

保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法修正 條文對照表

修正條文	現行條文	說明
第一條 本辦法依據保險法（以下簡稱本法）第一百四十六條第八項規定訂定。	第一條 本辦法依據保險法（以下簡稱本法）第一百四十六條第八項規定訂定。	本條未修正。
<p>第二條 本辦法用詞，定義如下：</p> <p>一、 衍生性金融商品交易，指為避險目的、增加投資效益目的及結構型商品投資，辦理之衍生性金融商品交易。</p> <p>二、 避險目的之交易，指符合下列條件之交易：</p> <p>（一）被避險項目已存在並使保險業暴露於損失之風險中，且可明確辨認。</p> <p>（二）避險衍生性金融商品可降低被避險項目風險，並被指定作為該項目之避險。</p> <p>（三）執行避險交易時，若避險衍生性金融商品連結標的與被避險項目不同者，應於正式書面文件中指定避險衍生性金融商品連結標的與被避險項目，且證明避險衍生性金融商品之連結標的或其商品組合與被避險項目間存在高度相關性。</p> <p>三、 被避險項目，指已投資部位及預期投資部位，其中預期投資部位之範</p>		<p>一、<u>本條新增。</u></p> <p>二、於第一款明列本辦法所規範衍生性金融商品交易之定義，並於第二款、第六款及第八款分別明列避險目的交易、增加投資效益目的交易及結構型商品投資之定義，以茲明確。</p> <p>三、考量現行第三條、第四條第二項內容，其性質均屬本辦法特定用詞之定義，為利法規之閱讀，及降低相關條文之複雜程度，爰將上揭條文移列為本條第二款、第五款及第七款規定，並酌予文字修正。</p> <p>四、考量保險業從事已投資部位之本金及所生孳息、已銷售保單之預期未來現金流入均屬確定之未來現金流入，若無法預先鎖定上開現金流入之預期投資或再投資部位交易之價格、利率或匯率之水準，上開部位將暴露於外在金融環境造成相關價格、利率或匯率等標的變動之風險中，為利保</p>

<p>圖如下：</p> <p>(一) 已投資部位未來一年內到期之本金及所生孳息之預期再投資部位。</p> <p>(二) 已銷售保單未來一年內之預期現金流入之投資部位。</p> <p>四、被避險項目之風險，指被避險項目之價格、利率、匯率及信用等風險。</p> <p>五、高度相關性，指以過去三個月以上之全部交易歷史資料為樣本計算，避險衍生性金融商品之連結標的或其商品組合與被避險項目價格變動率或報酬率相關係數達百分之七十以上。</p> <p>六、增加投資效益目的之交易，指本辦法所定避險目的及結構型商品投資以外之其他目的之交易。</p> <p>七、增加投資效益目的的交易部位之風險值，指按週為基礎、樣本期間三年以上，或按日為基礎、樣本期間一年以上，樣本之資料至少每週更新一次，以百分之九十九以上之信賴水準，及至少每月進行回溯測試計算所得之十個交易日之風險值。</p> <p>八、結構型商品投資之交易，指投資由金融機構發行或保證，結合固定</p>		<p>險業降低上開風險之可能影響，並考量其從事被避險項目為上開現金流入之預期投資或再投資部位之避險交易，該得以避險之未來現金流入期間如未加限制，恐所涉交易相關風險過大，爰於第三款明列「已投資部位未來一年內到期之本金及所生孳息之預期再投資部位」及「已銷售保單於未來一年內之預期現金流入之投資部位」為被避險項目，及於第四款明列被避險項目之風險，係指被避險項目之價格、利率、匯率及信用等風險。</p> <p>五、現行第十條第三項移列為本條第八款，另基於監理規範文字一致性之考量，爰參考銀行、證券業相關法令規定對於結構型商品之中文譯名及定義方式，修正原條文之文字。</p> <p>六、現行第八條第三項移列為本條第九款，並分列選擇權契約、利率類交換契約其總（名目）價值之計算方式。另考量部分店頭衍生性金融商品契約可經由契約條款設計，將交易方之曝險金額擴大為契約名目本金之數倍，若按現行總（名目）價值之計算方式，恐無法反映交易方之實際曝險程度，爰</p>
---	--	---

<p>收益商品與衍生性金融商品之組合型式商品之交易。</p> <p>九、總（名目）價值，指依下列規定計算之金額：</p> <p>（一）於選擇權契約，指履約價款乘以理論避險比率再乘以持有口數之總和。</p> <p>（二）於利率類交換契約，指被避險標的名目本金乘以理論避險比率之總和。</p> <p>（三）於有槓桿倍數之衍生性金融商品契約，指契約名目本金乘以倍數之總和。</p> <p>（四）於前三目以外之其他衍生性金融商品契約，指契約金額或名目本金之總和。</p> <p>十、國外信用評等機構，指 Moody's Investors Service、Standard & Poor's Corp. 或 Fitch Ratings Ltd.。</p>		<p>於同款第三目增列有槓桿倍數之衍生性金融商品契約其總（名目）價值之計算方式，並於同款第四目明定上揭三類契約以外之其他衍生性金融商品契約其總（名目）價值之計算方式，以茲明確。</p> <p>七、於第十款明列本辦法所稱國外信用評等機構之範圍。</p>
<p><u>第三條 保險業基於避險目的，從事被避險項目為已投資部位之衍生性金融商品交易</u>，應檢送申請書連同下列文件，向主管機關申請核准後辦理：</p> <p>一、法令遵循聲明書。</p> <p>二、董（理）事會或適當人員之授權文件。</p> <p>三、負責本業務人員相關從業經驗或專業訓練之證明文件。</p>	<p>第二條 保險業從事避險目的之衍生性金融商品交易，應檢送申請書連同下列文件，向主管機關申請核准後辦理：</p> <p>一、法令遵循聲明書。</p> <p>二、董（理）事會或適當人員之授權文件。</p> <p>三、負責本業務人員相關從業經驗或專業訓練之證明文件。</p> <p>四、從事衍生性金融商品交易處理程序。</p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、配合第二條新增條文第三款，將「已投資部位未來一年內到期之本金及所生孳息之預期再投資部位」或「已銷售保單於未來一年內之預期現金流入之投資部位」明列為被避險項目，為與被避險項目為上開預期投資部位之交易有所區別，爰第一項序文酌予文字修</p>

<p>四、從事衍生性金融商品交易處理程序。</p> <p>五、衍生性金融商品交易與風險管理之重要政策與程序。</p> <p>前項第二款至第五款文件有新增或變更時，應報請主管機關備查。</p>	<p>五、衍生性金融商品交易與風險管理之重要政策與程序。</p> <p>前項第二款至第五款文件有新增或變更時，應報請主管機關備查。</p>	<p>正，明列本條係針對被避險項目為已投資部位之避險交易之規定。</p>
<p>第四條 保險業符合下列資格，且依第二項規定經主管機關核准者，得基於避險目的，從事被避險項目為預期投資部位之衍生性金融商品交易：</p> <p>一、 第五條第一項所列資格條件。</p> <p>二、 已依第五條第二項規定經主管機關核准得從事增加投資效益目的之衍生性金融商品交易。</p> <p>保險業申請從事被避險項目為預期投資部位之避險衍生性金融商品交易，應經董(理)事會通過，並檢送申請書連同下列文件，向主管機關申請核准後辦理：</p> <p>一、 符合前項資格之證明文件。</p> <p>二、 第三條第一項所列文件。</p> <p>三、 計算避險有效性之數理方式能明確區別下列不同因素對於避險有效性影響程度之說明：</p> <p>(一) 第三項第一款所列預期投資組合資產配置</p>		<p>一、<u>本條新增。</u></p> <p>二、考量從事被避險項目為預期投資部位之避險衍生性金融商品交易之保險業，應有具備健全財務體質、良好交易操作及風險控管能力之必要，且為避免其透過此類避險交易，藉機從事增加投資效益目的之交易，應有必要要求其從事上開交易，因預期投資組合資產配置計畫之執行差異，致按預期投資組合及實際投資組合計算之避險有效性差異情形達一定標準以上者，其交易存續期間之交易金額，應併入第九條修正條文所定增加投資效益目的之交易限額計算，爰於本條明定保險業申請從事上開避險交易，須經董事會通過，並報經主管機關核准，及應符合之資格條件、應檢具之申請文件，以及後續應遵循之相關規範等規定。另保險業依本條第三項第二款規定，於將上開避險交易金額計入第九</p>

<p>計畫之執行差異影響。</p> <p>(二) 前目以外之其他因素。</p> <p>保險業經主管機關依前項規定核准得從事避險目的之衍生性金融商品交易者，應依下列規定辦理：</p> <p>一、交易前應於正式書面文件中，載明明確之預期投資組合資產配置計畫及避險有效性分析，且該避險有效性分析應經獨立於交易部門以外之風險管理單位覆核。</p> <p>二、因前款所列預期投資組合資產配置計畫之執行差異，致按預期投資組合與實際投資組合計算之避險有效性差異數達百分之二十以上者，其交易存續期間之交易金額，應併入第九條所定增加投資效益目的之衍生性金融商品交易限額計算。</p>		<p>條修正條文所定增加投資效益目的交易之限額計算後，應遵循增加投資效益目的交易之限額及相關規定辦理。</p>
	<p>第三條 前條所稱避險目的，須符合以下條件：</p> <p>一、被避險項目已存在並使保險業暴露於損失之風險中，且可明確辨認。</p> <p>二、避險衍生性金融商品可降低被避險項目風險，並被指定作為該項目之避險。</p> <p>三、執行避險交易時，若避險衍生性金融商品連結標的與被避險項目不同者，應於正式書面文件中指定避險衍生性金融商</p>	<p>一、<u>本條刪除</u>。</p> <p>二、現行第一項及第二項分別移列為第二條新增條文第二款及第五款規定。</p>

	<p>品連結標的與被避險項目，且證明避險衍生性金融商品之連結標的或其商品組合與被避險項目間存在高度相關性。</p> <p>前項第三款所稱高度相關性係指以過去三個月以上之全部交易歷史資料為樣本計算，該避險衍生性金融商品之連結標的或其商品組合與被避險項目價格變動率或報酬率相關係數達百分之七十以上。</p>	
<p>第五條 保險業符合下列資格，經主管機關核准者，得從事<u>增加投資效益目的</u>之衍生性金融商品交易：</p> <p>一、自有資本與風險資本之比率，達百分之二百五十以上。</p> <p>二、採用計算風險值評估衍生性金融商品交易部位風險，並每日控管。</p> <p>三、最近一年執行各種資金運用作業內部控制處理程序無重大缺失。但缺失事項已改正並經主管機關認可者，不在此限。</p> <p>四、最近一年<u>未有遭主管機關重大裁罰或罰鍰累計達新臺幣三百萬元以上者</u>。但違反情事已改正並經主管機關認可者，不在此限。</p> <p>五、其他經主管機關要求應符合之資格。</p> <p>保險業申請從事增加投</p>	<p>第四條 保險業符合下列資格，經主管機關核准者，得從事增加投資效益之衍生性金融商品交易：</p> <p>一、自有資本與風險資本之比率，達百分之二百五十以上。</p> <p>二、採用計算風險值評估衍生性金融商品交易部位風險，並每日控管。</p> <p>三、最近一年執行各種資金運用作業內部控制處理程序無重大缺失。但缺失事項已改正並經主管機關認可者，不在此限。</p> <p>四、最近一年無重大處分情事。但違反情事已改正並經主管機關認可者，不在此限。</p> <p>五、其他經主管機關要求應符合之資格。</p> <p><u>前項第二款所稱之風險值</u>，係指按週為基礎、樣本期間至少三年，或按日為基礎、樣本期間至少一年，樣本之資</p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、現行第二項移列為第二條新增條文第七款規定。現行第三項及第四項移列為第二項及第三項。</p> <p>三、配合第二條新增條文第一款明列衍生性金融商品交易係指避險目的、增加投資效益目的及結構型商品投資之交易，為求文字統一，爰將第一項及第二項序文「增加投資效益」之文字修正為「增加投資效益目的」。</p> <p>四、為明確第一項第四款所稱「重大處分」之認定標準，爰參酌保險法相關法令規定，將現行該款「無重大處分情事」之文字修正為「未有遭主管機關重大裁罰或罰鍰累計達新臺幣三百萬元以上者」。</p> <p>五、依保險法第一百三十六條第一項規定略以：「保險業之組織，以股份有限</p>

<p>資效益目的之衍生性金融商品交易，應訂定交易計畫書，經董(理)事會通過後，連同申請書及符合前項資格之相關文件，向主管機關申請核准後辦理。交易計畫書應記載下列內容：</p> <p>一、衍生性金融商品之種類。</p> <p>二、使用衍生性金融商品之限制。</p> <p>三、增進投資效益之目標及績效衡量方式。</p> <p>四、風險限額管理機制：明訂交易部位之總額限制、停損機制及評價頻率。</p> <p>前項交易計畫書修正時，應經董(理)事會通過後，報請主管機關備查。</p>	<p><u>料至少每週更新一次，以至少百分之九十九的信賴水準，計算十個交易日之風險值，且須每月進行回溯測試。</u></p> <p>保險業申請從事增加投資效益之衍生性金融商品交易，應訂定交易計畫書，經董事會通過後，連同申請書及符合第一項資格之相關文件，向主管機關申請核准後辦理。交易計畫書應記載下列內容：</p> <p>一、衍生性金融商品之種類。</p> <p>二、使用衍生性金融商品之限制。</p> <p>三、增進投資效益之目標及績效衡量方式。</p> <p>四、風險限額管理機制：明訂交易部位之總額限制、停損機制及評價頻率。</p> <p>前項交易計畫書修正時，應經董事會通過後，報請主管機關備查。</p>	<p>公司或合作社為限」，考量部分組織型態為合作社之保險業者，其最高意思決定單位係為「理事會」，爰將第二項及第三項「董事會」之文字修正為「董(理)事會」。</p>
<p><u>第六條 保險業得基於避險目的，從事與投資本法第一百四十六條之一規定之國內有價證券或第一百四十六條之三規定之放款有關之下列衍生性金融商品交易：</u></p> <p>一、臺灣證券交易所股份有限公司或財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心交易之認購(售)權證。</p> <p>二、臺灣期貨交易所股份有限公司交易之期貨交易契約，及該公司經主管機關核准與國外交易所簽署合作協議，於該國外交易所上市之期貨交</p>	<p><u>第五條 保險業依本法第一百四十六條之一投資國內有價證券或依第一百四十六條之三辦理放款時，得基於避險目的，從事下列與前述資金運用相關之衍生性金融商品交易：</u></p> <p>一、臺灣證券交易所股份有限公司或財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心交易之認購(售)權證。</p> <p>二、臺灣期貨交易所股份有限公司交易之選擇權或期貨。</p> <p>三、證券商經核准於營業處所經營之衍生性金融商</p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、考量第二條新增條文第三款已明列保險業得就「預期未來一年內現金流入之國內有價證券投資」從事避險目的之衍生性金融商品交易，爰修正序文相關文字。</p> <p>三、考量臺灣期貨交易所股份有限公司(下稱期交所)交易之商品種類，隨金融市場發展日趨多元，未來期交所可能隨市場變化推出其他種類之衍生性金融商品，爰修正第二款規定，將保險業所</p>

<p><u>易契約。</u></p> <p>三、<u>符合下列條件之本國及外國金融機構依法得辦理之前二款以外之各種標的之衍生性金融商品：</u></p> <p>(一)<u>最近一期自有資本與風險性資產之比</u> <u>率、自有資本適足比</u> <u>率、調整後淨資本額</u> <u>占期貨交易人未沖</u> <u>銷部位所需之客戶</u> <u>保證金總額比例，符</u> <u>合法定標準之本國</u> <u>金融機構。</u></p> <p>(二)<u>最近一年長期債務</u> <u>信用評等等級經國</u> <u>外信用評等機構評</u> <u>定達 BBB+級或相當</u> <u>等級以上之外國金</u> <u>融機構。</u></p>	<p>品。</p> <p>四、<u>銀行經許可或核准辦理之衍生性金融商品。</u></p> <p>五、<u>最近一年長期債務信用</u> <u>評等等級經中華信用評</u> <u>等公司或其他經主管機</u> <u>關認可之國內外信用評</u> <u>等機構評定達 twA一級</u> <u>或相當等級以上之國內</u> <u>外金融機構承作之各種</u> <u>標的之衍生性金融商品。</u></p>	<p>得從事期交所交易之期貨或選擇權，修正為「期交所交易之期貨交易契約」，並開放保險業從事「期交所經主管機關核准與國外交易所簽署合作協議，於該國外交易所上市之期貨交易契約」。</p> <p>四、鑒於現行第三款、第四款之規範對象均為本國金融機構(含其海外分行或分公司)，為精簡文字，且考量原條文有關「經營」、「辦理」及「承作」等文字，均係指「依法得辦理」之意，爰刪除第三款及第四款，將現行第五款移列為第三款，且該款內「承作」之文字修正為「依法得辦理」。另並將現行第五款內有關本國及外國金融機構應符合條件分列為第三款第一目及第二目予以規範。</p> <p>五、為落實金融監督管理委員會(以下稱本會)近年來推動降低本國金融機構監理之信評依賴程度，以及強化本會對於保險業從事與國內有價證券投資相關之衍生性金融商品交易之監理，爰修正現行第五款規定，刪除保險業基於避險目的從事衍生性金融商品交易，其承作對象內有關銀行、證券商、票券業、期貨商及槓桿交易商等本</p>
---	---	--

		<p>國金融機構應符合一定信評等級之規定，改以「最近一期自有資本與風險性資產比率等相關比率符合法定標準」替代。另考量實務上國外金融機構通常僅具有國際信用評等機構出具之評等，且實務上通常認為國際信用評等機構出具之評等等級，與中華信用評等公司出具之評等等級，或可能略有差異，爰配合修正外國金融機構應符合信用評等之等級規定。</p>
<p><u>第七條 保險業得基於避險目的，從事與投資本法第一百四十六條之四及保險業辦理國外投資管理辦法規定之國外有價證券相關之下列衍生性金融商品交易：</u></p> <p>一、經主管機關依期貨交易法第五條公告期貨商得受託從事之國外期貨交易。</p> <p>二、<u>符合第六條第三款所定條件之本國及外國金融機構依法得辦理之前款以外之各種標的之衍生性金融商品。</u></p>	<p><u>第六條 保險業依本法第一百四十六條之四及保險業辦理國外投資範圍及內容準則投資國外有價證券時，得基於避險目的，從事下列與該有價證券投資相關之衍生性金融商品交易：</u></p> <p>一、經主管機關依期貨交易法第五條公告期貨商得受託從事之國外期貨交易。</p> <p>二、最近一年長期債務信用評等等級經中華信用評等公司或其他經主管機關認可之國內外信用評等機構評定達 twA 一級或相當等級以上之國內外金融機構承作之各種標的之衍生性金融商品。</p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、考量第二條新增條文第三款已明列保險業得就「預期未來一年內現金流入之國外有價證券投資」從事避險目的之衍生性金融商品交易，及保險業辦理國外投資範圍及內容準則之名稱已於九十七年三月十二日修正為保險業辦理國外投資管理辦法，爰修正序文相關文字。</p> <p>三、考量第二款「承作」之文字，係指「依法得辦理」之意，爰將第二款內「承作」之文字修正為「依法得辦理」。</p> <p>四、為落實本會近年來推動降低本國金融機構監理之信評依賴程度，以及強化本會對於保險業從</p>

		<p>事與國外有價證券投資相關之衍生性金融商品交易之監理，爰修正第二款規定，規定該款所稱本國金融機構(含其海外分行或分公司)及外國金融機構應符合第六條修正條文第三款所定條件，刪除保險業基於避險目的從事與國外有價證券相關之衍生性金融商品交易，其承作對象內有關銀行、證券商、票券業、期貨商及槓桿交易商等本國金融機構應符合一定信評等級之規定，改以「最近一期自有資本與風險性資產比率等相關比率符合法定標準」替代。另考量實務上外國金融機構通常僅具有國際信用評等機構出具之評等，且實務上通常認為國際信用評等機構出具之評等等級，與中華信用評等公司出具之評等等級，或可能略有差異，爰配合修正外國金融機構應符合信用評等之等級規定。</p>
<p>第八條 保險業為增加投資效益目的，得從事下列衍生性金融商品交易：</p> <p>一、臺灣證券交易所股份有限公司或財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心交易之認購</p>	<p>第七條 保險業為增加投資效益，得從事下列衍生性金融商品交易：</p> <p>一、臺灣證券交易所股份有限公司或財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心交易之認購(售)權證。</p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、配合第二條新增條文第一款明列衍生性金融商品交易係指避險目的、增加投資效益目的及結構型商品投資之交易，為求文字統一，爰將第一項序</p>

<p>(售)權證。</p> <p>二、經主管機關依期貨交易法第五條公告期貨商得受託從事之期貨交易。</p> <p>三、<u>就實際持有且可明確對應之現貨部位，與符合第六條第三款所定條件之本國金融機構及外國金融機構在臺分支機構，於店頭市場從事賣出買權或利率交換選擇權之交易。</u></p>	<p>二、經主管機關依期貨交易法第五條公告期貨商得受託從事之期貨交易。</p>	<p>文「增加投資效益」之文字修正為「增加投資效益目的」。</p> <p>三、鑒於本會業委託財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心建置「店頭衍生性金融商品交易資訊儲存庫」，要求銀行、證券商及槓桿交易商等本國金融機構須彙報相關交易資訊至上開資料庫，爰現階段店頭衍生性金融商品交易之監理機能似已漸趨完備；及開放保險業與本國金融機構(含其海外分行或分公司)及外國金融機構在臺分支機構從事店頭衍生性金融商品交易，將有助於達成提升本會現階段推動金融進口替代政策效益之目的；加以考量國際保險監理官協會(International Association of Insurance Supervisors, IAIS)所定保險核心原則(Insurance Core Principle, ICP)內有關衍生性金融商品交易之準則，以及美國紐約州與德國等，對於保險業從事增加投資效益目的之交易，多僅限於「已實際持有可明確對應該增加投資效益目的交易之現貨部位」之交易，以避免履約時之補償不足風險，或於可接受之風險程度下從事相關交易，爰增</p>
--	---	---

		列第三款，明定「就實際持有且可明確對應之現貨部位，與符合第六條第三款所定條件之本國金融機構及外國金融機構在臺分支機構，於店頭市場從事賣出買權或利率交換選擇權(Swaption)之交易」，為保險業為增加投資效益目的，得從事之衍生性金融商品交易。
<p>第九條 保險業從事避險目的或增加投資效益目的之衍生性金融商品交易限額規定如下：</p> <p>一、因避險目的所持有之衍生性金融商品，其契約之總（名目）價值，應符合下列規定：</p> <p>（一）<u>被避險項目為已投資部位者</u>，合計不得超過持有被避險項目部位之總帳面價值。</p> <p>（二）<u>被避險項目為預期投資部位者</u>，合計不得超過被避險項目之總金額。</p> <p>二、因增加投資效益目的所持有之國內或國外衍生性金融商品，其契約總（名目）價值，合計不得超過各該保險業資金之百分之五，其中國外部分不得超過各該保險業資金之百分之三。國外衍生性金融商品應以國外金融商品所衍生之商品為限，且不得涉及</p>	<p>第八條 保險業從事避險目的或增加投資效益之衍生性金融商品交易限額規定如下：</p> <p>一、因避險目的所持有之衍生性金融商品，其契約之總（名目）價值，合計不得超過持有被避險項目部位之總帳面價值。</p> <p>二、因增加投資效益所持有之國內或國外衍生性金融商品，其契約總（名目）價值，合計不得超過各該保險業資金之百分之五，其中國外部分不得超過各該保險業資金之百分之三。國外衍生性金融商品應以國外金融商品所衍生之商品為限，且不得涉及以我國證券、證券組合、利率、匯率或指數為標的之衍生性金融商品交易。</p> <p>三、因增加投資效益所持有以單一公司為標的之衍生性金融商品，其契約總（名目）價值，合計不得超過各該保險業資金之</p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、配合第二條新增條文第一款明列衍生性金融商品交易係指避險目的、增加投資效益目的及結構型商品投資之交易，為求文字統一，爰將第一項序文及同項第二款、第三款及第二項序文「增加投資效益」之文字修正為「增加投資效益目的」。</p> <p>三、考量第二條新增條文第三款已明列保險業得就「已投資部位未來一年內到期之本金及所生孳息之預期再投資」與「已銷售保單於未來一年內預期現金流入之投資」從事避險目的交易，爰配合修正第一項第一款規定，分列被避險項目為已投資部位及預期投資部位之限額規定，並於同款第二目明定保險業從事上開被避險項目為預期投資部位之避險</p>

<p>以我國證券、證券組合、利率、匯率或指數為標的之衍生性金融商品交易。</p> <p>三、因增加投資效益目的所持有以單一公司之股權為標的之衍生性金融商品，其契約總（名目）價值，合計不得超過各該保險業資金之百分之零點五。</p> <p>前項為避險目的及增加投資效益目的所持有之未沖銷多、空頭部位之契約總（名目）價值，符合下列沖抵原則者得相互沖抵：</p> <p>一、衍生自相同之利率、有價證券、指數、或指數股票型基金之期貨或選擇權。</p> <p>二、衍生自價格變動呈高度相關之利率或固定收益證券之利率交換、期貨或選擇權，且不得從事實物交割。</p>	<p>百分之零點五。</p> <p>前項為避險目的及增加投資效益所持有之未沖銷多、空頭部位之契約總（名目）價值，符合下列沖抵原則者得相互沖抵：</p> <p>一、衍生自相同之利率、有價證券、指數、或指數股票型基金之期貨或選擇權。</p> <p>二、衍生自價格變動呈高度相關之利率或固定收益證券之利率交換、期貨或選擇權，且不得從事實物交割。</p> <p><u>第一項各款所稱總（名目）價值，於選擇權契約係指履約價款乘以理論避險比率再乘以持有口數之總和；於利率類交換契約係指被避險標的名目本金以理論避險比率之總和。</u></p>	<p>目的交易，其契約之總（名目）價值，合計不得超過該被避險項目之總金額。</p> <p>四、考量第一項第三款之限額規定係針對保險業因增加投資效益目的所持有連結「單一公司股權」之股權類衍生性金融商品之限額規範，為避免外界有該款規定係針對與保險業交易之個別交易對手之限額之誤解，爰該款酌予文字修正，於「單一公司」之文字後，增列「之股權」之文字，以茲明確。</p> <p>五、現行第三項移列為第二條新增條文第九款規定。</p>
<p><u>第十條 保險業得基於避險目的，從事與投資本法第一百四十六條之四及保險業辦理國外投資管理辦法所定投資項目有關之貨幣間之遠期外匯交易、換匯交易、換匯換利交易及其他匯率避險交易，且其交易契約總（名目）價值得不計入前條限額規定計算。</u></p>	<p>第九條 保險業依保險業辦理國外投資範圍及內容準則規定所為實際投資額度內，得基於避險目的，從事貨幣間之遠期外匯交易、換匯交易、換匯換利交易及其他匯率避險交易，其交易契約總（名目）價值得不計入第八條限額規定計算。</p> <p><u>前項總（名目）價值之計算方式，準用前條第三項規定。</u></p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、考量第二條新增條文第三款已明列保險業得就「已投資部位未來一年內到期之本金及所生孳息之預期再投資」與「已銷售保單於未來一年內預期現金流入之投資」從事避險目的交易，以及保險業辦理國外投資範圍及內容準則之名稱已於九十七年三月十二日修正為保險業辦理國外投</p>

		<p>資管理辦法，爰修正第一項相關文字。</p> <p>三、配合現行第八條第三項移列為第二條新增條文第九款規定，明定本辦法所稱總（名目）價值之計算方式，爰刪除第二項。</p>
<p><u>第十一條 保險業從事結構型商品投資之衍生性金融商品交易，該結構型商品應符合下列條件，其投資總額不得超過保險業資金之百分之十：</u></p> <p>一、最終到期日不得超過十年。</p> <p>二、到期本金之保本比率為百分之百，但最終到期日未逾五年者，到期本金之保本比率得調整為百分之九十以上。</p> <p>三、相關衍生性金融商品操作風險由該發行機構承擔。</p> <p>前項結構型商品之發行或保證機構，<u>應為依法得辦理且符合第六條第三款所定條件之本國及外國金融機構。</u></p>	<p><u>第十條 保險業投資之結構型商品應符合下列條件，其投資總額不得超過保險業資金之百分之十：</u></p> <p>一、最終到期日不得超過十年。</p> <p>二、到期本金之保本比率為百分之百，但最終到期日未逾五年者，到期本金之保本比率得調整為百分之九十以上。</p> <p>三、相關衍生性金融商品操作風險由該發行機構承擔。</p> <p>前項結構型商品之發行或保證機構，其最近一年長期債務信用評等等級應經中華信用評等公司或其他經主管機關認可之國內外信用評等機構評定達 twA— 級或相當等級以上。</p> <p><u>結構型商品係指組合式存款或結構型債券，其由金融機構發行或保證，結合固定收益商品與衍生性金融商品的組合型式商品。</u></p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、配合第二條新增條文第一款明列衍生性金融商品交易係指避險目的、增加投資效益目的及結構型商品投資之交易，為求文字統一，爰第一項序文酌予文字修正，明列本條係針對保險業從事結構型商品投資之衍生性金融商品交易之規定。</p> <p>三、為落實本會近年來推動降低本國金融機構監理之信評依賴程度，以及強化本會對於保險業從事結構型商品投資交易之監理，爰修正第二項規定，規定該項所稱本國及外國金融機構應符合第六條修正條文第三款所定條件，刪除結構型商品之國內發行或保證機構應符合一定信評等級之規定，改以「最近一期自有資本與風險性資產比率等相關比率符合法定標準」替代。另考量實務上外國金融機構通常僅具有國際信用評等機構出具之評等，且實務上通常認為國際信用評等機</p>

		<p>構出具之評等等級，與中華信用評等公司出具之評等等級，或可能略有差異，爰配合修正國外發行或保證機構應符合信用評等之等級規定。</p> <p>四、現行第三項移列為第二條新增條文第八款規定。</p>
<p>第十二條 保險業從事衍生性金融商品交易，應訂定處理程序，並經董(理)事會通過，修正時亦同。</p>	<p>第十一條 保險業從事衍生性金融商品交易，應訂定處理程序，並經董事會通過，修正時亦同。</p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、配合本次將本辦法內所定「董事會」之文字修正為「董(理)事會」，為求文字統一，爰修正本條相關文字。</p>
<p>第十三條 保險業訂定從事衍生性金融商品交易處理程序，應有稽核、<u>法令遵循與風險管理單位</u>之高階主管人員及相關業務主管共同參與訂定或修正，並載明下列項目：</p> <p>一、交易原則與方針：應包括從事衍生性金融商品交易之種類、主要交易對象、避險或增加投資效益策略、全部及個別部位限額設定。</p> <p>二、作業程序：應包括負責層級、執行部門、授權額度、權責劃分及交易流程。</p> <p>三、內部控制制度：應包括風險辨識及評估、<u>適法性評估</u>、作業及管理規章、交易紀錄保存程序、評價方法及頻率、異常情形報告系統。</p> <p>四、內部稽核制度：應包括</p>	<p>第十二條 保險業訂定從事衍生性金融商品交易處理程序，應有稽核單位、高階主管人員及相關業務主管共同參與訂定或修正，並載明以下項目：</p> <p>一、交易原則與方針：應包括從事衍生性金融商品交易之種類、主要交易對象、避險或增加投資效益策略、全部及個別部位限額設定。</p> <p>二、作業程序：應包括負責層級、執行部門、授權額度、權責劃分及交易流程。</p> <p>三、內部控制制度：應包括風險辨識及評估、作業及管理規章、交易紀錄保存程序、評價方法及頻率、異常情形報告系統。</p> <p>四、內部稽核制度：應包括內部稽核架構、查核頻</p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、配合本次將本辦法內所定「董事會」之文字修正為「董(理)事會」，為求文字統一，爰修正本條相關文字。</p> <p>三、為強化保險業從事衍生性金融商品交易之風險管理及內部控制等規範之完備性，及落實公司治理，爰作以下修正：</p> <p>(一)序文增列法令遵循單位、風險管理單位之相關主管應參與訂定該交易處理程序之規定。</p> <p>(二)第三款增列適法性評估為保險業從事衍生性金融商品交易處理程序之內部控制制度項下應載明之項目。</p> <p>(三)第八款增列保險業應定期向風險管理委員會報告其從事衍生性金融商品交易相關資訊之規</p>

<p>內部稽核架構、查核頻率、查核範圍、稽核報告提報程序及缺失改善追蹤。</p> <p>五、會計處理制度：應包括會計帳務與分錄處理程序、損益認列及財務報告之揭露。</p> <p>六、風險管理制度：應包含交易風險之辨識、衡量、監控及報告，交易風險至少應含信用、市場、流動性、作業、法律及系統風險等項目。</p> <p>七、交易對手風險：從事店頭市場交易時，應對交易對手進行信用風險評估，並依個別交易對手的信用狀況，訂定交易額度限制，並隨時控管之。</p> <p>八、<u>第二項所列之定期向董(理)事會及風險管理委員會報告事項。</u></p> <p><u>保險業至少應依下列規定，定期向董(理)事會及風險管理委員會報告：</u></p> <p><u>一、報告項目：</u></p> <p><u>(一) 未到期交易之總額、淨額及依公平價值評估之未實現損益。</u></p> <p><u>(二) 遵守從事衍生性金融商品交易處理程序情形。</u></p> <p><u>(三) 避險目的或增加投資效益目的交易之</u></p>	<p>率、查核範圍、稽核報告提報程序及缺失改善追蹤。</p> <p>五、會計處理制度：應包括會計帳務與分錄處理程序、損益認列及財務報告之揭露。</p> <p>六、風險管理制度：應包含交易風險之辨識、衡量、監控及報告，交易風險至少應含信用、市場、流動性、作業、法律及系統風險等項目。</p> <p>七、交易對手風險：從事店頭市場交易時，應對交易對手進行信用風險評估，並依個別交易對手的信用狀況，訂定交易額度限制，並隨時控管之。</p> <p>八、定期向董事會報告項目：應包括未到期契約之總額及淨額、遵守從事衍生性金融商品交易處理程序情形、避險或增加投資效益績效評估及風險評估報告，從事增加投資效益者，至少應每月向董事會報告。</p>	<p>定，並增列第二項，將原第八款所列應包括之報告項目及頻率等規範內容移列至該項，並於該項第一款分列保險業從事衍生性金融商品交易應定期向董(理)事會及風險管理委員會報告之項目，及於該項第二款分列從事避險目的、結構型商品投資及增加投資效益目的之衍生性金融商品交易者，應定期向董(理)事會及風險管理委員會報告之頻率規定。</p> <p>(四) 第二項第一款第一目增列「未到期交易依公平價值評估之未實現損益」為保險業應定期向董(理)事會及風險管理委員會報告之項目。</p> <p>(五) 第二項第一款增列第四目，明定保險業從事被避險項目為預期投資部位之避險衍生性金融商品交易，按預期投資組合與實際投資組合計算之避險有效性差異數達百分之二十以上者，應向董(理)事會及風險管理委員會報告上開避險有效性差異之情形及理由之規定。</p> <p>四、考量實務上保險業者召開董(理)事會之頻率或有差異，及為落實風險差異化之監理精神，並兼顧</p>
---	---	--

<p>績效評估及風險評估報告。</p> <p>(四) <u>從事被避險項目為預期投資部位之避險衍生性金融商品交易，按預期投資組合與實際投資組合計算之避險有效性差異數達百分之二十以上者，應報告上開避險有效性差異之情形及理由。</u></p> <p>二、報告頻率：</p> <p>(一) <u>從事避險目的及結構型商品投資之衍生性金融商品交易者，至少應每半年向董(理)事會及風險管理委員會報告。</u></p> <p>(二) <u>從事增加投資效益目的之衍生性金融商品交易者，至少應每月向風險管理委員會報告後，向董(理)事會或其授權之單位報告。但符合下列條件者，至少應按季向董(理)事會及風險管理委員會報告：</u></p> <p>1. <u>未到期交易屬依第八條規定辦理且保險業內部已建置資料庫儲存交易相關資訊之交易。</u></p> <p>2. <u>前1.任一交易存續期間內之已實現及未實現損失之合計金額，未逾新臺幣五千萬元</u></p>		<p>提升本會現階段推動金融進口替代政策效益之目的，爰於第二項第二款第二目增列保險業從事增加投資效益目的之衍生性金融商品交易，其交易態樣及損益情形符合特定條件者，得降低向董(理)事會及風險管理委員會報告之頻率之但書規定。</p>
---	--	--

<p><u>與該保險業業主權益百分之零點一兩者間孰低者。</u></p> <p><u>3. 1. 全部交易存續期間內之已實現及未實現損失之合計金額，未逾新臺幣一億元與該保險業業主權益百分之零點二兩者間孰低者。</u></p>		
<p>第十四條 保險業董(理)事會應核定衍生性金融商品交易與風險管理之重要政策及程序，並至少每年檢討一次，且應指定高階主管人員依下列原則，負責管理衍生性金融商品交易：</p> <p>一、確保衍生性金融商品交易處理程序之執行，並定期評估其妥適性。</p> <p>二、指定從事衍生性金融商品交易之交易人員及其授權額度，且必須確保從事交易之交易人員必須具有足夠之專業知識或充分之專業訓練。</p> <p><u>三、確保從事衍生性金融商品交易之財務會計處理及內部稽核人員必須具有足夠之專業知識或充分之專業訓練。</u></p> <p><u>四、監督交易損益情形，有異常時，應即向董(理)事會報告。</u></p> <p><u>五、至少應每月檢視持有之衍生性金融商品部</u></p>	<p>第十三條 保險業董事會應核定衍生性金融商品交易與風險管理之重要政策及程序，並至少每年檢討一次，且應指定高階主管人員依下列原則，負責管理衍生性金融商品交易：</p> <p>一、確保衍生性金融商品交易處理程序之執行，並定期評估其妥適性。</p> <p>二、指定從事衍生性金融商品交易之交易人員及其授權額度，且必須確保從事交易之交易人員必須具有足夠之專業知識或充分之專業訓練。</p> <p>三、監督交易損益情形，有異常時，應即向董事會報告。</p> <p>四、至少應每月檢視持有之衍生性金融商品部位，評估績效是否符合既定之避險或增加投資效益策略及承擔之風險是否影響財務健全。</p> <p>五、從事增加投資效益之衍生性金融商品交易，應按日依公平價值編製損益評估報告，並陳報董</p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、配合本次將本辦法內所定「董事會」之文字修正為「董(理)事會」，為求文字統一，爰修正本條相關文字。</p> <p>三、為提升保險業於財務會計處理及內部稽核相關作業上之處理品質，爰增列第三款有關「保險業應確保其從事衍生性金融商品交易之財務會計處理及內部稽核人員，應具有足夠之專業知識或充分之專業訓練」之規定，並配合將原第三款至第五款移列為第四款至第六款。</p> <p>四、配合第二條新增條文第一款明列衍生性金融商品交易係指避險目的、增加投資效益目的及結構型商品投資之交易，爰將第五款及第六款「增加投資效益」之文字修正為「增加投資效益目的」。</p> <p>五、為強化保險業從事衍生性金融商品交易之風險</p>

<p>位，評估績效是否符合既定之避險目的或增加投資效益目的交易策略及承擔之風險是否影響財務健全。</p> <p><u>六、從事增加投資效益目的之衍生性金融商品交易，應按日依公平價值編製損益評估報告，並陳報董事長、總經理及風險管理最高主管。但符合前條第二項第二款第二目之但書所列條件者，至少應按月辦理編製及陳報事宜。</u></p>	<p>事長及總經理。</p>	<p>管理，及落實公司治理與風險差異化之監理精神，並兼顧提升金管會現階段推動金融進口替代政策效益之目的，爰於第六款增列「保險業應定期編製損益評估報告，並陳報風險管理最高主管」之規定，並增列保險業從事增加投資效益之衍生性金融商品交易，其交易態樣及損益情形符合特定條件者，得降低編製損益評估報告，並陳報董事長、總經理及風險管理最高主管之頻率之但書規定。</p>
<p><u>第十五條</u> 保險業從事衍生性金融商品交易之風險管理，應依下列原則辦理：</p> <p>一、應設立獨立於交易部門以外之風險管理單位，其負責衍生性金融商品交易之風險管理人員應具有風險辨識、衡量、監控及報告之專業能力，且不得擔任衍生性商品交易部門之任何職務。</p> <p>二、衍生性金融商品交易、確認及交割人員不得互相兼任。</p> <p>三、訂定風險管理限額時，應評估自有資本對風險之承擔能力。</p> <p>四、以公平市價評估衍生性金融商品交易之價值及</p>	<p><u>第十四條</u> 保險業從事衍生性金融商品交易之風險管理，應依下列原則辦理：</p> <p>一、應設立獨立於交易部門以外之風險管理單位，其負責衍生性金融商品交易之風險管理人員應具有風險辨識、衡量、監控及報告之專業能力，且不得擔任衍生性商品交易部門之任何職務。</p> <p>二、衍生性金融商品交易、確認及交割人員不得互相兼任。</p> <p>三、訂定風險管理限額時，應評估自有資本對風險之承擔能力。</p> <p>四、以公平市價評估衍生性金融商品交易之價值及損益，並設計風險計測方</p>	<p>條次變更。</p>

損益，並設計風險計測方法。	法。	
<p>第十六條 保險業稽核單位應依下列原則辦理查核作業，至少按季作成稽核報告，提報董(理)事會通過後，報主管機關參考：</p> <p>一、查核遵循從事衍生性金融商品交易處理程序及法令規定之情形。</p> <p>二、查核內部控制措施時，應包括查核內部牽制及勾稽功能。</p> <p>三、評估風險管理作業之獨立性及風險限額執行情形。</p> <p>四、驗證交易文件資料來源之可靠性。</p> <p>五、查核因避險目的從事衍生性金融商品交易之避險有效性及<u>其差異情形</u>。</p>	<p>第十五條 保險業稽核單位應依下列原則辦理查核作業，至少按季作成稽核報告，提報董事會通過後，報主管機關參考：</p> <p>一、查核遵循從事衍生性金融商品交易處理程序及法令規定之情形。</p> <p>二、查核內部控制措施時，應包括查核內部牽制及勾稽功能。</p> <p>三、評估風險管理作業之獨立性及風險限額執行情形。</p> <p>四、驗證交易文件資料來源之可靠性。</p> <p>五、查核因避險目的從事衍生性金融商品交易之避險有效性。</p>	<p>一、條次變更。</p> <p>二、配合本次將本辦法內所定「董事會」之文字修正為「董(理)事會」，為求文字統一，爰修正序文相關文字。</p> <p>三、考量第二條新增條文第三款已明列保險業得就「已投資部位未來一年內到期之本金及所生孳息之預期再投資」與「已銷售保單於未來一年內預期現金流入之投資」從事避險目的交易，主管機關應有必要瞭解保險業就上開預期投資部位從事相關避險交易者，其按預期投資組合與實際投資組合計算之避險有效性之差異情形，以避免保險業發生不當或無效率之衍生性金融商品交易，爰修正第五款規定，將上開避險有效性之差異情形，納入保險業稽核單位之查核項目。</p>
第十七條 本辦法自發布日施行。	第十六條 本辦法自發布日施行。	條次變更。