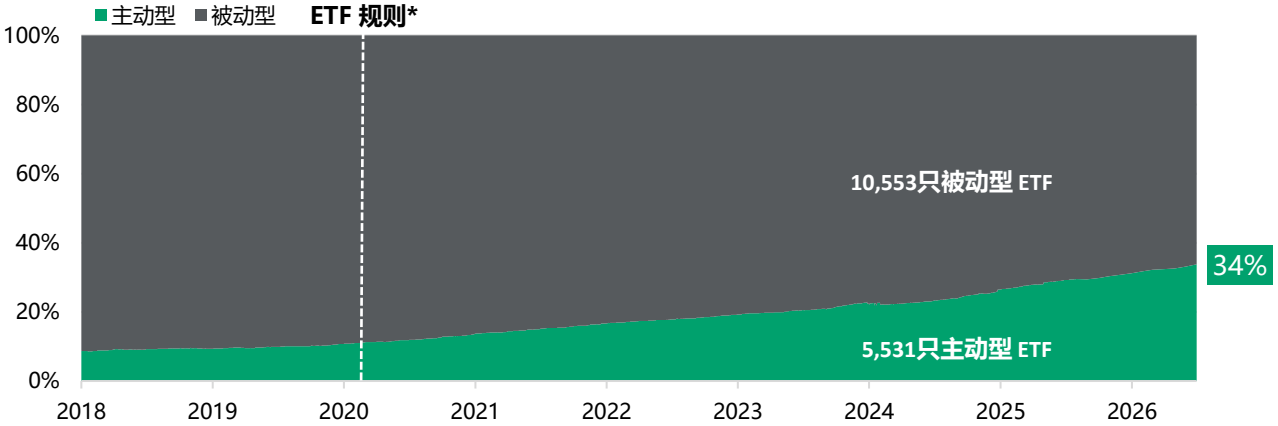
## 美国被动型ETF与主动型ETF对比 (按产品数量占ETF总数量的百分比计算)



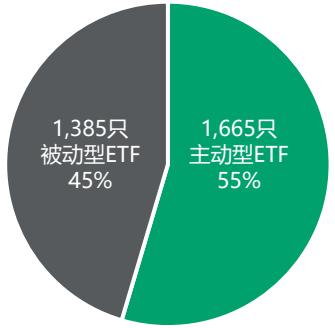

### 美国发行的ETF数量 (过去12个月)




## 全球被动型ETF与主动型ETF对比 (按产品数量占ETF总数量的百分比计算)




### 全球发行的ETF数量 (过去12个月)



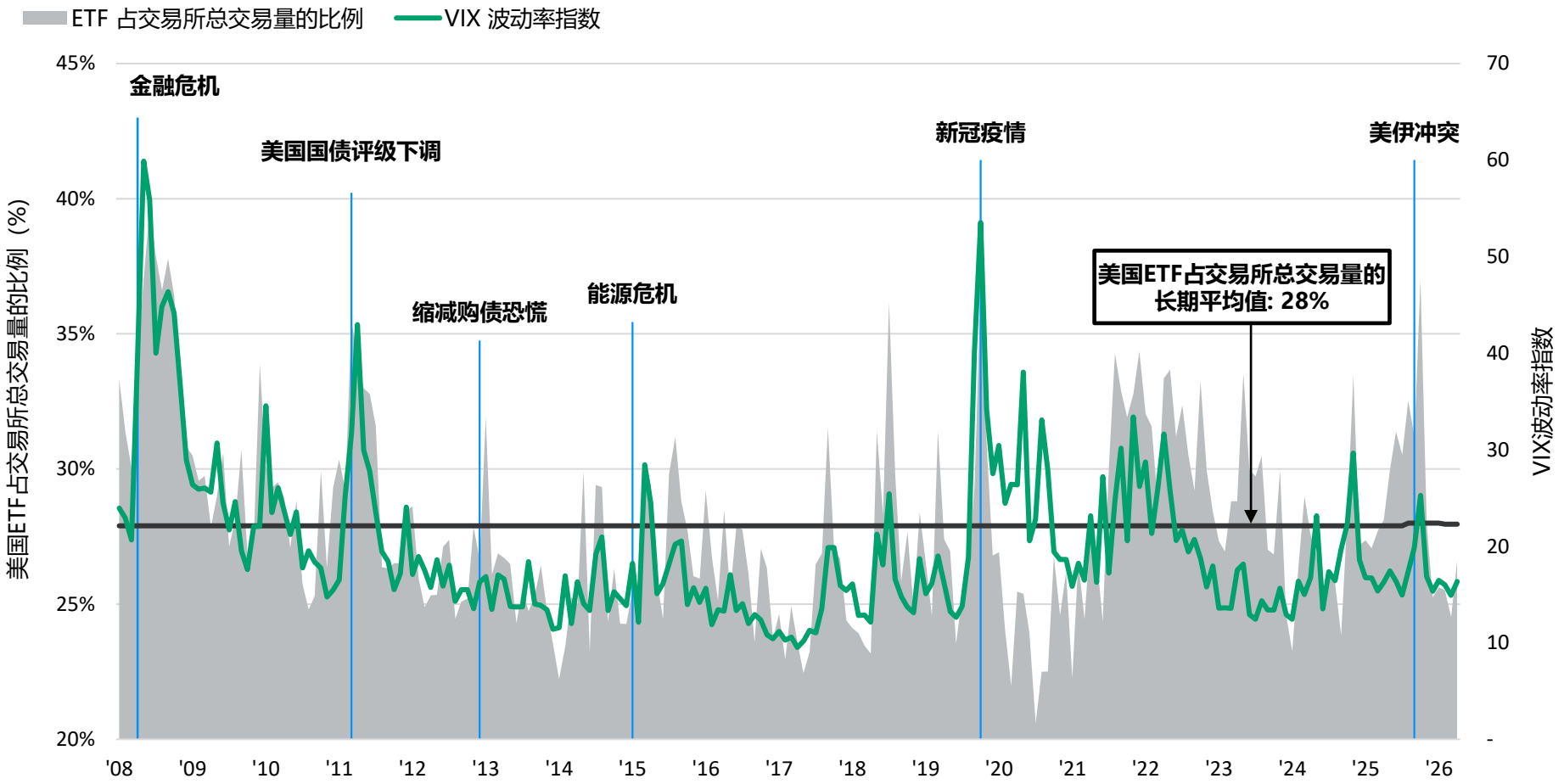

资料来源：彭博，摩根资产管理。*美国于2019年通过的“ETF规则”对作为开放式基金的ETF监管进行了现代化改革，为大多数指数型和主动管理型策略的ETF建立了清晰一致的框架，使ETF发行人能将新策略推向市场，并允许在新法规下所有受监管的ETF类型都采用“定制实物”创设/赎回篮子机制。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 市场波动期间的美国ETF交易所交易量



## 交易量凸显ETF市场的流动性



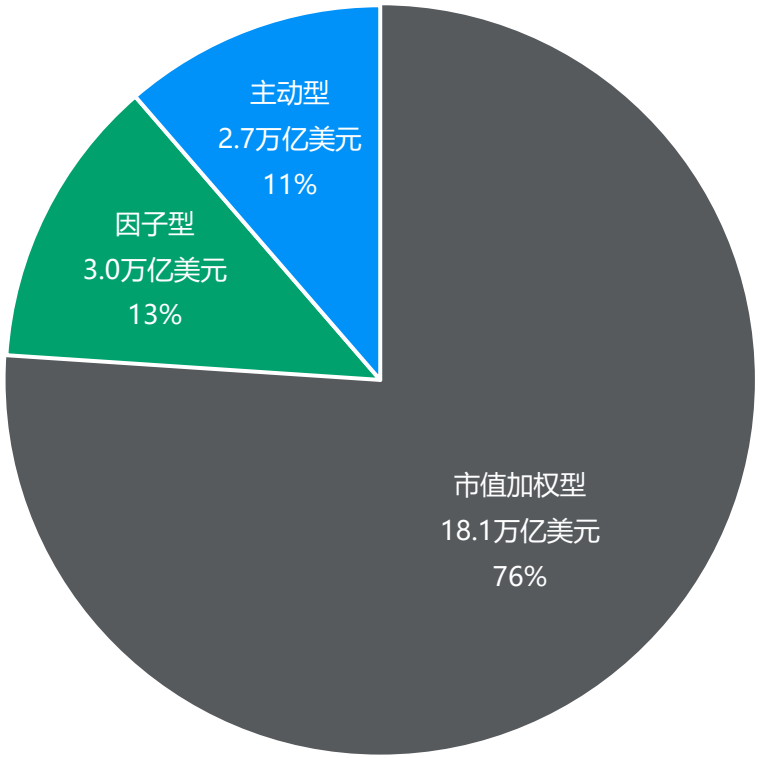

资料来源：彭博，摩根资产管理。VIX波动率指数是代表市场对未来30天波动率预期的实时市场指数。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

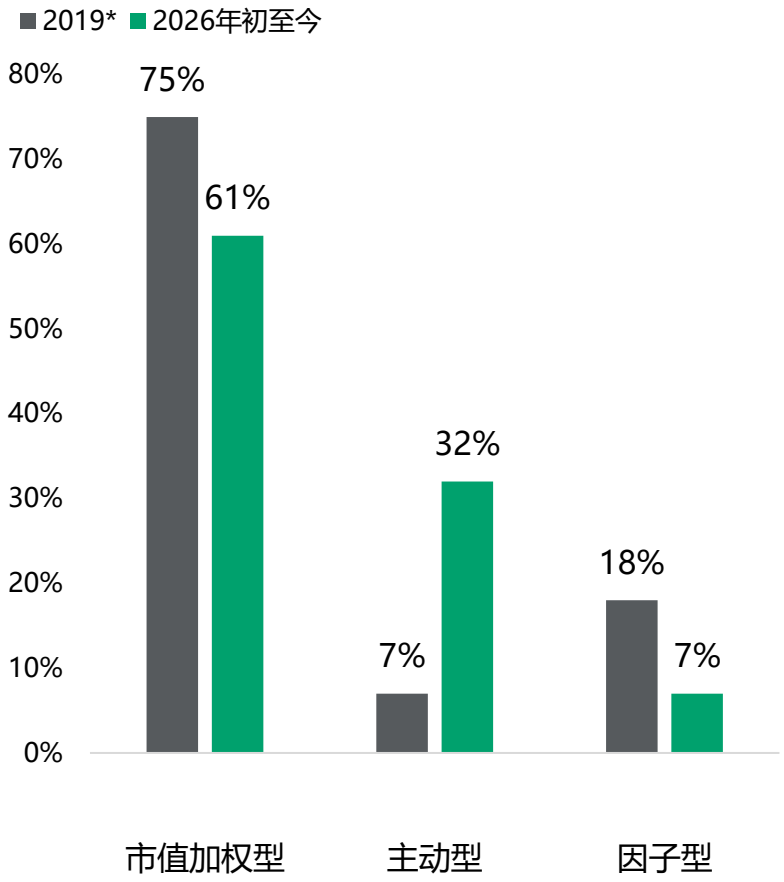
# 2026年全球ETF资产规模构成及资金流向



## 全球ETF资产规模构成




## 全球ETF资金流向分布

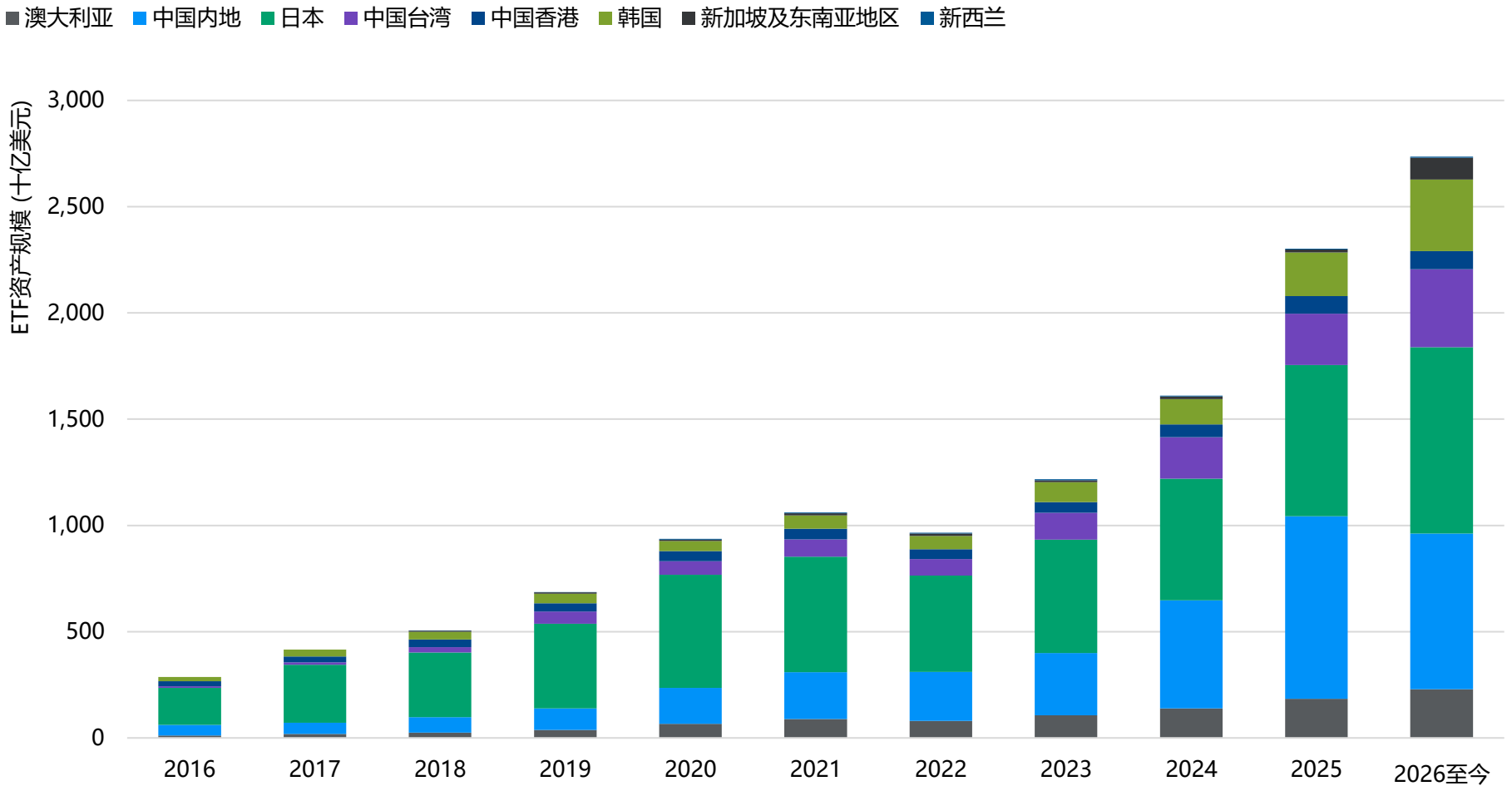



资料来源：彭博，摩根资产管理。市值加权型ETF是被动追踪指数的ETF，其所跟踪的指数是根据其成分股的市值大小来确定其在指数中权重。因子型ETF是被动追踪指数的ETF，其跟踪的指数是以强化单个或多个因子（如红利、低波、自由现金流、成长、价值、质量等）为基础来构建的指数。*美国于2019年通过的“ETF规则”对作为开放式基金的ETF监管进行了现代化改革，为大多数指数型和主动管理型策略的ETF建立了清晰一致的框架，使ETF发行人能将新策略推向市场，并允许在新法规下所有受监管的ETF类型都采用“定制实物”创设/赎回篮子机制。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 亚太地区ETF资产规模增长概览





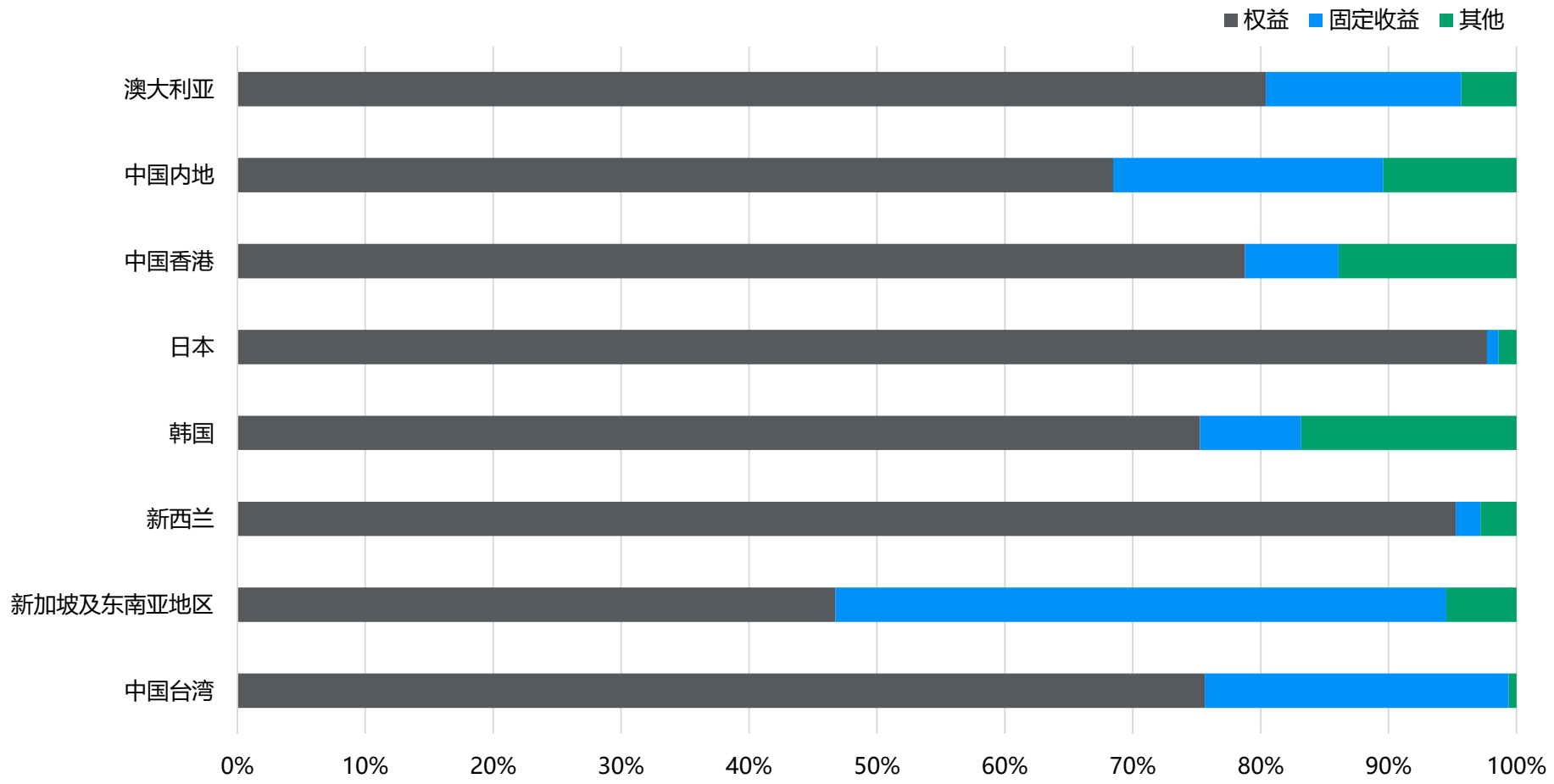

资料来源：彭博，摩根资产管理。亚太地区（APAC）包括注册地在澳大利亚、中国内地、中国香港、印度、印度尼西亚、日本、马来西亚、毛里求斯、新西兰、巴基斯坦、菲律宾、俄罗斯、新加坡、韩国、中国台湾、泰国和越南的ETF。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 亚太地区ETF产品结构（按资产类别）



按各资产类别ETF 资产管理规模（AUM）占比划分的产品结构

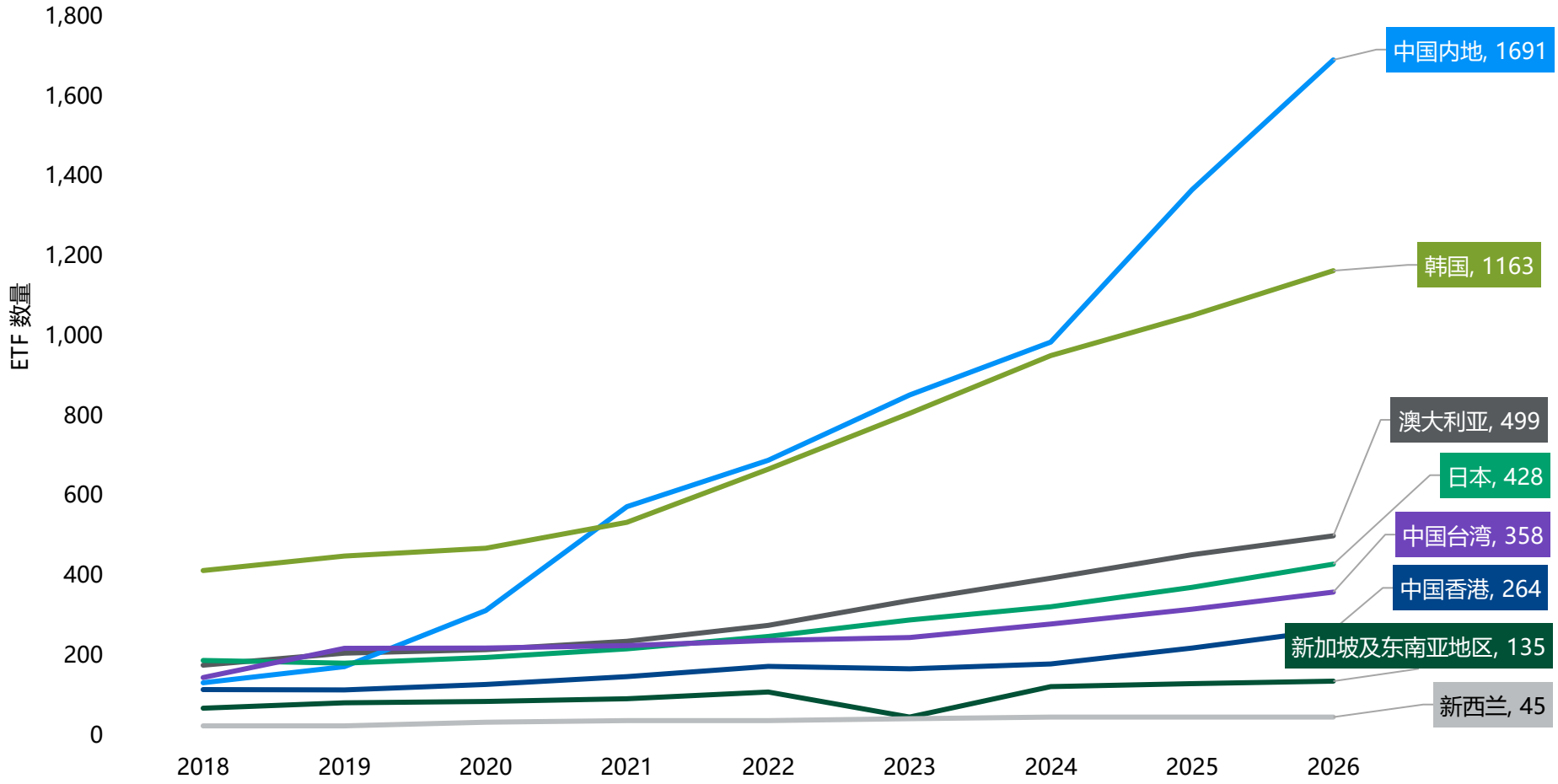



资料来源：彭博，摩根资产管理。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 亚太地区各市场ETF发行情况



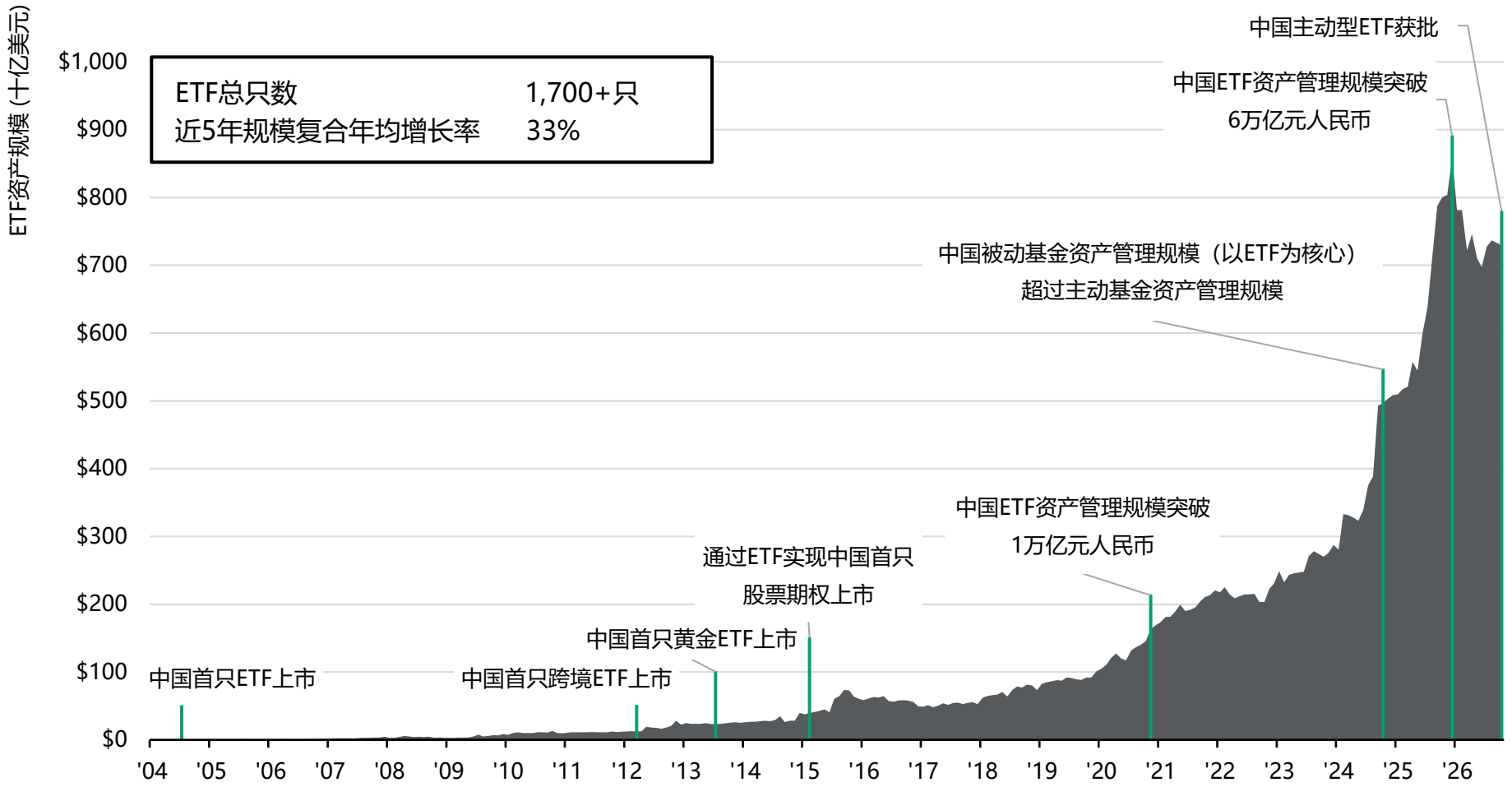



资料来源：彭博，摩根资产管理。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 中国ETF市场里程碑



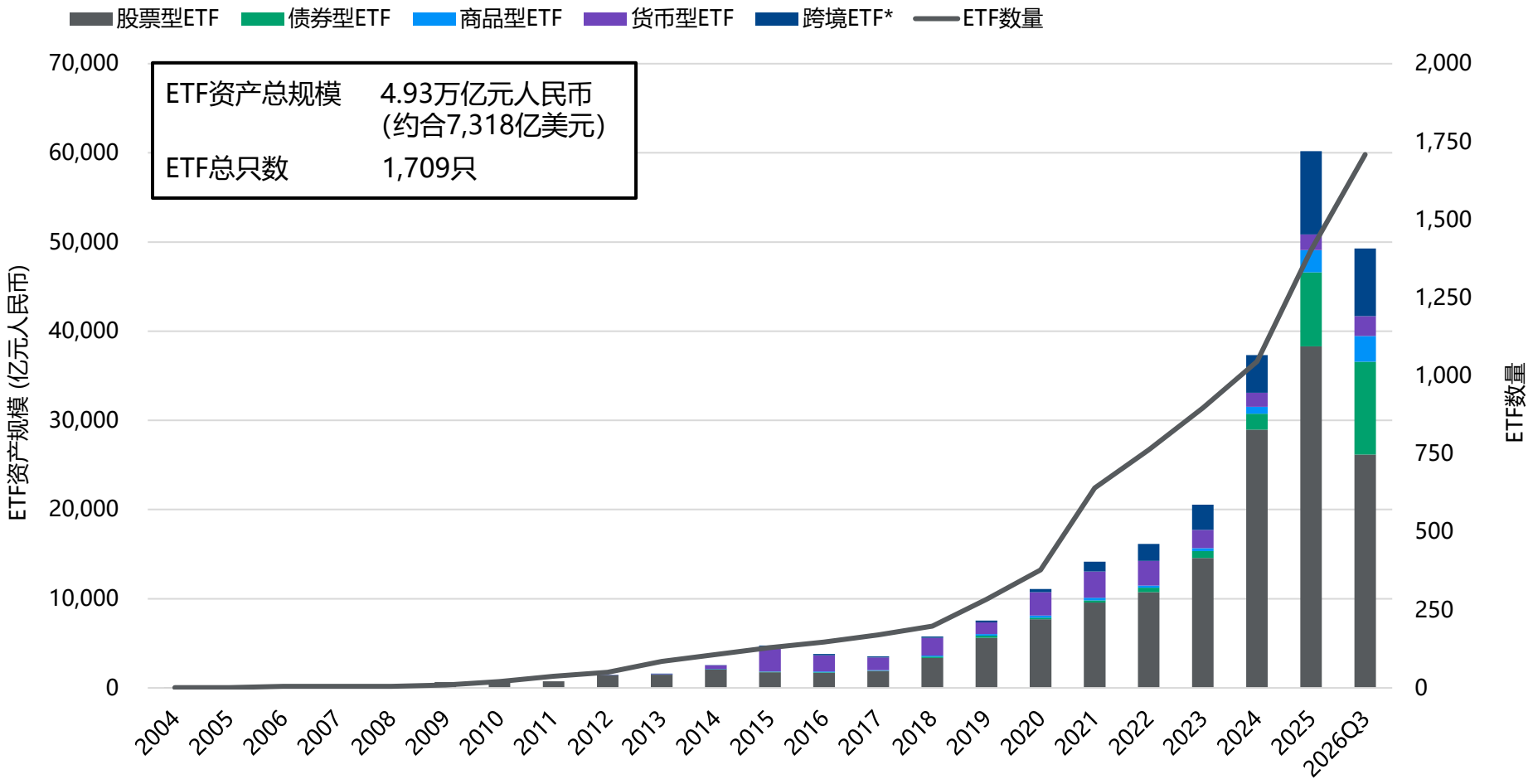



资料来源：彭博，摩根资产管理。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 中国ETF资产规模增长概览（按资产类型分类）



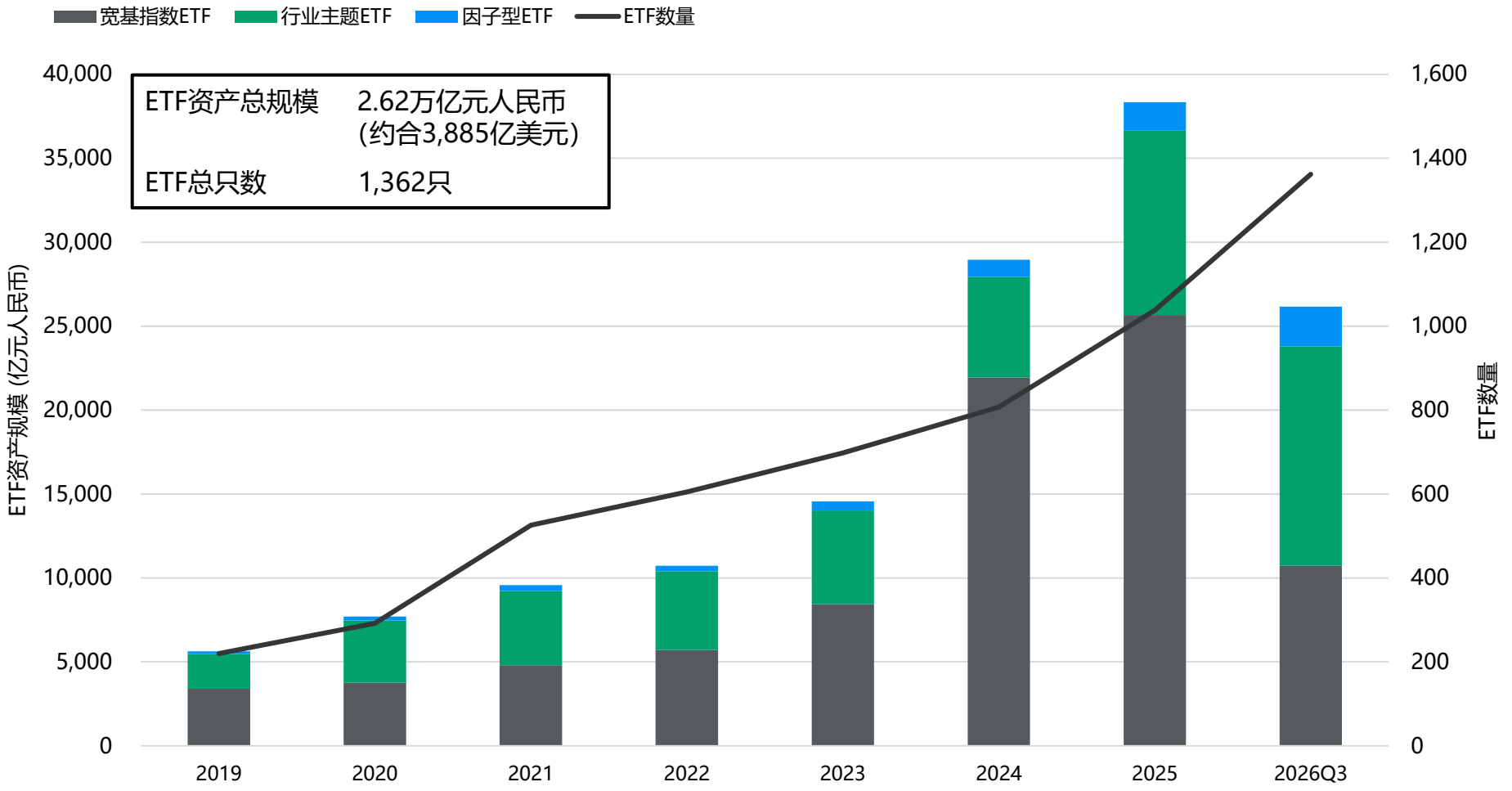



资料来源：万得，摩根资产管理。仅统计中国内地上市的ETF。2026年数据截至2026年9月30日。*跨境ETF指其所跟踪指数成份证券或投资标的包括中国境外证券，且以现金为对价申赎的ETF。汇率按照1美元=6.7351元人民币计算。
《ETF环球市场纵览 — 中国版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 中国股票型ETF资产规模概览






资料来源：万得，摩根资产管理。仅统计中国内地上市的ETF。宽基指数ETF的统计维度为万得规模指数ETF，行业主题ETF的统计维度为万得行业指数ETF和主题指数ETF，因子型ETF的统计维度为万得策略指数ETF和风格指数ETF。股票型ETF的统计不包括跨境ETF，不包括尚未上市的ETF基金。2026年数据截至2026年9月30日。汇率按照1美元=6.7351元人民币计算。
《ETF环球市场纵览 — 中国版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

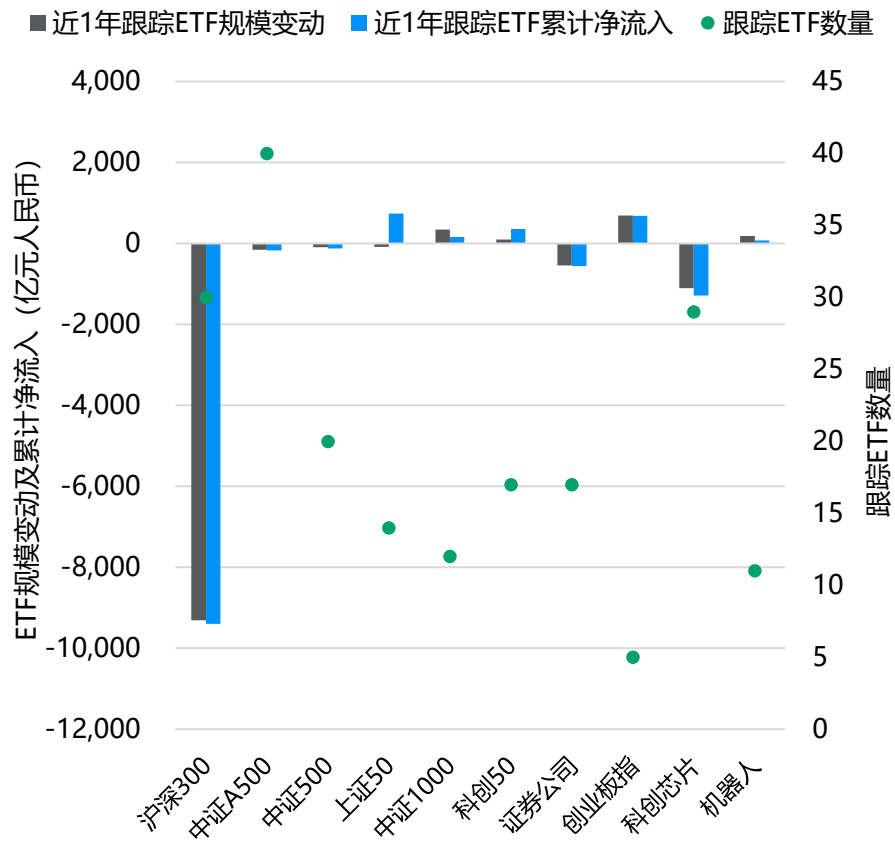
# 中国前10大股票型ETF标的指数概览



## 规模前10大股票型ETF标的指数

| 指数名称 | 跟踪ETF总资产规模 | | 跟踪该指数的首只ETF成立日期 |
|---|---|---|---|
| | （亿元人民币） | （十亿美元） | |
| 沪深300 | 2,687.26 | 39.90 | 2012-05-04 |
| 中证A500 | 2,003.80 | 29.75 | 2024-09-20 |
| 科创50 | 1,745.68 | 25.92 | 2020-09-28 |
| 恒生科技 | 1,466.01 | 21.77 | 2021-05-18 |
| 纳斯达克100 | 1,370.52 | 20.35 | 2013-04-25 |
| 证券公司 | 1,335.91 | 19.84 | 2016-07-26 |
| 创业板指 | 965.33 | 14.33 | 2011-09-20 |
| 半导体材料设备 | 819.45 | 12.17 | 2023-07-19 |
| 中证500 | 745.95 | 11.08 | 2013-02-06 |
| 科创芯片 | 728.32 | 10.81 | 2022-09-30 |

## 跟踪规模前10大股票型ETF标的指数的ETF总资产规模变化




资料来源：万得，摩根资产管理。仅统计中国内地上市的ETF。汇率按照1美元=6.7351元人民币计算。（右图） ETF资产规模为跟踪该标的指数的所有ETF规模总和。《ETF环球市场纵览 — 中国版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

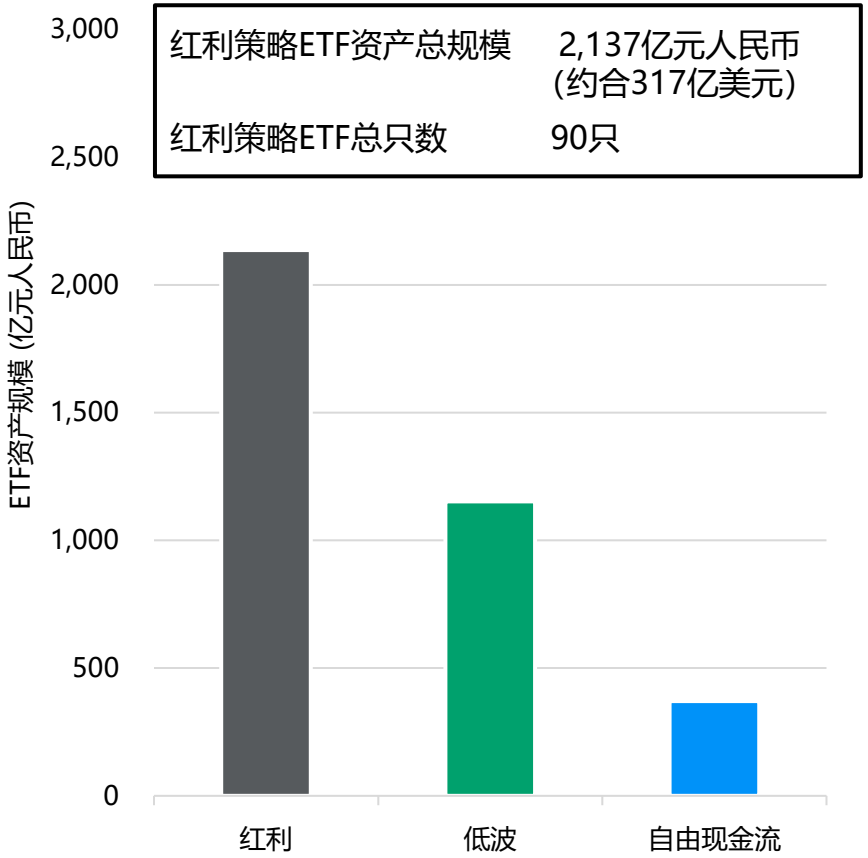
摩根 资产管理

# 中国红利策略ETF资产规模增长趋势

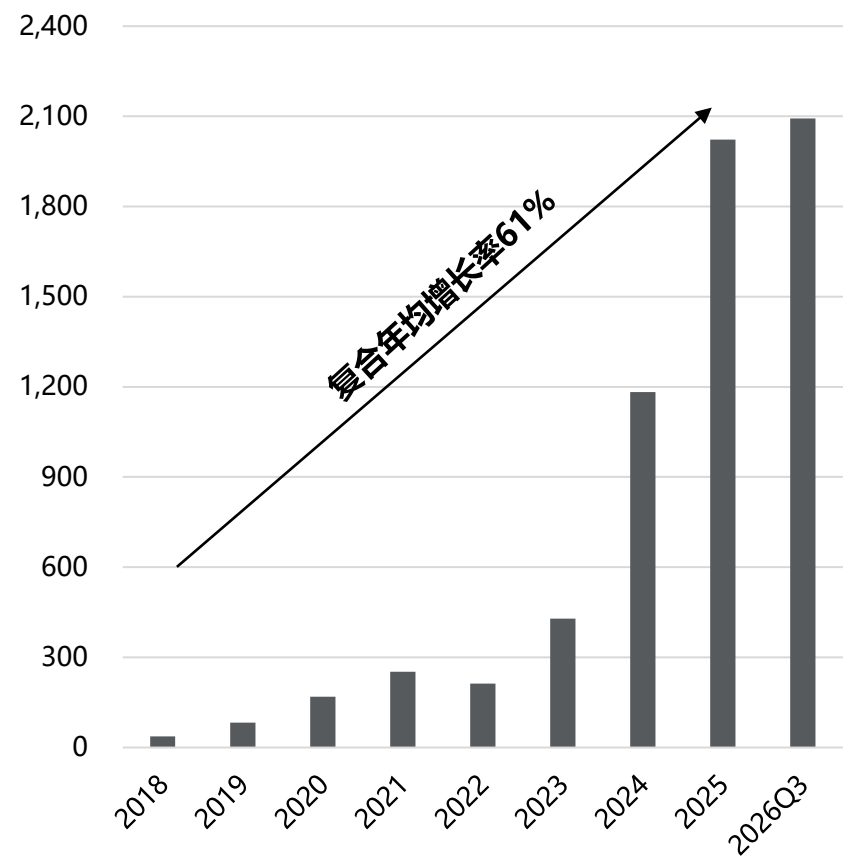


## 中国因子型ETF资产规模前三的因子

| | |
|---|---|
| 红利策略ETF资产总规模 | 2,137亿元人民币<br>(约合317亿美元) |
| 红利策略ETF总只数 | 90只 |




## 中国红利策略ETF规模

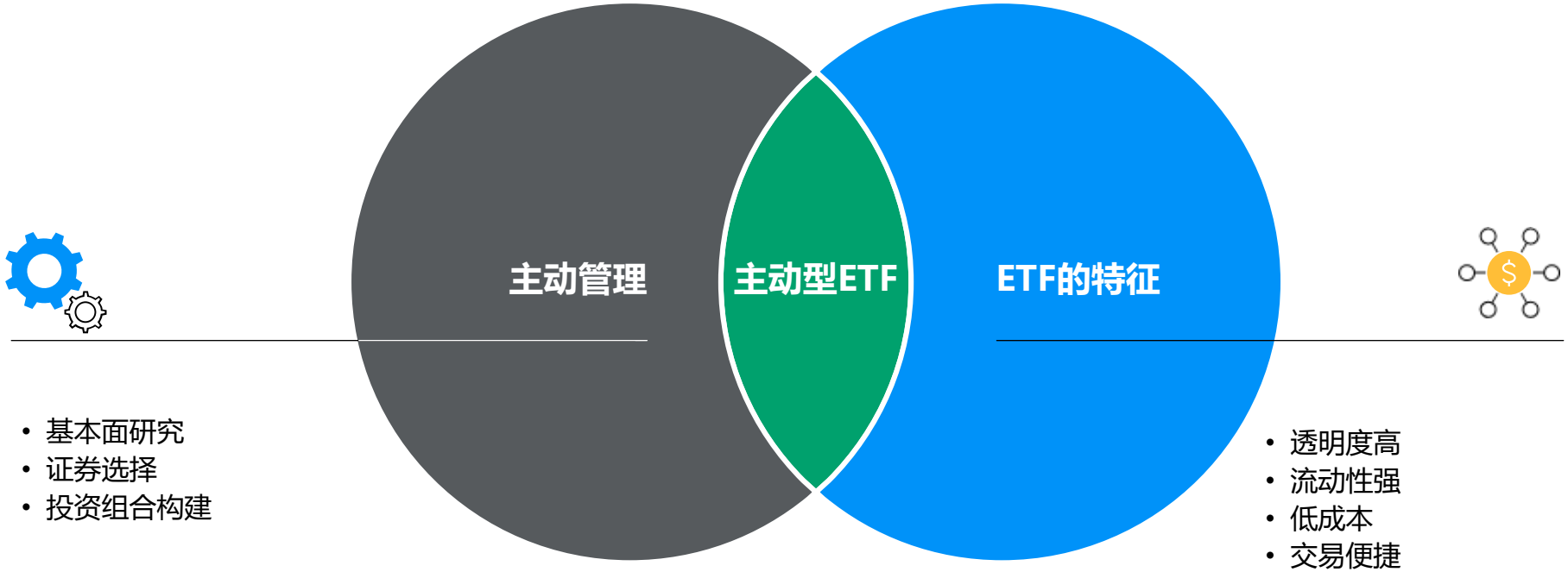



资料来源：万得，摩根资产管理。仅统计中国内地上市的ETF。“红利”、“低波”、“自由现金流”ETF统计口径为：在中国内地上市的万得策略指数ETF和风格指数ETF、跨境ETF中，根据跟踪标的的指数名称筛选出包含“红利”或“股息”的ETF作为红利策略ETF，筛选出包含“低波”ETF作为低波策略ETF，筛选出中包含“自由现金流”的ETF作为自由现金流策略ETF。以上规模统计有重叠。汇率按照1美元=6.7351元人民币计算。（右）反映截至2026年9月30日的最新数据。
《ETF环球市场纵览 — 中国版》。反映截至2026年9月30日的最新数据

摩根 资产管理

# ETF结构中的主动管理






- 基本面研究
- 证券选择
- 投资组合构建

- 透明度高
- 流动性强
- 低成本
- 交易便捷
- 投资组合高效

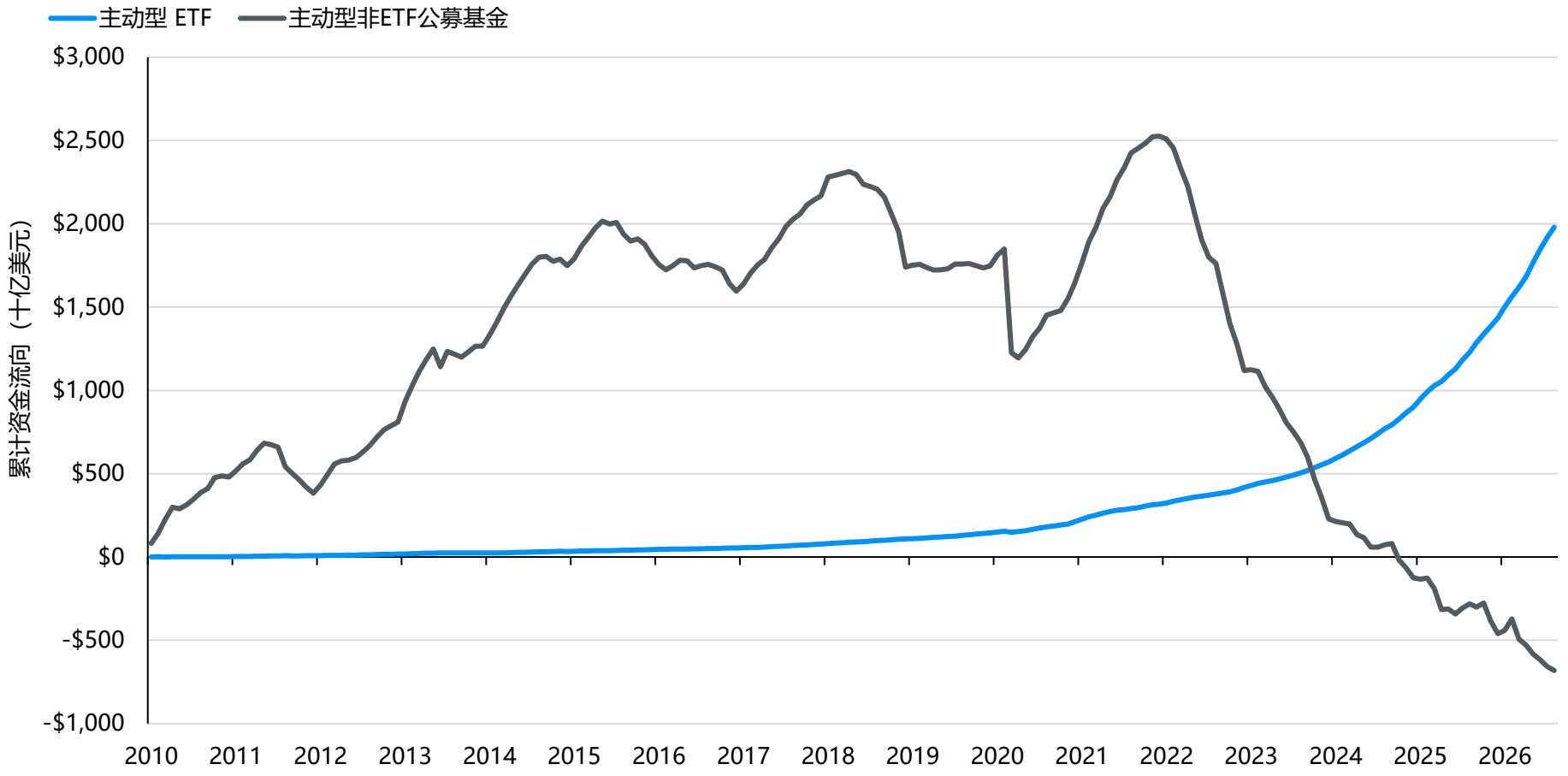
资料来源：摩根资产管理。仅用于说明使用。主动型ETF是将主动管理策略放到ETF投资工具，由基金经理做投资决策，通过基本面研究、主动选股等争取获得潜在的超额市场回报、管理风险和实现特定的投资目的。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 全球投资者正在转向ETF投资



投资结构中的主动资金流向

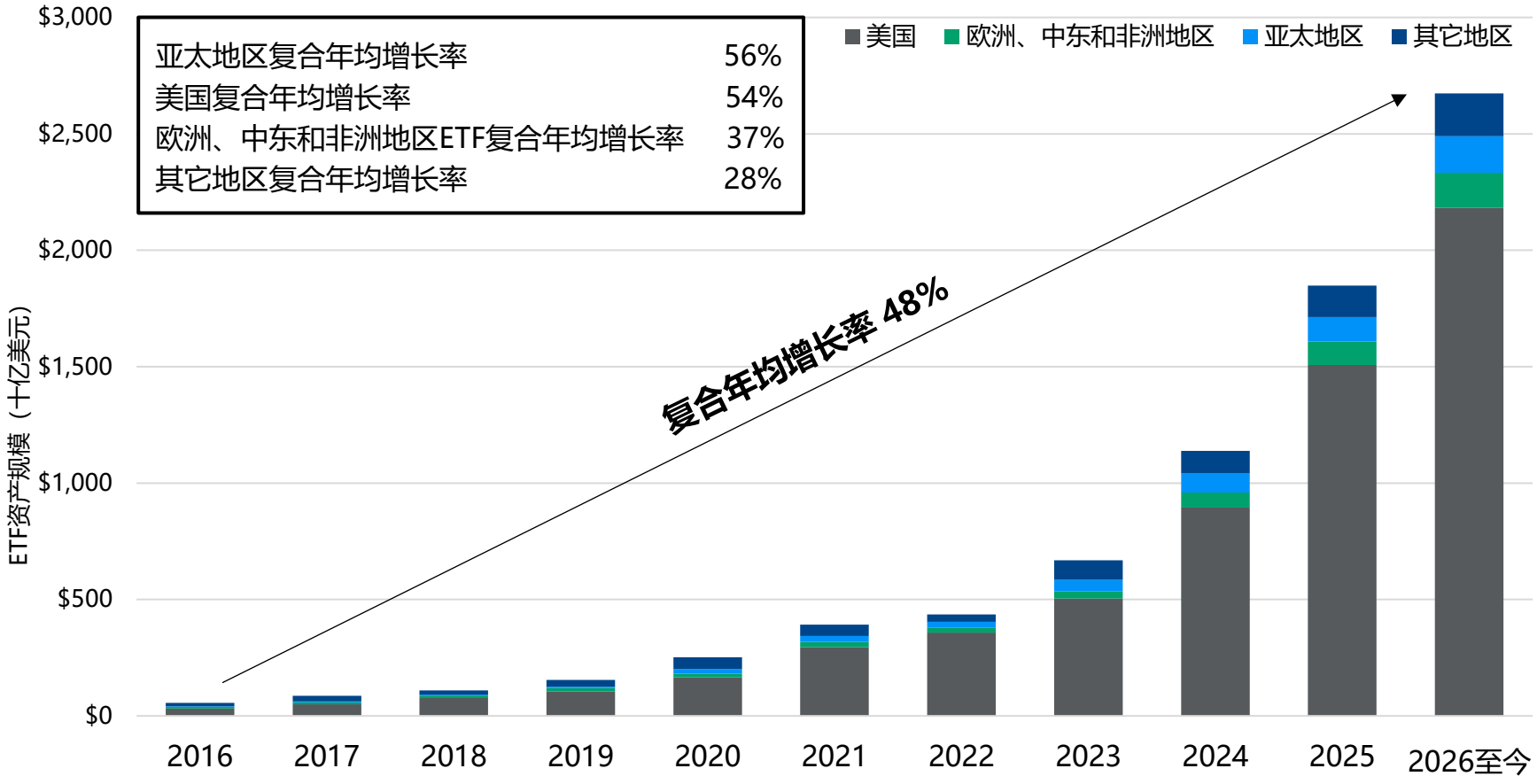



资料来源：晨星，摩根资产管理；数据截至2026年8月31日。数据为全球所有的主动型基金（包括主动型ETF），不包括货币市场基金和FOF。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 过去10年全球主动型ETF增长趋势





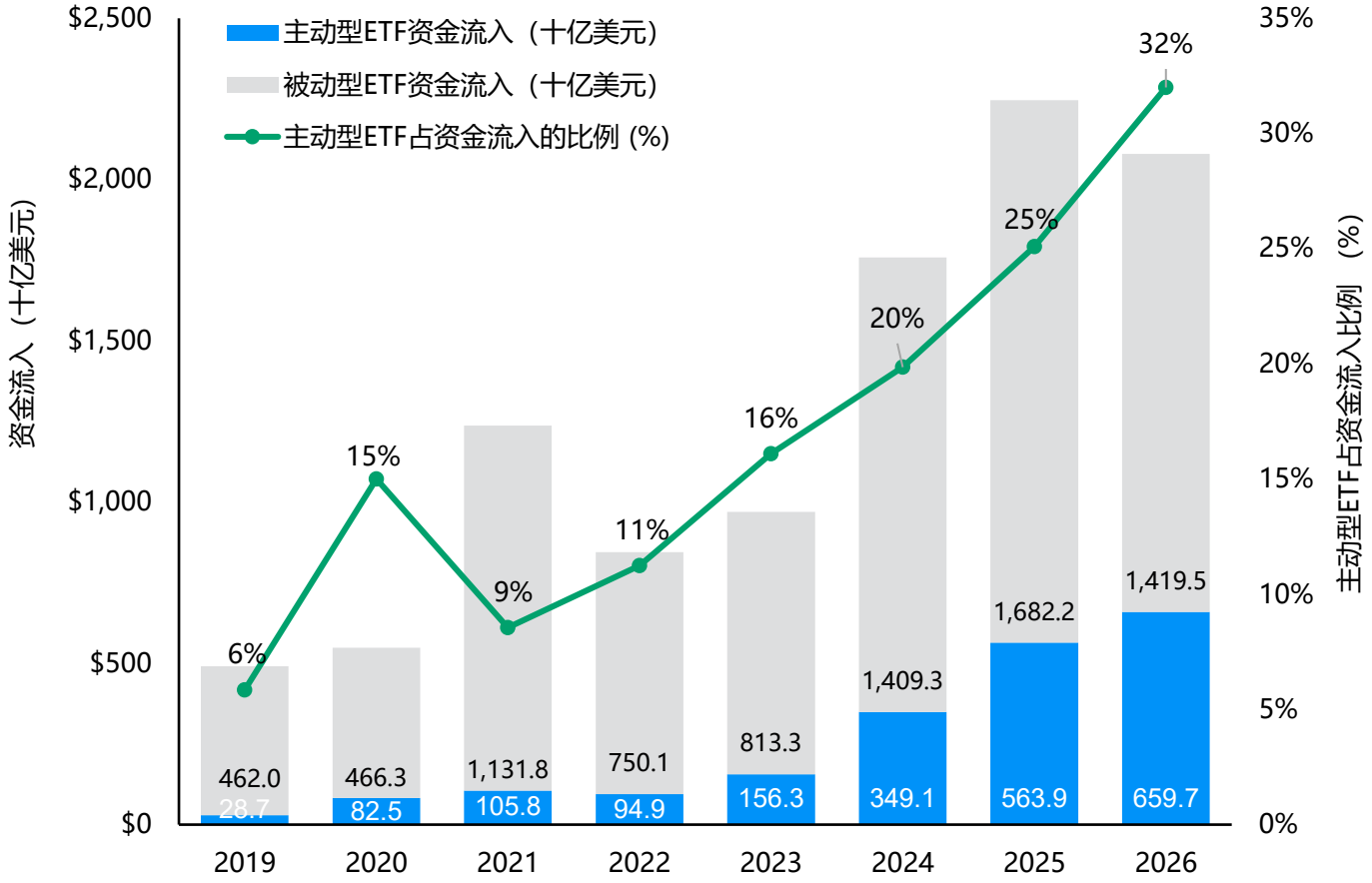

资料来源：彭博，摩根资产管理。主动型ETF是将主动管理策略放到ETF投资工具，由基金经理做投资决策，通过基本面研究、主动选股等争取获得潜在的超额市场回报、管理风险和实现特定的投资目的。以下所示区域划分仅为统计示意，部分国家/地区可能没有注册的主动型ETF。亚太地区（APAC）包括注册地在澳大利亚、中国内地、中国香港、印度、印度尼西亚、日本、马来西亚、毛里求斯、新西兰、巴基斯坦、菲律宾、俄罗斯、新加坡、韩国、中国台湾、泰国和越南的ETF。欧洲、中东和非洲地区（EMEA）包括注册地在保加利亚、克罗地亚、芬兰、法国、德国、希腊、根西岛、匈牙利、冰岛、爱尔兰、卢森堡、荷兰、挪威、波兰、罗马尼亚、西班牙、瑞典、瑞士、丹麦、埃及、以色列、尼日利亚、卡塔尔、沙特阿拉伯、南非、土耳其、阿联酋的ETF。其它地区包括注册地在巴西、加拿大、智利、哥伦比亚、墨西哥、秘鲁的ETF。2026年数据截至2026年9月30日。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 全球主动型ETF市场份额概览



## 全球主动型ETF资金流入持续增长




2025年主动型ETF的资金流入量是2019年主动型ETF资金流入量的19倍以上

2026年主动型ETF吸引了约32%的ETF资金流入

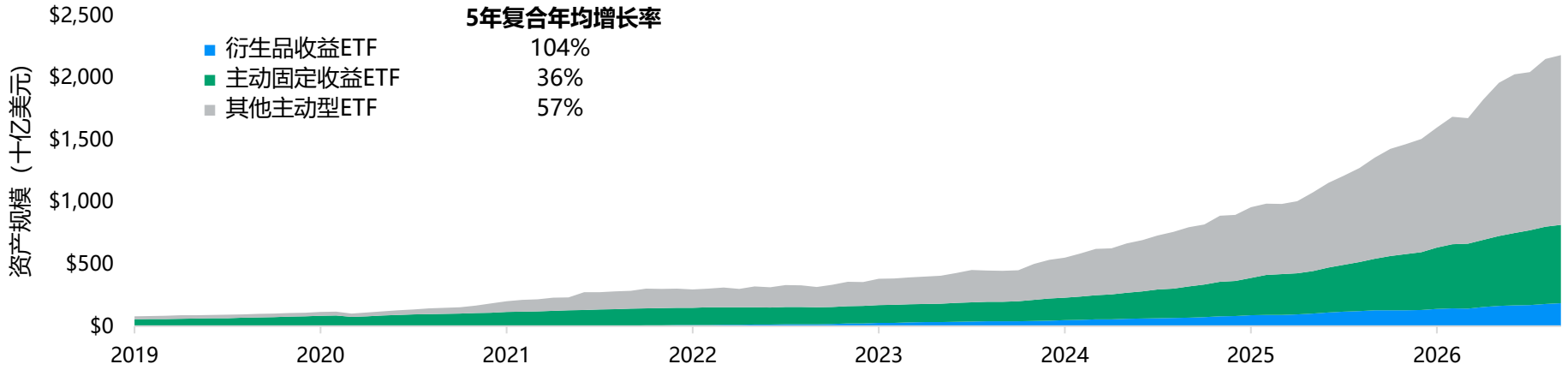
资料来源：彭博，摩根资产管理，包括全球所有ETF。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

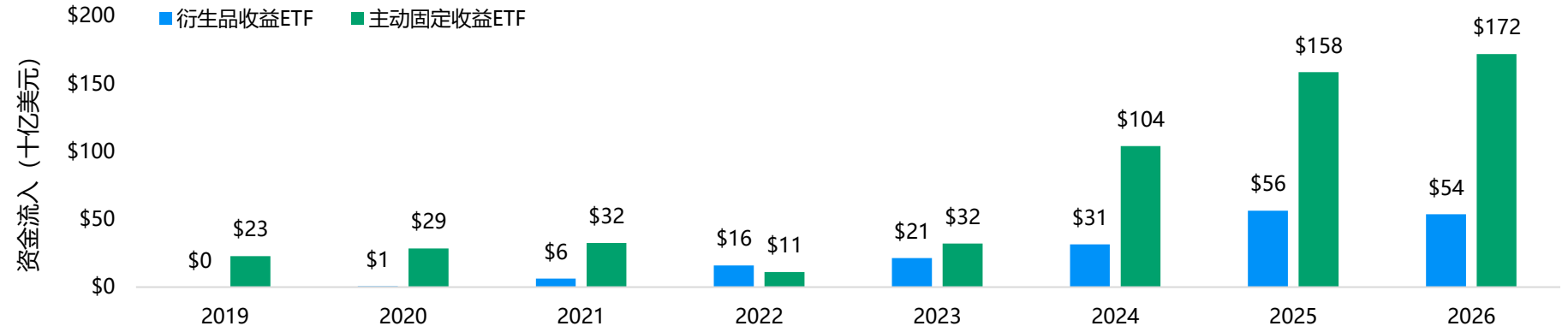
# 以主动管理争取收益



## 主动型收益ETF的规模快速增长




## 投资者正在利用主动管理策略争取增强收益



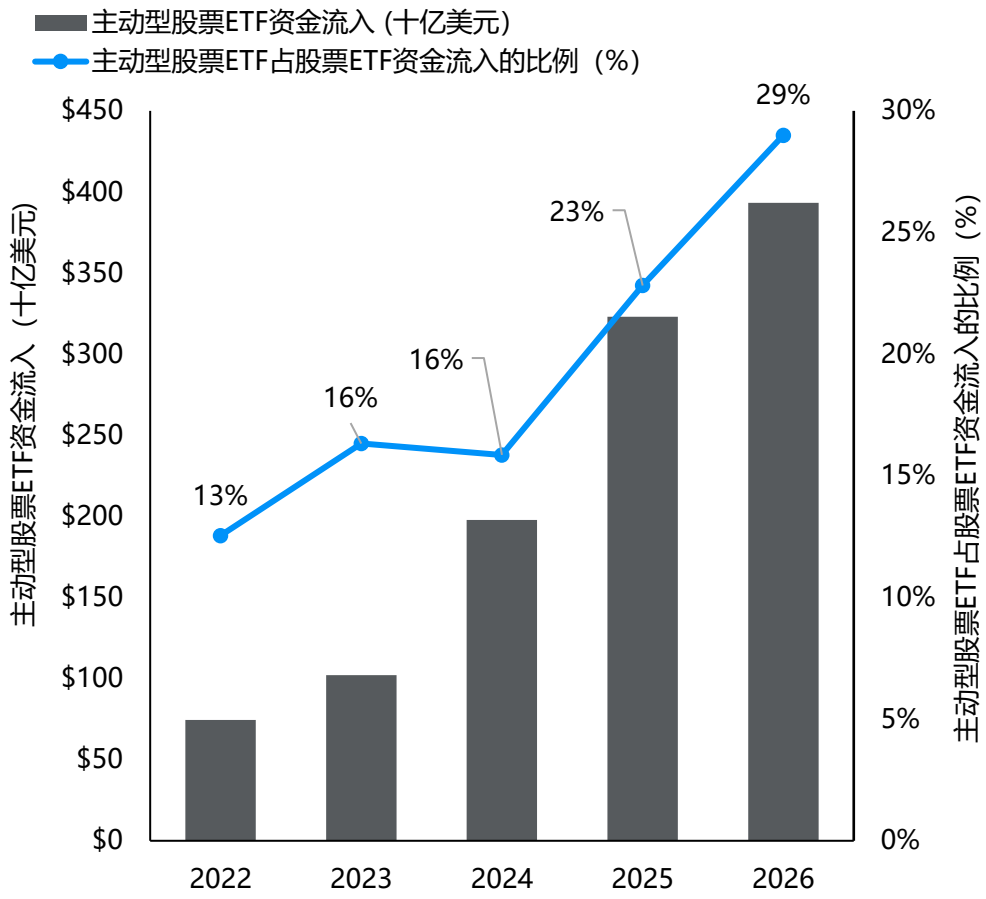

资料来源：彭博，摩根资产管理，仅统计在美国上市的ETF。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 全球主动型股票ETF资金流入



## 全球主动型股票ETF资金流入




## 按类别划分的资金流入（百万美元）

| 类别 | 年初至今资金流入 | 年初至今资金流入占比(%) | 资产规模 |
|---|---|---|---|
| 美国基金：衍生品收益 | 53,348 | 13% | 183,580 |
| 美国基金：大型均衡 | 47,648 | 12% | 287,378 |
| 美国基金：海外大型均衡 | 39,707 | 10% | 129,859 |
| 美国基金：大型价值 | 35,928 | 9% | 132,742 |
| 美国基金：科技 | 33,349 | 8% | 64,081 |
| 美国基金：新兴市场多元化 | 16,849 | 4% | 65,969 |
| 美国基金：目标收益 | 11,187 | 3% | 96,096 |
| 欧非亚基金：台湾大型股 | 10,689 | 3% | 24,594 |
| 美国基金：大型成长 | 10,468 | 3% | 89,761 |
| 美国基金：中盘均衡 | 9,393 | 2% | 25,806 |

资料来源：彭博、摩根资产管理。 所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

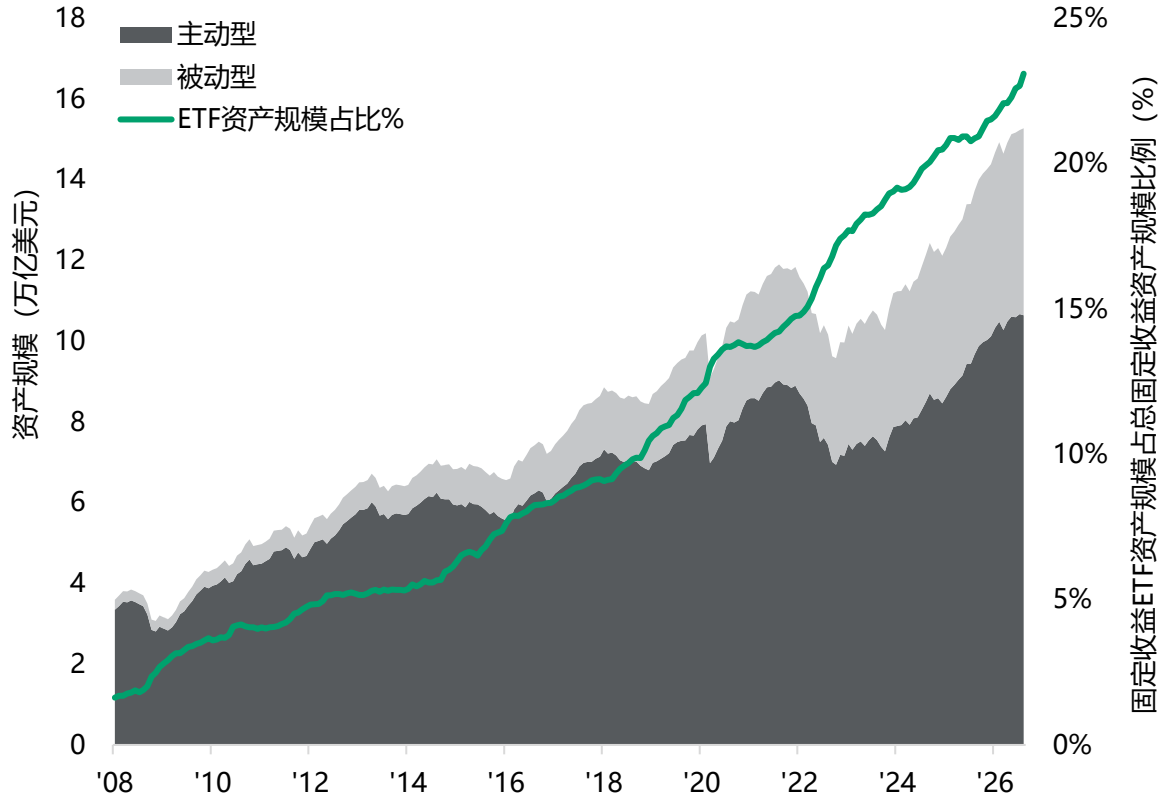
摩根 资产管理

# 全球固定收益资金流向及资产规模趋势

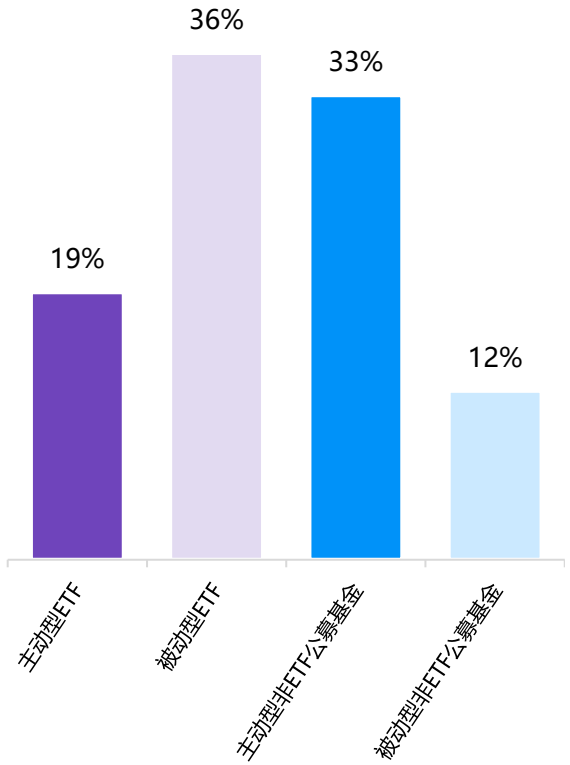


2026年8月底，全球固定收益ETF的规模占固定收益资产的约25%，但是资金流入量占比超过50%

## 固定收益普通公募基金和固定收益ETF资产总规模




## 2026年固定收益资金流向（按投资工具划分）



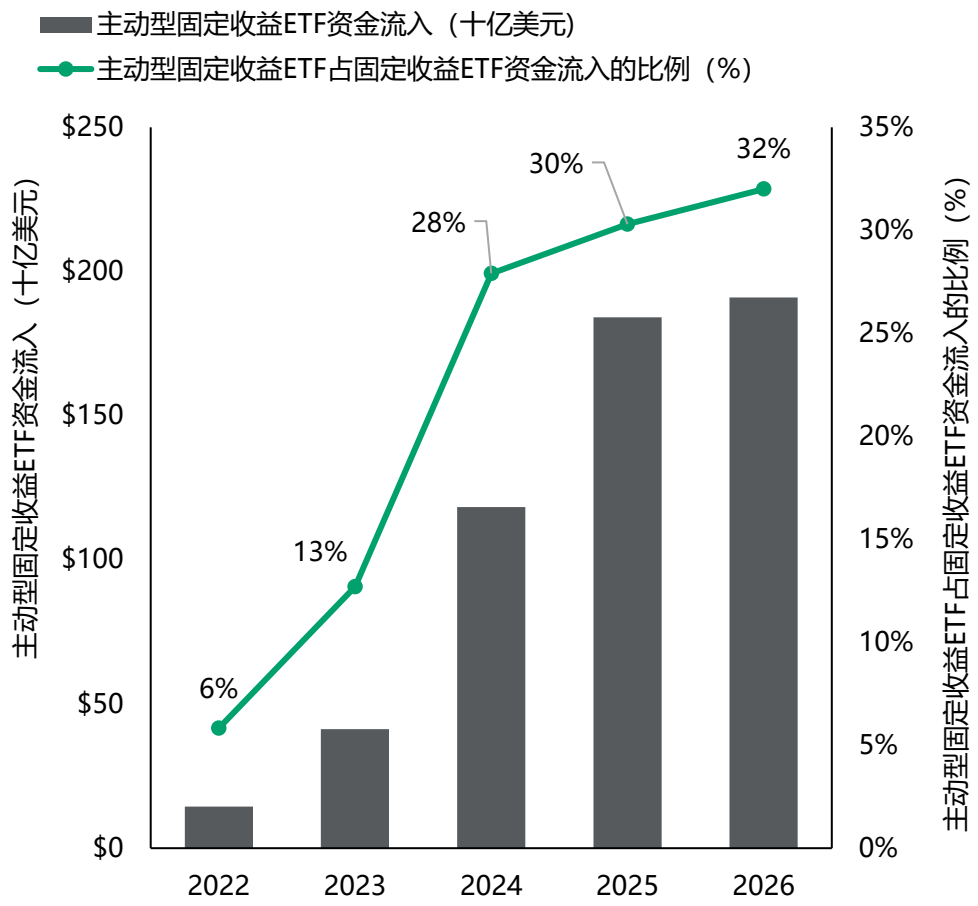

资料来源：晨星、摩根资产管理，资金流向和资产规模数据为全球数据，数据截至2026年8月31日。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 全球主动型固定收益ETF资金流入



## 全球主动型固定收益ETF资金流入




## 按类别划分的资金流入（百万美元）

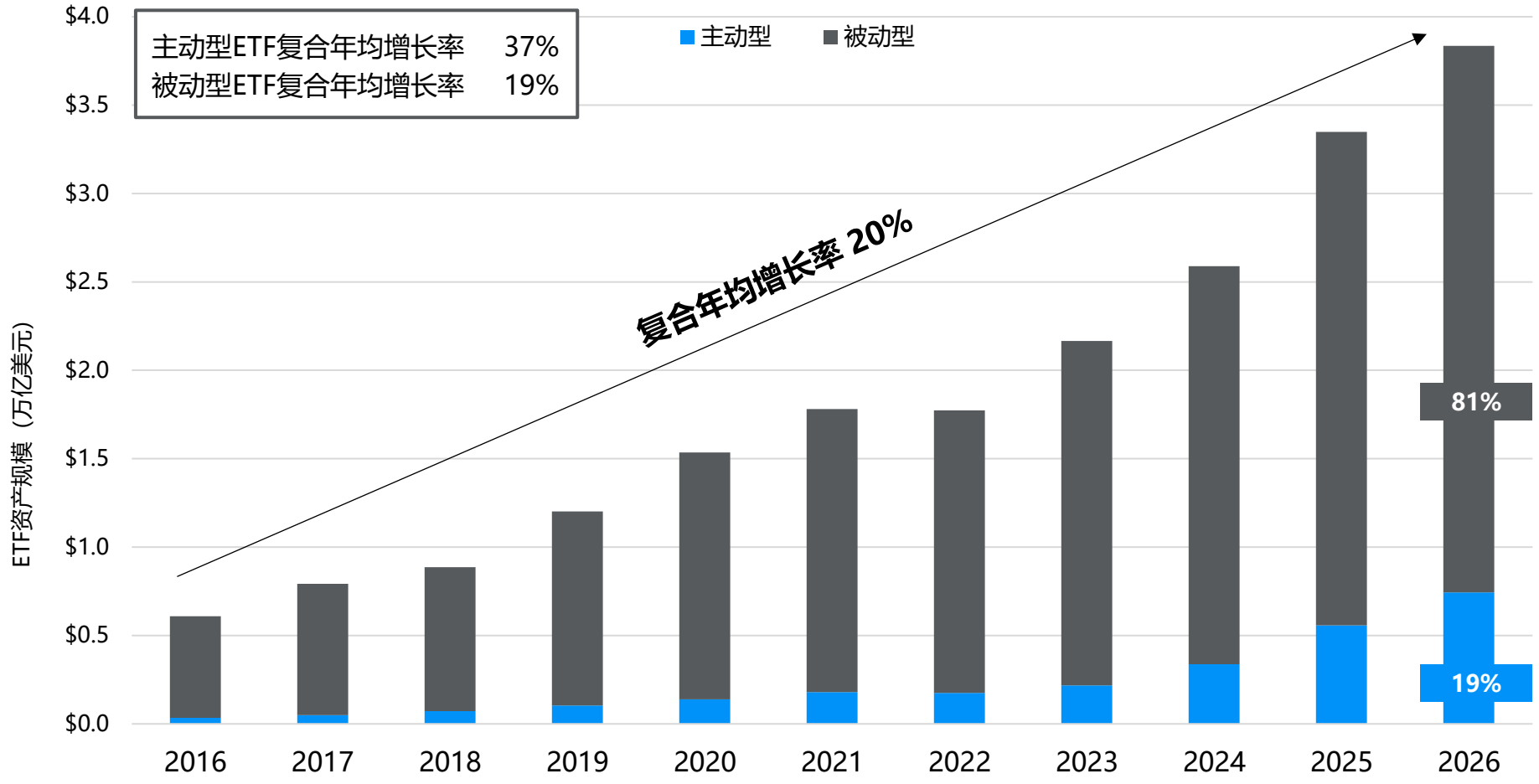
| 类别 | 年初至今资金流入 | 年初至今资金流入占比(%) | 资产规模 |
|---|---|---|---|
| 美国基金：超短期债券 | 36,023 | 18% | 151,121 |
| 美国基金：中期核心增强债券 | 27,235 | 14% | 97,601 |
| 美国基金：中期核心债券 | 23,564 | 12% | 61,954 |
| 美国基金：多元板块债券 | 21,951 | 11% | 63,046 |
| 美国基金：证券化债券—单一板块 | 18,203 | 9% | 56,035 |
| 美国基金：短期债券 | 10,676 | 5% | 34,713 |
| 美国基金：全国中期市政债 | 9,067 | 5% | 33,922 |
| 美国基金：全球债券—美元对冲 | 8,089 | 4% | 14,954 |
| 美国基金：全国短期市政债 | 4,360 | 2% | 17,309 |
| 美国基金：高收益市政债 | 3,566 | 2% | 11,740 |

资料来源：彭博、摩根资产管理。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 全球主动型固定收益ETF资产规模概览






资料来源：彭博，摩根资产管理。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 主动型ETF在固定收益领域拥有更广的投资范围

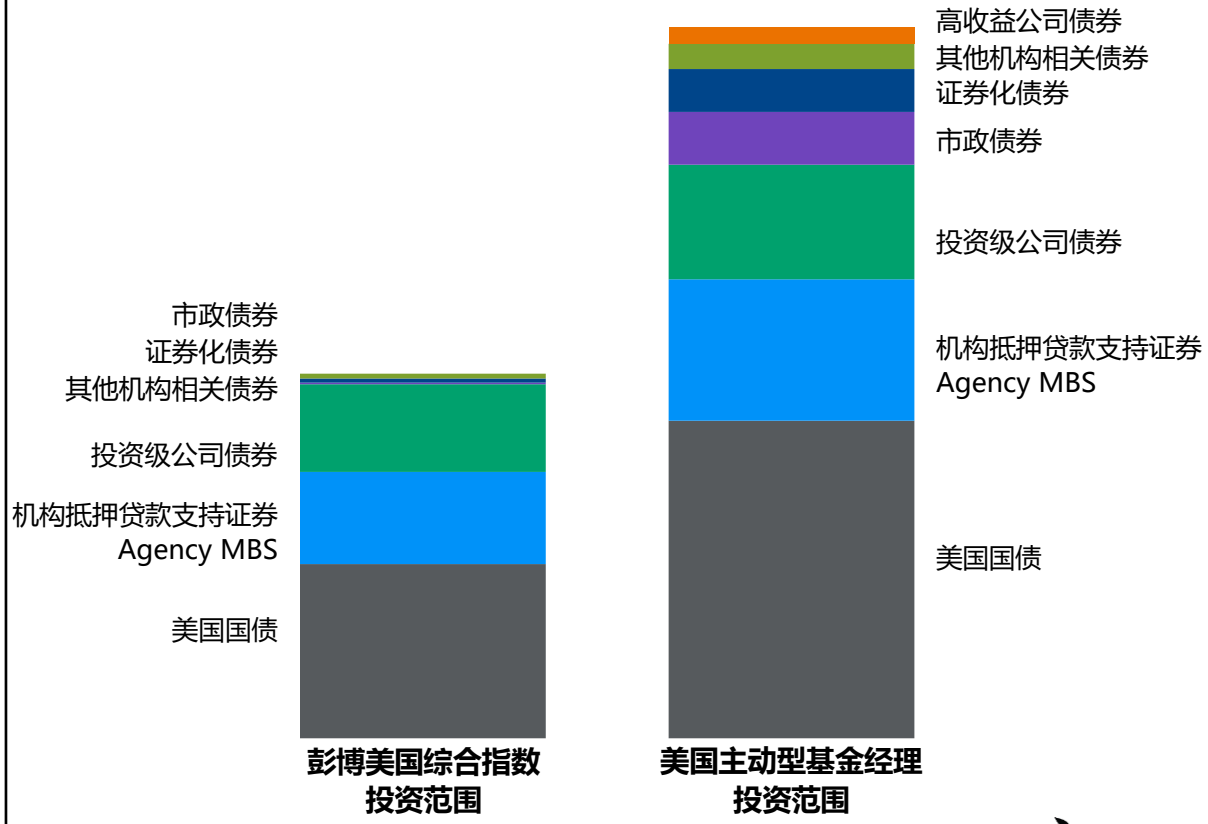


美国60万亿美元债券市场中有49%的市值未被彭博美国综合指数覆盖

**145万亿美元**
**全球固定收益市场**

**VS.**

**125万亿美元**
**全球股票市场**



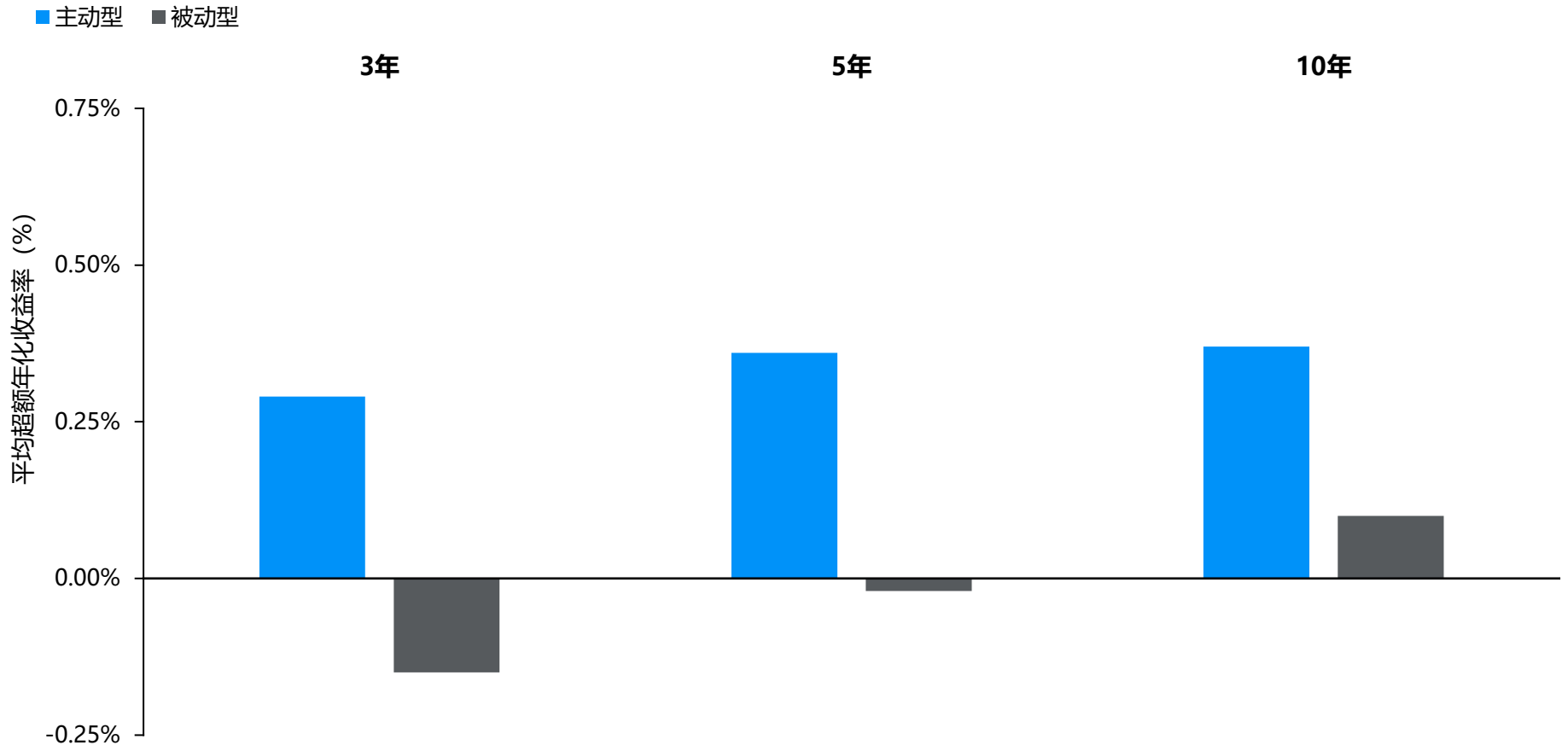

资料来源：彭博、SIFMA、ICE美银美国高收益指数、CS杠杆贷款指数、摩根大通、摩根资产管理。上述数据反映了截至2025年7月28日的最新可用数据。部分成分数据可能存在滞后。彭博美国综合债券指数是一个广泛的基础性基准指数，用于衡量投资级、美元计价、固定利率的应税债券市场。该指数包括国债、政府相关及企业证券、固定利率机构MBS（抵押贷款支持证券）、ABS（资产支持证券）和 CMBS（商业抵押贷款支持证券，包括机构和非机构）等。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 主动型固定收益产品的表现优于被动型



超越彭博全球综合债券指数的平均超额年化收益率




资料来源：晨星，摩根资产管理，数据截至2026年8月31日。**过去业绩并不代表未来表现。**此信息仅供参考，不代表实际投资结果，不保证未来业绩，也不构成投资建议。上述图表反映了所有对标彭博全球综合指数（LEGATRUU/LEGATURH）进行管理的基金的业绩表现。彭博全球综合指数是用于衡量多个本地货币市场中的全球投资级债券的主要指标。这一多币种基准指数涵盖了来自发达市场和新兴市场发行人的国债、政府相关债券、企业债券以及证券化的固定利率债券等。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

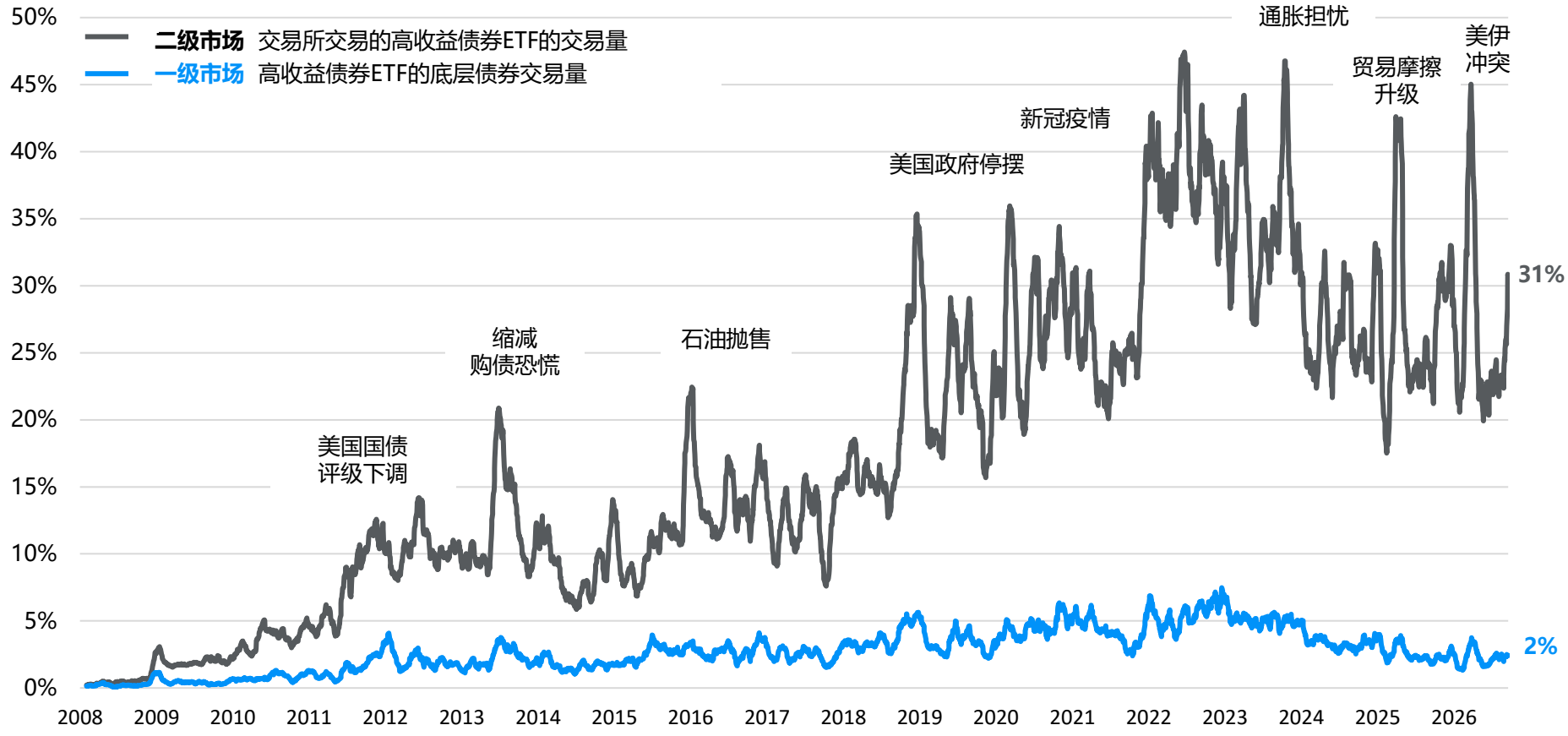
摩根 资产管理

# 市场压力凸显ETF流动性优势



在市场压力时期，ETF份额展现出比底层资产更高的流动性

高收益ETF交易量



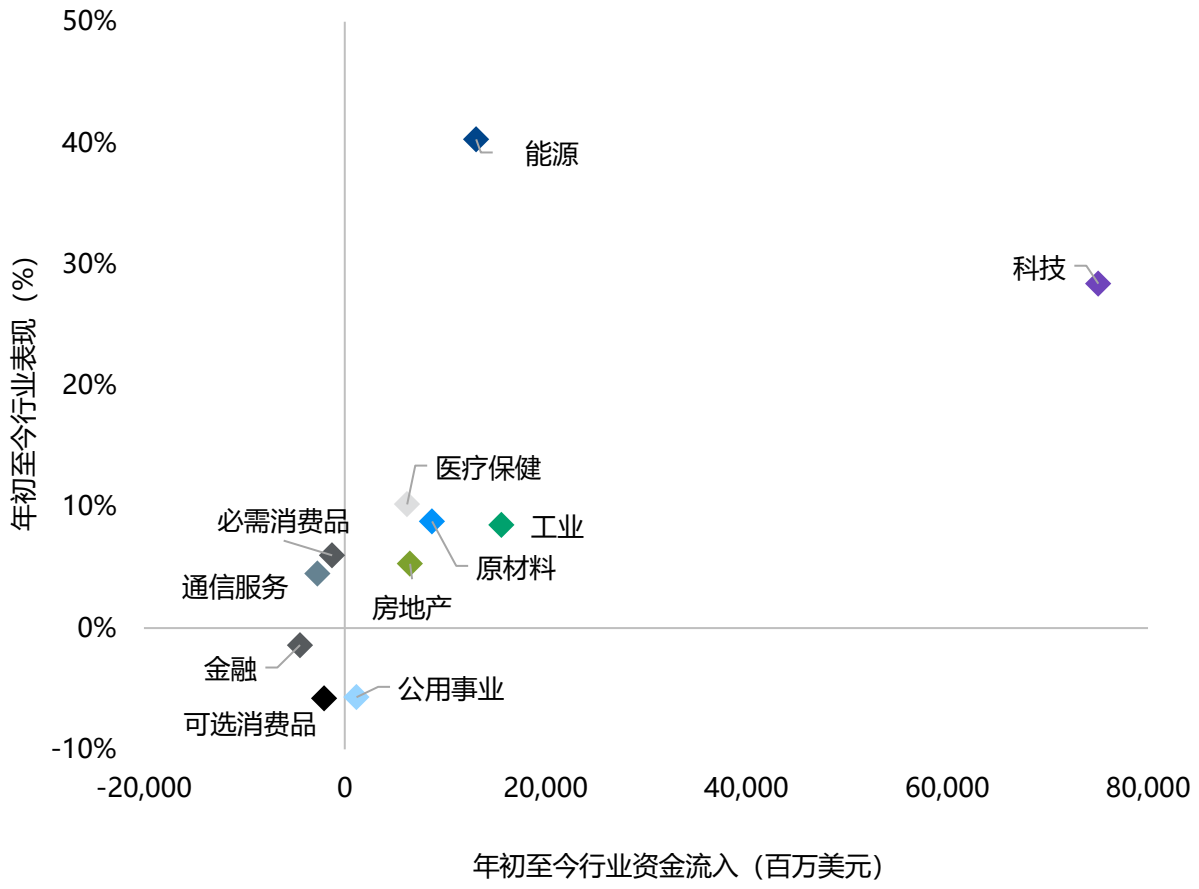

资料来源：彭博、摩根资产管理。高收益债券ETF类别定义为截至2026年9月30日按总资产规模排名前14的高收益债券ETF。高收益债券市场以FINRA TRACE的市场广度高收益债券美元交易量（NTMBHV）和FINRA TRACE 144A规则下高收益债券美元交易量（NTMB4HYV）为代表。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# ETF行业资金流向与表现



在强劲业绩表现的带动下，能源板块资金流入大幅攀升




按行业划分的资金流入（百万美元）

| 行业 | 年初至今表现 | 年初至今资金流入/流出 | 过去12个月资金流入/流出 |
|---|---|---|---|
| 科技 | 28.4% | 75,051 | 85,431 |
| 工业 | 8.5% | 15,604 | 18,901 |
| 能源 | 40.3% | 13,088 | 14,444 |
| 原材料 | 8.8% | 8,700 | 14,472 |
| 房地产 | 5.3% | 6,508 | 9,535 |
| 医疗保健 | 10.2% | 6,217 | 11,059 |
| 公用事业 | -5.7% | 1,172 | 3,211 |
| 必需消费品 | 6.0% | (1,254) | (2,494) |
| 可选消费品 | -5.8% | (2,051) | (2,078) |
| 通信服务 | 4.5% | (2,711) | (2,505) |
| 金融 | -1.4% | (4,452) | (7,514) |

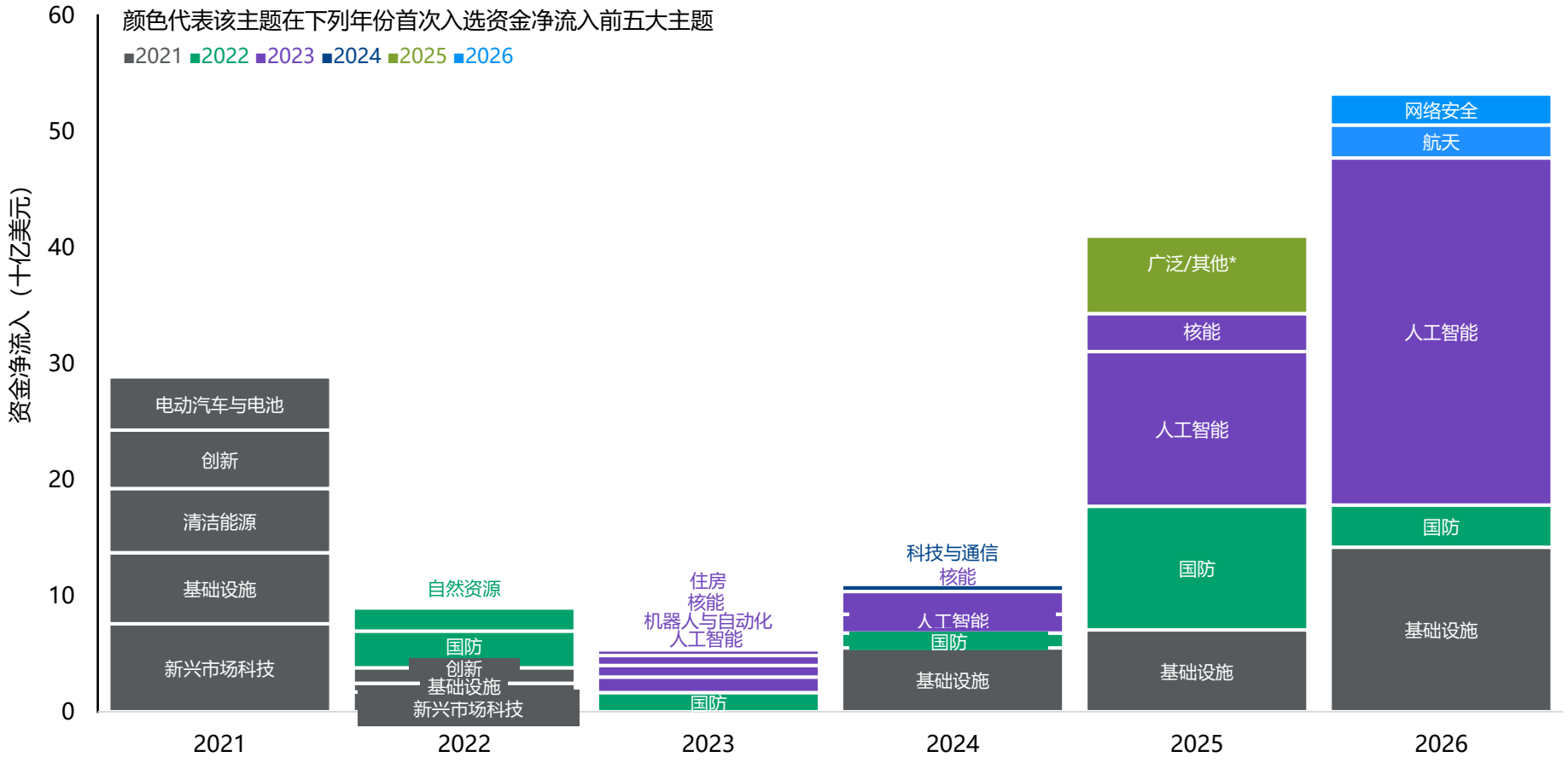
资料来源：彭博、摩根资产管理。仅统计在美国上市的ETF。上述板块仅用于说明之目的，其列示信息不应被解读为买入或卖出的建议。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 主题型ETF资金流向



主题型ETF资金流动表现强劲的一年，但是投资主题会随时间轮动



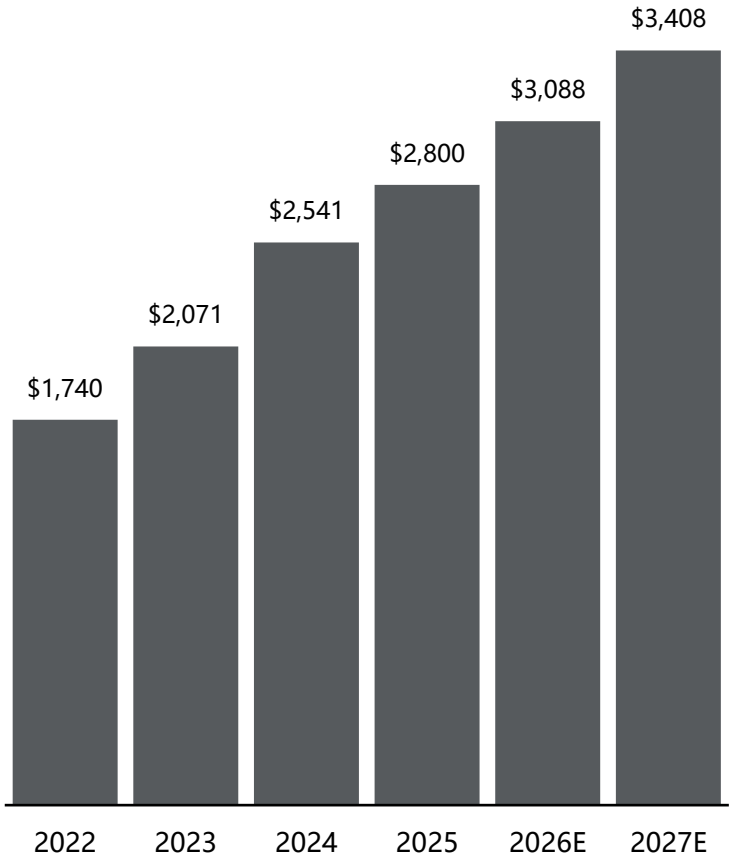

资料来源：彭博、摩根资产管理。此信息仅供参考，所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。*“广泛/其他”类别反映非特定主题，例如行业轮动或主题轮动。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

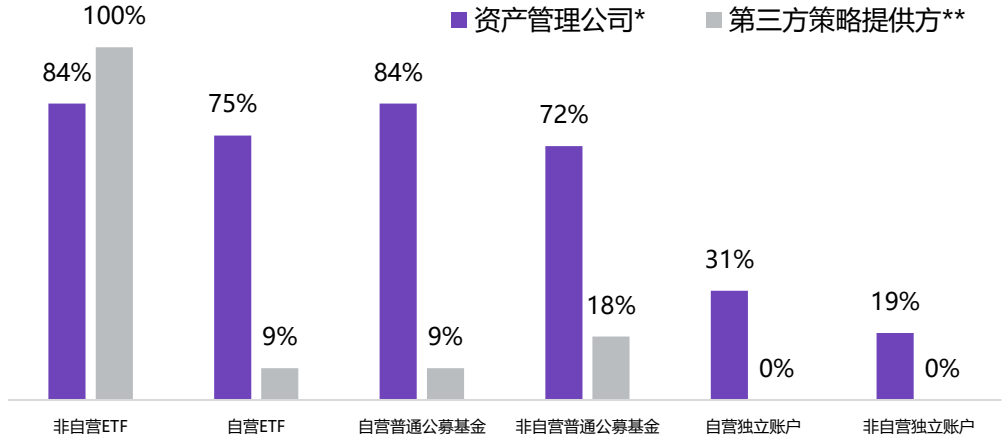
# ETF投资组合模型正在兴起



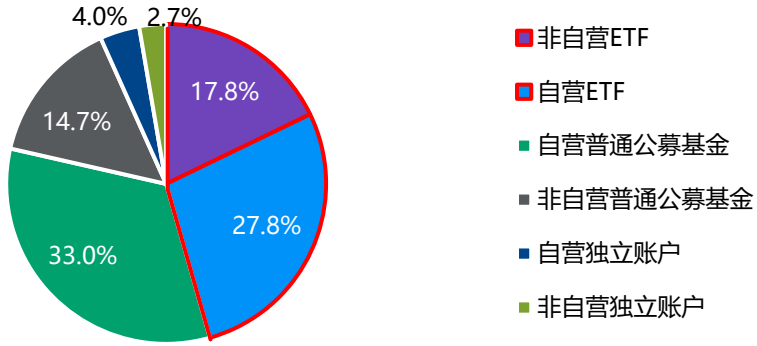
## ETF投资组合模型资产规模预测（十亿美元）




## 2025年资产配置模型中投资工具使用情况




## 各类投资工具在模型中的资产加权平均配置比例



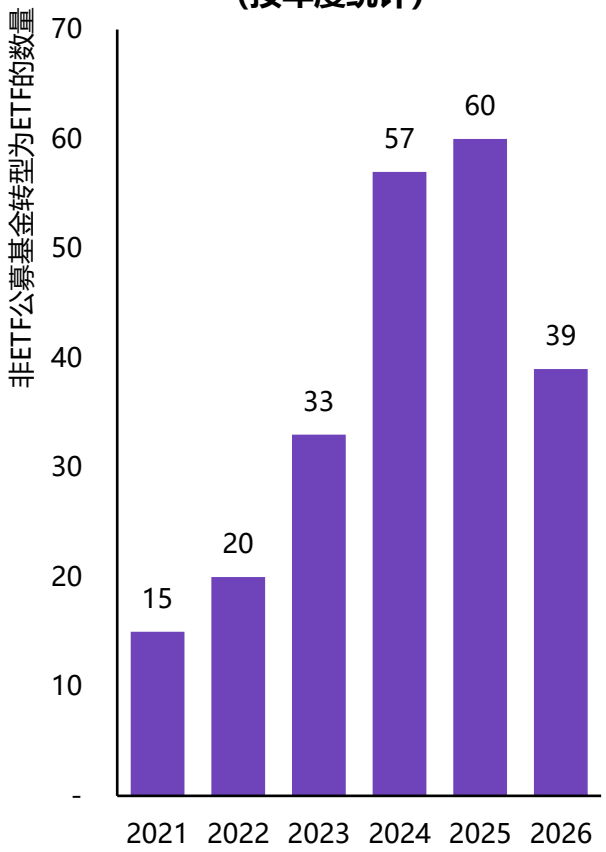

资料来源：摩根资产管理、Cerulli Associates，《美国资产配置模型投资组合2025》。（右下）Cerulli Associates，2025年。仅作说明使用。（右上）百分比表示在其任一资产配置模型中使用相关投资工具类型的模型提供方数量占比。*资产管理公司：提供投资产品（如普通公募基金、ETF）并提供资产配置模型的机构。总体而言，该机构模型资产中超过10%通过配置自有产品进行投资。**第三方策略提供方：与资产管理公司、经纪交易商或咨询型一站式资产管理平台无关联的精品策略机构。总体而言，该机构模型资产中10%或更少通过配置自有产品进行投资（通常为一次性基金或由外包管理的产品）。分散投资并不能保证投资回报，也不能消除损失的风险。预测/估计可能实现，也可能无法实现。ETF投资组合模型是指把多只ETF放在一起构成的投资组合。普通公募基金指非ETF公募基金。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

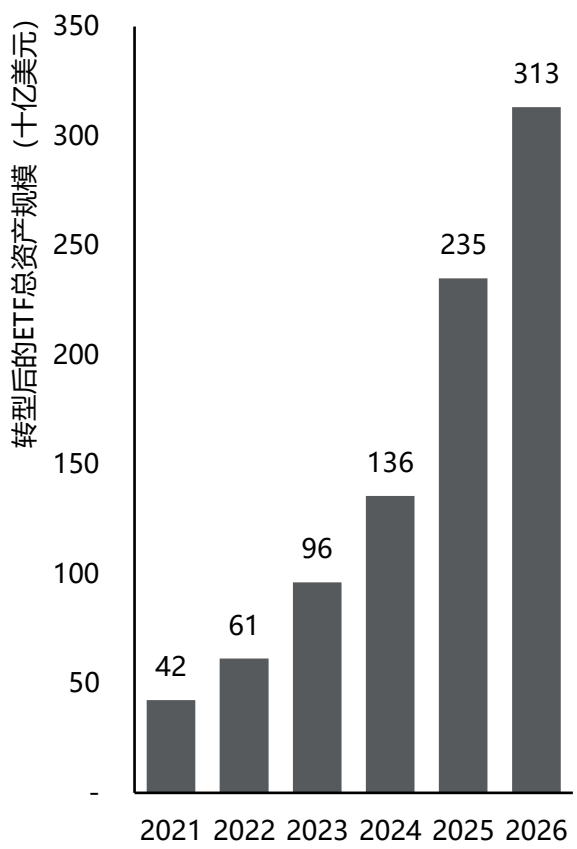
# 美国非ETF公募基金转型为ETF



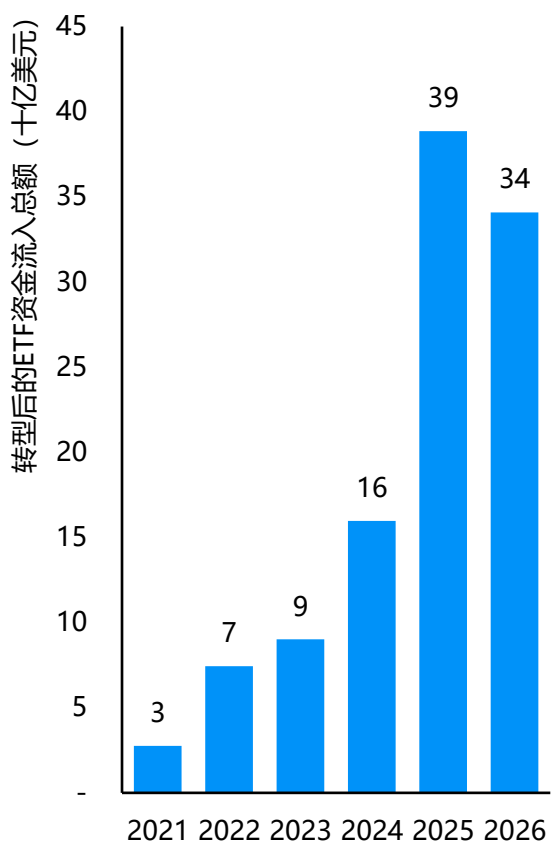
## 非ETF公募基金转型为ETF的数量（按年度统计）




## 转型后的ETF总资产规模




## 转型后的ETF资金流入总额




资料来源：晨星、摩根资产管理。仅统计在美国上市的ETF。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 投资工具比较



| | ETF | 非ETF公募基金 | 独立管理账户 |
|---|---|---|---|
| **多元化** | 投资组合通常包含多只股票或债券 | 投资组合通常包含多只股票或债券 | 可能受限于账户规模 |
| **可交易性** | 交易日实时交易 | 按日终净值交易 | 可以通过管理公司直接买卖资产，通常基于尽力而为原则 |
| **费用** | 管理费用，加买卖价差成本 | 管理费用，加申赎成本（受管理者设定的阈值影响） | 通常基于账户资产的百分比 |
| **最低投资额** | 无最低投资额 | 需符合不同份额类别的最低投资额要求 | 更高的最低投资门槛 |
| **证券的直接所有权** | 无 | 无 | 有 |
| **定制化投资组合** | 无 | 无 | 有 |

资料来源：摩根资产管理。上述投资工具比较仅作说明使用，具体产品信息以实际法律文件为准。分散投资并不能保证获得投资回报，也不能完全消除损失的风险。《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# ETF的特性与优势



| | |
|---|---|
| **透明度** | • 每日持仓披露提高了标的证券更高的可见性，市场压力下或价差更窄的情况下其定价更合理 |
| **流动性** | • 交易所交易提供日内流动性<br>• 持续的买卖报价有助于识别ETF的合理价格，尤其是在流动性较差的市场板块 |
| **成本效益** | • 单一费用结构、较低的费率和运营创新为投资者降低了成本 |
| **易于获取** | • 提供多样化的资产类别，包括可能容易或并不容易被所有投资者获取的资产类别，且不论主动还是被动，均没有最低投资门槛 |
| **高效投资组合** | • 二级市场交易有助于降低投资组合的换手率，并使基金经理能够专注于其核心特长。<br>• 实物赎回功能或有助于为投资者降低成本 |

资料来源：摩根资产管理。仅作说明使用。投资者必须在二级市场借助中介机构（如股票经纪人）买卖ETF，且可能因此产生费用。此外，投资者买入ETF单位份额时的价格可能高于当日基金净值，卖出时的价格可能低于当日基金净值。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

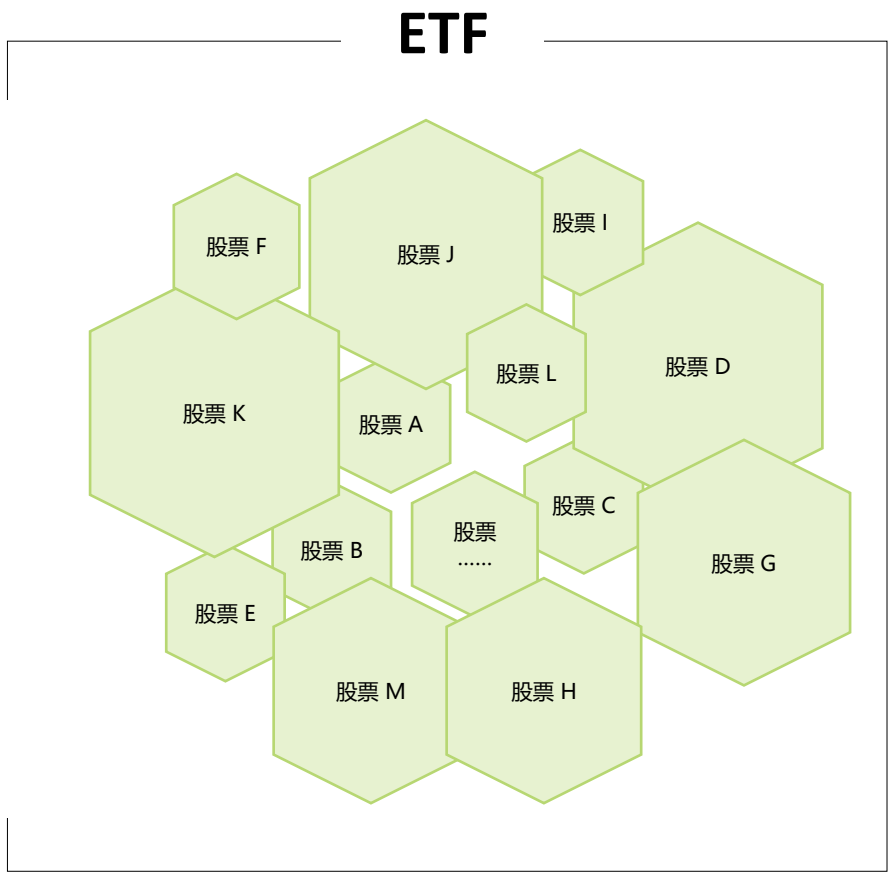
摩根 资产管理

# ETF的透明度让投资者知悉自己所持有的资产



**ETF的透明度使得投资者：**

- 更好地理解投资组合持仓/组合重叠情况
- 拥有每日业绩归因能力
- 实现更小的买卖价差




资料来源：摩根资产管理。仅作说明使用。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# ETF流动性解析



晨星美国主动型大盘价值股票ETF类别（78只主动型 ETF）




平均每日交易量
550 万美元

+

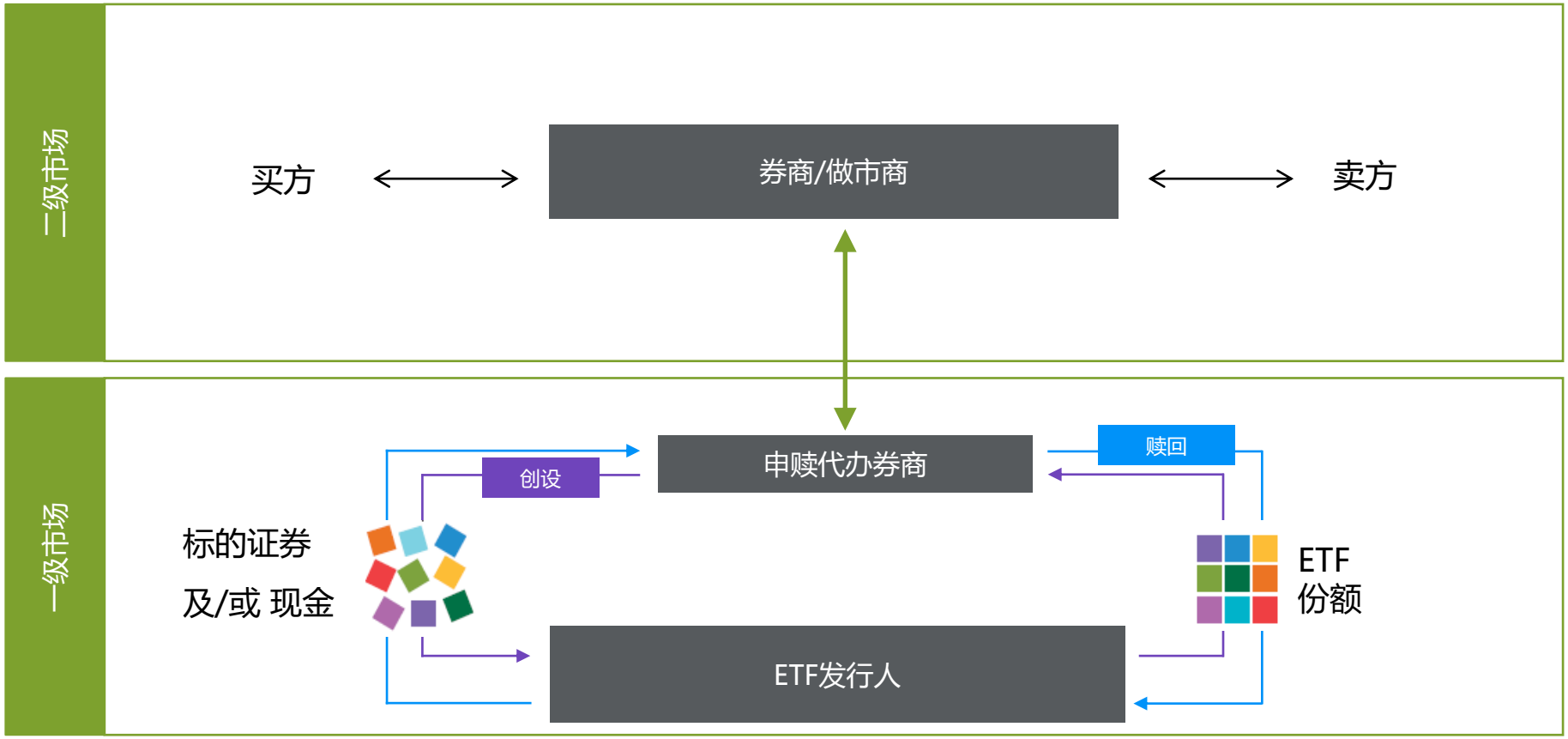
平均每日交易量
61 亿美元

资料来源：彭博，摩根资产管理；截至2025年12月31日。金字塔的顶部代表截至2025年12月31日该类别中的78只主动型ETF在过去三个月的日均交易量（ADV）的平均值。金字塔的底部代表截至2025年12月31日该类别的78只主动型ETF的标的篮子在过去三个月的日均交易量（ADV）的平均值。仅供说明之用。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# ETF运作原理

ETF的创设与赎回流程






资料来源：摩根资产管理。仅作说明使用。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# ETF应用场景



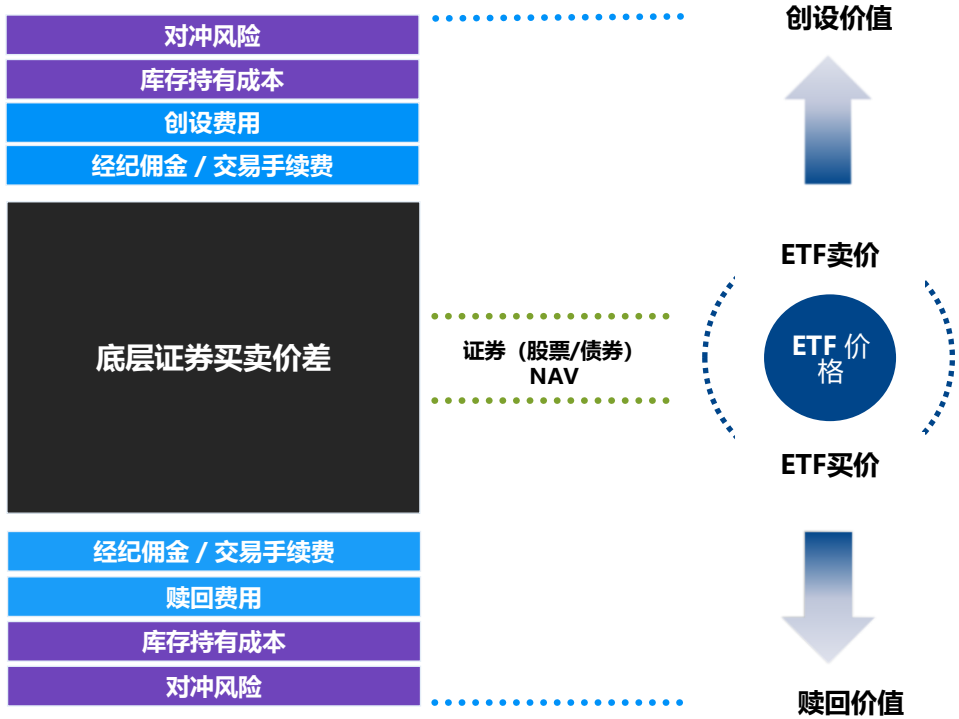



资料来源：摩根资产管理。仅作说明使用。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# ETF套利机制

**套利机制**会激励做市商将ETF的市场价格维持在接近其 NAV（净资产价值）的水平



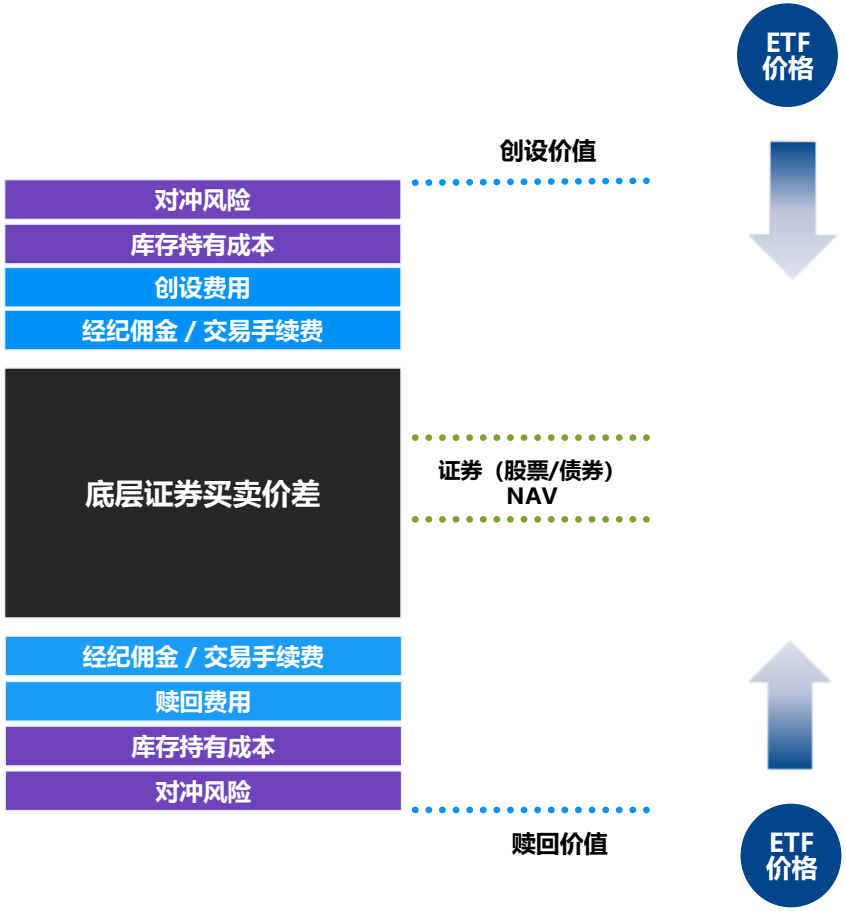

- **净资产价值（NAV）** - ETF所持底层证券的价值
- **ETF 买价（Bid）** - 做市商愿意买入ETF的价格
- **ETF 卖价（Offer/Ask ）** - 做市商愿意卖出ETF的价格
- **底层证券买卖价差（Bid/Ask Spread ）** - 底层证券的平均买卖价差
- **经纪佣金/交易手续费（Brokerage Fees ）** - 交易底层一篮子证券所产生的成本
- **创设/赎回费用（Creation/Redemption Fee）** - 覆盖指令处理费、结算成本及交易成本等费用
- **库存持有成本（Inventory Holding Costs ）** - 因流动性提供者而异；包括资金成本、当前持仓情况以及更广泛的市场因素等
- **对冲成本（Hedging Costs ）** - 为新增交易/头寸对冲额外的市场、汇率、利率或信用敞口所需的成本

资料来源：摩根资产管理。汇率和税收是另外两个可能影响含有国际成分证券的ETF定价的因素。仅作说明使用。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。



摩根 资产管理

# ETF套利实例




**案例1：ETF溢价交易**

- 该**ETF**的交易价格**高于**其标的一篮子底层证券对应的**创设价值**。
- **做市商会卖出该ETF**、买入标的持仓，并**创设新的ETF份额**。

中国内地的做法是会先买入标的持仓，创设新的ETF份额，然后卖出该ETF。

- ETF价格随后**回落**至创设价值范围之内。

套利机制会激励做市商**将ETF的市场价格维持在接近其 NAV（净资产价值）**的水平

**案例2：ETF折价交易**

- 该**ETF**的交易价格**低于**其标的一篮子底层证券对应的**赎回价值**。
- **做市商会买入该ETF**、卖出标的持仓，并**赎回现有的ETF份额**。

中国内地的做法是会先买入该ETF，赎回ETF份额，然后卖出标的持仓。

- ETF价格随后**回升**至赎回价值范围之内。



资料来源：摩根资产管理。汇率和税收是另外两个可能影响含有国际成分证券的ETF定价的因素。仅作说明使用。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

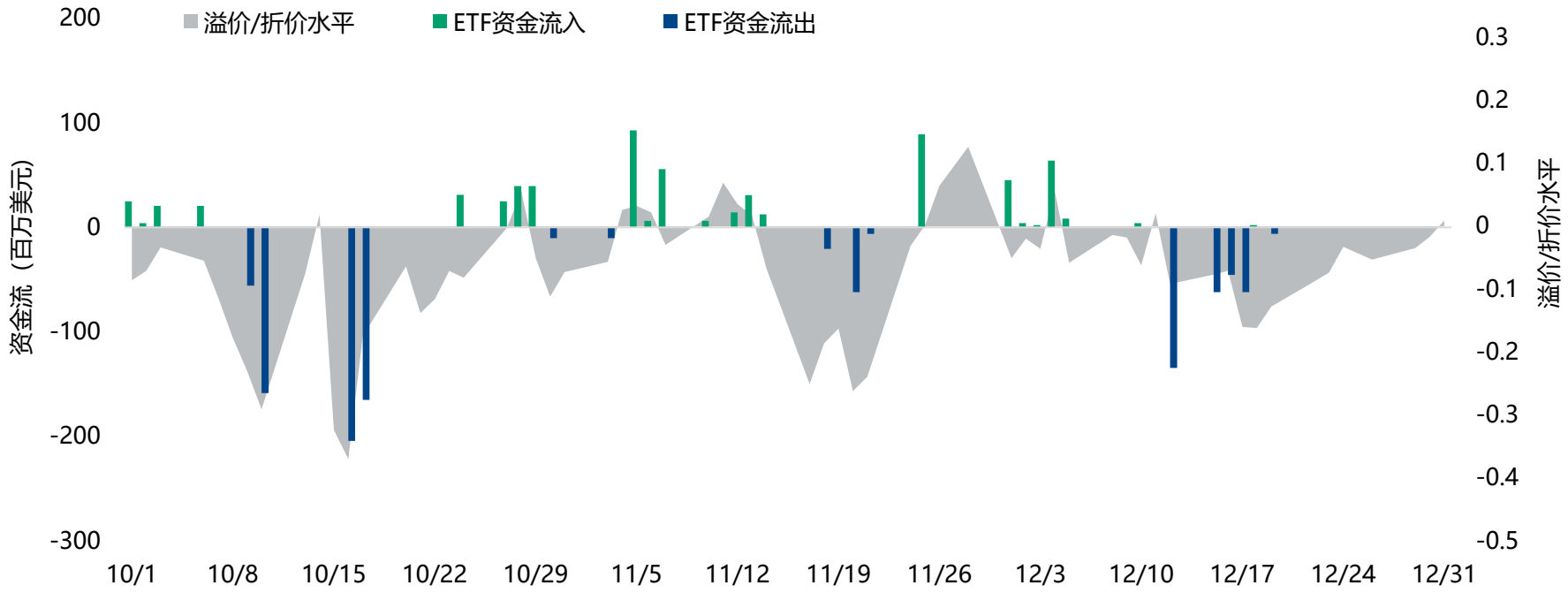
# ETF的溢价和折价

**主要驱动因素：**

- 所持底层证券的流动性
- 创设或赎回ETF份额的成本
- 投资者的主导情绪
- 市场波动性

**其他需要考虑的因素：**

- 收盘集合竞价可能会影响日终溢价/折价水平
- ETF上市交易市场的收盘时间与底层证券NAV（净资产价值）估值时点之间的时间差，可能导致价格与NAV之间出现偏离/错位

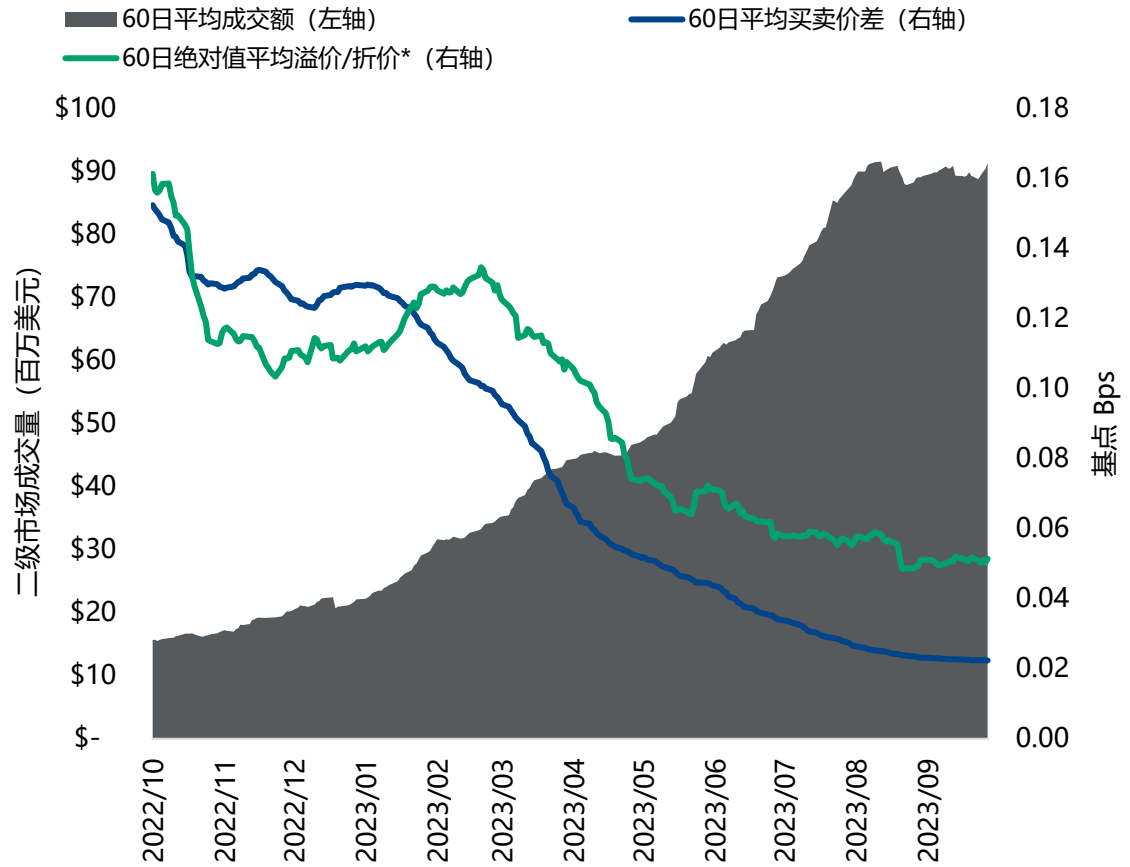



资料来源：摩根资产管理，数据区间2025.10.1-2025.12.31。图中展示数据以美国某固定收益ETF为例，仅作说明使用。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# ETF二级市场的益处

**强健的二级市场有助于降低成本，通常会带来更小的买卖价差以及更稳定的溢价/折价水平。**




**对做市商的影响**

做市商将在二级市场中有更多管理头寸的机会，可降低对创设/赎回的需求

**对冲风险 / 库存持有成本**

更短的库存持有周期以及更低的对冲需求，可降低头寸管理成本

**经纪佣金 / 创设 / 赎回费用**

相应减少创设 / 赎回费用，以及交易底层一篮子证券所产生的经纪费用

资料来源：摩根资产管理，数据区间2022.10.1-2023.12.31。图中展示数据以美国某权益ETF为例，仅作说明使用。*绝对值平均折溢价是指ETF的交易价格与资产净值之间差值的绝对值在特定时间段内的平均水平。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# ETF具有承接大额交易的能力

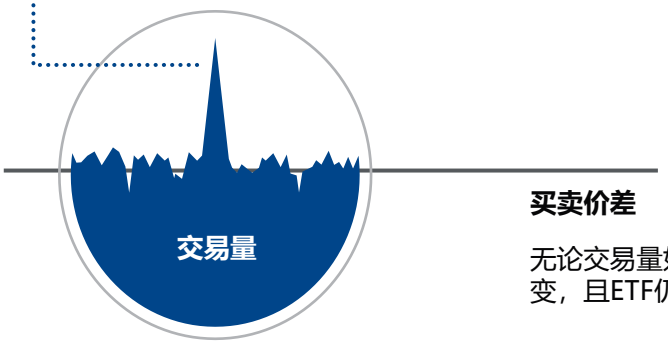
当标的证券被用于提供流动性支持时，ETF能够在不影响市场的情况下承接更大体量的资金

**股票ETF示例**

交易
**1500万份**

相当于日均成交额的
**3500倍**

相当于ETF资产规模的
**19.25倍**




**买卖价差**

无论交易量如何，买卖价差几乎保持不变，且ETF仍保持流动性

例：一位投资者购买了1500万份某股票型ETF来取代期货，这笔订单的金额相当于该ETF资产规模的19.25倍，相当于该ETF日均成交额的3500倍。

被买入的ETF能够承接这笔交易，且对ETF本身的价格及市场没有显著影响。

资产类别的底层流动性*是重要组成部分




资料来源：（上图）彭博、摩根资产管理，截至2024年11月。上述所示案例/信息仅为境外市场ETF交易实践示例，仅供说明使用。（下图）股票部分：彭博、摩根资产管理，截至 2024年12月31日。固定收益部分：SIFMA、摩根资产管理，截至2024年12月31日。*流动性以2024年第四季度该资产类别的平均每日成交额（ADV）表示，产品仅限美国。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# ETF交易考虑的因素



交易所订单类型

## 限价订单

***设置ETF交易执行的价格阈值***

旨在：实现期望的交易价格，但不保证完成

适用于：交易量较小的订单

## 市价订单

***以较佳的市场价格立刻成交***

旨在：可即时执行交易，但鉴于挂单深度，实现的价格可能远高于（或低于）预期。

适用于：订单股票数量小于挂单股票数量的情况

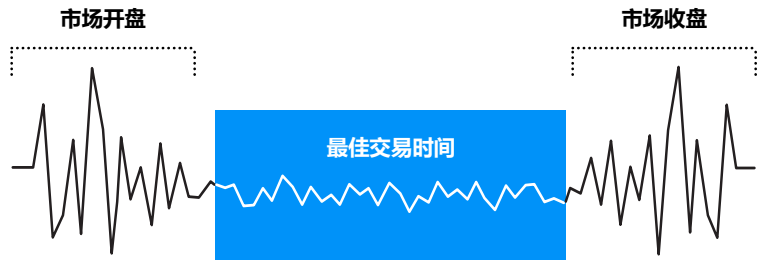
## 券商代理买卖/程序化交易

***通过券商来执行订单，以获取ETF和标的证券。也可通过自动化交易软件实现。***

旨在：通过代理券商管理风险和市场影响，并减少交易信息泄露

适用于：交易量较大的订单

需考虑的交易执行效率相关因素：

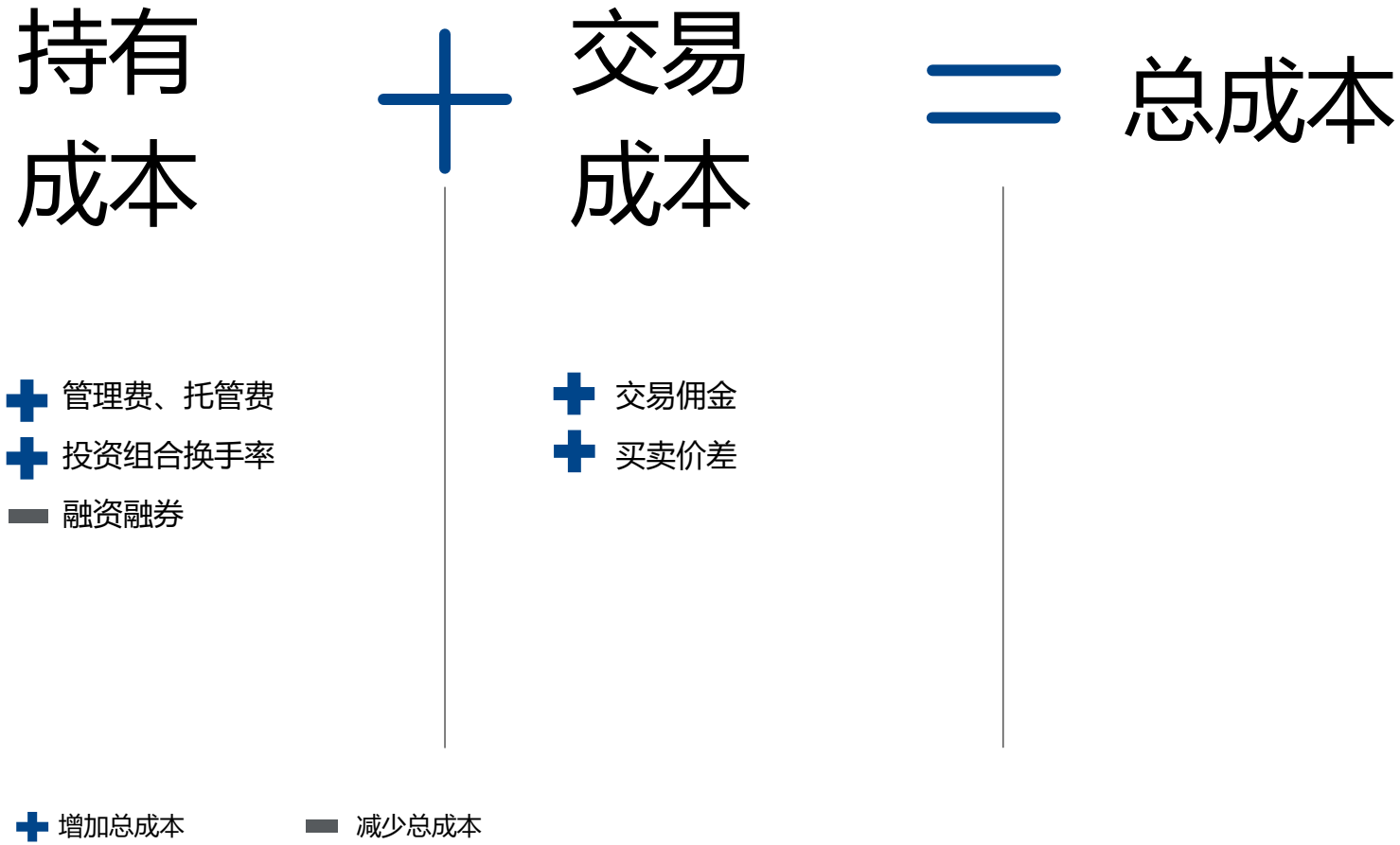



- 避免在市场开盘/收盘时交易，并了解一级市场交易的截止时间
- 考虑诸如紧迫性、规模、信息泄露、现行市场状况以及标的ETF敞口等因素
- 评估ETF相对于公允价值的交易位置

资料来源：摩根资产管理。仅作说明使用。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。

摩根 资产管理

# 持有ETF的总成本




资料来源：摩根资产管理。仅作说明使用。
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年9月30日的最新数据。



摩根 资产管理

# 摩根资产管理：风险及披露



“ETF洞察”系列（“本系列”）在并无提及产品的情况下，提供关于环球市场的全面性数据及评论。本系列探讨当前经济数据及不断变化市场状况的启示，是帮助客户了解金融市场并为其投资决策提供支持的工具。

摩根基金管理（中国）有限公司在中国内地使用「摩根资产管理」及「J.P. Morgan Asset Management」作为对外品牌名称，与JPMorgan Chase & Co.集团及其全球联署公司旗下资产管理业务的品牌名称保持一致。摩根基金管理（中国）有限公司与股东之间实行业务隔离制度，股东不直接参与基金资产的投资运作。

风险提示：投资有风险，在进行投资前请参阅相关基金的《基金合同》、《招募说明书》和《基金产品资料概要》等法律文件。本资料仅为公开宣传材料，不作为任何法律文件。基金管理人承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，同时**基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对基金业绩表现的保证。**上述资料并不构成投资建议，或发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。所刊载资料均来自被认为可靠的信息来源，但仍请自行核实有关资料。观点和预测仅代表当时观点，今后可能发生改变。

摩根
资产管理