



## ส่วนที่ 1

## ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

## ภาพรวมของบริษัท

บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ประกอบธุรกิจประกันชีวิต โดยมีสำนักงานใหญ่ ตั้งอยู่เลขที่ 23/115-121 รัชโยธินซอย 1 ถนนพระราม 9 เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 1,220 ล้านบาท เป็นทุนชำระแล้วจำนวน 1,000 ล้านบาท เป็นหุ้นสามัญ 1,000 ล้านหุ้น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทประกอบด้วย กลุ่มโสมภพนิช<sup>1</sup> ร้อยละ 38.67 บริษัท นิปปอนไลฟ์ อินชัวร์รันส์ ร้อยละ 25.00 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 9.29 กลุ่มลิมทิง ร้อยละ 8.45 และ บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 5.12

## ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทประกอบธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจประกันชีวิต ซึ่งหลักการของธุรกิจประกันชีวิตคือการร่วมกันเฉลี่ยภัยจากการเสียชีวิต หรือการสูญเสียรายได้ โดยการที่กลุ่มบุคคลหนึ่งส่งเบี้ยประกันภัยให้กับบริษัท และเมื่อบุคคลใดประสบภัย บุคคลนั้นหรือครอบครัวจะได้รับเงินช่วยเหลือจากเบี้ยประกันภัยที่กลุ่มบุคคลนั้นนำส่ง โดยในทางปฏิบัติบริษัทมีการจัดสรรเบี้ยประกันภัยรับสุทธิส่วนหนึ่งเป็นเงินสำรองประกันชีวิตเพื่อนำไปลงทุนให้สอดคล้องกับภาระค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจากการชำระค่าสินไหมทดแทน หรือผลประโยชน์ตอบแทนเมื่อครบกำหนดให้กับผู้เอาประกันของบริษัท บริษัทให้ความสำคัญในการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวที่มีความเสี่ยงต่ำและการลงทุนระยะยาวในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนที่มีผลประกอบการผ่านเกณฑ์การลงทุนของบริษัท<sup>2</sup>

บริษัทได้จำแนกสายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิต ออกเป็น 2 กลุ่มหลักใหญ่ๆ ได้แก่

**ประกันชีวิตสามัญ (Ordinary Life Insurance)** เป็นการประกันชีวิตรายบุคคลที่มีจำนวนเงินเอาประกันภัยขั้นต่ำตั้งแต่ 50,000 บาทขึ้นไป โดยมีอัตราเบี้ยประกันและความคุ้มครองแตกต่างกันไปตามชนิดของกรมธรรม์และความเสี่ยงของแต่ละบุคคล การทำประกันชีวิตประเภทนี้ผู้เอาประกันจะได้รับผลประโยชน์หลักคือความคุ้มครองและการออมทรัพย์

**ประกันกลุ่ม (Group Life Insurance)** เป็นการประกันชีวิตที่กรมธรรม์หนึ่งจะมีผู้เอาประกันชีวิตร่วมกันตั้งแต่ 5 คนขึ้นไป โดยมีหลักการพิจารณาความเสี่ยงของบุคคลในกลุ่มทั้งหมดด้วยอัตราเฉลี่ย และจะคำนวณออกมาเป็นอัตราเบี้ยประกันภัยเพียงอัตราเดียว และจะใช้กับบุคคลทุกคนในกลุ่มนั้น

โดยสัดส่วนของเบี้ยรับรวมในปี 2551 ของประกันชีวิตสามัญ และประกันชีวิตกลุ่มเท่ากับร้อยละ 90.61 และ 9.12 ตามลำดับ สัดส่วนของเบี้ยรับรวมในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 ของประกันชีวิตสามัญ และประกันชีวิตกลุ่มที่มีสัดส่วนร้อยละ 90.80 และ 8.65 ตามลำดับ

บริษัทมีช่องทางในการเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายหลักของบริษัทด้วยกัน 2 ช่องทางหลัก ได้แก่ ช่องทางการจำหน่ายผ่านตัวแทน ซึ่ง ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีจำนวนตัวแทนทำงานทั้งสิ้น 12,214 คน และช่องทางการจำหน่ายผ่านธนาคาร (Bancassurance) ซึ่งมีธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นพันธมิตรเพียงรายเดียวในการขยายตลาดผ่านช่องทางธนาคาร ในปี 2551 มีเบี้ยรับรวมผ่านช่องทางการจำหน่ายผ่านตัวแทน ผ่านธนาคาร และช่องทางอื่นเท่ากับร้อยละ 61.85 ร้อยละ 33.15 และร้อยละ 5.00 ตามลำดับ และมีสัดส่วนของเบี้ยรับรวมไว้ที่ร้อยละ 45.88 ร้อยละ 48.45 และร้อยละ 5.67 สำหรับช่องทางการจำหน่ายฝ่ายตัวแทน ผ่านธนาคาร และช่องทางอื่นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552

<sup>1</sup> กลุ่มโสมภพนิช ประกอบด้วยบุคคลและนิติบุคคลตามที่แสดงอยู่ในส่วนที่ 2.8 โครงสร้างเงินทุน

<sup>2</sup> เกณฑ์การลงทุนของบริษัทแสดงอยู่ในส่วนที่ 2.3 การลงทุน



สำหรับเบี้ยรับปีแรก ในปี 2551 มีเบี้ยปีแรกผ่านช่องทางกำหนายผ่านตัวแทน ผ่านธนาคาร และช่องทางอื่นเท่ากับร้อยละ 33.04 ร้อยละ 63.81 และร้อยละ 3.15 ตามลำดับ และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 มีเบี้ยรับปีแรกผ่านช่องทางกำหนายผ่านตัวแทน ผ่านธนาคาร และช่องทางอื่นเท่ากับร้อยละ 17.08 ร้อยละ 80.48 และร้อยละ 2.44 ตามลำดับ

กลยุทธ์ทางการตลาดที่สำคัญของบริษัทในปี 2552 ได้แก่การขยายเครือข่ายและพัฒนาคุณภาพตัวแทน การพัฒนาประสิทธิภาพการขยายตลาดผ่านธนาคาร และการให้ความสำคัญกับการพัฒนารูปแบบผลิตภัณฑ์ให้เหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมายและความต้องการของลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งเน้นไปยังการสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้า และการกลั่นกรองคุณภาพของลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย

### ภาวะตลาดและการแข่งขัน

ในปี 2551 ธุรกิจประกันชีวิตมีเบี้ยประกันภัยรับรวม 221,969.10 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 10.09 เมื่อเทียบกับปี 2550 ปัจจุบันมีบริษัทที่ประกอบธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทยรวมทั้งหมด 25 แห่ง โดยในปี 2551 บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดของเบี้ยประกันภัยปีแรก (ไม่รวมเบี้ยจ่ายครั้งเดียว) ร้อยละ 8.01 (เพิ่มจากปี 2550 ที่ ร้อยละ 6.37) ถือเป็นอันดับที่ 6 ของประเทศ ในช่วงสามปีที่ผ่านมา บริษัทประกันชีวิตจำนวนหนึ่งได้เล็งเห็นถึงโอกาสและให้ความสำคัญในการขยายผลผลิตผ่านช่องทางกำหนายผ่านธนาคาร นอกจากนั้นผู้เอาประกันชีวิตเองได้เริ่มหันมาซื้อกรมธรรม์ผ่านช่องทางกำหนายผ่านทางธนาคารมากขึ้น ทำให้ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทประกันชีวิตที่มีช่องทางกำหนายผ่านธนาคารที่แข็งแกร่งเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด นอกจากนั้นบริษัทประกันชีวิตยังมีการแข่งขันทางด้านผลิตภัณฑ์ที่นำเสนอต่อลูกค้าด้วย โดยมีการออกผลิตภัณฑ์ชนิดใหม่เช่น กรมธรรม์ที่บริษัทประกันชีวิตขายควบกับหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ซึ่งทำให้ผู้ซื้อได้รับทั้งความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันชีวิต และได้ลงทุนในกองทุนรวม เรียกว่ากรมธรรม์แบบ Unit Link อย่างไรก็ตามปัญหาข้อหนึ่งในการกำหนายผลิตภัณฑ์ชนิดนี้ยังต้องอาศัยตัวแทนและลูกค้าที่มีความรู้ระดับหนึ่ง เนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อนกว่ากรมธรรม์ประกันชีวิตทั่วไป

### การกำกับและตรวจสอบ

ด้านการกำกับและตรวจสอบ บริษัทได้กำหนดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบทำหน้าที่ในการกำกับดูแลให้บริษัทมีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและรายงานให้คณะกรรมการบริษัททราบ คณะกรรมการตรวจสอบได้ประชุมร่วมกับฝ่ายตรวจสอบภายในของบริษัทเกี่ยวกับขอบเขตการตรวจสอบภายในของบริษัท รวมทั้งสอบถามประเด็นที่พบ พร้อมทั้งให้ข้อเสนอแนะ และการติดตามการแก้ไขของผู้บริหาร เพื่อให้การปฏิบัติงานเป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่กำหนด คือ การควบคุมภายในที่ดี ความมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการทำงาน ความเชื่อถือได้ของรายงานทางการเงิน และการปฏิบัติตามกฎระเบียบและกฎหมาย ในด้านการลงทุน มีการกระจายอำนาจเป็นลำดับขั้นเพื่อความคล่องตัวในการลงทุนและมีการแบ่งระดับวงเงินการลงทุนให้แก่เจ้าหน้าที่ผู้รับมอบอำนาจตามลำดับชั้น โดยคณะกรรมการบริหารทำหน้าที่ในการกำหนดนโยบายและกลยุทธ์ในการลงทุน รวมทั้งให้คำปรึกษาและให้ความเห็นชอบด้านการลงทุน เพื่อให้เกิดความคล่องตัวและสามารถปรับการลงทุนให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจและเพื่อให้การลงทุนของบริษัทสอดคล้องกับนโยบายของบริษัท

นอกจากการกำกับและตรวจสอบภายในซึ่งบริษัทจัดให้มีดังที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทได้รับการกำกับและตรวจสอบโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) และกระทรวงการคลังซึ่งเป็นหน่วยงานที่มีหน้าที่กำกับดูแลบริษัทประกันชีวิตของรัฐ โดย คปภ. มีการเข้าตรวจสอบกิจการและฐานะการเงินของบริษัทประมาณ 2 ปีต่อหนึ่งครั้ง ซึ่งตั้งแต่ปี 2545 บริษัทไม่ได้รับหนังสือแจ้งเตือนว่าบริษัทมีปัญหาแต่ประการใด นอกจากนั้น คปภ. และกระทรวงการคลัง ได้มีการออกหลักเกณฑ์ต่างๆมาเพื่อควบคุมบริษัทประกันชีวิต ซึ่งสามารถกล่าวโดยสรุปได้ดังต่อไปนี้



สรุปหลักเกณฑ์	สถานะของบริษัท ณ 30 มิถุนายน 2552
1 บริษัทประกันชีวิตทุกบริษัทต้องเป็นบริษัท มหาชน จำกัด ภายในปี 2554	บริษัทได้แปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชนเมื่อเดือน ธันวาคม 2550
2 บริษัทต้องดำรงไว้ซึ่งเงินกองทุน ไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 2 ของเงินสำรอง หรือไม่ต่ำกว่าห้าสิบล้านบาท	บริษัทมีเงินกองทุนจำนวน เท่ากับ 3,413.69 ล้านบาท ซึ่งมากกว่า ร้อยละ 2 ของเงินสำรอง ซึ่งเท่ากับ 942.94 ล้านบาท
3 บริษัทต้องกั้นเงินสำรองไว้เท่ากับเกณฑ์ที่กระทรวง กำหนด โดยบริษัทเลือกใช้วิธีการสำรองประกันภัย สัดส่วน (Fractional Reserve) ซึ่งกำหนดให้; สำหรับกรรมวิธีใดๆ เงินสำรองของกรรมวิธีนั้น ณ จุดเวลาใดมีค่าเท่ากับเงินสำรองประกันภัย ณ วันครบรอบปีกรรมวิธีประกันภัยครั้งหลังสุด รวมกับ ผลต่างของเงินสำรอง ณ วันครบรอบปีกรรมวิธี ถัดไป กับเงินสำรอง ณ วันครบรอบปีกรรมวิธี ประกันภัยครั้งหลังสุด คุณด้วยจำนวนช่วงเวลานับ แต่หลังวันครบรอบปีกรรมวิธีประกันภัยครั้ง หลังสุด ถึงวันที่คำนวณเงินสำรอง (ในหน่วยปี) รวม กับเบี้ยประกันภัยรับสุทธิส่วนของช่วงเวลาหลังวันที่ คำนวณเงินสำรองไปจนถึงวันครบรอบปีกรรมวิธี ถัดไป	บริษัทมีการกั้นเงินสำรองถูกต้องตามที่กฎหมายกำหนดไว้  บริษัทมีเงินสำรองทั้งสิ้น 47,146.96 ล้านบาท ซึ่ง มากกว่าผลรวมของเงินสำรองประกันภัยของทุก กรรมวิธีตามเกณฑ์สัดส่วนที่กระทรวงกำหนด
4 บริษัทต้องจ่ายค่าตอบแทนให้กับตัวแทน และนายหน้า <ul style="list-style-type: none"><li>- ปีแรก ไม่เกินร้อยละ 40 ของ FYP</li><li>- ปีที่ 2 ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของค่าตอบแทนปีแรก</li><li>- ปีที่ 3 ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของค่าตอบแทนปีแรก</li><li>- ปีที่ 4 เป็นต้นไป ตามความเหมาะสม</li></ul>	บริษัทมีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับตัวแทนของบริษัท นายหน้า และธนาคารกรุงเทพ ในอัตราที่แตกต่างกันไป ตามชนิดของกรรมวิธี  โดยบริษัทมีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับตัวแทนของบริษัท นายหน้า และธนาคารกรุงเทพ ถูกต้องตามที่กฎหมาย กำหนดไว้



<p>5 บริษัทต้องทำการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละชนิดตามหลักเกณฑ์ที่กระทรวงกำหนด</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- ซื้อหุ้นประกันชีวิต/ภัยได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของบริษัทประกันชีวิต/ภัยนั้นๆ และรวมแล้วไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- ลงทุนในหุ้นของบริษัทจำกัดนอกจากบริษัทประกันชีวิต/ภัยได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของบริษัทใดๆนั้น และรวมแล้วไม่เกินร้อยละ 20 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- ลงทุนในหุ้นกู้บริษัทจำกัดไม่เกินร้อยละ 20 ของสินทรัพย์บริษัทรวม</li><li>- ลงทุนในตั๋วเงินของธนาคารแต่ละแห่ง รวมกับภาระผูกพันกับธนาคารนั้นๆ ไม่เกินร้อยละ 20 ของสินทรัพย์บริษัทรวม</li><li>- ลงทุนในหน่วยลงทุนไม่เกินร้อยละ 20 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- การลงทุนนอกราชอาณาจักร ทำได้ก็ต่อเมื่อได้รับความเห็นชอบจากนายทะเบียน</li><li>- การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต้องได้รับความเห็นชอบจากนายทะเบียน</li><li>- ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทย ตั๋วเงินคลัง พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยได้ไม่จำกัด</li></ul>	<p>ปัจจุบันบริษัทได้มีการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆตามข้อกำหนดของกระทรวงกำหนด</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- บริษัทมีการลงทุนในหุ้นบริษัทชีวิต/ภัยไม่เกิน ร้อยละ 10 ของบริษัทประกันชีวิต/ภัยนั้นๆ และรวมแล้วไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- บริษัทไม่มีการลงทุนในหุ้นของบริษัทใดๆเกินร้อยละ 15 ของบริษัทนั้นๆ และมีการลงทุนในหุ้นทั้งสิ้น ร้อยละ 6.47 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- บริษัทลงทุนในหุ้นกู้ ร้อยละ 13.18 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- บริษัทลงทุนในตั๋วเงิน ร้อยละ 10.03 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- บริษัทลงทุนในหน่วยลงทุน ร้อยละ 3.34 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- การลงทุนนอกราชอาณาจักรทุกรายการได้รับความเห็นชอบจากนายทะเบียนทุกรายการ</li><li>- บริษัทไม่มีการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์</li></ul>
<p>6</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- ให้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยได้ไม่เกินรายละ 20 ล้านบาท ไม่เกินร้อยละ 90 ของราคาประเมินสินทรัพย์จำนอง รวมแล้วไม่เกินร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ระยะเวลาสินเชื่อไม่เกิน 30 ปี</li><li>- ให้สินเชื่ออื่น เมื่อรวมกับเจ้าหนี้อื่นแล้วไม่เกินร้อยละ 70 ของราคาประเมินสินทรัพย์จำนอง แต่ละรายไม่เกินร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท รวมทุกรายไม่เกิน ร้อยละ 20 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ระยะเวลาสินเชื่อไม่เกิน 20 ปี</li><li>- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่ออื่นรวมแล้วไม่เกินร้อยละ 35 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- ให้สินเชื่อแก่พนักงานได้ไม่เกินรายละ 1 ล้านบาท และรวมแล้วไม่เกินร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวมของ</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- สินเชื่อให้แก่บุคคลธรรมดาเพื่อที่อยู่อาศัยของบริษัท เป็นไปตามหลักเกณฑ์ทุกราย รวมยอดสินเชื่อดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 0.07 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- สินเชื่ออื่นของบริษัทเป็นไปตามหลักเกณฑ์ทุกราย รวมยอดสินเชื่อดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 1.09 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- สินเชื่อให้แก่บุคคลธรรมดาและสินเชื่ออื่นรวมแล้วคิดเป็นร้อยละ 1.15 ของสินทรัพย์รวม</li><li>- สินเชื่อแก่พนักงานของบริษัทเป็นไปตามหลักเกณฑ์ทุกราย รวมยอดสินเชื่อดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 0.05</li></ul>



บริษัท ระยะเวลาสิ้นเชิงไม่เกิน 10 ปี	ของสินทรัพย์รวม
7 - ผู้ขอรับใบอนุญาตเป็นตัวแทนประกันชีวิตต้องได้ผ่านการอบรมและสอบผ่านตามเกณฑ์ที่นายทะเบียนประกาศกำหนดไว้ - ตัวแทนประกันชีวิตที่ประสงค์จะขอต่ออายุใบอนุญาตต้องผ่านการอบรมเพิ่มเติมตามหลักสูตรที่ คปภ. ประกาศกำหนด	- ตัวแทนประกันชีวิตของบริษัททุกคนได้รับการอบรมและผ่านการทดสอบสำหรับขอรับใบอนุญาตและต่ออายุใบอนุญาตตามระเบียบที่ คปภ. กำหนด
8 - ให้จัดสินทรัพย์หนุนหลังเป็นจำนวนไม่น้อยกว่า ร้อยละ 90 ของ จำนวนเงินสำรองและจำนวนหนี้สินและภาระผูกพันรวมกัน	- บริษัทได้จัดให้มีสินทรัพย์หนุนหลังจำนวน 50,541.15 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 95.37 ของ จำนวนเงินสำรองและจำนวนหนี้สินและภาระผูกพันรวมกัน
9 - มีกรรมการซึ่งมีสัญชาติไทยไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนกรรมการทั้งหมด - มีผู้ถือหุ้นสัญชาติไทยถือหุ้นรวมกันเกินร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	- ปัจจุบันบริษัทมีกรรมการชาวต่างชาติ 3 คน จากทั้งหมดจำนวน 14 คน - ปัจจุบันผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้มีสัญชาติไทยมีเพียง บริษัท นิปปอนไลฟ์ อินชัวร์นส์ ซึ่งถือหุ้นในกรุงเทพประกันชีวิต ร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และจะลดสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 20.83 หลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

### ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานในปี 2551 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ 14,732.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.82 มีอัตราการเติบโตที่สูงกว่าอัตราเบี้ยประกันภัยรับของอุตสาหกรรมซึ่งเติบโตร้อยละ 10.09 ทั้งนี้ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิของบริษัท ได้แก่การเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านธนาคาร ที่มีอัตราการเติบโตร้อยละ 67.85 ในปี 2551 เนื่องมาจากการขยายฐานลูกค้าเข้าไปยังกลุ่มลูกค้าของธนาคารกรุงเทพซึ่งมีจำนวนมาก และการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านตัวแทนที่มีอัตราร้อยละ 14.34 ในปี 2551 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนตัวแทนของบริษัท และการขยายเครือข่ายตัวแทนเข้าสู่ชุมชน

สำหรับในด้านการลงทุน ในปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนรวม 2,071.48 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน จำนวน 44.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.08 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดมูลค่าของเงินลงทุนในตราสารทุน อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม บริษัทถือเป็นบริษัทประกันชีวิตที่มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเฉลี่ยในปี 2550 เท่ากับ ร้อยละ 5.77 เท่ากับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (ไม่รวมบริษัท เอไอเอ) ซึ่งอยู่ที่ระดับร้อยละ 5.77 เช่นกัน



อย่างไรก็ดี ผลขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่งปรับลดลง 489.34 ล้านบาท จากสถานะตลาดการลงทุนที่ซบเซา ทำให้ในปี 2551 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 751.73 ล้านบาท ลดลงจำนวน 18.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.37

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ 9,423.03 ล้านบาท มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2551 ร้อยละ 43.43 โดยสาเหตุสำคัญมาจากการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิผ่านทางช่องทางจัดจำหน่ายผ่านช่องทางธนาคารเป็นหลัก

ด้านการลงทุน ในช่วงระยะเวลาดังกล่าวบริษัทมีรายได้จากการลงทุนรวม 1,489.87 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 26.12 จากช่วงเดียวกันของปี 2551 ในทางกลับกันค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยก็มีการขยายตัวตามเบี้ยประกันรับสุทธิขณะที่บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้ปรับเพิ่มเพียงร้อยละ 19.00 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 789.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2551 ร้อยละ 57.61 โดยเป็นผลมาจากการการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 ธนาคารกรุงเทพซึ่งเป็นพันธมิตรของบริษัทได้ให้ความสำคัญในการส่งเสริมการจำหน่ายกรมธรรม์ประกันชีวิตผ่านช่องทางต่าง ๆ ของธนาคาร

#### ฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 51,481.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 15.92 โดยมีสินทรัพย์ลงทุนรวม 49,038.35 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 95.25 ของสินทรัพย์รวมและมีอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ลงทุนร้อยละ 21.94 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัททั้งในส่วนการรับประกันชีวิต และส่วนการลงทุน

สัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ลงทุนแต่ละประเภทไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก โดยบริษัทเน้นการลงทุนในพันธบัตรและหุ้นกู้เป็นส่วนใหญ่ โดยมีสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีลักษณะผลตอบแทนคงที่เป็นหลัก (Fixed Return) เช่น พันธบัตรรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ หรือหุ้นกู้เอกชน โดยคิดเป็นร้อยละ 73.15 ของสินทรัพย์ลงทุนทั้งหมด นอกจากนี้สัดส่วนการลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด มีมากกว่าร้อยละ 80 ของสินทรัพย์ลงทุน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความระมัดระวังของบริษัทในการลงทุน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 58,425.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.49 จากยอดสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2551 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากในสถาบันการเงิน เพื่อให้โครงสร้างเงินลงทุนมีความคล่องตัวเพื่อรองรับการลงทุนให้สอดคล้องกับภาวะดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในอนาคตอันใกล้

ขณะที่หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2551 เท่ากับ 48,462.76 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของเงินสำรองประกันชีวิต 41,891.69 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 86.44 ของหนี้สินรวม และเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 22.41 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของทั้งหนี้สินรวมและเงินสำรองประกันชีวิตเป็นผลมาจากการเติบโตของการดำเนินงานของบริษัทในส่วนการรับประกันชีวิต ซึ่งทำให้บริษัทมีหน้าที่ต้องกันเงินสำรองเพิ่มตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดย คปภ.

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2552 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 54,551.29 ล้านบาท เป็นส่วนของเงินสำรองประกันชีวิต 47,146.96 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.54 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2551 การกันเงินสำรองประกันชีวิตที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นผลมาจากการกันสำรองเพิ่มขึ้นจากกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้เดิม รวมกับกรมธรรม์รายใหม่ที่ขายได้ในไตรมาส 2 ของปี 2552



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 3,018.77 ล้านบาท และมีกำไรสะสมเท่ากับ 1,427.47 ล้านบาท โดยมีการปรับลดมูลค่าของเงินลงทุน 812.65 ล้านบาท จากการที่สินทรัพย์ลงทุนปรับมูลค่าลดลง โดยเฉพาะหุ้นสามัญที่บริษัทถืออยู่ อย่างไรก็ตามส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีการปรับลดลงเพียง 60.92 ล้านบาท เนื่องมาจากผลการดำเนินงานในปี 2551 ที่มีกำไรสุทธิ 751.73 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 13.42 เท่า ณ สิ้นปี 2550 เป็น 16.05 เท่า ณ สิ้นปี 2551

โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,873.78 ล้านบาท และมีกำไรสะสมเท่ากับ 2,081.86 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2551 ร้อยละ 28.32 เนื่องจากการเพิ่มของกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 จำนวน 789.39 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน 200.62 ล้านบาท จากสิ้นปี 2551 นอกจากนี้ประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 17 เมษายน 2552 ได้ทำการอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานในปี 2551 จำนวน 135 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ทำการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2552 ทำให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 14.08 เท่าซึ่งปรับลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2551 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องมาจากกำไรสะสมจากกรมธรรม์รายใหม่ที่ขายได้ใน 6 เดือนแรกของปี 2552

### **สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย**

1. หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน นี้จำนวน 200,000,000 หุ้นเพื่อเสนอขายต่อประชาชนดังต่อไปนี้
  - (1) ผู้มีอุปการคุณของผู้จัดการการเจ้าหน้าที่หรือผู้จัดจำหน่าย จำนวนประมาณ 94,000,000 หุ้น
  - (2) นักลงทุนประเภทสถาบัน จำนวนประมาณ 100,000,000 หุ้น
  - (3) ผู้มีอุปการคุณของบริษัท พนักงานและตัวแทนของบริษัทจำนวนประมาณ 6,000,000 หุ้น และ
2. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่พนักงานของบริษัท จำนวน 20 ล้านหน่วย ในราคาใช้สิทธิเท่ากับ ราคาที่เสนอขายให้แก่ประชาชนและบุคคลทั่วไป

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้มีราคาเสนอขายหุ้นละ 13.50 บาท กำหนดการจองซื้อ ในวันที่ 7 ถึง 11 กันยายน 2552 โดยการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2551 และบริษัทจะดำเนินการนำหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในลำดับต่อไป

บริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพิ่มเงินกองทุนของบริษัทให้แข็งแกร่ง สร้างความน่าเชื่อถือต่อลูกค้าและรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต

### **ปัจจัยความเสี่ยง**

การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่เสนอขายในครั้งนี้มีความเสี่ยงที่สำคัญสรุปได้ดังนี้ (รายละเอียดตามส่วนที่ 2.1 ปัจจัยความเสี่ยง)

#### **1. ความเสี่ยงจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ (Economic Risk)**

จากลักษณะของธุรกิจประกันชีวิตที่มีการชำระเบี้ยประกันระยะยาว ทำให้รายได้ของบริษัทมีความมั่นคงและผันผวนค่อนข้างน้อยเนื่องจากเบี้ยประกันปีต่อไปมีสัดส่วนสูงกว่าเบี้ยประกันปีแรก อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ผู้เอาประกันภัยอาจไม่ชำระเบี้ยประกันปีต่อไปหรืออาจปรับลดความคุ้มครองลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท บริษัทจึงได้มีมาตรการป้องกันและแก้ไขผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น โดยบริษัทจะชี้แจงให้ผู้เอาประกันภัยทราบและเข้าใจถึงผลเสีย



จากการยกเลิกกรมธรรม์ รวมทั้งเสนอคำแนะนำที่เหมาะสมในการแก้ปัญหา เช่น ปรับเปลี่ยนงวดการชำระเบี้ยประกัน หรือ เปลี่ยนประเภทของความคุ้มครอง นอกจากนี้ บริษัทมีมาตรการแก้ไขผลกระทบที่เกิดขึ้นจากความเสี่ยงลักษณะนี้เช่นกัน โดยการออกนโยบายให้ผู้เอาประกันที่กรมธรรม์ขาดอายุ สามารถต่ออายุกรมธรรม์ได้ภายใน 5 ปี เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2551 บริษัทมีอัตราดอกเบี้ยของกรมธรรม์สูงถึงร้อยละ 86.74 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราความยั่งยืนของกรมธรรม์โดยรวมของอุตสาหกรรมที่ ร้อยละ 83.46 ในปีเดียวกัน

## 2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)

การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัท ดังนี้

### 2.1 ความเสี่ยงจากความสามารถในการหาผลตอบแทนของเงินลงทุนและความสามารถในการทำกำไร

การลงทุนเป็นการดำเนินงานส่วนหนึ่งซึ่งมีความสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากบริษัทต้องนำเบี้ยประกันหลังหักค่าใช้จ่ายไปลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนเพียงพอชำระต่อผู้เอาประกันที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยทั่วไป ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนของบริษัทจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล โดยหากอัตราดอกเบี้ยปรับลดลง บริษัทจะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนลดลง และทำให้ผลกำไรสุทธิลดลง นอกจากนี้เนื่องจากบริษัทมีอายุกรมธรรม์เฉลี่ยยาวกว่าระยะเวลาครบกำหนดอายุของสินทรัพย์ลงทุนเฉลี่ยทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในการลงทุนต่อ (Reinvestment Risk)<sup>3</sup> หากสภาวะดอกเบี้ยในช่วงเวลาที่บริษัทต้องทำการลงทุนต่อดำกว่าภาวะที่มีต่อผู้เอาประกัน แต่ทั้งนี้ บริษัทมีการพัฒนาออกแบบกรมธรรม์แบบใหม่ออกมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ภาวะที่จะเกิดขึ้นจากกรมธรรม์สัมพันธ์กับสภาวะดอกเบี้ย นอกจากนี้ในการพัฒนากรมธรรม์หรือการออกกรมธรรม์ให้กับลูกค้า ทางบริษัทจะมีการตั้งค่าเพื่อความเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยรวมเข้าไปในการออกแบบกรมธรรม์แล้วระดับหนึ่ง

### 2.2 ความเสี่ยงต่อการขอคืนกรมธรรม์และการตัดสินใจทำประกันชีวิตของลูกค้า

ปัจจัยหลักหนึ่งในการตัดสินใจเลือกซื้อแบบประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ (Endowment Insurance) คือผลตอบแทนทางด้านการออม ดังนั้นหากผลิตภัณฑ์ที่ให้ผลตอบแทนทางด้านการออมชนิดอื่นปรับอัตราผลตอบแทนสูงขึ้น อาจทำให้ลูกค้าขอคืนกรมธรรม์ (Redemption) เพื่อตัดสินใจลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า หรือเปลี่ยนการตัดสินใจจากการทำประกันชีวิตมาเป็นการออมในผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นแทน ซึ่งอาจส่งผลให้ยอดเบี้ยประกันรับโดยรวมของบริษัทและกำไรสุทธิของบริษัทลดลง โดยบริษัทมียอดเบี้ยประกันชีวิตรับปีแรกในส่วนประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ทั่วไปจำนวน 2,698.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 64.48 จากเบี้ยประกันชีวิตรับปีแรกรวมในปี 2551 และจำนวน 3,025.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 79.86 จากเบี้ยประกันชีวิตรับปีแรกรวมในช่วง 6 เดือนแรกในปี 2552

อย่างไรก็ดีในการพิจารณาของลูกค้าในการทำประกันชีวิตยังให้ความสำคัญในส่วนประกอบอื่น ๆ อีก เช่น ประโยชน์จากการลดหย่อนภาษีหรือผลประโยชน์ด้านความคุ้มครอง หากมีการเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ยของผลิตภัณฑ์ที่มีผลตอบแทนทางด้านการออม บริษัทอาจจะมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การตลาดไปทำตลาดผลิตภัณฑ์ที่เน้นความคุ้มครองมากยิ่งขึ้นหรือมีการออกแบบกรมธรรม์ใหม่ที่มีผลตอบแทนทางด้านการออมมากขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ว่าในช่วงปี 2549 ที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดมีการปรับตัวสูงขึ้น และในช่วงปี 2551 ถึง 6 เดือนแรกของปี 2552 ที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดมีการปรับตัวลดลง เบี้ย

<sup>3</sup> ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 การลงทุนของบริษัทมีระยะเวลาครบกำหนดอายุเฉลี่ยประมาณ 8.3 ปี ขณะที่อายุกรมธรรม์เฉลี่ยประมาณ 26.2 ปี และหากไม่รวมกรมธรรม์ประเภทตลอดชีพจะมีอายุเฉลี่ยประมาณ 12.9 ปี (ประมาณการโดยฝ่ายคณิตศาสตร์ของบริษัท)





ประกันภัยรวมทั้งในส่วนของกรมธรรม์ประเภทสะสมทรัพย์และผลผลิตรวมมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง ดังที่พบได้จาก อัตราคงอยู่ของกรมธรรม์ (Persistency Ratio) ซึ่งไม่ได้มีการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 90.54 ร้อยละ 90.41 และร้อยละ 86.74 ตามลำดับ

### 3. ความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าเงินลงทุน (Asset Risk)

เป็นความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ราคาตราสารอนุพันธ์ ราคาสินทรัพย์ ราคาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งทั้งหมดนี้จะมีผลทำให้เกิดความผันผวนต่อรายได้ มูลค่าของสินทรัพย์ หนี้สินทางการเงิน และ เงินกองทุนของบริษัท บริษัทมีนโยบายในการลงทุนในตราสารที่ให้ผลตอบแทนคงที่ระยะยาวที่มีความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำ ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะมีผลกระทบต่อมูลค่าเงินลงทุนไม่มาก และตราสารหนี้ส่วนใหญ่ที่บริษัทจะถือจนครบกำหนด ดังนั้นการผันผวนของดอกเบี้ยในระยะสั้นจะไม่มีผลต่อการประกอบกิจการของบริษัท โดย ณ 31 ธันวาคม 2551 และ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีมูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 39,929.82 ล้านบาท และ 44,398.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 81.43 และ 79.76 จากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมด โดย มูลค่าเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 30 มิถุนายน 2552 คือ 28,448.59 ล้านบาท และ 29,867.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.01 และ 56.60 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมด

ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง เช่น ตราสารทุนนั้น เนื่องจากมูลค่าของหลักทรัพย์จะผันผวนไปตามสภาวะตลาดและผลประกอบการของบริษัท เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงเน้นกระจายการลงทุนไปในหลายหมวดอุตสาหกรรม และเน้นลงทุนระยะยาว มีการวิเคราะห์และเลือกหลักทรัพย์จากปัจจัยพื้นฐาน มีผลการดำเนินงานที่ดีมาอย่างต่อเนื่อง และมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีมูลค่าเงินลงทุนในหุ้นทุนจำนวน 3,594.04 ล้านบาท และ 3,778.60 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.33 และ 6.78 จากเงินลงทุนทั้งหมด โดย จากจำนวนดังกล่าวบริษัทมีเงินลงทุนในหุ้นสามัญระยะสั้นเพียง 237.46 ล้านบาท และ 69.86 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.61 และ 1.85 ของมูลค่าเงินลงทุนในหุ้นทุนทั้งหมด

หากพิจารณาตามประเภทของหลักทรัพย์ลงทุนจะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีหลักทรัพย์ที่เป็นตราสารหนี้ที่ถือจนครบกำหนดจำนวน 38,055.44 ล้านบาท และ 42,985.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 77.60 และ 81.69 ของมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด ซึ่งมูลค่าของหลักทรัพย์ประเภทนี้จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าเงินลงทุนตลอดอายุการถือครอง นอกจากนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีหลักทรัพย์เผื่อขายจำนวน 6,553.32 ล้านบาทและ 7,063.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.36 และ 13.42 ของมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด นอกจากนี้บริษัทมีหลักทรัพย์เผื่อค้าเพียงจำนวน 237.46 ล้านบาทและ 69.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.09 และ 0.13 ของมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด จากการผลประกอบการของบริษัทตลอดสามปีที่ผ่านมา ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีการลดลง ในปี 2550 เนื่องจากมีการอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำงวดและระหว่างกาล และลดลงเล็กน้อยในปี 2551 โดยส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เผื่อขายอยู่ที่ระดับ 1,128.95 ล้านบาท 316.3 ล้านบาท และ 516.92 ล้านบาท ในปี 2550 ปี 2551 และไตรมาสที่ 2 ปี 2552 เนื่องจาก การลดลงของมูลค่าหลักทรัพย์ทั่วโลกในช่วงปลายปี 2551 จนถึง ต้นปี 2552 นอกจากนั้นระดับเงินกองทุนของบริษัท ณ สิ้นปี 2550 สิ้นปี 2551 และไตรมาสที่ 2 ปี 2552 ซึ่งเท่ากับ 3,015.70 ล้านบาท 2,800.21 ล้านบาท และ 3,413.69 ล้านบาท มีระดับสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 684.43 ล้านบาท 837.83 ล้านบาท และ 942.94 ล้านบาท มากกว่า 3 เท่า ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้น้อยที่การลดลงของมูลค่าเงินลงทุน จะส่งผลให้เงินกองทุนของบริษัทไปอยู่ในระดับต่ำกว่าเกณฑ์ที่พระราชบัญญัติประกันชีวิตกำหนด



#### 4. ความเสี่ยงจากการกำหนดอัตราเบี้ยประกัน (Pricing Risk)

ในการพัฒนากรมธรรม์หรือการออกแบบกรมธรรม์ให้กับลูกค้า บริษัทจะมีการคำนวณประมาณค่าใช้จ่ายต่าง ๆ และผลตอบแทนจากการลงทุนดังนี้

การประมาณการค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เช่นค่าใช้จ่ายการรับประกัน และ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ เป็นการคำนวณค่าใช้จ่ายในการรับประกันซึ่งเป็นการประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นตามสัญญาประกันชีวิต จะเป็นไปตามหลักการคำนวณของสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“คปภ.”) โดยการคำนวณดังกล่าวจะรวมถึงประมาณอัตราภาระเฉลี่ยจากสถิติซึ่งถือว่าเป็นค่าความเป็นไปได้ในการเสียชีวิตของผู้ทำประกันชีวิต แต่อัตราภาระและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างจากที่คาดการณ์ อันเนื่องมาจากหลายสาเหตุของสภาวะแวดล้อมและความสามารถทางการแพทย์ จนอาจทำให้อัตราเบี้ยประกันที่กำหนดไว้ในกรมธรรม์ไม่เพียงพอจะรักษาระดับอัตราส่วนต่างกำไรในระดับเดิมหรือทำให้เกิดผลขาดทุนในแต่ละแบบของกรมธรรม์ ที่อาจเกิดขึ้น

การประมาณการผลตอบแทนจากการลงทุนโดยรวม เป็นการประมาณการเงินลงทุนของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ร้อยละ 81.43 และ 79.67 ของมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมด สำหรับงวดสิ้นปี 2551 และไตรมาสที่ 2 ปี 2552 หากนับในส่วนเงินลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่เป็นหลัก (Fixed Return) คิดเป็นร้อยละ 89.95 และ 95.01 ของมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมด สำหรับงวดสิ้นปี 2551 และไตรมาสที่ 2 ปี 2552 ซึ่งหากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงในตลาดเงิน หุ้นกู้ หรือ อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลมีการลดลง จะทำให้ความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุนลดลงและอาจจะไม่เป็นไปตามผลตอบแทนการลงทุนที่ประมาณการไว้ และอาจไม่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงโดยบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อรวมเข้าไปในการออกแบบกรมธรรม์แล้วบางส่วนเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงที่คาดไม่ได้ดังกล่าว

อย่างไรก็ดีบริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้ และได้มีการตั้งค่าเผื่อรวมเข้าไปในการออกแบบกรมธรรม์แล้วบางส่วนเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงที่คาดไม่ได้ดังกล่าว นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายต่างๆที่เกิดขึ้นจริงและผลตอบแทนจากการลงทุนที่มีการเปลี่ยนแปลงไปจากการประมาณการในการกำหนดเบี้ยประกัน การเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นบางส่วนจะได้รับการชดเชยจากค่าเผื่อประมาณการในส่วนอื่นๆ นอกจากนี้บริษัทยังให้ความสำคัญกับการดำเนินการให้การรับประกันที่มีมาตรฐาน เพื่อให้การรับประกันกระจายตามกลุ่มลูกค้าที่ได้ออกแบบไว้ นอกจากนี้บริษัทยังมีการทำประกันต่อกับบริษัทรับประกันที่นำเชื่อถือเพื่อเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงภัยสำหรับกรมธรรม์ที่มีมูลค่าเอาประกันสูง

#### 5. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงช่องทางจำหน่ายทางธนาคาร (Bancassurance)

บริษัทมีการจำหน่ายกรมธรรม์ผ่านช่องทางธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารกรุงเทพ”) โดยเป็นการจำหน่ายผ่านทางสาขาและสำนักธุรกิจของธนาคารกรุงเทพ ตั้งแต่ปี 2549 เป็นต้นมา ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับปีแรก (First Year Premium) ผ่านช่องทางธนาคารเป็นจำนวนเงิน 2,670.82 ล้านบาท หรือเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.59 เมื่อเทียบกับปี 2550 และมียอดเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมด 4,975.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ร้อยละ 67.8 โดยเบี้ยประกันภัยรับผ่านช่องทางธนาคารในปี 2551 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.81 ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรก และร้อยละ 33.15 ของเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมด

สำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2552 เบี้ยประกันภัยรับปีแรกและเบี้ยรับรวมผ่านช่องทางธนาคารเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 3,788.25 ล้านบาท และ 9,580.64 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนในเบี้ยประกันภัยรับปีแรก และเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดร้อยละ 80.48 และ 48.45 ตามลำดับ



## การขายผ่านช่องทางต่าง ๆ ของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกในช่วงปี 2549 ถึง ไตรมาสที่ 1 ปี 2552

ช่องทางการจำหน่าย	ปี 2549		ปี 2550		ปี 2551		6 เดือน ปี 2552	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)
ตัวแทน	1,249.05	48.77	1,531.18	41.68	1,383.17	33.04	647.04	17.08
ผ่านทางธนาคาร	1,119.64	43.72	1,698.08	52.38	2,670.82	63.81	3,048.87	80.48
ช่องทางอื่น	192.28	7.51	192.65	5.94	131.92	3.15	92.34	2.44
<b>ผลผลิตรวมทั้งสิ้น</b>	<b>2,560.97</b>	<b>100.00</b>	<b>3,241.91</b>	<b>100.00</b>	<b>4,185.91</b>	<b>100.00</b>	<b>3,788.25</b>	<b>100.00</b>

โครงสร้างรายได้ดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงความเป็นไปได้ซึ่งรายได้ของบริษัทในอนาคตจะพึ่งพิงการดำเนินธุรกิจผ่านธนาคารกรุงเทพสูง โดยหากไม่ได้รับความร่วมมือจากธนาคารกรุงเทพในการจำหน่ายกรมธรรม์จะส่งผลให้เบี้ยประกันภัยรับและกำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดนโยบายในการสร้างความแข็งแกร่งของทุกช่องทางการจัดจำหน่าย โดยมุ่งขยายฐานลูกค้าของบริษัทให้กว้างขึ้น นอกจากนี้ การถือหุ้นของธนาคารกรุงเทพในบริษัท ณ วันที่ 17 เมษายน 2552 อยู่ที่ ร้อยละ 9.29 และการถือหุ้นในบริษัทของกลุ่มโสมณพนิช ในฐานะผู้เกี่ยวข้องกับธนาคารกรุงเทพ ในสัดส่วนร้อยละ 38.67<sup>4</sup> ซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยส่งเสริมให้ธนาคารกรุงเทพดำเนินการเป็นนายหน้าประกันชีวิตให้กับบริษัทในระยะยาว

## 6. ความเสี่ยงจากการประกันภัยต่อ

ในการประกอบธุรกิจประกันชีวิตของบริษัทจะมีการทำประกันภัยต่อในวงเงินกรมธรรม์บางส่วนกับบริษัทประกันภัยต่อชั้นนำทั้งในและต่างประเทศ เพื่อลดความเสี่ยงในการรับประกัน โดย ณ สิ้นปี 2551 และไตรมาสที่ 2 ของปี 2552 บริษัทมียอดเบี้ยประกันภัยต่อจ่ายจำนวน 275.3 ล้านบาท และ 157.62 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทอาจมีความเสี่ยงหากบริษัทรับประกันชีวิตต่อไม่ชำระค่าสินไหมทดแทนได้ตามสัญญาหรือเกิดความล่าช้า ซึ่งจะทำให้ระดับหนี้สินของบริษัทสูงขึ้นหรืออาจทำให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลงหากไม่สามารถเรียกวงสินไหมทดแทนจากบริษัทรับประกันภัยต่อได้

อย่างไรก็ดีเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทมีการคัดเลือกบริษัทรับประกันภัยต่อ โดยทำการวิเคราะห์ฐานะการเงินและพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือ ประวัติการประกอบการในประเทศไทย และประสิทธิภาพในการให้บริการต่อบริษัท

### รายการระหว่างกัน

นอกจากปัจจัยความเสี่ยงที่กล่าวมาข้างต้นแล้ว บริษัทยังมีการทำรายการระหว่างกันซึ่งอาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะของบริษัทในอนาคต โดยสรุปได้ดังต่อไปนี้ (รายละเอียดตามส่วนที่ 2.11 รายการระหว่างกัน)

#### 1. การขายกรมธรรม์ประกันชีวิตผ่านช่องทางธนาคาร

บริษัทมีการแต่งตั้งธนาคารกรุงเทพ จำกัด มหาชน (“ธนาคารกรุงเทพ”) เป็นนายหน้าประกันชีวิตเพื่อขยายช่องทางการจำหน่ายของบริษัทไปยังการขายผ่านช่องทางธนาคาร โดยธนาคารกรุงเทพถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 9.29 และมีผู้ถือหุ้นร่วมกันคือกลุ่มโสมณพนิช ซึ่งถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 38.67 และถือหุ้นในธนาคารกรุงเทพร้อยละ 0.76

โดยในปี 2551 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีการจ่ายค่าจ้างและค่าบำเหน็จให้กับธนาคารทั้งสิ้น 510.11 ล้านบาท และ 545.18 ล้านบาทตามลำดับ และมีค่าจ้างและค่าบำเหน็จค้างจ่าย 90.62 ล้านบาท 144.95 ล้านบาทตามลำดับ

<sup>4</sup> กลุ่มโสมณพนิช ประกอบด้วยบุคคลและนิติบุคคลตามที่แสดงอยู่ในส่วนที่ 2.8 โครงสร้างเงินทุน



โดยการแต่งตั้งธนาคารกรุงเทพเป็นนายหน้าประกันชีวิตได้มีสัญญาขายหน้าอย่างถูกต้อง และมีการกำหนดอัตราค่าจ้างและค่าบำเหน็จที่จ่ายให้กับธนาคารกรุงเทพอย่างชัดเจนและไม่ขัดต่อหลักเกณฑ์การจ่ายค่าตอบแทนให้กับตัวแทนและนายหน้า (สรุปสัญญาขายหน้าประกันชีวิต อยู่ในส่วน 2-5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) นอกจากนั้นอัตราค่าบำเหน็จที่จ่ายให้กับธนาคารกรุงเทพยังอยู่ในระดับที่ทำให้แบบประกันที่ขายผ่านช่องทางธนาคารมีอัตรากำไรระดับใกล้เคียงกับแบบประกันที่ขายผ่านช่องทางตัวแทน

## 2. การให้สินเชื่อ

บริษัทมีการให้สินเชื่อแก่บริษัท สรรชัยวิวัฒน์ จำกัด ("สรรชัยวิวัฒน์") โดยมีทรัพย์สินจำนองเป็นประกัน โดยสรรชัยวิวัฒน์ทำธุรกิจเกี่ยวกับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และมีกรรมกร่วมกับบริษัท คือ นายชัย โสภณพนิช ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมียอดเงินให้กู้ยืมคงค้างกับสรรชัยวิวัฒน์ทั้งสิ้น 156,220,800 บาท และ 138,599,892 บาทตามลำดับ โดยเงื่อนไขในการให้สินเชื่อแก่สรรชัยวิวัฒน์มีเงื่อนไขเดียวกับการให้สินเชื่อกับผู้กู้รายอื่นๆ และไม่ขัดต่อหลักเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อของบริษัทประกันชีวิต นอกจากนี้มูลค่าสินทรัพย์จำนองซึ่งเป็นประกันในการให้สินเชื่อแก่สรรชัยวิวัฒน์มีมูลค่าสามารถคุ้มครองความเสียหายที่อาจเกิดจากการผิดนัดชำระหนี้ของสรรชัยวิวัฒน์

## 3. การเช่าพื้นที่อาคารสำนักงานใหญ่

บริษัทมีการเช่าพื้นที่อาคารสำนักงานใหญ่บนถนนพระราม 9 จากบริษัท นารายณ์ร่วมพิพัฒน์ จำกัด ("นารายณ์ร่วมพิพัฒน์") ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นกลุ่มโสภณพนิช เป็นระยะเวลา 25 ปี ตั้งแต่ วันที่ 29 ธันวาคม 2538 ถึง 30 พฤศจิกายน 2563 โดยบริษัทมีการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าทั้งสิ้น 294,156,000 บาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมียอดค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าคงค้าง 140,615,873 บาท และ 134,719,183 บาทตามลำดับ และมีการจ่ายค่าเช่าและค่าบริการให้กับนารายณ์ร่วมพิพัฒน์ 35,876,530 บาท และ 18,373,691 บาท ในปี 2551 และช่วง 6 เดือนแรก ของปี 2552 ตามลำดับ ซึ่งได้รับการตรวจสอบจากคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทแล้วว่าอัตราค่าเช่าพื้นที่เป็นอัตราเดียวกับที่นารายณ์ร่วมพิพัฒน์คิดให้กับลูกค้าทั่วไป

เพื่อประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทในการเข้าทำรายการระหว่างกันของบริษัท บริษัทมีคณะทำงานซึ่งตรวจสอบการเข้าทำรายการระหว่างกันของบริษัทให้เป็นไปตามเงื่อนไขและข้อกำหนดของ คปภ. และหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทจะทำการตรวจสอบรายการระหว่างกันของบริษัทให้มีความสมเหตุสมผล เป็นไปตามปกติธุรกิจและมีเงื่อนไขเป็นไปตามราคาตลาด โดยบริษัทจะปฏิบัติตามภายใต้หลักเกณฑ์และประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่กำหนดไว้เกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจของซื้อหลักทรัพย์)