

กบข. เศรษฐศาสตร์ข้างบ้าน น้าลดต่อผุด

นำเสนอเมื่อ : 24 มี.ค. 2552

น้าลดต่อผุด เศรษฐศาสตร์ข้างบ้าน

เรื่อยๆสบายๆในชีวิตประจำวัน

Permalink : <http://www.oknation.net/blog/rukpong>

วันจันทร์ ที่ 23 มีนาคม 2552

```
<!-- / * Font Definitions * / @font-face {font-family:"Angsana New"; panose-1:2 2 6 3 5 4 5 2 3 4; mso-font-charset:0; mso-generic-font-family:roman; mso-font-pitch:variable; mso-font-signature:16777219 0 0 65537 0;} @font-face {font-family:Tahoma; panose-1:2 11 6 4 3 5 4 4 2 4; mso-font-charset:0; mso-generic-font-family:swiss; mso-font-pitch:variable; mso-font-signature:1627421319 -2147483648 8 0 66047 0;} / * Style Definitions * / p.MsoNormal, li.MsoNormal, div.MsoNormal {mso-style-parent:""; margin:0cm; margin-bottom:.0001pt; mso-pagination:widow-orphan; font-size:12.0pt; mso-bidi-font-size:14.0pt; font-family:"Times New Roman"; mso-fareast-font-family:"Times New Roman"; mso-bidi-font-family:"Angsana New";} @page Section1 {size:612.0pt 792.0pt; margin:72.0pt 90.0pt 72.0pt 90.0pt; mso-header-margin:36.0pt; mso-footer-margin:36.0pt; mso-paper-source:0;} div.Section1 {page:Section1;} -->
<!-- / * Font Definitions * / @font-face {font-family:"Angsana New"; panose-1:2 2 6 3 5 4 5 2 3 4; mso-font-charset:0; mso-generic-font-family:roman; mso-font-pitch:variable; mso-font-signature:16777219 0 0 65537 0;} @font-face {font-family:Tahoma; panose-1:2 11 6 4 3 5 4 4 2 4; mso-font-charset:0; mso-generic-font-family:swiss; mso-font-pitch:variable; mso-font-signature:1627421319 -2147483648 8 0 66047 0;} / * Style Definitions * / p.MsoNormal, li.MsoNormal, div.MsoNormal {mso-style-parent:""; margin:0cm; margin-bottom:.0001pt; mso-pagination:widow-orphan; font-size:12.0pt; mso-bidi-font-size:14.0pt; font-family:"Times New Roman"; mso-fareast-font-family:"Times New Roman"; mso-bidi-font-family:"Angsana New";} @page Section1 {size:612.0pt 792.0pt; margin:72.0pt 90.0pt 72.0pt 90.0pt; mso-header-margin:36.0pt; mso-footer-margin:36.0pt; mso-paper-source:0;} div.Section1 {page:Section1;} -->
```



สลิปหนี้ที่ผ่านมา ชาวที่ร้อนแรงไม่เป็นรองการอภิปรายไม่ว่าในแง่ใจรัสมวลมากที่สุดก็คงหนีไม่พ้น ชาวการบริหารเงินลงทุนที่ขาดทุนของ กบข. หรือ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ โดยความเป็นจริงเสียงของข้าราชการที่ขอคำอธิบายการบริหารที่ขาดทุนได้ออกมาตั้งแต่ปี2551แล้ว แต่มาเป็นข่าวใหญ่โตก็เพราะสำนักงานป้องกันและปราบปรามการทุจริตในภาครัฐ(ปป.ท.) ได้ออกมาขอตรวจสอบ กบข. ด้วยเหตุผลว่ามีข้าราชการร้องเรียนมาตั้งแต่กลางปี 2551 ว่าเงินสะสมในกองทุนของพวกเขามีขาดทุนร้อยละ 1-2 หมื่นบาท ชาวที่มีหนังสือพิมพ์ อินเทอร์เน็ต และชาวโทรทัศน์ ที่มั่วสวดชาวทางทีวีชินหังของโทรทัศน์ของอะไรก็ไม่รู้เข้าไม่ไต่แล้ว เพราะเปลี่ยนไปเปลี่ยนมาในภาวภูมิชาวดลลิต

ในเมื่อชาวเป็นเรื่องของอดีตข้าราชการที่เป็นระดับผู้ชำนาญการโรงเรียนมัธยมในชายฝั่งชนบทได้ขอเงินจากกองทุนกบข.ต่ำกว่าถ้าเทียบกับการคำนวณแบบไม่มีกบข.ด้วยตัวเลขที่น่าตกใจถึงกว่า 4 แสนบาท(น่าจะเป็นการคำนวณเงินที่ใดทั้งหมดไม่ใช่เฉพาะงวด) เป็นตัวเลขที่น่าตกใจไม่เพียงแต่ราชการคนอื่นที่เท่ากันแต่คนทั่วไปก็น่าจะตั้งคำถามกับการขาดทุนครั้งนี้



ในโลกของการลงทุนมีความจริงอยู่ประการคือการลงทุนมีความเสี่ยงยิ่งอยากได้กำไรมากก็ต้องเสี่ยงมากเป็นเรื่องธรรมดาความคาดหวังที่ได้น้อยเสมอ "High Risk High Return" การบริหารงานกองทุนที่มีขนาดใหญ่อย่างกบข. บริหารให้โตกำไรสัก 2-3 % ต่อปีก็นับว่ายากมาก ด้วยเม็ดเงินของกองทุนที่มีมากถึง 376,000 ล้านบาท การจะหาสินทรัพย์ลงทุนแล้วโตกำไรแต่ไม่มีความเสี่ยงหรือความเสี่ยงต่ำอย่างพันธบัตรรัฐบาลก็ไม่มีมากนัก และถ้าจะลงทุนที่เกินกว่านั้นความเสี่ยงก็จะยิ่งมากขึ้นตามลำดับ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ก็มีความเสี่ยงหลายตัวที่ต้องเผชิญโดยเฉพาะความเสี่ยงที่ควบคุมไม่ได้โดย Systematic Risk ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่ผู้บริหารกองทุนต้องเผชิญกับปัญหาที่เรียกว่าไม่สามารถกระจายความเสี่ยงได้ โดยเฉพาะเศรษฐกิจที่ชะงักงันในปัจจุบันจึงเกิดเหตุการณ์ "น้ำลดตอผุด" และมักจะเกิดเมื่อมีวิกฤติการณ์ทางเศรษฐกิจซึ่งก็เกิดทุกวันนี้จึงไม่แปลกที่ผู้บริหารกองทุนกบข.จะอ้างเหตุผลนี้ในการตอบประเด็นการขาดทุนในการลงทุนของ กบข.



อย่างไรก็ตามการอ้างเหตุผลความเสี่ยงที่เกิดจากปัญหาทางเศรษฐกิจไม่สามารถตอบคำถามของข้าราชการที่ได้รับเงินจากกบข.ที่น้อยกว่าการไม่มีกบข.ได้ ในทางเศรษฐศาสตร์มีการอธิบายการเปลี่ยนแปลงในสังคมที่เรียกว่า Pareto Optimum ที่คิดโดยนักเศรษฐศาสตร์ที่ชื่อVilfredo Pareto มีชีวิตอยู่ในช่วง 1848-1923 ได้คิดค้นคำว่า Pareto efficiency เมื่อสังคมมีการเปลี่ยนแปลงโดยที่มีคนได้ประโยชน์และไม่มีผู้ใดเสียประโยชน์เลยการเปลี่ยนแปลงแบบนั้นจะเกิดประสิทธิภาพที่เรียกว่า Pareto efficiency และเมื่อการเปลี่ยนแปลงขยับไปสู่ภาวะที่เรียกว่าเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงแล้วเมื่อมีผู้ได้ผลประโยชน์แต่อย่างน้อยมีหนึ่งคนที่เสียผลประโยชน์จะเรียกจุดนั้นว่า Pareto Optimum ดังนั้นสังคมจึงยินดีที่จะอยู่ Pareto Optimum ในทำนองเดียวกันการลงทุนของกบข. อาจจะตอบไม่ได้ว่าอยู่ในสิ่งที่เรียกว่า Pareto Optimum หรือเปล่าแต่เป็นการเปลี่ยนแปลงที่ทำให้ข้าราชการหลายคนรู้สึกวามไม่เอื้ออำนวยจากการแล้วพวกเขาจะแย่ง



การเข้าสู่ยุคบังคับให้พวกเขาลงทุนกับกบข. ที่แน่นอนคือการเปลี่ยนแปลงนั้นไม่ได้เป็นไปแบบ Pareto Efficiency และนั่นคือสิ่งที่ผู้บริหาร กบข.ต้องตอบว่าเหตุใดที่การเปลี่ยนแปลงของพวกเขาไม่เป็นแบบ Pareto Efficiency การอธิบายแบบนี้การเปลี่ยน และนักบัญชีที่มักอธิบายว่าสินทรัพย์ยังมีอยู่เป็นเพียงแค่การขาดทุนทางบัญชีหรือขาดทุนกำไรยังไม่เพียงพอหรือครบเพราะเป็นการอธิบายเพียงด้านเดียวหรือมุมเดียวไม่ใช่ทั้งหมด และขาดทุนทางบัญชีหรือขาดทุนกำไรจริงที่ว่าไม่สมมุติข้าราชการถึงได้รับเงินสดลดลง และในความเป็นจริงถ้าเกิดเศรษฐกิจซบเซาอย่างต่อเนื่องตามค่าทำเนียบของพวกเขากฎทางเศรษฐกิจทั้งหลายสินทรัพย์เหล่านั้นจะยังเป็นขาดทุนเงินสด ขาดทุนแบบจริงๆ และทำให้เงินของข้าราชการเหล่านั้นหายไปเพิ่มขึ้นอีกจริงๆหรือเปล่า ถ้าสมมุติบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ที่ลงทุนต้องปิดตัวลงการขาดทุนทางบัญชีเหล่านั้นจะกลายเป็นขาดทุนจริงๆหรือไม่ ยาคิดคะคริว่าไม่มีโอกาสที่ในขณะกลายเป็นเศษกระดาษ บางทีความผิดพลาดของการเปลี่ยนแปลงครั้งนี้ก็คือผู้บริหาร ที่ตัดสินใจการลงทุนในกบข.กับข้าราชการที่ต้องการใช้เงินมีพฤติกรรมในการเสี่ยงไม่เหมือนกัน กล่าวคือข้าราชการเมื่อถึงวัยเกษียณราชการอยู่บ้านคงอยากมีความมั่นคงในชีวิต ความเสี่ยงต่ำหรือมีความเสี่ยงเลย แต่ผู้บริหารกองทุนเป็นผู้รับความเสี่ยงได้มากกว่าเพราะกำไรของกองทุนย่อมส่งผลต่อเงินเดือนที่มากขึ้น โบนัสก้อนใหญ่ที่ตามมา ขาดทุนก็คงไม่เป็นไรอย่างแยกเปลี่ยนงานใหม่ พฤติกรรมที่เสี่ยงแบบนี้เขาขาย Moral Hazard เหมือนกัน และปัญหาที่สำคัญก็คือเงินที่ไหลลงเงินของคนที่ไม่ยอมเสี่ยงไม่ใช้เงินของฝ่ายบริหารกองทุนที่ชอบเสี่ยง Pareto Efficiency จึงไม่เกิดขึ้นเอง



ขอขอบคุณเจ้าของบทความ