

新聞稿：

國泰產險資本實力提升，「twAA+」評等獲確認； 展望「穩定」

September 21, 2026

摘要

- 國泰世紀產物保險股份有限公司（國泰產險）過去幾季的財務風險結構有所增強，主要係受惠於接軌 IFRS 17 架構產生的一次性有利影響數及其穩定的內部資本產生能力。
- 因此，中華信評將國泰產險的個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱 SACP）評估結果由標普全球評級全球評等等級的「a+」等級調升至「aa-」等級。
- 中華信評確認國泰產險的長期發行體信用評等與財務實力評等為「twAA+」。由於國泰產險為國泰金融控股股份有限公司（國泰金控）集團的核心成員，其評等等級不會高於國泰金控集團的合併集團信用結構。
- 「穩定」的評等展望係反映國泰金控集團穩定的信用結構，特別是該集團旗下旗艦成員國泰人壽保險股份有限公司。「穩定」的評等展望亦反映：中華信評認為，未來一至二年國泰產險應可維持非常強健的營運地位，以及相對於風險結構而言在非常強健等級的財務結構。

主辦分析師

蔡怡君

台北

+866-2-7724-6585

effie.tsai

@spglobal.com

effie.tsai

@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

王珮齡

台北

+866-2-7724-8651

patty.wang

@spglobal.com

patty.wang

@taiwanratings.com.tw

評等行動

中華信用評等公司（中華信評）今天確認國泰產險的長期發行體信用評等與財務實力評等為「twAA+」，評等展望維持「穩定」。

評等理由

SACP 評估結果調升係反映國泰產險目前的財務風險結構在非常強健等級。國泰產險的 SACP 與財務風險結構評估結果獲調升係反映：中華信評預期，依據標普全球評級的風險調整後資本模型，未來一至二年，國泰產險應可在信賴水準為 99.99% 的情境下維持充足的資本，先前則是在 99.95% 的信心水準下維持資本充足。

接軌 IFRS 17 產生的一次性有利影響為國泰產險資本強度提升的主要原因。台灣產險公司接軌 IFRS 17 架構後，賠款準備金得以採用更為有利的最佳估計法，而非以往採用較嚴格的法定準備金提存辦法。根據新的法規指引，國泰產險已將因此正影響所產生的新台幣 20 億元認列為巨災風險準備金。由於前述準備金具有風險吸收特性，中華信評在評估該公司的總調整後資本時，已將其稅後正影響數值納入考量。

中華信評在其基本情境中預測，在令人滿意的核保績效表現、與國內平均水準相當的保費成長幅度以及穩定的投資報酬率支持下，未來兩年國泰產險應可維持獲利能力。從該公司充分的再保障安排來看，中華信評亦認為該公司應可管理潛在的巨災損失。

儘管如此，國泰產險的資本實力因其以國際標準來看較小的絕對資本規模而遭部分抵銷。中華信評認為，資本規模較小的保險公司較容易受到外部波動或重大事件的影響。

國泰產險的評等結果係持續反映其競爭地位因與國泰金控集團之間的緊密關聯而在強健等級。中華信評認為，國泰產險擁有良好的國內市場地位與企業價值。該公司因國泰金控集團在台灣保險市場中的強大品牌價值而受惠，前述關聯亦使該公司享有該集團掌控程度相當高的穩固銷售通路。

國泰產險的評等仍受限於整體集團信用結構，儘管該公司的部分 SACP 特性優於國泰金控集團，該公司仍為國泰金控集團中具核心地位之成員，因此該公司的最終信用實力與國泰金控的集團信用結構一致。由於產險業務在國泰金控集團發展多元產品並提供客戶優質服務方面扮演相當重要的角色，中華信評認為國泰金控集團有意願且有能力在國泰產險需要時提供支持，國泰金控於 2022 年曾及時為國泰產險進行現金增資，以彌補防疫險理賠損失，此增資紀錄可提供印證。

流動性已從允當等級提升至優異等級。截至 2026 年 3 月 31 日，國泰產險的流動性比率已升高至 257%，超過中華信評定義流動性在優異等級的門檻值，亦高於該公司過去三年 180%至 200%的歷史區間。流動性等級上調的主要因為：在轉向 IFRS 17 框架下的賠款準備金「最佳估計法」後，負債風險有所減降。然而，此流動性評估對國泰產險的整體信用結構並無影響。

評等展望

國泰產險為國泰金控集團之核心成員，因此國泰產險評等未來的調整方向將與國泰金控集團的集團信用結構變動方向一致，而集團信用結構則反映國泰金控旗下旗艦成員國泰人壽保險股份有限公司的 SACP 趨勢。

評等下調情境

若國泰人壽的信用結構惡化，進而導致中華信評調降其對國泰金控集團信用結構的評估結果，則中華信評可能調降國泰產險的評等。可能導致評等調降的情況包括：

- 國泰人壽因以下原因而發生資本水準弱化：（1）突發性的金融市場波動，導致其投資組合蒙受龐大且無法恢復的損失；（2）累計合約服務邊際的波動或惡化程度高於中華信評先前在基本情境中的預估水準；或（3）過於積極的業務成長；或
- 國泰人壽外匯避險機制的有效性明顯轉弱，或外匯避險政策過度激進，導致外匯風險水準升高，並可能因此而對其資本水準造成負面影響。

評等上調情境

若未來一至二年中華信評調升其對國泰金控集團信用結構的評估結果，則中華信評可能會調升國泰產險的評等。要達到評等調升的前提為：國泰人壽的資本水準持續提升，因而使中華信評對該公司資本與獲利水準的評估從令人滿意等級提高至強等級。要達到評等調升的前提還包括：國泰人壽擁有與其他同業相比優異的獲利韌性，且國泰金控集團的其他核心成員也必須能維持穩定的信用結構。

評等要素評分

	調整後	調整前
營運風險結構	非常強健	非常強健
競爭地位	非常強健	非常強健
IICRA	中等風險	中等風險
財務風險結構	非常強健	強健
資本與獲利能力	非常強健	強健
風險部位	略低	略低
資金來源結構	中性	中性
評等基準	aa-	a+
調整因子		
公司治理	中性	中性
流動性	優異	允當
比較評等分析	0	0
支持	-3	-2
集團支持	-3	-2
政府支持	0	0
信用評等		
財務實力評等	twAA+/穩定/--	twAA+/穩定/--
發行體信用評等	twAA+/穩定/--	twAA+/穩定/--

相關準則

- Criteria | Insurance | General: Insurer Risk-Based Capital Adequacy--Methodology And Assumptions, Nov. 15, 2023
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology, June 8, 2023
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings, Oct. 10, 2021
- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology, July 1, 2019
- General Criteria: Group Rating Methodology, July 1, 2019
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings, Feb. 16, 2011

(除非另有說明，相關準則與研究均公佈於 www.taiwanratings.com 網站。)

評等表

評等確認

國泰世紀產物保險股份有限公司

發行體信用評等	twAA+/穩定/--
---------	-------------

本篇報告中的某些用詞，特別是一些用來表達我們對於評等相關因素之看法的形容詞，在我們的評等準則中有其專屬意義，因此應連同該套準則一併閱讀。進一步訊息請參考位於 www.taiwanratings.com 之「評等準則」頁面。信用評等資料庫 (Rating Research Service) 之訂戶可至 rrs.taiwanratings.com.tw 取得完整評等訊息。所有受此評等行動影響之評等均公佈於中華信評官方網站 www.taiwanratings.com。

(中文版本係根據英文版本翻譯，若與原英文版本有任何分歧，概以英文版本為準。)

著作權 © 2026 中華信用評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問／或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。評等相關出版品可能因各種原因而出版，未必一定為評等委員會採取之評等行動，包括但不限於對一評等結果之定期更新與相關分析。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情況下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔開，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評就其承辦的委託評等與相關分析收取報酬，且通常是來自發行體、創始機構、安排機構、或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括 www.taiwanratings.com（免費）與 rrs.taiwanratings.com.tw（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版品與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。其他可能影響評等之利益衝突情形，僅依主管機關要求揭露於此。