

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไม่โต กสิกรหวังทางการเหี้ยมแสด

ผู้จัดการรายวัน - กองทุนสำรองเลี้ยงชีพปีใหม่นี้ไม่ทันการลงทุนในพันธบัตรและตราสารหนี้แม้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยจะยังไม่ชัดเจนแต่ยังคงคาดการณ์ประเมินอัตราการเติบโตของกองทุนควรดีกว่า การให้ความสำคัญเป็นแหล่งเงินออมระยะยาวที่สำคัญควรเร่งพัฒนา ลดอุปสรรคการเติบโต

บริษัทศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ประเมินทิศทางกองทุนสำรองเลี้ยงชีพปี 2544 ว่า แนวโน้มการจัดการธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในช่วงที่เหลือของปีนี้ คงทรงๆ ตัวอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับช่วงครึ่งแรกของปีซึ่งโดยรวมแล้วทั้งปี 2544 อัตราการขยายตัวของเงินกองทุนคงกระเตื้องขึ้นได้บ้างจากปีที่แล้วที่อยู่ในระดับ 10% จากความสนใจของกองทุนเก่าที่เริ่มหันกลับมามุ่งนำเงินเข้าใหม่อีกครั้ง และการจัดตั้งกองทุนใหม่ของบริษัทในบางภาคธุรกิจที่ปรับตัวดีขึ้น ตลอดจนผลพวงจากการบูรณะความสัมพันธ์ในรูปแบบต่างๆ เพื่อเข้าถึงลูกค้าของบริษัทจัดการบางราย

แต่ถ้าวการณที่ที่ยังไม่มีปัจจัยบวกใดที่เด่นชัดและถือว่ามีแรงผลักดันมากพอโดยเฉพาะหากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นโดยรวมนั้น ก็ยังระงับจำกัดศักยภาพของผู้ประกอบการอัตราดอกเบี้ยเงินกองทุนที่แม้คาดว่าจะเพิ่มจากปีก่อนหน้าแต่ก็คงไม่หวือหวา โดยคาดว่าจะอยู่ในช่วงประมาณ 12-14% ยกเว้นแต่ส่วนที่เงินประเทศใหม่ในส่วนของรัฐวิสาหกิจที่โอนย้ายจากรูปแบบกองทุนเดิมมาสู่ระบบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพหลังจากช่วงกันยายน 2540 ที่ ณ ขณะนี้ยังคงข้อจำกัดที่ไม่สามารถโอนเข้ามาได้เช่น ได้รับอนุมัติจากทางการให้โอนกลับเข้ามาโดยได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีได้

ส่วนมาตรการส่งเสริมที่ทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ด.) ประกาศในเรื่องการเปิดโอกาสให้สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสามารถเลือกนโยบายการลงทุนได้เอง ซึ่งอาจจะส่งผลบวกต่อธุรกิจจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้เช่นกัน อาจไม่สามารถคาดหวังผลดังกล่าวให้เกิดได้ทันภายในปีนี้ โดยการเตรียมความพร้อมทั้งในส่วน

ของบริษัทและความรู้ความเข้าใจของสมาชิก ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการใช้สิทธิของสมาชิกในการเลือกนโยบายการลงทุน คงต้องใช้ระยะเวลาอย่างน้อยในช่วงครึ่งปีหลังนี้ถึงเห็นผลในทางปฏิบัติที่อาจเกิดขึ้นในกรณีที่ดีที่สุด ก็คงคาดหวังได้ในช่วงต้นปี 2545

ในแง่แนวโน้มการกระจายพอร์ตการลงทุนแม้ในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรที่ปรับสูงขึ้นจากนโยบายทางการจะส่งผลอย่างมากต่อมูลค่าสุทธิของกองทุน โดยความไม่แน่ใจในทิศทางอัตราดอกเบี้ย อาจจะทำให้ต้องระมัดระวังมากขึ้นสำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ในช่วงครึ่งหลังของปี แต่เชื่อว่า การลงทุนในตราสารหนี้คงจะยังเป็นแหล่งลงทุนที่สำคัญโดยเฉพาะพันธบัตรทางการ ทั้งรัฐบาลเอกชนที่มีคุณภาพ ตามปริมาณการเสนอขายตราสารที่คาดว่าจะหนาแน่นในช่วงที่เหลือของปี ส่วนเงินฝากก็คงจะยังเป็นแหล่งพักเงินที่สำคัญเช่นกัน แม้จะในสัดส่วนที่ถดถอยลง จากอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำตลอดทั้งปีที่เหลือ ขณะที่การลงทุนในหุ้นคงไม่เป็นที่น่าสนใจมากนักจากภาวะตลาดหุ้นของไทยในช่วงครึ่งหลัง ซึ่งคาดว่าจะมีแต่ทรงกับทรุดเท่านั้น

สำหรับส่วนแบ่งตลาดระหว่างผู้จัดการกองทุนประเภทต่างๆ นั้น คาดว่า ในระยะต่อไปเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ คงมีความไม่แน่นอนที่จะตกอยู่ในมือการบริหารจัดการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมได้มากขึ้น จากความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน และการให้บริการธุรกิจจัดการกองทุนที่ครบวงจรกว่า โดยเฉพาะบทบาทในการเป็นผู้จัดการกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ(RMF) ซึ่งถือเป็นภาคที่เสริมความต้องการของสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ข้อคิดเห็นที่มีต่อการดำเนินธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และมาตรการทางการที่เกี่ยวข้อง ไนน์ของเกณฑ์การกำกับที่เข้มงวดขึ้นหลังอยู่ภายใต้การดูแลของสำนักงาน ก.ล.ด. ซึ่งมุ่งให้ไปในแนวทางเดียวกับการจัดการกองทุนรวม แม้ไม่น่าจะเกิดปัญหาและสร้างความยุ่งยากแก่การปรับตัวของบริษัทจัดการใน

ระยะยาวแต่ในระยะแรกเริ่มของการปรับเปลี่ยนเกณฑ์ทางการคงจะต้องให้ความสำคัญกับระยะเวลาที่เหมาะสมในการบังคับใช้เกณฑ์ดังกล่าว

ส่วนงานใหม่ของการส่งเสริมและพัฒนา เพื่อมุ่งสู่มาตรฐานหรือขยายฐานเงินกองทุน ไม่ว่าจะเป็นในประเด็นของการเปิดโอกาสให้เลือกนโยบายการลงทุนได้เอง (employee's choice) การรายงานผลการดำเนินงานเป็นมูลค่าต่อหน่วย (unitize) นั้น เห็นว่าปัจจัยสำคัญที่สุดที่จะก่อให้เกิดผลในทางปฏิบัติได้ ได้แก่ ความพร้อมในด้านความรู้ความเข้าใจของผู้ลงทุน หรือสมาชิกกองทุน

ในแง่ความพร้อมของข้อมูลของระบบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพนั้น เพื่อประโยชน์ของข้อมูลต่อประชาชนในวงกว้าง ทางการจึงควรให้ความสำคัญต่อการเข้าถึงข้อมูลที่รวดเร็ว

และทันต่อสถานการณ์ดังกล่าว หรืออาจเข้าไปใช้ข้อมูลที่รวดเร็วกว่าอย่างข้อมูลของทางสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ซึ่งปัจจุบันเผยแพร่จำกัดเฉพาะในกลุ่มบริษัทสมาชิกเท่านั้น

สำหรับอุปสรรคในการเติบโตและพัฒนาธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ในปัจจุบันยังไม่ได้รับการแก้ไขในแง่ของตัวกฎหมายกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทั้งในประเด็นที่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพไม่สามารถครอบคลุมไปถึงผู้ประกอบการวิชาชีพอิสระ ลูกจ้างไม่สามารถออมในสัดส่วนที่มากกว่านายจ้างได้ ตลอดจนการสูญเสียสิทธิประโยชน์ทางภาษีของลูกจ้างในกรณีที่มีการย้ายงานนั้น แม้ว่ากองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) จะถูกเสนอเข้ามาเป็นอีกช่องทางใน

การแก้ไขปัญหาดังกล่าวได้ในระดับหนึ่งก็ตาม แต่ผลในทางปฏิบัติของ RMF ณ ขณะนี้ยังไม่เกิด

เงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ถือเป็นฐานเงินออมระยะยาวที่สำคัญประเภทหนึ่ง ที่มีส่วนสำคัญในการสนับสนุนการเจริญเติบโตอย่างมีเสถียรภาพของเศรษฐกิจประเทศ กล่าวคือ ในยามที่ประเทศต้องการพัฒนาโครงสร้างตลาดการเงินให้มีความแข็งแกร่ง โดยมุ่งให้เกิดการขยายตัวในตลาดตราสารหนี้และตลาดทุนมากขึ้น เพื่อลดการพึ่งพิงในส่วนของการสถาบันการเงินเพียงลำพังนั้น แนวคิดในเรื่องระบบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพแบบภาคบังคับ (Mandatory Provident Fund) จึงยังคงเป็นสิ่งจำเป็นที่สมควรเร่งผลักดันให้เกิดขึ้น ในทันทีที่สภาพแวดล้อมของประเทศเอื้ออำนวย

