

คำถาม-คำตอบ

ในการประชุมใหญ่ผู้แทนสมาชิก
ประจำปี 2552





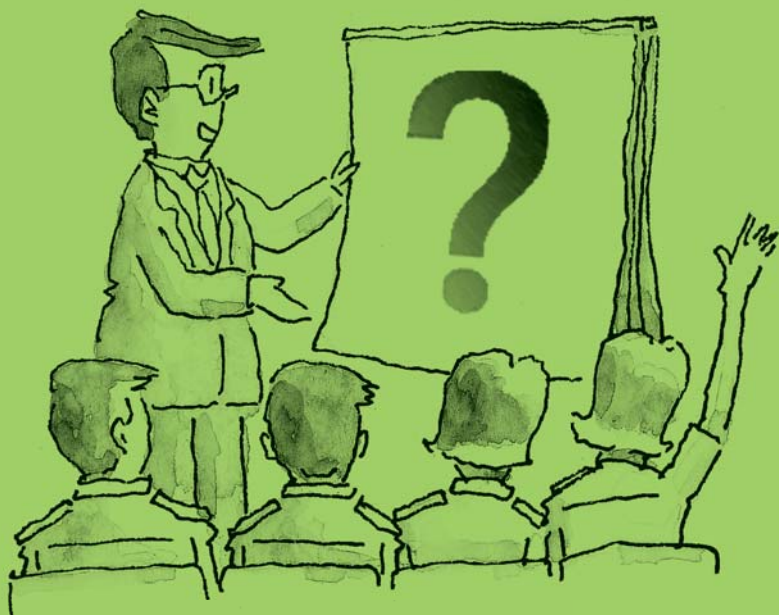
เนื่องจากผลการดำเนินงานในปี 2551 ของ กบข. เป็นปีแรกที่ผลการลงทุนสุทธิติดลบร้อยละ 5.17 ทำให้เกิดคำถามมากมายในหมู่สมาชิกเกี่ยวกับการลงทุนของ กบข. และเรื่องสืบเนื่องอื่นๆ สำนักงานจึงขอจัดกลุ่มคำถามให้เป็น 5 หมวด และจัดทำคำตอบให้ครอบคลุมทุกเรื่องแบบไม่ซ้ำซ้อน ดังนี้

สารบัญ

- หลักเกณฑ์การลงทุนของ กบข.	2
- รายละเอียดของการลงทุน	26
- ผลการตรวจสอบของคณะกรรมการเฉพาะกิจ เพื่อตรวจสอบการดำเนินงานของ กบข.	34
- สิทธิประโยชน์ของสมาชิก	52
- คำตอบแทนคณะกรรมการ พนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของกองทุน	58

- ISBN 978-974-7247-31-2
- สงวนลิขสิทธิ์ตามพระราชบัญญัติลิขสิทธิ์ ห้ามลอกเลียนไม่ว่า
ส่วนหนึ่งส่วนใดของหนังสือเล่มนี้ นอกจากจะได้รับอนุญาต
- กันยายน 2552

หลักเกณฑ์การลงทุน ของ กบข.



1. ขอรบหลักเกณฑ์การบริหารเงินลงทุน กบข. ผลการดำเนินงานตั้งแต่เริ่มก่อตั้งว่ามีกำไรขาดทุนเป็นจำนวนเท่าใด แล้วอนาคตกองทุนคิดจะแก้ไข ปัญหาต่างๆ ที่เกิดขึ้นอยู่ในขณะนี้อย่างไร (ผู้ถาม - นายอุดม มณีวรรณ : สพท. ร้อยเอ็ด เขต 2)

คำตอบ

- เนื่องจาก กบข. เป็นกองทุนเงินออมเพื่อการเกษียณอายุของสมาชิกข้าราชการกว่าล้านคน ซึ่งสมาชิกส่วนใหญ่ยังมีระยะเวลาการทำงานมากกว่า 10 ปี จึงจะเกษียณอายุ ดังนั้นวัตถุประสงค์การบริหารเงินลงทุนของ กบข. จึงเน้นการบริหารการลงทุนที่หวังผลตอบแทนในระยะยาวที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ (โดยเน้นให้ความสำคัญกับเป้าหมายผลตอบแทนการลงทุนในระยะยาวมากกว่าผลตอบแทนการลงทุนระยะสั้นรายปี)

ผลตอบแทนในระยะยาว
ที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ



- **เงินเฟ้อเป็นภัยสำคัญต่อมูลค่าของเงิน** กล่าวคือ เมื่อระยะเวลาผ่านไปมูลค่าของเงินจะลดลงตามอัตราเงินเฟ้อ นั่นหมายถึงเงินจำนวนเท่ากันจะใช้ซื้อของอย่างเดียวกันได้ในจำนวนที่ลดลง เช่น ในอดีตเราสามารถซื้อกล้วยเดี่ยวได้ในราคาขามละ 10-20 บาท แต่ในปัจจุบันราคาก้วยเดี่ยวตกประมาณขามละ 30-40 บาท เป็นต้น หากไม่สามารถหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อแล้ว แสดงว่ามูลค่าที่แท้จริงของเงินออมที่มีนั้นลดน้อยลง และความจริงคือการฝากเงินกับธนาคารเพียงอย่างเดียว ไม่สามารถให้ผลตอบแทนที่ชนะเงินเฟ้อ ในการบริหารเงินออมเพื่อการเกษียณอายุ จึงต้องมีการจัดสรรเงินลงทุนกระจายไปในหลักทรัพย์ต่างๆ ที่เอาชนะเงินเฟ้อได้ดี ซึ่งได้แก่การลงทุนในหุ้นหรืออสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น

- **ทั้งนี้ผลตอบแทนของ กบข. ตั้งแต่ตั้งกองทุน เมื่อปี 2540 ถึงปี 2551 เฉลี่ยร้อยละ 7.04 ต่อปี** ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำอายุ 1 ปี โดยเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.67 และสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยที่ร้อยละ 3.30 ต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน



ตารางที่ 1 เปรียบเทียบผลตอบแทนของ กบข. กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
และอัตราเงินเฟ้อ

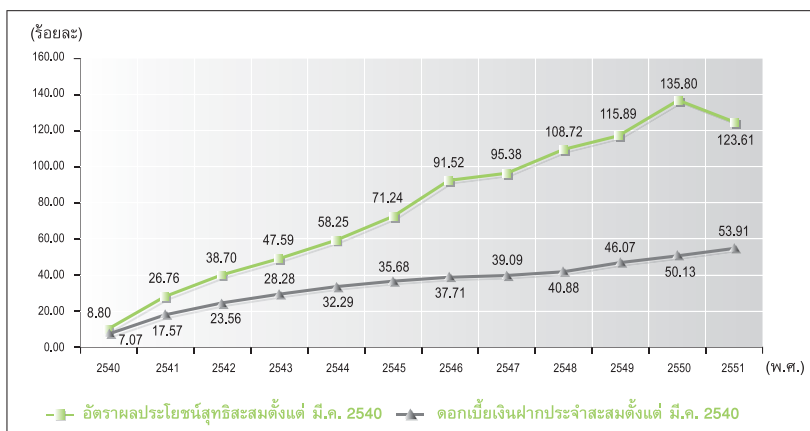
(หน่วย : ร้อยละ)

ปี	ผลตอบแทนของ กบข.	อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ประจำ 12 เดือน	อัตราเงินเฟ้อ
2540	10.96	8.54	5.60
2541	16.51	9.81	8.10
2542	9.42	5.09	0.31
2543	6.41	3.82	1.55
2544	7.22	3.13	1.65
2545	8.21	2.56	0.60
2546	11.84	1.50	1.82
2547	2.02	1.00	2.73
2548	6.83	1.29	4.56
2549	3.44	3.68	4.64
2550	9.22	2.78	2.23
2551	-5.17	2.52	5.47
เฉลี่ย 12 ปี	7.04	3.67	3.30

ที่มา: กบข. ธปท. กระทรวงพาณิชย์

- หากคำนวณผลตอบแทนสะสมตั้งแต่ตั้ง กบข. จะพบว่า กบข. สามารถสร้างผลตอบแทนให้ได้ร้อยละ 123.61 ในขณะที่การฝากประจำ 1 ปีกับธนาคารจะให้ผลตอบแทนสะสมเพียงร้อยละ 53.91

กราฟเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนสะสมส่วนของสมาชิก
กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ แบบสะสมตั้งแต่ตั้งกองทุน (มีนาคม 2540)



- จากผลการดำเนินงานดังที่แสดงข้างต้น กบข. เชื่อมั่นว่าได้บริหารจัดการเงินออมเพื่อการเกษียณอายุอย่างระมัดระวัง รอบคอบ และเหมาะสมเยี่ยงมืออาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของสมาชิกโดยรวมเป็นสำคัญภายใต้กรอบของกฎหมายทุกประการ อย่างไรก็ตาม นโยบายการจัดสรรเงินลงทุนที่หวังผลตอบแทนในระยะยาวที่ดี ก็ไม่อาจหลีกเลี่ยงความจริงที่ว่าผลตอบแทนการลงทุนในช่วงระยะเวลานั้นๆ อาจมีโอกาสดันผวนจนติดลบได้ ซึ่งสำหรับสมาชิกส่วนใหญ่ที่ยังไม่เกษียณหรือออกจากราชการก็ยังมีระยะเวลาการลงทุนอีกมากที่จะรอให้ภาวะเศรษฐกิจพลิกกลับดีขึ้น แต่สำหรับสมาชิกที่มีระยะเวลาทำงานอีกไม่มาก (เช่น ใกล้เกษียณอายุ) นโยบายการลงทุนควรเน้นให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของเงินต้นมากกว่าผลตอบแทนที่มีความผันผวน

- เพื่อลดปัญหาของการรับเงินคืนในเวลาที่เหมาะสมกับสภาพ ในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำ (โดยเฉพาะที่ตกต่ำมาจากวิกฤติเศรษฐกิจโลกเมื่อปี 51) กบข. ได้จัดให้มีทางเลือกให้สมาชิก พ้นสมาชิกภาพสามารถออมเงินต่อกับกองทุน และเลือกถอน การลงทุนเมื่อมีกำไร โดยอาจถอนทีเดียวทั้งจำนวนหรือจะเลือก ถอนเพียงบางส่วนหรือทยอยถอนเป็นงวดๆ อย่างสม่ำเสมอก็ได้
- นอกจากนี้ กบข. ยังเร่งที่จะจัดทำทางเลือกการลงทุน (Investment choices) ให้กับสมาชิกที่จะสามารถเลือกแผนการลงทุนให้ เหมาะสมกับตนเองได้อีกด้วย เช่น สมาชิกที่กำลังจะเกษียณ อายุหรือต้องการใช้สิทธิรับเงินในช่วงเวลาสั้นๆ นั้น ก็ไม่ควร จะมีเงินลงทุนที่มีโอกาสผลตอบแทนติดลบเป็นต้น

2. ขอบทความหมายของเรื่องสำหรับการลงทุน และกระบวนการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนใน หลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง ตั้งแต่เริ่มตั้ง กบข. (ผู้ถาม - นายธีรภัทร จันทการ : สำนักงานสภาพัฒนาการ รักษาชาติ, ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ)



คำตอบ

- หลักการบริหารจัดการเงินลงทุน ต้องเริ่มต้นที่การกำหนด

วัตถุประสงค์ของการลงทุน และการกำหนดสำหรับการลงทุนที่เหมาะสม ถือเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้การลงทุนบรรลุวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้

- **สำหรับการลงทุน (Asset Allocation)** หมายถึง การกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เพื่อกระจายความเสี่ยงและให้ได้ผลตอบแทนการลงทุนที่ต้องการ ในกรณีของ กบข. ซึ่งเป็นกองทุนเงินออมระยะยาวเพื่อวัยเกษียณ มีเป้าหมายที่จะสร้างผลตอบแทนให้สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ (ที่ทำให้มูลค่าของเงินด้อยค่าลง) ได้กำหนดให้สำหรับการลงทุนประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่ศึกษาแล้วว่ามีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดีและสามารถทำให้บรรลุเป้าหมายที่จะชนะเงินเฟ้อในระยะยาวได้ ประกอบด้วย ตราสารหนี้ (พันธบัตร) ตราสารทุน (หุ้น) อสังหาริมทรัพย์ (อาคาร) การลงทุนทางเลือก (หุ้นของกิจการที่ผู้ลงทุนมีวัตถุประสงค์ในการถือครองแบบมีสิทธิมีเสียงในการบริหารจัดการหรือร่วมกำหนดนโยบายของกิจการนั้นๆ) และการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ
- การจัดสำหรับการลงทุนของ กบข. เท่าที่ผ่านมาได้พิสูจน์แล้วว่าเป็นการเลือกหลักทรัพย์และกระจายการลงทุนที่เหมาะสม เนื่องจากทำให้ กบข. สามารถสร้างผลตอบแทนในระยะยาวเฉลี่ยได้ถึงร้อยละ 7.04 ต่อปี สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.30 ต่อปี (ตามรายละเอียดในคำตอบของข้อ 1)

- สำหรับกระบวนการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงของ กบข. นั้น ผู้บริหารจะต้องพิจารณาจากคุณสมบัติของความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละประเภทตามหลักวิชาการโดยมีที่ปรึกษาซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญจากต่างประเทศมาร่วมพิจารณาทำการศึกษาศำหรับการลงทุนที่เหมาะสมที่สุดภายใต้ข้อกำหนดตามพระราชบัญญัติ กบข. ว่าต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 เมื่อได้ข้อสรุปในระดับสำนักงานแล้ว จะมีการนำเสนอคณะกรรมการจัดการลงทุนเพื่อพิจารณากลับกรอง ก่อนนำเสนอคณะกรรมการเพื่ออนุมัติใช้เป็นสำหรับการลงทุนที่นำมาดำเนินการลงทุนตามนโยบายต่อไป
- 11 ปีที่ผ่านมา กบข. มีสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงตามที่ระบุในกฎกระทรวง โดยเฉลี่ยกว่าร้อยละ 75



- สมาชิกส่วนใหญ่อาจเข้าใจว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงหมายถึงการลงทุนที่ปลอดภัยและไม่ติดลบ แต่ในความเป็นจริงแล้วหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงตามกฎหมายกระทรวงก็อาจให้ผลตอบแทนที่ติดลบได้ เช่น พันธบัตรรัฐบาล ถือว่าปลอดภัยมาก กล่าวคือ มีรัฐบาลเป็นลูกหนี้ที่ย่อมต้องสามารถชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยได้อย่างแน่นอน จึงถือว่าเป็นตราสารที่มีความมั่นคงสูง หรือมีความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ต่ำ แต่ว่าการลงทุนในพันธบัตรก็ยังมี ความเสี่ยงที่เกิดจากความเปลี่ยนแปลงของราคาดตลาด (Market risk) ที่อาจทำให้การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสามารถมีผลขาดทุนจากการตีราคาตามราคาดตลาดได้เช่นกัน กล่าวคือ หากอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น จะทำให้มูลค่าเงินลงทุนในพันธบัตรลดลง เช่น หากเราลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลจำนวน 1 ล้านบาท โดยได้ดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี ต่อมาอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้นเป็นร้อยละ 6 มูลค่าของพันธบัตรที่มีอยู่นั้นจะลดต่ำกว่า 1 ล้านบาททันที ถ้าต้องการขาย ทั้งนี้ เนื่องจากพันธบัตรที่เราถืออยู่ให้อัตราดอกเบี้ยน้อยกว่าร้อยละ 6 ซึ่งถือว่าพันธบัตรนั้นมีมูลค่าลดลง (จึงไม่เป็นที่สนใจของผู้ซื้อหากไม่ลดราคาลง) เมื่อเทียบกับพันธบัตรอื่นที่ออกขายใหม่ในขณะนั้น อย่างไรก็ตามหากเราถือพันธบัตรจนครบกำหนด เราจะได้รับเงินต้นคืนบวกดอกเบี้ยร้อยละ 5 ซึ่งเสมือนว่าเราเสียโอกาสในการลงทุนที่ให้ดอกเบี้ยร้อยละ 6

- เมื่อพิจารณาเรื่องของการตีราคาหลักทรัพย์ตามราคาตลาดแล้ว จะเห็นว่ามีความจำเป็นต้องตีราคาเพื่อสะท้อนสถานะของเงินลงทุนในแต่ละขณะอย่างแท้จริง ทั้งนี้เมื่อตีราคาหลักทรัพย์ด้วยราคาตลาดแล้ว ก็จะทำให้เกิดกำไรหรือขาดทุน (ทางบัญชี) ซึ่งจะมีคำอธิบายเพิ่มเติมในข้อถัดไป

3. อยากให้อธิบายคำว่า “ขาดทุนจริง” กับ “ขาดทุนทางบัญชี” จะได้นำไปอธิบายให้สมาชิกอื่นๆ ได้ทราบและเข้าใจ (ผู้ถาม - นายธีรวัชร จุนทการ : สำนักงานสภาพัฒนาการคลังแห่งชาติ)

คำตอบ

- “ขาดทุนจริง” คือ ขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายหรือขายเงินลงทุนออกไป โดยขายได้ในราคาที่ต่ำกว่าทุน ซึ่งเรียกว่าขาดทุนจริงเนื่องจากการขายเงินลงทุนออกไปแล้วจริงๆ แต่ถ้ายขายเงินลงทุนไปในราคาที่สูงกว่าทุน จะถือเป็นกำไรที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายเงินลงทุน
- “ขาดทุนทางบัญชี” คือ ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนด้วยราคาตลาดซึ่งลดต่ำกว่าราคาทุนหรือราคาตามบัญชีที่บันทึกไว้แล้ว ซึ่งตามมาตรฐานการบัญชีจะ

ใช้ชื่อว่า “ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน” ในทางกลับกัน ถ้าราคาตลาดสูงกว่า ก็จะมีชื่อว่า “กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน”

- กำไรหรือขาดทุนทางบัญชี เป็นการเปรียบเทียบมูลค่าราคาตลาด ณ สิ้นงวด เทียบกับมูลค่าตามบัญชีที่บันทึกไว้แล้ว ณ ต้นงวด (ราคาใหม่ลบราคาเก่า) ดังนั้น หากเราเคยบันทึกกำไรทางบัญชีไว้แล้วในปีหนึ่ง หากปีถัดไปราคาตลาดตกลงต่ำ ก็ทำให้ต้องบันทึกขาดทุนทางบัญชีอีกด้วย เช่น เราลงทุนซื้อโรงแรมในปี 2549 ที่ราคา 2,000 ล้านบาท ต่อมาในปี 2550 เศรษฐกิจดีมาก ประเมินราคาตลาดของโรงแรมได้เป็น 2,200 ล้านบาท แต่มาเจอพิษเศรษฐกิจในปี 2551 ประเมินราคาตลาดของโรงแรมได้เป็น 1,980 ล้านบาท แล้วในทางบัญชีในปี 2550 จะแสดงกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในโรงแรมนี้ที่ 200 ล้านบาท (ราคาใหม่ - ราคาเก่า = $2,200 - 2,000$) แต่ในปี 2551 จะแสดงขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนที่ 220 ล้านบาท (ราคาใหม่ - ราคาเก่า = $1,980 - 2,200$)



- การตีราคาเงินลงทุน ที่ก่อให้เกิดกำไร หรือขาดทุนตามบัญชีนั้น เป็นไปตามมาตรฐานการ

บัญชีฉบับที่ 42 เรื่อง การบัญชีสำหรับกิจการที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุนอย่าง กบข. ต้องมีการตีมูลค่าเงินลงทุนด้วยราคาตลาด เพื่อสะท้อนสถานะของเงินลงทุนในแต่ละขณะอย่างแท้จริง อย่างไรก็ตามราคาตลาดมีขึ้นและลงทุกวัน การบันทึกบัญชีก็ต้องเปลี่ยนแปลงทุกวัน กำไรหรือขาดทุนทางบัญชีจึงเปลี่ยนแปลงขึ้นลงทุกวันตามราคาตลาด กล่าวโดยสรุป ผลการดำเนินงานของ กบข. จะมีกำไรหรือขาดทุนทางบัญชี (กำไรหรือขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน) ไปตลอดจนกว่าจะขายเงินลงทุนดังกล่าวออกไปจริง อย่างไรก็ตาม หากตัวทรัพย์สินยังไม่ถูกขายออกไป ตัวทรัพย์สินนั้นก็ยังคงอยู่เท่าเดิมแต่มูลค่าเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเป็นต้น เช่น การตีราคาที่ดินในยุคเศรษฐกิจดี ก็อาจได้ราคาแพงกว่าการตีราคาที่ดินขึ้นเดียวกัมนั้นในช่วงที่เศรษฐกิจไม่ดี ทั้งๆ ที่เป็นที่ดินผืนเดิมนั่นเอง เป็นต้น

- อีกตัวอย่างเช่น กบข. มีหลักทรัพย์ A ราคาที่ซื้อมาเท่ากับ 100 บาท ณ เวลาหนึ่งที่ราคาตลาดของ A เท่ากับ 90 บาท กบข. ต้องแสดงมูลค่าของ A ในงบการเงินที่ 90 บาท ทำให้ กบข. มีผลขาดทุนทางบัญชีในช่วงเวลานั้นเท่ากับ 10 บาท ต่อมาหากราคาตลาดของ A ปรับตัวดีขึ้นเป็น 150 บาท กบข. ต้องแสดงมูลค่าของ A ในงบการเงินที่ 150 บาท ซึ่งจะมีผลทำให้ กบข. มีกำไรทางบัญชีในงวดต่อมาที่ 60 บาท (ราคาตลาดใหม่ 150 เทียบกับราคาที่ยืนยันบัญชีไว้แล้วที่ 90 บาท) เป็นต้น

- โดยสรุป กำไร-ขาดทุนจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ ถือเป็นกำไร-ขาดทุนจริง ที่เปลี่ยนแปลงอะไรไม่ได้แล้ว ส่วนกำไร-ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ยังเป็นเพียงกำไร-ขาดทุนทางบัญชี ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้เรื่อยๆ ตราบใดที่หลักทรัพย์นั้นยังคงอยู่ หากราคาตลาดขึ้น ก็จะทำให้กำไรมากขึ้น หากราคาตลาดลง กำไรก็ลดลงจนอาจเปลี่ยนเป็นขาดทุนได้ ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนมีหน้าที่เก็บของดี (มีอนาคต) ไว้เก็บกินดอกผลหรือเพื่อขายเอากำไรตอนที่ราคาสูงเพื่อประโยชน์ของสมาชิกต่อไป

4. ในการวิเคราะห์ความเสี่ยง ใช้มาตรฐานตามหลักสากลหรือไม่ และการกำหนดกรอบกติกาการลงทุนได้มีการกำหนดหน้าที่ของคณะกรรมการผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ อย่างไร รวมถึงการมอบอำนาจการตัดสินใจลงทุนให้คณะอนุกรรมการจัดการลงทุนและใช้หลักธรรมาภิบาลในการลงทุนอย่างไร (ผู้ถาม - นายบำเรอ จรเกตุ : สิงห์บุรี)

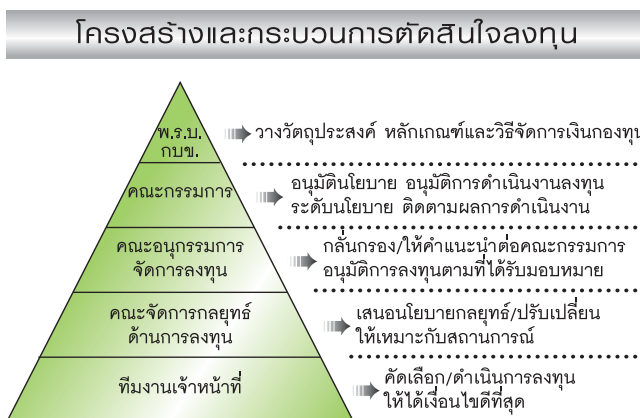


คำตอบ

- กบข. บริหารกองทุนตามหลักการของการดูแลเงินของผู้อื่น ให้เทียบเท่าหรือสำคัญยิ่งกว่าเงินของตนเอง ในการตัดสินใจ

ลงทุนต้องมีการศึกษาก่อนการลงทุนวิเคราะห์ ด้วยความระมัดระวัง รอบคอบ และมีการกระจายความเสี่ยง โดยมีเป้าหมายที่จะได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้เงินออมของสมาชิกไม่ด้อยค่าและมีเพียงพอไว้ใช้ในวัยเกษียณ

- ความเสี่ยงมีหลายประเภท นอกจากความเสี่ยงเกี่ยวกับการผิมนัดชำระหนี้ที่คนทั่วไปเข้าใจแล้ว ยังหมายรวมถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตลาด ความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ และความเสี่ยงอื่นๆ ด้วย ซึ่งการบริหารความเสี่ยงจะต้องพิจารณาความเสี่ยงทุกประเภทอย่างรอบคอบ
- กบข. มีการวิเคราะห์ความเสี่ยงตามหลักสากล โดย กบข. ได้ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาชั้นนำของโลกมาช่วยศึกษา ช่วยวางแผนเป้าหมายและนโยบายในการจัดสรรเงินการลงทุนไปยังสินทรัพย์ต่างๆ การกำหนดตัวเทียบวัด รวมถึงการวางกรอบการกำกับควบคุมความเสี่ยงด้านการลงทุน



- กระบวนการตัดสินใจเป็นลำดับขั้น เริ่มที่ **คณะกรรมการ หรือ บอร์ด กบข.** วางนโยบายการลงทุน กำกับดูแลและควบคุมการลงทุนให้เป็นไปตามกฎหมาย นโยบายและเป้าหมาย รวมทั้งสำหรับการลงทุน (Asset Allocation) ที่กำหนด ลำดับถัดมาคือ **คณะอนุกรรมการจัดการลงทุน** ซึ่งจัดตั้งขึ้นตามกฎหมาย มีหน้าที่กลั่นกรองข้อเสนอของระดับสำนักงานก่อนเสนอคณะกรรมการ รวมทั้งกำกับดูแลการลงทุนของสำนักงานและเป็นที่ปรึกษาไปพร้อมกัน หลังจากนั้นจะเป็นระดับของสำนักงาน ที่มีเลขาธิการและผู้บริหารระดับสูงร่วมกันเป็น **คณะจัดการกลยุทธ์การลงทุน** ทำหน้าที่กำหนดกลยุทธ์ กรอบและเงื่อนไขที่จะต้องดำเนินการภายใต้กรอบที่คณะกรรมการกำหนด และสุดท้าย คือ กระบวนการพิจารณาการลงทุนเป็นการทำงานใน **ระดับเจ้าหน้าที่หรือผู้จัดการกองทุนภายใน** ที่ต้องดำเนินการลงทุนเพื่อให้ได้เงื่อนไขที่ดีที่สุดสำหรับสมาชิก ภายใต้กรอบการลงทุนและนโยบายที่กำหนด ซึ่งเป็นกระบวนการตัดสินใจลงทุนที่มีการตรวจสอบถ่วงดุลซึ่งกันและกัน มีข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์ กลั่นกรอง และไปร้องใ้สตรวจสอบได้ทุกขั้นตอน
- นอกจากนี้ กบข. ยังได้แต่งตั้งคณะอนุกรรมการบริหารความเสี่ยง และคณะอนุกรรมการตรวจสอบ เพื่อกำกับดูแลการบริหารงานของ กบข. ด้วย
- ทั้งนี้ กบข. ได้จัดทำถ้อยแถลงนโยบายการลงทุน (Investment Policy Statement) เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกส่วน รวมถึง

คณะกรรมการ และคณะอนุกรรมการต่างๆ รับทราบหน้าที่และความรับผิดชอบอย่างครบถ้วนและเพื่อให้การปฏิบัติงานเป็นไปด้วยความโปร่งใส ตรวจสอบได้

- เพื่อให้การปฏิบัติงานด้านการลงทุนมีความคล่องตัวและมีประสิทธิภาพ คณะกรรมการ กบข. จึงมอบอำนาจอนุมัติด้านการลงทุนบางเรื่องให้กับคณะอนุกรรมการจัดการลงทุน ซึ่งรวมถึงการลงทุนทางเลือกในวงเงินไม่เกิน 200 ล้านบาท

5. กำโโม กบข. จึงนำเงินสะสมของสมาชิกไปลงทุนที่ขาดทุน กำโโมไม่ยกเลิกการซื้อ - ขายหุ้น ควรบริหารบนหลักเศรษฐกิจพอเพียง นำเงินสะสมเป็นต้นทุน ไม่ควรจะไปดำเนินการที่เป็นอยู่ทำให้เกิดความเสี่ยงมาก และการเลือกซื้อหุ้นแต่ละประเภท “ใช้เกณฑ์อย่างไร” พลสัพธ์จึงเป็นอย่างที่เห็น (ผู้ถาม - นายสนาม โพนตุแสง : สพท. สกลนครเขต 1, และผู้ถามที่ไม่ระบุชื่อ)



คำตอบ

- วัตถุประสงค์การบริหารเงินลงทุนของ กบข. เน้นการบริหารการลงทุนที่หวังผลตอบแทนในระยะยาวที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม นโยบายการจัดสรรเงินลงทุนที่หวังผลตอบแทน

ในระยะยาวที่ดี ก็ไม่อาจหลีกเลี่ยงความจริงที่ว่าผลตอบแทนการลงทุนในช่วงระยะเวลานั้นๆ อาจมีโอกาสดันผวนจนติดลบได้ แต่ผลตอบแทนเฉลี่ยของ กบข. ตั้งแต่ตั้งกองทุน เมื่อปี 2540 ถึง ปี 2551 ที่ร้อยละ 7.04 ต่อปี เป็นข้อพิสูจน์ว่า กบข. สามารถดำเนินการตามวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้ เนื่องจาก กบข. ทำผลตอบแทนได้สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำอายุ 1 ปี โดยเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.67 และสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยที่ร้อยละ 3.30 ต่อปีในช่วงเวลาเดียวกัน

- การลงทุนในหุ้นเป็นการกระจายความเสี่ยงอย่างหนึ่งและ**หุ้นเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนแก่เงินออมมากพอที่จะชนะเงินเฟ้อ**หากเป็นการลงทุนในระยะยาว ซึ่งในแต่ละช่วงเวลาอาจมีผลตอบแทนที่ติดลบบ้าง แต่การนำเงินมาเก็บไว้เฉยๆ ไม่ลงทุนหรือฝากธนาคารเพียงอย่างเดียวก็จะทำให้ค่าของเงินลดลงเนื่องจากเงินเฟ้อ
- จากสถิติที่ผ่านมาทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศผลตอบแทนจากตลาดหุ้นในระยะยาว จะสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเสมอ เช่น หากลงทุนในตลาดหุ้นไทยเมื่อสิ้นปี 2540 และถือครองถึงสิ้นปี 2551 จะได้ผลตอบแทนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 21 ต่อปี จึงนับว่าเป็นเครื่องมือการลงทุนที่เพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนแก่เงินออมระยะยาวเพื่อการเกษียณของสมาชิกได้
- ในการเลือกซื้อหุ้นนั้น กบข. คำนึงถึงปัจจัยพื้นฐานทั้งในเชิงมหภาคและจุลภาค

เชิงมหภาค จะพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ดังตัวอย่างต่อไปนี้

1. อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ
2. แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน
3. แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ และราคาน้ำมัน
4. ดัชนีชี้แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ
5. กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์ในแต่ละช่วงวงจรเศรษฐกิจ
6. มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนสถาบันในประเทศ
7. ข้อมูลเงินทุนเคลื่อนย้ายในกลุ่มประเทศเอเชียและกลุ่มประเทศเกิดใหม่ เป็นต้น

เชิงจุลภาค จะพิจารณาปัจจัยหลักๆ ดังต่อไปนี้

1. แนวโน้มกำไรสุทธิต่อหุ้น และปัจจัยด้านมูลค่าพื้นฐานต่างๆ รวมถึง P/E ratio, P/BV ratio, ROE, Dividend yield เป็นต้น
2. การเปรียบเทียบผลตอบแทนของหลักทรัพย์เทียบกับหลักทรัพย์อื่น และกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ
3. ข้อมูลข่าวสารที่มีผลกระทบโดยตรงต่อบริษัทที่ลงทุน เช่น ผลกระทบจากมาตรการของรัฐ เป็นต้น
4. ความสามารถ วิสัยทัศน์ คุณธรรมของผู้บริหารระดับสูงของบริษัท
5. ข้อมูลทางการเงิน และสัดส่วนทางการเงินอื่นๆ ของบริษัท เป็นต้น

- คณะจัดการกลยุทธ์การลงทุน ทำหน้าที่พิจารณาและอนุมัติกลุ่มของหุ้นและวงเงินที่จะลงทุนได้ในหุ้นแต่ละตัว ที่นำเสนอโดยฝ่ายวิเคราะห์ ซึ่งผู้จัดการกองทุนจะต้องลงทุนในรอบดังกล่าว ซึ่งหุ้นส่วนใหญ่ที่ กบข. ลงทุนจะเป็นหุ้นหลัก 50 ตัวของตลาดหลักทรัพย์ (หุ้นในกลุ่ม SET 50)

6. ทำไมจึงไม่นำเงินมาให้สมาชิกกู้ยืมเอง ให้สมาชิกกู้ยืมแต่ทำไมไม่มีขาดทุน ทำไมไม่นำเงิน กบข. ไปลงทุนกับสหกรณ์ออมทรัพย์โดยให้สมาชิกได้กู้ยืมด้วยดอกเบี้ยต่ำ ทำไมจึงปล่อยให้หน่วยงานอื่น เช่น ธนาคารมาคอยผลประโยชน์จากสมาชิก (ผู้ถาม - นายเทวินทร์ พันธุ์เทศ, นางผ่องพรรณ สรรพกิจบำรุง : สพท. สกลนครเขต 1)

คำตอบ

- การส่งเงินสะสมฝากให้ กบข. บริหาร แตกต่างจากการฝากเงินกับธนาคาร เพราะเงินฝากธนาคารประกอบด้วย **เงินต้น + ดอกเบี้ย** ในอัตราที่ธนาคารกำหนดมากน้อยตามภาวะเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลา โดยไม่ได้มีเป้าหมายที่จะให้ผลตอบแทนชนะอัตราเงินเฟ้อในระยะยาว ในขณะที่การส่งเงินสะสมไว้กับ กบข. เป็นการฝากให้นำเงินไปลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่

สามารถเอาชนะเงินเฟ้อได้ในระยะยาว โดยการลงทุนของ กบข. จะนำไปกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายชนิด จากผลตอบแทนของ กบข. ที่นับตั้งแต่เริ่มก่อตั้งในปี 2540 จนถึงปี 2551 กบข. ได้สร้างผลกำไรสะสม เป็นเงินกว่า 135,000 ล้านบาท

- การให้สมาชิกกู้ยืมเงินจาก กบข. นั้น ได้มีการดำเนินการอยู่แล้วในปัจจุบัน โดยมีเงื่อนไขว่าสมาชิกสามารถกู้ได้เฉพาะเงินสะสมของตนเองไปเป็นสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเท่านั้น แต่เนื่องจาก กบข. ได้จัดโครงการเงินกู้เพื่อที่อยู่อาศัยร่วมกับ ธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) จนประสบความสำเร็จอย่างมาก หลังจากโครงการแรก ธอส. ให้อำนาจเงินกู้ 100% สมาชิกก็ไม่ต้องกู้ยืมเงินส่วนขาดจาก กบข. อีก
- กบข. ไม่นำเงินไปลงทุนกับสหกรณ์ออมทรัพย์เพื่อให้สมาชิกได้กู้ยืมด้วยดอกเบี้ยต่ำ เพราะวัตถุประสงค์หลักของ กบข. คือเป็นกองทุนเงินออมเพื่อการเกษียณอายุ ซึ่งต่างจากวัตถุประสงค์ของสหกรณ์ และ กบข. ไม่ใช่ธนาคารที่มีธุรกิจหลักในการปล่อยเงินกู้ แต่ กบข. เป็นกองทุนรวมของเงินสมาชิกทุกคน ที่ต้องนำไปลงทุนตามกฎหมายให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่สมาชิกอย่างเสมอภาค
- การที่ กบข. ได้ลงทุนในตราสารหนี้ของธนาคารหรือบริษัทใด ธนาคารหรือบริษัทนั้นก็จ่ายดอกเบี้ย และคืนเงินต้นครบถ้วน

ตามกำหนดเวลา ซึ่งเป็นการเพิ่มผลประโยชน์ให้แก่สมาชิก มิได้เป็นการ “กอบโกย” ผลกำไรจากสมาชิกแต่อย่างใด

- การให้สมาชิกกู้เงิน ก็เหมือนกับการที่ กบข. ลงทุนใน ตราสารหนี้ ไม่ว่าจะเป็นพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ หรือหุ้นกู้เอกชน ซึ่งตราสารหนี้เหล่านั้น แม้ไม่มีการผิฉัดชำระหนี้ จ่ายดอกเบี้ย และคืนเงินต้นครบถ้วนตรงตามกำหนด แต่มูลค่าของตราสารหนี้ก็อาจลดลงได้ (เมื่ออัตราดอกเบี้ยตลาดขึ้นสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ให้กู้ยืม) ซึ่งก็จะทำให้เกิด ผลขาดทุนเช่นกัน (ดูคำอธิบายในคำถาม-คำตอบข้อ 3)

7. ทำไมจึงต้องจ้างกองทุนภายนอกบริหาร ขอชี้แจงแจแจงผลงานของผู้จัดการกองทุนภายนอกว่ามีผลกำไร ขาดทุนเท่าไรด้วย (ผู้ถาม - นายสันติชัย คงศิริวัฒน์ : นายอำเภอสังขละบุรี จ.สุรินทร์, นายคณิต ดิลกเจริญ)

คำตอบ

- การจัดสรรเงินกองทุนส่วนหนึ่งให้ผู้จัดการภายนอกบริหาร เป็นไปตามหลักการกระจายความเสี่ยงของการลงทุน ซึ่ง คณะกรรมการ กบข. อนุมัติสัดส่วนการมอบหมายเงินให้

ผู้จัดการกองทุนภายนอกบริหารไว้ที่ระดับร้อยละ 25-30 ของ
เงินลงทุนในตราสารทุนและตราสารหนี้ในประเทศในส่วนที่
เป็นตลาดทั่วไป (Public Market)

- การจัดสรรเงินบางส่วนให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกบริหารเงิน
ของ กบข. หากเปรียบเทียบของ กบข. ทั้งหมดเป็นไข่ไก่จำนวน
10 ฟอง การถือไข่โดยผู้จัดการกองทุนเพียงคนเดียวย่อมมี
ความเสี่ยงมากกว่าการแบ่งไข่บางส่วนให้ผู้จัดการกองทุน
ภายนอกถือไว้ หากมีผู้จัดการกองทุนคนใดเกิดพลาดหกล้ม
ก็จะมีไข่เหลืออยู่ในมือของผู้จัดการกองทุนคนอื่นไม่แตกทั้งหมด
- การจัดสรรเงินบางส่วนให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกบริหาร
เงินของ กบข. มีประโยชน์เพื่อให้มีการแลกเปลี่ยนข้อมูล
ประสบการณ์ ความคิดเห็น และเพื่อช่วยให้สามารถเทียบวัด
ความสามารถระหว่างผู้จัดการกองทุนด้วย



- ในปี 2551 กบข. ได้ว่าจ้างผู้จัดการกองทุนภายนอกเพื่อบริหารการลงทุนจำนวน 7 ราย 11 สัญญา ดังรายชื่อตามตารางด้านล่าง

ผู้จัดการกองทุน	ประเภท
1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด	ตราสารหนี้
2. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ตราสารหนี้
3. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด	ตราสารหนี้
4. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีกรไทย จำกัด	ตราสารหนี้
5. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด	ตราสารหนี้
6. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็ม เอฟ ซี จำกัด (มหาชน)	ตราสารหนี้
7. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีกรไทย จำกัด	ตราสารทุน
8. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด	ตราสารทุน
9. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด	ตราสารทุน
10. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด	ตราสารทุน
11. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด	ตราสารทุน

- ในปี 2551 ที่ผ่านมา ผู้จัดการกองทุนภายนอกทุกรายสามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่าตัวเทียบวัดที่คณะกรรมการกำหนด ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของผู้จัดการกองทุนภายนอกได้รวมเป็นส่วนหนึ่งของผลการดำเนินงานโดยรวมของ กบข. แล้ว
- กบข. จะติดตามผลการดำเนินงานของผู้จัดการกองทุนภายนอกทุกรายตลอดเวลา และผลการดำเนินงานดังกล่าวจะเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักของการพิจารณาจ้างหรือเลิกจ้างที่คณะกรรมการได้มอบอำนาจให้อนุกรรมการจัดการลงทุนเป็นผู้อนุมัติ

8. ทำไม กบข. จึงต้องนำเงินไปลงทุนต่างประเทศ (ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ)

คำตอบ

- เหตุผล 4 ประการที่ กบข. ต้องนำเงินไปลงทุนต่างประเทศ คือ
 - ▶ **เพื่อกระจายความเสี่ยง** เนื่องจากตลาดต่างประเทศมีขนาดใหญ่กว่าและมีเสถียรภาพสูงกว่าตลาดในประเทศ จึงให้ผลตอบแทนที่มีความผันผวนหรือความเสี่ยงน้อยกว่า ทั้งนี้ย้อนหลังไปเมื่อปี 2540 ประเทศไทยประสบปัญหาเศรษฐกิจ การลดค่าเงินบาท ถ้าการลงทุนทุกอย่างอยู่ในประเทศทั้งหมด สินทรัพย์ที่ลงทุนก็จะด้อยค่าลง แต่ถ้ามีการลงทุนบางส่วนในต่างประเทศ สินทรัพย์ส่วนนั้นก็จะไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุที่เกิดขึ้นในประเทศไทย
 - ▶ **ขนาดเงินกองทุน กบข. เติบโตเร็วกว่าตลาดทุนในประเทศ** ทำให้โอกาสในการลงทุนมีจำกัด เพราะตราสารที่มีคุณภาพที่ กบข. สามารถลงทุนได้ในประเทศ มีจำนวนจำกัด
 - ▶ **สัดส่วนการลงทุนของ กบข. ต่อตลาดในประเทศโดยรวมค่อนข้างสูง** จึงทำให้การปรับการลงทุนของ กบข. ในแต่ละครั้ง อาจมีผลกระทบรุนแรงในทางลบต่อตลาดได้
 - ▶ **เพิ่มโอกาสในการลงทุนใหม่ๆ** ที่มีศักยภาพและมีคุณภาพสูง มีตัวเลือกที่ดีและหลากหลายมากกว่าตลาดในประเทศ

รายละเอียด ของการลงทุน



9. ขอให้แจกแจงรายละเอียดของกำไร-ขาดทุนในปี 2551 ที่ทำให้ผลการลงทุนสุทธิติดลบร้อยละ 5.17 สมาชิกจะได้เข้าใจ (ผู้ถาม - นายสันติชัย คงศิริวัฒน์: นายอำเภอสังขละบุรี จ.สุรินทร์)



คำตอบ

ในปี 2551 กบข. มีอัตราผลตอบแทนขาดทุนร้อยละ -5.17 หรือ คิดเป็น 16,997 ล้านบาท ซึ่ง

หากพิจารณาแยกตามประเภทรายได้-ค่าใช้จ่าย ได้ดังนี้

ดอกเบี้ยรับ	9,691 ล้านบาท
เงินปันผล	2,900 ล้านบาท
ค่าเช่า	309 ล้านบาท
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	193 ล้านบาท
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	116 ล้านบาท
ขาดทุนจากการปรับมูลค่า	(29,576) ล้านบาท
ค่าใช้จ่ายและอื่นๆ	(630) ล้านบาท
รวม	(16,997) ล้านบาท

หากพิจารณาแยกตามประเภทตราสาร ได้ดังนี้

ตราสารหนี้ในประเทศ	18,049	ล้านบาท
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	901	ล้านบาท
อสังหาริมทรัพย์	1,814	ล้านบาท
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	116	ล้านบาท
ตราสารทุนในประเทศ	(18,027)	ล้านบาท
ตราสารทุนต่างประเทศ	(13,885)	ล้านบาท
การลงทุนทางเลือก	(5,335)	ล้านบาท
ค่าใช้จ่ายและอื่นๆ	(630)	ล้านบาท
รวม	(16,997)	ล้านบาท

10. จากงบการเงินทำไมมีการนำเงินไปลงทุนในการรถไฟฟ้าแห่งประเทศไทย รู้อยู่แล้วว่ามีขาดทุนจำนวนมาก (ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ)

คำตอบ

- การลงทุนของ กบข. ในการรถไฟฟ้าแห่งประเทศไทยไม่ใช่ตราสารทุน (หุ้น) แต่เป็นการลงทุนในตราสารหนี้ของการรถไฟฟ้า

แห่งประเทศไทย ที่กระทรวงการคลังค้า
ประกันเงินต้นและดอกเบี้ย ซึ่งตราสารหนี้
ในส่วนนี้การรถไฟแห่งประเทศไทยก็จ่าย
ดอกเบี้ยตามที่กำหนดไว้ครบถ้วนตลอดมา
อย่างไรก็ตามหากเกิดอะไรขึ้นกับการ
รถไฟแห่งประเทศไทยจนเป็นเหตุให้
ผิดนัดชำระหนี้ กระทรวงการคลังจะรับผิดชอบหนี้ทั้งหมด
แทนการรถไฟแห่งประเทศไทย ดังนั้น จึงเป็นการลงทุนที่มีความ
ความเสี่ยงต่ำมาก



11. อยากทราบว่า มีนิติบุคคล และกองทุนรวมใด
บ้างที่ กบข. เข้าไปลงทุน ขอทราบรายชื่อและรายละเอียด
การถือหุ้น (ผู้ถาม - นายธีรวัชร จันทการ : สำนักงาน
สภาความมั่นคงแห่งชาติ)

คำตอบ

- รายละเอียดการลงทุนทุกรายการ ทั้งเงินฝากธนาคาร พันธบัตร
หุ้นกู้ หุ้น มีการลงทุนเท่าไรเป็นรายบริษัท สมาชิกสามารถ
ศึกษาได้เพิ่มเติมที่หมายเหตุประกอบเงินลงทุน ส่วนท้ายของ
งบการเงินหน้า 91 - 101

- สำหรับการลงทุนทางเลือก ถือเป็นการลงทุนพิเศษที่มีสัดส่วนการถือหุ้นสูงซึ่งต้องผ่านการพิจารณาของคณะกรรมการเป็นรายตัวมีรายละเอียดเพิ่มเติมดังนี้

การลงทุนทางเลือกของ กบข. (ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2552)

(หน่วย : ร้อยละ)

ชื่อกองทุน	สัดส่วน
กองทุนเปิดไทยทวีทุน	50.00
กองทุนเปิดไทยทวีทุน 2	31.62
กองทุนเปิดสินวัฒนา	84.35
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์สนามบินสมุย	8.05
กองทุนเพื่อการร่วมลงทุน ไทยแลนด์ เอ็กคิวตีฟฟันด์	2.04
บริษัท จีพีเอฟ พร็อพเพอร์ตี้ แมเนจเม้นท์ จำกัด	100.00
บริษัท ไทยแอดมินิสเทรชั่น เซอร์วิสเชส จำกัด	81.00
บริษัท ไทยพรอสเพอร์ตี้ แอ็ดไวซอรี จำกัด	51.00
บริษัท แอล ซี (ประเทศไทย) จำกัด	49.00
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนนครหลวงไทย จำกัด	40.00
บริษัท รอยัล ปอร์ซเลน จำกัด (มหาชน)	15.00
บริษัท พีทรี เรทติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด	10.10
บริษัท สหไทยสตีลไลฟ์ จำกัด (มหาชน)	10.00
บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด	10.00
บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	8.77
บริษัท โออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	7.47
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้เฮ้าส์	9.80
กองทุนรวมสินทรัพย์ไทย 1	100.00
กองทุนรวมสินทรัพย์ไทย 2	100.00

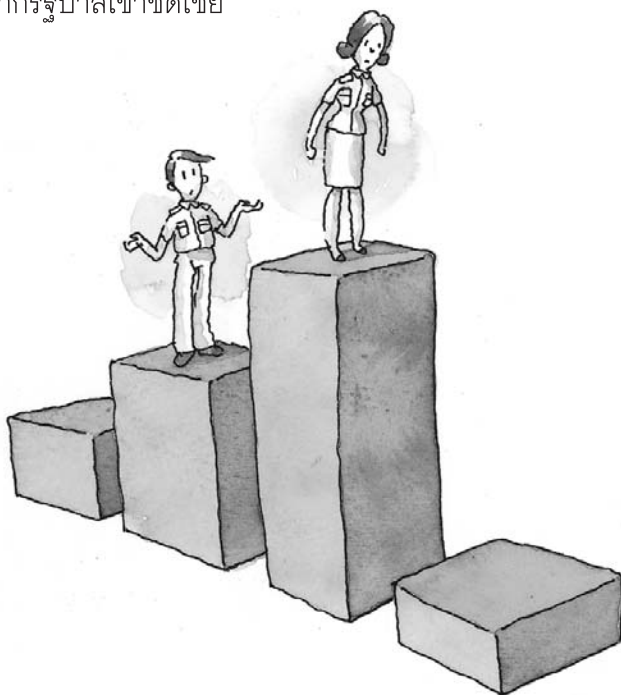
12. เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุน ประกันสังคมในปี 2551 นั้น กองทุนประกันสังคม ได้รับผลตอบแทนประมาณ 2.3 หมื่นล้านบาท ดังนั้น รูปแบบการบริหารจัดการเงินกองทุนของ กบข. มีเหตุขัดข้องประการใดจึงไม่สามารถสร้าง ผลตอบแทนได้อย่างกองทุนประกันสังคม ซึ่ง เป็นการลงทุนในสถานะสภาพเศรษฐกิจในปี พ.ศ. 2551 ที่เหมือนกัน (ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ)



คำตอบ

- เป้าหมายการลงทุนของ กบข. และกองทุนประกันสังคม แตกต่างกัน กล่าวคือ กบข. มุ่งสร้างผลตอบแทนในระยะยาว สูงกว่าเงินเฟ้อ ในขณะที่เป้าหมายการลงทุนของสำนักงาน ประกันสังคม น่าจะเป็นไปเพื่อสร้างรายได้ให้เพียงพอกับ ภาระผูกพันหรือเพื่อลดภาระงบประมาณสำหรับใช้จ่ายในการ จัดสวัสดิการให้แก่สังคม
- เมื่อมีเป้าหมายและแหล่งที่มาของรายรับที่แตกต่างกัน การ ดำเนินงานของทั้งสองหน่วยงานจึงแตกต่างกันและไม่สามารถ เปรียบเทียบกันได้โดยตรง และมีการกำหนดสัดส่วนการลงทุน

ในหลักทรัพย์แต่ละประเภทไม่เหมือนกัน ซึ่งเป็นตัวแปรหลักที่นำมาซึ่งผลประกอบการของกองทุนที่แตกต่างกัน (ถ้าจะเปรียบเทียบความสามารถในการลงทุน อาจเปรียบเทียบที่อัตราผลตอบแทนการลงทุนของหลักทรัพย์แต่ละประเภท) โดย กบข. ต้องจัดให้มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นมากกว่าเนื่องจากหุ้นเป็นตราสารที่สามารถชนะเงินเฟ้อได้ ในขณะที่สำนักงานประกันสังคมไม่ได้มุ่งเอาชนะเงินเฟ้อ จึงไม่จำเป็นต้องลงทุนในหุ้นมาก และในอนาคตหากมีผลประกอบการไม่ดีหรือไม่มีเงินเพียงพอที่จะจ่ายผู้ประกันตน ก็จะได้มีการจัดสรรเงินทุนจากรัฐบาลเข้าช่วยเหลือ



- ปัจจัยที่ทำให้กองทุนประกันสังคมมีผลการดำเนินงานดีกว่า กบข. ในปี 2551 ประกอบด้วย
 1. สำนักงานประกันสังคม มีเงินกองทุนสูงกว่า กบข. (เงินตั้งต้นมากกว่า)
 2. สำนักงานประกันสังคม มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนที่น้อยกว่า กบข. ทำให้มีผลตอบแทนที่สูงกว่า เนื่องจากในปี 2551 นั้น การลงทุนในตราสารทุน ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลก รวมทั้งปัญหาการเมืองในประเทศ ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ปรับตัวลดลงจากระดับ 858.10 จุดตอนต้นปี มาอยู่ที่ระดับ 449.96 จุดตอนปลายปี หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนร้อยละ -47.56

ผลการตรวจสอบของ

คณะกรรมการเฉพาะกิจ

เพื่อตรวจสอบการดำเนินงาน

ของ กบข.



13. คณะกรรมการ กบข. ได้แต่งตั้งคณะกรรมการ ตรวจสอบการดำเนินงานของ กบข. จะเชื่อได้อย่างไรว่าเป็นกลาง เป็นธรรม เพราะตั้งขึ้นมา ตรวจสอบคณะกรรมการ กบข. เอง หากผล ตรวจสอบเป็นกลางและเป็นธรรมจะทำให้สมาชิกมี สักดิ์มีความหวังในการที่จะมีผู้รับผิดชอบทางแพ่ง ให้กับสมาชิกใช้หรือไม่ครับ (ผู้ถาม - คุณสมรัฐ จุริมาศ)

คำตอบ

- ในการแต่งตั้งคณะกรรมการเฉพาะกิจเพื่อตรวจสอบการดำเนินงานของ กบข. นั้น คณะกรรมการมิได้แต่งตั้งบุคคลใด บุคคลหนึ่งเป็นการเฉพาะ แต่จะพิจารณาว่า องค์ประกอบของ คณะกรรมการดังกล่าวควรประกอบด้วยผู้แทนจากองค์กรใดบ้างจึงจะเหมาะสมเพื่อให้เกิดความมั่นใจแก่สมาชิก องค์กรนั้นๆ มีอำนาจเต็มในการพิจารณาบุคคลเป็นตัวแทน เพื่อเข้ามาทำหน้าที่เป็นกรรมการ ทั้งนี้องค์ประกอบของคณะ ที่แต่งตั้งประกอบด้วยผู้ทรงคุณวุฒิจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง มีความรู้ความเชี่ยวชาญในการบริหารการเงินการลงทุน และ มีความเป็นอิสระจากคณะกรรมการ กบข. อาทิ อดีตปลัด กระทรวงพาณิชย์ ผู้แทนธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับ
หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำนักงานตำรวจแห่งชาติ
และกรรมการผู้แทนสมาชิกข้าราชการครู รวมทั้งผู้แทน
สำนักงาน ป.ป.ท. ดังนั้น จึงสามารถยืนยันได้ถึงความเป็น
กลางและเป็นธรรมของคณะกรรมการเฉพาะกิจฯ

14. ทำไม กบข. จึงกลัวการตรวจสอบจากองค์กร
ภายนอก เช่น ป.ป.ท. ปปช. การตั้งคณะกรรมการ
เฉพาะกิจเพื่อตรวจสอบการดำเนินงานของ กบข.
สมาชิกไม่เชื่อถือ และพนักงานไม่ปฏิบัติตามระเบียบ
ในการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลประโยชน์ทับซ้อน
ต้องมีการตรวจสอบ (ผู้ถาม - ผู้แทนจาก
ประจวบคีรีขันธ์ - ถามสดในห้องประชุม)



คำตอบ

- คณะกรรมการ กบข. ยินดีที่จะให้ผู้ที่มีอำนาจในการตรวจสอบ
เข้ามาตรวจสอบได้ แต่ต้องเป็นไปตามกฎหมาย ในปัจจุบัน
กฎหมายก็ได้กำหนดกรอบในการควบคุมและตรวจสอบอยู่แล้ว
โดยมีสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน (สตง.) ตรวจสอบงบ
การเงินประจำปี สอบทานงบการเงินรายไตรมาส นอกจากนี้
สตง. ยังได้ส่งทีมเจ้าหน้าที่มาประจำที่ กบข. และนอกจาก

การตรวจสอบงบการเงินแล้ว สดง. ยังส่งทีมเจ้าหน้าที่มา
สู่ตรวจการดำเนินงานในลักษณะของ Performance Audit
อีกด้วย

- ในประเด็นของสำนักงาน ป.ป.ท. นั้น เนื่องจากคณะกรรมการ
ของ กบข. หลายท่านไม่แน่ใจในอำนาจการตรวจสอบของ
สำนักงาน ป.ป.ท. ซึ่งการเปิดเผยข้อมูลของ กบข. ให้กับ
บุคคล หรือองค์กรที่ไม่มีอำนาจ อาจมีความผิดได้ ดังนั้น
เพื่อความรอบคอบและให้เป็นตามกฎหมาย จึงขอให้รัฐมนตรี
ว่าการกระทรวงการคลัง ในฐานะรัฐมนตรีรักษาการตาม
พระราชบัญญัติ กบข. ทารือต่อสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา
เกี่ยวกับอำนาจของสำนักงาน ป.ป.ท. อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก
คณะกรรมการเห็นว่าผลการขาดทุนเป็นเรื่องที่มีความสำคัญ
ต่อสมาชิกที่ควรจจะเร่งตรวจสอบให้ทราบผลโดยด่วน จึง
ได้แต่งตั้งคณะกรรมการเฉพาะกิจขึ้น โดยประกอบด้วย
ผู้ทรงคุณวุฒิจากหน่วยงานต่างๆ ซึ่งมีองค์ประกอบไม่แตกต่าง
จากคณะกรรมการที่สำนักงาน ป.ป.ท.

ให้ข่าวว่าจะแต่งตั้งขึ้น ได้แก่



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ตัวแทนกรรมการผู้แทนสมาชิก และสำนักงาน ป.ป.ท. เอง
อย่างไรก็ตาม สำนักงาน ป.ป.ท. ขอเข้าร่วมประชุมในฐานะ
ผู้สังเกตการณ์เท่านั้น นอกจากนี้ คณะกรรมการเฉพาะกิจก็มี
อำนาจเต็มทีในการกำหนดกรอบการตรวจสอบ เช่น การ
แต่งตั้งคณะอนุกรรมการที่มีความรู้ความชำนาญเกี่ยวกับ
ประเด็นที่ตรวจสอบ และได้เชิญผู้เชี่ยวชาญเข้ามาร่วมใน
คณะอนุกรรมการแต่ละชุดด้วย เช่น ผู้แทนจากกรมสอบสวน
คดีพิเศษ กระทรวงยุติธรรม ฯลฯ รวมทั้งมีอำนาจเต็มทีใน
การเรียกเจ้าหน้าที่มาให้ปากคำ หรือขอเอกสารต่างๆ เพื่อ
ประโยชน์ในการสอบสวนด้วย

15. อยากทราบผลการดำเนินงานของคณะกรรมการ
เฉพาะกิจเพื่อตรวจสอบการดำเนินงานของ กบข.
ว่าขณะนี้คืบหน้าเป็นอย่างไร ผลเป็นประการใด
(ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ - จังหวัดเลย)

คำตอบ

- คณะกรรมการเฉพาะกิจเพื่อตรวจสอบการดำเนินงานของ
กบข. ได้ดำเนินการเสร็จเรียบร้อยแล้ว ผลการตรวจสอบสรุป

ได้ว่า การดำเนินงานของ กบข. **ไม่มีข้อผิดพลาดในการบริหารกองทุนแต่อย่างใด** การลงทุนของ กบข. มีความระมัดระวัง รอบคอบ เยี่ยงมืออาชีพ และยืนยันว่า ผลขาดทุนในปี 2551 เป็นผลมาจากวิกฤตการณ์ทางการเงินของโลกที่รุนแรงที่สุดในประวัติศาสตร์ ซึ่ง กบข. ได้ปรับกลยุทธ์เพื่อลดผลกระทบลงให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้โดยยึดหลักอนุรักษ์นิยมและลดความเสี่ยง ทำให้ผลการขาดทุนลดลงเหลือเพียงติดลบร้อยละ 5.17 ซึ่งผลการดำเนินงานดังกล่าวดีกว่าค่าเฉลี่ยของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพภาคเอกชน ที่ขาดทุนเฉลี่ยกว่าร้อยละ 10 และดีกว่ากองทุนบำนาญทั่วโลกที่ขาดทุนเฉลี่ยกว่าร้อยละ 25

16. ในการเป็นอนุกรรมการจัดการลงทุน ของคุณบรรค์ ประจวบเหมาะ อาจมีประเด็น conflict of interest เพราะ กบข. ลงทุนใน ธอส. (ผู้ถาม - นายธีรภัทร จันทการ - ถามสดในห้องประชุม)

คำตอบ

- คณะอนุกรรมการจัดการการลงทุนทำหน้าที่ช่วยคณะกรรมการ กบข. ในการกลั่นกรองข้อเสนอของสำนักงานในประเด็นกรอบนโยบาย และภาพรวมในการลงทุน รวมถึงช่วย

คณะกรรมการ กบข. กำกับดูแลว่า สำนักงานมีการกำหนดกรอบกติกาที่ชัดเจนในการลงทุนต่างๆ แต่ไม่ได้เข้ามาเกี่ยวข้องกับรายละเอียดของการคัดเลือกสถาบันการเงินในการฝากเงินหรือทำธุรกรรมต่างๆ รวมถึงการเจรจาอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขแต่อย่างใด จึงไม่มีประเด็นของการขัดแย้งทางผลประโยชน์

- ภายใต้กรอบและกฎเกณฑ์ต่างๆ หน้าที่ในการตัดสินใจลงทุนจึงเป็นของสำนักงาน โดยสำนักงานมีกลไกในการตรวจสอบและถ่วงดุล (Check & Balance) คือจะไม่ให้ฝ่ายงานใดฝ่ายงานเดียวทำหน้าที่ในการลงทุนตั้งแต่ต้นจนจบกระบวนการ โดยสถาบันการเงินต่างๆ ที่ กบข. ลงทุนต้องผ่านการวิเคราะห์จากฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนและนำมาจัดลำดับชั้นของความเสี่ยงและกำหนดวงเงินที่ลงทุนได้ของสถาบันการเงินในแต่ละลำดับชั้นตามกรอบกติกา ก่อนแล้วผู้จัดการกองทุนจึงจะสามารถลงทุนได้ นอกจากนี้ ยังมีกลไกการกำกับและตรวจสอบในระดับของคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและคณะกรรมการตรวจสอบอีกด้วย

17. สอบถามเรื่องการเป็นกรรมการของคุณวิสิฐ
ใน TISCO, Fitch Ratings, Royal Porcelain
(ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ - ถามสดในห้องประชุม)

คำตอบ

- กบข. ได้ทำการตรวจสอบประวัติของผู้ที่จะคัดเลือกให้เข้ารับตำแหน่งเลขาธิการคณะกรรมการ กบข. อย่างละเอียด ซึ่งกรณีนายวิสิฐ ตันติสุนทร ไม่ปรากฏว่าเคยเป็นกรรมการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการ ทิสโก้ ตามที่สมาชิกสงสัยแต่อย่างใด สำหรับกรณีการเป็นกรรมการของนายวิสิฐ ตันติสุนทร ในบริษัท Fitch Ratings และบริษัท รอยัล ปอร์ซเลน จำกัด (มหาชน) นั้นเนื่องจาก กบข. ลงทุนในบริษัทดังกล่าว จึงได้สิทธิ์ส่งผู้แทนเข้าเป็นกรรมการ และนายวิสิฐ ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ กบข. ให้ดำรงตำแหน่งดังกล่าวเพื่อดูแลผลประโยชน์ของ กบข.



18. กองทุน กบข. รัฐบาลให้หลักประกันอะไรหรือไม่ อย่างไร / กบข. จะการันตีผลตอบแทนจากการลงทุนให้เหมือนเงินฝากธนาคารได้หรือไม่ (ผู้ถาม - นายเทวินทร์ พันธุมเทศ : สพท. สกลนคร เขต 1 / ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ)

คำตอบ

- กบข. เป็นกองทุนประเภทนายจ้างและลูกจ้างส่งเงินสะสมและสมทบเข้ากองทุนเพื่อให้กองทุนนำไปจัดสรรลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ให้ได้ผลตอบแทน โดยรัฐไม่ได้ประกันผลตอบแทน รวมทั้งไม่ได้ให้หลักประกันแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม แม้จะไม่มีหลักประกันจากภาครัฐ แต่หากพิจารณาในแง่ของความเสี่ยงของกองทุนแล้ว จะเห็นได้ว่า รัฐได้กำหนดกลไกป้องกันความเสี่ยงไว้เป็นหลักการสำคัญของการบริหารกองทุนแล้ว ตามมาตรา 70 แห่งพระราชบัญญัติก่อตั้งกองทุนที่ว่า “เงินของกองทุนให้ลงทุนได้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎกระทรวงซึ่งอย่างน้อยต้องกำหนดให้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง “ไม่ต่ำกว่าร้อยละหกสิบ””
- สำหรับการรับประกันผลตอบแทนนั้น หากพิจารณาตามข้อ

กำหนดของกฎหมายในปัจจุบัน กบข. ไม่สามารถรับประกันผลตอบแทนได้ แต่หากรัฐบาลจะมีนโยบายให้ประกันผลตอบแทนให้แก่สมาชิกทุกคน ก็จะต้องมีการเสนอแก้ไขพระราชบัญญัติ กบข. ก่อนจึงจะดำเนินการได้ อย่างไรก็ตามจากการศึกษาข้อมูลของต่างประเทศที่มีการรับประกันผลตอบแทนให้สมาชิกรัฐบาลหรือกองทุนมักจะกำหนดอัตราผลตอบแทนในระดับต่ำ เช่นประมาณร้อยละ 1-2 ซึ่งผลตอบแทนของสมาชิกไม่มีโอกาสติดลบหรือขาดทุนเลย อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนที่สมาชิกได้รับอาจไม่สามารถเอาชนะอัตราเงินเฟ้อได้ ค่าของเงินก็จะลดค่าลงในอนาคต นอกจากนี้สมาชิกจะไม่มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงเช่นเดียวกับที่ กบข. หาผลตอบแทนให้สมาชิกได้นับตั้งแต่ตั้ง กบข. ในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 7.04 ต่อปี ซึ่งสิ่งเหล่านี้เป็นนโยบายที่ต้องพิจารณาอย่างละเอียดรอบคอบ และต้องเป็นสิ่งที่สมาชิกยอมรับด้วย

19. กองทุน กบข. ผลตอบแทนติดลบ คณะกรรมการ ผู้บริหารและพนักงานจะรับผิดชอบหรือไม่ อย่างไร (ผู้ถาม - นางผ่องพรรณ สรรพกิจบำรุง, นายเทวินทร์ พันธ์เทศ: สพท. สกลนคร เขต 1, และ นายคณิต ติลกวรัญญ : กรมประชาสัมพันธ์, คุณสมรัฐ จูริมาศและผู้ถามอื่นที่ไม่ระบุชื่อ)



คำตอบ

- หากสาเหตุของการเกิดผลตอบแทนติดลบไม่ได้เกิดจากความประมาทเลินเล่อ หรือทุจริต ประพฤติผิดต่อหน้าที่ ซึ่งได้พิจารณาว่ามีโครงสร้าง กลไกกำกับควบคุมความเสี่ยง และการตรวจสอบตามแนวปฏิบัติสากล ย่อมถือว่าเป็นเหตุสุดวิสัยที่เกิดขึ้นได้สำหรับธุรกิจลงทุน ไม่ถือว่าเป็นความผิดของคณะกรรมการหรือผู้บริหาร
- จากผลการตรวจสอบของคณะกรรมการเฉพาะกิจเพื่อตรวจสอบการดำเนินงานของ กบข. ซึ่งประกอบด้วยบุคคลจากหลายหน่วยงาน ไม่ว่าจะเป็นกระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ป.ป.ท. เป็นต้น ที่มีความรู้ความสามารถ และความเชี่ยวชาญ

ในธุรกิจการลงทุน มีความเป็นอิสระจาก กบข. สรุปว่าการดำเนินการของ กบข. เป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบ และมติที่ประชุมต่างๆ และเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและเป็นไปเพื่อประโยชน์ต่อสมาชิก สำหรับผลขาดทุนในปี 2551 นั้น เป็นผลมาจากวิกฤติเศรษฐกิจโลกที่ร้ายแรงที่สุดในรอบ 80 ปี โดยเริ่มจากสหรัฐอเมริกาและลุกลามไปทั่วโลก จนมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของธุรกิจต่างๆ รวมถึงกองทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในประเทศมีผลการดำเนินงานติดลบอยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ -5 ถึงร้อยละ -11 และกองทุนเกษียณอายุในต่างประเทศติดลบโดยเฉลี่ยร้อยละ -25 ถึงร้อยละ -30 ซึ่ง กบข. ได้ปรับกลยุทธ์เพื่อลดผลกระทบลงให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้โดยยึดหลักอนุรักษนิยมและลดความเสี่ยง ทำให้ผลการขาดทุนลดลงเหลือเพียงติดลบร้อยละ 5.17

- อนึ่ง การติดลบเกิดจากการตีมูลค่าสินทรัพย์ให้เป็นมูลค่าปัจจุบันตามราคาตลาด ณ วันสิ้นปี ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 42 ซึ่งมูลค่าดังกล่าวย่อมแปรเปลี่ยนไปตามราคาตลาดในแต่ละวัน อย่างไรก็ตามในปัจจุบันมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าวได้ปรับขึ้นมาบางส่วนแล้วทำให้ กบข. มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากเมื่อสิ้นงวดบัญชีปีที่แล้วจนถึงไตรมาส 2 ประมาณร้อยละ 4

- วิฤติการเงินที่เกิดขึ้นส่งผลกระทบต่อตลาดทุนทั่วโลกไม่ใช่เฉพาะประเทศไทยเพียงประเทศเดียว กองทุนบำเหน็จบำนาญทั่วโลกจึงได้รับผลกระทบเช่นเดียวกับ กบข. แต่เนื่องจากการลงทุนของ กบข. ให้ความสำคัญกับการลงทุนในสินทรัพย์มั่นคงสูง เช่น ตราสารหนี้ ในสัดส่วนที่สูงกว่าตราสารทุนมาก ประกอบกับ กบข. มีการปรับกลยุทธ์การลงทุนอย่างต่อเนื่อง เช่น ชะลอการลงทุนเพิ่มในตราสารทุนตั้งแต่ปลายปี 2550 และเปลี่ยนมาถือครองตราสารหนี้มากขึ้น เช่น ตราสารหนี้และเงินสด จึงทำให้การลงทุนของ กบข. ดิตลบต่ำกว่ากองทุนบำเหน็จบำนาญชั้นนำอื่นๆ มาก ดังจะเห็นได้จากตารางด้านล่าง

ตารางเปรียบเทียบผลตอบแทนของกองทุนบำเหน็จบำนาญขนาดใหญ่ทั่วโลก

กองทุน	ประเทศ	ขนาดกองทุน (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	สัดส่วนการลงทุนในหุ้น (ร้อยละ)	ผลตอบแทน ปี 2551 (ร้อยละ)
CalPERS	สหรัฐอเมริกา	183	53.9	-27.08
CPP	แคนาดา	109	57.5	-14.42
GIC	สิงคโปร์	100	~52.0	~ -40.00
UniSuper	ออสเตรเลีย	23	~70.0	-19.15
Superannuation fund	นิวซีแลนด์	12	50.6	-26.18
กบข. (ไม่รวมเงินสำรอง)	ไทย	9	14.0	-5.17

ที่มา: กบข. และแหล่งข้อมูลต่างๆ

- กบข. ได้รับการยอมรับจากผู้บริหารกองทุนต่างๆ ว่าสามารถบริหารกองทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ พิสูจน์ได้จากผลการ

ดำเนินงานกว่า 11 ปีที่ผ่านมา โดย กบข. สามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนให้กับสมาชิกเฉลี่ยกว่าร้อยละ 7 ต่อปี ชนะเงินเฟ้อและสูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝากประจำ

- กบข. บริหารกองทุนอย่างระมัดระวัง มีการติดตามสถานการณ์ และทบทวนกลยุทธ์การลงทุนอย่างสม่ำเสมอ
- กบข. มุ่งมั่นในการบริหารกองทุน การให้บริการและสวัสดิการด้านต่างๆ แก่สมาชิก ไม่ว่าจะเป็นด้านสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่อเพื่อการศึกษา โครงการประกันชีวิตและประกันภัย เพื่อช่วยเสริมสร้างความสุขที่ยั่งยืนให้กับสมาชิกทุกท่าน

20. กรณีนำเงิน กบข. ไปซื้อหุ้น เพื่อเอื้อประโยชน์ให้กับกลุ่มบุคคล ทำให้ข้าราชการเสียประโยชน์ ใครเป็นผู้รับผิดชอบ มีการเอาความผิดกับบริษัทที่รับผิดชอบหรือไม่ควรมีการตรวจสอบบริษัท ว่าผลประโยชน์ซับซ้อนหรือไม่ (ผู้ถาม - นางรุ่งอรุณ เวทรังสิการ : กรมทรัพยากรน้ำ กรุงเทพมหานคร)



คำตอบ

- หากสาเหตุของการเกิดผลตอบแทนติดลบไม่ได้เกิดจากความประมาทเลินเล่อ หรือทุจริต ประพฤติผิดต่อหน้าที่ ซึ่งได้

พิจารณาว่ามีโครงสร้าง กลไกกำกับควบคุมความเสี่ยง และการตรวจสอบตามแนวปฏิบัติสากล ย่อมถือว่าเป็นเหตุสุดวิสัยที่เกิดขึ้นได้สำหรับธุรกิจลงทุน ไม่ถือว่าเป็นความผิดของ คณะกรรมการหรือผู้บริหาร

- ภายใต้กรอบและกฎเกณฑ์ต่างๆ ในการตัดสินใจลงทุน สำนักงานมีกลไกในการตรวจสอบและถ่วงดุล (Check & Balance) คือ จะไม่ให้ฝ่ายงานใดฝ่ายงานเดียวทำหน้าที่ในการลงทุนตั้งแต่ต้นจนจบกระบวนการ โดยบริษัท หรือสถาบันการเงินต่างๆ ที่ กบข. ลงทุนต้องผ่านการวิเคราะห์จากฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน สำหรับตราสารนั้นก็ก็นำมาจัดลำดับชั้นของความเสี่ยงและกำหนดวงเงินที่ลงทุนได้ของสถาบันการเงินในแต่ละลำดับชั้นตามกรอบกติกา ก่อน แล้ว



ผู้จัดการกองทุนจึงจะสามารถลงทุนได้ สำหรับตราสารทุน ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนก็จะเป็นผู้กำหนดรายชื่อบุคคลที่ กบข. สามารถลงทุนได้ จากนั้นผู้จัดการกองทุนจึงตัดสินใจเลือกหุ้นที่จะลงทุนจากรายชื่อของฝ่ายวิเคราะห์ ผู้จัดการกองทุนไม่สามารถลงทุนในหุ้นที่อยู่นอกเหนือรายชื่อของฝ่ายวิเคราะห์ได้ หลังจากนั้นฝ่ายค้าตราสารจะเป็นผู้ทำการตกลงซื้อขายกับนายหน้า และมีฝ่ายปฏิบัติการลงทุนทำหน้าที่ในการรับหรือจ่ายเงิน นอกจากนี้ ยังมีกลไกการกำกับและตรวจสอบในระดับของฝ่ายตรวจสอบ คณะอนุกรรมการบริหารความเสี่ยง คณะอนุกรรมการตรวจสอบ และ สตง. อีกด้วย จะเห็นได้ว่าด้วยกลไกดังกล่าวการลงทุนโดยที่จะเอื้อประโยชน์ให้กับบุคคลใดบุคคลหนึ่ง บริษัทใดบริษัทหนึ่งสามารถเกิดขึ้นได้ยาก

- จากผลการตรวจสอบของคณะกรรมการเฉพาะกิจเพื่อตรวจสอบการดำเนินงานของ กบข. ซึ่งแต่งตั้งโดยคณะกรรมการ กบข. สรุปว่าการดำเนินการของ กบข. เป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบและมติที่ประชุมต่างๆ และเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและเป็นไปเพื่อประโยชน์ต่อสมาชิก สำหรับการติดลบในปี 2551 นั้น เป็นผลมาจากวิกฤติเศรษฐกิจโลกที่ร้ายแรงที่สุดในรอบ 80 ปี โดยเริ่มจากสหรัฐอเมริกาและลุกลามไปทั่วโลก จนมีผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจต่างๆ รวมถึงกองทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในประเทศมีผลการดำเนินงานติดลบอยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ -5 ถึงร้อยละ -11 และกองทุนเกษียณอายุในต่างประเทศติดลบโดยเฉลี่ยกว่าร้อยละ -25

- อนึ่ง การติดลบเกิดจากการตีมูลค่าสินทรัพย์ให้เป็นมูลค่าปัจจุบันตามราคาตลาด ณ วันสิ้นรอบบัญชี ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 42 ซึ่งมูลค่าดังกล่าวย่อมแปรเปลี่ยนไปตามราคาตลาดในแต่ละวัน อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าวได้ปรับขึ้นมาบางส่วนแล้ว ทำให้ กบข. มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากเมื่อสิ้นงวดบัญชีปีที่แล้วจนถึงมิถุนายนประมาณร้อยละ 4
- การส่งเงินสะสมฝากให้ กบข. บริหาร เป็นการฝากให้นำเงินไปลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สามารถเอาชนะเงินเฟ้อได้ในระยะยาว และเมื่อเป็นการลงทุน เงินจำนวนดังกล่าวซึ่งถูกนำมาจัดเป็นหน่วยลงทุน จึงมีโอกาสดังเพิ่มขึ้นและลดลงตามผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุน อย่างไรก็ตาม หากวัดผลในระยะยาว จะเห็นได้ว่าผลตอบแทนของ กบข. นับตั้งแต่เริ่มก่อตั้งในปี 2540 จนถึงปี 2551 มีกำไรสะสมเป็นเงินกว่า 135,000 ล้านบาท หรือผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 7.04
- ปี 2551 เมื่อประสบกับภาวะวิกฤติทางเศรษฐกิจอย่างรุนแรง ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนต้องประสบภาวะติดลบเป็นครั้งแรก (ร้อยละ -5.17) จึงทำให้กำไรสะสมที่มีอยู่กว่า 135,000 ล้านบาท ลดลงเหลือ 118,000 ล้านบาท* ซึ่งจะเห็นได้ว่าเป็นการลดลงของกำไรสะสมนั่นเอง โดยไม่ได้ทำให้เงินต้นของสมาชิกส่วนใหญ่ลดลง (*ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2551)

- ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นนั้น เป็นการลดผลประโยชน์สะสมในบัญชีของสมาชิก โดยยังไม่ได้ลดส่วนของต้นเงินสะสม สมทบ และขาดเขย ทั้งนี้เป็นผลกระทบในระยะสั้นซึ่งเกิดกับสมาชิกส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 95 ยกเว้นแต่สมาชิกที่เพิ่งส่งเงินเข้าเพียงระยะสั้นๆ เท่านั้น เช่น สมาชิกที่เข้าใหม่ในช่วง 1-2 ปีนี้ที่จะมีผลกระทบกับเงินต้นบ้าง เนื่องจากยังไม่มีผลประโยชน์สะสมไว้ อย่างไรก็ตามในระยะยาวแล้ว สมาชิกน่าจะได้รับผลตอบแทนที่เป็นบวก และชนะเงินเฟ้อได้ เมื่อเศรษฐกิจและภาวะการลงทุนปรับตัวดีขึ้น และกลับคืนสู่สภาวะปกติ ดังจะเห็นได้จากมูลค่าต่อหน่วยของสมาชิกลดลงเล็กน้อยเท่านั้น จากต้นปี 2551 ที่หน่วยละ 14.7818 บาทมาอยู่ที่หน่วยละ 14.0493 บาท ณ 31 ธันวาคม 2551 และเมื่อสภาวะทางเศรษฐกิจและการลงทุนดีขึ้นในเดือนมิถุนายน 2552 มูลค่าต่อหน่วยก็เพิ่มขึ้นเป็น 14.6265 บาท

สิทธิประโยชน์ ของสมาชิก



21. ★ การกล่าวอ้างจะอย่างไรก็แล้วแต่ สมาชิกได้รับความเสียหาย บำเหน็จบำนาญได้น้อยลง ไม่ตรงกับ กบข. โฆษณาไว้ตอนเข้ามาใหม่เลย ใครรับผิดชอบ (ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ)

★ ทำไมข้าราชการที่สมัครเป็นสมาชิก กบข. จึงต้องใช้สูตรการคำนวณบำเหน็จบำนาญที่แตกต่างไปจากข้าราชการที่ไม่ได้สมัครเป็นสมาชิก กบข. ทั้งๆ ที่เปิดโอกาสให้สมัครทุกคนแล้ว น่าจะส่งเสริมข้าราชการที่สมัครมากกว่าข้าราชการที่ไม่สมัคร อย่างนี้พวกผมก็เสียเปรียบซิคะครับ น่าจะทบทวนใหม่โดยด่วนนะครับเห็นใจข้าราชการชั้นผู้น้อยได้บำนาญนิดเดียว (ผู้ถาม - นายจิรเมธ ตริภูล)

★ สูตรการคำนวณบำนาญสมาชิก กบข. จะมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขหรือไม่อย่างไร เนื่องจากปัจจุบันรัฐมิได้มีการปรับเงินเดือนตามที่เปิดโครงการสมัครเป็นสมาชิก กบข. เป็นผลทำให้ฐานในการใช้คำนวณบำนาญต่ำจะเหลือบำนาญไปถึง 50% เงินเดือนปัจจุบันไม่เพียงพอต่อสภาพเศรษฐกิจปัจจุบัน (ผู้ถาม - คุณดาวทิพย์ วานิชานนท์ : สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน)



คำตอบ

- มีคำถามจำนวนมากที่สอบถามเรื่อง การเปลี่ยนแปลงสูตรการคำนวณบำนาญทั้งเรื่องของเงินเดือนเฉลี่ยและเรื่องเพดานที่ว่าไม่ควรเกินร้อยละ 70 รวมทั้งเรื่องการจะขอลาออกจากความเป็นสมาชิก กบข. และการให้ยุบ/ยกเลิก กบข. เนื่องจากเรื่องดังกล่าวเป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับสิทธิประโยชน์ของสมาชิกโดยตรง และที่ผ่านมา มีการเสนอให้แก้ไขในส่วนนี้กันค่อนข้างมาก แต่เนื่องจากประเด็นที่เสนอขอแก้ไขนั้นเป็นเรื่องที่กำหนดในพระราชบัญญัติ กบข. การแก้ไขจึงเป็นเรื่องในระดับนโยบายที่ต้องพิจารณาและตัดสินใจ ไม่อยู่ในข่ายอำนาจที่ กบข. จะดำเนินการเองได้
- ปลัดกระทรวงการคลัง ได้สั่งการให้หน่วยงานของกระทรวงการคลัง คือ สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง และกรมบัญชีกลางเร่งดำเนินการศึกษาเรื่องดังกล่าว และได้กำกับให้ดำเนินการให้เสร็จโดยเร็ว เนื่องจากเป็นเรื่องที่สมาชิกเห็นว่าตนเสียประโยชน์ หากมีความคืบหน้าประการใด กบข. จะได้ติดตามแจ้งให้สมาชิกทราบเป็นระยะๆ แต่ทั้งนี้หลังจากได้นโยบายแล้ว ขั้นตอนการเสนอแก้ไขกฎหมายจะต้องผ่านการพิจารณาของคณะรัฐมนตรี คณะกรรมการกฤษฎีกา และรัฐสภาด้วย

22. สมาชิกจะยกเลิกการเป็นสมาชิก กบข. ได้หรือไม่ โดยขอเงินสะสมของสมาชิกร้อยละ 3 คืน ถ้าสมาชิกประสงค์จะลาออกจากการเป็นสมาชิก กบข. โดยยังรับราชการอยู่ได้หรือไม่ และสิทธิประโยชน์ที่จะได้รับจะได้รับอะไร และเสียประโยชน์ที่จะไม่ได้รับอะไร / สมัครเป็นสมาชิก กบข. มานานจะขอลาออกทำไมไม่ได้ (ผู้ถาม - คุณดาวทิพย์ วาณิชานนท์ : สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน, นายสนาม โพนตุแสง : สพท. สกลนคร เขต 1 และผู้ไม่ระบุชื่อ)



คำตอบ

- ตามพระราชบัญญัติ กบข. มาตรา 44 กำหนดว่าสมาชิก กบข. จะสิ้นสุดสมาชิกภาพลงเมื่อผู้นั้นออกจากราชการ ดังนั้นสมาชิกยังไม่สามารถยกเลิกการเป็นสมาชิก กบข. และขอเงินสะสมของสมาชิกคืนได้



23. สาเหตุที่หักเงินจากเงินสะสมของสมาชิกเพราะอะไร และจำนวนที่เปอร์เซ็นต์ (ผู้ถาม - พ.ท. อัครเดช ศิริชัย : กรมพลธิการทหารบก จังหวัดนนทบุรี)

คำตอบ

- โดยปกติจะไม่มีหักเงินจากเงินสะสมของสมาชิก เพราะผลตอบแทนที่เกิดขึ้นนั้นจะถูกบันทึกในส่วนของบัญชีผลประโยชน์ หากขาดทุนจะเป็นการลดผลประโยชน์สะสมในบัญชีของสมาชิกส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 95 โดยยังไม่ได้ลดส่วนของต้นเงินสะสม สมทบ และขาดเคย ยกเว้นแต่สมาชิกที่เพิ่งส่งเงินเข้าเพียงระยะสั้นๆ เท่านั้น เช่น สมาชิกที่เข้าใหม่ในช่วง 1-2 ปีนี้ที่จะมีผลกระทบกับเงินต้นบ้าง เนื่องจากยังไม่มีผลประโยชน์สะสมไว้ อย่างไรก็ตามในระยะยาวแล้ว สมาชิกน่าจะได้รับผลตอบแทนที่เป็นบวก และชนะเงินเฟ้อได้ เมื่อเศรษฐกิจและภาวะการลงทุนปรับตัวดีขึ้น และกลับคืนสู่สภาวะปกติ

24. ข้าราชการตำรวจชั้นประทวนที่ทำ กบข. เมื่ออายุครบ 60 ปี เกษียณ จะมีสิทธิ์รับบำนาญหรือไม่ หรือว่าได้รับเฉพาะเงินก้อนจาก กบข. อย่างเดียว (ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ)

คำตอบ

- ข้าราชการทุกประเภทที่สมัครเป็นสมาชิก กบข. เมื่อมีอายุครบ 60 ปี เกษียณอายุราชการและเลือกรับบำนาญ สามารถยื่นขอรับเงินคืนจาก กบข. ได้ส่วนหนึ่ง และอีกส่วนหนึ่งจะได้รับเงินบำนาญรายเดือนจากรัฐบาล ซึ่งดำเนินการโดยกรมบัญชีกลาง



คำตอบแทน

คณะกรรมการ พนักงาน

และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ของกองทุน



25. ทำไมราชจ่ายค่าธรรมเนียมผู้จัดการกองทุน ในปี 2550 มูลค่า 35 ล้านบาท แต่ในปี 2551 เพิ่มมากสูงถึง 62 ล้านบาท ซึ่งสูงเกือบเท่าตัว แต่มีผลการดำเนินงานขาดทุน รวมถึงค่าที่ปรึกษาและค่าธรรมเนียมวิชาชีพ จาก 7 ล้านบาทในปี 2550 เพิ่มเป็น 22 ล้านบาท (ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ - จังหวัดนราธิวาส)



คำตอบ

- ค่าธรรมเนียมผู้จัดการกองทุนที่เพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักเนื่องจากในสัญญาจ้างระบุว่า หากผู้จัดการกองทุนสามารถบริหารเงินลงทุนได้ผลการลงทุนสูงกว่าตัวเทียบวัด กบข. จะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่มเป็นขั้นๆ ต่อจากค่าธรรมเนียมขั้นต่ำ ซึ่งการวัดผลการดำเนินงานเพื่อจ่ายค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่มนี้ให้วัดเมื่อครบกำหนดสัญญาจ้าง ซึ่งในปี 2551 เป็นปีที่ครบกำหนดสัญญาจ้างพอดี และมีบริษัทจัดการกองทุนที่ว่าจ้างหลายรายทำผลการลงทุนได้ดีกว่าตัวเทียบวัด แม้ว่าผลการลงทุนติดลบ แต่ก็ติดลบน้อยกว่าตัวเทียบวัด

- ค่าที่ปรึกษาและค่าธรรมเนียมวิชาชีพที่เพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักเกิดจากในปี 2551 มีค่าที่ปรึกษาโครงการลงทุนใหม่ๆ ที่ กบข. เตรียมที่จะลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงค่าที่ปรึกษาในการวางระบบการบริหารทรัพยากรบุคคล และค่าที่ปรึกษาเพื่อพัฒนาระบบการบริหารความเสี่ยงขององค์กร

26. ค่าตอบแทนเจ้าหน้าที่คลัง จำนวนเงิน 21,139,350 บาท (ยี่สิบเอ็ดล้านหนึ่งแสนสามหมื่นเก้าพันสามร้อยห้าสิบบาทถ้วน) คือค่าอะไรก็ตาม แล้วทำไมเจ้าหน้าที่ส่วนราชการอื่นจึงไม่ได้ (ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ - จังหวัดนราธิวาส)

คำตอบ

- ค่าตอบแทนเจ้าหน้าที่คลังเป็นค่าตอบแทนสำหรับการทำงาน แทน กบข. ในการรวบรวมข้อมูลและเงินนำส่งรายเดือนจากส่วนราชการทั่วประเทศ เนื่องจากหน้าที่ในการรวบรวมข้อมูลและเงินนำส่งนั้นเป็นหน้าที่ที่ กบข. ต้องดำเนินการ แต่ กบข. ได้พิจารณาแล้วว่าหาก กบข. ต้องไปตั้งสำนักงานในทุกจังหวัดทั่วประเทศจะเป็นการลงทุนที่สูงมากทั้งการลงทุนเริ่มต้นและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นต่อเนื่องในแต่ละเดือน กบข. จึง

ได้ทำข้อตกลงกับกรมบัญชีกลางมอบหมายให้สำนักงานคลัง
จังหวัดปฏิบัติหน้าที่นี้แทน กบข. โดย กบข. จ่ายค่าตอบแทน
ดังกล่าวให้

- ในส่วนของเจ้าหน้าที่ส่วนราชการนั้น มีหน้าที่จัดทำข้อมูล
และนำส่งเงินของสมาชิกภายในสังกัดให้แก่ กบข. ซึ่งหน้าที่นี้
ถูกระบุอยู่ในข้อกำหนดหน้าที่งานของหน่วยงานอยู่แล้ว
ลักษณะการทำงานจะเหมือนกับการที่เจ้าหน้าที่ส่วนราชการ
ต้องหักภาษีจากเงินเดือนของข้าราชการนำส่งให้สรรพากร
ทุกเดือน ดังนั้น จึงแตกต่างจากงานที่สำนักงานคลังจังหวัด
ปฏิบัติ ซึ่งเป็นการปฏิบัติงานแทนสำนักงาน กบข. ตามที่
อธิบายไว้ข้างต้น



- อย่างไรก็ตาม ขณะนี้ กบข. ได้พัฒนาระบบและกระบวนการนำส่งเงินใหม่ โดยให้ส่วนราชการสามารถนำส่งข้อมูลและเงินผ่านเทคโนโลยีและระบบเครือข่ายอินเทอร์เน็ตให้แก่ กบข. โดยตรงได้แล้ว จึงจะไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวอีกนับตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นไป

27. ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการอาคารจำนวน 88 ล้านบาท ขอให้แจกแจง (ผู้ถาม - นายพิเชษฐ์ บุญชุม : สพท. ร้อยเอ็ด - ถามสดในห้องประชุม)

คำตอบ

- ค่าใช้จ่ายในการบริหารอาคารจำนวน 88 ล้านบาทนั้นเป็นค่าใช้จ่ายส่วนกลาง ที่เกิดจากการบริหารอาคารที่ กบข. เป็นเจ้าของและปล่อยเช่าโดยตรง ค่าใช้จ่ายเหล่านี้ได้แก่ ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าจ้างเจ้าหน้าที่เพื่อรักษาความปลอดภัย ค่าตกแต่ง ปรับปรุง และบำรุงรักษาอาคารต่างๆ เป็นต้น ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 17 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการที่ กบข. มีการลงทุนเพิ่มในอาคารบางกอกซิตีทาวเวอร์ เมื่อเดือนกันยายน 2551 (จากเดิมมีเพียงอาคารจีพีเอฟ วิทยุ) ผลจากการลงทุนในอาคารทั้ง 2 แห่งนี้ ทำให้

รายได้ค่าเช่าและบริการจากการบริหารอาคาร ในปี 2551 เท่ากับ 309 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 122 ล้านบาท กล่าวคือ กบข. มีรายได้จากค่าเช่าเพิ่มขึ้นด้วย มิได้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นแต่เพียงอย่างเดียว

28. งบรายจ่ายที่เกิดขึ้นจาก กบข. “มีรายจ่ายสูงมาก (งบบริหาร)” ทำอย่างไรการจัดระบบบริหาร กบข. ที่ลดค่าใช้จ่ายได้ (ผู้ถาม - ไม่ระบุชื่อ)

คำตอบ

- งบประมาณรายจ่ายประจำปีของ กบข. ต้องผ่านการกลั่นกรองจากคณะกรรมการงบประมาณ ซึ่งมีผู้แทนสำนักงานงบประมาณเป็นประธาน และต้องผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการ และในการจัดทำงบประมาณดังกล่าว สำนักงานต้องหาข้อมูลอัตราค่าใช้จ่ายของกองทุนเพื่อการเกษียณอายุต่างๆ ในสากลมาแสดงกำกับด้วย

- ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วนคือ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ซึ่งส่วนใหญ่จะแปรผันตามมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมผู้จัดการกองทุน ค่าธรรมเนียมผู้เก็บรักษาทรัพย์สิน เป็นต้น สำหรับค่าใช้จ่ายดังกล่าวสูงขึ้นจากปีก่อน เนื่องจาก กบข. มีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่สูงขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายอีกประเภทหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายด้านสมาชิกและการบริหารงานของ กบข. โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้บริการแก่สมาชิกทุกคนอย่างดีที่สุด นอกจากนี้ในการดำเนินงานยังมีการนำระบบเทคโนโลยีเข้ามาช่วยส่งเสริมการปฏิบัติงาน เพื่อปรับปรุงการทำงานของ กบข. ให้เป็นองค์กรขนาดกะทัดรัดที่มีความคล่องตัว ดังนั้น กบข. จึงมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามปกติและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้เป็นไปตามแผนงานในแต่ละปี



29. คณะกรรมการได้รับคำตอบแทนเท่าไร ให้อ้างอิงด้วย แต่ละปีกองทุนมีเงินโบนัสหรือไม่และโบนัสให้ใครบ้างความจริงถ้ามีต้องให้สมาชิกโดยที่ประชุมใหญ่เป็นผู้อนุมัติว่า คณะกรรมการและเจ้าหน้าที่ควรจะได้อะไรเป็นโบนัส (ผู้ถาม - นายอุดม มณีวรรณ : สพท.ร้อยเอ็ด เขต, และผู้ถามอื่นที่ไม่ระบุชื่อ)



คำตอบ

- คณะกรรมการ กบข. จะได้รับคำตอบแทนตามที่กระทรวงการคลังกำหนดโดยความเห็นชอบของคณะรัฐมนตรี ขณะนี้ได้กำหนดว่า ให้จ่ายคำตอบแทนการเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการได้เป็นการเหมาจ่ายเฉพาะเดือนที่เข้าประชุมเดือนละ 8,000 บาท หากไม่เข้าประชุมก็จะไม่ได้รับ หากเดือนใดมีการประชุมมากกว่า 1 ครั้ง ก็จะได้ 8,000 บาทเท่าเดิม ทั้งนี้โดยไม่มีการได้รับโบนัสแต่อย่างใด
- สำหรับคำตอบแทนผู้บริหารและพนักงาน กบข. มีรายละเอียดดังนี้
กบข. ได้ทำการศึกษาโครงสร้างเงินเดือนและคำตอบแทนโดย

เปรียบเทียบกับหน่วยงานอื่นๆ ที่อยู่ในธุรกิจเดียวกันหรือคล้ายๆ กัน เพื่อให้ได้มาซึ่ง**บุคลากรที่มีความรู้ความสามารถในธุรกิจจัดการลงทุน** ทั้งนี้ ได้ทำการศึกษาและปรับปรุงข้อมูลเป็นระยะๆ รวมทั้งขอความเห็นจากผู้เชี่ยวชาญด้านทรัพยากรบุคคล ซึ่งโครงสร้างดังกล่าวมีหลักเกณฑ์ที่ชัดเจน และต้องนำเสนอต่อคณะกรรมการพิจารณาโครงสร้างและค่าตอบแทน (เลขาธิการ ก.พ. เป็นประธาน) เพื่อให้ความเห็นชอบก่อนนำเสนอคณะกรรมการ กบข. พิจารณานุมัติ

- **โครงสร้างค่าตอบแทนของพนักงาน กบข. ประกอบด้วย** เงินเดือนและโบนัส ซึ่งจ่ายตามผลการปฏิบัติงานของพนักงานแต่ละคน
- นโยบายการจ่ายโบนัสของ กบข. อยู่บนหลักการที่ว่า **โบนัสเป็นส่วนหนึ่งของค่าจ้างที่กันไว้จ่ายเป็นรายงวดเพื่อเป็นเครื่องมือในการบริหารงานบุคคลเพื่อกระตุ้นให้ได้ผลงานตามเป้าหมาย โดยไม่ได้นำโบนัสไปผูกกับระดับการทำการจากการลงทุน** เพราะมีฉะนั้นผู้จัดการกองทุนอาจบริหารเงินลงทุนแบบเสี่ยงมากเกินไปหรือมุ่งหวังสร้างผลงานในระยะสั้นเพื่อให้ได้โบนัสสูง ซึ่งจะเป็นผลเสียกับสมาชิก
- อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นมาตรการจูงใจบุคลากรผู้ชำนาญการด้านลงทุนที่มีการแข่งขันกับภาคเอกชนสูง ในปีที่ผลการลงทุนดี กบข. อาจได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการให้มี**โบนัส**

พิเศษอีกส่วนหนึ่งให้กับพนักงานที่รับผิดชอบงานลงทุนเพื่อกระตุ้นให้สร้างผลตอบแทนที่ดี

- เนื่องจากปี 2551 แม้ว่าผลการดำเนินงานของ กบข. จะดีเมื่อเทียบกับกองทุนเพื่อการเกษียณอายุอื่นๆ ในโลก (กบข. ดิดลบร้อยละ 5.17 น้อยกว่ากองทุนอื่นๆ ที่ดิดลบกกว่าร้อยละ 25) แต่เนื่องจากผลตอบแทนการลงทุนของสมาชิกดิดลบ จึงไม่มีการจ่ายโบนัสพิเศษแต่อย่างใด



กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ



กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

ชั้น 4 เลขที่ 990 ถนนพระราม 4 สีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์ 0-2636-1000 โทรสาร 0-2636-0603-4

ศูนย์บริการข้อมูลสมาชิก กบข. โทร. 1179

e-mail: member@gpf.or.th • www.gpf.or.th