

2003 年第二季

台灣壽險市場概況

2003 年第二季美伊戰事與 SARS 疫情皆告一段落，對經濟上的衝擊雖然有限但仍有影響，本次除報導市場動態外，並探討主管機關提供那些資金運用的新措施以及在 RBC 制度實施前的調整步驟。最後，對於成立滿周年的金融控股公司整合行銷成效作一分析。

◎ 摘要：

大綱：

一、市場概況

- (一) 政策法令
- (二) 市場動態
- (三) 國際新聞
- (四) 其他

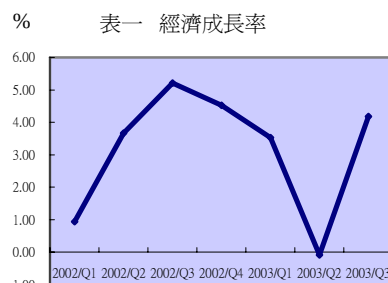
二、業務概況

- (一) 承保件數
- (二) 保費收入
- (三) 保險給付
- (四) 資金運用

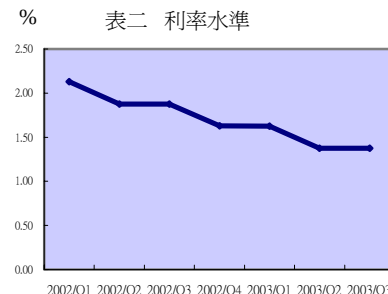
三、結語

★ 總體經濟環境：

表一 經濟成長率



表二 利率水準



2003 年第二季總體經濟直接、間接都受到美伊戰事及 SARS 疫情影響，第二季經濟成長率，已從第一季的 3.53%，衰退至 -0.08%(如表一)，所幸在年中以後兩者不利因素皆已消弭，同時國內維持低利率環境(第二季央行重貼現率為 1.38%，如表二)與擴張性財政政策，也使經濟成長率逐漸回復穩定，但為配合整體經濟環境的低利率政策，也著實為台灣壽險業帶來嚴厲的信用挑戰。

★ 政策法令環境：

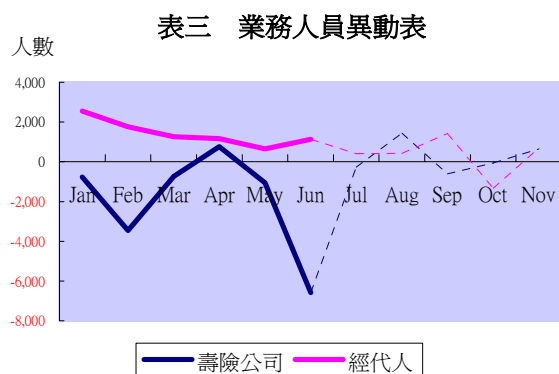
在過去，台灣壽險保單均為強制分紅保單，財政部已於 2003 年 4 月核備國內第一張不分紅保單，以落實保單紅利自由化政策，並積極建立保險犯罪防範相關機制，來遏止保險詐欺事件，希望能使保險費率愈趨合理化。

資金運用方面，2003 年第二季財政部通過開放保險業投資指數股票型基金(ETF)，以及從事債券交易，此兩項制度的實施，相信將對資金運用效率及新商品的成功上市帶來一定的幫助。

★競爭環境：

我們若從大環境的角度來看產品競爭，台灣目前仍處於所謂「販賣至上」的模式。以美國的投資型保險商品市場占有率為例，從 1880 年至 1990 年逐步成長，約占整體保費收入的 33%，而後逐漸回歸保障基本，在台灣，也許短期內投資型保險商品仍有過熱現象，這是消費者錯把保險商品作為投資工具所造成，保險公司必需對此種觀念予以導正，並多創新傳統保障型商品，重新規劃各險種的比重，以符合保險「集合眾人之力來分散風險」的本意。

在通路競爭上，2003 年第二季壽險公司大多將爭取銀行保代通路，列為重點工作之一，並且積極爭取利率變動型年金與連動債券型保單。以 2003 年業務人員異動表來看(如表三)，的確對傳統保險通路有所衝擊，但是，一旦景氣回升，市場利基不再，此種具有儲蓄性質的保單影響現金流量極大，保險公司將基於穩健的立場上，調整銀行通路的比例或主推商品，之後將如何開拓新的合作模式特別令人矚目。



一、市場概況

(一) 政府政策

2003 年第二季的政府政策主要仍著眼於壽險業的資金運用，另也對公司經營的透明度做適度的規範，分述如下：

- 財政部保險司於 4 月核備國內第一張不分紅保單，並有多家向財政部提出不分紅保單的新種商品申請。
- 財政部保險司於 4 月份核定「保險業從事衍生性商品交易處理自律規範」，並開放保險業投資指數股票型基金(ETF)。
- 財政部保險司協調相關單位於 5 月份籌備成立「財團法人保險犯罪防制中心」，積極建立保險犯罪防範機制以遏止保險詐欺事件。
- 財政部保險司於 6 月份開放保險業以出借人身份參與有價證券借券交易，以增進保險業投資及資金運用效率。
- 為使保險業風險資本額制度於 7 月順利實施，財政部保險司於 6 月份，以第二次試算草案為基礎，再行修正。
- 財政部保險司於 6 月份落實「保險業內部控制及稽核制度實施辦法」，規定保險業提出內部控制執行聲明書，並預告「人身保險業辦理資訊公開管理辦法」、「人身保險業財務業務報告編製準則」部份修正草案。
- 財政部 林部長與部份壽險業負責人於 6 月 17 日舉行早餐會談，並對當前保險市場改革與監理重點提出六項建議。
- 財政部保險司於 6 月份修正發布「台灣地區與大陸地區保險業務往來許可辦法」，為台灣保險業設立大陸地區分支機構，以及拓展大陸保險市場，規劃出明確的途徑。

兩大方向、六項建議

為協助保險業提升投資效益因應低利率環境，在 2003 年第二季財政部 部長分別於 4 月及 6 月提出台灣保險業兩大方向及六項建議。

兩大方向為：

- 逐步擴大保險業投資範圍
- 持續鼓勵保險業資金參與金融創新商品

六項建議為：

- 加強並重視壽險業風險管理
- 放寬資金運用，增進投資效益
- 擴大保險業務範圍
- 改進保單審查制度，鼓勵產品創新
- 拓展海外保險市場
- 培育專業人才

由於近年來保險業資金不斷累積，但也持續承受利差損擴大的經營危機，目前保險法所規範的投資管道，僅為保單貸款、不動產抵押貸款及國外投資，其中最後一項是近三年來投資收益較為高且穩定的標的。因此，2003 年第二季多項相關政策皆與保險業資金運用相關，而另一項工作重點則是為第三季即將實施的風險資本額制度暖身。

增進資金運用效益

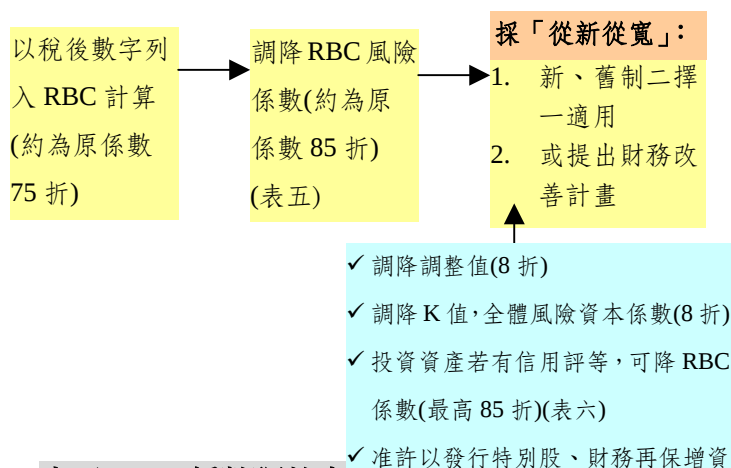
財政部首先於 4 月開放保險業從事衍生性金融商品交易並訂定自律規範，同時進一步引用保險法資金運用彈性條款規定，採個案審核方式核准多家公司投資不動產受益權憑證，並於 6 月開放投資指數股票型基金(ETF)，投資額度併入其他金融債券商品達資金的 35%。同時也開放保險業從事借券交易，使保險公司可以將其持有龐大的股票金額，透過制度出借給有需求的法人機構，來增進資金運用效益。

在各公司競相加碼海外投資上限的同時，建議公司視本身體質來設定各項金融商品的比重，並隨時掌握國際金融情勢，嚴謹進行風險控管。

實行 RBC 制度前的調整措施

另一項與公司風險管理相關的便是風險資本額(RBC)制度，在過去，以保險公司認許資產減除負債後之餘額，大於保險公司保證金之三倍(即實收資本額的百分之四十五)做為風險衡量標準，由於其無法實際反映保險公司真正的經營風險，而增訂保險法修正條文有關風險資本額規定，在 2003 年 7 月施行保險業風險資本額制度，簡單的說 RBC 是以自有資本除以風險資本額來計算，總額計算出來後再乘以調整值，以保險法所訂定 200%為最低門檻。

表四 實施 RBC 制度前三階段調整



表五 RBC 係數調整表

風險項目	第一次訂定係數	第二次訂定係數
票券	0.0030	0.0026
上市股票	0.1890-0.4500	0.3215
上櫃股票	0.5807	0.4603
非上市上櫃股票	0.7000	0.5525
股票型共同基金	0.3998	0.3215
債券型共同基金	0.1519	0.1080
平衡型共同基金	0.2759	0.2742
有收益性不動產	0.3000	0.2210
無收益性不動產	0.3000	0.2550
不動產抵押放款	0.0200	0.0170
有價證券質押放款	0.0400	0.0340

表六 RBC 信評調整表

資產種類	資產項目	信評 / 折扣
關係人 資產風險	子或母公司存款	AAA 85 折
	子或母公司受益憑證	AA 9 折
	非子或母公司存款、受益憑證	A 95 折
非關係人 資產風險	股票型共同基金	AAA 85 折
	債券型、平衡型共同基金	AA 9 折
	固定收益投資	A 95 折

其它相關監理政策

在 2003 年第二季主管機關放寬標準，得由簽證精算人員參照相關資料進行合理預測，並說明已移轉顯著風險即可進行財務再保契約。過去，財務再保契約都要符合 ten-ten rule，即危險發生的損失機率必須大於 10%、保險公司應收再保人款項現值與應交付再保險公司款項現值比率也必須大於 10% 兩項標準，此一政策的放寬讓保險公司多了一項風險管理與財務規劃的途徑。

除上述事項外，2003 年第二季公布「人身保險業者資訊公開管理辦法」修正草案，以及公布「分紅人壽保單與不分紅人壽保單資訊揭露相關規範」，使壽險公司資訊更為透明，提供消費大眾參考，並為加快保單審查速度，在「保險商品銷售前程序作業準則」修正條款中落實新保單限量控管、退件制度並縮短審查天數。我們可以看出配合大環境的改變，監理政策做了許多調整。

(二) 市場動態

- 2003 年第二季 SARS 疫情，壽險業放寬理賠限制，醫療險賣到最高點。
- 保險犯罪案增加，壽險業每年保險詐騙案金額高達一百億元。
- 銀行代理壽險業務倍增，擅長銀行保險的富通集團(Fortis)為進入台灣市場協商

準備。

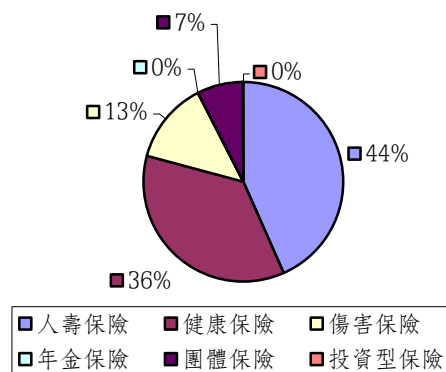
- 跨業合作新鮮事，設計證券通路專屬保單。
- 保障不變，保費便宜，首選標的一不分紅保單。
- 首張連動式債券保單震撼市場，一天募滿六十億。
- 國內第一張兒童投資型保單誕生

防 SARS、打擊犯罪 保險業不缺席

2003 年第二季 SARS 疫情擴散，壽險業挖空心思競相提供多項優惠措施共同防疫，並試圖規劃共保第一線醫護人員，或提供短年期 SARS 保單。雖然 SARS 風暴已經過去，但它的確喚醒部份民眾重新檢視保單及注重保險需求，當然，消費型態的改變也使保險公司開始注重開發網路投保等新的通路。

保險詐欺是另一項引起保險市場重視的議題，根據國內保險業非正式的統計，因保險犯罪而不當支付的金額高達上百億元。以引起爭議險種而言(表七)，人身及健康保險比例最高，引起糾紛的爭議類型以意外事故的認定，及違反告知義務居全部爭議案件之冠。目前國內保險犯罪反制，只有壽險公會的「高額投保查詢系統」，因此，主管機關也將結合相關部門及業者共同成立安全機制打擊保險犯罪。

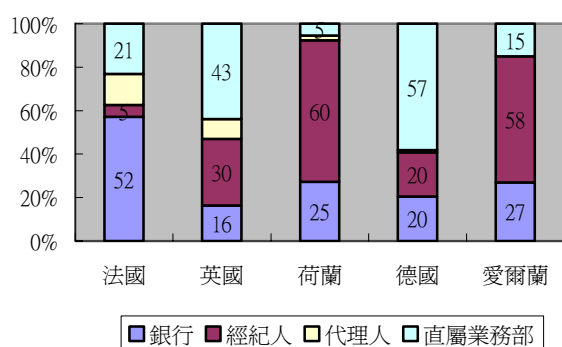
表七 申訴案件險種比例圖



行銷通路風向球

在競爭環境中，我們有提到業務人員異動情形，2003 年第二季銀行代理業務倍增，在低利率時期，銀行保險以重收益輕保障形式出線並不難理解。以國外經驗來看(表八)，銀行通路大多占 25%，預計台灣在 2003 年可達到此比例，壽險公司或許可以參考各國發展經驗，並配合公司屬性做通路調整。台灣目前統計資料尚未依通路區分需待克服。

表八 歐洲壽險業行銷通路(2000年)



提到證券通路，在 2003 年第二季元大京華證券與法商佳迪福人壽合作，為證券業開啓專屬投資型保單市場，雖該保單銷售績效甚為保密，使我們無法進一步得知證券通路的效益，但各金融通路整合、配置有越來越重要的趨勢。

表九 各國電子行銷商務(及 2004 年規模預測)

billions US\$	2001	2002	2003	2004	占整體%
Total	1,233.6	2,231.2	3,979.7	6,789.8	8.6
North America	908.6	1,495.2	2,339.0	3,456.4	12.8
Asia Pacific	117.2	286.6	724.2	1,649.8	8.0
Japan	64.4	146.8	363.6	880.3	8.4
Australia	14.0	36.9	96.7	207.6	16.4
Korea	14.1	39.3	100.5	205.7	16.4
Taiwan	10.7	30.0	80.6	175.8	16.4
All other	14.0	60.6	130.5	197.1	2.7
Western Europe	194.8	422.1	853.3	1,533.2	6.0
Rest of word	6.2	13.5	31.5	68.6	2.4

資料來源：Forrester Research Inc.

表九來自美國佛瑞斯特研究中心對 2004 年全球商務市場規模預測，其中我們可以看出台灣的電子商務市場在 2003 年至 2004 年增加幅度達 118%，最後一欄則代表台灣在未來每一百元的行銷活動中，有 16.4 元需利用電子商務來達成。對照目前實務狀況，線上投保通路的確不容忽視，因此，我們推測在下半年度，保險公司將在此領域多費心力。

(三) 國際新聞

- 大陸首家民營保險公司「民生人壽保險公司」上路。
- 日本網路銀行於 4 月起銷售個人年金商品，成為日本首家網路銷售壽險的銀行。

大陸與台灣保險市場連動

根據資料顯示，預估至 2005 年大陸保險業全國保費收入將達到三百二十二億美元，可說是全世界最大的新興保險市場。2003 年第二季主管機關修正「臺灣地區與大陸地區保險業務往來許可辦法」，進一步擴大兩岸保險業務往來的範圍，如再保業務往來、增訂輔助人設立辦事處資格條件。

目前中資保險公司中或多或少存在償付能力不足、信用評等較低的問題。大陸自 2003 年實施的新保險法及制定發佈「保險公司償付能力額度及監管指標管理規定」，陸續建立配套法規，強化監管及開放市場。近年來，兩岸的保險業交流頻繁，不論以中資或外資方式進入市場，建議審慎評估發展目標及策略，才能在激烈的競爭之下脫穎而出。

二、業務概況

(一) 承保件數

表十 壽險業新契約概況

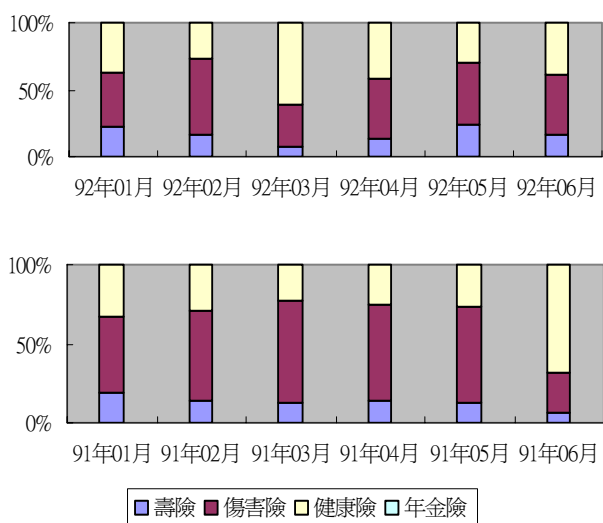
92 年 1-6 月

類 別	件(人)數				增減率	保 額 (新台幣百萬元)		
	2003年	占率	2002年	占率		2003年	2002年	增減率
壽險	個 人	1,490,181	9.48%	1,280,572	7.60%	746,567	763,427	-2.21%
	團 體	864,724	5.50%	757,534	4.50%	568,713	416,921	36.41%
	小 計	2,354,905	14.99%	2,038,106	12.10%	1,315,280	1,180,348	11.43%
傷害險	個 人	3,624,113	23.07%	5,180,114	30.75%	10,153,782	11,162,580	-9.04%
	團 體	2,788,975	17.75%	3,103,100	18.42%	2,727,757	2,699,462	1.05%
	小 計	6,413,088	40.82%	8,283,214	49.16%	12,881,539	13,862,042	-7.07%
健康險	個 人	1,973,908	12.56%	2,031,486	12.06%	364,434	831,580	-56.18%
	團 體	4,940,605	31.44%	4,490,849	26.65%	3,532,616	3,403,946	3.78%
	小 計	6,914,513	44.01%	6,522,335	38.71%	3,897,050	4,235,526	-7.99%
年金險	即期	690	0.00%	348	0.00%	847	73	1060.27%
	遞延	28,879	0.18%	4,579	0.00%	15,122	1,792	743.86%
	小 計	29,569	0.19%	4,927	0.00%	15,969	1,865	756.25%
合 計	15,712,075	100.00%	16,848,582	100.00%	-6.75%	18,109,838	19,279,781	-6.07%
個 人	7,117,771	45.30%	8,497,099	50.43%	-16.23%	11,280,752	12,759,452	-11.59%
	團 體	8,594,304	54.70%	8,351,483	49.57%	6,829,086	6,520,329	4.74%

資料來源：自中華民國壽險公會「壽險業統計月報」

1. 新契約

表十一 新契約件數概況



在新契約方面，2003 年第二季壽險業新契約件數共 1,571 萬餘件，較 2002 年同期衰退 6.75%(表十)。其中，新契約件數增加幅度最大的為年金險，較 2002 年同期成長 5 倍，件數衰退最多的險種為傷害險，衰退幅度達 22.58%，因與產險業加入競爭有關。由(表十一)來看，SARS 的衝擊使得消費者重新審視保單，尤其在健康險的部份，推測第二季因 SARS 疫情擴大，使整體業務量縮減。

持續第一季的狀況，個人健康險的新契約件數增加但保額衰退幅度達 56.18%，除了與個人購買力衰退有關外，也意味著保險公司處理每件健康險保單的成本提高。而年金險的熱賣，也造成其新契約不僅件數上，保額成長幅度也高達 756.25%。若就個人險與團體險的區分加以比較，2003 年第二季，個人險新契約件數衰退 16.23%，團體險新契約件數小幅成長 2.91%。

表十二 壽險業有效契約概況

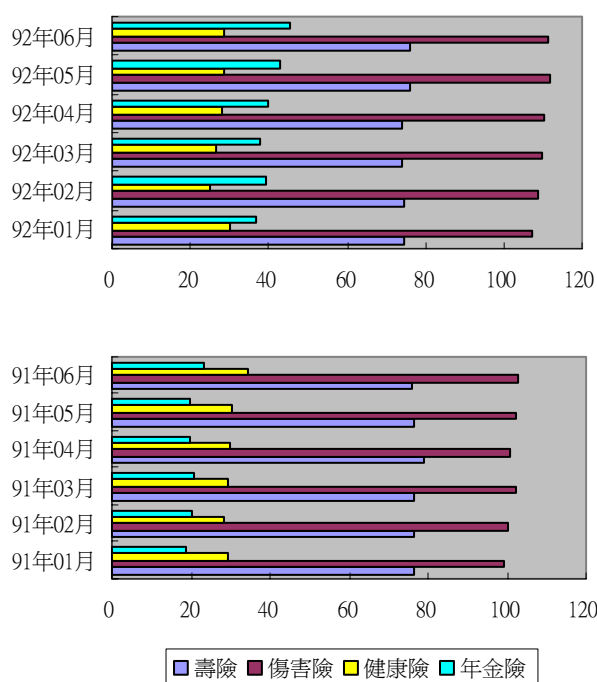
92 年 1-6 月

類 別		件(人)數				保 額 (新台幣百萬元)		
		2003年	占率	2002年	增減率	2003年	2002年	增減率
壽 險	個 人	29,044,658	23.43%	27,063,299	7.32%	22,587,135	21,851,257	3.37%
	團 體	3,282,759	2.65%	4,007,389	-18.08%	1,960,379	1,795,536	9.18%
	小 計	32,327,417	26.08%	31,070,688	4.04%	24,547,514	23,646,793	3.81%
傷害險	個 人	32,100,415	25.90%	31,161,217	3.01%	31,120,743	29,875,911	4.17%
	團 體	8,840,535	7.13%	9,743,690	-9.27%	14,500,281	12,192,306	18.93%
	小 計	40,940,950	33.03%	40,904,907	0.09%	45,621,024	42,068,217	8.45%
健康險	個 人	40,243,672	32.47%	38,249,284	5.21%	8,966,868	11,965,743	-25.06%
	團 體	10,390,180	8.38%	9,364,558	10.95%	5,512,471	4,429,928	24.44%
	小 計	50,633,852	40.85%	47,613,842	6.34%	14,479,339	16,395,671	-11.69%
年金險	即 期	2,739	0.00%	1,479	85.19%	1,320	247	434.41%
	遞 延	46,287	0.04%	10,328	348.17%	21,039	2,517	735.88%
	小 計	49,026	0.04%	11,807	315.23%	22,359	2,764	708.94%
合計		123,951,245	100.00%	119,601,244	3.64%	84,670,236	82,113,445	3.11%

資料來源：自中華民國壽險公會「壽險業統計月報」

2. 有效契約

表十三 有效契約平均保額



就有效契約件數來看，2003 年第二季壽險業有效契約件數共計約 1 億 2,395 萬餘件，較 2002 年同期微幅增加 3.64%（表十二）。其中以年金險變動較大，有效契約件數成長 315.25%，同樣的情況也反映在保額的部份，成長達 708.94%，應為年金險逐漸受重視，同時比較基期較低所致。若按個人或團體區分，除上述個人年金獨佔鰲頭外，以團體型態投保健康險有成長趨勢，此當然與企業逐漸重視社會公益責任，以及團體投保優惠有關，而團體壽險、傷害險的衰退，本季推測為新契約減少或到期件增加所造成。

從有效契約保額(表十三)來看，年金險的平均每件保額有明顯的增加，健康險則有保額縮減的情形，而值得思考的是，各險種平均保額極低，國人保障不足的現況十分明顯。

(二) 保費收入

2003 年第二季，壽險業新契約保費收入 1,349.47 億元，續年度保費收入約 3,299.44 億元，總保費收入達 4,648.91 億餘元（表十四）。其中仍以人壽保險部份為大宗，占總保費收入之 75.03%，而成長幅度最高的則為年金險保費，增加近 366.14%，保費收入為 257.82 億餘元。

表十四 壽險業保費收入概況(1) 92 年 1-6 月

金額單位：新台幣百萬元

類 別	初 年 度			續 年 度			合 計				
		2003年	2002年	增減率%	2003年	2002年	增減率%	2003年	占率%	2002年	增減率%
壽險	個 人	91,034	83,965	8.42%	254,425	233,896	8.78%	345,459	74.31%	317,861	8.68%
	團 體	1,186	1,531	-22.53%	2,184	1,863	17.23%	3,370	0.72%	3,394	-0.71%
	小 計	92,220	85,496	7.86%	256,609	235,759	8.84%	348,829	75.03%	321,255	8.58%
傷害險	個 人	4,514	4,353	3.70%	21,359	20,928	2.06%	25,873	5.57%	25,281	2.34%
	團 體	3,038	2,471	22.95%	1,607	1,304	23.24%	4,645	1.00%	3,775	23.05%
	小 計	7,552	6,824	10.67%	22,966	22,232	3.30%	30,518	6.56%	29,056	5.03%
健康險	個 人	7,978	9,418	-15.29%	49,058	42,147	16.40%	57,036	12.27%	51,565	10.61%
	團 體	1,945	1,289	50.89%	781	963	-18.90%	2,726	0.59%	2,252	21.05%
	小 計	9,923	10,707	-7.32%	49,839	43,110	15.61%	59,762	12.86%	53,817	11.05%
年金險	個人即期	1,698	1,048	62.02%	-	18	-100.00%	1,698	0.37%	1,048	62.02%
	個人遞延	23,554	2,814	737.03%	530	1,651	-67.90%	24,084	5.18%	4,465	439.40%
	小 計	25,252	3,862	553.86%	530	1,669	-68.24%	25,782	5.55%	5,531	366.14%
合計		134,947	106,889	26.25%	329,944	302,770	8.98%	464,891	100.00%	409,659	13.48%
個人險加總		128,778	101,598	26.75%	325,372	298,640	8.95%	454,150	97.69%	400,220	13.48%
團體險加總		6,169	5,291	16.59%	4,572	4,130	10.70%	10,741	2.31%	9,421	14.01%

資料來源：自中華民國壽險公會「壽險業統計月報」

表十五 躉繳保費收入

單位：百萬元

	2003 年 1-6 月	合 計	佔 率
本國	傳統型	15,817	43.55%
	投資型	20,501	56.45%
	小 計	36,318	100.00%
外商	傳統型	1,737	99.95%
	投資型	1	0.05%
	小 計	1,738	100.00%
壽險業	傳統型	17,554	46.13%
	投資型	20,502	53.87%
	小 計	38,055	100.00%

註：保德信國際、全球、國際紐約人壽併入國內公司統計。

若由躉繳型保費收入深入討探，總躉繳保費收入約 380.55 億元，傳統型躉繳保費、投資型躉繳保費約各占總保費收入(4,648.9 億)的 3.78%、4.41%。

2003 年第一季傳統型躉繳保費為 135.61 億元、投資型躉繳保費為 56.44 億元，由的累計資料來看(表十五)，可知在 2003 年第二季，投資型躉繳保費增加幅度極大，主要因來自於第二季開放壽險業投資連動式債券，保險公司資金調度的壓力得到疏解，進而紛紛推出連動債券投資型保單，由於其保本、保息的訴求，十分受消費者青睞，當然，其中就有部份保單以躉繳型為主。

針對投資型保費收入來看，2003 年至第二季投資型商品總保費收入約 320.12 億元(表十六)，單就第二季與第一季相較，我們由統計數字可以看出投資型保險商品採非躉繳型保單的保費收入占整體保費收入比例上升，而年金型的投資型保單所占比例較第一季為低，推測原因為第二季熱賣的連動債投資型保單，多以壽險類型承保所致。

表十六 投資型保費收入

2003 年 1-6 月

單位：百萬元

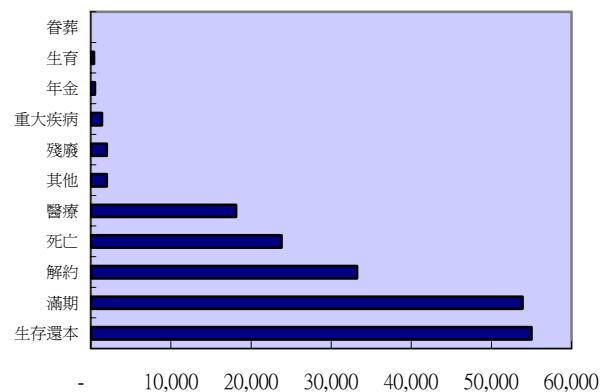
類 別	各項保費收入					各項與整體保費收入佔率			
	壽險	年金	非躉繳	躉繳	總計	壽險	年金	非躉繳	躉繳
初年度	25,198	6,247	11,025	20,502	31,527	79.92%	19.81%	34.97%	65.03%
1-6 月 續年度	485	-	485	-	485	100.00%	-	100.00%	-
小 計	25,683	6,247	11,510	20,502	32,012	80.23%	19.51%	35.96%	64.04%
初年度	20,488	3,952	9,926	14,764	24,690	82.98%	16.01%	40.20%	59.80%
4-6 月 續年度	321	-	321	-	321	100.00%	-	100.00%	-
小 計	20,809	3,952	10,247	14,764	25,010	83.20%	15.80%	40.97%	59.03%
初年度	4,710	2,294	1,099	5,738	6,837	68.89%	33.56%	16.07%	83.93%
1-3 月 續年度	165	-	165	-	165	100.00%	-	100.00%	-
小 計	4,874	2,294	1,264	5,738	7,002	69.62%	32.77%	18.05%	81.95%

(三) 保險給付

表十七 保險給付項目表

單位：百萬元

2003 年至第二季壽險業保險給付件數約 363 萬餘件，較 2002 年同期增加 2.75%；給付金額共計 1,514.12 億元，較 2002 年同期增加 11.9%(表十八)，年金險給付金額增減率呈大幅變動，主要為前期的給付金額較低的緣故。由(表十七)的給付細項來看，生存還本及滿期兩項為保險給付的最大宗，如何依公司現況預測並配合核保、回收保險給付等機制，使公司資金運用更為穩健，值得思量。



表十八 壽險業保險給付概況 2003 年 1-6 月

類 別		件(人)數					金 額 (新台幣百萬元)				
		2003年	占率	2002年	占率	增減率	2003年	占率	2002年	占率	增減率
壽險	個 人	1,552,671	42.74%	1,453,284	41.10%	6.84%	122,413	80.85%	106,208	78.50%	15.26%
	團 體	11,808	0.32%	10,623	0.30%	11.16%	1,779	1.17%	1,651	1.22%	7.75%
	小 計	1,564,479	43.06%	1,463,907	41.40%	6.87%	124,192	82.02%	107,859	79.72%	15.14%
傷害險	個 人	568,530	15.65%	571,949	16.17%	-0.60%	7,379	4.87%	8,442	6.24%	-12.59%
	團 體	60,966	1.68%	56,019	1.58%	8.83%	1,698	1.12%	1,751	1.29%	-3.03%
	小 計	629,496	17.33%	627,968	17.76%	0.24%	9,077	5.99%	10,193	7.53%	-10.95%
健康險	個 人	1,297,812	35.72%	1,291,260	36.52%	0.51%	14,311	9.45%	13,791	10.19%	3.77%
	團 體	135,783	3.74%	150,102	4.24%	-9.54%	2,379	1.57%	2,213	1.64%	7.50%
	小 計	1,433,595	39.46%	1,441,362	40.76%	-0.54%	16,690	11.02%	16,004	11.83%	4.29%
年金險	個人即期	4,721	0.13%	2,479	0.07%	90.44%	226	0.15%	139	0.10%	62.59%
	個人遞延	957	0.03%	370	0.01%	158.65%	1,227	0.81%	1,110	0.82%	10.54%
	小 計	5,678	0.16%	2,849	0.08%	99.30%	1,453	0.96%	1,249	0.92%	16.33%
合計		3,633,248	100.00%	3,536,086	100.00%	2.75%	151,412	100.00%	135,305	100.00%	11.90%

資料來源：自中華民國壽險公會「壽險業統計月報」

(四) 資金運用

表十九 壽險業資金運用概況

金額單位：新台幣千元

年度 項 目	2003 年 6 月底		2002 年年底		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	211,291,420	6.02	265,066,858	- 53,775,438	-20.29		5.96	10
有價證券	1,279,966,640	36.45	1,256,052,593	23,914,047	1.90		36.10	
公債及庫券	749,822,966	21.35	751,847,891	- 2,024,925	-0.27		21.15	
1. 上市股票	172,773,252	4.92	175,200,188	- 2,426,936	-1.39		4.87	
2. 未上市股票	20,395,632	0.58	17,123,733	3,271,899	19.11		0.58	35
3. 公司債	88,755,487	2.53	95,848,201	- 7,092,714	-7.40		2.50	
1+2+3	281,924,371	8.03	288,172,122	- 6,247,751	-2.17		7.95	
受益憑證	154,190,565	4.39	119,213,884	34,976,681	29.34		4.35	5
金融債券及短期票券	99,956,045	2.85	120,023,554	- 20,067,509	-16.72		2.82	35
減：備抵損失	5,927,307	0.17	23,204,858	- 17,277,551	-74.46		0.17	
不動產投資	238,157,343	6.78	238,310,600	- 153,257	-0.06		6.72	30
壽險貸款	388,323,155	11.06	383,911,557	4,411,598	1.15		10.95	35
擔保放款	451,910,263	12.87	472,330,950	- 20,420,687	-4.32		12.74	
1. 證券質押放款	2,555,695	0.07	2,683,134	- 127,439	-4.75		0.07	
2. 不動產抵押放款	436,039,519	12.42	449,556,331	- 13,516,812	-3.01		12.30	35
3. 其他擔保放款	22,202,669	0.63	29,008,651	- 6,805,982	-23.46		0.63	
1+2+3	460,797,883	13.12	481,248,116	- 20,450,233	-4.25		13.00	
減：備抵呆帳	8,887,620	0.25	8,917,166	- 29,546	-0.33		0.25	
國外投資	850,640,210	24.22	525,622,151	325,018,059	61.83		23.99	35
專案運用及公共投資	91,454,269	2.60	92,063,434	- 609,165	-0.66		2.58	10
資金運用總額	3,511,743,300	100.00	3,233,358,143	278,385,157	8.61		99.04	
業主權益及各項責任準備金	3,545,832,116		3,273,103,129	272,728,987	8.33		100.00	
資金運用總額	3,233,455,172		2,995,898,386	237,556,786	7.93			
國內公司 業主權益及		92.08					98.96	
各項責任準備金	3,267,530,194		3,035,040,806	232,489,388	7.66			
資金運用總額	278,288,128		237,459,757	40,828,371	17.19			
國外公司 業主權益及		7.92					99.99	
各項責任準備金	278,301,922		238,062,323	40,239,599	16.90			

資料來源：自中華民國壽險公會「壽險季刊」

註：資料未含國華人壽

2003 年至第二季壽險業資金運用情形，我們可以由增減率看出資金大致的流向，在資金運用項目中，減少幅度最大為有價證券中的減項「備抵損失」達-74.46%，由於此項目為備抵有價證券跌價損失，在股市呈現牛勢走向時降低比例特別高，其次為銀行存款及擔保放款項目，呈衰退狀況，多與利率水準下降關係密切，而資金普遍流向海外投資項目成長幅度達 61.83%，其次為有價證券項目中的未上市股票及受益憑證，可見政令限制的放寬已帶來連動性的效果。

三、結語

由 2003 年至第二季壽險業的整體業績來看，以金控公司為主體的國泰、富邦仍分居一、二，由政策面來看，第二季中主管機關對於加入金控公司的保險業釋放利多政策，例如：其名下持有的不動產可視為直接使用，移轉金控時可以記存土增稅，不用立即繳稅；又如，資金運用方面，可以繼續從事轉投資、參與 ETF 以及設立創投公司來補齊產品線或增加資金運用效率。在目前的十四家金控公司中，納入壽險業僅三家，保險業「鍍金」雖多有政策上的利多，但由於壽險業利差損的問題未能解決，在談合併時往往雙方在價格認定上都有所落差。

事實上，目前多數金控公司還未能有效的整合各項業務，又或者因子公司規模懸殊無法立即發揮綜效，相較之下，非金控公司在透過與外資金融機構策略聯盟，或交叉持股進行異業聯盟，也可以推出整合性質的理財商品，來確保競爭優勢，例如：統一安聯人壽、中國人壽、蘇黎世人壽等公司都有不錯的表現。若以國外經驗來看，產壽險相互結盟，或將製造(財務)與販賣(行銷)部門分離改革，採行嚴謹的內部計價制度等方式，來評估各部門交叉行銷的成本控制及貢獻程度，或許可提供國內保險業作為參考。

保險事業發展中心

研究處 研究員陳心虹