



ไทย  
ประกัน  
ชีวิต



คำอธิบายและการวิเคราะห์  
ของฝ่ายจัดการ

ประจำไตรมาส 3 ปี 2565



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) เป็นบริษัทประกันชีวิตแห่งแรกในประเทศไทยที่เป็นของคนไทยและดำเนินการโดยคนไทยที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย เมื่อพิจารณาจากรายได้เบี้ยประกันภัยรวบรวมจากข้อมูลของสมาคมประกันชีวิตไทยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ซึ่งมีรากฐานยาวนานกว่า 80 ปี โดยจัดตั้งขึ้นในเดือนมกราคม 2485 และประสบความสำเร็จในการพัฒนาแบรนด์ “ไทยประกันชีวิต” ให้เป็นที่รู้จักว่าเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการประกันภัยชั้นนำของประเทศไทย รวมไปถึงมีการรับรู้ถึงแบรนด์อย่างกว้างขวางและแพร่หลาย โดยภาพลักษณ์ของแบรนด์ คือ คู่คิด เพื่อทุกชีวิต รุ้รอบ รอบรู้ คนดี มุ่งมั่นทำดี และ มองไกลและทุ่มเท

### พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2565 เป็นปีที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจครบ 80 ปี ภายใต้วิสัยทัศน์ “มุ่งสู่การเป็นบริษัทประกันชีวิตแห่งความยั่งยืน” ผ่านการส่งมอบคุณค่าที่ยั่งยืนให้กับผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกภาคส่วน โดยกำหนดการดำเนินการเป็น 2 ช่วง คือ Transformation Tomorrow เปลี่ยนผ่านสู่อนาคตที่ดีกว่า (ปี 2565-2569) และ Sustainable Tomorrow ก้าวสู่อนาคตที่เข้มแข็งและยั่งยืน (ปี 2570-2574)
- มุ่งสู่การทำ Digital Transformation โดยการสร้างสรรค์นวัตกรรมด้านบริการในลักษณะ e-Services อาทิ e-Payment การชำระเบี้ยประกันภัยออนไลน์ ผ่านแอปพลิเคชัน “ไทยประกันชีวิต” โดยเพิ่มช่องทางการชำระเบี้ยประกันภัยด้วยการหักบัญชีธนาคารอัตโนมัติผ่าน Online Direct Debit (ODD), e-Policyholder Guidebook และคู่มือผู้อุปถัมภ์รูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ โดยบริษัทฯ ยังได้รับรางวัล Digital Transformation Initiative of the Year สำหรับประเทศไทย จาก Insurance Asia Award 2022 ด้วย
- พัฒนาแพ็คเกจประกันสุขภาพแบบเบาใจ สมายกระเป่า “ไทยประกันชีวิต เฮลท์ ฟิต เบ้าเบา” เพื่อเพิ่มโอกาสให้คนไทยทุกระดับสามารถเข้าถึงประกันชีวิต และประกันสุขภาพได้ในราคาที่เหมาะสม
- จับมือ Virtual Influencer : Ailynn สื่อสารแบบประกันและแบรนด์ไทยประกันชีวิต เพื่อเชื่อมต่อธุรกิจประกันชีวิตสู่โลกเสมือนจริง (Metaverse)

## 1. การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### 1.1 ภาพรวม

หน่วย: ล้านบาท

| ผลการดำเนินงาน   | ไตรมาส        | ไตรมาส        | %             | 9 เดือน       | %              | 9 เดือน       | %              | %             |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|  | 3/2565        | 3/2564        |               | เปลี่ยนแปลง   |                | 2565          |                |               |
| <b>รายได้</b>  |               |               |               |               |                |               |                |               |
| เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ <sup>(1)</sup>         | 20,929        | 20,086        | 4.20%         | 61,762        | 100.00%        | 60,403        | 100.00%        | 2.25%         |
| ผลตอบแทนจากการลงทุน <sup>(2)</sup>                         | 4,765         | 4,629         | 2.94%         | 15,633        | 25.31%         | 14,922        | 24.70%         | 4.76%         |
| ส่วนประกอบอื่นของรายได้รวม <sup>(3)</sup>                  | 221           | 136           | 62.50%        | 392           | 0.64%          | 270           | 0.45%          | 45.19%        |
| <b>รวมรายได้</b>   | <b>25,915</b> | <b>24,851</b> | <b>4.28%</b>  | <b>77,787</b> | <b>125.95%</b> | <b>75,595</b> | <b>125.15%</b> | <b>2.90%</b>  |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>  |               |               |               |               |                |               |                |               |
| การเปลี่ยนแปลงในสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว  | 3,260         | 3,750         | -13.07%       | 9,296         | 15.05%         | 14,461        | 23.94%         | -35.72%       |
| ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยและค่าสินไหมทดแทนสุทธิ   | 15,625        | 14,663        | 6.56%         | 47,106        | 76.27%         | 39,749        | 65.81%         | 18.51%        |
| ค่าจ้าง ค่าบำเหน็จ และค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น      | 2,610         | 2,307         | 13.13%        | 7,557         | 12.24%         | 7,199         | 11.92%         | 4.97%         |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน                                   | 1,435         | 1,160         | 23.71%        | 3,939         | 6.38%          | 3,626         | 6.00%          | 8.63%         |
| ส่วนประกอบอื่นของค่าใช้จ่ายรวม (กลับรายการ) <sup>(4)</sup> | 292           | 183           | 59.56%        | (5)           | -0.01%         | 92            | 0.15%          | -105.43%      |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                                       | <b>23,222</b> | <b>22,063</b> | <b>5.25%</b>  | <b>67,893</b> | <b>109.93%</b> | <b>65,127</b> | <b>107.82%</b> | <b>4.25%</b>  |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>                                 | <b>2,693</b>  | <b>2,788</b>  | <b>-3.41%</b> | <b>9,894</b>  | <b>16.02%</b>  | <b>10,468</b> | <b>17.33%</b>  | <b>-5.48%</b> |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                      | 485           | 525           | -7.44%        | 1,874         | 3.03%          | 2,269         | 3.76%          | -17.41%       |
| <b>กำไรสุทธิ</b>   | <b>2,208</b>  | <b>2,263</b>  | <b>-2.47%</b> | <b>8,020</b>  | <b>12.99%</b>  | <b>8,199</b>  | <b>13.57%</b>  | <b>-2.18%</b> |

หมายเหตุ:

(1) เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ ประกอบด้วย เบี้ยประกันภัยรับ เบี้ยประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ และสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้

(2) ผลตอบแทนจากการลงทุน ประกอบด้วย รายได้จากการลงทุนสุทธิ กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน กำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรม และส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

(3) ส่วนประกอบอื่นของรายได้รวม ประกอบด้วย รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ และรายได้อื่น

(4) ส่วนประกอบอื่นของค่าใช้จ่ายรวม ประกอบด้วย ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (กลับรายการ) และค่าใช้จ่ายอื่น

สรุปภาพรวม บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 8,020 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 โดยมีรายการที่สำคัญ ดังนี้

- เบี้ยประกันภัยรับจากกรมธรรม์ใหม่จำนวน 14,163 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 3,400 ล้านบาท คิดเป็น 31.59% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งโดยลักษณะของอุตสาหกรรม การเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันรับใหม่ดังกล่าว จะส่งผลให้เกิดการเพิ่มขึ้นของผลขาดทุนในปีแรกสำหรับกรมธรรม์รายใหม่ ทำให้กำไรลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- สินไหมค่ารักษาพยาบาลเพิ่มขึ้นจำนวน 1,176 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายสินไหมที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 ที่เพิ่มมากขึ้น
- ในไตรมาส 3 ปี 2565 แม้ว่าการจ่ายสินไหมค่ารักษาพยาบาลที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 เริ่มมีแนวโน้มลดลง และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม สินไหมที่เกี่ยวข้องกับโรคอื่นๆ มีจำนวนสูงขึ้น และอยู่ในระดับที่มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากการผ่อนคลายมาตรการโควิด-19 ที่ส่งผลให้โรคอื่นๆ กลับมามากขึ้นตามฤดูกาลโดยเฉพาะในฤดูฝน
- ผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 711 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 935 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเติบโตของพอร์ตการลงทุนด้วยเงินที่ได้มาจากการระดมทุนขายหุ้น (IPO) รวมถึงเม็ดเงินที่ได้มาจากการเติบโตของธุรกิจประกันชีวิต และกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินลงทุนในต่างประเทศและเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงเป็นจำนวน 379 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักลบด้วยการลดลงของกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 603 ล้านบาท
- เมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2565 บริษัทฯ ได้รับชำระเงินจำนวน 13,600 ล้านบาท จากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 850,000,000 หุ้น ในมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาหุ้นละ 16 บาท ทำให้มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นรวมเป็นจำนวน 12,488 ล้านบาท โดยสุทธิจากค่าใช้จ่ายเพิ่มทุนจำนวน 262 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดทะเบียนเพิ่มทุนที่ออกและชำระแล้วใหม่ดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2565

|                                   | ณ วันที่<br>30 กันยายน 2565 | ณ วันที่<br>30 มิถุนายน 2565 | ณ วันที่<br>31 มีนาคม 2565 |
|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|
| อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน | 358.50%                     | 318.92%                      | 360.57%                    |

การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 มีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายโดยบริษัทฯ การเพิ่มขึ้นในอสังหาริมทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ จากการประเมินราคาตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) กำหนด และผลกระทบเชิงบวกจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์และหนี้สินอันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย

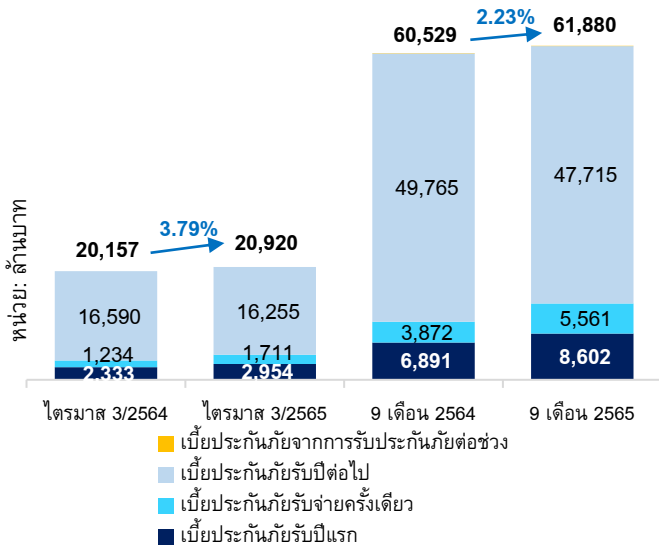
## 1.2 ผลการดำเนินงาน

### 1.2.1 รายได้

#### เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ

เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ประกอบด้วย เบี้ยประกันภัยรับรวม 61,880 ล้านบาท หักด้วย ส่วนประกอบอื่น 118 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย เบี้ยประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ และการเปลี่ยนแปลงในสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถือเป็นรายได้

#### เบี้ยประกันภัยรับรวม



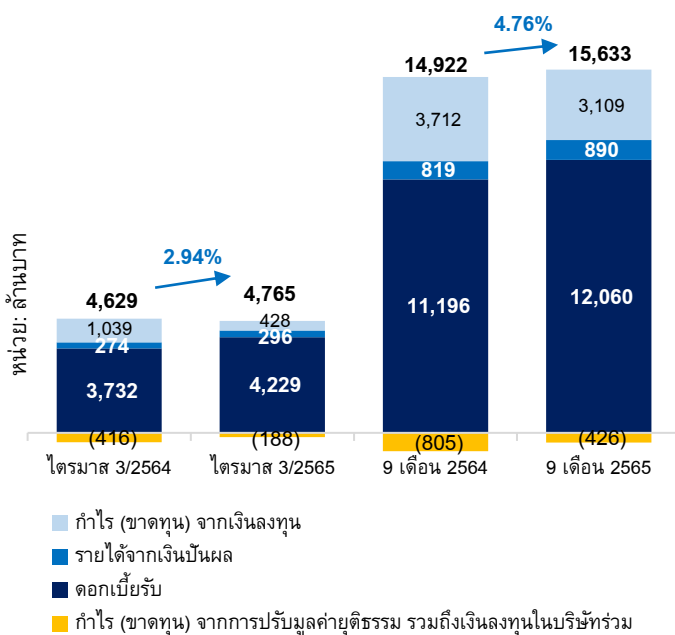
เบี้ยประกันภัยรับรวม ในไตรมาส 3 ปี 2565 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้น 3.79% และ 2.23% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลัก ดังนี้

- เบี้ยประกันภัยรับปีแรกเพิ่มขึ้นจำนวน 621 ล้านบาท และ 1,711 ล้านบาท คิดเป็น 26.62% และ 24.83% ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจใหม่
- เบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวเพิ่มขึ้นจำนวน 477 ล้านบาท และ 1,689 ล้านบาท คิดเป็น 38.65% และ 43.62% ตามลำดับ
- ในขณะที่ เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปลดลงจากกรรมธรรม์ที่ครบกำหนดสัญญา

หมายเหตุ:

เบี้ยประกันภัยจากการรับประกันภัยต่อช่วงไม่ได้ปรากฏอยู่ในแผนภาพด้านบนเนื่องจากไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับเบี้ยประกันภัยรับรวมของบริษัทฯ

#### ผลตอบแทนจากการลงทุน



ผลตอบแทนจากการลงทุน เพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยรับที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ด้วยเงินที่ได้มาจากการระดมทุนขายหุ้น (IPO) รวมถึงเม็ดเงินที่ได้มาจากการเติบโตของธุรกิจประกันชีวิต และกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินลงทุนในต่างประเทศและเครื่องมือป้องกันความเสี่ยง โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักลบด้วยการลดลงของกำไรจากการขายเงินลงทุน

|  | 30 กันยายน 2565 | 31 ธันวาคม 2564 |
|--|-----------------|-----------------|
| อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนเฉลี่ย <sup>1</sup> | 3.82%           | 3.89%           |

อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนเฉลี่ย อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน ทั้งนี้ พอร์ตการลงทุนมีการเติบโตจากเงินที่ได้มาจากการระดมทุนขายหุ้น (IPO) และเม็ดเงินที่ได้มาจากการเติบโตของธุรกิจประกันชีวิต

<sup>1</sup> อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนเฉลี่ย คำนวณจากการนำผลรวมของรายได้จากการลงทุนสุทธิ และกำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน 12 เดือนล่าสุด หาดด้วยยอดรวมสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุนสุทธิเฉลี่ย เมื่อเริ่มต้นและเมื่อสิ้นสุดงวด

## 1.2.2 ค่าใช้จ่าย

### การเปลี่ยนแปลงในสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว

การเปลี่ยนแปลงในสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว ไตรมาส 3 ปี 2565 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ลดลงจำนวน 490 ล้านบาท และ 5,165 ล้านบาท คิดเป็น 13.07% และ 35.72% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากมีการขรมรรมกำหนดสัญญาในปี 2565 เป็นจำนวนมากกว่าในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

### ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยและค่าสินไหมทดแทนสุทธิ

ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยและค่าสินไหมทดแทนสุทธิ ไตรมาส 3 ปี 2565 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 962 ล้านบาท และ 7,357 ล้านบาท คิดเป็น 6.56% และ 18.51% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินครบกำหนดของกรมธรรม์ประกันภัย และสินไหมค่ารักษาพยาบาลที่มากขึ้น

การจ่ายเงินครบกำหนดของกรมธรรม์ประกันภัยที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากจำนวนกรมธรรม์ที่ครบกำหนดมากกว่าปีก่อน อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นนั้นถูกหักลบด้วยการลดลงของสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวของกรมธรรม์ดังกล่าว ดังนั้น จึงไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิ

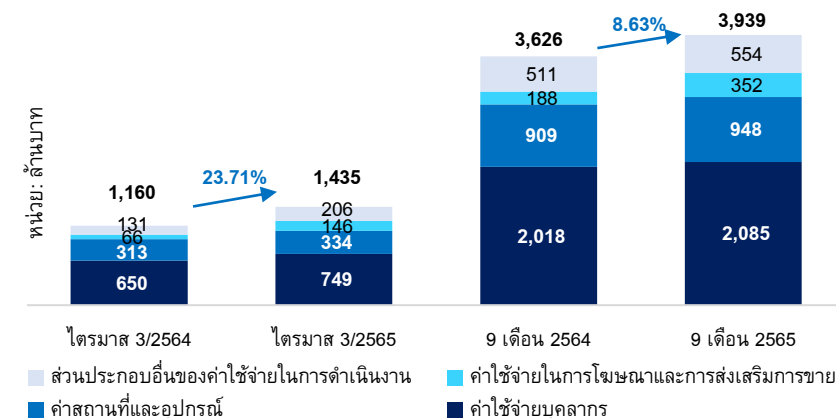
สินไหมค่ารักษาพยาบาล ไตรมาส 3 ปี 2565 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้นจำนวน 339 ล้านบาท และ 1,176 ล้านบาท ตามลำดับ ไตรมาส 3 ปี 2565 แม้ว่าค่าจ่ายสินไหมค่ารักษาพยาบาลที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 เริ่มมีแนวโน้มลดลง และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม สินไหมที่เกี่ยวข้องกับโรคอื่น ๆ มีจำนวนสูงขึ้น และอยู่ในระดับที่มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากการผ่อนคลายมาตรการโควิด-19 ที่ส่งผลให้โรคอื่น ๆ กลับมามากขึ้นตามฤดูกาลโดยเฉพาะในฤดูฝน

การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์จ่ายภายใต้กรมธรรม์และค่าสินไหมทดแทน ทั้งนี้ อัตราส่วนการสูญเสีย (Loss Ratio) ที่เกี่ยวข้องกับค่ารักษาพยาบาลเพิ่มขึ้นจาก 5.57% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 เป็น 7.35% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เนื่องจากสินไหมค่ารักษาพยาบาลจากโรคโควิด-19 เพิ่มขึ้น โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 และ 2565 สินไหมค่ารักษาพยาบาลที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 มีจำนวน 527 ล้านบาท และ 1,258 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 15.63% และ 27.65% ของสินไหมค่ารักษาพยาบาลโดยรวมในแต่ละช่วงเวลาดังกล่าว ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การจ่ายสินไหมค่ารักษาพยาบาลที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 นั้น มีแนวโน้มลดลง โดยไตรมาส 1 ปี 2565 มีมูลค่า 474 ล้านบาท ไตรมาส 2 ปี 2565 มีมูลค่า 452 ล้านบาท และไตรมาส 3 ปี 2565 มีมูลค่า 332 ล้านบาท

### ค่าจ้าง ค่าบำเหน็จ และค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น

ค่าจ้าง ค่าบำเหน็จ และค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น ไตรมาส 3 ปี 2565 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 303 ล้านบาท และ 358 ล้านบาท คิดเป็น 13.13% และ 4.97% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการผลักดันและสนับสนุนให้มีการขายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง

### ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน



ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ไตรมาส 3 ปี 2565 และในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 275 ล้านบาท และ 313 ล้านบาท คิดเป็น 23.71% และ 8.63% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการโฆษณาเพื่อการส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ใหม่และส่งเสริมภาพลักษณ์ของบริษัทฯ

### 1.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

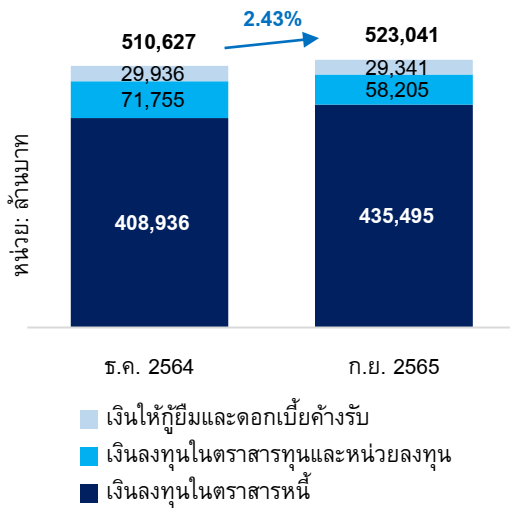
|  | 30 กันยายน<br>2565 | % จาก<br>สินทรัพย์<br>รวม | 31 ธันวาคม<br>2564 | % จาก<br>สินทรัพย์<br>รวม | เปลี่ยนแปลง   | %<br>เปลี่ยนแปลง |
|--|--------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|---------------|------------------|
| <b>สินทรัพย์</b>                           |                    |                           |                    |                           |               |                  |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด             | 5,660              | 1.03%                     | 7,326              | 1.37%                     | (1,666)       | -22.74%          |
| สินทรัพย์ลงทุน                             |                    |                           |                    |                           |               |                  |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์                      | 493,700            | 89.93%                    | 480,691            | 90.07%                    | 13,009        | 2.71%            |
| เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ            | 29,341             | 5.34%                     | 29,936             | 5.61%                     | (595)         | -1.99%           |
| รวมสินทรัพย์ลงทุน                          | 523,041            | 95.27%                    | 510,627            | 95.68%                    | 12,414        | 2.43%            |
| <b>รวมสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุน</b> | <b>528,701</b>     | <b>96.30%</b>             | <b>517,953</b>     | <b>97.05%</b>             | <b>10,748</b> | <b>2.08%</b>     |
| สินทรัพย์อื่นนอกจากข้างต้น <sup>(1)</sup>  | 20,302             | 3.70%                     | 15,753             | 2.95%                     | 4,549         | 28.88%           |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                        | <b>549,003</b>     | <b>100.00%</b>            | <b>533,706</b>     | <b>100.00%</b>            | <b>15,297</b> | <b>2.87%</b>     |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>         |                    |                           |                    |                           |               |                  |
| <b>หนี้สิน</b>                             |                    |                           |                    |                           |               |                  |
| หนี้สินจากสัญญาประกันภัย                   |                    |                           |                    |                           |               |                  |
| สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัย         | 417,819            | 76.11%                    | 408,529            | 76.55%                    | 9,290         | 2.27%            |
| หนี้สินอื่นจากสัญญาประกันภัย               | 23,884             | 4.35%                     | 24,963             | 4.68%                     | (1,079)       | -4.32%           |
| <b>รวมหนี้สินจากสัญญาประกันภัย</b>         | <b>441,703</b>     | <b>80.46%</b>             | <b>433,492</b>     | <b>81.23%</b>             | <b>8,211</b>  | <b>1.89%</b>     |
| หนี้สินอื่นนอกจากข้างต้น <sup>(2)</sup>    | 17,679             | 3.22%                     | 13,783             | 2.58%                     | 3,896         | 28.27%           |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                          | <b>459,382</b>     | <b>83.68%</b>             | <b>447,275</b>     | <b>83.81%</b>             | <b>12,107</b> | <b>2.71%</b>     |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                   |                    |                           |                    |                           |               |                  |
| ทุนเรือนหุ้น                               | 31,231             | 5.69%                     | 17,893             | 3.35%                     | 13,338        | 74.54%           |
| กำไรสะสม                                   | 63,276             | 11.52%                    | 57,907             | 10.85%                    | 5,369         | 9.27%            |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น         | (4,886)            | -0.89%                    | 10,631             | 1.99%                     | (15,517)      | -145.96%         |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                | <b>89,621</b>      | <b>16.32%</b>             | <b>86,431</b>      | <b>16.19%</b>             | <b>3,190</b>  | <b>3.69%</b>     |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>      | <b>549,003</b>     | <b>100.00%</b>            | <b>533,706</b>     | <b>100.00%</b>            | <b>15,297</b> | <b>2.87%</b>     |

หมายเหตุ:

- (1) สินทรัพย์อื่นนอกจากข้างต้น ได้แก่ รายได้จากการลงทุนค้างรับ สินทรัพย์อนุพันธ์ เงินลงทุนในบริษัทร่วม-สุทธิ สินทรัพย์ลงทุนที่ผู้เอาประกันภัยรับความเสี่ยง เบี้ยประกันภัยค้างรับ-สุทธิ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ ส่วนแบ่งหนี้สินจากสัญญาประกันภัยของผู้รับประกันภัยต่อ ลูกหนี้จากการประกันภัยต่อ-สุทธิ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ ทรัพย์สินรอการขาย-สุทธิ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี-สุทธิ และสินทรัพย์อื่น
- (2) หนี้สินอื่นนอกจากข้างต้น ได้แก่ หนี้สินจากสัญญาลงทุน เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ หนี้สินอนุพันธ์ ภาษีเงินได้ค้างจ่าย หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี-สุทธิ ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน และหนี้สินอื่น

### 1.3.1 สินทรัพย์

#### สินทรัพย์ลงทุน



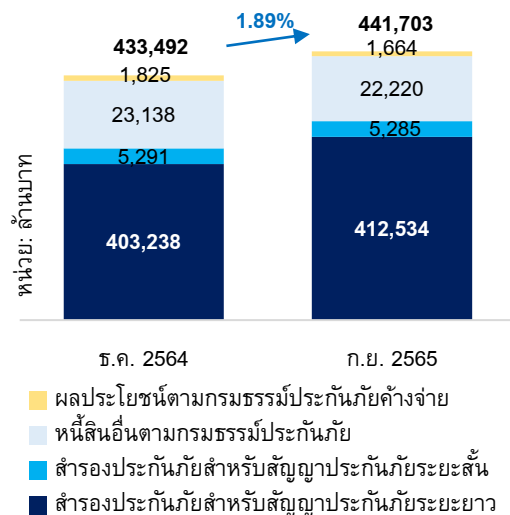
สินทรัพย์ลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และวันที่ 30 กันยายน 2565 ประกอบด้วยเงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินให้กู้ยืม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) โดยเงินลงทุนในหลักทรัพย์คิดเป็น 94.14% และ 94.39% ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมดตามลำดับ

เงินลงทุนในหลักทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินลงทุนในตราสารหนี้ (พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรของรัฐวิสาหกิจ และหุ้นกู้ภาคเอกชน) และเงินฝากประจำ โดยคิดเป็น 83.26% ของพอร์ตสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 80.09% ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

สินทรัพย์ลงทุน เติบโต 2.43% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งเป็นการลงทุนด้วยเงินที่ได้มาจากการระดมทุนขายหุ้น (IPO) และเม็ดเงินที่ได้มาจากการเติบโตของธุรกิจประกันชีวิต

### 1.3.2 หนี้สิน

#### หนี้สินจากสัญญาประกันภัย



หนี้สินจากสัญญาประกันภัย เพิ่มขึ้น 1.89% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว จากการเติบโตของธุรกิจประกันชีวิต จากทั้งกรมธรรม์ใหม่ และกรมธรรม์ปีต่อ

## 1.4 อัตราส่วนทางการเงินและข้อมูลคณิตศาสตร์ประกันภัย

### 1.4.1 อัตราส่วนทางการเงิน

| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร                   |                        |                        |
|--|------------------------|------------------------|
|  | 9 เดือน 2565           | 9 เดือน 2564           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>1</sup>                | 15.99%                 | 17.29%                 |
| อัตรากำไรสุทธิ <sup>2</sup>                          | 10.31%                 | 10.85%                 |
| อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน <sup>3</sup>       | 18.58%                 | 17.88%                 |
|  | <b>30 กันยายน 2565</b> | <b>31 ธันวาคม 2564</b> |
| อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย <sup>4</sup> | 9.47%                  | 10.22%                 |
| อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน                   |                        |                        |
|  | 30 กันยายน 2565        | 31 ธันวาคม 2564        |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย <sup>5</sup>         | 1.54%                  | 1.63%                  |
| อัตราเงินลงทุนต่อเงินสำรอง <sup>6</sup>              | 118.41%                | 117.79%                |
| อัตราส่วนทางการเงินอื่น                              |                        |                        |
|  | 30 กันยายน 2565        | 31 ธันวาคม 2564        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน <sup>7</sup>                  | 5.13x                  | 5.17x                  |
| อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>8</sup>  | 4.66x                  | 4.73x                  |
|  | <b>31 ธันวาคม 2564</b> | <b>31 ธันวาคม 2563</b> |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>9</sup>                   | 30.08%                 | 29.99%                 |

อัตรากำไรสุทธิ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันรับใหม่ ซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนในปีแรก แต่เกิดผลกำไรในปีต่อไป สำหรับกรมธรรม์รายใหม่ รวมถึง การจ่ายสินไหมค่ารักษาพยาบาลที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 ที่เพิ่มมากขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน แม้ว่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (IPO)

### 1.4.2 อัตราส่วนเงินกองทุน

|   | ณ วันที่<br>30 กันยายน<br>2565 | ณ วันที่<br>30 มิถุนายน<br>2565 | ณ วันที่<br>31 มีนาคม<br>2565 |
|---|--------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน <sup>10</sup> | 358.50%                        | 318.92%                         | 360.57%                       |

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัทฯ อยู่ที่ 358.50% ซึ่งสูงกว่าข้อกำหนดตามกฎหมายเพื่อป้องกันการแทรกแซงของ คปภ. ที่กำหนดไว้ในอัตรา 140% อย่างมีนัยสำคัญ

การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 มีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายโดยบริษัทฯ การเพิ่มขึ้นในอสังหาริมทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ จากการประเมินราคาตามที่ คปภ. กำหนด และผลกระทบเชิงบวกจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์และหนี้สินอันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย

<sup>1</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงาน คำนวณจากการนำผลกำไรจากการดำเนินงาน ก่อนหักภาษี หักด้วยเบี้ยประกันรับรวม สำหรับงวดเวลานั้น ๆ

<sup>2</sup> อัตรากำไรสุทธิ คำนวณจากการนำกำไรสุทธิ หักด้วยรายได้อื่นสำหรับงวดเวลานั้น ๆ

<sup>3</sup> อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกัน คำนวณจากการนำยอดรวมของค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน หักด้วยเบี้ยประกันรับรวม สำหรับงวดเวลานั้น ๆ

<sup>4</sup> อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย คำนวณจากการนำกำไรสุทธิ 12 เดือนล่าสุด หักด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวมโดยเฉลี่ยเมื่อเริ่มต้นและเมื่อสิ้นสุดงวด

<sup>5</sup> อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย คำนวณจากการนำกำไรสุทธิ หักด้วยสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยเมื่อเริ่มต้นและเมื่อสิ้นสุดงวด

<sup>6</sup> อัตราเงินลงทุนต่อเงินสำรอง คำนวณจากการนำทรัพย์สินที่ได้จากการลงทุน หักด้วยหนี้สินจากสัญญาประกันภัย ณ วันที่สิ้นสุดงวดเวลานั้น ๆ

<sup>7</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน คำนวณจากการนำหนี้สินรวม หักด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่สิ้นสุดงวดเวลานั้น ๆ

<sup>8</sup> อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากการนำหนี้สินจากสัญญาประกันภัย (โดยไม่รวมผลประโยชน์ค้างจ่ายตามกรมธรรม์ สำรองค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นที่ได้รับรายงานแล้ว และหนี้สินอื่นตามกรมธรรม์ประกันภัย) หักด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่สิ้นสุดงวดเวลานั้น ๆ

<sup>9</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล คำนวณจากการนำเงินปันผลที่มีการอนุมัติจ่าย หักด้วยกำไรสุทธิของผลประกอบการของรอบระยะเวลาที่ใช้พิจารณาประกาศจ่ายเงินปันผล

<sup>10</sup> อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน คำนวณโดยใช้เงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ตามประกาศ คปภ. เรื่อง กำหนดประเภทและชนิดของเงินกองทุน รวมทั้งหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคำนวณเงินกองทุนของบริษัทประกันชีวิต พ.ศ. 2562 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)



### 1.4.3 ข้อมูลทางคณิตศาสตร์ประกันภัย

หน่วย: ล้านบาท

|   | 9 เดือน 2565   | 9 เดือน 2564   |
|---|----------------|----------------|
| เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE)         | 9,641          | 7,678          |
| มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB)                    | 5,151          | 3,986          |
| อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ (VONB Margin) <sup>1</sup> | 53.42%         | 51.91%         |
|   | <b>ปี 2564</b> | <b>ปี 2563</b> |
| มูลค่าพื้นฐานของกิจการ                            | 142,277        | 134,786        |

หน่วย: ล้านบาท

| แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์                         | 9 เดือน 2565 |              |               | 9 เดือน 2564 |              |               |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|   | APE          | VONB         | VONB Margin   | APE          | VONB         | VONB Margin   |
| ประกันชีวิตประเภทสามัญ (ไม่มีส่วนร่วมในเงินปันผล) | 5,950        | 2,582        | 43.39%        | 4,728        | 1,846        | 39.05%        |
| ประกันชีวิตประเภทสามัญ (มีส่วนร่วมในเงินปันผล)    | 1,245        | 393          | 31.60%        | 356          | 65           | 18.25%        |
| ประกันชีวิตประเภทความคุ้มครองสูง                  | 307          | 101          | 32.95%        | 644          | 191          | 29.71%        |
| สัญญาเพิ่มเติม                                    | 1,218        | 1,443        | 118.50%       | 1,114        | 1,398        | 125.58%       |
| อื่นๆ   | 921          | 631          | 68.49%        | 837          | 485          | 57.93%        |
| <b>รวม</b>  | <b>9,641</b> | <b>5,151</b> | <b>53.42%</b> | <b>7,678</b> | <b>3,986</b> | <b>51.91%</b> |

หน่วย: ล้านบาท

| แบ่งตามช่องทางจัดจำหน่าย              | 9 เดือน 2565 |              |               | 9 เดือน 2564 |              |               |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|                                       | APE          | VONB         | VONB Margin   | APE          | VONB         | VONB Margin   |
| ตัวแทนประกัน                          | 6,532        | 3,699        | 56.62%        | 5,489        | 2,957        | 53.86%        |
| พันธมิตร                              | 2,548        | 1,225        | 48.09%        | 1,745        | 869          | 49.83%        |
| ช่องทางจัดจำหน่ายอื่นๆ <sup>(1)</sup> | 561          | 227          | 40.38%        | 444          | 160          | 35.96%        |
| <b>รวม</b>                            | <b>9,641</b> | <b>5,151</b> | <b>53.42%</b> | <b>7,678</b> | <b>3,986</b> | <b>51.91%</b> |

หมายเหตุ: (1) ช่องทางจัดจำหน่ายอื่น ๆ ได้แก่ การขายผลิตภัณฑ์ทางโทรศัพท์ สวัสดิการพนักงานกลุ่ม และแพลตฟอร์มดิจิทัล

#### เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE)

เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีเป็นการคำนวณที่ใช้กันโดยทั่วไปในอุตสาหกรรมประกันภัยเพื่อประเมินการขายผลิตภัณฑ์ประกันภัยของบริษัทประกัน โดยคำนวณจากมูลค่าเต็มปีของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบจ่ายรายงวดทั้งหมด (Annualized First Year Premium) บวกด้วยจำนวน 10% ของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว (Single Premium) ของทุกกรมธรรม์ที่ขายได้ในรอบระยะเวลารายงานดังกล่าว ในการนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีเป็นตัวชี้วัดความยั่งยืนของธุรกิจใหม่ที่แม่นยำกว่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกและเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว เนื่องจากมูลค่าดังกล่าวได้ผ่านการปรับมูลค่าของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวให้เทียบเท่ากับการจ่ายเบี้ยประกันภัยรับทั่วไป

เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีเพิ่มขึ้น 25.58% จากเดิม 7,678 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 เป็น 9,641 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 โดยหลักมาจากช่องทางตัวแทนประกันและพันธมิตร ทั้งนี้ เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีที่สูงขึ้นของช่องทางตัวแทนประกันมีผลมาจากการเปิดการขายของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตสะสมทรัพย์แบบมีส่วนร่วมในเงินปันผล (Participating Endowment Product) รูปแบบใหม่ และเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีที่สูงขึ้นของช่องทางพันธมิตร มีผลมาจากการกลับมาเปิดให้บริการของสาขาหลังจากสถานการณ์โควิดที่ดีขึ้นและการประสบความสำเร็จในการดำเนินการตามกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์กับพันธมิตรต่างๆ

<sup>1</sup> อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ คำนวณจากการนำกำไรของธุรกิจใหม่ หักด้วยค่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี

## มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่

มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่เป็นวิธีการแสดงผลการดำเนินงานด้วยตัวชี้วัดทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Metric) โดยมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่จะแสดงประมาณการที่คำนวณโดยวิธีคณิตศาสตร์ประกันภัยของมูลค่าของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลมาจาก กรมธรรม์ใหม่ที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วงระยะเวลารายงาน โดยมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่เกิดจากการคำนวณมูลค่าปัจจุบัน (ณ เวลาที่เกิดธุรกรรม) ของกำไรหลังหักภาษี (ใช้อัตราภาษีตามงบการเงิน) ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และหักด้วยต้นทุนของเงินทุนที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ เชื่อว่ามูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ดังกล่าวจะให้ข้อมูลที่มีประโยชน์แก่นักลงทุนในส่วนที่เกี่ยวข้องกับมูลค่าที่เกิดขึ้นจากกิจกรรมทางธุรกิจใหม่ในแต่ละช่วงระยะเวลา และแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทฯ ในการสร้างกำไรจากธุรกิจใหม่

มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ เพิ่มขึ้น 29.23% จากเดิม 3,986 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 เป็น 5,151 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ตามการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีของบริษัทฯ

## อัตรากำไรของธุรกิจใหม่

อัตรากำไรของธุรกิจใหม่ เพิ่มขึ้นจากเดิม 51.91% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 เป็น 53.42% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยและการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่ขาย

## มูลค่าพื้นฐานของกิจการ

มูลค่าพื้นฐานของกิจการ เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 7,491 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 5.56% ในปี 2564 โดยเพิ่มขึ้นจาก 134,786 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็น 142,277 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากมูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่จำนวน 5,585 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในส่วนของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ จำนวน 7,269 ล้านบาท หักด้วยผลกระทบด้านลบจากค่าความแปรปรวนทางเศรษฐกิจจำนวน 3,968 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาดของทรัพย์สินและหนี้สินซึ่งเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยของตลาดที่เพิ่มขึ้น การปรับสมมติฐานด้านเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 912 ล้านบาท และการเคลื่อนไหวของเงินทุนที่เกี่ยวข้องกับเงินปันผลที่จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานของกิจการของบริษัทฯ ลดลงเป็นจำนวน 2,258 ล้านบาท

## 1.5 สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ เท่ากับ 5,660 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดหลักของบริษัทฯ มาจากเบี้ยประกันภัยรับ เงินสดรับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และดอกเบี้ยรับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตราสารหนี้ที่ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนคงที่

เบี้ยประกันภัยรับสุทธิส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากการเวนคืนกรมธรรม์ การชำระเบี้ยของกรมธรรม์ที่ครบกำหนดสัญญา การครบกำหนดของกรมธรรม์ประกันภัย และการมรณกรรม บริษัทฯ ติดตามผลและบริหารจัดการระดับการจ่ายผลประโยชน์ตามกรมธรรม์อย่างใกล้ชิดเพื่อลดความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่อง ทั้งนี้ สภาพคล่องจากรายได้จากการลงทุนสุทธิเกิดจากพอร์ตสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ

นอกเหนือจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด บริษัทฯ ลงทุนบางส่วนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง เช่น เงินฝากและพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะสั้นที่มีอายุน้อยกว่า 1 ปี ซึ่งบริษัทฯ จะสามารถจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวเมื่อมีความจำเป็น ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีมูลค่าตามบัญชีของเงินฝากและพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะสั้นที่มีอายุน้อยกว่า 1 ปี เท่ากับ 12,202 ล้านบาท

บริษัทฯ ใช้กระแสเงินสดและเงินสดที่มีอยู่ในปัจจุบันชำระหนี้สินตามกรมธรรม์ประกันภัย และซื้อประกันภัยต่อและสินทรัพย์ลงทุน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังใช้เงินทุนสำหรับจ่ายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ภาษีเงินได้ และเงินปันผลที่อาจมีการประกาศจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลและการจัดสรรผลกำไร รวมทั้งการชำระหนี้ของบริษัทฯ นั้นอยู่ภายใต้บังคับตามหลักเกณฑ์ของ คปภ.

## 2. ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงาน

### 2.1 ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

#### ผลกระทบของโรคโควิด-19

การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 และผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจและสังคม บริษัทฯ อาจต้องจ่ายค่าผลประโยชน์ภายใต้กรมธรรม์ในจำนวนที่มากขึ้นเนื่องจากปัญหาสุขภาพและอัตราการเสียชีวิต (Mortality) ที่เพิ่มสูงขึ้น อัตราส่วนการสูญเสีย (Loss Ratio) ที่เกี่ยวข้องกับค่ารักษาพยาบาลเพิ่มขึ้นจาก 5.57% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 เป็น 7.35% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 เนื่องจากสินไหมค่ารักษาพยาบาลที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 เพิ่มขึ้น โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 และ 2565 สินไหมค่ารักษาพยาบาลที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 มีจำนวน 527 ล้านบาท และ 1,258 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 15.63% และ 27.65% ของสินไหมค่ารักษาพยาบาลโดยรวมในแต่ละช่วงเวลาดังกล่าว ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม การจ่ายสินไหมค่ารักษาพยาบาลที่เกี่ยวข้องกับโรคโควิด-19 นั้น มีแนวโน้มลดลง โดยไตรมาส 1 ปี 2565 มีมูลค่า 474 ล้านบาท ไตรมาส 2 ปี 2565 มีมูลค่า 452 ล้านบาท และไตรมาส 3 ปี 2565 มีมูลค่า 332 ล้านบาท

#### ภาวะเศรษฐกิจมหภาคในประเทศไทย

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ปี 2565 ขยายตัว 2.50% ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 3.10% แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 2.30% ในไตรมาส 1 ปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบริโภคภาคเอกชนซึ่งขยายตัวเป็น 6.90% ในไตรมาส 2 ปี 2565 เทียบกับการขยายตัว 3.50% ในไตรมาส 1 ปี 2565 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ในขณะที่การบริโภคภาคเอกชนนั้นปรับลดลงเหลือ 2.40% ในไตรมาส 2 ปี 2565 จาก 7.20% ในไตรมาส 1 ปี 2565

ทั้งนี้ จากรายงานผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในเดือนกันยายน 2565 ทางธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดการณ์อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจไทยปี 2565 เติบโตที่ 3.30% เนื่องจากเศรษฐกิจมีการฟื้นตัวจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ภายในประเทศและแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ อย่างไรก็ตาม ธปท. ได้ปรับลดการคาดการณ์อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจไทยปี 2566 เป็น 3.80% จากเดิม 4.20% เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของค่าครองชีพและการทยอยหมดลงของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากทางภาครัฐ

สำหรับการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในรอบการประชุมเดือนสิงหาคม 2565 กนง. ได้มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี โดยมีกรรมการ 1 ท่าน โหวตให้เพิ่มดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% ต่อปี และในรอบการประชุมเดือนกันยายน 2565 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี ส่งผลให้ดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2565 อยู่ที่ 1.00% สาเหตุที่ทางกนง. มีมติในการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์เอาไว้

สำหรับสถานการณ์เงินเฟ้อ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยในเดือนกันยายน 2565 เป็น 6.41% ซึ่งปรับตัวลดลงจาก 7.86% ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม ยังมีแนวโน้มที่จะทรงตัวสูงกว่ากรอบเงินเฟ้อเป้าหมายระยะกลางของทาง ธปท. ในช่วงที่เหลือของปี โดยสาเหตุของการปรับขึ้นของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมาจากผลของการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานและอาหารเป็นหลัก ซึ่งเป็นแนวโน้มเดียวกับประเทศอื่น ๆ ทั่วโลก ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 3.15% และ 3.12% ในเดือนสิงหาคม 2565 และกันยายน 2565 ตามลำดับ

จากปัจจัยดังกล่าว ธปท. จึงทำการปรับเพิ่มการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เป็น 6.30% จาก 6.20% สำหรับปี 2565 และเป็น 2.60% จาก 2.50% สำหรับปี 2566 ส่วนทางด้านเงินเฟ้อพื้นฐานก็ได้มีการปรับเพิ่มประมาณการเป็น 2.60% จาก 2.20% สำหรับปี 2565 และเป็น 2.40% จาก 2.00% สำหรับปี 2566

### ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ในไตรมาส 3 ปี 2565 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีการเคลื่อนไหวผันผวนสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลก โดยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี มีอัตราผลตอบแทน 3.21% ณ สิ้นไตรมาส 3 เพิ่มขึ้นจาก 2.90% ณ สิ้นไตรมาสก่อนหน้า โดยระหว่างไตรมาสมีการเคลื่อนไหวต่ำสุดที่ 2.42% และสูงสุดที่ 3.30%

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่

- 1) อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นสวนทางกับการคาดการณ์ว่าจะเริ่มปรับตัวลดลงในไตรมาสนี้
- 2) ตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจหลักโดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับตลาดแรงงานที่แสดงถึงความแข็งแกร่ง
- 3) ท่าทีของธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังคงส่งสัญญาณในการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อจัดการกับภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง

ในขณะที่ปัจจัยที่ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลง ได้แก่

- 1) ความต้องการซื้อพันธบัตรของผู้ร่วมตลาดเพิ่มมากขึ้นทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง
- 2) ความต้องการออกประมูลพันธบัตรรัฐบาลน้อยกว่าแผนการประมูลที่วางไว้เดิม
- 3) การดำเนินนโยบายการเงินของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ที่เข้มงวดน้อยกว่าธนาคารกลางอื่นทั่วโลก

ในช่วงครึ่งแรกของไตรมาส 3 ปี 2565 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลดลงในลักษณะที่เส้นโค้งอัตราผลตอบแทนมีความชันลดลง ต่อเนื่องมาจากช่วงครึ่งหลังของไตรมาส 2 หลังจากที่ผู้ร่วมตลาดผ่อนคลายความกังวลเกี่ยวกับ Duration risk และมีสภาพคล่องในมืออยู่ในระดับสูง จึงมีความต้องการในการเข้าประมูลพันธบัตรในตลาดแรกและเข้าซื้อพันธบัตรในตลาดรองเพิ่มมากขึ้น ต่อมาในช่วงครึ่งหลังของไตรมาส 3 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นหลังจากที่ธนาคารกลางต่าง ๆ มีท่าทีในการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น เป็นผลมาจากอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่ยังคงเพิ่มขึ้น ในขณะที่ตลาดแรงงานยังคงมีความแข็งแกร่ง ปัจจัยดังกล่าวได้ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นในลักษณะที่มีความชันเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

### ความผันผวนของตลาดทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และวันที่ 30 กันยายน 2565 หลักทรัพย์ที่เป็นตราสารทุนของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วน 14.05% และ 11.13% ของมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงในตลาดทุนอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทฯ ตลอดจนผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนที่ใช้เพื่อรองรับผลิตภัณฑ์บางรายการที่มีใช้เป็นผลิตภัณฑ์ประกันประเภทยูนิท ลิงค์ (Unit-linked)

ในเวลาช่วงที่ตลาดทุนมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง หรือมีการปรับตัวลงอย่างรุนแรง ลูกค้านำของบริษัทฯ ที่ถือผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทควบการลงทุน (Investment-linked) อาจเวนคืนกรมธรรม์เพิ่มมากขึ้นเพื่อเปลี่ยนไปลงทุนในผลิตภัณฑ์อื่น นอกจากนั้น ยอดขายผลิตภัณฑ์นี้ของบริษัทฯ มักจะลดลงในช่วงเวลาที่ตลาดยังมีความไม่แน่นอน หรือเมื่อตลาดมีความผันผวน เนื่องจากลูกค้าอาจลังเลที่จะทำกรมธรรม์ฉบับใหม่ของผลิตภัณฑ์ดังกล่าว

### สภาพแวดล้อมด้านกฎระเบียบ

กิจกรรมการดำเนินงานของบริษัทฯ อยู่ภายใต้บังคับของกฎระเบียบบางประการของภาครัฐ ซึ่งส่งผลกระทบต่อในด้านต่าง ๆ ทั้งในแง่โครงสร้างองค์กร ความต้องการเงินทุน การออกแบบผลิตภัณฑ์ ช่องทางการจัดจำหน่าย และแนวทางการลงทุน รวมไปถึงประเด็นอื่น ๆ ของบริษัทฯ นอกจากนี้ ธุรกิจและบุคลากรของบริษัทฯ ยังอยู่ภายใต้การกำกับดูแลและการตรวจสอบอย่างเข้มงวดโดยหน่วยงานกำกับดูแล ในปัจจุบัน กฎระเบียบของประเทศไทยเริ่มมีความซับซ้อนและเข้มงวดมากยิ่งขึ้น โดยบริษัทฯ คาดว่าแนวโน้มเกี่ยวกับพัฒนาการด้านกฎระเบียบจะยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งบริษัทฯ มีคณะทำงานที่มุ่งเน้นทำการศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมด้านกฎหมาย กฎระเบียบ และนโยบายของภาครัฐที่เปลี่ยนแปลงไปนี้อย่างสม่ำเสมอ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ตลอดจนการดำเนินงานในด้านต่าง ๆ ของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว



โดยกฎระเบียบหลักที่ออกใหม่ และมีผลบังคับใช้ในปี 2565 ที่กระทบกับบริษัทฯ มีดังนี้

- อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนขั้นต่ำที่ คปภ. จะมีการเข้าแทรกแซง ได้ปรับกลับจากเดิม 120% มาเป็น 140% ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 บริษัทฯ สามารถรักษาอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนตามกฎหมายไว้ได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนดังกล่าวสูงกว่าอัตราส่วนขั้นต่ำตามกฎหมายอย่างมีนัยสำคัญ (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัทฯ อยู่ที่ 358.50%)
- คปภ. มีการปรับเปลี่ยนกฎระเบียบเกี่ยวกับการลงทุนประกอบธุรกิจด้านการให้กู้ยืมสำหรับกิจการโครงสร้างพื้นฐานโดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2565 เป็นต้นไป โดยกฎระเบียบใหม่นี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการขยายโอกาสการลงทุนให้แก่บริษัทประกันชีวิตให้สามารถลงทุนในสินทรัพย์ลงทุนที่หลากหลายขึ้น ทั้งนี้ กฎระเบียบใหม่ดังกล่าวถือเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในการเพิ่มโอกาสและทางเลือกในการบริหารจัดการสินทรัพย์ลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับภาวะผูกพันของบริษัทประกันชีวิต
- คปภ. ได้ออกมาตรการให้ความช่วยเหลือเพื่อบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ให้บริษัทฯ ขยายระยะเวลาผ่อนผันการชำระเบี้ยประกันภัยออกไปอีก 60 วัน สำหรับทุกกรมธรรม์ที่ระยะเวลาผ่อนผันเดิมครบกำหนดในระหว่างวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2563 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และขยายระยะเวลาผ่อนผันการชำระเบี้ยประกันภัยออกไปอีก 60 วัน เมื่อถูกร้องขอ สำหรับกรมธรรม์ที่ระยะเวลาผ่อนผันเดิมครบกำหนดในระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2565

**การกำหนดราคา อัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์ และค่าสินไหมทดแทน**

ประสิทธิภาพของการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ส่งผลต่อธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในการกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ ต้องวิเคราะห์ข้อมูลในอดีต ตลอดจนใช้สมมติฐาน และการประมาณการที่หลากหลายเกี่ยวกับเงินสำรองประกันภัย ผลตอบแทนจากการลงทุนที่จะได้รับในอนาคต และกระแสเงินสดของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องใช้วิธีการในการกำหนดราคาที่เหมาะสมติดตามผลและศึกษาการเปลี่ยนแปลงของแนวโน้มปัจจัยเสี่ยงเพื่อให้บริษัทฯ สามารถคาดการณ์ความรุนแรงและความถี่ของความเสียหายได้ สมมติฐานและการประมาณการที่ใช้ดังกล่าวนี้อ้างอิงจากการประมาณการของฝ่ายจัดการโดยอ้างอิงจากข้อมูลที่บริษัทฯ มีอยู่ อย่างไรก็ตาม การกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตให้เหมาะสมนั้นยังขึ้นอยู่กับสมมติฐานหลายประการที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งอยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงความเพียงพอของข้อมูลด้วย

การกำหนดราคามีผลกระทบอย่างมากต่อความคงอยู่ของกรมธรรม์ (Persistence) และค่าสินไหมทดแทน นอกจากนี้ อัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์และค่าสินไหมทดแทนของบริษัทฯ แตกต่างกันไปตามแต่ละช่วงเวลา และผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทก็มีความคงอยู่ของกรมธรรม์ (Persistence) และค่าสินไหมทดแทนแตกต่างกัน นอกจากนี้ ความคงอยู่ของกรมธรรม์ (Persistence) และค่าสินไหมทดแทนของบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงตามสมมติฐานของบริษัทฯ ที่ใช้ในการออกแบบและกำหนดราคาผลิตภัณฑ์ การรักษาให้อัตราความคงอยู่ของกรมธรรม์ (Persistence) อยู่ในระดับสูง และอัตราค่าสินไหมทดแทน อยู่ในระดับที่เหมาะสมนั้นมีความสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ความคงอยู่ของกรมธรรม์ (Persistence) ยังอาจได้รับผลกระทบจากมุมมองของผู้บริโภค หรือพฤติกรรมของผู้ถือกรมธรรม์ประกันชีวิตที่เปลี่ยนแปลงไป ตลอดจนความสามารถในการแข่งขันของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ การเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ และการดำเนินงานด้านการลงทุนของบริษัทฯ รวมทั้งปัจจัยอื่น ๆ ในขณะที่อัตราค่าสินไหมทดแทนของบริษัทฯ ยังอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเสียชีวิต (Mortality) และอัตราทุพพลภาพของผู้เอาประกัน ตลอดจนปัจจัยอื่น ๆ

## การแข่งขัน

การแข่งขันส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการขายกรมธรรม์ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน อัตราการเติบโตของฐานลูกค้า ส่วนแบ่งตลาด และส่วนต่างและกำไรของบริษัท ทั้งนี้ บริษัท มุ่งแข่งขันในด้านต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงความคุ้มครองที่บริษัท นำเสนอ ลักษณะของผลิตภัณฑ์ ราคา คุณภาพการให้บริการลูกค้า เครือข่ายช่องทางจัดจำหน่าย ความสัมพันธ์กับพันธมิตร ผู้รับประกันภัยต่อและบุคคลอื่น ๆ การรับรู้ถึงแบรนด์ ขนาดของธุรกิจ ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงิน และอันดับความน่าเชื่อถือ แม้ว่าความเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี (Technology Disruption) อาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมที่บริษัท ดำเนินธุรกิจอยู่ แต่อุปสรรคในการเข้าสู่ตลาด (Barriers to Entry) ของผู้ประกอบการรายใหม่นั้นยังมีอยู่ค่อนข้างสูงเนื่องจากผู้ประกอบการต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้ต้องมีเงินทุนขั้นต่ำเป็นจำนวนมาก ตลอดจนข้อจำกัดด้านกฎระเบียบอื่น ๆ และแม้ว่าคู่แข่งของบริษัท บางรายอาจเสนอจ่ายค่านายหน้าหรือผลตอบแทนที่มีความน่าสนใจมากกว่าให้แก่ตัวแทนประกัน หรือตัวกลางในการจัดจำหน่าย หรือเสนอผลิตภัณฑ์ที่คล้ายคลึงกันในราคาที่ต่ำกว่าให้แก่ลูกค้า อย่างไรก็ตามช่องทางจำหน่ายผ่านตัวแทนประกันของบริษัท ก็ยังเป็นหนึ่งในผู้นำของตลาด โดยอ้างอิงข้อมูลของสมาคมประกันชีวิตไทย ช่องทางจำหน่ายผ่านตัวแทนประกันของบริษัท มีส่วนแบ่งตลาด 16.24% และ 16.94% ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีทั้งหมดของอุตสาหกรรม ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 และ 2565 ตามลำดับ<sup>1</sup>

ในภาคธุรกิจประกันชีวิตอาจมีการควบรวมกิจการมากขึ้นและอาจส่งผลให้คู่แข่งของบริษัท มีความแข็งแกร่งทางการเงินมากขึ้น อีกทั้งมีความสามารถในการจัดการ ทรัพยากร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ส่วนแบ่งตลาด ช่องทางการจัดจำหน่าย และความสามารถในการกำหนดราคา ตลอดจนการพิจารณารับประกันชีวิต และการจัดการและชำระค่าสินไหมทดแทนเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ การที่อุตสาหกรรมประกันชีวิตและธนาคารมีความใกล้เคียงกัน อาจทำให้พันธมิตรของบริษัท บางรายอาจต้องการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตของบริษัทในเครือของตนเองมากกว่าที่จะจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัท นอกจากนี้ บริษัท ยังอาจต้องแข่งขันทางอ้อมกับธนาคาร บริษัทจัดการการลงทุน ตลอดจนบริษัทจัดการกองทุนรวมต่าง ๆ อีกด้วย ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์ของบริษัท อาจถูกนำไปเปรียบเทียบกับผลิตภัณฑ์ทางการเงินบางประเภทที่บริษัทข้างต้นนำเสนอ ตลอดจนอสังหาริมทรัพย์ ทองคำ และการลงทุนทางเลือกประเภทอื่น

## ฤดูกาล

ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัท อาจผันผวนตามฤดูกาล ดังนั้น จึงไม่ควรนำผลการดำเนินงานของบริษัท ในรอบระยะเวลาการเงินระหว่างกาลมาเป็นเครื่องชี้วัดผลการดำเนินงานประจำปีของบริษัท เนื่องด้วยสาเหตุดังนี้

- การทำประกันชีวิตจะเพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญประมาณเดือนธันวาคม เนื่องจากลูกค้ามักจะทำสัญญาประกันชีวิตเพื่อประโยชน์ทางภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่ได้รับจากผลิตภัณฑ์ประกันชีวิต
- บริษัท มักจะนำเสนอแคมเปญเพื่อส่งเสริมการขายสำหรับตัวแทนประกันและทีมขายอื่น ๆ ณ ช่วงสิ้นสุดของแต่ละไตรมาส จึงทำให้มียอดขายเพิ่มขึ้นในเดือนสุดท้ายของไตรมาส นอกจากนี้ บริษัท จะมีการประเมินผลการขายของบุคลากรเป็นรายครึ่งปี ดังนั้น จึงทำให้มียอดขายที่เพิ่มขึ้นตอนสิ้นสุดรอบระยะเวลาครึ่งปีแรกและตอนสิ้นสุดรอบระยะเวลาปลายปี
- สำหรับสินไหมค่ารักษาพยาบาลโดยทั่วไปจะได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศตามฤดูกาลเป็นหลัก

## สิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG)

บริษัท ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ด้วยวิสัยทัศน์ในการ “มุ่งสู่การเป็นบริษัทประกันชีวิตแห่งความยั่งยืน” ด้วยการส่งมอบ 6 คุณค่าจากการดำเนินธุรกิจไม่มีติดค้าง สู่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ได้แก่ ตอบสนองความต้องการของลูกค้า การเป็นองค์กรที่ห่วงใยบุคลากร การเป็นบริษัทประกันชีวิตที่คู่ค้าเลือก การให้ผลตอบแทนอย่างยั่งยืนกับผู้ถือหุ้น การแสดงความรับผิดชอบต่อสังคมโดยยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม และการดำเนินธุรกิจอย่างรัดกุมรอบคอบ ตลอดจนการนำหลักการ ESG ผสมผสานเข้ากับกลยุทธ์ทางธุรกิจ ตั้งแต่การออกแบบผลิตภัณฑ์ การบริหารความเสี่ยง การลงทุนด้วยหลักการ "3Rs" โดยพิจารณาความเสี่ยง (Risk) ผลตอบแทน (Return) และผลกระทบที่แท้จริง (Real Impact) ทั้งต่อบริษัท สังคม และสิ่งแวดล้อม รวมถึงการพัฒนาโครงการเกี่ยวกับความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ซึ่งบริษัท จัดทำแผนแม่บทความรับผิดชอบต่อสังคมเชิงกลยุทธ์มาตั้งแต่ปี 2552 โดยมีกลยุทธ์ Giving Caring และ Fulfilling เพื่อใช้ขับเคลื่อนการดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมกว่า 10 ปี

<sup>1</sup> สมาคมประกันชีวิตไทยไม่ได้อายางานเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี โดยจะรายงานเพียงแคเบี้ยประกันภัยรับปีแรกและเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว (Single Premium) ของอุตสาหกรรมเท่านั้น โดยที่เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีคำนวณจาก 100% ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกของอุตสาหกรรมบวกด้วย 10% ของเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียว (Single Premium) ของอุตสาหกรรม

ปัจจุบันบริษัทฯ ได้เตรียมโครงสร้างองค์กรเพื่อรองรับการดำเนินงานสู่ความยั่งยืนอย่างชัดเจน ด้วยการแต่งตั้งคณะกรรมการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน (SD Committee) โดยมีกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารเป็นประธานคณะทำงานฯ เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2565 เพื่อขับเคลื่อนองค์กรสู่ความยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม และได้กำหนดแผนแม่บทการพัฒนาสู่ความยั่งยืนที่ครอบคลุม ESG ที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนขององค์การสหประชาชาติ ใน 3 ยุทธศาสตร์ ได้แก่

- 1. ยุทธศาสตร์การยึดมั่นคำสัญญา (Promise)** คือ การยึดมั่นคำสัญญาที่มีต่อผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกภาคส่วน (Stakeholders) การบริหารจัดการภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance) พร้อมทั้งบริหารจัดการบุคลากรให้มีความเป็นมืออาชีพ มีจรรยาบรรณ
- 2. ยุทธศาสตร์การคุ้มครองป้องกัน (Protect)** คือ การคุ้มครองป้องกัน เป็นยุทธศาสตร์ที่ยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลาง (Customer Centric) ผ่านการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการที่มีความ

รับผิดชอบ และสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้แบบเฉพาะบุคคล (Personalize) ให้มีความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม การบริหารความยั่งยืนของลูกค้า รวมถึงการบริหารจัดการข้อมูลลูกค้าและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศอย่างรับผิดชอบ

- 3. ยุทธศาสตร์การสร้างเสริมความรุ่งเรือง (Prosper)** คือ การสร้างความรุ่งเรืองเพื่อมุ่งสร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจไปพร้อมกับมีส่วนร่วมในการสร้างสรรค์สังคมและสภาพแวดล้อม ทั้งการบริหารจัดการชุมชนและสังคมอย่างยั่งยืน และการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม

ทั้งนี้บริษัทฯ ยังมุ่งมั่นในการนำเทคโนโลยีและนวัตกรรมดิจิทัลมาพัฒนาพร้อมกับการบูรณาการปัจจัยด้านธรรมาภิบาล สังคม และสิ่งแวดล้อมอย่างครอบคลุม ซึ่งมีส่วนสำคัญในการสร้างคุณค่าให้กับทั้งบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ในการผลักดันให้บริษัทฯ เติบโตอย่างเข้มแข็งและยั่งยืน ตามวิสัยทัศน์ “มุ่งสู่การเป็นบริษัทประกันชีวิตแห่งความยั่งยืน”

## 2.2 การเปิดเผยข้อมูลความเสี่ยงด้านตลาดทั้งในเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ

ความเสี่ยงด้านตลาดคือความเสี่ยงที่จะสูญเสียผลกำไร มูลค่ายุติธรรม หรือกระแสเงินสดในอนาคต ที่อาจเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงในด้านลบของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ราคาหลักทรัพย์ที่เป็นตราสารทุน และสินค้าโภคภัณฑ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อรายได้และทุน บริษัทฯ มีความเสี่ยงด้านตลาด ซึ่งโดยหลักเกิดจากการที่บริษัทฯ ถือครองสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุน โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุนจำนวน 528,701 ล้านบาท ซึ่งมีความเสี่ยงด้านตลาดอันเกิดจากกิจกรรมการลงทุนของบริษัทฯ

### ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ อีกทั้งยังส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนโดยรวมจากการลงทุน ซึ่งความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยคือความเสี่ยงที่มูลค่าหรือกระแสเงินสดในอนาคตของเครื่องมือทางการเงินจะผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด เนื่องจากสินทรัพย์ทางการเงินของบริษัทฯ ส่วนใหญ่จะประกอบไปด้วยตราสารหนี้ รองลงมาได้แก่ สินเชื่อและเงินฝากประจำ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงระดับอัตราดอกเบี้ยจึงอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนโดยรวมจากการลงทุนของบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นเมื่ออายุของสินทรัพย์ที่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยแตกต่างกันกับหนี้สิน โดยทั่วไป บริษัทฯ ลดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยโดยการกำหนดความแตกต่างของระยะเวลาระหว่างสินทรัพย์ต่อหนี้สิน (Duration Gap) และหากสามารถกระทำ

ได้ อาจยืดระยะเวลาของการถือสินทรัพย์เพื่อให้สอดคล้องกับหนี้สินของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการใช้ตราสารอนุพันธ์ที่สำคัญ ได้แก่ การทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย สัญญาซื้อขายตราสารหนี้ล่วงหน้า และสัญญาแลกเปลี่ยนเงินต้นและดอกเบี้ยต่างสกุลเงิน เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงต่อความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยสำหรับตราสารหนี้บางประเภท

หน่วย: ล้านบาท

| การวิเคราะห์ความอ่อนไหว      | ส่วนของเจ้าของ สุทธิจากภาษี |                 |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------|
|                              | 30 กันยายน 2565             | 31 ธันวาคม 2564 |
| อัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 0.25% | (414.11)                    | (394.17)        |
| อัตราดอกเบี้ยลดลง 0.25%      | 414.14                      | 394.23          |

หมายเหตุ:

ตารางข้างต้น แสดงผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้ของบริษัทฯ โดยผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ณ วันที่ระบุไว้ ทั้งนี้ การวิเคราะห์ความอ่อนไหวนี้จัดทำบนสมมติฐานว่าตัวแปรอื่นทั้งหมด (โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ) คงที่

### ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้นเมื่อบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ เช่น การลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารทุนที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ แม้ว่าหนี้สินของบริษัทฯ ส่วนใหญ่จะเป็นสกุลเงินบาท ในบางกรณี บริษัทฯ จะลงทุนในตราสารที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพื่อวัตถุประสงค์ในการเพิ่มผลตอบแทนและกระจายความเสี่ยง การลงทุนนี้อาจทำให้บริษัทฯ ได้รับผลกำไรและผลขาดทุนที่เกิดจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หน่วยธุรกิจของบริษัทฯ จะติดตามสถานะความเสี่ยงจากการลงทุนในสกุลเงินต่างประเทศและในกรณีที่สถานะของความเสี่ยงดังกล่าวไม่สอดคล้องกับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของบริษัทฯ และบริษัทฯ อาจปิดสถานะการลงทุน หรือซื้อเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงเพิ่มเติม นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการใช้เครื่องมืออนุพันธ์ต่าง ๆ เช่น การทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินต้นและดอกเบี้ยต่างสกุลเงิน และสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ โดยทั่วไป นโยบายภายในของบริษัทฯ กำหนดให้มีการใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ ที่ 80% ถึง 100% ของมูลค่าการลงทุนในพันธบัตรหรือตราสารทุนที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ

หน่วย: ล้านบาท

| การวิเคราะห์ความอ่อนไหว       | ส่วนของผู้ถือหุ้น สุทธิจากภาษี |                    |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------|
|                               | 30 กันยายน<br>2565             | 31 ธันวาคม<br>2564 |
| การแข็งค่าของสกุลเงินบาท 2.5% | 2.10                           | (26.41)            |
| การอ่อนค่าของสกุลเงินบาท 2.5% | (2.10)                         | 26.41              |

หน่วย: ล้านบาท

| การวิเคราะห์ความอ่อนไหว       | ผลกระทบต่อกำไรขาดทุนสุทธิ |                    |
|-------------------------------|---------------------------|--------------------|
|                               | 30 กันยายน<br>2565        | 31 ธันวาคม<br>2564 |
| การแข็งค่าของสกุลเงินบาท 2.5% | 2.62                      | (33.01)            |
| การอ่อนค่าของสกุลเงินบาท 2.5% | (2.62)                    | 33.01              |

หมายเหตุ:

ตารางข้างต้น แสดงผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและกำไรหรือขาดทุนสุทธิของบริษัทฯ จากการเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าความเสี่ยงคงเหลือสุทธิของสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ และจากการทำอนุพันธ์ป้องกันความเสี่ยงสกุลเงินต่างประเทศ ณ วันที่ที่ระบุไว้ ทั้งนี้ การวิเคราะห์ความอ่อนไหวนี้จัดทำบนสมมติฐานว่าตัวแปรอื่น ๆ ทั้งหมด (โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อัตราดอกเบี้ย) คงที่ และจะไม่ได้พิจารณาถึงผลกระทบใด ๆ จากการขายและซื้อเครื่องมือทางการเงินของบริษัทฯ

### ความเสี่ยงด้านราคา

ความเสี่ยงด้านราคาคือความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และสินค้าโภคภัณฑ์ที่อาจส่งผลในทางลบต่อรายได้หรือเงินทุนของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ลงทุนในตราสารทุนและหน่วยลงทุนเพื่อแสวงหาผลตอบแทนในระยะยาว และเพื่อกระจายความเสี่ยง

บริษัทฯ บริหารความเสี่ยงด้านราคาโดยกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และรักษาความเสี่ยงให้อยู่ภายในระดับดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังใช้เครื่องมือที่ไม่ใช่ทางสถิติและเครื่องมือทางสถิติต่าง ๆ เช่น การวิเคราะห์มูลค่าความเสี่ยงและการวิเคราะห์ความอ่อนไหวเพื่อประเมินระดับความเสี่ยง

หน่วย: ล้านบาท

| การวิเคราะห์ความอ่อนไหว        | ส่วนของผู้ถือหุ้น สุทธิจากภาษี |                    |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
|                                | 30 กันยายน<br>2565             | 31 ธันวาคม<br>2564 |
| เพิ่มขึ้น 10% ของราคาเงินลงทุน | 4,444.47                       | 5,561.66           |
| ลดลง 10% ของราคาเงินลงทุน      | (4,444.47)                     | (5,561.66)         |

หมายเหตุ:

ตารางข้างต้น แสดงผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทฯ อันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาตราสารทุนที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุนจดทะเบียนและหน่วยลงทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ระบุไว้ ทั้งนี้ ไม่รวมสินทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ถือไว้เพื่อครอบคลุมหนี้สินตามสัญญาแบบยูนิต์ลิงก์ (Unit-linked)



## 2.3 การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีในหมวด

มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17 เป็นมาตรฐานการบัญชีที่ใช้อยู่บังคับกับสัญญาการรับประกันภัยที่มีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีของบริษัท ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 มาตรฐานใหม่นี้เปลี่ยนแปลงหลักการพื้นฐานในการบันทึกบัญชีสัญญาประกันภัยต่าง ๆ โดยมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17 มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความโปร่งใส เนื่องจากมีข้อกำหนดให้องค์กรให้ความสำคัญในการปรับปรุงคุณภาพข้อมูลมากขึ้น เพื่อให้ข้อมูลเป็นมาตรฐาน และช่วยให้การเปรียบเทียบข้อมูลสามารถทำได้สะดวกขึ้น

บริษัท เริ่มเตรียมการเพื่อปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17 ตั้งแต่ปี 2560 โดยแผนงานของบริษัท ในการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17 แบ่งออกเป็นระยะต่าง ๆ 5 ระยะดังนี้

- **ระยะที่ 1** — การประเมินช่องว่าง โดยในระยะนี้เป็นการศึกษาแนวคิดพื้นฐาน การฝึกอบรม และการประเมินงบประมาณที่เกี่ยวข้อง
- **ระยะที่ 2** — การจัดทำเอกสารข้อกำหนดทางธุรกิจเกี่ยวกับแนวทางในการดำเนินการทางธุรกิจสำหรับผลิตภัณฑ์ และการออกแบบและสร้างแบบจำลองทางคณิตศาสตร์ประกันภัยนารอง ในระยะนี้ บริษัท จะพิจารณาความสมบูรณ์ของการประเมินแนวทางการเปลี่ยนแปลงและร่างนโยบายการบัญชีฉบับแรก
- **ระยะที่ 3 (ก)** — การออกแบบระบบบัญชีแยกประเภทย่อยโดยละเอียดและการสร้างแบบจำลองทางคณิตศาสตร์ประกันภัย ระยะนี้เป็นการจัดทำรูปแบบจำลองการดำเนินงานโดยละเอียดให้แล้วเสร็จ และทดสอบระบบและแบบจำลองทางคณิตศาสตร์ประกันภัยอย่างเต็มรูปแบบดังกล่าว
- **ระยะที่ 3 (ข)** — ทดสอบการทำงานและเปลี่ยนผ่านระบบ ในขั้นตอนนี้ บริษัท ทดสอบการจัดทำงบแสดงฐานะการเงินโดยเป็นไปตามข้อกำหนดมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17
- **ระยะที่ 4** — การดำเนินการคู่ขนาน ในระยะนี้ บริษัท จะใช้ระบบงานตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17 ควบคู่ไปกับระบบบัญชีที่ใช้อยู่ในขณะนั้น โดยในระยะนี้ผู้สอบบัญชีจะสอบทานและแจ้งให้คณะกรรมการของบริษัททราบถึงนโยบายการบัญชีใหม่
- **ระยะที่ 5** — บริษัท เริ่มปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17

ปัจจุบัน บริษัท ใกล้จะสำเร็จระยะที่ 3 (ก) นอกจากนี้ บริษัท กำลังศึกษาผลกระทบทั้งหมดที่จะเกิดขึ้นจากการปฏิบัติใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17 ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท โดยบริษัท ร่วมมืออย่างใกล้ชิดกับหน่วยงานกำกับดูแล และผู้ประกอบการรายอื่นในอุตสาหกรรมเพื่อประเมินผลกระทบ และขอทำทนายในการนำหลักเกณฑ์ดังกล่าวมาใช้ปฏิบัติ



ไทย  
ประกัน  
ชีวิต

บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)  
123 ถนนรัชดาภิเษก เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400  
โทร. 0 2247 0247 โทรสาร 0 2246 9946  
[www.thailife.com](http://www.thailife.com) ทะเบียนเลขที่ 0107555000104