

บริษัท กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

# รายงานผลการลงทุนของ กรมธรรม์ที่มีเงินปันผล

31 ธันวาคม 2558

## 1. ภาพรวมของ บมจ. กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต

บริษัท กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นจาก 2 ผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และ กลุ่มบริษัทแอกซ่า

ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) เป็นรัฐวิสาหกิจของไทย ที่ก่อตั้งมากว่าครึ่งศตวรรษ โดยในปี 2558 ธนาคารกรุงไทย ได้ประกาศแผนยุทธศาสตร์ 7 ปี ภายใต้ชื่อยุทธศาสตร์ “3 Summits” อันประกอบด้วย

1. การวางรากฐานอันแข็งแกร่งให้แก่ธนาคารกรุงไทย
2. การพัฒนาธนาคารในทุกด้าน เพื่อสร้างมาตรฐานให้เหนือคู่แข่ง
3. การก้าวสู่การเป็นองค์กรที่ดีที่สุดในการทำงาน ธนาคารมุ่งมั่นดูแลผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มภายใต้แผนยุทธศาสตร์ 3 Summits พร้อมวิสัยทัศน์กรุงไทย ก้าวไกล ไปกับคุณ หรือ Growing Together ทั้งนี้ในปัจจุบันธนาคารกรุงไทยมีลูกค้ากว่า 20.6 ล้านราย และมีสาขามากกว่า 1,215 สาขาทั่วประเทศ

กลุ่มบริษัทแอกซ่า เป็นหนึ่งในบริษัทชั้นนำทางด้านบริการประกันภัย การคุ้มครองทางการเงิน และการจัดการสินทรัพย์ จากการจัดอันดับบริษัททั่วโลกโดยนิตยสารฟอร์จูน 500 ปัจจุบันมีผู้ถือกรรมสิทธิ์ของแอกซ่ากว่า 103 ล้านคน ในกว่า 59 ประเทศทั่วโลก

บริษัท กรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) หรือ “กรุงไทย-แอกซ่า” เป็นบริษัทประกันที่เติบโตแบบก้าวกระโดดที่สุดในช่วงปีที่ผ่านมา และมีตัวแทนจำหน่ายทั่วประเทศถึง 15,000 คน กรุงไทย-แอกซ่า ผนึกความแข็งแกร่งและความชำนาญของ 2 ผู้ถือหุ้นใหญ่ ความเข้มแข็งของทุกช่องทางจัดจำหน่าย และพนักงานที่มีคุณภาพ

กรุงไทย-แอกซ่า ได้พัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบสนองความต้องการทางการเงินของลูกค้า โดยคำนึงถึงการลดข้อกังวลใจของลูกค้าในด้านต่าง ๆ ดังนี้

- ก) “อายุยืน” แต่ไม่สามารถใช้ชีวิตยามเกษียณได้อย่างมีความสุข เหมือนที่เคยมีในช่วงชีวิตการทำงาน
- ข) “เสียชีวิตก่อนวัยอันควร” ซึ่งยังไม่สามารถทำตามแผนที่วางไว้สำหรับครอบครัว
- ค) “การเจ็บไข้ได้ป่วย” และไม่สามารถจ่ายค่ารักษาพยาบาลได้
- ง) “เงินออมระยะสั้น” สำหรับวัตถุประสงค์ต่างๆ เช่น การศึกษาของบุตร กรุงไทย-แอกซ่า สามารถเป็นคำตอบของปัญหาเหล่านี้ได้ทั้งหมด

คุณสามารถไว้วางใจในความมั่นคงของ กรุงไทย-แอกซ่า ได้ เพราะกรุงไทย-แอกซ่า มีความแข็งแกร่งทางการเงิน ทั้งยังได้รับการสนับสนุนจาก 2 ผู้ถือหุ้นใหญ่ ในภาวะความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ กรุงไทย-แอกซ่า สามารถให้ความมั่นคงและเป็นหลักประกันแก่ผู้ถือกรรมสิทธิ์ของเราทุกคน

## 2. รูปแบบของกรรมสิทธิ์เงินปันผล Participating Products

กรรมสิทธิ์ประกันชีวิตชนิดมีเงินปันผล เป็นรูปแบบหนึ่งของสัญญาการประกันชีวิตที่ กรุงไทย-แอกซ่า รวมการออมทรัพย์และการคุ้มครองชีวิตไว้ด้วยกัน โดยมูลค่าของการออมทรัพย์จะค่อย ๆ เพิ่มมูลค่าขึ้น และจ่ายออกในรูปของเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ ในส่วนของการคุ้มครองชีวิต บริษัทจะจ่ายผลประโยชน์เป็นเงินก้อน หากผู้ถือกรรมสิทธิ์เสียชีวิตในขณะที่กรรมสิทธิ์ยังมีผลบังคับ เพื่อเป็นการป้องกันสถานะทางการเงินให้แก่ครอบครัวของผู้ถือกรรมสิทธิ์

เงินปันผลแบ่งออกเป็น 2 รูปแบบ: แบบรับรองการจ่าย และแบบไม่รับรองการจ่าย ซึ่งทั้ง 2 รูปแบบอาจรวมกันจ่ายในรูปแบบเงินรายปี และ/หรือการจ่ายเงิน ณ วันครบกำหนดสัญญา

เงินปันผลแบบรับรองการจ่ายจะถูกกำหนด ณ วันเริ่มสัญญา กรุงไทย-แอกซ่า รับประกันการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวด้วยความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทและผู้ถือหุ้น

เงินปันผลแบบไม่รับรองการจ่าย กรุงไทย-แอกซ่า จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือกรรมสิทธิ์ เมื่อกรุงไทย-แอกซ่ามีเงินส่วนเกินจากผลประกอบการบริษัท และ/หรือ ผลดำเนินงานจากการลงทุนที่ดีกว่าเป้าหมาย ซึ่งเงินปันผลแบบไม่รับรองการจ่ายอาจมากกว่าหรือน้อยกว่าที่แสดงไว้ในเอกสารประกอบการขาย ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลประกอบการดังที่ได้กล่าวในขั้นต้น

## 3. กลยุทธ์การบริหารเงินปันผล

นอกจากเงินปันผลแบบรับรองการจ่าย กรุงไทย-แอกซ่า จะประกาศมูลค่าเงินปันผลแบบไม่รับรองการจ่ายโดยการเฉลี่ยผลตอบแทน (smoothed) ตลอดระยะเวลาการลงทุน เพื่อให้เกิดความสม่ำเสมอของผลตอบแทนในระยะยาว การเกลี่ยค่าเฉลี่ย (Smoothing) เป็นกระบวนการเฉพาะสำหรับกรรมสิทธิ์ชนิดมีเงินปันผล เพื่อให้มั่นใจว่าได้ผลตอบแทนที่เหมาะสม และลดความไม่แน่นอนจากการลงทุน โดยดูจากการลงทุนระยะยาว และเก็บผลกำไรที่ได้ในปีที่ตีมาชำระในปีที่ไม่ดี จึงสามารถสรุปได้ว่าผลตอบแทนของกรรมสิทธิ์ชนิดมีเงินปันผล จะสูงกว่าในปีที่ตลาดมีผลตอบแทนจากการลงทุนไม่ดี แต่จะต่ำกว่าในปีที่ตลาดมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดี เนื่องจากกลไกของการเกลี่ยค่าเฉลี่ย (smoothing mechanism)

## 4. ตลาดการลงทุนของไทย ปี 2558

**เศรษฐกิจ** ในปี 2558 เศรษฐกิจไทยขยายตัวประมาณร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 2.1 และการลงทุนทั้งหมดขยายตัวร้อยละ 4.7 โดยมาจากการเติบโตของการลงทุนภาครัฐบาลร้อยละ 29.8 ในขณะที่การลงทุนโดยภาคเอกชนหดตัวร้อยละ 2 ไตรมาส 4 ปี 2558 เศรษฐกิจขยายตัวร้อยละ 2.8 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2558 ที่เศรษฐกิจโตร้อยละ 2.9 ด้านค่าใช้จ่าย ปัจจัยสำคัญที่ส่งเสริมการเติบโตมาจากการส่งออกภาคบริการและการลงทุนของภาครัฐบาล ค่าใช้จ่ายการบริโภคของภาคเอกชนและภาครัฐบาลยังคงเติบโตอยู่ในขณะที่การส่งออกสินค้าได้รับผลกระทบอย่างหนักจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ในด้านการผลิตภาคโรงแรม ภัตตาคารและการก่อสร้างขยายตัวเป็นอย่างดี ภาคการผลิตเริ่มฟื้นตัวหลังจากที่หดตัวในไตรมาส 2 ปี 2558 ในขณะที่ภาคการเกษตรได้รับผลกระทบอย่างหนักจากภาวะภัยแล้ง

ในปี 2559 คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตประมาณร้อยละ 2.8-3.8\* จากปัจจัยดังนี้

- (1) การใช้จ่ายและการลงทุนจากภาครัฐบาล
- (2) มาตรการกระตุ้นทางเศรษฐกิจ
- (3) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกอย่างค่อยเป็นค่อยไปและราคาสินค้าส่งออก
- (4) เงินบาทที่อ่อนค่าซึ่งจะช่วยเพิ่มมูลค่าการส่งออกในรูปแบบเงินบาท และเพิ่มรายได้และสภาพคล่องสำหรับผู้ส่งออก
- (5) การฟื้นตัวของราคาสินค้าเกษตรอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- (6) ราคาน้ำมันที่ต่ำ
- (7) การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว

ประมาณการอัตราดอกเบี้ยได้ถูกปรับลดลงจากประมาณการเดิมที่ 3.0%-4.0%

ปัจจัยเสี่ยงและข้อจำกัดบางประการที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยได้แก่

- (1) การชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนและประเทศอื่น ๆ ที่มีพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- (2) การอ่อนค่าของสกุลเงินของประเทศคู่ค้าและประเทศที่เป็นคู่แข่ง

ทางการค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สกุลเงินหยวน ยูโรและเยน และสกุลเงินของประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคที่ใช้มาตรการทางการเงินที่ตั้งอัตราแลกเปลี่ยนเป็นเป้าหมาย

- (3) ผลกระทบจากภาวะภัยแล้งซึ่งส่งผลกระทบต่อให้ชาวนาที่ปลูกข้าวต้องเลื่อนการผลิตในฤดูการเพาะปลูกปี 2559 ออกไป

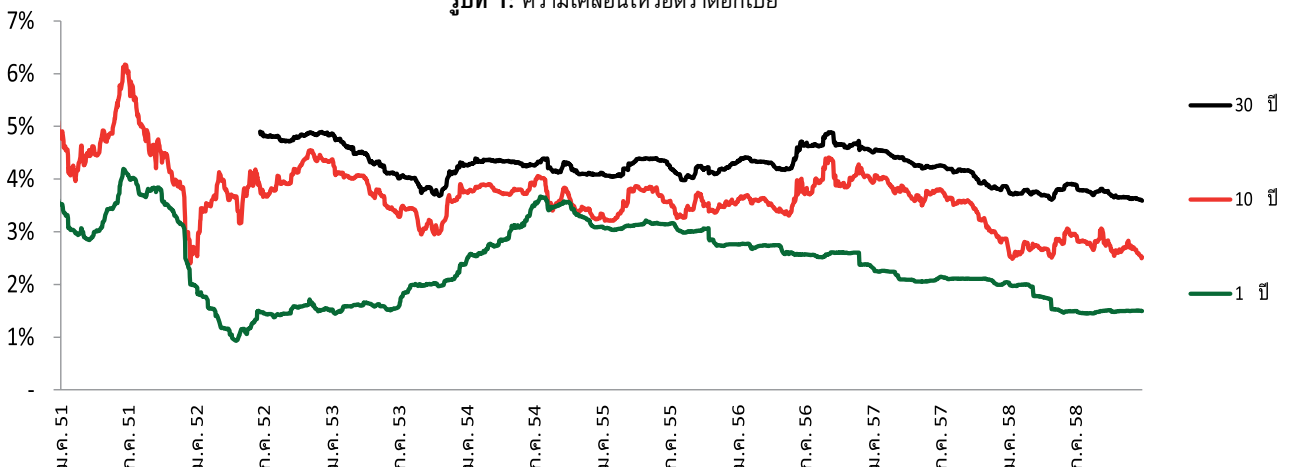
**อัตราดอกเบี้ย** เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในปี 2558 ปรับลดต่ำลงในทุกช่วงอายุ เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) 2 ครั้งรวมร้อยละ 0.5 สภาพคล่องส่วนเกินในตลาดการเงินในประเทศโดยเฉพาะบริษัทประกันชีวิต และแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและอัตราดอกเบี้ยระยะยาวปรับลดลงมากกว่าอัตราดอกเบี้ยในช่วงอายุระยะกลาง เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น) อุปทานของพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวที่ลดลง และความต้องการของบริษัทประกันชีวิตที่ยังสูงอยู่ (อัตราดอกเบี้ยระยะยาว)

ในปี 2559 แม้ตลาดจะคาดการณ์ว่า FED จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่ำ 2 ครั้ง ซึ่งอาจจะส่งผลให้เงินทุนย้ายออกจากตลาดประเทศกำลังพัฒนาซึ่งรวมถึงประเทศไทย เราคาดการณ์ว่าเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลจะไม่ปรับขึ้นไปมากนัก ทั้งนี้เนื่องจากภาวะสภาพคล่องล้นตลาดในตลาดการเงินในประเทศ ภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังชะลอตัว ปัจจัยความเสี่ยงด้านลบจากภายในและภายนอกประเทศ รวมถึงภาวะราคาน้ำมันและอัตราเงินเฟ้อในระดับต่ำ

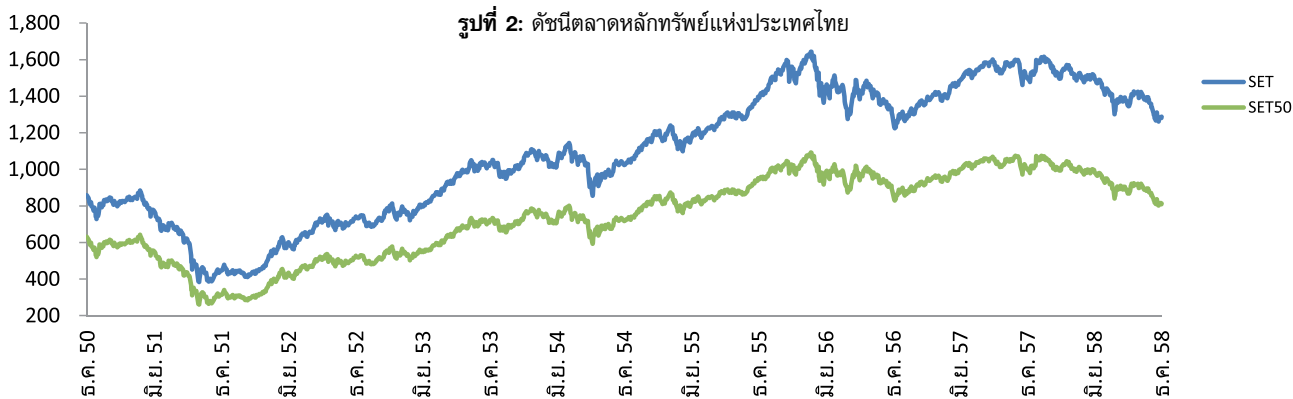
**ตลาดทุน** ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2558 โดยปรับลดลงร้อยละ 14 ลงมาปิดที่ระดับ 1,288 ณ สิ้นปี เนื่องจากผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ต่ำกว่าคาดการณ์ อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ผลกระทบจากตลาดหลักทรัพย์ของประเทศจีน และภาวะที่นักลงทุนหลีกเลี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก นอกจากนี้การคาดการณ์ว่า FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่บั่นทอนความเชื่อมั่นนักลงทุน

\*อัตราขยายตัวจากการคาดการณ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย

รูปที่ 1: ความเคลื่อนไหวอัตราดอกเบี้ย



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai BMA)



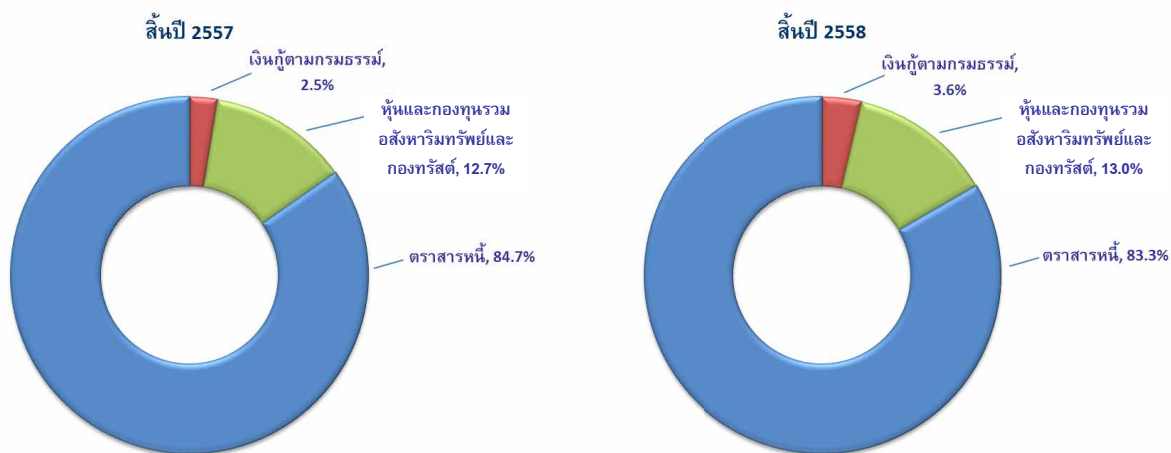
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

## 5. พอร์ตการลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2558

**ปรัชญาการลงทุน** บริษัทฯ ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพและความน่าเชื่อถืออย่างสูง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนในระยะยาวที่สม่ำเสมอ ท่านจะได้รับประโยชน์จากผู้เชี่ยวชาญในการลงทุนของบริษัทฯ ที่จะนำเงินออมของท่านรวมกับเงินออมของผู้ถือกรรมกรรายอื่น ๆ ไปลงทุน ซึ่งช่วยให้สามารถลงทุนได้ในขอบการลงทุนที่กว้างขึ้น ทำให้พอร์ตการลงทุนมั่นคงและได้ประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยง

เป้าหมายการจัดสรรสินทรัพย์ปัจจุบันของบริษัทฯ คือลงทุนร้อยละ 78 ในตราสารหนี้ ร้อยละ 15 ในตราสารทุน และร้อยละ 7 ในกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ และกองทุนสำรองเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ การจัดสรรสินทรัพย์จริงอาจแตกต่างกันไปเนื่องจากการเคลื่อนไหวของตลาด การลงทุนในตราสารหนี้ส่วนใหญ่จะอยู่ในพันธบัตรรัฐบาลหรือพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ และหุ้นกับบริษัทเอกชนที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือสูง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการจัดสรรสินทรัพย์เป็นประจำทุกปี

**สัดส่วนการลงทุน:** สัดส่วนการลงทุนรวมของบริษัทฯ ในปี 2558 และ 2557 เป็นดังนี้



**ผลการดำเนินงานรวม:** ผลตอบแทนจากการลงทุนก่อนหักภาษีสำหรับปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 4.57 โดยผลตอบแทนจากการลงทุนตลอด 10 ปีที่ผ่านมาเป็นดังต่อไปนี้

ปี	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี
อัตราผลตอบแทนประจำปี (มาตรฐานการบัญชี)	4.8%	4.5%	4.6%	3.8%	4.8%	4.8%	5.1%	5.3%	4.7%	4.6%	4.7%

หมายเหตุ: ผลประกอบการย้อนหลังของบริษัทอาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทและผลตอบแทนของบริษัทคำนวณจากมาตรฐานการบัญชี

ตามที่ไดกล่าวไว้ในหมวดที่ 4 “ตลาดการลงทุนของไทย ปี 2558” โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2558 อย่างไรก็ตามจากสัดส่วนการลงทุนที่เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ ทำให้ความผันผวนในอัตราผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2558 อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนในปีที่ผ่านมา

ภาพรวมการลงทุนในประเทศไทยสำหรับปี 2558 นั้นมีความท้าทายอย่างมาก อย่างไรก็ตามเงินปันผลแบบไร้ร่องรอยการจ่ายนั้นจะไม่ได้รับผลกระทบใด ๆ เว้นแต่เงินปันผลแบบไร้ร่องรอยการจ่ายเท่านั้นที่ต้องขึ้นอยู่กับความผันผวนของตลาดการเงิน ซึ่งสภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำในขณะนี้ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุน โดยเฉพาะกับเงินลงทุนใหม่ของบริษัท

สำหรับข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อ ศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ของกรุงไทย-แอกซ่า ประกันชีวิต ที่หมายเลขโทรศัพท์ 1159