

## (二) 人壽保險公司

113年壽險公司資產規模維持成長，權益對資產比率回升，信用評等水準仍佳，獲利大幅提升，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，保費收入轉為成長，惟全年保費淨流出缺口擴大，應持續關注未來現金流之變化。

### 1. 資產持續成長

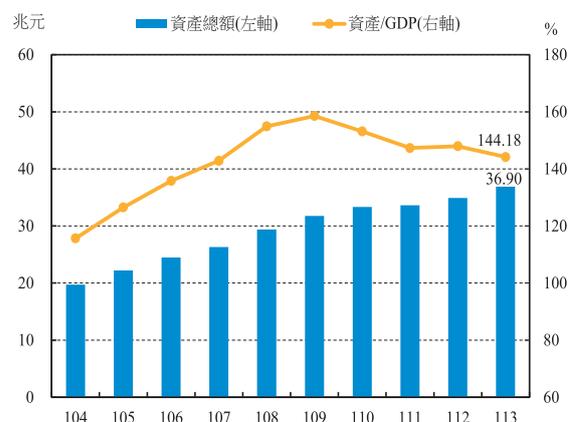
113年底壽險公司資產規模達36.90兆元，相當於全年GDP之144.18%(圖3-47)，年增率由上年3.81%續升至5.72%，資產持續成長；其中19家本國壽險公司(含3家外資主要持股之壽險子公司<sup>69</sup>)資產市占率合計98.99%；另2家外商壽險公司在臺分公司<sup>70</sup>市占率合計僅1.01%。

資產市占率前三大壽險公司依序為國泰(24.02%)、富邦(15.48%)及南山(15.14%)人壽，市占率合計54.64%，較上年底減少0.03個百分點，市場結構變動不大。

### 2. 投資比重略減

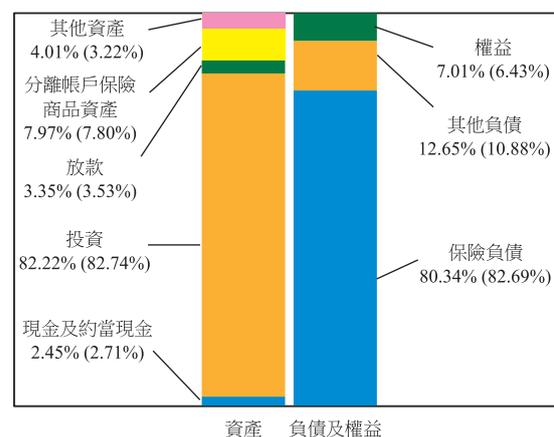
113年底壽險公司之資金運用以投資為主，惟比重略減至82.22%<sup>71</sup>，分離帳戶保險商品資產比率成長至7.97%，放款則持續萎縮至3.35%；資金來源以保險負債占80.34%為大宗，權益比重則因獲利大幅上升及股市回穩而上升至7.01%(圖3-48)。

圖 3-47 壽險公司資產規模



資料來源：保險安定基金、行政院主計總處。

圖 3-48 壽險公司資產負債結構



註：資料基準日為113年底，( )內為112年底資料。  
資料來源：保險安定基金。

<sup>69</sup> 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，113年底資產市占率合計3.11%。

<sup>70</sup> 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。

<sup>71</sup> 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62.40%及16.87%。

### 3. 113年獲利大幅回升

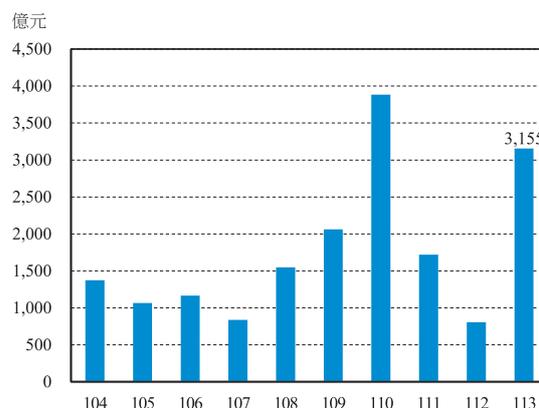
受惠於淨投資收益成長，113年壽險公司稅前淨利3,155億元(圖3-49)，較上年806億元大增291.24%；平均ROE及ROA分別為13.06%及0.88%，遠高於上年4.20%及0.24%(圖3-50)。21家壽險公司中，獲利較佳且ROE高於10%者有12家，較上年增加3家，且經營虧損者由上年6家減少至2家。

### 4. 平均資本適足率及權益對資產比率皆上升

113年底壽險公司平均資本適足率較上年底298.09%上升至331.95%<sup>72</sup>(圖3-51)，主要係發行長期次順位債且獲利持續挹注資本，使自有資本大幅上升所致。個別壽險公司中，資本適足率高於300%者有14家，與上年底相同；另有1家壽險公司低於法定標準200%(圖3-52)。

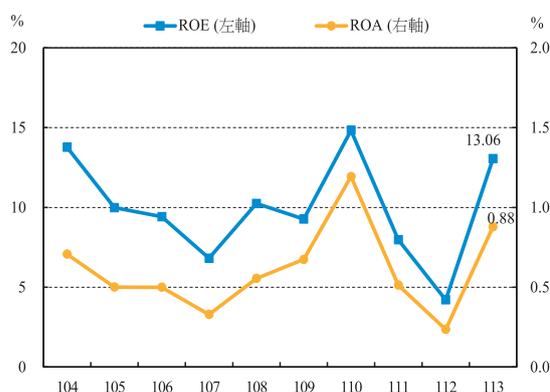
此外，受惠於獲利提升使保留盈餘增加，113年底權益對資產比率回升至7.62%(圖3-53)，略高於上年底之7.12%；惟仍有1家壽險公司低於法定標準3%。

圖 3-49 壽險公司稅前淨利



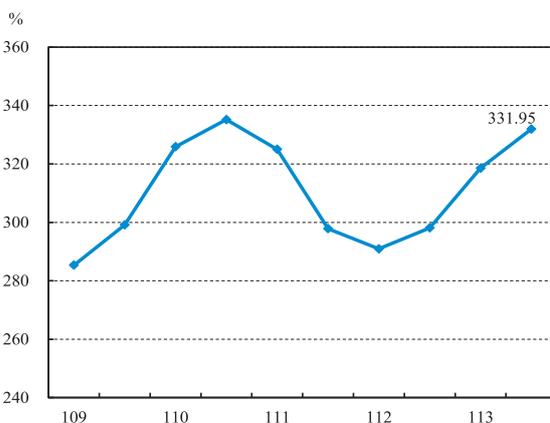
資料來源：保險安定基金。

圖 3-50 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：保險安定基金。

圖 3-51 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：保險安定基金。

<sup>72</sup> 壽險公司每半年申報主管機關資本適足率資料。

## 5. 信用評等水準大致維持穩定

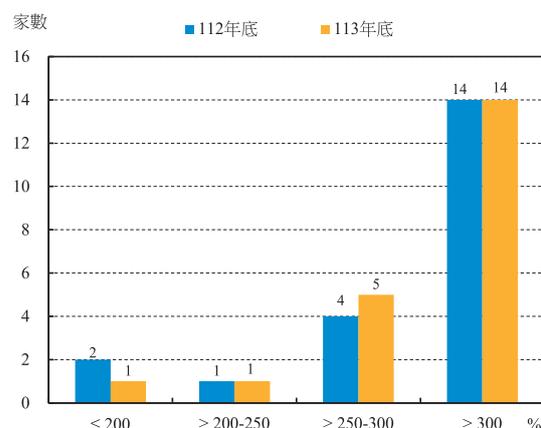
113年16家受評壽險公司中，有1家壽險公司因資本與獲利水準改善，由中華信評調升信用評等一級至twAA+，但有1家因營運績效持續疲弱，遭調降信用評等一級至twA+，其餘壽險公司無信用評等被調整情形；年底除1家壽險公司信用評等為twA-外，其餘受評壽險公司信用評等均在twA相當等級以上，其中資產市占率前三大之壽險公司，信用評等均維持在代表履行財務承諾能力強之twAA或twAA+等級。評等展望方面，有1家壽險公司因營運績效不佳維持評等展望為負向，另有2家壽險公司因母公司合併之不確定因素，分別被列入「信用觀察發展中」及「信用觀察負向」名單，其餘均維持穩定。

中華信評指出<sup>73</sup>，114年壽險公司在接軌新一代清償能力制度前，獲利可望維持穩健成長，惟匯率風險及市場不確定性仍為關鍵影響因素，值得持續關注。

## 6. 近期金融市場劇烈震盪，投資部位面臨較高之市場風險

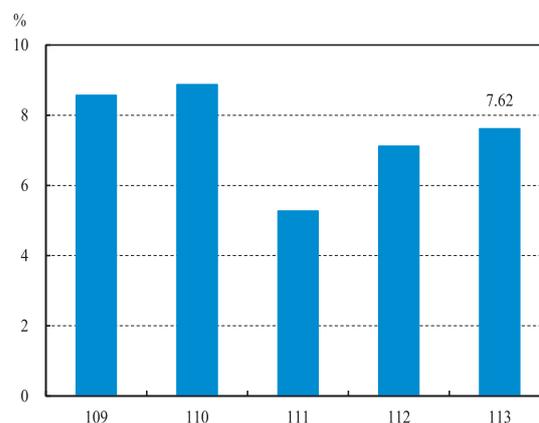
113年底壽險公司國外投資部位持續成長至23.03兆元，投資標的以有價證券為主，其中債票券投資約占9成，股票投資及其他權益類商品約占1成。國內有價證券投資部位亦持續成長至6.40兆元，其中債票券投資約占7成，股票投資約占3成。114年4月美國對等關稅政策引發全球股市重挫，美國公債亦出現劇烈波動，

圖 3-52 壽險公司資本適足率之分布



資料來源：保險安定基金。

圖 3-53 壽險公司權益對資產比率



註：資產係扣除分離帳戶保險商品資產。  
資料來源：保險安定基金。

<sup>73</sup> 依據中華信評113年12月17日「2025年台灣信用展望」報告。

宣布關稅暫緩實施後，金融市場暫趨穩定，惟仍具不確定性。壽險公司多數債券部位持有至到期日，但以公允價值評價之金融資產部位仍高，易受金融市場波動影響，股票投資風險及利率風險升高。

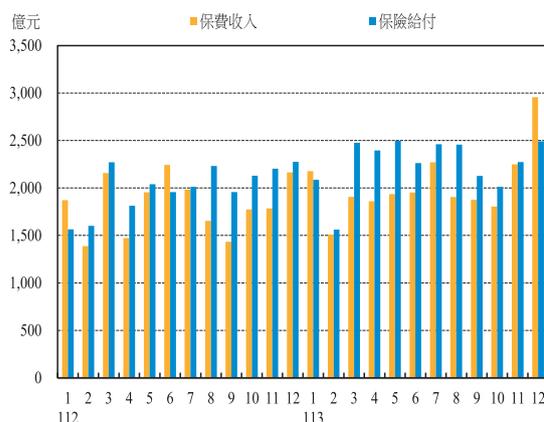
另國外投資以美元部位為主，為降低匯率波動衝擊，壽險公司積極採用衍生性金融商品避險、一籃

子貨幣避險及提存外匯價格變動準備金因應。為協助壽險業提升避險策略之運用彈性以強化資本，金管會於113年9月修正發布「人身保險業外匯價格變動準備金應注意事項」<sup>74</sup>，提高準備金提存及沖抵比率。截至同年12月底止，已有4家壽險公司申請並獲准適用新制，合計提存354億元，惟114年5月以來新臺幣對美元匯率波動幅度加大，未避險部位之匯率風險升高，宜持續密切關注該風險對壽險公司之影響。

## 7. 宜密切關注未來現金流之變化

隨美元升值帶動美元保單解約潮，113年前3季各月保費收入金額多低於保險給付(圖3-54)，致保費收入扣除保險給付之現金淨流出缺口持續擴大，惟第四季受惠於投資型及利變型保單銷售回溫，轉為現金淨流入234億元，但113年現金淨流出缺口仍達2,696億元，高於上年之2,175億元。壽險公司113年底現金及約當現金部位達9,038億元，尚足以因應現金流出，惟近期新臺幣大幅升值恐對其現金流產生另一波壓力。金管會已針對壽險業營業、投資及籌資活動三大現金流加強監控，且將視市場與政策變化適時調整監理措施，以確保市場穩定與保戶權益。

圖 3-54 壽險公司保費收入與保險給付



註：保險給付包括滿期、生存選本與解約等。

資料來源：保發中心。

<sup>74</sup> 修訂內容包括：(1)固定提存比率由0.6%提高至1.2%；(2)未避險外幣資產及負債兌換損益之額外提存及沖抵比率由50%提高至100%；(3)提高準備金累積上限，另沖抵下限調整為不得低於零；(4)得申請將特定負債項下準備金轉列至外匯價格變動準備金；(5)不分新舊制，首次採用IFRS 17產生對「權益」之有利影響數，得報經主管機關核准，將其一定金額轉列至外匯價格變動準備金。