

壹、前言

三商美邦人壽在2001年8月發行了第一張利率變動型年金保險，而後隨著市場利率的降低與國民對退休金意識的覺醒，大部分的保險公司亦陸續推出利變型年金搶佔市場。

然而隨著市場利率的復甦，保單宣告利率及市場利率所造成的利率差勢必會吸引保戶解約，因此保險公司在推出利變型保單時須考量到利率差對保戶解約行為的影響。此外，發行保單時的宣告利率策略、資產配置策略、及許多可能會影響公司營運的決策，亦會影響公司因為未來利率的動盪而失卻清償能力。

由於上述之情況，本文所欲研究之方向為：

1. 模擬保險公司推出利變型年金後，在保單未來40年內可能的利率走勢及解約率函數下，保險公司失卻清償能力的風險。
2. 透過敏感度分析，找出保險公司較適的各種營運策略。

本文之架構：第二章文獻回顧，分為三節介紹利率變動型年金、資產配置策略及保單解約率與市場利率關聯性相關文獻。第三章研究模型建立，分為資產面、負債面現金流量模擬的模型介紹、模擬過程及建立目標函數四節。第四章模擬結果，針對保險公司可變動的策略進行敏感度分析。第五章結論，對模型的模擬結果做分析。