

### การลงทุนของบริษัทประกันภัย

การลงทุนเป็นปัญหาที่สำคัญของบริษัทประกันภัย โดยเฉพาะบริษัทประกันชีวิต เพราะบริษัทประกันชีวิตนอกจากต้องจ่ายค่าสินไหมทดแทนตามสัญญาในกรณีผู้เอาประกัน มรณะ หรือมาดเจ็บ เนื่องจากอุบัติเหตุแล้ว บริษัทยังต้องจ่ายเงินต้นคืนแก่ผู้เอาประกัน เมื่อสัญญาครบกำหนด อาจกล่าวได้ว่าความริษัของบริษัทประกันชีวิตเปรียบเสมือนเป็นผู้เก็บเงินออม ของผู้เอาประกันไว้ ผู้เอาประกันอาจขอดอนเงินที่ออมไว้กับบริษัทคืนพร้อมทั้งดอกเบี้ย ใคตามสัญญา ดังนั้นบริษัทรับประกันชีวิตจึงต้องนำเงินส่วนที่ต้องจ่ายคืนในอนาคต อันไกล ไปลงทุน เพื่อให้ได้รับผลประโยชน์พอที่จะจ่ายคืนให้ผู้เอาประกันตามที่ใคตกลงกันไว้ นอก จากนั้นผลประโยชน์ที่ใคจากการลงทุนของบริษัทประกันชีวิต ยังช่วยใคต้นทุนของการประกันชีวิตต่ำลงกวย

สำหรับกิจการประกันวินาศภัย จากสถิติจำนวนกำไรของการประกันประเภทต่าง ๆ ตามที่กล่าวมาแล้วในบทที่ 5 จะเห็นใคความริษัประกันวินาศภัยบางบริษัทมีกำไรและบาง บริษัทมีผลขาดทุนจากการรับประกัน เพราะมีใคตราการจ่ายค่าสินไหมและใคใคจ่ายสูง ดังนั้นบริษัทจึงต้องหารายใคทางอื่นมาชคเซย เช่นนำเงินไปลงทุน เพื่อให้ใคผลประโยชน์ จากการลงทุนมาชคจำนวนขาดทุนใคน้อยลง หรือทำใคบริษัทใครับกำไรเพิ่มขึ้นบ้าง

#### ที่มาของเงินทุน

เงินที่บริษัทประกันภัยนำไปลงทุนประกอบด้วย

1. เงินสำรองประกันชีวิต หรือเงินสำรองสำหรับที่ใคยังใคไม่หมดอายุเมื่อสิ้นปี เงินสำรองประกันชีวิตเป็นเงินส่วนใคใหญ่ที่บริษัทนำไปลงทุน

2. เงินสำรองตามกฎหมาย เงินสำรองตามข้อบังคับของบริษัท หรือเงินสำรองเพื่อเหตุฉุกเฉิน ซึ่งเป็นเงินที่กั้นจากกำไรแต่ละปี หรือทุกครั้งที่มีการแบ่งกำไรแก่ผู้ถือหุ้น นอกจากบริษัทอาจมีนโยบายในการสะสมเงินของบริษัทโดยกั้นเงินจากกำไร เพื่อทำกิจการใดกิจการหนึ่งโดยเฉพาะและอาจจะมีการกำหนดจำนวนเงินและเวลาที่คงการใช้จ่ายเงินจำนวนนี้ ซึ่งในระหว่างที่กำลังสะสมก็อาจนำเงินไปลงทุนก่อนได้ โดยกำหนดไว้ว่าเมื่อถึงกำหนดใดตอนจะได้เงินคืน และดอกเบี้ยครบตามที่ต้องการ

3. เงินสำรองที่กั้นไว้จากการจ่ายเบี้ยประกันค่อให้บริษัทประกันภัยอื่นตามสัญญาประกันต่อซึ่งมักจะกำหนดให้สำรองเงินไว้เป็นอัตราส่วนร้อยละของเบี้ยประกันที่ค่อให้ และจะกำหนดระยะเวลาที่จะจ่ายเงินสำรองคืน ในระหว่างที่บริษัทประกันค่อเก็บเงินสำรองไว้ก็สามารถนำเงินนี้ไปลงทุนหาผลประโยชน์ได้

4. ทุนและกำไรสะสม หมายถึงเงินทุนที่ชำระแล้วรวมทั้งยอดกำไรสะสมของบริษัท

### วัตถุประสงค์ในการลงทุนของกิจการประกันชีวิต

จุดมุ่งหมายของการลงทุนของบริษัทประกันชีวิต เพื่อให้ได้รับผลประโยชน์จากการลงทุนในอัตราดอกเบี้ยที่จำนวนอย่างน้อยเท่ากับหรือสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทต้องจ่ายให้แก่ผู้เอาประกัน ซึ่งได้ฝากเงินออมไว้กับบริษัทในรูปของเบี้ยประกันชีวิต การลงทุนของบริษัทประกันชีวิตมักจะลงทุนในระยะยาว และให้ได้อัตราดอกเบี้ยในจำนวนที่แน่นอน เช่น การซื้อพันธบัตรรัฐบาล และกตกรับจำนอง เป็นต้น

การลงทุนของบริษัทประกันชีวิตไม่จำเป็นต้องแข่งเคิ่งในเรื่องความสามารถในการเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดได้ทันทีเท่าไรนัก เพราะบริษัทประกันชีวิตโดยทั่ว ๆ ไปจะมีรายได้จากการรับเบี้ยประกันชีวิตจากผู้เอาประกัน และรายนี้ค้จากการลงทุนของบริษัทเป็นประจำอยู่แล้ว โดยปกติรายได้ของบริษัทประกันชีวิตจะมีเพียงพอสำหรับจ่ายค่า

ใช้จ่ายในการจัดการ ถ้าสินไหมที่ตองจ่ายให้แก่ผู้เอาประกันที่ถึงแก่กรรม และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ จำนวนเงินรายไค้ที่สูงกว่ารายจ่ายนี้จะไปเพิ่มจำนวนเงินสำรองประกันชีวิตของบริษัทให้สูงขึ้น เนื่องจากเงินสำรองประกันชีวิตจำนวนนี้บริษัทตองจ่ายคืนให้แก่ผู้เอาประกันในอนาคต ดังนั้นบริษัทประกันชีวิตจึงไม่มีความจำเป็นที่ตองลงทุนในหลักทรัพย์ที่สามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย การลงทุนในพันธบัตรระยะยาวเป็นการลงทุนที่ค้ที่สุดของบริษัทประกันชีวิต<sup>1</sup>

เงินทุนของบริษัทประกันชีวิตมักจะนำไปลงทุนในระยะยาวมากกว่าระยะสั้น ทั้งนี้เนื่องจากเงินสำรองประกันชีวิตเป็นเงินที่บริษัทประกันชีวิตตองจ่ายคืนให้แก่ผู้เอาประกันในระยะยาว โดยเฉลี่ยแล้วระยะเวลาของการลงทุนของบริษัทประกันชีวิตเป็นการลงทุนในระยะยาวนานกว่า ระยะเวลาการลงทุนโดยเฉลี่ยของธุรกิจอื่น ๆ โดยที่บริษัทประกันชีวิตสามารถซื้อพันธบัตรอุตสาหกรรมต่าง ๆ ในระยะยาว ซึ่งจะได้รับคอกเบี้ยในอัตราที่สูงกว่าอัตราคอกเบี้ยจากการลงทุนโดยทั่วไป

สำหรับการเสี่ยงภัยในการลงทุนของบริษัทประกันชีวิต บริษัทไม่อยู่ในฐานะที่จะลงทุนโดยเสี่ยงภัยไค้ เพราะบริษัทมีความจำเป็นที่ตองการบลดอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่แน่นอน ดังนั้นการเสี่ยงภัยในการลงทุน จึงไม่เป็ปัญหาสำคัญของบริษัทประกันชีวิต เนื่องจากบริษัทลงทุนในหลักทรัพย์อื่นที่ไม่ใช่หุ้นของบริษัทอุตสาหกรรมโดยทั่วไป ซึ่งราคาของหุ้นมักจะขึ้นลงอยู่เสมอ

หลักในการลงทุนของบริษัทประกันชีวิต ตองถือหลักระมัดระวัง ไม่มีการเสี่ยงภัยหรือเสี่ยงภัยน้อยที่สุด และมีวิธีการป้องกันต่าง ๆ รวมอยู่ในนโยบายการลงทุนของบริษัท ค้วย หลักทรัพย์ที่บริษัทประกันชีวิตควรลงทุนคือ พันธบัตรที่มีอัตราคอกเบี้ยสูง บริษัทประกันชีวิตควรลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง เช่น หุ้นสามัญของบริษัทต่าง ๆ เป็นอัตราส่วนที่ค้่า เมื่อเทียบกับจำนวนเงินลงทุนทั้งหมด บริษัทประกันชีวิตมีการแบ่งจำนวนเงินที่จะ

<sup>1</sup>Frederick Anling, Investments, An Introduction to Analysis and Management (Englewood Cliffs, New Jersey : Prentic Hall Inc., 1965 ) p. 609

นำไปลงทุนออกเป็นส่วน ๆ โดยแบ่งตามทุนประกันของกรมธรรม์ที่มีระยะเวลาครบกำหนดต่าง ๆ กันเช่น กรมธรรม์จะกำหนดใน 25 ปี 10 ปี และต่ำกว่า 10 ปี เพื่อบริษัทสามารถตัดสินใจในการลงทุนในระยะเวลาต่าง ๆ ได้ถูกต้องตามระยะเวลาที่บริษัทต้องจ่ายเงินคืนให้ผู้เอาประกันตามเวลาที่กำหนดไว้ในกรมธรรม์ นอกจากนี้บริษัทจะพิจารณาถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุน และภาษีที่ต้องจ่ายให้รัฐบาลจากจำนวนเงินผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนด้วย

### วัตถุประสงค์ของการลงทุนของกิจการประกันวินาศภัย

เงินทุนของบริษัทประกันวินาศภัยที่จะนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ได้จากเบี้ยประกันที่บริษัทได้รับล่วงหน้า หรือเงินสำรองสำหรับภัยที่เสี่ยงยังไม่หมดอายุ ถ้าไรสะสมเงินทุนจากผู้ถือหุ้น และเงินสำรองต่าง ๆ เป็นต้น นโยบายการลงทุนของบริษัทประกันวินาศภัยขึ้นอยู่กับลักษณะของธุรกิจประกันและที่มาของเงินทุนประเภทต่าง ๆ โดยทั่วไปจำนวนเงินที่จะนำไปลงทุนส่วนใหญ่เป็นเงินที่ผู้ถือหุ้นนำมาลงทุน ฉะนั้นบริษัทมักจะลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทต่าง ๆ ซึ่งอาจมีการเสี่ยงภัยบ้าง แต่บริษัทมีโอกาสที่จะได้รับเงินปันผลในอัตราที่สูงกว่าดอกเบี้ยจากธุรกิจอื่นมีกำไร สาเหตุที่บริษัทประกันวินาศภัยสามารถลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการเสี่ยงมากกว่ากิจการประกันชีวิต เนื่องจาก :

1. จำนวนเงินที่บริษัทประกันวินาศภัย นำไปลงทุนนั้นเป็นเงินของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ซึ่งเงินเหล่านี้ไม่มีการเรียกคืน หรือการชดเชย
2. บริษัทประกันวินาศภัยไม่จำเป็นต้องมีรายได้ที่แน่นอนเหมือนบริษัทประกันชีวิตเพราะบริษัทประกันวินาศภัยไม่ต้องคืนผลประโยชน์ที่ได้จากการลงทุนให้แก่ผู้เอาประกัน เหมือนกับการลงทุนของบริษัทประกันชีวิต ดังนั้นบริษัทประกันวินาศภัยจึงสามารถลงทุนซื้อหุ้นสามัญของอุตสาหกรรมต่าง ๆ ได้เป็นจำนวนมาก อย่างไรก็ตามบริษัทประกันวินาศภัยโดยทั่วไปจะมีนโยบายในการลงทุนโดยการซื้อหุ้นสามัญประมาณ 42% ของหลักทรัพย์

ที่บริษัทลงทุนทั้งหมด <sup>2</sup>

3. ความสามารถในการขายหลักทรัพย์ได้โดยง่ายและไม่ขาดทุน เป็นจุดประสงค์ที่สำคัญของบริษัทประกันวินาศภัยมากกว่าบริษัทประกันชีวิต เพราะในกรณีที่บริษัทต้องจ่ายค่าสินไหมทดแทนแก่ผู้เอาประกันเป็นเงินจำนวนมาก บริษัทอาจต้องการขายหลักทรัพย์ให้ได้โดยทันที เพื่อที่จะนำเงินมาจ่ายค่าสินไหมให้แก่ผู้เอาประกัน

หลักทั่วไปเกี่ยวกับการลงทุน

1. มีหลักประกันมั่นคง ( Security of Principal )
2. ผลประโยชน์ที่ได้รับ ( Yield )
3. การกระจายการลงทุน ( Diversification )
4. ความสามารถในการที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดโดยไม่ขาดทุน ( Marketability )
5. ระยะเวลาของการไถ่คืน ( Maturity )

หลักประกันมั่นคง

การจัดการลงทุนของบริษัทประกันภัยจะต้องทำอย่างระมัดระวัง และคำนึงถึงความปลอดภัยเป็นประการแรก เพราะว่าเงินที่บริษัทนำไปลงทุนนั้น บริษัทมีความรับผิดชอบและมีพันธะต้องจ่ายค่าสินไหมทดแทนและจ่ายเงินคืนให้แก่ผู้เอาประกันเมื่อสัญญาครบกำหนดในอนาคต หน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัททำให้บริษัทไม่อาจลงทุนในกิจการใดที่มีความเสี่ยงภัยสูง แต่ถ้ายบริษัทนำเงินทั้งหมดของบริษัทไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงที่สุด เช่น ซื้อพันธบัตรรัฐบาล ฝากเงินไว้กับธนาคารเป็นต้น บริษัทจะได้รับดอกเบี้ย

ในอัตราต่ำและมีผลทำให้ผู้เอาประกันต้องจ่ายค่าเบี้ยประกันในอัตราที่สูงขึ้น ในทางตรงกันข้ามถ้าบริษัทลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการเสี่ยงสูง อาจทำให้ได้รับผลกำไรสูง แต่โอกาสที่บริษัทจะประสบภัยก็มากขึ้น ซึ่งบริษัทควรจะหลีกเลี่ยงการลงทุนในลักษณะนี้ ดังนั้นการที่บริษัทจะลงทุนในหลักทรัพย์ชนิดใด บริษัทควรจะคำนึงอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับคิดว่าพอสมควรหรือไม่ และพยายามให้มีการเสี่ยงต่อการสูญเสียทุนน้อยที่สุดเท่าที่จะทำได้

### ผลประโยชน์ที่ได้รับ

อัตราผลประโยชน์ตอบแทนที่บริษัทจะได้รับจากการลงทุนขึ้นอยู่กับความเสี่ยงภัยของหลักทรัพย์ที่ลงทุน ไม่มีการลงทุนใดที่มีการเสี่ยงกับต่ำและได้รับอัตราผลประโยชน์สูงในเวลาเดียวกัน แต่บริษัทควรถือนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลประโยชน์ตอบแทนสูงเท่าที่จะทำได้ และให้มีการเสี่ยงภัยในการลงทุนน้อยที่สุดซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทด้วย

### การกระจายการลงทุน

บริษัทไม่ควรลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่งโดยเฉพาะ แต่บริษัทควรกระจายการลงทุนออกไปในธุรกิจหรือการอุตสาหกรรมหลาย ๆ ประเภท เพื่อว่าเมื่อการลงทุนในธุรกิจหนึ่งได้รับผลขาดทุน ก็อาจนำผลประโยชน์ที่ได้รับจากธุรกิจอื่นมาชดเชย ซึ่งการกระจายการลงทุนนี้มีความสำคัญเกี่ยวกับผลประโยชน์ที่ได้รับ ถ้าบริษัทลงทุนในกิจการที่ไม่เสี่ยงย่อมได้รับผลตอบแทนต่ำ แต่ถ้ามบริษัทกระจายการลงทุนออกไปโดยลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการเสี่ยงบ้าง อาจทำให้บริษัทได้รับผลประโยชน์ในอัตราที่สูง

### ความสามารถในการที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้โดยไม่ขาดทุน

สำหรับธุรกิจประจักษ์ประกันวินาศภัย บริษัทจะต้องมีหลักทรัพย์ที่อาจขายได้ทันทีโดยไม่ขาดทุนเพื่อเอาเงินสดมาจ่ายคืนความต่องการ เมื่อบริษัทต้องจ่ายค่าสินไหม้ผู้เอา

ประกันเป็นจำนวนมาก แต่สำหรับบริษัทประกันชีวิต การเปลี่ยนหลักทรัพย์ให้เป็นเงินสดนี้  
ไม่มี ความจำเป็นเท่าใดนัก เพราะโอกาสที่บริษัทจะถูกเรียกร้องให้จ่ายค่าสินไหมหรือเวน  
คืนกรมธรรม์ในเวลาเดียวกันเป็นจำนวนนั้นมีน้อย และบริษัทสามารถคาดคะเนได้ว่าการ  
จ่ายคืนค่าสินไหมครบกำหนดในปีหนึ่ง ๆ จะมีจำนวนมากน้อยเท่าใด ส่วนค่าสินไหมที่จ่าย  
ใหญ่เอาประกันที่ถึงแก่กรรม มีอัตราการจ่ายไม่ขึ้นลงเท่าใดนัก

ระยะเวลาของการไถ่คืน

การลงทุนของธุรกิจทั่ว ๆ ไป จะต้องคำนึงระยะเวลาของการไถ่คืนเงินที่ลงทุน  
ด้วย การลงทุนที่ระยะสั้นกว่ากันวินาทีก็จะมีระยะสั้น เพราะอายุของกรมธรรม์ประ  
กันวินาทีสั้นกว่า 1 ปี และหลักทรัพย์ที่บริษัทประกันวินาทีจ่ายคืนโดยเอาประกัน  
เป็นเงินสดก็เร็วกว่าบริษัทประกันชีวิตที่จ่ายคืนโดยเอาประกัน  
กันส่วนมาก และบริษัทประกันวินาทีกำหนดระยะเวลาของการลงทุนได้  
ตามความจำเป็น

ประเภทแห่งการลงทุน

การลงทุนของบริษัทประกันภัยในประเภทของเศรษฐกิจได้  
กำหนดวิธีการลงทุนของบริษัทประกันภัยในประเทศไทย เพื่อสนองพระ  
ราชบัญญัติประกันภัยทั้ง 2 ฉบับ ทั้งที่โลกเข้ามาแล้วในบทที่ 2

ต่อไปนี้เป็นตารางแสดงสถิติการลงทุนในกิจการประเภทต่าง ๆ ของบริษัทประกันภัยในประเทศไทย

ตารางที่ 12

ประเภทเี่ยงการลงทุนของบริษัทประกันภัยในประเทศไทย 3

	2505	2506	2507	2508	2509
1. หลักทรัพย์ประกันฝากรัฐบาลไทย	6.17	6.15	5.73	4.99	4.29
2. เงินใหญ่โดยมี :					
กรมธรรม์เป็นประกัน	17.42	17.62	14.13	14.43	13.06
ใบทุนเป็นประกัน	1.87	1.42	1.42	1.15	1.16
หลักทรัพย์อื่นเป็นประกัน	11.28	5.73	5.33	4.21	2.73
บุคคลเป็นประกัน	2.24	4.30	4.92	5.17	4.56
ไม่มีหลักทรัพย์ประกัน	4.01	5.64	2.40	1.99	3.13
รวมเงินใหญ่	36.82	34.71	28.20	26.95	24.64
3. เงินแสวงหาผลประโยชน์ใน :					
หลักทรัพย์รัฐบาลไทย	1.40	2.19	2.77	3.20	2.86
การถือหุ้น	5.83	6.16	3.27	1.34	10.38
ลงทุนบางอย่างอื่น ๆ	1.24	1.59	8.16	12.50	1.05
รวมเงินแสวงหาผลประโยชน์	8.47	9.94	14.20	17.04	14.29
4. เงินสดในมือและธนาคาร :					
เงินสด	3.98	4.05	1.46	1.30	1.54
ธนาคาร	7.72	7.30	11.14	11.31	15.17
รวมเงินสดในมือและธนาคาร	11.70	11.35	12.60	12.61	16.71
5. รายได้ค้างรับและลูกหนี้อื่น ๆ	24.13	24.13	26.71	21.25	22.12
6. สินทรัพย์อื่น ๆ	12.71	13.72	12.56	17.16	17.95
จำนวนสินทรัพย์ทั้งสิ้น (หน่วย : 1000 บาท )	664,765	679,868	721,460	795,747	928,164

หมายเหตุ : รายการที่ 1 - 6 แสดงเป็นอัตรายอดจะต่อจำนวนสินทรัพย์ทั้งสิ้น



จากสถิติตัวเลขในตารางที่ 12 อาจเรียงลำดับประเภทแหล่งการลงทุนของบริษัท ประกันภัยในประเทศไทยจากมากไปหาน้อยได้ดังนี้คือ

1. เงินใหญ่
2. รายได้คางรับและลูกหนี้อื่น ๆ
3. สิทธิทรัพย์สินอื่น ๆ
4. เงินสดในมือและธนาคาร
5. เงินแสวงหาผลประโยชน์
6. หลักทรัพย์สินประกันฝากรัฐบาลไทย

การลงทุนของบริษัทประกันภัยในประเทศไทย มีการลงทุนแบบใหญ่ขึ้นมากที่สุด ในปี 2505 เงินใหญ่ คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 36.82 ของจำนวนสินทรัพย์ทั้งสิ้น 664,765,000 บาท ในระหว่างปี 2506 - 2508 อัตราส่วนของกำไรใหญ่มีจำนวนลดลงทุกปี และในปี 2509 อัตราส่วนของกำไรใหญ่ลดลงเป็น 24.64% ของสินทรัพย์จำนวนเงิน 928,164,000 บาท และเป็นที่น่าสังเกตว่า การใหญ่โดยมีกรมธรรม์ประกันชีวิตเป็นประกัน มีอัตราส่วนสูงที่สุดในประเภทของการใหญ่เงินทั้งหมด ในปี 2505 มีอัตราส่วนร้อยละ 17.42 ในปี 2507 มีอัตราส่วน 14.13% และในปี 2509 มีอัตราส่วนร้อยละ 13.06 ของสินทรัพย์ทั้งหมดในปีนั้น

บริษัทใหญ่มีโดยการรับจำนอง จำนำ และใหญ่ขึ้นโดยมีหลักทรัพย์เป็นประกัน สำหรับผู้เอาประกันบริษัทใหญ่มีโดยมีกรมธรรม์ประกันชีวิตเป็นประกัน ส่วนธุรกิจโดยทั่วไปขึ้นใจหลักทรัพย์เป็นประกัน

วิธีการใหญ่ บริษัทประกันภัยจะพิจารณาถึงหลักทรัพย์ที่ผู้กู้ยื่นนำมาเป็นหลักประกันว่าสินทรัพย์นั้นต้องมีราคาสูงกว่าจำนวนเงินที่จะชอกู้ และมีความมั่นคงเพียงพอหรือไม่ เป็นประการแรก ประการที่สอง ในกรณีผู้กู้ยืมนำเงินไปลงทุนในธุรกิจต้องพิจารณาถึงวัตถุประสงค์ของผู้กู้ยืมว่าจะมีผลดีพอที่จะสามารถนำเงินมาจ่ายคืนเงินกู้ให้บริษัทได้หรือไม่

ในกรณีที่ผู้กู้ยืมเงิน นำเงินไปปลุกบ้านที่อยู่อาศัย บริษัทจะต้องพิจารณาถึงรายได้ประจำของผู้กู้ยืมว่ามีเพียงพอสามารถที่จะจ่ายคืนเงินกู้ให้บริษัทได้หรือไม่ เป็นต้น

สำหรับรายการเงินฝากธนาคารของบริษัทประกันภัยในประเทศไทย จะเห็นได้ว่ามีจำนวนสูงขึ้นทุกปี ทั้งนี้เนื่องมาจากการฝากธนาคารประเภทประจำเป็นการลงทุนระยะสั้นซึ่งปลอดภัย สดวก และไม่สิ้นเปลืองค่าใช้จ่ายในการลงทุนแต่อย่างใด อัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากการฝากธนาคารก็อยู่ในเกณฑ์ดีและแน่นอน อนึ่งเงินฝากธนาคารตามที่ปรากฏในตารางที่ 12 นี้ มีเงินฝากธนาคารกระแสรวมวันรวมอยู่ด้วย โดยปกติบริษัทจะมีเงินฝากในบัญชีกระแสรายวันจำนวนไม่มากนัก ในปี 2505 เงินฝากธนาคารมีอัตราส่วนร้อยละ 7.72 ของสินทรัพย์ทั้งสิ้น ปี 2507 มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 11.14% และในปี 2509 อัตราส่วนของเงินฝากธนาคารคิดเป็นร้อยละ 15.17 ของสินทรัพย์จำนวน 928,164,000ย.

#### การลงทุนของบริษัทประกันภัยในสหรัฐอเมริกา

กฎหมายควบคุมกิจการประกันภัยของสหรัฐอเมริกา ได้กำหนดประเภทของหลักทรัพย์ที่บริษัทจะลงทุนไว้ว่า ต้องเป็นหลักทรัพย์ที่มีความปลอดภัยและสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย ดังนั้นการลงทุนของบริษัทประกันภัยในสหรัฐอเมริกาจึงลงทุนส่วนใหญ่ในพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรของรัฐต่าง ๆ พันธบัตรขององค์การสาธารณูปโภค หุ้นของบริษัทอุตสาหกรรมต่าง ๆ และการรับจำนองอสังหาริมทรัพย์ บริษัทประกันภัยในสหรัฐไม่นิยมการลงทุนโดยให้กู้ยืม และกฎหมายไม่อนุญาตให้กู้ยืมโดยมีหลักประกันไม่มั่นคงหรือไม่มีหลักประกันเลย เช่น การให้กู้ยืมโดยมีบุคคลเป็นประกัน เป็นต้น

ต่อไปนี้เป็นตารางแสดงสถิติการลงทุนในกิจการประเภทต่าง ๆ ของบริษัทประกันชีวิตในสหรัฐอเมริกา



ตารางที่ 13  
 อัตราส่วนประเภทของสินทรัพย์ ของบริษัทประกันชีวิตในสหรัฐอเมริกา  
 (Percentage Distribution of Assets of U.S. Life Insurance Companies)<sup>4</sup>

	2505	2506	2507	2508	2509
Bonds - U.S. Government	4.6	4.1	3.7	3.2	2.9
- Foreign Government	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4
- State Provincial & Local	4.0	3.9	3.8	3.4	3.1
- Railroad	2.6	2.4	2.2	2.1	2.0
- Public Utility	13.0	12.3	11.5	10.7	10.0
- Industrial & Miscellaneous	23.1	23.5	23.7	24.2	24.7
Sub - Total	47.8	46.8	45.5	44.2	43.1
Stocks	4.7	5.0	5.3	5.7	5.2
Mortgages	35.2	35.8	36.9	37.8	38.7
Real Estate	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9
Policy Loans	4.7	4.7	4.9	4.8	5.5
Miscellaneous Assets	4.5	4.6	4.5	4.5	4.6
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

ในสหรัฐอเมริกาการลงทุนของบริษัทประกันชีวิต นิยมการลงทุนโดยซื้อพันธบัตรของรัฐบาลกลาง รัฐบาลต่างประเทศ เทศบาล องค์การต่าง ๆ และอุตสาหกรรมต่าง ๆ ซึ่งในปี 2505 อัตราส่วนของการซื้อพันธบัตรทั้งหมดเท่ากับ 47.8% ของสินทรัพย์ทั้งหมด ในปี 2506 - 2508 อัตราส่วนของการลงทุนในพันธบัตรมีจำนวนลดลงทุกปี และในปี 2509 การซื้อพันธบัตรคิดเป็นร้อยละ 43.1 ของสินทรัพย์

<sup>4</sup>Institute of Life Insurances, Insurance Fact Book 1967  
 (Litho in U.S.A.) p.63

ประเภทของพันธบัตรที่บริษัทประกันชีวิตในสหรัฐอเมริกานิยมลงทุนมากที่สุดคือ พันธบัตรของกิจการอุตสาหกรรมต่าง ๆ และมีอัตราส่วนของการลงทุนในประเภทนี้เพิ่มขึ้นทุกปี ในปี 2505 มีจำนวน 23.1% ของสินทรัพย์และในปี 2509 มีจำนวน 24.7% ของสินทรัพย์ ซึ่งแสดงว่าผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนประเภทนี้สูง จึงทำให้อัตราส่วนการลงทุนสูงขึ้นและเป็นการช่วยสนับสนุนกิจการอุตสาหกรรมของประเทศให้เจริญก้าวหน้า

ประเภทของพันธบัตรที่มีอัตราส่วนของการลงทุนเป็นอันดับรองลงมาก็คือ พันธบัตรขององค์การสาธารณูปโภค ในปี 2505 มีอัตราส่วนร้อยละ 13.0 ของสินทรัพย์ การลงทุนประเภทนี้มีอัตราส่วนลดลงทุกปี ซึ่งอาจเป็นเพราะบริษัทได้รับผลประโยชน์จากการลงทุนประเภทนี้ต่ำลง จึงเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้บริษัทลงทุนในกิจการประเภทนี้ลดลง ในปี 2509 การลงทุนประเภทนี้มีอัตราส่วนร้อยละ 10.0 ของสินทรัพย์

พันธบัตรของรัฐบาลต่างประเทศ เป็นประเภทของการลงทุนที่ได้รับความนิยมน้อยที่สุด ในปี 2505 คิดเป็นร้อยละ 0.5 ของสินทรัพย์ ปี 2506 - 2508 มีอัตราส่วนร้อยละ 0.6 ของสินทรัพย์ และปี 2509 อัตราส่วนของการลงทุนประเภทนี้ลดลงเหลือ 0.4% ของสินทรัพย์

การลงทุนของบริษัทประกันชีวิตในสหรัฐอเมริกานิยมการซื้อพันธบัตรประเภทต่าง ๆ มากที่สุด และประเภทการลงทุนที่มีอันดับรองลงมาได้แก่การรับจำนอง ในปี 2505 มีจำนวน 35.2% ของสินทรัพย์ และในปี 2509 ได้เพิ่มขึ้นเป็น 38.7% ของสินทรัพย์ ซึ่งแสดงว่าบริษัทนิยมการรับจำนองมากขึ้นเป็นลำดับ ทั้งนี้อาจมีสาเหตุเนื่องมาจากว่า การรับจำนองเป็นการลงทุนที่ได้อัตราผลตอบแทนสูง และเป็นการกระจายการลงทุนที่ประเภทหนึ่ง เพราะมีบุคคลหลายบุคคล หลายอาชีพ นำเงินมาฝากเป็นหลักทรัพย์มาเป็นหลักประกันในการกู้ยืมเงินจากบริษัท นอกจากนี้ยังเป็นการลงทุนทั้งในระยะยาว และระยะสั้นได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับระยะเวลาของการรับจำนอง โดยวิธีการคัดเลือกจากผู้มาขอเงินได้

ตัวอย่างอัตราส่วนของสินทรัพย์ของบริษัทรับประกันอัคคีภัยและอุบัติเหตุที่สูงสุดในสหรัฐอเมริกา ปี 2506 จากบริษัทรับประกันภัยทั้งหมด 1,239 บริษัท (The Percentages are from Best's Fire Casualty Aggregates & Averages, 1963 - based on a total of 1,239 insurers)<sup>5</sup> มีดังนี้ คือ

Bonds	51.4%
Stocks	33.3%
Mortgage loans on real estate	0.4%
Real estate	1.6%
Collateral loans	-
Cash and Bank Deposit	4.3%
Agents' balances or uncollected premiums	6.4%
Funds held by or deposited with ceding reinsurers	} 2.6%
Bill receivable taken for premiums	
Reinsurance recoverable on loss payments	
Interest, dividends and real estate income due and accrued	
	100.0%

จากตัวเลขข้างบนนี้ การลงทุนของบริษัทรับประกันอัคคีภัยและอุบัติเหตุในสหรัฐอเมริกา มีอัตราส่วนการซื้อพันธบัตร ถึง 51.4% ของสินทรัพย์ทั้งหมด และซื้อหุ้นในบริษัทอื่นในอัตรา 33.3% ซึ่งเป็นอัตรารองลงมา ส่วนเงินสดและเงินฝากธนาคารมีเพียง 4.3% ของทรัพย์สินทั้งหมด

<sup>5</sup>W. Rogers Hammond, Insurance Accounting Fire & Casualty (Second Edition, New York: A Chilton Publication, Philadelphia, 1965) p.136

การลงทุนของบริษัทรับประกันอสังหาริมทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์เหตุตามตัวอย่างนี้ แสดงว่าบริษัทรับประกันอสังหาริมทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์นิยมการลงทุนโดยซื้อพันธบัตร เช่นเดียวกับบริษัทรับประกันชีวิต แต่บริษัทประกันอสังหาริมทรัพย์มีอัตราส่วนการซื้อหุ้นสูงกว่าบริษัทรับประกันชีวิต ทั้งนี้เนื่องมาจากในสหรัฐอเมริกาตลาดซื้อขายหุ้น การซื้อขายหุ้นจัดทำกำไรได้ง่ายเมื่อต้องการเปลี่ยนเป็นเงินสด และการลงทุนของบริษัทรับประกันอสังหาริมทรัพย์เป็นการลงทุนในระยะเวลาดำเนินการ จึงเหมาะที่จะซื้อหุ้นบริษัทต่าง ๆ มากกว่าการรับจ้างของอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมีระยะเวลาการลงทุนที่ยาวกว่า บริษัทรับประกันชีวิตจึงนิยมการลงทุนในการรับจ้างมากกว่าการซื้อหุ้นของบริษัทต่าง ๆ

### เปรียบเทียบการลงทุนของบริษัทประกันภัยในประเทศไทยและในสหรัฐอเมริกา

การลงทุนของบริษัทประกันชีวิตในสหรัฐอเมริกา นิยมลงทุนในพันธบัตรประเภทต่าง ๆ มากที่สุด เพราะว่าเป็นการลงทุนที่ไ้รับผลประโยชน์ที่แน่นอน ปลอดภัย และสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย อีกประการหนึ่งในสหรัฐอเมริกามีตลาดหุ้นที่แน่นอน ราคาหุ้นที่ซื้อขายกันอยู่ก็สามารถทราบได้ง่ายทุกขณะ และแม้แต่การดำเนินงานของกิจการต่าง ๆ ก็อาจจะตรวจสอบได้จากข่าวสารทางการพาณิชย์ซึ่งเป็นที่เชื่อถือได้ เช่น "Woody's" เป็นต้น ฉะนั้นการลงทุนซื้อหุ้นและพันธบัตรจึงเป็นการสะดวกอย่างมาก แต่สำหรับในประเทศไทยตลาดหุ้นของเรายังแคบ และหุ้นที่ซื้อขายกันก็ยังไม่มาก ในจำนวนนี้จะหาหุ้นประเภทที่เป็นหุ้นที่ใหม่ล้นตลาด และบริษัทผู้ดำเนินการเป็นกิจการที่มีมั่นคง ซึ่งเรียกว่าหุ้นประเภท "Blue Chips" ได้น้อยมาก ซึ่งก็เป็นอีกเหตุผลหนึ่งที่ทำให้ตลาดหุ้นซื้อหุ้นในประเทศไทยยังไม่เป็นที่นิยมเท่าที่ควร

นอกจากนี้การลงทุนประเภทใหญ่ของ บริษัทประกันภัยในประเทศไทยยังมีการใหญ่โดยมีบุคคลค่าประกัน และไม่มีหลักทรัพย์ประกัน ซึ่งในปีพ.ศ. 2505 อัตราส่วนของกำไรใหญ่ของประเภทนี้มีจำนวน 6.25% ของสินทรัพย์ และในปี 2509 มีจำนวน 7.69% ของสินทรัพย์ แต่บริษัทประกันภัยในสหรัฐไม่สามารถจะลงทุนประเภทนี้ได้ เพราะมีกฎหมาย

ควบคุมการลงทุนของบริษัทประกันภัยในสหรัฐอเมริกาที่กำหนดห้ามไว้

### สรุปหลักการลงทุนของกิจการประกันภัย

หลักสำคัญในการลงทุนที่บริษัทประกันภัยต้องยึดถือคือ ควรลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอัตรา การเสี่ยงภัยต่ำในกรณีกิจการประกันวินาศภัย อาจจะลงทุนในกิจการที่มีอัตราความเสี่ยงสูงกว่าใน กรณีของบริษัทประกันชีวิต เพื่อให้ได้ผลตอบแทนในอัตราที่สูง แต่ก็ไม่ควรลงทุนในกิจการ ที่มี การเสี่ยงมากเกินไป เพราะจุดประสงค์อันสำคัญของบริษัทประกันภัย คือ การรับประกัน ภัย มิใช่เป็นการลงทุน อีกประการหนึ่งลักษณะของการดำเนินงานกิจการประกันภัยในแง่ของบริษัท รับประกันก็เป็นการเสี่ยงภัยอยู่แล้ว ดังนั้นบริษัทจึงไม่ควรเสี่ยงในเรื่องการลงทุนให้มากนัก

สำหรับบริษัทประกันชีวิต เงินส่วนใหญ่ที่บริษัทนำไปลงทุน เป็นเงินสำรองประกันชีวิต ที่บริษัทได้รับเป็นค่าเบี้ยประกันชีวิตจากผู้เอาประกัน และบริษัทมีพันธะที่จะต้องจ่ายเงินคืน ให้ผู้เอาประกันตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ในกรมธรรม์ ดังนั้นบริษัทประกันชีวิตต้องคำนึงอยู่ เสมอว่า เงินที่นำไปลงทุนนั้นส่วนใหญ่เป็นเงินของผู้เอาประกันมิใช่เป็นของ บริษัท และเงิน เหล่านี้เป็นเงินออมที่ผู้เอาประกันฝากไว้กับบริษัทประกันชีวิต เพื่อเป็นหลักประกันของครอบครัว ของตน การนำเงินเหล่านี้ไปลงทุนจึงต้องกระทำโดยรอบคอบและในโอกาสที่ดีสุด

ส่วนบริษัทประกันวินาศภัยนั้น เงินที่นำไปลงทุนส่วนใหญ่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัท จึงสามารถนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงภัยไ้มากกว่าบริษัทประกันชีวิต โดยการ ช้อพหุ้นของธุรกิจประเภทต่าง ๆ ซึ่งอาจได้ผลตอบแทนในอัตราที่สูง นอกจากนี้ บริษัทประกันวินาศภัยควรจะต้องพิจารณาถึงหลักทรัพย์ที่จะเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดได้ โดยไม่ขาดทุนเป็นหลักสำคัญด้วย