

【專題二】

全球 ETF 跨國上市交易概況



林宣君 (證交所專員)

一、前言

近年全球資本市場發展日益國際化，資金自由流通，各國投資人開始進行全球化資產佈局，除可分散原本集中投資於當地或單一市場之風險，同時也是為追求其他市場更高的獲利成長。在全球資本市場中，ETF（Exchange Traded Fund，中文名稱指為指數股票型基金）逐漸受到重視，資產規模成長迅速，究其原因，包括商品概念易懂、報酬貼近所追蹤之標的指數、成本較低與在交易所掛牌交易便利等優點外，投資人可以很容易地透過 ETF 投資國外市場進行全球投資佈局。當然，在大部分的資本市場，投資人已可直接前往當地購買具代表性的 ETF，（但仍有部分新興市場有所管制）；不過，對投資人來說更為簡便的方式則是直接在境內就可購買已在國外上市掛牌的 ETF。此種直接在境內交易外國 ETF 的需求推動了 ETF 跨國上市交易的想法與實際作為。事實上，近期 ETF 跨國交易之熱潮更是推動市場快速成長的主因，因為不論是機構投資人或一般投資人，皆可直接用當地貨幣交易其他國家的 ETF，讓投資部位之運用及調整更加靈活，並可降低許多匯兌與交易成本。

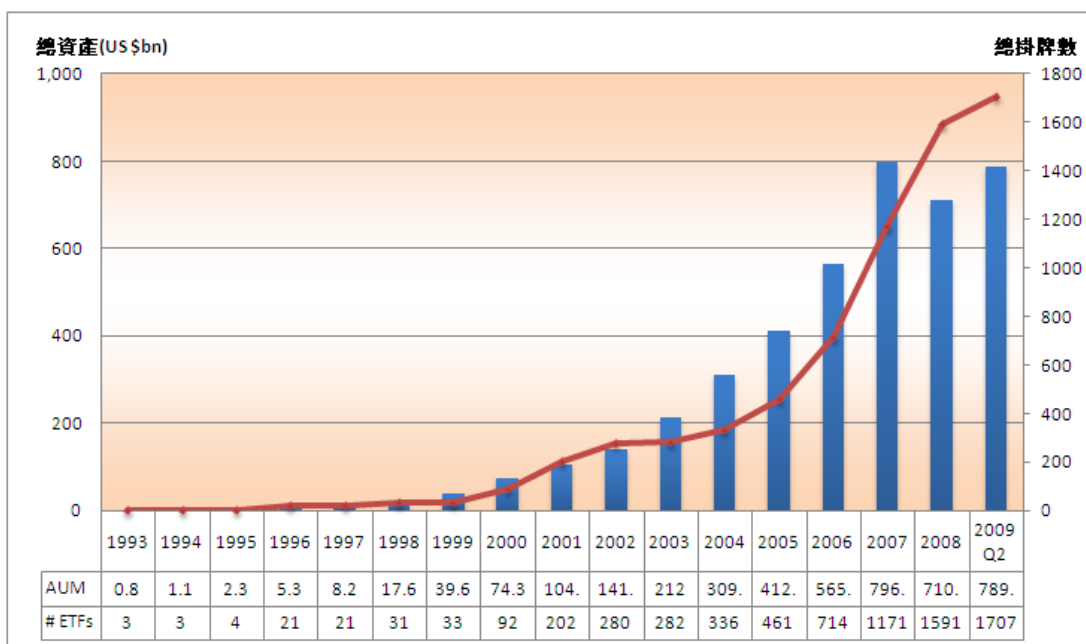
自 2009 年 8 月起，臺灣已有香港 ETF 來臺直接掛牌交易及連結式 ETF 直接連結香港 ETF 在國內上市交易。讓國人可以經由在臺灣證券交易所買賣 ETF 來參與海外市場的績效表現，在我國資本市場逐漸國際化之際，預期未來將有更多的境外 ETF 直接跨境來台上市。本文擬簡述目前全球 ETF 跨國上市交易概況，以做為未來持續推動 ETF 市場發展之參考。

二、目前全球 ETF 市場發展概況

全球首檔 ETF，是由美國道富環球投資顧問（State Street Global Advisors 簡稱：SSgA）與美國證券交易所於 1993 年合作推出的 SPDR S&P 500（簡稱 SPDR）。SPDR 迄今仍是全球資產規模最高、成交量值最大的 ETF。其後，ETF 市場成長相當迅速，至今已邁入第 16 個年頭。商品種類亦逐漸多樣化，由最早追蹤大盤指數的股票型 ETF、演進為追蹤其他市場或全球之 ETF 外，債券型 ETF、貨幣型 ETF、商品型 ETF 也陸續出現，另外，操作策略上還有槓桿型 ETF 與放空型 ETF 等類型，近期美國還有主動型的 ETF（Active ETF）出現。追蹤標的指數表現的方式，除了最傳統的完全複製法，逐漸演進至最適模擬法，現今已擴展至利用衍生性商品來建構投資組合以模擬標的指數績效。以上均顯見 ETF 市場之發展迅速。

截至 2009 年第二季為止，全球有 1,707 檔 ETF 初次掛牌，含跨境上市者則有 3,066 檔，總資產規模為 7,890.4 億美元，共有 93 個資產管理業者發行 ETF，在 42 個交易所均有 ETF 掛牌交易。其中自 2000 年起到 2009 年第二季止，資產規模快速成長已超過十倍（743.4 億美元 v.s. 7,890.4 億美元）。

圖一：近年全球 ETF 掛牌數與資產規模



資料來源：ETF Industry Preview, As of end Q2 2009, Barclays Global Investors

由於 ETF 是利用複製一籃子指數成分股票的方式，以達成追蹤特定指數報酬為目的，且在交易所掛牌上市，買賣容易，加上管理費用較一般基金為低、投資組合透明，通常是投資人跨國投資的首選。而近期 ETF 市場發展迅速，除了商品本身具

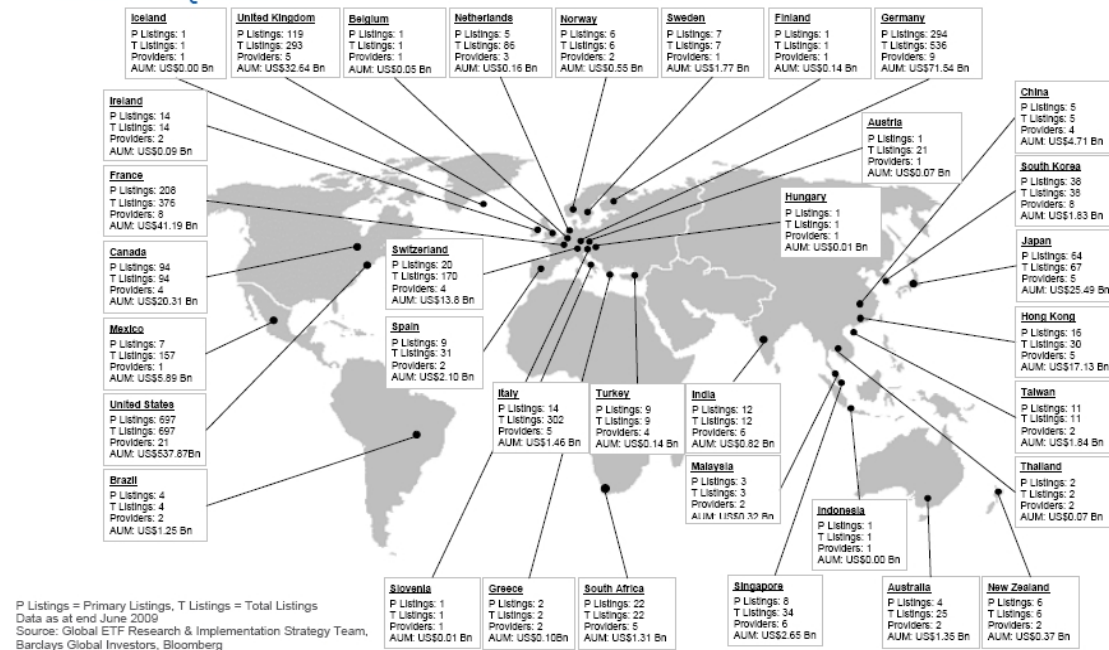
有的優勢，資產管理公司持續發展多元化標的與商品型態外，另一個趨勢是 ETF 開始在各市場跨境上市，亦成為各國交易所間競相努力的目標，並成為 ETF 市場成長之助力。因為各國交易所均希望其 ETF 市場可以有完整的產品線，便於投資人一次購足各類型商品，期能將交易流動性留在當地市場，以成為該區域的金融交易中心。這情況在歐洲國家相當普遍，亞洲的香港、新加坡也有越來越多跨境 ETF 上市。

三、ETF 跨國交易發展與現況

截至 2009 年第二季止，在全球 ETF 總上市掛牌數中，已有 1,359 檔屬於雙邊或多邊掛牌，以進行跨境上市交易者。顯示 ETF 跨境上市已蔚為風潮，此種情形又以歐洲最為顯著，甚至還有同一檔 ETF 在歐洲超過五個以上的交易所掛牌。而在 ETF 最早發源地美國，雖然有許多 ETF 至海外其他市場掛牌交易，但美國對於外國基金的組織型態及資訊揭露非常嚴格，且申報註冊費用高昂，故並沒有國外資產管理業者將在其他市場掛牌之 ETF 引進美國交易。由下表可看出，在歐洲許多國家，例如德國、英國、義大利、瑞士等，ETF 跨境上市相當普遍，在亞洲的日本、香港、新加坡等市場，也有跨境 ETF 上市，澳洲也是跨境 ETF 數量多於在當地首次註冊掛牌上市的 ETF。而在美洲，就屬墨西哥跨境上市最為普遍，主要是直接引進在美國已上市之 ETF。

圖二：全球各市場 ETF 掛牌情況

Global ETF Listings as at end Q2 2009



資料來源：ETF Industry Preview, As of end Q2 2009, Barclays Global Investors

ETF 跨國交易是否對於母國或第二上市地之市場，有正面發展之助益？答案是肯定的。對母國市場而言，代表當地市場績效表現之 ETF 至其他市場跨國交易將可為母國帶來更多資金進入，同時對當地資產管理業者亦有好處，其所管理之資產規模將會逐漸增加，旗下之 ETF 將更受到全球資本市場之注目。對第二上市地而言，若當地業者較難有管理境外標的商品之能力，直接引進跨境 ETF 將可快速滿足投資人對境外資產配置之需求，同時跨境 ETF 上市便於投資人直接於國內買賣，商品資訊更為透明，對投資人較有利，且可活絡國內 ETF 之次級交易市場。

以歐洲為例，在歐盟 UCIT III 架構下，各國產品可於各市場跨境銷售，故跨境 ETF 情況相當簡便且普遍。其實原本多數基金公司與 ETF 多在英國、法國或德國等地註冊，但是透過跨境銷售的方式，讓其他缺乏 ETF 註冊的市場，例如義大利和瑞士，因為開放 ETF 可在各國相互掛牌，同時提升了當地 ETF 市場的交易比重與活絡程度，讓各國投資人有更多 ETF 可選擇。

除歐洲外，墨西哥同樣是跨境 ETF 發展相當成功的一個市場。目前墨西哥雖有高達 157 檔 ETF 在當地掛牌上市交易，但當中僅有 7 檔是在當地註冊發行之 ETF，其他 150 檔均為跨境上市之 ETF，且種類標的相當多元。今年以來其 ETF 市場成交金額佔全市場比重均超過四成。若再細分墨西哥當地 ETF 與跨境 ETF 的交易比重，可發現兩類 ETF 之成交金額比重約各占一半，顯見引進跨境 ETF 對墨西哥 ETF 市場發展有相當之助益。

目前全球 ETF 跨國上市交易之模式主要有兩種型態，分別是以原股直接跨境上市或連結式基金（Feeder Fund）模式：

1. 直接跨境上市模式：是指將國外已註冊上市的 ETF，經由跨境上市（cross-listing）之申請程序，在母國（第一上市地）以外之市場上市交易之 ETF。此種方式上市的 ETF 基金架構與管理模式（屬同一發行人）與母國市場完全相同，惟跨境上市之 ETF，仍應符合第二上市地 ETF 的相關制度規範。所以當兩國的法規架構不同時，會加深跨境上市的難度。另還有外匯管制或交易制度差異等因素也會影響 ETF 跨境上市是否成功。此種模式是目前 ETF 跨境上市交易的主流模式。在臺灣上市的恆生 H 股指數 ETF 與恆生指數 ETF 即是採取此種模式，由匯豐中華投信擔任總代理人，引進此二檔境外 ETF。
2. 連結式基金模式：是指當地業者發行連結式基金以連結國外某一檔特定的 ETF，該連結式基金絕大部分的資金均是投資在標的 ETF 上。和直接跨境 ETF 的差別是，此種連結式基金的發行人並非原來境外 ETF 第一上市地之發行人，而是由第二上市地之資產管理業者重新包裝後再發行，所以基金架構、管理模式（含費率）、交易規定等，已經和連結之標的 ETF 有所不同。此種模式除臺灣的寶來投信發行之「寶來標智滬深 300ETF」外，目前全球僅在加拿大有三檔連結式基金，連結已在美國註冊發行之 ETF。

表一：主要 ETF 市場跨境上市模式數量

國家/地區	直接跨境上市模式	Feeder Fund 模式
美國	0	0
加拿大	0	3
墨西哥	150 (BGI, Vanguard 等)	0
歐洲	1,145 (BGI, SSgA)	0
澳洲	21(BGI, SSgA)	0
香港	15 (Lyxor, SSgA, DB)	0
新加坡	26 (SSgA, Lyxor 與 DB)	0
日本	3(Samsung, SSgA, AXA/BNP)	0
韓國	0	0
合計	1,359	3

資料來源：ETF Industry Preview 與 ETF Landscape Global Handbook, Barclays Global Investors

不過，ETF 跨境上市交易常遇到幾個問題，通常也是跨境 ETF 可能失敗或第二上市地成交量不如母國市場之原因，包括母國與第二上市地之交易時間可能有所差異，容易造成兩地市場之同一檔 ETF 產生價差，對於第二上市地投資人而言，產品吸引力銳減；另外，ETF 跨境上市業務對於資產管理業者而言門檻較高，因為其難以衡量第二上市地投資人對投資境外市場的需求，摸索期較長，而且資產管理業者進行跨國交易，在第二上市地最好有合作夥伴進行協助，否則不論是在申贖作業、匯撥作業或維持市場流動性等任何環節失靈，都有可能造成商品失敗。而且，投資人是否習慣境外 ETF 現有的交易方式、資訊揭露是否完整等，都將影響到跨境 ETF 之成敗。

故觀察全球實例，ETF 跨境上市要能夠成功，必須有以下幾個先決條件：

- 法規面：第二上市地允許 ETF 跨境上市之法令，須切實可行。例如：歐盟、香港、新加坡等地之法規，對於境外 ETF 跨境上市交易均相當開放，且母國與第二上市地之基金架構若能更接近，愈容易相互接受。
- 供給面：ETF 發行人本身須有至境外尋求第二上市交易之意願及能力。例如：BGI、SSgA、Lyxor 與 DB 等，多是在 ETF 產業耕耘已久，已有法規與實務之相關經驗。

- 需求面：第二上市地投資人須對境外 ETF 有興趣，且目前境內並無產品可以滿足其需求，同時存在赴境外之投資障礙或交易成本相對偏高。
- 資源面：第二上市地之交易流動性及法規遵循須仰賴當地合作夥伴（例如參與券商、造市者與保管銀行等）之協助。
- 技術面：母國及第二上市地之集保公司間，須解決 ETF 國際匯撥之作業。

若再由投資人的角度觀之，進行跨境 ETF 上市交易仍有風險，包括市場風險、匯率風險、追蹤誤差風險、流動性風險與商品架構風險，此外由於兩地交易制度與交易時間有所不同，同樣可能會影響到 ETF 的交易與績效，以下分述之：

- 市場風險：因為追蹤的是境外市場，故當境外市場有重大事件影響成分股表現時，也將連帶造成第二上市地之 ETF 之價格波動。再者，若兩地交易時間不一致，容易造成 ETF 在兩地市場產生價差。
- 匯率風險：ETF 在母國都以當地最熟悉的貨幣掛牌交易，但到第二上市地為配合投資人習性，會改由第二上市地之貨幣作為交易結算之貨幣，惟在計算 ETF 淨值時，仍是以母國之貨幣計價，故兩市場的匯率變化，也將影響投資人的損益。
- 追蹤誤差風險：由於 ETF 與其追蹤之標的指數或是連結式基金之標的，可能會因為資產管理業者的管理技術或收取費用、兩市場之交易成本有差異，而產生所謂的追蹤誤差，即 ETF 報酬偏離標的報酬的情況，故對於境外 ETF 過去的操作績效，投資人應事先取得詳細的資訊作為投資決策的參考。
- 流動性風險：一般而言，跨境上市 ETF 在母國以外市場的成交量可能會比較少，所以流動性也會有所差異，進而影響第二上市地的買賣容易度與成交之價格，故 ETF 發行業者應於第二上市地找到合作夥伴進行造市，維持 ETF 交易流動性。
- 衍生性商品操作風險：由於目前部分資本市場仍有投資限制或外匯管制，故跨境 ETF 之管理業者本身會利用衍生性商品之操作來模擬複製指數績效。但衍生性商品之操作本身即具有槓桿效果風險，且一般投資人對於衍生性商品操作亦不見得熟悉。

這些都是投資人在進行跨境 ETF 投資時必須事前瞭解與注意的。同時資產管理業者進行 ETF 跨境上市業務時，必須事先克服，以提升投資人信心，增加產品成功的機率。

四、跨境 ETF 實例

自 2000 年後，ETF 逐漸有跨國上市交易之案例，其中又以歐洲是跨境 ETF 最為普遍、發展最為成功的區域。另外在美洲各國（如美國與加拿大、美國與墨西哥等），美洲與亞洲間（美國與香港、新加坡、日本與韓國等）亦有 ETF 跨境上市交易。本節茲就全球幾檔較具指標性之 ETF 近一年跨市場交易情況列表說明。

【實例 1】全球發展最早、資產規模最大之 ETF -- SPDR S&P 500，在美國及新加坡之成交量值比較

成交值 單位： 美金	美國 (SPY US)			新加坡 (SPY SP)		
	上市日：1993.01.29			上市日：2001.05.04		
	最高單日 成交值	平均日 成交值	平均 日交易量	最高單日 成交值	平均日 成交值	平均 日交易量
SPDR S&P 500	91,358 million	30,809 million	332 million	3,888	2,245	僅兩筆交易 8/29 10、 9/23 30

資料來源：Bloomberg 與 ETF Landscape Global Handbook, Barclays Global Investors

資料日期：2008.08.01-2009.07.31

SPDR S&P 500 是美國同時也是全球目前資產規模最大，每日成交最為活絡之 ETF，但在新加坡跨境上市之成交表現則相對較差。

【實例 2】全球歷史悠久之 ETF -- DIAMONDS，在美國、新加坡及歐洲之成交量值比較

成交值 單位： 美金	美國 (DIA US)			新加坡 (DIA SP)			歐洲 (DIA NA)		
	上市日：1998.01.20			上市日：2001.05.04			上市日：2003.09.19		
	最高單日 成交值	平均日 成交值	平均日 交易量	最高單日 成交值	平均日 成交值	平均日 交易量	最高單日 成交值	平均日 成交值	平均日 交易量
TWN	7,090 million	2,239 million	26.47 million	59,517	59,517	僅有 8/29 成交 510	1.722 million	0.228 million	2,289

資料來源：Bloomberg 與 ETF Landscape Global Handbook, Barclays Global Investors

資料日期：2008.08.01-2009.07.31

DIAMONS 在美國成交也相當活絡，並同時在美、歐、亞三洲均有掛牌。但和 SPDR S&P 500 相似，其於新加坡跨境上市之成交表現並不好，而在歐洲掛牌儘管成交量值優於新加坡，但和母國市場差異仍大。

【實例 3】全球熱門商品 ETF -- SPDR Gold Trust (黃金 ETF) 在美國、新加坡、日本及香港之成交量值比較

成交值單位： 美金	美國 (GLD US)			新加坡 (GLD SP)		
	上市日：2004.11.18			上市日：2006.10.11		
	最高單日成交值	平均日成交值	平均日交易量	最高單日成交值	平均日成交值	平均日交易量
	5,401 million	1,382 million	15.96 million	9.467 million	1.327 million	13,811
SPDR GOLD	日本 (1326 JP)			香港 (2840 HK)		
	上市日：2008.06.30			上市日：2008.07.31		
	最高單日成交值	平均日成交值	平均日交易量	最高單日成交值	平均日成交值	平均日交易量
	5.313 million	1.673 million	19,235	17.193 million	2.575 million	33,384

資料來源：Bloomberg 與 ETF Landscape Global Handbook, Barclays Global Investors

資料日期：2008.08.01-2009.07.31

黃金 ETF 在近期相當受到投資人青睞，故 SPDR Gold 從 2006 起便在新加坡、日本與香港等亞洲重要金融中心跨境上市交易，且成交值表現不差，相對於前兩檔以美國藍籌股票為標的之股票型 ETF，跨境上市之表現尤佳。可能的原因是亞洲並無由資產管理業者所發行之黃金或商品 ETF，但亞洲投資人對於投資黃金等貴金屬商品之需求強烈，故投資人的需求是該檔 ETF 跨境交易之優勢。

【實例 4】韓國最大 ETF – Samsung Kodex 200 ETF 在韓國及日本之成交量值比較

成交值單位： 美金	韓國 (069500 KS)			日本 (1313 JP)		
	上市日：2002.10.14			上市日：2007.11.19		
	最高單日成交值	平均日成交值	平均日交易量	最高單日成交值	平均日成交值	平均日交易量
Kodex 200	343.28 million	52.061 million	4.108 million	0.183 million	18,316	892

資料來源：Bloomberg 與 ETF Landscape Global Handbook, Barclays Global Investors

資料日期：2008.08.01-2009.07.31

Samsung Kodex 200 ETF 是韓國資產規模最大、交易最為活絡之 ETF，而且日本跨境上市是由韓國當地之資產管理業者所引進的，故此檔跨境上市案例在亞洲地

區相當具指標性意義。但由上表仍可看出，兩者交投情況差異仍大。故除了商品本身需具有吸引力外，能否提升第二上市地之次級市場流動性是相當重要的原因。

【實例 5】歐洲主要 ETF 發行業者，同時是全球經營跨境 ETF 業者，法國 Lyxor¹ 所發行之 Lyxor MSCI Taiwan ETF 在新加坡、香港與法國之成交量值比較

成交值單位： 美金	新加坡 (TWN SP)			法國 (TWN SP)			香港 (2837 HK)		
	上市日：2007.03.01			上市日：2008.03.18			上市日：2008.06.03		
	最高單日成交值	平均日成交值	平均日交易量	最高單日成交值	平均日成交值	平均日交易量	最高單日成交值	平均日成交值	平均日交易量
TWN	2.42 million	0.11 million	0.144 million	4.412 million	0.311 million	33,926	20.596 million	0.765 million	1.148 million

資料來源：Bloomberg 與 ETF Landscape Global Handbook, Barclays Global Investors

資料日期：2008.08.01-2009.07.31

法國 Lyxor 是歐洲主要 ETF 發行業者，也是繼 BGI 後將跨境 ETF 業務引進亞洲之香港、新加坡等金融重鎮之業者。旗下 Lyxor MSCI Taiwan ETF，最早在新加坡上市，之後在法國、香港跨境上市，成交量值表現均不錯。其中以最後上市之香港市場，交投情況最為熱絡，除了是該檔商品連結臺灣市場表現，投資人較為熟悉外，也反應出香港推動跨境 ETF 上市之成果頗豐，市場流動性均能維持相當水準。

【實例 6】加拿大 ETF -- iShares CDN S&P 500 Hedged to Canadian Dollars Index Fund，採連結式基金模式，接近 100% 投資於美國 iShares S&P 500 index Fund，下表為兩檔 ETF 分別在美國與加拿大之資產規模與成交量值比較

成交值單位： 美金	美國 (IVV US)			加拿大 (XSP SP)		
	上市日：2000.05.15			上市日：2001.05.29		
	資產規模 (Q2 09)	平均日成交值	平均日交易量	資產規模 (Q2 09)	平均日成交值	平均日交易量
iShares S&P 500	18,498 million	593 million	6.47 million	818.49 million	5.956 million	0.676 million

資料來源：Bloomberg 與 ETF Landscape Global Handbook, Barclays Global Investors

資料日期：2008.08.01-2009.07.31

¹ 法國領先資產管理公司(Lyxor)為法國興業集團(SG)之全資附屬子公司，以發展 ETF 業務為主。

在加拿大上市由 BGI 發行之 iShares CDN S&P 500 Hedged to Canadian Dollars Index Fund，採連結式基金（Feeder Fund）模式，主要資產均投資在美國上市之 iShares S&P 500 index Fund。此檔 ETF 之資產規模與成交情況在加拿大市場均名列前茅，算是連結式基金相當成功的案例。

五、結語

ETF 跨境上市在國際間已蔚為趨勢，同時也是推升近期全球 ETF 市場資產規模快速成長的原因之一。但 ETF 跨境上市交易要能成功，不論是從需求面或供給面之環節均缺一不可。首先在需求面部分，跨境 ETF 本身商品對於其他市場必須具有吸引力，能滿足其他市場投資人的需求。在供給面部分，對於擬發展 ETF 跨境業務之資產管理業者，必須有具備管理跨國投資組合之能力，且在母國以外之市場必須有合作夥伴，例如參與券商、造市者、保管銀行等機構之協助，俾利辦理申贖、創造市場流動性與結匯保管業務；另外，母國與第二上市地之法規架構須能相互配合，特別是在基金架構與允許 ETF 跨境交易等部分，不能造成阻礙；此外，兩國市場之交易時間與交易制度差異不能太大，否則亦將不利於第二上市地的交易。

目前國際各區域之 ETF 跨國交易概況摘要如下：

1. 美國雖是全球 ETF 最發達之市場，上市之 ETF 已有多檔至墨西哥、歐洲與亞洲各市場跨境交易，但由於其對於境外基金註冊與資產管理機構進入市場之法令規範嚴格，故境內並無任何跨境掛牌的 ETF。加拿大目前有三檔連結式基金，其資產規模與運作情況均相當不錯。另墨西哥之 ETF 成交金額比重占全市場超過四成，顯見跨境 ETF 對當地證券市場資金動能之正面影響。
2. 歐洲是目前跨境 ETF 發展最為熱絡的區域。由於歐盟成立及歐元面世，使歐洲趨於一體化，歐洲投資人對於跨境投資之需求殷切。為因應投資人之需求，各指數公司積極編製各類指數，ETF 產品推出迅速，且歐洲各市場之上市、交易、結算、交割及資訊揭露等制度亦趨於整合，加上在歐盟 UCIT III 架構下，基金管理架構相互承認，只要在其中一國註冊，就如同取得歐洲護照（European-passport），使各檔 ETF 於各交易所跨境上市更趨容易。即使多數 ETF 是在英國、法國、德國與盧森堡等地註冊，但透過跨境銷售與相互掛牌的方式，讓其他較少自身 ETF 的市場，例如義大利和瑞士等，亦有許多 ETF 跨境上市，提供投資人多元選擇，進而共同活絡歐盟各國之 ETF 市場。
3. 香港與新加坡是亞洲最早發展跨境 ETF 交易之市場，儘管在初期幾檔與美國互掛的 ETF 案例並不是十分成功，但近幾年，由於亞洲對於 ETF 之接受度逐漸提高，且有許多 ETF 資產管理業者逐漸拓展至亞洲市場，故其 ETF 市場發展快速，投資人對跨境 ETF 之熱度亦逐漸提高。其中又以香港發展更為成功，其市場開放程度值得借鏡。亞洲其他各國，由於法規架構均不同，市場較為獨立且區隔較明

顯，除了日本有三檔境外 ETF 掛牌上市外，主要都是採各自發展，故引進其他國家 ETF 的情況較少。

4. 由於 ETF 跨境上市屬於高門檻業務，牽涉非常複雜之跨國上市、交易及交割作業流程，除了歐洲區域內相互掛牌之個案外，在不同國家基金監理機構間致力於推動跨境上市 ETFs 之發行人極少，目前於全球逾 80 家 ETF 發行人中，以 BGI、Lyxor、SSgA、Bank of New York 及 Samsung 等 5 家較有經驗。目前對於推動跨境上市 ETF 主要以 BGI 及 Lyxor 最為積極，因其發展策略即為以旗下眾多之 ETF 產品線跨國掛牌，以建立全球 ETF 領導地位的品牌形象，較不在乎短期利潤盈虧，希望長期下能持續擴大全球管理資產規模，以達規模經濟效益。

回到國內境外 ETF 的發展情況，自 2008 年中主管機關金管會開放境外 ETF 之相關法規，並於 2009 年 5 月與香港證監會進行 ETF 附函(Side Letter)簽署換文，公告承認香港符合我國境外基金管理辦法第 26 條規定之境外 ETF 基金註冊地與基金管理機構所在地後，現在香港資產管理業者註冊發行之 ETF 已可正式來臺上市。近年國人開始進行全球化資產配置，除風險分散意識外，也期望能投資全球其他高成長性的地區獲取報酬，因此對海外 ETF 需求強烈。而臺灣自 2009 年 8 月中起，將陸續有境外 ETF 來臺灣上市。未來，隨著境外 ETF 在臺灣證券交易所上市後，投資人可直接以台幣於國內買賣追蹤國外市場的 ETF，交易方式更為簡便、交易成本相對過去透過複委託方式更為低廉，投資變現較複委託亦更為快速，有助於原在國外市場買賣 ETF 的投資人可直接在臺灣進行交易，活絡國內證券市場，提升次級市場交易資金動能。此外，若能將 ETF 市場擴大，對臺灣發展成為亞太區域資產管理中心將會有莫大助益。

參考資料：

1. ETF Landscape Industry Review from Barclays Global Investors, June 2009
2. ETF Landscape Industry Preview, as at end Q2 2009 from Barclays Global Investors
3. ETF Global Handbook, as at end Q2 2009 from Barclays Global Investors
4. 「境外 ETF 來臺-香港 ETF 至臺灣證券交易所跨境上市」劉天業，證交資料 567 期。