

14 สิงหาคม 2569

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 2569 (เรียกว่า “วันที่มีการประเมินมูลค่า”) เพื่อใช้สำหรับเปรียบเทียบกับมูลค่าพื้นฐานของกิจการปีก่อนหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ในขณะที่มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ถูกคำนวณจากค่าธรรมเนียมที่ออกใหม่ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 (2569 VONB) เพื่อสำหรับใช้เปรียบเทียบกับค่าธรรมเนียมที่ออกใหม่ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568 (2568 VONB) บริษัทฯ ได้ทำการจัดเตรียมรายงานการวิเคราะห์ผลลัพธ์เพิ่มเติมซึ่งประกอบไปด้วย การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Test) ต่อมูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ และการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Movement Analysis) จากสิ้นปีที่ผ่านมา (31 ธันวาคม 2568) ซึ่งจะเรียกผลลัพธ์เหล่านี้ว่า ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการซึ่งได้ถูกจัดเตรียมขึ้นโดยบริษัทฯ เพื่อใช้ประกอบการเปิดเผยมูลค่าพื้นฐานของกิจการของบริษัทฯ ต่อสาธารณะ โดยมูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ได้ถูกคำนวณโดยใช้ข้อมูลจากรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (“TFRS”) ที่ตรวจสอบแล้ว ขณะที่มูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (“TFRS”) ที่ยังไม่ได้รับการตรวจสอบ แต่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ แล้ว

บริษัท มิลลิแมน ลิมิเต็ด (“มิลลิแมน”, “เรา” หรือ “ของเรา”) ได้รับการว่าจ้างจากไทยประกันชีวิตเพื่อทำการตรวจสอบและให้ความคิดเห็นโดยอิสระเกี่ยวกับผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV Results) รายงานฉบับนี้ได้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อรวบรวมผลลัพธ์ที่ถูกจัดเตรียมโดยไทยประกันชีวิต 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 โดยเฉพาะการตรวจสอบการคำนวณกระแสเงินสดที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตของกรมธรรม์ตัวอย่าง ซึ่งถูกคำนวณมาจากโมเดล Prophet โดยนำมาเปรียบเทียบกับผลลัพธ์ที่ได้จากการใช้โมเดลที่ถูกจัดทำขึ้นโดยมิลลิแมน นอกจากนี้เรายังได้ตรวจสอบความสมเหตุสมผลจากผลรวมของกระแสเงินสดตามรายการกลุ่มผลิตภัณฑ์ การตรวจสอบกรมธรรม์ตัวอย่างได้ครอบคลุมอย่างน้อยร้อยละ 90 ของเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวม (สำหรับธุรกิจปัจจุบัน) และครอบคลุมอย่างน้อยร้อยละ 90 ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (Annualized Premium Equivalent หรือ APE) ของกรมธรรม์ที่ออกใหม่ (สำหรับธุรกิจใหม่)

การตรวจสอบของเรามีจุดประสงค์เพื่อยืนยันว่าผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (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 ของรายงานฉบับนี้เพื่อที่จะได้เข้าใจในภาพรวมทั้งหมด โดยข้อมูลเกี่ยวกับวิธีการคำนวณ สมมติฐานที่ใช้ และผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการซึ่งรวมไปถึงการวิเคราะห์ความอ่อนไหว จะแสดงอยู่ในส่วนที่ 3, 4, และ 5 ของรายงานฉบับนี้

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

มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่แสดงให้เห็นมูลค่าต่อผู้ถือหุ้นที่เกิดขึ้นจากค่าธรรมเนียมที่ออกใหม่ภายในช่วงระยะเวลาที่ทำการประเมินมูลค่า ทั้งนี้รายละเอียด วิธีการคำนวณสามารถอ้างอิงได้จากส่วนที่ 3.2 ของรายงานฉบับนี้ โดยอัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) สามารถคำนวณได้จากอัตราส่วนของมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ต่อเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) โดยเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีสามารถคำนวณได้จากผลรวมของร้อยละ 100 ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบจ่ายเบี้ยรายงวด และร้อยละ 10 ของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว

ภายหลังการบังคับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ฉบับที่ 9 และมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ฉบับที่ 17 ผลลัพธ์บางรายการที่นำเสนอในรายงานฉบับนี้ได้มีการปรับปรุงเพื่อสะท้อนถึงมาตรฐานการบัญชีที่ใช้ภายในประเทศฉบับล่าสุด

ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการที่คำนวณจากอัตราคิดลดตามความเสี่ยงที่กำหนดโดยบริษัทฯ จะถูกแสดงไว้ในตาราง 2.1

ตาราง 2.1: สรุปผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ และมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV)	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568
มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (ANW)	147,062.2	159,661.2
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	56,365.2	58,241.8
ต้นทุนของเงินทุน (CoC)	(17,034.4)	(15,132.1)
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF)	39,330.8	43,109.7
มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV)	186,393.0	202,770.9

มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึง วันที่ 30 มิถุนายน 2569	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึง วันที่ 30 มิถุนายน 2568
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	3,052.1	4,764.4
ต้นทุนของเงินทุน (CoC)	(241.2)	(506.2)
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) (1)	2,810.8	4,258.2
เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) (2)	5,212.6	6,725.0
อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) [(1) / (2)]	53.9%	63.3%

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 ที่เกี่ยวข้องจะถูกสะท้อนลงไปในการคิดลดที่มีการปรับความเสี่ยงแล้ว โดยอัตราคิดลดตามความเสี่ยง (Risk Discount Rate) ที่มากขึ้นจะสะท้อนถึงค่าเผื่อความเสี่ยงที่มากขึ้น ทั้งนี้ วิธีการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการแบบดั้งเดิมได้มีการใช้อย่างแพร่หลายในบริษัทประกันชีวิตในภูมิภาคเอเชีย นอกจากนี้ยังมีวิธีการอื่น ๆ ที่ถูกนำมาใช้ในธุรกิจประกันชีวิตด้วยเช่นกัน เช่น วิธีการคำนวณมูลค่ายุติธรรม หรือ มูลค่าที่สอดคล้องกับตลาดของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ โดยการคำนวณมูลค่าเงินตามเวลาของเงื่อนไขสิทธิที่มีการรับประกันให้ลูกค้าจะถูกคำนวณแยกออกมา ทั้งนี้ไทยประกันชีวิตได้มีการประมาณการมูลค่าที่สอดคล้องกับตลาดเป็นรายปี เพื่อที่จะประเมินความเหมาะสมของอัตราคิดลดตามความเสี่ยงที่ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV)

ไทยประกันชีวิตมีการจำลองการคำนวณในโมเดล Prophet สำหรับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยรวมมีมูลค่าเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมมากกว่าร้อยละ 99.8 สำหรับกรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวมส่วนที่เหลือไม่ได้ถูกคำนวณในโมเดล Prophet โดยส่วนมากเป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับเบี้ยประกันภัยชำระล่วงหน้า ทั้งนี้ ไม่มีการกำหนดมูลค่าของส่วนที่ไม่ได้คำนวณในโมเดลเนื่องจากไม่มีนัยสำคัญเชิงมูลค่า อย่างไรก็ตาม เราไม่ได้ตรวจสอบผลกระทบของรายการเหล่านี้ที่มีต่อมูลค่าอย่างชัดเจน

3.1 มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV)

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

โดยมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิคือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิตามกฎหมายที่สามารถแจกจ่ายไปยังผู้ถือหุ้นได้ ทั้งนี้ มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิประกอบไปด้วย

มูลค่าของสินทรัพย์สุทธิตามกฎหมาย ซึ่งสะท้อนส่วนเกินของสินทรัพย์จากเงินสำรองประกันภัยและหนี้สินอื่น ๆ ที่ถูกกำหนดตามกฎระเบียบข้อบังคับของประเทศไทย

บวก/ลบ การปรับปรุงมูลค่าทางตลาดสำหรับสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ถูกคำนวณบนมูลค่าทางตลาด และการปรับปรุงหนี้สินเพื่อสะท้อนถึงความต่างระหว่างมูลค่าภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) และหลักเกณฑ์ในการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง

ลบ มูลค่าของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

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 หักลบมูลค่าต้นทุนของเงินทุน (Cost of Capital หรือ CoC) ที่ใช้ในการสนับสนุนกิจกรรมที่ยังมีผลบังคับ โดยมูลค่าต้นทุนของเงินทุน (CoC) สามารถคำนวณได้จากมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนจากการลงทุนหลังหักภาษีบนสินทรัพย์ที่ใช้สนับสนุนเงินกองทุนที่บริษัทต้องดำรงไว้ (Assets Backing Required Capital) บวกกับมูลค่าปัจจุบันของเงินกองทุนที่คืนกลับมาในอนาคตเมื่อไม่จำเป็นต้องดำรงไว้แล้ว (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 ไทยประกันชีวิตมีค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้จำนวน 105.9 ล้านบาทในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 (มีค่าเท่ากับ 3.8% ของมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่จากกิจกรรมที่ออกใหม่ในช่วงเวลาเดียวกัน)

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) บวกกับมูลค่าปัจจุบันของเงินกองทุนที่คืนกลับมาในอนาคตเมื่อไม่จำเป็นต้องดำรงไว้แล้ว (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 อัตราดอกเบี้ยและผลตอบแทนจากการลงทุนจากสินทรัพย์ที่ถือครอง โดยผลตอบแทนจากการลงทุนปัจจุบัน ณ วันที่มีการตั้งสมมติฐาน (ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าสำหรับการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน และ ณ จุดเริ่มต้นของแต่ละไตรมาสสำหรับการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่) ถูกสมมติให้มีการขยับเข้าใกล้สมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุนระยะยาว

ผลตอบแทนจากการลงทุนมีการคำนวณมาจากค่าคาดการณ์ของผลตอบแทนจากการลงทุนรายปีจากสินทรัพย์ชนิดต่าง ๆ และสมมติฐานอัตราส่วนของแต่ละประเภทสินทรัพย์ โดยเงินที่รับมาใหม่หลังจากวันที่มีการประเมินมูลค่าจะถูกสมมติให้มีการลงทุนตามกลยุทธ์การจัดสรรสินทรัพย์ของประเทศไทยประกันชีวิต (Strategic Asset Allocation) ซึ่งแตกต่างกันในแต่ละกองทุน โดยแต่ละกองทุนถูกจัดตั้งเพื่อสนับสนุนผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่แตกต่างกัน

อัตราคิดลดตามความเสี่ยง ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยความแตกต่างระหว่างอัตราคิดลดตามความเสี่ยง และผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง (กำหนดโดยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนในระยะยาวจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี) เรียกว่าค่าชดเชยกำไรจากความเสี่ยง (Risk Margin) โดยค่าชดเชยกำไรจากความเสี่ยงนั้นแสดงถึงอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนอาจต้องการเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงพื้นฐานของธุรกิจอย่างเหมาะสม

ตาราง 4.1 แสดงถึงอัตราผลตอบแทนปัจจุบันและระยะยาวจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนภายในประเทศ และอัตราคิดลดตามความเสี่ยง ที่ใช้สำหรับคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า ขณะที่มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่มีการคำนวณในทุก ๆ ไตรมาส โดยใช้สมมติฐานด้านเศรษฐกิจ ณ จุดเริ่มต้นของไตรมาส ซึ่งมีการสรุปไว้ในตาราง 4.2

ตาราง 4.1: สมมติฐานด้านเศรษฐกิจสำหรับมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF)

สมมติฐานด้านเศรษฐกิจ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569	วันที่ 31 ธันวาคม 2568
อัตราผลตอบแทนปัจจุบันจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	2.06%	1.66%
อัตราผลตอบแทนระยะยาวจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	3.00%	3.00%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนในประเทศ	8.00%	8.00%
อัตราคิดลดตามความเสี่ยง	8.00%	8.00%

ตาราง 4.2: สมมติฐานด้านเศรษฐกิจสำหรับมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)

สมมติฐานด้านเศรษฐกิจ	สำหรับกรรมสิทธิ์ที่ออกใหม่แต่ละไตรมาส			
	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 1 ปี 2569	ไตรมาส 2 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2568
ผลตอบแทนปัจจุบันจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	2.21%	1.66%	1.99%	2.30%
ผลตอบแทนระยะยาวจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี	3.00%	3.00%	3.20%	3.20%
ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนในประเทศ	8.00%	8.00%	8.20%	8.20%
อัตราคิดลดตามความเสี่ยง	8.00%	8.00%	8.20%	8.20%

หมายเหตุ: เนื่องจากมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ถูกคำนวณ ณ จุดขาย (Point of Sale) ดังนั้นสมมติฐานด้านเศรษฐกิจที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ในแต่ละไตรมาสจะถูกกำหนดขึ้นโดยอ้างอิงจากผลตอบแทนปัจจุบันจากพันธบัตรรัฐบาล ณ จุดเริ่มต้นของแต่ละไตรมาส

4.2 อัตราเงินเพื่อสำหรับค่าใช้จ่าย (Expense Inflation)

สมมติฐานสำหรับอัตราเงินเพื่อสำหรับค่าใช้จ่ายระยะยาวถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าที่ร้อยละ 2.0

ต่อปีโดยอ้างอิงจากการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อระยะยาวในประเทศไทย

4.3 การคำนวณภาษี (Taxation)

ค่าคาดการณ์กำไรทางกฎหมายที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) และมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) นั้นเป็นกำไรหลังหักภาษี โดยการคำนวณภาษีอิงจากกำไรที่คำนวณจากเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวม (GPV)

โดยวิธีการคำนวณที่ใช้ในปัจจุบันนั้นมีความใกล้เคียงกับแนวทางการวัดมูลค่าหนี้สินภายใต้ TFRS 17 และยังช่วยให้รูปแบบ

กระแสเงินสดของกำไรก่อนภาษีและกระแสเงินสดของภาษีมีความใกล้เคียงกันมากขึ้น โดยมีการตั้งสมมติฐานอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ร้อยละ 20 ในการคำนวณ

4.4 อัตราความคงอยู่ของกรรมสิทธิ์ (Persistency)

สมมติฐานอัตราความคงอยู่ของกรรมสิทธิ์ประกอบด้วย สมมติฐานอัตราการขาดอายุของสัญญาหลักและสัญญาเพิ่มเติม การกระจายตัวของการขาดอายุ (Lapse Skewness) และการถอนเงินบางส่วนจากกรรมสิทธิ์ (Partial Withdrawal) สมมติฐานนี้มีค่าแตกต่างกันไปในแต่ละปีกรรมสิทธิ์และมักจะถูกแบ่งตามรายผลิตภัณฑ์ กลุ่มของผลิตภัณฑ์ และช่องทางการขาย การตั้งสมมติฐานได้อ้างอิงจากประสบการณ์ในอดีตของไทยประกันชีวิตในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ โดยคำนึงถึงแนวโน้มในปัจจุบันและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต และอ้างอิงจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัยในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ

4.5 อัตราการตาย (Mortality)

สมมติฐานอัตราการตายถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิตโดยอ้างอิงจากอัตราการตายในอดีตของบริษัทฯ ในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ และอ้างอิงจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัย ในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ สมมติฐานอัตราการตายถูกกำหนดเป็นร้อยละของตารางมรณะไทย โดยไม่มีการพิจารณาแนวโน้มการปรับปรุงของอัตราการตาย (Mortality Improvement) ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต

4.6 อัตราการเจ็บป่วย (Morbidity)

สมมติฐานอัตราการเจ็บป่วยถูกกำหนดในลักษณะเดียวกับสมมติฐานอัตราการตาย สมมติฐานอัตราการเจ็บป่วยถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิตโดยอ้างอิงจากประสบการณ์ของบริษัทฯ ในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ โดยมีการพิจารณาแนวโน้มในปัจจุบันและอนาคต หากมีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ จะใช้อ้างอิงจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัย โดยสมมติฐานได้ถูกกำหนดเป็นร้อยละของอัตราเบี้ยประกันภัยต่อ อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนต่อเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ อัตราการเกิดการเจ็บป่วยโดยคิดเป็นร้อยละของทุนประกันภัย หรือเป็นร้อยละของตารางประสบการณ์ของประเทศไทย

4.7 ค่าใช้จ่าย (Expenses)

สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยพิจารณาจากผลการศึกษารายปี ณ ปีล่าสุดที่จัดทำโดยบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดสรรค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเป็นค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและค่าใช้จ่ายในการดูแลรักษากรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ตามลักษณะของรายการค่าใช้จ่ายและหน่วยงานที่ใช้จ่าย ซึ่งเป็นหลักเกณฑ์ในการตั้งสมมติฐานต้นทุนต่อหน่วยระยะยาว การใช้สมมติฐานเหล่านี้ส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินในระยะสั้น เนื่องจากมูลค่ารวมของค่าใช้จ่ายที่คำนวณจากโมเดลในการประเมินมูลค่า มีค่าต่ำกว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินหลังจากหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวที่คาดการณ์ไว้มีมูลค่าน้อยเมื่อเทียบกับมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินคาดว่าจะหมดไปในปี 2571 ตามการคาดการณ์ในแผนธุรกิจของไทยประกันชีวิต เนื่องจากการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินเหล่านี้มีมูลค่าที่น้อยสำคัญในระดับที่ต่ำ อีกทั้งไทยประกันชีวิตจะยังคงมีการติดตามค่าใช้จ่ายอย่างใกล้ชิด โดยเทียบค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ประมาณการเพื่อหลีกเลี่ยงการก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินบริษัทฯ จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายส่วนเกินในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน

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

4.8 การประกันภัยต่อ (Reinsurance)

สมมติฐานด้านการประกันภัยต่อได้ถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยอ้างอิงจากสัญญาการประกันภัยต่อที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า ประสบการณ์ในอดีต และข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญาการประกันภัยต่อ

4.9 เงินปันผลแก่ผู้ถือกรมธรรม์และผลตอบแทนจากกองทุน (Policyholder Dividends and Crediting Rates)

สมมติฐานของอัตราเงินปันผลของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบมีส่วนร่วมในเงินปันผลแก่ผู้ถือกรมธรรม์และอัตราผลตอบแทนจากกองทุน ถูกกำหนดโดยพิจารณาจากกลไกการจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนจากกองทุน ตลอดจนสมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทฯ

4.10 การประเมินมูลค่าตามกฎหมาย (Statutory Valuation Basis)

ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกคำนวณขึ้นโดยคำนึงถึงการคาดการณ์เงินสำรองประกันภัยที่สอดคล้องกับกรอบการกำกับที่บังคับใช้ในประเทศไทย ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวม (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 2569 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

ตาราง 5.1: มูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 (หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568
มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (ANW) (1)	147,062.2	159,661.2
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันหักต้นทุนของเงินทุน	56,365.2	58,241.8
ต้นทุนของเงินทุน (CoC)	(17,034.4)	(15,132.1)
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF) (2)	39,330.8	43,109.7
มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) [(1) + (2)]	186,393.0	202,770.9

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

5.2 การกระทบยอดระหว่างมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิและมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS)

มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิถูกคำนวณมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่แสดงในรายงานข้อมูลทางบัญชีตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า ภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ส่วนของผู้ถือหุ้นภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) มีการรายงานด้วยวิธีการที่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (IFRS) ฉบับที่ 9 และมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (IFRS) ฉบับที่ 17 การปรับปรุงมูลค่า ณ วันที่ประเมินมูลค่ามีดังนี้:

- ปรับความแตกต่างระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) กับมาตรฐานการรายงานตามกรอบการกำกับของ คปภ. (กรอบการกำกับ RBC 2) (รวมถึงการปรับปรุงมูลค่าทางตลาดของสินทรัพย์ให้เป็นมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า และความแตกต่างของมาตรฐานสำหรับการประเมินมูลค่าหนี้สิน)
- หักออกซึ่งสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน (Intangible Assets)
- การปรับปรุงรายการอื่น ๆ เพื่อให้สามารถรับรู้มูลค่าของธุรกิจที่ยังไม่ได้สะท้อนภายใต้หลักเกณฑ์ในการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยงอย่างครบถ้วน
- การรับรู้ผลกระทบจากภาษีเงินได้ที่รอดตัดทางบัญชีบนรายการการปรับปรุงมูลค่าข้างต้น

ตาราง 5.2 แสดงการกระทบยอระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นบนมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) และมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

ตาราง 5.2: การกระทบยอระหว่างส่วนของผู้ถือหุ้นบนมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) และมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (หน่วย: ล้านบาท)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569	
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) (1) *	138,070.2
ความแตกต่างระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) และมาตรฐานการรายงานตามกรอบการกำกับของ คปภ. (กรอบการกำกับ RBC 2)	
▪ การปรับปรุงจากเงินสำรองประกันภัยตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) เป็นเงินสำรองประกันภัยตามหลักเกณฑ์ในการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (2)	7,452.0
▪ ปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์เป็นมูลค่ายุติธรรม (3) **	9,489.1
▪ หักออกซึ่งสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset and Deferred Tax Liability) (4)	5,049.7
หักออกซึ่งสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (5)	(1,998.5)
การปรับปรุงรายการอื่น ๆ (6) ***	(3,703.2)
การรับรู้ผลกระทบจากภาษีเงินได้ที่รอตัดบัญชีบนรายการการปรับปรุงมูลค่าข้างต้น (7)	(2,247.4)
การบวกกลับสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset and Deferred Tax Liability) (8) ****	(5,049.7)
มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ [ผลรวมของ (1) ถึง (8)]	147,062.2

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

หมายเหตุ *: ส่วนของผู้ถือหุ้นเริ่มต้นนำมาจากงบการเงินของบริษัทฯ โดยใช้วิธี “ส่วนได้ส่วนเสีย” (Equity Method) โดยมีการปรับปรุงมูลค่าเท่ากับ ลบ 35.2 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เป็นการปรับปรุงภายใต้รายการ ปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์เป็นมูลค่ายุติธรรม (รวมอยู่ในรายการ 3) เพื่อสะท้อนความแตกต่างของส่วนของผู้ถือหุ้นระหว่างวิธี “ส่วนได้ส่วนเสีย” (Equity Method) และวิธี “งบการเงินเฉพาะกิจการ” (Separate Financial Statements) เพื่อให้การคำนวณมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ สอดคล้องกับรายงานการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยงของบริษัทฯ

หมายเหตุ **: การปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์เป็นมูลค่ายุติธรรมเกิดขึ้นจากการปรับปรุงมูลค่าทางตลาดในเชิงบวกสำหรับสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ถูกคำนวณมูลค่าทางตลาดสำหรับที่ดินและอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งถูกวัดตามราคาทุนภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS)

หมายเหตุ ***: การปรับปรุงรายการอื่น ๆ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ประกอบด้วยการปรับปรุงหนี้สินบางรายการกลับเป็นมูลค่าภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) เพื่อสะท้อนถึงมูลค่าทางเศรษฐกิจสำหรับรายการดังกล่าวที่ต้องขึ้น ซึ่งประกอบด้วยเบี้ยประกันภัยค้างรับ และมูลค่าของค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า นอกจากนั้นยังรวมถึงผลประโยชน์จากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของเงินกู้กรรมธรรม์ (policy loan) และ เงินคืนและเงินปันผลที่ฝากไว้กับบริษัทฯ ที่ถูกหักออกเนื่องจากได้นำมาคำนวณไว้ในมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันแล้ว

หมายเหตุ ****: ไทยประกันชีวิตได้บวกกลับสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ซึ่งถูกตัดออกภายใต้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามมาตรฐานการรายงานตามกรอบการกำกับของ คปภ. (กรอบการกำกับ RBC 2) เพื่อใช้ในการคำนวณมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชียังคงประกอบด้วยภาษีหรือสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ไทยประกันชีวิตจะต้องชำระหรือมีสิทธิได้รับ ซึ่งยังไม่ได้นำมาคำนวณไว้ในมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568	
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) (1) *	154,513.9
ความแตกต่างระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) และมาตรฐานการรายงานตามกรอบการกำกับของ คปภ. (กรอบการกำกับ RBC 2)	
▪ การปรับปรุงจากเงินสำรองประกันภัยตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) เป็นเงินสำรองประกันภัยตามหลักเกณฑ์ในการดำรงเงินทุนตามระดับความเสี่ยง (2)	1,687.8
▪ ปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์เป็นมูลค่ายุติธรรม (3) **	9,260.9
▪ หักออกซึ่งสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset and Deferred Tax Liability) (4)	9,532.4
หักออกซึ่งสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (5)	(823.0)
การปรับปรุงรายการอื่น ๆ (6) ***	(3,685.1)
การรับรู้ผลกระทบจากภาษีเงินได้ที่รอตัดบัญชีบนรายการการปรับปรุงมูลค่าข้างต้น (7)	(1,293.3)
การบวกกลับสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset and Deferred Tax Liability) (8) ****	(9,532.4)
มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ [ผลรวมของ (1) ถึง (8)]	159,661.2

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

หมายเหตุ *: ส่วนของผู้ถือหุ้นเริ่มต้นนำมาจากงบการเงินของบริษัทฯ โดยใช้วิธี “ส่วนได้ส่วนเสีย” (Equity Method) โดยมีการปรับปรุงมูลค่าเท่ากับ ลบ 35.2 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เป็นการปรับปรุงภายใต้รายการ ปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์เป็นมูลค่ายุติธรรม (รวมอยู่ในรายการ 3) เพื่อสะท้อนความแตกต่างของส่วนของผู้ถือหุ้นระหว่างวิธี “ส่วนได้ส่วนเสีย” (Equity Method) และวิธี “งบการเงินเฉพาะกิจการ” (Separate Financial Statements) เพื่อให้การคำนวณมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ สอดคล้องกับรายงานการดำรงเงินทุนตามระดับความเสี่ยงของบริษัทฯ

หมายเหตุ **: การปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์เป็นมูลค่ายุติธรรมเกิดขึ้นจากการปรับปรุงมูลค่าทางตลาดในเชิงบวกสำหรับสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้ถูกคำนวณบนมูลค่าทางตลาดสำหรับที่ดินและอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งถูกวัดตามราคาทุนภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS)

หมายเหตุ ***: การปรับปรุงรายการอื่น ๆ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ประกอบด้วยการปรับปรุงหนี้สินบางรายการกลับเป็นมูลค่าภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) เพื่อสะท้อนถึงมูลค่าทางเศรษฐกิจสำหรับรายการดังกล่าวได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งประกอบด้วยเบี้ยประกันภัยค้างรับ และมูลค่าของค่าใช้จ่ายล่วงหน้า นอกจากนั้นยังรวมถึงผลประโยชน์จากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของทั้งเงินกู้ยืม (policy loan) และ เงินคืนและเงินปันผลที่ฝากไว้กับบริษัทฯ ที่ถูกหักออกเนื่องจากได้ถูกนำมาคำนวณไว้ในมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันแล้ว

หมายเหตุ ****: ไทยประกันชีวิตได้บวกกลับสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ซึ่งถูกตัดออกภายใต้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามมาตรฐานการรายงานตามกรอบการกำกับของ คปภ. (กรอบการกำกับ RBC 2) เพื่อใช้ในการคำนวณมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีดังกล่าวประกอบด้วยภาษีหรือสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ไทยประกันชีวิตจะต้องชำระหรือมีสิทธิได้รับ ซึ่งยังไม่ได้ถูกนำมาคำนวณไว้ในมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน

5.3 มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF)

ตาราง 5.3 แสดงมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันของไทยประกันชีวิต ณ 30 มิถุนายน 2569 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2568
แยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์

ตาราง 5.3: มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 (หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทของผลิตภัณฑ์	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568
ประกันชีวิตประเภทสามัญ (ประกอบด้วย ประกันชีวิตแบบตลอดชีพ แบบสะสมทรัพย์ แบบเงินได้ประจำหรือแบบบำนาญ และแบบชั่วระยะเวลา)	26,302.6	29,716.0
ประกันชีวิตแบบควบการลงทุน (ประกอบด้วย ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) และยูนิท ลิงค์ (Unit-linked))	1,244.3	1,138.0
สัญญาเพิ่มเติม	25,464.2	24,571.0
อื่น ๆ (ประกอบด้วย ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล ประกันชีวิตประเภทอุตสาหกรรม และประกันชีวิตประเภทกลุ่ม (รวมไปถึงประกันชีวิตเพื่อสินเชื่อ))	2,233.5	2,014.0
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันก่อนรวมมูลค่าปรับปรุงและหักต้นทุนของเงินทุน	55,244.6	57,439.0
มูลค่าปรับปรุงจากผลประโยชน์ที่ได้จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์*	1,120.6	802.8
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันหลังรวมมูลค่าปรับปรุง ก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	56,365.2	58,241.8
ต้นทุนของเงินทุน	(17,034.4)	(15,132.1)
มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน	39,330.8	43,109.7

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

หมายเหตุ *: ผู้ถือกรมธรรม์สามารถฝากเงินหรือเงินปันผลจากกรมธรรม์ไว้กับบริษัทฯ โดยไทยประกันชีวิตจะได้ผลประโยชน์จากส่วนต่างของผลตอบแทนจากการลงทุนของไทย
ประกันชีวิตกับอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดให้ผู้ถือกรมธรรม์เงินที่ฝากไว้กับบริษัทฯ ซึ่งมูลค่าของผลประโยชน์จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์ถูกคำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของส่วนต่าง
ของผลตอบแทนจากการลงทุนสะสมบนเงินฝากจากผู้ถือกรมธรรม์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต โดยใช้อัตราคิดลดตามความเสี่ยง

5.4 การคาดการณ์รายได้ (Earnings Profile)

ตาราง 5.4 แสดงค่าคาดการณ์รายได้สุทธิที่สามารถแจกจ่ายได้หลังจากหักภาษีของไทยประกันชีวิต แบบมีการคิดลดและแบบไม่มีการคิดลด สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

รายได้สุทธิที่สามารถแจกจ่ายได้หลังจากหักภาษี คือกำไรที่สามารถแจกจ่ายไปยังผู้ถือหุ้นจากสินทรัพย์ที่ใช้สนับสนุนเงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยรวมและเงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้สำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า โดยรายได้สุทธิที่สามารถแจกจ่ายได้หลังจากหักภาษีแบบมีการคิดลดจะมีมูลค่าเท่ากับผลรวมของเงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้และมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน

ตาราง 5.4: ตารางแสดงกระแสเงินสดของรายได้ที่สามารถแจกจ่ายได้หลังจากหักภาษีสำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ (หน่วย: ล้านบาท)

ระยะเวลาที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569	
	ไม่มีการคิดลด (Undiscounted)	มีการคิดลด (Discounted)
1 - 5 ปี	46,301.8	38,353.7
6 - 10 ปี	40,962.4	23,231.3
11 - 15 ปี	31,979.1	12,314.8
16 - 20 ปี	25,351.8	6,642.0
21 ปี และหลังจากนั้น	64,885.2	7,008.2
รวมทั้งหมด	209,480.2	87,550.0

ระยะเวลาที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568	
	ไม่มีการคิดลด (Undiscounted)	มีการคิดลด (Discounted)
1 - 5 ปี	47,755.6	39,554.3
6 - 10 ปี	40,215.9	22,788.1
11 - 15 ปี	29,765.5	11,490.3
16 - 20 ปี	23,304.8	6,126.8
21 ปี และหลังจากนั้น	60,367.7	6,363.0
รวมทั้งหมด	201,409.5	86,322.5

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

5.5 มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)

ตาราง 5.5 แสดงมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่และอัตรากำไรของธุรกิจใหม่ ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และ ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568 และแสดงผลลัพธ์แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ในตาราง 5.6

ตาราง 5.5: มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่และอัตรากำไรของธุรกิจใหม่ในแต่ละปีปฏิทิน (หน่วย: ล้านบาท)

	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ก่อนรวมมูลค่าปรับปรุงและหักต้นทุนของเงินทุน	3,007.0	4,608.9
มูลค่าปรับปรุงจากผลประโยชน์ที่ได้จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์*	45.0	155.4
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ก่อนหักต้นทุนของเงินทุน	3,052.1	4,764.4
ต้นทุนของเงินทุน	(241.2)	(506.2)
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) (1)	2,810.8	4,258.2
เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) (2)	5,212.6	6,725.0
อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) [(1) / (2)]	53.9%	63.3%

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) คำนวณจากผลรวมของร้อยละ 100 ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบจ่ายเบี้ยรายงวด และร้อยละ 10 ของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว

หมายเหตุ *: ผู้ถือกรมธรรม์สามารถฝากเงินคืนหรือเงินปันผลจากกรมธรรม์ไว้กับบริษัทฯ โดยไทยประกันชีวิตจะได้ผลประโยชน์จากส่วนต่างของผลตอบแทนจากการลงทุนของไทยประกันชีวิตกับอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดให้ผู้ถือกรมธรรม์เงินที่ฝากไว้กับบริษัทฯ ซึ่งมูลค่าของผลประโยชน์จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์ถูกคำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของส่วนต่างของผลตอบแทนจากการลงทุนสะสมเงินฝากจากผู้ถือกรมธรรม์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต

ตาราง 5.6: มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่แยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์ (หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทของผลิตภัณฑ์	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569			ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568		
	VONB	APE	VONB Margin	VONB	APE	VONB Margin
ประกันชีวิตประเภทสามัญ แบบตลอดชีพและแบบอื่นๆ (ประกอบด้วย ประกันชีวิตแบบตลอดชีพ แบบเงินได้ประจำหรือแบบบำนาญ และแบบชั่วระยะเวลา)	514.4	887.2	58.0%	984.1	1,684.5	58.4%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ แบบสะสมทรัพย์ดั้งเดิม	455.7	1,163.3	39.2%	547.9	1,357.8	40.4%
ประกันชีวิตประเภทสามัญ แบบมีส่วนร่วมในเงินปันผลแบบใหม่	395.3	1,540.1	25.7%	284.6	1,215.8	23.4%
ประกันชีวิตแบบควบการลงทุน (ประกอบด้วย ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) และยูนิท ลิงค์ (Unit-linked))	63.1	173.8	36.3%	41.9	125.1	33.5%
สัญญาเพิ่มเติม	1,025.9	697.5	147.1%	2,003.6	1,402.0	142.9%
อื่น ๆ (ประกอบด้วย ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล ประกันชีวิตประเภทอุตสาหกรรม และประกันชีวิตประเภทกลุ่ม (รวมถึงถึงประกันชีวิตเพื่อสินเชื่อ))	356.4	750.8	47.5%	396.1	939.8	42.1%
รวมทั้งหมด	2,810.8	5,212.6	53.9%	4,258.2	6,725.0	63.3%

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ของไทยประกันชีวิตปรับตัวลงจากระดับเดิมที่ร้อยละ 63.3 ในครึ่งปีแรกของปี 2568 เป็นร้อยละ 53.9 ในครึ่งปีแรกของปี 2569 สาเหตุหลักมาจากสัดส่วนการขายสัญญาเพิ่มเติมลดลงในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกของปี 2568

อันเป็นผลมาจากสัดส่วนการขายสัญญาเพิ่มเติมที่สูงของปีก่อน เนื่องด้วยยอดขายผลิตภัณฑ์สัญญาเพิ่มเติมประกันสุขภาพที่แนบกับผลิตภัณฑ์สามัญแบบตลอดชีพที่เร่งตัวขึ้นก่อนการบังคับใช้มาตรการ Copayment ในเดือนมีนาคม 2568 รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการขายกรมธรรม์รายใหม่ของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทสามัญ

5.6 การวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Analysis of EV Movement)

ตาราง 5.7 แสดงการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการในช่วงระยะเวลาจากวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ไปยังวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ตาราง 5.7: การวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (หน่วย: ล้านบาท)

	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569		
	ANW	VIF	EV
มูลค่าพื้นฐานของกิจการเริ่มต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 (1)	159,661.2	43,109.7	202,770.9
การปรับปรุงมูลค่าเริ่มต้น (2)	(0.7)	(104.4)	(105.2)
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (3)	-	2,810.8	2,810.8
ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (4)	6,413.6	(1,524.8)	4,888.8
มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ด้านการดำเนินงาน (5)	287.0	(419.8)	(132.7)
การปรับสมมติฐานด้านการดำเนินงาน (6)	-	-	-
มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจ (7)	(11,216.3)	(4,540.7)	(15,757.1)
การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานทางเศรษฐกิจ (8)	-	-	-
มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ที่ไม่ใช่ด้านการดำเนินการอื่น และการปรับวิธีการคำนวณ (9)	-	-	-
การเคลื่อนไหวของเงินทุน (10)	(8,082.5)	-	(8,082.5)
มูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 [= ผลรวมของ (1) ถึง (10)]	147,062.2	39,330.8	186,393.0

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

มูลค่าพื้นฐานของกิจการของไทยประกันชีวิตลดลง 16,377.9 ล้านบาท ในครึ่งแรกของปี 2569 จาก 202,770.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็น 186,393.0 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 (การลดลงคิดเป็นร้อยละ 8.1 ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการเริ่มต้น)

ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อมูลค่าพื้นฐานของกิจการทั้งหมดในครั้งแรกของปี 2569 มีดังนี้

- ผลกระทบเชิงลบจากการปรับปรุงมูลค่าเริ่มต้น จำนวน 105.2 ล้านบาท ที่สะท้อนมาจากการปรับปรุงโมเดลในการคำนวณทางคณิตศาสตร์
- ผลกระทบเชิงบวกจากมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ในครั้งแรกของปี 2569 จำนวน 2,810.8 ล้านบาท
- ผลกระทบเชิงบวกจากผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Expected Return on EV) ที่ 4,888.8 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับบนมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิและกำไรที่เติบโตขึ้นตามเวลาจากอัตราคิดลดตามความเสี่ยง (Risk Discount Rate) ปัจจัยนี้ได้รวมไปถึงการเปลี่ยนแปลงของกำไรจากมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF) ไปเป็นมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (ANW) แต่การเปลี่ยนแปลงนี้ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าพื้นฐานของกิจการ
- มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ด้านการดำเนินงานส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการลดลง 132.7 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักมาจากการการขาดอายุที่แตกต่างจากที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งถูกหักล้างบางส่วนจากการเรียกร้องสินไหมทดแทนที่ดีกว่าคาด
- มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบเชิงลบจำนวน 15,757.1 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการลดลงของมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ เนื่องจากการอัตราผลตอบแทนตลาดที่สูงขึ้น ขณะที่การลดลงของมูลค่าหนี้สินไม่เพียงพอที่จะหักล้างกับผลกระทบดังกล่าว เนื่องด้วยวิธีการประเมินมูลค่าหนี้สิน กล่าวคือ อัตราการคิดลดที่ใช้ในการคำนวณเงินสำรองแบบเบี่ยงกันภัยรวม คำนวณมาจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลย้อนหลัง ทั้งนี้ผลกระทบเชิงลบดังกล่าวถูกหักล้างบางส่วนจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของตราสารทุนและการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนตลาด นำมาซึ่งการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนบนมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน เมื่อเทียบกับสมมติฐาน ณ ต้นงวด และ
- การเคลื่อนไหวของเงินทุนมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งแรกของปี 2569 ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการลดลง 8,082.5 ล้านบาท

5.7 การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Test)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวถูกจัดทำขึ้นบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) และมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)

จากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่สำคัญ

สำหรับการวิเคราะห์ความอ่อนไหวในแต่ละสถานการณ์จะเปลี่ยนแปลงเฉพาะตัวแปรที่เกี่ยวข้องเท่านั้นโดยจะไม่มีเปลี่ยนแปลงสมมติฐานอื่น ๆ

- ปรับสมมติฐานอัตราคิดลดตามความเสี่ยง (Risk Discount Rate) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0
- ปรับสมมติฐานอัตราคิดลดตามความเสี่ยง (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 เงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวม (GPV) ได้ถูกคำนวณใหม่ในทุก ๆ สถานการณ์ข้างต้น โดยสมมติว่าสถานการณ์สำหรับความผันผวน (PAD Scenario) สำหรับการคำนวณเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวม ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากสถานการณ์พื้นฐาน

สำหรับการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย ได้มีการคำนึงถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อมูลค่าตลาดของตราสารหนี้และเงินกู้ กรมธรรม์ อัตราคิดลดในการคำนวณเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวม อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสุทธิ เงินปันผลของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบมีส่วนร่วมในเงินปันผล รวมถึงอัตราผลตอบแทนของกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิเวอร์ซัลไลฟ์ (Universal Life) และอัตราการเติบโตของกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิต ลิงค์ (Unit-linked) ในขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทน ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า (Spot Yield) ได้ถูกปรับเพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 0.5 ต่อปี ตามลำดับบนเส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) ที่ใช้เป็นอัตราคิดลด

สำหรับคิดลดกระแสเงินสดเพื่อคำนวณเงินสำรองแบบเบี้ยประกันภัยรวม

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อค่าใช้จ่ายสะท้อนเฉพาะการเปลี่ยนแปลงบน มูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน (VIF) และ มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานค่าใช้จ่ายต่อหน่วย

สำหรับการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตราสารทุน บริษัทไม่ได้มีการปรับมูลค่าเงินปันผลของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตแบบมีส่วนร่วมในเงินปันผล รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life) และ อัตราการเติบโตของกองทุนของผลิตภัณฑ์ลิงค์ (Unit-linked) เนื่องจากผลกระทบดังกล่าวเป็นผลกระทบทางอ้อมจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตราสารทุน ซึ่งถือว่าไม่มีนัยสำคัญ นอกจากนี้ สัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดภายใต้กลยุทธ์การจัดสรรสินทรัพย์ของพอร์ตสินทรัพย์ที่ใช้สนับสนุนผลิตภัณฑ์ดังกล่าวก็ไม่มีนัยสำคัญเช่นกัน ดังนั้น การวิเคราะห์ความอ่อนไหวนี้จึงสะท้อนเฉพาะผลกระทบต่อมูลค่าตราสารทุนและหน่วยลงทุนที่รายงานภายใต้หลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยงของบริษัท

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ถูกแสดงในตารางที่ 5.8 และ การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 และ ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568 ถูกแสดงในตารางที่ 5.9

ตาราง 5.8: การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (หน่วย: ล้านบาท)

	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568	
มูลค่าพื้นฐานของกิจการบนสถานการณ์พื้นฐาน	186,393.0		202,770.9	
	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐานของ EV	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐานของ EV (%)	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐานของ EV	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐานของ EV (%)
เพิ่มอัตราคิดลดตามความเสี่ยง ร้อยละ 1.0	(6,152.2)	(3.3%)	(5,851.9)	(2.9%)
ลดอัตราคิดลดตามความเสี่ยง ร้อยละ 1.0	7,140.2	3.8%	6,775.6	3.3%
เพิ่มอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	(1,843.8)	(1.0%)	(7,554.0)	(3.7%)
ลดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	3,412.8	1.8%	10,245.7	5.1%
เพิ่มอัตราการขาดอายุและอัตราการถอนเงินบางส่วน จากกรรมธรรม์ร้อยละ 10	(1,033.3)	(0.6%)	(189.2)	(0.1%)
ลดอัตราการขาดอายุและอัตราการถอนเงินบางส่วน จากกรรมธรรม์ร้อยละ 10	1,119.0	0.6%	274.4	0.1%
เพิ่มอัตราภาระหนี้ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วนสินไหมทดแทนร้อยละ 10	(8,115.0)	(4.4%)	(8,047.7)	(4.0%)
ลดอัตราภาระหนี้ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วนสินไหมทดแทนร้อยละ 10	8,284.5	4.4%	8,208.0	4.0%
เพิ่มค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและการดูแล รักษากรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	(1,597.3)	(0.9%)	(1,662.8)	(0.8%)
ลดค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและการดูแล รักษากรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	1,597.3	0.9%	1,662.8	0.8%
เพิ่มราคาตราสารทุนขึ้นร้อยละ 10	6,990.3	3.8%	6,281.0	3.1%
ลดราคาตราสารทุนลงร้อยละ 10	(6,990.3)	(3.8%)	(6,281.0)	(3.1%)

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

ตาราง 5.9: การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบนมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (หน่วย: ล้านบาท)

	ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569		ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568	
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่บนสถานการณ์พื้นฐาน	2,810.8		4,258.2	
	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐานของ EV	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐานของ EV (%)	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐาน ของEV	การเปลี่ยนแปลงจาก สถานการณ์พื้นฐานของ EV (%)
เพิ่มอัตราคิดลดตามความเสี่ยง ร้อยละ 1.0	(215.8)	(7.7%)	(396.1)	(9.3%)
ลดอัตราคิดลดตามความเสี่ยง ร้อยละ 1.0	255.1	9.1%	473.6	11.1%
เพิ่มอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	332.0	11.8%	860.7	20.2%
ลดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี	(349.6)	(12.4%)	(909.3)	(21.4%)
เพิ่มอัตราการขาดอายุและอัตราการถอนเงินบางส่วน จากกรมธรรม์ร้อยละ 10	(166.7)	(5.9%)	(299.3)	(7.0%)
ลดอัตราการขาดอายุและอัตราการถอนเงินบางส่วน จากกรมธรรม์ร้อยละ 10	182.5	6.5%	328.3	7.7%
เพิ่มอัตราภาระหนี้ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วนสินไหมทดแทนร้อยละ 10	(428.1)	(15.2%)	(744.6)	(17.5%)
ลดอัตราภาระหนี้ อัตราการเจ็บป่วย และอัตราส่วนสินไหมทดแทนร้อยละ 10	435.0	15.5%	758.5	17.8%
เพิ่มค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและการดูแล รักษากรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	(147.9)	(5.3%)	(214.4)	(5.0%)
ลดค่าใช้จ่ายในการได้มาซึ่งธุรกิจและการดูแล รักษากรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับร้อยละ 10	147.9	5.3%	214.4	5.0%

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากการปัดเศษทศนิยม

5.8 การเปรียบเทียบของมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) และกำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (NB CSM)

การเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ภายใต้ TEV กับกำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (NB CSM) ภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ได้ถูกจัดทำ โดยตาราง 5.10 แสดงการวิเคราะห์แบบเป็นขั้นตอนจากมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) สู่กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (NB CSM) ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 ตามที่ไทยประกันชีวิตกำหนด

ตาราง 5.10: จาก มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) สู่ กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (NB CSM) (หน่วย: ล้านบาท)

ในช่วงระยะเวลา 6 เดือน นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569	
มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ที่ถูกรายงาน (1)	2,810.8
การหักออกของภาษี (2)	754.9
การหักออกของมูลค่าต้นทุนของเงินกองทุน (3)	231.0
ค่าปรับปรุงความเสี่ยง (4)	(772.1)
สมมติฐานด้านเศรษฐกิจ และ ผลต่างการประเมินมูลค่าอื่น (5)	2,186.3
กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ที่ถูกรายงาน = ผลรวมตั้งแต่ (1) ถึง (5)	5,211.0

ตัวเลขข้างต้นอาจจะไม่เท่ากับผลรวมของรายการย่อย ๆ เนื่องจากมีการปัดเศษทศนิยม

สำหรับกรมธรรม์ใหม่ที่ขายได้ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนนับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่มีมูลค่าสูงกว่ามูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ เป็นจำนวน 2,400.1 ล้านบาท ผลต่างดังกล่าวเกิดขึ้นจากความต่างการประเมินมูลค่าโดยเฉพาะสมมติฐานด้านเศรษฐกิจ และการหักออกของภาษี ซึ่งถูกหักลบบางส่วนด้วยผลกระทบด้านลบจากค่าปรับปรุงความเสี่ยงภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS)

6 การตรวจสอบโดยมิลลิแมน

ในส่วนนี้ของรายงานจะเป็นการอธิบายบทสรุปของการตรวจสอบของเราเกี่ยวกับวิธีการคำนวณ สมมติฐาน และผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ

6.1 การตรวจสอบหลักการและวิธีการในการคำนวณ

ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกคำนวณโดยไทยประกันชีวิตโดยใช้วิธีการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการแบบดั้งเดิม (TEV) โดยมีความสอดคล้องกับหลักการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลสำหรับการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการ เราได้ตรวจสอบว่าผลลัพธ์สอดคล้องกับวิธีการในการคำนวณดังกล่าวหรือไม่ เราได้ทำการตรวจสอบเอกสารรวบรวมผลลัพธ์ที่จัดทำโดยไทยประกันชีวิต และทดสอบกลุ่มตัวอย่างของกรรมธรรม์จากผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ที่ครอบคลุมมากกว่าร้อยละ 90 ของธุรกิจปัจจุบัน (พิจารณาจากเงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยรวมของกรรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ) และธุรกิจใหม่ (พิจารณาจากเบี่ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี)

6.2 การตรวจสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในอดีตในกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติที่เพียงพอ หากมีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ บริษัทฯ จะพิจารณาจากสมมติฐานในการคำนวณเบี่ยประกันภัยการคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต กลยุทธ์ในการลงทุน แนวโน้มเศรษฐกิจ หรือกรอบกำกับในการคำนวณในปัจจุบัน

เราได้ทำการตรวจสอบความเหมาะสมของสมมติฐานที่ไม่ใช่ทางเศรษฐกิจโดยพิจารณาจากประสบการณ์ในอดีตของไทยประกันชีวิต การคาดการณ์ประสบการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่มีนัยสำคัญเมื่อพิจารณาบนผลลัพธ์โดยรวม

เราได้ทำการตรวจสอบความเหมาะสมของสมมติฐานด้านเศรษฐกิจโดยพิจารณาจากสินทรัพย์ของบริษัทฯ ได้ถือครองในปัจจุบัน นโยบายการลงทุนของบริษัทฯ การจัดสรรสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ มาตรฐานของอุตสาหกรรม และภาวะเศรษฐกิจ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า

โดยรวมแล้ว สมมติฐานที่ใช้มีความสอดคล้องกับหลักการและวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล อย่างไรก็ตามประสบการณ์ที่เกิดขึ้นจริงในอนาคตอาจจะแตกต่างจากสมมติฐานที่ตั้งขึ้นในการคาดการณ์ผลลัพธ์ในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับกรณีที่มีข้อมูลทางสถิติไม่เพียงพอ การนำสมมติฐานในการคำนวณเบี่ยประกันภัยมาใช้นั้น อาจทำให้มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากประสบการณ์จริงที่เกิดขึ้น โดยผลลัพธ์ของการวิเคราะห์ความอ่อนไหวจากการเปลี่ยนสมมติฐานต่าง ๆ ถูกแสดงในส่วนที่ 5.7 ของรายงานนี้

6.3 การตรวจสอบผลลัพธ์

มูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกคำนวณโดยไทยประกันชีวิตโดยใช้โมเดลในการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ เราได้ตรวจสอบองค์ประกอบที่สำคัญของโมเดล โดยเฉพาะอย่างยิ่งการตรวจสอบกรรมธรรม์ตัวอย่าง โดยตรวจสอบกระแสเงินสดที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากโมเดลของไทยประกันชีวิตในผลิตภัณฑ์ต่างๆ เพื่อให้ครอบคลุมร้อยละ 90 ของธุรกิจปัจจุบัน (พิจารณาจากเงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยรวม) และธุรกิจใหม่ (พิจารณาจากเบี่ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี) เราได้ทำการตรวจสอบกรรมธรรม์ตัวอย่าง โดยตรวจสอบว่าโมเดลที่ใช้ในการคำนวณนั้นสามารถคำนวณคุณลักษณะของแต่ละผลิตภัณฑ์ได้อย่างครบถ้วนและมีวิธีการในการคำนวณรวมถึงสมมติฐานที่สอดคล้องกับที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้

นอกจากนี้เรายังได้ทำการตรวจสอบผลลัพธ์ต่าง ๆ ดังนี้

- ตรวจสอบในส่วนของการผูกพันของบริษัทฯ ณ จุดเริ่มต้น จากโมเดล โดยเทียบกับข้อมูลทางบัญชี
- ตรวจสอบข้อมูลกรมธรรม์ใหม่ โดยเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีในรายงานการสรุปยอดขายกรมธรรม์ใหม่
- ตรวจสอบมูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิโดยเทียบกับข้อมูลบัญชี ซึ่งประกอบไปด้วยการกระทบยอดเปรียบเทียบกับ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ยกมาตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (Opening TFRS Equity) ซึ่งแสดงในรายงานทางการเงินที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่ผ่านการสอบทานตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (“TFRS”) แล้ว
- ตรวจสอบว่าอัตราการทำอายุอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้จากการคิดย้อนกลับจากการคาดการณ์กระแสเงินสดนั้นสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้โดยไทยประกันชีวิต
- กระทบยอดมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ โดยคำนวณมูลค่าปัจจุบันดังกล่าวจากกระแสเงินสดที่คาดการณ์และใช้อัตราคิดลดตามความเสี่ยงในการคิดลด
- ตรวจสอบค่าอื่น ๆ ที่ไม่ได้มาจากโมเดลสำหรับการประเมินมูลค่า
- ตรวจสอบการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบันและมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ว่ามีความสอดคล้องกับสมมติฐานที่เปลี่ยนแปลง
- ตรวจสอบในระดับภาพรวมของการวิเคราะห์แบบเป็นขั้นตอนระหว่างมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) และกำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (NB CSM)

ข้อผิดพลาดที่สำคัญต่างๆ จากการตรวจสอบของเรานั้น ได้ถูกปรับปรุงในโมเดลสำหรับการประเมินมูลค่าแล้ว โดยกระบวนการการตรวจสอบของมิลลิแมนเป็นการตรวจสอบว่าความแตกต่างของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากกลุ่มตัวอย่างของกรมธรรม์นั้นเกินระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ที่ร้อยละ 1 (ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ซึ่งสอดคล้องกับมาตรฐานของอุตสาหกรรม) หรือไม่ จากนั้นจึงมีการปรึกษากับไทยประกันชีวิตเพื่อที่จะพิจารณาว่าการปรับปรุงโมเดลในการประเมินมูลค่านั้นจำเป็นหรือไม่

6.4 ความคิดเห็นจากมิลลิแมน

จากการตรวจสอบวิธีการและสมมติฐานที่ไทยประกันชีวิตได้ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ เรามีความคิดเห็นดังนี้:

- วิธีการที่ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการมีความสอดคล้องกับวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลสำหรับการประเมินมูลค่าพื้นฐานของกิจการแบบดั้งเดิม (TEV)
- สมมติฐานด้านการดำเนินงานที่ถูกใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการได้ถูกคำนวณจากประสบการณ์ในอดีตของบริษัทฯ โดยพิจารณาถึงแนวโน้มที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต (ถ้ามี) หรือพิจารณาจากสมมติฐานในการคำนวณเบี้ยประกันภัยเมื่อมีข้อมูลไม่เพียงพอทางสถิติ
- สมมติฐานด้านเศรษฐกิจที่ใช้ในการคำนวณผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการถูกคำนวณโดยพิจารณาจากสินทรัพย์ที่ไทยประกันชีวิตถือครองอยู่ในปัจจุบัน นโยบายการลงทุนของบริษัทฯ การจัดสรรทรัพย์สินเชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ มาตรฐานของอุตสาหกรรม และสภาพเศรษฐกิจ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า โดยสมมติฐานที่ใช้มีความสอดคล้องกับสมมติฐานที่บริษัทประกันชีวิตหลายแห่งในภูมิภาคเอเชียใช้สำหรับการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการแบบดั้งเดิม (TEV)
- ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการมีความสอดคล้องกับวิธีการและสมมติฐานที่ได้ถูกกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ซึ่งได้มีการ

ตรวจสอบจากการใช้ตัวอย่างกรณีธรรมในการคำนวณสำหรับผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ เพื่อให้ครอบคลุมมากกว่าร้อยละ 90 ของธุรกิจที่ยังมีผลบังคับ (พิจารณาจากเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวม) และธุรกิจใหม่ (พิจารณาจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี)

ข้อคิดเห็นข้างต้นขึ้นอยู่กับ การพึ่งพาข้อมูลและข้อจำกัดที่กำหนดไว้ต่อไปนี้

7 การพึ่งพาข้อมูลและข้อจำกัดต่างๆ

7.1 การพึ่งพาข้อมูล

ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ มิลลิแมนได้ใช้ข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้รับจากไทยประกันชีวิตโดยมีความเชื่อมั่นว่าข้อมูลที่ได้รับมีความถูกต้องและครบถ้วน โดยอ้างอิงจากรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่ได้ผ่านการสอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ซึ่งรายงานฉบับนี้เป็นรายงานทางการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) และได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของไทยประกันชีวิต เราไม่ได้คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงหลังจากฉบับนี้

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

7.2 ข้อจำกัดต่าง ๆ

รายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลและผลการวิเคราะห์ทางคณิตศาสตร์ประจำปีเพื่อที่จะช่วยให้ผู้ที่มีความรู้และความเข้าใจในด้านคณิตศาสตร์ประจำปีสามารถประเมินองค์ประกอบต่าง ๆ ของมูลค่าทางเศรษฐกิจของไทยประกันชีวิต รายงานฉบับนี้ควรถูกพิจารณาทั้งฉบับเพื่อที่จะเข้าใจเนื้อหาทั้งหมด เราคาดว่าผู้อ่านรายงานฉบับนี้จะเสาะหาคำอธิบายหรือคำขยายความเพิ่มเติมของส่วนใดส่วนหนึ่งในรายงานฉบับนี้ในกรณีที่ผู้อ่านรายงานฉบับนี้รู้สึกว่าไม่ชัดเจนหรือไม่เข้าใจ

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

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

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

บริษัทฯ ได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินเล็กน้อยในปี 2569 ถึง 2570 ในความเป็นจริงแล้วไทยประกันชีวิตแจ้งว่าจะมีการติดตามค่าใช้จ่ายอย่างใกล้ชิด แม้ว่าประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินเหล่านี้มีมูลค่าที่น้อยสำคัญในระดับที่ต่ำ โดยเทียบค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ประมาณการเพื่อหลีกเลี่ยงการก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายใน

การดำเนินงานส่วนเกิน บริษัทฯ จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายส่วนเกินในการคำนวณมูลค่ากำไรของธุรกิจปัจจุบัน หากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าที่ประมาณการไว้ หรือสมมติฐานค่าใช้จ่ายต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนเกินจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นและอาจจะมีมูลค่าที่มีนัยสำคัญจนมีผลกระทบเชิงลบตามมูลค่าที่แสดงตามรายงานฉบับนี้

หลากหลายประเทศในภูมิภาคเอเชียรวมถึงประเทศไทยได้เผชิญกับแนวโน้มล่าสุดของการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการแพทย์ สำหรับการประเมินมูลค่า ธุรกิจจากผลิตภัณฑ์สุขภาพเป็นอัตราส่วนหลักของกำไรโดยรวม และบริษัทฯ ตั้งสมมติฐานว่าอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนจะคงที่ตลอดเวลา บนสมมติฐานที่ว่าผลิตภัณฑ์สุขภาพเหล่านี้สามารถปรับอัตราเบี้ยประกันภัยใหม่หรือสามารถจัดการอัตราค่าการเรียกร้องสินไหมอย่างมีประสิทธิภาพได้ภายในระยะเวลาอันสั้น ทั้งนี้ในความเป็นจริงแล้วหากบริษัทฯ ไม่สามารถปรับอัตราเบี้ยประกันภัยใหม่ได้เนื่องจากข้อจำกัดทางการกำกับดูแล การคำนึงถึงการแข่งขัน หรือ แรงกดดันจากตลาด เป็นไปได้ว่าผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริงอาจจะแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากที่แสดงในรายงานฉบับนี้

อัตราคิดลดตามความเสี่ยง ที่ใช้ในการคำนวณของรายงานฉบับนี้ถูกกำหนดโดยไทยประกันชีวิต โดยค่าชดเชยกำไรจากความเสี่ยงในอัตราคิดลดตามความเสี่ยง ได้สะท้อนให้เห็นถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนอาจต้องการเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงจากการลงทุนในธุรกิจอย่างเหมาะสม นักลงทุนแต่ละรายอาจจะมีความมองที่แตกต่างกับบนอัตราคิดลดตามความเสี่ยง ที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของธุรกิจประกันชีวิต

ความเหมาะสมและคุณภาพของสินทรัพย์ที่ไทยประกันชีวิตได้ถือครองอยู่รวมไปถึงกลยุทธ์การประกันภัยต่อและกลยุทธ์การจัดสรรสินทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่ได้ถูกประเมินในการทำรายงานฉบับนี้ อีกทั้งเราไม่ได้ประเมินหรือตั้งสำรองสำหรับการจ่ายสินไหมทดแทนที่อยู่นอกเหนือเงื่อนไขปกติของธุรกิจประกันชีวิต โดยเฉพาะอย่างยิ่งการระบุพื้นที่เกี่ยวข้องกับสิทธิปัญญา แผนการซื้อตราสารทุน สัญญาการให้บริการ การเช่าซื้อและการละเมิดกฎหมายนั้นไม่ได้ถูกประเมินในการจัดทำรายงานฉบับนี้

นอกจากนี้ มิลลิแมนไม่ได้มีการประเมินว่าวิธีการที่ไทยประกันชีวิตใช้ในการคำนวณมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนของผลิตภัณฑ์ยูนิลิงค์ (Unit-Linked) และขั้นตอนการจัดสรรหน่วยลงทุนมีความแม่นยำหรือไม่

ผลลัพธ์ได้ถูกจัดเตรียมโดยไทยประกันชีวิตโดยใช้โมเดลสำหรับการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ ในการคำนวณ ถึงแม้ว่า มิลลิแมนได้ทำการตรวจสอบในหลายแง่มุมบนโมเดลที่กล่าวข้างต้นและผลลัพธ์ต่างๆแล้ว ดังแสดงในส่วน 6.3 ของรายงานฉบับนี้ แต่การตรวจสอบของเราอาจไม่ครอบคลุมถึงปัญหาทุกส่วนที่อาจเกิดขึ้นได้

เงินสำรองประกันภัย และต้นทุนของเงินทุน ได้ถูกคำนวณโดยอ้างอิงจากกรอบกำกับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า โดยไม่มีการคำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตบนกรอบกำกับเหล่านี้ นอกจากนี้เราได้อ้างอิงจากข้อคิดเห็นของหัวหน้านักคณิตศาสตร์ประกันภัยและผู้สอบบัญชีของไทยประกันชีวิตว่าเงินสำรองประกันภัยและเงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าเป็นไปตามกรอบกำกับที่ถูกกำหนดไว้

ตามข้อมูลที่เราได้รับ ปัจจุบันไทยประกันชีวิตคำนวณภาษีโดยอิงมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ฉบับที่ 17 สำหรับวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานมูลค่าพื้นฐานของกิจการ ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2568 เป็นต้นไป ไทยประกันชีวิตได้เปลี่ยนมาใช้แนวทางการคำนวณภาษีที่อ้างอิงเงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวม ซึ่งมีความสอดคล้องกับกำไรที่สามารถจ่ายออกได้มากกว่า ผลการคำนวณมูลค่ามูลค่าพื้นฐานของกิจการที่แสดงในรายงานฉบับนี้ไม่ได้รวมผลกระทบจากภาษีหัก ณ ที่จ่ายหรือภาษีอื่นใดที่อาจเกิดขึ้นจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นผ่านการนำเงินออกจากประเทศไทย

ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการได้รวมการปรับปรุงสมมติฐานของเงินปันผลแก่ผู้ถือกรรมสิทธิ์และอัตราผลตอบแทนจากกองทุนลงไปแล้ว โดยพิจารณาจากกลไกการจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนจากกองทุนของกรมธรรม์ยูนิเวอร์แซลไลฟ์ (Universal Life)

ตลอดจนสมมติฐานผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งมิลลิแมนได้ยึดถือว่ากลไกเหล่านี้ได้ถูกสะท้อนลงไปในโมเดลสำหรับการประเมินมูลค่าของไทยประกันชีวิตแล้ว ดังนั้นหากกลไกเหล่านี้โมเดลไม่สอดคล้องกับสิ่งที่เกิดขึ้นจริง ผลกระทบที่เกิดขึ้นอาจมีนัยสำคัญ

ถึงแม้ว่าเราจะได้ตรวจสอบถึงความสมเหตุสมผลในระดับภาพรวมของผลลัพธ์จากการของการวิเคราะห์แบบเป็นขั้นตอนระหว่างมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) ภายใต้ TEV และกำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (NB CSM) ภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ฉบับที่ 17 เราได้ดำเนินการตรวจสอบสมมติฐาน วิธีการ หรือโมเดลที่ไทยประกันชีวิตใช้ในการคำนวณภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ฉบับที่ 17 แต่อย่างใด

ด้วยความเคารพ

บริษัท มิลลิแมน ลิมิเต็ด



Clement Bonnet IA, FASHK

Principal & Consulting Actuary



Julian Man FSA, FASHK

Principal & Consulting Actuary

ภาคผนวก ก: อักษรย่อ

ANW	มูลค่าปรับปรุงของสินทรัพย์สุทธิ (Adjusted Net Worth)
APE	เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (Annualized Premium Equivalent)
CB Life	CB Life Insurance Company Limited
CoC	ต้นทุนของเงินทุน (Cost of capital)
EV	มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Embedded Value)
FVOCI	มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (Fair Value through Other Comprehensive Income)
GPV	เงินสำรองประกันภัยแบบเบี้ยประกันภัยรวม (Gross Premium Valuation)
IFRS	มาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (International Financial Reporting Standard)
NB CSM	กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรรมธรรม์ใหม่ (New Business Contractual Service Margin)
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	มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (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

- งบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ของไทยประกันชีวิต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่ตรวจสอบแล้ว และ งบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ของไทยประกันชีวิต ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ที่ยังไม่ได้รับการตรวจสอบ แต่ผ่านการสอบทานแล้ว
- รายงานเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยงที่บริษัทต้องดำรงไว้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่ตรวจสอบแล้ว และรายงานเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยงที่บริษัทต้องดำรงไว้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 ยังไม่ได้รับการตรวจสอบ แต่ผ่านการสอบทานแล้ว
- เงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันภัยรวม (GPV) แบ่งตามผลิตภัณฑ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2569
- รายงานสรุปรายได้ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับกรมธรรม์ใหม่ที่ขายได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2569
- ผลลัพธ์ของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ รวมไปถึงการวิเคราะห์ความอ่อนไหวและการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ
- สรุปรายได้รวมของมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่และเบี่ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี สำหรับธุรกิจใหม่ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนของปี 2568 นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2568 และ ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนของปี 2569 นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569
- สรุปการวิเคราะห์แบบเป็นขั้นตอนจากมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB) สู่ กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (NB CSM) ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนของปี 2569 นับจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2569
- ผลลัพธ์โดยรวมของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ รวมไปถึงการปรับปรุงต่าง ๆ ที่อยู่นอกเหนือจากโมเดล
- โมเดลในการคำนวณของไทยประกันชีวิต เรียกว่าโมเดลในการประเมินมูลค่า ซึ่งใช้สำหรับการคำนวณมูลค่าพื้นฐานของกิจการ
- ฐานข้อมูลของกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับ ณ วันที่มีการประเมินมูลค่า
- รายละเอียดของผลิตภัณฑ์หลักที่จะได้รับการตรวจทาน ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยังมีผลบังคับและผลิตภัณฑ์ใหม่
- หลักการในการตั้งสำรองประกันภัยสำหรับผลิตภัณฑ์ที่สำคัญสำหรับกรมธรรม์ที่ยังมีผลบังคับและกรมธรรม์ใหม่
- วิธีการเลือกหรือกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการคำนวณเงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงทางสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจใหม่
- ข้อมูลและการวิเคราะห์เกี่ยวกับประสบการณ์ในการดำเนินงานล่าสุดที่ถูกจัดทำโดยไทยประกันชีวิตซึ่งประกอบด้วย อัตราภาระ อัตราการเจ็บป่วย อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน อัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์ ค่าผลตอบแทนพิเศษ การประกันภัยต่อ ค่าใช้จ่าย (ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกินกว่าคาดการณ์ หรือค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าคาดการณ์) ผลประโยชน์จากเงินฝากของผู้ถือกรมธรรม์ และผลตอบแทนจากการลงทุน
- ข้อมูลและคำอธิบายอื่นๆ ซึ่งได้รับผ่านจดหมายอิเล็กทรอนิกส์และการโทรติดต่อในช่วงระยะเวลาที่เราได้ทำรายงานฉบับนี้