

ด่วนที่สุด

ที่ นร 1114/1617



สำนักงานคณะกรรมการ
พัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
962 ถนนกรุงเกษม กรุงเทพฯ 10100

4 เมษายน 2549

เรื่อง ความเห็นเกี่ยวกับร่างกฎกระทรวงกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการจัดการเงินของกองทุน
บำเหน็จบำนาญข้าราชการ (ฉบับที่....) พ.ศ. ...

เรียน เลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี

อ้างถึง หนังสือสำนักเลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี ที่ นร. 0503/3702 ลงวันที่ 16 มีนาคม 2549 เรื่องร่าง
กฎกระทรวงกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการจัดการเงินของกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ
(ฉบับที่) พ.ศ. ...

ตามที่กระทรวงการคลังได้เสนอร่างกฎกระทรวงดังกล่าว ซึ่งเป็นการแก้ไขปรับปรุง
กฎกระทรวงกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการจัดการเงินของกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ.
2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม โดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนของ กบข. ในหุ้น หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ หรือ
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น อสังหาริมทรัพย์ และการลงทุนต่างประเทศ เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะ
ตลาดเงินและตลาดทุนในปัจจุบัน และสำนักงานเลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี ได้มีหนังสือขอความเห็น
เกี่ยวกับร่างกฎกระทรวงดังกล่าว เพื่อประกอบการพิจารณาของคณะกรรมการรัฐมนตรี นั้น

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้พิจารณาแล้ว และ
ขอเสนอความเห็น ดังนี้

1. สำนักงานฯ ไม่ขัดข้องกับการขยายสัดส่วนการลงทุนในตราสารแต่ละประเภท ซึ่ง
จะเป็นการเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการกองทุนให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของสภาวะ
เศรษฐกิจและการเงิน และสามารถรักษาผลประโยชน์ให้กับสมาชิก ทั้งนี้ การเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน
หุ้นและหุ้นกู้จะเป็นการสนับสนุนการพัฒนาตลาดทุนไทยอีกทางหนึ่ง เนื่องจากเป็นการเพิ่มสัดส่วน
การลงทุนของนักลงทุนสถาบันที่มีการลงทุนระยะยาว ซึ่งจะช่วยสร้างเสถียรภาพในตลาดทุนไทย
และทำให้ระดับราคาหลักทรัพย์โดยรวมสูงขึ้น จึงเป็นการรักษามูลค่าหลักทรัพย์ส่วนที่ กบข. ลงทุน
เองด้วย

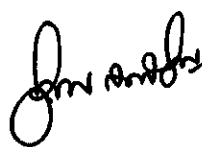
2. เห็นควรให้ กบข. เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศจากร้อยละ 10 เป็นไม่เกิน
ร้อยละ 20 ของเงินกองทุน เนื่องจากจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการกระจายความเสี่ยงของการ

ลงทุน และเพิ่มความหลากหลายของประเภทหลักทรัพย์ในการลงทุนที่มีมากกว่าตลาดในประเทศ รวมทั้งในปี 2548 กบข. ได้จัดสรรเงินลงทุนในต่างประเทศเกือบเต็มเพดานร้อยละ 10 ที่ได้รับอนุมัติ ในปี 2547 แล้ว สำหรับความกังวลในเรื่องความเพียงพอของเงินออมในประเทศเพื่อสนับสนุนการลงทุนในอนาคตนั้น เมื่อทิศทางเศรษฐกิจและความต้องการเงินลงทุนขยายตัว กลไกตลาดจะผลักดันให้อัตราผลตอบแทนในประเทศปรับสูงขึ้น ดึงดูดให้มีการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนมาลงทุนในประเทศมากขึ้นโดยอัตโนมัติ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากภาวะอัตราแลกเปลี่ยนทั้งเงินบาทและสกุลเงินอื่น ๆ มีแนวโน้มผันผวนมากขึ้น จึงต้องมั่นใจได้ว่า กบข. มีการดำเนินการในเรื่องป้องกันความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ

3. สำนักงานฯ เห็นด้วยกับเหตุผลในการขยายสัดส่วนการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนระยะยาวที่สม่ำเสมอและราคาของสินทรัพย์จะปรับขึ้นตามภาวะเงินเฟ้อ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ของ กบข. ในปีที่ผ่านมาอยู่ในระดับที่น่าพอใจ แต่อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์มีเพียงประมาณร้อยละ 3 ของเงินกองทุน ณ สิ้นปี 2548 และไม่มีแนวโน้มหรือนโยบายที่ชัดเจนว่าจะมีการขยายการลงทุนในด้านนี้ อย่างรวดเร็ว จึงเห็นว่ายังไม่มี ความจำเป็นในการขอเพิ่มสัดส่วนการลงทุนจากร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 8 ในขณะนี้ ประกอบกับในปี 2549 ตลาดอสังหาริมทรัพย์เริ่มมีภาวะชะลอตัว จึงต้องประเมินความเสี่ยง และผลตอบแทนการลงทุนอย่างรอบคอบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณาความเห็นข้างต้น เพื่อประกอบการพิจารณาของคณะรัฐมนตรีต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายอำพน กิตติอำพน)

เลขาธิการคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

สำนักวางแผนเศรษฐกิจมหภาค

โทร. 0-22804085 ต่อ 5223

โทรสาร 0-2281-9882