



# 公司簡介

2015年5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
- 資本適足性

# 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

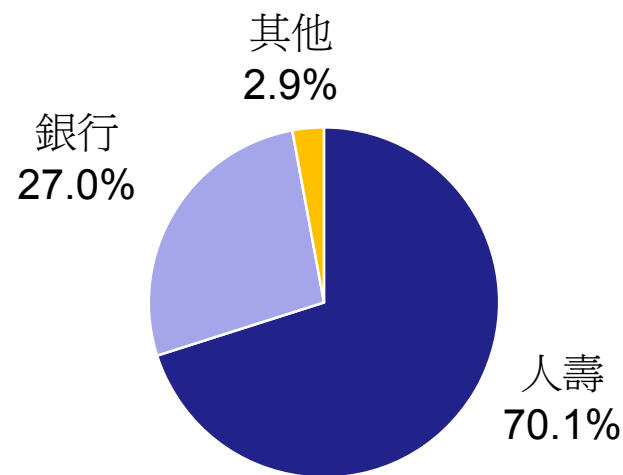
## 財務概況

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：

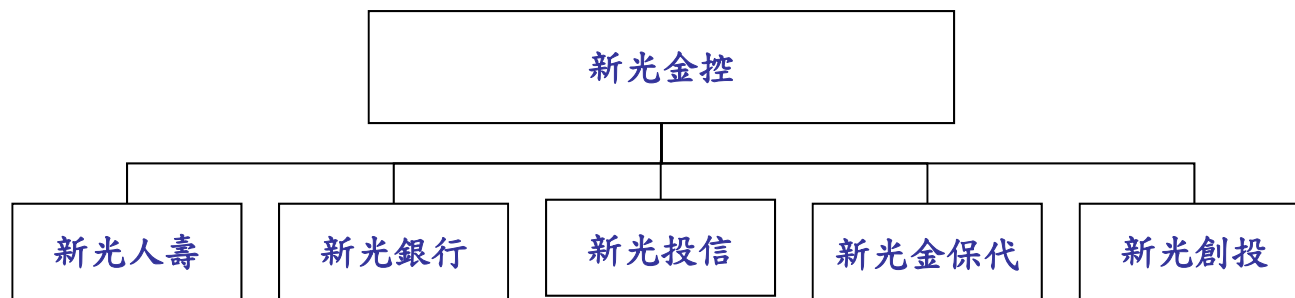
(1) 扣除少數股權

## 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Q1 2015營運概況

- 新光金控2015年第一季合併綜合淨利為NT\$75.2億，合併稅後淨利為NT\$36.0億，歸屬本公司淨利為NT\$33.6億，EPS NT\$0.34。股東權益較2014年底成長6.7%至NT\$1,182.7億，每股淨值為 NT\$12.03

- 子公司核心業務穩健

新光人壽：

- ◆ 初年度保費較去年同期成長76.8%達NT\$285.1億，負債成本自2014年底下降3 bps至4.61%
- ◆ 受惠於國際板債券投資金額提高至NT\$1617.0億，整體避險前經常性收益率較去年同期提高20 bps至3.37%
- ◆ 已於3月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

新光銀行：

- ◆ 存放利差相較前一季提升3 bps至1.91%，淨利差為1.46%，淨利息收入較去年同期成長6.4%
- ◆ 2015年第一季海外獲利達NT\$5.01億，較去年同期成長13.6%，佔稅前盈餘34.9%

- 新光金控於2012年發行之國內第二次無擔保轉換公司債NT\$50億，債權人於發行滿三年(2015/4/23)可行使賣回權；因投資價值顯現，本次共僅賣回NT\$8.64億，佔總面額17.3%
- 2014年新光人壽隱含價值換算新光金控每股隱含價值為NT\$24.3(未含新光銀行及其他子公司淨值)：
  - 新光人壽隱含價值為NT\$2,384億，年成長11.2%，其中2014年不動產重估之未實現利益達NT\$780億，較2013年增加NT\$145億
  - 因業務動能有效提升，1年新契約價值較2013年成長21.9%至NT\$178億

# 稅後淨利 – Q1 2015

## 子公司盈餘貢獻

新台幣十億元

子公司	Q1 2014	Q1 2015	年變化率
新光人壽	-0.08	2.05	-
新光銀行	1.19	1.22	2.4%
新光投信	0.01	0.00	-68.6%
新光創投	-0.01	0.01	-
新光金保代	0.01	0.01	61.0%
其他 <sup>(1)</sup>	0.04	0.07	75.0%
<b>稅後淨利</b>	<b>1.16</b>	<b>3.36</b>	<b>188.8%</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
- 資本適足性

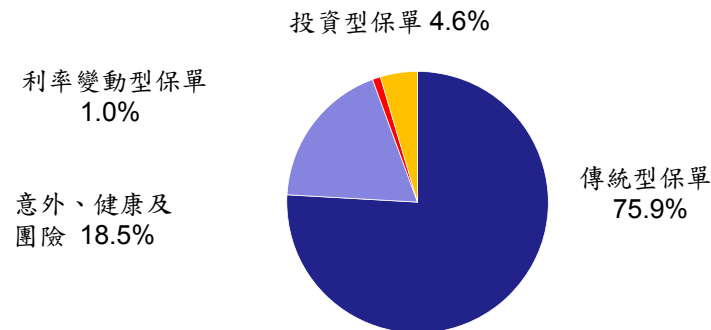
# 新光人壽

- 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、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

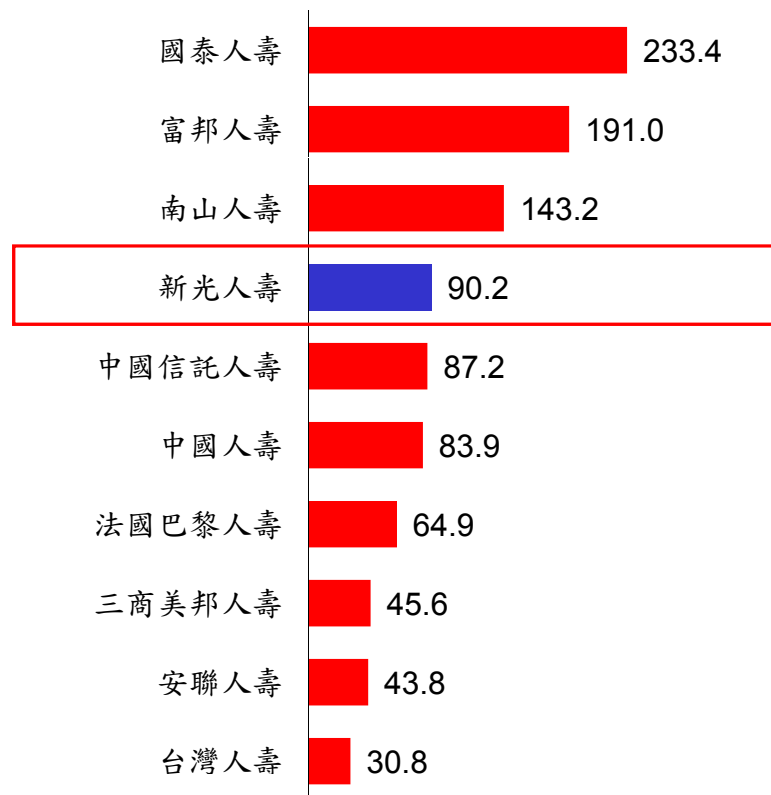


總保費收入: NT\$2,102.1億

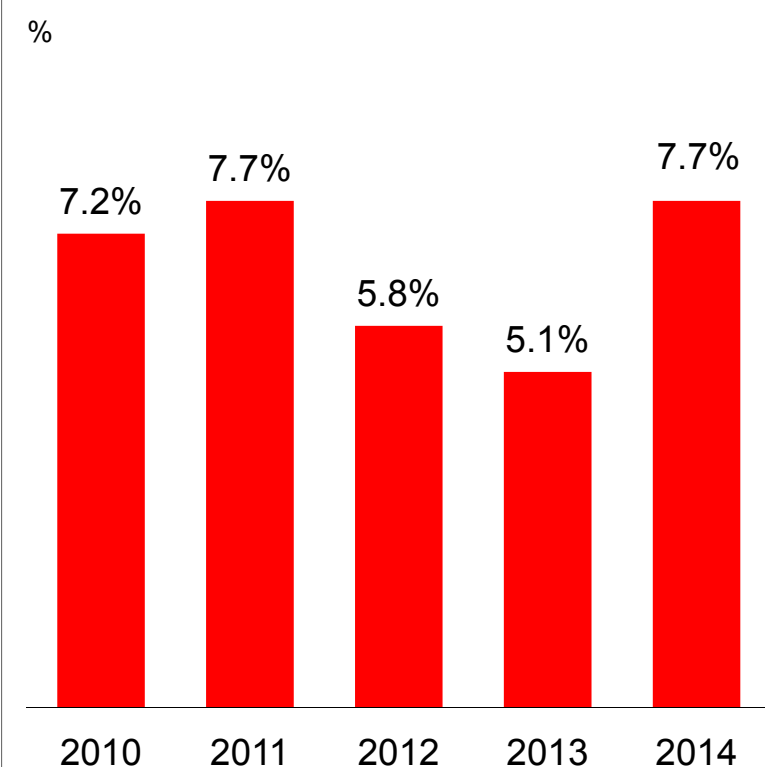
# 新光人壽市佔率

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Q1 2015營運概況

- 2015年第一季合併稅後淨利為NT\$20.5億，合併綜合淨利達NT\$58.4億；股東權益提升至NT\$754.7億，較2014年底成長8.4%
- 初年度保費較去年同期成長76.8%，達NT\$285.1億，市佔率提升至10.1%；負債成本自2014年之4.64%降低至4.61%
- 外幣傳統型保險為2015年重點商品，第一季銷售金額達NT\$72.0億，較去年同期成長35.6%
- 第一季長照、長護及長扶等健康險合計銷售47,260件，初年度保費達NT\$7.14億，較去年同期成長60.1%
- 2015年第一季年化投資報酬率為3.76%，避險前經常性收益率為3.37%，較去年同期提高20 bps

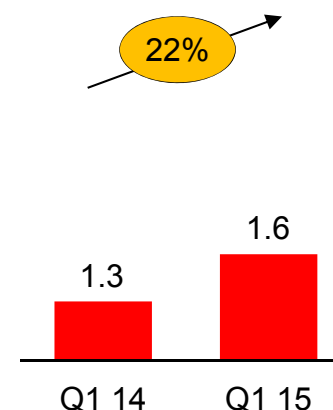
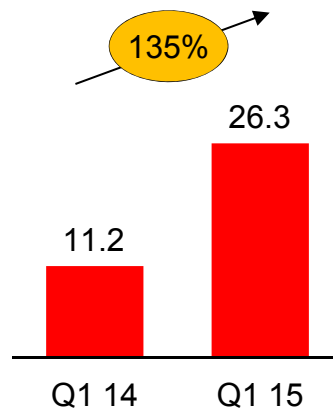
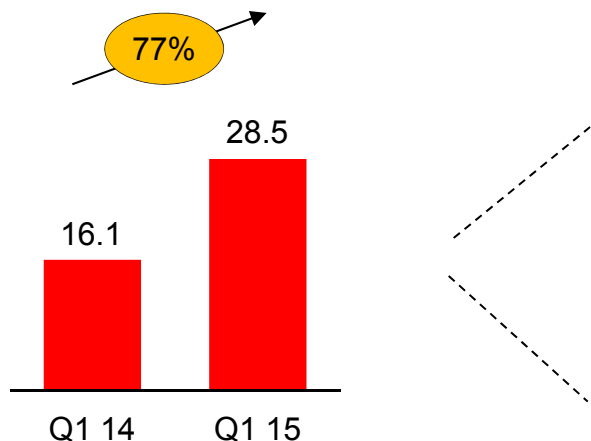
# 初年度保費收入 – Q1 2015

新台幣十億元

合計

傳統型

意外、健康及團險<sup>(註)</sup>

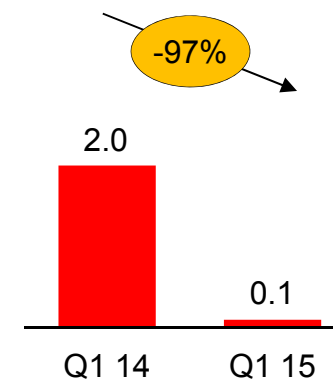
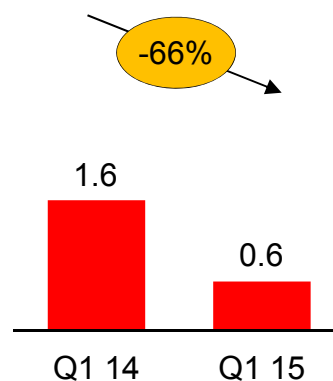


## 總結

- 受惠於台幣終身壽險銷售良好，傳統型商品初年度保費較去年同期成長135%，推升整體初年度保費較去年同期成長77%，達NT\$285億
- 外幣傳統型保險為2015年重點商品，2015年第一季銷售達NT\$72億，較去年同期成長36%，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
- 響應政府保單活化政策，截至第一季底，保單轉換件數達546件，原保單價值準備金為NT\$1.55億
- 著重新契約價值成長及降低負債成本，持續推動台幣終身險及健康險之銷售。第一季負債成本下降3bps至4.61%

投資型

利變型

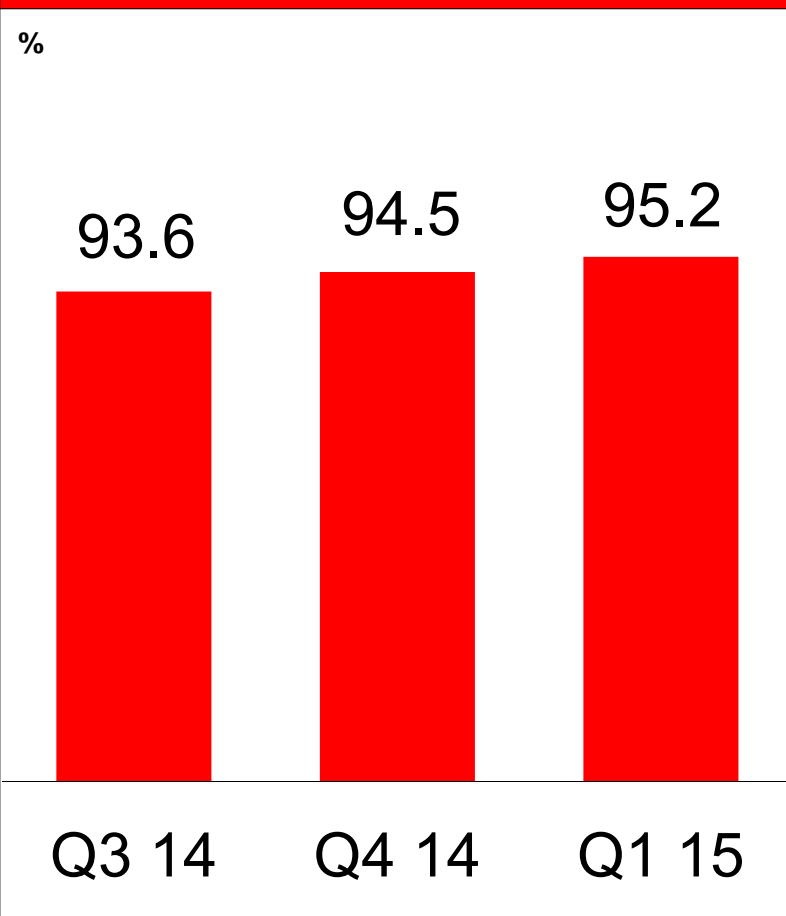


註：長扶久久A型歸類於健康險

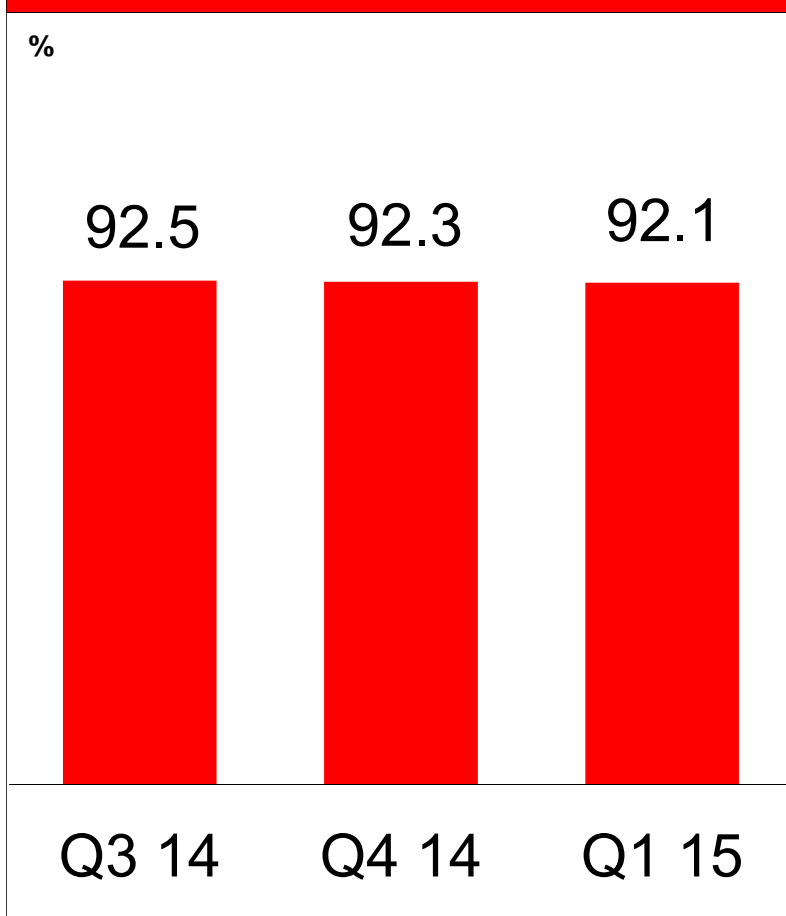


# 繼續率

13 個月繼續率<sup>(1)</sup>



25 個月繼續率<sup>(1)</sup>



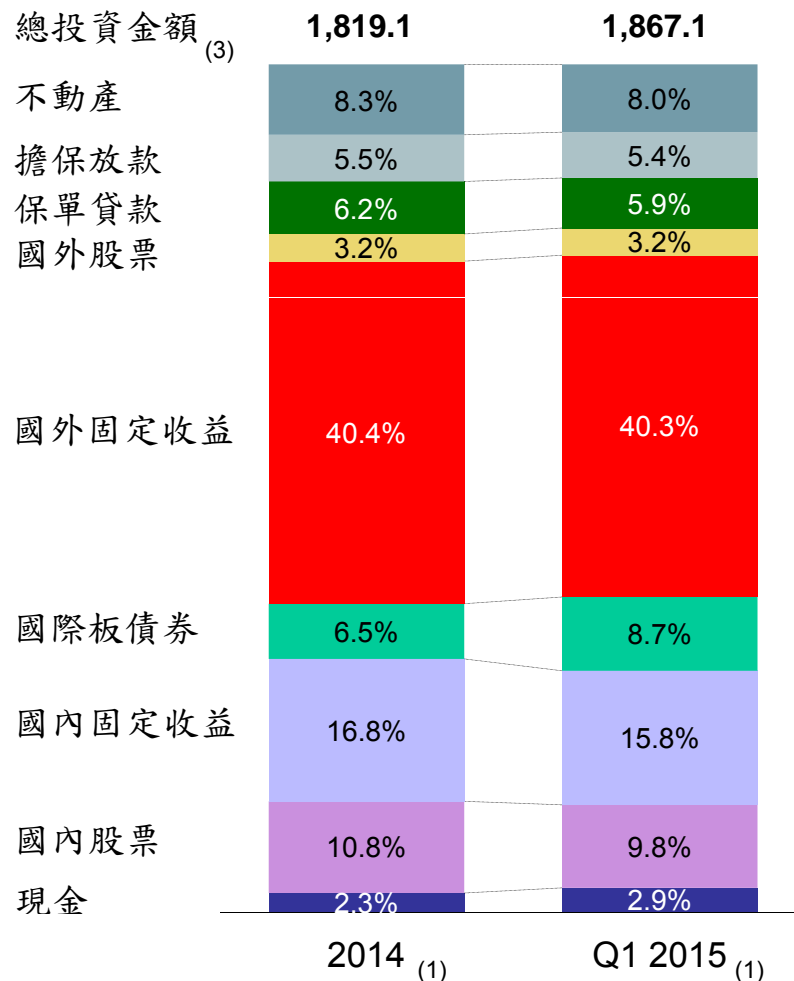
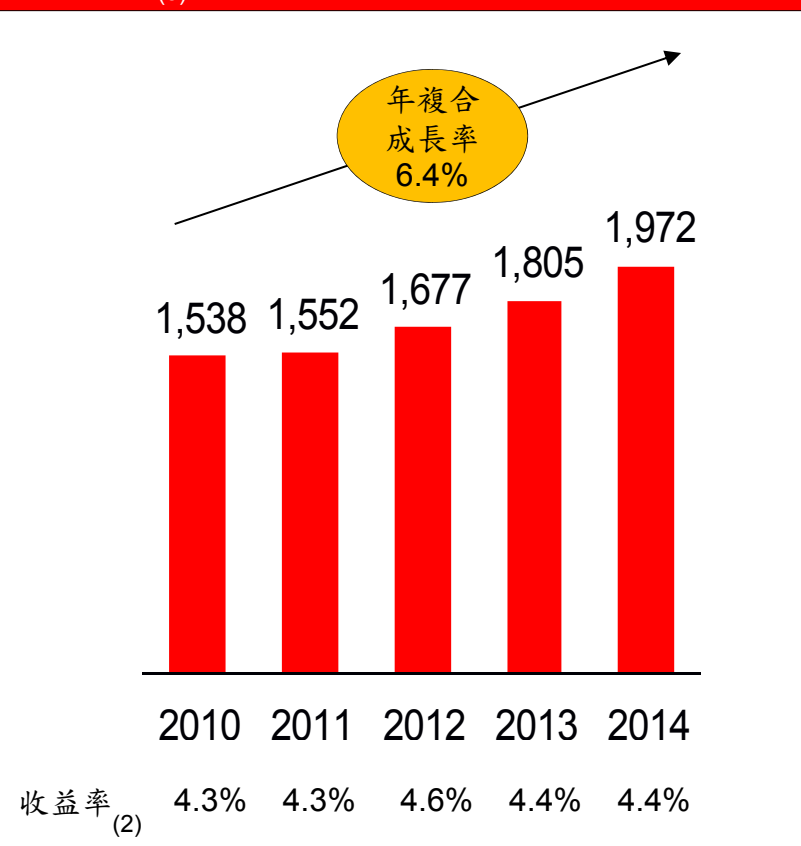
註：

(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%

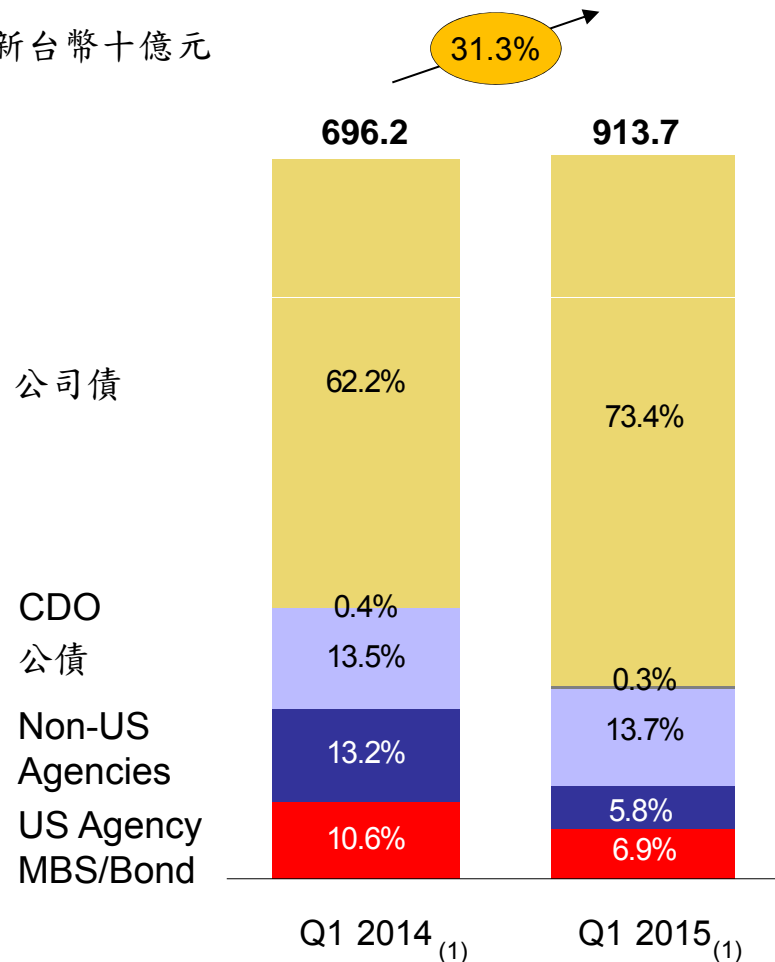
(2) 包括資本利得與匯兌避險損益

(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

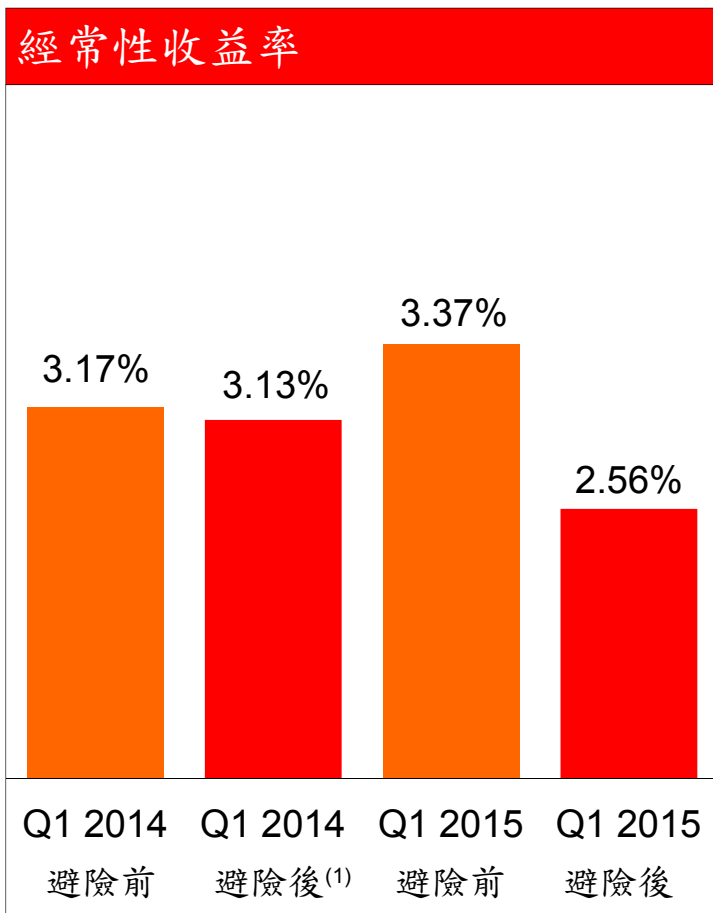
- 公司債部位較去年同期增加55%，主要配置於國際板債券。截至2015年第一季底，國際板債券投資金額達NT\$1,617.0億
- 國際板債券避險前平均殖利率達4.4%，避險後殖利率，仍遠高於國內債券。預計2015年底部位可達NT\$2,000億
- 透過配置改變提升債息收益，第一季整體避險前經常性收益率較去年同期成長20 bps

註：

(1) 因四捨五入，資產組合之百分比加總不一定等於100%

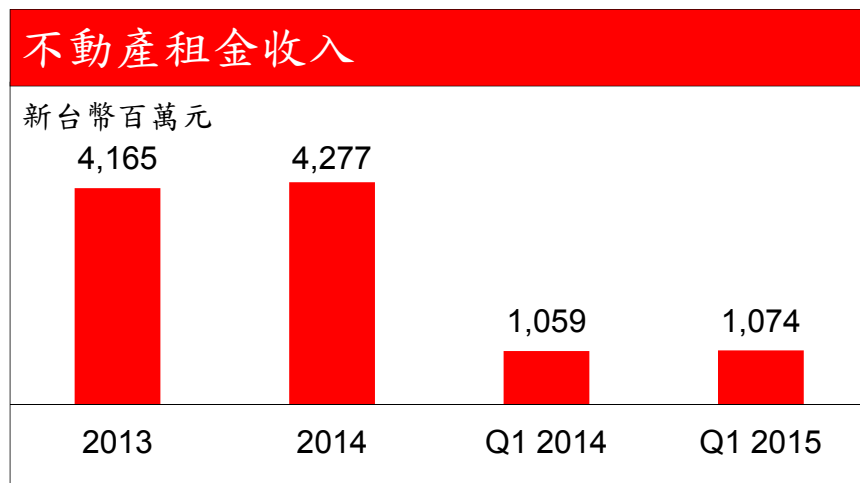
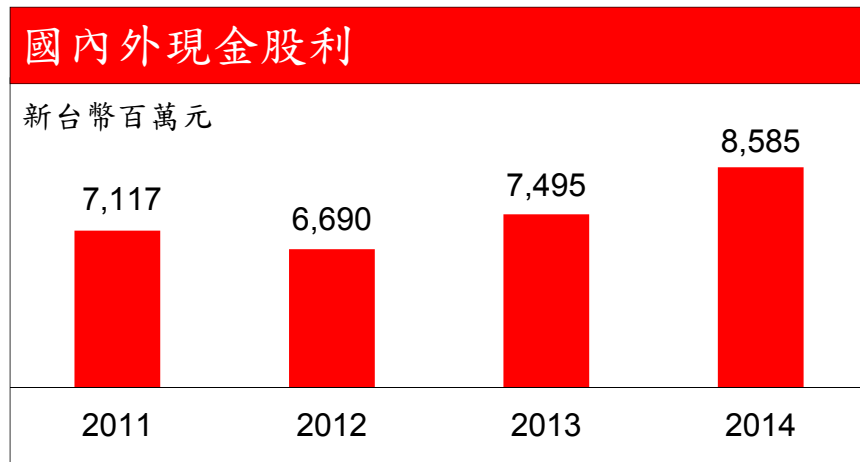
(2) 包含國際板債券投資

# 經常性收益



註：

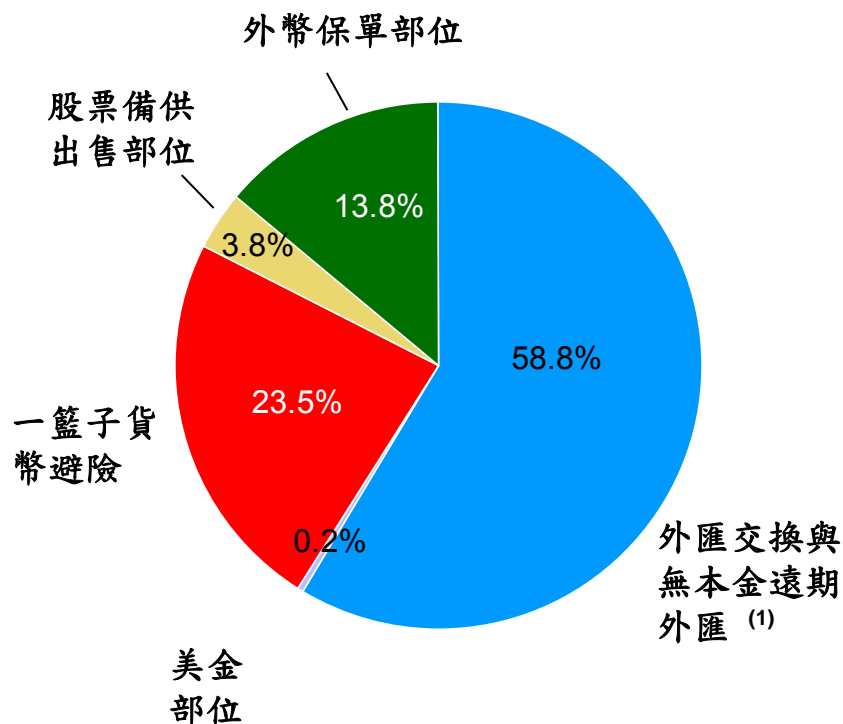
(1) 2014年第一季避險後經常性收益率係以全年度避險成本0.37%計算



# 避險策略

## 避險策略配置

總計=新台幣10,146.3億元



## 總結

- 2015年第一季年化避險成本為1.58%
- 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72.5%。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81%與19%
- 3.8%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。持續投入信用評等A-以上之公司債，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

# 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
- 資本適足性

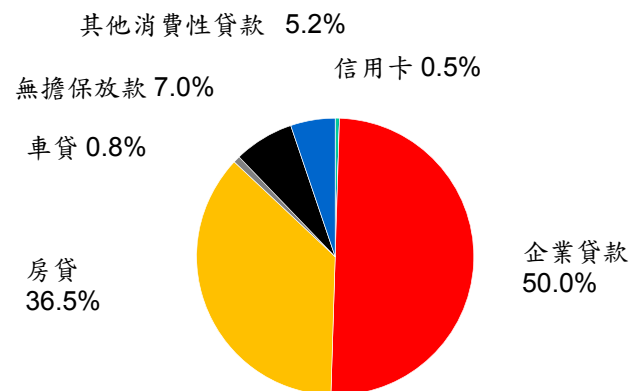
# 新光銀行

- 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

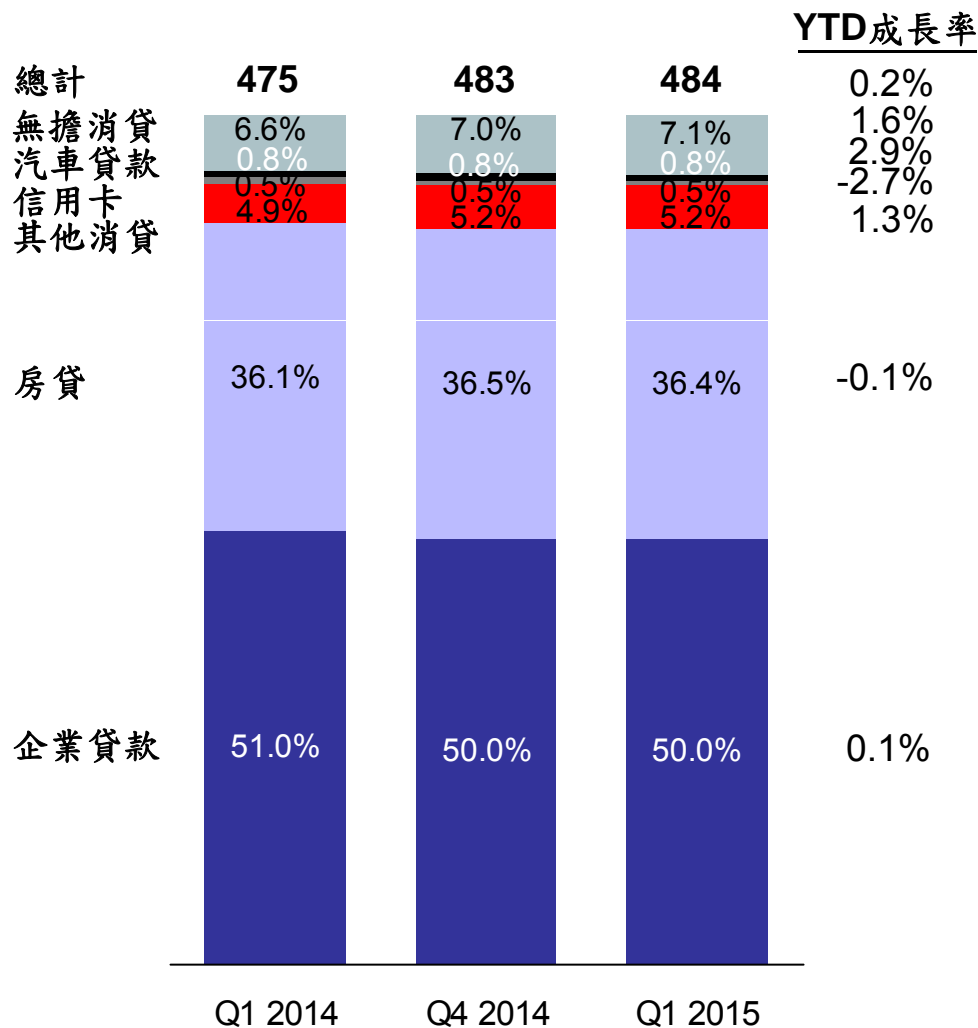


# 新光銀行Q1 2015營運概況

- 2015年第一季合併稅後淨利達NT\$12.2億，較去年同期成長2.4%，主要係因淨利息收入成長6.4%
- 受惠於客戶避險需求強勁及客源增加，2015年第一季TMU收入達NT\$3.16億，較前一季成長57.2%；2015年客戶數預計成長25%
- 放款餘額為NT\$4,836.0億，存款餘額為NT\$6,592.3億，分別較去年底成長0.2%及2.4%，活存比為39.6%。預計第二季起，消金及中小企業放款成長將逐漸升溫
- 存放利差相較前一季提高3 bps至1.91%，淨利差為1.46%，預計2015年淨利差將維持與前一年度相同水準
- 2015年第一季財富管理收入為NT\$3.84億，其中銀行保險第一季手續費收入為NT\$2.21億，較去年同期減少NT\$0.82億。下半年將積極擴張財富管理人力、聚焦發展往來資產大於NT\$300萬的客戶
- 持續強化資產品質，逾放比自前一季之0.26%下降至0.24%，呆帳覆蓋率亦自前一季之486.14%提升至529.76%
- 2015年第一季海外獲利達NT\$5.01億，較去年同期成長13.6%，佔稅前盈餘34.9%

# 放款組合

新台幣十億元



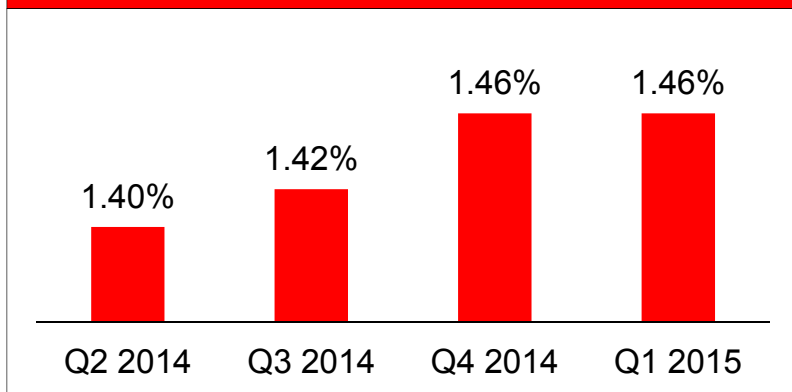
## 總結

- 2015年第一季放款餘額為NT\$4,836.0億，預計第二季起，消金及中小企業放款成長將逐漸升溫
- 不動產相關正常放款提存需求較高，將加強發展中小企業放款
- 除嚴控中小企業放款客戶信用品質外，主要承作具信保、動產及不動產等擔保品之放款，以利於發展財富管理及TMU業務

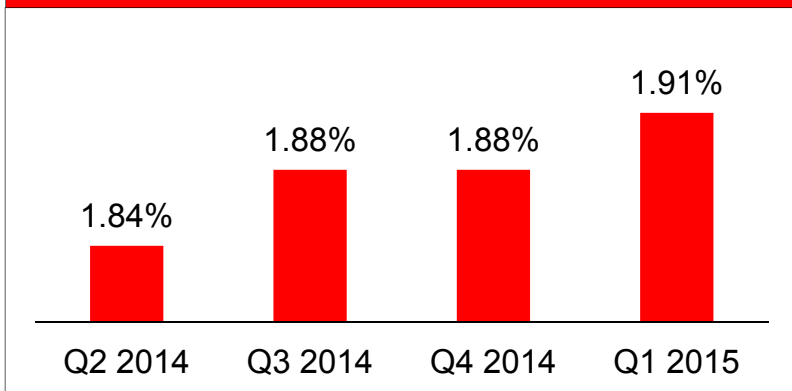
註:因四捨五入，放款組合之百分比加總不一定等於100%

# 利息收入

## 淨利差(NIM)



## 存放利差

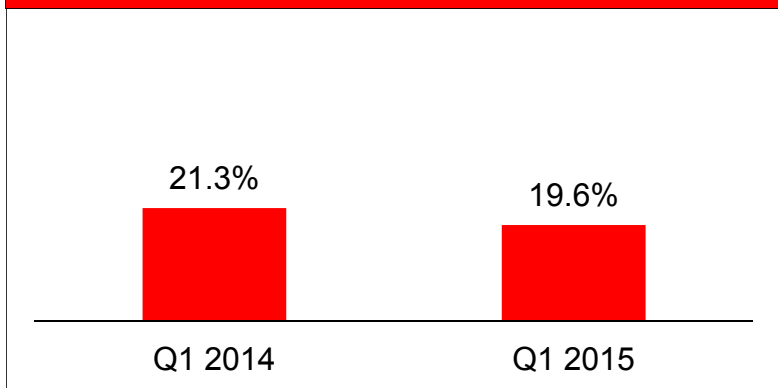


## 總結

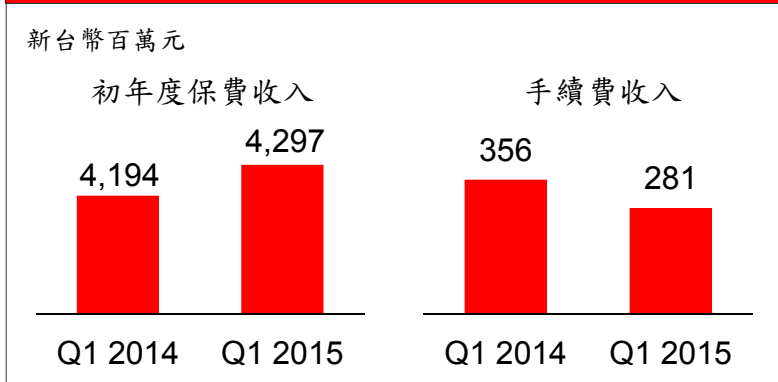
- 存放利差自前一季1.88%提高3 bps至1.91%
- 淨利差為1.46%，預計2015年淨利差將維持與前一年相同水準
- 未來新光銀行將持續：
  - 強化現金管理業務，增加活期存款，降低資金成本
  - 在嚴控風險考量下，發展中小型企貸與消貸，提高利息收入

# 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

1,057

972

外匯、信託及其他

18.8%

20.2%

財富管理  
(含銀行保險)

45.5%

38.3%

放款

14.4%

14.2%

信用卡

21.2%

27.3%

Q1 2014

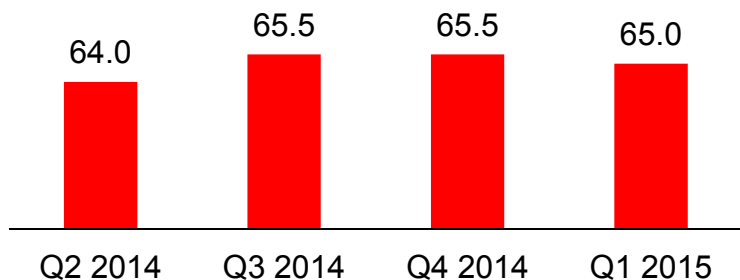
Q1 2015

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

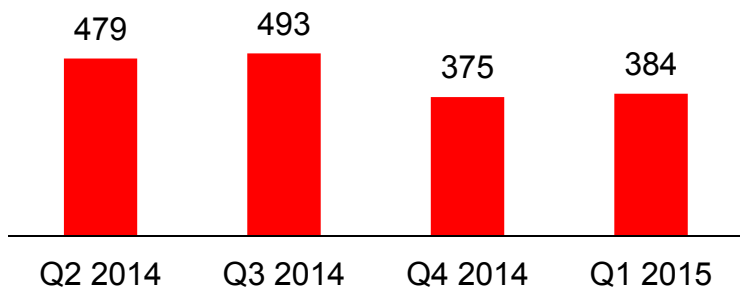


## 理財中心



## 財富管理收入

新台幣百萬元



- 2015年第一季財富管理收入為NT\$3.84億，其中銀行保險第一季手續費收入為NT\$2.21億
- 透過積極提升理財主管人數強化管理專素質及數量，以更個人化的服務聚焦發展往來資產大於NT\$300萬的客戶
- 香港分行自今年第二季起，積極推廣財富管理業務，挹注手續費收入

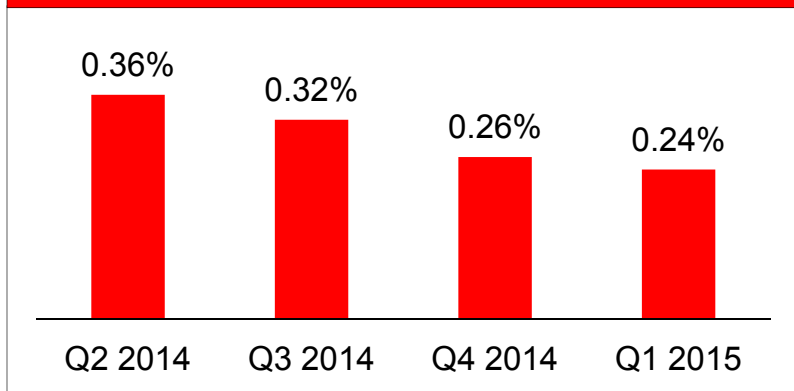
註：

(1) 財富管理收入包括組合式商品收入

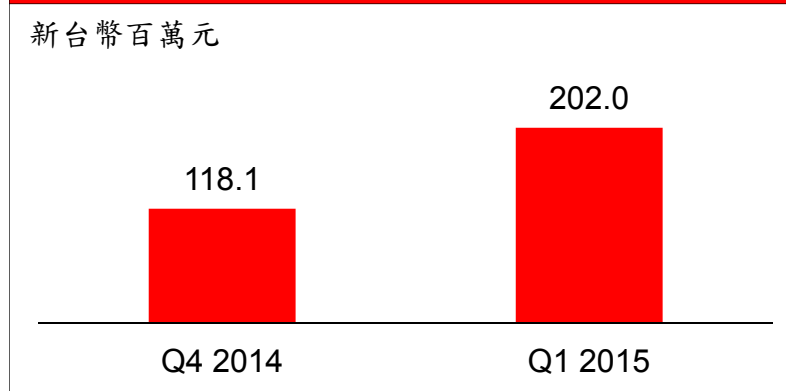
(2) 管理資產未包括保單價值準備金

# 資產品質

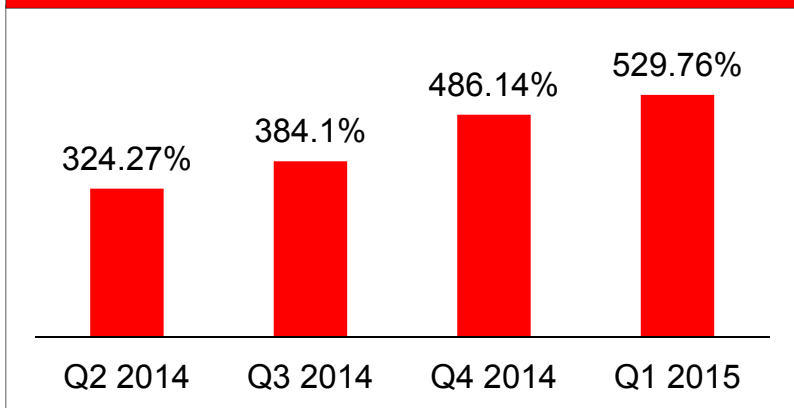
## 逾放比率



## 新增逾放金額



## 呆帳覆蓋比率



- 2015年第一季新增逾放金額僅NT\$2.02億，主要來自餘額較小之個案，新增逾放金額符合預期
- 已轉銷茂德、奇力光電等呆帳，逾放比自0.26%下降至0.24%，覆蓋率自486.14%提升至529.76%

# 目錄

I. 金控

II. 人壽業務

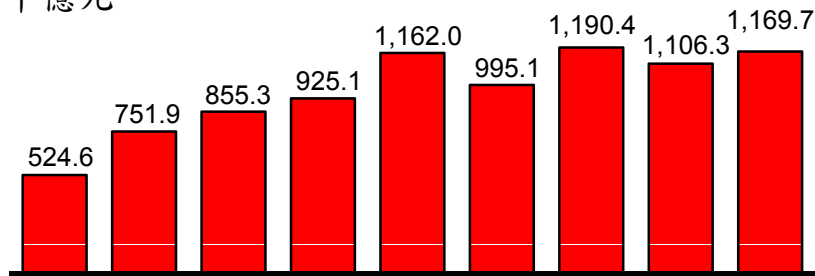
III. 銀行業務

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
- 資本適足性

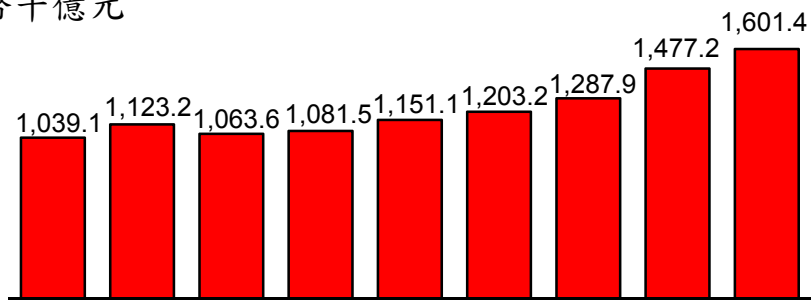
# 人壽保險業務機會： 商品與通路改變

人壽保險初年度保費  
新台幣十億元



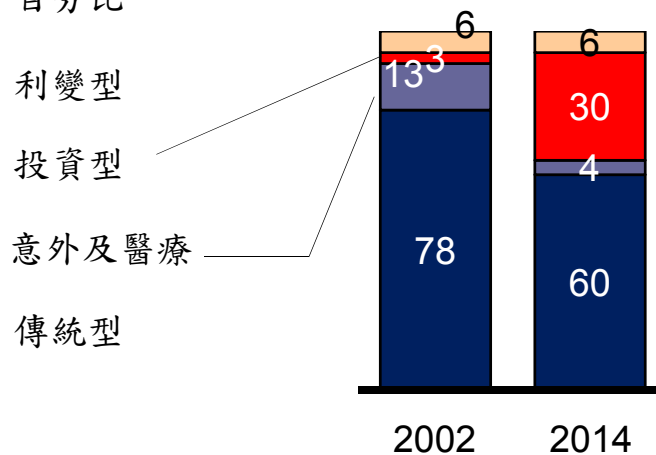
成長率 -3.0 43.3 13.8 8.2 25.6 -14.4 19.6 -7.1 5.7

人壽保險續保保費  
新台幣十億元

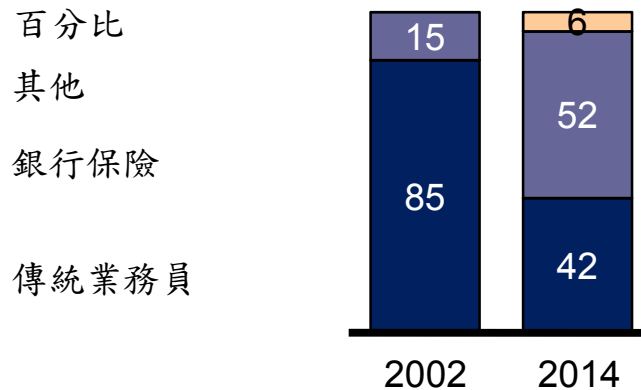


成長率 13.3 8.1 -5.3 1.7 6.4 5.0 7.0 14.7 8.4

新契約商品分類  
百分比



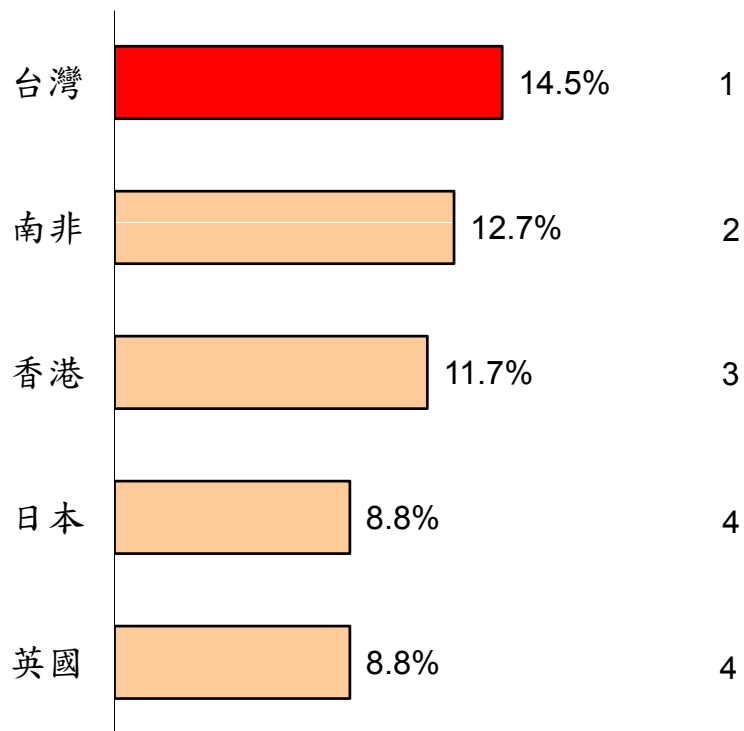
新契約通路組成  
百分比



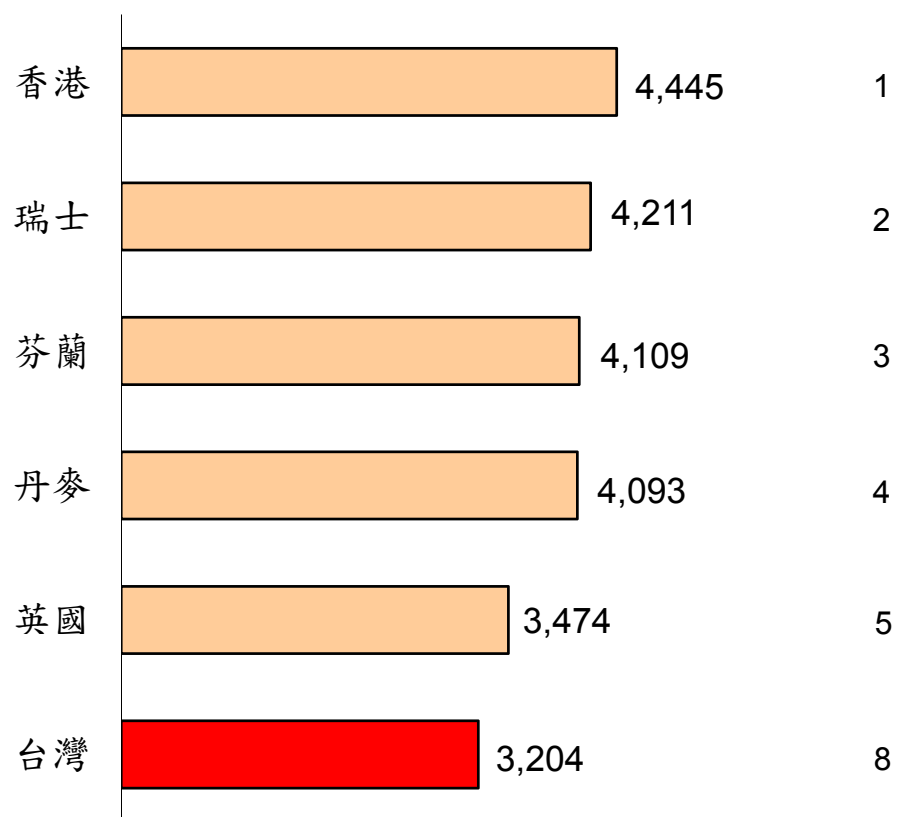


# 人壽保險業務機會： 滲透率高但密度低

人壽保險保費/國內生產毛額, % 排名

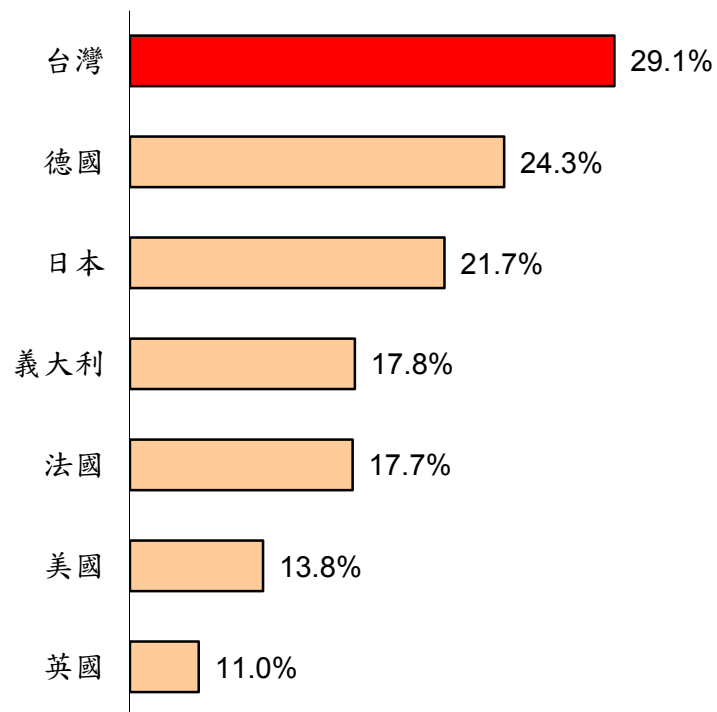


每人人壽保險支出, 美元 排名



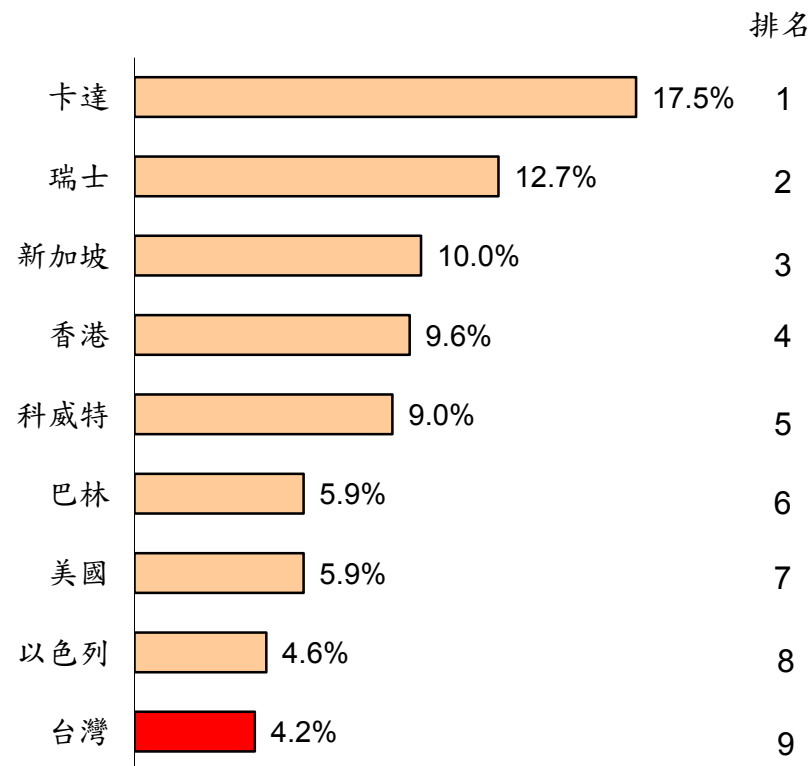
# 財富管理業務機會： 儲蓄率高且財富集中

## 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
- 資本適足性

# 初年度保費 — 繳費型態

新台幣十億元

Q1 2015 FYP	躉繳	定期繳	彈性繳	總計
傳統型	20.77	5.53		26.30
投資型				
VUL (基金) / 變額年金		0.08	0.47	0.55
結構債商品	0.00			0.00
利變型				
年金	0.05		0.01	0.06
壽險				
意外、健康及其他 <sup>(註)</sup>		1.59		1.59
<b>總計</b>	<b>20.82</b>	<b>7.21</b>	<b>0.48</b>	<b>28.51</b>
<b>佔率</b>	<b>73.0%</b>	<b>25.3%</b>	<b>1.7%</b>	<b>100.0%</b>

註：長扶久久A型歸類於健康險

# 總保費 – Q1 2015

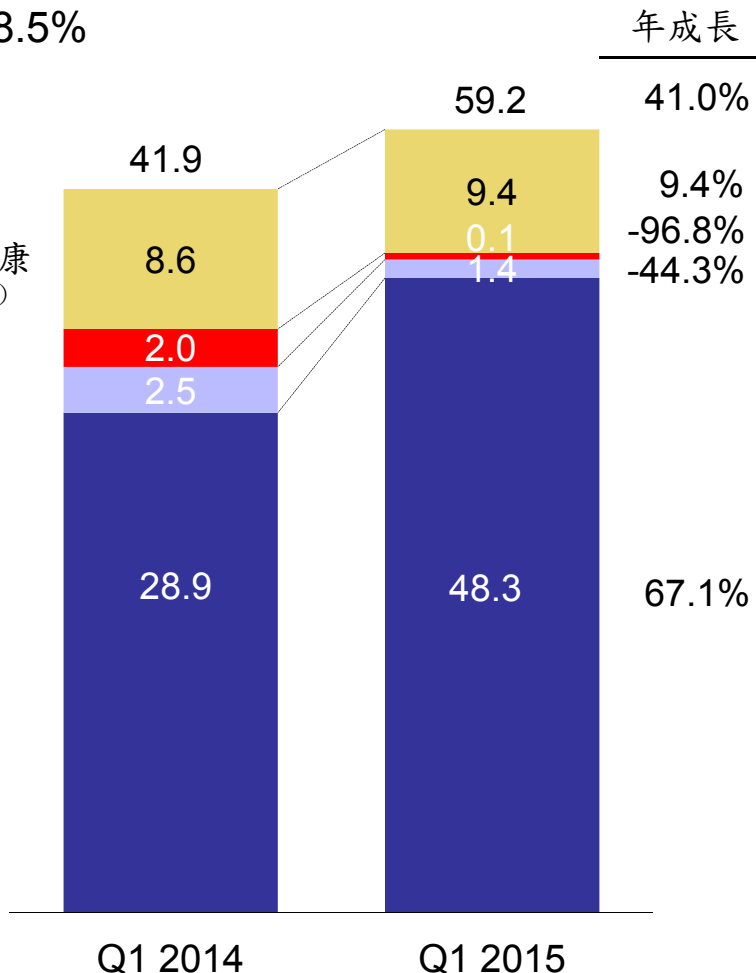
新台幣十億元

市佔率 = 8.5%

總計

意外、健康  
及團體<sup>(註)</sup>  
利變型  
投資型

傳統型



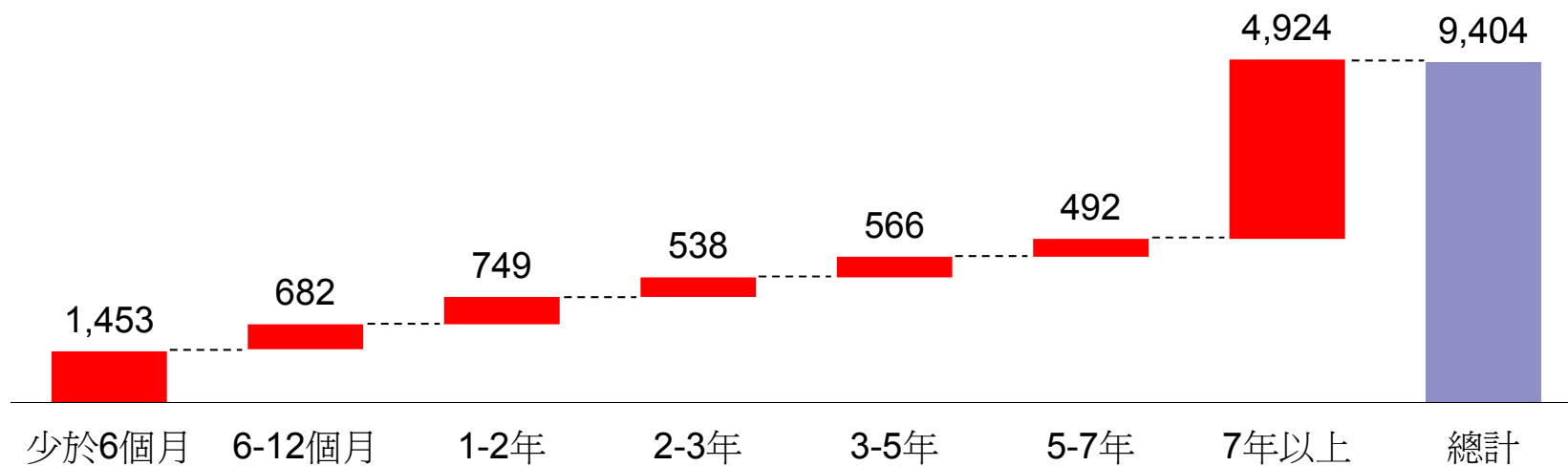
## 總結

- 受惠於傳統型初年度保費較去年同期成長134.7%，傳統型總保費成長67.1%，推升總保費較2014年第一季成長41.0%
- 投資型總保費較去年同期衰退44.3%，係未推出躉繳型結構債商品
- 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

註：長扶久久A型歸類於健康險

# 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
- 資本適足性

# 隱含價值、精算價值與新契約價值

新台幣十億元

	2013.12	2014.12	成長率
投資報酬率(整體資產)	NTD 4.21% ~ 5.10% USD 4.81%~6.09% 等價報酬率: 4.63%	NTD 4.08% ~ 5.10% USD 4.64%~6.09% 等價報酬率: 4.46%	--
投資報酬率(新錢)	NTD 4.29% ~ 5.10% USD 5.14%~6.09%	NTD 4.13% ~ 5.10% USD 4.63%~6.02%	--
調整後資產淨值(NAV)	163.5	185.4	13.4%
有效契約價值(VIF)	102.1	111.7	9.4%
資金成本(COC)	51.3	58.7	14.4%
隱含價值(EV)	214.3	238.4	11.2%
EV / per share (SKL / SKFH)	38.7 / 23.0	41.1 / 24.3	--
1年新契約價值(VNB)	14.6	17.8	21.9%
精算價值(AV) - 5年新契約	268.2	297.1	10.8%
5年AV / per share (SKL / SKFH)	48.4 / 28.8	51.2 / 30.2	--
精算價值(AV) - 20年新契約	345.4	383.1	10.9%
20年AV / per share (SKL / SKFH)	62.3 / 37.0	66.1 / 39.0	--

註：以新光金控2014年底總股數約98.3億股計算(2013年底為93.3億股)



# 隱含價值與精算價值

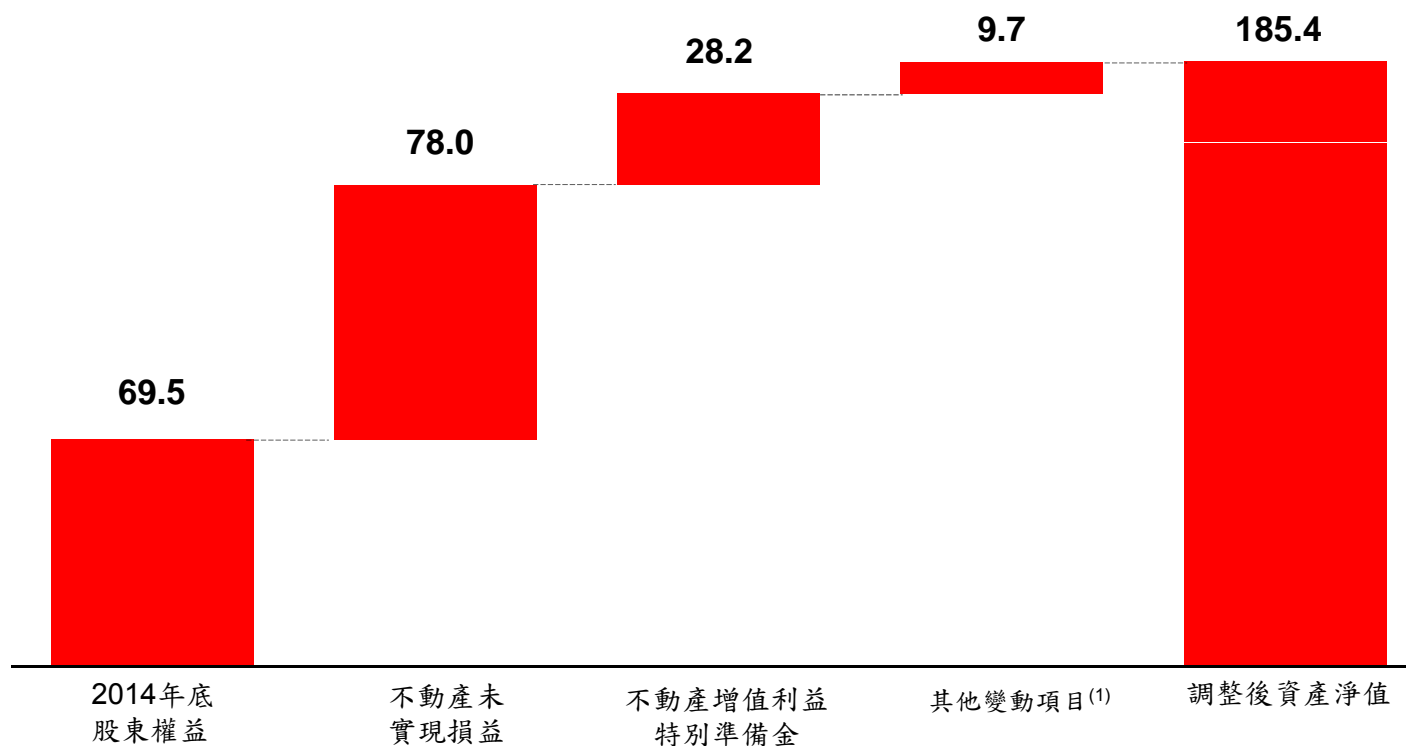
單位:新台幣十億元 評價時點: 2014/12/31 資本需求: 200% RBC K=0.5	報酬率敏感度測試		基本情境	貼現率敏感度測試	
	報酬率 -0.25%	報酬率 +0.25%	有效契約 4.08% ~ 5.10% (USD 4.64%~6.09%)	貼現率 -1.0%	貼現率 +1.0%
			新錢 4.13% ~ 5.10% (USD 4.63%~6.02%) 貼現率 10.5%		
調整後資產淨值	<b>185.4</b>	<b>185.4</b>	<b>185.4</b>	<b>185.4</b>	<b>185.4</b>
有效契約價值	<b>74.9</b>	<b>157.6</b>	<b>111.7</b>	<b>127.4</b>	<b>99.1</b>
資金成本	<b>60.8</b>	<b>56.9</b>	<b>58.7</b>	<b>55.0</b>	<b>62.1</b>
隱含價值	<b>199.5</b>	<b>286.1</b>	<b>238.4</b>	<b>257.8</b>	<b>222.4</b>
1年新契約價值	<b>16.2</b>	<b>19.2</b>	<b>17.8</b>	<b>20.6</b>	<b>15.4</b>
精算價值 - 5年新契約	<b>252.4</b>	<b>350.0</b>	<b>297.1</b>	<b>328.0</b>	<b>271.6</b>
精算價值 - 20年新契約	<b>329.9</b>	<b>443.9</b>	<b>383.1</b>	<b>440.2</b>	<b>337.9</b>

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



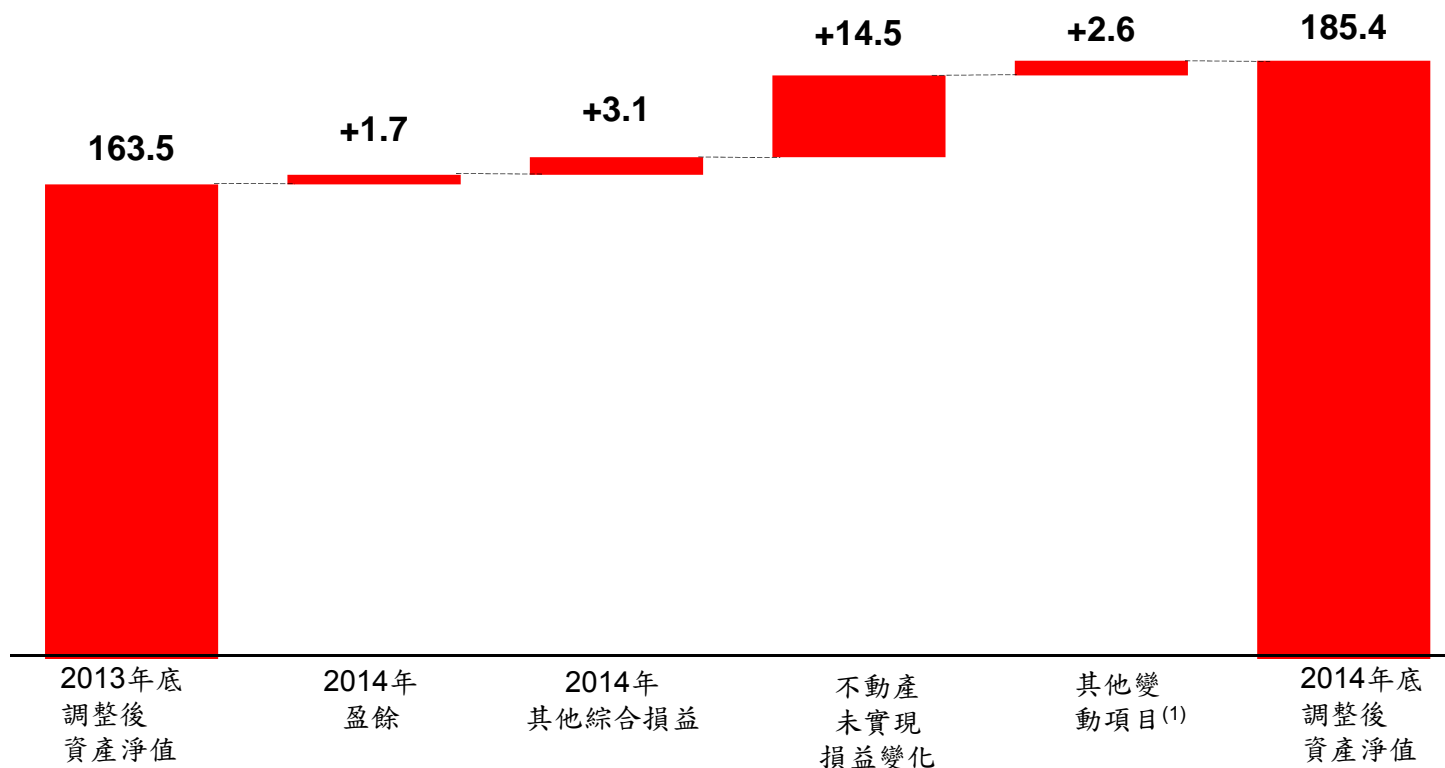
註:

- (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

## 2013年與2014年的變化差異

新台幣十億元



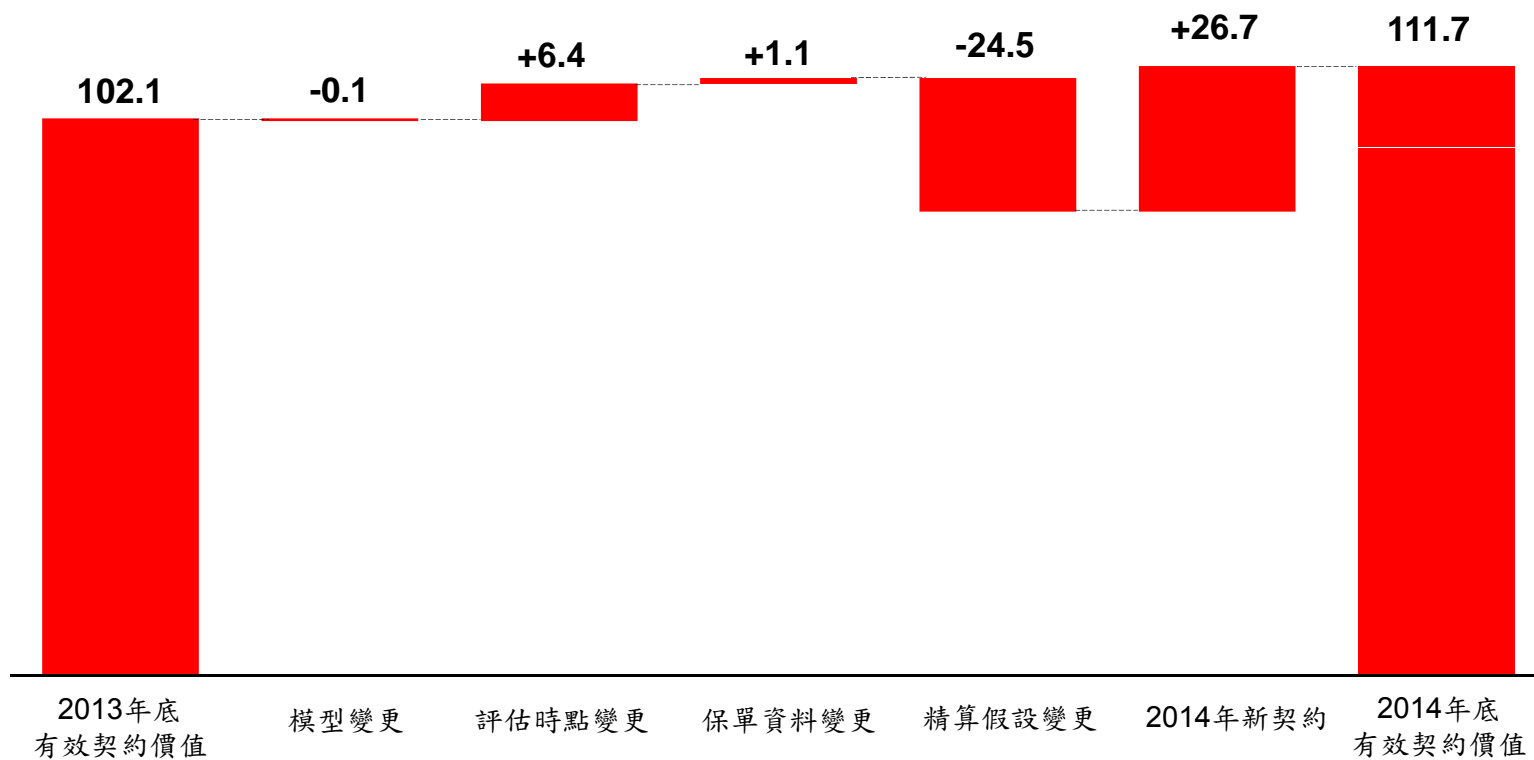
註:

- (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

# 有效契約價值變動分析

## 2013年與2014年的變化差異

新台幣十億元

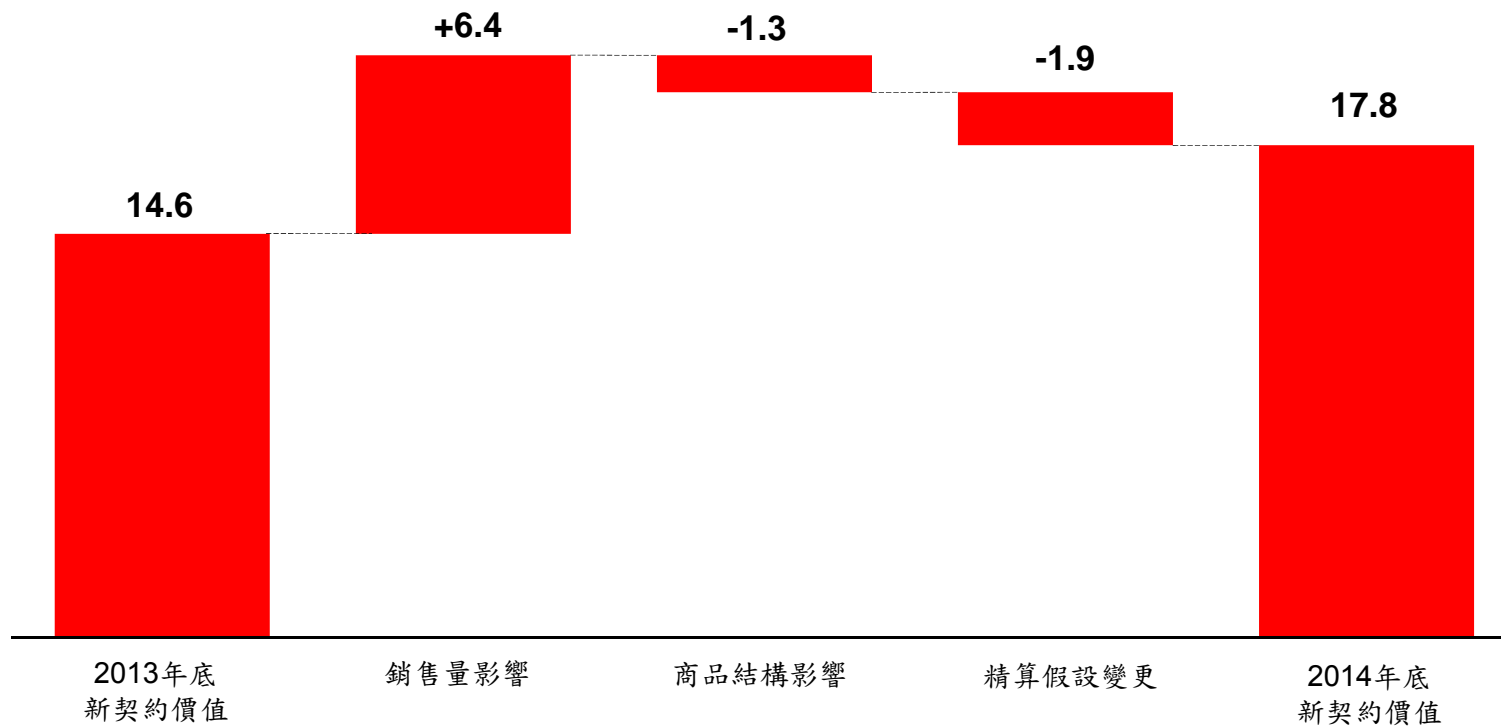


註：加總後尾數差異係四捨五入所造成

# 新契約價值變動分析

## 2013年與2014年的變化差異

新台幣十億元

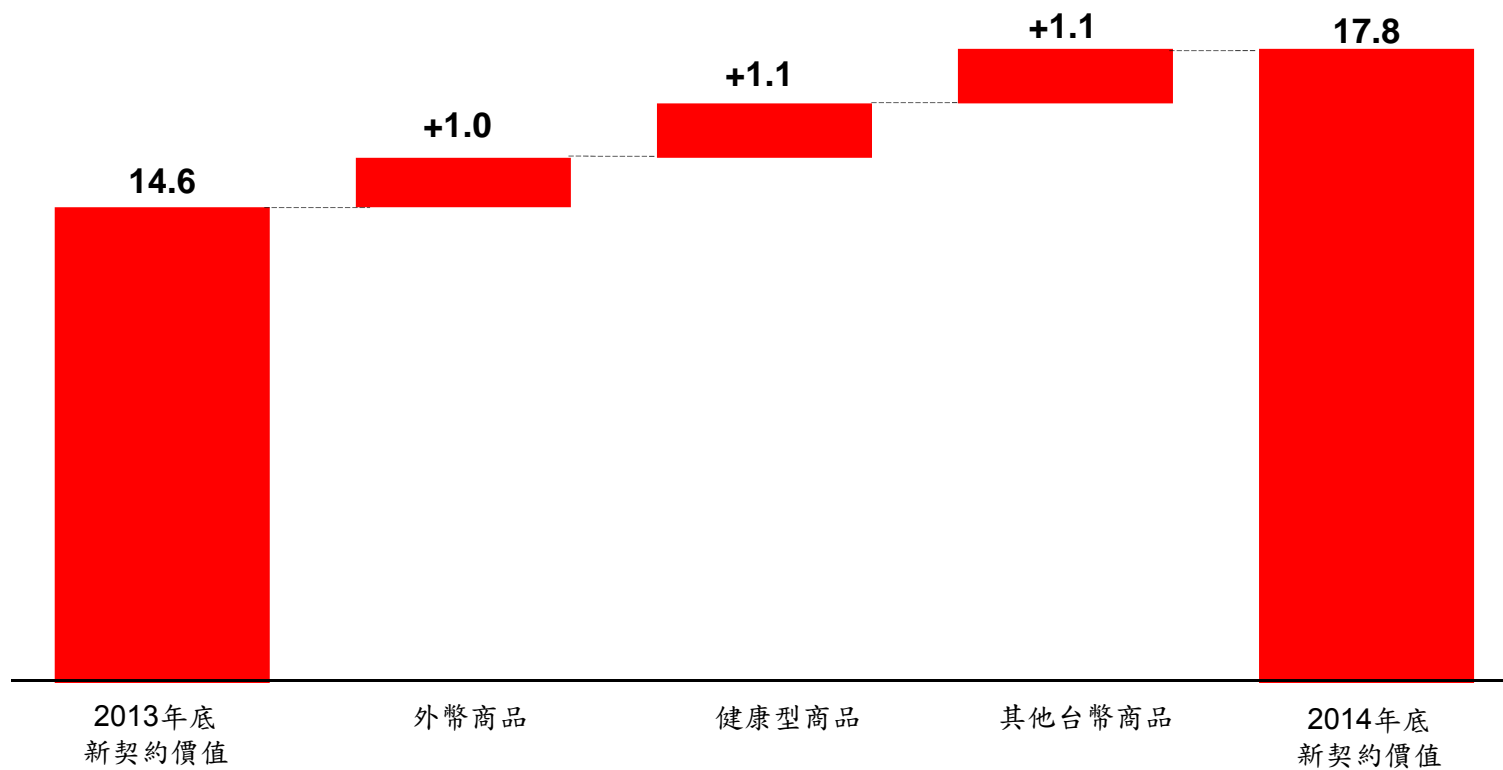


註：加總後尾數差異係四捨五入所造成

# 新契約價值變動分析

## 2013年與2014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

# 目錄

## I. 金控

## II. 人壽業務

## III. 銀行業務

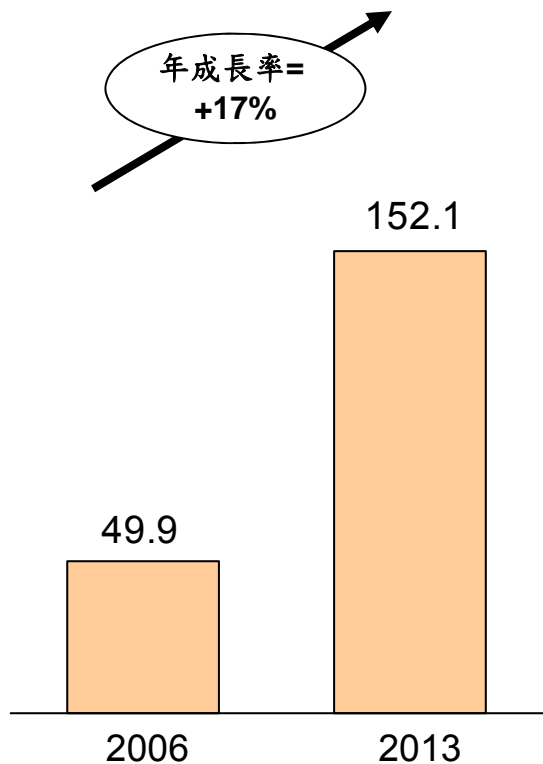
## IV. 附件

- 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
- 資本適足性

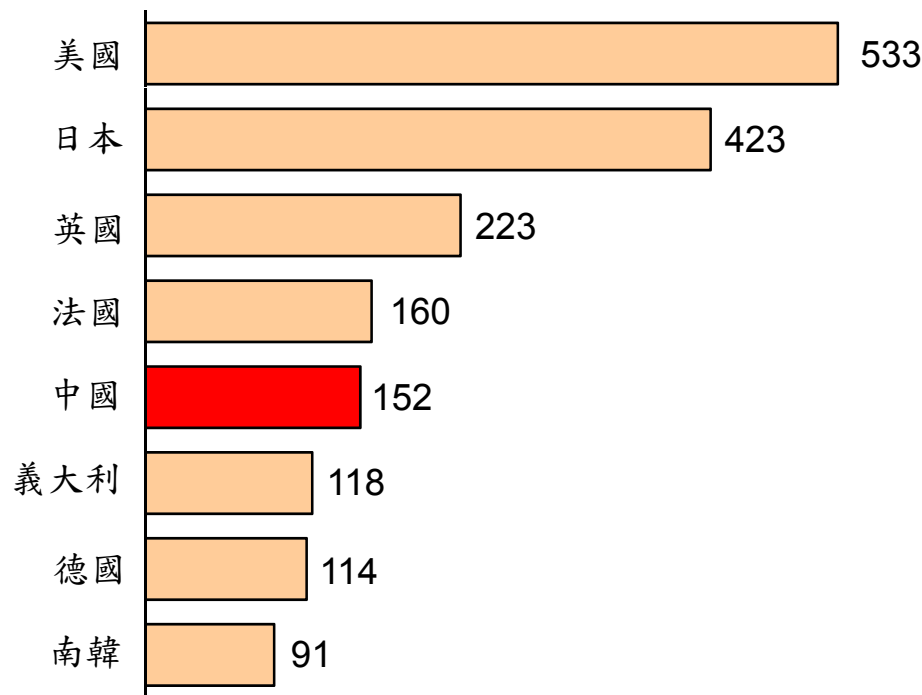
# 中國保險市場快速發展，排名世界第5位

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

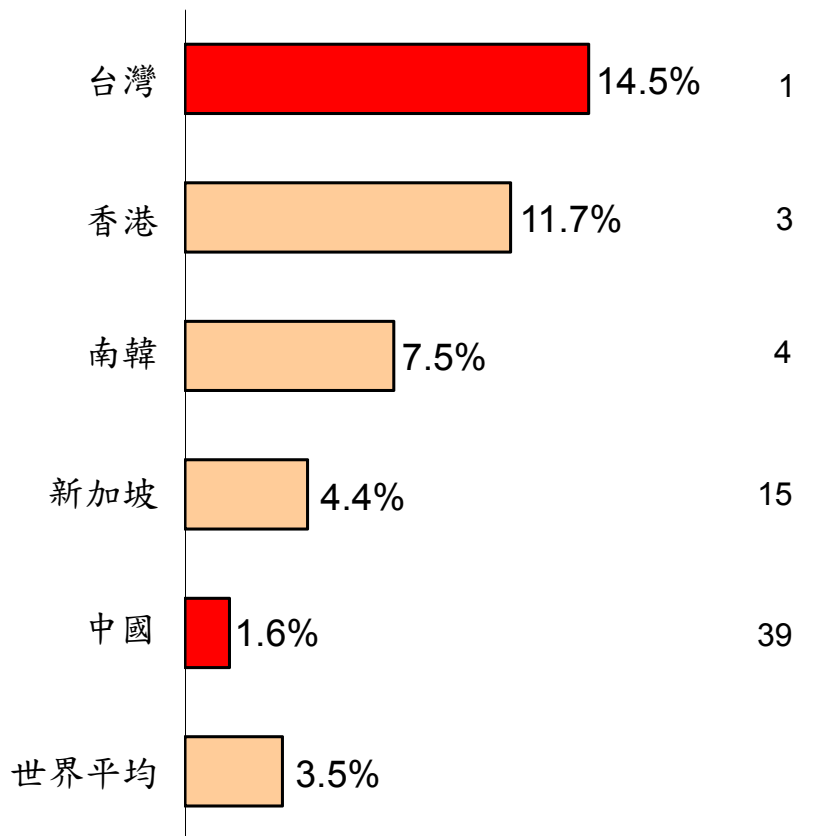




# 低滲透度與密度

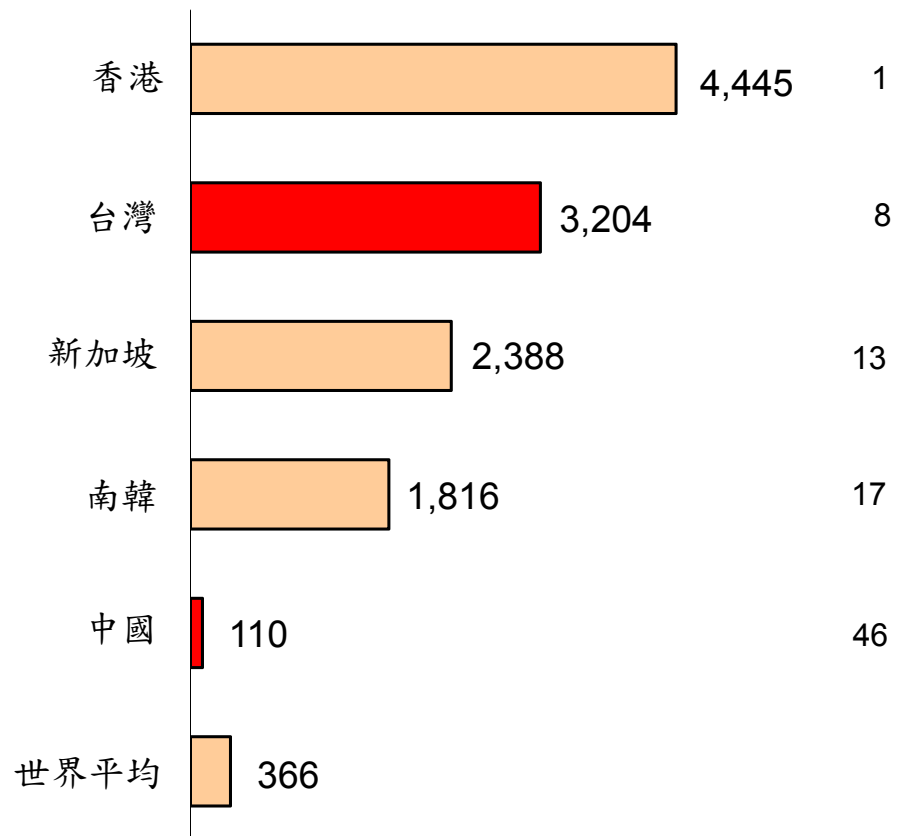
人壽保費/國內生產毛額, %

排名



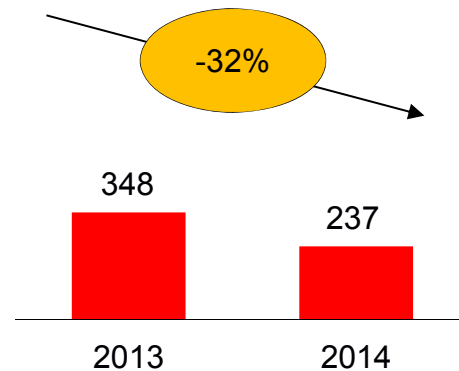
每人壽保費支出, 美元

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
  - 已於海南、陝西及江蘇設立分公司
- 結合台灣旅遊業與新光集團醫療與娛樂資源

# 目錄

## I. 金控

## II. 人壽業務

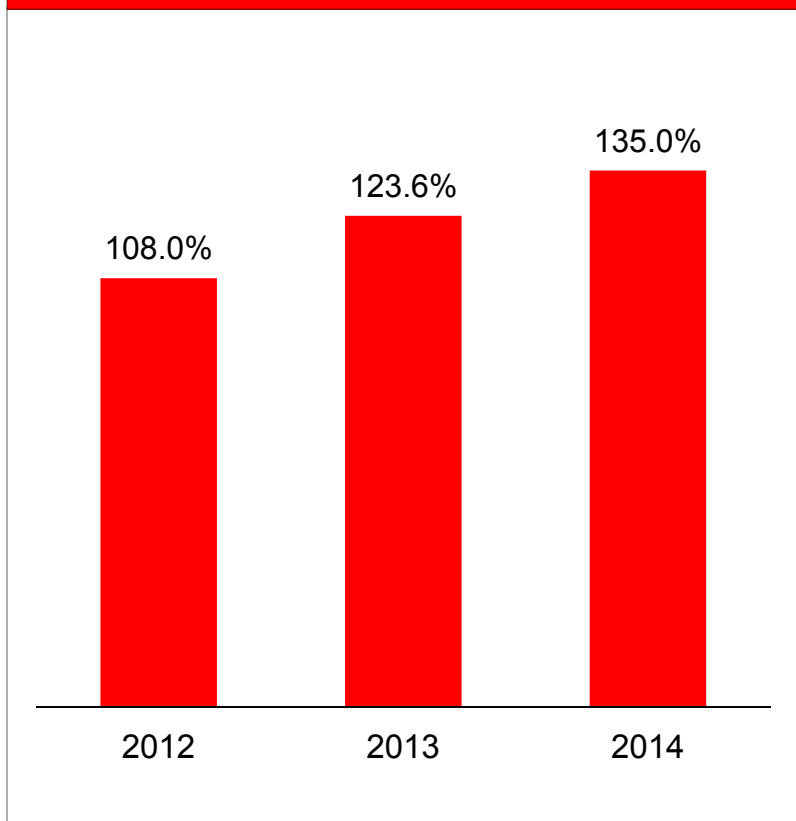
## III. 銀行業務

## IV. 附件

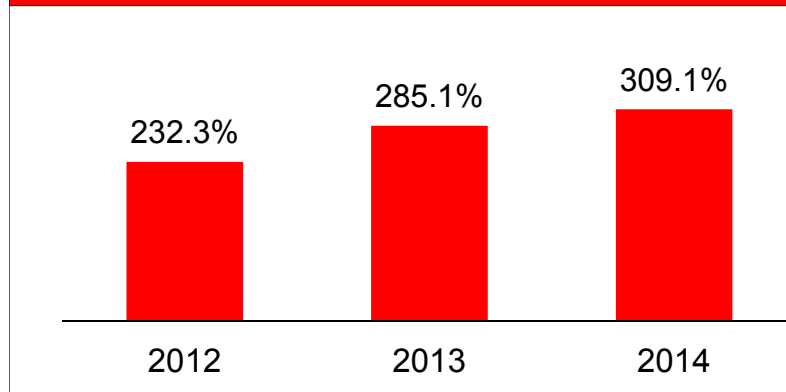
- 市場機會
- 人壽保費
- 隱含價值與精算價值
- 人壽業務在中國市場的發展策略
- 資本適足性

# 資本適足性

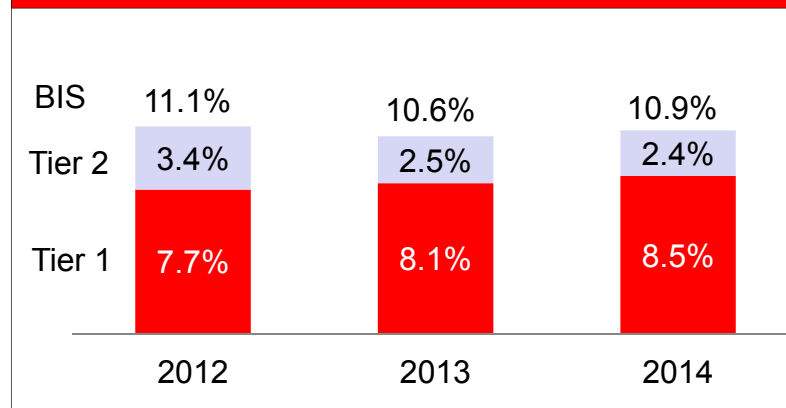
金控資本適足率



人壽資本適足率



銀行資本適足率





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

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