台灣壽險市場概況

Semi-Annual Report 2005

總體經濟概況.....1

重要政策法令.....5

業務概況.....9

財務概況.....20

結論與展望.....25

財團法人 保險事業發展中心
TAIWAN INSURANCE INSTITUTE

壹、總體經濟概況

一、全球經濟情勢

2004 年全球景氣擴張，經濟成長率達 4.1%，2005 年上半年則顯現趨緩，根據環球透視機構(Global Insight Inc.)2005 年的推測，受到美國和中國大陸景氣趨緩，以及部份國家爲控制通貨膨脹而採取緊縮貨幣與匯率政策影響，2005 年全球經濟成長率預估將爲 3.2%（表 1）。由於國際經濟走勢將連帶影響台灣產業，而保險產業在經營面、投資面亦深受全球資本市場與國內消費之影響，因此將藉由對總體經濟概括性的了解，來掌握保險產業的脈動。

表 1、Global Insight 世界經濟成長預測　　單位：%

	2004	2005(f)	2006(f)
全球	4.1	3.2	3.1
美國	4.4	3.6	3.1
歐元區	1.8	1.2	1.6
日本	2.7	1.3	1.3
中國	9.5	9	7.8
新加坡	8.4	4.1	4.5
南韓	4.7	3.8	6.2
台灣*	5.7	3.6	-

*註：(f)爲預測值，*爲主計處 2005/05 公布資料*

Sources: Global Insight, July.13,2005

（一）下半年油價對經濟影響漸微

自 2004 年來，國際油價與原物料價格變化一直被視爲影響全球經濟走勢的一大變數，尤其在 2005 年 7 月倫敦發生恐怖攻擊事件後國際原油價格走勢更顯詭譎，在 8 月底甚至一度突破每桶 70 美元，原油價格在扣除物價變動因素後，實質金額仍高於第一次石油危機或是波斯灣戰爭時的價格(表 2)，使 2005 上半年全球經濟成長幅度明顯受到影響。2005 下半年，大部分市場分析家仍預測原油價格將上升，主要關鍵在於原油供需平衡後美元貨幣的強勢程度。截至第三季，高油價對各國經濟成長之影響漸微，部分國家甚至小幅調高下半年經濟成長之預測。

表 2、國際油價與台灣油價概況

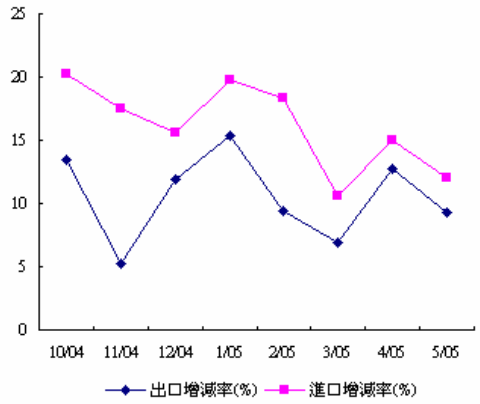
項目		時間	統計數	較 2004 年同期增減率
國際原油	西德州原油	2005/01~07	52.6 美元/桶	+40.7%
	布蘭特原油	2005/01~07	50.9 美元/桶	+48.2%
	OPEC 原油	2005/01~07	47.4 美元/桶	+43.0%
台灣進口原油		2005/01~06	43.6 美元/桶	+34.8%

Sources:美國能源分析局(EIA)、中華民國經濟部能源局

（二）全球經濟失衡，風險提升

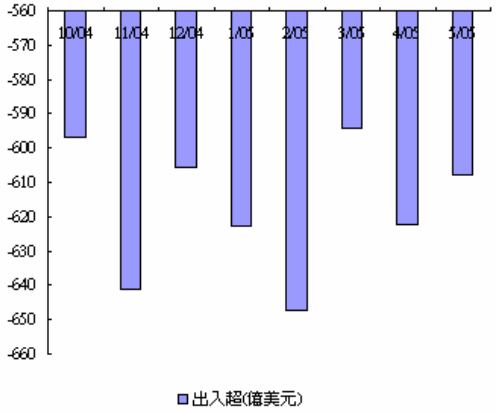
由於全球經濟成長主要集中於中美兩國之貢獻，其對全球經濟成長貢獻率各爲 34.5%與 14.5%，占全球經濟成長的 1/2，因此，兩國調整內部經濟失衡現象的速度，將是 2005 下半年與 2006 年繼油價問題後，影響全球經濟走勢的一大變數。

近年來，美國以借貸消費推動經濟成長，2004 年家庭償債額已達到居民可支配所得的 13%，美國居民高消費、低儲蓄，政府減少支出卻大規模增開銷，使消費超出生產能力，亦約束出口能力(參見圖 1、2)。相反地，中國大陸整體消費低於 GDP 的 50%，居民儲蓄率高達 42%，整體經濟以國內儲蓄率轉化投資與國際資本流入推動經濟成長(參見圖 3)，其成長來自需求在外、資金在外、原料在外。美國借貸消費的失衡結構與中國高速投資與生產失衡狀況，形成目前全球經濟失衡的局面。經濟合作與發展組織 OECD 曾在 2005 年 6 月表示，爲調節經濟失衡，美國需增加儲蓄、亞洲貨幣須對美元升值，若調整速度相對過慢，將使全球總體經濟風險提高。



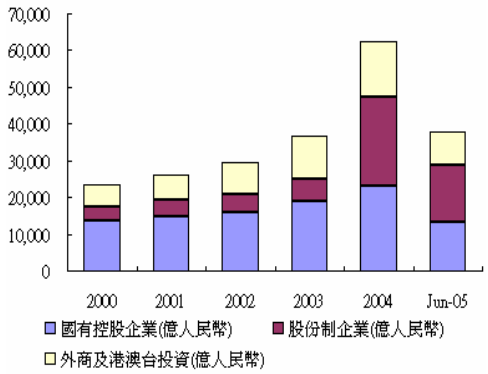
Sources: 美國商務部

圖 1、近年美國進出口增減率概況



Sources: 美國商務部

圖 2、近年美國出入超概況



Sources: 中國統計年鑑各年份；中國國家統計局

圖 3、 中國工業生產投資企業型態

二、國內經濟情勢

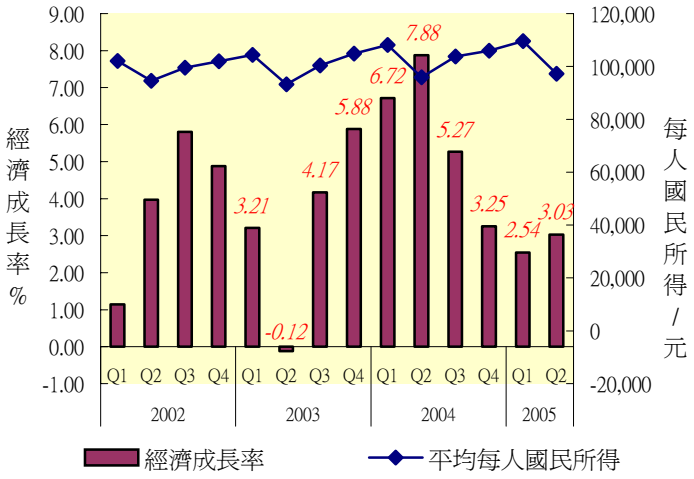


圖 4、近年各季經濟成長率與平均每人國民所得
資料來源：行政院主計處

2005 年上半年國內經濟成長率爲 2.78%（第一季 2.54%、第二季 3.06%），較去年同期 7.29%之高成長率減少 4.5 個百分點，平均每人國民所得第一季爲 109,627 元，第二季爲 97,195 元（圖 4），除了因受到國際景氣成長趨緩、國際原物料價格攀高的影響外，2004 年上半年國內經濟因擺脫SARS疫情的陰霾而表現耀眼，也使得 2005 年上半年經濟成長較爲遜色。根據國內外研究機構的預測報告，下半年經濟走勢將較上半年穩健，全年經濟成長率約在 3.5%至 4.5%之間[1]。

在物價方面，2005 年上半年國際油價大幅上漲，然國內油價並未跟進調漲，國際油價對國內物價的衝擊尚未反應在上半年，消費者物價指數較去年同期上漲 1.84% ，主要係因 5、6 月水患致蔬果價格上漲所致，剔除此類核心物價的因素，消費者物價僅上漲 0.71% ，尚稱溫和。然第 3 季蔬果價格因雨害及颱風連續來襲而明顯上揚，加上油價上漲與健保部份負擔調高，1 月至 9 月消費者物價指數較去年同期增加 2.24%。在就業市場方面，2005 年上半年平均失業率 4.14% ，較前一年度下降 0.34% ，平均勞動力參與率 57.7%（+0.19% ），平均就業人數增加 1.7% ，製造業受雇員工薪資增加 3.1% 。整體而言，勞動參與率上升，就業維持穩定成長，失業率明顯改善，不過，受雇員工薪資增加的幅度趕不上消費者物價指數增加的速度，實質薪資成長率自 3 月起已連續四個月呈現負成長，對於民間消費將有負面的影響，物價上漲的預期心理加上勞工退休金新制實施後爲薪資成長投下變數，將影響壽險保單購買意願。

在貨幣市場方面，由於國際石油及主要原物料價格大漲，爲維持物價穩定及調整國際利差，中央銀行自 2004 年 9 月以來至 2005 年 10 月，已陸續升息五次，四家行庫（台銀、一銀、合庫與中信局）二年期定期儲蓄存款利率在 2005 年 6 月上升爲 1.8% ，10 月爲 2.0%（圖 5），已回升至 2002 年底的水準，低利率時期似乎已然結束，由於我國實質利率仍較美、歐等國爲低，利率調升仍屬可期，對壽險市場而言，分紅保險將因而後勢看好，也有助於抒緩利差損的壓力。

[1] 台灣經濟預測 2005 年第四季，中華經濟研究院，2005.10.21

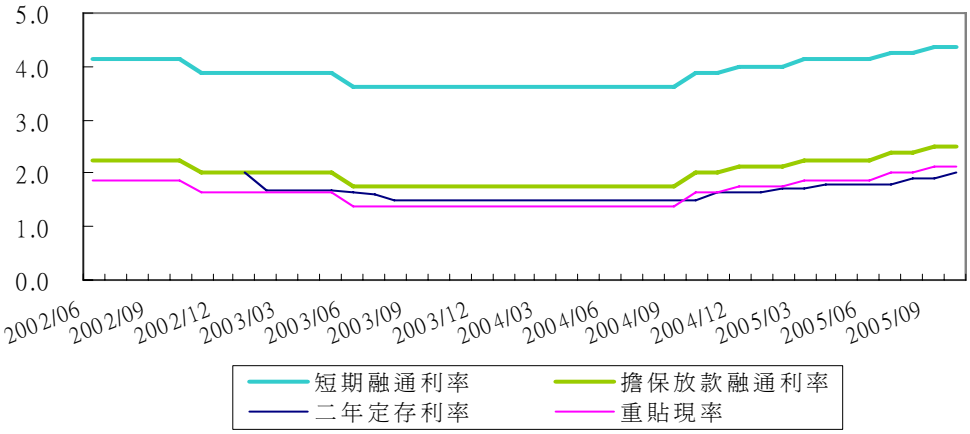


圖 5、近年利率走勢圖
資料來源：中央銀行金融統計月報

在外匯市場方面，2005 年上半年受到人民幣升值、央行升息趨勢明朗以及國際熱錢持續匯入亞洲市場，新台幣匯率呈升值局面，上半年平均匯率爲 31.47 元，較去年同期升值 6.12%（圖 6），造成壽險公司國外投資不少的避險壓力。第 3 季因美元轉強及我國外貿數據不佳之影響，新台幣兌美元匯率回貶，9 月平均匯率來到 32.9 元，未來美國升息與人民幣動態仍將是影響匯市的主要因素。

在股市方面，2005 上半年年國內股市呈現震盪盤整的格局，最低曾跌破 5,700 點，最高達到 6,200 點，利多因素主要爲 MSCI 調高台股權重、新台幣升值預期心理因素；利空因爲油價高漲、美國升息、中共制定反分裂法、企業適用 35 號公報後的第一次季報公布等。股價指數大抵維持在 5800 點至 6200 點波動（圖 7），盤整的格局不利於民間財富效果的累積，也考驗壽險公司的投資策略。

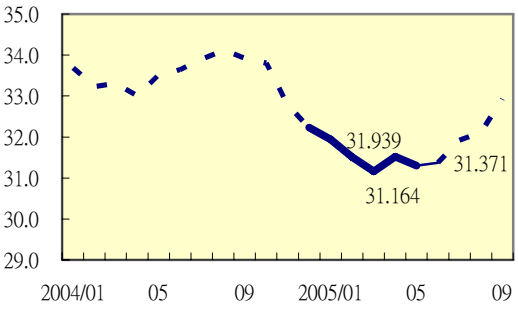


圖 6、新台幣兌美元走勢圖
資料來源：中央銀行金融統計月報

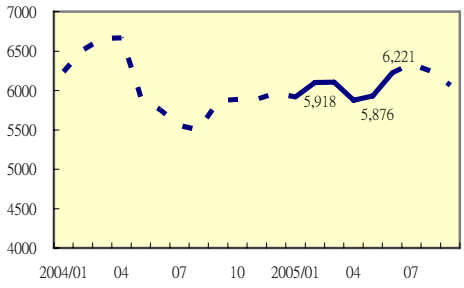


圖 7、台灣加權股價指數圖
資料來源：中央銀行金融統計月報

貳、重要政策法令

2005 年上半年保險重要政策法令多著重在財務投資面與商品面的監理。

一、財務投資監理：

（一）開放保險業得從事金融債券及公司債之附買回交易：

金管會開放保險業可從事公司債、金融債附買回（RP）交易，且額度不計入有價證券之限額內，此項政策是繼開放公債可進行附買回與附賣回交易後，另一項活化保險公司短期資金的運用管道。爲了有利保險業的帳務處理及後續評價，保險公司從事公司債、金融債附買回交易時，應以透過債券自營商交易爲限；且對於無擔保公司債的 RP，其公司債發行人評等或債券評等，應達 twBB 級以上，至於金融債券及有擔保公司債，則無信用評等的限制。

（二）修正「保險業投資受益證券或基礎證券」與「保險業投資私募有價證券」相關函令：

爲推動保險業擴大參與不動產證券化市場及私募有價證券市場，主管機關於 2005 年 4 月修正相關行政函令，包括修正不動產投資信託受益證券之信用評等，改依據「發行體評等」，而非對「發行標的評等」；另爲配合保險業擔任不動產資產信託之創始機構，或擔任不動產資產信託之發起人、委託人之需要，增訂因信用增強目的而持有者，排除於投資無評等或評等未達標準者，其原始取得成本總餘額，不得超過該保險業資金之百分之一之規定。此外，配合投信投顧法之公布，開放保險業得投資國內依投信投顧法發行之私募證券投資信託基金受益憑證，且提高私募股票之投資限額至百分之二，以強化保險業擔任機構投資者之角色，但私募有價證券之投資總限額仍維持在保險業資金百分之五。

（三）修正「保險業申請提高國外投資額度規定」：

保險公司在符合一定條件者，得申請向主管機關提高國外投資額度，主管機關於收到申請書起十四個工作日未表示反對或要求補件者，視爲已核准。前述所示一定條件係指落實內稽內控、保管機構信用評等、RBC 比率、採用 VaR 評估風險等條件。

二、商品監理

（一） 保險商品審查分級管理

自九十四年一月一日起實施「保險商品審查分級管理要點」，保險業之保險商品送審，按「保險商品審查分級指標評分表」所訂之五項指標項目（含送審品質、合格簽署人員之專業資格、財務業務狀況、自律及法規遵循及商品創新等）累積加（減）分（九十四年一月一日起評分）予以分級，作爲九十四年七月一日起有關送審商品數量、審查方式及審查期間之依據。

另依保險業之保險商品送審情形，分別按財產保險業及人身保險業之評分結果予以排序，評定爲三級，給予不同程度的管理方式。

（二）複利增額型終身壽險商品新契約之責任準備金計算原則：

基於保險公司財務穩健考量，金管會於去（2004）年底發函規定，保險公司簽發的複利增額型終身壽險商品新契約，如有以「所繳保險費」、「保單價值準備金」和「當年度保險金額」三者中最大值給付身故保險金者，在計算責任準備金時，應以前述三者的最大值作爲其身故保險金，並用來計算應提存的責任準備金及保費不足特別準備金。金管會並於 2005 年 4 月發文，允許複利增額型終身壽險的「增額」部分，其責任準備金提存利率，可以由簽證精算人員依據公司投資報酬率與現金流量，決定提存利率，但要報主管機關核准。

（三）修正「利率變動型年金保險費率相關規範」

有鑑於利率變動型年金保險宣告利率過高，市場上找不到可作爲資產配置的工具，爲避免在升息機率高之環境下，經營該等商品之風險將使壽險業之財務面臨另一衝擊，金管會於 2005 年 5 月修正該商品費率規範，宣告利率上限改爲十年期中央政府公債次級市場殖利率，並不得爲負數。然爲配合費率自由化，取消附加費用率及解約金公式規範，改由業者自行訂定。此規範適用自 94 年 6 月 1 日起簽發之利率變動型年金保險契約。

（四）提高國人保險保障，送審商品數量限額獎勵措施

爲使保險充分發揮其保障功能，普遍提供國人適足人身保險保障，保險公司之新契約與有效契約平均保額若符合一定標準者，除原應適用「保險商品審查分級管理要點」之送審數量限額外，再予以該保險業新種保險商品送審數量限額增加一件之獎勵措施。

（五）首度核准二張投資型外幣保單

爲鼓勵保險商品多樣化，金管會於本年 6 月首次核准二張投資型外幣保險商品，由於以往國內尚無核准外幣保單銷售之前例，故對於保險業所送審之投資型外幣保險商品，審查過程中特別小心謹慎，本次核准投資型外幣保險商品之模式，將作爲該會未來審查其他投資型保險商品之參考。

（六）分紅保單資訊揭露相關措施

有鑑於數家壽險公司競相公布分紅保單的「分紅率」，恐有誤導保戶之虞，金管會於今年 6 月公告由壽險公會函報的「壽險業配合分紅保單資訊揭露相關建議措施」，各公司公布的分紅資訊將不得採用「分紅率」一詞，且不與其他金融商品相互比較，而是以舉例方式（舉例被保險人性別、投保年齡、投保險種、繳費年期及保額）揭露其紅利金額，保戶可透過壽險公會平台，查詢各公司資訊公開網頁的分紅保單資訊。

三、行銷通路監理

(一)　銀行、保險公司、保險代理人或保險經紀人辦理銀行保險業務應注意事項

鑑於銀行保險行銷通路之保費收入占保險業總保費收入之比例日益增加，爲增加行員保險專業知識，提供消費者更爲完善保險理財規劃服務，進而提升保戶對銀行保險

通路之信任感，金管會通過「銀行、保險公司、保險代理人或保險經紀人辦理銀行保險業務應注意事項草案」，內容主要包括銀行需申准合作推廣或共同行銷方得辦理銀行保險業務、銀行應確認其行員應取得相關證照方得招攬保險、督促行員接受保險之專業訓練、成立專責之保戶申訴處理部門及落實對消費者之資訊揭露與風險告知等，並將銀行保險業務納入內部稽核事項等。

(二) 修正「保險業務員管理規則」：

爲因應市場共同行銷之需求，並加重業務員不實招攬之處分及所屬保險公司之責任，強化產壽險公會權責及保險業自律，以導正不實招攬及維持市場紀律，「保險業務員管理規則」主要修正重點如後：1、業務員與所屬公司之勞務給付契約型態依民法有關規定辦理，以釐清業務員管理規則與業務員勞務給付型態無關。2、增列已取得永久居留之外僑得登錄爲業務員從事保險業務員工作。3、業務員資格測驗登錄教育訓練等事項改由相關公會訂定；並加重業務員不實招攬之處分及所屬保險公司之責任，以強化產壽險公會權責及保險業自律。4、增訂業務員得委由其所屬公（協）會向各有關公會辦理註銷登錄之規定，以符合實務上需要。5、修訂保險業、保險代理人公司之業務員得登錄於另一家非經營同類保險業務之保險業或保險代理人公司；保險經紀人公司之業務員得登錄爲另一家非經營同類保險業務之保險經紀人公司，同時爲財產保險及人身保險業務員之規定。6、增訂保險代理人、經紀人所屬業務員使用之招攬文宣應經其往來保險業同意方可使用，以減少不實招攬文宣所衍生之爭議。

(三) 訂定「保險經紀人公司辦理再保險經紀業務審核要點」

爲加強對再保險經紀人之管理，以健全我國再保險市場之行銷秩序，主管機關根據新修訂之「保險經紀人管理規則」第 26 條訂定該要點，重點包括：訂定保險經紀公司經營再保險經紀業務之資格條件、明定申請辦理再保險經紀業務所需檢送文件、提示不得違反之重要事項等。

四、其他

（一）修正「保險業簽證精算人員簽證作業應注意事項」及簽證範圍

爲落實保險業負責人對費率釐訂等業務之管理職責，及因應保單審查制度之改善，保險局修正保險業簽證精算人員制度，指定簽證精算人員 2004 年度之簽證報告在壽險業應就當年度所銷售之新契約年繳化保費收入（非投資型商品）最高前十名之險種或累積占率達 90%之主要險種，在財產保險業則就當年度所有銷售險種檢視費率釐訂情形。財產保險業簽證精算人員自 2004 年度起，除應就保險費率之釐訂及責任準備金之核算等二項簽證外，尚需於簽證報告中分析說明各險別之稅前股東權益報酬率。

（二） 保單成本資訊揭露

保險業辦理資訊公開第二階段正式於 94.1.1.起開始實施，依據人身保險業辦理資訊

公開管理辦法及財產保險業辦理資訊公開管理辦法第十二條第二款規定，第二階段資訊公開自 94.1.1.起實施，增列下列特別記載事項：各保險商品成本分析（僅壽險業適用）、經主管機關處分之事項、其他經主管機關公告應爲特別記載之事項。

叁、業務概況

一、整體市場概況

2005 年上半年台灣壽險業總保費收入 7,032 億元，較去年同期成長 15.16% ，其中初年度保費收入 2,671 億元，成長率 29.13% ，續年度保費收入 4,361 億元，成長率僅 8.0%（圖 8 **錯誤! 找不到參照來源。**）。壽險保費收入維持往年成長的趨勢，且初年度保費收入成長率高於總保費成長率，此種成長型態對產業未來長期發展有何影響，仍需進一步分析保費收入結構與商品結構。

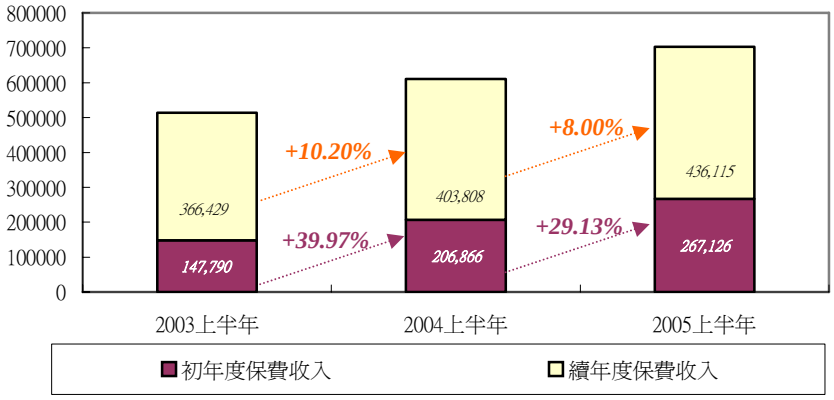


圖 8、總保費收入與初年度保費收入（2003/上半年~2005/上半年）
資料來源：壽險公會（參附表 1）

（一）保費收入結構

由近三年上半年之保費結構來看，初年度保費收入占總保費收入比率呈現逐漸增加的趨勢，由 2003 年上半年的 28.74%增加至 2005 年上半年的 37.98%，另一方面，續年度保費收入占總保費比率則呈現逐漸降低的趨勢，由 2003 上半年的 71.26%降低至 2005 年上半年的 62.02%（圖 9），這應與躉繳保費比重高以及投資型保險彈性繳費的因素有關，此種保費結構顯示壽險市場保費收入成長主要仰賴新契約業務。

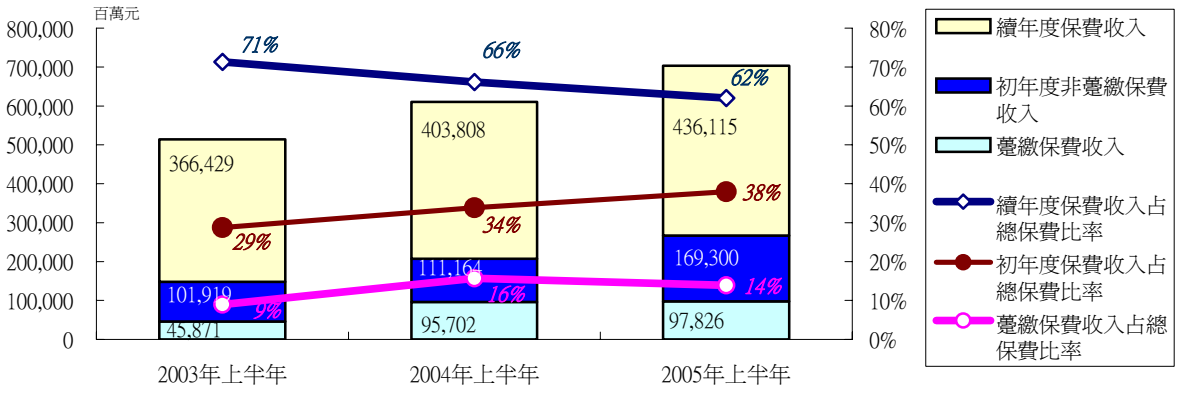


圖 9、保費收入結構（2003 上半年~2005 上半年）

進一步分析躉繳保費收入，2005 年上半年躉繳保費收入共 978 億元，較 2004 年上半年微幅增加 21 億元（2.22% ），其中來自於傳統型年金險的躉繳保費占率最大，成長率近四成，傳統型壽險躉繳占率雖然不大，然而成長率達 88%（圖 10）。從比重來看，2005 年上半年躉繳保費收入占初年度保費收入比率爲 36.62%，較去年同期降低（圖 11），但是仍達三分之一以上。

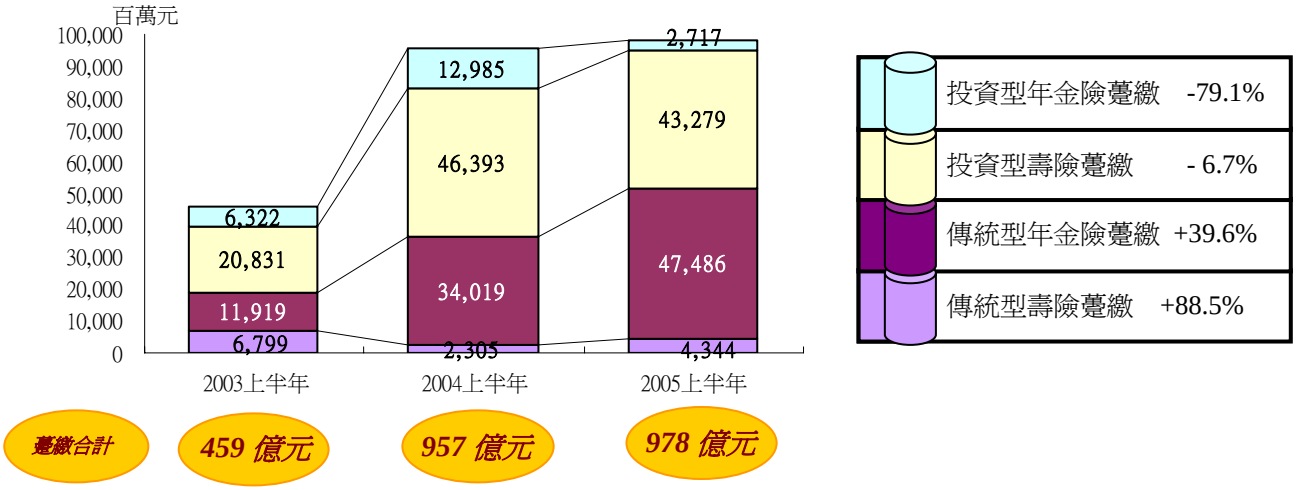


圖 10、躉繳保費收入概況(2003 年上半年~2005 年上半年)

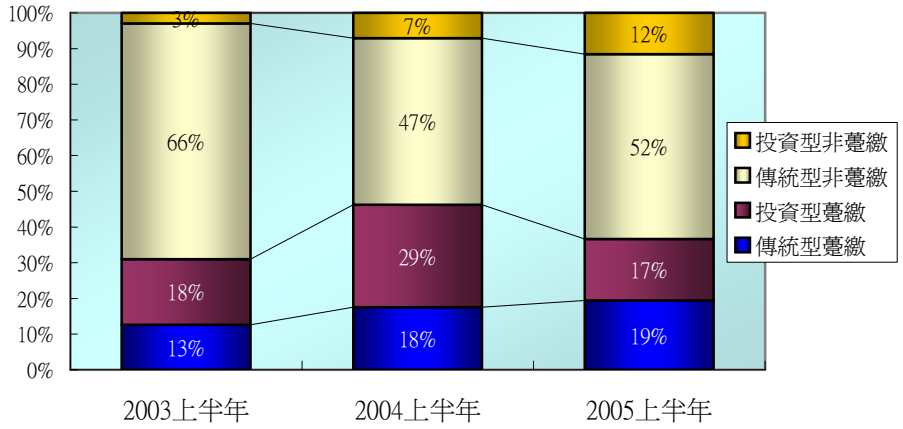


圖 11、躉繳保費收入占初年度保費比率(2003 年上半年~2005 年上半年)

觀察個別公司的保費收入狀況，躉繳保費收入占初年度保費收入比重達五成以上的公司共有 10家，其中傳統型躉繳保費比率超過五成的公司共計 5 家，投資型躉繳保費比率超過五成的公司有 3 家（圖 12）。

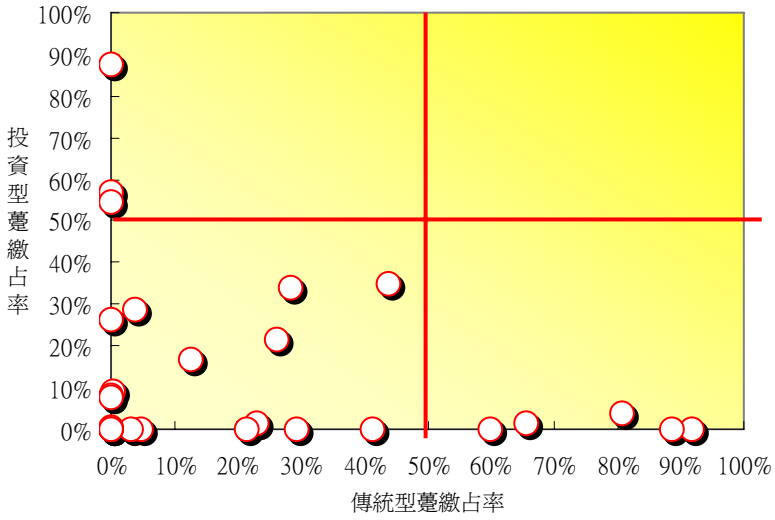


圖 12、各公司躉繳保費占率分佈圖（2005 年上半年）

我國目前公佈壽險業業務統計資料的方式，係將躉繳保費收入百分之百計入，此種呈現方式無法真實顯現產業與個別公司的發展情況，易誤導社會大眾對保險公司經營績效的認知，有些公司因大量銷售躉繳型保單而使得業績排名向上躍進，若次年保費收入沒有相對的成長，則保險公司的收入將處於不穩定的情況。以國外爲例，有些機構將躉繳保費收入權重降低，僅以 10%計入加權保費收入（weighted-premium），例如：新加坡[2]、美國[3]，若以此種計算方式，2005 年上半年的加權初年度保費收入成長率優於 2004 年上半年，而 2004 年上半年由於躉繳保費收入比重高（約 47%），加權初年度保費收入實質上僅成長一成餘（表 3）

表 3、初年度保費收入與加權初年度保費收入（2003 上半年~2005 上半年）

	2003 上半年	2004 上半年	成長率	2005 上半年	成長率
初年度保費收入	**147,790**	**206,866**	**+39.97%**	**267,126**	**+29.13%**
加權初年度保費收入（weighted FYP）（註）	**106,506**	**120,734**	**+13.36%**	**179,083**	**+48.33%**

註：加權初年度保費收入=10%躉繳保費收入+100%非躉繳初年度保費收入

（二）商品結構改變

2004 年由投資型保險、年金保險與傳統型保險三分天下的局面在 2005 年上半年已打破，傳統型壽險初年度保費收入計 1,118 億元，較去年同期大幅成長 86% ，市占率提升至 41.9%，高成長主要歸因於短年期儲蓄險大賣；其次，投資型壽險初年度保費收入 741 億元，成長 21%，然市占率降至 28% ，年金保險則有別於往年的高成長率，傳統型年金險僅成長 9%，投資型年金險則在業者策略轉向經營利率變動型商品或投資型壽險的影響

[2].Life Insurance Association of Singapore
[3].Kenneth Kehrer Associates

下，減少了 79%，整體年金保險市占率降至 24% （圖 13、圖 14）。

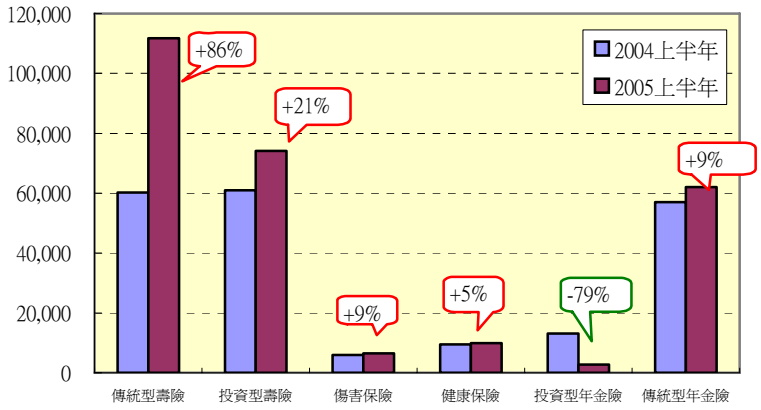


圖 13　壽險業初年度保費收入概況
資料來源：壽險公會

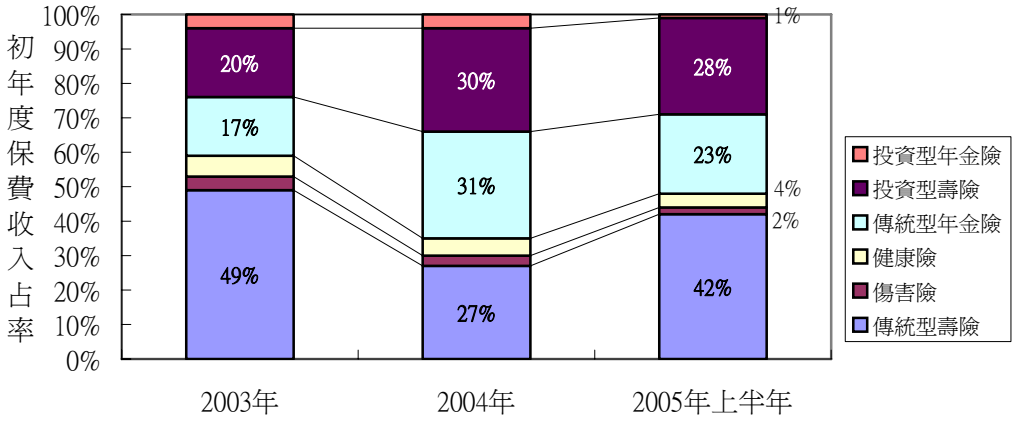


圖 14、各類型險種初年度保費收入占率（2003 年至 2005 年上半年）

（三）團體險與個人險業務消長

2005 年上半年新契約件數共 1 千 552 萬件，較去年同期增加 2.96% ，其中成長最多的是個人傷害險（47%），其次是個人壽險（27%），衰退最多的是團體健康險（-40%），而年金保險則是一改過去高成長的局面，新契約件數僅小幅增加 2.72%（圖 15）。整體而言，個人險件數增加 34.25% ，團體險件數衰退 21.36%。

新契約保額方面，共計 15 兆 6,881 億元，較去年同期減少 1.99% ，成長率最大的是團體壽險（56%），其次爲團體傷害保險（22%），衰退最多的是團體健康險（-64%）（圖 16）。整體而言，個人險保額增加 11.65% ，團體險保額則與件數同幅衰退達 21.26%。

如前所述，初年度保費收入爲 2,671 億元，較去年同期成長率 29.12% ，成長率最大的是個人壽險（54%），其次爲個人傷害險（20%）與團體健康險（19.5%），衰退最多的是年金險（-8%）（圖 17）。整體而言，個人險初年度保費增加 29.85% ，團體險則僅些微增加 5.43%。

從上述分析可見，無論是件數、保額或保費收入，個人險的表現普遍優於團體險。

團體保險衰退的原因應與產業外移有關，此外，勞退新制實施後，雇主預期成本增加，以致降低團體保費購買預算也可能是原因之一。長期來看，勞工退休金新制實施對壽險業而言，究竟是開啓壽險公司開拓團體年金險與員工福利市場新商機的有利機會？還是影響團險市場的不利因素？仍有待觀察。

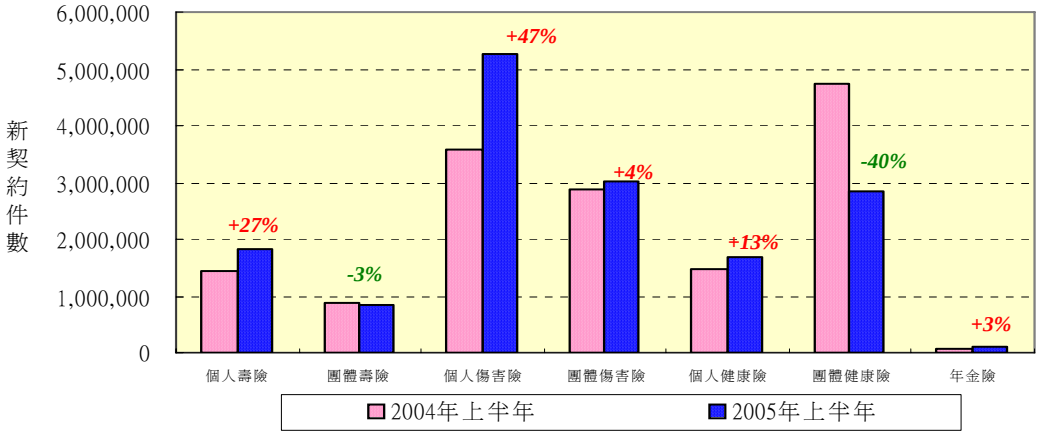


圖 15、新契約件數(2004 年上半年＆2005 年上半年)
資料來源：壽險公會（參附表 2）

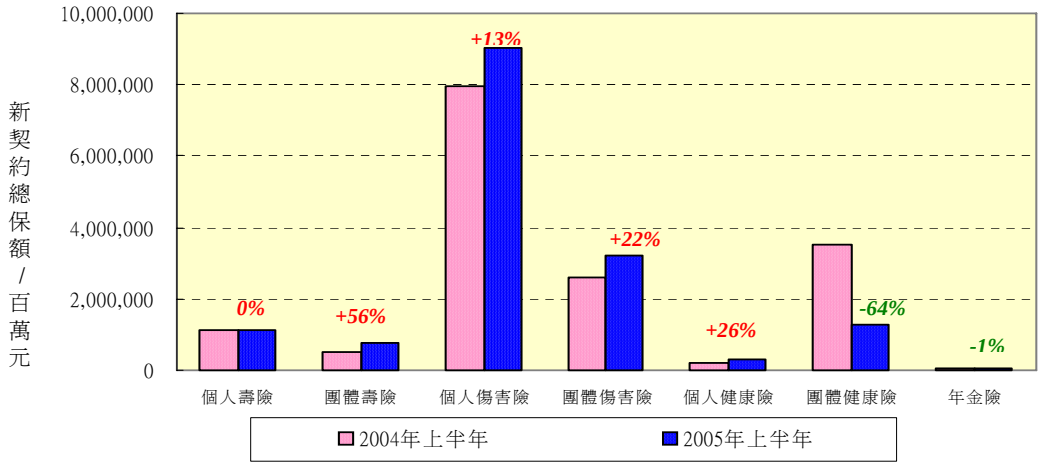


圖 16、新契約保額(2004 年上半年＆2005 年上半年)
資料來源：壽險公會（參附表 2）

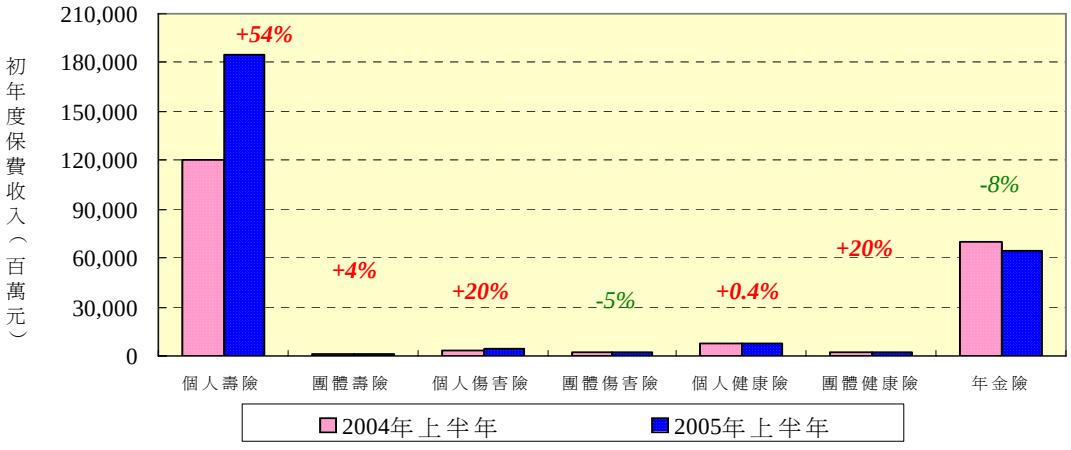


圖 17、個人險與團體險初年度保費收入比較（2004 上半年&2005 上半年）
資料來源：壽險公會（參附表 1）

（四）競爭情勢--市場集中度高，競爭激烈

雖然整體壽險市場呈現成長型態，但是市場「大者恆大」的趨勢仍未改變，2005 年上半年總保費收入前五大公司的市場占有率爲 64.1%，市占率不到 1%的公司有 11 家，初年度保費收入前五大公司市占率 57.9%，市占率不到 1%的公司也有 11 家。

觀察個別公司的保費收入成長率概況，若以總保費收入金額分組，前 10 大公司的總保費成長率平均爲 14.59%，初年度保費收入成長率平均爲 31.73 %（圖 18），多數公司處於穩定的成長狀態，其中也有大型公司因爲銷售短年期儲蓄險或高增額終身壽險而呈現倍數成長情勢。

非前十大公司的成長率則差異性較大，成長與衰退皆有，總保費收入平均成長率 17.82 %，初年度保費收入成長率平均爲 20.47%（圖 19），呈現高成長率的公司銷售商品多屬結構式債券投資型保險、利率變動型年金險與複利增額終身壽險。至於衰退的公司，分析其原因，有些公司因爲去年或前年新契約衝刺太快，使得今年的初年度或續年度保費收入相對降低。

由於增額終身壽險與利變型年金險受到政策法規的影響，商品設計將有所改變，且短年期儲蓄險也因設訂銷售額度而已經停售，預估下半年壽險市場的競爭情勢將有所改變。

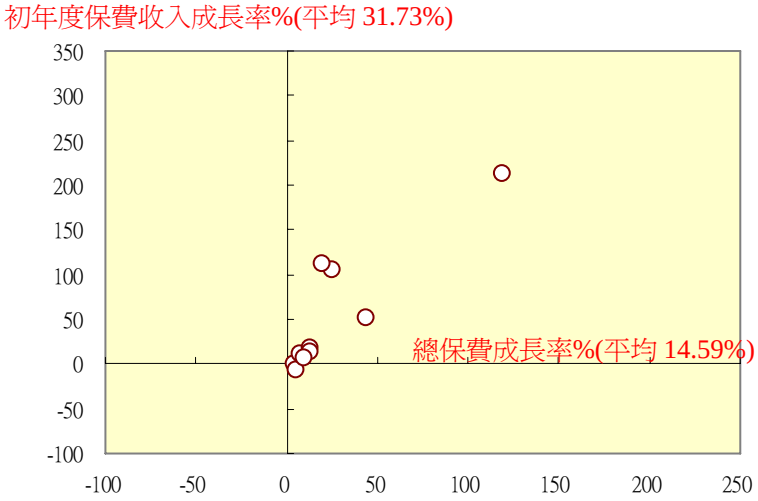


圖 18、前 10 大公司保費收入成長率公司分佈表

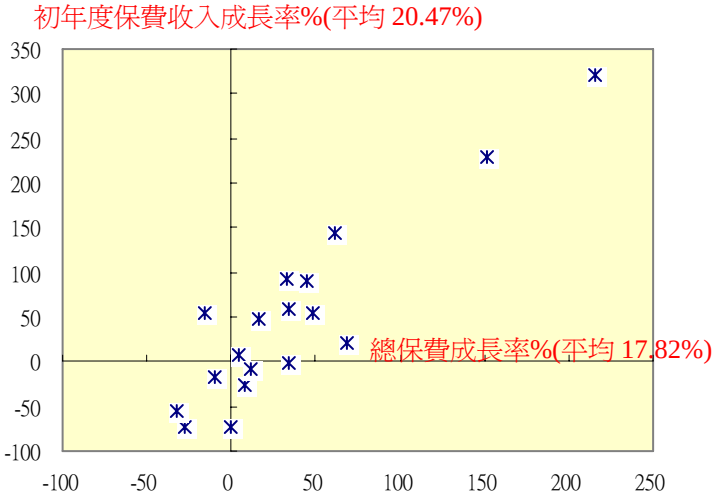


圖 19、非前 10 大公司保費收入成長率公司分佈表

註： 前 10 大公司指 2005 年上半年總保費收入排名前 10 名

二、商品分析

從上半年各公司送審且銷售的商品種類來看，仍延續多元化的情勢，消費者的選擇性更多，新商品種類有萬能壽險、利率變動型壽險、以房貸戶爲訴求的定期壽險或減額型定期壽險等，除此之外，因應利率回升的大環境，推出分紅保險的公司則有增加的趨勢。

主管機關對於有可能提高保險公司財務風險的商品，祭出多項政策，例如：複利增額

終身壽險責任準備金計算原則、利率變動型年金保險宣告利率上限規範，受到政策面的影響，此類型商品熱度逐漸降溫，另一方面，主管機關爲鼓勵業者銷售保障型商品，提高國人保險保障，也端出多項鼓勵方案，這些政策是否影響 2005 年下半年壽險商品結構，仍有待檢驗。

（一）商品結構趨勢

首先從壽險與年金險 1 月至 8 月各月份市占率的走勢初步分析 2005 年壽險商品結構趨勢（圖 20），傳統型壽險在 5 月達到銷售高峰，市占率接近 5 成，隨後即因短年期儲蓄險陸續停售而下滑，投資型壽險則因幾張連動式債券投資型保險熱賣，在 6 月以後取代傳統型壽險成爲市場主流，至於 2004 年熱賣的傳統型年金保險則是幾乎呈現逐月下跌的情勢。

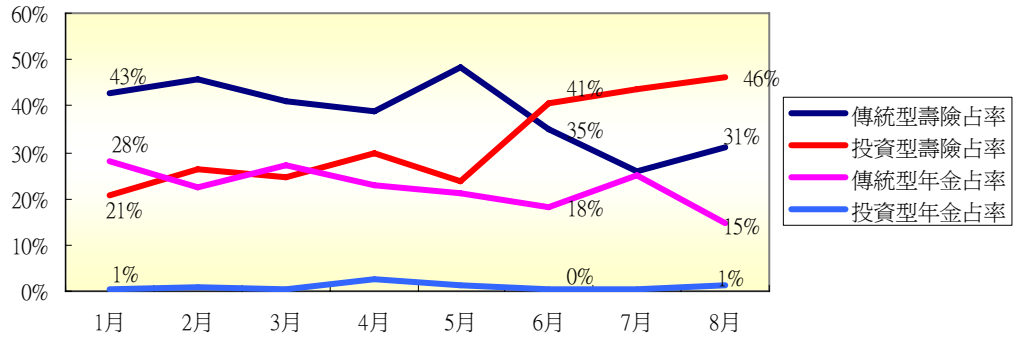


圖 20、2005 年各月份壽險與投資型保險占初年度保費比率走勢表

（二）短年期儲蓄保險掀起短期旋風

2005 年上半年短年期儲蓄險熱賣，尤其以繳三年保費、六年到期領回滿期金的商品設計最受到市場矚目，推出該商品的業者其市占率因此躍升不少，由於此種商品對保險公司而言具有高度的資產配置風險，保險公司多設訂銷售額度，傳統型壽險的高成長也隨著該商品停售而降温（圖 21）。

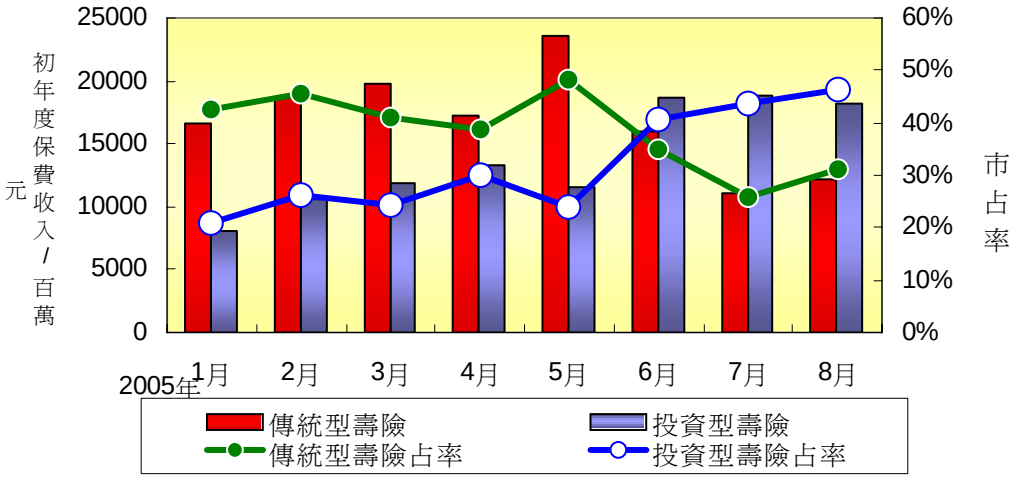


圖 21、人壽保險初年度保費收入與占率(2005/1~2005/8)

（三）利率變動型年金保險降溫

利率變動型年金險無疑是去（2004）年的明星商品，2005 年起該商品的熱度逐漸降溫，由各月的年金險保費收入與市占率走勢圖可以看出：以利率變動型年金爲主的傳統型年金保險雖然在 2005 年上半年仍有 9%的成長率，但是占整體保費收入的比例已逐月降低，單月占率由 2004 年 8 月的 38%降低至 2005 年 8 月的 15%（圖 22）。

該商品降溫主要係因宣告利率未隨市場利率上升而調升，以及宣告利率新規範使得該商品的訴求利基點不如以往。中央銀行於 2004 年 9 月底以來已陸續升息五次，二年期定存利率微升，不過業者考量到資產配置風險，並未隨市場利率而調升宣告利率，同時，主管機關爲避免該商品可能對壽險公司帶來另一種財務風險，已於 5 月針對該險種的宣告利率作出新的規範，以「十年期中央政府公債次級市場殖利率」爲宣告利率上限，新規範適用於 6 月 1 日起簽發的保單，以近期利率走勢來看，十年期政府公債殖利率逐漸貼近二年定存利率（圖 23、表 4），也就是新發單的利率變動型年金險宣告利率與市場利率的差距日益縮小，受此影響，利率變動型年金險下半年的發展恐不若往日榮景。

另一方面，有業者推出類似性質的利率變動型壽險與利率變動型養老壽險，該險種的宣告利率並不適用利率變動型年金險宣告利率新規範，業者銷售該商品同樣以高宣告利率爲訴求，是否會再引起市場矚目與主管機關關切的眼神有待觀察。

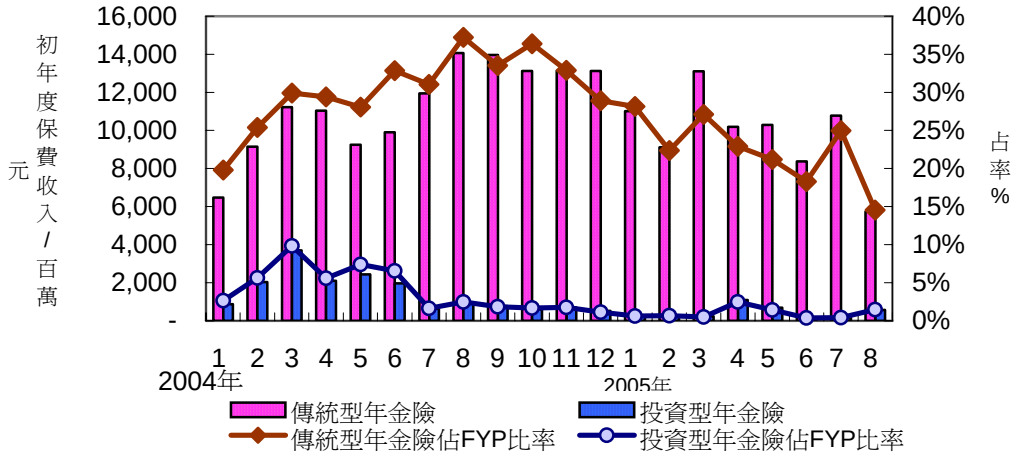


圖 22、年金保險初年度保費收入與占率(2004/1~2005/8)

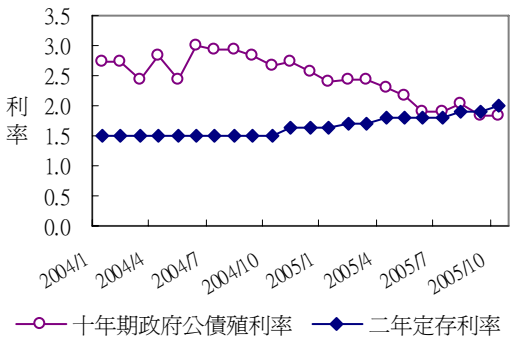


圖 23、利率走勢圖

表 4、近期各月利率變化（%）

	二年定存利率	十年期政府公債殖利率
2005/06	1.8	1.9
2005/07	1.8	1.89
2005/08	1.9	2.05
2005/09	1.9	1.84
2005/10	2.0	1.817

（四）傷害保險似有止跌回升跡象

2005 年上半年傷害險延續 2004 年下半年的成長趨勢，初年度保費收入 65.3 億元（+8.9%），總保費收入 288 億元（+2.6%），自 2001 年開放產險業經營傷害險業務後，整體傷害險市場規模較未開放前成長（表 5），但是壽險業傷害險業務呈現逐步衰退的現象，初年度保費收入在 2004 年上半年跌破 60 億的水準後，2004 年 7 月 1 日起，因個人傷害險調降危險發生率[4]，壽險公司調降個人傷害保險主、附約的保費，傷害險業務才呈現止跌回升的現象（圖 24）。

表 5、傷害險市場規模（2001 年&2004 年）

	壽險業傷害險[1]	產險業傷害險[2]	合計
2001 年	16,413	--	16,413
2004 年	12,228	7,237	19,465

註：1.壽險業傷害險初年度保費收入
2.產險業傷害險簽單保費收入(含主、附約)

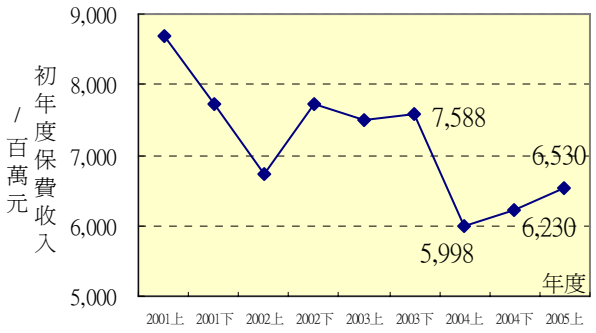


圖 24、傷害保險初年度保費收入

（五）小結

我國壽險市場近來常出現銷售集中於某幾項商品的現象，例如：連動式債券商品、利率變動型年金險，就個別公司來看，也有些公司商品結構過於集中某一項商品的現象，雖然壽險商品型態比起以往較多樣化，但是比起其它國家，仍有很大的成長空間，以未來極具潛力商機的退休市場爲例，消費者目前在年金保險與長期看護險商品的選擇性並不多，另外，滿足保險保障功能的長年期傳統型壽險因費率太高也使得消費者卻步，業者僅著眼在宣告利率與預定利率上相互比較，而非設計多樣化的商品型態來滿足不同的需求。

爲使商品結構朝向更健全的方向發展，業者在商品設計與行銷策略上應多朝向退休市場與長期保障市場，設計多元化、分眾化的商品，而主管機關也可提供保單審查或責任準備金提存制度上更多的彈性與誘因，鼓勵業者發展長年期商品與創新商品。2005 年下半年，主管機關積極進行保單審查制度與責任準備金制度的修正與改革，這些制度預料將對未來壽險商品的型態產生一定程度的影響。

[4]台財保字第 0930705699 號函（2004/6/29）：計算個人傷害保險費率之危險發生率，個人主契約爲：意外死亡發生率不得低於萬分之 6.545(原發生率之 80%)，個人險附約爲不得低於萬分之 4.091(原發生率之 50%)

三、行銷通路：壽險公司業務員持續流失中

截至 2005 年 6 月底爲止，壽險登錄業務員人數共計 318,234 人，總人數較年初減少了 15,647 人，其中登錄於壽險公司的業務員減少了 17,647 人，是近年來最大的降幅，另一方面，登錄於保險經紀人公司的業務員則增加了 1,152 人，保險代理人公司業務員也增加了 875 人（圖 25）。

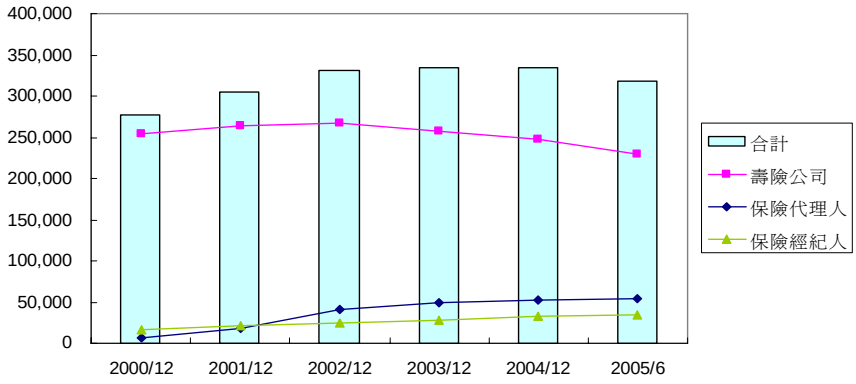


圖 25、壽險登錄業務人員概況（2000 年至 2005 年 6 月）

今年 7 月實施的勞工退休金新制促使壽險公司加速淘汰不具生產力的業務員，而商品結構的改變也是業務員愈來愈難以生存的主要原因，近三年壽險公司熱賣的商品在銀行通路吸引大量存款資金，間接造成新興的銀行保險通路壓縮了傳統業務員的生存空間。若將 2002 年至 2004 年的初年度保費（FYP）乘上傳統型壽險的占率可以發現，傳統壽險業務員因商品結構改變，佣金收入計算基礎在三年內大幅降低了 41%（表 6），加上熱賣險種（如年金險、短年期儲蓄險與投資型保險）的佣金率較低，粗估業務員的初年度佣金收入減少幅度超過 41%，且業務員所適合且習慣銷售的傳統型商品保費又相對較高，消費者接受度愈來愈低，這使得業務員在業務拓展不易與佣金收入減少的雙重因素下，脫退率在近年明顯增加。

表 6、近三年壽險業初年度佣金試算表

年度	FYP(十億)	傳統壽險占率	初年度佣金計算基礎(十億)
2002	263	77%	203
2003	344	49%	168
2004	446	27%	120

壽險公司業務員占總業務員人數比重由 2000 年年底的 92%，逐年降低至 2005 年 6 月底的 72%，而截至 2004 年年底來自於經紀人與代理人通路保費收入市占率合計已達 18.35% （表 7），顯示新興通路對壽險公司與整體產業的影響力與日俱增，不論在商品型態、市場秩序、行銷行爲、客戶服務與申訴等方面，都已產生結構性的變化，主管機關於 2004 年下半年起即著手修訂「保險業務員管理規則」、「保險經紀人管理規則」與「保

險代理人管理規則」，並於 2005 年 8 月訂定「銀行、保險公司、保險代理人或保險經紀人辦理銀行保險業務應注意事項」，目的即在使法規政策更符合市場趨勢，同時也導引市場往更健康的方向發展。目前各壽險公司之間的通路策略不同，有些全力發展銀行或經代人通路、有些仍堅持傳統業務員通路、有些則採多元行銷通路，無論採用何種行銷策略，皆應重視公司的穩定獲利與對客戶服務，而非僅是短期商品策略獲取短期的業績排名。

表 7、壽險代理人、壽險經紀人簽單保費收入市占率與業務員人數占率

年度	壽險代理人 簽單保費收入市占率	壽險經紀人 簽單保費收入市占率	合計	經紀人與代理人公司 登錄業務員人數占總 業務員人數比率
2000 年	1.07	0.96	2.03	8.19
2001 年	0.93	0.86	1.79	13.18
2002 年	1.14	0.80	1.94	19.50
2003 年	9.24	1.27	10.51	23.23
2004 年	11.75	6.60	18.35	25.78

資料來源：保險市場重要指標，保發中心，2005/06

肆、財務概況

一、資產負債概況

2005 年 6 月底壽險業總資產 5 兆 9,885 億元，較年初增加 4,875 億元，各項資產配置依序爲股票、債券及受益憑證（40.1% ）、國外投資（26.3% ）、擔保放款（8.2% ）、保單放款（7.1% ）、不動產（4.8% ）、現金及銀行存款（3.0% ）（圖 26）。與年初相比，以不動產增加幅度最大（24%），其次爲國外投資（15%），減少最多的資產項目是現金及銀行存款（-11%）（圖 27）。

在負債與業主權益結構方面，負債占資產比率爲 96.1% ，其中責任準備金爲 5 兆 2,639 億元，占資產總額 87.9% ，業主權益占資產比率爲 3.9% ，各種責任準備金淨增額對保費收入比率爲 66.03%（表 8），顯示壽險業財務結構處於穩定的狀態。

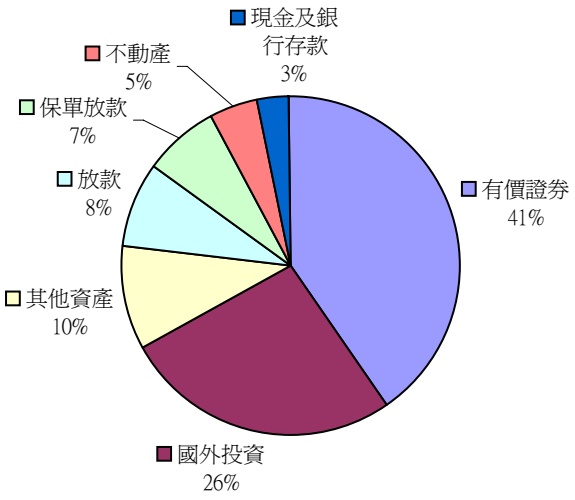


表 8、壽險業財務結構指標
(2005/06、2004/12)　　單位：%

	2005/06	2004/12
負債占資產比率	96.1	95.5
責任準備金對資產比率	87.9	88.4
各種責任準備金淨增額對保費收入比率	66.0	61.6

圖 26、壽險業資產比重圖(2005 年 6 月底)

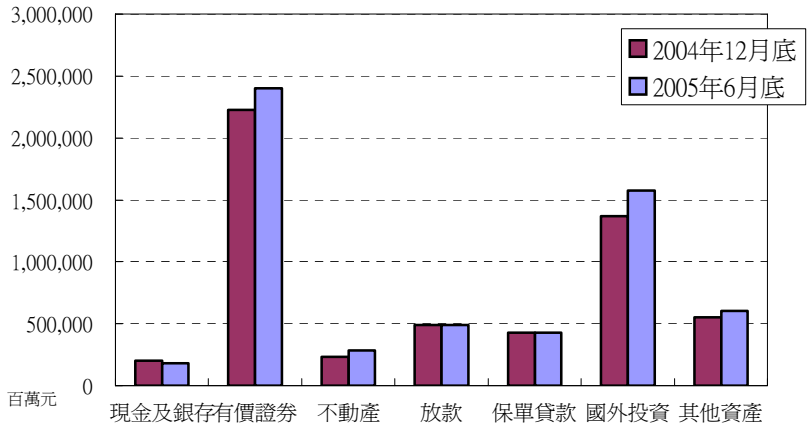


圖 27、壽險業資產變化(2004 年 12 月底、2005 年 6 月底)

若以公司資產規模大小分組，資產總額前五大公司的資產規模約占整體業界資產總額的七成，而十三家小型公司的資產規模僅占整體業界資產總額的 5%，資產負債結構比較特別的是中型公司，因爲部份公司以投資型保險商品爲主力商品，以致於其它負債占資產比例較高（表 9），此乃會計科目分類所導致的現象。

表 9、壽險業資產負債結構—依公司資產規模大小分組

		前五大公司	中型公司	小型公司	整體業界
資產總額		4 兆 3302 億	1 兆 3373 億	3030 億	5 兆 9706 億
占資產比率	業主權益	4.41%	2.42%	3.63%	3.9%
	應付賠款及其它負債	5.89%	14.83%	6.53%	8.2%
	責任準備金	89.70%	82.75%	89.84%	87.9%

註:依資產總額大小分組

中型公司指資產總額排名第 6~第 15 名、小型公司指排名第 16~28 名

二、損益概況

2005 年上半年壽險業稅前純益 25.39 億元，共有 13 家公司獲利，合計獲利金額 151.4 億元，虧損家數共 15 家，合計虧損 125.7 億元。與去年同期相比，整體壽險業稅前純益減少 32.96 億元，衰退五成六，依公司資產規模來分析，前五大公司稅前損益爲 65 億元，較去年同期衰退 45%，其它 23 家公司合計虧損情形則有改善（表 10）。

表 10、壽險業稅前損益變化
(2005 年 1-6 月&2004 年 1-6 月)單位：百萬元

	2005 年 1-6 月	2004 1-6 月	增減率
全業界合計	2,570	5,866	-56.19%
前五大公司	6,460	11,898	-45.70%
非前五大公司	-3,891	-6,032	--

註：前五大公司係指資產總額前五大

表 11、壽險業稅前損益變化
(2005 年 1-7 月&2004 年 1-7 月)單位：百萬元

	2005 年 1-7 月	2004 1-7 月	增減率
全業界合計	10,710	9,227	16.08%
前五大公司	13,784	15,839	-12.97%
非前五大公司	-3,074	-6,612	--

註：前五大公司係指資產總額前五大

雖然上半年壽險業獲利僅達 25 億元，然而 7 月份起因股息收益入帳，壽險業 1 至 7 月累計稅前純益已躍升爲 107 億元，較去年同期成長 16%。根據 8 月與 9 月的初步統計資料，1 月至 8 月累計稅前純益爲 196 億元，1 月至 9 月稅前純益爲 290 億元[5]，已超越 2004 年全年稅前純益 189 億元的水準，若第四季證券投資收益沒有太大的變化，預估 2005 年全年稅前純益應有 300 億元的水準（表 11、圖 28）。

[5] 主要獲利來源爲不動產證券化的獲利挹注

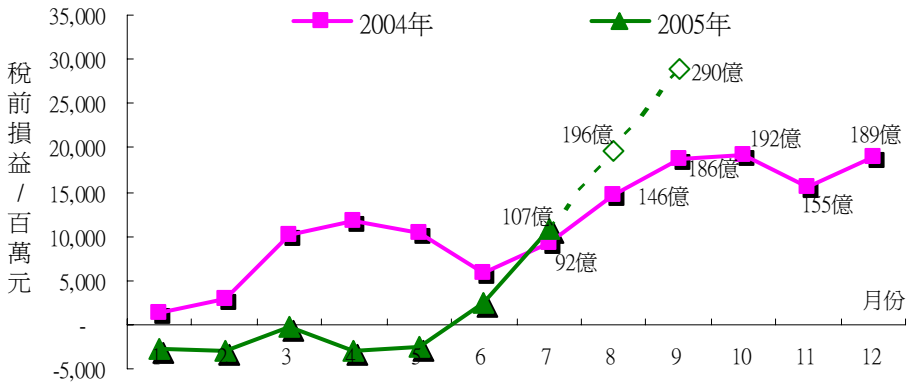


圖 28、壽險業稅前損益各月概況（2004 年＆2005 年）

進一步分析各項損益來源，損益型態與 2004 年相比幾無差異，主要獲利來源仍是財務投資利益，至於業務承保損益與其他營業損益則仍是虧損狀態（圖 29、表 12）。

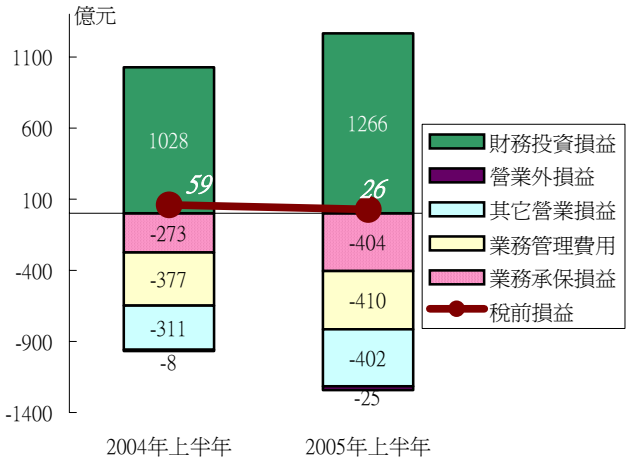


圖 29、壽險業稅前損益比較
(2004 年上半年、2005 年上半年)

表 12、損益表（2004 年上半年、2005 年上半年）

單位:億元

	2005.06	2004.06	增減率
收入	**11,877**	**10,671**	**11.30%**
營業收入	11,820	10,619	11.31%
業務收入	8,954	8,018	11.67%
財務收入	2,680	2,519	6.42%
其他營業收入	186	81	128.00%
營業外收入	57	52	9.37%
支出	**11,851**	**10,612**	**11.68%**
營業支出	11,769	10,552	11.54%
業務支出	9,358	8,292	12.86%
財務支出	1,414	1,491	-5.15%
業務管理費用	410	377	8.79%
其他營業支出	588	393	49.65%
營業外支出	82	60	36.32%
本期損益(稅前)	**25**	**59**	**-56.11%**
營業損益	51	67	-23.80%
其它營業損益	-402	-311	29.14%
營業外損益	-25	-8	211.19%

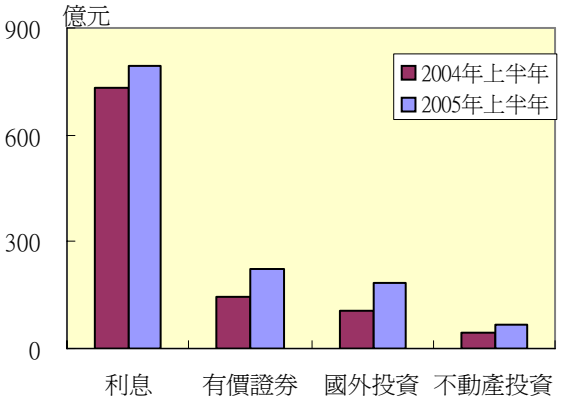


圖 30、壽險業財務投資利益

2005 年上半年財務投資利益計 1,266 億元，較去年同期增加 239 億元，成長率 23%，其中利息純益 795 億元（+9%），有價證券純益 233 億元（+55%），國外投資純益 183 億元（+68%），不動產投資純益 65 億元（+43%）（圖 30）。

在業務承保損益方面，2005 年上半年合計虧損 404 億元，較去年同期增加 131 億元，主要是受到短年期儲蓄險熱賣以致增提準備金的影響，準備金提存扣除準備金收回的金額較去年同期增加 797 億元。其他營業損益虧損 402 億元，較去年同期增加 91 億元，推估其原因是受到國外投資金額增加以及台灣與美國利差擴大的影響，使得避險成本較去年同期增加一倍所致。

觀察個別公司的損益增減情形，獲利成長率較高的公司主要是因在財務投資方面有所斬獲，例如實現國外股票收益、不動產證券化資本利得、債券收益等。另一方面，虧損增加率較高的公司主要是受到匯兌損失影響所致。至於公司資產規模是否會影響損益型態？以 1 至 6 月的稅前損益資料來看，損益型態不因公司規模而有差異，財務投資皆爲主要獲利來源，差異性在於：大型公司因國外投資比例高，因避險成本而產生之其它營業虧損金額較大（圖 31）。

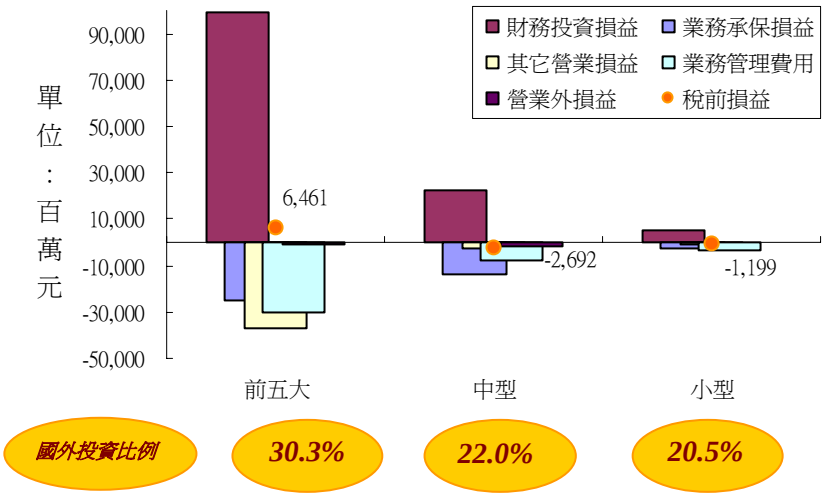


圖 31、壽險業損益型態分析—依資產規模分組
註:依資產總額大小分組
中型公司指資產總額排名第 6~第 15 名、小型公司指排名第 16~28 名

三、資金運用概況

2005 年 6 月底止壽險業可運用資金總額爲 5 兆 5,559 億元，資金運用比率 97.2% ，各項資金運用項目以國外投資最多，金額達 1.5 兆元，占 28.4% ，其次是公債及庫券，占 25.4% ，與去年同期相比，各項資金運用項目比率變化並不明顯，其中差異較大的項目爲金融債（+2.2% ）、放款（-2.8% ）及受益憑證（-1.3% ）（圖 32）。

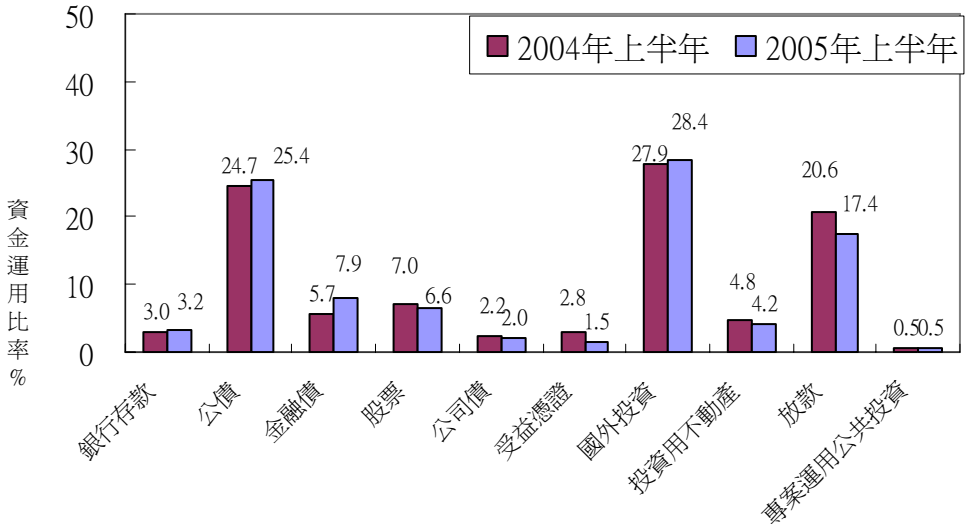


圖 32、壽險業資金運用概況（2004 年上半年、2005 年上半年）

各公司因策略不同，資金運用項目差異極大，整體而言，大型公司偏好國外投資，放款比重亦相對於其它公司高，中小型公司現金及銀行存款比重偏高，小型公司則較偏好安全保守的銀行存款與公債（表 13）。目前國外投資比率超過 30% 的公司共有 7 家，其中有 5 家是本國老公司、2 家是外商公司，業界整體資金運用收益率爲 4.91% ，優於去年同期的 4.35%，顯示壽險業在資金運用政策逐漸放寬後，財務投資效益提升。資金運用收益率高於市場利率，有助於分紅保險市場的拓展，惟目前壽險業整體保單平均資金成本約在 5%至 6%之間，壽險公司在獲利能力方面仍有待提升（圖 33）。

表 13、壽險業資金運用概況—依公司資產規模分組（2005 年上半年）

	前五大公司	中型公司	小型公司	整體業界
現金及銀行存款	1.2	9.2	8.0	3.2
公債	24.8	24.2	39.9	25.4
金融債	7.4	9.6	7.9	7.9
股票	6.0	9.6	3.0	6.6
公司債	1.4	3.6	5.0	2.0
受益憑證	1.3	2.5	2.2	1.5
國外投資	30.3	22.0	20.5	28.4
不動產	4.2	4.8	1.8	4.2
放款	19.0	11.2	7.8	17.4
專案運用及公共投資	0.3	0.99	0.4	0.5

註:依資產總額大小分組；中型公司指資產總額第 6~第 15 名、小型公司指第 16~28 名

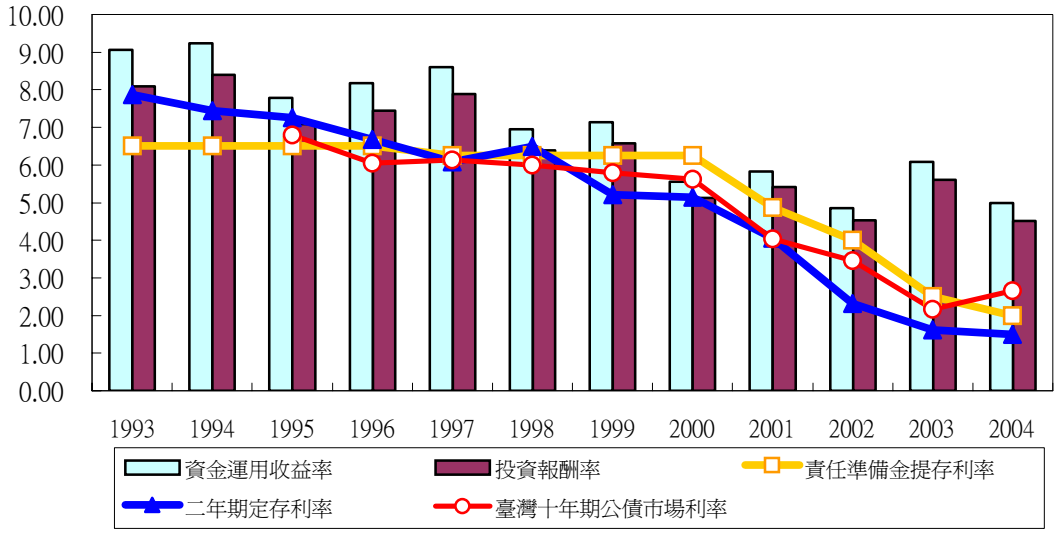


圖 33、壽險業歷年獲利能力指標、責任準備金提存利率、市場利率

四、小結

綜合上述分析，壽險業的獲利來源主要爲財務投資損益，而且深受資本市場與匯率走向的影響，預估壽險業 2005 年稅前純益應可達 300 億元左右，然而其中約有 100 億獲利是來自於不動產證券化的利益，此項獲利並非穩定長期的收益。從保險業發展的角度來看，穩定合理的獲利是業者和主管機關共同努力的方向，有穩定合理的獲利，才能談上永續經營與對保戶的承諾，要改善壽險業目前財務面的問題，不能寄望外在投資環境轉好，必需解決目前長期固定收益投資工具不足的問題，以及商品設計面朝向追求核保利潤的方向進行，這些都有賴主管機關在資金運用政策以及責任準備金政策方面的改革，而在此利率回升之際，業者應把握長年期傳統型壽險此刻能爲公司帶來價值的銷售時機，如此才是產業穩定發展的根本。

伍、結論與展望

2005 年上半年壽險保費收入維持成長局面，保費收入成長多來自於新契約業務，續年度保費因躉繳保費與投資型保險採彈性繳費因素影響，比率逐漸降低。在商品結構方面，2004 年由投資型保險、年金保險與傳統型保險三分天下的局面已打破，短年期儲蓄險左右傳統型壽險的消長，以利率變動型年金險爲主的傳統型年金險則逐漸降溫。傷害險業務回升，但仍較產險業加入競爭前爲低，團體險業務則受到產業外移的影響，多呈現衰退局面。

在財務概況方面，雖然上半年壽險業獲利僅達 25 億元，然而 7 月份起因股息收益入帳，1 至 7 月累計稅前純益已躍升爲 107 億元，較去年同期成長 16%，進一步分析損益型態，獲利來源主要是財務投資利益，另一方面，因短年期儲蓄險熱賣以致增提準備金的影響，使得業務承保損益較去年同期虧損增加，同時，受到國外投資金額增加以及台灣與美國利差擴大

的影響，避險成本較去年同期增加一倍，也使得其它營業損益較去年同期虧損增加。從獲利能力指標來看，壽險業的資金運用收益率上半年爲 4.91%，優於去年同期的 4.35%，顯示壽險業在資金運用政策逐漸放寬後，財務投資效益提升，惟財務投資利益仍深受資本市場與匯率走向的影響。

展望未來，在主管機關對於責任準備金與保單審查等各項政策的改革與放寬後，商品結構將朝向長年期保單或多元化商品的方向發展，市場利率逐漸回升仍然可期，不僅有利於壽險公司拓展分紅保險的市場，也有助於緩和利差損的壓力。

財團法人保險事業發展中心
研究處
方玫文

附表 1、 壽險業保費收入概況(2005 年 1 月-6 月)

金額單位：百萬元

類別		初年度			續年度			合計			
		2005 年 1-6 月	2004 年 1-6 月	增減率%	2005 年 1-6 月	2004 年 1-6 月	增減率%	2005 年 1-6 月	占率	2004 年 1-6 月	增減率
壽險	個人	184,406	119,774	53.96%	348,979	321,554	8.53%	533,385	75.85%	441,328	20.86%
	團體	1,462	1,401	4.35%	1,956	2,424	-19.31%	3,418	0.49%	3,825	-10.64%
	小計	185,868	121,175	53.39%	350,935	323,978	8.32%	536,803	76.33%	445,153	20.59%
傷害險	個人	3,967	3,303	20.10%	20,064	20,337	-1.34%	24,031	3.42%	23,640	1.65%
	團體	2,560	2,694	-4.97%	2,182	1,717	27.08%	4,742	0.67%	4,411	7.50%
	小計	6,527	5,997	8.84%	22,246	22,054	0.87%	28,773	4.09%	28,051	2.57%
健康險	個人	7,499	7,469	0.40%	61,250	56,481	8.44%	68,749	9.78%	63,950	7.50%
	團體	2,470	2,066	19.55%	1,150	851	35.14%	3,620	0.51%	2,917	24.10%
	小計	9,969	9,535	4.55%	62,400	57,332	8.84%	72,369	10.29%	66,867	8.23%
年金險	個人即期	344	546	-37.00%	-	-	-	344	0.05%	546	-37.00%
	個人遞延	64,418	69,613	-7.46%	534	444	20.27%	64,952	9.24%	70,057	-7.29%
	小計	64,762	70,159	-7.69%	534	444	20.27%	65,296	9.29%	70,603	-7.52%
總計		267,126	206,866	29.13%	436,115	403,808	8.00%	703,241	100.00%	610,674	15.16%
個人		260,634	200,705	29.86%	430,827	398,816	8.03%	691,461	98.32%	599,521	15.34%
團體		6,492	6,161	5.37%	5,288	4,992	5.93%	11,780	1.68%	11,153	5.62%

資料來源：壽險季刊第 137 期，壽險公會

附表 2、新契約概況(2005 年 1-6 月)

項目		件（人）數					保額(新台幣百萬元)				
		2005 年 1-6 月	占率%	2004 年 1-6 月	占率%	增減率%	2005 年 1-6 月	占率%	2004 年 1-6 月	占率%	增減率%
壽險	個 人	1,828,379	11.78%	1,439,892	9.55%	26.98%	1,122,515	7.16%	1,121,966	7.01%	0.05%
	團 體	832,965	5.36%	860,783	5.71%	-3.23%	762,367	4.86%	488,314	3.05%	56.12%
	小 計	2,661,344	17.14%	2,300,675	15.26%	15.68%	1,884,882	12.01%	1,610,279	10.06%	17.05%
傷害險	個 人	5,253,332	33.83%	3,579,120	23.73%	46.78%	9,008,250	57.42%	7,975,088	49.82%	12.95%
	團 體	3,004,282	19.35%	2,877,669	19.08%	4.40%	3,196,283	20.37%	2,614,037	16.33%	22.27%
	小 計	8,257,614	53.18%	6,456,789	42.81%	27.89%	12,204,533	77.79%	10,589,126	66.16%	15.26%
健康險	個 人	1,684,523	10.85%	1,490,882	9.89%	12.99%	280,746	1.79%	222,092	1.39%	26.41%
	團 體	2,835,605	18.26%	4,746,907	31.48%	-40.26%	1,264,194	8.06%	3,530,637	22.06%	-64.19%
	小 計	4,520,128	29.11%	6,237,789	41.36%	-27.54%	1,544,939	9.85%	3,752,730	23.45%	-58.83%
年金險	個人即期	1,187	0.01%	1,185	0.01%	0.17%	2,614	0.02%	2,473	0.02%	5.70%
	個人遞延	86,648	0.56%	84,323	0.56%	2.76%	51,134	0.33%	51,799	0.32%	-1.28%
	小 計	87,835	0.57%	85,508	0.57%	2.72%	53,748	0.34%	54,272	0.34%	-0.97%
總計		15,526,921	100.00%	15,080,761	100.00%	2.96%	15,688,102	100.00%	16,006,407	100.00%	-1.99%
個人		8,854,069	57.02%	6,595,402	43.73%	34.25%	10,465,259	66.71%	9,373,418	58.56%	11.65%
團體		6,672,852	42.98%	8,485,359	56.27%	-21.36%	5,222,844	33.29%	6,632,989	41.44%	-21.26%

資料來源：壽險公會