



# Global Pension Asset Allocation

## ทิศทางที่เปลี่ยนแปลงไป

## *Global Pension Asset Allocation*

ข้อมูลจาก Towers Watson ณ สิ้นปี 2012 พบว่า ประเทศที่มี pension fund ขนาดใหญ่ 7 ประเทศของโลก ได้แก่ สหรัฐฯ ญี่ปุ่น สหราชอาณาจักร ออสเตรเลีย แคนาดา เนเธอร์แลนด์ และสวีตเซอร์แลนด์ มีการลงทุนในหุ้นโดยเฉลี่ยสูงถึง 47%



47%	หุ้น
33%	ตราสารหนี้
19%	อสังหาริมทรัพย์ สินทรัพย์ทางเลือก
1%	เงินฝาก

ขณะที่การลงทุนในตราสารหนี้และเงินฝากได้  
ลดลงอย่างต่อเนื่อง  
(จาก 46% ในปี 1995 → 34% ในปี 2012)



โดยเปลี่ยนไปลงทุนในสินทรัพย์อื่น ๆ เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด  
จาก 5% ในปี 1995 → 19% ในปี 2012



สินทรัพย์ที่นิยมลงทุน ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ เฮดจ์ฟันด์  
private equity รวมถึงสินค้าโภคภัณฑ์

ซึ่ง UK เป็นประเทศที่มีการขยายตัวของการลงทุนในสินทรัพย์อื่น ๆ มากที่สุด

## เพราะเหตุใด?



Pension fund ของประเทศต่าง ๆ จึงกังวลว่า การลงทุนใน asset class แบบเดิม ๆ ที่เน้นลงทุนในสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำ อาจไม่สามารถทำให้มีรายได้เพียงพอในยามเกษียณ

แม้ว่า “**ความปลอดภัยของเงินต้น**” เป็นสิ่งที่จำเป็นสำหรับ pension fund แต่ก็ต้องคำนึงถึง “**ผลตอบแทนจากการลงทุน**” ภายใต้อความเสี่ยงที่ยอมรับได้ด้วยเช่นกัน เพื่อสมาชิกจะได้มีเงินใช้ยามเกษียณอย่างเพียงพอ

## การลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลาย (Diversified Investment Strategy)

จึงเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับ pension fund ไม่เฉพาะเพื่อสร้างโอกาสในการได้รับ ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีขึ้น เท่านั้น แต่ยังสามารถ ลดความเสี่ยง ได้หากมีการกระจายการลงทุนที่เหมาะสม

## Asset Allocation ของ Pension Fund ในประเทศไทย

ณ สิ้นปี 2555 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพลงทุนในตราสารหนี้และเงินฝากมากถึง 81% ของ NAV

แต่การลงทุนในหุ้นขยับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (จาก 7% ในปี 2551 เป็น 14% ในปี 2555)

\*ในปี 2555 อัตราผลตอบแทนของหุ้น = 35.8%

อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ = 3.6%

และได้เริ่มกระจายการลงทุนไปในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมทองคำ รวมถึงกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น

ซึ่งสอดคล้องกับการลงทุนของ กบข. และกองทุนประกันสังคมที่แม้ว่ายังคงเน้นลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่มีการกระจายการลงทุนไปในหุ้นและสินทรัพย์ประเภทอื่นมากขึ้นเพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทนให้สูงขึ้น

ทิศทาง...ในอนาคต



“กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของไทยมีแนวโน้มจะลงทุนใน asset class ที่หลากหลายมากขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของ employee’s choice ทำให้สมาชิกสามารถเลือก asset class ต่าง ๆ ได้ด้วยตนเอง มีโอกาสได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้นภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้”

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ออกเกณฑ์การลงทุนเพื่อ  
รองรับทรัพย์สินใหม่ๆ อยู่เสมอ เพื่อเปิดโอกาสให้กองทุน  
สำรองเลี้ยงชีพสามารถลงทุนในทรัพย์สินที่หลากหลาย  
มากขึ้น และบริหารพอร์ตการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ปัจจุบันอยู่ระหว่างการปรับปรุงเกณฑ์  
การลงทุนใน derivatives เพื่อวัตถุประสงค์อื่น  
นอกเหนือจาก hedging



แล้วพบกันใหม่ฉบับหน้า สวัสดีค่ะ