

2025

美國投資公司 白皮書 重點摘要

icifactbook.org



ICI

2024 年數據概覽

全球受監管開放式基金之資產規模：* 73.9 兆美元

美國	歐洲	亞太地區	世界其他地區
38.8 兆美元	23.0 兆美元	8.1 兆美元	4.0 兆美元

美國註冊投資公司之淨資產規模：39.2 兆美元

共同基金	交易所買賣基金	傳統封閉式基金	單位投資信託
28.5 兆美元	10.3 兆美元	2,490 億美元	900 億美元

美國註冊投資公司持有之證券市值佔比：

美國公司股票	美國及海外公司債券	美國國債和政府機構證券	美國市政證券	商業票據
32%	24%	17%	28%	24%

持有美國註冊基金的美國家庭

持有基金的家庭數量	持有基金的個人投資人	持有基金的家庭比例	家庭持有共同基金投資金額之中位數	持有共同基金之數量中位數
7,400 萬	1.268 億	56.0%	125,000 美元	3

美國退休市場

退休市場資產總額	參與有賦稅優惠的退休金計劃之家庭比例	確定提撥制 (DC) 退休金計劃與個人退休帳戶 (IRA) 投資於共同基金之資產
44.1 兆美元	74%	13.2 兆美元

* 受監管開放式基金包括共同基金、交易所買賣基金 (ETF)，以及機構基金。

瞭解更多

2025 年《白皮書》



2025 年
《白皮書》數據表



首席經濟學家 致辭



歡迎閱讀第 65 期《美國投資公司白皮書》！


本《白皮書》彙總了投資公司協會研究部全年的研究工作成果。在 2024 年，我們一共發布了逾 300 份統計報告、26 份研究及政策類出版物，以及投資公司協會觀點及專題資料概要，內容涵蓋目標日期基金、封閉式基金中股東積極主義等多項議題。此外，研究部專家還為投資公司協會會員、政策制定者及學術界進行了大量專題演講，探討基金行業趨勢、金融穩定、退休保障及投資者群體結構等廣泛議題。

投資公司協會一向以數據為工作核心。事實上，我們最早的數據採集可追溯至 1940 年，全國投資公司協會（NAIC，投資公司協會的前身）成立之時。多年來，我們持續向公眾發表這些行業數據，並致力提升資料可得性：從最初的紙本表格，到 PDF 文件，再到近期以 Excel 檔案形式提供。

因此，在本年度《白皮書》發布之際，我非常高興宣布我們推出了全新的數據視覺化工具。此創新的圖表工具專為《白皮書》量身定制，旨在將投資公司協會龐大的統計資訊以互動且更具洞察力的方式呈現。

數據視覺化工具主要功能包括：

- **互動式圖表：**利用動態圖表更容易探索數據趨勢與模式。此外，使用者還可以將所建立的圖表下載為影像，便於在其他文件或媒體中使用。使用者亦可將原始數據另存為 Excel 檔案。
- **易於操作的介面：**採用直覺易用的設計，資料瀏覽與操作更加輕鬆。使用者可透過下拉選單選擇所需繪製的數據序列與時間範圍。

《白皮書》內包含的 69 個數據表中，每項數據序列均可透過圖表形式呈現。只需造訪 www.icifactbook.org，點擊「2025 Data Tables」（2025 年數據表），選擇所需數據表並點擊  圖示，即可使用該數據表的專屬數據工具。

我們相信，這項工具將顯著提升分析與解讀《白皮書》數據的能力。無論是追蹤共同基金資產規模趨勢（參見表 1），或深入探究貨幣市場基金的投資組合構成（參見表 40 與表 41），我們都期待這款數據視覺化工具能成為你不可或缺的資源。

投資公司協會致力於透過發布易於取得的研究成果，為政策制定者、媒體與公眾提供資訊支持，最終服務於長期個人投資者的利益。今日之舉標誌著我們在延續這一悠久傳統方面更進一步。我們期待你體驗這款全新的數據工具。同時，我們也不會止步於此。歡迎寄信至 factbook@ici.org，提供可強化此圖表工具的功能建議，或回報任何技術問題（希望這類情況極少發生）。

此致，

Shelly Antoniewicz

首席經濟學家



章節

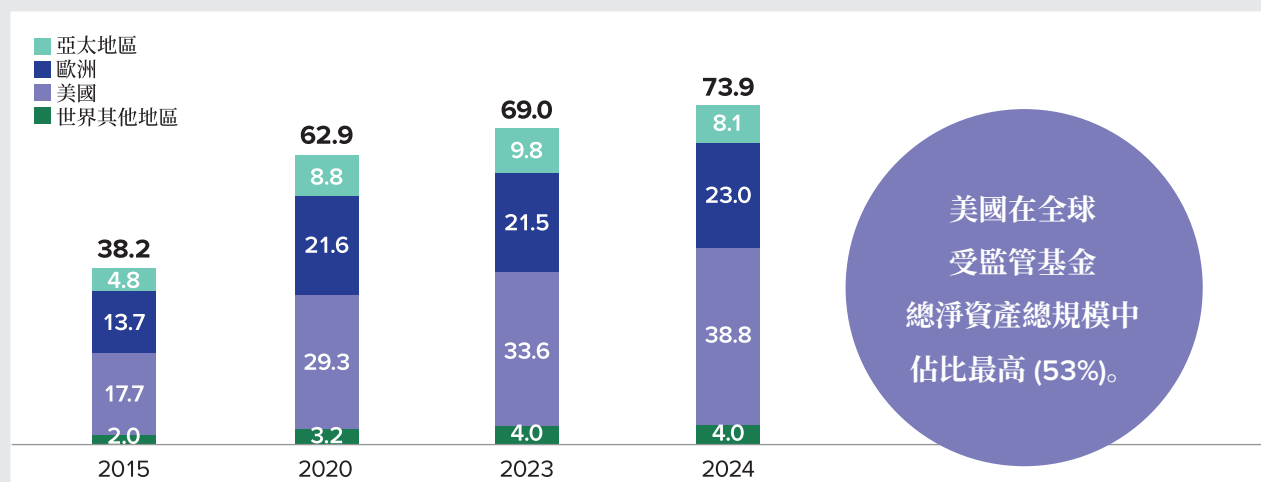
1

全球受監管開放式基金

全球投資人對受監管開放式基金展現出強勁需求。為因應投資人對基金投資日益增長之需求，基金提供者已推出近 14.4 萬檔受監管基金，為投資人提供了多元化的選擇。在許多國家與地區，受監管基金市場已發展成熟，且競爭非常激烈。

截至 2024 年底，全球受監管基金的總淨資產規模達 74 兆美元

年末數據，單位：兆美元



一個國家或地區之受監管基金市場規模反映多項因素，包括對基金及金融市場之有力且適度之監理，以及是否具備便於投資人取得受監管基金之分銷（通路）結構。

瞭解更多

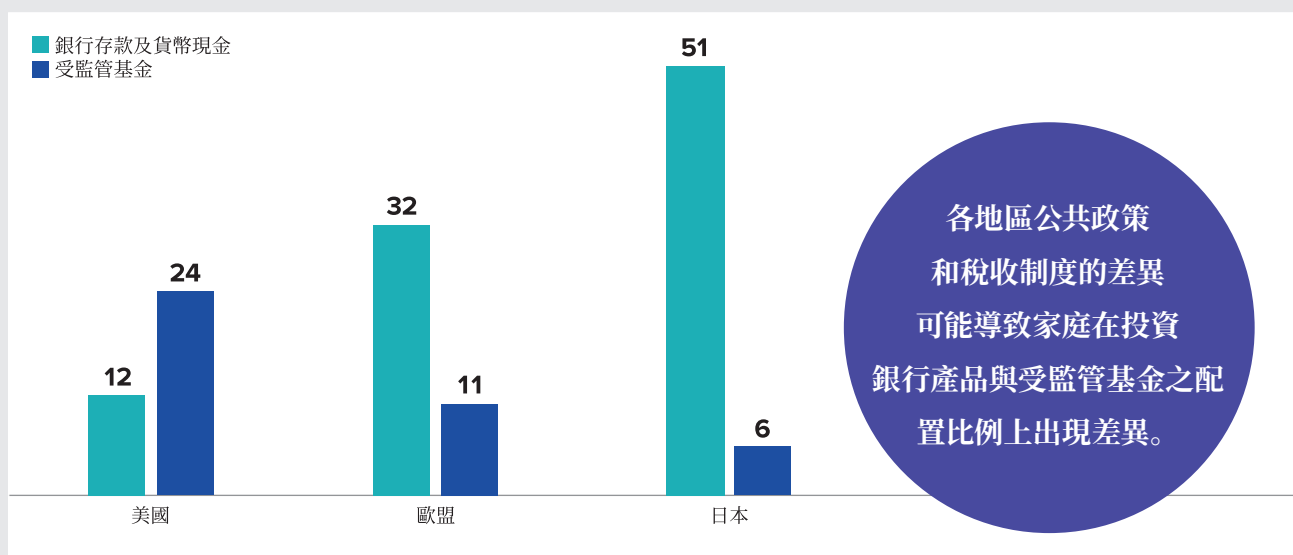
《全球受監管開放式基金資產及資金流數據》



銀行主導型金融體系的國家通常有較少資產投資於受監管基金

部分地區的金融體系傳統上由銀行主導。歐盟和日本是兩個典型的例子，這兩個地區的家庭偏向將金融資產投資於銀行產品，而較少投資於受監管基金。相比之下，美國家庭投資於銀行產品的資產比例則較低 (12%)。

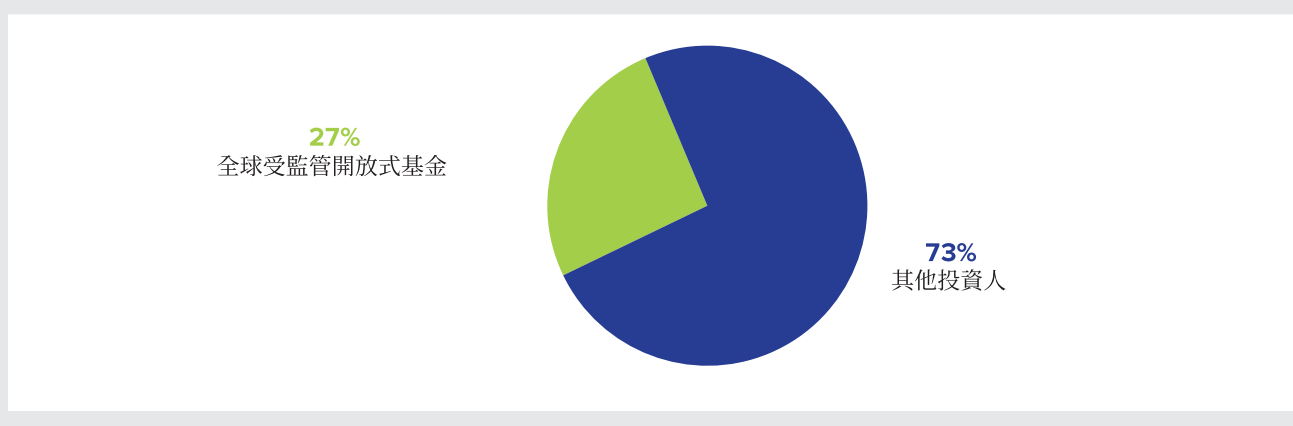
美國家庭財富多投資於受監管基金 佔家庭金融資產的百分比，2024 年末數據



受監管基金是全球金融市場的重要資金來源

截至 2024 年底，受監管基金佔全球資本市場資產的 27%。其他投資人持有其餘 73% 的資產，包括中央銀行、主權財富基金、退休金計畫、銀行、保險公司、避險基金、經紀商，以及直接持有股票與債券的家庭。

受監管基金為企業、政府及家庭活動提供資金來源 持有全球股票及債券市場的百分比，2024 年末數據





章節

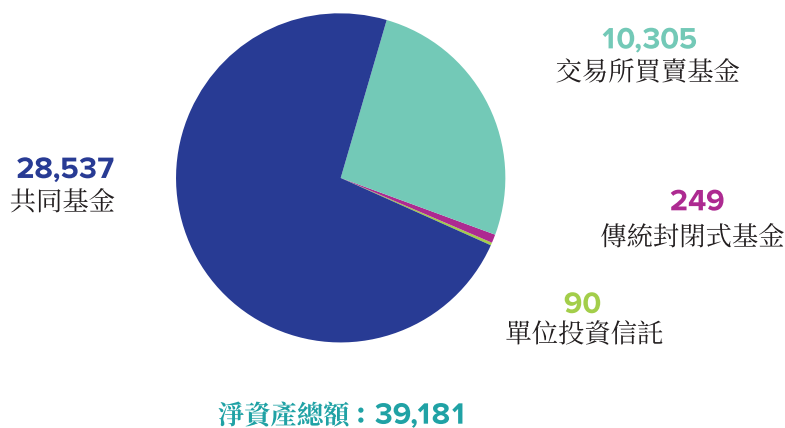
2

美國註冊投資公司

註冊投資公司是美國資產管理業的重要組成部分。美國註冊投資公司在美國經濟與金融市場中擔當關鍵角色，並在全球金融市場的重要性日益提升。截至 2024 年底，該等基金所管理之淨資產總額達 39.2 兆美元，為逾 1.25 億名美國個人投資人管理投資。

大部分投資公司之淨資產集中於共同基金

2024 年末數據，單位：十億美元



瞭解更多

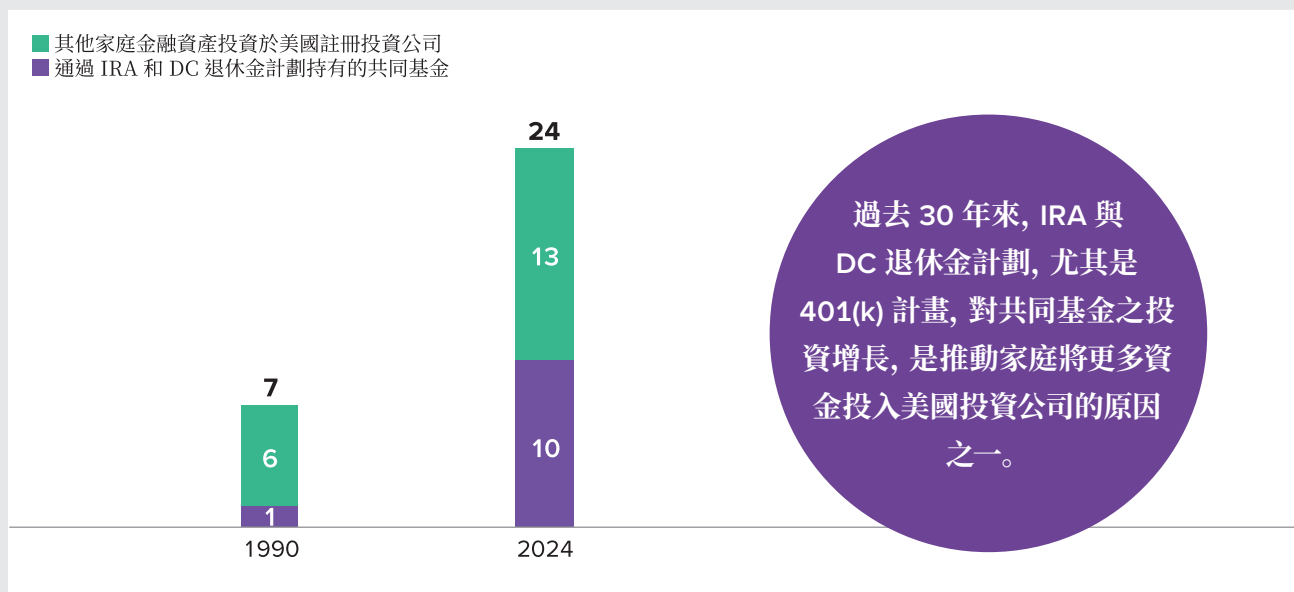
投資公司協會統計數據



美國投資公司產業在過去四分之一世紀穩健成長，受惠於資產價格上漲，以及家庭財富增加、美國人口高齡化和僱主發起式退休金計劃演進帶動家庭對投資基金的需求提升。在此期間，美國投資公司一直是美國國內金融市場的重要投資人。

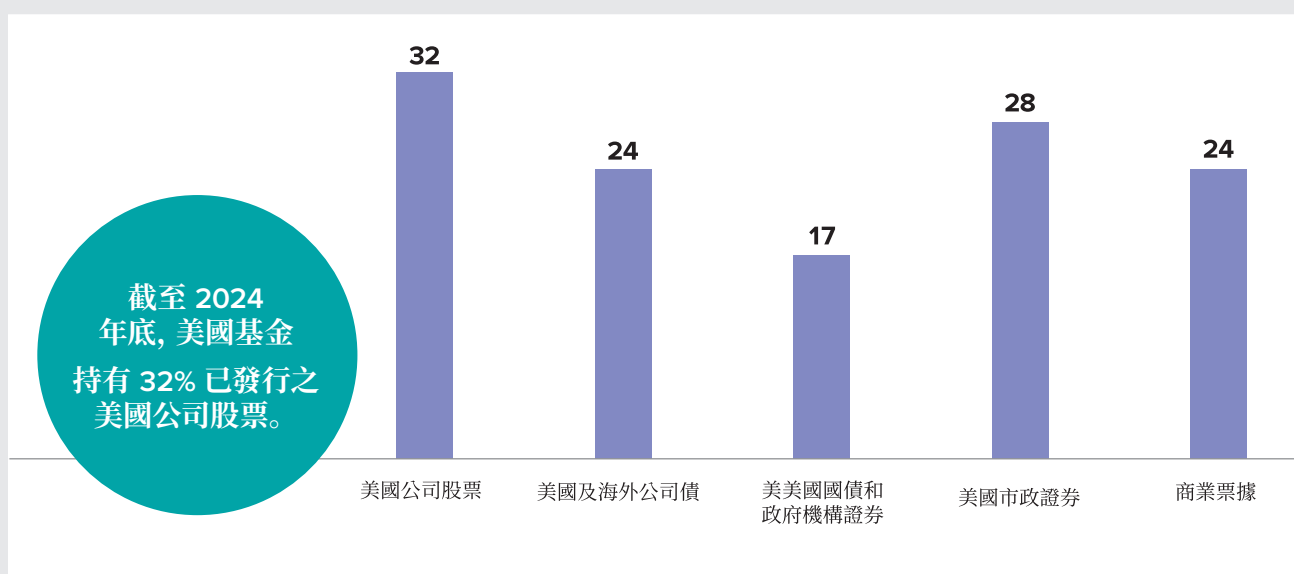
家庭對美國投資公司之投資依賴日益提高——部分反映於確定提撥制 (DC) 退休金計畫與個人退休帳戶 (IRA) 之投資增量

佔家庭金融資產的百分比，年末數據



美國基金是美國國內金融市場的重要投資人，為股票、債券及貨幣市場提供資金

佔市場價值總額的百分比，2024 年末數據





章節

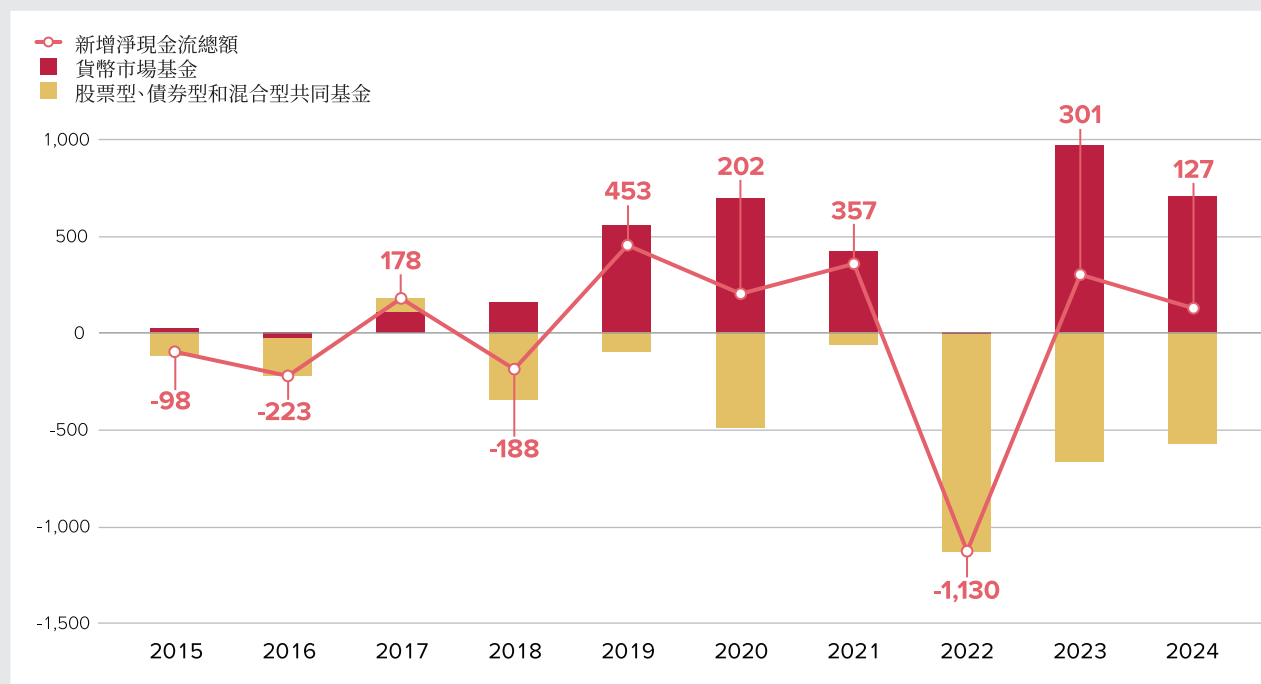
3

美國共同基金

共同基金是一種匯集投資人的資金，並將其投資於證券投資組合的投資公司。在 2024 年，美國共有 7,100 萬個家庭持有共同基金，涵蓋逾 1.2 億名個人投資人。這些家庭投資共同基金，主要是為了達成長期個人財務目標，例如為教育、購屋或退休做準備。美國家庭持有絕大部分的長期共同基金淨資產(94%)。

人口結構的變化、投資組合的再平衡，以及投資人對美國與全球經濟及金融狀況的反應，都是影響特定類型乃至所有共同基金需求變化的關鍵因素。不過，過去十年仍有一些長期趨勢持續存在。

在 2024 年，流入貨幣市場基金的資金遠超過長期共同基金的資金流出
年度數據，單位：十億美元

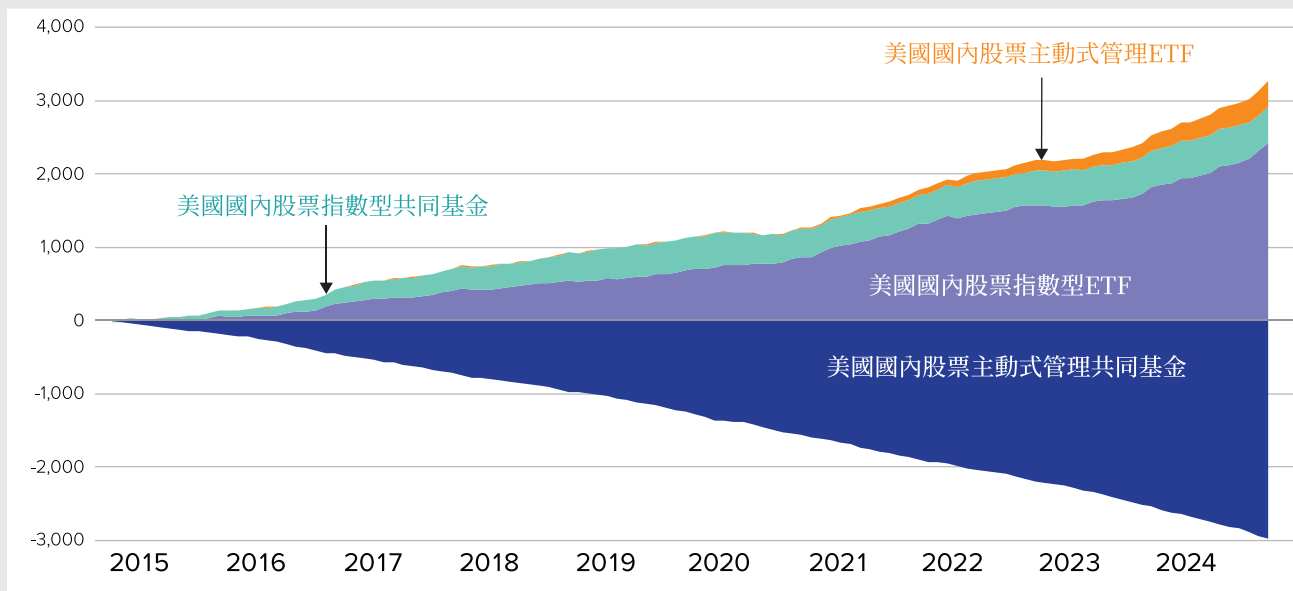


影響共同基金需求的長期趨勢

- 投資人對指數型投資產品的需求增加。

部分來自美國國內股票型共同基金的資金流出轉向 ETF

美國國內股票型共同基金累計資金流入及美國國內股票型 ETF 的淨發行份額。
月度數據，單位：十億美元

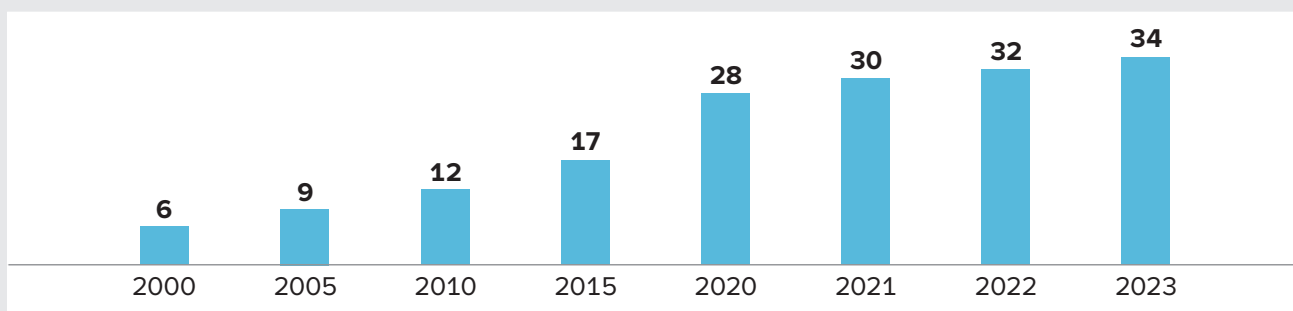


註：共同基金數據包含新增淨現金流與再投資股利；ETF淨發行份額數據包含再投資股利。

- **投資組合再平衡：**為維持目標資產配置，投資人可能在股票與債券之間重新配置資產。目標日期基金——一種備受401(k)計劃成員青睞的投資選擇——會隨時間推移逐步將資產由股票配置轉向債券。
- **集合投資信託 (CIT) 的增長：**除共同基金外，集合投資信託亦為 401(k) 計畫中的另一種投資產品選擇，且集合投資信託在 401(k) 計畫資產中的佔比正持續提高。

大型 401(k) 計畫資產投向集合投資信託的比例正日益增加

佔大型 401(k) 計畫資產的百分比



《共同基金月度投資趨勢》



章節

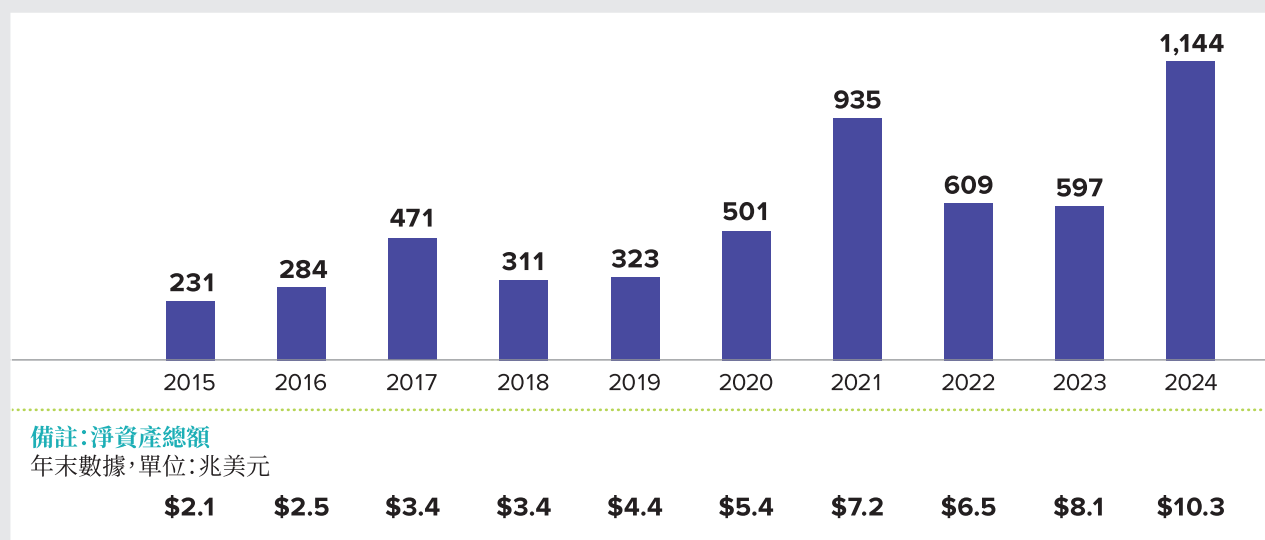
4

美國交易所買賣基金

對於尋求增加或降低對寬基市場、特定產業或地區、或特定投資策略風險曝險的投資人而言，ETF 是一項便捷且具成本效益的投資工具。過去 10 年來，隨著越來越多投資人（不論是機構投資人還是個人投資人）將 ETF 作為投資選項，ETF 的需求顯著成長。在 2024 年，ETF 淨發行份額規模飆升至創紀錄的 1.1 兆美元，高於 2023 年的 5,970 億美元的強勁規模。

ETF 淨發行份額規模在 2024 年激增至創紀錄的 1.1 兆美元

淨發行規模，年度數據，單位：十億美元



註：淨發行份額規模數據包含再投資股息。

ETF 越來越受市場青睞，部分原因在於愈來愈多經紀商與理財顧問在客戶投資組合中配置 ETF。在 2023 年，提供全方位服務的經紀商與採管理費模式收費的理財顧問，分別將其客戶家庭資產中的 31% 與 45% 配置於 ETF，相較 2013 年的 9% 和 18%，成長顯著。

瞭解更多

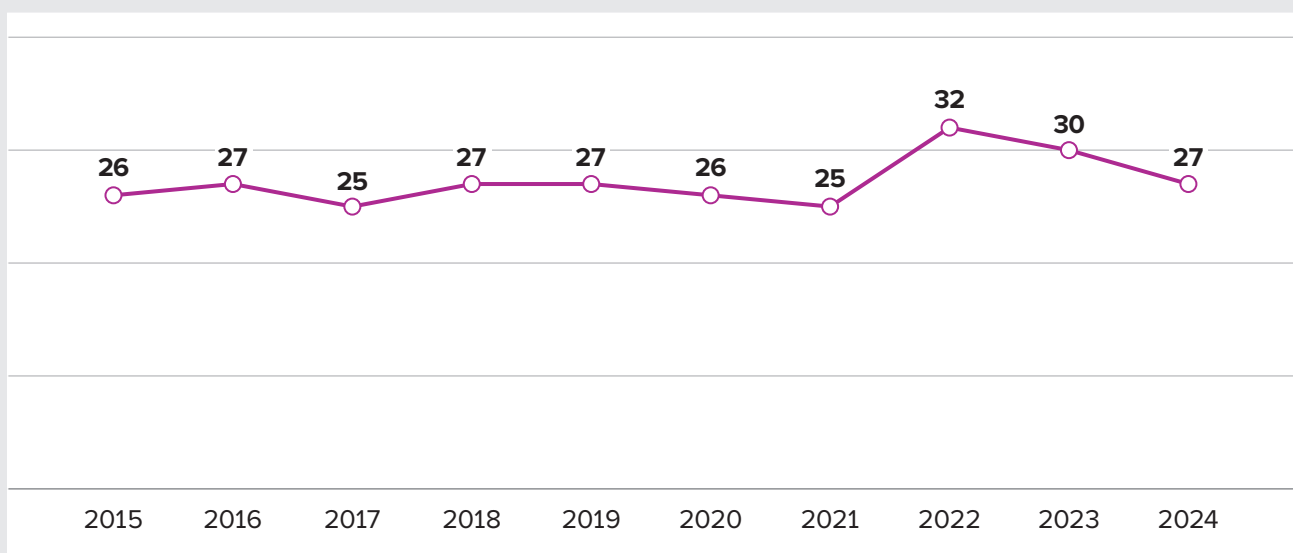
ETF 資源中心



個人投資人多透過次級市場（如證券交易所）買賣 ETF，而大多數 ETF 交易亦以此方式進行。ETF 次級市場交易量在美國證券交易所及其他交易場所的總成交量中佔比相當可觀，但其 2021 年平均占比大致維持平穩。ETF 的交易量在 2022 年有所上升，可能與市場波動加劇有關，因投資人常運用 ETF 以快速調整或對沖投資風險。隨市場波動趨緩，ETF 交易量在 2024 年降至 27%。

ETF 在次級市場交易總額中所佔比例於 2024 年有所下降

ETF 日均交易量佔美國股市總交易量之比例，度數據



ETF 投資人由哪些群體構成？

2024 年近
1,700 萬
美國家庭投資 ETF

持有 ETF 的家庭
通常較年輕
並持有更多家庭金融資產

持有 ETF 的家庭更願意承擔投資風險

持有 ETF 的家庭中
51%
願意承擔高於平均或更高的風險

相比

所有美國家庭中
24%
願意承擔高於平均或更高的風險



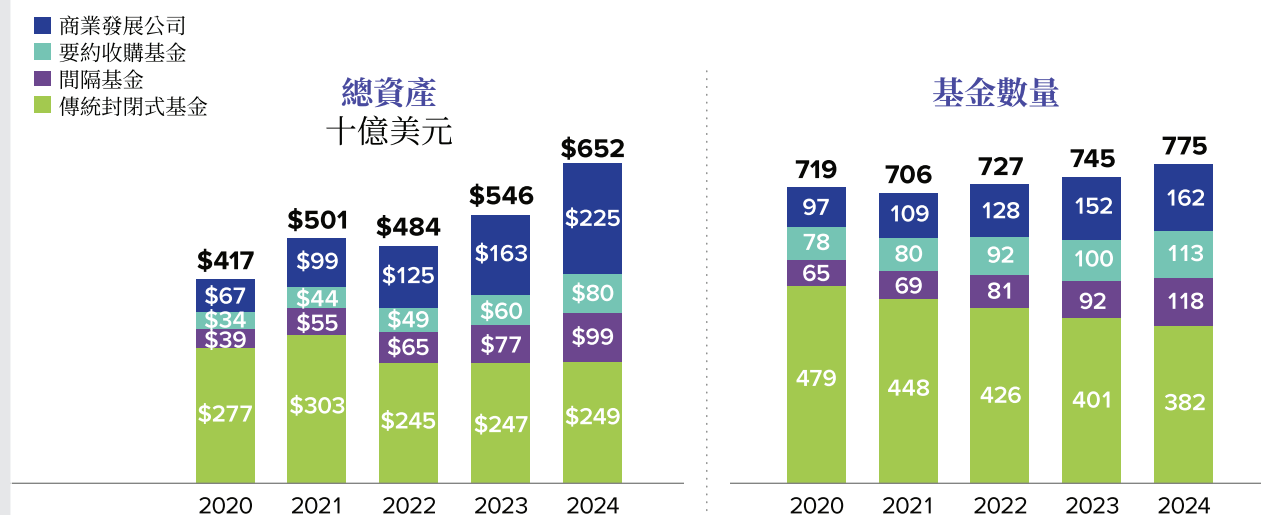
章節

5

美國封閉式基金

封閉式基金主要分為四種類型：傳統封閉式基金、間隔基金、要約收購基金以及商業發展公司。傳統封閉式基金（以及部分間隔基金與商業發展公司）發行固定數量的基金份額，並於證券交易所上市或透過場外市場交易。其他類型的封閉式基金（如要約收購基金、多數間隔基金及商業發展公司）則不在證券交易所上市，而是按基金資產淨值持續發行份額。封閉式基金之資產由專業團隊依基金投資目標與投資政策進行管理，可投資於股票、債券及其他證券。由於封閉式基金不需應付每日贖回，無須維持大量現金部位，並可依其投資策略進行較高比例的投資運用。截至 2024 年底，封閉式基金之總資產規模為 6,520 億美元。

隨著間隔基金、要約收購基金與商業發展公司成長，傳統封閉式基金的影響力逐漸減弱
年末數據



瞭解更多

《2024 年封閉式基金市場》



封閉式基金與共同基金有何區別？

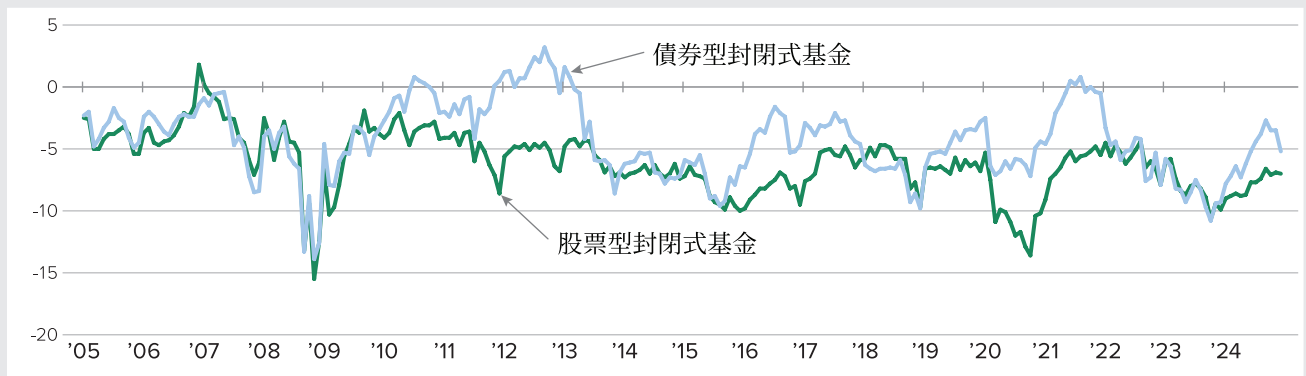
上市封閉式基金	非上市封閉式基金	共同基金
<ul style="list-style-type: none"> ● 發行固定數量的基金份額 ● 在二級市場（如交易所）交易，類似於ETF ● 無資產流動性限制（即可完全按照其投資策略進行全額操作） ● 包括傳統封閉式基金、部分間隔基金與商業發展公司 	<ul style="list-style-type: none"> ● 一般採用持續發行基金份額模式 ● 定期開放贖回（如每季度） ● 需持有一定的流動性資產以滿足預定的回購安排 ● 包括要約收購基金、大部分間隔基金與部分商業發展公司 	<ul style="list-style-type: none"> ● 採用持續發行基金份額模式 ● 每個交易日美國東岸時間下午4時處理贖回 ● 最多可持有 15% 非流動性資產（但絕大多數基金的非流動性資產佔比遠低於此）

傳統封閉式基金的次級市場交易

傳統封閉式基金份額之市場價格會像其他上市交易的證券般波動，且價格依市場供需而定。因此，其交易價格可能高於或低於基金之資產淨值。傳統封閉式基金通常以低於資產淨值交易，稱為折價交易。

傳統封閉式基金通常以低於其資產淨值的價格進行交易

百分比，月末數據



註：溢價/折價率指基金月末市場交易價格與資產淨值之間百分比差異的簡單平均值。

封閉式基金投資人由哪些群體構成？

2024年逾
300萬
美国家庭投資封閉式基金

與**所有美国家庭**相比，
持有封閉式基金的家庭
多為**已退休**家庭

持有封閉式基金的家庭**更願意承擔投資風險**

持有封閉式基金的家庭中，
49%
願意承擔高於平均水平
或更高的風險

相比

所有美国家庭中，
24%
願意承擔高於平均水平
或更高的風險



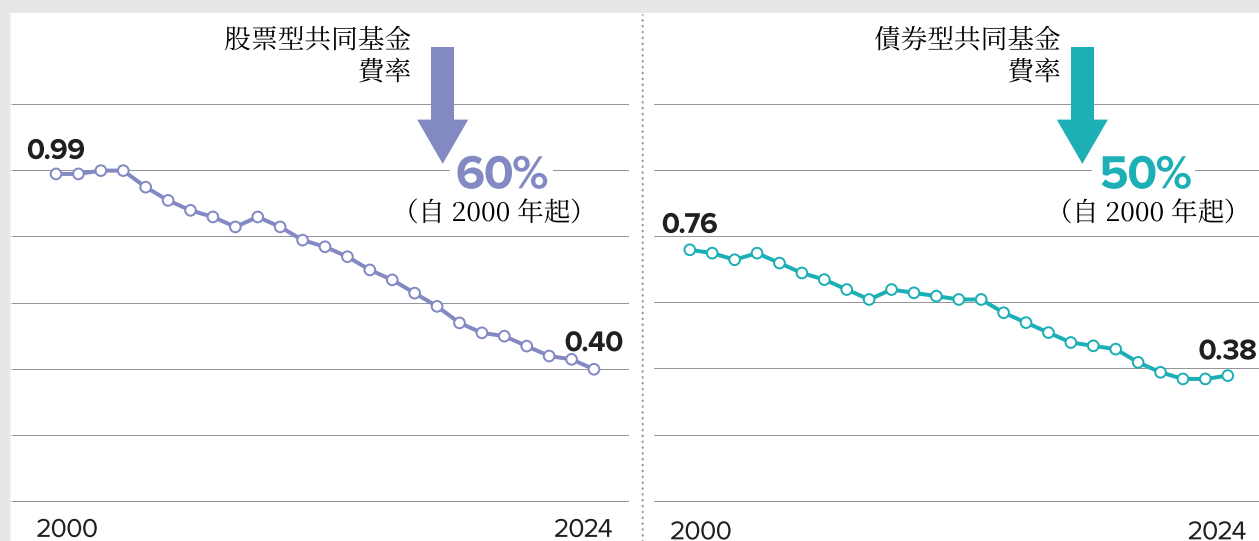
章節

6

美國基金的開支與費用

美國基金為投資人提供許多與投資相關的服務。投資人主要需就這些服務負擔兩類開支與費用：持續性費用與銷售費。近年來，美國共同基金投資人支付的平均費率（即持續性費用）已大幅下降。

股票型與債券型共同基金的平均費率自 2000 年以來大幅下降
資產加權平均值, 百分比



瞭解更多

《2024 年基金開支及費用趨勢》

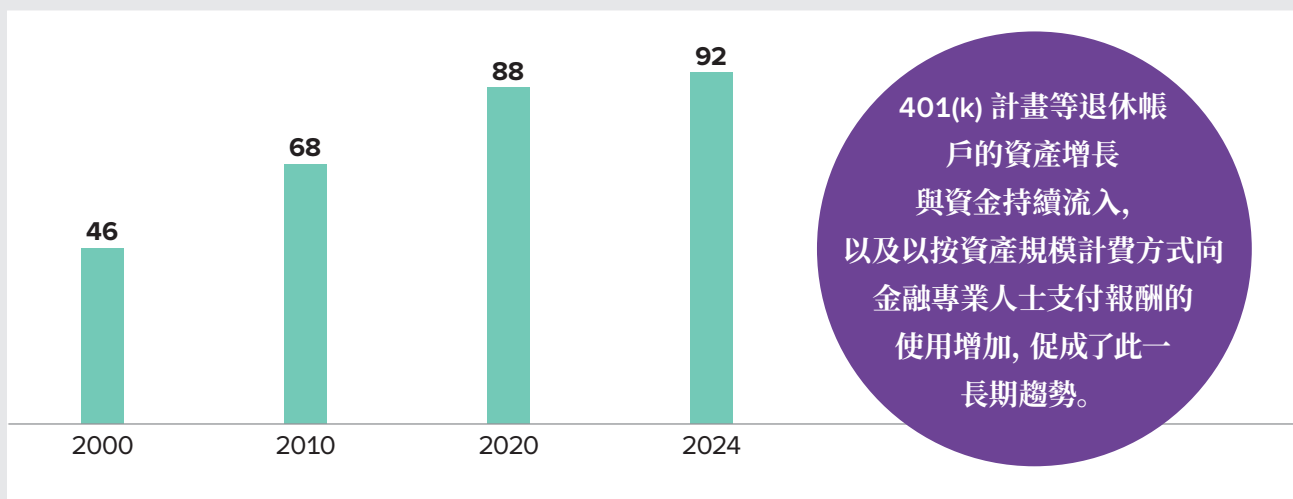


共同基金費率差異可能基於多項因素

- **規模效應**: 對於規模較大的基金, 固定成本佔基金總資產的比例較小, 因而自然會降低基金費率。
- **專業範疇**: 投資某些資產類別 (如小型股、產業股) 需要更多投資研究, 從而提高基金管理成本。
- **銷售費與無銷售費**: 無銷售費基金的分銷與顧問費用通常以按資產規模計費方式直接支付, 因此其費率往往較低。

越來越多長期共同基金投資人傾向購買無銷售費共同基金 (不含 12b-1 費用)

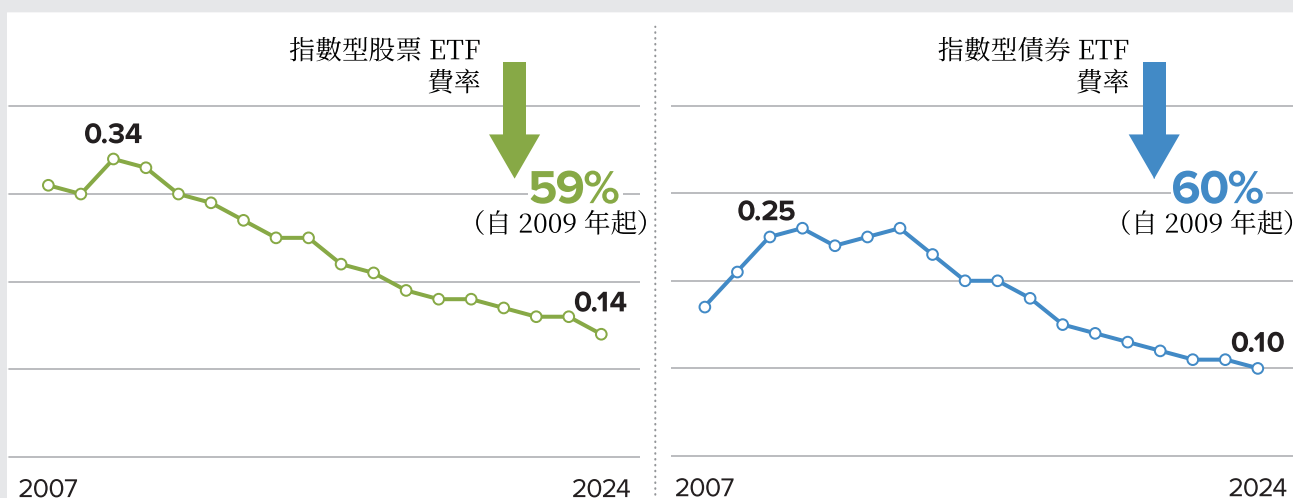
佔長期共同基金銷售總額比例, 年度數據



與共同基金投資人類似, ETF 份額持有人亦傾向投資於費率低於平均水平的基金。在 2024 年, 指數型股票 ETF 的簡單平均費率為 0.45%, 而資產加權平均費率為 0.14%。

ETF 的平均費率自 2009 年以來大幅下降

資產加權平均值, 百分比





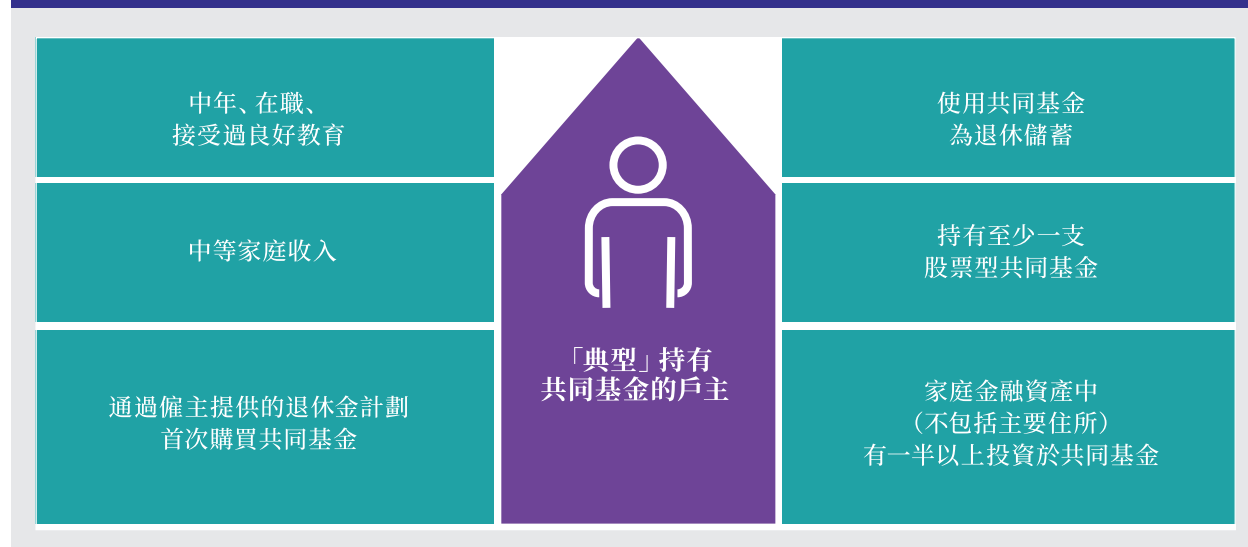
章節

7

美國共同基金持有人的特徵

持有共同基金的家庭廣泛涵蓋美國各年齡層、收入群體及不同族裔之人口。共同基金投資人主要為退休等目標累積儲蓄。共同基金亦是美國家庭累積金融財富的重要途徑。在 2024 年，共有 7,100 萬美國家庭持有共同基金，代表著 1.2 億名個人投資人。

「典型」持有共同基金的戶主由哪些群體組成？



瞭解更多

《投資人研究：共同基金持有人》



持有共同基金的家庭在掌握充分資料的情況下做出投資決策

93%
審查基金的
投資目標

96%
考慮基金的
風險特徵

94%
考慮基金表現
與指數的比較

95%
審查基金的
費用和開支

不同世代持有共同基金的情況

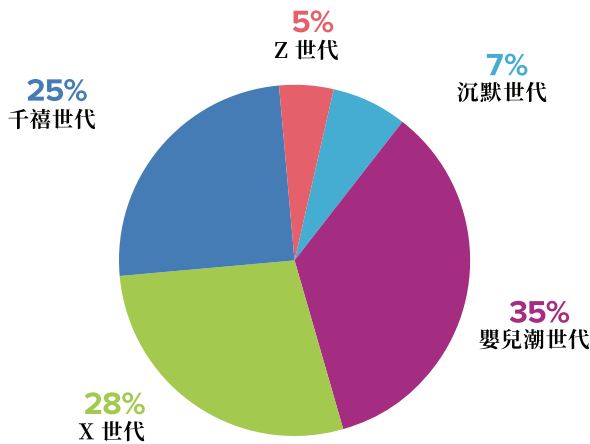
各世代的家庭皆持有共同基金，惟於 2024 年，嬰兒潮世代家庭在持有共同基金的家庭中佔比最高。這既反映該世代人口規模龐大，也反映其共同基金持有率較高。X 世代與千禧世代家庭持有共同基金的比例僅次於嬰兒潮世代家庭。

家庭持有共同基金的方式往往取決於其在投資生命週期中所處階段。由於年輕世代通常仍處於職涯初期，他們更傾向僅在雇主提供之退休金計畫中持有共同基金。隨著美國人在職涯中轉換工作，他們可能會將退休儲蓄滾存至個人退休金帳戶 (IRA)，而較年長世代則更可能在雇主提供之退休金計畫以外持有基金。

共同基金持有者在各世代人中都很普遍，但持有模式存在差異

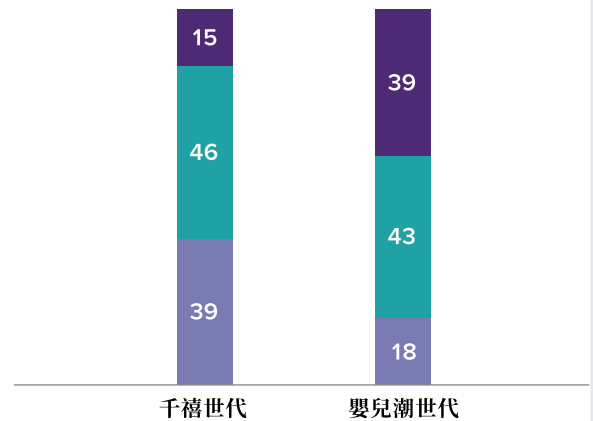
各世代美国家庭持有共同基金的百分比，2024 年

各世代均持有共同基金



持有共同基金的來源

- 僅在僱主提供的退休金計畫之外的管道持有
- 同時透過僱主提供的退休金計畫及其他管道持有
- 僅透過僱主提供的退休金計畫持有



《2024年共同基金投資人特徵》



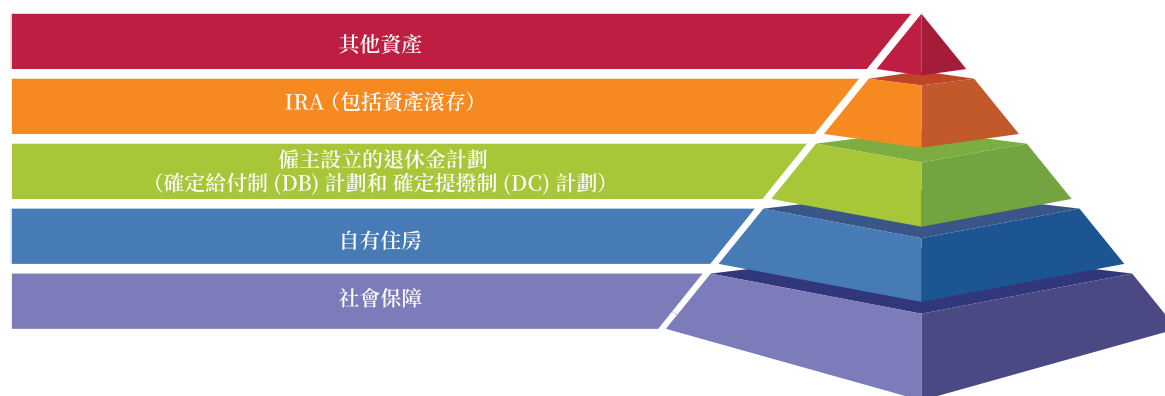
章節

8

美國退休與教育儲蓄

美國退休制度包含多個組成部分

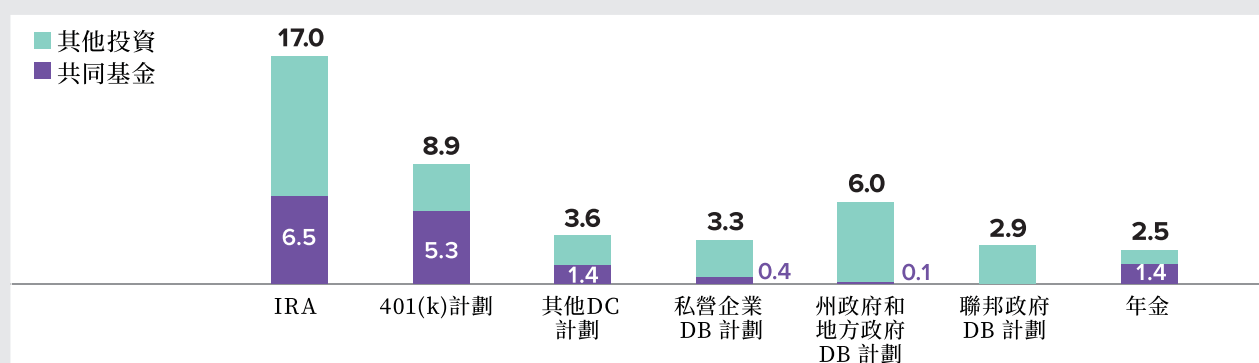
美國社會保障是美國退休制度的基礎，而個人則透過雇主提供的退休金計畫與 IRA 補充退休儲蓄。



用於退休準備的資產占美國家庭金融資產逾三分之一，且許多美國人會在享有稅負優惠的退休帳戶中投資共同基金。截至 2024 年底，IRA (17.0 兆美元) 和 DC 計畫 (12.4 兆美元) 合計佔美國退休市場總資產 (44.1 兆美元) 的 67%，而這些退休金帳戶有約 45% 的資產由共同基金管理。此外，經通膨調整後，每戶家庭的退休資產規模是半個世紀前的十倍以上。

IRA 與 DC 計畫對美國退休市場而言至關重要

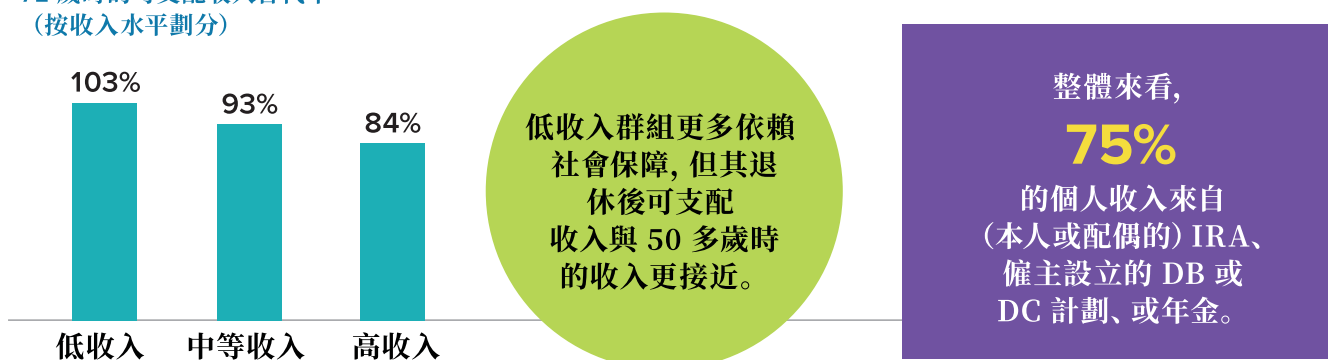
2024 年末數據，單位：兆美元



美國退休制度為退休後收入提供有力保障

依投資公司協會經濟學家對稅收資料之分析，多數美國人在退休後維持的可支配收入與其 50 多歲時的收入水準接近。

72 歲時的可支配收入替代率
(按收入水平劃分)



401(k) 計畫是強大的儲蓄與投資工具

最常見的 DC 計畫類型為 401(k) 計畫。DC 計畫參與者看重其儲蓄誘因 (例如薪資扣繳與稅負優惠待遇) 以及投資選項。



IRA 是美國家庭退休儲蓄的關鍵

在 2024 年，5,800 萬美國家庭擁有 IRA，其中傳統 IRA 最普遍，其次為羅斯 IRA。傳統 IRA 與羅斯 IRA 的特徵包括：

傳統 IRA	羅斯 IRA
<ul style="list-style-type: none">● 14.1 兆美元 資產● 逾四分之三以資產滾存方式開立● 多數投資人有明確的退休規劃策略	<ul style="list-style-type: none">● 2.0 兆美元 資產● 近四分之三以繳款方式開立● 投資人較年輕，且資產配置更偏向股票



《美國如何為退休養老提供支持：挑戰關於「誰是受益人」的傳統觀點》

數據表

《2025 年美國投資公司白皮書》的統計數據表可於線上互動圖表及 Excel 檔案形式查閱。該數據表包含美國共同基金、交易所買賣基金、封閉式基金與單位投資信託的歷史資訊，以及全球受監管開放式基金的資訊。



更多詳情
2025 年《白皮書》數據表



INVESTMENT COMPANY INSTITUTE

華盛頓特區 • 布魯塞爾 • 倫敦 • WWW.ICI.ORG

投資公司協會 (Investment Company Institute) 代表受監管投資基金，為業內主要行業協會。投資公司協會之使命是強化資產管理產業基礎，以更有效滿足長期個人投資人之需求為最終目標。會員涵蓋美國共同基金、交易所買賣基金 (ETF)、封閉式基金及單位投資信託 (UIT)，以及提供予其他司法管轄區投資人之歐盟可轉讓證券集合投資計劃 (UCITS) 及其他類似基金。投資公司協會亦代表為擔任集合投資信託 (CIT) 及零售獨立管理帳戶 (SMA) 出任投資顧問的會員。

版權© 2025 歸投資公司協會所有。保留一切權利。