



# 2019年第三季法人說明會

2019年11月

## 聲明

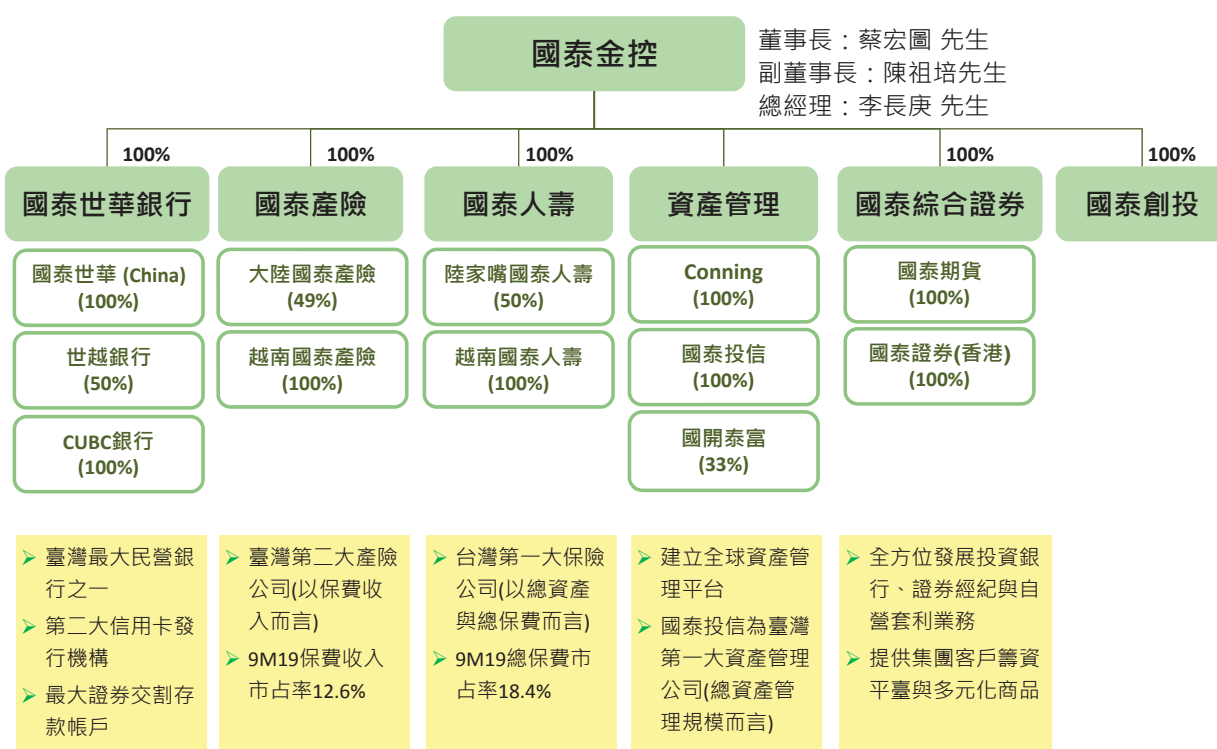
---

- 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。

# 議程

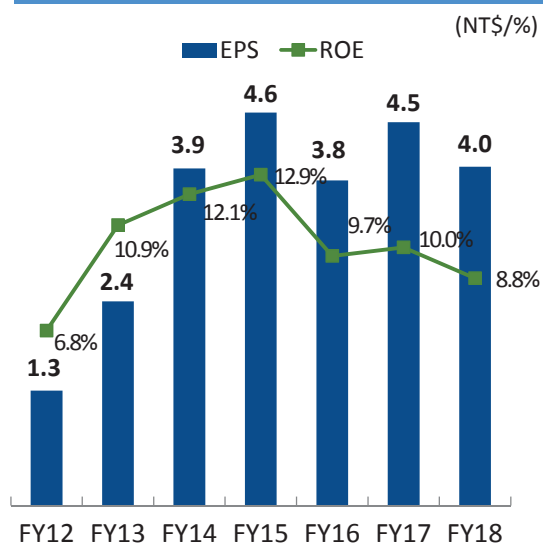
- 國泰金控簡介
- 2019年第三季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

## 國泰金控提供完整的產品及服務



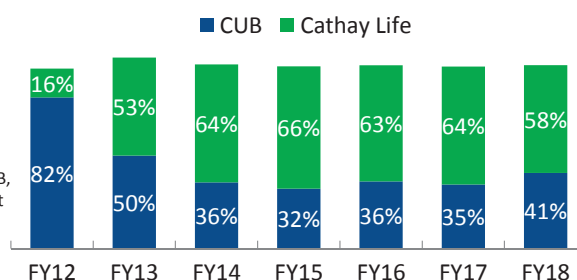
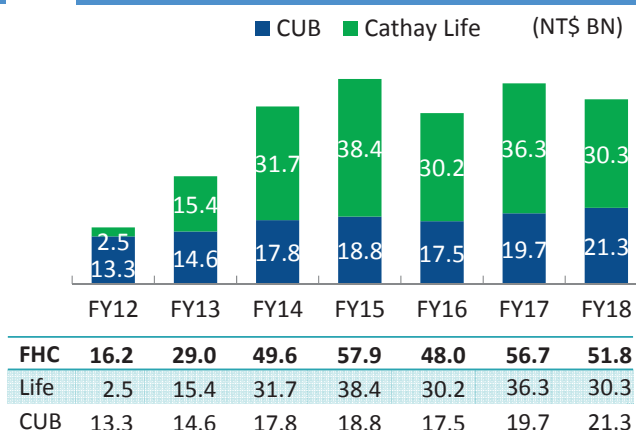
# 國泰金控獲利持續穩健增長

## 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).

## 獲利貢獻



# 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)



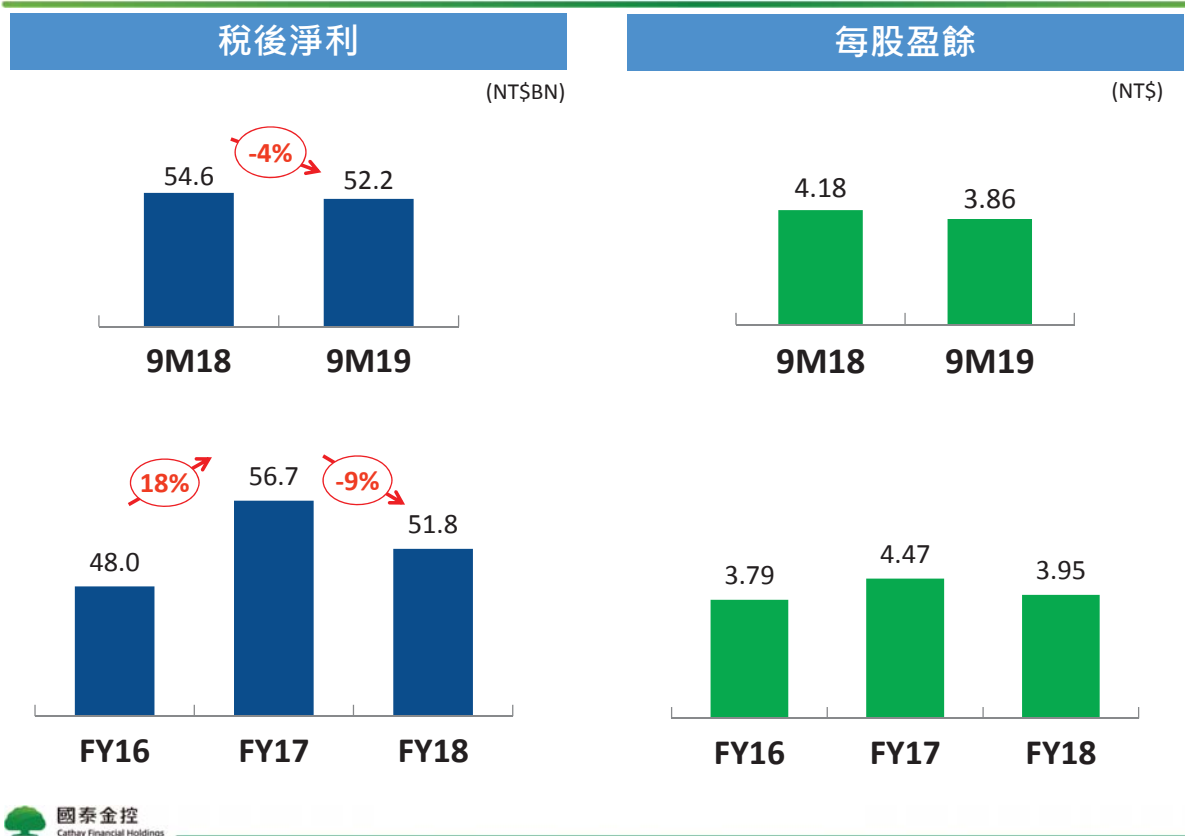
註：2019/6/30 總資產

## 市值排名(US\$bn)

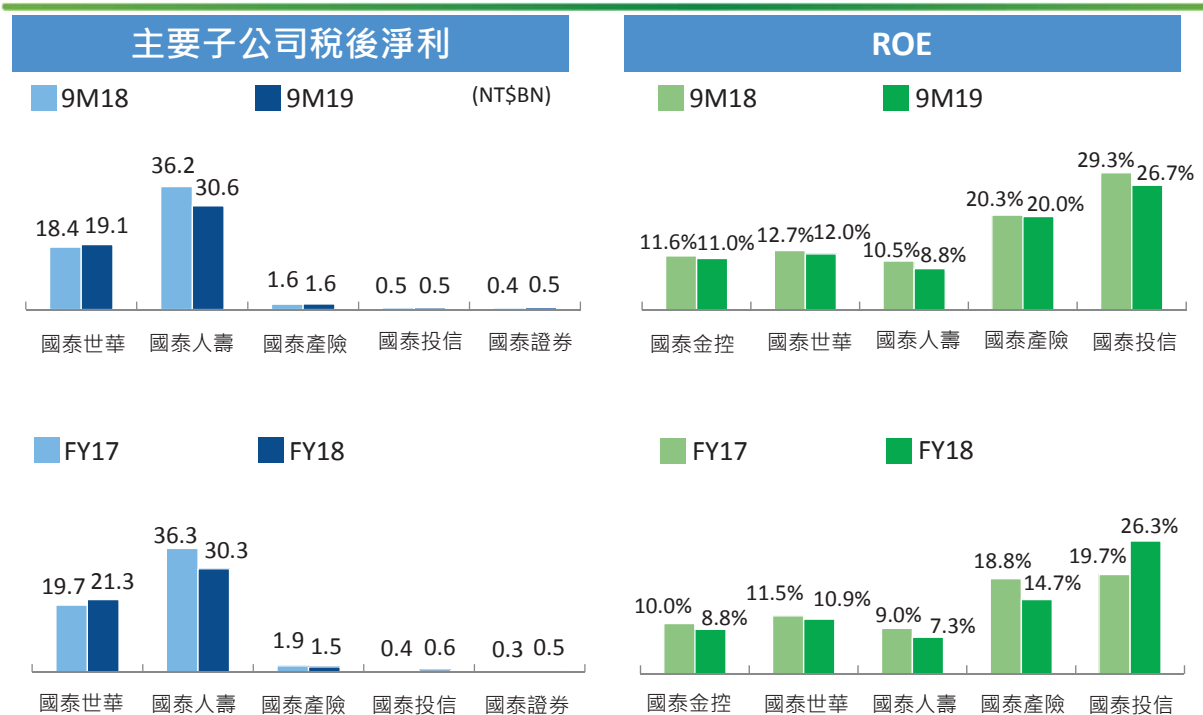


註：2019/10/31 市值

# 國泰金控 – 獲利表現

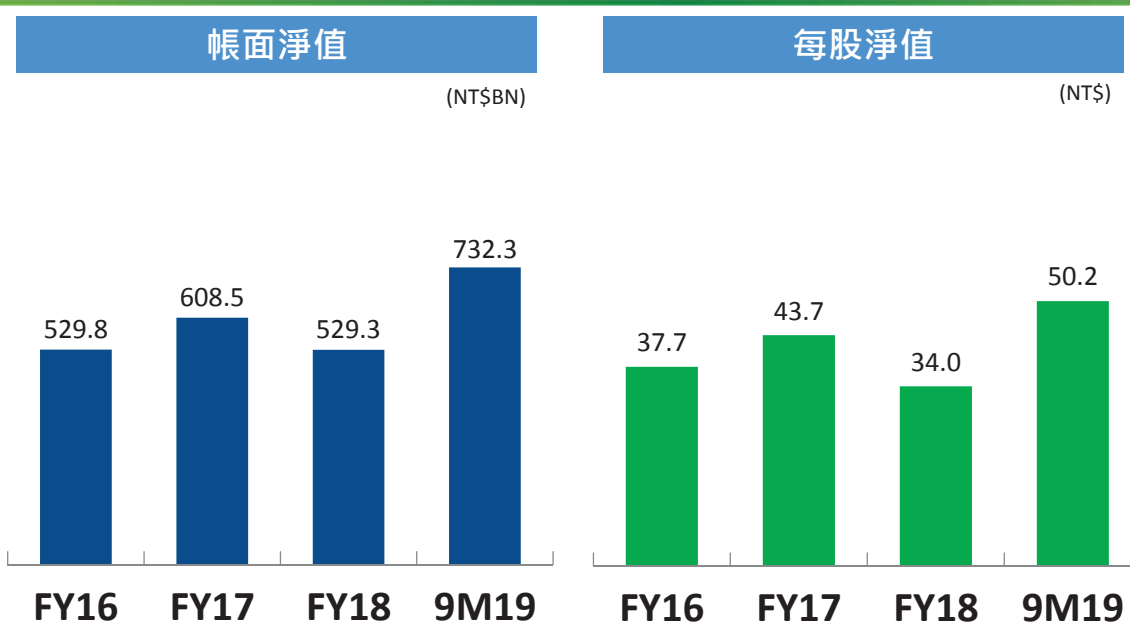


# 國泰金控 – 主要子公司獲利表現



註:1Q18起之ROE採IFRS 9開帳後淨值計算。

## 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。

## 議程

- 國泰金控簡介
- 2019年第三季營運回顧
- 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年第三季營運回顧

### 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，海外獲利佔銀行稅前淨利達40%
- 手續費收入成長7%，其中信用卡手收年成長8%、財富管理手收年成長4%

### 國泰人壽

- 持續強化價值導向策略，保障型商品FYP年成長25%，FYPE年成長26%，前九月VNB達457億，較去年同期上升20%
- 負債成本持續改善，第三季底負債成本已下降至3.98%
- 避險前經常性收益率持續提升，前九月達3.80%，較去年同期上升26bps

### 國泰產險

- 保費收入成長7%，市佔率12.6%，穩居市場第二大
- 大陸產險，積極發展互聯網業務；越南產險，持續擴大在地經營團隊；海外保費收入持續成長

### 國泰投信

- AUM達7,733億，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

## 議程

- 國泰金控簡介
- 2019年第三季營運回顧
- 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>	74 <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。



● 國泰人壽  
 ■ 國泰世華銀行  
 ▲ 國泰產險

國泰金控  
 Cathay Financial Holdings

### ■ 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40%<sup>(3)</sup>

### ■ 越南國泰人壽

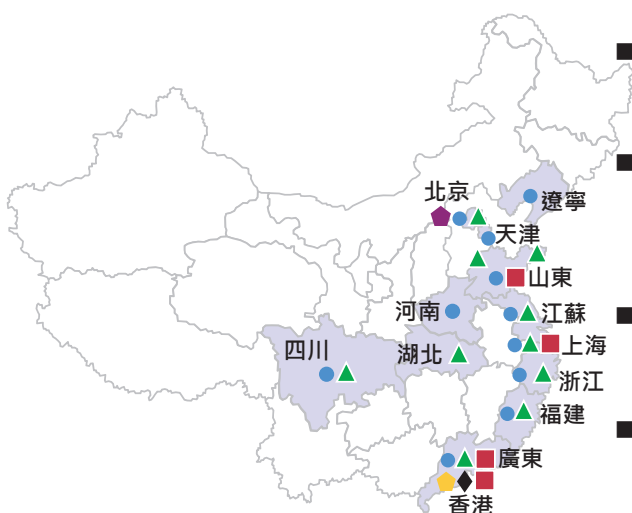
- 9M19總保費達7,310億越盾，年成長51%
- 擴展組織通路、精緻化專職經營、發展多元通路

### ■ 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

13

## 國泰金控在大陸發展現況



● 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

### ■ 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
- 9M19總保費達19.7億人民幣，年成長17%

### ■ 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

國泰金控  
 Cathay Financial Holdings

14

# 議程

- 國泰金控簡介
- 2019年第三季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

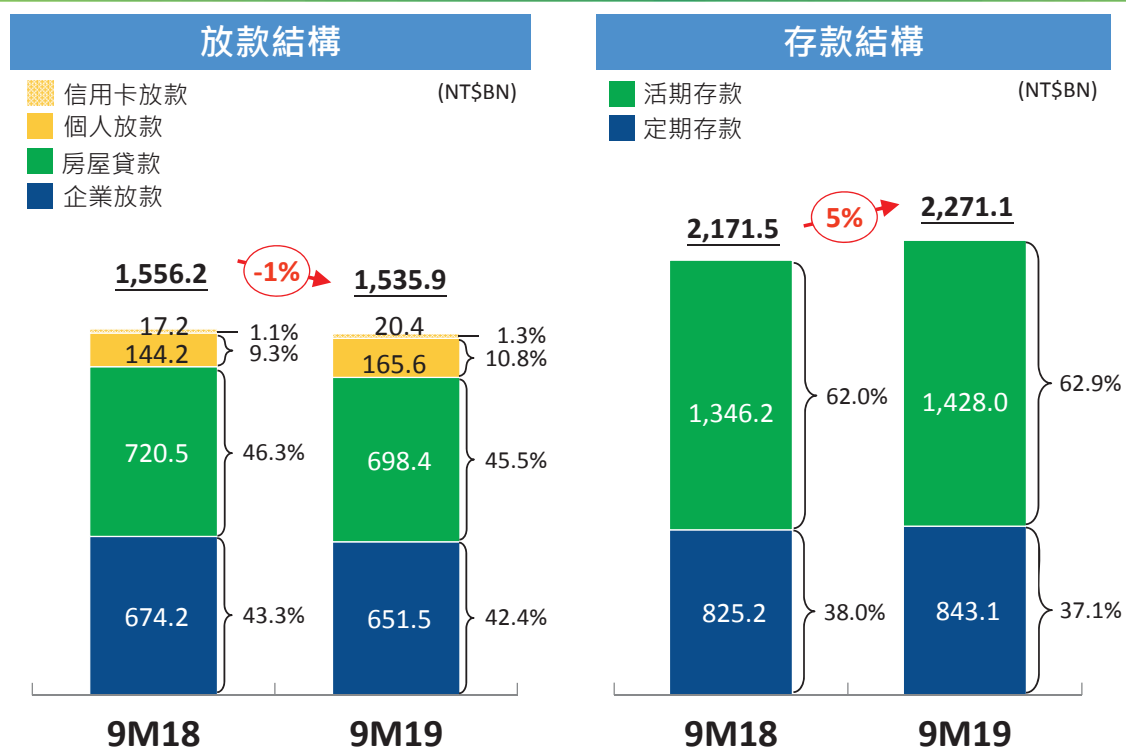
## 國泰世華銀行

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

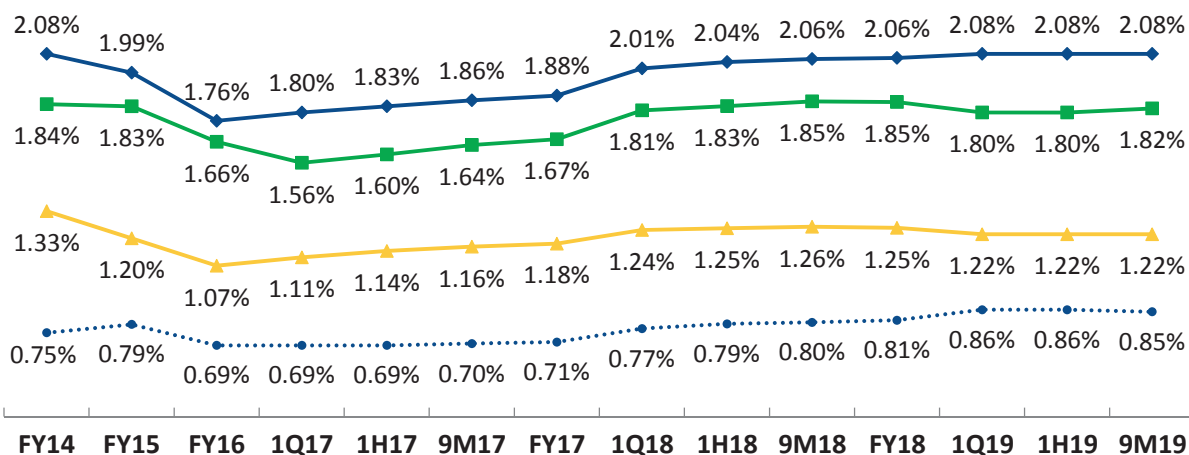


註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；9M19其放款餘額為NT\$16.5BN、存款餘額為NT\$15.4BN。(自結數)

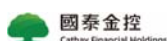


# 國泰世華銀行 – 淨利差

◆ Avg. rate of interest-earning assets    ■ Interest spread    ▲ Net interest margin    ●●● Funding cost



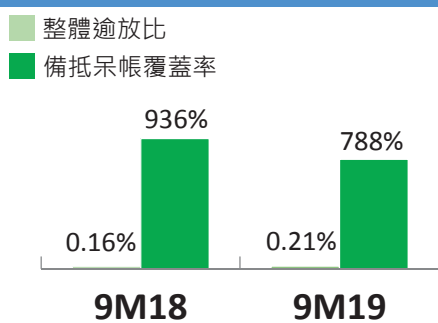
Quarterly	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Spread	1.56%	1.64%	1.74%	1.76%	1.81%	1.85%	1.90%	1.83%	1.80%	1.81%	1.85%
NIM	1.11%	1.18%	1.20%	1.22%	1.24%	1.26%	1.27%	1.22%	1.22%	1.22%	1.23%
NIM-pro forma excl. China <sup>(2)</sup>				1.19%	1.21%	1.22%	1.25%	1.22%	1.22%	1.22%	1.23%



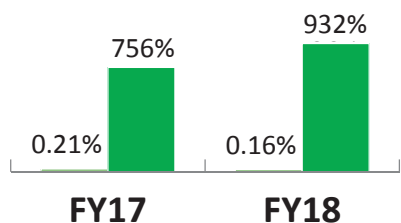
註：(1) 利差含信用卡放款  
(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據。

# 國泰世華銀行 – 資產品質

## 逾放比及備抵呆帳覆蓋率

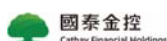
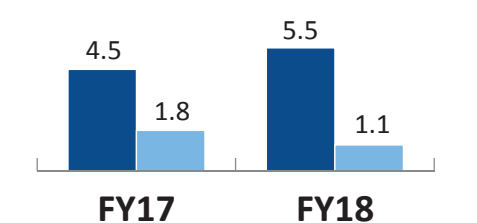
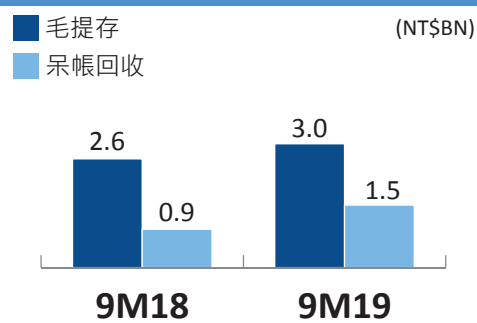


房貸逾放比 **0.14%**    **0.23%**



房貸逾放比 **0.15%**    **0.15%**

## 提存及呆帳回收

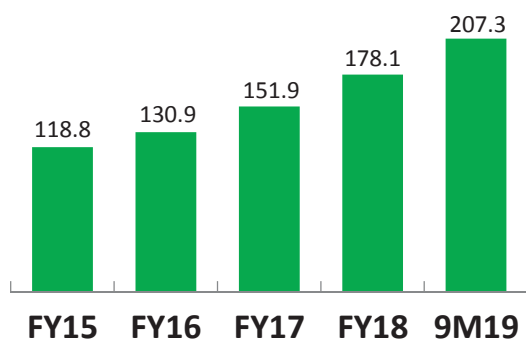


註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；9M19逾放比為0；毛提存金額為NT\$-18.9MN，呆帳收回NT\$36.2MN。(自結數)

## 國泰世華銀行 – SME與外幣放款

### SME放款

(NT\$BN)

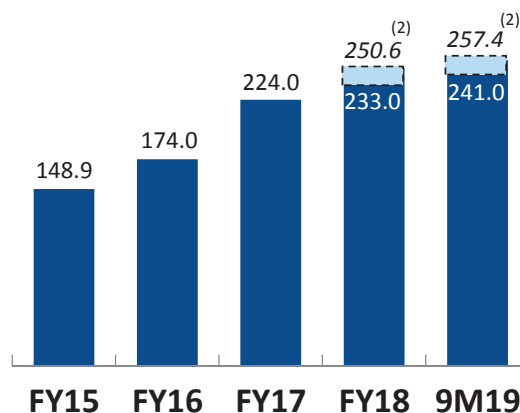


佔全行放款

10.6% 9.2% 10.7% 11.4% 13.7%

### 外幣放款

(NT\$BN)



13.3% 12.2% 15.8% 15.0% 15.9%

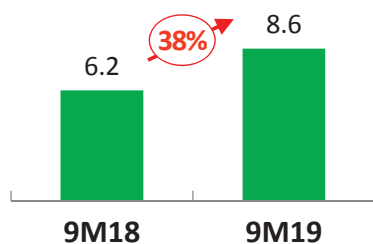
註：(1) 全行放款餘額不包含信用卡循環餘額。

(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；FY18及9M19其外幣放款餘額為NT\$17.6BN及NT\$16.5BN。(自結數)

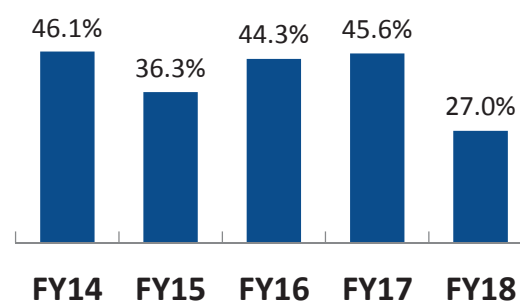
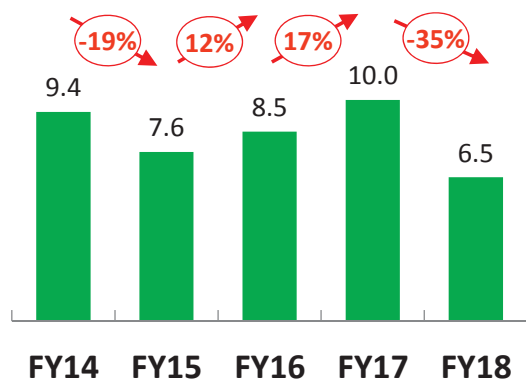
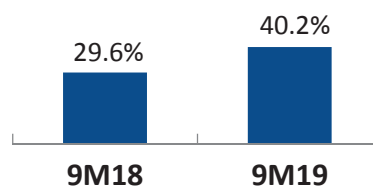
## 國泰世華銀行 – 海外獲利

### 海外獲利

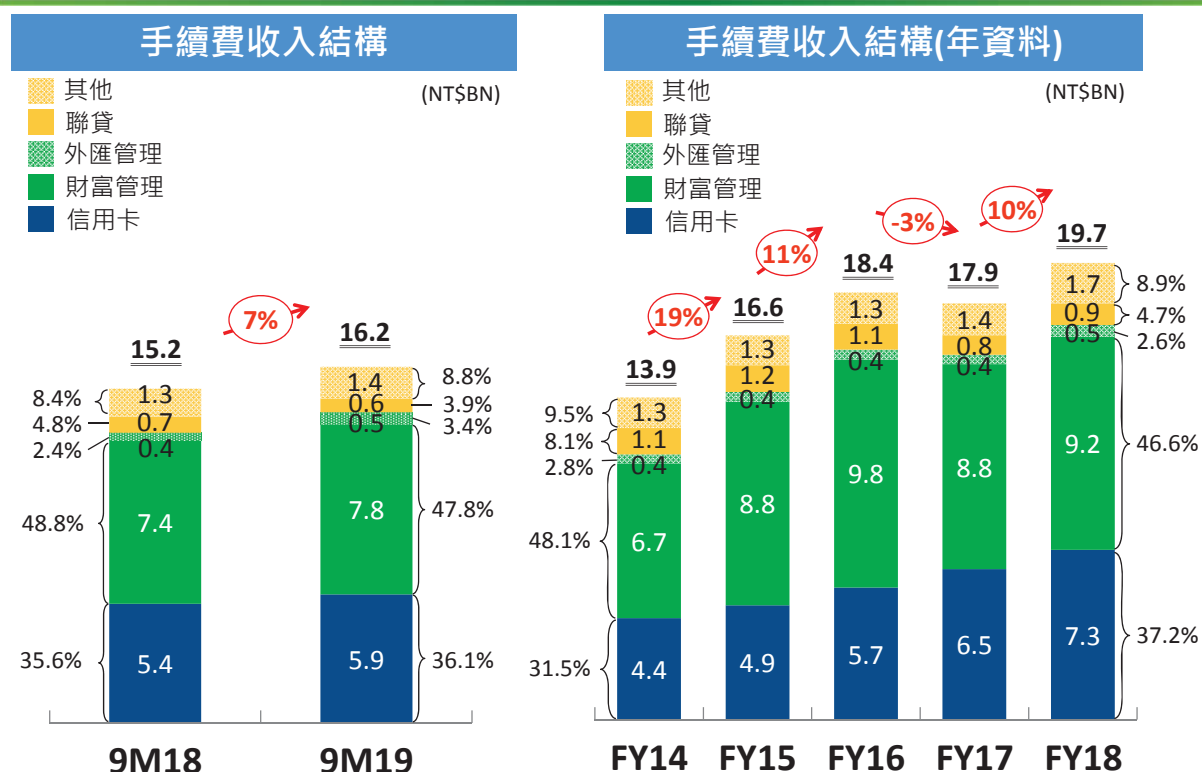
(NT\$BN)



### 海外獲利佔全行稅前盈餘



# 國泰世華銀行 – 手續費收入

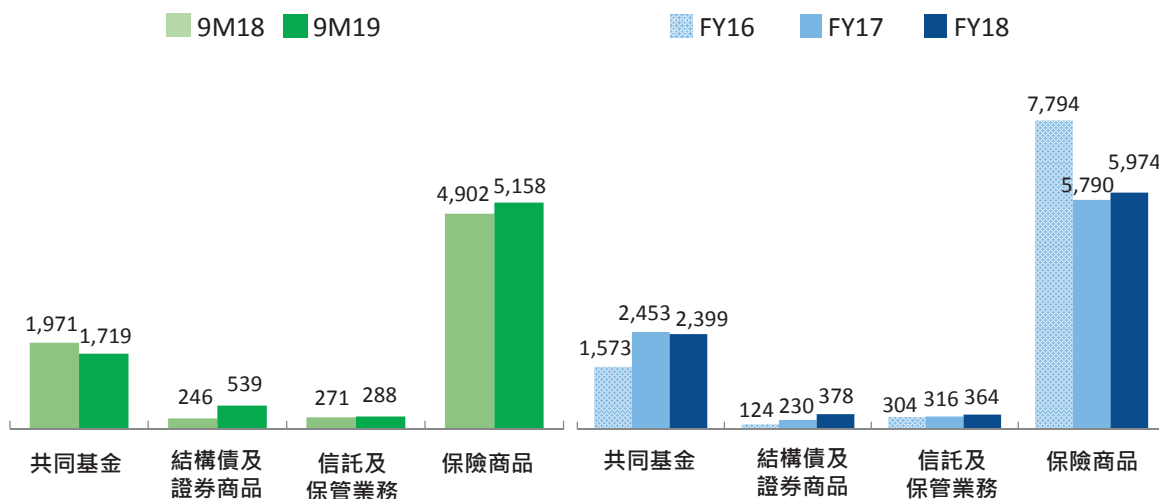


國泰金控 註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；其1-9月手續費收入為NT\$14.0MN。(自結數) 21

# 國泰世華銀行 – 財富管理手續費收入

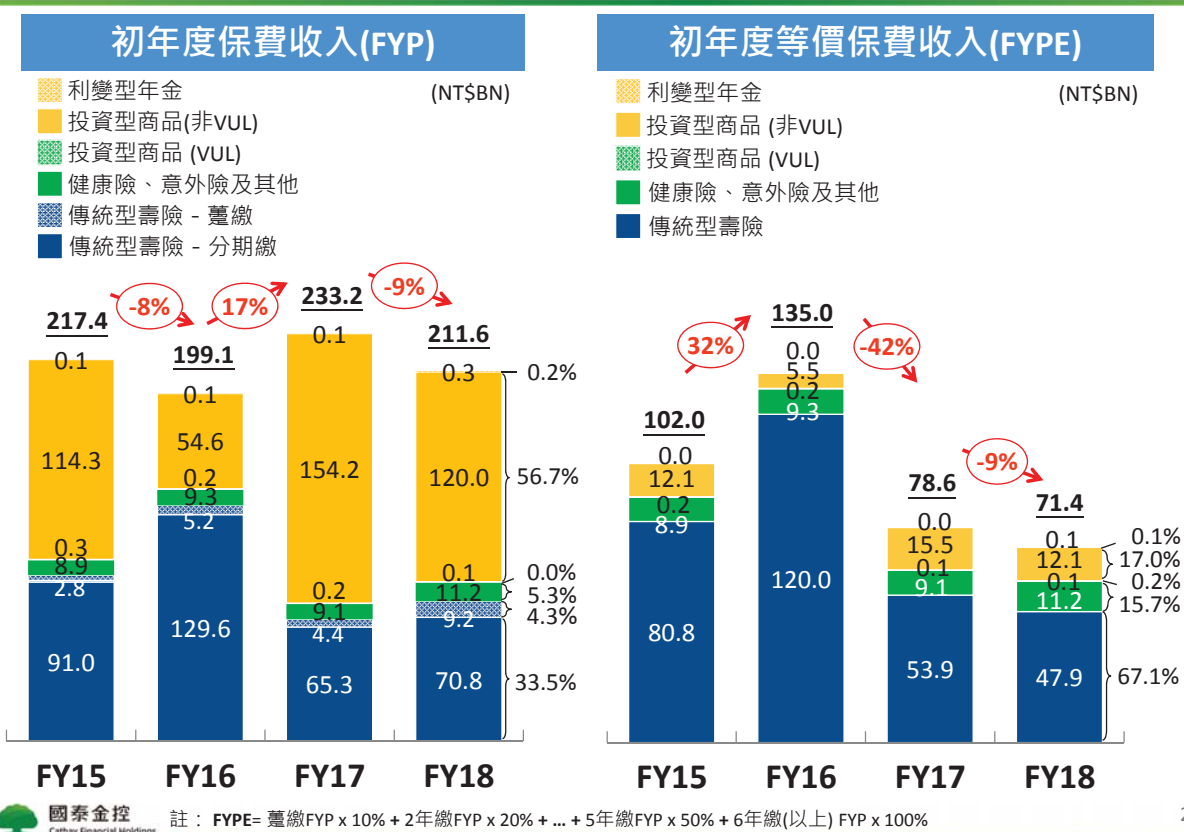
## 財富管理手續費收入

(NT\$MN)	9M18	9M19	FY16	FY17	FY18
財富管理手續費收入	7,441	7,761	9,828	8,837	9,183
年成長率(%)	7.2%	4.3%	11.9%	-10.1%	3.9%

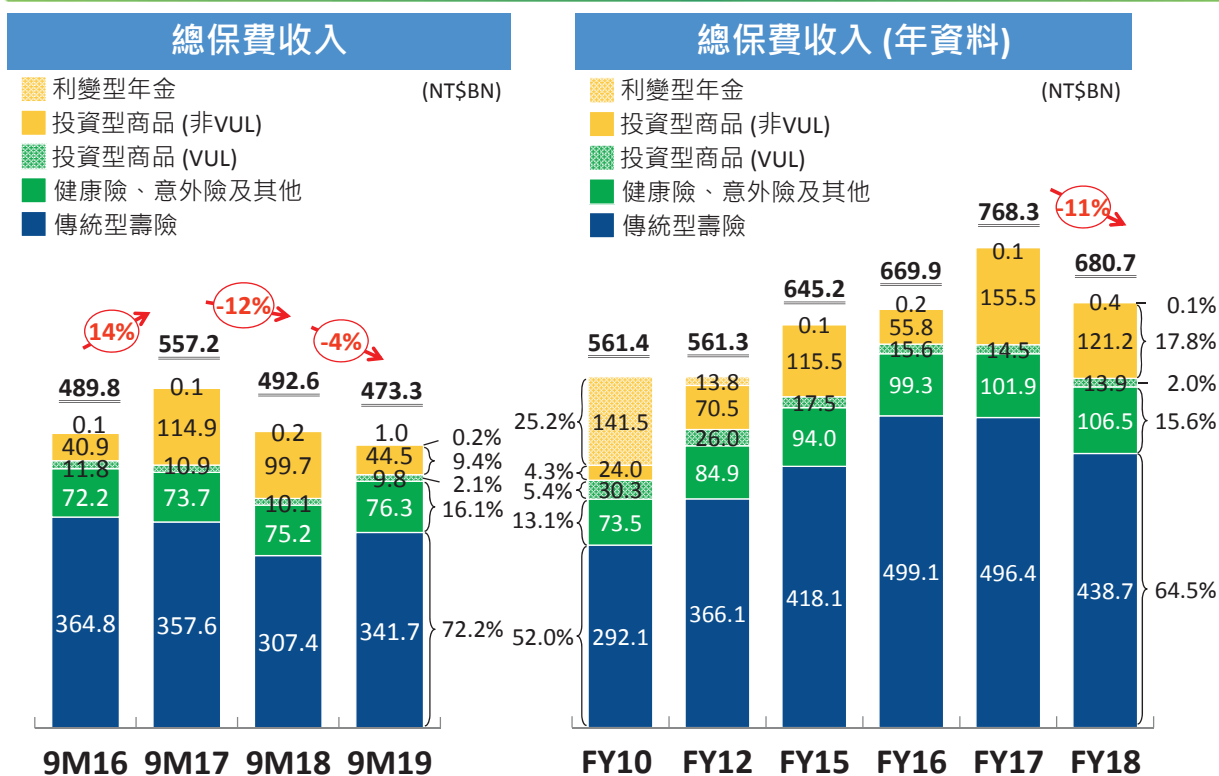


國泰金控 22

# 國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入



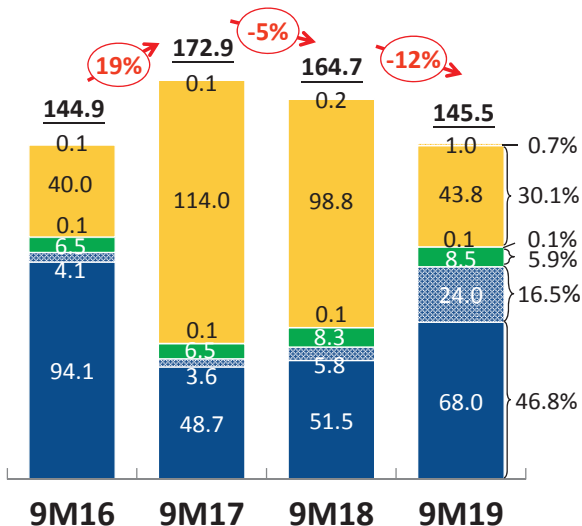
# 國泰人壽 – 總保費收入



# 國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

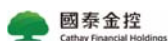
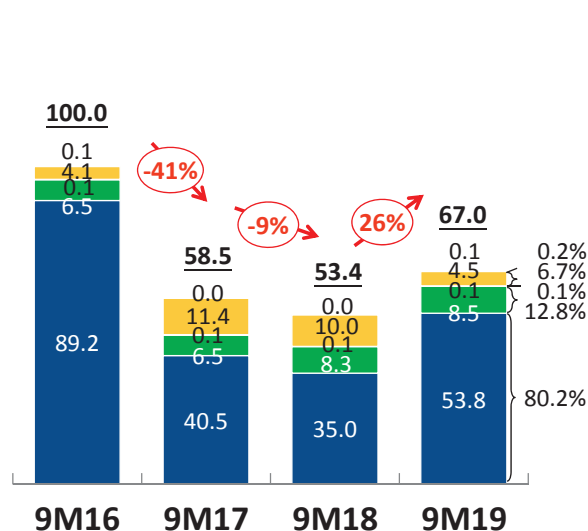
## 初年度保費收入(FYP)

- 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



註：FYPE= 躉繳FYP x 10% + 2年繳FYP x 20% + ... + 5年繳FYP x 50% + 6年繳(以上) FYP x 100%

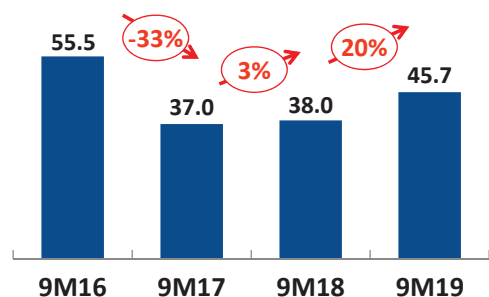
25

# 國泰人壽 – 新契約價值

## 新契約價值

Profit Margin	9M16	9M17	9M18	9M19
VNB/FYP	38%	21%	23%	31%
VNB/FYPE	56%	63%	71%	68%

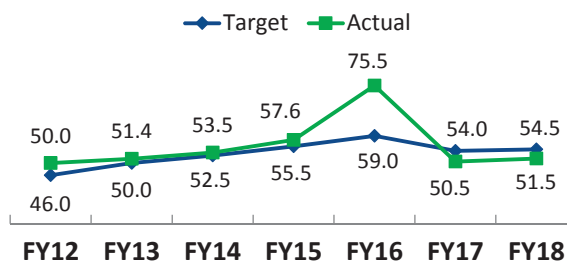
(NT\$BN)



## 新契約價值(年資料)

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

(NT\$BN)



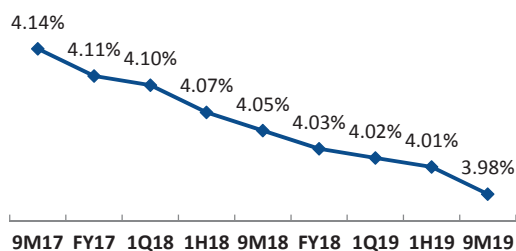
YoY 3% 4% 8% 31% -33% 2%



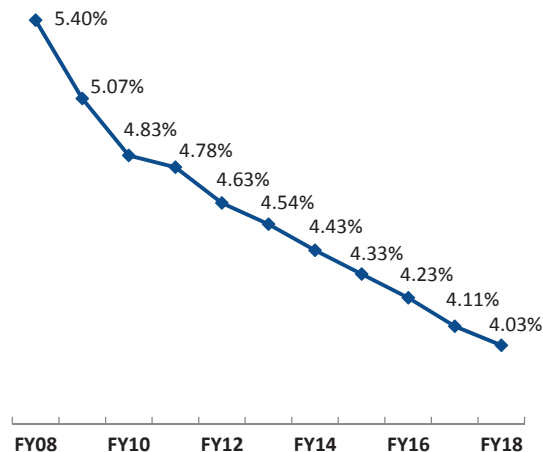
26

# 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

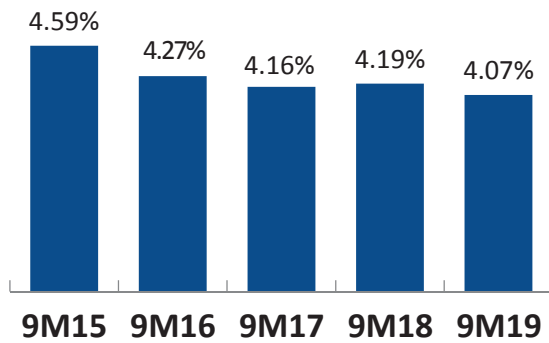
(NT\$BN)	FY16	FY17	FY18			9M19		
總投資金額 <sup>(1)</sup>	5,001.1	5,502.6	5,761.0			6,262.8		
	Weight	Weight	Weight	Amount	Return	Weight	Amount	Return
現金及約當現金	1.3%	1.6%	1.1%	61	0.6%	2.6%	165	0.6%
國內股票	7.9%	8.4%	7.5%	431	9.6%	6.0%	379	7.7%
國外股票 <sup>(2)</sup>	6.4%	6.3%	6.7%	388	8.7%	5.6%	351	7.7%
國內債券	6.5%	5.5%	5.0%	287	3.6%	6.8%	426	6.6%
國外債券 <sup>(1)(2)</sup>	53.8%	55.7%	58.6%	3,374	4.6%	60.3%	3,775	5.1%
擔保放款	8.9%	8.1%	7.1%	411	2.0%	5.7%	356	2.2%
保單貸款	3.3%	3.0%	3.0%	170	5.8%	2.7%	169	5.6%
不動產	9.8%	9.2%	8.7%	501	2.3%	8.3%	523	2.7%
其他	2.2%	2.4%	2.4%	140		1.9%	119	

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。

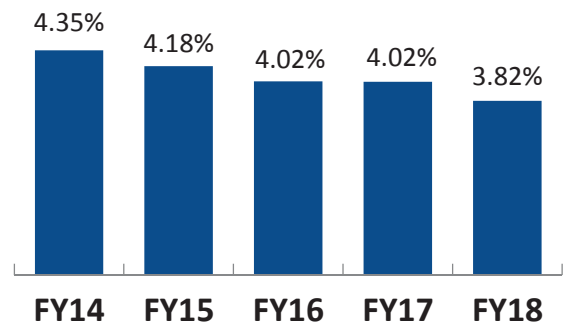
(2) 國外股票與國外債券之投資收益率為避險前之投資收益率。

## 國泰人壽 – 投資績效檢視

避險後投資收益率

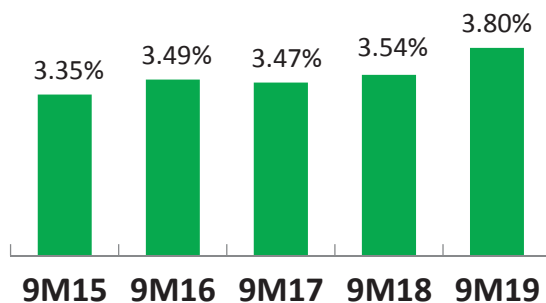


避險後投資收益率 (年資料)

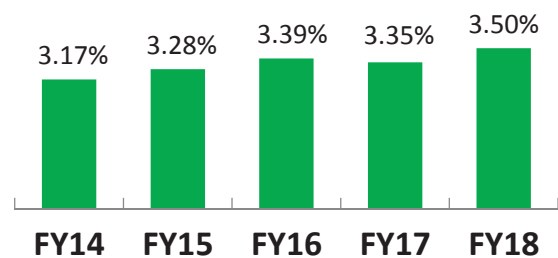


## 國泰人壽 – 投資績效檢視

避險前經常性投資收益率

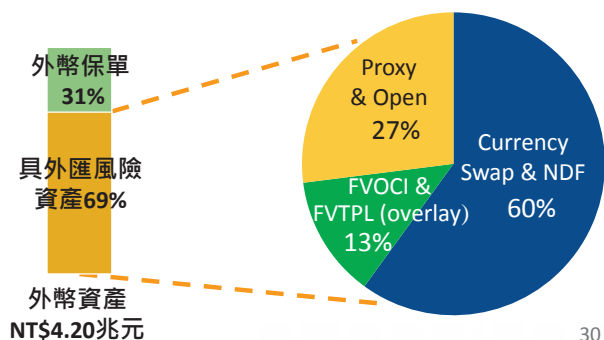


避險前經常性投資收益率



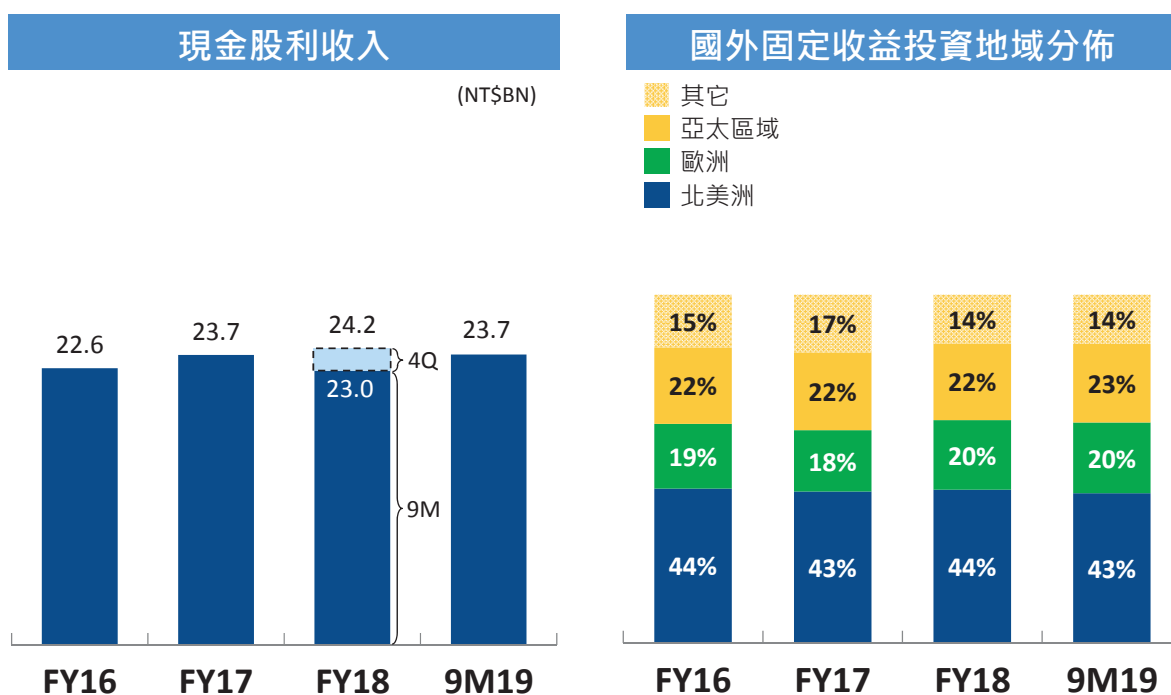
外幣資產避險結構

9M19避險成本1.30%



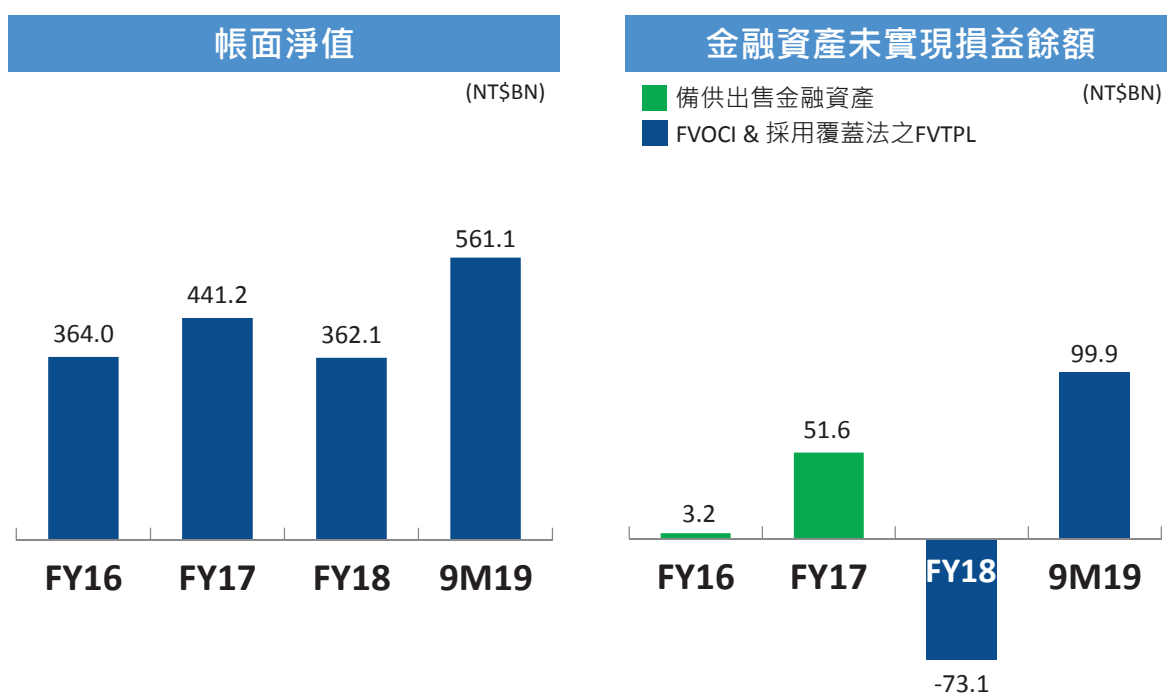
註：避險前經常性投資收益不含資本利得，包含租金、利息收入與現金股利。

## 國泰人壽 – 現金股利收入與國外固定收益投資區域



註：不含外幣存款。

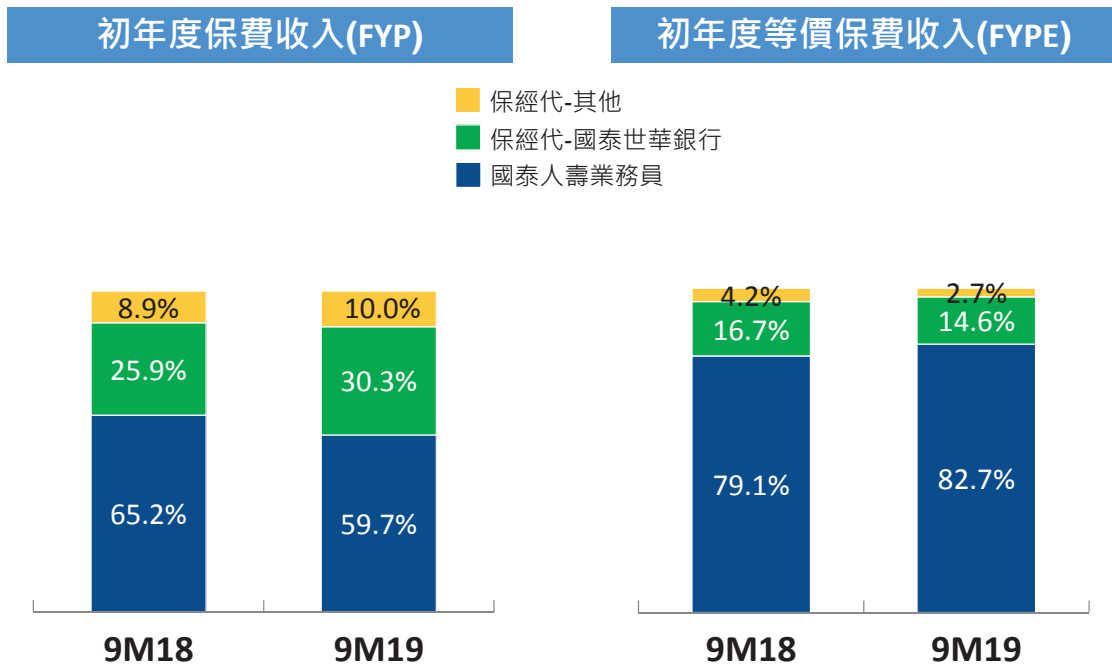
## 國泰人壽 – 帳面淨值與金融資產未實現損益餘額



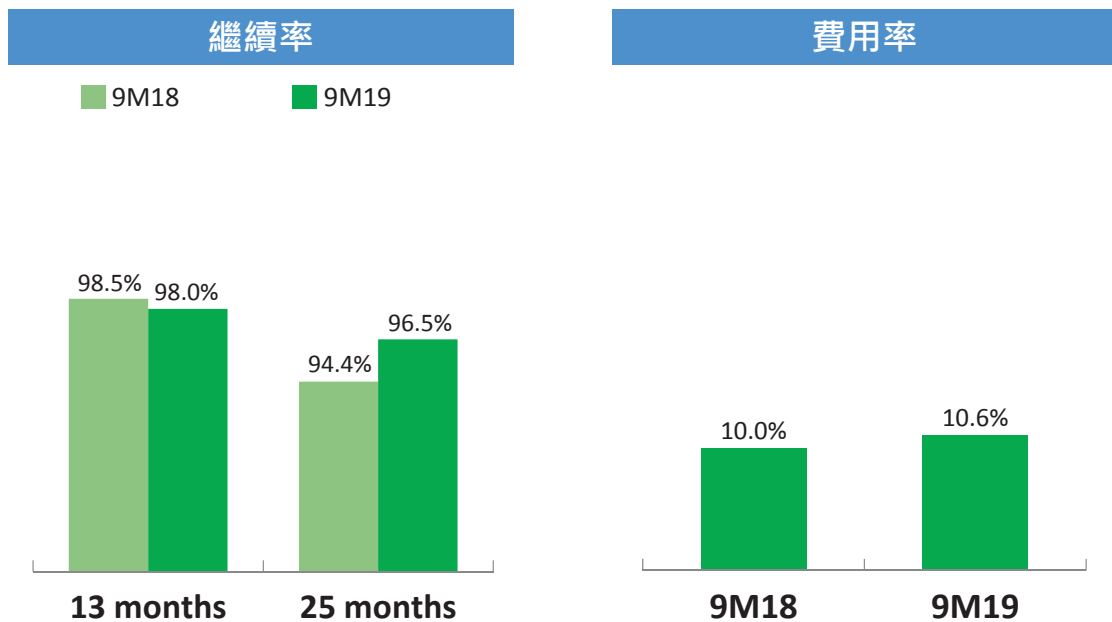
註：2018/1/1起採用IFRS 9。



## 國泰人壽 – 銷售通路



## 國泰人壽 – 重要經營指標



# 議程

- 國泰金控簡介
- 2019年第三季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

國泰世華銀行

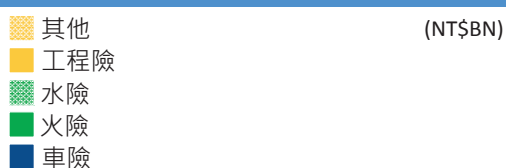
國泰人壽

國泰產險

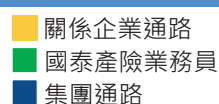
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

## 國泰產險 – 保費收入與銷售通路

### 保費收入 (NT\$BN)

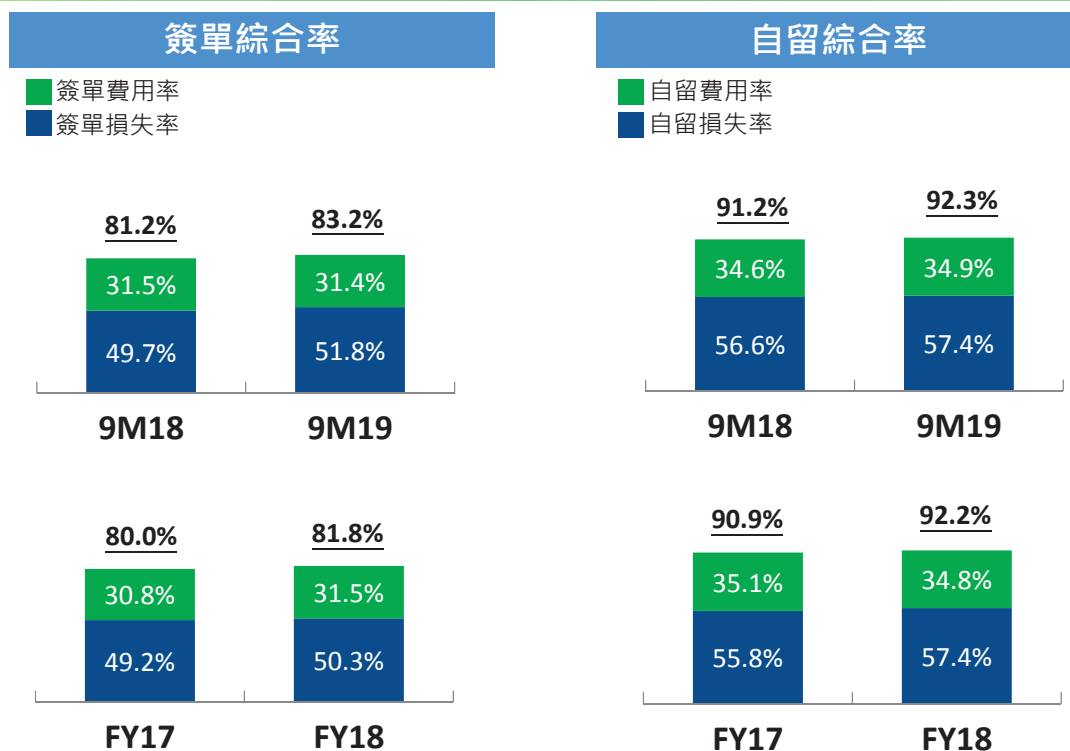


### 銷售通路



市占率	12.7%	12.6%
自留率	77.6%	77.1%

# 國泰產險 – 綜合率指標



## 議程

- 國泰金控簡介
- 2019年第三季營運回顧
- 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

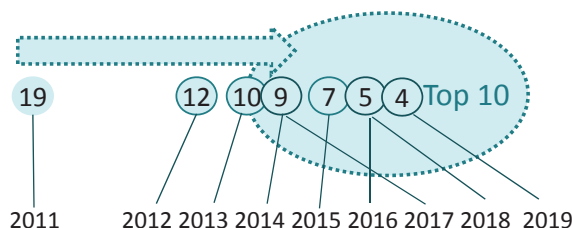
# 國泰金控持續精進企業永續，獲得國際認可

## 獲政府監管機關肯定



## 榮獲天下企業公民獎

已連續進5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

MEMBER OF  
**Dow Jones Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM

MSCI  
ESG Research  
IVA RATING  
**A**

**CDP**  
**B level**

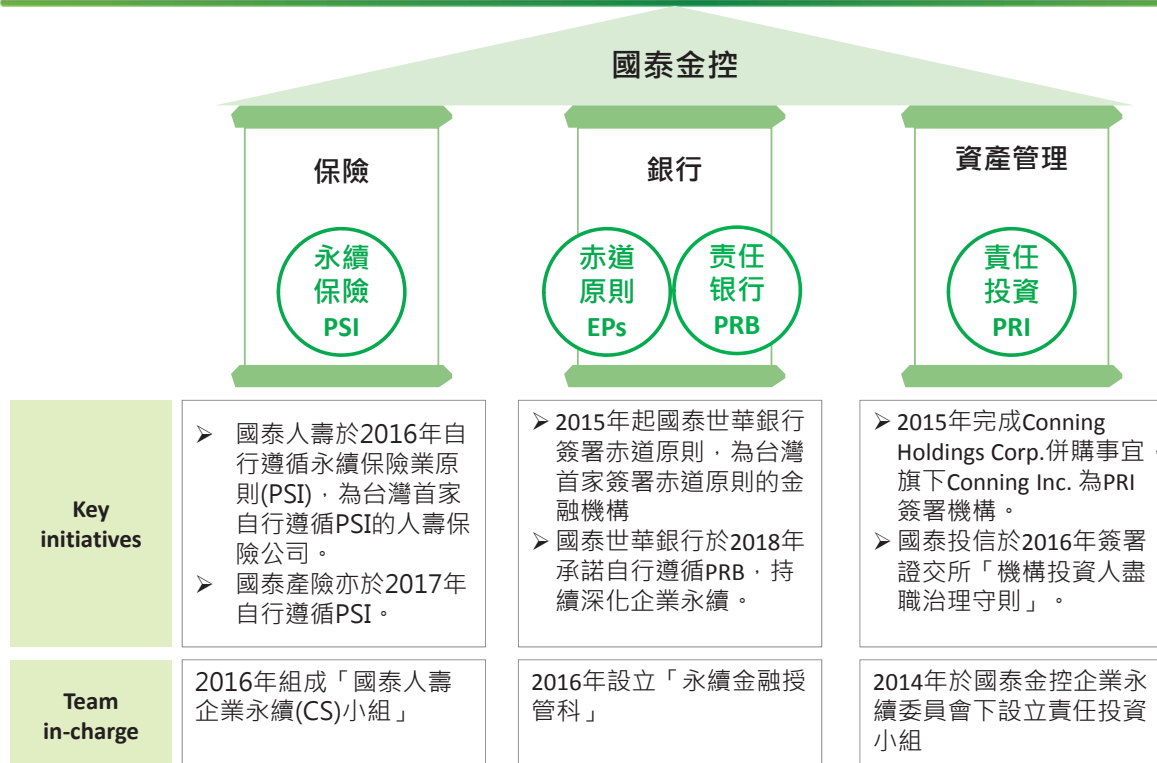
SUSTAINALYTICS  
Global Universe  
Rank: 464 out of 9765  
Percentile: 6th

- ✓ 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

vigeo  
eiris  
BEST EM PERFORMERS

FTSE4Good

# 國泰將企業永續理念融入營運業務中



## 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
<p><b>整合ESG至營運流程</b></p>	<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。

## 議程

- 國泰金控簡介
- 2019年第三季營運回顧
- 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\$171.3BN (9M19)
- 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	73.3	Asia	75.3
Property-Casualty	45.7	North America	74.2
Others	21.3	Continental Europe	13.1
Retail	18.4	United Kingdom	5.9
Pension	12.5	Bermuda	1.9
<b>Total AUM</b>	<b>171.3</b>	Other	0.9
		<b>Total AUM</b>	<b>171.3</b>

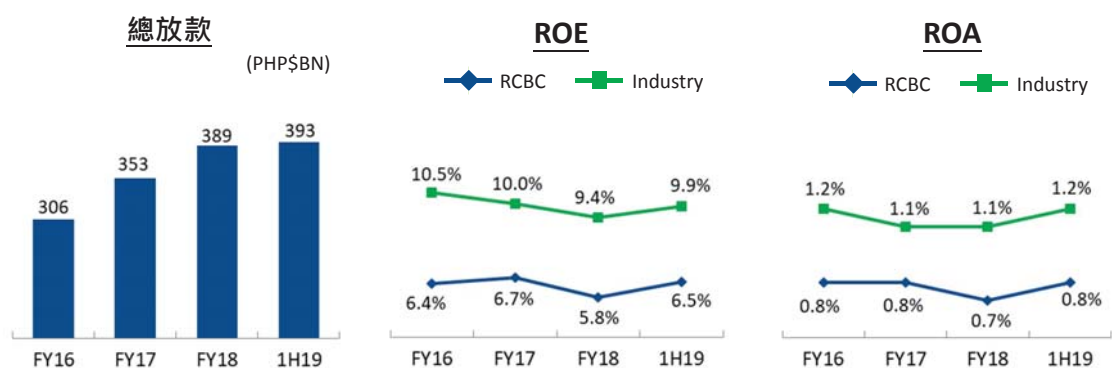
Note: Totals may not sum due to rounding.

## 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

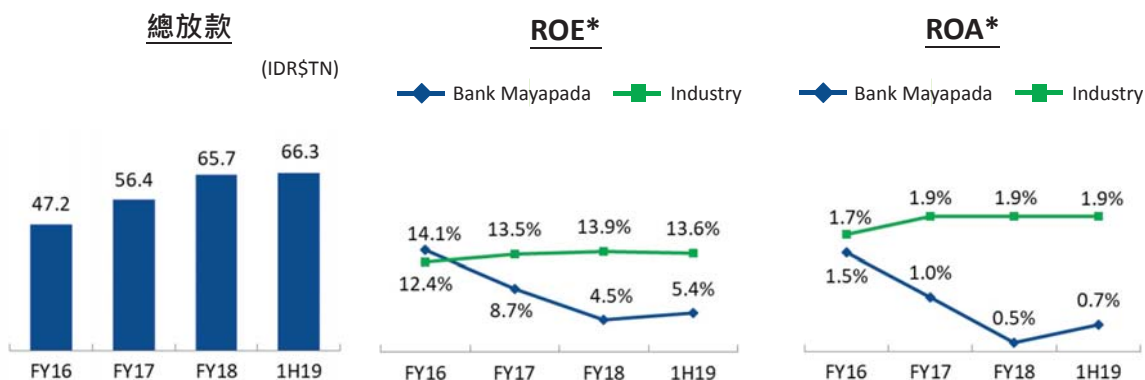
RCBC是菲律賓前十大民營銀行(以資產排名)，截至2019年8月全國合計有507家分行、總員工人數達6,693人



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

### Bank Mayapada營運表現



Note: 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



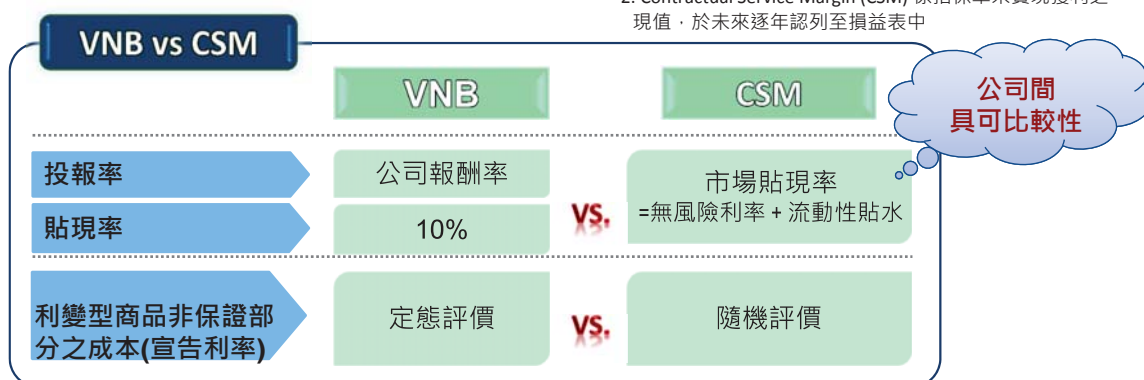
### ■ 2017年及2018年美元帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



# IFRS 17 – 衡量概念



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

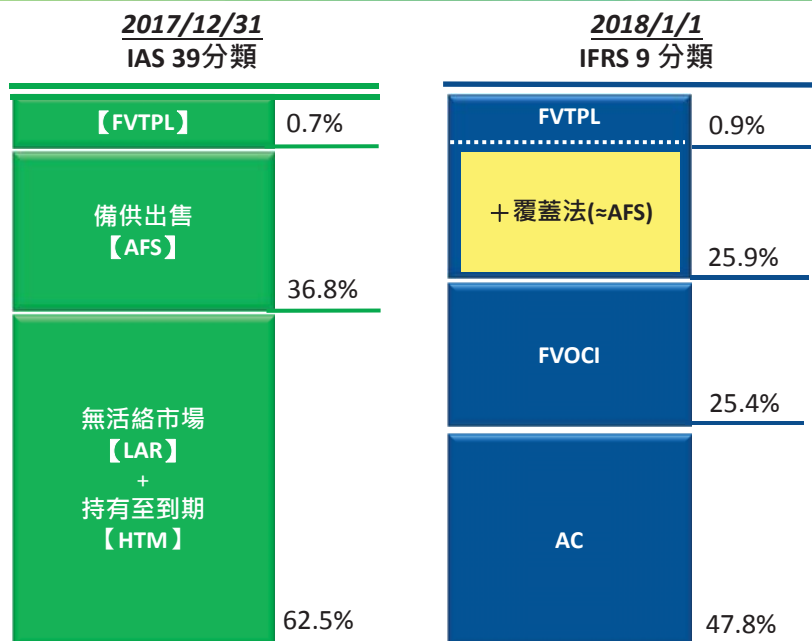
#### 面對資本市場之不確定性 & 因應 IFRS 17

- 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

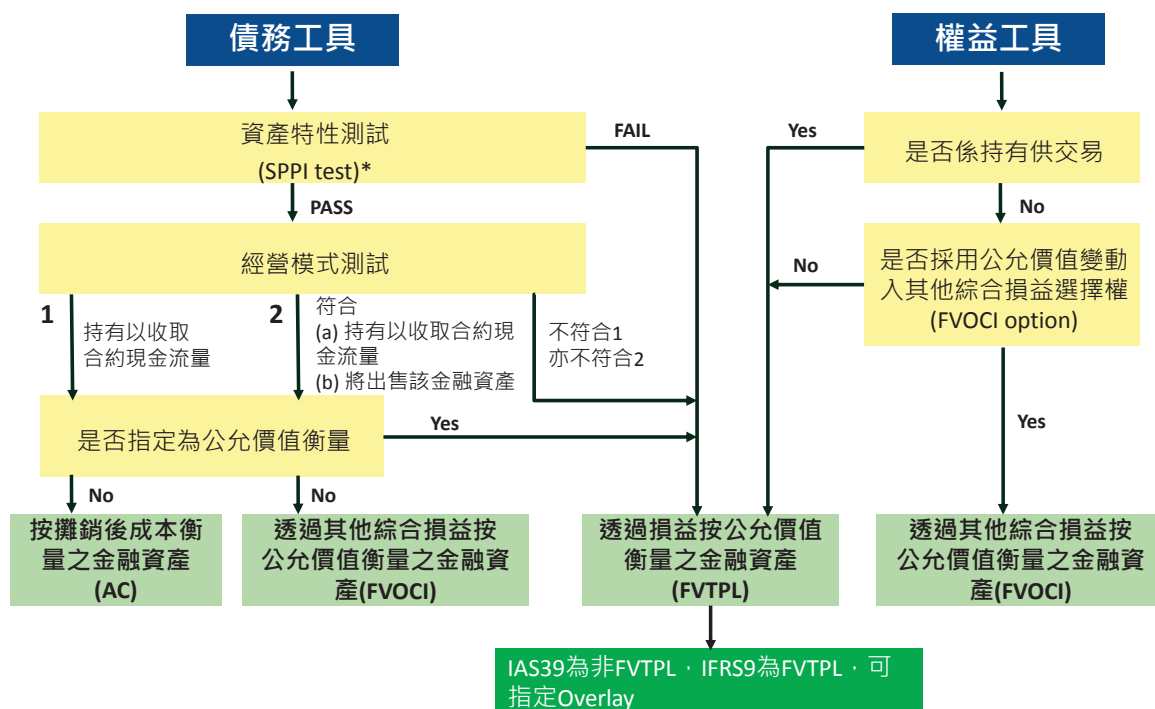
- 定價需反應風險，能降低過度價格競爭，提升整體產業獲利
- 強化資產負債管理能力，以提升財報穩定績效

# 國泰人壽 – IFRS 9重分類結果與影響說明



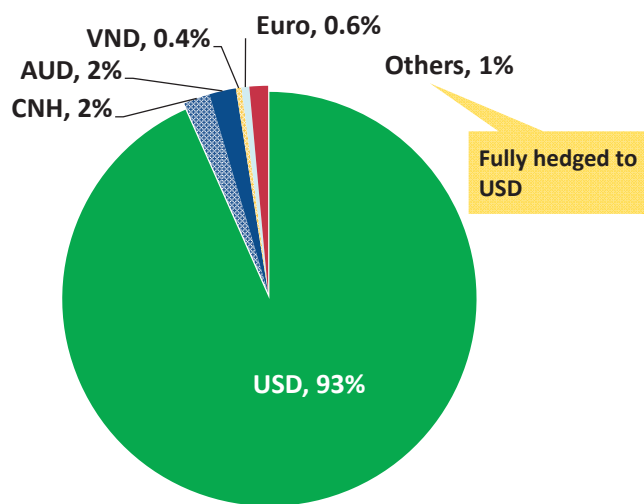
2018/1/1 IFRS 9開帳後，國泰人壽淨值增加NT\$ 326億

## IFRS 9 金融工具分類 & Overlay

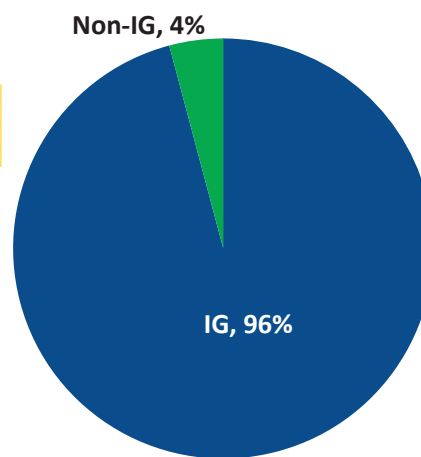


# 國泰人壽 – 國外債券投資幣別與信評分布

國外債券幣別分布 (9M19)

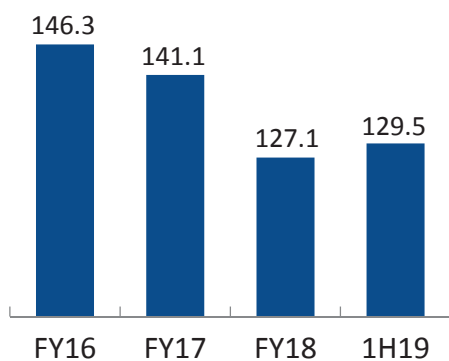


國外債券信評分布 (9M19)

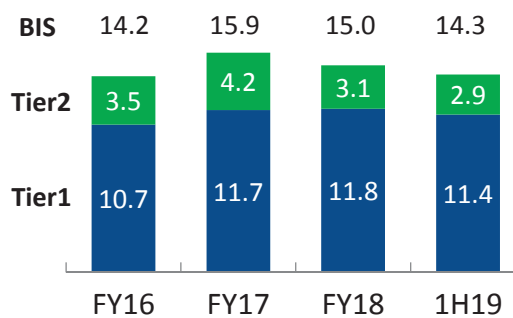


## 資本適足性

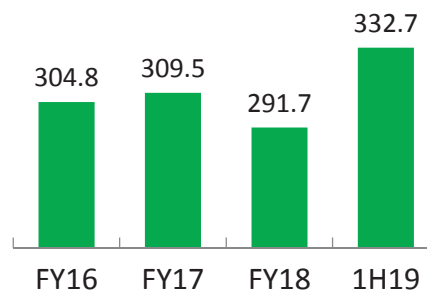
Cathay FHC CAR (%)



CUB Capital Adequacy (%)



Cathay Life RBC (%)



國泰金控 (新台幣-百萬元)	FY18/ FY17			9M19/ 9M18			3Q19/ 3Q18		
	FY17	FY18	% Chg	9M18	9M19	% Chg	3Q18	3Q19	% Chg
<b>綜合損益表(合併)</b>									
<b>營業收入</b>									
利息淨收益	168,461	180,628	7%	132,405	146,941	11%	47,305	49,539	5%
手續費及佣金淨收益	1,070	2,883	170%	6,191	2,784	-55%	2,067	1,714	-17%
自留滿期保費收入	624,617	576,811	-8%	405,621	446,740	10%	119,773	137,359	15%
保險負債準備淨變動	(445,833)	(334,122)	-25%	(239,321)	(256,836)	7%	(61,187)	(96,788)	58%
自留保險賠款與給付	(295,503)	(368,656)	25%	(263,416)	(287,079)	9%	(88,940)	(74,402)	-16%
投資收益	62,065	82,634	33%	81,385	76,975	-5%	23,331	23,239	0%
採用權益法認列關聯企業及合資損益之份額	1,298	1,004	-23%	1,042	644	-38%	505	(117)	-123%
其他利息以外淨損益	22,446	(1,378)	-106%	(4,455)	(4,303)	3%	(290)	2,554	980%
呆帳費用、承諾及保證責任準備提存	(3,460)	(4,599)	33%	(2,065)	(621)	-70%	(622)	(387)	-38%
營業費用	(75,526)	(79,606)	5%	(57,979)	(63,914)	10%	(20,087)	(21,117)	5%
<b>稅前淨利</b>	59,636	55,599	-7%	59,408	61,330	3%	21,855	21,593	-1%
所得稅費用	(2,962)	(3,777)	27%	(4,811)	(9,178)	91%	(3,273)	(3,574)	9%
本期淨利	56,673	51,822	-9%	54,597	52,152	-4%	18,583	18,018	-3%
每股盈餘(新台幣-元)	4.47	3.95		4.18	3.86		1.47	1.41	
<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		12,563	12,563				
<b>資產負債表(合併)</b>									
總資產	8,841,510	9,224,484		9,248,502	9,939,730				
總權益	608,471	529,289		611,671	732,301				
<b>營運指標</b>									
平均股東權益報酬率(合併)	9.96%	8.83%		11.59%	11.02%				
平均資產報酬率(合併)	0.67%	0.57%		0.80%	0.73%				
雙重槓桿比率(包含特別股)	108%	112%		111%	110%				
<b>資本適足率指標</b>									
資本適足率	141%	127%							

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)**

	FY17	FY18	FY18/ FY17 % Chg	9M18	9M19	9M19/ 9M18 % Chg	3Q18	3Q19	3Q19/ 3Q18 % Chg
自留保費收入	608,404	559,386	-8%	392,720	430,348	10%	115,368	131,838	14%
自留滿期保費收入	607,547	558,929	-8%	392,932	430,221	9%	115,367	131,601	14%
再保佣金收入	301	762	153%	457	22	-95%	12	8	-27%
手續費收入	9,468	9,148	-3%	7,065	6,229	-12%	2,120	2,162	2%
經常性投資收益	173,846	197,281	13%	150,182	180,523	20%	62,119	70,256	13%
投資處分損益									
權益類已實現(損)益	43,625	49,374	13%	44,943	28,718	-36%	7,301	2,936	-60%
債務類已實現(損)益	21,233	15,092	-29%	12,734	21,970	73%	1,751	8,141	365%
投資性不動產(損)益	(756)	(740)	2%	(632)	622	199%	3	(5)	-247%
外匯及其他	(28,258)	(44,019)	-56%	(29,164)	(46,247)	-59%	(12,430)	(17,275)	-39%
淨投資損益	209,691	216,988	3%	178,063	185,585	4%	58,744	64,053	9%
其他營業收入	5,069	5,508	9%	4,037	4,406	9%	1,411	1,463	4%
分離帳戶保險商品收益	44,304	28,084	-37%	29,680	46,299	56%	12,618	7,629	-40%
自留保險賠款與給付	(284,023)	(357,244)	26%	(255,602)	(275,855)	8%	(86,475)	(70,501)	-18%
其他保險負債及其他相關準備淨變動	(445,843)	(333,716)	-25%	(239,113)	(256,549)	7%	(60,892)	(96,663)	59%
承保及佣金費用	(32,507)	(33,900)	4%	(24,749)	(29,801)	20%	(8,322)	(9,334)	12%
其他營業成本	(6,418)	(7,765)	21%	(5,706)	(4,375)	-23%	(1,736)	(1,464)	-16%
財務成本	(1,963)	(2,331)	19%	(1,739)	(2,026)	16%	(592)	(750)	27%
分離帳戶保險商品費用	(44,304)	(28,084)	-37%	(29,680)	(46,299)	56%	(12,618)	(7,629)	-40%
營業費用	(28,790)	(29,165)	1%	(21,551)	(22,846)	6%	(7,257)	(7,630)	5%
營業外收入及支出	1,442	1,312	-9%	1,068	1,195	12%	367	334	-9%
所得稅(費用)利益	2,294	1,773	-23%	1,089	(5,629)	617%	(1,576)	(2,498)	58%
本期淨利	36,268	30,297	-16%	36,249	30,577	-16%	11,171	10,783	-3%

**資產負債表**

總資產	6,097,655	6,391,395		6,416,609	6,945,778
一般帳戶	5,542,385	5,844,430		5,831,712	6,353,155
分離帳戶	555,269	546,964		584,897	592,623
保險負債及其他相關準備	4,944,292	5,313,167		5,210,049	5,583,924
總負債	5,656,473	6,029,265		5,967,211	6,384,654
總權益	441,181	362,129		449,399	561,125

**營運指標**

初年度保費收入(FYP)	233,250	211,588		164,680	145,456
初年度等價保費收入(FYPE)	78,602	71,372		53,386	67,021
費用率	8.6%	9.6%		10.0%	10.6%
13個月繼續率	98.2%	98.4%		98.5%	98.0%
25個月繼續率	94.3%	94.7%		94.4%	96.5%
平均股東權益報酬率	9.01%	7.25%		10.47%	8.83%
平均資產報酬率	0.62%	0.48%		0.77%	0.61%

**資本適足率指標(個體)**

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

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)	FY18/ FY17			9M19/ 9M18			3Q19/ 3Q18		
	FY17	FY18	% Chg	9M18	9M19	% Chg	3Q18	3Q19	% Chg
<b>綜合損益表(合併)</b>									
<b>營業收入</b>									
利息淨收益	29,701	33,397	12%	24,598	27,053	10%	8,626	9,147	6%
手續費淨收益	14,862	16,678	12%	12,873	13,082	2%	4,751	4,599	-3%
投資收益	9,442	9,862	4%	8,789	8,203	-7%	3,979	2,361	-41%
其他淨收益	1,216	918	-25%	618	451	-27%	195	132	-33%
淨收益	55,222	60,855	10%	46,878	48,789	4%	17,551	16,238	-7%
營業費用	(29,301)	(31,340)	7%	(23,107)	(25,019)	8%	(8,382)	(8,285)	-1%
提存前淨利	25,920	29,515	14%	23,771	23,770	0%	9,169	7,953	-13%
呆帳費用及保證責任準備提存	(3,494)	(5,032)	44%	(2,312)	(1,551)	-33%	(820)	(634)	-23%
稅前淨利	22,426	24,483	9%	21,459	22,219	4%	8,349	7,319	-12%
所得稅費用	(2,763)	(3,230)	17%	(3,056)	(3,097)	1%	(1,105)	(961)	-13%
本期淨利	19,664	21,253	8%	18,403	19,122	4%	7,244	6,358	-12%
<b>資產負債表</b>									
總資產	2,735,704	2,843,881		2,830,340	2,989,672				
貼現及放款-淨額	1,434,558	1,595,323		1,569,443	1,553,914				
金融資產	859,590	878,001		889,729	873,242				
總負債	2,553,396	2,638,074		2,629,323	2,772,057				
存款及匯款	2,098,368	2,227,662		2,196,933	2,300,477				
應付金融債券	63,350	55,600		55,600	53,900				
總權益	182,308	205,807		201,017	217,615				
<b>營運指標</b>									
成本收入比率	53.06%	51.50%		49.29%	51.28%				
平均股東權益報酬率	11.49%	10.86%		12.70%	12.04%				
平均資產報酬率	0.74%	0.76%		0.88%	0.87%				
<b>資產品質(個體)</b>									
逾期放款	2,982	2,563		2,511	3,221				
逾期放款比率	0.21%	0.16%		0.16%	0.21%				
備抵呆帳	22,553	23,879		23,510	25,363				
備抵呆帳覆蓋率	756%	932%		936%	788%				
<b>資本適足率指標(個體)</b>									
資本適足率(BIS Ratio)	15.9%	15.0%							
第一類資本比率	11.7%	11.8%							
<b>存放比(個體)</b>									
台幣存放比	73.7%	77.7%		76.8%	70.4%				
外幣存放比	49.1%	46.6%		50.3%	52.3%				

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)	FY18/ FY17			9M19/ 9M18			3Q19/ 3Q18		
	FY17	FY18	% Chg	9M18	9M19	% Chg	3Q18	3Q19	% Chg
<b>綜合損益表(合併)</b>									
保費收入	21,878	23,186	6%	17,042	18,194	7%	5,672	6,029	6%
自留保費收入	16,610	17,797	7%	13,162	13,952	6%	4,455	4,720	6%
自留滿期保費收入	16,344	17,349	6%	12,912	13,881	8%	4,483	4,806	7%
再保佣金收入	489	556	14%	394	427	8%	122	129	6%
手續費收入	42	43	3%	32	33	1%	10	10	1%
淨投資損益	892	640	-28%	805	764	-5%	179	363	103%
利息收入	547	559	2%	421	411	-2%	141	142	1%
其他淨投資損益	345	81	-76%	384	352	-8%	38	220	486%
其他營業收入	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%
自留保險賠款與給付	(9,138)	(9,408)	3%	(6,976)	(7,482)	7%	(2,268)	(2,583)	14%
保險負債淨變動	10	(406)	4148%	(208)	(287)	38%	(294)	(124)	-58%
佣金及其他營業成本	(2,859)	(3,043)	6%	(2,243)	(2,394)	7%	(786)	(825)	5%
營業費用	(3,609)	(3,848)	7%	(2,820)	(2,979)	6%	(956)	(1,013)	6%
營業利益	2,170	1,883	-13%	1,896	1,962	3%	489	761	56%
營業外收入及支出	(16)	(24)	-53%	(9)	(0)	96%	(1)	(0)	79%
所得稅費用	(297)	(349)	18%	(309)	(314)	2%	(78)	(110)	41%
本期淨利	1,858	1,510	-19%	1,578	1,648	4%	410	651	59%
<b>資產負債表</b>									
總資產	38,351	37,956		37,427	40,758				
總權益	10,517	10,025		10,225	11,946				
<b>營運指標</b>									
簽單綜合率	80.0%	81.8%		81.2%	83.2%				
自留綜合率	90.9%	92.2%		91.2%	92.3%				
平均股東權益報酬率	18.83%	14.69%		20.28%	20.00%				
平均資產報酬率	4.85%	3.96%		5.55%	5.57%				
<b>資本適足率指標(個體)</b>									
資本適足率(RBC ratio)	392%	370%							

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**

---