

23 กุมภาพันธ์ 2566

คณะกรรมการและผู้บริหาร

บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

123 ถนนรัชดาภิเษก

เขตดินแดง

กรุงเทพมหานคร 10400

ประเทศไทย

รายงานการให้คำปรึกษาทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

เรียน คณะกรรมการและผู้บริหาร

1 บทนำ

1.1. ความเป็นมา

บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (“ไทยประกันชีวิต”, “บริษัทฯ”, “คุณ” หรือ “ของคุณ”) ได้จัดเตรียมรายงานมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Embedded Value หรือ EV) และรายงานมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (Value of New Business หรือ VONB) ของบริษัทฯ โดยมูลค่าพื้นฐานของกิจการมีการคำนวณ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 (เรียกว่า “วันที่มีการประเมินมูลค่า”) เพื่อใช้สำหรับเปรียบเทียบกับมูลค่าพื้นฐานของกิจการปีก่อนหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ในขณะที่มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ถูกคำนวณจากกรรมธรรม์ที่ออกใหม่ในปี 2565 (2565 VONB) เพื่อสำหรับใช้เปรียบเทียบกับปี 2564 (2564 VONB) บริษัทฯ ได้ทำการจัดเตรียมรายงานการวิเคราะห์ผลลัพธ์เพิ่มเติมซึ่งประกอบไปด้วย การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Test) ต่อมูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ และการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Movement Analysis) จากสิ้นปีที่ผ่านมา (31 ธันวาคม 2564) ซึ่งจะเรียกผลลัพธ์เหล่านี้ว่า ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการซึ่งได้ถูกจัดเตรียมขึ้นโดยบริษัทฯ เพื่อใช้ประกอบกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่แก่ประชาชนของไทยประกันชีวิต โดยผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการในรายงานฉบับนี้ได้ถูกคำนวณโดยใช้ข้อมูลจากรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า

บริษัท มิลลิแมน ลิมิเต็ด (“มิลลิแมน”, “เรา” หรือ “ของเรา”) ได้รับการว่าจ้างจากไทยประกันชีวิตเพื่อทำการตรวจสอบและให้ความคิดเห็นโดยอิสระเกี่ยวกับผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV Results) รายงานฉบับนี้ได้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อรวบรวมผลลัพธ์ที่ถูกจัดเตรียมโดยไทยประกันชีวิต หลักการในการคำนวณ และสมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการ รวมไปถึงข้อสรุปจากการตรวจสอบและความคิดเห็นจากมิลลิแมน และการพึ่งพาข้อมูลและข้อจำกัดต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการรายงานฉบับนี้

เพื่อให้สอดคล้องกับสัญญาจ้างงาน ลงวันที่ 29 มีนาคม 2565 รายงานฉบับนี้ได้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณะในเว็บไซต์ของบริษัทฯ ซึ่งผู้อ่านควรที่จะพิจารณารายงานฉบับนี้ร่วมกับส่วนอื่น ๆ ของหนังสือชี้ชวนของบริษัทฯ รวมไปถึงส่วนการพึ่งพาข้อมูลและข้อจำกัด การพิจารณาเพียงส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานอาจทำให้เกิดความเข้าใจที่คลาดเคลื่อนได้

มิลลิแมนได้ทำหน้าที่นี้สำหรับไทยประกันชีวิตแต่เพียงผู้เดียวเท่านั้นโดยไม่มีผู้เกี่ยวข้องอื่น ๆ มาร่วมทำการตรวจสอบผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV Results) รายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของหนังสือชี้ชวนที่จะเผยแพร่ในเว็บไซต์ของบริษัทฯ รายงานฉบับนี้ไม่ควรถูกนำมาใช้เพื่อจุดประสงค์อื่น ๆ โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจากมิลลิแมน ทั้งนี้ มิลลิแมนและพนักงานของมิลลิแมนจะไม่รับผิดชอบเกี่ยวกับสิ่งที่เกิดขึ้นจากการนำรายงานไปใช้ในวัตถุประสงค์ที่ไม่ได้กล่าวมาข้างต้น

ตัวเลขที่แสดงในรายงานฉบับนี้เป็นผลลัพธ์ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า ซึ่งไม่มีการปรับปรุงใด ๆ หลังจากวันดังกล่าว เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น และจำนวนเงินต่าง ๆ ถูกแสดงในหน่วย บาท

รายงานภาษาไทยฉบับนี้เป็นการแปลมาจากรายงานฉบับภาษาอังกฤษของมิลลิแมน หากมีข้อขัดแย้งหรือมีความไม่สอดคล้องใด ๆ ระหว่างฉบับภาษาไทยและฉบับภาษาอังกฤษ ให้ถือเอาฉบับภาษาอังกฤษเป็นหลัก

1.2. ขอบเขตของงาน

งานที่ถูกจัดทำโดยมิลลิแมนประกอบไปด้วย:

- การตรวจสอบวิธีการและสมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) ในรายงานฉบับนี้
- มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF) และมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ถูกคำนวณในโมเดล Prophet ของไทยประกันชีวิตซึ่งเป็นโมเดลที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท FIS นอกจากนี้การรวบรวมผลลัพธ์และการปรับปรุงมูลค่านอกเหนือจากในโมเดล ได้มีการคำนวณโดยใช้โปรแกรม Microsoft Excel โดยโมเดล Prophet และโมเดล Excel จะถูกเรียกรวมกันว่า “โมเดลสำหรับการประเมินมูลค่า (Valuation Model)” ในรายงานฉบับนี้ มิลลิแมนได้ตรวจสอบส่วนประกอบที่สำคัญบางรายการในโมเดลสำหรับการประเมินมูลค่าที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการ โดยเฉพาะการตรวจสอบการคำนวณกระแสเงินสดที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตของกรมธรรม์ตัวอย่าง ซึ่งถูกคำนวณมาจากโมเดล Prophet โดยนำมาเปรียบเทียบกับผลลัพธ์ที่ได้จากการใช้โมเดลที่ถูกจัดทำขึ้นโดยมิลลิแมน นอกจากนี้เรายังได้ตรวจสอบความสมเหตุสมผลจากผลรวมของกระแสเงินสดตามรายการกลุ่มผลิตภัณฑ์ การตรวจสอบกรมธรรม์ตัวอย่างได้ครอบคลุมอย่างน้อยร้อยละ 90 ของเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิ (สำหรับธุรกิจปัจจุบัน) และครอบคลุมอย่างน้อยร้อยละ 90 ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (Annualized Premium Equivalent หรือ APE) ของกรมธรรม์ที่ออกใหม่ (สำหรับธุรกิจใหม่)

การตรวจสอบของเรามีจุดประสงค์เพื่อที่จะยืนยันว่าผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV Results) ที่ได้ถูกจัดเตรียมขึ้นโดยไทยประกันชีวิต สอดคล้องกับวิธีการคำนวณและสมมติฐานที่ได้รับการอธิบายไว้ในรายงานฉบับนี้

1.3. ส่วนประกอบของรายงาน

รายงานฉบับนี้ประกอบไปด้วย

- ส่วนที่ 2: บทสรุป – แสดงภาพรวมของมูลค่าพื้นฐานของกิจการและคำจำกัดความที่ใช้ในรายงานฉบับนี้
- ส่วนที่ 3: วิธีการคำนวณ – อธิบายวิธีการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ
- ส่วนที่ 4: สมมติฐาน – ชี้แจงเกี่ยวกับสมมติฐานต่าง ๆ ที่ถูกใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ
- ส่วนที่ 5: ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ – แสดงผลลัพธ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับมูลค่าพื้นฐานของกิจการ รวมไปถึงการวิเคราะห์ความอ่อนไหว
- ส่วนที่ 6: ข้อคิดเห็นจากมิลลิแมน – แสดงข้อเสนอแนะและข้อคิดเห็นที่เกี่ยวข้องกับผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ
- ส่วนที่ 7: การพึ่งพาข้อมูลและข้อจำกัด – ชี้แจงเกี่ยวกับการพึ่งพาข้อมูลและข้อจำกัดที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำรายงานฉบับนี้
- ภาคผนวก ก: อักษรย่อต่าง ๆ ที่ถูกใช้ในรายงานฉบับนี้
- ภาคผนวก ข: รายการข้อมูลสำคัญที่ได้รับจากไทยประกันชีวิต

2 บทสรุป

ภาพรวมของผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าได้ถูกรวบรวมไว้ในส่วนนี้ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะสามารถช่วยให้เห็นภาพรวมโดยสรุปแต่ไม่ครอบคลุมเนื้อหาทั้งหมด ดังนั้น ผู้อ่านควรที่จะอ่านเนื้อหาในส่วนนี้พร้อมกับข้อมูลส่วนอื่น ๆ ของรายงานฉบับนี้ เพื่อให้ได้เข้าใจในภาพรวมทั้งหมด โดยข้อมูลเกี่ยวกับวิธีการคำนวณ สมมติฐานที่ใช้ และผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการซึ่งรวมไปถึงการวิเคราะห์ความอ่อนไหว จะแสดงอยู่ในส่วนที่ 3, 4, และ 5 ของรายงานฉบับนี้

มูลค่าพื้นฐานของกิจการเป็นการคำนวณทางคณิตศาสตร์ประกันภัยเพื่อที่จะหามูลค่าผลประโยชน์ที่มีต่อผู้ถือหุ้นจากกรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับของบริษัทประกันชีวิต ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าทางเศรษฐกิจของธุรกิจประกันชีวิตโดยอ้างอิงจากสมมติฐานต่าง ๆ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต โดยไม่รวมมูลค่าทางเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากธุรกิจใหม่ในอนาคต มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) คือผลรวมของมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (Adjusted Net Worth หรือ ANW) และมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF) ซึ่งรายละเอียดและวิธีการคำนวณจะแสดงอยู่ในส่วนที่ 3.1 ของรายงานฉบับนี้

มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่แสดงให้เห็นมูลค่าต่อผู้ถือหุ้นที่เกิดขึ้นจากกรรมธรรม์ที่ออกใหม่ภายในช่วงระยะเวลาที่ทำการประเมินมูลค่า ทั้งนี้ รายละเอียด วิธีการคำนวณสามารถอ้างอิงได้จากส่วนที่ 3.2 ของรายงานฉบับนี้ โดยอัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) สามารถคำนวณได้จากอัตราส่วนของมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ต่อเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) โดยเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีสามารถคำนวณได้จากผลรวมของร้อยละ 100 ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบจ่ายเบี้ยรายงวด และร้อยละ 10 ของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว

ตาราง 2.1 สรุปผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการที่คำนวณจากอัตราคิดลดที่กำหนดโดยบริษัทฯ

ตาราง 2.1: สรุปผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ และมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (ANW)	115,341.5	102,011.5
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	43,617.3	54,181.5
ต้นทุนของเงินทุน (CoC)	(13,788.7)	(13,915.7)
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF)	29,828.6	40,265.8
มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV)	145,170.1	142,277.3

มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)	ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2565	ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2564
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	7,907.5	6,198.1
ต้นทุนของเงินทุน (CoC)	(582.2)	(613.5)
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) (1)	7,325.2	5,584.6
เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) (2)	12,819.4	11,367.3
อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) [(1) / (2)]	57.1%	49.1%

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) คำนวณจากผลรวมของร้อยละ 100 ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบจ่ายเบี้ยรายงวด และร้อยละ 10 ของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว

3 วิธีการคำนวณ

มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) และมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ของไทยประกันชีวิตถูกคำนวณโดยใช้วิธีการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการแบบดั้งเดิม (Traditional Embedded Value หรือ TEV) ซึ่งการคำนวณมูลค่าเงินตามเวลาของเงื่อนไขสิทธิที่มีการรับประกันให้ลูกค้า (Time Value of Financial Options and Guarantees) และความเสี่ยงอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องจะถูกสะท้อนลงไปให้อัตราคิดลดที่มีการปรับความเสี่ยงแล้ว (Risk adjusted Discount Rate) โดยอัตราคิดลดที่มากขึ้นจะสะท้อนถึงค่าเพื่อความเสี่ยงที่มากขึ้น ทั้งนี้ วิธีการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการแบบดั้งเดิมได้มีการใช้อย่างแพร่หลายในบริษัทประกันชีวิตในภูมิภาคเอเชีย นอกจากนี้ยังมีวิธีการอื่น ๆ เช่น วิธีการคำนวณมูลค่ายุติธรรมหรือมูลค่าที่สอดคล้องกับตลาดของมูลค่าพื้นฐานของกิจการซึ่งได้ถูกพัฒนาขึ้น โดยการคำนวณมูลค่าเงินตามเวลาของเงื่อนไขสิทธิที่มีการรับประกันให้ลูกค้าจะถูกคำนวณแยกออกมา

ไทยประกันชีวิตมีการจำลองการคำนวณในโมเดล Prophet สำหรับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยรวมมีมูลค่าเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิมากกว่าร้อยละ 98.2 สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิส่วนที่เหลือไม่ได้ถูกคำนวณในโมเดล Prophet โดยส่วนมากเป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับเบี้ยประกันภัยชำระล่วงหน้าและเงินกู้ยืมตามกรมธรรม์ ทั้งนี้ ไม่มีการกำหนดมูลค่าของส่วนที่ไม่ได้คำนวณในโมเดลเนื่องจากไม่มีนัยสำคัญเชิงมูลค่า อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้ตรวจสอบผลกระทบของรายการเหล่านี้ที่มีต่อมูลค่าอย่างชัดเจน

3.1. มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV)

มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) สามารถคำนวณได้จากผลรวมของมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (ANW) และมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF)

โดยมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิคือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิตามกฎหมายที่สามารถแจกจ่ายไปยังผู้ถือหุ้นได้ ทั้งนี้ มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิประกอบไปด้วย

มูลค่าของสินทรัพย์สุทธิตามกฎหมาย ซึ่งสะท้อนส่วนเกินของสินทรัพย์จากเงินสำรองประกันภัยและหนี้สินอื่น ๆ ที่ถูกกำหนดตามกฎหมายระเบียบข้อบังคับของประเทศไทย

บวก/ลบ การปรับปรุงมูลค่าทางตลาดสำหรับสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ถูกคำนวณบนมูลค่าทางตลาด

ลบ มูลค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (ANW) รวมไปถึงมูลค่าจากการถือหุ้นร้อยละ 35 ใน บริษัท CB Life Insurance Public Company Limited (CB Life) โดยพิจารณามูลค่าที่ต้นทุน ซึ่งมีการรับรู้ใน “เงินลงทุนในบริษัทร่วม” ภายใต้งบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ที่เกิดจากบริษัท CB Life จะไม่ถูกนำมาคำนวณเนื่องจากมูลค่าไม่มีนัยสำคัญ

มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF) คือมูลค่าปัจจุบันของกำไรสุทธิหลังหักภาษีตามกฎหมายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากกิจกรรมที่ยังมีผลบังคับ (Present Value of Future net-of tax Statutory Profit) ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า หักลบมูลค่าต้นทุนของเงินทุนที่ใช้ในการสนับสนุนกิจกรรมที่ยังมีผลบังคับ (Cost of Capital หรือ CoC) โดยมูลค่าต้นทุนของเงินทุน (CoC) สามารถคำนวณได้จากมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนจากการลงทุนหลังหักภาษีบนสินทรัพย์ที่ใช้สนับสนุนเงินกองทุนที่บริษัทต้องดำรงไว้ (Assets Backing Required Capital) บวกกับมูลค่าปัจจุบันของเงินกองทุนที่มีการยกเลิกในอนาคตเมื่อหมดความจำเป็นที่จะใช้แล้ว (Releases in Required Capital) และหักลบมูลค่าของเงินกองทุนที่บริษัทต้องดำรงไว้ (Required Capital) ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า

ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตทั้งหมดรวมถึงผลิตภัณฑ์เพื่อคุ้มครองอุบัติเหตุและสุขภาพของบริษัทฯ ได้ถูกนำมารวมในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน รายละเอียดของมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิและผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการได้ถูกแสดงในส่วนที่ 5.1 ของรายงานฉบับนี้

3.2. มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)

มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่แสดงถึงมูลค่าต่อผู้ถือหุ้นที่เกิดขึ้นจากกิจกรรมที่ออกใหม่ภายในช่วงระยะเวลาการรายงาน โดยครอบคลุมไปถึงกิจกรรมที่ออกใหม่ในช่วงระยะเวลาการรายงานที่มีการจ่ายเบี้ยประกันภัยแล้ว มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่สะท้อนให้เห็นมูลค่าปัจจุบันที่ถูกคำนวณ ณ จุดขาย (Point of Sale) ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีตามกฎหมายที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตหักลบต้นทุนของเงินทุนที่เกี่ยวข้อง มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่จะถูกคำนวณรายไตรมาส โดยใช้สมมติฐาน ณ จุดเริ่มต้นของไตรมาส

ผลลัพธ์ของมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ที่ถูกแสดงในรายงานฉบับนี้ได้ถูกคำนวณจากสมมติฐานค่าใช้จ่ายต่อหน่วยในระยะยาวซึ่งไม่ใช่ระดับค่าใช้จ่ายในปัจจุบัน สำหรับสมมติฐานค่าใช้จ่ายต่อหน่วยระยะยาวนี้ ไทยประกันชีวิตมีค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อยจำนวน 38.2 ล้านบาทในปี 2565 (มีค่าเท่ากับ 0.52% ของมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่จากกิจกรรมที่ออกใหม่ในปีเดียวกัน)

3.3. เงินกองทุนที่บริษัทต้องดำรงไว้ (Required Capital)

สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) ได้ออกประกาศเกี่ยวกับการปรับเปลี่ยนหลักเกณฑ์ในการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk Based Capital 2: RBC 2) โดยมีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งในช่วงระยะเวลา 2 ปีนับตั้งแต่วันที่มีการประกาศ (ปี 2563 และ 2564) อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนที่ใช้ในการกำกับ (CAR) เพื่อหลีกเลี่ยงการแทรกแซงด้านกฎระเบียบอยู่ที่ร้อยละ 120 และจะปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 140 หลังจากช่วงเวลาดังกล่าว ปัจจุบันอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนที่ใช้ในการกำกับคือร้อยละ 140 ซึ่งปรับใช้กับทั้งมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่

ต้นทุนของเงินทุน (CoC) บนมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่คือค่าเสียโอกาสจากการดำรงเงินกองทุนตามกฎหมายเพื่อรักษาธุรกิจ โดยต้นทุนของเงินทุนคำนวณมาจากมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนจากการลงทุนสุทธิหลังหักภาษีบนสินทรัพย์ที่ใช้สนับสนุนเงินกองทุนที่บริษัทต้องดำรงไว้ (Assets Backing Required Capital) บวกกับมูลค่าปัจจุบันของเงินกองทุนที่มีการยกเลิกในอนาคตเมื่อหมดความจำเป็นที่จะใช้แล้ว (Releases in Required Capital) และหักลบมูลค่าของเงินกองทุนที่บริษัทต้องดำรงไว้ (Required Capital) ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า

3.4. ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-Controlling Interest)

ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการแสดงถึงหุ้นส่วนของไทยประกันชีวิตจำนวนร้อยละ 35 ในบริษัท CB Life โดยคำนวณที่มูลค่าต้นทุน (อ้างอิงจากส่วนที่ 3.1) และร้อยละ 100 ของการถือครองในธุรกิจอื่น ๆ โดยไทยประกันชีวิต

4 สมมติฐาน

ข้อมูลในส่วนนี้เป็นการสรุปสมมติฐานต่าง ๆ ที่ถูกใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ

4.1. สมมติฐานด้านเศรษฐกิจ (Economic Assumptions)

สมมติฐานด้านเศรษฐกิจได้ถูกกำหนดขึ้นจากผลตอบแทนในระยะยาวจากสินทรัพย์ตามที่กำหนดโดยไทยประกันชีวิต ซึ่งสมมติฐานของผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาวได้ถูกกำหนดขึ้นโดยอ้างอิงจากมุมมองในระยะยาวของประเทศไทย ต่อเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย และผลตอบแทนจากการลงทุนจากสินทรัพย์ที่ถือครอง โดยผลตอบแทนจากการลงทุนปัจจุบัน ณ วันที่มีการตั้งสมมติฐาน (ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าสำหรับการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน และ ณ จุดเริ่มต้นของแต่ละไตรมาสสำหรับการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่) ถูกสมมติให้มีการขยับเข้าใกล้สมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุนระยะยาว

ผลตอบแทนจากการลงทุนมีการคำนวณมาจากค่าคาดการณ์ของผลตอบแทนจากการลงทุนรายปีจากสินทรัพย์ชนิดต่าง ๆ และสมมติฐานอัตราส่วนของแต่ละประเภทสินทรัพย์ โดยเงินที่รับมาใหม่หลังจากวันที่มีการประเมินมูลค่าจะถูกสมมติให้มีการลงทุนตามกลยุทธ์การจัดสรรสินทรัพย์ของไทยประกันชีวิต (Strategic Asset Allocation) โดยแบ่งตามกองทุน ซึ่งแต่ละกองทุนถูกจัดตั้งเพื่อสนับสนุนผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่แตกต่างกัน

อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยความแตกต่างระหว่างอัตราคิดลดและผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง (กำหนดโดยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล

อายุ 10 ปี) เรียกว่าค่าชดเชยกำไรจากความเสี่ยง (Risk Margin) โดยค่าชดเชยกำไรจากความเสี่ยงนั้นแสดงถึงอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนอาจต้องการเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงพื้นฐานของธุรกิจอย่างเหมาะสม

ตาราง 4.1 แสดงถึงอัตราผลตอบแทนปัจจุบันและระยะยาวจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนภายในประเทศ และอัตราคิดลด ที่ใช้สำหรับคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่มีการคำนวณในทุก ๆ ไตรมาส โดยใช้สมมติฐานด้านเศรษฐกิจ ณ จุดเริ่มต้นของไตรมาส ซึ่งมีการสรุปไว้ในตาราง 4.2

ตาราง 4.1: สมมติฐานด้านเศรษฐกิจสำหรับมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF)

สมมติฐานด้านเศรษฐกิจ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
อัตราผลตอบแทนปัจจุบันจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	2.64%	1.90%
อัตราผลตอบแทนระยะยาวจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	2.70%	2.70%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนในประเทศ	8.00%	8.00%
อัตราคิดลด	8.00%	8.00%

ตาราง 4.2: สมมติฐานด้านเศรษฐกิจสำหรับมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)

สมมติฐานด้านเศรษฐกิจ	สำหรับกรรมธรรม์ที่ออกใหม่แต่ละไตรมาส			
	ไตรมาส 1 ปี 2565	ไตรมาส 2 ปี 2565	ไตรมาส 3 ปี 2565	ไตรมาส 4 ปี 2565
ผลตอบแทนปัจจุบันจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	1.90%	2.35%	2.90%	3.21%
ผลตอบแทนระยะยาวจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	2.70%	2.70%	2.70%	2.70%
ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนในประเทศ	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
อัตราคิดลด	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%

สมมติฐานด้านเศรษฐกิจ	สำหรับกรรมธรรม์ที่ออกใหม่แต่ละไตรมาส			
	ไตรมาส 1 ปี 2564	ไตรมาส 2 ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2564	ไตรมาส 4 ปี 2564
ผลตอบแทนปัจจุบันจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	1.28%	1.95%	1.78%	1.89%
ผลตอบแทนระยะยาวจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนในประเทศ	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
อัตราคิดลด	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%

หมายเหตุ: เนื่องจากมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ถูกคำนวณ ณ จุดขาย (Point of Sale) ดังนั้นสมมติฐานด้านเศรษฐกิจที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ในแต่ละไตรมาสจะถูกกำหนดขึ้นโดยอ้างอิงจากผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาล ณ จุดเริ่มต้นของแต่ละไตรมาสนั้น ๆ

4.2. อัตราเงินเพื่อสำหรับค่าใช้จ่าย (Expense Inflation)

สมมติฐานสำหรับอัตราเงินเพื่อสำหรับค่าใช้จ่ายระยะยาวถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า ที่ร้อยละ 2.0 ต่อปีโดยอ้างอิงจากการคาดการณ์อัตราเงินเพื่อระยะยาวในประเทศไทย

4.3. การคำนวณภาษี (Taxation)

ค่าคาดการณ์กำไรทางกฎหมายที่ถูกใช้ในการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) และมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) นั้นเป็นกำไรหลังหักภาษี โดยมีการตั้งสมมติฐานอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ร้อยละ 20 ในการคำนวณ ซึ่งอ้างอิงจากกฎหมายภาษีที่บังคับใช้ในปัจจุบันของประเทศไทย

4.4. อัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์ (Persistency)

สมมติฐานอัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์ประกอบด้วย สมมติฐานอัตราการขาดอายุของสัญญาหลัก (Lapses for basic plans) อัตราการขาดอายุเพิ่มเติมของสัญญาเพิ่มเติม (Additional lapses for riders) การกระจายตัวของการขาดอายุ (Lapse Skewness) และการถอนเงินบางส่วนจากกรมธรรม์ (Partial Withdrawal) สมมติฐานนี้มีค่าแตกต่างกันไปในแต่ละปีกรมธรรม์และมักจะถูกแบ่งตามรายผลิตภัณฑ์ กลุ่มของผลิตภัณฑ์ และช่องทางการขาย การตั้งสมมติฐานได้อ้างอิงจากประสบการณ์ในอดีตของไทยประกันชีวิตในส่วนที่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ และการคำนึงถึงแนวโน้มในปัจจุบันและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตและอ้างอิงจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัยในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ

4.5. อัตราการมรณะ (Mortality)

สมมติฐานอัตราการมรณะถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิตโดยอ้างอิงจากอัตราการมรณะในอดีตของบริษัทฯ ในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ และอ้างอิงจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัย ในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ สมมติฐานอัตราการมรณะถูกกำหนดเป็นร้อยละของตารางมรณะไทยหรือร้อยละของอัตราเบี้ยประกันภัยต่อ โดยไม่มีการพิจารณาการปรับปรุงของอัตราการมรณะ (Mortality Improvement) ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต

4.6. อัตราการเจ็บป่วย (Morbidity)

สมมติฐานอัตราการเจ็บป่วยถูกกำหนดในลักษณะเดียวกับสมมติฐานอัตราการมรณะ สมมติฐานอัตราการเจ็บป่วยถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิตโดยอ้างอิงจากประสบการณ์ของบริษัทฯ ที่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ โดยมีการพิจารณาแนวโน้มในปัจจุบันและอนาคตด้วย หากมีข้อมูลไม่เพียงพอทางสถิติ จะใช้การอ้างอิงจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัย โดยสมมติฐานได้ถูกกำหนดเป็นร้อยละของอัตราเบี้ยประกันภัยต่อ อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนต่อเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ อัตราการเกิดการเจ็บป่วยโดยคิดเป็นร้อยละของทุนประกันภัย หรือเป็นร้อยละของตารางประสบการณ์ของประเทศไทย

4.7. ค่าใช้จ่าย (Expenses)

สมมติฐานค่าใช้จ่ายถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยพิจารณาจากผลการศึกษาค่าใช้จ่ายรายปี ณ ปีล่าสุดที่จัดทำโดยบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้จัดสรรค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเป็นค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษากรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ตามลักษณะของรายการค่าใช้จ่ายและหน่วยงานที่ใช้จ่าย ซึ่งเป็นหลักเกณฑ์ในการตั้งสมมติฐานต้นทุนต่อหน่วยระยะยาว การใช้สมมติฐานค่าใช้จ่ายเหล่านี้ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายส่วนเกินในระยะสั้น เนื่องจากมูลค่ารวมที่คำนวณจากโมเดลในการประเมินมูลค่า มีค่าต่ำกว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง ค่าใช้จ่ายส่วนเกินที่คาดการณ์ไว้มีมูลค่าน้อย (425.6 ล้านบาทในปี 2566, 265.0 ล้านบาทในปี 2567, 41.1 ล้านบาทในปี 2568, และหมดไปในปี 2569 ตามการคาดการณ์แผนธุรกิจของไทยประกันชีวิต หลังจากหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว) เนื่องจากประมาณการค่าใช้จ่ายส่วนเกินเหล่านี้มีมูลค่าที่ไม่มีความสำคัญ แต่ความเป็นจริงแล้วไทยประกันชีวิตแจ้งว่าจะยังคงมีการติดตามค่าใช้จ่ายอย่างใกล้ชิด โดยเทียบค่าใช้จ่ายจริงกับการค่าใช้จ่ายที่ประมาณการเพื่อจัดค่าใช้จ่ายส่วนเกิน นอกจากนี้ประมาณการค่าใช้จ่ายในแผนธุรกิจของบริษัทฯ ในปีก่อน ๆ ถูกกำหนดขึ้นอย่างระมัดระวังซึ่งส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายน้อยกว่าที่คาดการณ์ในทางปฏิบัติ บริษัทฯ จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายส่วนเกินในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน

นอกเหนือจากสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Operating Expenses) ยังมีสมมติฐานค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขาย (Sales Related Expenses) สำหรับแต่ละช่องทางการขาย ซึ่งได้อ้างอิงจากผลการศึกษาประสบการณ์ล่าสุดของบริษัทฯ ที่ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงและงบประมาณที่ตั้งไว้

4.8. การประกันภัยต่อ (Reinsurance)

สมมติฐานด้านการประกันภัยต่อได้ถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยอ้างอิงจากสัญญาการประกันภัยต่อที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า ประสบการณ์ในอดีต และข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาการประกันภัยต่อ

4.9. เงินปันผลและผลตอบแทนจากกองทุน (Dividends and Crediting Rates)

สมมติฐานของอัตราเงินปันผลของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบมีส่วนร่วมในเงินปันผลและอัตราผลตอบแทนจากกองทุนถูกกำหนดโดยพิจารณาจากกลไกการจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนจากกองทุน ตลอดจนสมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุน

4.10. การประเมินมูลค่าตามกฎหมาย (Statutory Valuation Basis)

ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกคำนวณขึ้นโดยคำนึงถึงการคาดการณ์เงินสำรองประกันภัยซึ่งสอดคล้องกับรอบการกำกับที่บังคับใช้ในประเทศไทย ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยรวม (GPV) ซึ่งถูกใช้ในการคำนวณมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (ANW) มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF) และมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)

4.11. ค่าธรรมเนียมของผลิตภัณฑ์ (Product Charges)

ค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ถูกสะท้อนลงในการคำนวณ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าแล้ว

5 ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ

5.1. มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV)

ตาราง 5.1 แสดงมูลค่าพื้นฐานของกิจการของไทยประกันชีวิต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ตาราง 5.1: มูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (ANW) (1)	115,341.5	102,011.5
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	43,617.3	54,181.5
ต้นทุนของเงินทุน (CoC)	(13,788.7)	(13,915.7)
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF) (2)	29,828.6	40,265.8
มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) [(1) + (2)]	145,170.1	142,277.3

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับการผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

5.2. การกระทบยอดระหว่างมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิและมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย

มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิถูกคำนวณมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่แสดงในรายงานข้อมูลทางบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (Thai Financial Reporting Standards หรือ TFRS) ที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า ซึ่งมีการปรับปรุงมูลค่าบางส่วน ดังนี้:

- ปรับความแตกต่างระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินบนมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) กับมาตรฐานการรายงานตามกรอบการกำกับของ คปภ. (กรอบการกำกับ RBC 2) (รวมถึงการปรับปรุงมูลค่าทางตลาดของสินทรัพย์ให้เป็นมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า)
- หักออกซึ่งสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Intangible Assets) ซึ่งส่วนใหญ่คือซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์
- การรับรู้ผลกระทบจากภาษีเงินได้ที่รอดัดทางบัญชีบนรายการการปรับปรุงมูลค่าข้างต้น

ตาราง 5.2 แสดงการกระทบยอดระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นบนมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยและมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ตาราง 5.2: การกระทบยอดระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นบนมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยและมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (1) *	98,068.2	86,431.2
ความแตกต่างระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยและมาตรฐานการรายงานตามกรอบการกำกับของ คปภ. (กรอบการกำกับ RBC 2)		
การปรับปรุงจากเงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยสุทธิเป็นเงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยรวม (2)	14,422.9	(23,228.5)
ปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์เป็นมูลค่ายุติธรรม (3)	3,853.3	38,969.0
หักออกซึ่งสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset and Deferred Tax Liability) (4)	24.5	2,027.4
หักออกซึ่งสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (5)	(1,165.1)	(1,291.9)
การรับรู้ผลกระทบจากภาษีเงินได้ที่รอตัดบัญชีบนรายการการปรับปรุงมูลค่าข้างต้น (6)	137.6	(895.7)
มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ [ผลรวมของ (1) ถึง (6)]	115,341.5	102,011.5

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปิดเศษทศนิยม

หมายเหตุ *: ส่วนของผู้ถือหุ้นเริ่มต้นมาจากการเงินของบริษัทฯ โดยใช้วิธี “ส่วนได้ส่วนเสีย” (Equity Method) โดยมีปรับปรุงมูลค่าเท่ากับ 17.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จากการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ให้เป็นมูลค่ายุติธรรมเพื่อสะท้อนความแตกต่างของส่วนของผู้ถือหุ้นระหว่างวิธี “ส่วนได้ส่วนเสีย” (Equity Method) และวิธี “งบการเงินเฉพาะกิจการ” (Separate Financial Statements) เพื่อให้สอดคล้องกับการคำนวณมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ กับรายงานการดำเนินงานกองทุนตามระดับความเสี่ยงของบริษัทฯ โดยการปรับปรุงดังกล่าวรวมอยู่ภายใต้รายการ (3)

5.3. มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF)

ตาราง 5.3 แสดงมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันของไทยประกันชีวิต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 แยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์

ตาราง 5.3: มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทของผลิตภัณฑ์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (ประกอบด้วย ประกันชีวิตแบบตลอดชีพ แบบสะสมทรัพย์ แบบเงินได้ประจำหรือแบบบำนาญ และแบบชั่วระยะเวลา)	18,340.7	30,134.1
ประกันชีวิตแบบควบการลงทุน (ประกอบด้วย ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) และยูนิต์ ลิงค์ (Unit-linked))	853.9	760.3
สัญญาเพิ่มเติม	22,223.9	21,140.5
อื่น ๆ (ประกอบด้วย ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล ประกันชีวิตประเภทอุตสาหกรรม และประกันชีวิตประเภทกลุ่ม (รวมไปถึงประกันชีวิตเพื่อสินเชื่อ))	528.3	1,015.0
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันก่อนรวมมูลค่าปรับปรุงและหักต้นทุนของเงินทุน	41,946.8	53,049.9
มูลค่าปรับปรุงจากผลประโยชน์ที่ได้จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์*	1,670.4	1,131.6

ประเภทของผลิตภัณฑ์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันหลังรวมมูลค่าปรับปรุง ก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	43,617.3	54,181.5
ต้นทุนของเงินทุน	(13,788.7)	(13,915.7)
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน	29,828.6	40,265.8

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

หมายเหตุ *: ผู้ถือกรมธรรม์สามารถฝากเงินคืนหรือเงินปันผลจากกรมธรรม์ไว้กับบริษัทฯ โดยไทยประกันชีวิตจะได้ผลประโยชน์จากส่วนต่างของผลตอบแทนจากการลงทุนของไทยประกันชีวิตกับอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดให้ผู้ถือกรมธรรม์บนเงินที่ฝากไว้กับบริษัทฯ ซึ่งมูลค่าของผลประโยชน์จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์ถูกคำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของส่วนต่างของผลตอบแทนจากการลงทุนสะสมบนเงินฝากจากผู้ถือกรมธรรม์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต

5.4. การคาดการณ์รายได้ (Earnings Profile)

ตาราง 5.4 แสดงค่าคาดการณ์รายได้สุทธิที่สามารถแจกจ่ายได้หลังจากหักภาษีของไทยประกันชีวิต แบบมีการคิดลดและแบบไม่มีการคิดลด สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

รายได้สุทธิที่สามารถแจกจ่ายได้หลังจากหักภาษี คือกำไรที่สามารถแจกจ่ายไปยังผู้ถือหุ้นจากสินทรัพย์ที่ใช้สนับสนุนเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมและเงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า โดยมูลค่าของรายได้ที่สามารถแจกจ่ายได้แบบมีการคิดลดจะมีมูลค่าเท่ากับผลรวมของเงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้และมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน

ตาราง 5.4: ตารางแสดงกระแสเงินสดของรายได้ที่สามารถแจกจ่ายได้หลังจากหักภาษีสำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ (หน่วย: ล้านบาท)

ระยะเวลาที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565	
	ไม่มีการคิดลด (Undiscounted)	มีการคิดลด (Discounted)
1 - 5 ปี	38,304.8	31,490.6
6 - 10 ปี	34,351.4	19,555.5
11 - 15 ปี	23,913.2	9,381.4
16 - 20 ปี	14,489.9	3,807.7
21 ปี และหลังจากนั้น	40,273.0	3,907.5
รวมทั้งหมด	151,332.2	68,142.7
ระยะเวลาที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	
	ไม่มีการคิดลด (Undiscounted)	มีการคิดลด (Discounted)
1 - 5 ปี	40,795.2	32,525.0
6 - 10 ปี	42,026.9	23,914.8
11 - 15 ปี	27,989.7	10,947.1
16 - 20 ปี	14,642.5	3,871.4
21 ปี และหลังจากนั้น	39,105.6	3,639.6
รวมทั้งหมด	164,559.9	74,897.9

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

5.5. มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)

ตาราง 5.5 แสดงมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่และอัตรากำไรของธุรกิจใหม่ ในปี 2564 และ 2565 และแสดงผลลัพธ์แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ในตาราง 5.6

ตาราง 5.5: มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่และอัตรากำไรของธุรกิจใหม่ปี 2564 และ 2565 (หน่วย: ล้านบาท)

	ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน	ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน
	นับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2565	นับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2564
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ก่อนรวมมูลค่าปรับปรุงและหักต้นทุนของเงินทุน	7,744.7	6,076.2
มูลค่าปรับปรุงจากผลประโยชน์ที่ได้จากเงินฝากของผู้ถือกรรมธรรม*	162.8	121.9
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	7,907.5	6,198.1
ต้นทุนของเงินทุน	(582.2)	(613.5)
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) (1)	7,325.2	5,584.6
เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) (2)	12,819.4	11,367.3
อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) [(1) / (2)]	57.1%	49.1%

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) คำนวณจากผลรวมของร้อยละ 100 ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบจ่ายเบี้ยรายงวด และร้อยละ 10 ของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว

หมายเหตุ *: ผู้ถือกรรมธรรมสามารถฝากเงินหรือเงินปันผลจากกรรมธรรมไว้กับบริษัทฯ โดยไทยประกันชีวิตจะได้ผลประโยชน์จากส่วนต่างของผลตอบแทนจากการลงทุนของไทยประกันชีวิตกับอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดให้ผู้ถือกรรมธรรมรับเงินที่ฝากไว้กับบริษัทฯ ซึ่งมูลค่าของผลประโยชน์จากเงินฝากของผู้ถือกรรมธรรมถูกคำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของส่วนต่างของผลตอบแทนจากการลงทุนสะสมบนเงินฝากจากผู้ถือกรรมธรรมที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต

ตาราง 5.6: มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่แยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์ (หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทของผลิตภัณฑ์*	ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน			ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน		
	นับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2565			นับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2564		
	VONB	APE	VONB Margin	VONB	APE	VONB Margin
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (ประกอบด้วย ประกันชีวิตแบบตลอดชีพ แบบสะสมทรัพย์ แบบเงินได้ประจำหรือแบบบำนาญ และแบบชั่วระยะเวลา) ไม่รวมผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบมีส่วนร่วมในเงินปันผลแบบใหม่	3,789.9	7,690.2	49.3%	2,618.3	7,029.4	37.2%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ แบบมีส่วนร่วมในเงินปันผลแบบใหม่	634.6	1,848.1	34.3%	164.3	867.7	18.9%
ประกันชีวิตแบบควบการลงทุน (ประกอบด้วย ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) และยูนิท ลิงค์ (Unit-linked))	133.4	416.5	32.0%	242.3	826.5	29.3%
สัญญาเพิ่มเติม	1,897.2	1,617.0	117.3%	1,898.6	1,546.9	122.7%
อื่น ๆ (ประกอบด้วย ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล ประกันชีวิตประเภทอุตสาหกรรม และประกันชีวิตประเภทกลุ่ม (รวมไปถึงประกันชีวิตเพื่อสินเชื่อ))	870.1	1,247.6	69.7%	661.2	1,096.8	60.3%
รวมทั้งหมด	7,325.2	12,819.4	57.1%	5,584.6	11,367.3	49.1%

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

* จำแนกตามกลุ่มของผลิตภัณฑ์ล่าสุดในปี 2566

อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ของไทยประกันชีวิตเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 49.1 ในปี 2564 เป็นร้อยละ 57.1 ในปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในช่วงระยะเวลานั้นและการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของผลิตภัณฑ์

5.6. การวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Analysis of EV Movement)

ตาราง 5.7 แสดงการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการในช่วงระยะเวลาจากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ไปยังวันที่ 31 ธันวาคม 2565

ตาราง 5.7: การวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565		
	ANW	VIF	EV
มูลค่าพื้นฐานของกิจการเริ่มต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (1)	102,011.5	40,265.8	142,277.3
การปรับปรุงมูลค่าเริ่มต้น (2)	(498.6)	(239.8)	(738.4)
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (3)	-	7,325.2	7,325.2
ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (4)	14,596.1	(6,850.1)	7,745.9
ความแปรปรวนด้านการดำเนินงาน (5)	(305.8)	(311.1)	(616.9)
การปรับสมมติฐานด้านการดำเนินงาน (6)	1,656.4	(2,313.3)	(656.9)
ความแปรปรวนทางเศรษฐกิจ (7)	(12,807.0)	(8,048.2)	(20,855.2)
การปรับสมมติฐานด้านเศรษฐกิจ (8)	-	-	-
ความเคลื่อนไหวของเงินทุน (9)	10,689.0	-	10,689.0
มูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 [= ผลรวมของ (1) ถึง (9)]	115,341.5	29,828.6	145,170.1
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564		
	ANW	VIF	EV
มูลค่าพื้นฐานของกิจการเริ่มต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (1)	91,140.1	43,646.1	134,786.2
การปรับปรุงมูลค่าเริ่มต้น (2)	(469.8)	751.8	281.9
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (3)	-	5,584.6	5,584.6
ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (4)	10,524.9	(3,256.1)	7,268.7
ความแปรปรวนด้านการดำเนินงาน (5)	(243.2)	(645.9)	(889.1)
การปรับสมมติฐานด้านการดำเนินงาน (6)	1,235.2	(676.5)	558.7
ความแปรปรวนทางเศรษฐกิจ (7)	2,139.2	(6,106.8)	(3,967.6)
การปรับสมมติฐานด้านเศรษฐกิจ (8)	(57.0)	968.6	911.6
ความเคลื่อนไหวของเงินทุน (9)	(2,257.8)	-	(2,257.8)
มูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 [= ผลรวมของ (1) ถึง (9)]	102,011.5	40,265.8	142,277.3

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

มูลค่าพื้นฐานของกิจการของไทยประกันชีวิตเพิ่มขึ้น 2,892.8 ล้านบาทในปี 2565 จาก 142,277.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เป็น 145,170.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 (การเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2.0 ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการเริ่มต้น)

ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการเพิ่มขึ้นในปี 2565 คือ การเคลื่อนไหวของเงินทุน 10,689.0 ล้านบาทจากการที่บริษัททำการระดมทุนด้วยการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนทั่วไปในไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 โดยถูกหักล้างบางส่วนด้วยการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2565 และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Expected Return on EV) ที่ 7,745.9 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนถึงกำไรที่คาดว่าจะได้รับจากมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิและผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากทั้งมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน และมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่

กรรมธรรม์ที่ออกใหม่ในปี 2565 ทำให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการเพิ่มขึ้น 7,325.2 ล้านบาท

ผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าพื้นฐานของกิจการที่กล่าวมาข้างต้นบางส่วนได้ถูกหักล้างโดยความแปรปรวนทางเศรษฐกิจที่ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการลดลง 20,855.2 ล้านบาทซึ่งสะท้อนถึงผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตราดอกเบี้ยในตลาดช่วงปี 2565 มูลค่าที่ลดลงของตลาดตราสารทุนในระหว่างปี และสมมติฐานผลตอบแทนการลงทุนระยะยาวของบริษัทฯ ที่ยังคงเดิม

การปรับปรุงมูลค่าเริ่มต้นส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการลดลง 738.4 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนมาจากการปรับปรุงโมเดลและการพัฒนาวิธีการคำนวณทางคณิตศาสตร์

ความแปรปรวนด้านการดำเนินงานทำให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการลดลง 616.9 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักมาจากอัตราการขาดอายุที่แตกต่างกันจากที่คาดการณ์ไว้สำหรับผลิตภัณฑ์ประเภทสะสมทรัพย์ และการจ่ายค่าสินไหมทดแทนที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งถูกหักล้างบางส่วนจากการที่สมมติฐานค่าใช้จ่ายที่น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้

การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานในการดำเนินงานส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการลดลง 656.9 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ใช้สมมติฐานด้านการดำเนินงานล่าสุด ไม่มีการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานด้านเศรษฐกิจในปี 2565

5.7. การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Test)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวถูกจัดทำขึ้นบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) และมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) จากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่สำคัญ

สำหรับการวิเคราะห์ความอ่อนไหวในแต่ละสถานการณ์จะเปลี่ยนแปลงเฉพาะตัวแปรที่เกี่ยวข้องเท่านั้นโดยจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานอื่น ๆ

- ปรับสมมติฐานอัตราคิดลด (Risk Discount Rate) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0
- ปรับสมมติฐานอัตราคิดลด (Risk Discount Rate) ลดลงร้อยละ 1.0
- ปรับสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 ต่อปี
- ปรับสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยลดลงร้อยละ 0.5 ต่อปี

- ปรับสมมติฐานอัตราการยกเลิกกรมธรรม์ การหยุดจ่ายเบี้ยประกันภัยและการถอนเงินบางส่วนจากกรมธรรม์เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 (กล่าวคือ ร้อยละ 110 ของอัตราในสถานการณ์พื้นฐาน)
- ปรับสมมติฐานอัตราการยกเลิกกรมธรรม์ การหยุดจ่ายเบี้ยประกันภัยและการถอนเงินบางส่วนจากกรมธรรม์ลดลงร้อยละ 10 (กล่าวคือ ร้อยละ 90 ของอัตราในสถานการณ์พื้นฐาน)
- ปรับสมมติฐานอัตราภาระ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 (กล่าวคือ ร้อยละ 110 ของอัตราในสถานการณ์พื้นฐาน)
- ปรับสมมติฐานอัตราภาระ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนลดลงร้อยละ 10 (กล่าวคือ ร้อยละ 90 ของอัตราในสถานการณ์พื้นฐาน)
- ปรับสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและในการดูแลรักษากรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 (กล่าวคือ ร้อยละ 110 ของสมมติฐานค่าใช้จ่ายในสถานการณ์พื้นฐาน)
- ปรับสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและในการดูแลรักษากรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับลดลงร้อยละ 10 (กล่าวคือ ร้อยละ 90 ของสมมติฐานค่าใช้จ่ายในสถานการณ์พื้นฐาน)

นอกจากนี้ ยังได้มีการวิเคราะห์ความอ่อนไหวเพิ่มเติมสำหรับมูลค่าพื้นฐานของกิจการสำหรับสถานการณ์ต่อไปนี้:

- ปรับมูลค่าตราสารทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 (กล่าวคือ ร้อยละ 110 ของมูลค่าตราสารทุน ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า)
- ปรับมูลค่าตราสารทุนลดลงร้อยละ 10 (กล่าวคือ ร้อยละ 90 ของมูลค่าตราสารทุน ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า)

สำหรับการวิเคราะห์ความอ่อนไหวข้างต้น เงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยรวม (GPV) ได้ถูกคำนวณใหม่ในทุก ๆ สถานการณ์ข้างต้น โดยสมมติว่าสถานการณ์สำหรับความผันผวน (PAD Scenario) สำหรับการคำนวณเงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยรวมไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากสถานการณ์พื้นฐาน

สำหรับการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย ได้มีการคำนึงถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากมูลค่าตลาดของตราสารหนี้ เงินให้กู้ยืมโดยมีกรมธรรม์เป็นหลักประกัน อัตราคิดลดในการคำนวณเงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยรวม อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสุทธิ เงินปันผลของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบมีส่วนร่วมในเงินปันผล รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) และอัตราการเติบโตของกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิต์ ลิงค์ (Unit-linked) ในขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทน ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า (spot yield) ได้ถูกปรับเพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 0.5 ต่อปี ตามลำดับบนเส้นอัตราผลตอบแทน (yield curve) ที่ใช้เป็นอัตราคิดลดสำหรับคิดลดกระแสเงินสดเพื่อคำนวณเงินสำรองแบบเบี่ยประกันภัยรวม

นอกจากนี้มีการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสุทธิเพิ่มเติมบนมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ โดยคำนึงถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากเงินปันผลของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบมีส่วนร่วมในเงินปันผล รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) และอัตราการเติบโตของกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิต์ ลิงค์ (Unit-linked) แต่ไม่มีการปรับอัตราคิดลดในการคำนวณเงินสำรองแบบเบี่ยประกันภัยรวม

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อค่าใช้จ่ายสะท้อนเฉพาะการเปลี่ยนแปลงบน มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF) และ มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานค่าใช้จ่ายต่อหน่วย

สำหรับการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตราสารทุนนั้น ไม่ได้มีการปรับมูลค่าเงินปันผลของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบมีส่วนร่วมในเงินปันผล รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) และ อัตราการเติบโตของกองทุนของผลิตภัณฑ์ลิงค์ (Unit-linked) เนื่องจากสัดส่วนของตราสารทุนที่ถูกกำหนดภายใต้กลยุทธ์ในการจัดสรรสินทรัพย์ที่ใช้สนับสนุนผลิตภัณฑ์และผลกระทบจากพารามิเตอร์เหล่านี้ไม่มีนัยสำคัญ ในขณะที่เดียวกันการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตราสารทุนนั้นรวมผลกระทบจากตราสารทุนและหน่วยลงทุน โดยคิดจากมูลค่าในรายงานการดำรงเงินสำรองตามระดับความเสี่ยง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ถูกแสดงในตารางที่ 5.8 และ การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ถูกแสดงในตารางที่ 5.9

ตาราง 5.8: การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	
มูลค่าพื้นฐานของกิจการบนสถานการณ์พื้นฐาน	145,170.1		142,277.3	
	การเปลี่ยนแปลงจากสถานการณ์พื้นฐานของ EV	การเปลี่ยนแปลงจากสถานการณ์พื้นฐานของ EV (%)	การเปลี่ยนแปลงจากสถานการณ์พื้นฐานของ EV	การเปลี่ยนแปลงจากสถานการณ์พื้นฐานของ EV (%)
เพิ่มอัตราคิดลดร้อยละ 1.0	(4,381.3)	(3.0%)	(4,937.8)	(3.5%)
ลดอัตราคิดลดร้อยละ 1.0	5,027.0	3.5%	5,624.6	4.0%
เพิ่มอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	1,804.3	1.2%	861.2	0.6%
ลดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	(925.8)	(0.6%)	(167.1)	(0.1%)
เพิ่มอัตราการขาดอายุและอัตราการถอนเงินบางส่วนจากกรรมธรรม์ร้อยละ 10	(1,644.2)	(1.1%)	(201.1)	(0.1%)
ลดอัตราการขาดอายุและอัตราการถอนเงินบางส่วนจากกรรมธรรม์ร้อยละ 10	1,705.7	1.2%	223.3	0.2%
เพิ่มอัตราภาระหนี้ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วนสินไหมทดแทนร้อยละ 10	(6,035.9)	(4.2%)	(5,676.7)	(4.0%)
ลดอัตราภาระหนี้ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วนสินไหมทดแทนร้อยละ 10	6,139.0	4.2%	5,827.0	4.1%
เพิ่มค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและการดูแลรักษากรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	(1,754.6)	(1.2%)	(1,813.0)	(1.3%)
ลดค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและการดูแลรักษากรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	1,705.6	1.2%	1,813.0	1.3%
เพิ่มราคาตราสารทุนขึ้นร้อยละ 10	5,933.7	4.1%	6,908.3	4.9%
ลดราคาตราสารทุนลงร้อยละ 10	(6,005.9)	(4.1%)	(6,937.6)	(4.9%)

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

ตาราง 5.9: การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (หน่วย: ล้านบาท)

	ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2565		ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2564	
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่บนสถานการณ์พื้นฐาน	7,325.2		5,584.6	
	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐาน ของ VONB	การเปลี่ยนแปลง จากสถานการณ์ พื้นฐานของ VONB (%)	การเปลี่ยนแปลง จากสถานการณ์ พื้นฐานของ VONB	การเปลี่ยนแปลง จากสถานการณ์ พื้นฐานของ VONB (%)
เพิ่มอัตราคิดลดร้อยละ 1.0	(315.5)	(4.3%)	(390.3)	(7.0%)
ลดอัตราคิดลดร้อยละ 1.0	368.1	5.0%	457.5	8.2%
เพิ่มอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	970.0	13.2%	1,222.2	21.9%
ลดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	(1,089.5)	(14.9%)	(1,310.4)	(23.5%)
เพิ่มอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสุทธิร้อยละ 0.5 ต่อปี	556.9	7.6%	673.1	12.1%
ลดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสุทธิร้อยละ 0.5 ต่อปี	(563.1)	(7.7%)	(673.6)	(12.1%)
เพิ่มอัตราการขาดอายุและอัตราการถอนเงินบางส่วน จากกรมธรรม์ร้อยละ 10	(437.3)	(6.0%)	(294.7)	(5.3%)
ลดอัตราการขาดอายุและอัตราการถอนเงินบางส่วน จากกรมธรรม์ร้อยละ 10	477.3	6.5%	317.6	5.7%
เพิ่มอัตราภาระหนี้ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วน สินไหมทดแทนร้อยละ 10	(899.9)	(12.3%)	(829.0)	(14.8%)
ลดอัตราภาระหนี้ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วน สินไหมทดแทนร้อยละ 10	914.9	12.5%	843.0	15.1%
เพิ่มค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและการดูแลรักษา กรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	(341.4)	(4.7%)	(353.1)	(6.3%)
ลดค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและการดูแลรักษา กรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	341.4	4.7%	353.1	6.3%

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

6 การตรวจสอบโดยมิลลิแมน

ในส่วนนี้ของรายงานจะเป็นการอธิบายบทสรุปของการตรวจสอบของเราเกี่ยวกับวิธีการคำนวณ สมมติฐาน และผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ

6.1. การตรวจสอบหลักการและวิธีการในการคำนวณ

ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกคำนวณโดยไทยประกันชีวิตโดยใช้วิธีการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการแบบดั้งเดิม (TEV) โดยมีความสอดคล้องกับหลักการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลสำหรับการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการ เราได้ตรวจสอบว่าผลลัพธ์สอดคล้องกับวิธีการในการคำนวณดังกล่าวหรือไม่ เราได้ทำการตรวจสอบเอกสารรวบรวมผลลัพธ์ที่จัดทำโดยไทยประกันชีวิต และทดสอบกลุ่มตัวอย่างของกรรมธรรม์จากผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ที่ครอบคลุมมากกว่าร้อยละ 90 ของธุรกิจปัจจุบัน (พิจารณาจากเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิของกรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ) และธุรกิจใหม่ (พิจารณาจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี)

6.2. การตรวจสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในอดีต ในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ หากมีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ บริษัทฯ จะพิจารณาจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัย การคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต กลยุทธ์ในการลงทุน แนวโน้มเศรษฐกิจ หรือรอบก่ากับการคำนวณในปัจจุบัน

เราได้ทำการตรวจสอบความเหมาะสมของสมมติฐานที่ไม่ใช่ทางเศรษฐกิจโดยพิจารณาจากประสบการณ์ในอดีตของไทยประกันชีวิต การคาดการณ์ประสบการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานเมื่อพิจารณาบนผลลัพธ์โดยรวม

เราได้ทำการตรวจสอบความเหมาะสมของสมมติฐานด้านเศรษฐกิจโดยพิจารณาจากสินทรัพย์ที่บริษัทฯ ได้ถือครองในปัจจุบัน นโยบายการลงทุนของบริษัทฯ การจัดสรรสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ มาตรฐานของอุตสาหกรรม และภาวะเศรษฐกิจ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า

โดยรวมแล้ว สมมติฐานที่ใช้มีความสอดคล้องกับหลักการและวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล อย่างไรก็ตาม ประสิทธิภาพที่เกิดขึ้นจริงในอนาคตอาจจะแตกต่างจากสมมติฐานที่ตั้งขึ้นในการคาดการณ์ผลลัพธ์ในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ การนำสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัยมาใช้ นั้น อาจทำให้มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากประสบการณ์จริงที่เกิดขึ้น โดยผลลัพธ์ของการวิเคราะห์ความอ่อนไหวจากการเปลี่ยนสมมติฐานต่าง ๆ ถูกแสดงในส่วนที่ 5.7 ของรายงานนี้

6.3. การตรวจสอบผลลัพธ์

มูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกคำนวณโดยไทยประกันชีวิตโดยใช้โมเดลในการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ เราได้ตรวจสอบองค์ประกอบที่สำคัญของโมเดล โดยเฉพาะอย่างยิ่งการตรวจสอบกรมธรรม์ตัวอย่าง โดยตรวจสอบกระแสเงินสดที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากโมเดลของไทยประกันชีวิตในผลิตภัณฑ์ต่างๆ เพื่อให้ครอบคลุมร้อยละ 90 ของธุรกิจปัจจุบัน (พิจารณาจากเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิ) และธุรกิจใหม่ (พิจารณาจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี) เราได้ทำการตรวจสอบกรมธรรม์ตัวอย่างโดยตรวจสอบว่าโมเดลที่ใช้ในการคำนวณนั้นสามารถคำนวณคุณลักษณะของแต่ละผลิตภัณฑ์ได้อย่างครบถ้วนและมีวิธีการในการคำนวณรวมถึงสมมติฐานที่สอดคล้องกับที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้

นอกจากนี้เรายังได้ทำการตรวจสอบผลลัพธ์ต่าง ๆ ดังนี้

- ตรวจสอบในส่วนของภาระผูกพันของบริษัทฯ ณ จุดเริ่มต้น จากโมเดล โดยเทียบกับข้อมูลทางบัญชี
- ตรวจสอบข้อมูลกรมธรรม์ใหม่ โดยเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีในรายงานการสรุปยอดขายกรมธรรม์ใหม่
- ตรวจสอบมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิโดยเทียบกับข้อมูลบัญชี ซึ่งประกอบไปด้วยการกระทบยอดเปรียบเทียบกับ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ยกมา ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (Opening TFRS Equity) ซึ่งแสดงในรายงานทางการเงินที่ตรวจสอบแล้ว
- ตรวจสอบว่าอัตราการขาดอายุ อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้จากการคิดย้อนกลับจากการคาดการณ์กระแสเงินสดนั้นสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้โดยไทยประกันชีวิต
- กระทบยอดมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ โดยคำนวณมูลค่าปัจจุบันดังกล่าวจากกระแสเงินสดที่คาดการณ์และใช้อัตราคิดลดที่สะท้อนความเสี่ยงแล้วในการคิดลด
- ตรวจสอบค่าอื่น ๆ ที่ไม่ได้มาจากในโมเดลสำหรับการประเมินมูลค่า
- ตรวจสอบการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ว่ามีความสอดคล้องกับสมมติฐานที่เปลี่ยนแปลง

ข้อผิดพลาดต่าง ๆ ที่สำคัญจากการตรวจสอบของเรานั้น ได้ถูกปรับปรุงในโมเดลสำหรับการประเมินมูลค่าแล้ว โดยกระบวนการการตรวจสอบของมิลลิแมนเป็นการตรวจสอบว่าความแตกต่างของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากกลุ่มตัวอย่างของกรมธรรม์นั้นเกินระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ที่ร้อยละ 1 (ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ซึ่งสอดคล้องกับมาตรฐานของอุตสาหกรรม) หรือไม่ จากนั้นจึงมีการปรึกษากับไทยประกันชีวิตเพื่อที่จะพิจารณาว่าการปรับปรุงโมเดลในการประเมินมูลค่านั้นจำเป็นหรือไม่

6.4. ความคิดเห็นจากมิลลิแมน

จากการตรวจสอบวิธีการและสมมติฐานที่ไทยประกันชีวิตได้ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ มิลลิแมนมีความคิดเห็นดังนี้:

- วิธีการที่ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการมีความสอดคล้องกับวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลสำหรับการประเมินมูลค่าพื้นฐานของกิจการแบบดั้งเดิม (TEV)
- สมมติฐานด้านการดำเนินงานที่ถูกต้องใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการได้ถูกคำนวณจากประสบการณ์ในอดีตของบริษัทฯ โดยพิจารณาถึงแนวโน้มที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต (ถ้ามี) หรือพิจารณาจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัยเมื่อมีข้อมูลไม่เพียงพอทางสถิติ
- สมมติฐานด้านเศรษฐกิจที่ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกคำนวณโดยพิจารณาจากสินทรัพย์ที่ไทยประกันชีวิตถือครองอยู่ในปัจจุบัน นโยบายการลงทุนของบริษัทฯ การจัดสรรทรัพย์สินเชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ มาตรฐานของอุตสาหกรรมและสภาพเศรษฐกิจ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า โดยสมมติฐานที่ใช้มีความสอดคล้องกับสมมติฐานที่บริษัทประกันชีวิตหลายแห่งในภูมิภาคเอเชียใช้สำหรับการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการแบบดั้งเดิม (TEV)
- ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการมีความสอดคล้องกับวิธีการและสมมติฐานที่ได้ถูกกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ซึ่งได้มีการตรวจสอบจากการใช้ตัวอย่างกรณีธรรมในการคำนวณสำหรับผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ เพื่อให้ครอบคลุมมากกว่าร้อยละ 90 ของธุรกิจที่ยังมีผลบังคับ (พิจารณาจากเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิ) และธุรกิจใหม่ (พิจารณาจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี)

ข้อคิดเห็นข้างต้นขึ้นอยู่กับสิ่งที่หาข้อมูลและข้อจำกัดที่กำหนดไว้ต่อไปนี้

7 การพึ่งพาข้อมูลและข้อจำกัดต่างๆ

7.1. การพึ่งพาข้อมูล

ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ มิลลิแมนได้ใช้ข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้รับจากไทยประกันชีวิตโดยมีความเชื่อมั่นว่าข้อมูลที่ได้รับความถูกต้องและครบถ้วน โดยอ้างอิงจากรายงานทางการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งรายงานฉบับนี้เป็นรายงานทางการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) และได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของไทยประกันชีวิต เราไม่ได้คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงหลังจากฉบับนี้

นอกจากที่มีการกล่าวถึงโดยเฉพาะในรายงานฉบับนี้ เราไม่ได้ทำการตรวจสอบข้อมูลที่ได้รับมา ในกรณีที่มีข้อผิดพลาดในข้อมูลที่เราได้รับย่อมมีผลกระทบต่อการวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้เช่นกัน โดยอาจจะมีความสำคัญ ภาคผนวก ข ได้แสดงข้อมูลต่าง ๆ ที่เราได้รับจากไทยประกันชีวิต นอกจากนี้ ไทยประกันชีวิตได้ยืนยันกับเราว่าข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้จัดเตรียมให้มีความถูกต้องและครบถ้วน

7.2. ข้อจำกัดต่าง ๆ

รายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลและผลการวิเคราะห์ทางคณิตศาสตร์ประกันภัยเพื่อที่จะช่วยให้ผู้ที่มีความรู้และความเข้าใจในด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยสามารถประเมินองค์ประกอบต่าง ๆ ของมูลค่าทางเศรษฐกิจของไทยประกันชีวิต รายงานฉบับนี้ควรถูกพิจารณาทั้งฉบับเพื่อที่จะเข้าใจเนื้อหาทั้งหมด เราคาดว่าผู้อ่านรายงานฉบับนี้จะเสาะหาคำอธิบายหรือคำขยายความเพิ่มเติมของส่วนใดส่วนหนึ่งในรายงานฉบับนี้ในกรณีที่ผู้อ่านรายงานฉบับนี้รู้สึกว่าไม่ชัดเจนหรือไม่เข้าใจ

การประเมินมูลค่าทางคณิตศาสตร์ประกันภัยของไทยประกันชีวิตได้ถูกจัดเตรียมขึ้นบนพื้นฐานการคำนวณที่มีการใช้ในปัจจุบันและมีการสมมติว่าสภาพเศรษฐกิจ การเมือง และการพัฒนาทางสังคมในประเทศไทยจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน ผู้ที่ใช้รายงานฉบับนี้ควรที่จะตระหนักว่าความไม่แน่นอนทางการเมือง เศรษฐกิจ หรือความไม่มั่นคงทางสังคมในประเทศไทยอาจก่อให้เกิดความไม่แน่นอนในผลลัพธ์ที่ได้แสดงในรายงานฉบับนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการซึ่งถูกคำนวณจากสมมติฐานค่าใช้จ่ายต่อหน่วยในระยะยาวโดยอ้างอิงจากแผนธุรกิจของไทยประกันชีวิต อย่างไรก็ตามยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบจากการระบาดของโรคโควิด-19 และปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ บนสภาพเศรษฐกิจ กฎหมายและกรอบกำกับต่าง ๆ และการเปลี่ยนแปลงของลักษณะการดำเนินงานของธุรกิจซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อการคาดการณ์แผนธุรกิจและผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ

ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการของไทยประกันชีวิต สมมติฐานต่าง ๆ ได้ถูกจัดทำขึ้นสำหรับการคาดการณ์ประสบการณ์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ประกอบด้วยสมมติฐานด้านเศรษฐกิจและการลงทุน อัตราดอกเบี้ย อัตราการเจ็บป่วย อัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์ ค่าใช้จ่ายและภาษี ทั้งนี้ประสบการณ์ที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างจากสมมติฐานที่มีการตั้งไว้ในรายงานฉบับนี้ และอาจทำให้ผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างจากผลลัพธ์ที่คาดการณ์ไว้ด้วย โดยการวิเคราะห์ความอ่อนไหวจากการเปลี่ยนแปลงของสมมติฐานได้มีการสรุปไว้ในส่วนที่ 5.7 ของรายงานฉบับนี้

สมมติฐานค่าใช้จ่ายได้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับการที่ไทยประกันชีวิตจะดำเนินธุรกิจต่อไป โดยบริษัทฯ ไม่ได้คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของกลยุทธ์ทางผลิตภัณฑ์ ยอดขาย หรือปัจจัยอื่น ๆ ในอนาคตที่อาจจะส่งผลกระทบต่อสมมติฐานค่าใช้จ่ายของผลิตภัณฑ์นั้น ๆ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังไม่ได้พิจารณาผลกระทบในการใช้จ่ายหรือปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจจะเพิ่มค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นนอกเหนือจากที่ถูกกำหนดในมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน สมมติฐานค่าใช้จ่ายถูกตั้งโดยอ้างอิงจากแผนธุรกิจล่าสุดของบริษัทฯ ที่การศึกษาค่าใช้จ่ายได้ถูกจัดทำขึ้น เราได้ใช้ข้อมูลที่อยู่ในนั้นโดยตรงและไม่ได้ทำการตรวจสอบสมมติฐานที่ใช้ในการทำแผนธุรกิจนี้

สมมติฐานการขาดอายุของสัญญาเพิ่มเติมถูกใช้ตั้งแต่ปี 2565 และถูกกำหนดจากการวิเคราะห์และศึกษาประสบการณ์การขาดอายุของสัญญาเพิ่มเติมปี 2564 ใน 2 กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุดของสัญญาประกันชีวิตหลักนับเป็นร้อยละ 97 ของเบี้ยประกัน โดยในการกำหนดสมมติฐานนี้ ได้มีการพิจารณาดุลพินิจของบริษัทต่อแนวโน้มในอนาคตเพื่อให้เกิดการควบคุมประสบการณ์การขาดอายุของสัญญาเพิ่มเติม เราแนะนำให้บริษัทฯ มีการติดตามประสบการณ์การขาดอายุของสัญญาเพิ่มเติมอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะประสิทธิภาพของการดำเนินการจัดการ เพื่อปรับปรุงและพัฒนาความยั่งยืนของสัญญาเพิ่มเติม และเพื่อการแก้ไขหรือปรับเปลี่ยนสมมติฐานการขาดอายุของสัญญาเพิ่มเติมหากสามารถแก้ไขได้

บริษัทฯ ได้ประมาณการค่าใช้จ่ายส่วนเกินเล็กน้อยในปี 2566 ถึง 2568 เนื่องจากประมาณการค่าใช้จ่ายส่วนเกินเหล่านี้มีมูลค่าที่ไม่มี แต่ความเป็นจริงแล้วเราแนะนำให้ไทยประกันชีวิตมีการติดตามค่าใช้จ่ายอย่างใกล้ชิด โดยเทียบค่าใช้จ่ายจริงกับการค่าใช้จ่ายที่ประมาณการณเพื่อชดเชยค่าใช้จ่ายส่วนเกิน นอกจากนี้ประมาณการค่าใช้จ่ายในแผนธุรกิจของบริษัทฯ ของปีก่อน ๆ ถูกกำหนดขึ้นอย่างระมัดระวังซึ่งส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายน้อยกว่าที่คาดการณ์ในทางปฏิบัติ ดังนั้นบริษัทฯ จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายส่วนเกินในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน หากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าที่ประมาณการไว้ ค่าใช้จ่ายส่วนเกินจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นและอาจจะมีมูลค่าที่มีนัยสำคัญได้

อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณของรายงานฉบับนี้ถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยค่าชดเชยกำไรจากความเสียหายในอัตราคิดลดได้สะท้อนให้เห็นถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนอาจต้องการเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงจากการลงทุนในธุรกิจอย่างเหมาะสม นักลงทุนแต่ละรายอาจจะมีมุมมองที่แตกต่างกันบนอัตราคิดลดที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของธุรกิจประกันชีวิต

ความเหมาะสมและคุณภาพของสินทรัพย์ที่ไทยประกันชีวิตได้ถือครองอยู่รวมไปถึงกลยุทธ์การประกันภัยต่อและกลยุทธ์การจัดสรรสินทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่ได้ถูกประเมินในการทำรายงานฉบับนี้ อีกทั้งเราไม่ได้ประเมินหรือตั้งสำรองสำหรับการจ่ายสินไหมทดแทนที่อยู่นอกเหนือเงื่อนไขปกติของธุรกิจประกันชีวิต โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาระผูกพันที่เกี่ยวข้องกับสิทธิบ้านอายุ แผนการซื้อตราสารทุน สัญญาการให้บริการ การเข้าซื้อและการละเมิดกฎหมายนั้นไม่ได้ถูกประเมินในการจัดทำรายงานฉบับนี้

นอกจากนี้ มิลลิแมนไม่ได้มีการประเมินว่าวิธีการที่ไทยประกันชีวิตใช้ในการคำนวณมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิต์ ลิงค์ (Unit-linked) และขั้นตอนการจัดสรรหน่วยลงทุนมีความแม่นยำหรือไม่

ผลลัพธ์ได้ถูกจัดเตรียมโดยไทยประกันชีวิตโดยใช้โมเดลสำหรับการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ ในการคำนวณ ถึงแม้ว่า มิลลิแมนได้ทำการตรวจสอบในหลายแง่มุมบนโมเดลนี้และแสดงผลลัพธ์ต่าง ๆ ในส่วน 6.3 ของรายงานฉบับนี้ การตรวจสอบของเราอาจไม่ครอบคลุมถึงปัญหาทุกส่วนที่อาจเกิดขึ้นได้

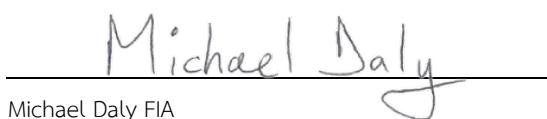
เงินสำรองประกันภัย ต้นทุนของเงินทุน และภาษีได้ถูกคำนวณโดยอ้างอิงจากรอบกำกับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า โดยไม่มีการคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตบนกรอบกำกับเหล่านี้ นอกจากนี้ เราได้อ้างอิงจากข้อคิดเห็นของหัวหน้านักคณิตศาสตร์ประกันภัยและผู้สอบบัญชีของไทยประกันชีวิตว่าเงินสำรองประกันภัยและเงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าเป็นไปตามกรอบกำกับที่กำหนดไว้

ภาษีที่หัก ณ ที่จ่ายและภาษีอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผลของผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการโอนเงินออกนอกประเทศไทยไม่ได้ถูกนำมารวมในการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการในรายงานฉบับนี้

ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการได้รวมการปรับปรุงสมมติฐานของเงินปันผลและอัตราผลตอบแทนจากกองทุนลงไปแล้ว โดยพิจารณาจากกลไกการจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนจากกองทุนของกรมธรรม์ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) ตลอดจนสมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่ง มิลลิแมนได้ยึดถือว่ากลไกเหล่านี้ได้ถูกสะท้อนลงไปในโมเดลสำหรับการประเมินมูลค่าของไทยประกันชีวิตแล้ว ดังนั้นหากกลไกเหล่านี้ในโมเดลไม่สอดคล้องกับสิ่งที่เกิดขึ้นจริง ผลกระทบที่เกิดขึ้นอาจมีนัยสำคัญ

ด้วยความเคารพ

บริษัท มิลลิแมน ลิมิเต็ด



Michael Daly FIA

Principal & Consulting Actuary



Clement Bonnet IA

Principal & Consulting Actuary

ภาคผนวก ก: อักษรย่อ

ANW:	มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (Adjusted Net Worth)
APE:	เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (Annualized Premium Equivalent)
CB Life:	CB Life Insurance Public Company Limited
EV:	มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Embedded Value)
TFRS:	มาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย (Thai Financial Reporting Standards)
MCEV:	มูลค่าพื้นฐานของกิจการเมื่อคำนวณด้วยวิธีคิดมูลค่าที่สอดคล้องกับตลาด (Market Consistent Embedded Value)
NA:	ไม่สามารถใช้ได้ (Not Applicable / Not Available)
NPV:	เงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิ (Net Premium Valuation)
RBC:	เงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk-based Capital)
TEV:	มูลค่าพื้นฐานของกิจการเมื่อคำนวณด้วยวิธีการดั้งเดิม (Traditional Embedded Value)
THB:	สกุลเงินไทยบาท (Thai Baht)
VIF:	มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (Value of In-force Business after cost of capital)
VONB:	มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (Value of New Business after cost of capital)

ภาคผนวก ข: ข้อมูลสำคัญที่ได้รับจากไทยประกันชีวิต

- งบการเงินของไทยประกันชีวิตที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และวันที่ 31 ธันวาคม 2565
- รายงานเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยงที่บริษัทต้องดำรงไว้ที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และวันที่ 31 ธันวาคม 2565
- เงินสำรองประกันภัยที่บริษัทต้องดำรงไว้แบ่งตามผลิตภัณฑ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565
- รายงานสรุปรายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับกรมธรรม์ใหม่ที่ขายได้ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2565
- ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ รวมไปถึงการวิเคราะห์ความอ่อนไหวและการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ
- ผลลัพธ์โดยรวมของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ รวมไปถึงการปรับปรุงต่าง ๆ ที่อยู่นอกเหนือจากโมเดล
- โมเดลในการคำนวณของไทยประกันชีวิต เรียกว่าโมเดลในการประเมินมูลค่า ซึ่งใช้สำหรับการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการ
- ฐานข้อมูลของกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า
- รายละเอียดของผลิตภัณฑ์สำหรับผลิตภัณฑ์ที่สำคัญสำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับและกรมธรรม์ใหม่
- หลักการในการตั้งสำรองประกันภัยสำหรับผลิตภัณฑ์ที่สำคัญสำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับและกรมธรรม์ใหม่
- วิธีการเลือกหรือกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการคำนวณความเสี่ยงทางสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจใหม่
- ข้อมูลและการวิเคราะห์เกี่ยวกับประสบการณ์ในการดำเนินงานล่าสุดที่ถูกจัดทำโดยไทยประกันชีวิตซึ่งประกอบด้วย อัตราภาระ อัตราการเจ็บป่วย อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน อัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์ ค่าผลตอบแทนพิเศษ การประกันภัยต่อ ค่าใช้จ่าย ผลประโยชน์จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์ และผลตอบแทนจากการลงทุน
- ข้อมูลนอกเหนือจากนี้และคำอธิบายต่าง ๆ ซึ่งได้รับผ่านจดหมายอิเล็กทรอนิกส์และการโทรติดต่อในช่วงระยะเวลาที่เราได้ทำรายงานฉบับนี้