

新聞稿：

因信用結構穩定，國泰人壽「twAA+」評等獲確認； 展望「穩定」

September 21, 2026

摘要

- 過去幾季國泰人壽保險股份有限公司的流動性已有增強，因而為其提供了足以因應潛在資金流出的良好緩衝空間。
- 中華信評因此將該公司流動性的評估結果由允當等級調整至優異等級。
- 國泰人壽的信用結構依然穩健，因其擁有領先的市場地位與企業基礎、令人滿意的資本與獲利水準，以及在可控管的風險部位。
- 中華信評確認國泰人壽的發行體信用評等與財務實力評等均為「twAA+」。與此同時，中華信評確認該公司次順位債券的債務發行信用評等為「twAA」。
- 「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來一至二年國泰人壽令人滿意的資本與獲利水準將有助於其維持信用結構。

評等行動

中華信用評等公司（中華信評）今天確認國泰人壽保險股份有限公司的發行體信用評等與財務實力評等均為「twAA+」。國泰人壽評等的評等展望為「穩定」。與此同時，中華信評確認該公司次順位債券的債務發行信用評等為「twAA」。

評等理由

此次評等確認行動係反映國泰人壽在國內壽險市場中領先的市場地位與穩固的企業基礎。截至 2026 年 6 月 30 日，國泰人壽在國內壽險市場中以總資產來看的市占率逾 20%。中華信評評估認為，國泰人壽的資本與獲利水準令人滿意，且與國內同業平均水準相當。中華信評亦預估，未來兩年國泰人壽應可維持資本強度，且在中華信評信心水準為 99.5% 的壓力情境下資本可謂適足。國泰人壽的獲利能力與國內同業相當，且已累積了可觀的合約服務邊際。相較於亞太區同業，該公司的投資槓桿比與所面對的外匯風險均較高；不過中華信評認為，國泰人壽應可妥善管理前述風險並維持資本水準。

主辦分析師

王珮齡

台北

+886-2-7724-8651

patty.wang

@spglobal.com

patty.wang

@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

謝雅嫻，CPA，FRM

台北

+886-2-7724-8657

serene.hsieh

@spglobal.com

serene.hsieh

@taiwanratings.com.tw

未來一至二年應能將流動性維持在優異等級。中華信評評估認為，國泰人壽有強健的流動性足以因應在中華信評的壓力情境下潛在的資金流出情況。過去一年該公司的流動性比率均高於中華信評評估認定流動性在優異等級的門檻。2026年上半年，前述比率亦隨著上市股票投資評價升高且承受壓力測試下的負債穩定而明顯改善。中華信評預測，以國泰人壽採取投資流動性良好之高評等債券的策略以及穩定的現金流量管理來看，未來一至二年前述比率將維持在中華信評評估認定流動性在優異等級的門檻之上。此評估對整體信用結構的影響為中性。

評等展望

國泰人壽「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，未來一至二年國泰人壽應可在信賴水準為99.5%的中度壓力情境下維持其資本強度，支持因素包括該公司積極的資產負債管理政策，以及投資資產較慢的成長速度。

中華信評認為，國泰人壽仍將會是國泰金融控股股份有限公司（國泰金控）旗下的旗艦事業，而且未來幾年國泰人壽將會在國泰金控的集團信用結構中持續占據主導地位。中華信評亦認為，該金控集團將會繼續維持審慎的資本管理政策，包括協助國泰人壽採取具支持性的股利配發政策。

評等下調情境

若國泰人壽的個別基礎信用結構（stand-alone credit profile；簡稱SACP）轉弱，進而導致中華信評調降國泰金控集團的集團信用結構評估結果，則中華信評可能調降國泰人壽的評等。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惡化：（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）累積合約服務邊際的波動性或惡化程度加劇，超過中華信評目前的預測，或（3）因為過度積極的業務成長；或
- 國泰人壽外匯避險機制的有效性明顯轉弱，或其外匯避險政策轉趨積極，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

若中華信評調升國泰金控集團的集團信用結構評估結果，即可能會調升國泰人壽的評等。可能的原因為國泰人壽的資本水準獲得大幅提升，因而使中華信評對該公司資本與獲利水準的評估結果從目前的令人滿意等級穩定提升至強健等級。要達到評等調升的前提亦包括：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

營運風險結構	強健
競爭地位	非常強健
IICRA	略高風險
財務風險結構	令人滿意
資本與獲利能力	令人滿意
風險部位	略低
資金來源結構	中性
評等基準	a-
調整因子	
公司治理	中性
流動性	優異
比較評等分析	0
目前信用評等	
財務實力評等	twAA+/穩定/--
發行體信用評等	twAA+/穩定/--

相關準則

- General Criteria: Hybrid Capital: Methodology And Assumptions, Oct. 13, 2025
- 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: Guarantee Criteria, Oct. 21, 2016
- 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

國泰人壽保險股份有限公司

發行體信用評等	twAA+/穩定/--
財務實力評等	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離，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。