

新聞稿：

新安東京海上評等因資本模型準則修訂與獲利增加而調升至「twAA+」；展望「穩定」

February 23, 2024

(編按：本篇新聞稿原始出版於 2024 年 1 月 29 日，中華信評已在修訂評等上調情境一節後再版重登本篇新聞稿。修訂後版本如下。)

摘要

- 2023 年 11 月 15 日，標普全球評級出版了分析保險公司風險資本的更新準則（請參閱「保險公司風險資本強度－方法論和假設」）。
- 採用修訂後的準則對新安東京海上產物保險股份有限公司資本強度的評估結果產生正面影響。該公司在 2023 年下半年沖回先前保守提撥的準備金後亦提升了資本累積速度。
- 因此，中華信評將新安東京海上的長期財務實力與發行體信用評等自「twAA」調升至「twAA+」。同時，中華信評將該公司的評等自「評等準則觀察中（under criteria observation；簡稱 UCO）」狀態移除。
- 新安東京海上「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，該公司仍將為日本東京海上集團中具策略重要性的子公司，且中華信評預測，未來兩年該公司應可維持其財務實力。

主辦分析師

謝雅嫻，CPA，FRM

台北

+886-2-2175-6820

serene.hsieh

@spglobal.com

serene.hsieh

@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

蔡怡君

台北

+886-2-2175-6823

effie.tsai

@spglobal.com

effie.tsai

@taiwanratings.com.tw

評等行動

中華信用評等公司（中華信評）今天將新安東京海上的長期保險公司財務實力與發行體信用評等自「twAA」調升至「twAA+」。新安東京海上評等的評等展望為「穩定」。同時，中華信評將該公司的評等自 2023 年 11 月 16 日置入的 UCO 狀態移除。

更新後資本模型準則所造成的影響

- 新安東京海上的資本強度在資本模型修訂後有所改善，前述情況主要係反映該公司車險業務的保費與損失準備金風險計提數降低。車險業務在新安東京海上業務風險結構中的占比高於平均水準。
- 更新後的準則對新安東京海上的資本水準分析更明確地反映出風險分散效益，這點可為該公司的資本強度提供支撐。
- 中華信評在更高的信心水準下重新校準風險資本計提，以及對於巨災風險於不同壓力情境（回歸週期從 200 年至 500 年）計算相關資本需求，此做法在一定程度上抵銷了前述風險分散效益。

信評焦點

摘要

主要優勢	主要風險
可持續獲得日本東京海上集團在業務與財務方面的支持。	在競爭激烈之車險業務的集中度較國內同業為高。
令人滿意的營運效率與穩健的品牌形象。	因資本規模小而更易受到市場波動與巨災風險的影響。
令人滿意的核保績效表現。	與亞太區同業相比，其營運規模較小且地理區域分散性較低。

評等展望

新安東京海上「穩定」的評等展望係反映：中華信評認為，該公司將透過有所改善的風險管理機制、審慎的投資策略以及穩定的保留盈餘來維持財務實力。中華信評認為，該公司享有自我掌控程度較高的銷售通路、令人滿意的營運效率以及審慎的核保績效表現，均為其未來一至二年的穩定獲利表現提供支撐。此外，中華信評認為，未來一至二年新安東京海上仍將為日本東京海上集團中具策略重要性的子公司。

評等下調情境

若未來兩年新安東京海上的個別基礎信用結構因投資配置過於積極或因營運績效表現較弱而惡化，導致其資本水準下滑，則中華信評可能會調降該公司的評等。

評等上調情境

若新安東京海上的資本水準能穩定大幅改善至更為強健的水準，則中華信評可能會調升該公司的評等。

評等理由

此次評等調升行動係反映：中華信評認為，新安東京海上的資本強度已顯著提升，且在 2025 年之前都將維持在強健水準。修訂後的資本模型對新安東京海上的資本與獲利水準評估結果產生正面影響。中華信評預期，該公司在 2025 年之前的資本強度應可維持在強健水準，並在 99.8% 的壓力情境下保有充足資本。新安東京海上 2023 年至 2024 年的資本強度顯示，該公司在 99.95% 的壓力情境之下仍保有充足資本。不過，中華信評預期，前述情況應不會持續，因為該公司將在 2023 年進行重大資本重組後恢復一般業務並重啟可運用資金的投資計劃。新安東京海上於 2023 年 3 月與 2023 年 6 月依序獲得新台幣 80 億元與 120 億元的現金增資，前述增資行動使其 2023 年 9 月的股東權益從 2022 年底時的約負新台幣 172.4 億元回升至約新台幣 57.5 億元。

2023 年有所提升的獲利水準與穩定的核保績效表現應有助於新安東京海上在未來兩年內維持增強後的資本基礎。該公司 2023 會計年度(的預估淨利為新台幣 32 億元，高於約新台幣 9 億元的歷史平均水準（不包括 2022 年）。提升的獲利水準係反映該公司在 2023 年下半年迴轉其保費不足準備金，該準備金的提存係因應 2022 年售出之防疫險保單定價過低造成的負面影響。此外，若扣除防疫險相關業務不計，該公司 2023 年的綜合成本率為 92%。綜合成本率低於 100% 表示有核保獲利。

中華信評認為，新安東京海上仍將為日本東京海上集團中具策略重要性的子公司。此係反映新安東京海上在該集團的大中華策略中所扮演的重要角色以及該公司在該集團亞太區獲利中顯著的貢獻度。中

新聞稿：資本模型準則修訂後，新安東京海上評等因獲利增加而調升至「twAA+」；展望「穩定」

華信評評估認為，以標普全球評級的全球等級評等而言，具策略重要性之子公司的評等通常較其個別基礎信用結構高出三個級距，但以低於集團信用結構一個級距為限。

環境、社會與治理信用因素對新安東京海上的評等分析結果影響為中性。在 2022 年防疫險保單相關理賠驟增後，過去幾季該公司的風險管理與治理已顯著提升。2022 年 9 月至 2023 年 6 月期間完成的增資行動、以及更加審慎的資本管理，皆有助於該公司於 2023 年年底時恢復其法定資本比，並保有充裕的緩衝空間。

評等評分摘要

新安東京海上產物保險股份有限公司

	評等行動後	評等行動前
財務實力評等	twAA+	twAA
營運風險結構	強	強
競爭地位	強	強
IICRA	中等風險	中等風險
財務風險結構	令人滿意	稍弱
資本與獲利能力	令人滿意	稍弱
風險部位	略低	略低
資金來源結構	中性	中性
調整因子		
公司治理	中性	中性
流動性	允當	允當
比較評等分析	0	0

IICRA—保險業與國家風險評估。

新聞稿：資本模型準則修訂後，新安東京海上評等因獲利增加而調升至「twAA+」；展望「穩定」

相關準則與研究

相關準則

- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings Methodology - Jun 08, 2023
- Criteria | Insurance | General: Insurer Risk-Based Capital Adequacy--Methodology And Assumptions - Nov 15, 2023
- General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings - Oct 10, 2021
- General Criteria: Group Rating Methodology - Jul 01, 2019
- Criteria | Insurance | General: Insurers Rating Methodology - Jul 01, 2019
- General Criteria: Principles Of Credit Ratings - Feb 16, 2011

相關研究

- 中華信評信用評等等級定義 – November 11, 2021

(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

評等調升；評等展望

	評等行動後	評等行動前
新安東京海上產物保險股份有限公司		
財務實力評等	twAA+/穩定	twAA(uco)/穩定
發行體信用評等	twAA+/穩定	twAA(uco)/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 © 2024 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、顧問與／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。