新聞稿：

因整體財務風險結構維持令人滿意，南山人壽「twAA+」評等獲確認；展望「穩定」

November 23, 2026

摘要

- 中華信評認為，未來兩年南山人壽將在審慎的業務成長、令人滿意的保留盈餘水準以及允當的投資風險控管機制下維持令人滿意的財務風險結構。
- 中華信評對南山人壽整體財務風險結構的評估維持在令人滿意等級，其中包括將該公司的資本與獲利能力的評估結果向下調整，以反映該公司接軌 IFRS17 後，中華信評於資本模型中重新衡量該公司的調整後資本總額後的評估結果。與此同時，中華信評上調該公司風險部位的評估結果。
- 中華信評確認南山人壽的長期發行體信用評等與財務實力評等均為「twAA+」。與此同時，中華信評確認該公司無擔保次順位公司債的長期債務發行信用評等為「twAA」。
- 「穩定」的評等展望係反映：中華信評預期，未來二年南山人壽的資本與獲利能力應可達到令人滿意等級，其財務風險結構亦將因此而得以維持在令人滿意等級。該公司良好的資產負債管理、審慎的投資策略與持續累積的合約服務邊際，則為其令人滿意的資本與獲利能力提供支撐。

主辦分析師

范維華
台北
+886-2-7724-6581
eunice.fan
@spglobal.com
eunice.fan
@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

謝雅嫕，CPA，FRM
台北
+886-2-7724-8657
serene.hsieh
@spglobal.com
serene.hsieh
@taiwanratings.com.tw

評等行動

中華信評今天確認**南山人壽保險股份有限公司**（南山人壽）的長期發行體信用評等與財務實力評等為「twAA+」。南山人壽評等的評等展望為「穩定」。與此同時，中華信評確認該公司無擔保次順位公司債的長期債務發行信用評等為「twAA」。

評等理由

2027 年至 2028 年南山人壽將維持令人滿意的財務風險結構，包括與產業平均相近的資本水準與允當的投資風險結構。隨著獲利累積及業務審慎成長，中華信評預估，在 2028 年之前該公司在信心水準為 99.5%中等壓力情境下仍擁有充足的資本。南山人壽於接軌 IFRS17 會計架構後，中華信評於其資本模型中重新衡量調整後資本總額之組成項目，並將該公司的資本與獲利能力由強健調整為令人滿意。截至 2026 年 6 月底，南山人壽在新架構下的資本強度略低於在 99.5%的信心水準下的資本基準，而 2024 年至 2025 年其資本強度係以舊會計架構衡量。中華信評在其基本情境中預測，因累積獲利且業務審慎成長，南山人壽的資本水準應可於 2028 年之前逐步改善至在信心水準為 99.5%的情境下仍擁有相當充足的資本。該公司穩定釋放的合約服務邊際、以長天期保障型商品為主且溫和成長的保費收入以及穩定的投資組合，皆應有助於南山人壽在 2028 年之前將其資本與獲利能力的評估結果提高至令人滿意等級。

投資風險對財務風險結構的影響為中性。中華信評認為，南山人壽將維持有效的風險管理機制，並維持大致穩定的投資資產配置，以確保其資本強度維持在令人滿意等級。與此同時，中華信評認為，因避險彈性提高且外匯價格變動準備金持續累積，該公司將審慎控管其外匯風險部位，以吸收潛在的匯率波動。中華信評認為，與先前為略高的評估結果相較，現在該公司風險部位的評估結果為略低，與評等等級相近的國內同業一致。

南山人壽的評等結果係反映中華信評對該公司業務地位因擁有穩固的企業基礎、具韌性的銷售通路以及與時俱進的產品策略而在強健等級的看法。南山人壽的評等結果亦反映中華信評對該公司的資本與獲利能力在令人滿意等級的看法。該公司的投資槓桿與外匯風險部位雖高於亞太區同業，但以國內標準來看約在平均水準。

評等展望

「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來二年南山人壽的資本與獲利能力應可達到令人滿意等級，其財務風險結構亦將因此達到令人滿意等級。該公司良好的資產負債管理、審慎的投資策略與持續累積的合約服務邊際，應能在前述期間為其令人滿意的資本與獲利能力提供支撐。

中華信評認為，未來兩年南山人壽將透過密切的監控與風險控管機制來管理潛在的市場和外匯波動，藉此維持相對穩定的投資風險結構。中華信評亦預期，未來兩年該公司的投資組合將不會發生結構性變化，借款槓桿亦不會升高。

此外，中華信評預期，在台灣金融服務業的法規架構下，南山人壽將會繼續維持與潤泰集團與寶成集團兩大股東相互獨立的營運型態。

評等下調情境

若發生以下情境，則中華信評可能會調降南山人壽的評等：

- 南山人壽的資本與獲利能力轉弱，可能的原因為（1）該公司追求較高的業務成長或投資風險偏好轉趨積極；（2）該公司在未來兩年期間未能累積令人滿意的合約服務邊際，且合約服務邊際遠低於中華信評的預測；
- 南山人壽的外匯風險因該公司採取更積極的避險策略而升高，且無足夠的外匯價格變動準備金予以吸收，因而對其資本水準造成負面影響；或
- 南山人壽無法產生與評等等級相近之國內同業相近穩定的合約服務邊際，且因此無法實現以良好獲利為基礎的業務成長，導致中華信評認為南山人壽的整體競爭實力減弱。

評等上調情境

若中華信評將南山人壽資本與獲利能力的評估結果由令人滿意等級提升至強健等級，且同時該公司能維持穩定的市場地位與投資風險部位，則中華信評可能會調升南山人壽的評等。大額的現金增資或較國內同業更為優異的獲利韌性則為該公司資本與獲利能力的評估結果得以提升的可能原因。

評等要素評分

南山人壽保險股份有限公司	評等行動後	評等行動前
財務實力評等	**twAA+**	**twAA+**
評等基準	**a-**	**a-**
營運風險結構	**強健**	**強健**
競爭地位	非常強健	非常強健
IICRA	略高風險	略高風險
財務風險結構	**令人滿意**	**令人滿意**
資本與獲利能力	令人滿意	強健
風險部位	略低	略高
資金來源結構	中性	中性
調整因子	0	0
公司治理	中性	中性
流動性	**優異**	**優異**
比較評等分析	0	0
支持	0	0
集團支持	0	0
政府支持	0	0
財務實力評等	**twAA+**	**twAA+**

IICRA—保險業與國家風險評估。

相關準則

- General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions, Oct. 13, 2025
- Criteria | Insurance | General: Insurer Risk-Based Capital Adequacy--Methodology And Assumptions, Nov. 15, 2023
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology, June 8, 2023
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings, Oct. 10, 2021
- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology, July 1, 2019
- General Criteria: Group Rating Methodology, July 1, 2019
- General Criteria: Guarantee Criteria, Oct. 21, 2016
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings, Feb. 16, 2011

(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

南山人壽保險股份有限公司	
發行體信用評等	twAA+/穩定/--
財務實力評等	twAA+/穩定/--
無擔保次順位公司債	twAA

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開，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。