# Rating Methodology

TRIS RATING
A strategic partner of S&P Global

# เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตบริษัทประกัน

9 กันยายน 2565


นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com

อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ธิติ การุณยานนท์, Ph.D., CFA
thiti@trisrating.com

สุชาดา พันธุ, Ph.D.
suchada@trisrating.com


WWW.TRISRATING.COM

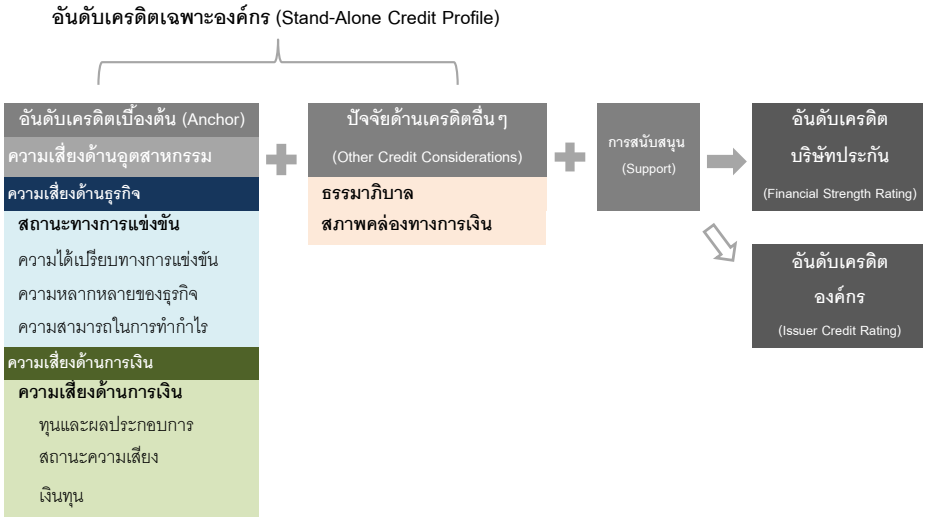
เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตบริษัทประกันฉบับนี้เป็นการปรับปรุงจากฉบับที่เผยแพร่เมื่อวันที่ 17 กันยายน 2562 โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับวิธีการที่ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตให้กับสมาชิกในกลุ่มบริษัทประกัน (ดู “การจัดอันดับเครดิตสมาชิกในกลุ่มบริษัทประกัน”)

## ขอบเขตของเกณฑ์การจัดอันดับเครดิต

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตนี้ใช้ในการจัดอันดับเครดิตบริษัทประกันชีวิต บริษัทประกันวินาศภัย และบริษัทประกันภัยต่อ

## วิธีการจัดอันดับเครดิต

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตบริษัทประกันของทริสเรทติ้งจะรวมการประเมินความเสี่ยงด้านอุตสาหกรรม ความเสี่ยงด้านธุรกิจ และความเสี่ยงด้านการเงินไว้ด้วยกันเพื่อให้ได้อันดับเครดิตเบื้องต้น (Anchor Rating) หลังจากนั้นจึงจะปรับปรุงอันดับเครดิตเบื้องต้นด้วยปัจจัยด้านเครดิตอื่น ๆ (Other Credit Considerations -- OCC) เพื่อให้ได้อันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile -- SACP) แล้วจึงจะพิจารณาปัจจัยด้านการสนับสนุน (Support) เพื่อให้ได้อันดับเครดิตบริษัทประกัน หรือ Financial Strength Rating - FSR ซึ่งโดยปกติจะอยู่ในระดับเดียวกับอันดับเครดิตองค์กร หรือ Issuer Credit Rating (ICR) โดยที่ FSR แสดงถึงความสามารถของบริษัทประกันในการจ่ายหนี้สินที่เกิดจากสัญญาประกันและค่าสินไหมทดแทนให้แก่ผู้ถือกรมธรรม์ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามเงื่อนไขของกรมธรรม์หรือตามที่ตกลง ขณะที่ ICR จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้สินทั่วไป ทั้งในส่วนที่เป็นเงินต้นและดอกเบี้ยได้ตรงตามเวลาที่กำหนด



## อันดับเครดิตเบื้องต้น (Anchor Rating)

### การวิเคราะห์ความเสี่ยงของอุตสาหกรรม (Industry Risk Analysis):

ขั้นตอนแรกในการจัดอันดับเครดิตเบื้องต้นคือการวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านอุตสาหกรรมโดยการประเมินโครงสร้างเชิงสถาบันซึ่งรวมถึงกฎเกณฑ์ระเบียบและการกำกับดูแล ตลอดจนระดับธรรมาภิบาล และรวมไปถึงความสามารถและอำนาจหน้าที่ของหน่วยงานกำกับดูแลในการใช้มาตรการป้องกันความเสี่ยงหรือลดผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากการที่บริษัทประกันปิดกิจการ ปัจจัยอื่น ๆ ที่นำมาพิจารณาประกอบด้วยยังรวมไปถึง ข้อจำกัดในการเข้าถึงอุตสาหกรรม แนวโน้มการเติบโตของตลาด และสภาพแวดล้อมของการแข่งขัน เป็นต้น

### ความเสี่ยงด้านธุรกิจ (Business Risk Profile)

**<u>สถานะทางการแข่งขัน</u>**

ในส่วนของความเสี่ยงด้านธุรกิจ ทริสเรทติ้งจะประเมินถึงสถานะทางการแข่งขันของบริษัทประกันโดยจะพิจารณาภาพรวมของปัจจัยหลัก 3 ประการ ได้แก่ ความได้เปรียบทางการแข่งขัน ความหลากหลายของธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไร

***ความได้เปรียบทางการแข่งขัน*:** สำหรับทั้งบริษัทประกันชีวิตและบริษัทประกันวินาศภัยนั้น ความได้เปรียบทางการแข่งขันวัดได้จากปัจจัยย่อย 4 ประการ ได้แก่ ตำแหน่งทางการตลาด แบรนด์หรือชื่อเสียง ขนาดและประสิทธิภาพของการดำเนินงาน และเครือข่ายในการขาย

- **ตำแหน่งทางการตลาด** ทริสเรทติ้งใช้ส่วนแบ่งและแนวโน้มของเบี้ยประกันภัยรับรวมเป็นตัวชี้วัดตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทประกันภัย โดยจะประเมินส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทประกันชีวิตและบริษัทประกันวินาศภัยด้วยมาตราส่วนที่ต่างกัน ทั้งนี้ เนื่องจากส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทประกันวินาศภัยมีความกระจายตัวมากกว่า นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังจะต้องวิเคราะห์ถึงสาเหตุในกรณีที่บริษัทมีอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันที่สูงหรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเป็นอย่างมากอีกด้วย
- **แบรนด์หรือชื่อเสียง** โดยปกติแล้ว การที่บริษัทมีชื่อเสียงในด้านดีอาจมีส่วนช่วยส่งเสริมความได้เปรียบในการแข่งขัน ทริสเรทติ้งเชื่อว่า ภาพพจน์ในเชิงบวกของแบรนด์น่าจะช่วยให้การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ประสบความสำเร็จ ซึ่งน่าจะทำให้บริษัทประกันสามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดและรายได้ หรือทำให้สามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดเฉพาะกลุ่มเอาไว้ได้
- **ขนาดและประสิทธิภาพของการดำเนินงาน** การดำเนินงานที่มีขนาดใหญ่และมีประสิทธิภาพน่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยทริสเรทติ้งมองว่าบริษัทที่มีอัตราส่วนค่าใช้จ่าย (Expense Ratio) ที่ต่ำกว่าและมีผลกำไรที่สูงกว่าคู่แข่งน่าจะมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่สูงกว่า ซึ่งก็น่าจะมาจากการมีขนาดของการดำเนินงานที่ใหญ่เพียงพอนั่นเอง
- **เครือข่ายในการขาย** ทริสเรทติ้งประเมินเครือข่ายในการขายทั้งในด้านความแข็งแกร่งและความหลากหลาย โดยมองปัจจัยเหล่านี้เป็นปัจจัยในเชิงบวก ตัวอย่างเช่น การมีความร่วมมือกับธนาคารในการขายประกันผ่านช่องทางธนาคารไม่ว่าจะเกิดจากการมีโครงสร้างผู้ถือหุ้นที่มีธนาคารอยู่ในกลุ่มหรือการมีความร่วมมือกับธนาคารโดยมีสัญญาระยะยาว สำหรับบริษัทประกันประกันชีวิตนั้นอาจหมายถึงการที่มีเครือข่ายตัวแทนประกันขนาดใหญ่ หรือสำหรับบริษัทประกันวินาศภัยนั้นอาจหมายถึงการที่บริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับเครือข่ายตัวแทนประกัน นอกจากนี้ การมีช่องทางการขายที่หลากหลายก็อาจจะช่วยเสริมสร้างความมั่นคงและการเติบโตของรายได้อีกด้วย โดยทริสเรทติ้งจะพิจารณาให้สัดส่วนเบี้ยประกันตามช่องทางการขายและส่วนแบ่งทางการตลาดในแต่ละช่องทางเป็นตัวชี้วัด

***ความหลากหลายของธุรกิจ*:** โดยทั่วไป รูปแบบธุรกิจที่มีความหลากหลายจะถือเป็นปัจจัยด้านบวกในกรณีที่ปัจจัยดังกล่าวช่วยส่งเสริมความมีเสถียรภาพและลดความผันผวนของรายได้หรือผลกำไรหากเกิดความเปลี่ยนแปลงในเชิงลบในตลาดใดตลาดหนึ่ง ในเบื้องต้น ทริสเรทติ้งจะวัดจากเบี้ยประกันภัยรับรวมโดยแยกตามประเภทของประกันหรือธุรกิจ สำหรับบริษัทที่ขายประกันเพียงประเภทเดียว (Monoline) นั้น ผลกระทบในด้านลบจากความเสี่ยงจากการกระจุกตัวอาจมีไม่มากหากธุรกิจดังกล่าวสามารถสร้างรายได้ที่แข็งแกร่งและมั่นคง

***ความสามารถในการทำกำไร*:** ทริสเรทติ้งจะประเมินทั้งระดับและความผันผวนของผลกำไรโดยใช้ตัววัดผลที่หลากหลาย รวมถึงอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (Return on Average Asset -- ROAA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย (Return on Average Equity -- ROAE) กำไรจากการขายประกัน และกำไรจากการดำเนินงาน สำหรับบริษัทประกันชีวิตนั้น ในการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุน ทริสเรทติ้งจะ

พิจารณารวมไปถึงกลยุทธ์ในการลงทุนและระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Appetite) ส่วนสำหรับบริษัทประกันวินาศภัยนั้น ทริสเรทติ้งใช้อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Combined Ratio) และอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) เป็นตัววัดผลประกอบการ (สามารถดูรายละเอียดได้ใน “ตารางอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ”) โดยทริสเรทติ้งจะใช้ตัววัดผลเหล่านี้ไปเปรียบเทียบกับของคู่แข่งและค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งอาจจะประเมินนโยบายของผู้บริหารที่เกี่ยวเนื่องกับการกำหนดความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เหมาะสมโดยคำนึงถึงองค์ประกอบที่ไม่เกี่ยวกับด้านการเงิน เช่น กลยุทธ์ด้านความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ประกันภัย การกำหนดค่าเบี้ยประกัน และนโยบายด้านการประกันภัยต่อ เป็นต้น

## ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk Profile)

**ความเสี่ยงด้านการเงิน**

ในการประเมินความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทประกันนั้น ทริสเรทติ้งจะพิจารณาจากปัจจัยหลัก 3 ด้าน ได้แก่ เงินกองทุนและผลประกอบการ สถานะความเสี่ยง และเงินทุน

***เงินกองทุนและผลประกอบการ:*** ระดับของเงินกองทุนบ่งบอกถึงความสามารถของบริษัทในการรองรับภาระหนี้สินจากสัญญาประกันภัยและผลประโยชน์ที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต ทริสเรทติ้งประเมินความแข็งแกร่งของเงินกองทุนโดยวัดจากอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio -- CAR) ภายใต้มาตรฐาน RBC (Risk-based Capital) โดยจะนำขนาดของเงินกองทุน (Total Capital) มาพิจารณาประกอบด้วยเพื่อให้ได้คะแนนในเบื้องต้น หลังจากนั้นจึงจะปรับปรุงคะแนนดังกล่าวด้วยอัตราส่วนทางการเงินอันได้แก่ ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROAE) และอัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Combined Ratio) หรืออัตราการเปลี่ยนแปลงของเงินกองทุนที่ปรับปรุงแล้ว ทั้งนี้เนื่องจากทริสเรทติ้งมองว่าอัตราส่วนเหล่านี้เป็นสัญญาณเตือนเริ่มแรกของการที่เงินกองทุนอาจจะปรับตัวอ่อนแอลงในอนาคต นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังจะพิจารณาถึงแหล่งที่มาของความผันผวนของเงินกองทุนอื่นๆ เช่น นโยบายการจ่ายเงินปันผล ฯลฯ อีกด้วย

***สถานะความเสี่ยง:*** นอกเหนือจากการประเมินโครงสร้างและนโยบายการบริหารความเสี่ยง รวมทั้งระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้และการควบคุมความเสี่ยงแล้ว ทริสเรทติ้งยังวิเคราะห์สถานะความเสี่ยงในด้านอื่น ๆ อีกด้วย เช่น 1) ความเสี่ยงด้านการลงทุนและการกระจายการลงทุน 2) ความเพียงพอของสำรองประกันภัย และ 3) การลดทอนความเสี่ยงผ่านการประกันภัยต่อ

- **การลงทุน** โดยทั่วไปแล้ว นโยบายการลงทุนของทั้งบริษัทประกันชีวิตและบริษัทประกันวินาศภัยจะเป็นไปตามกฎระเบียบด้านการลงทุนที่ค่อนข้างเข้มงวดของหน่วยงานกำกับดูแล แม้ทริสเรทติ้งจะมองว่ากฎระเบียบดังกล่าวมีความเสี่ยงที่ค่อนข้างต่ำอยู่แล้ว แต่ทริสเรทติ้งก็อาจมีการประเมินความเสี่ยงเพิ่มเติมในแง่ของสัดส่วนการลงทุนที่มีความเสี่ยง (Investment Leverage) และการกระจายการลงทุน ทั้งนี้ เพื่อให้มีความเข้าใจมากขึ้นเกี่ยวกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของผู้บริหารและความสามารถของบริษัทในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับบริษัทประกันชีวิตและบริษัทประกันวินาศภัย ทริสเรทติ้งจะวัดสัดส่วนเงินลงทุนที่มีความเสี่ยง เปรียบเทียบกับทุนโดยใช้อัตราส่วนเดียวกันคือ สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง (หรือสินทรัพย์ที่ขาดสภาพคล่อง) ต่อทุน แต่ใช้มาตราส่วนที่ต่างกันเนื่องจากโครงสร้างงบดุลมีความต่างกัน โดยสินทรัพย์เสี่ยงหมายถึง เงินลงทุนที่อาจได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านการตลาดและความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ซึ่งรวมถึง เงินลงทุนในหุ้น ตราสารที่มีผลตอบแทนคงที่ที่มีอันดับเครดิตในระดับที่มีความเสี่ยงสูงหรือไม่มีการจัดอันดับเครดิต เงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า หรือการลงทุนทางเลือกอื่น ในส่วนของการกระจายการลงทุนนั้น ทริสเรทติ้งจะพิจารณาจากส่วนประกอบของพอร์ตเงินลงทุน
- **ความเพียงพอของสำรองประกันภัย** ปัจจุบันหน่วยงานกำกับดูแลได้มีการกำหนดมาตรฐานด้านการตั้งสำรองประกันภัยเอาไว้อยู่แล้วภายใต้เกณฑ์การกำกับเงินกองทุนตามมาตรฐาน Risk Based Capital (RBC) และยังกำหนดให้มีนักคณิตศาสตร์ประกันภัยรับประกันความถูกต้องของรายงานด้วย โดยมาตรฐานดังกล่าวมีการบังคับใช้ทั้งสำหรับบริษัทประกันชีวิตและบริษัทประกันวินาศภัย ซึ่งแม้ว่ารายงานของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยจะมีข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการประเมินความเพียงพอของสำรองประกันภัยอยู่แล้ว แต่ทริสเรทติ้งก็ยังมีการวัดด้วยอัตราส่วนความเพียงพอของสำรองประกันภัยด้วย โดยเฉพาะสำหรับบริษัทประกันวินาศภัย

- **การประกันภัยต่อ** การลดทอนความเสี่ยงผ่านการประกันภัยต่อเป็นสิ่งสำคัญ โดยเฉพาะสำหรับบริษัทประกันวินาศภัย ทั้งนี้ เนื่องจากความไม่แน่นอนของการเรียกร้องชดเชยค่าสินไหม ปัจจุบันบริษัทประกันของไทยต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ของหน่วยงานกำกับดูแลเกี่ยวกับการประกันภัยต่อซึ่งช่วยลดทอนความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม สำหรับการประเมินความเสี่ยงด้านการประกันภัยต่อนั้น ทริสเรทติ้งจะพิจารณาเพิ่มเติมในรายละเอียดด้านกลยุทธ์ของการประกันภัยต่อ รวมถึงนโยบายในการคัดเลือกบริษัทรับประกันภัยต่อ สัญญาการประกันภัยต่อที่ยังมีผลบังคับอยู่ และอันดับเครดิตของบริษัทรับประกันภัยต่อ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งยังจะประมาณการความเสี่ยงที่บริษัทประกันภัยยังคงไว้ที่ตัวบริษัท (Risk Retention) โดยทำการเปรียบเทียบอัตราส่วนเบี้ยประกันภัยสุทธิต่อเบี้ยประกันภัยรับรวมกับของคู่แข่งในตลาดเดียวกันอีกด้วย ซึ่งการมีสัญญาประกันภัยต่อที่มากหรือน้อยเกินไปอาจมีผลในด้านลบ

***เงินทุน:*** สำหรับบริษัทประกันภัยในประเทศไทยนั้น ปัจจุบันระดับของหนี้สิน ซึ่งวัดด้วยหนี้สินทางการเงินต่อหนี้สินทางการเงินบวกด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ถือว่าไม่มีนัยเพียงพอที่จะมองว่าเป็นปัจจัยเสี่ยงได้ ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งมองว่าความสามารถในการแสวงหาแหล่งเงินทุนจากภายนอกและการเข้าถึงสภาพคล่อง เช่น ตลาดทุนหรือสินเชื่อในระบบธนาคารได้นั้นถือเป็นปัจจัยบวกเนื่องจากปัจจัยดังกล่าวจะช่วยลดทอนความเสี่ยงด้านเงินทุนได้ ในทางกลับกัน การมีสัดส่วนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Intangible Assets) (ไม่นับรวมซอฟต์แวร์ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ) ค่าความนิยม (Goodwill) หรือเงินลงทุนในบริษัทประกันอื่น ๆ ที่เป็นจำนวนสูงโดยเปรียบเทียบกับทุนนั้นอาจเป็นปัจจัยด้านลบเนื่องจากบริษัทต้องหักรายการเหล่านี้ออกจากเงินกองทุนภายใต้มาตรฐาน RBC

## ปัจจัยด้านเครดิตอื่นๆ (Other Credit Considerations)

หลังจากที่ได้อันดับเครดิตเบื้องต้นโดยการรวมการประเมินความเสี่ยงด้านอุตสาหกรรม ความเสี่ยงด้านธุรกิจ และความเสี่ยงด้านการเงินแล้ว ทริสเรทติ้งจะปรับปรุงอันดับเครดิตเบื้องต้นด้วยปัจจัยด้านเครดิตอื่น ๆ เพื่อให้ได้อันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ซึ่งปัจจัยด้านเครดิตอื่น ๆ นั้นรวมไปถึง

***ธรรมาภิบาล:*** ทริสเรทติ้งคาดหวังว่าโดยปกติแล้วบริษัทควรมีหลักธรรมาภิบาลที่ดี ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นก็จะไม่มีการปรับปรุงอันดับเครดิตเบื้องต้น มิเช่นนั้นแล้วก็อาจจำเป็นจะต้องมีการปรับลดอันดับเครดิต การประเมินในเรื่องธรรมาภิบาลนี้รวมไปถึง โครงสร้างการบริหารความเสี่ยงในองค์กร ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้และการควบคุมความเสี่ยง การสื่อสารและการรายงานในเรื่องของความเสี่ยงภายในองค์กร ความมีอิสระของกรรมการ และความโปร่งใสในการรายงานทางการเงินและนโยบายทางบัญชี

***สภาพคล่องทางการเงิน:*** ทริสเรทติ้งประเมินความเสี่ยงด้านสภาพคล่องโดยใช้อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินที่หลากหลายโดยเปรียบเทียบกับหนี้สินจากสัญญาประกันภัย ตัวอย่างของอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง ได้แก่ สินทรัพย์สภาพคล่องต่อสำรองประกันชีวิต (สำหรับบริษัทประกันชีวิต) หรือสินทรัพย์สภาพคล่องต่อหนี้สินจากสัญญาประกันภัย (สำหรับบริษัทประกันภัย) สำหรับบริษัทประกันนั้น สินทรัพย์สภาพคล่องโดยปกติหมายถึงสินทรัพย์ทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่สามารถขายเพื่อนำไปชำระหนี้สินได้ รวมถึงเงินสด เงินฝาก และสินทรัพย์ลงทุนที่ไม่ติดภาระจำนองทั้งหมด การประเมินความเสี่ยงด้านสภาพคล่องอื่น ๆ ยังรวมถึง ส่วนต่างการครบกำหนดของสินทรัพย์และหนี้สิน (Asset-liabilities Maturity Gap) หรืออาจมีการอ้างถึงอัตราส่วนสภาพคล่องที่บริษัทรายงานต่อหน่วยงานกำกับดูแล เป็นต้น

## การสนับสนุน (Support)

เมื่อได้อันดับเครดิตเฉพาะขององค์กรหลังจากที่มีการปรับปรุงอันดับเครดิตเบื้องต้นด้วยปัจจัยด้านเครดิตอื่น ๆ แล้ว ขั้นตอนสุดท้ายในการจัดอันดับเครดิตก็คือการประเมินความเป็นไปได้ที่จะปรับอันดับเครดิตเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากปัจจัยด้านการสนับสนุนจากกลุ่ม (ในกรณีที่บริษัทประกันเป็นสมาชิกในกลุ่มบริษัท) หรืออาจได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากรัฐบาล (ในกรณีที่บริษัทเป็นองค์กรที่มีความเกี่ยวข้องกับรัฐบาล) (ดูรายละเอียดได้ใน “Rating Methodology for Government Related Entity” ของทริสเรทติ้ง) สำหรับบริษัทประกันที่เป็นสมาชิกของกลุ่มบริษัทที่มีสถานะทางเครดิตที่แข็งแกร่งนั้นก็อาจมีความเป็นไปได้ที่อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรจะได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากทริสเรทติ้งเชื่อว่าบริษัทน่าจะได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากบริษัทแม่ในเวลาที่จำเป็น ซึ่งระดับของการสนับสนุนในกรณีที่บริษัทแม่มีความสามารถในการให้การสนับสนุนนั้นก็ขึ้นอยู่กับสถานะและความสำคัญที่บริษัทมีต่อกลุ่ม โดยสถานะของบริษัทจะเป็นปัจจัยที่กำหนดจำนวนขั้นที่อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรจะได้รับการปรับเพิ่ม (ดูรายละเอียดได้ใน “เกณฑ์การจัด

อันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ” ของทริสเรทติ้ง) โดยปกติแล้ว อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทที่มีสถานะเครดิตที่แข็งแกร่งอาจถูกจำกัดโดยอันดับเครดิตของกลุ่ม (Group Credit Profile -- GCP) เนื่องจากความเป็นไปได้ที่บริษัทแม่อาจมีการโอนถ่ายสินทรัพย์ และ/หรือกระแสเงินสดจากบริษัทในเครือที่มีสถานะทางการเงินที่เข้มแข็งกว่าไปยังบริษัทที่มีสถานะอ่อนแอกว่า อย่างไรก็ตาม สำหรับในประเทศไทยนั้นมีความเป็นไปได้มากที่บริษัทประกันจะได้รับการคุ้มครองทางการเงินจากบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มเนื่องจากกฎระเบียบที่เข้มงวด ซึ่งอาจทำให้อันดับเครดิตของบริษัทประกันที่มีสถานะทางเครดิตที่แข็งแกร่งอาจได้รับการจัดให้อยู่ในระดับที่สูงกว่าอันดับเครดิตของกลุ่ม

## การจัดอันดับเครดิตสมาชิกในกลุ่มบริษัทประกัน

***บริษัทประกันในกลุ่มธุรกิจการเงิน***

ทริสเรทติ้งถือว่าบริษัทประกันของกลุ่มธุรกิจทางการเงินในประเทศไทยเป็น Insulated Entity เนื่องจากกฎระเบียบที่เข้มงวดซึ่งจำกัดการช่วยเหลือทางการเงินที่บริษัทประกันจะสามารถให้แก่กลุ่มธุรกิจ ซึ่งทำให้อันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (FSR) และ ICR ของบริษัทประกันได้รับการจัดอันดับเหนือ GCP ในกรณีที่ SACP ของบริษัทประกันสูงกว่า GCP ทั้งนี้ โดยทั่วไป ทริสเรทติ้งจะกำหนด FSR และ ICR สูงกว่า GCP ไม่เกิน 2 ระดับ โดยมีเงื่อนไขว่า SACP ของบริษัทประกันจะต้องสูงกว่า GCP อย่างน้อย 2 ระดับ หาก SACP เท่ากับ GCP หรือสูงกว่า GCP เพียง 1 ระดับ FSR และ ICR จะได้รับการจัดอันดับที่ระดับเดียวกับ SACP กรณีที่ SACP อยู่ต่ำกว่า GCP และเราคาดหวังว่าบริษัทประกันจะได้รับการสนับสนุนพิเศษจากกลุ่ม เราอาจจัดอันดับ FSR และ ICR ของบริษัทประกันให้เท่ากับ GCP

***บริษัทโฮลดิ้งในกลุ่มบริษัทประกัน***

โดยปกติอันดับเครดิตองค์กร (ICR) ของบริษัทโฮลดิ้งในกลุ่มธุรกิจทางการเงินที่มีการควบคุมจากหน่วยงานกำกับดูแล จะอยู่ต่ำกว่า GCP อยู่ 1 ระดับ (GCP-1) เนื่องจากลำดับในการได้รับชำระหนี้ของเจ้าหนี้บริษัทโฮลดิ้งที่อยู่ต่ำกว่าบริษัทลูกที่มีการดำเนินธุรกิจ (Structural Subordination) สำหรับการจัดอันดับเครดิตองค์กร (ICR) ของบริษัทโฮลดิ้งของกลุ่มบริษัทประกันนั้น มาตรฐานของทริสเรทติ้งจะลดลงต่ำกว่า GCP อยู่ 2 ระดับ (GCP-2) อันเนื่องมาจากข้อจำกัดด้านกฎระเบียบที่เข้มงวดมากกว่าธุรกิจการเงินประเภทอื่นในการจ่ายเงินปันผลจากบริษัทประกันในเครือไปยังบริษัทโฮลดิ้ง

การที่ความห่างของอันดับเครดิตองค์กร (ICR) ของบริษัทโฮลดิ้งในกลุ่มประกันและอันดับเครดิตของกลุ่มธุรกิจ (GCP) จะลดลงหรือ ICR จะเท่ากับ GCP ได้นั้น ข้อจำกัดในการจ่ายเงินปันผลควรจะต้องมีน้อยมาก เมื่อเทียบกับธุรกิจที่ได้รับการควบคุมประเภทอื่น ๆ นอกจากนี้ ทริสเรทติ้งคาดหวังให้บริษัทโฮลดิ้งสามารถชำระหนี้ที่เป็นภาระผูกพันของบริษัทได้เองโดย: 1) มีอำนาจควบคุมกลุ่มบริษัทที่มีความหลากหลายและเป็นอิสระ และแต่ละบริษัทสามารถสร้างรายได้หรือกระแสเงินสดจำนวนมาก เพื่อที่หากเกิดการหยุดชะงักของกิจการใดกิจการหนึ่ง จะไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของทั้งกลุ่มหรือของบริษัทโฮลดิ้ง หรือ 2) มีกระแสเงินสดเพียงพอจากการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งหรือจากบริษัทย่อยอื่น หรือ 3) ถือเงินสดที่ไม่มีภาระผูกพันจำนวนมากพอหรือมีพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้คุณภาพสูงที่สามารถใช้ชำระหนี้ที่เป็นภาระผูกพัน ในทางตรงกันข้าม ความห่างของ ICR และ GCP อาจมากกว่า 2 ระดับหากทริสเรทติ้งมีข้อกังวลเกี่ยวกับ: 1) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับสภาพคล่องหรือฐานะของงบดุล หรือมีการลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทย่อยเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Double Leverage) ในระดับสูง หรือ 2) ความเสี่ยงที่กฎระเบียบในการจ่ายเงินปันผลจากบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจประกันไปยังบริษัทโฮลดิ้งอาจจะมีความเข้มข้นมากขึ้น หรือ 3) มีการสนับสนุนพิเศษจากภายนอกกลุ่มที่ทริสเรทติ้งเชื่อว่าไม่สามารถขยายไปถึงบริษัทโฮลดิ้งได้ ซึ่งในกรณีนี้ GCP อาจสูงกว่า Group SACP ดังนั้น การจัดอันดับเครดิตจะเทียบกับ Group SACP แทนที่จะเทียบกับ GCP

## การปรับปรุงเกณฑ์การจัดอันดับเครดิต

ทริสเรทติ้งได้เพิ่มรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดอันดับเครดิตสมาชิกในกลุ่มบริษัทประกัน ซึ่งรวมถึงบริษัทประกันในกลุ่มธุรกิจทางการเงินและบริษัทโฮลดิ้งในกลุ่มบริษัทประกัน สามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในส่วน “การจัดอันดับเครดิตสมาชิกในกลุ่มบริษัทประกัน”

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| | บริษัทประกันชีวิต | บริษัทประกันวินาศภัย |
|---|---|---|
| อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (ROAA) | กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย | |
| อัตราส่วนผลตอบแทน/ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย (ROAE) | กำไรสุทธิ/ ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย | |
| ผลตอบแทนจากการลงทุน (Investment Yield) | รายได้จากการลงทุน / สินทรัพย์ลงทุนถัวเฉลี่ย | |
| อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) | | ค่าสินไหมทดแทน / เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ |
| อัตราส่วนค่าใช้จ่าย (Expense Ratio) | | (ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ + ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น + ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน) / เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ |
| อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Combined Ratio) | | (ค่าสินไหมทดแทน + ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ + ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น + ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน) / เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้ |
| สินทรัพย์เสี่ยงต่อทุน (High-risk Assets to Equity) | (ตราสารหนี้ที่ต่ำกว่าระดับลงทุนหรือไม่ได้รับการจัดอันดับเครดิต + เงินฝากกับสถาบันที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตต่ำกว่าระดับลงทุน + ตราสารทุนที่ไม่เกี่ยวข้องกับบริษัทในเครือ + หน่วยลงทุน + เงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้อง การเป็นหุ้นส่วนหรือลงทุนในกิจการร่วมค้า + การลงทุนทางเลือก + อสังหาริมทรัพย์ (ยกเว้นที่ใช้ประกอบกิจการ) + สินทรัพย์อื่นที่มีมูลค่าผันผวนหรือขาดสภาพคล่อง) / ส่วนของผู้ถือหุ้น | |
| สำรองค่าสินไหมทดแทนต่อเบี้ยประกันภัย (Loss Reserve to Premium Written) | | สำรองค่าสินไหมทดแทน / เบี้ยประกันภัยรับ |
| อัตราส่วนการประกันภัยต่อ (Retention Ratio) | | เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ / เบี้ยประกันภัยรับรวม |
| อัตราส่วนของหนี้สิน (Financial Leverage Ratio) | หนี้สินทางการเงิน / หนี้สินทางการเงิน + ส่วนของผู้ถือหุ้น | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) | (เงินสด + เงินฝาก + เงินลงทุนที่ไม่ติดภาระจำนอง) / หนี้สินจากสัญญาประกันภัย | |

**บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด**
อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2565 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆโดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/th/rating-information/rating-criteria