



### 高配息債券、平衡基金去年展現黏著度

# 台灣境內外基金周轉率終於降了

黃惠聰/台北報導

由於台灣共同基金周轉率高，過去每年幾乎都要換手一次，但根據最新統計，國內外共同基金周轉率去年已從100%降至70%左右，不過和美國共同基金周轉率只有28%相比，國內共同基金周轉率仍是美國等先進國家的2倍多。

根據**基智庫**統計，2015年境外股票基金周轉率100%、固定收益73%，境內基金92%，然而美國基金平均周轉率是30%左右。但到了去年境外基金周轉率已降至78%、固定收益也略降至70%，境內基金周轉率更降至65%。

從2008~2015年間，境內基金平均每年有新台幣3.3兆元的申

購，但每年淨流入金額只有新台幣100億元；境外基金平均每年有新台幣2.3兆元的申購，淨流入金額則有新台幣1,600億元，也只占總申購額的6%。

去年共同基金周轉率略下降，但**基智庫**負責人陳如純表示，分析去年國內基金周轉率下降主要是因今年熱銷的共同基金主要是以高配息債券及平衡基金，黏

著度高，使得周轉率會較穩定，不過和美國一年不到3成的周轉率相比，台灣境內外基金周轉率仍是美國的2倍多。

基金高周轉率讓共同基金存量增加有限，2017年境內基金有新台幣1.72兆元的申購，但卻出現164億元的淨流出；境外基金有新台幣1.54兆元的申購，淨流入金額則有1,987億元，仍只占總申購額的12.9%。因此，即使去年周轉率有所下降，但大部分的基金公司存量增加不多。

共同基金高周轉率不但沒有讓國內投信基金規模擴增，反倒出現資金淨流出，讓國內投信好無力，其實高周轉率對投資人也不

一定有利，因為頻繁進出，手續費率就會吃掉收益。

投信業者表示，投資人轉換基金愈頻繁，銷售業務員和銷售通路賺愈多。舉例來說，本金100萬元，手續費率1.5%，每次手續費就15,000元，多賣出幾次，100萬元就少了好幾萬元。

基金高周轉率，不僅投資人要多支付申購手續費，最重要的是把共同基金當股票操作，頻繁進出根本沒有賺到波段行情。一位投信總經理表示，「不少投資人在新基金閉鎖期一打開就贖回，這一波全球股市大漲行情都沒有賺到」。

，然而今年新基金整體規模反而淨增加了5%。

業者分析，去年金融市場黑天鵝事件不斷，投資氣氛不佳，包括第1季大陸出現鉅額凍結、6月英國脫歐效應，11月川普有意外當選美國總統等，影響到基金投資報酬率及基金銷售情況，連境外基金在去年也出現淨贖回，這是自2008年金融海嘯後首次出現淨贖回。

至於今年金融市場氣氛明顯轉佳，加上投信業者推出不少以「打動」投資人的新基金類型都是原因。



圖/本報資料照片

### 台灣境內外基金及美國共同基金市場周轉率比較

共同基金類別		2014	2015	2016
台灣境外基金	股票型	104	100	78
	固定收益	74	73	70
	整體周轉率	90	87	76
台灣境內基金(不含國內貨幣)	周轉率	87	92	65
美國共同基金(不含貨幣型)	周轉率	28	27.8	28.3

資料來源：美國ICI/投信投顧公會、**基智庫**整理，單位：%

製表：黃惠聰

## 閉鎖期過後... 4成新基金規模瘦一圈

黃惠聰/台北報導

根據**基智庫**統計，今年7月投信共募集了55檔新基金，包括16檔跨國ETF、10檔跨國債券型及5檔跨國股票型基金，但在閉鎖期過後，除了有12檔新基金規模流失率超過5成，流失率超過4成者有17檔，流失率逾30%有22檔，換言之，有4成今年募集的新基金規模馬上瘦了一圈。

但也不是所有新基金閉鎖期一開後，資金全跑光，如是柏瑞特別股息收益基金、國泰美國公債指數基金及元大美國政府20年期債券基金仍逆勢成長。**基智庫**負責人陳如純表示指出，只要投信能推出受市場歡迎的新產品，基金規模還是可以有繼續成長的空間。

儘管今年新募集的共同基金中，有4成的基金大幅流失，但和

去年新基金流失情況來說，投信業者表示，大部分基金流失情況仍在「改善中」。

因根據投信投顧公會和**基智庫**資料顯示，2016年共募集了73檔基金，募集的檔數創歷史新高，募到了1,585億元，到去年底時，扣除尚未過閉鎖期的12檔新基金，就流失了36%，其中有10檔規模流失率超過7成，甚至有1檔新基金規模只剩募集時的6