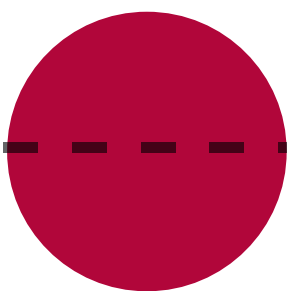


20
24

美国
投资公司
白皮书

重点摘要



 The Asset Management Industry
SERVING INDIVIDUAL INVESTORS

INVESTMENT COMPANY INSTITUTE

www.icifactbook.org

2023 年数据速览

全球受监管开放式基金的资产总额: *68.9 万亿美元

美国	欧洲	亚太地区	世界其他地区
33.6 万亿美元	21.5 万亿美元	9.7 万亿美元	4.0 万亿美元

美国注册投资公司管理的净资产总额: 33.9 万亿美元

共同基金	交易所交易基金	传统封闭式基金	单位投资信托
25.5 万亿美元	8.1 万亿美元	2,490 亿美元	770 亿美元

美国注册投资公司持有的证券市值占比:

美国公司股票	美国及外国公司债券	美国国债和政府机构证券	美国市政证券	商业票据
33%	22%	15%	27%	22%

持有美国注册基金的美国家庭

持有基金的家庭数量	持有基金的个人投资者	持有基金的家庭比例	家庭持有共同基金投资金额的中位数	持有共同基金的数量中位数
7,150 万	1.208 亿	54.4%	125,000 美元	3

美国养老市场

养老市场资产总额	参与税收优惠退休金计划的家庭比例	投资于共同基金的固定缴款 (DC) 退休金计划和个人退休金账户 (IRA) 资产
38.4 万亿美元	74%	11.9 万亿美元

* 受监管的开放式基金包括共同基金、交易所交易基金 (ETF), 以及机构基金。

2024 年
《白皮书》



2024 年
《白皮书》数据表



更多详情

首席经济学家致辞

我很高兴能向大家介绍第 64 期《投资公司白皮书》。今年我们迎来行业历史上两个里程碑——美国共同基金成立 100 周年和美国个人退休金账户 (IRA) 诞生 50 周年, 意义尤其重大。

共同基金在普及化投资方面发挥了关键作用, 让 1.16 亿美国人能够参与金融市场并实现其财务目标。共同基金在过去一个世纪的发展和演变证明了其经久不衰的吸引力和投资者对其的信任。这种持久力, 加上投资公司行业的产品创新, 使基金在美国未来 100 年的成功中能发挥主导作用。

与此同时, IRA 与 401(k) 计划已成为美国养老制度的基石。这些工具让个人能够以享有税收优惠的方式为退休储蓄, 其重要性将随着养老市场的演变不断提升。

《白皮书》一直是了解此类信息及其他行业发展的重要资源。《白皮书》一如既往就行业趋势和动态提出全面、数据导向的见解。如同往年的发布, 今年的《白皮书》旨在提供信息和教育, 以更深入了解投资公司行业, 及其在协助投资者积累和保存财富方面所发挥的作用。

在回顾这些里程碑并展望未来的同时, 我们将继续致力为投资者和行业服务。希望您一探本期《白皮书》的深远价值, 并且能一如既往地深刻了解基金和其投资者。

此致,



Sean Collins
首席经济学家

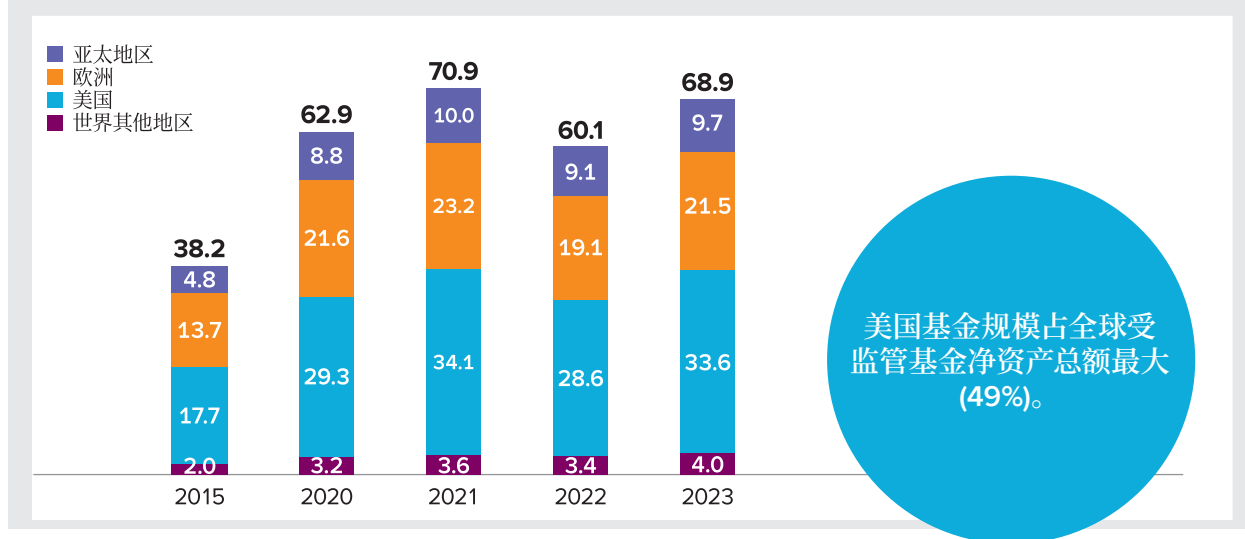


全球受监管开放式基金

全球投资者对受监管开放式基金表现出强劲需求。为满足投资者对基金日益增长的投资需求，基金供应商提供了 14 万余只受监管基金，向投资者提供广泛的选择。在许多国家或地区的受监管基金市场发展成熟并且竞争十分激烈。

截至 2023 年底，全球受监管基金的净资产总额达 68.9 万亿美元

年末数据，单位：万亿美元



一个国家或地区受监管基金市场的规模可反映多种要素，包括有力和适当监管基金和金融市场，及是否存在便于获取受监管基金销售结构。

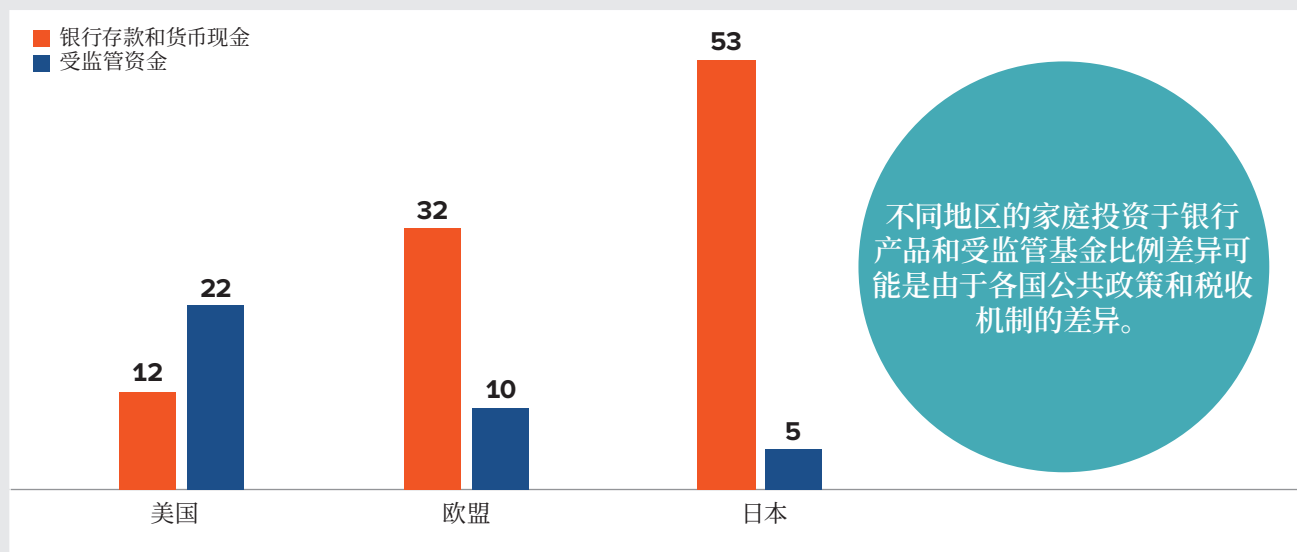


银行主导型金融体系的国家往往有较少资产投资在受监管基金

部分司法管辖区的金融体系传统上由银行主导。欧盟和日本就是两个典型的示例，这两个地区的家庭往往偏向投资于银行产品，而较少将资产投资于受监管基金。相比之下，美国家庭投资于银行产品的资产占其资产总额的比例则相对较低 (12%)。

美国家庭将更多财富投资于受监管基金

占家庭金融资产的百分比，2023 年年末数据

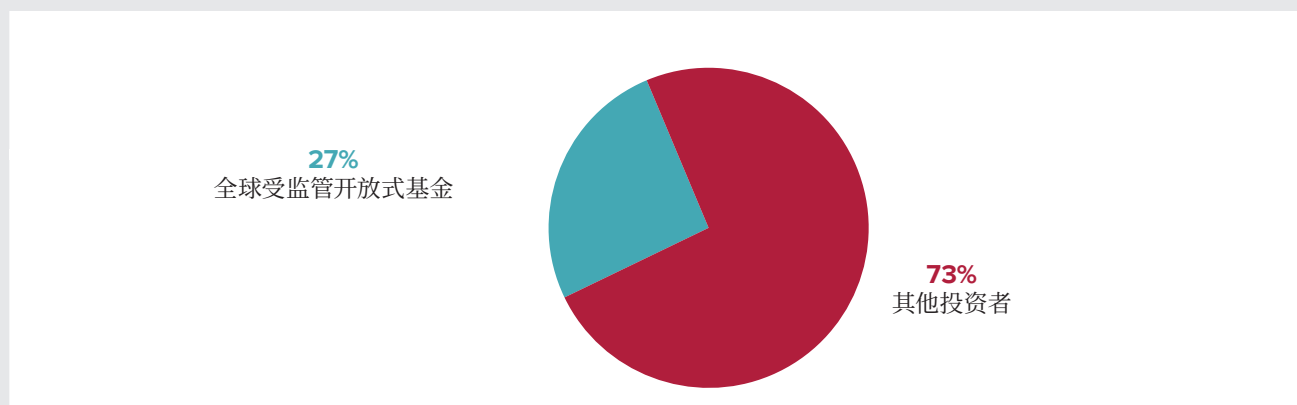


受监管基金是全球金融市场的重要资金来源

截至 2023 年底，受监管基金持有全球资本市场资产的份额为 27%。其他各类投资者持有剩余的 73% 份额，例如中央银行、主权财富基金、养老金计划、银行、保险公司、对冲基金、经纪商，以及直接持有股票和债券的家庭。

受监管基金为企业、政府和家庭活动提供资金

持有全球股票和债券市场的百分比，2023 年年末数据



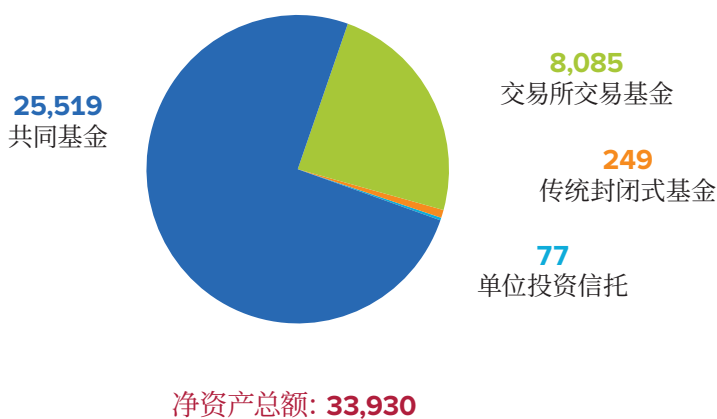


美国注册投资公司

美国注册投资公司是美国资产管理行业的重要组成部分，其在美国经济和金融市场上扮演着重要角色，亦在全球金融市场上发挥着日益重要的作用。截至 2023 年年底，这些基金管理的净资产总额达 33.9 万亿美元，为美国逾 1.2 亿个人投资者进行投资。

大部分的投资公司净资产为共同基金资产

2023 年年末数据，单位：十亿美元



投资公司协会统计数据



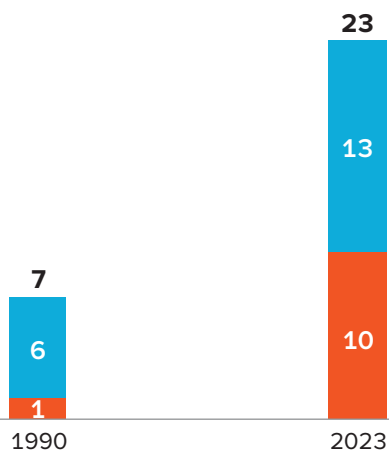
更多详情

过去 25 年里, 由于资产升值, 及因家庭财富增长、美国人口老龄化和雇主设立的退休金计划的发展所带来的强劲家庭投资需求, 行业增长势头强劲, 而美国投资公司一直是美国国内金融市场的重要投资者。

家庭更多投资于美国投资公司——部分透过固定缴款 (DC) 退休金计划和 IRA 计划增持

占家庭金融资产的百分比, 年末数据

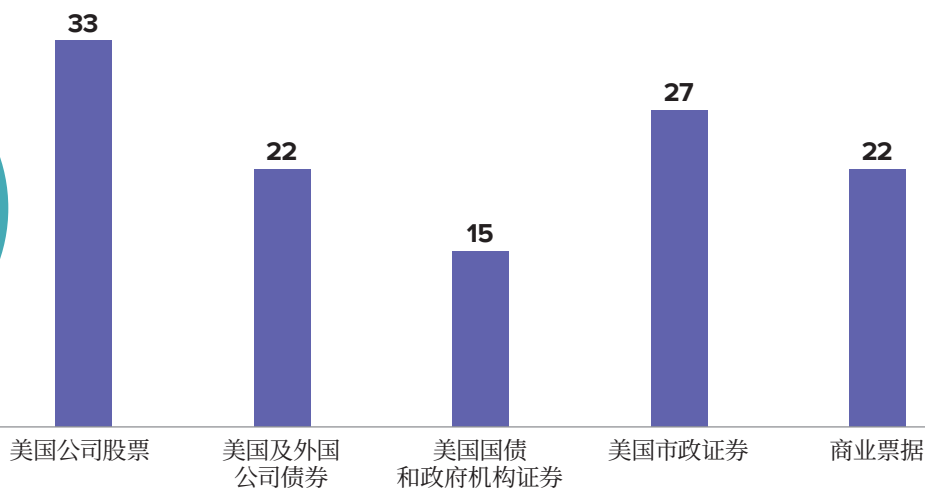
- 其他家庭金融资产投资于美国注册投资公司
- 透过 IRA 和 DC 退休金计划持有的共同基金



过去 30 年里, IRA 和 DC 退休金计划, 特别是 401(k) 计划, 对共同基金投资的增长, 是推动家庭更多投资到美国投资公司的原因之一。

美国基金是美国国内金融市场的重要投资者, 为股票、债券和货币市场提供投资资本

截至 2023 年年底, 美国基金持有 33% 发行在外的美国公司股票。





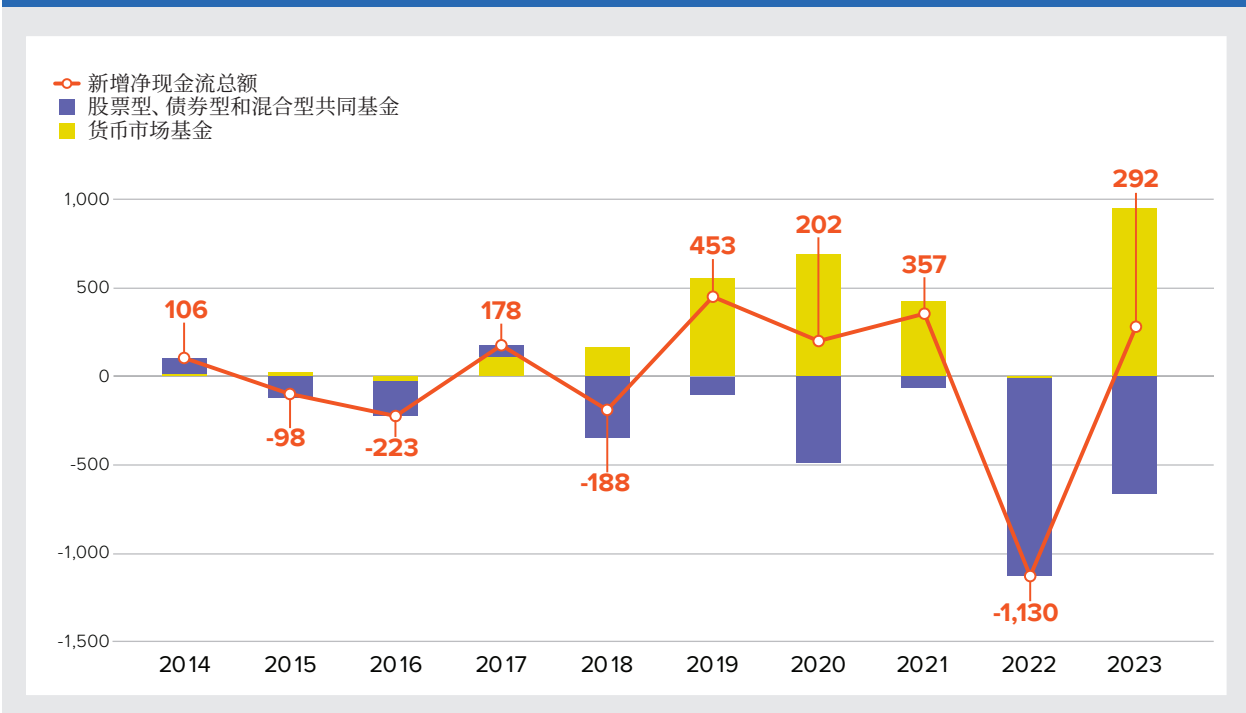
美国共同基金

共同基金是汇集持有者的资金并投资于证券投资组合的投资公司。在 2023 年, 1.16 亿个人投资者持有共同基金, 覆盖 6,870 万美国家庭。这些家庭投资共同基金以实现长期个人财务目标, 例如为退休、教育或购房做准备。绝大部分长期共同基金的净资产 (95%) 由美国家庭持有。

人口结构的变化、投资组合的重置, 及投资者对美国和全球经济及金融状况的反应, 都是辨识对某类型及普遍来说所有共同基金的需求转变的重要因素。但有一些长期趋势在过去十年持续存在。

货币市场基金的资金流入在 2023 年远超过长期共同基金的资金流出

年度数据, 单位: 十亿美元

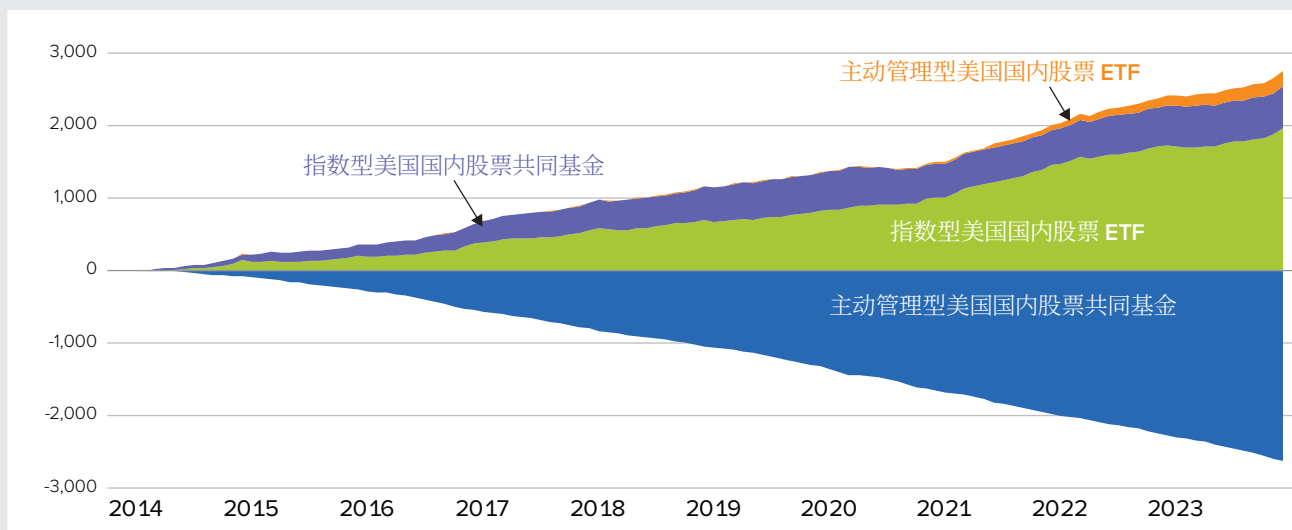


影响共同基金需求的长期趋势

- 投资者对指数型投资产品的需求增加。

美国国内股票型共同基金的部分资金流入 ETF

美国国内股票型共同基金累计资金流入及美国国内股票型 ETF 的净发行份额。
月度数据, 单位: 十亿美元

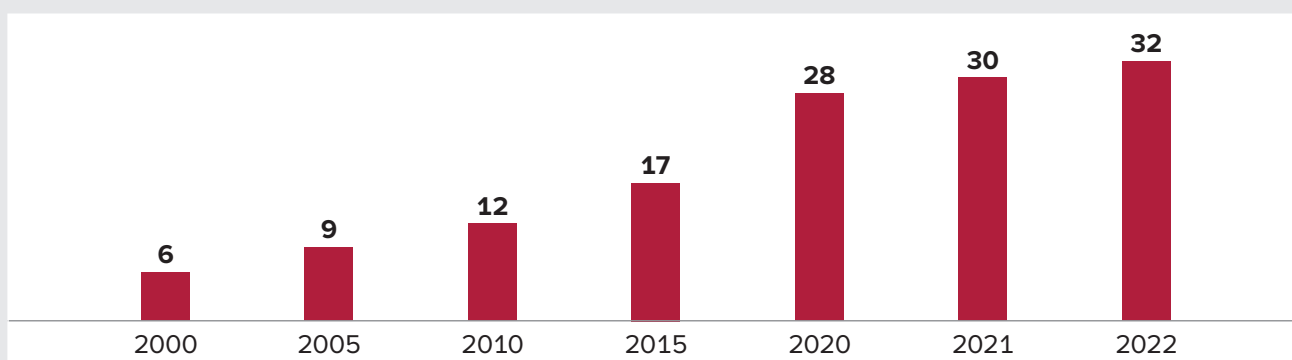


注: 共同基金数据包含新增净现金流和再投资股息; ETF 净发行份额规模数据包含再投资股息。

- 投资组合重置。投资者可能会将投资从股票重新配置到债券, 反之亦然, 以维持目标资产配置。目标日期基金随着时间的推移逐渐将资产从股票重新配置到债券, 是备受 401(k) 计划参与者青睐的投资选择。
- 集合投资信托 (CIT) 的增长。除了共同基金外, 集合投资信托是 401(k) 计划中的另一种产品选择, 而集合投资信托在 401(k) 计划资产中所占的比例正在提升。

大型 401(k) 计划资产投向集合投资信托正日益增加

占大型 401(k) 计划中的资产百分比



注: 2022 年的数据为初步数据。

更多详情



《月度共同基金投资趋势》

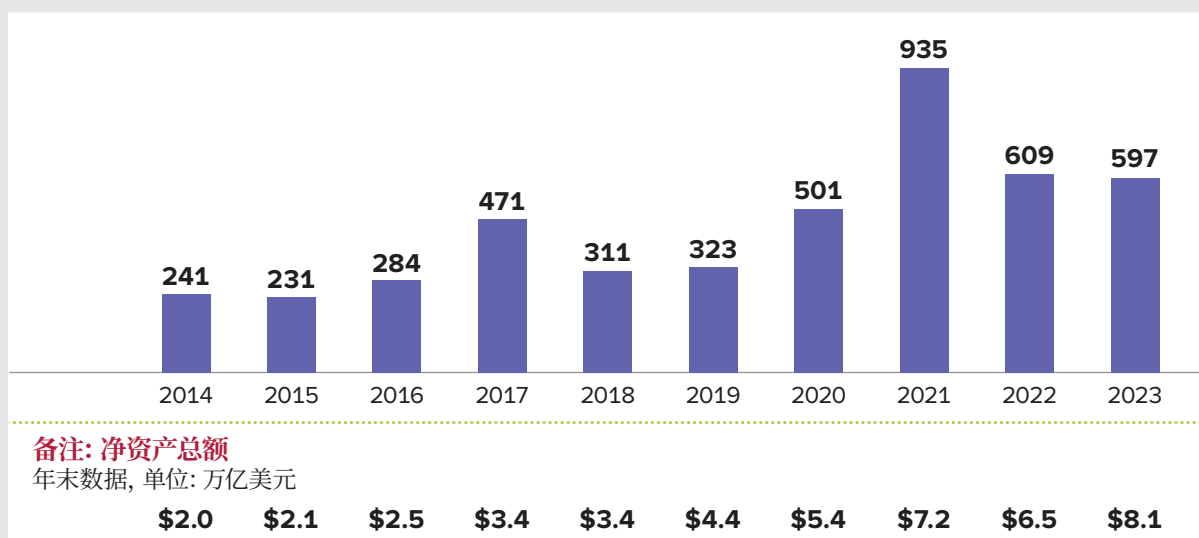


美国交易所交易基金

对于寻求增加或关闭对宽基市场、特定行业或地理区域、或特定投资策略风险敞口的投资者来说，ETF 是一种便捷且具成本效益的工具。过去 10 年里，随着越来越多投资者（无论是机构投资者还是个人投资者）将 ETF 作为投资选择，ETF 的需求显著增加。ETF 净发行份额规模在 2023 年仍然强劲。

ETF 净发行份额规模在 2023 年略有缩减

净发行规模，年度数据，单位：十亿美元



备注：净资产总额
年末数据，单位：万亿美元

注：净发行份额规模数据包含再投资股息。

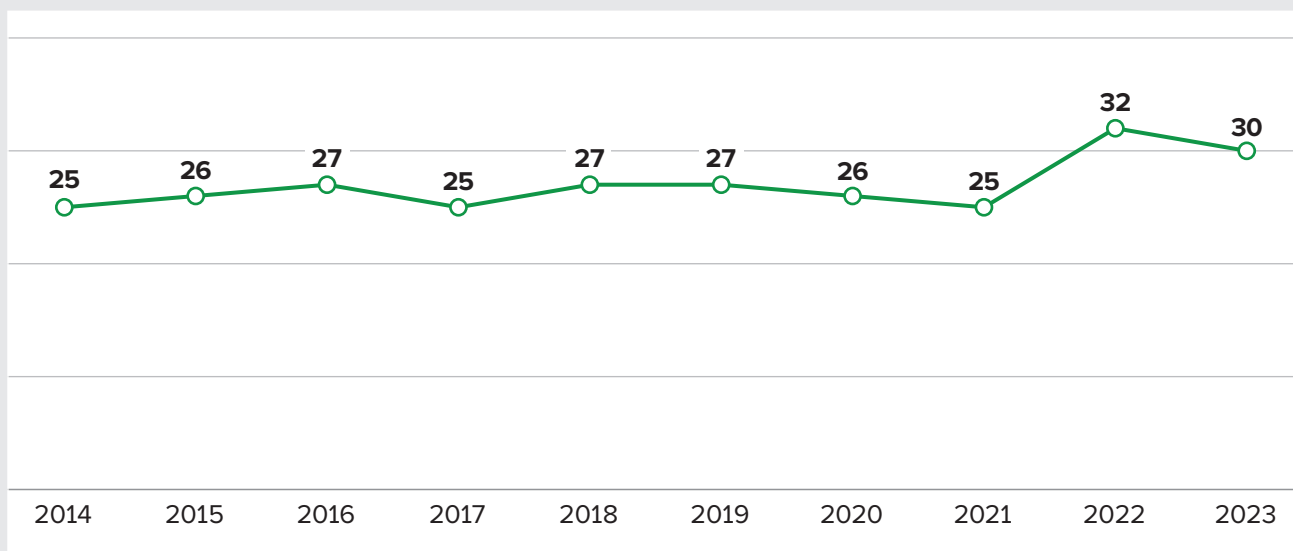
ETF 越来越受青睐的部分原因是更多的经纪商和理财顾问在客户投资组合中配置 ETF。在 2022 年，提供全方位服务的经纪商和按管理费模式收费的理财顾问分别配置其客户家庭资产中的 32% 和 45% 到 ETF，与 2012 年的 6% 和 14% 相比大幅上升。



个人投资者则通过二级市场（例如交易所）投资 ETF，而大多数 ETF 交易均通过此方式进行。虽然 ETF 二级市场交易占美国证券交易所和其他交易场所的总交易量中相当大的比例，但其平均水平在 2021 年期间相对保持平稳。ETF 的交易量在 2022 年有所提升，这可能与市场波动加剧有关，因为投资者通常会转向 ETF 以快速转移或对冲投资风险。随着市场波动的减弱，这一交易比例在 2023 年降至 30%。

ETF 在二级市场交易总额中所占比例在 2023 年有所下降

ETF 日均交易量占美国股市总交易量的比例，年度数据



ETF 投资者都有谁？

2023 年逾
1,500 万
美国家庭投资 ETF

持有 ETF 的家庭更加年轻化，
亦持有更多家庭金融资产。

持有 ETF 的家庭更愿意承担投资风险

持有 ETF 的家庭中，
48%
愿意承担高于
平均水平或重更高风险

相比

所有美国家庭中，
22%
愿意承担高于平均水平
或更高风险

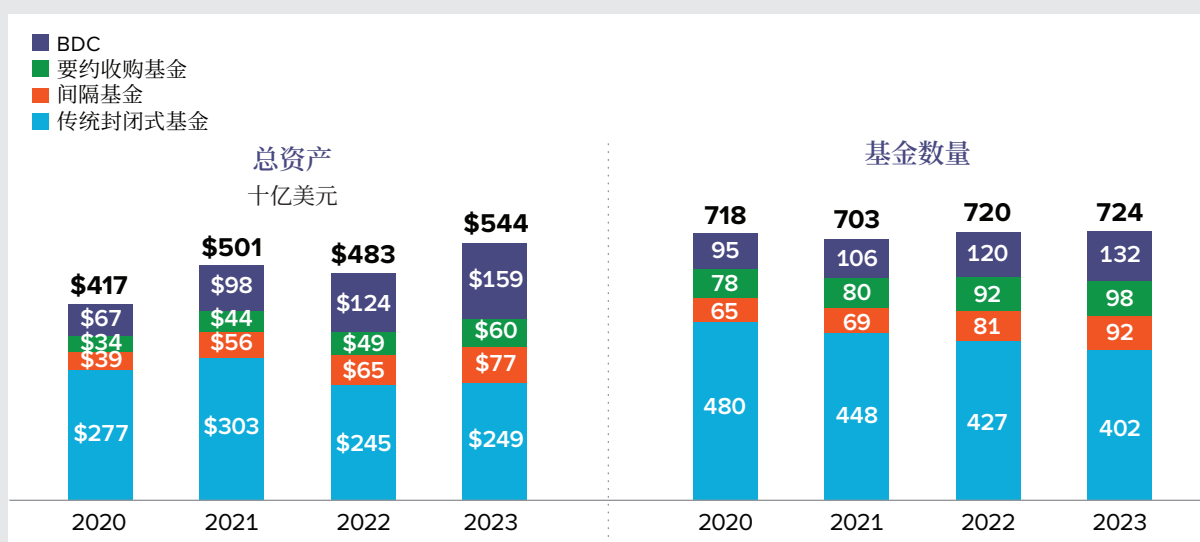


美国封闭式基金

封闭式基金包括四种类型：传统基金、间隔基金、要约收购基金和商业发展公司 (BDC)。传统封闭式基金（以及部分间隔基金和 BDC）发行固定数量的份额，这些份额在证券交易所上市或在场外市场交易。其他封闭式基金（如要约收购基金、大多数间隔基金和 BDC）不在证券交易所上市，则准以资产净值持续发行份额。封闭式基金资产根据基金的投资目标和投资政策进行专业管理，可以投向股票、债券和其他证券。由于封闭式基金不需要应付每天赎回的需求，因此几乎不需要维持现金储备，而且通常可以根据其策略进行全额投资。截至 2023 年年底，封闭式基金的总资产为 5,440 亿美元。

传统封闭式基金的影响力随着间隔基金、要约收购基金和 BDC 的增长而减弱

年末数据



《2023 年封闭式基金市场》



更多详情

封闭式基金与共同基金有何区别？

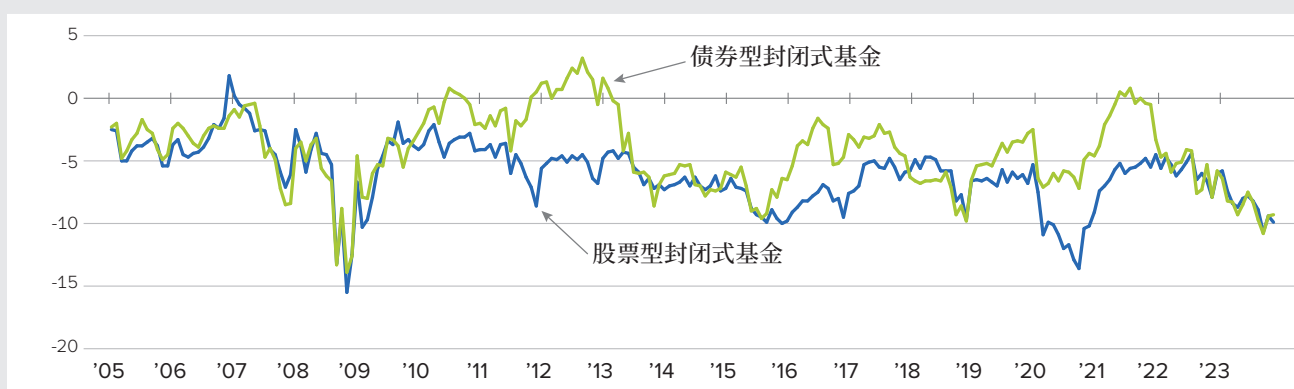
上市封闭式基金	非上市封闭式基金	共同基金
<ul style="list-style-type: none"> ■ 发行固定数量的份额 ■ 像 ETF 般在二级市场（如交易所）进行交易 ■ 无资产流动性限制（即可以完全按照其策略进行全额投资） ■ 包括传统封闭式基金、部分间隔基金和 BDC 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 通常持续发行 ■ 可定期赎回（如每季度） ■ 必须拥有履行预定回购要约所需的流动资产 ■ 包括要约收购基金、大部分间隔基金和部分 BDC 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 持续发行 ■ 每日美国东部时间下午 4 进行一次赎回 ■ 非流动性资产最多可占净资产的 15%（但绝大多数基金持有很少非流动性资产）

传统封闭式基金的二级市场交易

与其他上市交易的证券类似，传统封闭式基金份额的市场价格会出现波动，并且按市场供需而定。这可能导致其交易价格高于或低于其资产净值。传统封闭式基金的交易价格通常低于其资产净值，即所谓的折价交易。

传统封闭式基金通常以低于其资产净值的价格进行交易

百分比，月末数据



注：溢价/折价率是月末股价与资产净值之间百分比差异的简单平均值。

封闭式基金投资者都有谁？

2023 年逾
300 万
美国家庭投资封闭式基金

持有封闭式基金的家庭多为持有**更多**
金融资产的**已退休**家庭。

持有封闭式基金的家庭更愿意承担投资风险

持有封闭式基金的家庭中，

40%

愿意承担高于平均水平
或更高的风险

相比

所有美国家庭中，

22%

愿意承担高于平均水平
或更高风险

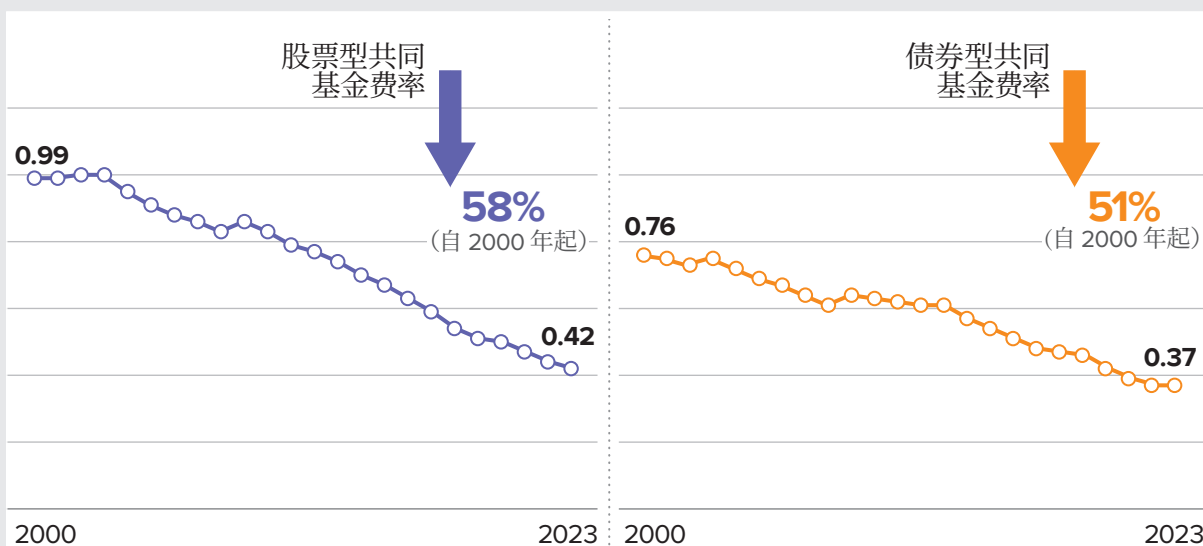


美国基金的开支和费用

美国基金为投资者提供许多投资相关服务。这些服务会给投资者产生两类主要开支和费用：持续开支和销售费用。近年来，美国共同基金投资者支付的平均费率（即持续开支）大幅下降。

自 2000 年，股票型和债券型共同基金的平均费率大幅下降

资产加权平均值，百分比



《2023 年基金开支和费用趋势》



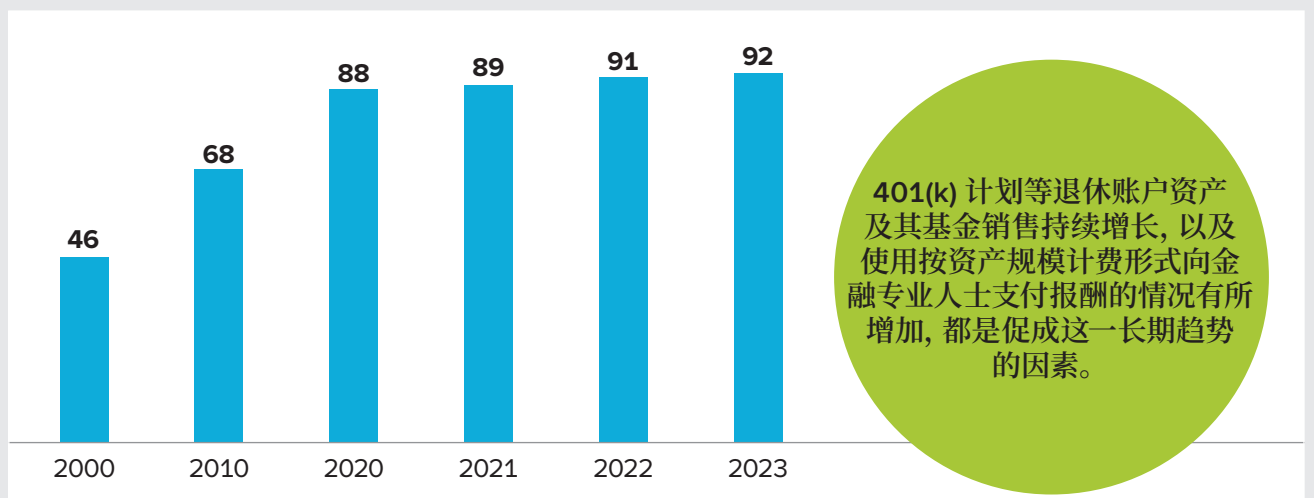
更多详情

共同基金费率的差异可能基于多种原因

- **规模效应:** 对于规模较大的基金来说, 固定成本占基金所有资产的比例较小, 这自然会降低基金的费率。
- **投资专业范畴:** 就某些资产类别 (如小盘股、行业股票) 进行投资需要进行更多的投资研究, 从而增加了基金的管理成本。
- **有销售费与无销售费:** 由于无销售费基金的分销和顾问费用通常以资产规模计费形式支付, 因此其费率往往更低。

越来越多长期共同基金投资者购买无销售费共同基金 (不含 12b-1 费用)

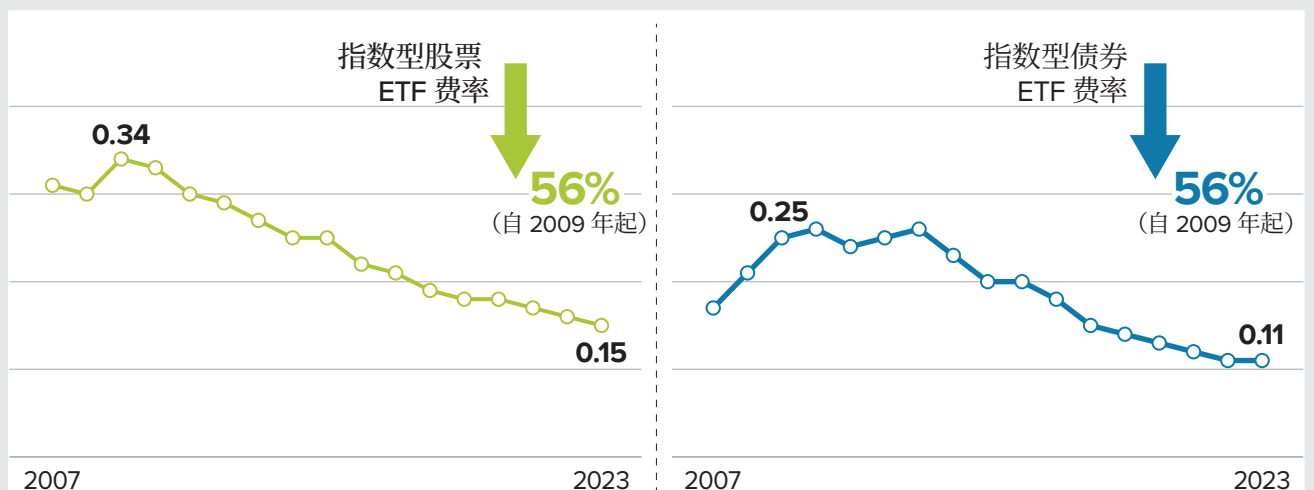
占长期共同基金销售总额比例, 年度数据



与共同基金投资者类似, 持有 ETF 的投资者倾向投资于费率低于平均水平的基金。在 2023 年, 指数型股票 ETF 的简单平均费率为 0.47%, 而其资产加权平均费率为 0.15%。

ETF 的平均费率自 2009 年以来大幅下降

资产加权平均值, 百分比





美国共同基金持有人的特征

持有共同基金的家庭广泛涵盖来自各个年龄段和收入群体的美国人口。在所有储蓄目标中，共同基金投资者主要为退休进行储蓄。共同基金是美国家庭积累金融财富的重要渠道。在 2023 年，6,870 万美国家庭（1.16 亿个人投资者）持有共同基金。

“典型”持有共同基金的户主都有谁？

中年、在职、
接受过良好教育

中等家庭收入

通过雇主设立的退休金
计划首次购买共同基金



“典型”持有共同
基金的户主

使用共同基金进行
退休储蓄

持有至少一支股票型
共同基金

将一半以上的家庭金融资产
(不包括主要住所)
投资于共同基金

《投资者研究：共同基金持有人》



更多详情

持有共同基金的家庭掌握充分资料的情况下做出决策

93%
审查基金的
投资目标

95%
考虑基金的
风险状况

93%
将基金表现与
指数进行比较

95%
审查基金费用
和开支

各世代持有共同基金的情况

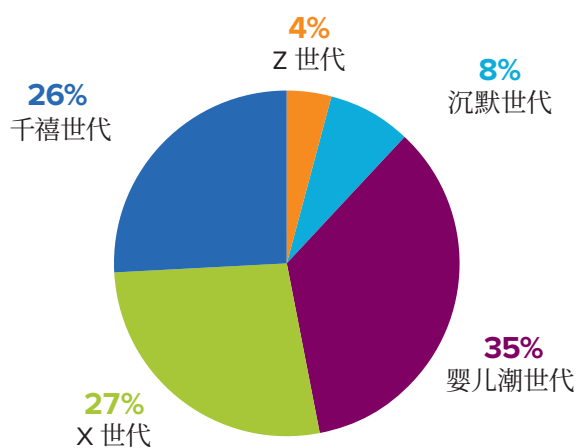
持有共同基金的家庭跨越各个世代。但在 2023 年，户主是婴儿潮世代和 X 世代的家庭是持有共同基金的比例最高。这既反映了这两代人口规模之大，也反映了他们持有共同基金的比率之高。

家庭持有共同基金的方式往往取决于他们在投资周期中所处的阶段。由于年轻一代更大多处于职业生涯的初期，因此他们更有可能只在雇主设立的退休金计划中持有共同基金。随着美国人在职业生涯中更换工作，他们可能会将退休储蓄转入 IRA，而老一辈人则更多在雇主设立的退休金计划以外持有基金。

共同基金持有者在各代人中都很普遍，但持有模式存在差异

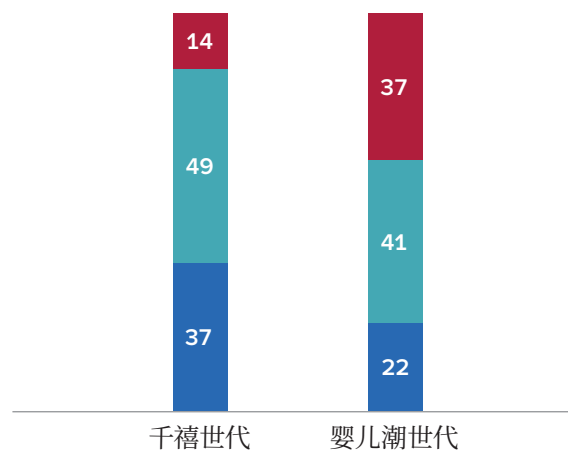
各世代美国家庭持有共同基金的百分比，2023 年

各世代持有共同基金的情况



持有共同基金的来源

- 仅通过雇主设立退休金计划之外的渠道购买
- 同时通过雇主设立退休金计划及其他渠道购买
- 仅通过雇主设立退休金计划购买



更多详情



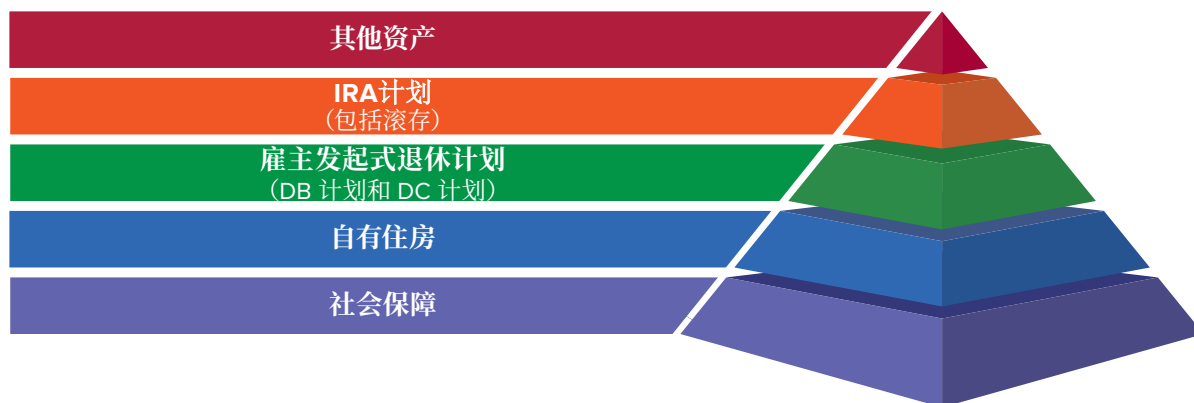
《2023 年共同基金投资者特征》



美国退休和教育储蓄

美国养老制度包含许多组成部分

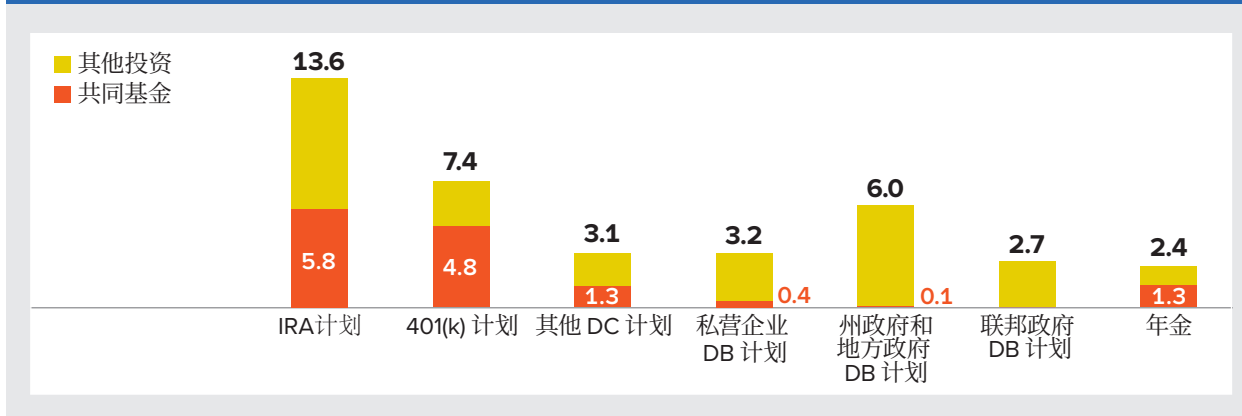
美国社会保障是美国养老制度的基础，而透过雇主设立的退休金计划和 IRA 计划积累养老金则是对社会保障的补充。



退休专用的资产约占美国家庭金融资产的三分之一，许多美国人使用税收优惠的退休账户购买共同基金。截至 2023 年年底，IRA 计划(13.6 万亿美元)和固定缴款(DC)计划(10.6 万亿美元)共占美国养老市场总资产(38.4 万亿美元)的 63%，而这些退休账户有约一半的资产由共同基金管理。

IRA 和 DC 计划对美国养老市场而言至关重要

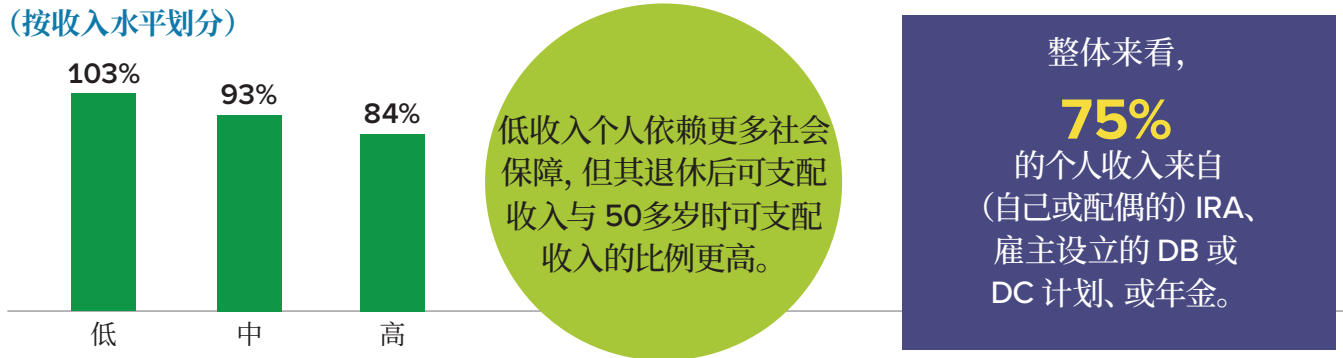
2023 年年末数据，单位：万亿美元



美国养老制度为退休后的收入提供了有力保障

根据投资公司协会的经济学家对税收数据的分析,大多数美国人退休后的可支配收入与其 50 多岁时可支配收入的比例相当高。

72 岁时的可支配收入替代率 (按收入水平划分)



401(k) 计划是强大的储蓄和投资工具

最常见的 DC 计划类型为 401(k) 计划。DC 计划参与者对计划带来的储蓄收益 (例如工资扣款、税收优惠待遇) 以及投资组合表示赞赏。



IRA 计划对美国家庭退休储蓄而言至关重要

在 2023 年,5,600 万美国家庭拥有 IRA 计划,其中传统 IRA 计划最受欢迎,其次为罗斯 IRA 计划。传统 IRA 和罗斯 IRA 的特征包括:

传统 IRA 计划	罗斯 IRA 计划
<ul style="list-style-type: none">■ 11.4 万亿美元资产■ 近四分之三采用滚存形式开立■ 大多数投资者都制定了退休策略	<ul style="list-style-type: none">■ 1.4 万亿美元资产■ 逾四分之三采用缴费形式开立■ 投资者更年轻,更专注于股票投资

更多详情



《美国如何为退休养老提供支持:挑战关于“谁是受益人”的传统观点》

数据表

《2024 年投资公司白皮书》的统计数据表以线上 Excel 文件的形式提供。该数据表包含美国共同基金、交易所交易基金、封闭式基金和单位投资信托的历史信息，以及全球受监管开放式基金的信息。

更多详情



2024 年《白皮书》数据表



INVESTMENT COMPANY INSTITUTE

华盛顿特区 • 布鲁塞尔 • 伦敦 • WWW.ICI.ORG

投资公司协会 (Investment Company Institute) 是代表受监管投资基金的主要行业协会。投资公司协会的使命是加强资产管理行业的基础，以更好满足长期个人投资者的需求为最终目标。会员包括美国共同基金、交易所交易基金 (ETF)、封闭式基金和单位投资信托 (UIT)，以及向其他司法管辖区投资者提供的欧盟可转让证券集合投资计划 (UCITS) 和其他类似基金。投资公司协会亦代表为集合投资信托 (CIT) 和零售独立管理账户 (SMA) 出任投资顾问的会员。

版权© 2024 归投资公司协会所有。保留所有权利。