

新聞稿：

因財務風險結構趨穩，全球人壽評等展望調整為「穩定」；「twA」評等獲確認

October 27, 2026

摘要

- 由於全球人壽保險股份有限公司的淨值因近期國內股市的多頭行情而增加，加上其健康險業務的理賠經驗有所改善，因此該公司過去幾季的財務風險結構已趨於穩定。
- 因此，中華信評將全球人壽的長期發行體信用評等展望從由「負向」調整為「穩定」，此係反映：中華信評認為，未來一至二年全球人壽的資本強度在標普全球評級定義的中等壓力情境下（99.5%信心水準）將維持在資本不足 0%至 30%的區間內。
- 與此同時，中華信評確認全球人壽的長期發行體信用評等與財務實力評等為「twA」。

評等行動

中華信評今天將全球人壽的評等展望由「負向」調整為「穩定」。與此同時，中華信評確認該公司的長期發行體信用評等與財務實力評等為「twA」。

評等理由

此次評等展望調整行動係反映：中華信評認為，全球人壽的財務風險結構在過去幾季已趨於穩定，因為該公司的資產評價大幅增長且健康險業務的理賠經驗趨於穩定。中華信評在基本情境中預期，未來兩年該公司的資本與獲利能力應可維持在稍弱等級。不過，中華信評認為，該公司的資本緩衝空間仍較易受到市場波動與合約服務邊際（contract service margin；簡稱 CSM）成長趨緩的影響。

中華信評預測，未來一至二年全球人壽的資本強度在標普全球評級定義的中等壓力情境下（99.5%信心水準）將維持在資本不足 0%至 30%的區間內。前述預測的支持因素包括：因主推保障型商品而使其 CSM 得以穩定成長，並有望在未來兩至三年帶動較高的 CSM 成長。此外，中華信評認為，若全球人壽在風險資產適度增長的同時亦維持穩定的資產配置，則該公司應可維持穩定的獲利能力並有效控管其風險資產的擴張幅度。中華信評認為，全球人壽較為嚴格的理賠管理與醫療詐欺管控措施有助於穩定其健康險業務的核保績效表現。

雖然全球人壽 2026 年上半年有所增加的股東權益與良好的投資表現為其總調整後資本（total adjusted capital；簡稱 TAC）提供支撐，在 TAC 組成項目於 2026 年初接軌至 IFRS 17 時重新調整後，其資本水準已有所回升，但中華信評對該公司資本與獲利能力在稍弱等級的評估結果，亦考量其他潛在負面因子，包括其高於平均水準的風險部位、易受到市場波動影響之特性，以及 CSM 成長速度恐將因激烈競爭而趨緩等風險。

主辦分析師

蔡怡君

台北

+886-2-7724-6585

effie.tsai

@spglobal.com

effie.tsai

@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

謝雅嫻，CPA，FRM

台北

+886-2-7724-8657

serene.hsieh

@spglobal.com

serene.hsieh

@taiwanratings.com.tw

儘管全球人壽在維持市占率方面的壓力，因其他壽險同業受惠於金控集團內部的跨售綜效而日益升高，但中華信評認為，未來一至二年該公司應仍可維持令人滿意的競爭地位。全球人壽目前的策略為優先提升 CSM，而非單純以保費規模成長為目標。中華信評預期，該公司將透過強化產品組合與服務能力來滿足外部銷售通路合作夥伴的需求，進而鞏固其市場地位。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來一至二年全球人壽應可維持其營運地位以及在稍弱等級的財務風險結構。中華信評預測，全球人壽主推醫療險與傳統壽險保單商品的做法應可使 CSM 穩定成長。此外，中華信評認為，該公司應可將其固定收益投資的資產品質維持在令人滿意的水準，並控管高風險投資部位的成長幅度。

評等下調情境

若發生下列情境之一，則中華信評可能會調降全球人壽的評等：

- 該公司的營運地位因市占率持續萎縮或營運績效表現不佳而弱化；或
- 該公司的資本強度顯著惡化。導致前述情況的可能原因為：（1）金融市場的非預期性波動導致巨額且無法回復的損失；（2）CSM 累積值之波動幅度或衰退程度，高於中華信評目前之預測值；或（3）過度積極追求風險資產的擴張。

評等上調情境

若發生下列所有情境，則中華信評可能會調升全球人壽的評等：

- 該公司因穩定的獲利能力與累積 CSM 而得以維持資本緩衝空間，
- 可持續達成 CSM 的成長目標，展現該公司其穩定的營運地位競爭優勢，
- 該公司可有效控管其投資部位，且未出現投資評價損失擴大或過度積極追求高風險部位的情況。

相關準則

- Criteria | Insurance | General: Insurer Risk-Based Capital Adequacy--Methodology And Assumptions - November 15, 2023
- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023

(除非另有說明，相關準則與研究均公佈於 www.taiwanratings.com 網站。)

評等表

評等確認；展望調整

	展望調整後	展望調整前
全球人壽保險股份有限公司		
財務實力評等	twA/穩定/--	twA/負向/--
發行體信用評等	twA/穩定/--	twA/負向/--

本篇報告中的某些用詞，特別是一些用來表達我們對於評等相關因素之看法的形容詞，在我們的評等準則中有其專屬意義，因此應連同該套準則一併閱讀。進一步訊息請參考位於 www.taiwanratings.com 之「評等準則」頁面。信用評等資料庫（Rating Research Service）之訂戶可至 rrs.taiwanratings.com.tw 取得完整評等訊息。所有受此評等行動影響之評等均公布於中華信評官方網站 www.taiwanratings.com。

（中文版本係根據英文版本翻譯，若與原英文版本有任何分歧，概以英文版本為準。）

著作權 © 2026 中華信用評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與／或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。評等相關出版品可能因各種原因而出版，未必一定為評等委員會採取之評等行動，包括但不限於對一評等結果之定期更新與相關分析。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情況下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔離，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評就其承辦的委託評等與相關分析收取報酬，且通常是來自發行體、創始機構、安排機構、或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括 www.taiwanratings.com（免費）與 rrs.taiwanratings.com.tw（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版品與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。其他可能影響評等之利益衝突情形，僅依主管機關要求揭露於此。