

9 สิงหาคม 2567

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 30 มิถุนายน 2567 (เรียกว่า “วันที่มีการประเมินมูลค่า”) เพื่อใช้สำหรับเปรียบเทียบกับมูลค่าพื้นฐานของกิจการปีก่อนหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ในขณะที่มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ถูกคำนวณจากกิจกรรมที่ออกใหม่ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567 (1H2567 VONB) เพื่อสำหรับใช้เปรียบเทียบกับกิจกรรมที่ออกใหม่ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2566 (1H2566 VONB) บริษัทฯ ได้ทำการจัดเตรียมรายงานการวิเคราะห์ผลลัพธ์เพิ่มเติมซึ่งประกอบไปด้วย การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Test) ต่อมูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ และการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Movement Analysis) จากสิ้นปีที่ผ่านมา (31 ธันวาคม 2566) ซึ่งจะเรียกผลลัพธ์เหล่านี้ว่า ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการซึ่งได้ถูกจัดเตรียมขึ้นโดยบริษัทฯ เพื่อใช้ประกอบการเปิดเผยมูลค่าพื้นฐานของกิจการของบริษัทฯ ต่อสาธารณะ โดยผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ได้ถูกคำนวณโดยใช้ข้อมูลจากรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยที่ตรวจสอบแล้ว ขณะที่ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ได้ถูกคำนวณโดยใช้ข้อมูลจากรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว ซึ่งสอบทานโดยบริษัทผู้ตรวจสอบของบริษัทฯ

บริษัท มิลลิแมน ลิมิเต็ด (“มิลลิแมน”, “เรา” หรือ “ของเรา”) ได้รับการว่าจ้างจากไทยประกันชีวิตเพื่อทำการตรวจสอบและให้ความคิดเห็นโดยอิสระเกี่ยวกับผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV Results) รายงานฉบับนี้ได้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อรวบรวมผลลัพธ์ที่ถูกจัดเตรียมโดยไทย

ประกันชีวิต หลักการในการคำนวณ และสมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการ รวมไปถึงข้อสรุปจากการตรวจสอบและความคิดเห็นจากมิลลิแมน และการพึ่งพาข้อมูลและข้อจำกัดต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้

เพื่อให้สอดคล้องกับสัญญาจ้างงาน ลงวันที่ 28 มีนาคม 2567 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 โดยเฉพาะการตรวจสอบการคำนวณกระแสเงินสดที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตของกรรมธรรม์ตัวอย่าง ซึ่งถูกคำนวณมาจากโมเดล Prophet โดยนำมาเปรียบเทียบกับผลลัพธ์ที่ได้จากการใช้โมเดลที่ถูกจัดทำขึ้นโดยมิลลิแมน นอกจากนี้เรายังได้ตรวจสอบความสมเหตุสมผลจากผลรวมของกระแสเงินสดตามรายการกลุ่มผลิตภัณฑ์ การตรวจสอบกรรมธรรม์ตัวอย่างได้ครอบคลุมอย่างน้อยร้อยละ 90 ของเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิ (สำหรับธุรกิจปัจจุบัน) และครอบคลุมอย่างน้อยร้อยละ 90 ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (Annualized Premium Equivalent หรือ APE) ของกรรมธรรม์ที่ออกใหม่ (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 วันที่มีการประเมินมูลค่าได้ถูกสรุปไว้ในส่วนนี้ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะสามารถช่วยให้เห็นภาพรวมโดยสรุปแต่ไม่ครอบคลุมเนื้อหาทั้งหมด ดังนั้น ผู้อ่านควรที่จะอ่านเนื้อหาในส่วนนี้พร้อมกับข้อมูลส่วนอื่น ๆ ของรายงานฉบับนี้ เพื่อที่จะได้เข้าใจภาพรวมทั้งหมด 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 30 มิถุนายน 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (ANW)	128,950.7	131,963.8
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	47,893.4	45,692.1
ต้นทุนของเงินทุน (CoC)	(18,625.7)	(17,076.1)
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF)	29,267.7	28,616.0
มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV)	158,218.4	160,579.8
	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน
	นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567	นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2566
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	3,706.3	3,643.7
ต้นทุนของเงินทุน (CoC)	(380.5)	(354.7)
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) (1)	3,325.9	3,289.0
เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) (2)	5,223.9	5,712.9
อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) [(1) / (2)]	63.7%	57.6%

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 ที่เกี่ยวข้องจะถูกสะท้อนลงไปใช้อัตราคิดลดที่มีการปรับความเสี่ยงแล้ว (Risk Adjusted Discount Rate) โดยอัตราคิดลดที่มากขึ้นจะสะท้อนถึงค่าเผื่อความเสี่ยงที่มากขึ้น ทั้งนี้ วิธีการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการแบบดั้งเดิมได้มีการใช้อย่างแพร่หลายในบริษัทประกันชีวิตในภูมิภาคเอเชีย นอกจากนี้ยังมีวิธีการอื่น ๆ ที่ถูกนำมาใช้ในธุรกิจประกันชีวิตด้วยเช่นกัน เช่น วิธีการคำนวณมูลค่ายุติธรรม หรือ มูลค่าที่สอดคล้องกับตลาดของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ โดยการคำนวณมูลค่าเงินตามเวลาของเงื่อนไขสิทธิที่มีการรับประกันให้ลูกค้าจะถูกคำนวณแยกออกมา ทั้งนี้ไทยประกันชีวิตได้มีการประมาณการมูลค่าที่สอดคล้องกับตลาดเป็นรายปี เพื่อที่จะประเมินความเหมาะสมของอัตราคิดลด (Risk Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV)

ไทยประกันชีวิตมีการจำลองการคำนวณในโมเดล Prophet สำหรับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยรวมมีมูลค่าเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิมากกว่าร้อยละ 98.3 สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิส่วนที่เหลือไม่ได้ถูกคำนวณในโมเดล Prophet โดยส่วนมากเป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับเบี้ยประกันภัยชำระล่วงหน้าและเงินกู้ยืมตามกรมธรรม์ ทั้งนี้ ไม่มีการกำหนดมูลค่าของส่วนที่ไม่ได้คำนวณในโมเดลเนื่องจากไม่มีนัยสำคัญเชิงมูลค่า อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้ตรวจสอบผลกระทบของรายการเหล่านี้ที่มีต่อมูลค่าอย่างชัดเจน

3.1. มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV)

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

โดยมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิคือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิตามกฎหมายที่สามารถแจกจ่ายไปยังผู้ถือหุ้นได้ ทั้งนี้ มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิประกอบไปด้วย

มูลค่าของสินทรัพย์สุทธิตามกฎหมาย ซึ่งสะท้อนส่วนเกินของสินทรัพย์จากเงินสำรองประกันภัยและหนี้สินอื่น ๆ ที่ถูกกำหนดตามกฎระเบียบข้อบังคับของประเทศไทย

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) คือมูลค่าปัจจุบันของกำไรสุทธิหลังหักภาษีตามกฎหมายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ (Present Value of Future net-of tax Statutory Profit) ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า หักลบมูลค่าต้นทุนของเงินทุนที่ใช้ในการสนับสนุนกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ (Cost of Capital หรือ CoC) โดยมูลค่าต้นทุนของเงินทุน (CoC) สามารถคำนวณได้จากมูลค่าปัจจุบัน

ของผลตอบแทนจากการลงทุนหลังหักภาษีบนสินทรัพย์ที่ใช้สนับสนุนเงินกองทุนที่บริษัทต้องดำรงไว้ (Assets Backing Required Capital) บวกกับมูลค่าปัจจุบันของเงินกองทุนที่มีการยกเลิกในอนาคตเมื่อหมดความจำเป็นที่จะใช้แล้ว (Releases in Required Capital) และหักลบมูลค่าของเงินกองทุนที่บริษัทต้องดำรงไว้ (Required Capital) ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า

ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตทั้งหมดรวมถึงผลิตภัณฑ์เพื่อคุ้มครองอุบัติเหตุและสุขภาพของบริษัทฯ ได้ถูกนำมารวมในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน รายละเอียดของมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิและผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการได้ถูกแสดงในส่วนที่ 5.1 ของรายงานฉบับนี้

3.2. มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)

มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่แสดงถึงมูลค่าต่อผู้ถือหุ้นที่เกิดขึ้นจากกรรมธรรม์ที่ออกใหม่ภายในช่วงระยะเวลาการรายงาน โดยครอบคลุมไปถึงกรรมธรรม์ที่ออกใหม่ในช่วงระยะเวลาการรายงานที่มีการจ่ายเบี้ยประกันภัยแล้ว มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่สะท้อนให้เห็นมูลค่าปัจจุบันที่ถูกคำนวณ ณ จุดขาย (Point of Sale) ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีตามกฎหมายที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตหักลบต้นทุนของเงินลงทุนที่เกี่ยวข้อง มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่จะถูกคำนวณรายไตรมาส โดยใช้สมมติฐาน ณ จุดเริ่มต้นของไตรมาส

ผลลัพธ์ของมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ที่ถูกแสดงในรายงานฉบับนี้ได้ถูกคำนวณจากสมมติฐานค่าใช้จ่ายต่อหน่วยในระยะยาวซึ่งไม่ใช่ระดับค่าใช้จ่ายในปัจจุบัน สำหรับสมมติฐานค่าใช้จ่ายต่อหน่วยระยะยาวนี้ ไทยประกันชีวิตมีค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้จำนวน 102.2 ล้านบาทในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567 (มีค่าเท่ากับ 3.1% ของมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่จากกรรมธรรม์ที่ออกใหม่ในปีเดียวกัน)

3.3. เงินกองทุนที่บริษัทต้องดำรงไว้ (Required Capital)

สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) ได้ออกประกาศเกี่ยวกับการปรับเปลี่ยนหลักเกณฑ์ในการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk Based Capital 2: RBC 2) โดยมีผลบังคับตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนที่ใช้ในการกำกับคือร้อยละ 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 ซึ่งสมมติฐานของผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาวได้ถูกกำหนดขึ้นโดยอ้างอิงจากมุมมองในระยะยาวของประเทศไทยประกันชีวิต ต่อเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย และผลตอบแทนจากการลงทุนจากสินทรัพย์ที่ถือครอง โดยผลตอบแทนจากการลงทุนปัจจุบัน ณ วันที่มีการตั้งสมมติฐาน (ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าสำหรับการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน และ ณ จุดเริ่มต้นของแต่ละไตรมาสสำหรับการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่) ถูกสมมติให้มีการขยับเข้าใกล้สมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุนระยะยาว

ผลตอบแทนจากการลงทุนมีการคำนวณมาจากค่าคาดการณ์ของผลตอบแทนจากการลงทุนรายปีจากสินทรัพย์ชนิดต่าง ๆ และสมมติฐานอัตราส่วนของแต่ละประเภทสินทรัพย์ โดยเงินที่รับมาใหม่หลังจากวันที่มีการประเมินมูลค่าจะถูกสมมติให้มีการลงทุนตามกลยุทธ์การจัดสรรสินทรัพย์ของประเทศไทยประกันชีวิต (Strategic Asset Allocation) โดยแบ่งตามกองทุน ซึ่งแต่ละกองทุนถูกจัดตั้งเพื่อสนับสนุนผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่แตกต่างกัน

อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยความแตกต่างระหว่างอัตราคิดลดและผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง (กำหนดโดยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 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 30 มิถุนายน 2567	วันที่ 31 ธันวาคม 2566
อัตราผลตอบแทนปัจจุบันจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	2.68%	2.70%
อัตราผลตอบแทนระยะยาวจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	3.20%	3.20%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนในประเทศ	8.20%	8.20%
อัตราคิดลด	8.20%	8.20%

ตาราง 4.2: สมมติฐานด้านเศรษฐกิจสำหรับมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)

สมมติฐานด้านเศรษฐกิจ	สำหรับกรมธรรม์ที่ออกใหม่แต่ละไตรมาส			
	ไตรมาส 2 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 2 ปี 2566	ไตรมาส 1 ปี 2566
ผลตอบแทนปัจจุบันจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	2.51%	2.70%	2.41%	2.64%
ผลตอบแทนระยะยาวจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	3.20%	3.20%	2.70%	2.70%
ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนในประเทศ	8.20%	8.20%	8.00%	8.00%
อัตราคิดลด	8.20%	8.20%	8.00%	8.00%

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

4.2. อัตราเงินเฟ้อสำหรับค่าใช้จ่าย (Expense Inflation)

สมมติฐานสำหรับอัตราเงินเฟ้อสำหรับค่าใช้จ่ายระยะยาวถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าที่ร้อยละ 2.0 ต่อปีโดยอ้างอิงจากการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อระยะยาวในประเทศไทย

4.3. การคำนวณภาษี (Taxation)

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

4.4. อัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์ (Persistency)

สมมติฐานอัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์ประกอบด้วย สมมติฐานอัตราการขาดอายุของสัญญาหลักและสัญญาเพิ่มเติม การกระจายตัวของการขาดอายุ (Lapse Skewness) และการถอนเงินบางส่วนจากกรมธรรม์ (Partial Withdrawal) สมมติฐานนี้มีค่าแตกต่างกันไปในแต่ละปีกรมธรรม์และมักจะถูกแบ่งตามรายผลิตภัณฑ์ กลุ่มของผลิตภัณฑ์ และช่องทางการขาย การตั้งสมมติฐานได้อ้างอิงจากประสบการณ์ในอดีตของไทยประกันชีวิตในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ โดยคำนึงถึงแนวโน้มในปัจจุบันและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต และอ้างอิงจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัยในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ

4.5. อัตราการเสียชีวิต (Mortality)

สมมติฐานอัตราการเสียชีวิตถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิตโดยอ้างอิงจากอัตราการเสียชีวิตในอดีตของบริษัทฯ ในกรณีที่ไม่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ และอ้างอิงจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัย ในกรณีที่ไม่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ สมมติฐานอัตราการเสียชีวิตถูกกำหนดเป็นร้อยละของตารางมรณะไทยหรือร้อยละของอัตราเบี้ยประกันภัยต่อ โดยไม่มีการพิจารณาการปรับปรุงของอัตราการเสียชีวิต (Mortality Improvement) ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต

4.6. อัตราการเจ็บป่วย (Morbidity)

สมมติฐานอัตราการเจ็บป่วยถูกกำหนดในลักษณะเดียวกับสมมติฐานอัตราการเสียชีวิต สมมติฐานอัตราการเจ็บป่วยถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิตโดยอ้างอิงจากประสบการณ์ของบริษัทฯ ที่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ โดยมีการพิจารณาแนวโน้มในปัจจุบันและอนาคตด้วย หากมีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ จะใช้การอ้างอิงจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัย โดยสมมติฐานได้ถูกกำหนดเป็นร้อยละของอัตราเบี้ยประกันภัยต่อ อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนต่อเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ อัตราการเกิดการเจ็บป่วยโดยคิดเป็นร้อยละของทุนประกันภัย หรือเป็นร้อยละของตารางประสบการณ์ของประเทศไทย

4.7. ค่าใช้จ่าย (Expenses)

สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยพิจารณาจากผลการศึกษารายปี ณ ปีล่าสุดที่จัดทำโดยบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดสรรค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเป็นค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษากรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ตามลักษณะของรายการค่าใช้จ่ายและหน่วยงานที่ใช้จ่าย ซึ่งเป็นหลักเกณฑ์ในการตั้งสมมติฐานต้นทุนต่อหน่วยระยะยาว การใช้สมมติฐานเหล่านี้ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินในระยะสั้น เนื่องจากมูลค่ารวมที่คำนวณจากโมเดลในการประเมินมูลค่า มีค่าต่ำกว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินหลังจากหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่คาดการณ์ไว้มีมูลค่าน้อยเมื่อเทียบกับมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (208.7 ล้านบาทในปี 2567, 129.4 ล้านบาทในปี 2568 และ 120.9 ล้านบาทในปี 2569) และคาดว่าจะหมดไปในปี 2570 ตามการคาดการณ์ในแผนธุรกิจของไทยประกันชีวิต เนื่องจากการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินเหล่านี้มีมูลค่าที่มีนัยสำคัญในระดับที่ต่ำ อีกทั้งไทยประกันชีวิตจะยังคงมีการติดตามค่าใช้จ่ายอย่างใกล้ชิด โดยเทียบค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ประมาณการเพื่อหลีกเลี่ยงการก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกิน ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในครั้งแรกของปี 2567 มีค่าต่ำกว่าการคาดการณ์ อยู่ที่ 19.7 ล้านบาท บริษัทฯ จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายส่วนเกินในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน

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

4.8. การประกันภัยต่อ (Reinsurance)

สมมติฐานด้านการประกันภัยต่อได้ถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยอ้างอิงจากสัญญาการประกันภัยต่อที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า ประสพการณ์ในอดีต และข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาการประกันภัยต่อ

4.9. เงินปันผลแก่ผู้ถือกรมธรรม์และผลตอบแทนจากกองทุน (Policyholder Dividends and Crediting Rates)

สมมติฐานของอัตราเงินปันผลของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบมีส่วนร่วมในเงินปันผลแก่ผู้ถือกรมธรรม์และอัตราผลตอบแทนจากกองทุนถูกกำหนดโดยพิจารณาจากกลไกการจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนจากกองทุน ตลอดจนสมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทฯ

4.10. การประเมินมูลค่าตามกฎหมาย (Statutory Valuation Basis)

ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกคำนวณขึ้นโดยคำนึงถึงการคาดการณ์เงินสำรองประกันภัยที่สอดคล้องกับกรอบการกำกับที่บังคับใช้ในประเทศไทย 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 30 มิถุนายน 2567 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

ตาราง 5.1: มูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (ANW) (1)	128,950.7	131,963.8
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	47,893.4	45,692.1
ต้นทุนของเงินทุน (CoC)	(18,625.7)	(17,076.1)
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF) (2)	29,267.7	28,616.0
มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) [(1) + (2)]	158,218.4	160,579.8

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับการผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

5.2. การกระทบยอดระหว่างมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิและมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย

มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิถูกคำนวณมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่แสดงในรายงานข้อมูลทางบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (Thai Financial Reporting Standards หรือ TFRS) ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า ซึ่งมีการปรับปรุงมูลค่าบางส่วนดังนี้:

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

ตาราง 5.2 แสดงการกระทบยอดระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นบนมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยและมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

ตาราง 5.2: การกระทบยอดระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นบนมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยและมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (1) *	104,471.8	104,579.4
ความแตกต่างระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยและมาตรฐานการรายงานตามกรอบการกำกับของ คปภ. (กรอบการกำกับ RBC 2)		
การปรับปรุงจากเงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยสุทธิเป็นเงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยรวม (2)	13,128.4	17,082.9
ปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์เป็นมูลค่ายุติธรรม (3)	12,395.9	11,412.2
หักออกซึ่งสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset and Deferred Tax Liability) (4)	(63.0)	(31.9)
หักออกซึ่งสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน (5)	(811.6)	(923.3)
การรับรู้ผลกระทบจากภาษีเงินได้ที่รอตัดบัญชีบนรายการการปรับปรุงมูลค่าข้างต้น (6)	(170.8)	(155.5)
มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ [ผลรวมของ (1) ถึง (6)]	128,950.7	131,963.8

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

หมายเหตุ *: ส่วนของผู้ถือหุ้นเริ่มต้นมาจากงบการเงินของบริษัทฯ โดยใช้วิธี “ส่วนได้ส่วนเสีย” (Equity Method) โดยมีการปรับปรุงมูลค่าเท่ากับ ลบ 19.4 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 จากการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ให้เป็นมูลค่ายุติธรรมเพื่อสะท้อนความแตกต่างของส่วนของผู้ถือหุ้นระหว่างวิธี “ส่วนได้ส่วนเสีย” (Equity Method) และวิธี “งบการเงินเฉพาะกิจการ” (Separate Financial Statements) เพื่อให้สอดคล้องกับการคำนวณมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ กับรายงานการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยงของบริษัทฯ โดยการปรับปรุงดังกล่าวรวมอยู่ภายใต้รายการ (3)

5.3. มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF)

ตาราง 5.3 แสดงมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันของไทยประกันชีวิต ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 แยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์

ตาราง 5.3: มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทของผลิตภัณฑ์	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (ประกอบด้วย ประกันชีวิตแบบตลอดชีพ แบบสะสมทรัพย์ แบบเงินได้ประจำหรือแบบบำนาญ และแบบชั่วระยะเวลา)	21,947.4	19,934.2
ประกันชีวิตแบบควบการลงทุน (ประกอบด้วย ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) และยูนิต์ ลิงค์ (Unit-linked))	1,131.8	1,131.7
สัญญาเพิ่มเติม	22,908.3	22,683.6
อื่น ๆ (ประกอบด้วย ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล ประกันชีวิตประเภทอุตสาหกรรม และประกันชีวิตประเภทกลุ่ม (รวมไปถึงประกันชีวิตเพื่อสินเชื่อ))	465.5	482.5
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันก่อนรวมมูลค่าปรับปรุงและหักต้นทุนของเงินทุน	46,452.9	44,232.0
มูลค่าปรับปรุงจากผลประโยชน์ที่ได้จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์*	1,440.5	1,460.2

ประเภทของผลิตภัณฑ์	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันหลังรวมมูลค่าปรับปรุง ก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	47,893.4	45,692.1
ต้นทุนของเงินทุน	(18,625.7)	(17,076.1)
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน	29,267.7	28,616.0

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

หมายเหตุ *: ผู้ถือกรมธรรม์สามารถฝากเงินคืนหรือเงินปันผลจากกรมธรรม์ไว้กับบริษัทฯ โดยไทยประกันชีวิตจะได้ผลประโยชน์จากส่วนต่างของผลตอบแทนจากการลงทุนของไทยประกันชีวิตกับอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดให้ผู้ถือกรมธรรม์บนเงินที่ฝากไว้กับบริษัทฯ ซึ่งมูลค่าของผลประโยชน์จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์ถูกคำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของส่วนต่างของผลตอบแทนจากการลงทุนสะสมบนเงินฝากจากผู้ถือกรมธรรม์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต

5.4. การคาดการณ์รายได้ (Earnings Profile)

ตาราง 5.4 แสดงค่าคาดการณ์รายได้สุทธิที่สามารถแจกจ่ายได้หลังจากหักภาษีของไทยประกันชีวิต แบบมีการคิดลดและแบบไม่มีการคิดลด สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

รายได้สุทธิที่สามารถแจกจ่ายได้หลังจากหักภาษี คือกำไรที่สามารถแจกจ่ายไปยังผู้ถือหุ้นจากสินทรัพย์ที่ใช้สนับสนุนเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมและเงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า โดยรายได้สุทธิที่สามารถแจกจ่ายได้หลังจากหักภาษีแบบมีการคิดลดจะมีมูลค่าเท่ากับผลรวมของเงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้และมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน

ตาราง 5.4: ตารางแสดงกระแสเงินสดของรายได้ที่สามารถแจกจ่ายได้หลังจากหักภาษีสำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ (หน่วย: ล้านบาท)

ระยะเวลาที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	
	ไม่มีการคิดลด (Undiscounted)	มีการคิดลด (Discounted)
1 - 5 ปี	43,475.6	35,634.9
6 - 10 ปี	39,999.3	22,322.5
11 - 15 ปี	29,745.1	11,300.9
16 - 20 ปี	22,287.3	5,671.8
21 ปี และหลังจากนั้น	58,490.0	5,728.4
รวมทั้งหมด	193,997.3	80,658.4

ระยะเวลาที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	
	ไม่มีการคิดลด (Undiscounted)	มีการคิดลด (Discounted)
1 - 5 ปี	39,061.7	31,887.8
6 - 10 ปี	38,055.9	21,277.1
11 - 15 ปี	28,891.2	10,995.8
16 - 20 ปี	21,442.9	5,457.4
21 ปี และหลังจากนั้น	55,128.8	5,393.5
รวมทั้งหมด	182,580.5	75,011.5

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

5.5. มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)

ตาราง 5.5 แสดงมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่และอัตรากำไรของธุรกิจใหม่ ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567 และในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และแสดงผลลัพธ์แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ในตาราง 5.6

ตาราง 5.5: มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่และอัตรากำไรของธุรกิจใหม่ในแต่ละปีปฏิทิน (หน่วย: ล้านบาท)

	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2566
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ก่อนรวมมูลค่าปรับปรุงและหักต้นทุนของเงินทุน	3,597.9	3,563.5
มูลค่าปรับปรุงจากผลประโยชน์ที่ได้จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์*	108.4	80.2
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	3,706.3	3,643.7
ต้นทุนของเงินทุน	(380.5)	(354.7)
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) (1)	3,325.9	3,289.0
เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) (2)	5,223.9	5,712.9
อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) [(1) / (2)]	63.7%	57.6%

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) คำนวณจากผลรวมของร้อยละ 100 ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบจ่ายเบี้ยรายงวด และร้อยละ 10 ของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว

หมายเหตุ *: ผู้ถือกรมธรรม์สามารถฝากเงินคืนหรือเงินปันผลจากกรมธรรม์ไว้กับบริษัทฯ โดยไทยประกันชีวิตจะได้ผลประโยชน์จากส่วนต่างของผลตอบแทนจากการลงทุนของไทยประกันชีวิตกับอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดให้ผู้ถือกรมธรรม์บนเงินที่ฝากไว้กับบริษัทฯ ซึ่งมูลค่าของผลประโยชน์จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์ถูกคำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของส่วนต่างของผลตอบแทนจากการลงทุนสะสมบนเงินฝากจากผู้ถือกรมธรรม์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต

ตาราง 5.6: มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่แยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์ (หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทของผลิตภัณฑ์	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567			ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2566		
	VONB	APE	VONB Margin	VONB	APE	VONB Margin
ประกันชีวิตประเภทสามัญ แบบตลอดชีพและแบบอื่น ๆ (ประกอบด้วย ประกันชีวิตแบบตลอดชีพ แบบเงินได้ประจำหรือแบบบำนาญ และแบบชั่วระยะเวลา)	1,138.3	1,343.5	84.7%	781.8	937.6	83.4%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ แบบสะสมทรัพย์ดั้งเดิม	615.5	1,349.1	45.6%	717.6	1,795.0	40.0%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ แบบมีส่วนร่วมในเงินปันผลแบบใหม่	248.2	675.6	36.7%	360.7	1,159.2	31.1%
ประกันชีวิตแบบควบการลงทุน (ประกอบด้วย ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) และยูนิต์ ลิงค์ (Unit-linked))	58.8	136.4	43.1%	58.4	167.3	34.9%
สัญญาเพิ่มเติม	880.0	934.7	94.1%	928.9	896.0	103.7%
อื่น ๆ (ประกอบด้วย ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล ประกันชีวิตประเภทอุตสาหกรรม และประกันชีวิตประเภทกลุ่ม (รวมไปถึงประกันชีวิตเพื่อสินเชื่อ))	385.0	784.5	49.1%	441.6	757.9	58.3%
รวมทั้งหมด	3,325.9	5,223.9	63.7%	3,289.0	5,712.9	57.6%

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ของไทยประกันชีวิตเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 57.6 ในครึ่งปีแรกของปี 2566 เป็นร้อยละ 63.7 ในครึ่งปีแรกของปี 2567 เนื่องมาจากการปรับสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตไปยังผลิตภัณฑ์ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่ดี

5.6. การวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Analysis of EV Movement)

ตาราง 5.7 แสดงการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการในช่วงระยะเวลาจากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ไปยังวันที่ 30 มิถุนายน 2567

ตาราง 5.7: การวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (หน่วย: ล้านบาท)

	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567		
	ANW	VIF	EV
มูลค่าพื้นฐานของกิจการเริ่มต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (1)	131,963.8	28,616.0	160,579.8
การปรับปรุงมูลค่าเริ่มต้น (2)	(1,932.3)	1,814.0	(118.3)
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (3)	-	3,325.9	3,325.9
ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (4)	7,190.3	(2,688.8)	4,501.5
มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ด้านการดำเนินงาน (5)	70.8	(287.6)	(216.8)
การปรับสมมติฐานด้านการดำเนินงาน (6)	-	-	-
มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจ (7)	(2,617.1)	(1,511.8)	(4,128.9)
การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานทางเศรษฐกิจ (8)	-	-	-
มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากประสบการณ์อื่น (9)	-	-	-
การเคลื่อนไหวของเงินทุน (10)	(5,724.8)	-	(5,724.8)
มูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 [= ผลรวมของ (1) ถึง (10)]	128,950.7	29,267.7	158,218.4

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

มูลค่าพื้นฐานของกิจการของไทยประกันชีวิตลดลง 2,361.4 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2567 จาก 160,579.8 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เป็น 158,218.4 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (การลดลงคิดเป็นร้อยละ 1.5 ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการเริ่มต้น)

ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อมูลค่าพื้นฐานของกิจการทั้งหมดในครึ่งปีแรกของปี 2567 ดังนี้

- ผลกระทบเชิงลบจากการปรับปรุงมูลค่าเริ่มต้น จำนวน 118.3 ล้านบาท ที่สะท้อนมาจากการปรับปรุงโมเดลในการคำนวณทางคณิตศาสตร์
- ผลกระทบเชิงบวกจากมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ในครึ่งปีแรกของปี 2567 จำนวน 3,325.9 ล้านบาท
- ผลกระทบเชิงบวกจากผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Expected Return on EV) ที่ 4,501.5 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับบนมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิและกำไรที่เติบโตขึ้นจากดอกเบี้ยประเภทอัตราคิดลด (Risk Discount Rate) ปัจจัยนี้ได้รวมไปถึงการเปลี่ยนแปลงของกำไรจากมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันไปเป็นมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ แต่การเปลี่ยนแปลงนี้ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าพื้นฐานของกิจการ เนื่องจากมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน

ที่มีผลกระทบเชิงลบต่อมูลค่าพื้นฐานของกิจการได้หักล้างกับมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิที่มีผลกระทบเชิงบวกกับมูลค่าพื้นฐานของกิจการแล้ว

- มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ด้านการดำเนินงานส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการลดลง 216.8 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักมาจากการผลกระทบจากการขาดอายุและการจ่ายค่าสินไหมทดแทนที่มากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งถูกหักล้างบางส่วนจากค่าใช้จ่ายที่น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้
- มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบเชิงลบจำนวน 4,128.9 ล้านบาท สะท้อนมาจากต้นทุนของเงินทุนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในกองทุนรวมและตราสารทุนที่มากขึ้น และผลกระทบสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงที่ไม่สอดคล้องกันระหว่างวิธีการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ซึ่งใช้อัตราผลตอบแทนในปัจจุบันและวิธีการประเมินหนี้สิน ซึ่งใช้อัตราการคิดลดจากการคำนวณเงินสำรองแบบเบี่ยงประกันภัยรวม โดยคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลย้อนหลัง
- การเคลื่อนไหวของเงินทุนอันเนื่องมาจากการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครึ่งปีแรกของปี 2567 ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการลดลง 5,724.8 ล้านบาท

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)
- ปรับสมมติฐานอัตรารณณะ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 (กล่าวคือ ร้อยละ 110 ของอัตราในสถานการณ์พื้นฐาน)
- ปรับสมมติฐานอัตรารณณะ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนลดลงร้อยละ 10 (กล่าวคือ ร้อยละ 90 ของอัตราในสถานการณ์พื้นฐาน)

- ปรับสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและในการดูแลรักษากรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 (กล่าวคือ ร้อยละ 110 ของสมมติฐานค่าใช้จ่ายในสถานการณ์พื้นฐาน)
- ปรับสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและในการดูแลรักษากรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับลดลงร้อยละ 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 เงินให้กู้ยืมโดยมีกรรมธรรม์เป็นหลักประกัน 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

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อค่าใช้จ่ายสะท้อนเฉพาะการเปลี่ยนแปลงบน มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF) และ มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานค่าใช้จ่ายต่อหน่วย

สำหรับการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตราสารทุนนั้น ไม่ได้มีการปรับมูลค่าเงินปันผลของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบมีส่วนร่วมในเงินปันผล รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) และ อัตราการเติบโตของกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิต์ ลิงค์ (Unit-linked) เนื่องจากสัดส่วนของตราสารทุนที่ถูกกำหนดภายใต้กลยุทธ์ในการจัดสรรสินทรัพย์ที่ใช้สนับสนุนผลิตภัณฑ์และผลกระทบจากพารามิเตอร์เหล่านี้ไม่มีนัยสำคัญ ในขณะเดียวกันการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตราสารทุนนั้นรวมผลกระทบจากตราสารทุนและหน่วยลงทุน โดยคิดจากมูลค่าในรายงานการดำรงเงินสำรองตามระดับความเสี่ยง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ถูกแสดงในตารางที่ 5.8 และ การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567 และ ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2566 ถูกแสดงในตารางที่ 5.9

ตาราง 5.8: การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	
มูลค่าพื้นฐานของกิจการบนสถานการณ์พื้นฐาน	158,218.4		160,579.8	
	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐาน ของ EV	การเปลี่ยนแปลง จากสถานการณ์ พื้นฐานของ EV (%)	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐาน ของ EV	การเปลี่ยนแปลง จากสถานการณ์ พื้นฐานของ EV (%)
เพิ่มอัตราคิดลดร้อยละ 1.0	(5,517.9)	(3.5%)	(5,239.7)	(3.3%)
ลดอัตราคิดลดร้อยละ 1.0	6,372.9	4.0%	6,052.7	3.8%
เพิ่มอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	(2,174.2)	(1.4%)	(2,227.3)	(1.4%)
ลดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	5,653.0	3.6%	6,050.3	3.8%
เพิ่มอัตราภาษีขาดอายุและอัตราดอกเบี้ยบางส่วน จากกรมธรรม์ร้อยละ 10	(1,184.6)	(0.7%)	(1,245.2)	(0.8%)
ลดอัตราภาษีขาดอายุและอัตราดอกเบี้ยบางส่วน จากกรมธรรม์ร้อยละ 10	1,230.5	0.8%	1,287.8	0.8%
เพิ่มอัตราภาระ อัตรากำไรเจ็บป่วย และอัตราส่วน สินไหมทดแทนร้อยละ 10	(7,270.1)	(4.6%)	(7,103.6)	(4.4%)
ลดอัตราภาระ อัตรากำไรเจ็บป่วย และอัตราส่วน สินไหมทดแทนร้อยละ 10	7,438.5	4.7%	7,265.1	4.5%
เพิ่มค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและการดูแล รักษากรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	(1,751.9)	(1.1%)	(1,766.8)	(1.1%)
ลดค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและการดูแลรักษา กรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	1,751.9	1.1%	1,766.8	1.1%
เพิ่มราคาตราสารทุนขึ้นร้อยละ 10	7,005.5	4.4%	6,181.7	3.8%
ลดราคาตราสารทุนลงร้อยละ 10	(7,035.6)	(4.4%)	(6,205.2)	(3.9%)

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

ตาราง 5.9: การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (หน่วย: ล้านบาท)

	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567		ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2566	
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่บนสถานการณ์พื้นฐาน	3,325.9		3,289.0	
	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐาน ของ VONB	การเปลี่ยนแปลง จากสถานการณ์ พื้นฐานของ VONB (%)	การเปลี่ยนแปลง จากสถานการณ์ พื้นฐานของ VONB	การเปลี่ยนแปลง จากสถานการณ์ พื้นฐานของ VONB (%)
เพิ่มอัตราคิดลดร้อยละ 1.0	(205.7)	(6.2%)	(167.5)	(5.1%)
ลดอัตราคิดลดร้อยละ 1.0	248.1	7.5%	200.4	6.1%
เพิ่มอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	626.7	18.8%	495.3	15.1%
ลดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	(615.8)	(18.5%)	(486.8)	(14.8%)
เพิ่มอัตราการรักษาอายุและอัตราถอนเงินบางส่วน จากกรมธรรม์ร้อยละ 10	(221.6)	(6.7%)	(214.7)	(6.5%)
ลดอัตราการรักษาอายุและอัตราถอนเงินบางส่วน จากกรมธรรม์ร้อยละ 10	240.6	7.2%	232.8	7.1%
เพิ่มอัตราฆาตกรรม อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วน สินไหมทดแทนร้อยละ 10	(521.7)	(15.7%)	(488.6)	(14.9%)
ลดอัตราฆาตกรรม อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วน สินไหมทดแทนร้อยละ 10	531.6	16.0%	497.6	15.1%
เพิ่มค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและในการดูแลรักษา กรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	(169.2)	(5.1%)	(170.5)	(5.2%)
ลดค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและในการดูแลรักษา กรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	169.2	5.1%	170.5	5.2%

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 และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่มีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาบนผลลัพธ์โดยรวม

เราได้ทำการตรวจสอบความเหมาะสมของสมมติฐานด้านเศรษฐกิจโดยพิจารณาจากสินทรัพย์ที่บริษัทฯ ได้ถือครองในปัจจุบัน นโยบายการลงทุนของบริษัทฯ การจัดสรรสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ มาตรฐานของอุตสาหกรรม และภาวะเศรษฐกิจ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า

โดยรวมแล้ว สมมติฐานที่ใช้มีความสอดคล้องกับหลักการและวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล อย่างไรก็ตาม ประสิทธิภาพที่เกิดขึ้นจริงในอนาคตอาจจะแตกต่างจากสมมติฐานที่ตั้งขึ้นในการคาดการณ์ผลลัพธ์ในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ การนำสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัยมาใช้นั้น อาจทำให้มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากประสบการณ์จริงที่เกิดขึ้น โดยผลลัพธ์ของการวิเคราะห์ความอ่อนไหวจากการเปลี่ยนสมมติฐานต่าง ๆ ถูกแสดงในส่วนที่ 5.7 ของรายงานนี้

6.3. การตรวจสอบผลลัพธ์

มูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกคำนวณโดยไทยประกันชีวิตโดยใช้โมเดลในการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ เราได้ตรวจสอบองค์ประกอบที่สำคัญของโมเดล โดยเฉพาะอย่างยิ่งการตรวจสอบกรรมวิธีตัวอย่าง โดยตรวจสอบกระแสเงินสดที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากโมเดลของไทยประกันชีวิตในผลิตภัณฑ์ต่างๆ เพื่อให้ครอบคลุมร้อยละ 90 ของธุรกิจปัจจุบัน (พิจารณาจากเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิ) และธุรกิจใหม่ (พิจารณาจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี) เราได้ทำการตรวจสอบกรรมวิธีตัวอย่างโดยตรวจสอบว่าโมเดลที่ใช้ในการคำนวณนั้นสามารถคำนวณคุณลักษณะของแต่ละผลิตภัณฑ์ได้อย่างครบถ้วนและมีวิธีการในการคำนวณรวมถึงสมมติฐานที่สอดคล้องกับที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้

นอกจากนี้เรายังได้ทำการตรวจสอบผลลัพธ์ต่าง ๆ ดังนี้

- ตรวจสอบในส่วนของภาระผูกพันของบริษัทฯ ณ จุดเริ่มต้น จากโมเดล โดยเทียบกับข้อมูลทางบัญชี
- ตรวจสอบข้อมูลกรรมวิธีใหม่ โดยเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีในรายงานการสรุปยอดขายกรรมวิธีใหม่
- ตรวจสอบมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิโดยเทียบกับข้อมูลบัญชี ซึ่งประกอบไปด้วยการกระทบยอดเปรียบเทียบกับ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ยกมา ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (Opening TFRS Equity) ซึ่งแสดงในรายงานทางการเงินที่ตรวจสอบแล้ว
- ตรวจสอบว่าอัตราการขาดอายุ อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้จากการคิดย้อนกลับจากการคาดการณ์กระแสเงินสดนั้นสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้โดยไทยประกันชีวิต
- กระทบยอดมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ โดยคำนวณมูลค่าปัจจุบันดังกล่าวจากกระแสเงินสดที่คาดการณ์และใช้อัตราคิดลดที่สะท้อนความเสี่ยงแล้วในการคิดลด
- ตรวจสอบค่าอื่น ๆ ที่ไม่ได้มาจากโมเดลสำหรับการประเมินมูลค่า
- ตรวจสอบการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ว่ามีความสอดคล้องกับสมมติฐานที่เปลี่ยนแปลง

ข้อผิดพลาดที่สำคัญต่างๆ จากการตรวจสอบของเรานั้น ได้ถูกปรับปรุงโมเดลสำหรับการประเมินมูลค่าแล้ว โดยกระบวนการการตรวจสอบของมิลลิแมนเป็นการตรวจสอบว่าความแตกต่างของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากกลุ่มตัวอย่างของกรรมวิธีนั้นเกินระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ที่ร้อยละ 1 (ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ซึ่งสอดคล้องกับมาตรฐานของอุตสาหกรรม) หรือไม่ จากนั้นจึงมีการปรึกษากับไทยประกันชีวิตเพื่อที่จะพิจารณาว่าการปรับปรุงโมเดลในการประเมินมูลค่านั้นจำเป็นหรือไม่

6.4. ความคิดเห็นจากมิลลิแมน

จากการตรวจสอบวิธีการและสมมติฐานที่ไทยประกันชีวิตได้ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ เรามีความคิดเห็นดังนี้:

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

ขอคิดเห็นข้างต้นขึ้นอยู่กับการพึ่งพาข้อมูลและข้อจำกัดที่กำหนดไว้ต่อไปนี้

7 การพึ่งพาข้อมูลและข้อจำกัดต่างๆ

7.1. การพึ่งพาข้อมูล

ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ มิลลิแมนได้ใช้ข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้รับจากไทยประกันชีวิตโดยมีความเชื่อมั่นว่าข้อมูลที่ได้รับมีความถูกต้องและครบถ้วน โดยอ้างอิงจากรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งรายงานฉบับนี้เป็นรายงานทางการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) และได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของไทยประกันชีวิต เราไม่ได้คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงหลังจากฉบับนี้

นอกจากนี้มีการกล่าวถึงโดยเฉพาะในรายงานฉบับนี้ เราไม่ได้ทำการตรวจสอบข้อมูลที่ได้รับมา ในกรณีที่มีข้อผิดพลาดในข้อมูลที่เราได้รับย่อมมีผลกระทบต่อการวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้เช่นกัน โดยอาจจะมีนัยสำคัญ ภาคผนวก ข ได้แสดงข้อมูลต่าง ๆ ที่เราได้รับจากไทยประกันชีวิต นอกจากนี้ ไทยประกันชีวิตได้ยืนยันกับเราว่าข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้จัดเตรียมให้มีความถูกต้องและครบถ้วน

7.2. ข้อจำกัดต่าง ๆ

รายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลและผลการวิเคราะห์ทางคณิตศาสตร์ประกันภัยเพื่อที่จะช่วยให้ผู้ที่มีความรู้และความเข้าใจในด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยสามารถประเมินองค์ประกอบต่าง ๆ ของมูลค่าทางเศรษฐกิจของไทยประกันชีวิต รายงานฉบับนี้ควรถูกพิจารณาทั้งฉบับเพื่อที่จะเข้าใจเนื้อหาทั้งหมด เราคาดว่าผู้อ่านรายงานฉบับนี้จะเสาะหาคำอธิบายหรือคำขยายความเพิ่มเติมของส่วนใดส่วนหนึ่งในรายงานฉบับนี้ในกรณีที่ผู้อ่านรายงานฉบับนี้รู้สึกไม่ชัดเจนหรือไม่เข้าใจ

การประเมินมูลค่าทางคณิตศาสตร์ประกันภัยของไทยประกันชีวิตได้ถูกจัดเตรียมขึ้นบนพื้นฐานการคำนวณที่มีการใช้ในปัจจุบันและมีการสมมติว่าสภาพเศรษฐกิจ การเมือง และสภาพแวดล้อมทางสังคมในประเทศไทยจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน ผู้ที่ใช้รายงานฉบับนี้ควรที่จะตระหนักว่าความไม่แน่นอนทางการเมือง เศรษฐกิจ หรือความไม่มั่นคงทางสังคมในประเทศไทยอาจก่อให้เกิดความไม่แน่นอนในผลลัพธ์ที่ได้แสดงในรายงานฉบับนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการซึ่งถูกคำนวณจากสมมติฐานค่าใช้จ่ายต่อหน่วยในระยะยาวโดยอ้างอิงจากแผนธุรกิจของไทยประกันชีวิต อย่างไรก็ตามยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบที่หลากหลายของปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ บนสภาพเศรษฐกิจ กฎหมายและกรอบกำกับต่าง ๆ และการเปลี่ยนแปลงของลักษณะการดำเนินงานของธุรกิจซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ

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

สมมติฐานค่าใช้จ่ายได้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับการที่ไทยประกันชีวิตจะดำเนินธุรกิจต่อไป โดยบริษัทฯ ไม่ได้คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของกลยุทธ์ทางผลิตภัณฑ์ ยอดขาย หรือปัจจัยอื่น ๆ ในอนาคตที่อาจส่งผลกระทบต่อสมมติฐานค่าใช้จ่ายของผลิตภัณฑ์นั้นๆ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังไม่ได้พิจารณาผลกระทบในการใช้จ่ายหรือปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจจะเพิ่มค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นนอกเหนือจากที่ถูกกำหนดในมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน สมมติฐานค่าใช้จ่ายถูกตั้งโดยอ้างอิงจากแผนธุรกิจล่าสุดของบริษัทฯ ณ เวลาเดียวกับที่มีจัดทำการศึกษาค่าใช้จ่าย เราได้ใช้ข้อมูลที่อยู่ในนั้นโดยตรงและไม่ได้ทำการตรวจสอบสมมติฐานที่ใช้ในการทำแผนธุรกิจนี้

บริษัท ฯ ได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินเล็กน้อยในปี 2567 ถึง 2569 ในความเป็นจริงแล้วไทยประกันชีวิตแจ้งว่าจะยังคงมีการติดตามค่าใช้จ่ายอย่างใกล้ชิด แม้ว่าประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินเหล่านี้มีมูลค่าที่มีนัยสำคัญในระดับที่ต่ำ โดยเทียบค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ประมาณการเพื่อหลีกเลี่ยงการก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกิน ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงมีค่าต่ำกว่าที่ประมาณการไว้เล็กน้อยในครึ่งปีแรกของปี 2567 บริษัท ฯ จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายส่วนเกินในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน หากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าที่ประมาณการไว้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นและอาจจะมีมูลค่าที่มีนัยสำคัญ จนมีผลกระทบต่อเชิงลบตามมูลค่าที่แสดงตามรายงานฉบับนี้

อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณของรายงานฉบับนี้ถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยค่าชดเชยกำไรจากความเสียหายในอัตราคิดลดได้สะท้อนให้เห็นถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนอาจต้องการเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงจากการลงทุนในธุรกิจอย่างเหมาะสม นักลงทุนแต่ละรายอาจจะมีมุมมองที่แตกต่างกับบนอัตราคิดลดที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของธุรกิจประกันชีวิต

ความเหมาะสมและคุณภาพของสินทรัพย์ที่ไทยประกันชีวิตได้ถือครองอยู่รวมไปถึงกลยุทธ์การประกันภัยต่อและกลยุทธ์การจัดสรรสินทรัพย์ของบริษัท ฯ ไม่ได้ถูกประเมินในการทำรายงานฉบับนี้ อีกทั้งเราไม่ได้ประเมินหรือตั้งสำรองสำหรับการจ่ายสินไหมทดแทนที่อยู่นอกเหนือเงื่อนไขปกติของธุรกิจประกันชีวิต โดยเฉพาะอย่างยิ่งการระดมทุนที่เกี่ยวข้องกับสิทธิอำนาจ แผนการซื้อตราสารทุน สัญญาการให้บริการ การเข้าซื้อและการละเมิดกฎหมายนั้นไม่ได้ถูกประเมินในการจัดทำรายงานฉบับนี้

นอกจากนี้ มิลลิแมนไม่ได้มีการประเมินว่าวิธีการที่ไทยประกันชีวิตใช้ในการคำนวณมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิท ลิงค์ (Unit-linked) และขั้นตอนการจัดสรรหน่วยลงทุนมีความแม่นยำหรือไม่

ผลลัพธ์ได้ถูกจัดเตรียมโดยไทยประกันชีวิตโดยใช้โมเดลสำหรับการประเมินมูลค่าของบริษัท ฯ ในการคำนวณ ถึงแม้ว่า มิลลิแมนได้ทำการตรวจสอบในหลายแง่มุมบนโมเดลที่กล่าวข้างต้นและผลลัพธ์ต่างๆแล้ว ดังแสดงในส่วน 6.3 ของรายงานฉบับนี้ แต่การตรวจสอบของเราอาจไม่ครอบคลุมถึงปัญหาทุกส่วนที่อาจเกิดขึ้นได้

เงินสำรองประกันภัย ต้นทุนของเงินทุน และภาษีได้ถูกคำนวณโดยอ้างอิงจากรอบกำกับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า โดยไม่มีการคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตบนรอบกำกับเหล่านี้ นอกจากนี้เราได้อ้างอิงจากข้อคิดเห็นของหัวหน้านักคณิตศาสตร์ประกันภัยและผู้สอบบัญชีของไทยประกันชีวิตว่าเงินสำรองประกันภัยและเงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าเป็นไปตามกรอบกำกับที่กำหนดไว้ เราทราบว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงกรอบกำกับภาษีในปี 2568 ที่สอดคล้องตามการเริ่มต้นใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17 ของประเทศไทย โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นยังคงอยู่ในขั้นตอนการหารือในอุตสาหกรรม และยังมีความไม่แน่นอน จึงยังไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงการคำนวณทางภาษี ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า

ภาษีที่หัก ณ ที่จ่ายและภาษีอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผลของผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการโอนเงินออกนอกประเทศไทยไม่ได้ถูกนำมารวมในการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการในรายงานฉบับนี้

ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการได้รวมการปรับปรุงสมมติฐานของเงินปันผลแก่ผู้ถือกรรมธรรม์และอัตราผลตอบแทนจากกองทุนลงไปแล้ว โดยพิจารณาจากกลไกการจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนจากกองทุนของกรรมธรรม์ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) ตลอดจนสมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งมีลิมิตไม่ได้ยึดถือว่ากลไกเหล่านี้ได้ถูกสะท้อนลงไปโมเดลสำหรับการประเมินมูลค่าของไทยประกันชีวิตแล้ว ดังนั้นหากกลไกเหล่านี้โมเดลไม่สอดคล้องกับสิ่งที่เกิดขึ้นจริง ผลกระทบที่เกิดขึ้นอาจมีนัยสำคัญ



ด้วยความเคารพ

บริษัท มิลลิแมน ลิมิเต็ด

A handwritten signature in blue ink that reads "Michael Daly".

Michael Daly FIA

Principal & Consulting Actuary

A handwritten signature in blue ink that reads "C. Bonnet.".

Clement Bonnet IA

Principal & Consulting Actuary

ภาคผนวก ก: อักษรย่อ

ANW:	มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (Adjusted Net Worth)
APE:	เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (Annualized Premium Equivalent)
CB Life:	CB Life Insurance Company Limited
EV:	มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Embedded Value)
GPV:	เงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวม (Gross Premium Valuation)
NPV:	เงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยสุทธิ (Net Premium Valuation)
OIC:	คณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (Office of Insurance Commission)
PAD:	ค่าเผื่อความผันผวน (Provision of Adverse Deviation)
RBC:	เงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk-based Capital)
TEV:	มูลค่าพื้นฐานของกิจการเมื่อคำนวณด้วยวิธีการดั้งเดิม (Traditional Embedded Value)
TFRS:	มาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย (Thai Financial Reporting Standards)
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

- งบการเงินของไทยประกันชีวิต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ที่ตรวจสอบแล้ว และ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว
- รายงานเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยงที่บริษัทต้องดำรงไว้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ที่ตรวจสอบแล้ว และ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว
- เงินสำรองประกันภัยที่บริษัทต้องดำรงไว้แบ่งตามผลิตภัณฑ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2567
- รายงานสรุปรายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับกรรมวิธีใหม่ที่ขายได้ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนของปี 2566 นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนของปี 2567 นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567
- ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ รวมไปถึงการวิเคราะห์ความอ่อนไหวและการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ
- สรุปรายได้รวมของมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่และเบี้ยประกันภัยฉบับแรกแบบคำนวณรายปี สำหรับธุรกิจใหม่ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนของปี 2566 นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนของปี 2567 นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567
- ผลลัพธ์โดยรวมของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ รวมไปถึงการปรับปรุงต่าง ๆ ที่อยู่นอกเหนือจากโมเดล
- โมเดลในการคำนวณของไทยประกันชีวิต เรียกว่าโมเดลในการประเมินมูลค่า ซึ่งใช้สำหรับการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการ
- ฐานข้อมูลของกรรมวิธีที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า
- รายละเอียดของผลิตภัณฑ์หลักที่จะได้รับการตรวจทาน ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยังมีผลบังคับและผลิตภัณฑ์ใหม่
- หลักการในการตั้งสำรองประกันภัยสำหรับผลิตภัณฑ์ที่สำคัญสำหรับกรรมวิธีที่ยังมีผลบังคับและกรรมวิธีใหม่
- วิธีการเลือกหรือกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการคำนวณเงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงทางสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจใหม่
- ข้อมูลและการวิเคราะห์เกี่ยวกับประสบการณ์ในการดำเนินงานล่าสุดที่ถูกจัดทำโดยไทยประกันชีวิตซึ่งประกอบด้วย อัตราภาระ อัตราการเจ็บป่วย อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน อัตราความคงอยู่ของกรรมวิธี ค่าผลตอบแทนพิเศษ การประกันภัยต่อ ค่าใช้จ่าย (ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกินกว่าคาดการณ์ หรือค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าคาดการณ์) ผลประโยชน์จากเงินฝากของผู้ถือกรรมวิธี และ ผลตอบแทนจากการลงทุน
- ข้อมูลและคำอธิบายอื่นๆ ซึ่งได้รับผ่านจดหมายอิเล็กทรอนิกส์และการโทรติดต่อในช่วงระยะเวลาที่เราได้ทำรายงานฉบับนี้