

## 評等理由

中華信用評等公司（中華信評）今天授予明台產物保險公司（明台產險）的財務實力評等及發行體信用評等等級為「twAA」，評等展望「穩定」。

明台產險的評等結果反映該公司身為國內第二大產險公司所擁有的良好市場地位、審慎的管理、穩健的營運績效、令人滿意的投資組合、以及允當的資本水準。不過前述優勢則部分地由於該公司高度仰賴再保險，及其在法規限制逐步開放的環境下所可能面臨的營運波動性而遭到抵銷。明台產險日前加入第一金融控股公司（第一金控：twA+ / 穩定 / twA-2）集團，未來可能因此項關係而從中獲益，但該公司目前依舊保有其過去多年來建構而成的強健且可自我維持的業務結構。

## 主要評等因素

- 良好的國內市場地位。明台產險為台灣第二大產險公司，以毛保費收入論，其市佔率達 9%。該公司主要著重於個人保險業務，其中特別是汽車險；民國 92 年時，該公司汽車險約佔其毛保費收入的 49%。明台產險經營的其它險種業務還包括：火險（佔 20%）、工程險（佔 9%）、水險（佔 8%）、責任險（佔 4%）、個人意外險（佔 4%）及其它險種（佔 6%）。該公司透過直接配銷管道獲得的業務約佔 55% 至 60%。
- 審慎的管理。多年來，明台產險的管理階層無論在市場、承保以及理賠方面，均維持一致且合理的管理策略。
- 穩健的營運績效。明台產險的營運獲利記錄表現穩健；該公司由於承保績效良好且投資獲利穩定，使其 88 年至 92 年間的年平均收入報酬率達 16%。明台產險 92 年的綜合率為 88%，88 年至 92 年間的五年平均綜合率為 93%，優於業界為 100% 的平均水準。
- 令人滿意的投資組合。除了交易行為維持穩定外，明台產險的投資理念亦頗為審慎，主要是以低風險性資產的投資為主，其中包括現金、銀行存款及公債。該公司的流動性良好，並擁有頗高比例的流動性資產以為支應，其中現金及存款約佔其總投資資產的 60%。
- 允當的資本水準。依據風險調整後資本而言，明台產險的資本水準允當，而該公司良好的獲利記錄、短尾型的風險結構、以及依法必須提列的特別準備（92 年底為新台幣 29.7 億元），均成為支持其資本水準的正面因素。不過，明台產險資本所面臨的主要風險來自於其對再保險的高度倚賴（過去五年其分出率約為其總保費的 60% 左右），使該公司暴露在不斷變化的再保險市場狀況。隨著該公司計畫提高風險自留額，其巨災保障相對於風險總和而言尚稱允當。
- 集團成員身份可使其逐步受益。92 年 7 月，明台產險成為第一金控獨資擁有的子公司；第一金控旗下的其它主要成員還包括：第一商業銀行（一銀：twAA- / 穩定 / twA-1）、一銀證券（twBBB- / 穩定 / twA-3）及建弘證券投資信託公司。明台產險管理階層預期此股權結構的改變，將可使該公司得以透過跨售管道而逐漸獲益。雖然身為第一金控集團成員之一，但因明台產險与其它集團成員間業務性質的差異，故使該公司的營運管理仍保有相當的獨立性。

## 評等展望：穩定

「穩定」的評等展望係基於：中華信評認為，明台產險在其頗富經驗的管理階層支持下，應能繼續維持良好的市場地位及營運績效。該公司計畫未來將提高自留風險，此舉雖可能增加其營運波動性，但預計應能維持在可管理的範圍內。