

元大實來投信



Yuanta
Funds

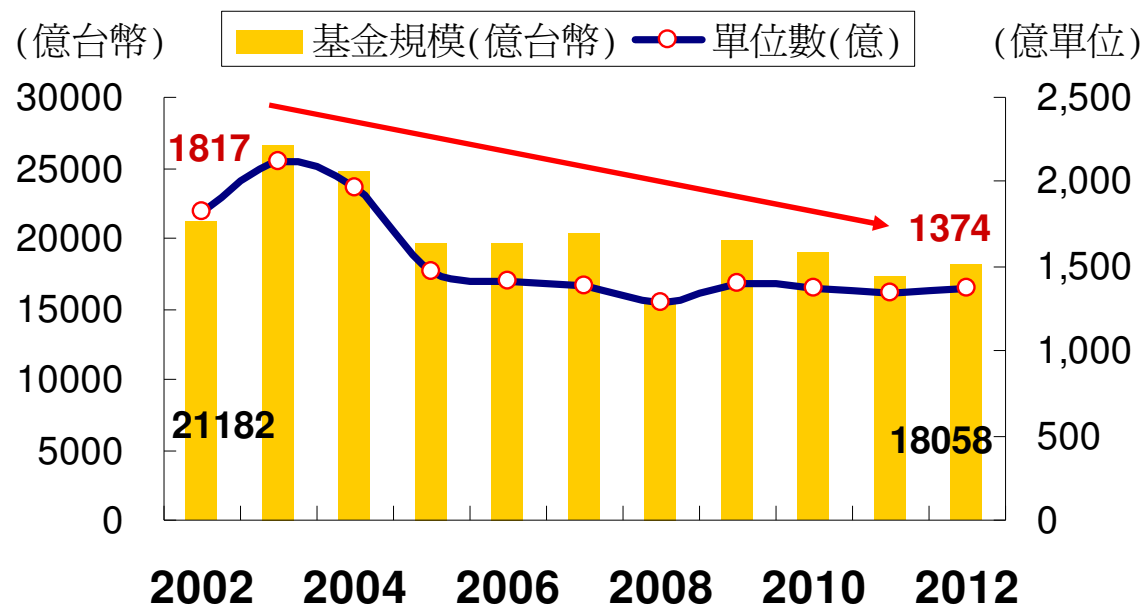


台灣投信業的展望與未來發展方向

國內投信業近年面臨「人財兩失」考驗

- 台灣近十年公募基金規模由2002年的2兆1182億元，減少為2012年4月底的1兆8058億元，減幅**14.75%**；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1374億份，減幅達**24.38%**，受益權單位數減幅高於規模減幅，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



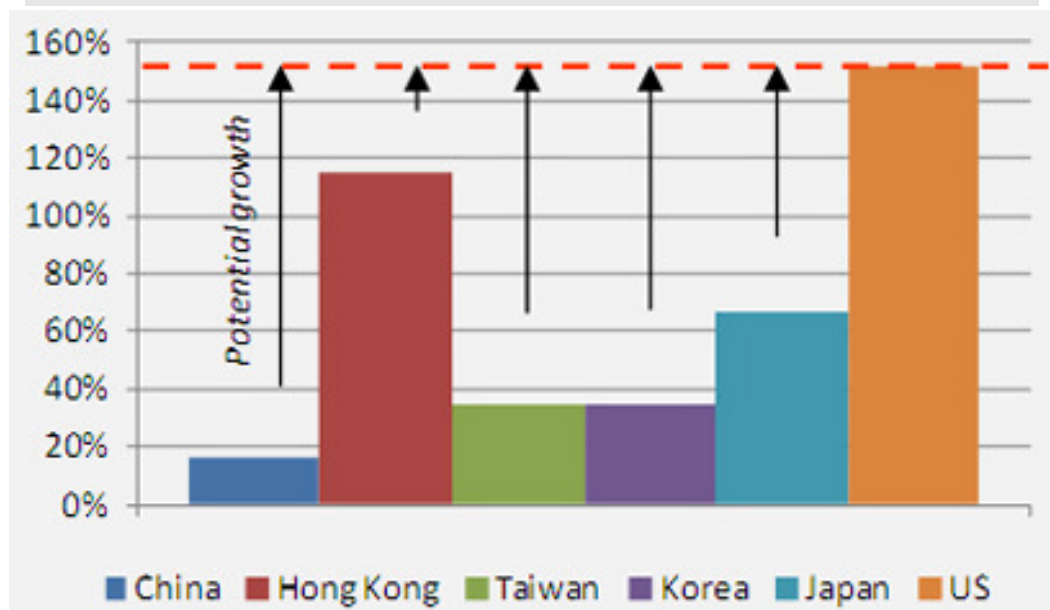
資料來源：中華民國投信投顧公會，2002年年底~2012年4月底，元大寶來投信整理。



台灣基金業仍有成長空間 但挑戰不少

- 台灣公募基金規模佔GDP占比與韓國相當，約在GDP的35%左右，但與日本的60%以及香港的110%，仍有明顯成長空間。
- 然而台灣基金業目前仍遭遇境外基金競爭、全球經濟衰退、產品創新有限與過往投資經驗不佳等因素之挑戰，成長仍有相當阻力。

亞洲主要國家公募基金規模GDP占比比較圖

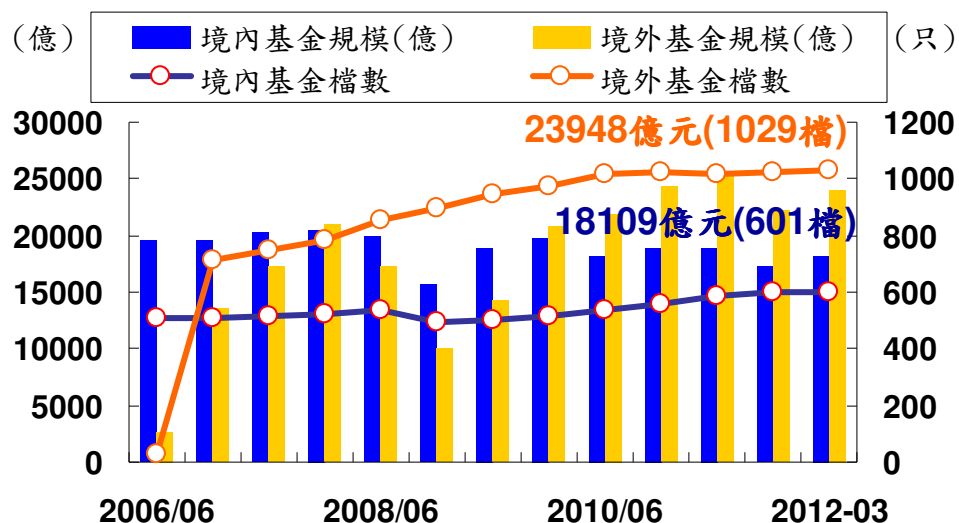


資料來源：PWC，統計到2011年年底，元大寶來投信整理。

台灣基金市場競爭強度直追國際金融中心

- 台灣2006年開放境外基金，到2012年3月底止，短短六年之間，境外基金數量已為境內基金之2倍，規模更較境內基金多了四分之一。
- 放眼亞洲主要國家，中國、南韓與日本市場規模均較台灣為大，但對境外基金之開放程度均相對有限；就開放程度來說，台灣基金市場競爭強度直追香港與新加坡等國際金融中心，國內基金業者生機日蹙。

台灣境內V.S.境外基金數量規模走勢圖



亞洲主要國家境外基金比重比較表

| | 境內基金數量 | 境外基金數量 | 境外基金比重(%) |
|-----|--------|--------|-----------|
| 中國 | 913 | 0 | 0.00% |
| 香港 | 233 | 1240 | 84.18% |
| 日本 | 4176 | 89 | 2.09% |
| 新加坡 | 558 | 2125 | 79.20% |
| 南韓 | 9485 | 280 | 2.87% |
| 台灣 | 599 | 1021 | 63.02% |

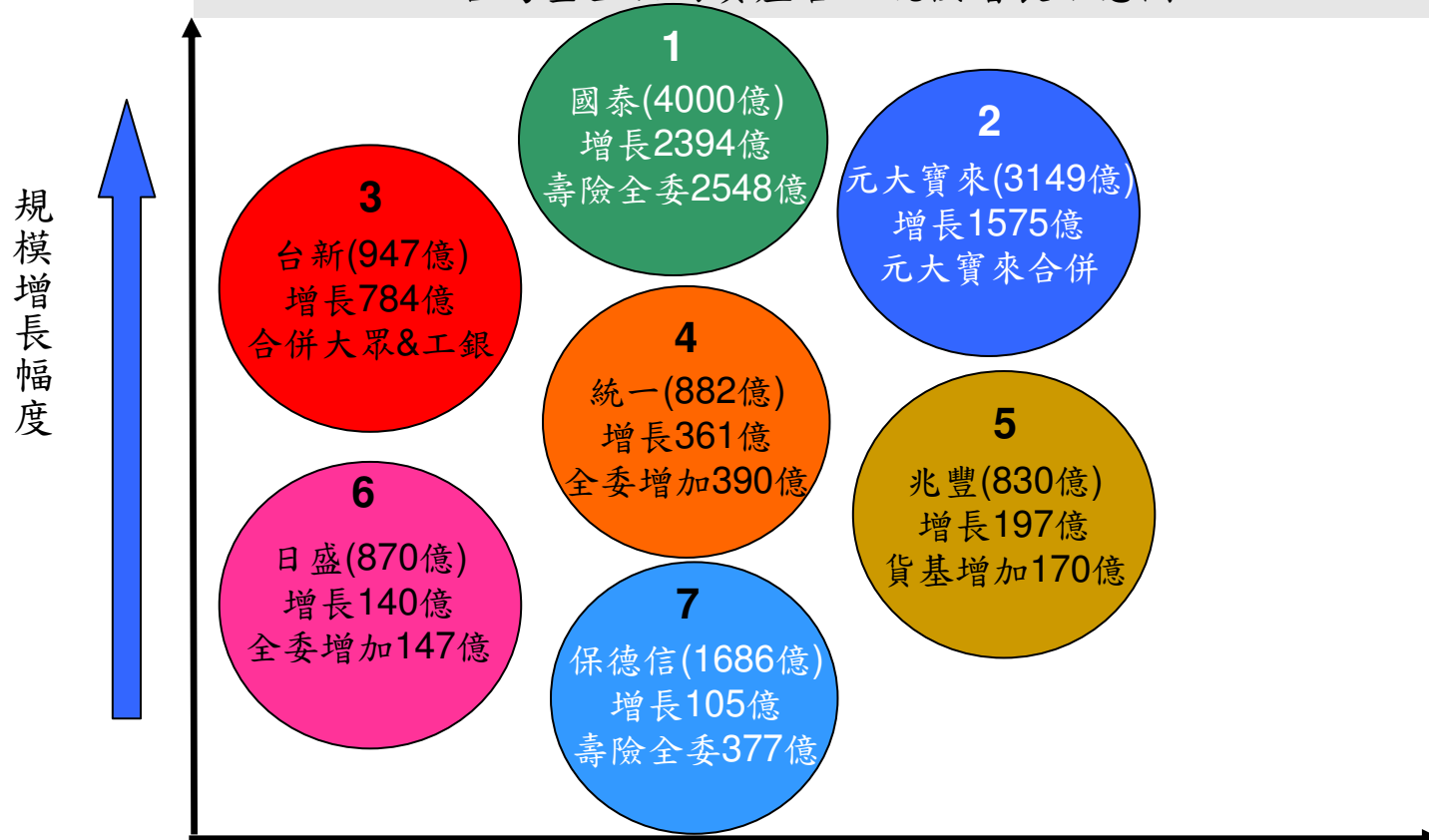
資料來源：中華民國投信投顧公會，2006~2012/03。

資料來源：PWC，統計到2011年年底。

台灣基金市場遊戲規則悄然改寫

- 台灣境內外基金市場均有明顯集中化之跡象，就境外基金來說，前五大境外基金市佔率超過六成；就境內基金來說，前十大基金公司的市佔率，由2009年年底的65.6%增加為2012年4月的67.5%；集團力量亦日益彰顯，近兩年資產規模增長超過100億投信，背後大多均有集團的影子。

台灣基金公司資產管理規模增長示意圖



資料來源：中華民國投信投顧公會，增長規模統計為2009年年底與2012年4月底規模比教



近兩年固定收益與指數投資概念風行

台灣2009年&2012年各類型基金規模與受益權單位比較表

| 基金類型 | 2009年 | | 2012年4月 | | 變動幅度 | |
|-----------|-------------|---------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
| | 規模 (億台幣) | 受益權單位 (億份) | 規模 (億台幣) | 受益權單位 (億份) | 規模 增減幅(%) | 受益權 增減幅(%) |
| 國內投資股票型 | 3847 | 206.87 | 2,778 | 181.1 | -27.78% | -12.46% |
| 跨國投資股票型 | 3503 | 319.60 | 3,116 | 318.7 | -11.05% | -0.29% |
| 國內外平衡型 | 408 | 26.36 | 232 | 14.7 | -43.06% | -44.39% |
| 跨國投資平衡型 | 207 | 17.20 | 118 | 10.2 | -43.05% | -40.86% |
| 類貨幣&貨幣市場型 | 9236 | 638.2 | 7,763 | 536.9 | -15.95% | -15.88% |
| 國內外債券型(註) | 426 | 40.76 | 529 | 51.4 | 24.18% | 26.10% |
| 金融資產證券化型 | 24 | 2.43 | 16 | 1.6 | -33.54% | -34.30% |
| 高收益債券型 | 0 | 0.0 | 867 | 83.7 | N.A. | N.A. |
| 跨國股票組合型 | 181 | 16.82 | 124 | 12.4 | -31.64% | -26.46% |
| 跨國債券組合型 | 478 | 41.74 | 783 | 69.1 | 63.60% | 65.64% |
| 跨國平衡組合型 | 445 | 40.94 | 330 | 29.8 | -25.79% | -27.14% |
| 不動產證券化型 | 201 | 29.55 | 132 | 17.8 | -34.34% | -39.78% |
| 國內外ETF | 749 | 19.36 | 1,174 | 37.8 | 56.66% | 95.27% |
| 國內外指數基金 | 46 | 3.51 | 98 | 9.3 | 111.62% | 165.14% |
| 合計 | 19750 | 1403.4 | 18,058 | 1374.4 | -8.57% | -2.07% |

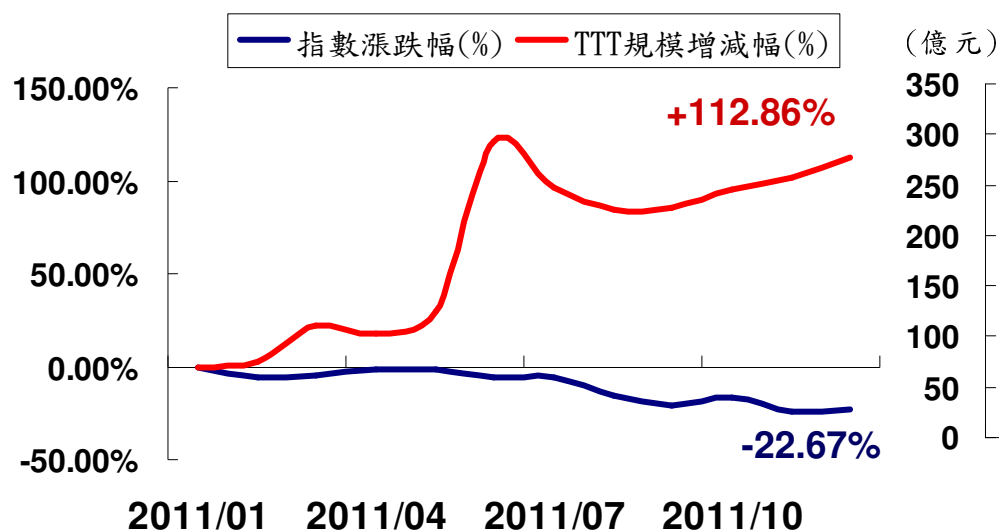
資料來源：中華民國投信投顧公會，2002年年底~2012年4月底，元大寶來投信整理。



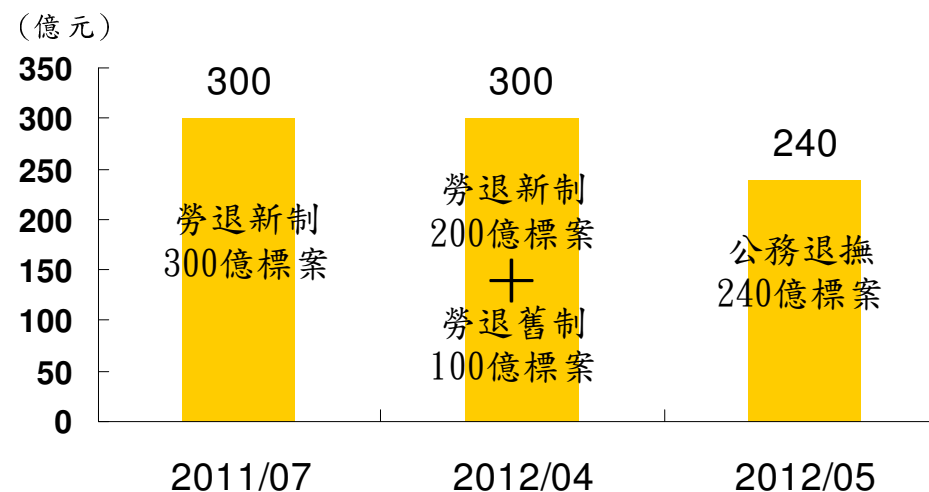
指數產品風起雲湧

- 2011年為台灣指數產品爆發性成長的關鍵點，規模一口氣由490億元跳升為1043億元，成長幅度高達112%。ETF由於具有空頭行情規模有機成長的優勢，配合近期政府退休基金相對報酬標案的釋出；再加上免徵證所稅之優勢，可望成為近期公募市場規模增長的主流。

台灣加權指數 V.S, TTT規模走勢比較圖



台灣相對報酬標案規劃示意圖



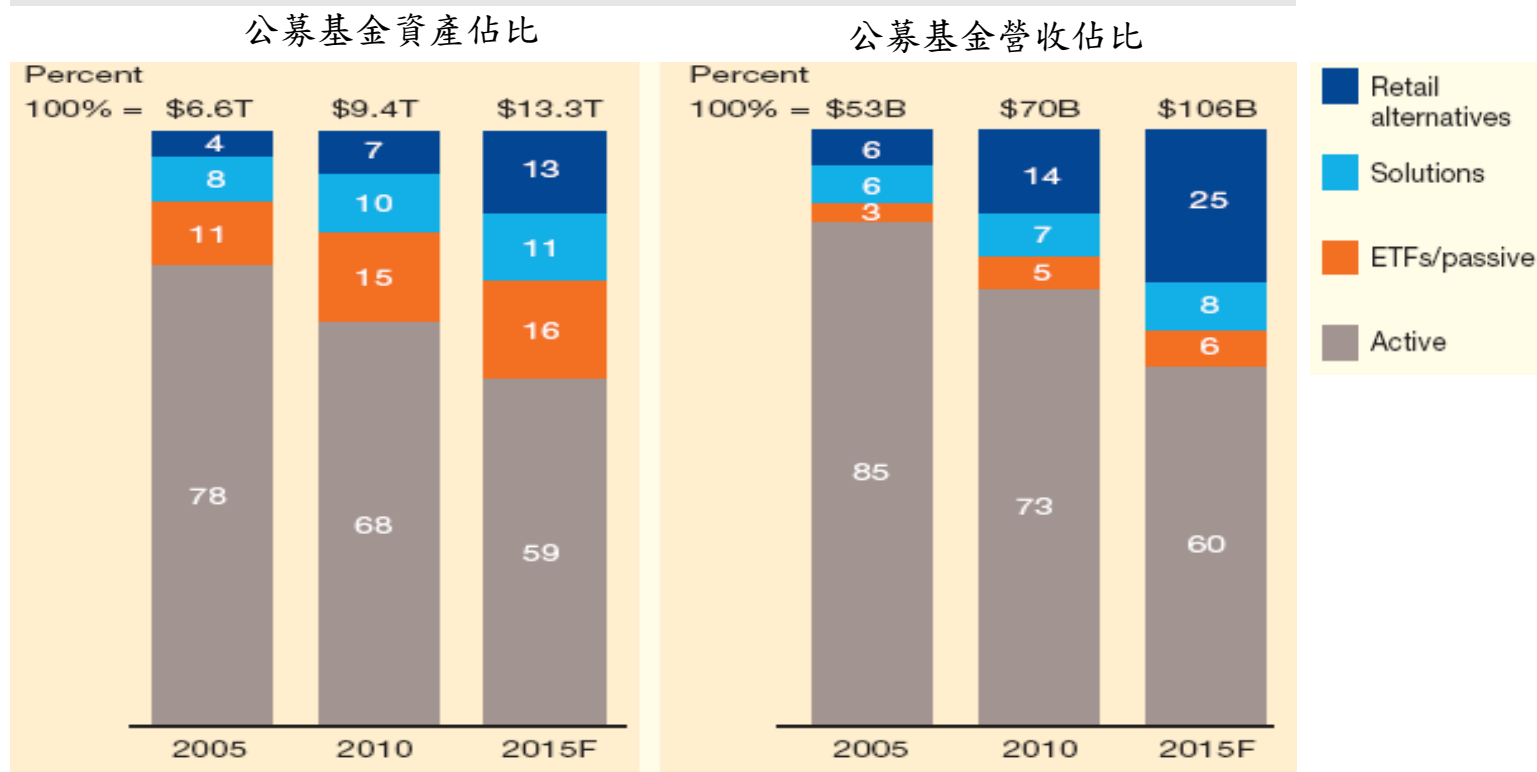
資料來源：中華民國投信投顧公會，2011/01~2011/12，元大寶來投信整理。

資料來源：元大寶來投信整理。

另類商品可望成為國際成長主流

- 另類投資商品，為近五年全球機構法人與高資產客戶新歡；麥肯錫預估，五年之內，另類基金可望成為美國公募基金之成長主流，資產規模佔比可望由2010年的7%增加為2015年的13%(由6580億美元增加為1兆7290億美元)；營收佔比則由可能由14%成長為25%(由98億美元成長為265億美元)。

美國公募基金資產與收入比重走勢圖

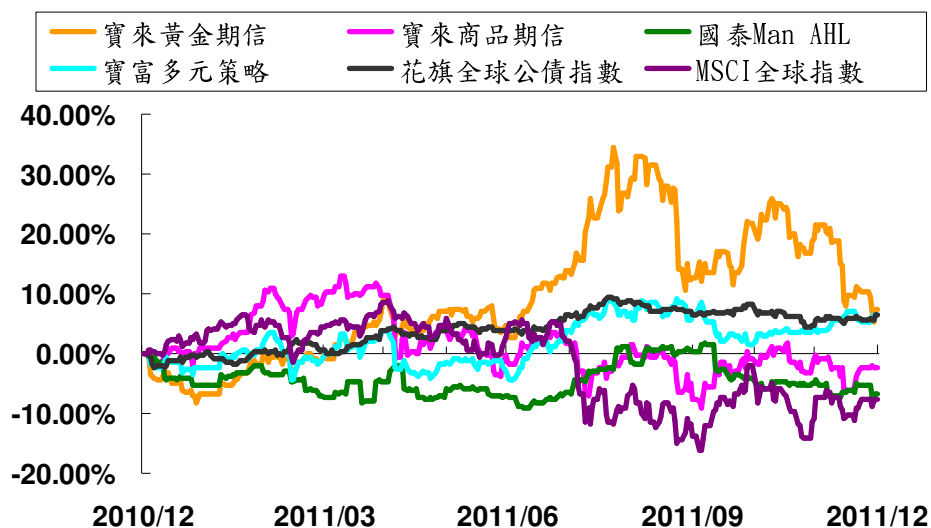


資料來源：McKinsey & Company，《The Asset Management Industry in 2015》，元大寶來投信整理。

台灣另類商品正處於起步階段

- 台灣雖然自2007年開放期貨信託基金發行，共有10家公司申請經營期信業務，可是到2012年為止，僅有3家公司發行4檔基金商品；2011年，現有4檔期信商品均提供迥異主流股債資產之另類報酬，但總規模卻仍然不超過30億元。
- 國內目前期信基金之人才與產品仍有開發空間，法規架構亦有爭取調整必要。

2011年國內期信基金與主要資產走勢比較圖



國內期信基金一覽表

| 基金名稱 | 操作方式 | 報酬類型 | 投資目標 | 規模 |
|-----------|-------|------|---------------------------------|-------|
| 寶來商品指數 | 指數化操作 | 相對報酬 | 追蹤高盛綜合商品指數，佈局能源、金屬、農產品與牲畜一籃子商品。 | 3.23億 |
| 寶來黃金期信 | 類指數操作 | 相對報酬 | 投資黃金期貨，追求現貨報酬，曝險比重60%~120% | 5億 |
| 寶富多元策略 | 模組化 | 絕對報酬 | 多元量化模組操作，佈局八大資產，追求絕對報酬。 | 11.3億 |
| 國泰Man AHL | 模組化 | 絕對報酬 | 投資CTA之組合基金，追求絕對報酬 | 9.34億 |

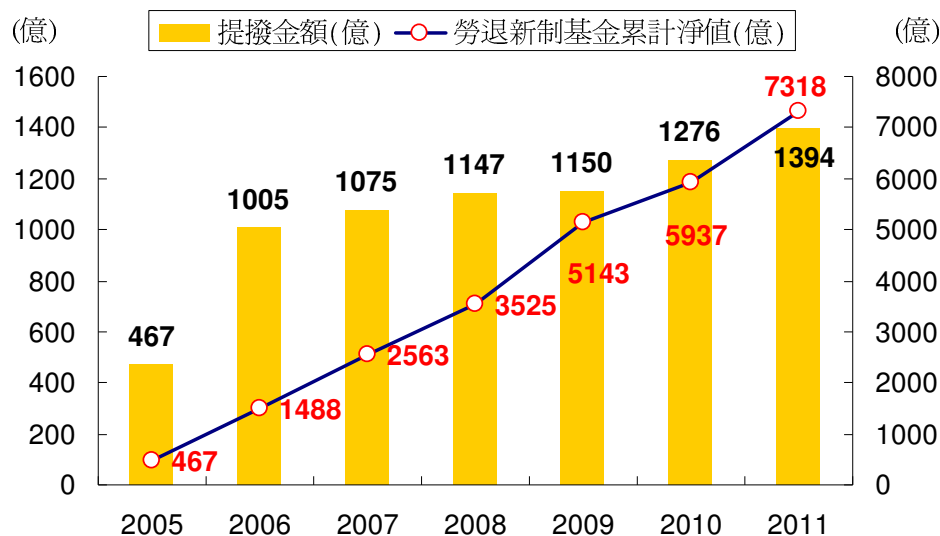
資料來源：Lipper，2011/01/01~2011/12/31，元大寶來投信整理。

資料來源：期信資訊觀測站，規模統計到2012/5/21為止。

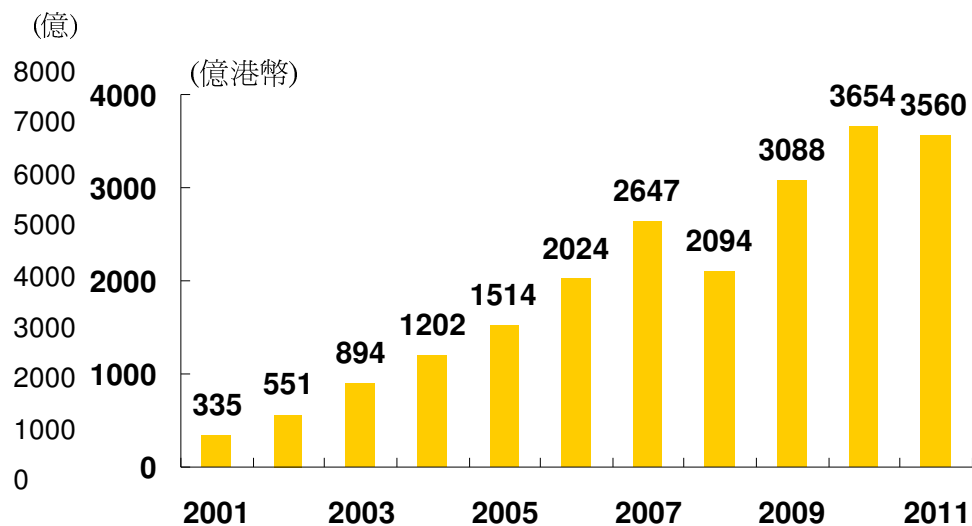
退休商機仍是最穩健的資產規模來源

- 相較公募基金，退休委外代操商機卻持續穩健成長，自2006年到2011年年底，政府委外代操業務由5452億元成長為9769億元，增長幅度達79%，為近年基金業成長最明顯之板塊。
- 退休理財可提供資產管理業穩定且大量之金流，為基金業之核心商機；以香港為例，香港強積金十年資產規模成長10倍，為香港當地資產管理業者提供巨大的商業機會，台灣基金業亦應精研絕對報酬技術，提出退休資產管理解決方案。

台灣退休新制提撥金額與資產累計走勢圖



香港強積管理資產累計走勢圖



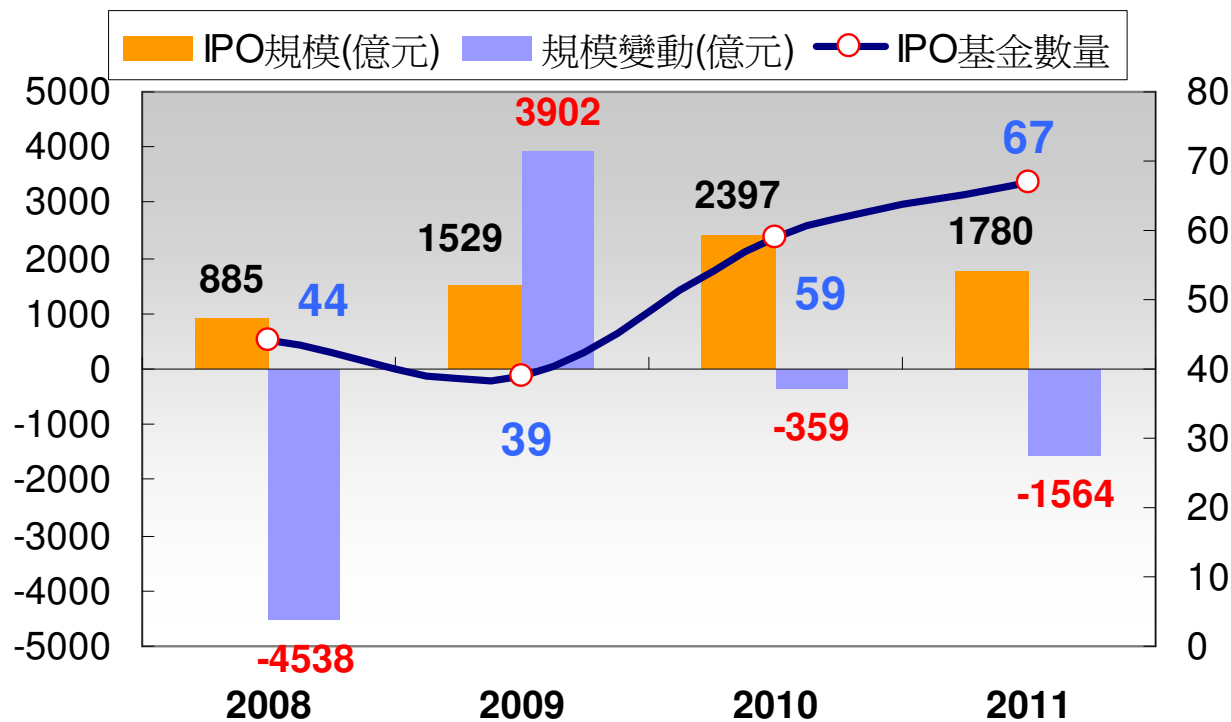
資料來源：Lipper，2011/01/01~2011/12/31，元大寶來投信整理。

資料來源：香港強積金管理局，2001~2011。

發行新基金為防守策略

- 近三年國內投信業每年IPO基金達40檔以上，每年募集金額達1600億左右，但除了2009年規模因市場回溫增長，其餘數年基金市場規模仍持續萎縮。
- 就台灣目前市場環境來說，市場已少有產品發行之空白場域，因此基金IPO為防守策略，而非進攻策略；失敗的IPO不但增加發行成本，募集規模也會緩步下滑，績效若不佳，更可能進一步傷害品牌，因此投信IPO應格外謹慎。

台灣基金IPO與公募基金資產規模變動走勢圖



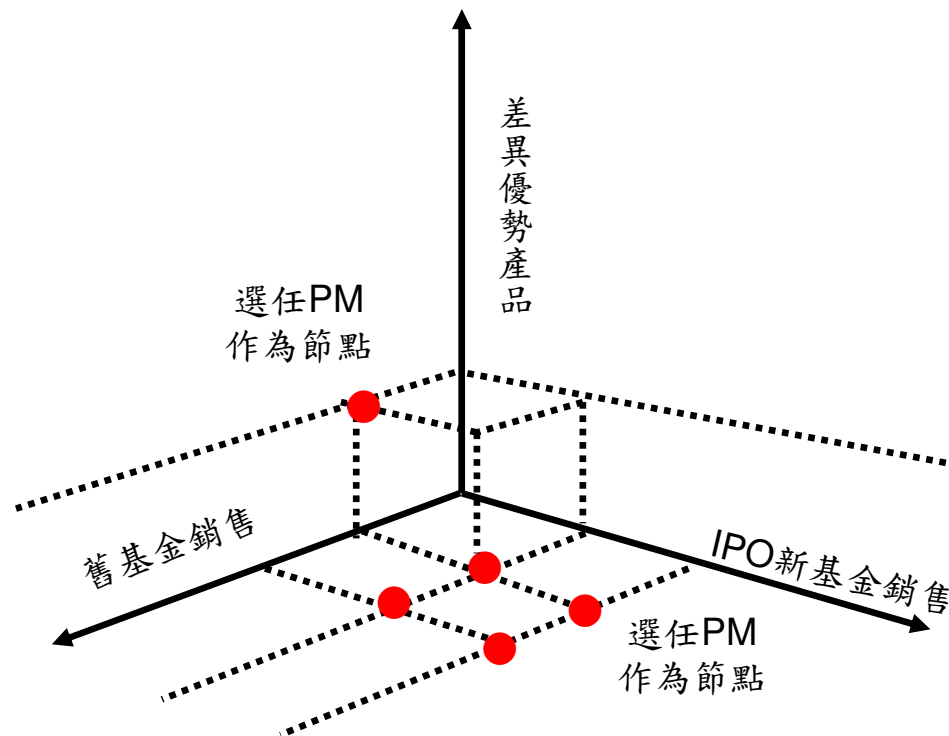
資料來源：投信投顧公會，元大寶來投信整理，統計至2011年年底



3D堆疊業務策略 推動規模有機成長

- 傳統的基金業務模式大多集中在新基金之募集，偶爾搭配舊基金之銷售，其業務營運模式破碎且不連貫，無法創造累積綜效。
- 為有效拓展基金市場，國內投信應指派優秀同仁擔任PM，作為新舊產品以及差異性產品與舊基金產品之間的節點，以有效協調並統合各檔基金產品之間的行銷節奏與動能，如此才能有效累積業務的持續性，創造規模的堆疊效果。

業務3D推疊策略示意圖



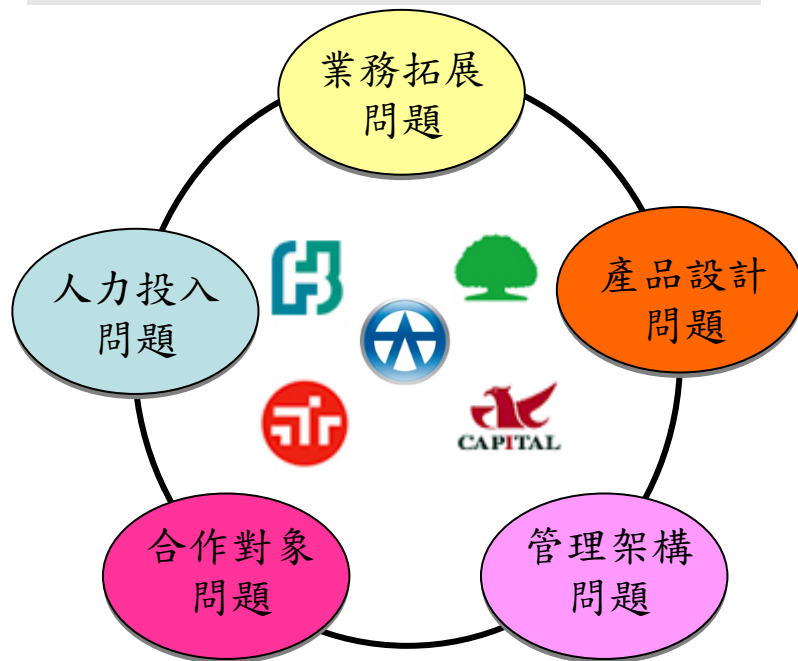
資料來源：元大寶來投信整理



中國基金市場挑戰大於機會

- 大陸基金市場規模為台灣5倍，兩岸ECFA生效後，各家投信莫不把大陸市場視為首要業務目標，不過就目前中國市場現況觀之，台灣基金業者要在大陸立足，挑戰遠遠大於機會，除應有清楚的大陸策略外，亦應有虧損與長期抗戰之準備，點、線、面由近至遠開展中國版圖。

台灣合資基金發展示意圖



台灣合資基金公司一覽表

| 投信名稱 | 合資伙伴 | 合資公司 | 總部 | 持股比 | 資本額 |
|------|------|--------|----|--------|-------|
| 富邦投信 | 方正證券 | 方正富邦基金 | 北京 | 33.30% | 2億人民幣 |
| 群益投信 | 華西證券 | 華西群益基金 | 上海 | 49% | |
| 元大投信 | 華潤信託 | 華潤元大基金 | 深圳 | 49% | |
| 國泰投信 | 國開證券 | 國開泰富基金 | 北京 | 33.30% | |
| 永豐投信 | 廈門信託 | 圓信永豐基金 | 廈門 | 49% | |

資料來源：Asia Asset Management，2012。

慎防人才磁吸效應

- 近年由於大中華資產管理市場整合程度提高，台灣須慎防人才磁吸效應，台灣目前國際化程度落後於香港，市場規模方面遜於大陸，在兩岸三地人才爭奪戰相形弱勢。



中國



台灣



香港

公募基金：21874億人民幣
專戶理財：1224億人民幣
總規模：23098億人民幣
(相當10兆6250億台幣)

公募基金：17360億台幣
全權委託：9768億台幣
總規模：27128億台幣

信託與共同基金：11880億美元(註1)
強積金：3560億港幣
總規模：95748億港幣
(相當36兆5211億台幣)

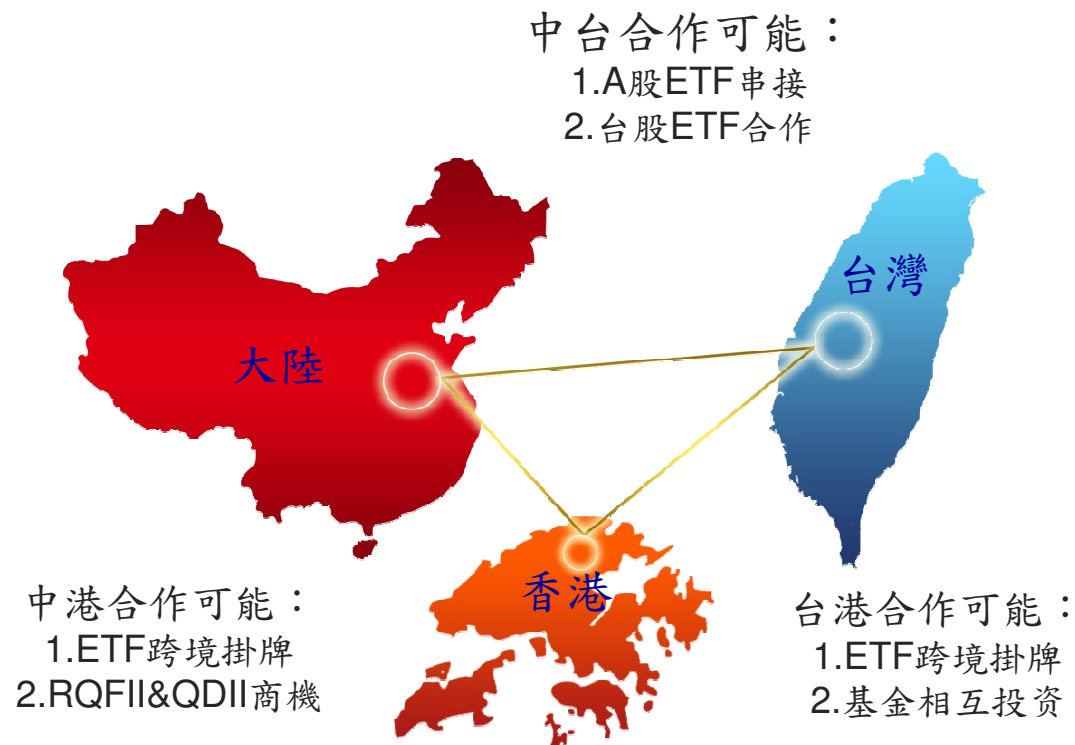
資料來源：中華民國投信投顧公會，萬得資訊，香港基金公會，以上規模除香港信託與共同基金規模統計到2011年3月底外，均統計到2011年年底



建構大中華基金平台

- 近年來，由於兩岸三地金融交流日益頻繁，ECFA與CEPA的簽訂，以及QFII、QDII與RQFII的推出，中港台基金平台的構建與串接成為可能。

兩岸三地大中華基金平台示意圖





www.yuantafunds.com