



กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

ประกาศคณะกรรมการกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ

เรื่อง นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน

พ.ศ. 2560

โดยที่เป็นการสมควรประกาศนโยบายด้านการลงทุนของกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการตามหลักธรรมาภิบาลให้ทราบทั่วกัน

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา 26 แห่งพระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2539 และมติคณะกรรมการกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการในการประชุมครั้งที่ 6/2560 เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2560 คณะกรรมการจึงออกประกาศไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ 1 ประกาศนี้เรียกว่า “ประกาศคณะกรรมการกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ เรื่อง นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน พ.ศ. 2560”

ข้อ 2 ให้ยกเลิก “ถ้อยแถลงนโยบายการลงทุน” ตามมติคณะกรรมการครั้งที่ 8/2550 เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2550

ข้อ 3 ให้ใช้ “นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน” ตามที่แนบท้ายประกาศนี้

ทั้งนี้ ตั้งแต่บัดนี้เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2560

(นายสมชัย สัจจพงษ์)

ปลัดกระทรวงการคลัง

ประธานกรรมการกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ



## สารบัญ

	หน้า
1. บทนำ	2
2. วัตถุประสงค์ของนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน	2
3. แนวทางการลงทุน	2
(1) โครงสร้างธรรมาภิบาลการลงทุน	2
(2) ปรัชญาการลงทุน	3
(3) หลักการลงทุน	4
(4) การจัดสัดส่วนการลงทุน	5
4. การกระจายความเสี่ยง	7
5. การปรับราคาหลักทรัพย์	7
6. ตัวเทียบวัดการลงทุน (Benchmark)	8
7. การเปิดเผยข้อมูล	9

## นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Policy)

### 1. บทนำ

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2539 มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นหลักประกันการจ่ายบำเหน็จบำนาญให้แก่ข้าราชการเมื่อออกจากราชการ ส่งเสริมการออมทรัพย์ของสมาชิก และจัดสวัสดิการและสิทธิประโยชน์อื่นให้แก่สมาชิก

ภารกิจหลักของ กบข. ในฐานะกองทุนเงินออมระยะยาวเพื่อการเกษียณอายุ คือ การบริหารเงินออมของสมาชิกด้วยความรอบคอบ ระมัดระวังตามกฎหมายและนโยบายที่กำหนดไว้ โดยให้ความสำคัญกับการกระจายความเสี่ยงเพื่อรักษาสมดุลระหว่างความปลอดภัยของเงินต้น (Preservation of Capital) และการเติบโตของอัตราผลตอบแทน (Growth of Return) ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ รวมทั้งการบริหารจัดการที่โปร่งใส สอดคล้องกับหลักธรรมาภิบาลและสามารถตรวจสอบได้เพื่อสร้างความมั่นใจให้กับสมาชิกว่าเงินออมระยะยาวเพื่อการเกษียณอายุได้รับการดูแลจัดการให้เติบโตอย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพ

### 2. วัตถุประสงค์ของนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน

นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อรวบรวมกฎเกณฑ์ นโยบาย และแนวปฏิบัติในการดำเนินงานสำหรับคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการ เลขานุการ ผู้บริหารและพนักงาน ยึดถือปฏิบัติในการบริหารจัดการกองทุน และเพื่อเป็นการย้ำเตือนผู้ที่เกี่ยวข้องให้ตระหนักถึงหน้าที่ความรับผิดชอบในการบริหารงานอย่างรอบคอบและระมัดระวัง ควบคู่ไปกับการใช้ความรู้ความสามารถเยี่ยงผู้บริหารจัดการกองทุนมืออาชีพ นอกจากนี้ สารสำคัญของนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนฉบับนี้ยังทำให้สมาชิกและผู้ที่เกี่ยวข้องได้ทราบและเข้าใจกระบวนการบริหารจัดการลงทุนของ กบข. อันจะเป็นการเสริมสร้างความเชื่อมั่นให้แก่สมาชิก

กฎเกณฑ์ นโยบาย และแนวปฏิบัติในการดำเนินงานของ กบข. เป็นไปตามข้อพึงปฏิบัติสากลที่ดีในการบริหารกองทุนเงินออมเพื่อการเกษียณอายุ ซึ่ง กบข. ยึดถือเป็นแนวทางการดำเนินงาน และ กบข. กำหนดหลักการว่าจะทบทวนนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนรวมถึงกฎเกณฑ์อย่างมีนัยสำคัญเพื่อให้สมาชิกและผู้มีส่วนได้เสียได้ทราบนโยบายการดำเนินงานด้านลงทุนที่ทันต่อเหตุการณ์และสอดคล้องกับแผนการดำเนินงานในแต่ละช่วงเวลา

### 3. แนวทางการลงทุน

#### (1) โครงสร้างธรรมาภิบาลการลงทุน

กบข. แบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบเพื่อให้เกิดดุลยภาพในการบริหารจัดการกองทุน เริ่มตั้งแต่คณะกรรมการเป็นผู้กำหนดนโยบายและกำกับดูแลการจัดการลงทุน คณะอนุกรรมการจัดการลงทุนเป็นผู้ให้คำแนะนำปรึกษาด้านการลงทุน และเลขานุการเป็นผู้บริหารจัดการกองทุนภายใต้กฎหมายข้อบังคับ ระเบียบ และนโยบายที่กำหนดไว้โดยมีการกระจายอำนาจด้านการลงทุนเป็นการเจาะจงตามควรแก่กรณี โดย กบข. จัดโครงสร้างองค์กรและการแบ่งแยกหน้าที่ระหว่างหน่วยงานต่างๆ ในระดับสำนักงาน (Segregation of Duty) ไม่ให้ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีอำนาจเบ็ดเสร็จเพื่อให้เกิดดุลยภาพในการสอบทาน (Check & Balance)

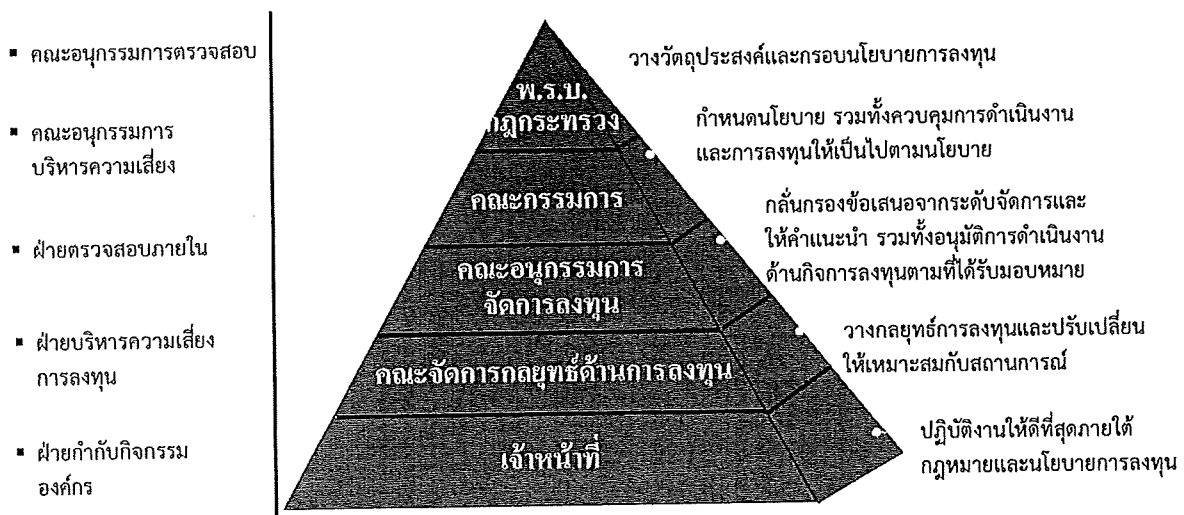
สำหรับอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการ คณะอนุกรรมการจัดการลงทุน และเลขาธิการตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2539 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

**คณะกรรมการ :** มีอำนาจหน้าที่กำหนดนโยบาย ระเบียบ ข้อบังคับ ประกาศ และคำสั่งในการบริหารกิจการของกองทุน กำหนดนโยบายการลงทุนของกองทุนตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎกระทรวง รวมทั้งพิจารณาอนุมัติให้สถาบันการเงินจัดการเงินของกองทุน นอกจากนี้ยังมีบทบาทสำคัญอื่นในการกำกับดูแลการจัดการกองทุน เพื่อให้การดำเนินงานของกองทุนบรรลุวัตถุประสงค์ตามที่กฎหมายกำหนดไว้

**คณะอนุกรรมการจัดการลงทุน :** มีอำนาจหน้าที่ให้คำแนะนำปรึกษาด้านการลงทุนต่อคณะกรรมการ ให้คำแนะนำปรึกษาด้านการกำหนดหลักเกณฑ์การคัดเลือกสถาบันการเงินเพื่อมอบหมายให้จัดการเงินกองทุน ติดตามดูแลการดำเนินงานของสถาบันการเงินดังกล่าว อนุมัติการดำเนินการด้านลงทุนตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ และรายงานผลการดำเนินการด้านการลงทุนต่อคณะกรรมการ

**เลขาธิการ :** มีอำนาจหน้าที่รับผิดชอบในการบริหารกิจการของกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของกองทุนและตามกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และนโยบายที่คณะกรรมการกำหนด รวมทั้งรับผิดชอบต่อคณะกรรมการในการบริหารกิจการของกองทุน ตลอดจนสนับสนุนการดำเนินงานของคณะกรรมการและคณะอนุกรรมการตามหลักปฏิบัติในการดูแลเงินของสมาชิก (Fiduciary Duty) โดยเลขาธิการได้แต่งตั้งคณะจัดการกลยุทธ์การลงทุน เพื่อกลั่นกรองงานด้านลงทุนในระดับสำนักงานด้วย นอกจากนี้ยังจัดวางโครงสร้างความรับผิดชอบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน เพื่อให้เกิดดุลยภาพในการสอบทาน (Check & Balance) โปร่งใส และตรวจสอบได้

#### กระบวนการตัดสินใจลงทุนและกระบวนการตรวจสอบของ กบข.



#### (2) ปรัชญาการลงทุน

กบข. ดำเนินงานด้านลงทุนด้วยความรับผิดชอบต่อทั้งในหน้าที่ของผู้ดูแลผลประโยชน์ให้แก่สมาชิก (Fiduciary Duty) และในฐานะพลเมืองที่ดีของประเทศ (Good Corporate Citizen) โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของสมาชิก รวมทั้งผลประโยชน์โดยรวมของประเทศและสังคม นอกจากนี้ กบข. ยังคำนึงถึงการยกระดับคุณภาพของผู้ที่มีส่วนร่วมในตลาดด้วย เช่น การสนับสนุนการลงทุนในบริษัทที่มีธรรมาภิบาล

ที่ดี การร่วมมือกับผู้ที่มีส่วนร่วมในตลาดในการกำหนดมาตรฐาน แนวทางปฏิบัติ ตลอดจนจรรยาบรรณของผู้ที่เกี่ยวข้องในการลงทุน

### (3) หลักการลงทุน

(ก) มุ่งเป้าหมายการลงทุนระยะยาว คือ การรักษาสมดุลระหว่างความปลอดภัยของเงินต้น (Preservation of Capital) และการเติบโตของอัตราผลตอบแทน (Growth of Return) ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยวางแผนการจัดสัดส่วนเงินลงทุนระยะยาว (Strategic Asset Allocation) ให้สอดคล้องกับเป้าหมายมากที่สุดภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ และนโยบายการลงทุน รวมทั้งพยายามรักษาผลตอบแทนในระยะสั้นไม่ให้เป็นผวนเกินควร เพื่อลดความเสี่ยงที่ผลตอบแทนของกองทุนจะไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้

(ข) บริหารการลงทุนด้วยความรู้ความสามารถ ความเอาใจใส่รอบคอบ ระมัดระวังและถี่ถ้วน (Skill, Care, Prudence and Diligence) ด้วยการวางกรอบควบคุมเพื่อกำกับดูแลการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามข้อกำหนดของกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ และนโยบายการลงทุน โดยวัดผลการดำเนินงานด้วยตัวเทียบวัด (Benchmark) และควบคุมระดับความเสี่ยงอย่างเหมาะสม รวมทั้งกำหนดกระบวนการทำงานที่มีการแบ่งแยกหน้าที่ความรับผิดชอบ และมีการกระจายความเสี่ยงการลงทุนของหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ทั้งที่มีสภาพคล่องสูงและที่ให้ผลตอบแทนสูงตามแผนจัดสัดส่วนเงินลงทุน นอกจากนี้ กบข. ยังมีแสวงหาช่องทางการลงทุนใหม่ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งจัดสรรเงินกองทุนส่วนหนึ่งให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกบริหาร ซึ่งนอกจากจะเป็นการกระจายความเสี่ยงแล้ว ยังช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการเงินลงทุนผ่านการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน การแลกเปลี่ยนมุมมองการลงทุน และเพิ่มศักยภาพในการเข้าถึงตลาดต่างประเทศทั้งเชิงกว้างและเชิงลึกอีกด้วย

(ค) บริหารการลงทุนด้วยความซื่อสัตย์ สุจริตและมีคุณธรรม (Honesty and Integrity) โดยกำหนดมาตรการป้องกันการกระทำที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อประโยชน์ของตนเองโดยอาศัยข้อมูลภายใน การใช้ข้อมูลภายในที่ยังไม่เปิดเผยเป็นการทั่วไปอันอาจก่อให้เกิดความไม่เป็นธรรมแก่บุคคลภายนอก และมาตรการรักษาความลับทางธุรกิจไม่ให้รั่วไหลไปสู่ผู้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง รวมทั้งกำหนดหลักจริยธรรม จรรยาบรรณ หลักการเปิดเผยข้อมูลที่อาจเป็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์หรือมีส่วนได้เสีย และหลักการปฏิบัติงานในฐานะพนักงานของกองทุนเพื่อให้พนักงานทุกคนรับทราบและปฏิบัติตามโดยเคร่งครัด นอกจากนี้ยังจัดให้มีกระบวนการกำกับดูแลและตรวจสอบการปฏิบัติตามมาตรการและระบบงานดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งมีช่องทางร้องเรียนหรือแจ้งเบาะแสเพื่อเสริมประสิทธิภาพของการป้องกันอีกทางหนึ่งด้วย

(ง) บริหารงานด้วยความโปร่งใส (Transparency) และภาระรับผิดชอบ (Accountability) โดยไม่ยอมรับการทุจริตและประพฤติมิชอบทุกรูปแบบ (Zero Tolerance) และจะไม่ทำธุรกรรมกับบุคคล บริษัทหรือหน่วยงานใดๆ ที่หน่วยงานภาครัฐสอบสวนพบว่ามีกรกระทำทุจริตและประพฤติมิชอบ

(จ) บริหารการลงทุนอย่างรับผิดชอบ (Responsible Investment) โดยให้ความสำคัญกับปัจจัยความรับผิดชอบต่อด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) ของบริษัทที่ กบข. ลงทุน โดยจะทำการวิเคราะห์ ESG ควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ด้าน



การเงินว่า บริษัทให้ความสำคัญกับ ESG หรือไม่ อย่างไร เนื่องจาก กบข. เชื่อมั่นว่า บริษัทที่ให้ความสำคัญกับ ESG จะดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต โปร่งใส มีการบริหารความเสี่ยง แสวงหาโอกาสได้ดีและจะสามารถสร้างความเจริญเติบโตที่ยั่งยืนให้แก่ตัวบริษัทเอง ผู้ถือหุ้น และสร้างประโยชน์ให้เกิดแก่ประเทศและสังคมโดยรวมได้

(ฉ) ทำหน้าที่เป็นเจ้าของกิจการ (Shareowner) ในบริษัทที่ กบข. ลงทุน โดยจะติดตามการดำเนินงานของบริษัทดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอทั้งจากรายงานต่างๆ การเผยแพร่ข้อมูลของบริษัท และปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อมูลค่าและความเสี่ยงของบริษัท หากพบประเด็นที่บริษัทดังกล่าวควรแก้ไข ปรับปรุง หรือต้องการคำชี้แจงเพิ่มเติม เช่น กลยุทธ์ ผลประกอบการ การจัดการความเสี่ยง การบริหารงานตามหลักธรรมาภิบาล ผลกระทบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม ฯลฯ กบข. จะเข้าพบผู้บริหารของบริษัท (Engagement) เพื่อให้ข้อเสนอแนะในการแก้ไขประเด็นต่างๆ หรือเพื่อให้การสนับสนุนการดำเนินงานที่ให้ความสำคัญกับปัจจัย ESG ของบริษัท นอกจากนี้ กบข. จะเข้าร่วมประชุมและใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้นของทุกบริษัทที่ กบข. ลงทุนตามแนวทางการออกเสียงลงคะแนน (Proxy Voting Guidelines) ที่ กบข. กำหนดขึ้นตามหลักธรรมาภิบาล เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทที่ กบข. ลงทุนมีความสามารถในการแข่งขัน มีการดำเนินงานตามหลักธรรมาภิบาล ไม่เอาเปรียบผู้ถือหุ้น และสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน

(ช) ร่วมมือกับผู้ลงทุนรายอื่น (Collective Engagement) ในฐานะที่เป็นนักลงทุนสถาบันที่มีวงเงินภายใต้การบริหารขนาดใหญ่ของประเทศในการดำเนินการเพื่อยกระดับธรรมาภิบาลการลงทุนของประเทศ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการทำหน้าที่พลเมืองที่ดี (Good Corporate Citizen) อาทิ สนับสนุนการจัดทำและดำเนินการตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนสำหรับนักลงทุนสถาบัน (Investment Governance Code for Institutional Investors) และร่วมมือกันในการแจ้งประเด็นข้อกังวลเกี่ยวกับธรรมาภิบาลให้บริษัทที่ลงทุนทราบเพื่อทำการแก้ไขปัญหาและสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ักลงทุน เป็นต้น

(ซ) ศึกษาโอกาสการลงทุนรูปแบบใหม่ๆ ทั้งประเภทตราสารใหม่ และการตลาดการลงทุนใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งทบทวนการจัดสรรเงินลงทุนเพื่อกระจายการลงทุนไปยังตราสารประเภทต่างๆ หรือตลาดใหม่ๆ ที่เป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุน เนื่องจากกองทุนของ กบข. ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งยังเป็นการบริหารจัดการภายใต้กระแสโลกาภิวัตน์อีกด้วย และเพื่อเตรียมความพร้อมรองรับการลงทุนใหม่ๆ ที่กล่าวถึงข้างต้น กบข. จะทบทวนและปรับปรุงแก้ไขกฎหมาย ข้อบังคับระเบียบ และนโยบายที่เป็นข้อจำกัดการลงทุนดังกล่าวเป็นระยะๆ ให้เกิดความเหมาะสมสอดคล้องกับสภาพการลงทุนเพื่อประโยชน์สูงสุดของสมาชิก

#### (4) การจัดสัดส่วนการลงทุน

(ก) กำหนดเป้าหมายอัตราผลตอบแทน (Return Objective) สอดคล้องกับลักษณะของกองทุนเงินออมเพื่อการเกษียณอายุ ซึ่งให้ความสำคัญกับความเพียงพอของเงินออมในวัยเกษียณ จึงกำหนดเป้าหมายผลตอบแทนระยะยาวสำหรับสมาชิกในอัตราที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ และเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนรายปี (ก่อนหักค่าธรรมเนียมการจัดการ) กับอัตราผลตอบแทนของตัวเทียบวัดที่เหมาะสม ทั้งนี้ ภายใต้กรอบของกฎหมาย กฎกระทรวง ข้อบังคับ และระเบียบด้านการลงทุน

(ข) จัดทำแผนจัดสรรส่วนเงินลงทุนระยะยาว (Strategic Asset Allocation-SAA) เพื่อให้สามารถสร้างผลตอบแทนในระยะยาวได้อย่างเหมาะสม กล่าวคือ สามารถชนะเงินเฟ้อในขณะที่ยังสามารถรักษาระดับความเสี่ยงของการลงทุนให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ซึ่งในปัจจุบัน กบข. ได้พัฒนาแนวคิดในการจัดทำแผนจัดสรรส่วนเงินลงทุนให้สอดคล้องกับสภาวะแวดล้อมด้านลงทุน โดยปรับกระบวนการบริหารจัดการให้ยืดหยุ่นขึ้นด้วยการจัดกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีคุณสมบัติในการตอบสนองต่อวัฏจักรเศรษฐกิจแต่ละช่วงคล้ายคลึงกันรวมเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่

- 1) กลุ่มรับมือการถดถอย (Safety Assets)
- 2) กลุ่มกระจายความเสี่ยง (Diversifiers)
- 3) กลุ่มรับมือเงินเฟ้อ (Inflation-Sensitive Assets)
- 4) กลุ่มรองรับการเติบโต (Growth Assets)

ทั้งนี้ จำเป็นต้องกำหนดจุดสมดุลที่เหมาะสมระหว่างการบรรลุเป้าหมายผลตอบแทนในระยะยาวกับการลดโอกาสที่ผลตอบแทนจะติดลบบ้างในระยะสั้น เนื่องจากการลงทุนที่มุ่งผลตอบแทนระยะยาวอาจก่อให้เกิดความผันผวนสูงในระยะสั้น ขณะที่การมุ่งเน้นให้ผลตอบแทนเป็นบวกในระยะสั้นมากเกินไปอาจเป็นผลให้พลาดจากเป้าหมายผลตอบแทนระยะยาวที่กำหนดไว้เช่นกัน ดังนั้น กบข. จึงได้กำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ในระยะสั้น (Short-Term Risk Statement) และระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ในระยะยาว (Long-Term Risk Statement) ไว้เป็นกรอบด้านความเสี่ยงเพื่อให้เกิดความชัดเจน รวมทั้งนำหลักการบริหารงบประมาณความเสี่ยง (Risk Budgeting) มาใช้เป็นแนวทางการกำกับดูแลความเสี่ยงด้านการลงทุน

(ค) จัดทำแผนจัดสรรส่วนเงินลงทุนระยะกลาง (Medium-Term Strategic Asset Allocation : MTAA) ในการจัดสรรการลงทุนในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์เพื่อรับมือวัฏจักรเศรษฐกิจช่วงต่างๆ ได้แก่ ช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว ช่วงเศรษฐกิจขยายตัวสูง ช่วงเงินเฟ้อสูง และช่วงเศรษฐกิจถดถอย รวมทั้งจัดสรรส่วนเงินลงทุนเชิงกลยุทธ์ (Tactical Asset Allocation : TAA) เพื่อเป็นเครื่องมือในการเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนหรือลดความเสี่ยงในระยะสั้นอีกด้วย ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวจะช่วยให้ กบข. สามารถจัดสรรเงินลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด

(ง) จัดทำแผนลงทุน (Member Investment Choice : MIC) ที่มีการจัดสรรการลงทุนต่างๆ กันเพื่อรองรับเป้าหมายผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ที่แตกต่างกันของสมาชิกแต่ละคน ได้แก่

- 1) แผนผสมหุ้นทวี : เป็นแผนลงทุนที่มีการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่นเดียวกับแผนหลัก แต่มีการลงทุนในตราสารทุนมากกว่าแผนหลัก
- 2) แผนตราสารหนี้ : เป็นแผนลงทุนเฉพาะในหลักทรัพย์อันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับเงินฝากตราสารแสดงสิทธิในหนี้ รวมทั้งธุรกรรมทางการเงินอื่นที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าว
- 3) แผนตลาดเงิน : เป็นแผนลงทุนเฉพาะในหลักทรัพย์อันเป็นหรือเกี่ยวข้องกับเงินฝากตราสารแสดงสิทธิในหนี้ รวมทั้งธุรกรรมทางการเงินอื่นที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ดังกล่าวที่จะครบกำหนดชำระคืนไม่เกินหนึ่งปีนับแต่วันที่ลงทุน
- 4) แผนสมดุลตามอายุ : เป็นแผนลงทุนที่ประกอบด้วยหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่นเดียวกับแผนหลัก แต่มีการปรับสัดส่วนการลงทุนให้มีสัดส่วนตราสารหนี้เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ตามอายุของสมาชิก ซึ่งจะ



เป็นการเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทนเมื่ออายุยังน้อย และให้ความสำคัญกับความมั่นคงของเงินกองทุนในช่วงใกล้เกษียณ

#### 4. การกระจายความเสี่ยง

(1) บริหารจัดการความเสี่ยงโดยคำนึงถึงความเสี่ยงอย่างครบถ้วนทุกมิติ มิใช่ให้ความสำคัญเฉพาะประเภทใดประเภทหนึ่งจนละเลยความเสี่ยงอีกประเภทหนึ่ง เนื่องจากตามหลักการบริหารความเสี่ยงสากลได้จำแนกความเสี่ยงเป็น 3 ประเภท ได้แก่ ความเสี่ยงจากการขาดทุน (Risk of Loss) ความเสี่ยงที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย (Risk of Not Meeting the Objective) และความเสี่ยงจากการสูญเสียโอกาสในการลงทุน (Risk of Opportunity Loss) ความเสี่ยงทั้ง 3 ประเภทนี้จะกระทบต่อผลการลงทุนระยะยาว

(2) บริหารความเสี่ยงด้านการลงทุนโดยจัดเป็นความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk) และกำหนดนิยามของความเสี่ยงย่อยแต่ละประเภทอย่างชัดเจน เช่น ความเสี่ยงด้านตลาด ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ความเสี่ยงด้านกลไกตลาดเงินตลาดทุน และความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อ เป็นต้น รวมทั้งจัดให้มีมาตรการบริหารจัดการความเสี่ยงแต่ละประเภทอย่างเป็นระบบ มีประสิทธิผลและประสิทธิภาพ เช่น การจัดการความเสี่ยงด้านเครดิตโดยกำหนดกรอบควบคุมความเสี่ยงด้านเครดิต และเพดานวงเงินลงทุน (Limit) เป็นต้น

(3) มอบหมายเงินบางส่วนให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกบริหาร ซึ่งนอกจากจะเกิดประโยชน์ในแง่ของการกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงด้วยการเปิดโอกาสให้ผู้ที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญด้านตลาดเงินตลาดทุนมาช่วยบริหารกองทุนแล้ว การแข่งขันระหว่างกันยังเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหาร รวมถึงเอื้อให้มีโอกาสถ่ายทอดเทคโนโลยี (Technology Transfer) ระหว่างกันอีกด้วย ทั้งนี้เป็นไปตามมาตรา 69 แห่งพระราชบัญญัติกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ พ.ศ. 2539 ซึ่งให้อำนาจคณะกรรมการสามารถมอบหมายให้สถาบันการเงินหรือนิติบุคคลที่เชี่ยวชาญด้านการลงทุนดำเนินการจัดการกองทุนได้ ในปัจจุบัน กบข. มอบหมายเงินบางส่วนให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกบริหาร โดยให้บริหารเงินกองทุนในสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของส่วนที่ลงทุนในตราสารทุนไทย และอาจพิจารณามอบหมายเงินกองทุนไม่เกินร้อยละ 30 ของเงินกองทุนในส่วนที่ลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกบริหาร สำหรับเงินลงทุนในต่างประเทศ กบข. ได้มอบหมายให้ผู้จัดการกองทุนภายนอกบริหารเป็นส่วนใหญ่

#### 5. การปรับราคาหลักทรัพย์

กบข. ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นประจำเพื่อให้สมาชิกทราบมูลค่าเงินลงทุนที่ถูกต้องของตน โดยมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนจะต้องสะท้อนราคาตลาดที่เป็นธรรม มีมาตรฐาน และสามารถนำมาเปรียบเทียบได้ รวมทั้งเพื่อให้เกิดความยุติธรรมระหว่างสมาชิกที่เข้าใหม่และสมาชิกเก่าที่พ้นจากสมาชิกภาพ ทั้งนี้ให้เป็นไปตามกฎกระทรวงกำหนดหลักเกณฑ์ และวิธีการจัดการเงินของกองทุน โดยในส่วนของกลงทุนในประเทศ การปรับราคาหลักทรัพย์ต้องสอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชีที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีเพื่อใช้บังคับกับกิจการกองทุน โดยยึดถือหลักเกณฑ์และวิธีการในการปรับราคาหลักทรัพย์ตามที่คณะกรรมการกำหนด สำหรับการลงทุนในต่างประเทศ การปรับราคาหลักทรัพย์เงินลงทุนจะปฏิบัติตามมาตรฐานแนวปฏิบัติสากล โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพในการควบคุมความเสี่ยงเป็นสำคัญ

## 6. ตัวเทียบวัดการลงทุน (Benchmark)

ตัวเทียบวัดการลงทุน (Benchmark) เป็นเครื่องมือในการวัดผลการบริหารเงินลงทุนของผู้จัดการกองทุนและสะท้อนวัตถุประสงค์ของการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่น อสังหาริมทรัพย์เป็นหลักทรัพย์เพื่อผลตอบแทนที่ดี สม่าเสมอ และสามารถชนะอัตราเงินเฟ้อ เป็นต้น โดย กบข. ยึดหลักการในการกำหนดตัวเทียบวัดการลงทุนดังต่อไปนี้

(1) กำหนดตัวเทียบวัดที่ใช้ในการติดตามผลการดำเนินงานของผู้จัดการกองทุนให้สอดคล้องกับหลักทรัพย์ที่ลงทุน เพื่อให้สมาชิกสามารถเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนของตนกับเป้าหมายผลการดำเนินงานรายปีของผู้จัดการกองทุนแต่ละราย หรือประเมินผลงานของผู้จัดการกองทุนในกรณีว่าจ้างผู้จัดการกองทุน ตัวอย่างเช่น หากลงทุนในตราสารทุนของตลาดหลักทรัพย์ก็อาจเปรียบเทียบผลการลงทุนกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ว่าทำได้ดีกว่าตัวเทียบวัดหรือไม่ อย่างไร

(2) กำหนดตัวเทียบวัดที่สะท้อนถึง Risk Profile ของเงินลงทุนและสอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนที่กำหนดไว้ เนื่องจากตัวเทียบวัดมีความสำคัญอย่างมากต่อการบริหารความเสี่ยง

### ตัวเทียบวัดการลงทุนหลักในปัจจุบัน

กลุ่มหลักทรัพย์	ตัวเทียบวัดการลงทุน
<b>กลุ่มรับมือการถดถอย (Safety Asset)</b>	
ตราสารหนี้ภาครัฐไทย	ThaiBMA Government Bond Index 0-10 ปี
ตราสารหนี้ภาครัฐโลก	Barclays Global Treasury Index
<b>กลุ่มกระจายความเสี่ยง (Diversifiers)</b>	
ตราสารหนี้ภาคเอกชนไทย	ThaiBMA Investment Grade Corporate Bond Index (BBB+ up)
ตราสารหนี้ภาคเอกชนโลก	Barclay Global Aggregate ex-Treasury Index
<b>กลุ่มรับมือเงินเฟ้อ (Inflation-Sensitive Assets)</b>	
อสังหาริมทรัพย์ไทย	ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ TH CPI+ร้อยละ 3
สินค้าโภคภัณฑ์	DJ UBS Commodities TR Index
<b>กลุ่มรองรับการขยายตัว (Growth Assets)</b>	
ตราสารทุนไทย	SET50 Total Return Index
ตราสารทุนโลกตลาดพัฒนาแล้ว	MSCI World Total Return Index
ตราสารทุนโลกตลาดเกิดใหม่	MSCI Emerging Markets Total Return Index

## 7. การเปิดเผยข้อมูล

กบข. ดำเนินการเปิดเผยข้อมูลต่างๆ ตามหลักการดังต่อไปนี้

(1) เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินงานของกองทุนแก่สมาชิกอย่างถูกต้องและครบถ้วนตามมาตรฐานที่เกี่ยวข้องภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด เพื่อให้สมาชิกได้ทราบความคืบหน้าของการดำเนินกิจการของกองทุนอย่างต่อเนื่อง เช่น ผลการบริหารเงินลงทุน กฎ ระเบียบ นโยบายต่างๆ

(2) เผยแพร่ระเบียบการแต่งตั้งผู้แทนเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ กบข. ลงทุน และแนวทางการออกเสียงลงคะแนน รวมทั้งผลการใช้สิทธิออกเสียงรายไตรมาสให้ทราบเป็นการทั่วไปทางเว็บไซต์ของ กบข. เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียได้รับทราบผลของการใช้สิทธิออกเสียงและรายละเอียดของการใช้สิทธิออกเสียงที่สำคัญ

(3) จัดให้มีช่องทางสื่อสารให้สมาชิกได้รับข้อมูลข่าวสารทั้งส่วนของบุคคลและข่าวสารความเคลื่อนไหวอื่นที่สมาชิกควรมีโอกาสรับรู้ในรูปแบบต่างๆ เพื่อให้สมาชิกได้รับทราบข้อมูลและข่าวสารเกี่ยวกับ กบข. นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน ผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน การรับจ่ายเงินของกองทุน บริการสวัสดิการ และข้อมูลส่วนบุคคลของสมาชิก รวมทั้งเปิดโอกาสให้สมาชิกสามารถสอบถามเกี่ยวกับการดำเนินงานของ กบข. ผ่านช่องทางต่างๆ เช่น โครงการสมาชิกสัมพันธ์สัญจร ศูนย์บริการข้อมูลสมาชิก (Multi-Channel Contact Center) เว็บไซต์ของ กบข. ([www.gpf.or.th](http://www.gpf.or.th)) และการประชุมใหญ่ผู้แทนสมาชิกประจำปี เป็นต้น นอกจากนี้ กบข. ได้พัฒนาช่องทางติดต่อสื่อสารให้ทันสมัย เช่น ระบบบริการทันใจ GPF Web Service ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต และ GPF Mobile Application บนระบบปฏิบัติการ iOS และ Android ช่วยให้สมาชิกได้รับข้อมูลข่าวสารและสามารถใช้บริการต่างๆ ของ กบข. ได้อย่างสะดวกในทุกที่ทุกเวลา ซึ่งครอบคลุมถึงข่าวสาร กบข. สวัสดิการ ข้อมูลส่วนบุคคลของสมาชิก และบริการแจ้งความจำนงเปลี่ยนแปลงการลงทุนหรืออัตราค่าธรรมเนียม เป็นต้น