

人身保險業外匯價格變動 準備金應注意事項 修正說明

112.3.16



大綱

- 一、背景說明
- 二、外匯準備金-累積上限
- 三、外匯準備金-傳統避險成本之額外提存/沖抵機制
- 四、外匯準備金-沖抵下限
- 五、結論

一、背景說明

市場變化大！

101年(目的)

- ✓ 監理需求
- ✓ 財務穩健性
- ✓ 避險策略
- ✓ 彈性管理匯率風險

111年底(環境改變)

- ✓ 新臺幣兌美元匯率相對於110年底貶值幅度為9.83%
- ✓ 外匯準備金之累積餘額為新臺幣2,289億元，較110年底439億元增加1,850億元
- ✓ 壽險業外匯避險成本在臺美利差擴大下逐步攀升

建立
「外匯準備金」的機制

修正機制！

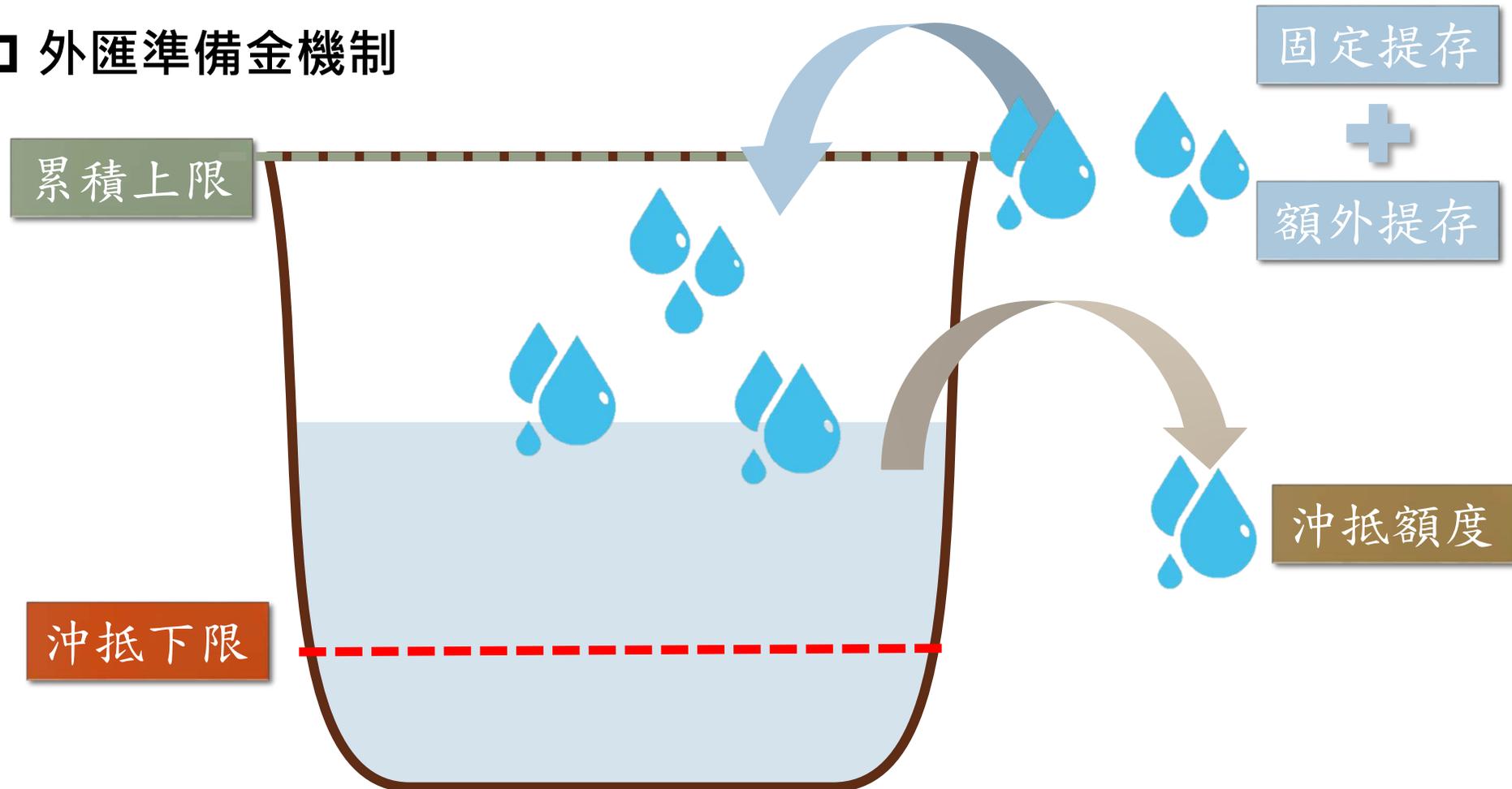
一、背景說明

- 78年4月改採浮動匯率制度後，歷年最大台幣升幅為106年的8.1%
- 111年台幣貶幅達-9.8%



一、背景說明

□ 外匯準備金機制



二、外匯準備金-累積上限

累積上限

□ 現行規範：當年度年底國外投資總額之9.5%

■ 國外投資總額係不包含外幣保單資產之國外投資，包括

① 傳統避險部位

② 兌換損益評價不入損益表的資產

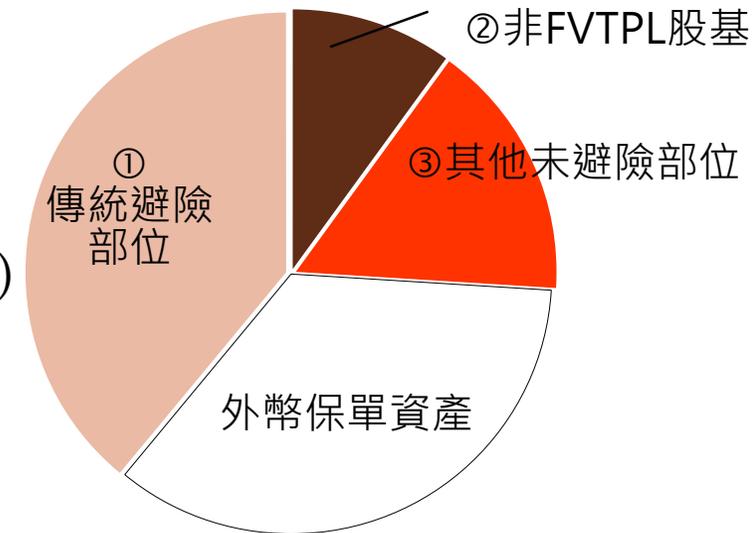
(非以透過損益按公允價值衡量之股票與基金，即非FVTPL股基))

③ 其他未避險部位

■ 9.5%係參考1986~2009年尾端機率2.5%計算之年升幅9.27%所訂定。

■ 所以準備金累積上限就是要計算一年外匯風險值

國外投資總額(①+②+③)

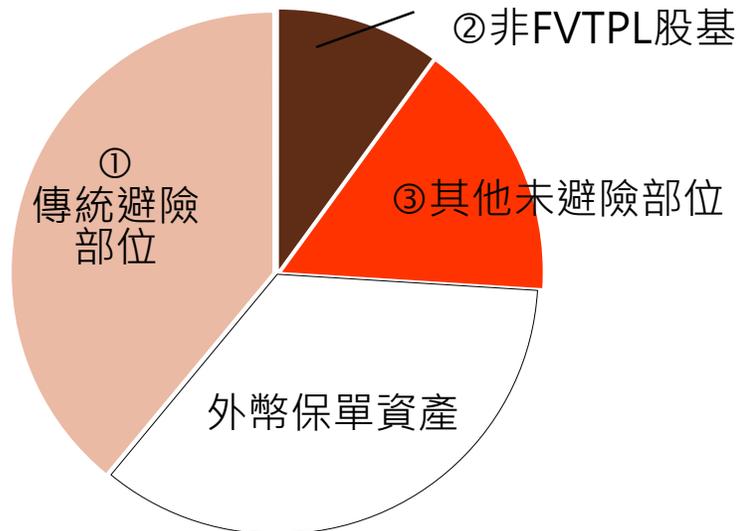


二、外匯準備金-累積上限

累積上限

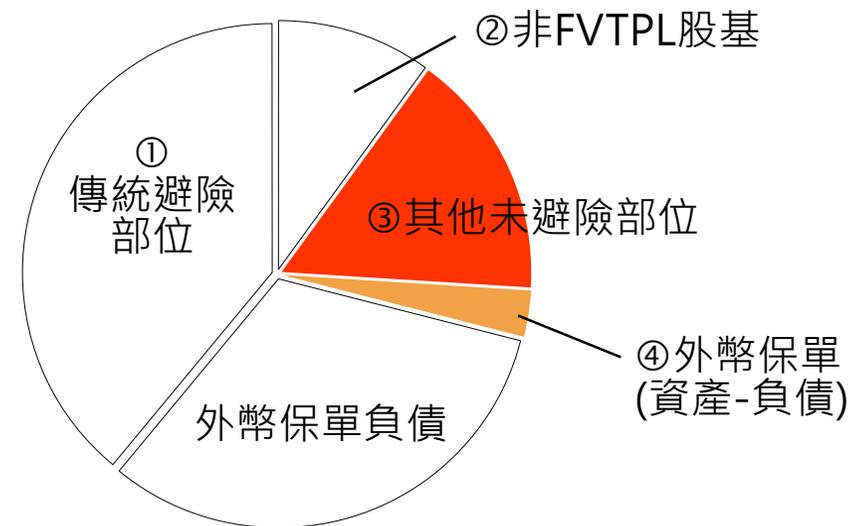
□ 修正後規範：

國外投資總額(①+②+③)



修正

國外投資淨曝險(③+④)



二、外匯準備金-累積上限

累積上限

□ 國外投資淨曝險：

國外投資淨額				傳統避險 本金	國外投資 淨曝險 平均部位
國外投資	外幣保單 負債	非以透過損益按公允價值 衡量之股票與基金	小計		
(A)	(B)	(C)	(D)= (A)-(B)-(C)	(E)	(F)=(D)-(E)

二、外匯準備金-累積上限

累積上限

□95%一年外匯風險值：

在95%信賴水準下，一年內可能產生的最大損失(金額)。
(現行RBC風險係數採95%風險值估計。)

尾端機率5%下之台幣年升幅

尾端機率	10%	5%	2.5%
美元兌台幣匯率之年變動幅度 (負數代表台幣升值)	-5.8%	-7.6%	-9.2%

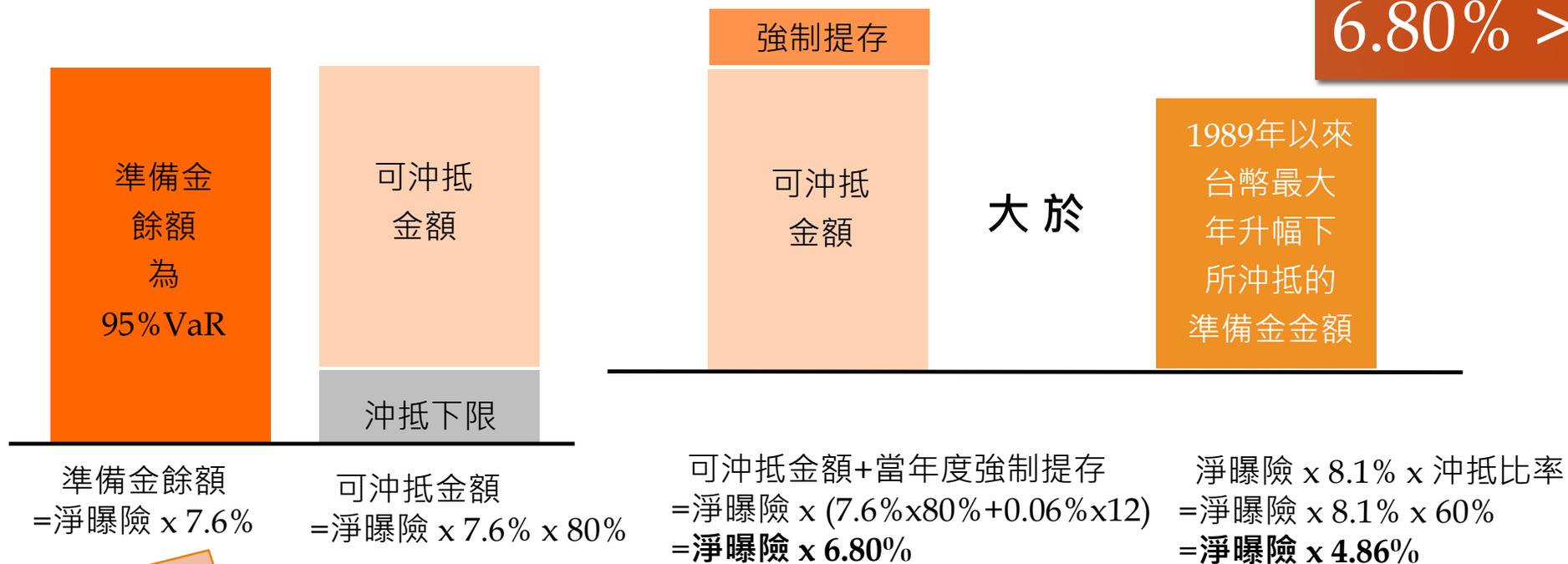
◆ 根據1990年1月至2022年11月之月資料

二、外匯準備金-累積上限

累積上限

□ 95%一年外匯風險值：

95%一年外匯風險值足以抵禦浮動匯率制度以來台幣最大年升幅8.1%。



以111年的資料舉例

二、外匯準備金-累積上限

累積上限

□ 結論：

- 以「前一年度國外投資淨曝險平均部位」作為計算基礎，可完整考量匯兌損益評價影響損益表之外匯曝險部位。
- 95%一年外匯風險值與RBC風險係數估算的邏輯一致
- 95%一年外匯風險值足以抵禦浮動匯率制度實施以來之台幣最大年升幅8.1%。

現行規範

$$\text{當年底國外投資總額} \times 9.5\%$$

修正

$$\text{前一年度國外投資淨曝險平均部位} \times \underline{7.6\%}$$

每年會
滾動式調整

二、外匯準備金-累積上限

累積上限

□修正後之影響數：符合壽險業的實際國外投資之風險狀況

單位：億元

111年國外投資淨曝險平均部位 (A)	95%一年外匯風險值 (B)=A*7.6%	111年底準備金餘額 (C)	111年底之餘額占新規範的比例 (D)=C/B	112年1月國外投資避險情形 (E)
28,005	2,128	2,289	108%	69%

額外提存

沖抵額度

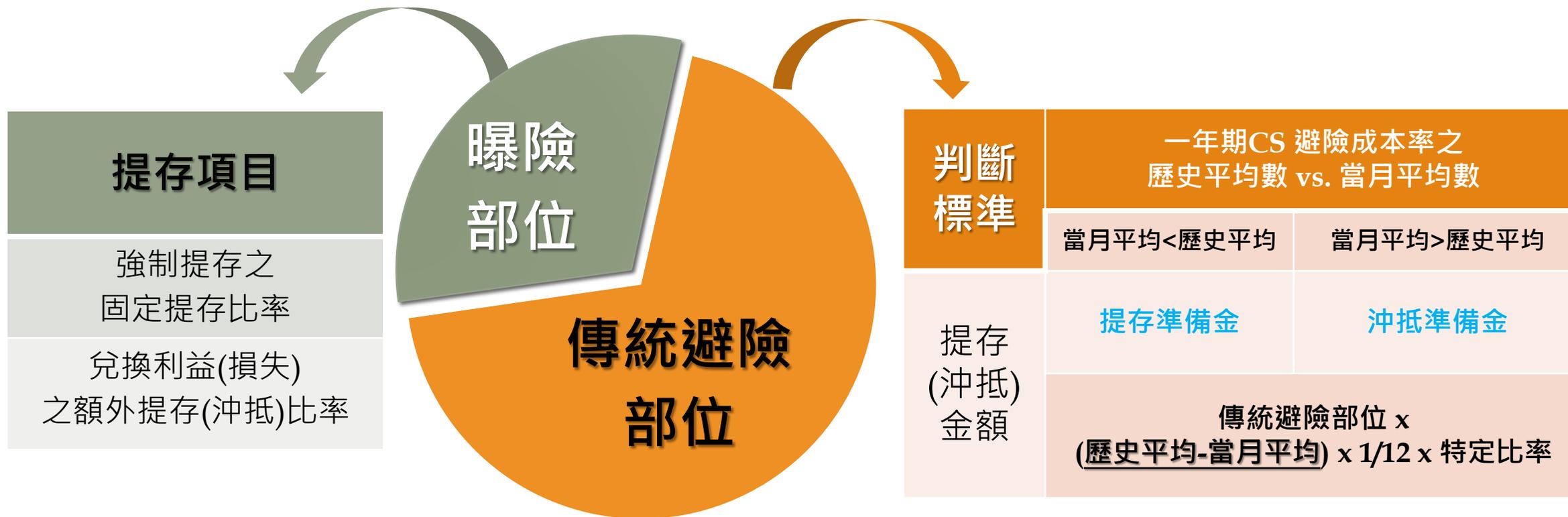
三、外匯準備金-傳統避險成本之額外提存/沖抵機制

□ 目的：讓避險成本趨於穩定，更發揮準備金晴天儲糧雨天撐傘之特性。



— 一年期CS避險成本率

三、外匯準備金-傳統避險成本之額外提存/沖抵機制



四、外匯準備金-沖抵下限

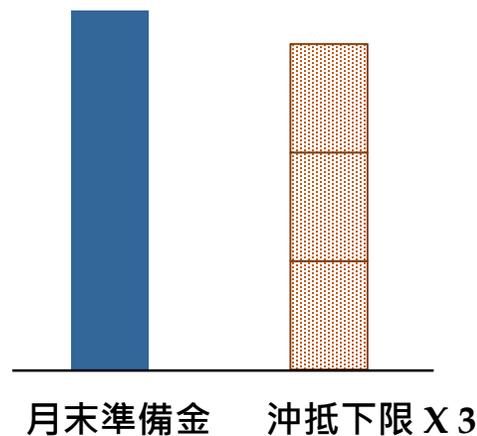
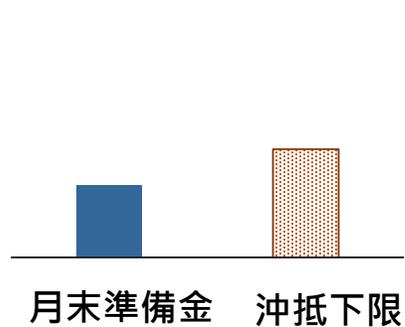
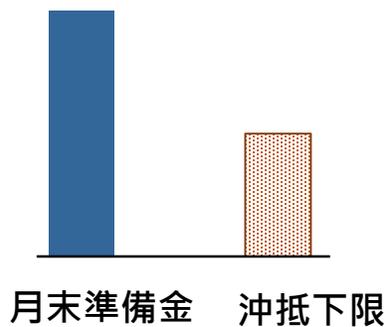
沖抵下限

□ 現行規範

每月月底準備金餘額
需要 \geq 沖抵下限

若月底準備金餘額
< 沖抵下限
且連續3個月

- 未避險外幣資產兌換收益額外提存比率提高至75%
- 需至少使準備金回復至沖抵下限3倍為止



沖抵下限=

MAX :

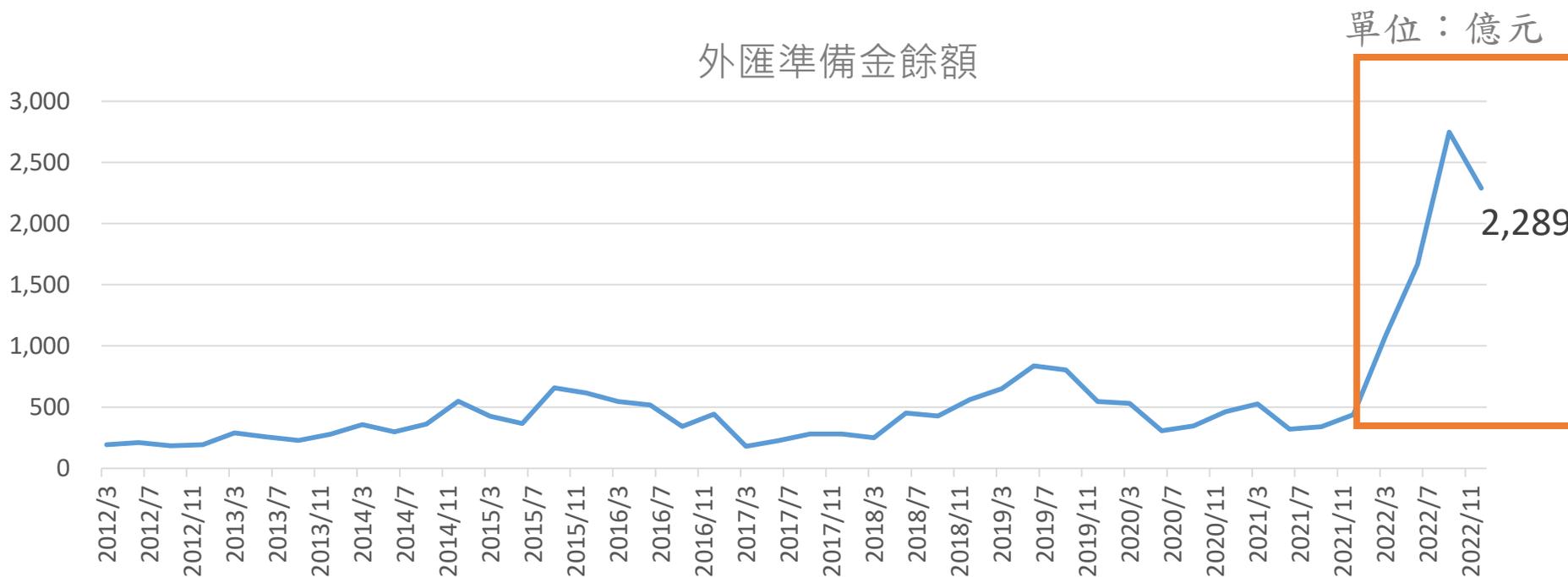
$$\frac{\text{前一年底累積餘額}}{\text{101年~前一年底累積餘額的平均}} \times 20\%$$

四、外匯準備金-沖抵下限

沖抵下限

□ 111年底準備金餘額增加至2,289億元，致112年沖抵下限拉高至458億元

- 111年台幣貶幅達-9.8%
- 101年至110年平均年底準備金餘額約為438億元



四、外匯準備金-沖抵下限

沖抵下限

□ 修正沖抵下限

單位：億元

現行規範				修正規範	
111年底 準備金餘額 (A)	101年~111年 <u>平均累積餘額</u> (B)	112年 沖抵下限 (C)=Max(A,B)* 20%	101年~111年 每年平均 沖抵下限 (D)	過去5年 平均每月 固定提存金額 (E)	沖抵下限 (M=6) (F)=E*6
2,289	603	458	119	23	138

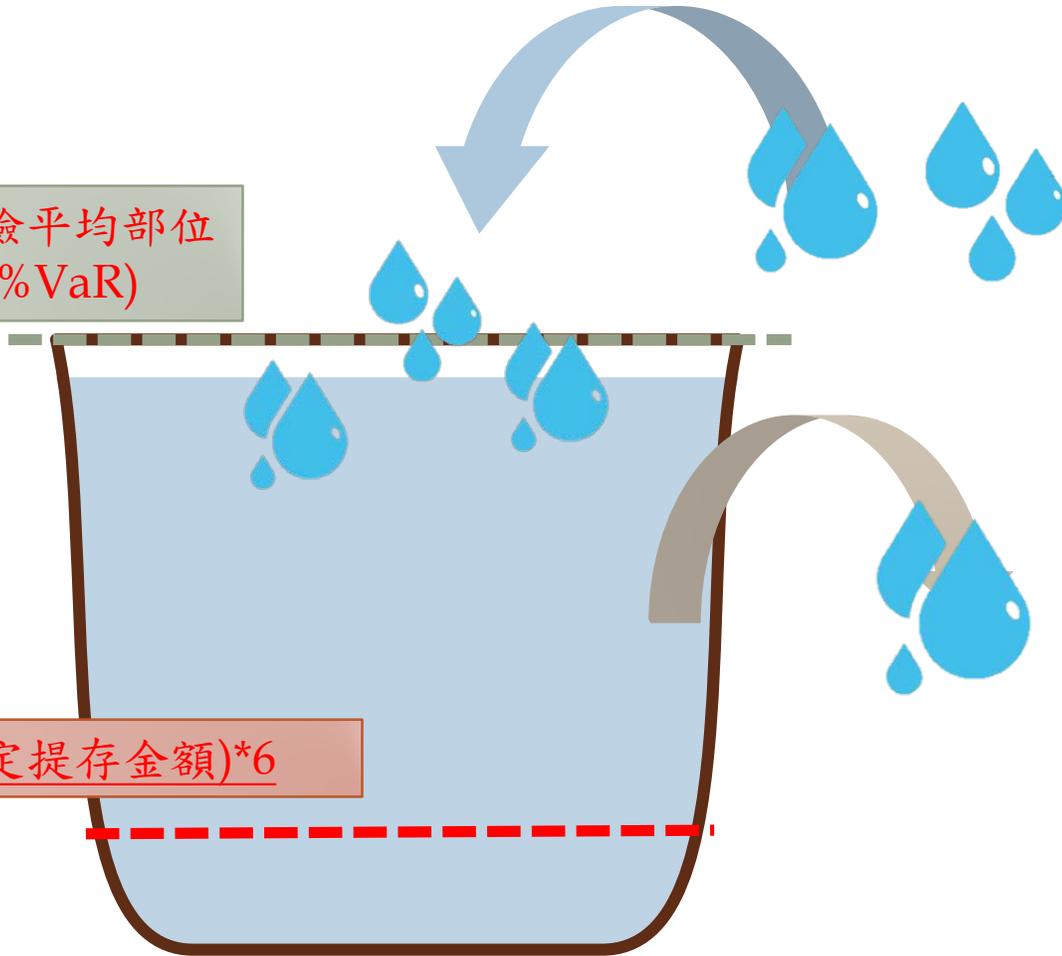
五、結論

累積上限

前1年度國外投資淨曝險平均部位
之1年外匯風險值(以95% VaR)

沖抵下限

平均(前5年度每月固定提存金額)*6



固定提存

當月國外投資淨曝險部位
*固定提存比率

額外提存

當月未避險外幣資產及負債
兌換利益*額外提存比率

傳統避險本金*(避險成本率差額/12)*
額外提存比率

沖抵額度

當月未避險外幣資產及負債
兌換損失*額外沖抵比率

傳統避險本金*(避險成本率差額/12)*
額外沖抵比率

報告結束，謝謝。
