



金融監督管理委員會

Financial Supervisory Commission R.O.C. (Taiwan)

# 近期外界關切 議題之說明

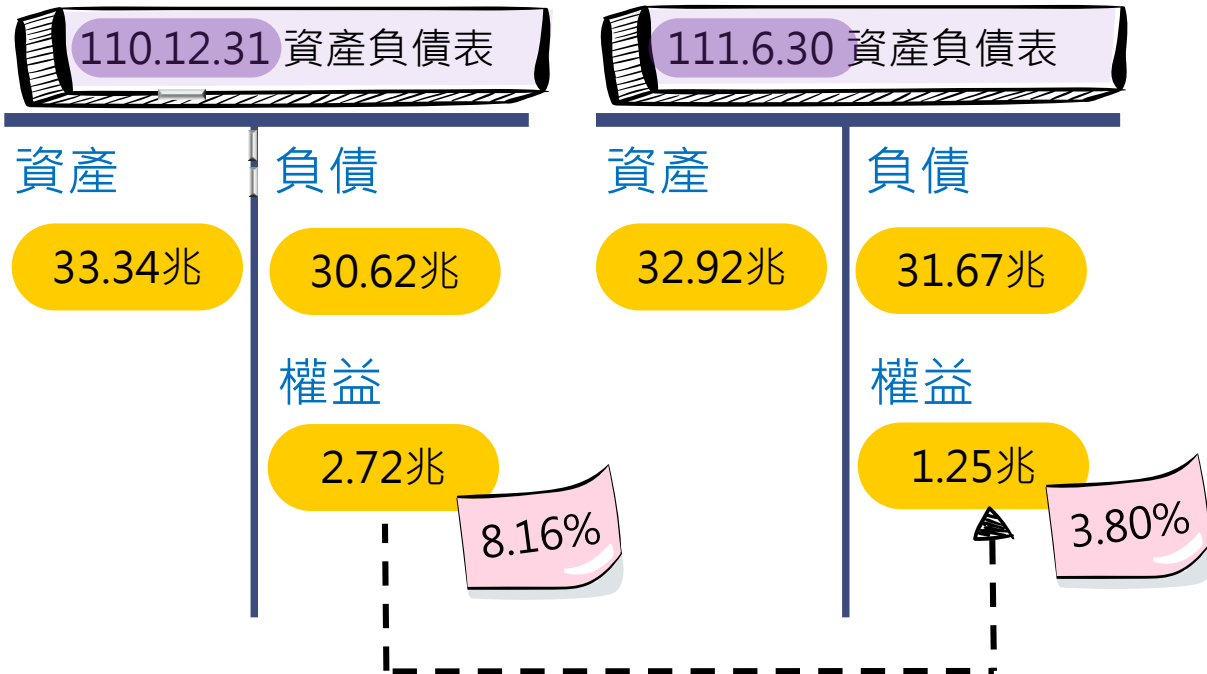


2022.7.26



# 壹、利率上升對壽險業影響之說明

近期外界關心  
利率上升對壽  
險業淨值影響  
情形



為什麼淨值比  
降低這麼多？



發生  
甚麼事？



我的理賠會受  
到影響嗎？



接軌IFRS17前

接軌IFRS17後

升息  
影響方向

為什麼淨值比  
下降這麼多？

資產負債表

資產負債表

資產(Asset)

負債(Liability)

資產(Asset)

負債(Liability)

現金

FVTPL

FVOCI

AC

不動產  
其他

保險負債  
其他負債

權益(Equity)

股本/資本公積  
盈餘公積  
未分配盈餘  
其他綜合損益

現金

FVTPL

FVOCI

AC

不動產  
其他

保險負債  
其他負債

權益(Equity)

股本/資本公積  
盈餘公積  
未分配盈餘  
其他綜合損益

資產/負債評價方式不同，淨值受資產評價之影響波動

資產/負債均以市場價值評價，資產/負債同步調整，對淨值有正向影響

升息直接影響  
損益及淨值

升息不影響損  
益卻影響淨值

升息不影響損  
益及淨值

依發單時  
利率折現

依市場的  
利率折現

- 註：1. FVTPL：「透過損益按公允價值衡量」，市價波動(含升息)直接影響損益及淨值(即權益)。  
2. FVOCI：「透過其他綜合損益按公允價值衡量」，市價波動(含升息)不影響損益，惟透過「其他綜合損益」影響淨值(即權益)。  
3. AC：「按攤銷後成本衡量」，代表係以收取現金流量為目的而持有之債券，市價波動(含升息)不影響帳列金額。

升息  
模擬

接軌IFRS17前的資產負債表

資產(Asset)

	升息前	升息後
現金	4	4
FVTPL	18	18
FVOCI	股票 1	8
	債券 13	8
AC	43	43
不動產	4	4
其他	17	17
<b>總計</b>	<b>100</b>	<b>94</b>

負債(Liability)

	升息前	升息後
保險負債	82	82
非保險負債	8	8
<b>總計</b>	<b>90</b>	<b>90</b>

權益(Equity)

	升息前	升息後
股本/資本公積	3	3
盈餘公積	3	3
未分配盈餘	1	1
其他綜合損益	3	-3
<b>總計</b>	<b>10</b>	<b>4</b>

依發單時  
利率折現

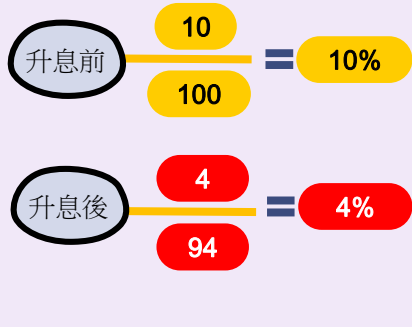
1

升息直接影響損益及淨值

2

升息不影響損益，卻影響淨值

淨值比



資產/負債評價方式不同，淨值受資產評價之影響波動

註：本頁目的係為說明相關概念，所採數字均為擬制性。

升息  
模擬

接軌IFRS17後的資產負債表

資產(Asset)

	升息前	升息後
現金	4	4
FVTPL	18	18
FVOCI	股票 1	8
	債券 13	8
AC	43	43
不動產	4	4
其他	17	17
<b>總計</b>	<b>100</b>	<b>94</b>

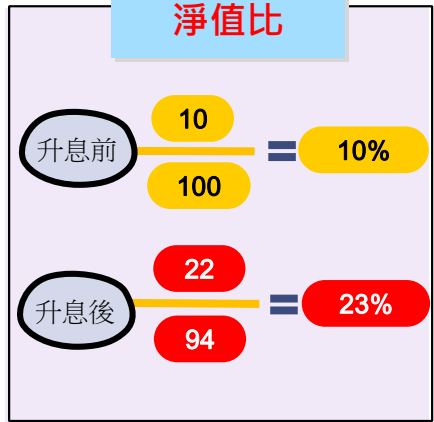
負債(Liability)

	升息前	升息後
保險負債	82	64
非保險負債	8	8
<b>總計</b>	<b>90</b>	<b>72</b>
權益(Equity)		
股本/資本公積	3	3
盈餘公積	3	3
未分配盈餘	1	1
其他綜合損益	3	15
<b>總計</b>	<b>10</b>	<b>22</b>

依市場的  
利率折現

- 1 升息直接影響損益及淨值
- 2 升息不影響損益，卻影響淨值

淨值比



資產/負債均以市場價值評價，資產/負債同步調整，對淨值有正向影響

註：本頁目的係為說明相關概念，所採數字均為擬制性。



發生甚麼事?

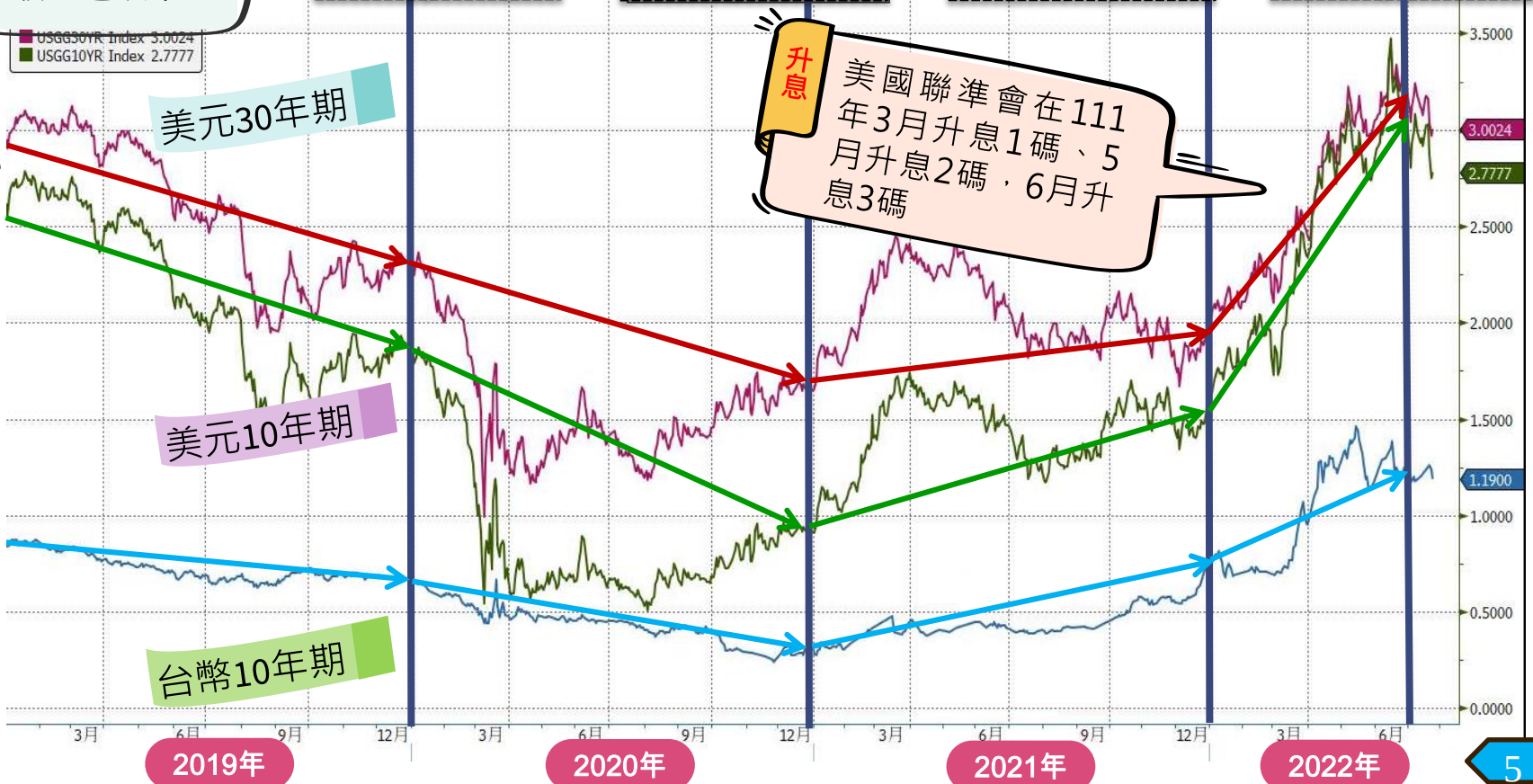
■ USGG30YR Index 3.0024  
■ USGG10YR Index 2.7777

108.12.31  
USD-30y: **2.39%**  
USD-10y: **1.92%**  
TWD-10y: **0.65%**

109.12.31  
USD-30y: **1.65%**  
USD-10y: **0.92%**  
TWD-10y: **0.29%**

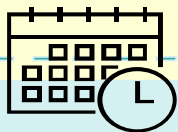
110.12.31  
USD-30y: **1.90%**  
USD-10y: **1.51%**  
TWD-10y: **0.72%**

111.6.30  
USD-30y: **3.18%**  
USD-10y: **3.01%**  
TWD-10y: **1.25%**





## 利率走升對壽險業具有正面效益



緩解壽險公司  
在低利率時代  
所面臨的利差  
損壓力



提高保險業再  
投資之收益



應提存的保單  
負債(準備金)  
減低



## 對壽險業之正面效益-(1)緩解利差損壓力

早期高利率  
保單

早期高利率保單  
準備金利率  
(Lock-in)

110.6(升息前)

111.6(升息後)

6%

6%

資產投資報酬率

3%

5%



利差(損)益

-3%

-1%



註：本頁目的係為說明相關概念，所採數字均為擬制性。

利差損縮小





## 對壽險業之正面效益-(2)提高新錢收入之再投資收益

壽險業將新錢(保費收入、利息收入等)投入美元債券



100萬美元



30年期

日期	110.12.31	111.6.30
美債10年指標利率	1.51%	3.01%
美債30年指標利率	1.9%	<b>3.18%</b>

單位:美元

時點	美元30年期票面利率	本金(1)	累計利息收入(2)				本金+累計利息(3)=(1)+(2)
			Y1	Y2	...	Y30	
11012	1.9%	1,000,000	19,000	38,000	...	570,000	1,570,000
11106	<b>3.18%</b>	1,000,000	31,800	63,600	...	954,000	1,954,000
利率上升影響數			12,800	25,600	...	<b>384,000</b>	-



## 升息對債券投資的影響

### 投資等級金融債

- 若於2021/7/15買進新發行之美國銀行31年金融債(ISIN：US06051GKB40)·美國銀行信評A2/A-/AA-·以發行價格100元買進·收益率為2.972%。

12/31/2021 價格 (收益率)	6/30/2022 價格 (收益率)	價格變化(%)	收益率變化(bps)
100.37(2.95%)	70.94(4.81%)	-29.3% ↓	186 ↑

### 新興市場主權債

- 若於2020/4/16買進新發行之30年卡達國債(ISIN：XS2155352748)·卡達公債之信評為Aa3/AA-/AA-買進收益率為4.4%·價格為100元。另於2021/3/3買進祕魯新發行之30年國債(ISIN：US715638DT64)·信評為Baa1/BBB/BBB)·發行時收益率為3.74%·買進價格為96.6元。

	12/31/2021 價格 (收益率)	6/30/2022 價格 (收益率)	價格變化(%)	收益率變化(bps)
卡達30年國債	125.06(3.07%)	95.9(4.66%)	-23.3% ↓	159 ↑
祕魯30年國債	104.37(3.31%)	74.81(5.26%)	-28.2% ↓	195 ↑

### 既有投資部分

由於30年美債殖利率由110.12.31的1.9%上升至111.6.30的3.18%，雖使債券價格降低，然因將持有至到期日，故不影響原本的收益，仍持續收取利息，並於到期日取回本金。

### 新錢投資部分

由於收益率上升，使利差擴大，使保險業的新錢投資，有較高之收益率。



對壽險業之正面效益-(3)應提存之保險負債 (準備金) 減低

升息公允價值影響 = 部位數 × 存續期間 × 利率變動

	① 假設部位數	② 假設存續期間	③ 假設利率變動	模擬市價變動 = -(① × ② × ③)
FVOCI 債券	30	10	+1.5%	-5
保險負債	85	15	+1.5%	-19

資產/負債均以市場價值評價，由於負債平均存續期間較債券平均存續期間高，且負債部位大於債券部位，故應提存之保單準備(準備金)降低幅度較債券市價降低幅度高，淨值有正向影響約+14



註：本頁目的係為說明相關概念，所採數字均為擬制性。

# 目前沒有流動性風險



我的理賠會受到影響嗎？

111年6月30日

現金及約當現金

保費收入

現金流出

3,732億元

保費收入

保險給付

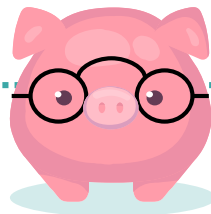
111年1~5月

10,364億元

7,593億元

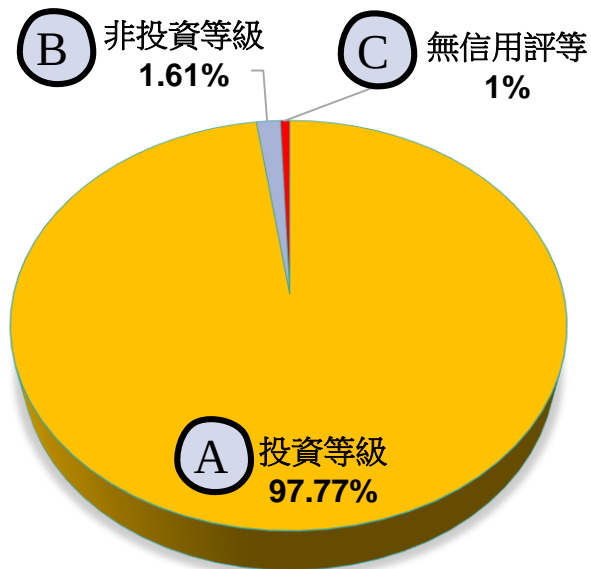
## 不用擔心！

- 保費收入足以支應保險給付。
- 111年6月底還有3,732億元的現金及約當現金。



## 貳、其他外界關切議題說明

★ 保險業 投資國外債券 信用評等情形占國外債券總投資金額分布圖 (包括公債、公司債及金融債)

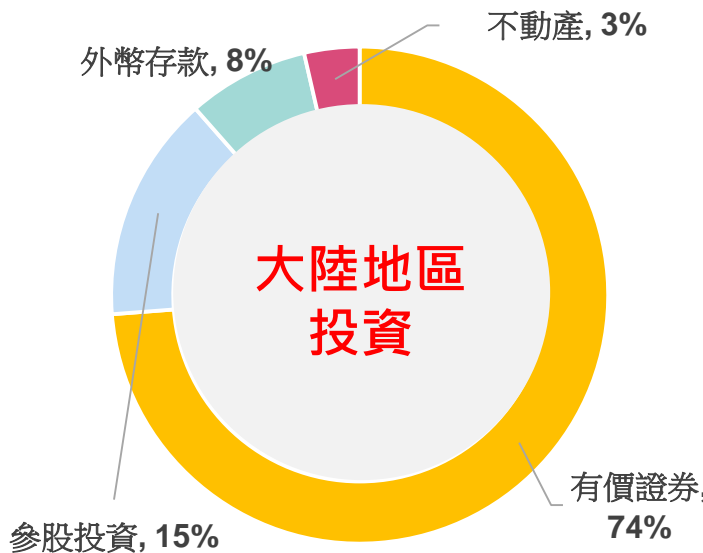


- A** 保險業投資國外債券主要投資於投資等級 (BBB-級或相當等級以上)，佔國外債券總投資金額之97.77%，信用狀況良好。
- B** 依「保險業辦理國外投資管理辦法」規定，保險業除符合一定財務條件者外，不得投資國外非投資等級之金融債券及公司債券。另對符合條件者，投資為BB+級或相當等級債券之總額，不得超過該保險業經核定國外投資額度2%。
- C** 無信用評等部分，主要係因俄羅斯公債遭信評機構撤銷評等所致。

# ★ 111年6月底壽險業大陸地區投資情形

可運用資金總共29兆4,232億元

區域/投資金額	占可運用資金比率
大陸地區投資 2,293億元	0.77%
其他可運用資金 29兆1,939億元	99.23%



- 壽險業投資大陸地區占可運用資金金額 比例未達1%，風險尚屬可控，已要求業者應注意國外投資之政經風險等，落實風險管理。
- 媒體關注傳出債務危機之恆大、花樣年、融創中國等房地場業者，壽險業均未投資。



## 保險業投資斯里蘭卡等國家情形

針對媒體報導已發生及可能發生債務違約之斯里蘭卡、黎巴嫩、蘇利南、尚比亞及可能發生債務危機之阿根廷、烏克蘭、突尼西亞、迦納、埃及、肯亞、衣索比亞、薩爾瓦多、巴基斯坦、白俄羅斯、厄瓜多以及奈及利亞等國，我國保險業均未投資。



### 壽險公司無流動性問題

壽險公司保費收入大於保險給付，且壽險公司均持有一定比率的現金及銀行活期存款，流動性充足，尚無流動性風險。

### 金管會將持續監控督導

金管會已先請保險公司向董事會報告財務狀況及擬具改善計畫，以利董事會瞭解並強化公司體質。  
金管會將持續關注保險業者財業務情況，提醒業者特別注意流動性、財務健全性、清償能力以及資產配置等，且將持續視金融市場變動督導保險業強化相關風險之控管與因應措施。

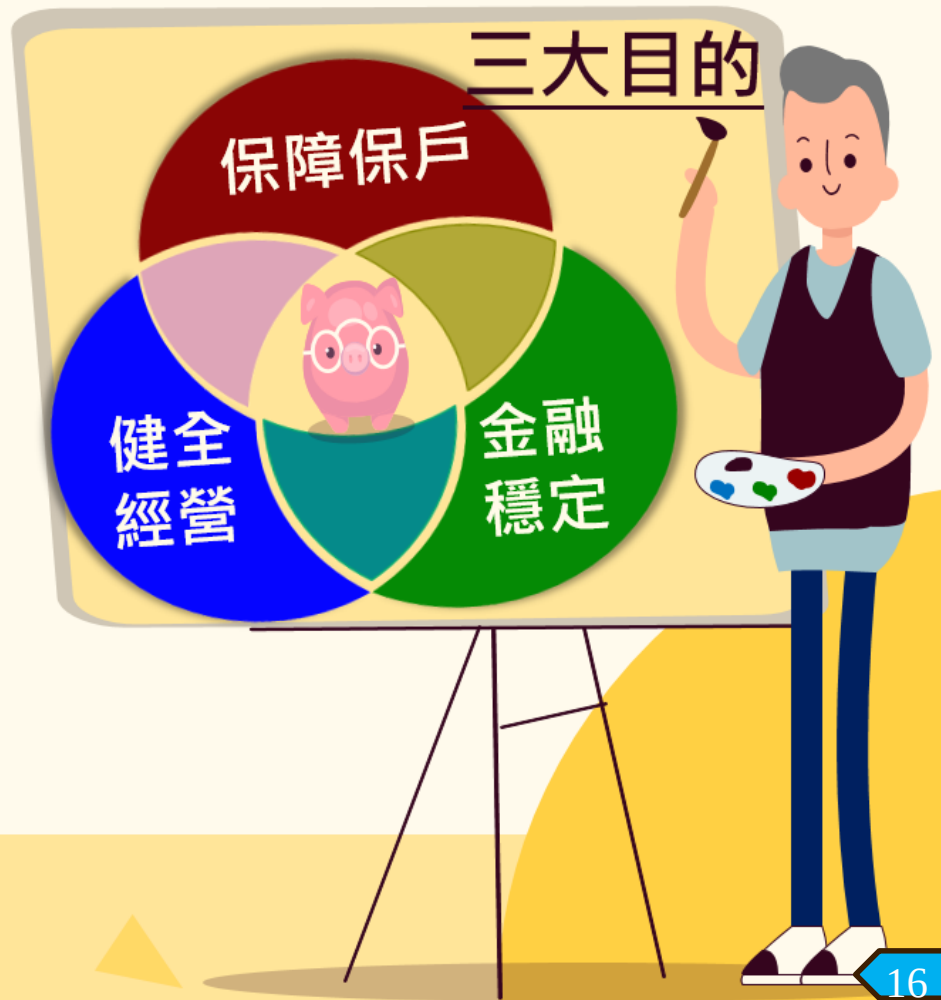
### 必要時採取監理措施

金管會依據保險法規，將以8月底各公司申報經會計師查核簽證之111年上半年報各項數據為法定監理依據。如有業者未達法定標準，將請其提出財業務改善計畫等，金管會將依其原因綜合評估，請業者採取必要因應措施，以維持壽險業良好清償能力，及維護保戶權益。





金管會將隨時關注公司財務狀況，確保公司健全經營，同時保障保戶權益，維持金融穩定。





Thanks!