

บทที่ ๔

การศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างการประกันชีวิตกับการประกัน วินาศภัย

บริษัททุกบริษัทที่ได้ทำการศึกษานี้ ได้แยกฝ่ายออกเป็นฝ่ายประกันชีวิตและฝ่ายประกันวินาศภัย โดยทางสำนักงานประกันภัย กระทรวงพาณิชย์ บังคับให้มีบัญชีแยกออกจากกัน เพราะการประกันชีวิตเป็นการประกันมูลค่าทางเศรษฐกิจของชีวิตมนุษย์ ส่วนการประกันวินาศภัย เป็นการประกันเนื่องมาจากความเสียหายที่เกิดขึ้นต่อทรัพย์สินเป็นสิ่งสำคัญ โดยที่แต่ละบริษัทที่ก่อตั้งขึ้นมา ต่างก็หวังผลกำไร หรือผลตอบแทนจากการที่บริษัทลงทุนไป และต่างก็มี ความเสี่ยงในการดำเนินกิจการ ดังนั้น ทุก ๆ บริษัทจึงดำเนินกิจการในลักษณะที่หวังผลตอบแทนคุ้มค่า ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และไม่ขัดต่อข้อบัญญัติตามกฎหมาย

การที่บริษัทแยกการดำเนินงานออกเป็น ๒ ฝ่ายแล้ว แต่ละฝ่ายต่างก็หาผลประโยชน์ให้กับบริษัทและต่างก็มีการเสี่ยงภัยในการดำเนินการทั้งสิ้น ดังนั้น ในบทนี้จึงใคร่ที่จะทำการศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่บริษัทได้รับ และอัตราความเสี่ยงภัยระหว่างการประกันชีวิตกับการประกันวินาศภัยดังกล่าว เพื่อหาข้อยุติว่าการประกันภัยประเภทใดให้ผลตอบแทนสูงกว่าและมีความเสี่ยงภัยน้อยกว่ากัน เหตุใดจึงเป็นเช่นนั้น

ศูนย์วิจัยทรัพย์สิน
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางแสดงการเปรียบเทียบอัตราการตอบแทนและความเสี่ยง

ระหว่างการประชุมชีวิตกับการประกันวินาศภัย

ตั้งแต่ พ.ศ. ๒๕๖๒

ร้อยละต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

เบี้ยประกันอุบัติเหตุ

รายได้จากการลงทุน

รายได้อื่น ๆ

เงินสมทบจากการดำเนินงานทั้งสิ้น

ความไม่สอดคล้องที่เกิดขึ้นระหว่างปี

ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า)

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

ค่าภาษีเงินได้

เงินออกจ่ายการดำเนินงานทั้งสิ้น

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเฉลี่ย

อัตราความเสี่ยง
1
100 0.01

พ.ศ. ๒๕๖๗		๒๕๖๘		๒๕๖๙		๒๕๖๐		๒๕๖๑		๒๕๖๒	
ชีวิต	วินาศภัย	ชีวิต	วินาศภัย	ชีวิต	วินาศภัย	ชีวิต	วินาศภัย	ชีวิต	วินาศภัย	ชีวิต	วินาศภัย
๓๑.๖๒ (๐.๓๖รอบ)	๓๖.๘๗ (๐.๓๗รอบ)	๓๒.๕๓ (๐.๓๖รอบ)	๕๐.๘๓ (๐.๕๑รอบ)	๓๒.๗๑ (๐.๓๓รอบ)	๕๕.๑๒ (๐.๕๔รอบ)	๓๔.๒๑ (๐.๓๕รอบ)	๓๐.๘๘ (๐.๓๑รอบ)	๓๕.๕๕ (๐.๓๕รอบ)	๕๑.๑๘ (๐.๕๑รอบ)	๓๖.๕๒ (๐.๓๖รอบ)	๓๐.๐๖ (๐.๓๐รอบ)
๖.๖๑	๓.๘๖	๖.๕๕	๕.๗๕	๗.๑๑	๕.๕๓	๗.๕๘	๕.๓๗	๗.๕๐	๕.๐๖	๗.๕๕	๓.๖๑
๐.๐๓	๐.๐๒	๐.๐๕	๑.๐๗	๐.๑๒	(๑.๗๕)	๐.๑๓	(๐.๐๕)	๐.๑๕	๑.๗๕	๐.๐๒	๐.๕๕
๓๗.๕๖	๕๐.๘๐	๓๕.๕๗	๕๖.๖๖	๓๕.๕๕	๕๖.๘๖	๕๑.๕๒	๓๖.๖๖	๕๓.๐	๕๖.๕๕	๕๕.๓๘	๓๕.๑๒
๔.๖๔	๑๖.๑๒	๕.๑๖	๑๗.๗๕	๕.๖๕	๑๕.๘๕	๕.๖๘	๑๑.๗๐	๕.๒๕	๑๕.๑๓	๕.๕๕	๑๓.๕๕
๖.๖๕	๓.๑๘	๖.๓๒	๕.๖๑	๖.๖๕	๓.๘๒	๗.๐๒	๓.๒๓	๗.๑๘	๖.๕๑	๕.๖๑	(๒.๗๕)
๖.๓๕	๑๑.๐๕	๗.๕๘	๑๕.๘๘	๗.๗๕	๑๕.๑๑	๗.๒๐	๑๐.๕๑	๕.๕๕	๑๓.๗๕	๕.๕๓	๑๓.๕๕
๐.๐๒	-	-	-	-	-	๐.๒๕	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	๐.๓๕	-	-	-
๒๑.๖๕	๓๐.๓๕	๒๓.๐๗	๓๘.๒๕	๒๕.๐๗	๓๘.๒๕	๒๓.๗๕	๒๕.๘๕	๒๕.๓๖	๓๕.๖๕	๒๖.๕๕	๒๕.๗๕

๑๖.๒๕	๑๐.๕๗	๑๖.๕๐	๕.๕๑	๑๕.๘๗	๕.๐๕	๑๕.๑๗	๑๐.๓๒	๑๗.๖๓	๑๒.๓๑	๒๑.๕๐	๕.๓๕
-------	-------	-------	------	-------	------	-------	-------	-------	-------	-------	------

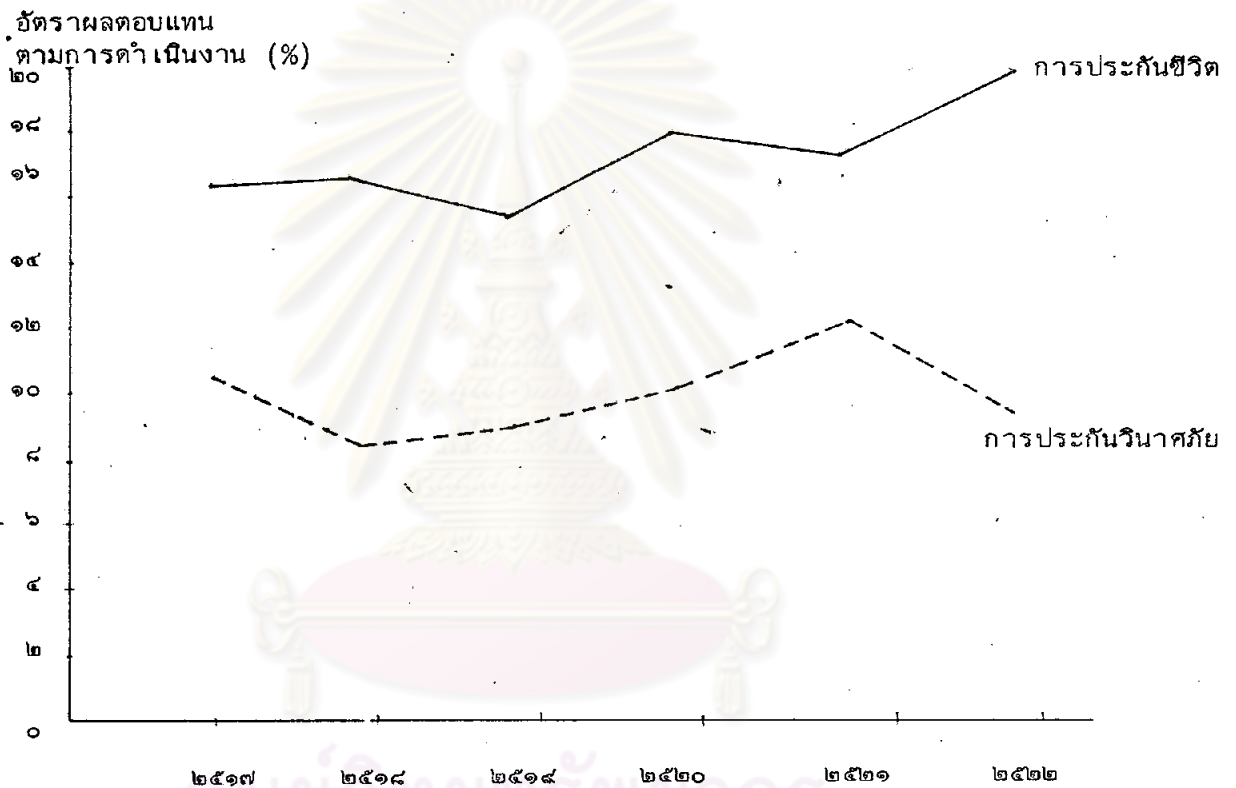
การประชุมชีวิต	๑๕.๑๕
การประชุมวินาศภัย	๑๐.๑๐

การประชุมชีวิต	± ๒.๐๕
การประชุมวินาศภัย	± ๑.๒๗

ตารางที่ ๕-๑

แผนภูมิที่ ๑

แสดงเส้นอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานของการประกันชีวิต
และการประกันวินาศภัย



จากตาราง ๔-๑ เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานระหว่าง

การประกันชีวิตกับการประกันวินาศภัยและจากแผนภูมิที่ ๑

จากตารางแสดงการเปรียบเทียบ อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง และตาราง
แผนภูมิที่ ๑ พอสรุปผลการเปรียบเทียบได้ดังนี้

พ.ศ. ๒๕๑๗

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันชีวิต	=	๑๖.๒๘%
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันวินาศภัย	=	๑๐.๕๗%
อัตราผลตอบแทนฝ่ายประกันชีวิตสูงกว่าฝ่ายประกันวินาศภัย	=	๕.๘๑%

พ.ศ. ๒๕๑๘

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันชีวิต	=	๑๖.๕๐%
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันวินาศภัย	=	๘.๕๑%
อัตราผลตอบแทนการประกันชีวิตสูงกว่าการประกันวินาศภัย	=	๗.๙๙%

พ.ศ. ๒๕๑๙

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันชีวิต	=	๑๕.๘๗%
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันวินาศภัย	=	๘.๕๑%
อัตราผลตอบแทนฝ่ายประกันชีวิตสูงกว่าการประกันวินาศภัย	=	๖.๓๖%

พ.ศ. ๒๕๒๐

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันชีวิต	=	๑๘.๑๓%
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันวินาศภัย	=	๑๐.๓๒%
อัตราผลตอบแทนฝ่ายประกันชีวิตสูงกว่าวินาศภัย	=	๗.๘๑%

พ.ศ. ๒๕๒๑

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันชีวิต	=	๑๗.๖๓%
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันวินาศภัย	=	๑๒.๓๑%
อัตราผลตอบแทนฝ่ายประกันชีวิตสูงกว่าฝ่ายประกันวินาศภัย	=	๕.๓๒%

พ.ศ. ๒๕๒๒

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันชีวิต	= ๒๑.๔๐%
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันวินาศภัย	= ๔.๓๕%
อัตราผลตอบแทนฝ่ายประกันชีวิตสูงกว่าฝ่ายประกันวินาศภัย	= ๑๖.๐๖%
อัตราผลตอบแทน เฉลี่ยการประกันชีวิต	= ๑๘.๑๕%
อัตราผลตอบแทน เฉลี่ยการประกันวินาศภัย	= ๑๐.๑๐%
อัตราผลตอบแทน เฉลี่ยการประกันชีวิตสูงกว่าวินาศภัย	= ๘.๐๕%

จากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานทั้งหมด (ตั้งแต่ พ.ศ. ๒๕๑๗-๒๕๒๒) ปรากฏว่า อัตราผลตอบแทนฝ่ายประกันชีวิตสูงกว่าการประกันวินาศภัยทุก ๆ ปี สาเหตุมาจาก

๑. อัตรารายได้จากการลงทุนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดฝ่ายประกันชีวิต สูงกว่าฝ่ายประกันวินาศภัย เฉลี่ยประมาณ ๒.๓๖% ต่อสินทรัพย์ทั้งหมด หรืออัตรารายได้จากการลงทุนการประกันชีวิต เฉลี่ยมากกว่าการประกันวินาศภัย = ๓๒.๖๔%

๒. ค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี การประกันชีวิตมีอัตราค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี/สินทรัพย์ทั้งหมด น้อยกว่าการประกันวินาศภัย เฉลี่ยประมาณ ๖.๒๔% หรืออัตราค่าสินไหมทดแทนฝ่ายประกันชีวิต น้อยกว่าฝ่ายประกันวินาศภัยถึง ๖๘.๐๕%

๓. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ฝ่ายประกันชีวิตมีอัตราค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่ำกว่าฝ่ายประกันวินาศภัยเฉลี่ย ๕.๕๖% ต่อสินทรัพย์ทั้งหมด หรือการประกันชีวิตมีอัตราค่าสินไหมทดแทนน้อยกว่าการประกันวินาศภัยถึง ๗๒.๐๒%

๔. ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ฝ่ายประกันชีวิตมีอัตราต่อสินทรัพย์สูงกว่าฝ่ายประกันวินาศภัย เป็นเพราะว่าการประกันชีวิตมีกฎเกณฑ์ต้องจ่ายค่านายหน้าสูงกว่าการประกันวินาศภัยอยู่แล้ว แต่อย่างไรก็ดี อัตราค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จนี้ เมื่อรวมกับค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้ว ยังทำให้อัตราเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานฝ่ายประกันชีวิตต่ำกว่าการประกันวินาศภัย จึงได้อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานสูงกว่าการประกันวินาศภัย

$$\text{อัตราความเสี่ยงการประกันชีวิต} = \pm 2.05\%$$

$$\text{อัตราความเสี่ยงการประกันวินาศภัย} = \pm 1.27\%$$

แสดงว่าอัตราความเสี่ยงการประกันชีวิตสูงกว่าการประกันวินาศภัย ซึ่งหมายความว่า การกระจายของอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานฝ่ายประกันชีวิตสูงกว่าฝ่ายประกันวินาศภัย จึงน่าจะมีความเสี่ยงสูงกว่า แต่ในความเป็นจริงแล้ว ถึงแม้การประกันชีวิตจะมีอัตราความเสี่ยงสูงกว่าการประกันวินาศภัย แต่ก็ไม่มากนัก

การดำเนินงานในอดีตของทั้งการประกันชีวิต และการประกันวินาศภัย มีรายได้จาก เบี้ยประกัน และจากการลงทุนสม่ำเสมอมาโดยตลอดเมื่อหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้ว ยังคงเหลือ เงินสดอีกเป็นจำนวนมากที่จะนำไปลงทุนต่อไป และอัตราผลตอบแทนก็ไม่แสดงให้เห็นว่า จะเกิดการกระจายเคลื่อนไหวอย่างผิดปกติ เพราะรายจ่ายเพิ่มขึ้นในแต่ละปีเป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์ ค่อนข้างคงที่ ดังนั้น จึงพอสรุปได้ว่าทั้งการประกันชีวิตและการประกันวินาศภัย มีความเสี่ยง หรือความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับรายได้ต่าง ๆ นี้ไปในทางทำให้เกิดการขาดทุนหรือเสียหายนั้น น้อยมาก แม้ว่าจะพิสูจน์ออกมาแล้วว่า อัตราความเสี่ยงการประกันชีวิตสูงกว่าการประกันวินาศภัย ก็เป็นเพียงการเปรียบเทียบว่าการประกันประเภทไหนมีความเสี่ยงสูงกว่ากัน เท่านั้น แต่ในความเป็นจริง การประกันทั้ง ๒ ประเภท ทั้งการประกันชีวิตและการประกันวินาศภัย มีความเสี่ยงต่ำ ทั้ง ๒ ประเภท

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย