

新聞稿：

保險公司資本模型準則修訂後，台灣人壽評等「twAA」獲確認；展望「穩定」

April 2, 2024

摘要

- 2023 年 11 月 15 日，標普全球評級出版了分析保險業風險資本的更新準則（請參閱「保險業風險資本強度－方法論與假設」）。
- 更新後的準則對台灣人壽保險股份有限公司的信用結構影響極為有限，且中華信評認為，台灣人壽未來兩年的財務實力應可維持在普通等級。
- 中華信評確認台灣人壽的長期發行體信用評等與財務實力評等均為「twAA」，並確認該公司發行之無擔保次順位公司債的債務發行信用評等為「twAA-」。
- 「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來兩年台灣人壽的財務風險結構應可維持在普通等級，並維持在中國信託金融控股股份有限公司（中信金控）集團中的核心成員地位。

評等行動

中華信評今天確認台灣人壽的長期發行體信用評等與財務實力評等均為「twAA」。台灣人壽評等的評等展望為「穩定」。

更新後資本模型準則所造成的影響

- 更新後的準則對台灣人壽整體信用結構的評估結果並無重大影響，中華信評分析後認為，未來一至二年，台灣人壽的資本與獲利能力仍將維持在普通等級。
- 更新後的準則對台灣人壽的資本水準分析更明確地反映出風險分散的效益，這點可為該公司的資本強度提供支撐。為了降低複雜度，中華信評修改了總調整後資本（total adjusted capital；簡稱 TAC）的計算方式，使其與風險資本要求計算方式維持一致，包括計算有效保單價值（value of in-force；簡稱 VIF）時不再做估值折扣。

主辦分析師

蔡怡君
台北
+886-2-2175-6824
effie.tsai
@taiwanratings.com.tw
effie.tsai
@spglobal.com

第二聯絡人

謝雅嫻，CPA，FRM
台北
+886-2-2175-6820
serene.hsieh
@taiwanratings.com.tw
serene.hsieh
@spglobal.com

信評焦點

摘要	
主要優勢	主要風險
獲得來自財務體質較強之母集團中信金控支持的可能性高。	依據標普全球評級的風險調整資本模型評估，資本強度較規模相近之同業平均水準稍弱。
在國內銀行保險市場中的領先地位為穩定的績效表現提供支撐。	以國際標準來看，財務槓桿曝險水準高於亞太區同業，且對金融業的投資集中度風險偏高。

評等展望

台灣人壽「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，台灣人壽將可維持其在中信金控集團中的核心子公司地位。因此台灣人壽的評等變動方向將與中信金控的合併集團個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱 SACP）變動趨勢一致。台灣人壽「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，未來兩年台灣人壽應可再繼續維持目前的市場地位與穩定的獲利表現。

評等下調情境

若發生下列情境，則中華信評可能會調降台灣人壽的評等：

- 中華信評調降中信金控集團的 SACP 評估結果。可能導致前述情境發生的原因為：中信金控集團或其旗下子公司未來兩年期間追求較高的成長時，未能同步搭配允當的資本規劃措施或風險管理機制以協助控管快速成長的業務。中信金控集團旗下的銀行事業單位中國信託商業銀行股份有限公司（中信銀；twAA+/穩定/twA-1+）或台灣人壽的 SACP 評估結果大幅轉弱亦可能導致中信金控集團未來一至二年的信用結構惡化。不過，中華信評認為發生前述情況的可能性偏低。

評等上調情境

若發生下列情境，則中華信評可能會調升台灣人壽的評等：

- 中華信評調升中信金控集團的 SACP 評估結果。可能導致前述情境發生的原因為：中信金控集團於未來兩年透過審慎的業務策略與良好的保留盈餘政策提升其資本水準（特別是台灣人壽的資本水準）。不過，中華信評認為，未來兩年台灣人壽評等上調的可能性非常低。

評等理由

台灣人壽的評等係持續反映該公司在其穩健的營運績效表現支持下於國內壽險業中享有的強健競爭地位。中華信評認為，在台灣人壽令人滿意的產品供應能力、靈活的銷售管道策略以及集團聯屬公司之間具韌性的銷售網絡支持下，該公司在台灣銀行保險市場的市占率方面處於領先地位。抵銷前述評等優勢的因素則為：該公司的資本水準稍遜於國內規模相近的同業，且以國際標準來看，該公司的財務槓桿曝險水準較高，同時對金融業的投資集中度風險偏高。

更新後的準則並未大幅影響中華信評對台灣人壽資本與獲利能力的評估結果。台灣人壽在受到子公司中國信託產物保險股份有限公司（中國信託產險）因與新冠肺炎相關的損失帶來的負面影響後，其資本強度已趨於穩定。中華信評預期，台灣人壽將在 2025 年之前維持普通等級的資本強度，而前述預期已將下列因素納入考量：該公司將採低雙位數的保費收入成長計劃，以及我們預期該公司將會維持低個位數的 VIF 成長率。前述受限的 VIF 成長率係考量投資市場表現在超出公司預期的範圍時可能產生不利的經濟假設變動。

台灣人壽仍是中信金控集團旗下的核心子公司。台灣人壽的營運與中信金控集團的企業價值高度一致，並可協助實現整體金控集團的發展策略。這點也為中華信評對於台灣人壽應能在所有情況下獲得來自母金控

新聞稿：保險公司資本模型準則修訂後，台灣人壽評等「twAA」獲確認；展望「穩定」

集團高度支持的看法提供支撐。不論就淨值、總資產或是利潤貢獻度而言，台灣人壽在以銀行事業為中心的中信金控集團中均占有相當份量。

評等評分摘要

台灣人壽保險股份有限公司

營運風險結構	令人滿意
競爭地位	強健
IICRA	略高
財務風險結構	普通
資本與獲利能力	普通
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	極強健
比較評等分析	twAA

IICRA—保險業與國家風險評估。

相關準則與研究

相關準則

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

新聞稿：保險公司資本模型準則修訂後，台灣人壽評等「twAA」獲確認；展望「穩定」

評等表

評等確認

台灣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
112 年度第 1 期 10 年期無擔保次順位公司債甲券	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。）

新聞稿：保險公司資本模型準則修訂後，台灣人壽評等「twAA」獲確認；展望「穩定」

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，或因疏忽造成的損失），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。