

# SA wasdee ctuary

Vol 54 : 4Q19

ฉบับที่ 54 ประจำไตรมาสที่ 4 ปี 2562



Sponsored by



Society of Actuaries of Thailand (SOAT)

# CELEBRATING 10 YEARS OF PROFESSIONAL EXCELLENCE



บริษัท ทีม เอ็กซ์เซลเลนซ์ คอนซัลติ้ง จำกัด ขอขอบคุณลูกค้ากว่า 500 ราย ที่ให้ความไว้วางใจและเชื่อมั่นในบริการของเราตลอดระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมา เรายังคงมุ่งมั่นที่จะส่งมอบบริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ดีที่สุดด้วยมาตรฐานระดับสากล ผสานความร่วมมือจากบริษัทพันธมิตรด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยของเราทั่วโลกต่อไป

## OUR SERVICES

การประเมินผลประโยชน์พนักงานตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 ผลประโยชน์ของพนักงาน (TAS19)  
การประเมินผลประโยชน์พนักงานตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 2 การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (TFRS2)  
การให้คำปรึกษาด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับบริษัทประกันชีวิตและประกันวินาศภัย

- การพัฒนาผลิตภัณฑ์ประกันภัย
- การลงนามรับรองการประเมินมูลค่าสำรองประกันภัย และเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง
- การประเมินมูลค่าสำหรับการควมรวมธุรกิจประกันภัย
- การวิเคราะห์ประสิทธิภาพสำหรับ
- การจัดทำสมมติฐานทางคณิตศาสตร์ประกันภัย
- โปรแกรมสำเร็จรูปด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย (Mo.net<sup>®</sup>, IFM<sup>®</sup>, CMF<sup>®</sup>)
- การให้คำปรึกษาเกี่ยวกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17 สัญญาประกันภัย (IFRS17)
- การฝึกอบรมและสัมมนาด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย

“ก้าวไปกับสมาคมแอสซิวรีไทย” ก็มีอะไรใหม่ๆ ที่สมาคมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยแห่งประเทศไทย ได้ทำ อยู่เสมอ โดยผู้อ่านทุกท่านสามารถติดตามข่าวสารและผลงานของสมาคมฯ ได้ ผ่านในคอลัมน์นี้

เรามาเริ่มต้นกันด้วยเรื่อง “Inverted Yield Curve” ในบทความนี้ เราจะมาดูกันว่าระยะเวลาที่มีผลกับ อัตราดอกเบี้ยจากพันธบัตรจริงหรือไม่ ?

แล้วมาต่อกันด้วยเรื่อง Risk matter - การจัดการความเสี่ยงในองค์กรแบบยั่งยืนภาคแรก หรือที่เรียกว่า Sustainable ERM - Part I และตามมด้วย Part II ในเล่มเดียวกัน และฉบับหน้าเราจะมากล่าวถึงมุมมองแบบอื่น ๆ บน “ความเสี่ยง” และบริหารจัดการกับแรงต่อต้านที่อาจเกิดขึ้นกับองค์กร รวมถึงแนวทางในการจัดการ ERM ในสถานการณ์ต่าง ๆ ซึ่งรับรองว่าน่าสนใจอยู่ไม่น้อย

ในยุคที่ดอกเบี้ยต่ำ เป็นปัญหาที่หนักใจกับมนุษย์เงินเดือนและคนอื่นอีกหลายคนที่ต้องการให้เงินออมงอกเงยได้ในทุก ๆ เดือน โดยเฉพาะผู้บริโภครที่กำลังจะตัดสินใจ และวางแผนในการซื้อประกันชีวิต ลองอ่านคำทำนายเหล่านี้ และเตรียมพร้อมรับมือกับอนาคตให้ดี ใน “10 คำทำนายของประกันชีวิต ในยุคดอกเบี้ยต่ำ”

ตามมาด้วยเรื่อง 7 เหตุผลของการซื้อประกัน

Hello  
from  
Editor!



พิเชฐ เจียรมณีทวีสิน (ทอมมี่)  
บรรณาธิการ

บ้านญาติ การวางแผนการเกษียณสำหรับคนไทยนั้นเป็นเรื่องที่ทำได้ยาก แต่จังหวะในการเลือกซื้อแบบประกันก็เป็นสิ่งสำคัญ เพราะเมื่อตัดสินใจจ่ายเบี้ยประกันในปีแรกแล้วก็ควรจะจ่ายต่อเนื่องไปเรื่อย ๆ จนกว่าจะครบหมด จึงจะคุ้มที่สุด

และปิดท้ายด้วยเรื่องที่สำคัญกับมนุษย์เงินเดือนทุกคน 5 สิ่งที่ต้องลงทุน ของคนมีเงินเดือน และนี่คือ 5 สิ่ง ที่เราจะต้องลงทุนในปี 2563 เพื่อ START ให้ SMART หลังเกษียณ

วารสารฉบับนี้ มีไว้เพื่อให้ “สมาชิกของสมาคมนักคณิตศาสตร์ประกันภัย” และ “บุคคลทั่วไป” ที่สนใจเรื่องราวความรู้ที่เกี่ยวข้องกับระบบการเงินของสวัสดิการในสังคม ซึ่งสามารถดาวน์โหลดสวัสดิ์แอสซิวรีย้อนหลังได้ที่ [www.soat.or.th](http://www.soat.or.th)



# CONTENTS

ฉบับที่ 54/2562

- 04 - ก้าวไปกับสมาคมแอสซิวรีไทย
- 08 - Inverted Yield Curve
- 12 - Sustainable ERM
- 22 - 10 คำทำนายของประกันชีวิต ในยุคดอกเบี้ยต่ำ
- 26 - 7 เหตุผลของการซื้อประกันบ้านญาติ
- 28 - 5 สิ่งที่ต้องลงทุน ของคนมีเงินเดือน
- 30 - มาตรฐานรายวิชาจาก IFoA ให้กับหลักสูตรคณิตศาสตร์ประกันภัย (นานาชาติ) มหิดล

# ก้าวไปกับ สมาคมแอกชูวารีไทย

สมาคมนักคณิตศาสตร์ฯ อยากจะขอฝากให้พี่น้องชาวแอกชูวารี เข้าไปกดติดตาม YouTube Channel ที่ “SOAT Thailand” และกดไลค์แฟนเพจ “The Society of Actuaries of Thailand” เพื่อติดตามข่าวสารต่าง ๆ ของสมาคมฯ

## ผลการดำเนินงานคณะกรรมการสมาคมฯ

1. คุณพิเชษฐ เจียรมณีทวีสิน นายกสมาคมฯ และดร. ปิยวดี ไชวิฑูรกิจ เป็นตัวแทนเข้าร่วมประชุมของสภาธุรกิจประกันภัยไทย ครั้งที่ 1/2562 ในวันจันทร์ที่ 26 สิงหาคม 2562 ณ ห้องประชุมคณะกรรมการ ชั้น 7 สมาคมประกันวินาศภัยไทย (พร้อมรับประทานอาหารร่วมกัน เวลา 12.00 น. ห้องอาหารชั้น 6)

2. คุณพิเชษฐ เจียรมณีทวีสิน นายกสมาคมฯ นำทีมคณะกรรมการเข้าร่วมประชุมคณะทำงานย่อยจัดทำแผนการพัฒนานักคณิตศาสตร์ประกันภัย ครั้งที่ 5/2562 ในวันที่ 28 สิงหาคม 2562 ณ ห้องประชุมอาคารสำนักงาน คปภ.



3. คุณอิฎฐ์ อภิรักษ์ติวงศ์ ทรัพย์ญิกสมาคมฯ ได้เข้าร่วมสัมมนา Actuarial Seminar of East Asia 2019 ณ ประเทศญี่ปุ่น ระหว่างวันที่ 10 - 13 กันยายน 2562 ซึ่งถูกจัดขึ้นโดย สมาคมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยของประเทศญี่ปุ่น (IAJ)





4. คุณวิไลพร สุวรรณมาลัย กรรมการสมาคมฯ และประธานอนุกรรมการฝ่ายจัดอบรมสัมมนา เป็นประธานการจัดสัมมนา Life & Non-Life Insurance Forum 2019 ในหัวข้อ “Framing Ourselves to The New Era” ณ โรงแรมเอส31 สุขุมวิท เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2562 ซึ่งมีนักคณิตศาสตร์ประกันภัยในระดับต่าง ๆ เข้าร่วมประชุม 90 คน

---

5. คุณพิเชษฐ เจียรณณีทวีสินนายกสมาคมฯ ประชุมคณะกรรมการสมาคมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยแห่งประเทศไทย ครั้งที่ 1/62 เพื่อวางแผนการบริหารงานสำหรับวาระ 1 เมษายน 2562-31 มีนาคม 2564 ในวันพฤหัสบดีที่ 31 ตุลาคม 2562 เวลา 13.30-15.30 น. ณ ห้องประชุม 10/1 ชั้น 10 บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

---



## รัก 2 ปี ยินดีคืนเงิน Love Battle ได้ไปฉายต่อในโรงภาพยนตร์ ที่เวียดนาม และสิงคโปร์

สมาคมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยแห่งประเทศไทย (SOAT) และสมาคมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยแห่ง สหราชอาณาจักร (IFOA) ได้ร่วมมือกันช่วยผลักดันภาพยนตร์ที่มีความเกี่ยวข้องกับนักคณิตศาสตร์ประกันภัย เรื่องแรกของไทยให้ได้เข้าไปฉายในต่างประเทศ ทั้งนี้ “รัก 2 ปี ยินดีคืนเงิน Love Battle” ได้เข้าไปฉายแล้วในโรงภาพยนตร์ เมื่อ 5 กันยายน ที่ประเทศสิงคโปร์ และ 13 กันยายน ที่ประเทศเวียดนาม

กำกับภาพยนตร์โดย วิรัตน์  
 เสงคตดี (โจ้) - โต้ะกลม ผลงานที่ผ่านมา  
 มาได้แก่ ยอดมนุษย์เงินเดือน (2555)

ที่ปรึกษาภาพยนตร์ Love  
 Battle รัก 2 ปียินดีคืนเงินโดย : อาจารย์  
 ทอมมี่ (พีเชษฐา เจียรณฉวีสิน) มือหนึ่ง  
 ด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย คุณวุฒิ  
 สูงสุดระดับเฟลโล



โปสเตอร์ประชาสัมพันธ์  
 ในประเทศสิงคโปร์ (รูปบน)

โปสเตอร์ประชาสัมพันธ์  
 ในประเทศเวียดนาม (สองรูปขวา)



# Inverted Yield Curve

โดย พิเชฐ เจริญธรรมทีวีสิน (ทอมมี่ แอคชัวรี) FSA, FIA, FSAT, FRM

- นายกสมาคมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยแห่งประเทศไทย

## ระยะเวลามีผลกับอัตราดอกเบี้ย จากพันธบัตรจริงหรือ?

หลายคนคงจะรู้จักกับคำว่าดอกเบี้ย ไม่ว่าจะ เป็นดอกเบี้ยเงินกู้ หรือดอกเบี้ยจากการลงทุน โดยภาษาอังกฤษเราจะเรียกว่า interest rate แต่ก็ยังมีอีกคำศัพท์หนึ่ง ที่เป็นภาษานักการเงินซึ่งจะเรียกอัตราดอกเบี้ยนี้ว่า อัตราผลตอบแทน หรือที่เราอาจจะได้ยินว่า yield อยู่บ่อย ๆ

ถ้าเราเอาเงินไปฝากเป็นเงินฝากระยะสั้น ก็จะได้ อัตราผลตอบแทน (yield) แบบหนึ่ง แต่ถ้าเอาไปลงทุนใน พันธบัตรก็อาจจะได้ อัตราผลตอบแทน (yield) อีกแบบ หนึ่ง ซึ่งเราก็จะเห็นว่า มี อัตราผลตอบแทน (yield) ที่แตกต่างกันไป ขึ้นกับระยะเวลาในการลงทุน

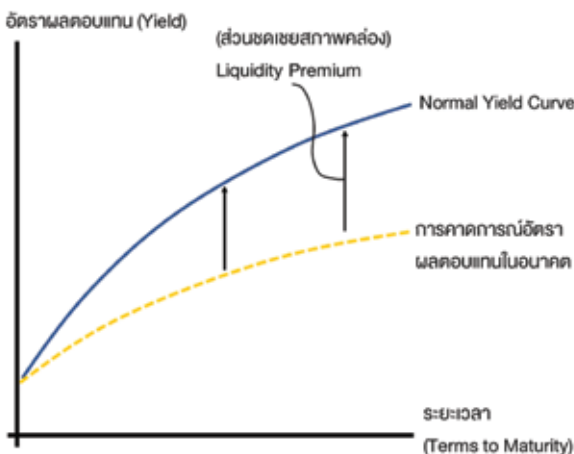
ถ้าเราเอาอัตราผลตอบแทน (yield) มาพล็อต เป็นกราฟ โดยแกนตั้งให้เป็นดอกเบี้ย (%) ที่ได้ และแกน

นอนให้เป็นระยะเวลาของการลงทุน เราก็จะได้เส้นกราฟเส้น หนึ่งที่เรียกว่า Yield Curve หรือ กราฟอัตราผลตอบแทน ในแต่ละระยะเวลา เช่น ถ้าลงทุน 1 ปี จะได้ interest rate 5% ต่อปี ในขณะที่ถ้าลงทุนในระยะเวลา 10 ปี (ลงทุนตอนนี้ รอเงินต้นคืนพร้อมดอกเบี้ยใน 10 ปีข้างหน้า) ก็จะได้ interest rate 7% ต่อปี ซึ่งกราฟนี้จะทำให้เรารู้ว่าในแต่ละ ระยะเวลาการลงทุน (time horizon) นั้น นักลงทุนจะได้ อัตราผลตอบแทน (yield) จากการลงทุนเท่าไร

Yield Curve จึงเป็นเส้นที่สะท้อนโครงสร้าง ของอัตราผลตอบแทน (Term Structure) แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน (Yield) กับอายุคงเหลือ ของพันธบัตร (Tenor)

บางคนคงมีคำถามในใจว่า “แล้วระยะเวลาของ พันธบัตร จะเกี่ยวอะไรกับ อัตราผลตอบแทนล่ะ” ตรงนี้มี คำตอบให้ครับ

**1. liquidity premium** ถ้าเราเลือกที่จะลงทุนระยะยาว เราก็จะไม่ได้เงินมาใช้ยามที่ต้องการ (เสียสภาพคล่องทางการเงิน) เมื่อเทียบกับการลงทุนระยะสั้น ยกตัวอย่างเช่น คนส่วนใหญ่ต้องการอัตราผลตอบแทนในพันธบัตร 10 ปี สูงกว่าอัตราผลตอบแทนในพันธบัตร 1 ปี)



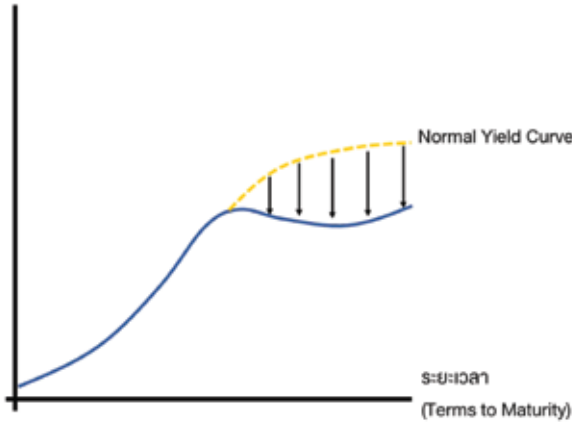
ยังระยะเวลาลงทุนยาวนานขึ้น สภาพคล่องยิ่งลดลง นักลงทุนย่อมต้องการอัตรา ผลตอบแทนสูงขึ้นเพื่อชดเชย

ที่มา: <https://actuarialbiz.com/th>



**2. demand/supply** ถ้ามีคนอยากลงทุนระยะยาวมากๆ อัตราผลตอบแทนในการลงทุนระยะยาวก็จะไม่สูง เนื่องจากมีคนมาแย่งซื้อกันมาก ราคาของพันธบัตรในระยะเวลายาวๆ ก็อาจจะแพง ยกตัวอย่างเช่น บริษัทประกันชีวิตจะมีหนี้สินยาวมากๆ แล้วต้องการลงทุนระยะยาวเพื่อที่จะจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของดอกเบี้ย (asset liability management) แต่รัฐบาลปกติแล้วจะไม่ได้ออกพันธบัตรระยะเวลา 20 - 30 ปี เท่ากับความต้องการที่บริษัทประกันชีวิตจะซื้อ จึงจะเห็นได้ว่า demand สูง supply ต่ำ ถึงแม้ว่าดอกเบี้ยจะน้อยแค่ไหน บริษัทเหล่านี้ก็อยากจะลงทุนในพันธบัตรระยะยาวอยู่ดีเพื่อความเหมาะสมของธุรกิจที่มีลักษณะของหนี้สินระยะยาว

อัตราผลตอบแทน (Yield)

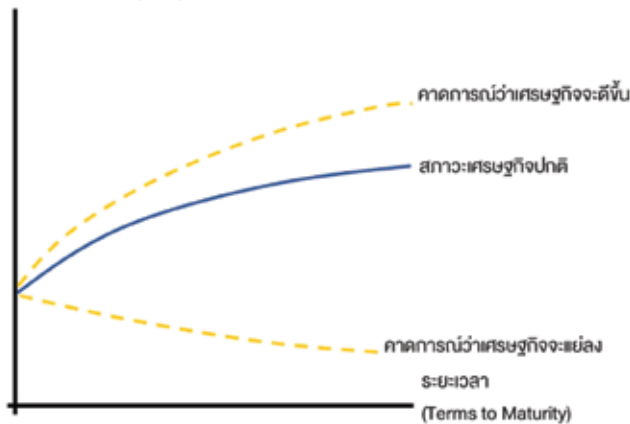


นักลงทุนต้องการลงทุนระยะยาวมากขึ้น ทำให้อัตราผลตอบแทนระยะยาวลดต่ำลง

ที่มา: <https://actuarialbiz.com/th>

**3. expectation of forward rate** ถ้าคนส่วนมากคิดว่า การลงทุนในปีข้างหน้าจะดีขึ้น yield curve ก็จะชันขึ้น ในทางกลับกัน ถ้าคิดว่าแย่ลง yield curve ก็จะถูกกดลง หรือชันห้อยลง

อัตราผลตอบแทน (Yield)



ที่มา: <https://actuarialbiz.com/th>

ยกตัวอย่างเช่น ถ้าเราต้องการวิเคราะห์ พันธบัตรระยะเวลา 10 ปี เราจะเห็นว่าผลตอบแทนของพันธบัตร 10 ปี จะสูงหรือต่ำกว่าผลตอบแทนของพันธบัตร 1 ปี ก็ตรงที่ ความคาดหวังในตลาดในอนาคต (ตัวนี้จะสะท้อนว่าเศรษฐกิจจะดีหรือจะแย่ในอนาคต) สภาพคล่องที่ต้องเอาเงินมาจม (ก็เลยหวังผลตอบแทนที่สูงขึ้น) และ Demand/

supply ในการลงทุนตัวนั้นๆ (บริษัทประกันชีวิตมีความต้องการลงทุนในระยะยาว ในขณะที่รัฐบาลก็เอาพันธบัตรออกมาขายน้อยเหลือเกิน)

สรุปคือ ระยะเวลาของพันธบัตรนั้น มีผลกับอัตราดอกเบี้ยผลตอบแทน เช่น ยิ่งระยะเวลานาน ยิ่งคาด

หวังว่าควรจะมีดอกเบี้ยที่สูงขึ้นเพราะเงินจม จึงทำให้ดอกเบี้ยผลตอบแทนจากพันธบัตรระยะยาว มีแนวโน้มที่จะสูงกว่าพันธบัตรระยะสั้น แต่ก็มีอีกเหตุผลหนึ่งซึ่งค้ำกับเหตุผลแรก คือ ยิ่งระยะเวลา ย่อมมีสถาบันการเงินใหญ่ๆ เช่นบริษัท ประกันชีวิตเข้ามาซื้อ จึงทำให้ราคาพันธบัตร ระยะยาวมีแนวโน้มที่จะแพงและดอกเบี้ยต่ำกว่า พันธบัตรระยะสั้น และก็มีเหตุผลสุดท้ายที่บอกว่า พันธบัตรระยะยาวมันจะได้ดอกเบี้ยสูงกว่าหรือต่ำกว่าก็ขึ้นกับภาวะของเศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้น หรือแย่ลง

จะเห็นว่า เหตุผลแรกกับเหตุผลที่สองนั้นอาจจะหักล้าง กันเอง ขึ้นกับว่าเหตุการณ์ไหนจะมีผลกระทบมากกว่า ส่วนเหตุผล สุดท้ายนั้นคือความคาดหวังของตลาดว่าเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร และนั่นจึงเป็นที่มาของคนอีกกลุ่มหนึ่งที่อาศัยการทำนายเศรษฐกิจ ในอนาคตจากความสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยจากพันธบัตรระยะ ยาวกับพันธบัตรระยะสั้น หรือจาก Yield Curve นี้呢

ภาพประกอบ เหตุผลที่หนึ่ง (เป็นกราฟที่ชันขึ้น)

ภาพประกอบ เหตุผลที่สอง (เป็นกราฟที่ชันน้อยลง)

ภาพประกอบ เหตุผลที่สาม (เป็นกราฟที่เป็นเส้นปะ สองเส้น เส้น หนึ่งวิ่งขึ้น เส้นหนึ่งวิ่งลง )

## ส่องรอยเศรษฐกิจจากอัตราผลตอบแทนอินเวอร์ส Inverted Yield Curve

เมื่อครั้งที่แล้วได้กล่าวถึง โครงสร้างของอัตรา ดอกเบี้ยจากพันธบัตรในแต่ละช่วงระยะเวลาว่าอาจจะสะท้อนหลายๆ อย่างถึงมุมมองในตลาด โดยหาอ่านได้จาก “ระยะเวลาสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยจากพันธบัตรจริงหรือ?” ที่เขียนขึ้นในครั้งก่อนครับ

Yield Curve เป็นเส้นที่สะท้อนโครงสร้างของ อัตราผลตอบแทน (Term Structure) แสดงความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราผลตอบแทน (Yield) กับอายุคงเหลือของ พันธบัตร (Tenor)

โดยจะสังเกตเห็นว่า Yield Curve ของประเทศไทย ในช่วงเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2562 นี้ มีความผิดปกติ ที่นาน ๆ ทีจะเจอซักครั้ง โดยครั้งนี้อาจจะสื่อถึงสภาพเศรษฐกิจ หรือมุมมองที่ผู้คนมีต่อเศรษฐกิจในอนาคตได้

โดยปกติแล้ว Yield curve จะมีลักษณะโค้งขึ้น (Upward Sloping) เรียกว่า Normal Yield Curve ซึ่ง แสดงถึงว่า ตลาดกำหนดอัตราผลตอบแทนที่ให้แก่ตราสาร ระยะสั้นในระดับต่ำ และจะเพิ่มสูงขึ้น เมื่ออายุคงเหลือ ยาวนานขึ้น เหตุที่เป็นเช่นนี้ขึ้นเนื่องจาก เราเชื่อว่านักลงทุน ในตลาดมีลักษณะหลีกเลี่ยงความเสี่ยง และนิยมลงทุนใน โครงการที่มีระยะสั้น ๆ ยิ่งระยะเวลาการลงทุนยาวนานออก

ไป ความเสี่ยงจากการคาดการณ์ผลตอบแทนยิ่งมีมากขึ้น รวมถึงสภาพคล่องในการลงทุนก็น้อยลง เมื่อเป็นเช่นนี้ นักลงทุนย่อมต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้น เพื่อเป็น ค่าชดเชยความเสี่ยง (Liquidity Premium) กรณีที่ต้อง ลงทุนในระยะเวลาที่มากขึ้น

ในกรณีทั่วไปที่เส้นอัตราผลตอบแทนมีลักษณะ เป็น Normal Yield Curve คนทั่วไปจะไม่ค่อยให้ความสนใจ เนื่องจากเป็นเรื่องปกติอยู่แล้วที่ไม่สามารถอธิบาย ได้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะเปลี่ยนแปลงในทิศทางไหน เพราะ ไม่ว่าอัตราผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นหรือคงที่ ค่า Liquidity Premium ย่อมเพิ่มขึ้น และทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนมีความชันเป็นบวกอยู่แล้ว หรือแม้ว่าอัตราผลตอบแทนจะ ลดต่ำลงแต่ถ้าค่า Liquidity Premium ยังมากกว่า เส้น อัตราผลตอบแทนก็ยังมีค่าชันเป็นบวกอยู่ดี

จากที่กล่าวมาข้างต้นคงไม่แปลกใจว่าสาเหตุใด ที่ทำให้นักลงทุนให้ความสนใจกับภาวะที่เกิดขึ้น เนื่องจาก เราสามารถเห็นภาพการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในอนาคต ได้อย่างชัดเจนมากขึ้น ไม่ว่าจะกรณี Flat Yield Curve ที่ให้ผลตอบแทนเท่ากันไม่ว่าจะลงทุนในระยะสั้นหรือระยะ ยาว (imply ว่าอัตราดอกเบี้ยลดลงหักล้างกับค่า premium ที่เพิ่มขึ้น) ซึ่งมักเกิดก่อน และยิ่งเมื่อคนมองว่าอัตราดอกเบี้ย จะลดลง ก็มีแนวโน้มที่จะย้ายไปลงทุนในตราสารระยะยาว

แทนเพื่อไม่ต้องแบกรับความเสี่ยงที่ผลตอบแทนจะลดลงในอนาคต เมื่อคนย้ายเงินไปลงทุนในตราสารระยะยาวมากขึ้น ราคาพันธบัตรย่อมต่ำลงทำให้อัตราผลตอบแทนลดลงไปอีก แล้วตามมาด้วย Inverted Yield Curve\* ในที่สุด ดังนั้น Flat Yield Curve และ Inverted Yield Curve จึงมักถูกใช้เป็นหนึ่งในสัญญาณที่ใช้คาดการณ์เศรษฐกิจในอนาคต

\*โดยปกติเวลาสังเกต Inverted Yield Curve จะเปรียบเทียบส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้น (2 ปี) กับอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาว (10 ปี) หากส่วนต่างนั้นมีค่าติดลบ (อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นสูงกว่าระยะยาว) จะถือว่าเป็น Inverted Yield Curve

ที่มา: สมาคมตราสารหนี้ไทย



## อัตราผลตอบแทนพันธบัตรชนิดไม่จ่ายคูปอง ณ วันที่ 30 กันยายน 2562

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้แบบไม่จ่ายคูปองของไทยในช่วงเดือนสิงหาคม 2562 นี้ จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนนั้นต่ำกว่าในช่วงก่อนค่อนข้างมาก รวมถึงเส้นอัตราผลตอบแทน หรือ Yield Curve ก็มีแนวโน้มที่มีความชันลดลงจนเข้าใกล้รูปแบบ Flat มากขึ้น จะเห็นว่าส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุ 2 ปี และ 10 ปี ใกล้เคียงกันมาก ซึ่ง

TTM (yrs)	Yield (%)
0.08	1.39
0.25	1.4
0.5	1.41
1	1.4
2	1.36
3	1.37
4	1.40
5	1.39
6	1.41
7	1.44
8	1.47
9	1.49
10	1.51

แตกต่างจากช่วงก่อน และเริ่มเห็นสัญญาณของ Inverted Yield Curve แบบที่กำลังเกิดขึ้นในสหรัฐฯ

เหตุผลที่นักลงทุนตื่นตัว อาจเป็นเพราะเมื่อมองย้อนกลับไปในอดีตพบว่า สหรัฐฯ มักเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยภายในช่วง 1-2 ปี หลังจากที่เกิด Inverted Yield Curve (ชัน)

ทร, 2562) และหากเกิดขึ้นจริง ก็มีแนวโน้มที่หลายประเทศ (รวมถึงประเทศไทย) จะเกิดตามไปด้วย แต่ก็ไม่ใช่เสมอไป เนื่องจากภาวะการถดถอยทางเศรษฐกิจ จะต้องดูปัจจัยเชิงเศรษฐกิจควบคู่ไปด้วย Inverted Yield Curve เป็นเพียงสัญญาณหนึ่งเท่านั้น อีกทั้งรูปแบบของเส้นอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้น ส่วนหนึ่งก็มาจากการคาดการณ์อนาคตและความกังวลของนักลงทุนในตลาดเองด้วย ซึ่งอาจเกิดขึ้นหรือไม่เกิดขึ้นก็ได้ เพียงแต่ควรมีมาตรการรองรับ ไม่ปล่อยให้มันเป็นแบบนี้นานเกินไปเนื่องจากส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวตามมา

อย่างไรก็ดี อัตราผลตอบแทนที่กำลังลดลงในปัจจุบันเรายังคงต้องจับตามองกันต่อไปว่าจะเกิดอะไรขึ้น แต่ก็อย่าเพิ่งวิตกกังวลกันมากนัก หากเส้นอัตราผลตอบแทนนั้นต่ำลงจนกลายเป็น Inverted Yield Curve ก็ไม่ได้หมายความว่าวิกฤตเศรษฐกิจจะเกิดขึ้นในทันที เรายังมีเวลาในการปรับตัวเปลี่ยนรูปแบบการลงทุน ให้มีสภาพคล่องมากขึ้นเพื่อรับมือกับสถานการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต





# RISK MATTER

## การจัดการความเสี่ยงในองค์กรแบบยั่งยืนภาคแรก (Sustainable ERM - Part I)

โดย พิเชฐ เจียรภณทวีสิน (ทอมมี่ แอคซัวร์) FSA, FIA, FSAT, FRM  
- นายกสภาคมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยแห่งประเทศไทย

### เกริ่นนำ

กลับมาที่บทความที่จะกล่าวถึงเรื่องของ “ความเสี่ยง” จากการดำเนินธุรกิจต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจประกันภัย หรือธุรกิจอื่นๆ ก็ตาม โดยในฉบับที่แล้วได้กล่าวถึงความเสี่ยงจากการลงทุน มาในฉบับนี้จะกล่าวถึงเนื้อหาเกี่ยวกับความเสี่ยงที่เป็นที่กล่าวถึงกันทั่วบ้านทั่วเมือง ซึ่งก็คือการจัดการความเสี่ยงในองค์กร (Enterprise Risk Management หรือ ERM)

แต่มาคราวนี้ เราจะขยับมากล่าวถึงเรื่องนี้ในอีกมุมมองหนึ่ง ที่เน้นแนวทางการปฏิบัติผสมความเป็นลูกทุ่ง และจะไม่ขออ้างอิงตำราใดๆ ให้ปวดสมองคนอ่านกัน

## บทบาทที่เพิ่มขึ้น

การจัดการความเสี่ยงนั้นได้มีความสำคัญและบทบาทมากขึ้นในช่วงเวลาที่ผ่านมามากมาย ทั้งนี้ ยังรวมถึงบทบาทของผู้กำกับดูแล (สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย - คปภ.) หรือนักจัดอันดับการลงทุน ที่นับวันก็ยิ่งเข้ามามีส่วนร่วมและให้การสนับสนุนภาคธุรกิจในเรื่องของการจัดการความเสี่ยงในองค์กรมากยิ่งขึ้น

และก็คงจะหนีไม่พ้นกับบทบาทของแอดวอร์ซีที่เป็นหนึ่งในกำลังหลักของบริษัท และคอยดูแลเรื่องการจัดการความเสี่ยงอีกเช่นกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่มีวิกฤตเศรษฐกิจเกิดขึ้นทั่วโลก จนทำให้ผู้บริหารหลายคนต้องหันกลับมาตั้งหลักให้ความมั่นใจว่า บริษัทจะจัดการความเสี่ยงได้ในรูปแบบใดบ้าง แต่ก็ยังมีอีกหลายๆ บริษัทที่คิดว่าการจัดการความเสี่ยงในองค์กร (ERM) นั้นเป็นเรื่องที่ต้องบังคับให้ปฏิบัติตามเหมือนโดนผืนใจให้กลืนยาขมอยู่

## ทำไม ERM จึงล้มเหลว

ในตอนที่เราทำงานอยู่ต่างประเทศ ผมเคยมีโอกาสได้พูดคุยและสัมผัสกับคนทั้งในระดับที่ต้องลงมือทำและระดับที่คอยออกคำสั่งมาร์เก็ตมาก โดยเมื่อมองลึกลงไปถึงระดับหน่วยงานในแต่ละองค์กรแล้ว การที่มีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งในองค์กรไม่เข้าใจถึงแก่นของ ERM อันแท้จริงนั้นก็เหมือนกับการไปบังคับจนดูเป็นการเพิ่มงานให้พวกเขาเหล่านั้นโดยใช่เหตุ และถึงแม้ว่าการทำ ERM ในรอบนั้นจะสำเร็จและเห็นรายงานเป็นรูปเป็นร่างอย่างสวยงาม แต่ความเป็นจริงนั้น จะเห็นว่าองค์กรนั้นกำลังประสบกับความล้มเหลวของ ERM ในระยะยาว

*“การที่มีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งในองค์กรไม่เข้าใจถึงแก่นของ ERM อันแท้จริงนั้นก็เหมือนกับการไปบังคับจนดูเป็นการเพิ่มงานให้พวกเขาเหล่านั้นโดยใช่เหตุ”*

ผมเชื่อว่าคนเราสามารถศึกษาและเรียนรู้กันได้

และการที่คนๆ หนึ่งจะไม่เข้าใจถึงแก่นของ ERM นั้นคงไม่ใช่เพราะว่าคนๆ หนึ่งไม่มีปัญญาจะเข้าใจตัวเองความรู้ของมัน แต่คงเป็นเพราะเขาไม่เชื่อมั่นจากใจว่ามันเป็นสิ่งที่จะควรจะทำต่างหาก และมีหลายครั้งหลายหนที่บางคนอาจจะเคยเห็นว่ามีคนงานตำรา ERM มาพูดว่าดีอย่างนั้น ดีอย่างนี้ แล้วก็จับมือให้คนอื่นทำตาม โดยให้เหตุผลว่ามันเป็นกฎของบริษัทที่ได้ตั้งเอาไว้

## นาฬิกาติง

อันที่จริงแล้ว คงไม่มีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งที่ถูกหรือผิด และจากที่เห็นปัญหาพอสสมควรก็คงจะกล่าวได้คำๆ เดียวในเวลาทำการจัดการความเสี่ยงขององค์กรว่า “นาฬิกาติง” โดยต่างคนก็ต่างความคิด

*“แต่ละบุคคลนั้นจะมีมุมมองเกี่ยวกับ “ความเสี่ยง” ที่แตกต่างกันออกไป”*

ในความคิดของแต่ละบุคคลนั้นจะมีมุมมองเกี่ยวกับ “ความเสี่ยง” ที่แตกต่างกันออกไป ซึ่งเรื่องนี้เป็นประเด็นที่สำคัญแต่จะไม่ค่อยมีใครได้กล่าวถึง อาจจะเป็นเพราะว่ามันเป็นศิลปะในการบริหารแทนที่จะเป็นศาสตร์ความรู้ที่เขียนลงในตำรา ฉะนั้นเรื่องเหล่านี้จึงหากเขียนลงในตำราเรียนไม่ค่อยจะได้

ผู้คนและองค์กรนั้นจะมีมุมมองเกี่ยวกับ “ความเสี่ยง” และ “การจัดการความเสี่ยง” เป็นของตัวเอง ความคิดเห็นเหล่านี้เชื่อว่าได้ถูกหล่อหลอมขึ้นจากประสบการณ์ตรงของผู้คนและองค์กรนั้นๆ ไม่ว่าจะเป็นบุคคลิกส่วนตัวของผู้บริหารแต่ละคน กลยุทธ์ที่เคยทำผิดพลาดมาก่อน หรือแม้กระทั่งสัดส่วนของผู้บริหารที่มาจากสายอาชีพต่างๆ ขององค์กรก็ล้วนแล้วแต่จะทำให้เกิดมุมมองที่แตกต่างกันได้ทั้งนั้น

*“ถึงแม้จะมีความเห็นที่แตกต่างกัน แต่ก็ไม่ใช่เป็นที่จะต้องแตกแยก”*

แต่ก็เชื่อว่าการมองต่างมุมจะทำให้การจัดการ



ความเสี่ยงองค์กรประสบความสำเร็จไม่ได้ เพราะถึงแม้จะมีความเห็นที่แตกต่างกัน แต่ก็ไม่ใช่สิ่งที่จะต้องแตกแยกขอให้รับรู้ว่ามี ความแตกต่างกันได้ก็พอ

### มุมมองของคำว่า “ความเสี่ยง”

เนื่องจากครอบครัวของผมก็ทำธุรกิจส่วนตัว ประกอบกับการที่ผมได้เห็นวัฒนธรรมองค์กรของบริษัทชั้นนำจากต่างประเทศหลายแห่งก็เลยจะขอเขียนความเห็นไว้คร่าวๆ ดังนี้

### กลุ่มที่เน้นกำไร

คนกลุ่มนี้จะเห็นความเสี่ยงว่าเป็นเรื่องรองตรงไปตรงมา เห็นว่าบริษัทยังสามารถทำกำไรได้อยู่ ในบางครั้ง เขาจะมองว่าทุกๆ ความเสี่ยงนั้นก็มีความเสี่ยงที่แฝงอยู่ หรือที่เราชอบพูดกันว่า “Risk is opportunity”

*“กลุ่มที่เน้นกำไรจะเห็นความเสี่ยงว่าเป็นเรื่องรอง ตรงไปตรงมา เห็นว่าบริษัทยังสามารถทำกำไรได้อยู่ และ*

*จะรับธุรกิจที่มีความเสี่ยงมาก ถ้าหากว่าเขาคิดว่ามันคุ้มค่างกับการตัดสินใจทำลงไป”*

ผู้บริหารที่มีมุมมองแบบนี้จะสามารถรับธุรกิจที่มีความเสี่ยงมากถ้าหากว่าเขาคิดว่ามันคุ้มค่างกับการตัดสินใจทำลงไป และส่วนใหญ่คนเหล่านี้จะคิดว่าความเสี่ยงก็คือความผันผวนประเภทหนึ่ง ว่ากันว่า “มีขึ้นก็ต้องมีลง” เพียงแต่ขอให้อุตสาหกิจได้ถูกต้องและให้มีโอกาสมากกว่าโอกาสที่จะลงเท่านั้นก็พอ

เท่าที่เห็นก็เป็นกลุ่มจำพวกบริษัทประกันภัย และธนาคารที่พยายามจะคำนวณ “ต้นทุนของความเสี่ยง” ให้ได้ถูกต้อง โดยจะเน้นในการจัดการธุรกรรมทางการเงินเป็นรายๆ ไป จนบางครั้งก็ทำให้เกิดความยุ่งยากในการจำลองความเสี่ยง ผลตอบแทน และเงินทุนที่ต้องมีไว้รองรับ

ด้วยความเชื่อตามที่กล่าวมา ทำให้คนกลุ่มนี้อาจจะเห็นว่า ERM เป็นเพียงสิ่งกีดขวางในการทำงานของพวกเขาเท่านั้น เขาอาจจะคิดว่าทำไมจะต้องไปจำกัดการลงทุนของเขาถ้าการลงทุนนั้นมันคุ้มกับความเสี่ยงที่

คำนวณออกมา เพราะนั่นก็กลายเป็นว่าการทำ ERM คือ การสูญเสียโอกาสในการทำกำไรอันงามไป

และคนกลุ่มนี้อีกเช่นกันที่จะทำ ERM ก็ต่อเมื่อ โดนบังคับให้ทำ แต่ก็จะทำแค่ในแผนกระดาษให้ดูเท่านั้น ซึ่งจะเห็นตัวอย่างได้ชัดจากการที่คนกลุ่มนี้ทำ ERM เพื่อทำตามข้อกำหนดทางกฎหมายที่โดนบังคับให้ทำ ดังนั้น การนำ ERM มาใช้กับบริษัทจึงไม่ได้เกิดประโยชน์เท่าที่ควรกับวิธีการแบบนี้

## กลุ่มที่เน้นไม่เสี่ยง

เนื่องจากคนกลุ่มนี้จะเห็นว่าความเสี่ยงเป็นตัวอันตรายและควรจะหลีกเลี่ยงให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ คนกลุ่มนี้จะคิดว่าถึงแม้บริษัทจะได้กำไรน้อยลงก็ตาม แต่นั้นก็ไม่ได้หมายความว่าจะไม่ได้อะไรเลย กล่าวได้ว่าคนเหล่านี้มักจะเป็นคนที่รอบคอบและคิดหน้าคิดหลังอยู่เสมอ จนบางครั้งก็กลายเป็นการคิดมากเกินไป

*“กลุ่มที่เน้นไม่เสี่ยงจะเห็นว่าความเสี่ยงเป็นตัวอันตรายและควรจะหลีกเลี่ยงให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ จนทำให้บางครั้งพวกเขาคิดว่า ERM นั้นเป็นเครื่องมือที่อันตรายที่ไปส่งเสริมให้บริษัทวิ่งเข้าหาความเสี่ยงใน*

*บางสถานการณ์ที่ความเสี่ยงนั้นทำให้เกิดผลตอบแทนที่รับได้”*

การจัดการความเสี่ยงของคนกลุ่มนี้จะเป็นการ “จำกัดและควบคุมความเสี่ยง” ที่อาจจะเกิดขึ้น ซึ่งก็คือ การระบุว่าความเสี่ยงคืออะไร อยู่ที่ไหน และหาทางจัดการความเสี่ยงตัวนั้นๆ ไป

และโดยส่วนใหญ่แล้ว กลุ่มที่มีมุมมองกับความเสี่ยงแบบนี้มักจะเป็นกลุ่มที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมการเงินการประกันภัย แต่ก็มีบางหน่วยงานของบริษัทประกันภัยที่มองว่าเป็นกลุ่มนี้ได้ เช่น การพิจารณารับประกัน หรือ การจ่ายค่าสินไหมทดแทน เป็นต้น โดยสิ่งเหล่านี้ก็เกิดขึ้นมาอยู่กับองค์กรอยู่แล้ว เพียงแต่บางคนไม่ได้รู้ตัว ซึ่งถ้าจะเอาคำว่า ERM ไปประยุกต์แล้วก็ควรจะต้องพิจารณาถึงการจัดการความเสี่ยงองค์กรในภาพรวมของบริษัทเข้าไปด้วย

หลายคนคงคิดว่าคนกลุ่มนี้จะตอบรับกับ ERM ได้ดี แต่ในความเป็นจริงแล้ว ผมมองว่าคนกลุ่มนี้ก็ยังมี ความคิดไม่ตรงกับ ERM ที่ใช้ๆ กันมาในปัจจุบันอยู่ เพราะพวกเขาคิดว่า ERM นั้นเป็นเครื่องมือที่อันตราย โดยเฉพาะเวลาที่ ERM ไปส่งเสริมให้บริษัทวิ่งเข้าหาความเสี่ยงในบางสถานการณ์ที่ความเสี่ยงนั้นทำให้เกิดผลตอบแทนที่รับได้

## ปองส่งท้าย

ยังมีกลุ่มต่างๆ ที่มีมุมมองของคำว่า “ความเสี่ยง” ที่แตกต่างกัน ทุกคนมีความแตกต่างที่ยืนอยู่บนความเสี่ยงกันได้ทั้งนั้น ซึ่งถ้าเราเข้าใจคำว่า “นานาจิตตัง” ได้ดี ถึงแตกต่างกันก็คงจะไม่เกิดความแตกแยก และการนำ ERM ไปใช้ในทางปฏิบัติก็มีความยืดหยุ่นและสามารถดำรงอยู่ได้อย่างยั่งยืน

ภาค 2 เราจะกล่าวถึงมุมมองแบบอื่น ๆ บน “ความเสี่ยง” และวิธีจัดการกับแรงต่อต้านที่อาจเกิดขึ้นกับองค์กร รวมถึงแนวทางในการจัดการ ERM ในสถานการณ์ต่าง ๆ ซึ่งรับรองว่าน่าสนใจไม่น้อย



# RISK MATTER

## การจัดการความเสี่ยงในองค์กรแบบยั่งยืนภาคจบ (Sustainable ERM - Part II)

โดย พิเชฐ เจียรภณทวีสิน (ทอมมี่ แอคชัวรี) FSA, FIA, FSAT, FRM

- นายกสมาคมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยแห่งประเทศไทย

### เกริ่นนำ

เมื่อภาคที่แล้วได้กล่าวถึงบทบาทที่เพิ่มขึ้นของ ERM รวมไปถึงสาเหตุที่ ERM ไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร โดยได้กล่าวถึงมุมมองเกี่ยวกับ “ความเสี่ยง” ที่แตกต่างกันออกไปในแต่ละบุคคล







SOAT  
THE SOCIETY OF ACTUARIES OF THAILAND

## สมาคมแอกชัวร์ไทย ก้าวเข้าสู่ทศวรรษที่ 5

มุ่งมั่น พัฒนาแอกชัวร์ไทย สู่มาตรฐานสากลเพื่อให้ประชาชนเชื่อมั่นระบบประกันภัย จากการทำดำเนินงานธุรกิจประกันภัยที่เป็นธรรม และยั่งยืน



**The Society of Actuaries of Thailand**

C/O 348 Soi Ratchadaphisek 9, Ratchadapisek Road (Thapra - Taksin)

Dao Khanong Sub district, Thonburi Bangkok 10600

Tel.+66 (0) 8 0559 4555 [www.soat.or.th](http://www.soat.or.th)



กลุ่มที่ได้กล่าวไปแล้วคือ “กลุ่มที่เน้นกำไร” กับ “กลุ่มที่เน้นไม่เสี่ยง”

คนมักจะใช้ประสบการณ์ของตัวเองในการจัดการมากกว่าจะทางตำราการบริหารความเสี่ยงมาด้วยกันเป็นบทๆ ไป

**1** กลุ่มที่เน้นกำไรจะเห็นความเสี่ยงว่าเป็นเรื่องรอง ตราบใดที่เห็นว่าบริษัทยังสามารถทำกำไรได้อยู่ และจะรับธุรกิจที่มีความเสี่ยงมาก ถ้าหากว่าเขาคิดว่ามันคุ้มค่ากับการตัดสินใจทำลงไป

จึงไม่ต้องสงสัยเลยว่าจะมีคนกลุ่มนี้ซึ่งเป็นอีกกลุ่มหนึ่งที่ไม่เชื่อในเรื่องทฤษฎีเลย และก็ทำให้คิดต่อไปได้ว่าผู้บริหารในกลุ่มนี้ก็คงจะไม่เชื่อแบบจำลองอนาคตที่บริษัททำขึ้นมาสักเท่าใดนัก และแน่นอนว่าพวกเขาจะไม่ยอมให้มีแบบจำลองสถานการณ์ต่างๆ มาคอยชี้นำองค์การของพวกเขาโดยเด็ดขาด เขาเห็นว่าคนกลุ่มนี้จะคิดว่าอนาคตเป็นเรื่องที่คาดการณ์ได้ยาก ลู่ไม่ต้องเสียเวลาคาดการณ์เลยจะดีกว่า

**2** กลุ่มที่เน้นไม่เสี่ยงจะเห็นว่าความเสี่ยงเป็นตัวอันตราย และควรหลีกเลี่ยงให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ จนทำให้บางครั้งพวกเขาคิดว่า ERM นั้นเป็นเครื่องมือที่อันตรายที่ไปส่งเสริมให้บริษัทวิ่งเข้าหาความเสี่ยงในบางสถานการณ์ที่ความเสี่ยงนั้นทำให้เกิดผลตอบแทนที่รับได้

### มุมมองของคำว่า “ความเสี่ยง” (ต่อ)

เรามาร่วมทำความเข้าใจในกลุ่มที่เหลือที่มีมุมมองของ “ความเสี่ยง” ที่แตกต่างกันดีกว่า

**3** กลุ่มที่ไม่ชอบกฎเกณฑ์  
กลุ่มนี้ก็เป็นอีกกลุ่มหนึ่งที่น่าสนใจและเห็นได้อยู่บ่อยๆ เพราะหาในโลกแห่งความเป็นจริงแล้ว ผู้บริหารแต่ละ

“กลุ่มที่ไม่ชอบกฎเกณฑ์จะไม่เชื่อในเรื่องทฤษฎีเลย พวกเขาจะคิดว่าอนาคตเป็นเรื่องที่คาดการณ์ได้ยาก ลู่ไม่ต้องเสียเวลาคาดการณ์เลยจะดีกว่า ดังนั้นพวกเขาจะชอบอิสระในการจัดการและจะพยายามที่จะมีทางออกหรือตัวเลือกให้มากที่สุดไว้วางใจก่อน

สิ่งที่สังเกตเห็นในมุมมองของผู้บริหารเหล่านี้ก็คือ “การวางแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจ (Strategic planning)” ของบริษัทจะเป็นเรื่องรองหรือเห็นว่าเป็นความจำเป็นเท่าที่ควร และการที่กฎเกณฑ์ได้ถูกตั้งขึ้นนั้นจะกลายเป็นการจำกัดกรอบความสามารถของพวกเขาที่จะปฏิบัติตัวต่อสถานการณ์ต่างๆ ให้ฉับไวและทันห่วงที่ได้อีก

ดังนั้น คนในกลุ่มนี้จึงไม่ชอบให้มีกฎเกณฑ์ พวกเขาชอบอิสระในการจัดการและจะพยายามที่จะมีทางออกหรือตัวเลือกให้มากที่สุดไว้ก่อนเพื่อใช้ในวันที่จำเป็นต้องตัดสินใจฟันฝ่าเหตุการณ์ร้ายๆ ของบริษัทขึ้น ซึ่งตัวเลือกเหล่านี้จะได้มาจากประสบการณ์ที่ผ่านมาของผู้บริหารกลุ่มนั้นๆ

**“เพราะกลุ่มที่ไม่ชอบกฎเกณฑ์คิดว่าอนาคตนั้นเอาแน่เอานอนไม่ได้ จึงคิดว่าการกระจายความเสี่ยงตั้งแต่แรกจะเป็นการช่วยเพิ่มทางออกและความสามารถในการตัดสินใจทางธุรกิจได้ดีกว่า”**

เราจะเห็นว่าทางออกที่เป็นตัวเลือกที่ดีที่สุดของคนกลุ่มนี้ก็คือ “การกระจายความเสี่ยง” เพราะคนกลุ่มนี้คิดว่าอนาคตนั้นเอาแน่เอานอนไม่ได้ จึงคิดว่าการกระจายความเสี่ยงตั้งแต่แรกจะเป็นการช่วยเพิ่มทางออกและความสามารถในการตัดสินใจทางธุรกิจได้ดีกว่า แต่ถ้าดูจากลักษณะของคนกลุ่มนี้แล้วก็ได้ว่าพวกเขาจะไม่เชื่อในเรื่องทฤษฎีหรือกระบวนการกระจายความเสี่ยงที่คำนวณออกมาเป็นตัวเลขเท่าใดนัก

**4** **กลุ่มที่เน้นความสมดุล**  
คนกลุ่มนี้จะคิดว่า “ที่ได้มีผลตอบแทนที่น้อยย่อมต้องมีความเสี่ยงอยู่” ซึ่งการจัดการให้ทั้งสองสิ่งนี้มีความสมดุลกันนั้นสำคัญที่สุด ผู้บริหารที่มีมุมมองแบบนี้จะพยายามจ้างผู้เชี่ยวชาญให้มาช่วยหาว่าบริษัทมีความเสี่ยงตรงไหน และมันจะสมดุลกับผลตอบแทนที่ได้หรือไม่

**กลุ่มที่เน้นความสมดุลจะพยายามปรับสมดุล “กลุ่มที่เน้นกำไร” กับ “กลุ่มที่เน้นไม่เสี่ยง” ไว้ด้วยกัน โดยเชื่อว่า “ที่ใดมีผลตอบแทนที่น้อยย่อมต้องมีความเสี่ยงอยู่”**

แต่ในขณะเดียวกันพวกเขาเชื่อว่าการจัดการกับความเสี่ยงแบบสมดุลนี้จะต้องช่วยให้บริษัทอยู่ดีมีสุขได้ เพราะเขาจะพยายามปรับสมดุลของ “กลุ่มที่เน้นกำไร” กับ “กลุ่มที่เน้นไม่เสี่ยง” ไว้ด้วยกัน

ผู้บริหารในกลุ่มนี้จะเน้นในการจัดการความเสี่ยงในภาพรวม แล้วแทนที่จะเน้นหา “ต้นทุนของความเสียหาย” ในแต่ละตัวเหมือน “กลุ่มที่เน้นกำไร” พวกเขาจะเน้นที่ความสามารถขององค์กรที่จะรองรับความเสี่ยงโดยรวมเอาไว้ และจะพยายามขับเคลื่อนบริษัทไปในทิศทางที่ต้องการ

จะเห็นว่าวิธีการเหล่านี้จะมีทฤษฎีรองรับ จึงทำให้เป็นที่ถูกใจของนักวิชาการและบริษัทที่ปรึกษากันอย่างมากมาย แต่ในท้ายที่สุดแล้วก็มีแค่คนกลุ่มนี้เท่านั้นที่นำ ERM ไปปฏิบัติด้วยใจ ในทางตรงกันข้าม คนกลุ่มนี้จะไม่ค่อยได้รับความร่วมมือจากคนกลุ่มอื่นๆ เท่าใดนัก

### **ความแตกต่างที่ยืนอยู่บนความเสี่ยง**

ที่แล้วมาจะเห็นว่านิยามของ ERM จะถูกจำกัดอยู่กับ “กลุ่มคนที่เน้นความสมดุล” แต่จากที่กล่าวมาจะเห็นได้ว่าแต่ละกลุ่มต่างก็มีมุมมองและความคิดที่แตกต่างกันออกไป จึงไม่ใช่เรื่องแปลกเลยที่อาจจะมีแรงต่อต้านเมื่อองค์กรต้องการจะผลักดัน ERM ไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง บางคนก็รู้สึกเฉยๆ เฉื่อยๆ กับคำว่า ERM ไปแล้ว เพราะถึงแม้ว่า ERM จะดีแค่ไหน หรือมีเหตุผลดีแค่ไหนก็ตาม แต่มันก็ยังจำกัดอยู่กับ “กลุ่มที่เน้นความสมดุล” เพียงอย่างเดียว

**“ยังมีกลุ่มคนอีกหลายกลุ่มที่ ERM ใน  
ตำราไม่สามารถทำให้สอดคล้องกับ  
แนวคิดและความเชื่อของคนเหล่านั้น  
ได้ จึงไม่ใช่เรื่องแปลกเลยที่อาจจะมีการ  
ต่อต้านเมื่อองค์กรต้องการจะพลิกผัน  
ERM ไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง”**

ยังมีกลุ่มคนอีกหลายกลุ่มที่ ERM ในตำราไม่สามารถทำให้สอดคล้องกับแนวคิดและความเชื่อของคนเหล่านั้นได้ ซึ่งกลุ่มต่างๆ ที่เหลือเหล่านี้ก็ทำได้แค่พยักหน้าเวลาฟังเรื่องของ ERM แต่ที่น่าเศร้าก็คือเราคงจะไปบังคับให้พวกเขาเข้าไปปฏิบัติตามจริงตลอดก็คงไม่ได้ ทั้งๆ ที่คนส่วนใหญ่ในตอนนี้จะคิดว่า ERM คือหนทางในการแก้ไขปัญหาทุกสิ่งทุกอย่างที่เกี่ยวกับความเสี่ยงในองค์กรได้ แต่ในความเป็นจริงแล้ว ERM ไม่ได้เป็นยาครอบจักรวาลเสมอไป มันเป็นเพียงเครื่องมือให้กับคนที่นำมาใช้เท่านั้น ซึ่งก็สามารถนำพาหายนะมาสู่องค์กรได้ถ้าเรานำมันมาใช้อย่างไม่ถูกต้อง

ซึ่งเราคงต้องไม่ลืมว่า “ความเสี่ยง” นั้นมันไม่ได้อยู่กับที่เสมอไป มันเป็นอะไรที่ดิ้นได้และเปลี่ยนไปตามสถานการณ์อยู่บ่อยๆ ซึ่งจะสังเกตได้จากการที่มีกลุ่มคนที่มีความคิดเห็นเกี่ยวกับ “ความเสี่ยง” ที่ต่างกัน แต่ก็เห็นได้ว่าพวกเขาสามารถนำมาประยุกต์ใช้กับองค์กรใน

สถานการณ์ต่างๆ ได้อย่างไม่มีปัญหาอะไรที่ร้ายแรงนัก

**“เราคงต้องไม่ลืมว่า “ความเสี่ยง” นั้น  
มันไม่ได้อยู่กับที่เสมอไป”**

บางคนอาจจะมองว่าสถานการณ์อย่างหนึ่งคือสภาวะปกติ แต่อีกคนอาจจะมองว่านั่นคือสภาวะที่อันตรายและต้องรีบไปแก้ไขก็ได้ เพราะฉะนั้น การนำ ERM ไปประยุกต์ใช้ให้ได้ผลก็คงหนีไม่พ้นที่ต้องยึดหลัก “นานาจิตตัง” เข้าไว้ก่อน

### ควรจะทำอย่างไรกับ ERM ด้

ถ้า ERM เปิดกว้างให้กับแนวคิดของ “นานาจิตตัง” ได้ เราก็สามารถเพิ่มความยืดหยุ่นให้ครอบคลุมการใช้งานในมุมที่กว้างกว่านี้ เพื่อให้คนหลายๆ กลุ่มที่มีมุมมองใน “ความเสี่ยง” แตกต่างกันสามารถให้ความร่วมมือในการจัดการความเสี่ยงขององค์กรให้อยู่ร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด

ยกตัวอย่างเช่น เราสามารถคิดแบบ “กลุ่มที่เน้นกำไร” ได้ในภาวะเศรษฐกิจขาขึ้นเพราะคงไม่มีใครต้องการให้ ERM เป็นตัวขัดขวางการดำเนินธุรกิจ แต่ในขณะเดียวกันเราก็มีสิทธิ์เปลี่ยนแนวคิดแบบ “กลุ่มที่เน้นไม่เสี่ยง” ได้ในภาวะเศรษฐกิจซบเซาเพราะจะได้ไม่ต้องเสี่ยงรับความเสียหายมาจากเงินไป

Sustainable ERM	เน้นเอากำไร	เน้นไม่เสี่ยง	ไม่ชอบกฎเกณฑ์	เน้นสมดุล
การจัดการความเสี่ยง	Risk Trading	Loss Controlling	Diversication	Risk Steering
สภาพเศรษฐกิจ	ขาขึ้น	ขาด	ไม่แน่นอน	กลางๆ

แล้วถ้าเราไม่แน่ใจว่าเศรษฐกิจนั้นอยู่ในขาขึ้นหรือขาด เราก็หันมาคิดแบบ “กลุ่มที่ไม่ชอบกฎเกณฑ์” ก็ได้ เพราะการกระจายความเสี่ยงถือว่าเป็นตัวเลือกที่ดีที่สุดในภาวะแบบนี้

แต่ในสภาวะปกติที่เดาออกได้ว่าจะอะไรเป็นอะไร เราก็สามารถใช้รูปแบบดั้งเดิม นั่นคือการคิดแบบ “กลุ่มที่เน้นความสมดุล” ได้เหมือนกัน



## อุปสรรค

เมื่อเรามองกลับมาที่องค์กรโดยรวมแล้วจะเห็นว่าแต่ละองค์กรจะมีกลุ่มคนที่มีความคิดแบบหนึ่งกระจุกตัวรวมกัน และจะสังเกตเห็นได้ว่าคนที่คิดแบบเดียวกันก็จะจ้างคนมาร่วมอุดมการณ์เดียวกัน ซึ่งนั่นอาจจะเป็นเพราะเห็นว่าประสบการณ์เก่าๆ ที่ผ่านมาก็สามารถนำพาบริษัทให้ไปข้างหน้าได้ตลอดรอดฝั่งเหมือนกัน

แต่หารู้ไม่ว่า “ความเสี่ยง” ก็เปลี่ยนไปได้ เหมือนกับเชื้อโรคที่กลายพันธุ์จนทำให้ต้องพัฒนายาตัวใหม่ๆ มาสู้กับมัน ซึ่งถ้าองค์กรไม่ได้มีความคิดที่ยืดหยุ่นพอ จนเวลา “ความเสี่ยง” กลายพันธุ์ไปในทิศทางอื่นแล้ว บริษัทก็อาจจะปรับตัวไม่ทันและก็ล้มครืนกันให้เห็นก็มี

ดังนั้น การจะทำการจัดการความเสี่ยงในองค์กรให้ยั่งยืน (Sustainable ERM) จะต้องเริ่มจากการปรับระบบความคิดของเราก่อน โดยจะต้องลดความเป็น “ตัวเราของเรา” ออกไป และยอมรับถึงตัวตนของคนกลุ่มต่างๆ ที่มีส่วนในการหล่อหลอมให้เกิด ERM ที่ยืดหยุ่นให้กับบริษัทได้

ERM ที่ดีจึงควรปรับเปลี่ยนกระบวนการทั้งหมดให้เป็นไปตามสถานการณ์ในแต่ละรูปแบบ โดยเปิดรับความคิดจากคนกลุ่มต่างๆ ในสถานการณ์ที่แตกต่างกัน เฉกเช่นกับประโยคที่เราเคยได้ยินกันอยู่บ่อยๆ ว่า “สถานการณ์สร้างวีรบุรุษ”

# 10

## คำทำนายของประกันชีวิต ในยุคดอกเบี้ยต่ำ

โดย พิเชฐ เจียรภรณ์ทวีสิน (ทอมมี่ แอคชัวรี) FSA, FIA, FSAT, FRM  
- นายกสมาคมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยแห่งประเทศไทย

ในยุคที่ดอกเบี้ยต่ำ เป็นปัญหาที่หนักใจกับมนุษย์เงินเดือนและคนอีกหลายคน ที่ต้องการให้เงินออมออกเงยได้ในทุก ๆ เดือน โดยเฉพาะผู้บริโภครายที่กำลังจะตัดสินใจ และวางแผนในการซื้อประกันชีวิต ลองอ่านคำทำนายเหล่านี้ และเตรียมพร้อมรับมือกับอนาคตให้ดีกว่า

### คำทำนายที่ 1

แบบประกันตัวใหม่ในท้องตลาดจะมีเบี้ยประกันที่แพงขึ้น และที่แพงขึ้นมากก็คือ แบบประกันสะสมทรัพย์ที่มีเงินคืน ซึ่งก็รวมไปถึงประกันบำนาญที่ผลประโยชน์ทุกอย่างจ่ายแบบการันตีด้วย เพราะแบบประกันเหล่านี้จะต้องนำเงินส่วนใหญ่ไปลงทุนในพันธบัตรเพื่อที่จะการันตีเงินคืนให้กับลูกค้าได้ (เป็นวิธีจัดการความเสี่ยงของบริษัทประกัน) ทำให้มีผลกระทบกับอัตราดอกเบี้ยต่ำอย่างเห็น

ได้ชัด เมื่อเงินที่เก็บเข้ามานั้นไม่สามารถทำให้เงินทำงานออกเงยออกมาได้เหมือนเดิม แบบประกันเหล่านี้จะไม่สามารถอยู่รอดได้ ยกเว้นแต่การปรับค่าเบี้ยให้แพงขึ้น

### คำทำนายที่ 2

ประกันชีวิตแบบดั้งเดิม ที่การันตีผลประโยชน์ทั้งหมด จะถูกปรับเปลี่ยนให้เป็นแบบที่มีส่วนร่วมในเงินปันผลมากขึ้น ซึ่งแทนที่ทุกอย่างจะจ่ายเป็นเงินสดคืน



ก็จะกลายเป็นจ่ายเป็นเงินสดคืนส่วนหนึ่ง และอีกส่วนจะกลายเป็นรูปแบบเงินปันผล ที่ไม่การันตี (ขึ้นกับผลประกอบการของบริษัท) เพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทปรับพอร์ตการลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ ที่นอกเหนือจากพันธบัตรได้มากขึ้น

### คำทำนายที่ 3

คอมมิชชันของตัวแทนและผลประโยชน์ของแบบประกันแบบดั้งเดิม (โดยเฉพาะแบบสะสมทรัพย์และประกัน บำนาญ) จะลดน้อยลง เนื่องจากแบบประกันแบบดั้งเดิมไม่สามารถลงทุนได้ผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ จึงมีการปรับลดโครงสร้างค่าใช้จ่ายของแบบประกัน

ที่จะตามมาอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ แบบประกันตัวใหม่ๆ ที่มุ่งเน้นแต่การการันตีเงินคืนจะมีผลตอบแทนที่ต่ำและไม่จูงใจในการขายอีกต่อไป

### คำทำนายที่ 4

แบบประกันในรูปแบบสะสมทรัพย์ที่การันตีเงินคืนต่างๆ ที่เคยซื้อมาก่อนแล้วนั้น จะได้รับผลประโยชน์และเงินคืนตามที่บริษัทประกันได้การันตีในสัญญาเอาไว้ไม่ว่าบริษัทประกันจะขาดทุนจากการลงทุนขนาดไหน ก็ยังจะต้องยึดถือคำมั่นสัญญาเอาไว้ กรมธรรม์เหล่านี้จะกลายเป็นของล้าค่า โดยเฉพาะแบบประกันที่การันตีดอกเบี้ยให้ลูกค้าเงินฝากสะสมไว้กับบริษัทได้



### คำทำนายที่ 5

อัตราการขาดอายุกรมธรรม์ของแบบประกันสะสมทรัพย์จะน้อยลงมาก (สำหรับคนที่ซื้อไปก่อนหน้านี้) ถ้าไม่เดือดร้อนติดหนี้อะไรจริง ลูกค้าจะพยายามชำระเบี้ยประกันไม่ให้ขาดอายุ หลายคนจะต้องเตือนตัวเองให้ชำระเบี้ยให้ตรงเวลา เพื่อรักษาสีเขียวผลประโยชน์ที่ได้การันตีเอาไว้ตั้งแต่ตอนที่ซื้อประกันมา ในทางกลับกัน การยกเลิกกรมธรรม์เดิมเพื่อนำเงินมาซื้อกรมธรรม์ใหม่นั้นเป็นสิ่งที่ไม่ควรทำเด็ดขาด

### คำทำนายที่ 6

ไม่มีใครอยากใช้สิทธิ์การกู้เงินตามกรมธรรม์อีกต่อไป เพราะดอกเบี้ยเงินกู้ของกรมธรรม์ในท้องตลาดทั้งหมดเป็นแบบอัตราดอกเบี้ยคงที่ (fix rate) ซึ่งเป็นอัตราที่ดิ่งขึ้นในสมัยที่ดอกเบี้ยยังสูงอยู่ และคงไม่มีใครที่ต้องการกู้เงินตามกรมธรรม์ในอัตราดอกเบี้ยที่สูงในยุคดอกเบี้ยต่ำตอนนี้ เว้นเสียแต่ว่า ลูกค้าลืมนำเบี้ยประกัน ซึ่งแบบประกันส่วนใหญ่จะตั้งให้ตัดเงินอัตโนมัติจากการกู้เงินตามกรมธรรม์ให้ตัวเองเพื่อชำระเบี้ยประกันให้ (ดังนั้น ลูกค้าควรชำระเบี้ยให้ตรงเวลา เพื่อที่จะไม่ต้องโดนดอกเบี้ยจากการกู้เงินตามกรมธรรม์โดยไม่จำเป็น) ในทางกลับกัน บริษัทประกันชีวิต

จะไม่สามารถคาดหวังรายได้จากช่องทางการให้กู้เงินตามกรมธรรม์นี้ได้อีกต่อไป

### คำทำนายที่ 7

บริษัทประกันบางแห่งที่เคยมุ่งเน้นแต่การขายแบบประกันสะสมทรัพย์หรือประกันบำนาญนั้นจะประสบกับภาวะการไม่ผ่านการทดสอบภาวะความเพียงพอของหนี้สิน ทำให้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ขาดทุนได้ เนื่องจากการตั้งเงินสำรองทางคณิตศาสตร์ประกันภัยนั้น จะต้องนำดอกเบี้ยมาเป็นตัวแปรในการคำนวณด้วย ถ้าในยุคดอกเบี้ยต่ำ ก็แปลว่าเงินทำงานได้น้อยลงกว่าที่เคยคาดหวังเอาไว้ ทำให้กรมธรรม์ที่บริษัทประกันได้เคยขายไปแล้วในปัจจุบัน จะต้องตั้งหนี้สินให้สูงขึ้นเป็นเงาตามตัว เพื่อที่เงินจะได้วิ่งทันไปจ่ายผลประโยชน์ที่ได้การันตีเอาไว้ (ส่วนของหนี้สินที่ต้องตั้งสูงขึ้น จะกลายเป็นค่าใช้จ่ายที่มากขึ้น ยังผลให้ขาดทุนได้)

### คำทำนายที่ 8

บริษัทประกันจะหันมาขายสัญญาเพิ่มเติมแนบท้ายไปกับการขายกรมธรรม์สะสมทรัพย์ไปด้วย






เนื่องจากสัญญาเพิ่มเติมต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการคุ้มครองอุบัติเหตุ คุ้มครองสุขภาพ หรือคุ้มครองโรคร้ายแรง จะไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะดอกเบี้ยต่ำ จึงเป็นสาเหตุที่บริษัทประกันจะนำมาทำเป็นแพคเกจขายคู่กับแบบประกันสะสมทรัพย์ไปด้วย และบริษัทประกันจะพอใจให้คอมมิชชั่นกับสัญญาเพิ่มเติมเหล่านี้ในรูปแบบแคมเปญต่างๆ โนแอนด์คือบริษัทประกันจะเน้นมาขายแบบที่เน้นความคุ้มครองมากขึ้น ซึ่งเป็นการเน้นคุณค่าของประกันจริงๆ

### คำก่านายที่ 9

มีแนวโน้มที่ดอกเบี้ยจะต่ำไปอีกนาน เพราะประเทศไทยกำลังก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ ซึ่งเงินส่วนที่ไปอยู่ในมือของคนสูงอายุจะกลายเป็นเงินออมสำหรับเกษียณ และไม่ค่อยนำออกมาใช้จ่าย และเมื่อมีการใช้จ่ายน้อย สินค้าก็ขายไม่ได้ดี เศรษฐกิจก็เลยไม่ขยับ คนเห็นแบบนี้ก็เลยยิ่งไม่กล้าใช้สอยเข้าไปใหญ่ การกระตุ้นเศรษฐกิจก็ยิ่งยาก และยังมีคนอยากเก็บออมมาก ดอกเบี้ยก็ไม่เคยง้อใคร ยิ่ง

จะลดต่ำลงไปอีก (ตามหลักอุปสงค์ อุปทาน) ซึ่งยุคดอกเบี้ยต่ำจะเกิดกับสังคมไทยเราเหมือนกับประเทศญี่ปุ่น

### คำก่านายที่ 10

ทางออกของประกันชีวิตสำหรับผู้บริโภคจึงกลายเป็นการหาแบบประกันที่จัดพอร์ตการลงทุนที่ไม่เน้นพันธบัตรอีกต่อไป (ผลประโยชน์เงินคืนในรูปแบบการันตีก็จะน้อยลง) หรือไม่ก็ต้องหนีออกไปเพื่อปลดล็อกศักยภาพการลงทุนให้ลูกค้าเป็นคนเลือกรับความเสี่ยงจากการลงทุนเอง โดยยูนิลีคัล (หรือ ประกันความการลงทุน) จะถูกหยิบมานำเสนอเป็นทางเลือกมากขึ้น เพราะเป็นแบบประกันที่ไม่ได้กักรันตีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอีกต่อไป แต่เป็นการปลดล็อกให้ลูกค้ามีอิสระให้เงินทำงานในกรมธรรม์ประกันชีวิตที่ซื้อมาได้ แต่ก่อนจะซื้ออะไรนั้นศึกษาเพื่อความเข้าใจให้ดีกว่าก่อน สามารถศึกษาและอ่านเพิ่มเติมได้จากบทความ “อย่าซื้อประกันยูนิลีคัล จนกว่าจะได้อ่านบทความนี้” 



# 7 เหตุผล ของการ เลือกซื้อประกันบำนาญ

โดย พิเชฐ เจียรมณีทวีสิน (ทอมมี่ แอควีรี) FSA, FIA, FSAT, FRM  
- นายกษมาคม นักคณิตศาสตร์ประกันภัยแห่งประเทศไทย

1. พันธบัตรดอกเบี้ยสูงๆ ในสมัยก่อนที่บริษัทประกันเคยเก็บสะสมเอาไว้จะเริ่มหมดไป ส่วนดอกเบี้ยจากพันธบัตรรัฐบาลตอนนี้ตกลงมาต่ำกว่า 2% แล้ว ทำให้คาดเดาได้ว่าในอนาคตจะต้องมีการเพิ่มเบี้ยประกันสูงขึ้นอย่างน้อย 10% - 20% อย่างแน่นอน โดยเฉพาะในยุคดอกเบี้ยต่ำแบบนี้ เบี้ยประกันที่ได้รับเข้ามา จะไม่สามารถนำไปลงทุนกองงะอะไรได้เป็นชิ้นเป็นอัน ทำให้ต้องเก็บเบี้ยประกันในแต่ละปีที่สูงขึ้น
2. เปลี่ยนเงินก้อนจาก Active income ในวันนี้ ให้กลายเป็น Passive income ในอนาคต ด้วยผลตอบแทนที่การันตี (ปัจจุบัน ประกันบำนาญทุกประเทศเป็นแบบที่การันตีผลประโยชน์เงินคืนอยู่) ซึ่งก็เหมือนกับพันธบัตร แต่สิ่งที่ประกันบำนาญทำได้มากกว่านั่นก็คือการลือคออัตราผลตอบแทนในตอนที่ซื้อประกันบำนาญ ไปจนถึงอายุ 80 - 90 ปี ซึ่งไม่มีพันธบัตรไหนในประเทศไทยที่ยาวถึงขนาดนี้ จะมีก็



แต่ประกันบำนาญเท่านั้น

3. ซื้อไปแล้วจะถอนเงินคืนออกมาเมื่อไรก็ได้ (เช็คลิขสิทธิ์ลดหย่อนภาษีให้ดีกว่า) หรือจะใช้สิทธิ์เงินกู้ตามกรมกรรรมก็ได้ ซึ่งมีสภาพคล่องที่ได้เปรียบกว่า RMF หรือ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่ต้องรอจนถึงอายุ 55 ปี
4. ถ้าเราออมเงินใน เงินฝากประจำ พันธบัตร หุ้นกู้ หรือ พวกตราสารหนี้ต่างๆ ที่ให้ดอกเบี้ยกัรันตีแล้ว สิ่งที่ต้องพิจารณาก็คือ ดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่ได้รับมา จะต้องนำมาคำนวณเสียภาษีด้วย ซึ่งปกติจะถูกหัก ณ ที่จ่ายไว้ที่ 15% (สมมติว่า ออมเงิน 100 บาท ได้ดอกเบี้ยมา 4 บาท จะต้องเสียภาษี 15% บน 4 บาท ที่ได้มาด้วย ทำให้เหลือดอกเบี้ยสุทธิ 3.40 บาท) แต่การซื้อประกันบำนาญจะไม่ต้องเสียภาษีในส่วนนี้
5. ลดหย่อนภาษีได้ สูงสุด 200,000 บาท เป็นของแถม (ศึกษารายละเอียดว่าแบบประกันบำนาญไหนที่เข้าข่ายลดหย่อนภาษีได้) ถ้าโครงสร้างภาษี 20% ก็เท่ากับเหมือนได้ลดเบี้ยไป 20% เป็นการจูงใจการออมที่หน้าสนใจมาก
6. ตลาดพันธบัตรในอนาคตยังคงดอกเบี้ยต่ำ เหมือนญี่ปุ่นที่ผ่านมาเกือบ 20 ปี แล้วอัตราดอกเบี้ยไม่เคยสูงขึ้น นับวันมีแต่น้อยลงจนติดลบไปแล้ว ซึ่งถ้าเวลาผ่านไปอีก 20 ปี แล้วพันธบัตรในประเทศไทยคงไม่สามารถกลับมาให้ดอกเบี้ยได้สูงดังเดิมอีกต่อไป
7. การถือประกันบำนาญเป็นการกระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุน โดยถ้าคิดง่ายๆ อาจจะคิดว่ามันเหมือนเป็นพันธบัตรชนิดหนึ่งที่ไม่เสียภาษี



สุดท้ายนี้ การวางแผนการเกษียณสำหรับคนไทยนั้นเป็นเรื่องที่ทำได้ยาก แต่จริงๆในการเลือกซื้อแบบประกัน ก็เป็นสิ่งสำคัญ เพราะเมื่อตัดสินใจจ่ายเบี้ยประกันในปีแรกแล้วก็ควรจะจ่ายต่อเนื่องไปเรื่อยๆ จนกว่าจะครบหมด จึงจะคุ้มที่สุด โดยเฉพาะแบบประกันบางตัวที่มีเมื่อสมัย 20 ปี ที่แล้ว ถ้าใครถือเอาไว้จนถึงตอนนี้ ก็ยังได้ผลตอบแทนการันตีเฉลี่ยเกิน 5% ต่อปีกันถ้วนหน้า นอกเหนือ passive income กันสบายจนถึงตอนนี้

# 5 สิ่งที่ต้องลงทุน ของคนมนุษย์เงินเดือน



## “START ให้ SMART หลังเกษียณ”

“เงินไม่ใช่ทุกอย่างของชีวิต แต่ให้คิดถึงอนาคตด้วย ว่าเรามีเงินสำรองเพียงพอหรือไม่” ดังนั้น การวางแผนการออมตั้งแต่วันนี้จึงเป็นสิ่งสำคัญ รวมถึงการพิจารณาว่าประเภทหรือช่องทางการลงทุนไหนที่สามารถสร้างผลตอบแทนตามเป้าหมายที่เราตั้งเอาไว้”

### • ลงทุน 5 ประเภท

1. ประกันสังคม ถือเป็นสวัสดิการพื้นฐานของภาครัฐ ที่ตั้งเป้าให้ประชาชนได้ออมกันในระยะยาว ซึ่งผลประโยชน์หลักๆ ก็จะมีทั้งประกันสุขภาพ (เบี้ยกินเปล่าในแต่ละปี) และประกันบำนาญ (เริ่มจ่ายเมื่ออายุครบ 55 ปี) โดยประเทศไทยถือว่าเป็นประเทศที่จ่ายบำนาญของประกันสังคมที่เร็วที่สุดในโลก (บางประเทศเริ่มให้ตอนอายุ 67 ปี) ทำให้เงินคืนที่ได้จากประกันสังคมนั้นมีค่อนข้างมากและคุ้มค่ากับเบี้ยสมทบของประกันสังคมที่ถูกหักไป
2. กองทุน RMF (Retirement Mutual Fund) โดย Retirement แปลว่า การเกษียณอายุ เป็นกองทุนที่เราจะเลือกลงในส่วนไหนก็ได้ ไม่ว่าจะเป็น หุ้น พันธบัตร หรือว่าเงินตราสารหนี้ ระยะสั้นทั่วไป ลงอย่างไรก็ได้ แต่อย่าลืมว่าการลงทุนมีความเสี่ยง ต้องศึกษาความเสี่ยงให้ดีๆ ก่อน และการลงในกองทุน RMF นั้นจะต้องลงต่อเนื่องกันทุกปี จนกระทั่งถึงอายุ 55 ปี โดย

กองทุนเหล่านี้มีไว้เป็นตัวเลือกและมีความยืดหยุ่นกว่ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เพราะกองทุน RMF นี้จะอยู่ติดตัวของเราไปเรื่อยๆ ไม่เหมือนกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่ผูกติดอยู่กับบริษัทที่เราทำงานอยู่ สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพนั้นเวลาย้ายงานไปอยู่บริษัทใหม่จะต้องทำเรื่องเอกสารให้ดี ไม่เช่นนั้นแล้วถ้าจัดการเอกสารไม่ดีก็อาจจะโดนภาษีตีกลับมาโดยไม่รู้ตัว

3. กองทุน LTF (Long Term Equity Fund) หรือ “กองทุนรวมหุ้นระยะยาว” เดินทางมาถึงช่วงปลายปีกันแล้ว ต้องเริ่มนับถอยหลังกองทุนรวมระยะยาว (LTF) ที่กำลังจะหมดอายุลงภายในสิ้นปี 2562 ความเคลื่อนไหวครั้งนี้กำลังเป็นประเด็นอย่างมากในกลุ่มนักลงทุน แต่ส่วนใหญ่ก็สามารรถเบาใจกันมากขึ้น เพราะจะมีกองทุนใหม่ที่จะมาแทนที่เพื่อลดหย่อน

ภาษี เนื่องจากสภาธุรกิจตลาดทุนไทย เปิดเผยว่ากองทุนที่จะมาแทนที่ LTF คือ SEF หรือ กองทุนหุ้นยั่งยืนเป็นกองทุนใหม่ (SEF) ถูกคิดมาเพื่อแก้ปัญหาเหลื่อมล้ำ ให้ผู้ที่มีรายได้น้อยสามารถใช้สิทธิซื้อกองทุนเพื่อลดหย่อนภาษีได้มากขึ้น เท่ากับว่าจะสามารถลดหย่อนภาษีได้มากกว่าเดิม

4. ถ้าสวัสดิการทางภาครัฐสนับสนุนไม่พอ ก็จะต้องมองช่องทางภาคเอกชน นั่นก็คือ ประกันชีวิตและประกันบำนาญ.
5. เมื่อพื้นฐานการวางแผนการออมยามเกษียณมั่นคงแล้ว ก็เริ่มมุ่งเน้นการลงทุนเพื่อสร้างความมั่งคั่งกัน โดยเพิ่มเติมความรู้ในด้านของการเงิน การอ่าน ทำให้คนเติบโต และทำให้เราตามโลกได้ทัน สามารถเลือกลงทุนในพันธบัตร หุ้น หรืออสังหาริมทรัพย์ได้

## ● ใน 5 สิ่งนี้ มุขยเงินเกือบขาดสิ่งไหน มากที่สุด

อย่างแรก คือคนเราไม่ค่อยจะอ่านหนังสือกันเท่าไร แต่ในช่วงหลังๆมานี้ ในทางสื่อต่าง ๆ YouTube, TV Online พวกนี้ มีคนมาสอนความรู้ทางการเงินมากมาย ความรู้จึงสำคัญที่สุด เพราะในสมัยก่อนความรู้เขาจะหวงกัน แต่ในปัจจุบันมีการแบ่งปันกัน เราสามารถหาความรู้ได้ง่ายและหลากหลายช่องทาง

อย่างนี้ 2 คือความเข้าใจ ความเข้าใจในที่นี้คือความเข้าใจของกฎเกณฑ์ ของประกันสังคม หรือ RMF กับ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เป็นต้น ทั้ง 2 อย่างนี้ บางคนยังไม่เข้าใจในกฎเกณฑ์ว่ามันคืออะไร มันคืออะไรบ้างหลังๆ มานี้ ทางสื่อก็พยายามประชาสัมพันธ์ให้เข้าใจมากขึ้น เพราะว่าเป็นสวัสดิการขั้นพื้นฐานของคนเรา

## ● ประกันชีวิต กับ ประกันบำนาญ

สมัยก่อนเราจะได้ยินเกี่ยวกับตัวแทนประกันชีวิต หรือ ผู้เชี่ยวชาญที่จะอธิบายให้เข้าใจ แต่ ณ วันนี้ก็จะมีผ่านทางเบงค์หรือการซื้อตรงได้เช่นเดียวกัน หลากๆ อย่างมีทั้ง social media สามารถให้ศึกษากันได้ว่า จริงๆ แล้วประกันชีวิตมีกี่แบบ มันคืออะไรบ้าง ควรซื้อเพราะต้องการจริงๆ ไม่ใช่ซื้อเพราะเกรงใจ

กองทุนสวัสดิการของภาครัฐที่เขาสันับสนุน หรือว่าให้มีการจัดตั้งขึ้นมา เช่น กองทุนสำรองเลี้ยงชีพหรือประกันสังคม เป็นต้น แล้วจะลงมาที่ LTF ที่เป็นหุ้น และมาเป็น RMF ที่ลงทุนอย่างไรก็ได้ แต่จะต้องลงต่อเนื่องทุกๆปี จนกระทั่งถึงอายุ 55 ปี และมาที่ตัวสุดท้ายคือของทางภาคเอกชน ที่เป็นประกันชีวิตหรือประกันบำนาญ

**และนี่คือ 5 สิ่ง ที่เราต้องลงทุนในปี 2563  
START ให้ SMART**



เพราะฉะนั้นข้อสรุปแล้วทั้งความรู้ หรือว่าเรื่อง

มาตรฐานรายวิชาจาก

# The Institute and Faculty of Actuaries (IFoA)

สหราชอาณาจักร ให้กับหลักสูตร  
วิทยาศาสตร์บัณฑิต สาขาวิชาคณิตศาสตร์ประกันภัย  
(นานาชาติ) คณะวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล

ดร. คุณหญิงกัลยา โสภณ

พาณิชย์ รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงศึกษาธิการ ให้เกียรติเป็นประธานร่วมงานแถลงการณ์การรับรองมาตรฐานรายวิชาจากองค์กรวิชาชีพชั้นนำด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยในระดับสากล The Institute and Faculty of Actuaries (IFoA) สหราชอาณาจักร ให้กับหลักสูตรวิทยาศาสตร์บัณฑิต สาขาวิชาคณิตศาสตร์ประกันภัย (นานาชาติ) คณะวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล ในวันศุกร์ที่ 8 พฤศจิกายน 2562 เวลา 08.30 น. ณ ห้องประชุมอาคารสตางค์ มงคลสุข คณะวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล วิทยา

หลักสูตรคณิตศาสตร์ประกันภัย (หลักสูตรนานาชาติ) ของมหาวิทยาลัยมหิดล เป็นหลักสูตรแห่งเดียวในประเทศไทยที่เปิดสอนหลักสูตรคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ได้รับการรับรองมาตรฐานรายวิชาจากองค์กรวิชาชีพ IFoA ของสหราชอาณาจักร โดยทาง IFoA เป็นองค์กรวิชาชีพด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยที่รับผิดชอบ



ด้านการศึกษา การพัฒนา และการควบคุมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยที่อยู่ทั้งในสหราชอาณาจักรและต่างประเทศ

สำหรับเส้นทางสู่การเป็นนักคณิตศาสตร์ประกันภัยที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล นักคณิตศาสตร์ประกันภัยจะต้องสอบผ่านการสอบรับรองมาตรฐานวิชาชีพนักคณิตศาสตร์ประกันภัยจากองค์กรวิชาชีพชั้นนำด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยที่เป็นที่รู้จักในระดับสากล

การที่หลักสูตรของมหาวิทยาลัยมหิดลได้รับการรับรองมาตรฐานรายวิชาจาก IFoA นักศึกษาจะได้รับประโยชน์จากการยกเว้นการสอบรับรองมาตรฐานรวม 4 รายวิชา อีกทั้งเป็นการประกันว่าหลักสูตรมีคุณภาพการศึกษาเทียบเท่าระดับสากล และพร้อมที่จะพัฒนานักศึกษาของหลักสูตรให้มีทักษะ ความรู้ และความสามารถที่เป็นที่ต้องการของตลาดแรงงาน รวมถึงเป็นการส่งเสริมให้มีการเพิ่มจำนวนบุคลากร และการพัฒนาคุณภาพบุคลากรในสายวิชาชีพด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยให้ได้ตามมาตรฐานที่สากลยอมรับ





**UNIQUE LIFE RESOLUTIONS**

**THAIRE LIFE ASSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED**

TEL. (662) 666 9000 | FAX. (662) 277 6227 | [www.thairelife.co.th](http://www.thairelife.co.th)



**ไทย  
ประกัน  
ชีวิต**

คิด เข้มข้น ทุกชีวิต

# มะเร็งส่งต่อ

ทางกรรมพันธุ์ได้จริงหรือ?

# รู้ได้อย่างไร

ว่าโรคร้ายไม่เลือกคุณ?

# แน่ใจหรือ

ว่าเจอแค่โรคเดียว?



ชีวิตเสี่ยงกับโรคร้าย ไม่มีใครบอกได้ว่าเมื่อไร  
คำตอบที่ดีที่สุด

**คือการเตรียมพร้อม**

## ไทยประกันชีวิต พร้อมเพย์ 108 โรคร้าย

- ✓ **เพย์ทุกระยะโรค ตลอดทุณเป็น 108 โรคร้าย**
- ✓ **เพย์สูงสุดเป็น 7 เท่า** ของจำนวนเงินเอาประกันภัย  
สัญญาเพิ่มเติม เมื่อตรวจเจอหลายโรค
- ✓ **เพย์เนี่ยๆ แทนคุณ...เมื่อเคลมครบ 100%**  
**ไม่ได้ถึงพวงหรีดครอบครัวยุ้ย**
- ✓ **เพย์ฟรี... มีบริการให้คำปรึกษาความเห็นที่สอง**  
**ทางการแพทย์\*\***

กลายเป็นเวลาเมื่อเผชิญโรคร้าย ไทยประกันชีวิต พร้อมเป็นทุกคำตอบให้คุณ  
ติดต่อตัวแทนไทยประกันชีวิต โทร. 1124

\*กรณีผู้เอาประกันภัยถึงแก่กรรมในระหว่าง 1 ปี - 10 ปี หลังการเอาประกันภัย 1 ปีแรก \*\*กรณีผู้เอาประกันภัยถึงแก่กรรมในระหว่าง 10 ปีแรกของการเอาประกันภัย 1 ปีแรก \*\*\*กรณีผู้เอาประกันภัยถึงแก่กรรมในระหว่าง 10 ปีแรกของการเอาประกันภัย 1 ปีแรก \*\*\*\*กรณีผู้เอาประกันภัยถึงแก่กรรมในระหว่าง 10 ปีแรกของการเอาประกันภัย 1 ปีแรก \*\*\*\*\*กรณีผู้เอาประกันภัยถึงแก่กรรมในระหว่าง 10 ปีแรกของการเอาประกันภัย 1 ปีแรก