



facebook.com

บันทึกไฟล์เมื่อ: จันทร์ 2 กุมภาพันธ์ 2569 เวลา 10:05

Site Value: 5,000

Rating: ★★★★★

PRValue (x3) 15,000

หัวข้อข่าว: หัวหน้า สปส. ปรับกรอบ SAAแต่ไม่ปรับกลไกตัดสินใจลงทุนยิ่งเพิ่มความเสี่ยง กระทบเงินบำนาญ. ...

facebook

Email or phone

Password

Log in

Forgotten account?

Outperform's post



Outperform

th · ๑

หัวหน้า สปส. ปรับกรอบ SAA

แต่ไม่ปรับกลไกตัดสินใจลงทุน

ยิ่งเพิ่มความเสี่ยง - กระทบเงินบำนาญ

นักวิชาการธรรมศาสตร์ เชื่อ แม้ "บอร์ดประกันสังคม" จะปรับสูตรการลงทุน SAA ใหม่เป็น 50:50 ระหว่างสินทรัพย์เสี่ยงสูงและเสี่ยงต่ำ แต่หากโครงสร้างและกลไกการตัดสินใจยังเหมือนเดิม ผลตอบแทนอาจไม่แตกต่างจากที่ผ่านมา หน้าข้างหน้าอาจเพิ่มความผันผวนและความเสี่ยงในระยะยาว เดือนหากปล่อยให้การลงทุนไม่มีประสิทธิภาพต่อเนื่อง จะกระทบต่อเงินบำนาญ สิทธิประโยชน์ และอาจนำไปสู่การเพิ่มเงินสมทบในอนาคต พร้อมเสนอโครงสร้างความเสี่ยงที่ยืดหยุ่น และนำความสำคัญของการปรับรายการทุจริต

รศ. ดร.ทีปกร จิรัชชิตกุลอภัย อาจารย์ประจำคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (มธ.) เปิดเผยว่า แม้คณะกรรมการประกันสังคม (บอร์ดประกันสังคม) เพิ่งมีมติเห็นชอบหลักการในการปรับแผนและกรอบนโยบายการลงทุน (SAA) ใหม่ เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียง โดยการขยายกรอบสัดส่วนการลงทุนระหว่างสินทรัพย์เสี่ยงสูง (High Risk) และสินทรัพย์เสี่ยงต่ำ (Low Risk) เพิ่มขึ้นเป็น 50:50 จากเดิมที่อยู่ที่ 40:60 แต่หากโครงสร้างการตัดสินใจลงทุนยังเหมือนเดิม ซึ่งในแง่ผู้มีอำนาจตัดสินใจ เกณฑ์การตัดสินใจ ตลอดจนการบริหารความเสี่ยง ผลลัพธ์ที่ได้ก็อาจ ไม่แตกต่างจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ

"ผลตอบแทนจากการลงทุนไม่ได้ขึ้นอยู่กับตัวเลขสัดส่วนการลงทุนเพียงอย่างเดียว แต่ขึ้นอยู่กับคุณภาพของกระบวนการตัดสินใจลงทุนเป็นสำคัญ เมื่อการลงทุนคือการผลตอบแทนที่มากขึ้น ย่อมต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นตามไปด้วย ดังนั้น การปรับสัดส่วนสัดส่วนการลงทุนโดยไม่ปรับกลไกการบริหารจัดการการลงทุนและการกำกับดูแลธรรมภิบาล อาจเป็นเพียงการเพิ่มความผันผวนและความเสี่ยง โดยไม่สามารถเพิ่มผลตอบแทนในระยะยาวตามที่คาดหวังไว้" รศ. ดร.ทีปกร กล่าว

รศ. ดร.ทีปกร กล่าวว่า ราคของปัญหาการลงทุน การบริหารจัดการ และความโปร่งใสของกองทุนประกันสังคม อยู่ที่ข้อจำกัดเชิงสถาบันและโครงสร้างกำกับดูแลที่ไม่สอดคล้องกับขนาดและความซับซ้อนของกองทุน กล่าวคือ แม้กองทุนจะมีมูลค่าสูงมาก แต่โครงสร้างการตัดสินใจและการกำกับดูแลยังคงอยู่ในกรอบราชการแบบดั้งเดิม และ ถูกครอบงำโดยกลุ่มผู้มีอำนาจชุดเดิมหรือเครือข่ายเดิมทางการเมือง ดังนั้น สิ่งที่มีสำนึกงานประกันสังคม (สปส.) จะยืนยันว่าการดำเนินการถูกต้องตามระเบียบ แต่คำถามสำคัญคือ ระเบียบเหล่านี้เพียงพอและเหมาะสมกับยุคสมัยและการบริหารเงินสำหรับระยะยาวหรือไม่ ปัญหาที่จึงเป็นปัญหาเชิงโครงสร้าง มากกว่าปัญหาตัวบุคคล

ดังนั้น สิ่งที่สำคัญอย่างแท้จริงคือการยกระดับธรรมาภิบาลในการบริหารกองทุน โดยเฉพาะในชั้นของการคัดเลือกสินทรัพย์ ซึ่งต้องมีประสิทธิภาพ ความโปร่งใส ตรวจสอบได้ และอาศัยความเป็นมืออาชีพ ผู้จัดการกองทุนควรมีความเป็นอิสระ และต้องมีระบบการประเมินผลที่ชัดเจน โดยมีแนวทางสำคัญ 3 ประการ ได้แก่ 1. แยกบทบาทระหว่างผู้กำหนดนโยบาย ผู้บริหารกองทุน และผู้กำกับดูแลอย่างชัดเจน 2. เพิ่มความเป็นอิสระและความเชี่ยวชาญของคณะกรรมการดำเนินการลงทุน 3. เปิดเผยข้อมูลการลงทุนให้สามารถตรวจสอบจากภายนอกได้มากขึ้น ไม่ใช่มุ่งแต่เพียงผู้เกี่ยวข้องภายใน

รศ. ดร.ทีปกร กล่าวว่า หากยังปล่อยให้กิจการลงทุนที่ไม่มีประสิทธิภาพต่อไป แม้ในระยะสั้นอาจยังไม่เห็นผลชัด แต่ในระยะยาวจะส่งผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์และเงินบำนาญของผู้เกษียณอายุผู้ประกันตน โดยเฉพาะในบริบทของสังคมผู้สูงวัยที่ระบบสวัสดิการผู้ประกันตนเผชิญเพิ่มขึ้น ขณะที่สัดส่วนเงินสมทบลดลง หากผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าที่คิดจะเป็นต่อไป ในที่สุดแรงกดดันจะตกอยู่ที่การคลังซึ่งใช้ประโยชน์ การเพิ่มอัตราค่าเงินสมทบ หรือการทิ้งงบประมาณรัฐมากขึ้น

นักวิชาการธรรมศาสตร์ กล่าวอีกว่า ในส่วนของกรณี สัก SKYY9 เป็นกรณีศึกษาที่สะท้อนความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาล โดยเฉพาะการลงทุนในสินทรัพย์นอกตลาด ซึ่งต้องการมาตรฐานการกำกับดูแลที่เข้มงวดกว่าปกติ ดังนั้น เพื่อป้องกันปัญหาในลักษณะเดียวกัน สิทธิ สปส. ควรดำเนินการได้แก่ 1. กำหนดหลักเกณฑ์การลงทุนให้ชัดเจนและเปิดเผยต่อสาธารณะ 2. ประเมินมูลค่าและความเสี่ยงโดยผู้เชี่ยวชาญอิสระ 3. มีกลไกตรวจสอบกำกับดูแลแบบย้อนหลัง (Ex-post Monitoring) ที่ประชาชนเข้าถึงได้

"หากพบการทุจริตในการลงทุน ส่วนตัวคิดว่ากลไกระบบยุติธรรมจะค่อยๆ เกิดกับผู้จัดการที่กระทำผิดและยึดทรัพย์สินไม่ได้ ขณะเดียวกันประชาชนและสื่อมวลชนต้องช่วยกันติดตาม ตรวจสอบ และเรียกร้องความรับผิดชอบต่อการบริหารที่ผิดพลาด พร้อมขอความร่วมมือจากข้าราชการและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ช่วยกันสร้างวัฒนธรรมของงานกล้าหาญทางจริยธรรมในการปกป้องข้อมูลการทุจริตหรือการไม่โปร่งใสโดยมิชอบ เพราะเรื่องหลังการทุจริต คือชีวิต เลือดเนื้อ และอนาคตหรือของไม่มีราคาของไทยที่ถูกทุจริตเอาตัวไปเรียบร้อยแล้ว" รศ. ดร.ทีปกร กล่าว

#ธรรมศาสตร์ #การเงิน #outperform



1 Like 1 comment 1 share

Most relevant comment section with a link to the article and a preview of the content.

