การศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนในแบบประกันชีวิตควบการลงทุน

RETURN ON MUTUAL FUND UNDER UNIT LINKED INSURANCE PLAN

บุษกร แพงพงษ์มา[1], สมพร ปั้นโภชา[2] และดวงพร หัชชะวณิช[3]

[1] นักศึกษาปริญญาโท สาขาวิชาวิศวกรรมการเงิน คณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2010531201009@live4.utcc.ac.th,

[2] อาจารย์ สาขาวิชาวิศวกรรมการเงิน คณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, somporn_punpocha@yahoo.com,

[3]อาจารย์ สาขาวิชาวิศวกรรมการเงิน คณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, doungporn_hat@utcc.ac.th

---

บทคัดย่อ

ประเทศไทยกำลังเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุอย่างสมบูรณ์ในเวลาอันใกล้นี้ โครงสร้างทางสังคมเกิดการเปลี่ยนแปลง ทำให้การวางแผนการเงินจึงเป็นเรื่องสำคัญสำหรับคนวัยทำงานในปัจจุบัน งานวิจัยนี้จึงศึกษาทางเลือกในการวางแผนการเงิน นั่นคือการออมเงินในรูปแบบประกันชีวิตควบการลงทุน และสร้างสวัสดิการด้านประกันสุขภาพระยะยาวด้วยสัญญาเพิ่มเติมสุขภาพ โดยศึกษาหลักการทำงานของแบบประกันควบการลงทุน รวมถึงความสามารถในการทำกำไรของกองทุนที่บริษัทประกันชีวิตนำไปลงทุน และผลตอบแทนที่ได้รับของผู้เอาประกันเมื่อลงทุนทุกเดือนเป็นระยะเวลา 10 ปี

ผลการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนของกองทุนรวมที่อยู่ภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุนอยู่ระหว่างร้อยละ 3.05 ถึงร้อยละ 6.74 นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาการดำเนินงานของแบบประกันชีวิตควบการลงทุนพบว่าเบี้ยชำระจะคงที่ตลอดสัญญา แต่ค่าใช้จ่ายในการประกันภัยจะเพิ่มขึ้นตามอายุ และหลักการนำเงินไปลงทุนคือนำเบี้ยประกันภัยชำระค่าใช้จ่ายการประกันก่อน และนำเงินที่เหลือไปลงทุนในกองทุนรวมที่ผู้เอาประกันภัยเลือก จากการคำนวณพบว่าจากกองทุนที่เลือก สามารถให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 16.26 อย่างไรก็ตาม มีกองทุนอื่นที่ให้ผลตอบแทนเป็นลบเช่นกัน ดังนั้นผู้เอาประกันควรมีความเข้าใจกองทุนรวมและหลักการบริหารเงินของรูปแบบประกันชีวิตก่อนตัดสินใจที่จะเลือกกองทุน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนตามต้องการ

คำสำคัญ: แบบประกันชีวิตควบการลงทุน, กองทุนรวมตราสารทุน, การวัดผลการดำเนินงานกองทุน

ABSTRACT

Thailand is entering a completely aging society in the near future. The social order has shifted. Financial planning is essential for persons of working age nowadays. This research therefore studies an alternative to financial planning call unit-linked insurance plan (ULIP) and create long-term health insurance welfare with supplementary health contracts by studying the working principles of unit-linked insurance including the profitability of the funds invested by life insurance companies. and returns received by the insured when investing every month for a period of 10 years.

The study found that the return of mutual funds under the investment-linked life insurance is between 3.05% and 6.74%. In addition, when considering the operation of the unit-linked life insurance, it is found that the premium payment remains constant throughout the contract. However, the cost of insurance increases with age. The principle of investing money is to bring insurance premiums to pay for insurance costs first. And invest the remaining money in mutual funds of the insured's choice from the calculations, it is found that from the selected funds can provide the highest return on investment at 16.26 percent, however, there are other funds that have negative returns as well. Therefore, the insured should understand mutual funds and financial management principles of life insurance before deciding to choose a fund. in order to get the desired return.

Keywords: Unit Linked Insurance Plan, Equity mutual fund, Fund performance measurement

1. บทนำ

การทำประกันชีวิตถือว่าเป็นส่วนหนึ่งของการวางแผนทางการเงินสำหรับบุคคลเพื่อให้สอดคล้องกับความจำเป็นและความต้องการในอนาคต และประกันความมั่นคงให้กับสมาชิกในครอบครัวได้ สามารถช่วยบรรเทาความเดือดร้อนเรื่องการเงิน รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นของครอบครัว อันเนื่องมาจากการเสียชีวิตของบุคคลใดบุคคลหนึ่งในครอบครัว ทั้งยังเป็นการช่วยเสริมสร้างสวัสดิการทางสังคมประเภทหนึ่ง (หฤทัย พงษ์ศิริโสภาพร, 2563)

ในอดีตการทำประกันชีวิต ยังไม่มีความจำเป็นและสำคัญมากเหมือนในปัจจุบันนี้ เนื่องจากไม่ได้เล็งถึงความสำคัญในการทำประกันชีวิต โดยเห็นเป็นเรื่องไกลตัวและคิดว่าเป็นเรื่องสิ้นเปลืองเงินทอง อีกทั้งยังไม่เห็นถึงประโยชน์ที่ได้รับจากการทำประกันชีวิต รวมถึงปัจจัยด้านเศรษฐกิจและสังคมด้วย อีกทั้งตัวแทนประกันชีวิตในอดีตยังไม่มีความสามารถอธิบายถึงเงื่อนไข และผลประโยชน์สูงสุดของกรมธรรม์ว่าจะได้รับผลประโยชน์อะไรบ้างในกรมธรรม์แต่ละฉบับซึ่งแตกต่างกัน และในบางครั้งตัวแทนประกันชีวิตมีความต้องการที่จะขายประกันมากเกินไป จึงสร้างความรำคาญและแรงกดดันให้กับผู้บริโภคอย่างมาก ทำให้เกิดทัศนคติในแง่ลบต่อการทำประกันชีวิตและในอดีตยังไม่มีโรคอุบัติใหม่เกิดขึ้นมากเหมือนในปัจจุบัน

ในปัจจุบัน ผู้คนมีความรู้ความเข้าใจในหลักการประกันชีวิตมากขึ้น รวมทั้งยังได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐในการนำเบี้ยประกันที่ชำระมาหักลดหย่อนภาษีได้ แต่เนื่องด้วยปัจจุบัน ผลตอบแทนจากประกันชีวิตมีแนวโน้มลดลง ไม่สามารถตอบโจทย์การวางแผนการเงินของตัวบุคคลได้ หลายคนจึงหันมาสนใจการลงทุนซึ่งให้ผลตอบแทนดีกว่า ทำให้เกิดผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ คือ ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Insurance Policy) ที่ให้ทั้งการคุ้มครองชีวิตและการลงทุนในกองทุนรวม ซึ่งไม่มีการรับประกันมูลค่ากรมธรรม์ เนื่องจากมูลค่ากรมธรรม์ขึ้นอยู่กับมูลค่าหน่วยลงทุนในกองทุนรวม สำหรับบริษัทเอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทแรกที่มีการวางขายประกันชีวิตควบการลงทุน เพื่อเพิ่มทางเลือกให้กับลูกค้า แต่ในขณะเดียวกันก็เป็นแบบประกันที่มีความซับซ้อนมากกว่าประกันชีวิตแบบทั่วไป (ณัฐพล เจริญวงศ์, 2561) เช่น การเพิ่มหรือลดทุนประกันชีวิตได้ สามารถกำหนดระยะเวลาจ่ายเบี้ย หยุดพักชำระเบี้ย จ่ายเบี้ยเพิ่มเติมเพื่อการลงทุน และยังสามารถถอนเงินจากพอร์ตลงทุนเพื่อนำมาใช้ในยามจำเป็น จึงมักเป็นตัวเลือกที่ดีที่จะนำมาวางแผนประกันชีวิตในระยะยาว (ยุทธพงศ์ แสงรัตน์, 2562)

การทำประกันชีวิตเป็นส่วนหนึ่งของการวางแผนเพื่อลงทุนให้มีความมั่งคั่งในอนาคต และเนื่องจากเป็นการวางแผนทางการเงินระยะยาว จึงจำเป็นต้องรู้และเข้าใจวิธีการดำเนินงานของแบบประกันชีวิตควบการลงทุน ผู้ศึกษา

จึงสนใจหลักการทำงานของแบบประกันชีวิตควบการลงทุนและประเมินผลการดำเนินงานกองทุนรวมภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุน

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาแบบประกันชีวิตควบการลงทุน
2. ศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนรวมภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุน
3. เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุน โดยลงทุนเป็นระยะเวลา 10 ปี

3. การดำเนินการวิจัย

ระเบียบวิธีการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ เป็นการศึกษาวิเคราะห์และพรรณนา โดยการนำเอาข้อมูลผลการดำเนินงานของกองทุนรวมภายใต้ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุนของบริษัท เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด ที่จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีอายุกองทุนมากกว่า 10 ปี และยังเปิดดำเนินงานอยู่ ณ วันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2565 จำนวนกองทุน 5 กองทุน ประกอบด้วย กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า) กองทุนเปิด Jumbo 25 กองทุนเปิดอเบอร์ดีน โกรท กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สยามลีดเดอร์สและกองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พ และได้สมมติการลงทุนในแบบประกันชีวิตควบการลงทุนพร้อมแนบสัญญาเพิ่มเติมสุขภาพ สำหรับผู้หญิงอายุ 30 ปี เพื่อศึกษาการผลตอบแทนจากการลงทุนภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุน

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

1. สูตรคำนวณอัตราผลตอบแทนกองทุนรวม

$$R_{p,t}=\frac{(NAV_t-NAV_{t-1})}{NAV_{t-1}}\times 100 \qquad (1)$$

โดย $R_{p,t}$ คือ อัตราผลตอบแทนกองทุนรวม ณ ช่วงเวลา t

NAV_t คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุนรวม ณ ช่วงเวลา t

NAV_{t-1} คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุนรวม ณ ช่วงเวลา t-1

เมื่อได้อัตราผลตอบแทนรายเดือนของกองทุนรวม ณ เวลา t แล้วหาค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนรายเดือนจากสูตร

$$\overline{R}_p=\sum_{t=1}^{n}\frac{R_{p,t}}{n} \qquad (2)$$

โดย $\overline{R}_p$ คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวม

$R_{p,t}$ คือ อัตราผลตอบแทนกองทุนรวม ณ ช่วงเวลา t

n คือ จำนวนช่วงเวลาที่นำมาหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

2. สูตรคำนวณอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$R_{m,t}=\frac{(SET_t-SET_{t-1})}{SET_{t-1}}\times 100 \quad (3)$$

โดย $R_{m,t}$ คือ อัตราผลตอบแทนกองทุนรวม ณ ช่วงเวลา t

SET_t คือ ดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลา t

SET_{t-1} คือ ดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลา t-1

เมื่อได้อัตราผลตอบแทนรายเดือนของดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์ ณ เวลา t แล้วหาค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนรายเดือนจากสูตร

$$\overline{R}_m=\sum_{t=1}^{n}\frac{R_{m,t}}{n} \quad (4)$$

โดย $\overline{R}_m$ คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์

$R_{m,t}$ คือ อัตราผลตอบแทนดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลา t

n คือ จำนวนช่วงเวลาที่นำมาหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

3. สูตรคำนวณอัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงรายเดือน

$$R_{f,t}=\frac{(Tbill_t-Tbill_{t-1})}{Tbill_{t-1}}\times 100 \quad (5)$$

โดย $R_{f,t}$ คือ อัตราผลตอบแทนกองทุนรวม ณ ช่วงเวลา t

$Tbill_t$ คือ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ณ ช่วงเวลา t

$Tbill_{t-1}$ คือ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ณ ช่วงเวลาt-1

เมื่อได้อัตราผลตอบแทนรายเดือนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ณ เวลา t แล้วหาค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนรายเดือนจากสูตร

$$\overline{R}_f=\sum_{t=1}^{n}\frac{R_{f,t}}{n} \quad (6)$$

โดย $\overline{R}_f$ คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์

$R_{f,t}$ คือ อัตราผลตอบแทนดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์ ณ ช่วงเวลา t

n คือ จำนวนช่วงเวลาที่นำมาหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

4. สูตรคำนวณส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุน

$$\sigma_p = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^{n} (R_{p,t} - \bar{R}_p)^2}{n}} \quad (7)$$

โดย σ_p คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

$\bar{R}_p$ คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวม

$R_{p,t}$ คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม ณ ช่วงเวลา t

n คือ จำนวนช่วงเวลาที่นำมาหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

5. สูตรคำนวณค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน (Coefficient of variation)

$$CV = \frac{\sigma_p}{\bar{R}_p} \quad (8)$$

โดย CV คือ สัมประสิทธิ์การแปรผัน

σ_p คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

$\bar{R}_p$ คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวม

6. สูตรคำนวณการวัดประสิทธิภาพการบริหารกองทุนรวม โดยมาตรวัด Sharpe ratio

$$S_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_f}{\sigma_p} \quad (9)$$

โดย S_p คือ Sharpe ratio ของกองทุนรวม

σ_p คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม

$\bar{R}_p$ คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวม

$\bar{R}_f$ คือ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของสินทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง

7. การคำนวณค่าการประกันภัยของกรมธรรม์

การวิจัยนี้ ใช้การพิจารณาค่าประกันภัยภายใต้เงื่อนไขที่ใช้ศึกษาคือ เพศหญิง อายุ 30 ปี มีรายได้ต่อเดือน 45,000 บาท และทำประกันชีวิตควบการลงทุนแบบอิสระ พลัส (Issara plus) พร้อมแนบสัญญาเพิ่มเติมสุขภาพ ที่มีทุนประกันชีวิต 500,000 บาท ต้องชำระค่าเบี้ยประกันภัยปีละ 54,000 บาท โดยแบ่งจ่ายเดือนละ 4,500 บาท ดังนั้น ค่าใช้จ่ายภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุนประกอบด้วย 3 ส่วน คือ 1.ค่าธรรมเนียมกรมธรรม์ 2. ค่าการ

ประกันภัย (Cost of insurance : COI) และค่าประกันภัยสัญญาเพิ่มเติม (Cost of Rider: COR) และ 3. ค่าธรรมเนียมการบริหารกรมธรรม์ สามารถแสดงได้ดังรูปที่ 1 และตารางที่ 1 แสดงอัตราค่าการประกันภัย

ตารางค่าธรรมเนียมกรมธรรม์

ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย	อัตรา ปัจจุบัน
1. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการประกันภัย • เบี้ยประกันภัยหลักเพื่อความคุ้มครอง	ครั้งที่ของการชำระเบี้ยประกันหลักเพื่อความคุ้มครอง: ปีที่ 1 — 1 - 2; ปีที่ 2 — 3 - 4; ปีที่ 3 — 5 - 6; ปีที่ 4 — 7 - 8; ปีที่ 5 — 9 - 10; ปีที่ 6 — 11 - 12; ปีที่ 7 เป็นต้นไป — 13 เป็นต้นไป รายปี: 1 - 2 / 3 - 4 / 5 - 6 / 7 - 8 / 9 - 10 / 11 - 12 / 13 เป็นต้นไป ราย 6 เดือน: 1 - 2 / 3 - 4 / 5 - 6 / 7 - 8 / 9 - 10 / 11 - 12 / 13 เป็นต้นไป ราย 3 เดือน: 1 - 4 / 5 - 8 / 9 - 12 / 13 - 16 / 17 - 20 / 21 - 24 / 25 เป็นต้นไป รายเดือน: 1 - 12 / 13 - 24 / 25 - 36 / 37 - 48 / 49 - 60 / 61 - 72 / 73 เป็นต้นไป ร้อยละของเบี้ยประกันภัยหลักเพื่อความคุ้มครองที่ชำระ: 60 / 40 / 20 / 10 / 10 / 5 / 0
• เบี้ยประกันภัยเพิ่มเติมพิเศษ	ร้อยละ 1.5 ของเบี้ยประกันภัยเพิ่มเติมพิเศษที่ชำระ
2. ค่าธรรมเนียมการบริหารกรมธรรม์	ร้อยละ 0.7 ต่อปี ของมูลค่าที่ตราสารหนี้ของกองทุน
3. ค่าการประกันภัย (COI)	ขึ้นอยู่กับเพศ อายุ จำนวนเงินเอาประกันภัยสุทธิ และเรตอัตราค่าการประกันภัยเพิ่มเติมเนื่องจากสุขภาพ โดยอ้างอิงตามอัตราค่าการประกันภัยที่ได้รับความเห็นชอบจากนายทะเบียน ทั้งนี้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด

รูปที่ 1 ตารางแสดงค่าธรรมเนียมกรมธรรม์และอัตราค่าประกันภัย

ตารางที่ 1 อัตราค่าการประกันภัย

อายุ	อัตราค่าการประกันภัย ต่อทุนประกันชีวิต 1,000 บาท	COI* (บาท)	COR (บาท)
30	0.67	335.00	19,619.88
31	0.69	345.00	20,429.88
32	0.71	355.00	20,429.88
33	0.75	375.00	20,429.88
34	0.78	390.00	20,429.88
35	0.82	410.00	20,429.88
36	0.87	435.00	22,589.88
37	0.93	465.00	22,589.88
38	1.00	500.00	22,589.88
39	1.07	535.00	22,589.88

*คำนวณจากทุนประกันชีวิต 500,000 บาท

8. ผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment)

$$ROI = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{เงินลงทุน}} \times 100 \quad (9)$$

โดย ROI คือ ผลตอบแทนจากการลงทุน

กำไรสุทธิ หาได้จากรายได้ – เงินลงทุน

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้ศึกษาได้ดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูล ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) จากแหล่งข้อมูลดังนี้

1.ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net asset value : NAV) ราคาซื้อ-ขายของกองทุนรวม ดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set Index) และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี เก็บข้อมูลเป็นรายเดือน ณ วันต้นเดือน ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ 1 กันยายน พ.ศ. 2555 ถึง 31 สิงหาคม พ.ศ.2565 รวมทั้งสิ้น 120 ชุด โดยนำข้อมูลมาจากเว็บไซต์ Http://www.thaimutualfund.com และเว็บไซต์ Http://www.investing.com

2.ข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์แบบประกันควบการลงทุน ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการจัดการกรมธรรม์ รวมถึงอัตราค่าประกันภัยต่างๆ ผู้วิจัยได้นำข้อมูลจากเว็บไซต์ Http://www.aia.co.th รวมถึงการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมต่างๆ จากตัวแทนประกันชีวิตของบริษัท เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

3.ทฤษฎี วิธีการคำนวณ รวมถึงบทความและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้ศึกษาและค้นคว้าเพิ่มเติมจากอินเทอร์เน็ต

การวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยนี้ ผู้วิจัยแบ่งการวิเคราะห์ข้อมูลเป็น 2 หัวข้อ คือ การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานโดยใช้มาตรวัด Sharpe ratio ของกองทุนรวมตราสารทุนภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุน และการศึกษาการดำเนินงานของแบบประกันชีวิตควบการลงทุน โดยใช้วิธีการทยอยจ่ายเบี้ยประกันภัยทุกเดือน และเงินที่เหลือนำไปลงทุนรายเดือนเป็นระยะเวลา 10 ปี เพื่อหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

1.วิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุน โดยใช้ทฤษฎีผลตอบแทนตามเครื่องมือที่กำหนดไว้ ซึ่งแสดงอัตราผลตอบแทนกองทุนรวมในรูปแบบตาราง

2.วิเคราะห์เปรียบเทียบความเสี่ยงของกองทุนรวมตราสารทุนภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุน โดยใช้ทฤษฎีความเสี่ยงจากการหาค่าสัมประสิทธิ์ความแปรผัน ซึ่งพิจารณาได้ว่ากองทุนรวมที่มีค่าสัมประสิทธิความแปรผันต่ำจะหมายถึงกองทุนรวมกองนั้นมีความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ได้รับ

3.วิเคราะห์เปรียบเทียบประสิทธิภาพในการบริหารกองทุนระหว่างกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในประเทศด้วยมาตรวัด Sharpe ratio โดยทำตารางเปรียบเทียบค่า Sharpe ratio และพิจารณากองทุน หากกองทุนที่มีค่า Sharpe ratio สูง แสดงว่าการดำเนินงานของกองทุนรวมนั้นมีประสิทธิภาพสูง

4.ศึกษาและคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนผ่านแบบประกันควบการลงทุน โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพื่อให้สามารถตัดสินใจก่อนการลงทุนง่ายขึ้น

การนำเสนอข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และความสามารถในการดำเนินงานของกองทุนรวมภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุน โดยมีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์เป็นตัวชี้วัด รวมถึงการศึกษาและคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนจากการลงทุนภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุน โดยนำเสนอผลการศึกษาในรูปแบบตาราง

4. ผลการวิจัย

การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุนของบริษัท เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด โดยแบ่งกองทุนเป็น 2 ประเภทตามนโยบายการลงทุน คือ การลงทุนมุ่งหวังให้ผลประกอบการเคลื่อนไหวตามดัชนีชี้วัด (passive management) ได้แก่ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า) (SCBSET) และกองทุนเปิด Jumbo 25 (JB25) และการลงทุนมุ่งหวังให้ผลประกอบการสูงกว่าดัชนีชี้วัด (active management)ได้แก่ กองทุนเปิดอเบอร์ดีน โกรท (ABG) กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สยามลีดเดอร์ส (ABSL) และกองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พ(ABSM)

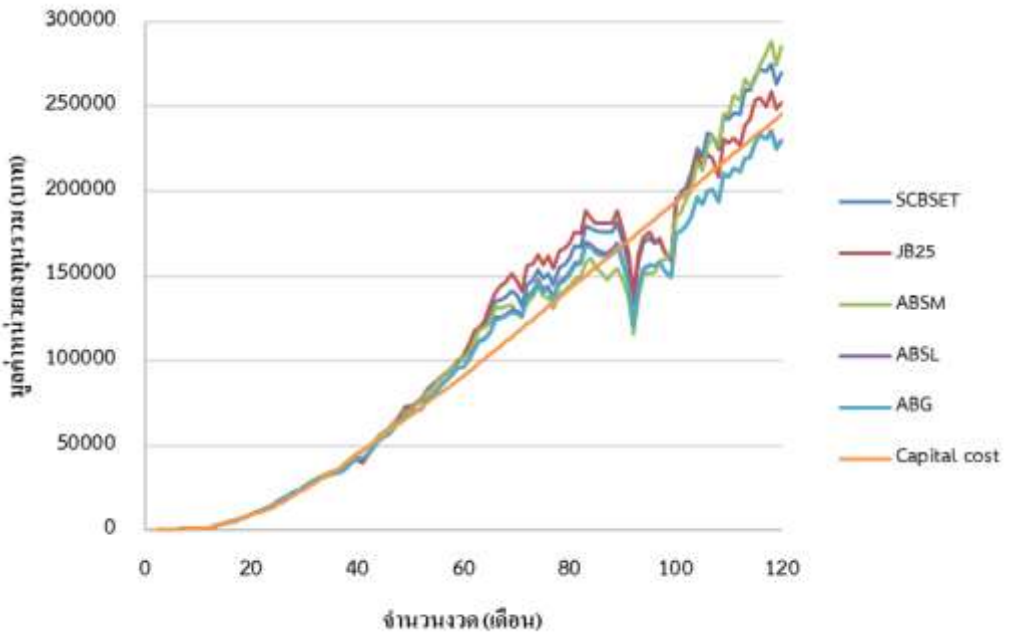
ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมทั้งหมดมีค่าเป็นบวก ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่างร้อยละ 3.05 ถึง 6.74 โดยกองทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดคือกองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พ แต่เมื่อพิจารณาความเสี่ยงกลับพบว่ากองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พ มีค่าความเสี่ยงต่ำสุด ซึ่งเกิดจากสัดส่วนการลงทุนของกองทุนนี้มีการลงทุนในบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งมีการปรับตัวขึ้นเร็วกว่ากองทุนอื่นหลังจากเกิดการระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ปีพ.ศ. 2563 และเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิแปรผันเพื่อประเมินผลตอบแทนที่ได้รับต่อความเสี่ยงพบว่า กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พ มีค่าต่ำสุด แสดงว่าเมื่อเปรียบเทียบกองทุนรวมทั้ง 5 กองทุนนี้ กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พเป็นกองทุนที่น่าลงทุนมากที่สุด สามารถแสดงผลการคำนวณอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และสัมประสิทธิแปรผันได้ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการคำนวณอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และสัมประสิทธิแปรผัน

ชื่อกองทุนรวม	อัตราผลตอบแทนต่อปี	ความเสี่ยงรายปี	สัมประสิทธิแปรผัน	Sharpe Ratio
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า) (SCBSET)	5.38%	15.92%	10.2413	0.27047
กองทุนเปิด Jumbo 25 (JB25)	4.46%	16.63%	12.9091	0.20347
กองทุนเปิดอเบอร์ดีน โกรท (ABG)	3.21%	14.95%	16.1306	0.14258
กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สยามลีดเดอร์ส (ABSL)	3.05%	15.11%	17.1742	0.13028
กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พ (ABSM)	6.74%	14.55%	7.4825	0.38881
ดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์ (SETINDEX)	3.51%	15.35%	15.1396	0.15853

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาประสิทธิภาพในการบริหารกองทุนที่อยู่ภายใต้ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุนด้วยมาตรวัด Sharpe ratio โดยกองทุนที่มีค่า Sharpe ต่ำจะหมายถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนดีกว่ากองทุนที่มีค่า Sharpe สูงกว่า จากการศึกษาพบว่ามาตรวัด Sharpe ของดัชนีชี้วัดมีค่าเท่ากับ 0.15853 เมื่อพิจารณาแต่ละกองทุน พบว่ามีเพียง 2 กองทุนที่มีค่า Sharpe ต่ำกว่าดัชนีชี้วัด ได้แก่ กองทุนเปิดอเบอร์ดีน โกรท (ABG) และกองทุนเปิด อเบอร์ดีน สยามลีดเดอร์ส (ABSL) ซึ่งมีค่า Sharpe เท่ากับ 0.14258 และ 0.13028 ตามลำดับ แสดงว่าผลการดำเนินงานของสองกองทุนดังกล่าว มีความสามารถต่ำกว่าดัชนีชี้วัด ส่วนกองทุนที่มีค่า Sharpe สูงที่สุด คือ กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พ (ABSM) ที่มีค่า Sharpe เท่ากับ 0.38881 ซึ่งสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น

เมื่อศึกษาวิธีการดำเนินงานของแบบประกันชีวิตควบการลงทุน ภายใต้เงื่อนไขคือเพศหญิง อายุ 30 ปี เป็นพนักงานเอกชนมีรายได้ต่อเดือน 45,000 บาท และต้องการแบ่งเงินเดือนละ 10% ซึ่งมีค่าเท่ากับ 4,500 บาทต่อเดือนในการซื้อประกันชีวิตควบการลงทุนพร้อมแนบสัญญาเพิ่มเติมสุขภาพ จากรูปที่ 2 พบว่าหลังจากหักค่าธรรมเนียมกรมธรรม์และค่าประกันภัยรายเดือนแล้ว จะเหลือเงินลงทุนต่อเดือนในช่วงแรกน้อย และจะมีค่าเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ หลังจากงวดที่ 24 โดยมูลค่าหน่วยลงทุนในช่วงระหว่างงวดที่ 0 ถึง 60 ยังไม่เห็นความแตกต่างของมูลค่าหน่วยลงทุนของแต่ละกองทุนมากนัก เมื่อพิจารณางวดที่ 60 ถึง 120 สามารถเห็นความแตกต่างของหน่วยลงทุนได้อย่างชัดเจน โดยในช่วงงวดที่ 60 ถึง 100 จะเห็นว่ากองทุนเปิด Jumbo 25 (JB25) มีมูลค่าหน่วยลงทุนรวมสูงที่สุด แต่หลังจากงวดที่ 100 พบว่ามูลค่าหน่วยลงทุนรวมของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า) (SCBSET) และกองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พ (ABSM) มีแนวโน้มสูงกว่ากองทุนเปิด Jumbo 25 (JB25) ซึ่งกองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พ (ABSM) มีมูลค่าหน่วยลงทุนสูงสุดในงวดที่ 120 สามารถแสดงมูลค่าหน่วยลงทุนรวมแต่ละกองทุนได้ดังตารางที่ 3



รูปที่ 2 กราฟของมูลค่าหน่วยลงทุนรวมของแต่ละกองทุนในแบบประกันชีวิตควบการลงทุน

ตารางที่ 3 เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุนเป็นระยะเวลา 10 ปี

ชื่อกองทุนรวม	จำนวนหน่วยลงทุนรวม (หน่วย)	มูลค่าหน่วยลงทุนรวม (บาท)	ผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI)
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า) (SCBSET)	12,897.42	269,552.20	9.83%
กองทุนเปิด Jumbo 25 (JB25)	6,522.19	252,183.74	2.75%
กองทุนเปิดอเบอร์ดีน โกรท (ABG)	2,226.52	229,179.71	-6.62%
กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สยามลีดเดอร์ส (ABSL)	5,768.87	230,296.82	-6.16%
กองทุนเปิด อเบอร์ดีนสมอลแค็พ (ABSM)	5,342.09	285,329.81	16.26%

จากตารางที่ 3 แสดงผลตอบแทนจากการลงทุนภายใต้แบบประกันควบการลงทุนเป็นระยะเวลา 10 ปี พบว่าผลตอบแทนจากการลงทุนที่มีค่าเป็นบวกมีเพียง 3 กองทุน ได้แก่ กรมธรรม์ที่ลงทุนในกองทุนเปิดอเบอร์ดีนสมอลแค็พ (ABSM) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์ (ชนิดสะสมมูลค่า) (SCBSET) และกองทุนเปิด Jumbo 25 (JB25) ซึ่งมีผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ที่ร้อยละ 16.26 9.83 และ 2.75 ตามลำดับ ส่วนกองทุนที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นลบ ได้แก่ กรมธรรม์ที่ลงทุนในกองทุนเปิด อเบอร์ดีน สยามลีดเดอร์ส (ABSL) และกองทุนเปิด อเบอร์ดีน โกรท (ABG) ที่มีผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับร้อยละ -6.16 และ -6.62

5. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

กองทุนรวมตราสารทุนภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุนมีความสามารถในการดำเนินงานของกองทุนที่ไม่แตกต่างจากดัชนีตลาดมากนัก เมื่อนำมาประกอบกับการลงทุนภายใต้แบบประกันชีวิตควบการลงทุนโดยชำระเบี้ยแบบรายเดือน มีเพียง 1 กองทุนจาก 5 กองทุนที่มีผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าร้อยละ 10 และมีกองทุนที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นลบถึง 2 กอง ดังนั้นในการทำแบบประกันควบการลงทุนควรประเมินความสามารถของกองทุนรวมโดยใช้อัตราผลผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าดัชนีของตลาด และมีความเสี่ยงต่ำ จะสามารถให้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่น่าพอใจและหลีกเลี่ยงการขาดทุนในระยะยาว

นอกจากนี้ ประกันชีวิตควบการลงทุนอาจสร้างผลตอบแทนได้น้อยเมื่อเทียบกับการลงทุนทั่วไปของนักลงทุนเพียงอย่างเดียว ทำให้ประกันชีวิตควบการลงทุนอาจไม่ตอบโจทย์เรื่องผลตอบแทน แต่สำหรับบุคคลทั่วไปที่ไม่ต้องการความยุ่งยากเรื่องการศึกษาการลงทุนมากนัก การทำประกันชีวิตควบการลงทุนสามารถเป็นทางเลือกหนึ่งที่ใช้สำหรับการวางแผนทางการเงินได้

อย่างไรก็ตาม การศึกษานี้ใช้ผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคา ไม่ใช่อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง เนื่องจากยังไม่ได้มีการพิจารณาเรื่องของค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน รวมถึงค่าธรรมเนียมการบริหารกรมธรรม์ที่เรียกเก็บร้อยละ 0.7 ต่อปีของมูลค่าหน่วยลงทุน

ข้อเสนอแนะ

การศึกษานี้ใช้ตัวอย่างจากบริษัท เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด เพียงบริษัทเดียว การศึกษาในอนาคต ผู้ศึกษามีความเห็นว่าอาจมีการเปรียบเทียบกับรูปแบบประกันบริษัทอื่นหรือเปรียบเทียบกับผลตอบแทนจากการซื้อกองทุนรวมเพียงอย่างเดียว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจได้ รวมถึงใช้การวิเคราะห์ในรูปแบบอื่นเพื่อศึกษาเพิ่มเติม

เอกสารอ้างอิง

ณัฐพล เจริญวงศ์. (2561). *ส่วนประสมการตลาดบริการที่มีผลต่อผู้บริโภคในอำเภอเชียงใหม่ในการซื้อกรมธรรม์ประกันชีวิตควบการลงทุน* (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต) มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, เชียงใหม่.

ประกันชีวิตควบการลงทุน ยูนิต ลิงค์. สืบค้นจาก https://www.aia.co.th/th/our-products/save-invest/aia-issara-plus-unit-linked

ผลตอบแทนพันธบัตรไทย 10 ปี. สืบค้นจาก https://th.investing.com/rates-bonds/thailand-10-year-bond-yield

ยุทธพงศ์ แสงรัตน์. (2562). *ยูนิตลิ้งค์ (Unit linked) ตอบโจทย์การวางแผนการเงินอย่างไร.* สืบค้นจาก Settrade: https://blog.settrade.com//blog/cfp/2019/10/04/2219

วรศิริ ศิริวงศ์ ณ อยุธยา. (2562). *การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการซื้อประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit linked) ของประชากรวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร* (วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพมหานคร.

สมาคมบริษัทจัดการกองทุน. (2565). *ข้อมูลกองทุนย้อนหลัง.* สืบค้นจาก http://www.thaimutualfund.com

หฤทัย พงษ์ศิริโสภาพร. (2563). *พฤติกรรมปละปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกซื้อประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ของผู้บริโภคในกรุงเทพมหานคร* (วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพมหานคร.