

ภาพรวม

ในทุกๆ ปี บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") จะประกาศเงินปันผลที่จัดสรรให้กับลูกค้าที่ถือแบบประกันชีวิตประเภทสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผล โดยจำนวนเงินปันผลรายปีที่ลูกค้าได้รับการจัดสรร จะแสดงอยู่ในใบแจ้งครบกําหนดชำระเบี้ยประกันภัย หรือใบแจ้งผลประโยชน์/หนี้สินและดอกเบี้ยค้างชำระ ทั้งนี้ เงินปันผลที่ประกาศดังกล่าวขึ้นอยู่กับผลประโยชน์ประกอบการการลงทุนของสินทรัพย์ที่รองรับพอร์ตโฟลิโอของแบบประกันประเภทสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผล รวมถึงแนวโน้มของการลงทุนดังกล่าว

เกี่ยวกับแบบประกันประเภทสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผล

กรมธรรม์ประกันชีวิตประเภทสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผล เป็นกรมธรรม์ที่ให้ผลประโยชน์ทั้งส่วนที่บริษัทฯ รับรองการจ่ายผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ และส่วนที่บริษัทฯ ไม่รับรองการจ่ายผลประโยชน์ซึ่งจะอยู่ในรูปแบบของเงินปันผล โดยผลประโยชน์ส่วนที่บริษัทฯ รับรองการจ่ายนั้น เป็นส่วนที่บริษัทฯ สัญญาว่าจะจ่ายให้กับลูกค้าที่ถือกรมธรรม์ดังกล่าว ไม่ว่าผลประโยชน์ประกอบการการลงทุนที่เกิดขึ้นจริงจะเป็นอย่างไร นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจจ่ายผลประโยชน์ส่วนที่ไม่รับรองการจ่ายในรูปแบบต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นรูปแบบของเงินปันผลรายปี เงินปันผลกรณีเวนคืนกรมธรรม์ เงินปันผลเมื่อครบกำหนดสัญญา เงินปันผลกรณีเสียชีวิตหรือเงินปันผลที่จ่ายในรูปแบบของผลประโยชน์เพิ่มเติมจากจำนวนเงินเอาประกันภัยเพิ่มพิเศษ (ถ้ามี) ทั้งนี้ เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในแต่ละกรมธรรม์ เงินปันผลนั้นเป็นส่วนที่บริษัทฯ ไม่รับรองการจ่ายที่แน่นอน ซึ่งอาจจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ในแต่ละปีหรืออาจมีโอกาสดังกล่าวที่ไม่ได้รับเงินปันผลในบางปี ขึ้นอยู่กับผลประโยชน์ประกอบการการลงทุนที่ผ่านมา แนวโน้มการลงทุนในอนาคตรวมถึงปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการกรมธรรม์ประกันชีวิตประเภทสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผลของท่านด้วยความระมัดระวัง โดยยึดมั่นในหลักการดังนี้ (1) ความเป็นธรรมต่อผู้ถือกรมธรรม์ (2) ความคาดหวังอย่างสมเหตุสมผลของผู้ถือกรมธรรม์ซึ่งแตกต่างกันในแต่ละแบบประกันภัย และ (3) ความยั่งยืนในระยะยาวของเงินปันผลที่จ่ายตามกรมธรรม์ โดยบริษัทฯ มีการบริหารจัดการกรมธรรม์ประกันชีวิตประเภทสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผลของท่าน ตามที่จะอธิบายดังต่อไปนี้

ค่าเบี้ยประกันภัยที่ท่านชำระมา บริษัทฯ จะนำไปรวมกับเงินค่าเบี้ยประกันภัยของลูกค้าท่านอื่น และนำเงินส่วนที่เหลือหักค่าการประกันภัยและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ แล้ว นำไปลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนทั้งในส่วนที่รับรองการจ่ายผลประโยชน์ตามกรมธรรม์และส่วนที่ไม่รับรองการจ่ายผลประโยชน์สำหรับลูกค้าที่ถือกรมธรรม์ชนิดมีเงินปันผลทุกคน

การคำนวณเงินปันผลเพื่อจัดสรรให้กับแต่ละแบบประกัน บริษัทฯ จะกำหนดอัตราอ้างอิงที่ใช้ในการคำนวณเงินปันผลรายปี (Reference rate) จากพื้นฐานของผลตอบแทนจากการลงทุนของสินทรัพย์ที่ผ่านมา รวมถึงการประเมินแนวโน้มของการลงทุนและเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งนี้ เพื่อลดความผันผวนของเงินปันผลที่จะจัดสรรให้แก่กรมธรรม์ของลูกค้า บริษัทฯ อาจใช้หลักการปรับปรุ้งตัวเลข (Concept of "Smoothing") โดยบริษัทฯ อาจมีการปรับลดอัตราอ้างอิงได้ในกรณีที่ผลการลงทุนในปีที่ผ่านมาอยู่ในระดับที่ดีเป็นพิเศษ ทั้งนี้เพื่อเปิดโอกาสให้สามารถปรับเพิ่มอัตราอ้างอิงในปีต่อไปได้ เมื่อผลการลงทุนในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามคาดหรืออยู่ในระดับต่ำกว่าเกณฑ์

กลยุทธ์การลงทุนของบริษัทฯ:

เป้าหมายหลักของการลงทุน คือการที่บริษัทฯ พยายามหากองทุนที่ให้ผลตอบแทนที่แข่งขันได้และมีเสถียรภาพในระยะกลางถึงระยะยาว เพื่อให้มั่นใจว่ากองทุนนั้นสามารถให้ผลตอบแทนเพื่อจ่ายผลประโยชน์ในส่วนที่รับรองการจ่ายของแต่ละกรมธรรม์ได้ ดังนั้น เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าว บริษัทฯ ใช้วิธีการจัดสรรสินทรัพย์อย่างรอบคอบและระมัดระวังในการกำหนดกลยุทธ์ในการจัดการสินทรัพย์ โดยบริษัทฯ จะกำหนดลักษณะของสินทรัพย์และจำนวนเงินที่บริษัทฯ ลงทุนในสินทรัพย์แต่ละประเภท ซึ่งรวมถึงตราสารหนี้ ตราสารทุน และสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ โดยบริษัทฯ จะทำการติดตามสถานะการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ และทำการเปลี่ยนแปลงการจัดสรรสินทรัพย์แต่ละประเภทตามความเหมาะสม

ผลประกอบการการลงทุนของบริษัทฯ

ในปี 2568 และตลอดระยะเวลา 8 ปีที่ผ่านมา พอร์ตการลงทุนของแบบประกันชีวิตประเภทสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผลที่ใช้อัตราผลตอบแทนอ้างอิง (Reference rate) ให้ผลตอบแทนตามที่แสดงในตารางด้านล่างนี้

ปี	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ผลตอบแทนจากการลงทุนรายปี	6.7%	2.6%	3.1%	3.1%	3.1%	3.0%	2.7%	3.2%	2.5%**

** ข้อมูลปี 2568 เป็นข้อมูลล่าสุดของผลตอบแทนจากการลงทุน ณ เดือนกันยายน 2568 โดยคำนวณต่อปีเป็นระยะเวลา 12 เดือน
หมายเหตุ: ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตมิได้เป็นตัวชี้วัดถึงผลการดำเนินงานในอนาคต และจำนวนเงินปันผลที่ไม่รับรองการจ่าย

โดยตารางนี้แสดงผลตอบแทนจากการลงทุนรายปีของพอร์ตการลงทุนของบริษัทฯ มิใช่เพื่อเป็นตัวอย่างประกอบความเข้าใจเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแสดงผลตอบแทนของกรมธรรม์ประกันชีวิตประเภทสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผลเป็นรายบุคคล และผลตอบแทนอาจแตกต่างกันในแต่ละแบบประกัน

กล่าวคือ ตารางนี้ไม่ได้แสดงผลตอบแทนของกรมธรรม์ประกันชีวิตประเภทสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผล หรืออัตราผลตอบแทนอ้างอิง (Reference rate) ที่บริษัทฯ กำหนดในแต่ละปี โดยจำนวนเงินปันผลรายปีสำหรับกรมธรรม์ของลูกค้าจะถูกระบุอยู่ในใบแจ้งครบกำหนดชำระเบี้ยประกันภัย หรือใบแจ้งผลประโยชน์/หนี้สินและดอกเบี้ยค้างชำระ ที่บริษัทฯ จัดส่งให้กับลูกค้าแต่ละราย ในทุกๆ ปี

สภาพแวดล้อมของการลงทุนและเศรษฐกิจของประเทศไทยในปัจจุบัน

(ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย)

ภาวะเศรษฐกิจในปี 2568:

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ปี 2568 ขยายตัว +2.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และเติบโต +3.2% ในไตรมาสแรกเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สำหรับการขยายตัวแบบเทียบรายไตรมาสพบว่า การเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) เติบโต +0.6% โดยการเติบโตนี้มาจากการส่งออก การลงทุนของภาคเอกชน อุตสาหกรรมการผลิตและการค้า ในขณะที่การบริโภคภาคเอกชน การลงทุนภาครัฐ การบริโภคภาครัฐ ภาคเกษตรกรรม และภาคบริการ หดตัวลง

ในสองเดือนแรกของไตรมาส 3 กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวลงหลังจากที่มีการเริ่มเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เพราะธุรกิจได้เร่งการผลิตและส่งออกก่อนถึงวันเก็บภาษี ทำให้ภาคการผลิตหดตัวทั้งสองเดือน ในขณะที่ภาคบริการและการส่งออกปรับตัวลดลง และรายได้ภาคเกษตรมีการเติบโตติดลบที่มากขึ้น ส่วนการบริโภคภาคเอกชนยังคงเติบโตต่ำ แต่ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวสูงขึ้นเกือบแตะระดับตัวเลขสองหลักในเดือนสิงหาคม

เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2568 ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) คาดการณ์ว่า GDP ปี 2568 จะขยายตัวที่ +2.2% โดยช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 ได้รับประโยชน์จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นในช่วงก่อนเก็บภาษี ซึ่งคาดว่าจะสูงกว่าครึ่งปีหลังของปี 2568 ที่ได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยสปท.ยังคาดการณ์ว่า จำนวนผู้เดินทางท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนจะปรับตัวดีขึ้น สำหรับ GDP ปี 2569 สปท. คาดว่าจะเติบโตที่ 1.6%

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังคงเป็นลบทั้งในเดือนสิงหาคมและกันยายน 2568 อยู่ที่ -0.8% และ -0.7% ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) ซึ่งเป็นผลมาจากราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงและราคาวัตถุดิบอาหารบางรายการลดลง ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ราว 0% ในไตรมาส 4 ของปี 2568 และสำหรับทั้งปี

อัตราดอกเบี้ยในปี 2568:

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 นักลงทุนตราสารหนี้ส่วนใหญ่ใช้กลยุทธ์แบบ Barbell ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นและระยะยาวมากฯ ปรับลดลง -0.7% และ -0.85% ตามลำดับ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลางปรับลดลงในระดับที่น้อยกว่าเพียง -0.65% สำหรับในช่วงต้นไตรมาสที่ 4 ปี 2568 บรรยาการการลงทุนเริ่มมีสัญญาณเชิงบวกจากความตึงเครียดทางการค้าระดับโลกที่ลดลง และทิศทางการบริหารอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Policy rate) ที่ชัดเจนขึ้นภายใต้ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยคนใหม่ ซึ่งให้ความสำคัญกับการรักษาสันติภาพทางการเงินและการเติบโตทางเศรษฐกิจมากกว่าการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเป็นหลัก นักลงทุนจึงเริ่มกลับมาเปิดรับสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ส่งผลให้เกิดแรงขายพันธบัตรอายุมากและการขายทำกำไรในเดือนตุลาคม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวจึงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ +0.2% ถึง +0.3% ซึ่งเปิดโอกาสให้ผลตอบแทนการลงทุนในตราสารหนี้ของกรมธรรม์ประกันชีวิตประเภทสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผล (Enhanced Par) สามารถล็อกผลตอบแทนที่สูงขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม ตลอดช่วง 10 เดือนแรกของปี 2568 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยยังคงเคลื่อนไหวในทิศทางขาลง โดยได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจและการค้าโลก รวมถึงการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลายครั้งในปีงบประมาณ 2568

ตลาดการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนยังคงอยู่ในภาวะเข้าหาสินทรัพย์คุณภาพสูง (flight-to-quality) โดยนักลงทุนต้องการส่วนชดเชยความเสี่ยง (credit spread) ที่สูงขึ้นในเกือบทุกระดับเรตตั้ง ยกเว้นตราสารที่มีคุณภาพระดับ AAA ซึ่งพบว่ามีการปรับตัวแคบลงของส่วนต่างผลตอบแทนอยู่ที่ประมาณ -0.2% ถึง -0.3% ตลอดเส้นกราฟอัตราผลตอบแทน อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของ credit spread ยังไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงได้ทั้งหมด

ผลตอบแทนการลงทุนในตราสารหนี้ของกรมธรรม์ประกันชีวิตประเภทสะสมทรัพย์ชนิดมีเงินปันผล (Enhanced Par) ได้รับผลกระทบจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง โดยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรแบบต่อเนื่อง (recurring yield) เฉลี่ยปรับลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.02% ในเดือนตุลาคม 2568 จากระดับ 3.2% ในเดือนธันวาคม 2567 สะท้อนผลของขนาดสินทรัพย์ที่ขยายเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

บริษัทฯ มองว่าแนวโน้มของตลาดพันธบัตรไทยน่าจะมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นในช่วงระยะสั้นถึงระยะกลาง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นยังคงปรับตัวได้จำกัดซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในช่วงปลายปี 2568 ถึงครึ่งปีแรกของปี 2569 ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวมีความเชื่อมโยงกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มากกว่า ซึ่งมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการประกาศแผนการระดมทุนของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้ที่จะมีการออกพันธบัตรระยะยาวเพิ่มขึ้นในอนาคต

ตราสารทุนในปี 2568:

ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงเคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้นควบคู่กับความผันผวนสูง อันเป็นผลจากการเจรจาการค้าของสหรัฐฯ โดยดัชนี MSCI World All Country ให้ผลตอบแทน +18% ณ สิ้นไตรมาส 3 ที่ผ่านมา สำหรับตลาดสหรัฐฯ และจีนให้ผลตอบแทนเหนือกว่ายุโรปและเอเชีย เนื่องจากนักลงทุนคาดการณ์ถึงจุดเริ่มต้นของวัฏจักรการลดอัตราดอกเบี้ย ภายใต้แรงหนุนจากเงินเฟ้อที่ชะลอลงและกระแสการเติบโตของเทคโนโลยี AI ขณะที่ตลาดจีนได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ ในส่วนของดัชนี MSCI Europe ปรับตัวได้ดีเช่นกัน โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหม การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน และทิศทางผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป

ในประเทศไทย ดัชนี SET Index มีผลการเคลื่อนไหวที่ไม่ดีนักในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 จากความกังวลต่อผลกระทบของมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แต่กลับฟื้นตัวขึ้นอย่างโดดเด่นและกลายเป็นหนึ่งในตลาดที่ให้ผลตอบแทนดีที่สุดที่สุดในไตรมาส 3 ของปี 2568 โดยแรงหนุนสำคัญมาจากความคาดหวังของนักลงทุนต่อแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ภายใต้ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คนใหม่ นอกจากนี้ การปรับเปลี่ยนข้อควรระวังรัฐบาล รวมถึงคำมั่นของนายกรัฐมนตรีคนใหม่ที่จะจัดการเลือกตั้งใหม่ภายในสี่เดือน ยังช่วยกระตุ้นความหวังต่อมาตรการกระตุ้นการบริโภคในประเทศ ซึ่งดัชนี SET ให้ผลตอบแทน +17.3% ในไตรมาส 3 ซึ่งสูงกว่าตลาดอื่นในภูมิภาค ในขณะที่ผลตอบแทนในช่วงเก้าเดือนแรกของปีอยู่ที่ -8.7%.

สำหรับปี 2569 บริษัทฯ คาดว่า มูลค่ายุติธรรม (Fair value) ระยะยาวของดัชนี SET จะอยู่ในช่วง 1,300 - 1,400 จุด สอดคล้องกับค่าอัตราส่วน PE (Price to Earnings) ปี 2569 ที่ประมาณ 15 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต บริษัทฯ คาดว่าสภาพแวดล้อมอัตราดอกเบี้ยต่ำจะช่วยพยุงการเติบโตของเศรษฐกิจ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ที่อยู่ในระดับสูงราว 4% ในปัจจุบันจะช่วยหนุนดัชนีในระยะสั้นได้

หมายเหตุ: *ประกาศนี้บังคับใช้กับแบบประกันดังต่อไปนี้เท่านั้น

1. มาย ดับเบิล พลัส 15/6 (มีเงินปันผล)
2. มาย ดับเบิล พลัส 18/10 (มีเงินปันผล)
3. มาย ดับเบิล พลัส 22/15 (มีเงินปันผล)
4. มาย ดับเบิล พลัส 25/20 (มีเงินปันผล)
5. กรุงศรี แม็กซ์ เซฟวิ่งส์ 18/8 (มีเงินปันผล)
6. กรุงศรี เซฟเวอร์ 20/5 (มีเงินปันผล)
7. กรุงศรี เซฟเวอร์ 20/10 (มีเงินปันผล)
8. สมาร์ท เซฟวิ่ง 18/8 (มีเงินปันผล)
9. กรุงศรีประกันสะสมทรัพย์ 15/5 (มีเงินปันผล)
10. กรุงศรีประกันบำนาญ แอปป์ ไรท์ A85/1 บำนาญแบบลดหย่อนภาษีได้ (มีเงินปันผล)
11. กรุงศรีประกันบำนาญ แอปป์ ไรท์ A85/5 บำนาญแบบลดหย่อนภาษีได้ (มีเงินปันผล)
12. กรุงศรีประกันบำนาญ แอปป์ ไรท์ A85/10 บำนาญแบบลดหย่อนภาษีได้ (มีเงินปันผล)
13. กรุงศรีประกันบำนาญ แอปป์ ไรท์ A85/A60 บำนาญแบบลดหย่อนภาษีได้ (มีเงินปันผล)
14. กรุงศรีประกันสะสมทรัพย์ 12/5 (มีเงินปันผล)

โดยประกาศนี้ไม่ได้บังคับใช้กับแบบประกันอื่นๆ ที่ไม่ได้กล่าวถึงข้างต้น