

# ETF 环球市场纵览



中国版 | 2026年2季度  
截至2026年3月31日



## 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

## 固定收益ETF生态

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

## ETF趋势

28. 国际股票（发达经济体除美国外）ETF资金流向
29. 美联储首次加息后美国国债ETF资金流向
30. ETF投资组合模型为何兴起
31. 美国非ETF公募基金转型为ETF

## ETF投资原则

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

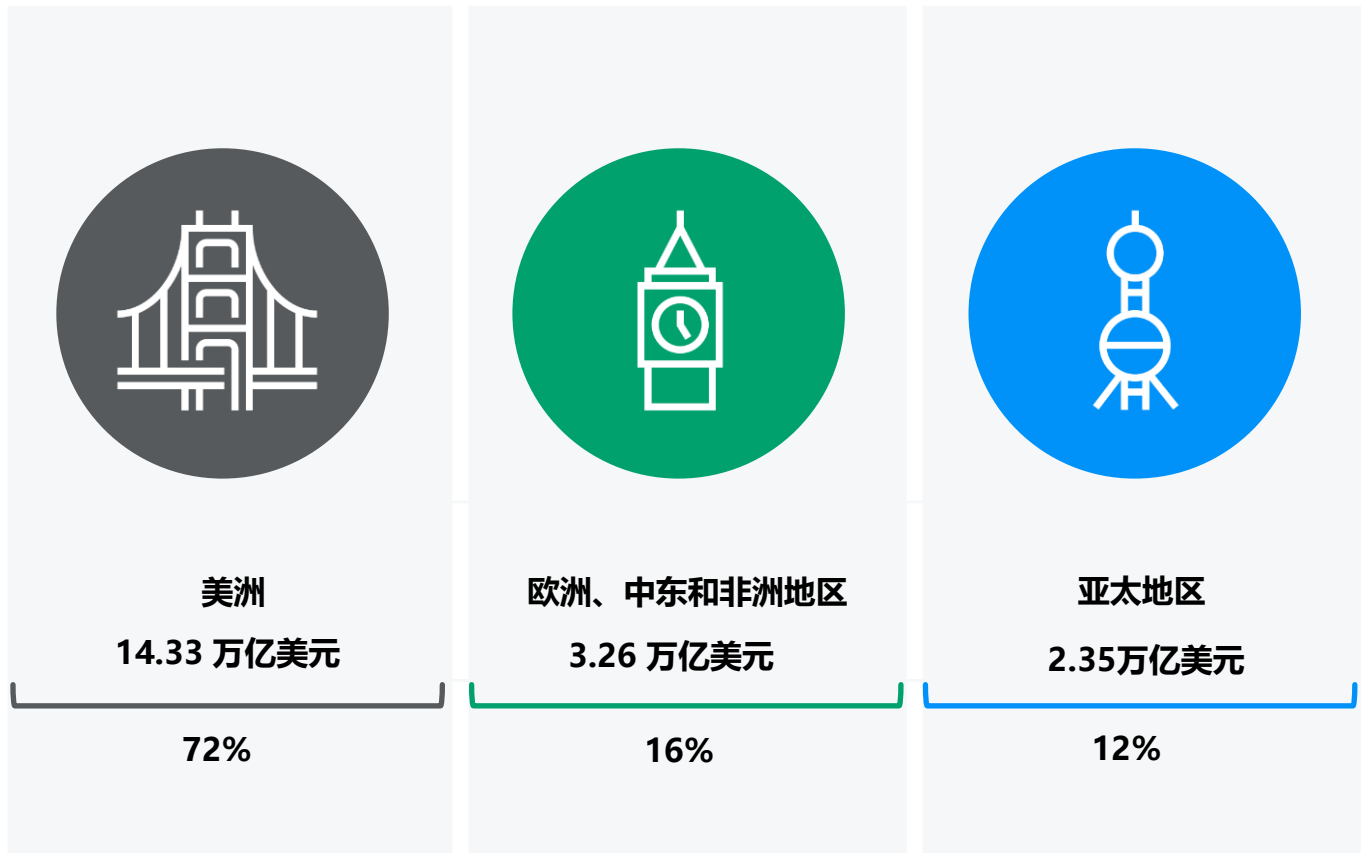
## ETF交易实践

38. ETF套利机制
39. ETF套利实例
40. ETF具有承接大额交易的能力
41. ETF交易考虑因素
42. 持有ETF的总成本



# 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 ~14,500只  
 ETF资产总规模 ~19.9万亿美元  
 净流入 ~5810亿美元

已连续15年资金净流入

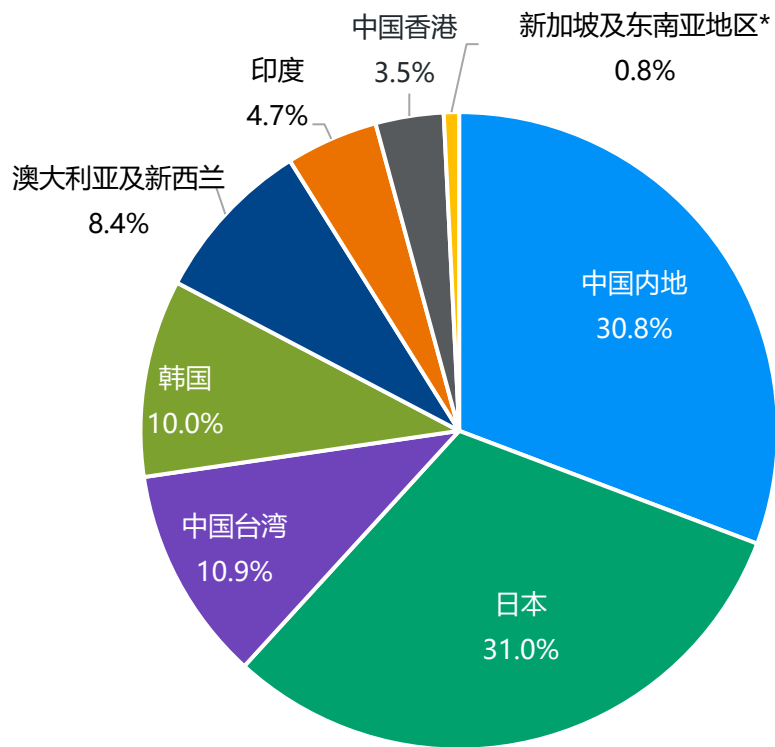
资料来源：彭博，摩根资产管理。仅为呈现宏观趋势而提供的信息，不用于参考、研究或投资建议。资产以交易型开放式指数基金（ETF）的形式，按注册地所在国家划分，以美元计价。全球各地区由澳大利亚、巴西、保加利亚、加拿大、智利、中国内地、哥伦比亚、克罗地亚、埃及、芬兰、法国、德国、根西岛、中国香港、匈牙利、冰岛、印度、印度尼西亚、爱尔兰、以色列、日本、卢森堡、马来西亚、毛里求斯、墨西哥、荷兰、新西兰、尼日利亚、挪威、巴基斯坦、秘鲁、菲律宾、波兰、卡塔尔、罗马尼亚、沙特阿拉伯、新加坡、南非、韩国、西班牙、瑞典、瑞士、中国台湾、泰国、土耳其、阿联酋、美国和越南组成。  
 《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



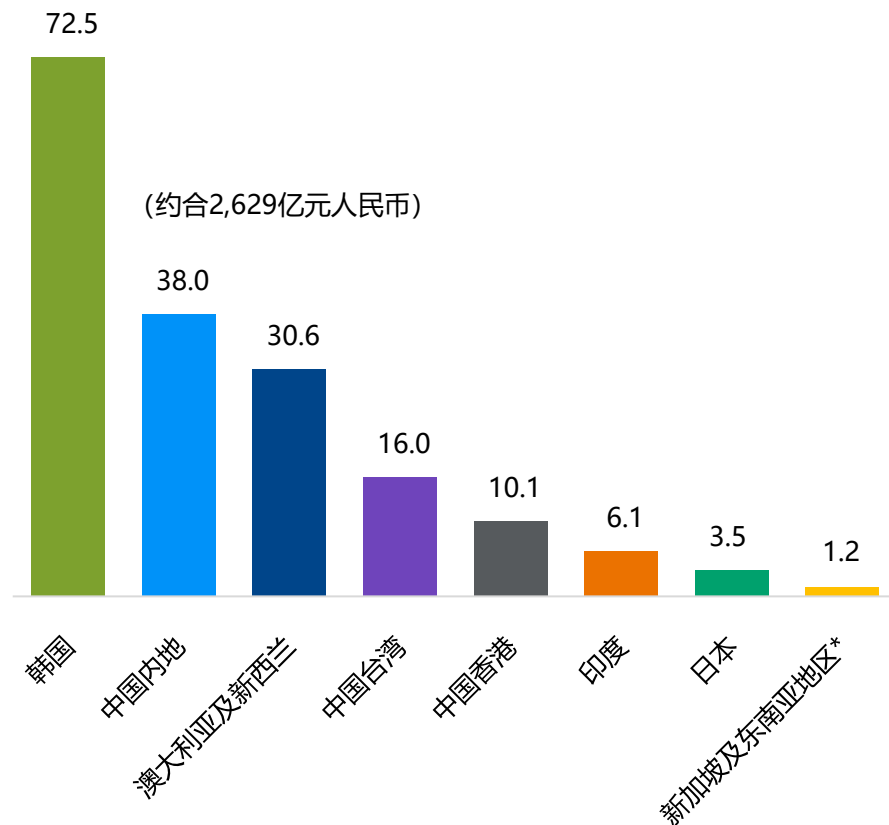
# 亚太地区ETF资产规模概览

亚太地区ETF资产总规模达2.35万亿美元，其中中国内地是亚太地区近一年ETF净流入额第二大的市场

亚太各市场ETF资产规模占比



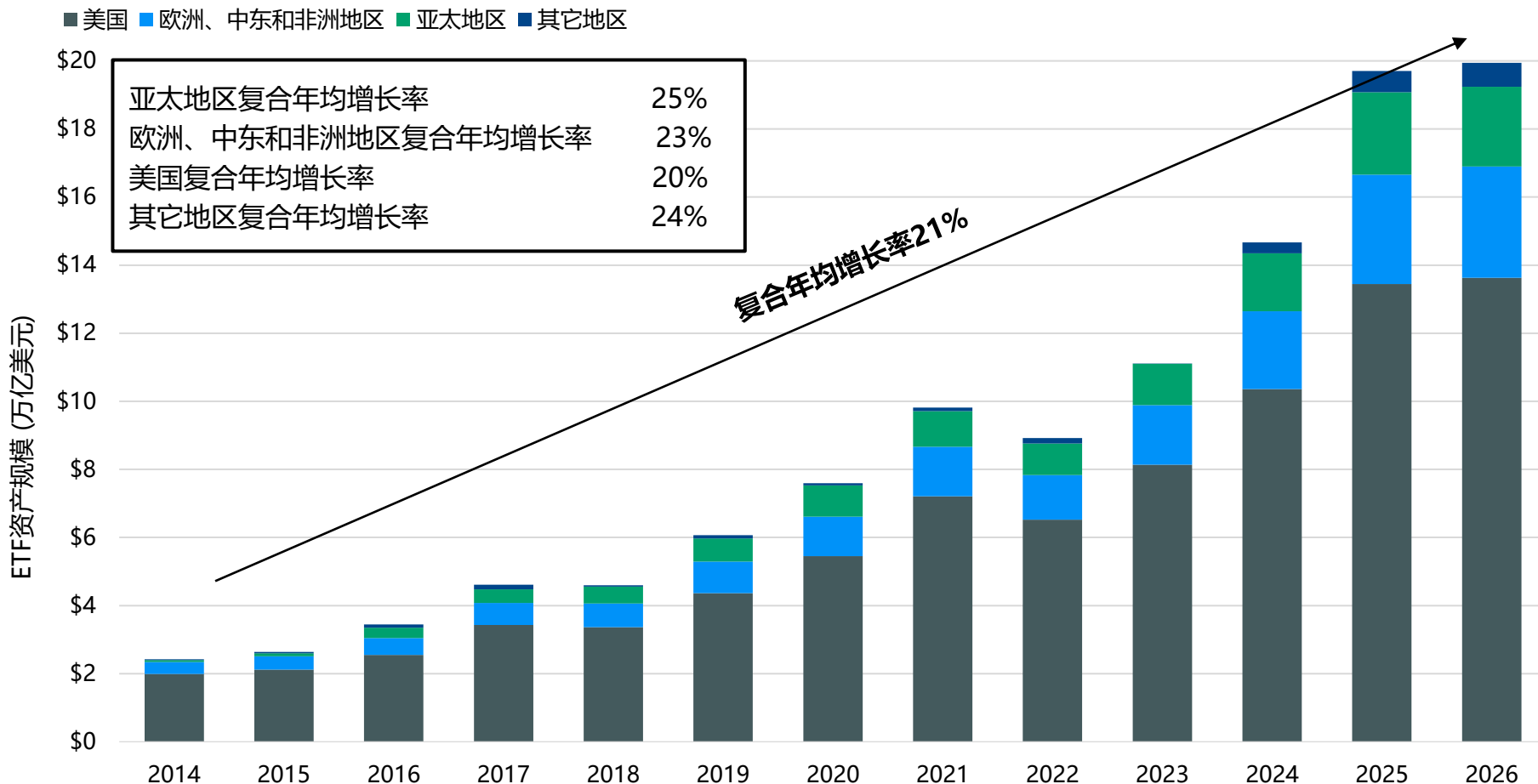
亚太各市场近1年ETF净流入 (十亿美元)



资料来源：彭博、晨星，当地规模仅指当地注册的ETF，数据截至2026年3月31日。汇率按照1美元=6.9194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3月31日的最新数据。



# 全球ETF资产规模增长概览



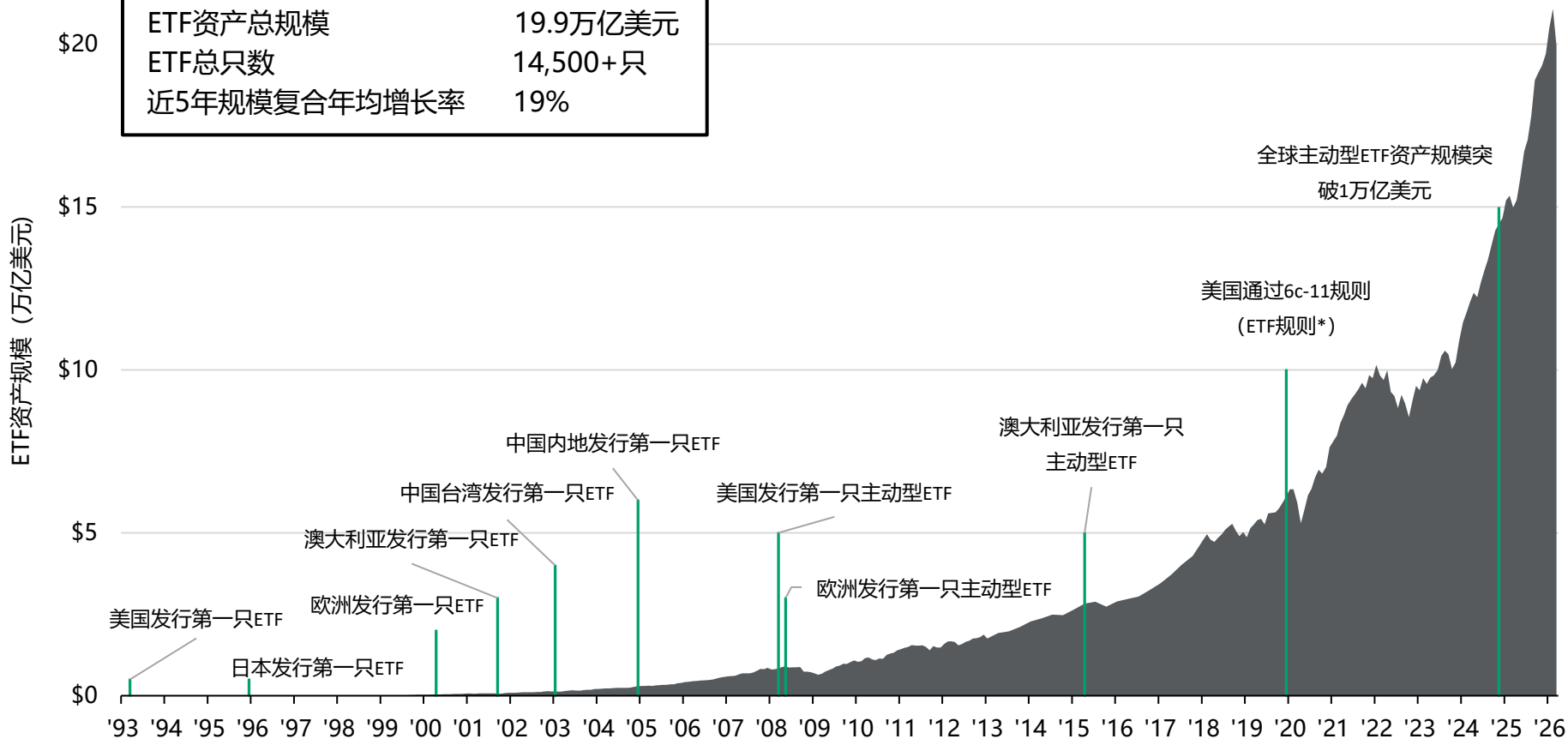
资料来源：彭博，摩根资产管理。主动型ETF是将主动管理策略放到ETF投资工具，由基金经理做投资决策，通过基本面研究、主动选股等争取获得潜在的超额市场回报、管理风险和实现特定的投资目的。亚太地区（APAC）包括注册地在澳大利亚、中国内地、中国香港、印度、印度尼西亚、日本、马来西亚、毛里求斯、新西兰、巴基斯坦、菲律宾、俄罗斯、新加坡、韩国、中国台湾、泰国和越南的ETF。欧洲、中东和非洲地区（EMEA）包括注册地在保加利亚、克罗地亚、芬兰、法国、德国、希腊、根西岛、匈牙利、冰岛、爱尔兰、卢森堡、荷兰、挪威、波兰、罗马尼亚、西班牙、瑞典、瑞士、丹麦、埃及、以色列、尼日利亚、卡塔尔、沙特阿拉伯、南非、土耳其、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。2026年数据截至2026年3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3月31日的最新数据。



# 全球ETF市场里程碑

ETF资产规模在过去20年增长快速

ETF资产总规模	19.9万亿美元
ETF总只数	14,500+只
近5年规模复合年均增长率	19%



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3月31日的最新数据。



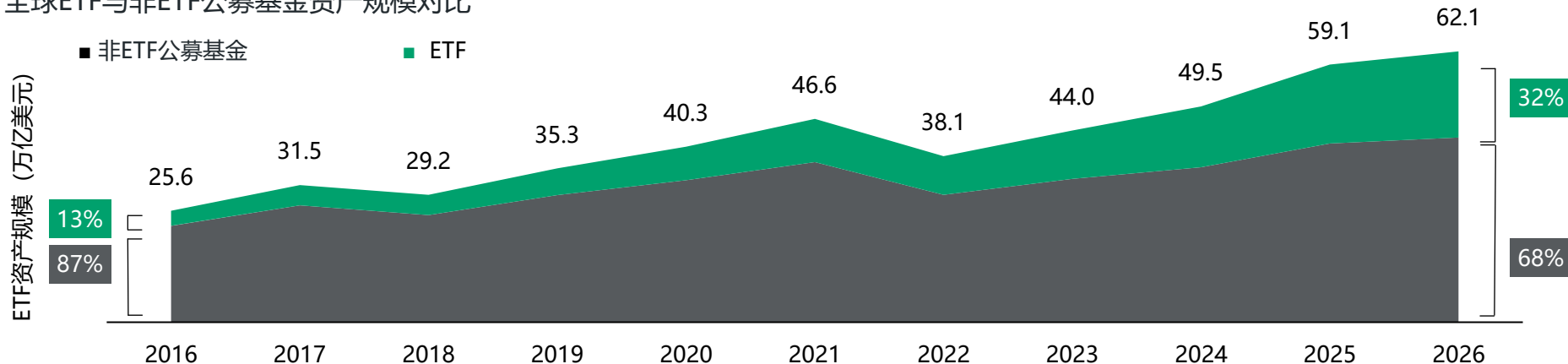
# 全球ETF市场份额与非ETF公募基金市场份额对比

中国版

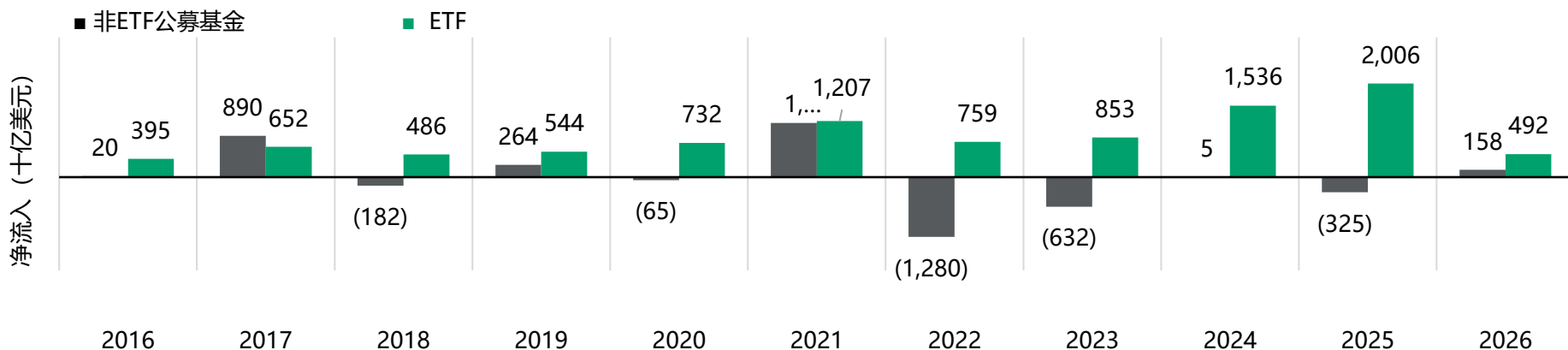
7

ETF市场概览

## 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

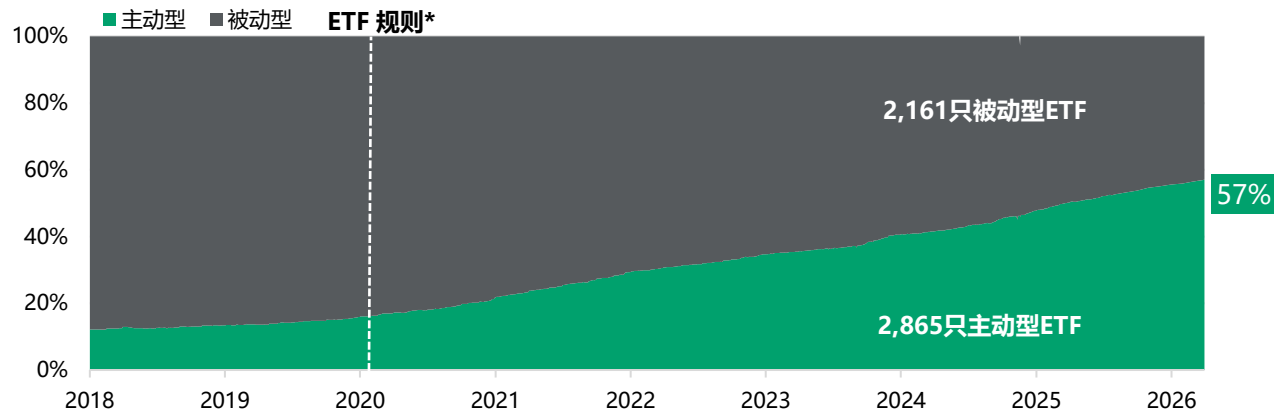


资料来源：晨星、摩根资产管理。图表反映了截至2026年2月28日的最新可用数据。不包括货币市场基金和FOF。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。

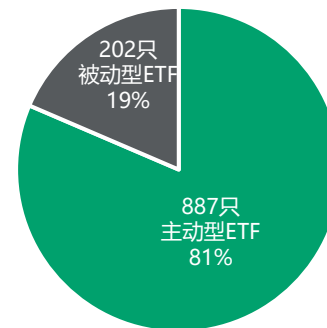


# 美国ETF和全球ETF发行概览

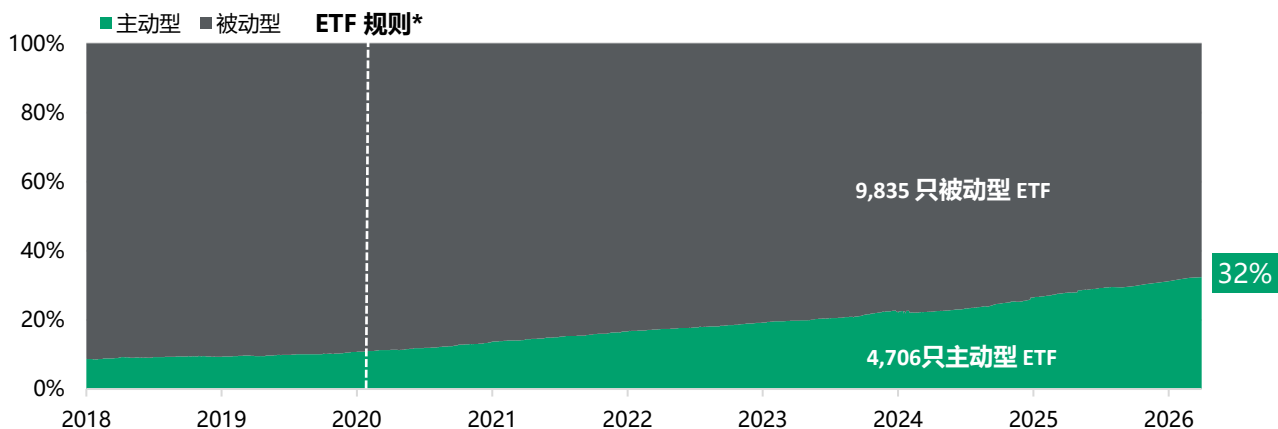
### 美国被动型ETF与主动型ETF对比 (按产品数量占ETF总数的百分比计算)



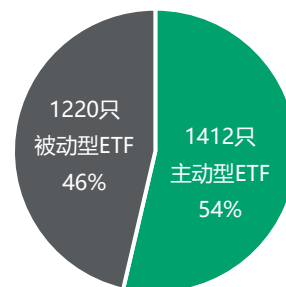
### 美国发行的ETF数量 (过去12个月)



### 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)

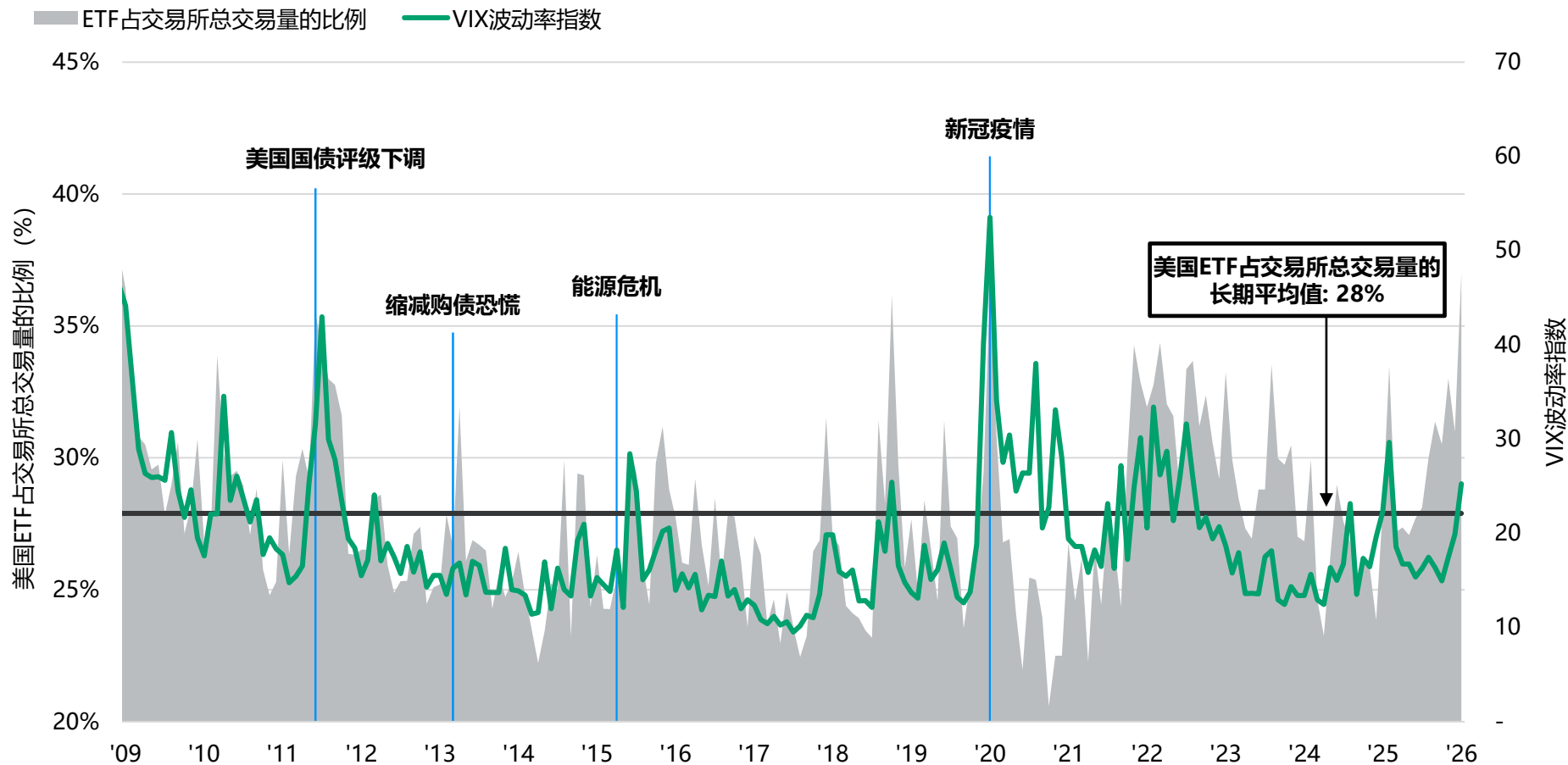


资料来源：彭博，摩根资产管理。\*美国于2019年通过的“ETF规则”对作为开放式基金的ETF监管进行了现代化改革，为大多数指数型和主动管理型策略的ETF建立了清晰一致的框架，使ETF发行人能将新策略推向市场，并允许在新法规下所有受监管的ETF类型都采用“定制实物”创设/赎回篮子机制。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 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

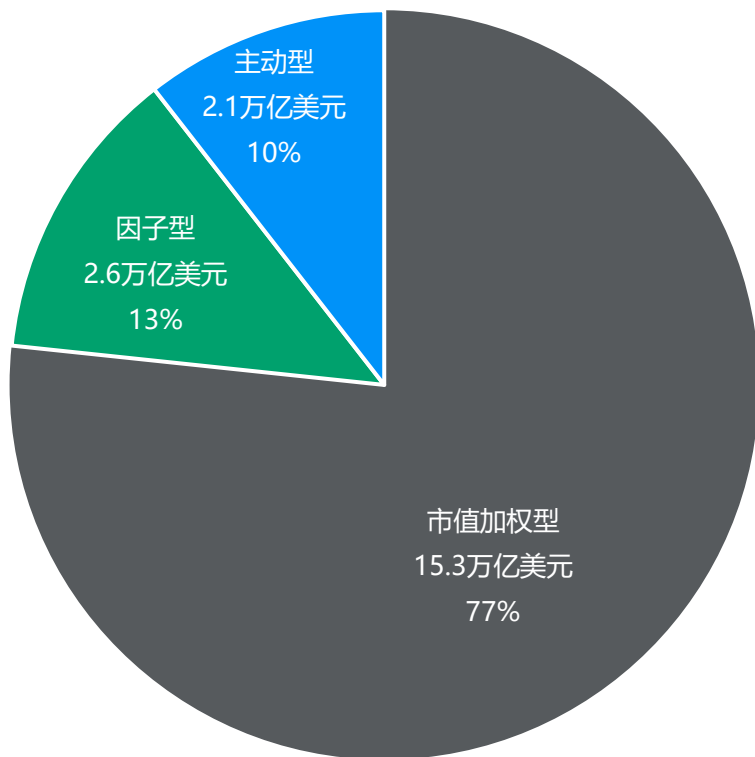


资料来源：彭博，摩根资产管理。VIX波动率指数是代表市场对未来30天波动率预期的实时市场指数。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。

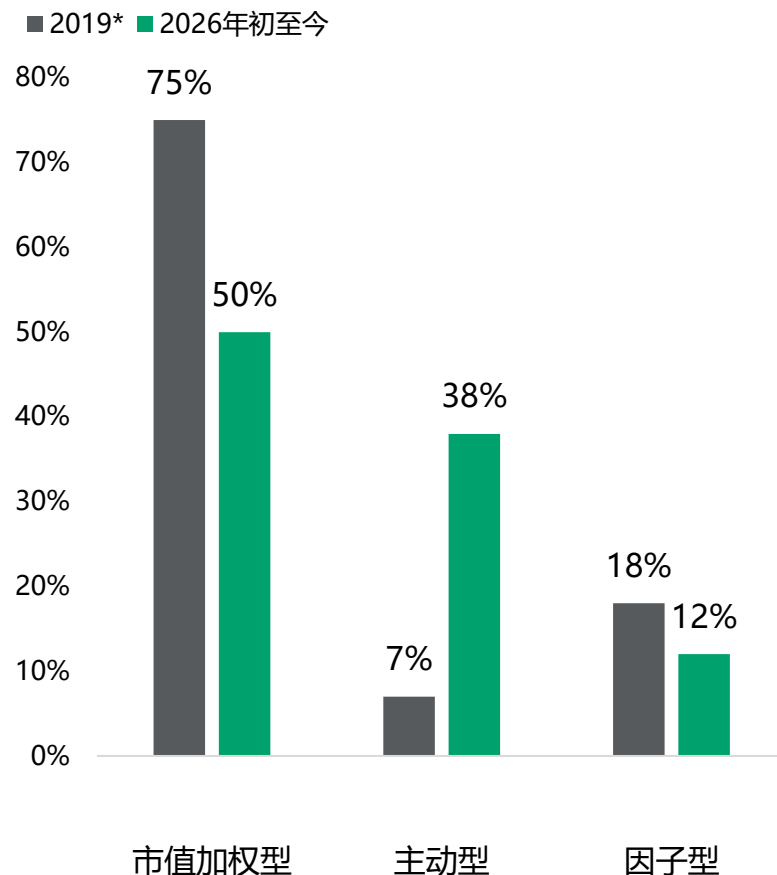


# 2026年全球ETF资产规模构成及资金流向

### 全球ETF资产规模构成



### 全球ETF资金流向分布



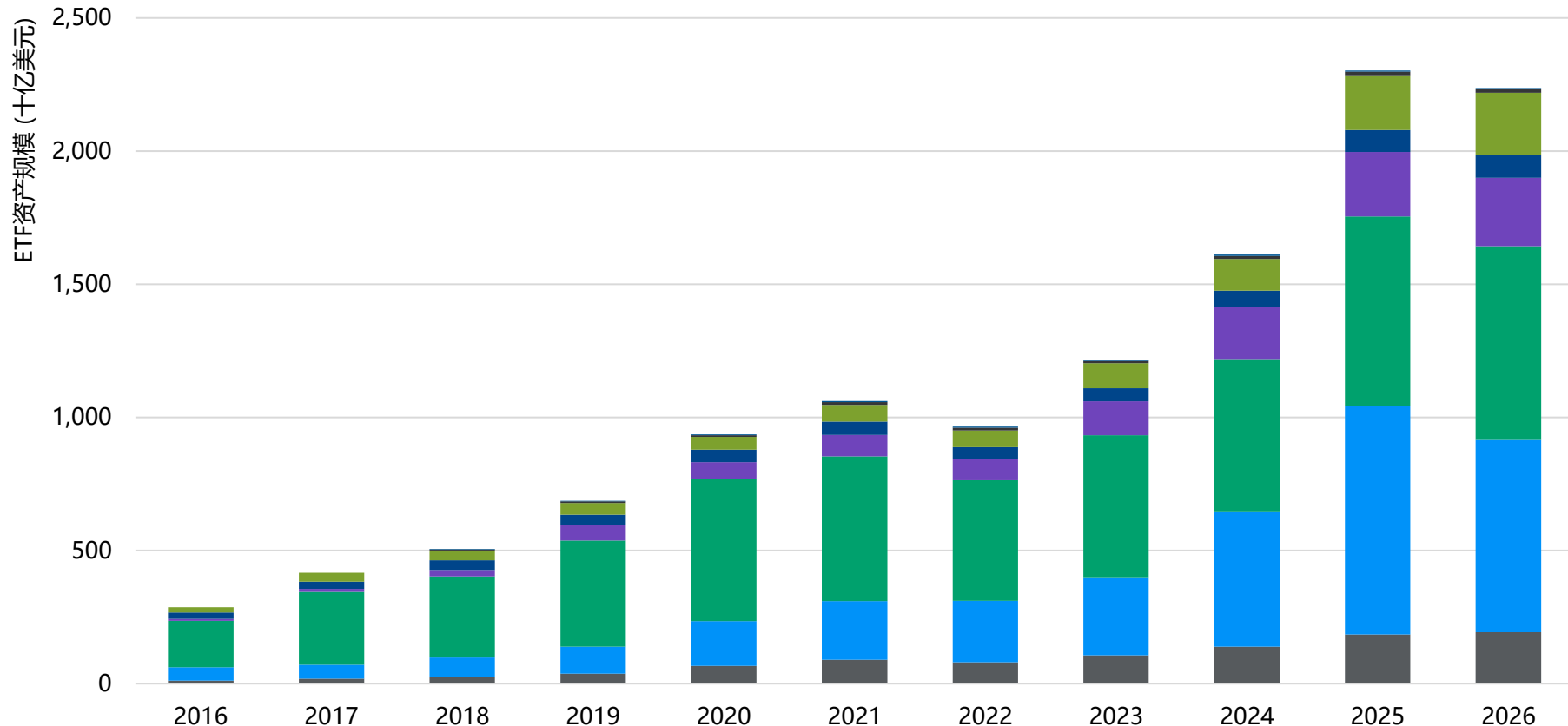
资料来源：彭博，摩根资产管理。市值加权型ETF是被动追踪指数的ETF，其所跟踪的指数是根据其成分股的市值大小来确定其在指数中权重。因子型ETF是被动追踪指数的ETF，其跟踪的指数是以强化单个或多个因子（如红利、低波、自由现金流、成长、价值、质量等）为基础来构建的指数。\*美国于2019年通过的“ETF规则”对作为开放式基金的ETF监管进行了现代化改革，为大多数指数型和主动管理型策略的ETF建立了清晰一致的框架，使ETF发行人能将新策略推向市场，并允许在新法规下所有受监管的ETF类型都采用“定制实物”创设/赎回篮子机制。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，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3月31日的最新数据。



# 亚太地区ETF资产规模增长概览

■ 澳大利亚 ■ 中国内地 ■ 日本 ■ 中国台湾 ■ 中国香港 ■ 韩国 ■ 新加坡及东南亚地区 ■ 新西兰



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。2026年数据截至2026年3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3月31日的最新数据。



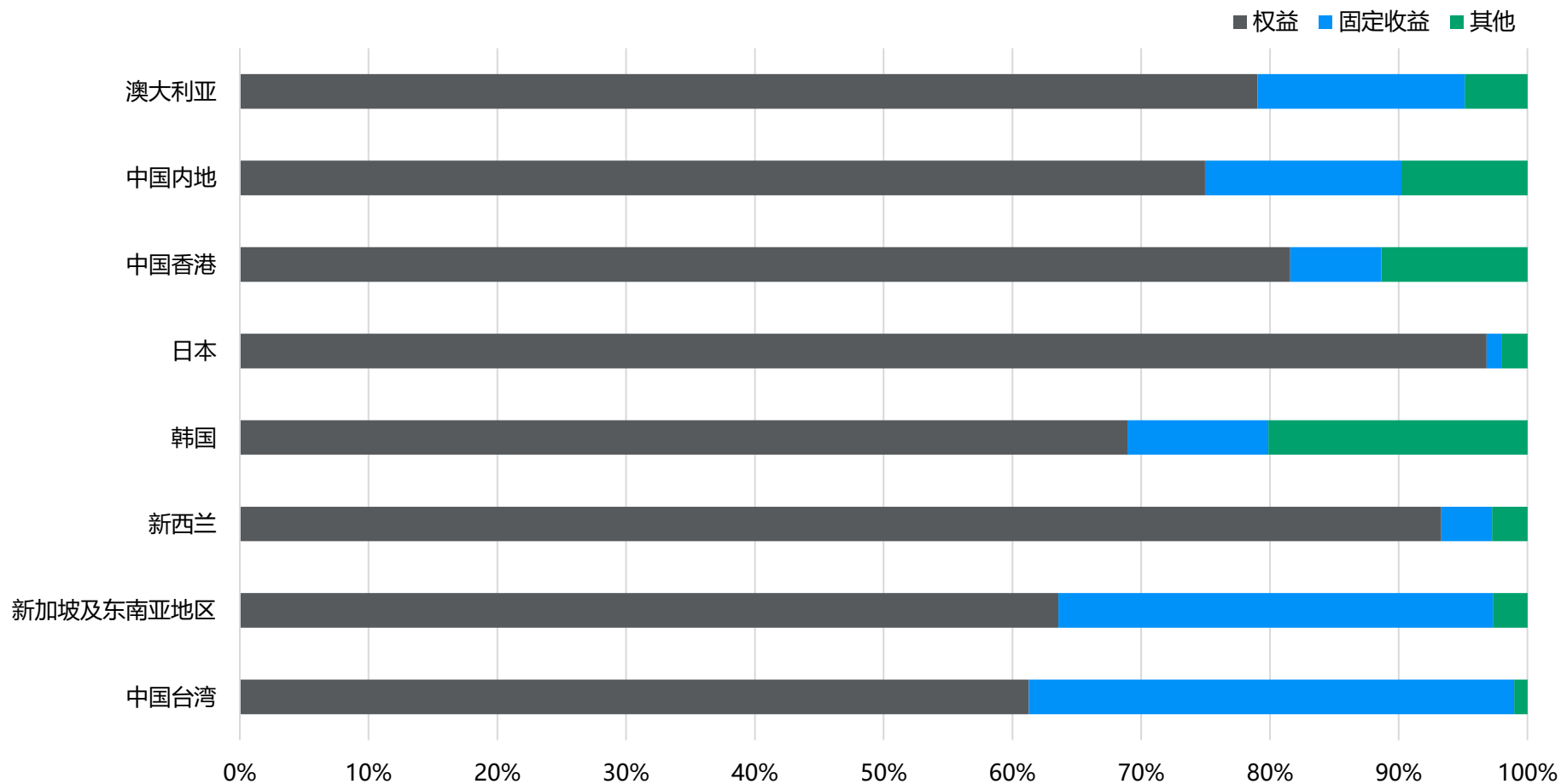
# 亚太地区ETF产品结构（按资产类别）

中国版

12

ETF市场概览

按各资产类别ETF 资产管理规模（AUM）占比划分的产品结构

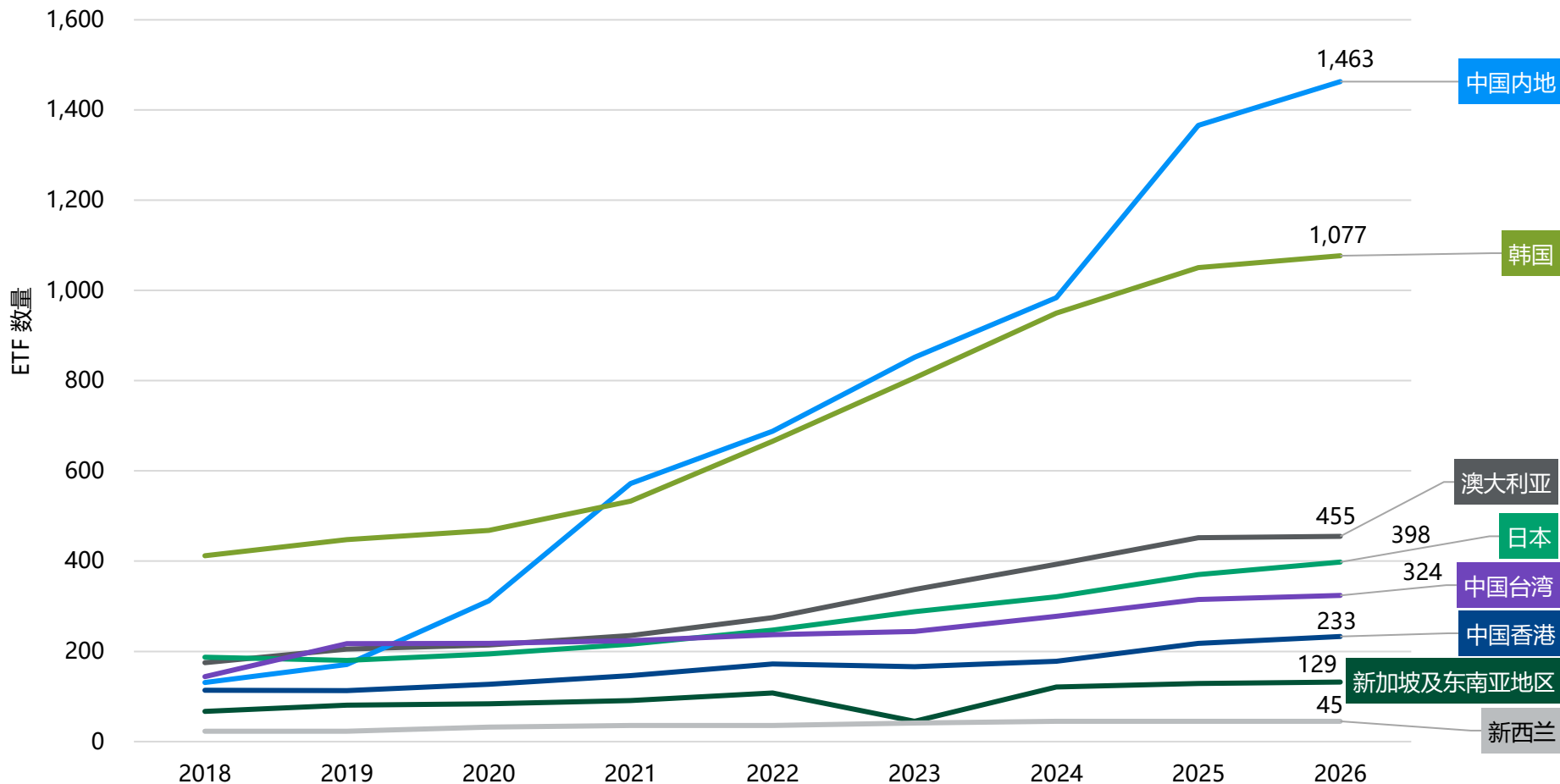


摩根  
资产管理

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3月31日的最新数据。



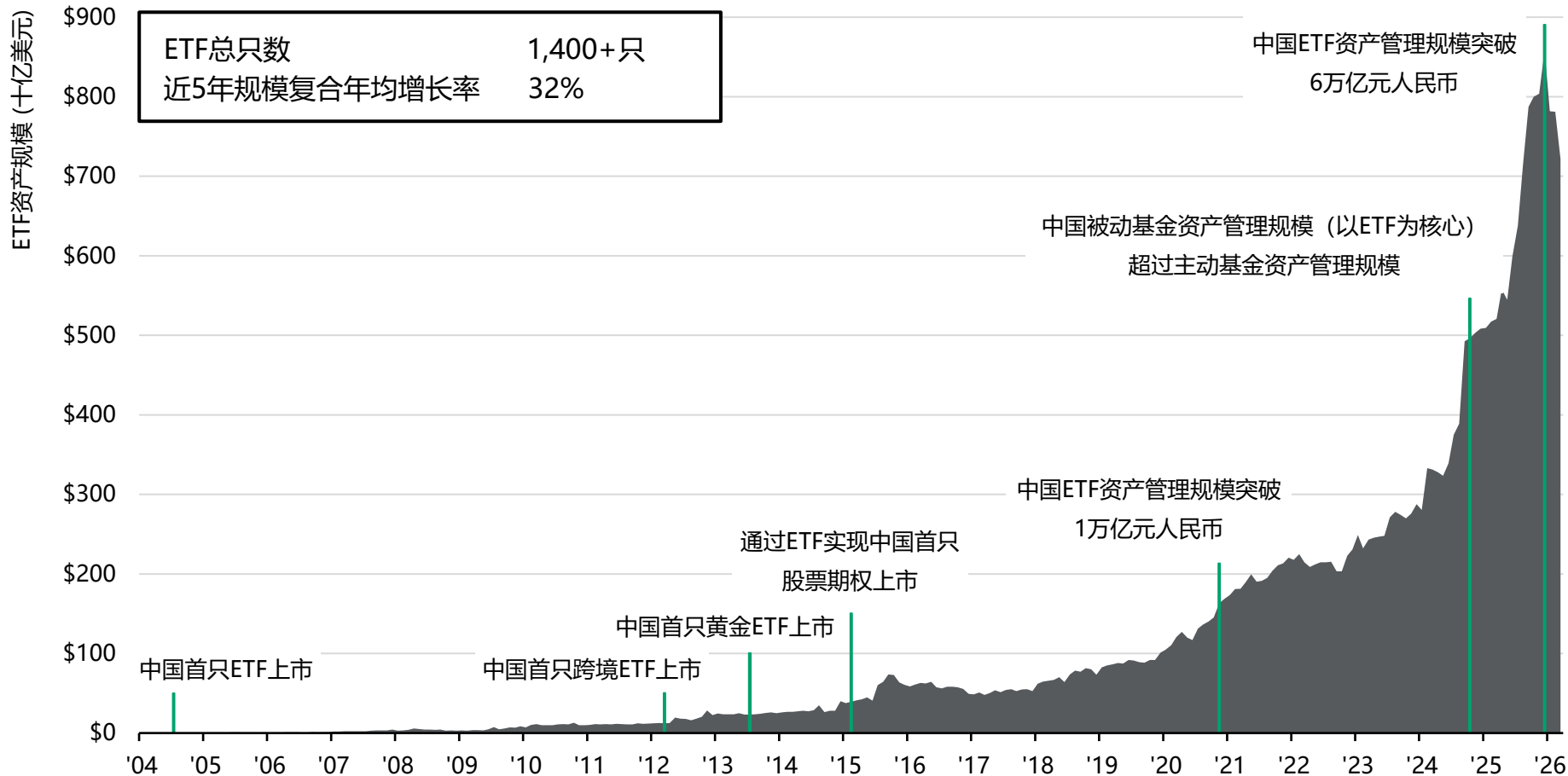
## 亚太地区各市场ETF发行情况



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3月31日的最新数据。



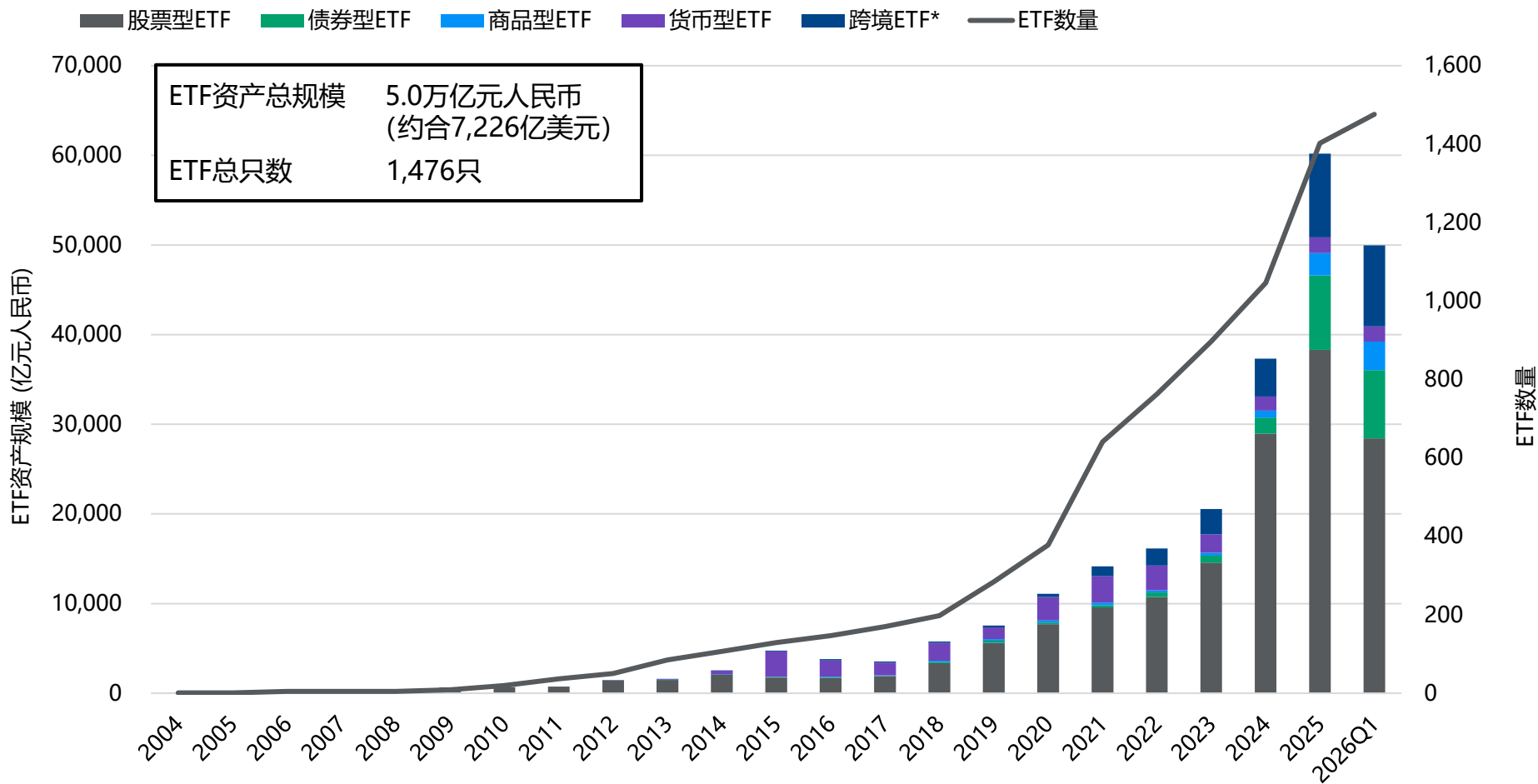
# 中国ETF市场里程碑



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3月31日的最新数据。



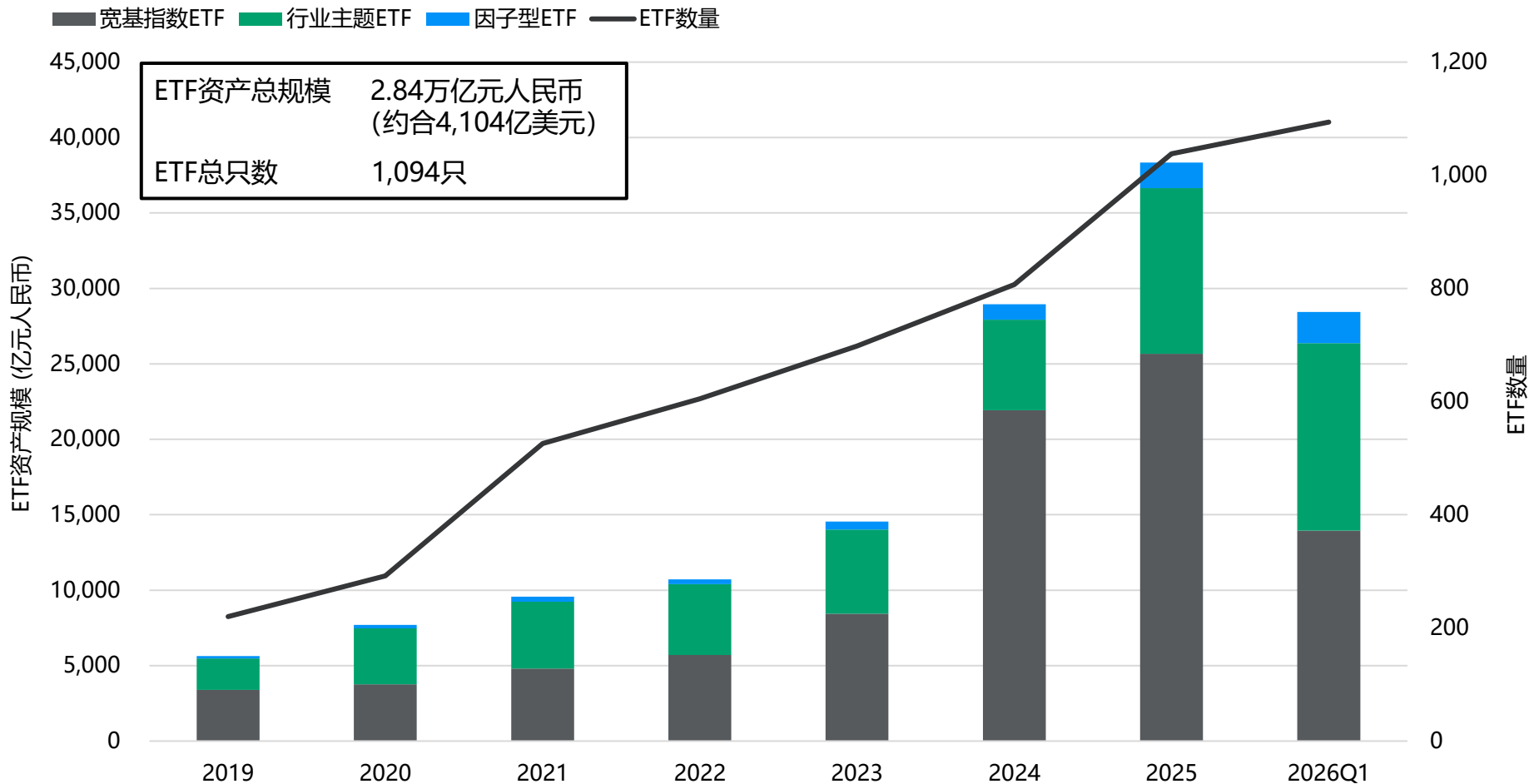
# 中国ETF资产规模增长概览 (按资产类型分类)



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3月31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=6.9194元人民币计算。  
《ETF环球市场纵览 — 中国版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 中国股票型ETF资产规模概览



ETF资产总规模 2.84万亿元人民币  
(约合4,104亿美元)

ETF总只数 1,094只

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3月31日。汇率按照1美元=6.9194元人民币计算。  
《ETF环球市场纵览—中国版》。反映截至2026年3月31日的最新数据

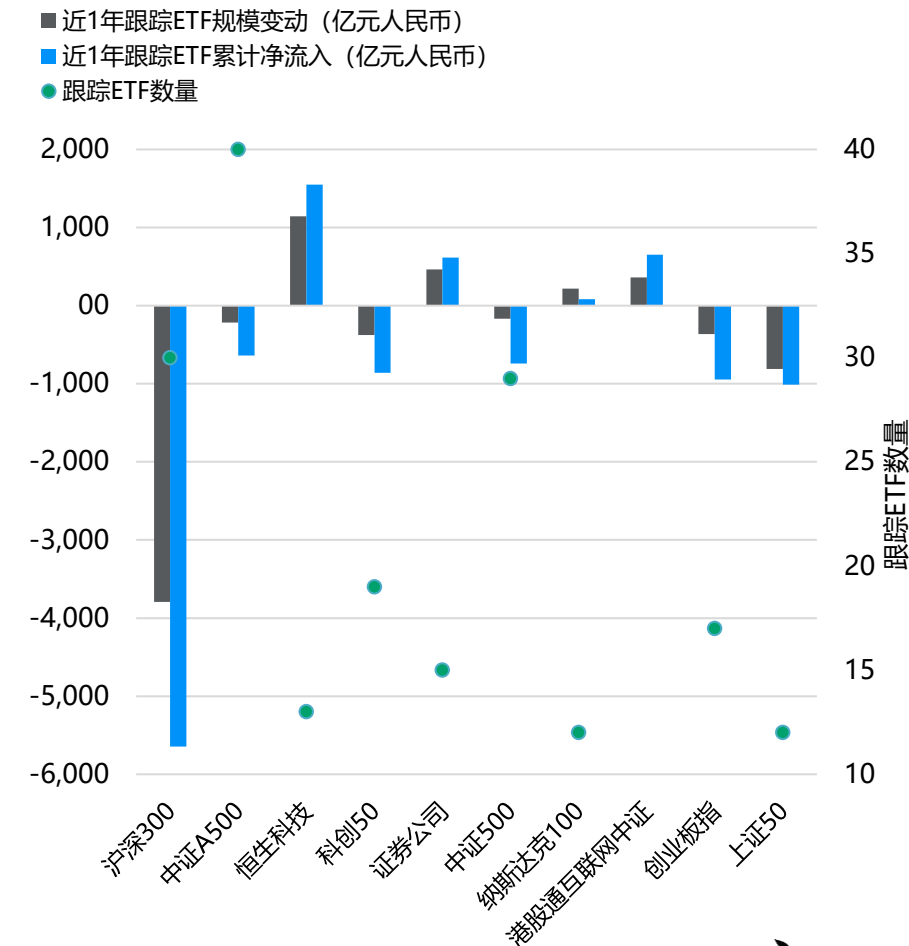


# 中国前10大股票型ETF标的指数概览

## 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	5533.07	79.96	2012-05-04
中证A500	2196.36	31.74	2024-09-20
恒生科技	1932.57	27.93	2020-08-28
科创50	1307.00	18.89	2016-09-29
证券公司	1230.32	17.78	2011-06-10
中证500	1147.08	16.58	2013-02-06
纳斯达克100	1018.70	14.72	2010-04-29
港股通互联网中证	813.40	11.76	2021-09-15
创业板指	799.87	11.56	2016-07-26
上证50	727.84	10.52	2004-12-30

## 跟踪规模前10大股票型ETF标的指数的ETF总资产规模变化

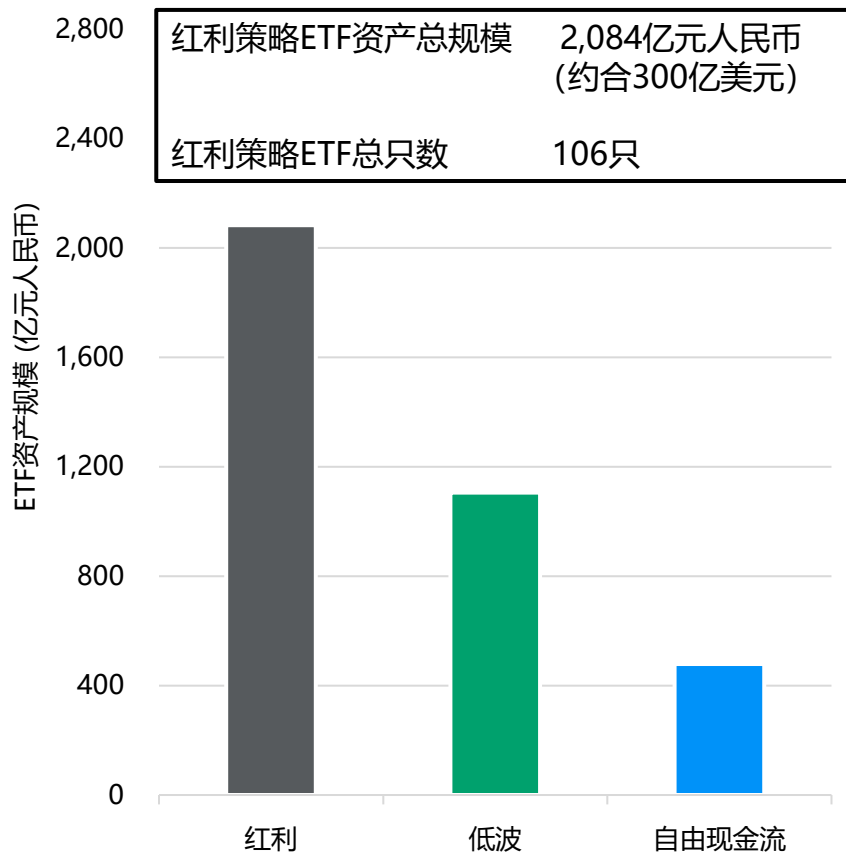


资料来源：万得，摩根资产管理。仅统计中国内地上市的ETF。汇率按照1美元=6.9194元计算。（右图）ETF资产规模为跟踪该标的的所有ETF规模总和。  
《ETF环球市场纵览——中国版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。

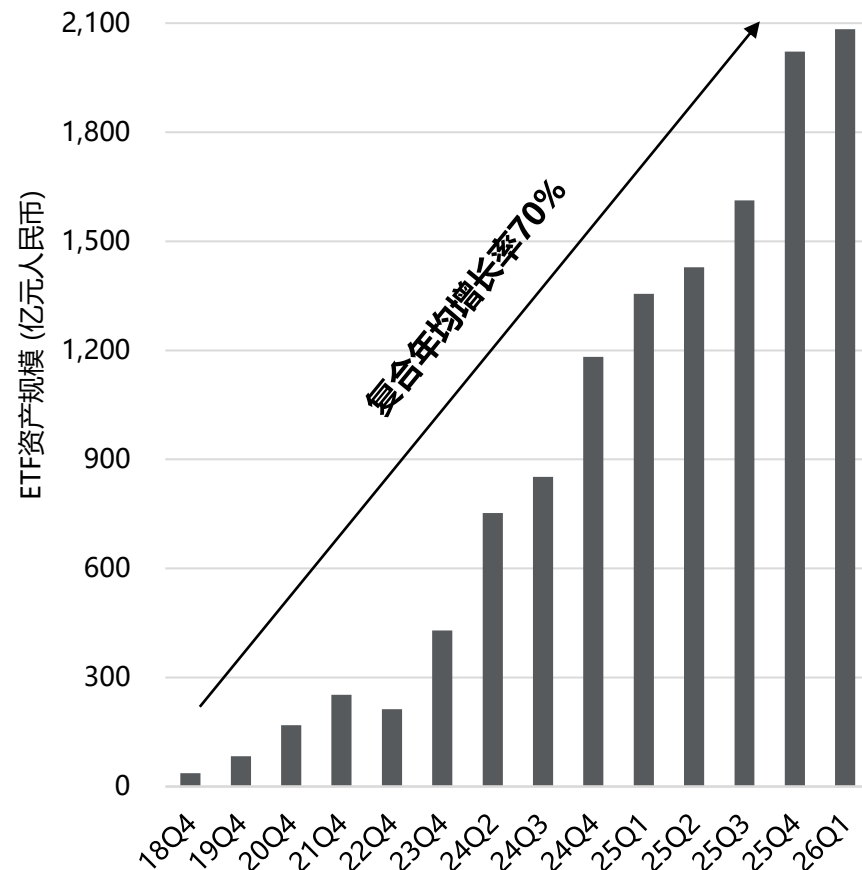


# 中国红利策略ETF资产规模增长趋势

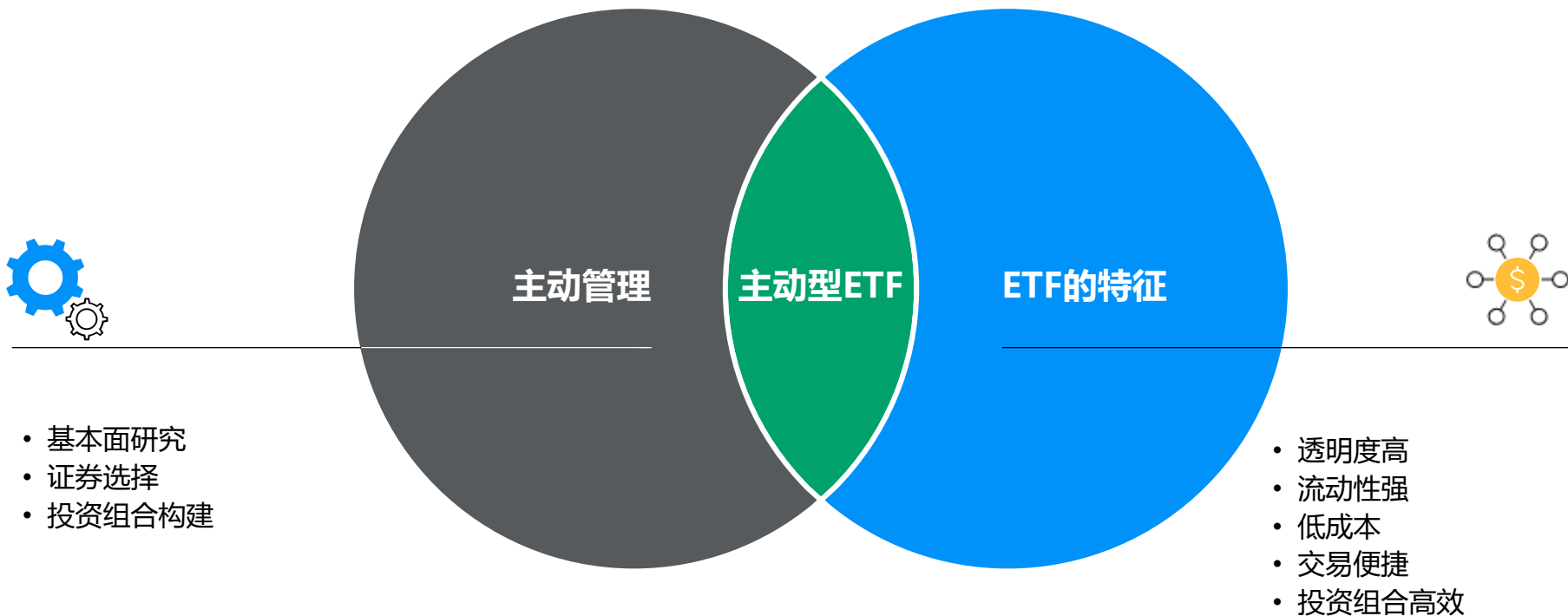
### 中国因子型ETF资产规模前三的因子



### 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=6.9194元人民币计算。（右）数据截至2026年3月31日。  
《ETF环球市场纵览—中国版》。反映截至2026年3月31日的最新数据



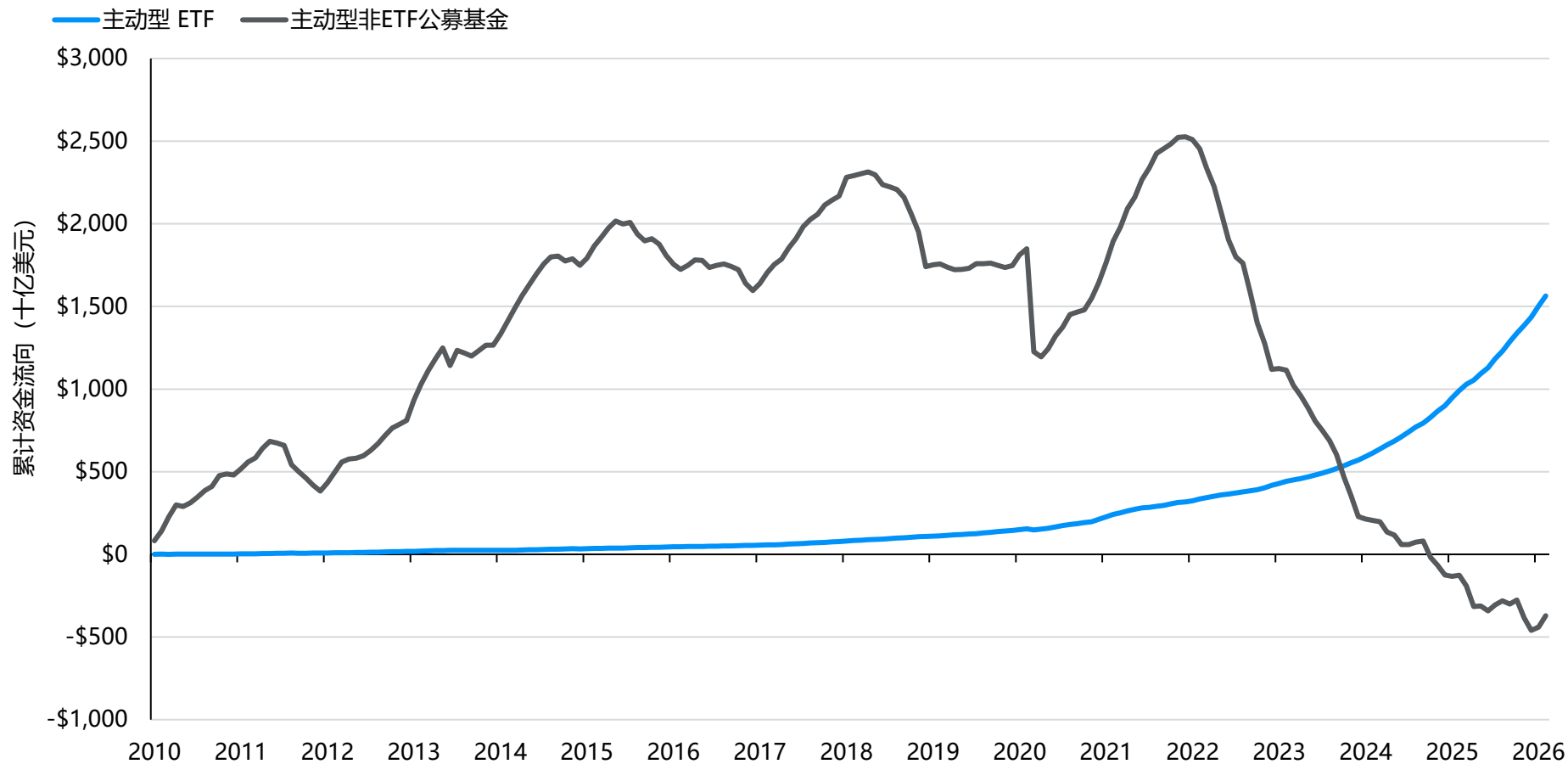
资料来源：摩根资产管理。仅用于说明使用。主动型ETF是将主动管理策略放到ETF投资工具，由基金经理做投资决策，通过基本面研究、主动选股等争取获得潜在的超额市场回报、管理风险和实现特定的投资目的。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 全球投资者正在转向ETF投资

主动型ETF

### 投资结构中的主动资金流向

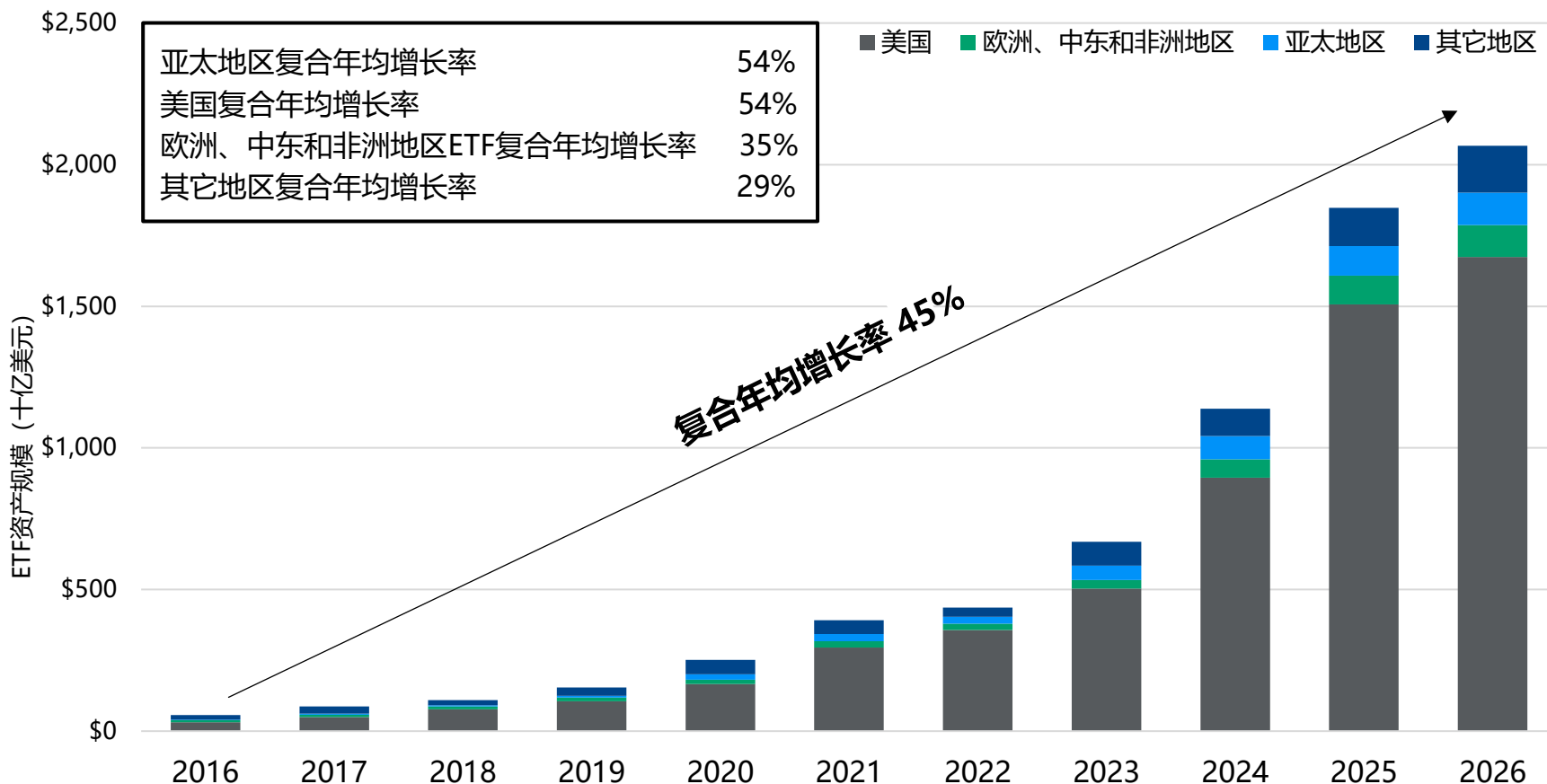


资料来源：晨星，摩根资产管理；数据截至2026年2月28日。数据为全球所有的主动型基金（包括主动型ETF），不包括货币市场基金和FOF。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 过去10年全球主动型ETF增长趋势

主动型ETF



亚太地区复合年均增长率	54%
美国复合年均增长率	54%
欧洲、中东和非洲地区ETF复合年均增长率	35%
其它地区复合年均增长率	29%

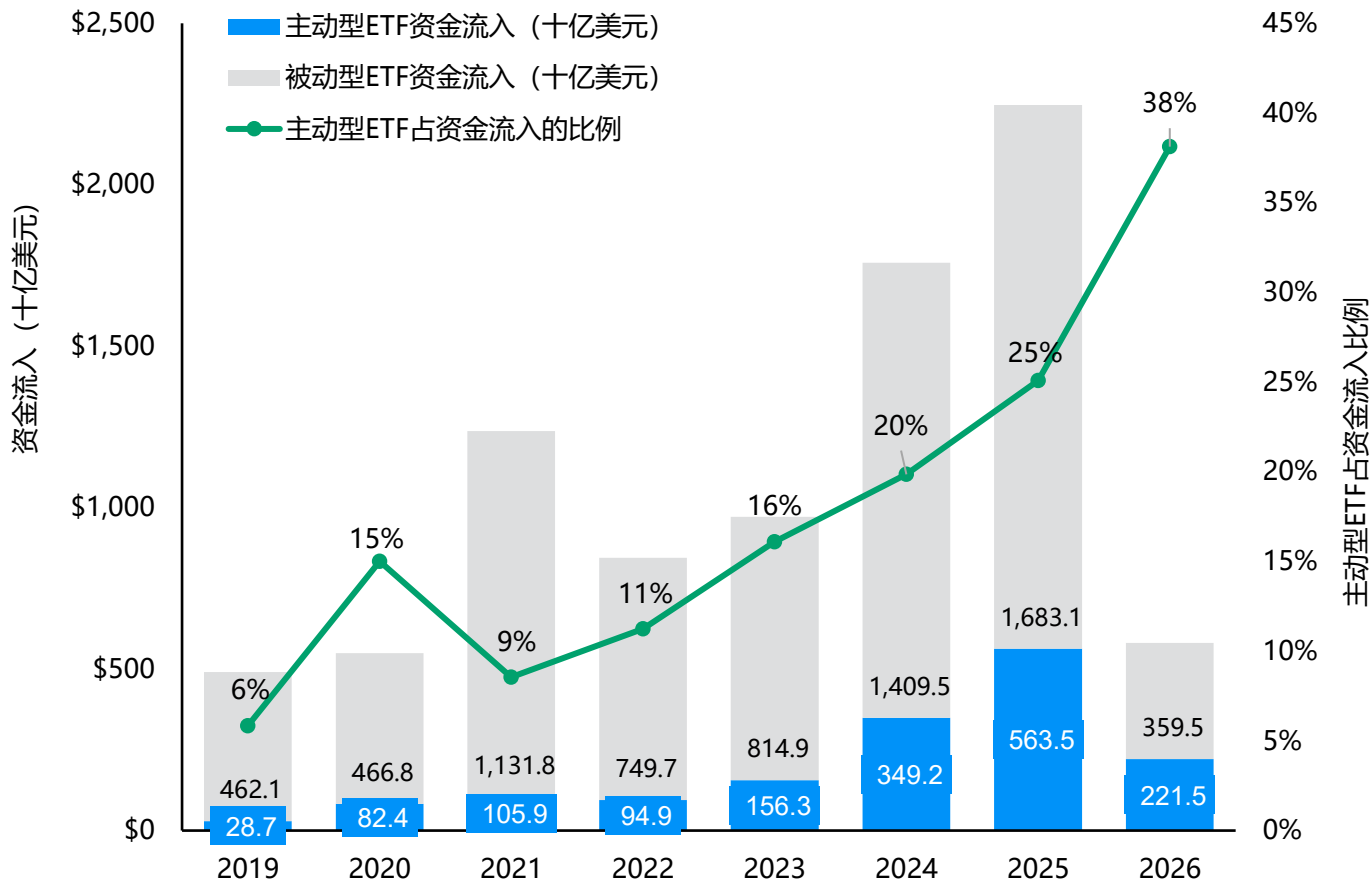
资料来源：彭博，摩根资产管理。主动型ETF是将主动管理策略放到ETF投资工具，由基金经理做投资决策，通过基本面研究、主动选股等争取获得潜在的超额市场回报、管理风险和实现特定的投资目的。以下所示区域划分仅为统计示意，部分国家/地区可能没有注册的主动型ETF。亚太地区（APAC）包括注册地在澳大利亚、中国内地、中国香港、印度、印度尼西亚、日本、马来西亚、毛里求斯、新西兰、巴基斯坦、菲律宾、俄罗斯、新加坡、韩国、中国台湾、泰国和越南的ETF。欧洲、中东和非洲地区（EMEA）包括注册地在保加利亚、克罗地亚、芬兰、法国、德国、希腊、根西岛、匈牙利、冰岛、爱尔兰、卢森堡、荷兰、挪威、波兰、罗马尼亚、西班牙、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3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3月31日的最新数据。



# 全球主动型ETF市场份额概览

主动型ETF

### 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38%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3月31日的最新数据。

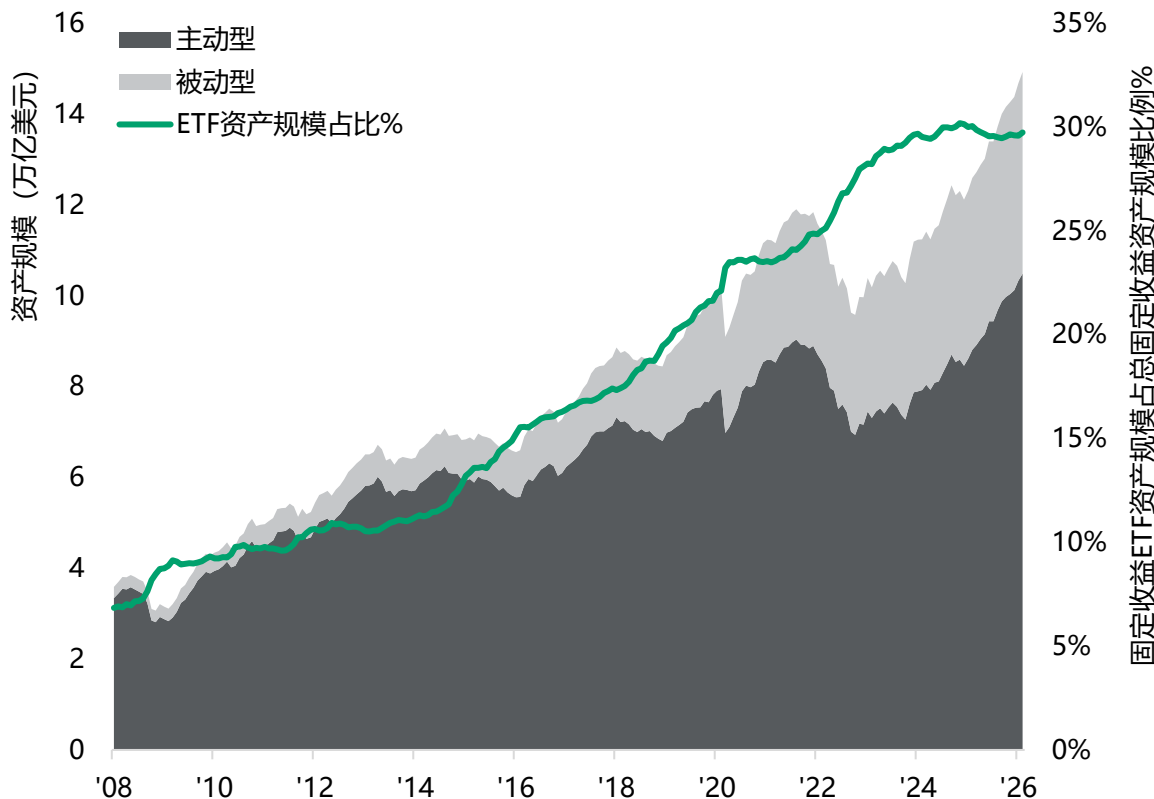


# 全球固定收益资金流向及资产规模趋势

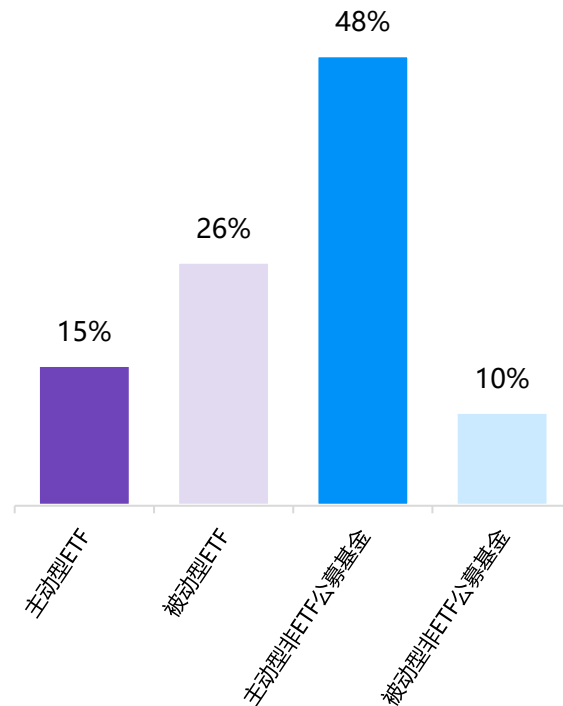
2026年一季度末，全球固定收益ETF的规模占固定收益资产的30%，但是资金流入量占比超过40%

固定收益ETF生态

### 固定收益资产规模（包括普通公募基金和ETF）



### 2026年固定收益资金流向 (按投资工具划分)

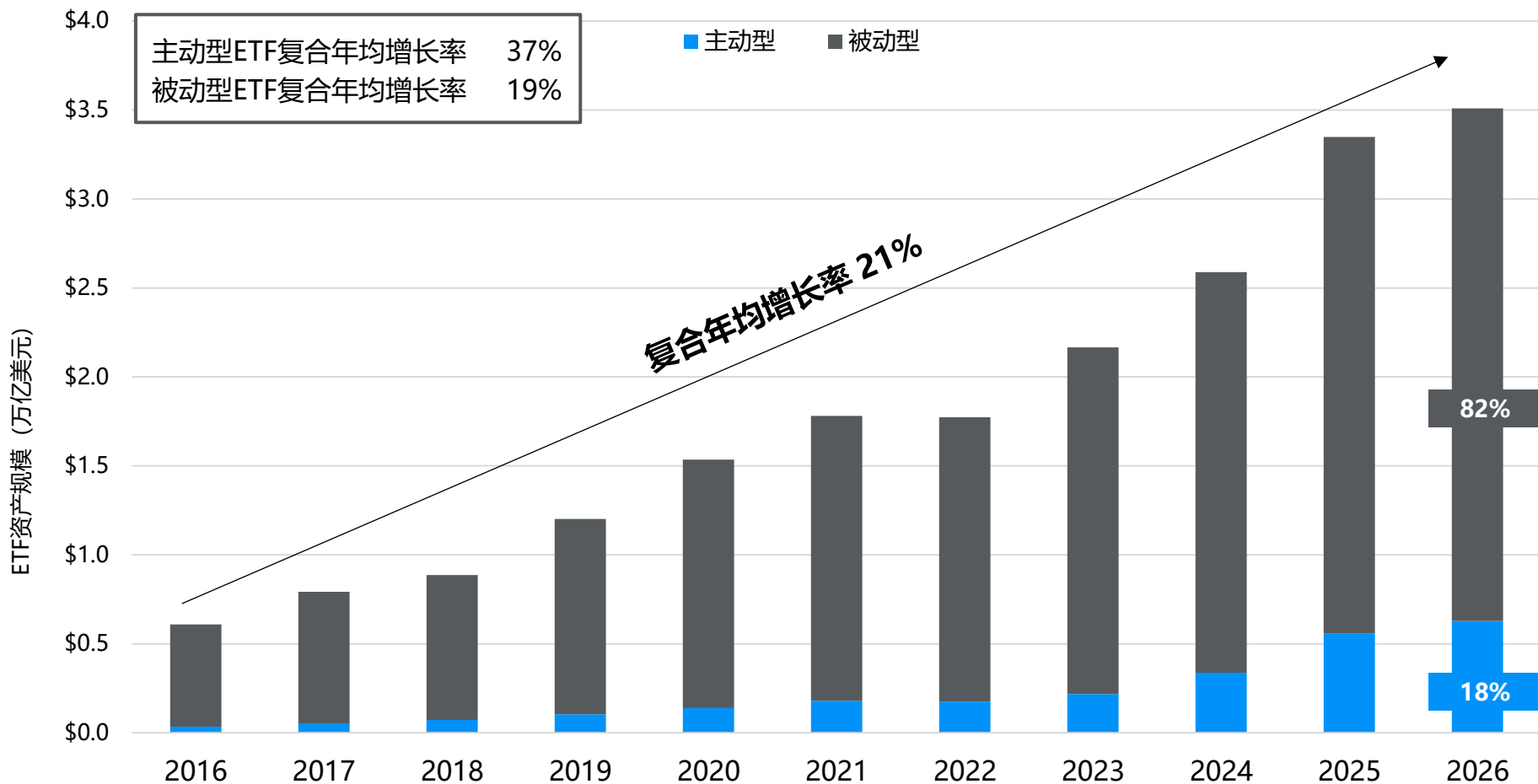


资料来源：晨星、摩根资产管理，资金流向和资产规模数据为全球数据，数据截至2026年2月28日。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 全球主动型固定收益ETF资产规模概览

固定收益ETF生态



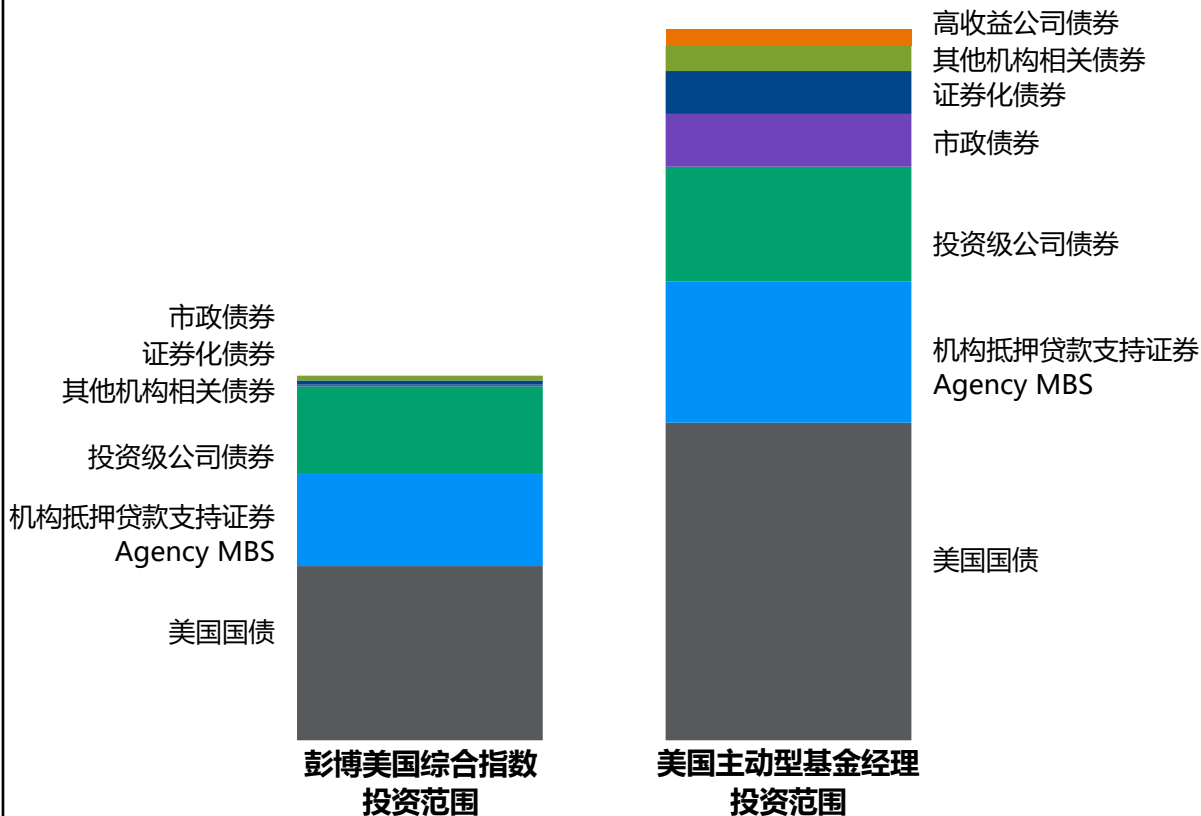
资料来源：彭博，摩根资产管理。2026年数据截至2026年3月31日。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 主动型ETF在固定收益领域拥有更广的投资范围

固定收益ETF生态

美国58万亿美元债券市场中有49%的市值未被彭博美国综合指数覆盖

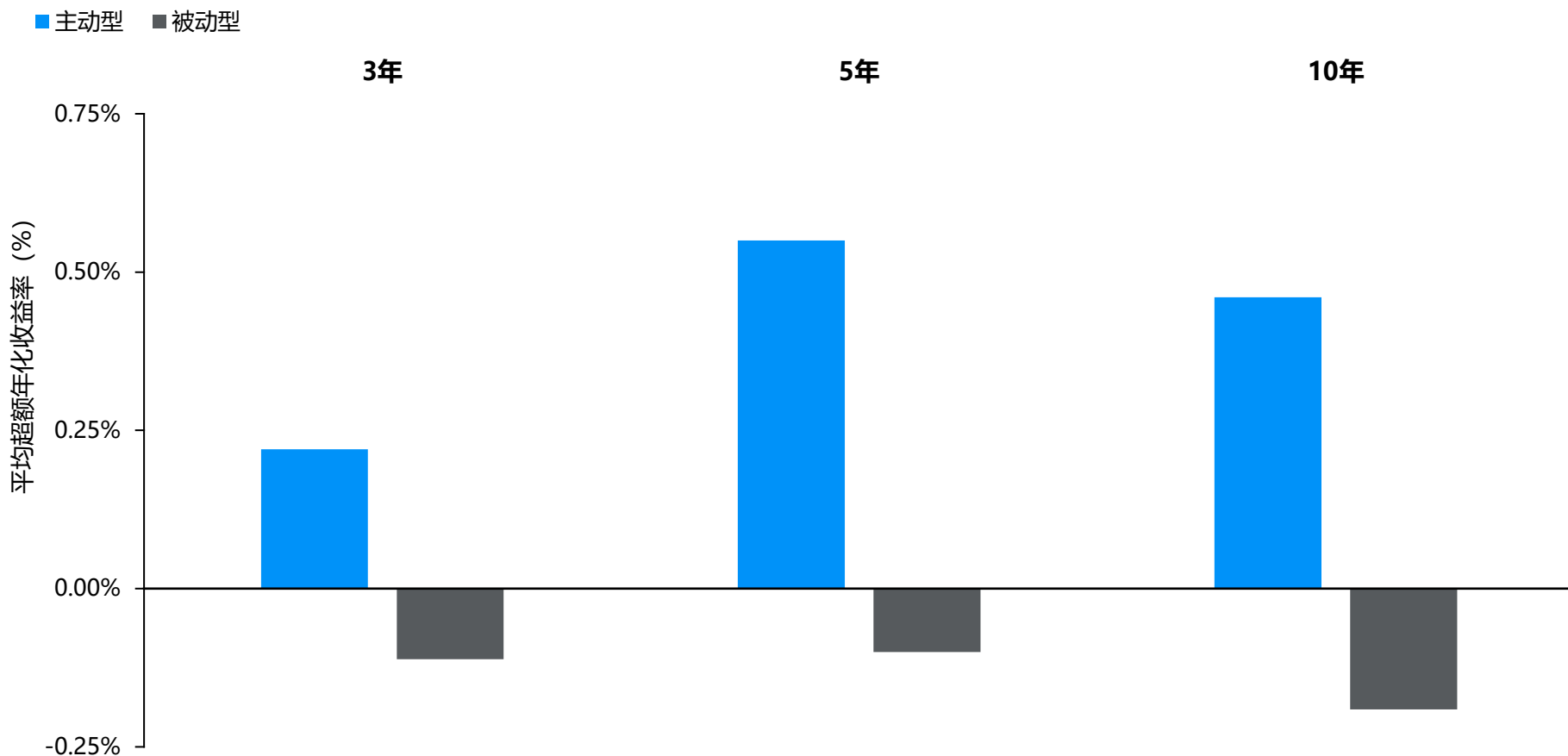


资料来源：彭博、SIFMA、ICE美银美国高收益指数、CS杠杆贷款指数、摩根大通、摩根资产管理。上述数据反映了截至2025年7月28日的最新可用数据。部分成分数据可能存在滞后。彭博美国综合债券指数是一个广泛的基础性基准指数，用于衡量投资级、美元计价、固定利率的应税债券市场。该指数包括国债、政府相关及企业证券、固定利率机构MBS（抵押贷款支持证券）、ABS（资产支持证券）和CMBS（商业抵押贷款支持证券，包括机构和非机构）等。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 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

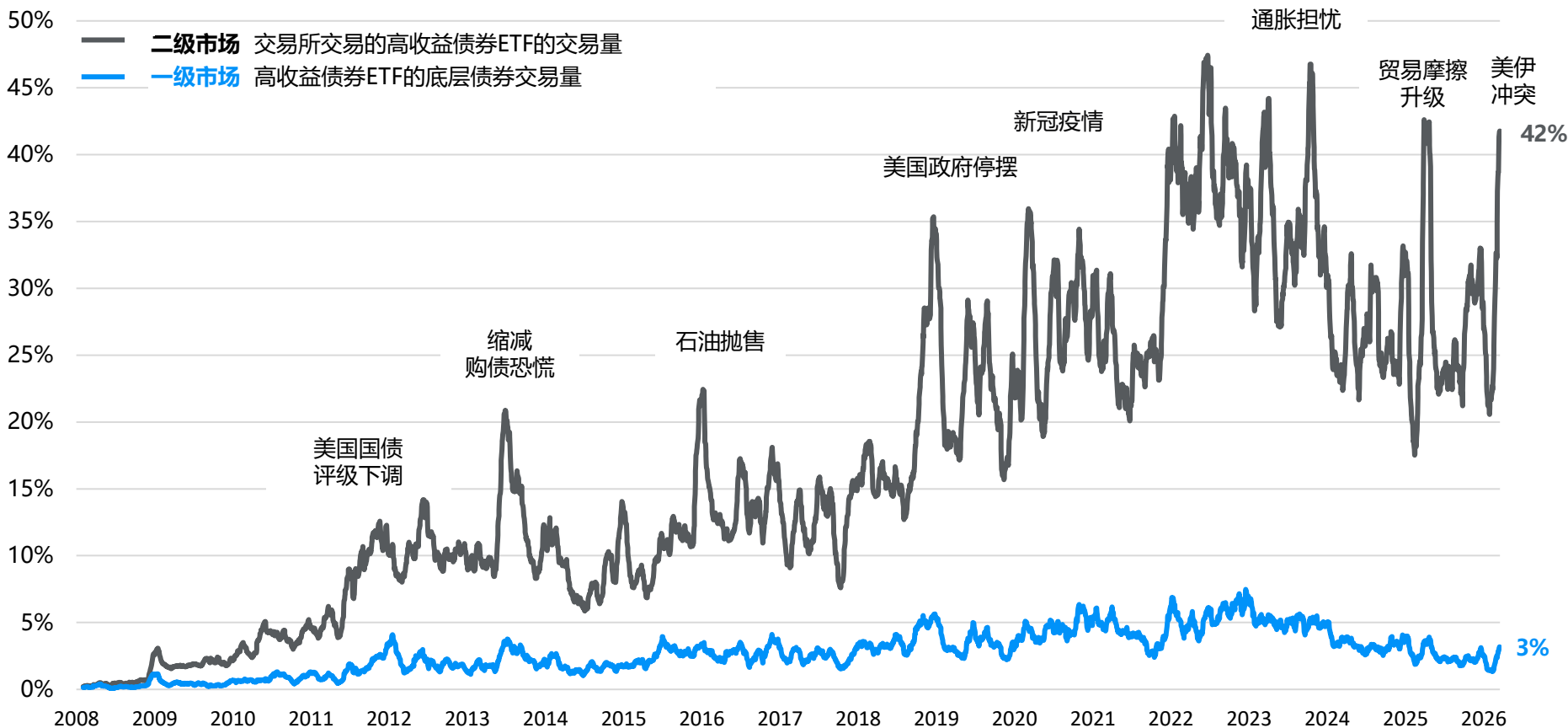


资料来源：晨星，摩根资产管理，数据截至2026年2月27日。**过去业绩并不代表未来表现。**此信息仅供参考，不代表实际投资结果，不保证未来业绩，也不构成投资建议。上述图表反映了所有对标彭博全球综合指数 (LEGATRUU/LEGATURH) 进行管理的基金的业绩表现。彭博全球综合指数是用于衡量多个本地货币市场中的全球投资级债券的主要指标。这一多币种基准指数涵盖了来自发达市场和新兴市场发行人的国债、政府相关债券、企业债券以及证券化的固定利率债券等。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 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



固定收益ETF生态

资料来源：彭博、摩根资产管理。高收益ETF市场以iShares iBoxx 高收益公司债ETF (HYG)、SPDR布莱克利博巴克莱高收益债券ETF (JNK)、Invesco基本面高收益企业债ETF (PHB)、Xtrackers 美元高收益公司债券ETF (HYLB)、SPDR美国短期高收益债ETF (SJNK)、iShares 0-5年高收益企业债券ETF (SHGY)、iShares 广泛美元高收益公司债券ETF (USHY)、FT战术高收益ETF (HYLS)、VanEck 堕落天使高收益债券ETF (ANGL)、PIMCO 0-5年高收益公司债券指数ETF (HYS)、Invesco BulletShares 2021年高收益公司债券ETF (BSJL)、Invesco BulletShares 2022年高收益公司债券ETF (BSJM)、Invesco BulletShares 2020年高收益公司债券ETF (BSJK)、JPMorgan BetaBuilders 美元高收益企业债券ETF (BBHY) 为代表。高收益债券市场以FINRA TRACE 144A规则下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。

**摩根**  
资产管理

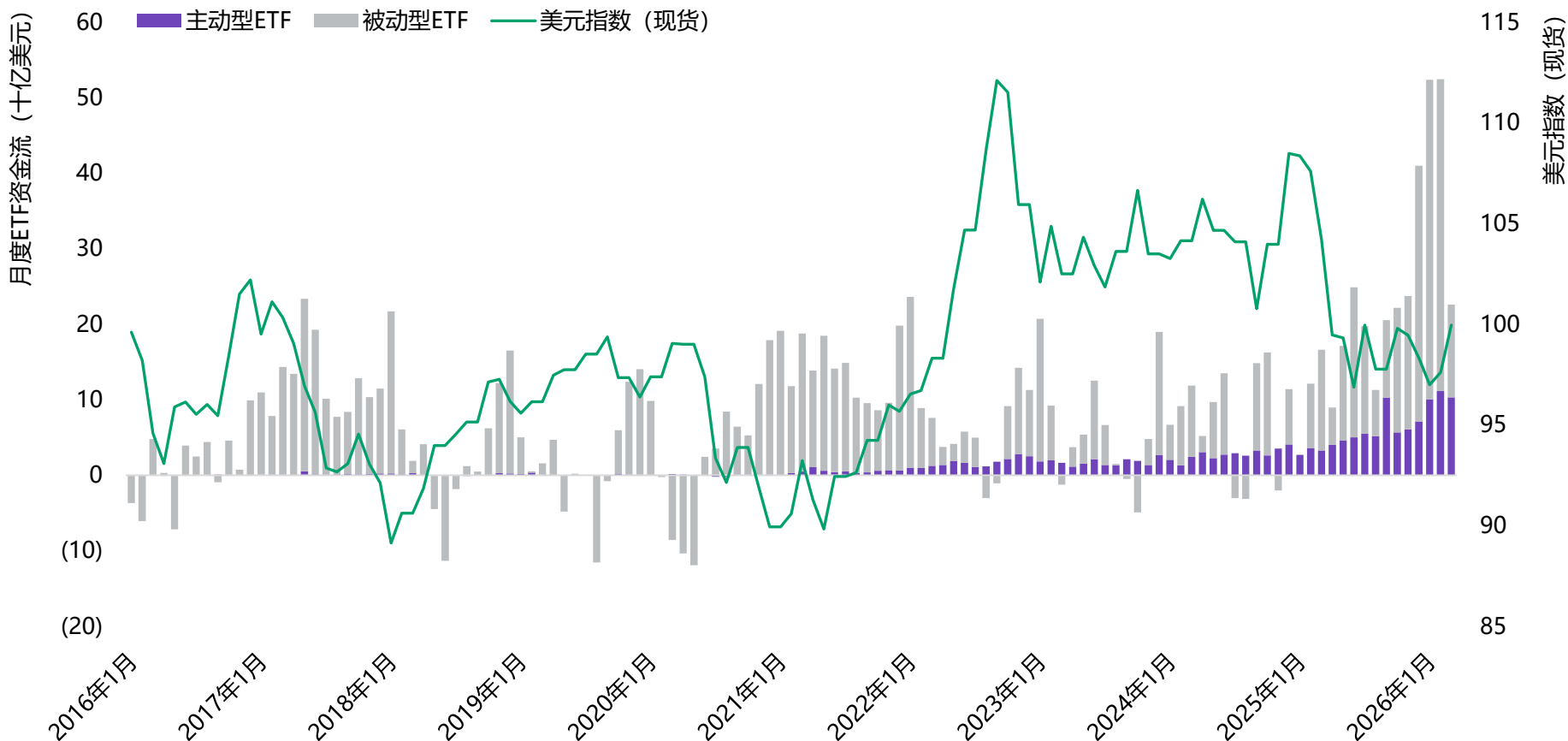
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 国际股票（发达经济体除美国外）ETF资金流向

在美元走弱的背景下，国际股票ETF资金流入正在增加

ETF趋势

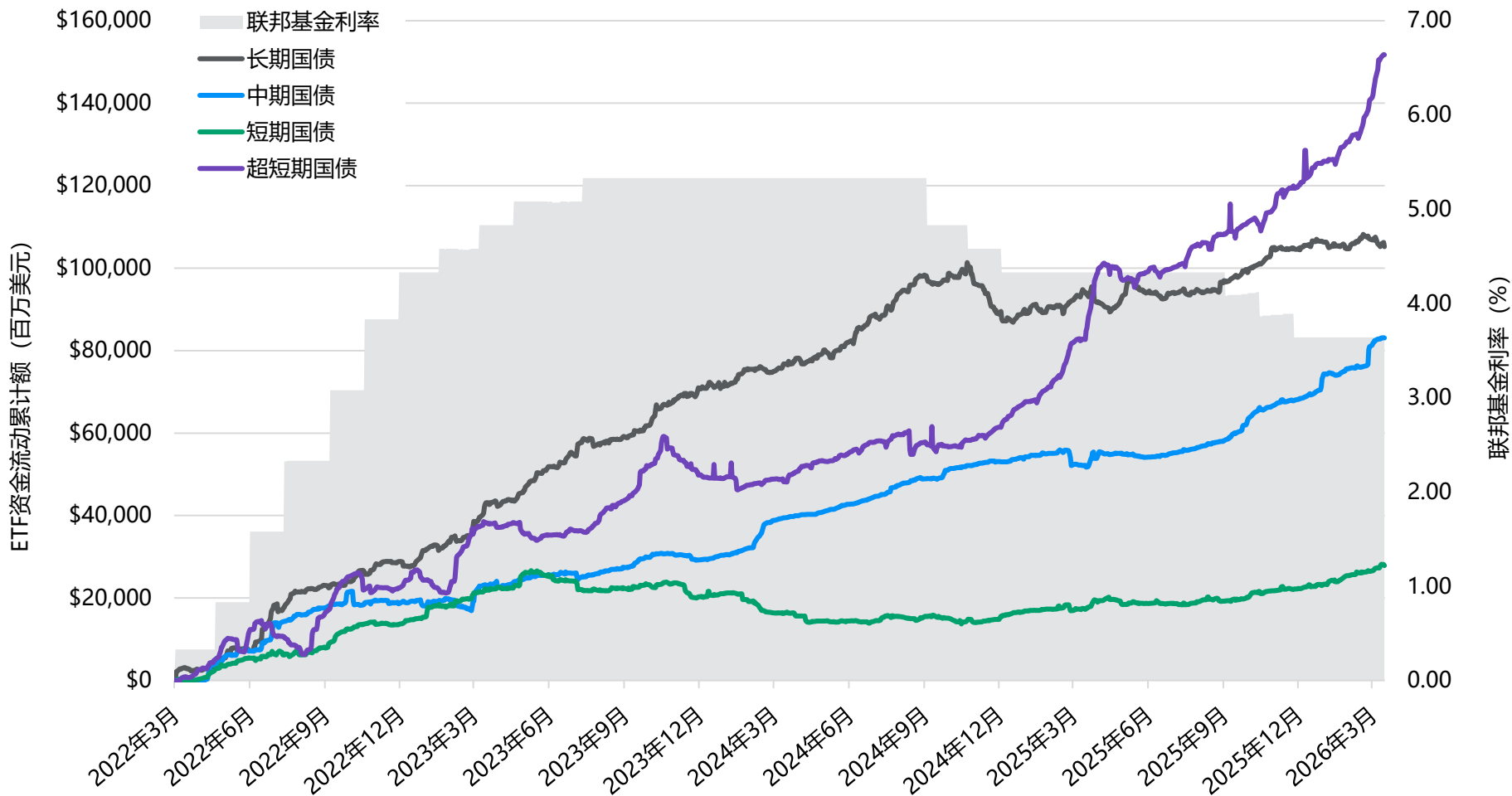


资料来源：彭博，晨星，摩根资产管理。仅统计在美国上市的ETF。所提供信息仅用于展示宏观趋势，所示的信息基于分析时的市场状况，可能会发生变化，不构成要约、研究或投资建议。  
 《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 美联储首次加息后美国国债ETF资金流向

ETF趋势



资料来源：彭博，摩根资产管理。美联储于2022年3月实施了最近一轮加息周期的首次加息。联邦基金利率是由美联储确定的政策利率，并且是经济中许多其它利率的基准。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3月31日的最新数据。



# ETF投资组合模型为何兴起

## ETF投资组合模型的优势



专业投资管理能力



业务可扩展性



多元化



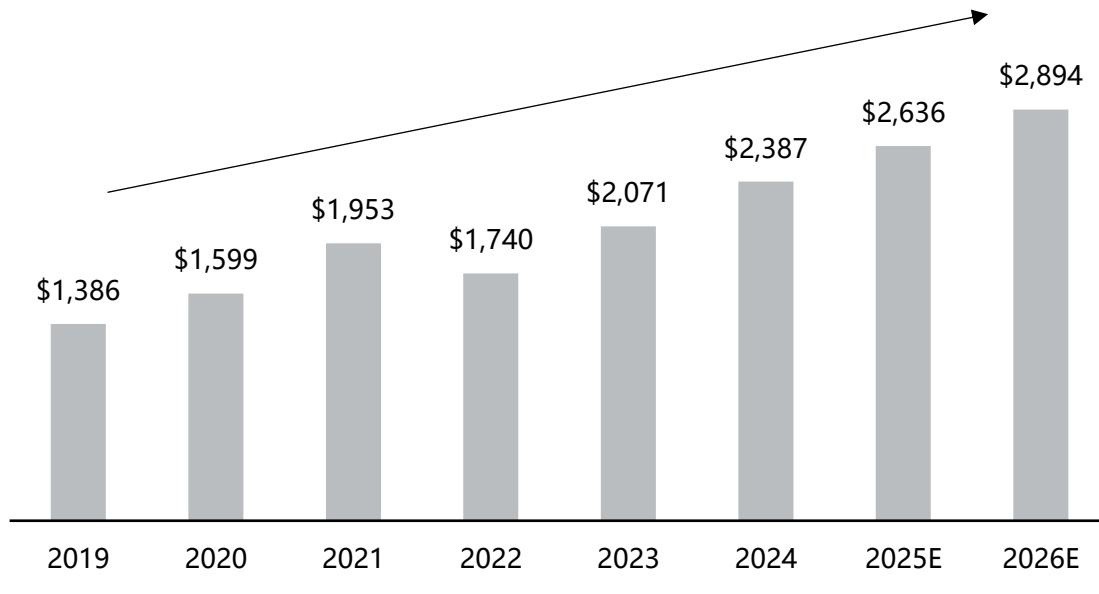
节省时间成本



尽职调查

ETF趋势

## ETF投资组合模型增长 (十亿美元)



## 资产加权平均模型对投资工具类型的配置



资料来源：摩根资产管理、Cerulli Associates, *U.S. Asset Allocation Model Portfolios 2024*。(右下角) 瑟路里咨询公司 (Cerulli Associates), 2024年。仅作参考之用。分散投资并不能保证投资回报, 也不能消除损失的风险。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3月31日的最新数据。

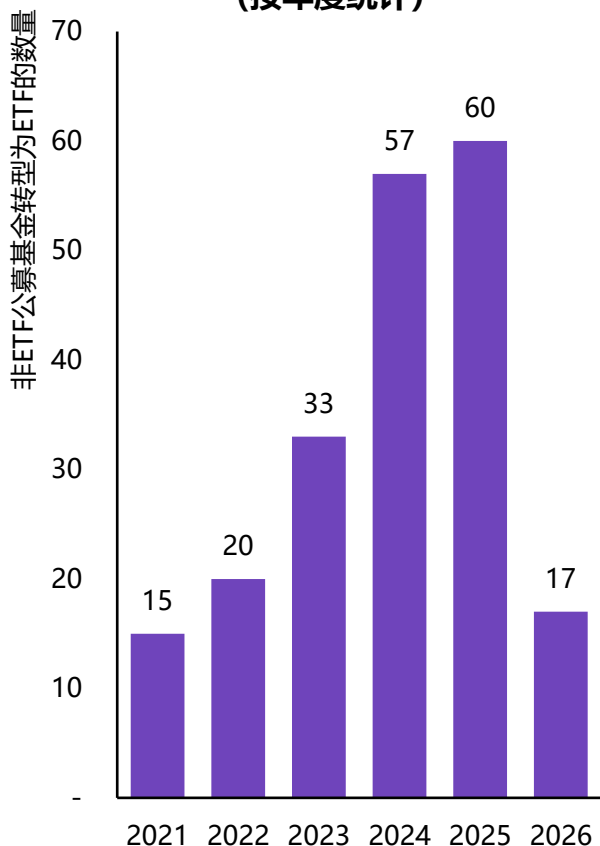


# 美国非ETF公募基金转型为ETF

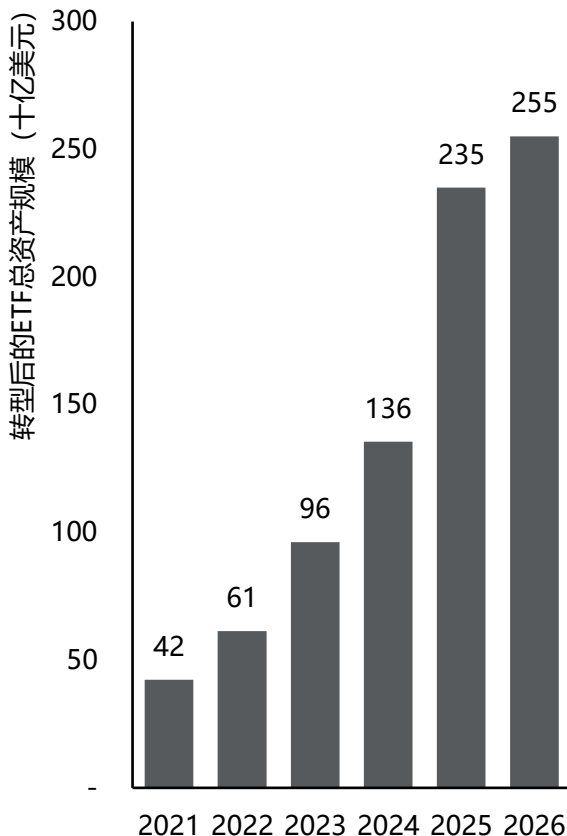
ETF趋势

### 非ETF公募基金转型为ETF的数量

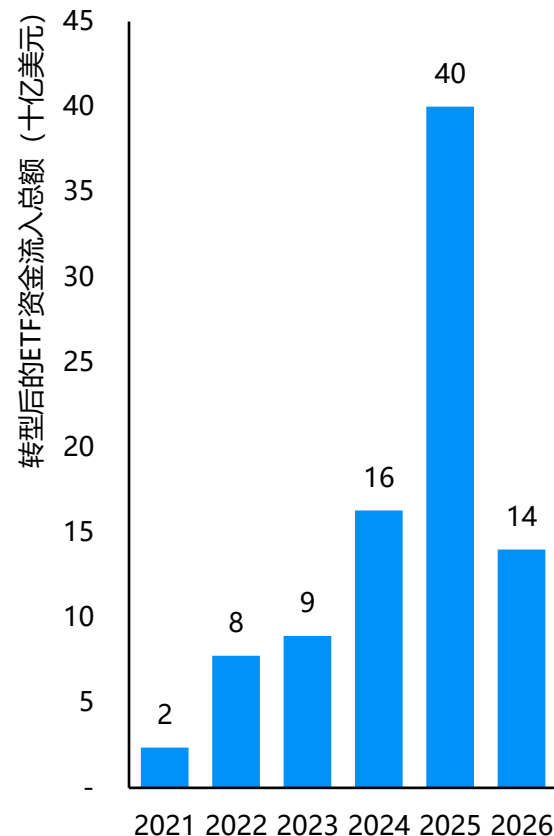
(按年度统计)



### 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。只包括美国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3月31日的最新数据。



# 投资工具比较

ETF投资原则

	ETF	非ETF公募基金	独立管理账户
<b>多元化</b>	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
<b>可交易性</b>	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
<b>费用</b>	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
<b>最低投资额</b>	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
<b>证券的直接所有权</b>	无	无	有
<b>定制化投资组合</b>	无	无	有

资料来源：摩根资产管理。上述投资工具比较仅作参考使用，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3月31日的最新数据。



# 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
- 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。
- 实物赎回功能或有助于为投资者降低成本

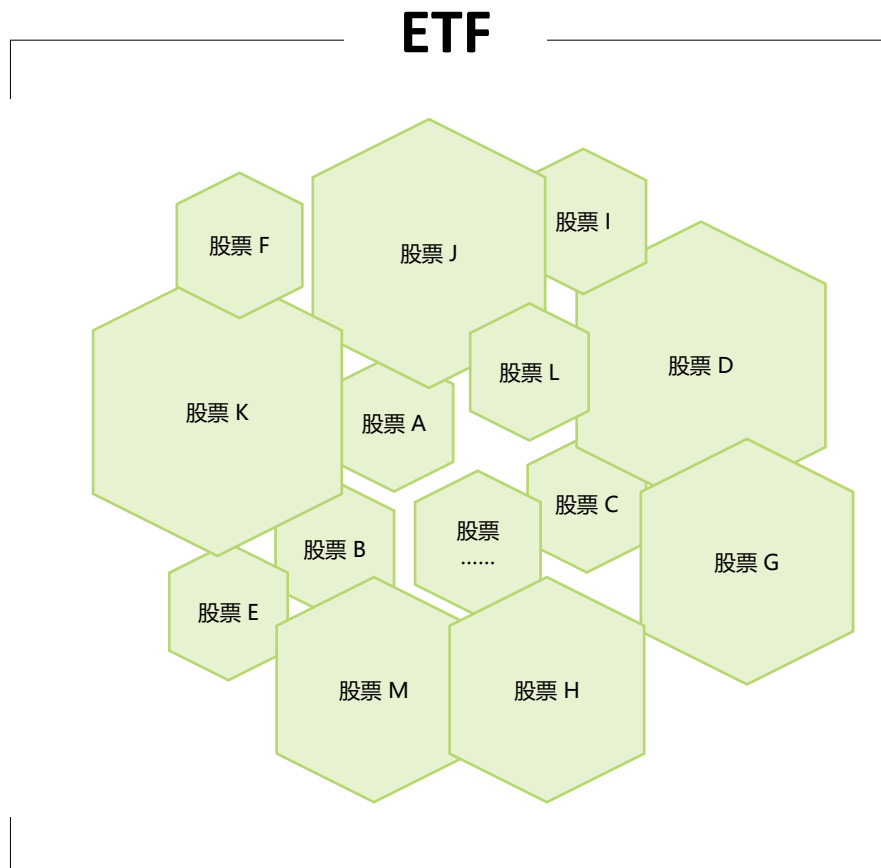
资料来源：摩根资产管理。仅作说明使用。投资者必须在二级市场借助中介机构（如股票经纪人）买卖ETF，且可能因此产生费用。此外，投资者买入ETF单位份额时的价格可能高于当日基金净值，卖出时的价格可能低于当日基金净值。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 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

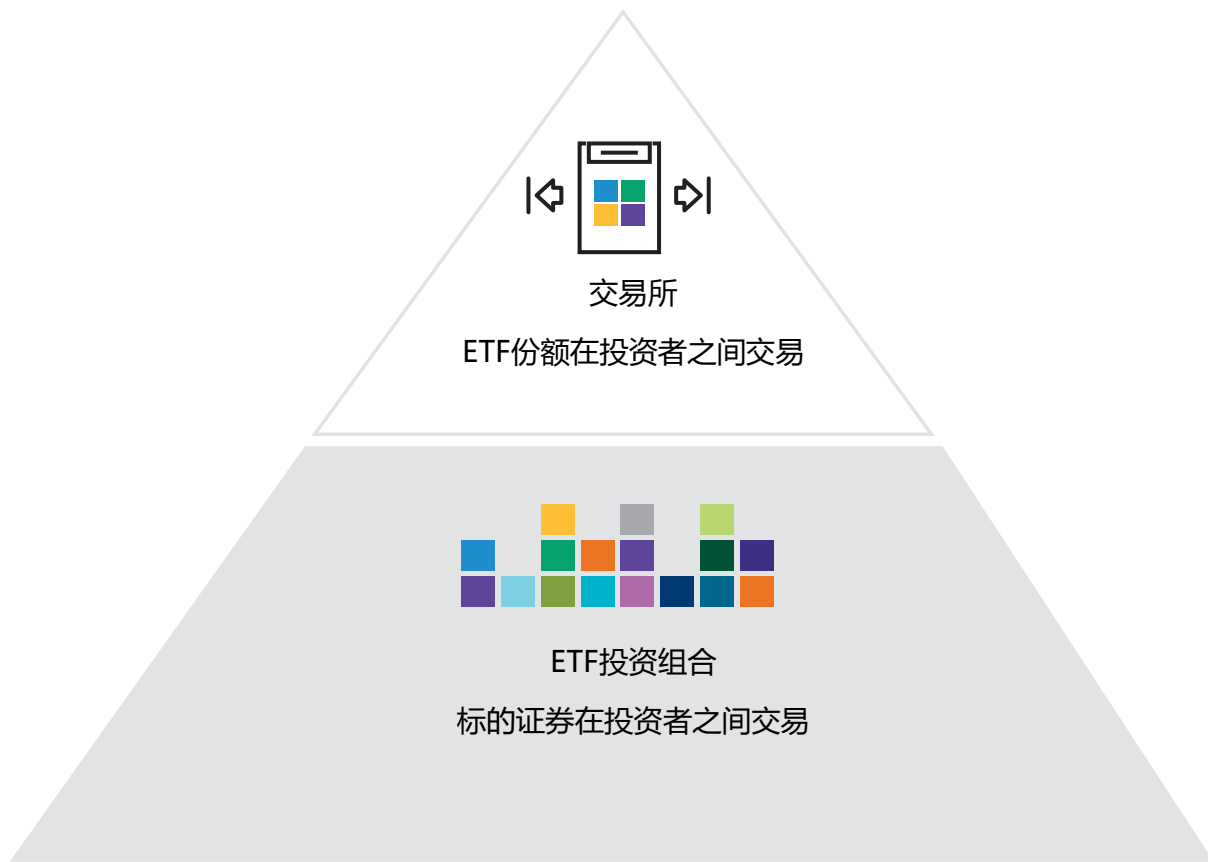


资料来源：摩根资产管理。仅作说明使用。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# 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**

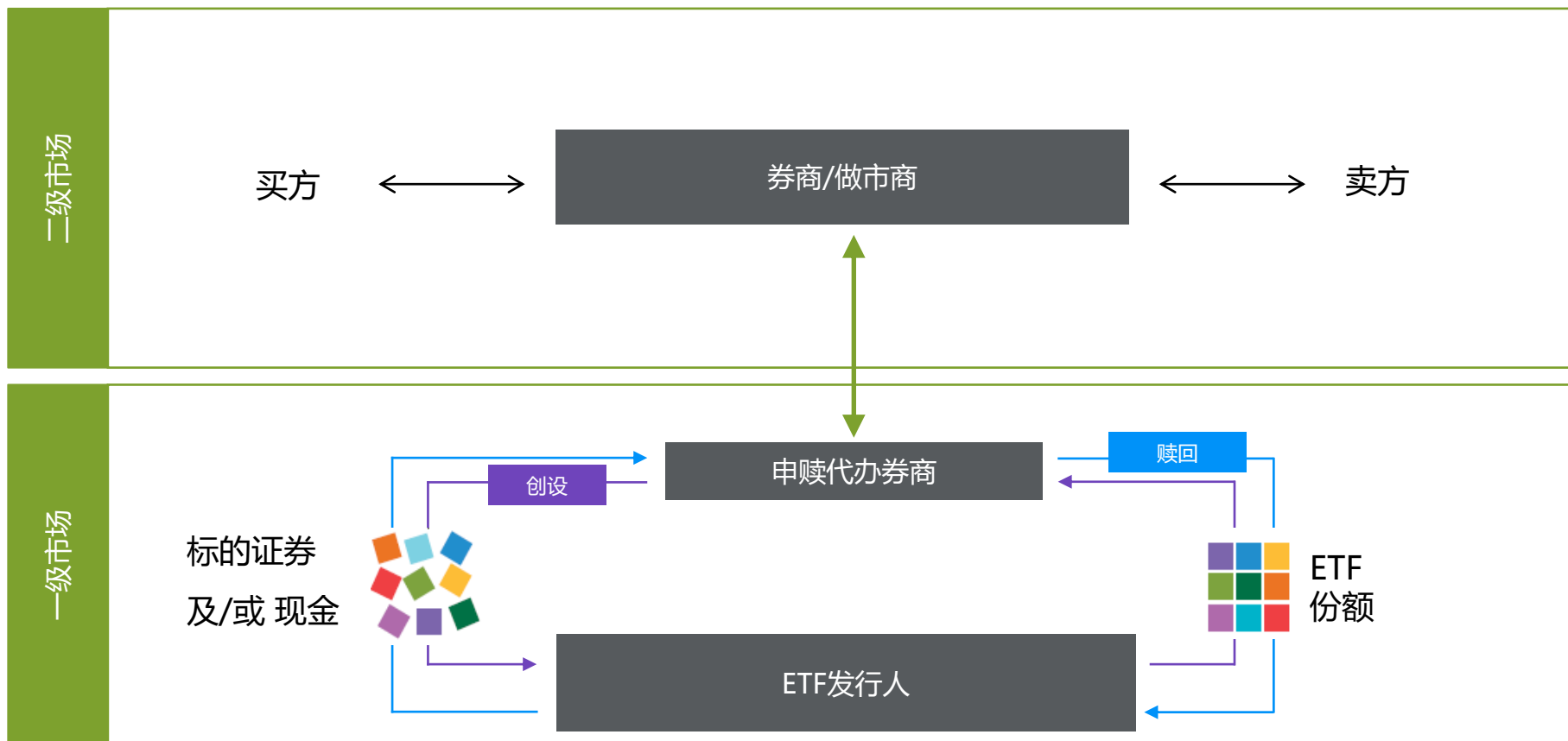
+

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3月31日的最新数据。



## ETF的创设与赎回流程

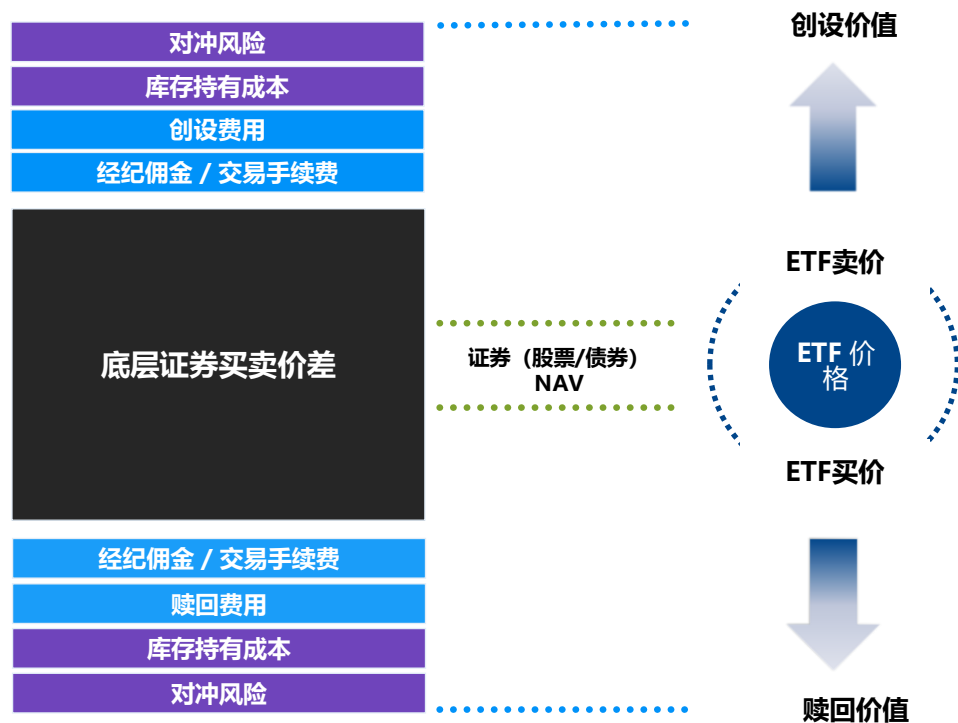




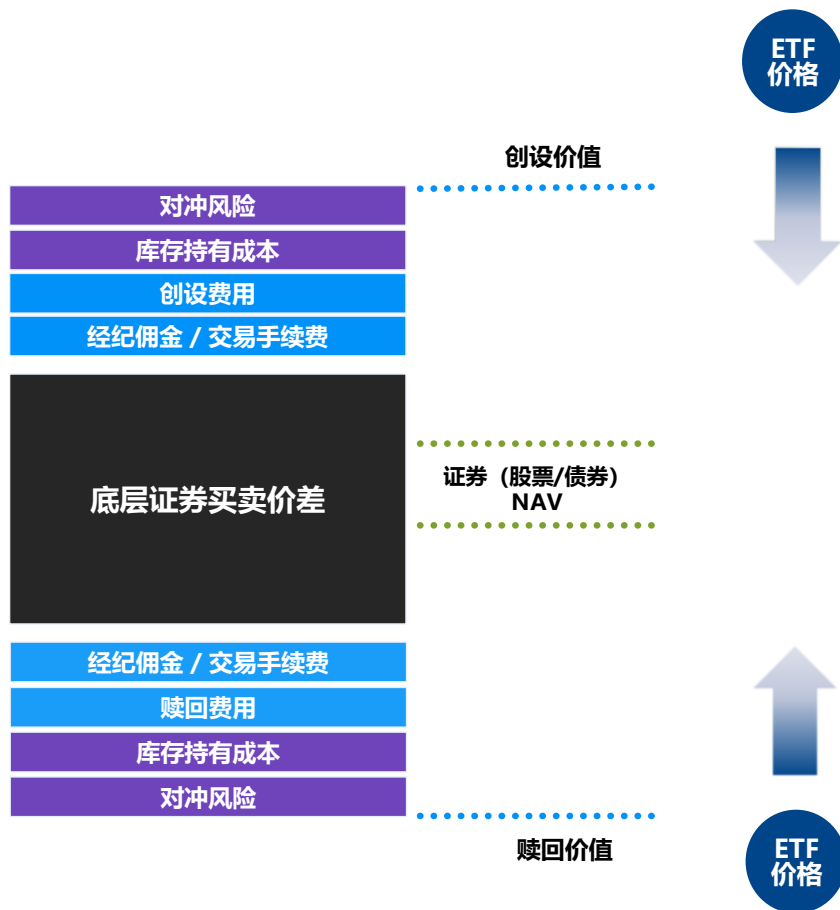
资料来源：摩根资产管理。仅作参考使用。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



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



### 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

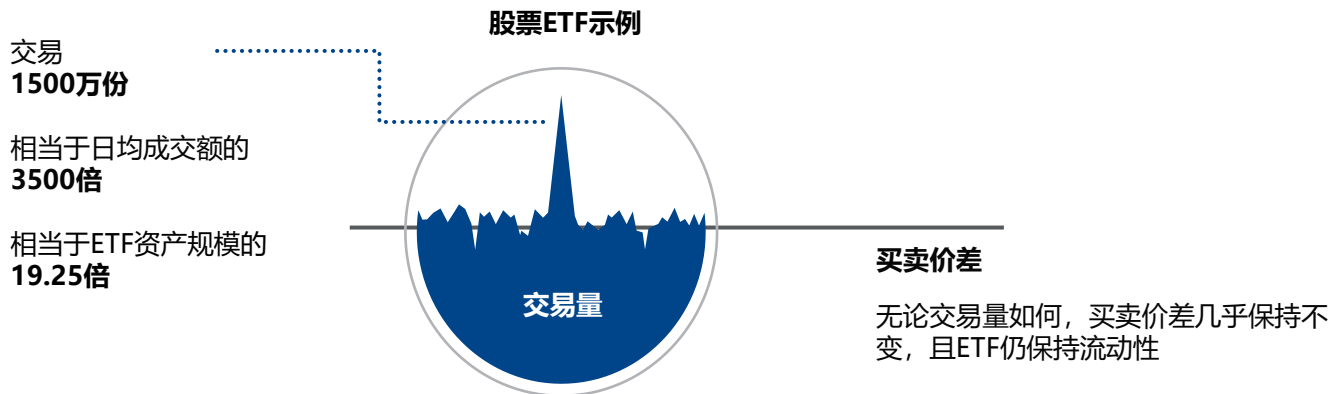
- 该ETF的交易价格低于其标的一篮子底层证券对应的**赎回价值**。
  - **做市商会买入该ETF、卖出标的持仓，并赎回现有的ETF份额。**
- 中国内地的做法是会先买入该ETF，赎回ETF份额，然后卖出标的持仓。
- ETF价格随后**回升**至赎回价值范围之内。

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。仅作参考使用。  
《ETF环球市场纵览 — 亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



# ETF具有承接大额交易的能力

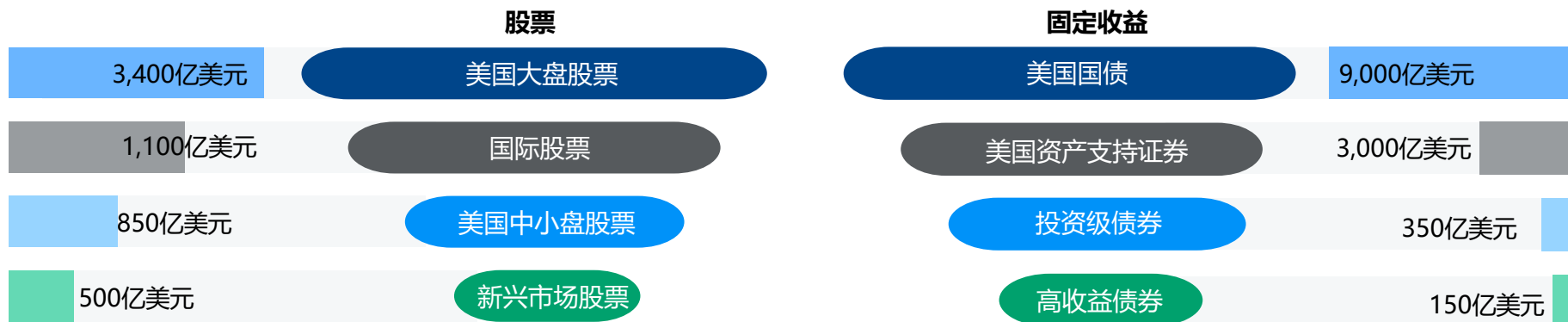
当标的证券被用于提供流动性支持时，ETF能够在不影响市场的情况下承接更大体量的资金



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3月31日的最新数据。



## 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

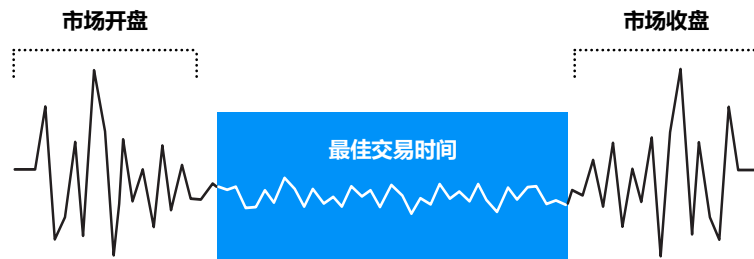
### 券商代理买卖/程序化交易

#### 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



# 持有ETF的总成本

## 持有成本



## 交易成本



## 总成本

- + 管理费、托管费
- + 投资组合换手率
- 融资融券

- + 交易佣金
- + 买卖价差

+ 增加总成本

— 减少总成本

资料来源：摩根资产管理。仅作参考使用。  
《ETF环球市场纵览—亚洲版》。反映截至2026年3月31日的最新数据。



## 摩根资产管理：风险及披露

中国版

43

“ETF洞察”系列（“本系列”）在并无提及产品的情况下，提供关于全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。