



# 2019年第四季法人說明會

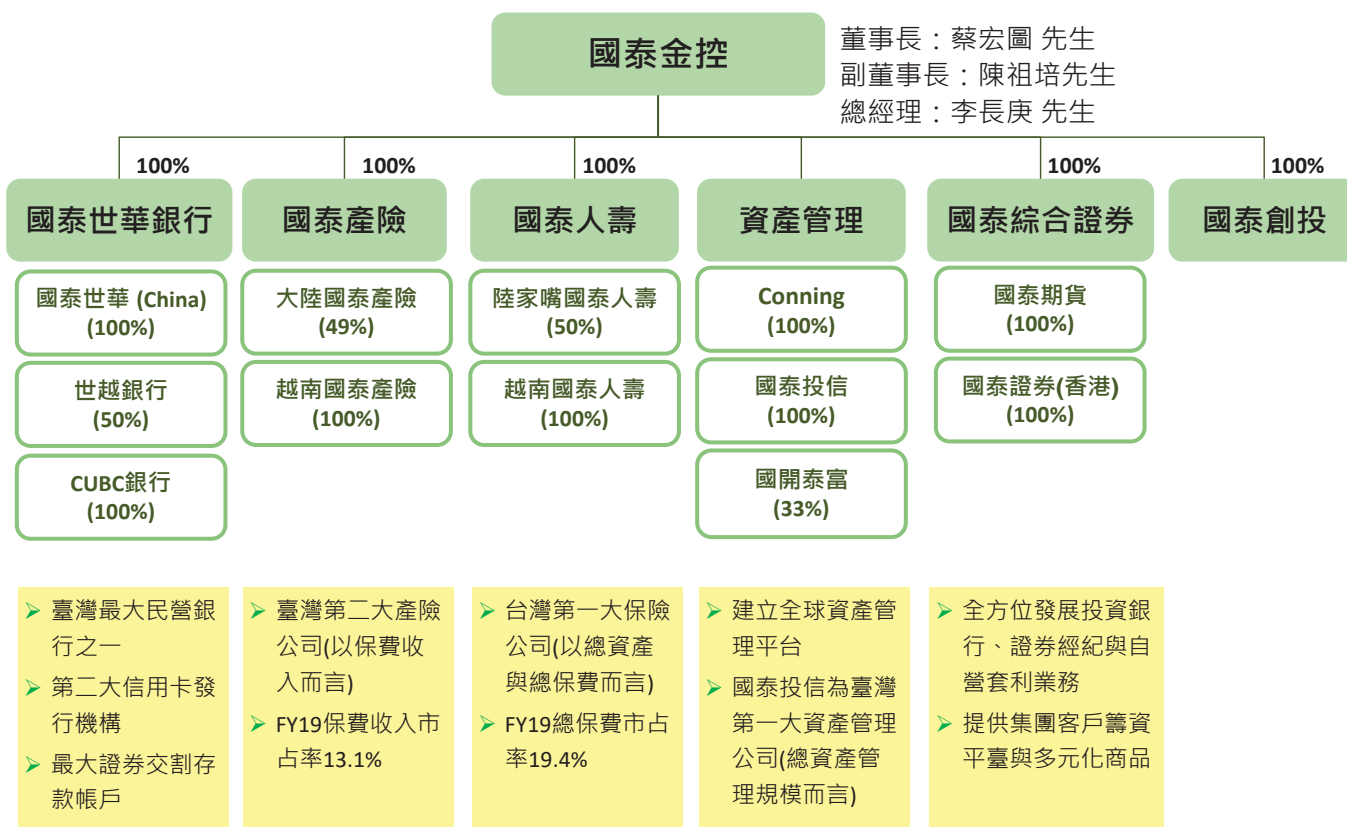
2020年3月

## 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。

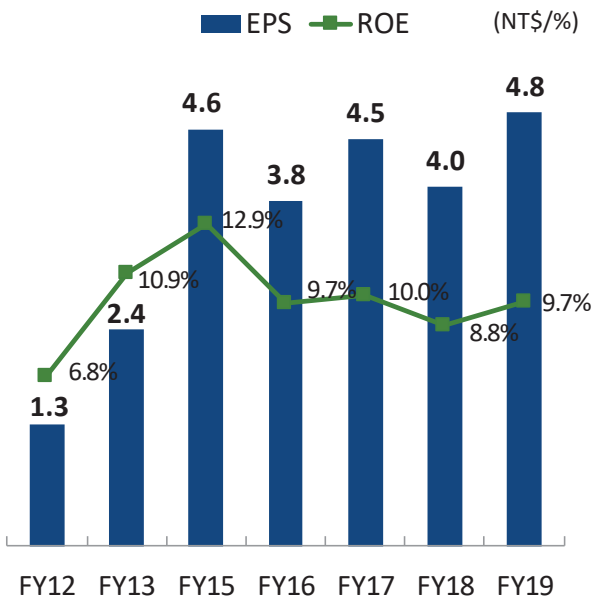
- 國泰金控簡介
- 2019年營運回顧與2020年業務展望
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

## 國泰金控提供完整的產品及服務



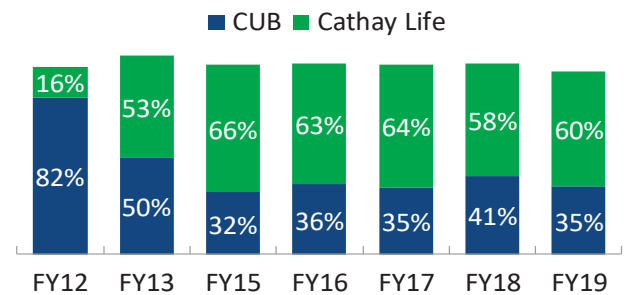
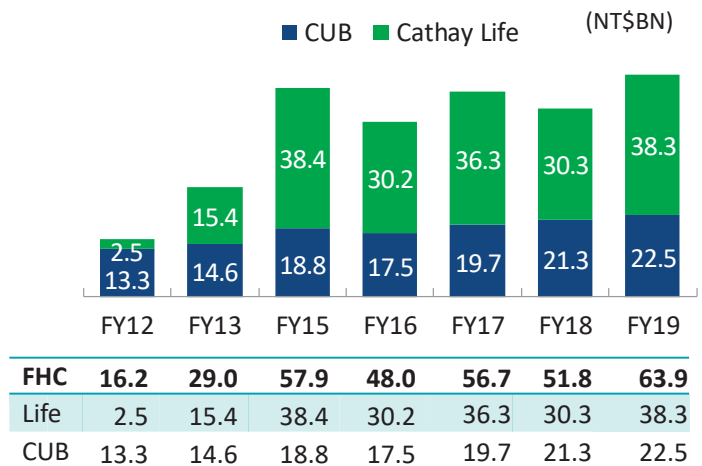
# 國泰金控獲利持續穩健增長

## EPS & ROE



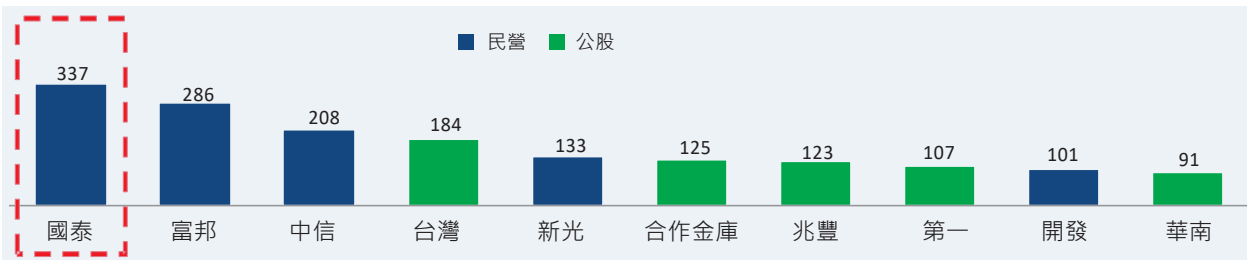
- Note: (1) FY13 figures do not reflect the impact from applying fair value method on investment property.  
 (2) Since Cathay FHC has more subsidiaries other than Cathay Life and CUB, besides, due to affiliate transactions, the Cathay FHC net income might not equal to the sum of Cathay Life and CUB's.  
 (3) EPS has been adjusted for stock dividend (stock split).

## Profit contribution



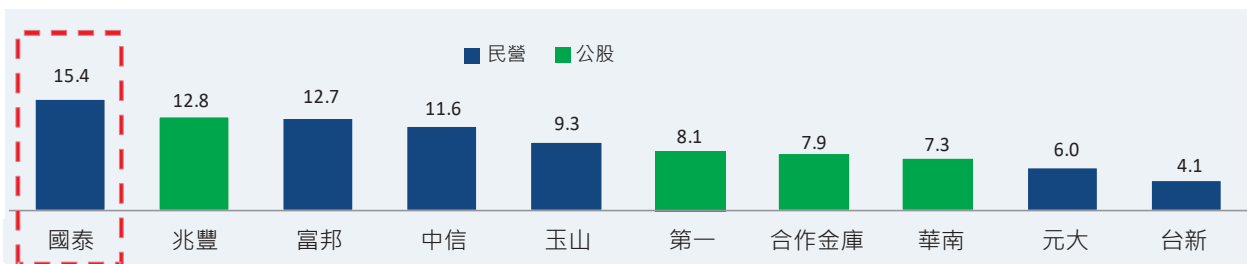
# 金控總資產及市值均為台灣金融控股公司中最大

## 總資產排名(US\$bn)



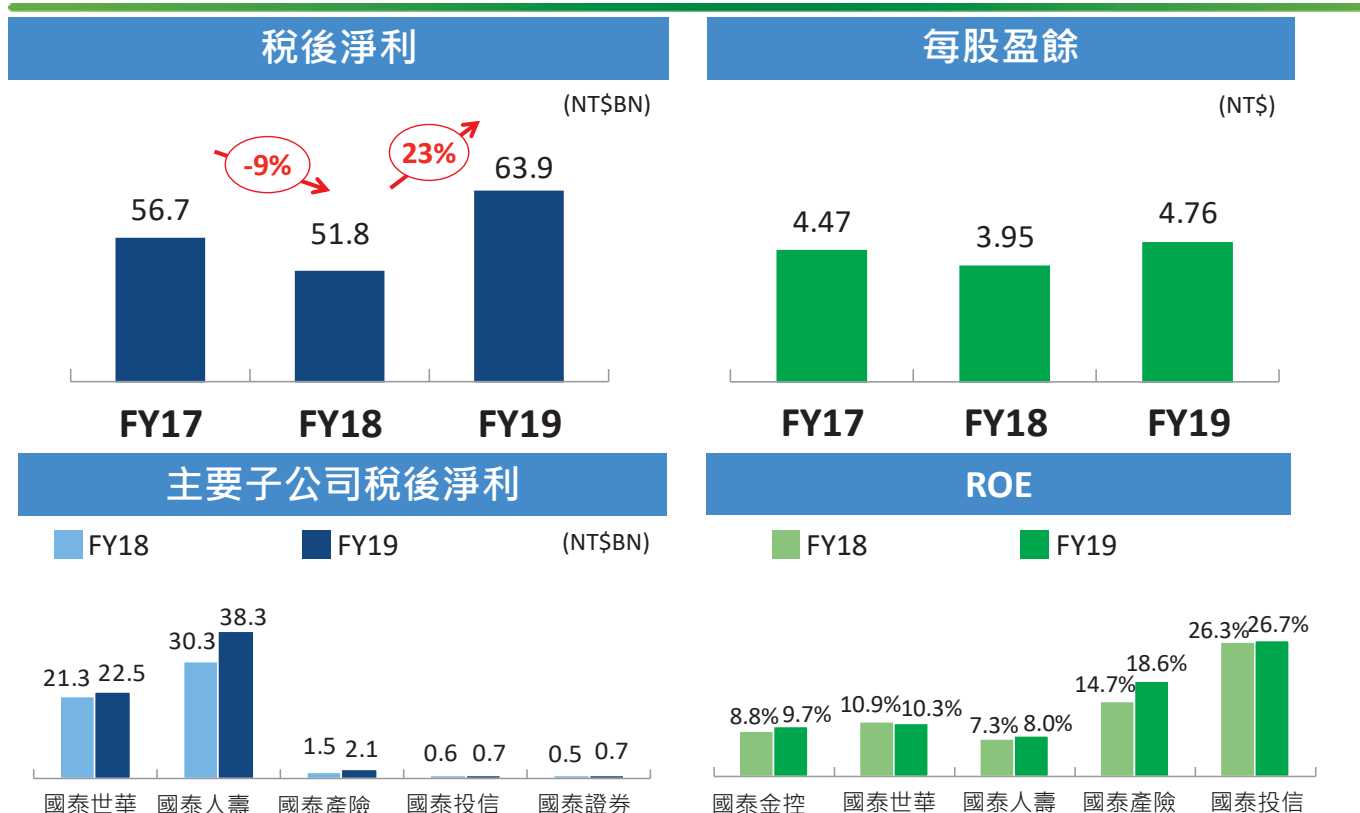
註：2019/12/31 總資產

## 市值排名(US\$bn)

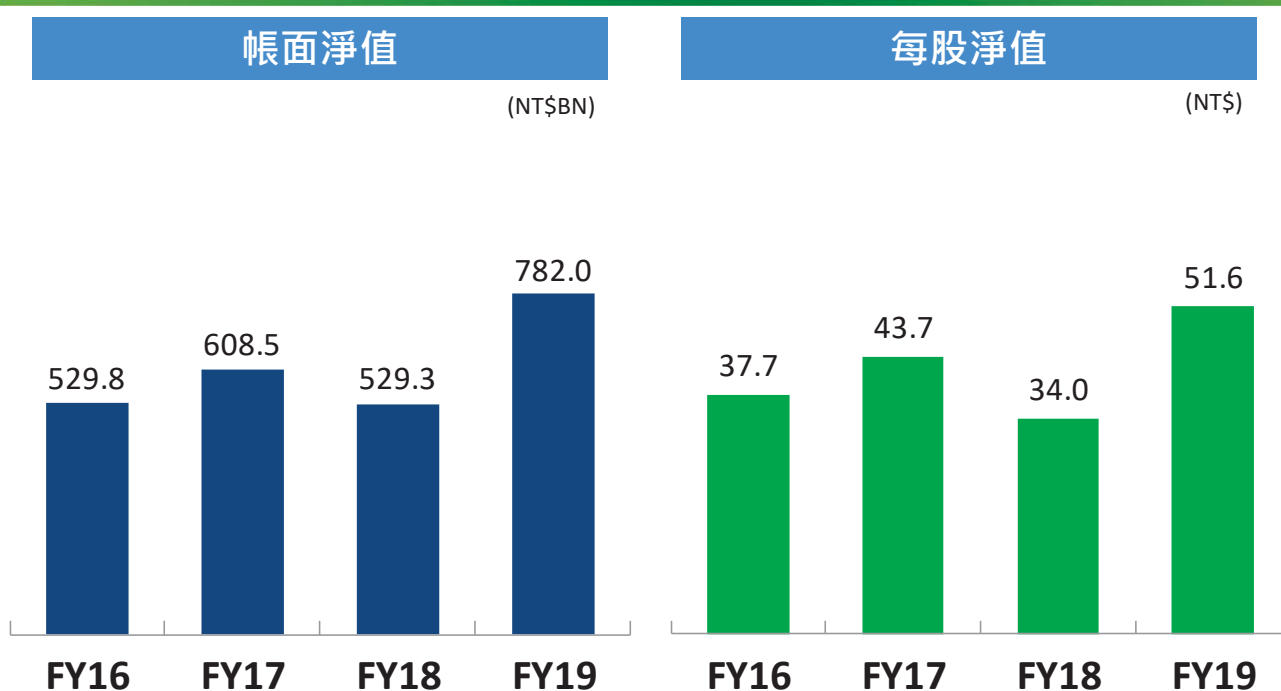


註：2020/3/31 市值

# 國泰金控 – 獲利表現



# 國泰金控 – 帳面淨值與每股淨值



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 IFRS 9。

- 國泰金控簡介
- 2019年營運回顧與2020年業務展望
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

## 2019年營運回顧

### 國泰世華銀行

- 持續調整資產結構，淨利差較上季提升，淨利收穩健成長
- 持續拓展海外業務，外幣放款穩定成長，海外獲利佔銀行稅前淨利達40%
- 手續費收入成長8%，其中信用卡手收年成長9%、財富管理手收年成長7%

### 國泰人壽

- 持續強化價值導向策略，保障型商品FYP年成長24%，整體FYPE年成長35%，VNB達625億，年成長21%
- 負債成本持續改善，避險前經常性收益率達3.65%，較前年上升15bps
- RBC比率346%，資本水準強健

### 國泰產險

- 保費收入成長9%，市佔率13.1%，穩居市場第二大
- 大陸產險，積極發展互聯網業務；越南產險，持續加快在地經營團隊發展；海外保費收入持續成長

### 國泰投信

- AUM達8,101億，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》及《金鑽獎》等團隊、ETF產品及基金大獎肯定

### 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
- 2020年榮獲《財資雜誌(The Asset)》AAA金融科技獎「台灣最佳數位分公司計畫」

# 2020年業務展望

## 國泰世華銀行

- 持續調整放款結構，提升資金運用效率，維持良好資產品質
- 深耕客戶經營，財管強化專業諮詢及客群差異化建議
- 持續拓展海外業務，落實在地化經營，穩健提升海外獲利

## 國泰人壽

- 著重分期繳保單、外幣保單、投資型保單之銷售，以利新契約價值提升
- 動態調整投資部位，彈性配置避險工具，嚴控避險成本

## 國泰產險

- 秉持「質量並重」原則，落實個人險及商業險均衡發展
- 持續提升資金運用效益，穩健公司業務經營及獲利
- 深化越南在地化經營，持續發展大陸互聯網業務

## 國泰投信

- 因應客戶屬性，提供完整產品線
- 整合集團全球化資產管理資源，深耕集團內外通路

## 國泰證券

- 擴大客戶基礎，發展數位經營模式
- 提升產品平台及服務，依客戶需求開發國內外商品及服務

## 議程

- 國泰金控簡介
- 2019年營運回顧與2020年業務展望
- 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 <sup>(1)</sup>	80 <sup>(1)</sup>									
產險	27	2									
資產管理	1			1							
證券				1							

Note: (1) 陸家嘴國壽及越南國壽據點數含總、分公司。  
 (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%<sup>(3)</sup>
- 印尼：集團參股Mayapada銀行37%<sup>(3)</sup>

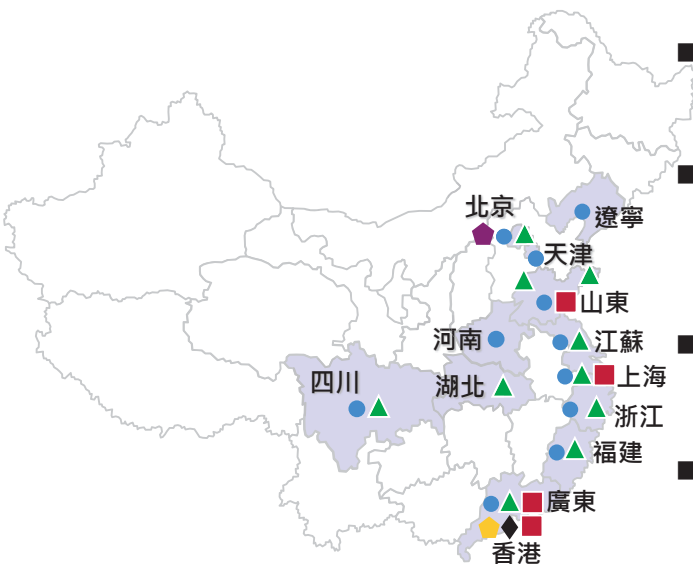
## 越南國泰人壽

- 2019年總保費達1.05兆越盾，年成長53%
- 擴展組織、專職經營

## 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



## 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年總保費達26.8億人民幣，年成長15%

## 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

- 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

# 議程

- 國泰金控簡介
- 2019年營運回顧與2020年業務展望
- 海外版圖拓展
- 營運績效

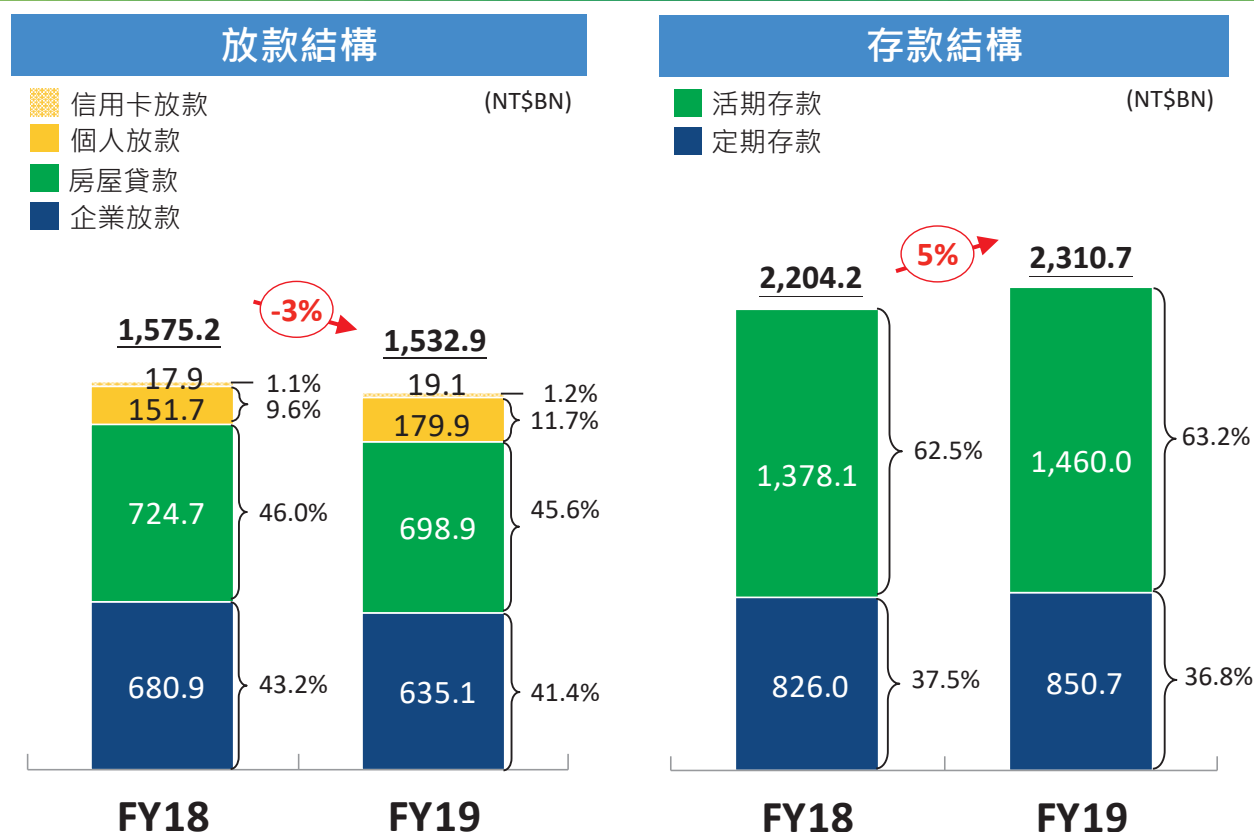
## 國泰世華銀行

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

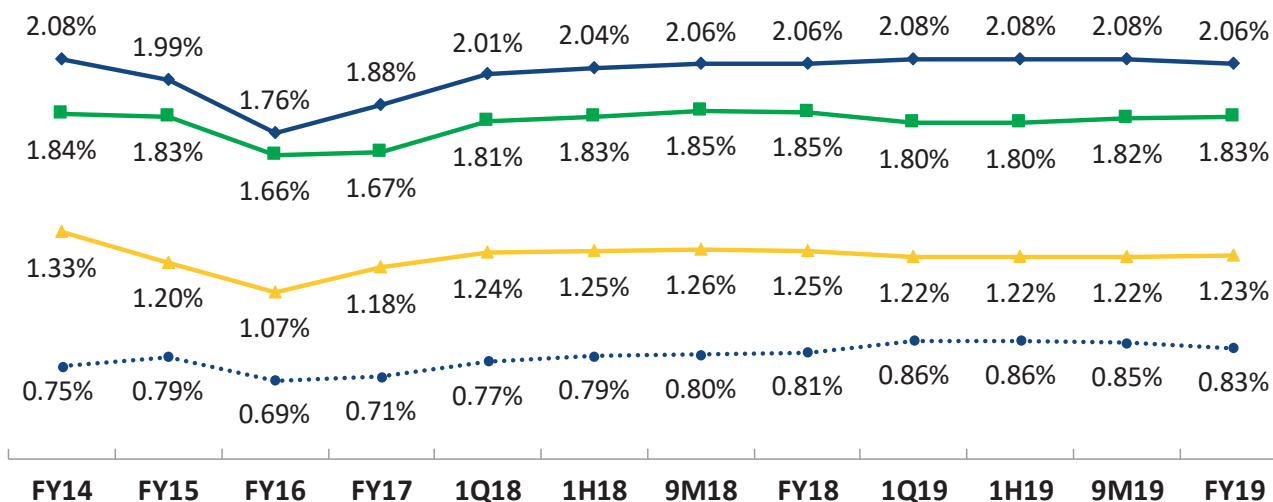


註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；FY18及FY19其放款餘額為NT\$17.6BN及NT\$18.4BN，存款餘額為NT\$5.4BN及NT\$18.1BN。(自結數)



# 國泰世華銀行 – 淨利差

— Avg. rate of interest-earning assets — Interest spread — Net interest margin — Funding cost



Quarterly	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Spread	1.76%	1.81%	1.85%	1.90%	1.83%	1.80%	1.81%	1.85%	1.86%
NIM	1.22%	1.24%	1.26%	1.27%	1.22%	1.22%	1.22%	1.23%	1.26%
NIM-pro forma excl. China <sup>(2)</sup>	1.19%	1.21%	1.22%	1.25%	1.22%	1.22%	1.22%	1.23%	1.26%

註：(1) 利差含信用卡放款

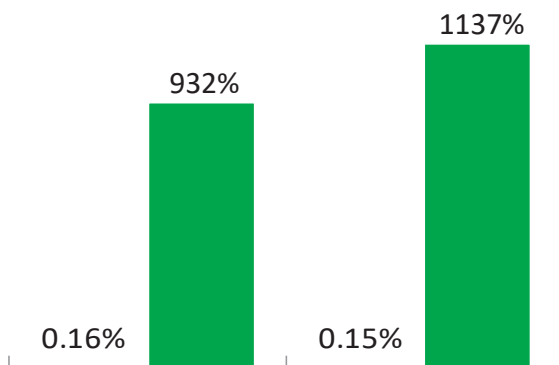
(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據。



# 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



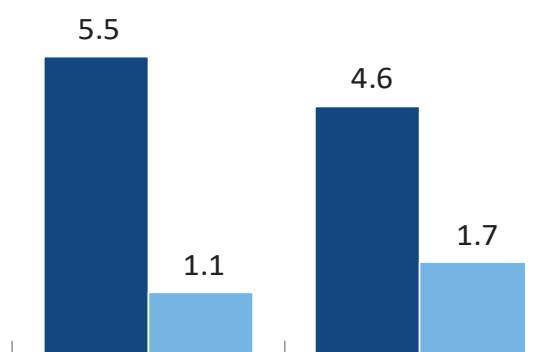
房貸逾放比

0.15%

0.21%

## 提存及呆帳回收

- 毛提存 (NT\$BN)
- 呆帳回收



FY18

FY19

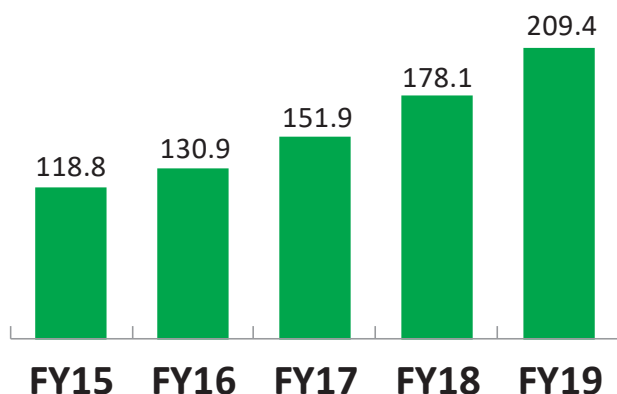
註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；FY18及FY19逾放比為0.18%及0%；毛提存金額為NT\$10.6MN及NT\$26.1MN，呆帳收回為NT\$0M及NT\$36.2MN。(自結數)



# 國泰世華銀行 – SME與外幣放款

## SME放款

(NT\$BN)

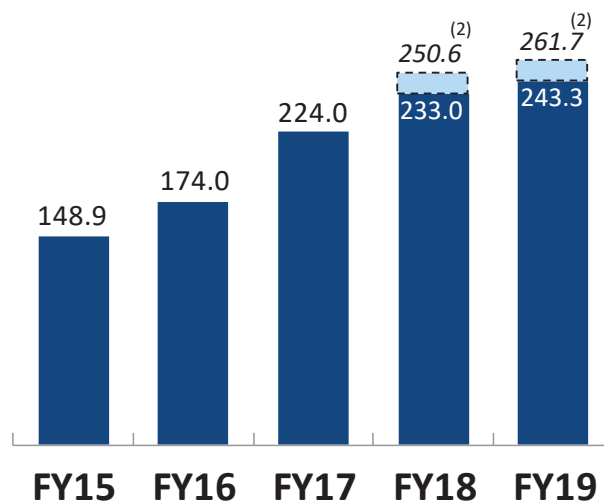


佔全行放款

10.6% 9.2% 10.7% 11.4% 13.8%

## 外幣放款

(NT\$BN)



13.3% 12.2% 15.8% 15.0% 16.1%

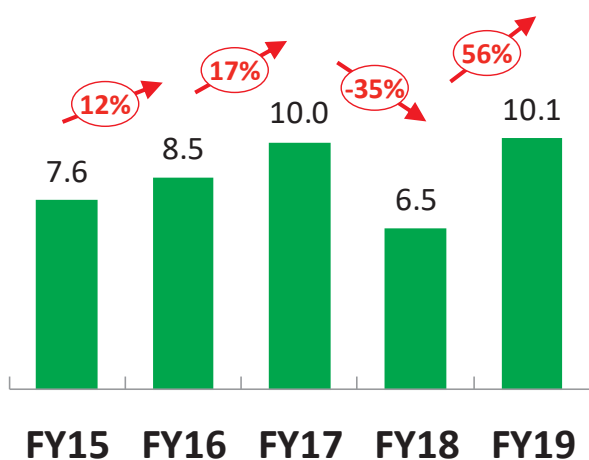
註：(1) 全行放款餘額不包含信用卡循環餘額。

註：(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；FY18及FY19其外幣放款餘額為NT\$17.6BN及NT\$18.4BN。(自結數)

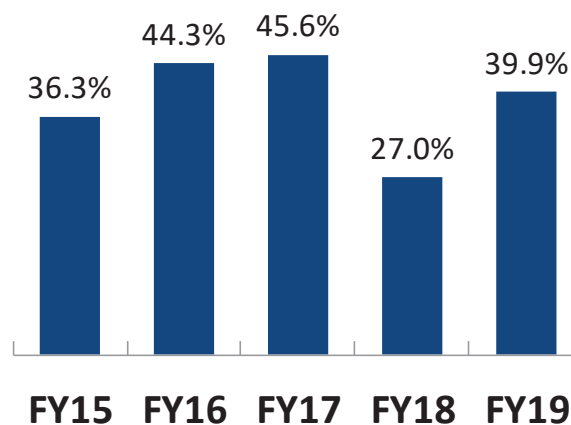
# 國泰世華銀行 – 海外獲利

## 海外獲利

(NT\$BN)

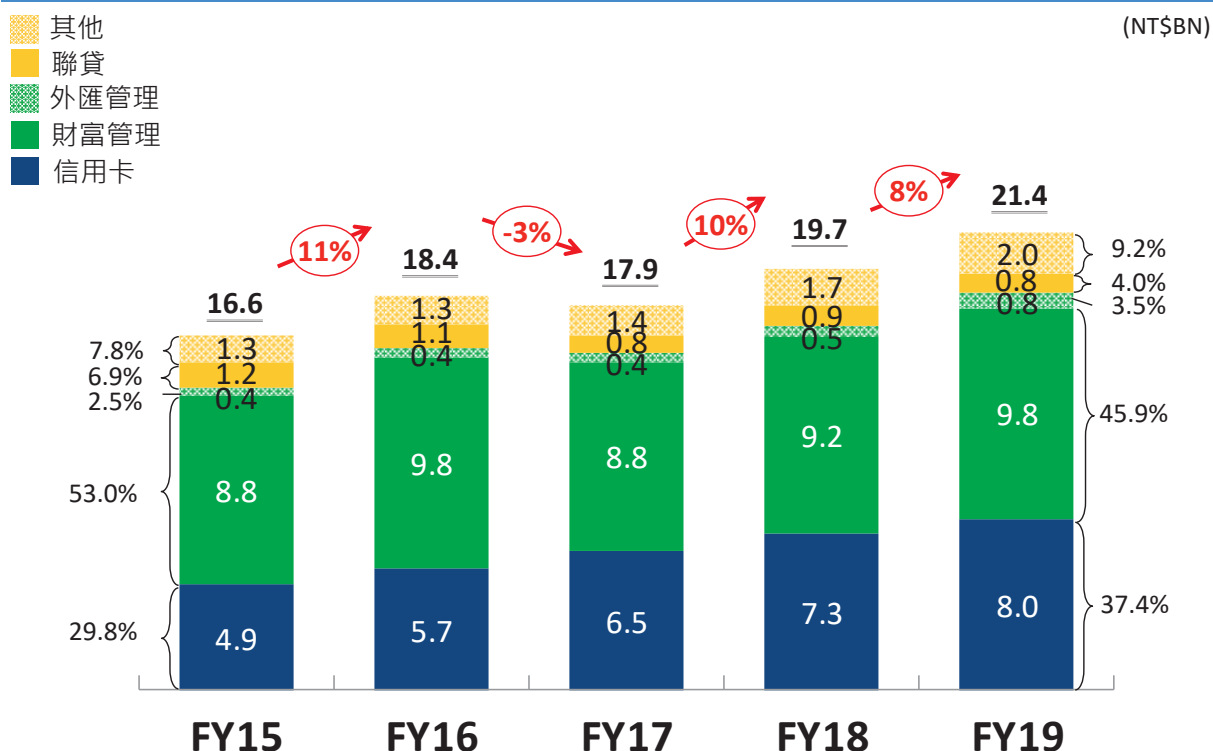


## 海外獲利佔全行稅前盈餘



# 國泰世華銀行 – 手續費收入

## 手續費收入結構

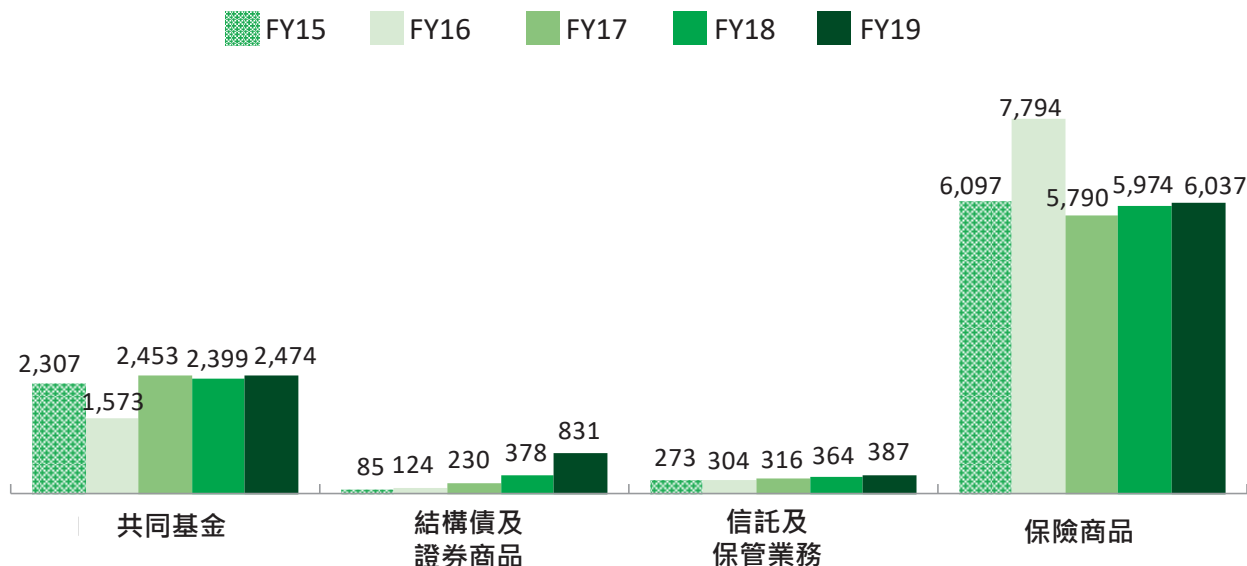


註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；其FY18 9-12月及FY19手續費收入分別為 NT\$ 5.8MN 及 NT\$18.9MN。(自結數)

# 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)	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19
財富管理手續費收入	8,779	9,828	8,837	9,183	9,808
年成長率(%)	31.6%	11.9%	-10.1%	3.9%	6.8%



# 議程

- 國泰金控簡介
- 2019年營運回顧與2020年業務展望
- 海外版圖拓展
- 營運績效

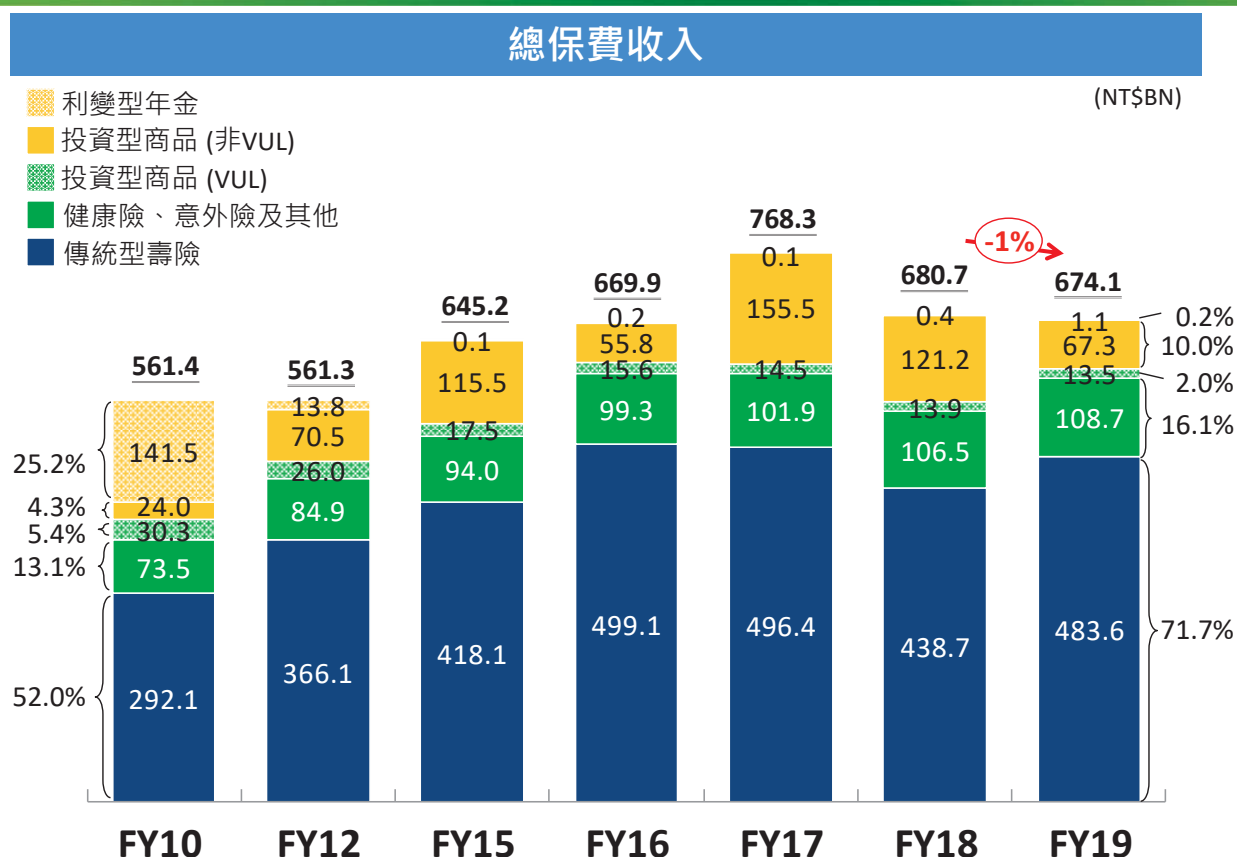
國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

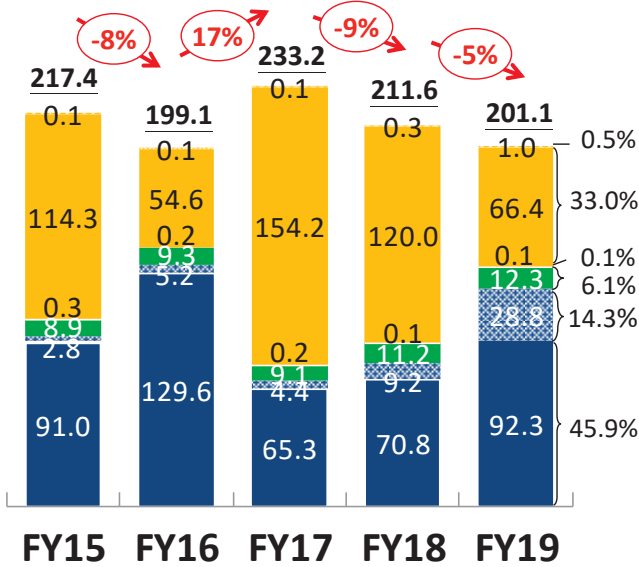
## 國泰人壽 – 總保費收入



# 國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

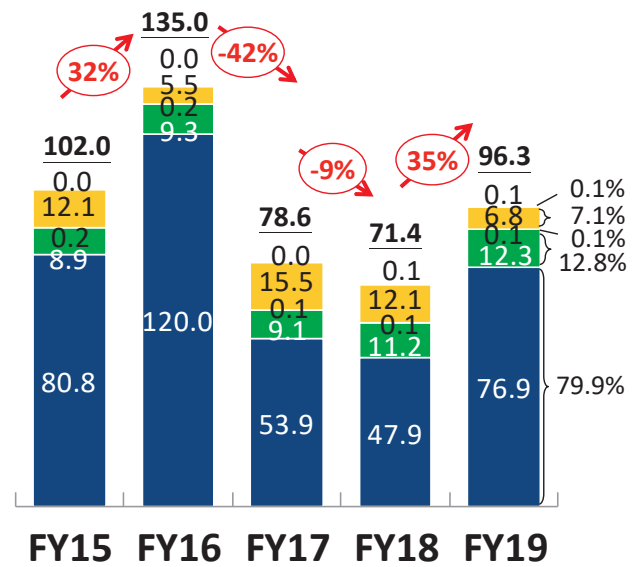
## 初年度保費收入(FYP)

- 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



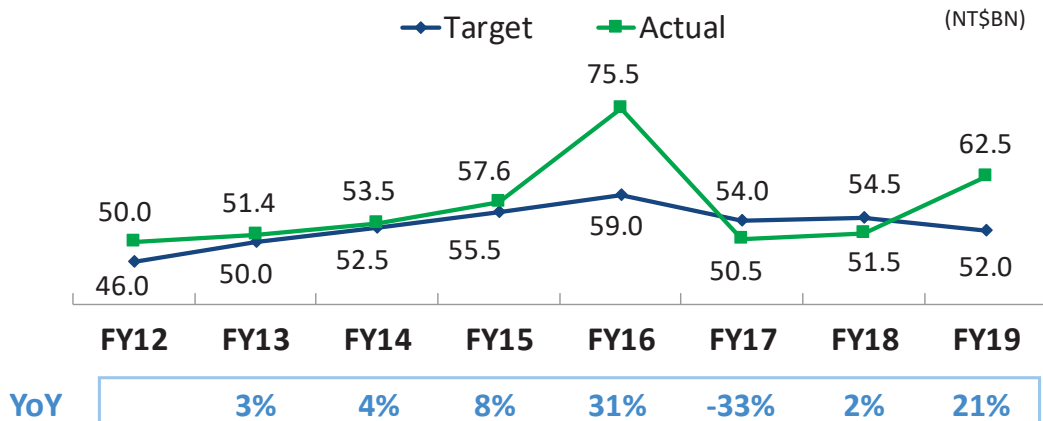
## 初年度等價保費收入(FYPE)

- 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



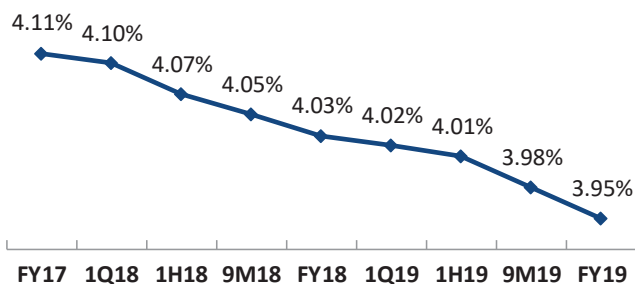
# 國泰人壽 – 新契約價值

Profit Margin	FY12	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19
VNB/FYP	19%	26%	23%	27%	38%	22%	24%	31%
VNB/FYPE	54%	70%	75%	57%	56%	64%	72%	65%

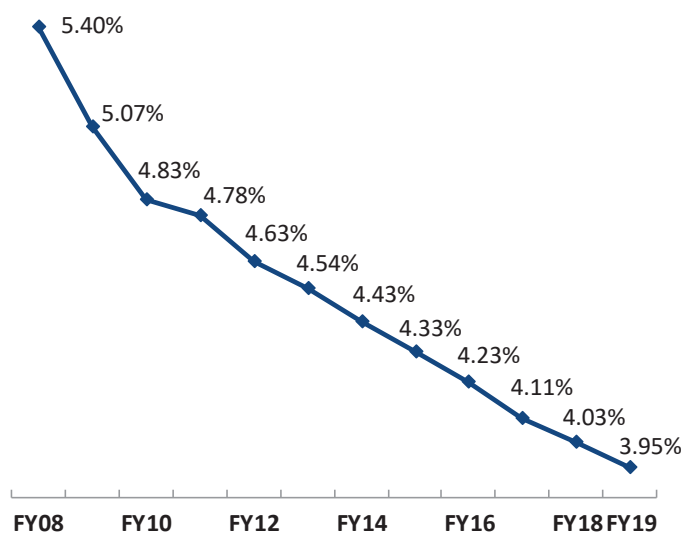


# 國泰人壽 – 歷年負債成本

## 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

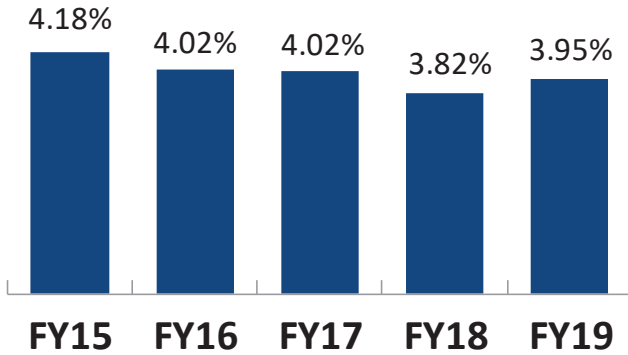
(NT\$BN)	FY16	FY17	FY18			FY19		
	Weight	Weight	Weight	Amount	Return	Weight	Amount	Return
總投資金額 <sup>(1)</sup>	5,001.1	5,502.6	5,761.0			6,415.0		
現金及約當現金	1.3%	1.6%	1.1%	61	0.6%	3.7%	237	0.6%
國內股票	7.9%	8.4%	7.5%	431	9.6%	5.0%	322	7.9%
國外股票 <sup>(2)</sup>	6.4%	6.3%	6.7%	388	8.7%	5.8%	370	6.5%
國內債券	6.5%	5.5%	5.0%	287	3.6%	7.9%	505	5.7%
國外債券 <sup>(1)(2)</sup>	53.8%	55.7%	58.6%	3,374	4.6%	58.9%	3,777	5.3%
擔保放款	8.9%	8.1%	7.1%	411	2.0%	5.3%	341	2.1%
保單貸款	3.3%	3.0%	3.0%	170	5.8%	2.7%	171	5.6%
不動產	9.8%	9.2%	8.7%	501	2.3%	8.2%	526	2.7%
其他	2.2%	2.4%	2.4%	140		2.6%	165	

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。

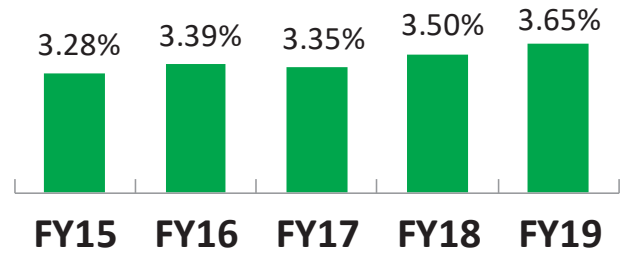
# 國泰人壽 – 投資績效檢視

## 避險後投資收益率



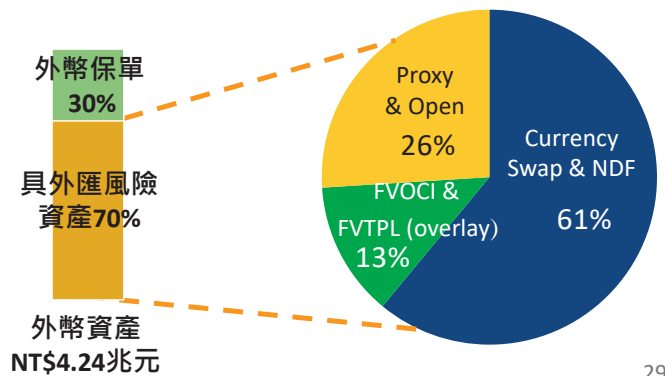
註：避險前經常性投資收益不含資本利得，包含租金、利息收入與現金股利。

## 避險前經常性投資收益率



## 外幣資產避險結構

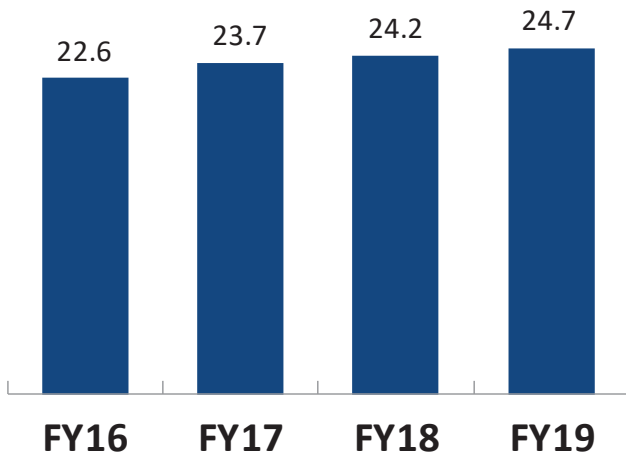
**FY19避險成本1.40%**



# 國泰人壽 – 現金股利收入與國外固定收益投資區域

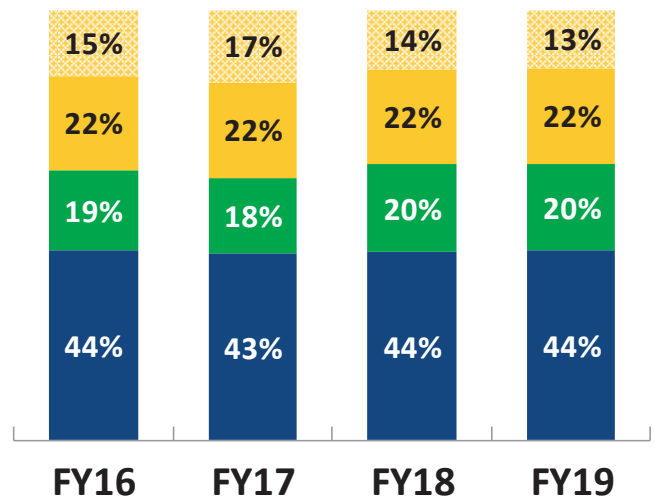
## 現金股利收入

(NT\$BN)



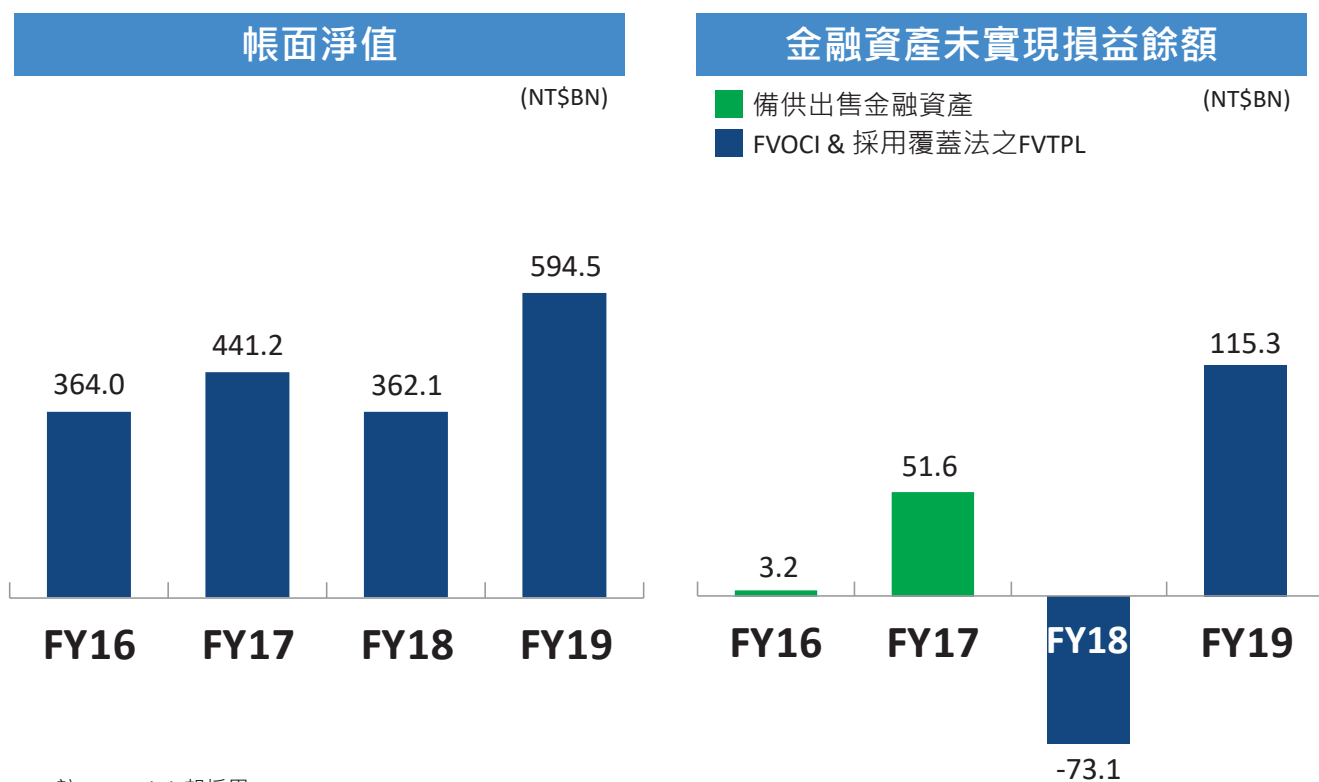
## 國外固定收益投資地域分佈

- 其它
- 亞太區域
- 歐洲
- 北美洲

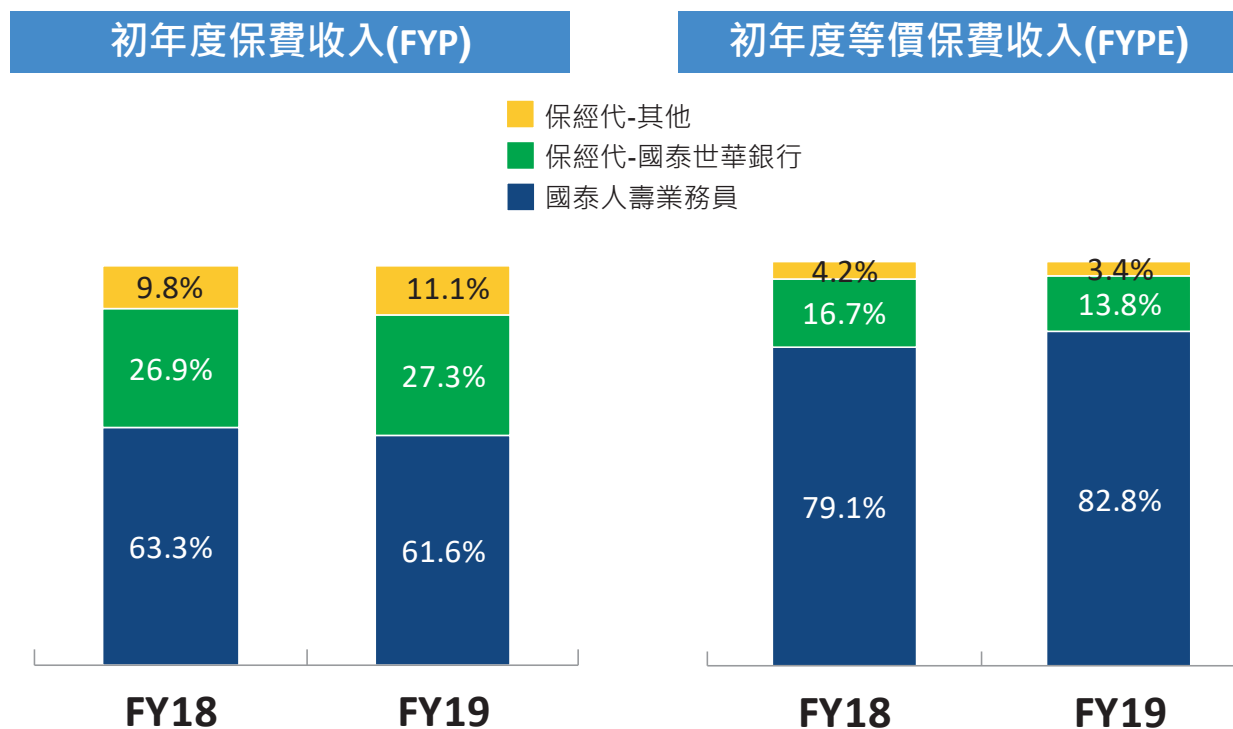


註：不含外幣存款。

# 國泰人壽 – 帳面淨值與金融資產未實現損益餘額



# 國泰人壽 – 銷售通路

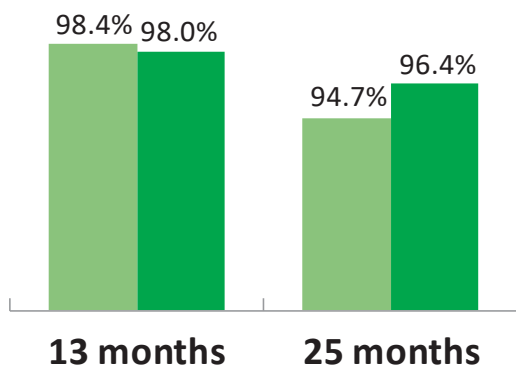




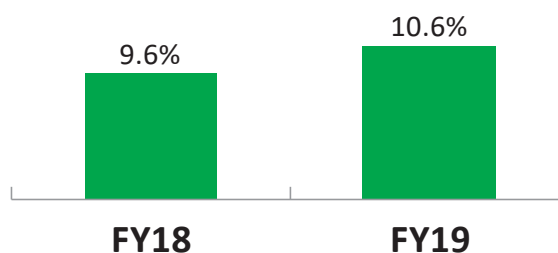
# 國泰人壽 – 重要經營指標

## 繼續率

■ FY18 ■ FY19



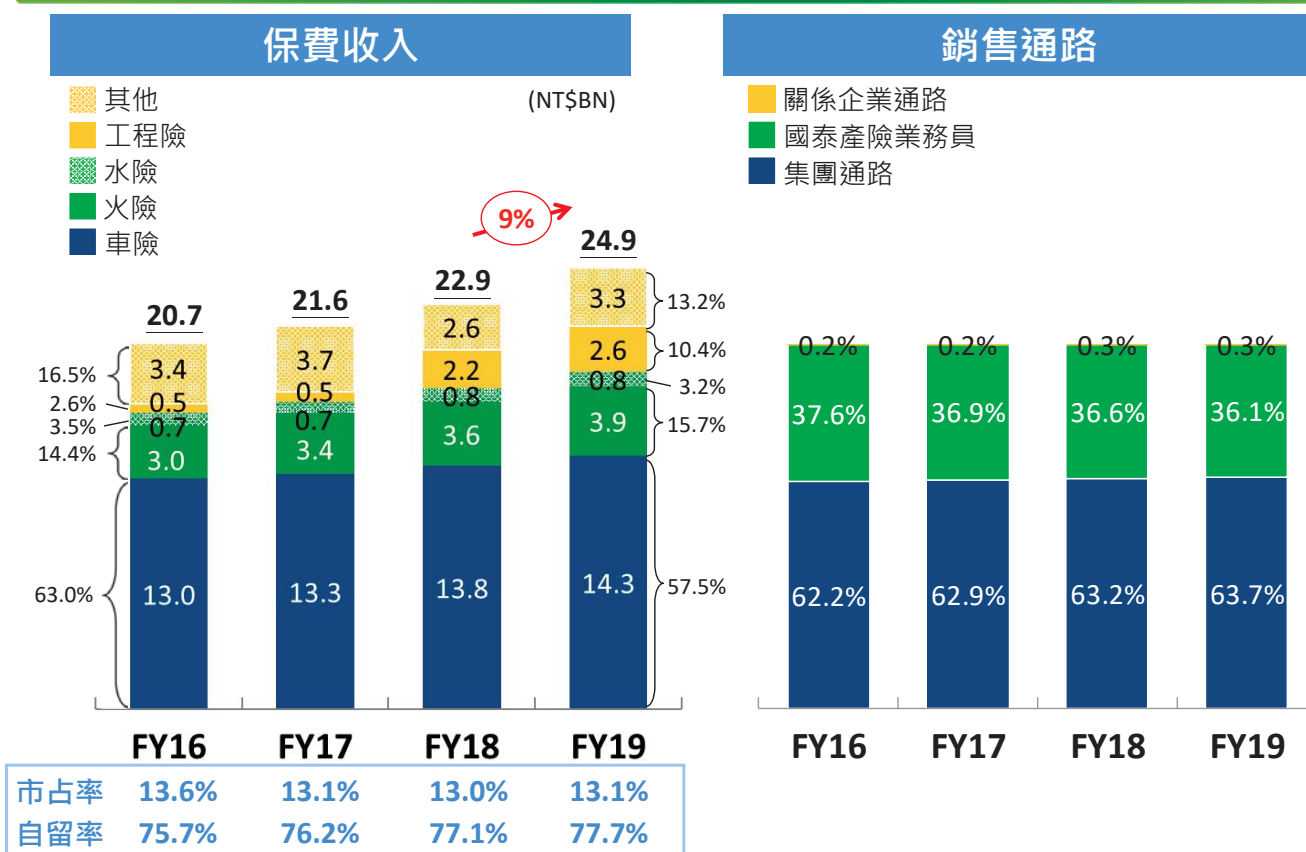
## 費用率



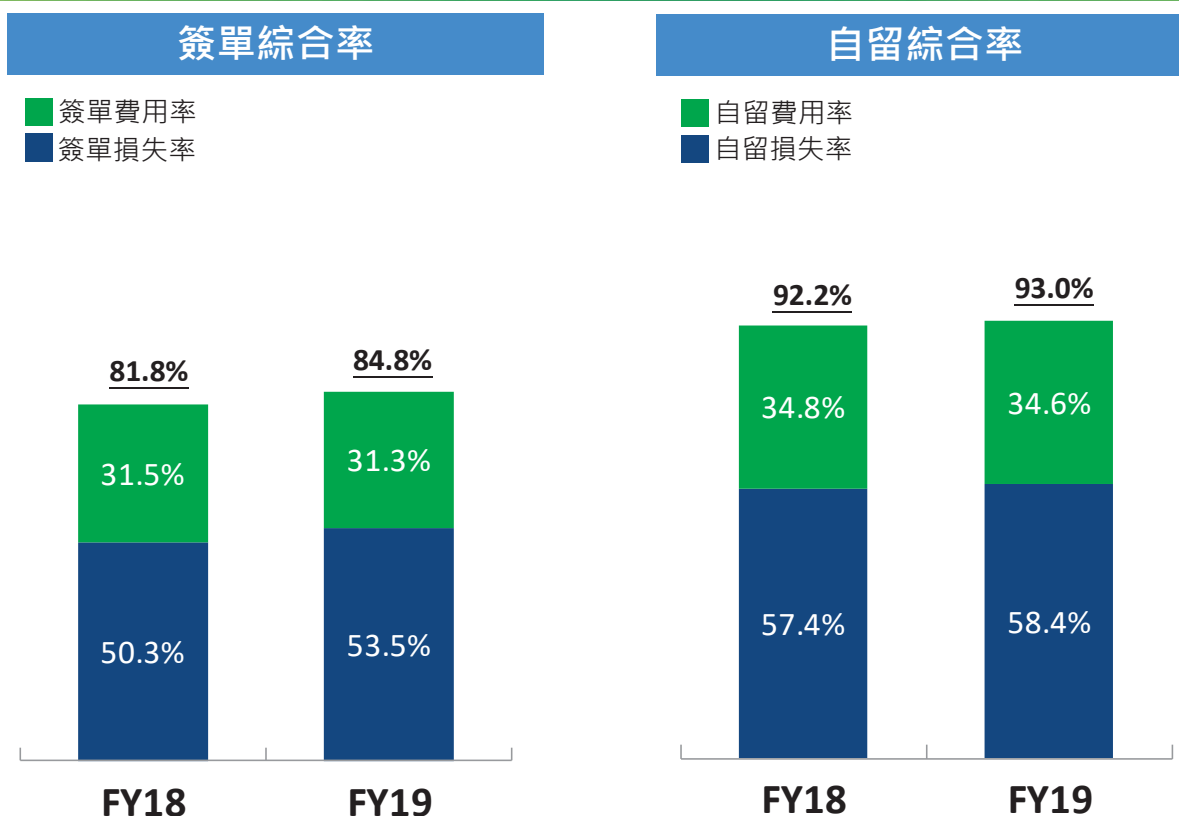
## 議程

- 國泰金控簡介
- 2019年營運回顧與2020年業務展望
- 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



# 國泰產險 – 綜合率指標



# 議程

---

- 國泰金控簡介
- 2019年營運回顧與2020年業務展望
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

---

此頁刻意留白

# 國泰金控持續精進企業永續，獲得國際認可

## 獲政府監管機關肯定

Top 5 %



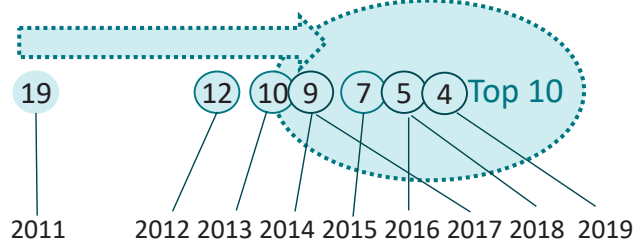
公司治理評鑑



入選台灣永續指數

## 榮獲天下企業公民獎

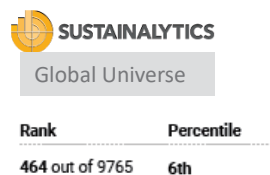
已連續進6年被選入天下企業公民獎前10名



## 受DJSI等國際ESG評等機構肯定



- ✓ 連續五年入選DJSI新興市場指數成分股
- ✓ 連續二年入選DJSI世界指數成分股
- ✓ 獲得 RobecoSAM 銀獎



# 國泰將企業永續理念融入營運業務中

## 國泰金控

保險



銀行



資產管理



### Key initiatives

- 國泰人壽於2016年自行遵循永續保險業原則(PSI)，為台灣首家自行遵循PSI的人壽保險公司。
- 國泰產險亦於2017年自行遵循PSI。

### Team in-charge

2016年組成「國泰人壽企業永續(CS)小組」

- 2015年起國泰世華銀行簽署赤道原則，為台灣首家簽署赤道原則的金融機構
- 國泰世華銀行於2018年承諾自行遵循PRB，持續深化企業永續。

2016年設立「永續金融授管科」

- 2015年完成Conning Holdings Corp.併購事宜，旗下Conning Inc. 為PRI簽署機構。
- 國泰投信於2016年簽署證交所「機構投資人盡職治理守則」。

2014年於國泰金控企業永續委員會下設立責任投資小組

# 整合ESG因數至所有營運流程中

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

# 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年及2018年投資對象回覆CDP問卷的比例達19%、18%，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臺倡議活動，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。

- 國泰金控簡介
- 2019年營運回顧與2020年業務展望
- 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\$179.3BN (FY19)
- 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	75.1	Asia	78.5
Property-Casualty	46.0	North America	75.9
Others	22.0	Continental Europe	14.8
Retail	20.4	United Kingdom	7.4
Pension	15.8	Bermuda	1.9
<b>Total AUM</b>	<b>179.3</b>	Other	0.8
		<b>Total AUM</b>	<b>179.3</b>

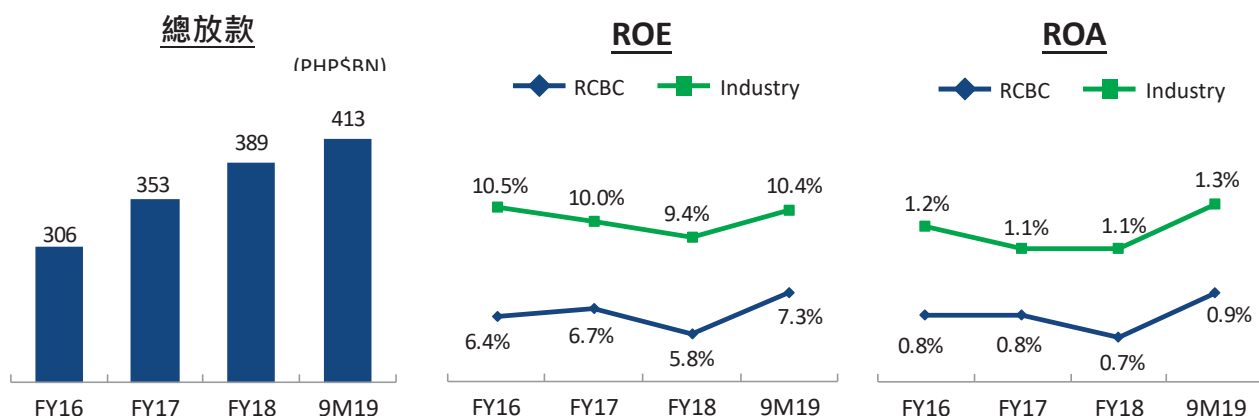
Note: Totals may not sum due to rounding.

## 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\$17.9 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

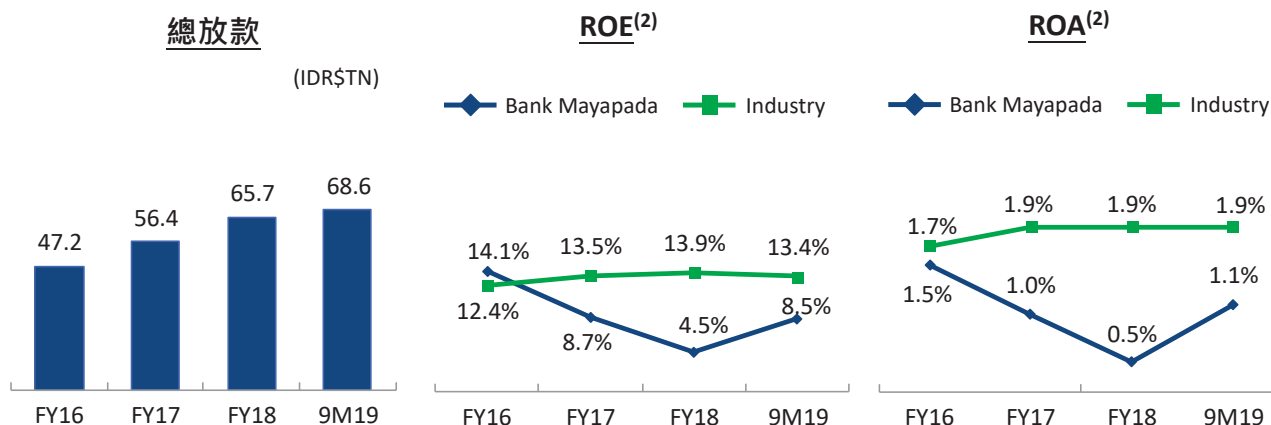
RCBC是菲律賓前十大民營銀行(以資產排名)，截至2019年9月全國合計有507家分行、總員工人數達6,707人



## 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<sup>(1)</sup>
- 價金合計約~IDR\$3.52TN (US\$ 295 MN)，宣布交易當時的P/B約~3.15x

### Bank Mayapada營運表現



Note: (1) 2019年10月增資發行新股後，國泰人壽持股率約為37%

(2) ROE: Profit After Tax/Average Total Equity, ROA: Profit After Tax/Average Total Assets

# 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) (1)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%	--

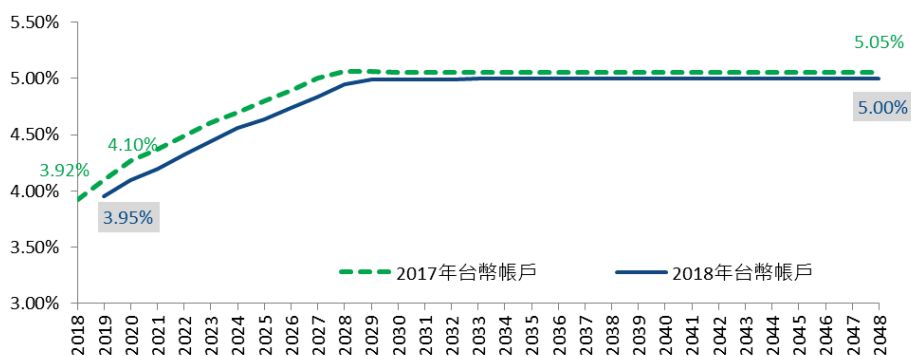
註：(1) 以2017、2018年國泰金控加權流通股數12.6bn股計算。

(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

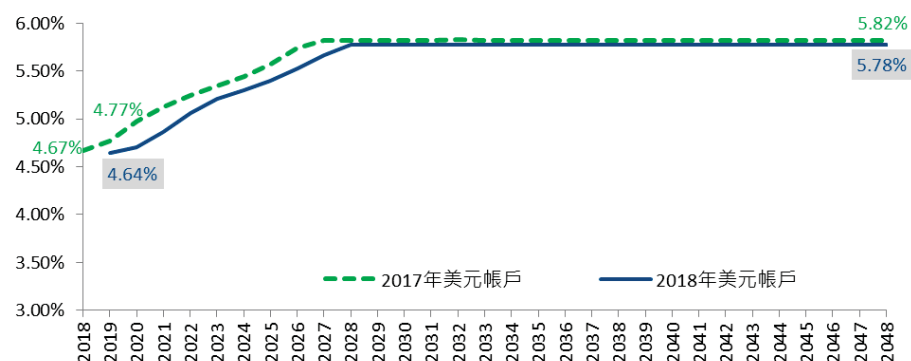


## 經濟假設：有效契約投資報酬率假設

### 2017年及2018年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較

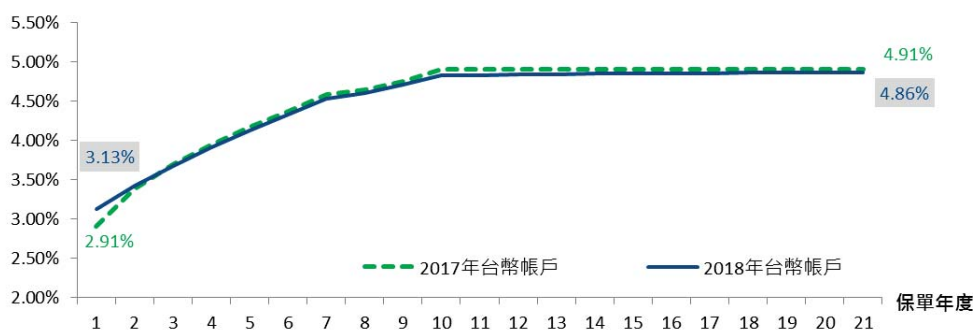


### 2017年及2018年美元帳戶有效契約投資報酬率比較

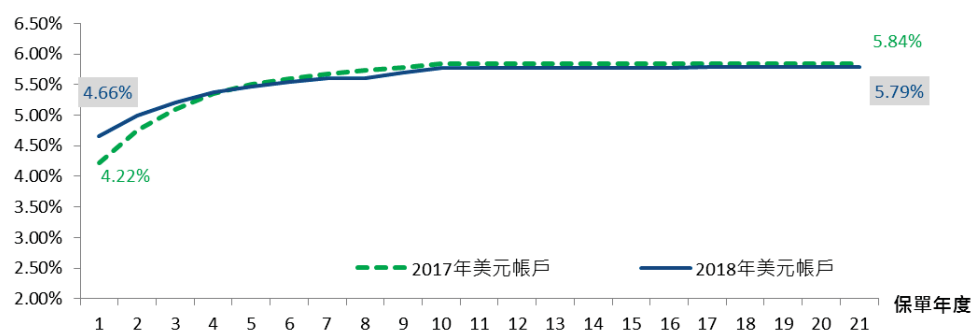


## 經濟假設：未來一年新契約投資報酬率假設

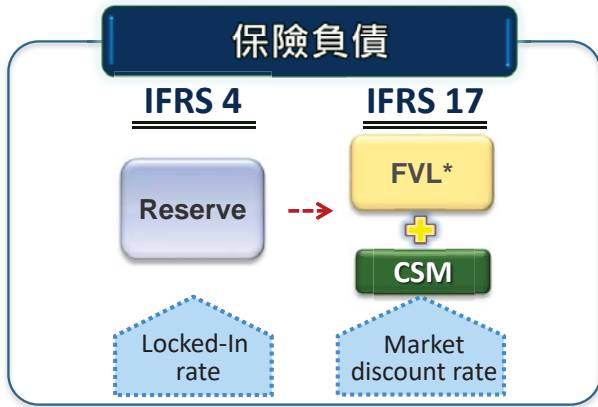
### 2017年及2018年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



### 2017年及2018年美元帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



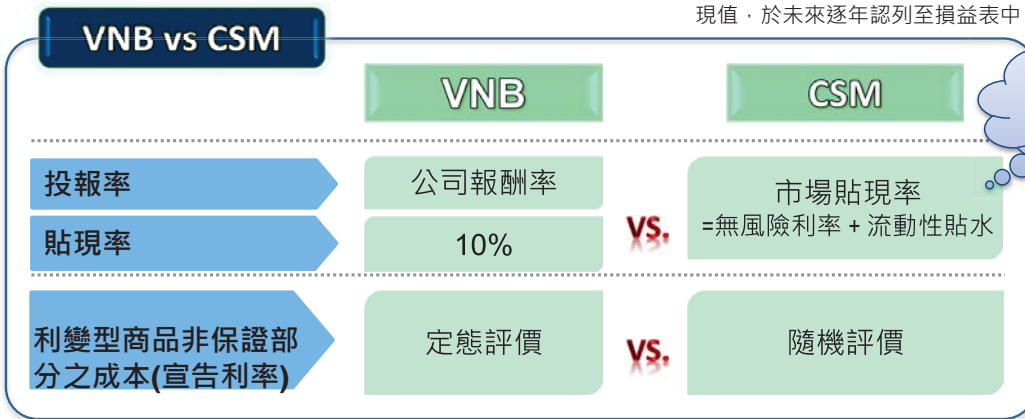
# IFRS 17 – 衡量概念



## 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



# 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

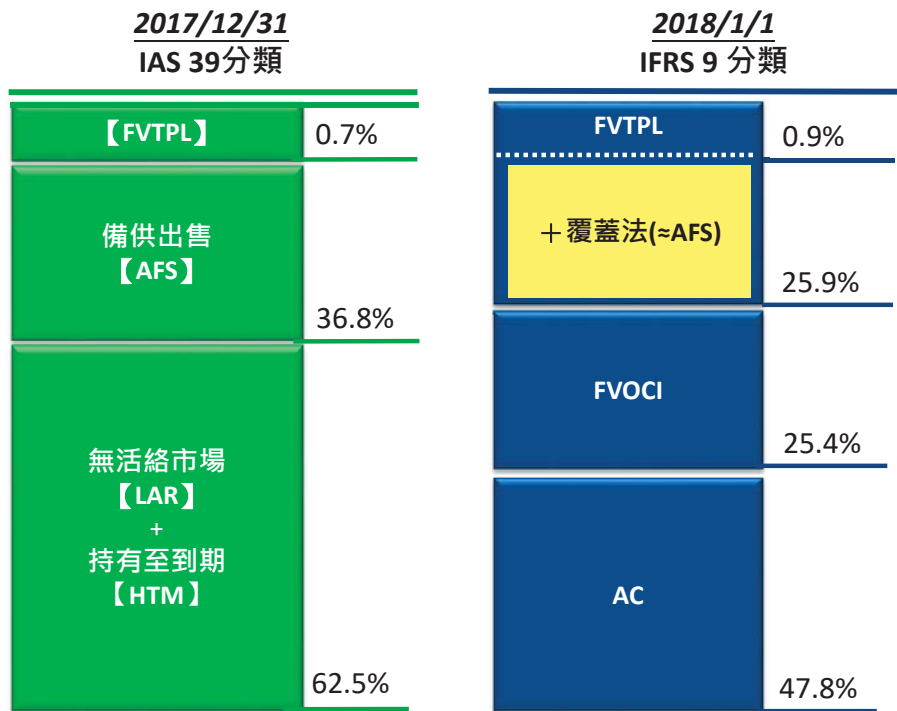
#### 面對資本市場之不確定性 & 因應 IFRS 17

- 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

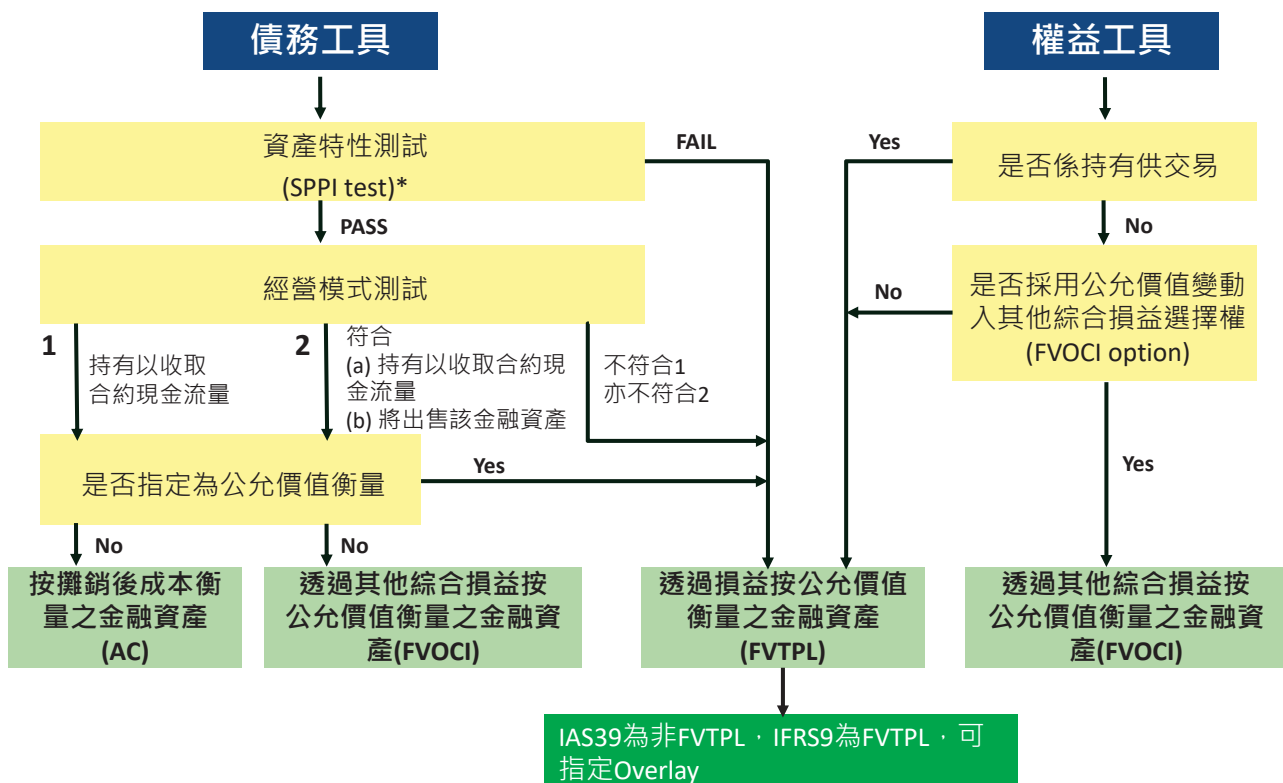


2018/1/1 IFRS 9開帳後，國泰人壽淨值增加NT\$ 326億



註：FVTPL代表透過損益按公允價值衡量，FVOCI代表透過其他綜合損益按公允價值衡量，AC代表攤銷後成本。

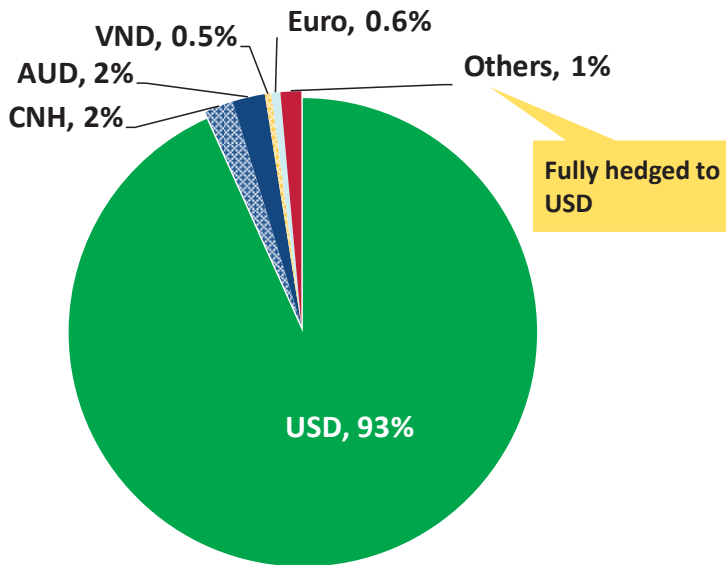
## IFRS 9 金融工具分類 & Overlay



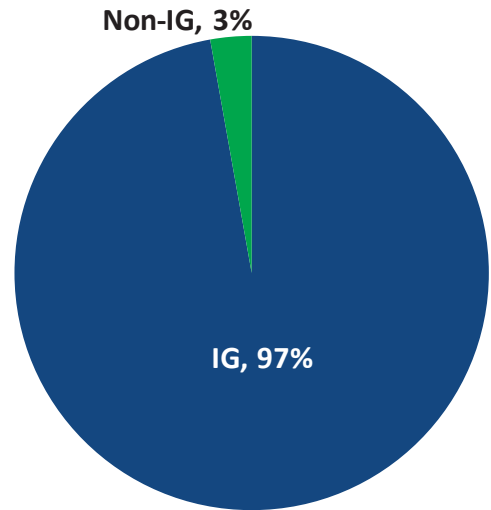
註：SPPI (Solely Payments of Principal and Interest) 現金流量僅為支付本金及流通在外本金金額之利息。而利息係對貨幣時間價值及特定期間內流通在外本金金額相關信用風險之對價。

# 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 (FY19)

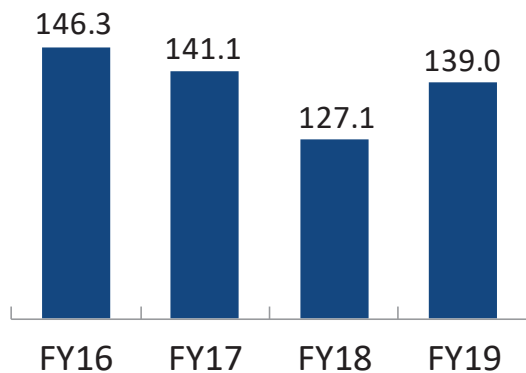


國外債券信評分布 (FY19)

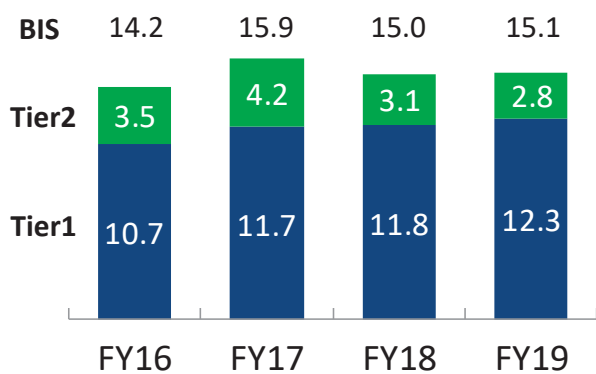


## 資本適足性

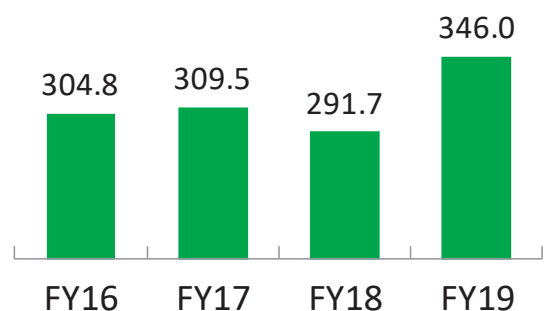
Cathay FHC CAR (%)



CUB Capital Adequacy (%)



Cathay Life RBC (%)



國泰金控 (新台幣-百萬元)				FY19/ FY18			4Q19/ 4Q18
綜合損益表(合併)	FY17	FY18	FY19	% Chg	4Q18	4Q19	% Chg
<b>營業收入</b>							
利息淨收益	168,461	180,628	196,367	9%	48,223	49,426	2%
手續費及佣金淨收益	1,070	7,312	2,346	-68%	1,121	(438)	-139%
自留滿期保費收入	624,617	576,811	631,487	9%	171,190	184,747	8%
保險負債準備淨變動	(445,833)	(334,122)	(394,074)	18%	(94,801)	(137,238)	45%
自留保險賠款與給付	(295,503)	(368,656)	(365,669)	-1%	(105,240)	(78,590)	-25%
投資收益	62,065	82,634	89,621	8%	1,249	12,646	912%
採用權益法認列關聯企業及合資損益之份額	1,298	1,004	1,149	14%	(38)	505	1423%
其他利息以外淨損益	22,446	(6,421)	587	109%	(1,966)	4,891	349%
呆帳費用、承諾及保證責任準備提存	(3,460)	(4,599)	(2,205)	-52%	(2,534)	(1,585)	-37%
營業費用	(75,526)	(78,992)	(89,050)	13%	(21,013)	(25,136)	20%
<b>稅前淨利</b>	<b>59,636</b>	<b>55,599</b>	<b>70,557</b>	<b>27%</b>	<b>(3,809)</b>	<b>9,227</b>	<b>342%</b>
所得稅費用	(2,962)	(3,777)	(6,698)	77%	1,034	2,480	140%
本期淨利	56,673	51,822	63,859	23%	(2,775)	11,707	522%
每股盈餘(新台幣-元)	4.47	3.95	4.76		(0.23)	0.90	
<b>股利發放</b>							
每股現金股利	2.50	1.50					
每股股票股利	0.00	0.00					
流通在外普通股股數 (百萬股)	12,563	12,563	12,618				
<b>資產負債表(合併)</b>							
總資產	8,841,510	9,224,484	10,065,479				
總權益	608,471	529,289	782,027				
<b>營運指標</b>							
平均股東權益報酬率(合併)	9.96%	8.83%	9.74%				
平均資產報酬率(合併)	0.67%	0.57%	0.66%				
雙重槓桿比率(包含特別股)	108%	112%	110%				
<b>資本適足率指標</b>							
資本適足率	141%	127%	139%				

註：

- (1) 本頁所有資訊僅供參考，詳細內容請參考查核之財務報告
- (2) 因四捨五入，直接加總不一定等於總數
- (3) 2018/1/1起採用IFRS9，前期資訊選擇不予重編

國泰人壽 (新台幣-百萬元) 綜合損益表(合併)	FY19/ FY18				4Q19/ 4Q18		
	FY17	FY18	FY19	% Chg	4Q18	4Q19	% Chg
自留保費收入	608,404	559,386	608,641	9%	166,666	178,293	7%
自留滿期保費收入	607,547	558,929	607,820	9%	165,997	177,600	7%
再保佣金收入	301	762	356	-53%	306	334	9%
手續費收入	9,468	9,148	8,450	-8%	2,082	2,222	7%
經常性投資收益	173,846	197,281	228,037	16%	47,099	47,514	1%
投資處分損益							
權益類已實現(損)益	43,625	49,374	38,929	-21%	4,430	10,211	130%
債務類已實現(損)益	21,233	15,092	36,365	141%	2,358	14,395	511%
投資性不動產(損)益	(756)	(740)	912	223%	(108)	290	368%
外匯及其他	(28,258)	(44,019)	(61,689)	-40%	(14,854)	(15,443)	-4%
淨投資損益	209,691	216,988	242,553	12%	38,925	56,968	46%
其他營業收入	5,069	5,508	6,107	11%	1,470	1,700	16%
分離帳戶保險商品收益	44,304	28,084	63,653	127%	(1,596)	17,353	1187%
自留保險賠款與給付	(284,023)	(357,244)	(349,158)	-2%	(101,642)	(73,304)	-28%
其他保險負債及其他相關準備淨變動	(445,843)	(333,716)	(393,679)	18%	(94,603)	(137,130)	45%
承保及佣金費用	(32,507)	(33,900)	(43,834)	29%	(9,150)	(14,033)	53%
其他營業成本	(6,418)	(7,765)	(6,394)	-18%	(2,059)	(2,019)	-2%
財務成本	(1,963)	(2,331)	(2,730)	17%	(592)	(704)	19%
分離帳戶保險商品費用	(44,304)	(28,084)	(63,653)	127%	1,596	(17,353)	1187%
營業費用	(28,790)	(29,165)	(30,692)	5%	(7,614)	(7,846)	3%
營業外收入及支出	1,442	1,312	1,710	30%	245	515	111%
所得稅(費用)利益	2,294	1,773	(2,216)	225%	683	3,413	399%
本期淨利	36,268	30,297	38,293	26%	(5,952)	7,716	230%

#### 資產負債表

總資產	6,097,655	6,391,395	7,085,624
一般帳戶	5,542,385	5,844,430	6,478,081
分離帳戶	555,269	546,964	607,542
保險負債及其他相關準備	4,944,292	5,313,167	5,683,424
總負債	5,656,473	6,029,265	6,491,106
總權益	441,181	362,129	594,518

#### 營運指標

初年度保費收入(FYP)	233,250	211,588	201,064
初年度等價保費收入(FYPE)	78,602	71,372	96,313
費用率	8.6%	9.6%	10.6%
13個月繼續率	98.2%	98.4%	98.0%
25個月繼續率	94.3%	94.7%	96.4%
平均股東權益報酬率	9.01%	7.25%	8.01%
平均資產報酬率	0.62%	0.48%	0.57%

#### 資本適足率指標(個體)

資本適足率(RBC ratio)	309%	292%	346%
------------------	------	------	------

註：

- (1) 本頁所有資訊僅供參考，詳細內容請參考查核之財務報告
- (2) 因四捨五入，直接加總不一定等於總數
- (3) 2018/1/1起採用IFRS9，前期資訊選擇不予重編

**國泰世華銀行**

(新台幣-百萬元)	FY19/ FY18				4Q19/ 4Q18		
<u>綜合損益表 (合併)</u>	FY17	FY18	FY19	% Chg	4Q18	4Q19	% Chg
<b>營業收入</b>							
利息淨收益	29,701	33,397	36,446	9%	8,799	9,393	7%
手續費淨收益	14,862	16,678	17,090	2%	3,805	4,009	5%
投資收益	9,442	9,862	8,996	-9%	1,073	792	-26%
其他淨收益	1,216	918	594	-35%	299	142	-52%
淨收益	55,222	60,855	63,126	4%	13,977	14,336	3%
營業費用	(29,301)	(31,340)	(33,806)	8%	(8,233)	(8,786)	7%
提存前淨利	25,920	29,515	29,320	-1%	5,744	5,550	-3%
呆帳費用及保證責任準備提存	(3,494)	(5,032)	(2,853)	-43%	(2,720)	(1,302)	-52%
稅前淨利	22,426	24,483	26,467	8%	3,024	4,248	40%
所得稅費用	(2,763)	(3,230)	(3,981)	23%	(174)	(884)	408%
本期淨利	19,664	21,253	22,486	6%	2,850	3,365	18%
<b>資產負債表</b>							
總資產	2,735,704	2,843,881	2,973,496				
貼現及放款-淨額	1,434,558	1,595,323	1,553,151				
金融資產	859,590	878,001	897,677				
總負債	2,553,396	2,638,074	2,741,601				
存款及匯款	2,098,368	2,227,662	2,335,331				
應付金融債券	63,350	55,600	53,900				
總權益	182,308	205,807	231,895				
<b>營運指標</b>							
成本收入比率	53.06%	51.50%	53.55%				
平均股東權益報酬率	11.49%	10.86%	10.27%				
平均資產報酬率	0.74%	0.76%	0.77%				
<b>資產品質 (個體)</b>							
逾期放款	2,982	2,563	2,286				
逾期放款比率	0.21%	0.16%	0.15%				
備抵呆帳	22,553	23,879	25,983				
備抵呆帳覆蓋率	756%	932%	1137%				
<b>資本適足率指標 (個體)</b>							
資本適足率 (BIS Ratio)	15.9%	15.0%	15.1%				
第一類資本比率	11.7%	11.8%	12.3%				
<b>存放比 (個體)</b>							
台幣存放比	73.7%	77.7%	70.1%				
外幣存放比	49.1%	46.6%	48.8%				

註：

- (1) 本頁所有資訊僅供參考，詳細內容請參考查核之財務報告
- (2) 因四捨五入，直接加總不一定等於總數
- (3) 2018/1/1起採用IFRS9，前期資訊選擇不予重編



**國泰產險**

(新台幣-百萬元)	FY19/ FY18				4Q19/ 4Q18		
	FY17	FY18	FY19	% Chg	4Q18	4Q19	% Chg
<b>綜合損益表(合併)</b>							
保費收入	21,878	23,186	25,343	9%	6,144	7,150	16%
自留保費收入	16,610	17,797	19,550	10%	4,635	5,598	21%
自留滿期保費收入	16,344	17,349	19,077	10%	4,437	5,196	17%
再保佣金收入	489	556	572	3%	162	145	-10%
手續費收入	42	43	42	-1%	11	10	-6%
淨投資損益	892	640	1,020	59%	(165)	257	256%
利息收入	547	559	555	-1%	138	144	4%
其他淨投資損益	345	81	465	473%	(303)	113	137%
其他營業收入	0	0	0	0%	0	0	0%
自留保險賠款與給付	(9,138)	(9,408)	(10,321)	10%	(2,433)	(2,840)	17%
保險負債淨變動	10	(406)	(395)	-3%	(198)	(108)	-46%
佣金及其他營業成本	(2,859)	(3,043)	(3,409)	12%	(800)	(1,014)	27%
營業費用	(3,609)	(3,848)	(4,097)	6%	(1,028)	(1,118)	9%
<b>營業利益</b>	2,170	1,883	2,490	32%	(13)	528	4024%
營業外收入及支出	(16)	(24)	5	123%	(15)	6	138%
所得稅費用	(297)	(349)	(389)	11%	(40)	(75)	88%
本期淨利	1,858	1,510	2,106	40%	(68)	459	772%
<b>資產負債表</b>							
總資產	38,351	37,956	43,008				
總權益	10,517	10,025	12,656				
<b>營運指標</b>							
簽單綜合率	80.0%	81.8%	84.8%				
自留綜合率	90.9%	92.2%	93.0%				
平均股東權益報酬率	18.83%	14.69%	18.57%				
平均資產報酬率	4.85%	3.96%	5.19%				
<b>資本適足率指標(個體)</b>							
資本適足率(RBC ratio)	392%	370%	339%				

註：

- (1) 本頁所有資訊僅供參考，詳細內容請參考查核之財務報告
- (2) 因四捨五入，直接加總不一定等於總數
- (3) 2018/1/1起採用IFRS9，前期資訊選擇不予重編

## **Note**

---