

(二) 人壽保險公司

114年壽險公司資產規模仍維持較高水準，惟成長幅度趨緩，權益對資產比率續升，信用評等水準仍佳，惟獲利大幅衰退，資產負債幣別錯配使匯率風險升高，投資部位則面臨較高之利率及股價風險。

1. 資產規模成長趨緩

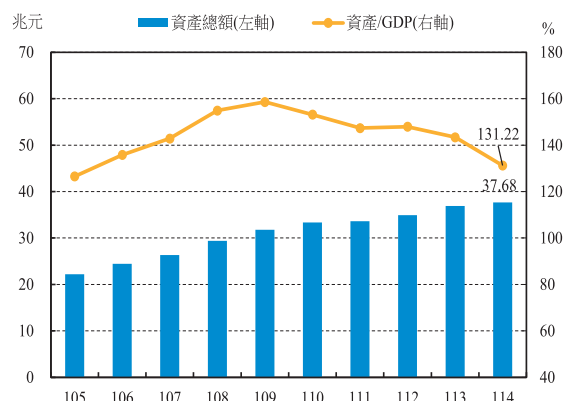
114年底壽險公司資產規模達37.68兆元，相當於全年GDP之131.22%(圖3-49)，年增率由上年5.72%降至2.11%，成長趨緩；其中19家本國壽險公司(含3家外資主要持股之壽險子公司⁷⁷)資產市占率合計99.00%；另2家外商壽險公司在臺分公司⁷⁸市占率合計僅1.00%。

資產市占率前三大壽險公司依序為國泰(23.87%)、富邦(15.67%)及南山(14.80%)人壽，市占率合計54.34%，較去年底減少0.3個百分點，市場結構變動不大。

2. 資金運用仍以投資為主

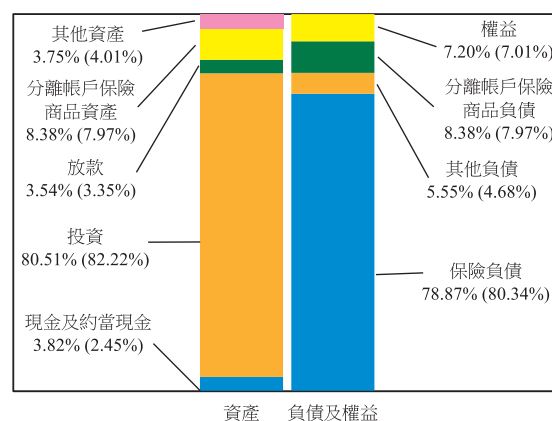
114年底壽險公司之資金運用以投資為主，惟比重減少至80.51%⁷⁹，

圖 3-49 壽險公司資產規模



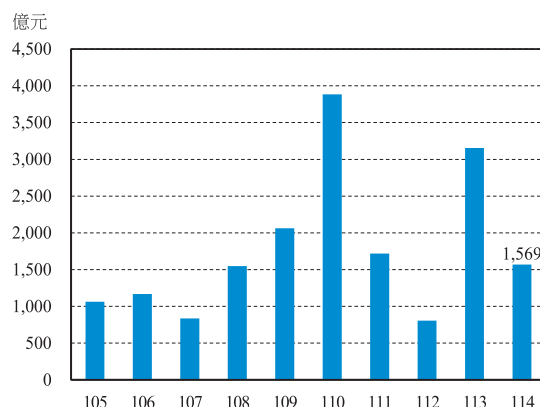
資料來源：保險安定基金、行政院主計總處。

圖 3-50 壽險公司資產負債結構



註：資料基準日為114年底，()內為113年底資料。
資料來源：保險安定基金。

圖 3-51 壽險公司稅前淨利



資料來源：保險安定基金。

⁷⁷ 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，114年底資產市占率合計3.46%。

⁷⁸ 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。

⁷⁹ 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60.42%及17.53%。

分離帳戶保險商品資產比率成長至8.38%，現金及約當現金成長至3.82%，放款亦成長至3.54%(圖3-50)，其中，以現金及約當現金較上年底增加79.92%最多；資金來源以保險負債占78.87%為大宗，權益比重則因獲利挹注及股市回穩而續升至7.20%(圖3-50)。

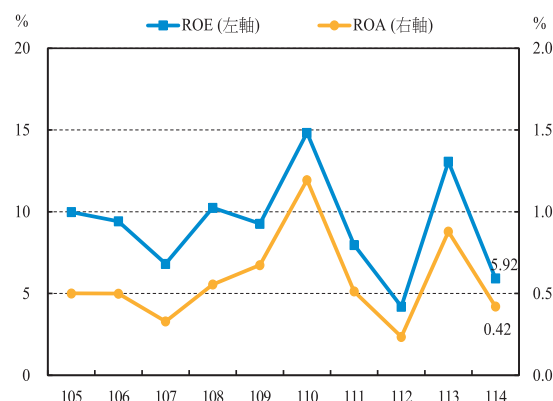
3. 114年獲利大幅衰退

受新臺幣對美元匯率升值⁸⁰使兌換損失遽增影響，114年壽險公司稅前淨利1,569億元(圖3-51)，較上年3,155億元大減50.25%；平均ROE及ROA分別為5.92%及0.42%，遠低於上年13.06%及0.88%(圖3-52)。21家壽險公司中，獲利較佳且ROE高於10%者有7家，較上年減少5家，且經營虧損者由上年2家增為4家。

4. 資本適足率下滑，惟權益對資產比率上升

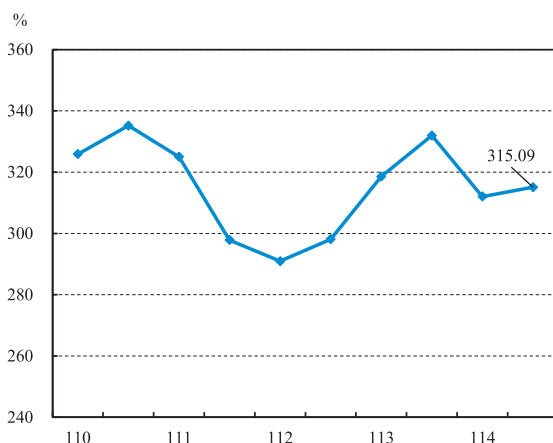
114年底壽險公司平均資本適足率較113年底331.95%下滑至315.09%⁸¹(圖3-53)，主要係風險資本增幅較大所致。個別壽險公司中，資本適足率高於300%者有13

圖 3-52 壽險公司ROE及ROA



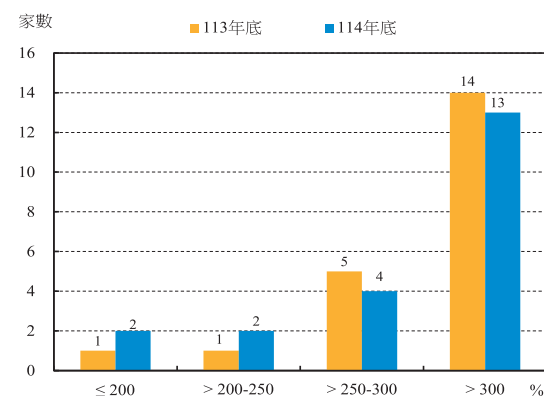
註：ROE=稅前淨利/平均權益；ROA=稅前淨利/平均資產
資料來源：保險安定基金。

圖 3-53 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。

圖 3-54 壽險公司資本適足率之分布



資料來源：保險安定基金。

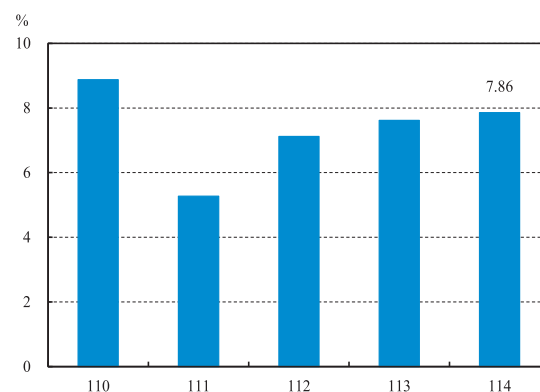
⁸⁰ 113年新臺幣對美元匯率貶值幅度為6.24%，114年則由貶轉升，升值幅度達4.27%。

⁸¹ 壽險公司每半年申報主管機關資本適足率資料。

家，較去年底減少1家；另有2家壽險公司低於法定標準200%(圖3-54)。

此外，受惠於獲利挹注使保留盈餘增加，114年底權益對資產比率續升至7.86%(圖3-55)，高於去年底之7.62%；惟仍有1家壽險公司低於法定標準3%。

圖 3-55 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。

5. 信用評等水準大致維持穩定

114年17家受評壽險公司中，無壽險公司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，有3家壽險公司評等展望維持負向，另有1家壽險公司因預期合併後將可取得金控母公司之有效支援，評等展望被調整為「信用觀察正向」，其餘均維持穩定。

信評機構指出⁸²，壽險公司外匯風險部位仍偏高，獲利易受匯率、避險成本與市場不確定性等因素影響；另IFRS 17導入初期恐加劇資產負債表波動，惟壽險業資本尚屬充裕，整體信用趨勢仍將維持穩定。

6. 資產負債幣別錯配致匯率風險升高

壽險公司負債以新臺幣保單負債為主，114年底外幣保單占總資產之19.49%，遠低於外幣資產占比60.42%，資產負債存在幣別錯配情形致損益易受匯率波動影響。114年新臺幣對美元匯率升值4.27%，導致外幣淨資產產生巨額兌換損失5,485億元，壽險公司雖採用衍生性金融商品避險及一籃子貨幣避險減緩匯率波動衝擊，惟臺美利差水準仍大，致避險成本居高，避險利益僅574億元⁸³，嚴重衝擊獲利表現。

⁸² 同註76。

⁸³ 避險利益(574億元)=避險工具換匯成本(-2,922億元)+避險工具利益(3,496億元)。

114年底壽險公司匯率避險比率降至50.23%，為歷史新低，外匯價格變動準備金累積餘額升抵歷史新高之6,137億元，惟中華信評指出，我國外匯價格變動準備金新制及相關會計處理調整，雖有助於平滑壽險業獲利波動，惟未降低潛在幣別錯配風險，且隨避險比率下降，相關風險仍將持續；在極端匯率情境下，獲利仍可能受到顯著影響⁸⁴。

7. 投資部位面臨較高之股價風險及利率風險

114年底壽險公司投資部位30.34兆元，投資標的以有價證券為主。鑑於美國經貿政策不確定性仍存、主要央行未來貨幣政策調整步調未明，且市場對AI相關產業高估值之疑慮尚未消除，加以中東衝突等地緣政治風險持續升溫等因素，可能影響國內外股債市表現，致股價風險及利率風險升高，宜審慎關注。

(三) 票券金融公司

114年票券公司資產規模及保證餘額均擴增，不動產授信集中度上升，惟授信品質尚佳；流動性風險及利率風險上升，但獲利能力及資本適足率提升。

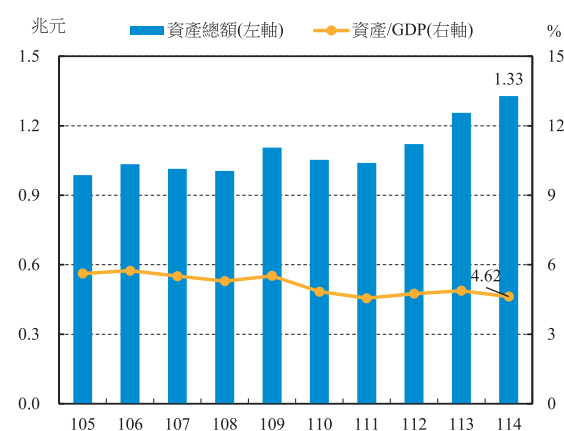
1. 資產規模擴增

114年底票券公司資產總額1.33兆元，較去年底增加5.79%，主要係公司債投資及商業本票部位增加所致。資產總額對GDP比率則因GDP增幅較大而由去年底之4.88%略降至4.62%(圖3-56)。

資產負債結構方面，資產面以債票券投資為主，占比96.35%，較去年底略增0.60個百分點；負債

面則主要為短期性之附買回債票券及借入款，占比87.38%，較去年底減少0.42

圖 3-56 票券公司資產規模



資料來源：本行金檢處、行政院主計總處。

⁸⁴ 參見中華信評115年4月7日「台灣壽險業：在外匯相關新制實施後風險仍將持續」報告。