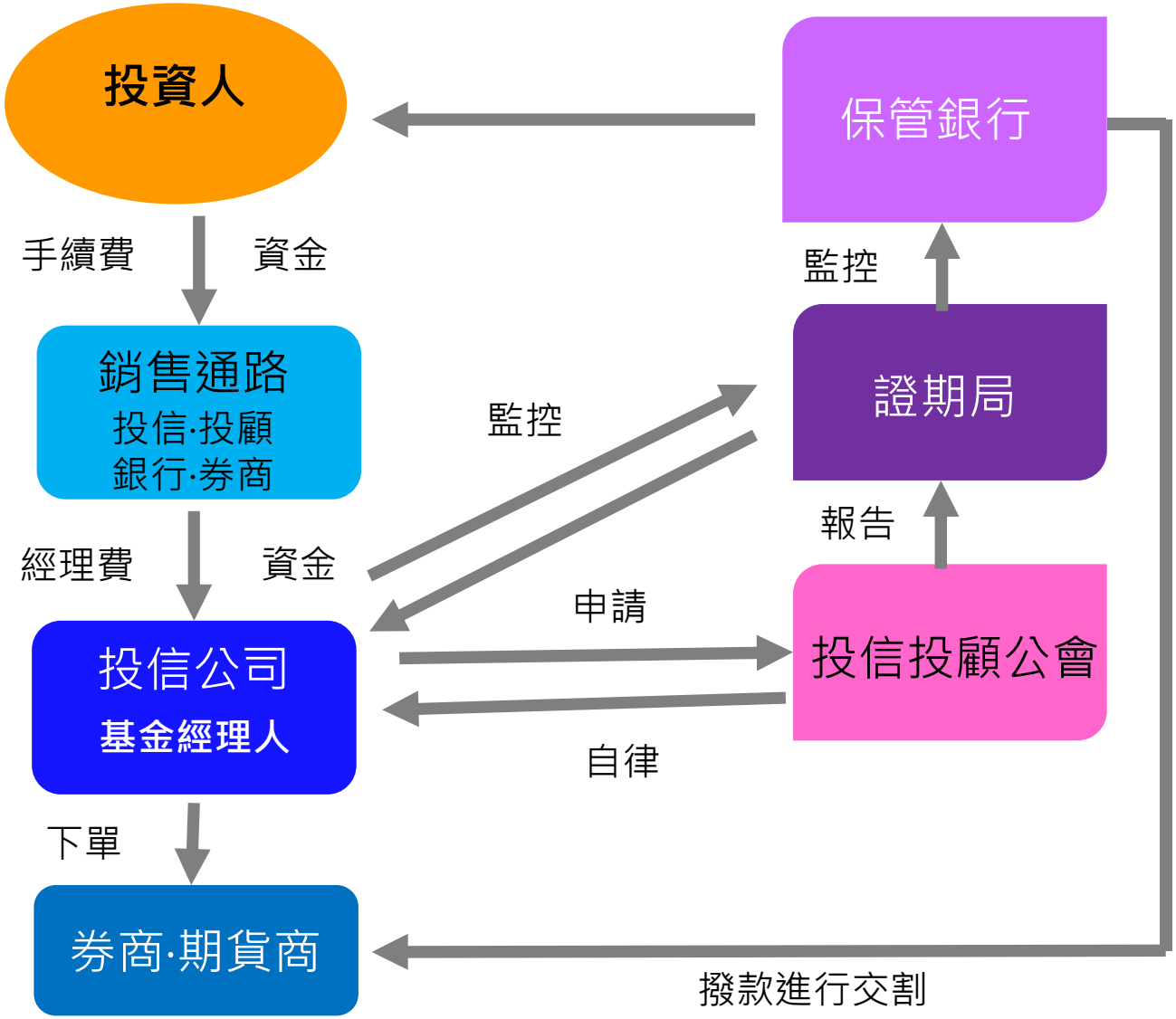
元大投信
Yuanta Funds

投信產業概論

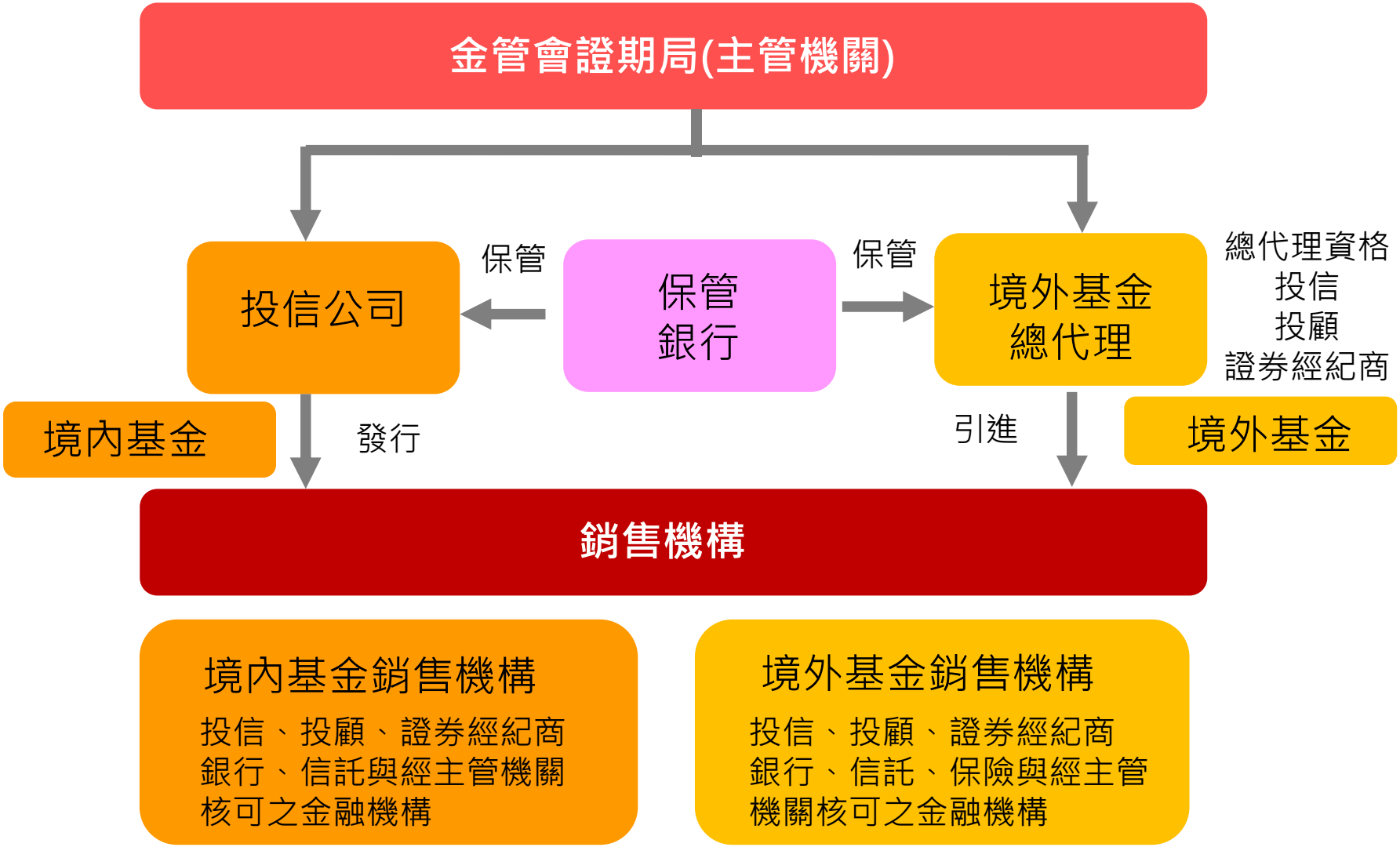
劉宗聖總經理

什麼是投信？投信產業之業務有哪些？

共同基金業務運作流程


投資人
保管銀行
手續費
資金
監控
銷售通路
投信·投顧
銀行·券商
證期局
監控
報告
經理費
資金
申請
投信公司
基金經理人
投信投顧公會
自律
下單
券商·期貨商
撥款進行交割

基金產業完全圖解



元大金控 Yuanta Financial 元大投信 Yuanta Funds

境內基金 V.S.境外基金

比較項目	境內基金	境外基金
發行者	國內投信業者	國際基金業者
主管機關	金管會	境外基金註冊地主管機關　國內銷售時需向金管會註冊
註冊地	台灣	海外
計價幣別	以新臺幣為主	國際流通貨幣，以美元、歐元為主
投資標的	需為金管會規定的有價證券及相關衍生性金融商品，投信亦可發行投資海外基金，投資標的也需符合金管會相關規 定，包括：限定之外國證券市場及有價證券種類，符合信託規定之債券、經核准之境外基金	投資標的需為金管會規定的有價證券與相關衍生性金融商品，但亦需符合境外基金管理辦法相關規定，包括：衍生性有價證券及相關衍生性金融商品及投資大陸有價證券需符合規定比例，不得投資黃金、商品現貨與不動產等等。
基金種類	證券投資信託基金管理辦法所規範的各類型基金(如：股票類、債券類、貨幣市場型、指數股票型等等)	境外基金種類依基金註冊地相關法規規定，部分國家僅對基金投資限制做原則性規範，未再明訂股票型基金、債券型基金或平衡型基金等基金種類及其適用之特定投資限制
費用	主要有申購手續費、基金管理費、銀行保管費、短線交易費等等	主要有申購手續費、基金管理費、銀行保管費、短線交易費、分銷費、行政費用、反稀釋費用與績效費用等等。 管理費也可能依不同股份而有區別

元大金控 Yuanta Financial 元大投信 Yuanta Funds

共同基金的五大優勢

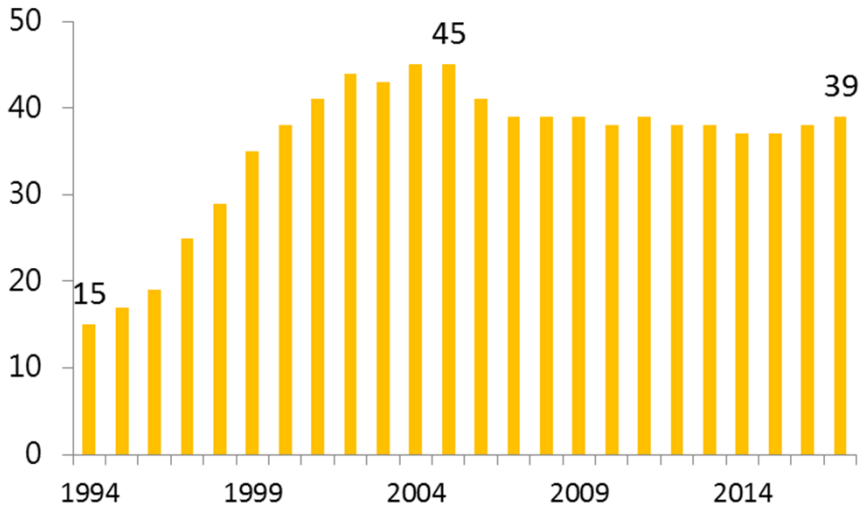
1. 由專業投資團隊協助規劃理財
2. 小額資金亦可投資
3. 強迫儲蓄簡單投資
4. 可實現投資組合多樣化
5. 變現性高

元大金控 Yuanta Financial 元大投信 Yuanta Funds

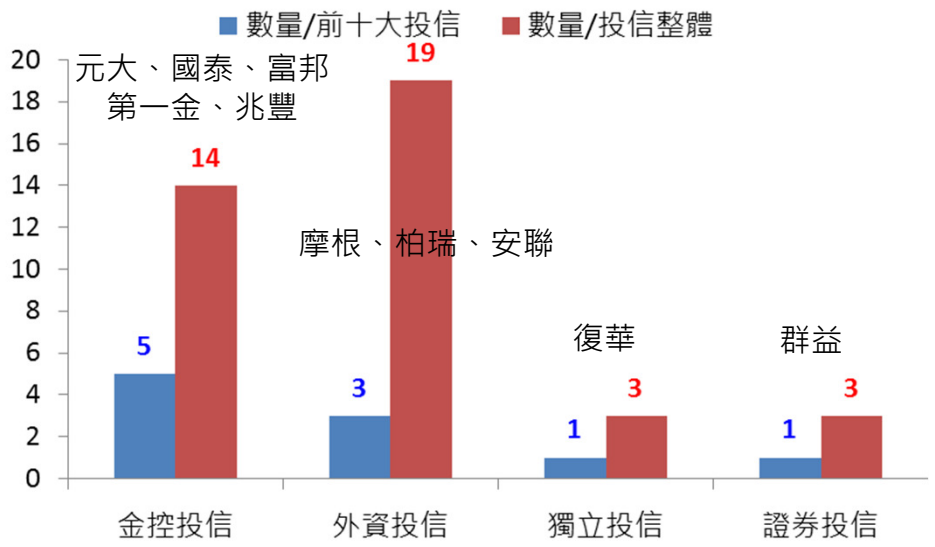
台灣投信數量趨近飽和 金控外資背景投信實力強

- 投信初期為特許事業，家數相對有限，到1991年都維持四家；但後來金融業務開放，投信家數日益增加，2004~2005年曾高達45家；整併後減至40家以下，近年境外基金為進入台灣，多半採進口轉內銷模式，併購台灣現有投信公司。
- 現有39家投信公司當中，有19家投信主要股東為外資，金控子公司則有14家之多，但前十大投信中，則以金控背景投信5家為最多，其次為外資的3家，顯見金控與外資背景對於投信業者發展有相當助益。

台灣投信公司家數成長走勢圖



台灣投信股東背景配置圖

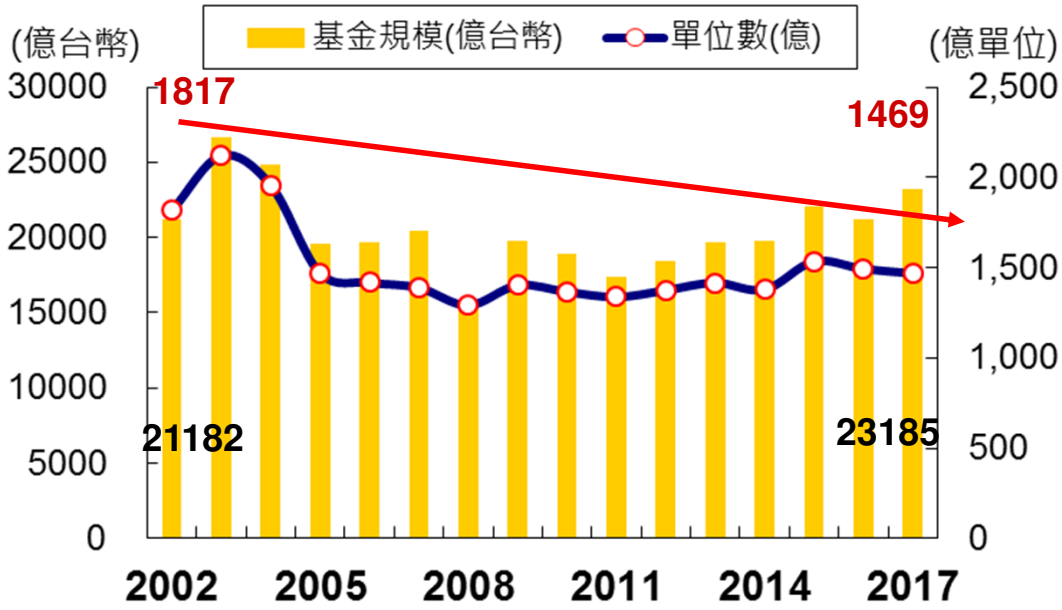


資料來源：台灣投信投顧公會，2017年年底，元大投信整理。

台灣投信業近年人氣不增反減

- 台灣近十年公募基金規模由2002年的2兆1182億元，減少為2017年年底的2兆3185億元，增幅9.46%；不過，最令人擔憂的還是代表基金市場人氣的受益權單位數，由1817億份減少為1469億份，減幅達19.15%，受益權單位數減幅顯著高於規模減幅，顯示台灣公募基金市場人氣近十年不進反退，令人憂心。

台灣公募基金規模與受益權單位走勢圖

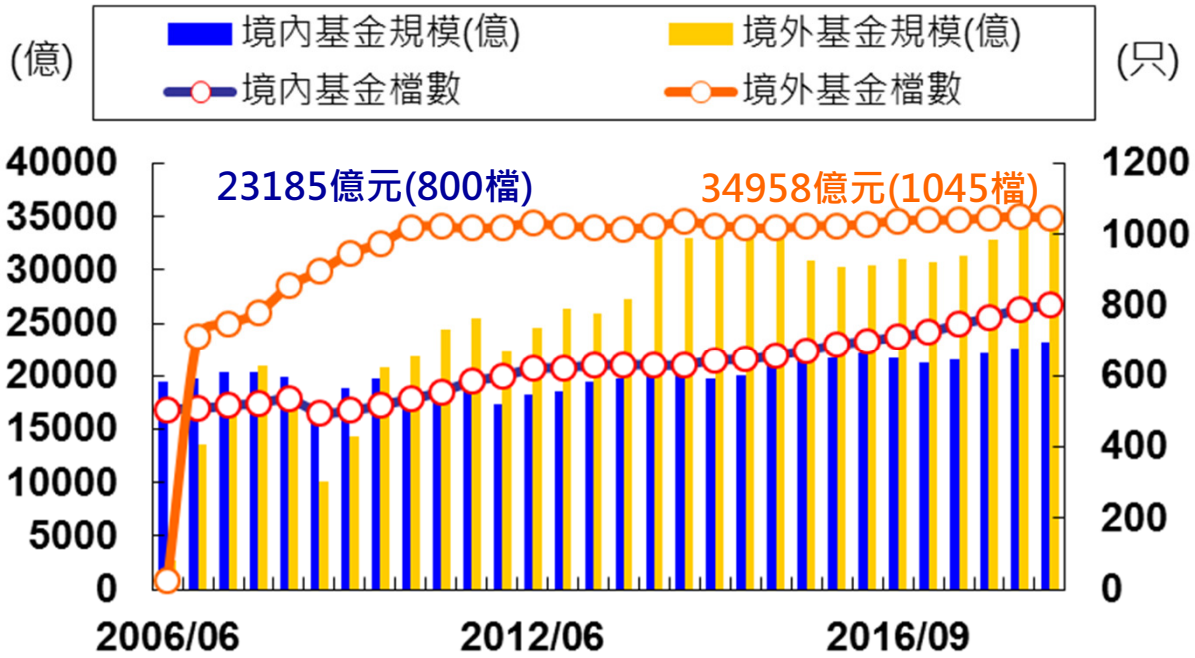


資料來源：台灣投信投顧公會，2002年年底~2017年年底，元大投信整理。

境外基金夾殺 衝擊投信業者生存空間

- 台灣2006年開放境外基金，到2017年年底，共有41家總代理，71個境外基金品牌與1045檔境外基金；短短十一年間，境外基金數量已近本土基金之2倍，規模更較本土基金多了二分之一。

台灣境內V.S.境外基金數量規模走勢圖



資料來源：台灣投信投顧公會，2006~2017/12。

本土投信相對境外霸權仍有距離

- 觀察2017年本土公募基金與境外基金前十大業者，可以發現境外基金勢力盤根錯節，規模龐大之外，集中度極高，前五大業者之市佔率已超越60%，個別業者之市場影響力均相當可觀。

台灣本土投信與境外基金前十大業者

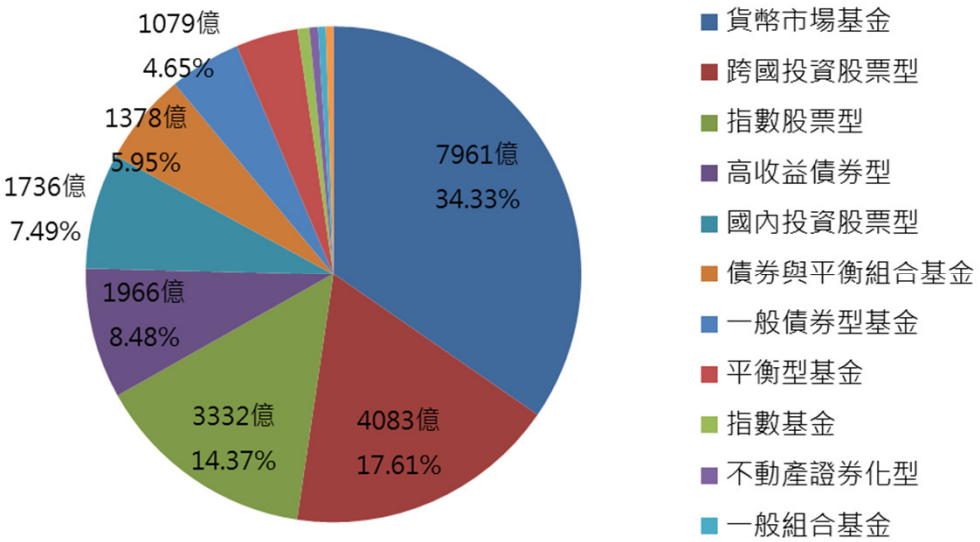
排名	基金業者	基金規模(億台幣)	市佔率(%)	排名	投信業者	基金規模(億台幣)	市佔率(%)
1	聯博	7300	21.23%	1	元大	3,276	14.45%
2	富蘭克林	4800	13.96%	2	國泰	1,544	6.81%
3	安聯	3672	10.68%	3	群益	1,246	5.50%
4	摩根	3579	10.41%	4	富邦	1,211	5.34%
5	貝萊德	2820	8.20%	5	復華	1,152	5.08%
6	富達	2556	7.43%	6	摩根	1,086	4.79%
7	野村	1642	4.77%	7	柏瑞	1,002	4.42%
8	施羅德	1475	4.29%	8	第一金	968	4.27%
9	鋒裕	1375	4.00%	9	瀚亞	930	4.10%
10	瑞銀	630	1.83%	10	安聯	897	3.96%

資料來源：投信投顧公會，統計到2017/09。

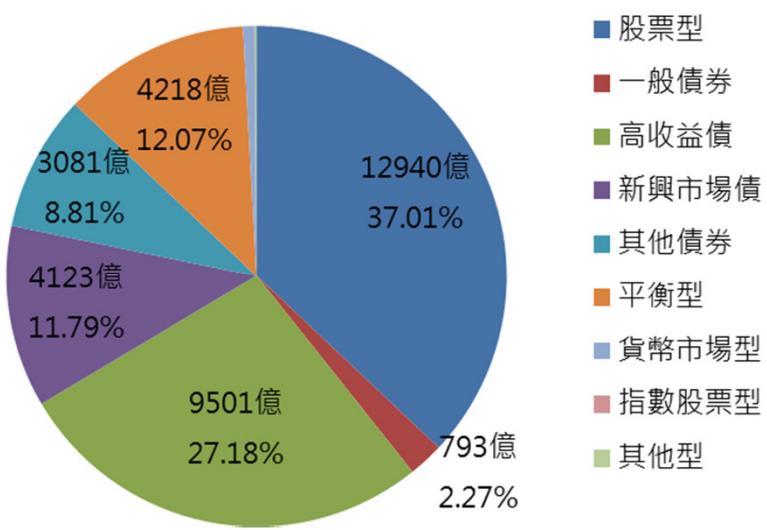
境內外基金產品各擁強項

- 就境內基金來說，台灣本土投信主要強項在於貨幣基金以及台股基金；此外近年台灣投信積極發展指數股票型基金，其規模亦有一定水準；而就境外基金來說，其主要強項產品在於海外股票產品以及債券商品，其中單純高收債產品規模即接近千億台幣，為其主要商品。

境內基金不同類型基金資產比重占比走勢圖



境外基金不同類型基金資產比重占比走勢圖



資料來源：投信投顧公會；2017/12

主動式投資 V.S.被動式投資

V.S.

項目	主動式投資	被動式投資
操作目標	戰勝指數	追蹤指數
投資邏輯	由上而下 (總體經濟研究) 由下而上(基本面研究)	完全複製法 最佳化複製法 合成複製法
交易頻率	因應行情及交易標的需求頻繁進出	因應指數調整與申購贖回規律進出
管理成本	相對較高	相對較低
交易方式	經由通路或客戶直接向基金機構要求申贖	指數基金(經由申贖) 指數股票型基金(集中市場進出或申購贖回)
投組透明度	低	高
報酬預測性	低	高
持有期間	中長期	短期到中長期均可
產品類型	股票型基金 債券型基金 貨幣型基金 不動產證券化基金 平衡基金 絕對報酬基金 組合基金	指數股票型基金 指數基金

台灣近年產品朝向海外股票、債券與被動化發展

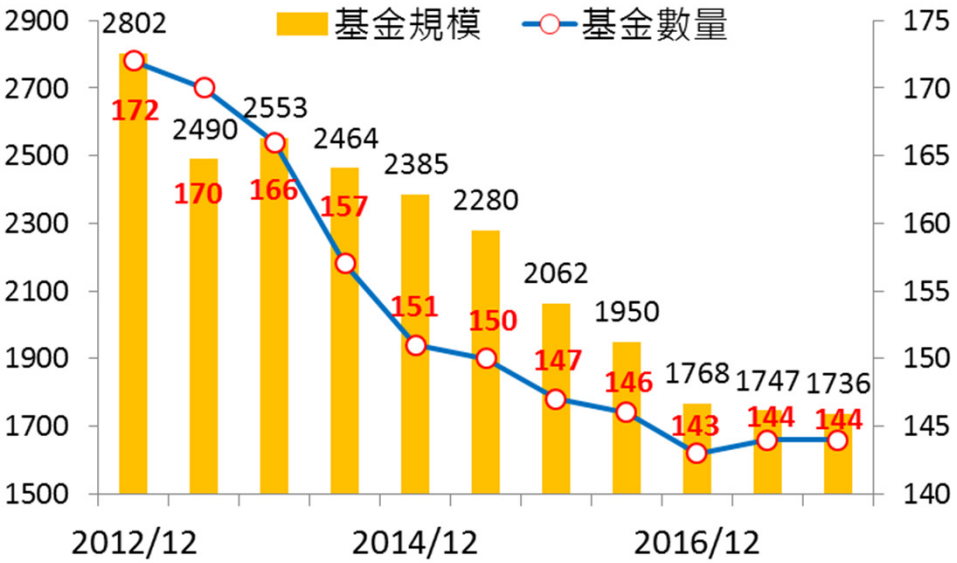
	2017		2014		比較		
	規模(億)	受益權單位(億)	規模(億)	受益權單位(億)	規模成長(億)	受益權單位成長(億)	受益單位成長率(%)
國內投資股票型	1736	61	2,385	112	(649)	(51)	-45.36%
跨國投資股票型	4083	261	2,989	242	1094	19	7.96%
國內投資平衡型	211	8	238	12	(27)	(4)	-31.11%
跨國投資平衡型	721	51	428	36	293	15	40.34%
國內投資固定收益債券型	40	3	34	2	6	1	29.33%
跨國投資固定收益債券型	1039	63	697	57	342	6	9.67%
金融資產證券化型	0	0	3	0	(3)	0	N.A
高收益債券型	1966	170	1,939	190	27	(20)	-10.47%
國內投資貨幣市場基金	7831	555	7,414	528	417	27	5.09%
跨國投資貨幣市場基金	130	8	177	11	(47)	(3)	-29.21%
國內投資組合型	18	2	0	0	18	2	N.A
跨國投資組合型_股票型	98	7	147	10	(49)	(3)	-30.54%
跨國投資組合型_債券型	528	45	616	52	(88)	(7)	-13.95%
跨國投資組合型_平衡型	850	57	599	48	251	9	17.76%
跨國投資組合型_其他	34	3	10	1	24	2	160.81%
保本型	147	2	152	2	(5)	(0)	-1.00%
不動產證券化型	130	11	192	18	(62)	(7)	-36.92%
國內投資指數股票型	1456	75	900	17	556	58	338.95%
跨國投資指數股票型	1876	72	710	30	1166	42	140.37%
國內投資指數型	23	1	31	2	(8)	(1)	-52.93%
跨國投資指數型	152	10	86	8	66	2	22.73%
國內投資多重資產型	0	0	0	0	0	0	0.00%
跨國投資多重資產型	114	7	0	0	114	7	N.A

資料來源：投信投顧公會，統計到2017/12

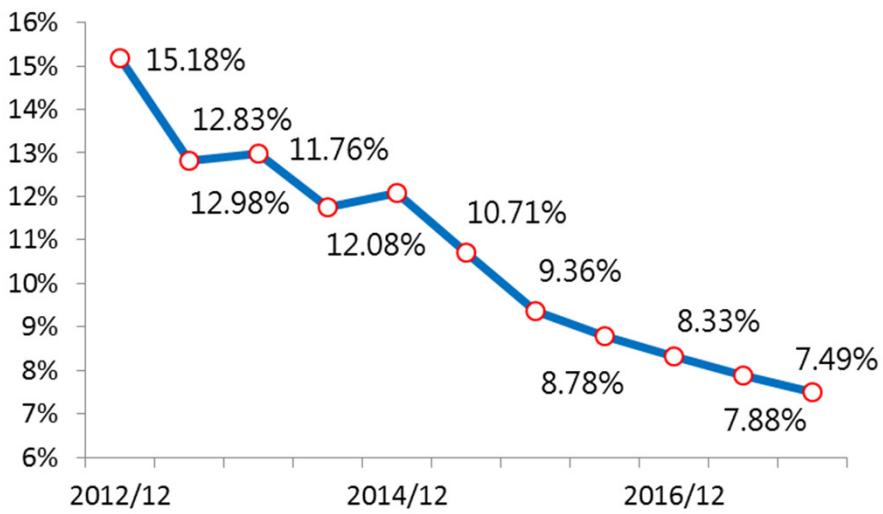
台股投資退潮 侵蝕投信立足根本

- 台灣最足以與境外基金區隔之台股基金，近年來數量與規模均明顯衰退，規模自2012年年底的2802億新台幣，到2017年年底僅剩下1736億新台幣；此外，台股基金占投信資產管理規模之比重也大幅降低，到2017年年底僅不到8%，衰退接近五成。

台股基金數量規模走勢圖



台股基金市占率走勢圖

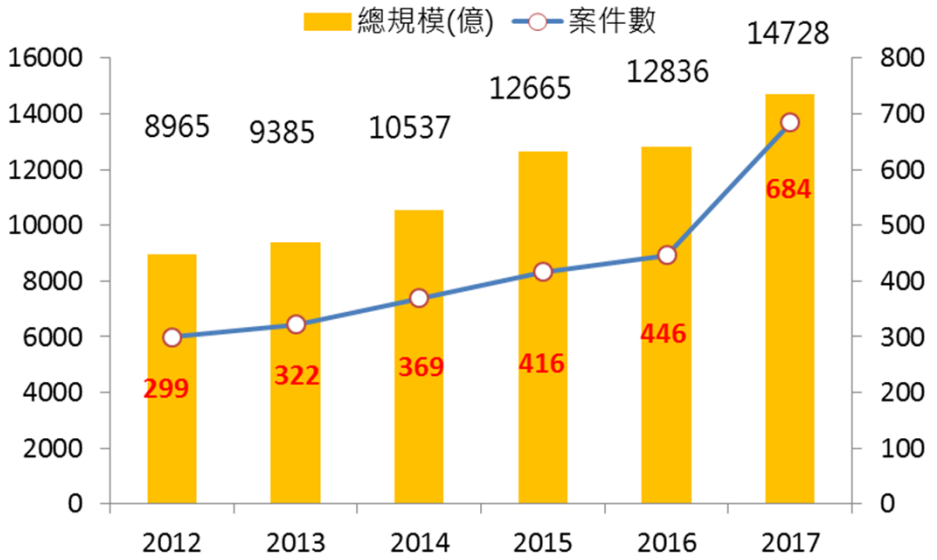


資料來源：台灣投信投顧公會，2012~2017/12。

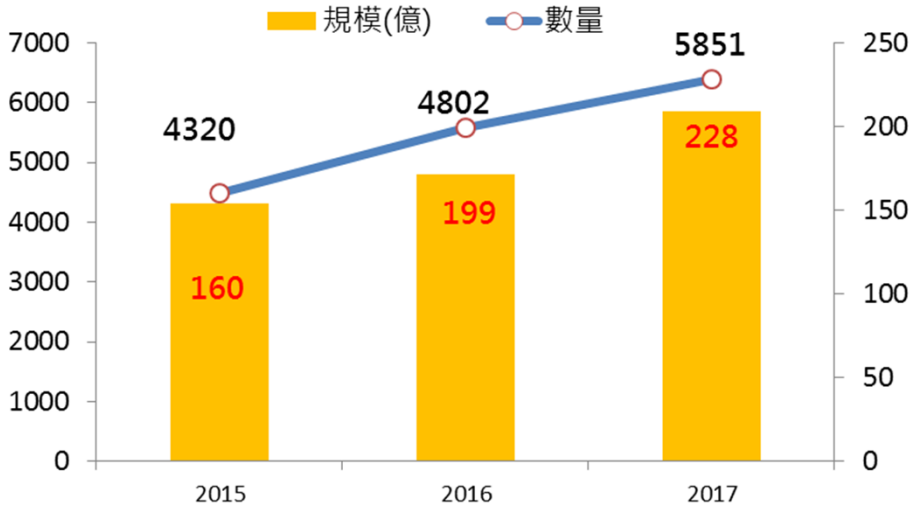
全權委託業務快速成長 多半為境外基金把持

- 投信全權委託快速成長，不論數量或是規模均有長足進步，自2012年底到2017年5月底，全權委託契約數自299份成長為684份，規模更自8965億新台幣成長為1兆4728億新台幣；不過全權委託規模之成長多半來自於類全委保單之挹注，該類產品大多為境外基金把持，境外基金透過全委保單之產品形式，將銀行資金透過保險回流境外基金，台灣本土投信由於商業條件不如境外基金，因此在全權委託業務之發展飽受壓抑。

全權委託數量規模走勢圖



全委保單契約與規模走勢走勢圖

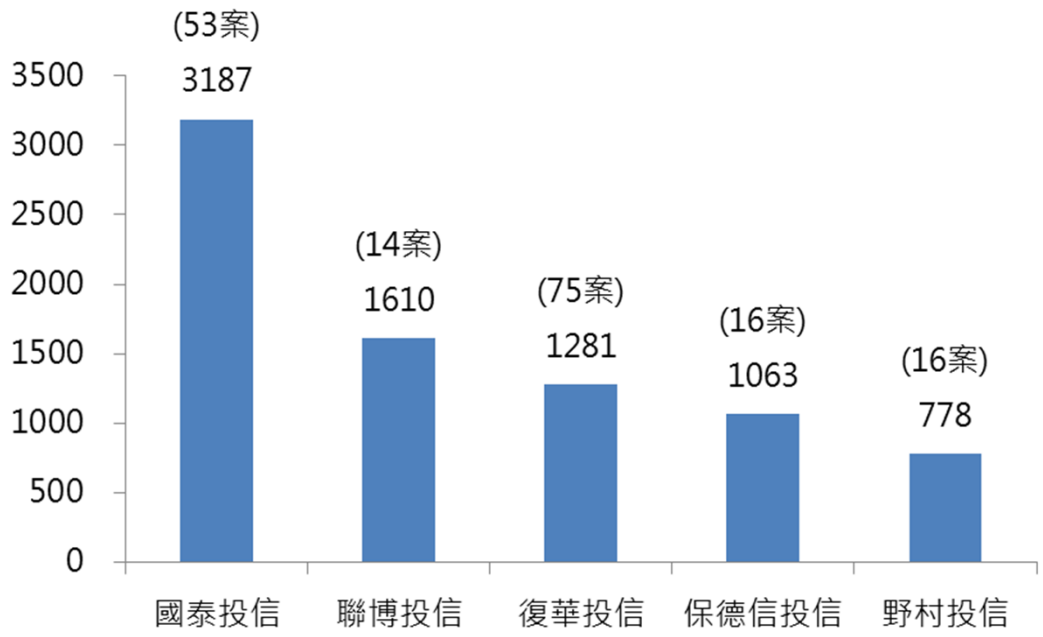


資料來源：台灣投信投顧公會，2012~2017/12。

全權委託業務呈現大者恆大態勢

- 全權委託業務前五大投信業務市佔比高達54.55%；前十大投信更高達76.73%。
- 全權委託前五大投信除復華投信外，大多均有集團股東背景(國泰、保德信)，或是身為境外基金大戶，可藉由全委保單爭取業務擴大資產管理規模。

全權委託前五大投信示意圖



資料來源：台灣投信投顧公會，2017/12。

全權委託業務快速成長 多半為境外基金把持

- 目前投信全權委託業務，其中前十名有六家即為外資投信或境外基金。

全權委託規模比較表

Ranking	SITE	Number of Mandates	Market Share	2015 AuM	2016 AuM	YoY Change (US$mn)	YoY Change (%)
1	Cathay	51	22.1%	8,231	**8,794**	563	7%
2	Fuh Hwa	64	8.6%	2,788	**3,422**	634	23%
3	Prudential	16	7.9%	3,384	**3,152**	(232)	-7%
4	AllianceBernstein	14	7.5%	2,799	**2,974**	175	6%
5	Nomura	16	6.1%	1,955	**2,442**	486	25%
6	HSBC	12	5.6%	2,255	**2,237**	(18)	-1%
7	Uni-President	21	5.4%	2,787	**2,158**	(629)	-23%
8	Schroders	13	5.3%	2,222	**2,092**	(130)	-6%
9	Franklin SinoAm	48	5.0%	2,146	**1,989**	(157)	-7%
10	Eastspring	7	4.7%	1,824	**1,868**	44	2%
11	JPMorgan	15	3.9%	1,616	**1,549**	(67)	-4%
12	Allianz	21	3.5%	926	**1,388**	462	50%
13	Capital	11	2.2%	825	**888**	63	8%
14	CTBC	5	1.8%	656	**717**	62	9%
15	SinoPac	12	1.6%	466	**624**	158	34%
16	Manulife	9	1.4%	516	**539**	23	4%
17	BlackRock	6	1.2%	482	**486**	4	1%
18	Fidelity	11	1.2%	426	**482**	56	13%
19	Fubon	4	1.1%	648	**439**	(209)	-32%
20	Taishin	9	0.8%	279	**331**	52	19%
21	BNPP TCB	5	0.7%	212	**293**	81	38%
22	Shin Kong	8	0.6%	94	**248**	154	163%

資料來源：碁石智庫，2016。

台灣ETF創新 改變國內投信市場天際線

2002

ETF 1.0
權值型ETF
產業型ETF
主題型ETF

—權值ETF：臺灣50
—產業ETF：金融、電子
—主題ETF：台商、高股息

ETF 2.0
跨境型ETF

—滬深300ETF
—上證50ETF

ETF 3.0
槓桿/反向ETF

—臺灣50槓桿/反向ETF
—滬深300槓桿/反向ETF
—S&P500槓桿/反向ETF

ETF 4.0
期貨ETF
期貨槓桿/反向ETF

—黃金期貨ETF
—黃金槓桿/反向ETF
—原油期貨ETF
—原油槓桿/反向ETF

ETF 5.0
債券&外匯
槓桿/反向ETF

—美國20年公債ETF
—美元指數ETF
—美元指數槓/反ETF
—美20年公債槓/反ETF
—日圓指數/日圓/原型槓桿/反向ETF

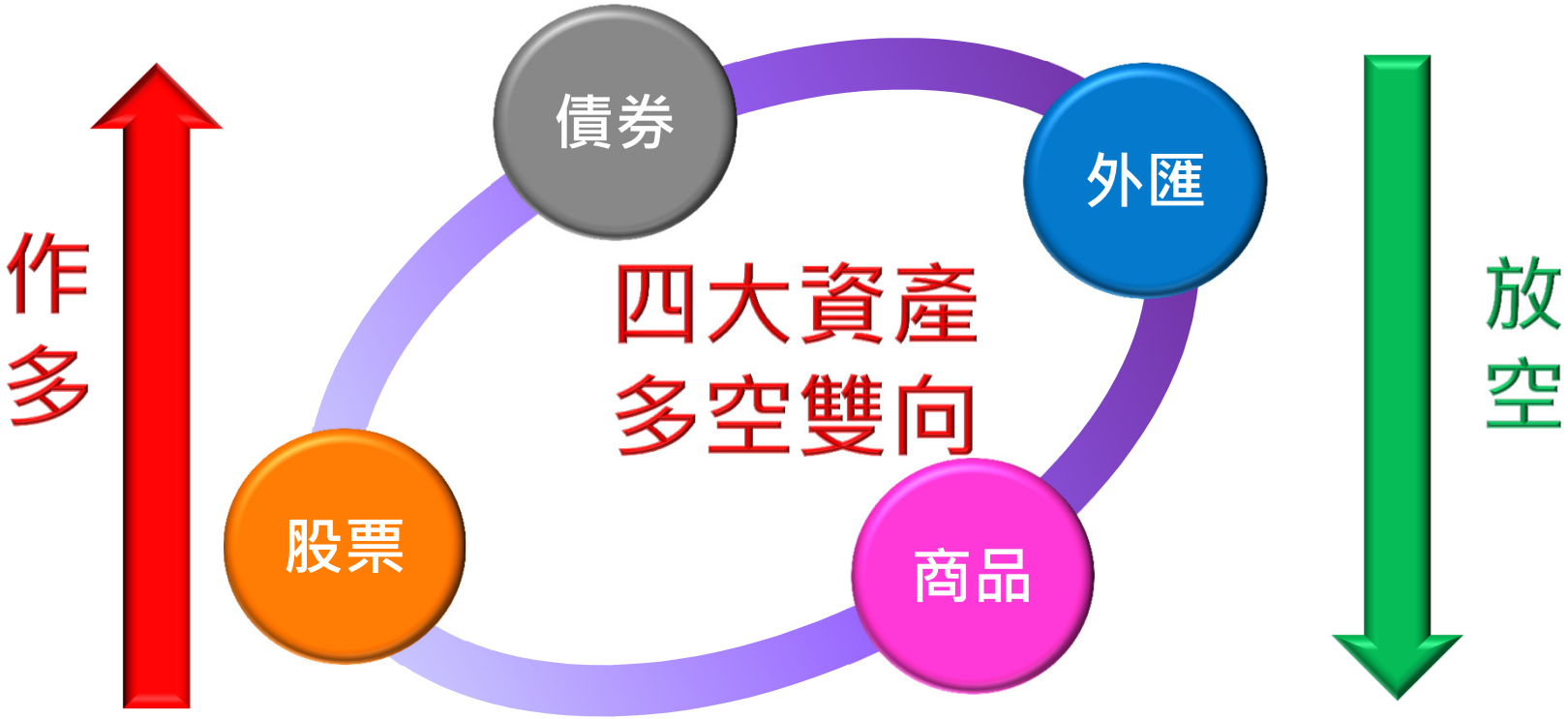
2018

提供台股各類指數一籃子報酬 → 提供海外指數報酬 → 提供另類指數報酬型態 → 提供新種資產配置元件 → 提供新種資產全新交易工具

台灣新種ETF已進入全資產多空雙向投資階段

- 國內新種ETF產品日益多元，目前已進入全資產四線道(股票、債券、商品、外匯)，與操作南北向(多、空)的商品全方位階段。

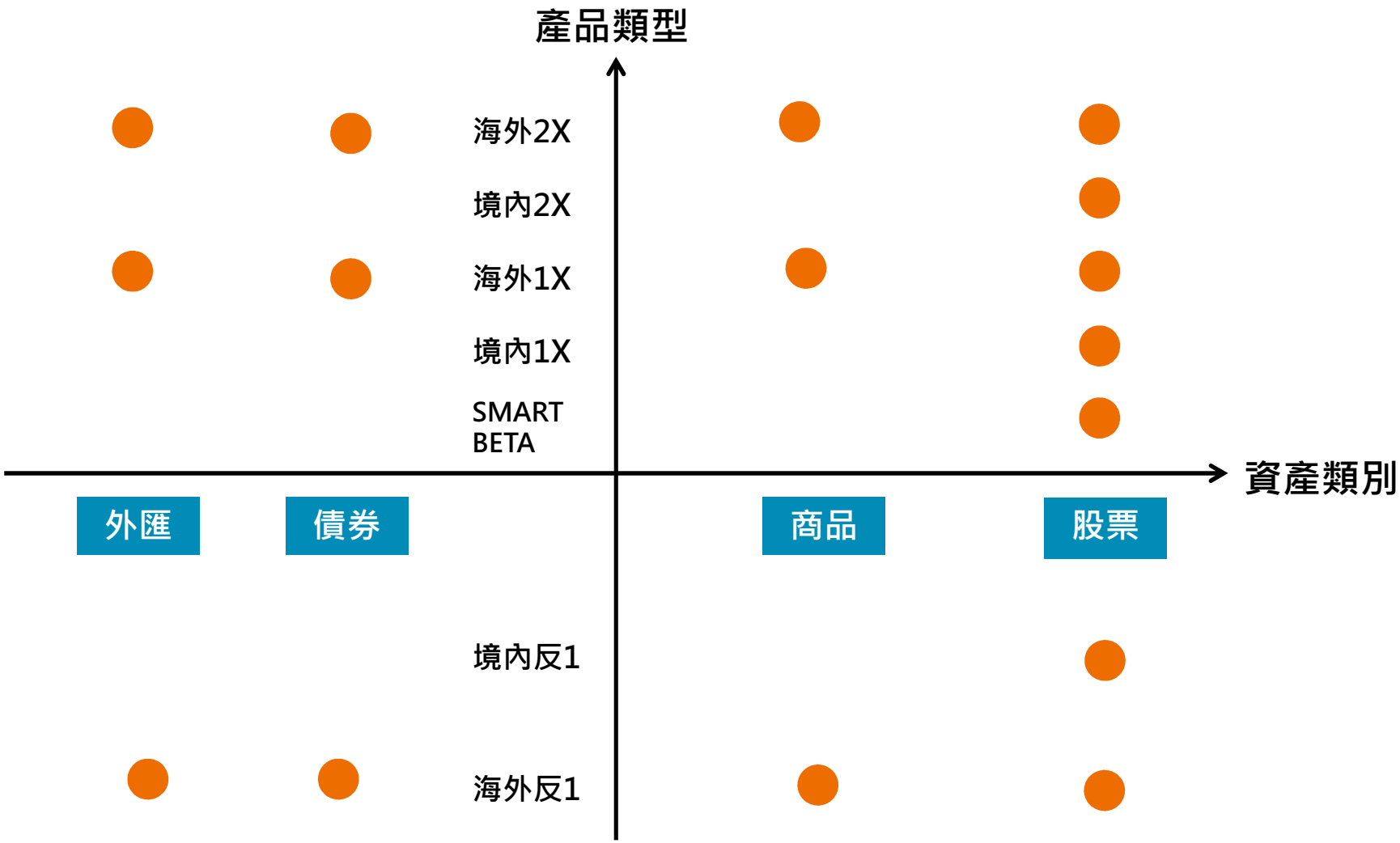
臺灣ETF產品全方位交易示意圖



資料來源：元大投信，2017/12/31

ETF發展已進入全資產新時代

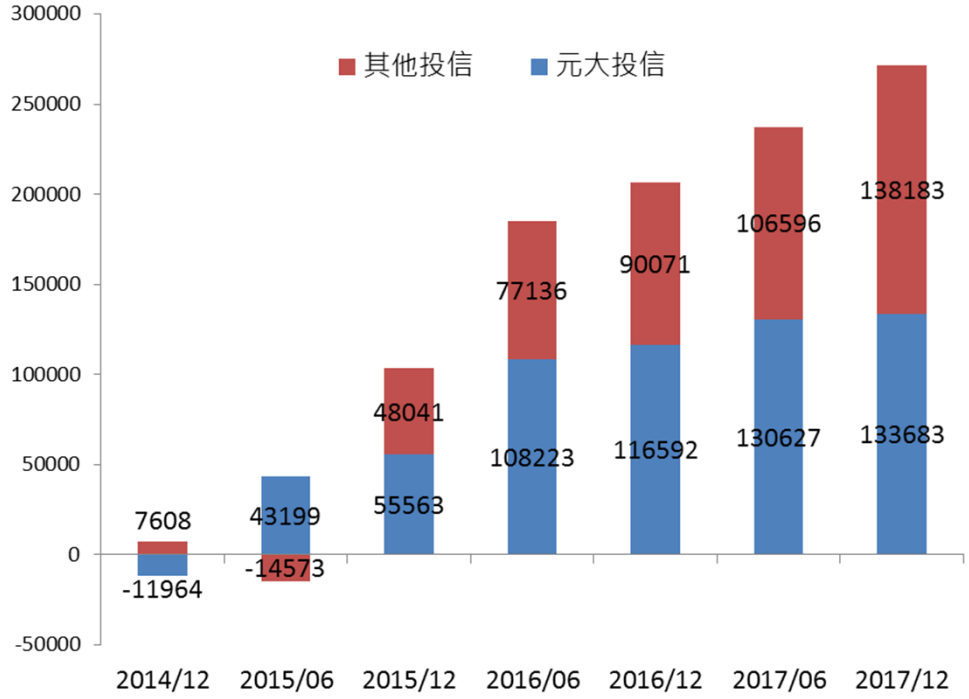
- 台灣ETF市場目前已經進入4



元大ETF產品創新進一步拓展國內投信業生機

- 臺灣ETF創新產品之交易資產與報酬類別多樣化，增加市場參與意願，到2017年年底，台灣ETF受益人數總共增加27萬人，其中有一半左右的受益人數，都是藉由元大投信的ETF產品參與ETF市場。

臺灣ETF受益人增加超過27萬人

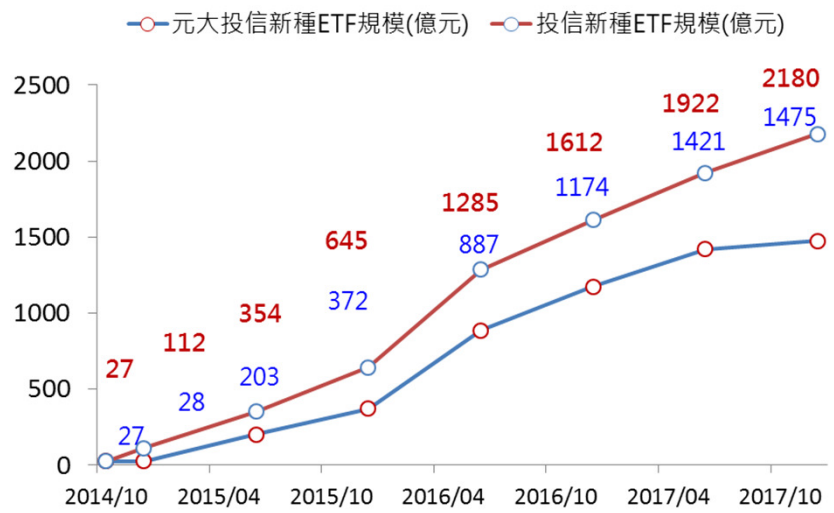


資料來源：投信投顧公會，2014/12~2017/12

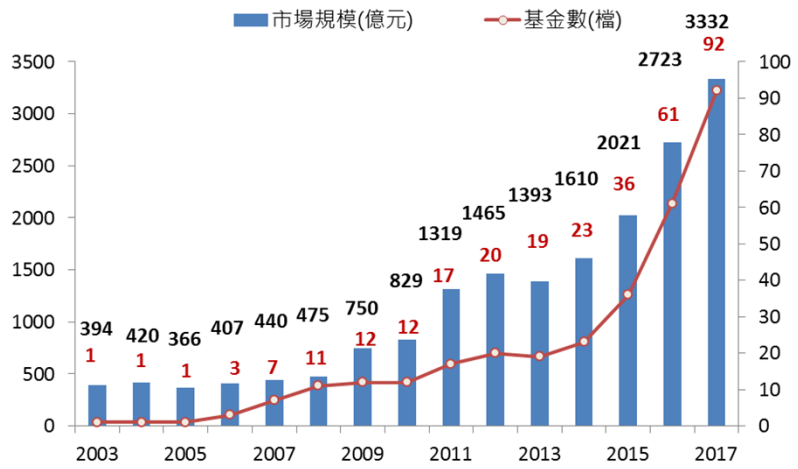
元大ETF創新為台灣基金業開創驚人產值

- 元大投信引領的股票、商品、債券、外匯等槓杆/反向型新種ETF發行，帶動臺灣整體ETF市場成長。到2017年年底新種ETF整體規模達2,180億，比2014年10月成長70倍；元大投信相關ETF規模為1,475億元，占比接近七成。

新種ETF資產規模走勢圖



ETF資產規模走勢圖

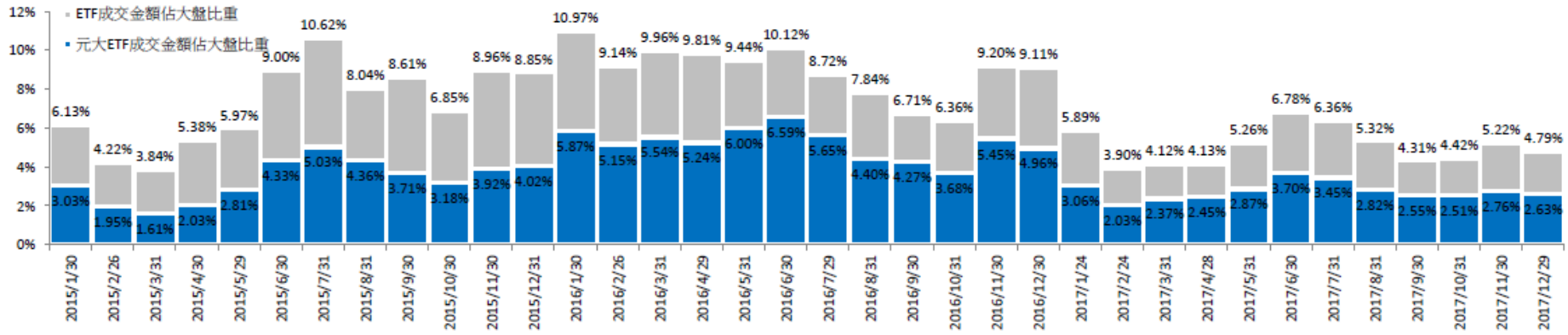


資料來源：投信投顧公會，統計到2017/12

產品創新大幅提升市場參與度

- 新種ETF獨具優勢，其中杠杆/反向ETF更有濃厚交易色彩，利於成交量創造。新種ETF推出後，臺灣ETF成交量暴增，ETF占集中市場比重，從2014年10月的2.01%，大增為2017年年底的4.79%，最高甚至達10.12%，成長接近4倍。

臺灣ETF占集中市場成交比重已突破4%



資料來源：臺灣證券交易所，2015/1~2017/12

新種ETF營造互利互贏的生態系統

- 新種ETF產品之運作與發行，成功地結合了台灣投資人、證券業、期貨業與投信業，形成一個和諧共生的有機生態環境；其效益不僅限於投信自身，亦可將利益擴散至投資人與其他週邊金融機構，型塑共生互贏格局。

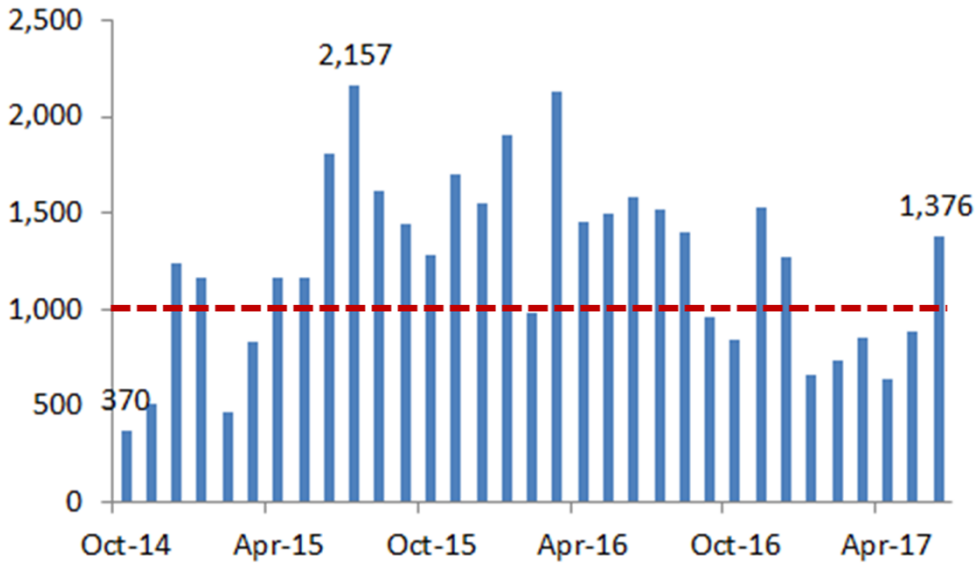
新種ETF業務共生示意圖

資料來源：元大投信

新種ETF營造互利互贏的生態系統

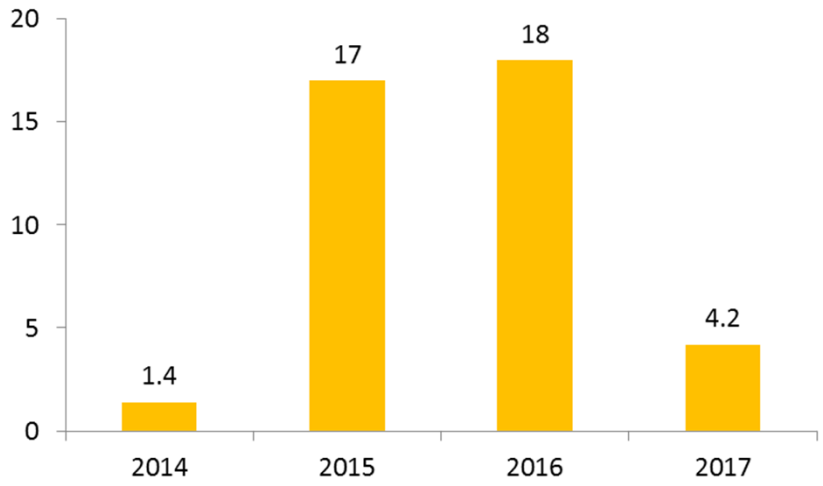
- 新種ETF上市後，ETF交投日益活絡，ETF單月成交量大多均達千億元以上，為券商創造大量手續費收入。

ETF成交量走勢圖



資料來源：交易所，統計到2017/06

ETF創造手續費收入走勢圖

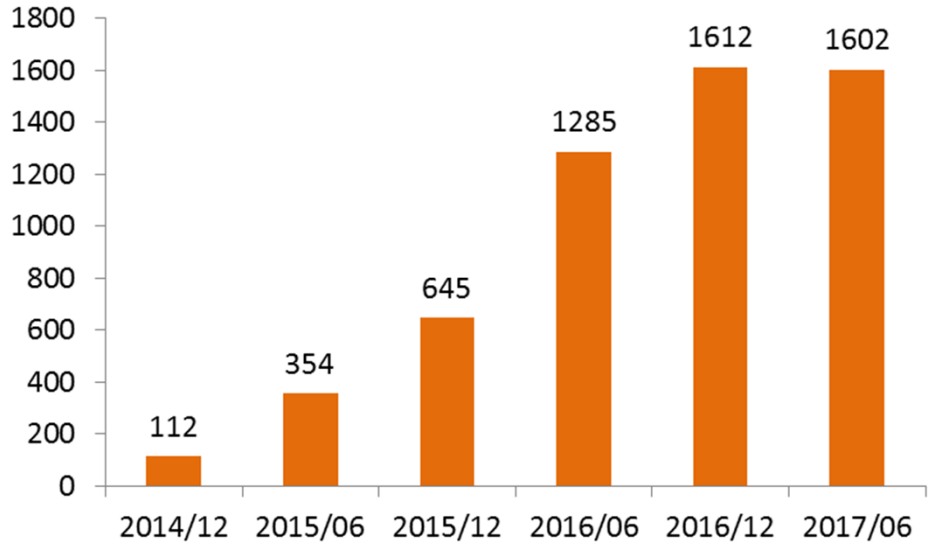


資料來源：交易所，單位：億；統計到2017/06

新種ETF營造互利互贏的生態系統

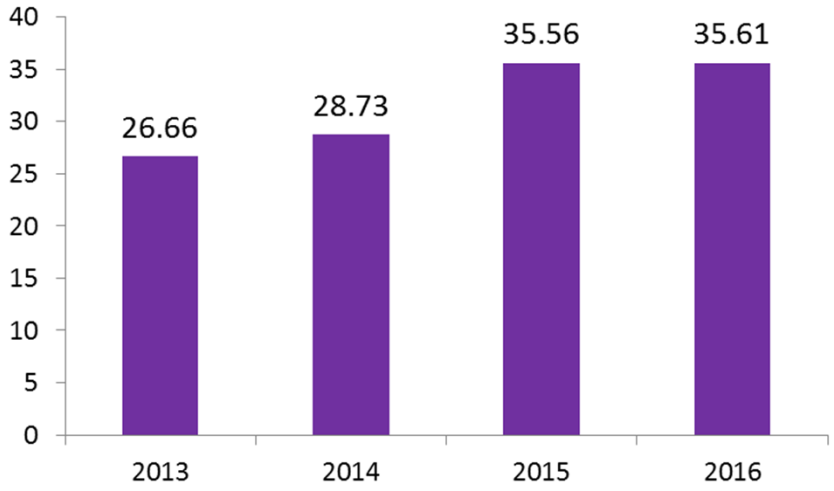
- 新種ETF上市後，期貨交易量大增，期貨商不論在客保金或是交易手續費上，收入均有大幅增長，2015年與2016年兩年期貨業獲利均有大幅增長。

期貨相關ETF規模走勢圖



資料來源：交易所，統計到2017/06

台灣期貨商獲利走勢圖



資料來源：證期局，單位：億；統計到2016

臺灣ETF創新 引爆大中華ETF產品技術世代創新

臺灣

- 2014年7月開放期貨ETF法令

臺灣

- 2015年先後發行大中華區首波商品期貨ETF—元大S&P黃金與元大S&P石油

香港

- 2016年4月起，三星、南方東英與未來資產先後發行三檔原油ETF。

香港

- 2017年1月，香港開放港股杠杆反向相關商品3月相關產品先後問世但迄今仍無外匯或商品杠反產品發行

臺灣

- 2014年10月開放杠杆反向ETF法令：發行大中華區首檔杠杆反向ETF—元大臺灣50杠杆/反向ETF

香港

- 2016年2月，香港開放杠杆反向ETF產品發行，初期僅針對非陸股、港股之杠杆反向ETF產品。

臺灣

- 2016年5月，臺灣開放期貨杠杆反向ETF產品，2016年以來，臺灣在大中華區率先發行商品與外匯杠杆反向ETF。

內地

- 直至2017年5月，內地已有商品期貨LOF掛牌，並有多檔期貨ETF送件，但目前仍未有期貨ETF或是杠杆反向ETF相關產品之發行

資料來源：元大投信，2017/5/31

台灣一躍成為亞洲區期貨ETF核心工廠

- 台灣自從2014年期貨信託基金辦法修訂後，產品發展種類與多元性急起直追，目前在期貨ETF種類方面已超越日本，與韓國各擅勝場，已成為亞洲區期貨ETF核心工廠。

日本、韓國、台灣、香港與中國期貨ETF產品種類比較表

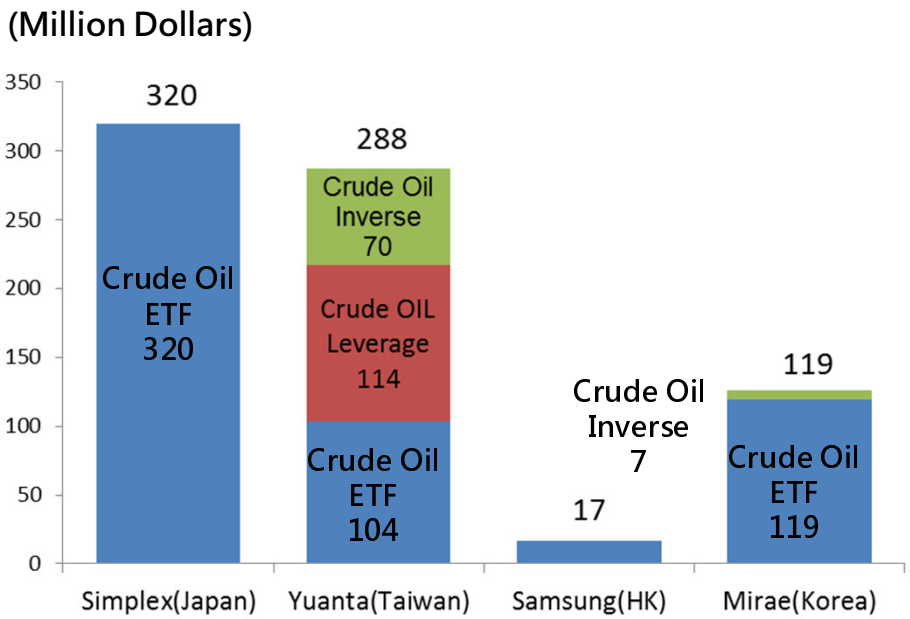
ETF種類		日本	韓國	台灣	香港	中國
外匯ETF	外匯期貨原型ETF		★	★		
	外匯期貨槓桿ETF		★	★		
	外匯期貨反向ETF		★	★		
	外匯期貨反向2倍ETF		★			
商品ETF	商品期貨原型ETF	★	★	★	★	
	商品期貨槓桿ETF			★		
	商品期貨反向ETF		★	★		

資料來源：元大投信，2017/5/30

台灣期貨ETF成交量與規模在亞洲位居前列

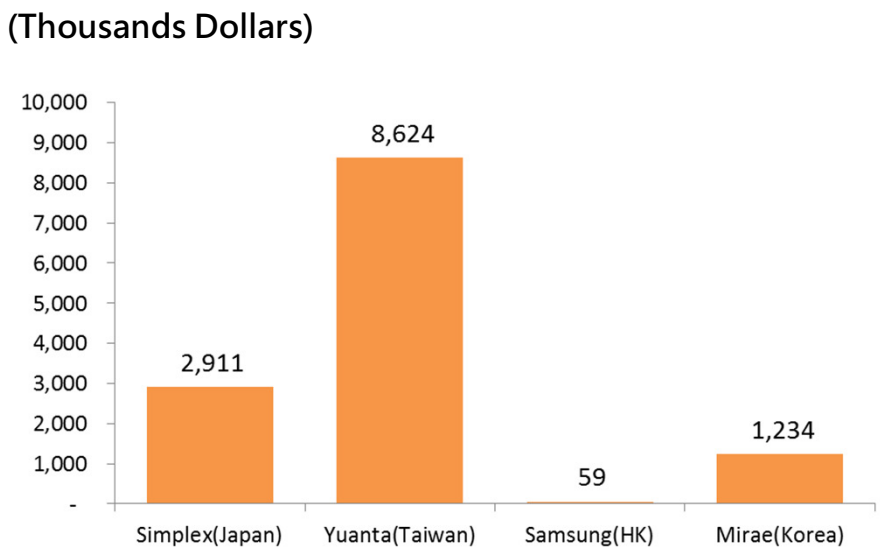
- 台灣新種ETF引爆投資人交易熱情，以原油為例，到2017年12月底為止，台灣原油相關ETF總規模達2.88億美元，在亞洲主要發行業者中，規模高居亞軍；而在交易量方面，原油ETF引爆台灣民眾交易熱情，2017年12月日均交易值高達862萬美元，高居亞洲之冠。

亞洲主要原油ETF業者規模比較圖



資料來源：Bloomberg，2017/12/29。

亞洲原油ETF業者2017年12月日均交易值比較圖



資料來源：Bloomberg，2017/12/29。

元大投信
Yuanta Funds

臺北總公司：臺北市105南京東路三段219號11樓	(02)2717-5555	105年金管投信新字第008號
台中分公司：406台中市崇德路二段46之4號5樓	(04)2232-7878	104年金管投信新分字第013號
高雄分公司：802高雄市四維四路3號4樓之2	(07) 338-4588	104年金管投信新分字第014號

yuantafunds.com

客服專線：(02)8770-7703 / 0800-009-968