



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

# “คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำไตรมาส 2 ปี 2559”



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

### บทสรุป

ในไตรมาส 2 ปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน 9,400 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิ 1,846 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2558 สาเหตุสำคัญมาจากการที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (OIC) ได้แต่งตั้งคณะกรรมการศึกษาผลกระทบและเสนอมาตรการรองรับกรณีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งคณะกรรมการนี้ได้ทำการศึกษาอัตราคิดลดที่เหมาะสมสำหรับการคำนวณความเพียงพอของหนี้สิน ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีการลดการตั้งเงินสำรองพิเศษ (LAT Reserve) ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาระยะยาวลดลงจำนวน 9,522 ล้านบาท

ในครึ่งปีแรกของปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิที่ 2,511 ล้านบาทเปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิครึ่งปีแรกของปี 2558 ที่ 2,612 ล้านบาท เป็นผลกระทบจากการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ยเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ลดลงเฉลี่ยประมาณ 79 bps ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทได้บันทึกสำรองพิเศษ (LAT Reserve) เพิ่มขึ้นในครึ่งปีแรกเป็นจำนวน 857 ล้านบาท และสะท้อนเป็นค่าใช้จ่ายสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาระยะยาวเพิ่มขึ้นด้วยจำนวนดังกล่าว

ในกรณีที่บริษัทได้ปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนประเภทตราสารหนี้และมูลค่าหนี้สินจากสัญญาประกันภัยให้สะท้อนมูลค่าตลาดจะส่งผลให้บริษัทมีขาดทุนสุทธิจำนวน 1,408 ล้านบาทและกำไรสุทธิ 3,986 ล้านบาท สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2559 และสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559 ตามลำดับ

ทางด้านความมั่นคงในฐานะทางการเงินของบริษัท เมื่อพิจารณาระดับความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio – CAR) ของบริษัท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2559 อยู่ที่ระดับร้อยละ 312 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 309 เมื่อสิ้นปี 2558 ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับที่กฎหมายกำหนดที่ร้อยละ 140 อยู่มากกว่า 2 เท่า

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

### ข้อมูลผลการดำเนินงานที่สำคัญ

#### ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุน	รายไตรมาส			รอบ 6 เดือน		
	2/2559	2/2558	%QoQ	ปี 2559	ปี 2558	%YoY
หน่วย : ล้านบาท						
รายได้						
เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ	7,433	7,195	3%	20,289	100%	22,811 100% -11%
รายได้จากการลงทุนสุทธิ กำไรจากเงิน						
ลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม	3,928	2,579	52%	7,199	35%	6,101 27% 18%
รายได้อื่น	61	74	-18%	195	1%	182 1% 7%
<b>รวมรายได้</b>	<b>11,423</b>	<b>9,848</b>	<b>16%</b>	<b>27,683</b>	<b>136%</b>	<b>29,095 128% -5%</b>
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัย	788	(7,052)	-111%	(23,623)	-116%	(24,944) -109% -5%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(526)	(550)	-4%	(1,065)	-5%	(1,004) -4% 6%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>262</b>	<b>(7,602)</b>	<b>-103%</b>	<b>(24,688)</b>	<b>-122%</b>	<b>(25,948) -114% -5%</b>
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>11,685</b>	<b>2,246</b>	<b>-420%</b>	<b>2,996</b>	<b>15%</b>	<b>3,147 14% -5%</b>
ภาษี	(2,285)	(400)	471%	(484)	-2%	(535) -2% -9%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>9,400</b>	<b>1,846</b>	<b>-409%</b>	<b>2,511</b>	<b>12%</b>	<b>2,612 11% -4%</b>

#### เบี่ยประกันภัยรับ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 บริษัทมีอัตราการเพิ่มขึ้นของเบี่ยประกันภัยรับสุทธิ<sup>1</sup>อยู่ที่ร้อยละ 3 โดยมีเบี่ยประกันภัยรับสุทธิจำนวน 7,433 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลของการเพิ่มขึ้นของเบี่ยประกันภัยรับปีแรกเป็นสำคัญ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 มีเบี่ยประกันภัยรับปีแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 โดยมีเบี่ยประกันภัยรับปีแรกจำนวน 2,000 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 2 ปี 2558 บริษัทมีเบี่ยประกันภัยรับปีแรกจำนวน 1,589 ล้านบาท โดยแบบประกันที่ได้รับความนิยมในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 เป็นแบบประกันที่เน้นความคุ้มครองระยะยาว

ในขณะที่เบี่ยประกันภัยรับปีต่อไปมีอัตราเติบโตในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ลดลงที่ร้อยละ 3 ทั้งนี้เนื่องจากว่ามีแบบประกันที่ครบกำหนดชำระเบี่ยในปี 2558 จึงส่งผลให้เบี่ยประกันภัยรับปีต่อไปในปี 2559 ลดลง

ช่องทางการจัดจำหน่ายหลักของบริษัทในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 เป็นการขายผ่านช่องทางธนาคาร โดยมีเบี่ยประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบี่ยประกันภัยรับรวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55 และร้อยละ 41 สำหรับสัดส่วนเบี่ยประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบี่ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทาง ซึ่งเมื่อ

<sup>1</sup>เบี่ยประกันภัยรับสุทธิ = เบี่ยประกันภัยรับปีแรก + เบี่ยประกันภัยรับปีต่อไป - เบี่ยประกันต่อ ± สำรองเบี่ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนจะพบว่าสัดส่วนเบี้ยใกล้เคียงกันโดยในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 บริษัทมีสัดส่วนเบี้ยประกันภัยช่องทางธนาคาร และเบี้ยประกันภัยช่องทางตัวแทนต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมอยู่ที่ร้อยละ 56 และ ร้อยละ 39 ตามลำดับ

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559 เบี้ยประกันภัยรับปีแรกมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 19 โดยมีเบี้ยประกันภัยปีแรกจำนวน 4,417 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรกของปี 2558 ที่มีเบี้ยประกันภัยปีแรกจำนวน 3,697 ล้านบาท เนื่องจากว่าในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับเพิ่มเติมจากการขยายตัวตามผลการดำเนินงานของบริษัท

เบี้ยประกันภัยรับรวมครึ่งแรกของปี 2559 จำนวน 21,042 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10 โดยมีเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางของครึ่งปีแรกของปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66 และร้อยละ 30 สำหรับสัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทาง ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนจะพบว่าสัดส่วนเบี้ยประกันภัยช่องทางธนาคารต่อเบี้ยรับรวมลดลง ทั้งนี้เกิดจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกของปี 2558 ที่เพิ่มขึ้นในช่องทางธนาคารในอัตราการเติบโตที่สูง ส่งผลให้ในปี 2558 บริษัทมีสัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับรวมช่องทางธนาคารต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมทุกช่องทางอยู่ที่ร้อยละ 70 และร้อยละ 26 สำหรับช่องทางตัวแทน

### ตารางที่ 2: เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแยกตามช่องทาง

	2559			2558			อัตราการเพิ่มขึ้น / ลดลง		
	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	รวม	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	รวม	ไตรมาส 1	ไตรมาสที่ 2	รวม
ช่องทางธนาคาร	1,798	1,472	3,270	1,636	1,231	2,867	10%	20%	14%
ช่องทางตัวแทน	403	458	861	346	298	644	16%	54%	34%
ช่องทางอื่นๆ	216	70	286	125	60	186	72%	16%	54%
<b>รวม</b>	<b>2,417</b>	<b>2,000</b>	<b>4,417</b>	<b>2,108</b>	<b>1,589</b>	<b>3,697</b>	<b>15%</b>	<b>26%</b>	<b>19%</b>

### ตารางที่ 3: เบี้ยประกันภัยรับรวมแยกตามช่องทาง

	2559			2558			อัตราการเพิ่มขึ้น		
	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	รวม	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	รวม	/ ลดลง	ไตรมาสที่ 2	รวม
ช่องทางธนาคาร	9,551	4,231	13,782	12,276	4,174	16,450	-22%	1%	-16%
ช่องทางตัวแทน	3,199	3,101	6,300	3,237	2,902	6,139	-1%	7%	3%
ช่องทางอื่นๆ	662	297	959	508	318	827	30%	-7%	16%
<b>รวม</b>	<b>13,412</b>	<b>7,630</b>	<b>21,042</b>	<b>16,021</b>	<b>7,394</b>	<b>23,416</b>	<b>-16%</b>	<b>3%</b>	<b>-10%</b>

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

### ตารางที่ 4: อัตราส่วนเบี่ยงแปรกันภัยแต่ละช่องทางต่อเบี่ยงแปรกันภัยรับรวม

	2559			2558		
	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	รวม	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	รวม
ช่องทางธนาคาร	71%	55%	66%	77%	56%	70%
ช่องทางตัวแทน	24%	41%	30%	20%	39%	26%
ช่องทางอื่นๆ	5%	4%	5%	3%	4%	4%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

รายได้จากการลงทุน กำไรจากการขายเงินลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม

### ตารางที่ 5: รายได้จากการลงทุน กำไรจากการขายเงินลงทุนและกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรม

หน่วย : ล้านบาท	รายไตรมาส				รอบ 6 เดือน			
	2/2559	2/2558	เพิ่ม(ลด)	%QoQ	ปี 2559	ปี 2558	เพิ่ม(ลด)	%YoY
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	2,721	2,466	255	10%	5,437	4,978	459	9%
กำไรจากการขายเงินลงทุน	1,250	80	1,170	1463%	1,874	1,095	779	71%
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรม	(43)	33	(76)	-230%	(112)	28	(140)	-500%
<b>รวม</b>	<b>3,928</b>	<b>2,579</b>	<b>1,349</b>	<b>52%</b>	<b>7,199</b>	<b>6,101</b>	<b>1,098</b>	<b>18%</b>

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 2,721 ล้านบาท มีกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 1,250 ล้านบาท และขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมจำนวน 43 ล้านบาท รวมเป็นรายได้ 3,928 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 1,349 ล้านบาท หรือร้อยละ 52

ครึ่งปีแรกของปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการลงทุน 5,437 ล้านบาท มีกำไรจากการขายเงินลงทุน 1,874 ล้านบาทและขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมจำนวน 112 ล้านบาท รวมเป็นรายได้ 7,199 ล้านบาทเพิ่มสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 1,098 ล้านบาท ร้อยละ 18

เมื่อพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.55 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 5.89 ในปี 2559 และเมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนโดยรวมผลกำไรขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขาย ซึ่งประกอบด้วยเงินลงทุนในหุ้นและตราสารหนี้ด้วยนั้น พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจะเป็นร้อยละ 5.22 และร้อยละ 8.70 ในปี 2558 และ 2559 ตามลำดับ

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

### ค่าใช้จ่าย

ในไตรมาสที่ 2 มีรายละเอียดดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยของไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ลดลงจากปี 2558 ร้อยละ 111 หรือ 7,840 ล้านบาท โดยลดลงจาก 7,052 ล้านบาทในปี 2558 เป็น (788) ล้านบาทในปี 2559

- 1) รายการ “สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวเพิ่ม” ซึ่งลดลงร้อยละ 308 เนื่องจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (OIC) ได้แต่งตั้งคณะกรรมการศึกษาผลกระทบและเสนอมาตรการรองรับกรณีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งคณะกรรมการนี้ได้ทำการศึกษาอัตราคิดลดที่เหมาะสมสำหรับการคำนวณความเพียงพอของหนี้สิน ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีการลดการตั้งเงินสำรองพิเศษ (LAT Reserve) จำนวน 9,522 ล้านบาท อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิต (ก่อน LAT reserve<sup>2</sup>) ต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิของปี 2559 อยู่ที่อัตราร้อยละ 58 และปี 2558 อยู่ที่อัตราร้อยละ 47

- 2) ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์และค่าสินไหมทดแทนสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 ทั้งนี้แบ่งเป็น
  - การเพิ่มขึ้นของผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,091 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นขอเงินครบกำหนดที่เพิ่มขึ้น 851 ล้านบาท หรือร้อยละ 295 และเงินจ่ายตามเงื่อนไขกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้น 83 ล้านบาทหรือร้อยละ 8
  - การลดลงของค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมจำนวน 74 ล้านบาทหรือร้อยละ 25

- 3) ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 67 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 จาก 626 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 693 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกในช่วงเวลาเดียวกันที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 เนื่องจากการปรับผลประโยชน์ค่าตอบแทนของบางผลิตภัณฑ์มากขึ้น

2. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ลดลงร้อยละ 4 หรือ 24 ล้านบาท จาก 550 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 526 ล้านบาทในปี 2559 จากนโยบายการบริหารค่าใช้จ่ายของบริษัท

<sup>2</sup>LAT reserve คือสำรองเพิ่มเติมในกรณีที่สำรองประกันชีวิตที่บันทึกในงบการเงินต่ำกว่าสำรองประกันชีวิตที่ใช้ในการทดสอบความเพียงพอของหนี้สิน

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

สำหรับครึ่งปีแรก มีรายละเอียดดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายการรับประกันภัยสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559 ลดลงร้อยละ 5 หรือ 1,321 ล้านบาท โดยลดลงจาก 24,944 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 23,623 ล้านบาทในปี 2559 ได้แก่

- 1) รายการ “สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวเพิ่ม” ซึ่งลดลงร้อยละ 21 ซึ่งลดลงมากกว่าอัตราการลดลงของเบี้ยประกันภัยเนื่องจากในปี 2559 มีเงินครบกำหนดและเงินจ่ายตามเงื่อนไขที่เพิ่มขึ้นจำนวนมากทำให้สำรองลดลง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้บริษัทได้บันทึกสำรองพิเศษ (LAT Reserve) เพิ่มขึ้นในครึ่งปีแรกเป็นจำนวน 857 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิต (ก่อน LAT reserve<sup>3</sup>) ต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิของปี 2559 อยู่ที่อัตราร้อยละ 54 และปี 2558 อยู่ที่อัตราร้อยละ 65
- 2) ผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์และค่าสินไหมทดแทนเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 ทั้งนี้แบ่งเป็นการ
  - เพิ่มขึ้นของผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,755 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินครบกำหนดที่เพิ่มขึ้น 905 ล้านบาทหรือร้อยละ 98 และค่าเวนคืนกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้น 471 ล้านบาทหรือร้อยละ 17
  - การลดลงของค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมจำนวน 58 ล้านบาทหรือร้อยละ 9
- 3) ค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 153 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 จาก 1,467 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 1,619 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกในช่วงเวลาเดียวกันที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 แต่เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับปีแรก เนื่องจากแบบประกันที่ได้รับความนิยมในปี 2559 มีการปรับผลประโยชน์ค่าตอบแทนของบางผลิตภัณฑ์มากขึ้น
- 4) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับครึ่งปีแรกของไตรมาสที่ 2 ปี 2559 เติบโตขึ้นร้อยละ 6 หรือ 61 ล้านบาท จาก 1,004 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 1,065 ล้านบาทในปี 2559 ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงประสิทธิภาพขององค์กรให้ทันสมัย

<sup>3</sup>LAT reserve คือสำรองเพิ่มเติมในกรณีที่สำรองประกันชีวิตที่บันทึกในการเงินต่ำกว่าสำรองประกันชีวิตที่ใช้ในการทดสอบความพอเพียงของหนี้สิน

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

### กำไรสำหรับงวดสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ

บริษัทมีกำไรของไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ที่ 9,400 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากกำไรสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ที่ 1,846 ล้านบาท จำนวน 7,554 ล้านบาท หรือร้อยละ 409 เนื่องจากเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยลดลงถึงร้อยละ 11 จากการยกเลิกการตั้งเงินสำรองพิเศษ (LAT Reserve) จำนวน 9,522 ล้านบาท จากการปรับเกณฑ์ของอัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณเพื่อทดสอบความเพียงพอของเงินสำรองประกันชีวิต

บริษัทมีกำไรสำหรับครึ่งปีแรกของไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ที่ 2,511 ล้านบาทลดลงจากกำไรสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ที่ 2,612 ล้านบาท จำนวน 101 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เนื่องจากเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิลดลงร้อยละ 11 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยลดลงร้อยละ 5 ซึ่งลดลงน้อยกว่าเบี่ยงประกันภัยรับสุทธิเนื่องจากภาระของสำรองพิเศษจำนวน 857 ล้านบาทที่บันทึกในปีปัจจุบัน

### กำไรสำหรับงวดสำหรับงบการเงินรวม

งบการเงินรวมมีกำไรของไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ที่ 9,386 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากกำไรไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ที่กำไร 1,844 ล้านบาท จำนวน 7,542 ล้านบาท หรือร้อยละ 409 จากสาเหตุที่กล่าวในส่วนของงบการเงินเฉพาะกิจการ และรวมผลขาดทุนสำหรับงวด 3 เดือน ของไตรมาสที่ 2 ปี 2559 จำนวน 1 ล้านบาท และ 12 ล้านบาท จากบริษัท บีแอลเอ อินชัวร์ันส์ โบรกเกอร์ จำกัด (“BLAIB”) ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 99 และ Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc. ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 52 ตามลำดับ

งบการเงินรวมมีกำไรสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559 ที่ 2,498 ล้านบาทลดลงจากกำไรสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ที่กำไร 2,610 ล้านบาท จำนวน 112 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 จากสาเหตุที่กล่าวในส่วนของงบการเงินเฉพาะกิจการ และรวมผลขาดทุนสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2559 จำนวน 1 ล้านบาท และ 12 ล้านบาท จากบริษัท บีแอลเอ อินชัวร์ันส์ โบรกเกอร์ จำกัด (“BLAIB”) ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 99 และ Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc. ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 52 ตามลำดับ



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

### สรุปฐานะการเงิน

#### ตารางที่ 5: สรุปฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	ณ 30 มิ.ย. 59		ณ 31 ธ.ค. 58		เปลี่ยนแปลง	
หน่วย : ล้านบาท					%	
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8,780	3%	7,088	3%	1,692	24%
เบี้ยค้ำรับ	2,099	1%	1,717	1%	382	22%
รายได้จากการลงทุนค้ำรับ	2,318	1%	2,628	1%	(310)	-12%
สินทรัพย์ลงทุน	249,637	93%	233,726	94%	15,911	7%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,146	0%	592	0%	554	94%
สินทรัพย์อื่น	4,215	2%	3,827	2%	388	10%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>268,194</b>	<b>100%</b>	<b>249,577</b>	<b>100%</b>	<b>18,617</b>	<b>7%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
สำรองประกันชีวิต	219,120	82%	207,308	83%	11,812	6%
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	9,628	4%	9,543	4%	85	1%
หนี้สินอื่น	6,951	3%	5,728	2%	1,223	21%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>235,698</b>	<b>88%</b>	<b>222,579</b>	<b>89%</b>	<b>13,119</b>	<b>6%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>32,496</b>	<b>12%</b>	<b>26,998</b>	<b>11%</b>	<b>5,498</b>	<b>20%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>268,194</b>	<b>100%</b>	<b>249,577</b>	<b>100%</b>	<b>18,617</b>	<b>7%</b>

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ร้อยละ 7 ส่วนใหญ่เกิดจากสินทรัพย์ลงทุนซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 15,911 ล้านบาท

#### หนี้สิน

หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนใหญ่เกิดจากเงินสำรองประกันชีวิตซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 11,812 ล้านบาท รายละเอียดตามที่กล่าวในส่วนผลการดำเนินงาน

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 5,498 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ 26,998 ล้านบาท เป็น 32,496 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 จากสาเหตุหลักมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 2,511 ล้านบาท และผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย-สุทธิจากภาษีเงินได้ จำนวน 3,492 ล้านบาท ทั้งนี้มีเงินปันผลจ่ายไปในระหว่างปีจำนวน 544 ล้านบาท

### กระแสเงินสด

#### ตารางที่ 6: กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท สำหรับไตรมาส	กระแสเงินสด		
	2/2559	2/2558	เปลี่ยนแปลง
แหล่งที่มา(ใช้ไป)ของเงิน			
กิจกรรมดำเนินงาน	2,900	(9,005)	11,905
กิจกรรมลงทุน	(702)	(103)	(599)
กิจกรรมการจัดหาเงิน	(506)	3,965	(4,471)
<b>กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>1,692</b>	<b>(5,143)</b>	<b>6,836</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันต้นงวด	7,088	5,703	1,384
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>8,780</b>	<b>560</b>	<b>8,220</b>

วันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 8,780 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,692 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 7,088 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 560 ล้านบาท ลดลง 5,143 ล้านบาท หรือร้อยละ 90 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 5,703 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าในปี 2558 มีการบริหารกระแสเงินสดใช้ไปจำนวนมาก ซึ่งมากกว่ากระแสเงินสดรับในระหว่างงวด ในขณะที่ในปี 2559 มีการบริหารกระแสเงินสดน้อยกว่าจำนวนกระแสเงินสดที่รับเข้ามาในระหว่างงวด

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

กระแสเงินสดสำหรับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2559 มีแหล่งได้มาของกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 2,900 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีกระแสเงินสดติดลบจากกิจกรรมดำเนินงาน ทั้งนี้เกิดจาก

- 1) เบี้ยประกันภัยรับสุทธิจำนวน 21,273 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2558 ที่ 1,676 ล้านบาท
- 2) ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลและรายได้จากการลงทุนอื่นจำนวน 7,049 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2558 จำนวน 640 ล้านบาท
- 3) เงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยที่เกิดขึ้นระหว่างงวดและค่าสินไหมทดแทนจากการรับประกันภัยโดยตรง เพิ่มขึ้น 2,044 ล้านบาทจาก 8,002 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 10,046 ล้านบาทในปี 2559
- 4) เงินลงทุนหลักทรัพย์และเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 11,072 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจากปีที่แล้วจำนวน 15,244 ล้านบาท

สำหรับแหล่งใช้ไปที่เกิดจากกิจกรรมลงทุนซึ่งเป็นกิจกรรมหลักคือเงินจ่ายเพื่อซื้อที่ดินสำนักงานใหญ่จำนวน 544 บาท และจ่ายเงินลงทุนใน Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc. ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศกัมพูชาจำนวน 108 ล้านบาท

สำหรับแหล่งที่มาเกิดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2559 บริษัทมีจ่ายเงินปันผลจำนวน 544 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 38 ล้านบาท

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### ตารางที่ 7: อัตราส่วนทางการเงิน<sup>4</sup>

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	รายไตรมาส		รอบ 6 เดือน	
	2/2559	2/2558	2559	2558
อัตรากำไรสุทธิ	82%	19%	9%	9%
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	157%	31%	15%	14%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	127%	25%	12%	11%
อัตราส่วนเงินสำรองต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	-81%	40%	58%	65%

#### ความเสี่ยงของเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk-Based Capital: RBC)

บริษัทที่มีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ที่ร้อยละ 312<sup>5</sup> ซึ่งเพิ่มขึ้นจากอัตราเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ร้อยละ 309 และเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“คปภ.”) ที่ร้อยละ 140

#### ภาพรวมธุรกิจ

เบี้ยประกันชีวิตรวบรวม ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2559 มีจำนวนเท่ากับ 278,598 ล้านบาท<sup>6</sup> มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 23.04 โดยแยกเป็นเบี้ยประกันชีวิตรับรายใหม่จำนวน 80,701 ล้านบาท อัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 23.90 และเบี้ยประกันชีวิตรับปีต่อไปจำนวน 197,897 ล้านบาท อัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.69 โดยข้อมูลบริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดด้านเบี้ยรับสูงสุด 6 อันดับแรก มีดังนี้

#### สูตรการคำนวณ:

อัตรากำไรสุทธิ	= กำไรสุทธิ / รายได้รวม
อัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	= กำไรก่อนภาษีเงินได้ / เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	= กำไรสุทธิ / เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ
อัตราส่วนเงินสำรองต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	= เงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มจากปีก่อน / เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ

<sup>5</sup> เป็นอัตราส่วนที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

<sup>6</sup> ข้อมูลจากสมาคมประกันชีวิตไทย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

### ตารางที่ 8: ข้อมูลส่วนแบ่งการตลาด

อันดับ	บริษัท	เบียร์ปีแรก	เบียร์ปีต่อ	เบียร์รับ	ส่วนแบ่งตลาด
1	เอไอเอ	11,686.03	43,802.37	55,488.39	19.92%
2	เมืองไทยประกันชีวิต	18,447.33	33,335.62	51,782.96	18.59%
3	ไทยประกันชีวิต	10,086.36	26,901.68	36,988.04	13.28%
4	ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต	7,493.52	21,898.58	29,392.11	10.55%
5	กรุงเทพ-แอกซ่า ประกันชีวิต	8,240.50	20,484.53	28,725.03	10.31%
6	กรุงเทพประกันชีวิต	4,417.41	16,624.89	21,042.30	7.55%

สำหรับกำไรของภาคอุตสาหกรรมสำหรับปี 2559<sup>7</sup> (ข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม – เดือนพฤษภาคม 2559) ช่องทางธนาคารยังคงเป็นช่องทางการขายที่มีสัดส่วนการขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม – พฤษภาคม 2559 พบว่าธุรกิจมีเบียร์ประกันภัยรับรวมในช่องทางธนาคารเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และเมื่อคำนวณเบียร์ประกันช่องทางธนาคารเป็นสัดส่วนของเบียร์ประกันภัยรับรวมทุกช่องทางคิดเป็นร้อยละ 45 เป็นสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันกับปี 2558 ในส่วนของช่องทางตัวแทนขยายตัวเพิ่มขึ้นโดยมีเบียร์ประกันภัยรับรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 และมีสัดส่วนเบียร์ประกันภัยรับรวมช่องทางตัวแทนต่อเบียร์ประกันภัยรับรวมทุกช่องทางคิดเป็นร้อยละ 48 ในปี 2559 ซึ่งลดลงจากสัดส่วนปี 2558 ที่ร้อยละ 49

### เหตุการณ์สำคัญ

#### การใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2559 ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 0.3 ล้านหน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 25.00 บาท คิดเป็นจำนวน 10.5 ล้านบาท โดยบริษัทได้บันทึกโอนสำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์เป็นส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 จำนวน 6.5 ล้านบาท

<sup>7</sup>ข้อมูลได้จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 2 ปี 2559

### เงินลงทุนในบริษัทย่อย (Bangkok Life Assurance (Cambodia) Plc.)

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

### ผลกระทบของมาตรฐานบัญชีใหม่

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