

臺銀人壽保險股份有限公司 113 年度營業決算評估報告

臺銀人壽保險股份有限公司(以下簡稱臺銀人壽)主要任務係依保險法規定辦理人身保險業務，並受政府委託辦理軍人保險及替代役保險業務等。臺銀人壽 113 年度決算營業收入 521 億 3,103 萬 7 千元，營業成本 504 億 9,318 萬 2 千元，營業費用 9 億 3,330 萬 9 千元，收支相抵後營業利益 7 億 454 萬 6 千元；另營業外收入 1 億 1,001 萬 9 千元，營業外費用 4,666 萬 6 千元，收支相抵後營業外利益 6,335 萬 3 千元；併計前揭營業利益及營業外利益之稅前淨利 7 億 6,789 萬 9 千元，加計所得稅利益 8 億 6,356 萬 8 千元，本期淨利 16 億 3,146 萬 7 千元，較 113 年度預算本期淨損 5 億 4,735 萬元，增加利益 21 億 7,881 萬 7 千元。茲就臺銀人壽 113 年度決算案評估如下：

一、近年資金運用偏重於國外投資，允宜滾動調整投資策略，並加強匯率風險管理機制，俾利財務穩健

臺銀人壽 113 年度資金運用收益決算數 146.17 億元，較 113 年度預算數 130.41 億元增加 15.76 億元，亦較 112 年度決算數 129.7 億元增加 16.47 億元。經查：

(一)迄 113 年底資金運用規模達 4,788 億元，資金配置偏重於國外投資，惟其收益率顯著低於國內投資，允宜核實檢討資金配置效能

有關臺銀人壽資金運用情形(詳表 1)，110 至 113 年度決算資金運用規模分別為 4,553、4,684、4,638 及 4,788 億元，概呈逐年增加趨勢，而國內與國外投資之資金比重，國內投資占比由 110 年度之 44.67%逐年減少至 113 年度之 34.95%，反之國外投資占比則逐年攀升至 113 年度之 65.05%，顯示近年來資金配置愈加偏重於國外投資。

再依 110 至 113 年度資金運用收益情形以觀(詳表 2)，該期間國外投資收益數介於 72.25 至 107.18 億元間，國內投資收益

數則介於 39.72 至 72.32 億元間；其中 110 及 111 年度國外投資收益率分別為 3.4%及 4.01%，尚高於國內投資收益率之 2.6%及 2.12%，惟近 2 年度(112 及 113 年度)資金運用成果，國內投資收益率分別為 3.37%及 4.37%，反超國外投資收益率之 2.5%及 2.47%。

承前，臺銀人壽資金運用規模持續成長，113 年度國外投資占比已達 65.05%之高點，然其收益率 2.47%卻為近年來最低。允宜核實檢討資金配置效能，動態調整國內外資產配置，以提升整體資金運用效率。

表 1 臺銀人壽 110 至 113 年度資金配置分析表 單位：新臺幣億元；%

年度		國內投資		國外投資		合計
		投資金額	投資比率	投資金額	投資比率	投資金額
110	預算數	1,914	43.35	2,501	56.65	4,415
	決算數	2,034	44.67	2,519	55.33	4,553
111	預算數	1,967	43.15	2,592	56.85	4,559
	決算數	1,756	37.49	2,928	62.51	4,684
112	預算數	2,065	44.63	2,562	55.37	4,627
	決算數	1,711	36.89	2,927	63.11	4,638
113	預算數	1,852	39.69	2,813	60.31	4,665
	決算數	1,673	34.95	3,115	65.05	4,788

資料來源：臺銀人壽提供。

表 2 臺銀人壽 110 至 113 年度資金運用收益情形表 單位：新臺幣億元；%

年度		國內投資		國外投資		合計	
		收益數	收益率	收益數	收益率	收益數	收益率
110	預算數	51.42	2.87	87.65	3.50	139.07	3.15
	決算數	51.99	2.60	79.68	3.40	131.67	3.02
111	預算數	55.74	2.83	85.57	3.30	141.31	3.10
	決算數	39.72	2.12	107.18	4.01	146.90	3.24
112	預算數	65.87	3.19	71.62	2.80	137.49	2.97
	決算數	57.52	3.37	72.25	2.50	129.77	2.84
113	預算數	52.13	2.81	78.28	2.78	130.41	2.80
	決算數	72.32	4.37	73.85	2.47	146.17	3.16

資料來源：臺銀人壽提供。

(二)近年在避險成本呈相對較高情形下，允宜加強匯率風險管理機制

揆諸臺銀人壽近年(110 至 113 年度)採行避險措施所衍生之避險損益與兌換損益情形(詳表 3),有關「避險工具換匯成本」支出由 110 年度之 15.27 億元逐年擴張,至 113 年度已達 64.44 億元,4 年間增幅逾三倍,顯示該公司避險工具策略之財務負擔日益沉重。同期間兌換淨損益併計外匯價格變動準備金淨變動數之合計數,分別為-30.03、6.28、-35.75 及-37.18 億元,僅 111 年度呈現正值,其餘年度均呈負值;尤以 113 年度雖有兌換利益 164.93 億元,然在扣除避險工具損失 100.77 億元、換匯成本 64.45 億元及外匯價格準備金之變動數-36.89 億元後,合計淨損仍達 37.18 億元,為近 4 年度最高,顯示受國際匯率大幅波動影響,該公司兌換相關損益波動顯著。允宜審酌整體經濟環境,強化全球經濟預估能力,滾動調整投資策略,並加強匯率風險管理機制。

表 3 臺銀人壽 110 至 113 年度兌換損益相關項目統計表

單位：新臺幣千元

年度		110 年度	111 年度	112 年度	113 年度
項目					
兌換損益(A)		-2,627,871	24,280,308	-3,612,048	16,493,096
避險 損益 (B)	避險工具損益	1,182,465	-17,822,723	3,195,067	-10,077,330
	避險工具換匯成本	-1,527,476	-2,219,834	-5,844,060	-6,444,384
淨損益(A)+(B)		-2,972,882	4,237,751	-6,261,041	-28,618
外匯價格變動準備金 淨變動數(C)		-30,520	-3,609,907	2,686,116	-3,689,374
合計(A)+(B)+(C)		-3,003,402	627,845	-3,574,925	-3,717,992

資料來源：臺銀人壽提供。

綜上，臺銀人壽近年資金運用愈加偏重於國外投資，占比已逾六成，惟國外投資收益率已連續 2 年度低於國內投資，且在近年避險工具換匯成本高漲情形下，允宜審酌國際政治及整體經濟環境等因素，滾動調整投資策略，並加強匯率風險管理機制，俾利財務穩健。