

# SA wasdee ctuary

Vol 26 : 4Q12

ฉบับที่ 26 ประจำไตรมาสที่ 4 ปี 2555



LIFE IN A  
BEAUTIFUL LIGHT

Sponsored by



Society of Actuaries of Thailand (SOAT)

AIA HEALTH LIFETIME

PROTECTION

โรคร้ายแรงเกิดขึ้นได้ทุกวัย  
ป้องกันเต็มขั้นถึงอายุ

99 ปี



## แผนประกัน AIA Health Lifetime\* ไม่เป็นโรคร้ายแรง มีเงินคืนเมื่อครบสัญญา

- คุ้มครอง 3 กลุ่มโรคร้ายแรง ซึ่งเป็นสาเหตุหลักของการเสียชีวิตของคนไทย\*\* ได้แก่ กลุ่มโรคมะเร็ง กลุ่มโรคหัวใจ และกลุ่มโรคหลอดเลือดสมอง
- ชำระเบี้ยประกันภัยเพียงแค่ 20 ปี เบี้ยฯ คงที่ ไม่เพิ่มตามอายุ
- สมัครงได้ตั้งแต่อายุเพียง 1 เดือน-65 ปี คุ้มครองยาวนานถึงอายุ 99 ปี
- ยิ่งสมัครงทำประกันเร็ว ยิ่งรับความคุ้มครองยาวนานกว่า

ติดต่อตัวแทนประกันชีวิตเอไอเอ หรือ AIA Call Center 1581  
\*หนึ่งในการมอบความคุ้มครองเต็มขั้นจากเอไอเอ\*

[aia.co.th](http://aia.co.th)

คำเตือน: ผลประโยชน์และความคุ้มครองเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในกรมธรรม์ ผู้ขอเอาประกันภัยควรศึกษา และทำความเข้าใจในเอกสารเสนอขาย เมื่อได้รับกรมธรรม์แล้วโปรดศึกษารายละเอียดข้อกำหนดและเงื่อนไขในกรมธรรม์

\* เอไอเอ เฮลท์ ลൈฟ ไทม์ เป็นชื่อทางการตลาดของสัญญาเพิ่มเติมผลประโยชน์โรคร้ายแรงตลอดชีพ ซึ่งแนบกับแผนประกันหลักที่บริษัทฯ กำหนด

\*\* ข้อมูลจากสถิติสาธารณสุขปี 2553 โดยสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์ กระทรวงสาธารณสุข

# Hello from Editor!



พิเชฐ เจียรมณีทวีสิน (ทอมมี่) -- บรรณาธิการ  
และ SOA Ambassador สาขาประเทศไทย

ทราบไหมครับว่าตามสถิติของโลกในปัจจุบันนี้ จะมีคนตายเกือบ 2 คนในทุกๆ 1 วินาที Food for thought ในฉบับนี้จึงมาในหัวข้อ “**อัตรามรณะ vs อัตตาแห่งธรรมะ**” มาให้ชาวสวัสดิแอกชัวร์มาอ่านกันเล่นๆ ดูบ้าง เพราะงานในหน้าที่ของแอกชัวร์จะใช้เวลาไปกับการคำนวณหา “อัตรา” เสียเป็นส่วนใหญ่ ทำให้บางครั้งก็ไม่มีเวลาไปคำนึงถึง “อัตตา” ซึ่งผมคิดว่ามันก็เป็นสิ่งที่จำเป็นสำหรับความเป็นมืออาชีพและการบริหารจัดการยุคใหม่อยู่เหมือนกัน จะเป็นอย่างไรก็ลองเปิดไปอ่านกันดูได้ครับ


จากนั้นเราก็มาท่อกันกับเรื่องของอัตรามรณะที่มีแนวโน้มว่าจะลดลงไปเรื่อยๆ และไม่แน่ว่าอาจจะไม่มีคนตายเลยในอนาคต ถึงตอนนั้นบริษัทประกันชีวิตคงจะเปลี่ยนไปขายประกันที่เกี่ยวข้องกับ Anti-aging หรือ ประกันชีวิตแบบบำนาญ (annuity) แทน และสำหรับหัวข้อ “**Thailand’s Mortality Improvement**” จะกล่าวถึงโมเดลของ Lee-Carter และถ้าใครชอบเนื้อหาที่เป็นสูตรคณิตศาสตร์หรือโมเดลต่างๆ ก็ห้ามพลาดกับคอลัมน์นี้

ถัดมาก็เป็นหัวข้อ “**IAS19 Revision**” ที่ต้องลัดคิว

มาลงก่อนเพราะเร็วๆ นี้จะมีการปรับปรุงการคำนวณผลประโยชน์พนักงานในมาตรฐานการบัญชีไทยฉบับที่ 19 (TAS19) คอลัมน์นี้จะสรุปการเปลี่ยนแปลงสำคัญของมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้องโครงการผลประโยชน์ที่ควรทราบเอาไว้ อันนี้ก็ห้ามพลาดเช่นกันครับ เพราะแอกชัวร์จะเป็นคนตั้งเงินสำรองกันเอาไว้ให้กับบริษัทในกรณีที่จะต้องมีการเลิกจ้างแล้วต้องจ่ายเงินชดเชย (เพราะถ้าไม่ตั้งเงินสำรองเอาไว้ล่วงหน้าตามหลักการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยแล้ว บริษัทอาจจะไม่มีปัญญาจ่ายเงินก้อนในทีเดียวได้)

ส่วนคอลัมน์ “**การจัดการสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท (Asset Liability Management)**” ในคราวนี้ขอตั้งชื่อตอนว่า “ตอนที่ 6 ภาค 2” เพราะเป็นการเขียนขยายเนื้อหาจากตอนที่แล้วตามที่หน้ากระดาษจะอำนวย โดยจะเน้นถึงเรื่องภาพรวมของความเสี่ยงจากการลงทุนที่เกิดขึ้นทางฝั่งสินทรัพย์

และคอลัมน์ “**Entertainment**” คราวนี้ก็รับรองความยากแต่ไม่น่าจะมีอะไรเกินความสามารถของผู้อ่านแน่นอนครับ

ดาวน์โหลดได้ที่ [www.sawasdeeactuary.com](http://www.sawasdeeactuary.com)  
หรือสนใจติดตามความเคลื่อนไหวของเราได้ที่ [www.facebook.com/thaiactuary](http://www.facebook.com/thaiactuary) 

## CONTENTS

ฉบับที่ 26/2555

- 04 - Food for thought – Mortality vs Dharma
- 12 - Thailand’s Mortality Improvement
- 18 - IAS19 Revision
- 24 - Risk matter – ALM (Part VI - 2)
- 28 - Entertainment

# Mortality vs Dharma

(อัตรามรณะ: vs อัตตาแห่งธรรมะ)

โดย พิเชฐ เตียรณศิริวิสิน (ทอมมี่) FSA, FIA, FSAT, FRM



ทราบไหมครับว่าตามสถิติของโลกในปัจจุบันนี้ ปรากฏว่ามีคนตายเกือบ 2 คนในทุกๆ วินาที (อ่านจบประโยชน์ก็มีคนตายเพิ่มอีกละ) ซึ่งก็หมายความว่า ถ้าคุณมีชีวิตยืนยาวได้เหมือนกับคนปกติทั่วไป ก็จะมีโอกาสได้เห็นคนถึงเกือบ 4 พันล้านคนที่ล้มหายตายจากไปในช่วงที่คุณมีชีวิตอยู่ในโลกแบบนี้ (ตามที่ได้คำนวณไว้ในอัตรามรณะ:ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย) และก็เป็นความจริงที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ว่าคุณอาจจะต้องเป็นหนึ่งในสี่พันล้านคนเข้าในซักวินาที ซึ่งถ้าลองกลับมาคิดถึงฯ แล้วก็จะตระหนักว่า “ชีวิตคนเรานั้นช่างสั้นยิ่งนัก”

## นอกจากสปีหรือกับอาชีพหมอแล้วก็น่าจะมีแอคชัวร์ที่ีเป็นคนอีกกลุ่มหนึ่งซึ่ง เคยได้ยินคำว่า “ตาย” จนชินหูในที่ทำงานทุกวัน

นอกจากสปีหรือกับอาชีพหมอแล้วก็น่าจะมีแอคชัวร์ที่เป็นคนอีกกลุ่มหนึ่งซึ่งเคยได้ยินคำว่า “ตาย” จนชินหูในที่ทำงานทุกวัน โดยถ้ามองอย่างผิวเผินแล้วก็จะเห็นว่ามันเป็นคำสถิติหรือตัวเลขที่เก็บข้อมูลมาให้แอคชัวร์เอาไว้ใช้วิเคราะห์ที่นั่น ถึงแม้ว่าใครที่เพิ่งเริ่มต้นทำงานในสายอาชีพนี้จะไม่ค่อยชอบเวลาที่ได้ยินกับคำว่า “ตาย” เท่าไรนัก ยิ่งคำพูดที่ใช้สื่อสารกันในเวลาทำงานเพื่อที่จะออกแบบประกันหรือผลประโยชน์ความคุ้มครองชีวิตเป็นในทำนองการจำลองสถานการณ์สมมติว่า ถ้าตายไปด้วยเหตุหนึ่งจะจ่ายอย่างไรหรือด้วยเหตุนี้ จะจ่ายอย่างไรแล้ว มันก็ฟังดูน่าพิลึกเพราะเหมือนการไปแข่งเพื่อนร่วมงานกันเองให้ตายอยู่ทุกวัน บางคนก็ถือเหมือนกันกับเรื่องนี้ แต่เอาเป็นว่าการออกแบบผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตให้เหมาะกับความต้องการของลูกค้าก็เป็นการสร้างประโยชน์ให้กับคนในสังคมได้อีกทางหนึ่ง และประเทศไทยยังขาดบุคลากรที่จะพัฒนาทางด้านนี้อยู่อีกเป็นจำนวนมาก

แอคชัวร์หรือนักคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ทำงานในบริษัทประกันชีวิต จำเป็นจะต้องคลุกคลีและมีข้อมูลของความเป็นไปได้ที่จะมีอัตราการตาย หรือที่เรียกกันว่า “อัตรา mortalite” ของคนแต่ละอายุ แต่ละเพศ ของแต่ละประเทศเอาไว้ใช้ เพื่อเป็นสถิติในการวิเคราะห์และคำนวณความเป็นไปได้ต่างๆ ในการประเมินความเสี่ยงทางด้านการเงินในอนาคต

ซึ่งตามความน่าจะเป็นทางสถิติก็จะทำให้รู้ว่าตัวเราเองจะน่าจะไปจากโลกนี้ไปเมื่อไร รู้ว่ามีโอกาสที่จะตายในปีไหนเท่าไร และโอกาสที่จะตายในปีไหนเป็นเท่าไร รวมถึงพฤติกรรมการสูบบุหรี่จะทำให้มีความน่าจะเป็นที่จะอายุสั้นลงเท่าไร หรือแม้กระทั่งรู้ว่าถ้าอายุประมาณนี้จะมีความน่าจะเป็นที่จะได้อยู่ชมโลกนี้ถึงอายุเท่าไร ถ้าแอคชัวร์มีระบบฐานข้อมูลที่ดีพร้อมแล้วก็จะสามารถคำนวณความน่าจะเป็นที่อยากจะรู้ได้ทุกอย่างโดยเอาสถิติประยุกต์มาใช้เป็นพื้นฐานในการวิเคราะห์



คำว่า “อัตรามรณะ” จึงเป็นปัจจัยสำคัญตัวหนึ่งของแอกซ์วรี เปรียบเสมือนกับวัตถุดิบหรืออะไหล่ในการสร้างเครื่องยนต์ ถ้าไม่มีอัตรามรณะ แอกซ์วรีก็ไม่สามารถสร้างผลิตภัณฑ์แบบประกันชีวิตให้กับสังคมได้ แต่แม้ว่าจะคลุกคลีกับอัตรามรณะหรือพูดคำว่า “ตาย” อยู่จนชินหูแค่ไหนก็ตาม ในส่วนลึกๆ มันก็ยังเป็นเหมือนเรื่องไกลตัว เนื่องจากแอกซ์วรีจะมีเพียงข้อมูลการตายและตัวเลขที่เก็บข้อมูลมาใส่บนกระดาษเท่านั้น

ดังนั้น เมื่อใดที่หยุดจากงานและมีเวลาร่วมเป็นของตัวเองเมื่อไร เราก็น่าจะหาโอกาสมานั่งทำความเข้าใจกับสังขารของชีวิตเพื่อเตือนสติและเข้าใจตัวเองให้มากขึ้น

## อัตรากับแอกซ์วรี

“นี่ธรมธรรครุ่นวิจารณ์การเกิดกับ  
เกิดไอเอ็นฟองพุ่งจูงใจ  
อีกทางหนึ่งตลิ่งแลเนใจนิก  
กร:กบก้อนหินพาใต้อวริน

อัตรามรณะ คือ ตัวเลขทางสถิติ  
ที่แสดงให้เห็นถึงความเป็นไปได้ที่  
คนแต่ละอายุ แต่ละเพศจะตายลง  
เท่าไร ยกตัวอย่างเช่น อัตรามรณะ  
ของชายไทยอายุ 65 ปี ที่ไม่สูบบุหรี่  
และมีสุขภาพปกติ เท่ากับ 5%  
ก็หมายความว่า ในจำนวนบุคคล  
ในกลุ่มนี้ 100 คน จะมี 5 คนที่จะมี  
โอกาสเสียชีวิตภายในช่วงอายุ 65 ปี  
จนกระทั่งอย่างเข้าอายุ 66 ปี เป็นต้น

เปลี่ยนปุ่มบิบบายธาระยานไหล  
กับร้อนได้โดยไม่ต้องลองอาบกัน  
ถ้าใครพลัดตกลงคงแตกตื่น  
แล้วจะสิ้น ซิมไปในฉนวน”... ท่านพุทธทาส





เคยหรือไม่ครับที่ในบางครั้งมีสิ่งบางสิ่งทำให้เกิดความรู้สึกที่เป็นการดับหรือลืมตัวของตัวเราอยู่ได้ เป็นเวลาระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งจะเป็นการได้เห็น ได้ฟัง ได้อ่าน หรือได้รับอารมณ์ซึ่งเป็นความเงียบสงบไม่ชวนให้เกิดความคิดนึกอะไรก็ตาม นานตลอดเวลาที่ความรู้สึกเช่นนั้นเมื่ออยู่โดยพลจะสรุปได้ว่าเกิดความสบายทางจิตนั่นเอง (ไม่ใช่จิตหลอน แต่เรียกว่า จิตว่าง) ลักษณะเช่นนี้ทางพระเค้ามอบว่าเกิดขึ้นได้ในชีวิตประจำวันของคนทั่วไป ซึ่งเป็นไปได้มากเมื่ออยู่ในสิ่งแวดล้อม ดินฟ้าอากาศ หรือแม้กระทั่งกับเพื่อนที่เหมาะสม

การไม่ยึดถือตัวตนของตัวเองนี่เองที่เขาเรียกว่า "การดับไปแห่งอัตตา" ซึ่งก็ไม่ได้หมายถึงความดับไปของร่างกายหรือของชีวิต แล้วก็ไม่ได้อหมายถึงความรู้สึกการตายด้าน แต่หมายถึง การดับของความรู้สึกที่รู้ว่ามี "ตัวเรา-ของเรา" ซึ่งคงสรุปได้ว่าเป็น "ความดับไปแห่งอัตตา" ซึ่งเป็นภาวะแห่งจิต

ที่ปราศจากความรู้สึกว่าเป็น "ตัวเรา-ของเรา" นั่นเอง และเมื่อความรู้สึกว่าเป็น "ตัวเรา-ของเรา" ดับไป เชื้อใหม่ครับว่าจะมีสิ่งอื่นขึ้นมาทดแทนเหมือนสมการเคมี นั่นก็คือภาวะของจิตเดิมแท้ ซึ่งเป็นภาวะแห่งความว่าง เกิดภาวะแห่งความสมบูรณ์ของสติปัญญา และจะทำให้เรามีแต่ความสุขทางใจ

ไหนๆ แอคซัวร์ก็คลุกคลีกับอัตรามรณะอยู่ทุกวันก็เลยทำให้เกิดความสนใจที่จะทำความเข้าใจกับคำว่าอัตตาเอาไว้บ้าง และเมื่อพอจะเข้าใจแล้วจึงอยากจะทำประสบการณ์มาแบ่งปันให้กันเพราะเมื่อเข้าใจแล้วจะทำให้ได้ประโยชน์หลายด้านมาก และคนทำงานที่เกี่ยวข้องกับด้านตรรกะที่เป็นเหตุและผลจะมีความได้เปรียบที่จะมีความรู้เห็นจริงของการดับ "อัตตา" โดยจะเข้าใจได้ว่าการดับได้ซึ่ง "ตัวตน-ของตน" นั้น จะทำให้คนเราทำอะไรได้มากขึ้น เรียนดีขึ้น คิดดีขึ้น มีความสุขขึ้น

คนทำงานที่เกี่ยวข้องกับด้านตรรกะที่เป็นเหตุ และผลจะมีความได้เปรียบที่จะมีความรู้เห็นจริงของการดับ "อัตตา" โดยจะเข้าใจได้ว่าการดับได้ซึ่ง "ตัวตน-ของตน" นั้น จะทำให้คนเราทำอะไรได้มากขึ้น เรียนดีขึ้น คิดดีขึ้น มีความสุขขึ้น

และเมื่อดับ "อัตตา" ได้มากเท่าไร ความเห็นแก่ตัวของคนก็ลดลงมากเท่านั้น เพราะมีสติปัญญาหรือเหตุผลมากขึ้น จริยธรรมต่างๆ ก็ตามมา เช่น ความซื่อสัตย์ ความเห็นแก่ผู้อื่น ความรักใคร่เมตตากรุณา การสละภาพความผิด ฯลฯ ก็จะตามมาอัตโนมัติ ในทางกลับกันถ้าคนเรามี "อัตตา" มากถึงขีดสุด ต่อให้มีกฎหมายที่เข้มงวดเท่าไรก็ยังไม่อยู่เพราะ

เมื่อถึงเวลานั้น คนเหล่านั้นก็จะถึงภาวะหน้ามืดไม่กลัวตาย หรือบดทลงโทษใดๆ ทั้งสิ้น

กฎหมายเป็นบทบังคับขั้นต่ำ ส่วนบรรษัทภิบาลก็เปรียบเหมือนจริยธรรมในโลกธุรกิจ ดังนั้นถ้าผู้บริหารดับ "อัตตา" ได้ บรรษัทภิบาลก็จะตามมาเองเช่นกัน ขอเสริมอีกนิดว่าบรรษัทภิบาล (Corporate Governance) นั้น เป็นการสร้างกลไกควบคุมการดำเนินงานขององค์กรให้โปร่งใสและเป็นธรรมต่อส่วนต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นผู้ถือหุ้น ผู้บริหาร ลูกค้า ตลอดจนสิ่งแวดล้อม ซึ่งการทำสิ่งต่างๆ เหล่านี้ก็เป็นส่วนหนึ่งของการจัดการความเสี่ยงในธุรกิจ เช่นเดียวกัน



## คนฮ่องกงกับคนในประเทศอื่นๆ

คนฮ่องกงจะตกใจมากเมื่อผมได้อธิบายข้อมูลในบัตรประชาชนไทยของผมให้คนฮ่องกงฟัง ไม่ใช่เพราะเลขประจำตัวในบัตรประชาชนของผมจะเรียงกันสวยหรือเคยตรงกับเลขหายของเขามาก่อน แต่เป็นเพราะบัตรประชาชนไทยของผมนั้นได้ระบุศาสนาไว้ด้วย ซึ่งเมื่อพอเอาบัตรประชาชนฮ่องกงมาเทียบกับบัตรประชาชนไทยดูแล้วมันก็จริงเหมือนที่เขาว่า นั่นก็คือ บัตรประชาชนฮ่องกงของผมไม่ได้ระบุศาสนาเอาไว้จริงๆ





ทำให้ผมนึกย้อนกลับไปได้ว่าวันแรกที่พลัดถิ่นมาฮ่องกงแล้วเข้าไปทำบัตรประชาชนนั้น แบบฟอร์มที่ทางราชการให้กรอกเกี่ยวกับศาสนาจะมีตัวเลือกเพียงแค่ว่า “มี (ถ้ามี โปรดระบุ)” หรือ “ไม่มี” เท่านั้นเอง ซึ่งทำให้ดูเหมือนเป็นข้อมูลที่ไม่ได้สำคัญแต่อย่างไร ถึงแม้ว่าโดยปกติแล้วหน่วยความจำที่เป็นชิปของบัตรประชาชนจะสามารถเก็บข้อมูลได้มากมายหลายอย่างไว้ก็ตาม ซึ่งบัตรประชาชนใบนี้สามารถใช้แทนได้ตั้งแต่พาสปอร์ตที่ด่านตรวจจนเข้าเมือง (ไม่ต้องต่อคิวยื่นพาสปอร์ตอีกต่อไป) จนถึงการลงทะเบียนหนังสือในท้องสมุดได้ถึง 7 เล่ม

แต่สิ่งหนึ่งที่ทำให้ผมตกใจมากกว่าคนฮ่องกงที่ตกใจเรื่องของผม ก็คือคนส่วนใหญ่มากกว่าครึ่งของที่นี่ระบุในบัตรประชาชนว่า “ไม่มีศาสนา” ทำให้ผมมีความอยากรู้อยากเห็นมากยิ่งขึ้นเกี่ยวกับคนที่นี่ว่าคนฮ่องกงใช้ชีวิตกันได้อย่างไร ถึงได้มีความเป็นระเบียบและมีประสิทธิภาพในเมื่อคนฮ่องกงส่วนใหญ่เป็นคนไม่มีศาสนา

จากวันเป็นเดือน จากเดือนเป็นปี พออยู่ทำงานกับคนพวกนี้ไปเรื่อยๆ ก็ทำให้ได้ซึมซับความคิดของคนฮ่องกงขึ้นมา บางคนนั้นเข้าใจศาสนาพุทธได้ดีกว่าผมเสียอีก แถมยังรู้ไปถึงพระโพธิสัตว์ทั้ง 5 ซึ่งหนึ่งในนั้นก็ยังมีเจ้าแม่กวนอิมอยู่ด้วย ไครมที่ฮ่องกงต้องอย่าลืมไปไหว้ศาลเจ้าแม่กวนอิมที่ตั้งหันหน้าออกริมหาดที่เกาะฮ่องกงนะครับ ที่นั่นสามารถขอพรเพื่อให้มีลูกด้วย (ซึ่งได้ไปหลายคู่แล้ว)

ดังนั้นคนที่ไม่มีศาสนาในฮ่องกงจึงไม่ได้เป็นคนไม่ดีเสมอไป ผมเห็นคนฮ่องกงศึกษาและเปรียบเทียบหลักคำสอนของแต่ละศาสนาแล้วก็รวบรวมเป็นแนวคิดส่วนตัวของเขาเอง แต่ก็ขึ้นอยู่กับแต่ละบุคคลอีกทีว่าคนๆ นั้นจะเชื่อหรือไม่ อย่างมีเพื่อนอีกคนหนึ่งที่เขาไม่เชื่ออะไรเลยแต่ก็เป็นคนดีเหมือนกัน ซึ่งในมุมมองกลับกับบัตรประชาชนไทยของเราได้ปมยี่ห่อว่าเป็นศาสนาอะไร แต่ถ้าเราไม่ได้เข้าใจและมีแนวคิดเป็นของตัวเองแล้วผมก็รู้สึกเสียตายแทน



และก็มีให้เห็นกับคนที่ทำงานในฮ่องกงบ้างจำพวกที่ปากบอกว่าตัวเองมีศาสนาแต่การกระทำและวิธีการเอาตัวรอดในที่ทำงานนั้นเรียกได้ว่าเข้าขั้นดั่งลงนรกได้ทันที โดยเฉพาะเทคนิคการแข่งกันขังหลังกันอย่างเลือดอาบ ชนิดไม่ต้องใช้ยาแดง และสามารถเรียกคนเหล่านั้นว่าไอ้ดาบฟันศพเพราะเขาผู้นั้นได้เชือดและหักหลังคนมานักต่อนักแล้ว ซึ่งอันตรายอย่างยิ่งवाद เพราะฉะนั้นดูหนังสืออย่าดูที่ตัวปกครับ สำหรับคนฮ่องกงแล้วต้องดูเนื้อในแล้วทำใจเปิดกว้าง คอยสังเกตว่าแต่ละคนนั้นเป็นอย่างไร เพราะเนื่องจากคนฮ่องกงเป็นคนที่ปากกัดตีนถีบกันและบ้างงานที่สุดในโลก (อันนี้กล้าท้าพิสูจน์) ความมีอัตตาของคนในประเทศนี้จึงมีสูงชันตามไปด้วยเช่นกัน

พอสรุปได้ว่าคนฮ่องกงไม่มีศาสนากัน ผมก็เคยแปลกใจอยู่ว่าคนในฮ่องกงหรือคนในประเทศที่มีการแข่งขันกันสูง เช่น สิงคโปร์จะอยู่กันอย่างสงบได้อย่างไร เพราะไม่มีใครรู้จักคำว่า "อึดตา" กันเลย ยิ่งคิดก็ยิ่งงง เลยอาศัยการพยายามสังเกตและพูดคุยเพื่อแลกเปลี่ยนแนวคิดต่างๆ กับเพื่อนที่ทำงานทั้งในและนอกบริษัท ทำให้ได้ซักสองถึงสามปีก็ถึงบางอ้อ ฟันธงว่าระบบการศึกษาของเขาตนเองที่พัฒนาระบบความคิดให้คนของเขาได้คิดเองเป็น และอีกส่วนหนึ่งคงเป็นเพราะกฎระเบียบสังคมที่เข้มงวดและมีการบังคับใช้จริง (ไม่มีดับเบิลสแตนด์ดาร์ด)



## บทสรุป

คนทำงานที่เกี่ยวข้องกับด้านตรรกะยอมที่จะคิดอะไรที่เป็นเหตุเป็นผลอยู่เสมอ แต่ในชีวิตจริงนั้นไม่มีอะไรที่แบ่งออกได้เป็นสีขาวหรือสีดำเสมอไป มันยังมีปัจจัยอีกหลายอย่างที่มาเกี่ยวข้องและเป็นตัวกำหนดความเป็นไปได้มากกว่าการวิเคราะห์แค่ตัวเลขแต่เพียงอย่างเดียว ดังนั้นชีวิตจริงของคนเราจะต้องใช้ทั้งศาสตร์ (ความรู้ที่เรียนมาอย่างมีตรรกะ) และศิลป์ (เข้าใจและยอมรับถึงความไม่ไป) มาประกอบกันเพื่อจะดำรงชีวิตอยู่และประกอบสัมมาอาชีพได้


ความทุกข์เริ่มต้นมาจากการมีของ “อัตตา” แต่ความอยากมีวิชา  
และมีปัญญาเป็นที่มาของ “แอกซ์วารี”



โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ถ้าได้รู้จักกับ “อัตรามรณะ” เป็นอย่างดีแล้ว ก็ควรจะหันมารู้จัก “อัตรานแห่งธรรมะ” เพื่อที่จะเพิ่มความสมดุลให้กับชีวิตบ้าง เนื่องจากการเข้าใจการดับของ “อัตตา” ที่เป็นการดับได้ซึ่ง “ตัวตน-ของตน” นั้นจะทำให้เราทำอะไรได้มากขึ้น เรียนดีขึ้น คิดดีขึ้น มีความสุขขึ้น

แอกซ์วารีจึงไม่ควรหมกหมุ่นหรือยึดติดอยู่กับตัวเลขมากจนเกินไป และแอกซ์วารีที่ดีก็ควรจะรู้จักการปล่อยวางและดับซึ่ง “ตัวตน-ของตน” ไว้บ้าง เพราะถึงแม้ว่าแอกซ์วารีจะได้มีโอกาสเป็นผู้บริหารตั้งแต่อายุหน่อยๆ และใครๆ จะบอกว่าแอกซ์วารีนั้นเป็นคนเก่งและรอบรู้แค่ไหนก็ตาม การที่นึกว่าตัวเองเก่งคับฟ้าจนทำให้ตนเองล้าพองใจนั้น ก็จะเป็นพามาสู่ซึ่งความหึงหะนงตน และปิดโอกาสในการเรียนรู้สิ่งใหม่ๆ ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของการเป็นแอกซ์วารีที่ดีได้ในที่สุด

และถ้าเราสามารถดับ “อัตตา” ได้ บรรษัทภิบาล (Corporate Governance) ก็จะนำพาดังกรสู่ความโปร่งใสและเป็นธรรมต่อส่วนต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นผู้ถือหุ้น ผู้บริหาร ลูกค้า ตลอดจนสิ่งแวดล้อม ซึ่งการทำสิ่งต่างๆ เหล่านี้ก็เป็นส่วนหนึ่งของการจัดการความเสี่ยงได้ในธุรกิจเช่นเดียวกัน

ดังนั้น เราจึง “ไม่ควรยึดถือตัวตนของตัวเอง” หรือที่เรียกว่า “การดับไปแห่งอัตตา” ซึ่งก็ไม่ได้หมายความว่าจะเป็นการดับไปของร่างกายหรือของชีวิต แล้วก็ไม่ได้อธิบายถึงความรู้สึกการตายด้าน แต่หมายถึง การดับของความรู้สึกที่รู้ว่า มี “ตัวเรา-ของเรา” 

# Thailand's Mortality Improvement

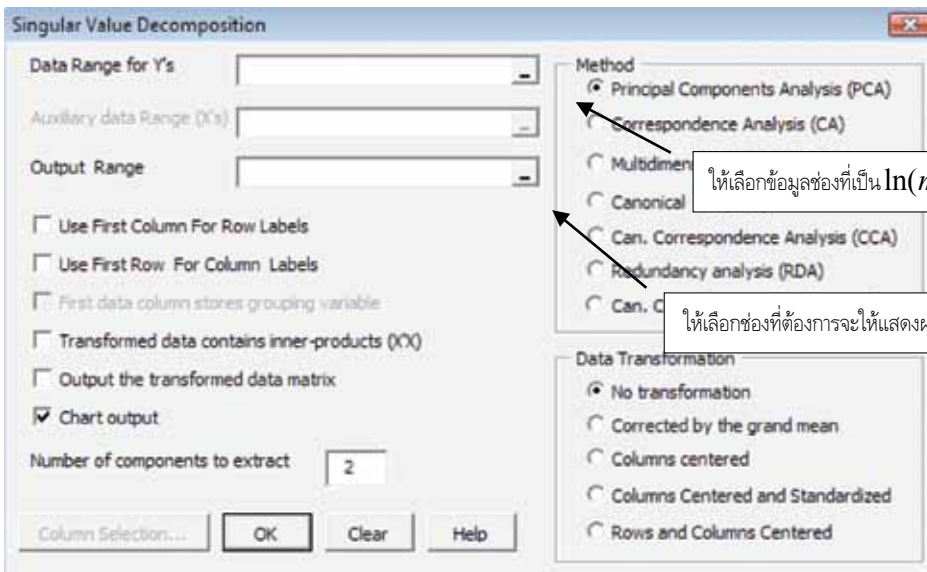
โดย นาย วีรภัทร สาธิตคณิตกุล (นักศึกษาระดับปีที่ 2 คณะคณิตศาสตร์ มหาวิทยาลัยเคมบริดจ์ ประเทศอังกฤษ)

สำหรับธุรกิจประกันชีวิต การคำนวณ ต้นทุน หรือเบี้ยประกันชีวิต และเงินสำรองประกันชีวิตถือว่าเป็นสิ่งที่สำคัญมาก ซึ่งเงินสำรองประกันชีวิตจะขึ้นอยู่กับสมมติฐานเกี่ยวกับอัตราการตาย (Mortality Rates) ที่ใช้ในการคำนวณเบี้ยประกันชีวิต หรือเงินสำรองประกันชีวิต โดยปัจจุบันมีวิทยาการทางการแพทย์ที่ทันสมัยขึ้นจึงทำให้อัตราการเสียชีวิตมีแนวโน้มที่จะลดลง และคำถามต่อไปคือจะ “ลดลงเท่าไร?” ส่วนคำถามต่อไปที่จะต้องคิดกันก็คือ “จะคำนวณมาได้ยังไง?” ซึ่งมีหลายโมเดลถูกคิดค้นขึ้นมา โดยโมเดลที่ผู้เขียนใช้ในการนำเสนอ มีชื่อว่า Lee-Carter ครับ ซึ่งโมเดล

นี้จะเชื่อว่าค่า log-mortality จะเป็นไปตามสมการ  $\ln(m_{x,t}) \equiv \bar{m}_x + b_x k_t + error$  โดยค่า  $x, t$  หมายถึงอายุและเลขปี โดยที่การนำเสนอครั้งนี้ใช้ข้อมูลของกระทรวงสาธารณสุข ในปี 1999 ถึง 2010 จำแนกตามช่วงอายุ และ ตารางมรณะไทยปี 2540 และ 2551 (TMO97 และ 2008) โดยค่าตัวแปร  $\bar{m}_x, b_x, k_t$  ของแต่ละช่วงอายุ และเลขปีสามารถประมาณการได้ด้วยวิธีการ least square estimation (สังเกตได้ว่าการประมาณของ  $b_x, k_t$  ที่ดีที่สุดอาจจะมีได้มากกว่าหนึ่งค่า) ซึ่งในส่วนของ  $\bar{m}_x$  สามารถหาได้จากค่าเฉลี่ยของ log-mortality ในแต่ละช่วงอายุ เช่นกรณีข้อมูลของสาธารณสุข

$$\bar{m}_x = \frac{\ln(m_{x,1999}) + \ln(m_{x,2000}) + \dots + \ln(m_{x,2010})}{12}$$

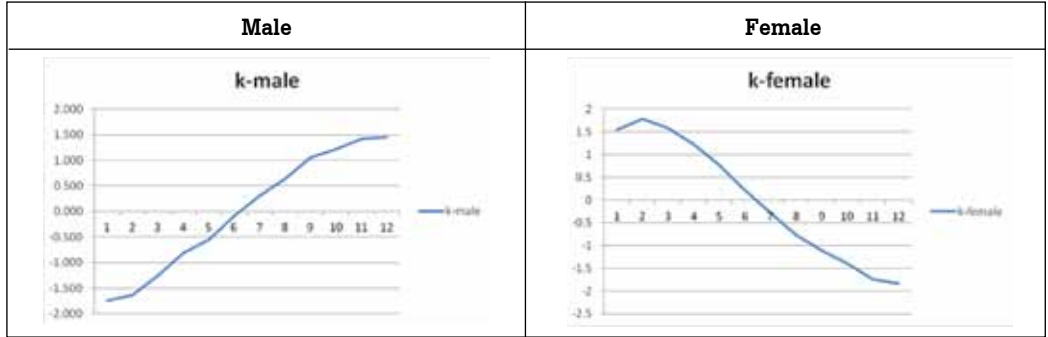
แต่สำหรับ  $b_x, k_t$  สามารถทำได้โดยฟังก์ชันเสริมของ Excel ชื่อ biplot ซึ่งจะมีรูปข้างล่างแบบนี้ครับ



โดยจะได้ผลออกมาเป็น Column vector  $U$ ,  $V$  และ Singular value. โดยสามารถหา  $k_t = U \cdot \square$  Singular value และค่า  $b_x = V$  เอาละครับที่นี้เราก็ได้ค่า  $\bar{m}_x, b_x$  ของทุกช่วงอายุ และก็ได้ค่า  $k_t$  ในอดีตทั้งหมดที่เรามีข้อมูลแล้ว แต่ว่าเราต้องการที่จะทำนาย

mortality rates ในอนาคต(อาทิเช่นของปี 2020)ซึ่งการทำนายนั้นสามารถทำได้หลายวิธี ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานการณ์และวิจารณ์ของแอกซ์วีศรีครับ

โดยขอเสนอกราฟของค่า  $k$  จากข้อมูลของกระทรวงสาธารณสุขก่อนนะครับ



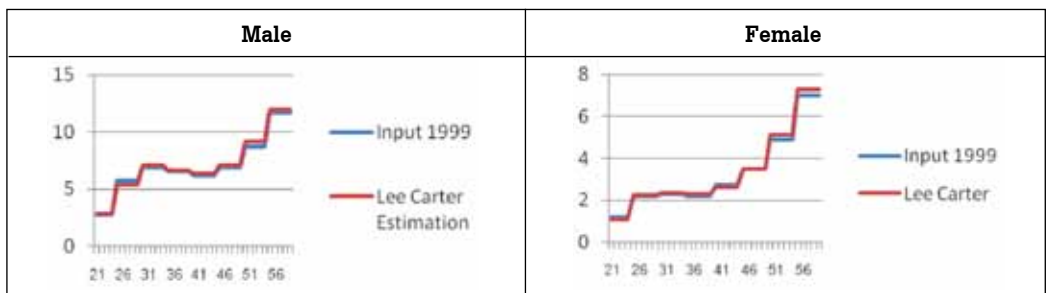
หมายเหตุ : หลายท่านอาจจะตกใจว่าทำไมค่า  $k$  ของทั้งสองกลุ่มเพศจึงมีแนวโน้มซึ่งตรงข้ามกัน ซึ่งเกิดจากการที่การประมาณค่า  $b_x, k_t$  ที่ดีที่สุดไม่ได้มีแค่แบบเดียวครับ เช่นแบบแรกเป็น  $b_1, \dots, b_x, k_1, \dots, k_T$  แบบที่สองเป็น  $-b_1, \dots, -b_x, -k_1, \dots, -k_T$  แต่ค่าประมาณที่ได้จะเหมือนกัน

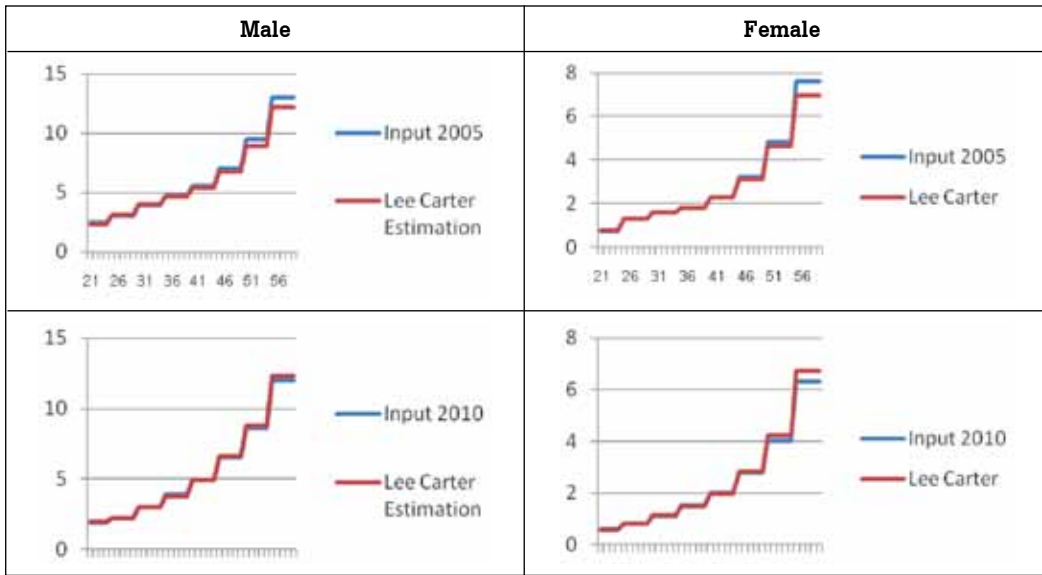
ในที่นี้ผมขอเสนอวิธีการประเมินค่า  $k$  ในอนาคตไว้หนึ่งวิธีมีชื่อว่า Random Walk with Drift model(RWD) ซึ่งเป็นไปตามสมการ  $k_t = k_{t-1} + q + e_t$  โดยที่  $q$  คือ Drift parameter และ  $e_t$  คือ random error term โดยการประมาณ  $q$  สามารถทำได้โดยทำการ regression เส้นตรงของค่า  $k_1, \dots, k_T$  ในอดีตซึ่งค่อนข้างสมเหตุสมผลกับรูปกราฟที่เรามีอยู่ แต่ในที่นี้จะทำการคำนวณโดยใช้ Maximum likelihood estimator(MLE) ซึ่ง  $\hat{q} = \frac{k_T - k_1}{T - 1}$  และในการคำนวณตัวเลขทั้งหมดในบทความนี้จะถือว่า error term เป็น 0

ถึงกระนั้นก็จะขอเสนอวิธีการสุ่ม  $e_t$  เพื่อนำมาใช้ได้

โดยการสมมุติว่าเป็น Normal distribution และหาค่าเฉลี่ยกับค่าเบี่ยงเบนของ  $k_t - k_1 - \hat{q}(t - 1)$  ของข้อมูลที่  $t = 2, 3, \dots, t - 1$  สามารถทำให้สุ่ม  $e_t$  จาก =NORMINV(rand(),mean,dev)

ผมได้นำเสนอวิธีการคำนวณโดยคร่าวๆไว้แล้ว ที่นี้เรามาดูผลลัพธ์กันดีกว่าครับ เช่นเดียวกับเวลาที่เรทำการ regression เชิงเส้น ที่หา best fit line เราก็ต้องทดสอบว่าตัว fitted curve มันห่างจากข้อมูล input ของเรามากเท่าไร ซึ่งผมเองก็ได้เลือกปีที่มีใน input ของกระทรวงสาธารณสุขมา 3 ปีคือ 1999, 2005 และ 2010 เพื่อเปรียบเทียบนะครับ



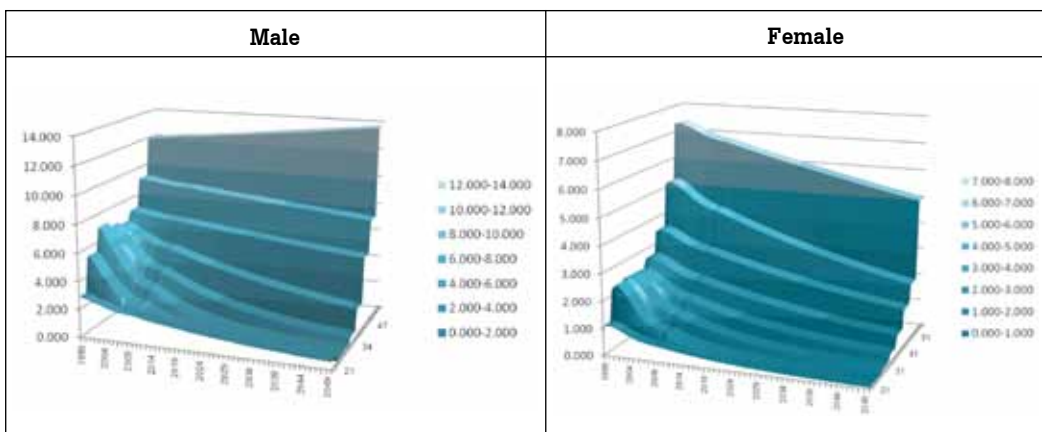


\* แกน x เป็นอายุ แกน y คืออัตราการระต่อพันคน

จากกราฟที่นำเสนอข้างต้นหลายๆท่านคงสงสัยว่าทำไมตัวเลขถึงได้ขึ้นบันไดไม่มีความเรียบเนียนเลย เนื่องจากว่าข้อมูลอัตราการระที่มีเป็นการแบ่งตามช่วงอายุเช่น 20-24, 25-29 ฯลฯ และเพื่อความสะดวกในการเปรียบเทียบตัวผมเลยใส่ข้อมูลของในช่วงอายุนั้นให้เท่ากันหลายท่านก็คงสงสัยว่าสามารถทำการเชื่อมข้อมูลระหว่างสองช่วงอายุให้ประติดประต่อกันได้ไหม ซึ่งก็สามารถทำได้

ครับ อาจจะใช้เส้นตรงต่อกันระหว่างจุดกลางของช่วงอายุ หรือจะใช้ exponential ช่วยก็ได้ครับ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความเห็นส่วนตัวของแต่ละคน

หลังจากที่ได้ดูการเปรียบเทียบระหว่างข้อมูลจริงกับตัว Fitted values แล้ว ซึ่งเห็นได้ว่าค่อนข้างใกล้เคียงกันลำดับต่อมาจะขอแนะนำเสนอภาพรวมของแนวโน้มการทำนาย Mortality rate ในอนาคตถึงปี 2050



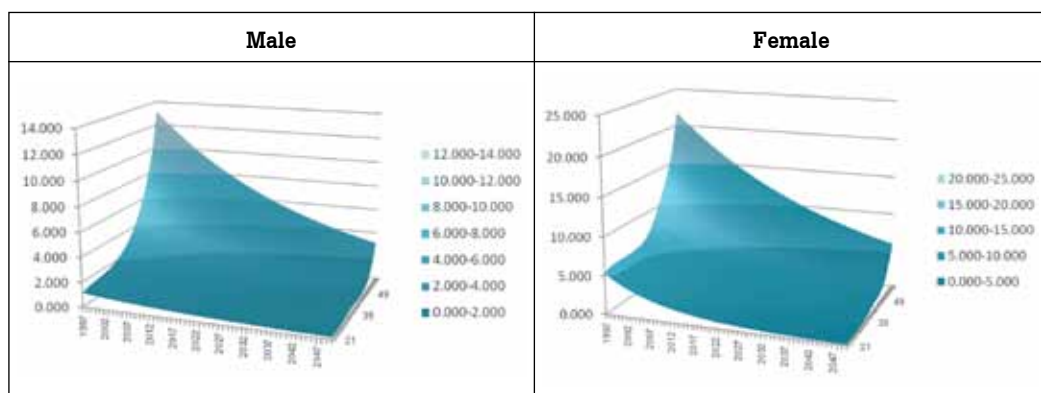
จากกราฟทั้งสองรูปจะสามารถเห็นได้ว่าค่า mortality rates มีแนวโน้มที่จะลดลงเรื่อยๆในกลุ่มอายุส่วนใหญ่นอกจากนี้ในผู้ชายกลุ่มอายุ 65-69 ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

จะเห็นได้ว่าข้อมูลที่เสนอมาในกราฟก่อนหน้านี้ มีพื้นฐานมาจากข้อมูลของกระทรวงสาธารณสุข ซึ่งในหลายครั้งไม่สามารถนำมาใช้กับธุรกิจการประกันภัยได้ เนื่องจาก

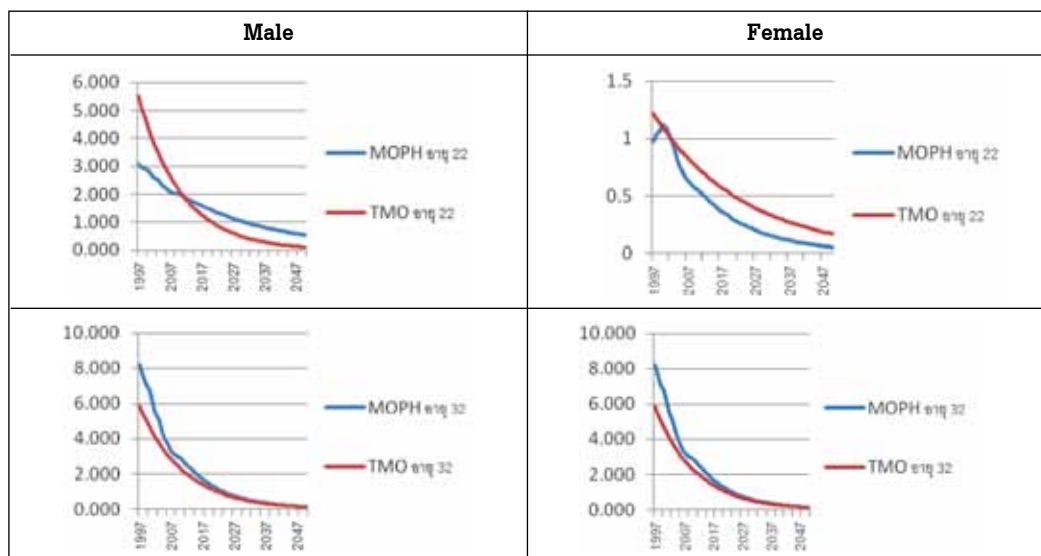
1. ตัวอย่างที่สำรวจมา(Sample Space) เป็นจากกลุ่มคนทั่วประเทศ แต่ข้อมูลที่เรต้องการเป็นกลุ่มคนที่ทำประกันชีวิต ซึ่งมีความเป็นไปได้ว่าคนที่ทำประกันจะสามารถเข้าถึงการแพทย์ได้มากกว่า และหลายๆรายจะต้องผ่านการตรวจสุขภาพก่อนทำประกัน

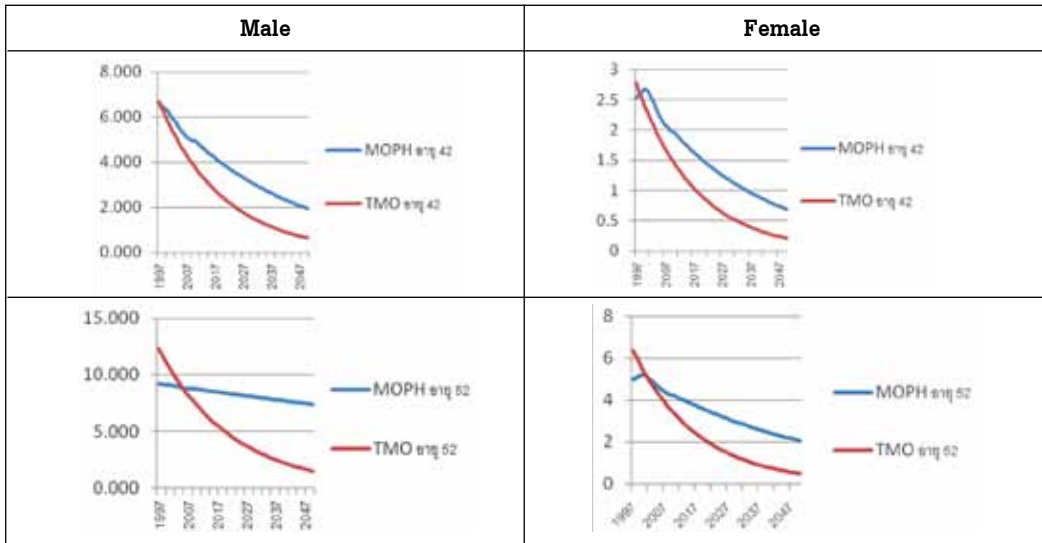
2. ในกลุ่มผู้สูงอายุอาจมีการตกจดทะเบียนตายเกิดขึ้นทำให้ตัวเลขที่ได้ไม่ตรงกับความจริง

ด้วยเหตุผลที่ผมเสนอมาสองข้อนี้ผมจึงขอเสนอให้ใช้แหล่งข้อมูลใหม่ซึ่งรวบรวมโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย(คปภ.) หรือที่หลายๆท่านคุ้นหูกันในชื่อว่า ตาราง TMO โดยมีข้อมูลของปี 1997,2008 ซึ่งได้ผลในภาพรวมออกมาดังรูป



จากกราฟที่ผ่านมามีสามารถเห็นได้ว่าไม่ว่าจะเป็นข้อมูลของกระทรวงสาธารณสุขหรือของ TMO ก็มีแนวโน้มลดลงเหมือนกัน ทีนี้เรามาลองดูว่าจากตัวเลขการคำนวณจาก TMO และจากกระทรวงสาธารณสุข (MOPH) มีความแตกต่างกันมากน้อยแค่ไหน โดยนำช่วงอายุ 22, 32,42 และ 52 มาแสดงให้เห็นดู





ซึ่งเห็นได้ว่าตัวเลขจากทั้งสองแหล่งข้อมูลค่อนข้างใกล้เคียงกันสำหรับอายุ 22,32,42 แต่จะค่อนข้างแตกต่างกันสำหรับกลุ่มอายุ 52  
 หมายเหตุ : สำหรับกลุ่มอายุที่เป็นช่วงจะใช้ค่ากลางของกลุ่มเป็นตัวแทน อาทิ 22 เป็นตัวแทนของกลุ่มอายุ 20-24

ซึ่งแนวโน้มจากสองข้อมูลมีข้อสังเกตที่น่าสนใจคือการที่อัตราการตายลดลงเรื่อยๆเป็น exponential สืบเนื่องจากการที่เราสมมติว่า  $k_t$  ขึ้นและลงเป็น linear ซึ่งเป็นสมมติฐานที่มักจะใช้ได้ไม่ติดกับการคาดการณ์ในระยะยาว แต่ใช้ได้ค่อนข้างดีในระยะสั้น (ซึ่งเป็นกรณีเดียวกันกับการที่เราพูดว่า วัตถุที่ตกลงภายใต้แรงโน้มถ่วงจะมีความเร็วตามสมการ  $v = u + gt$  แต่เมื่อเวลาผ่านไปเป็นเวลานานความเร็วก็เริ่มสูงขึ้นจึงทำให้มีแรงต้านอากาศเข้ามาเกี่ยวข้องทำให้ไม่ตกลงเชิงเส้นนั้นใช้ไม่ได้ไม่แม่นยำ)

ที่ผ่านมามีทั้งหมดก็เป็นรายละเอียดเกี่ยวกับ Lee-Carter model เท่าที่ผมคัดมาแบ่งปันกันครับ ก่อนจะจากกันขอฝากเอาไว้หน่วยครับว่าการประมาณครั้งนี้

เป็นแค่ point-estimation ซึ่งที่จริงก็มีความไม่แน่นอน เพราะว่าตัวผมก็ไม่สามารถล่วงรู้ขนาดได้ ไม่แน่ว่าอัตราการมรณะ อาจลดลงไปเรื่อยๆจนไม่มีคนตายเลย หรืออาจลดลงไประยะหนึ่งแล้วกระโดดเพิ่มขึ้นมาเนื่องจากประชากรมากจนมีทรัพยากรการแพทย์ไม่พอสำหรับทุกคนก็เป็นได้ สำหรับวันนี้ขอลาไปก่อนขอบคุณที่ติดตามอ่าน สวัสดีครับ



- อ้างอิง**
- <http://www2.math.su.se/matstat/reports/serieb/2007/rep1/report.pdf>
  - ข้อมูลอัตราการมรณะ กระทรวงสาธารณสุข
  - ตารางมรณะไทย TMO





## Global Quality with Local Touch

We strive to provide a **global quality of service** and to clarify you all actuarial inquiry throughout the commitment.



**Team Excellence Consulting Co., Ltd.**  
29, Vanissa Building, 5th Floor, Room  
5B, Soi Chidlom, Ploenchit Rd., Lumpini,  
Pathumwan, Bangkok 10330  
Tel: +66 (0) 2655 0909  
Fax: +66 (0) 2655 5069  
[www.teamactuary.com](http://www.teamactuary.com)

We offer a wide range of actuarial consulting services and below is our most experienced actuarial services:

### ***Employee Benefit and Retirement***

Pension cost accounting (TAS19, IAS 19/IFRS1, FAS87/158)  
Employee stock option valuation (TFRS2, IFRS2)  
Employee benefits valuation through special events (M&A)

### ***Life/Non-Life Actuarial Services***

Actuarial certification of reserve and risk-based capital  
Actuarial audit of reserve and risk-based capital  
Product development and pricing  
Product training

 **TEAM EXCELLENCE CONSULTING**

# IAS19 Revision

โดย สุทธิม ภัทรมาลัย FSA, FSAT

หลังจากมาตรฐานการบัญชีไทยฉบับที่ 19 - ผลประโยชน์พนักงาน (TAS19) มีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2554 ที่ผ่านมา บริษัทต่างๆในประเทศไทยก็ได้มีประสบการณ์ตรงในการนำมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวไปใช้กันบ้างแล้ว คราวนี้จะขอมาอัปเดตว่า มาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศฉบับที่ 19 (IAS19) ได้ถูกปรับปรุงและนำออกสู่สาธารณะเมื่อวันที่ 16 มิถุนายน พ.ศ. 2554 นั้นมีอะไรที่เปลี่ยนแปลงไปบ้าง

เมื่อเดือนมิถุนายน 2554 คณะกรรมการมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Accounting Standard Board - IASB) ออกประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศฉบับที่ 19 - ผลประโยชน์พนักงาน (IAS19 - Employee

Benefit) ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงที่เป็นสาระสำคัญเกี่ยวกับการรับรู้ทางบัญชี การนำเสนอ และการเปิดเผยข้อมูล ของผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน นอกจากนี้ยังมีการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับผลประโยชน์เลิกจ้าง และผลประโยชน์ระยะสั้น พร้อมกับการอธิบายที่มากขึ้น

ผลกระทบของการปรับปรุงมาตรฐานนี้จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับประเภทของผลประโยชน์พนักงานของแต่ละองค์กร รวมถึงทางเลือกในการบันทึกบัญชีที่เลือกใช้ ภายใต้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 แม้ในปัจจุบัน ไม่ได้คำนึงถึงความรุนแรงของผลกระทบที่จะเกิดขึ้น การบันทึกบัญชีของค่าตอบแทนพนักงานถือเป็นสิ่งสำคัญที่ทุกองค์กรควรใส่ใจ ว่ามีการเปลี่ยนแปลงและสอดคล้องถึงผลกระทบอย่างใกล้ชิดเสมอ



กรกฎาคม 2549 → พฤษภาคม 2551 → เมษายน 2553 → มิถุนายน 2554

## วัตถุประสงค์หลักของการปรับปรุงมาตรฐานการบัญชีนี้ก็คือ

- 1) ให้มีความสอดคล้องในการบันทึกบัญชีเพิ่มมากขึ้น โดยยกเลิกทางเลือกในการรับรู้และแสดงผลทางบัญชีที่เคยอนุญาตสำหรับมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศฉบับที่ 19 ที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน
- 2) ให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่ต้องการได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้มากขึ้น รวมถึงการเน้นถึงความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับโครงการผลประโยชน์
- 3) เป็นโอกาสที่ได้ทำข้อเสนอเกี่ยวกับผลประโยชน์เล็กจาง(termination benefits)ให้เสร็จสิ้นพร้อมกับผลประโยชน์พนักงานอื่นๆ(other employee benefits)

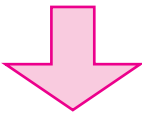
ซึ่งวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้นสามารถหาอ่านเพิ่มเติมได้จากร่างข้อเสนอการเปลี่ยนแปลง IAS37 และ IAS19 ที่ตีพิมพ์ในปีค.ศ.2005

## สรุปการเปลี่ยนแปลงสำคัญของมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวกับโครงการผลประโยชน์ที่ควรทราบมีดังนี้

1. บริษัทต้องรับรู้ กำไรขาดทุนจากการประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial gains and losses) ทันทีผ่านงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Other Comprehensive Income - OCI) โดยไม่สามารถรับรู้ผ่านงบกำไรขาดทุน (Profit and loss) ได้

IAS19 ปัจจุบัน มี 3 ทางเลือกในการรับรู้กำไรขาดทุนจากการประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัย คือ

- 1) รับรู้ทันทีผ่านงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
- 2) รับรู้ทันทีผ่านงบกำไรขาดทุน
- 3) หายยรับรู้ผ่านงบกำไรขาดทุน



IAS19 ฉบับปรับปรุง ต้องรับรู้ทันทีผ่านงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Other Comprehensive Income - OCI) เท่านั้น

การเปลี่ยนแปลงนี้จะมีผลอย่างมากสำหรับองค์กรที่ใช้วิธีทยอยรับรู้ผ่านงบกำไรขาดทุน ซึ่งเป็นวิธีที่นิยม เพราะทำให้งบดุลมีความผันผวนน้อย การเปลี่ยนวิธีการรับรู้กำไรขาดทุนจากการประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยนี้มีผลทำให้งบดุลมีความผันผวนมาก เนื่องจากไม่สามารถทยอยรับรู้ได้นั่นเอง

ผลกระทบที่เกิดกับงบดุล ณ วันที่เปลี่ยนแปลง (transition date) จากวิธีทยอยรับรู้กำไรขาดทุนจากการประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยจะขึ้นอยู่กับจำนวนกำไรขาดทุนจากการประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ยังไม่ได้รับรู้ ซึ่งต้องนำมารับรู้ทันที

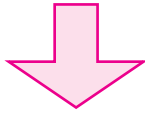
นอกจากนี้การบังคับให้รับรู้กำไรขาดทุนจากการประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยทันทีผ่านทางงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จหมายความว่า จะไม่มีการรับรู้กำไรขาดทุนดังกล่าวทางงบกำไรขาดทุนอีกต่อไป ทำให้ผู้ใช้งานงบการเงินและนักวิเคราะห์จะเพิ่มความสนใจในการตรวจสอบและให้ความสำคัญจำนวนของกำไรขาดทุนจากการประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่รับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ รวมถึงวิธีการประมาณของนักคณิตศาสตร์ประกันภัย และประสบการณ์ที่เกิดขึ้นในอดีตของกำไรขาดทุนจากการประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยมากขึ้น

2. บริษัทไม่สามารถเลื่อนเวลาและไปทยอยรับรู้ต้นทุนบริการในอดีตที่พนักงานยังไม่มีสิทธิ (Unvested past service cost) ตามระยะเวลาที่เหลือก่อนจะได้รับสิทธิในอนาคต โดยต้นทุนบริการในอดีตที่พนักงานยังไม่มีสิทธินี้จะถูกรับรู้ตาม

วันที่เหตุการณ์เกิดขึ้นก่อนระหว่าง วันที่มีการแก้ไขผลประโยชน์/ลดขนาดโครงการ หรือ วันที่มีการรับรู้ต้นทุนที่ เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างหรือเลิกจ้าง

**IAS19 ปัจจุบัน** กำหนดให้ปฏิบัติแตกต่างกันระหว่างการแก้ไข และการลดขนาดโครงการดังนี้

- การลดขนาดโครงการเกิดขึ้นเมื่อกิจการแสดงให้เห็นถึงการผูกมัดอย่างชัดเจนว่าจะลดจำนวนพนักงานตามโครงการอย่างเป็นสาระสำคัญ หรือเร็วกว่านั้นหากเชื่อมโยงกับการปรับโครงสร้างของกิจการ
- การแก้ไขโครงการที่ทำให้เกิดต้นทุนบริการในอดีตที่พนักงานมีสิทธิ ต้องรับรู้ทันที
- การแก้ไขโครงการที่ทำให้เกิดต้นทุนบริการในอดีตที่พนักงานยังไม่มีสิทธิ (ไม่ว่าจะเป็นบวก หรือลบ) สามารถทยอยรับรู้เป็นเส้นตรงตามจำนวนปีที่เหลืออยู่ก่อนได้สิทธิ



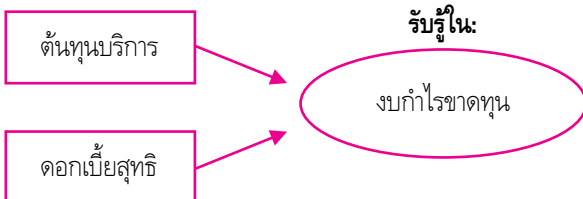
**IAS19 ฉบับปรับปรุง** ย่อหน้าที่ 102 และ 103

- 102 ต้นทุนบริการในอดีตเป็นการเปลี่ยนแปลงมูลค่าปัจจุบันของภาวะผูกพันผลประโยชน์ที่เกิดจากการแก้ไขหรือการลดขนาดโครงการ
- 103 กิจการต้องรับรู้ต้นทุนบริการในอดีตเป็นค่าใช้จ่ายตามวันที่เหตุการณ์ต่อไปนี้จะเกิดขึ้นก่อน
- 103.1 เมื่อการแก้ไขหรือการลดขนาดโครงการเกิดขึ้น และ
- 103.2 เมื่อกิจการรับรู้ต้นทุนการปรับโครงสร้าง (ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 37 (ปรับปรุง 2552) เรื่องประมาณการหนี้สิน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นและสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น) หรือผลประโยชน์เมื่อเลิกจ้าง (ดูย่อหน้าที่ 165)

ในบางสถานการณ์ การลดขนาดโครงการอาจทำให้เกิดการแก้ไขโครงการ สำหรับ IAS19 ปัจจุบัน ต้องมีการแยกผลกระทบระหว่าง การลดขนาดโครงการ ต้นทุนบริการในอดีตที่พนักงานมีสิทธิ และต้นทุนบริการในอดีตที่พนักงานยังไม่มีสิทธิ แต่ IAS19 ฉบับปรับปรุง ลดความยุ่งยากดังกล่าวโดยรวมรับรู้เป็นต้นทุนบริการในอดีต (การลดขนาดโครงการ ต้นทุนบริการในอดีตที่พนักงานมีสิทธิ และต้นทุนบริการในอดีตที่พนักงานยังไม่มีสิทธิ) ผลข้างเคียงก็คือ กิจการไม่สามารถทยอยรับรู้ต้นทุนบริการในอดีตที่พนักงานยังไม่มีสิทธิ และทำให้งบดุลและงบกำไรขาดทุนผันผวนมากขึ้น

3. การเปลี่ยนแปลงรายการรับรู้ในสินทรัพย์และหนี้สินของโครงการ ผลประโยชน์

**IAS19 ฉบับปรับปรุง**

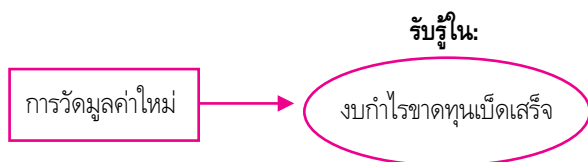


**ต้นทุนบริการ** ประกอบด้วย ต้นทุนบริการปัจจุบัน ต้นทุนบริการในอดีต(รายละเอียดในข้อ 2) และ ผลกำไรขาดทุนจากการชำระผลประโยชน์

**ดอกเบียสุทธิ** ค่าใช้จ่าย(รายได้) ดอกเบียสุทธิ เป็นการเปลี่ยนแปลงของภาวะผูกพันของโครงการและสินทรัพย์โครงการที่เป็นผลมาจาก

เวลาที่ผ่านไป คำนวณจากผลคูณของยอดงบดุลสุทธิ(หนี้สิน/สินทรัพย์) กับ อัตราคิดลดที่ใช้ในการวัดมูลค่าปัจจุบันของภาระผูกพันประโยชน์ ณ ต้นปี นั่นคือ ผลตอบแทนที่คาดหวังจากสินทรัพย์โครงการที่รับรู้ในงบกำไรขาดทุนถูกแทนที่ด้วย ผลตอบแทนจากการลงทุนที่คำนวณจากอัตราคิดลด

ในทางปฏิบัติ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจให้ผลลัพธ์ที่เป็นสาระสำคัญต่อกำไรขาดทุน และกำไรต่อหุ้น ของกิจการ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับลักษณะของโครงการผลประโยชน์



**การวัดมูลค่าใหม่** ที่ต้องรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จประกอบด้วย

- กำไรขาดทุนทางคณิตศาสตร์ประกันภัย
- ผลต่างระหว่าง ผลตอบแทนจากสินทรัพย์โครงการกับรายได้ดอกเบี้ยจากสินทรัพย์โครงการ(ที่คำนวณเป็นส่วนหนึ่งในดอกเบี้ยสุทธิ)
- การเปลี่ยนแปลงของเพดานสินทรัพย์โครงการ (ส่วนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงที่บันทึกในดอกเบี้ยสุทธิ)

ผลต่างระหว่าง ผลตอบแทนจากสินทรัพย์โครงการกับรายได้ดอกเบี้ยจากสินทรัพย์โครงการ จะไม่ถูกบันทึกผ่านงบกำไรขาดทุนอีกต่อไป เนื่องจากถูกรวมอยู่ในการวัดมูลค่าใหม่เป็นการตัดความเชื่อมโยงระหว่างความเสี่ยงของสินทรัพย์โครงการกับจำนวนเงินที่บันทึกเป็นรายได้

4. IAS19 ฉบับปรับปรุงได้ขยายความว่าอะไรถือเป็นสมมติฐานทางคณิตศาสตร์ประกันภัยบ้าง ซึ่งไม่ถือว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี แต่เป็นการยืนยันการปฏิบัติที่เป็นอยู่ เช่น
- ต้นทุนบริหารจัดการที่รวมอยู่ในผลตอบแทนจากสินทรัพย์โครงการ ต้องเป็นต้นทุนทางตรงในการบริหารสินทรัพย์โครงการ
  - ความหมายของการชำระผลประโยชน์จะไม่รวมการชำระที่เป็นประจำ (Routine settlements)
  - ภาษีค้างจ่ายที่เหลืออยู่ของสินทรัพย์โครงการต้องไปหักออกจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์โครงการ

- อัตราภาระหนี้ที่คาดหวัง ต้องสะท้อนประมาณการปัจจุบันรวมถึงการปรับค่าตารางภาระมาตรฐานให้สะท้อนประมาณการของอัตราภาระหนี้ที่คาดว่าจะลดลงหลังจากวันที่วัดมูลค่า
- การร่วมรับความเสี่ยง (Risk sharing) อ้างถึงข้อสรุปที่ 143 ของ IAS19 ฉบับปรับปรุง ได้ขยายความไว้ดังนี้
  - a) ผลกระทบของการจ่ายสมทบของพนักงานและบุคคลที่ 3 ควรถูกพิจารณาในการกำหนดค่าใช้จ่ายของโครงการผลประโยชน์มูลค่าปัจจุบันของภาระผูกพันผลประโยชน์ และการวัดมูลค่าของสิทธิในการขาดใช้
  - b) ผลประโยชน์เฉพาะสำหรับระยะเวลาให้บริการตามย่อหน้าที่ 70 ของ IAS19 เป็น ผลกระทบสุทธิของการจ่ายเงินสมทบของพนักงานที่สัมพันธ์กับการให้บริการ
  - c) ตัวชี้วัดที่มีเงื่อนไขใดๆควรถูกสะท้อนในการวัดมูลค่าภาระผูกพันผลประโยชน์ ไม่ว่าตัวชี้วัดหรือการเปลี่ยนแปลงผลประโยชน์เป็นไปโดยอัตโนมัติหรือขึ้นอยู่กับ การตัดสินใจของกิจการ พนักงาน หรือบุคคลที่ 3 เช่น ทรัสต์ หรือผู้บริหารโครงการผลประโยชน์
  - d) หากมีข้อจำกัดใดๆทางกฎหมาย และภาระผูกพันจากการอนุमान(Constructive obligation) ในการจ่ายเงินสมทบเพิ่มเติม การคำนวณมูลค่าปัจจุบันของภาระผูกพันผลประโยชน์ต้องคำนึงถึงข้อจำกัดเหล่านั้นไว้ด้วย

5. **IAS19 ฉบับปรับปรุง** ไม่ได้เพิ่มแนวปฏิบัติเกี่ยวกับรายงานระหว่างกาล (Interim reporting) ที่อยู่ภายใต้ IAS34 Interim Financial Reporting แต่ได้ให้ความชัดเจนในการเตรียมทำบัญชีระหว่างกาล

#### IAS19 ปรับปรุง

58. กิจการต้องกำหนดหนี้สิน (สินทรัพย์) ผลประโยชน์สุทธิโดยสม่ำเสมอเพียงพอที่จะไม่ทำให้จำนวนเงินที่รับรู้ในงบการเงินแตกต่างกันอย่างมีสาระสำคัญจากจำนวนเงินที่ควรจะเป็น ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

6. การปรับปรุงรายการเปิดเผยข้อมูลสำหรับโครงการผลประโยชน์ เนื่องจากสาเหตุที่ว่า ข้อมูลไม่เพียงพอให้ผู้ใช้งานทางการเงินเข้าใจถึงผลกระทบของหนี้สินและสินทรัพย์ของโครงการผลประโยชน์ และการเปิดเผยข้อมูลส่วนใหญ่ไม่ได้ไปถึงความเสี่ยงที่มีอย่างชัดเจน

**IAS19 ปรับปรุง** ได้เพิ่มวัตถุประสงค์ของการเปิดเผยข้อมูล

#### 135 กิจการต้องเปิดเผยข้อมูลที่

- 135.1 อธิบายลักษณะของโครงการผลประโยชน์และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับโครงการของกิจการ (ดูย่อหน้าที่ 139)
- 135.2 ระบุและอธิบายจำนวนเงินในงบการเงินที่เกิดจากโครงการผลประโยชน์ของกิจการ (ดูย่อหน้าที่ 140 ถึง 144)
- 135.3 อธิบายว่า โครงการผลประโยชน์ของกิจการอาจกระทบจำนวนเงิน จังหวะเวลาและความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการอย่างไร (ดูย่อหน้าที่ 145 ถึง 147)

**IAS19 ปรับปรุง** มีเงื่อนไขให้บอกเล่าเกี่ยวกับความเสี่ยงที่มีของโครงการผลประโยชน์ ซึ่งเน้นถึง ความ

เสี่ยงที่เฉพาะหรือไม่ปกติ ความเสี่ยงเฉพาะของกิจการ ความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวที่เป็นสาระสำคัญ

**IAS19 ปรับปรุง** มีเงื่อนไขให้แยกและเปิดเผยผลกระทบของกำไรขาดทุนจากการประมาณการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่เกิดจาก 1) สมมติฐานประชากรศาสตร์ (อัตรากรรมณะ อัตราการหมุนเวียน การเกษียณก่อนกำหนด) และ 2) สมมติฐานทางการเงิน (อัตราคิดลด อัตราการขึ้นเงินเดือน)

สาระสำคัญของการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลสำหรับ **IAS19 ปรับปรุง** ก็คือ การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์ความไวของสมมติฐาน (เปลี่ยนจากสมมติฐานที่แท้จริงมาเป็นสมมติฐานที่เป็นสาระสำคัญ; change from “material” to “significant” assumptions) ความต้องการในจัดหาทุน และกลยุทธ์การจับคู่กันระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

7. **IAS19 ปรับปรุง** มีการปรับเปลี่ยนการรับรู้และให้ความชัดเจนเกี่ยวกับ**ผลประโยชน์เลิกจ้าง**

165 กิจการต้องรับรู้หนี้สินและค่าใช้จ่ายสำหรับผลประโยชน์เมื่อเลิกจ้างตามวันที่ที่เกิดขึ้นก่อนดังต่อไปนี้

165.1 เมื่อกิจการไม่สามารถยกเลิกข้อเสนอผลประโยชน์นั้นได้อีกต่อไป

165.2 เมื่อกิจการรับรู้ต้นทุนสำหรับการปรับโครงสร้างที่อยู่ภายใต้ขอบเขตของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 37 (ปรับปรุง 2552) เรื่องประมาณการหนี้สิน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นและสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น และเกี่ยวข้องกับการจ่ายผลประโยชน์เมื่อเลิกจ้าง

มาตรฐานได้กำหนดผลประโยชน์เล็กจางเป็น 2 ประเภทใหญ่ๆ คือ

- ผลประโยชน์ที่เกิดจากพนักงานตัดสินใจรับข้อเสนอการเลิกจาง
- ผลประโยชน์ที่เกิดจากกิจการตัดสินใจที่จะสิ้นสุดการจางพนักงาน

ผลประโยชน์เล็กจาง	<ul style="list-style-type: none"><li>● ไม่มีเงื่อนไขเกี่ยวกับการบริการในอนาคต</li><li>● ระยะเวลาระหว่างการให้ข้อเสนอกับการเลิกจางเป็นไปอย่างรวดเร็ว</li></ul>
ผลประโยชน์แลกกับการบริการในอนาคต	<ul style="list-style-type: none"><li>● มีเงื่อนไขเกี่ยวกับการบริการในอนาคต</li><li>● มีระยะเวลานานระหว่างการให้เสนอกับการเลิกจาง</li><li>● เป็นโครงการที่มีอย่างต่อเนื่อง</li></ul>

นอกจากนี้ยังได้ให้ความชัดเจนว่า ผลประโยชน์เล็กจางเป็นผลโดยตรงจากการสิ้นสุดการจางงานและไม่สัมพันธ์กับการให้บริการของพนักงานในอนาคต

### 8. นิยามใหม่ของ**ผลประโยชน์พนักงานระยะสั้น**


IAS19 ได้นิยามผลประโยชน์พนักงานระยะสั้นว่าเป็นผลประโยชน์ของพนักงานที่มีกำหนดชำระภายใน 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดงวด ส่วน **IAS19 ปรับปรุง** ให้นิยามไว้ดังนี้

5.1 ผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงาน หากคาดว่าจะจ่ายทั้งจำนวนก่อน 12 เดือนนับจากวันสิ้นรอบระยะเวลารายงานที่พนักงานให้บริการ

ทำให้ความแตกต่างระหว่างผลประโยชน์ระยะสั้น และผลประโยชน์หลังออกจากงาน ขึ้นอยู่กับจังหวะเวลาที่คาดว่าจะจ่ายผลประโยชน์ แทนที่จะเป็นสิทธิในการได้รับชำระผลประโยชน์ของพนักงาน การเปลี่ยนมาใช้เงื่อนไขของจังหวะเวลาที่คาดหวังมีผลให้ต้องมีการคาดการณ์เหตุการณ์และพฤติกรรมของพนักงานในอนาคต เช่น คาดการณ์การใช้สิทธิลาพักร้อนที่สะสม

แม้จะเป็นการเปลี่ยนนิยามเพียงเล็กน้อย แต่ทำให้เกิดการใช้ดุลยพินิจที่มากขึ้นในการแยกประเภทผลประโยชน์พนักงาน และมีผลให้ผลประโยชน์บางอย่างที่ปัจจุบันจัดเป็นผลประโยชน์ระยะสั้นอาจต้องถูกจัดเป็นผลประโยชน์ระยะยาวอื่น กิจการต้องประเมินผลประโยชน์พนักงานที่มีอยู่เพื่อจัดประเภทให้เหมาะสมตามนิยามใหม่

การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวข้างต้นเริ่มมีผลบังคับสำหรับงบการเงินรายปีที่สิ้นสุดเริ่มต้น 1 มกราคม พ.ศ.2556 หรือหลังจากนั้น ส่วนมาตรฐานการบัญชีไทยฉบับที่ 19 (TAS19) จะนำการเปลี่ยนแปลงของมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศฉบับที่ 19 (IAS19 Revision) มาใช้ในปีพ.ศ. 2559 ดังนั้นจึงมีเวลาเตรียมตัวอีก 3 ปีโดยประมาณ

บทความนี้ได้คัดย่อและแปลจากบทความชื่อ "Implementing the 2011 revisions to employee benefits, November 2011 by Ernst&Young" และร่างมาตรฐานบัญชีไทย ฉบับที่ 19 ผลประโยชน์พนักงาน(ปรับปรุง 2554) หากผมมีความเข้าใจที่คลาดเคลื่อนประการใดจากต้นฉบับ ผมขออภัยล่วงหน้ามา ณ ที่นี้ด้วย 



# RISK MATTER

## Asset Liability Management (ALM) – Part VI - 2 (Investment risk)

โดย พิเชฐ เจียรมณีทวีสิน (ทอมมี่) FSA, FIA, FSAT, FRM

จากครั้งที่แล้ว ความเสี่ยงจากการลงทุนที่เกิดขึ้นทางฝั่งสินทรัพย์สามารถจำแนกเป็นหมวดใหญ่ๆ ได้ดังนี้

1. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ (Fixed Income)
2. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน (Equity)
3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property)
4. ความเสี่ยงจากการลงทุนในสินค้า (Commodity)
5. ความเสี่ยงจากการลงทุนในเงินสกุลอื่น (Currency)

### 1. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ (Fixed Income)

ตราสารหนี้ (Fixed Income) คือ ตราสารการเงินที่มีอายุการลงทุนมากกว่า 1 ปี โดยมีผลตอบแทนคงที่ตามที่ระบุเอาไว้ในสัญญา ยกตัวอย่างเช่น พันธบัตรรัฐบาล (Government bond) พันธบัตรที่ออกโดยบริษัทเอกชน (Corporate bond) หรือ หุ้นกู้ (debenture) เป็นต้น





กรมธรรม์ประกันภัยจะต้องมีการกำหนดผลตอบแทนที่ระบุลงไป ในสัญญากรมธรรม์ บริษัทประกันภัยจึงนิยมลงทุนเบี้ยประกันภัยที่รับเข้ามาลงในตราสารหนี้ (Fixed Income) ให้มากที่สุดเพื่อที่จะได้ทำการจัดการสินทรัพย์และหนี้สินโดยเฉพาะความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยได้

นอกจากความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย (Interest rate risk) แล้วก็ยังมีความเสี่ยงที่แฝงตัวอยู่อีกมากมาย เช่น Reinvestment risk, Prepayment risk, Credit risk, Liquidity risk, Yield curve risk, Volatility risk, Inflation risk, Political risk, Event risk, และอื่นๆ เป็นต้น ซึ่งจะได้กล่าวอย่างละเอียดในตอนถัดไป

## 2. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน (Equity)

ตราสารทุน (Equity) คือ ตราสารการเงินที่ผู้ซื้อมีส่วนของความเป็นเจ้าของกับสินทรัพย์นั้น ซึ่งก็หมายความว่าได้เป็นส่วนหนึ่งของกิจการและร่วมได้ร่วมเสียดังกับผลประโยชน์ของบริษัททั้งหมด ยกตัวอย่าง

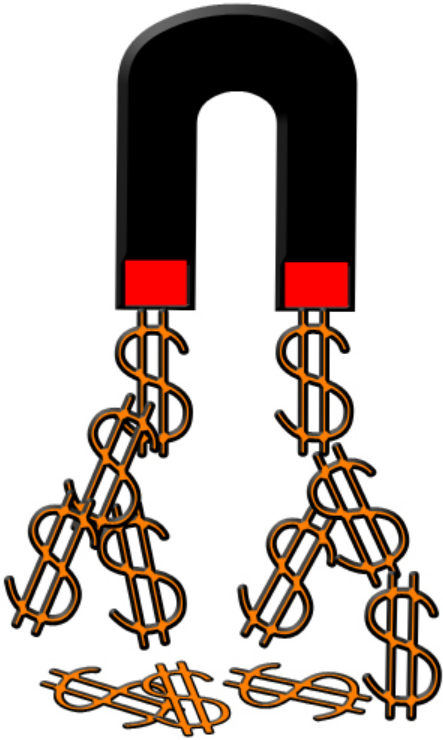
เช่น หุ้น (common stock) เป็นต้น แต่สิ่งที่แตกต่างกันสำหรับคนที่ซื้อหุ้นกับการเป็นเจ้าของกิจการเองก็คือ คนซื้อหุ้นหรือตราสารทุนนั้นสามารถหลีกเลี่ยงจากสภาวะล้มละลายได้ เพราะถ้ากิจการประสบผลการขาดทุนอย่างหนักจนสูญเสียความสามารถในการชำระหนี้ได้ในอนาคตไปแล้ว กระดาษที่ซื้อไว้แผ่นนั้นก็จะมีมูลค่าเหลือเท่ากับศูนย์บาทแล้วก็แยกย้ายกันไป แต่ถ้าเป็นเจ้าของกิจการเองแล้วก็จะต้องถูกศาลสั่งให้อยู่ในสภาวะล้มละลายและจะต้องไปขายทรัพย์สินส่วนตัวมาชำระหนี้คืนให้ได้ทั้งหมด

ความเสี่ยงจากตราสารทุนที่เห็นได้ชัดเจนก็คือ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาของตราสารทุนในตลาด อย่างที่คนทั่วไปจะเห็นก็คือการแกว่งตัวขึ้นลงของหุ้นนั่นเอง ในภาษาของนักจัดการความเสี่ยงจะเรียกว่า Market Risk ซึ่งก็คือความเสี่ยงที่ราคาตลาดของกระดาษที่ถือไว้อยู่จะมีมูลค่าเปลี่ยนไป

## 3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property)

อสังหาริมทรัพย์ คือ ที่ดิน และทรัพย์สินอื่นที่ติดอยู่กับที่ดินนั้น เช่น อาคาร บ้านเรือน เป็นต้น โดยที่





ดินจะเป็น พื้นดินทั่วไป ซึ่งอาจรวมถึงภูเขา ห้วย หนอง คลอง บึง ทะเลสาบ หรือแม้แต่เกาะด้วย

ที่ดินส่วนใหญ่จะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ที่ดินจึงเป็นการลงทุนที่นิยมกันสำหรับการลงทุนระยะยาว ดังที่ได้ยินกันบ่อยๆ ว่าซื้อที่ดินเพื่อเก็บไว้ให้ลูกหลานกัน (ถ้าประเทศไม่โดนยึดหรือเปลี่ยนระบอบไปเป็นคอมมิวนิสต์เสียก่อน)

อาคารและบ้านเรือนทั้งหลาย ก็เป็นการลงทุนที่ดี แต่ก็สามารถเป็นสิ่งก่อสร้างที่เสื่อมมูลค่าลงตามกาลเวลา ซึ่งจำเป็นจะต้องมีการดูแลรักษาหรือปรับปรุงอยู่เสมอเพื่อรักษามูลค่าของอาคารและบ้านเรือนเอาไว้

โดยรวมแล้ว อสังหาริมทรัพย์นั้นถือว่าเป็นการลงทุนที่สามารถหวังได้ทั้งค่าเช่า (Rental fee / dividend) และมูลค่าเพิ่ม (capital gain) ได้เหมือนกับตราสารทุน ซึ่งก็มีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาของอสังหาริมทรัพย์ในตลาด (อย่างเช่น Market Risk) เหมือนกับตราสารทุนเช่นกัน และสิ่งที่ต้องระวังมากเป็น

พิเศษสำหรับอสังหาริมทรัพย์ก็คือ สภาพคล่อง (liquidity) ของที่ดินหรืออาคารบ้านเรือนนั้น เพราะว่าการจะหาคนมาซื้อมาขายในตลาดนั้นได้ยากกว่าตราสารทุน (Equity)

#### 4. ความเสี่ยงจากการลงทุนในสินค้า (Commodity)

สินค้าคอมโมดิตี (Commodity product) เป็นสินค้าทั่วไปที่จับต้องได้ แต่ที่นำมาลงทุนกันส่วนใหญ่ก็คือสินค้าที่ยังเก็บไว้นานก็ยังมีราคาสูงขึ้น หรือซื้อเอามากักตุนล้ารอใช้ไว้ก่อนเพื่อจะได้นำมากำหนดราคาต้นทุนได้ถูกต้อง ซึ่งปกติแล้วจะสามารถแบ่งสินค้าเหล่านี้ออกเป็น 3 ประเภทใหญ่ๆ คือ

1. โลหะและอัญมณี เช่น ทองคำ เงิน ทองแดง เพชร พลอย เหล็ก อลูมิเนียม เป็นต้น
2. พลังงาน เช่น น้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ เป็นต้น
3. สินค้าเกษตร เช่น ข้าว ยางพารา มันสำปะหลัง ข้าวโพด เป็นต้น

สินค้าแต่ละประเภทก็มีความเสี่ยงเฉพาะทางที่แตกต่างกันไป แต่โดยรวมแล้วสินค้าเหล่านี้จะมีมูลค่าที่แปรผันตามอัตราเงินเฟ้อในตลาดอยู่ไม่มากก็น้อย และก็มีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาของสินค้าคอมโมดิตี (Market risk) เช่นกัน

#### 5. ความเสี่ยงจากการลงทุนในเงินสกุลอื่น (Currency)

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นหนึ่งในสิ่งที่สำคัญอย่างมากสำหรับการจัดการสินทรัพย์และหนี้สิน (Asset Liability Management) เพราะจะเห็นได้ว่าบางบริษัทจะต้องปิดกิจการลงเนื่องจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมหาศาลโดยไม่รู้ตัว ยกตัวอย่างเช่น บริษัทที่มีหนี้สินเป็นเงินบาท แต่สินทรัพย์ที่ลงทุนนั้นเป็นเงินสกุลดอลลาร์ ซึ่งมีค่าผันผวนไปมาโดยเฉพาะเมื่อความน่าเชื่อถือของเงินสกุลในประเทศนั้นๆ เปลี่ยนไป ทำให้มูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ไม่พร้อมกัน และส่งผลไปถึงงบดุล (balance sheet)


ของบริษัท ที่อยู่ๆ ก็ทำให้สินทรัพย์ลดฮวบหรือหนี้สินเพิ่มขึ้นโดยไม่ทันตั้งตัว เหมือนดังวิกฤติเศรษฐกิจ “ต้มยำกุ้ง” เมื่อปีพ.ศ. 2540 ที่ทำให้บริษัทหลายแห่งต้องปิดกิจการลงไป เนื่องจากค่าเงินบาทลอยตัว ทำให้ไม่สามารถแบกรับภาระหนี้สินจากการกู้ยืมเงินตราต่างประเทศได้

และสำหรับคนที่ลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศ (Foreign Investment Fund) หรือที่เรียกสั้นๆ ว่า FIF นั้น ก็หมายถึงการถือความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศไปด้วย

การประกันความเสี่ยง หรือที่เรียกกันว่า Hedging จึงเป็นที่นิยมทำกันในหมู่นักการเงิน โดยการทำการ hedging ของอัตราแลกเปลี่ยน คือการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ โดยทำการ lock อัตราซื้อขายล่วงหน้า เพื่อไม่ให้เกิดส่วนได้ส่วนเสีย จากการถือครองเงินสกุลในประเทศ หรือเงินสกุลต่างประเทศ ภายในช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้ในสัญญา

จะเห็นได้ว่าความเสี่ยงที่กล่าวมาทั้งหมดนั้น เป็นเพียงความเสี่ยงส่วนหนึ่งที่สามารถเกิดขึ้นได้ในฝั่งสินทรัพย์ สำหรับความเสี่ยงในทางหนี้สินนั้นก็ขึ้นอยู่กับ

**ความเสี่ยง คือ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (volatility หรือ standard deviation) ของผลตอบแทนที่คาดหวัง (expected return) เพราะฉะนั้น ความเสี่ยงจากการลงทุน (investment risk) ก็คืออะไรก็ตามที่ทำให้ผลตอบแทนที่คาดหวัง (expected return) ของสิ่งที่ไปลงทุน มีความไม่แน่นอน**

ประเภทของธุรกิจที่ทำ ถ้าบริษัทเป็นธุรกิจที่ไม่ต้องไปกู้ยืมหรือไม่ต้องมีพันธะสัญญาระยะยาวกับลูกค้าแล้วก็คงไม่ต้องเป็นกังวลกับการจัดการความเสี่ยงทางด้านหนี้สินมากนัก แต่ถ้าบริษัทเป็นสถาบันการเงินและได้ทำธุรกิจที่ต้องมีพันธะสัญญากับลูกค้า (อย่างเช่นธนาคารหรือบริษัทประกันภัย) แล้วก็คงจะหนีไม่พ้นกับการที่จะต้องจัดการความเสี่ยงทางฝั่งหนี้สินไปพร้อมๆ กันด้วย ซึ่งก็คงจะได้กล่าวถึงต่อไป 



# Entertainment

โดย พัชรนันท์ วณิชปรีชากุล (หนู่ย) [Entertain@sawasdeeactuary.com](mailto:Entertain@sawasdeeactuary.com)



## ร่วมส่งท้ายปีเก่า ต้อนรับปีใหม่กับชาวสวัสดีแอกซ์วรีนะคะ

เชื่อว่าเพื่อนๆ หลายคนคงมีแผนการเดินทางท่องเที่ยวในช่วงปีใหม่กันอย่างแน่นอน ทางทีมงาน **สวัสดีแอกซ์วรี** ขอให้เพื่อนๆ เดินทางโดยสวัสดิภาพ และทีมงานสวัสดีแอกซ์วรี ขอร่วมส่งท้ายปีเก่า ต้อนรับปีใหม่ด้วยเกมส์สุดมันส์ตามแบบฉบับของ สวัสดีแอกซ์วรี ค่ะ

และแน่นอนว่า ก่อนร่วมเล่นเกมกับเรา เพื่อน ๆ ต้องตอบคำถามจาก บก.ของเราก่อนคะ




1. ใน 1 นาทีจะมีคนเสียชีวิตบนโลกนี้ประมาณกี่คน
2. IAS ย่อมาจากอะไร
3. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทนที่คาดหวังเรียกว่าอะไร

### โจทย์คณิต คิดไม่ยากส์.....

สำหรับฉบับนี้ เรามีโจทย์คณิตศาสตร์ง่าย ๆ มาให้เพื่อนๆ ได้ร่วมสนุกกัน เพียงแค่ตอบ **โจทย์คณิต คิดไม่ยากส์...** ของเราให้ได้ก็แค่นั้นเอง แต่เมื่อเป็นโจทย์ตามแบบฉบับของ **สวัสดีแอกซ์วรี** แล้ว แน่นอนว่า ต้องไม่ธรรมดาอยู่แล้ว พร้อมแล้วลุยกันเลยคะ

ข้อ 1  +  x  -  = 

ข้อ 2  -  +  -  =

ข้อ 3  x  +  x  = 

ฮั่นแน่ !!! ถึงกับงันอีกแล้ว ใครทราบคำตอบแล้ว อย่าเก็บไว้คนเดียว รีบส่งคำตอบกันเข้ามาเยอะๆ นะคะ พิเศษสุด! บก.ของเราแอบกระซิบมาว่า เพื่อเป็นการต้อนรับปีใหม่ที่จะถึงนี้ ผู้ร่วมสนุกทุกคนท่านที่ตอบคำถามเข้ามาถูกต้อง รับไปเลยของรางวัลจาก **สวัสดีแอกซ์วรี** ค่ะ

ประกาศรายชื่อผู้โชคดีใน "สวัสดีแอกซ์วรี" ฉบับหน้าคะ หมดเขตส่งคำตอบ 15 มกราคม 2556 นะคะ



# Congratulations!

## และ..แล้วก็มาถึงเวลาที่ทุกท่านรอคอย

### เฉลยคำถามประจำฉบับที่ 25 ค่ะ

เชื่อว่าผู้อ่านหลายๆ ท่านคงตอบคำถามจาก บก.คนเก่งของเราได้นะคะ

เรามาดูคำตอบจาก บก.ของเรากันเลยคะ

ข้อแรก สิ่งที่ต้องระวังมากเป็นพิเศษ คือ สภาพคล่อง

สำหรับข้อ 2 นี้ คำตอบง่ายมากค่ะ มาจากหน้า Hello from Editor! ลอกกันมาเลยคะ

และข้อสุดท้าย มีคติพจน์ที่โดนใจใครหลายๆ คนเลยนะคะ ตอบมาไม่มีผิดกันเลยคะ

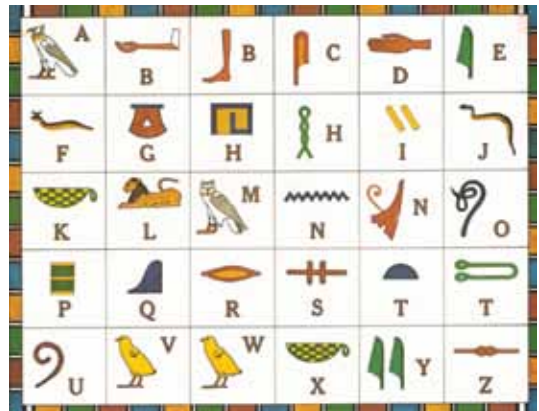
แต่คำถามที่ทำให้ทุกคนถึงกับตะลึงมึนงงกันไปเลย ก็ต้องนี่เลยคะ  
ไปรษณียบัตรจากต่างแดน เรามาดูค่าเฉลี่ยกันเลยดีกว่านะคะ

	ตัวพิมพ์	ตัวเขียน
0	.	.
1	\	।
2	๒	๒
3	๓	๓
4	๔	๔
5	๐	๐
6	๖	๖
7	๗	๗
8	๘	๘
9	๙	๙
10	๑๐	๑๐

คีย์ที่เป็นรหัสในการแก้ปริศนาคือ รูปภาพ  
ซึ่งมาจากภาษา Hieroglyphics และตัวเลขซึ่งมาจาก  
ภาษาอาหรับ

หากเพื่อนๆ ทราบความหมายของรูปภาพ  
แล้วจะได้คำว่า

Quarter 4  
Volume 10  
Page 2  
Line 16



และกุญแจสุดท้ายก็คือ [www.sawasdeeactuary.com](http://www.sawasdeeactuary.com) ซึ่งเพื่อนๆ สามารถเข้าไปไขปริศนาได้ใน **สวัสดีแอดซัวร์**  
ซึ่งหากได้ครบแล้ว ความหมายคือ **สวัสดีแอดซัวร์** ดีพิมพ์เป็นวารสารครั้งแรกในฉบับที่ 10 ซึ่งตรงกับ  
Quarter 4 เราก็ไปดูในเล่ม 10 และค่าไปต่อกันบอกว่า หน้าที่ 2 บรรทัดที่ 16 เมื่อนับเรียบร้อยแล้ว จากโจทย์บอกว่า  
เป็นคำของแอดซัวร์ ซึ่งก็จะมียุ่คำเดียว นั่นก็คือ **US GAAP** นั่นเองคะ

เป็นอย่างไรกันบ้างคะ ถึงกับมึนงงเป็นไก่ตาแตกกันเลยทีเดียว ฮา....

สำหรับผู้ที่โชคดีที่ได้รางวัลพิเศษ ได้แก่ **คุณพุทธรณ์ วงศ์รอด**

และผู้โชคดีท่านอื่น รับเลี้ยงจากสวัสดิแอกชัวร์กันไปแล้วค่ะ

1. คุณณัฐวุฒิ เขียวฤทธา
2. Khun Khattiyapong Rungboonkong
3. คุณวรัญญา เกียรติวิฑู

ร่วมลุ้นเป็นผู้โชคดีกับ  
เราในฉบับต่อไปนะคะ  
ความสนุกรอคุณอยู่ค่ะ



ร่วมลุ้นเป็นผู้โชคดีกับเราในฉบับต่อไปนะคะ: ความสนุกรอคุณอยู่ค่ะ: .....

## ใบสมัครสมาชิกวารสาร “สวัสดิแอกชัวร์”

ข้อมูลสมาชิก

ชื่อ.....นามสกุล.....วันเดือนปี เกิด.....

ที่อยู่จัดส่ง.....

สถานที่ทำงาน / สถาบันการศึกษา.....อาชีพ.....

เบอร์โทรศัพท์ติดต่อ.....E-mail.....

1 ปี (4 ฉบับ) - 100 บาท

2 ปี (8 ฉบับ) - 160 บาท

ชำระค่าสมาชิกโดยโอนเงินเข้าบัญชีธนาคาร กสิกรไทย สาขา พัฒน์พงษ์ ในนาม “The Society of Actuaries of Thailand”

บัญชีออมทรัพย์ เลขที่ 018-1-01969-7

\*\* กรุณาส่งใบสมัครสมาชิก พร้อมแนบสำเนาใบโอน โดยแฟกซ์มาที่ 0-2236-9345 หรือ อีเมลล์มาที่ [subscribe@sawasdeeactuary.com](mailto:subscribe@sawasdeeactuary.com)



TOKIO MARINE

ความแข็งแกร่งและประสบการณ์ กว่า 130 ปี  
ที่สร้างความอุ่นใจในญี่ปุ่น ด้วยอันดับความน่าเชื่อถือ  
ทางการเงินระดับ Aa3\* และ AA-\*\*  
วันนี้เราพร้อมเคียงข้างคนไทยตลอดไป

โตเกียวมารีนประกันชีวิต ชีวิตดี ไม่มีสะดุด

สถาบันจัดอันดับโลกมาตรฐาน \*Moody's Investors Service \*\* Standard & Poor's Financial Services บัญชีเลขที่ 20 เมษายน 2555

บริษัท โตเกียวมารีนประกันชีวิต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

195 อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 26 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

โทรศัพท์: (662) 670 1400 [www.tokiomarinelife.co.th](http://www.tokiomarinelife.co.th)



TOKIO MARINE

