

投資人偏愛定期收息

境外債券基金 周轉率年年降

黃惠聆／台北報導

過去因理專常叫進叫出，境內外基金周轉率始終居高不下，國內銷售的境外基金年周轉率近100%，在一年之內平均所有境外基金換手一次，是美國共同基金周轉率的三倍，近兩年來整體基金周轉率逐漸降，但還是來自固定收益基金貢獻。

碁石智庫統計近三年境內外基金周轉率，境外基金近一年周轉率有下降趨勢，不過周轉率下降還是在於債券基金跟平衡型基金，股票基金周轉率依然居高不下。

境外債券基金周轉率年年降，主要是相當多境外債券基金都是採高配息，一般投資人只想定期收息，較不會常常轉換標的，想賺價差力使得基金周轉率持續。

但股票基金常會因金融市場波動大，若短期漲勢大，投資人易受理專影響而頻繁換標的，因此，近一年股票基金周轉率則從前一年82%調高近一年的93%。

碁石智庫調查，近一年的境外基金留存率為7.6%，也就是每銷售100億元境外基金，最後只有7.6億元的錢會留下，不難看出，讓境外基金公司常常在白做工。就各類別基金

中，以境外平衡型基金留存率34%最高，境外債券型基金留存率為10.3%，境外股票型基金則是-3.1%，換言之，境外股票基金資金流出比流入還要多。

碁石智庫指出，在境內基金部分因有新基金募集檔數多且頻率高，連帶使近一年扣除貨幣型基金之周轉率變快由64%提高到69%，周轉率提高，主要是因被動式基金如ETF及指數型基金在過去一年周轉率較高。

目前基金通路銷售基金時，投資人須付手續費，因此，只要投資人有獲利，理專常會鼓勵客戶短進短出，共同基金手續費收入，也算是銀行主要收入項目之一。

但客戶100萬元的資金，以每次手續費1.5%計，轉讓十次，客戶的100萬元本金就只剩85萬元，不但投資人本金愈來愈少，基金公司基金規模也未見得大幅增加。

為避免銀行理專因投資人手續費而誤導投資人短線進出，金管會正研擬以基金規模計算基金管理費分潤，基金業者預估，等該政策正式實施之後，預期境內外基金周轉率應會再下調。