新聞稿：

三商美邦人壽「twA+」評等獲確認；展望維持「負向」

January 27, 2022

摘要

- 中華信評認為，儘管未來一至二年三商美邦人壽的資本緩衝空間可能仍較微薄，該公司應可將其資本水準維持在普通等級。
- 中華信評確認三商美邦人壽的保險公司財務實力與發行體信用評等為「twA+」。
- 三商美邦人壽的評等展望仍為「負向」，此係反映未來一至二年該公司在市場持續波動之際而可能轉弱的資本與獲利水準，以及該公司在維持其穩定的獲利能力與業務地位上面臨的挑戰。

主辦分析師

胡凱富
台北
+886-2-2175-6814
kaifu.hu
@spglobal.com
kaifu.hu
@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

王珮齡
台北
+886-2-2175-6823
patty.wang
@spglobal.com
patty.wang
@taiwanratings.com.tw

評等行動

中華信用評等公司（中華信評）今天確認**三商美邦人壽股份有限公司**（三商美邦人壽）的長期保險公司財務實力與發行體信用評等為「twA+」。三商美邦人壽評等的評等展望為「負向」。

評等理由

此次評等確認行動係反映：中華信評認為，三商美邦人壽在其投資資產成長速度減緩以及對於高風險性資產投資採取的控管措施支持下，未來一至二年應可將其資本水準維持在中華信評評估認定的普通等級下緣。

中華信評認為，三商美邦人壽的資本水準在 2021 年期間略微轉弱後，該公司在 2021 年第四季大幅降低股票投資部位的舉措，使該公司將其資本水準恢復至普通等級。由於三商美邦人壽股票投資的估值損失規模擴大，並在高風險性資產配置有所增加，該公司的資本適足率在 2021 年 9 月時略為轉弱至中華信評評估認定的稍弱等級。與此同時，由於三商美邦人壽 2021 年的獲利力較弱，該公司以 EBITDA 衡量的資金結構比率亦有所轉弱。

在中華信評的基礎假設下，未來二年該公司的獲利能力將略為反彈回升，且資金來源結構亦將趨於穩定。

三商美邦人壽的評等結果持續反映該公司具有良好業務團隊，使其得以專注於銷售更多保障型與投資連結型保單商品。抵銷前述優勢的因素為三商美邦人壽屬於普通等級的資本適足率以及低於平均水準的獲利能力。

評等展望

「負向」的評等展望係反映：若三商美邦人壽無法有效控管其股票投資配置、落實增資計畫，或面臨非預期性的市場波動，未來一至二年該公司的資本與獲利能力可能面臨下行壓力。

「負向」的評等展望亦反映該公司欲在激烈競爭的環境下維持規模與穩定的獲利能力所面臨的挑戰。由於三商美邦人壽的成長偏好審慎，且其保險本業的精算績效表現接近於國內業界平均水準，中華信評在其對三商美邦人壽的基本情境假設中持續預期未來一至二年該公司的資本適足率將維持在普通等級。中華信評亦預期，該公司將妥善控管其海外投資的外匯風險部位。未來一至二年該公司的市占率、業務動能與營運績效表現亦可望恢復至以往的常態水準。

評等下調情境

若發生下列任一情況，中華信評便可能會調降三商美邦人壽的評等：

- 三商美邦人壽的資本水準有所惡化，且不太可能在未來一至二年內恢復；
- 若該公司的競爭地位因市占率降低、業務團隊銷售能力轉弱，或是營運績效長期不佳而有所弱化；或
- 該公司擴大其高風險性資產的投資部位與外匯曝險水準。

展望上調情境

若達成以下情況，中華信評便可能會將三商美邦人壽的評等展望調回「穩定」：

- 三商美邦人壽成功完成增資計畫，並有效控管股票投資的成長幅度，進而將其資本適足率維持在普通等級；且
- 該公司能恢復其資金來源結構，且持續建立並維持強健的營運狀況以及穩定的獲利能力。

相關準則與研究

相關準則

- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings - June 25, 2018
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - October 10, 2021
- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology - July 01, 2019
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - February 16, 2011
- Criteria | Insurance | General: Refined Methodology And Assumptions For Analyzing Insurer Capital Adequacy Using The Risk-Based Insurance Capital Model - June 07, 2010

相關研究

- 中華信評信用評等等級定義 – August 10, 2020

(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

三商美邦人壽保險股份有限公司	
發行體信用評等	twA+/負向
財務實力評等	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。）

Copyright © by Taiwan Ratings Corp. All rights reserved.

著作權 © 2022 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。