

SA wasdee ctuary

Vol 30 : 4Q13

ฉบับที่ 30 ประจำไตรมาสที่ 4 ปี 2556

THE 30TH ANNIVERSARY ISSUE



Sponsored by



Society of Actuaries of Thailand (SOAT)

REAL LIFE NEVER STOPS

เข้าใจชีวิต
เข้าใจคุณ

ไม่ว่าจะเกิดอะไรขึ้นกับชีวิต
เราเชื่อมั่นในการไม่ยอมเลิกล้มความตั้งใจ
เพื่อให้ได้มาซึ่งสิ่งสำคัญที่สุดของชีวิต



เข้าใจชีวิต เข้าใจคุณ
THE REAL LIFE COMPANY

Hello from Editor!



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

สวัสดีแอดซัวร์ก็มาถึงฉบับที่ 30 จนได้ สำหรับฉบับส่งท้ายของปี พ.ศ. 2556 นี้ ผมในฐานะบรรณาธิการก็ต้องขอขอบคุณผู้อุปการคุณทุกท่านที่สนับสนุนและให้กำลังใจทีมงานสวัสดีแอดซัวร์มาจนถึงทุกวันนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน), บริษัท เอไอเอ จำกัด, บริษัทไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน), บริษัท Team Excellence Consulting จำกัด และที่ขาดไม่ได้คือสมาคมคณิตศาสตร์ประกันภัยแห่งประเทศไทย (SOAT) ที่เป็นสปอนเซอร์ในปี พ.ศ. 2556 ให้กับวารสารของเรา


เนื้อหาฉบับนี้จึงขอเริ่มจากข่าวดีที่บางคนยังอาจไม่ทราบ โดยข่าวนี้คือโครงการส่วนลดค่าสมัครสอบการเป็นนักคณิตศาสตร์ประกันภัยของ SOA (จากอเมริกา) ซึ่งในบางประเทศอาจได้ส่วนลดถึง 20% - 30% กันเลยทีเดียว เราลองมาติดตามรายละเอียดของเนื้อหาส่วนนี้ได้ที่ “Discount program from SOA”

ฉบับนี้จะเป็นตอนจบของเรื่อง Value of New Business (VoNB) ในหัวข้อ “**บริหารธุรกิจด้วย Value of New Business - Part IV (Application of VoNB)**” ที่เน้นการนำไปประยุกต์ใช้ในเชิงธุรกิจ โดยจะต้องเข้าใจถึงการนำ VoNB margin ไปใช้งาน ไม่ว่าจะเป็นการนำไปคำนวณมูลค่า

บริษัทสำหรับรายงานผลประกอบการเป็นรายไตรมาส หรือการนำไปบริหารบริษัทเป็นรายเดือน เป็นต้น และสิ่งที่สำคัญในการคำนวณ VoNB margin ก็คือการทำประกันที่จะต้องประเมินสถานการณ์ของสิ่งที่จะเกิดขึ้นกับบริษัทในอนาคตข้างหน้าให้ได้โดยการตั้งสมมติฐานทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Assumption) ขึ้นมาจากประสบการณ์และข้อมูลที่บริษัทได้จัดเก็บเป็นสถิติเอาไว้

แล้วเราก็มามาเข้าเรื่องในหัวข้อ “**Actuarial Talk**” ที่เกี่ยวกับเรื่องวิชาชีพของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยกันอย่างสั้นๆ พอหอมปากหอมคอ ก่อนที่จะมาลงที่คอลัมน์ “**การจัดการสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท (Asset Liability Management)**” ซึ่งก็มาถึงตอนที่ 10 ที่จะเจาะจงอธิบายรายละเอียดของความเสี่ยงที่ละตัวจากตราสารหนี้ที่เหลือ โดยในคราวนี้เราจะมาเน้นกันในเรื่อง Volatility risk, Inflation risk, Currency risk, Political risk, Event risk, และ Sector risk ซึ่งก็ครบ 12 ประเภท ตามที่ได้จำแนกมา


ส่วนคอลัมน์ “**Entertainment**” ก็ยังคงพัฒนารูปแบบเพื่อให้มีความสุขและได้ใช้ความคิดกัน โดยรางวัลก็มีอยู่เหมือนเดิม และมีรางวัลพิเศษที่น่าติดตามอยู่ไม่น้อย ลองพลิกไปเปิดดูได้ครับ

ดาวน์โหลดได้ที่ www.sawasdeeactuary.com หรือสนใจติดตามความเคลื่อนไหวของเราได้ที่ www.facebook.com/thaiactuary 

CONTENTS

ฉบับที่ 30/2556

- 04 - Discount program from SOA
- 09 - VoNB part IV (Application of VoNB)
- 19 - Actuarial talk
- 22 - Risk matter – ALM (Part X)
- 28 - Entertainment



โครงการส่วนลดค่าสมัครสอบ การเป็นนักคณิตศาสตร์ประกันภัย จาก SOA ของอเมริกา

โดย วรเศรษฐ์ จิตต์สมบุญรณ์ (ปีป - puppy_7370@hotmail.com)

หลังจากอาชีพนักคณิตศาสตร์ประกันภัยเริ่มเป็นที่นิยมในหมู่ของผู้ที่เก่งวิชาคณิตศาสตร์ จึงทำให้ช่วงนี้มีคำถามเกี่ยวกับโปรแกรมการสอบเป็นนักคณิตศาสตร์ประกันภัยกันเข้ามาเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะผู้ที่กำลังจะเริ่มต้นสอบ Preliminary Exam (เช่น วิชา Probability หรือ Financial Mathematics เป็นต้น) แต่ยังไม่รู้ว่าจะเตรียมตัวอย่างไร ยิ่งไปกว่านั้น บางคนก็บ่นว่าค่าใช้จ่ายในการสอบนั้นแพงเสียเหลือเกิน เพราะการสอบแต่ละครั้งนั้นมีค่าใช้จ่ายพอๆ กับน้องๆ ที่ทำการสอบ TOEFL เลยก็ว่าได้

เนื่องจากผมได้มาฝึกงานอยู่กับนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอยู่หลายเดือนในช่วงปิดเทอมที่ผ่านมา ในคราวนี้ ผมจึงขออนุญาตนำข่าวดี 2 เรื่องเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการสอบ Preliminary Exam ของ Societies of Actuaries (SOA) จากคนในวงการมาแบ่งปันกันครับ

เรื่องแรกเลยก็คือ บริษัทที่รับนักคณิตศาสตร์ประกันภัยเข้ามาทำงานนั้นจะสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการสอบให้อยู่แล้ว ดังนั้น ผู้ที่สมัครเป็นนักคณิตศาสตร์ประกันภัย และได้เข้ามาทำงานและสอบไปด้วย จะสามารถเบิกค่าใช้จ่ายในการสอบได้ ซึ่งทั้งหมดขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของแต่ละบริษัทว่าจะให้เบิกจ่ายกันอย่างไร

ส่วนข่าวดีเรื่องที่สองก็คือ Societies of Actuaries (SOA) ที่เป็นสถาบันของอเมริกาเองก็มีโครงการส่วนลดค่าสมัครสอบการเป็นนักคณิตศาสตร์ ประกันภัยอยู่เหมือนกัน ซึ่งโครงการนี้เป็นโปรแกรมพิเศษ ที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินสำหรับผู้สมัครสอบ SOA โดยจะมีการช่วยเหลือในหลายด้านเช่น ลดค่าสมัครสอบ ฟรีค่าตำรา หรือคืนเงินเมื่อสอบผ่าน เป็นต้น

คอลัมน์ในคราวนี้จึงขอเน้นข่าวดีในเรื่อง “โครงการส่วนลดค่าสมัครสอบการเป็นนักคณิตศาสตร์ ประกันภัยจาก SOA ของอเมริกา”

โครงการแบ่งเบาภาระทางการเงินของ SOA นั้นมีอยู่หลายโครงการโดยแต่ละโครงการก็จะมีคุณสมบัติที่ต้องการแตกต่างกันไป โดยจะมีทั้งหมด 4 ประเภทดังนี้

1. โครงการคืนเงินสำหรับนักศึกษาระดับปริญญาเอก และบุคลากรในมหาวิทยาลัย
2. โครงการส่วนลดค่าสมัครสอบและฟรีค่าตำราเรียน สำหรับประเทศที่มีคุณสมบัติเหมาะสม
3. โครงการส่วนลดค่าสมัครสอบสำหรับนักศึกษาเต็มเวลา (Full-time student)
4. โครงการคืนค่าสมัครสอบเป็นรางวัลแก่นักเรียนอเมริกา

ก่อนที่จะเลือกโครงการผู้สมัครควรทราบเกี่ยวกับคุณสมบัติและผลที่ได้รับจากโครงการนั้นๆ เพื่อที่จะได้รับผลประโยชน์สูงสุดตามเงื่อนไขของ SOA

1. โครงการคืนเงินสำหรับนักศึกษาระดับปริญญาเอก และบุคลากรในมหาวิทยาลัย

สำหรับโครงการแรกคือโครงการคืนเงินสำหรับนักศึกษาระดับปริญญาเอกและบุคลากรภายในมหาวิทยาลัย โดยจุดประสงค์ของโครงการนี้ คือ เพื่อลดภาระทางการเงินให้นักศึกษาปริญญาเอกและบุคลากรของมหาวิทยาลัย ที่ขาดการสนับสนุนด้านเงินทุน

โดยผลการสอบที่สามารถยื่นเรื่องคืนเงินสำหรับโครงการนี้ มีดังต่อไปนี้

- Exam MLC
- Exam MFE
- Exam C
- FAP Assessments*
- Fellowship-level exams

1.1 คุณสมบัติผู้สมัคร ประเภทบุคลากรในมหาวิทยาลัย

- ต้องเป็นบุคลากรในมหาวิทยาลัยเต็มเวลาขณะสมัคร (โดยจะต้องเป็นมหาวิทยาลัยที่ได้รับการรับรองระดับประเทศและต้องมีเอกสารยืนยัน)
- ต้องผ่าน Exam P และ FM มาก่อนแล้วเท่านั้น
- ต้องส่งผลการสอบผ่านเพื่อยื่นเรื่องคืนเงิน (โดยจะต้อง Download แบบฟอร์มจากทาง SOA)

1.2 คุณสมบัติผู้สมัคร ประเภทนักศึกษาปริญญาเอก

- ต้องลงทะเบียนเป็นนักศึกษาปริญญาเอก ณ เวลาสอบหรือเวลาประเมิน โดยจะต้องเป็นมหาวิทยาลัยที่ได้รับการรับรองระดับประเทศและต้องมีเอกสารยืนยัน)
- ต้องไม่รับงานที่อื่นนอกเหนือจากที่มหาวิทยาลัย
- ต้องผ่าน Exam P และ FM เท่านั้น
- ต้องส่งผลการสอบผ่านเพื่อยื่นเรื่องคืนเงิน (โดยจะต้อง Download แบบฟอร์มจากทาง SOA)

ทั้งนี้ ผู้ที่สนใจโครงการนี้สามารถ Download ใบสมัครและหาข้อมูลเพิ่มเติมได้จาก <http://www.soa.org/education/resources/reimbursement/edu-academic-fee-prgm.aspx>

2. โครงการลดค่าสมัครสอบและฟรีตำราเรียน สำหรับประเทศที่เหมาะสม ซึ่งเป็นโครงการที่สำคัญและเป็นที่ยอมรับของคนไทยอย่างพวกเรา

โดยโครงการนี้จะสามารถใช้ส่วนลดกับค่าสมัครสอบทุกตัว และยังไปกว่านั้น ตำราเรียนก็สามารถ Download ได้จากทางเว็บไซต์ <http://www.beanactuary.org/exams/preliminary/?fa=preliminary-exams> ได้ฟรี

ทั้งนี้ ราคาค่าสมัครสอบที่ได้ส่วนลดแล้วนั้น จะไม่มีประกาศจากทาง SOA อย่างเป็นทางการ เนื่องจากอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาจากคณะกรรมการ

ยกตัวอย่างเช่น จากข้อมูลล่าสุดที่ได้รับ พบว่าค่าสมัครสอบ Exam P (Probability) ได้ลดจาก 200\$ เหลือ 175\$ จากโครงการนี้

คุณสมบัติของผู้สมัครโครงการนี้

1. ผู้สมัครต้องเป็นผู้อาศัยถาวรของประเทศที่ทาง SOA อนุมัติ และแน่นอนว่าประเทศไทยเป็นหนึ่งในนั้น
2. ผู้สมัครต้องพิสูจน์ว่า ผู้สมัครออกค่าสมัครด้วยตนเองเท่านั้น ไม่ใช่โดยองค์กร ผู้ที่บริษัทออกค่าใช้จ่ายให้ จะไม่สามารถร่วมโครงการนี้ได้ ดังนั้นผู้ที่อยู่บริษัทที่เกี่ยวข้อง ควรสอบถามกับทางบริษัทให้แน่ชัดเสียก่อน
3. ผู้สมัครต้องกรอกใบสมัครในการขอลดหย่อนทางการเงินอย่างครบถ้วน ดังนั้นก่อนส่งใบสมัครควรตรวจสอบให้เรียบร้อยก่อนส่ง
4. ผู้สมัครจะต้องทำข้อสอบภายในประเทศที่ได้รับการอนุมัติเท่านั้น โดยหากสมัครสอบในประเทศอเมริกา แคนาดา หรือประเทศอื่นที่ไม่ได้รับอนุมัติ โครงการนี้จะถูกยกเลิกจากผู้สมัครทันที ดังนั้นหากสมัครสอบที่ต่างประเทศควรตรวจสอบให้แน่ใจเสียก่อน
5. ผู้สมัครไม่สามารถสมัครสอบมากกว่าสองครั้งต่อหกเดือนโดยใช้โครงการลดค่าสมัครสอบ หากมีการสอบเกินจำนวนครั้ง การสอบครั้งที่เกินจะถูกคิดราคาปกติ ตัวอย่างเช่นหากสอบ 3 ครั้งจะสามารถใช้สิทธิ์ได้ 2 ครั้ง อีก 1 ครั้งจะถูกคิดค่าสอบในราคาปกติ และทั้งปีจะสมัครสอบได้มากที่สุด 4 ครั้ง แต่จะมีการยกเว้นในกรณีที่ผู้สมัคร สมัครสอบทั้งการสอบ CAS (The Casualty Actuarial Society หรือสมาคมแอคชูว์รีสำหรับประกันวินาศภัย) และ SOA
6. ผู้สมัครสามารถสอบ ข้อสอบเดิมโดยใช้สิทธิ์ลดราคาได้ไม่เกิน สามครั้ง
7. ผู้สมัครต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนสำหรับการสอบ (ตรวจสอบคุณสมบัติผู้สมัครสอบได้ทางเว็บไซต์ www.soa.org เช่นกัน)
8. ผู้สมัครจะถูกเพิกถอนสิทธิ์อย่างถาวร หากมีการละเมิดกฎระเบียบการสอบ

ขั้นตอนการสมัครโครงการนี้

1. ผู้สมัครต้องสมัครโครงการนี้ ก่อนลงสมัครสอบ (หากสมัครสอบไปแล้วจะสามารถใช้ได้ในการสอบครั้งต่อไป)
2. ผู้สมัครต้องกรอกใบสมัครให้สมบูรณ์และส่งไปยัง SOA โดย e-mail ที่ใช้งานได้และถูกต้อง โดยใบสมัครจะต้องเขียนด้วยตัวบรรจง ใบสมัครที่ไม่สามารถอ่านได้หรือปราศจากลายเซ็นผู้สมัคร จะถูกตีกลับ
3. หลังจากได้รับอนุมัติ ผู้สมัครจะได้รับแบบฟอร์มเพื่อลดราคาสำหรับการสอบและสิ่งหนังสือ โดยผู้สมัครจะไม่สามารถเปิดเผยแบบฟอร์มนี้ได้
4. ผู้สมัครที่ไม่ได้รับการตอบรับภายใน 10 วัน สามารถติดต่อ Kim Tice ทาง e-mail: ktice@soa.org
5. ใบสมัครสามารถส่งได้ทาง fax, e-mail และจดหมาย
6. ผู้สมัครไม่จำเป็นต้องสมัครอีกครั้ง สำหรับการสอบครั้งต่อมา ผู้สมัครที่ยังผ่านเกณฑ์อยู่ จะได้รับแบบฟอร์มทาง e-mail

หลังจากที่ได้รับการอนุมัติแล้ว ผู้สมัครจะได้รับ Code ที่ใช้ในการสมัครสอบในแต่ละครั้งทาง e-mail (จะได้รับก่อนการสอบในแต่ละครั้ง)

3. โครงการส่วนลดค่าสมัครสอบสำหรับนักศึกษาเต็มเวลา (Full-time student)

โครงการนี้จะสามารถใช้ได้กับการสอบ Preliminary exam บางตัว (เช่น MFE, MLC, และ C) เท่านั้น และตั้งขึ้นมาเพื่อให้กับผู้สมัครสอบในประเทศที่ไม่ได้มีคุณสมบัติเหมาะสมในโครงการที่ 2

และเนื่องจากผู้สมัครสอบที่เป็นผู้อาศัยถาวรในประเทศไทย จะมีสิทธิ์เข้าโครงการส่วนลดค่าสมัครสอบและฟรีค่าตำราเรียนสำหรับประเทศที่มีคุณสมบัติเหมาะสม (โครงการที่ 2) อยู่แล้ว ดังนั้น โครงการนี้จึงหมดสิทธิ์สำหรับคนไทย

4. โครงการคืนค่าสมัครสอบเป็นรางวัลแก่นักเรียนอเมริกา

ชื่อก็บอกอยู่แล้วครับว่า โครงการนี้ให้กับคนที่มีสัญชาติอเมริกาเท่านั้น ดังนั้น ผมจึงไม่ขออธิบายโครงการนี้ แต่สำหรับผู้สนใจสามารถติดตามรายละเอียดของโครงการนี้ได้ทางเว็บไซต์ <http://www.beanactuary.org/programs/diversity/?fa=diversity-exam-reimbursement-program>

ค่าสอบ

หลังจากที่ทำความรู้จักกับโครงการส่วนลดค่าสมัครสอบแล้ว เรามาดูราคาค่าสมัครสำหรับการสอบต่างๆ ในราคาปกติ ที่ไม่ได้รับส่วนลด โดยมีค่าสอบดังตารางต่อไปนี้

Exam or Module	Fee*
Exam P**	\$ 200.00
Exam P** (for limited paper and pencil centers)	\$ 150.00
Exam FM**	\$ 200.00
Exam FM** (for limited paper and pencil centers)	\$ 150.00
Exam MLC	\$ 300.00
Exam MLC Student Fee	\$ 240.00
Exam MFE**	\$ 325.00
Exam MFE Student Fee**	\$ 260.00
Exam C**	\$ 375.00
Exam C Student Fee**	\$ 300.00
VEE (Candidate Credit) per topic	\$ 50.00
Fundamentals of Actuarial Practice (FAP) Standard Fee (Modules 1-8 and two assessments)	\$ 2,100.00
FSA Component:	\$ 750.00
Enterprise Risk Management (ERM) Exam	
Foundations in Corporate Finance and ERM (CFE) Exam	\$ 1,025.00
Strategic Decision Making (CFE) Exam, Complete	\$ 1,025.00
Strategic Decision Making (CFE) Exam, Part B - AM	\$ 675.00
General Insurance Introduction to Ratemaking and Reserving Exam	\$ 1,025.00

Group and Health Core Exam (U.S. and Canada)	\$ 1,025.00
Group and Health Advanced Exam	\$ 1,025.00
Individual Life and Annuities Life Pricing Exam	\$ 1,025.00
Individual Life and Annuities Life Finance and Valuation Exam, U.S.	\$ 1,025.00
Individual Life and Annuities Life Finance and Valuation Exam, Canada	\$ 1,025.00
Quantitative Finance and Investments Advanced	\$ 1,025.00
Quantitative Finance and Investments Core	\$ 1,025.00
Retirement Benefits Funding and Regulation Exam, Canada	\$ 1,025.00
Retirement Benefits Design and Accounting Exam, U.S.	\$ 1,025.00
Retirement Benefits Design and Accounting Exam, Canada	\$ 1,025.00
Retirement Benefits Retirement Plan Investment and Risk Management Exam	\$ 350.00
FSA Module	\$ 200.00
EA-1, - Enrolled Actuaries Pension Examination	\$ 230.00
EA-2, - Enrolled Actuaries Pension Examination, Segment F	\$ 230.00
EA-2, - Enrolled Actuaries Pension Examination, Segment L	\$ 230.00

* ทั้งหมดเป็น US dollars

** Exams P, FM, MFE and C เปรียบเสมือนได้กับ CAS Exams 1, 2, 3F and 4 ตามลำดับ

ข้อมูลอื่นๆ เกี่ยวกับการสอบกับ SOA



- การสมัคร FAP modules, FAP interim Assessment, FAP Final Assessment, FSA modules, APC, FAC จะไม่มีการลดหย่อนค่าสมัครสอบ

- การสมัคร FSA exams จะต้องผ่านข้อสอบ Preliminary อย่างน้อย 4 ข้อสอบ จาก ทั้งหมด 5 ข้อสอบ

ผู้ที่สนใจสามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้จาก <http://www.soa.org/education/general-info/registration/edu-examination-fee-discount.aspx>

และสามารถ Download ใบสมัครได้ที่

http://www.soa.org/files/edu/ExamDiscountProgramApplication12_20.pdf

สอบถามความคืบหน้าของการสอบและความเป็นไปของแอดซัวร์ได้ที่ www.facebook.com/thaiactuary



Value of New Business (VoNB) - Part IV (Application of VoNB)

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



เมื่อทราบถึงที่มาที่ไปของ VoNB แล้วว่ามันคืออะไร มีไว้ทำไม (VoNB introduction) คำนวณได้อย่างไร (VoNB calculation) มีส่วนประกอบอะไร และมีไว้ให้บริหารจัดการ ได้อย่างไรบ้าง (VoNB management) แล้ว เราจะมาเน้นถึงเรื่องวิธีการนำ VoNB ไปประยุกต์ใช้ในเชิงธุรกิจ (VoNB application) กันบ้าง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการนำ VoNB ไปตีความเพื่อประเมินผลประกอบการของบริษัทกันให้เหมาะสม

การนำ VoNB margin ไปใช้ในการบริหารบริษัท

Value of New Business (VoNB) ที่นำมาใช้วัดผลประกอบการจะคิดคำนวณได้จากเบี่ยงปีก่อนปีแรกที่เข้ามาใหม่ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เช่น หนึ่งเดือน หนึ่งไตรมาส หรือหนึ่งปี ที่ทำเช่นนั้นเนื่องจาก VoNB เป็นผลรวมของกำไรสำหรับผู้ถือหุ้นที่เกิดขึ้นในอนาคตเมื่อขายกรรมธรรม์รายใหม่เข้ามา ณ ช่วงเวลาหนึ่งๆ บริษัทจึงต้องนำ VoNB margin มาคูณเข้ากับยอดขายเพื่อให้ได้มูลค่า VoNB เข้ามาในช่วงนั้นๆ

ปัญหาจึงอยู่ที่ว่านักคณิตศาสตร์ประกันภัยจะต้องคำนวณ VoNB margin กันบ่อยแค่ไหน เพราะทุกๆ วินาทีก็จะมีสิ่งใหม่ๆ เข้ามาเปลี่ยนแปลงให้ VoNB margin เปลี่ยนไปได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดที่ผันผวนขึ้นลงกันอยู่ทุกวัน

การคำนวณ VoNB margin ในแต่ละครั้ง บริษัทจะต้องประเมินสถานการณ์และสิ่งที่จะเกิดขึ้นกับบริษัทในอนาคตข้างหน้าให้ได้โดยการตั้งสมมติฐาน (assumption) ขึ้นมาจากประสบการณ์และข้อมูลที่บริษัทได้จัดเก็บเป็นสถิติเอาไว้

VoNB margin ของแต่ละแบบประกันก็สามารถคำนวณ VoNB margin ใหม่ได้ทุกครั้ง ถ้าบริษัทต้องการความละเอียดในการคำนวณมูลค่า VoNB มาก แต่การคำนวณ VoNB margin ในแต่ละครั้ง บริษัทจะต้องประเมินสถานการณ์และสิ่งที่จะเกิดขึ้นกับบริษัทในอนาคตข้างหน้าให้ได้โดยการตั้งสมมติฐาน (assumption) ขึ้นมาจากประสบการณ์และข้อมูลที่บริษัทได้จัดเก็บเป็นสถิติเอาไว้

ในความเป็นจริงแล้ว นักคณิตศาสตร์ประกันภัยจะต้องตั้งสมมติฐานถึงสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคตข้างหน้าสำหรับแต่ละกรรมธรรม์จนกว่ากรรมธรรม์นั้นๆ จะครบกำหนดสัญญา ซึ่งนั่นก็อาจจะหมายถึง 100 ปีข้างหน้า โดยกว่าจะตกลงสมมติฐานกันได้ก็อาจจะใช้เวลานานนับสัปดาห์หรือเป็นเดือนกันเลยทีเดียว





ประเภทของสมมติฐานสำหรับการคำนวณ VoNB margin

สมมติฐานทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Assumption) นั้นแบ่งออกได้เป็น 3 แบบดังนี้

1. สมมติฐานในการดำเนินงาน (operating assumption)

เช่น อัตราความยั่งยืนของกรมธรรม์ (persistence rate) อัตรา mortality rate) อัตราการเจ็บป่วย (morbidity rate) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (general operating expense) และ ค่าใช้จ่ายสำหรับช่องทางการจัดจำหน่าย (variable expense for distribution channel) เป็นต้น

2. สมมติฐานในแง่เศรษฐศาสตร์ (economic assumption)

เช่น การกำหนดสัดส่วนของการลงทุน ระดับยุทธศาสตร์ (strategic asset allocation) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (investment return) อัตราเงินเฟ้อ (inflation rate) และ อัตราคิดลด (discount rate) เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบัน (present value) เป็นต้น

3. สมมติฐานอื่นๆ (other assumption)

เช่น สมมติฐานในการตั้งเงินสำรอง (statutory assumption) สมมติฐานในการตั้งเงินทุนขั้นต่ำที่ได้กำหนดไว้ตามกฎหมาย (required capital assumption) อัตราภาษีในแต่ละปี (tax rate) และ อัตราการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือกรมธรรม์ (dividend rate) เป็นต้น

ประสบการณ์และข้อมูลที่บริษัทได้จัดเก็บนั้นจะถูกนำมาเอามาแปรค่าโดยใช้สถิติประยุกต์ตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยจนกระทั่งได้ค่าตัวเลขออกมา จากนั้นนักคณิตศาสตร์ประกันภัยจึงจะประเมินสถานการณ์การดำเนินงานและเศรษฐกิจในอนาคตมาแปลงเป็นสมมติฐานต่างๆ ขึ้นโดยอาศัยประสบการณ์และวิสัยทัศน์ของแต่ละคน

สมมติฐานแต่ละตัวจะถูกผ่านกระบวนการกลั่นกรองจากคณะกรรมการหรือผู้ที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นสำนักงานใหญ่ (Group office) ผู้ตรวจสอบทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (actuarial auditor) หรือผู้เชี่ยวชาญที่ให้คำปรึกษาทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (actuarial consultants) ก็ล้วนแต่จะต้องเข้ามารวบรวมสมมติฐานที่จะนำไปใช้คำนวณ VoNB margin กันทั้งนั้น

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนจึงไม่ต้องกังวลว่าสมมติฐานที่นำมาคำนวณ VoNB margin นั้นจะไม่ถูกต้อง

การตั้งสมมติฐานทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

การตั้งสมมติฐานสำหรับการคำนวณ VoNB margin เป็นหัวใจหลักในการคำนวณมูลค่า VoNB เพราะถ้านักคณิตศาสตร์ประกันภัยตั้งสมมติฐานเข้าข้างบริษัทหรือมั่นใจมากเกินไป (Aggressive assumption) ก็จะทำให้บริษัทมีมูลค่า VoNB สูงกว่าความเป็นจริง เช่น การสมมติค่าใช้จ่ายในอนาคตคงที่โดยไม่คำนวณเผื่อถึงอัตราเงินเฟ้อในอนาคต เป็นต้น และถ้านักคณิตศาสตร์ประกันภัยตั้งสมมติฐานแบบอนุรักษ์นิยมมากเกินไป (Conservative assumption) ก็จะทำให้บริษัทมีมูลค่า VoNB ต่ำกว่าความเป็นจริง เช่น การสมมติอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนให้ต่ำ เพราะเกรงว่าบริษัทจะไม่สามารถลงทุนได้ผลตอบแทนตามเป้าที่ตั้งไว้ เป็นต้น

การตั้งสมมติฐานแต่ละครั้งจึงต้องเลือกใช้ประสบการณ์และข้อมูลจริงมาอ้างอิงเพื่อให้ค่าต่างๆ ที่ประเมินขึ้นในอนาคตได้สะท้อนความเป็นจริงมากที่สุด เราเรียกสมมติฐานที่สะท้อนความเป็นจริงมากที่สุดว่า “Best Estimate Assumption” โดยความหมายของการตั้งสมมติฐานแบบ Best Estimate Assumption นี้ก็คือการตั้งสมมติฐานขึ้นมาชุดหนึ่ง ซึ่งโอกาสที่เหตุการณ์จริงจะมีค่ามากกว่าสมมติฐานที่ตั้งขึ้นเท่ากับ 50% และโอกาสที่เหตุการณ์จริงจะมีค่าน้อยกว่าสมมติฐานที่ตั้งขึ้นเท่ากับ 50% เช่นเดียวกัน

การตั้งสมมติฐานแต่ละครั้งต้องใช้ประสบการณ์และข้อมูลจริงมาอ้างอิงเพื่อให้ค่าต่างๆ ที่ประเมินขึ้นในอนาคตได้สะท้อนความเป็นจริงมากที่สุด

ยกตัวอย่างเช่น ถ้าบริษัทจำลองสถานการณ์ออกมากว่า 999 เหตุการณ์และนำมาเรียงลำดับจากสถานการณ์ที่แย่ที่สุดไปจนถึงสถานการณ์ที่ดีที่สุด สมมติฐานแบบ Best Estimate Assumption ก็คือเหตุการณ์ที่อยู่ตรงกลาง นั่นก็คือเหตุการณ์ที่ 500 ซึ่งมี 499 สถานการณ์ (เหตุการณ์ที่ 1 - 499) ที่แย่กว่าและอีก 499 สถานการณ์ (เหตุการณ์ที่ 501 - 999) ที่ดีกว่า

ความถี่ในการตั้งสมมติฐานก็มีความสำคัญเช่นกัน เพราะจะเห็นได้ว่า VoNB margin ได้ถูกเปลี่ยนไปทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนสมมติฐานชุดใหม่ขึ้น ซึ่งการเปลี่ยนสมมติฐานบ่อยๆ ก็จะทำให้เห็นทวีคูณและนักลงทุนสับสนและตีค่าบริษัทผิดเพี้ยนไปเนื่องจาก VoNB margin แกว่งขึ้นลงตามแต่ความถี่ในการเปลี่ยนสมมติฐานที่ตั้งขึ้น

ด้วยเหตุนี้ เพื่อให้ VoNB margin มีเสถียรภาพและความน่าเชื่อถือ นักคณิตศาสตร์ประกันภัยจะตัดสินใจเปลี่ยนสมมติฐานชุดใหม่ก็ต่อเมื่อข้อมูลและประสบการณ์ที่นำมาวิเคราะห์แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญเท่านั้น ซึ่งในทางปฏิบัติแล้ว สมมติฐานทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Assumption) จะถูกพิจารณาให้เปลี่ยนประมาณปีละ 1 ครั้งทุกๆ ช่วงปลายปี เว้นเสียแต่จะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (investment rate of return) ซึ่งบริษัทอาจจะตัดสินใจเปลี่ยนสมมติฐานระหว่างไตรมาสก็เป็นได้

นักคณิตศาสตร์ประกันภัยจะตัดสินใจเปลี่ยนสมมติฐานชุดใหม่ก็ต่อเมื่อข้อมูลและประสบการณ์ที่นำมาวิเคราะห์แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญเท่านั้น

ความถี่ในการคำนวณ VoNB margin

ถึงแม้ว่าจะมีการเปลี่ยนสมมติฐานเพื่อคำนวณ VoNB margin สำหรับแต่ละกรมธรรม์ไม่บ่อยมาก แต่การคำนวณ VoNB margin ใหม่

ในแต่ละครั้งเป็นเรื่องที่ต้องใช้เวลาและทรัพยากรเพื่อการประเมินค่าที่ถูกต้อง บริษัทจึงนิยามคำนวณ VoNB margin และมูลค่า VoNB อย่างละเอียดตามรายการธรรม์เพียงไตรมาสละครั้ง ซึ่งตัวเลขเหล่านี้จะต้องได้รับการตรวจทาน (review) และตรวจสอบ (audit) จากหลายๆ ส่วนงานก่อนที่จะนำข้อมูลเหล่านี้ไปเผยแพร่ให้กับตลาดนักลงทุนในการตัดสินใจซื้อขายหุ้นของบริษัท

แต่ถ้าผู้บริหารต้องการจะทราบ VoNB margin ในแต่ละเดือนเพื่อบริหารธุรกิจภายในองค์กร นักคณิตศาสตร์ประกันภัยก็จะคำนวณค่า VoNB margin เหลือโดยถือว่าแต่ละแบบประกันภัยจะมีอายุและเพศเฉลี่ยในสัดส่วนที่คงที่ในช่วงไตรมาสนั้น โดยการที่บริษัทมี VoNB margin ในแต่ละเดือนก็หมายถึงการบริหารจัดการมูลค่า VoNB เป็นรายเดือนและทำให้รู้ว่าบริษัทควรจะขายสินค้าตัวไหนเพื่อเพิ่มมูลค่า VoNB ได้ดีที่สุด

ผลกระทบของ VoNB ที่มีต่อราคาหุ้นของบริษัท

เบี้ยประกันภัยรับปีแรก (First Year Premium) และ VoNB margin เป็นปัจจัยหลักที่นำมาสู่มูลค่า VoNB โดยมูลค่า VoNB ก็เป็นปัจจัยสำคัญที่นำมาซึ่งราคาหุ้นและราคาบริษัทที่สูงขึ้น ผู้บริหารจึงมุ่งเน้นไปที่การจัดการบริหารมูลค่า VoNB จากการขายกรมธรรม์รายใหม่เข้ามาให้มีค่าสูงที่สุด เพราะมันคือกุญแจสำคัญที่จะทำให้มูลค่าของบริษัทสูงขึ้นได้

ปกติแล้ว บริษัทสามารถวัดผลประกอบการโดยใช้มูลค่า VoNB ในปีที่ผ่านมาเป็นตัวบอกระดับมูลค่า VoNB ที่จะเกิดขึ้นในปีถัดไป หมายความว่าถ้ามูลค่าของ VoNB ในปีที่ผ่านมามากเท่ากับ 100 ล้านบาท บริษัทจะถูกสมมติว่าจะสามารถสร้างมูลค่า VoNB ขึ้นมา 100 ล้านบาทในปีถัดๆ ไปข้างหน้า トラบได้ที่บริษัทยังขายกรมธรรม์ใหม่ๆ เข้ามาอยู่

บริษัทสามารถวัดผลประกอบการโดยใช้มูลค่า VoNB ในปีที่ผ่านมาเป็นตัวบอกระดับมูลค่า VoNB ที่จะเกิดขึ้นในปีถัดๆ ไป ตัวคูณที่เรียกว่า “Multiplier” จึงเป็นตัวแสดงถึงจำนวนเท่าของมูลค่า VoNB ที่บริษัทสามารถสร้างขึ้นมาในภายภาคหน้า





นักลงทุนและนักวิเคราะห์จึงใช้ตัวคูณที่เรียกว่า “Multiplier” เพื่อเป็นตัวแสดงถึงจำนวนเท่าของมูลค่า VoNB ที่บริษัทสามารถสร้างขึ้นในภายภาคหน้า ดังนั้น การที่มี Multiplier เช่นนี้ก็จะทำให้มูลค่า VoNB มีผลกระทบกับมูลค่าของบริษัทมากขึ้นเป็นจำนวนเท่าของ Multiplier

ยกตัวอย่างเช่น มูลค่า VoNB ในปีที่ผ่านมา มีค่าเท่ากับ 100 ล้านบาท ในขณะที่ VoNB Multiplier มีค่าเท่ากับ 20 เท่า ในสายตาของนักลงทุน ซึ่งก็หมายความว่าบริษัทได้ถูกคาดหวังว่าจะสร้างมูลค่า VoNB ได้อีกทั้งหมดถึง 100 ล้านบาท x 20 เท่า = 2,000 ล้านบาท เมื่อบริษัทยังคงดำเนินกิจการอยู่ต่อไป

- ถ้ามูลค่า VoNB เพิ่มขึ้นจาก 100 ล้านบาทไปเป็น 101 ล้านบาท ในขณะที่ VoNB Multiplier มีค่าเท่ากับ 20 เท่า จะทำให้มูลค่าของบริษัทที่สามารถสร้างขึ้นในอนาคตเพิ่มขึ้นจาก 100 ล้านบาท x 20 เท่า = 2,000 ล้านบาท ไปเป็น 101 ล้านบาท x 20 เท่า = 2,020 ล้านบาท หรือกล่าวได้ว่ามูลค่า VoNB ที่เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท จะทำให้มูลค่าของบริษัทที่สามารถสร้างขึ้นในอนาคตเพิ่มขึ้น 20 ล้านบาท หรือ 20 เท่านั่นเอง

- ถ้ามูลค่า VoNB ลดลงจาก 100 ล้านบาทไปเป็น 99 ล้านบาท ในขณะที่ VoNB Multiplier มีค่าเท่ากับ 20 เท่า จะทำให้มูลค่าของบริษัทที่สามารถสร้างขึ้นในอนาคตเพิ่มขึ้นจาก 100 ล้านบาท x 20 เท่า = 2,000 ล้านบาท ไปเป็น 99 ล้านบาท x 20 เท่า = 1,980 ล้านบาท หรือกล่าวได้ว่ามูลค่า VoNB ที่ลดลง 1 ล้านบาท จะทำให้มูลค่าของบริษัทที่สามารถสร้างขึ้นในอนาคตลดลง 20 ล้านบาท หรือ 20 เท่านั่นเอง

Value of Future Business = มูลค่า VoNB ในปีที่ผ่านมา x จำนวนเท่า Multiplier

เราเรียกมูลค่าของ VoNB ที่บริษัทสามารถสร้างขึ้นในอนาคตเมื่อบริษัทยังคงดำเนินกิจการอยู่ต่อไปว่า “Value of Future Business”

จำนวนเท่า Multiplier มีความสำคัญมากในการคำนวณหามูลค่าของบริษัทที่สามารถสร้างขึ้นในอนาคตเมื่อบริษัทยังคงดำเนินกิจการอยู่ต่อไป (Value of Future Business)

- ถ้ามูลค่า VoNB ในปีที่ผ่านมามีค่าเท่ากับ 100 ล้านบาท ในขณะที่ VoNB Multiplier เพิ่มขึ้น จาก 20 เท่าไปเป็น 21 เท่า จะทำให้มูลค่าของบริษัทที่สามารถสร้างขึ้นในอนาคตเพิ่มขึ้นจาก $100 \text{ ล้านบาท} \times 20 \text{ เท่า} = 2,000 \text{ ล้านบาท}$ ไปเป็น $100 \text{ ล้านบาท} \times 21 \text{ เท่า} = 2,100 \text{ ล้านบาท}$

- ถ้ามูลค่า VoNB ในปีที่ผ่านมามีค่าเท่ากับ 100 ล้านบาท ในขณะที่ VoNB Multiplier ลดลง จาก 20 เท่าไปเป็น 19 เท่า จะทำให้มูลค่าของบริษัทที่สามารถสร้างขึ้นในอนาคตเพิ่มขึ้นจาก $100 \text{ ล้านบาท} \times 20 \text{ เท่า} = 2,000 \text{ ล้านบาท}$ ไปเป็น $100 \text{ ล้านบาท} \times 19 \text{ เท่า} = 1,900 \text{ ล้านบาท}$

จำนวนเท่า Multiplier นี้จะมากหรือน้อยก็ขึ้นอยู่กับสิ่งต่อไปนี้

1. จำนวนปีที่บริษัทจะสามารถดำเนินธุรกิจเพื่อขายกรมธรรม์ใหม่ได้ต่อไปในอนาคต (Number of future year 'new' business)

ถ้านักลงทุนคิดว่าบริษัทจะสามารถมีธุรกิจใหม่ๆ เข้ามาได้เรื่อยๆ ก็ยิ่งดี เพราะในการขายกรมธรรม์ใหม่เข้ามาเรื่อยๆ นั้นจำเป็นจะต้องอาศัยเงินทุนจากนักลงทุนก่อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับกรมธรรม์ประกันชีวิตที่จะทำให้อู่ถือ

หุ้นขาดทุนในการดำเนินงานปีแรกเนื่องจากค่าใช้จ่ายในช่วงทางการจัดจำหน่ายที่สูงมาก

ทั้งนี้การคิดหาจำนวนเท่า Multiplier จะไม่รวมถึงการที่บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปโดยไม่ขายกรมธรรม์ใหม่เข้ามา ยกตัวอย่างเช่น จำนวนเท่า Multiplier จะไม่รวมการที่บริษัทไม่ต้องการลงทุนอีกต่อไปแต่ก็ยังคงเก็บเบี้ยประกันภัยปีต่ออายุเข้ามาเรื่อยๆ เป็นต้น



2. ความสามารถในการทำกำไรแบบยั่งยืน (Profit sustainability)

ความสามารถในการทำกำไรแบบยั่งยืน (Profit sustainability) หมายถึงการที่ VoNB margin ยังสามารถคงอยู่เท่าเดิมหรือไม่ลดลงเมื่อเวลาผ่านไปตราบเท่าที่บริษัทจะสามารถดำเนินธุรกิจเพื่อขายกรมธรรม์ใหม่ได้ต่อไปในอนาคตด้วยเหตุนี้การบริหาร VoNB margin (ตามหลักการของ VoNB management) จึงเป็นปัจจัยสำคัญที่จะทำให้บริษัทมีจำนวนเท่า Multiplier ที่สูงขึ้นถ้าสามารถจัดการให้ VoNB margin สูงขึ้นได้

ตัวอย่างของการจัดการ VoNB margin ก็คือการจัดการค่าใช้จ่ายในการขาย (variable expense) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัท (operating expense) การสร้างสมดุลระหว่างการพิจารณารับประกันภัย (underwriting) กับการจ่ายค่าสินไหมทดแทน (claim payment) ได้อย่างถูกต้อง การนำเบี้ยประกันภัยที่รับเข้ามาลงทุนให้ได้ผลตอบแทนที่มากที่สุดในระดับความเสี่ยงที่บริษัทยังสามารถจัดการได้ การบริหารความเสี่ยงในองค์กรและทำให้ต้นทุนค่าเสียโอกาสในการลงทุนสำหรับผู้ถือหุ้นน้อยลง การจัดวางเงินสำรองที่ต้องตั้งเพิ่มขึ้นในแต่ละปี (increase in reserve) และเงินทุนขั้นต่ำที่ต้องตั้งเพิ่มขึ้นในแต่ละปี (increase in required capital) การจัดการกับภาษีที่บริษัทต้องชำระในแต่ละปี การจัดการกับอัตราความยั่งยืนของกรมธรรม์ (persistency rate) เป็นต้น

3. อัตราการเติบโตของธุรกิจใหม่หรือกรมธรรม์ใหม่ (Rate of growth in new business)

อัตราการเติบโตของธุรกิจใหม่หรือกรมธรรม์ใหม่ (Rate of growth in new business) ดูได้จากเบี้ยประกันภัยฉบับปีแรก (First Year Premium) หรือส่วนแบ่งการตลาด (market share) ที่เติบโตมากขึ้นในอนาคต

บริษัทต้องแสดงให้เห็นถึงวิสัยทัศน์ในการกำหนดนโยบายการเติบโตของยอดขาย ไม่ว่าจะเป็นหลักการจัดการความขัดแย้งของแต่ละช่องทางการจัดจำหน่าย (Conflict channel) การกำหนดตำแหน่งผลิตภัณฑ์ (Positioning) การจัดการกับผลกระทบในด้านการสูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดเมื่อมีการขยายสายผลิตภัณฑ์ (Cannibalization) ของบริษัท การทำการตลาดอย่าง Marketing event หรือ Marketing campaign การดูแลช่องทางการจัดจำหน่ายได้ดี (Agency activity ratio / Agency training) การจัดระบบฐานข้อมูลเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อต่อยอด (Up-selling) และ ซื้อต่อเนื่อง (Cross-selling) การกำหนดทิศทางของโปรแกรมส่งเสริมการขายอย่าง Sale campaign และคงไว้ซึ่ง Sale momentum ได้ เป็นต้น



จำนวนเท่า Multiplier นี้จะมากหรือน้อยก็ขึ้นอยู่กับ:-

- 1) จำนวนปีที่บริษัทจะสามารถดำเนินธุรกิจเพื่อขยายกิจกรรมใหม่ได้ต่อไปในอนาคต (Number of future year 'new' business)
- 2) ความสามารถในการทำกำไรแบบยั่งยืน (Profit sustainability)
- 3) อัตราการเติบโตของธุรกิจใหม่หรือกิจกรรมใหม่ (Rate of growth in new business)

ด้วยเหตุนี้ มูลค่า VoNB จะทวีมูลค่าให้กับบริษัทและผู้ถือหุ้นด้วยจำนวนเท่า Multiplier ซึ่งจะแปรค่าของ VoNB ให้กลายเป็น Value of Future Business ที่จะไปเพิ่มราคาประเมินของบริษัทได้

บทสรุป


การนำ VoNB ไปประยุกต์ใช้ในเชิงธุรกิจ (VoNB application) นั้น จะต้องเข้าใจถึงการนำ VoNB margin ไปใช้งาน ไม่ว่าจะเป็นการนำไปคำนวณมูลค่าบริษัทสำหรับรายงานผลประกอบการเป็นรายไตรมาส หรือการนำไปบริหารบริษัทเป็นรายเดือน เป็นต้น

สิ่งที่สำคัญในการคำนวณ VoNB margin ก็คือ การที่บริษัทจะต้องประเมินสถานการณ์ของสิ่งที่จะเกิดขึ้นกับบริษัทในอนาคตข้างหน้าให้ได้โดยการตั้งสมมติฐานทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Assumption) ขึ้นมาจากประสบการณ์และข้อมูลที่บริษัทได้จัดเก็บเป็นสถิติเอาไว้ โดยแบ่งออกได้เป็น 3 แบบคือ 1) สมมติฐานในการดำเนินงาน (operating assumption), 2) สมมติฐานในแง่เศรษฐศาสตร์ (economic assumption), และ 3) สมมติฐานอื่นๆ (other assumptions)

การตั้งสมมติฐาน เป็นปัจจัยหลักในการคำนวณมูลค่า VoNB โดยสมมติฐานทางคณิตศาสตร์ประกันภัยจะไม่นิยมเปลี่ยนแปลงกันบ่อย แต่การตั้งสมมติฐานแต่ละครั้งจำเป็นจะต้องอาศัยวิสัยทัศน์และวิจารณญาณของนักคณิตศาสตร์ประกันภัย เพราะสมมติฐานที่ดีจะต้องเพียงพอและพอดีกับการรองรับสถานการณ์ต่างๆ ในอนาคตได้ สิ่งที่จะต้องจับตาดูเป็นพิเศษก็คือสมมติฐานของอัตราผล

ตอบแทนจากการลงทุนเพราะอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดจะผันผวนและต้องติดตามเป็นพิเศษ ซึ่งนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอาจจะตัดสินใจเปลี่ยนแปลงสมมติฐานระหว่างไตรมาสก็ได้ เนื่องจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ยมีนัยสำคัญกับมูลค่า VoNB ของบริษัทนั่นเอง

นอกจาก VoNB margin แล้วก็ยังมีจำนวนเท่า "Multiplier" ที่ทวีมูลค่าของ VoNB ให้มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทเป็นจำนวนเท่าของ Multiplier โดยบริษัทจะถือว่าจำนวนเท่า Multiplier นี้คือการสมมติว่าบริษัทจะยังสามารถสร้างมูลค่า VoNB ขึ้นมาในปีต่อไปข้างหน้าเท่ากับค่า Multiplier ได้ครบรอบได้ที่บริษัทยังขยายกิจกรรมใหม่ๆ เข้ามาอยู่ โดยมูลค่าของ VoNB ที่บริษัทสามารถสร้างขึ้นในอนาคตเมื่อบริษัทยังคงดำเนินกิจการอยู่คือ "Value of Future Business"

Value of Future Business คำนวณได้จากมูลค่า VoNB ในปีที่ผ่านมาคูณด้วยจำนวนเท่า Multiplier ซึ่งจำนวนเท่า Multiplier นี้จะขึ้นอยู่กับ 1) จำนวนปีที่บริษัทจะสามารถดำเนินธุรกิจเพื่อขยายกิจกรรมใหม่ได้ต่อไปในอนาคต (Number of future year 'new' business), 2) ความสามารถในการทำกำไรแบบยั่งยืน (Profit sustainability), และ 3) อัตราการเติบโตของธุรกิจใหม่หรือกิจกรรมใหม่ (Rate of growth in new business) 



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

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**

คุยกับแอกเชวรี - คุยข้ามจอ กับรายการก้าวทันประกันภัย

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



ผมได้รับเกียรติเชิญไปออกรายการก้าวทันประกันภัยเมื่อเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา ซึ่งเป็นรายการสัมภาษณ์สดประมาณ 20 - 25 นาที เกี่ยวกับธุรกิจประกันภัย และแน่นอนว่าหัวข้อที่ถูกสัมภาษณ์ถึงก็คือ “อาชีพนักคณิตศาสตร์ประกันภัย” ที่เป็นอาชีพที่คนไทยยังไม่ค่อยเป็นที่รู้จักเท่าแต่ในแวดวงประกันภัยเท่านั้น

ACTUARIES



ในวันนั้นทางรายการจึงได้เชิญนักคณิตศาสตร์ประกันภัยมาออกรายการ โดยคำถามส่วนใหญ่ก็จะเกี่ยวข้องกับอาชีพนักคณิตศาสตร์ประกันภัยว่าอาชีพนี้คืออะไร ทำอะไร แล้วทำไมจึงต้องมี เป็นต้น

คราวนี้ ผมจึงได้ดึงสาระสำคัญของบทสนทนาในรายการที่น่าจะเป็นประโยชน์มาไว้ให้อีกที

“อาชีพนี้คืออาชีพที่สำคัญสำหรับธุรกิจที่รับเงินเข้ามาก่อน แต่ต้นทุนเกิดขึ้นมาทีหลัง โดยไม่รู้ว่าต้นทุนเกิดขึ้นเมื่อไร แล้วพอเกิดขึ้นแล้วก็ไม่รู้ว่าจะเกิดขึ้นเท่าไร ดังนั้น ธุรกิจที่มีลักษณะแบบนี้จึงต้องมีนักคำนวณเพื่อพยากรณ์หรือประมาณการต้นทุนเหล่านั้นขึ้นมา ซึ่งหลักการที่ใช้ก็คือคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Science) ที่จะนำเอาความรู้ทางด้านสถิติความน่าจะเป็นมาประเมินผลเพื่อจะได้รู้ว่าต้นทุนจะเกิดขึ้นเมื่อไร แล้วพอเกิดขึ้นแล้วก็จะใช้วิชาทางการเงินมาคำนวณมูลค่าและราคาของสินค้าอีกทีหนึ่ง”

“นักคณิตศาสตร์ประกันภัย มีชื่อเรียกเป็นทางการว่า แอคชูวรี (Actuary) ซึ่งบางครั้งก็จะถูกเรียก

ว่า นักคณิตศาสตร์พยากรณ์หรือนักคณิตศาสตร์การเงินก็ได้ และอาชีพนี้ก็ใช้หลักการคล้ายๆ กับวิศวกรรมการเงิน (Financial Engineering) ที่จะต้องใช้หลักการความน่าจะเป็นมาประกอบกับความรู้ทางการเงิน เพียงแต่ตัวสินค้าที่ออกแบบโดยวิศวกรรมการเงินจะอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนสินค้าที่ออกแบบโดยแอคชูวรีจะเกี่ยวกับประกันภัยหรือสวัสดิการในสังคม”

“เมื่ออาชีพ (Professional) ส่วนใหญ่จะต้องผ่านกระบวนการสอบเพื่อคัดกรองและป้อนให้คนๆ นั้นมีความสามารถเฉพาะทาง ซึ่งเราจะเรียกคนที่สามารถสอบวัดระดับไปจนถึงจุดสูงสุดของอาชีพนี้ว่า “เฟลโล (Fellow)” โดยอาจจะต้องใช้เวลาถึง 10 - 20 ปีโดยเฉลี่ย


จากการสอบผ่านครบทุกชั้นให้ได้ทั้งหมด แต่โอกาสผ่านทั้งหมดนั้นน่าจะอยู่ที่ราวๆ 3 เปอร์เซ็นต์จากที่คำนวณจากสถิติทั่วโลกมา (หมายความว่าเริ่มต้นมีคนสอบ 100

คน พอสอบไป 10 ปี อาจจะมีคนที่ เป็น เฟลโลอยู่ 3 คน) และจะเห็นว่าการสอบวัดระดับเหล่านี้ก็ไม่ต่างไป กับอาชีพหมอหรือทนายความเท่าใดนัก”

ในระหว่างรายการ ผมก็ถูกถามขึ้นมาว่าไปจับปลัดจับพลูอย่างไรจึงได้มาทำอาชีพนี้ ซึ่งผมก็ได้ตอบไปว่า ตอนที่ผมได้เป็นวิศวกรทำงานอยู่ในโรงงานนั้นได้ไปค้นหา Top Job ที่มีอยู่ในโลก และก็ไปเจอของอเมริกาว่าอาชีพแอสซิวรีเป็นอาชีพติดอันดับ 1 ใน 5 ของอเมริกาติดต่อกันมาเป็นเวลานาน ผมจึงสนใจเข้าไปศึกษาทำความเข้าใจและได้เข้ามาทำงานในเอไอเอ ในตำแหน่ง Management Associate และสอบไปด้วยจนกระทั่งได้เป็นเฟลโลและย้ายไปทำงานอยู่ที่ฮ่องกงเป็นเวลา 6 ปี จึงค่อยกลับมาประจำอยู่ที่ประเทศไทยอีกครั้ง

ชาวดีก็คือเมื่อเร็วๆ นี้ก็เพิ่งจะเห็นว่าอาชีพนักคณิตศาสตร์ประกันภัยหรือแอสซิวรีนั้นได้กลายเป็นอาชีพอันดับที่ 1 ในอเมริกาในปีพ.ศ. 2556 โดยการจัดระดับนั้นจะดูจากความเครียด จำนวนชั่วโมงการทำงาน รายได้ และการได้รับการยอมรับในสังคม

ถ้าจะถามว่านักคณิตศาสตร์ประกันภัยนั้นมีภาพอยู่ประมาณไหน ก็คงจะตอบได้ว่าอาชีพนี้คงคาบเกี่ยวอยู่ตรงกลางระหว่าง นักเศรษฐศาสตร์ นักคณิตศาสตร์ นักพยากรณ์ และนักการเงิน ก็เป็นได้ เพราะต้องอาศัยองค์ประกอบหลายๆ อย่างมาวิเคราะห์อดีตและจำลองอนาคต เพื่อประเมินสถานการณ์ในปัจจุบันให้ออกมาเป็นต้นทุนที่สะท้อนความเสี่ยงต่างๆ ในโลกธุรกิจอย่างแท้จริง

สำหรับท่านที่สนใจอยากดูคลิปการสัมภาษณ์สดเกี่ยวกับคณิตศาสตร์ประกันภัยในรายการก้าวทันประกันภัย ก็สามารถเข้าไปที่ YouTube แล้วพิมพ์คำว่า “ก้าวทันประกันภัย คณิตศาสตร์ประกันภัย” กันได้ครับ [หรือดูได้ที่ www.youtube.com/watch?v=IVZ_O5h2Yf0] 





RISK MATTER

Asset Liability Management (ALM) – Part X (Investment Risk of Fixed Income - 4)

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

สำหรับฉบับนี้ เรามาดูความเสี่ยงอีก 6 ตัวที่หลือกันเลยดีกว่า

7. Volatility risk

ถ้าแปลความหมายกันตรงๆ แล้ว Volatility นั้น ก็คือค่าความผันผวนที่แกว่งไปแกว่งมาของสิ่งหนึ่งๆ โดย Volatility เป็นสิ่งที่สำคัญมากสำหรับนักวิศวกรการเงิน และรวมถึงแอดจัวร์ด้วย ในการคำนวณราคาหรือประเมินความเสี่ยงของตราสารในตลาด และนี่ก็เป็นหนึ่งในปัจจัยที่ขึ้นำการคำนวณมูลค่าของตราสารอนุพันธ์ (Derivative) หรือการจัดการความเสี่ยงทางการเงิน (Financial risk management) แบบต่างๆ เป็นต้น

เพื่อความเข้าใจความหมายที่แท้จริงของ Volatility risk เราลองทำความเข้าใจเกี่ยวกับความหมายของคำว่า Volatility กับ Risk แบบแยกออกจากกันก่อน

- Volatility คือ ความเปลี่ยนแปลง (Likelihood of fluctuation) ซึ่งในภาษาคณิตศาสตร์จะหมายถึง Standard deviation
- Risk คือค่า เบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ของผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected return)



Volatility risk หรือ Risk of Volatility จึงหมายถึง ความเสี่ยงของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานที่จะเปลี่ยนแปลงจากที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งถ้าแปลงเป็นภาษาคณิตศาสตร์ก็จะเห็นว่า Volatility risk ก็คือ Standard deviation of standard deviation

Volatility risk หรือ Risk of Volatility จึงหมายถึง ความเสี่ยงของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานที่จะเปลี่ยนแปลงจากที่ได้คาดการณ์ไว้ ซึ่งถ้าแปลงเป็นภาษาคณิตศาสตร์ก็จะเห็นว่า Volatility risk ก็คือ standard deviation of standard deviation

โดยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับ Fixed Income นั้นจะเน้นถึง Volatility ของ Interest rate ซึ่งก็คือค่าความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาดนั่นเอง

Volatility ของ Interest rate จะมีผลกระทบที่เกี่ยวข้องกับสิ่งต่อไปนี้

1. Interest rate risk เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยแกว่งไปแกว่งมา ซึ่งเมื่อยิ่งแกว่งมากก็ยิ่งต้องทำการจัดการความเสี่ยงทางการเงินในรูปแบบต่างๆ กันบ่อยมากขึ้นเป็นเงาตามตัว (เช่น การทำ Hedging เป็นต้น)
2. Value at Risk ซึ่งเป็นค่าที่บ่งบอกว่าในอีก x ปีข้างหน้า บริษัทยังคงมีความสามารถที่จะชำระหนี้ได้ ในค่าความเชื่อมั่น y% ทั้งนี้ค่าความเชื่อมั่น y % มาจาก Standard deviation ซึ่งก็

หมายถึง Volatility โดยหลายๆ

3. ค่าของ Embedded bond เพราะว่า Embedded bond นั้นมี Option แฝงอยู่ แล้วค่าของ Option ก็จะไม่เปลี่ยนแปลงไปตามค่าของ Volatility โดยในที่นี้ยิ่งถ้ามี Volatility มากก็จะยิ่งทำให้ค่าของ Option มากขึ้นตามมา
 - a. Call option และ Put option จะมีมูลค่ามากขึ้นถ้า Volatility มีมากขึ้น
 - b. Callable bond (ราคา = ราคาของ Bond หักออกด้วยราคา Call option) จะมีค่าน้อยลง ถ้ามี Volatility มากขึ้น
 - c. Puttable bond (ราคา = ราคาของ Bond บวกด้วยราคา Put option) จะมีค่ามากขึ้น ถ้ามี Volatility มากขึ้น



การจัดการความเสี่ยง (ไม่ว่าจะเป็น Asset Liability Management หรือ Value at Risk) และการคำนวณราคาของตราสารอนุพันธ์ของตราสารหนี้ (Derivative of Fixed Income) ตามที่กล่าวมาข้างต้นนั้น ล้วนแล้วแต่ได้มาจาก Volatility ของอัตราดอกเบี้ยทั้งสิ้น โดยถ้าค่าประมาณของ Volatility ตัวนี้ได้คลาดเคลื่อนออกไปก็จะทำให้สิ่งที่คำนวณเอาไว้ผิดพลาดไปหมดและจะทำให้เกิดความเสียหายในท้ายที่สุด

8. Inflation risk (หรือ Purchasing Power risk)

Inflation แปลว่าเงินเฟ้อ และคงเป็นคำที่ทุกคนคุ้นเคยกันดีอยู่แล้ว เพราะมันเป็นคำที่อธิบายความหมายของการที่มูลค่าของเงินที่ถือครองอยู่นั้นมีความสามารถในการแลกสินค้าหรือบริการในจำนวนที่น้อยลง เงินเฟ้อจึงหมายถึงการที่มูลค่าของเงินได้ถูกลดค่าลง

เมื่อเกิดเงินเฟ้อจึงเป็นเรื่องที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ที่จะต้องจ่ายเงินเพิ่มขึ้นเพื่อที่จะหาซื้อสินค้าหรือบริการให้ได้เท่าเดิม ยกตัวอย่างเช่น เมื่อก่อนสามารถซื้อเนื้อหมู

ได้ก็โลกรั่มละ 10 บาท แต่ในปัจจุบันนี้อาจจะต้องใช้เงินเป็นจำนวนถึง 100 บาทในการที่จะซื้อเนื้อหมูในปริมาณเท่าเดิมเป็นต้น

ส่วนตัวอย่างเรื่องเงินเฟ้อที่มีผลกับการลงทุนอย่างง่าย ๆ ก็คือ ตอนที่ได้เงินครบกำหนดตามสัญญา (ที่ Maturity date) เราอาจจะมีความเสี่ยงตรงที่เราไม่สามารถคาดเดาได้ว่าจำนวนเงินที่ได้ตอนนั้นจะมีความสามารถที่จะซื้อสินค้าหรือบริการได้เท่าไรในเวลานั้น ความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ (Inflation risk) นี้บางทีก็เรียกว่าความเสี่ยงจากกำลังซื้อ (Purchasing Power risk)

สิ่งที่เป็นความเสี่ยงจากเงินเฟ้อก็คือการที่คาดการณ์กำลังซื้อหรือเงินเฟ้อในอนาคตไม่ได้ ดังนั้น ชื่อเต็มๆ ของความเสี่ยงตัวนี้คือ Unexpected inflation risk ซึ่งนั้นก็หมายความว่า Inflation ที่สามารถคาดการณ์ได้นั้นจะไม่ได้ถือว่าเป็นความเสี่ยง

ธนาคารกลางของอเมริกาในช่วงหลายปีที่ผ่านมามี (ราวปี 2006) ก็พยายามจัดการค่าเงินเฟ้อด้วยการค่อยๆ ประกาศให้ตลาดรับทราบว่าจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยทีละนิดๆ ซึ่งทำให้ตลาดสามารถคาดการณ์ล่วงหน้าเกี่ยวกับสถานการณ์เงินเฟ้อและลด Inflation risk ได้





9. Exchange rate risk (หรือ Currency risk)

สกุลเงินของแต่ละประเทศนั้นสามารถจำแนกได้เป็นเงินตราภายในประเทศ (Local currency) และเงินตราต่างประเทศ (Foreign currency) ซึ่งถ้าตราสารหนี้ (Fixed income) ที่ลงทุนนั้นเป็นเงินสกุลเดียวกันกับภายในประเทศแล้วก็ไม่จำเป็นต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงประเภทนี้

แต่ถ้าต้องการลงทุนในสกุลเงินต่างประเทศแล้วก็ต้องพิจารณาความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้วย เพราะการแลกเปลี่ยนเงินสกุลหนึ่งไปเป็นอีกสกุลหนึ่งนั้นมีความไม่แน่นอนอยู่ด้วย ทั้งนี้ การแลกเปลี่ยนก็ขึ้นอยู่กับความต้องการของคนอยากซื้อและคนอยากขาย โดยภาษาทางเศรษฐศาสตร์จะเรียกว่า อุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply)

ยกตัวอย่างเช่น การที่มีความเชื่อมั่นของเงินสกุลดอลลาร์น้อยลง จึงทำให้ความต้องการถือครองเงินสกุลนี้น้อยลงไปด้วย และเหตุนี้จึงมีผลให้สามารถนำเงินบาทไปแลกเงินดอลลาร์ได้มากขึ้น

อุปสงค์ของเงินสกุลใดๆ นั้นสามารถสร้างขึ้นได้จากความเชื่อมั่น, ทิศทางแนวโน้มในการเก็งกำไรของเงินสกุลนั้น และที่สำคัญที่สุดก็คืออัตราดอกเบี้ยของเงินสกุลนั้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่น เช่น ถ้าธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้นอัตราดอกเบี้ยก็จะดึงดูดนักลงทุนให้มาลงทุนในเงินสกุลไทยที่จะทำให้ได้ผลตอบแทนมากกว่าเงินสกุลอื่น

คำว่า “เงินบาทแข็งค่าขึ้น” นั้นหมายถึงการที่เงินบาทมีค่าไปแลกเงินต่างประเทศได้มากขึ้น

ความเสี่ยงนี้เป็นความเสี่ยงที่สำคัญอีกประเภทหนึ่งที่จะต้องตระหนักเอาไว้เวลาลงทุนในสกุลเงินต่างประเทศ เพราะเราจะไม่สามารถบอกได้ว่าในภายภาคหน้าเงินที่ลงทุนไปนั้นจะมีค่าเทียบเท่ากับเงินสกุลภายในประเทศเท่าไร



10. Political risk (หรือ Legal risk)

บางครั้งจะเห็นว่ารัฐบาลอาจจะประกาศการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดทางภาษีจากดอกเบี้ยของตราสารหนี้หรือพันธบัตรขึ้นมา โดยบางครั้งก็อาจจะออกพันธบัตรตัวใหม่ที่ไม่ต้องเสียภาษีจากดอกเบี้ยก็ได้ หรืออาจจะมีการออกกฎหมายใหม่ที่ระบุถึงข้อกำหนดของการลงทุนในสินทรัพย์บางชนิดก็ได้ เช่น การจำกัดการลงทุนในต่างประเทศหรือการจำกัดการลงทุนในธุรกิจบางประเภทที่เกี่ยวกับสุรา เป็นต้น สิ่งเหล่านี้สามารถทำให้มูลค่าของตราสารหนี้ (Fixed income) ที่ถืออยู่เกิดการเปลี่ยนแปลงได้ เราเรียกความเสี่ยงแบบนี้ว่า Political risk หรือ Legal risk

11. Event risk

มีอยู่บ่อยครั้งที่ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินคืนให้กับนักลงทุนในตราสารหนี้นั้น อาจจะหายไปเนื่องจากเหตุการณ์บางอย่างที่เกิดขึ้นในธุรกิจอุตสาหกรรมนั้นๆ ไม่ว่าจะเป็นอุบัติเหตุหรือภัยทางธรรมชาติก็ตาม เหตุการณ์เหล่านี้อาจรวมถึงการควบกิจการหรือการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างขององค์กรด้วย และความเสี่ยงเหล่านี้สามารถเรียกได้ว่าเป็น Event risk

ยกตัวอย่างเช่น การเกิดภัยธรรมชาติทำให้น้ำท่วมซึ่งอาจจะส่งผลให้ธุรกิจที่เกี่ยวกับการเกษตรเสียหายจนทำให้บริษัทเหล่านี้ไม่สามารถหาเงินมาจ่ายดอกเบี้ยหรือเงินคืนให้กับนักลงทุนในตราสารหนี้ได้ตรงตามเวลา

อีกตัวอย่างหนึ่งของ Event risk ก็คือการทำบริษัท A โดนเทคโอเวอร์หรือควบกิจการกับบริษัท B ทำให้ความน่าเชื่อถือของบริษัท A ลดลงและส่งผลกับมูลค่าของตราสารหนี้ที่นักลงทุนถืออยู่ เป็นต้น

12. Sector risk

ตราสารหนี้ที่โดนจำแนกอยู่ในหมวดต่างๆ อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าได้ไม่เท่ากัน ไม่ว่าจะเป็นตราสารหนี้ของบริษัทในหมวดอุตสาหกรรมที่แตกต่างจากตราสารหนี้ของบริษัทในหมวดการเกษตร ความเสี่ยงของการลงทุนในธุรกิจเฉพาะหมวดแบบนี้เรียกว่า Sector risk

บทสรุปของการลงทุนในตราสารหนี้


ความหมายโดยทั่วไปของความเสี่ยง (Risk) คือ การวัดความสามารถ ที่จะดำเนินการให้วัตถุประสงค์ของงานประสบความสำเร็จ ภายใต้การตัดสินใจ งบประมาณ

กำหนดเวลา และข้อจำกัดด้านเทคนิคที่เผชิญอยู่
อย่างเช่น การจัดทำโครงการเป็นชุดของกิจกรรม
ที่จะดำเนินการเรื่องใดเรื่องหนึ่งในอนาคต โดย
ใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างจำกัด มาดำเนินการให้
ประสบความสำเร็จ ภายใต้กรอบเวลาอันจำกัด
ซึ่งเป็นกำหนดการปฏิบัติการในอนาคต ความ
เสี่ยงจึงอาจเกิดขึ้นได้ตลอดเวลา อันเนื่องมาจาก
ความไม่แน่นอน และความจำกัดของทรัพยากร
ในโครงการ ดังนั้น ผู้บริหารโครงการจึงต้อง
จัดการความเสี่ยงของโครงการ เพื่อให้ปัญหา
ของโครงการลดน้อยลง และสามารถดำเนินการ
ให้ประสบความสำเร็จ ตามเป้าหมายที่ตั้ง
ไว้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

แต่เมื่อกล่าวถึงความเสี่ยงจากการ
ลงทุนในตราสารหนี้ (Fixed income) แล้วก็
คงจะหลีกเลี่ยงไม่พ้นความเสี่ยงทั้ง 12 ชนิดที่ได้
กล่าวมา

และท้ายที่สุดนี้ ก็ขอสรุปอีกครั้งว่า ในการลงทุนในตราสาร
หนี้หรือพันธบัตรนั้นจะต้องคำนึงถึงความเสี่ยง 12 ประการดังนี้

1. Interest rate risk
2. Reinvestment risk
3. Prepayment risk
4. Credit risk
5. Liquidity risk
6. Yield curve risk
7. Volatility risk
8. Inflation risk
9. Currency risk
10. Political risk
11. Event risk
12. Sector risk

แต่สำหรับการจัดการความเสี่ยงทางการเงินโดยทั่วไปแล้ว
จะรวมความเสี่ยงเกือบทั้งหมดที่กล่าวมา (ยกเว้น Interest rate risk)
แล้วเรียกรวมกันว่า Basis risk ก็ได้ 



จะดีแค่ไหนถ้า..... จัดการความเสี่ยง ให้ทำเงินได้

ช่วยจัดการเงินให้มีภูมิคุ้มกันกับ ความเสี่ยงที่เข้ามาก่อวน
ให้สินทรัพย์และหนี้สินเกิดความผันผวนโดยไม่จำเป็น
เหมาะสำหรับผู้ที่สนใจในการลงทุนทั้งหลาย

.....
เขียนจากประสบการณ์จริงของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยระดับเพลส
ผู้เขียน The Top Job Secret อาชีพเงินล้าน ที่คนไทยยังไม่รู้จัก
ที่ติดอันดับหนังสือขายดีนานถึง 5 เดือนซ้อน

**รู้เท่าทันความเสี่ยงทางการเงินวันนี้
ที่แพงหนังสือชั้นนำทั่วประเทศ**



Entertainment

โดย พัทธนันท์ วณิชปรีชากุล (หนู่ย) Entertain@sawasdeeactuary.com

ทีมงานสวัสดิ์แอกซ์วีรี ขอส่งท้ายปีเก่า และ **สวัสดิ์ปีใหม่** กับเพื่อนๆ ชาวสวัสดิ์แอกซ์วีรีที่ไม่เคยทิ้งกันไปไหนนะคะ

ผ่านไปอีกปีหนึ่งแล้ว ทว่า... ช่วงเวลาแห่งความสุขตามแบบฉบับ "**สวัสดิ์แอกซ์วีรี**" ยังไม่หมดไปแน่นอนคะ ก่อนอื่นเพื่อนๆ ต้องตอบคำถามจาก บก. ก่อนนะคะ

1. Value of Future Business คืออะไร
2. โครงการส่วนลดค่าสมัครสอบสำหรับคนไทยที่ไม่มีใครสปอนเซอร์นี้ จะสามารถใช้ได้กับการสอบตัวไหนบ้าง
3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้มีกี่ประเภท

สำหรับฉบับนี้ ให้เพื่อน ๆ คันท้าว่า ข้อความที่ปรากฏอยู่ด้านล่างนี้ อยู่ในหน้าใดของ "สวัสดิ์แอกซ์วีรี" ฉบับที่ 30 นี้คะ

เป็นไงกันบ้างคะ กตึกาแสนง่าย ไม่ต้องคิดมากกันเลยทีเดียว พร้อมแล้ว เริ่มกันเลยคะ



บก. แอบกระซิบมาว่า รอบนี้แจกรางวัลให้กับทุกคนที่ร่วมสนุกกันเข้ามาเลยค่าะ



ลุ้นจับรางวัลและประกาศรายชื่อผู้โชคดีในฉบับหน้าค่าะ

Congratulations!

เฉลยประจำฉบับที่ 29

Brand สินค้า, สถานที่ และประเทศที่เพื่อนๆ น่าจะรู้จักกัน รวมถึงความสัมพันธ์ คือ

(1) Louis Vuitton

คู่กับ (5) พิพิธภัณฑ์ลูฟวร์ (The Grand Louvre), **France**

(2) Church of our lady before tyn (Týn Church),
Old Town Square of Prague, **Czech Republic คู่กับ** (14) Bata

(3) Issey miyake **คู่กับ** (6) Tokyo Tower, **Japan**

(4) วัดอรุณ, **ประเทศไทย คู่กับ** (9) Naraya

(7) Cloud Gate (The Bean), Chicago, **USA คู่กับ** (10) Garrett

(8) Giordano **คู่กับ** (12) Victoria Harbour, **Hongkong**

(11) Gardens by the Bay (Super Tree), **Singapore**

คู่กับ (13) Charles and Keith



เป็นไงกันบ้างค่าะ ถึงกับอึ้งกันเลยทีเดียว * o *

เพื่อน ๆ ที่ตอบถูกต้อง และเร็วที่สุดตามลำดับมีดังนี้:

1. คุณเมธิ์ ชนิตกุลสาส์น
2. คุณเสาวรัตน์ ทهماกสุก
3. คุณอุบลวรรณ จิตรแก้ว
4. Khun Tanyaratt Iamsopana
5. Khun Chutinan Sena
6. คุณกฤษฎา กำบังภัย
7. Khun Jiratha Boontanon
8. Khun Nicha Radcharit

สำหรับเพื่อนๆ ที่ตอบผิดไปเพียงข้อเดียว ไม่ต้องเสียใจกันนะคะ บก.ใจดีบอกováให้รางวัลชมเชยกันไปเลยคะ

โฉมหน้า
ผู้โชคดี
ได้รับรางวัลจาก
สวัสดีแอกซอร์รี่

ร่วมสนุกและเป็น
ผู้โชคดีกับเราได้ในฉบับต่อไปนะคะ



ฮาส่งท้าย.....

ภรรยายื่นพินิจพิจารณารูปร่างของตัวเอง
อยู่หน้ากระจกเงาในห้องแต่งตัว
เธอรู้สึกไม่ดี กับภาพที่เห็น จึงพูดกับสามี
ว่า

“คุณคะ ฉันรู้สึกแย่งจัง ดูลิ ทั้งแก่ ทั้งอ้วน
ทั้งน่าเกลียด คุณพอจะชมอะไร
ที่ให้ฉันรู้สึกดีขึ้นบ้างไหมคะ”

สามี : อืม สายตาคูณยังดีมากเลยนะ



เรื่องของพนักงานใหม่

หนุ่มน้องใหม่ เพิ่งเข้ามาทำงานในบริษัทวันแรก
ได้โทรศัพท์ภายในเข้าไปที่ห้องครัว แล้วสั่ง

“ชอกาแฟหนึ่งแก้ว เร็วๆ ด้วยนะ”

ทันใดก็มีเสียงจากปลายสายว่า

“ไอ้โง่ มึงต่อเบอร์ผิดแล้ว มึงรู้มี่ย่าคุยกับใครอยู่”

หนุ่มน้องใหม่จึงตอบกลับไปว่า

“ไม่ทราบครับ” และมีเสียงตอบมาว่า

“กู กรรมการผู้จัดการโวย ไอ้โง่”

หนุ่มน้องใหม่ตะโกนสวนกลับไป

“แล้วมึงรู้มี่ย่า มึงพูดอยู่กับใคร ไอ้โง่”

เสียงตอบกลับมาอย่างโกรธมากกว่า

“ไม่รู้โวย” หนุ่มจึงตอบกลับไปว่า

“งั้นดีแล้ว ..ขอบคุณพระเจ้า”



บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) เปิดดำเนินงานด้านการรับประกันชีวิตต่อจากบริษัทประกันชีวิต มุ่งเน้นเป็นผู้รับประกันภัยต่อที่มีความเป็นมืออาชีพด้วยความเข้าใจและประสบการณ์ในตลาดกว่า 30 ปี สามารถให้บริการรับประกันภัยต่ออย่างมีประสิทธิภาพสูง มีความคล่องตัวในการตอบสนองความต้องการของลูกค้าเป็นอย่างดี



ให้บริการด้านการรับประกันชีวิตต่อ
เป็นผู้นำร่วมพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ
ตรงกับความต้องการของ
ตลาดผู้บริโภคร



ให้บริการด้านการแพทย์
โดยมีแพทย์ผู้เชี่ยวชาญ
ประจำ ที่มีประสบการณ์
ทั้งทางการแพทย์ และทาง
ด้านประกันชีวิตมากกว่า
30 ปี

ให้บริการด้านวิชาการต่างๆ แก่พนักงาน
บริษัทประกันชีวิต ตามความต้องการ
ของตลาด โดยวิทยากรจากสถาบันชั้น
นำทั้งในและต่างประเทศ

Life Planner

“เกียรติภูมิสูงสุดของการเป็นนักขายประกันชีวิตมืออาชีพ คือ การได้ใช้ชีวิตด้วยดีกับครอบครัวแสนสุขสบาย เติบโต หรือ The Million Dollar Round Table (MDRT) ซึ่งเป็นเวทีที่วัดคุณภาพตัวแทนประกันชีวิตที่ทั่วโลกให้การยอมรับ โดยในปี 2545 ถึงยังสามารถคว้ารางวัลคุณวุฒิ นักขาย MDRT 6 เท่า (MDRT Top of the Table) มาครอง ได้สำเร็จเป็นคนแรกของบริษัทฯ และได้มีโอกาสไปร่วมประชุม สัมมนาที่บิณฑบาตจากทั่วโลกที่ ประเทศสหรัฐอเมริกา ทำให้ดิฉันได้เรียนรู้เทคนิคต่างๆ มากมาย รวมทั้งได้เรียนรู้ว่าเราต้องเป็นมากกว่านักขายประกันชีวิต เราต้องเป็นผู้วางแผน ทางการเงิน (Life Planner) เพื่อยกระดับความเป็นมืออาชีพ มากยิ่งขึ้น

“ปี 2555 ดิฉันได้รับความไว้วางใจจากสโมสรฯ ให้ ดำรงตำแหน่งประธาน MDRT ประจำประเทศไทย นับเป็น เกียรติและความภาคภูมิใจอย่างสูงสุด เพราะดิฉันคือตัวแทนฯ บริษัทคนไทย แต่สามารถก้าวไปยืนในระดับโลกได้ รวมทั้ง ยังได้แสดงถึงแสนยานุภาพของไทยประกันชีวิต ในฐานะบริษัท ไทยที่มีมาตรฐานระดับสากลอีกด้วย”

จับที่มา บรรณาสานนท์

ผู้จัดการศูนย์การตลาด สาขากบพนมพระราม 9
บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

สนใจเป็นตัวแทนประกันชีวิต
ติดต่อสาขาทั่วประเทศ หรือ โทร. 1124

