



## บันทึกข้อความ

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

ที่ นร 0203.04/๑1๗

วันที่ 16 มกราคม 2552

เรื่อง ขอส่งวารสาร กบข.

เรียน ผอ.สำนัก , ผอ.กอง และหัวหน้าหน่วยงาน

ด้วยสำนักงาน กบข. ได้จัดส่งข่าว กบข. จำนวน 2 ข่าว ให้ กปส. เพื่อเผยแพร่ประชาสัมพันธ์ให้ข้าราชการในสังกัดได้ทราบ รายละเอียดดังแนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดดำเนินการเผยแพร่ประชาสัมพันธ์ให้ข้าราชการที่เป็นสมาชิก กบข. ในสังกัดได้ทราบต่อไป

(นายไพฑูรย์ หิรัญประดิษฐ์)

ผู้อำนวยการกองการเจ้าหน้าที่



# สนทนากับเลขาธิการ กบข.

สนทนากับเลขาธิการ กบข.

ชุดที่ 51 แนวโน้มผลตอบแทนการลงทุนของ กบข. ตลอดปี 2551

วันพฤหัสบดีที่ 18 ธันวาคม 2551

เริ่มเห็นกันได้ชัดเจนแล้วว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยในสี่ขวบหน้านี้น่าจะเกิดอะไรขึ้นบ้าง หลังจากทุกภาคส่วนธุรกิจต่างๆ เริ่มออกมาวิเคราะห์ความเสี่ยงกันวุ่นวาย ไม่เพียงแต่ในปีที่ประสบผลพวงจากวิกฤติ ในปีหน้าคงจะได้รับผลกระทบกันถ้วนหน้าไม่ว่าจะเป็นภาคส่วนใด โดยเฉพาะภาคส่งออกและภาคการท่องเที่ยวภายในประเทศ รวมไปถึงการวางแผนที่ยากให้รัฐบาลเข้ามาดูแล เพราะถือเป็นเศรษฐกิจหลักของประเทศ ซึ่งหากได้รับผลกระทบมากจะส่งผลกระทบต่อชนชั้นระดับกลางและระดับล่างของทั้งประเทศได้

ขณะที่ปัญหาเรื่องสถาบันการเงินในสหรัฐฯ ก็ยังเป็นที่ยึดตามองกันอยู่ว่าจะเริ่มคลี่คลายลงเมื่อไร และจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจริงรุนแรงขนาดไหน ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ทั่วโลกต่างประเมินว่าวิกฤติภาคการเงินครั้งนี้จะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยในช่วงสั้นๆ แล้วจะค่อยๆ ฟื้นตัวกลับมา โดยส่วนใหญ่คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ น่าจะถึงจุดต่ำสุดประมาณกลางปี 2552 สำหรับเศรษฐกิจประเทศอื่นๆ นั้น คงไม่สามารถหลีกเลี่ยงภาวะชะลอตัว หรือบางประเทศอาจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ เพราะแม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาจะมีการประเมินว่าเศรษฐกิจโลกสามารถแยกออกจากสหรัฐฯ ได้ (Decouple) แต่ในความเป็นจริงพบว่าเศรษฐกิจโลกมีความเชื่อมโยงกันอย่างลึกซึ้งอันเป็นผลจากระบบการโลกาภิวัตน์ที่ทำให้การค้าและการลงทุนทั่วโลกมีความเชื่อมโยงกันอย่างมากเมื่อเกิดวิกฤติ ทำให้ในสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ จึงได้รับผลกระทบไปในทิศทางเดียวกัน

จากความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นกับตลาดเงินโลกจากวิกฤติสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์เมื่อปลายปี 2550 ทำให้กลยุทธ์การลงทุนและการบริหารความเสี่ยงของ กบข. จำเป็นต้องระมัดระวังการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ และทบทวนกลยุทธ์การลงทุนอย่างสม่ำเสมอ โดยตลอดทั้งปีในปีนี้เป็นผลตอบแทนการลงทุนของ กบข. ที่เฉลี่ยสะสมตลอดทั้งปีจะติดลบ ซึ่งผลตอบแทนที่ติดลบนี้ แน่ใจว่าทุกหน่วยงาน ไม่ว่าจะเป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนบำนาญทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยย่อมได้รับผลกระทบเหมือนกัน

ในภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการลงทุนอย่างเช่นที่ได้กล่าวมา จึงทำให้ กบข. เองต้องติดตามประเมินสถานการณ์อย่างใกล้ชิด โดยมีการรับกลยุทธ์และเลือกใช้เครื่องมือในการลงทุนอย่างเหมาะสม เพื่อสร้างโอกาสในการแสวงหาผลตอบแทนการลงทุนที่ดีกว่าให้กับสมาชิกได้ โดยเฉพาะในช่วงที่ราคาสินทรัพย์มีความผันผวนมากคาดว่าจะเป็นดังนี้

อย่างไรก็ดีเนื่องจากการลงทุนของ กบข. เป็นการลงทุนระยะยาว ผลกระทบที่เกิดขึ้นในครั้งนี้จึงเป็นเพียงผลกระทบในระยะสั้นเมื่อเทียบกับระยะเวลาการลงทุน โดยเศรษฐกิจของประเทศไทยขณะนี้ไม่ได้เลวร้ายมากเมื่อเทียบกับวิกฤติที่เคยเกิดขึ้นเมื่อปี 2540 ขณะที่ภาวะเศรษฐกิจการเงินโลกเองก็มีโอกาสปรับตัวฟื้นคืนได้ในไม่ช้านี้ ซึ่งเมื่อภาวะตลาดการลงทุนทั่วโลกรวมถึงประเทศไทยปรับตัวดีขึ้น ผมเชื่อว่าในปี 2552 นี้ ผลตอบแทนจากการลงทุนของ กบข. จึงน่าจะปรับตัวกลับกลายเป็นบวกได้ครับ.

วิสิฐ ตันติสุนทร

# สนทนากับเลขาธิการ กบข.

สนทนากับเลขาธิการ กบข.

ชุดที่ 52 สถานการณ์การลงทุนปี 2551

วันพฤหัสบดีที่ 25 ธันวาคม 2551

เวลาได้ผ่านไปอย่างรวดเร็วมากเลยนะครับเพราะเป็นสัปดาห์สุดท้ายของปีแล้ว ผมจึงขอสรุปให้สมาชิกได้ทราบถึงสภาวะการลงทุน และต้องขอเรียนว่าปีนี้เป็นปีที่ยากลำบากของนักลงทุนทั่วโลก เพราะสภาพตลาดการเงินทั้งตลาดตราสารหนี้และตราสารทุนมีความผันผวนสูงมากผิดปกติ นับตั้งแต่ในช่วงครึ่งแรกของปีที่มีปัญหาการเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วของราคาน้ำมันดิบและอาหาร ที่กดดันให้เกิดภาวะอัตราเงินเฟ้อจนทำให้รัฐบาลทั่วโลกต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการแก้ไขปัญหา ซึ่งมีผลกระทบต่อตราสารหนี้ประเภทพันธบัตรรัฐบาลที่เป็นสัดส่วนการลงทุนใหญ่ของ กบข. นอกจากนี้ตลาดหุ้นของประเทศจีนก็ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงเนื่องจากความกังวลว่าจะเกิดปัญหาฟองสบู่แตกของเศรษฐกิจจีน

แต่สถานการณ์ได้เปลี่ยนแปลงพลิกผันกลับในช่วงครึ่งหลังของปี ที่เกิดการล้มละลายของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ในสหรัฐอเมริกาเนื่องจากการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ด้วยคุณภาพจำนวนมาก หลังจากนั้นได้ลุกลามรุนแรงอย่างกว้างขวางจนกลายเป็นวิกฤตการเงินโลก จนธนาคารกลางประเทศต่างๆ มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างรุนแรง ในขณะที่เดียวกันก็ได้มีการเทขายหุ้นทั่วโลกของกองทุนต่างๆ เพื่อนำเงินกลับไปช่วยเพิ่มทุนและเสริมสภาพคล่องให้กับบริษัทแม่ ดังนั้นตลาดหุ้นทั่วโลกจึงตกต่ำอย่างรุนแรงเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้ จนถึงสัปดาห์สุดท้ายของปีดัชนีตลาดหุ้นไทยได้ลดลงร้อยละ 47.8 และตลาดหุ้นโลกลดลง ร้อยละ 42.8 ดังนั้นผลตอบแทนการลงทุนของกองทุนทั่วโลกจึงประสบกับภาวะขาดทุน

สำหรับ กบข. ได้มีมาตรการหลายประการในการที่จะลดผลกระทบของวิกฤตที่เกิดขึ้นโดยการชะลอการลงทุนต่างประเทศ ลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุน และมีการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีผลกระทบน้อยเช่นอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น ผลตอบแทนการลงทุนในปีนี้โดยเบื้องต้นคาดว่าจะติดลบ ซึ่งผลตอบแทนที่ติดลบนี้ แน่แน่นอนว่าทุกหน่วยงาน ไม่ว่าจะเป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนบำนาญทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยย่อมได้รับผลกระทบเช่นเดียวกัน แต่อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาผลตอบแทนในระยะยาวตามลักษณะการลงทุนของ กบข. จะพบว่า กบข. สามารถสร้างผลตอบแทนนับตั้งแต่มีการจัดตั้งกองทุนให้ผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 8.24

ผมขอเรียนให้สมาชิกมั่นใจว่า การบริหารเงินกองทุนระยะยาวเช่น กบข. อาจประสบกับความผันผวนบ้างในระยะสั้น แต่ในระยะยาวแล้วผลตอบแทนที่ได้รับจะอยู่ในระดับที่ดี และทำให้สมาชิกมีความมั่นคงในวัยเกษียณอย่างแน่นอนครับ สุดท้ายนี้ผมขออาราธนาสิ่งศักดิ์สิทธิ์ในสากลโลกจงดลบันดาลให้สมาชิกทุกท่านมีความสุข และมีสุขภาพแข็งแรงตลอดไปนะครับ.

วิสิฐ ดันติสุนทร