



วารสาร กบข. ฉบับเดือน พฤศจิกายน 2556

Private Equity

ยุทธวิธีใหม่
ของนักลงทุน



CONTENTS



4

COVER STORY

Private Equity
ชุมทรัพย์ใหม่ขอ
นักลงทุน



8

ECONOMIC UPDATE

เศรษฐกิจไทย
ไตรมาสสุดท้าย
ซบเซา!!

10

PENSION GURU

ตะลึง!!
กองทุนบำนาญ
ทั่วโลก ลุยหุ้น
ถัวหน้า

12

WEALTH MANAGEMENT

ก่อนสิ้นปีนี้ควรซื้อ
LTF แบบถัว
หรือโถม?

14

GPF's
ACTIVITIES



Editor's Note

สิ่งที่เสี่ยงที่สุด คือ ไม่เสี่ยงอะไรเลย

ด้วยเหตุนี้ กบข. จึงไม่หยุดนิ่งที่จะเสาะหาสินทรัพย์การลงทุนใหม่ๆ เพื่อสร้างโอกาสหาผลตอบแทนที่ดีให้กับสมาชิก “ไพรเวทอควิตี้โลก” ถือเป็นสินทรัพย์การลงทุนใหม่ล่าสุดที่ กบข. ได้เริ่มลงทุนไปเมื่อเดือนตุลาคมที่ผ่านมา

สมาชิกหลายท่านอาจไม่คุ้นเคยกับสินทรัพย์ประเภทนี้มากนัก นิยามของสินทรัพย์ “ไพรเวทอควิตี้” คือ การลงทุนในกิจการนอกตลาดหลักทรัพย์ หากยังจำกัดพอร์ตการลงทุนไพรเวทอควิตี้ในประเทศของ กบข. มีกิจการของบริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่ง กบข. เข้าไปลงทุน เพราะเห็นว่ากิจการมีโอกาสเติบโตหลังจากนกแอร์พุ่มพุกกิจการมาได้ระยะหนึ่งก็เตรียมนำหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กบข. จึงขายหุ้นที่มีอยู่ออกก่อนที่บริษัทจะเข้าตลาดหลักทรัพย์ และได้ผลตอบแทนการลงทุนที่ดี

ที่เล่ามาข้างต้นคือ ลักษณะของการลงทุนในไพรเวทอควิตี้ คือ ลงทุนในกิจการที่จดทะเบียนนอกตลาด มีโอกาสเติบโตสูง โดยจะเข้าไปเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน พันฟูกิจการ จนบริษัททำกำไรได้ดี หลังจากนั้นก็จะขายหุ้นเปลี่ยนมือให้ผู้ถือหุ้นรายใหม่

วารสาร กบข. ฉบับนี้จะพาท่านสมาชิกไปรู้จักกับการลงทุนไพรเวทอควิตี้โลกกว่าคืออะไร และ กบข. จะเข้าลงทุนในไพรเวทอควิตี้โลกประเภทใดบ้าง พร้อมกับมาตามติดเศรษฐกิจไทยไตรมาสสุดท้ายว่าเป็นอย่างไรในคอลัม Economic Update สำหรับท่านที่กำลังวางแผนจะซื้อกองทุน LTF / RMF เพื่อใช้ลดหย่อนภาษีในปีหน้า เราก็มีเทคนิคการซื้อกองทุนประเภทนี้มาแนะนำ เนื้อหาอัดแน่นเช่นนี้ ห้ามพลาดที่จะติดตามนะคะ

พบกันใหม่ฉบับหน้าค่ะ

ดร.ศรียกัญญา ยาธิพย์
รองเลขาธิการกลุ่มงานสมาชิกสัมพันธ์

ทีมงาน

บรรณาธิการ :

ดร. ศรียกัญญา ยาธิพย์

กองบรรณาธิการ :

ต่อศักดิ์ เศรษฐพรศรี

ปิยะนัฐ สอนอกย์

พีรศักดิ์ ชัยอนันต์ทิมา

ณัฐภา คล่องแคล่ว

กมลภัทร ศักดิ์แก้ว

จุฬาลักษณ์ สหายฟ้า

พวงศพัชร์ เอียนชาศรี

เสนอแนะได้ก็

โทรศัพท์ : 0 2636 1000 Email : member@gpf.or.th

ต้องการรับข่าวสาร กบข. ผ่าน SMS, หรือจุลสารทวโปษณีย์ กรุณาแจ้งชื่อ ที่อยู่ เบอร์โทรศัพท์มือถือ

และ E-mail address ได้ที่ฝ่ายบริการข้อมูลสมาชิก โทร. 1179 กด 6 หรือ member@gpf.or.th

ลงทุนไพรเวทอีควิตี้

ขุมทรัพย์ใหม่ของนักลงทุน



ภายใต้การบริหารเงินลงทุนมากกว่า 600,000 ล้านบาทของ กบข. มีสินทรัพย์การลงทุนมากมายหลากหลายประเภททั้งในและนอกประเทศ ไม่ว่าจะเป็น หุ้น ตราสารหนี้ และสินทรัพย์การลงทุนทางเลือก เช่นทองคำ น้ำมัน อสังหาริมทรัพย์ โครงสร้างพื้นฐาน และไพรเวทอีควิตี้ (Private Equity) ซึ่งกำลังมาแรงมาก ๆ เพราะเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาวให้กับกองทุนได้ และ กบข. ก็เข้าลงทุนในสินทรัพย์ประเภทนี้เช่นกัน วารสาร กบข. ฉบับนี้ คุณยิ่งยง นิลเสนา รองเลขาธิการ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) จะมาเล่ารายละเอียดให้เราฟัง

นายยิ่งยง นิลเสนา

รองเลขาธิการ กลุ่มงานบริหารเงินกองทุน
กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.)

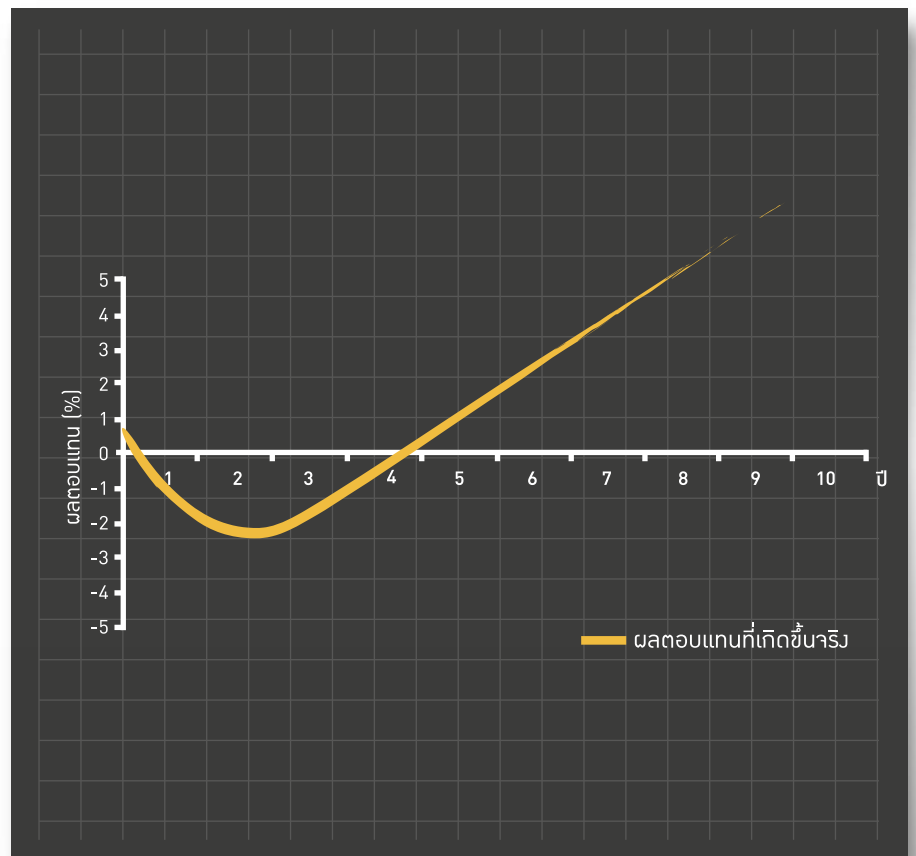


Private Equity คืออะไร?

นายยิ่งยง นิลเสนา รองเลขาธิการ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) กล่าวว่า การลงทุนไพรเวทอควิตี (Private Equity) คือ การลงทุนในหุ้นที่ไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงการกู้มาซื้อกิจการ (Leverage Buyout) กองทุนร่วมลงทุน (Venture Capital Fund) การลงทุนโดยบุคคลหรือนิติบุคคลในกิจการที่ยังไม่มั่นคงนักที่เรียกว่า Angel Investing และการลงทุนในหุ้นที่ใกล้จะเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ หรือที่เรียกว่า Mezzanine Capital

การลงทุนในไพรเวทอควิตีมีความเสี่ยงสูง แต่ผลตอบแทนที่คาดหวังก็สูงตามไปด้วย โดยค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนการลงทุนในไพรเวทอควิตีในช่วงปี 2530-2555 อยู่ที่ 11.3% สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยที่ประมาณ 3% แต่การลงทุนลักษณะนี้ก็จะมีความเสี่ยงหลายประการ คือ ความเสี่ยงจากสภาพคล่องในการซื้อขายเปลี่ยนมือ เนื่องจากหุ้นของบริษัทเหล่านี้ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ต้องลงทุนระยะยาว โดยทั่วไปจะลงทุน 3-7 ปี ก่อนที่จะขายหุ้นให้ผู้ลงทุนอื่น หรือนำบริษัทเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้

กราฟแสดงผลตอบแทนของการลงทุนใน Private Equity



“ลักษณะตอบแทนการลงทุนไพรเวทอควิตีเป็นรูปแบบกราฟที่เรียกว่า เจเคิร์ฟ (J-curve) ช่วงแรกผลตอบแทนจะติดลบจากค่าใช้จ่ายที่เข้าลงทุน หลังจากนั้นผลตอบแทนจะค่อยๆ สูงขึ้น เมื่อกิจการดำเนินการตามแผนงาน ขยายหรือปรับปรุงผลการดำเนินงาน จนกระทั่งช่วงสุดท้ายของการลงทุน ผลตอบแทนจะกลับมาเป็นบวก เมื่อมูลค่าบริษัทเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่ดีขึ้นจนเริ่มมีการขายเงินลงทุนออกเพื่อทำกำไร ซึ่งโดยปกติแล้วจะอยู่ในช่วงปีการลงทุนที่ 4” นายยิ่งยงกล่าว



กบข. ปรับพอร์ตลงทุน เน้นไพรเวทอีควิตี้ ภูมิภาค

นายยิ่งยงกล่าวว่า กบข. ได้ขยายขอบเขตการลงทุน (Investment Universe) นอกจากตลาดหลักคือประเทศไทยแล้วยังขยายไปยังประเทศสมาชิก AEC อันได้แก่ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ บรูไน พม่า กัมพูชา ลาว และเวียดนาม เนื่องจากเป็นตลาดที่มีระดับความเสี่ยงจากการลงทุนไพรเวทอีควิตี้ใกล้เคียงหรือต่ำกว่าการลงทุนในประเทศไทย และเป็นตลาดที่ กบข. สามารถใช้ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญจากตลาดไทยให้เข้าถึงข้อมูลเพื่อดำเนินการวิเคราะห์การลงทุนได้ ซึ่งจะช่วยให้โอกาสการลงทุนให้แก่ กบข.

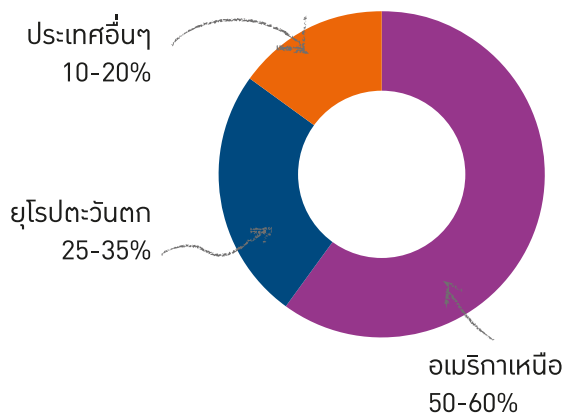
“จากการศึกษาของ กบข. พบว่า ในช่วง 16 ปีที่ผ่านมาการลงทุนในไพรเวทอีควิตี้ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ถึง 0.4% ของ GDP ไทย ขณะที่การลงทุนในไพรเวทอีควิตี้ไทยมีสัดส่วนเพียง 0.1% ของ GDP กลยุทธ์การลงทุนไพรเวทอีควิตี้ส่วนใหญ่ในไพรเวทอีควิตี้ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เป็นการลงทุนเพื่อขยายกิจการ (Growth Capital) ที่มีมูลค่าการลงทุนต่ำกว่า 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 900 ล้านบาทซึ่งทำให้โอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้ กบข. มีมากขึ้น” นายยิ่งยง กล่าว





กบข.เตรียมเงิน 9 พัน ลบ. ขยายการลงทุน ไพรเวทอควิตี้โลก

นายยิ่งยงกล่าวต่อว่า กบข. มีแผนขยายการลงทุนไปในไพรเวทอควิตี้โลก เพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนในหุ้น และเพื่อกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในสินทรัพย์ดั้งเดิม (Traditional Assets) ตามแผนการจัดสรรเงินลงทุนระยะยาว (SAA) โดยได้รับการอนุมัติวงเงินลงทุนในไพรเวทอควิตี้โลกจากคณะกรรมการ กบข. จำนวน 9,000 ล้านบาท หรือ 2% ของพอร์ตการลงทุน



ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนไพรเวทอควิตี้ภูมิภาคของ กบข. มีมูลค่า 5,792 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการลงทุน 1.3% ของพอร์ตการลงทุน โดย กบข. จะเริ่มขยายการลงทุนไปในไพรเวทอควิตี้ภูมิภาคในปี 2557

การลงทุนตรง

| | % |
|---------------------------|-------|
| บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC) | 70.7% |
| บมจ. ทิพยประกันภัย (TIP) | 11.1% |
| บมจ. รอยัล พอร์ชเลอ (RPC) | 1.4% |

การลงทุนผ่านกองทุน

| | |
|-----------------------------------|------|
| กองทุน Thailand Equity Fund (TEF) | 0.3% |
| กองทุนไทยทวิทุน (TTPF) | 4.8% |
| กองทุนไทยทวิทุน 2 (TTPF2) | 9.3% |
| กองทุน Lombard Asia 4 (LAIV) | 1.4% |

การลงทุนอื่นๆ

| | |
|--|------|
| บจ. ฟิทช์ เรตติ้ง (ประเทศไทย) (FITCH) | 0.1% |
| บจ. ไทยพรอสเพอริตี้ แอ็ดไวซอรี่ (TPA) | 0.7% |
| บมจ. หลักทรัพย์ เพื่อดูแลหลักทรัพย์ (TSFC) | 0.1% |



สำหรับช่องทางการลงทุนไพรเวทอควิตี้โลกนั้น กบข. จะลงทุนผ่านกองทุนรวมไพรเวทอควิตี้ ซึ่งจะสามารถเข้าลงทุนได้ทั้งในตลาดแรก (Primary Market) ในช่วงระหว่างการระดมทุนเพื่อจัดตั้งกองทุน และตลาดรอง (Secondary Market) โดยการเข้าซื้อเงินลงทุนจากนักลงทุนรายอื่น หลังจากการระดมทุนจัดตั้งกองทุนเสร็จเรียบร้อยแล้ว รวมทั้งเข้าลงทุนในกิจการร่วมกับผู้จัดการกองทุนไพรเวทอควิตี้ (Co-Investment)

“กบข. เริ่มลงทุนไพรเวทอควิตี้โลกไปแล้ว 300 ล้านบาท หรือประมาณ 0.08% ของวงเงินที่ได้รับการอนุมัติจากบอร์ดสำหรับภูมิภาคที่ กบข. สนใจไปลงทุน ได้แก่ อเมริกาเหนือ ยุโรปตะวันตก และภูมิภาคที่เศรษฐกิจมีโอกาสดีเติบโต และเลือกกิจการที่มีโอกาสทำกำไรได้ดีในอนาคตเบื้องต้น คาดว่า ภายในสิ้นปีนี้สัดส่วนการลงทุนไพรเวทอควิตี้โลกจะเป็น 5.7% ของวงเงินรวมที่ได้รับการอนุมัติ”

นายยิ่งยงกล่าว 

เศรษฐกิจไทย ไตรมาสสุดท้าย ชะมยยาว!!

หลังจากที่สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช. หรือสภาพัฒน์) ประกาศตัวเลขเศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/2556 ที่เติบโตเพียง 2.7% ชะลอลงจากไตรมาสก่อนอยู่ที่ 2.9% ขณะที่รวม 9 เดือนแรกของปีนี้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ 3.7%



เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาคการส่งออกที่ชะลอตัว และการลงทุนภายในประเทศลดลงทำให้หลายฝ่ายคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ น่าจะเติบโตชะลอตัวต่อเนื่องเช่นกัน เพราะได้รับแรงกดดันจากภาคการส่งออก และการลงทุนภายในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว

คาด ศก.ไทยไตรมาส 4/56 โต 1%

นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช. หรือสภาพัฒน์) เปิดเผยว่าคาดว่า เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 ปีนี้จะโตได้ 1% เท่านั้น โดยคาดว่า การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคครัวเรือนน่าจะลดลงจากไตรมาส 3 เนื่องจากการซื้อสินค้าคงทนประเภท

ยานยนต์ลดลงมาก จากฐานที่สูงในปีก่อน และการใช้จ่ายเพื่อการลงทุนน่าจะลดลงต่อเนื่องเช่นกัน ขณะที่ภาคการส่งออกยังไม่ฟื้นตัว เพราะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลักของไทย อย่าง สหรัฐฯ จีน ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบด้านปัญหาการเมืองจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมการท่องเที่ยว



ด้านศูนย์วิจัยกสิกรไทย เปิดเผยว่า เศรษฐกิจไทยไตรมาสสุดท้ายจะชะลอตัว คาดว่าจะเติบโตเพียง 1% เนื่องจากการฟื้นตัวในกรอบจำกัดของการส่งออก สัญญาณลบของการใช้จ่ายในประเทศ รวมถึงฐานเปรียบเทียบที่สูงของเศรษฐกิจ

ไทยช่วงไตรมาส 4/2556 ที่เติบโตถึง 19% ทั้งนี้ หากสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศไม่ได้พัฒนาไปถึงจุดที่มีความรุนแรงเกิดขึ้น คาดว่า ตัวเลขจีดีพีที่ประจำไตรมาส 4/2556 น่าจะสามารถรักษาทิศทางการเติบโตไว้ได้อย่างต่อเนื่อง

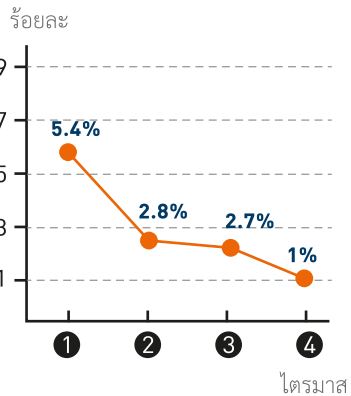
ส่งออกไม่ฟื้น ปัจจัยหลักกดดัน ศก.

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ระบุว่า การส่งออกของไทยยังไม่ฟื้นตัวแม้สัญญาณจากเศรษฐกิจโลกจะมีเสถียรภาพมากขึ้น (หลังจากที่สหรัฐฯ สามารถแก้ปมการคลังได้ทันเวลา) อย่างไรก็ตาม คงต้องยอมรับว่า แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจที่เป็นแกนสำคัญของโลกในช่วงไตรมาสที่ 4/2556 ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่สูงนัก ดังนั้น แม้สินค้าส่งออกของไทยบางรายการจะเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว และได้รับอานิสงส์จากช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองปลายปี แต่ภาพรวมของการส่งออกในช่วงโค้งสุดท้ายของปี 2556 ก็ยังไม่น่าจะ



สามารถกลับสู่เส้นทางการฟื้นตัวได้อย่างเต็มที่ โดยคาดว่า การส่งออกในช่วงไตรมาส 4/2556 อาจเติบโตประมาณ 1.5% ชัยบ้ขึ้นจากที่ขยายตัว 0.2% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี ๒๕๕๖

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจรายไตรมาสปี 2556



ตะลึง!! กองทุนบำนาญทั่วโลก ลุยหุ้นถัวหน้า



ลองทายดูว่ากองทุนบำนาญที่มีเงินมากที่สุดในโลก
อยู่ที่ประเทศอะไร? อเมริกา รัสเซีย จีน อินเดีย ฮองกง หรือ
เกาหลี ผิดทุกข้อ!!!

ก

กองทุนบำนาญบำนาญ
ที่มีเงินมากที่สุดในโลก ได้แก่ กองทุน
บำนาญบำนาญข้าราชการญี่ปุ่น
(Government Pension Invest-
ment Fund) หรือ GPIF
มีสินทรัพย์ภายใต้
การบริหารกว่า 40.3 ล้านล้านบาท
อยากทราบว่ามีขนาดไหนก็
ต้องเปรียบเทียบกับงบประมาณ
รายจ่ายประจำปี 2557 ของ
ไทย ซึ่งมีเพียง 2.5 ล้าน
ล้านบาท นั่นหมายความว่า เงินจาก
กองทุน GPIF สามารถจ่ายเป็นเงิน
งบประมาณของประเทศไทยได้นานถึง
16 ปี ว้าว ว้าว ว้าว!!!!

กองทุนบำนาญอันดับรองลงมาคือ
กองทุนบำนาญนอร์เวย์ (GPF) มีมูลค่า
สินทรัพย์กว่า 15.5 ล้านล้านบาท และ
กองทุนบำนาญเนเธอร์แลนด์ (ABP) มี
มูลค่าสินทรัพย์กว่า 9.3 ล้านล้านบาท

เรื่องความมั่งคั่ง หรือความยิ่งใหญ่
คงไม่ติดใจอะไร แต่ที่น่าสงสัยก็คือระยะ
หลังมานี้กองทุนบำนาญที่มีนโยบายสร้าง
ความมั่นคงทางการเงินหลังเกษียณให้
กับสมาชิกเหล่านี้ ต่างพากันปรับพอร์ต
การลงทุน โดยเน้นหนักลงทุนในสินทรัพย์
เสี่ยงมากขึ้น

เกิดอะไรขึ้น?

เพราะโลกกำลังเข้าสู่ยุค Ageing
Society หรือสังคมผู้สูงอายุ หมายความว่า
จำนวนประชากรผู้สูงอายุเพิ่มขึ้นทุกปี
และอายุยืนขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่จำนวน
คนทำงานที่ต้องจ่ายภาษีลดลงทุกวัน
ผลตอบแทนที่ได้รับอยู่ทุกวันนี้ไม่เพียง
พอที่จะจ่ายเป็นเงินบำนาญให้กับสมาชิก
ที่เพิ่มขึ้นทุกปี ดังนั้นกองทุนบำนาญฯ
จึงตื่นตัว และลุยลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง
หรือหุ้นมากขึ้น เพราะ “หุ้น” คือสินทรัพย์

เขาลุยหุ้นกับ หนักขนาดไหน?

GPIF หัวเรือใหญ่ของกองทุนบำนาญระดับโลกวางแผนที่จะเพิ่มสัดส่วนการลงทุนหุ้นในประเทศจาก 11% เป็น 12% และเพิ่มการลงทุนในหุ้นต่างประเทศจาก 9% เป็น 12% หากคิดเป็น % ก็เพิ่มแค่ 1-3% แต่ถ้าถอดออกมาเป็นเม็ดเงินก็ประมาณ 4 แสนล้าน – 1 ล้านล้านบาทเท่านั้นเอง!!! ในขณะที่ GPFG และ ABP ก็เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นภายใต้แนวคิดและความเชื่อเดียวกันทั้งสิ้น

กบข. ทำอะไร?

กบข. ก็มีแนวความคิดในการลงทุนในทิศทางเดียวกับกองทุนบำนาญระดับโลก แต่เพราะ กบข. ไม่ได้เป็นกองทุนขนาดใหญ่ มีมูลค่าสินทรัพย์เพียง 6 แสนล้านบาท อีกทั้งยังมีกฎระเบียบให้ลงทุนในสินทรัพย์มั่นคงสูงไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ดังนั้นหากจะสร้างผลตอบแทนให้ได้เป็นกอบเป็นกำ ก็ต้องเพิ่มสัดส่วนการลงทุนหุ้นให้มากกว่ากองทุนขนาดใหญ่ จึงเป็นที่มาของแนวความคิดที่จะขยายเพดานการลงทุนในหุ้นจาก 25% เป็น 40% ปัจจุบันคณะกรรมการ กบข. ได้อนุมัติในหลักการแล้ว และอยู่ระหว่างรอคณะรัฐมนตรีพิจารณา โดยในปี 2557 กบข. มีแผนขยายการลงทุนหุ้นในตลาดพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐอเมริกา และประเทศยุโรป เพราะให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นในประเทศ

ในขณะเดียวกัน กองทุนประกันสังคมของประเทศไทย ก็เห็นไปในทิศทางเดียวกันจึงได้ปรับกลยุทธ์การลงทุนใหม่เพื่อเพิ่มผลตอบแทนและยืดอายุกองทุน

โดยเริ่มเข้าไปลงทุนหุ้นต่างประเทศเป็นครั้งแรก สัดส่วนการลงทุนประมาณ 16% คาดว่าจะมีผลตอบแทนเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 5.5% ต่อปี

สมาชิก กบข. ส่วนใหญ่ไม่ชอบการลงทุนใน “หุ้น” เพราะรับไม่ได้กับความเสียหายหรือความผันผวนของผลตอบแทน แต่อีกใจหนึ่งก็ต้องการผลตอบแทนสูงๆ ซึ่งสวนทางกับหลักความจริงอย่างมาก ความเสี่ยงจากการลงทุนใน “หุ้น” เปรียบได้กับเหรียญ 2 ด้าน ด้านหนึ่งคือเสี่ยงที่จะเสียผลตอบแทนที่มีอยู่ อีกด้านหนึ่งก็คือเสี่ยงที่จะเสียโอกาสรับผลตอบแทนที่มากกว่า

ในเมื่อวันนี้ กองทุนบำนาญที่ต้องการผลตอบแทนที่มากขึ้นต่างมีการลงทุนในทิศทางเดียวกัน พร้อมลุยลงทุนในตลาดหุ้นกันอย่างคึกคัก ขอเพียงสมาชิกในกองทุนมีความเชื่อในความเป็นมืออาชีพของกองทุนไม่หวั่นวิตกไปตามความผันผวนของผลตอบแทนรายปี Pension Guru เชื่อว่าสมาชิก กบข. จะได้พบกับความมั่งคั่งหลังเกษียณอย่างแน่นอน **XXV**

เดียวที่ได้รับการพิสูจน์มาแล้วว่าให้ผลตอบแทนเฉลี่ยมากที่สุด จากสถิติการลงทุนในแทบทุกประเทศทั่วโลกหลายสิบปี ได้ระบุว่า ผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในหุ้นอยู่ที่ 11-12% ต่อปี หากฝากธนาคารจะได้ผลตอบแทน 2-3% ต่อปีเท่านั้น จึงเป็นข้อสรุปได้ว่า การลงทุนในหุ้นจะช่วยเร่งสร้างผลตอบแทนให้เพียงพอกับจำนวนประชากรสูงอายุที่เพิ่มขึ้น และอายุยืนยาวขึ้นนั่นเอง



ก่อนสิ้นปีนี้ควรซื้อ LTF ถัว หรือ โฉม?

ช่วงตลาดหุ้นขาลงแบบนี้ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund) หรือ LTF จะได้รับการจับตามองเป็นพิเศษจากนักลงทุนทุกประเภท เป็นช่วงเวลา “ซื้อของดี ราคาถูก แถมได้ลดหย่อนภาษีอีกด้วย” ปัญหาก็คือ “เข้าซื้อตอนไหนวันไหนถึงจะดีที่สุด คຸ່ມที่สุด และกำไรที่สุด?” ตอบตามตรงว่า “ไม่รู้” คาดการณ์ยากมากในสถานการณ์การลงทุนที่ผันผวน ทั้งตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้ ตลาดเงิน และตลาดทอง พร้อมใจกันเดินลงแบบนี้

อาทิตย์ที่ผ่านมา แอบเห็นนักลงทุนมือสมัครเล่นข้างกายโฉมเงินทั้งก้อนซื้อช่วงที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลง แต่ก็นั่งเจ็บใจเมื่อวันรุ่งขึ้น “ราคาหุ้นลงได้อีก” เพื่อนนักลงทุนสมัครเล่นบางคนก็รอจังหวะลงแล้วลงอีก คิดเยอะ ข้อมูลเพียบ จนกระทั่งวันรุ่งขึ้นหุ้นเริ่มดีดตัวขึ้นไปแรง ก็ได้แต่เสียดาย เพราะต้องซื้อหุ้นแพงกว่าที่คิดไว้สำหรับบางคนที่ไม่นิยมการลงทุน แต่ชื่นชอบการลดหย่อนภาษี ก็จะไม่โฉมเงินซื้อ LTF ช่วงปลายปี ทำให้ไม่มีทางเลือก และต้องจำใจซื้อ LTF ตอนที่มูลค่าหน่วยลงทุน หรือ NAV มีราคาสูง สุดท้ายก็ได้ซื้อของแพงมาเก็บไว้โดยไม่รู้ตัว

วารสารฉบับนี้ ได้รวบรวมวิธีการซื้อ LTF แบบทรงประสิทธิภาพ เพื่อให้ผู้อ่านได้เลือกใช้ทำกำไร และลดหย่อนภาษีกันได้ตามใจชอบ

ซื้อเท่าไร?
ถึงจะลดหย่อนภาษี
ได้คุ้มค่า

ไม่มาก แต่
(ไม่เกิน 15%
20% และซื้อ
ตั้งนั้นต้องเช็ค
เท่าไร ก็จะทร

โครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา
ปี 2556

| รายได้สุทธิ | อัตรากาษี |
|---------------------|-----------|
| 0-150,000 | ยกเว้น |
| 150,001-300,000 | 5% |
| 300,001-500,000 | 10% |
| 500,001-750,000 | 15% |
| 750,001-1,000,000 | 20% |
| 1,000,001-2,000,000 | 25% |
| 2,000,001-4,000,000 | 30% |
| มากกว่า 4,000,000 | 35% |



ซื้อแบบไหน? ถึงจะไม่จบ!

ขอแนะนำให้ศึกษาแนวทางการลงทุนของแต่ละกองทุนก่อน มีวิธีเลือก 3 แบบ ดังนี้

1. เลือกนโยบายการลงทุน กองทุน LTF มีนโยบายลงทุนในหุ้นอย่างน้อย 65% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน หากท่านต้องการลดหรือเพิ่มความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้น ก็เลือกกองทุนที่มีสัดส่วนการลงทุนในหุ้นที่เหมาะสมกับการยอมรับความเสี่ยงของเรา

2. เลือกนโยบายการจ่ายเงินปันผล กองทุน LTF มีทั้งแบบจ่ายเงินปันผลและไม่จ่ายเงินปันผล หากท่านเลือกแบบจ่ายเงินปันผลระหว่างการลงทุน เงินปันผลที่ได้รับจะต้องเสียภาษี ซึ่งสามารถเลือกว่าจะหักภาษี ณ ที่จ่าย 10% หรือนำมารวมคำนวณในการยื่นภาษีเงินได้ประจำปี แนะนำให้เลือกหักภาษี ณ ที่จ่าย 10% ดีกว่า เนื่องจาก หากท่านเลือกมารวมคำนวณในการยื่นภาษีเงินได้ ท่านจะต้องเสียภาษีในอัตราที่เป็นฐานภาษีสูงสุดของท่าน ซึ่งมีโอกาสมากกว่า 10%

3. เลือกกองทุนที่มีผลการดำเนินงานดี ผลการดำเนินงานย้อนหลังจะเป็นตัวช่วยในการตัดสินใจ แม้ว่าอาจจะไม่ใช่สิ่งที่จะรับประกันได้ว่า กองทุนจะมีผลงานที่ดีเสมอไป ดังนั้น หลังจากการลงทุนกองทุน LTF ไปแล้ว ควรติดตามผลงาน เมื่อเทียบกับกองทุนอื่นๆ หากผลการดำเนินงานไม่เป็นที่น่าพอใจ ก็สามารถสับเปลี่ยนไปยังกองทุน LTF อื่นได้ในภายหลัง สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน LTF สามารถตรวจสอบได้จากเว็บไซต์ของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน www.aimc.or.th

ในสถานะตลาดการลงทุนที่ราคาหุ้นผันผวนกันเป็นรายนาที่ เราไม่มีทางรู้ได้เลยว่าซื้อราคาไหนถึงจะไม่แพง รู้แต่ว่าที่ซื้อมาแล้ว “แพง” จึงขอแนะนำว่าให้ซื้อแบบถัว อย่าซื้อแบบโลม หากซื้อแบบถัวเฉลี่ยเท่ากันทุกเดือนหรือเฉลี่ยความถี่ในการซื้อได้มากเท่าไรก็ยิ่งลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาได้มากเท่านั้น ขอให้ทุกท่านโชคดีกับ LTF **XXXV**



จะไม่น้อยเกินไป สูตรง่ายๆ ก็คือ ใช้ฐานภาษีสูงสุด x ยอดเงินลงทุนของรายได้ทั้งปี หรือ 500,000 บาท) ตัวอย่าง ท่านมีฐานภาษีสูงสุด LTF 500,000 บาท จะลดหย่อนภาษีได้ 100,000 บาท เป็นต้นว่าท่านเสียภาษีปีละเท่าไร มีฐานภาษีที่เท่าไร และต้องการลดหย่อนว่าต้องลงทุนใน LTF เท่าไร ถึงจะได้ “คืนภาษี” มากที่สุด

ซื้ออย่างไร? ถึงจะไม่เจ็บ!

เมื่อทราบแล้วว่าต้องซื้อ LTF เท่าไรถึงจะลดหย่อนภาษีได้คุ้มค้ำมี 2 วิธียอดนิยม

1. ซื้อแบบถัว หรือ Dollar Cost Averaging เหมาะสำหรับท่านที่ไม่มีเวลาติดตามสถานะตลาดเพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน ไม่ต้องกังวลว่าราคาต่ำพอหรือยัง หรือราคาแพงไปหรือเปล่า ซื้อแบบนี้สบายใจไม่ต้องคิดมาก บางคนก็ใช้วิธีหักเงินจากบัญชีเงินฝากออมทรัพย์อัตโนมัติตามวันที่กำหนดและจำนวนเงินที่เท่ากันทุกเดือน **2. ซื้อแบบโลม** เหมาะสำหรับท่านที่มีประสบการณ์ในการลงทุนในหุ้น และมีเวลาติดตามสถานะตลาด หุ้นลงเมื่อไร ก็โลมเข้าไปซื้อเมื่อนั้น เรียกว่าเทหมดหน้าตักกันเลยทีเดียว





กบข. สัญจรพบปะสมาชิก

ตลอดเดือนพฤศจิกายน กบข. สัญจรพบปะสมาชิก 5 จังหวัด ได้แก่ ชลบุรี ขอนแก่น อุบลราชธานี ประจวบคีรีขันธ์ และเพชรบุรี ครอบคลุมถึงกว่า 45 หน่วยงาน โดยบรรยายให้ความรู้เกี่ยวกับการให้สมาชิกยกเลิกการเป็นสมาชิก กบข. (Undo) และการรับสมัครสมาชิก กบข. (Redo) รวมถึงบริการทางการเงินต่างๆ อาทิ การออมเพิ่ม การเปลี่ยนแผนการลงทุน และการออมต่อ เพื่อให้สมาชิกบริหารเงินออมของตัวเองได้อย่างอิสระและสร้างผลตอบแทนให้งอกเงยเพียงพอสำหรับวัยเกษียณ

คอนเสิร์ต สุนทรภรณ์ – กบข. ขอให้เหมือนเดิม

2 พฤศจิกายน : กบข. ร่วมกับ บริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ธนาคาร ธนชาติ จำกัด (มหาชน) และบริษัท อยุธยา แคปปิตอล ออโต้ ลิส จำกัด (มหาชน) จัดกิจกรรม คอนเสิร์ต “สุนทรภรณ์ – กบข. ขอให้เหมือนเดิม” ณ หอประชุมเมืองไทยประกันชีวิต ภายในงานสมาชิกออมต่อและครอบครัวกว่า 500 ท่าน ต่างรู้สึกประทับใจและอิมเมไปกับบทเพลงสุดไพเราะจากวงดนตรีสุนทรภรณ์ พร้อมทั้งสมาชิกยังได้ร่วมลุ้นเป็นผู้โชคดีที่ได้รับรางวัลกรมธรรม์อุบัติเหตุวงเงินคุ้มครองสูงถึง 1,000,000 บาท ถึง 2 รางวัล





ฝีมือมืออเดอร์

15 และ 22 พฤศจิกายน : กบข. ร่วมมือกับกลุ่มงานมนัสหัตถศิลป์ จัดโครงการ “ฝีมือมืออเดอร์” ซึ่งครั้งนี้มหาวิทยาลัยร่วมสัญจรจัดอบรมงานฝีมือให้กับสมาชิก กบข. ด้วยหลักสูตรงานฝีมือยอดฮิตติดตลาด พร้อมเทคนิคผลิตสินค้าดี รวดเร็ว ทันอเดอร์จำนวนมาก จัดอบรมสัญจรถึง 2 จังหวัดด้วยกันอุบลราชธานี

"กบข. Easy Biz"

21 – 22 พฤศจิกายน : กบข. จัดโครงการ "กบข. Easy Biz" Workshop การเริ่มต้นธุรกิจ (Business Start Up) โดยหลักสูตรการอบรมนี้จะช่วยให้สมาชิกนำความรู้ และแนวคิดที่ได้รับไปเริ่มต้นประกอบธุรกิจที่ตนเองสนใจได้อย่างเป็นระบบและถูกต้อง ซึ่งจะเป็นส่วนช่วยเพิ่มรายได้ให้กับครอบครัวสมาชิก ทั้งสามารถเป็นอาชีพที่รองรับยามเกษียณได้ ซึ่งสมาชิกเข้าร่วมอบรมได้โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย



Workshop การลงทุน ณ บลจ.

25 – 30 พฤศจิกายน : กบข. ร่วมกับ 5 บลจ. ชื่อนำได้แก่ บลจ. ทิสโก้ จำกัด บลจ. กสิกรไทย จำกัด บลจ. วรรณ จำกัด บลจ. กรุงศรี จำกัด (มหาชน) และ บลจ. เอ็ม เอฟ ซี จำกัด (มหาชน) จัดบรรยายให้ความรู้เรื่องการวางแผนการเงินและการลงทุนให้กับสมาชิก ในโครงการ “Workshop การลงทุน” ไม่เสียค่าใช้จ่าย!





อีกหนึ่งแผนทางเลือกการลงทุนเพื่อสมาชิก กบข.

แผนสมดุลตามอายุ

มั่นใจ

กบข. บริหารเงินลงทุน และปรับลดความเสี่ยง อัตโนมัติ

ง่ายดี

สมาชิกเลือกแผนลงทุน เพียงครั้งเดียว

มีโอกาส

รับผลตอบแทนเพิ่มในระยะยาว*



เลือกแผนสมดุลตามอายุแล้วมั่นใจ

กบข. บริหารเงินลงทุน โดยเน้นรักษาสมดุลของผลตอบแทนเป้าหมาย และระดับความเสี่ยง จึงปรับลดสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงให้สอดคล้องกับช่วงอายุของกลุ่มเป้าหมายโดยอัตโนมัติ เพื่อลดความเสี่ยงด้านราคาตลาด และความไม่เพียงพอของเงินออมหลังเกษียณ

เลือกแผนสมดุลตามอายุ...ง่ายดี!

เหมาะสำหรับสมาชิกที่ไม่มีความสันทัดด้านการลงทุน ไม่มีเวลาดูติดตามข้อมูลการลงทุน และไม่มั่นใจว่าจะเปลี่ยนแผนการลงทุนได้ตามสถานการณ์ สมาชิกเลือกแผนสมดุลตามอายุ เพียงครั้งเดียว กบข. จะปรับลดความเสี่ยงให้สอดคล้องกับช่วงอายุของสมาชิกโดยอัตโนมัติ



เลือกแผนสมดุลตามอายุ มีโอกาสรับผลตอบแทนที่มากกว่าในระยะยาว

เพราะมีระดับผลตอบแทนคาดหวัง และความเสี่ยงสูงกว่าแผนหลัก เน้นการสร้าง ความเพียงพอของเงินออมหลังเกษียณอย่างแท้จริง



สนใจ โทร. 1179 กด 6 หรือ www.gpf.or.th