



บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
BANGKOK LIFE ASSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED

“คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำไตรมาส 4 ปี 2559”



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

บทสรุป

ในไตรมาส 4 ปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน 1,997 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิ 2,286 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2558 ลดลงจำนวน 290 ล้านบาท โดยมีการกัลดักรายการสำรองพิเศษ (LAT Reserve) จำนวน 2,026 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 และกัลดักรายการ LAT Reserve เป็นจำนวน 1,939 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2558

ในขณะที่ปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิที่ 5,122 ล้านบาทเปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิของปี 2558 ที่ 4,113 ล้านบาท โดยมีการกัลดักรายการ LAT Reserve จำนวน 345 ล้านบาทในปี 2559 และบันทึกรายการ LAT Reserve จำนวน 345 ล้านบาทปี 2558 นอกจากนี้ บริษัทมีกำไรจากการขายหลักทรัพย์จำนวน 2,320 ล้านบาทในปี 2559 เปรียบเทียบกับจำนวน 1,163 ล้านบาทของปีก่อนหน้า

ในกรณีที่บริษัทได้ปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนประเภทตราสารหนี้และมูลค่าหนี้สินจากสัญญาประกันภัยให้สะท้อนมูลค่าตลาดจะส่งผลให้บริษัทมีขาดทุนสุทธิจำนวน 3,134 ล้านบาทและกำไรสุทธิ 858 ล้านบาท สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2559 และสำหรับปี 2559 ตามลำดับ (2558: กำไรสุทธิ 1,783 ล้านบาท และ 3,855 ล้านบาท ตามลำดับ) สาเหตุที่กำไรสุทธิสำหรับปี 2559 ลดลงต่ำกว่าปี 2558 มาก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้มูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้ปรับตัวลดลง แต่มูลค่ายุติธรรมของหนี้สินตามสัญญาประกันภัยปรับลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่า เนื่องจากใช้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลที่ปลอดภัยความเสี่ยงเฉลี่ย 8 ไตรมาสย้อนหลัง ในการคำนวณมูลค่า เปรียบเทียบกับการคำนวณมูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้ที่ใช้อัตราดอกเบี้ย ณ วันที่มีการคำนวณ

ทางด้านความมั่นคงในฐานะทางการเงินของบริษัท เมื่อพิจารณาระดับความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio – CAR) ณ สิ้นไตรมาส 4 ปี 2559 อยู่ที่ระดับร้อยละ 252 ลดลงจากร้อยละ 309 เมื่อสิ้นปี 2558 ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับที่กฎหมายกำหนดมากกว่า 2 เท่า

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

ข้อมูลผลการดำเนินงานที่สำคัญ

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน	รายไตรมาส			รายปี						
	4/2559		4/2558		%YoY	ปี 2559		ปี 2558		%YoY
หน่วย : ล้านบาท										
รายได้										
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	12,991	100%	12,803	100%	1%	42,282	100%	43,930	100%	-4%
รายได้จากการลงทุนรวมทั้งหมด*	2,338	18%	2,441	19%	-4%	12,872	30%	11,156	25%	15%
รายได้อื่น	51	0%	57	0%	-10%	329	1%	303	1%	8%
รวมรายได้	15,381	118%	15,302	120%	1%	55,482	131%	55,389	126%	0%
ค่าใช้จ่าย										
ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	(12,457)	-96%	(12,030)	-94%	4%	(47,634)	-113%	(48,708)	-111%	-2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(480)	-4%	(454)	-4%	6%	(1,751)	-4%	(1,790)	-4%	-2%
รวมค่าใช้จ่าย	(12,938)	-100%	(12,484)	-98%	4%	(49,384)	-117%	(50,497)	-115%	-2%
กำไรก่อนภาษี	2,443	19%	2,817	22%	13%	6,098	14%	4,892	11%	25%
ภาษี	(447)	-3%	(531)	-4%	-16%	(976)	-2%	(779)	-2%	25%
กำไรสุทธิ	1,997	15%	2,286	18%	13%	5,122	12%	4,113	9%	25%

*รายได้จากการลงทุนรวมทั้งหมด = รายได้จากการลงทุนสุทธิ+กำไรจากเงินลงทุน+กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม

เบี้ยประกันภัยรับ

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 บริษัทมีอัตราการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ¹อยู่ที่ร้อยละ 1 โดยมีเบี้ยประกันภัยรับสุทธิจำนวน 12,991 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลของการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันรับปีต่อไปเป็นสำคัญ

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 มีเบี้ยประกันรับปีแรกลดลงร้อยละ 40 โดยมีเบี้ยประกันภัยปีแรกจำนวน 4,106 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 4 ปี 2558 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยปีแรกจำนวน 6,892 ล้านบาท โดยในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 มีการขายแบบประกันสะสมทรัพย์ระยะกลาง ผ่านช่องทางธนาคารทำให้มีเบี้ยประกันภัยรับปีแรกเข้ามาสูงกว่าปีปัจจุบัน เมื่อพิจารณาในส่วนของเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปมีอัตราเติบโตในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 48 จากผลของเบี้ยประกันรับปีแรกของปี 2558 ที่เพิ่มขึ้น

¹เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ = เบี้ยประกันภัยรับปีแรก + เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไป - เบี้ยประกันต่อ ± สำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

ช่องทางการจัดจำหน่ายหลักของบริษัทในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 และ ปี 2558 เป็นการขายผ่านช่องทางธนาคารโดยมีเบี่ยประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบี่ยประกันภัยรับรวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57 และเบี่ยประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบี่ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางมีสัดส่วนร้อยละ 42

สำหรับปี 2559 เบี่ยประกันภัยรับปีแรกมีอัตราการเติบโตลดลงที่ร้อยละ 18 โดยมีเบี่ยประกันภัยปีแรกจำนวน 11,149 ล้านบาทลดลงจากปี 2558 ที่มีเบี่ยประกันภัยปีแรกจำนวน 13,627 ล้านบาท

เบี่ยประกันภัยรับรวมของปี 2559 จำนวน 43,332 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 โดยเบี่ยประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบี่ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางของปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62 ในขณะที่เบี่ยประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบี่ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทาง มีสัดส่วนร้อยละ 35 (2558: ร้อยละ 65 และร้อยละ 32 ตามลำดับ)

ตารางที่ 2: เบี่ยประกันภัยรับปีแรกแยกตามช่องทาง

	2559		2558		อัตราการเพิ่มขึ้น / ลดลง	
	ไตรมาสที่ 4	ม.ค. - ธ.ค.	ไตรมาสที่ 4	ม.ค. - ธ.ค.	ไตรมาสที่ 4	ม.ค. - ธ.ค.
ช่องทางธนาคาร	2,904	8,199	5,316	10,841	-45%	-24%
ช่องทางตัวแทน	1,137	2,541	1,523	2,488	-25%	2%
ช่องทางอื่นๆ	64	409	53	299	22%	37%
รวม	4,106	11,149	6,892	13,627	-40%	-18%

ตารางที่ 3: เบี่ยประกันภัยรับรวมแยกตามช่องทาง

	2559		2558		อัตราการเพิ่มขึ้น	
	ไตรมาสที่ 4	ม.ค. - ธ.ค.	ไตรมาสที่ 4	ม.ค. - ธ.ค.	ไตรมาสที่ 4	ม.ค. - ธ.ค.
ช่องทางธนาคาร	7,492	26,879	7,691	29,296	-3%	-8%
ช่องทางตัวแทน	5,463	15,065	5,097	14,291	7%	5%
ช่องทางอื่นๆ	169	1,388	201	1,253	-16%	11%
รวม	13,125	43,332	12,989	44,840	1%	-3%

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

ตารางที่ 4: อัตราส่วนเบี่ยงแปรกันภัยแต่ละช่องทางต่อเบี่ยงแปรกันภัยรับรวม

	2559		2558	
	ไตรมาสที่ 4	ม.ค. - ธ.ค.	ไตรมาสที่ 4	ม.ค. - ธ.ค.
ช่องทางธนาคาร	57%	62%	59%	65%
ช่องทางตัวแทน	42%	35%	39%	32%
ช่องทางอื่นๆ	1%	3%	2%	3%
รวม	100%	100%	100%	100%

รายได้จากการลงทุน กำไรจากการขายเงินลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม

ตารางที่ 5: รายได้จากการลงทุน กำไรจากการขายเงินลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม

หน่วย : ล้านบาท	รายได้ไตรมาส				รายปี			
	4/2559	4/2558	เพิ่ม(ลด)	%YoY	ปี 2559	ปี 2558	เพิ่ม	%YoY
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	2,619	2,413	206	9%	10,632	9,913	719	7%
กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุน	(364)	14	(378)	-2686%	2,320	1,163	1,157	99%
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรม	83	15	69	470%	(80)	80	(160)	-200%
รวม	2,338	2,441	(103)	-4%	12,872	11,156	1,716	15%

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 2,619 ล้านบาท มีขาดทุนจากการขายเงินลงทุนจำนวน 364 ล้านบาท และกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมจำนวน 83 ล้านบาท รวมเป็นรายได้ 2,338 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 103 ล้านบาท หรือร้อยละ 4

ปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการลงทุน 10,632 ล้านบาท มีกำไรจากการขายเงินลงทุน 2,320 ล้านบาท และขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมจำนวน 80 ล้านบาท รวมเป็นรายได้ 12,872 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 1,716 ล้านบาท หรือร้อยละ 15

เมื่อพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.03 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 5.20 ในปี 2559 และเมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนโดยรวมผลกำไรขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขาย ซึ่งประกอบด้วยเงินลงทุนในหุ้นและตราสารหนี้ด้วยนั้น พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจะเป็นร้อยละ 4.27 และร้อยละ 6.26 ในปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

ค่าใช้จ่าย

การเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายที่สำคัญในระหว่างไตรมาสที่ 4 ปี 2559 และ 2558 สรุปได้ดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยของไตรมาสที่ 4 ปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ร้อยละ 4 หรือ 427 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 12,030 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 12,457 ล้านบาทในปี 2559

1) รายการ “สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน” ลดลงร้อยละ 3 จากการลดลงของ LAT Reserve² โดยไตรมาสที่ 4 ปี 2559 บริษัทได้บันทึกกลับรายการ LAT reserve เป็นจำนวน 2,026 ล้านบาท (2558: กลับรายการจำนวน 1,939 ล้านบาท)

2) ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์และค่าสินไหมทดแทนสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 ทั้งนี้แบ่งเป็น

- การเพิ่มขึ้นของผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 575 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินจ่ายตามเงื่อนไขกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้น 342 ล้านบาทหรือร้อยละ 30 และเงินเวนคืนที่เพิ่มขึ้น 302 ล้านบาทหรือร้อยละ 24 ในขณะที่ เงินครบกำหนดลดลง 57 ล้านบาทหรือร้อยละ 13
- การเพิ่มขึ้นของค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมจำนวน 29 ล้านบาทหรือร้อยละ 10

3) ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 98 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 จาก 715 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 813 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากเบี้ยประกันภัยรับที่สูงขึ้นและการปรับผลประโยชน์ค่าตอบแทนของบางผลิตภัณฑ์มากขึ้น

2. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของไตรมาสที่ 4 ปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 หรือ 27 ล้านบาท จาก 454 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 480 ล้านบาทในปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นค่าธรรมเนียมจากการรับเบี้ยประกันภัยจากความนิยมในการใช้บัตรเครดิตของผู้เอาประกันที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในช่วงปลายปีจะมีผู้เอาประกันภัยมาชำระเบี้ยประกัน เพื่อใช้สิทธิทางภาษีที่เพิ่มขึ้น

²LAT reserve คือสำรองเพิ่มเติมในกรณีที่สำรองประกันชีวิตที่บันทึกในงบการเงินต่ำกว่าสำรองประกันชีวิตที่ใช้ในการทดสอบความพอเพียงของหนี้สิน

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

การเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายที่สำคัญในระหว่าง ปี 2559 และ 2558 สรุปได้ดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยของปี 2559 ลดลงร้อยละ 2 หรือ 1,704 ล้านบาท โดยลดลงจาก 48,708 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 47,634 ล้านบาทในปี 2559 ได้แก่

- 1) รายการ “สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน” ซึ่งลดลงร้อยละ 13 จากการลดลงของเบี้ยประกันภัย ประกอบกับในปี 2559 มีเงินครบกำหนดและเงินจ่ายตามเงื่อนไขที่เพิ่มขึ้นมากทำให้ภาระเงินสำรองประกันชีวิตลดลง นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของอัตราคิดลดในการคำนวณเงินสำรองประกันชีวิต ส่งผลให้บริษัทบันทึก LAT Reserve ลดลงเป็นจำนวน 345 ล้านบาท (2558: บันทึก LAT Reserve 345 ล้านบาท)
- 2) ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์และค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ทั้งนี้แบ่งเป็นการ
 - เพิ่มขึ้นของผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2,379 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าเวนคืนกรมธรรม์จำนวน 806 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เงินครบกำหนดจำนวน 650 ล้านบาทหรือร้อยละ 33 และเงินจ่ายตามเงื่อนไขกรมธรรม์จำนวน 626 ล้านบาทหรือร้อยละ 12
 - การเพิ่มขึ้นของค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมจำนวน 3 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.3
- 3) ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 309 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 จาก 2,850 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 3,159 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากในปี 2559 บริษัทเน้นสัดส่วนการขายแบบประกันระยะยาวมากขึ้น ซึ่งมีอัตราค่าตอบแทนที่สูงกว่าแบบประกันระยะสั้น รวมถึงมีการปรับผลประโยชน์ค่าตอบแทนของบางผลิตภัณฑ์มากขึ้น

2. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปี 2559 ลดลงร้อยละ 2 หรือ 39 ล้านบาท จาก 1,790 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 1,751 ล้านบาทในปี 2559 เกิดจากนโยบายการบริหารควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัท

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

กำไรสำหรับงวดสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ

บริษัทมีกำไรของไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ที่ 1,997 ล้านบาทลดลงจากกำไรสำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2558 ที่ 2,286 ล้านบาท จำนวน 290 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 เนื่องจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 รายได้จากเงินลงทุนลดลงร้อยละ 4 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากการเพิ่มขึ้นของผลประโยชน์จ่ายตามกรรมธรรม์และค่าสินไหมทดแทน และค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 6

บริษัทมีกำไรสำหรับปี 2559 ที่ 5,122 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่ 4,113 ล้านบาท จำนวน 1,009 ล้านบาท หรือร้อยละ 25 แม้ว่าเบี้ยประกันภัยรับสุทธิลดลงร้อยละ 4 แต่รายได้จากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยลดลงร้อยละ 2 และค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงร้อยละ 2 จากนโยบายการบริหารควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัท ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทไม่มีสำรองพิเศษ (LAT Reserve) บันทึกอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน

กำไรสำหรับงวดสำหรับงบการเงินรวม

งบการเงินรวมมีกำไรของไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ที่ 1,993 ล้านบาทลดลงจากกำไรไตรมาสที่ 4 ปี 2558 ที่ 2,285 ล้านบาท จำนวน 292 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 จากสาเหตุที่กล่าวในส่วนของงบการเงินเฉพาะกิจการ และเนื่องจากรวมผลขาดทุนของบริษัทย่อยเข้ามา จากบริษัท บีแอลเอ อินชัวร์นซ์ โบรกเกอร์ จำกัด (“BLAIB”) ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 99 และ Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc. ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 52 ตามลำดับ

งบการเงินรวมมีกำไรสำหรับปี 2559 ที่ 5,100 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากกำไรสำหรับปี 2558 ที่กำไร 4,108 ล้านบาท จำนวน 992 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 จากสาเหตุที่กล่าวในส่วนของงบการเงินเฉพาะกิจการ และเนื่องจากรวมผลขาดทุนของบริษัทย่อยเข้ามา จากบริษัท บีแอลเอ อินชัวร์นซ์ โบรกเกอร์ จำกัด (“BLAIB”) ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 99 และ Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc. ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 52 ตามลำดับ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

สรุปฐานะการเงิน

ตารางที่ 6: สรุปฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	ณ 31 ธ.ค. 59		ณ 31 ธ.ค. 58		เปลี่ยนแปลง	
หน่วย : ล้านบาท					%	
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13,021	5%	7,087	3%	5,934	84%
เบี้ยค้ำรับ	2,200	1%	1,717	1%	482	28%
รายได้จากการลงทุนค้ำรับ	2,053	1%	2,628	1%	(575)	-22%
สินทรัพย์ลงทุน	259,361	92%	233,726	94%	25,635	11%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์*	1,192	0%	592	0%	600	101%
สินทรัพย์อื่น	4,532	2%	3,827	2%	704	18%
รวมสินทรัพย์	282,359	100%	249,577	100%	32,781	13%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
สำรองประกันชีวิต	233,412	83%	207,308	83%	26,104	13%
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	9,686	3%	9,543	4%	144	2%
หนี้สินอื่น	5,919	2%	5,728	2%	191	3%
รวมหนี้สิน	249,018	88%	222,579	89%	26,439	12%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,341	12%	26,998	11%	6,343	23%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	282,359	100%	249,577	100%	32,781	13%

* รวม อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ร้อยละ 13 ส่วนใหญ่เกิดจากสินทรัพย์ลงทุนซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 25,635 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนใหญ่เกิดจากเงินสำรองประกันชีวิตซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 26,104 ล้านบาท รายละเอียดตามที่กล่าวในส่วนผลการดำเนินงาน

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 6,343 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ 26,998 ล้านบาท เป็น 33,341 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จากสาเหตุหลักมาจกผลกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 5,122 ล้านบาท และผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย-สุทธิจากภาษีเงินได้ จำนวน 2,234 ล้านบาท ทั้งนี้มีเงินปันผลที่จ่ายไปในระหว่างปีจำนวน 1,089 ล้านบาท

กระแสเงินสด

ตารางที่ 7: กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท สำหรับปี	กระแสเงินสด			
	2559	2558	เปลี่ยนแปลง	
แหล่งที่มา(ใช้ไป)ของเงิน				
กิจกรรมดำเนินงาน	7,737	2,791	4,946	177%
กิจกรรมลงทุน	(789)	(242)	(547)	227%
กิจกรรมการจัดหาเงิน	(1,015)	(1,165)	151	-13%
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	5,933	1,384	4,549	329%
เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันต้นงวด	7,088	5,703	1,384	24%
เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันสิ้นงวด	13,021	7,088	5,933	84%

วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 13,021 ล้านบาท และ 7,088 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นระหว่างปีจำนวน 5,933 ล้านบาท และ 1,384 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่า ณ สิ้นปี 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนที่สูงกว่าปี 2558 จำนวนมาก เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของรัฐบาลอยู่ในระดับต่ำมากเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งอุปทานของตราสารหนี้อื่นมีจำกัด ทำให้ในปี 2559 บริษัทลงทุนในเงินลงทุนระยะสั้นมากขึ้น เพื่อรอโอกาสที่เหมาะสมในการลงทุน

กระแสเงินสดสำหรับปี 2559 มีแหล่งได้มาของกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 7,737 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,791 ทั้งนี้เกิดจาก

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

- 1) เบี้ยประกันภัยรับสุทธิจำนวน 42,695 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจากปี 2558 ที่ 1,854 ล้านบาท
- 2) ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลและรายได้จากการลงทุนอื่นจำนวน 13,361 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 487 ล้านบาท
- 3) เงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยที่เกิดขึ้นระหว่างปีและค่าสินไหมทดแทนจากการรับประกันภัยโดยตรงเพิ่มขึ้น 2,792 ล้านบาทจาก 15,023 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 17,815 ล้านบาทในปี 2559
- 4) เงินลงทุนหลักทรัพย์และเงินลงทุนอื่นเพิ่มขึ้นสุทธิ 21,230 ล้านบาททำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงด้วยจำนวนเดียวกัน ในขณะที่ปี 2558 มีการลงทุนในเงินลงทุนหลักทรัพย์และเงินลงทุนอื่นเพิ่มขึ้นสุทธิ 31,132 ล้านบาท

สำหรับแหล่งใช้ไปที่เกิดจากกิจกรรมลงทุนซึ่งเป็นกิจกรรมหลักคือเงินจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์จำนวน 680 ล้านบาท และจ่ายเงินลงทุนใน Bangkok Life Assurance (Cambodia) Pcl. ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศกัมพูชาจำนวน 108 ล้านบาท

สำหรับเงินสดจากแหล่งกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2559 บริษัทมีจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,089 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการใช้ไปสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 54 ล้านบาท

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 8: อัตราส่วนทางการเงิน³

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	รายไตรมาส		รายปี	
	4/2559	4/2558	2559	2558
อัตรากำไรสุทธิ	13%	15%	9%	7%
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	19%	22%	14%	11%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	15%	18%	12%	9%
อัตราส่วนเงินสำรองต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	57%	60%	62%	68%

ความเสี่ยงพหุของเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk-Based Capital: RBC)

บริษัทที่มีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ร้อยละ 252⁴ ซึ่งลดลงจากอัตราเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ร้อยละ 309 แต่ยังคงสูงกว่าอัตราขั้นต่ำที่กฎหมายกำหนดมากกว่า 2 เท่า

ภาพรวมธุรกิจ

เบี่ยประกันชีวิตรับรวม ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2559 มีจำนวนเท่ากับ 568,260 ล้านบาท⁵ มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 5.72 โดยแยกเป็นเบี่ยประกันชีวิตรับรายใหม่จำนวน 161,569 ล้านบาท อัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 5.75 และเบี่ยประกันชีวิตรับต่อไปจำนวน 406,691 ล้านบาท อัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.09 โดยข้อมูลบริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดด้านเบี่ยรับสูงสุด 6 อันดับแรก มีดังนี้

สูตรการคำนวณ:

อัตรากำไรสุทธิ

= กำไรสุทธิ / รายได้รวม

อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ

= กำไรก่อนภาษีเงินได้ / เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ

= กำไรสุทธิ / เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ

อัตราส่วนเงินสำรองต่อเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ

= เงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มจากปีก่อน / เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ

⁴เป็นอัตราส่วนที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

⁵ข้อมูลจากสมาคมประกันชีวิตไทย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

ตารางที่ 9: ข้อมูลส่วนแบ่งการตลาด

อันดับ	บริษัท	เบียร์ปีแรก	เบียร์ปีต่อ	เบียร์รับ	ส่วนแบ่งตลาด
1	เอไอเอ	24,463.62	96,790.77	121,254.39	21.34%
2	เมืองไทยประกันชีวิต	33,815.23	63,197.30	97,012.53	17.07%
3	ไทยประกันชีวิต	23,070.81	57,451.95	80,522.76	14.17%
4	กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต	14,938.04	40,936.97	55,875.02	9.83%
5	ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต	12,232.51	40,488.24	52,720.75	9.28%
6	กรุงเทพประกันชีวิต	11,149.50	32,183.42	43,332.92	7.63%

สำหรับกำไรของภาคอุตสาหกรรมสำหรับปี 2559⁶ (ข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม – เดือนพฤศจิกายน 2559) ช่องทางธนาคารยังคงเป็นช่องทางการขายที่มีสัดส่วนการขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม – พฤศจิกายน 2559 พบว่าธุรกิจมีเบี้ยประกันภัยรับรวมในช่องทางธนาคารเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเมื่อคำนวณเบี้ยประกันช่องทางธนาคารเป็นสัดส่วนของเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางคิดเป็นร้อยละ 44 เป็นสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันกับปี 2558 ในส่วนของช่องทางตัวแทนขยายตัวเพิ่มขึ้นโดยมีเบี้ยประกันภัยรับรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 และมีสัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางคิดเป็นร้อยละ 50 ในปี 2559 ซึ่งเป็นสัดส่วนเดียวกันกับปี 2558

เหตุการณ์สำคัญ

การใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 0.6 ล้านหน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 25.00 บาท คิดเป็นจำนวน 20.3 ล้านบาท โดยบริษัทได้บันทึกโอนสำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์เป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 จำนวน 12.6 ล้านบาท

⁶ข้อมูลได้จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4 ปี 2559

เงินลงทุนในบริษัททยอย (Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc.)

ในปี 2559 บริษัทได้เข้าร่วมลงทุนใน Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc. ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศกัมพูชา ดำเนินธุรกิจหลักด้านการรับประกันชีวิต บริษัทมีส่วนการรวมลงทุนร้อยละ 52 ขณะนี้บริษัททยอยดังกล่าวได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจประกันชีวิตในประเทศกัมพูชาแล้ว

ผลกระทบของมาตรฐานบัญชีใหม่

บริษัทได้จัดประเภทรายการบางรายการในงบการเงินใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับการบังคับใช้ของมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 เรื่อง สัญญาประกันภัย และตามรูปแบบงบการเงินที่กำหนดโดยประกาศคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัยลงวันที่ 4 มีนาคม 2559 ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ซึ่งข้อกำหนดที่สำคัญของมาตรฐานการรายงานทางการเงินนี้ คือการจัดประเภทสัญญาประกันภัย ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการจัดประเภทสัญญาและพบว่าแบบประกันของบริษัททั้งหมดจัดประเภทเป็นสัญญาประกันภัย ไม่มีแบบประกันที่ถูกจัดเป็นประเภทสัญญาลงทุน และการจัดประเภทดังกล่าวนี้ไม่มีผลกระทบต่อกำไรหรือส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้รายงานไว้