



# 公司簡介

2015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、市占率、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、保險代理人及創業投資
  - 2014年初年度保費市佔率達7.7%，為市場第四大保險公司
  - 擁有106家銀行分行，依總資產排名為第十大本國民營銀行
- 為金融控股公司中，同時涵蓋銀行及人壽業務

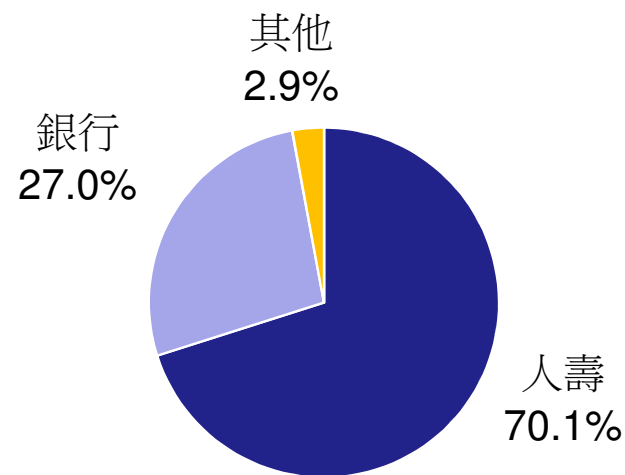
## 財務概況

新台幣十億元	2012	2013	2014
合併總資產	2,351.2	2,535.2	2,797.8
合併股東權益	95.7	114.8	125.5
市值	69.1	96.1	88.6
稅後盈餘 <sup>(1)</sup>	10.1	10.0	6.9
資產報酬率	0.47%	0.43%	0.30%
股東權益報酬率	11.81%	10.04%	6.59%
外資持股比率	17.79%	24.87%	24.44%

註：

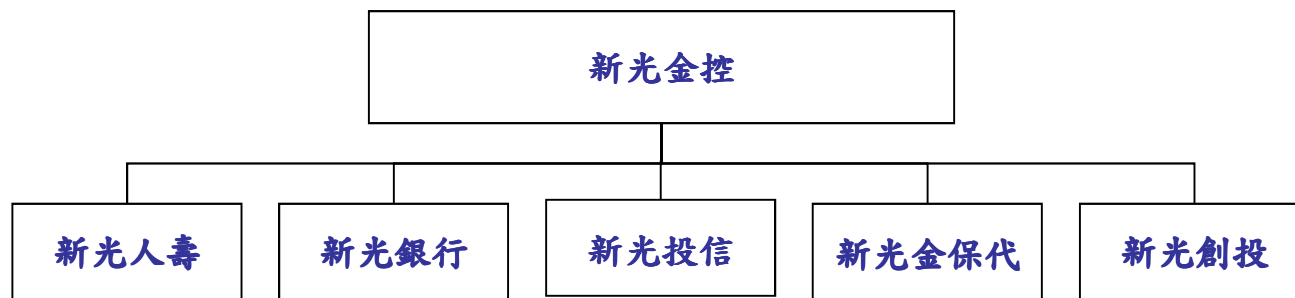
(1) 扣除少數股權

## 2014年資產組合



# 公司架構

## 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)	1,971.96	759.91	0.72	0.08	1.52
佔集團資產比重(%)	70.1%	27.0%	<0.1%	<0.1%	<0.1%
盈餘(新台幣百萬元)	1,705	5,159	21	40	-82
分行/通訊處	369	106	3	1	1
市場佔有率(%)	7.7%	1.8%	1.3%	-	-

# 資深經營團隊



許澎

新光金控副董事長兼總經理/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



方正培

新光金保代董事長兼總經理

經歷：

- 新光海航人壽總經理
- 新光人壽副總經理
- 新光人壽研修部協理
- 新光人壽海外事務部協理

# 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



袁宏隆

新光人壽投資長

經歷：

- 光大保德信基金公司首席投資總監
- 荷銀投信投資長
- 加拿大倫敦人壽保險公司權益證券資深副總經理
- 特許財務分析師



李正偉

新光人壽行銷長

經歷：

- 全球人壽行銷長
- 保德信人壽總精算師
- 南山人壽協理
- 美國保險精算師
- 特許財務分析師



陳怡芬

新光金控行銷長  
新光銀行資深副總經理

經歷：

- 遠智證券(前安智證券)董事長兼總經理
- 台北富邦銀行金融服務總處資深協理



林漢維

新光人壽數理及資產負債管理部資深協理

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

新光銀行財富管理部協理

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，約24%的外資持股及2%左右員工持股
- 2014年選任三位獨立董事
  - 林美花：國立政治大學會計系教授
  - 李勝彥：國立臺北大學亞洲研究中心榮譽顧問
  - 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2014營運概況

- 新光金控2014年合併綜合淨利為NT\$113.5億元，合併稅後淨利為NT\$79.2億，歸屬本公司淨利為NT\$68.9億，EPS NT\$0.70。股東權益較2013年底成長9.8%至NT\$1,108.5億，每股淨值為NT\$11.27

- 子公司核心業務穩健

## 新光人壽：

- ◆ 2014年初年度保費年成長60.0%達NT\$901.9億，負債成本較2013年底降低14 bps至4.64%
- ◆ 匯兌避險操作得宜，2014避險成本僅0.37%；透過積極銷售外幣保單與投入國際板債券，佈局資金於收益率較佳之外幣資產，整體避險後經常性收益率較2013年成長20 bps

## 新光銀行：

- ◆ 受惠於調整存放款結構，客戶收益貢獻度提高，全年度淨利差提升3 bps至1.43%，淨利息收入年成長15.7%
- ◆ 淨手續費收入年成長11.8%及TMU收入年成長130.8%，提存前獲利大幅成長35.0%達NT\$79.8億

- 集團及子公司資本適足率皆優於法令規定，新光金控CAR為135.0%、新光人壽RBC高於300%、新光銀行BIS為10.9%
- 新光人壽已於2015年1月28日順利出售內科瑞湖大樓，預計將於第一季認列處分利益約NT\$8.8億

# 稅後淨利 – 2014

## 子公司盈餘貢獻

新台幣十億元

子公司	2013	2014	年變化率
新光人壽	6.53	1.70	-74.0%
新光銀行	4.06	5.16	27.0%
新光投信	0.03	0.02	-27.4%
新光創投	0.01	-0.08	-777.3%
新光金保代	0.00	0.04	16069.6%
其他 <sup>(1)</sup>	-0.64	0.05	-
<b>稅後淨利</b>	<b>9.99</b>	<b>6.89</b>	<b>-31.0%</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

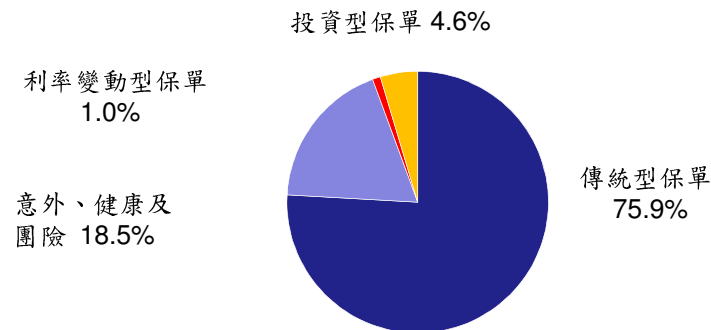
# 新光人壽

- 2014年初年度保費市佔率7.7%並擁有逾350萬客戶數，為台灣第五大保險公司
- 多樣化行銷通路，包含約10,000名專屬保險業務員、369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	2012	2013	2014
總保費收入	175.5	170.4	210.2
稅後盈餘	5.77	6.53	1.71
總資產	1,677.4	1,804.6	1,972.0
股東權益	54.0	65.0	69.6
股東權益報酬率 <sup>(1)</sup>	11.18%	10.98%	2.53%
資產報酬率	0.35%	0.38%	0.09%

## 2014年總保費收入

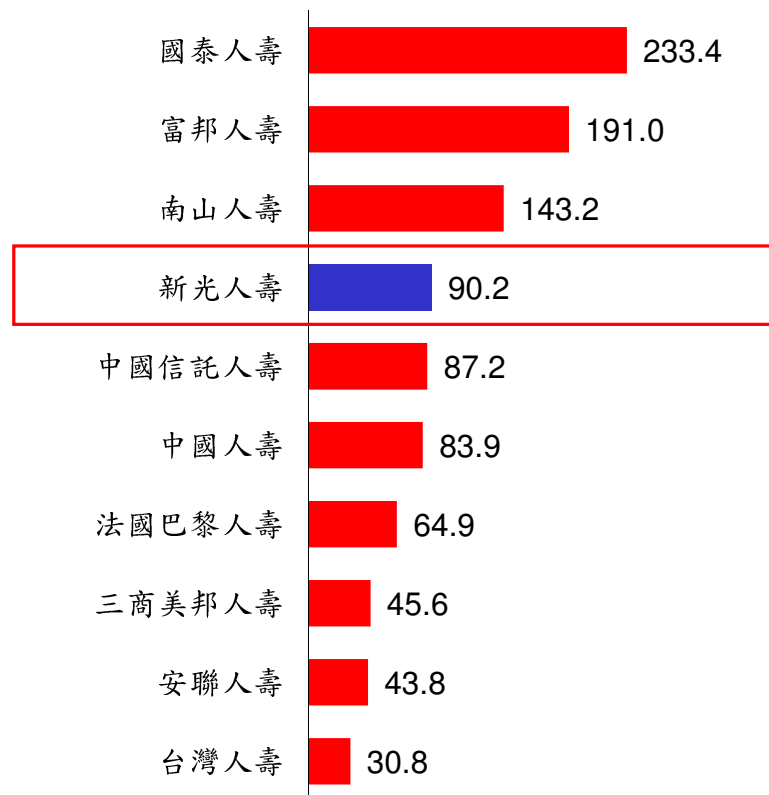


總保費收入: NT\$2,102.1億

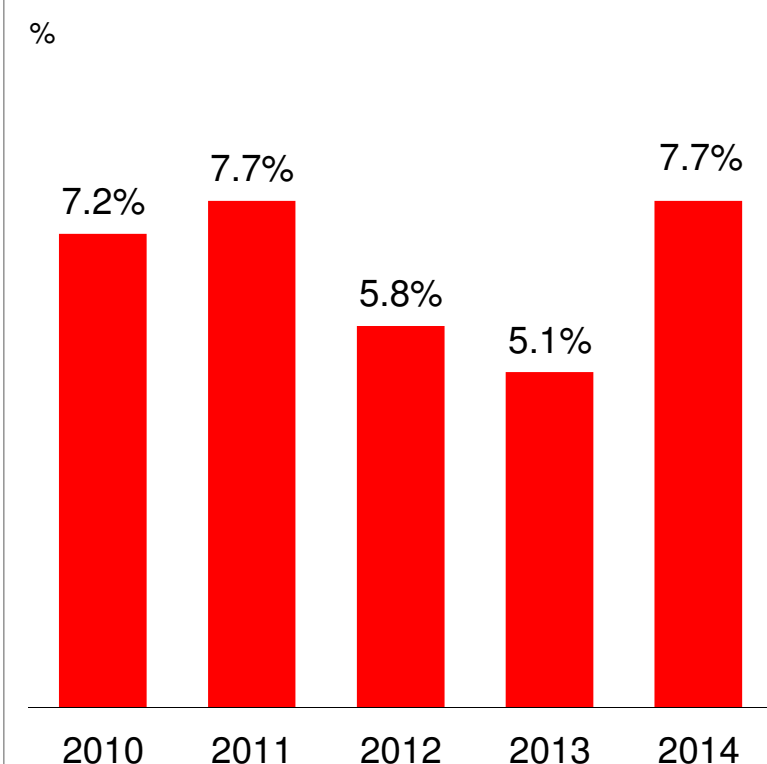
# 新光人壽市佔率

前十大初年度保費收入排名 - 2014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,  
2012年)、資訊透明度最高等級  
A++ (2013, 2014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



亞太區前五佳投資人關係網站  
(2012年)、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

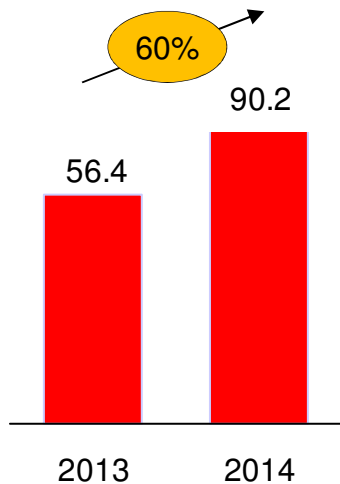
## 新光人壽2014營運概況

- 2014年初年度保費較2013年成長60.0%，達NT\$901.9億，負債成本較2013年底降低14 bps至4.64%。合併稅後淨利為NT\$17.1億；股東權益為NT\$696.3億，較2013年底成長7.1%
- 外幣傳統型保險為2014年重點商品，銷售達NT\$292.4億，佔初年度保費比例為32.4%
- 第四季長照、長護及長扶合計銷售較第三季成長24.0%，全年達NT\$18.2億，推升健康險初年度保費較2013年成長47.7%，達NT\$35.0億，市佔率達12.5%
- 受惠於匯兌避險操作得宜，2014年避險成本僅0.37%，整體投資報酬率為4.41%
- 透過積極銷售外幣保單與投入國際板債券，佈局資金於收益率較佳之外幣資產，整體避險後經常性收益率較2013年成長20 bps

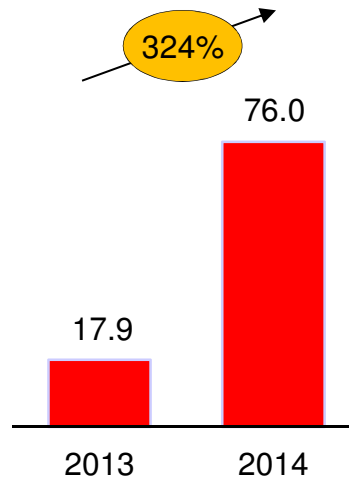
# 初年度保費收入 – 2014

新台幣十億元

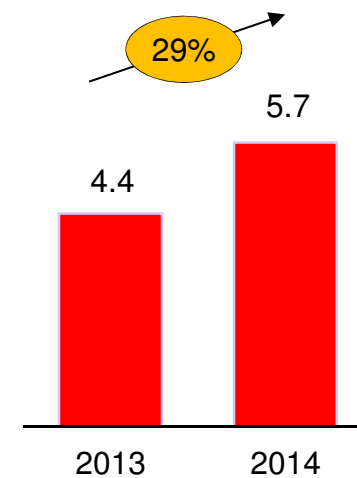
合計



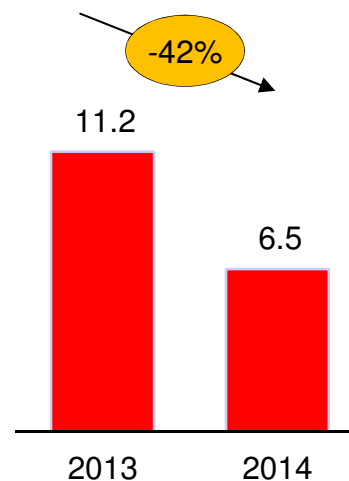
傳統型



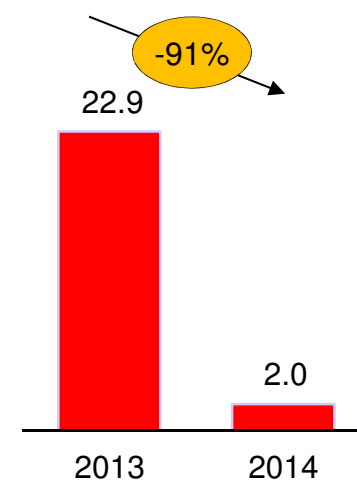
意外、健康及團險



投資型



利變型



## 總結

- 受惠於台幣終身壽險銷售良好，傳統型商品初年度保費年成長324%，推升整體初年度保費較2013年成長60%，達NT\$90.2億
- 外幣傳統型保險為2014年重點商品，銷售達NT\$29.2億，佔初年度保費比例為32%，有助於在良好資產負債配合下獲取穩定利差，同時無須承擔匯兌避險成本
- 第四季長照、長護及長扶合計銷售較第三季成長24%，全年達NT\$18.2億，推升健康險初年度保費較2013年成長48%，達NT\$35億，市佔率達12.5%
- 著重新契約價值成長，持續推動台幣終身險及健康險之銷售



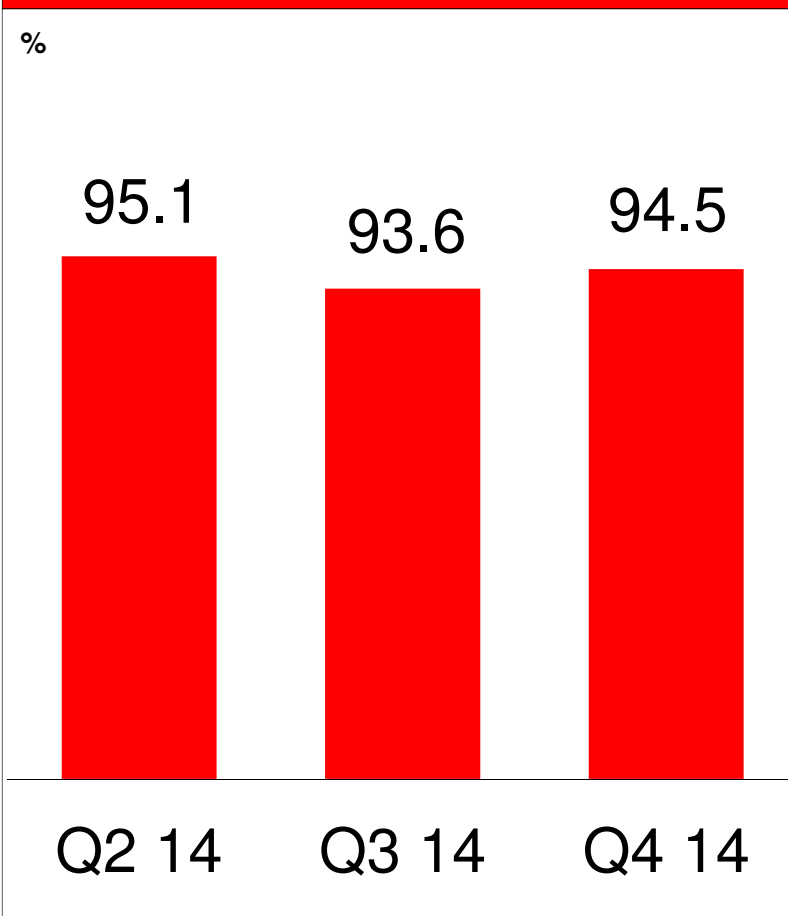
# 焦點商品

美元利率變動型商品	
市場需求	台幣計價傳統型商品預定利率低，外幣計價商品較具吸引力
定價	預定利率僅2%~2.75%，而宣告利率目前為3%~3.65%。增加回饋金(宣告與預定之差額)可用於增購保額或抵繳保費
保單天期	終身險；無短期解約誘因
利潤來源	無須承擔匯兌避險成本，在良好資產負債配合下，可獲取穩定利差
風險控制	宣告利率可隨市場利率變化而做調整，以控制解約率

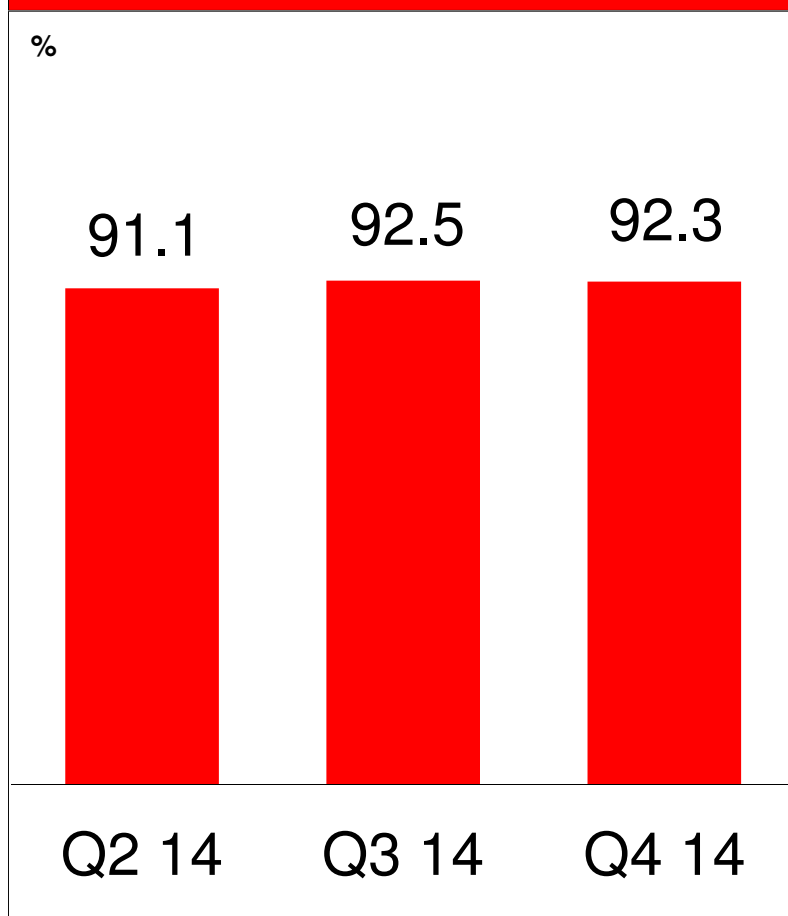
長期看護健康險	
市場需求	人口高齡化及少子化趨勢，使民眾對維持老年生活品質之需求增加
定價	<ul style="list-style-type: none"> <li>無保單價值準備金，中途解約無解約金退還；繳費期滿，若身故或解約，僅給付全期所繳保費*1.05倍</li> <li>以30歲男子為例，月給付額3萬元，繳費20年期，僅需年繳保費27,450元，費用遠較傳統型長看險低</li> </ul>
保單天期	終身險
給付條件	無法自行照顧生活起居或是失智
利潤來源	長天期保障型商品，可穩定獲取死費差利益
風險控制	具給付上限：關懷保險金(月給付額*10倍)+長看保險金(上限為月給付*180倍)

# 繼續率

13 個月繼續率<sup>(1)</sup>



25 個月繼續率<sup>(1)</sup>



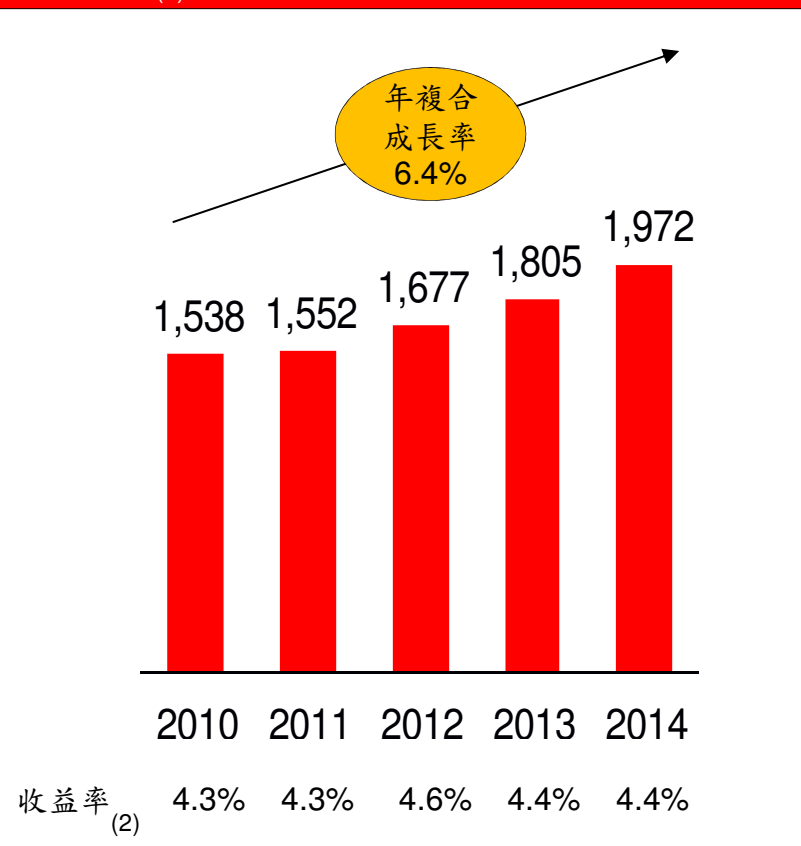
註：

(1) 自2014年第二季起，繼續率統計資料包含外幣計價傳統型商品

# 資產配置

新台幣十億元

## 總資產<sup>(3)</sup>

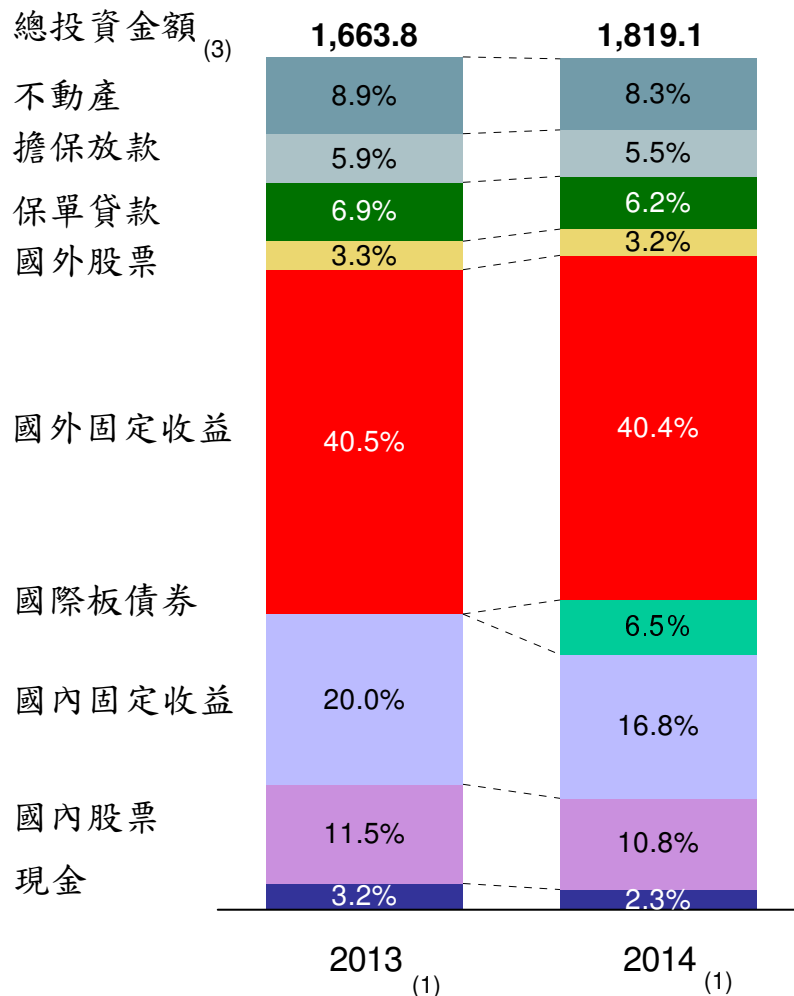


註:

(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

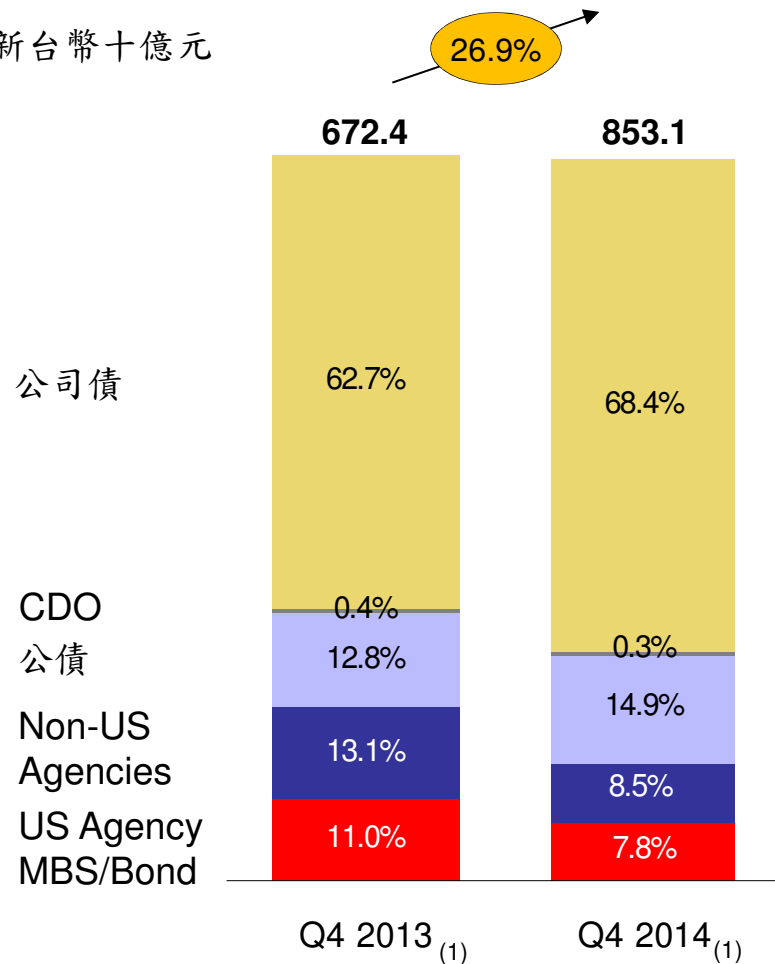
(3) 2012年起總資產與總投資金額包含首次適用IFRSs之投資性不動產影響數



# 海外固定收益投資配置

## 海外固定收益投資組合 (2)

新台幣十億元



## 總結

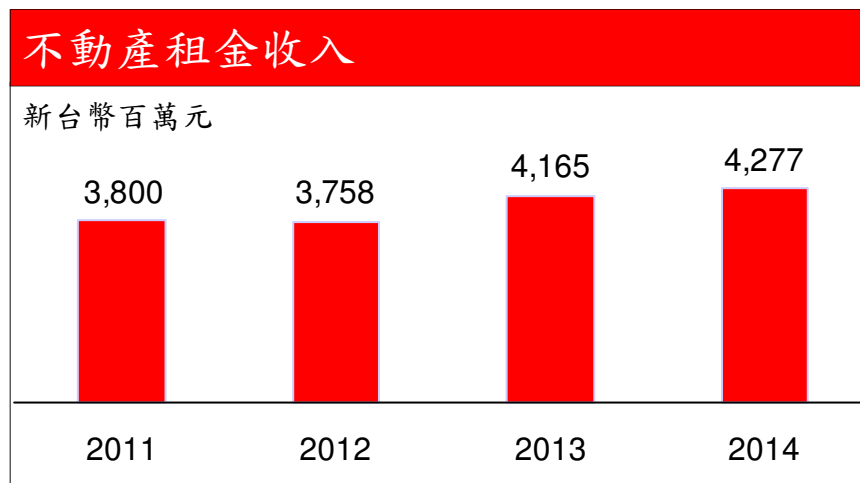
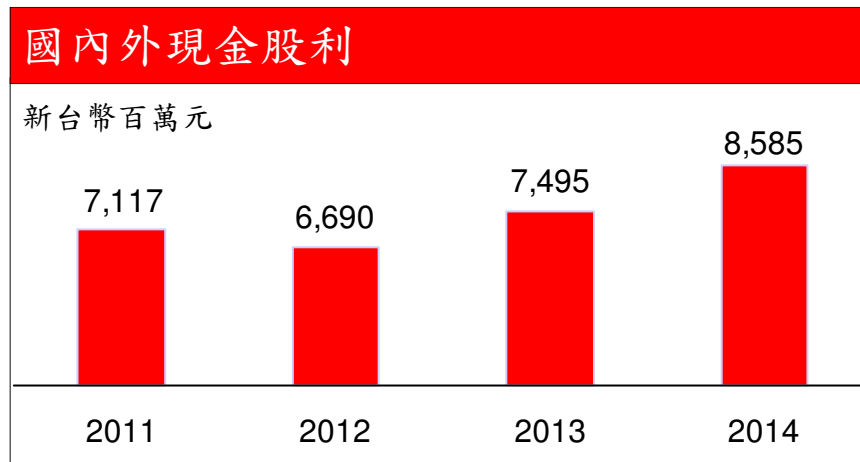
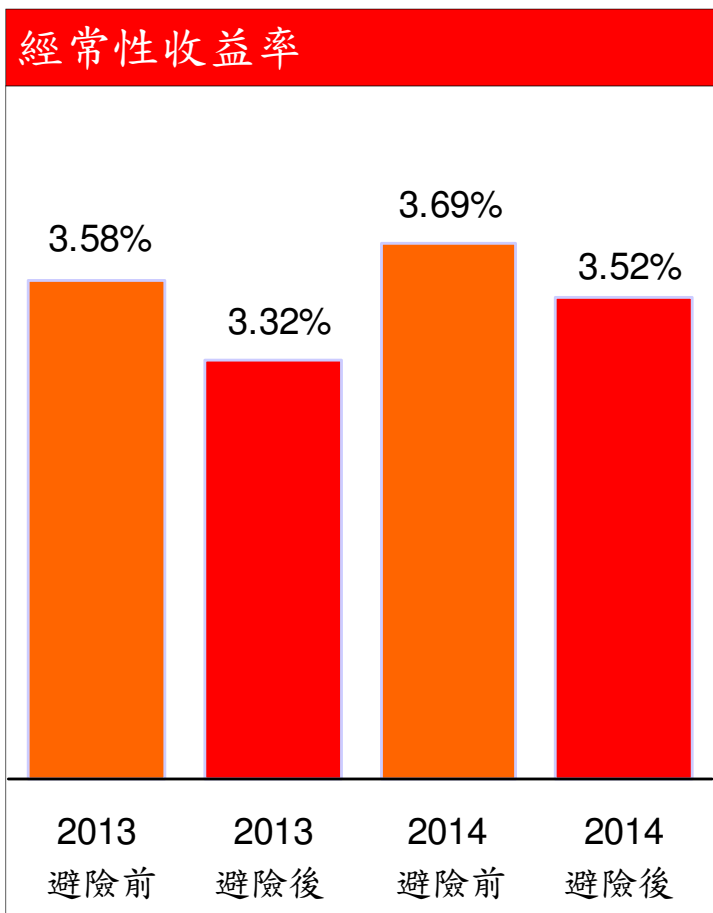
- 逐步投入高品質公司債及新興市場美元計價國債，主要列於無活絡市場或持有至到期部位
- 自2014年6月起，投資於國內上櫃之外幣計價債券不計入國外投資限額。截至2014年底投資金額約NT\$1,187.6億，避險前平均殖利率達4.4%，避險後殖利率，仍遠高於國內債券，未來將持續增加部位，預計2015年底可達NT\$2,000億
- 透過配置改變，整體避險後經常性收益率較2013年成長20 bps

註：

(1) 因四捨五入，資產組合之百分比加總不一定等於100%

(2) 包含國際板債券投資

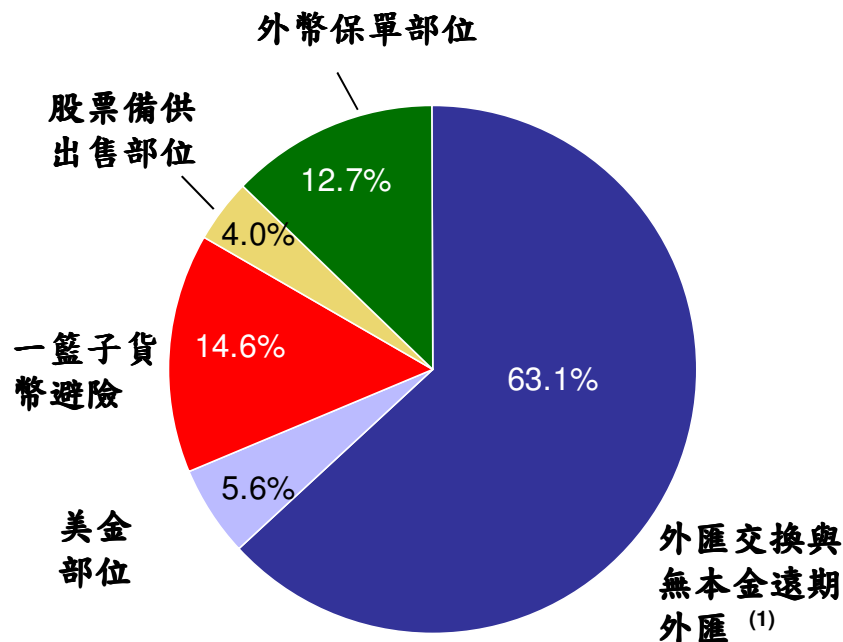
# 經常性收益



# 避險策略

## 避險策略配置

總計=新台幣9,431.4億元



## 總結

- 2014年避險成本僅0.37%
- 外匯交換與無本金遠期外匯，加計無須避險之外幣保單部位，避險比例為75.8%。在嚴謹的風險控管機制下，中長期配置目標介於65~90%之間
- 傳統避險中外匯交換及無本金遠期外匯避險比例分別為77%與23%
- 4.0%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
- 以台幣保單資金佈局國際板債券，並配合外幣保單銷售投資國外債券，以提高經常性收益
- 透過海外投資以分散風險及提高收益率。將逐步投入高品質公司債及新興市場美元計價國債，增加固定息收

## 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

- 動態調整外匯避險策略之比重。外匯交換與無本金遠期外匯，加計無須避險之外幣保單部位，中長期配置目標介於65~90%之間
- 避險成本中長期目標為100 bps以下

## 強化投資風控

- 同時考量公司資產面及負債面現況與特性，透過嚴謹的SAA與TAA規劃配置，有效管理整體投資風險
- 精進風管系統之風險值模型，以因應市場變化，並強化對股票及外匯等金融商品之風險控管

## 新光人壽2015展望

- 著重終身險及健康險銷售，持續優化保險商品組合，並降低負債成本逾10 bps
- 持續增加外幣保費收入，配合資產負債存續期間以獲取穩定利差，並無須承擔匯兌避險成本
- 以台幣保單資金佈局國際板債券，並配合外幣保單銷售投資國外債券，以提高經常性收益
- 加速業務員年輕化，以利推廣E化行銷工具及開發適合年輕族群商品
- 因應社會結構高齡化與少子化，積極推廣長照、長護及長扶與外幣防癌險等健康險；同時響應活化保單政策，滿足客戶需求，增加國人整體保障
- 已獲主管機關核准收回不動產特別準備金NT\$70億，以增進商品銷售動能、降低負債成本，並提高股東權益
- 中長期新契約價值(VNB) 成長目標為5~10%



# 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

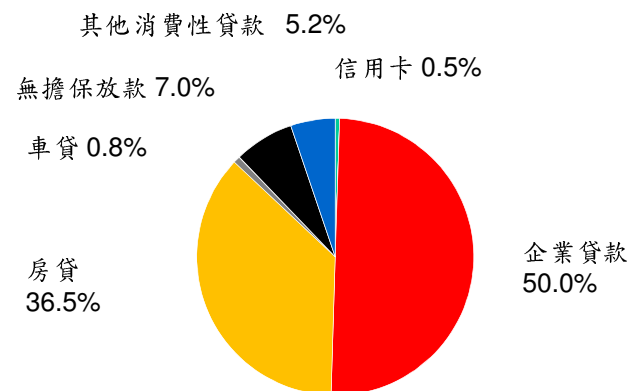
# 新光銀行

- 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106家分行，其中51家位於大台北地區，並包括1家香港分行
- 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	2012	2013	2014
放款總額	427.21	450.82	482.54
存款總額	556.23	614.52	643.68
稅後盈餘	4.28	4.06	5.16
總資產	633.82	693.24	759.91
股東權益	31.56	36.63	41.34

## 2014年放款組合



總放款: NT\$4,825.4億<sup>(1)</sup>

註:

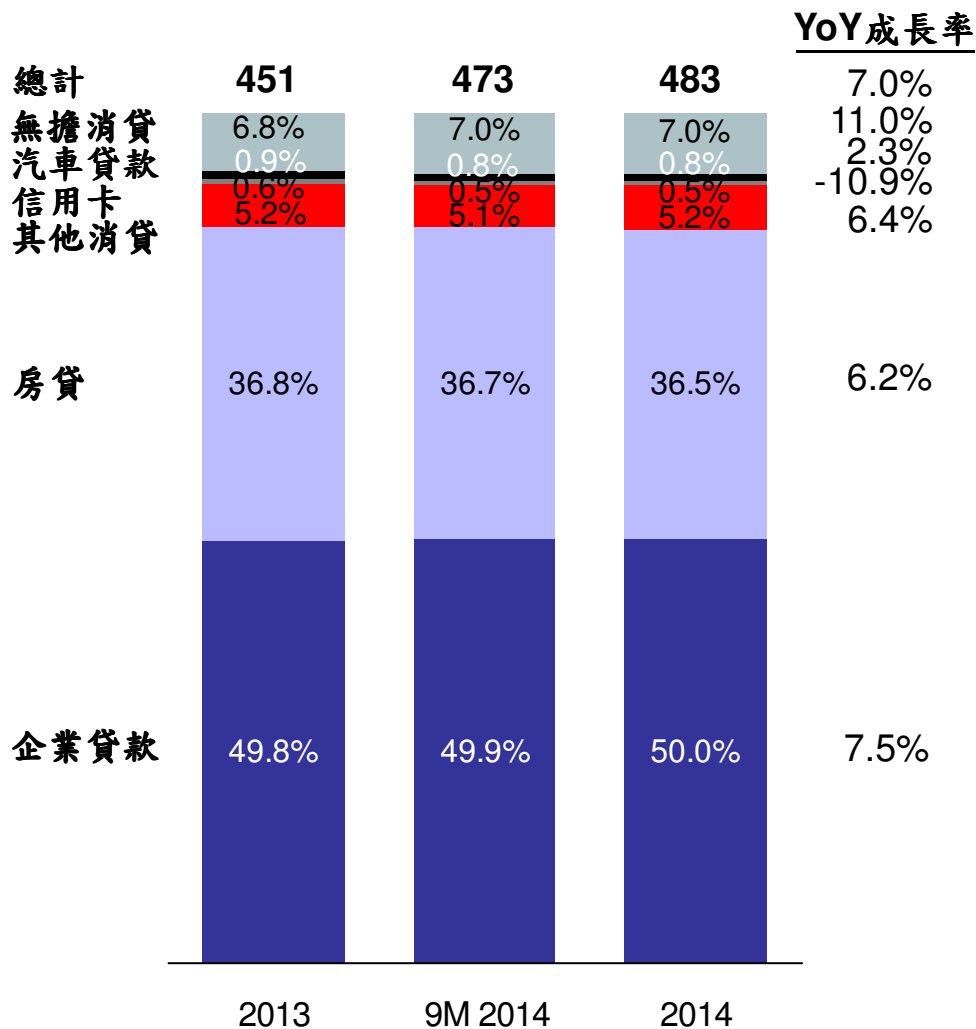
(1) 含信用卡循環餘額，不含逾期放款

# 新光銀行2014營運概況

- 2014年合併稅後淨利達NT\$51.6億，股東權益報酬率為13.2%。淨利息收入及淨手續費收入分別較2013年成長15.7%及11.8%；提存前獲利大幅成長35.0%達NT\$79.8億
- 受惠於客戶避險需求強勁，2014年TMU收入達NT\$10.4億，年成長130.8%
- 放款餘額為NT\$4,825.4億，存款餘額為NT\$6,436.8億，分別較2013年成長7.0%及4.7%；活存成長幅度大於定存，活存比增加至40.0%
- 因存放款結構調整，客戶收益貢獻度提高，2014年全年淨利差提升3 bps至1.43%
- 2014年財富管理收入達NT\$18.4億，較2013年成長8.8%，其中銀行保險手續費收入達NT\$9.5億，較2013年成長85.4%。銀行保險(新壽)初年度保費達NT\$163.5億，佔新壽銀行保險初年度保費35.0%
- 2014年第四季各項放款資產品質穩定，逾放比自0.32%降至0.26%，呆帳覆蓋率自384.10%提升至486.14%，與同業水準相若

# 放款組合

新台幣十億元



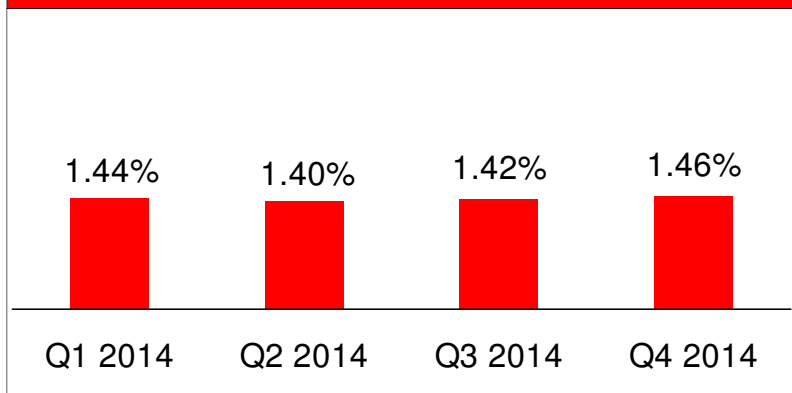
## 總結

- 放款餘額較2013年成長7.0%達NT\$4,825.4億；活存成長幅度大於定存，活存比增加至40.0%
- 房貸業務兼顧收益性及資產品質，房貸逾放比僅0.24%
- 無擔消貸及其他消貸分別成長11.0%及6.4%，以平衡發展消、企金及提高放款收益率

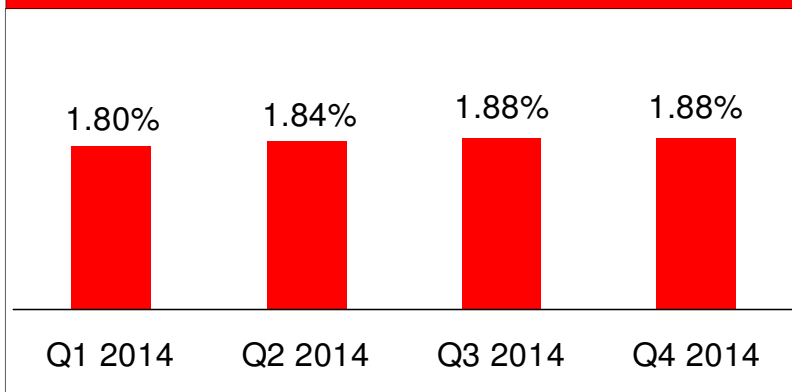
註:因四捨五入，放款組合之百分比加總不一定等於100%

# 利息收入

## 淨利差(NIM)



## 存放利差

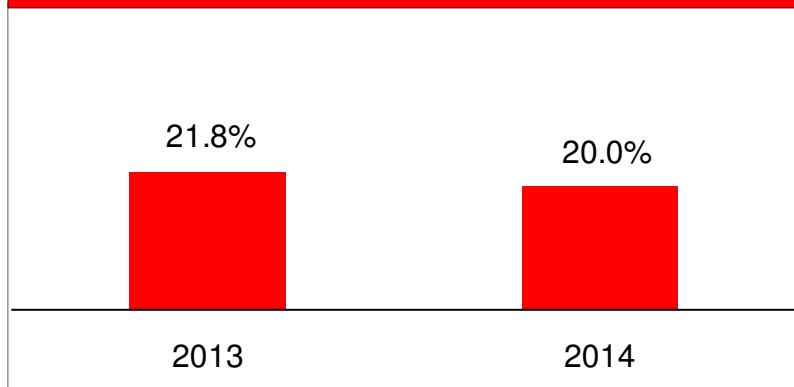


## 總結

- 因存放款結構調整，客戶收益貢獻度提高，2014年全年度淨利差提升3 bps至1.43%
- 未來新光銀行將持續：
  - 強化現金管理業務，增加活期存款，降低資金成本
  - 在嚴控風險考量下，發展中小企業貸款與消貸，提高利息收入

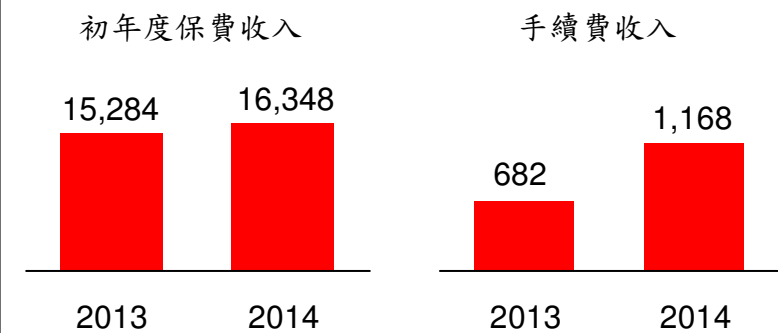
# 手續費收入

## 淨手續費收入佔總收入比率



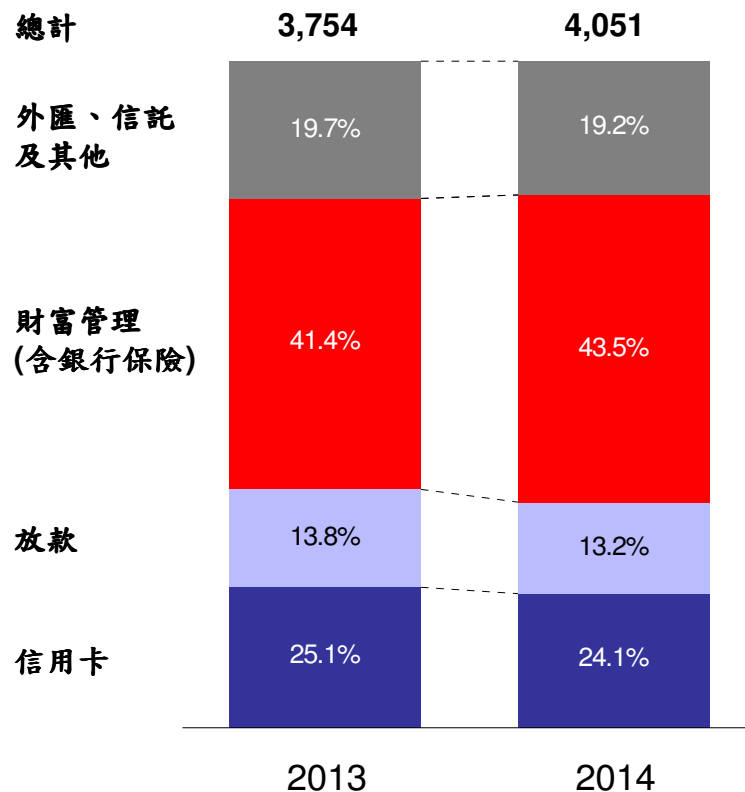
## 交叉銷售新壽保單

新台幣百萬元



## 手續費收入組合

新台幣百萬元

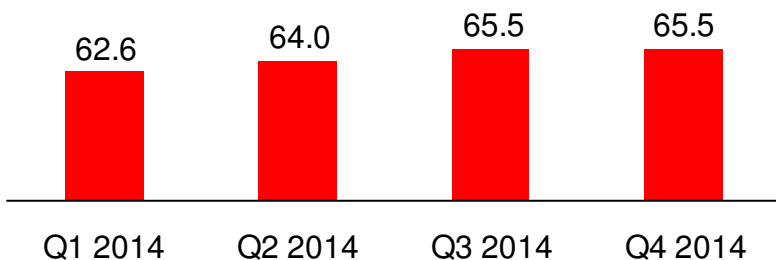


註:因四捨五入，手續費收入組合之百分比加總不一定等於100%

# 財富管理

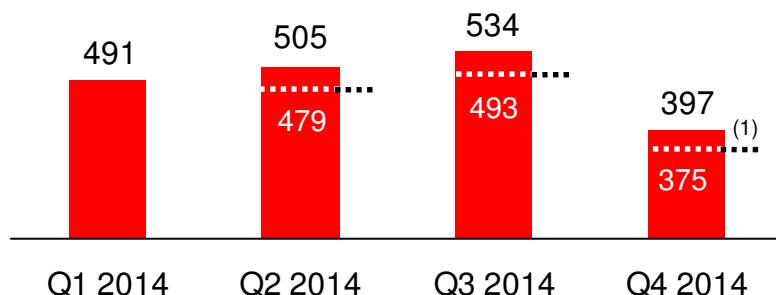
## 管理資產

新台幣十億元



## 財富管理收入

新台幣百萬元



註：

- (1) 2014年第四季財富管理收入為NT\$3.75億。自2014年4月起，銀行理專登錄為人壽業務員，佣金自手續費收入扣除，直接付予理專。若加回佣金，2014年第四季財富管理收入則為NT\$3.97億
- (2) 財富管理收入包括組合式商品收入
- (3) 管理資產未包括保單價值準備金

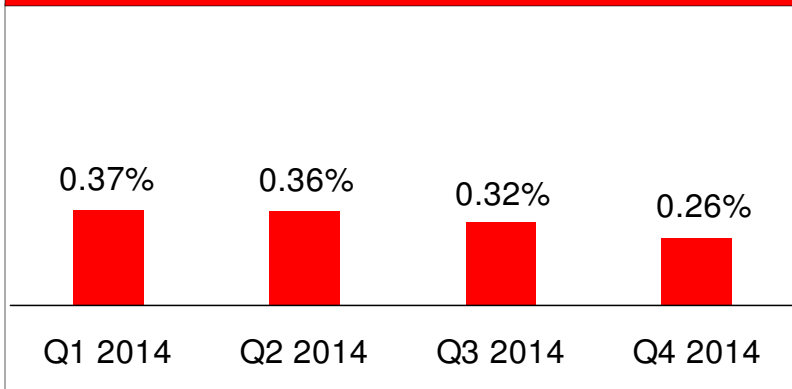
## 理財中心



- 2014年財富管理收入達NT\$18.4億，較2013年成長8.8%
- 自2014年4月起銀行理專直接登錄為人壽業務員，得使用新壽之行銷工具及教育訓練資源，推升銀行保險手續費收入達NT\$9.5億，較2013年成長85.4%
- 2015年將強化銷售長天期及養老年金保險，並持續推廣效率投資模組系統，以促進基金銷售

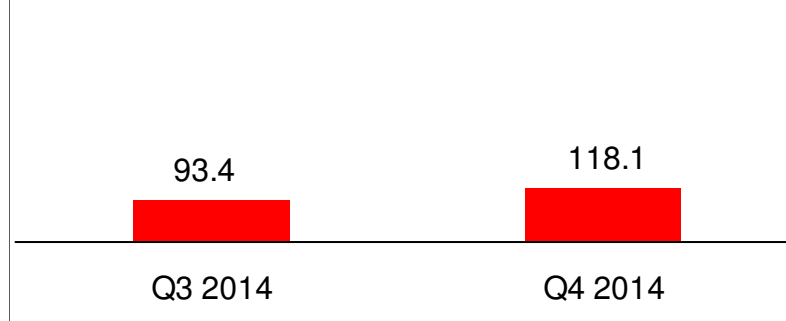
# 資產品質

## 逾放比率

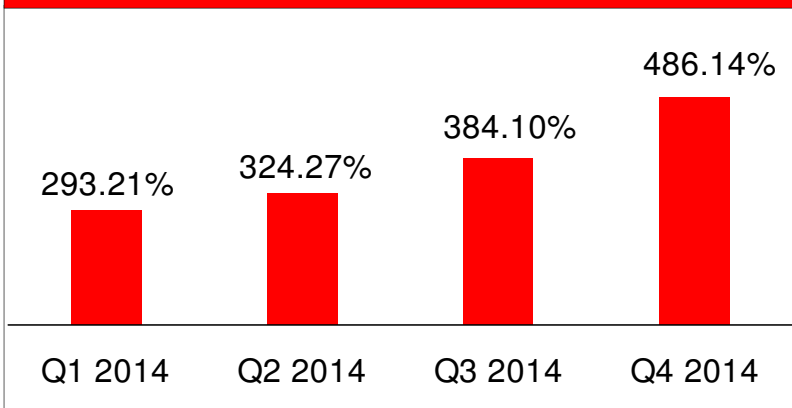


## 新增逾放金額

新台幣百萬元



## 呆帳覆蓋比率



- 2014年第四季新增逾放金額僅NT\$1.2億，全年度僅NT\$6.6億，較2013年之NT\$10.3億為低，優於預期
- 持續強化提存，逾放比自0.32%下降至0.26%，呆帳覆蓋率自384.10%大幅提升至486.14%



## 新光銀行2015展望

- 維持嚴謹風險控管，推動中小企業放款及拓展消金業務；另，致力提升非利息收入佔比
- 擴展現金管理業務及增加台、外幣活期存款，以降低資金成本
- 財富管理方面，持續發揮銀行保險共同行銷優勢，強化保險商品銷售；深化企、消金及財富管理業務配合並開發大眾富裕客戶(往來資產大於NT\$300萬)，今年收入預計將成長約20%
- 在嚴格執行KYC管理下，持續擴大TMU客源，今年收入預計將成長10%
- 啟動Bank 3.0金融服務，積極發展第三方支付、行動支付及電子銀行等業務
- 耕耘亞太市場，佈建海外據點，包括越南、緬甸、印尼及柬埔寨等

# 目錄

I. 金控

II. 人壽業務

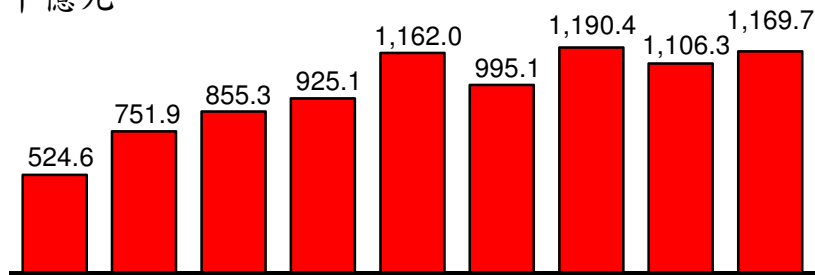
III. 銀行業務

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

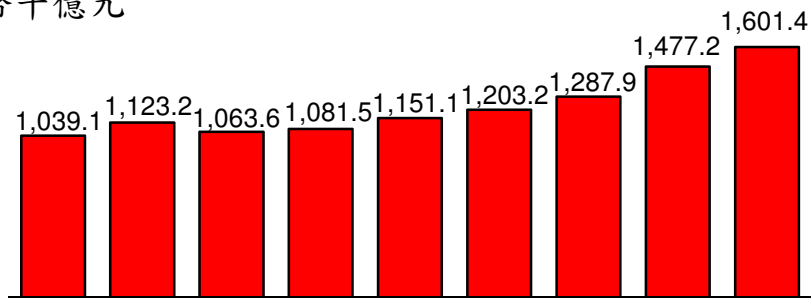
# 人壽保險業務機會： 商品與通路改變

人壽保險初年度保費  
新台幣十億元



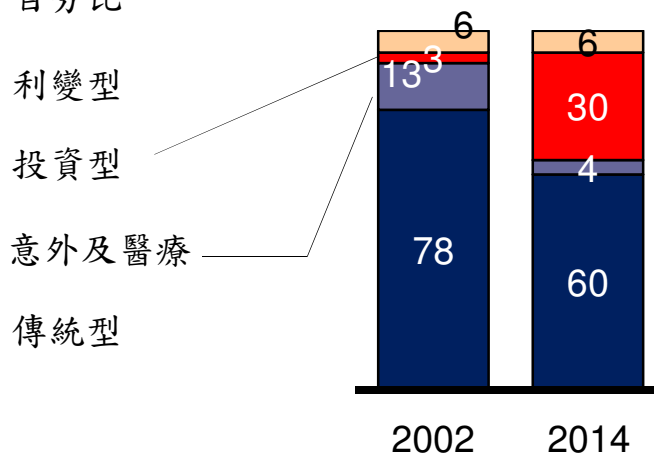
成長率 -3.0 43.3 13.8 8.2 25.6 -14.4 19.6 -7.1 5.7

人壽保險續保保費  
新台幣十億元

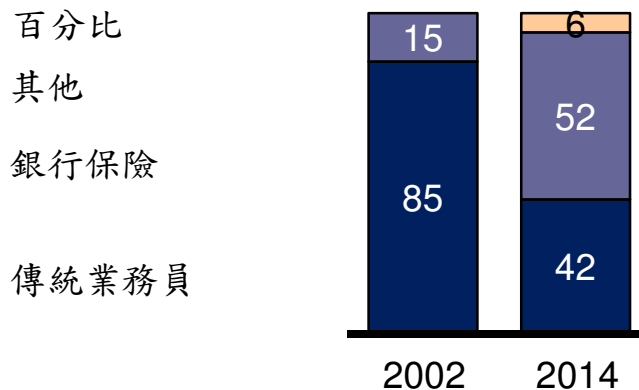


成長率 13.3 8.1 -5.3 1.7 6.4 5.0 7.0 14.7 8.4

新契約商品分類  
百分比



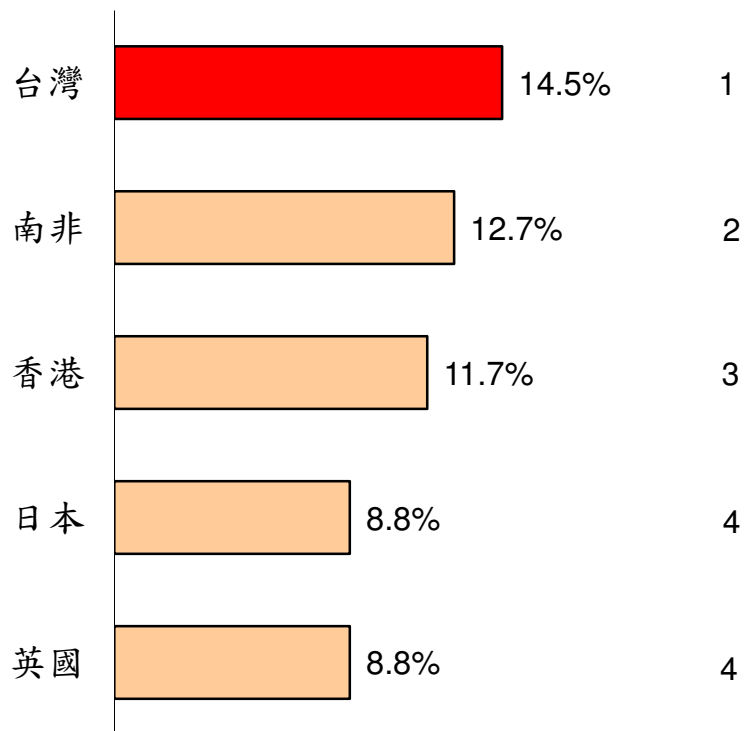
新契約通路組成  
百分比



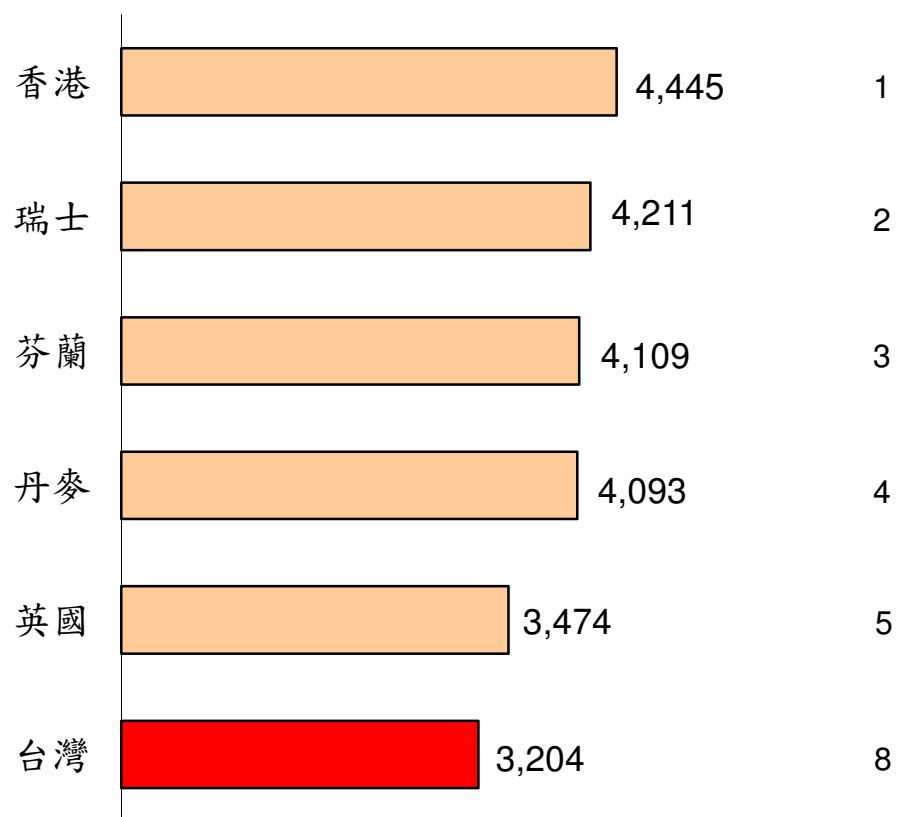
資料來源：保發中心

# 人壽保險業務機會： 滲透率高但密度低

人壽保險保費/國內生產毛額, % 排名

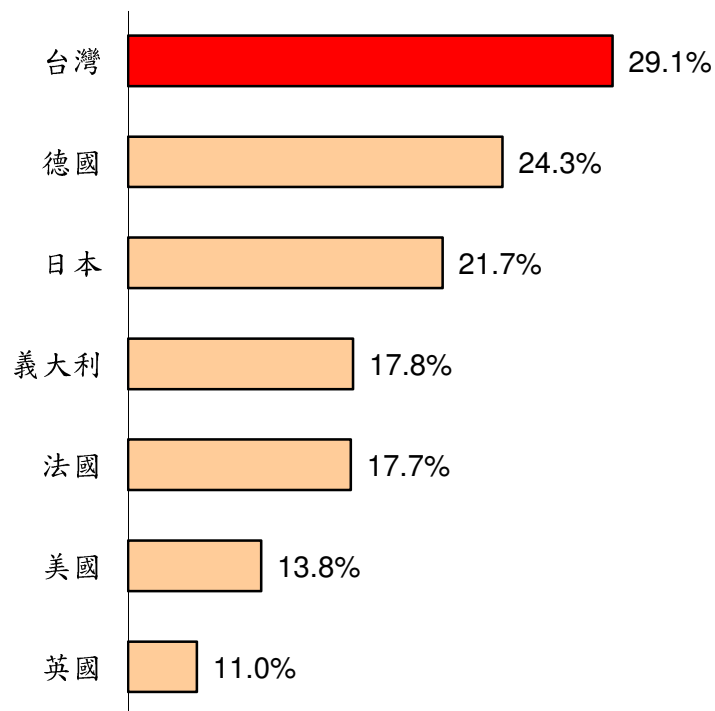


每人人壽保險支出, 美元 排名



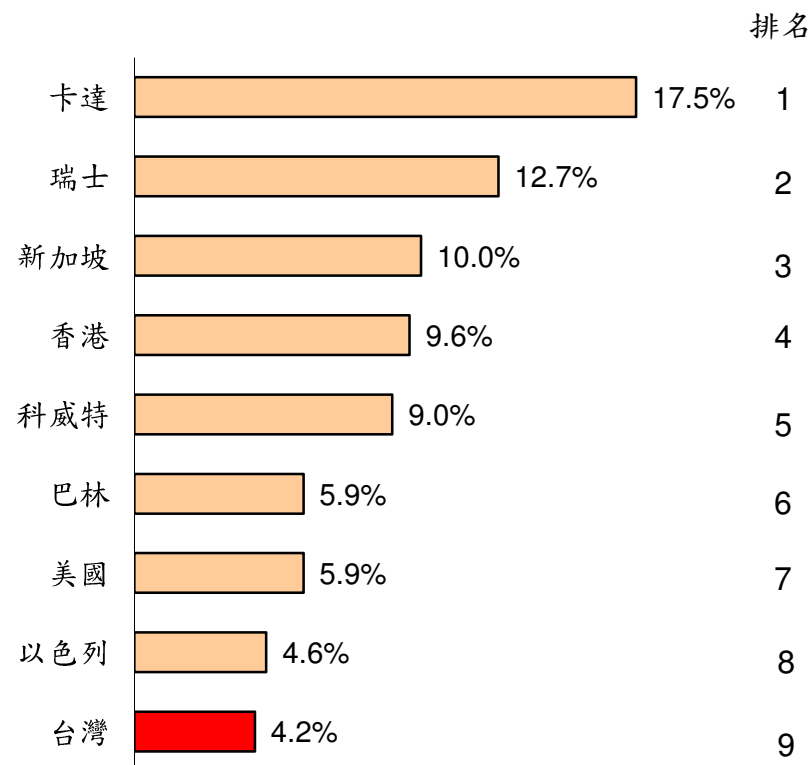
# 財富管理業務機會： 儲蓄率高且財富集中

## 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, 2013

(2) 資料來源：BCG global wealth market-sizing database, 2014

# 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

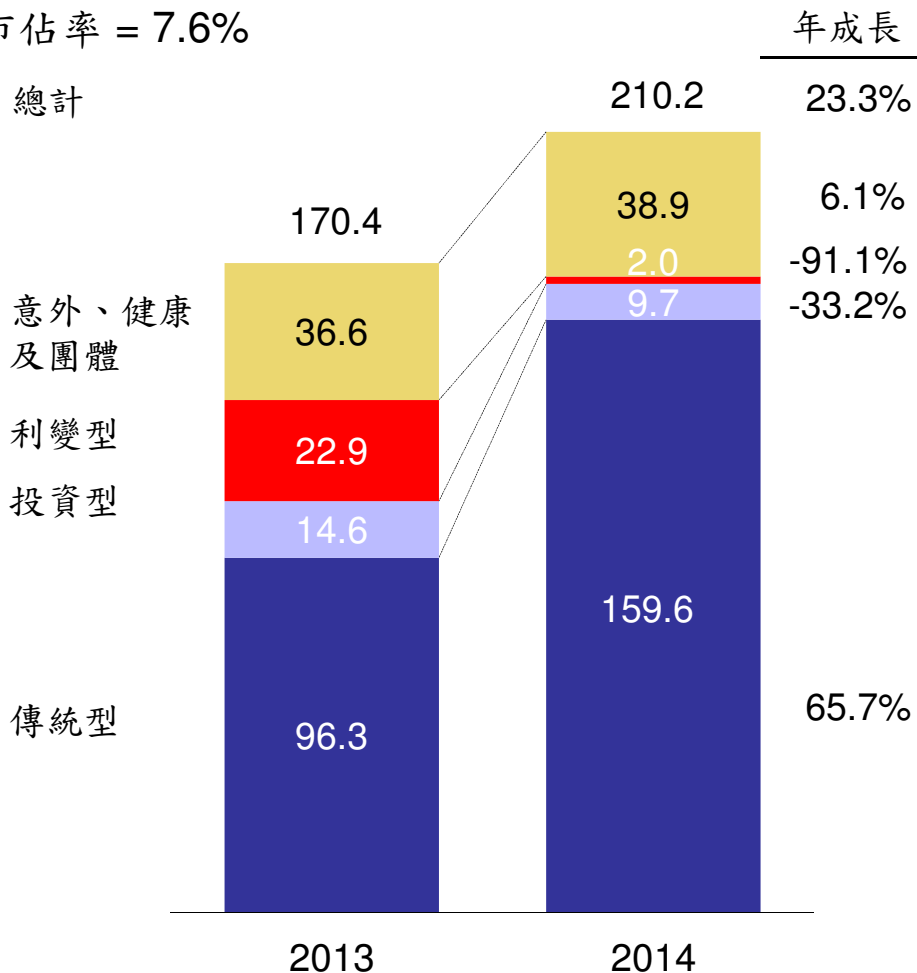
新台幣十億元

2014 FYP	躉繳	定期繳	彈性繳	總計
傳統型	37.78	38.24		76.02
投資型				
VUL (基金)		0.58	1.98	2.56
結構債商品	3.92			3.92
利變型				
年金	1.95		0.08	2.03
壽險				
意外、健康及其他		5.65		5.65
<b>總計</b>	<b>43.66</b>	<b>44.47</b>	<b>2.06</b>	<b>90.19</b>
<b>佔率</b>	<b>48.4%</b>	<b>49.3%</b>	<b>2.3%</b>	<b>100.0%</b>

# 總保費 – 2014

新台幣十億元

市佔率 = 7.6%



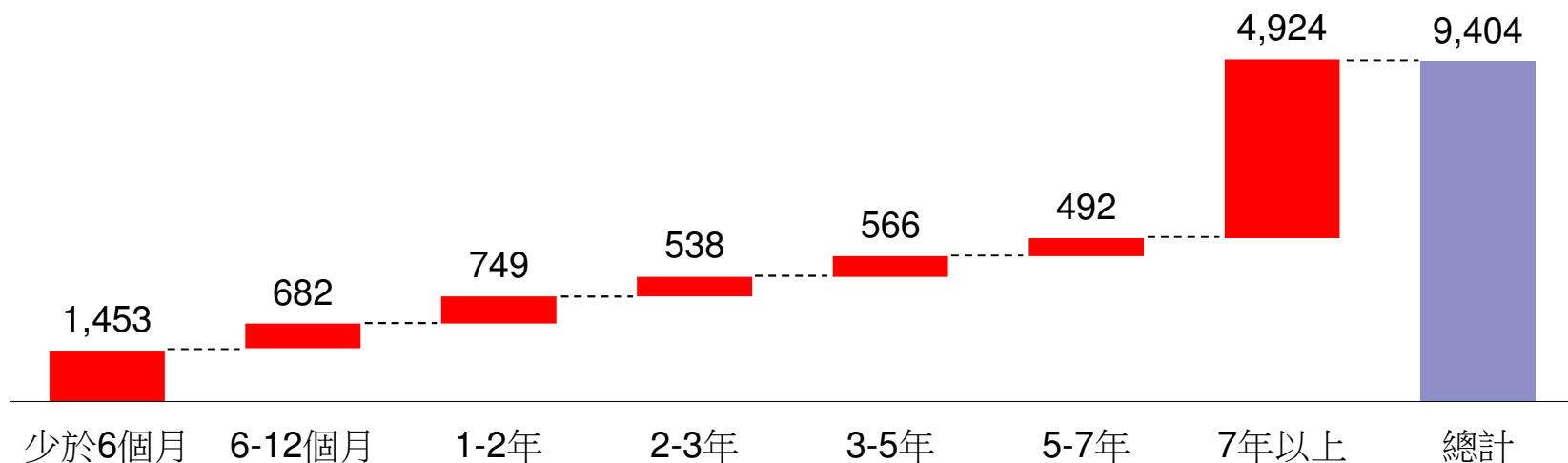
## 總結

- 受惠於傳統型初年度保費年成長324.0%，傳統型總保費年成長65.7%，推升總保費較2013年成長23.3%
- 投資型總保費較2013年衰退33.2%，係因未積極銷售躉繳型投資型商品
- 意外、健康及團體保險，受惠於長看健康險銷售良好，呈現穩定成長趨勢



# 業務員人數及各年資生產力

2014



初年度保費  
銷售平均數  
字(新台幣  
百萬元)

0.91	1.27	2.30	2.49	3.16	3.31	4.79
------	------	------	------	------	------	------

# 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

	2012.12	2013.12	成長率
調整後資產淨值(NAV)	158.8	163.5	3.0%
有效契約價值(VIF)	75.4	102.1	35.4%
資金成本(COC)	39.7	51.3	29.3%
隱含價值(EV)	194.4	214.3	10.2%
EV / per share (SKL / SKFH)	35.6 / 23.0	38.7 / 23.0	--
1年新契約價值(VNB)	14.0	14.6	4.0%
精算價值(AV) - 5年新契約	246.4	268.2	8.9%
5年AV / per share (SKL / SKFH)	45.2 / 29.2	48.4 / 28.8	--
精算價值(AV) - 20年新契約	322.9	345.4	7.0%
20年AV / per share (SKL / SKFH)	59.2 / 38.3	62.3 / 37.0	--

註：以新光金控2013年底總股數約93.3億股計算(2012年底為84.4億股)

# 隱含價值與精算價值

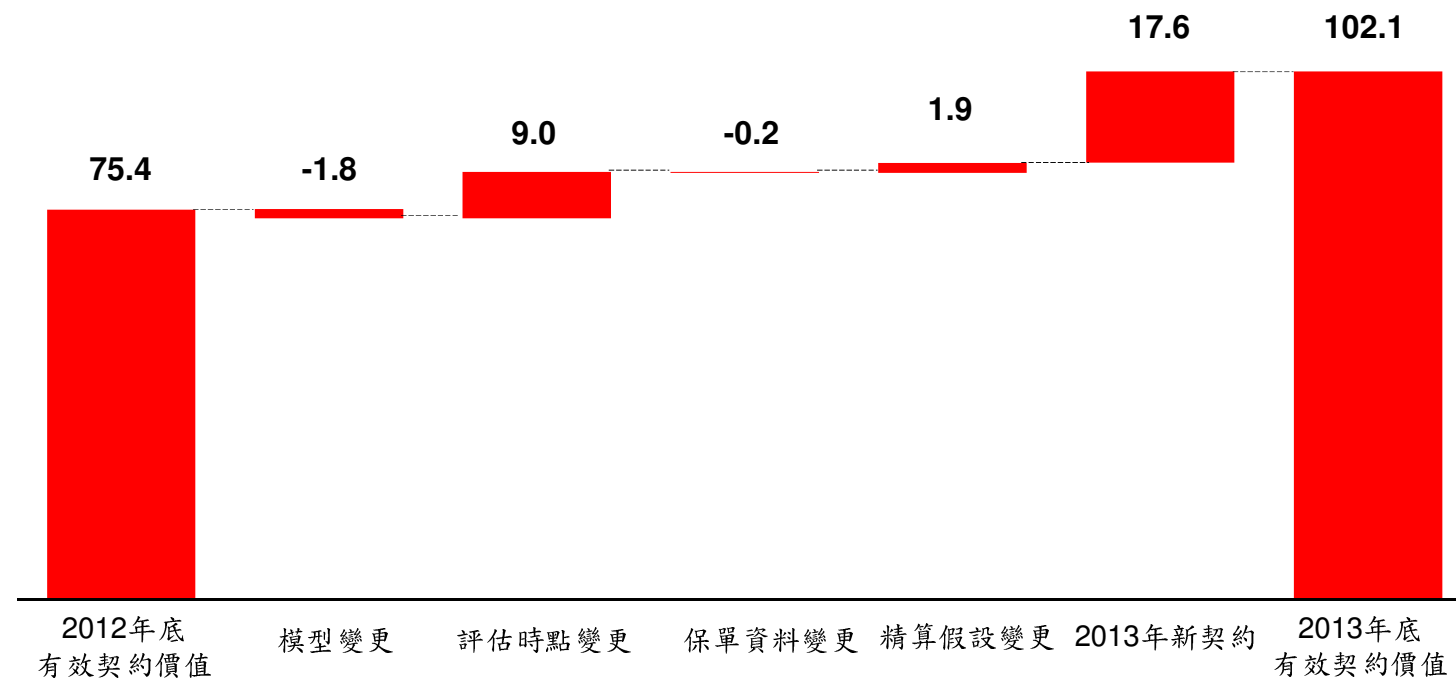
單位:新台幣十億元 評價時點: 2013/12/31 資本需求: 200% RBC K=0.5			基本情境		
	報酬率敏感度測試		有效契約 4.21% ~ 5.10% (USD 4.81%~6.09%) 新錢 4.29% ~ 5.10% (USD 5.14%~6.09%) 利變商品 2.95% ~ 5.23% 貼現率 10.5%	貼現率敏感度測試	
	報酬率 -0.25%	報酬率 +0.25%		貼現率 -1.0%	貼現率 +1.0%
調整後資產淨值	163.5	163.5	163.5	163.5	163.5
有效契約價值	65.7	135.6	102.1	115.9	90.9
資金成本	53.1	49.6	51.3	47.8	54.2
隱含價值	176.1	249.6	214.3	231.7	200.3
1年新契約價值	13.5	15.7	14.6	16.6	12.9
精算價值 - 5年新契約	225.9	307.7	268.2	295.0	246.5
精算價值 - 20年新契約	296.9	391.0	345.4	393.7	307.4

註：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

## 2012年與2013年的變化差異

新台幣十億元

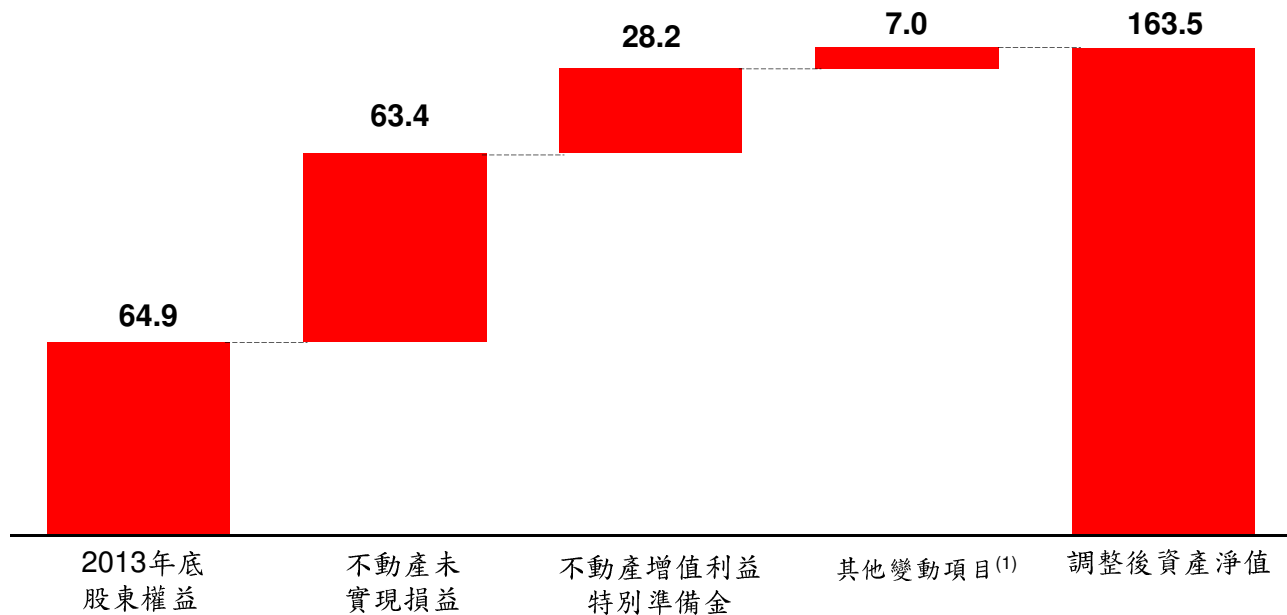


註：加總後尾數差異係四捨五入所造成

# 資產淨值的調整

## 股東權益調整項目

新台幣十億元

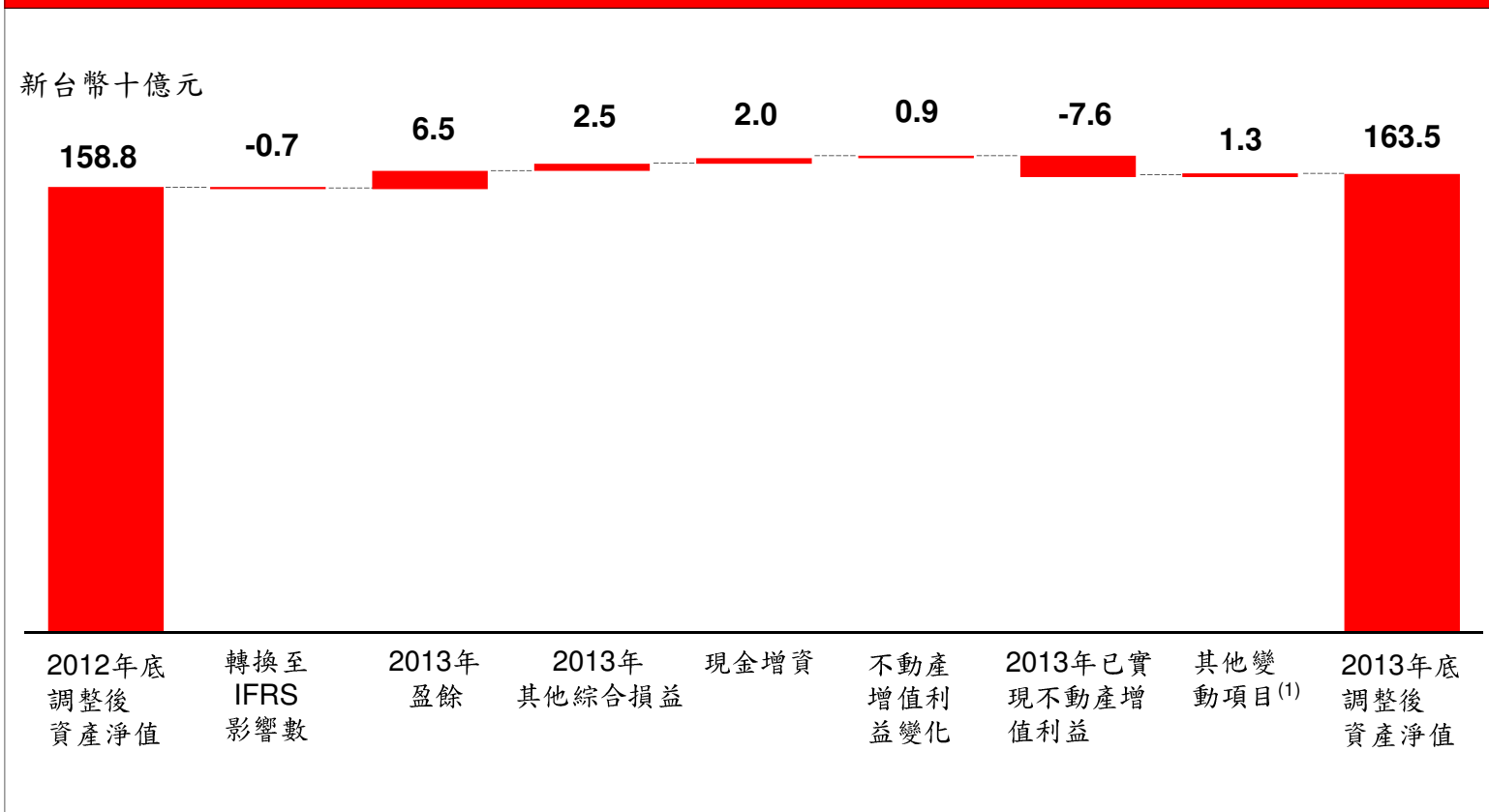


註:

- (1) 包括外匯價格變動準備金及其他項目等變化
- (2) 加總後尾數差異係四捨五入所造成

# 調整後淨值的變動分析

## 2012年與2013年的變化差異



註:

- (1) 包括外匯價格變動準備金及其他項目等變化
- (2) 加總後尾數差異係四捨五入所造成

# 目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件

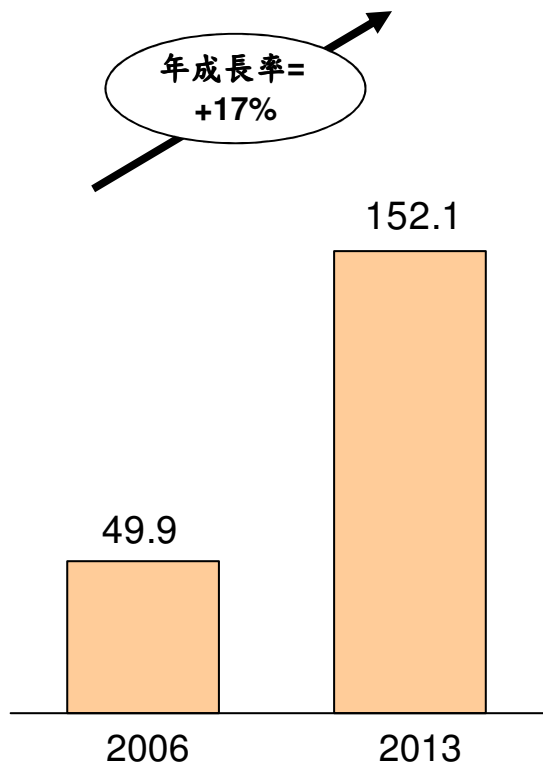
- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 人壽業務在中國市場的發展策略



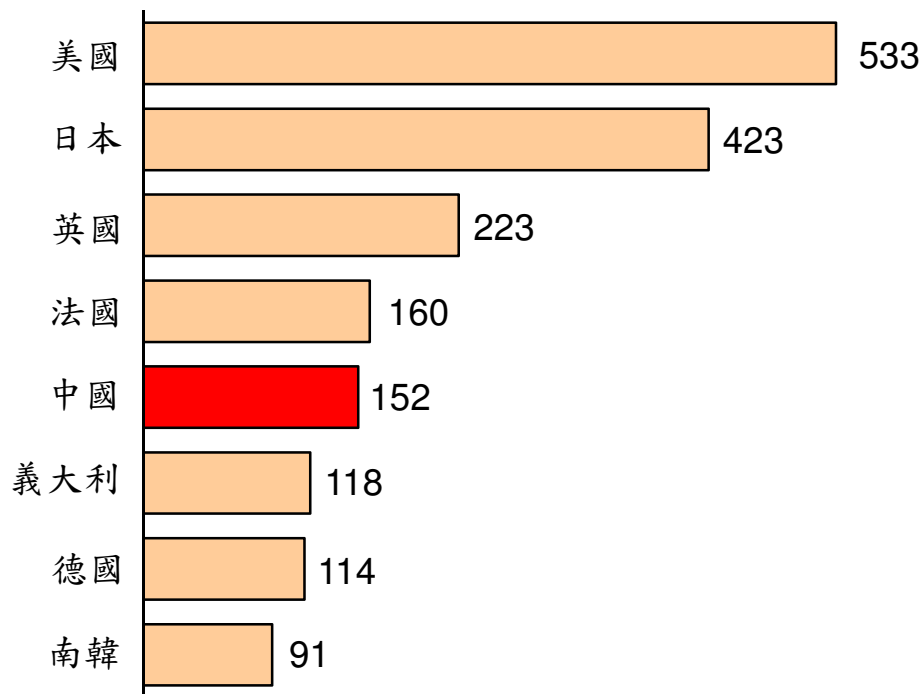
# 中國保險市場快速發展，排名世界第5位

美元十億元

人壽保險總保費收入



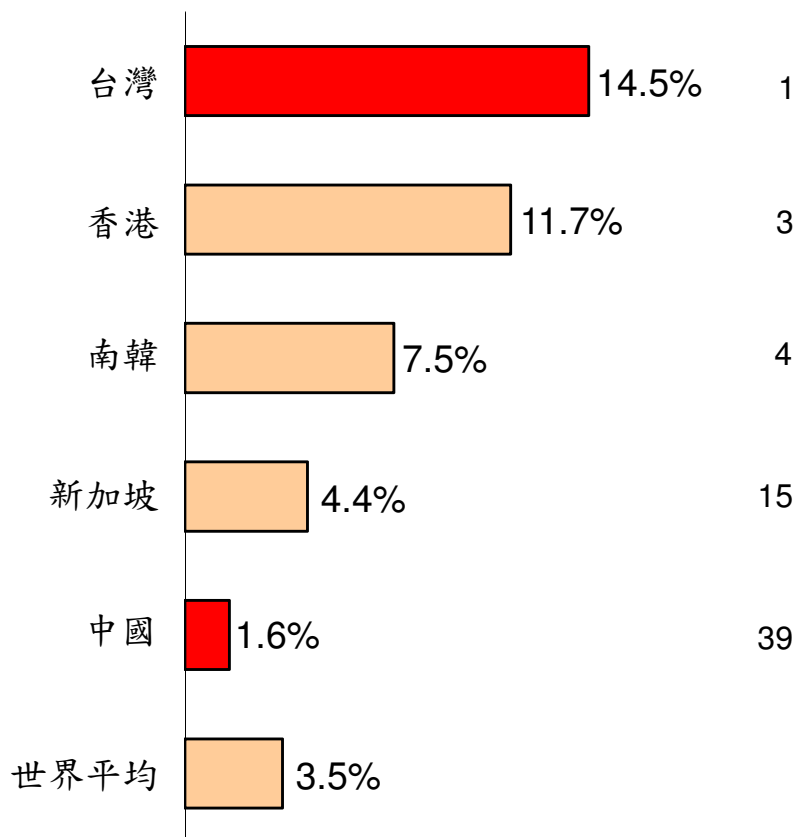
2013年人壽保險總保費收入



# 低滲透度與密度

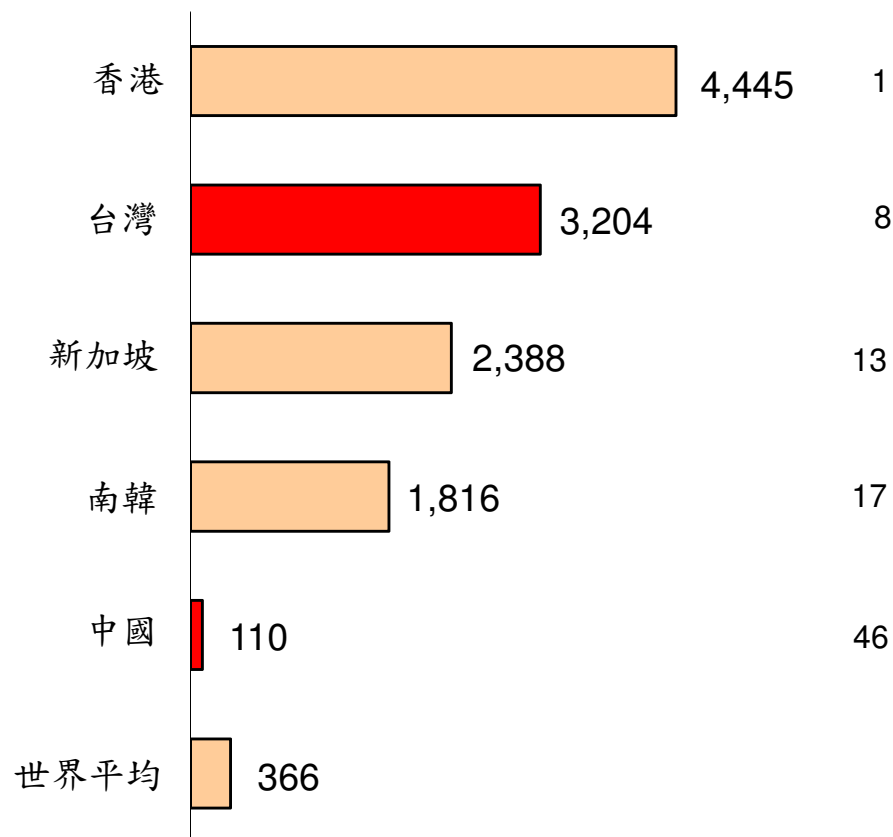
人壽保費/國內生產毛額, %

排名



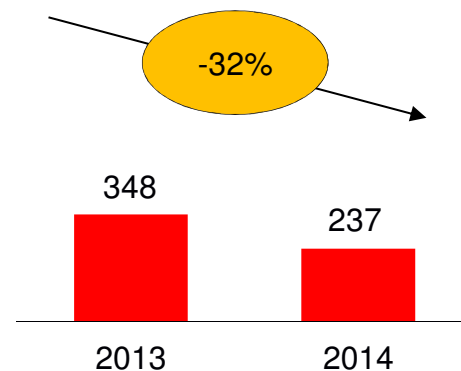
每人壽保費支出, 美元

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2014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
  - 海南分公司及陝西分公司分別於2010年第四季及2012年第一季開業營運
- 結合台灣旅遊業與新光集團醫療與娛樂資源



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

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