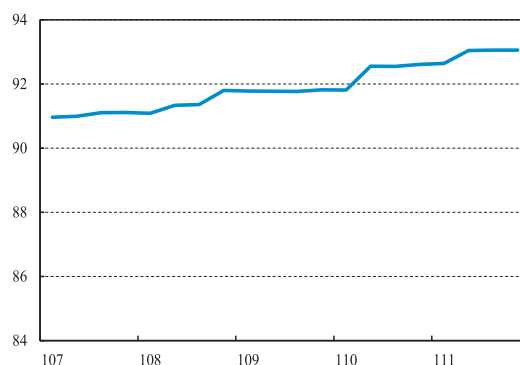


此外，依據信用評等公司發布資料⁸⁷ 計算，本國受評銀行信用評等加權指數⁸⁸ 較去年底略為提升(圖3-43)，主要係合庫、陽信、日盛及樂天銀行評等獲調升所致。

(2) 各受評銀行之評等展望均為穩定或正向

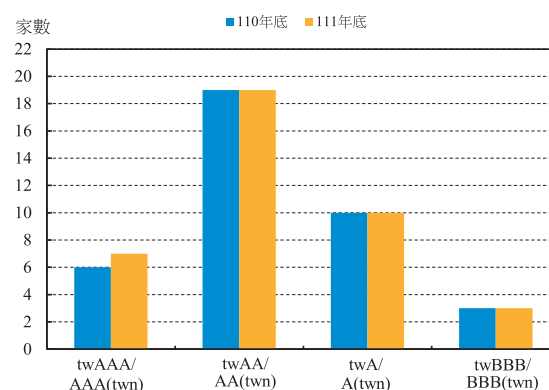
111年底除連線銀行外，其餘39家本國銀行均接受信用評等。該等受評銀行之信用評等分布以twAA/AA(twn)及twA/A(twn)等級占多數，無銀行被評為投機等級twBB/BB(twn)以下(圖3-44)，各受評銀行之評等展望或信用觀察均為穩定或正向。

圖 3-43 本國受評銀行信用評等加權指數



資料來源：中華信評、惠譽國際信評公司，本行金檢處編製。

圖 3-44 本國受評銀行長期信用評等



資料來源：各信用評等公司。

中華信評公布我國銀行業112年展望續為「穩定」，並指出本國銀行穩健之資本水準，可支撐因我國經濟成長放緩可能增加之信用損失⁸⁹。

(二) 保險業

1. 人壽保險公司

111年人壽保險公司(以下簡稱壽險公司)資產成長放緩且獲利大幅下滑，權益對資產比率大幅下降後回升，信用評等水準仍佳，但國外投資部位持續擴大，面臨較高之匯率、利率及股價風險。

⁸⁷ 111年底取得中華信用評等公司(以下簡稱中華信評)發行人長期信用評等之本國銀行計27家，占全體本國銀行之多數，次為取得惠譽發行人國內長期評等者，故本節分析以中華信評之評等(tw~)為主，惠譽之評等(~(twn))為輔。

⁸⁸ 信用評等加權指數，係依據中華信評及惠譽對各受評銀行之長期信用評等等級，以資產總額加權換算後之百分比數，指數越高，代表整體償債能力越佳。

⁸⁹ 依據中華信評111年12月21日報告。

(1) 資產成長放緩

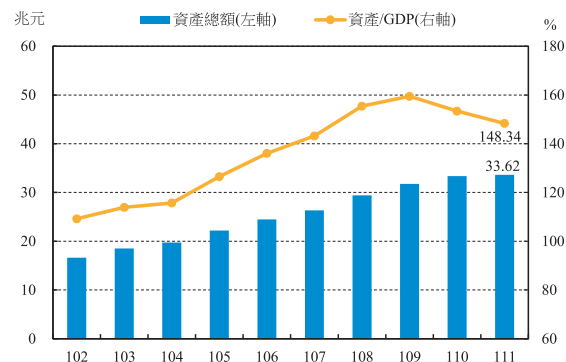
111年底壽險公司資產規模達33.62兆元，相當於全年GDP之148.34%(圖3-45)，年增率由上年5.00%下降至0.84%，成長明顯放緩；其中19家本國壽險公司(含3家外資主要持股之壽險子公司)⁹⁰資產市占率合計98.94%；另2家外商壽險公司在臺分公司⁹¹市占率合計僅1.06%。

資產市占率前三大壽險公司依序為國泰(23.96%)、南山(15.66%)及富邦(14.99%)，市占率合計54.61%，較去年底減少0.64個百分點，市場結構變動不大。

(2) 投資比重持續上升

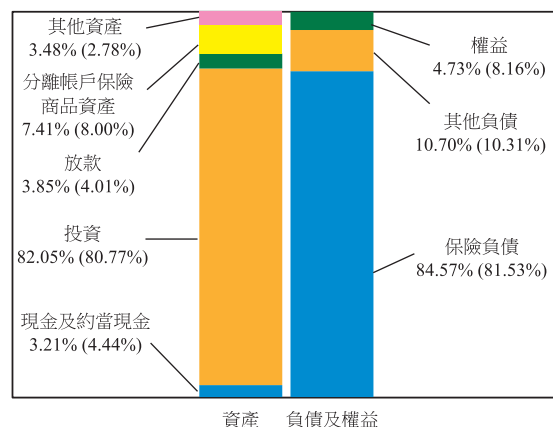
111年底壽險公司之資金運用以投資為主，比重因國外投資規模擴增而續升至82.05%⁹²，分離帳戶保險商品資產及放款則分別萎縮至7.41%及3.85%；資金來源以保險負債占84.57%為大宗，權益比重則因金融資產未實現損失擴大及獲利大幅衰退而下降至4.73%(圖3-46)。

圖 3-45 壽險公司資產規模



資料來源：金管會保險局、行政院主計總處。

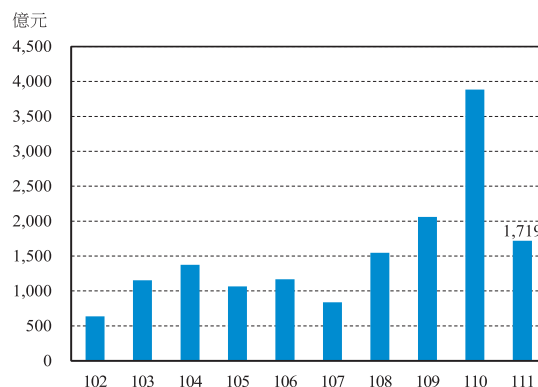
圖 3-46 壽險公司資產負債結構



註：資料基準日為111年底，()內為110年底資料。

資料來源：金管會保險局。

圖 3-47 壽險公司稅前淨利



資料來源：金管會保險局。

⁹⁰ 3家外資主要持股子公司包括保誠、安聯及安達國際壽險公司，111年底資產市占率合計2.54%。

⁹¹ 2家外商壽險公司在臺分公司，包括英屬百慕達商友邦及法商法國巴黎壽險公司；原英屬百慕達商安達壽險公司已於111年11月由康健人壽概括承受其全部營業、特定資產及負債，12月康健人壽更名為安達國際人壽。

⁹² 主要為國外投資及國內有價證券投資(包含保險相關事業投資)，比重分別為63.01%及16.32%。

(3) 稅前淨利大幅下滑

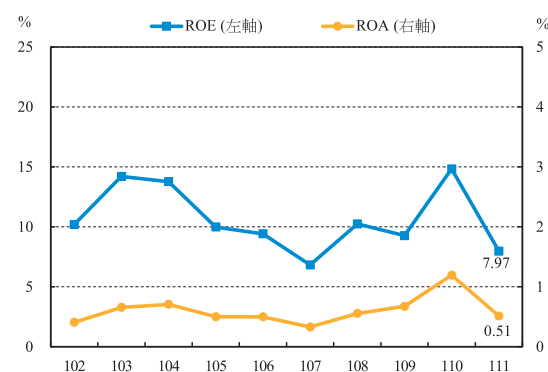
111年壽險公司稅前淨利1,719億元(圖3-47)，較上年3,885億元大幅減少55.75%，主要係受全球股債市下跌影響，評價損失增加致投資收益大減；平均ROE及ROA分別由上年14.83%及1.19%下降至7.97%及0.51%(圖3-48)，獲利能力衰退。21家壽險公司中，獲利較佳且ROE高於10%者有8家，較上年減少5家，經營虧損者與上年相同為4家。

(4) 平均資本適足率及權益對資產比率皆下降

受全球股債重挫影響，整體自有資本總額減少，12月底平均資本適足率由上年底335.17%下降至297.82%⁹³(圖3-49)。個別壽險公司中，資本適足率在300%以上者為14家，較上年底減少4家；有1家壽險公司低於法定標準(200%)(圖3-50)。

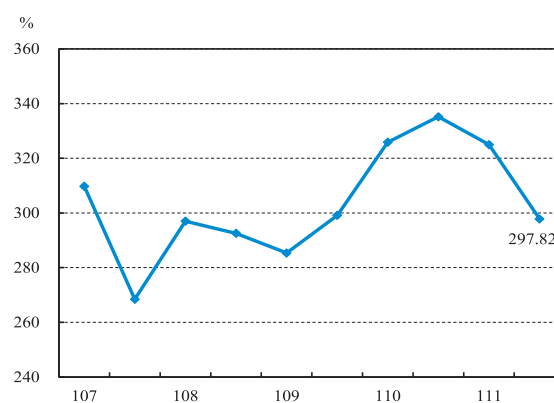
此外，111年前3季受Fed快速升息及會計制度面因素⁹⁴等影響，壽險公司權益對資產比率

圖 3-48 壽險公司ROE及ROA



註：ROE=稅前淨利/平均權益；ROA=稅前淨利/平均資產
資料來源：金管會保險局。

圖 3-49 壽險公司資本適足率

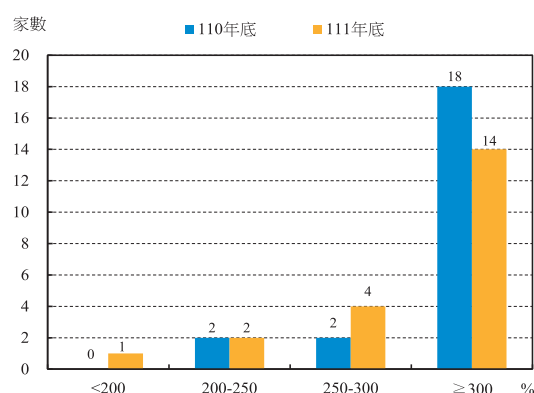


註：1. 資本適足率=自有資本/風險資本

2. 本資料不含經金管會依法接管公司，該等公司資料自遭接管年度起剔除。

資料來源：金管會保險局。

圖 3-50 壽險公司資本適足率之分布



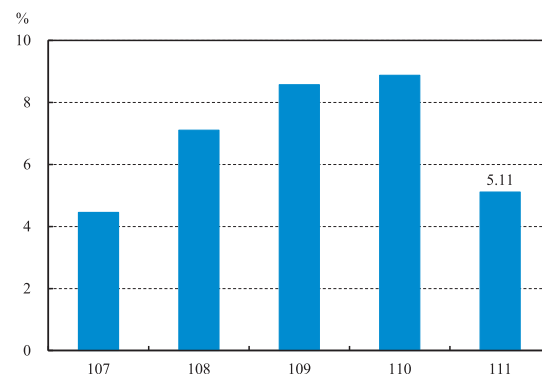
資料來源：金管會保險局。

⁹³ 壽險公司每半年申報主管機關資本適足率資料。

⁹⁴ 現行保險業之金融資產適用IFRS 9而採公允價值衡量，惟保險負債係以保單發行時之預定利率折現，未隨利率變動重新評估，導致市場利率上升時資產面反應未實現評價損失，負債面卻未反應利益，因而使淨值大幅減少。

持續下滑，9月底降至2.66%低點，其後因Fed升息速度趨緩使債券價格回穩，復以部分壽險公司現金增資或進行金融資產重分類，111年底已回升至5.11%(圖3-51)，但仍遠低於上年底之8.87%，且有4家壽險公司在法定標準3%以下；112年3月底僅2家壽險公司低於法定標準3%。

圖 3-51 壽險公司權益對資產比率



註：1. 權益係壽險公司自編資料。

2. 資產係扣除分離帳戶保險商品資產。

資料來源：金管會保險局。

(5) 信用評等水準大致維持穩定

雖然111年下半年壽險公司因債券評價損失導致淨值大幅下滑，但信評公司認為其不代表壽險公司之信用結構惡化⁹⁵，111年14家受評壽險公司中，僅1家壽險公司因資本水準弱化，遭中華信評將其信用評等由twA+調降至twA，其餘壽險公司無信用評等被調整情形；年底所有受評壽險公司信用評等均在twA相當等級以上，其中資產市占率前三大之壽險公司，信用評等均維持在代表履行財務承諾能力強之twAA等級。評等展望方面，除2家壽險公司評等展望維持負向外，其餘受評壽險公司均為正向或穩定。

中華信評指出⁹⁶，112年壽險公司總保費收入下滑幅度可望減緩，但金融市場劇烈波動與外匯避險成本可能擴增，恐影響其獲利表現與資本水準，並使壽險公司信用趨勢持續面臨挑戰，值得密切關注。

(6) 國外投資部位面臨較高之市場風險及系統風險

111年底壽險公司國外投資部位持續成長至21.19兆元，投資標的以有價證券為主，其中債票券投資約占9成，股票投資及其他權益類商品約占1成。近期Fed升息幅度趨緩，惟因市場擔憂多重下行風險恐拖累全球經濟前景，致國內外股市震盪加劇，且全球公債殖利率續處高檔區間，股票投資風險及

⁹⁵ 中華信評111年8月4日「債券評價下跌導致淨值的減少並不代表台灣壽險業的信用結構惡化」新聞稿。

⁹⁶ 中華信評111年12月21日「2023年台灣信用展望」報告。

利率風險仍高。

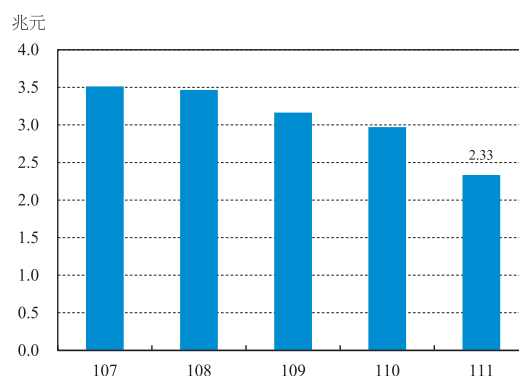
另國外投資以美元部位逾9成為主，為降低匯率波動衝擊，壽險公司積極採用衍生性金融商品避險及依規⁹⁷提存外匯價格變動準備金因應，惟大額未避險部位仍具匯率風險，宜持續密切注意。鑑於111年壽險業外匯避險成本攀升，為提高外匯價格變動準備金(以下稱外匯準備金)機制運用彈性及發揮財務穩健效果，112年3月金管會規劃修正外匯準備金累積上限及沖抵下限規範，以及新增傳統避險成本提存(沖抵)機制，以協助壽險業者提升匯率風險管理彈性及平穩避險成本，進而強化清償能力及健全財務體質。

此外，近十餘年來壽險業資產規模大幅擴增，占國內金融機構資產總額之比重由95年之20.19%大幅提升至111年之33.72%，但因國內長期投資工具有限，壽險業大舉投資國外金融商品，投資標的以公司債及金融債為主，且投資地區多集中於美國，投資組合之集中度頗高，當全球股債重挫，即對其獲利及淨值造成系統性衝擊，加上部分大型壽險公司之資產規模遠大於國內6家系統性重要銀行，系統重要性日益提高，壽險業之系統風險及因應該風險之總體審慎措施，值得進一步探討(專欄3)。

(7) 保險給付金額高於保費收入，流動性風險上升

自美國加速大幅升息後，受美元保單報酬率不如美元優利存款及本年投資市場不佳等影響，111年保費收入較上年大減21.43%至2.33兆元(圖3-52)。此外，壽險公司因淨值下滑等負面消息頻傳衝擊保戶信心，111年7月起保險給付金額皆高於保費收入(圖3-53)，加以部分壽險公

圖 3-52 壽險公司保費收入



資料來源：保發中心。

司將金融資產重分類為按攤銷後成本衡量後，壓縮未來出售債券變現之空

⁹⁷ 金管會「人身保險業外匯價格變動準備金應注意事項」。

間⁹⁸，恐對現金流造成壓力。緣此，金管會除監控壽險公司保單解約件數與金額外，並於112年3月放寬保險業從事附條件交易之債票券種類⁹⁹，以提升保險業資金運用彈性，進而緩解業者資金壓力。

(8) 對美國4家問題銀行及瑞士信貸暴險不大，且無AT1債券部位

近期美歐銀行陸續發生倒閉或危機事件，引發存戶及金融市場恐慌。依據金管會統計資料，112年2月底我國保險業(以壽險業為大宗)對SVB及第一共和銀行分別暴險約1.5億元及0.42億元，金額不大，對Signature及Silvergate銀行則無暴險金額；另對瑞士信貸銀行暴險1,093億元，僅占可運用資金之0.35%，尚屬可控，且均未投資瑞士信貸AT1債券，惟仍應密切注意相關事件之外溢效應對壽險業國外投資部位之可能衝擊。

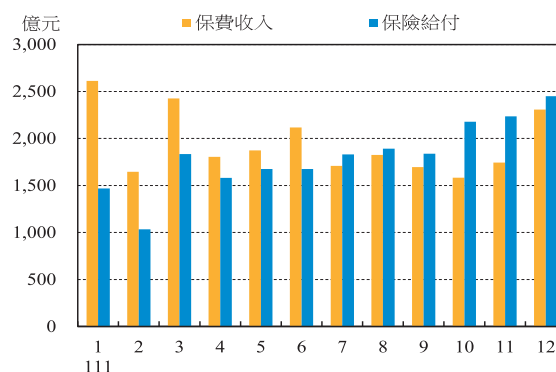
2. 產物保險公司

111年產物保險公司(以下簡稱產險公司)資產規模小幅萎縮；受防疫相關保單賠付金額大增影響，經營大幅虧損且平均資本適足率下降，惟112年起理賠壓力有望減緩。

(1) 資產規模小幅萎縮

111年底產險公司資產規模4,529億元，相當於全年GDP之2.00%(圖3-54)，年增率由上年10.63%大幅下滑至-0.56%，資產規模萎縮。資產市占率前三大產險公司依序為富邦(23.19%)、國泰世紀(13.21%)及新光(9.77%)，

圖 3-53 壽險公司保費收入與保險給付



註：保險給付包括滿期、生存還本與解約等。

資料來源：保發中心。

⁹⁸ 依金管會保險局 109年7月23日研商「提前出售『按攤銷後成本衡量之金融資產(AC)』之一致性重大性標準」會議決議，保險業每年出售AC債券占原帳列AC債券之比例不得逾5%。一旦逾限，自次年度起至接軌IFRS 17前(即114年開帳日前)，不得將任何新增之債券分類為AC資產。

⁹⁹ 新增附條件交易之債票券種類，主要包括：(1)新臺幣金融債券、公司債券及國際板債券之附賣回(RS)交易；(2)外幣金融債券及公司債券等之附買回(RP)/RS交易；以及(3)金融機構保證之新臺幣商業本票RP/RS交易。

市占率合計46.17%，較去年底減少1.18個百分點，市場結構變動不大。

(2) 經營大幅虧損

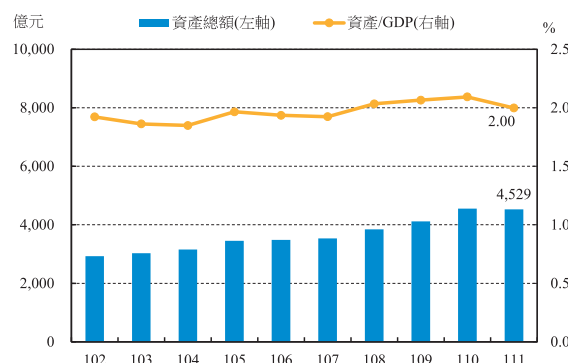
111年產險公司稅前大幅虧損1,905億元(圖3-55)，主要因防疫保單之保險賠款給付大增所致；平均ROE及ROA分別由上年14.80%及5.22%大幅下降至-171.40%及-41.96%。19家產險公司中，經營虧損者由上年2家增加至10家，獲利較佳且ROE高於10%者則由上年12家大減為4家。

(3) 平均資本適足率及權益對資產比均下降

111年產險公司因經營虧損使整體自有資本總額減少，12月底平均資本適足率由去年底466.12%下降至231.30%¹⁰⁰ (圖3-56)；個別產險公司中，有5家產險公司低於法定標準(200%)，該等公司因增資後之資本比率仍未達法定標準，預計112年將進一步增資。此外，111年底權益

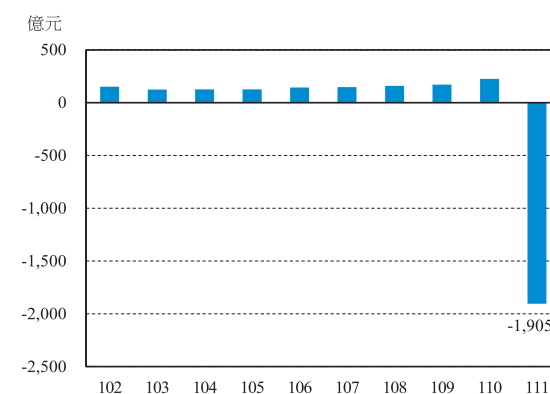
對資產比率亦由去年底之35.20%大幅下降至15.14%，有4家產險公司在法定標準3%以下；112年3月底低於法定標準3%之家數相同。

圖 3-54 產險公司資產規模



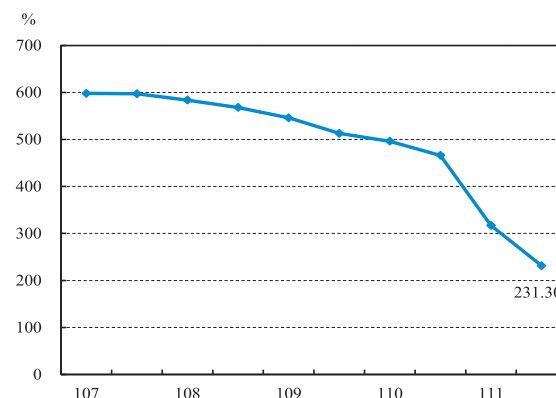
資料來源：金管會保險局、行政院主計總處。

圖 3-55 產險公司稅前淨利



資料來源：金管會保險局。

圖 3-56 產險公司資本適足率



註：資本適足率=自有資本/風險資本

資料來源：金管會保險局。

¹⁰⁰ 產險公司每半年申報主管機關資本適足率資料。

(4) 111年防疫相關保單賠付金額大增，惟112年起理賠壓力可望減緩

111年初產險公司陸續推出防疫相關保單，嗣因政府放寬防疫政策，致賠款給付大增，全年防疫保單及疫苗險賠款給付金額合計達2,116億元¹⁰¹。考量部分產險業者恐無力負擔鉅額賠款給付，金管會依據保險法143條¹⁰² 規定核准部分產險公司可對外借款，以支應鉅額賠款給付。此外，金管會於111年9月對保險業財務面提供數項協助措施¹⁰³，以安定保險市場及維持保險業務經營量能。

112年初隨疫情趨緩，我國防疫政策改為輕症免通報，加以產險公司防疫保單陸續到期且不再續賣，112年第1季防疫保單及疫苗險賠款給付金額合計約533億元，相關理賠件數及金額已逐漸減少，可望減緩業者理賠壓力。

¹⁰¹ 111年產險公司防疫保單賠款給付金額達1,693億元，疫苗險賠款給付金額為423億元。

¹⁰² 保險法第143條規定，保險業不得向外借款、為保證人或以其財產提供為他人債務之擔保。但保險業有下列情形之一，報經主管機關核准向外借款者，不在此限：(1)為給付鉅額保險金、大量解約或大量保單貸款之週轉需要；(2)因合併或承受經營不善同業之有效契約；(3)為強化財務結構，發行具有資本性質之債券。

¹⁰³ 主要措施包括：(1)計算資本適足率(RBC)時，「遞延所得稅資產」由逐年認列計入RBC 認許資產，放寬為得全額認列計入；(2)自111年8月1日起，保險業於防疫保單屬居家照護比照一般住院融通給付自留理賠金額，可減計保險安定基金提撥金額。