



การลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย The Investment of Insurance Business in Thailand

รณชัยนิก ไชยาคำ¹, บุญธรรม ราชรักษ์², กาญจนา ธรรมาวาท³

¹สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

^{2,3}คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาลักษณะการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย และปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) รายปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2548-2557 เป็นระยะเวลารวม 10 ปี โดยการสร้างแบบจำลองทางเศรษฐมิติ สมการถดถอยเชิงซ้อน ประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยวิธีกำลังน้อยที่สุด

ผลการวิจัยพบว่า การลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2548-2557 ได้จัดสรรเงินลงทุนในหลักทรัพย์ 5 ประเภท และมีสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) เป็นหน่วยงานกำกับดูแลในปัจจุบัน สำหรับผลการศึกษากำหนดให้ตัวแปรต้นคืออัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละประเภท การศึกษา พบว่า เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม (LEND) มีการเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะส่งผลให้การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมนั้นมีผลต่อมูลค่าเงินลงทุนโดยการฝากสถาบันการเงินประเภทมีดอกเบี้ยมากที่สุด ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 รองลงมาคือมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เอกชน ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และมูลค่าเงินลงทุนโดยการเงินให้กู้ยืมและเงินลงทุนอื่น ๆ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ตามลำดับ

คำสำคัญ : การลงทุนของธุรกิจประกันชีวิต

ในส่วนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) พบว่าเมื่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด มีผลให้มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เอกชนเปลี่ยนแปลงไป ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจเปลี่ยนแปลงไป ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และพบว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นในการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ การลงทุนโดยการให้กู้ยืมและเงินลงทุนอื่น ๆ และการลงทุนโดยการฝากเงินกับสถาบันการเงินประเภทมีดอกเบี้ยย

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาภาพรวมของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทยทั้งหมดเท่านั้น หากพิจารณาการลงทุนเป็นรายบริษัทแล้ว อาจมีการเปลี่ยนแปลงลำดับของประเภทการลงทุนได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและนโยบายการลงทุนของแต่ละบริษัทด้วย

Abstract

The objectives of this thesis are to study the investment channel of insurance business in Thailand and the factors affecting the investment of insurance business in Thailand. Data used in this thesis are annual data during the period commencing from the annual of 2005 to 2014

The study indicated that Investment in life insurance business in Thailand during 2005 to 2014 has allocated investment in 5 types of securities and the Office of Insurance Commission (OIC) is the current regulator. The result of the study is that the variable is the interest rate on the loan. And the Stock Exchange of Thailand As part of the decision to invest in each type of securities. The study found that with the change in lending interest rate (LEND) 1, the choice of investment in different types of securities has changed in the same direction with statistical significance. The change in interest rates on loans has the effect on the value of investment by depositing financial institutions with the highest interest rate at a confidence level of 99 percent, followed by the value of investment in foreign securities at the confidence level. 90% of investment value in government securities and state enterprises at 95% confidence level. 95 percent confidence and the value of investments by financial lending and other investments at a confidence level of 95 per cent, respectively.

In the SET Index, one of the changes in the SET Index has resulted in a change in the value of private equity investments at a level of 95% confidence and the value of money. Investments in government and state securities have changed at a level of confidence of 90% in the same direction. And there is no change in the investment in foreign securities.



Investment by lending and other investments and investment by deposits with financial institutions with interest.

This study is an overview of the whole life insurance business in Thailand. If you consider investment as a company. There may be changes in the type of investment. It depends on the conditions and policy of each company.

Keywords : Investment of insurance business

บทนำ

ในการพัฒนาประเทศให้ก้าวหน้าขึ้น มีปัจจัยที่สำคัญคือการพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชากรให้ได้รับการตอบสนองความต้องการทั้งด้านร่างกาย จิตใจ สังคม ซึ่งการมีสวัสดิการสังคมที่ดีจะส่งเสริมคุณภาพชีวิตของประชากร ส่งผลให้สังคมก้าวหน้าไปสู่การพัฒนาในรูปแบบต่าง ๆ ได้อย่างสัมฤทธิ์ผล เกิดการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง แม้ปัจจุบันจะมีหน่วยงานของรัฐบาลหรือองค์กรต่าง ๆ ที่คอยให้ความช่วยเหลือและบรรเทาความเดือดร้อน สิ่งสำคัญที่แท้จริงคือการทำหน้าที่ที่ประชาชนต้องมีการเก็บสะสมเงินไว้ใช้ในยามจำเป็นที่อยู่ในรูปของเงินออม เพื่อเตรียมพร้อมไว้เป็นหลักประกันในยามเกิดเหตุฉุกเฉิน ซึ่งจะสามารถช่วยพยุงฐานะและสร้างหลักประกันที่มั่นคงให้กับชีวิต

การประกันชีวิต เป็นธุรกิจการเงินประเภทหนึ่งที่สำคัญในระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย มีหน้าที่หลักในการให้บริการรับประกันความเสี่ยงและเพิ่มความมั่นคงในชีวิตให้แก่ผู้เอาประกันและครอบครัว ถือเป็นการลงทุนระยะยาววิธีหนึ่ง นอกจากนี้ยังเป็นแหล่งเงินทุนให้กับภาคธุรกิจที่ขาดแคลนเงินทุน แต่มีลักษณะการดำเนินงานที่แตกต่างจากธนาคารพาณิชย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้นำฝากเงินฝากโดยให้ผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยและนำเงินไปสร้างรายได้จากการปล่อยสินเชื่อเป็นหลัก ในปัจจุบันธุรกิจประกันชีวิตมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ และภาวะการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับนโยบายการเปิดเสรีทางเศรษฐกิจที่ทำให้ประเทศไทยต้องเปิดรับนักลงทุนจากต่างประเทศ ส่งผลให้บริษัทประกันชีวิตต้องมีการปรับปรุงดำเนินงานโดยการนำเงินจากเบี้ยประกันชีวิตไปลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดและจะส่งผลต่อความอยู่รอดและเติบโตได้อย่างยั่งยืน อีกทั้งประชาชนมีทัศนคติและความเข้าใจต่อธุรกิจประกันชีวิตดีมากยิ่งขึ้น รวมทั้งได้รับการสนับสนุนเป็นอย่างดีจากภาครัฐบาล ที่ต้องการสร้างธุรกิจประกันชีวิตให้มีการเติบโตได้ในระยะยาว และเป็นหลักประกันความมั่นคงให้กับประชาชนได้อย่างแท้จริง จึงมีนโยบายในการควบคุมดูแลและสนับสนุนให้ธุรกิจประกันชีวิตมีความมั่นคงและมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง

การที่ธุรกิจประกันชีวิตได้มีการลงทุนโดยการนำเงินที่ได้รับจากผู้เอาประกันในรูปแบบของเบี้ยประกันและผลตอบแทนที่ผู้เอาประกันจะได้รับจะอยู่ในรูปของเงินปันผลตามกรมธรรม์พร้อมเงินปันผล หรือเงินค่าสินไหมทดแทน ส่วนผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลตามผลประกอบการของบริษัท ด้วย

เหตุนี้เอง ธุรกิจประกันชีวิตจึงต้องมีความมั่นคงอย่างยิ่ง เพราะจำนวนเงินที่ได้ในรูปของเบี้ยประกันที่เรียกเก็บจากผู้เอาประกันถือเป็นหนี้สินและภาระที่จะต้องเก็บไว้ส่วนหนึ่งในรูปของเงินสำรองพร้อมจ่ายคืนแก่ผู้เอาประกันตลอดเวลา ดังนั้น การนำเงินส่วนที่เหลือไปลงทุน จำเป็นต้องคำนึงถึงความมั่นคงเป็นอย่างสูง มีความปลอดภัย และให้ผลตอบแทนในระดับสูง

การศึกษาการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิต ในด้านบทบาทการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตกับระบบเศรษฐกิจ และความมั่นคงของธุรกิจประกันชีวิตในด้านผลตอบแทนกับความเสี่ยงของการลงทุนของบริษัทประกันชีวิตในประเทศไทย ได้แสดงให้เห็นถึงบทบาทของธุรกิจที่มีต่อการพัฒนาประเทศ และทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุน เพื่อเป็นประโยชน์ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนและการกำหนดนโยบายสนับสนุนการลงทุนให้พร้อมรับภาวะการแข่งขันทั้งจากภายในประเทศและระหว่างประเทศต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. ศึกษาลักษณะและโครงสร้างการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย
2. ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย

สมมติฐานของการวิจัย

อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมและดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในทิศทางเดียวกัน

ขอบเขตของการวิจัย

ข้อมูลที่น่าสนใจในการศึกษาเป็นข้อมูลผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย รายปี ระหว่างปี พ.ศ. 2548-2557

การทบทวนวรรณกรรม

ทฤษฎีและแนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน จิรัตน์ สังข์แก้ว (2544, หน้า 7) ได้ให้ความหมายของการลงทุนไว้ว่า การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิด กระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรคุ้มกับ อัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับกระแสเงินสดรับในอนาคต โดยแบ่งออกเป็น 3 ลักษณะคือ ลงทุนเพื่อการบริโภค ลงทุนในธุรกิจ และลงทุนในหลักทรัพย์ โดยมีปัจจัยที่ต้องนำมาพิจารณาในการลงทุนดังนี้

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน (security of principal) หมายถึงการรักษาทั้งมูลค่าและอำนาจซื้อของเงิน



2. เสถียรภาพของรายได้ (stability of income) ลงทุนในหลักทรัพย์ที่จะจ่ายผลตอบแทนให้เป็นประจำสม่ำเสมอ เพื่อสามารถวางแผนใช้เงินหรือวางแผนลงทุนต่อไปได้
 3. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (marketability) หลักทรัพย์นั้นสามารถขายได้ง่ายและรวดเร็วโดยไม่คำนึงถึงกำไรหรือขาดทุน
 4. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสด (liquidity) เงินลงทุนต้องมีความสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายโดยไม่ขาดทุน หรือขาดทุนน้อยที่สุด
 5. ความงอกเงยของเงินลงทุน (capital growth) เป็นการลงทุนที่มีจุดมุ่งหมายให้เงินลงทุนในหลักทรัพย์มีค่าเพิ่มขึ้น คือ หัสมิราคาสูงขึ้นในระยะยาวนั่นเอง
 6. การกระจายเงินลงทุน (diversification) เป็นการกระจายความเสี่ยงไม่ให้เงินลงทุนสูญหายหรือขาดทุน
 7. การเสียภาษีอากร (taxation) จุดมุ่งหมายในการลงทุนในหลักทรัพย์ประการสุดท้ายคือ หวังได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้
- นอกจากนี้ เพซรี ชุมทรัพย์ (2544, หน้า 290-296) ได้กล่าวถึงปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่
1. ความสามารถในการทำกำไรจากเงินลงทุน กิจกรรมที่มีเงินทุนพร้อม มีการบริหารงานที่ดี ย่อมมีโอกาสทำกำไรได้มาก โอกาสในการจ่ายดอกเบี้ยแก่เจ้าของเงินให้กู้และจ่ายเงินปันผลให้แก่เจ้าของทุนหรือผู้ถือหุ้นก็จะมามาก
 2. อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนจากหุ้นสามัญ เป็นการลงทุนโดยผู้ลงทุนไม่ต้องประกอบธุรกิจด้วยตัวเองแต่ลงทุนซื้อหุ้นของกิจการอื่นและได้รับเงินปันผลเป็นผลตอบแทนจากการลงทุน
 3. ความสำคัญของสถาบันการเงินและประเพณีที่ถือปฏิบัติ การลงทุนของสถาบันการเงินในรูปของเงินให้กู้หรือหุ้น นอกจากจะขึ้นกับข้อบังคับของกฎหมายและประเพณีที่ถือปฏิบัติแล้ว ยังขึ้นอยู่กับประเภทของเงินออมด้วย
 4. นโยบายการเงินและการคลัง เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจในลักษณะต่าง ๆ เช่น เศรษฐกิจรุ่งเรือง เศรษฐกิจตกต่ำ นอกจากนี้ยังมีผลต่ออัตราดอกเบี้ยซึ่งมีผลกระทบต่อการลงทุนของอุตสาหกรรมในอนาคต โดยรัฐบาลใช้นโยบายการเงินและการคลังเป็นเครื่องมือในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจและใช้นโยบายการคลังในด้านภาษีและงบประมาณของประเทศ
 5. อุปสงค์และอุปทาน การเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนหรือความพอใจของผู้ลงทุนแต่ละคนก็มีบทบาทต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาและอัตราผลตอบแทนเช่นเดียวกัน

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง นิวัติ ไชยเชษฐ (2552) ศึกษาเรื่อง ผลตอบแทนจากการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิต พบว่า อัตราเงินเฟ้อมีผลต่อรายได้จากการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในทิศทางเดียวกัน ในส่วนของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลต่อรายได้จากการลงทุนในทิศทางเดียวกัน และค่าสัมประสิทธิ์

ของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับรายได้สุทธิจากการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในทิศทางเดียวกัน

เพลินพิศ อุดมรัตน์ชัยกุล (2544) ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนของบริษัทประกันชีวิตในประเทศไทย โดยพิจารณาจากปัจจัยการรับประกันภัย และขนาดของธุรกิจ พบว่า ขนาดของกรมธรรม์มักจะแปรผันตามประเภทการรับประกัน ในส่วนของบริษัทขนาดเล็ก เบี้ยประกันต่อทุนประกันจะสัมพันธ์กับปริมาณลงทุนต่อทุนประกันมากกว่าบริษัทขนาดใหญ่ และกลุ่มที่รับประกันสามัญจะมีปริมาณลงทุนต่อสินทรัพย์รวมสูงกว่ากลุ่มที่รับประกันประเภทอุตสาหกรรมหรือประเภทกลุ่ม และสินทรัพย์ลงทุนจะเรียงตามลำดับความเสี่ยงของสินทรัพย์ โดยวัดจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทน

ศศิธร สร้อยศักดิ์ (2546) ศึกษาเรื่อง การลงทุนของธุรกิจประกันวินาศภัยในประเทศไทย พบว่า การศึกษาลักษณะการลงทุนของบริษัทประกันวินาศภัยมีส่วนการลงทุนที่เหมาะสมทุกหลักทรัพย์ ยกเว้นสัดส่วนการลงทุนประเภทตัวสัญญาใช้เงิน-ตัวแลกเงิน ควรปรับสัดส่วนให้สามารถลงทุนได้เพิ่มขึ้น บริษัทประกันวินาศภัยขนาดใหญ่มีความสามารถในการลงทุนดีกว่าบริษัทประกันวินาศภัยขนาดกลางและเล็ก และธุรกิจประกันวินาศภัยเป็นธุรกิจที่มีภาวะการแข่งขันสูงทั้งจากสภาพแวดล้อมภายในและภายนอก

Taiwo Akinloc (2015) ศึกษาเรื่อง *Ausal Relation between Insurance and Economic Growth in selected Sub-Saharan Africa: A Heterogeneous Panel Causality Approach* ผลที่ได้แสดงให้เห็นว่าไม่มีความสัมพันธ์ในระยะยาวที่มั่นคงระหว่างการประกันภัยและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่ผลของการทดสอบพบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุสองทิศทางระหว่างการประกันภัยและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจทั้งหมด คือความสัมพันธ์แบบสองทิศทางระหว่างการประกันภัยและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและคำสั่งที่พัฒนาประกันภัยเป็นสิ่งสำคัญมากสำหรับการพัฒนาทางเศรษฐกิจที่ทำให้เงินลงทุนระยะยาวสามารถใช้ได้สำหรับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อช่องทางการลงทุนในด้านต่าง ๆ ของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย โดยการสร้างแบบจำลองทางเศรษฐมิติ สมการถดถอยเชิงซ้อน จากนั้นจึงใช้การประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด โดยมีแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา เป็นดังนี้

$$INV_i = \beta_0 + \beta_1 LEND + \beta_2 SET$$

โดยที่ INV_i = มูลค่าเงินลงทุนในช่องทางการลงทุนด้านที่ i

$i = 1$ แทน การลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ (ล้านบาท)

$i = 2$ แทน การลงทุนในหลักทรัพย์เอกชน (ล้านบาท)

$i = 3$ แทน การลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ล้านบาท)



- $i = 4$ แทน การลงทุนโดยการเงินให้กู้ยืมและเงินลงทุนอื่น ๆ (ล้านบาท)
- $i = 5$ แทน การลงทุนโดยการเงินฝากสถาบันการเงินประเภทมีดอกเบี้ย (ล้านบาท)
- $LEND$ = อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม (ร้อยละ)
- SET = ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (จุด)

จากผลการศึกษา แบบจำลองการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย ที่สร้างขึ้นจากอัตราส่วนทางการเงิน และปัจจัยที่เป็นตัวแปรทางเศรษฐกิจ พบว่า เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม ($LEND$) มีการเปลี่ยนแปลง จะส่งผลให้การลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมนั้นมีผลต่อการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ด้วย กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้การลงทุนในเงินฝากสถาบันการเงินประเภทมีดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นมากที่สุด 0.4741 ล้านบาท ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 รองลงมาคือการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น 0.4372 ล้านบาท ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 การลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจเพิ่มขึ้น 0.2149 ล้านบาท ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 การลงทุนในหลักทรัพย์เอกชนเพิ่มขึ้น 0.1543 ล้านบาท ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และการลงทุนในเงินให้กู้ยืมและเงินลงทุนอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 0.1379 ล้านบาท ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ตามลำดับ

ในส่วนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) พบว่าเมื่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 จุด มีผลให้มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เอกชนเปลี่ยนแปลงไป 0.0006 ล้านบาท ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจเปลี่ยนแปลงไป 0.0006 ล้านบาท ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และพบว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นในการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ การลงทุนโดยการให้กู้ยืมและเงินลงทุนอื่น ๆ และการลงทุนโดยการฝากเงินกับสถาบันการเงินประเภทมีดอกเบี้ย

ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษา การลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย พบว่าการลงทุนเป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด มีการเปลี่ยนแปลงประเภทการลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ตามสภาวการณ์ทางเศรษฐกิจ แต่ยังไม่มีการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์บางประเภทเป็นหลัก ยังคงมีข้อจำกัดที่ต้องอยู่ภายใต้การควบคุมของกฎหมายและหน่วยงานของรัฐที่กำกับดูแล ทำให้อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนยังมีไม่มากเท่าที่ควร ในการศึกษาแบบจำลองของการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย พบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม ($LEND$) และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นเพียงตัวแปรทางเศรษฐกิจเพียงส่วนหนึ่งที่เลือกมาศึกษาเท่านั้น การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทยยังประกอบไปด้วยปัจจัยอื่นอีกหลายอย่าง ซึ่งแต่ละบริษัทจะมีการดำเนินนโยบายในการเลือกการลงทุนที่แตกต่างกัน หากจะมีการศึกษาต่อไป ต้องมีการศึกษาการดำเนินนโยบายของธุรกิจประกันชีวิตแต่ละบริษัท

นอกจากนี้การออกกฎระเบียบของกระทรวงพาณิชย์ ว่าด้วยเรื่องการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิต ควรมีการปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนให้มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ และมีความยืดหยุ่นในการลงทุนมากขึ้น เพื่อให้บริษัทประกันชีวิตได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากที่สุด โดยคำนึงถึงความมั่นคงของบริษัทประกันชีวิตให้มีความสอดคล้องกันไปด้วย

เอกสารอ้างอิง

- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). *การลงทุน* (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย. (2534). *เศรษฐศาสตร์ว่าด้วยการประกัน. จุลสารเศรษฐศาสตร์*, (เล่ม 4). กรุงเทพมหานคร: หอรัชนัยการพิมพ์.
- ชูเกียรติ ประมูลผล. (2548). *หลักการประกันชีวิต* (พิมพ์ครั้งที่ 15). กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- นิวัติ ไชยเชษฐ. (2552). *ผลตอบแทนจากการลงทุนของธุรกิจประกันชีวิต*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). *หลักการลงทุน* (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพลินพิศ อุดมรัตน์ชัยกุล. (2544). *พฤติกรรมการลงทุนของบริษัทประกันชีวิตในประเทศไทยโดยพิจารณาจากปัจจัยการรับเบี้ยประกันภัยและขนาดของธุรกิจ*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศศิธร สร้อยศักดิ์. (2546). *การลงทุนของธุรกิจประกันวินาศภัยในประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- สมาคมประกันชีวิตไทย. (2557). *รายงานสถิติธุรกิจประกันชีวิต*. ค้นเมื่อ 30 มกราคม 2559, จาก <http://www.tlaa.org>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.). (2559). *ข้อมูลสถิติ*. ค้นเมื่อ 30 มกราคม 2559, จาก <http://www.oic.or.th>
- Taiwo Akinloc. (2015). *Ausal Relation between Insurance and Economic Growth in selected Sub-Saharan Africa: A Heterogeneous Panel Causality Approach*. Department of Economics, Adeyemi College of Education, Ondo.