

(2) 信用評等展望多為穩定或正向

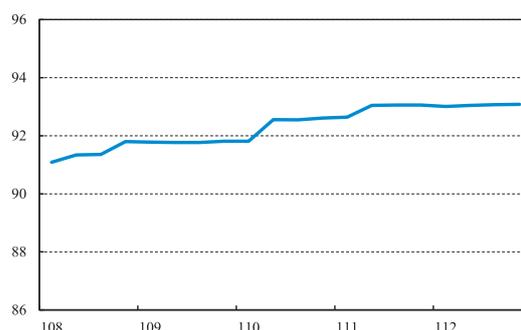
112年底39家本國銀行⁸⁹之信用評等分布以twAA/AA(twn)及twA/A(twn)等級占多數，無銀行被評為投機等級twBB/BB(twn)以下(圖3-45)⁹⁰。評等展望方面，112年底除1家銀行評等展望為負向外，其餘均為穩定或正向。

中華信評公布我國銀行業113年展望續為「穩定」，並指出在國內經濟情勢穩定且海外成長步調審慎之環境下，信用成本將維持在較低水準，且銀行穩健之資本水準可支撐業務成長與非預期性波動⁹¹。

(二) 人壽保險公司

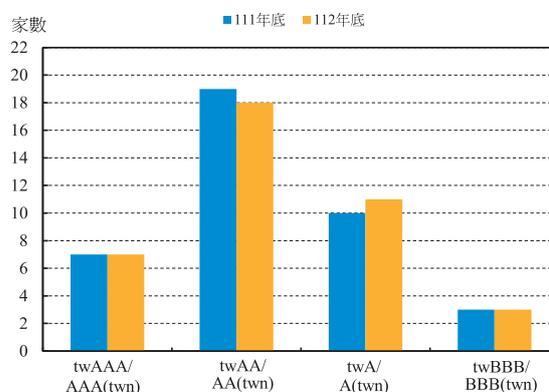
112年壽險公司資產規模維持成長，權益對資產比率回升，信用評等水準尚佳，獲利大幅下滑，惟113年第1季已顯著回升，國外投資部位持續擴大並面臨較高之匯率、利率及股價風險，且保費收入多低於保險給付，應持續關注未來現金流之變化。

圖 3-44 本國受評銀行信用評等加權指數



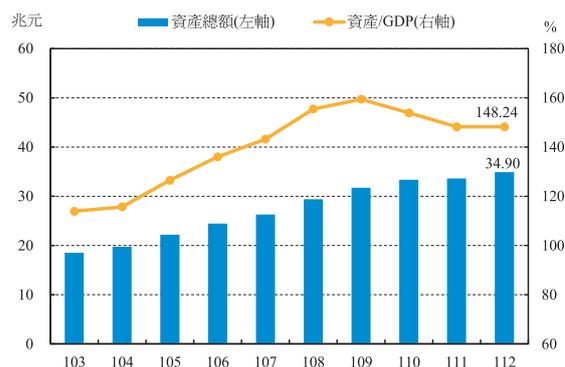
資料來源：中華信評、惠譽國際信評公司，本行金檢處編製。

圖 3-45 本國受評銀行長期信用評等



資料來源：各信用評等公司。

圖 3-46 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。

⁸⁹ 因日盛商業銀行(AA-(twn))自112年4月1日起併入臺北富邦銀行(twAA+)，爰本國銀行家數減為39家，且全數接受信用評等。

⁹⁰ 112年受連線銀行首次獲評等為BBB+(twn)、華泰銀行更改評等機構評等由twBBB+改為A-(twn)及日盛商業銀行合併等因素影響，年底屬twAA/AA(twn)等級之受評銀行減少1家、twA/A(twn)等級增加1家、twBBB/BBB(twn)等級則維持不變。

⁹¹ 依據中華信評112年12月14日報告。

1. 資產持續成長

112年底壽險公司資產規模達34.90兆元，相當於全年GDP之148.24%(圖3-46)，年增率由上年0.84%回升至3.81%，資產持續成長；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⁹²)資產市占率合計98.96%；另2家外商壽險公司在臺分公司⁹³市占率合計僅1.04%。

資產市占率前三大壽險公司依序為國泰(24.05%)、南山(15.40%)及富邦(15.22%)，市占率合計54.67%，較去年底增加0.06個百分點，市場結構變動不大。

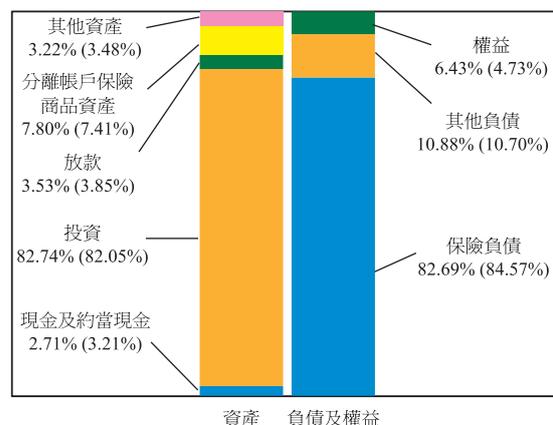
2. 投資比重持續上升

112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82.74%⁹⁴，分離帳戶保險商品資產比率亦成長至7.80%，放款則萎縮至3.53%；資金來源以保險負債占82.69%為大宗，權益比重則因部分壽險公司金融資產重分類及金融資產未實現損失大幅減少而上升至6.43%(圖3-47)。

3. 112年獲利大幅下滑，惟113年第1季已顯著回升

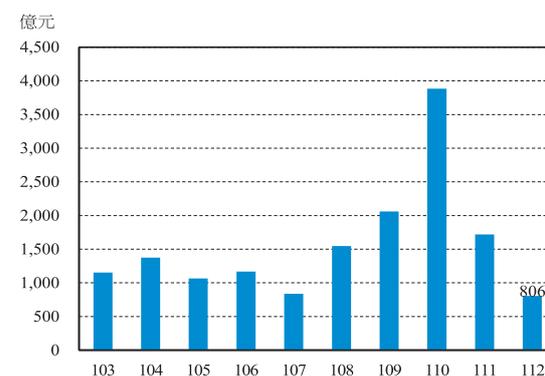
112年壽險公司稅前淨利806億元(圖3-48)，較上年1,719億元大幅減少53.09%，主要因兌換利益減少及避險成本上升⁹⁵；平均ROE及ROA分別由上

圖 3-47 壽險公司資產負債結構



註：資料基準日為112年底，()內為111年底資料。
資料來源：金管會保險局。

圖 3-48 壽險公司稅前淨利



資料來源：金管會保險局。

⁹² 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，112年底資產市占率合計2.79%。

⁹³ 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。

⁹⁴ 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62.62%及17.14%。

⁹⁵ 112年新臺幣對美元貶值0.09%，相較111年貶值9.83%，兌換利益大幅減少12,751億元；避險成本112年達3,602億元，較上年增加2,106億元或140.78%。

年7.97%及0.51%下降至4.20%及0.24%(圖3-49)，為近10年新低。21家壽險公司中，獲利較佳且ROE高於10%者有9家，較上年增加1家，但有6家經營虧損，較上年增加2家。113年第1季稅前淨利960億元，較上年同期大幅上升，主要因兌換利益及投資收益增加所致。

4. 平均資本適足率及權益對資產比率皆回升

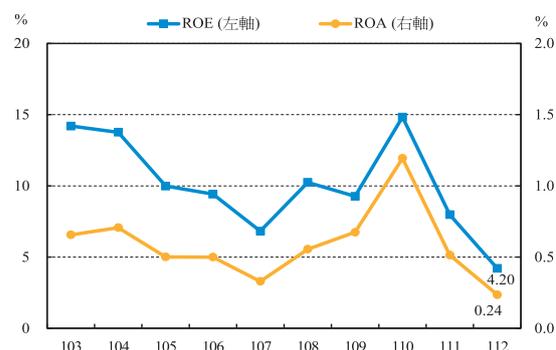
112年底壽險公司平均資本適足率較上年底297.82%略升至298.09%⁹⁶(圖3-50)，主要因自有資本增幅略大於風險資本所致。個別壽險公司中，資本適足率高於300%者有14家，與上年底相當；另有2家壽險公司低於法定標準(200%)(圖3-51)。

此外，隨部分壽險公司進行金融資產重分類，以及美債價格上揚與股市上漲，112年底權益對資產比率回升至7.12%(圖3-52)，遠高於上年底之5.27%；惟仍有1家壽險公司低於法定標準3%。

5. 信用評等水準大致維持穩定

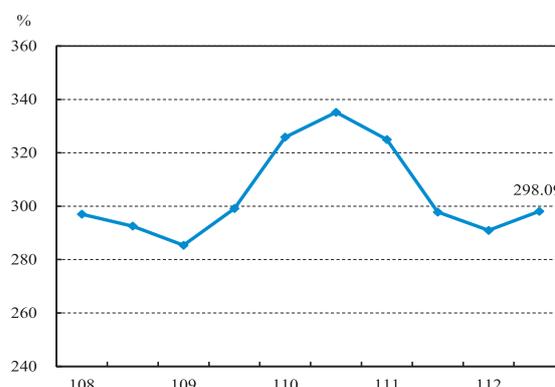
112年15家受評壽險公司中，僅1家壽險公司因獲利能力轉弱且資本強度低於同業平均水準，遭中華信評調降信

圖 3-49 壽險公司ROE及ROA



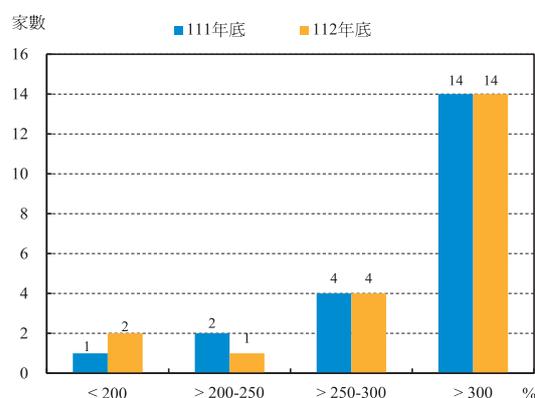
註：ROE=稅前淨利/平均權益；ROA=稅前淨利/平均資產
資料來源：金管會保險局。

圖 3-50 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 3-51 壽險公司資本適足率之分布

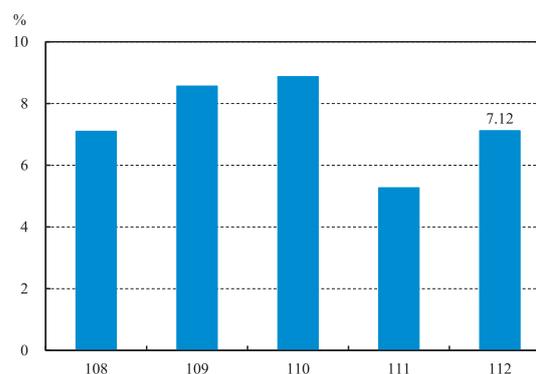


資料來源：金管會保險局。

⁹⁶ 壽險公司每半年申報主管機關資本適足率資料。

用評等一級至twA-，其餘壽險公司無信用評等被調整情形；年底除1家壽險公司信用評等為twA-外，其餘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穩定。

圖 3-52 壽險公司權益對資產比率



註：1. 112年係壽險公司財簽後資料。
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。

中華信評指出⁹⁷，113年壽險公司獲利能力持續面臨外匯避險成本擴增及金融市場劇烈波動下難以適時處分投資部位等挑戰，整體資本緩衝空間薄弱，評等展望維持負向。

6. 國外投資部位面臨較高之市場風險

112年底壽險公司國外投資部位持續成長至21.86兆元，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。由於美國聯邦公開市場委員會(FOMC)對降息持謹慎態度，未來貨幣政策走勢仍有不確定性，加上俄烏戰爭及中東情勢緊張持續，恐影響國內外股債市表現，股票投資風險及利率風險仍高。

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⁹⁸提存外匯價格準備金因應，惟大額未避險部位之匯率風險仍高，宜持續密切注意。鑑於近期壽險業外匯避險成本攀升，112年3月金管會修正外匯價格變動準備金相關規範⁹⁹，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。

⁹⁷ 依據中華信評112年12月14日報告。

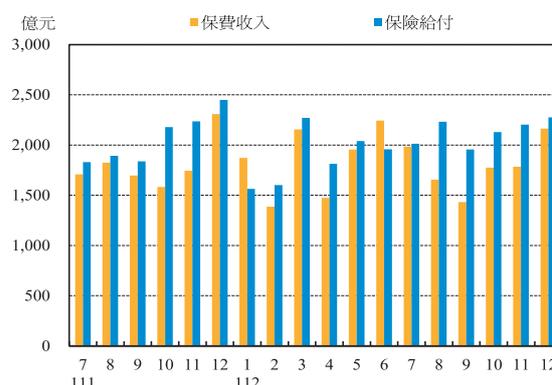
⁹⁸ 主要係「人身保險業外匯價格變動準備金應注意事項」。

⁹⁹ 主要係修正外匯價格變動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)機制等三項規定。

7. 保費收入衰退幅度縮減，但應持續關注未來現金流之變化

111年7月以來，受利變型保單銷售大幅下滑及投資型年金保險銷售續縮影響，各月保費收入金額多低於保險給付(圖3-53)；112年保費收入2.19兆元(圖3-54)，較上年減少6.27%，相較於上年減幅之21.43%，衰退幅度已趨緩，全年保費收入扣除保險給付後現金流出約2,175億元，雖然12月底現金及約當現金部位達9,443億元，尚足以因應現金流出，加以金管會積極監控壽險公司現金流，並放寬保險業從事附條件交易之債票券種類¹⁰⁰，應有助於緩解業者資金壓力，惟部分壽險公司將金融資產重分類為按攤銷後成本衡量，恐壓縮未來出售債券變現之空間¹⁰¹，加以113年第1季保險給付金額續增，仍應持續關注未來壽險公司現金流之變化。

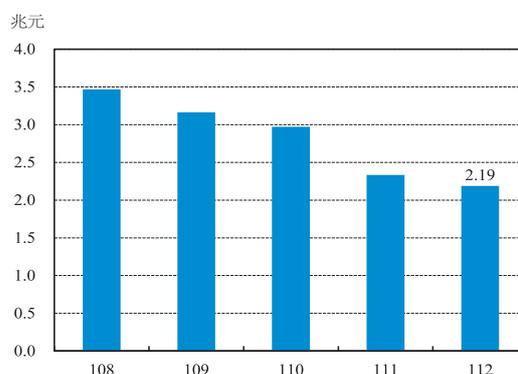
圖 3-53 壽險公司保費收入與保險給付



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。

圖 3-54 壽險公司保費收入



資料來源：保發中心。

8. 為順利接軌新一代清償能力制度，大型壽險公司陸續發行長期次順位債券

為提升籌資彈性，金管會於112年4月放寬保險業發行長期公司債規範¹⁰²，大型壽險公司陸續於112年下半年起發行長期次順位債，112年合計發債金額逾1,050億元，以順利接軌國際保險資本標準(Insurance Capital Standard, ICS)，強化財務結構，充實自有資本及提升資本適足率。

¹⁰⁰ 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。

¹⁰¹ 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。

¹⁰² 主要係放寬保險業得發行10年期以上之長期公司債，並將其納入第二類資本計算。