

2025

美国投资公司 白皮书 重点摘要

icifactbook.org



ICI

2024 年数据速览

全球受监管开放式基金的资产规模：^{*} 73.9 万亿美元

美国	欧洲	亚太地区	世界其他地区
38.8 万亿美元	23.0 万亿美元	8.1 万亿美元	4.0 万亿美元

美国注册投资公司的净资产规模：39.2 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
28.5 万亿美元	10.3 万亿美元	2,490 亿美元	900 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	美国及海外公司债券	美国国债和政府机构证券	美国市政证券	商业票据
32%	24%	17%	28%	24%

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
7,400 万	1.268 亿	56.0%	125,000 美元	3

美国养老市场

养老市场资产总额	参与有税收优惠的退休金计划的家庭比例	固定缴款 (DC) 退休金计划和个人退休金账户 (IRA) 投资于共同基金的资产
44.1 万亿美元	74%	13.2 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。



2025 年《白皮书》



2025 年
《白皮书》数据表



首席经济学家 致辞

欢迎阅读第 65 期《美国投资公司白皮书》！


本《白皮书》汇总了投资公司协会研究部全年的研究工作成果。在 2024 年，我们一共发布了逾 300 份统计报告、26 份研究及政策类出版物，以及《投资公司协会观点及专题资料概要》，内容涵盖目标日期基金、封闭式基金中股东积极主义等多项议题。此外，研究部专家还为投资公司协会会员、政策制定者及学术界进行了大量专题演讲，探讨基金行业趋势、金融稳定、退休保障及投资者群体结构等广泛议题。

投资公司协会一向以数据为工作核心。事实上，我们最早的数据采集可追溯至 1940 年，全国投资公司协会（NAIC，投资公司协会的前身）成立之时。多年来，我们持续向公众发表这些行业数据，并寻求提升数据可获取性：从最初的纸质表格，到 PDF 文档，再到近期以 Excel 文档形式提供。

因此，在本年度《白皮书》发布之际，我非常高兴宣布我们推出了全新的数据可视化工具。此创新的图表工具专为《白皮书》量身定制，旨在将投资公司协会庞大的统计信息以互动且更具洞察力的形式呈现。

数据可视化工具主要功能包括：

- **交互式图表：**利用动态图表更容易探索数据趋势与模式。此外，用户还可以将所创建的图表下载为图像，便于在其他文档或媒体中使用。用户也可以将原始数据另存为 Excel 文档。
- **易于操作的界面：**采用直观易用的设计，数据浏览与操作轻松简单。用户可通过下拉菜单选择所需绘制的数据序列和时间范围。

《白皮书》内包含的 69 个数据表中，每项数据系列均可通过图表形式呈现。只需访问 www.icifactbook.org，点击“2025 Data Tables”（2025 年数据表），选择所需数据表并点击  图标，即可使用该数据表的专属数据工具。

我们相信，这一工具将显著提升分析和解读《白皮书》数据的能力。无论是追踪共同基金资产规模趋势（参见表 1），还是深入探究货币市场基金的投资组合构成（参见表 40 和表 41），我们都期待这款数据可视化工具能够成为用户不可或缺的资源。

投资公司协会致力于通过发布易于获得的研究结果，为政策制定者、媒体和公众提供信息支持，最终服务于长期个人投资者的利益。今日之举标志着我们在延续这一悠久传统方面更进一步。我们期待您体验这款全新数据工具。同时，我们并不会止步于此。欢迎发送邮件至 factbook@ici.org，向我们反馈可以增加哪些功能来优化这款图表工具，或提出任何技术问题（希望这类情况极少出现）。

此致，



Shelly Antoniewicz
首席经济学家

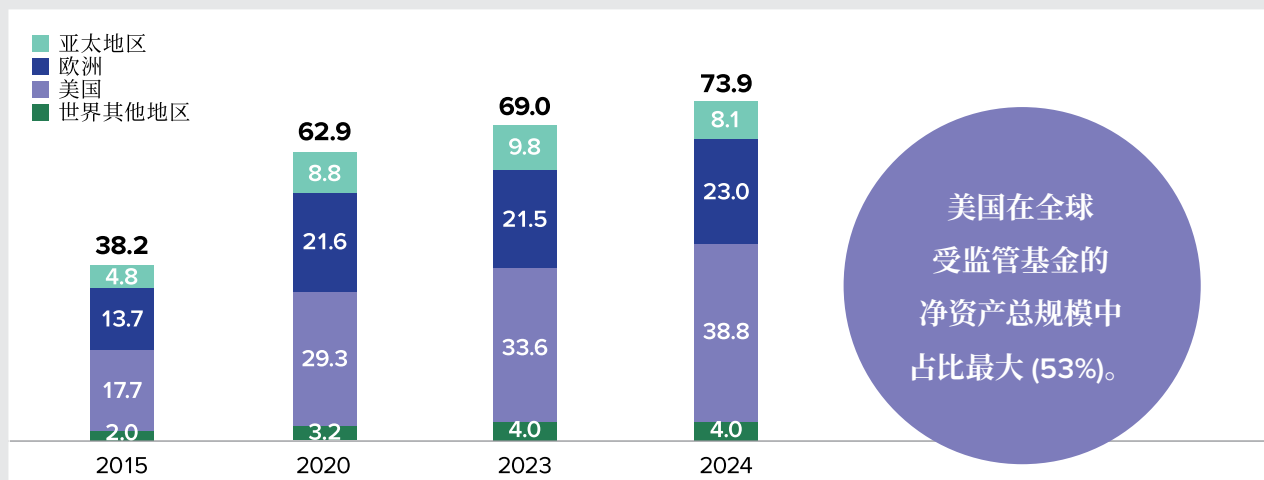


全球受监管开放式基金

全球投资者对受监管开放式基金展现出强劲的需求。为满足投资者对基金投资日益增长的需求，基金提供商已推出近 14.4 万只受监管基金，为投资者提供了多样化的选择。在许多国家和地区，受监管基金市场已发展成熟，并且竞争非常激烈。

截至 2024 年底，全球受监管基金的总净资产规模达 74 万亿美元

年末数据，单位：万亿美元



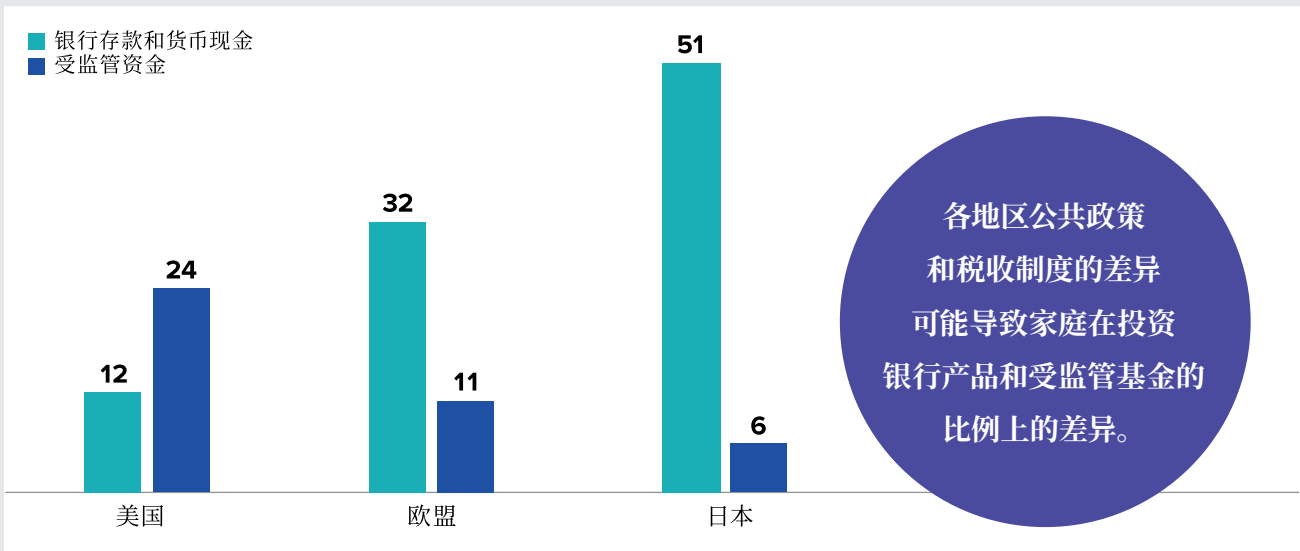
一个国家或地区的受监管基金市场规模反映了多种因素，包括有力和适度的基金和金融市场监管，及是否存在便于获取受监管基金的分销结构。



银行主导型金融体系的国家通常有较少资产投资于受监管基金

部分地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，这两个地区的家庭偏向将金融资产投资于银行产品，而较少投资于受监管基金。相比之下，美国家庭投资于银行产品的资产比例则相对较低 (12%)。

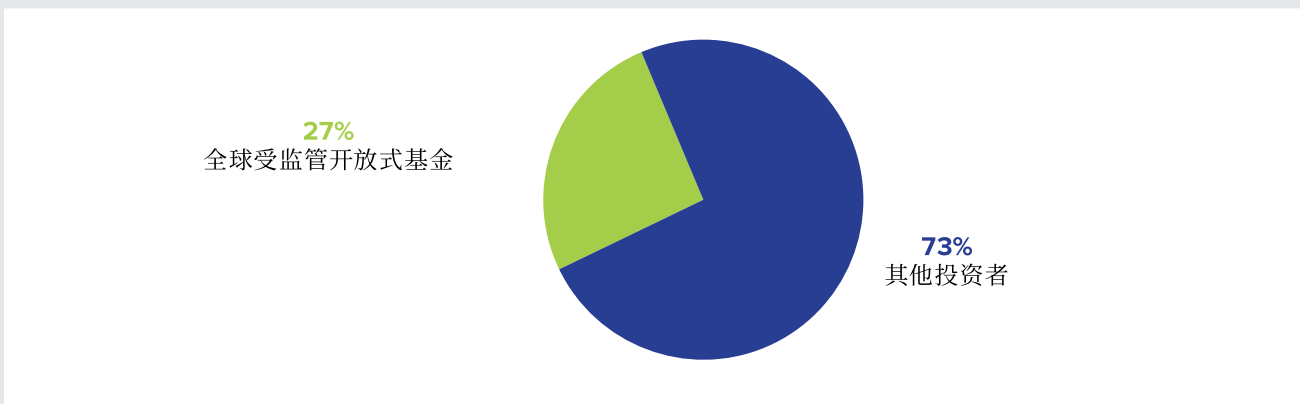
美国家庭财富多投资于受监管基金
占家庭金融资产的百分比，2024 年末数据



受监管基金是全球金融市场的重要资金来源

截至 2024 年底，受监管基金占全球资本市场资产的27%。其他投资者持有剩余的 73% 的资产，包括中央银行、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来源
持有全球股票和债券市场的百分比，2024 年末数据



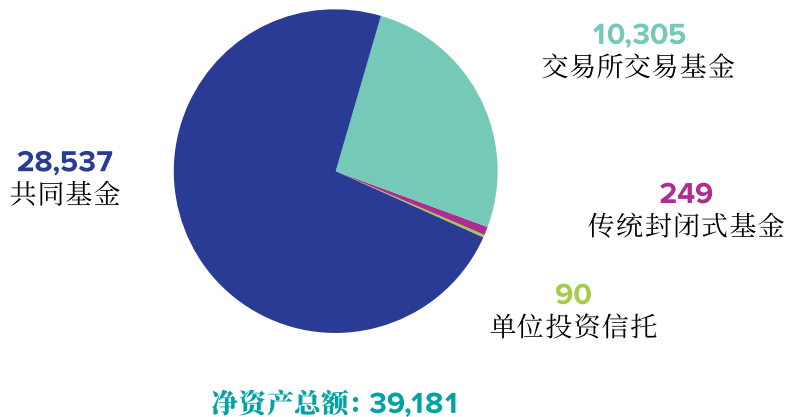


美国注册投资公司

注册投资公司是美国资产管理行业的重要组成部分。美国注册投资公司在美国经济和金融市场上担当重要角色, 并在全球金融市场上发挥着日益重要的作用。截至 2024 年年底, 这些基金管理的净资产总额达 39.2 万亿美元, 为逾 1.25 亿美国个人投资者管理投资。

大部分投资公司的净资产集中于共同基金

2024 年末数据, 单位: 十亿美元

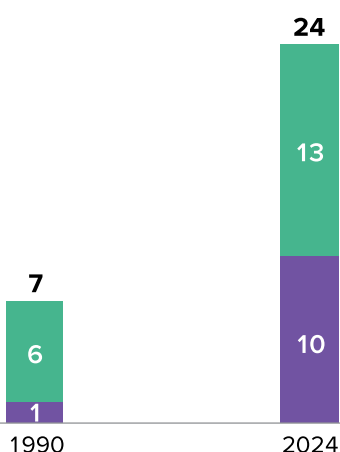


美国投资公司行业在过去的四分之一世纪增长稳健, 得益于资产增值, 以及家庭财富增长、美国人口老龄化和雇主发起式退休金计划的发展推动家庭对投资基金的强劲需求。在这期间, 美国投资公司一直是美国国内金融市场的重要投资者。

家庭依赖美国投资公司进行投资日益增长——部分体现在固定缴款 (DC) 退休金计划和个人退休金账户 (IRA) 的投资增量

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
■ 通过 IRA 和 DC 退休金计划持有的共同基金

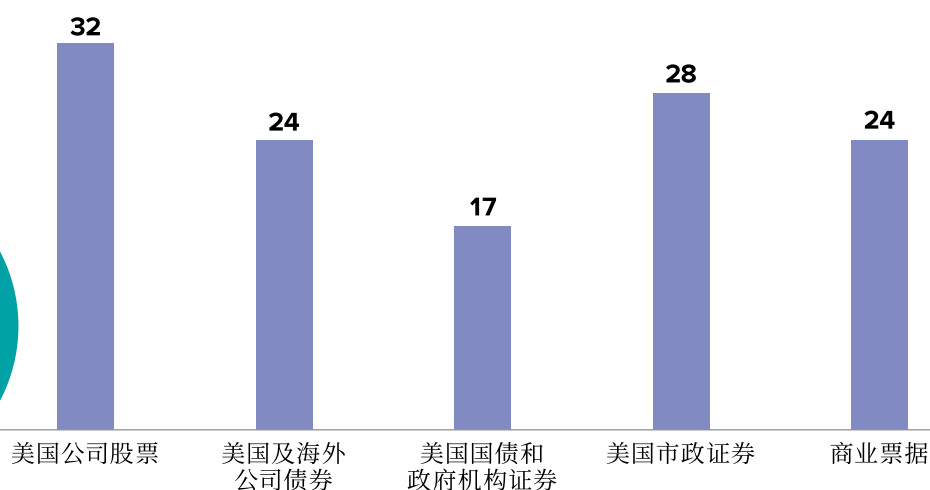


过去 30 年, IRA 和 DC 退休金计划, 特别是 401(k) 计划, 对共同基金投资的增长, 是推动家庭更多投资到美国投资公司的原因之一。

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资本

占市场价值总额的百分比, 2024 年末数据

截至 2024 年年底, 美国基金持有 32% 已发行的美国公司股票。



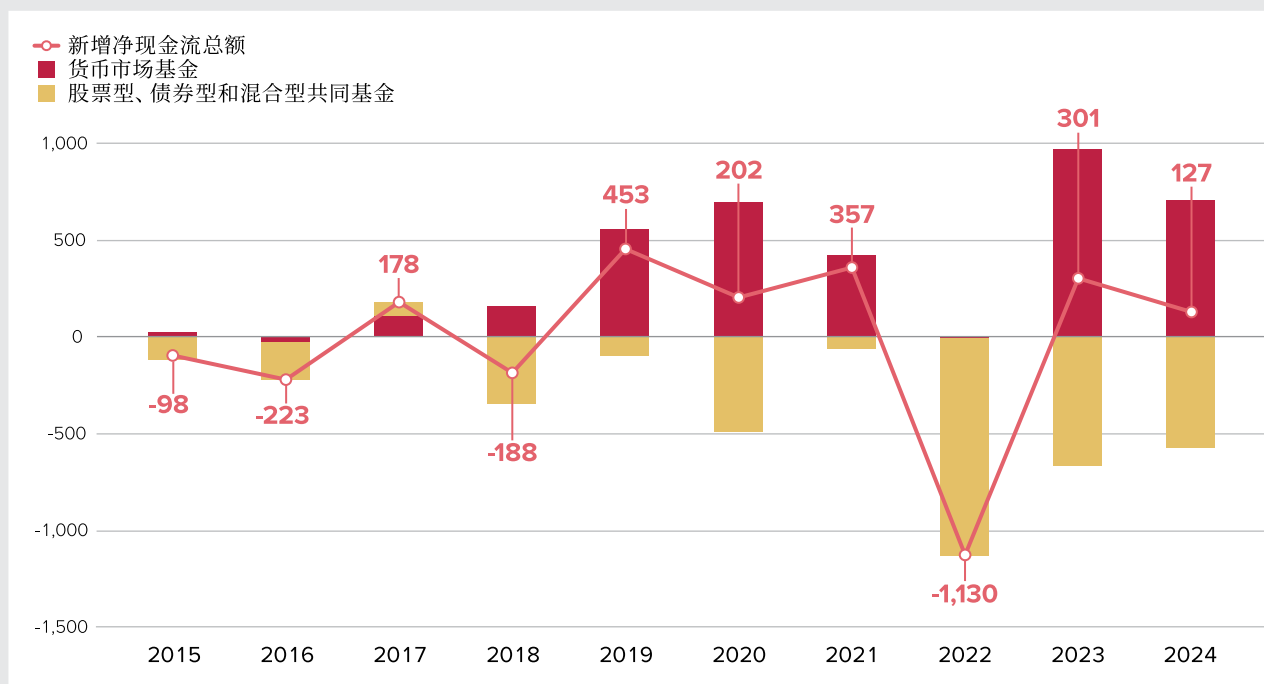


美国共同基金

共同基金是一种汇集投资者的资金, 并将其投资于证券投资组合的投资公司。在 2024 年, 美国共有 7,100 万个家庭持有共同基金, 涵盖超过 1.2 亿个人投资者。这些家庭投资共同基金以实现长期个人财务目标, 例如为教育、购房或退休做准备。美国家庭持有绝大部分的长期共同基金净资产(94%)。

人口结构的变化、投资组合的再平衡, 及投资者对美国 and 全球经济及金融状况的反应, 都是影响某类型及普遍所有共同基金的需求变化的关键因素。然而, 有一些长期趋势在过去十年持续存在。

在 2024 年, 流入货币市场基金的资金远超过长期共同基金的资金流出
年度数据, 单位: 十亿美元

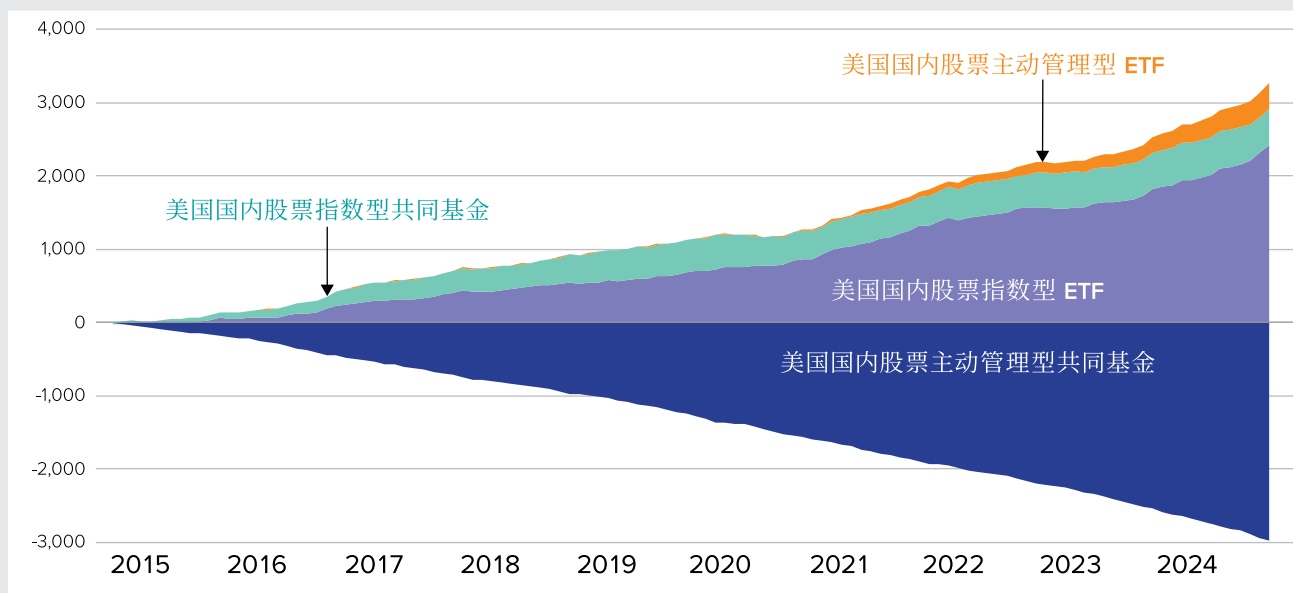


影响共同基金需求的长期趋势

- 投资者对指数型投资产品的需求增加。

部分来自美国国内股票型共同基金的资金转向 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

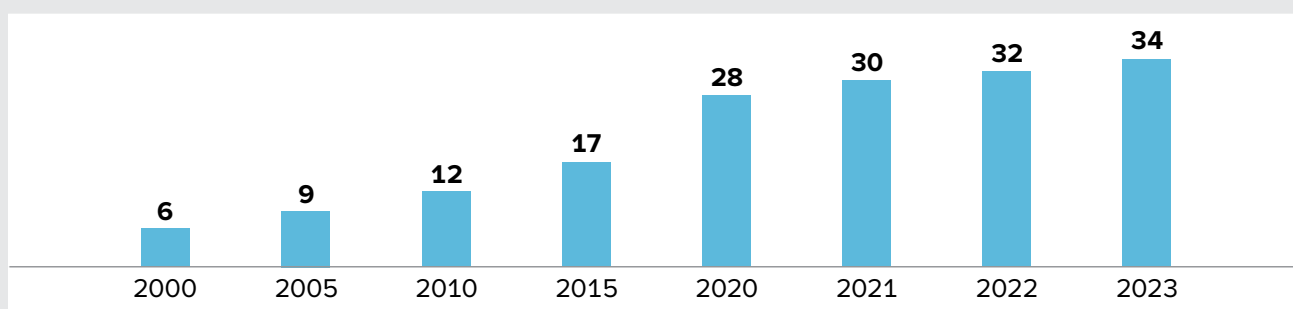


注: 共同基金数据包含新增净现金流和再投资股息; ETF净发行份额规模数据包含再投资股息。

- **投资组合重再平衡:** 投资者为了维持目标资产配置, 可能在股票与债券之间重新配置资产。目标日期基金—一种备受 401(k) 计划参与者青睐的投资选择—会随着时间推移逐步将资产从股票配置转向债券。
- **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) 计划中的另一种投资产品选择, 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



《共同基金月度投资趋势》





章节

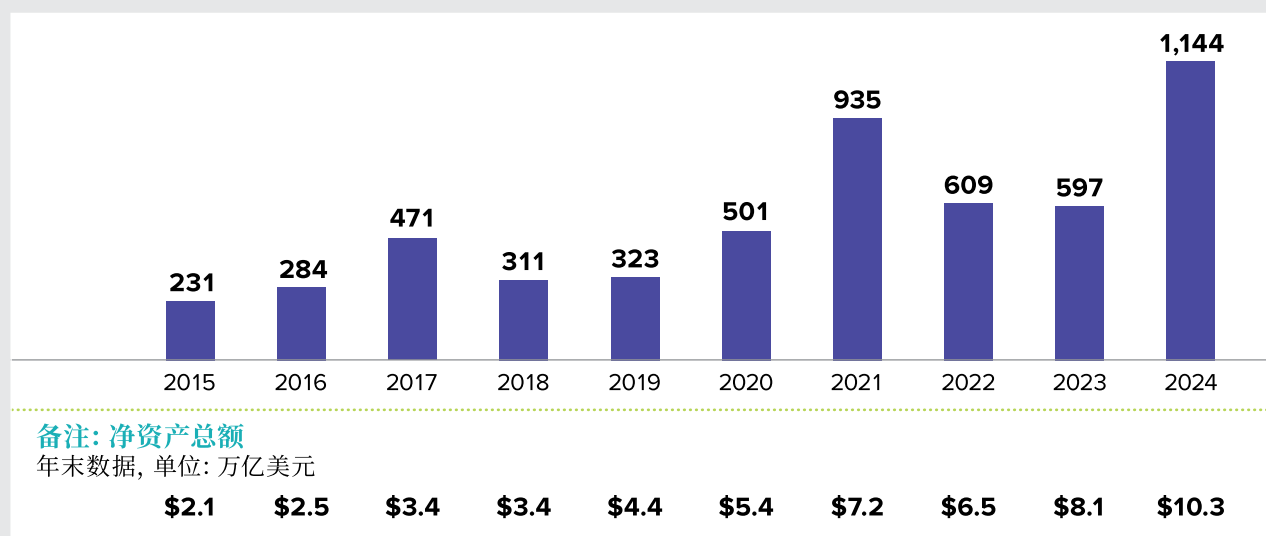
4

美国交易所交易基金

对于寻求增加或关闭对宽基市场、特定行业或地区、或特定投资策略风险敞口的投资者而言，ETF 是一种便捷且具成本效益的投资工具。在过去 10 年，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 的需求显著增长。在 2024 年，ETF 的净发行份额规模飙升至创纪录的 1.1 万亿美元，高于 2023 年的 5,970 亿美元的强劲规模。

ETF 净发行份额规模在 2024 年激增至创纪录的 1.1 万亿美元

净发行规模，年度数据，单位：十亿美元



注：净发行份额规模数据包含再投资股息。

ETF 越来越受市场青睐，部分原因在于越来越多经纪商和理财顾问在客户投资组合中配置 ETF。在 2023 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，分别将其客户家庭资产中的 31% 和 45% 配置到 ETF，相比 2013 年的占比 9% 和 18%，增长显著。

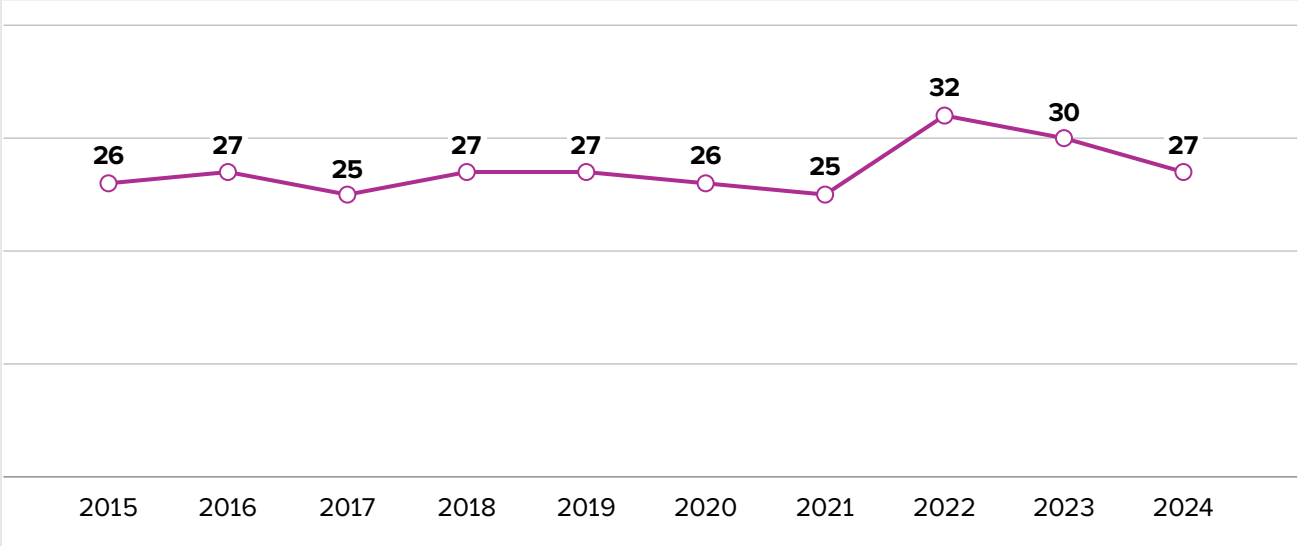
了解更多



个人投资者则通过二级市场（例如证券交易所）投资 ETF，而大多数 ETF 交易均通过此方式进行。ETF 二级市场的交易量占美国证券交易所和其他交易场所的总成交量中相当大的比例，但其 2021 年的平均占比相对保持平稳。ETF 的交易量在 2022 年有所提升，这可能是由于市场波动加剧，而投资者通常利用ETF快速调整或对冲投资风险。随着市场波动趋弱，ETF 交易量在 2024 年降至 27%。

ETF 在二级市场交易总额中所占比例在 2024 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 投资者由哪些群体构成？

2024 年近
1,700 万
美国家庭投资 ETF

持有 ETF 的家庭
通常较年轻
并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，

51%

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，

24%

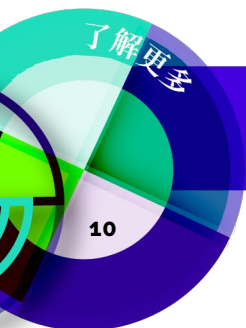
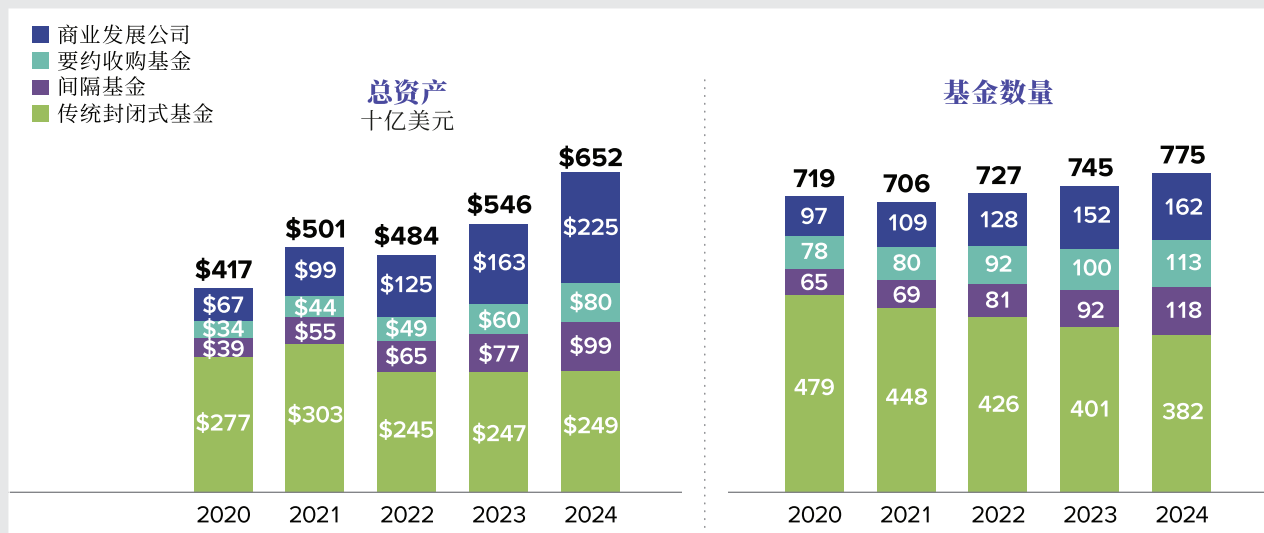
愿意承担高于平均水平
或更高的风险



美国封闭式基金

封闭式基金包括四种类型：传统封闭式基金、间隔基金、要约收购基金和商业发展公司。传统封闭式基金（以及部分间隔基金和商业发展公司）发行固定数量的基金份额，并在证券交易所上市或通过场外市场交易。其他类型的封闭式基金（如要约收购基金、大多数间隔基金和商业发展公司）不在证券交易所上市，而是按基金的资产净值持续发行份额。封闭式基金的资产由专业团队根据基金的投资目标和投资政策管理，可投向股票、债券和其他证券。由于封闭式基金不需要应付每日赎回，因此不必维持大量现金储备，而且通常可以根据其投资策略进行全额操作。截至 2024 年年底，封闭式基金的总资产规模为 6,520 亿美元。

随着间隔基金、要约收购基金和商业发展公司增长，传统封闭式基金的影响力逐渐减弱
年末数据



封闭式基金与共同基金有何区别？

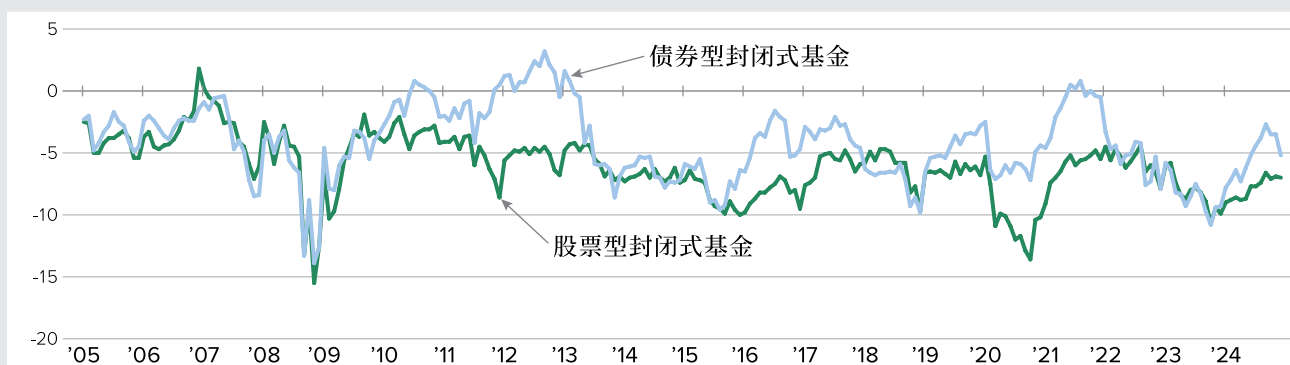
上市封闭式基金	非上市封闭式基金	共同基金
<ul style="list-style-type: none"> ● 发行固定数量的基金份额 ● 在二级市场（如交易所）交易，类似于 ETF ● 无资产流动性限制（即可以完全按照其投资策略进行全额操作） ● 包括传统封闭式基金、部分间隔基金和商业发展公司 	<ul style="list-style-type: none"> ● 一般采用持续发行基金份额模式 ● 定期开放赎回（如每季度） ● 需持有一定的流动性资产以满足预定的回购安排 ● 包括要约收购基金、大部分间隔基金和部分商业发展公司 	<ul style="list-style-type: none"> ● 采用持续发行基金份额模式 ● 每个交易日美国东岸时间下午 4 时前处理赎回 ● 最多可持有 15% 非流动性资产（但绝大多数基金的非流动性资产占比远低于此）

传统封闭式基金的二级市场交易

传统封闭式基金份额的市场价格会像其他上市交易的证券般波动，而且价格按市场供需而定。这可能导致其交易价格高于或低于基金的资产净值。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/折价率指基金市场月末交易价格与资产净值之间插值的简单平均数。

封闭式基金投资者由哪些群体构成？





章节

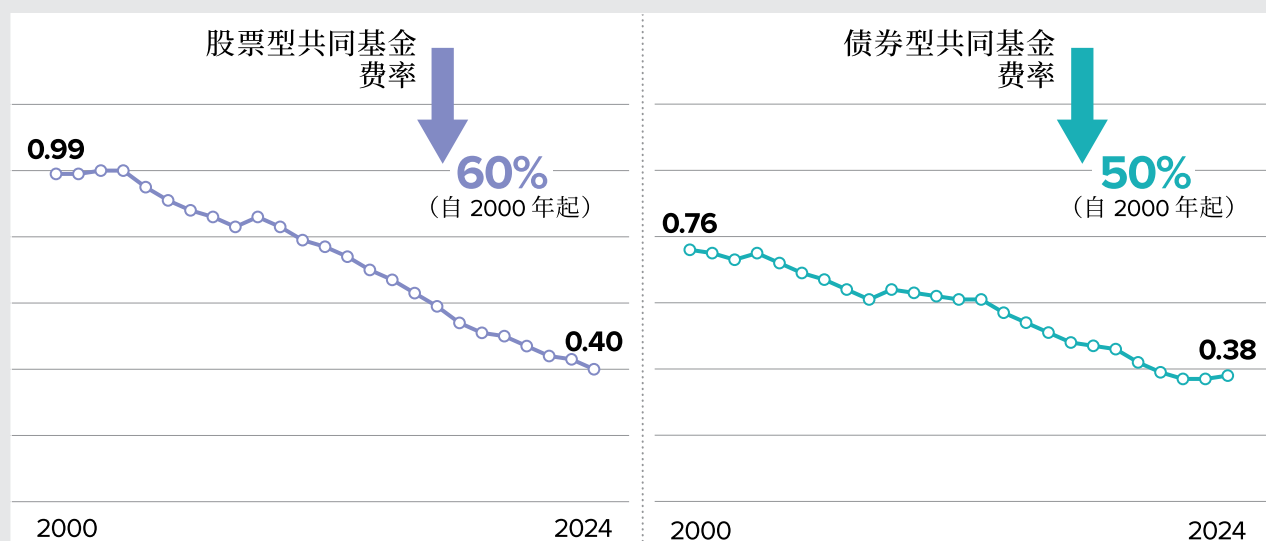
6

美国基金的开支和费用

美国基金为投资者提供许多与投资相关的服务。投资者需要对于这些服务承担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。

股票型和债券型共同基金的平均费率自 2000 年以来大幅下降

资产加权平均值, 百分比



了解更多

《2024 年基金开支和费用趋势》

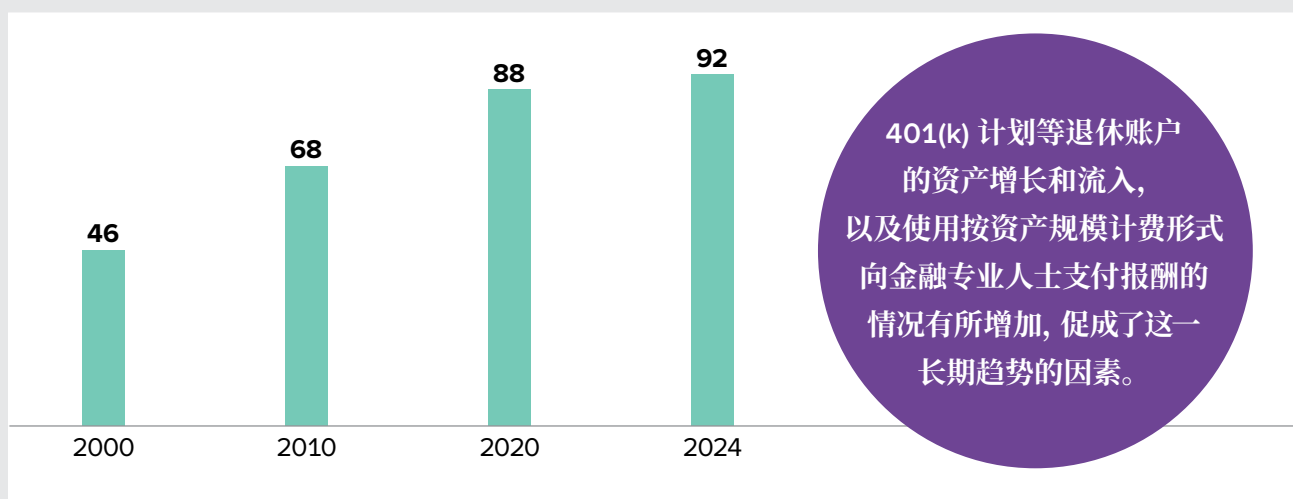


共同基金费率的差异可能基于多个因素

- **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。
- **专业范畴:** 投资某些资产类别 (如小盘股、行业股) 需要更多的投资研究, 从而增加了基金的管理成本。
- **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, 因此其费率往往较低。

越来越多长期共同基金投资者倾向购买无销售费共同基金 (不含 12b-1 费用)

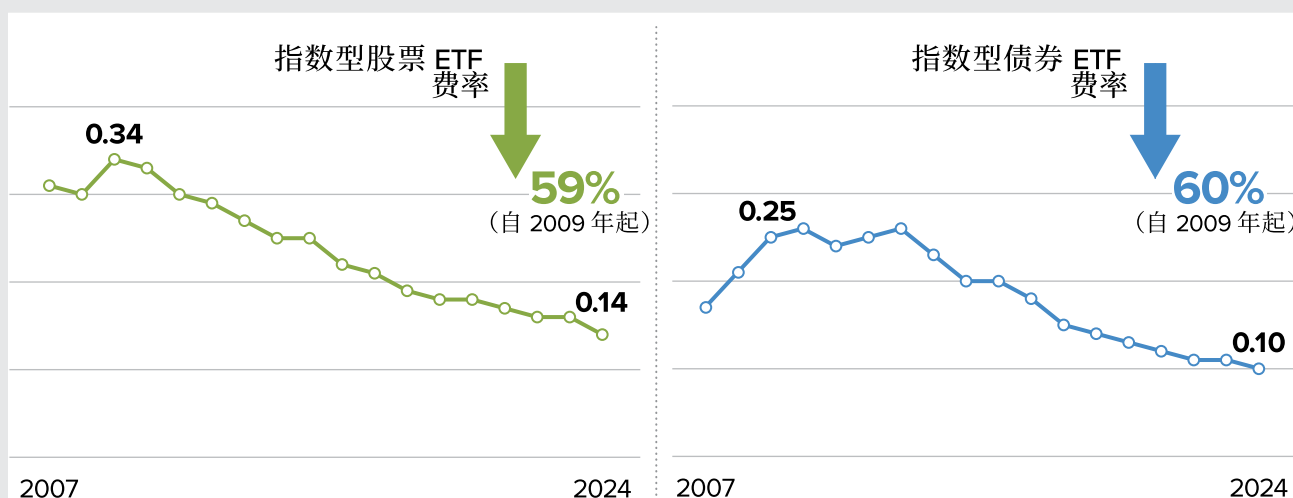
占长期共同基金销售总额比例, 年度数据



与共同基金投资者类似, 持有 ETF 的投资者也倾向于投资费率低于平均水平的基金。在 2024 年, 指数型股票 ETF 的简单平均费率为 0.45%, 而其资产加权平均费率为 0.14%。

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

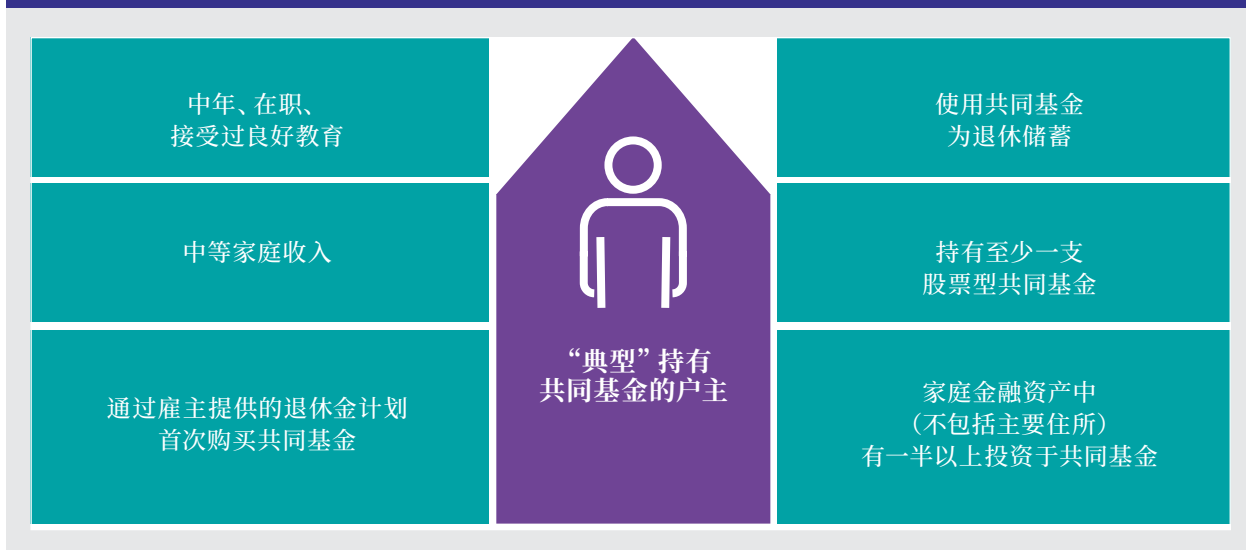




美国共同基金持有人的特征

持有共同基金的家庭广泛涵盖美国各个年龄段、收入群体和族裔的人口。共同基金投资者主要为退休等目标积累储蓄。共同基金是美国家庭积累财富的重要途径。在 2024 年, 7,100 万美国家庭持有共同基金, 代表着 1.2 亿个人投资者。

“典型”持有共同基金的户主由哪些群体组成？



持有共同基金的家庭在掌握充分资料的情况下做出投资决策

93%

审查基金的
投资目标

96%

考虑基金的
风险特征

94%

考虑基金表现
与指数的比较

95%

审查基金的
费用和开支

不同世代持有共同基金的情况

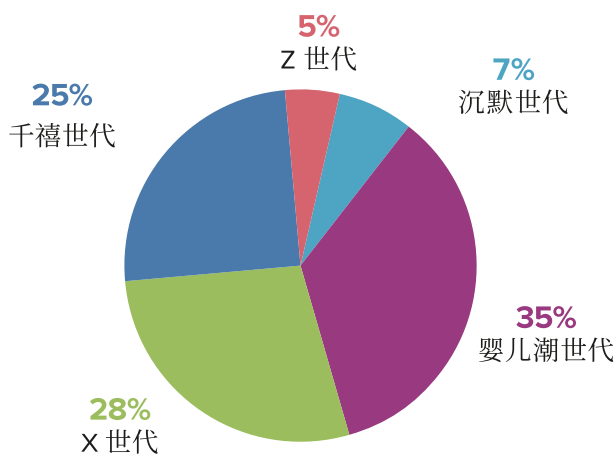
各个时代的家庭都持有共同基金，但在 2024 年，婴儿潮世代的家庭持有共同基金的比例最高。这既反映了这代人口规模之大，也反映了他们持有共同基金的比率之高。X 世代和千禧世代的家庭持有共同基金的比例仅次于婴儿潮世代家庭。

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。由于年轻一代通常处于职业生涯的初期，他们更倾向只在雇主提供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个人退休金账户 (IRA)，而老一辈人则更多在雇主提供的退休金计划以外持有基金。

共同基金持有者在各世代人中都很普遍，但持有模式有所不同

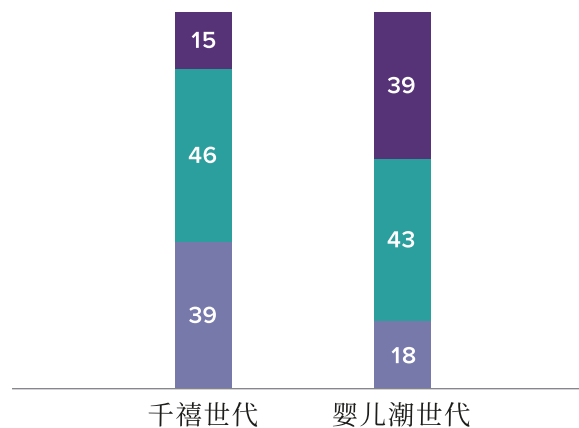
各世代美国家庭持有共同基金的百分比，2024 年

各世代均持有共同基金



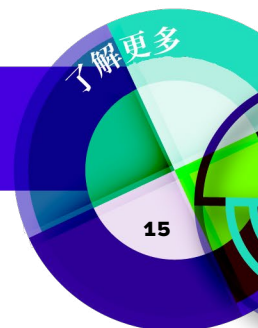
持有共同基金的来源

- 仅在雇主提供的退休金计划之外的渠道持有
- 同时通过雇主提供的退休金计划及其他渠道持有
- 仅通过雇主提供的退休金计划持有



《2024年共同基金投资者特征》

美国共同基金持有人的特征

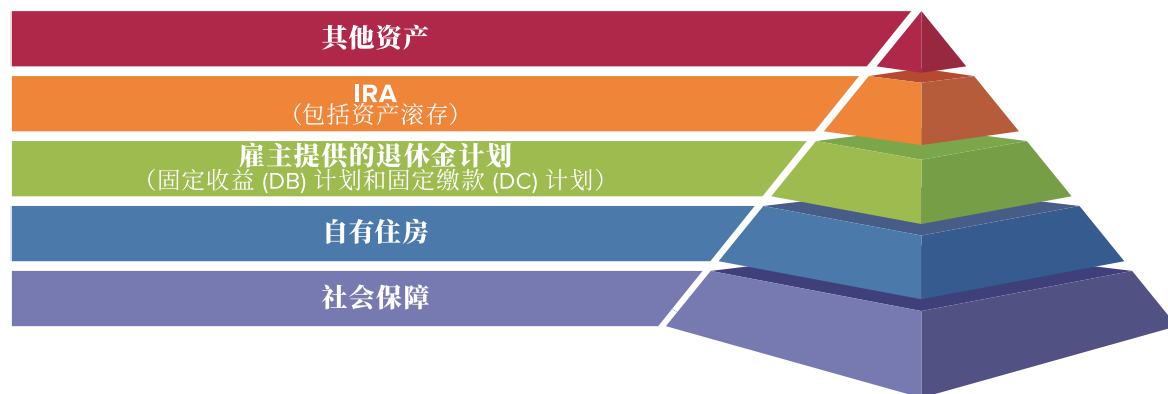




美国退休和教育储蓄

美国养老制度包含许多组成部分

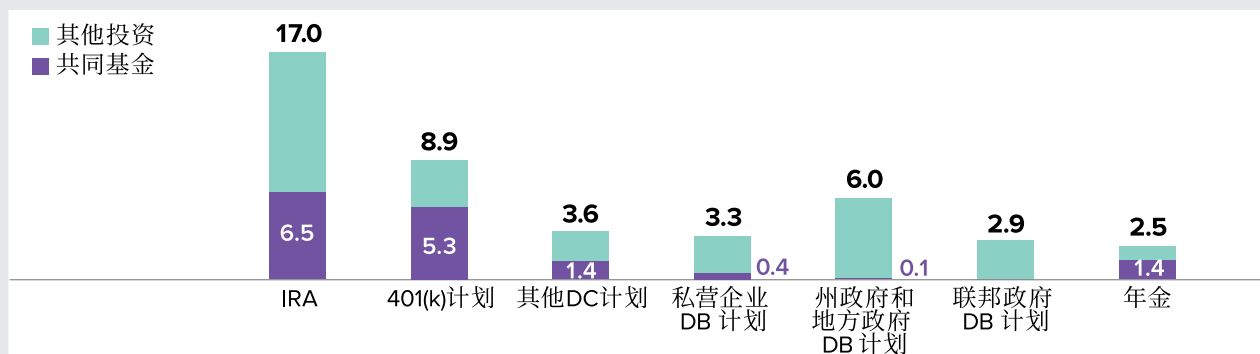
美国社会保障是美国养老制度的基础，而个人通过雇主提供的退休金计划和 IRA 补充退休储蓄。



专为退休准备的资产占美国家庭金融资产逾三分之一，许多美国人利用税收优惠的退休账户投资共同基金。截至 2024 年年底，IRA (17.0 万亿美元) 和 DC 计划 (12.4 万亿美元) 共占美国养老市场总资产 (44.1 万亿美元) 的 67%，而这些退休账户有约 45% 的资产由共同基金管理。此外，经通胀调整后，每户家庭的退休资产是半个世纪前的十倍以上。

IRA 和 DC 计划对美国养老市场而言至关重要

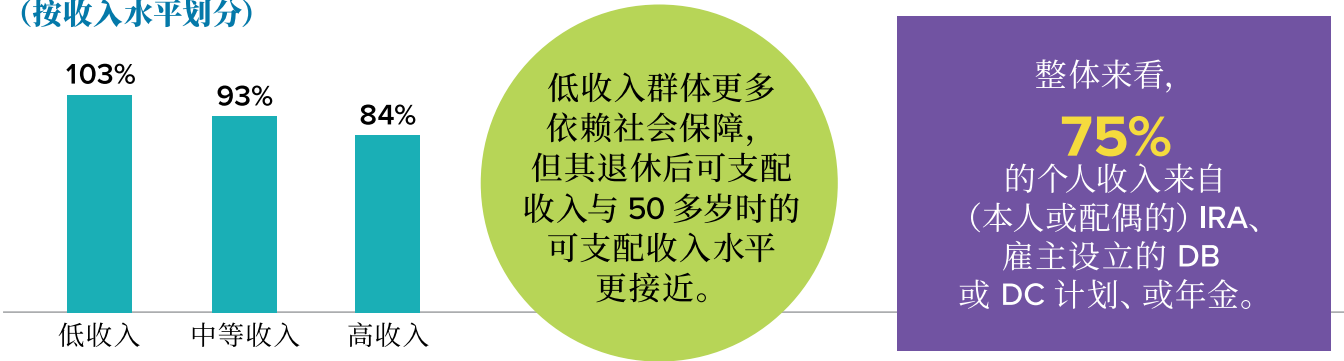
2024 年末数据，单位：万亿美元



美国养老制度为个人退休后的收入提供了有力保障

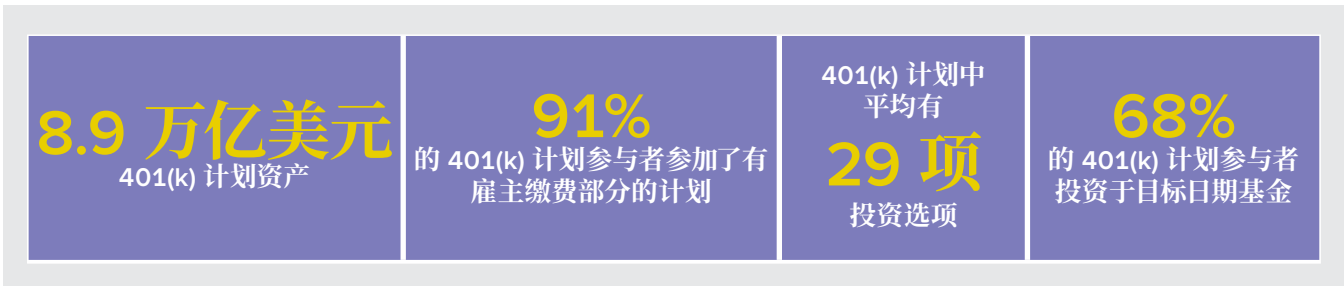
根据投资公司协会的经济学家对税收数据的分析, 大多数美国人退休后维持的可支配收入与其 50 多岁时的收入水平接近。

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 计划参与者看重计划带来的储蓄收益 (例如工资扣款、税收优惠待遇) 以及投资选项。



IRA 是美国家庭退休储蓄的关键

在 2024 年, 5,800 万美国家庭拥有 IRA, 其中传统 IRA 最受欢迎, 其次为罗斯 IRA。传统 IRA 和罗斯 IRA 的特征包括:

传统 IRA	罗斯 IRA
<ul style="list-style-type: none">14.1 万亿美元资产逾四分之三采用资产滚存形式开设大多数投资者有明确的退休策略	<ul style="list-style-type: none">2.0 万亿美元资产近四分之三通过缴费形式开设投资者更年轻, 更多集中于股票投资

数据表

《2025 年美国投资公司白皮书》的统计数据表可以线上互动图表和 Excel 文件形式查阅。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
2025 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) 代表受监管投资基金, 为业内领头的行业协会。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) 和单独管理账户 (SMA) 出任投资顾问的会员。

版权© 2025 归投资公司协会所有。保留所有权利。