

機密



2007年第四季營收說明簡報

2008年4月14日

## 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，為經會計師查核之財務數字。

# 目錄

## I. 金控

## II. 人壽業務

## III. 銀行業務

## IV. 附件

- 人壽保費資料
- 一次性損失彙總

## 新光金控2007營運概況

- 雖第三季認列投資萬泰銀行及CBO一次性資產減損合計50.4億元，第四季再認列CDO資產減損18.8億元，稅後盈餘仍達NT\$50.1億，EPS NT\$1.02。此經營結果並不理想，但仍然達到2006年全年稅後淨利(新台幣59.3億元)的84%
- 獲利貢獻主要來自人壽及銀行子公司
  - 新壽：雖認列投資萬泰銀行及CBO/CDO一次性資產減損合計51億元，稅後盈餘仍達NT\$24億元；與去年相較(若不計入不動產證券化投資利得、會計原則變動影響數、及一次性資產減損)，降低12%
  - 新光銀：雖認列投資萬泰銀行信用連結債券損失18億元，稅後盈餘仍達NT\$14億元
  - 新壽證：各項業務穩定成長，稅後盈餘為NT\$2.01億元
  - 新光投信及新光保經：營運表現良好，獲利各為NT\$1.12億元及NT\$0.46億元
  - 因金控投資元富證券已逾其流通在外股數25%，依金控法採合併報表認列投資損益

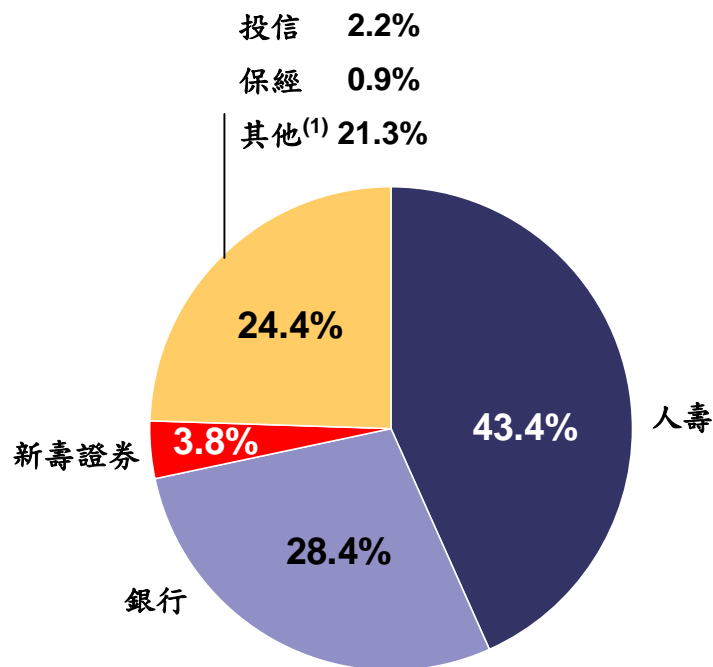
# 財務概況 - 2007

	2006	2007	年變化率
新台幣百萬元(除每股稅後盈餘) , %			
合併稅後盈餘	5,928	5,008	-16%
初年度保費(人壽)	65,871	98,764	50%
放款餘額(銀行)	241,758	280,339	16%
總資產	1,492,328	1,688,110	13%
股東權益	90,847	100,113	10%
資產報酬率	0.44%	0.34%	-
股東權益報酬率	7.60%	5.33%	-
每股稅後盈餘	1.29	1.02	-21%

## 稅後盈餘 - 2007

### 合併稅後盈餘

總計 = 新台幣50.1億元



### 子公司盈餘貢獻

新台幣十億元

子公司	2007	2006
新光人壽	2.17	11.62
新光銀行	1.42	-7.28
新壽證券	0.19	0.60
新光投信	0.11	-0.08
新光保經	0.05	0.04
其他 <sup>(1)</sup>	1.07	1.03
<b>稅後盈餘</b>	<b>5.01</b>	<b>5.93</b>

註:

(1) 含金控其他損益、所得稅、以及合併認列投資元富證券收益

# 目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件

- 人壽保費資料
- 一次性損失彙總

## 新光人壽2007營運概況

- 雖第三季認列投資萬泰銀行及CBO一次性資產減損合計32億元，第四季再認列CDO資產減損19億元，稅後盈餘仍達NT\$24億元；與去年相較(若不計入不動產證券化投資利得、會計原則變動影響數、及一次性資產減損)，降低12%。ROE 3.7%
- 受益於投資型保單熱賣，初年度保費達NT\$987.6億，年成長50%，成長率優於業界平均(43%)；同時市佔率維持業界第二名，約為13%
- 初年度保費結構以投資型保單為主，比重達70% (VUL: 61%)，另傳統型保單比重為8%，利變型保單及其他各佔19%和3%
- 13個月繼續率為87%左右，25個月繼續率改善至81%
- 外匯避險成本控制得宜，雖認列51億元的一次性資產減損，年度投資報酬仍維持在4.05%
- 次級房貸危機尚未平息，基於高標準之資訊透明度，將持續對公司的CDO/CBO部位進行完整的揭露，降低不確定性及市場疑慮



# 財務概況 – 2007

	2006	2007	年變化率
新台幣百萬元，%			
初年度保費	65,871	98,764	50%
總保費	181,469	215,902	19%
投資收益	49,269	41,905	-15%
稅後盈餘	11,771	2,417	-79%
總資產	1,117,368	1,229,222	10%
股東權益	69,882	59,996	-14%
普通股股東權益報酬率	21.90%	3.68% <sup>(1)</sup>	-
資產報酬率	1.13%	0.21%	-

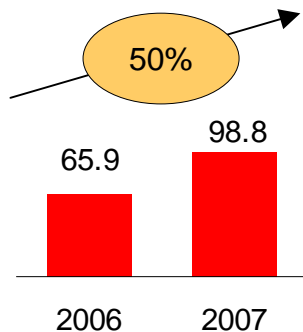
註：

(1) 2006年第4季120億元特別股轉換成普通股，導致2007年普通股股東權益增加，影響普通股股東權益報酬率

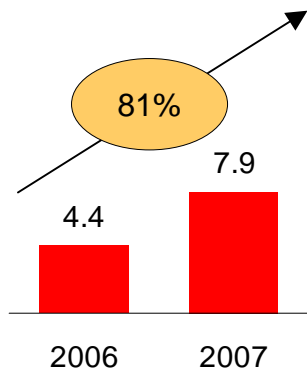
## 初年度保費-2007

新台幣十億元

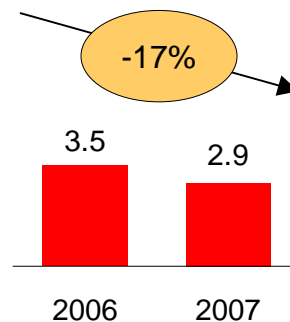
市佔率 13.1%



傳統型



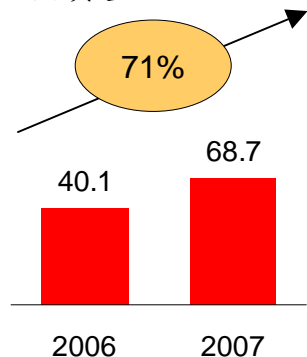
意外、健康及團險



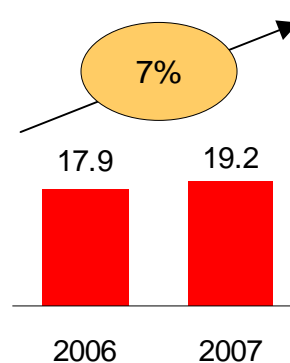
### 總結

- 初年度保費成長50%，優於市場整體表現(43%)
- 保費結構以VUL保單為主，佔FYP之61%
- 新VUL商品(金好意)銷售成績理想，自推出至12月底，累計FYP為113.6億
- 受惠於多財多益及長期看護等險種銷售，傳統型保費成長81%

投資型

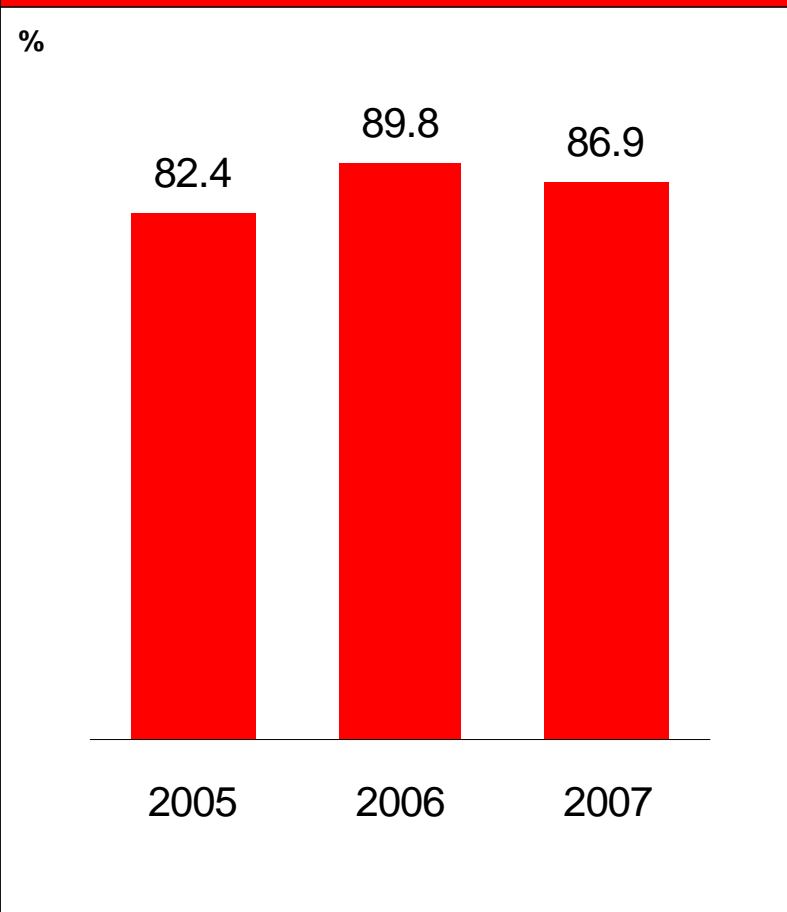


利變型

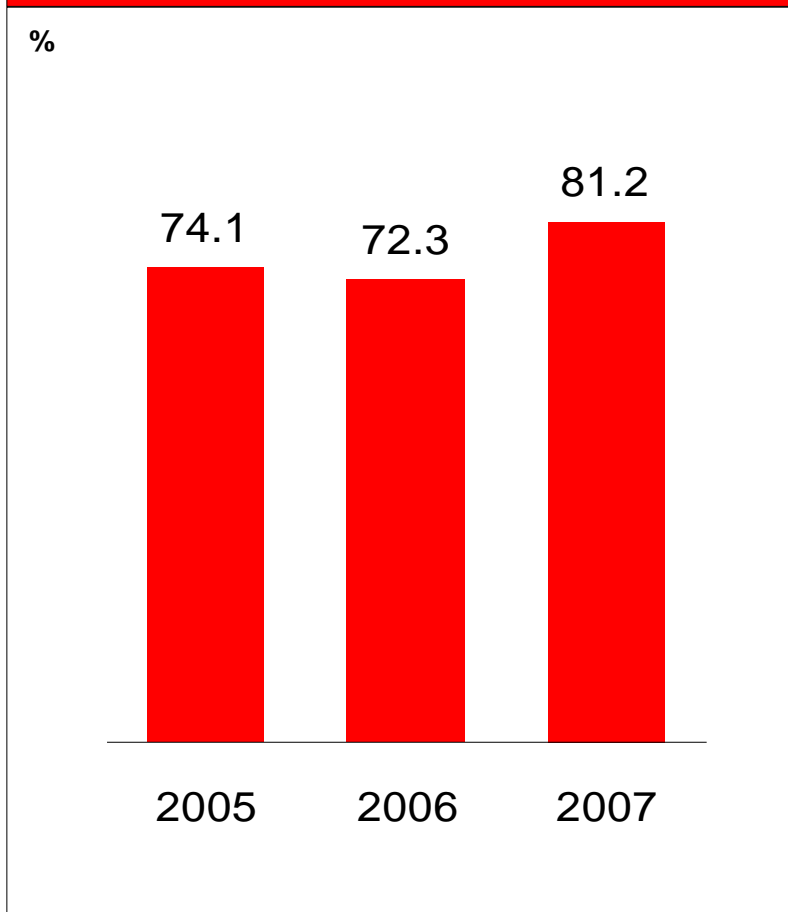


# 繼續率

13 個月繼續率

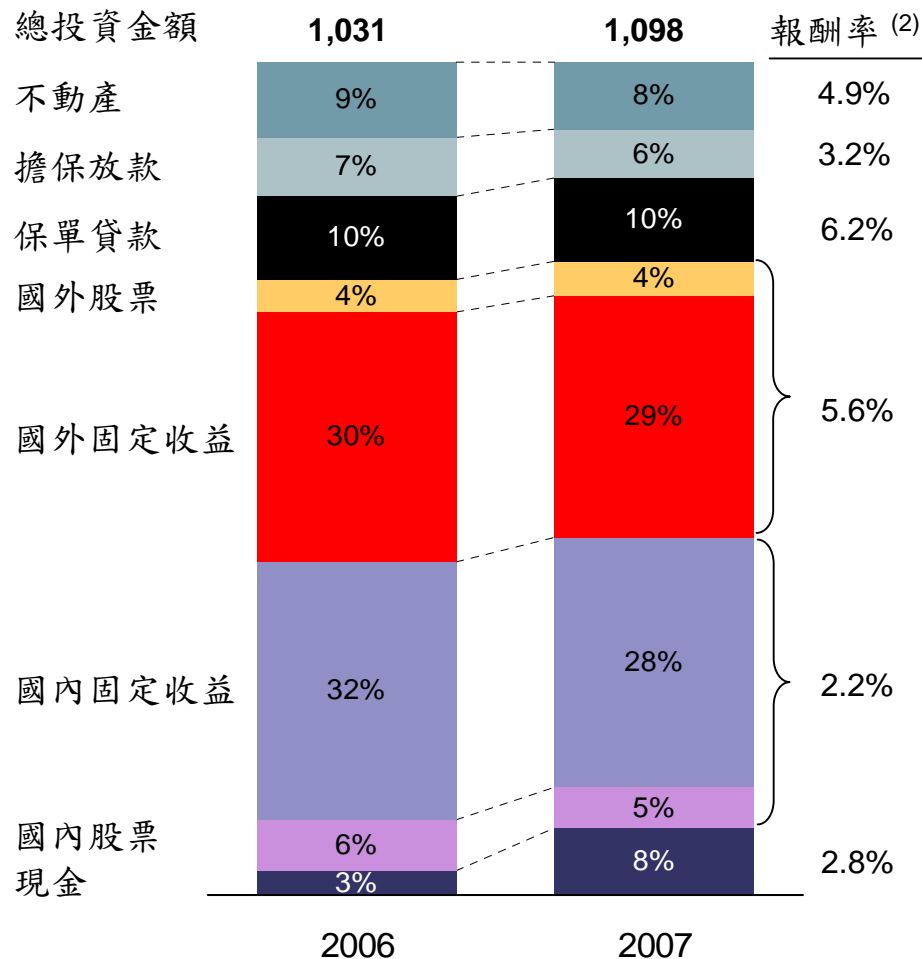
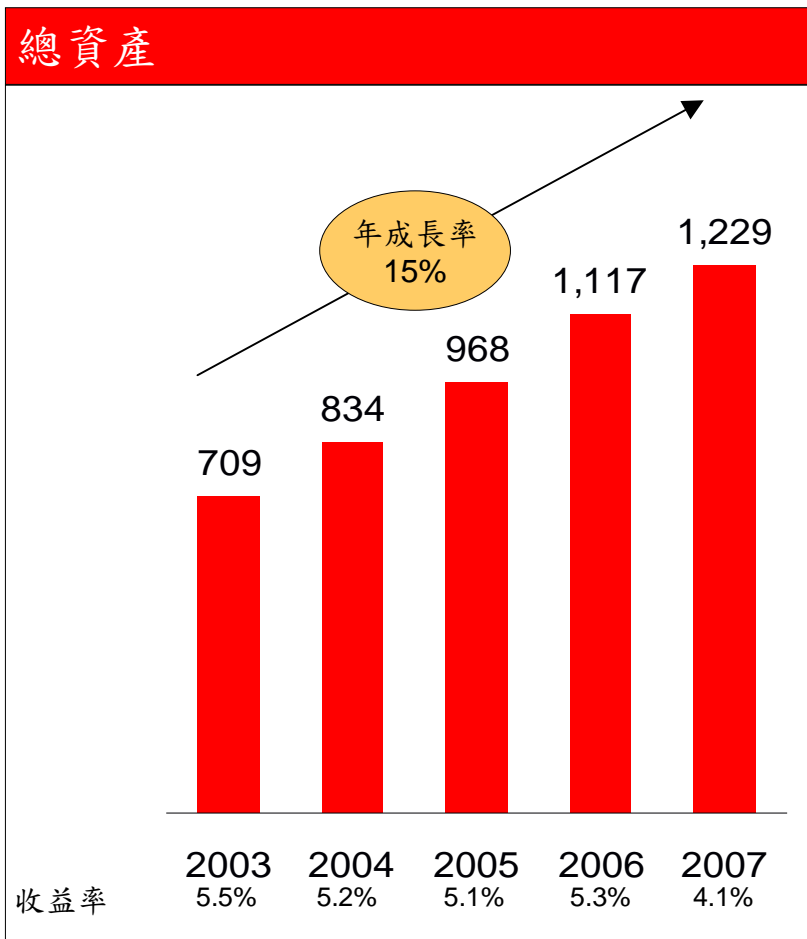


25 個月繼續率



## 資產配置

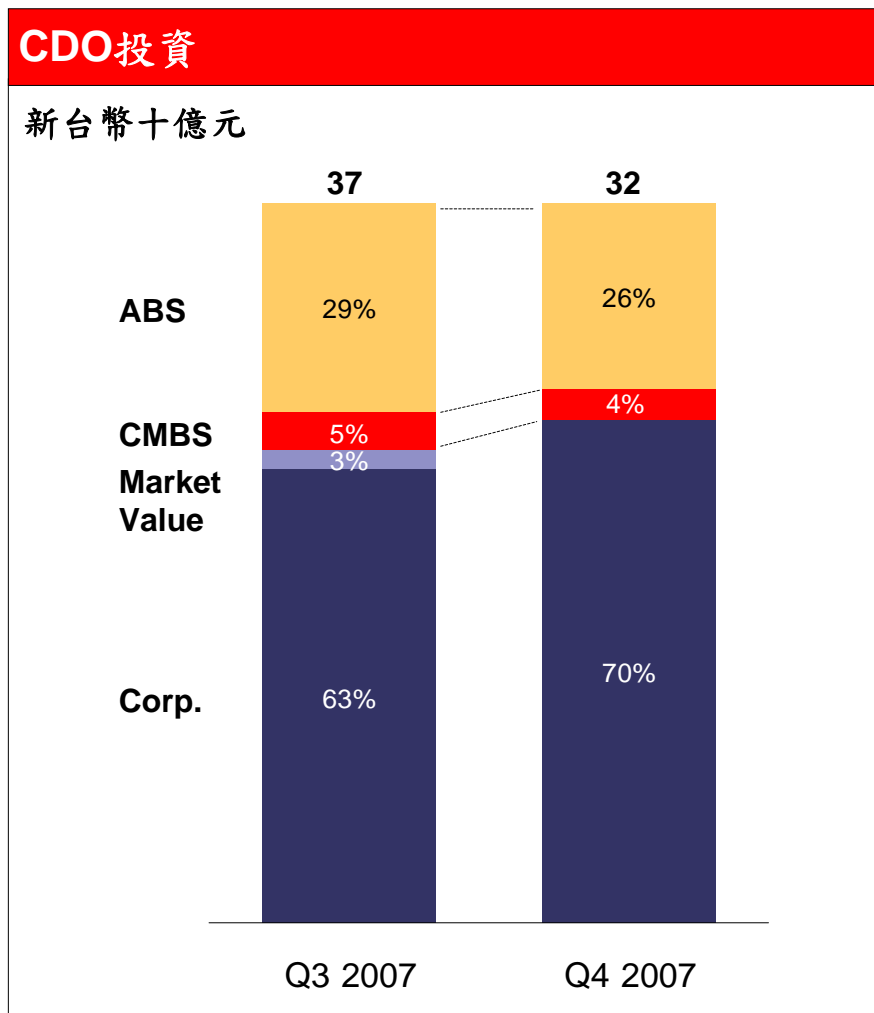
新台幣十億元



註:

- (1) 因為四捨五入，所以資產組合的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



### 總結

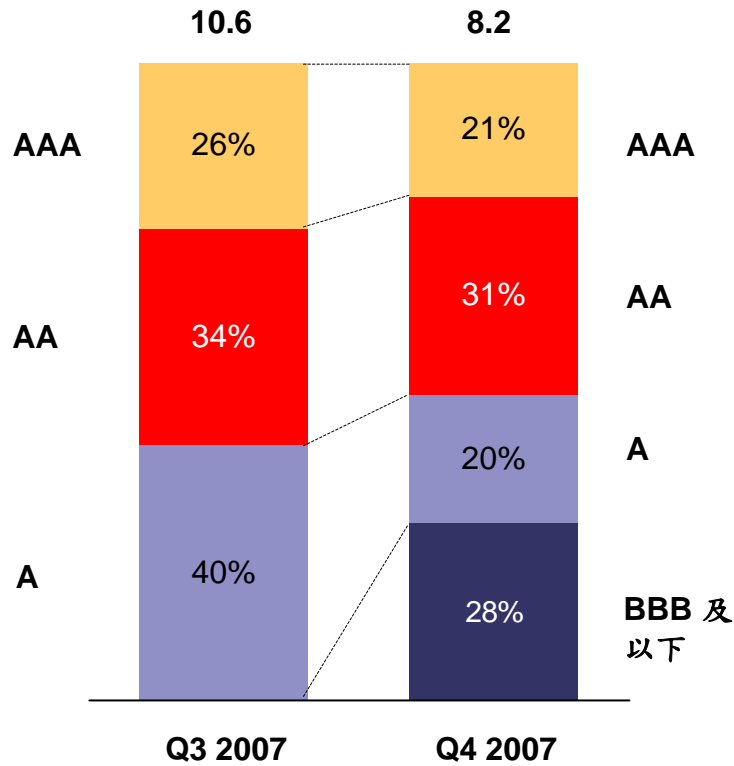
- CDO中有26%由ABS組成，當中連結了RMBS、CMBS及汽車貸款等不同的資產
- 會計認定上，CDO投資歸類於‘無活絡市場’
- 當信用品質出現顯著惡化時(降等5個級距以上或至非投資等級)，將依會計原則執行減損測試
- 整體CDO曝險已自370億元降至320億元，除19億元因認列資產減損而降低，其餘係自市場處分
- Corporate CDO信評大致維持穩定，目前僅觀察到小幅的評等變化，全部Corporate CDO皆仍維持在A等級以上

## 新光人壽ABS CDO評等分佈

新壽之部位以評等A以上及非2006年為主

### ABS CDO 評等分佈

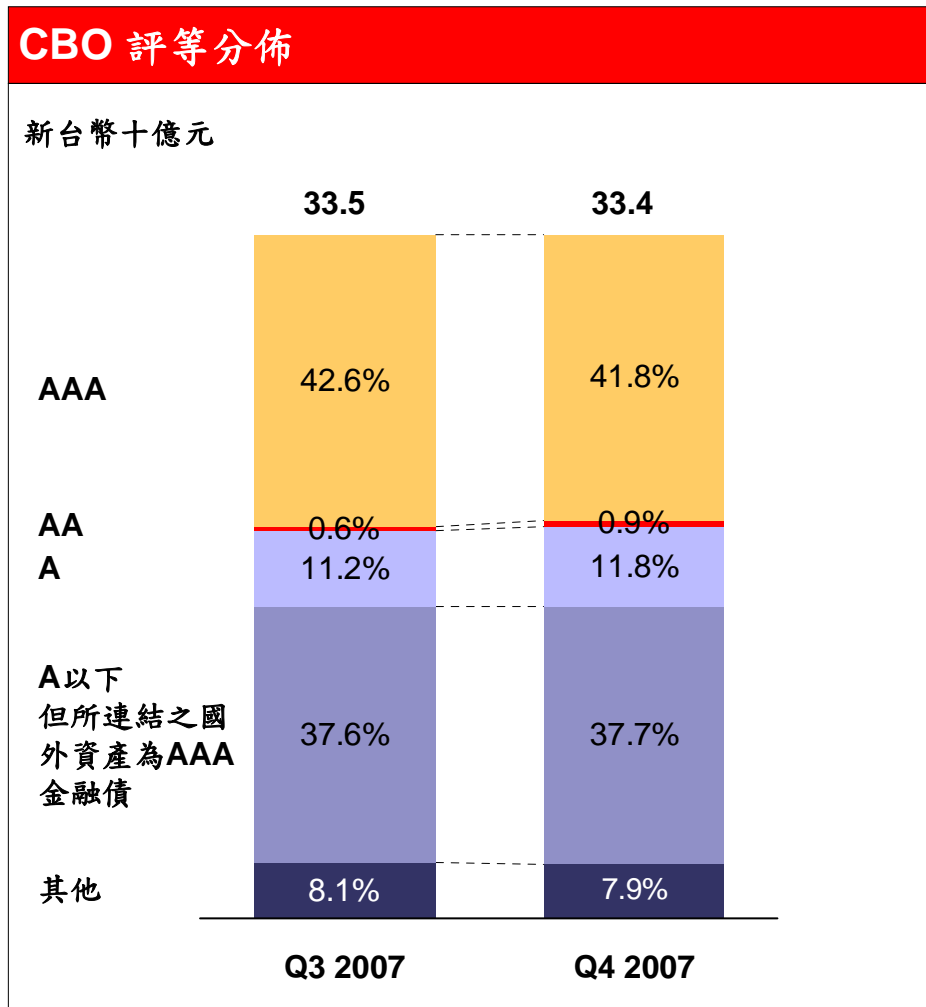
新台幣十億元



### 總結

- ABS CDO資產池中30.5%連結至美國次級房貸
- ABS CDO皆由美國及歐洲一流的專業基金經理人管理
- 由於新光人壽進入ABS CDO市場較早，故承做2006年的ABS CDO部位較小
- 已針對遭大幅降等或降等至非投資等級之ABS CDO部位進行資產減損測試，並於第四季認列19億元之資產減損
- 一檔US\$50mn之AA等級ABS CDO，於2007年第四季降等至A等級
- AA等級以下(含AA等級)之ABS CDO未來還有調降評等的可能，AAA等級則預期將維持穩定

## 國內CBO評等分佈



### 總結

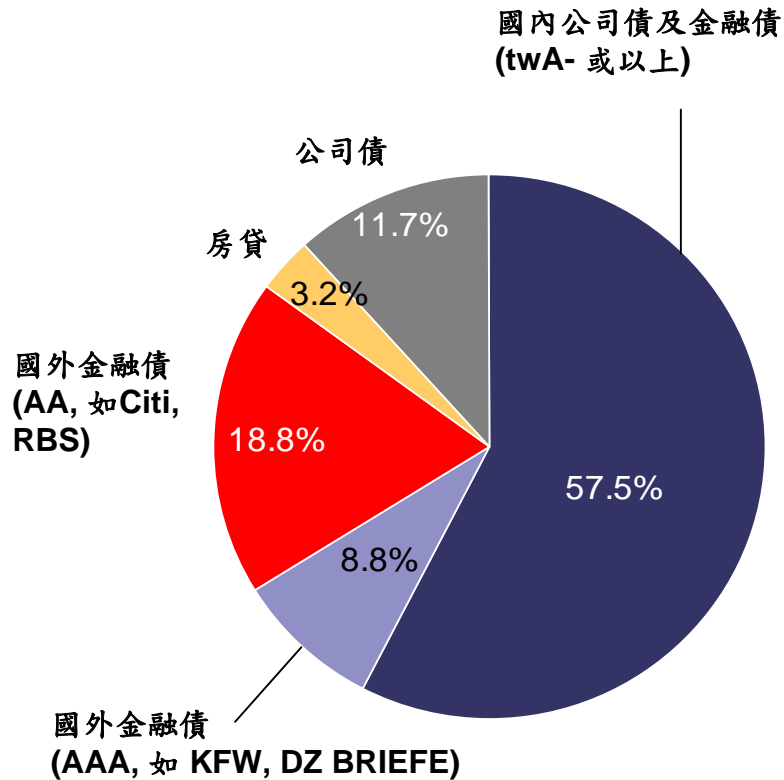
- CBO投資中，41.8%為AAA評等
- 投資評等在A以下的CBO，大部分國外資產係連結至AAA等級之標的，如KFW及DZ銀行所發行之金融債
- CBO投資中，底層7.9%的‘其他’部位風險最高；並已於第三季，認列資產減損10億元

註：

(1) KFW及DZ分別為 Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 及 Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank 縮寫

# 國內CBO投資之資產池

## 資產池分類



## 總結

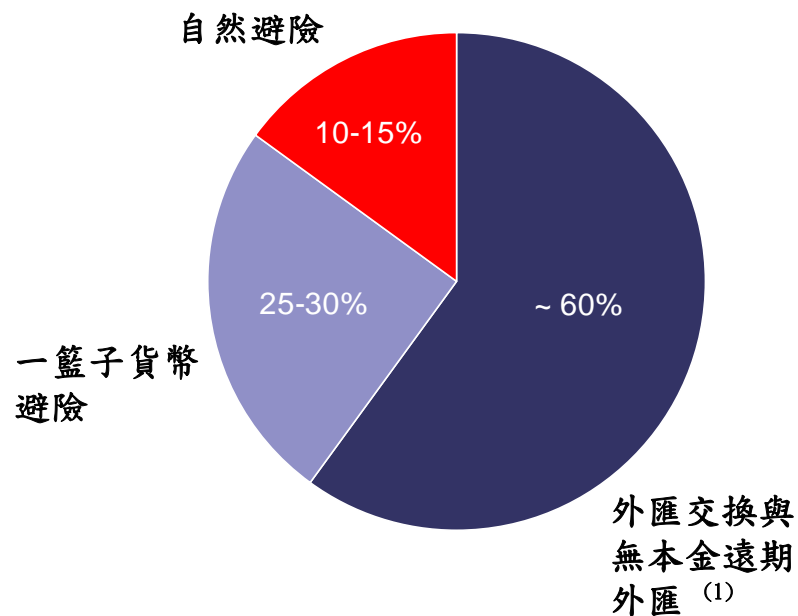
- 國內債券為低風險、低收益之折價債券，源自於國內投信公司持有之結構債；目前債券內含之結構性架構皆已移除
- 國外債券風險分散於公司債、房貸、及一流金融機構所發行之金融債
- CBO資產池中並無連結美國次級房貸



# 避險策略

## 避險策略配置

總計=新台幣3,844億元



## 總結

- 60%之海外投資，係透過傳統的外匯交換或無本金遠期外匯避險
- 一籃子貨幣避險(美金與一籃子貨幣間之避險策略，此一籃子貨幣與台幣呈高度正相關)佔避險策略之25-30%
- 避險成本目標為2%
- 去年度避險成本遠低於目標
- 成立專責部門管理外匯曝險，並動態調整避險策略

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，逐步提高海外投資比重達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 (量化、價值投資等)

### 匯率避險多元化

- 結合傳統遠期外匯避險 (currency swap) 與一籃子貨幣避險策略 (proxy hedging)，中長期配置比率約為7：3，並動態調整
- 目標為保持避險成本在200 bps以下

### 強化投資風控

- 配合市況，調降CDO曝險
- 與世界知名顧問公司合作，進行強化投資與風險管理職能專案
- 將聘用專職風控長

# 目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件

- 人壽保費資料
- 一次性損失彙總

## 新光銀行2007營運概況

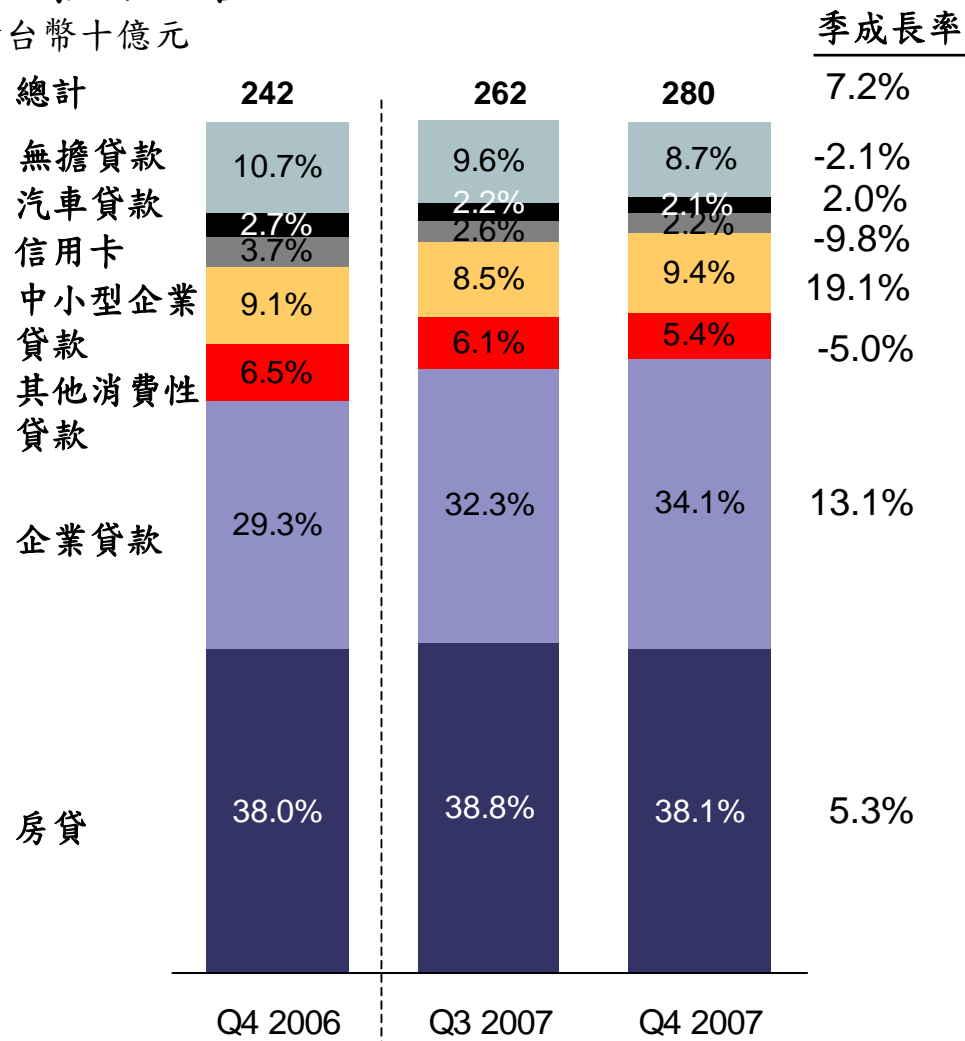
- 2007年稅後盈餘NT\$14.2億，主要是全年提存前獲利為NT\$31.9億，較去年同期成長7%，及提存費用大幅下降，2007年提存費用NT\$17.3億，較2006年減少84%
- 整體放款業務穩健成長，單季增加7.2%，全年成長16%，達成全年放款成長目標；存放比提高至86%(含信用卡)
- 央行調升利率，但市場競爭，加上新承作放款主要來自低風險之企貸及房貸，影響淨利息收入，淨利差從年初2.38%降至1.92%
- 財富管理業務表現強勁，淨手續費收入全年成長52%，財富管理佔總手續費收入比重由2006年18%提高至41%；銀行保險(新壽)初年度保費全年達NT\$110億，佔新壽銀行保險初年度保費55%
- 信用卡品質自雙卡風暴後明顯改善，信用卡打消呆帳率自Q1之5.4%，降至Q4之3.8%；信用卡逾放穩定，逾放比1.52%，呆帳覆蓋率258%
- 受消費者債務清理條例4月即將施行影響，債務協商單月還款率未明顯改善，累積還款率下降至60.31%
- 資產品質維持穩定，逾放比1.85%，呆帳覆蓋率56.41%，其中房貸品質維持良好，逾放比0.99%

# 稅後盈餘 - 2007

	2006	2007	年變化率
新台幣百萬元			
淨利息收入	7,030	6,341	-10%
淨手續費收入	1,147	1,742	52%
其他收入	739	882	19%
營業費用	(5,935)	(5,776)	-3%
提存前營業收入	2,980	3,189	7%
提存費用	(10,745)	(1,728)	-84%
所得稅(費用)利益	488	(38)	-108%
<b>稅後盈餘</b>	<b>(7,276)</b>	<b>1,423</b>	<b>-</b>

## 放款組合

新台幣十億元

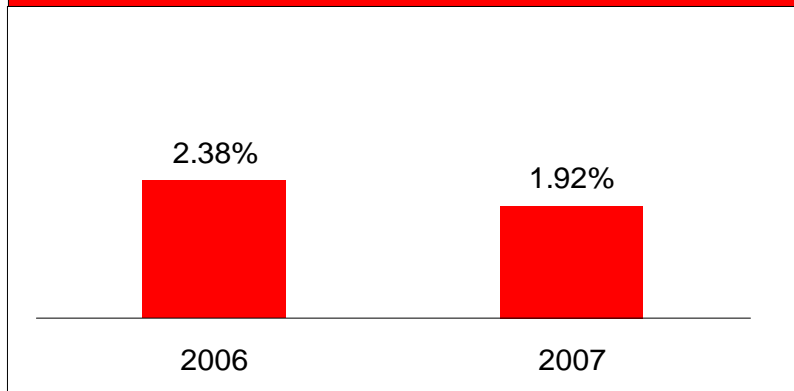


### 總結

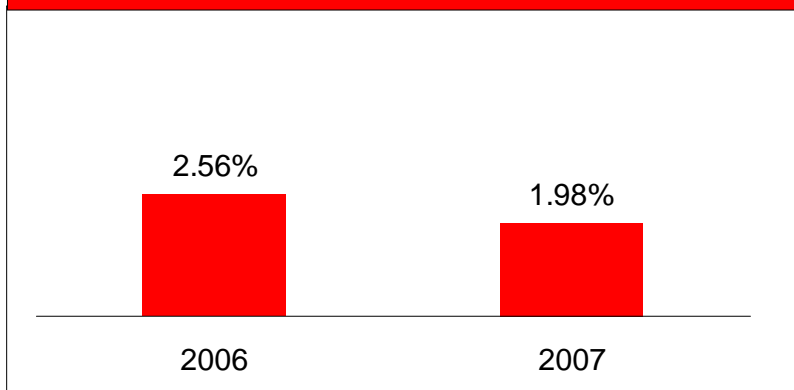
- 整體貸款業務穩健成長，單季成長7.2%，全年成長16%，成長主要來自中大型企業放款
- 房貸業務持續成長；授信嚴謹，放款成數不超過80%
- 全年企業及個人放款比重分別為44%及56%，逐步達成各50%目標
- 存放比提高至86%(包含信用卡)

## 利息收益

### 淨利差(NIM)



### 存放利差

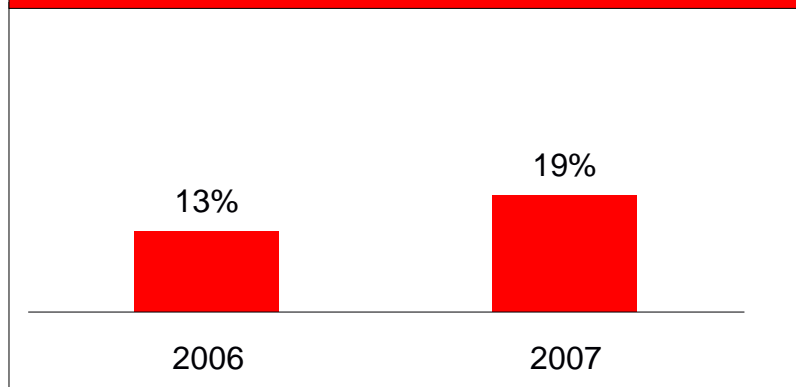


### 總結

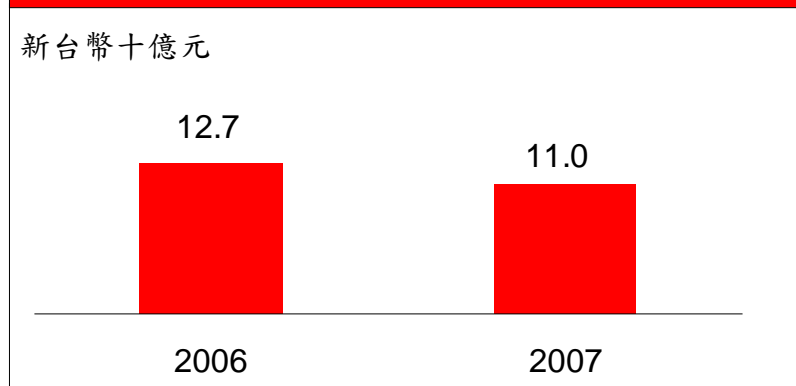
- 央行調升利率，資金成本緩升，但因市場競爭，不易同步調高放款利率，及新承作放款主要來自低風險、低利率之企貸及房貸，影響淨利息收入，淨利差從年初2.38%降至1.92%
- 新承作房貸利率持續上揚，較第三季約調升11bps
- 存放利差仍有資金成本調升壓力，但隨放款利率逐步上調，利差將持穩。未來，隨著消金業務回溫，存放利差可望逐步改善

## 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 - 初年度保費



### 手續費收入組合

新台幣百萬元

總計

1,596

2,228

外匯、信託  
及其他

19%

12%

財富管理  
(含銀行保險)

18%

41%

放款

28%

21%

信用卡

35%

26%

2006

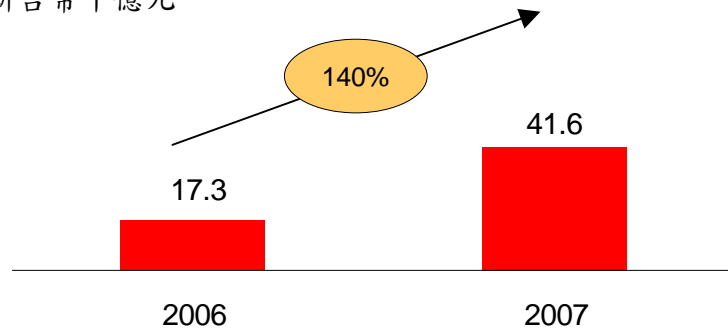
2007



## 財富管理

### 管理資產

新台幣十億元

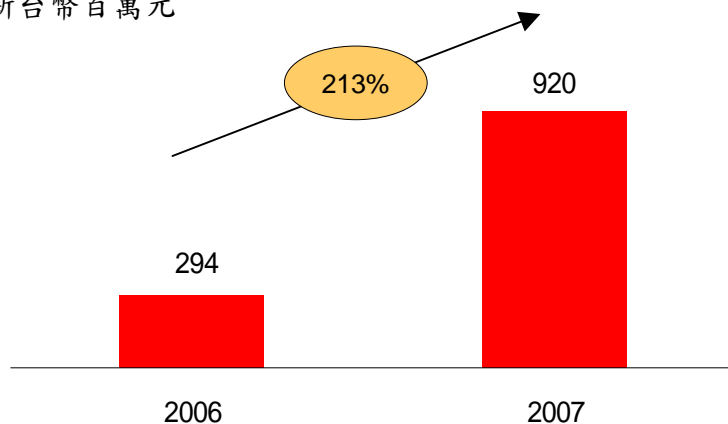


### 財富管理中心



### 財富管理手續費收入

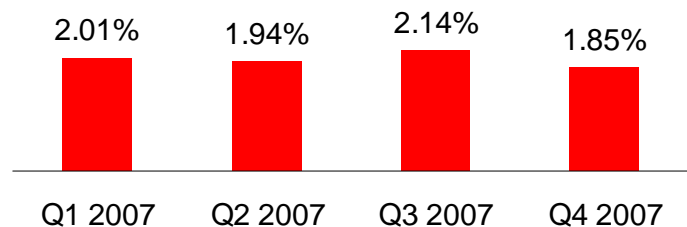
新台幣百萬元



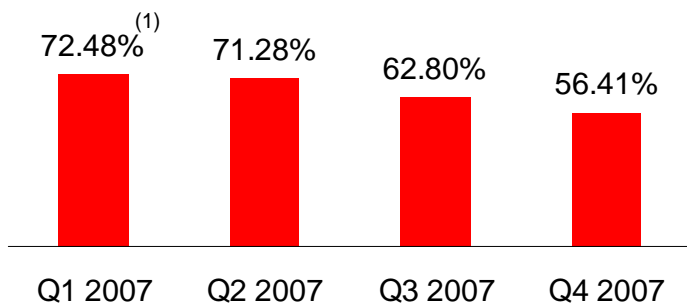
- 財富管理業務持續快速成長
  - 財富管理手續費收入佔總手續費收入比重由2006年18%提高至41%，管理資產較2006年增加140%
  - 理財專員250名，進駐全省102家分行，業務開始具相當規模，提供客戶更完善之理財服務

## 資產品質

### 逾放比率



### 呆帳覆蓋比率



### 總結

- 放款品質維持穩定，逾放比降至1.85%，其中房貸品質維持良好，逾放比自第三季1.07%降低至0.99%
- 呆帳覆蓋率56.4%，維持在公司目標範圍內(50%)
- 受消費者債務清理條例四月即將施行，債務協商放款累積還款率下滑至60.31%，

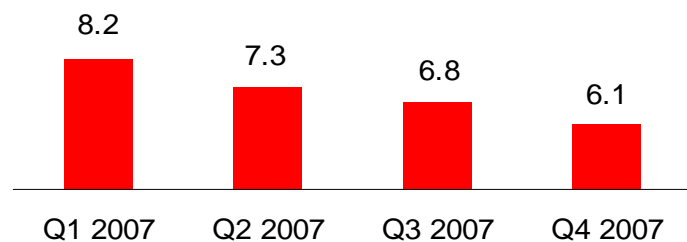
註：

(1) 2006年底一次性提存44.7億，致2007年第一季呆帳覆蓋比率較高

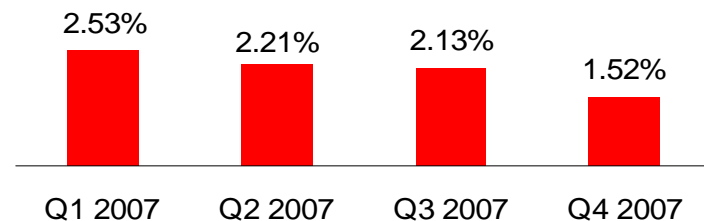
## 信用卡品質

### 循環餘額

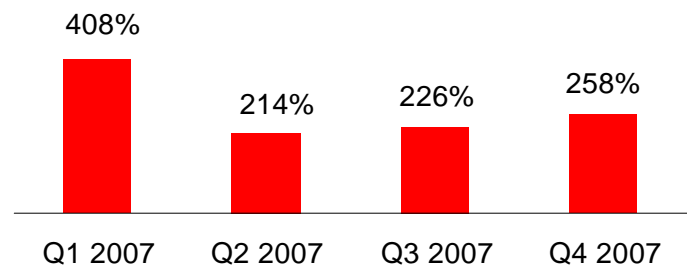
新台幣十億元



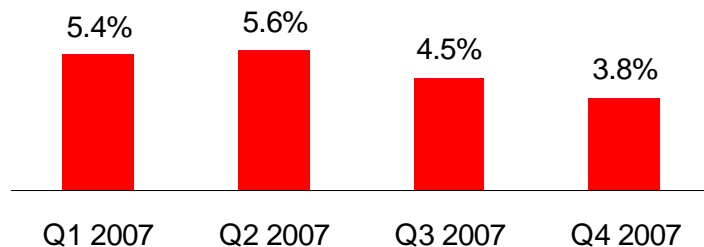
### 90天逾放比



### 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

## 目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件

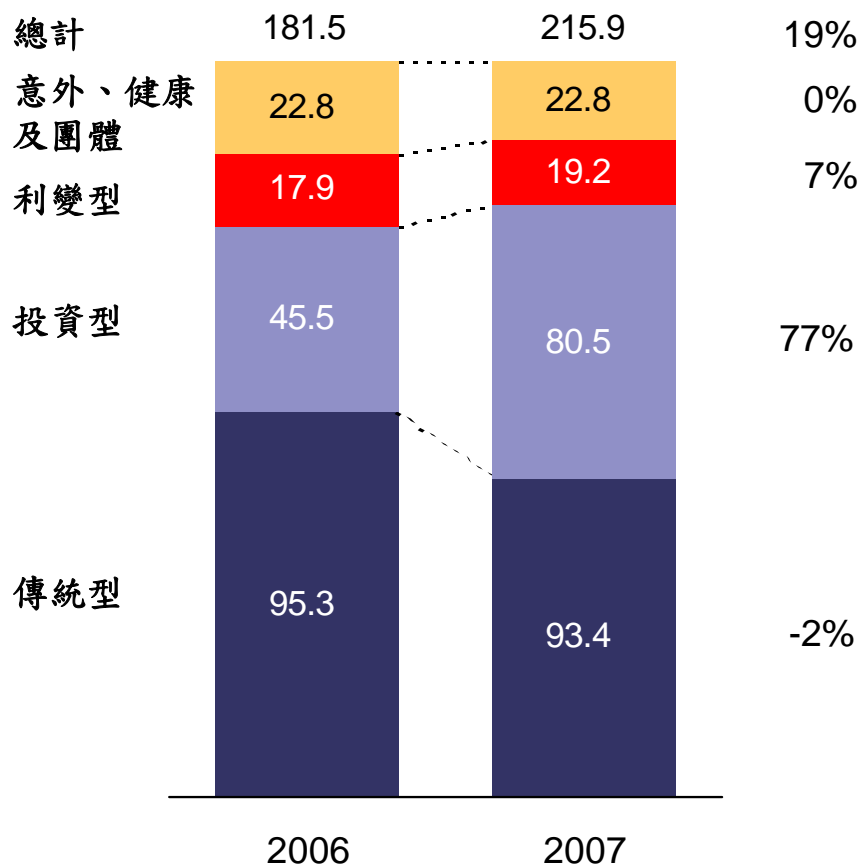
- 人壽保費資料
- 一次性損失彙總

## 總保費

新台幣十億元

市佔率 = 11.5%

年成長

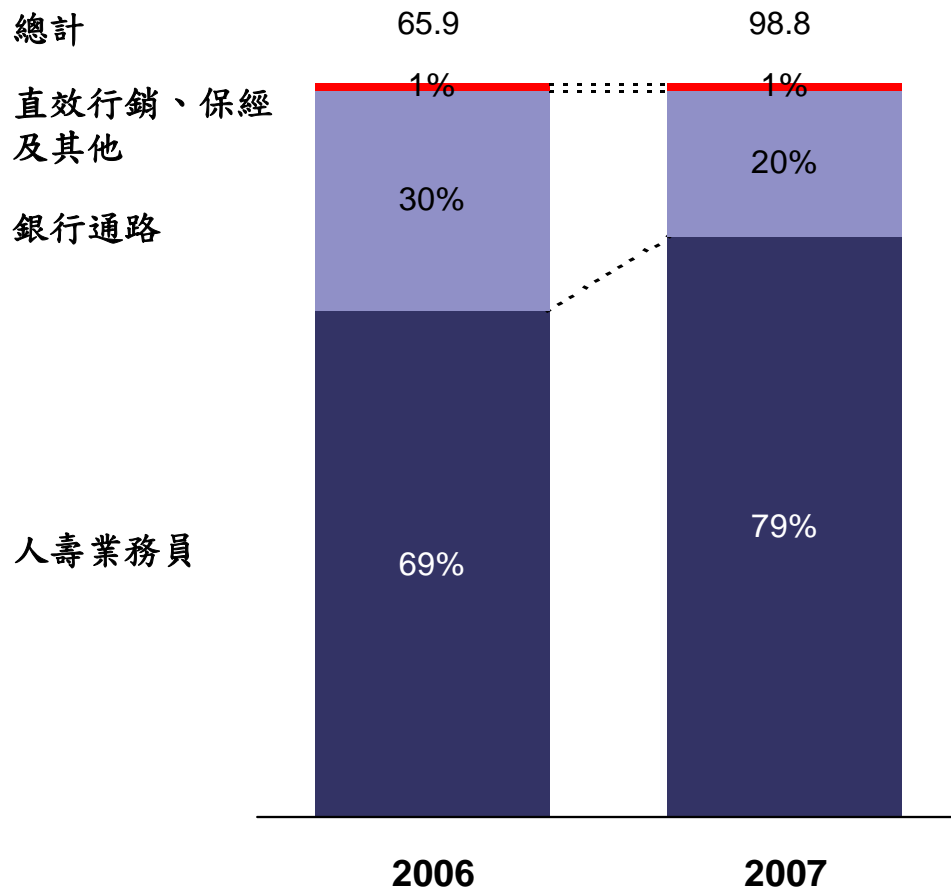


### 總結

- 總保費成長持續強勁，主要來自FYP成長
- 因投資型保單熱賣，非固定利率保險(如投資型及利變型商品)佔率達46%
- 傳統型及相關保單佔率為43%，大多來自續年度保費

新台幣十億元

## 初年度保費－行銷通路



### 總結

- 業務隊伍佔率提高(適合推展傳統型及投資型等保單)，反應前全年以投資型商品銷售為主的保費結構
- 銀行保險通路仍以新光銀行為主，佔其初年度保費約55%

# 初年度保費－繳費型態

新台幣十億元

2007 FYP	躉繳	定期繳	彈性繳	總計
傳統型	0.15	7.77		7.92
投資型				
VUL (基金)			60.03	60.03
結構債商品	8.68			8.68
利變型				
年金	15.99		0.02	16.01
壽險			3.19	3.19
意外、健康及其他		2.94		2.94
<b>總計</b>	<b>24.81</b>	<b>10.71</b>	<b>63.24</b>	<b>98.76</b>

# 一次性損失彙總

反映於2007年損益表

子公司	投資明細	投資金額 (新台幣十億元)	損失認列 (新台幣十億元)	說明
新光人壽	萬泰銀行普通股	2.1	1.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 依9月底收盤價3.03元計算</li> <li>● 已認列13億元未實現損失，反映於96/8資產負債表</li> </ul>
	萬泰銀行次順位債	0.7	0.4	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 該損失佔原始投資金額之58%</li> <li>● 新光將先拿回3.39億元現金</li> <li>● 剩餘債權轉換成股票</li> </ul>
新光銀行	萬泰銀行信用連結商品	3.1	1.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 該損失佔原始投資金額之58%</li> <li>● 新光將先拿回3.39億元現金</li> <li>● 剩餘債權轉換成股票</li> </ul>
新光人壽	玉山銀行2007-02 CBO之C、D券	2.5	1.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 因應該檔CBO之C券評等調降，採行資產減損測試</li> <li>● 損失金額乃按違約風險及Westways XI基金9月底淨值預估</li> </ul>
	A等級之ABS CDO	4.2	1.9	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 因應降等而執行資產減損測試</li> <li>● 損失認列佔原A等級ABS CDO之45%</li> </ul>
	其他	0.9	0.6	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 包括亞太固網股權投資以及一筆北投區土地投資</li> </ul>
合計			7.5	



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

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

**Shin Kong Financial Holding**

## Financial Summary

(NT\$mn)

<b>Income Statement Data</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2007/2006 % change</b>	<b>Q4 2006</b>	<b>Q4 2007</b>	<b>Q407/Q406 % change</b>
Net interest income	301	94	-69%	(25)	14	-156%
Income from subsidiaries						
Shin Kong Life	11,615	2,174	-81%	1,082	(4,858)	-549%
Shin Kong Bank	(7,276)	1,423	-120%	(4,473)	2,846	-164%
Shin Kong Securities	596	192	-68%	258	(271)	-205%
MasterLink Securities <sup>(2)</sup>		(33)			(112)	
Shin Kong Insurance Brokers	44	46	5%	10	10	0%
Shin Kong Investment Trust <sup>(3)</sup>	(78)	112	-244%	(71)	40	-156%
Total income from subsidiaries	4,901	3,914	-20%	(3,194)	(2,345)	-27%
Other income	404	487	21%	197	122	-38%
Administrative and general expenses	(320)	(282)	-12%	(74)	(76)	3%
Income tax benefit (expense)	706	795	13%	321	(88)	-127%
Cumulative effect of changes in accounting principle	(63)	0	-100%	0	0	
Net income	5,928	5,008	-16%	(2,777)	(2,373)	-15%

<b>Balance Sheet Data</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2007/2006 % change</b>	<b>Q4 2006</b>	<b>Q4 2007</b>	<b>Q407/Q406 % change</b>
Long term investment	94,710	91,059	-4%	94,710	91,059	-4%
Total assets	1,492,328	1,688,100	13%	1,492,328	1,688,100	13%
Total shareholders' equity	90,847	100,113	10%	90,847	100,113	10%

**Shin Kong Life**  
Financial Summary  
(NT\$mnn)

<b>Income Statement Data</b>	<b>2007/2006</b>			<b>Q407/Q406</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>% Change</b>	<b>Q4 2006</b>	<b>Q4 2007</b>	<b>% change</b>
Premium income	149,421	150,311	1%	36,410	37,818	4%
Investment income						
Interest income	34,311	38,195	11%	8,583	10,228	19%
Gains on investments in securities	12,964	8,111	-37%	1,361	(3,359)	-347%
Gains on real estate investments	5,349	3,234	-40%	598	1,296	117%
FX	(2,392)	(2,382)	0%	(165)	(1,992)	1109%
FX gain or loss	(1,376)	609	-144%	(4,457)	(1,222)	-73%
Hedging	(1,016)	(2,991)	194%	4,293	(769)	-118%
Impairment loss	(963)	(5,253)		(507)	(1,837)	
Total Investment income	49,269	41,905	-15%	9,871	4,337	-56%
Other operating income	3,905	3,883	-1%	913	1,123	23%
Provision for reserves						
Provisions	(153,564)	(155,147)	1%	(41,360)	(44,889)	9%
Recoveries	54,261	78,311	44%	21,509	21,085	-2%
Total provisions for reserves, net	(99,303)	(76,836)	-23%	(19,851)	(23,803)	20%
Insurance payments	(66,731)	(90,528)	36%	(20,122)	(20,013)	-1%
Commission expense	(7,662)	(8,183)	7%	(2,156)	(1,904)	-12%
Separate account revenue	42,254	107,465	154%	15,166	31,233	106%
Separate account expenses	(42,254)	(107,465)	154%	(15,166)	(31,233)	106%
General and administrative expenses	(15,526)	(16,062)	3%	(4,020)	(3,824)	-5%
Other operating costs and expenses	(3,770)	(3,014)	-20%	(992)	(746)	-25%
Operating income	9,603	1,477	-85%	52	(7,012)	-13470%
Non-operating income and expenses	1,535	1,293	-16%	278	753	171%
Income taxes	(301)	(353)	17%	777	1,532	97%
Cumulative effect of changes in accounting principle	934	0	-100%	0	0	-100%
Net income	11,771	2,417	-79%	1,108	(4,727)	-527%

<b>Balance Sheet Data</b>	<b>2007/2006</b>			<b>Q407/Q406</b>		
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>% Change</b>	<b>Q4 2006</b>	<b>Q4 2007</b>	<b>% change</b>
Total assets	1,117,368	1,229,222	10%	1,117,368	1,229,222	10%
Total shareholders' equity	69,882	59,996	-14%	69,882	59,996	-14%

**Shin Kong Bank**

## Financial Summary

(NT\$mn)

<b>Income Statement Data</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>YoY % change</b>			<b>Q407/Q406</b>
				<b>Q4 2006</b>	<b>Q4 2007</b>	<b>% change</b>
Interest income	11,732	12,266	5%	2,937	3,179	8%
Interest expense	(4,702)	(5,925)	26%	(1,365)	(1,629)	19%
Net interest income	7,030	6,341	-10%	1,572	1,550	-1%
Fee income	1,596	2,228	40%	511	631	24%
Fee expense	(448)	(486)	8%	(87)	(116)	33%
Net fee income	1,147	1,742	52%	423	515	22%
Gains on bill & securities	471	(392)	-183%	292	(370)	-227%
Gains recognized under equity method, net	114	170	48%	173	27	-84%
Gains on foreign exchange, net	20	64	224%	(1)	23	-1630%
Other gains or losses, net	133	1,040	684%	152	2,661	1647%
Operating expense	(5,935)	(5,776)	-3%	(1,645)	(1,534)	-7%
Pre-provision income or loss	2,980	3,189	7%	968	2,872	197%
Provision expense	(10,745)	(1,728)	-84%	(5,646)	(23)	-100%
Income tax (expense) benefit	488	(38)	-108%	205	(3)	-101%
Net income	(7,276)	1,423	-120%	(4,473)	2,847	-164%

<b>Balance Sheet Data</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>YoY % change</b>			<b>Q407/Q406</b>
				<b>Q4 2006</b>	<b>Q4 2007</b>	<b>% change</b>
Total assets	351,532	385,663	10%	351,532	385,663	10%
Total shareholders' equity	19,900	21,225	7%	19,900	21,225	7%
Total loans (net, exclude credit card)	232,307	275,867	19%	232,307	275,867	19%
Total deposits	286,934	326,012	14%	286,934	326,012	14%

<b>Operating Metrics (cumulative)</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Q4 2006</b>	<b>Q4 2007</b>
Fee income ratio	13%	19%	16%	12%
Cost income ratio	67%	64%	63%	54%
Loan/deposit ratio(excl. credit card)	81%	85%	81%	85%
Loan/deposit ratio(incl. credit card)	84%	86%	84%	86%
Net interest margin	2.38%	1.92%	2.12%	1.88%
Net interest spread	2.56%	1.98%	2.17%	1.88%
Pre-provision earnings/assets	0.86%	0.87%	1.10%	0.78%
Pre-provision earnings/equity	15.01%	15.51%	19.46%	13.97%

Note:

(1) Numbers reviewed by the auditor