

# Sawasdee Actuary

Vol 10 : 4Q08

ฉบับที่ 10 ประจำไตรมาสที่ 4 ปี 2551



The Newsletter for Actuaries and Non-Actuaries

Role of Actuary with Current Crisis

Investment Risk(4) - Credit risk

US GAAP Made Easy

Interview with an Actuary



# Hello from Editor!

สวัสดีครับ สวัสดีกับชาวแอกชัวร์และชาวประกันทุกท่าน ฉบับนี้ก็มีอะไรเปลี่ยนแปลงมาให้เห็นกันอีกแล้ว เริ่มตั้งแต่การคลอด “สวัสดีแอกชัวร์” (ไม่ว่าจะเป็นตัวผู้หรือตัวเมีย) ให้ออกมาเป็นรูปเล่มตัวเป็นๆ กันให้เห็น แล้วยังโหมโรงด้วยน้องๆ ทีมงานหน้ามัลที่ทยอยกันเข้ามาช่วยกันทำให้ “สวัสดีแอกชัวร์” สำเร็จเป็นรูปเป็นร่างขึ้น

ฉบับนี้เริ่มกันตั้งแต่เรื่องที่ทำให้หลายๆ คนปวดหัวุ่นวายกันไปหมด จนกลายเป็นปัญหาวิกฤตการณ์การเงินของโลกไปซะแล้ว นั่นก็เลยเป็นที่มาให้ผมอยากลองมาเจาะประเด็นวิกฤตครั้งนี้ เพื่ออธิบายว่าเรื่องราวเป็นไปอย่างไรในแบบภาษาที่เข้าใจง่ายให้ชาวประกันอย่างเราๆ ได้รับรู้กันอย่างทั่วถึง ซึ่งแอกชัวร์ก็ได้มีบทบาทเด่นชัดให้กับบริษัทประกันภัยเพื่อฝ่าวิกฤตครั้งนี้ เพราะหน้าที่หลักอีกอย่างของเราก็คือการคงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท หรือที่เค้าเรียกว่า Solvency ให้กับบริษัทประกันภัยได้

ถัดมาก็เป็นนิราศความเสี่ยงจากการลงทุนของผมเอง ซึ่งเนื้อหาตอนนี้ก็ยังไม่อัดแน่นให้อ่านกันอย่างเพลินๆ (บางคนก็ยังไม่อ่านแบบงงๆ) กันอยู่เช่นเคยครับ

แต่ที่จะพลาดกันไม่ได้ก็คือหัวข้อเอาใจบรรดานักบัญชีและผู้บริหารทั้งหลายจากพีเอสซีของเราที่สละเวลา (เหมือนเคย) มานั่งเขียนหัวข้อเรื่อง US GAAP ใน “สวัสดีแอกชัวร์” ฉบับนี้ ซึ่ง GAAP เป็นระบบมาตรฐานบัญชีสากล (General Accepted Accounting Principle) ที่ยอมรับกันทั่วโลก ในหัวข้อของพีเอสซีโดยตรงนี้จะเน้นถึงวิธีการตั้งเงินสำรองแบบ US GAAP เป็นหลัก สำหรับคนที่เคยได้ยินเรื่องเงินสำรอง หรือ ระบบบัญชี GAAP เป็นครั้งแรก ก็อาจจะอ่านไปกินพาราเซตามอลไปได้ครับ

แถมติดกับคอลัมน์ “สัมภาษณ์แอกชัวร์” ที่ไม่สามารถสัมภาษณ์ท่านใดได้ทันเวลาเพราะติดภารกิจในหน้าที่การงาน จึงขออนุญาตตัดออกจากนิตยสาร Positioning มาชดตาทัพก่อน คงไม่ว่ากันนะครับ

จากนั้นก็กลับมาเอาใจคนสอบกับคอลัมน์ “Exam Update” แล้วยังท้ายที่สุดด้วยคอลัมน์ “บันทึง” ที่กลับมาเรือ่ฟื้นความคิดประลองเขาวัวปัญญากันเหมือนเดิม ใครตอบถูกได้ 5 คนแรกจะนำมาจับฉลากรับรางวัลกันครับ

ฉบับถัดไปจะเริ่มให้มีมุม “ถามมาตอบไป” ให้สำหรับใครก็ได้ที่มีคำถามที่สงสัยและอยากจะถามแอกชัวร์กันเข้ามา ทางทีมงานสวัสดีแอกชัวร์และตัวผมเองจะช่วยกันรวบรวมแล้วก็ตอบลงในฉบับถัดไป

สามารถส่งคำถามกันเข้ามาได้ที่ [Editor@SawasdeeActuary.com](mailto:Editor@SawasdeeActuary.com) ครับ

พิเชษฐ เจียมณีทวีสิน (ทอมมี่)

บรรณาธิการ

## ทีมงาน

- พิเชฐ เจียมณีทวีสิน FSA, FRM
- สุชิน พงษ์พิงพิทักษ์ FSA
- นวรัตน์ เกียรติวสกุล ASA
- อาทิตยา นาวาเจริญ
- วันวิสา มีทองมูล
- กมลพรรณณ สุดโททอง
- ปุณยวีร์ นภาลัย

## กลุ่มคนอ่าน

1. คนที่สนใจเรื่องราวที่แอกซ์วีร์คนไทย เขียนขึ้นมาเพื่อเล่าสู่กันฟัง เช่น คนที่ทำงานร่วมกับแอกซ์วีร์ไม่ว่าจะเป็นผู้บริหารหรือพนักงานในบริษัทประกันชีวิตและบริษัทประกันวินาศภัย
2. คนที่สนใจหรือเกี่ยวข้องกับเส้นทางแห่งแอกซ์วีร์ เช่น นักเรียน นักศึกษา อาจารย์ หรือ แม้กระทั่งคนที่คิดอยากจะเปลี่ยนสายอาชีพ
3. คนที่กำลังสอบหลักสูตรของแอกซ์วีร์ระดับสากลจาก Society of Actuaries (SOA)
4. แอกซ์วีร์คนไทยที่ทำงานอยู่ในองค์กรต่างๆ

## วัตถุประสงค์

“สวัสดิ์แอกซ์วีร์” เป็นวารสารที่ทำขึ้นมาโดยแอกซ์วีร์ที่เป็นคนไทย เพื่อมุ่งส่งเสริมคนไทยในแวดวงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับแอกซ์วีร์ในแง่มุมต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. เป็นสื่อที่รวบรวมองค์ความรู้และประสบการณ์ของแอกซ์วีร์ให้กับคนที่สนใจทั่วไป โดยมุ่งเน้นให้กับคนที่ไม่ได้เป็นแอกซ์วีร์ได้อ่านกัน
2. เป็นศูนย์กลางในการรวมกลุ่ม ติดต่อ และแลกเปลี่ยนข้อมูลข่าวสาร ของคนไทยที่เป็น นักเรียน อาจารย์ นักวิชาการ ตลอดจนคนที่ทำงานในองค์กรต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับแอกซ์วีร์ เข้าด้วยกัน ทั้งนี้ ยังทำเพื่อเป็นแหล่งข่าวที่ประชาสัมพันธ์ให้กับ Society of Actuaries of Thailand (SOAT) และ Insurance Premium Rating Bureau (IPRB) อีกด้วย

# สารบัญ

ฉบับที่ 10/2551

04

Role of Actuary with  
Current Crisis

07

Investment  
Risk (4) - Credit risk

09

US GAAP Made Easy

14

Interview with an  
Actuary

19

พิเชฐ เจียมณีทวีสิน  
(ทอมมี่)  
SOA Ambassador of  
Thailand

20

Exam Update for  
Actuarial Students

22

Entertainment  
Queen Camellia's  
Tragedy Part I

# Role of Actuary with Current Crisis

พิเชษฐ เจียรมณีทวีสิน  
FSA, FRM, MScFE

ช่วงเวลาที่กำลังเขียนเรื่องราวในตอนนี้นี้คงเป็นช่วงหน้าลี้หน้าขวานสำหรับสถาบันการเงินทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอเมริกาที่โดนปัญหาเรื่อง Subprime เข้าไป ผมก็มีความเห็นส่วนตัวหลายๆ อย่างเกี่ยวกับเรื่องนี้เพราะได้ติดตามมาตั้งแต่ปีที่แล้ว แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นคงเอามาเขียนในที่นี้ไม่ได้หมด จึงขอเก็บไว้จนรอบดีกว่าครับ

เราลองมาทำความเข้าใจกับแกนสำคัญของ การเกิด Subprime ขึ้นมากันดีกว่าครับ แล้วคราวหน้าเรามาดูกันถึงบทบาทของแอสชูรีในเหตุการณ์เหล่านี้ในที่หลัง

มีคนถามกันเข้ามาว่าวิกฤติ Subprime คืออะไร ถ้าตอบกันในแง่ที่ไม่ใช่วิชาการก็คงจะประมาณว่า มันมีการปล่อยกู้จํานองบ้านที่คนขอกู้ไม่มีคนค้ำประกันให้หรือมีสินเชื่อที่ไม่ดี (มีโอกาสไปช้กดดาบได้ง่ายๆ ) ตลาดแบบนี้เค้าเรียกว่า Subprime mortgage นั่นเอง ซึ่งไปๆ มาๆ ถ้าจะเอาขายทอดตลาดแล้วให้มีคนมาซื้อได้ เค้าก็ได้ทำผลิตภัณฑ์การเงินขึ้นมาในรูปแบบของการประกัน แต่เป็นการประกันตัว Subprime mortgage ซึ่ง



ชื่อแบบประกันตัวนี้ทางภาษาวิศวกรรมการเงิน  
เค้าเรียกว่า CDS กัน

คำศัพท์เริ่มมีมากขึ้น จากคำว่า Subprime ก็  
ต่อมาที่ CDS เขาเห็นว่า subprime เป็นชื่อเรียก  
ของการกู้เงินเพื่อซื้อบ้าน โดยคนซื้อมีประวัติหรือ  
ฐานะที่ต่ำกว่ามาตรฐาน (เค้าถึงมีคำว่า sub ขึ้น  
หน้ามาครับ คล้ายๆ กับ substandard ในการ  
พิจารณารับประกัน) ส่วนความหมายของ CDS นั้น  
ผมขออธิบายในสไลด์ของการทำความเข้าใจ แบบ  
ฉบับของชาวประกันกันดีกว่าครับ

CDS ย่อมาจาก Credit Default Swap ถ้า  
พูดเป็นภาษาสำหรับชาวประกันอย่างง่ายๆ ก็คือ  
CDS เป็นเหมือนกรมธรรม์ประกันภัยประเภทหนึ่ง  
แต่แทนที่จะไปคุ้มครองชีวิตจากการตาย ก็ไป  
คุ้มครอง “บริษัท” หรือ “ตัว subprime mortgage”  
จากการเกิด “เหตุวิกฤติ” ที่ภาษาทางการเงินอาจ  
จะเรียกว่า “credit event” (หรือก็เหมือนกับการ  
ไปคุ้มครองการตายของบริษัท) แต่คำว่า “credit  
event” นี้ก็ขึ้นอยู่กับคำจำกัดความที่เขียนขึ้นใน  
สัญญา มันก็เหมือนกับเราจ่ายค่ารักษายาบาล  
จากอุบัติเหตุหรือจากการเจ็บป่วย ถ้าคุ้มครอง  
เยอะหน่อยก็มีโอกาสจ่ายเยอะขึ้น เบี้ยก็ต้องแพง  
ขึ้นเป็นธรรมดา

ดังนั้นใน CDS ก็จะเขียนนิยามว่า credit  
event คืออะไร... อาจจะหมายถึงการโดนสถาบัน  
จัดอันดับความน่าเชื่อถือมาลดลำดับความน่าเชื่อ  
ถือของสิ่งที่เรากำลังประกันให้ก็ได้ หรืออาจจะ  
หมายถึงการล้มละลาย (ก็ต้องให้คำนิยามอีก  
เหมือนกัน) ก็ได้

แล้วถ้าเป็นเหมือนการประกัน ก็ต้องมีฝ่าย  
หนึ่งจ่ายเบี้ย ส่วนอีกฝ่ายหนึ่งก็จะได้รับความ  
คุ้มครองจาก Credit event นั้นๆ

ถ้าบริษัทประกันภัยไปทำธุรกรรมประเภท  
CDS โดยรับเบี้ยเข้ามา แต่ปรากฏว่าเกิด credit  
event เพิ่มมาเรื่อยๆ ทำให้เงินไหลออกจากบริษัท



ไปเรื่อยๆ โดยไม่รู้ตัว ซึ่งก็เหมือนกับการไปรับ  
ประกันคนเป็นโรคร้ายแรง รอวันจากโลกนี้ไป (แต่  
บริษัทกลับคิดว่าคนนั้นเป็นคนสุขภาพปกติ) ถึง  
แม้ว่าเราก็เก็บเบี้ยลูกค้ามาได้ก็จริง แต่ก็เหมือนกับ  
ไปตั้งระเบิดเวลารอวันจ่ายทุนประกันไปในวันข้าง  
หน้าอย่างไม่รู้ตัว

ปัญหาเรื่อง Subprime นี้เกิดความเสียหาย  
ขึ้นอย่างใหญ่หลวงก็เพราะเอา mortgage แบบที่  
เกรดต่ำ มาทำ CDS แต่พวกสถาบันจัดอันดับ  
ความน่าเชื่อถือ (credit rating agency) กลับเอา  
mortgage เหล่านี้มาयरวมกัน แล้วก็แฉเป็นชั้นๆ  
แบ่งขายตามท้องตลาดอีกทอดหนึ่ง มีตั้งแต่แบบที่







คุณภาพดี (ที่เป็น AAA) หรือ คุณภาพรองลงมา (ที่เป็น AA ซึ่งมีตัว A ลดลงมาหน่อย) แต่อย่างว่าเมื่อเอาขยะมาแล่ออกขายยังงัย ตัวขยะก็ยังเป็นขยะอยู่ดี แม้ว่าจะได้รับการจัดอันดับเป็น AAA (แปลว่าความน่าเชื่อถือดีที่สุด) ก็ตาม

จริงๆ แล้วความหมายลึกๆ ของ AAA ก็คือความน่าจะเป็นที่จะมีโอกาสในการที่จะมีสิทธิโดนชกตบได้ 1 ครั้งภายในระยะเวลา 20, 000 ปี... (ครับ...นับจำนวนเลขศูนย์ไม่คิดครับ)

แล้วก็อาจมีบริษัทที่ไปรับประกัน Subprime mortgage เหล่านี้ โดยการที่จะคำนวณเบี้ยได้ก็ต้องอาศัยเรตตั้งจากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ จากบริษัทรับประกันที่คิดว่า Subprime mortgage ที่แล่ออกมาให้เป็น AAA แล้วนั้น คงจะไม่มีความเสี่ยงอะไรมากนัก

เพราะมันก็เปรียบเหมือนกับพิจารณารับประกันชีวิตของคนทุกๆ ไป จากที่ประกันชีวิตต้องอาศัยคนพิจารณารับประกัน การขาย CDS ก็อาศัยเรตตั้งจากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือแทน

ในส่วนตัวผมเอง ผมคิดว่าคำถามคงอยู่ตรงที่ทำไม สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือถึงทำแบบนี้ได้... คิดว่าเพราะบริษัทส่วนใหญ่หาคนทำ pricing หรือประเมินราคาของตัวแบบประกัน CDS เหล่านี้ได้ยาก (เหมือนหาแอดชัวร์มากำหนดราคาเบี้ยไม่ได้) มุมมองของนักกฎหมายก็คงอยู่ตรงที่ conflict of interest ที่สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือกับคนกำหนดอัตราเบี้ยของ CDS เป็นคนกลุ่มเดียวกัน (เหมือนไปจ้างแอดชัวร์ (actuary) กับคนพิจารณารับประกัน (underwriter) จากคนนอกบริษัท ซึ่งคนเหล่านี้มีให้เกรดกับกำหนดราคาสำเร็จสรรพเลย) สุดท้ายก็เหมือนกับการกำหนดราคาผิด ไปรับประกันคนมีสุขภาพที่ย่ำแย่จนขนาดที่ไม่สามารถรับประกันได้ แต่ดันไปเก็บเบี้ยประกันเหมือนคนสุขภาพดี เพราะต้องพึ่งพาสถิติจากนักจัดอันดับการลงทุนที่เหมือนกับจะบอกว่าคนเหล่านี้สุขภาพดีเลิศ พอบริษัทไปรับประกัน เขาก็มีแต่ขาดทุนลูกเดียว

ความรู้ทางด้านวิศวกรรมการเงิน (Financial engineering) จึงเป็นนวัตกรรมใหม่ที่ยังไม่มีใครเข้าไปกำกับดูแลและเข้าใจได้ดีพอ... และก็ยังมีความ conflict of interest อย่างที่ว่านี้แหละครับ คิดว่าฉบับนี้จบลงตรงเท่านี้ดีกว่า เดี่ยวต่อกันคราวหน้าถึงบทบาทของแอดชัวร์ครับ.....ขอบคุณครับ

SA

# Investment Risk (4) Credit Risk

พิเชษฐ เจียรณฉวีทวีสิน  
FSA, FRM, MScFE

ฉบับที่แล้วเขียนเพลินไปหน่อย เลยกะโดดข้ามไปเรื่อง Liquidity risk ซึ่งเป็นเรื่องสอดคล้องถึงทุกวันนี้ ฉบับนี้เราย้อนความกลับมาเล็กน้อย ความเสี่ยงสามตัวแรกที่กล่าวมาแล้ว ถ้ายังไม่ลืมจะมี

1) Interest rate risk (Disintermediation risk หรือ disinvestment risk หรือ price risk),

2) Reinvestment risk,

3) Prepayment risk (Cash Flow risk, Call risk, timing risk)

ซึ่งบอกได้ว่าทั้งสามตัวนี้เป็นตัวที่สำคัญในการทำ ความเข้าใจกับ risk management และ asset liability management เบื้องต้น

ความเสี่ยงตัวที่สี่นี้ไม่ได้ยากเท่ากับตัวที่ผ่านมา แต่กลับมีความสำคัญและกล่าวถึงบ่อยไม่แพ้กันเลย เชื่อว่าทุกคนเคยผ่านการล้มลองความรู้สึกของการโดนชกตบ ไข่แล้วครับ ความเสี่ยงตัวนี้เรียกง่าย ๆ ว่าเป็นความเสี่ยงของการโดนเบี้ยว หรือที่เราเรียกกันทั่วไปว่า Default risk หรือจะเรียกว่า Credit risk ก็ไม่ว่ากัน



## 4. Credit risk

การโดนเบี้ยว ไม่ว่าจะเป็นเรื่องเวลา หรือ ปริมาณเงินที่ไม่ได้ตามที่ตกลงกันได้ ก็ถือว่าเป็นเข้าข่าย Default risk ครับ หรือ ถ้าบริษัทที่ออกตราสาร (แล้วเราไปซื้อเอาไว้) เกิดล้มเลิกกิจการไป นั่นก็เห็นๆ กัน อยู่ว่าเข้าข่ายที่จะไม่ได้เงินคืนตามที่ตกลงกันได้ (ในแง่ปริมาณเงิน และเวลาที่กำหนด)

จริงๆ แล้ว นิยามของ Credit risk คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการสูญเสียมูลค่าของสิ่งที่ลงทุนไป ดังนั้น จะแบ่งออกได้เป็น 3 หลักใหญ่ๆ คือ



1) ความเสี่ยงจากการล้มเลิกกิจการ (default risk) ตราสารที่มีการค้ำประกัน (Collateral) ย่อมมีความเสี่ยงน้อยลง ยิ่งสินทรัพย์ที่มีการค้ำประกันมีค่าสูงกว่าเงินกู้มากเท่าไร ก็ยังมี Default risk น้อยลงเท่านั้น ซึ่งส่วนใหญ่แล้วจะใช้ property (ที่ดิน) เป็น collateral

2) ความเสี่ยงจากการถูกลดการจัดอันดับ credit rating (degrade crediting rate) จากนักจัดอันดับการลงทุน (crediting agency) ซึ่งก็ทำให้มูลค่าของสิ่งที่ลงทุนไปลดลงได้เช่นกัน

Credit rating agency ที่เห็นกันชัดๆ ก็คือ S&P's ซึ่งจะให้เกรด ยกตัวอย่างเช่น

- AAA เป็นเกรดที่สูงที่สุด แล้ว AAa ก็เป็นอันดับรองลงมาเป็นลำดับ
- ง่าย ๆ ว่า ถ้าบริษัทได้ AA มาแสดงว่าบริษัทมีความเป็นไปได้ที่จะล้มเลิกกิจการ ในทุกๆ 2000 ปี (99.95% ความเชื่อมั่น)
- แต่ถ้าบริษัทได้รับการจัดอันดับต่ำกว่า BBB ตราสารที่ออกโดยบริษัทนี้จะเรียกว่า Speculate bond หรือ Junk bond ซึ่งแน่นอนว่าย่อมมีความเสี่ยงมากกว่า Investment bond ที่มีเกรดตั้งแต่ BBB ขึ้นไป

3) Concentration risk เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการกระจุกตัวของการที่เลือกลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งมากเกินไป ขอแนะนำว่าดูในแง่ Diversification จะดีกว่า เพราะดูเหมือนจะคุ้นเคยกับคำฮิตติดหูในบ้านเราว่า การกระจายความเสี่ยง (ใส่ไข่ในตระกร้าหลายๆ ใบ ดีกว่าใส่ไข่ในตระกร้าใบเดียว) ยิ่ง diversify การลงทุนมากเท่าไร concentration risk ก็ยิ่งมีน้อยเท่านั้น

ความเสี่ยงที่กล่าวมาทั้งหมดนี้เป็นหนึ่งของ

ความเสี่ยง 12 ประการของการลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งบริษัทประกันมักจะต้องเล็งเห็นความสำคัญของมันเป็นส่วนใหญ่ จนกระทั่งแทบจะบอกได้ว่าบริษัทประกันเป็นกลุ่มที่ซื้อตราสารหนี้ส่วนใหญ่ในตลาดตราสารหนี้ไทยก็ว่าได้ เรียกว่ามีพันธบัตรออกมาขายเท่าไร บริษัทประกันจะกวาดซื้อจนเกือบหมด และนั่นอาจจะเป็นเพราะความจำเป็นในการจัดการความเสี่ยงจากการลงทุนของบริษัทประกันนั่นเอง

ในวงการของตราสารหนี้ (หรือ Fixed Income) จะมีปรมาจารย์คนหนึ่งที่ชื่อว่า Fabozzi ท่านได้แต่งตำราเกี่ยวกับ Fixed Income ไว้หลายเล่มทีเดียว แล้วก็ได้จำแนกความเสี่ยงด้านการลงทุนออกเป็น 12 ประเภท ซึ่งแอดซัวร์ที่ผ่านการสอบ Course 6 จากหลักสูตรเก่า (ก่อนปี 2004) จะสามารถบรรยายออกมาได้หมด ไม่เช่นนั้นคงต้องมีโอกาสได้กลับไปสอบใหม่ได้โดยง่ายครับ เขาเป็นว่าฉบับนี้ขอจบความเสี่ยงจาก credit risk เพียงเท่านั้น ฉบับหน้ามาเดากันว่าความเสี่ยงตัวต่อไปจากการลงทุนในตราสารหนี้เป็นความเสี่ยงเกี่ยวกับอะไรกันครับ

แถมท้ายด้วยเกร็ดความรู้กันเล็กน้อย ว่างๆ ลองไปเปิดตำราเค้าอ่านดูก็ได้ครับ หนาประมาณ 2 นิ้วกว่าๆ (เอาไว้ใช้เป็นอาวุธก็ได้)

*Frank J. Fabozzi is the Frederick Frank Adjunct Professor of Finance at Yale School of Management. He has taught at Yale University since 1994. Fabozzi, an investment management expert, is a Wall Street authority and editor of the Journal of Portfolio Management. He is on the board of directors of BlackRock and is a consultant to several financial institutions. He was inducted into the Fixed Income Analysts Society Hall of Fame in November 2002. He is also a Fellow at the Yale International Center for Finance.*



# US GAAP Made Easy

สุชิน พงษ์พิงพิทักษ์  
FSA



คนที่สอบ SOA รุ่นเก่าๆคงจะคุ้นเคยตำราคู่มือสอบในสมัยโบราณที่นิยมใช้ชื่อว่า Course XXX Made Easy ให้มีความหมายประมาณว่า ตำราเล่มนี้สามารถช่วยให้คุณเข้าใจเนื้อหาวิชาได้อย่างง่ายๆเพื่อไปสอบ วันนี้ผมขอหยิบยืมชื่อมาใช้เป็นหัวข้อบทความที่ผมจะเขียนต่อไปนี้

หลังจากปลดตัวเองจากตำแหน่งบรรณาธิการเนื่องจากอู้บ่อยก็ถึงคราวต้องเป็นคนเขียนส่งบทความส่งให้แทน ขณะที่ยังไม่มีหัวข้อก็ตั้งใจว่าจะเขียนเนื้อหาที่ผู้สอบ SOA อาจจะได้ประโยชน์ในการสอบอนาคตด้วย เลยพยายามเอาบทความที่เป็น study note มาอ่าน แต่ว่ายังอ่านได้ไม่ถึงไหนสุดท้ายเวลาจวนตัวก็เลยหยิบเอาหัวข้อที่ตัวเองพอใช้หากินได้ในเวลาฉับหันมาเขียน ก็เลยเลือกจะเขียนเกี่ยวกับเรื่อง US GAAP reserve แต่ที่นี้ด้วยความที่ปกติแล้วผมเป็นคนที่ชอบทำเรื่องยากให้เป็นเรื่องง่าย (แถมทำเรื่องง่ายให้ยากบ่อยๆ) เลยตั้งใจให้ตัวเองว่าจะพยายามเขียนเล่าเรื่อง US GAAP ในแบบที่คนอ่านสามารถเข้าใจได้ง่ายๆตามสไตล์ Made Easy ไม่รู้ว่าจะเป็นยังไง ลองมาดูกัน

ก่อนที่จะเล่าเรื่อง US GAAP ขอบุ๊พื้นฐานเกี่ยวกับ financial reporting ก่อน เพื่อให้ผู้อ่าน

ทั้งหลายเห็นภาพการรายงานผลกำไรตรงกัน โดยจะขอเน้นไปที่การแสดงผลกำไรในงบกำไรขาดทุนที่นี้แทนที่จะเขียนบรรยายไปเรื่อยๆ ขออธิบายประกอบตัวอย่างการแสดงผลเลขก็แล้วกัน

ตัวอย่างเป็นอย่างนี้ครับ บริษัท A มีขายแบบประกันสะสมทรัพย์ 3 ปีซึ่งจะจ่ายผลประโยชน์ 90 บาทในกรณีที่เสียชีวิตภายใน 3 ปีหรือกรณีที่มีชีวิตอยู่จนถึง ณ สิ้นปีที่ 3 ทั้งนี้บริษัทกำหนดเบี้ยประกันรายปีสำหรับแบบประกันดังกล่าวไว้ที่ 40 บาทต่อปี ในการดำเนินงานของบริษัท มีค่าใช้จ่ายปีแรกในการได้มาซึ่งกรมธรรม์ (First Year Acquisition Cost) จำนวน 12 บาทต่อกรมธรรม์ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั่วไปเท่ากับ 10 บาทต่อปีไม่ขึ้นกับจำนวนกรมธรรม์ อนึ่งเพื่อให้การคำนวณสะดวกและง่ายต่อการทำความเข้าใจ สมมติว่าดอกเบี้ยในโลกนี้เท่ากับ 0% ตลอดกาล

เราจะมาสร้างงบกำไรขาดทุนประมาณการณ์ในเวลา 3 ปีข้างหน้าของบริษัท A กัน โดยสมมติว่าขายกรมธรรม์ดังกล่าวได้ 10 กรมธรรม์ และคาดการณ์ว่าไม่มีคนเสียชีวิตใน 3 ปีนับจากนี้

จะเห็นได้ว่ารวม 3 ปีแล้วมีผลกำไรรวมทั้งสิ้น 150 บาทหรือเฉลี่ย 50 บาทต่อปี แต่อย่างไรก็ตามกำไรที่เกิดขึ้นในแต่ละปีไม่มีความใกล้เคียงกับตัวเลขกำไรเฉลี่ยต่อปีแม้แต่ร้อยละ หนึ่ง แถมผลกำไรเยอะแยะมหาศาลในสองปีแรก (+270 และ +390) แต่ขาดทุนถล่มทลายในปีที่ 3 (-510) ทำให้ถึงเป็น

เช่นนี้

คำอธิบายเป็นอย่างนี้ครับ งบกำไรขาดทุนแบบที่ 1 ตามตารางข้างต้นเป็นการแสดงแบบ Cash basis นั่นคือดูที่ตัวเงินที่มีการจ่ายจริงรับจริง แต่ถ้าเราลองคิดดูให้ดีๆ กำไร +270 ในปีแรกไม่ได้เป็นกำไรที่แท้จริง เนื่องจากเบี้ยประกัน 400 บาทที่ได้รับหลังหักค่าใช้จ่ายต่างๆแล้วจะต้องกันส่วนหนึ่งไว้เพื่อจ่ายผลประโยชน์ 900 บาทในอีกสามปีแทนที่จะสามารถถือไว้ทั้งหมดเป็นกำไรได้ทันที ซึ่งเจ้ากลไกที่ใช้สะท้อนผลกำไรที่แท้จริงนี้โดยปรับเงินที่กันไว้สำหรับผลประโยชน์ในอนาคตเรียกว่าการตั้งเงินสำรองประกันภัย

จากตัวอย่างนี้ เราลองเลือกวิธีการตั้งสำรองแบบง่ายๆ เอาเป็นว่า ถ้าเราต้องจ่าย 900 บาทในอีก 3 ปีข้างหน้าเราจะกันเงินไว้ตั้งสำรองไว้ปีละ 300 บาทให้ได้เงินสำรอง 300 บาทสิ้นปีที่หนึ่งโตเป็น 600 บาทสิ้นปีที่สอง และสุดท้ายได้เงิน 900 บาทเมื่อสิ้นปีที่สาม ซึ่งเงินสำรองนี้จะถูกล้างทิ้งเมื่อมีการจ่ายผลประโยชน์ ณ สิ้นปีที่ 3 (หรืออาจจะมองเป็นว่าทันทีที่เรารับเบี้ยมา 400 บาท เราจะตั้งเงินสำรองให้เค้าเพิ่มทันที 300 บาท นั่นคือต้นปีแรกรับเงิน 400 มาปั๊บ ก็มีเงินสำรอง 300 บาท พอจ่ายเบี้ยปีที่สองก็ตั้งเพิ่มให้เป็น 600 พอจ่ายเบี้ยปีที่สามก็เป็น 900 แล้วลูกค้าก็รรับเงินคืนท้ายปีที่สาม) การเปลี่ยนแปลงจำนวนเงินสำรองที่กันไว้จากต้นปีเป็นสิ้นปีจะถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในปีนั้นๆ คราวนี้

### งบกำไรขาดทุน แบบที่ 1

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	รวม 3 ปี
เบี้ยประกันรับ	400	400	400	1200
ผลประโยชน์จ่าย	0	0	-900	-900
ค่าใช้จ่ายในการให้ได้มาซึ่งกรมธรรม์	-120	0	0	-120
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-10	-10	-10	-30
กำไร	270	390	-510	150

## งบกำไรขาดทุน แบบที่ 2 (รวมเงินสำรอง)

เงินสำรองประกันภัย ณ ลีนปี	300	600	900	
	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	รวม 3 ปี
เบี้ยประกันรับ	400	400	400	1200
ผลประโยชน์จ่าย	0	0	-900	-900
ค่าใช้จ่ายในการให้ไดมาซึ่งกรมธรรม์	-120	0	0	-120
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-10	-10	-10	-30
เงินสำรองที่เปลี่ยนแปลงระหว่างปี	-300	-300	600	0
กำไร	-30	90	90	150

เราลองมาดูงบกำไรขาดทุนแบบที่สองที่สะท้อนการจัดสรรเงินสำรองว่าแตกต่างจากแบบแรกอย่างไร

ค่าใช้จ่ายเงินสำรองที่เปลี่ยนแปลงระหว่างปีในปีที่สามเท่ากับ +600 บาทเนื่องจากการจัดสรร 300 บาทเป็นค่าใช้จ่ายในปีสุดท้ายแต่เมื่อล้างเงินสำรองรวม 900 บาททั้งกลับเป็นค่าใช้จ่ายติดลบหรือรายได้ในปีเดียวกัน สุทธิแล้วเลยเกิดรายการเปลี่ยนแปลงในค่าใช้จ่าย +600 บาท

จะเห็นว่าภายหลังจากปรับการจัดสรรเงินสำรองเข้าไปแล้ว กำไรที่เกิดขึ้นในแต่ละปีจะมีจำนวนใกล้เคียงกับผลกำไรเฉลี่ยต่อปี 50 บาทมากกว่าตารางแรก แต่จะสังเกตได้ว่าถึงมีการปรับเงินสำรองเข้าไปแต่ไม่มีผลทำให้กำไรรวม 150 บาทเปลี่ยนแปลงไป แต่ทำให้รูปแบบการเกิดผลกำไรในแต่ละปีเปลี่ยนแปลงไปเท่านั้น

ทีนี้ผมจะลองยิงคำถามให้คิดกัน จากตารางที่สอง ทำไมปีแรกบริษัท A ถึงขาดทุน 30 บาท .... ดีก่ตอก... ดีก่ตอก....

ถูกต้องนะครับบบบบ....สำหรับคนที่ทำงานในธุรกิจประกันชีวิตคงตอบได้อย่างหวานหอมเลยว่ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการให้ไดมาซึ่งกรมธรรม์ในปีแรกสูง บริษัทจึงขาดทุน ซึ่งเจ้าค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งกรมธรรม์ดังกล่าวได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบสุขภาพหรือพิจารณารับประกัน ค่าใช้จ่ายใน

การออกกรมธรรม์ ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนฝ่ายขาย เป็นต้น ซึ่งทุกคนในธุรกิจประกันชีวิตล้วนทราบตัวนี้ก็เป็นลักษณะเฉพาะของธุรกิจประเภทนี้ อยู่แล้วที่จะมีค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งกรมธรรม์ในปีแรกสูงจนอาจทำให้ขาดทุนในปีต้นๆ และรองรับด้วยการก่อเกิดผลกำไรปีต่ออายุในระยะยาว

แต่ถ้าสมมติ บริษัทคุณมีหุ้นซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ จะมีนักลงทุนทั่วไปที่ซื้อขายหุ้นบริษัทคุณก็คนกันครับที่จะทราบเจ้าลักษณะพิเศษของธุรกิจประกันชีวิตนี้ หรือเก่งกาจพอที่แยกแยะได้ว่าขาดทุนนี้เกิดจากลักษณะธุรกิจหรือเกิดจากการบริหารงานที่แย่ ส่วนใหญ่นักลงทุนทั่วไปจะวิเคราะห์ข้อมูลโดยอ่านจากงบการเงินตรงๆ (โดยเฉพาะบรรทัดกำไรในงบกำไรขาดทุน) ซึ่งถ้าเป็นเช่นนี้อาจจะทำให้เกิดการสรุปความเข้าใจผิดพลาดได้ง่ายว่าบริษัทคุณบริหารงานไม่ดีจนขาดทุน

ระบบ US GAAP ของประเทศอเมริกาออกขึ้นมาเพื่อวัตถุประสงค์นี้ครับ โดยกำหนดให้บริษัทประกันชีวิตที่จะซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์จะต้องจัดทำงบการเงินอีกแบบหนึ่งที่เรียกว่า Generally Accepted Accounting Principle หรือเรียกย่อๆ ว่า GAAP เพื่อให้สะท้อนผลกำไรที่เป็นจริงให้นักลงทุนทั่วไปเข้าใจตรงกัน และสามารถเปรียบเทียบข้อมูลการเงินระหว่างบริษัทต่างๆได้อย่างถูกต้อง



แล้วไอ้เจ้างบการเงินแบบ US GAAP นี่เป็นอย่างไร ความจริงแล้วมีรายละเอียดมากมาย ทั้งการบันทึกสินทรัพย์และหนี้สิน แต่วันนี้ผมจะยกมาอธิบายเฉพาะส่วนที่เป็นหัวใจนั่นคือการปรับผลกำไรให้ smooth ด้วยกลไกเงินสำรอง

ถ้าเราพอมีความรู้เรื่องบัญชี จะพอทราบว่าภายใต้ Accrual basis ค่าใช้จ่ายจะต้องถูกบันทึกในช่วงเวลาที่ทำให้เกิดรายรับนั้นๆ จากตัวอย่างที่ผมยกไป ค่าใช้จ่ายปีแรกในการได้มาซึ่งกรรมสิทธิ์ หรือ First Year acquisition cost ถ้าเราลงเป็นค่าใช้จ่ายในปีบัญชีแรกก็แปลว่าเงิน 120 บาทที่จ่ายไปนี้เพื่อให้ได้เบี่ยปีแรก 400 บาท ซึ่งจริงๆแล้วไม่ถูกต้องทีเดียวเนื่องจากเงิน 120 บาทที่จ่ายไปนี้

จะทำให้ได้มาซึ่งกรรมสิทธิ์กลุ่มหนึ่งที่เกิดรายรับปีละ 400 บาทเป็นเวลา 3 ปี ถ้าคิดเช่นนี้แสดงว่าเงิน 120 บาทมีส่วนทำให้เกิดรายรับเบี่ยประกัน 400 บาทในปีที่ 2 และ 3 ด้วย ซึ่งโดยหลักการเจ้า Acquisition cost นี้ควรถูกกระจายไปบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในปีที่ 2 และ 3 เช่นกัน

ถึงแม้หลักการจะเป็นเช่นนี้ แต่ทางบัญชีแล้วเราไม่ไปปรับลดรายการค่าใช้จ่ายโดยตรง ค่าใช้จ่าย Acquisition cost จะยังคงลงบัญชีเต็มเม็ดเต็มหน่วยในปีแรก แต่ US GAAP จะอนุญาตให้บริษัทตั้งเงินขึ้นมาก่อนหนึ่งเป็นสินทรัพย์เพื่อหักลดค่าใช้จ่าย Acquisition cost ได้ในปีกรรมสิทธิ์แรก จากนั้นเจ้าสินทรัพย์ก่อนนี้จะถูกทยอยตัดจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายในปีต่อไป บางตำราจะเรียกเงินก้อนที่ตั้งขึ้นมาว่า Expense reserve แต่ความเป็นจริงแล้วมันเป็นหนี้สินเงินสำรองที่ติดลบ และทางบัญชีจะต้องบันทึกแยกเป็นสินทรัพย์ที่เป็นบวก แทนที่จะไปหักจากหนี้สินเงินสำรองตรงๆ จึงไม่ค่อยสมเหตุสมผลที่จะเรียกว่า “สำรอง” โดยที่นิยมทั่วไปจะเรียกกันว่า Deferred Acquisition Cost หรือสั้นๆ ว่า DAC

ลองกลับมาดูตัวอย่างของเรา เรามี Acquisition cost 120 บาทซึ่งจะก่อให้เกิดรายรับปีละ 400 บาท

### งบกำไรขาดทุน แบบที่ 3 (US GAAP)

เงินสำรองประกันภัย ณ สิ้นปี	300	600	900	
Deferred Acquisition Cost (DAC) ณ สิ้นปี	80	40	0	
	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	รวม 3 ปี
เบี่ยประกันรับ	400	400	400	1200
ผลประโยชน์จ่าย	0	0	-900	-900
ค่าใช้จ่ายในการให้ได้มาซึ่งกรรมสิทธิ์	-120	0	0	-120
DAC ที่เปลี่ยนแปลงระหว่างปี	80	-40	-40	0
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-10	-10	-10	-30
เงินสำรองที่เปลี่ยนแปลงระหว่างปี	300	300	-600	0
กำไร	50	50	50	150

เป็นเวลา 3 ปี ถ้าคิดแล้วแสดงว่าเราจะต้องตัด Acquisition cost เป็นค่าใช้จ่ายปีละ 40 บาท นั่นคือในปีแรกเราจะต้องสินทรัพย์ DAC ขึ้น 80 บาทเพื่อไปหักล้างกับ Acquisition cost 120 บาท จนเหลือผลกระทบต่อสุทธิ 40 บาทในปีแรก จากนั้นในปีที่สอง DAC จะลดลงจาก 80 บาทเหลือ 40 บาท โดยตัดออกไป 40 บาทเป็นค่าใช้จ่ายในปีที่ 2 และสุดท้ายตัดออกไปอีก 40 บาทที่เหลือในปีที่ 3 จน DAC เหลือศูนย์เมื่อสิ้นปีที่สาม คิดได้ตามนี้แล้วเราลองมาสร้างตารางงบกำไรขาดทุนแบบ US GAAP กันดู

เห็นความมหัศจรรย์ของ US GAAP มั้ยครับ ผลกำไรที่เกิดขึ้นแต่ละปีเท่ากันเป๊ะที่ปีละ 50 บาท ถ้าคิดดีๆ แล้วนี่ไม่ใช่เรื่องบังเอิญหรือไสยศาสตร์ มนต์ดำที่ทำให้ผลลัพธ์ออกมาเป็นแบบนี้แต่เกิดจากกลไกตัวเลขโดยเฉพาะการทำงานของเงินสำรอง และ DAC ตามที่ได้กล่าวไปแล้ว ดังนั้นจะเห็นได้ว่าการรายงานผลกำไรภายใต้ US GAAP จะให้เห็นภาพการก่อเกิดกำไรของธุรกิจที่เป็นจริงมากกว่า

เวลาที่เราวិเคราะห์ US GAAP reserve ทาง Actuarial เราจะหัก DAC ออกจากเงินสำรอง ถึงแม้ว่าในรายงานการเงิน DAC จะถูกบันทึกในฝั่งสินทรัพย์ก็ตาม เช่นจากตัวอย่างนี้ US GAAP reserve จะเท่ากับ 220, 560 และ 900 บาท ณ สิ้นปีที่ 1, 2, 3 ตามลำดับ

ปิดท้ายด้วยข้อสงสัยสำหรับบางท่านว่า กำไรภายใต้ US GAAP จะ smooth เท่ากันทุกปีเป๊ะเหมือนตัวอย่างนี้เสมอหรือเปล่า คำตอบคือไม่ครับ อย่างน้อยมีสองสาเหตุที่ทำให้กำไรภายใต้ US GAAP ไม่ smooth ได้แก่

- (1) ถ้าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ไม่ใช่ acquisition cost ไม่เท่ากันในแต่ละปี กำไรก็ไม่ smooth ครับ เนื่องจากค่าใช้จ่ายตัวนี้ไม่สามารถทยอยตัดจ่ายได้เหมือน Acquisition cost (พอดี



ตัวอย่างที่ยกข้างต้นเป็น 10 บาทเท่ากันทุกปี จึงเกิดภาพกำไร smooth)

- (2) ถ้าประสบการณ์จริงไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ ผลกำไรที่เกิดขึ้นก็จะไม่ smooth เช่นกัน เช่นถ้าเรสมมติไว้ว่าไม่มีคนเสียชีวิตในสามปีข้างหน้า แต่พอจริงๆ แล้วกลับมีคนตายหนึ่งคน ก็จะทำให้ผลกำไรอาจจะไม่ smooth ตามที่คาดการณ์

แต่ถึงแม้ผลกำไรไม่ Smooth เท่ากันทุกปีเป๊ะ US GAAP ก็ยังให้ภาพผลกำไรที่ smooth กว่าวิธีรายงานอื่นๆ

จบแล้ว (แบบไม่รู้เนื้อรู้ตัว) ในความเป็นจริงการคำนวณ US GAAP reserve มีเนื้อหา technical ที่ค่อนข้างยากกว่าที่อธิบายในที่นี้มาก แต่ถ้าเราเข้าใจหลักการสำคัญแล้วก็ช่วยให้การต่อยอดความรู้ในระดับยากขึ้นไปทำได้ง่ายขึ้น หวังว่าท่านผู้อ่านเข้าใจบทความนี้ได้อย่าง Made Easy ตามที่ผมตั้งเป้านะครับ

SA

# Interview with an Actuary

พิเชฐ เจียรรมณีทวีสิน  
FSA, FRM, MScFE

บทสัมภาษณ์ Positioning: พิเชฐ เจียรรมณีทวีสิน-  
ตัวเลขคลิกชีวิต

“

พอดีผมได้มีโอกาสไปให้สัมภาษณ์ในคอลัมน์ “At work” ของนิตยสาร Positioning ครับ ตอนแรก เรื่องที่สัมภาษณ์นั้นได้ถูกเน้นหนักไปทางด้านการทำงาน ในฮ่องกงมากกว่าแต่ผมก็แอบเบนหัวข้อมาให้เป็นเรื่องเกี่ยวกับแอกซ์วารีจนได้ ต้องขอขอบคุณพี่ๆ ทีมงานใน Positioning ที่กรุณาเอื้อเพื่อให้โอกาสประชาสัมพันธ์ อาชีพแอกซ์วารีไปในตัวครับ โดยเฉพาะบรรณาธิการของ Positioning (คุณไพเราะ เลิศวิราม) ที่ได้สละเวลา มาสัมภาษณ์และเขียนบทความเองกับมือโดยตรง บทสัมภาษณ์นี้ก็ถือเป็นอีกบทความหนึ่งที่ได้ให้คนทั่วไป ได้เห็นภาพการทำงานและเป้าหมายของแอกซ์วารีครับ

เนื่องจากไม่สามารถสัมภาษณ์ท่านใดได้ทันเวลา เพราะติดภารกิจในหน้าที่การงาน (โดยเฉพาะช่วงสิ้นปีด้วยแล้ว) ผมจึงขอ อนุญาตคัดลอกจากนิตยสาร Positioning มาขั้ดตาทั้พ้กันก่อน คงไม่ว่ากันนะครับ ในตอนท้ายของเรื่องนี้ก็ได้มีการแปลเป็นภาษาอังกฤษไว้ด้วย แล้วฉบับหน้าจะเป็นท่านใด เรารอมาลุ้นกันครับ

”

บทความสัมภาษณ์คุณพิเชฐ โดย :

คุณไพเราะ เลิศวิราม

Positioning Magazine พฤษภาคม 2551

ในขณะที่ใครหลายคน คณิตศาสตร์ คือ ยาก แต่สำหรับ “พิเชฐ เจียรรมณีทวีสิน” เขาเปรียบตัวเลขดังตัวโน้ต ได้สร้างโอกาสในการเข้าสู่อาชีพของนักคณิตศาสตร์ประกันภัย หรือ แอกซ์วารี ของเขาให้เป็นจริง อาชีพที่เปรียบดังม้ามองของบริษัทประกันเขาจะเป็น 1 ใน 4 ของคนไทยที่ได้คุณวุฒินี้ เขายังเป็นคนไทยเพียงคนเดียวในทีม “แอกซ์วารี” ของบริษัท AIG บริษัทประจำฮ่องกง ออกแบบผลิตภัณฑ์ประกันภัยนับ 100 ประเภท ป้อนให้ประเทศต่างๆ กว่า 10 ประเทศ





หลายคนอาจมีชีวิตที่เกิดจากความบังเอิญ หรือ ขึ้นอยู่กับโอกาสที่เข้ามา แต่สำหรับ “พีเชจู เจียรรมณีทวีสิน” ผู้จัดการฝ่ายคณิตศาสตร์ประกันภัย บริษัท อเมริกัน อินเตอร์เนชั่นแนล แอสซัวร์นัล จำกัด ผู้นี้ เลือกที่จะ “ลิขิต” เส้นทางชีวิตของการทำงานด้วยตัวเอง ความมุ่งมั่นและขยันหมั่นเพียรได้พลิกจากอาชีพ วิศวกรอุตสาหกรรม ก้าวเข้าสู่อาชีพ “นักคณิตศาสตร์ประกันภัย” หรือ Actuary ที่เปรียบเป็นกุนชือ ของบริษัทประกันภัย ต้องประเมินเรื่องราวในอนาคตออกมาเป็นตัวเลขปัจจุบัน

“ถ้าซีไอโอเปรียบเหมือนเล่าไปแล้ว แอคชูวรี ก็เปรียบเหมือนขงเบ้ง อาชีพนี้เปรียบเหมือนมันสมองของบริษัท เพราะต้องประเมินเรื่องราวในอนาคตว่า จะมีอะไรเกิดขึ้นให้ออกมาเป็นตัวเลขปัจจุบันและต้องมี Business Sense พอพร้อมๆ กัน ต้องใฝ่รู้ และหาความรู้ใหม่ๆ อยู่เสมอ”

การประเมินจึงต้องถูกต้องแม่นยำมากที่สุด จึงต้องมองเกมให้ขาด เพราะอาจหมายถึงข้อมูลตัวเลขที่ออกมาบิดเบือนได้ และการขาดทุนของบริษัท เช่น การกำหนดราคาแบบประกันชีวิต หรือประกันภัย

เขายกตัวอย่าง การออกแบบผลิตภัณฑ์ ประกันแบบคุ้มครอง 20 ปี บริษัทต้องคำนวณว่าอีก 20 ปีข้างหน้า จะมีคนตายเท่าไร มีคนอยู่รอดเท่าไรที่ต้องคืนผลประโยชน์ ดังนั้นต้องมีการตั้งราคา จ่ายผลประโยชน์ให้ลูกค้า ตัวแทนขาย และต้องประเมินดอกเบี้ยที่บริษัทจะเอาไปลงทุน ค่าใช้จ่ายของบริษัทสามารถควบคุมได้มากแค่ไหน

ใช่แต่เพียงจะรู้เรื่องหลังบ้าน แอคชูวรีที่ดี ต้องเข้าใจการดำเนินงานของธุรกิจหลายๆ ฝ่าย ต้องทำงานร่วมกับฝ่ายการตลาด และฝ่ายขาย เพื่อทำความเข้าใจกับจุดขายและมุมมองของลูกค้าก่อนนั้นเป็นสิ่งที่สำคัญมาก

“เรื่องไหนที่ต้องเกี่ยวกับเงินๆ ทองๆ ของบริษัท จะมีแอดซัวร์เข้ามาอยู่ด้วยเสมอ การตั้งราคาสินค้า การกำหนดผลประโยชน์ของตัวแทน การจัดการบริหาร ความเสี่ยงในการลงทุน (Risk Management) โอกาส การเป็น CFO จึงเป็นไปได้สูงกว่าสายอาชีพอื่นๆ”

อาชีพนี้ จึงเป็นที่ต้องการของบริษัทประกันภัย และกำลังขาดแคลนทั้งในสหรัฐอเมริกาและจีน ดิคืออยู่ในท็อปไฟว์อาชีพที่คนอเมริกันอย่างทำมากที่สุด ทว่าการจะอยู่ในอาชีพก็ไม่ใช่เรื่องง่ายเพราะต้องสอบผ่านคุณวุฒิที่เรียกว่า Fellowship of Society of Actuaries หรือ FSA เป็นมาตรฐานที่ใช้กันทั่วโลก ซึ่งในไทยมีเพียงแค่ 4 คนที่สอบได้ และพิเชฐ เป็นหนึ่งในนั้น

กว่าจะสอบผ่านได้คุณวุฒิ FSA ต้องเรียกว่า ยากลำบากมาก ไม่มีการเรียนการสอน ต้องศึกษาด้วยตัวเอง จากนั้นจึงสอบพร้อมกันทั่วโลก ซึ่งเปิดปีละ 2 ครั้ง เฉลี่ยแล้วแต่ละคนใช้เวลาไม่น้อยกว่า 10 ปี และสำหรับพิเชฐ เขาใช้เวลาเพียงแค่ 4 ปี

พิเชฐ เล่าว่า ความยากจะอยู่ที่ ต้องมองเกมทุกอย่างให้ออก ต้องคาดการณ์เกี่ยวกับอนาคต เช่น เศรษฐศาสตร์จุลภาค มหภาค ดอกเบี้ย สถิติ แคลคูลัส

งบการเงิน บัญชี กฎหมาย

“การสอบแบ่งเป็น 3 ชั้น คนไทยที่สอบถึงขั้นสูงสุดมีน้อยมาก ตอนนั้นมีแค่ 3 คน เป็นอาชีพที่วัดความสามารถ และความมุ่งมั่น ผมเลยทุ่มเวลาอ่านหนังสืออย่างหนัก วันหยุดก็อ่านหนังสือ ไม่ไปเที่ยวที่ไหน จากที่ใช้เวลาเป็น 7-8 ปี ก็เลยใช้เวลาแค่ 4 ปี

เนื่องจากอาชีพนี้ยังมีน้อยมากในไทย ส่วนใหญ่ต้องอิมพอร์ตเข้ามา เป็นมาเลเซีย ฮองกง บริษัท AIA ที่เขาทำงานจึงสนับสนุนให้ทั้งตำรา และผลตอบแทนกับพนักงานที่เข้าสอบ

หลังจากพิเชฐสอบผ่านได้เป็นนักคณิตศาสตร์ประกันภัย ได้ใบคุณวุฒิ FSA มาในวัยเพียงแค่ 25 ปี เขาถูกเสนอให้ไปเรียนรู้งานเพิ่มเติมที่บริษัทแม่ คือ AIG ที่ฮ่องกง เริ่มจากการฝึกงาน จากนั้นได้เป็นพนักงานประจำ ในตำแหน่งแอดซัวร์ โดยเป็นคนไทย และสัญชาติไทย คนเดียวที่ทำงานในตำแหน่งนี้

4 ปีที่เขาทำงานในฮ่องกง เป็นช่วงเวลาที่เขาได้เรียนรู้อย่างเต็มที่กับการออกแบบผลิตภัณฑ์ประกันภัยรูปแบบใหม่ๆ นับ 100 ประเภท ซึ่งผลิตภัณฑ์เหล่านี้นำไปใช้ในประเทศทั่วโลกนับ 10 ประเทศ มาเลเซีย ดุไบ เกาหลี และประเทศในตะวันออกกลาง

ผลิตภัณฑ์ประกันภัยที่เขาออกแบบและภูมิใจมากที่สุด คือ การออกแบบ Universal Life ที่ขายในสิงคโปร์ ซึ่งออกแบบโดยยึดความต้องการลูกค้าเป็นหลัก

เป้าหมายของพิเชฐ คือ อยากทำให้อุตสาหกรรมประกันภัยของไทยเติบโต และทันสมัยมากขึ้น

“หลายผลิตภัณฑ์ที่ออกแบบ เมืองไทยยังไม่มีของเรตามหลังประเทศอื่นๆ นับ 10 ปี สินค้าประกันในไทยยังเป็นสินค้าเพื่อขาย ไม่ใช่สินค้าเพื่อซื้อ เมื่อเป็นสินค้าเพื่อขาย ต้นทุนของผลิตภัณฑ์ต้องสูงกว่าเป็นธรรมดาเมื่อเทียบประเทศในแถบเดียวกัน เขามีเครื่องมือในการคำนวณเยอะมาก ทำให้มีสินค้าประกันมีมากมาย”

อาชีพนี้ยังไปได้อีกไกล หลายประเทศอย่างสหรัฐอเมริกา และจีน ความต้องการคนในอาชีพนี้มีมาก รายได้ของอาชีพนี้จึงดีมาก



แม้ว่าทุกวันนี้ พิเชฐ จะต้องทำงานในตำแหน่งที่เป็นมันสมองของบริษัท ต้องความรับผิดชอบสูง ซึ่งมีทั้งความเครียดและกดดันสูง และยังต้องเรียนรู้วัฒนธรรมการทำงานที่ฮ่องกง ที่คิดเร็วทำเร็ว แข่งขันสูง เน้นที่ตัวงาน แต่เขาก็มีความสุขกับการทำงาน กับการคิดคำนวณ ที่ต้องแสวงหาความรู้ใหม่ๆ ตลอดเวลา

และหากใครจะเข้าสู่อาชีพนี้ ขอแนะนำสำหรับเขา นอกจากความมุ่งมั่น ขยัน และรอบรู้แล้ว สิ่งที่

จะขาดไม่ได้ คือ ต้องรักตัวเลข

“บางคนอาจจะมองว่าแอดตัวรีจะต้องหมกหมุ่นอยู่กับการค้นให้ได้ตัวเลขออกมา แต่สำหรับ ผมจะเน้นบทบาทของผมในการตีความตัวเลขให้ออกมาเป็นเรื่องราวซะมากกว่า ผมชอบเล่นดนตรีและแต่งเพลง จึงมองว่างานของผมก็เหมือนกับแปลงตัวเลขให้เป็นตัวโน้ตที่พร้อมจะบรรเลงท่วงทำนองให้คนรอบข้างได้ฟังและรู้สึกสบายใจที่ได้รับรู้เรื่องราวที่เกิดขึ้น”

While many people try to stay away from Math, Tommy views it as his cup of tea. His exceptional skills in mathematics have helped him create an opportunity to step into the world of “Actuary”, an engine role that drives insurance industry. Tommy is one of only four Thais who are qualified as a fellow of international actuarial qualification. Also, Tommy is the only Thai in actuarial team at AIG, Hong Kong, where hundreds of products have been developed and distributed to over 10 countries around the regions.

To be a top actuary working with top insurance company is not just “fluke” that helps. But it is because he,” Tommy Pichet”- an actuarial manager of AIG-Hong Kong, has drawn his own path and created his own opportunities to reach for it.

Strong determination, hard working, and visions have turned his career life from mere Engineer to Actuary; a career that makes financial sense of future value to become today’s money.

Actuarial role is like a key engine that drives insurance company. Thus, all hard skills, business acumen, and strong self motivation are required for succeeding in this career path. The most possible accurate projection and assessment are crucial for pricing insurance products. Any mistakes from pricing structures would lead

to significant loss for the company in the future.

Tommy gave us an example of what is needed for designing life insurance product with 20 years coverage. There are a lot of assumptions involved. These include estimation of mortality rates and survival rates that requires payback returns. As a result, actuarial roles are to set product prices, returns for customers, compensation for insurance salesperson, and the related operating expenses over the insurance coverage period.

Tommy also told us that, prior to developing any products, one needs to comprehensively understand business operational processes, and contain excellent interpersonal skills to deal with various departments in order to thoroughly understand company’s selling point and customers’ needs.

Actuaries have played a role in most of the corporate tasks which are related to money and investment. For example, an actuary assists in setting products prices, designing commission scheme for salesperson, and managing investment and other risks. Therefore, actuarial career provides you a fast track to become a CFO indeed.

Actuary is one of the most demanding careers in the insurance industry. In US and

China, this career is ranked in top 5 of the most wanted jobs. However, to become a qualified actuary you need to take a concrete actuarial exam and acquire, so-called, Fellowship of Society of Actuaries (FSA) which is an international qualification. Presently, there are only 4 Thais who are qualified for this qualification, Tommy is one of them.

Talking about FSA, it is one of the most difficult qualifications. The exam is available twice a year. In average, people take 10 years to pass all the papers, while Tommy spent only 4 years to complete the whole exams.

Tommy gave us some information about the exams that actuarial candidates need to have a clear understanding. They also have to be able to combine all skills ranging from microeconomics, macroeconomics, statistics, calculus, corporate finance, accounting, and even the laws.

He explained about the exams that there are roughly 3 levels. There are a few Thais who have managed to pass to the top level of the FSA. Due to the fact that he was very determined and dedicated all his times for the exam preparation. He could pass the exams in just four years.

Since there are a few qualified actuaries in Thailand, the company recruits expatriates from Malaysia and Hong Kong, for example. As a result, in order to feed more qualified professionals into the market, AIG has encouraged potential employees who would like to take the exams by supporting study materials and rewards.

At the age of 25 when he almost received FSA qualification, he was offered to join AIG

regional office in Hong Kong. He started with a Management Associate and promoted to fulltime actuaries afterwards.

It has been more than four years since he first joined AIG Hong Kong where he has developed and reviewed more than a hundred of insurance products executed in over 10 countries in Asia Pacific and Middle East.

One of his most successful products is "Variable Universal Life" selling in Singapore on which customer needs are based.

Tommy's career objective is to develop the insurance industry in Thailand to grow flourishingly and offer varieties of products. Offering insurance products in Thailand are still mostly to sales, not to buy. Thus, embedded costs are likely higher than other countries in the region.

Although working in Hong Kong in actuarial field is uneasy and requires high responsibility, Tommy has found it truly challenges and enjoyable.

Useful tips from Tommy for those desiring to enter into actuarial arena, they have to be well-rounded, determined, and good at numbers. Lots of people think that an actuary is about crunching the numbers; however, Tommy values logical thinking and creativity as more important. For a seasoned actuary, one should focus on interpreting the number to be a meaningful story. Inspiring to compose and play an instrument, Tommy also metaphorically compares playing music as to interpret and make figures easy to understand and to comfort an audience in making any important financial decisions.



## พิจู เจียร์มณีทวิสิน (ทอมมี)

### SOA Ambassador of Thailand

Tommy Pichet, FSA, FSAT

โปรแกรมนี้เป็นส่วนหนึ่งของ SOA

(The Society of Actuaries)

เพื่อให้ความช่วยเหลือกับแอกซ์วารี

ที่เป็นสมาชิกของ SOA

ที่อยู่นอกประเทศอเมริกา

### บทบาทหลักของ SOA Ambassador สำหรับประเทศไทย

- ให้ความช่วยเหลือกับสมาชิกของ The Society of Actuaries ที่อาศัยอยู่ในประเทศไทย
  - ส่งเสริมการสร้างเครือข่ายชุมชนแอกซ์วารีไทยเข้าด้วยกัน
    - เป็นศูนย์กลางในการรวมกลุ่ม ติดต่อ และแลกเปลี่ยนข้อมูลข่าวสาร ของคนไทยที่เป็น นักเรียน อาจารย์ นักวิชาการ ตลอดจนคนที่ทำงานในองค์กรต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับแอกซ์วารี เข้าด้วยกัน
      - บรรณาธิการวารสาร”สวัสดีแอกซ์วารี”
      - นักเขียนให้สำนักงานอัตราเบี้ยประกันวินาศภัย (IPRB)
    - สนับสนุนด้านการสอบแอกซ์วารีระดับนานาชาติ เพื่อให้แอกซ์วารีได้เป็นแอสโซซิเอทหรือเฟลโลว์
      - แนะนำให้นักเรียนนักศึกษาที่เรียนอยู่ในระดับมหาวิทยาลัยที่สนใจเข้าสู่เส้นทางความเป็นแอกซ์วารี
        - ให้คำแนะนำด้านการเตรียมเนื้อหาสอบ รวมถึงรับข้อร้องเรียนข้อพิพาทเกี่ยวกับการสอบ
  - เป็นตัวกลางระหว่าง SOA กับ สมาคมนักคณิตศาสตร์ประกันภัยแห่งประเทศไทย

### สามารถติดต่อ SOA Ambassador of Thailand ได้ที่

Email: tommy.pichet@gmail.com

Tel: 852 (6) 5043371

1. <http://www.soa.org/professional-interests/international/intl-country-web-pages/intl-country-web-sites-thailand.aspx>
2. [www.sawasdeeactuary.com](http://www.sawasdeeactuary.com)



# Exam Update for Actuarial Students

บุญยวีร์ นภาลัย (VEE)

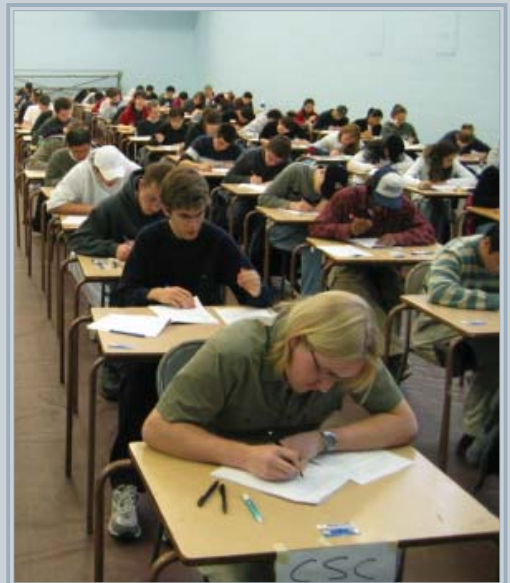
## แต่ผู้สอบ By VEE

### Preliminary Exam

Preliminary Exam เป็นเสมือนกับข้อสอบชั้นแรกๆ สำหรับผู้ที่สนใจที่จะเป็นสมาชิกของสมาคมคณิตศาสตร์ประกันชีวิตของสหรัฐอเมริกาหรือ SOA ซึ่งการสอบได้แบ่งเป็น 4 ระดับใหญ่

อันได้แก่ Probability(Exam P), Financial Mathematics (Exam FM), Actuarial Model-Life Contingencies(MLC), Actuarial Model-Financial Economics(MFE), Construction and Evaluation of Actuarial Models(Exam C)

ที่จริงแล้วในเว็บไซต์ของ SOA ได้มีตัวอย่างข้อสอบสำหรับ Preliminary Exam ครบ ถ้าหากว่าท่านสนใจจะดูตัวอย่างข้อสอบ (พร้อมเฉลยครับ) และรายละเอียดของวิชาอะไรก็เพียงคลิกเข้าไปดูได้เลยครับ(ตาม weblink ส่วนท้ายของ section นี้ครับ) สำหรับตอนนี้แต่ละวิชามีจำนวนตัวอย่างข้อสอบดังนี้ครับ





Preliminary Exam	# Sample Questions
P	137 ข้อ
FM	Interest Theory 57 ข้อ
	Derivatives Market 9 ข้อ
MLC	282 ข้อ
MFE	20 ข้อ
C	289 ข้อ

ตัวอย่างข้อสอบเหล่านี้จะมีการ update เรื่อยๆครับ ตามข้อสอบที่จะมีการ update เนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับวิชานั้นๆ เข้ามาเรื่อยๆ นอกจากนั้นที่เว็บไซต์ของ SOA ยังมีการรวบรวมข้อสอบเก่าของการสอบแต่ละวิชาไว้ด้วยซึ่งผู้ที่สนใจสามารถเข้าไปชมได้ที่เว็บไซต์ของ SOA ครับ(หรือไปที่ link ข้างท้ายของ section นี้ก็ได้เช่นกันครับ)



### Validation by Educational Experience (VEE)

นอกจากนี้เราจะได้รู้จัก Preliminary Exam ในบางส่วนแล้ว วันนี้เราก็จะมาทำความรู้จักกับ VEE กันครับ (ไม่ได้หมายถึงตัวผู้เขียนนะครับ) VEE หรือ Validation by Educational Experience เป็นการเรียนรู้ผ่านทางประสบการณ์การเรียนครับ ซึ่งมีสามวิชาด้วยกัน คือ Economics, Corporate finance, Applied statistical method ซึ่งถ้าหากว่าใครอยากจะได้คุณวุฒิ CERA ก็ต้องมี VEE-Economics ก่อนครับ และหากใครต้องการจะเป็น ASA หรือ FSA ก็ต้องผ่าน VEE ครบสามวิชาก่อนครับ สำหรับการที่จะได้ VEE มานั้นทำได้สองวิธีครับคือ

1. โอนหน่วยกิตของวิชาเรียน ซึ่งทาง SOA จะมี list มหาวิทยาลัยและวิชาที่สามารถ waive ได้ อยู่ครับ ในประเทศไทยตอนนี้มีมหาวิทยาลัยอยู่ 2 แห่งที่สามารถ waive หน่วยกิตกับ VEE ได้ ครับได้แก่

Chulalongkorn University หลักสูตรสถิติ-ศาสตร์บัณฑิต (ปริญญาตรี)

วิชา Statistical Analysis II 2603318 (1996-2008) หรือ

วิชา Statistical Analysis II 213316 (1990-1996)

สามารถ waive วิชา VEE-applied statistical method ถ้าหากว่าเรียนได้เกรดเฉลี่ย B- ขึ้นไป วิชาใดวิชาหนึ่ง



Mahidol University หลักสูตรวิทยาศาสตร์บัณฑิต สาขาวิชาคณิตศาสตร์ (ปริญญาตรี)

วิชา Time Series Analysis SCMA481 (1991-2011) และ



วิชา Linear Regression Analysis SCMA483 (1991-2011)

สามารถ waive วิชา VEE-applied statistical method ถ้าหากว่าเรียนได้เกรดเฉลี่ย B- ขึ้นไปทั้งสองวิชา

2. สอบข้อสอบที่เป็นมาตรฐาน(Standardized Exams) ซึ่งทาง SOA ก็ได้ list ข้อสอบหลากหลายที่ไว้ครั้นว่าถ้าหากว่าสอบผ่านก็จะสามารถได้รับ VEE วิชานั้นๆ ไป



## รวม link

### Preliminary Exam

- รายละเอียดการสอบของแต่ละวิชาและตัวอย่างข้อสอบของแต่ละวิชา

<http://www.soa.org/education/course-catalog/edu-catalog-detail.aspx>

- ศูนย์รวมข้อสอบเก่าตั้งแต่ปี 2000 ขึ้นมา (แต่สำหรับ Preliminary Exam จะมีถึง May 2007 เนื่องจากทาง SOA กำลังรวบรวม database ข้อสอบเพื่อทำ Preliminary Exam กลายเป็นการสอบแบบ Computer-based ทั้งหมดครับ)

<http://www.soa.org/education/resources/edu-multiple-choice-essay-examinations.aspx>

### VEE

- รายละเอียด VEE

<http://www.soa.org/education/education-redesign/edu-validation-by-educational-experience.aspx>

- List มหาวิทยาลัยที่ได้รับการ approved วิชาของ VEE

<http://www.soa.org/files/pdf/edu-vee-dir-approved-courses.pdf>

- List เว็บไซต์หลักสูตรที่สามารถ waive VEE บางวิชาได้

<http://www.sc.mahidol.ac.th/scma>

<http://stat.acc.chula.ac.th>

- List Standardized Exams สำหรับ VEE

<http://eande.soa.org/vee/standardized-exams.html>

SA

# Entertainment

## Queen Camellia's Tragedy Part I

นันทนาการโดย :  
กมลพรรณ สุดโททอง  
วันวิสา มีทองมูล

หลังจากช่วยไขปริศนาให้พี่น้องตระกูลเกตส์ Actuary ผู้ปราดเปรื่องก็ได้รับจดหมายขอบคุณจาก 3 พี่น้องพร้อมตั๋วเดินทางล่องเรือสำราญสุดหรู เป็นการตอบแทนที่ช่วยเหลือ เมื่อได้รตรองอย่างละเอียดถี่ถ้วนไหนๆเดือนที่ผ่านมานักหนังสือ Sawasdee Actuary เล่มที่ผ่านมาก็ไม่มีเกมส์ให้เล่นคลายเครียด Actuary ไฟแรงทั้งหลายที่เกือบจะมอดเต็มทีจึงจัดการขอลาหยุดเพื่อเติมพลังให้ชีวิต

ทว่า... หลังจากเรือ “ควีนคามิลเลีย” ออกแล่นไปได้ไม่กี่ชั่วโมง... เสี่ยงกริดรองขอความช่วยเหลือก็ตั้งขึ้นในส่วนห้องพัก VIP ที่ซึ่งบังเอิญ เหล่า Actuary จากเมืองไทยก็พักอยู่เช่นกัน ต้นเหตุของความวุ่นวายคือร่างไร้วิญญาณของชายหนุ่มวัยกลางคน นอนจมกองเลือดหน้าห้องว่าง เมื่อกัปตันเรือตรวจสอบสภาพศพ พบว่าผู้ตายถูกของมีคมแทงเข้าที่หน้าอกจนเสียชีวิต ในมือผู้ตายถือของบางสิ่งอยู่

กัปตันเรือพยายามวิทขุขอความช่วยเหลือ ทว่าเครื่องมือสื่อสารทุกอย่างไม่สามารถทำงานได้ รวมทั้งโทรศัพท์มือถือ... จึงขอความร่วมมือจากเหล่า Actuary เพื่อช่วยสืบหาคนร้าย โดยมี ลูกเต๋าหนึ่งลูก, ไพ่ Joker 1 ใบ, กุญแจห้องพักที่ไม่ระบุหมายเลข



ห้องและโทรศัพท์มือถือที่ผู้ตายถืออยู่เป็นร่องรอย  
เพื่อใช้ในการสืบสวน รวมทั้งข้อความประหลาดใน  
โทรศัพท์มือถือ



ข้อมูลทั้งหมดมีอยู่เท่านี้ นอกจากนี้ หลังจาก  
การตรวจสอบแขกที่พักในเรือทุกคน พบว่าผู้ตาย  
ไม่ได้ลงชื่อเข้าพัก และไม่ได้เป็นพนักงานบนเรือ และ  
กุญแจห้องพักทุกดอกรวมทั้งกุญแจสำรองและกุญแจ  
ตัวจริงยังอยู่ครบ...Actuary จึงเริ่มต้นการสืบค้น  
ด้วยการถอดรหัสเลขที่ห้องพัก

จากบันทึกส่วนหนึ่งของกัปตันเรือ ระบุสภาพศพ  
ไว้ว่า

“...ในมือซ้ายของผู้ตายกำลูกเต๋าไว้หนึ่งลูก  
มือขวาของผู้ตายมีโทรศัพท์มือถือ เปิดอ่านข้อความ  
ค้างไว้ ที่บริเวณกระเป๋าเสื้อของผู้ตายมีไพ่ Joker



หนึ่งใบอยู่ด้านใน ผู้ตายนอนคว่ำหน้าทับกุญแจ  
ห้องพักหนึ่งดอก ไม่ระบุหมายเลขห้อง และไม่ใช้  
กุญแจของห้องพักที่มีศพผู้ตายนอนอยู่ด้านหน้า ที่  
บริเวณผนังตรงทางเดินเหนือศพ มีข้อความเขียน  
ไว้ด้วยเลือด อ่านได้ว่า

นี่เป็นแค่จุดเริ่มต้น.....”

เรื่องคงยังไม่จบง่ายๆ Actuary ทั้งหลาย  
ต้องทำงานแข่งกับเวลา... ก่อนที่จะมีศพรายต่อไป  
หรือตัวเองจะกลายเป็นศพรายต่อไปแทน...โปรด  
ติดตามต่อฉบับหน้า

ฉบับนี้จบลงเท่านี้แล้วมีคำถามหรือข้อแนะนำ  
ใดๆ ก็ส่งมาที่ Editor@SawasdeeActuary.com ได้  
ทุกเมื่อครับ สวัสดีครับ...

เข้าไปดาว์นโหลดและติดตาม “สวัสดีแอคชูวารี”  
ได้ที่ [www.sawasdeeactuary.com](http://www.sawasdeeactuary.com)

SA

แนะนำติชม : [Editor@sawasdeeactuary.com](mailto:Editor@sawasdeeactuary.com)

ส่งคำถาม : [Question@sawasdeeactuary.com](mailto:Question@sawasdeeactuary.com)

ส่งคำตอบเกม : [Entertain@sawasdeeactuary.com](mailto:Entertain@sawasdeeactuary.com)