

新聞稿：

因集團信用結構趨穩，新光人壽評等展望由「負向」調整為「穩定」；「twAA-」評等獲確認

October 28, 2026

摘要

- 由於新光人壽保險股份有限公司在合併後的營運穩定性與獲利能力均有所提升，且其在普通等級的資本水準擁有充裕的緩衝空間，中華信評因此上調該公司個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱 SACP）的評估結果。
- 中華信評近期將台新新光金融控股股份有限公司的評等展望由「負向」調整至「穩定」，因為中華信評認為，未來兩年台新新光金控集團將可大致維持其信用結構，且可有效管理其主要營運子公司合併後的整合作業。
- 新光人壽因具有核心集團地位，其評等展望調整反映台新新光金控的評等展望調整。
- 與此同時，中華信評確認，新光人壽的長期財務實力評等與發行體信用評等均為「twAA-」，其流通在外有受評之次順位債券的長期債務發行信用評等為「twA+」。

評等行動

中華信評今天將新光人壽長期評等的評等展望由「負向」調整為「穩定」。與此同時，中華信評確認，新光人壽的長期財務實力評等與發行體信用評等均為「twAA-」，其流通在外之次順位債券的長期債務發行信用評等為「twA+」。

評等理由

此次的評等展望調整行動係反映因新光人壽的 SACP 有所改善而趨於穩定的合併集團信用結構。由於新光人壽在過去幾季中，合併後的獲利表現有所改善且財務風險狀況趨於穩定，中華信評上調其 SACP 的評估結果。其 SACP 的提升，部分抵銷了壽險事業在以銀行業務為最主要核心的集團信用結構中的占比較高，進而可能產生的負面影響。中華信評認為，未來兩年台新新光金控應能有效管理其主要子公司的整合作業，因此，新光人壽的評等展望調整為「穩定」。新光人壽身為集團核心子公司，其評等的變動方向將與台新新光金控的合併信用結構一致。

中華信評上調新光人壽 SACP 的行動係反映其的獲利表現的改善與趨穩的財務風險結構。受惠於合約服務邊際（CSM）釋出且投資績效表現甚佳，新光人壽 2026 年前三季的淨利達到新台幣 320 億元。中華信評評估認為，在充裕的資本緩衝空間支持下，新光人壽相對與其風險結構而言的資本與獲利水準在普通等級。

主辦分析師

蔡怡君

台北

+886-2-7724-6585

effie.tsai

@taiwanratings.com.tw

effie.tsai

@spglobal.com

第二聯絡人

謝雅嫻，CPA，FRM

台北

+886-2-7724-8657

serene.hsieh

@taiwanratings.com.tw

serene.hsieh

@spglobal.com

新聞稿：因集團信用結構趨穩，新光人壽評等展望由「負向」調整為「穩定」；「twAA-」評等獲確認

中華信評預測，以標普全球評級的風險調整後資本分析來看，未來一至二年新光人壽的資本強度在 99.5%的信心水準下將維持在資本不足 0%至 30%的區間內。不過中華信評預測，在新光人壽將其業務重心持續專注於保障型商品的策略下，得以穩定累積合約服務邊際，未來兩年該公司資本不足的情況應能緩步改善。

此外，中華信評預期，在資產配置維持穩定的前提下，新光人壽將可對其風險資產的成長進行紀律化管理。中華信評認為，在合併後持續進行的整合過程中，該公司應會繼續維持其在資產負債管理以及存續期間錯配的控管機制。新光人壽的投資槓桿與外匯風險部位仍與國內業界的平均水準相當。中華信評預期，該公司將維持既有的風險管理架構，且其風險偏好在新母公司的監督下應不會有重大改變。

中華信評預期，未來二至三年新光人壽應可憑藉品牌知名度與台新新光金控集團內部的跨售能力而維持其競爭地位。該公司在合併後經由擴大銷售團隊進一步提升其市場地位；截至 2026 年 6 月 30 日，其總保費收入在國內壽險業中排名第三，總資產排名第四。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，新光人壽仍將是台新新光金控集團的核心成員。基於此，該公司的評等變動方向將與台新新光金控的集團信用結構一致。

「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，未來兩年新光人壽將因獲利表現穩定而得以維持其國內市場地位。

評等下調情境：

若中華信評評估認為，台新新光金控的集團信用結構惡化的幅度高於中華信評在基本情境中的假設，則中華信評可能會調降新光人壽的評等。集團信用結構惡化的可能原因為：

- － 中華信評因台新銀行的資本水準在未來兩年轉弱而調降該行 SACP 的評估結果，或
- － 中華信評因新光人壽的營運績效表現惡化、平均資產報酬率低於平均水準，且營運波動性升高而調降該公司 SACP 的評估結果。

評等上調情境：

若台新新光金控集團未來兩年的營運績效表現良好且與評等等級相近的國內同業相當，同時營運規模亦有所擴大，則中華信評可能提升台新新光金控的集團信用結構，進而調升新光人壽的評等。

新聞稿：因集團信用結構趨穩，新光人壽評等展望由「負向」調整為「穩定」；「twAA-」評等獲確認
評等要素評分

	調整後	調整前
營運風險結構	令人滿意	令人滿意
競爭地位	強健	強健
IICRA	略高風險	略高風險
財務風險結構	普通	普通
資本與獲利能力	普通	普通
風險部位	略低	略低
資金來源結構	中性	中性
評等基準	bbb	bbb-
調整因子		
公司治理	中性	中性
流動性	優異	優異
比較評等分析	0	0
目前信用評等		
財務實力評等	twAA-/穩定/--	twAA-/負向/--
發行體信用評等	twAA-/穩定/--	twAA-/負向/--

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: Guarantee Criteria - October 21, 2016
- 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

展望調整：評等確認

	展望調整後	展望調整前
新光人壽保險股份有限公司		
財務實力評等	twAA-/穩定	twAA-/負向
發行體信用評等	twAA-/穩定	twAA-/負向
無擔保次順位公司債	twA+	

新聞稿：因集團信用結構趨穩，新光人壽評等展望由「負向」調整為「穩定」；「twAA-」評等獲確認

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。）

新聞稿：因集團信用結構趨穩，新光人壽評等展望由「負向」調整為「穩定」；「twAA-」評等獲確認

著作權 © 2026 中華信評等公司（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况下，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。