



國泰金控

Cathay Financial Holdings

IFRS 17 接軌法人說明會

March 2026

議程

□ 重點摘要

□ IFRS 17接軌影響

國泰人壽

國泰產險

□ 附錄

重點摘要

✓ 影響來源

IFRS 17 接軌影響主要來自人壽，產險影響有限，其他子公司無影響

✓ CSM 為衡量壽險未來獲利能力之重要指標

金控整體CSM餘額達NT\$5,242億，其中人壽NT\$5,119億，產險NT\$10億

✓ 納入稅後CSM之調整後淨值為更可體現公司價值之指標

IFRS 17接軌對淨值具一次性影響，金控淨值減少NT\$2,520億，但納入稅後CSM之調整後淨值達NT\$10,957億；人壽淨值減少NT\$2,445億，但納入稅後CSM之調整後淨值達NT\$9,140億，皆優於IFRS 4之淨值

✓ 稅後淨利可預測性與穩定性提升

IFRS 17下，人壽稅後淨利之可預測性與穩定性增加，進而提升金控整體稅後淨利之可預測性與穩定性

議程

□ 重點摘要

□ IFRS 17接軌影響

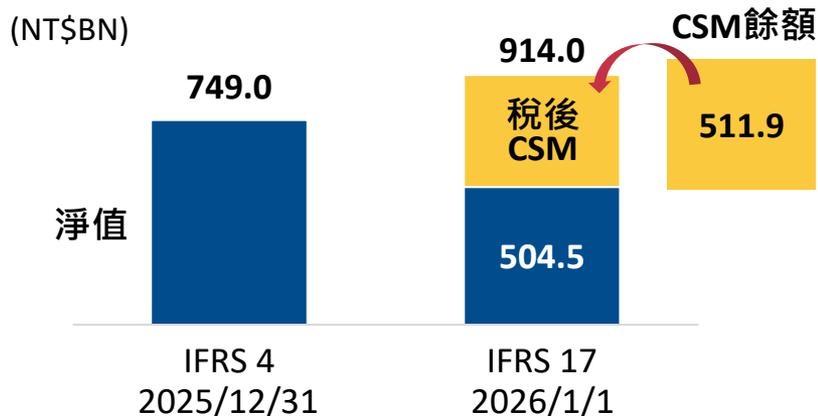
國泰人壽

國泰產險

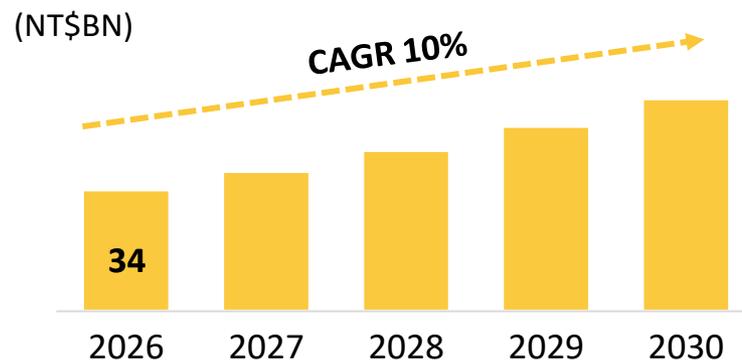
□ 附錄

國泰人壽 - IFRS 17接軌主要影響

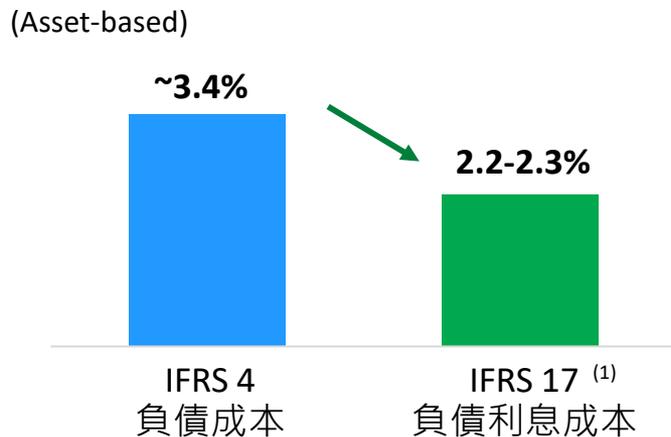
淨值具一次性影響，納入稅後CSM
之調整後淨值高於IFRS 4 淨值



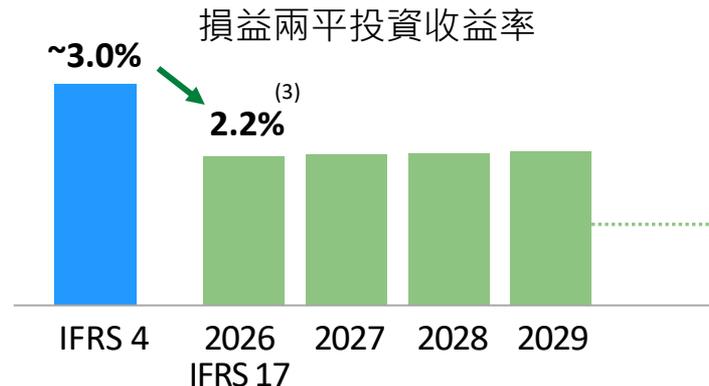
CSM釋出⁽²⁾逐年增加，支撐未來獲利



利息成本降低，具穩定正利差

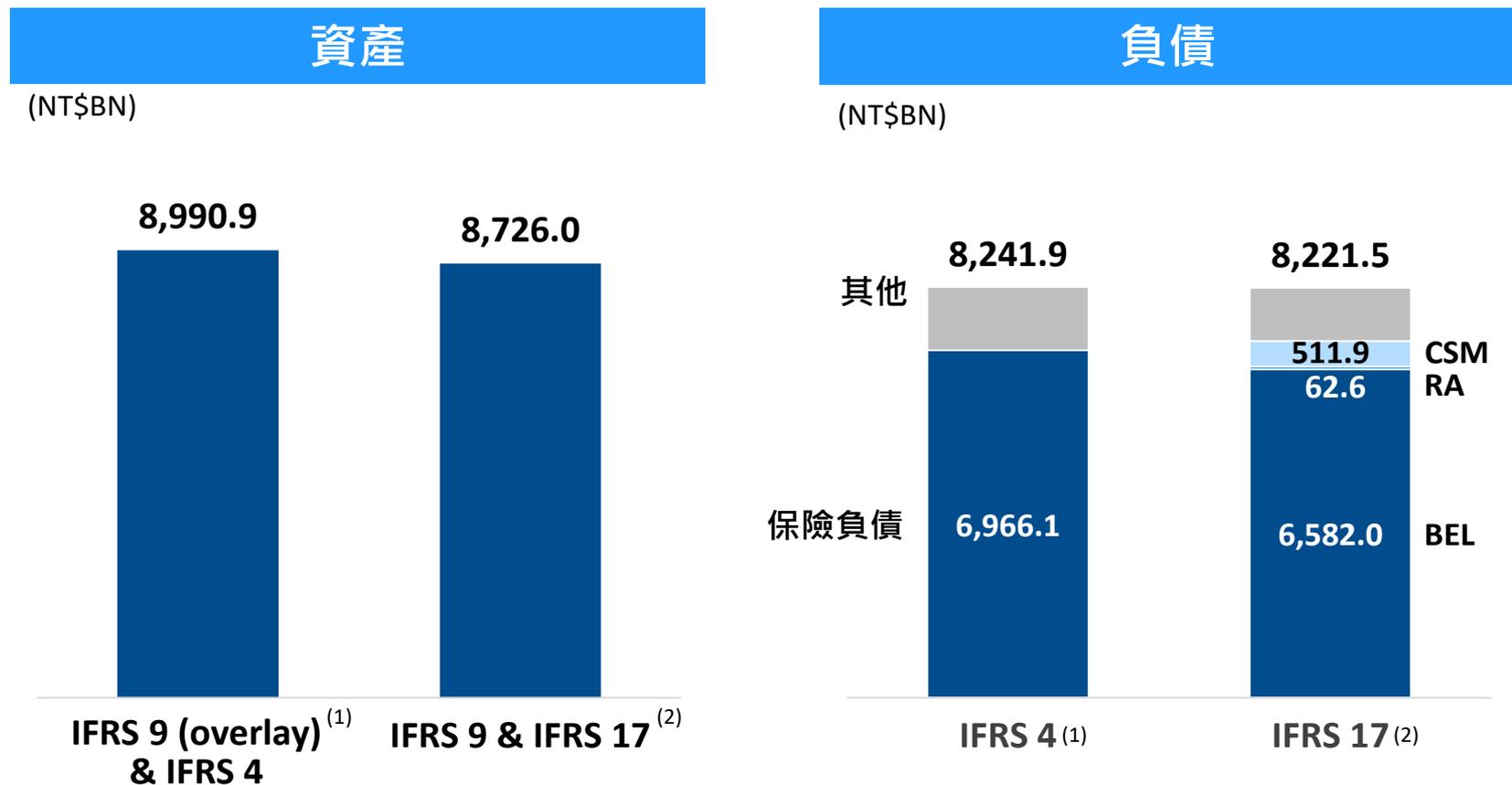


CSM釋出成長有助於穩定損益兩平
投資收益率



IFRS 17接軌資產與負債主要變動

- 保險負債改採公允價值衡量，未來保險合約利潤以CSM認列於負債，餘額達NT\$5,119億，將於保險合約保障期間逐步釋出至損益
- 資產差異主要反映金融資產重新指定與調整保單貸款改納入保險合約負債認列



註：(1) 截至2025/12/31；(2) 2026/1/1

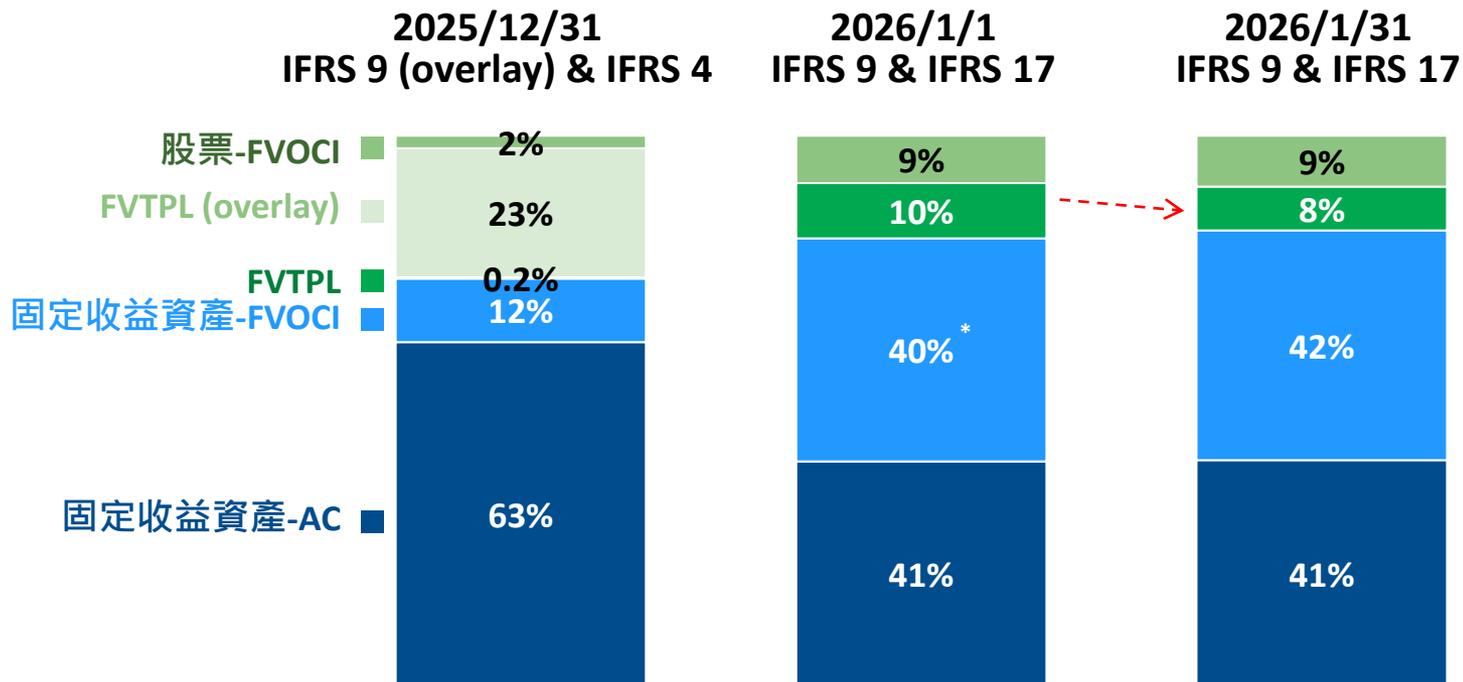
BEL (Best Estimate Liability，最佳估計負債)：依現時市場利率及假設估計未來現金流量之現值

RA (Risk Adjustment，風險調整)：反映為承擔保險相關不確定風險額外提存之緩衝

金融資產重新指定以配合負債及ALM

- 配合負債採公允價值衡量，基於資產負債匹配及台美利率變動關係進行金融資產重新指定
 - 美元保單：以美元債券對應，主要指定為FVOCI
 - 台幣保單：考量幣別錯配及台美利率相關性，維持適當比例AC債券，以降低淨值波動
- 因取消覆蓋法(overlay)，原FVTPL(overlay)股票多數重新指定至FVOCI，以降低損益受評價之波動
- 伺機汰弱留強，部分資產重新指定至FVTPL並進行調節，進而重新部署高品質資產，以優化投資組合、提升經常性收益及資本運用效率

金融資產重新指定

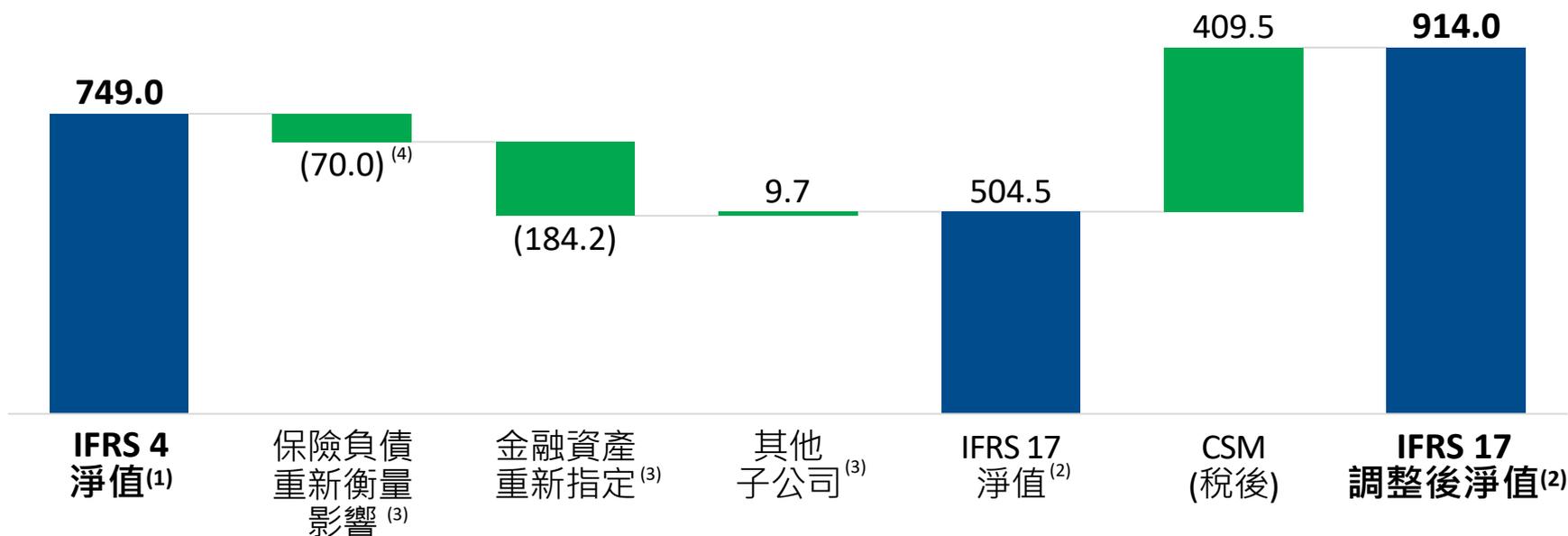


納入稅後CSM之調整後淨值更能反映公司價值

- 淨值之一次性影響主要反映台幣高預定利率保單改以現行市場利率衡量之結果
- CSM為保險合約未來利潤，納入稅後CSM之調整後淨值更能反映公司價值
- 調整後淨值達NT\$9,140億，高於IFRS 4淨值

IFRS 17接軌日之淨值變動

(NT\$BN)



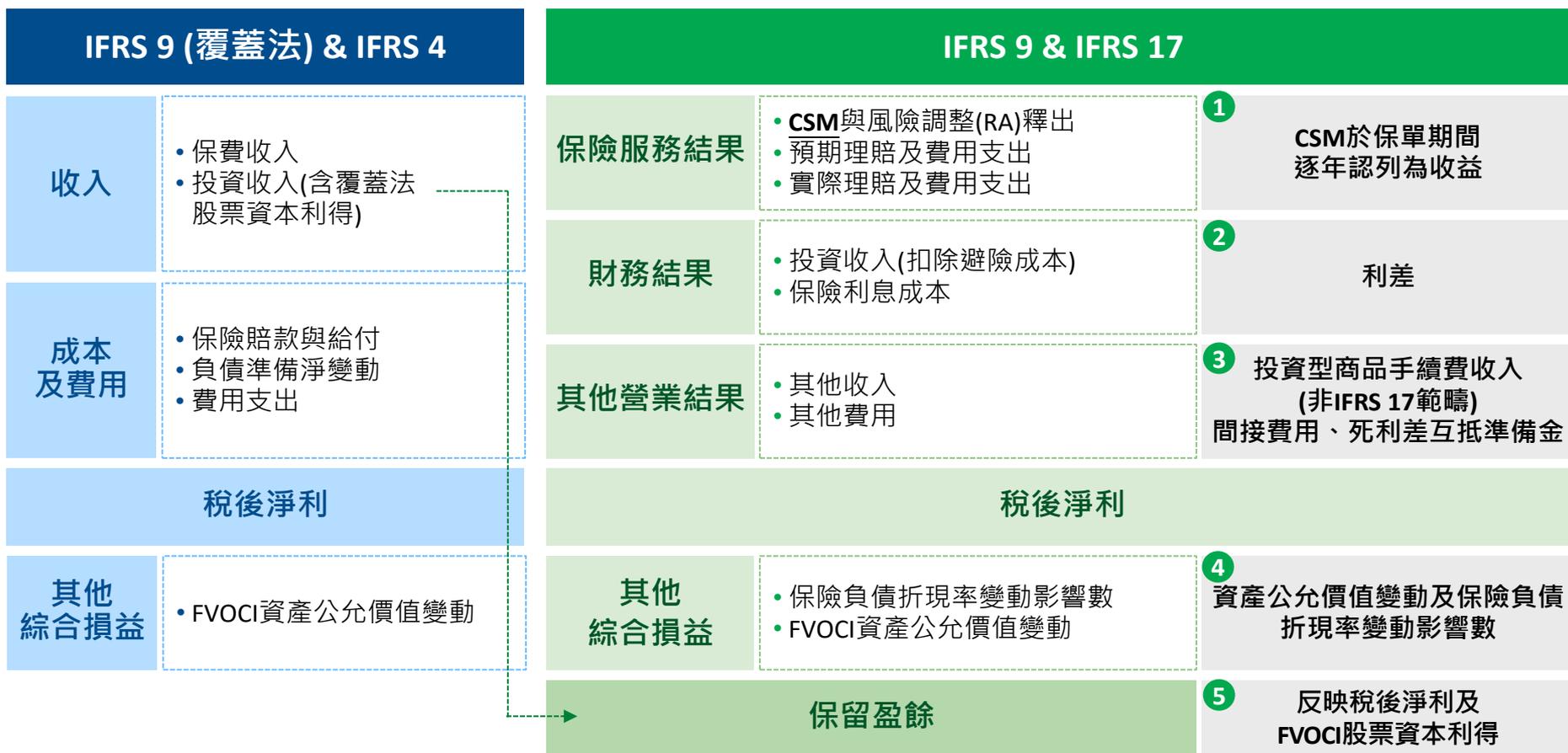
淨值比 9.4%

6.8%

11.9%

接軌後將提升獲利來源透明度及損益之可預測性

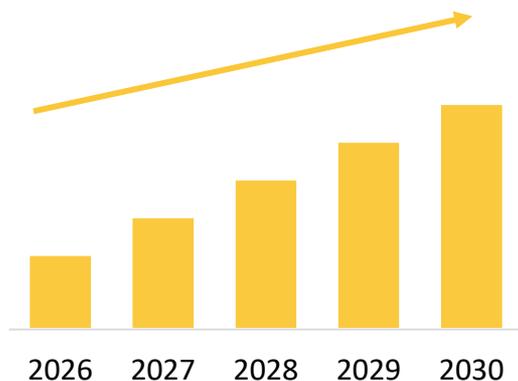
- ❑ CSM釋出為重要獲利貢獻來源
- ❑ 接軌時負債利息成本下降至現行市場利率水準2.2–2.3% (資產基礎)，具正利差
- ❑ FVOCI股票資本利得反映於保留盈餘，雖無法貢獻稅後淨利，但仍為股利量能來源
- ❑ 稅後淨利於接軌後可預測性及穩定性增加



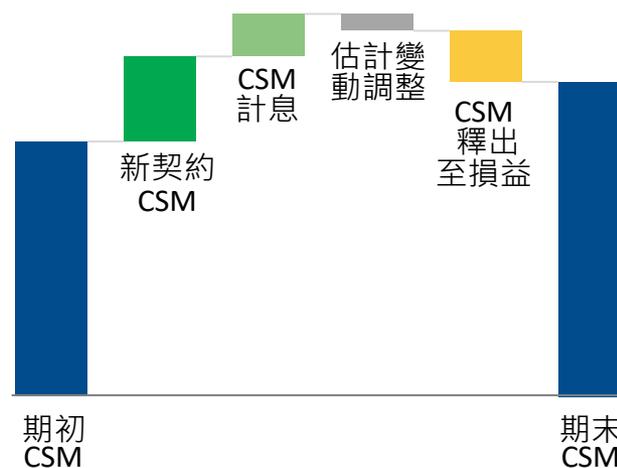
CSM對獲利之貢獻將持續提升

- 強健之新契約CSM生成支撐獲利，同步厚實資本強度
- 每年新契約CSM貢獻超過CSM釋出至損益之金額，CSM餘額將逐年呈遞增趨勢
- CSM對獲利之貢獻占比將隨時間逐步提升

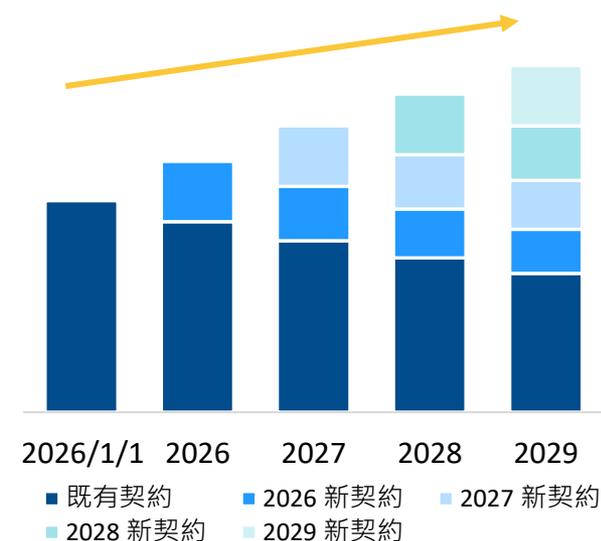
保險本業獲利*占比 示意圖



CSM變動分析 示意圖

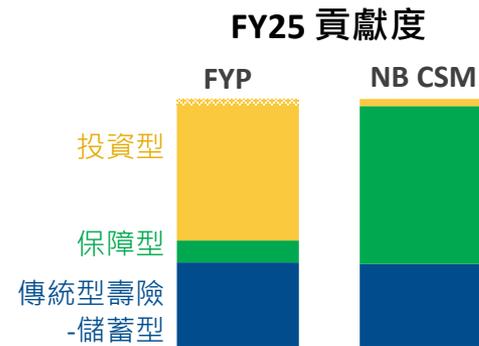
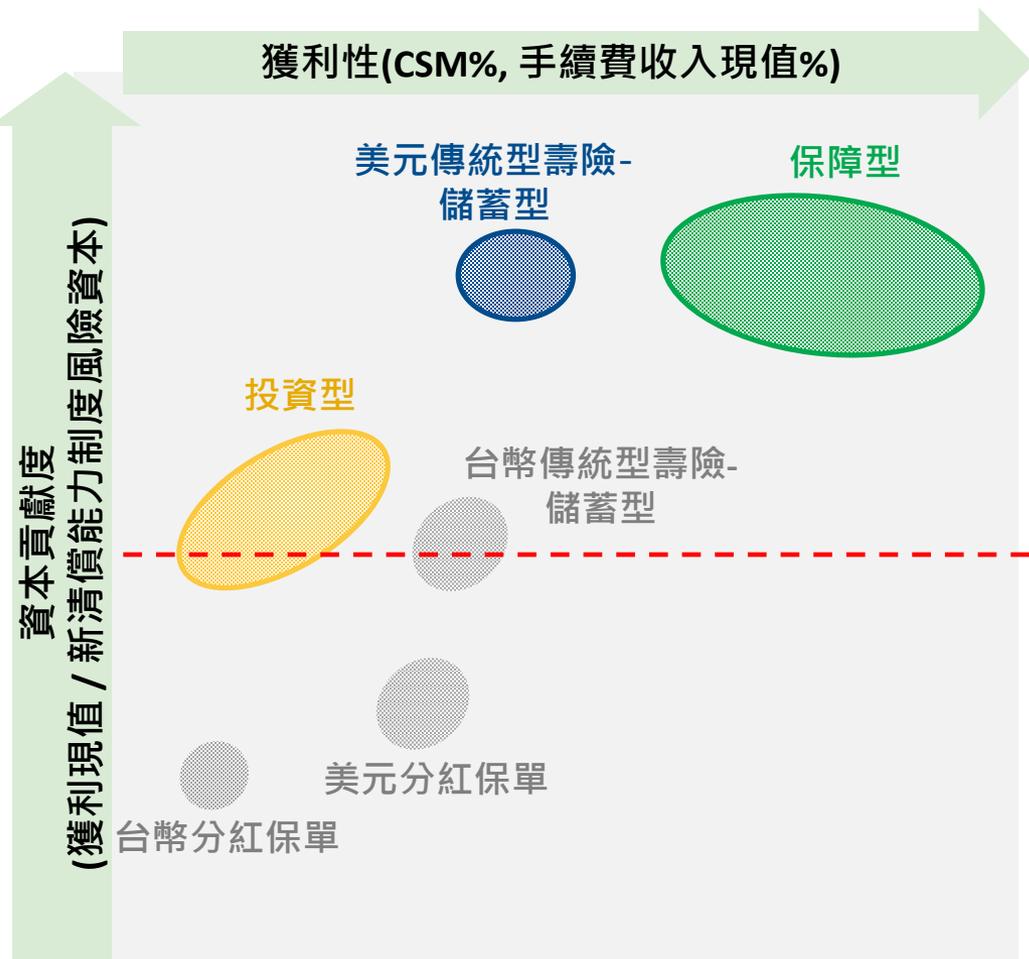


CSM餘額 示意圖



產品策略聚焦CSM與資本貢獻

- 厚實CSM為首要目標，健康險新契約CSM貢獻度逾6成
- 聚焦資本貢獻度高於100%之商品，多元化獲利來源



- **保障型**
台幣健康險及意外險為主軸，CSM貢獻度高



- **傳統型壽險-儲蓄型**
美元利變型壽險為主，無匯率風險，且易執行資產負債管理

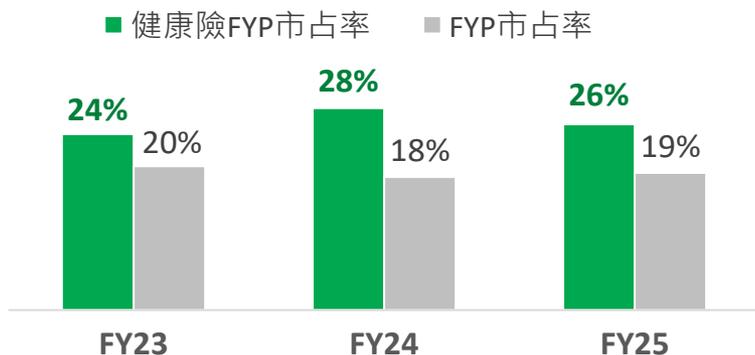
- **投資型**
穩定的手續費收入，無利率風險且資本需求低，穩健擴展AUM規模

* 分紅保單係依據公司內部之評估方法論及相關假設

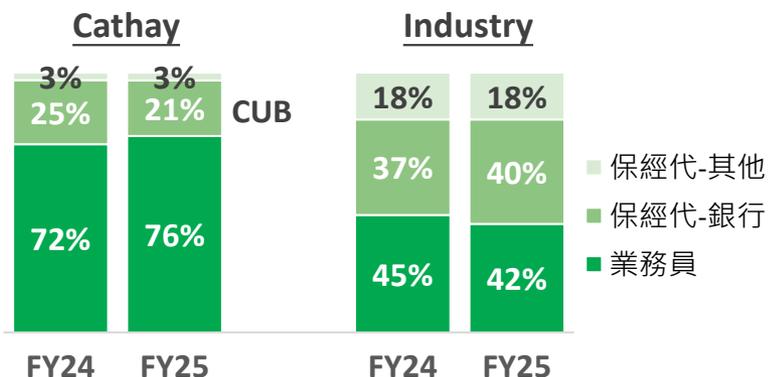
通路優勢與健康生態圈支撐新契約CSM動能

- 強大的通路團隊支撐高品質新契約CSM動能
- 健康險全數加入外溢機制，健康生態圈提升客戶黏著度

健康險*銷售優勢支撐新契約CSM



強大的通路團隊 (FYP by channel)



註：包含個險及團險
資料來源：保發中心及壽險公會

FitBack健康吧健康促進計畫



追蹤健康目標



步數



運動心率



睡眠



健身場館

跨業生態圈

健康飲食

健身計畫

健康諮詢

長期照護

外溢保單規模業界第一

達成健康目標

保費折減

加值給付

保障增額

所有 健康險 皆嵌入外溢機制
2025年銷售58.5萬張外溢保單，FYP達NT\$348億



強化資產負債管理以緩減淨值之波動



資產配置策略

- ✓ 負債導向之資產配置：配合負債特性進行投資配置
- ✓ 增加固定收益資產，以強化ALM，並降低淨值波動
- ✓ 強化經常性收益，包含利息收入及股息收入等
- ✓ 逐步增加台幣資產配置，降低幣別錯配風險



資產負債及風險管理

美元保單：

- ✓ 配合負債且基於ALM，資產重新指定至FVOCI採公允價值衡量
- ✓ 最小化資產與負債之價格存續期間差異(DV01*)，極小化利率對淨值之波動干擾

台幣保單：

- ✓ 因幣別錯配，依據台美歷史利率變動關係，保留部分AC比例，緩解淨值波動
- ✓ 不主動銷售台幣儲蓄型保單，聚焦美元利變型商品，以控管台幣保單暴險部位

註：DV01 (Dollar Duration)係指利率變動1bp對資產或負債市值之變動數。若資產與負債之DV01 越接近，代表其ALM越好，淨值波動受利率影響程度越低

國泰人壽：IFRS 17 接軌影響

CSM & 淨值

- CSM 為保險合約未來利潤，餘額達NT\$ 5,119億；納入稅後CSM之調整後淨值更能反映公司價值，達NT\$9,140億，高於IFRS 4淨值

獲利

- 強健的新契約CSM生成能力支撐獲利成長
- 接軌後負債利息成本降至市場利率水準，具穩定正利差
- 獲利主要來自CSM釋放及經常性利差貢獻，可預測性及穩定性增加，有助於整體ROE表現

ALM & 風險管理

- 強化ALM及風險管理能力，有助於財報表現，並降低淨值之波動度

資本

- 強勁之新契約CSM生成將厚實資本，進一步提升緩衝能力

議程

□ 重點摘要

□ IFRS 17接軌影響

國泰人壽

國泰產險

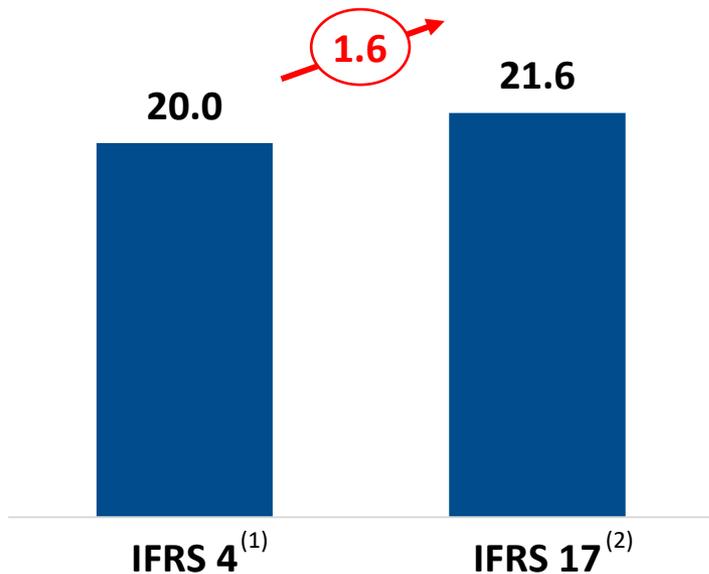
□ 附錄

國泰產險 - IFRS 17接軌影響

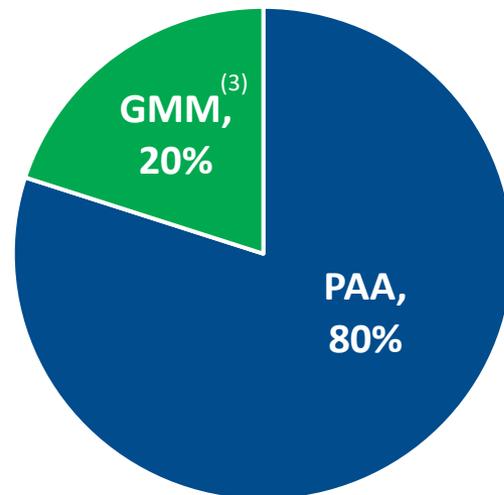
- ❑ 股東權益增加16億元，主要來自保單取得成本採遞延攤銷及保險負債折現衡量之結果
- ❑ 保險合約多屬短年期，80%採保費攤銷法(PAA)衡量，整體影響有限；保險本業獲利仍主要反映承保品質與業務規模成長
- ❑ 自留綜合率仍為關鍵獲利指標，計算方式略有差異，與IFRS 4之自留綜合率相比微幅波動，整體趨勢與過往相當

股東權益

(NT\$BN)



IFRS 17衡量模型占比⁽²⁾



註：(1) 截至2025/12/31；(2) 2026/1/1

(3) 採一般衡量模型(GMM)之商品為工程險與責任險，接軌時CSM約NT\$10億元。

議程

□ 重點摘要

□ IFRS 17接軌影響

國泰人壽

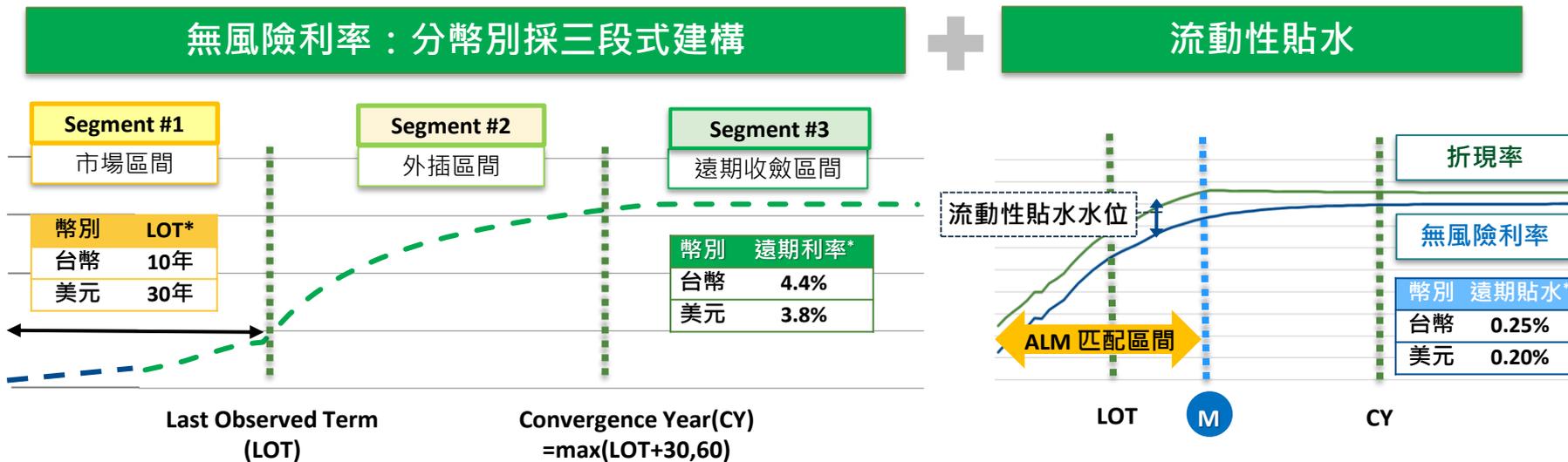
國泰產險

□ 附錄

負債折現率建構方式

- IFRS 17 未明確規定折現率建構方式，台灣適用之建構方式係依國際ICS標準辦理
- 主管機關另考量高利率保單(台幣責準利率 $\geq 6\%$)具低流動性特性，訂定其可全期平行疊加額外50bps為上限之流動性貼水，並同步適用於新一代清償能力制度(TIS)

負債折現率建構概念



註: (1) LOT 係依據各幣別資本市場可觀察且具流動性之年期決定
 (2) 遠期利率(Long-term Forward Rate, LTFR)係依據長期實質利率(real rate) + 通膨率 (inflation rate)設定
 (3) 遠期貼水(Long-term spread, LTS)係指疊加於LTFR之貼水

新清償能力制度(TIS)：資本要求提升

- 新清償能力制度提升資本水準要求，包含更為嚴格的風險評估、負債採市場一致性方式評價，及提高多項風險的資本計提水準

		RBC	新清償能力制度
制度基礎		RBC (NAIC)	ICS (IAIS)
評價方法	債券	攤銷後成本 (AC)	公允價值 (採市價調整)
	股票	半年均價	
	保險負債	發單時之鎖定利率	
自有資本		分層法	分層法 CSM100%計入自有資本
風險衡量標準		VaR 95%	VaR 99.5%
風險衡量方式		風險係數法	<ul style="list-style-type: none"> 壓力情境法為主(風險係數法為輔) 新興風險(長壽、脫退、費用、巨災及非違約利差等風險)

過渡性措施減緩接軌新清償能力制度之資本壓力

自有資本 過渡性措施

- 高利率保單⁽¹⁾之資產與負債按公允價值表達之淨影響數採逐年認列，依現行RBC水準區分，若資本強化進度未達規劃，後續自有資本調整總數將折減
 - RBC ≥ 250%：TW-ICS基準比率上限125%；過渡前至125%之差額採15年逐年認列，超過125%部分採5年認列
 - 200% ≤ RBC < 250%：TW-ICS基準比率上限為RBC之50%；過渡前至基準比率之差額採15年逐年認列，超過部分採5年認列
 - RBC < 200%：原則上不適用，除主管機關核准者外

風險資本 過渡性措施

- 資本計提標準提高之部分採 15 年逐年線性遞增
 - 利率風險：由50%逐年線性遞增至100%
 - 新興風險(長壽、脫退、費用、巨災及非違約利差等風險)：由0%逐年線性遞增至100%
 - 國內股票及不動產投資：由原RBC係數逐年線性遞增至新清償能力制度係數

在地化措施

- 罹病、死亡、長壽、脫退及費用風險加壓係數根據臺灣實際經驗與數據進行在地化調整
- 國內股票、不動產及公共建設風險係數之在地化措施

風險係數	RBC	ICS (IAIS)	新清償能力制度
臺灣上市/櫃股票	21.65% (上市), 30% (上櫃)	48% (新興市場)	35%
臺灣不動產	7.81%	25%	15%
臺灣公共建設 ⁽²⁾	1.28%	37% (其他股權)	1.28%

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。