新聞稿：

資本模型準則修訂後，元大人壽「twAA」評等獲確認；展望「穩定」

January 29, 2024

摘要

- 2023 年 11 月 15 日，標普全球評級出版了分析保險公司風險資本的更新準則（請參閱「保險公司風險資本強度－方法論和假設」）。
- 中華信評採用修訂後的準則對**元大人壽保險股份有限公司**的評等進行了檢視，而該公司的評等並未受到影響。
- 中華信評確認元大人壽的長期財務實力評等與發行體信用評等均為「twAA」。
- 元大人壽「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，元大人壽仍將是**元大金融控股股份有限公司**（元大金控）集團旗下具核心地位的集團成員，且中華信評預測，未來兩年元大人壽的資本與獲利將維持在令人滿意的水準。

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

范維華
台北
+886-2-2175-6818
eunice.fan
@spglobal.com
eunice.fan
@taiwanratings.com.tw

評等行動

中華信用評等公司（中華信評）今天確認元大人壽的長期保險公司財務實力與發行體信用評等均為「twAA」。元大人壽的評等展望為「穩定」。

更新後資本模型準則所造成的影響

- 中華信評認為，更新後的準則不會對元大人壽 2022 年年底時資本水準在令人滿意等級的評估結果造成影響。更新後的準則將有效保單價值（value of in-force；簡稱 VIF）全數納入計算，而更新前的準則僅計入 50%的有效保單價值。將 VIF 全數計入的作法提高了該公司的總調整後資本。不過，該公司資產與負債存續期間不相稱以及 VIF 的資本要求所造成之影響導致其風險資本金額增加，進而部分抵銷更新後準則將 VIF 全數計入所帶來的效益。
- 中華信評預測，由於元大人壽在截至 2025 年以前的產品調整與投資策略將較為審慎，該公司在這段期間應可維持令人滿意的資本與獲利水準。

信評焦點

摘要

主要優勢	主要風險
因身為集團核心成員而在必要時可獲得元大金控母集團的支持。	營運規模較小且目前業務擴張階段的費用率較高。
自我掌控銷售通路占比高，包括元大人壽本身的直接銷售團隊，以及所屬元大金控集團旗下的子公司。	對金融業的投資集中度較高，而此為台灣壽險業者的普遍現象。
投資偏好審慎，且持有的高風險性資產部位低於同業平均水準。	

評等展望

元大人壽「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來一至二年元大人壽在母集團元大金控中的地位應可維持在核心成員等級。中華信評亦認為，元大人壽應可繼續維持較高的自我掌控銷售通路占比，並持續開發其投資型商品。中華信評評估認為，由於未來一至二年元大人壽的投資資產成長速度將會減緩，該公司在同一期間的資本水準將維持在令人滿意等級。與此同時，中華信評預期，未來一至二年元大人壽應能對其投資組合維持審慎的風險控管，並維持固定收益投資部位良好的分散性與令人滿意的信用品質。

評等下調情境

若發生下列情境，則中華信評可能會調降元大人壽的評等：

- 中華信評評估認為，元大金控的集團信用結構有所轉弱，這是因為元大人壽在元大金控集團的營運目標中扮演核心的角色。

評等上調情境

若發生下列情境，則中華信評可能會調升元大人壽的評等：

- 母集團元大金控能將其風險調整後資本（risk adjusted capital；簡稱 RAC）比維持在 15%以上的水準。不過，中華信評認為，元大人壽的評等在未來一至二年期間獲得調升的可能性不高。

評等理由

元大人壽的評等係反映：中華信評認為，在元大金控集團旗下子公司強韌的銷售通路支持下，元大人壽的競爭地位在令人滿意等級。中華信評預期，該公司 2022 年的平均資產報酬率約為 0.47%，且從元大人壽審慎的資本政策來看，中華信評預期該公司將全數保留盈餘以支應其業務成長計劃。中華信評的基本情境假設已將適度的保費成長與穩定的資產配置納入考量。因此，中華信評預估，未來兩年該公司的資本強度將略為降低，但仍在令人滿意等級的評估範圍內。

元大人壽欲恢復銷售包括投資型保單在內的全系列保單商品，這應有助於該公司將業務動能恢復至與其他評等等級相近之同業相當的水準。中華信評認為，該公司將依據其資產與負債管理持續調整投資策略。

評等評分摘要

元大人壽保險股份有限公司

財務實力評等	**twAA/穩定/--**
營運風險結構	**普通**
IICRA	略高風險
競爭地位	令人滿意
財務風險結構	**令人滿意**
資本與獲利能力	**令人滿意**
風險部位	略低
資金來源結構	中性
調整因子	
公司治理	中性
流動性	極佳
比較評等分析	0

IICRA—保險業與國家風險評估。

相關準則

- General Criteria: Group Rating Methodology - July 01, 2019
- Criteria | Insurance | General: Insurer Risk-Based Capital Adequacy--Methodology And Assumptions - November 15, 2023
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - June 08, 2023
- 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

相關研究

- 中華信評信用評等等級定義, Nov. 11, 2021

(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

元大人壽保險股份有限公司	
財務實力評等	twAA/穩定/--
發行體信用評等	twAA/穩定/--

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 © 2024 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。