



國泰金控

Cathay Financial Holdings

2019年第一季法人說明會

2019年5月



聲明

- 本文件係由國泰金融控股股份有限公司（以下簡稱「本公司」）所提供，除財務報表所含之數字及資訊外，本文件所含資料並未經會計師或獨立專家審核或審閱，本公司對該等資料或意見之允當性、準確性、完整性及正確性，不作任何明示或默示之聲明與擔保。本文件所含資料僅以提供當時之情況為準，本公司不會就本文件提供後所發生之任何變動而更新其內容。本公司及關係企業及各該負責人，無論係因過失或其他原因，均不對因使用本文件或其內容所致之任何損害負任何責任。
- 本文件可能包含「前瞻性陳述」，包括但不限於所有本公司對未來可能發生的業務活動、事件或發展的陳述。該等陳述係基於本公司對未來營運之假設，及種種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素所做成，故實際經營結果可能與該等陳述有重大差異。
- 本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。
- 本文件之任何部分不得直接或間接複製、再流通或傳送給任何第三人，且不得為任何目的出版刊印本文件之全部或部分。

- **國泰金控簡介**
- **2019年第一季營運回顧**
- **海外版圖拓展**
- **營運績效**
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- **國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)**
- **IFRS 17概念說明及影響因應**
- **國泰金致力於企業永續的努力**
- **策略投資**
- **附錄**

國泰金控提供完整的產品及服務

國泰金控

董事長：蔡宏圖 先生
副董事長：陳祖培 先生
總經理：李長庚 先生



- 臺灣最大民營銀行之一
- 第二大信用卡發行機構
- 最大證券交割存款帳戶

- 臺灣第二大產險公司(以保費收入而言)
- 1Q19保費收入市占率11.8%

- 台灣第一大保險公司(以總資產與總保費而言)
- 1Q19總保費市占率18.4%

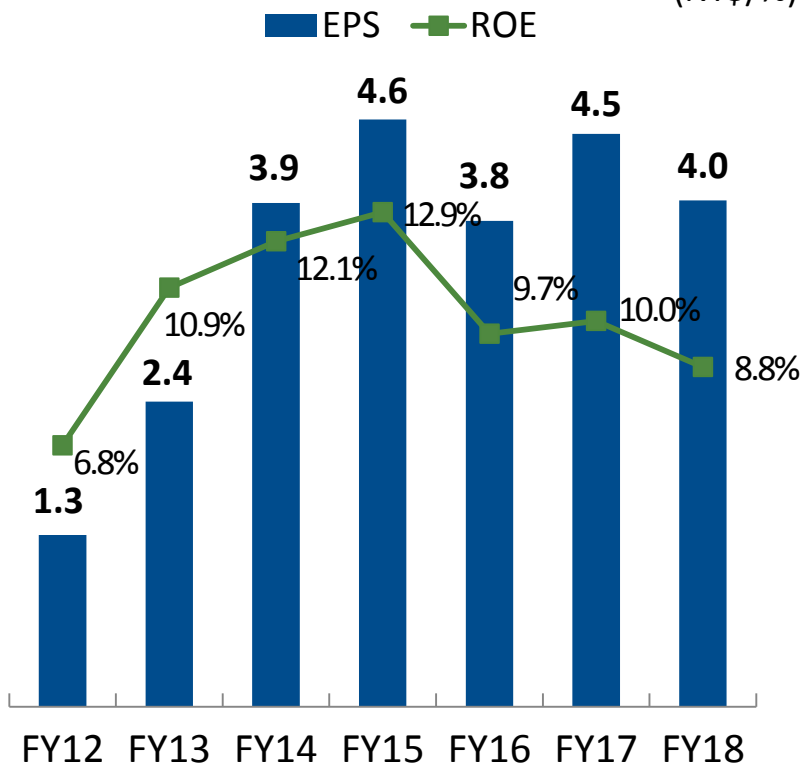
- 臺灣第一大投資團隊
- 取得大陸QFII額度、符合大陸QDII全委代操資格

- 全方位發展投資銀行、證券經紀與自營套利業務
- 提供集團客戶籌資平臺與多元化商品

國泰金控獲利持續穩健增長

EPS & ROE

(NT\$/%)



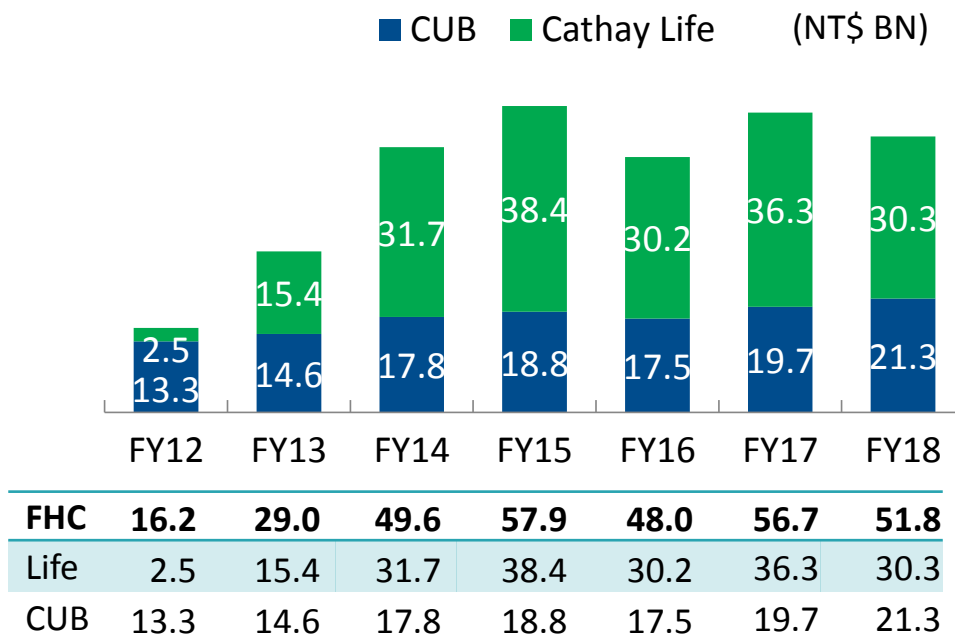
Note: (1) FY13 figures do not reflect the impact from applying fair value method on investment property.

(2) Since Cathay FHC has more subsidiaries other than Cathay Life and CUB, besides, due to affiliate transactions, the Cathay FHC net income might not equal to the sum of Cathay Life and CUB's.

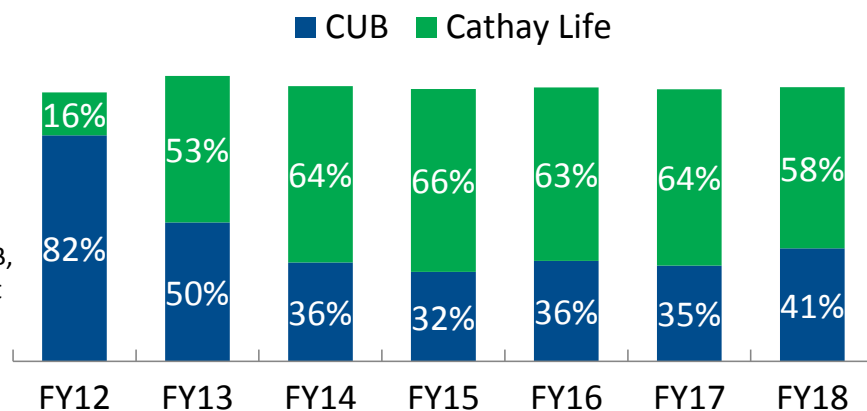
(3) EPS has been adjusted for stock dividend (stock split).

獲利貢獻

(NT\$ BN)

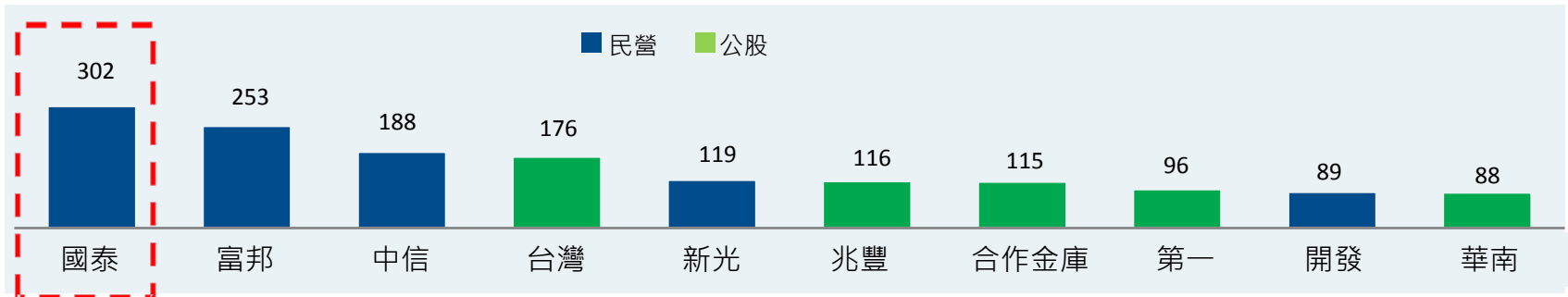


FHC	16.2	29.0	49.6	57.9	48.0	56.7	51.8
Life	2.5	15.4	31.7	38.4	30.2	36.3	30.3
CUB	13.3	14.6	17.8	18.8	17.5	19.7	21.3



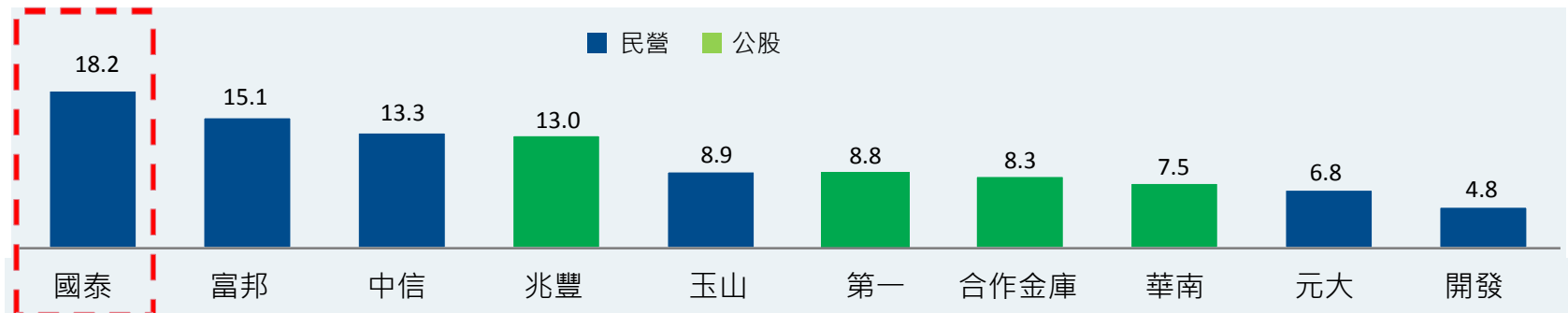
金控總資產及市值均為台灣金融控股公司中最大

總資產排名(US\$bn)



註：2018/12/31 總資產

市值排名(US\$bn)

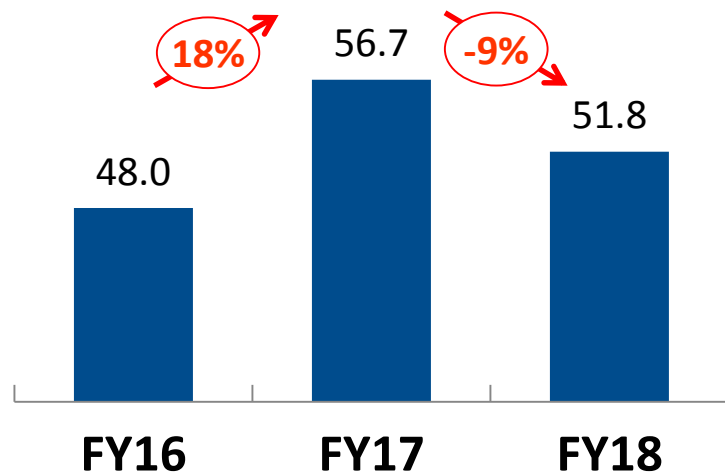
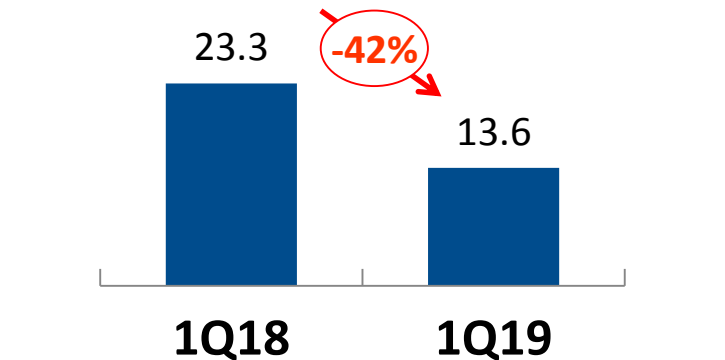


註：2019/4/30 市值

國泰金控 – 獲利表現

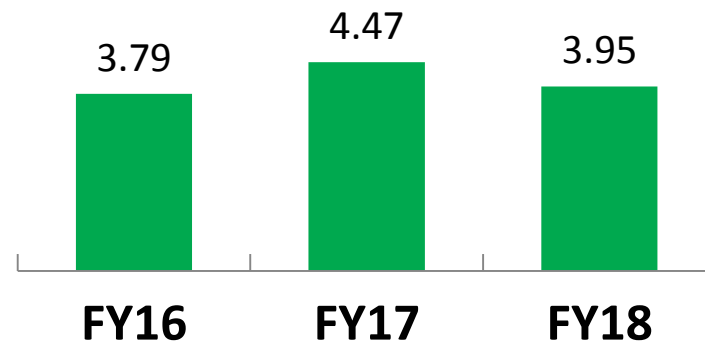
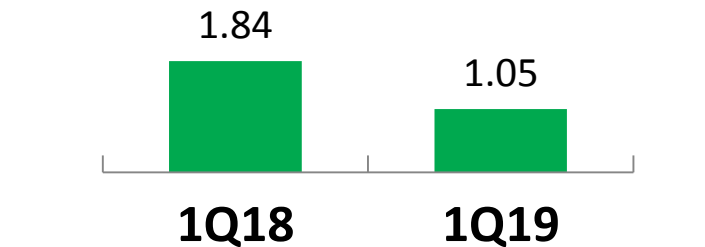
稅後淨利

(NT\$BN)



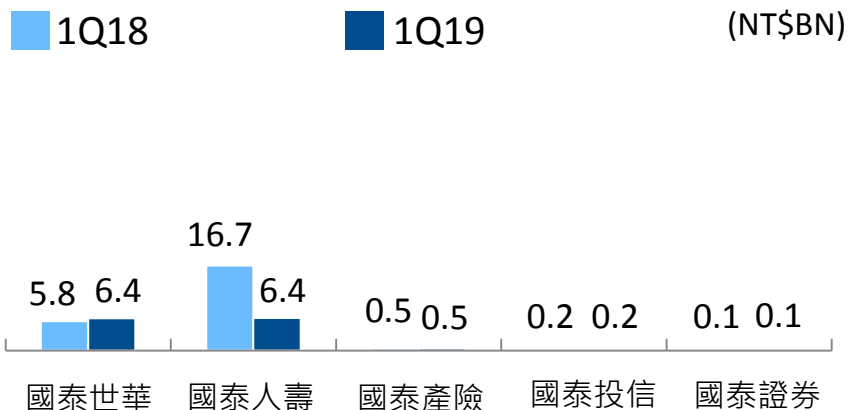
每股盈餘

(NT\$)

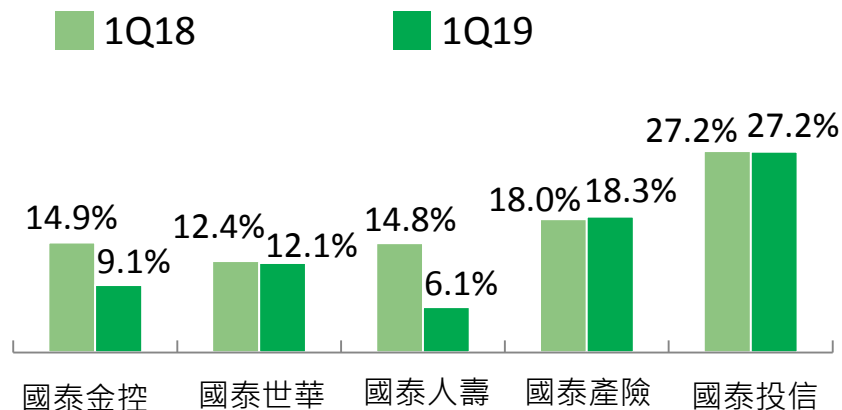


國泰金控 – 主要子公司獲利表現

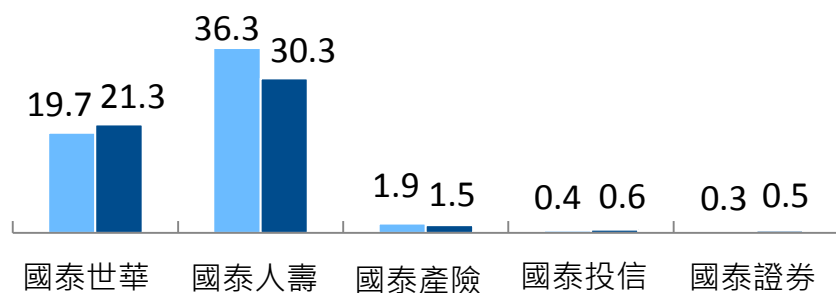
主要子公司稅後淨利



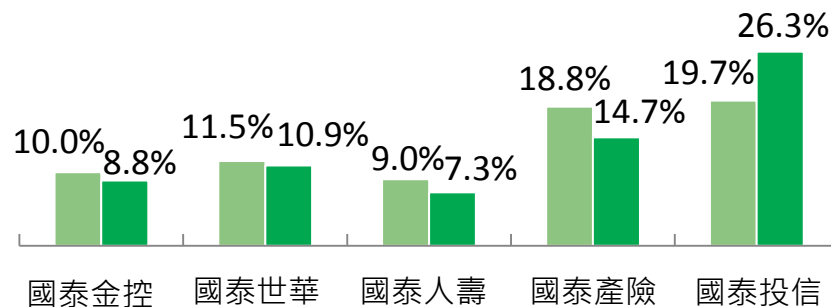
ROE



FY17 FY18



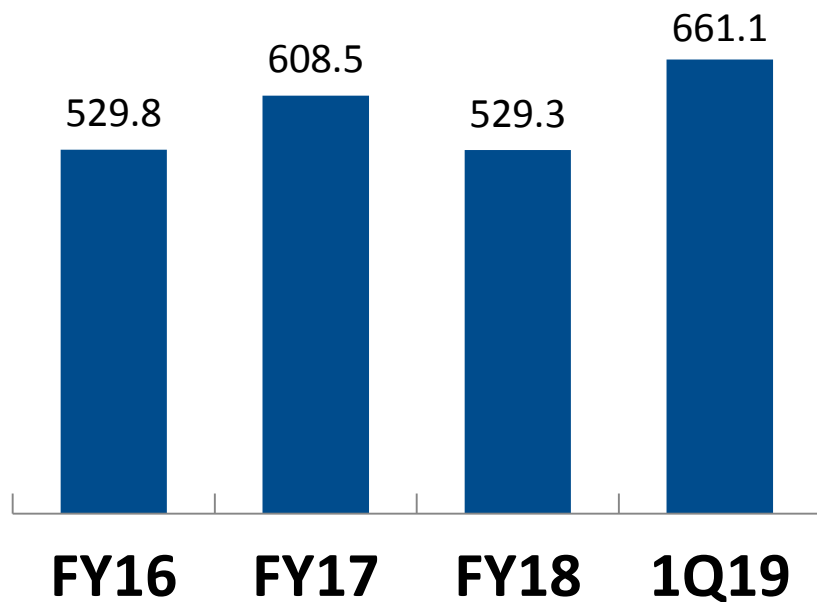
FY17 FY18



國泰金控 – 帳面淨值與每股淨值

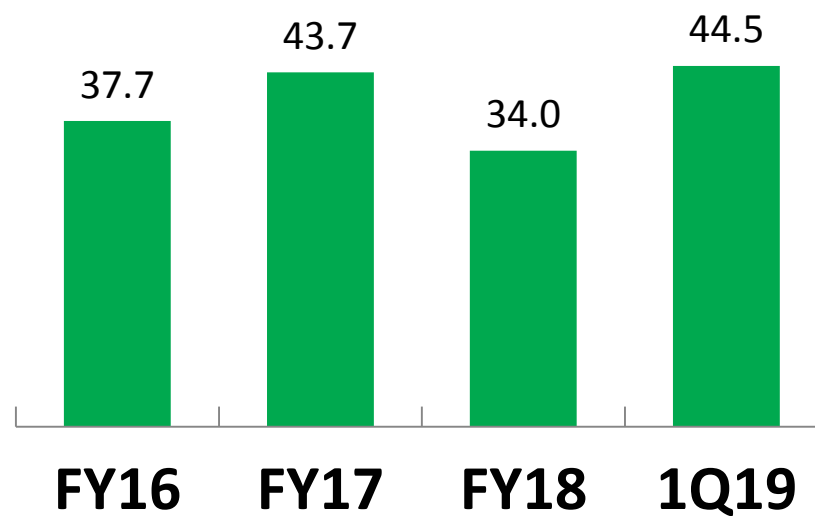
帳面淨值

(NT\$BN)



每股淨值

(NT\$)



註：(1)FY16起之帳面淨值包含非控制權益及特別股權益；每股淨值係指歸屬於普通股之每股淨值。

(2)2018/1/1起採用IFRS9。

- 國泰金控簡介
- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

2019年第一季營運回顧

國泰世華銀行

- 存放款穩健成長，資產品質良好
- 持續拓展海外業務，外幣放款穩定成長
- 手續費收入持續成長，財管手收年成長10%，信用卡有效卡數為業界第一

國泰人壽

- 持續強化價值導向策略，保障型商品FYP年成長約七成，FYPE居業界第一
- 負債成本持續改善，避險前經常性收益率提升到3.34%
- 淨值大幅回升，整體金融資產未實現損益已回正

國泰產險

- 保費收入成長7%，市佔率11.8%，穩居市場第二大
- 大陸產險，積極發展互聯網業務；越南產險，持續擴大在地經營團隊；海外保費收入持續成長

國泰投信

- AUM達7,271億，為台灣最大投信公司
- 2019年榮獲《亞洲資產管理雜誌》、《Asian Investor》、《指標》、《晨星暨Smart智富台灣基金獎》、《金鑽獎》等團隊、ETF及基金大獎肯定

國泰證券

- 經紀業務穩定成長，複委託業務市佔排名第一
- 建立全數位經營模式，優化服務體驗，深耕數位客群經營

議程

- 國泰金控簡介
- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

國泰金控在東南亞市場營運現況

	大陸	越南	柬埔寨	香港	新加坡	馬來西亞	寮國	菲律賓	泰國	緬甸	印尼
銀行	7	36	16	1	1	1	1	1	1	1	1
人壽	51 ⁽¹⁾	64									
產險	27	2									
資產管理	1			1							
證券				1							

Note: (1) 陸家嘴國壽河南分公司已於2019年1月開業。
 (2) 國泰世華銀行於泰國、緬甸及印尼係辦事處。
 (3) RCBC與Mayapada投資案由國泰人壽出資。
 (4) 國泰金控持有大陸國泰產險49%股權、持有國開泰富基金公司(北京)33%股權。



■ 銀行業務

- 越南：世越銀行財務業務均表現穩定
- 柬埔寨：子行各項業務均衡發展
- 菲律賓：集團參股RCBC銀行23%⁽³⁾
- 印尼：集團參股Mayapada銀行40%⁽³⁾

■ 國泰人壽(越南)

- 2019年Q1總保費達2,037億越盾，年成長58%
- 擴展組織通路、精緻化專職經營、發展多元通路

■ 越南國泰產險

- 持續拓展通路及在地化經營團隊，增加成長動能

國泰金控在大陸發展現況



- 陸家嘴國泰人壽
- 國泰世華銀行
- ▲ 大陸國泰產險
- ◆ 國泰證券
- ◆ 康利亞太有限公司
- ◆ 國開泰富基金公司

- 國泰世華銀行
 - 大陸子行各項業務穩定推展
- 陸家嘴國泰人壽
 - 各項業務穩定推展中
 - 2019年Q1總保費達8億人民幣，年成長16%
- 大陸國泰產險
 - 引進螞蟻金服合作夥伴，大力發展互聯網業務
- 國泰證券
 - 各項業務穩定推展中
- 國開泰富基金公司
 - 持續發行新基金，以固定收益型為主
- 康利亞太有限公司(Conning)
 - 持續拓展資產管理事業版圖

- 國泰金控簡介
- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

國泰世華銀行

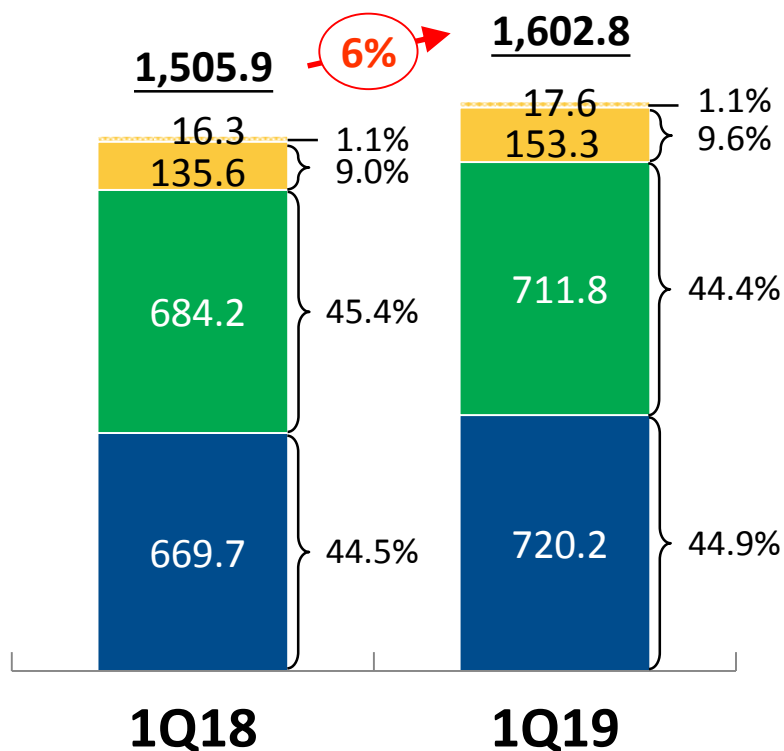
國泰人壽

國泰產險

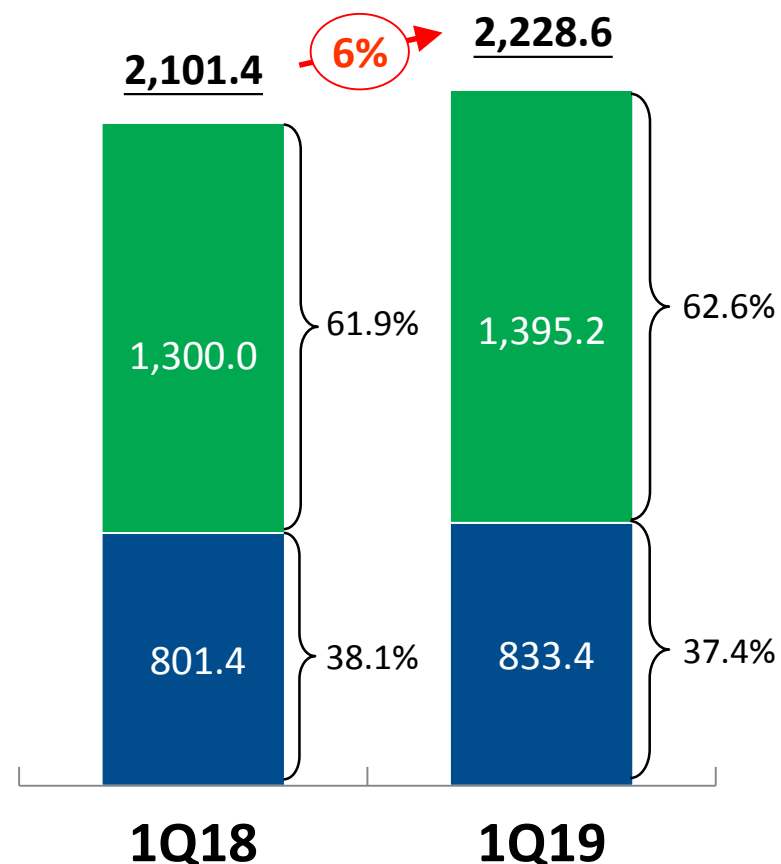
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

國泰世華銀行 – 放款與存款結構

放款結構



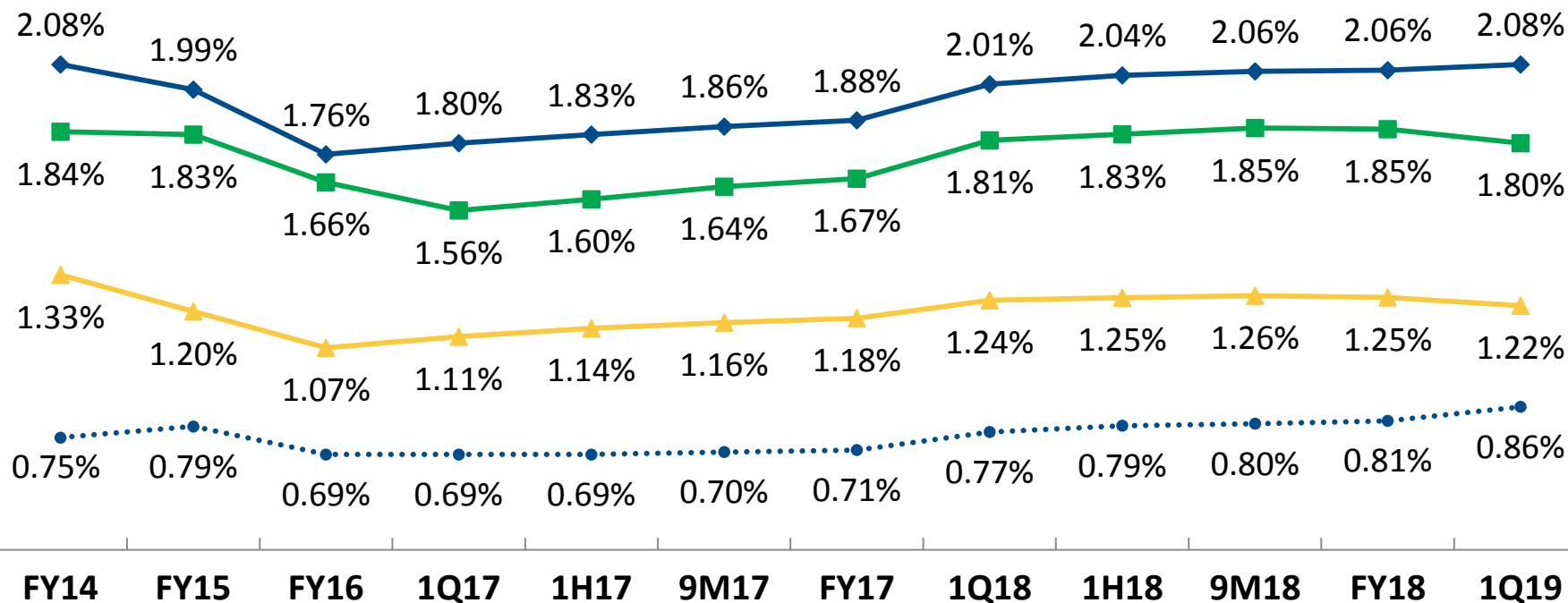
存款結構



註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；1Q19其放款餘額為NT\$17BN、存款餘額為NT\$15BN。(自結數)

國泰世華銀行 – 淨利差

◆ Avg. rate of interest-earning assets ■ Interest spread ▲ Net interest margin ... Funding cost



	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
Quarterly									
Spread	1.56%	1.64%	1.74%	1.76%	1.81%	1.85%	1.90%	1.83%	1.80%
NIM	1.11%	1.18%	1.20%	1.22%	1.24%	1.26%	1.27%	1.22%	1.22%
NIM-pro forma excl. China⁽²⁾				1.19%	1.21%	1.22%	1.25%	1.22%	1.22%

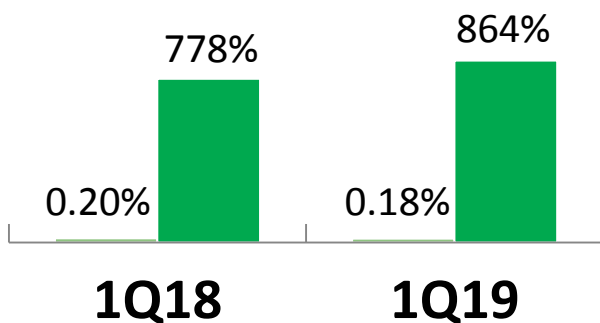
註：(1) 利差含信用卡放款

(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據。

國泰世華銀行 – 資產品質

逾放比及備抵呆帳覆蓋率

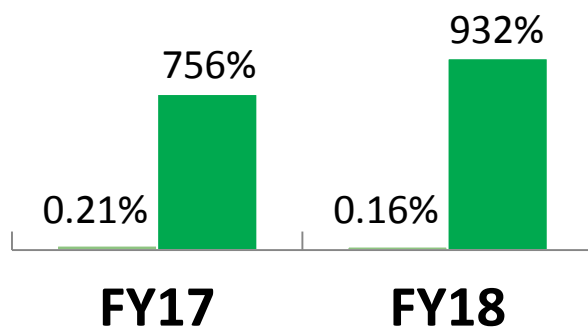
- 整體逾放比
- 備抵呆帳覆蓋率



房貸逾放比

0.14%

0.19%



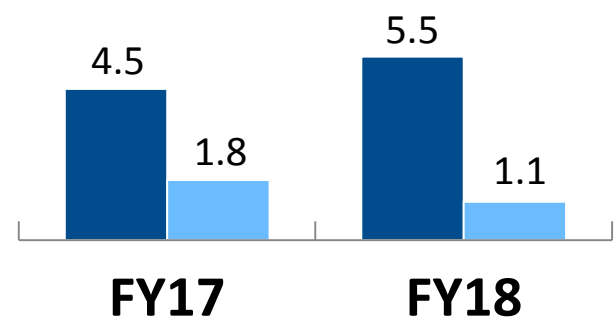
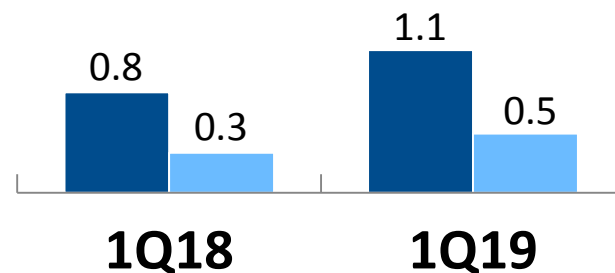
房貸逾放比

0.15%

0.15%

提存及呆帳回收

- 毛提存 (NT\$BN)
- 呆帳回收

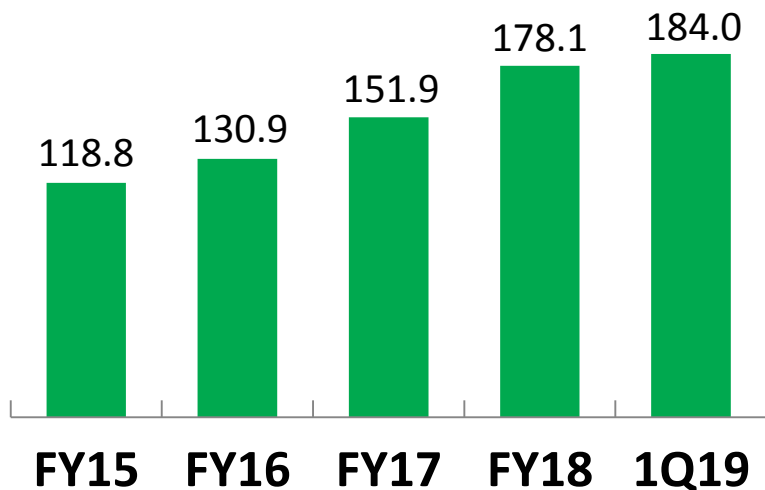


註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；1Q19 其逾放比為0.00%、備抵呆帳覆蓋率0.00%；毛提存金額為NT\$-36.7MN，無呆帳收回。(自結數)

國泰世華銀行 – SME與外幣放款

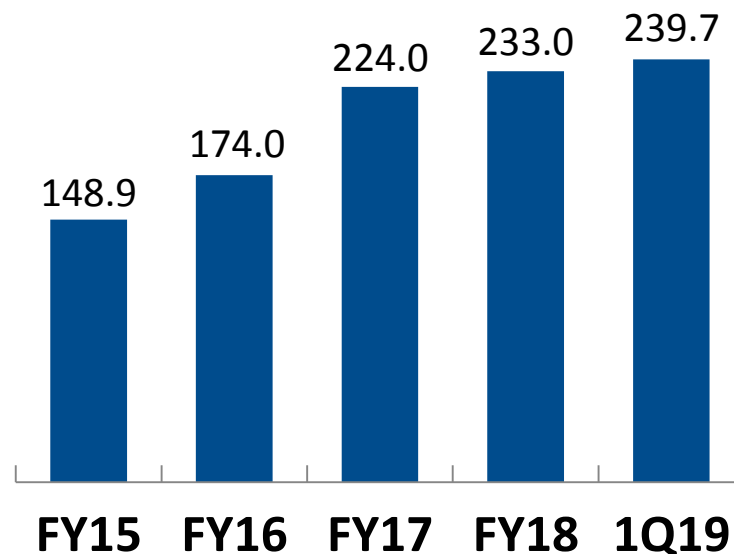
SME放款

(NT\$BN)



外幣放款

(NT\$BN)



佔全行放款

10.6% 9.2% 10.7% 11.4% 11.6%

13.3% 12.2% 15.8% 15.0% 15.1%

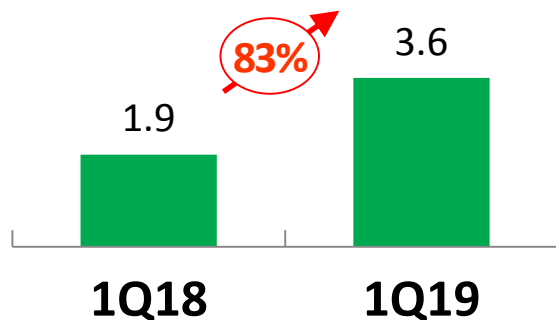
註：(1) 全行放款餘額不包含信用卡循環餘額。

(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；1Q19 其外幣放款餘額為NT\$17BN。(自結數)

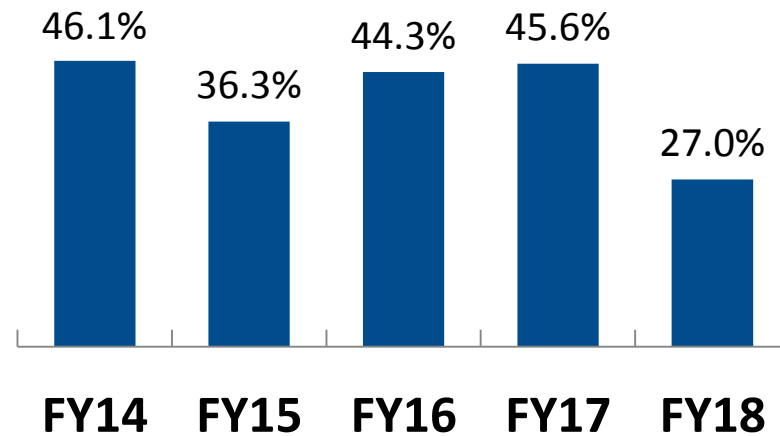
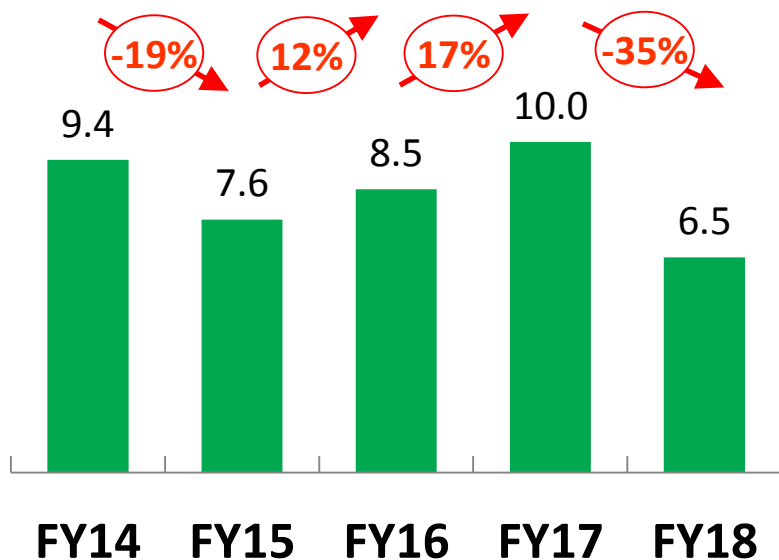
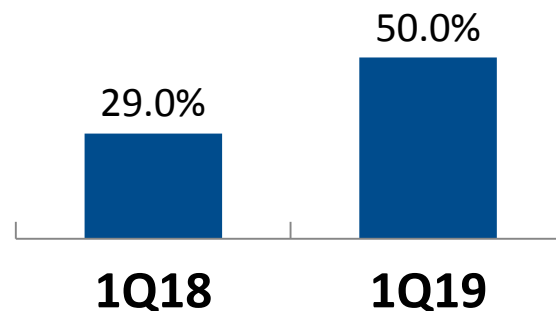
國泰世華銀行 – 海外獲利

海外獲利

(NT\$BN)

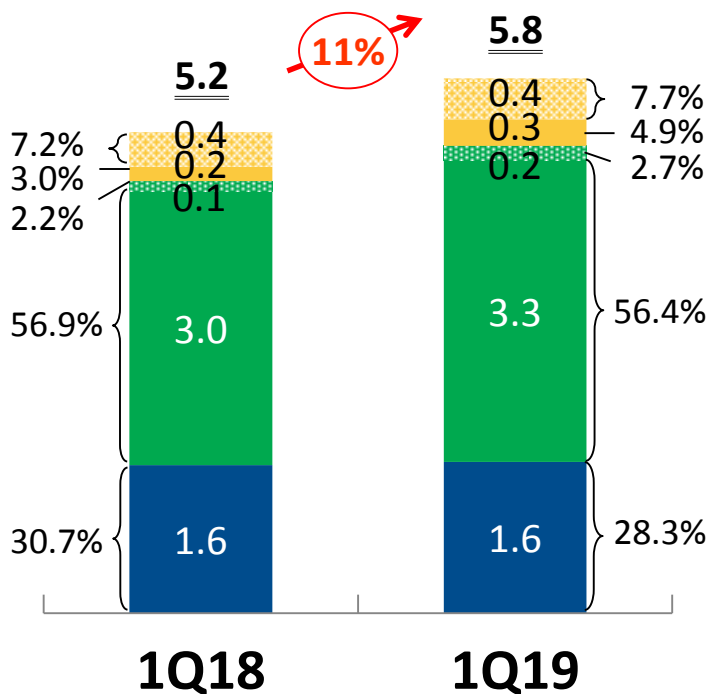


海外獲利佔全行稅前盈餘

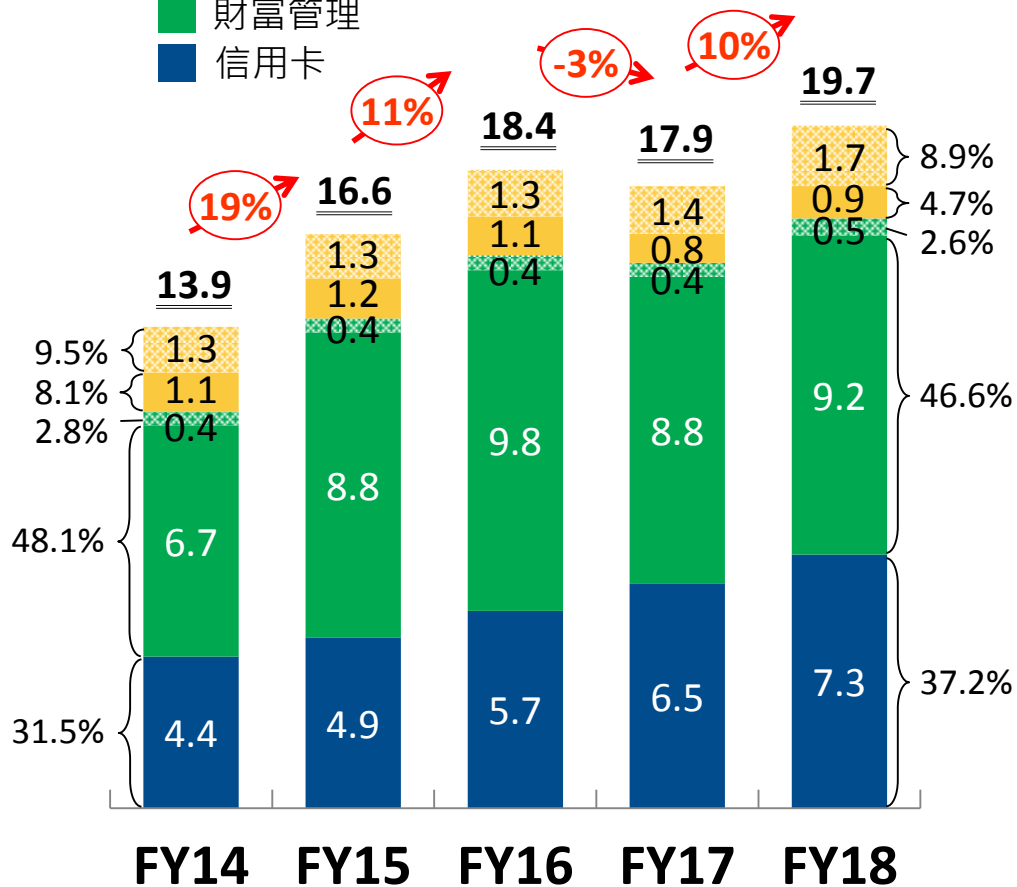
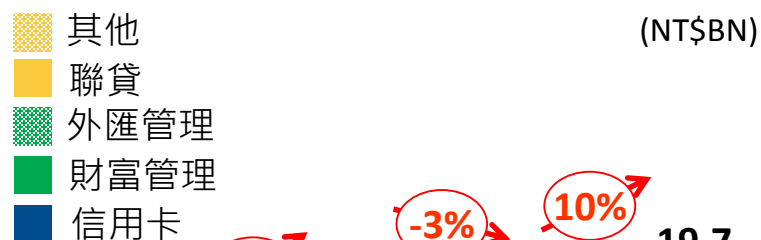


國泰世華銀行 – 手續費收入

手續費收入結構



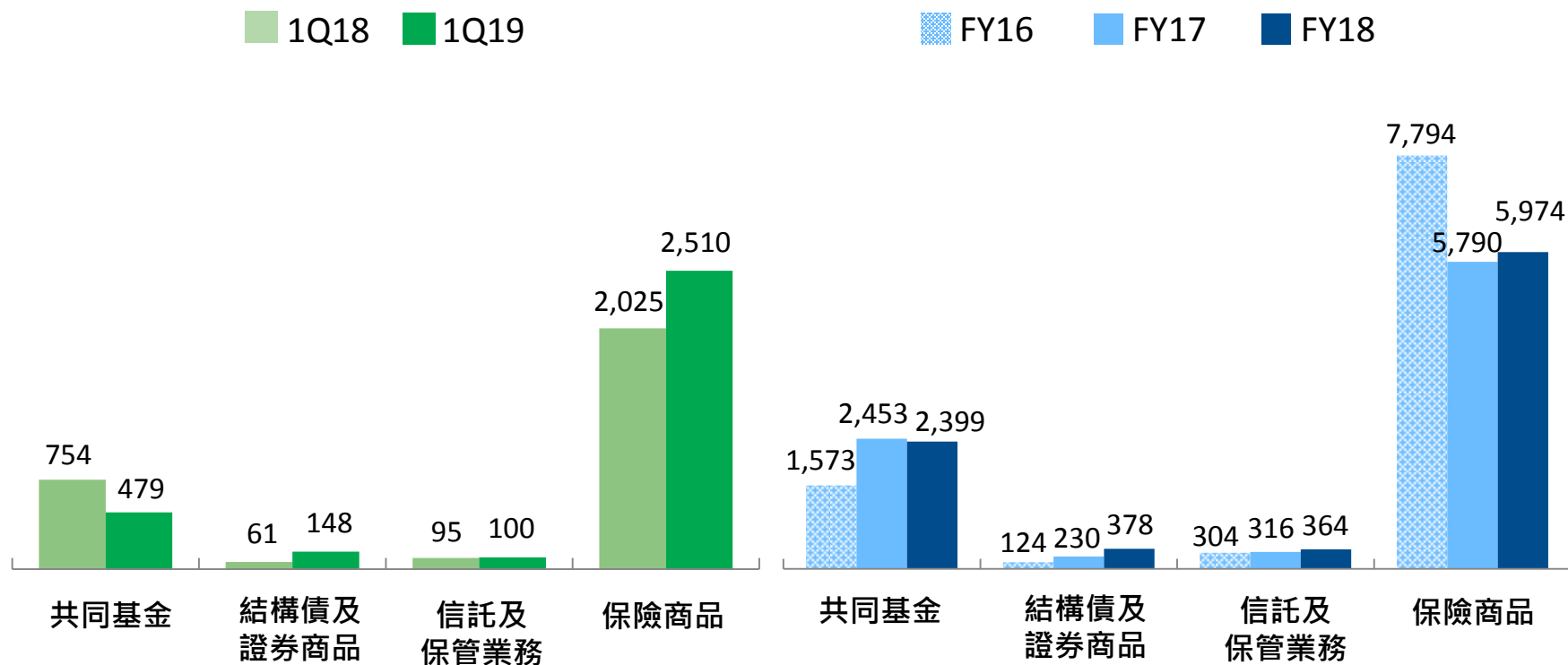
手續費收入結構(年資料)



國泰世華銀行 – 財富管理手續費收入

財富管理手續費收入

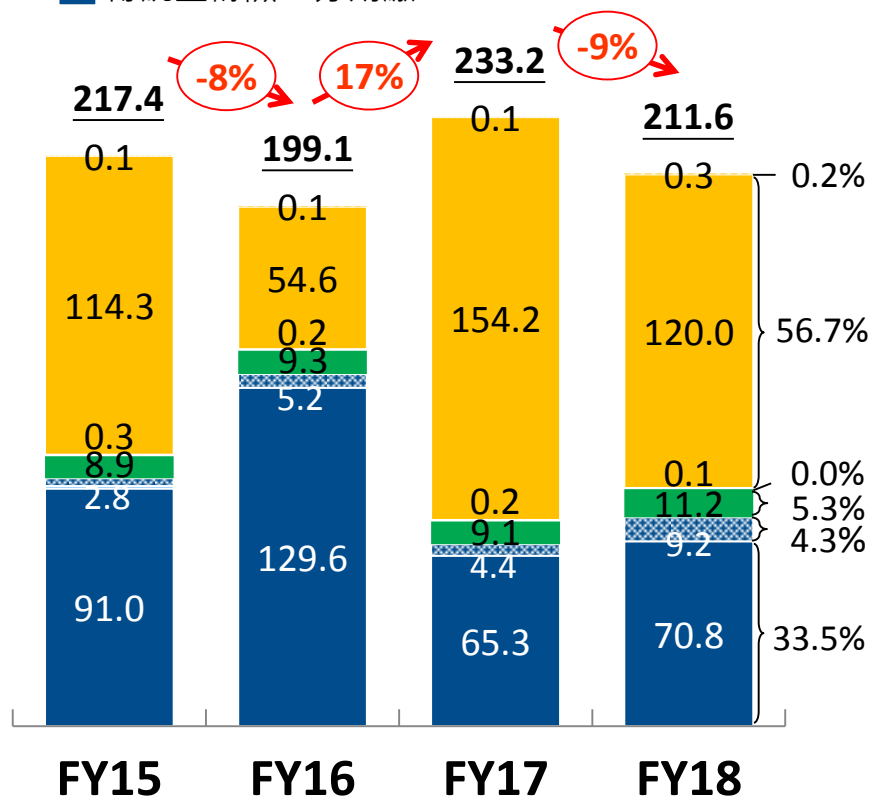
(NT\$MN)	1Q18	1Q19	FY16	FY17	FY18
財富管理手續費收入	2,952	3,252	9,828	8,837	9,183
年成長率(%)	11.8%	10.1%	11.9%	-10.1%	3.9%



國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

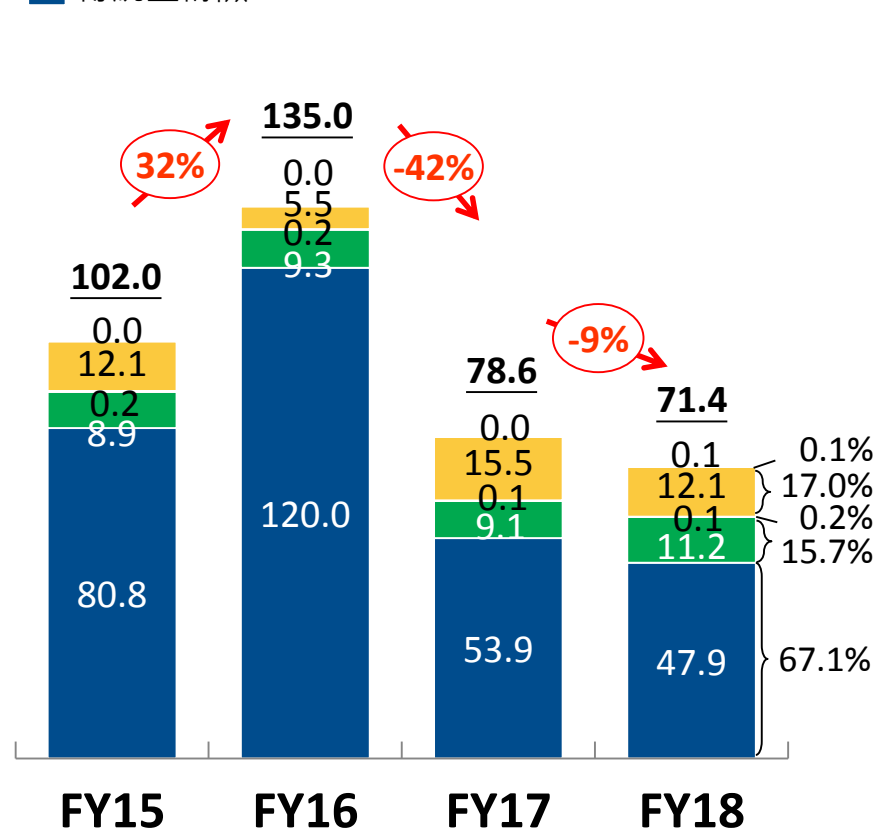
初年度保費收入(FYP)

- 利變型年金 (NT\$BN)
- 投資型商品(非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險 - 躉繳
- 傳統型壽險 - 分期繳



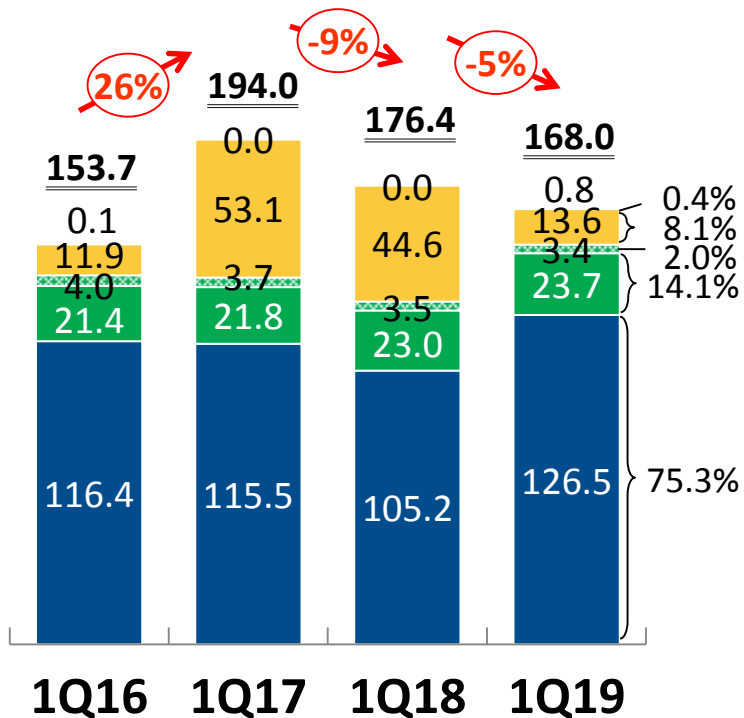
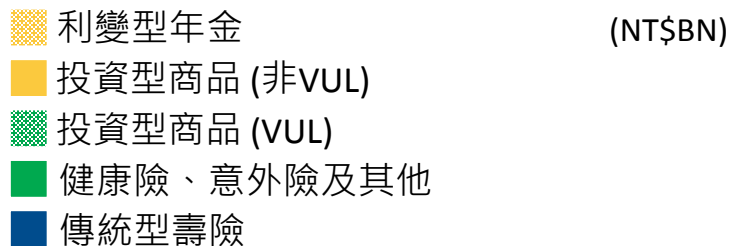
初年度等價保費收入(FYPE)

- 利變型年金 (NT\$BN)
- 投資型商品 (非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險

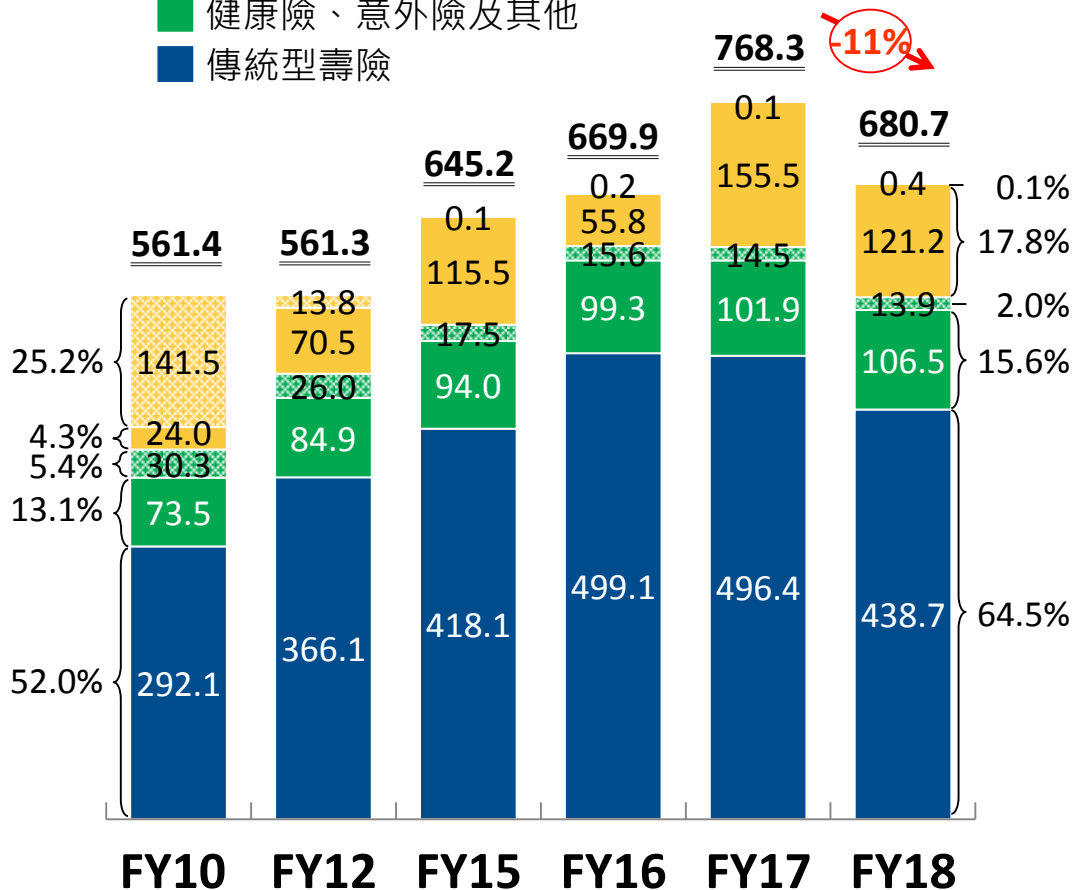
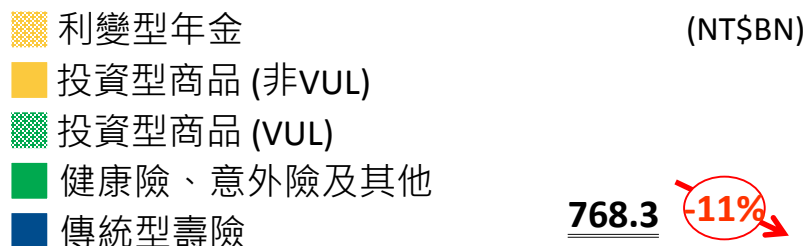


國泰人壽 – 總保費收入

總保費收入



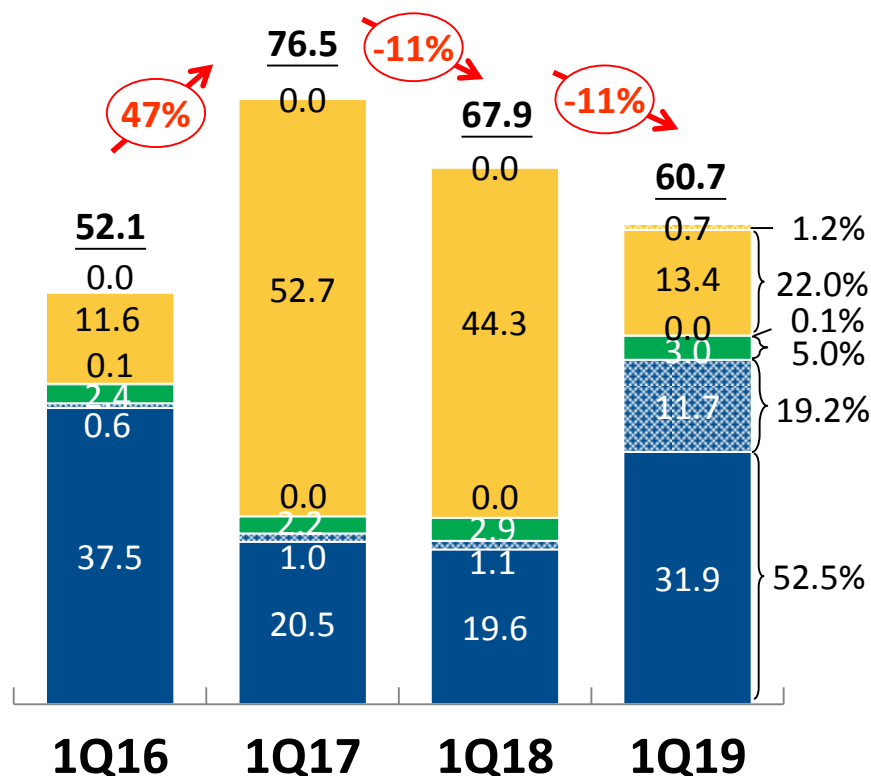
總保費收入 (年資料)



國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

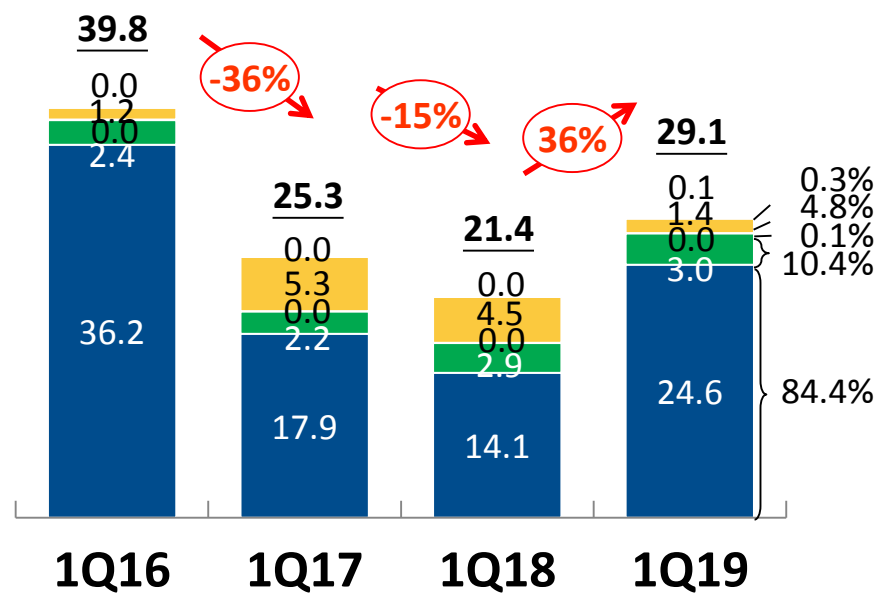
初年度保費收入(FYP)

- 利變型年金 (NT\$BN)
- 投資型商品(非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險 - 躉繳
- 傳統型壽險 - 分期繳



初年度等價保費收入(FYPE)

- 利變型年金 (NT\$BN)
- 投資型商品 (非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險

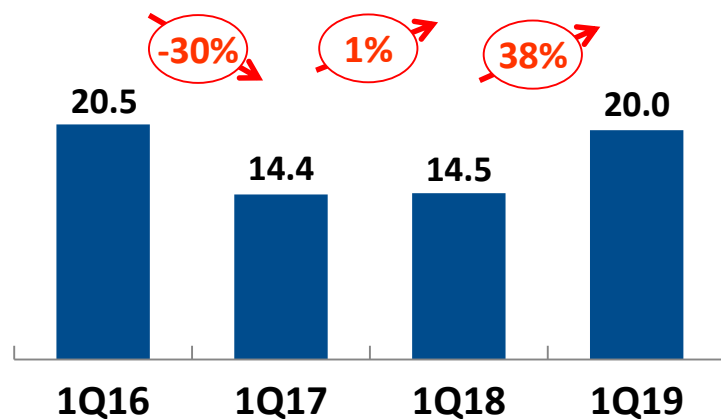


國泰人壽 - 新契約價值

新契約價值

Profit Margin	1Q16	1Q17	1Q18	1Q19
VNB/FYP	39%	19%	21%	33%
VNB/FYPE	51%	57%	68%	69%

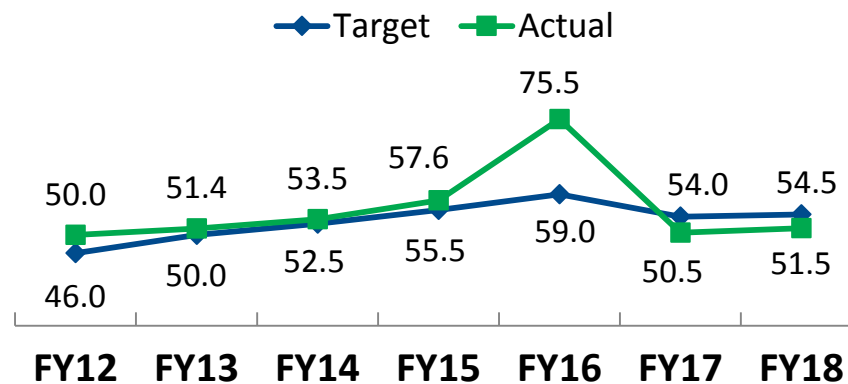
(NT\$BN)



新契約價值(年資料)

Profit Margin	FY12	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18
VNB/FYP	19%	26%	23%	27%	38%	22%	24%
VNB/FYPE	54%	70%	75%	57%	56%	64%	72%

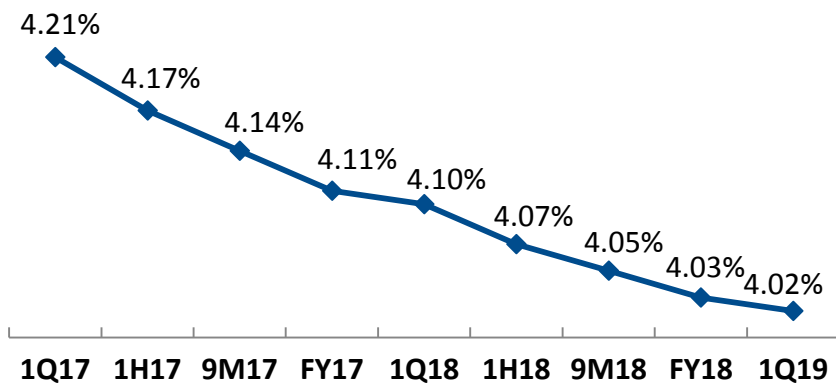
(NT\$BN)



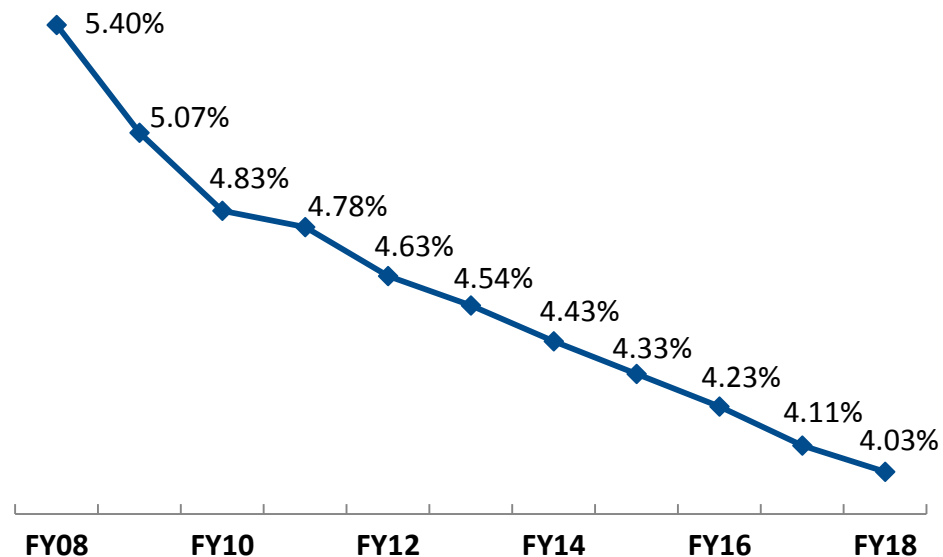
YoY 3% 4% 8% 31% -33% 2%

國泰人壽 – 歷年負債成本

負債成本



負債成本 (年資料)



註：負債成本係以準備金為分母計算 (reserve-based)

國泰人壽 – 資產配置

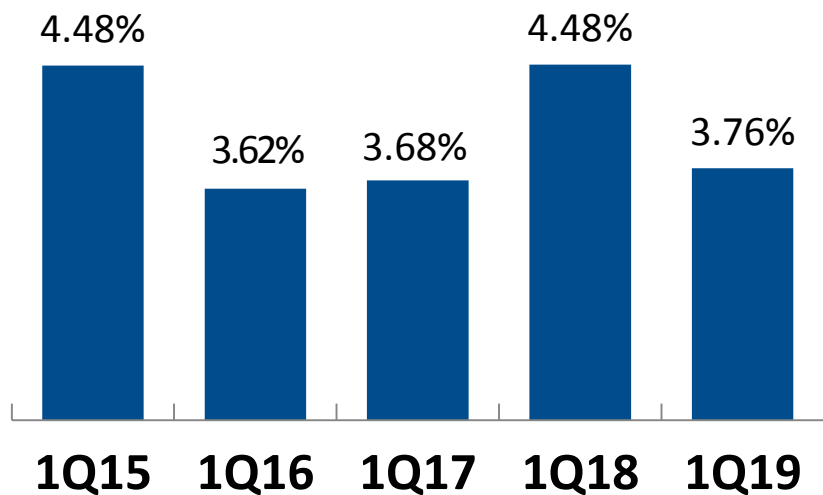
(NT\$BN)	FY16	FY17	FY18			1Q19		
總投資金額 ⁽¹⁾	5,001.1	5,502.6	5,761.0			5,985.9		
	Weight	Weight	Weight	Amount	Return	Weight	Amount	Return
現金及約當現金	1.3%	1.6%	1.1%	61	0.6%	1.9%	112	0.5%
國內股票	7.9%	8.4%	7.5%	431	9.6%	7.3%	434	3.5%
國外股票 ⁽²⁾	6.4%	6.3%	6.7%	388	8.7%	6.4%	384	9.2%
國內債券	6.5%	5.5%	5.0%	287	3.6%	5.3%	319	6.3%
國外債券 ⁽¹⁾⁽²⁾	53.8%	55.7%	58.6%	3,374	4.6%	59.1%	3,535	4.9%
擔保放款	8.9%	8.1%	7.1%	411	2.0%	6.6%	392	2.2%
保單貸款	3.3%	3.0%	3.0%	170	5.8%	2.8%	168	5.5%
不動產	9.8%	9.2%	8.7%	501	2.3%	8.6%	512	2.7%
其他	2.2%	2.4%	2.4%	140		2.1%	128	

註：(1) 總投資金額不含分離帳戶之資產，國外債券包含外幣存款與其他調整項。

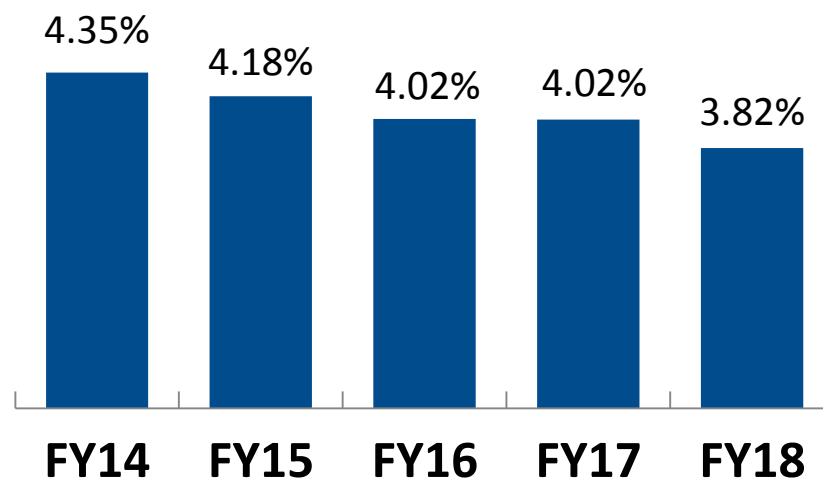
(2) 國外股票與國外債券之投資收益率為避險前之投資收益率。

國泰人壽 – 投資績效檢視

避險後投資收益率

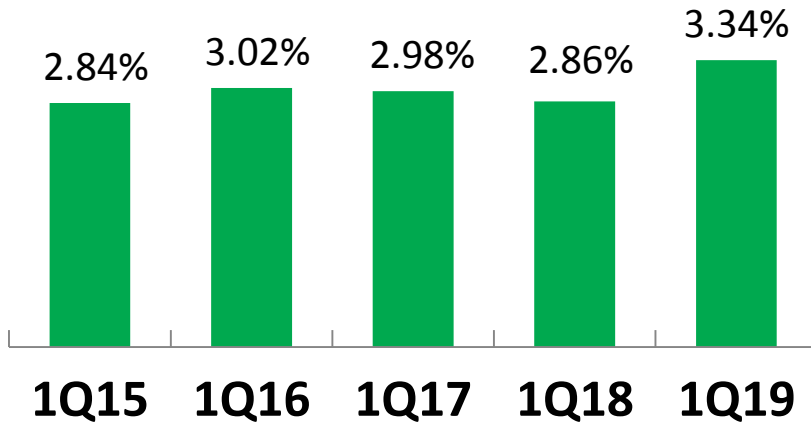


避險後投資收益率 (年資料)

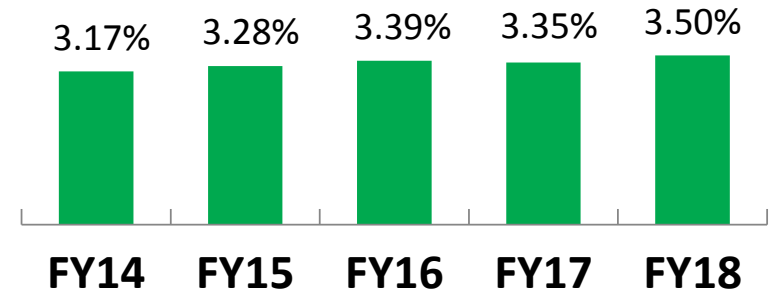


國泰人壽 – 投資績效檢視

避險前經常性投資收益率

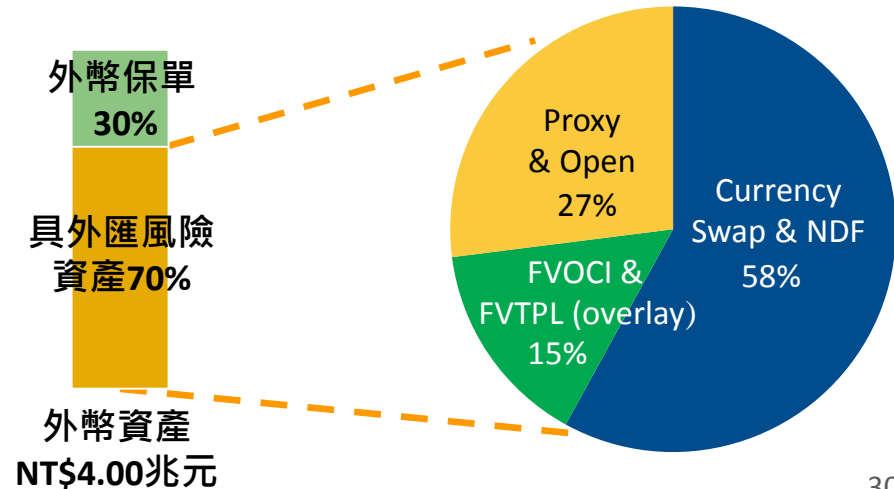


避險前經常性投資收益率



外幣資產避險結構

1Q19避險成本1.32%

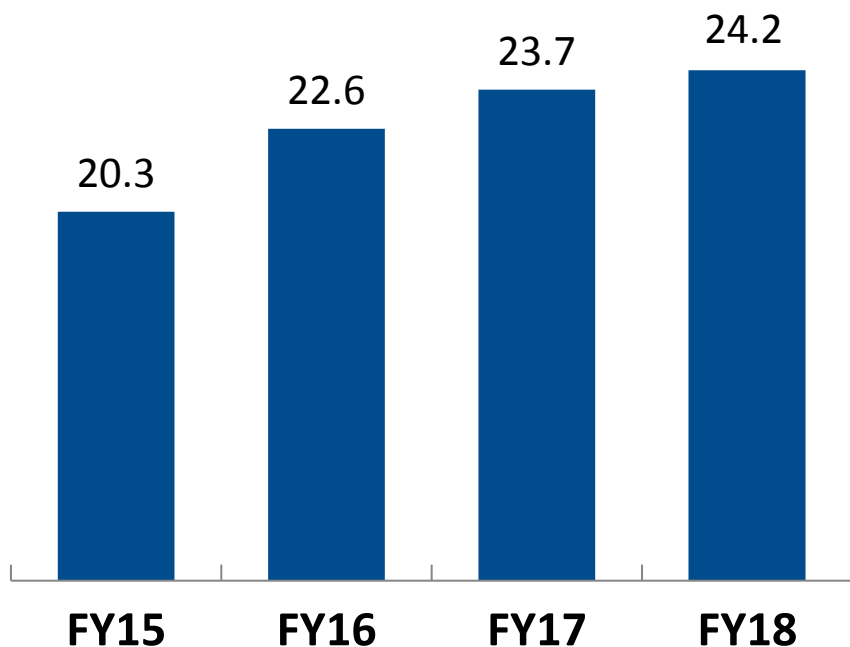


註：避險前經常性投資收益不含資本利得，包含租金、利息收入與現金股利。現金股利收入主要於第二、三季認列。

國泰人壽 – 現金股利收入與國外固定收益投資區域

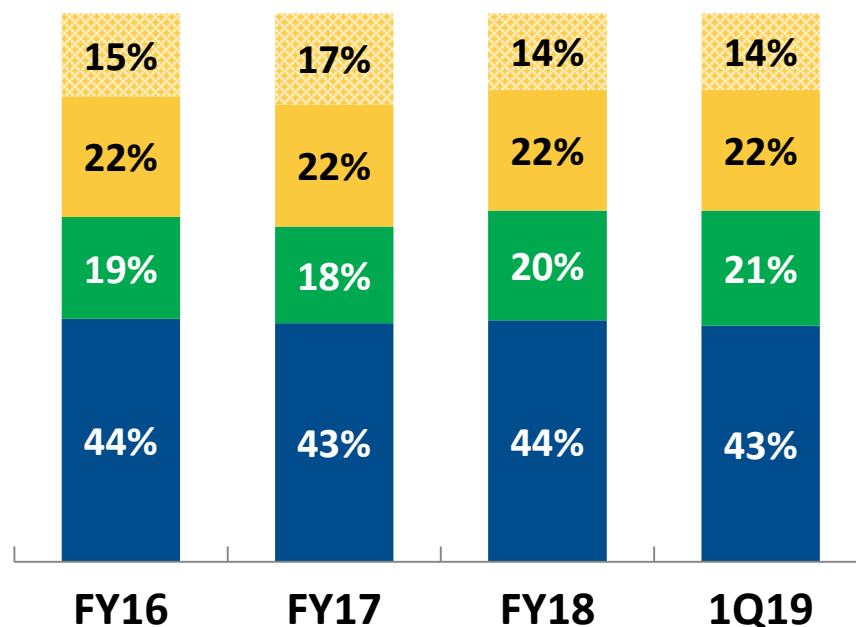
現金股利收入

(NT\$BN)



國外固定收益投資地域分佈

- 其它
- 亞太區域
- 歐洲
- 北美洲

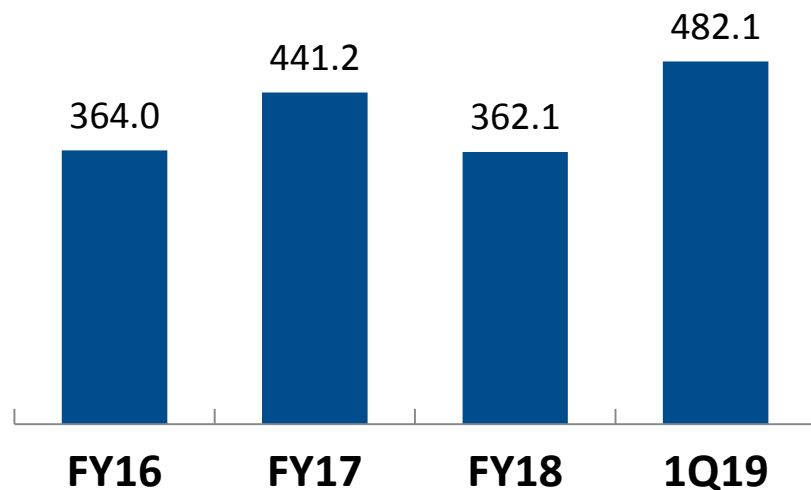


註：不含外幣存款。

國泰人壽 – 帳面淨值與金融資產未實現損益餘額

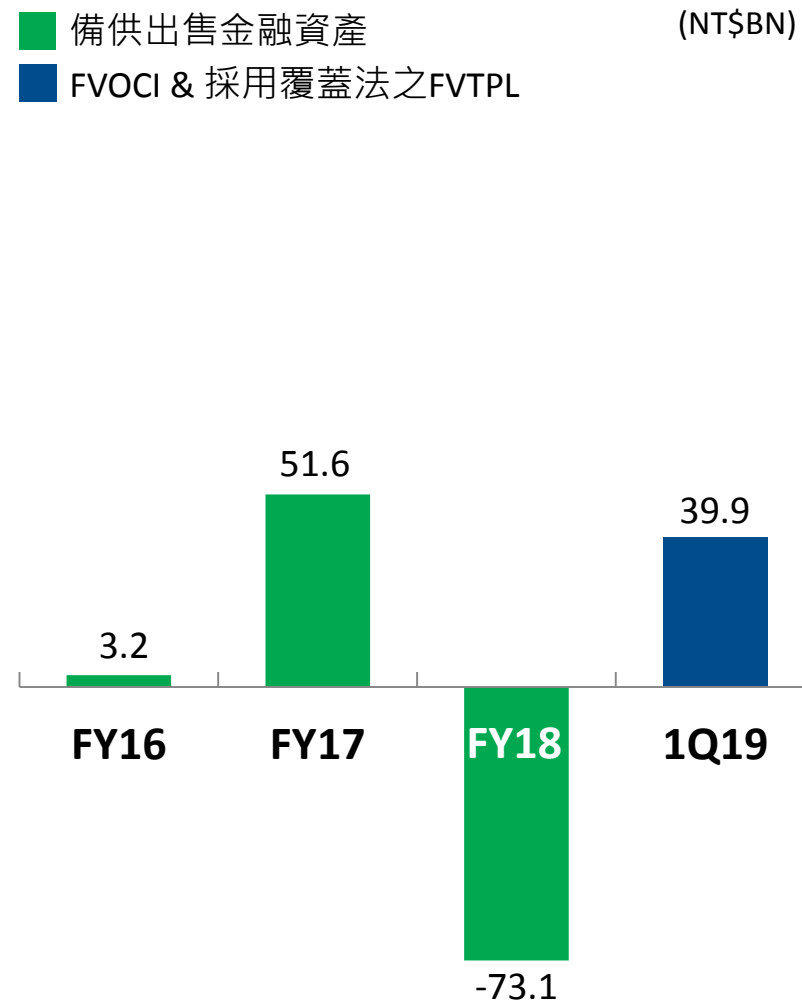
帳面淨值

(NT\$BN)



金融資產未實現損益餘額

(NT\$BN)



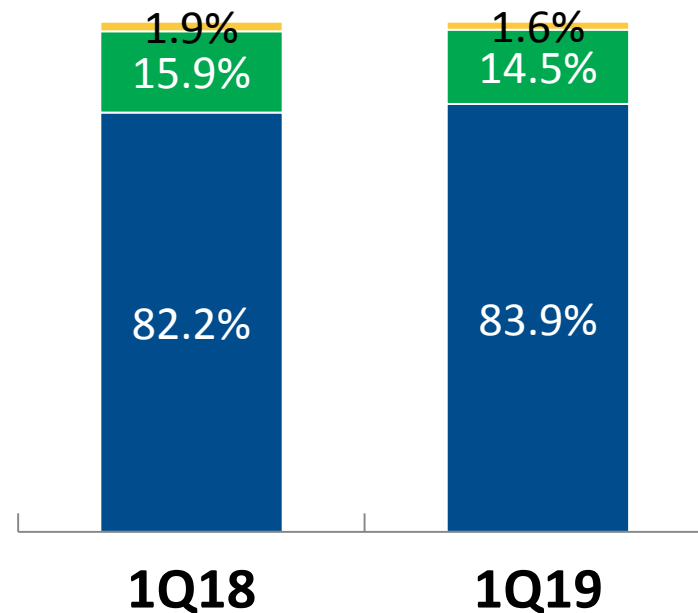
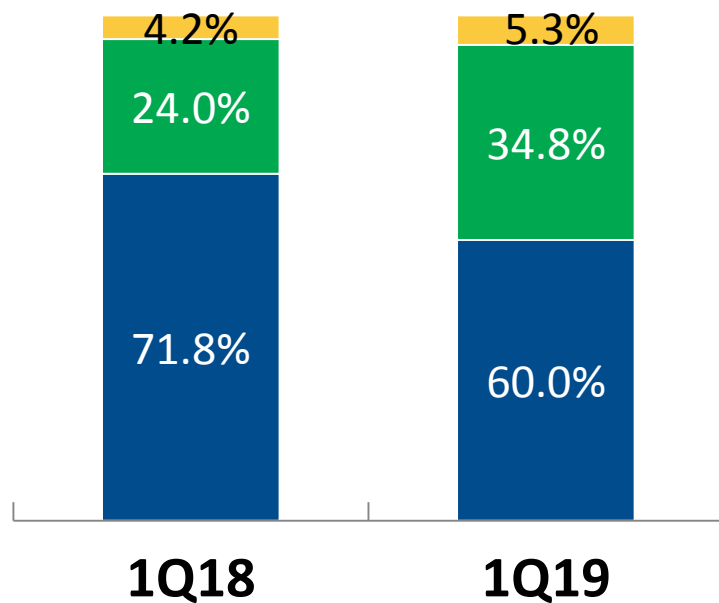
註：2018/1/1起採用IFRS 9。

國泰人壽 – 銷售通路

初年度保費收入(FYP)

初年度等價保費收入(FYPE)

- 保經代-其他
- 保經代-國泰世華銀行
- 國泰人壽業務員

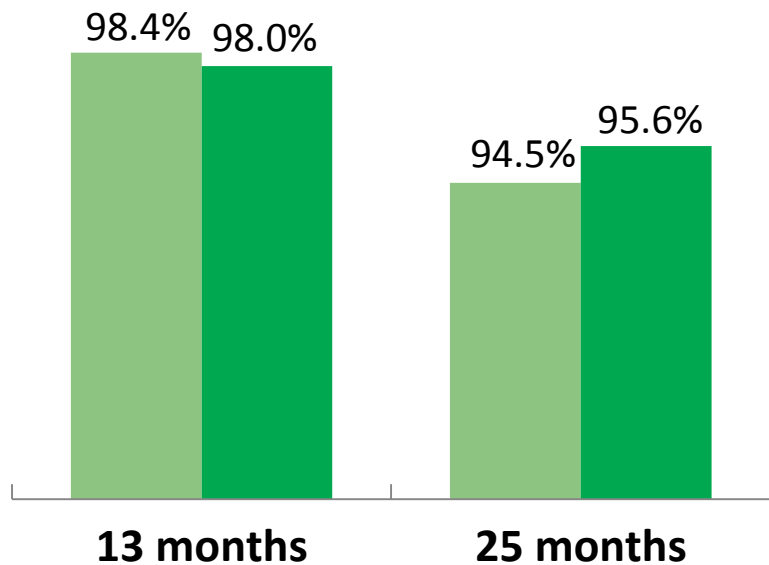


國泰人壽 – 重要經營指標

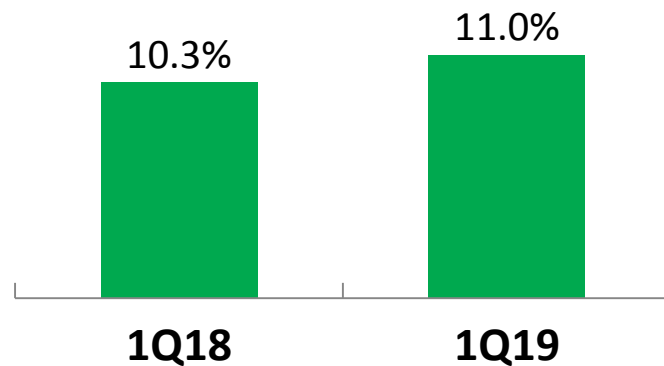
繼續率

■ 1Q18

■ 1Q19



費用率



議程

- 國泰金控簡介
- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

國泰世華銀行

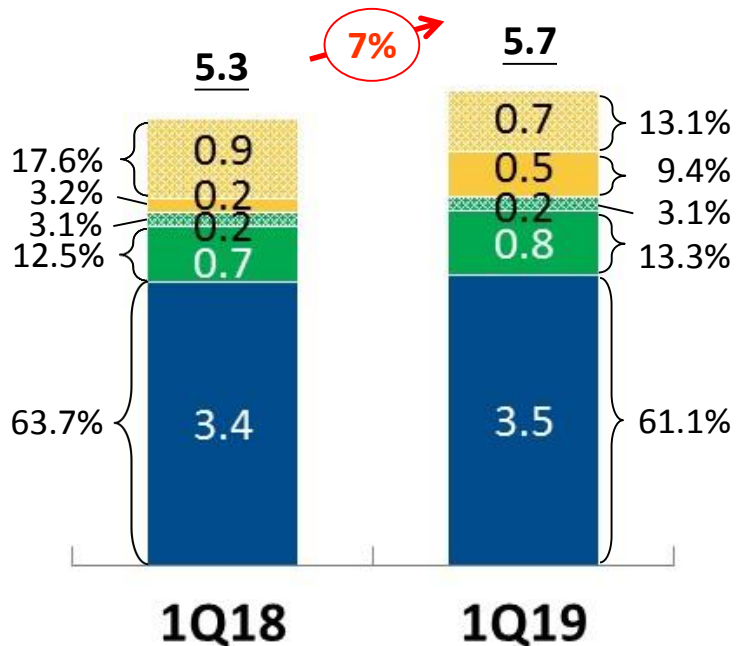
國泰人壽

國泰產險

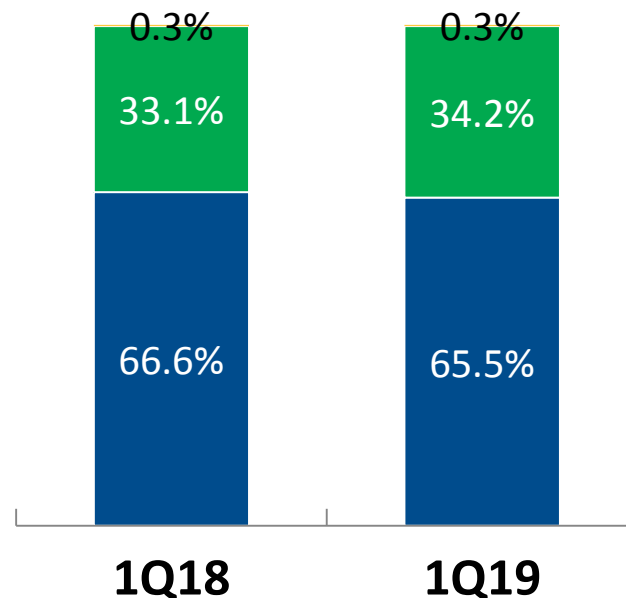
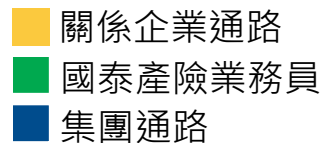
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

國泰產險 – 保費收入與銷售通路

保費收入



銷售通路

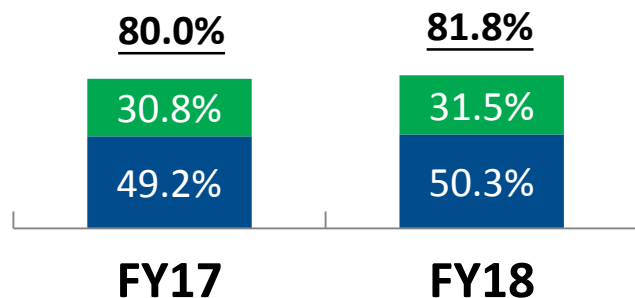
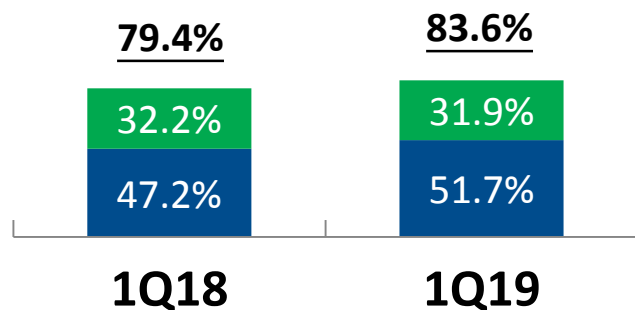


市占率	11.8%	11.8%
自留率	79.4%	78.5%

國泰產險 – 綜合率指標

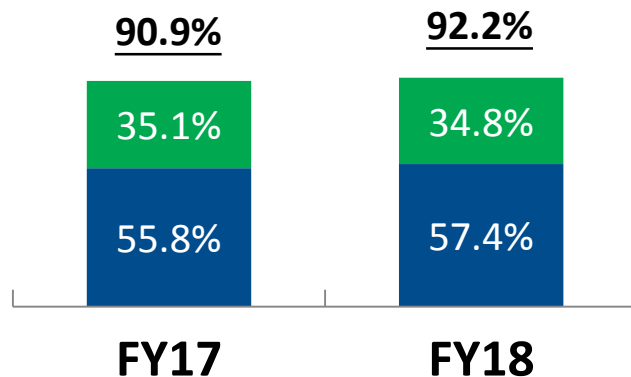
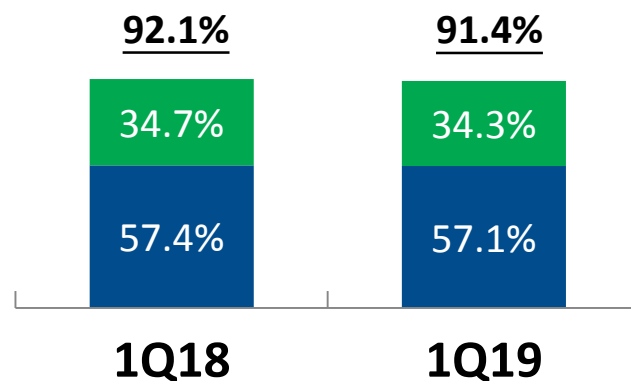
簽單綜合率

- 簽單費用率
- 簽單損失率



自留綜合率

- 自留費用率
- 自留損失率



議程

- 國泰金控簡介
- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

(NT\$BN)

評價日	2017/12/31	2018/12/31
有效契約投資報酬率	台幣帳戶3.92%~2037年5.05% 美元帳戶4.67%~2037年5.82% (等價投資報酬率：4.43%，Rolling over to 2018：4.51%)	台幣帳戶3.95%~2038年5.00% 美元帳戶4.64%~2038年5.78% (等價投資報酬率：4.38%)
貼現率	10%	10%
調整後淨值	464	387
有效契約價值(不含資本成本)	670	722
資本成本	-190	-210
有效契約價值(含資本成本)	480	512
隱含價值(EV)	944	898
EV / per share	164.8(75.1)	156.9(71.5)
未來一年新契約投資報酬率	台幣帳戶2.91%~2037年4.91% 美元帳戶4.22%~2037年5.84%	台幣帳戶3.13%~2038年4.86% 美元帳戶4.66%~2038年5.79%
預期未來一年新契約價值 (含資本成本)	54.5	52.0
精算價值(AV)	1,416	1,351
AV / per share	247.3(112.7)	235.9(107.5)

註：(1) 以上數字不含大陸、越南國壽精算價值(EV/AV)。

(2) ()內每股價值以評價日國泰金控加權流通股數計算。2017年底及2018年底國泰人壽及國泰金控股數分別以5.7bn股、12.6bn股計算。(國泰金控於2018年6月完成國泰人壽增資後之股數為5.7bn股，且2017 EV於2018年增資完成後公告，故2017 EV(AV)/per share以5.7bn股計算。)

(3) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

2017及2018年隱含價值相關數值彙整

NT\$BN, 除每股金額外

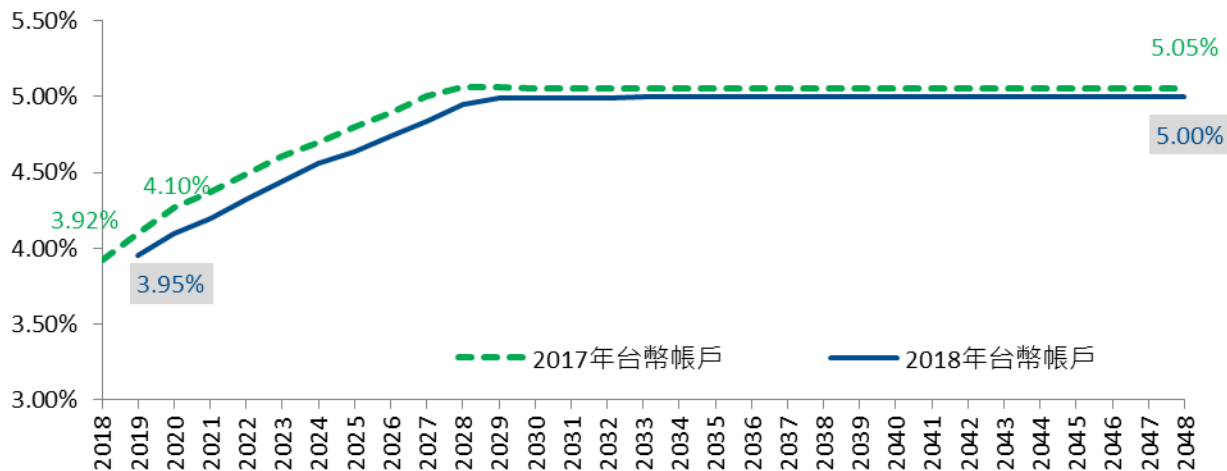
項目		2017	2018	年增率	1Q19
隱含價值	帳面淨值	436	357	-18%	--
	調整後淨值	464	387	-17%	--
	有效契約價值(不含資本成本)	670	722	8%	--
	資本成本	-190	-210	11%	--
	有效契約價值(含資本成本)	480	512	7%	--
	隱含價值	944	898	-5%	--
新契約價值	初年度保費(FYP)	233.2	211.6	-9%	60.7
	初年度等價保費(FYPE)	78.6	71.4	-9%	29.1
	新契約價值(V1NB)	50.5	51.5	2%	20.0
	新契約獲利率(V1NB/FYP)	22%	24%	--	33%
	新契約獲利率(V1NB/FYPE)	64%	72%	--	69%
	排除投資型非VUL新契約獲利率(V1NB/FYP)	57%	52%	--	41%
精算價值	新契約乘數	8.7	8.7	--	--
	精算價值	1,416	1,351	-5%	--
每股價值	金控每股隱含價值	75.1	71.5	-5%	--
	金控每股精算價值	112.7	107.5	-5%	--

註：(1) 以2017、2018年國泰金控加權流通股數12.6bn股計算。

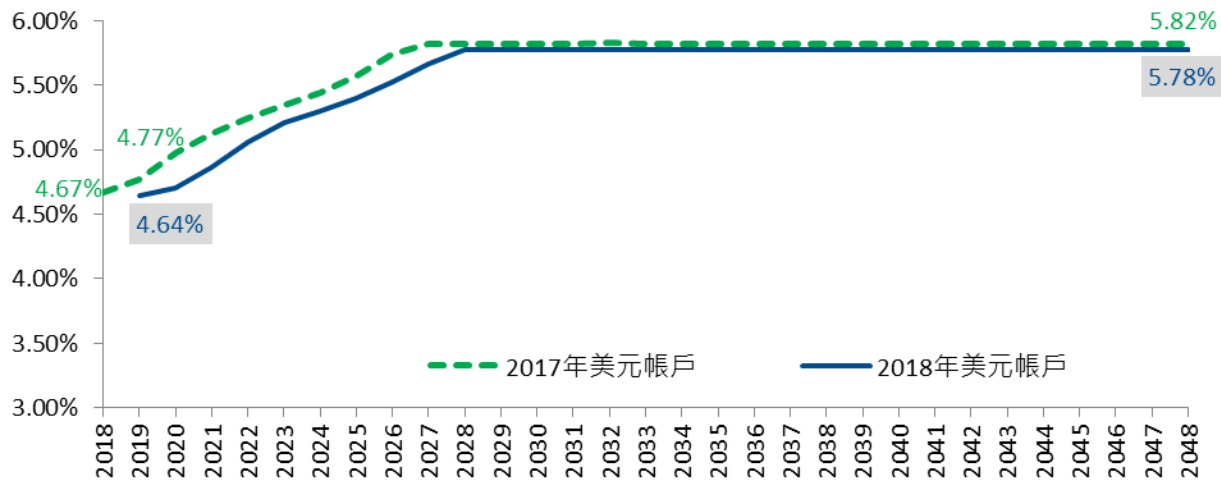
(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

經濟假設：有效契約投資報酬率假設

■ 2017年及2018年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較

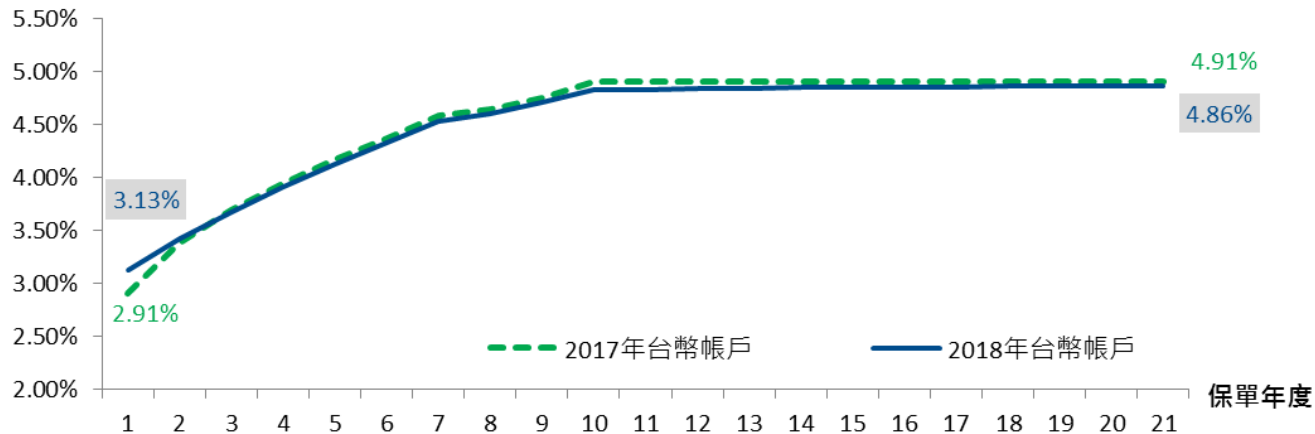


■ 2017年及2018年美元帳戶有效契約投資報酬率比較

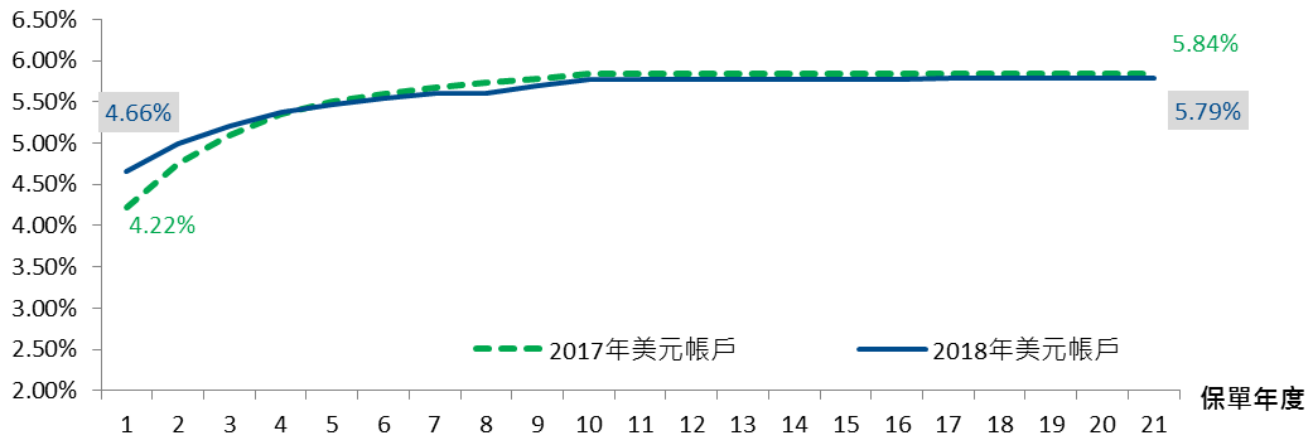


經濟假設：未來一年新契約投資報酬率假設

■ 2017年及2018年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



■ 2017年及2018年美元帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



資本成本及其他非經濟假設

■ RBC資本成本：

採2018年主管機關公布之RBC計算方式估計未來資本成本：

1. 資本成本假設 = 200%RBC。
2. 各項風險資本額係反應公司目前及未來之營運概況。
3. 反映2018年RBC制度變更：
匯率風險係數由0.0425提升至0.0661。

■ 經驗率：

死亡率：依據公司最近經驗率及其趨勢訂定。

罹病率：依據公司最近經驗率及其趨勢訂定，罹病率視產品類別而不同。

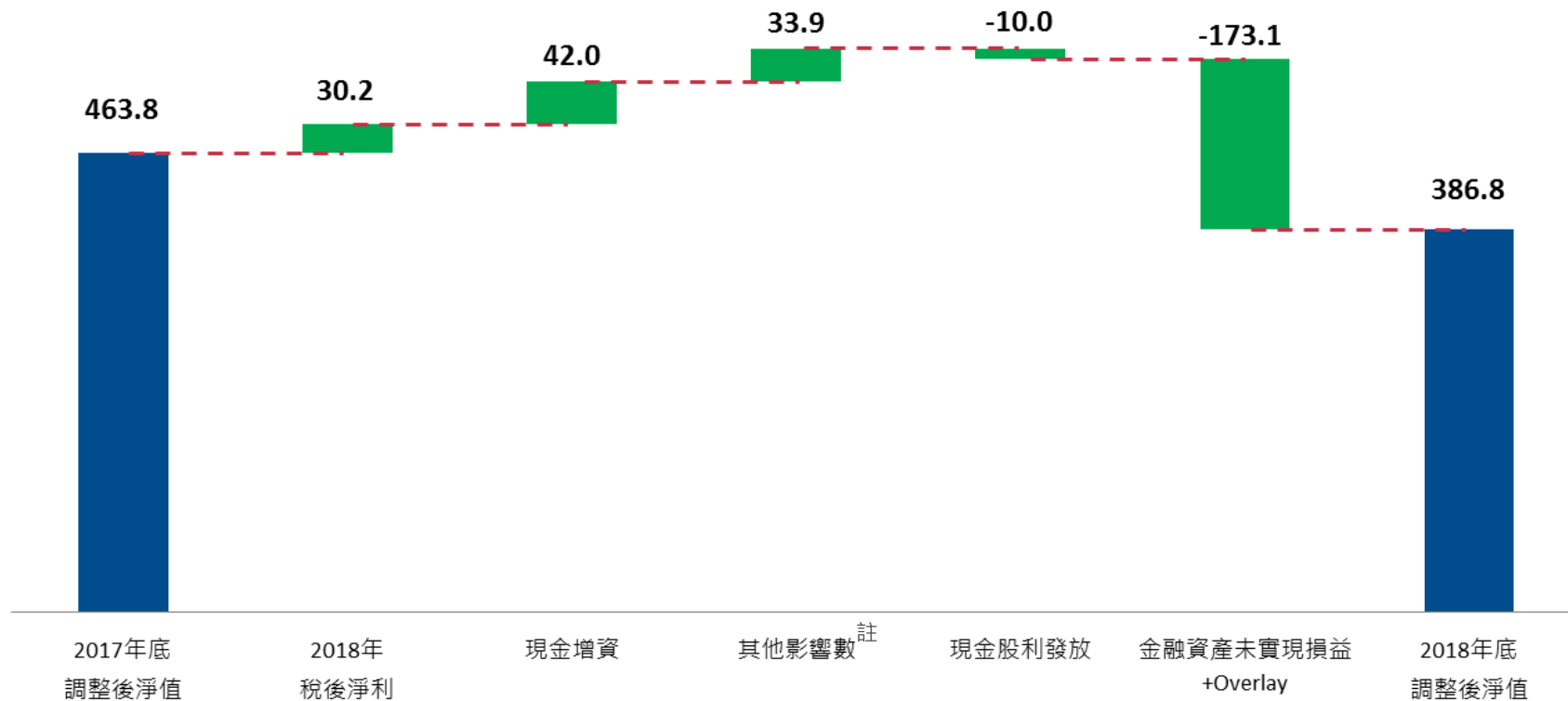
解約率：依據公司最近經驗率訂定，解約率視產品類別而不同。

費用假設：依據公司最近的費用分析訂定，費用假設視產品類別而不同；佣金採用實際佣金率計算。

■ 本次隱含價值計算所用的精算假設係委託獨立的精算機構PricewaterhouseCoopers Asia Actuarial Services進行檢視。

調整後淨值差異說明

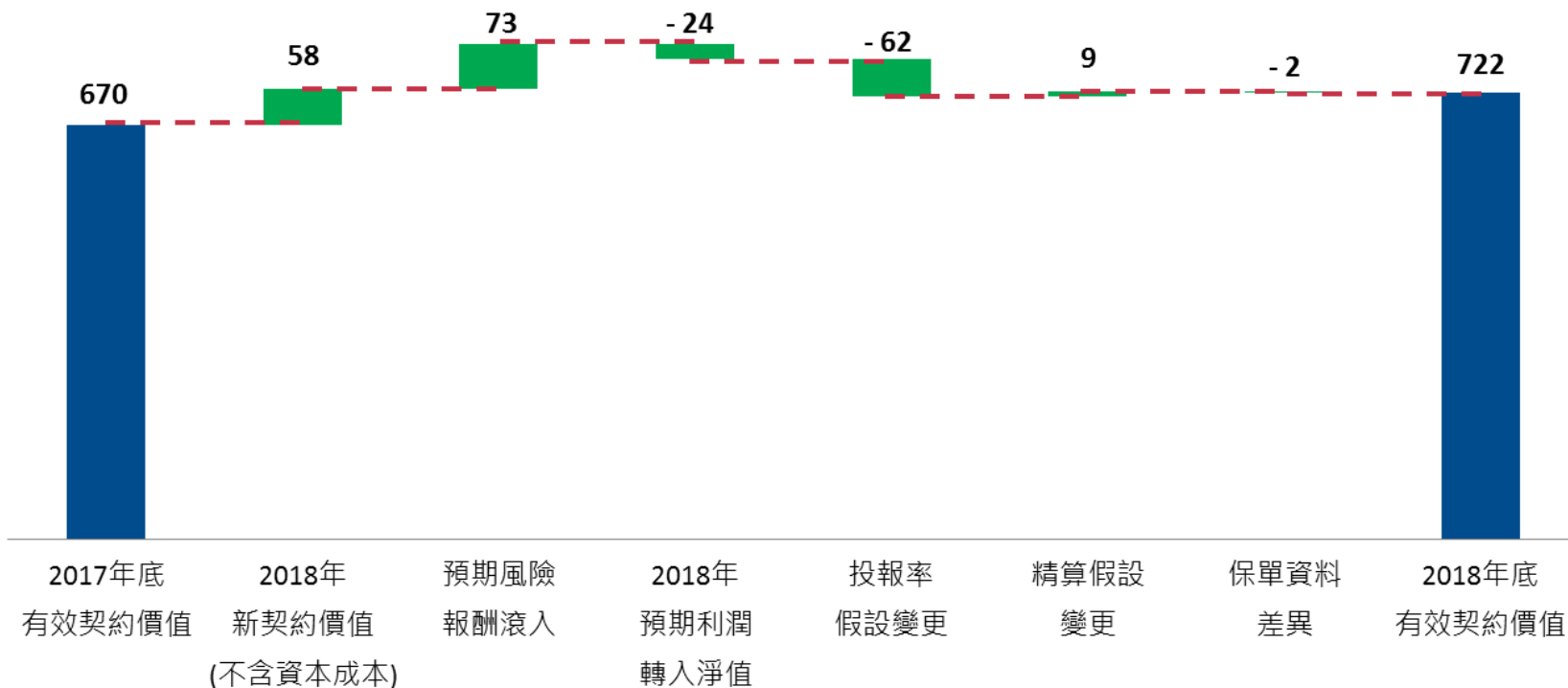
(NT\$BN)



註：「其他影響數」主要包含IFRS 9追溯適用及追溯重編之影響。

有效契約價值(不含資本成本)變異分析

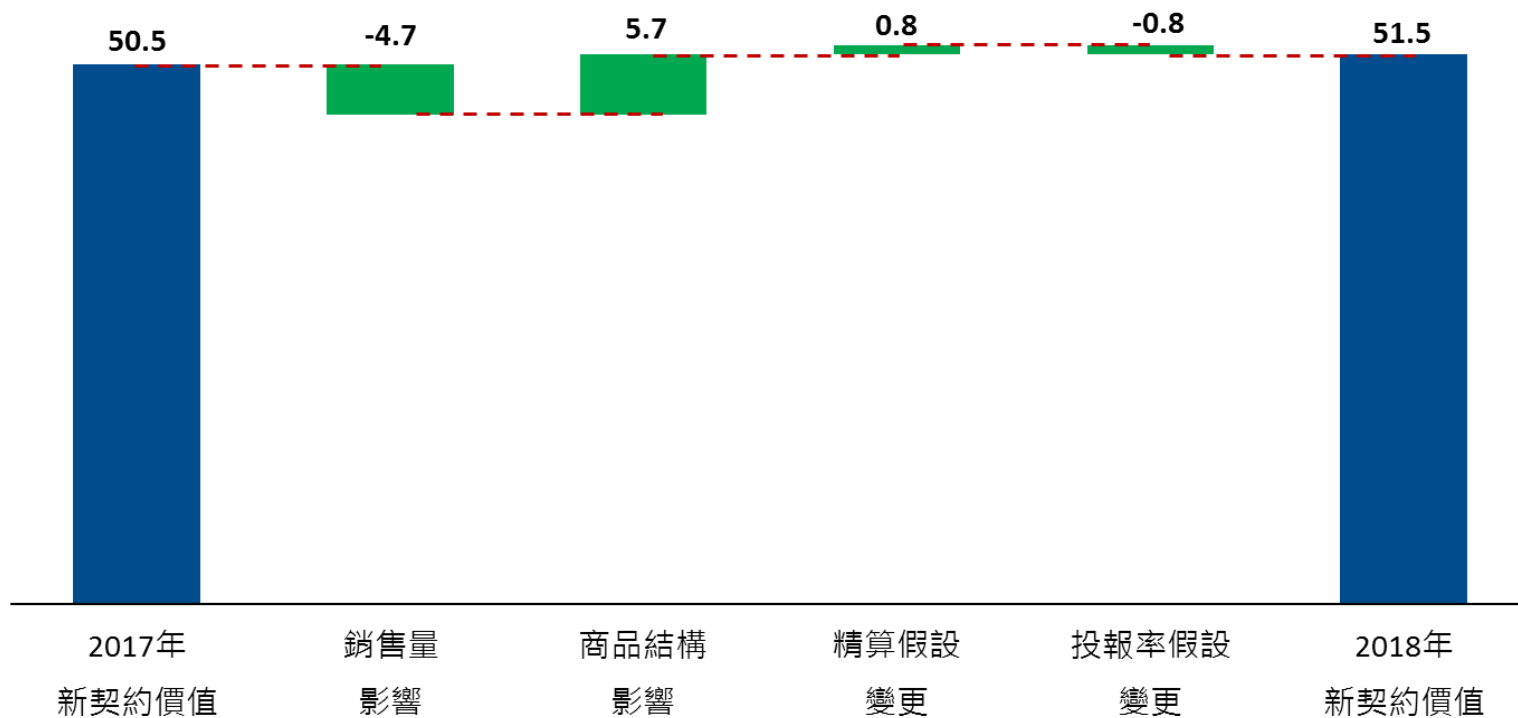
(NT\$BN)



■ 2018年新契約價值(含資本成本)為515億。

新契約價值(含資本成本)變異分析

(NT\$BN)



敏感度分析

NT\$BN, 除每股金額外

評價日	2018/12/31					
	投資報酬率 - 0.25%	投資報酬率 + 0.25%	投資報酬率 + 0.25% (考慮上限) ⁽¹⁾	Base Case	貼現率 - 0.5%	貼現率 + 0.5%
調整後淨值	387	387	387	387	387	387
有效契約價值 (不含資本成本)	592	852	794	722	768	680
資本成本	-220	-201	-205	-210	-202	-218
有效契約價值 (含資本成本)	371	651	589	512	566	462
隱含價值(EV)	758	1,038	976	898	953	849
EV / per share	132.4 (60.4)	181.3 (82.6)	170.4 (77.7)	156.9 (71.5)	166.4 (75.9)	148.3 (67.6)
精算價值(AV)	1,170	1,530	1,446	1,351	1,449	1,263
未來一年新契約價值 (含資本成本)	45.9	58.2	54.4	52.0	56.3	48.1
AV / per share	204.4 (93.2)	267.2 (121.8)	252.4 (115.1)	235.9 (107.5)	253.0 (115.3)	220.6 (100.6)

註：(1) 台幣帳戶上限為5.00%、美元帳戶上限為5.78%。

(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

YoY 同期比較

於不同貼現率(9.5%~10.5%)假設下，前後期結果如下：

(NT\$BN)

評價日	2017/12/31	2018/12/31
隱含價值(EV)	899~994	849~953
未來一年新契約價值	50.7~58.7	48.1~56.3
精算價值(AV)	1,347~1,493	1,263~1,449

此頁刻意留白

議程

- 國泰金控簡介
- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

IFRS 17 – 衡量概念

保險負債

IFRS 4

Reserve

Locked-In rate



IFRS 17

FVL*



CSM

Market discount rate

新商品獲利指標

VNB

新契約價值

CSM

合約服務邊際*

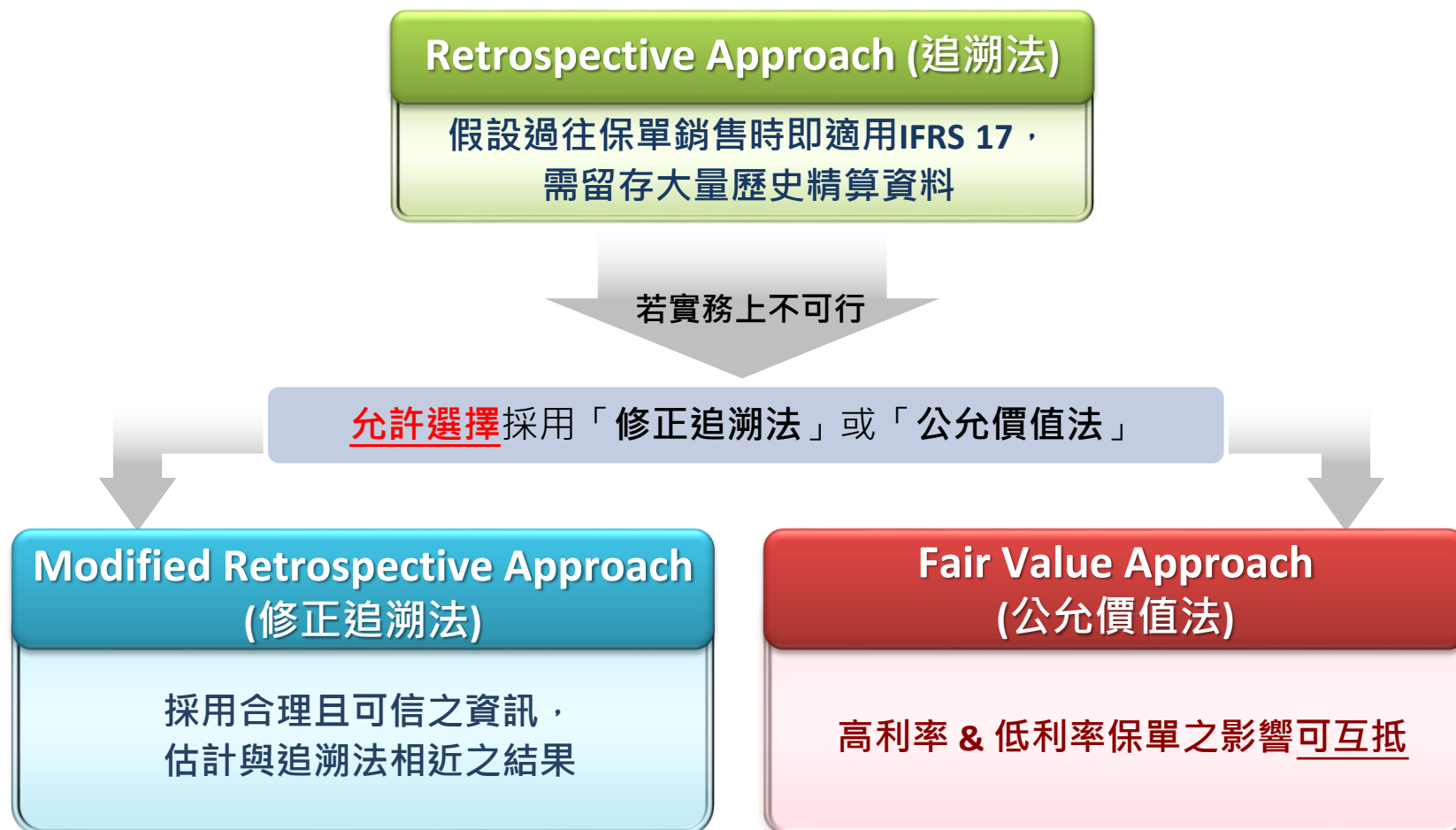
- Note: 1. Fulfillment Value of Liabilities (FVL) 負債履約價值，係依照每個評價日時的市場貼現率及現時估計未來履約現金流量的允當現值
2. Contractual Service Margin (CSM) 係指保單未實現獲利之現值，於未來逐年認列至損益表中

VNB vs CSM

	VNB	VS.	CSM
投報率	公司報酬率		市場貼現率 =無風險利率 + 流動性貼水
貼現率	10%		
利變型商品非保證部分之成本(宣告利率)	定態評價	VS.	隨機評價

公司間
具可比較性

IFRS 17 – Adoption date



接軌 IFRS 17 會計影響

- 接軌 IFRS 17 改變負債衡量方式，不影響保單全期價值，僅改變損益實現時點
- 資產與負債皆需 Mark to Market
- 權益較為波動，更加重視資產負債管理能力

接軌 IFRS 17 的長期影響

接軌IFRS 17後

- 高預定利率保單一次反應其影響於適用日
- 保險負債利息成本將降低



商品策略

銷售具CSM貢獻之商品

- 高 CSM margin之保障型商品
- 高 CSM 絕對量之理財型商品



資本規劃考量

面對資本市場之不確定性 & 因應IFRS 17

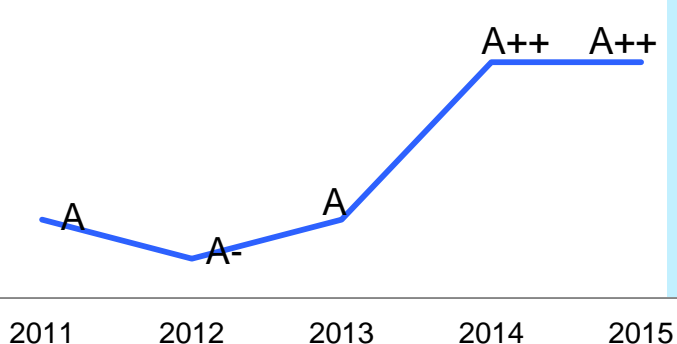
- 預留資本緩衝空間
- 及早進行籌資準備

引導保險產業正向發展

- 定價需反應風險，能降低過度價格競爭，提升整體產業獲利
- 強化資產負債管理能力，以提升財報穩定績效

國泰金控持續精進企業永續，獲得國際認可

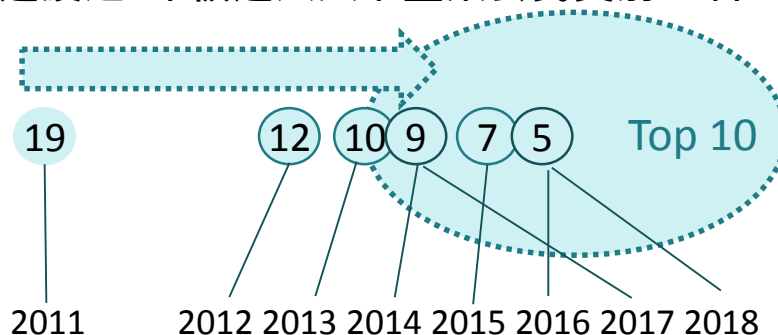
資訊評鑑連續多年受肯定



2016起改為公司治理評鑑，國泰金列為上市公司前20%

榮獲天下企業公民獎

已連續進5年被選入天下企業公民獎前10名



受DJSI等國際ESG評等機構肯定

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM

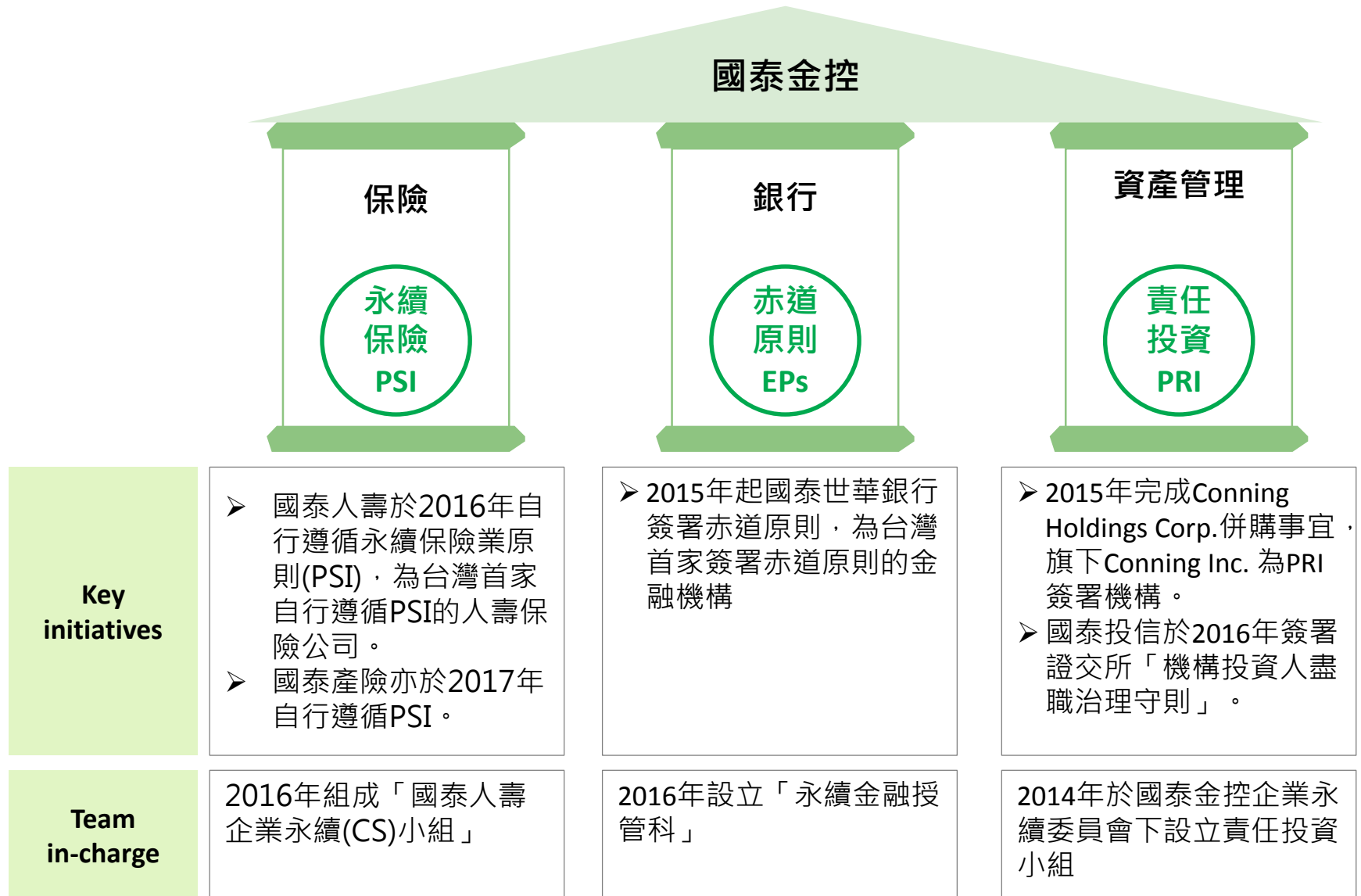
- ✓ 連續四年入選DJSI新興市場指數成分股
- ✓ 2018年入選DJSI世界指數成分股
- ✓ 台灣首家保險業入選DJSI

vigeo eiris

BEST EM PERFORMERS

- ✓ Vigeo Eiris最佳公司成分股

國泰將企業永續理念融入營運業務中



整合ESG因子至所有營運流程中

營運流程	風險管理	商品與服務	營運管理	售後管理	資產投資
整合ESG至營運流程	<ul style="list-style-type: none">• 考量ESG新興風險• 依TCFD精進氣候風險與機會控管• 訂定投資/放貸限額與控管	<ul style="list-style-type: none">• 數位金融與一站式服務• 強化綠色金融服務與金融包容性• 將ESG納入核保、放貸流程	<ul style="list-style-type: none">• 無紙化作業與數位金融• 溫室企業盤查與碳減量• 水資源與廢棄物控管	<ul style="list-style-type: none">• 發生重大ESG相關事件時，重新檢視商品內容• 重大ESG事件時，啟動重大災變理賠作業流程• 揭露EPs融貸案件	<ul style="list-style-type: none">• 不可投資/放貸政策• ESG因子整併• 永續相關主題投資• 企業議和與股東行動• 委外單位控管

國泰金控積極參與國際倡議活動



- 國泰金控於2012年英國碳揭露專案(CDP) · 希望鼓勵所投資及放貸的企業能增進碳排放數據的揭露。
- 2017年參與CDP「Non-discloser campaign」倡議活動，議合未參與CDP問卷的投資對象回覆CDP問卷。
- 2017年投資對象回覆CDP問卷的比例達19%，高於該倡議活動的整體回覆率。



- 國泰金控自2014年起參與加入「全球氣候變遷投資人聯盟」(GIC)發起的低碳投資登入平台倡議活動，是台灣唯一加入的金融業者。
- 2015年低碳投資金額達17.3億美元。



- 國泰金控於2016年受邀加入「亞洲投資人氣候變遷團體(AIGCC)」，成為其工作小組成員企業之一，是台灣唯一受邀的金融機構。



- 目前全球已有256家機構投資人簽署，管理資產規模高達28兆美元，國泰人壽及國泰投信亦為簽署單位之一。
- 未來將與溫室氣體高排放量的全球前100大企業進行議合，希望企業能改善對氣候變遷的管理、減少溫室氣體排放，並加強與氣候變遷相關的財務資訊揭露。

議程

- 國泰金控簡介
- 2019年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- IFRS 17概念說明及影響因應
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

策略投資:美國康利資產管理公司

- 國泰人壽於2015年100%收購美國康利資產管理公司，價金為US\$240 MN，宣布交易當時的P/AuM約0.26%
- 國泰金控期望將資產管理事業營運觸角延伸至歐美市場，以實現「保險+銀行+資產管理」三引擎核心發展策略

康利資產管理公司

- 成立於1912年，Conning 為全球前十大保險資產管理公司，資產管理規模達US\$141BN (1Q19)
- 北美、歐洲及亞洲皆有營運據點

<u>Assets by Client Type (US\$BN)</u>	<u>Assets</u>	<u>Assets by Region (US\$BN)</u>	<u>Assets</u>
Life	50.6	North America	70.0
Property-Casualty	43.3	Asia	50.4
Others	19.5	Continental Europe	11.7
Retail	16.9	United Kingdom	6.3
Pension	10.7	Bermuda	1.7
Total AUM	141.0	Other	0.9
		Total AUM	141.0

Note: Totals may not sum due to rounding.

策略投資: 菲律賓RCBC

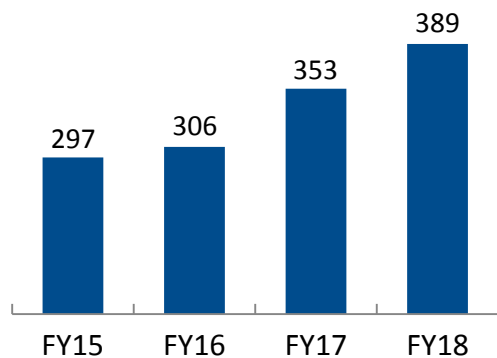
- 國泰人壽2015年投資RCBC約20%股權，可指派三席董事，價金合計共PHP\$17.92 BN(約US\$400 MN)，宣布交易當時的P/B約為1.57倍
- 國泰人壽未來擬視市場狀況，透過洽特定人或公開市場買進方式，以持有RCBC 30%股權為上限

RCBC營運表現

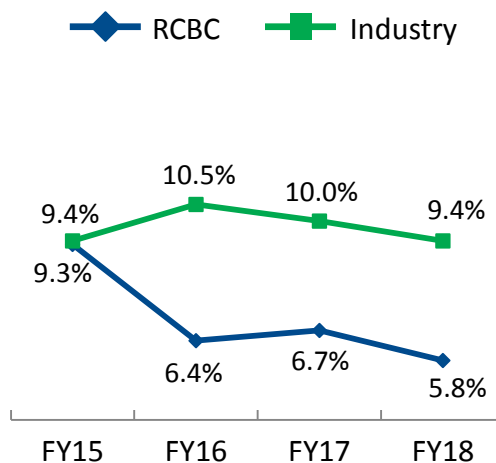
- RCBC是菲律賓前十大民營銀行(以資產排名)，截至2018年底全國合計有509家分行與超過6,886名員工

總放款

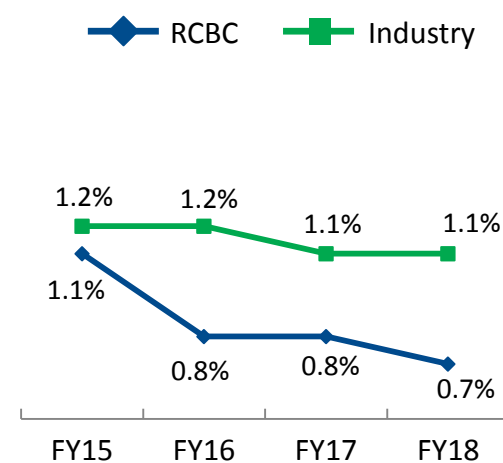
(PHP\$BN)



ROE



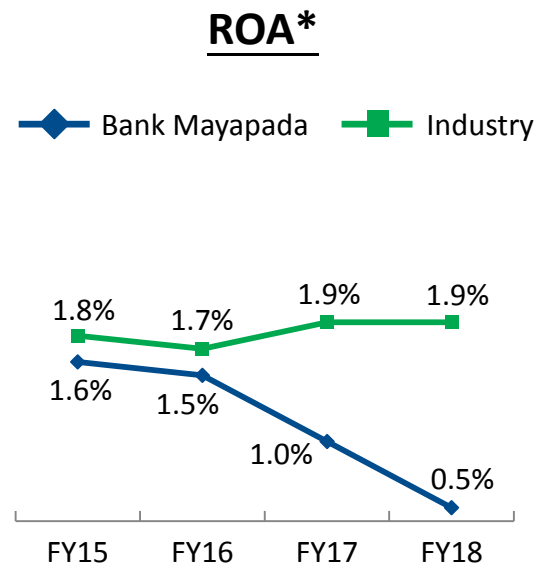
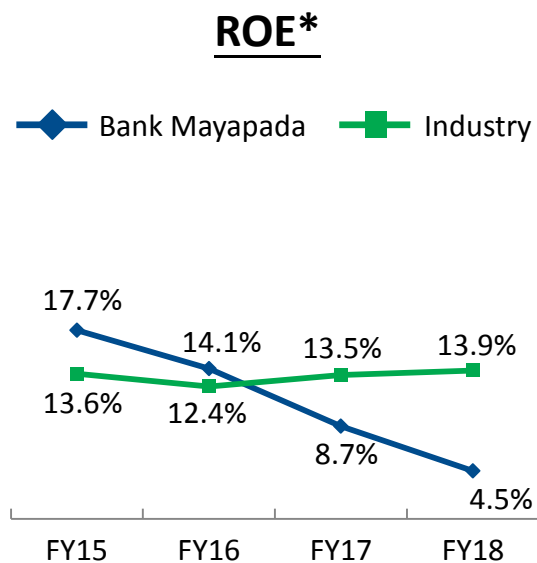
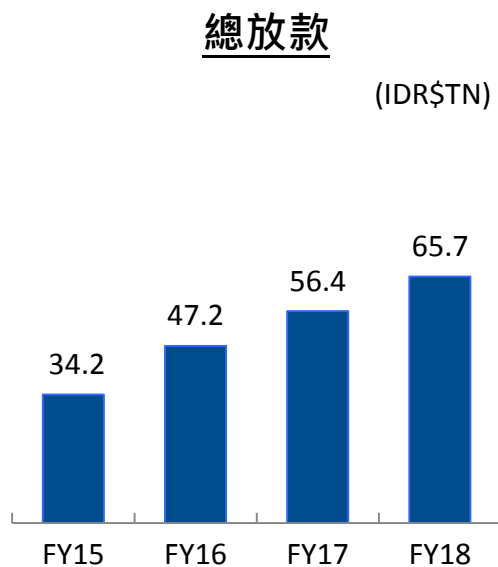
ROA



策略投資: 印尼Bank Mayapada

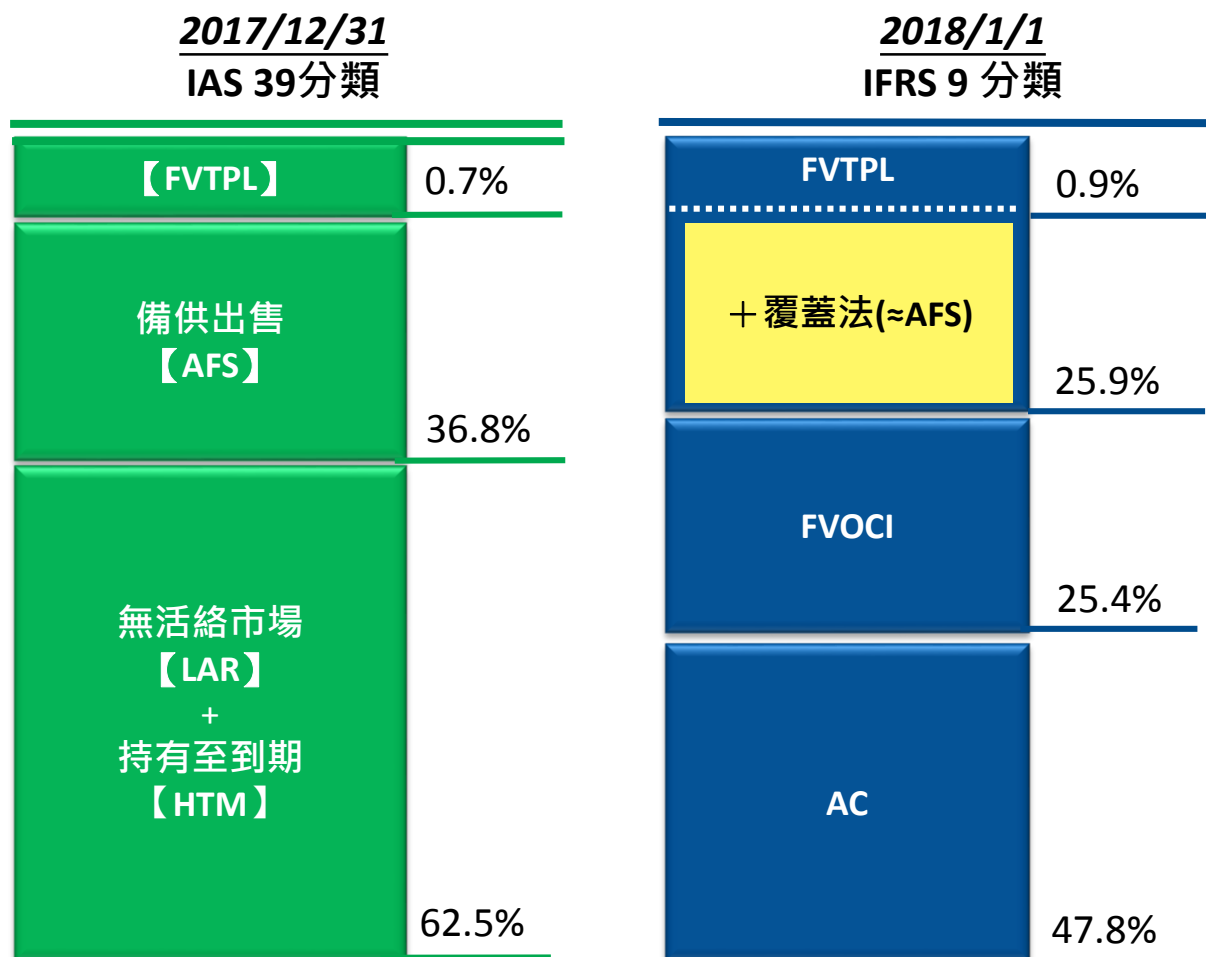
- 國泰人壽於2016年完成PT Bank Mayapada International, Tbk ("Bank Mayapada")的40%股權收購案
 - 第一階段：收購24.9%股權 (US\$ 164 MN) – 2015年上半年完成
 - 第二階段：收購15.1%股權 – 2016年10月完成
- 價金合計約 ~IDR\$3.52TN (US\$ 295 MN)，宣布交易當時的P/B約~3.15

Bank Mayapada營運表現



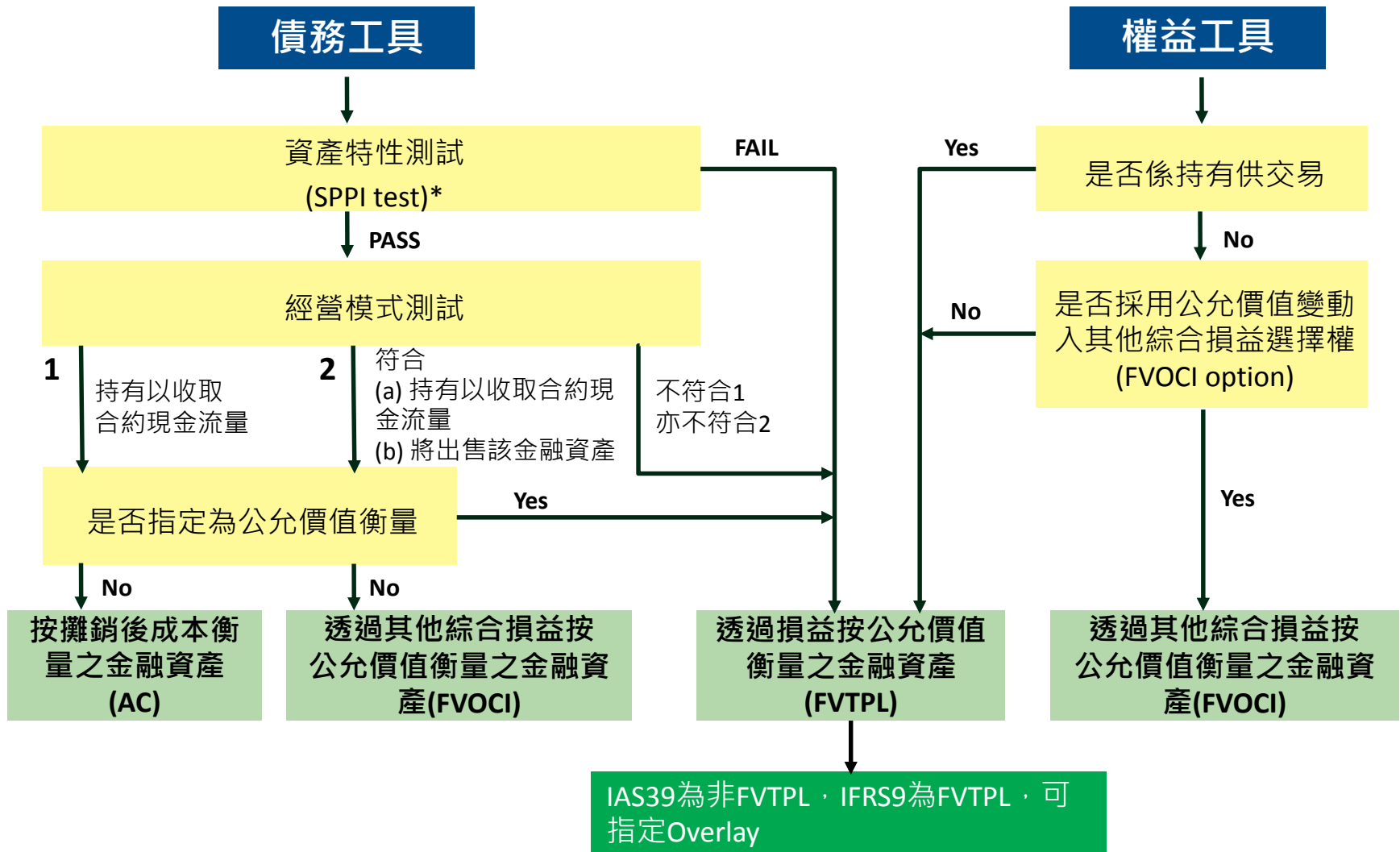
Note: ROE: Profit After Tax/Average Total Equity, ROA: Profit After Tax/Average Total Assets.

國泰人壽 – IFRS 9重分類結果與影響說明



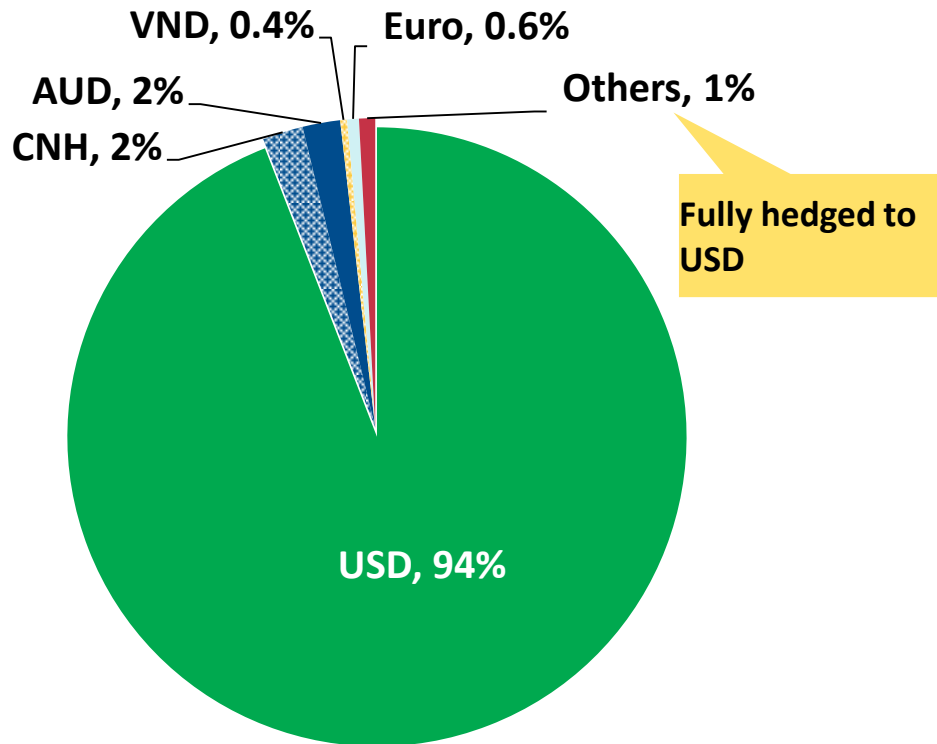
2018/1/1 IFRS 9開帳後，國泰人壽淨值增加NT\$ 326億

IFRS 9 金融工具分類 & Overlay

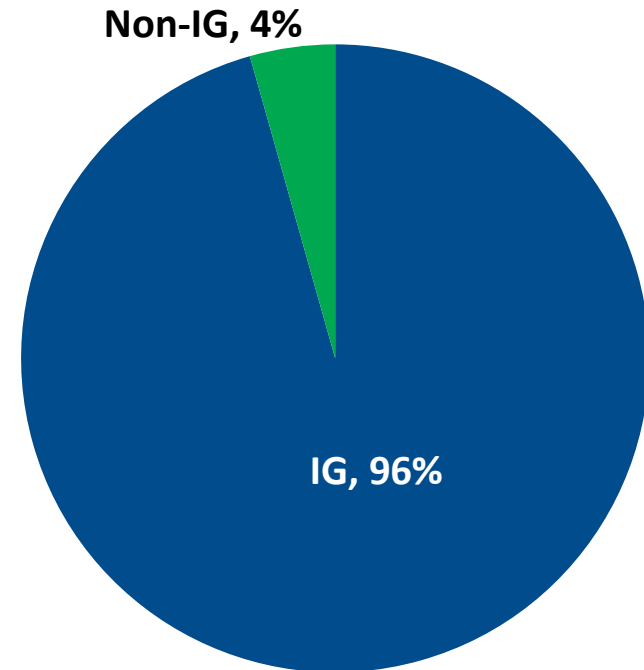


國泰人壽 – 國外債券投資幣別與信評分布

國外債券幣別分布 (1Q19)

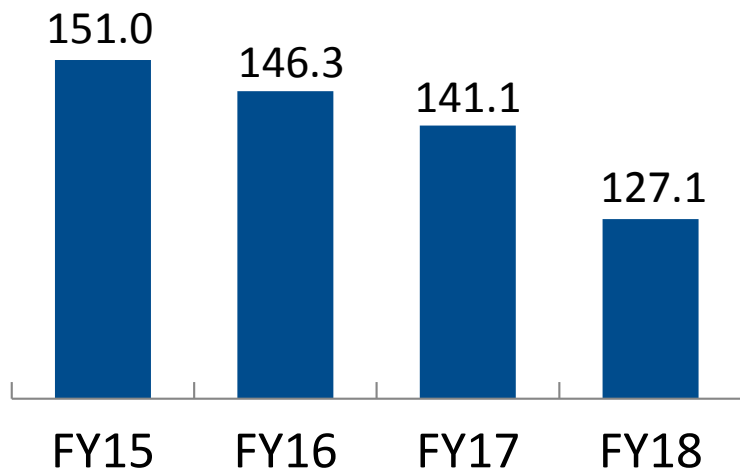


國外債券信評分布 (1Q19)

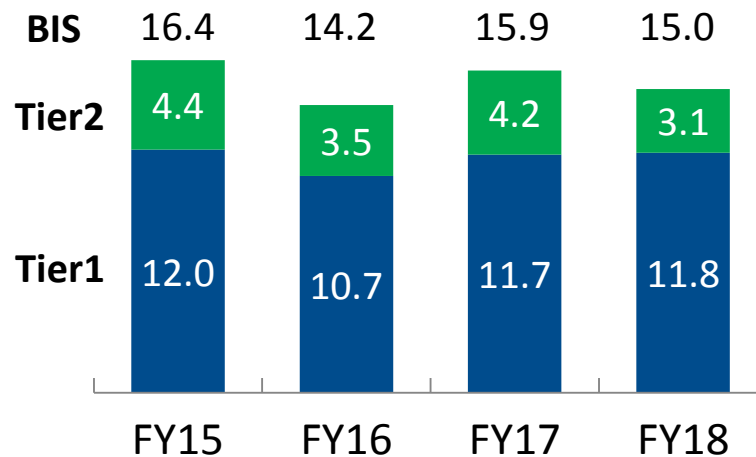


資本適足性

Cathay FHC CAR (%)



CUB Capital Adequacy (%)



Cathay Life RBC (%)

