

执行摘要

长期互惠基金的全球化和全球增长

过去二十年以来，全球互惠基金业蓬勃发展。互惠基金的资产增至七倍多，从1993年的4万亿美元增长至2013年第三季度的28.9万亿美元。这是世界广大地区的增长。美国互惠基金的资产增长近600%，增至14.3万亿美元。尽管欧洲互惠基金业规模相对较小，但是增长迅速，增长率几乎达到620%，约达9.0万亿美元。亚太地区资产增长463%，达3.3万亿美元。最后，世界其他国家/地区（包括加拿大、巴西和拉丁美洲其他国家）的资产增长2,419%，达到2.3万亿美元。

ICI Global 的新研究报告“长期互惠基金的全球化和全球增长”从长期互惠基金的资产、数值和类型入手，概述了该基金在世界各地区和国家的成长情况。该报告的统计分析表明经济和财政方面的发展是一国长期互惠基金资产的关键驱动力。同时也表明那些拥有允许受益人负责型投资（包括互惠基金内）的养老金固定缴款计划（DC Plan）体系的国家，其长期互惠基金业更大。

基金发展的基础是适度而强有力监管。尽管存在众多影响因素，但对于作为一种储蓄工具的互惠基金而言，其发展受三个非常重要的因素影响。

- » 深度和流动性资本市场
- » 投资者使用养老金固定缴款计划作为其退休储蓄的一部分
- » 用人均收入来衡量一国的经济发展

主要成果

- » **过去二十年里，全球互惠基金业强势增长。**全球互惠基金资产从1993年的4.0万亿美元增至2013年9月的28.9万亿美元，增长主要体现在四大地区：美国、欧洲、亚太和世界其他地区。
- » **很多因素可以解释长期互惠基金资产在全球范围内的增长和不同国家内不同的增长经历。**这些因素包括适度而强有力地监管、投资者对能够进入资本市场之管理专业和多样化产品的需求、特定国家内有深度和流动性的资本市场、资本市场工具的可观回报、一国的经济发展、人口统计数据、财政收支平衡以及该国是否有允许计划参与者投资互惠基金的养老金固定缴款计划体系。

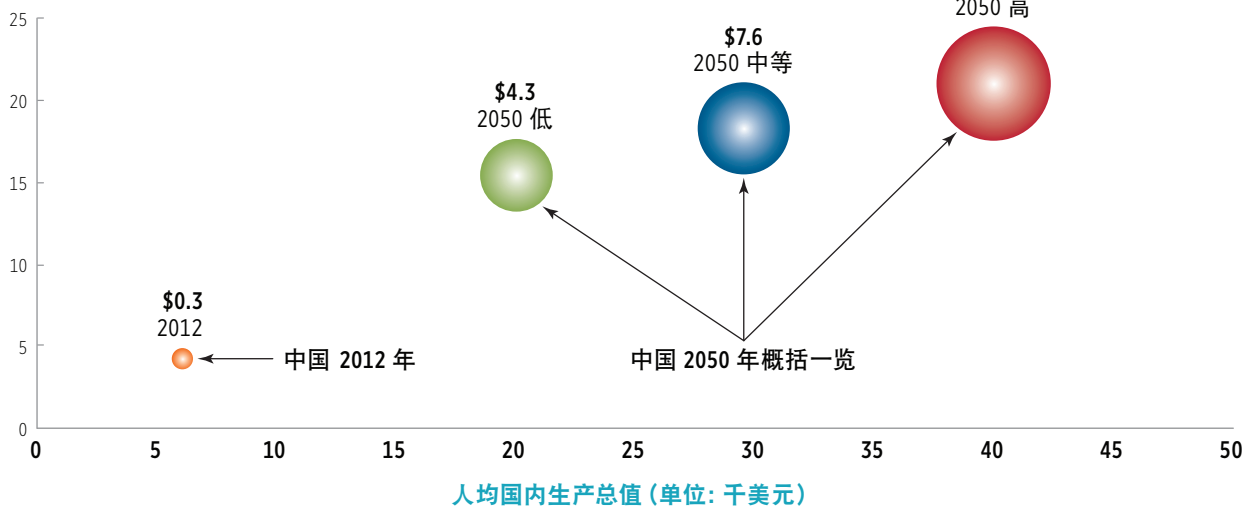
- » **国家经济发展之时，互惠基金越来越成为重要的金融中介。**统计分析，一国内长期互惠基金资产与国内生产总值之比增速较人均收入的要快。
- » **在发展中国家，随着人口的稳定、中产阶级的扩大和投资者对互惠基金更为深入的了解及其能够提供的国内外多元化利益的更加渴望，互惠基金快速增长的潜力巨大。**在如中国这样的发展中国家，财富和收入有望得到实质性提高，这就意味着互惠基金资产发展潜力巨大。
- » **中国的长期互惠基金业相对于其经济而言规模小，尽管其规模与其人均收入一致。**但是，该国的人均收入在接下来的 35 年中有望快速增长。若中国的人均收入像预计的那样迅速增长，则到 2050 年互惠基金出现的比例可能更高。有些报告表明到 2050 年中国的人均收入可能达到 4 万美元。若这样，则《ICI Global 研究视角》(ICI Global Research Perspective) 统计分析认为，到 2050 年中国的互惠基金市场将增长至 11.8 万亿美元（参见第 3 页图 1）。
- » **2013 年第 3 季度日本的互惠基金资产总计 7,630 亿美元。尽管规模颇大，但相对于人均收入高的发达经济体而言，这依然很小。**法国和英国的人均收入已有所降低，但是与其经济总量相比，长期互惠基金资产还是比较高（参见第 3 页图 2）。像德国一样，日本互惠基金的发展颇受限制，这会在一定程度上反应了其居民长久以来对作为其储蓄工具的银行的依赖。如日本人更多地加入到允许参与者投资互惠基金的养老金固定缴款计划中来，那么这种情况在未来可能会发生改变。

欲了解完整的《ICI Global 研究视角》，请参阅 www.iciglobal.org/pdf/icig_per01-01.pdf。

图 1

中国目前和 2050 年长期互惠基金业

长期互惠基金资产占国内生产总值的百分比



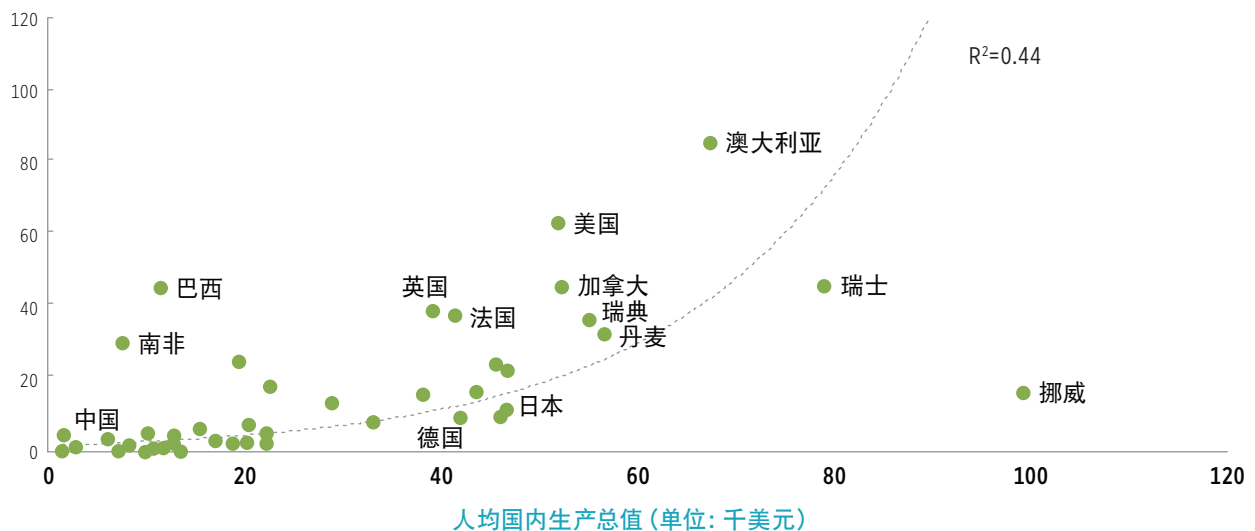
注：球体大小表示长期互惠基金总资产（单位：万亿美元）。

来源：投资公司协会 (Investment Company Institute) 和高盛全球经济、商品和策略研究部 (GS Global ECS Research) (《金融时报》：“高盛：2050 年金砖四国”，2011 年 12 月 7 日)

图 2

随着人均收入的变化，基金的使用也会增加 2012 年

长期互惠基金资产占国内生产总值的百分比



注：俄罗斯的净资产总数为截至 2011 年的数据。包括阿根廷、澳大利亚、奥地利、比利时、巴西、保加利亚、加拿大、智利、中国、哥斯达黎加、捷克、丹麦、芬兰、法国、德国、希腊、匈牙利、印度、意大利、日本、韩国、墨西哥、荷兰、新西兰、挪威、巴基斯坦、菲律宾、波兰、葡萄牙、罗马尼亚、俄罗斯、斯洛伐克、斯洛文尼亚、南非、西班牙、瑞典、瑞士、台湾、特立尼达和多巴哥、土耳其、英国和美国的数据。

来源：国际投资基金协会和国际货币基金组织



伦敦办事处
35 New Broad Street
London, EC2M 1NH, UK
+44 203 009 3100
www.iciglobal.org

香港办事处
香港中环干诺道 8 号
遮打大厦 1606-08 室
+852 2910 9224
www.iciglobal.org



华盛顿办事处
1401 H Street, NW, Suite 1200
Washington, DC 20005
202-326-5800
www.ici.org

© 2014 年 ICI Global 版权所有。保留所有权利。

ICI Global 是在全球司法管辖区内向投资者公开提供受规管基金的全球性协会。ICI Global 会员管理的总资产超过 1.3 万亿美元。