

機密



**新光金控**

公司簡介

2012年3月

## 聲明

本簡報及同時發佈之相關資訊內含有預測性敘述。除針對已發生事實，所有對新光金控(以下簡稱新光金)未來經營業務、可能發生之事件及展望(包括但不限於預測、目標、估算和營運計劃)之敘述皆屬預測性敘述。預測性敘述會受不同因素及不確定性的影響，造成與實際情況有相當差異，這些因素包括但不限於價格波動、實際需求、匯率變動、市佔率、市場競爭情況，法律、金融及法規架構的改變、國際經濟暨金融市場情勢、政治風險、成本估計等，及其他本公司控制範圍以外的風險與變數。這些預測性敘述是基於現況的預測和評估，本公司不負日後更新之責。

本簡報內容及同時發佈之相關資訊為自結之財務數字。

## 目錄

### I. 金控

### II. 人壽業務

### III. 銀行業務

### IV. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 人壽業務在中國市場的發展策略

## 新光金控簡介

- 台灣大型金融控股公司之一
  - 子公司涵蓋壽險、銀行、證券、投信、保險經紀及創業投資
  - 2011年初年度保費市佔率達7.7%，為市場第四大保險公司
  - 擁有105家銀行分行，依總資產排名為第十大本國民營銀行
- 少數台灣金融控股公司中，同時涵蓋銀行及人壽業務

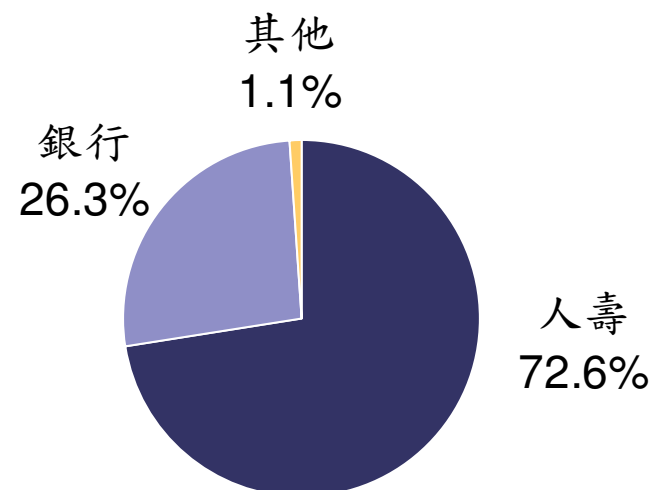
### 財務概況

新台幣十億元	2009	2010	2011
合併總資產	1,902.1	2,064.2	2,136.2
合併股東權益	92.7	101.6	82.4
市值	104.6	118.1	72.4
稅後盈餘 <sup>(1)</sup>	1.1	2.2	5.5
資產報酬率	0.12%	0.17%	0.28%
股東權益報酬率	2.97%	3.47%	6.34%
外資持股比率	29.93%	22.72%	23.4%

註：

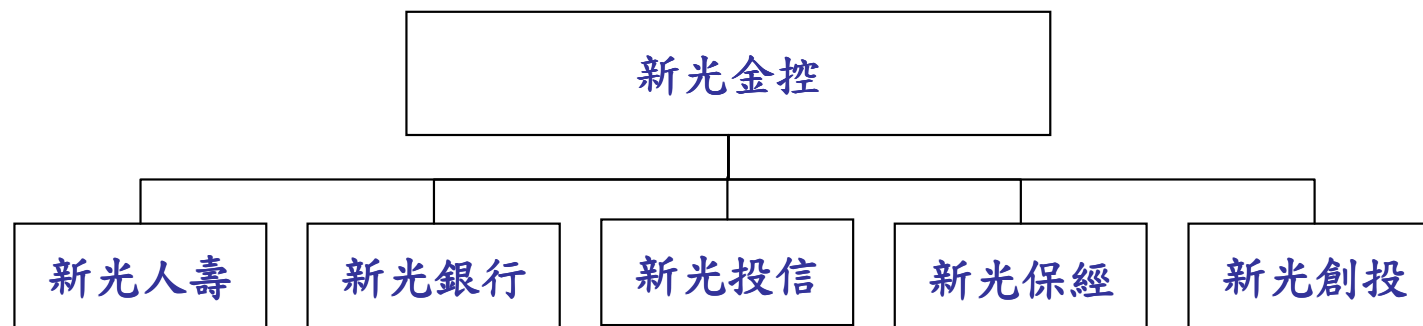
(1) 扣除少數股權

### 2011年資產組合



## 公司架構

獨特的全方位金融服務平台



成立日期	7/1963	1/1997	9/1992	1/2003	4/2011
總資產(新台幣十億元)	1,551.85	561.59	0.60	0.15	0.55
佔集團資產比重(%)	72.6%	26.3%	<0.1%	<0.1%	<0.1%
盈餘(新台幣百萬元)	2,475	3,138	27	67	-
分行/通訊處	335	105	3	1	1
市場佔有率(%)	7.7%	1.6%	1.4%	-	-

## 資深經營團隊



許澎

新光金控總經理/發言人

經歷：

- 中華民國人壽保險商業同業公會理事
- 中華民國銀行商業同業公會金控業務委員會委員
- 中華民國精算學會秘書長



賴進淵

新光銀行總經理

經歷：

- 兆豐國際商業銀行副總經理兼亞太市場總經理
- 中國國際商業銀行總處副總經理兼台中分行經理
- 國票金融控股公司董事
- 中華民國票券金融商業同業公會理事



蔡雄繼

新光人壽總經理

經歷：

- 新光人壽資深副總經理
- 新光人壽副總經理
- 中華民國人壽保險管理學會常務理事



蘇英孝

新光投信總經理

經歷：

- 台北金融研究發展基金會執行顧問
- 日盛金控財富管理事業群(銀行及證券)執行長
- 日盛投信董事長
- 怡富投信總經理



李絮彥

新光保經總經理

經歷：

- 新光保經副總經理
- 新光人壽資深協理

# 成功吸引及整合外部專業人士



儲蓉

新光金控風控長  
新光人壽風控長

經歷：

- 金鼎證券公司資深副總經理
- 中華信用評等公司副總經理



陳昀利

新光金控資訊長  
新光人壽資訊長

經歷：

- 美商優利系統股份有限公司  
業務總監
- 美商電資系統股份有限公司  
電子商務總監



林漢維

新光人壽綜合企劃部資深協理

經歷：

- 美國紐約人壽助理精算師
- 美國林肯金融集團董事及精算師
- 美國保險精算師
- 美國精算協會會員
- 特許財務分析師



林壹珊

新光銀行財務管理部協理

經歷：

- 復華銀行財富管理部協理
- 美商美林證券國際私人理財部  
助理副總裁
- 美商花旗銀行理財中心協理

## 健全的政策與執行以達到最適公司治理

### 董事會層級

- 多元化的股權結構，超過20%的外資持股及2%左右員工持股
- 2011年選任三位獨立董事
  - 鄭濟世：前財政部保險司司長
  - 吳文七：致理技術學院教授
  - 李正義：前華南金控董事兼總經理

### 法令遵循

- 指派法令遵循主管以加強內部風險控管及法令遵循
- 法令遵循主管直接由董事會任命並直接向金控總經理報告；每半年向董事會呈交書面報告

### 內部稽核

- 總稽核直接向董事會報告
- 每年進行一次企業稽核
- 每半年針對財務、風險管理及法令遵循進行業務稽核

### 資訊透明

- 設立發言人及代理發言人制度
- 定期上傳公開資訊於網站上
- 設立投資人關係小組回覆投資人問題
- 每季舉辦說明會對媒體及法人說明公司營運狀況

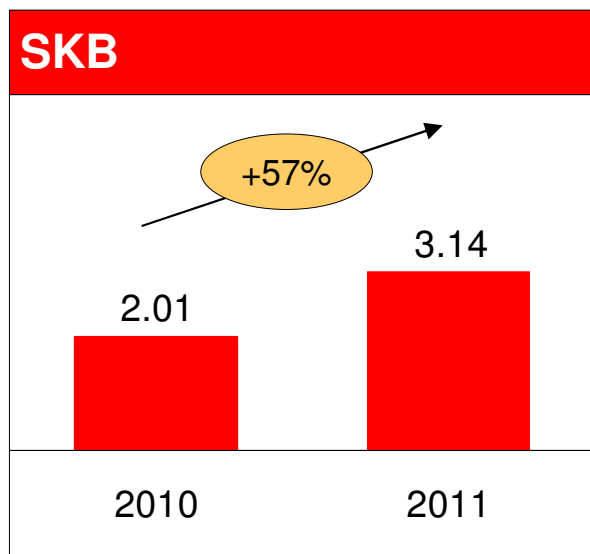
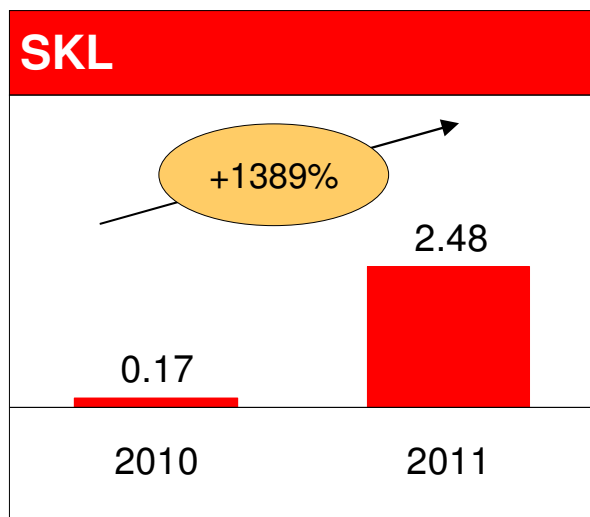
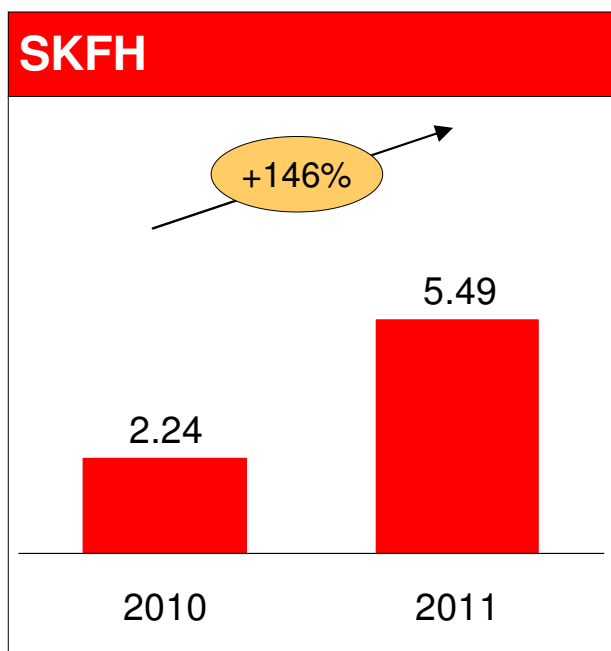


## 新光金控2011營運概況

- 儘管2011年因歐洲主權債務危機及全球經濟成長趨緩等不確定因素，全球市場持續波動，新光金控全年度稅後盈餘為NT\$54.9億。EPS NT\$0.65
- 各子公司核心業務持續穩健
  - 新光人壽：
    - ◆ 受惠於外匯避險成本僅1.21%及國內現金股利收入達NT\$61.1億，2011年投資報酬率為4.28%
    - ◆ 傳統型保單初年度保費較2010年成長67.7%，其中定期繳商品初年度保費較2010年成長25.1%
  - 新光銀行：
    - ◆ 放款餘額較2010年成長13.8%，淨利息收入較2010年成長18.2%
    - ◆ 資產品質維持穩定。若不計入太子汽車逾放(具十足擔保，預計將不會造成損失)，全年度新增逾放金額僅NT\$162萬
- 積極佈局海外市場
  - 新光金控：設立在大陸蘇州之融資租賃公司已於11月下旬開業
  - 新光人壽：
    - ◆ 新光人壽於11月獲得大陸證監會批准取得合格境外機構投資者(QFII)資格
    - ◆ 新光海航人壽陝西分公司預計將於2012年第一季底開業

# 稅後純益 – 2011

新台幣十億元



## 總結

- 新光金控2011年稅後盈餘為NT\$54.9億，較2010年成長145.7%
- 新壽累計稅後盈餘為NT\$24.8億，較2010年增加NT\$23.1億
- 受惠於放款成長強勁及資產品質穩定，新光銀2011年稅後盈餘NT\$31.4億較2010年成長56.5%

# 稅後盈餘 – 2011

## 子公司盈餘貢獻

新台幣十億元

子公司	Q3 2011	Q4 2011	2010	2011
新光人壽	3.36	-0.77	0.17	2.48
新光銀行	0.93	0.18	2.01	3.14
新壽證券	0.00	0.00	0.07	0.00
新光投信	0.01	0.01	0.03	0.03
新光保經	0.02	0.01	0.07	0.07
新光金創投	-	-0.01	-	-0.01
其他 <sup>(1)</sup>	-0.10	-0.05	-0.11	-0.22
<b>稅後盈餘</b>	<b>4.22</b>	<b>-0.63</b>	<b>2.24</b>	<b>5.49</b>

註:

(1) 含金控其他損益、所得稅、以及合併認列元富證券收益

## 目錄

### I. 金控

### II. 人壽業務

### III. 銀行業務

### IV. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 人壽業務在中國市場的發展策略

## 新光人壽

- 擁有初年度保費市佔率7.7%及逾3百萬客戶數，為台灣第四大保險公司
- 多樣化行銷通路，包含約10,000名專屬保險業務員、335個通訊處及20家以上的銀行保險通路
- 多樣化的金融產品線，包含傳統壽險、意外及健康、利率變動型及投資型保單

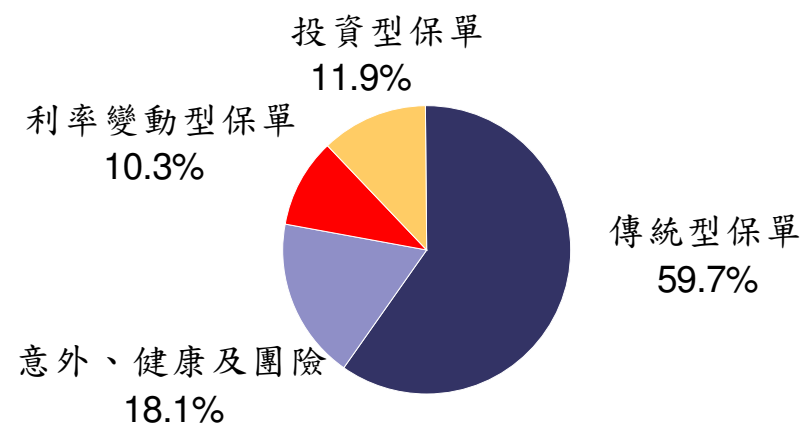
### 財務資訊

新台幣十億元	2009	2010	2011
總保費收入	176.9	190.9	178.6
稅後盈餘	0.11	0.17	2.48
總資產	1,445.3	1,537.5	1,551.9
股東權益	57.0	66.5	45.7
股東權益報酬率 <sup>(1)</sup>	0.26%	0.25%	4.40%
資產報酬率	0.01%	0.01%	0.16%

註：

(1) 不包含特別股股權

### 2011年總保費收入

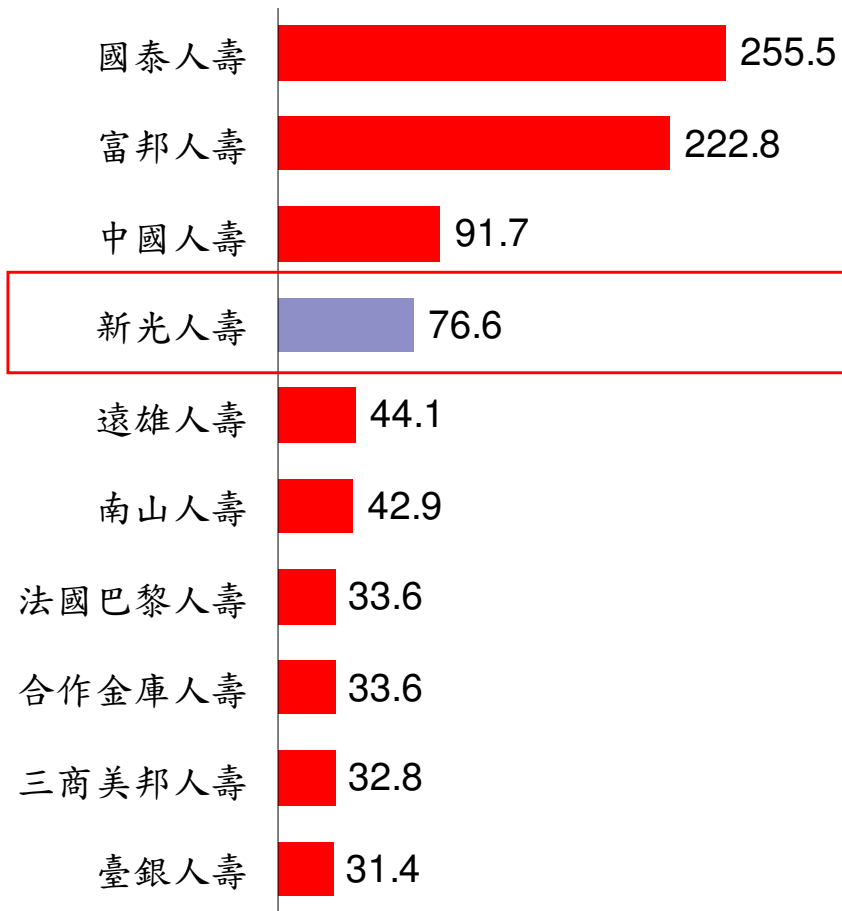


總保費收入: NT\$1,785.6億

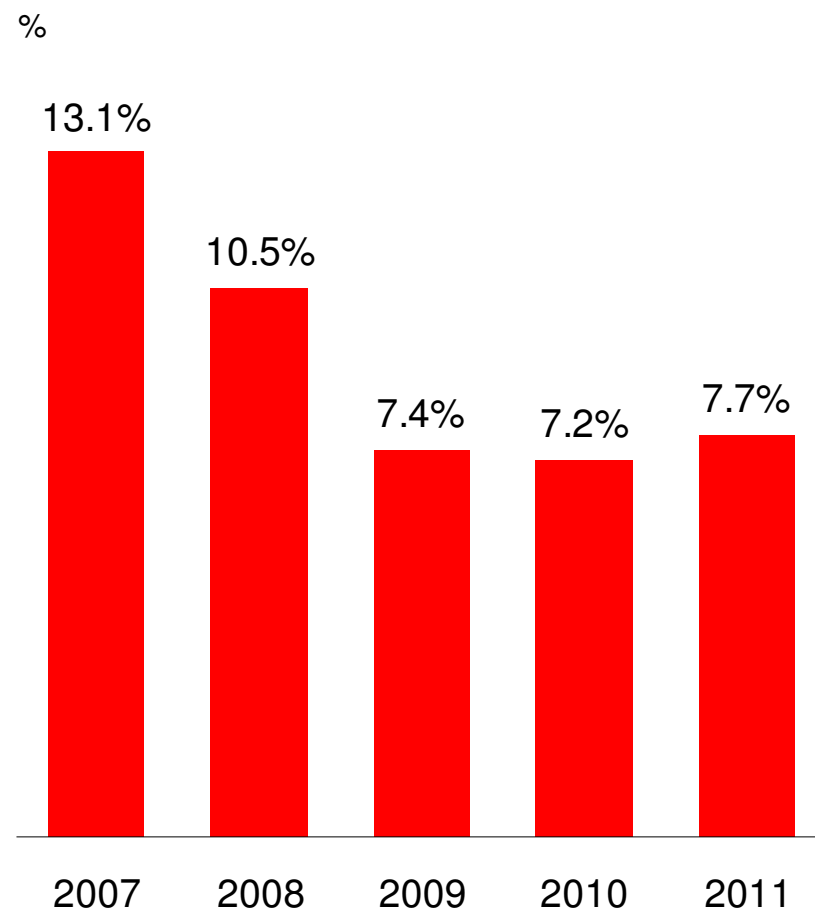
## 新光人壽市佔率

前十大初年度保費收入排名 - 2011年

新台幣十億元



近五年初年度保費市佔率



## 獲得獎項及表揚



台灣超級品牌 (2006年)  
國際超級品牌協會  
(Superbrands International)



最佳資訊透明化 **A+**  
(2006, 2007, 2008, 2009, 2010年)  
證基會



最佳投資機構獎 (2006年)  
亞洲投資人雜誌



台灣資本市場年度最具代表性  
籌資案 (2009年)  
IFR Asia



國家品質獎 (2004年)  
行政院經濟部



國家公益獎 (2007年)  
行政院內政部



遠見雜誌傑出服務獎 (2008年)  
遠見雜誌



台灣最佳投資人關係網站 (2010  
及2011年)及大中華區前五佳投  
資人關係網站 (2009年)  
IR Global Rankings

## 新光人壽2011營運概況

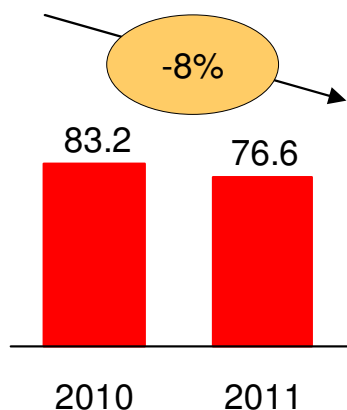
- 儘管全球外匯及股票市場大幅波動，受惠於外匯避險操作得宜(2011年避險成本僅1.21%)及國內現金股利收入達NT\$61.1億，2011年稅後盈餘NT\$24.8億。ROE為4.40%
- 初年度保費NT\$765.6億，年衰退8.0%(業界合計衰退14.4%)。市佔率為7.7%
- 保費結構以傳統型及投資型商品為主，分別佔初年度保費49.3%及20.7%。
- 商品銷售以長期利潤為主要策略，傳統型商品及健康險初年度保費分別較2010年成長67.7%及10.9%，其中傳統型定期繳商品初年度保費較2010年成長25.1%
- 13個月繼續率為86.8%，25個月繼續率為87.7%
- 2011年投資報酬率為4.28%
- 預計於2012年第一季與第二季認列松江REIT與敦南REIT投資利益，分別約為NT\$24.6億與NT\$73.4億



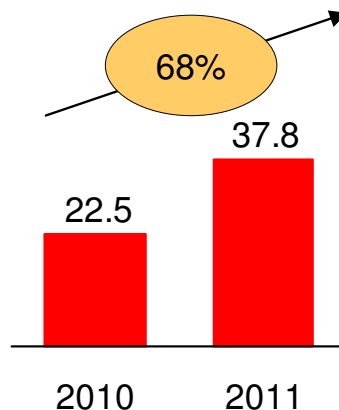
## 初年度保費 – 2011

新台幣十億元

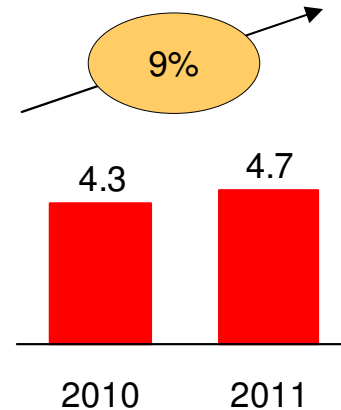
市佔率 7.7%



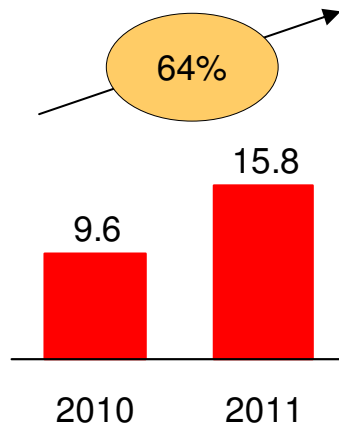
傳統型



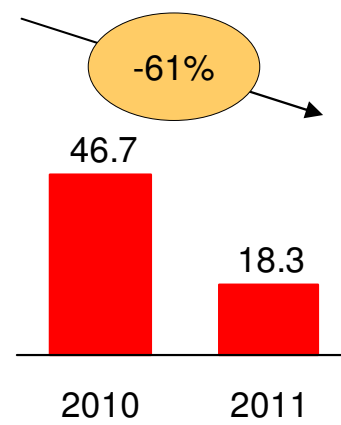
意外、健康及團險



投資型



利變型

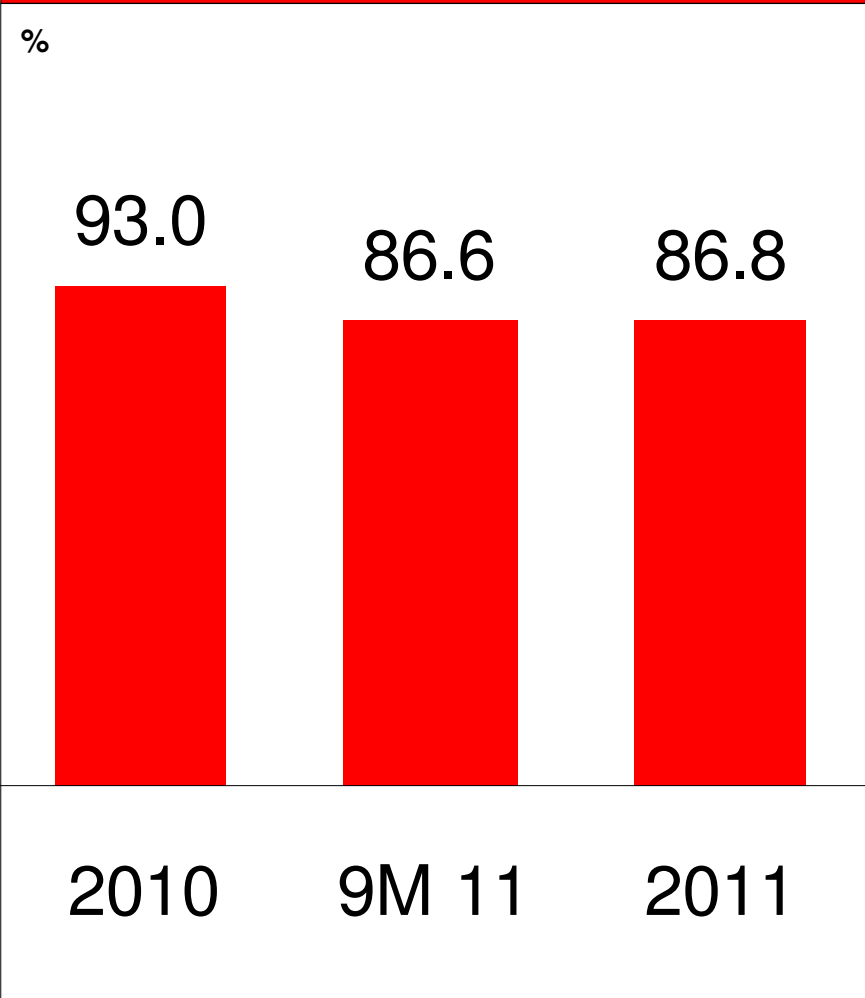


### 總結

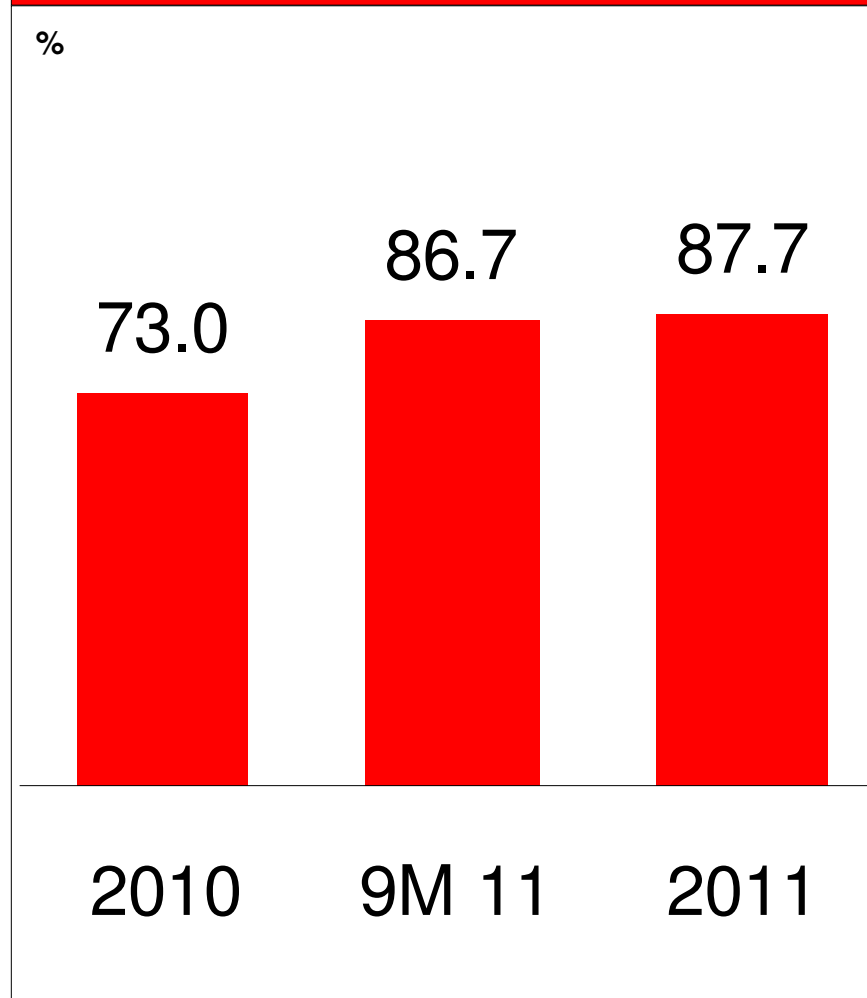
- 初年度保費收入較2010年衰退8%(業界合計衰退14%)
- 保費結構以傳統型及投資型商品為主，分別佔初年度保費49%及21%
- 商品銷售以長期利潤為主要策略，傳統型商品及健康險初年度保費分別較2010年成長68%及11%，其中傳統型定期繳商品初年度保費較2010年成長25%
- 利變型商品市場需求則因法令變更而降低

## 繼續率

13 個月繼續率



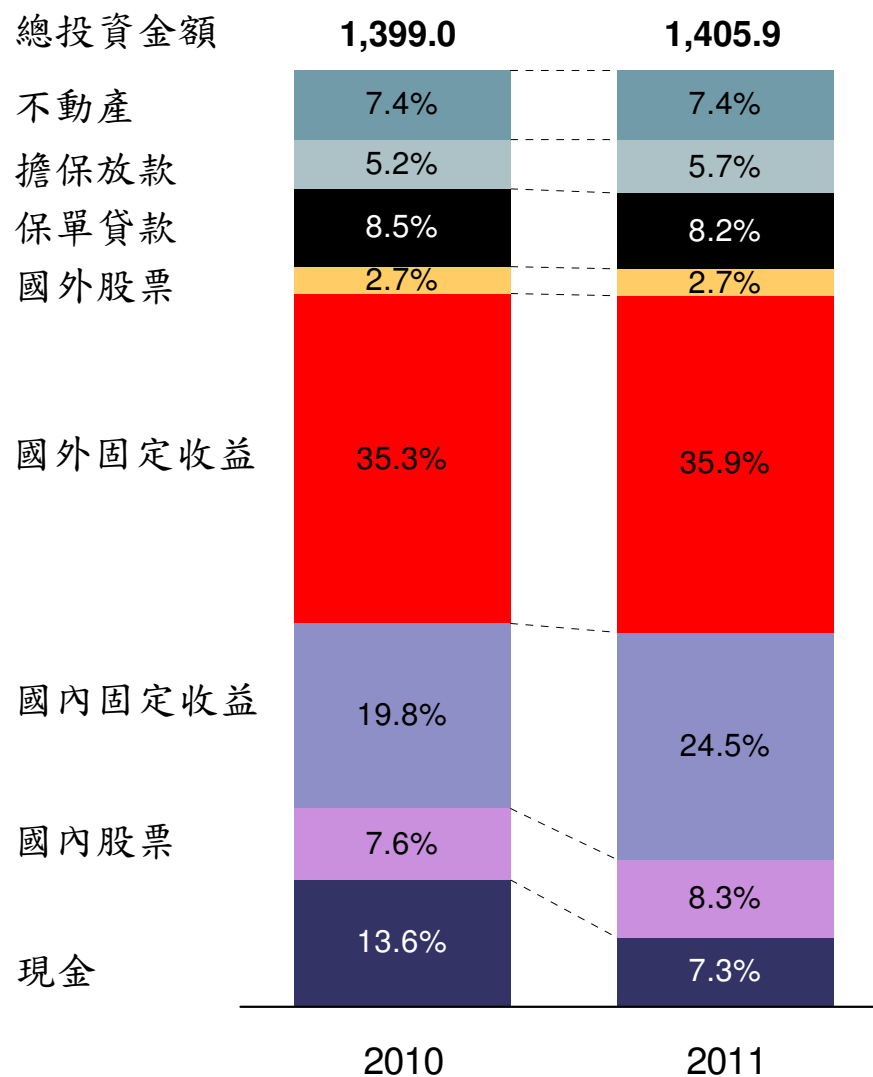
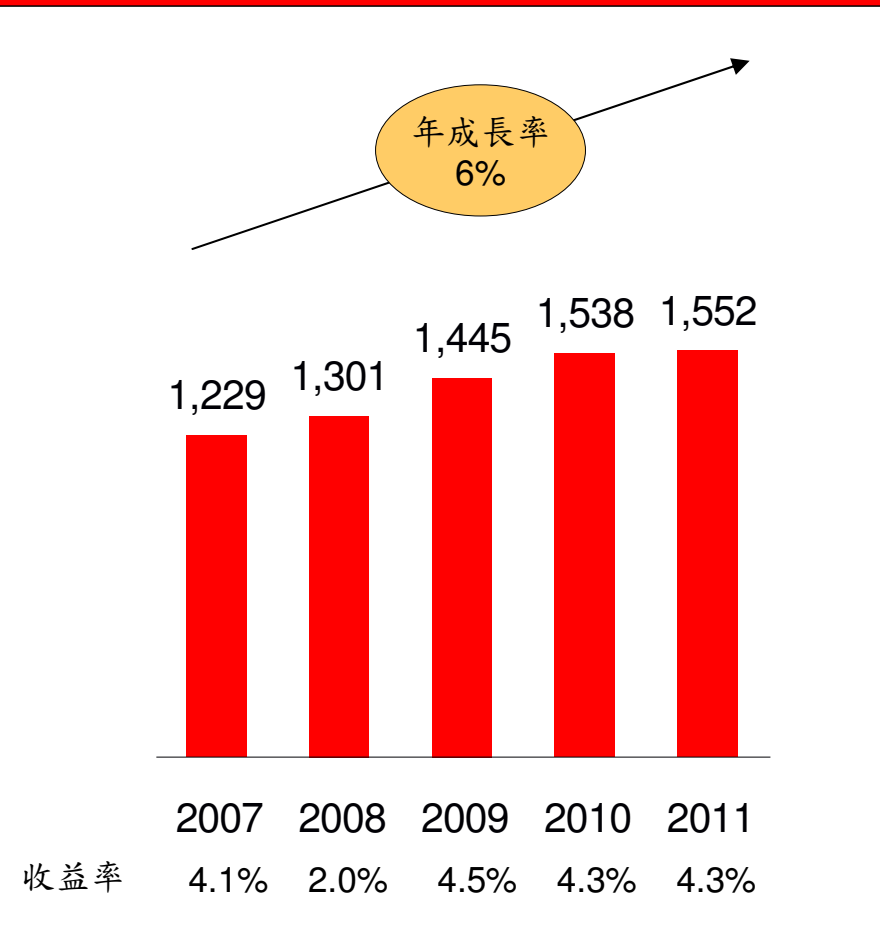
25 個月繼續率



## 資產配置

新台幣十億元

### 總資產



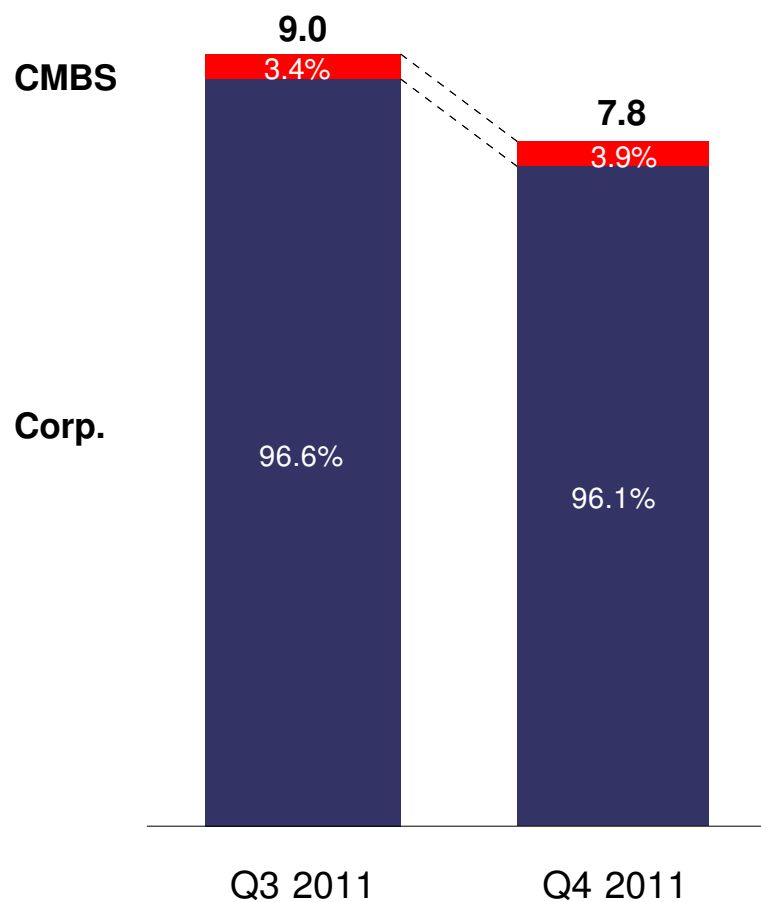
註：

- (1) 因四捨五入，資產組合之百分比加總不一定等於100%
- (2) 包括資本利得與匯兌避險損益

# CDO投資

## CDO投資

新台幣十億元

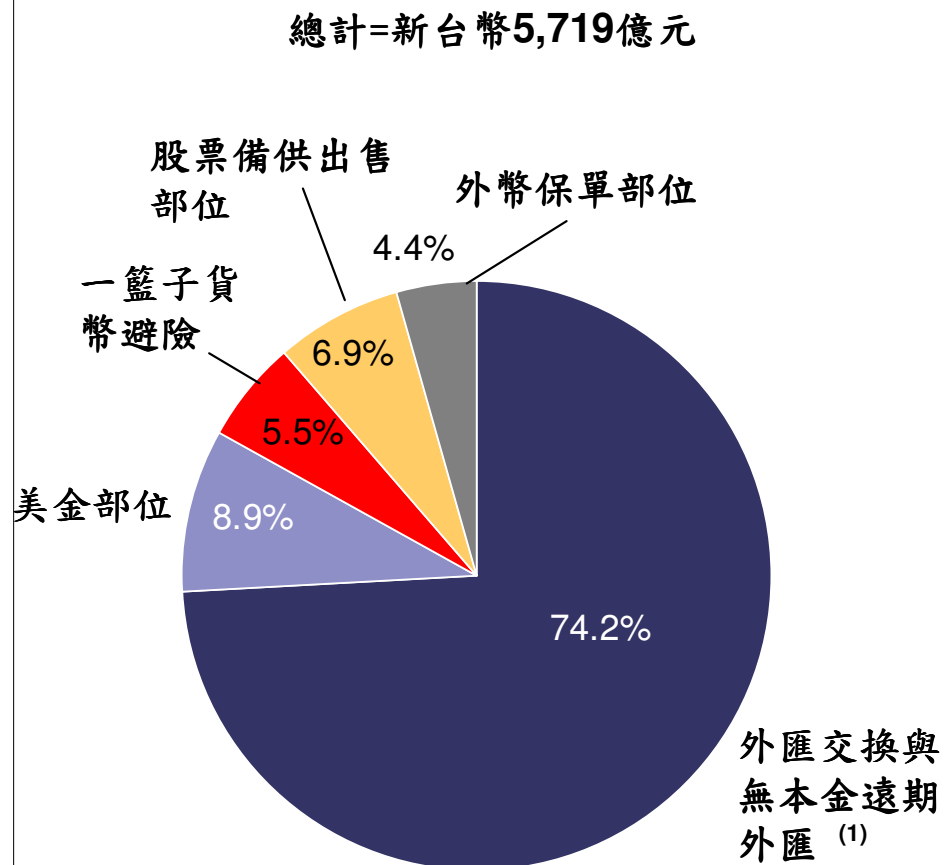


## 總結

- 整體曝險金額約為NT\$78.2億
- 會計認定上，CDO投資歸類於‘無活絡市場’
- 當信用品質出現顯著惡化時(降等5個級距以上或至非投資等級)，將依會計原則執行減損測試
- 新壽已無ABS CDO部位

## 避險策略

### 避險策略配置



### 總結

- 2011年避險成本僅1.21%
- 傳統外匯交換與無本金遠期外匯避險比例，原配置目標為70%~90%之間。自3/1實施外匯價格變動準備金制度後，在嚴謹的風險控管機制下，中長期配置目標介於65%~90%之間。
- 一籃子貨幣避險佔5.5%
- 6.9%係股票備供出售部位，評價不需認列於損益表

註：

(1) Currency swaps 與 non-delivery forwards

## 新光人壽投資策略

### 資產負債配合

- 依負債組合和資本規劃，制定策略性資產配置
- 建立經常性收益之核心投資組合
- 透過海外投資以分散風險及提高收益率，海外投資比重維持在35%~40%區間操作。將申請提高海外投資比重上限至45%

### 資產配置多樣化

- 多樣化資產配置 (股票、信用、外匯、商品、不動產等)
- 低相關性  $\alpha$  值分散策略

### 控制匯兌避險成本

- 動態調整傳統外匯避險策略之比重，原配置目標為70%~90%。自3/1實施外匯價格變動準備金制度後，在嚴謹的風險控管機制下，中長期配置目標介於65%~90%之間
- 避險成本中長期目標為150 bps以下

### 強化投資風控

- 嚴謹的SAA與TAA限制，管控整體投資風險
- 透過ALGO風管系統進行VaR限額、國家區域別、集中度等風險控管，並執行敏感性分析及壓力測試

## 新光人壽2012展望

- 注重價值導向保障型、分期繳商品銷售，增加死、費差益，以創造長期可累積的利潤
- 持續發展定期定額投資型商品，除提供客戶較穩定的收益外，亦能對新契約價值產生穩定貢獻
- 將申請提高海外投資比重上限至45%。自3/1實施外匯價格變動準備金制度後，在嚴謹的風險控管機制下，傳統避險中長期配置目標介於65%~90%之間
- 強化投資風險控管，透過ALGO風管系統進行VaR限額、國家區域別、集中度等風險控管，並執行敏感性分析及壓力測試
- 兼顧業務員團隊及銀行通路均衡發展；銀行通路仍將以新光銀行為主，並將提高利潤率較高的保險商品銷售比重
- 海外營運方面，將穩健拓展新光海航人壽業務，拓展北京、海南及陝西等省市之營業據點，另將於2012年進一步籌設大陸其他省分分公司，穩健發展、逐步深耕
- 新契約價值(VNB)中長期成長目標約為10%

## 目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 人壽業務在中國市場的發展策略



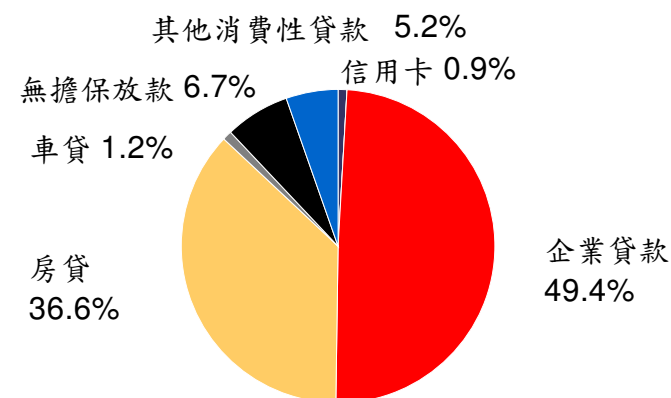
## 新光銀行

- 依總資產排名為台灣第十大本國民營銀行
- 超過200萬的客戶群，擁有105家分行，其中51家位於大台北地區
- 提供的服務包括信用卡、房貸、車貸、存款、其他消費性貸款及企業貸款
- 於2007年成立越南胡志明市代表處，2011年5月香港分行正式開業

### 財務資訊

新台幣十億元	2009	2010	2011
放款總額	287.03	329.76	375.29
存款總額	375.07	413.11	482.19
稅後盈餘	0.56	2.01	3.14
總資產	422.86	470.05	561.59
股東權益	22.26	24.51	27.56

### 2011年放款組合



總放款: NT\$3,752.9億<sup>(1)</sup>

註:

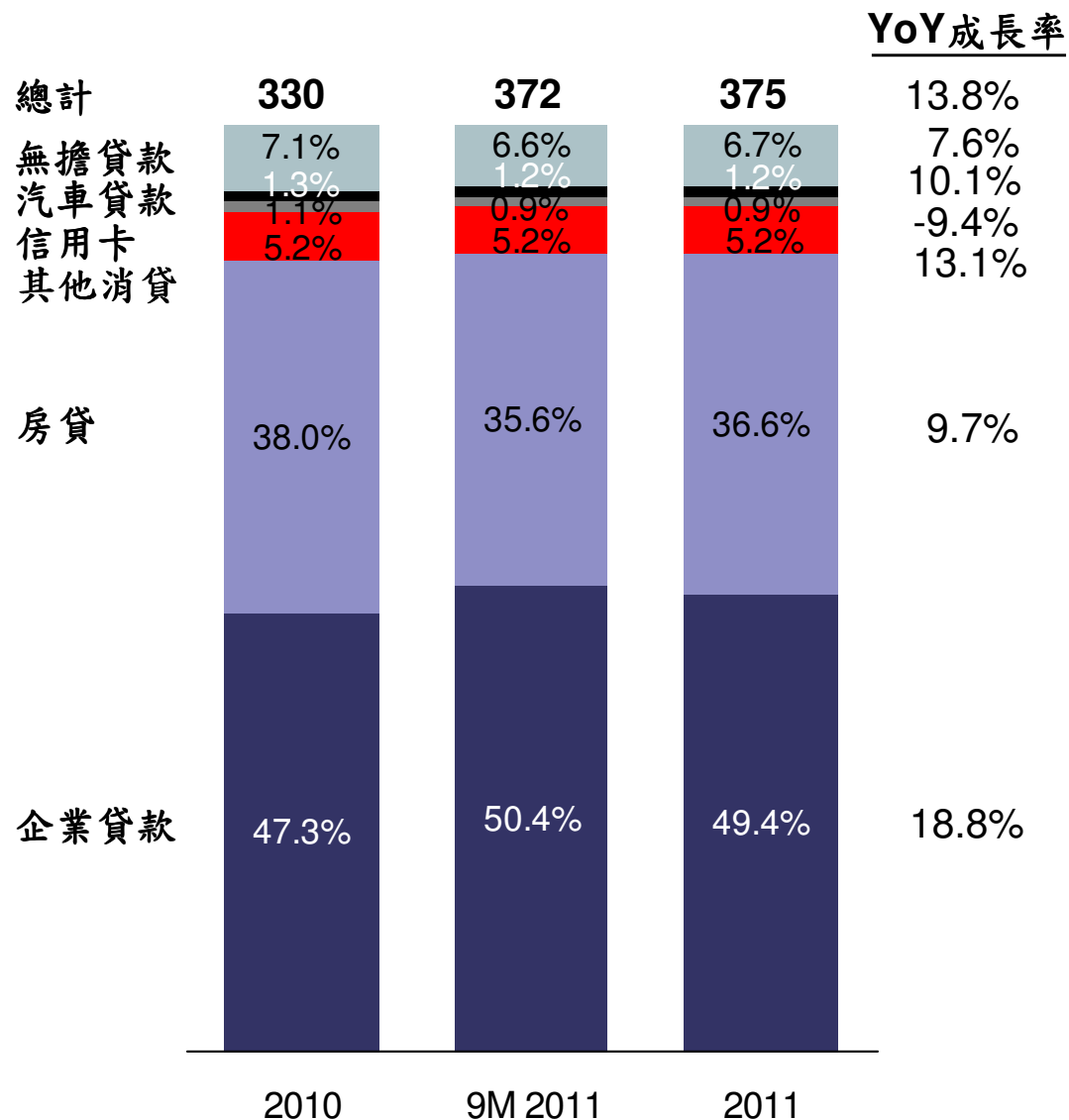
(1) 含信用卡循環餘額，不含逾期放款

## 新光銀行2011營運概況

- 2011年稅後盈餘NT\$31.4億，較2010年成長56.5%；淨利息收入為NT\$71.5億，較2010年成長18.2%；提存前獲利為NT\$38.9億，較2010年成長0.5%
- 放款餘額達NT\$3,752.9億，較2010年成長13.8%；存款餘額達NT\$4,821.9億，較2010年成長16.7%；存放比(含信用卡)為77.6%
- 2011年全年度淨利差為1.55%
- 受全球市場持續波動影響，2011年財富管理收入為NT\$7.85億，較2010年衰退10.0%；2011年銀行保險(新壽)初年度保費達NT\$158.9億，佔新壽銀行保險初年度保費45.1%
- 2011年信用卡逾放比下降至0.22%，呆帳覆蓋率上升至382.65%
- 由於太子汽車放款於2011年第三季列入逾放，第四季逾放比為0.84%，呆帳覆蓋率則為118.56%；然而，太子汽車NT\$17.2億放款具十足擔保，預計將不會造成損失。若不計入此筆放款，逾放比及呆帳覆蓋率分別改善至0.39%及259.65%，資產品質維持穩定。房貸資產品質維持良好，逾放比0.26%

## 放款組合

新台幣十億元



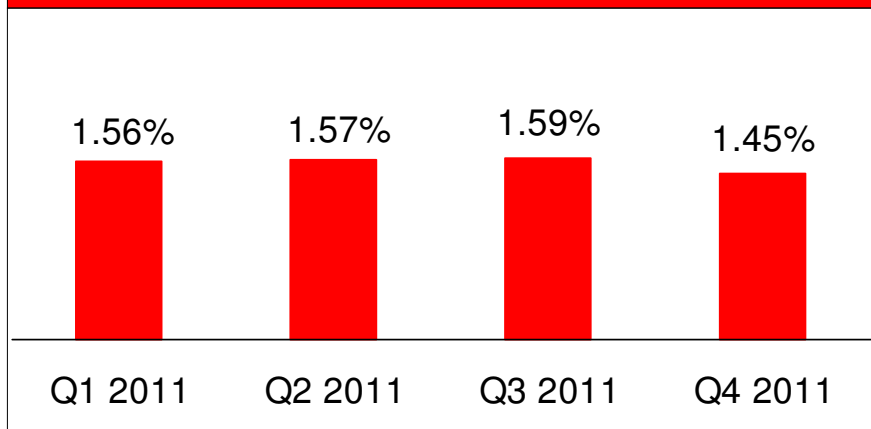
### 總結

- 放款餘額達NT\$3,752.9億，較2010年成長13.8%
- 房貸業務在嚴謹審核下仍穩定成長；房貸品質良好，逾放比0.26%
- 存放比(含信用卡)為77.6%

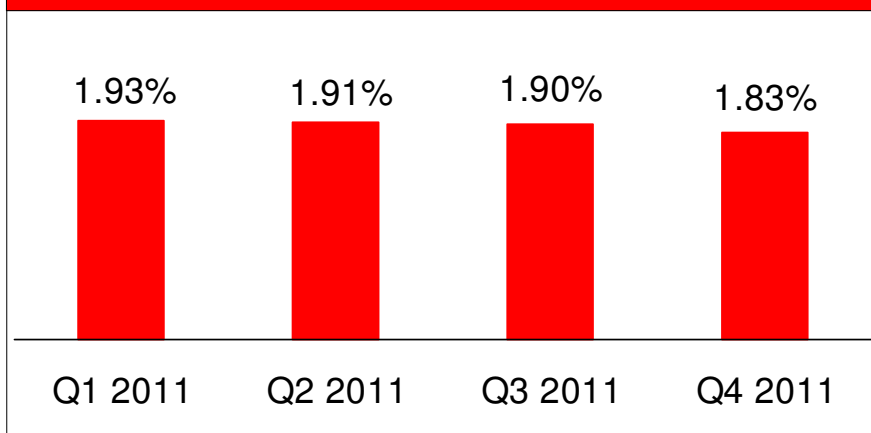
註:因四捨五入，放款組合之百分比加總不一定等於100%

## 利息收入

### 淨利差(NIM)



### 存放利差

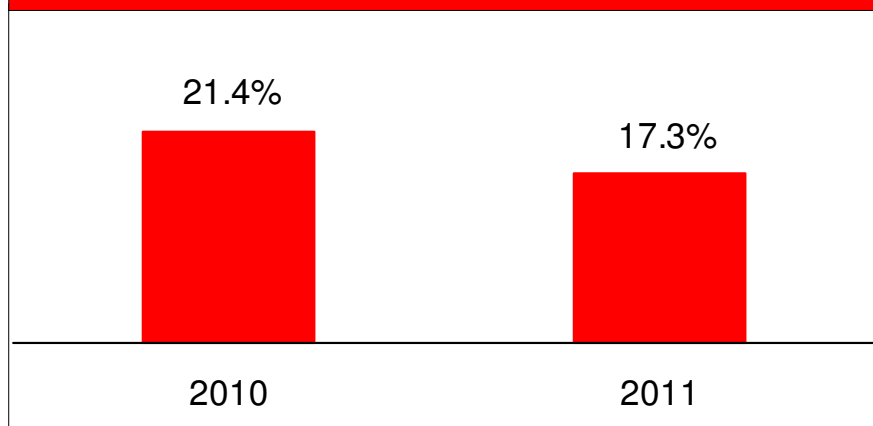


### 總結

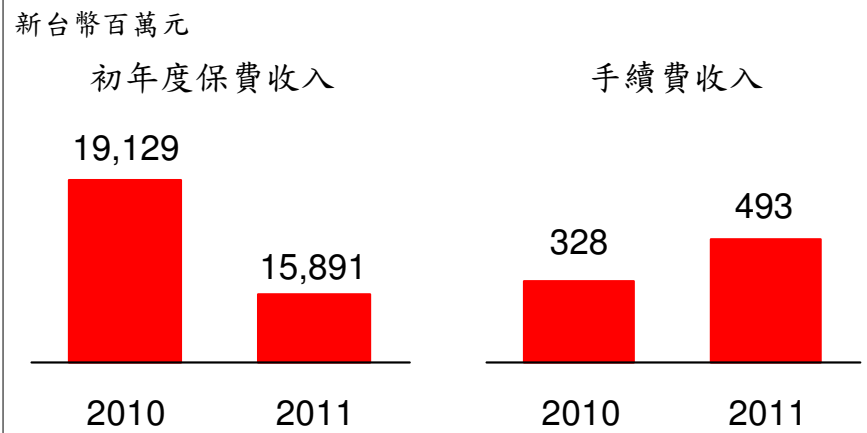
- 2011年第四季淨利差為1.45%
- 淨利差下降係由於本行為擴大規模，第四季積極增攬存款所致
- 未來新光銀行將持續：
  - 強化與企業客戶之往來，透過全球金融網(GEB)、TMU、聯貸及應收帳款等業務，提升各項手續費收入
  - 強化現金管理業務並持續推動擔任元富證券之主交割銀行，增加活期存款，降低資金成本
  - 在合理的風險考量下，發展中小型企貸與消貸，提高利息收入

## 手續費收入

### 淨手續費收入佔總收入比率



### 交叉銷售新壽保單



### 手續費收入組合

新台幣百萬元

總計

2,563

2,331

外匯、信託  
及其他

13.7%

17.8%

財富管理  
(含銀行保險)

34.0%

31.3%

放款

21.3%

16.6%

信用卡

30.9%

34.3%

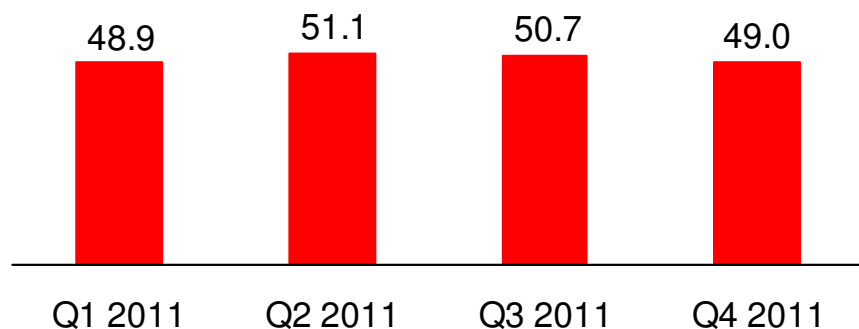
2010

2011

## 財富管理

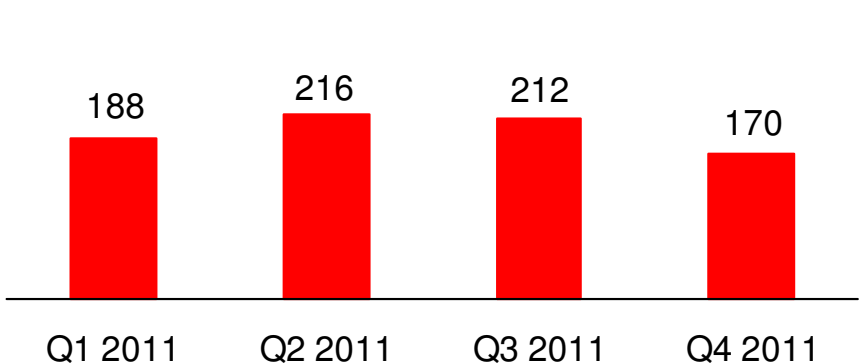
### 管理資產

新台幣十億元



### 財富管理收入

新台幣百萬元



註:

- (1) 財富管理收入包括組合式商品收入
- (2) 單季收入為四捨五入後數字

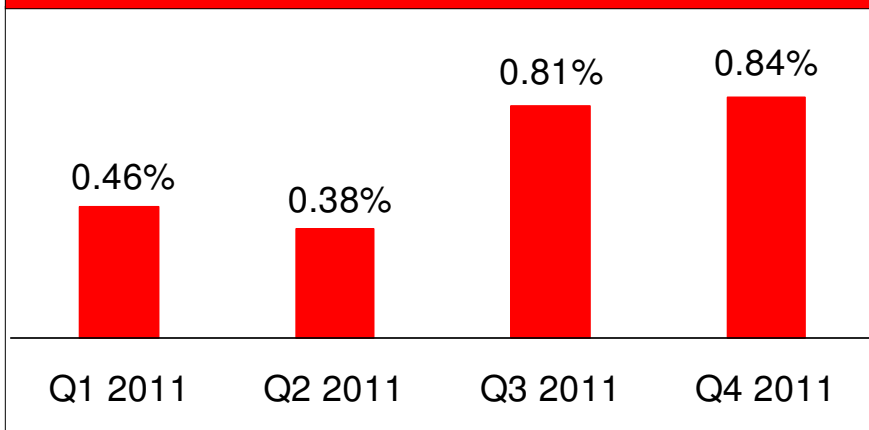
### 理財中心



- 受全球市場持續波動影響，2011年財富管理收入為NT\$7.85億，較2010年衰退10.0%
- 財富管理手續費收入佔總手續費收入比重為31.3%
- 產品方面，2011年以基金、保險及海外有價證券為主。隨著全球市場逐步復甦，預期2012年基金及保險商品銷售將穩定成長

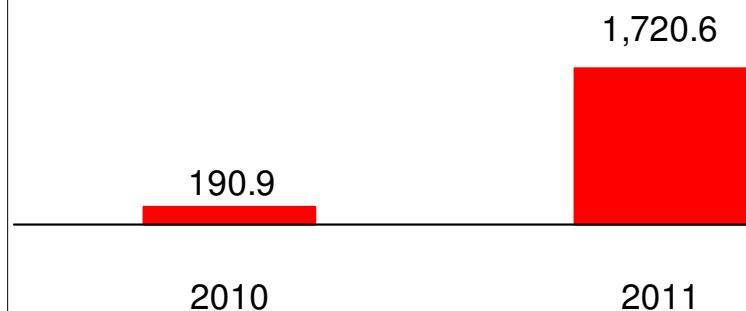
## 資產品質

### 逾放比率

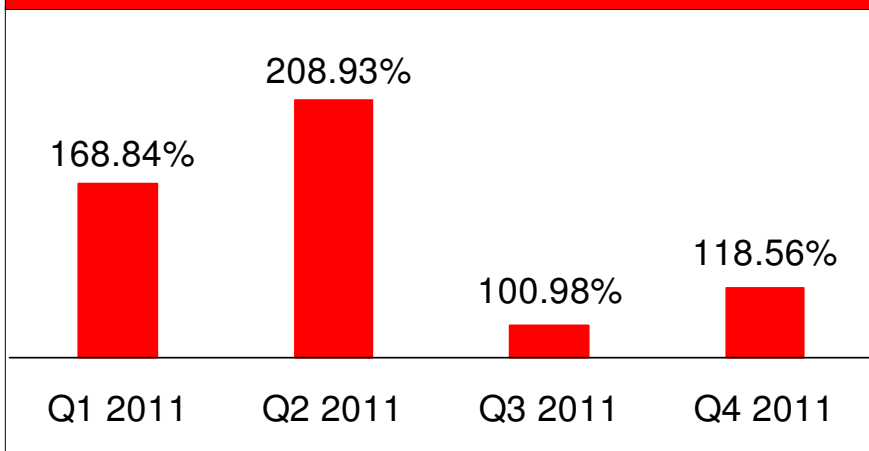


### 新增逾放金額

新台幣百萬元



### 呆帳覆蓋比率

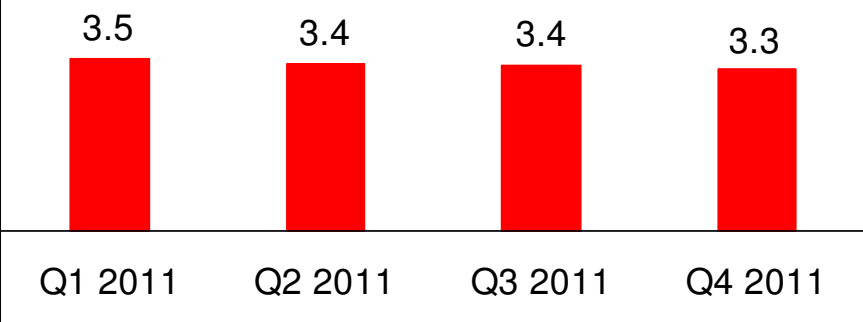


- 由於太子汽車放款於2011年第三季列入逾放，第四季逾放比為0.84%，呆帳覆蓋率則為118.56%：
  - 太子汽車NT\$17.2億放款具十足擔保，預計將不會造成損失
  - 若不計入此筆放款，逾放比及呆帳覆蓋率分別改善至0.39%及259.65%，整體放款品質維持穩定
- 2011年新增逾放金額為NT\$17.2億，若不計入太子汽車部份，新增逾放金額僅NT\$162萬
- 房貸資產品質良好，逾放比0.26%

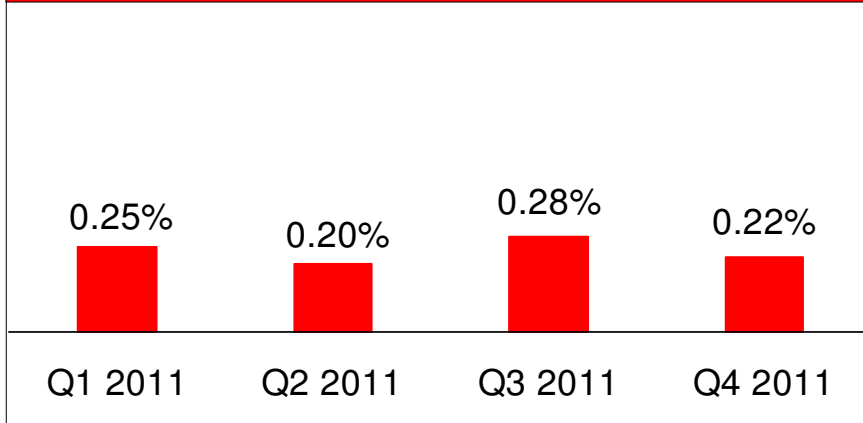
## 信用卡品質

### 循環餘額

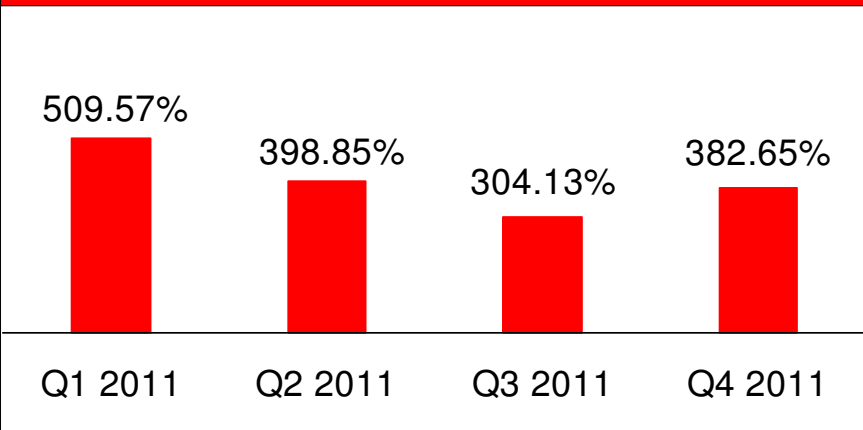
新台幣十億元



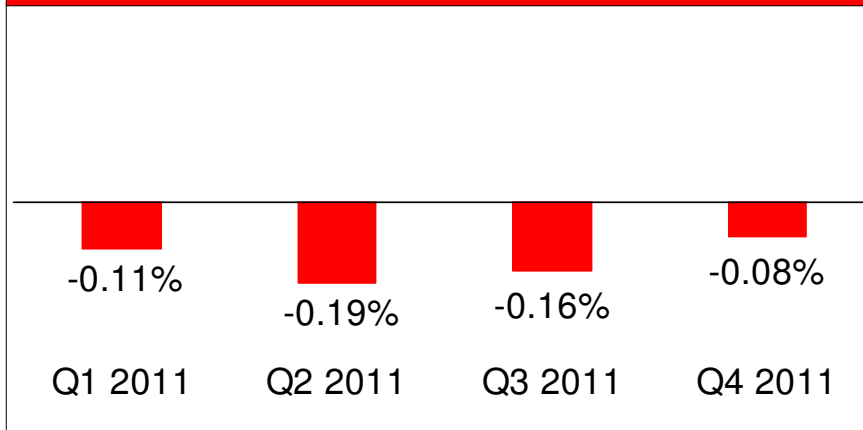
### 90天逾放比



### 信用卡呆帳覆蓋率 (1)



### 轉銷呆帳比率 (2)



註:

(1) 實際呆帳準備 / 逾期放款

(2) 未年化



## 新光銀行2012展望

- 持續增加存款、擴大放款規模，提升資產規模至200億美元(2011年底總資產達NT\$5,615.9億)，以強化規模經濟並利於推展海外營運
- 提升活存比以優化存款結構，降低資金成本
- 透過全球金融網(GEB)、應收帳款、聯貸、TMU及現金管理等業務小組，強化與企金客戶之往來，以成為其金流管理的主要往來銀行，並增加企金手續費收入及活期存款
- 財富管理方面，配合客戶需求推廣高收益率商品；並結合企金業務以開發企金理財客戶
- 信用卡業務方面，提升信用卡有效卡比率及市占率
- 持續嚴控資產品質，加強逾放回收，逐步降低逾放比率並提升呆帳覆蓋率
- 為擴充通路產能及提升獲利，將增加全功能分行家數
- 香港分行方面，發展TMU、網銀及財富管理業務，並配合OBU業務及位於蘇州的新光租賃，積極服務台商及拓展大陸市場

## 目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

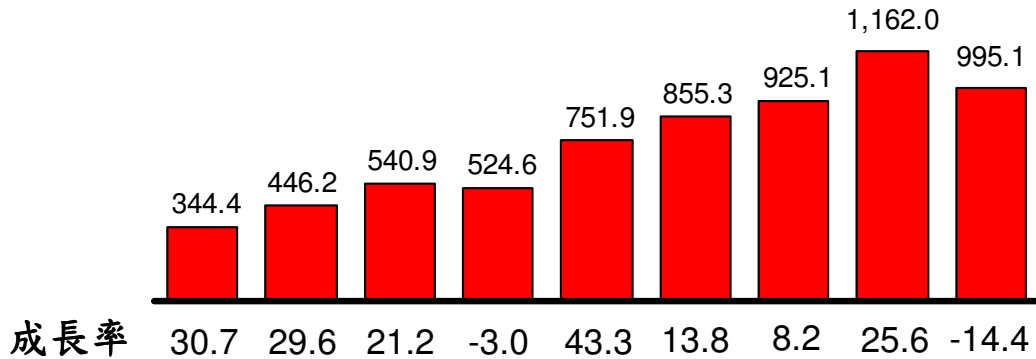
IV. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 人壽業務在中國市場的發展策略

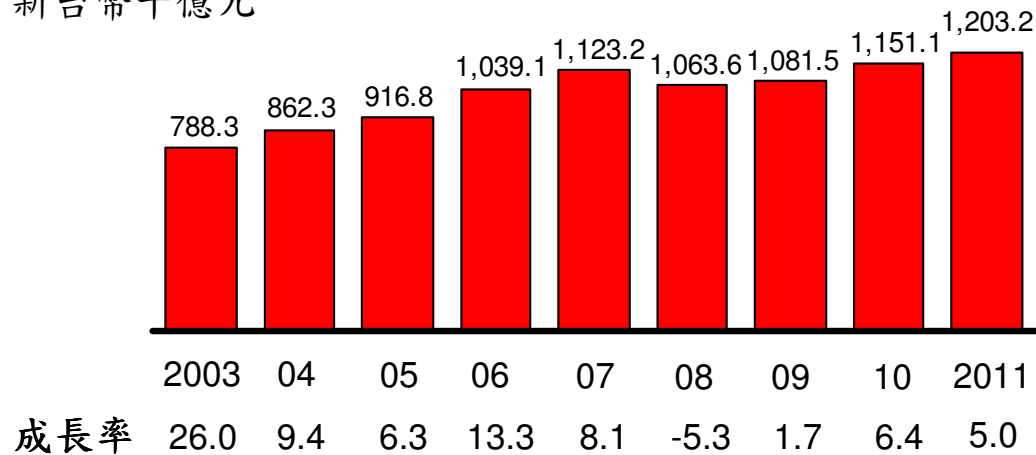
人壽保險業務機會：

## 高成長來自於新的商品與通路

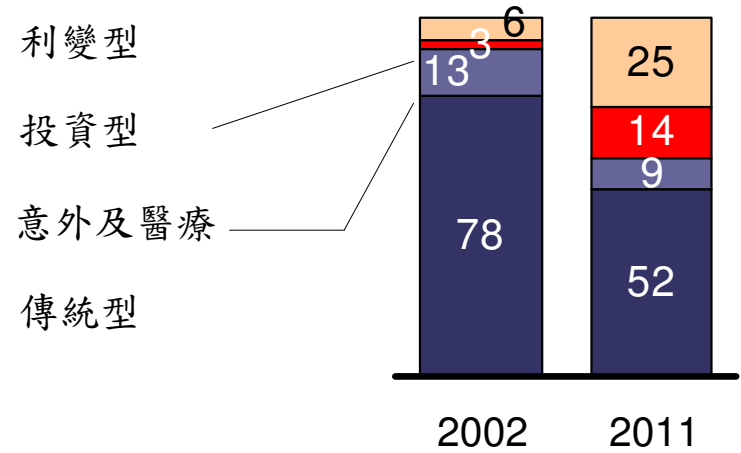
人壽保險初年度保費  
新台幣十億元



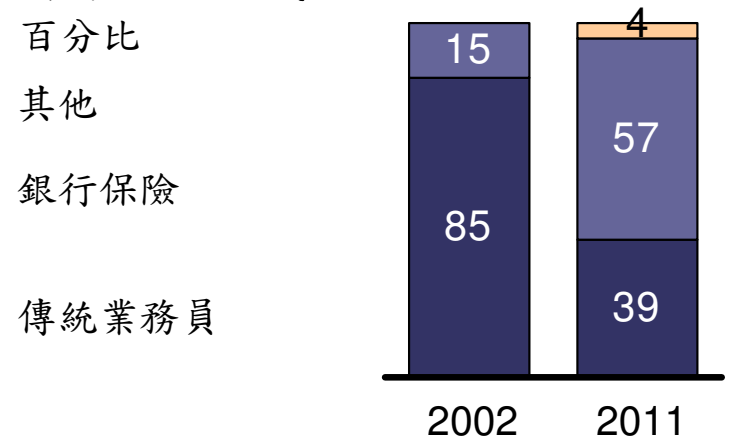
人壽保險續保保費  
新台幣十億元



新契約商品分類  
百分比

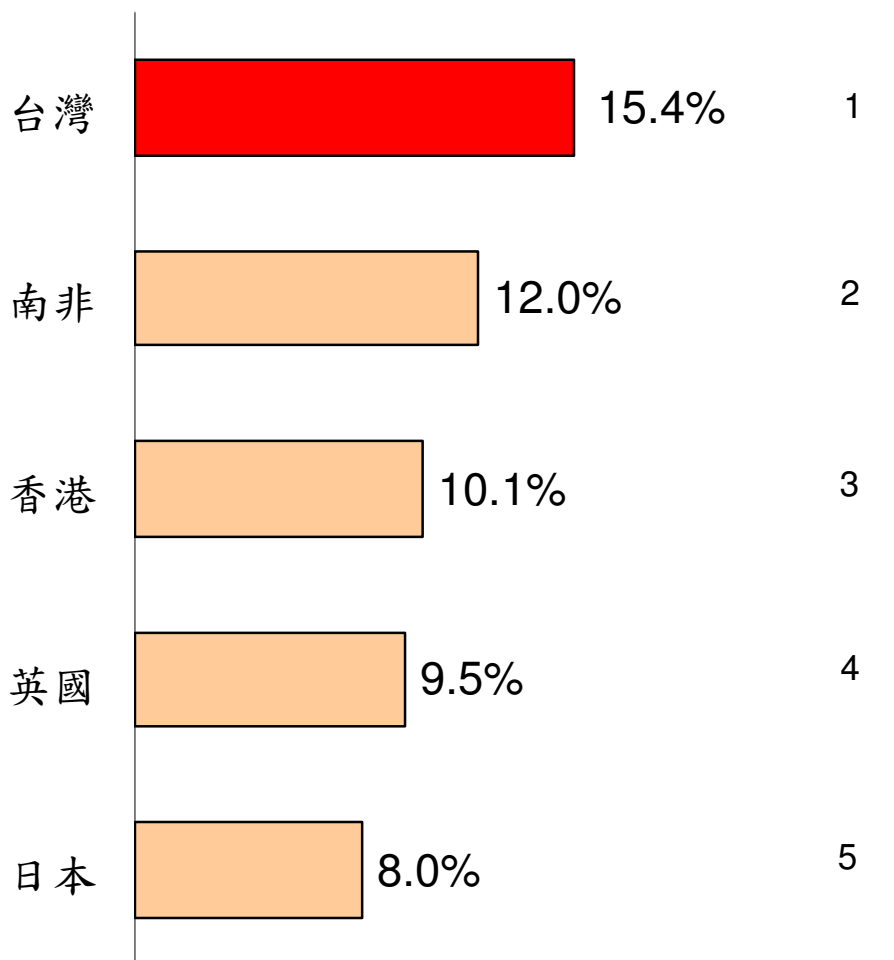


新契約通路組成  
百分比

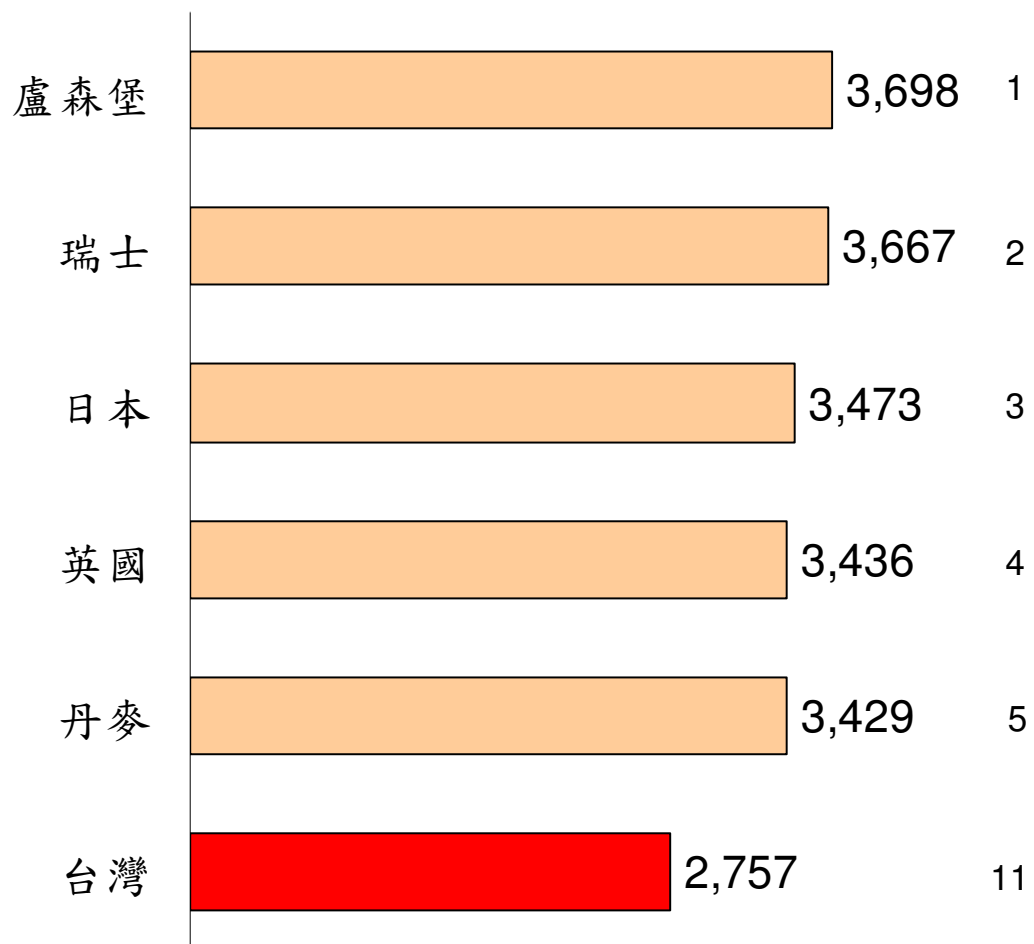


# 滲透率高但密度低

人壽保險保費/國內生產毛額, % 排名



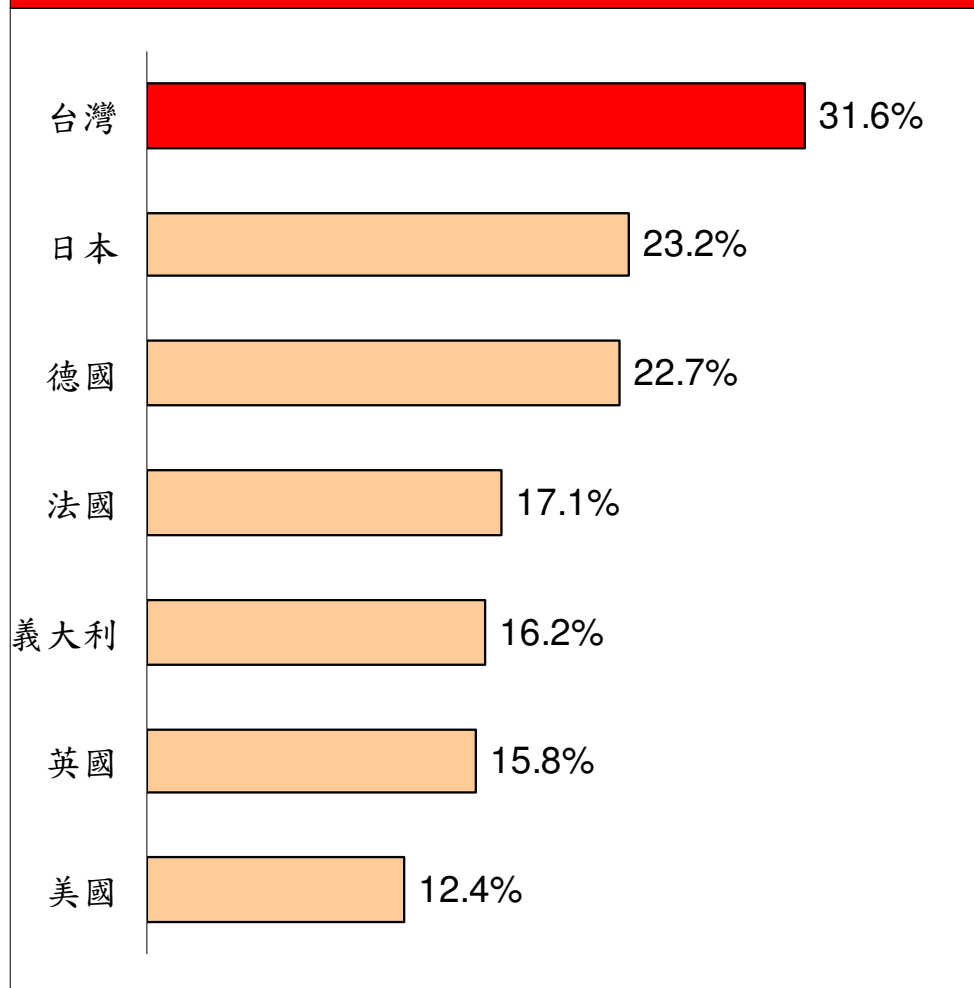
每人人壽保險支出, 美元 排名



財富管理業務機會：

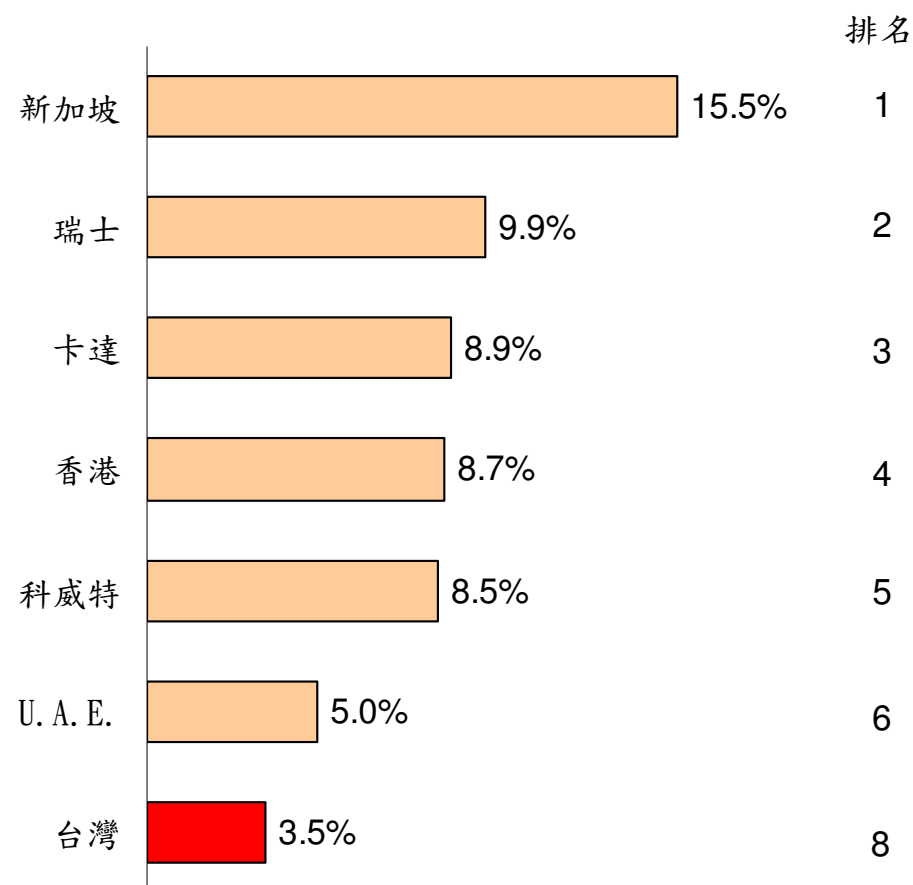
## 儲蓄率高且財富集中

### 儲蓄率 (1)



### 財富集中度 (2)

百萬資產家戶數佔總家戶數比例



註：(1) 資料來源：National Statistics, Taiwan; BEA (USA), International Financial Statistics (IMF), Monthly Statistics of Japan, 2010

(2) 資料來源：BCG global wealth market-sizing database, 2011

## 目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 人壽業務在中國市場的發展策略

# 初年度保費－繳費型態

新台幣十億元

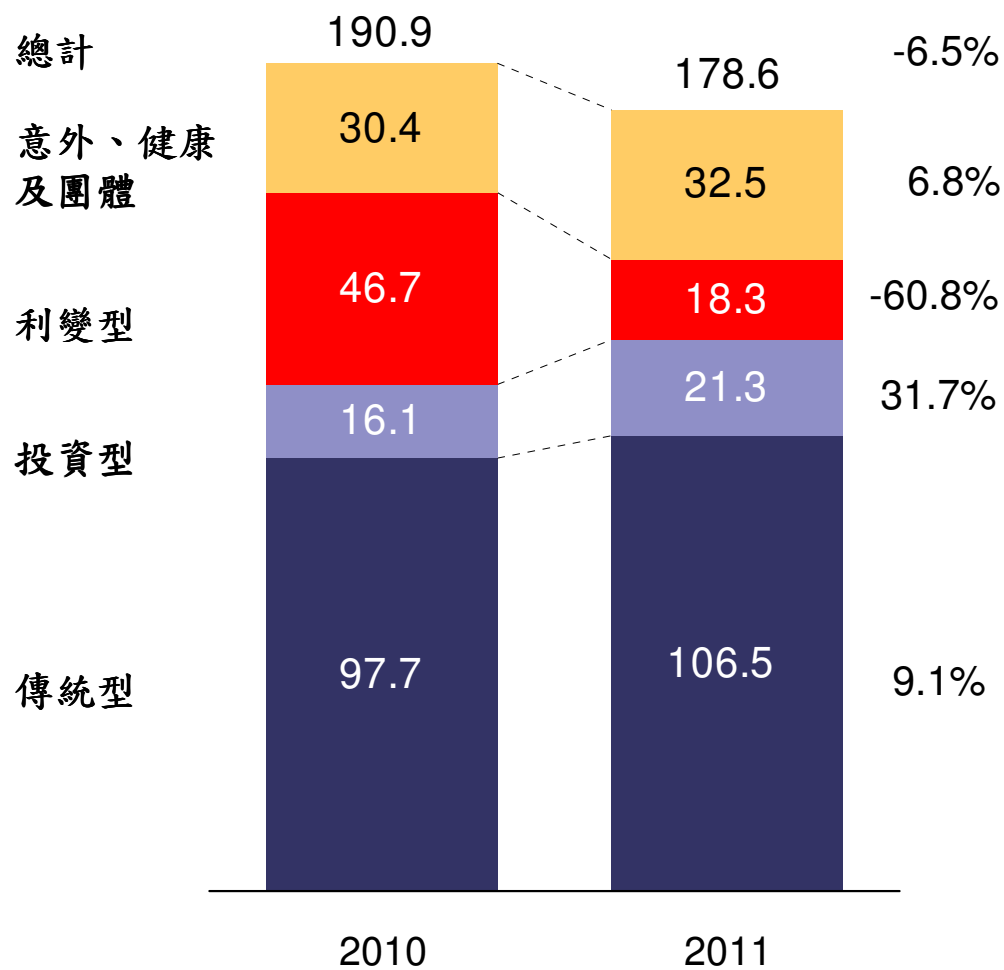
2011 FYP	躉繳	定期繳	彈性繳	總計
傳統型	26.34	11.44		37.78
投資型				
VUL (基金)			1.23	1.23
結構債商品	14.58			14.58
利變型				
年金	16.99		0.05	17.04
壽險			1.27	1.27
意外、健康及其他		4.67		4.67
<b>總計</b>	<b>57.91</b>	<b>16.10</b>	<b>2.55</b>	<b>76.56</b>
<b>佔率</b>	<b>75.6%</b>	<b>21.0%</b>	<b>3.4%</b>	<b>100%</b>

## 總保費 – 2011

新台幣十億元

市佔率 = 8.1%

年成長



### 總結

- 總保費年衰退6.5%
- 利變型商品總保費下滑，係因法令變更而市場需求降低
- 意外、健康及團體保險及投資型保險，呈現成長趨勢

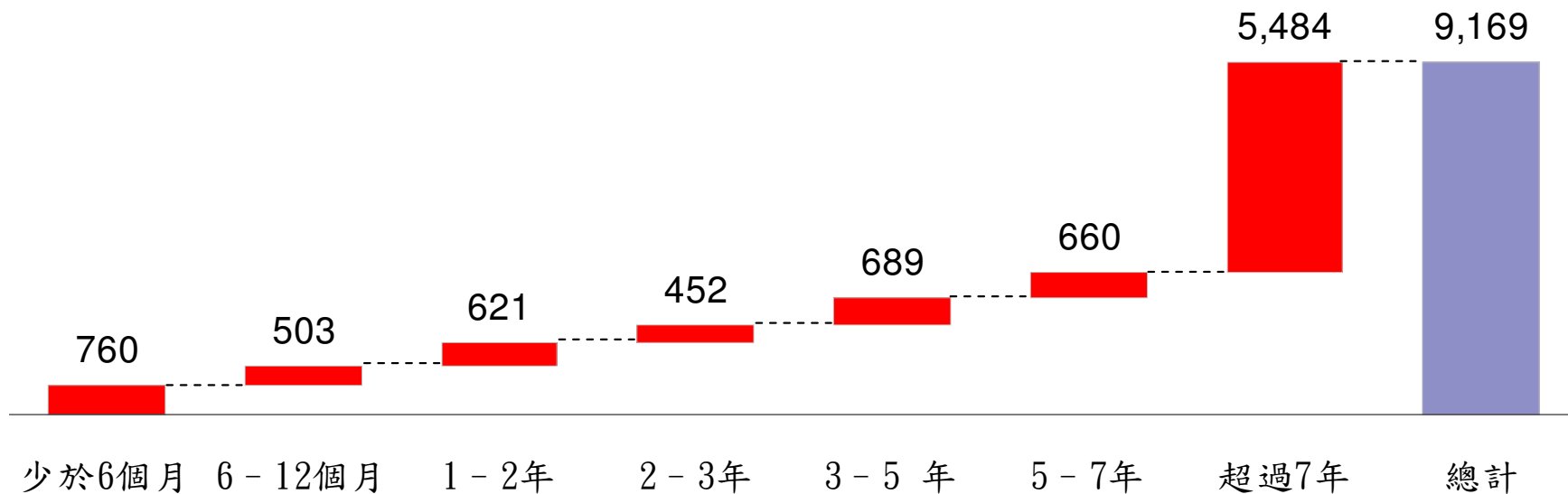




# 新光金控

## 業務員人數及各年資生產力

2011



初年度保費  
銷售平均數字  
(新台幣百萬元)

年資	初年度保費銷售平均數字 (新台幣百萬元)
少於6個月	0.98
6-12個月	1.45
1-2年	1.98
2-3年	2.36
3-5年	3.20
5-7年	3.72
超過7年	4.89

## 目錄

### I. 金控

### II. 人壽業務

### III. 銀行業務

### IV. 附件

- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 人壽業務在中國市場的發展策略

# 隱含價值、精算價值與新契約價值

新台幣十億元

	2009.12	2010.12	成長率
調整後資產淨值(Adjusted NAV)	97.7	148.5	52.0%
有效契約價值(VIF)	43.7	62.3	42.6%
資金成本(COC)	31.3	34.8	11.2%
隱含價值(EV)	110.1	176.0	59.9%
EV / per share (SKL / SKFH)	22.1 / 14.0	32.3 / 20.9	-
1年新契約價值(VNB)	13.1	12.6	-3.8%
精算價值(AV) - 5年新契約	158.4	219.8	38.8%
5年AV / per share (SKL / SKFH)	31.8 / 20.1	40.3 / 26.1	-
精算價值(AV) - 20年新契約	220.7	281.6	27.6%
20年AV / per share (SKL / SKFH)	44.3 / 28.0	51.6 / 33.4	-

註：

(1) 以新光金控2010年底總股數約84.4億股計算

# 隱含價值與精算價值

Unit: NT\$bn Valn Date: 31 Dec, 10 Solvency Basis: 200% RBC			Base Case Scenario		
	All else equal except		Inv Return 3.90% ~ 5.43% (Interest Sensitive Business 3.53% ~ 5.04%) RDR 10%	All else equal except	
	Inv Return - 0.25%	Inv Return + 0.25%		RDR - 1.0%	RDR + 1.0%
Adjusted NAV	148.5	148.5	<b>148.5</b>	148.5	148.5
VIF	28.2	95.9	<b>62.3</b>	73.6	53.5
Cost of Capital (COC)	37.2	32.5	<b>34.8</b>	31.8	37.1
<b>EV after COC</b>	<b>139.5</b>	<b>211.9</b>	<b>176.0</b>	<b>190.2</b>	<b>164.9</b>
<b>V1NB after COC</b>	<b>11.7</b>	<b>13.5</b>	<b>12.6</b>	<b>14.2</b>	<b>11.3</b>
<b>AV (5 years NB)</b>	<b>179.8</b>	<b>259.1</b>	<b>219.8</b>	<b>241.2</b>	<b>202.7</b>
<b>AV (20 years NB)</b>	<b>236.4</b>	<b>326.1</b>	<b>281.6</b>	<b>319.7</b>	<b>251.6</b>

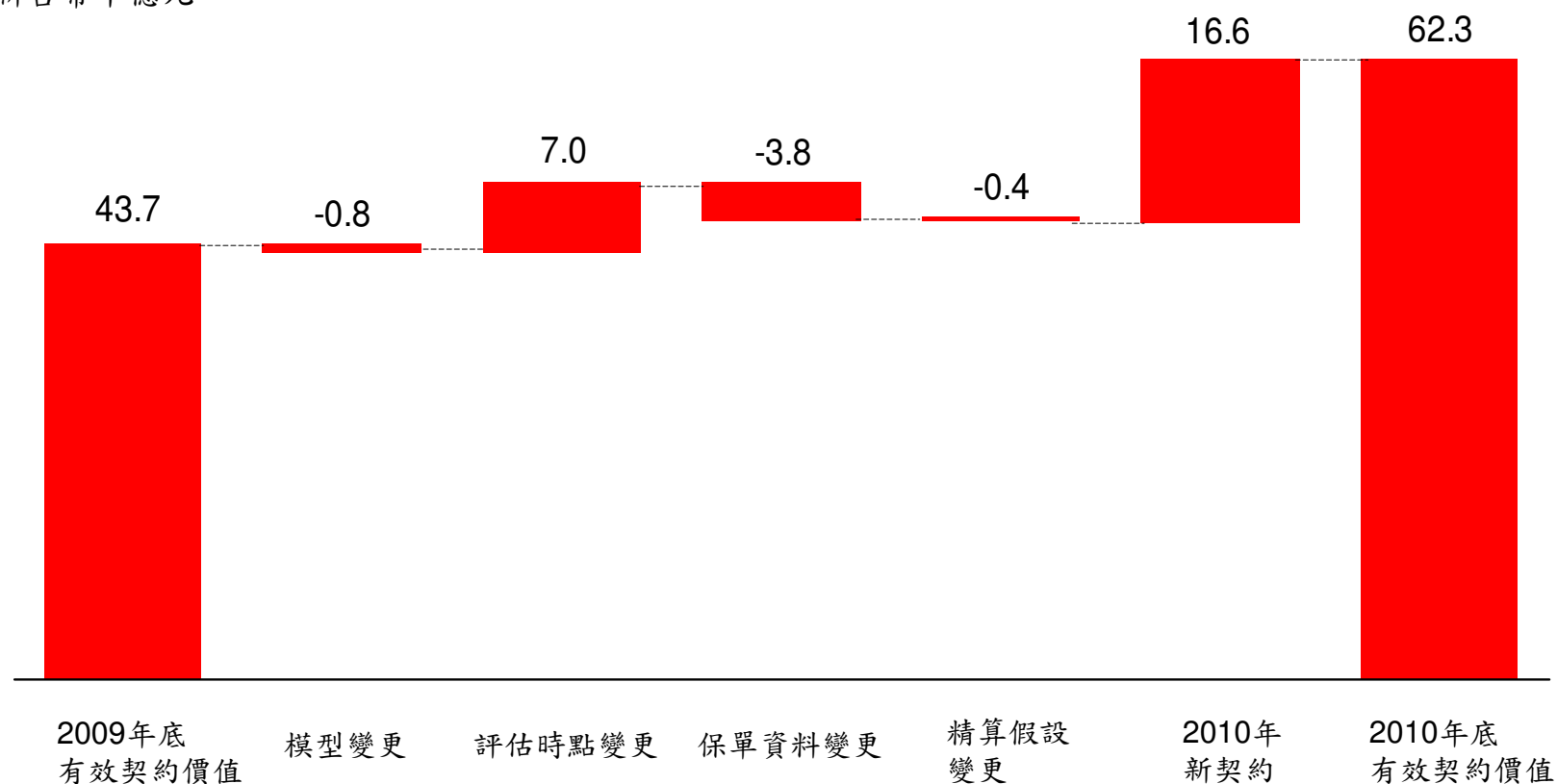
註:

(1) 加總後尾數差異係四捨五入所造成

# 有效契約價值變動分析

## 2009年與2010年的變化差異

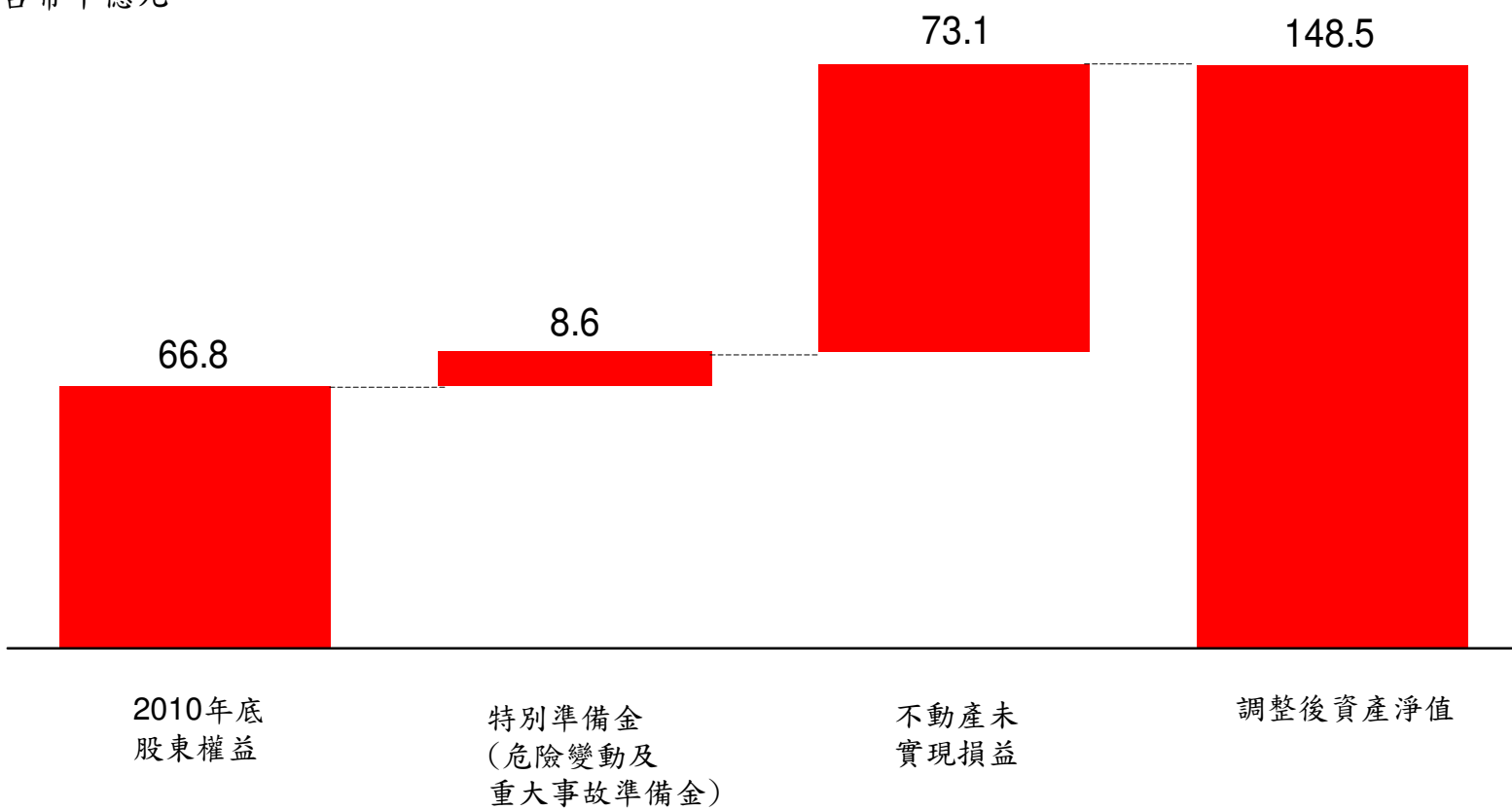
新台幣十億元



## 資產淨值的調整

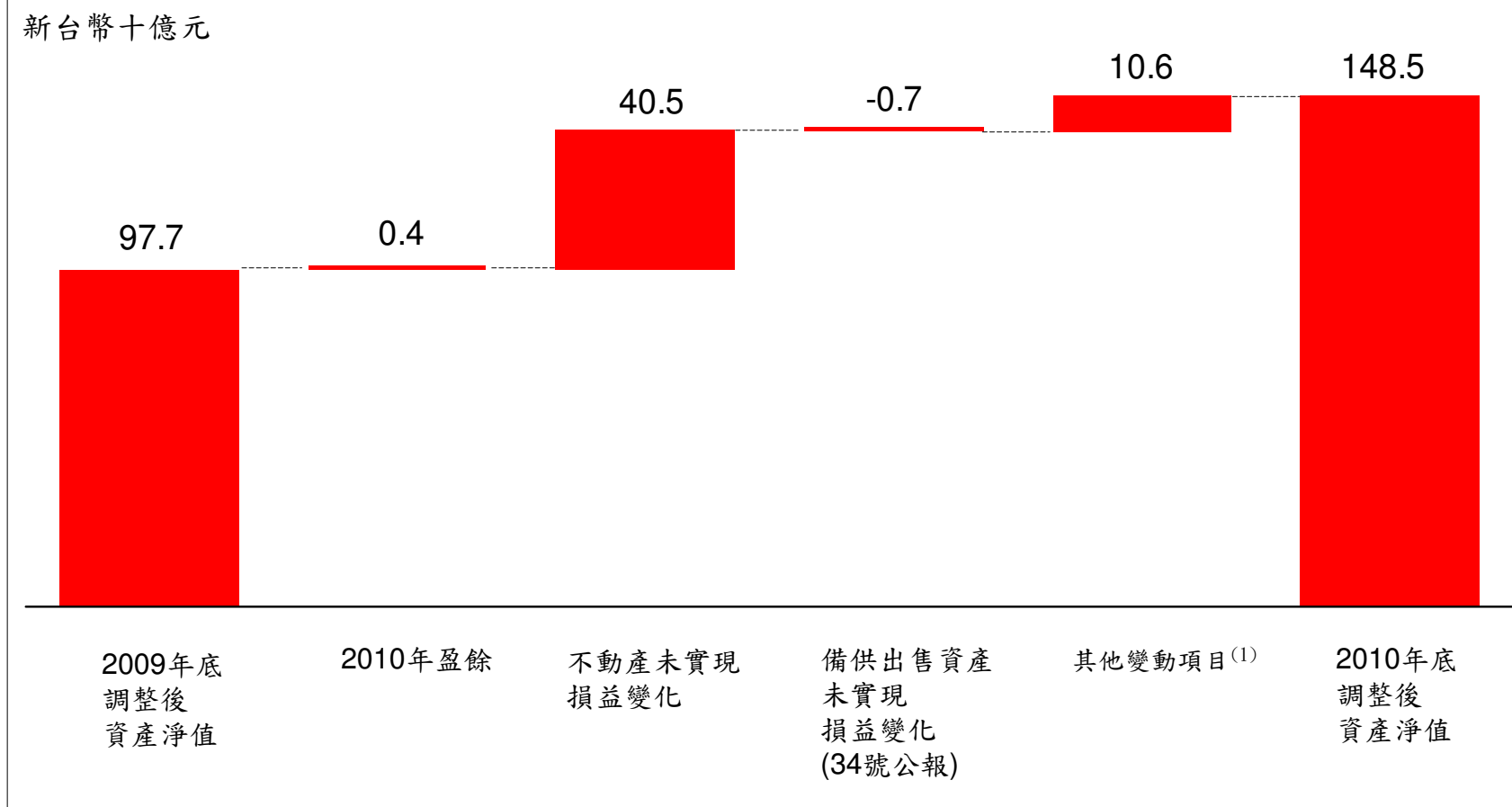
### 股東權益調整項目

新台幣十億元



# 調整後淨值的變動分析

## 2009年與2010年的變化差異



註：

(1) 包括現金增資、特別準備金變化及其他項目等變化

## 目錄

### I. 金控

### II. 人壽業務

### III. 銀行業務

### IV. 附件

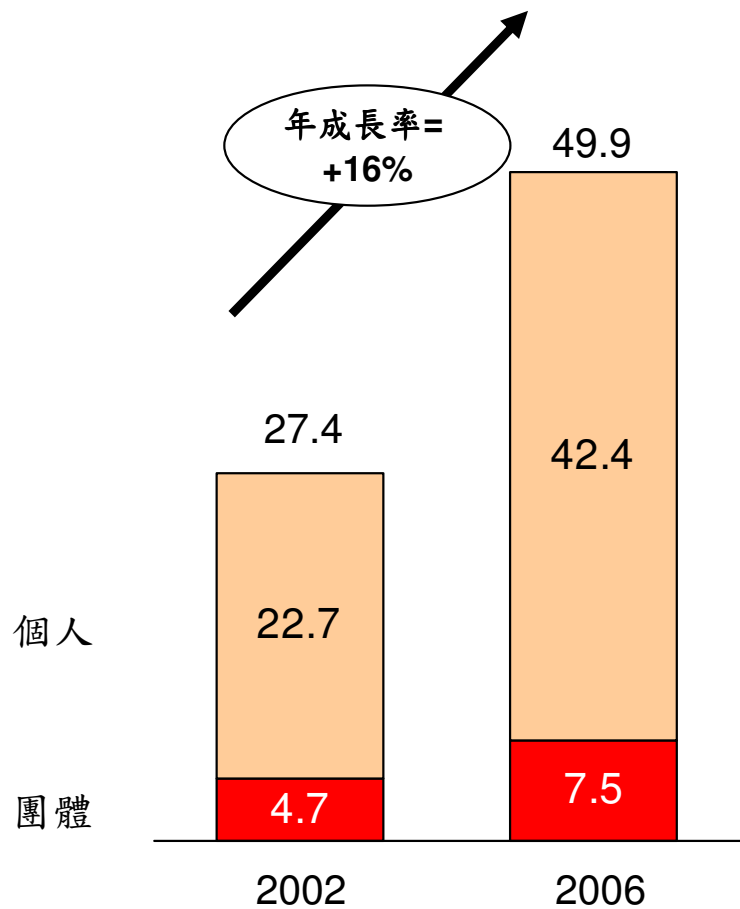
- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 人壽業務在中國市場的發展策略



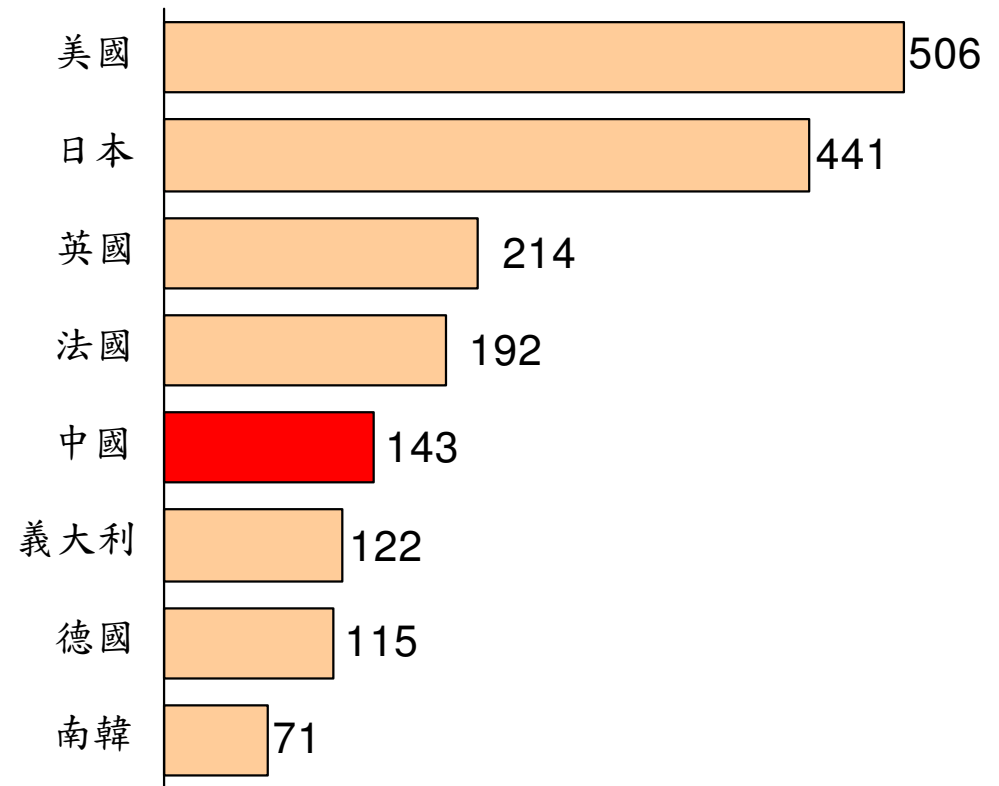
# 中國保險市場快速發展，排名世界第5位

美元十億元

人壽保險總保費收入

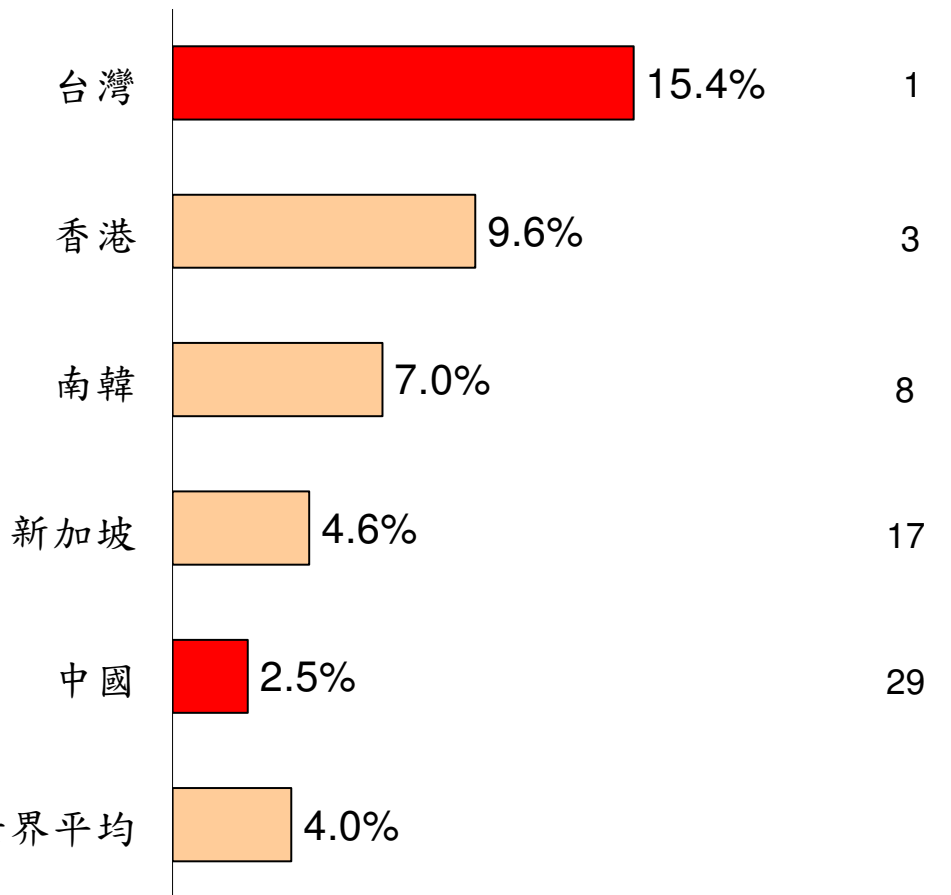


2010年人壽保險總保費收入

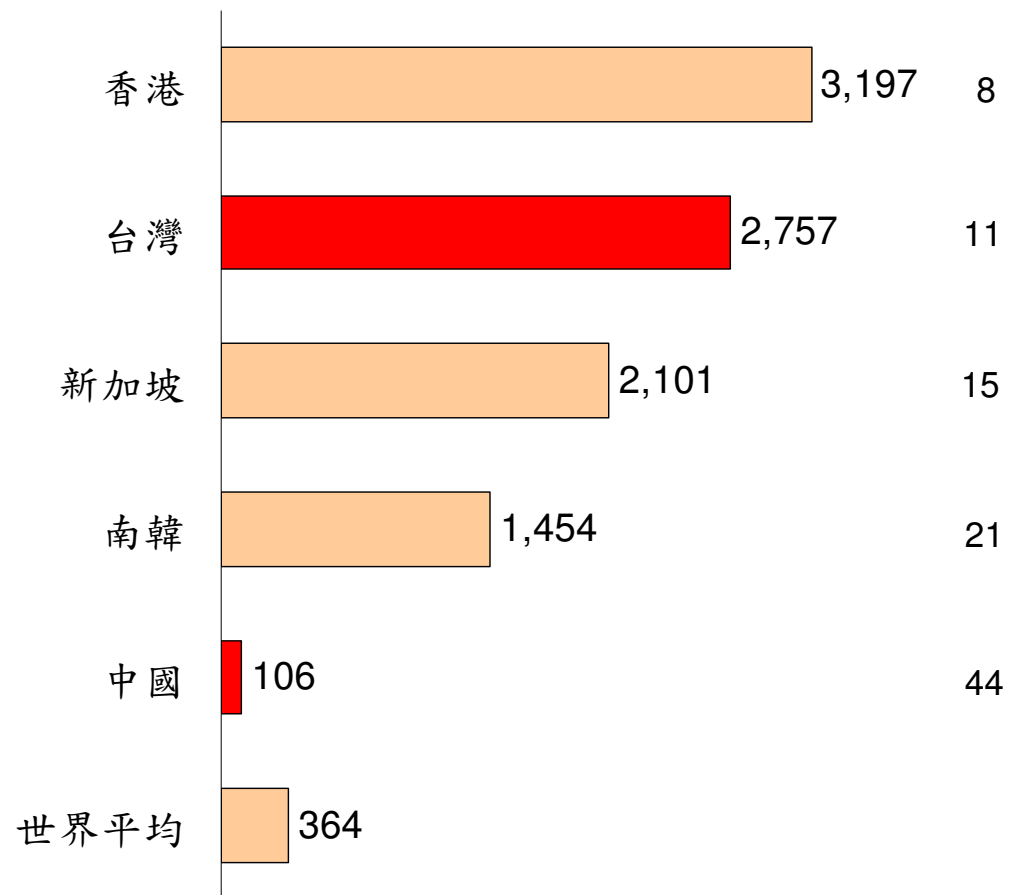


## 低滲透度與密度

人壽保費/國內生產毛額, % 排名

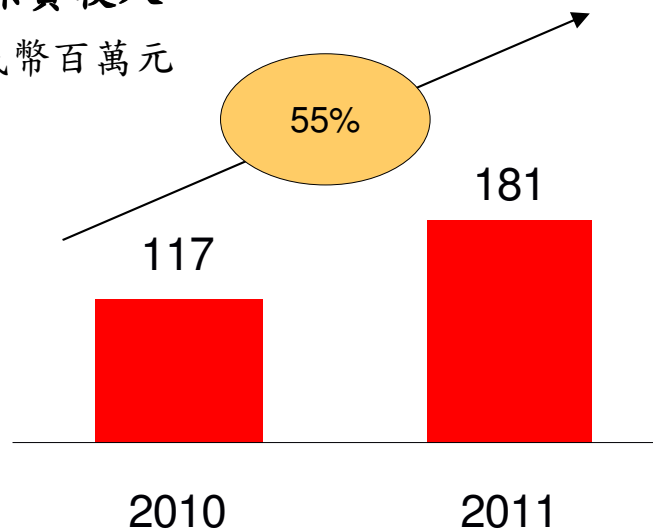


每人人壽保費支出, 美元 排名



# 新光海航人壽正式開業營運

總保費收入  
人民幣百萬元



## 新光海航人壽於2009年4月正式開業營運

- 著重於業務員與銀行保險通路：
  - 截至2011年12月底，約有500名業務員
  - 與上海浦東發展銀行、中國工商銀行與其他銀行簽訂銀行保險協議，用以開拓銀行保險通路
- 計畫每年成立一家分公司：
  - 與台灣有直航的城市列為優先選擇
  - 對海南航空管理之機場的城市將提供更多優勢
  - 2010年12月，海南分公司於海口市正式開業
  - 2011年5月，取得中國保監會批覆，准予陝西分公司開業
- 結合台灣旅遊業與新光集團醫療與娛樂資源



- 海南航空集團(海航集團)為中國四大航空巨擘之一。除了核心事業的海南航空外，該集團也參與中國新華航空、長安航空與陝西航空
- 截至2010年底，總資產達到約人民幣2,015億元
- 海南航空B股於1997年於上海證交所上市，A股於1999年上市
- 海航集團員工數達9萬餘人
- 集團總部位於海口，北京將是未來營運中心
- 海航集團在海南、北京、上海、廣州、西安與天津等地提供航空、機場管理、飯店、旅遊、零售與其他相關產業的整合業務



新光金控

Website : [www.skfh.com.tw](http://www.skfh.com.tw)

E-mail : [ir@skfh.com.tw](mailto:ir@skfh.com.tw)