

บทนำ

โครงสร้างประชากรที่เปลี่ยนแปลงไปทำให้เข้าสู่การเป็นสังคมผู้สูงอายุ การพึ่งพิงคนในครอบครัวเพียงอย่างเดียวนั้นเป็นไปได้ยากมากขึ้นในขณะที่กองทุนประกันสังคมก็มีแนวโน้มจะขาดสภาพคล่องในอีก 30 ปีเพราะสัดส่วนการจ่ายเงินบำนาญและอัตราสมทบไม่สมดุลกัน ซึ่งผู้ที่เข้าสู่วัยผู้สูงอายุในอนาคตมีความจำเป็นที่จะต้องพึ่งพาตัวเองด้วยการออมเงินเพื่อใช้ในยามเกษียณ การออมผ่านกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพเป็นทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจเพราะได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี มีข้อบังคับที่ช่วยสร้างวินัยการออมในระยะยาว และมีนโยบายการลงทุนให้เลือกได้หลากหลาย

วัตถุประสงค์การวิจัย

- เพื่อศึกษาสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยคำนึงถึงช่วงระยะเวลาในการลงทุน อัตราการการลงทุน และระยะเวลาดำรงชีวิตหลังเกษียณ
- เพื่อศึกษาอัตราการลงทุนตามอัตราความสำเร็จที่ผู้ลงทุนจะได้รับ และระยะเวลาลงทุนที่มี เพื่อให้มีเงินในช่วงเกษียณอายุตามเป้าหมายที่กำหนดไว้

วิธีการศึกษา

- เก็บข้อมูลจากเว็บไซต์สมาคมบริษัทจัดการลงทุนโดยนำข้อมูล มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ มาหาผลตอบแทนรายเดือนและเฉลี่ยเป็นรายปี
- ใช้ข้อมูลตั้งแต่ เดือนธันวาคม พ.ศ. 2555 ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2562 รวมระยะเวลา 7 ปี และศึกษากองทุนรวม 7 ประเภทโดยมีจำนวนกองทุนรวมทั้งหมด 87 กองทุน
- กำหนดให้ลงทุนในกองทุนตามสัดส่วนต่างๆทุกปลายปีและจัดสัดส่วนใหม่ทุกต้นปี โดยมีระยะเวลาลงทุน 10 ปี 20 ปี และ 30 ปี มีช่วงดำรงชีวิตหลังเกษียณ 15 ปี 25 ปี และ 35 ปี กำหนดอัตราลงทุนตั้งแต่ ร้อยละ 3 ถึงร้อยละ 6 โดยเพิ่มที่ละร้อยละ 3 ให้ลงทุนเป็นร้อยละของรายได้โดยรายได้จะเพิ่มทุกปีตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย โดยกำหนดให้เป้าหมายคือร้อยละ 70 ของค่าใช้จ่ายก่อนเกษียณ
- ใช้ข้อมูลผลตอบแทนรายเดือนตลอดระยะเวลา 7 ปีของกองทุนทั้ง 7 ประเภทมาปรับลดด้วยอัตราเงินเฟ้อรายเดือนโดยใช้ดัชนีราคาผู้บริโภคแล้วนำผลตอบแทนรายเดือนมาหาค่าเฉลี่ยรายปีด้วยค่าเฉลี่ยเรขาคณิตและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
- นำอัตราผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของแต่ละสัดส่วนการลงทุนต่าง ๆ โดยแบ่งสัดส่วนการลงทุนในกองทุนต่าง ๆ ตั้งแต่ร้อยละ 0 ถึงร้อยละ 100 โดยปรับเพิ่มครั้งละร้อยละ 10 โดยรวมสัดส่วนการลงทุนทั้ง 7 ประเภทจะต้องเท่ากับ 100
- การหาอัตราความสำเร็จ นำอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงมาประมวลผลโดยแบบจำลอง มอนติคาร์โล ซึ่งแบบจำลองจะสุ่ม ผลตอบแทนออกมาตามค่าสถิติที่กำหนดให้ โดยแต่ละแบบจำลองให้ทำการคำนวณซ้ำ 1000 รอบ ต่อ 1 สัดส่วนการลงทุน เพื่อหาโอกาสที่จะเกิดความสำเร็จในแต่ละอัตราลงทุนที่นำมาใช้

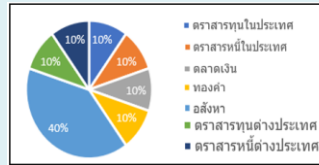
ผลการศึกษา

คำนวณหาผลตอบแทนและความเสี่ยงได้ดังตาราง โดยแต่ละคู่กองทุนมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ต่ำ ซึ่งคู่สินทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มากที่สุดคือ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์กับกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศโดยมีค่าอยู่ที่ 0.56 ในขณะที่ คู่สินทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์น้อยที่สุดคือ กองทุนรวมตลาดเงินกับกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์โดยมีค่าอยู่ -0.18 ซึ่งแสดงได้ว่า การจัดสรรการลงทุนโดยใช้กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพทั้ง 7 ประเภทนี้จะช่วยในการลดความเสี่ยงลงได้

	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)					
	ตลาดเงิน	ตราสารหนี้ในประเทศ	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	ตราสารทุนในประเทศ	ตราสารทุนต่างประเทศ	อสังหาริมทรัพย์/ทองคำ
Geometric mean	1.29%	2.04%	-0.17%	4.07%	3.17%	9.49%
SD	0.15%	0.67%	4.96%	12.32%	13.08%	7.94%

	ตราสารหนี้		ตราสารทุน		ตราสารหนี้	
	ในประเทศ	ทองคำ	อสังหา	ในประเทศ	ต่างประเทศ	ตลาดเงิน
ตราสารหนี้ในประเทศ	1.0000					
ทองคำ	0.2625	1.0000				
อสังหา	0.4767	0.2997	1.0000			
ตราสารทุนในประเทศ	0.5242	0.0327	0.5607	1.0000		
ตราสารทุนต่างประเทศ	0.3044	0.0201	0.3257	0.5109	1.0000	
ตลาดเงิน	0.3954	-0.1126	-0.1815	0.0533	0.0410	1.0000
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	0.4765	-0.0372	0.3026	0.4816	0.5972	0.1395

ในส่วนของการหาสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมซึ่งให้อัตราการลงทุนต่ำที่สุดแต่ให้อัตราความสำเร็จสูงโดยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 ซึ่งผลที่ได้จะถูกให้สัดส่วนในกองทุนรวมที่มีความผันผวนสูงซึ่งก็คือ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ในสัดส่วน ร้อยละ 40 จากนั้นแบ่งไปลงในกองทุนอื่น ๆ อย่างละเท่าๆ กัน คือ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศร้อยละ 10 กองทุนรวมตราสารหนี้ในประเทศร้อยละ 10 กองทุนรวมตลาดเงินร้อยละ 10 กองทุนรวมทองคำร้อยละ 10 กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศร้อยละ 10 กองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศร้อยละ 10

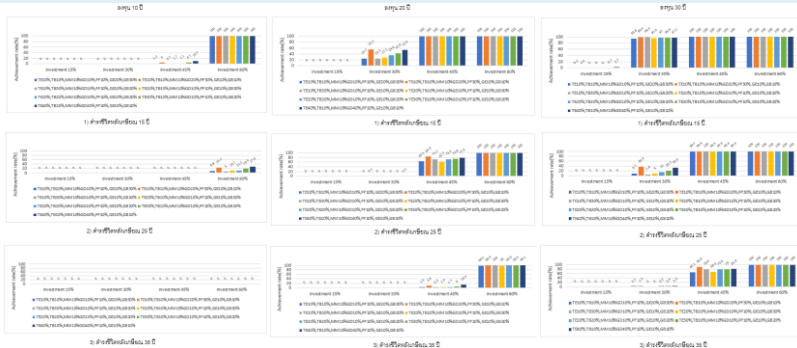


	ลงทุน10ปี		
	ชีวิตหลังเกษียณ15ปี	ชีวิตหลังเกษียณ25ปี	ชีวิตหลังเกษียณ35ปี
Achievement rate	88.6%	42.6%	0.1%
Investment rate	51.0%	60.0%	60.0%

	ลงทุน20ปี		
	ชีวิตหลังเกษียณ15ปี	ชีวิตหลังเกษียณ25ปี	ชีวิตหลังเกษียณ35ปี
Achievement rate	79.0%	81.0%	88.2%
Investment rate	30.0%	42.0%	51.0%

	ลงทุน30ปี		
	ชีวิตหลังเกษียณ15ปี	ชีวิตหลังเกษียณ25ปี	ชีวิตหลังเกษียณ35ปี
Achievement rate	93.5%	89.1%	79.8%
Investment rate	24.0%	33.0%	39.0%

ส่วนการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ 7 ชนิด พบว่า ระยะเวลาการลงทุน ช่วงดำรงชีวิตหลังเกษียณและอัตราการลงทุน ที่ส่งผลต่ออัตราความสำเร็จมีลักษณะดังนี้ ที่ระยะเวลาลงทุนน้อย เช่น 10 ปี และมีช่วงดำรงชีวิต หลังเกษียณยาวถึง 35 ปี ไม่มีสัดส่วนการลงทุนใดที่ประสบความสำเร็จเลย แต่ถ้าเพิ่มอัตราการลงทุนให้สูงถึงร้อยละ 60 และลดช่วงดำรงชีวิตหลังเกษียณลงเหลือ 15 ปี ก็จะทำให้ได้อัตราความสำเร็จสูง การเพิ่มระยะเวลาลงทุนจะช่วยเพิ่มอัตราความสำเร็จให้มากขึ้นได้ เช่นการเพิ่มระยะเวลาในการลงทุนจาก 10 ปี ไปเป็น 25 ปี โดยมีช่วงดำรงชีวิตหลังเกษียณที่ 25 ปี และมีอัตราการลงทุนที่ ร้อยละ45 จะทำให้เพิ่มอัตราความสำเร็จจากร้อยละ 0 ขึ้นไปเป็นร้อยละ 70 โดยเฉลี่ยในทุกสัดส่วนการลงทุน และสามารถลดอัตราการลงทุนให้ต่ำลง ได้ แต่ยังคงมีอัตราความสำเร็จที่สูงเท่าเดิมอยู่ เมื่อแบ่งกลุ่มกองทุนรวมตามความผันผวนจะแบ่งได้ดังนี้ กองทุนที่มีความผันผวนต่ำ คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ในประเทศ กองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศ ส่วนกองทุนที่มีความผันผวนสูง คือ กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศ กองทุนรวมทองคำ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ ซึ่งพบว่ากองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์จะส่งผลต่ออัตราความสำเร็จมากกว่ากองทุนรวมชนิดอื่น ๆ



อภิปรายและสรุปผล

จากการศึกษาการจัดสรรการลงทุนเพื่อวัยเกษียณด้วยกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพพบว่า หากผู้ลงทุนมีระยะเวลาในการลงทุนน้อยจำเป็นที่จะต้องใช้อัตราการลงทุนที่สูงเกินกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้เพื่อให้สามารถเก็บเงินได้ตามเป้าหมายที่กำหนดแต่ก็ไม่สามารถดำรงชีวิตหลังเกษียณได้นาน แต่ถ้าผู้ลงทุนมีระยะเวลาลงทุนที่ยาวนานขึ้นสามารถลดอัตราการลงทุนให้น้อยลงมาได้ ซึ่งยังทำให้มีอัตราความสำเร็จที่สูงอยู่ การเน้นสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมที่มีความผันผวนสูง เช่น กองทุนรวมตราสารทุนในประเทศ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ จะช่วยเพิ่มอัตราความสำเร็จได้ สำหรับสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสมในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพทั้ง 7 ประเภทนั้น พบว่า ควรให้น้ำหนักของสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ให้มากที่สุด ส่วนที่เหลือให้แบ่งลงในกองทุนอื่น ๆ อย่างละเท่าๆ กัน ซึ่งสัดส่วนนี้จะทำให้มีอัตราความสำเร็จสูงที่สุด โดยใช้อัตราการลงทุนต่ำที่สุด ตามระยะเวลาการลงทุน และช่วงดำรงชีวิตหลังเกษียณต่าง ๆ ที่กำหนดไว้