

กบข. มั่นใจ ลงทุนตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด



กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

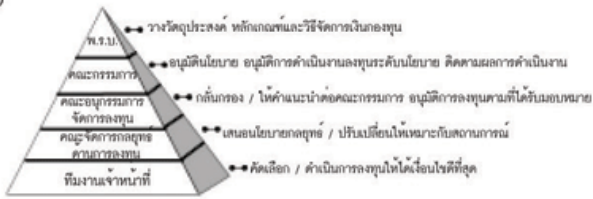
กบข. กองทุนเพื่อความมั่นคงในวัยเกษียณ

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ หรือ กบข. เป็นนิติบุคคลจัดตั้งโดยพระราชบัญญัติ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2539 (พ.ร.บ. กบข.) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นหลักประกันการจ่ายบำเหน็จบำนาญ สร้างผลประโยชน์ตอบแทนการรับราชการเมื่อออกจากราชการ ส่งเสริมการออมทรัพย์ของสมาชิก จัดสวัสดิการและสิทธิประโยชน์อื่นให้แก่สมาชิก

กบข. เป็นกองทุนเงินออมระยะยาวแบบกำหนดอัตราเงินสะสมของสมาชิกและเงินสมทบจากภาครัฐที่จ่ายเข้ากองทุน (Defined Contribution) โดยสมาชิกจะทำการจ่ายเงินสะสมทุกเดือนเป็นจำนวนร้อยละ 3 ของเงินเดือน และรัฐบาลจะจ่ายเงินสมทบเป็นจำนวนร้อยละ 3 ของเงินเดือนเช่นกัน

โครงสร้างการบริหารการกองทุน

การบริหารจัดการกองทุนของ กบข. มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ที่ความรับผิดชอบเพื่อให้เกิดคุณภาพในการดำเนินงาน โดย พ.ร.บ. กบข. ได้กำหนดอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการจัดการลงทุน และเลขาธิการคณะกรรมการ กบข. นอกจากนี้ ยังมีกฎระเบียบรองรับการกระจายอำนาจด้านการลงทุนเป็นการกระจายตามควรแก่กรณีเพื่อความชัดเจน รวมทั้งมีโครงสร้างและการแบ่งแยกหน้าที่ระหว่างฝ่ายงานต่างๆ ในระดับสำนักงาน (Segregation of Duty) ไม่ให้ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีอำนาจเบ็ดเสร็จ เพื่อให้เกิดคุณภาพในการสอบทาน (Check & Balance)



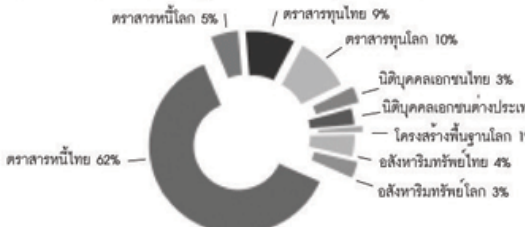
พ.ร.บ./กฎกระทรวงด้านการลงทุน กำหนดข้อจำกัดในการลงทุนของ กบข. เพื่อให้การลงทุนมุ่งเน้นไปในสินทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง (เงินฝาก พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ และหุ้นเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่นำลงทุน หรือ Investment Grade) โดยมีข้อจำกัด ดังต่อไปนี้

- ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์มีอันดับความน่าเชื่อถือ 60 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม
- ลงทุนในตราสารทุนไม่เกินกว่าร้อยละ 35 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม
- ลงทุนในต่างประเทศไม่เกินกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม
- ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ไม่เกินกว่าร้อยละ 8 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม

ปรัชญาการลงทุน

จากวัตถุประสงค์ในการตั้ง กบข. ที่ต้องการให้สร้างหลักประกันการจ่ายบำเหน็จบำนาญ พร้อมทั้งสร้างผลประโยชน์ตอบแทน นำมาสู่การจัดเป้าหมายการลงทุนของ กบข. ที่เน้นความปลอดภัยของเงินต้นรวมทั้งสร้างผลตอบแทนควบคู่ไปด้วย โดยมีเป้าหมายให้ผลตอบแทนการลงทุนระยะยาวสูงกว่าเงินเฟ้อ เพราะเงินเฟ้อเป็นความเสี่ยงที่ทำให้อำนาจซื้อของเงินลดลง

- กบข. จึงวางกรอบการดำเนินงานตามหลักปฏิบัติสากลของกองทุนบำเหน็จบำนาญ ด้วยการกำหนดเป้าหมายของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะยาว และระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของกองทุน
- เพื่อให้การลงทุนสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุดและความเสี่ยงต่ำที่สุด กบข. ได้กำหนดแผนจัดสรรเงินลงทุนระยะยาว (Strategic Asset Allocation - SAA) ที่กำหนดสัดส่วนการลงทุนกระจายไปยังสินทรัพย์หลายประเภทเพื่อกระจายความเสี่ยงการลงทุนและสร้างผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ ทั้งนี้สัดส่วนการลงทุนระยะยาว ในปัจจุบันเป็นดังนี้



การกำกับการลงทุน

กบข. มีฝ่ายกำกับการลงทุนแยกออกจากผู้จัดการกองทุนและฝ่ายวิเคราะห์ ซึ่งเป็นภารกิจหลักและเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน ทั้งนี้ มีการกำกับการลงทุนของ กบข. ให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติ/กฎกระทรวงที่เกี่ยวข้อง กรอบการลงทุน รวมทั้งจัดทำคู่มือการลงทุนและกำหนดขั้นตอนการปฏิบัติงาน นอกจากนี้ ยังมีการจัดทำระบบสารสนเทศอิเล็กทรอนิกส์ในการกำกับการลงทุนที่เชื่อมโยงกระบวนการตั้งแต่ต้นทางจากการจัดการลงทุน จนถึงปลายทางการบันทึกบัญชีกองทุน ซึ่งสามารถลดการเข้าแทรกแซงโดยบุคคล ทั้งเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุน และลดความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการทำงานของมนุษย์ (Human Error) ได้เป็นอย่างดี รวมถึงยังเป็นการแบ่งแยกหน้าที่การทำงานที่ชัดเจน

ผลการดำเนินงานของ กบข.

ผลตอบแทนการลงทุนของ กบข. นับตั้งแต่ก่อตั้งเมื่อมีนาคม 2540 จนถึงสิ้นปี 2551 เฉลี่ยร้อยละ 7.04 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยร้อยละ 3.3 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำเฉลี่ยประมาณร้อยละ 3.67 ต่อปี และผลตอบแทนสะสมย้อนหลัง 3 ปี (2549-2551) ได้เท่ากับร้อยละ 2.34 ในขณะที่ผลตอบแทนสะสมย้อนหลัง 5 ปี (2547-2551) เท่ากับร้อยละ 3.16

ปี	ผลตอบแทน กบข.	ปี	ผลตอบแทน กบข.
2540 (มี.ค. - ธ.ค.)	8.8%	2546	11.84%
2541	16.51%	2547	2.02%
2542	9.41%	2548	6.83%
2543	6.41%	2549	3.44%
2544	7.22%	2550	9.22%
2545	8.21%	2551	-5.12%

กบข. ขาดทุน 74,000 ล้านบาทหรือหรือ

- สินทรัพย์ของ กบข. ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ

- (1) เงินส่วนของสมาชิก ทั้งส่วนเงินรายบุคคลและเงินกองกลาง
- (2) เงินสำรอง

● ในการแถลงข่าวผลประกอบการของ กบข. ทุกไตรมาส จะมีการแถลงมูลค่าสินทรัพย์รวมของ กบข. ไปพร้อมกัน โดยมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ประกาศ จะเป็นมูลค่าในส่วนเงินของสมาชิก รวมกับ เงินสำรอง

มูลค่าสินทรัพย์	สิ้นปี 2550	Q1/51	Q2/51	Q3/51	สิ้นปี 2551
ส่วนของสมาชิก	315,926	319,269	314,755	316,574	308,240
ส่วนของเงินสำรอง	59,624	61,569	61,597	74,577	83,640
รวมสินทรัพย์ของ กบข.	375,550	380,838	376,352	391,152	391,881

● เมื่อเปรียบเทียบมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ กบข. ณ สิ้นปี 2551 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2550 จะเห็นว่า มูลค่าสินทรัพย์ในรอบปี 2551 ของ กบข. เพิ่มขึ้น 16,331 ล้านบาท

ตัวเลขการขาดทุน 74,000 ล้านบาทตามที่เป็นข่าว เป็นการนำมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ กบข. ณ สิ้นไตรมาสสาม มาเปรียบเทียบกับมูลค่าเฉพาะส่วนของสมาชิก จึงเป็นความเข้าใจที่คลาดเคลื่อน

กบข. ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงเกินไปหรือไม่

ด้วยโครงสร้างการลงทุนที่มีขั้นตอนชัดเจน กบข. จึงบริหารการลงทุนอย่างเคร่งครัด ตามมาตรา 70 แห่ง พ.ร.บ. กบข. ที่ระบุว่า เงินของกองทุนให้ลงทุนได้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ในกฎกระทรวงซึ่งอย่างน้อยต้องกำหนดให้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง **ไม่ต่ำกว่าร้อยละหกสิบ** ยกเว้นเงินสำรองตามมาตรา 72 ต้องนำไปลงทุนในตราสารแสดงสิทธิในหนี้ของรัฐหรือรัฐวิสาหกิจก่อน

ณ สิ้นปี 2550 สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มีอันดับความน่าเชื่อถือ 65.1 และ ณ สิ้นปี 2551 อยู่ที่ร้อยละ 77.9

ทำไมผลตอบแทน กบข. ในปี 2551 จึงติดลบ

เนื่องจากวิกฤตการณ์การเงินโลกซึ่งทำให้มูลค่าตราสารทุนไทย และตราสารทุนต่างประเทศ ลดลงมากเป็นประวัติการณ์ในรอบ 80 ปี ดังนั้น แม้ว่า กบข. จะพยายามลดผลกระทบโดยการปรับกลยุทธ์การลงทุนอย่างเต็มที่แล้วก็ตาม กบข. ก็ไม่สามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบทั้งหมดได้ จึงทำให้ต้องประสบกับภาวะขาดทุนในส่วนเงินของสมาชิกร้อยละ -5.12 แต่นั่นเป็นเพียงผลกระทบระยะสั้นที่ กบข. กำลังพยายามอย่างเต็มที่ที่จะพลิกให้ผลตอบแทนกลับมาเป็นบวกในปี 2552

	1-Year (2008)	3-Year (06-08)	5-Year (04-08)	10-Year (99-08)
สหรัฐอเมริกา	-33.84%	-3.71%	-1.72%	1.19%
อังกฤษ	-31.33%	-5.61%	1.49%	-1.20%
ฝรั่งเศส	-42.68%	-7.95%	1.39%	1.79%
เยอรมัน	-40.37%	1.30%	7.66%	4.32%
ญี่ปุ่น	-42.12%	-15.45%	0.30%	-0.66%
ฮ่องกง	-48.27%	8.41%	8.59%	9.29%
เกาหลีใต้	-40.73%	-1.49%	12.00%	14.90%
จีน	-65.39%	53.90%	27.59%	18.10%
ไทย	-47.56%	-8.70%	-6.55%	10.54%
MSCI World DM	-40.71%	-3.87%	2.52%	2.08%
MSCI EM	-53.33%	6.08%	15.56%	16.05%
MSCI Asia ex Japan	-52.38%	7.02%	12.22%	11.89%

MSCI Asia ex Japan 10-Year is from 2001-2008 due to data limitation