

证券投资基金面面谈(八)基金规模多大为好 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/39/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_39265.htm

投资者在选择证券投资基金（以下简称基金）时，基金规模是投资者必须考虑的基本因素之一，这对那些初次涉足基金投资的投资者尤为重要。虽然从理论看，在基金行业中存在着一定规模经济，但在实际运作过程中，小规模基金和大规模基金却各有优势。小规模基金而言的优势主要表现为：易于操作、持仓量有限、可以避免投资过度分散。这种优势往往在大盘处于跌势时可以得到淋漓尽致的发挥。据笔者对今年三季度大盘下跌过程中不同规模基金表现的实证研究发现，规模小的基金整体上优于较大规模的基金。较大规模的基金，由于拥有足够的资金进行分散投资，不仅可以有效降低投资风险，而且在国内基金管理费率与规模相关性不大的情况下，可以提取更多的管理费用，为基金吸引和留住优秀的基金经理，这将有助于基金业绩的提高。一般而言，在大盘处于上升和盘整时期，较大规模基金的表现往往好于小规模基金。但是，如果基金过于庞大，那么则可能带来一些不利因素，如基金投资组合可选择的股票数量下降、交易成本上升、投资管理日趋模式化等，而这些都是抑制基金获取超额投资回报的主要因素。那么，对于初次涉足基金投资、并想长期持有的投资者来说，多大规模的基金是其理想的选择呢？笔者认为，判断的依据有两个：其一，可以利用美国经济学家G.J.施蒂格勒的“生存原理”来解决规模选择问题。施蒂格勒通过统计得出结论：凡在长期竞争中得以生存的规模都是最佳规模，进而可

推论，在市场中所占份额的扩大就意味着这一规模是该领域的最佳规模。目前国内市场20亿左右基金共有13只，几乎占据整个基金业的1/3，它们比较符合“生存原理”的要求；其二，从不同规模的基金历史业绩表现中寻找“适度规模经济”的基金。笔者曾对1999年 2001年中期33只不同规模基金的净值与规模相关性进行过实证分析，研究表明，在这33只基金中规模为20亿（共11只）净值表现优于其他规模的基金。因此，笔者认为，在目前国内基金市场中，规模在20亿左右的基金具有“适度规模经济”。它们对初次涉足基金投资、并想长期持有的投资者来说，应该是一种较为理想的投资品种。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com