



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ กจ. (ผ.ทป.) โทร. 0-2241-9011 , 0-2241-9000 ต่อ 1208

ที่ มท 0802.2/ว 140 วันที่ 1 มิถุนายน 2552

เรื่อง ข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการบริหารเงินลงทุนของ กบข. และผลประกอบการปี 2551

เรียน ร.อ.สธ., ผชช. และผู้บริหารหน่วยงานในสังกัด สธ.

ด้วยกองทุนบำเหน็จบำนาญ หรือ กบข. แจ้งข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการบริหารเงินลงทุนของ กบข. และผลประกอบการประจำปี 2551 มาเพื่อประชาสัมพันธ์ให้แก่ข้าราชการสมาชิก กบข. ทราบและศึกษาทำความเข้าใจในเรื่องดังกล่าว โดยสามารถดูรายละเอียดของหนังสือได้ที่ www.thailocaladmin.go.th

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและแจ้งให้ข้าราชการในสังกัดทราบต่อไป

(นายชลธี ยังตรง)

ผอ.กจ.

“ดำรงธรรมนำไทยใสสะอาด”



บันทึกข้อความ

ส่วนราชการ กองการเจ้าหน้าที่ กรมส่งเสริมการปกครองท้องถิ่น โทร. 0-2241-9000 ต่อ 1208

ที่ มท 0802.2/ว 141

วันที่ 1 มิถุนายน 2552

เรื่อง ข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการบริหารเงินลงทุนของ กบข. และผลประกอบการปี 2551

เรียน ท้องถิ่นจังหวัดทุกจังหวัด

ด้วยกองทุนบำเหน็จบำนาญ หรือ กบข. แจ้งข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการบริหารเงินลงทุนของ กบข. และผลประกอบการประจำปี 2551 มาเพื่อประชาสัมพันธ์ให้แก่ข้าราชการสมาชิก กบข. ทราบและศึกษาทำความเข้าใจในเรื่องดังกล่าว โดยสามารถดูรายละเอียดของหนังสือได้ที่ www.thailocaladmin.go.th

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและแจ้งให้ข้าราชการในสังกัดทราบต่อไป

(นายชลธิ์ ยังตรง)

ผู้อำนวยการกองการเจ้าหน้าที่

“ดำรงธรรมนำไทยใสสะอาด”



กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

นพ

๒๐๖๐๕๒

26432

ที่ กบข. 6010 / ว. 2178 / 2552

/8 พฤษภาคม 2552

20 พ.ค. 2552

เรื่อง ข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการบริหารเงินลงทุนของ กบข. และผลประกอบการปี 2551

เรียน ปลัดกระทรวง ปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี ผู้บัญชาการ ผู้ว่าราชการ ศาลยุติธรรม
อธิบดี อธิการบดี ประธานสภามหาวิทยาลัย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำถาม-ตอบ เรื่อง "การบริหารเงินลงทุนของ กบข." (จำนวน 7 หน้า)

ตามที่กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) ได้ประกาศตัวเลข
ผลประกอบการของกองทุน ประจำปี 2551 โดยมีผลตอบแทนจากการลงทุน ติดลบร้อยละ 5.12
คิดเป็นเงินจำนวน 16,832 ล้านบาท ซึ่งมีผลให้กำไรสะสมจากการลงทุนของกองทุนมีจำนวน
ลดลงนั้น

โอกาสนี้ กบข. จึงขอส่งรายละเอียดข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการบริหารเงินลงทุนของ
กองทุน ดังปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย เพื่อให้สมาชิก กบข. ได้รับทราบและศึกษาทำความเข้าใจใน
เรื่องดังกล่าวต่อไป อย่างไรก็ตาม สมาชิกยังสามารถติดตามข้อมูลข่าวสารด้านการลงทุนของ กบข.
ได้จากวารสาร เว็บไซต์ และสื่อประชาสัมพันธ์อื่น ๆ หรือสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ศูนย์บริการ
ข้อมูลสมาชิก กบข. โทร. 1179 กด 6 และที่ member@gpf.or.th

ในการนี้ กบข. จึงใคร่ขอความร่วมมือท่าน เพื่อโปรดดำเนินการประชาสัมพันธ์
ข้อมูลดังกล่าว ให้แก่ข้าราชการสมาชิก กบข. ในสังกัดและในส่วนราชการย่อยของท่านได้รับทราบ
ต่อไป และขอขอบคุณในความร่วมมือมา ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(นายวิสิฐ ตันติสุนทร)

เลขาธิการคณะกรรมการ กบข.

ฝ่ายสื่อสารสมาชิกและประชาสัมพันธ์ โทร. 1179 กด 6 หรือ www.gpf.or.th

คำถาม-ตอบ

“การบริหารเงินลงทุนของ กบข.”

1. ถาม ทำไม กบข. ต้องลงทุนในหุ้น

ตอบ หุ้นเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนแก่เงินออมมากพอที่จะชนะเงินเฟ้อ จากสถิติที่ผ่านมาทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ผลตอบแทนจากตลาดหุ้นในระยะยาวจะสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเสมอ เช่น หากลงทุนในตลาดหุ้นไทยเมื่อสิ้นปี 2540 และถือครองถึงสิ้นปี 2551 จะได้ผลตอบแทนประมาณ 21% ซึ่งถ้าถือครองถึงแค่สิ้นปี 2550 ในเวลา 11 ปี หุ้นให้ผลตอบแทนสะสมมากถึงกว่า 100% จึงนับว่าเป็นเครื่องมือการลงทุนที่เพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนแก่เงินออมระยะยาวเพื่อการเกษียณของสมาชิกได้ อย่างไรก็ตาม หุ้นก็มีความผันผวนสูงมาก ดังตัวอย่างจากตลาดหุ้นไทยใน 11 ปีที่ผ่านมา ผลตอบแทนต่อปีเคยสูงสุดถึงกว่า 110% และต่ำสุดติดลบที่ 48% (ตลอดทาง 11 ปี ได้ประมาณ 21%) จึงทำให้หุ้นมีทั้งข้อดีข้อเสีย ชนะเงินเฟ้อในระยะยาวแต่มีความผันผวนในระยะสั้น ดังนั้น การลงทุนในหุ้นของ กบข. จึงลงทุนในสัดส่วนที่ไม่สูง และเมื่อสภาพเศรษฐกิจไม่ดีก็ได้ลดสัดส่วนดังกล่าวลงมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2551 เป็นต้นมา

2. ถาม เหตุใด กบข. จึงไม่ถือเฉพาะเงินสดเท่านั้น เพื่อเก็บเงินต้นไว้ให้สมาชิก

ยามเกษียณ

ตอบ นับตั้งแต่เริ่มก่อตั้งในปี 2540 จนถึงปี 2550 กบข. ได้สร้างผลกำไรสะสม เป็นเงินกว่า 135,000 ล้านบาท จากการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลายชนิด ซึ่งการถือเงินสดหรือฝากเงินกับธนาคารนั้น จะได้รับผลตอบแทนที่ต่ำมาก ทำให้เสียโอกาสที่เงินออมจะเพิ่มค่าเพียงพอต่อการเกษียณอายุในอนาคต ดังนั้น หาก กบข. ถือเฉพาะเงินสดโดยไม่นำไปลงทุนในสินทรัพย์ใดเลย เงินกำไรสะสมที่ กบข. ทำได้กว่าแสนล้านบาท จะไม่เกิดขึ้น เพราะเงินสดงอกเงยไม่ได้ และเงินต้นที่สั่งสมมาจะมีค่าลดลงในช่วงที่สมาชิกเกษียณจากการประมาณการ เงิน 100 บาทในวันนี้สามารถซื้อของได้เพียงครั้งเดียวเท่านั้นในอีก 15 ปีข้างหน้า (เหมือนที่ในอดีตถ้วยเดียวเคยราคาขามละ 5 บาท แต่ทุกวันนี้ต้องมีเงิน 25 บาทถึงจะซื้อได้ 1 ขาม) ดังนั้น เพื่อความมั่นคงในวันข้างหน้า ตัวท่านเองก็ต้องเป็นเจ้าของทรัพย์สินหลายชนิดแทนที่จะถือเฉพาะเงินสด หรือเงินฝากธนาคารเท่านั้น นอกจากนี้ การที่ กบข. จะถือเงินสดเท่าใดให้เพียงพอและเหมาะสม จะขึ้นอยู่กับว่า

ในปีนั้นๆ มีสมาชิก กบข. ที่เกษียณมานาน้อยเพียงใด หากมีจำนวนผู้เกษียณมาก กบข.ก็จะเตรียมเงินสดให้มากพอสำหรับการจ่ายคืนสมาชิก

3. ถาม ทำไม กบข. จึงต้องนำเงินไปลงทุนต่างประเทศ

ตอบ เหตุผล 4 ประการที่ กบข. ต้องนำเงินไปลงทุนต่างประเทศ คือ

- 1) เพื่อกระจายความเสี่ยง เนื่องจากตลาดต่างประเทศมีขนาดใหญ่กว่าและมีเสถียรภาพสูงกว่าตลาดในประเทศจึงให้ผลตอบแทนที่มีความผันผวนหรือความเสี่ยงน้อยกว่า ยกตัวอย่างง่ายๆ เช่น เราไม่ควรเอาไข่ทุกใบรวมกันไว้ในตะกร้าเดียวกันเพราะถ้าเกิดทำตระกร้าตกหล่น ไข่ก็อาจจะแตกแตกทั้งหมด ทั้งนี้ ย้อนหลังไปเมื่อปี 2540 ประเทศไทยประสบปัญหาเศรษฐกิจ การลดค่าเงินบาท ถ้าการลงทุนทุกอย่างอยู่ในประเทศทั้งหมดสินทรัพย์ที่ลงทุนก็จะด้อยค่าลง แต่ถ้ามีการลงทุนบางส่วนในต่างประเทศ สินทรัพย์ส่วนนั้นก็จะไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุที่เกิดในประเทศไทย
- 2) ขนาดเงินกองทุน กบข. เติบโตเร็วกว่าตลาดทุนในประเทศ เปรียบเหมือนปลาใหญ่ที่อยู่ในอ่างน้ำเล็ก จึงทำให้โอกาสในการลงทุนมีจำกัด เพราะตราสารที่มีคุณภาพที่ กบข. สามารถลงทุนได้ในประเทศ มีจำนวนจำกัด
- 3) สัดส่วนการลงทุนของ กบข. ต่อตลาดในประเทศโดยรวมค่อนข้างสูง จึงทำให้การปรับการลงทุนของ กบข. ในแต่ละครั้ง อาจมีผลกระทบรุนแรงในทางลบต่อตลาดได้
- 4) เพิ่มโอกาสในการลงทุนใหม่ๆ ที่มีศักยภาพและมีคุณภาพสูง มีตัวเลือกที่ดีและหลากหลายมากกว่าตลาดในประเทศ

4. ถาม ขอทราบตัวเลขขาดทุนในปี 2551 ของ กบข.

ตอบ ตลอดทั้งปี 2551 กบข. มีอัตราผลตอบแทน (เฉพาะส่วนของสมาชิก) ติดลบ 5.12 % หรือคิดเป็นจำนวนเงินติดลบ 16,832 ล้านบาท โดยเมื่อรวมเงินกองทุนที่ กบข. บริหารทั้งหมดทั้งเงินส่วนสมาชิกและส่วนเงินสำรอง ** ผลตอบแทนของกองทุนจะลดลง 4,216 ล้านบาท หรือคิดเป็นติดลบ 1.12 % ดังนั้น ตัวเลขติดลบ 7.4 หมื่นล้านบาท หรือ 5.8 หมื่นล้านบาทที่เป็นข่าวในช่วงที่ผ่านมาจึงเป็นตัวเลขที่คลาดเคลื่อน อย่างไรก็ดี ผลตอบแทนที่ติดลบดังกล่าวเป็นผลตอบแทนระยะสั้นรายปี (เฉพาะปี 2551) เมื่อเศรษฐกิจและภาวะการลงทุนในตลาดเงินตลาดทุนปรับตัวดีขึ้นและกลับคืนสู่ภาวะปกติ ก็จะสามารถสร้างผลตอบแทนการลงทุนในระยะยาวที่เป็นบวกได้

5. ถาม เมื่อ กบข. รู้ว่าสถานการณ์หุ้นไม่ดี ทำไมจึงไม่ขายหุ้นให้หมด

ตอบ การจัดสำหรับการลงทุน (Asset Allocation) มีการลงทุนในสินทรัพย์หลัก 2 ประเภท คือ ตราสารทุน (หุ้น) และตราสารหนี้ (เช่น พันธบัตร) เพื่อสร้างโอกาสได้ผลตอบแทนชนะเงินเฟ้อในระยะยาว ดังนั้น เมื่อปี 2551 ที่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจรุนแรงที่สุดในรอบหลายสิบปี ทำให้มูลค่าตลาดหุ้นแต่ละช่วงลดลงอย่างรวดเร็ว (เช่น เดือนตุลาคม ปี 51 เพียงเดือนเดียว ตลาดหุ้นลดลงกว่า 30%) ซึ่งการลดลงอย่างรุนแรงดังกล่าวนี้ เป็นเหตุการณ์รุนแรงที่สุดในรอบหลายทศวรรษที่เกิดขึ้นทั่วโลก ที่ทำให้มูลค่าหุ้นลดต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง ซึ่งในระยะยาวแล้ว เมื่อตลาดกลับสู่ภาวะปกติ หุ้นที่ถือครองอยู่ก็จะกลับมามีผลตอบแทนเป็นบวกได้ ดังนั้น การขายหุ้นทั้งหมด จะทำให้เกิดการขาดทุนอีกครั้งหนึ่งเมื่อมูลค่าหุ้นกลับคืนสู่ภาวะปกติ ส่วนการที่ กบข. ไม่สามารถขายหุ้นทั้งหมดในคราวเดียวได้นั้น เป็นเพราะ กบข. มีปริมาณการลงทุนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับมูลค่าตลาดโดยรวม หากขายเร็วเกินไปก็จะไม่ได้ราคาดี ขายมากไปราคาก็จะตกอย่างรวดเร็ว ส่งผลกระทบต่อหุ้นที่เหลือที่ยังถืออยู่ เพราะ กบข. เป็นกองทุนขนาดใหญ่ การขายครั้งเดียวทั้งหมดย่อมเป็นไปได้ไม่ได้ อธิบายให้เข้าใจอย่างง่ายว่า หาก กบข. ลงทุนในหุ้นเพียง 1 ล้านบาท การสั่งซื้อขายก็จะทำได้ง่ายๆ นอกจากนี้ ด้วยขนาดเงินลงทุนที่ใหญ่จึงทำให้ต้องค่อยๆ ปรับการลงทุนเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบรุนแรงในทางลบต่อตลาดของประเทศโดยรวม

6. ถาม กบข. ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 เหตุใด ผลประกอบการปี 2551 จึงติดลบ

ตอบ จากความจำเป็นในการจัดสำหรับการลงทุนเพื่อให้ผลตอบแทนระยะยาวชนะเงินเฟ้อ ถึงแม้เมื่อสิ้นปี 2551 กบข. จะเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูงมาอยู่ที่ร้อยละ 78 (เพิ่มจากร้อยละ 65 เมื่อสิ้นปี 50) แต่สินทรัพย์มั่นคงเหล่านี้ให้ผลตอบแทนที่ต่ำ (พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ให้ผลตอบแทนเพียงร้อยละ 3.5) ดังนั้น ส่วนที่เหลือร้อยละ 22 ที่ลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยง เมื่อต้องเผชิญกับการปรับลดลงอย่างรุนแรงของตลาดหุ้น (ลดลงร้อยละ 48 ในปี 2551 ปีเดียว) เมื่อเฉลี่ยผลตอบแทนของตราสารทั้ง 2 กลุ่มแล้ว ก็ยังให้ผลตอบแทนรวมที่ติดลบอยู่ดี สมมติว่าถ้า กบข. ลงทุนในสินทรัพย์มั่นคงสูงทั้งหมด ก็จะไม่มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีอย่าง 11 ปีที่ผ่านมา ที่ได้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ

7. ถาม ผลประกอบการปี 2551 ติดลบ 5.12 % ทำให้เงินต้นของสมาชิกลดลงหรือไม่
อย่างไร

ตอบ ตั้งแต่ปี 2540 จนถึงสิ้นปี 2550 กบข. สร้างผลกำไรสะสมได้กว่า 135,000 ล้านบาท แต่เมื่อถึงสิ้นปี 2551 เมื่อประสบกับภาวะวิกฤติทางเศรษฐกิจอย่างรุนแรง ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนต้องประสบภาวะติดลบเป็นครั้งแรก ($-5.12\% = -16,832$ ล้านบาท) จึงทำให้กำไรสะสมที่มีอยู่กว่า 135,000 ล้านบาท ลดลงเหลือ 118,000 ล้านบาท* ซึ่งจะเห็นได้ว่าเป็นการลดลงของกำไรสะสมนั่นเอง โดยไม่ได้ทำให้เงินต้นของสมาชิกส่วนใหญ่ลดลง แต่สำหรับสมาชิกที่เข้ามาใหม่ในช่วงปี 2551 จะมีผลกระทบกับเงินต้นบ้าง เนื่องจากยังไม่ได้มีกำไรสะสมไว้ อย่างไรก็ตาม กบข. ที่มีการนำเงินออมไปลงทุนตามกรอบระเบียบที่กำหนดนั้น เป็นการออมและการลงทุนในระยะยาว เพื่อให้มีเงินเก็บไว้พอใช้สำหรับชีวิตหลังเกษียณ จึงทำให้สมาชิกที่เข้ามาใหม่ในช่วงดังกล่าว ยังมีระยะเวลายาวนานเพียงพอสำหรับการลงทุน ทั้งนี้ เมื่อเศรษฐกิจและภาวะการลงทุนในตลาดเงินตลาดทุนปรับตัวดีขึ้นและกลับคืนสู่ภาวะปกติ ก็จะสามารถสร้างผลตอบแทนการลงทุนในระยะยาวที่เป็นบวกและชนะเงินเฟ้อเพื่อให้สมาชิกมีคุณภาพชีวิตที่เหมาะสมเมื่อเกษียณอายุราชการแล้วนั่นเอง

8. ถาม กบข. มีกระบวนการตัดสินใจลงทุนอย่างไร

ตอบ ก่อนที่ กบข. จะนำเงินของสมาชิกไปลงทุน จะมีกระบวนการตัดสินใจเป็นลำดับขั้น โดยผ่านการพิจารณาของแต่ละฝ่าย ดังต่อไปนี้



เริ่มที่ คณะกรรมการ หรือ บอร์ด กบข. มีหน้าที่วางนโยบายการลงทุน กำกับดูแลและควบคุมการลงทุนให้เป็นไปตามกฎหมาย นโยบายและเป้าหมายที่กำหนด ลำดับถัดมาคือ คณะอนุกรรมการจัดการลงทุน ซึ่งจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายจะมีหน้าที่กลั่นกรองข้อเสนอของระดับสำนักงาน ก่อนที่จะถูกเสนอสู่การพิจารณาของคณะกรรมการ

ในขณะเดียวกันก็จะกำกับดูแลด้านการลงทุนของสำนักงานและเป็นที่ปรึกษาไปพร้อมกัน หลังจากนั้น จะเป็นระดับของสำนักงานที่จะมีเลขาธิการและผู้บริหารระดับสูงร่วมกันเป็น คณะจัดการกลยุทธ์การลงทุน มีหน้าที่กำหนดกลยุทธ์ กรอบ และเงื่อนไขที่จะต้อง ดำเนินการภายใต้กรอบที่คณะกรรมการกำหนด และสุดท้าย คือ กระบวนการพิจารณา ลงทุนเป็นการทำงานในระดับเจ้าหน้าที่หรือผู้จัดการกองทุนภายใน ที่ต้องดำเนินการ ลงทุนเพื่อให้ได้เงื่อนไขที่ดีที่สุดสำหรับสมาชิก ภายใต้กรอบการลงทุนและนโยบายที่ กำหนด

กระบวนการตัดสินใจลงทุนข้างต้น มีการตรวจสอบถ่วงดุลซึ่งกันและกัน มีข้อมูล ที่ได้จากการวิเคราะห์ กลั่นกรองและโปร่งใส ตรวจสอบได้ทุกขั้นตอน

9. ถาม กบข. ใช้หลักการใดในการตัดสินใจซื้อขายหุ้น

ตอบ การตัดสินใจซื้อขายหุ้น กบข. จะพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์แต่ละตัว ประกอบกับราคาหลักทรัพย์ในขณะนั้น โดยจะทำการขายหลักทรัพย์เมื่อเห็นว่าราคา หลักทรัพย์นั้นสูงกว่าราคาปัจจัยพื้นฐานที่ควรจะเป็น ในทางกลับกัน กบข. จะซื้อ หลักทรัพย์เมื่อเห็นว่า ราคาหลักทรัพย์นั้นต่ำกว่าราคาพื้นฐาน ดังจะเห็นได้จากการที่ กบข. ได้ทำการซื้อขายหุ้นธนาคารพาณิชย์ และหุ้นอสังหาริมทรัพย์ในปี 2551 โดยมีราคาซื้อ เฉลี่ยที่ต่ำกว่าราคาขายโดยเฉลี่ย

10. ถาม กบข. ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงเกินไปหรือไม่ จึงทำให้ประสบปัญหาขาดทุนในปี 2551

ตอบ กบข. มีโครงสร้างการลงทุนที่มีขั้นตอนชัดเจนอย่างเคร่งครัดตามมาตรา 70 แห่ง พ.ร.บ. กบข. พ.ศ.2539 ที่ระบุว่า "เงินของกองทุนให้ลงทุนได้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดใน กฎกระทรวงซึ่งอย่างน้อยต้องกำหนดให้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงสูง "ไม่ต่ำกว่า ร้อยละหกสิบ" ยกเว้นเงินสำรองตามมาตรา 72 ต้องนำไปลงทุนในตราสารแสดงสิทธิ ในหนี้ของรัฐหรือรัฐวิสาหกิจก่อน"

ณ สิ้นปี 2550 สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์มั่นคงสูงเท่ากับร้อยละ 65.1 และ ณ สิ้นปี 2551 อยู่ที่ร้อยละ 77.9

11. ถาม สมาชิกที่กำลังจะเกษียณอายุราชการในปี 2552 ผลประโยชน์ที่สมาชิกได้รับ จะลดลงเช่นเดียวกับสมาชิกที่เกษียณในปี 2551 หรือไม่อย่างไร

ตอบ กบข. ไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่า ณ วันที่สมาชิกได้รับเงินคืน ผลประโยชน์ของสมาชิก จะเป็นเท่าไร เนื่องจากสมาชิกที่เกษียณและดำเนินการยื่นเรื่องขอรับเงินคืนมายัง กบข.

สมาชิกจะได้รับเงินตามมูลค่าต่อหน่วย ณ วันที่ กบข. จ่ายเงินคืนให้กับสมาชิก ซึ่งมูลค่าต่อหน่วยดังกล่าวจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงทุกวันตามปัจจัยแวดล้อมของตลาดเงินตลาดทุน และระบบเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ตาม สำหรับสมาชิกที่เกษียณในปี 2551 และเป็นสมาชิกมาตั้งแต่ก่อตั้งกองทุน เงินต้นของสมาชิกยังอยู่ครบทุกรายการ และสมาชิกก็ได้รับคืนทั้งหมดตามสิทธิ ส่วนที่หายหรือลดลงเป็นเพียงส่วนของผลประโยชน์สะสมเท่านั้น

12. ถาม ปี 2551 กบข. บริหารเงินกองทุนติดลบ กบข. จะรับผิดชอบหรือไม่อย่างไร

ตอบ ตามหลักสากลสำหรับผู้ดูแลจัดการเงินของผู้อื่นได้กำหนดแนวทางว่า ในการตัดสินใจลงทุนต้องมีการศึกษาก่อนการวิเคราะห์ ด้วยความระมัดระวัง รอบคอบ ใช้ความรู้ และความสามารถอย่างมืออาชีพ เนื่องจากการลงทุนเป็นการคาดการณ์ถึงผลตอบแทนในอนาคต ซึ่งมีโอกาสได้ทั้งผิดและถูก โดยอาจเกิดจากปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น วิกฤติเศรษฐกิจที่ลุกลามไปทั่วโลก

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

13. ถาม ทำไม พนักงาน กบข. ยังได้รับโบนัส ทั้งที่ผลการดำเนินงานติดลบ

ตอบ การจ่ายโบนัสประจำปีสำหรับพนักงาน กบข. ไม่ได้ขึ้นอยู่กับการทำงานจากการลงทุนในแต่ละปีเพียงอย่างเดียวเท่านั้น 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 และเป็นอำนาจของเลขาธิการในการจัดสรรให้พนักงานซึ่งส่วนนี้ จะเป็นไปตามผลตอบแทนจากการลงทุนใน

แต่ละปี โดยในปี 2551 สำนักงานไม่ได้ขออนุมัติจากคณะกรรมการฯ เพื่อจ่ายโบนัส
ใน ส่วนนี้ เนื่องจากผลประกอบการติดลบ

14. ถาม ก่อนจะนำเงินไปลงทุน เหตุใด กบข. จึงไม่เคยแจ้งให้สมาชิกทราบหรือขอความ
ยินยอมจากสมาชิกก่อน

ตอบ เนื่องจาก กบข. เป็นกองทุนเงินออมขนาดใหญ่ มีบทบาทสำคัญในตลาดเงินตลาดทุน
ภายในประเทศ ดังนั้น ก่อนการลงทุน กบข. จึงไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดการลงทุน
ทุกรายการให้สมาชิกทราบได้ เพราะถือเป็นการชี้้นำตลาด อาจส่งผลกระทบต่อตลาดเงิน
ตลาดทุนโดยรวม แต่อย่างไรก็ตาม ในทุกๆ ปี กบข. จะรวบรวมข้อมูลรายละเอียดการ
ลงทุนสรุปไว้ในรายงานประจำปี สมาชิกสามารถติดตามได้ทั้งจากฉบับตีพิมพ์และเว็บไซต์
กบข. www.gpf.or.th

15. ถาม มีความเป็นไปได้หรือไม่ ที่ผลตอบแทนจากการลงทุนของ กบข. จะติดลบต่อเนื่อง
จนทำให้เงินต้นของสมาชิกลดลงเรื่อยๆ

ตอบ จากสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบันของ กบข. ที่มีสินทรัพย์มั่นคงสูงมากกว่าร้อยละ 60
ตามกฎหมายกระทรวง ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ลงทุนอยู่ในพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตร รัฐวิสาหกิจ
ตราสารหนี้สถาบันการเงิน และหุ้นกู้เอกชนที่มีความมั่นคง ดังนั้น โอกาสที่ผลตอบแทนจะ
ติดลบต่อเนื่องจนทำให้เงินต้นลดลง จึงมีโอกาสดังกล่าวได้น้อย อย่างไรก็ตาม การลงทุน
ทุกประเภทมีความเสี่ยง ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายๆ ด้าน ทั้งปัจจัยภายในและปัจจัย
ภายนอกที่จะเกิดในอนาคตมาประกอบ ดังนั้น หากในอนาคตเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้รัฐบาล
ไทยไม่สามารถชำระหนี้ได้ ก็มีความเป็นไปได้ที่เงินต้นอาจจะลดลง แต่โอกาสที่จะเกิดขึ้น
ในลักษณะดังกล่าวนี้มีไม่มากนัก