

# · 豫定利率 體系 現況 問題點

## 1. 生命保險 豫定利率 意義 特性

### 가. 豫定利率 意義

豫定利率(assumed interest rate) 가  
 割引率(discount rate) . 保  
 險料率 算定 保險料 計算 , 3 豫定死  
 亡率(assumed mortality rate), 豫定利率(assumed interest rate), 豫定事業  
 費率(assumed expense rate) .

收支上等 .

現在價值

現在價值가

同一 .

現在價值化

割引利率

豫定利率 .

豫定利率

理由

長期契約 , 營業保險料

가

危險保險料

事業費 控除

豫定利率

準備金

保險會社

(p) 가 將來

(T)

[E(s)]

, (p)

豫定利率(= (r))

現在價值 ,

$$p = \sum_{t=1}^T \frac{E(s)_t}{(1+r)^t}$$

豫定利率  
 , 豫定利率 水準  
 , 配當商品  
 安全性  
 實際 收益率  
 가 豫定利率  
 事後的  
 事前的事後的  
 還元 生命保險  
 豫定利率 特性  
 價方式 發行年度方式(Lock-In method)  
 가 , 가  
 金利 變動, 株價 下落, 不動産 沈滯  
 資産運用收益率 減少 逆 保險會社가  
 日本 '80 Bubble 後遺症  
 4 5 超低金利 現象  
 日本 가 損失 豫定利率  
 損失  
 豫定利率  
 長期性 經濟與件, 金利變動 推移, 配當率 他金融  
 商品 價格競爭力 安定的 保守的  
 利率(conservative rate)



金利連動型商品 収支差 確保

定期預金金利 約款貸出利率, 公示基準利率

豫定利率

配當商品 無配當商品

金利連動型商品

豫定利率 附利水準

<表 -1>

<表 -1> 現行 主要商品別 豫定利率

( '98. 8 )

|  |              |                |
|--|--------------|----------------|
|  | 7.5% ± 0.5%p |                |
|  | - 10         | : 9.5% ± 0.5%p |
|  | - 10         | : 8.5% ± 0.5%p |
|  |              | × 120%         |
|  |              | - 1.5%p        |
|  |              | × 120%         |
|  | 가            | - 1.5%         |
|  | ( )          | * 90 110%      |
|  | ( )          | * 80 110%      |

: \*

5)

5)

1

$$= (A_1 + A_2 + A_3) / 3$$

$$, A_1 = \frac{\text{가}}{3}, A_2 = \frac{\text{가}}{3}, A_3 = \frac{\text{가}}{3}$$

$$\text{가} (A_i) = [M_i(-3) + M_i(-2) \times 2 + M_i(-1) \times 3] / 6$$

$$, M_i(-3), M_i(-2), M_i(-1) \text{ 가 } 3, 2, 1$$

1

2

6

### 3. 現行 豫定利率 體系 問題點

#### 가. 現行 豫定利率 體系

豫定利率 政府 規制 1958 11 「生命保險 保  
 險料 算出基礎 指針」 , 가 1998. 4  
 「生命保險商品管理規程」 .  
 豫定利率 水準 '82.7 單一料率(  
 8.0%) , '87.6 7.5%  
 가 '98.4 範圍料率<sup>6)</sup> .  
 生命保險 豫定利率體系가 市中銀行(  
 5 ) 1 一般 定期預金 豫定利率  
 體系 , '98.1 公示基準利率  
 導入 豫定利率 體系 가 .<sup>7)</sup>

---

=  $A_1 \times 0.2 + A_2 \times 0.3 + A_3 \times 0.5 - B$

,  $A_1 =$  6 가 ,  $A_2 =$  6 가 ,  $A_3 =$  6 가 ,  $B =$  6 가  
 1% (Safety Margin)  
 가 (A<sub>i</sub>) =  $[M_i(-3) + M_i(-2) \times 2 + M_i(-1) \times 3] / 6$   
 , M<sub>i</sub>(-3), M<sub>i</sub>(-2), M<sub>i</sub>(-1) 5 6 , 3  
 4 , 1 2  
 6) '82 8.0%, '86 7.5% 가 ,  
 '92 7 8%, 9%  
 ± 0.5%p.  
 7) '97.11 IMF 4

· 現行 利率體系 特徵

‘82 6 金利引下措置 7 8%

複利 , 7.5% (‘87.6 ) 0.5%p ,

‘80 後半以後 1 一般 定期預金金利 가

維持 가 . (<表 -2 >)

現在 銀行 1 一般 定期預金 金利

間接的 基準金利 役割 가 .

豫定利率體系가 理由 ‘80 金

利連動型商品 가 , ,

「銀行 1 定期預金金利 + 」 豫定利率

金利連動型商品 銀行

1 定期預金金利 連動 가 維持 .8)

<表 -2> 豫定利率 變遷過程

|         |      |             | ( )   | ( )   |
|---------|------|-------------|-------|-------|
|         | (5 ) |             |       |       |
| 1958.11 | 12%  | ( )         | 10.0% | N.A   |
| 1958.12 | 15%  | ( 15 , 12 ) | 10.0% | N.A   |
| 1959. 7 | 12%  | ( )         | 8.0%  | N.A   |
| 1965.10 | 20%  | 12%         | 30.0% | 20.0% |
| 1967. 2 | 25%  | 12%         | 30.0% | 27.8% |
| 1968.11 | 20%  | 12%         | 25.2% | 38.5% |
| 1972. 8 | 15%  | 10%         | 12.0% | 10.2% |

8) , “ ” , 『 』 , , 1990.12, pp.23

|         |                    |                      |               |       |
|---------|--------------------|----------------------|---------------|-------|
|         | (5 )               |                      | ( )           | ( )   |
| 1973. 5 | 12 15%             | 10 11%               | 12.0%         | 11.1% |
| 1976. 3 | 19%                | 15%                  | 15.0%         | 13.6% |
| 1978. 9 |                    | 12%                  | 18.6%         | 16.2% |
| 1982. 7 | 8.0%               |                      | 8.0%          | 11.6% |
| 1987. 6 | 7.5%               |                      | 10.0%         | 15.4% |
| 1992. 7 | - : 7.5%           | - : n 10 9.5%        | 9.5% (92 )    | 11.9% |
|         |                    | n > 10 8.5%          | 8.5% (93 )    |       |
| 1994. 6 | : 5.0 7.5%         |                      | 9.0% (94 95 ) | 10.9% |
| 1998. 4 | - : 7.5% ± 0.5%p.  | - :                  | 9.0%          | 11.0% |
|         | n 10 9.5% ± 0.5%p. | n > 10 8.5% ± 0.5%p. |               |       |
|         |                    |                      |               |       |

: 「 (1985), 「 (1998.4) 」

## ・最近 豫定利率 體系 問題點

### 1) 既存 基準金利(定期預金金利) 體系 限界

豫定利率 '80 '90  
 '97 基準金利 連動 加 脆弱點  
 問題 . ( <表 -3> )

<表 -3> 金利連動型 生命保險商品 金利 推移

|  |   |         |       | *      | (%)  |
|--|---|---------|-------|--------|------|
|  |   | + 2.0%p | 10%   | '87.3  | 12.0 |
|  |   | + 1.5%p | 9.0%  | '97.2  | 10.5 |
|  |   | + 3.0%p | 10%   | '92.8  | 13.0 |
|  |   | + 2.0%p | 8.5%  | '93.4  | 10.5 |
|  |   | × 120%  | 9.0%  | '97.10 | 10.8 |
|  |   | × 120%  | 9.0%  | '97.12 | 10.8 |
|  |   | - 1.5%p | 14.0% | '97.10 | 12.5 |
|  | 가 | - 0.5%p | 13.5% | '90.4  | 13.0 |
|  |   | - 1.0%p | 11.5% | '93.4  | 10.5 |
|  |   | - 1.5%p | 14.0% | '97.10 | 12.5 |

: \*

'90 銀行計定 代  
 表的 1 定期預金  
 現實的 乖離 가

<表 -4> '97  
 實際 市中金利水準 連動 實勢金利型 定期預金  
 差異가 發生 . <表 -5>  
 定期預金 '97 1  
 가 1 一般 定期預金  
 形式的 轉落 .



<表 -4> 定期預金 期間別 金利 推移

|         | 6 *     | 6 1 *   | 1 2 *    | 1 **  | - (%p.) |
|---------|---------|---------|----------|-------|---------|
| 1992    | 6.0%    | 6.0%    | 10.0%    | 10.0% | 4.0     |
| 1993    | 5.0     | 5.0     | 8.5      | 8.5%  | 35      |
| 1994    | 5.0     | 5.0     | 8.5 10.0 | 8.5%  | 3.5     |
| 1995    | 5.0 8.5 | 7.0 9.0 | 7.5 10.0 | 9.0%  | 2.0 0.0 |
| 1996    | 7.46    | 9.35    | 9.53     | 9.0%  | -0.35   |
| 1997. 3 | 8.55    | 9.43    | 10.44    | 9.0%  | -0.43   |
| 6       | 10.02   | 10.22   | 10.33    | 9.0%  | -1.22   |
| 9       | 10.92   | 11.55   | 10.70    | 9.0%  | -2.55   |
| 12      | 14.94   | 13.92   | 12.08    | 9.0%  | -4.92   |
| 1998. 3 | 17.90   | 17.95   | 17.09    | 9.0%  | -8.92   |

: \* , \*\*  
: , 「 」,

1 一般 定期預金

代表性 , 別途 豫定利率  
.  
'98 2 共同  
公示基準利率 , 가 80 110% (  
) 90 110% ( ) 積立部分  
公示利率 .

<表 -5> 定期預金 期間別 預受金 推移

( : )

|          | 6      |      | 6 1    |      | 1 2    |     |        |      |
|----------|--------|------|--------|------|--------|-----|--------|------|
| 1992     | 2,964  |      | 627    |      | 8,555  |     | 17,253 |      |
| 1993     | 3,271  |      | 361    |      | 8,758  |     | 19,436 |      |
| 1994     | 4,453  |      | 979    |      | 9,603  |     | 26,574 |      |
| 1995     | 2,959  |      | 2,453  |      | 12,576 |     | 28,817 |      |
| 1996     | 3,482  |      | 2,217  |      | 14,648 |     | 33,446 |      |
| 1997. 3  | 4,201  |      | 1,899  |      | 14,983 |     | 34,484 |      |
| 6        | 6,276  |      | 3,550  |      | 15,074 |     | 38,708 |      |
| 9        | 7,793  |      | 3,643  |      | 14,614 |     | 41,027 |      |
| 12*      | 13,339 | 283% | 4,477  | 102% | 16,696 | 14% | 47,387 | 42%  |
| 1998. 3* | 27,173 | 680% | 12,449 | 462% | 23,406 | 60% | 73,205 | 119% |

: \* 1996 가

公示基準利率

2

, 公示基準利率

가 每月 半期別

保險料 (貯蓄保險料) 附利 .

2) 豫定利率 水準 決定 非科學性

1987 傳統型商品 豫定利率 7.5%

10.0%, 15.4%, 12.8%

勸案 安全 가 . 金利連

動型商品 競爭力 側面

加

減(0.5 2.0%) (120%) 方式 問題가 .

生命保險產業 가 安全性 ,  
 非科學的 金利自由化  
 保險商品 價格自由化  
 生命保險產業  
 定期預金金利 約款貸出金利  
 修正 가 維持 .  
 豫定利率 金利連動型商品  
 가 가 .9) 金利連動型商品  
 , 公示基準利率 總資産 運用收益  
 率  
 財務健全性 不實化 .10)  
 金利 展望 科學的 客觀的 豫  
 測能力 適正 豫定利  
 率 生命保險 固有 金利體系  
 가 , 金利展望 資産運用收益率  
 中長期 豫測 生保社 資産運用收

9) ,

가

가

10)

time lag

가

가

가 ,

가



豫定利率別 收入保険料 加重平均値が  
 責任準備金 附利利率 加 加  
 가 가 가 가

新設社 5 契約 消滅 既存社  
 保有契約 短期化 現象 解約防止  
 現在 長期化 豫想  
 内實化 健實化 經營戰略 가  
 가 既存契約 維持管理가  
 , 契約者 長期契約 選好  
 長期化 可能性

, 生命保險 豫定利率  
 利差損益 影響  
 FY'97 利差損 가 1兆

<表 -7> 生命保險 利源別 損益現況 推移

( : )

|       |       |          |         |      |         |         |         |
|-------|-------|----------|---------|------|---------|---------|---------|
|       |       |          |         |      |         |         |         |
| 1993  | 1,204 | 2,249    | 1,293   | - 26 | - 3,042 | - 396   | 1282    |
| 1994  | 2,160 | 4,622    | - 2,327 | - 32 | - 7,259 | - 1,293 | - 3,925 |
| 1995  | 3,196 | 3,006    | - 5,674 | - 34 | - 7,209 | - 1,789 | - 8,504 |
| 1996  | 4,701 | - 2,318  | - 4,152 | - 41 | - 4,655 | - 2,119 | - 8,584 |
| 1997p | 5,591 | - 11,090 | - 553   | - 92 | - 1,266 | - 1,044 | - 8,454 |