

．主要國 豫定利率 體系 現況

1. 美國

向後 資產運用 投資收益率 保險料 豫定利率 自律的 契約者
 配當制度가 保險料 가 豫定利率
 가 3.0 4.5% 決定 豫定利率 理由
 豫定利率 終身保險(whole life insurance) 保險契約
 資產運用收益率
 實勢金利 連動
 特定資産 收益率 豫定利率
 美國
 利率(: 2.5% 3.0%) 豫定利率 1950
 保險會社 3% 豫定利率
 , 1970 金利가 '70
 後半 上昇 , 銀行 金利調整
 . 生保社 豫定利率
 , 豫定利率
 , 1980 修正標準評價法 (the 1980
 Amendments to the Standard Valuation Law) 法定評價利率
 (statutory valuation interest rate) 豫
 定利率

責任準備金 (Standard Valuation Law) 가
 動的利率 (Dynamic Interest Rate Approach) 가
 利率 . 同法
 法定評價利率 ,
 豫定利率 上限線 가 豫定利率
 .12) 市場金利 法定評價利
 率 (6 30) .
 Standard Valuation Law (1997.1) 生命保險 年金
 商品 가 13) .

生命保險商品 : $I = 3\% + W(R_1 - 3\%) + (W/2)(R_2 - 9\%)$

年金商品 : $I = 3\% + W(R - 3\%)$

, $I =$ 가 (statutory valuation interest rate)

$R_1 = \text{Min}(R, 9\%)$

$R_2 = \text{Max}(R, 9\%)$

$R =$ (reference interest rate)

$W =$ 14) (weighting factor)

基準金利 金利가
 가 保障期間
 長期間 不確實性 危險 利
 率體系 가 .

12) NAIC, *Standard Valuation Law*, Model Regulation Service, Jan. 1997, pp.820-1

13) 0.25%

14) (guarantee duration)

(cash settlement option)

20 가 가

9.0%) 準據利子率 (法定評價利率 準據利子率
 Moody's社가 最優良企業(AAA) 會社債收益率 (the monthly average of the composite yield on seasoned corporate bonds)
 會社債金利가 實勢金利 美國 資産運用 40%
 會社債 資産運用收益率

<表 -1> 美國 生保社 資産構成比 推移

(: %)

1975	5.9	5.2	36.6	9.7	30.8	8.5	3.3	100.0
1980	6.6	6.9	37.5	9.9	27.4	8.6	3.1	100.0
1985	8.7	15.1	35.9	9.4	20.8	6.6	2.5	100.0
1990	7.8	15.0	41.4	9.1	19.2	4.4	3.1	100.0
1991	7.4	17.4	40.2	10.6	17.1	4.3	3.0	100.0
1992	6.8	19.2	40.3	11.6	14.8	4.3	3.0	100.0
1993	6.1	20.9	39.7	13.7	12.5	4.3	2.9	100.0
1994	6.2	20.4	40.7	14.5	11.1	4.4	2.8	100.0
1995	6.2	19.1	40.5	17.3	9.9	4.5	2.4	100.0
1996	6.0	17.1	41.0	20.6	8.9	4.3	2.1	100.0

: American Council of Life Insurance, *Life Insurance Fact Book*, 1997

生命保險商品 準據利子率 6 30

12 (Y₁₂) 36

(Y₃₆) 利率

年金商品

準據利子率

市場金利

準據利子率

豫定利率

要素

<表 -2> 商品別 保障期間 會社債收益率 適用

$R = \text{Min}(Y_{12}, Y_{36})$	$R = Y_{12} : 10$ $R = \text{Min}(Y_{12}, Y_{36}) : > 10$

生命保險商品

12

36

準據利子率

保守的 利率

利率適用

效果が , 金利上昇

36

金利下落

12

準據利子率

年金商品

10

12

會社債收

益率

一般 生命保險

豫定利率

變動

法定評價利率

が 契約

保障期間

準據利子率

比率

將來

保守的

が

法定評價利率

保障期間

比重 係數

生命保險商品：

	(W)
10	0.50
10 20	0.45
20	0.35

年金商品：

(1) , : 0.8

(2)

	Plan A	Plan B	Plan C
5	0.80	0.60	0.50
5 10	0.75	0.60	0.50
10 20	0.65	0.50	0.45
20	0.45	0.35	0.35

: Plan A, B, C

가

: NAIC, *Standard Valuation Law*, Model Regulation Service, Jan.1997, pp. 820-9 10

2. 日本

日本 美國 保險料 豫定利率
 豫定利率 豫定利
 率 <表 -3> 變化 .

<表 -3> 日本 豫定利率 變化推移

1952	1975	4.0%	
1976	1980	5.0 5.5%	n > 20 5.0%, n < 20 5.5%
1980	1985	5.0 6.0%	n ≤ 10 6.0%, 10 < n ≤ 20 5.5%
			n > 20 5.0%
1985	1990	5.5 6.25%	n ≤ 10 6.25%, 10 < n ≤ 20 6.0%
			n > 20 5.5%
1991	1993	5.0 5.75%	n ≤ 10 5.75%, 10 < n ≤ 20 5.5%
			n > 20 5.0%
	1993	4.75%	
	1994	3.5 4.5%	: 3.75%, , : 3.5%
1996	1997	2.5 2.75%	-
			(1998 0.5 1.0%)

: n , 0.5%p

: 日本 生命保險文化センター, 『Fact Book』,

日本 相互會社が 加 保險事業
 者 支給能力 , 豫定利率
 信託會社 競争 豫定利率
 産 '90 景氣沈滞 資
 惡化 <表 -3>
 豫定利率 가 . 生
 保社 ,
 惡化 豫定利率 가 ,
 가 .
 '94 4 豫定利率
 方案 , 豫定利率算出
 提示 .

* 日本 豫定利率 算出 (例)

$$\begin{aligned} & \text{長期國債收益率}(4.5\%) \times 0.8 + \text{株式配當收益率}(1.0\%) \times 0.2 \\ & = 3.75 + 0.2 = 3.95\% \end{aligned}$$

: '94. 4 .

20% , 가 , 株式 資産
 80% 가 試算 . <表 -4>
 日本 資産運用 가 40%
 , 가 40%
 利子收入 80% .
 債券 貸出
 資本利得(capital gain) 性格 가 配當
 試算 .

<表 -4> 日本 生保社 資産構成比 推移

(: %)

					가			
1975	1.3	2.0	1.6	18.2	0.1	68.9	8.0	100.0
1980	1.7	5.3	5.5	17.5	2.6	61.2	6.3	100.0
1985	11.6	6.7	5.2	15.9	9.5	45.2	5.9	100.0
1990	9.4	4.3	3.7	22.5	14.7	39.8	5.6	100.0
1991	8.3	4.6	4.2	22.1	13.4	41.8	5.6	100.0
1992	8.0	8.1	4.6	21.9	12.4	39.6	5.4	100.0
1993	11.5	8.9	4.8	21.4	9.8	38.3	5.4	100.0
1994	9.0	13.5	5.5	20.4	8.5	38.1	5.1	100.0
1995	7.4	17.0	5.5	17.8	8.4	38.6	5.3	100.0
1996	9.5	17.0	6.4	16.9	10.4	34.6	5.2	100.0

: 日本 大藏財務協會, 『保險年監』, 1996

豫定利率
 生命保險商品
 長期的 資産運用 比重 , '10 基準
 金利 妥當性
 가 .
 1997 標準責任準備金制度 豫
 定利率 豫定利率 .
 (:)
 除外 豫定利率 公示 .
 FY'97 標準責任準備金積立 豫定利率 2.75% .15)

3. 英國 獨逸

가. 英國

英國 保險料
 . 個別會社
 未來 展望值 豫定利率 .
 英國 資産構成 推移 <表 -5>
 . 5.0 6.0% 豫定利率 .
 責任準備金 豫定利率 保險會社法
 (The Insurance Companies Regulation, 1994 (69)) 決定

15) 日本 生命保險研究會, 『生命保險必携』, 1998

<表 -5> 英國 生保社 資產構成比 推移

(: %)

						()	
1990	15.0	9.0	47.9	5.2	14.7	8.3	100.0
1991	17.6	8.3	51.3	4.9	11.5	6.4	100.0
1992	22.0	9.3	47.5	4.7	9.6	6.9	100.0
1993	20.8	8.8	53.9	3.6	7.7	5.2	100.0
1994	20.2	10.0	25.5	3.1	8.5	5.7	100.0
1995	18.8	11.8	54.3	2.7	6.9	5.6	100.0
1996	19.2	10.8	55.3	2.2	6.4	6.1	100.0

: Association of British Insurers, *Insurance Pocket Book*, 1998

責任準備金 豫定利率
 , 가 , , 長期國債收益率,
 6% + (長期國債收益率 6% 1/4), 7.5% 가
 豫定利率 最高限度 .

. 獨逸

責任準備金 豫定利率
 (BAV : Bundesaufsichtsamt für das Versicherungswesen)
 . 1993 豫定利率 3% ,
 1994 3.5% .
 1994 規制緩和가 責任準備
 金 豫定利率 ,
 生保社 豫定利率 水準 4.0% .
 獨逸 生保社 資產構成 <表 -6> .

<表 -6> 獨逸 生保社 資産構成比 推移

(: %)

1990	0.3	11.4	9.3	40.7	2.1	16.3	5.9	3.5	100.0
1991	0.5	12.4	9.9	50.5	2.2	15.8	5.6	3.1	100.0
1992	0.7	13.7	10.6	48.5	2.1	15.7	5.5	3.2	100.0
1993	0.7	14.1	11.6	47.5	1.8	15.2	5.3	3.4	100.0
1994	0.7	12.5	12.0	49.2	1.6	15.2	5.0	3.6	100.0
1995	0.5	12.0	12.4	50.1	1.5	14.6	4.6	4.3	100.0

:GDV(Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft), *Statistical Yearbook of German Insurance*,

美國, 日本, 英國, 獨逸 豫定利率 現況 < -7>

<表 -7> 主要國 生命保險 豫定利率 現況

가		
< >	· : 3.0 4.5%	가
·	:	
	公示	
< >	· : 2.25%	('97)
·	+ 0.5%	
< >	·	· The Insurance Companies Regulation 1994('69)
·	· 5 6%	·
·	·	· , 6% +(6%
	·	1/4), 7.5% 가
< >	· 1994	
·	· 4.0%	