



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ กองการเจ้าหน้าที่ ฝ่ายบรรจุแต่งตั้งและทะเบียนประวัติ โทร. 0-26182323 ต่อ 1309,1316

ที่ นร 0203.04/๑๑๖๒ วันที่ ๑๐ เมษายน 2552

เรื่อง ขอส่งวารสาร กบข.

เรียน ผอ.สำนัก , ผอ.กอง และหัวหน้าหน่วยงาน

ด้วยสำนักงาน กบข. ได้จัดส่งข่าว กบข. จำนวน 1 ข่าว ให้ กปส. เพื่อเผยแพร่ประชาสัมพันธ์ให้ข้าราชการในสังกัดได้ทราบ รายละเอียดดังแนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดดำเนินการเผยแพร่ประชาสัมพันธ์ให้ข้าราชการที่เป็นสมาชิก กบข. ในสังกัดได้ทราบต่อไป

(นายไพฑูรย์ หิรัญประดิษฐ์)

ผู้อำนวยการกองการเจ้าหน้าที่

การบริหารเงินลงทุน ของ กบช.

สาส์นจาก

เลขาธิการคณะกรรมการ กบช.

กบช.

ไขข้อข้องใจสมาชิก

"หุ้น" ตราสารพีซีทีเงินเฟ้อ
เพิ่มค่าเงินออม

มานาคความคิดเกี่ยวกับ

การลงทุนของ กบช.



สาส์นจากเลขาธิการ คณะกรรมการ กบข.



นายวิศิษฐ์ สิ้นสุวานสาร
เลขาธิการคณะกรรมการ
กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ



ตลอดเดือนมีนาคม มีข่าวปรากฏทางสื่อมวลชนต่างๆ เกี่ยวกับกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) ในประเด็นต่างๆ และข้อมูลที่ปรากฏดังกล่าวทำให้สมาชิก กบข. หลายคนไม่สบายใจ กังวล และไม่เชื่อมั่นต่อกบข. พร้อมทั้งเกิดข้อสงสัยถามในวงกว้างว่า การลงทุนของ กบข. เป็นไปตามกรอบระเบียบหรือไม่ และยิ่งไปกว่านั้น คือ กบข. ได้ดูแลเงินและประโยชน์ของสมาชิกอย่างเต็มความสามารถสูงสุดแล้วหรือยัง เนื่องจากเงินสะสมที่ท่านนำส่งมาังกบข. 3% ของเงินเดือนทุกเดือนนั้น เพื่อให้เป็นหลักประกันว่าหลังเกษียณอายุราชการแล้วชีวิตจะมั่นคงและมีความสุข จึงทำให้เกิดความหวั่นไหวกับข้อมูลที่ปรากฏ

ผมขอเรียนกับทุกท่านว่า ในปี 2551 ที่ผ่านมา นับเป็นปีแรกที่

กบข. ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวกได้และผมไม่สบายใจเป็นอย่างมากกับเรื่องนี้ กบข. ได้รับรู้ถึงภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอยตั้งแต่ต้นปี และได้ปรับกลยุทธ์การลงทุนและพิจารณาเรื่องความเสี่ยงควบคู่กันตลอดเวลา แต่เนื่องด้วยภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เกิดขึ้นพร้อมๆ กันทั้งโลก ประกอบกับภายในประเทศไทยยังมีปัจจัยเรื่องความไม่สงบทางด้านการเมืองเพิ่มเติมเข้าไปอีกด้วย ทำให้ กบข. ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวกในปี 2551 ดังนั้น ผมขอใช้โอกาสนี้แจ้งข้อข้อมูลที่ถูกต้องของ กบข. ผ่าน **"วารสาร กบข. ฉบับพิเศษ"** ในทุกประเด็นคำถามที่ กบข. รวบรวมประมวลจากสมาชิก ในระยะเวลาที่ผ่านมา เพื่อให้ข้อมูลที่ถูกต้องรวมถึงข้อเท็จจริงต่างๆ ที่จะคลายความกังวลของท่านสมาชิก กบข. ลงได้บ้าง

ผมมั่นใจว่าข้อมูลใน **"วารสาร กบข. ฉบับพิเศษ"** นี้จะสร้างความชัดเจนในทุกประเด็น และหากท่านยังมีข้อสงสัยถามเพิ่มเติม ส่งตรงมาได้ที่ศูนย์บริการข้อมูลสมาชิก โทร.1179 กด 6 หรือ อีเมลสมาชิก member@ggpf.or.th ผมและพนักงาน กบข. ทุกคนยินดีตอบทุกท่านครับ



1. กำไร กบข. ต่อเนื่องไม่หยุด

หุ้นเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนแก่เงินออมมากพอที่จะชนะเงินเฟ้อ จากสถิติที่ผ่านมาทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ผลตอบแทนจากตลาดหุ้นในระยะยาว จะสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเสมอ เช่น หากลงทุนในตลาดหุ้นไทยเมื่อสิ้นปี 2540 และถือครองถึงสิ้นปี 2551 จะได้ผลตอบแทนประมาณ 21% ซึ่งถ้าถือครองถึงแค่สิ้นปี 2550 ในเวลา 11 ปี หุ้นให้ผลตอบแทนสะสมมากถึงกว่า 100% จึงนับว่าเป็นเครื่องมือการลงทุนที่เพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนแก่เงินออมระยะยาวเพื่อการเกษียณของสมาชิกได้

อย่างไรก็ดี หุ้นก็มีความผันผวนสูงมาก ดังตัวอย่างจากตลาดหุ้นไทยใน 11 ปีที่ผ่านมา ผลตอบแทนต่อปี เคยสูงสุดถึงกว่า 110% และต่ำสุดติดลบที่ 48% (ตลอดทาง 11 ปี ได้ประมาณ 21%) จึงทำให้หุ้นมีทั้งข้อดีข้อเสียชนะเงินเฟ้อในระยะยาว แต่มีความผันผวนในระยะสั้น ดังนั้นการลงทุนในหุ้นของ กบข. จึงลงทุนในสัดส่วนที่ไม่สูง และเมื่อสภาพเศรษฐกิจไม่ดีก็ได้ลดสัดส่วนดังกล่าวลงมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2551 เป็นต้นมา

2. เหตุใด กบข. จึงไม่ถือเฉพาะเงินสดเท่านั้น เพื่อเก็บเงินออมไว้ให้สมาชิกเกษียณ

นับตั้งแต่เริ่มก่อตั้งในปี 2540 จนถึงปี 2550 กบข. ได้สร้างผลกำไรสะสม เป็นเงินกว่า 135,000 ล้านบาท จากการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายชนิด ซึ่งการถือเงินสดหรือฝากเงินกับธนาคารนั้น จะได้รับผลตอบแทนที่ต่ำมาก ทำให้เสียโอกาสที่เงินออมจะเพิ่มค่าเพียงพอต่อการ

เกษียณอายุในอนาคต ดังนั้น หาก กบข. ถือเฉพาะเงินสดโดยไม่นำไปลงทุนในสินทรัพย์ใดเลย เงินกำไรสะสมที่ กบข. ทำได้กว่าแสนล้านบาท จะไม่เกิดขึ้น เพราะเงินสดงอกเงยไม่ได้ และเงินต้นที่สั่งสมมาจะมีค่าลดลงในช่วงที่สมาชิกเกษียณ จากการประมาณการ เงิน 100 บาทในวันนี้สามารถซื้อของได้เพียงครึ่งเดียวเท่านั้นในอีก 15 ปีข้างหน้า (เหมือนที่ในอดีตกล้วยเดี่ยวเคยราคาชามละ 5 บาท แต่ทุกวันนี้ต้องมีเงิน 25 บาทถึงจะซื้อได้ 1 ชาม) ดังนั้น เพื่อความมั่นคงในวันข้างหน้า ตัวท่านเองก็ต้องเป็นเจ้าของทรัพย์สินหลายชนิดแทนที่จะถือเฉพาะเงินสด หรือเงินฝากธนาคารเท่านั้น นอกจากนี้ การที่ กบข. จะถือเงินสดเท่าใดให้เพียงพอและเหมาะสม จะขึ้นอยู่กับว่าในปีนั้นๆ มีสมาชิก กบข. ที่เกษียณมากน้อยเพียงใด หากมีจำนวนผู้เกษียณมาก กบข. ก็จะเตรียมเงินสดให้มากพอสำหรับการจ่ายเงินสมาชิก

3. กำไร กบข. จึงต้องนำเงินไปลงทุนต่างประเทศ

เหตุผล 4 ประการที่ กบข. ต้องนำเงินไปลงทุนต่างประเทศ คือ

1) เพื่อกระจายความเสี่ยง เนื่องจากตลาดต่างประเทศมีขนาดใหญ่กว่าและมีเสถียรภาพสูงกว่าตลาดในประเทศ จึงให้ผลตอบแทนที่มีความผันผวนหรือความเสี่ยงน้อยกว่า ยกตัวอย่างง่ายๆ เช่นเราไม่ควรเอาไข่ทุกใบรวมกันไว้ในตะกร้าเดียวกันเพราะถ้าเกิดทำตะกร้าตกถล่ม ไข่ก็อาจจะแตกหักทั้งหมด ทั้งนี้ย้อนหลังไปเมื่อปี 2540 ประเทศไทยประสบปัญหาเศรษฐกิจ การลดค่าเงินบาท ถ้าการลงทุนทุก



อย่างอยู่ในประเทศทั้งหมด สิทธิที่ลงทุนก็จะด้อยค่าลง แต่ถ้ามีการลงทุนบางส่วนในต่างประเทศ สิทธิส่วนนั้นก็จะไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุที่เกิดขึ้นในประเทศไทย

2) ขนาดเงินกองทุน กบข. เดิมโตเร็วกว่าตลาดหุ้นในประเทศ เปรียบเหมือนปลาใหญ่ที่อยู่ในอ่างน้ำเล็ก จึงทำให้โอกาสในการลงทุนมีจำกัด เพราะตราสารที่มีคุณภาพที่ กบข. สามารถลงทุนได้ในประเทศ มีจำนวนจำกัด

3) สัดส่วนการลงทุนของ กบข. ต่อตลาดในประเทศโดยรวม ค่อนข้างสูง จึงทำให้การปรับการลงทุนของ กบข. ในแต่ละครั้ง อาจมีผลกระทบต่อแรงในทางลบต่อตลาดได้

4) เพิ่มโอกาสในการลงทุนใหม่ๆ ที่มีศักยภาพและมีคุณภาพสูง มีตัวเลือกที่ดีและหลากหลายมากกว่าตลาดในประเทศ

4. ยอดรวมตัวเลขกองทุนในปี 2551 ยอด กบข.

ตลอดทั้งปี 2551 กบข. มีอัตราผลตอบแทน (เฉพาะ ส่วนของสมาชิก) คิดลบ 5.12% หรือคิดเป็นจำนวนเงิน คิดลบ 16,832 ล้านบาท โดยเมื่อรวมเงินกองทุนที่ กบข. บริหารทั้งหมดทั้งเงินส่วนสมาชิกและส่วนเงินสำรอง** ผลตอบแทนของกองทุนจะลดลง 4,216 ล้านบาท หรือคิดเป็น คิดลบ 1.12 % ดังนั้น ตัวเลขคิดลบ 7.4 หมื่นล้านบาท หรือ 5.8 หมื่นล้านบาท ที่เป็นข่าวในช่วงที่ผ่านมาจึงเป็นตัวเลขที่คลาดเคลื่อน อย่างไรก็ดี ผลตอบแทนที่ติดลบดังกล่าวเป็นผลตอบแทนระยะสั้นรายปี (เฉพาะปี 2551) เมื่อเศรษฐกิจและภาวะการลงทุนในตลาดเงินตลาดทุนปรับตัวดีขึ้นและกลับคืนสู่ภาวะปกติ ก็จะสามารถสร้างผลตอบแทนการลงทุนในระยะยาวที่เป็นบวกได้

5. เมื่อ กบข. รู้ว่าสถานการณ์หุ้นไม่ดี ทำใ้ช้อไฟบายหุ้นให้หมด

การจัดสำหรับการลงทุน (Asset Allocation) มีการลงทุนในสินทรัพย์หลัก 2 ประเภท คือ ตราสารทุน (หุ้น) และตราสารหนี้ (เช่น พันธบัตร) เพื่อสร้างโอกาสได้ผลตอบแทนระยะเงินเพื่อในระยะยาว ดังนั้น เมื่อปี 2551

ที่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจรุนแรงที่สุดในรอบหลายสิบปี ทำให้มูลค่าตลาดหุ้นแต่ละช่วงลดลงอย่างรวดเร็ว (เช่น เดือนตุลาคม ปี 51 เพียงเดือนเดียว ตลาดหุ้นลดลงกว่า 30%) ซึ่งการลดลงอย่างรุนแรงดังกล่าวนี้ เป็นเหตุการณ์รุนแรงที่สุดในรอบหลายทศวรรษที่เกิดขึ้นทั่วโลก ที่ทำให้มูลค่าหุ้นลดต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง ซึ่งในระยะยาวแล้ว เมื่อตลาดกลับสู่ภาวะปกติ หุ้นที่ถือครองอยู่ก็จะกลับมามีผลตอบแทนเป็นบวกได้ ดังนั้น การขายหุ้นทั้งหมด จะทำให้เกิดการขาดทุนอีกครั้งหนึ่งเมื่อมูลค่าหุ้นกลับคืนสู่ภาวะปกติ

ส่วนการที่ กบข. ไม่สามารถขายหุ้นทิ้งทั้งหมดในคราวเดียวได้นั้น เป็นเพราะ กบข. มีปริมาณการลงทุนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับมูลค่าตลาดโดยรวม หากขายเร็วเกินไปก็จะไม่ได้ราคาดี ขายมากไปราคาก็จะตกอย่างรวดเร็ว ส่งผลกระทบต่อหุ้นที่เหลือที่ยังถืออยู่ เพราะ กบข. เป็นกองทุนขนาดใหญ่ การขายครั้งเดียวทั้งหมดย่อมเป็นไปได้ยาก อธิบายให้เข้าใจอย่างง่ายว่า หาก กบข. ลงทุนในหุ้นเพียง 1 ล้านบาท การสั่งซื้อขายก็จะทำได้ง่ายๆ นอกจากนี้ ด้วยขนาดเงินลงทุนที่ใหญ่จึงทำให้ต้องค่อยๆ ปรับการลงทุนเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อแรงในทางลบต่อตลาดของประเทศโดยรวม

6. กบข. ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเป็นกรดสูงไม่น้อยกว่า 50% 60 เท่าของวงเงิน 2551 ข้อขัดข้อง

จากความจำเป็นในการจัดสำหรับการลงทุนเพื่อให้ผลตอบแทนระยะยาวระยะเงินเพื่อ ถึงแม้เมื่อสิ้นปี 2551 กบข. จะเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงมาอยู่ที่ร้อยละ 78 (เพิ่มจากร้อยละ 65 เมื่อสิ้นปี 50) แต่สินทรัพย์มั่นคงเหล่านี้ให้ผลตอบแทนที่ต่ำ (พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ให้ผลตอบแทนเพียง 3.5%) ดังนั้น ส่วนที่เหลือร้อยละ 22 ที่ลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงเมื่อต้องเผชิญกับการปรับลดลงอย่างรุนแรงของตลาดหุ้น (ลดลง 48% ในปี 2551 ปีเดียว) เมื่อเฉลี่ยผลตอบแทนของตราสารทั้ง 2 กลุ่มแล้ว ก็ยังให้ผลตอบแทนรวมที่ติดลบอยู่ดี สมมติว่าถ้า กบข. ลงทุนในสินทรัพย์มั่นคงสูงทั้งหมด ก็จะไม่มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีอย่าง 11 ปีที่ผ่านมา ที่ได้ผลตอบแทนเฉลี่ย 7.04%

7. วงเงินของวงเงิน 2551 คือ 5.12 % ทำให้เงินต้นของสมาชิกลดลงหรือไม่ อย่างไร

ตั้งแต่ปี 2540 จนถึงสิ้นปี 2550 กบข. สร้างผลกำไรสะสมได้กว่า 135,000 ล้านบาท แต่เมื่อถึงสิ้นปี 2551 เมื่อประสบกับภาวะวิกฤติทางเศรษฐกิจอย่างรุนแรง ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนต้องประสบภาวะติดลบเป็นครั้งแรก

** เงินสำรอง ตาม พ.ร.บ. กบข. มาตรา 72 กำหนดให้รัฐต้องประมาณการค่าเป็นรายปีเป็นจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละสิบของวงเงินกองทุนสำรองชำระหนี้ของกองทุน...

(-5.12% = -16,832 ล้านบาท) จึงทำให้กำไรสะสมที่มีอยู่กว่า 135,000 ล้านบาท ลดลงเหลือ 118,000 ล้านบาท” ซึ่งจะเห็นได้ว่าเป็นการลดลงของกำไรสะสมนั่นเอง โดยไม่ได้ทำให้เงินต้นของสมาชิกส่วนใหญ่ลดลง แต่สำหรับสมาชิกที่เข้าใหม่ในช่วงปี 2551 จะมีผลกระทบต่อเงินต้นบ้าง เนื่องจากยังไม่ได้มีกำไรสะสมไว้ อย่างไรก็ตาม การออมกับ กบข. ที่มีการนำเงินออมไปลงทุนตามกรอบระเบียบที่กำหนดนั้น เป็นออมและการลงทุนในระยะยาว เพื่อให้มีเงินเก็บไว้พอใช้สำหรับชีวิตหลังเกษียณ จึงทำให้สมาชิกที่เข้าใหม่ในช่วงดังกล่าว ยังมีระยะเวลายาวนานเพียงพอสำหรับการลงทุน ทั้งนี้ เมื่อเศรษฐกิจและภาวะการลงทุนในตลาดเงินตลาดทุนปรับตัวดีขึ้นและกลับคืนสู่ภาวะปกติ ก็จะสามารถสร้างผลตอบแทนการลงทุนในระยะยาวที่เป็นบวกและชนะเงินเฟ้อเพื่อให้สมาชิกมีคุณภาพชีวิตที่เหมาะสมเมื่อเกษียณอายุราชการแล้วนั่นเอง

8. กบข. มีกระบวนการตัดสินใจลงทุนอย่างไร

ก่อนที่ กบข. จะนำเงินของสมาชิกไปลงทุน จะมีกระบวนการตัดสินใจเป็นลำดับขั้น โดยผ่านการพิจารณาของแต่ละฝ่าย ดังต่อไปนี้ เริ่มที่ คณะกรรมการ หรือ บอร์ด กบข. มีหน้าที่วางนโยบายการลงทุน กำกับดูแลและควบคุมการลงทุนให้เป็นไปตาม กฎหมาย นโยบายและเป้าหมายที่กำหนด ลำดับถัดมา คือ คณะอนุกรรมการจัดการลงทุน



ซึ่งจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายจะมีหน้าที่กำกับการซื้อขายของระดับสำนักงานก่อนที่จะถูกเสนอสู่การพิจารณาของคณะกรรมการ ในขณะที่ตัวกันก็จะกำกับดูแลด้านการลงทุนของสำนักงานและเป็นที่ปรึกษาไปพร้อมกัน หลังจากนั้นจะเป็นระดับของสำนักงานที่จะมีเลขาธิการและผู้บริหารระดับสูงร่วมกันเป็นคณะกรรมการกลยุทธ์การลงทุน มีหน้าที่กำหนด

กลยุทธ์ กรอบ และเงื่อนไขที่จะต้องดำเนินการภายใต้กรอบที่คณะกรรมการกำหนด และสุดท้าย คือ กระบวนการพิจารณาการลงทุนเป็นการทำงานในระดับเจ้าหน้าที่หรือผู้จัดการกองทุนภายในที่ต้องดำเนินการลงทุนเพื่อให้ได้เงื่อนไขที่ดีที่สุดสำหรับสมาชิก ภายใต้กรอบการลงทุนและนโยบายที่กำหนด

กระบวนการตัดสินใจลงทุนข้างต้น มีการตรวจสอบถ่วงดุลซึ่งกันและกัน มีข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์ กลั่นกรองและโปร่งใสตรวจสอบได้ทุกขั้นตอน

9. กบข. ใช้หลักการใดในการตัดสินใจซื้อขายหุ้น

การตัดสินใจซื้อขายหุ้น กบข. จะพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์แต่ละตัวประกอบกับราคาหลักทรัพย์ในขณะนั้น โดยจะทำการขายหลักทรัพย์เมื่อเห็นว่าราคาหลักทรัพย์นั้นสูงกว่าราคาปัจจัยพื้นฐานที่ควรจะเป็น ในทางกลับกัน กบข. จะซื้อหลักทรัพย์เมื่อเห็นว่า ราคาหลักทรัพย์นั้นต่ำกว่าราคาพื้นฐาน ดังจะเห็นได้จากกรณีที่ กบข. ได้ทำการซื้อขายหุ้นธนาคารพาณิชย์ และหุ้นอสังหาริมทรัพย์ในปี 2551 โดยมีราคาซื้อเฉลี่ยที่ต่ำกว่าราคาขายโดยเฉลี่ย

10. กบข. ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงเกินไปหรือไม่ อย่างไร

กบข. มีโครงสร้างการลงทุนที่มีขั้นตอนชัดเจนอย่างเคร่งครัดตามมาตรา 70 แห่ง พ.ร.บ. กบข. พ.ศ. 2539 ที่ระบุว่า “เงินของกองทุนให้ลงทุนได้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎกระทรวงซึ่งอย่างน้อยต้องกำหนดให้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง “ไม่ต่ำกว่าร้อยละหกสิบ” ยกเว้นเงินสำรองตามมาตรา 72 ต้องนำไปลงทุนในตราสารแสดงสิทธิในหนี้ของรัฐหรือรัฐวิสาหกิจก่อน”

ณ สิ้นปี 2550 สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์บ่งบอกสูงเท่ากับร้อยละ 65.1 และ ณ สิ้นปี 2551 อยู่ที่ร้อยละ 77.9

11. สมาชิกกำลังจะเกษียณอายุราชการในปี 2552 พลประโยชน์ที่สมาชิกได้รับจะลดลงเช่นเดียวกับสมาชิกที่เกษียณในปี 2551 หรือไม่อย่างไร

กบข. ไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่า ณ วันที่สมาชิกได้รับเงินคืน ผลประโยชน์ของสมาชิกจะเป็นเท่าไร เนื่องจากสมาชิกที่เกษียณและดำเนินการยื่นเรื่องขอรับเงินคืนมายัง กบข. สมาชิกจะได้รับเงินตามมูลค่าต่อหน่วย ณ วันที่ กบข. จ่ายเงินคืนให้กับสมาชิก ซึ่งมูลค่าต่อหน่วยดังกล่าวจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงทุกวันตามปัจจัยแวดล้อมของตลาดเงินตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ตาม สำหรับสมาชิกที่เกษียณในปี 2551 และเป็นสมาชิกมาตั้งแต่ก่อตั้งกองทุน เงินต้นของสมาชิกยังอยู่ครบทุกรายการ และสมาชิกก็ได้รับคืนทั้งหมดตามสิทธิ ส่วนที่หายหรือลดลงเป็นเพียงส่วนของผลประโยชน์สะสมเท่านั้น

12. ปี 2551 กบข. บริหารเงินกองทุนดีอวบ กบข. จะฟื้นฟูกองทุนสำรอง

ตามหลักสากลสำหรับผู้ถือผู้จัดการเงินของผู้อื่นได้กำหนดแนวทางว่า ในการตัดสินใจลงทุนต้องมีการศึกษากลับกรองวิเคราะห์ ด้วยความระมัดระวัง รอบคอบ ใช้องความรู้ และความสามารถอย่างมืออาชีพ เนื่องจากการลงทุนเป็นการคาดการณ์ถึงผลตอบแทนในอนาคต ซึ่งมีโอกาสได้ทั้งผิดและถูก โดยอาจเกิดจากปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น วิกฤติเศรษฐกิจที่ลุกลามไปทั่วโลก

ดังนั้น กรณีที่ กบข. บริหารเงินกองทุนในปี 2551 ติดลบ หากสาเหตุไม่ได้เกิดจากความประมาทเลินเล่อ หรือทุจริต ประพฤติผิดต่อหน้าที่ ซึ่งได้พิจารณาว่ามีโครงสร้างใกล้เคียงกับความเสี่ยง และการตรวจสอบตามแนวปฏิบัติสากล ย่อมถือว่าเป็นเหตุสุดวิสัยที่เกิดขึ้นได้

13. ค่าใบ พนักงาน กบข. ยังได้รับใบปัส กึ่งที่พลาดกว่าเงินงานดีอวบ

การจ่ายโบนัสประจำปีสำหรับพนักงาน กบข. ไม่ได้ขึ้นอยู่กับการทำกำไรจากการลงทุนในแต่ละปีเพียงอย่างเดียวเท่านั้น แต่จะแบ่งการจ่ายโบนัสออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนแรก โบนัสที่เป็นส่วนหนึ่งของเงินเดือนพนักงาน แต่ไม่ได้จ่ายในคราวเดียว อดีตเรียกเงินก้อนนี้ว่า “เงินงวด” โดยจ่ายสูงสุดไม่เกิน 3 เดือน ตามผลสัมฤทธิ์ของเป้าหมายในการชี้วัดผลงาน (Key Performance Indicator - KPI) ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับระดับตำแหน่งของพนักงาน

สำหรับสาเหตุที่โบนัสต้องเป็นส่วนหนึ่งของเงินเดือนพนักงาน กบข. ก็เพื่อให้สามารถได้มาและรักษาไว้ซึ่งบุคลากรที่สำคัญ เนื่องจากหากเทียบเคียงโครงสร้างเงินเดือนของพนักงาน กบข. กับธุรกิจประเภทเดียวกัน เช่น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน หรือ บลจ. พบว่า พนักงาน กบข. โดยเฉพาะฝ่ายลงทุน ได้รับฐานเงินเดือนที่ต่ำกว่า

ส่วนที่ 2 โบนัสที่เป็นไปตามผลตอบแทนจากการลงทุน และเป็นอำนาจของเลขาธิการในการจัดสรรให้พนักงาน ซึ่งส่วนนี้ จะเป็นไปตามผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละปี โดยในปี 2551 สำนักงานไม่ได้ขออนุมัติจากคณะกรรมการฯ เพื่อจ่ายโบนัสในส่วนนี้ เนื่องจากผลประกอบการติดลบ



14. ก่อนจะนำเงินไปลงทุน เหตุใด กบข. จึงไม่เคยจะจัดให้สมาชิกทราบหรือขอความยินยอมจากสมาชิกก่อน

เนื่องจาก กบข. เป็นกองทุนเงินออมขนาดใหญ่ มีบทบาทสำคัญในตลาดเงินตลาดทุนภายในประเทศ ดังนั้นก่อนการลงทุน กบข. จึงไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดการลงทุนทุกรายการให้สมาชิกทราบได้ เพราะถือเป็นการชี้นำตลาด อาจส่งผลกระทบต่อตลาดเงินตลาดทุนโดยรวม แต่อย่างไรก็ตาม ในทุกๆ ปี กบข. จะรวบรวมข้อมูลรายละเอียดการลงทุนสรุปไว้ในรายงานประจำปี สมาชิกสามารถติดตามได้ทั้งจากฉบับตีพิมพ์และเว็บไซต์ กบข. www.gpf.or.th

15. มีความเป็นไปได้หรือไม่ ที่ผลตอบแทนจากการลงทุนของ กบข. จะดีอวบต่อเนื่องจนทำให้เงินต้นของสมาชิกลดลงเรื่อยๆ

จากสัดส่วนการลงทุนในมีปัจจุบันของ กบข. ที่มีสินทรัพย์มั่นคงสูงมากกว่าร้อยละ 60 ตามกฎกระทรวง ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ลงทุนอยู่ในพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ตราสารหนี้สถาบันการเงิน และหุ้นกู้เอกชนที่มีความมั่นคง ดังนั้นโอกาสที่ผลตอบแทนจะติดลบต่อเนื่องจนทำให้เงินต้นลดลง จึงมีโอกาสเกิดขึ้นได้น้อย

อย่างไรก็ตาม การลงทุนทุกประเภทมีความเสี่ยงซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายๆ ด้าน ทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกที่จะเกิดในอนาคตมาประกอบ ดังนั้น หากในอนาคตเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้รัฐบาลไทยไม่สามารถชำระหนี้ได้ ก็มีความเป็นไปได้ที่เงินต้นอาจจะลดลง แต่โอกาสที่จะเกิดขึ้นในลักษณะดังกล่าวมีไม่มากนัก

“หุ้น” ตราสารพิชิต เงินเฟ้อ เพิ่มค่าเงินออม

กตง บท.



เงินจำนวนเท่าเดิมก็จะซื้อของได้น้อยลง ซึ่งสิ่งนี้สำคัญมาก สำหรับการใช้ชีวิตคงหนีไม่ได้อย่างมีคุณภาพ เพราะคงไม่มีใครอยากมีเงินเท่าเดิม แต่ซื้อของได้น้อยลงกว่าเดิม
ขอยกตัวอย่างการคำนวณง่ายๆ ดังนี้ ถ้าเรามีเงิน 10,000 บาท

ดอกเบี้ย 3% อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงจะอยู่ที่ติดลบ 0.2% (อัตราผลตอบแทนลบด้วยอัตราเงินเฟ้อ) ซึ่งหมายความว่าหากเวลาผ่านไป 10 ปี ผ่ากประจำดอกเบี้ยเท่าเดิม แต่เอาเงินเพื่อมาคำนวณด้วยเงิน 10,000 บาท จะลดค่าลงเหลือประมาณ 9,800 บาทเท่านั้น ซึ่งหมายความว่าเงินออมของเรามีอำนาจซื้อลดลง และหากผ่านไป 20 ปี อำนาจซื้อจะเหลืออยู่ประมาณ 9,600 บาทเท่านั้น ถึงตรงนี้เราคงเข้าใจแล้วว่า หากอัตราผลตอบแทนของเงินออมที่เราไม่สามารรถชนะเงินเฟ้อได้ เราจะมีคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่หลังเกษียณต่ำกว่าเดิม อย่าลืมว่าเรามีเวลาออมก่อนเกษียณประมาณ 10 - 30 ปีเท่านั้น และต้องมีชีวิตอยู่ไปอีกไม่ต่ำกว่าหลายสิบปีเช่นกันภายหลังเกษียณ เนื่องจากพัฒนาการทางการแพทย์และสาธารณสุข ซึ่งเราจำเป็นต้องมีเงินไว้เลี้ยงชีพและรักษาคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ไว้

ไปฝากประจำ สมมุติได้ดอกเบี้ย 3% ต่อปี หากผ่านไป 10 ปี เงินจำนวนนี้จะกลายเป็นประมาณ 13,400 บาท ซึ่งดูเหมือนว่าเงินเราเยอะขึ้น แต่ไม่ใช่เท่านั้น เราต้องดูอัตราเงินเฟ้อประกอบด้วย เราถึงจะรู้ว่าจริงๆ แล้วในแง่ของอำนาจซื้อนั้น เรามีมากขึ้นหรือน้อยลง ยกตัวอย่างจริงที่เกิดขึ้นในรอบประมาณ 10 ปีที่ผ่านมา เงินเฟ้อโดยเฉลี่ยของประเทศไทยอยู่ที่ 3.2% นั่นหมายถึง ข้าวของเครื่องใช้ก็จะมียาราคาแพงขึ้นอีก 3.2% ด้วย ดังนั้น ค่าเงินออมของเราอยู่ในบัญชีเงินฝากประจำ

คงปฏิเสธไม่ได้ว่าการออมเงินเพื่อใช้ในวันข้างหน้า เป็นสิ่งจำเป็นสำหรับพวกเราทุกคน การออมนั้นมีวัตถุประสงค์หลายอย่าง เพื่อใช้ซื้อหรือซื้อบ้าน เพื่อใช้หากเจ็บป่วยทำงานไม่ได้ เพื่อใช้ยามเกษียณ ซึ่งจะเห็นได้ว่าการออมมีระยะแตกต่างกันออกไป แล้ววัตถุประสงค์ของแต่ละเรื่อง สิ่งสำคัญที่สุดคือระยะเวลาในการเก็บออมนั้น ยิ่งเก็บนานและไม่ได้นำเงินออกไปลงทุน จะทำให้มูลค่าแท้จริง (อำนาจซื้อ) ของเงินออมลดลงเรื่อยๆ สองคือดูง่ายๆ อย่างของกินของใช้จำเป็นที่ราคาแพงขึ้นทุกวัน (หรือที่เรียกว่า “เงินเฟ้อ”) ถ้าเงินออมไม่ได้เพิ่มค่าตาม เมื่อเวลาผ่านไป

ดังนั้น คำถามต่อมาก็คือ แล้วเราต้องนำเงินออมไปทำอะไร มูลค่าที่แท้จริงหรืออำนาจซื้อถึงจะไม่ลดลงไป การลงทุนทุกประเภทมีความเสี่ยง จะมากจะน้อยแตกต่างกันไปตามลักษณะของสินทรัพย์ การฝากเงินในธนาคารไม่ใช่ไม่มีความเสี่ยง เนื่องจากรัฐบาลยกเลิกการคุ้มครองเงินฝากทั้งจำนวน

“ เพราะในการลงทุนจะต้องมีการคำนวณมูลค่าสินทรัพย์ตามราคาตลาด (mark-to-market) ซึ่งเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเปลี่ยนแปลงไป ราคาของพันธบัตรก็จะขึ้นลงซึ่งทำให้เกิดกำไรขาดทุนได้ ”



ดังนั้น ความเสี่ยงของการฝากเงินในธนาคารจะขึ้นอยู่กับสถานะทางการเงินของธนาคารนั้นๆ การซื้อพันธบัตรก็ไม่ได้หมายความว่าเราจะกำไรตลอดเวลา เพราะในการลงทุนจะต้องมีการคำนวณมูลค่าสินทรัพย์ตามราคาตลาด (mark-to-market) ซึ่งเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเปลี่ยนแปลงไป ราคาของพันธบัตรก็จะขึ้นลงซึ่งทำให้เกิดตัวเลขกำไรขาดทุนทางบัญชีได้ ส่วนการลงทุนในตราสารทุน (หุ้น) ก็ล้วนต้องเสี่ยงกับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจได้ ขณะที่การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ก็มีข้อจำกัด เพราะถ้าเราลงทุนในที่ดิน ก็อาจจะมีโอกาสคดองต่ำ (เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้า)

อย่างไรก็ตาม จากที่เกริ่นไว้ว่าหุ้นนั้นจะมีความผันผวนไปตามภาวะเศรษฐกิจ ยกตัวอย่างในปี 2551 ที่ผ่านมา คงทราบกันดีว่าเป็นปีที่โลกต้องเผชิญกับวิกฤติเศรษฐกิจครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 60 - 70 ปี ประเทศอย่างสหรัฐอเมริกา อังกฤษ หรือ ญี่ปุ่น ได้รับผลกระทบในทางลบและเสียหายรุนแรงมาก ขณะที่มูลค่าของ

ตลาดหุ้นไทย ลดลงประมาณ 48% (เดือน ต.ค. 51 เดือนเดียวติดลบไป 30%) ซึ่งข้อมูลในอดีตก็มีตัวอย่างว่าในปีที่ตลาดหุ้นติดลบมากๆ เช่น ปี 2543 นั้น ตลาดหุ้นไทยก็เคยติดลบ 44% มาแล้ว แต่ถึงกระนั้นก็มีตัวอย่างของตลาดหุ้นไทยที่เป็นบวกมากๆ เช่น ในปี 2542, 2546, และ 2550 ที่ตลาดหุ้นไทยมีผลตอบแทนเป็นบวกสูงถึง 35%, 117%, และ 26% ตามลำดับ คำถามคือว่า หากตลาดหุ้นผันผวนขนาดนี้ (ใน 11 ปีที่ผ่านมาเป็นบวกสูงสุด 117% ลบต่ำสุด 48%) แล้วหุ้นเป็นทางเลือกที่น่าลงทุนหรือไม่

การลงทุนในตลาดหุ้นนั้น ถือเป็นการลงทุนระยะยาว ดังนั้น ผลตอบแทนจากการลงทุนจึงต้องมองในระยะยาวด้วยเช่นกัน ยกตัวอย่างเช่น ถึง ณ สิ้นปี 2540 เรายำเงินไปลงทุนในหุ้น 100 บาท เมื่อถึงสิ้นปี 2550 เงิน 100 บาท จะมีค่าเพิ่มขึ้นถึง 230 บาท นั่นหมายความว่า มีผลตอบแทนขึ้นมาถึง 130 บาท ในขณะที่เดียวกัน วิกฤติเศรษฐกิจโลกที่เกิดขึ้น

ในปี 2551 ปีเดียว ทำให้ดัชนีตลาดหุ้นลดลงไปถึงกว่าประมาณ 47 - 48% ซึ่งหมายความว่า เงินที่มีอยู่ 230 บาท ในปี 2550 จะลดลงเหลือ 121 บาท อย่างไรก็ตาม เงิน 100 บาท ที่เป็นเงินสดก็ยังจะได้รับผลตอบแทนถึง 21 บาท ซึ่งก็นับว่ายังได้กำไรอยู่ดี

ประเด็นสำคัญ คือ หากมีเวลาในการออม เช่นเงินส่วนที่เป็นการออมเพื่อการเกษียณ ที่อาจมีเวลาออม 10 ปีขึ้นไป การลงทุนในหุ้นจึงเป็นทางเลือกหนึ่งที่จะทำให้ผลตอบแทนของเงินออมสามารถชนะเงินเฟ้อได้ การนำเงินออมไปฝากธนาคารเพียงอย่างเดียวอาจจะทำให้เงินที่ดอกเบี้ยหลังเกษียณเสี่ยงตัวไปได้ไม่ใช่น้อยว่าหุ้นจะพันพวน แต่ระยะยาวผลตอบแทนดีกว่าและมากพอที่จะสามารถทำให้เงินออมสามารถเลี้ยงตัวเองไปโดยเกษียณได้นานขึ้น เรื่องนี้กลายเป็นประเด็นที่ต้องเลือก ถ้าลงทุนแบบปลอดภัยไม่เสี่ยงเลย เงินที่สะสมไว้ก็จะไม่พอใช้หลังเกษียณ แต่ถ้าอยากได้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินเฟ้อ ก็อาจต้องเสี่ยงบ้าง เพราะหุ้นมีความผันผวน ซึ่งในความเป็นจริง ไม่มีใครในโลกนี้ที่ไร้ผลตอบแทนสูงโดยไม่ต้องเสี่ยง

นานาคความคิดเกี่ยวกับ การลงทุนของ กบข.



ดร. กอนศักดิ์ กอนสุกุล
ผู้บริหารส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน ฝ่ายนโยบายการเงิน
ธนาคารแห่งประเทศไทย

ดร. กอนศักดิ์ กอนสุกุล
ผู้บริหารส่วนกลยุทธ์นโยบาย
การเงิน ฝ่ายนโยบายการเงิน ธนาคาร
แห่งประเทศไทย ได้ให้ความเห็นใน
รายการ Morning Brief ทางสถานี
โทรทัศน์ Money Channel ในฉบับ
ต่างๆ ดังนี้

ผมเข้าใจความรู้สึกของ
ข้าราชการกับการขาดทุนของ
กบข. ดี เพราะตัวผมเองตัดสินใจ
ลงทุน LTF เมื่อปลายปี 50 จนถึง
ทั้งปี 51 ที่ผ่านมามีเสียหายไปแล้ว
38% (รู้สึกเศร้าใจแต่ไม่รู้จะทำ
อย่างไร) และคิดว่าหลายคนก็
ลงทุนไปก็คงไม่แตกต่างกัน ส่วน
กรณีของ กบข. เข้าใจว่าข้าราชการ
เองคงมีข้อข้องใจเป็นประเด็นสำคัญ
อยู่ 2 ประเด็น และคำถามสำคัญ
2 คำถาม

ประเด็นแรก ไม่แน่ว่า ตกลง
ความเสียหายเป็นเท่าไรแน่
ช่วงตอนแรกๆ ค่อนข้างสับสน
เกี่ยวกับตัวเลขเสียหาย บ้างก็ว่า
70,000 กว่าล้าน ต่อมาเป็น 50,000
กว่าล้าน ที่เป็นเช่นนี้เพราะ กบข.
บริหารเงินอยู่ 2 กอง กองแรก
คือเงินออมของสมาชิก ประมาณ
3 แสนล้านบาท และอีกกองคือเงิน
ออมของรัฐบาลหรือที่เรียกว่าเงิน
สำรอง เป็นเงินที่รัฐบาลขอให้ กบข.
ช่วยบริหารสำหรับการจ่ายบำนาญ
ในอนาคต อีกประมาณ 8 หมื่น
ล้านบาท พอหลังจากผู้หนายตลาด

แล้ว ถ้าดูเฉพาะกองที่เป็นของ
สมาชิก กบข. เท่านั้น ก็จะเห็นว่า
ติดลบประมาณ 5% หรือประมาณ
16,000 กว่าล้านบาท

ประเด็นที่สอง ไม่เข้าใจว่า
กบข. ลงทุนอย่างไรถึงได้ขาดทุน
คำตอบ คือ การลงทุนหุ้นทั้งใน
ประเทศและต่างประเทศปีที่แล้ว
ขาดทุนมากเป็นประวัติการณ์
ทั้ง LTF RMF หรือกองทุนสำรอง
เลี้ยงชีพล้วนขาดทุนทั้งสิ้น เฉลี่ย
การติดลบตั้งแต่ -4% จนถึง -41%
เรียกว่าถ้าลงทุนในหุ้นก็จะมี
ความเสียหายเกิดขึ้น ส่วนคำถามที่ว่า
แล้วทำไม กบข. ไม่ลงทุนเฉพาะ
ตราสารหนี้ ความจริงคือลงทุน
อะไรก็ได้ทั้งนั้น ไม่ว่าจะหุ้นหรือ
ตราสารหนี้ แต่ต้องคิดก่อนว่าเรา
เก็บออมไว้เพื่ออะไร ซึ่งวัตถุประสงค์
หลักของการเข้าเป็นสมาชิกของ
กบข. ก็คือ การเก็บออมเพื่อให้
พอเพียงสำหรับการยังชีพในวัย
เกษียณ ถึงตอนนี้ขออาจจะบอก
ว่า มีผลการศึกษาด้านวิชาการที่พบว่า
กว่าครึ่งหนึ่งของผู้สูงอายุในภาค





ปัญหาคือคนไทยเกินครึ่งจะมีชีวิตอยู่หลังเกษียณนานมากกว่า 20 ปี จึงมีความเสี่ยงที่จะต้องตกไร้เงินใช้หลายคนบอกว่าคงต้องทำงานจนกว่าจะหมดแรงกำลังค่า ตรงนี้จึงมีความจำเป็นต้องหาทางให้คนไทยออม หรือบังคับให้ออม เช่น กรณี กบข. เป็นต้น

ปัญหาที่พบในเรื่องนี้ก็คือ ถ้าเก็บออมด้วยการฝากแบบคงอย่างเดียว เงินที่ออมไว้จะอยู่ได้แค่ 9 ปีเท่านั้น แต่ถ้าถ้าฝากแบบค้ำครั้งหนึ่ง อีกครั้งหนึ่งลงทุนในหุ้น แม้ว่าหุ้นจะผันผวน แต่ระยะยาวผลตอบแทนจะดีกว่า ก็จะทำให้สามารถเลี้ยงตนเองได้ 21 ปี ถึงจะไม่พอก็ยังดีกว่าฝากแบบคงอย่างเดียว ตรงนี้จึงนำไปสู่

คำถามที่หนึ่ง คือ ต้องเลือกว่า จะลงทุนอย่างไรดี เพราะถ้า (1) ออมแบบปลอดภัยก็จะมีเงินสะสมไว้ไม่พอรวมถึงถ้าจะลงทุนแบบปกป้องเงินต้น ข้าราชการก็ต้องเก็บออมในแต่ละเดือนให้มากขึ้น ใช้จ่ายให้น้อยลง ปัญหาตรงนี้ก็คือ รับได้เปล่ากับการที่จะต้องเจียดเงินมาเก็บออมให้มากขึ้น แต่ (2) ถ้าอยากได้ผลตอบแทนที่ดีให้เงินออมเพิ่มค่าก็ต้องเสี่ยง เพราะการลงทุนในหุ้นมีความผันผวน คงไม่มีการลงทุนไหนที่จะให้ผลตอบแทนที่สูงแต่ไม่เสี่ยง แต่ถ้าออมที่จะเสี่ยงบ้าง ซึ่งหมายความว่าบางปีก็จะมีความเสี่ยงเกิดขึ้นได้ ก็อาจจะทำให้ในระยะยาวมีเงินเก็บออมที่พอเพียงมากขึ้นที่จะใช้เลี้ยงตนเองในยามเกษียณ

สำหรับทางออกในเรื่องนี้ก็ต้องถามว่า ข้าราชการจะรับกับเรื่องความ

เสี่ยงได้มากน้อยแค่ไหน ในอนาคต กบข. คงต้องคิดเรื่อง Employee Choice ที่จะให้ข้าราชการสามารถเลือกได้ว่า จะลงทุนอย่างไร ให้เหมาะสมกับความต้องการเสี่ยงของแต่ละคน ทั้งในแง่ของความชอบส่วนตัว และช่วงอายุที่แตกต่างกัน ซึ่งคนอายุน้อยจะเสี่ยงได้มาก ส่วนคนอายุมากคงต้องการลงทุนแบบปกป้องเงินต้นมากขึ้นเรื่อยๆ

ส่วนคำถามที่สอง ที่เป็นโจทย์ที่สำคัญมากกว่านั้น ก็คือ การจะช่วยให้ข้าราชการอยู่รอดโดยมีเงินที่จะเลี้ยงชีพอย่างพอเพียงไปจนเสียชีวิตได้อย่างไร เพราะที่ผ่านมาเมื่อบังคับให้ทุกคนออมและลงทุนให้ พอเกษียณอายุก็จ่ายคืนเงินที่สะสมมาให้ แต่จะเอาไปทำอะไรต่ออีกแล้วแต่คน ซึ่งส่วนใหญ่ก็เอาเงินที่ได้มาไปใช้หนี้ ไปเที่ยว เหลือเท่าไรแล้วค่อยเอาไว้เป็นเงินออมสำหรับยังชีพ ตรงนี้เป็นปัญหาใหญ่มาก ต้องพยายามนำนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ ในต่างประเทศมาเป็นตัวอย่าง เช่น Annuities หรือ กรมธรรม์บำนาญ ซึ่งถ้าปัญหาครั้งนี้จะนำไปสู่การปรับ กบข. คงต้องช่วยกันคิดว่า พอข้าราชการได้เงินจาก กบข. หลังเกษียณแล้ว จะทำอย่างไรต่อไป จึงจะสามารถหลุดจากหล่มของความยากจนในช่วงเกษียณอายุได้ ผมก็ขอเอาใจช่วย ให้เราทุกคนสามารถพลิกวิกฤติ กบข. ครั้งนี้ ให้เป็นโอกาสนำไปสู่ระบบการออมสำหรับข้าราชการที่ตอบสนองความต้องการของทุกคน และช่วยตอบโจทย์สำหรับปัญหาสังคม ฆราภาพของประเทศที่กำลังจะมาถึงโดยเร็ว ซึ่งถ้าเรามีคำตอบที่ดี กบข. ก็จะเป็นตัวอย่างให้กับกองทุนการออมอื่นๆ ได้ต่อไป

ควรเตือนประเทศไทย มีสินทรัพย์สะสมไว้เพียงพอใช้จ่ายได้เพียงแค่ 5 ปีเท่านั้น แต่ปัญหาคือคนไทยเกินครึ่งจะมีชีวิตอยู่หลังเกษียณนานมากกว่า 20 ปี (ยอมแก่แต่ไม่ยอมตาย) จึงมีความเสี่ยงที่จะต้องตกไร้เงินใช้หลายคนบอกว่าคงต้องทำงานจนกว่าจะหมดแรงกำลังค่า

“หากปีที่ผ่านมา งบขึ้น กบข. ไม่ลงทุนในหุ้นเลย กบข. จะมีปัญหาที่ไหนไปสร้างผลตอบแทนให้สมาชิกได้ถึงขนาดนั้น เพราะเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในรอบ 12 ปี ตั้งแต่จัดตั้ง กบข. ในปี 2540 จนถึงปี 2551 จะเท่ากับ 3.81% ต่อปีเท่านั้น แต่ กบข. บริหารเงินสมาชิกได้ผลตอบแทน ในช่วงเดียวกันโดยเฉลี่ย 7.04% ต่อปี แม้จะขาดทุนในปี 2551 ในปีเดียว แต่โดยเฉลี่ย เ็นที่ยังดีกว่าฝากเงินมาก”



คุณวรวรรณ ชานวณภูมิ
นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

จากกรณีที่เป็นข่าวผ่านทางสื่อมวลชนถึงผลการดำเนินงานของ กบข. ที่ติดลบเป็นครั้งแรก และมีสมาชิก กบข. บางส่วนร้องเรียนเกี่ยวกับกรณีนี้ ก็ได้มีนักวิชาการ นักเศรษฐศาสตร์ และผู้อยู่ในแวดวงการเงินการลงทุนหลายท่านร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับเรื่องนี้

คุณวรวรรณ ชานวณภูมิ กรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บิวหลวง จำกัด ในฐานะนายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ให้ความเห็นว่า การบริหารเงินลงทุนของ กบข. นั้น มีพระราชบัญญัติ กบข. และกฎกระทรวงที่กำหนดให้ กบข. ต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงอย่างน้อย 60% ของมูลค่าหลักทรัพย์จากค่าเฉลี่ยของ กบข. ก็มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ความมั่นคงสูงถึงกว่า 70% เกินกว่าระดับที่กฎหมายกำหนดไว้ไม่น้อย ทั้งนี้ หากตรวจสอบแล้วพบว่า เป็นจริงตามนั้น กบข. ก็ไม่มีอะไรในข้อนี้ ซึ่งโดยส่วนตัวเชื่อมั่นว่า กบข. ไม่มีวันไปลงทุนอะไรที่ผิดไปจาก พ.ร.บ. และกฎกระทรวงต่างๆ แน่ เพราะถือว่าผิดกฎหมาย ซึ่งจะมีบทลงโทษรุนแรง และนอกจากจะถูกโทษ

ตามกฎหมายแล้ว การลงโทษทางสังคมในบางครั้งอาจจะส่งผลกระทบต่อที่รุนแรงกว่ากฎหมาย

ในส่วนที่หลายฝ่ายมีการตั้งข้อสงสัยว่า ทำไมการบริหารตามกรอบกฎหมาย แล้วถึงทำให้ขาดทุนในปี 2551

คุณวรวรรณ กล่าวว่า กรอบกฎหมายระบุว่า ให้ กบข. ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงขั้นต่ำต้องไม่ต่ำกว่า 60% สินทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงที่ไม่น่าจะเป็นพวกพันธบัตรหรือตราสารหนี้ภาครัฐที่รัฐบาลค้ำประกันทั้งเงินต้น และดอกเบี้ยกับเงินฝากธนาคารต่างๆ สมมติว่าหลังจากได้รับคำวิจารณ์ที่น่าเสียใจในวันนี้แล้ว ทาง กบข. เลือกตัดสินใจที่จะลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำไปเลย 100% จะเกิดอะไรขึ้น เนื่องจาก กบข. มีแนวทางที่จะบริหารเงินสมาชิกให้ได้ รับผลตอบแทนสูงสุดภายใต้กรอบความเสี่ยงที่กำหนด เพื่อให้สมาชิกได้มีเงินออมเพียงพอสำหรับดำรงชีวิตภายหลังเกษียณ เมื่อเป็นดังนี้ กบข. คงไม่สามารถลงทุนแต่ในสินทรัพย์เสี่ยงต่ำถึง 100% ได้ กบข. ถึงได้จัดสัดส่วนการลงทุนที่สอดคล้องกับเป้าหมายของการออมระยะยาว กระจายการลงทุนไปใน



สินทรัพย์ที่มีความหลากหลาย เพื่อลดความเสี่ยงในการกระจุกตัวของการลงทุน และเพื่อเพิ่มโอกาสของการได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่าฝากเงิน และลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอย่างเดียว ซึ่งจะไม่สามารถรับมือกับอัตราเงินเฟ้อในระยะยาวได้ ดังนั้น พอร์ตการลงทุนของ กบข. จึงมีการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นได้บ้าง ก็เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการมีเงินออมไว้ใช้เพียงพอในยามเกษียณ

สำหรับผลตอบแทนของ กบข. เมื่อพิจารณาข้อมูลสัดส่วนการลงทุนกับผลตอบแทนที่เอามาจากเว็บไซต์ กบข. แล้ว พบว่าอัตราผลตอบแทนที่เขาทำให้สมาชิกได้นั้นอยู่ในเกณฑ์ดี

ทีเดียว สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยฝากประจำ 1 ปี ในทุกปี ยกเว้นปี 2551 เพียงปีเดียวที่ กบข. บริหารแล้วติดลบไป 5.12% ซึ่งเกิดจากภาวะเศรษฐกิจการลงทุนทั่วโลก

“หากปีที่ผ่านมา นั้น กบข. ไม่ลงทุนในหุ้นเลย กบข. จะมีปัญญาที่โหนไปสร้างผลตอบแทนให้สมาชิกได้ถึงขนาดนั้น เพราะเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในรอบ 12 ปี ตั้งแต่จัดตั้ง กบข. ในปี 2540 จนถึง ปี 2551 จะเท่ากับ 3.81% ต่อปีเท่านั้น แต่ กบข. บริหารเงินสมาชิกได้ผลตอบแทนในช่วงเดียวกันโดยเฉลี่ย 7.04% ต่อปี แม้จะขาดทุนในปี 2551 ไปปีเดียว แต่โดยเฉลี่ยมันก็ยังดีกว่าฝากเงินมาก” นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยในช่วงเดียวกันนั้นก็เท่ากับ 3.21% ต่อปี ดังนั้นผลตอบแทนสุทธิของการฝากเงินอย่างเดียวหักเงินเฟ้อแล้วจะเหลือ

เพียง 0.60% ต่อปีเท่านั้น ในขณะที่ กบข. บริหารได้ผลตอบแทน 7.04% ต่อปี หักเงินเฟ้อแล้วยังได้ผลตอบแทนสุทธิถึง 3.83% ต่อปี หากเราเป็นสมาชิก กบข. เราจะมีเพียงพอใจเป็นอย่างมาก และก็สอดคล้องกับเป้าหมายการออมเงินระยะยาวเพื่อการเกษียณของสมาชิก กบข. ในส่วนที่ว่าต้องให้เงินส่วนนี้สามารถรับมือกับอัตราเงินเฟ้อในระยะยาวได้

คุณวรธรรม ได้กล่าวถึงท้ายว่า ปัญหาที่เกิดขึ้นในกรณีนี้ก็ถือว่าอาจจะเป็นท่อนกำลังใจคนที่ตั้งใจทำงานพอสมควร แต่สมาชิกเขาก็มีสิทธิ์ที่จะได้ข้อมูลที่ถูกต้อง กบข. ก็ต้องอดทนเสงี่ยมสมาชิกว่ากำลังตั้งใจ เสร้สาระสายไปบ้าง ดังนั้น การให้ตรวจสอบแล้วรายงานผลตามความจริงจึงเป็นทางออกที่ดีที่สุดสำหรับทั้งสองฝ่าย กอทุม กับ กบข. เอง

ที่มา : กรุงเทพธุรกิจออนไลน์ ประจำวันที่ 16 มีนาคม 2552

ชำระค่าฝากฝังเป็นรายเดือน
 ในอนุญาตพิเศษที่ 24 / 2541
 ปณพ. พัฒนพงษ์ 10506

สั่งตีพิมพ์



ดูปณ. 87 ปณพ. พัฒนพงษ์ กรุงเทพฯ 10506

วารสาร กบข. เป็นวารสารรายเดือนจัดทำขึ้นด้วยเงินของสมาชิก เพื่อเป็นสื่อกลางระหว่าง กบข. สมาชิก และเจ้าหน้าที่ส่วนราชการ และเพื่อเป็นแหล่งเพิ่มพูนความรู้ความเข้าใจเรื่องการลงทุน การหารายได้ และการลงทุน อันจะเป็นประโยชน์ต่องานกองทุนและสมาชิก

จัดทำโดย : ฝ่ายสื่อสารสมาชิกและประชาสัมพันธ์ โทร. 1179 หรือ e-mail : member@ggp.or.th บทความและข้อคิดเห็นใดๆ ในวารสาร กบข. เป็นเพียงทัศนะส่วนตัวของผู้เขียน และไม่เป็นข้อผูกพันกับคณะผู้จัดทำหรือ กบข.

ขอเชิญสมาชิก เจ้าหน้าที่ส่วนราชการ ส่งข้อเสนอ บทความสารคดี คำถาม ข้อเสนอแนะ มาถึงวารสาร กบข. ทั้งนี้ ทุกเรื่องที่จะได้รับการพิจารณาเพื่อลงพิมพ์ โดย กบข. ขอสงวนสิทธิ์ในการสรุป ตัดย่อ หรือคัดทอนตามความเหมาะสมในการจัดทำ