

伍、結論

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的影響。此外，尚須考量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，以確保公司不會因為未來利率的動盪而失卻清償能力。

本文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。並透過模擬的情境，找出保險公司較適的各種營運策略。

透過模擬的四組情境，本文針對不同情境設定及不同策略進行敏感度分析的結果發現（1）不論何種情境下，加碼利率越高，保險公司的破產機率越高（2）加碼利率越高，利率差大於零的機率越低，因此加碼利率越高者其解約率大多為解約率的下限 1%，因此每期的解約給付大幅降低，可保有資產繼續留在公司內部投資，且由於投資標的的報酬率遠高於宣告利率，因此總盈餘反而較高（3）不論何種情境下，投資不動產的比例越高，破產機率越高，其次為股票，債券最安全（4）期初資本越高，破產機率越低，且總盈餘及目標函數越高。但計算期初資本 20 億及 30 億的年報酬率發現，情境一中期初資本 20 億的保險公司投資報酬率為 12.8%，情境二中期初資本 30 億的保險公司投資報酬率為 11.9%，顯示在其他條件相同下，資本額愈低的公司投資報酬率愈高。