

กองทุนประกันสังคม เป็นกองทุนหนึ่งในสำนักงานประกันสังคม โดยมีภารกิจหลักในการให้ความคุ้มครองและหลักประกันแก่ลูกจ้างหรือผู้ประกันตนที่อยู่ในสถานประกอบการที่มีลูกจ้างตั้งแต่ 1 คนขึ้นไป ซึ่งให้ความคุ้มครอง 7 กรณี ได้แก่ เจ็บป่วย หรือประสบอันตราย คลอดบุตร ทูพพลภาพ ดาษ สงเคราะห์บุตร ชราภาพ และว่างงาน โดยมีการจ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนประกันสังคมเท่าๆ กันทั้ง 3 ฝ่าย ได้แก่ ลูกจ้างหรือผู้ประกันตน นายจ้าง และรัฐบาล กองทุนประกันสังคมจึงมีความสำคัญต่อประเทศทั้งทางด้านเศรษฐกิจและสังคม หากกองทุนมีเสถียรภาพจะส่งผลต่อการให้ความคุ้มครองได้อย่างเต็มที่ และยั่งยืน ผลประโยชน์จากการลงทุนนับเป็นปัจจัยสำคัญต่อความมั่นคงของกองทุน นอกจากจะช่วยรักษามูลค่าของเงินให้คงที่แล้ว ยังสามารถช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับกองทุนได้อีกทางหนึ่ง

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ที่จะศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนการลงทุนของกองทุนประกันสังคม โดยใช้ข้อมูลรายวันระหว่างเดือนเมษายน 2546 ถึง เดือนพฤศจิกายน 2546 รวมทั้งหมด 164 ตัวอย่าง มาสร้างแบบจำลอง

ทางเศรษฐศาสตร์ในการอธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรในสมการกับตัวแปรอิสระ และประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรจากแบบจำลอง โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติ สร้างสมการในรูปของสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares-OLS) โดยในการศึกษาคาดการณ์ว่า อัตราผลตอบแทนการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน อัตราผลตอบแทนการลงทุนในธนาคารพาณิชย์ อัตราผลตอบแทนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล อัตราผลตอบแทนการลงทุนในพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ อัตราผลตอบแทนการลงทุนในธนาคารรัฐวิสาหกิจ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ อัตราผลตอบแทนของตลาดพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ย อัตราผลตอบแทนของตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนเฉลี่ย ดัชนีราคาหลักทรัพย์ และอายุคงเหลือเฉลี่ยของหลักทรัพย์ที่กองทุนประกันสังคมถืออยู่ มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนการลงทุนรวมของกองทุนประกันสังคม โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน อัตราผลตอบแทนการลงทุนในธนาคารรัฐวิสาหกิจ อัตราผลตอบแทนของตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนเฉลี่ย ดัชนีราคาหลักทรัพย์ และอายุคงเหลือเฉลี่ยของหลักทรัพย์ที่กองทุนประกันสังคมถืออยู่ เป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนการลงทุนรวมของกองทุนประกันสังคม โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ยกเว้นอัตราผลตอบแทนการลงทุนในธนาคารพาณิชย์ อัตราผลตอบแทนการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และอัตราผลตอบแทนการลงทุนในพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ที่ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน เนื่องจากการลงทุนในธนาคารพาณิชย์ พันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ เป็นการลงทุนระยะยาวที่กองทุนประกันสังคมได้ลงทุนและถือหลักทรัพย์นั้นมานานแล้ว แต่ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลรายวันและมีระยะเวลาสั้น ดังนั้น อัตราผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวจึงมีการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย

The Thai Social Security Fund (SSF) is an organization in the Social Security Office(SSO). The SSO is responsible for protecting and securing insured employees who work in any enterprise which has one or more workers in case of work injury , sickness , disable , death , maternity , child allowance , old-age pension and unemployment. Contribution to SSF of each worker is drawn the worker , the employer and the government equally. SSF , then plays a significant role in the economy. The stability of this organization is crucial to employees security of the nation.

The study attempts to investigate factors influencing the rate of return to investment of Social Security Fund. Daily data set (164 observations) from April 2003 to November 2003 are used for the analysis. Ordinary Least Squares (OLS) method is used to estimate the coefficients of the models. Variables which are hypothesized to have positive effects on the rate of return to investment of Social Security Fund (R) are the rate of return to investing in corporate debenture (CYTM) , the rate of return to investing in commercial bank (BYTM) , the rate of return to investing in government bond (GYTM) , the rate of return to investing in state enterprises bond (SBOYTM) , the rate of return to investing in state enterprises bank (SBYTM) , commercial bank's deposit i2 months rate of interest (INTEREST) , the rate of return to government bond market (GY) , the rate of return in corporate debenture market (DY) , the stock price index (SET) and maturity period of debt instrument (DURATION).

The findings of the study show that most of variables except the rate of return to investing in commercial bank (BYTM) , the rate of return to investing in government bond (GYTM) and the rate of return to investing in state enterprises bond (SBOYTM), have positive impact on the rate of return to investment of Social Security Fund (R).

These 3 variables are long-term investment in nature while the analysis of this study uses short-run data. Thus, contradicting signs of such variables are possible