

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2539 ซึ่งเป็นการจัดวางระบบบำเหน็จบำนาญให้เป็นระบบผสมระหว่างระบบที่กำหนดอัตราการรับเงินที่แน่นอนเมื่อออกจากราชการ ซึ่งกำหนดว่าเมื่อออกจากงานแล้วจะได้รับเงินจำนวนหนึ่งที่แน่นอน และหลักการของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ คือ ระบบกำหนดอัตราแน่นอนในการเงินสะสมเข้ากองทุน แต่จำนวนเงินที่จะได้รับออกไปไม่แน่นอนเพราะขึ้นอยู่กับจำนวนเงินสะสมและการนำเงินสะสมไปลงทุน อาจกล่าวได้ว่า กบข. เป็นกองทุนการออมเพื่อเกษียณ ที่มีหน้าที่บริหารเงินออมของสมาชิกด้วยการดำเนินนโยบายในการลงทุนเพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนระยะยาว ลงทุนในระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม และผลตอบแทนจากการลงทุนของสมาชิกมีมูลค่ามากกว่าอัตราเงินเฟ้อ เพื่อคุณภาพชีวิตของสมาชิกในวัยเกษียณ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ที่จะศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนการลงทุนของกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ โดยใช้ข้อมูลเป็นรายเดือน ระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2547 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2551 รวมระยะเวลา 60 เดือน มาสร้างแบบจำลองทางเศรษฐศาสตร์ในการอธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปรในสมการกับตัวแปรอิสระ และประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรจากแบบจำลอง โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติ สร้างสมการในรูปของสมการถดถอยเชิงซ้อน (multiple regression analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) โดยในการศึกษาคาดการณ์ว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีดาวนัโจนส์ ระยะเวลาในการลงทุนของ กบข. เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนการลงทุนของกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนการลงทุน ของกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีดาวนัโจนส์ ระยะเวลาในการลงทุนของ กบข. โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนการลงทุน ของกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

The Government Pension Fund (GPF) was established on the basis of the Pension Fund Act B.E. 2539 (1996). This involves a dual-pillar or mixed system in which, firstly, there is a lump sum remuneration pension mechanism in which the amount of money to be received upon retirement from government service can be exactly and precisely determined. On the other hand, secondly, the Provident Fund mechanism is also used in which even though the exact amount of monies accumulated in the Fund can be precisely and exactly ascertained, the amount to be received cannot be fully determined in advance at the time of retirement. This is because in this case the amount to be received not only depends on the amount of monies accumulated in the Fund, but also significantly depends on returns on investing the monies in the Fund.

In respect to the second pillar involving investment of Fund monies, it can be said that the GPF as a fund for retirement savings invests member contributions on the basis of a policy geared towards what is advantageous in terms of long-term returns. Obviously, however, such investments are made at an appropriate level of risk, but yet with returns on investments for members having a greater value than the rate of inflation. Accordingly, this policy serves the purpose of ensuring a better quality of life for members of retirement age.

Accordingly, in this thesis, the researcher investigates factors affecting the rate of investment on returns for GPF investment funds. In order to carry out this investigation, the researcher made use of monthly data for the period between January 2004 and December 2008, a total of 60 months.

Having collected appropriate data, the researcher thereupon developed an econometric model providing the means whereby relationships between variables in the equation framed and independent variables could be explained. The coefficient of variables from the model was estimated using the econometric method. The equation was framed through an application of the multiple regression analysis using the ordinary least squares (OLS) method.

Using this framework, the researcher went on to forecast that the bank deposit rate, the stock exchange of Thailand index (SET index), the Dow Jones Index, and the investment period for GPF investment funds were the factors affecting the rate of investment return on GPF funds and which bore an inverse correlation with the foreign exchange rate variable.

The researcher furthermore determined that factors affecting the rate of investment returns for GPF funds were the bank deposit rate, the SET index, the Dow Jones index, and the investment period for GPF funds. In consonance with the set hypothesis postulated for this inquiry, these variables were found to be directly correlated with the rate of investment returns on GPF funds.

However, the researcher additionally ascertained that the factor of the foreign exchange rate affected the rate of investment returns on GPF funds. This factor bore an inverse correlation at a statistically significant level with the rate of investment returns on GPF funds in congruence with the set hypothesis posited for this investigation.