

陸、印尼等國之總體審慎指標，則由原先1級調降為2或3級，反映該等國家總體金融環境之脆弱度提高(表4-2)。

(2) 未來評等展望穩定

100年底全體本國銀行均接受評等公司評等，其評等分布以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4-41)，與上年底比較變化不大。此外，所有本國銀行之評等展望或信用觀察均為「穩定」或「正向」，未來評等展望應屬穩定。

(二) 人壽保險公司

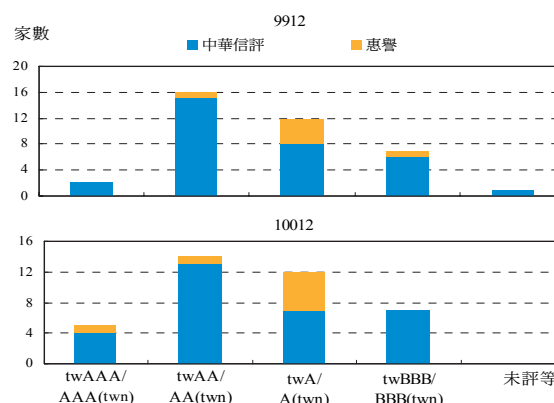
全體人壽保險公司(以下簡稱壽險公司)100年資產規模持續成長，惟增幅放緩；經營持續虧損，獲利能力有待提升。100年底壽險公司平均資本適足率較上年底下滑，部分壽險公司財務結構亟待改善。100年9家接受評等之壽險公司信用評等大致維持穩定。

1. 資產規模成長放緩

100年壽險公司資產規模持續成長，12月底資產總額為13.06兆元，相當於全年GDP之95.03%(圖4-42)，惟年增率由98年底高峰之18.03%回落至7.69%，成長速度明顯放緩。

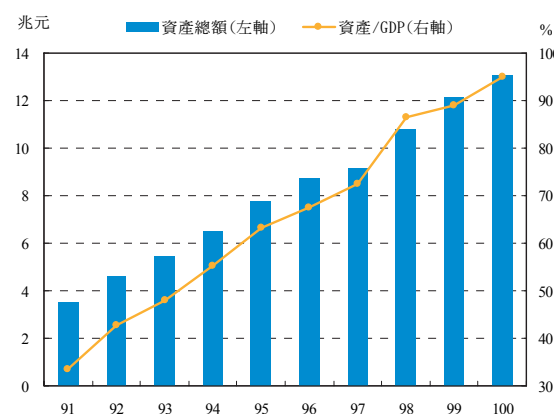
100年壽險公司市占率結構變動不大，12月底24家本國壽險公司⁸⁷資產市占率合計98.53%，6家外商壽險公司僅占1.47%。資產市占率前三大

圖 4-41 本國受評銀行長期信用評等



資料來源：本行金檢處及各信用評等公司。

圖 4-42 壽險公司資產規模



資料來源：行政院主計總處、金管會保險局。

⁸⁷ 含外資主要持股之壽險子公司。

依序為國泰、南山及富邦，市占率合計達53.27%；保費收入市占率前三大依序為國泰、富邦及南山，市占率合計50.81%。與去年底比較，前三大合計之資產市占率微幅上升0.55個百分點，保費收入市占率則下降達4.45個百分點。

2. 資金運用以國外投資及不動產投資增幅較大

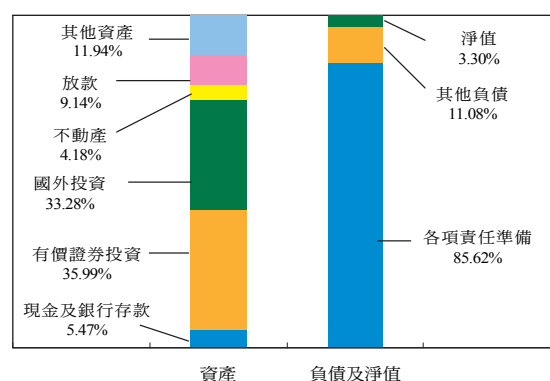
100年底壽險公司資產面之資金運用，以國內有價證券投資及國外投資分別占35.99%及33.28%為主，放款及不動產投資分別占9.14%及4.18%，現金及銀行存款則占5.47%；負債與淨值面之資金來源主要係各項責任準備提存占85.62%，淨值受金融商品未實現淨利益大幅縮減影響，比重由去年底3.95%下滑至3.30%(圖4-43)，槓桿程度上升。

100年壽險公司可運用資金持續成長，惟增幅減緩。其中，國外投資受惠於法規持續鬆綁，餘額較上年底大幅成長19.86%；不動產投資雖面對投資標的利用與收益之嚴格法規規定，不符規定或投資素地者並需增加計提資本，然而囿於國內長期投資工具較少，壽險公司持續增加不動產投資部位，致其餘額較上年底增加達13.27%；國內有價證券投資受股市激烈動盪影響，僅較上年底小幅成長5.38%，其他資產項下之分離帳戶商品投資餘額甚至縮減3.15%。

3. 100年持續虧損

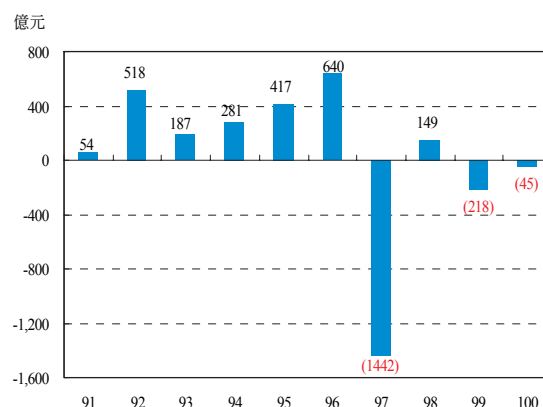
100年壽險公司因適用第40號財務會計準則公報，導致保費收入大幅下降⁸⁸，以及金融市場動盪致

圖 4-43 壽險公司資產負債結構



註：資料基準日為 100 年底。
資料來源：金管會保險局。

圖 4-44 壽險公司稅前淨利



資料來源：金管會保險局。

⁸⁸ 第40號財務會計準則公報自100年1月1日生效後，保險商品中無顯著保險風險之契約，其保費列負債項下，不得列入保費收入，導致保費收入減少。

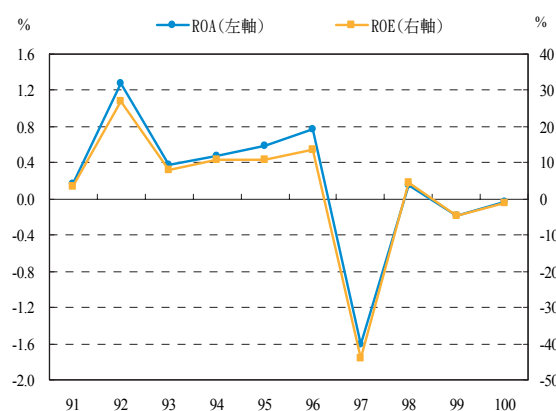
有價證券投資利益大幅縮減，海外投資部位甚至出現虧損，使全年稅前虧損金額達45億元，獲利能力亟待提升(圖4-44)。同期間平均ROE與ROA為-0.99%及-0.04%(圖4-45)，若扣除被接管之國華人壽⁸⁹，則全體稅前損益轉為盈餘17億元，ROE及ROA分別提高為0.32%與0.01%，惟仍偏低。此外，100年壽險公司平均資金運用收益率僅3.52%，利差損問題仍未改善，加上歐債危機蔓延引發全球金融市場激烈動盪，將影響國內外投資績效，均不利壽險公司提升獲利表現。

近年來壽險公司獲利表現受到新臺幣匯率短期波動之影響頗大，為降低短期匯價波動對損益之衝擊，金管會101年2月修正「保險業各種準備金提存辦法」，自同年3月1日起，壽險公司可於負債項下提存外匯價格變動準備金，藉由提存部分之兌換收益累積準備金，於發生兌換損失時進行沖減，以平穩匯兌損益，並使壽險公司能更有彈性地管理匯率風險及降低避險成本。有關壽險公司外匯價格變動準備金機制之內容及可能影響，參見專欄6。

4. 平均資本適足率下滑

100年間雖有部分壽險公司陸續增資，以及金管會發布100年度保險業資本適足率股票部分之暫行措施⁹⁰，惟因壽險公司持續虧損影響自有資本累積，以及投資國內外有價

圖 4-45 壽險公司平均ROE及ROA

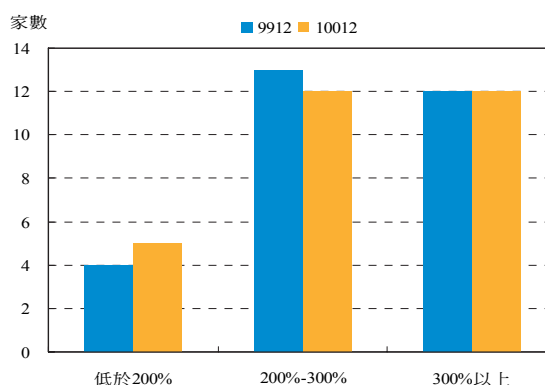


註：1.ROE(淨值報酬率)=稅前淨利/平均淨值

2.ROA(資產報酬率)=稅前淨利/平均資產

資料來源：金管會保險局。

圖 4-46 各壽險公司資本適足率



註：資本適足率資料不含國華人壽公司，該公司已於98年8月4日被保險安定基金接管。

資料來源：金管會保險局。

⁸⁹ 國華人壽100年稅前虧損62億元，該公司已於98年8月4日被保險安定基金接管。

⁹⁰ 100年12月15日金管會公布100年度保險業風險資本額制度有關股票部分之調整措施，將資本適足率涉及股票之評價方式，由年底收盤價調整為評價日前半年每日收盤價之算術平均數，惟評價有未實現利益者，資本認列仍以依年底收盤價評價之未實現利益為限，相關風險計算亦需同步反映。本項調整措施僅適用於100年度資本適足率之計算。

證券部位日益擴大致風險資本總額上升，12月底壽險公司(扣除被接管之國華人壽)平均資本適足率(RBC)⁹¹由去年底之273.84%下降為238.38%，但仍高於法定標準200%；其中，比率高於300%者有12家，與去年底相當，低於法定標準者則增為5家(圖4-46)，其資產規模占全體壽險公司資產總額之4.5%，財務結構亟待改善。

5. 整體信用評等水準維持穩定⁹²

100年9家受評壽險公司⁹³尚無信用評等被中華信評公司調整情形，惟國泰人壽公司因獲利與資本持續偏弱，其評等被穆迪信評公司由A3調降為Baa1；各壽險公司評等展望或信用觀察均為穩定，整體信用評等水準可望維持穩定。資產及保費收入市占率前三大之壽險公司信用評等，除南山人壽⁹⁴外，均維持在代表履行財務承諾能力強之twA+等級以上。

(三) 票券金融公司

100年全體票券金融公司(以下簡稱票券公司)資產規模持續回升，整體獲利因業外收益增加而小幅成長；平均資本適足率持續小幅下滑，惟授信資產之信用品質維持良好。票券公司以短支長情形依然存在，流動性風險仍高，惟主要負債總額占淨值之倍數尚符合法定上限規定；另商業本票保證餘額逐漸回升，且未逾法定上限。

1. 資產規模持續回升

100年票券公司因債票券投資部位增加，資產規模亦同步成長，12月底資產總額為7,906億元，較去年底增加4.85%，相當於全年GDP之5.75%(圖4-47)。8家票券公司⁹⁵中，資產市占率前三大依序為兆豐、國際及中華票券，合計占74.58%；

⁹¹ 保險業資本適足率(Risk-based Capital)=自有資本/風險資本。依據保險法第143條之4規定，該比率不得低於200%。平均資本適足率之計算，係所有壽險公司自有資本合計數除以風險資本合計數。

⁹² 100年底受評壽險公司均取得中華信用評等公司之信用評等，其中部分公司另取得穆迪信用評等公司之信用評等，故本段分析以中華信用評等公司資訊為主，穆迪信用評等公司資訊為輔。

⁹³ 100年間，中國人壽與台銀人壽分別首次取得twAA-及twAAA評等，以及南山人壽撤銷信用評等，使壽險公司受評家數由去年底之8家增加為9家。另中華信用評等公司於101年1至2月間撤銷中國信託人壽(原大都會國際人壽)及中國人壽之信用評等，使受評壽險公司家數降至7家。

⁹⁴ 南山人壽原接受惠譽國際信用評等公司之評等，惟100年9月2日該評等已被撤銷，迄101年4月底仍未委託信用評等機構進行評等。

⁹⁵ 100年1月22日台新票券併入台新銀行，票券公司家數由9家續減為8家。