

- 此處提供之中文版內容僅為參考之用。若中文內容與英文版原文有任何歧異，一切以英文版為準。

Primary Credit Analyst:

Mark Puccia, New York (1) 212-438-7233; mark_puccia@standardandpoors.com

Secondary Credit Analyst: Rodney A Clark, FSA, New York (1) 212-438-7245;

rodney_clark@standardandpoors.com

評等準則 | 保險業 | 通用準則： 評等方法論

標準普爾評級服務（Standard & Poor's Ratings Services）的評等方法論，係針對一家企業從事廣泛業務活動所面臨的財務風險之評估。對保險公司而言，標準普爾係運用此一方法論來協助評估與以往承作之業務活動與新業務方案相關的財務風險。標準普爾評等方法論的關鍵，在於對保險業者的質化因素與其面臨的風險程度進行評估。與管理階層進行互動式的討論，將有助於標準普爾更佳瞭解一個組織體系的業務、營運與財務策略如何影響其財務實力。標準普爾會在進行對該公司未來的信用矩陣預測且授予評等之前，利用與公司管理階層進行的這些討論來瞭解受評公司的業務概況。

雖然標準普爾會藉由檢視保險業者當前與以往的績效表現，得到對其未來財務績效可能情況的看法，但標準普爾對保險業者策略、風險管理能力、營運模式、作業效率以及風險容忍度，以及業者在市場上享有之競爭優勢的評估，才是影響標準普爾對該公司未來財務績效看法最主要的因素所在。

標準普爾持續更新其運用於保險公司的評等方法論，並調整其在2007年6月26日公布於RatingsDirect（www.ratingsdirect.com）與標準普爾網站（www.standardandpoors.com），標題為「Criteria: Principles Of Corporate And Government Ratings」一文中的方法論與相關假設。標準普爾發表本文，期望能幫助市場人士更佳瞭解標準普爾在檢視保險公司時所採用的方法論。本文係反映標準普爾先前公布於RatingsDirect（www.ratingsdirect.com）與標準普爾網站（www.standardandpoors.com）上之相關評等準則的部分修訂，並將取而代之；該些評等準則包括：2004年4月20日公布的「Property/Casualty Insurance Criteria: Interactive Rating Methodology」、2004年4月21日公布的「Life Insurance Criteria: Interactive Rating Methodology」、以及2004年4月22日公布於「Health Insurance Criteria: Interactive Rating Methodology」。

本文係標準普爾為提升本身管理、分析深度、訊息傳遞、與投資人教育等方面，而自去年（2008年）以來推動之各項行動方案中的一部分。採取這些行動方案的目的是希望能提升標準普爾的獨立性、強化評等程序、並增進標準普爾的透明度，以為全球市場提供更好的服務。

基本上，標準普爾的評等意見是對各公司特有之重要因子的綜合考量結果。因此即便是評等等級較高之公司，其在部分分析項目中的評估結果可能不盡理想。信用評等並非能顯示一家公司在各項分析項目中之評分結果各為如何的評分卡，因為信用評等反映的是標準普爾對於將為一家公司帶來重大影響之關鍵性信用評等因素的判斷。

標準普爾將其評等方法論用於所有的保險評等分析中，且不分保險公司的型態均一體適用。標準普爾評等方法論中考量的因素包括：競爭地位、管理與公司策略、企業風險管理能力、營運分析、投資管理、資本水準、流動性、與財務彈性等。

在運用標準普爾評等方法論對保險與再保險業進行評等分析時，標準普爾會對業者承作的保單類型（依業務類別或產業類別）及其地理區域分佈概況進行評估。另外，標準普爾亦會就全國性與地區性因素變動對受評保險業者之營運可能產生的影響納入考量，因為整體產業與個別公司所面臨的風險，很容易因監理機制或法規環境的變動而改變。

此外，對隸屬於大型且經營範疇較廣之集團旗下的保險公司而言，標準普爾會就其非保險相關業務部分進行檢視，以評估其可能的有利性或不利性，以及其對集團整體營運的潛在影響力。

標準普爾在保險公司產業風險分析中考量的幾項要點如下：

- 來自市場新進業者的潛在威脅。

- 來自替代商品或服務的威脅。
- 各公司在各自產業中的競爭優勢與波動。
- 保單負債的潛在責任期間（即指退出市場的難易度）或發生大額虧損的風險。在某些情況下，保險公司有可能無法退出某些保險業務險種，因為根據各地區國家的規定，如此做必須先取得主管機關批准或被處以罰款。
- 保險業務買方與供應方各自的議價能力。
- 保險業者所處營運環境中，主管機關的監管機制、法令環境及會計架構的強度。

一般來說，產業風險愈低，該產業或業務類別之公司可能獲得的評等等級就愈高。就競爭地位的角度來看，低產業風險意味著營運環境對保險業者較為有利、監理機制有助於支持保險業者的償付能力、以及採行較為保守的會計處理方式。在此情況下，標準普爾會預期業者將有更好且波動較小的營運績效表現。雖然高產業風險並不必然對評等造成限制，但對具有此一特性之公司而言，要展現與高受評公司相當的獲利實力與穩定特性，恐怕較為困難。

相關研究

- Criteria | Insurance | General: Evaluating Insurers' Competitive Positions，2009年4月22日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Management And Corporate Strategy，2009年4月22日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Accounting And Financial Reporting，~年 月 日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Analysis Of Nonlife Insurance Operating Performance，2009年4月22日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Embedded Value Is A Key Driver In Standard & Poor's Evaluation Of Life Insurers' Earnings，2006年4月12日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Investments，2009年4月22日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Analysis Of Insurer Capital Adequacy，2009年4月22日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Health Insurance Criteria: Liquidity，2004年4月22日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Life Insurance Criteria: Liquidity，2004年4月22日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Property/Casualty Insurance Criteria: Liquidity，2004年4月20日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Financial Flexibility，2004年4月22日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Summary Of Standard & Poor's Enterprise Risk Management Evaluation Process For Insurers，2007年11月26日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Refining The Focus Of Insurer Enterprise Risk Management Criteria」，2006年6月2日公布於 www.globalcreditportal.com
- Criteria | Insurance | General: Evaluating The Enterprise Risk Management Practices Of Insurance Companies，2005年10月17日公布於 www.globalcreditportal.com

Copyright © 2010 by Standard & Poors Financial Services LLC (S&P), a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact or recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P's opinions and analyses do not address the suitability of any security. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.