

在做股票投资时，换手率是一个很有用的指标。通过换手率指标，可以看出一只股票的活跃程度，这对于短线投资者在选股时有很重要的参考作用。除了股票外，基金也有换手率，那么基金的换手率是否跟股票的换手率是一样的呢？



## 基金的换手率是什么？

股票的换手率是股票的成交额与其流动市值的比率。成交额就是买卖的金额，由于股票采用的是撮合交易制度，即有人买才能卖出去，或者有人卖才能买得进，所以买卖的金额是一样的。

然而，基金除了少部分场内基金外，买卖的方式就跟基金有所不同了。买入基金不需要有人卖才能成交，卖出基金也不需要有人买才能成交，这就会使得买卖的金额很可能是不一样的，因此就不会有一个统一的成交额，也就没法用成交额与基金规模的比率来计算换手率了。

事实上，基金的换手率也并不是用基金的成交额与基金规模的比率计算出来的，而

是用一只基金在一段时期内买卖证券的总金额与期末基金规模的比率计算出来的。它的计算公式为（买入证券的金额+卖出证券的金额）/期末基金的规模\*100%。

所以，基金的换手率其实是基金经理对基金组合的调整比率，可以反映出一只基金在一个周期内的投资组合的变化情况，而不是反映该基金的投资者的变化情况。

一般基金的换手率每半年才公布一次，也不像股票那样是实时公布的。

从基金换手率的概念可以看出，换手率越高的基金，说明基金的投资组合变化频率越高，即基金调仓调得越快。那么，对一只基金来说，到底是换手率高比较好，还是换手率低比较好呢？



## 基金的换手率是高好还是低好？

对于不同类型的基金来说，并不好用换手率来判断谁更好。比如债券基金的换手率就普遍低于股票基金，但这并不能说明债券基金就比股票基金更好或更差。即便是同类型的基金，用换手率高低来判断一只基金是否更好，也得分情况。

换手率高的基金，说明基金经理的投资风格比较激进，希望通过不断地调整基金组合，来获取更高的回报。因此，换手率高的基金在收益率上更有可能出现两种极端，即要么收益远高于同类基金，要么就是远低于同类基金。

对于换手率高的基金来说，如果每次调整投资组合都能踩中风口，其投资收益率自然可以远高于同类其他基金，反之就可能成为同类基金中的垫底存在。

所以，期望基金投资收益能获得超过同类大部分基金收益的投资者，换手率高的基金就比换手率低的基金好。不过前提是要买那些长期收益都高于同类平均收益的基金。



而换手率较低的基金，说明基金的投资组合比较稳定，基金的收益率变化也相对较小，但这也未必就是好事。

如果一只基金的换手率低同时收益也还不错，这可能意味着该基金有一个不错的投资组合，这样的基金换手率小自然是好事，值得长期持有。可如果换手率低同时收益又不行，即便是收益率变化小也没什么意义，这样的基金也不值得拥有。

另外，如果两只基金的长期收益差不多，那换手率低的基金可能就比较比换手率高的基

金要好一些。因为虽然是拿着差不多的收益，但买换手率高的基金可能需承担更大的收益波动风险，此时显然不如去买换手率较低的基金。

总而言之，一只基金的好坏不能单独用换手率的高低来判断。

作者：龙小林/ 审核：赵溪