

# บริษัท ธนชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 208/2564

22 พฤศจิกายน 2564

## FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน: AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต: Stable

### ติดต่อ:

อรรถพร ศุภขยานนท์, CFA

annop@trisrating.com

ปวินท์ ธชทรงธรรม

pawin@trisrating.com

จิตตราพรรณ บันทะเลิศ

jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์

narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

\* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

## เหตุผล

ทริสเรตติ้งจัดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (Financial Strength Rating -- FSR) ที่ระดับ "AA-" พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" ให้แก่ บริษัท ธนชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน) (TNI) โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะของ TNI ในการเป็นบริษัทที่มีความสัมพันธ์ทางเครดิตแยกออกจากกลุ่ม (Insulated Entity) ซึ่งอยู่ภายใต้กลุ่มทุนธนชาติ (TCAP Group) โดยมี บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP -- ได้อันดับเครดิต "A/Stable" จากทริสเรตติ้ง) เป็นตัวแทนกลุ่ม ทั้งนี้ TNI มีสถานะเครดิตเฉพาะ (Stand-alone Credit Profile – SACP) อยู่ที่ระดับ "aa-" ซึ่งสูงกว่าอันดับเครดิตของ TCAP อยู่ 2 ชั้น โดยสถานะเครดิตเฉพาะของ TNI สะท้อนถึงความเสี่ยงด้านอุตสาหกรรมของธุรกิจประกันวินาศภัยในประเทศไทยซึ่งทริสเรตติ้งมองว่าเป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวด นอกจากนี้ สถานะเครดิตเฉพาะยังสะท้อนถึงสถานะความเสี่ยงทางด้านธุรกิจของ TNI ที่อยู่ในระดับน่าพอใจเนื่องจากบริษัทมีตำแหน่งทางการตลาดอยู่ในกลุ่มบริษัทประกันวินาศภัยชั้นนำ 10 รายแรก รวมถึงความชำนาญในด้านการประกันภัยรถยนต์ ตลอดจนสถานะความเสี่ยงด้านการเงินที่มีความแข็งแกร่งของบริษัทซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในระดับที่ดี เงินกองทุนที่มีความแข็งแกร่งมาก และสภาพคล่องที่อยู่ในระดับสูงภายใต้กรอบการบริหารความเสี่ยงที่เข้มแข็งอีกด้วย

## ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

### เป็นบริษัทที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์และมีความสัมพันธ์ทางเครดิตแยกออกจากกลุ่มทุนธนชาติ

ในความเห็นของทริสเรตติ้งมองว่า TNI มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อกลุ่มทุนธนชาติ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทประกอบด้วย TCAP ในสัดส่วน 51% และ Scotia Netherlands Holdings B.V. (BNS) ในสัดส่วน 49% คณะกรรมการของ TNI ประกอบด้วยกรรมการซึ่งมีประสบการณ์ที่ร่วมงานกับกลุ่มทุนธนชาติและธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TMB Thanachart Bank PLC – TTB) พร้อมทั้งยังมีกรรมการที่มาจาก BNS จำนวน 2 คนและกรรมการอิสระอีก 3 คนที่มีความชำนาญในด้านเทคโนโลยีและการพัฒนาธุรกิจซึ่งสอดคล้องกับทิศทางกลยุทธ์ของบริษัท

ทริสเรตติ้งมองว่า TNI เป็นบริษัทที่มีความสัมพันธ์ทางเครดิตแยกออกจากกลุ่มทุนธนชาติ ด้วยเหตุนี้ ทริสเรตติ้งจึงเชื่อว่ามีแนวโน้มไปได้อยู่ในระดับต่ำที่อันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน ของ TNI จะได้รับผลกระทบโดยตรงจากปัญหาทางการเงินของกลุ่มเนื่องจากสถานะความเสี่ยงทางการเงินของ TNI นั้นมีความแข็งแกร่งอีกทั้งความเชื่อมโยงในด้านการดำเนินงาน ตลอดจนธุรกิจและการเงินที่บริษัทมีกับบริษัทอื่นๆ ภายในกลุ่มก็อยู่ในระดับจำกัด ทั้งนี้ บริษัททุกของ TCAP แต่ละรายก็มีการดำเนินธุรกิจที่ต่างกันไปโดยมีฐานลูกค้าที่เฉพาะเจาะจง และ TNI ก็ไม่ได้มีการพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มทุนธนชาติอีกด้วย นอกจากนี้ ยังมีข้อห้ามด้านกฎระเบียบที่เข้มงวดซึ่งไม่อนุญาตให้ TNI ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทอื่นๆ ในระดับที่ทำให้สถานะเครดิตเฉพาะของบริษัทถดถอยลงมากเกินควรด้วย

### เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวด

ความเสี่ยงของธุรกิจประกันวินาศภัยที่ทริสเรตติ้งประเมินนั้นสะท้อนถึงสถานะธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เข้มงวดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) ซึ่งมีการเฝ้าระวังการกำกับดูแลที่ครอบคลุมการดำเนินงานในด้านประกันภัยที่สำคัญ ๆ ทั้งหมดอันประกอบไปด้วย ความเพียงพอของเงินกองทุน การกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัยและเงื่อนไขของการ

ประกัน กรอบธรรมาภิบาลและการบริหารความเสี่ยง การประเมินมูลค่าของสัญญาประกัน รวมถึงขอบเขตการลงทุนที่ได้รับอนุญาต ทั้งนี้ ได้มีการกำกับความเพียงพอของเงินกองทุนบนฐานความเสี่ยง (ภายใต้มาตรฐาน RBC-2) ซึ่งมีการระบุน้ำหนักของความเสี่ยงในแต่ละประเภทไว้อย่างชัดเจน นอกจากนี้ยังมีระบบสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า (Early Warning System – EWS) ที่กำหนดวิธีการติดตามสถานะทางการเงินของบริษัทประกันและขั้นตอนการแทรกแซงบริษัทประกันที่มีความเปราะบาง อีกทั้งกองทุนประกันภัยยังช่วยลดทอนความเสี่ยงเชิงระบบจากกรณีที่เกิดการเคลมขนาดใหญ่และกรณีที่มีบริษัทประกันล้มละลายได้อีกด้วย

ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยโดยรวมและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจประกันวินาศภัยของไทยจะอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำในระยะอีก 2-3 ปีข้างหน้าเนื่องจากอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อยู่ในระดับต่ำและการแข่งขันด้านราคาที่อยู่ในระดับสูงของผลิตภัณฑ์ประกันภัยแบบดั้งเดิม อาทิ ประกันภัยรถยนต์และประกันภัยทรัพย์สิน ทั้งนี้ ลักษณะของธุรกิจประกันวินาศภัยนั้นถูกครอบครองโดยผู้ประกอบการขนาดใหญ่จำนวนมากไม่กระจาย โดยผู้ประกอบการที่มีขนาดของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงสูงสุด 20 รายจากทั้งหมด 56 รายนั้นมีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงกว่า 80% ในปี 2563 นอกจากนี้ ผู้ประกอบการรายใหญ่มักจะมีความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งกับพันธมิตรที่เป็นช่องทางการจัดจำหน่ายที่สำคัญได้มากกว่าอีกด้วย

### เป็นผู้ให้ประกันภัยรถยนต์ที่มีความแข็งแกร่ง

จากการประเมินของทริสเรทติ้งเกี่ยวกับความสามารถในการแข่งขันของ TNI นั้นสะท้อนให้เห็นถึงธุรกิจประกันภัยรถยนต์ของบริษัทที่มีความแข็งแกร่งซึ่งมีผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรโดยรวมที่อยู่ในเกณฑ์ดี ทั้งนี้ TNI เป็นบริษัทประกันวินาศภัยที่มีขนาดค่อนข้างใหญ่เมื่อพิจารณาจากส่วนแบ่งทางการตลาดของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงทั้งหมดซึ่งอยู่ที่ระดับ 3.3% ในปี 2563 โดยจัดอยู่ในอันดับที่ 9 จากผู้ประกอบการทั้งหมด 56 ราย บริษัทดำเนินธุรกิจประกันภัยรถยนต์ที่มีความแข็งแกร่งและมีส่วนแบ่งทางการตลาดของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงที่ระดับ 5% ในปี 2563 โดยจัดอยู่ในอันดับที่ 6 ของอุตสาหกรรม

กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของ TNI มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจรายย่อยเป็นหลัก บริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายธุรกิจเฉพาะอื่นๆ ที่ไม่ใช่ประกันภัยรถยนต์ เช่น ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลและประกันสุขภาพควบคู่ไปกับประกันภัยรถยนต์ที่เป็นธุรกิจหลัก ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 บริษัทมีสัดส่วนของเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงจากประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจอยู่ที่ระดับ 82% ของเบี้ยประกันภัยทั้งหมดและจากประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลที่ระดับ 11%

ผลการดำเนินงานในด้านการรับประกันภัยของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ดีโดยมีอัตราส่วนรวมอยู่ในระดับที่ (Combined Ratio) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาจากผลจากการบริหารงานเคลมที่มีประสิทธิภาพและต้นทุนการดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ บริษัทมีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาอยู่ที่ระดับ 52%-57% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของผู้ให้ประกันภัยรถยนต์รายใหญ่บางรายและมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตัวเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 13.5% ในปี 2563 ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ดีเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม ในขณะที่ประกันภัยที่ไม่ใช่รถยนต์มีสัดส่วนกำไรจากการรับประกันที่สูงขึ้นในช่วงหลายปีที่ผ่านมา

ทริสเรทติ้งคาดว่าความสัมพันธ์ที่มั่นคงที่ TNI มีกับสถาบันการเงิน นายหน้าประกันภัย และตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ต่าง ๆ จะช่วยรักษาระดับเบี้ยประกันที่บริษัทได้รับต่อไปได้เป็นอย่างดีในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ ในปี 2563 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงที่มาจากนายหน้าประกันภัยในสัดส่วนสูงสุดโดยอยู่ที่ระดับ 56% ของเบี้ยรวม ตามมาด้วยเบี้ยที่มาจากนายหน้าประกันภัยผ่านธนาคารที่ระดับ 38% และจากช่องทางขายตรงอีก 4% นอกจากนี้ บริษัทยังได้พยายามใช้วิธีการคัดเลือกพันธมิตรช่องทางจัดจำหน่ายรายใหม่อย่างระมัดระวังโดยให้ความสำคัญกับแนวร่วมเชิงกลยุทธ์มากกว่าการพิจารณาจากยอดขายสูงสุดอีกด้วย

### เงินกองทุนที่แข็งแกร่งมาก

อัตราส่วนเงินกองทุนของ TNI อยู่ที่ระดับ 1,313% ณ เดือนมิถุนายน 2564 ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่แข็งแกร่งมากและเป็นระดับสูงที่สุดในกลุ่มบริษัทประกันวินาศภัยไทย ทริสเรทติ้งคาดว่าบริษัทจะสามารถคงสถานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่งอย่างมากเช่นนี้ต่อไปได้ในระยะเวลา 2-3 ปีข้างหน้าโดยอยู่ภายใต้สมมติฐานหลัก ๆ คืออัตราส่วนเงินปันผลที่ระดับ 70% อัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยที่ระดับ 5%-10% ต่อปี อัตราส่วนรวมที่ระดับ 93%-96% โดยมีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนในระดับปกติที่ประมาณ 53%-55% ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่า การลงทุนที่ต่อเนื่องในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology – IT) และรูปแบบการดำเนินงานแบบดิจิทัล (Digital Platform) จะเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น

### การบริหารความเสี่ยงที่ดีช่วยจำกัดความเสี่ยงจากความผันผวนของเงินกองทุน

ทริสเรทติ้งประเมินว่าความเสี่ยงจากความผันผวนของเงินกองทุนของ TNI น่าจะอยู่ในระดับที่จำกัดเนื่องจากบริษัทมีกลยุทธ์การเติบโตที่มีความระมัดระวัง อีกทั้งยังมีการบริหารความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของสัญญาของบริษัทประกันภัยต่อที่อยู่ในเกณฑ์ดี และการบริหารพอร์ตเงินลงทุนที่ระมัดระวัง ในขณะที่เดียวกันบริษัทยังมุ่งเน้นการให้บริการรับประกันภัยในธุรกิจที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญเช่นประกันภัยรถยนต์ซึ่งนำมาสู่การมีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนที่ค่อนข้างคงที่ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ส่วนสำรองค่าสินไหมทดแทนซึ่งมีอัตราขยายตัวที่สอดคล้องกับอัตราขยายตัวของเบี้ยประกันภัยรับนั้นทริสเรทติ้งก็มองว่าเป็นพัฒนาการที่ดีด้วยเช่นกัน

TNI มีความร่วมมือที่ใกล้ชิดกับบริษัทประกันภัยต่อการขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่บริษัทไม่มีความเชี่ยวชาญอย่างเต็มที่ โดยผ่านการแบ่งปันข้อมูลและการใช้ประกันภัยต่อแบบอัตราส่วน (Quota Share) ในขณะที่เดียวกันก็เลือกใช้การประกันภัยต่อแบบความเสียหายส่วนเกิน (Excess of Loss) เพื่อบรรเทาความเสี่ยงจากความสูญเสียที่มีมูลค่าสูงจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ (Catastrophe Risk) ทั้งนี้ บริษัทประกันภัยต่อที่เป็นคู่สัญญาทั้งหมดต่างก็มีสถานะเครดิตที่อยู่ในเกณฑ์ดีซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตขั้นต่ำที่ระดับ “A-” ตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสากล (International Rating Scale) โดย TNI มีทรัพย์สินจากการประกันภัยต่อคิดเป็นสัดส่วนที่ต่ำเพียง 7.7% ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เดือนมิถุนายน 2564

TNI ได้เริ่มบริหารเงินลงทุนแบบอนุรักษ์นิยมตั้งแต่ช่วงเริ่มการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตเงินลงทุนโดยได้กระจายเงินลงทุนส่วนใหญ่ไปในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำอันประกอบไปด้วยเงินฝากประจำ (38% ของเงินลงทุนรวม) พันธบัตรรัฐบาล (36%) และหุ้นกู้เอกชน (19%) ที่มีอันดับเครดิตขั้นต่ำที่ระดับ “A-” ตามเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตประเทศ (National Rating Scale) ส่วนเงินลงทุนในส่วนที่เหลืออีก 7% ประกอบไปด้วยตราสารทุนภายในประเทศ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนรวมที่มีการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ ในขณะที่ความเสี่ยงจากผู้ออกตราสารหนี้และตราสารทุนรายเดียวนั้นก็อยู่ในระดับต่ำเช่นกัน

### การบริหารความเสี่ยงและกรอบธรรมาภิบาลที่มีความรอบด้าน

ทริสเรตติ้งไม่เห็นว่ามีความเสี่ยงใดๆ จากการบริหารความเสี่ยงและกรอบธรรมาภิบาลที่จะก่อให้เกิดความเสี่ยงเพิ่มเติมแก่ TNI เนื่องจาก TNI ได้ปฏิบัติตามกรอบการบริหารความเสี่ยงองค์กร (Enterprise Risk Management – ERM) รวมทั้งการประเมินความเสี่ยงและความมั่นคงทางการเงินของบริษัท (Own Risk and Solvency Assessment – ORSA) ที่กำหนดโดย คปภ. ซึ่งครอบคลุมขอบเขตของการบริหารความเสี่ยงตลอดจนความรับผิดชอบของคณะกรรมการความเสี่ยงและหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องซึ่งประกอบด้วยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuary) ฝ่ายกำกับดูแล (Compliance) และฝ่ายตรวจสอบภายใน (Internal Audit) ทั้งนี้ กระบวนการดังกล่าวยังครอบคลุมไปถึงการดำเนินการที่สำคัญในแต่ละด้านของธุรกิจประกันภัยอีกด้วย

เพื่อให้เป็นปัจจัยชี้วัด TNI มีการจัดทำกระบวนการวิเคราะห์ความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ ตลอดจนการติดตามตรวจสอบความเสี่ยงรายเดือน และการจำลองผลกระทบจากภาวะวิกฤติภายใต้สถานการณ์จำลองที่หลากหลาย (Multiple-scenario Stress Test) เพื่อปฏิบัติเป็นการภายในอย่างต่อเนื่อง โดยมีการกำหนดความเสี่ยงที่สำคัญ ๆ ซึ่งประกอบด้วยความเสี่ยงด้านเงินกองทุน ความเสี่ยงจากการรับประกันภัย ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง และความเสี่ยงด้านการตลาด รวมถึงมีการกำหนดดัชนีชี้วัดระดับความเสี่ยง (Trigger Point) ควบคุมไปกลับช่วงเบี่ยงเบนที่ยอมรับได้ (Tolerance Level) และแนวปฏิบัติในการรับมือกับความเสี่ยงไว้อย่างชัดเจน นอกจากนี้ ในการจำลองผลกระทบจากภาวะวิกฤติเป็นการภายในนั้นยังมีการนำสมมติฐานที่มีความเชื่อมโยงสอดคล้องกันในหลากหลายสถานการณ์ซึ่งมีระดับของความรุนแรงแตกต่างกันไปมาปรับใช้อีกด้วย ทั้งนี้ ทริสเรตติ้งเห็นว่าสมมติฐานเหล่านี้มีความเข้มงวดสูงกว่าสมมติฐานที่ใช้ในการจำลองเพื่อส่งผลวิเคราะห์ให้แก่ คปภ.

### มีสภาพคล่องสูง

TNI มีสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามเกณฑ์ของ คปภ. อยู่ในระดับสูงถึง 710% ณ เดือนมิถุนายน 2564 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำตามกฎระเบียบที่ระดับ 100% ทั้งนี้ พอร์ตเงินลงทุนของ TNI ประกอบไปด้วยเงินฝากประจำและสินทรัพย์สภาพคล่องสูงที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้เอกชน ตราสารทุน ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

### สมมติฐานกรณีพื้นฐาน (2564-2566)

- อัตราการเติบโตของเบี้ยรับโดยตรงจะอยู่ที่ระดับ 5%-10%
- อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนจะอยู่ที่ระดับ 52%-57%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายจะอยู่ที่ระดับ 40%-42%
- ผลตอบแทนจากเงินลงทุนจะอยู่ที่ระดับ 2.6%-3%

### แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนความคาดหมายของทริสเรตติ้งว่า TNI จะรักษาความสามารถในการแข่งขันที่แข็งแกร่งในธุรกิจประกันภัยรถยนต์และในขณะเดียวกันยังคงค่อย ๆ เพิ่มความหลากหลายไปสู่ธุรกิจที่ไม่ใช่ประกันภัยรถยนต์อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากสถานะอันดับเครดิตในระดับปัจจุบันแล้ว ทริสเรตติ้งยังคงคาดหวังว่า TNI จะคงความแข็งแกร่งของเงินกองทุนได้อย่างยั่งยืนพร้อมทั้งยังคงมาตรฐานการบริหารความเสี่ยงที่เข้มงวดและสภาพคล่องที่เพียงพอเอาไว้ได้

### ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจปรับลดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินของ TNI ลงหากมีการเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญของสถานะเงินกองทุนหรือสภาพคล่องอันนำไปสู่การปรับลดสถานะเครดิตเฉพาะของบริษัท โดยสถานการณ์ดังกล่าวอาจเกิดขึ้นในกรณีที่บริษัทประสบผลขาดทุนเป็นมูลค่าสูงอย่างต่อเนื่อง เป็น

ต้น หลักฐานใด ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อบกพร่องของการบริหารความเสี่ยงและระบบธรรมาภิบาลอย่างมีนัยสำคัญก็อาจส่งผลกระทบต่อสถานะเครดิตเฉพาะของบริษัทได้เช่นเดียวกัน ทั้งนี้ เนื่องจากอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินของ TNI ถูกจำกัดให้อยู่ในระดับที่สูงกว่าอันดับเครดิตของ TCAP ไม่เกิน 2 ชั้น ดังนั้นการปรับลดอันดับเครดิตของ TCAP ก็อาจทำให้มีการปรับลดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินของ TNI ได้ด้วยเช่นกัน

ทริสเรตติ้งอาจปรับเพิ่มสถานะเครดิตเฉพาะของ TNI หากบริษัทสามารถยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจได้อย่างจะด้วยการขยายส่วนแบ่งทางการตลาดของเบียร์ประกันภัยรับโดยตรงได้อย่างมีนัยสำคัญในขณะที่ยังคงสามารถรักษาผลการดำเนินงานจากการรับประกันภัยและความสามารถในการทำกำไรในระดับที่ดี รวมทั้งคงระดับเงินกองทุนที่แข็งแกร่งและการบริหารความเสี่ยงที่เข้มงวดเอาไว้ได้ เป็นต้น ทั้งนี้ การปรับเพิ่มอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินสามารถเกิดขึ้นได้เฉพาะในกรณีที่มีการปรับเพิ่มสถานะเครดิตเฉพาะของ TNI และอันดับเครดิตของ TCAP เท่านั้น

### ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มิ.ย. 2564 <sup>1</sup>	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
เบียร์ประกันภัยรับ	3,994	8,682	8,368	7,987	7,506
เบียร์ประกันภัยรับสุทธิ	3,699	7,750	6,965	7,018	7,047
เบียร์ประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิหลังจากการประกันภัยต่อ	3,902	7,271	6,963	6,951	6,866
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจากการประกันภัยต่อ	89	283	398	281	133
รายได้จากเงินลงทุน	87	250	1,016	370	361
รายได้อื่น	0	20	13	15	23
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทน	2,279	4,540	4,810	4,309	3,854
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการสินไหมทดแทนสุทธิ	2,055	3,769	3,986	3,911	3,798
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	669	1,467	1,418	1,337	1,271
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	382	650	396	340	310
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	448	849	785	737	702
ต้นทุนทางการเงิน	3	6	0	0	0
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	27	147	0	0	0
กำไรสุทธิสำหรับปี	392	745	1,449	1,042	1,051
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	432	163	1,091	570	685
เบียร์ประกันภัยค้างรับ	422	664	672	622	439
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	429	590	963	722	415
เงินลงทุน	11,860	12,437	11,294	11,615	11,021
สินทรัพย์อื่น	1,512	1,501	1,185	968	893
สินทรัพย์รวม	14,656	15,354	15,205	14,496	13,454
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	5,872	6,267	6,077	5,729	5,475
สำรองค่าสินไหมทดแทนและค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย	1,716	1,816	1,782	1,590	1,684
สำรองเบียร์ประกันภัย	4,156	4,452	4,295	4,139	3,791
เบียร์ประกันภัยรับล่วงหน้า	1,569	1,555	1,852	1,726	1,444
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	481	604	759	542	232
เงินกู้ยืม	0	0	0	0	0
หนี้สินอื่น	1,172	1,197	1,195	739	735
หนี้สินรวม	9,094	9,624	9,883	8,737	7,885
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,562	5,730	5,322	5,759	5,568

<sup>1</sup> งบการเงินที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ

หน่วย: %

	ม.ค.-มิ.ย. 2564 <sup>1</sup>	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
		2563	2562	2561	2560
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน	52.7	51.8	57.2	56.3	55.3
อัตราส่วนค่าใช้จ่าย	38.4	40.8	37.3	34.7	33.3
อัตราส่วนรวม	91.1	92.6	94.6	91.0	88.6
อัตราส่วนประกันภัยต่อ	7.4	10.7	16.8	12.1	6.1
อัตราส่วนรายได้จากเงินลงทุน <sup>2</sup>	2.2	3.4	14.6	5.3	5.3
อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินลงทุน <sup>3</sup>	1.4	2.1	8.9	3.3	3.4
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย <sup>3</sup>	5.2	4.9	9.8	7.5	8.2
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมถัวเฉลี่ย	13.9	13.5	26.2	18.4	20.0
ผลตอบแทนต่อรายได้รวม	12.1	11.9	21.5	17.0	17.6
อัตราส่วนเงินกองทุน	1,313.0	1,458.0	1,045.1	808.9	819.9
อัตราส่วนสภาพคล่อง	710.0	690.5	693.0	763.6	692.9

<sup>1</sup> จากงบการเงินที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ

<sup>2</sup> กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน + กำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน/เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิจากการประกันภัยต่อ

<sup>3</sup> ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี

#### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 13 มกราคม 2564
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตบริษัทประกัน, 17 กันยายน 2562

บริษัท ธนชาติประกันภัย จำกัด (มหาชน) (TNI)

อันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน:

AA-

แนวโน้มอันดับเครดิต:

Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ 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 หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: [www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria](http://www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria)