

2004 年上半年台灣壽險市場概況

前言

二〇〇四年上半年對台灣壽險市場而言，可說是充滿了機會與挑戰，儘管社會、政治在正副總統槍擊案及選舉爭議的陰霾下，歷經了一段不安定的期間，所幸經濟發展及投資環境並未受到太大的影響，在國內、外經濟復甦以及政策法令逐步放寬的有利環境下，壽險商品朝向差異化與多元化發展，保費收入持續成長，整體稅前獲利 58 億元。勞工退休金條例通過，年金保險制可為壽險公司帶來龐大的商機，退休金將是壽險公司未來摩拳擦掌的角力戰場。此外，低迷已久的利率有上揚的預期，考驗著壽險公司未來資產管理與商品策略，財政部金融監督管理委員會於本（二〇〇四）年七月一日正式成立，更代表了我國金融監理邁向一個新的里程碑。

然而，在繁榮景象的背後，透露出的警訊是：保費收入成長大部份來自於利率變動型年金保險、投資型保險以及躉繳保費型保單，這對於壽險業未來發展將可能產生一些隱憂。

大綱

- 一、 總體經濟概況
- 二、 市場概況
 - (一) 政策法令
 - (二) 市場動態
- 三、 業務概況
 - (一) 承保件數
 - (二) 保費收入
 - (三) 保險給付
 - (四) 資金運用
- 四、 未來展望

一、總體經濟概況

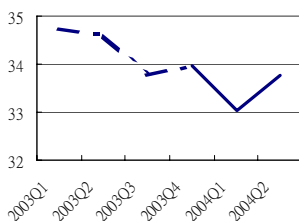
※經濟成長率佳；就業與消費回升

2004 年年初國際經濟情勢在美國與亞洲主要經濟體擴張的帶動下，呈現強勁復甦格局，第二季則有趨緩的跡象。受到國際景氣回升的激勵，我國外貿及生產大幅增加，加上去年同期受到 SARS 疫情影響，基期較低，2004 年上半年經濟成長 7.17%。

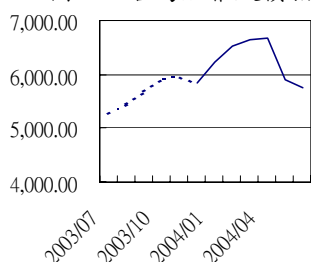
在就業方面，上半年就業人口增加 2.2%，失業率 4.48%。消費意願回升，民間消費名目增 5.3%，政府消費因延續執行公共服務擴大就業計畫而增 1.2%。

展望下半年，雖然就業市場持續改善，但是在國際油價高漲阻礙消費支出、中國大陸採取緊縮政策、預期升息等不確定因素影響下，消費信心轉趨保守，擴張步調應不如上半年快速。儘管不確定因素存在，預料未來一年國內壽險市場需求面，將在經濟復甦、就業與消費逐步回升的有利條件下，呈現穩定成長的趨勢。

圖一、匯率走勢
(新台幣/美元)



圖二、台灣加權股價指數



※匯市先升後貶；股市先漲後跌

在股匯市方面，上半年新台幣兌美元匯率大體上先升後貶，第一季新台幣兌美元匯率升值逾一元，第二季則貶值 0.75 元（圖一）。國內股市第一季受外資法人大幅買超，以及總統大選將至，預期政策作多等激勵，台股震盪走高，三月初一度接近 7,000 點，大選過後，受政治面紛擾因素影響，股市急轉向下，第二季又受到國際油價上揚、大陸採宏觀調控，以及美國醞釀升息等因素干擾下，股價持續盤整向下，6 月中旬，國內上市公司驚傳財務問題，股市價跌量縮，6 月底股價指數為 5,758.2 點（圖二）。

匯市和股市的變化與壽險業的資金運用效益有很大的關係，2004 上半年國內股、匯市雖然期末值與期初值相差不大，但是期間的漲跌波動幅度卻考驗壽險公司資金運用策略，在追求收益的同時，恐怕安全性是最重要的考量。

二、市場概況

（一）政策法令

※財務監理——提昇資金運用效益及安全性

財務監理

- 為確保保險業資金以全權委託方式辦理投資時之安全性，以及維護保戶之權益，財政部於 2004 年 6 月 9 日核定中華民國產、壽險商業同業公會訂定之「保險業資金全權委託投資自律規範」，明定保險業資金全權委託投資有價證券之受託對象及選定之保管機構之條件。
- 行政院會通過保險法部份修正草案，保險業應於稅後提列百分之二十的法定盈餘公積，以強化保險業財務結構。
- 修正「保險業辦理國外投資範圍及內容準則」，保險業投資於國外公司債，其公司債發行機構之信用評等由 A 級或相當等級以上降為 BBB+ 級或相當等級以上，但投資於 BBB+ 級或相當級之每一公司債限額，不得超過該保險業業主權益百分之十，投資於 BBB+ 級或相當等級之所有公司債總額，不得超過該保險業業主權益百分之四十，以兼顧資金運用安全性及收益性。

- 保險業國外投資額度申請採自動核准制，保險公司在符合一定規定者，得向主管機關申請提高國外投資額度，主管機關於收到申請書起七個工作日，未表示反對或要求補件者，視為已核准。(表一)

表一、保險業國外投資額度新規定

申請提高額度	條件
第一款： 可運用資金的 10%	定期執行國外投資內控、內稽 保管機構信評 A 級以上 經簽證精算人員或國外投資機構評估有助經營
第二款： 可運用資金的 20%	符合第一款規定，且 一年內無違反法令 RBC 大於 200%
第三款： 可運用資金的 30%	符合第一、二款規定 RBC 大於 230%
第四款： 可運用資金的 35%	符合第一、二款規定 RBC 大於 250% 採用 VaR 評估風險

※業務監理--以業者自律為主軸

業務監理

- 「投資型保險商品管理規則」修正名為「投資型保險投資管理辦法」，擴大投資型保險契約所提供連結之投資標的及專設帳簿資產之運用範圍，並採正面表列方式表達，同時開放保險業得經營以外幣收付之投資型保險業務。
- 產壽險公會依據「保險業管理辦法」第四條之一第二項規定，函報「保險業電子商務紀錄保存及內部安全控制作業管理自律規範」、「保險業電子商務保險服務契約範本」、「強制汽車責任保險電子商務保險服務契約範本」等相關規範，以落實保險業經營電子商務之管理及維護交易秩序，為擴大開放網路投保及簽發電子保單預作準備。
- 行政院院會通過保險法部份修正草案，開放財產保險業得經營一年期以下的健康險業務，此法案一旦三讀通過，將對壽險業之健康險市場帶來一定程度的衝擊。
- 博達科技爆發重大舞弊案，引發會計師專業責任的重視，主管機關審核上市公司財務報表的態度趨向嚴謹，公司治理成為熱門議題。為落實政府推動公司治理政策，中華民國產物保險商業同業公會及中華民國人壽保險商業同業公會共同制訂「保險業公司治理實務守則」，提供保險業訂定公司治理實務守則的準則。

其它

※大陸政策放利多、勞退新制顯商機

- 陳水扁總統於 2004 年 2 月 26 日舉辦之「2004 年領袖論壇--台灣保險之前瞻與預測」中，對保險業者投資大陸作出宣示，財政部並於同年四月五日之「台灣地區與大陸地區保險業務往來許可辦法」修正草案中，增列國內保險業得以參股投資方式投資大陸地區保險公司，所謂「參股」投資定義為台灣地區保險業持有大陸地區保險公司已發行股份總數或實收資本額低於百分之二十五之股權投資。
- 中國大陸於三月一日起實施「外國保險機構駐華代表機構管理辦法」，未來在大陸的境外保險公司、保險協會等代表機構必須在其代表的外國保險機構會計年度結束後六個月，分別向保監會及其當地派出機構提交上一年度年報。
- 勞工退休金條例三讀通過，訂於 2005 年 7 月 1 日正式上路，新制度將採個人帳戶制與年金保險制雙軌並行（表二），其中年金保險制可由壽險業者經營，對於壽險業者而言是一大商機。

表二、勞工退休金新制與舊制比較

	舊制	新制	
法律	勞動基準法	勞工退休金條例	
制度	確定給付制	確定提撥制	
年資累計	轉換工作，年資不累計	退休金可攜式，轉換工作帶著走	
退休條件	1. 滿 55 歲，15 年以上工作年資 2. 25 年以上工作年資	個人帳戶制	年金保險制
		月給付： 年滿 60 歲，工作滿 15 年 一次給付： 年滿 60 歲，工作未滿 15 年	依保險契約而定
提撥者 & 提撥率	雇主 提撥率：2% 至 15%	強制提撥：雇主 $\geq 6\%$ 自願提撥：勞工 $\leq 6\%$	
基金運用機構	中央信託局	金融機構	保險公司

- 行政院院會於 4 月 1 日通過「簡易人壽保險法修正草案」，若未來法案通過，郵政壽險將可透過保險代理人或經紀人制度銷售。
- 為因應金融監理一元化，金融監督管理委員會於 7 月 1 日正式成立，下設銀行局、證券期貨局、保險局及檢查局，我國金融監理邁向一個

新的里程碑。

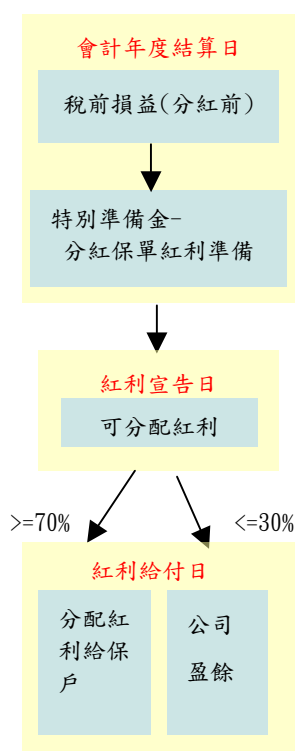
※核保理賠風險控管受考驗

- 司法院大法官針對保險法做出第五七六號解釋，人身保險契約不受保險法關於複保險相關規定之限制，此項解釋將考驗壽險公司的核保及理賠風險控管，以及業者的通報機制是否徹底落實。
- 「財團法人保險犯罪防制中心」於 2004 年元月 30 日正式成立，結合產壽險公會、保發中心、檢、警等司法力量，並諮詢相關專家，以有效遏阻保險犯罪事件之發生，現行壽險公會建立之通報制度有下：累計危險保額三百萬元以上的人壽保險及傷害保險、累計危險保額住院日額二仟元以上的疾病醫療險、累計危險保額住院日額二仟元以上的意外醫療險、十四歲以下兒童保單的核保及理賠通報系統。除此之外，產險公會也已建立通報系統，通報內容包含十四歲以下兒童保單通報及傷害保險高保額通報，並已於 2004 年 1 月 1 日起與壽險公會完成連線。壽險公會已與法務部連線，提供法務部壽險及傷害險高保額保件、違反告知解約保件之查詢，以利其進行犯罪偵查。

(二) 市場動態

※商品多元化發展

圖三、分紅保險紅利分配原則



2004 年起開始實施幾項影響壽險保費及商品設計的政策，分別是：新保單全面採行「台灣壽險業第四回經驗生命表」、責任準備金提存利率由 2.5% 降至 2%、自由分紅保險與不分紅保險取代強制分紅保險。

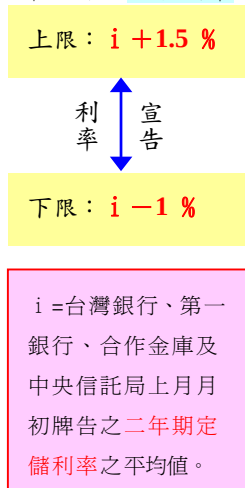
自 2004 年起，壽險業者計算保險費率及計提責任準備金之生命表一律採用「台灣壽險業第四回經驗生命表」為基礎，由於第四回經驗生命表之死亡率較第三回經驗生命表為低，採第四回經驗生命表為計算基礎的商品保費較為低廉，在相同的預定利率水準下，以定期壽險的保費降幅最大。然而，因利率持續低迷，為緩和壽險公司之利差損壓力，責任準備金提存利率由 2.5% 降至 2%，又由於保單是否分紅也會影響保費，在死亡率、準備金利率及分紅與否等多重因素影響下，2004 年新上市的壽險商品保費與 2003 年相比，實屬漲跌互見的情勢，商品型態亦較多元化。

為落實分紅自由化政策，自 2004 年起，強制分紅保單全面停售，壽險商品以自由分紅保單、不分紅保單、投資型保險商品為主。

不分紅保單可以紓解因市場利率下滑而保險公司無法提供強制分紅保單紅利予保戶的窘境，其保單設計以較接近實際的假設計算費率，可提供較高的預定利率、較低的死亡率及費用率，所以保險費會較低。相反的，分紅保單的保險費率計算因基於較保守假設，保費將比較高，但是保戶可參與保險公司之盈餘分配。(圖三)

截至 2004 年第二季為止，已有 17 家壽險公司向財政部提出 31 張自由分紅保單之新種商品申請案，其中 14 張分紅保單已獲主管機關同意出單銷售。自由分紅保險與不分紅保險鎖定不同的客戶訴求，未來銷售情況預料取決於保險公司之獲利能力及市場利率走勢而定。

圖四、利率變動型年金保險宣告利率



※利率變動型年金保險崛起

利率變動型年金保險取代連動式債券投資型保險商品，成為 2004 年上半年壽險市場矚目的明星商品，該商品計算保單價值準備金的宣告利率會隨市場利率而變動（圖四），目前銷售中商品的宣告利率約在 2% 至 3%，相較於國內四家行庫二年期定期儲蓄存款利率自 2003 年 8 月至 2004 年 6 月始終維持在 1.5%，保險公司以「宣告利率高於定存利率」為行銷訴求，加上市場上不斷釋出美國聯邦準備理事會（FED）將要調升利率的訊息，在利率可能上揚的預期心理下，利率變動型年金保險有別於往年不受青睞，在 2004 年上半年為壽險業挹注三成多的保費收入。

※投資型保險熱度不減

投資型保險的熱度持續延燒至 2004 年，除了新契約銷售外，自 2003 年下半年起，更有壽險公司推出「老客戶舊保單換新保單」的活動，既有客戶可以將手中的傳統型壽險保單轉換成投資型保單。對保戶而言，多了保單轉換的選擇，對壽險公司而言，也可藉此減少過去所銷售的高預定利率保單，多少減輕利差損的壓力，然而，此種換單作法，在業務招攬過程如果資訊沒有充份揭露，將可能引發爭議及保戶申訴，值得壽險公司留意。

※無上限終身醫療險陸續停售

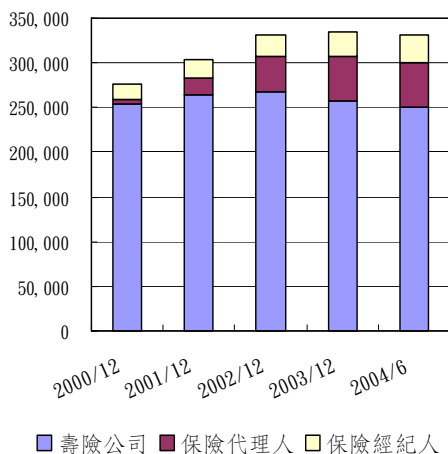
在健康險方面，隨著醫療科技的進步及國人壽命的延長，理賠無上限的終身醫療險將增加壽險公司的風險，此種商品型態已逐漸由「帳戶型醫療險」取代，每張保單就好像一個銀行帳戶，存多少

用多少，沒有用完的就在身故時領回，既可限縮保險公司承保的醫療風險，亦可滿足保戶認為「如果沒有用到就可領回」的需求，目前銷售中的帳戶型醫療險給付上限多為日額的 1000 倍到 1200 倍。由於銷售中的癌症終身保險亦同樣屬於理賠無上限型態，預料將繼終身醫療險之後，限縮理賠額度。

※壽險公司業務員面臨強大的競爭

截至 2004 年 6 月底為止，壽險登錄業務員人數共計 331,229 人，總人數較年初減少了 3,520 人，其中登錄於壽險公司的業務員減少了 7,278 人，而登錄於保險經紀人公司的業務員則增加了 2,689 人，成長率 9.49%，登錄於保險代理人公司的業務員增加了 1,069 人，成長率 2.16%。(圖五)

圖五、壽險歷年登錄業務員人數



金融整合及專業證照時代來臨，在銀行保代強勢的通路下，傳統業務人員面臨轉型為財務顧問的壓力，國內舉行之理財規劃人員測驗、信託專業能力測驗以及首度引進國內的美國理財規劃認證(CFP)考試皆吸引了不少保險從業人員報考，各保險公司之教育訓練亦著重在強化業務人員理財規劃的專業能力。此外，有些保險公司徵募業務員還提供為期半年至二年不等的財務補助計劃，搭配系統化的教育訓練，期望以專業、專職的理財規劃顧問迎戰來勢洶洶的銀行通路。

除了業務員、銀行、經紀人代理人、電話行銷等通路外，由媒體集團成立的保險代理人公司，突破現有的保險通路，首次透過集團內的電視購物頻道銷售保險，由於電視購物通路建置成本及跨入門檻相對較高，預期未來跨足電視通路的保險業者將以策略聯盟方式與購物頻道合作，且因電視行銷較難與潛在客戶深度接觸，其商品型態亦將與銀行保險雷同。

三、業務概況

(一) 承保件數

※新契約—年金險一枝獨秀；健康險很受傷

2004 年上半年壽險新契約件數共 1,508 萬餘件，較去年同期減少 5.27%，保額亦同步減少 8.28%，其中新契約件數成長最多的是年金險，較去年同期成長近 189.14%，保額亦成長 239.84%；減少最多的險種是個人健康險，較去年同期減少 24.47%，保額減少 39.06%。(表三)

壽險方面，新契約件數減少 10.19%，不過保額成長了 11.21%，平均每件壽險保額為 69.9 萬，雖然較 2003 年同期的 56.5 萬成長，但是平均保額仍然偏低；受產險業加入經營而備受威脅的傷害險市場，新契約件數衰退幅度已減緩；以個人險及團體險來區分，新契約的件數及保額在個人險的表現較不如團體險的表現。

表三、壽險業新契約概況

2004 年 1 月-6 月

項 目		件數					保額(單位:新台幣百萬元)				
		2004 年 1-6 月	占率%	2003 年 1-6 月	占率%	增減率%	2004 年 1-6 月	占率%	2003 年 1-6 月	占率%	增減率%
壽險	個 人	1,439,903	9.55%	1,697,116	10.66%	-15.16%	1,121,967	7.01%	879,257	5.04%	27.60%
	團 體	860,783	5.71%	864,724	5.43%	-0.46%	488,314	3.05%	568,713	3.26%	-14.14%
	小 計	2,300,686	15.26%	2,561,840	16.09%	-10.19%	1,610,281	10.06%	1,447,971	8.30%	11.21%
傷害險	個 人	3,579,120	23.73%	3,624,113	22.77%	-1.24%	7,975,088	49.82%	9,363,242	53.65%	-14.83%
	團 體	2,877,669	19.08%	2,788,975	17.52%	3.18%	2,614,038	16.33%	2,727,757	15.63%	-4.17%
	小 計	6,456,789	42.82%	6,413,088	40.29%	0.68%	10,589,126	66.16%	12,090,999	69.28%	-12.42%
健康險	個 人	1,490,882	9.89%	1,973,846	12.40%	-24.47%	222,092	1.39%	364,434	2.09%	-39.06%
	團 體	4,746,683	31.48%	4,940,605	31.04%	-3.93%	3,530,638	22.06%	3,532,616	20.24%	-0.06%
	小 計	6,237,565	41.36%	6,914,451	43.44%	-9.79%	3,752,730	23.45%	3,897,049	22.33%	-3.70%
年金險	個人即期	1,184	0.01%	690	0.00%	71.59%	2,472	0.02%	847	0.00%	191.66%
	個人遞延	84,312	0.56%	28,879	0.18%	191.95%	51,798	0.32%	15,122	0.09%	242.54%
	小 計	85,496	0.57%	29,569	0.19%	189.14%	54,269	0.34%	15,969	0.09%	239.84%
總 計		15,080,536	100.00%	15,918,948	100.00%	-5.27%	16,006,406	100.00%	17,451,989	100.00%	-8.28%
個 人		6,595,401	43.73%	7,324,644	46.01%	-9.96%	9,373,417	58.56%	10,622,902	60.87%	-11.76%
團 體		8,485,135	56.27%	8,594,304	53.99%	-1.27%	6,632,989	41.44%	6,829,086	39.13%	-2.87%

※有效契約—年金險表現亮眼

2004 年 1 月至 6 月有效契約件數較去年同期成長 4.92%，整體保額成長 2.07%，成長最多的仍是年金險，件數成長 264.09%、保額成長 364.12%

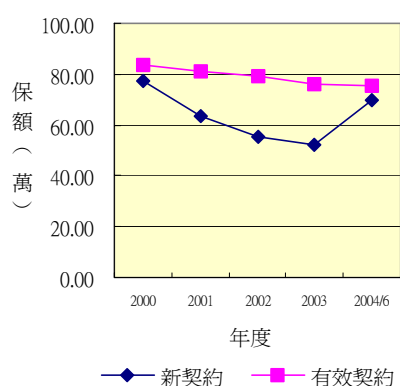
%；團體壽險件數及保額亦有逾二成的成長率。在平均保額方面，有效契約壽險平均保額為 75.4 萬，與去年同期相比不相上下。

表四、壽險業有效契約概況
2004 年 1 月-6 月

項目		件數					保額(單位:新台幣百萬元)				
		2004 年 1-6 月	占率%	2003 年 1-6 月	占率%	增減率%	2004 年 1-6 月	占率%	2003 年 1-6 月	占率%	增減率%
壽險	個人	32,796,821	24.80%	31,134,915	24.70%	5.34%	25,359,675	28.87%	23,986,067	27.87%	5.73%
	團體	4,131,867	3.12%	3,282,759	2.60%	25.87%	2,485,450	2.83%	1,960,379	2.28%	26.78%
	小計	36,928,688	27.92%	34,417,674	27.31%	7.30%	27,845,125	31.70%	25,946,446	30.15%	7.32%
傷害險	個人	33,248,543	25.14%	32,100,415	25.47%	3.58%	32,575,913	37.08%	31,120,743	36.16%	4.68%
	團體	8,889,546	6.72%	8,840,535	7.01%	0.55%	12,270,703	13.97%	14,500,281	16.85%	-15.38%
	小計	42,138,089	31.86%	40,940,950	32.48%	2.92%	44,846,616	51.05%	45,621,024	53.01%	-1.70%
健康險	個人	41,850,840	31.65%	40,243,672	31.93%	3.99%	9,202,321	10.47%	8,966,868	10.42%	2.63%
	團體	11,150,755	8.43%	10,390,180	8.24%	7.32%	5,853,343	6.66%	5,512,471	6.40%	6.18%
	小計	53,001,595	40.08%	50,633,852	40.17%	4.68%	15,055,664	17.14%	14,479,339	16.82%	3.98%
年金險	個人即期	4,834	0.00%	2,740	0.00%	76.42%	5,374	0.01%	1,321	0.00%	306.81%
	個人遞延	173,669	0.13%	46,287	0.04%	275.20%	98,403	0.11%	21,039	0.02%	367.72%
	小計	178,503	0.13%	49,027	0.04%	264.09%	103,777	0.12%	22,360	0.03%	364.12%
總計		132,246,875	100.00%	126,041,503	100.00%	4.92%	87,851,182	100.00%	86,069,169	100.00%	2.07%
個人		108,074,707	81.72%	103,528,029	82.14%	4.39%	67,241,686	76.54%	64,096,038	74.47%	4.91%
團體		24,172,168	18.28%	22,513,474	17.86%	7.37%	20,609,496	23.46%	21,973,131	25.53%	-6.21%

※壽險平均保額嚴重不足

圖六、人壽保險歷年平均保額



保險的本質在於提供個人及家庭經濟上的保障，然而即使是保費收入年年成長，由新契約及有效契約概況分析，國人壽險平均保額仍顯不足，2004 年上半年新契約每件壽險平均保額 69 萬元，有效契約壽險平均保額 75 萬元（圖六），以國人 2004 年 6 月底壽險投保率 163% 來分析，即使每人手中平均握有 1.63 件壽險保單，每人平均保額仍僅有 122 萬元；以 2003 年台灣每戶家庭一年平均消費支出約 67 萬元來看，國人擁有的保障，僅能支應家庭主要經濟來源者一旦身故後，不到二年的生活支出，更別說要償還貸款或支應子女未來的教育經費了。



(二) 保費收入

※整體成長格局不變；各險種表現差異大

壽險業 2004 年 1 至 6 月總保費收入合計達 6,106 億，較去年同期成長 18.76%，其中初年度保費收入 2,068 億，成長率 39.98%，成長幅度最大的是個人遞延年金險，成長率 187.31%，其中以利率變動型年金保險熱賣最受到矚目；壽險方面，受到投資型保險及躉繳保費型保單銷售成長，壽險初年度保費收入仍有 15.29% 的成長率；傷害險則在歷經幾年的衰退後，初年度保費收入依減少了 20.03%（表五）。整體而言，2004 年上半年壽險市場保費收入的成長主要來自於利率變動型年金保險、投資型保險以及躉繳保費型保單，這對於壽險業的未來發展帶來一些隱憂。

表五、壽險業保費收入概況

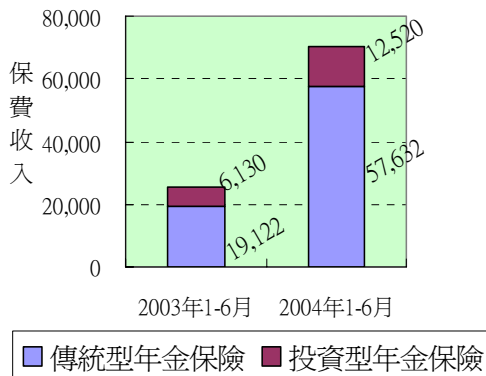
2004 年 1-6 月

單位:新台幣百萬元

類別		初年度			續年度			合計			
		2004 年 1-6 月	2003 年 1-6 月	增減率%	2004 年 1-6 月	2003 年 1-6 月	增減率%	2004 年 1-6 月	占率	2003 年 1-6 月	增減率%
壽險	個人	119,788	103,934	15.25%	321,554	290,852	10.56%	441,342	72.27%	394,786	11.79%
	團體	1,400	1,185	18.11%	2,423	2,184	10.93%	3,823	0.63%	3,369	13.46%
	小計	121,188	105,119	15.29%	323,977	293,036	10.56%	445,165	72.89%	398,156	11.81%
傷害險	個人	3,307	4,473	-26.07%	20,339	21,393	-4.93%	23,645	3.87%	25,866	-8.58%
	團體	2,693	3,029	-11.10%	1,716	1,624	5.64%	4,408	0.72%	4,653	-5.26%
	小計	5,999	7,502	-20.03%	22,055	23,017	-4.18%	28,054	4.59%	30,519	-8.08%
健康險	個人	7,469	7,967	-6.25%	56,489	49,064	15.13%	63,958	10.47%	57,031	12.15%
	團體	2,064	1,950	5.85%	850	781	8.85%	2,914	0.48%	2,731	6.71%
	小計	9,533	9,917	-3.87%	57,339	49,845	15.03%	66,872	10.95%	59,762	11.90%
年金險	個人即期	546	1,025	-46.75%	0	0	0.00%	546	0.09%	1,025	-46.75%
	個人遞延	69,606	24,227	187.31%	452	530	-14.75%	70,058	11.47%	24,757	182.99%
	小計	70,152	25,252	177.81%	452	530	-14.75%	70,604	11.56%	25,782	173.85%
總計		206,872	147,790	39.98%	403,823	366,429	10.20%	610,695	100.00%	514,218	18.76%
個人		200,715	141,625	41.72%	398,834	361,840	10.22%	599,549	98.17%	503,465	19.08%
團體		6,157	6,164	-0.12%	4,989	4,589	8.71%	11,146	1.83%	10,754	3.65%

※利率變動型年金保險熱賣

圖七、年金險初年度保費收入



2004年上半年年金險初年度保費收入成長177.81%，除了投資型年金保險（變額年金險）成長率達104%外，傳統型年金保險成長率也達201%，其成長主要是來自於利率變動型年金保險熱賣（圖七）。

然而，利率變動型年金熱賣對壽險公司而言，隱藏了很高的利率風險，因為保險公司實際的投資報酬率必須要能滿足對被保險人宣告的利率水準，在低利率時期銷售本項商品，未來利率上揚時，保險公司的負債成本將隨之墊高，資產配置將受到嚴峻考驗。

※投資型保險熱度不減

除了年金保險外，投資型保險的熱度持續延燒至今年，上半年初年度保費收入達736億元，成長率130%，且占初年度整體保費收入的三成五（表六），這是由於傳統型保險在利率持續走低，保費調漲的情況下，消費者傾向購買具有投資收益想像空間的投資型保險。

由於目前保險公司對於投資型保險分離帳戶中的資產，無法自行操作運用，保單賣得愈多，只能從發行連結標的之投資銀行獲取更多的手續費收入，雖然提昇了市場佔有率，但是對於壽險公司的財務收入並無太大的幫助。

表六、傳統型保險與投資型保險保費收入比較 單位:百萬元

	初年度保費收入			續年度保費收入			總保費收入		
	2004年 1-6月	2003年 1-6月	成長率	2004年 1-6月	2003年 1-6月	成長率	2004年 1-6月	2003年 1-6月	成長率
傳統型保險 (註)	133,208	115,778	15%	401,862	365,944	10%	535,070	481,721	11.07%
投資型保險	73,664	32,012	130%	1,961	485	304%	75,625	32,497	132.71%

註：含傳統型壽險、傳統型年金保險、傷害險、健康險

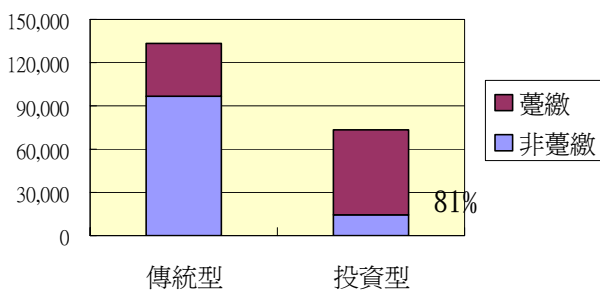
※躉繳保費比例高

雖然上半年壽險初年度保費收入成長15.25%，但是保費收入成長背後另一項警訊是；躉繳保費收入比重相當高，上半年躉繳保費收入為956億元，占初年度整體保費高達46.26%，其中投資型保

險初年度保費收入中有八成一是來自於躉繳保費（圖八），扣除躉繳保費的挹注，傳統型壽險其實呈現負成長（表七）。

所謂躉繳是指一次繳清後續年度的應繳保費，也就是今年的成長不代表以後年度會繼續成長，此外，躉繳保費收入大部份來自於銀行通路所銷售，保險成為銀行客戶的定存替代品，未來當利率上升，銀行銷售保險的意願是否隨之減低，也有可能鼓勵客戶將保單解約轉存成定存，此點值得壽險公司思考。

圖八、2004 年 1-6 月初年度保費收入
(單位：百萬元)



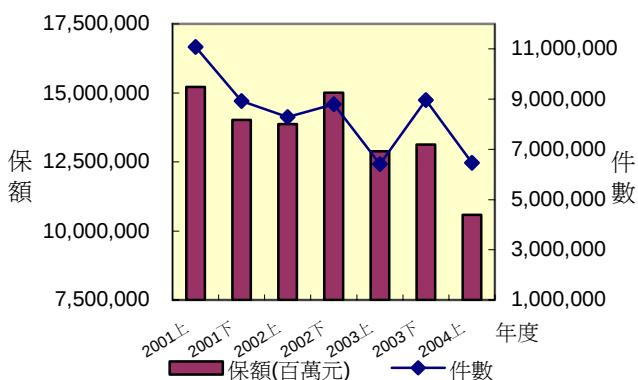
表七、壽險業初年度保費收入 單位：百萬元

	2004 年 1-6 月	2003 年 1-6 月	成長率
傳統型保險	133,208	115,778	15%
傳統型(非躉繳)	96,862	98,234	-1%
傳統型(躉繳)	36,346	17,544	107%
投資型保險	73,664	32,012	130%
投資型(非躉繳)	14,311	11,510	24%
投資型(躉繳)	59,353	20,502	189%

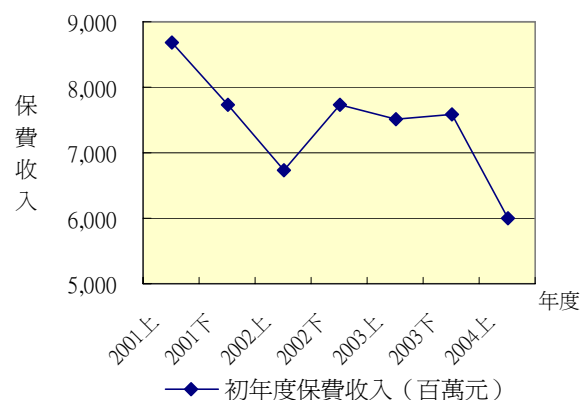
※傷害險因產險加入競爭而備受威脅

自從產險業於 2002 年獲准開辦傷害險業務後，挾著低費率及再保後盾，對壽險業傷害險市場造成不小的威脅，在歷經幾年的衰退後，上半年初年度保費收入仍減少了 20.03%，保額減少 12.42%，新契約件數則與去年同期持平，顯示國人透過壽險公司購買傷害險的意願有止跌的跡象，但是保額及保費支出則部份移轉至產險公司購買（圖九、圖十）。由於一讀通過的保險法修正草案中，開放產險業得經營一年期以下健康險業務，此草案一旦三讀通過，將可能對壽險公司的健康險業務帶來一些衝擊。

圖九、傷害險新契約歷年概況



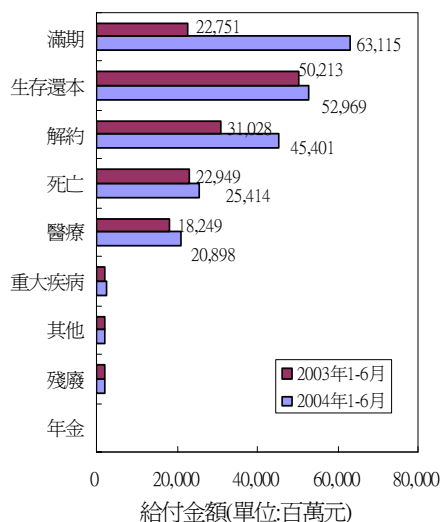
圖十、傷害保險歷年初年度保費收入



(三) 保險給付

※滿期及生存還本給付金額最多

圖十一、保險給付金額



2004 年上半年壽險業保險給付件數共約 404 萬多件，較去年同期增加 4.48%，給付金額共計 2,145 億元，較去年同期增加 12.22%，增幅最大的是個人遞延年金保險，而團體壽險給付件數及金額亦有大幅成長（表八）。從給付項目來看，給付件數最多的是醫療給付，給付金額最大宗是滿期給付及生存還本給付（圖十一），死亡給付總金額 254 億元，只有滿期及生存還本給付總金額 1,161 億元的五分之一，顯示在國人眼中，保險的儲蓄功能大於保障功能，平均每件死亡給付僅 69 萬元也顯示保障的不足。

表八、壽險業保險給付概況

2004 年 1-6 月

項目		件數					金額(單位:新台幣百萬元)				
		2004 年 1-6 月	占率%	2003 年 1-6 月	占率%	增減率%	2004 年 1-6 月	占率%	2003 年 1-6 月	占率%	增減率%
壽險	個人	1,727,078	42.67%	1,793,378	46.29%	-3.70%	175,963	82.01%	162,222	84.85%	8.47%
	團體	29,503	0.73%	11,810	0.30%	149.81%	4,062	1.89%	1,779	0.93%	128.38%
	小計	1,756,581	43.40%	1,805,188	46.60%	-2.69%	180,025	83.90%	164,001	85.78%	9.77%
傷害險	個人	591,928	14.62%	568,530	14.68%	4.12%	7,620	3.55%	7,379	3.86%	3.27%
	團體	62,179	1.54%	60,967	1.57%	1.99%	1,953	0.91%	1,698	0.89%	15.04%
	小計	654,107	16.16%	629,497	16.25%	3.91%	9,573	4.46%	9,077	4.75%	5.47%
健康險	個人	1,471,961	36.37%	1,297,812	33.50%	13.42%	16,767	7.81%	14,311	7.49%	17.16%
	團體	152,248	3.76%	135,783	3.51%	12.13%	2,828	1.32%	2,378	1.24%	18.91%
	小計	1,624,209	40.13%	1,433,595	37.01%	13.30%	19,595	9.13%	16,690	8.73%	17.41%
年金險	個人即期	5,892	0.15%	4,721	0.12%	24.80%	412	0.19%	196	0.10%	110.66%
	個人遞延	6,622	0.16%	959	0.02%	590.51%	4,955	2.31%	1,228	0.64%	303.67%
	小計	12,514	0.31%	5,680	0.15%	120.32%	5,368	2.50%	1,423	0.74%	277.12%
總計		4,047,411	100.00%	3,873,960	100.00%	4.48%	214,561	100.00%	191,191	100.00%	12.22%
個人		3,803,481	93.97%	3,665,400	94.62%	3.77%	205,718	95.88%	185,336	96.94%	11.00%
團體		243,930	6.03%	208,560	5.38%	16.96%	8,843	4.12%	5,855	3.06%	51.04%

(四) 資金運用

※國外投資比重增加

2004 年上半年可運用資金總額為 4.6 兆，占業主權益及各項責任準備金的 99%，較年初成長 9.19%，與前一年度同期相比，成長 32.71%，資金運用項目前二名為有價證券及國外投資，其比重分別為 42.22%、27.76%，二者合計幾達可運用資金的七成。與年初相比，成長幅度最大是股票、公司債及國外投資，成長率依序是 23.5%、19.58% 及 16.44%。(表九、圖十二)

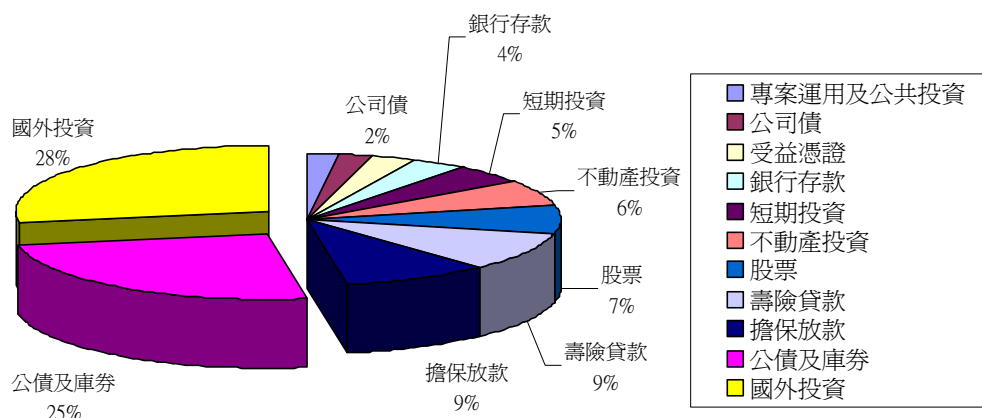
繼提高國外投資比率上限後，今年上半年主管機關除了再放寬保險業投資於國外公司債的發行機構信用評等，也針對國外投資額度申請採自動核准制；由於國外的投資工具以及利率皆較國內市場具有吸引力，壽險公司這幾年積極尋求海外投資的多元管道，外匯避險的重要性隨之增加。由於壽險業仍面臨利差損危機，如何在兼顧收益性及安全性的考量下，開放更多的投資工具及法令限制，是未來主管機關深思的議題。

表九、壽險業資金運用概況

金額單位：新台幣千元

項目	2004 年 6 月底		2003 年底	增減額	增減率	對業主權益及各項責任準備金總額比 %	
	金額	佔率	金額			合計	法定比率
銀行存款	165,102,741	3.54%	182,133,551	-17,030,810	-9.35%	3.51%	10
有價證券	1,967,585,222	42.22%	1,743,109,030	224,476,192	12.88%	41.80%	
公債及庫券	1,158,809,648	24.86%	1,032,395,250	126,414,398	12.24%	24.62%	
股票	347,495,787	7.46%	281,365,735	66,130,052	23.50%	7.38%	
公司債	104,761,561	2.25%	87,607,633	17,153,928	19.58%	2.23%	35
受益憑證	133,648,323	2.87%	126,759,871	6,888,452	5.43%	2.84%	5
短期投資	222,869,903	4.78%	214,980,541	7,889,362	3.67%	4.73%	35
不動產投資	281,504,576	6.04%	271,928,844	9,575,732	3.52%	5.98%	30
壽險貸款	432,957,920	9.29%	429,703,694	3,254,226	0.76%	9.20%	
擔保放款	435,623,626	9.35%	439,995,514	-4,371,888	-0.99%	9.25%	35
國外投資	1,293,581,650	27.76%	1,110,925,813	182,655,837	16.44%	27.48%	35
專案運用及公共投資	84,195,311	1.81%	90,470,691	-6,275,380	-6.94%	1.79%	10
資金運用總額	4,660,551,046	100.00%	4,268,267,137	392,283,909	9.19%	99.00%	
業主權益及各項責任準備金	4,707,610,998		4,377,355,433	330,255,565	7.54%	100.00%	

圖十二、資金運用比重圖



四、未來展望

※利率上升對壽險公司可能的影響

美國聯邦準備理事會(Fed)已於2004年6月30日採取近4年來首度升息的動作，且自6月底以來連續升息三次，加上國內十年期公債殖利率已由去年5月的最低點1.6%上升至今年6月的2.94%左右，中央銀行在九月底升息一碼，利率上揚的走勢大致底定，但是利差損依然是壽險業亟待解決的難題。

未來利率上揚對壽險公司可能的影響有幾項值得觀察：一、因消費者預期未來利率上揚而解約，對壽險公司所帶來的流動性風險，這種風險尤其可能出現在不分紅保險、利率變動型年金保險以及訴求保本保息的連動式債券投資型保單；二、不分紅保險與分紅保險的銷售可能因預期或實際的利率變化而消長，壽險公司的商品策略亦將稍作調整；三、壽險公司投資於債券部位所暴露的利率風險；四、利率變動型年金將因市場利率走高而考驗壽險公司的資產負債配置。

※退休金及保障市場是新契機

雖然壽險業仍面臨幾項挑戰，但是2004年6月27日三讀通過的「勞工退休金條例」為壽險業帶來了新契機，新制訂於2005年7月1日上路，採個人帳戶制與年金保險制雙軌並行，對壽險業者的

意義不僅在於可以參與年金保險制的經營，更深遠的意義是：以台灣目前人口結構中，30 歲至 50 歲主力族群有強大的退休規劃需求，在退休金議題愈來愈受到重視後，退休金相關商品將是壽險業者未來重要的角力戰場，加上國人投保率及平均保額仍屬偏低，壽險公司在保障及退休金市場仍有很大的發展空間。

財團法人保險事業發展中心

研究處 方玫文