



### 施敏智

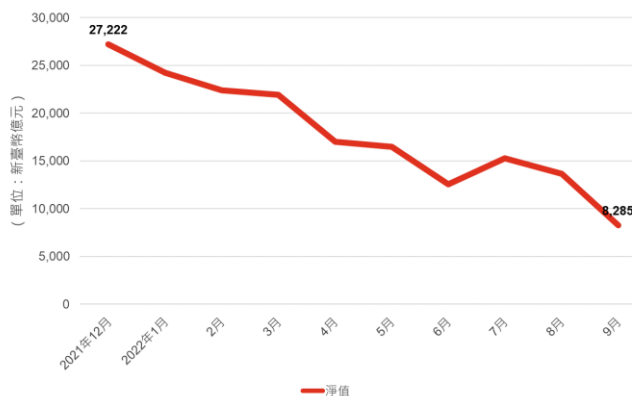
金融產業服務 執業會計師  
資誠聯合會計師事務所  
mandy.c.shih@pwc.com

## 保險業接軌 IFRS 17 之挑戰與契機

■ 施敏智 / 資誠聯合會計師事務所金融產業服務執業會計師

由於股債市場震盪，去（2022）年 9 月底整體壽險業淨值為新臺幣（以下同）8,285 億元，創下 2018 年底來新低紀錄，前三季共計減少 1 兆 8,937 億元，則創史上同期最大減幅，壽險業淨值表現如圖一所示。去年美國聯準會（Fed）截至 9 月連續升息 5 次，累計 15 碼（即升息約 3.75 個百分點），國內壽險業淨值蒸發速度跟 Fed 升息速度明顯呈正相關。

圖一、壽險業淨值表現

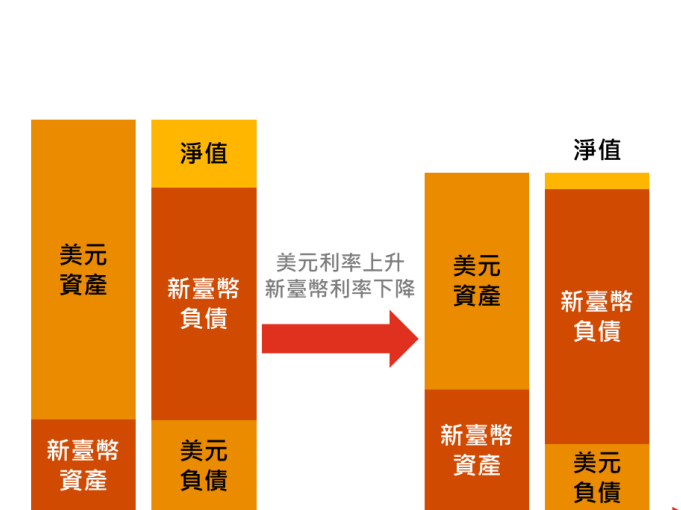


臺灣保險業預計於 2026 年起適用國際財務報導準則第 17 號「保險合約」( IFRS 17 ) 及新一代清償能力制度 ( ICS 2.0 )，同時以公允價值衡量保險業的資產與負債，使財務報表表達更貼近保險業經營實質。在現行國際財務報導準則第 4 號「保險合約」( IFRS 4 ) 下，保險業的資產是採公允價值衡量，保險負債衡量係依「保險業各種準備金提存辦法」計提準備金，其折現率於定價時即鎖定並保持不變；但是未來適用 IFRS 17 下的保險負債使用之折現率，應於每一財務報導日更新，以反映市場可觀察之現時折現利率。

## 「保險合約」-IFRS 17 vs. IFRS 4

目前臺灣大部分的壽險公司，美元資產均超過 6 成，保險負債則是以新臺幣計價為主，除了匯率風險管理議題外，未來適用 IFRS 17 下，當市場利率發生變動的時候，尤其當美元的利率與新臺幣的利率呈反向的變動，如圖二說明，以 2015 年為例，美元公債的利率往上時，新臺幣利率反而往下，這樣的情況，美元資產就會縮水，新臺幣負債反而會升高，保險公司淨值就會受到較為劇烈的影響。

圖二、IFRS 17 對財務報表之影響 - 資產負債表



因此，適用 IFRS 17 下，保險公司應該重新思考兩個議題：

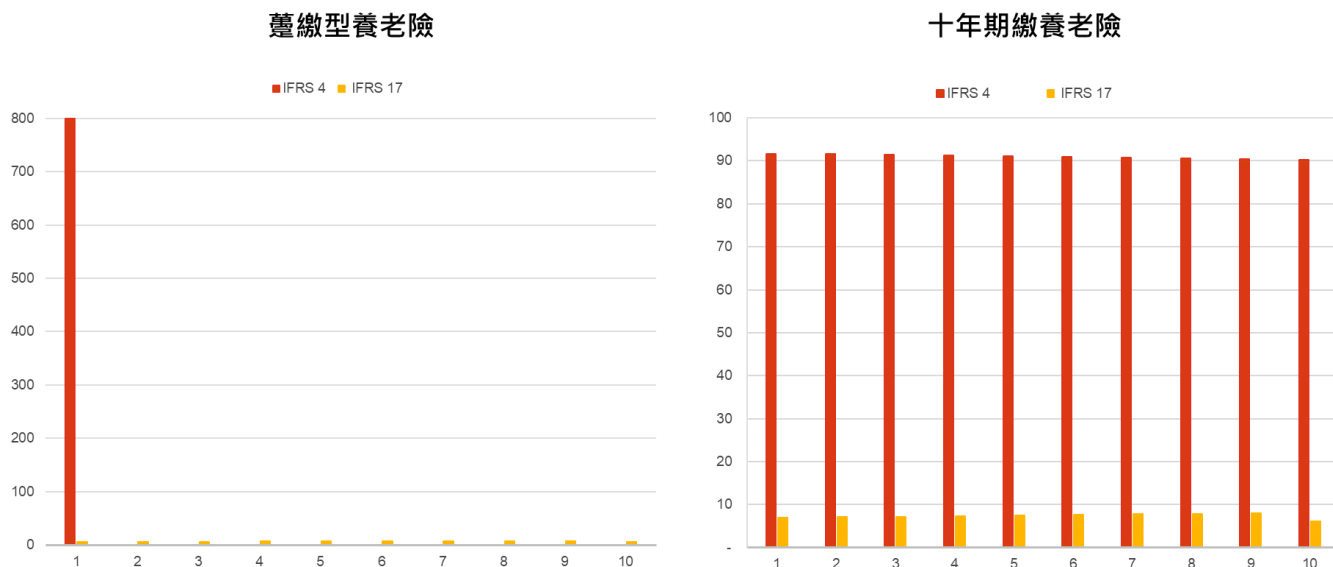
### 一、會計重分類：

國際財務報導準則第 9 號「金融工具」( IFRS 9 ) 下的資產是不是要進行重分類？在 IFRS 17 下現時折現率的變動，可以選擇計入損益或其他綜合損益 ( OCI ) 中，其相對應的資產應該要重新考量會計配比的適當性，例如從原來的攤銷後成本 ( AC ) 重新分類到透過損益按公允價值衡量 ( FVTPL )，或者透過其他綜合損益按公允價值衡量 ( FVOCI )，讓資產跟負債的會計配比可以相對應。

### 二、資產負債管理：

當持有者分別持有高部位的美元資產及新臺幣負債時，要如何重新看待資產與負債的配置，降低匯率及利率變動的影響，將是保險公司重要的課題。現行 IFRS 4 下的綜合損益表，一般投資人不易窺視保險業的營運狀況，IFRS 17 則試圖要讓保險合約收入的表達方式與其他行業貼近。在現行的財務報表中，收到現金保費即認列為保費收入；未來 IFRS 17 下的保險收入，分別有四個組成：預期理賠、預期費用、風險調整，以及合約服務邊際 ( Contractual Service Margin, CSM ) 的釋出。

圖三、IFRS 17 對財務報表之影響—保險收入



以 10 年期養老險為例，假設躉繳保費 800 元、10 年期繳保費為每年 91.69 元，兩者在 IFRS 4 與 IFRS 17 下的收入分別呈現，如圖三所示；未來在 IFRS 17 下，躉繳養老險的保險收入：第一、其投資組成要素不能認列為收入；第二、保險收入會以保障期間來攤提，每年攤提認列的保險收入為 5.45~7.56 元；10 年繳養老險每年攤提認列的保險收入則為 6.18~8.06 元。

## IFRS 17 下財務與管理指標

IFRS 17 下管理階層的關注方向，可以分為財務管理、資本管理和價值管理 3 個層面。

- 財務管理層面：**IFRS 17 下保險合約的收入認列、利潤釋出及財務報表揭露方式都會改變，財務相關指標會直接受到影響。
- 資本管理層面：**在 IFRS 17 下的資本管理，尤其是資產負債管理如何進行調整，資產負債的配置一致性將變得更加的重要。
- 價值管理層面：**現行使用的新契約價值 ( New Business Value on APE ; Value of New Business , VNB ) 或有效契約隱含價值 ( Value of Inforce , VIF ) ，可能會被與財務報表更直接關聯的 CSM 所取代。

依據 PwC 對歐洲保險集團的觀察，在 IFRS 17 下預期管理指標 ( KPI ) 的改變，分為四個類別，如表一所示。受到直接影響的現有 KPI，包括：營業淨利、保險收入、每股盈餘 ( EPS )、股東權益報酬率 ( ROE ) 等，將因為保險合約收入認列、保險負債衡量等改變而變動，投資人也會關切未來保險公司的股息支付能力。預期會出現潛在或是新的 KPI，例如新契約的 CSM，包括 CSM 的變動分析、到期分析及分組分群分析；風險調整 ( RA ) 的變動，代表保險公司理賠的趨勢等。此外，現在衡量市占率的總保費收入，可能也會逐漸被保險收入取代。

表一、IFRS 17 下管理指標 ( KPI ) 的改變

預期定義無顯著影響者	受IFRS17直接影響者	成為與財務報導沒有直接相關者	其他的可能改變
<ul style="list-style-type: none"> <li>股利與派息比率 Dividend and Payout ratio</li> <li>淨營運現金流量 Net Operating Cash Flows</li> <li>債務金額 Debt amount</li> <li>利息費用 Gross interest expense</li> <li>新契約利潤率 SII New Business Margin</li> <li>新契約利潤相對APE的比率 SII New Business Value on APE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>營運淨利對股東權益的比率 Operating return on equity (w/o OCI與基於total net result的基礎)</li> <li>股東權益報酬率 (w/o OCI並基於 total net result的基礎)</li> <li>營運結果 Operating result</li> <li>保險收入 Insurance revenue</li> <li>產險的損失率/合併率/費用率 Loss ratio / Combined ratio / Expense ratio</li> <li>每股報酬 Earnings per share (w/o OCI 與基於total net result的基礎)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>總保費收入 Gross written premiums (可能將於附註做自願的揭露)</li> <li>營業費用 Operating expenses (因為保險服務費用包含理賠與費用)</li> <li>費用總額 Total expenses</li> </ul>	<p>壽險：CSM與RA可能會取代VNB與VNB Margin</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>新契約的利潤與虧損所導致的變化將被揭露</li> <li>CSM+RA / RA可作為利潤指標</li> <li>CSM / RA釋出的模式</li> <li>P&amp;C：Combined ratio包含expense ratio與loss ratio，對採用PAA衡量模型的業務將是直接觀察指標。分母的定義也有可能改變</li> <li>ROE：考慮或不考慮OCI的變動</li> </ul> <p>另調整後營業利潤 ( Adjusted Operating Profit , AOP )：為歐洲公司常用的長期獲利指標，通常會在既有的損益基礎上排除市場波動、購併活動與一次性的影響。但在IFRS 17 框架下需要考慮其他調整，例如CSM的遞延獲利如何反應於AOP，以反映實際公司績效表現</p>

未來 IFRS 17 下，CSM 被關注的程度將越來越高，會成為一個新的利潤指標，投資人及保險公司管理階層會關心不同時期新契約、有效契約 CSM 的變化與其釋出的模式；在 IFRS 17 過渡期間的 CSM 組成，包括到期分析也會受到關注。

目前亞洲大型壽險公司，大部分都以新契約保費及新契約價值衡量業務成長及新契約的獲利能力，現行這兩個新契約指標可能仍會持續存在，但預期會新增 IFRS 17 保險收入跟實際現金流的調節。依目前各大保險集團的投資人報告，初步彙整 IFRS 17 下 KPI 的調整釋例，如表二。

表二、國際接軌釋例 - IFRS17 下 KPI 初步觀察

公司	新增或調整指標
Samsung Life 三星生命保險	$\text{CSM amortization Amount (Insurance Profit)} = \text{Remaining CSM} \times \frac{\text{Insured amount of contracts for the current period}}{\text{Summation of insured amount of maintained contract for each period}}$ <p>※ Average CSM amortization rate 10% (new business CSM: 13.6%)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>最差情境下，K-ICS <math>\geq 180\%</math></li> </ul>
Generali 忠意保險	<b>New Business CSM / IFRS 17 NBV</b> (the new definition considers IFRS 17 economic assumptions, different contractual boundaries and risk adjustment in place of Cost of Capital & Non Hedgeable Risk)
MunichRe 慕尼黑再保險	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Distinction of expenses</b> : All KPIs consistently based on IFRS 17 definition of attributable expenses</li> </ul>
Zurich 蘇黎世保險	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>PVNB / Insurance revenue / Net inflows</b> : PVNB (Present Value of New Business Premiums) for long-term life, Insurance revenue for short-term life, Net inflows for investment contracts</li> <li><b>NB CSM</b></li> </ul>
AXA 安盛保險	New Business Value and CSM stock roll forward
Allianz 安聯人壽	CSM for in-force / CSM movement

資料來源：各公司投資人報告。

保險公司應該要清楚未來新的 KPI 或調整後的 KPI，與現行 KPI 的差異，進而規劃與分析師及投資人互動的適當時機與方式。其次，未來 IFRS 17 下採用很多的假設及模型，相關重大的判斷、選擇、變更和揭露的解釋將至關重要。

## IFRS 17 導入實務

### 營運流程治理

在 IFRS 17 的目標營運模式下，牽涉到的單位非常多，包括業務、投資、風管、精算、財務及資訊單位，整個專案運作的過程中，精算、財務及資訊單位的協作尤其重要。除了匯率的波動外，適用 IFRS 17 後，未來市場利率、匯率等變化也會造成公司淨值的波動，公司需要思考對其經營策略的影響，如商品、投資策略、通路管理、資產負債管理等。如何以更宏觀的角度來看公司大數據的管理、管理流程的效率、KPI，甚至財務架構或資訊品質的優化，將是一個重要的課題，需要一個有效運作的系統與組織來支援。

因此，保險公司應該思考在 IFRS 17 的專案裡或是未來適用 IFRS 17 之後，有哪些關鍵的角色及技能？要建置在哪裡？以何種方式來協作？例如是成立一個如決策中心 (Centers of Excellence, COE) 的工作小組、一個獨立的單位，同時納入財務、精算或資訊專長的人一起來協作，不只是報表產出，也包括深度的財務分析或資料管理的分析。如此跨領協作的

改變將需要時間磨合，更需要的是鼓勵企業及員工改變的文化。已有越來越多國際大型保險集團之資本管理單位，或是風險管理單位，納入協作的功能，同時有財務、精算或資訊的人才。

筆者建議，組織變革管理要以人為本。在未來適用 IFRS 17 或 ICS 2.0 後，財務報表波動度可能變大，保險公司需要更快、更頻繁地掌握市場的風險變動對公司財務的影響，也需要團隊更有靈活度，具備不同的知識跟技能，才能夠支援公司強而有力地往前。

## IFRS 17 導入實務

### 資產負債管理

在 IFRS 17 下，保險負債必須要用現時利率來評估，如果幣別或是存續期間的匹配不一致，都會有造成保險公司的財務盈餘和清償能力的波動。此外，在 ICS 利率風險資本標準下，資產負債配置不匹配的投資，例如以 10 年期的債券支持 30 年期的保險負債，或用新臺幣保單的資金購買美元的資產，將被要求計提更多的資本，而擴大公司財務盈餘和清償能力的波動度。

因此，保險公司必須要開始思考，包括商品的轉型，如從長年期保證利率的保單轉為短年期、非同一率到底的保單，或轉成保障型或投資型；以及將投資策略調整為負債導向 (Liability Driven) 的策略性投資，同時考量

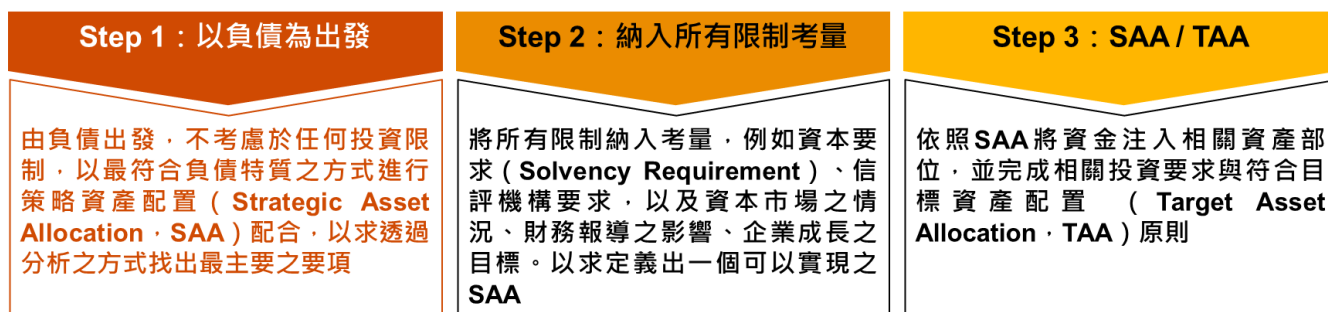
存續期間與幣別匹配的問題，以及風險調整後的報酬等。

以歐洲 2016 年導入歐盟保險監理制度 ( EU Solvency II ) 之觀察，發現當時各大保險集團，包括 Zurich ( 蘇黎世 )、AXA ( 安

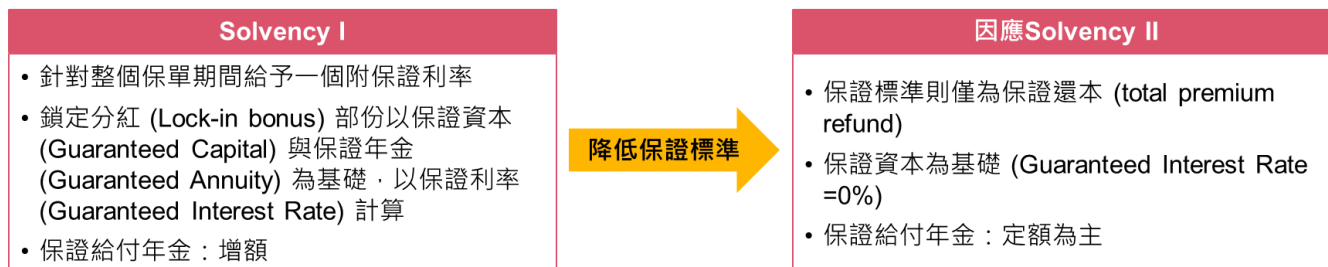
盛 )、Generalli ( 忠利集團 ) 等都不約而同從傳統保證利率的儲蓄型商品轉移到保障型及投資型的商品。此外，以 Allianz ( 安聯 ) 為例，除了商品策略的轉變外，在投資策略方面也開始採用以負債為導向的策略性投資，如圖四所示。

圖四、國際資產負債管理實務觀察 - Allianz 因應 Solvency II 之準備

- 一套三步驟流程以進行資產與負債之管理：



- 商品策略轉變：



現階段保險公司應該要問自己三個關鍵議題：

- 一、IFRS17 和 ICS 2.0 的施行，對公司的挑戰和機會是什麼。例如，如何透過改善資產負債管理來管理盈餘或者是資本的波動。
- 二、競爭者對 IFRS 17 及 ICS 2.0 的可能回應，包括策略、投資、ERM、商品，是否已經開始將長年期的保證利率商品轉為保障型或是變額型商品，或已經開始規劃將保險負債組合和投資策略進行更好的匹配，以利於未來的利率風險管理。
- 三、公司對相關風險控管和機會掌握的對策與方案。例如，是否考慮利率衍生性商品？或再保險的規劃是不是仍符合公司的需求？美國的保險公司在面對今年即將實施的長期目標改善計畫（LDTI），可以觀察到一些美國或歐洲的大型保險公司開始降低其年金商品有效契約部位，包括再保險分出交易，甚至是出售該有效契約，以因應新制的改變及低利率的環境。

資產負債管理是一個解決方案。在未來 IFRS 17 下，保險公司應該要思考在追求的經營目標的同時，除了考量成長、規模、利潤、價值外，如何與風險和資本達到一個最好的平衡與管理。未來接軌期間，建議保險業進行三大轉變：

- 一、保單轉型，從長年期保證利率保單轉為短年期非一率到底的保單。
- 二、投資策略改變，必須強調資產負債管理。
- 三、必須強化資訊系統升級，即時計算負債資產及保單分組分群的數據。

另在整個資產負債管理體系的導入過程當中，建議認真地思考下列問題：

- 一、公司願意而且可以承受的風險水準在哪裡？偏好是什麼？
- 二、公司的風險評估，由上而下或由下而上，要使用的風險評估模型是什麼？
- 三、如何整合至公司的風險資本規劃中，落實到公司預算及營業計畫。如何同時符合主管機關或是信用評等的要求？如何將這些資本分配在公司的不同業務功能與組織層面？

具體而言，資產負債管理最重要的一件事情，就是要建立並且強化投資單位與商品單位的對話。以筆者曾在外商保險公司服務經驗為例，開發一個利率變動型商品時，首先商品開發部門必須給投資部門該商品預期的負債存續期間，然後投資部門要根據商品開發部門的資訊，提供預期的報酬率及資產配置，最後才會透過商品評議委員會來決定商品的架構及利潤分析。

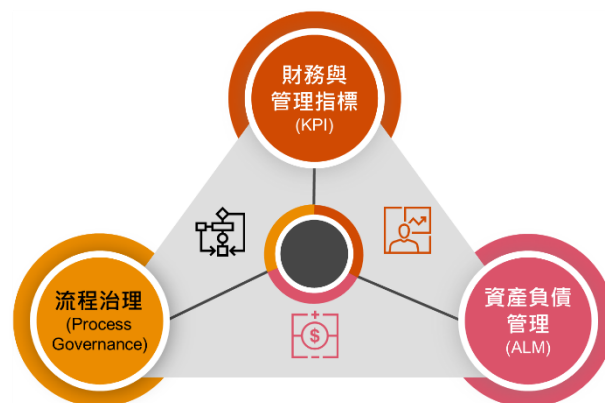


同時，在準備投資計畫的時候，第一步是搜集保險負債的關鍵利率存續期間（Key Rate Duration，KRD），並計算投資組合的存續期間，以獲得整體資產負債存續期間匹配的全貌，進而辨識關鍵利率曝險的區塊，分析每一個關鍵利率上，比如 5 年、10 年、30 年的存續期間缺口後，再展開資產配置計畫，最後產出策略性資產配置。

### 導入 IFRS 17 挑戰與轉型契機

保險業導入 IFRS 17 是一個非常具有挑戰性，也是需要很長時間的一個過程。然而，除了導入，也要開始思考：公司的 KPI 會有什麼樣的變化？要跟投資人溝通甚麼？甚麼時候溝通？現況下組織跟流程能否支援未來 IFRS 17

圖五、臺灣保險業導入 IFRS 17 之轉型契機



下的運作？未來適用 IFRS 17 下，財務報表對市場利率的敏感度更高，現在的投資、商品、營運模式適合新的遊戲規則嗎？以及企業應該要更認真地思考資產負債管理，如圖五。這些課題都會是保險業在導入過程的挑戰，也將是轉型的契機。（原文刊載於《會計研究月刊》第 450 期，2023 年 5 月號）

© 2023 PricewaterhouseCoopers, Taiwan. All rights reserved. PwC refers to the Taiwan member firm, and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure) for further details. This content is for general information purposes only, and should not be used as a substitute for consultation with professional advisors.