



國泰金控

Cathay Financial Holdings

2021年第四季法人說明會

2022年3月



議程

- 國泰金控簡介
- 營運概述
- 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
- 附錄

國泰金控提供完整的產品及服務

國泰金控

董事長：蔡宏圖 先生
副董事長：陳祖培 先生
總經理：李長庚 先生

100%

100%

100%

100%

100%

國泰世華銀行

國泰世華 (China)
(100%)

世越銀行
(50%)

CUBC銀行
(100%)

國泰產險

大陸國泰產險
(49%)

越南國泰產險
(100%)

國泰人壽

陸家嘴國泰人壽
(50%)

越南國泰人壽
(100%)

資產管理

Conning
(100%)

國泰投信
(100%)

國開泰富
(33%)

國泰綜合證券

國泰期貨
(100%)

國泰證券(香港)
(100%)

國泰創投

- 臺灣最大民營銀行之一
- 第二大信用卡發行機構
- 最大證券交割存款帳戶

- 臺灣第二大產險公司(以保費收入而言)
- FY21保費收入市占率12.4%

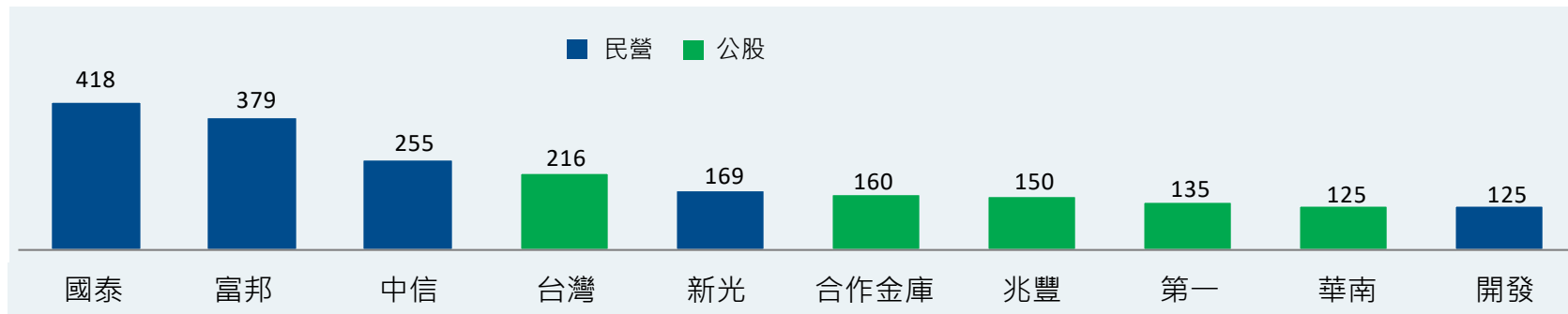
- 台灣第一大保險公司(以總資產與總保費而言)
- FY21總保費市占率21.7%

- 建立全球資產管理平台
- 國泰投信為臺灣第一大資產管理公司(總資產管理規模而言)

- 全方位發展投資銀行、證券經紀與自營套利業務
- 提供集團客戶籌資平臺與多元化商品

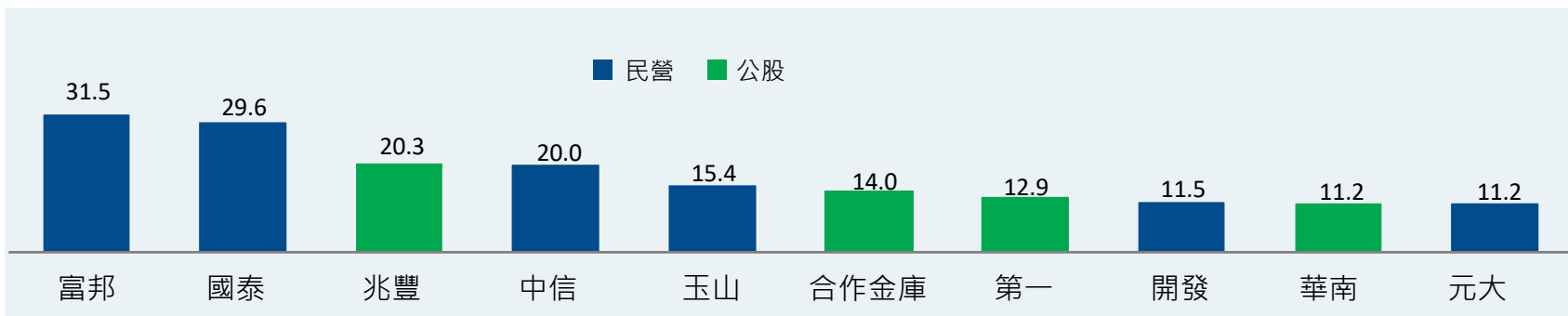
金控總資產及市值領先主要台灣金融控股公司同業

總資產排名(US\$bn)



註：2021/12/31 總資產

市值排名(US\$bn)



註：2022/3/31 市值

國泰金控持續精進企業永續

2011



- 成立企業社會責任(CSR)委員會

- 成立責任投資小組

2014

- 入選道瓊永續指數(DJSI)
- 國泰世華銀行簽署《赤道原則》(EPs) · 成為台灣首家赤道銀行

2015

Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**

Powered by the S&P Global CSA

2016

- 加入亞洲投資人氣候變遷聯盟(AIGCC)
- 國泰人壽自行遵循《聯合國永續保險原則》(PSI)

- 全台首家金融業 · 揭露投資組合碳足跡盤點
- 積極響應政府政策 · 分享責任投資趨勢

2019

- 入選道瓊永續世界指數
- 率先簽署TCFD國際倡議
- 國泰世華銀行自行遵循《聯合國責任銀行原則》(PRB)



2018

- 台灣唯一參與國際倡議CDP Non-Disclosure Campaign 和 Climate Action 100+ 之金控公司
- 國泰產險自行遵循《聯合國永續保險原則》(PSI)



2017

2020

- Ceres Valuing Water Finance Task Force
- 台灣永續投資調查
- 國泰證券台灣台股ESG研究報告

2021

- 發布經認證之ESG整合報告書
- 承諾2030年100%使用再生能源
- 亞洲電廠議合倡議



2022

RE100
CLIMATE GROUP | CDP

- 受 The Investor Agenda 列為全球10大最佳實踐典範案例 · 為亞洲唯一被列入的資產擁有者
- 成為RE100企業會員

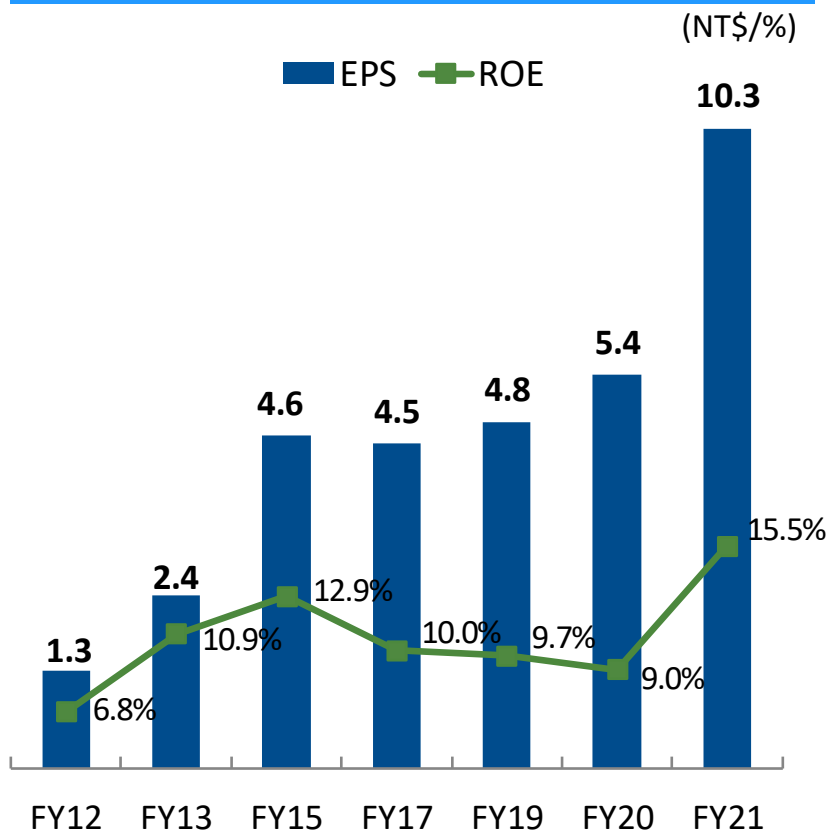
積極參與國內外組織及倡議

倡議活動	參加公司及時間
CDP (Carbon Disclosure Project)	<ul style="list-style-type: none"> 國泰金控 (2012年)
Low Carbon Investment Registry	<ul style="list-style-type: none"> 國泰金控 (2014年)
證交所投資人盡職治理守則	<ul style="list-style-type: none"> 國泰人壽、國泰投信 (2016年) 國泰產險 (2017年) 國泰世華銀行、國泰證券 (2018年)
AIGCC 亞洲投資人氣候變遷聯盟	<ul style="list-style-type: none"> 國泰金控 (2016年)
CDP Non-disclosure engagement campaign	<ul style="list-style-type: none"> 國泰金控 (2017年)
Climate Action 100+	<ul style="list-style-type: none"> 國泰人壽、國泰投信 (2017年)
PRI (簽署/ 自行遵循) 聯合國責任投資原則	<ul style="list-style-type: none"> Conning Inc. (PRI 簽署單位2015年) 國泰人壽 (自行遵循 2015年)
PSI (自行遵循) 聯合國永續保險原則	<ul style="list-style-type: none"> 國泰人壽 (2016年) 國泰產險 (2017年)
PRB (自願遵循) 聯合國責任銀行原則	<ul style="list-style-type: none"> 國泰世華銀行 (2018年)
氣候變遷相關財務揭露 (TCFD)	<ul style="list-style-type: none"> 國泰金控 (2018年)
Valuing Water Finance Task Force	<ul style="list-style-type: none"> 國泰人壽、國泰人壽 (2020年)
亞洲電廠議合倡議	<ul style="list-style-type: none"> 國泰金控 (2021年)

註：台灣因非聯合國會員國，無法簽署聯合國所推動的倡議活動
更多ESG相關資訊，請參考“國泰金致力於企業永續的努力”第40~49頁

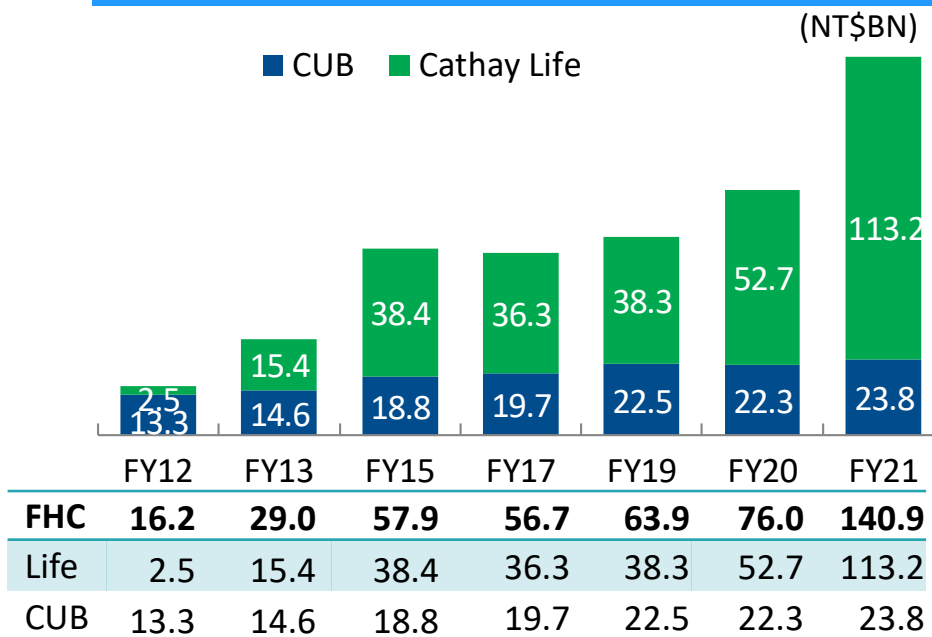
國泰金控獲利持續穩健增長

EPS & ROE

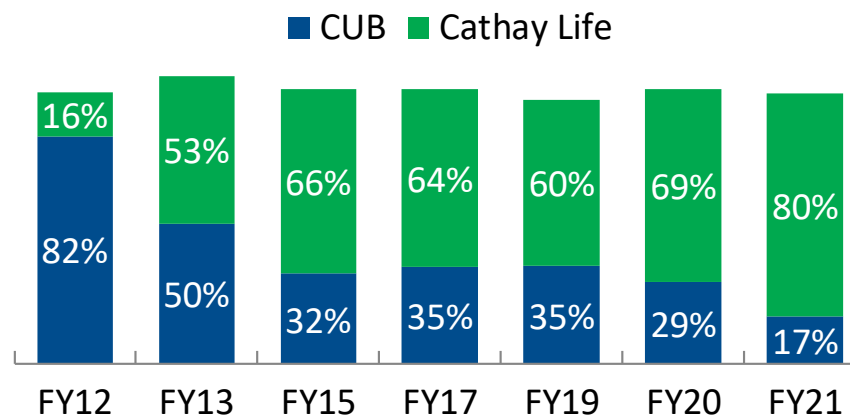


- Note: (1) FY13 figures do not reflect the impact from applying fair value method on investment property.
 (2) Since Cathay FHC has more subsidiaries other than Cathay Life and CUB, besides, due to affiliate transactions, the Cathay FHC net income might not equal to the sum of Cathay Life and CUB's.
 (3) EPS has been adjusted for stock dividend (stock split).

Profit contribution



	FY12	FY13	FY15	FY17	FY19	FY20	FY21
FHC	16.2	29.0	57.9	56.7	63.9	76.0	140.9
Life	2.5	15.4	38.4	36.3	38.3	52.7	113.2
CUB	13.3	14.6	18.8	19.7	22.5	22.3	23.8



國泰金控2021年營運回顧

獲利續創金控成立以來新高

- ❑ 金控全年合併稅後淨利首破千億達1,409億元，連續三年創下歷史新高
- ❑ 子公司國泰人壽、國泰世華銀行、國泰證券及國泰投信，全年獲利皆創歷史新高

持續領先ESG及責任投融资

- ❑ 道瓊永續指數(DJSI) ESG評鑑於永續金融、金融包容性名列全球保險業第一
- ❑ MSCI ESG Ratings最新評級，再次獲人壽與健康保險產業AA評級
- ❑ 「企業議和」及「政策倡導」表現受 The Investor Agenda列為全球十大最佳實踐典範案例，為亞洲唯一被列入的資產擁有者
- ❑ 承諾2030年全台營運據點100%使用再生能源，以2050年淨零碳排為目標，並積極督促投融资對象低碳轉型

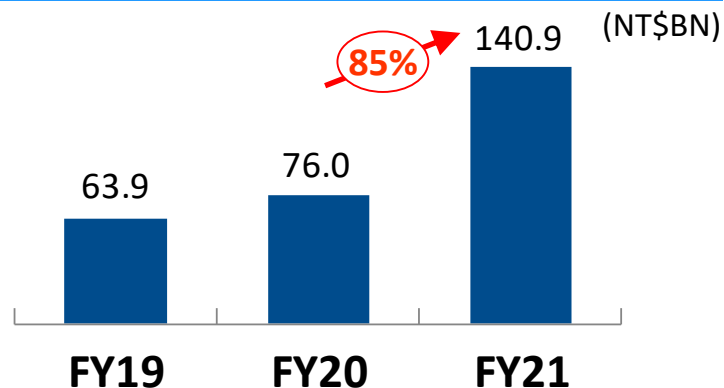
朝「以金融為核心的科技公司」目標邁進

- ❑ 推出「CaaS生態圈服務平台」作為新常態時代異業合作入口，打造整合性服務與一站式體驗
- ❑ 國泰人壽推出「CVX泰好保遠距投保平台」，為業界首家推出遠距投保服務
- ❑ 國泰世華銀行CUBE卡整合信用卡優惠，客戶透過App依需求自主切換回饋方案，提升客戶黏著度
- ❑ 推動越南、柬埔寨等海外子公司服務數位化，研發內外部數位服務工具，加速業務推展並提升服務體驗

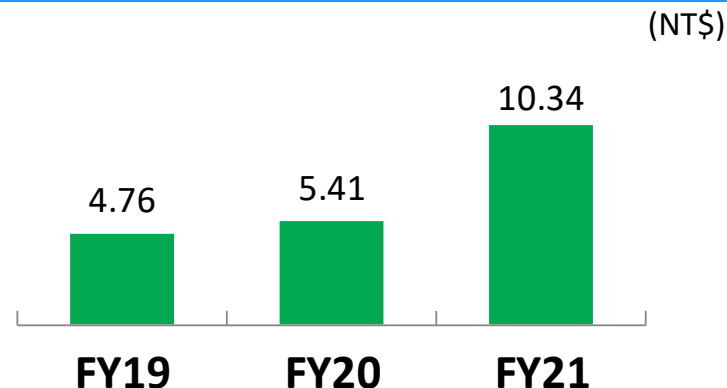
國泰金控 – 獲利表現

- 金控稅後淨利續創新高，受惠於投資收益良好
- 國壽投資收益表現亮眼，稅後淨利續攀新高；銀行、投信、證券稅後淨利亦創歷史新高

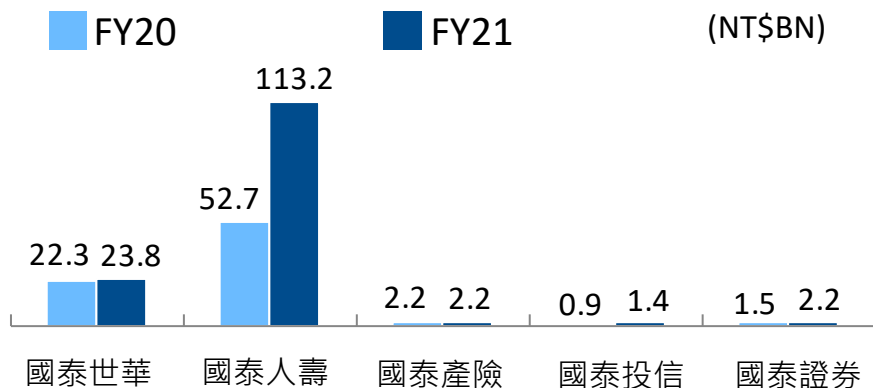
稅後淨利



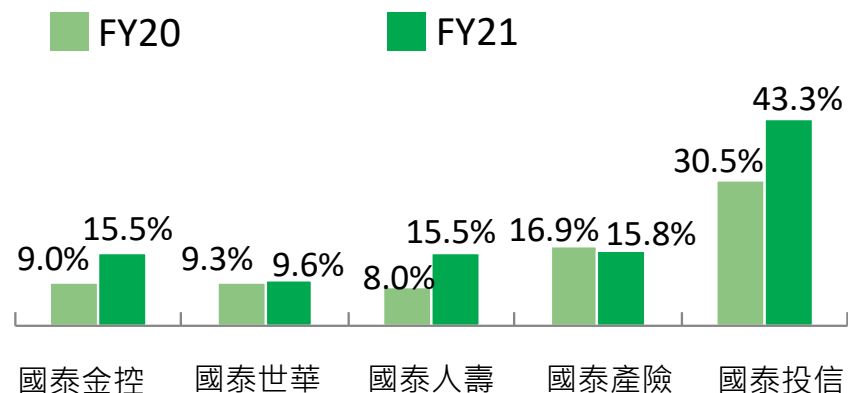
每股盈餘



主要子公司稅後淨利



ROE

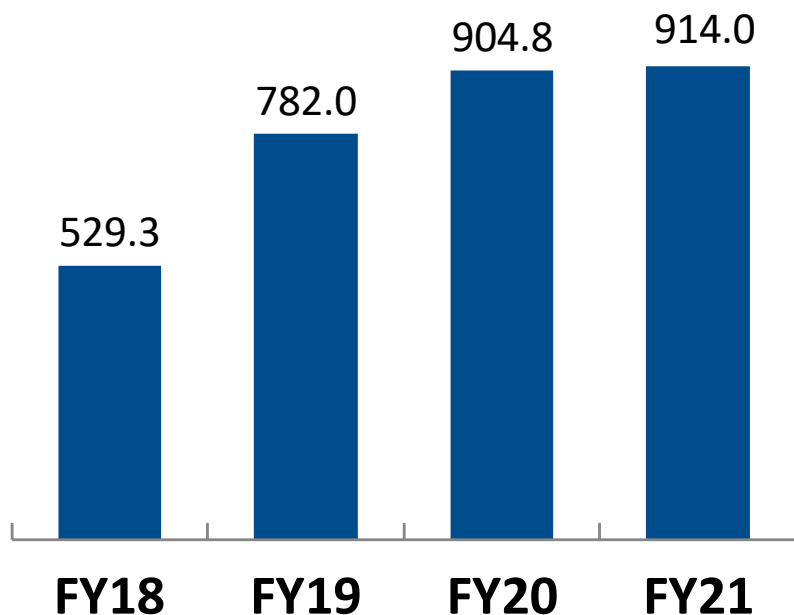


國泰金控 – 帳面淨值與每股淨值

□ 靈活操作實現資本利得挹注獲利，淨值創歷年新高

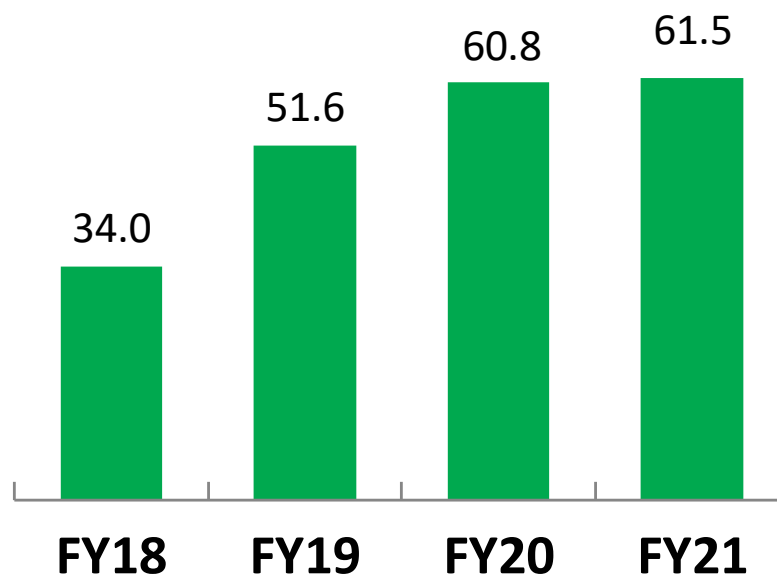
帳面淨值

(NT\$BN)



普通股每股淨值

(NT\$)



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。

2021年營運回顧

國泰世華銀行

- 存放款穩健成長，資產品質良好，淨利差回升，淨利息收入年成長9%
- 手續費淨收益呈雙位數成長，財富管理淨手續費收益年成長達19%

國泰人壽

- 持續價值導向策略，保障型商品FYP年成長15%；投資型保單AUM持續成長規模超過7,000億，市佔率第一
- 投資績效良好，避險後投資收益率達4.9%，獲利創歷史新高
- RBC比率達371%，淨值比達10.5%，資本水準強健

國泰產險

- 保費收入年成長10%，市佔率為12.4%，位居市場第二；以客戶需求為中心，傳遞完整保障觀念，業績持續提升
- 大陸產險，積極發展互聯網業務；越南產險，持續透過數位轉型與行動投保，加速業務推動及提升保費收入

國泰投信

- AUM達1.28兆，為台灣資產管理規模最大投信公司，各項產品深獲投資人認同，獲利創歷史新高
- 2021榮獲《Asia Asset Management》、《指標》等團隊、ETF及基金共32項大獎

國泰證券

- 建立全數位經營模式，優化客戶體驗，深耕數位客群經營，擴大客戶規模
- 截至2021年底總累計開戶數近120萬戶，客戶數與獲利皆創歷年新高

2022年業務展望

國泰世華銀行

- 穩健成長放款，優化放款結構，維持良好資產品質
- 開發多元產品及運用數位平台，提升財富管理手續費收入
- 持續拓展海外業務，深化在地化經營，穩健提升海外獲利

國泰人壽

- 以「保障優先、友善高齡」為產品主軸，積極推動保障型商品，為接軌國際會計準則 IFRS 17及資本標準 ICS做準備
- 伺機布局優質股債，提升經常性收益；彈性配置避險工具，嚴控避險成本

國泰產險

- 恪守「質量並重」經營原則，嚴格控管營運風險和落實法令遵循
- 以客戶為中心推動各項措施，提升客戶滿意度與黏著度
- 發展大陸互聯網業務；越南持續強化數位基礎建設、拓展異業合作機會

國泰投信

- 聚焦新產品研發、金融科技創新應用及服務
- 整合集團全球化資產管理平台，深耕集團內外部銷售通路
- 發展退休與小資理財，強化ESG投資流程

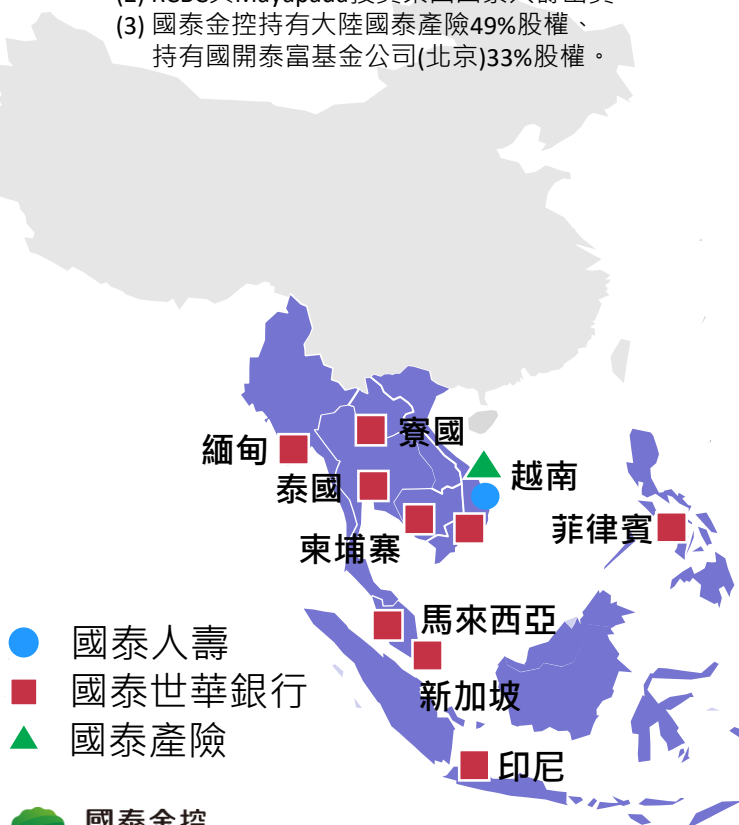
國泰證券

- 持續精進數位經營模式，提升數位平台引流客戶及服務廣大客群之效能
- 強化並完善產品及服務平台，滿足多面向客戶投資需求

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	緬甸	泰國	印尼
銀行	7	36	16	1	1	1	1	1	1	1	1
人壽	53	146									
產險	26	2									
資產管理	1			1							
證券				2							

Note: (1) 國泰世華銀行於泰國及印尼係辦事處。
 (2) RCBC與Mayapada投資案由國泰人壽出資。
 (3) 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。



■ 銀行業務

- 越南：榮萊分行增資並遷址胡志明市；世越銀行持續推動消企金及數位金融業務
- 柬埔寨：子行各項業務穩定發展
- 菲律賓：集團參股RCBC銀行⁽²⁾
- 印尼：集團參股Mayapada銀行⁽²⁾

■ 越南國泰人壽

- FY21總保費達2.2兆越盾，年成長38%
- 擴展組織、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，並透過數位轉型來增加成長動能

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
- 2021年11月首次發行同業存單，增加同業資金來源管道，有助提升市場活躍度

■ 陸家嘴國泰人壽

- FY21總保費達33.7億人民幣，年成長14%
- 強化中高端客群經營；推動業務管理工具數位化，提升經營效率

■ 大陸國泰產險

- 引進螞蟻集團合作，大力發展互聯網業務

■ 國泰證券

- 持續發展在港及跨境證券業務

■ 國開泰富基金公司

- 業務穩定運行

■ 康利亞太有限公司(Conning)

- 持續拓展資產管理事業版圖

議程

- 國泰金控簡介
- 營運概述
- 海外版圖拓展
- 營運績效

國泰世華銀行

國泰人壽

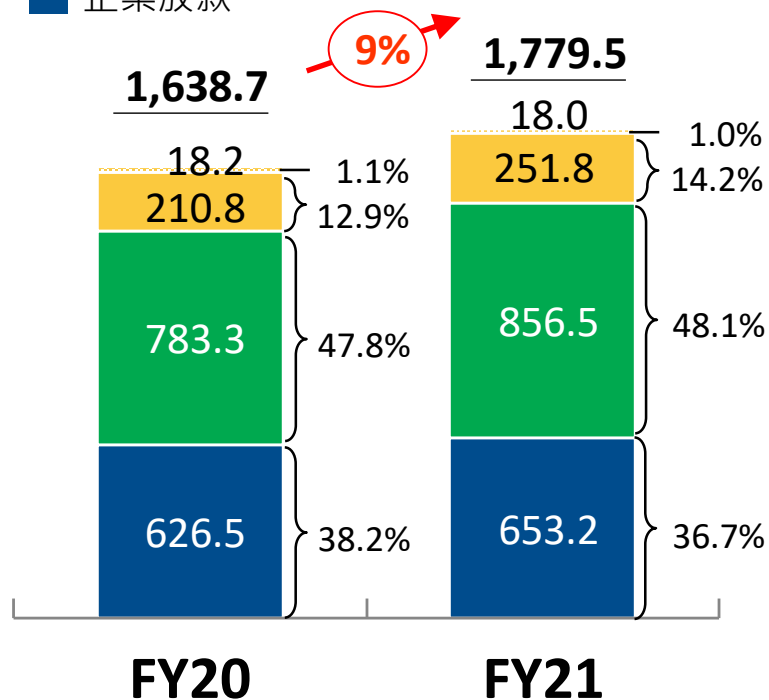
國泰產險

- 國泰金致力於企業永續的努力
- 附錄

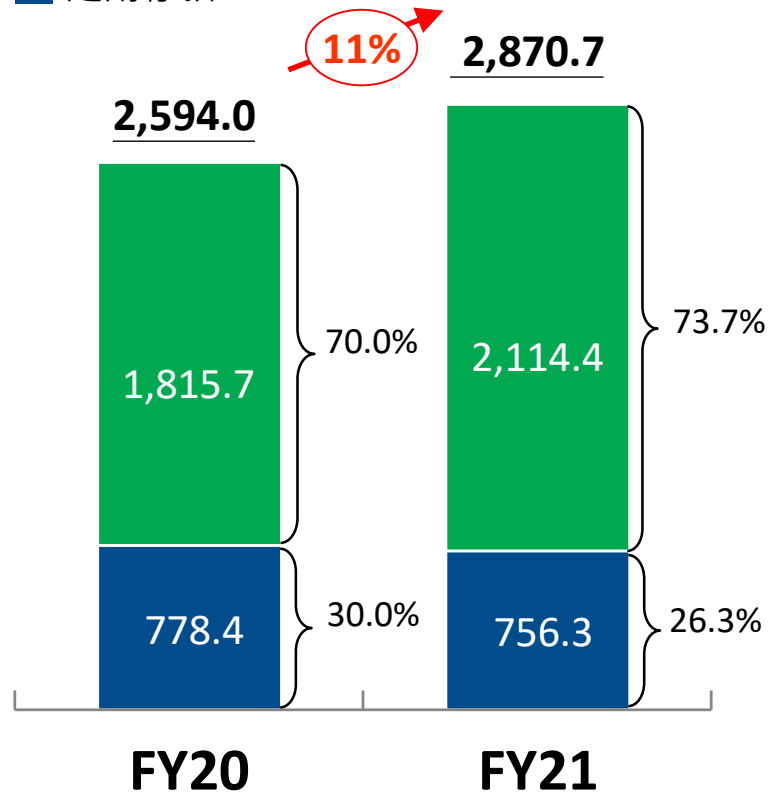
國泰世華銀行 – 放款與存款結構

- 放款成長動能穩健，個人放款、房屋貸款及企業放款皆成長
- 存款穩健成長，活存比持續提升

放款結構



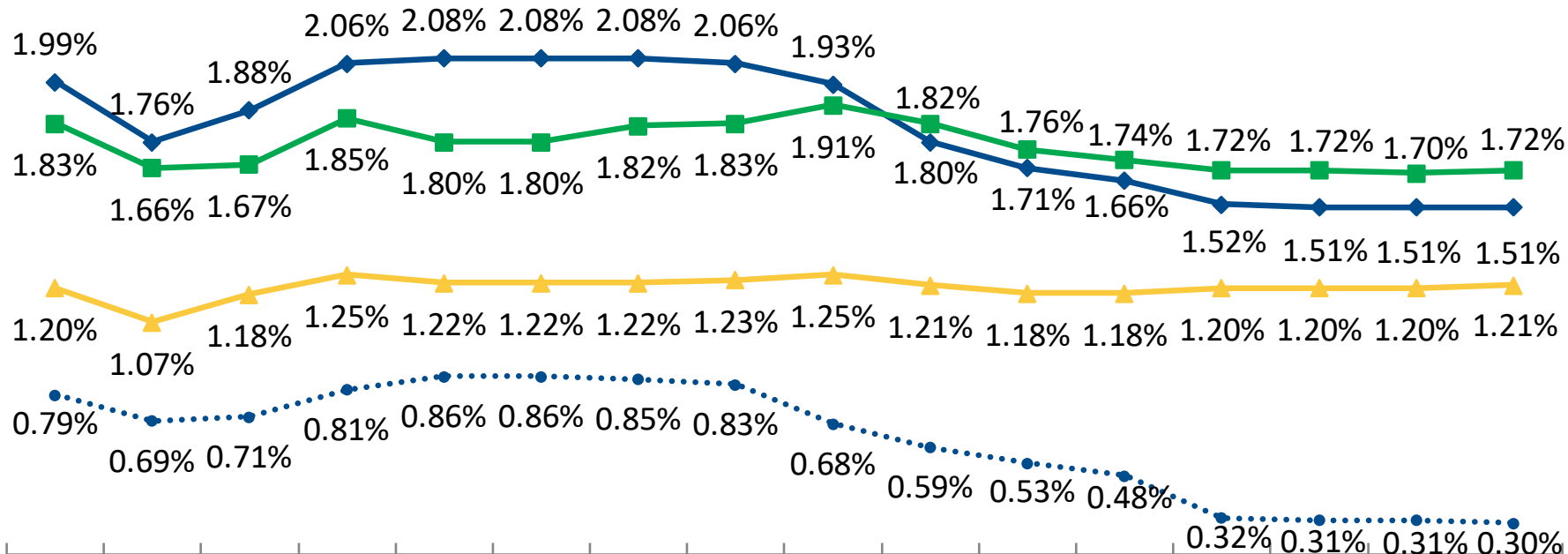
存款結構



國泰世華銀行 – 淨利差

□ 放款結構優化及資金成本下降，帶動淨利差及存放利差回升

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



FY15 FY16 FY17 FY18 1Q19 1H19 9M19 FY19 1Q20 1H20 9M20 FY20 1Q21 1H21 9M21 FY21

Quarterly	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Spread	1.83%	1.80%	1.81%	1.85%	1.86%	1.91%	1.73%	1.65%	1.69%	1.72%	1.71%	1.69%	1.74%
NIM	1.22%	1.22%	1.22%	1.23%	1.26%	1.25%	1.17%	1.13%	1.17%	1.20%	1.20%	1.21%	1.22%

註：(1) 利差含信用卡放款

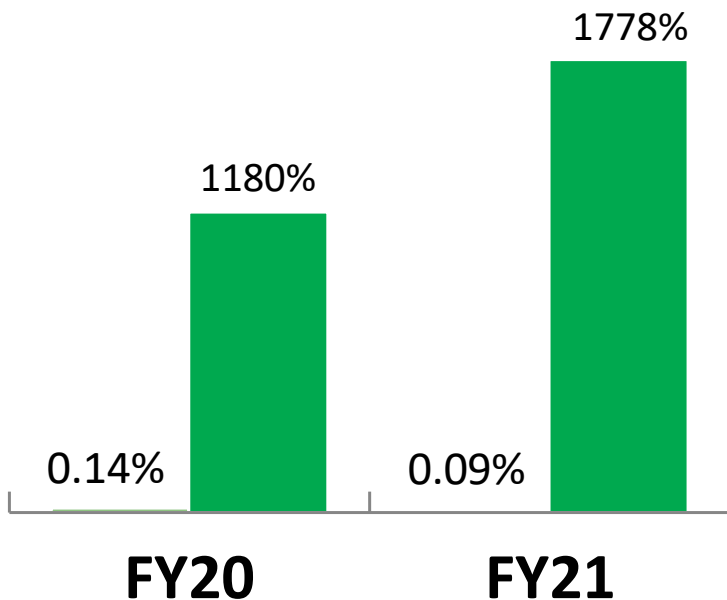
(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據。

國泰世華銀行 – 資產品質

資產品質維持穩健，逾放比為0.09%，備抵呆帳覆蓋率為1778%

逾放比及備抵呆帳覆蓋率

■ 整體逾放比
■ 備抵呆帳覆蓋率



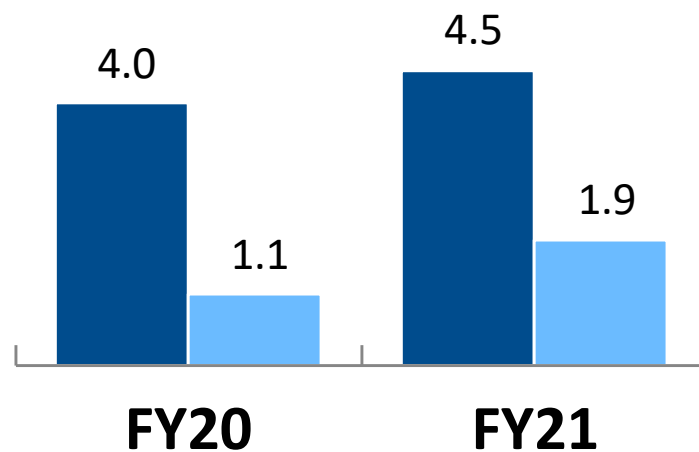
房貸逾放比

0.11%

0.08%

提存及呆帳回收

■ 毛提存 (NT\$BN)
■ 呆帳回收

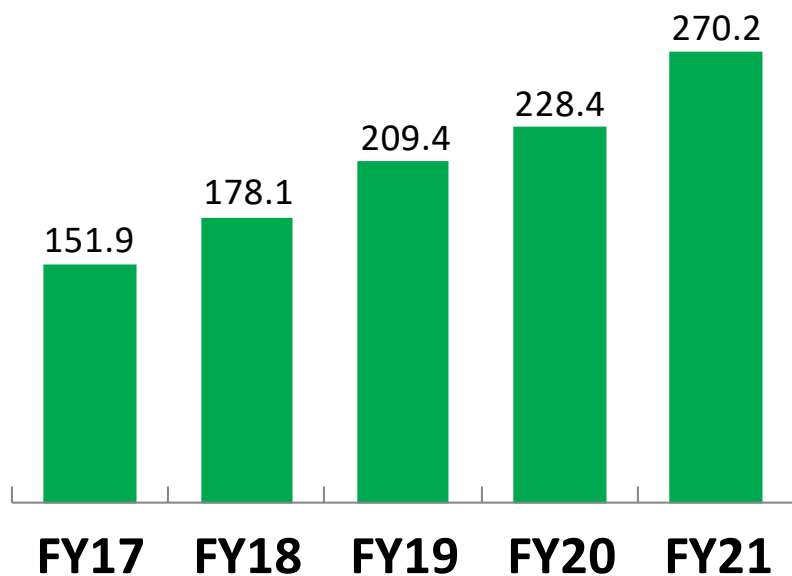


國泰世華銀行 – SME與外幣放款

□ 中小企業放款年成長18%；外幣放款因疫情影響海外授信政策較嚴謹而趨緩

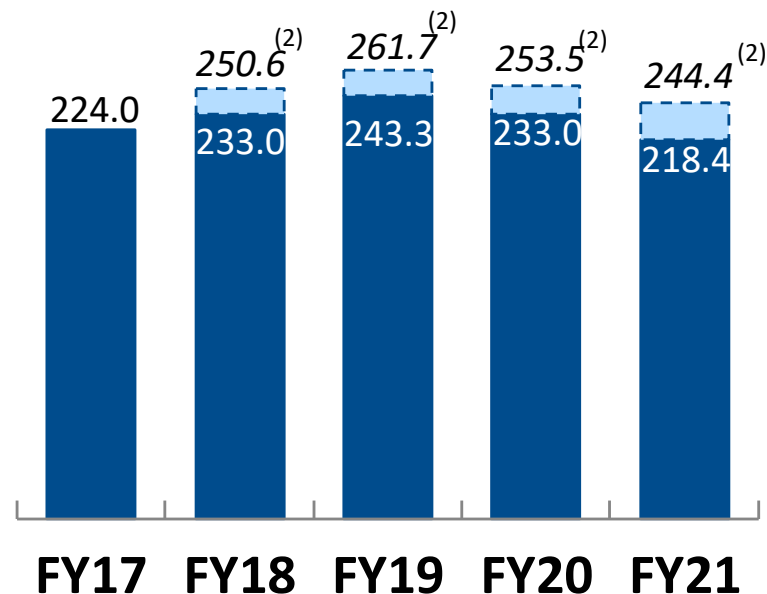
SME放款

(NT\$BN)



外幣放款

(NT\$BN)



佔全行放款

10.7% 11.4% 13.8% 14.1% 15.3%

15.8% 15.0% 16.1% 14.4% 12.4%

註：(1) 全行放款餘額不包含信用卡循環餘額。

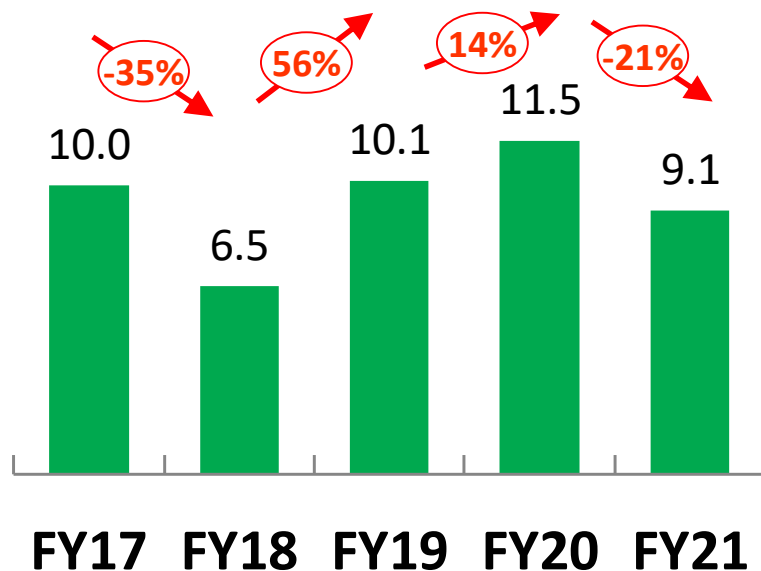
註：(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；FY18、FY19、FY20及FY21其外幣放款餘額為NT\$17.6bn、NT\$18.4bn、NT\$20.5bn及NT\$26.0bn。(自結數)

國泰世華銀行 – 海外獲利

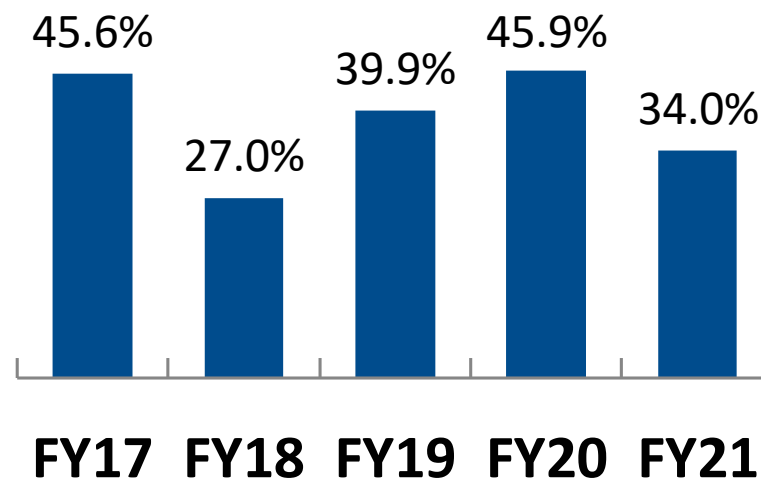
- 海外獲利下滑，主要因FY20投資收益高基期所致

海外獲利

(NT\$BN)



海外獲利佔全行稅前盈餘



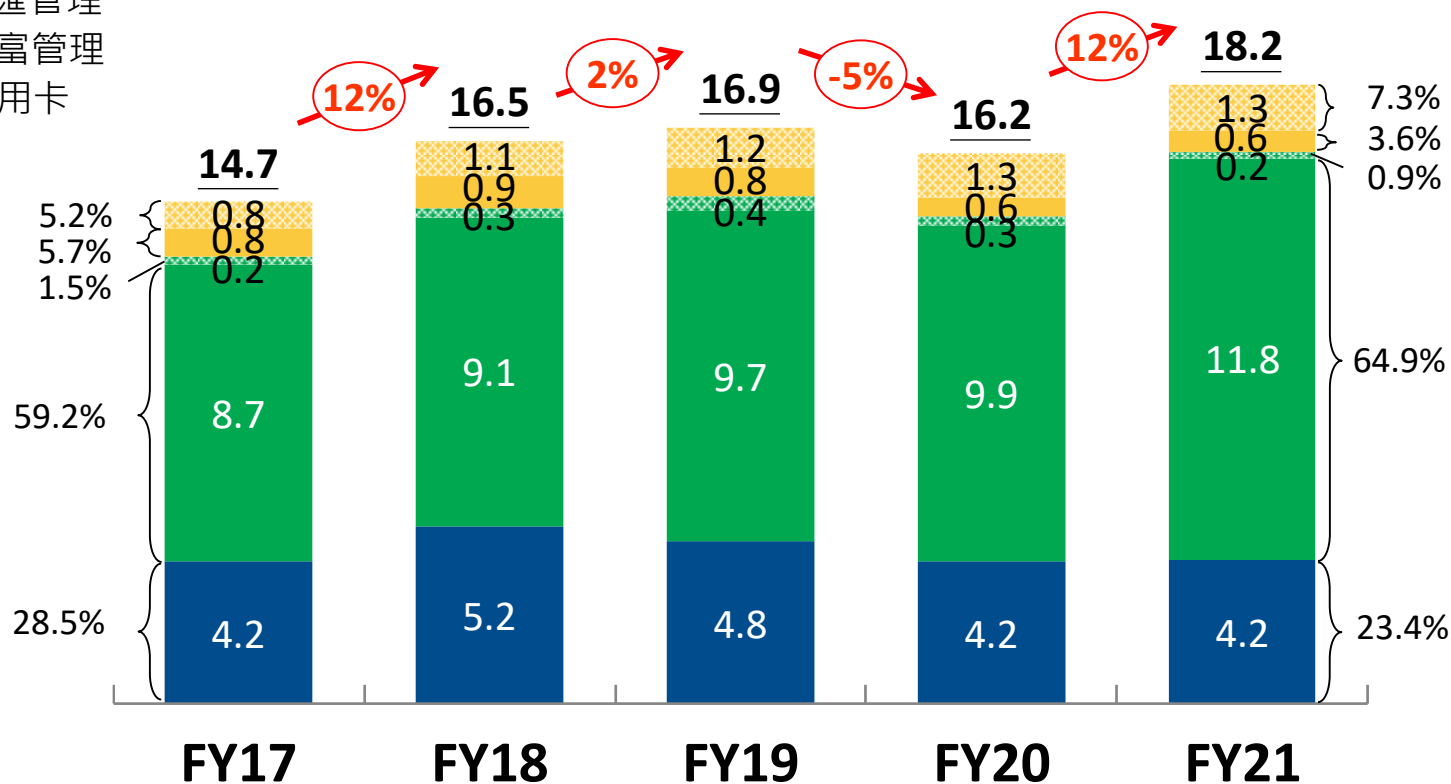
國泰世華銀行 – 手續費淨收益

◻ 財富管理手續費淨收益雙位數成長，帶動整體手續費淨收益年成長12%

手續費淨收益結構

- 其他
- 聯貸
- 外匯管理
- 財富管理
- 信用卡

(NT\$BN)

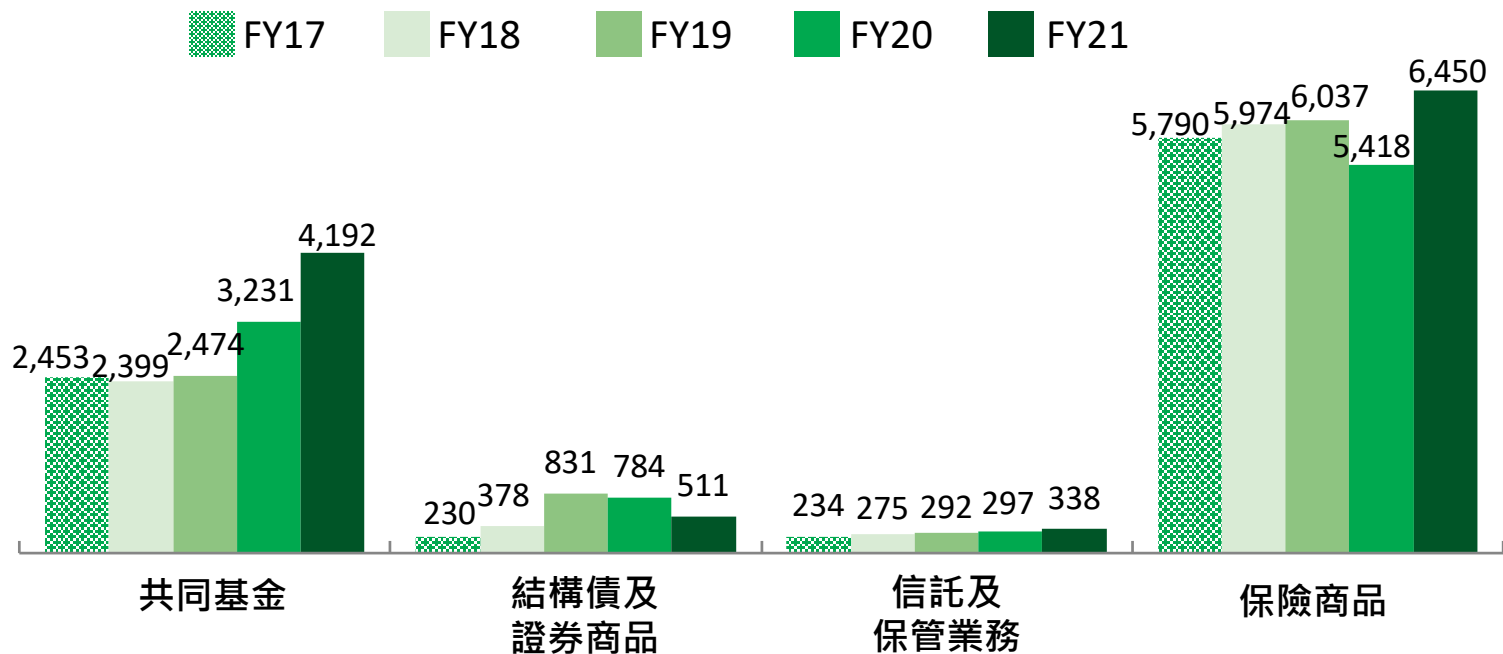


國泰世華銀行 – 財富管理手續費淨收益

□ 財富管理手續費淨收益年成長19%，共同基金、保險收益皆有雙位數成長

財富管理手續費淨收益

(NT\$MN)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21
財富管理手續費淨收益	8,722	9,070	9,695	9,878	11,783
年成長率(%)	-10.3%	4.0%	6.9%	1.9%	19.3%



議程

- 國泰金控簡介
- 營運概述
- 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
- 附錄

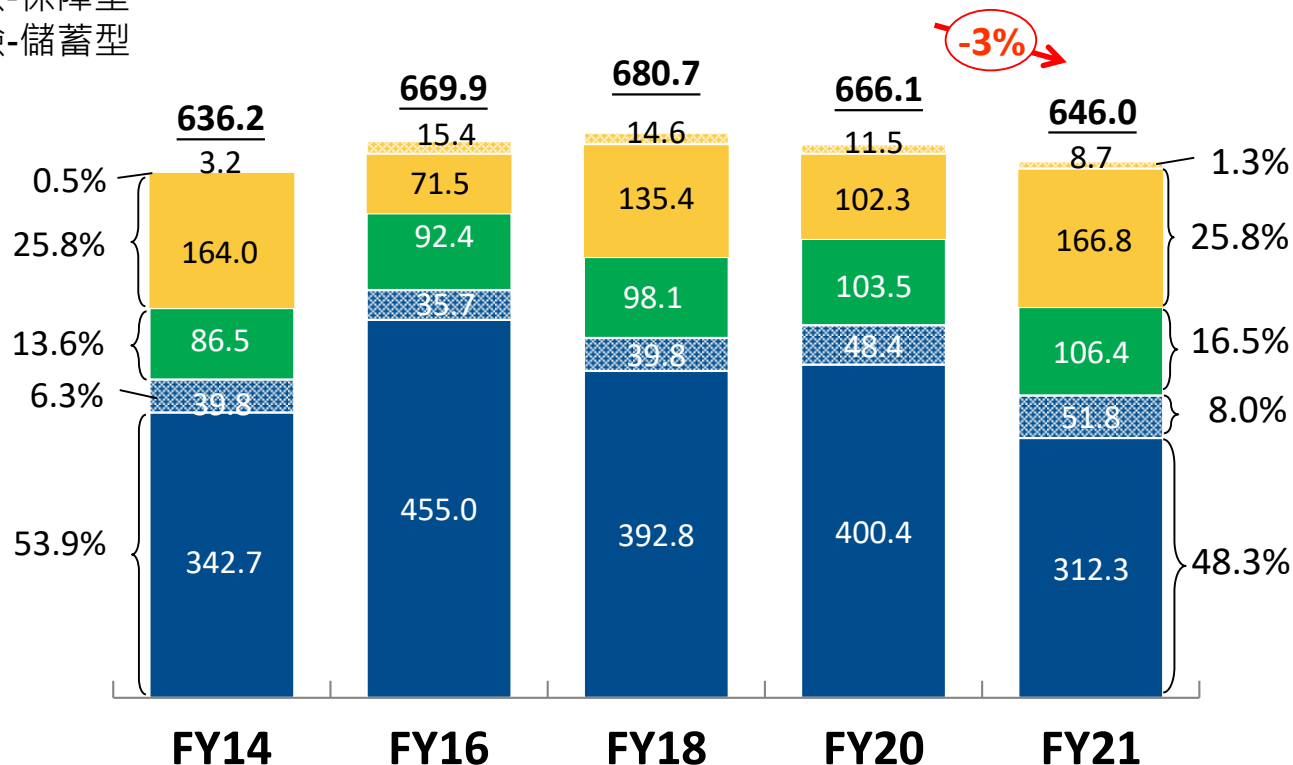
國泰人壽 – 總保費收入

□ 總保費收入減少，主因過去熱銷之分期繳商品繳費期滿，致續年度保費下降

總保費收入

- 其他
- 投資型商品及利變型年金
- 健康及意外險
- 傳統型壽險-保障型
- 傳統型壽險-儲蓄型

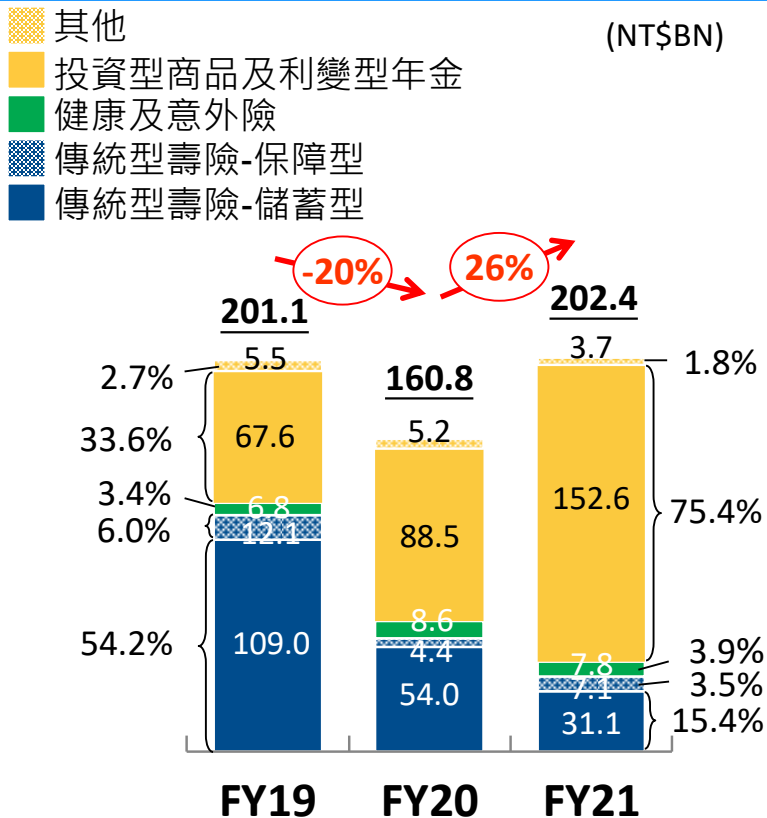
(NT\$BN)



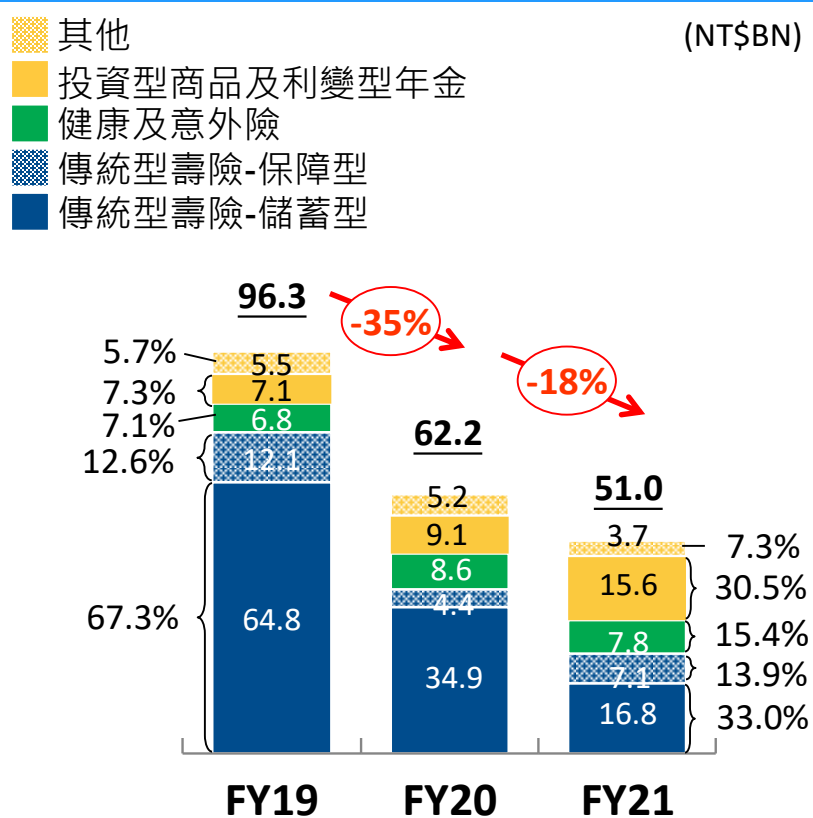
國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

- 初年度保費年成長26%，投資型保單熱銷帶動FYP大幅成長
- 保障型商品FYP年成長15%，持續挹注合約服務邊際 (Contractual Service Margin)
- 初年度等價保費減少，係因商品組合改變，躉繳投資型FYP佔率約75%

初年度保費收入(FYP)



初年度等價保費收入(FYPE)



外幣保單占比
(不含投資型)

50% **68%** **73%**

註：(1) 保障型商品包含“傳統型壽險-保障型”及“健康及意外險”

(2) 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%

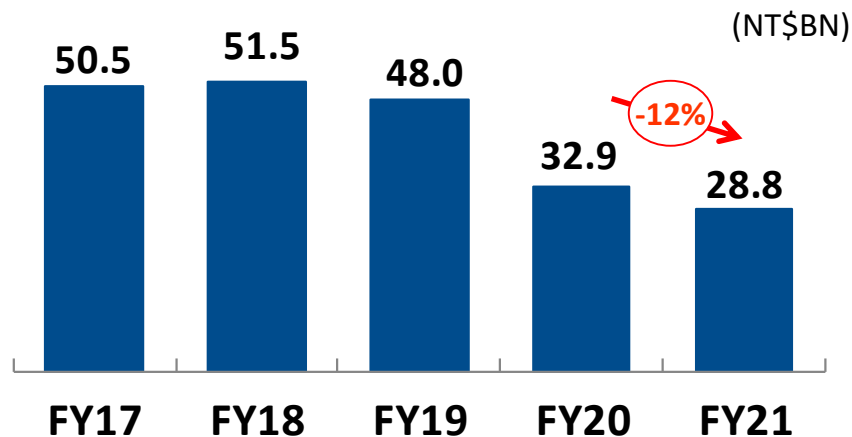
國泰人壽 – 新契約價值

- 新契約價值下滑，主因2021年中疫情升溫影響傳統型商品銷量，4Q21疫情趨緩銷量已漸回升
- 持續強化高CSM貢獻之保障型商品銷售，若排除躉繳投資型商品，新契約利潤率為48%，較FY20上升

新契約價值(年資料)

Profit Margin	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21
VNB/FYP	22%	24%	24%	20%	14%
VNB/FYPE	64%	72%	50%	53%	56%

Profit Margin	FY20	FY21
VNB/FYP	20%	14%
VNB/FYP (排除投資型非VUL)	41%	48%
VNB/FYPE	53%	56%

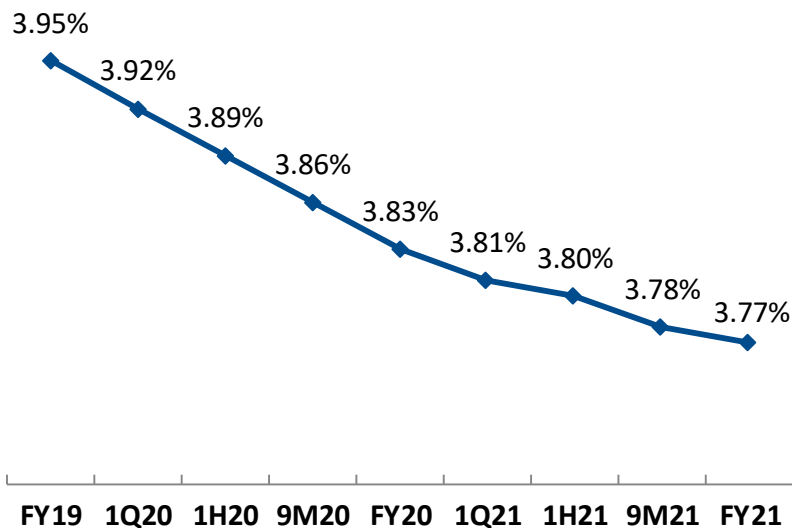


註：FY20及FY21 VNB係根據2020年隱含價值假設，若採2019年隱含價值假設，FY20之新契約價值為NT\$ 31.8BN，VNB/FYP為20%，VNB/FYPE為51%

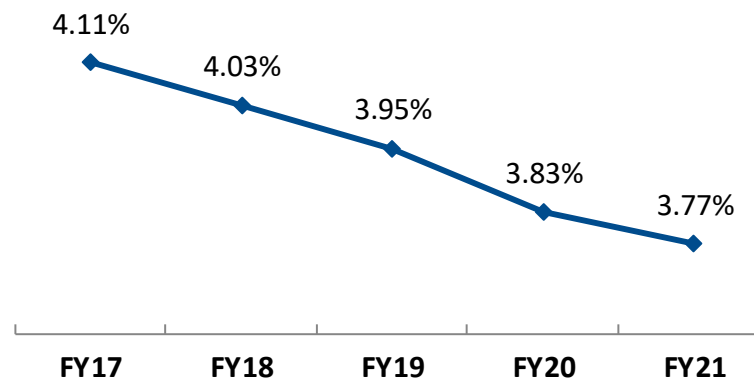
國泰人壽 – 歷年負債成本與損益兩平資產報酬率

□ 持續強化價值導向策略，負債成本與損益兩平資產報酬率持續改善

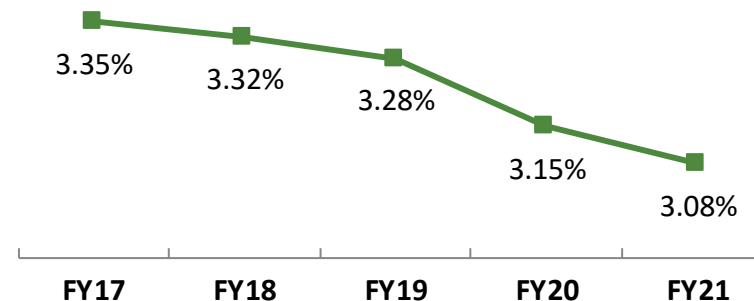
負債成本



負債成本(年資料)



損益兩平資產報酬率



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)	FY18	FY19	FY20			FY21		
總投資金額 ⁽¹⁾	5,761.0	6,415.0	6,945.1			7,254.1		
	Weight	Weight	Weight	Amount	Return	Weight	Amount	Return
現金及約當現金	1.1%	3.7%	4.8%	335	0.4%	3.2%	234	0.2%
國內股票	7.5%	5.0%	6.3%	438	13.5%	7.2%	519	20.9%
國外股票 ⁽²⁾	6.7%	5.8%	5.9%	407	5.5%	6.4%	465	11.6%
國內債券	5.0%	7.9%	8.0%	553	4.6%	7.9%	572	1.7%
國外債券 ⁽¹⁾⁽²⁾	58.6%	58.9%	58.0%	4,028	5.5%	58.5%	4,246	5.3%
擔保放款	7.1%	5.3%	4.5%	311	1.7%	4.4%	308	1.4%
保單貸款	3.0%	2.7%	2.4%	167	5.6%	2.3%	170	5.4%
不動產	8.7%	8.2%	7.7%	537	2.9%	7.4%	548	2.4%
其他	2.4%	2.6%	2.4%	168		2.6%	191	

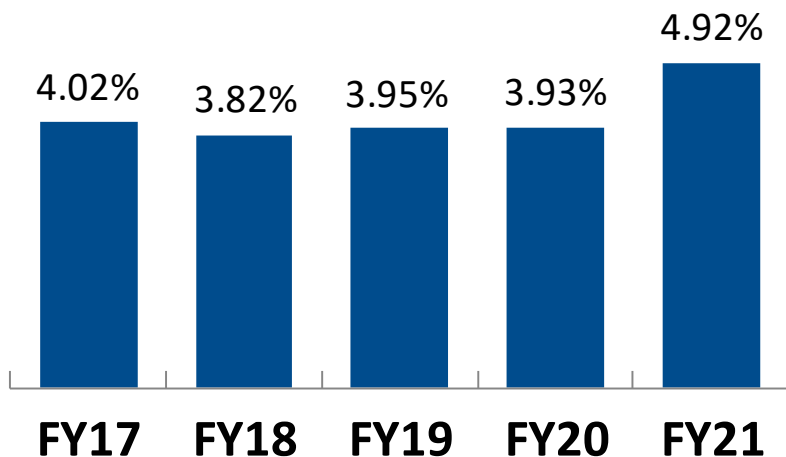
註：(1) 總投資金額不含分離帳戶之資產，國外債券包含外幣存款與其他調整項。

(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。

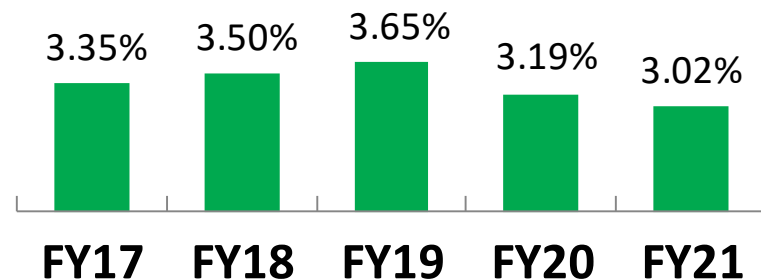
國泰人壽 – 投資績效檢視

- FY21經常性收益率下降，主因2020年市場利率下滑，影響新佈建部位之利息收入，展望2022年進入升息循環，新錢收益率可望提升，將有助經常性收益提升
- 傳統避險工具成本下降，外匯避險策略操作得宜，避險成本持續改善

避險後投資收益率

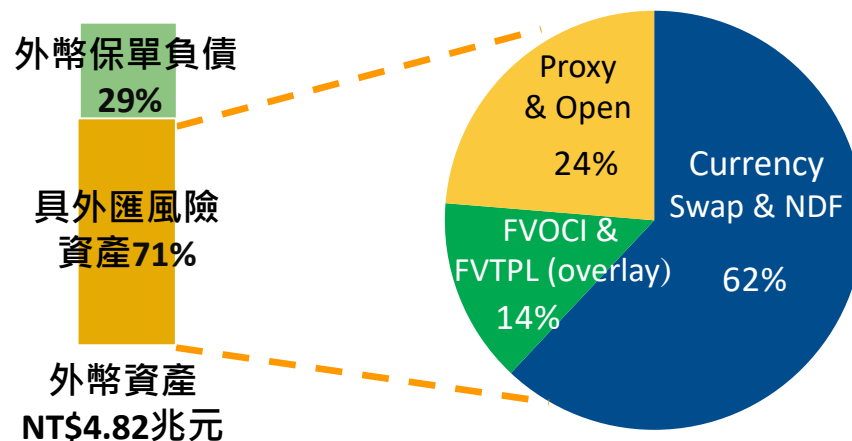


避險前經常性投資收益率



外幣資產避險結構

FY21避險成本1.10%



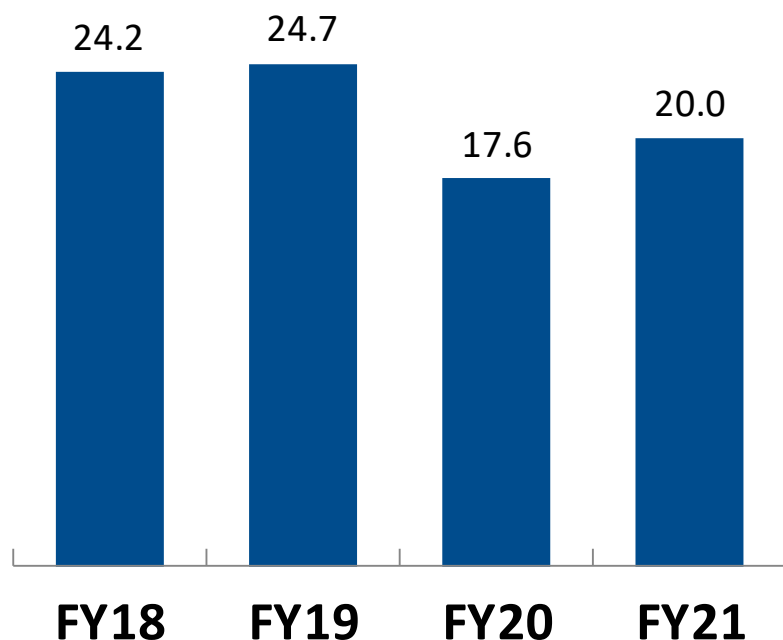
註：避險前經常性投資收益不含資本利得，包含租金、利息收入與現金股利。

國泰人壽 – 現金股利收入與國外固定收益投資區域

□ FY21認列200億元現金股利收入，較FY20增加

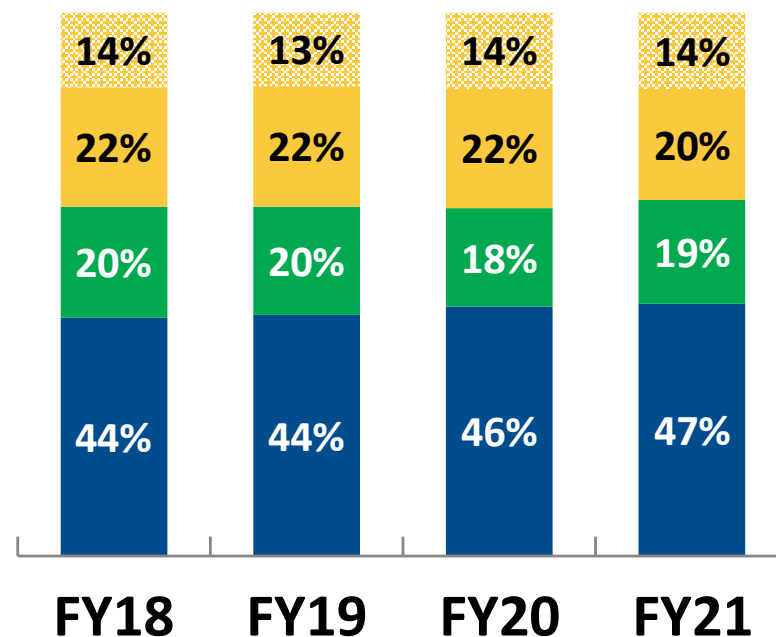
現金股利收入

(NT\$BN)



國外固定收益投資地域分佈

- 其它
- 亞太區域
- 歐洲
- 北美洲

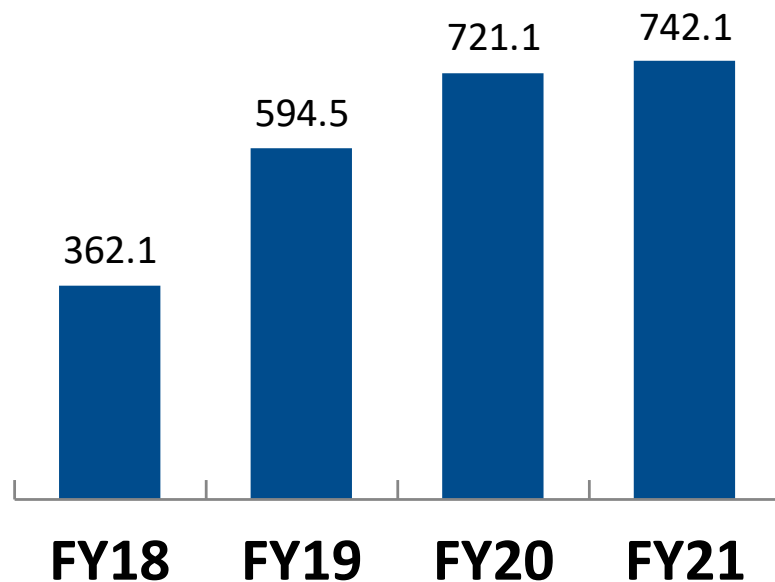


國泰人壽 – 帳面淨值與金融資產未實現損益餘額

- 靈活操作實現資本利得挹注獲利，淨值創歷年新高
- 美債殖利率回升，影響金融資產未實現損益

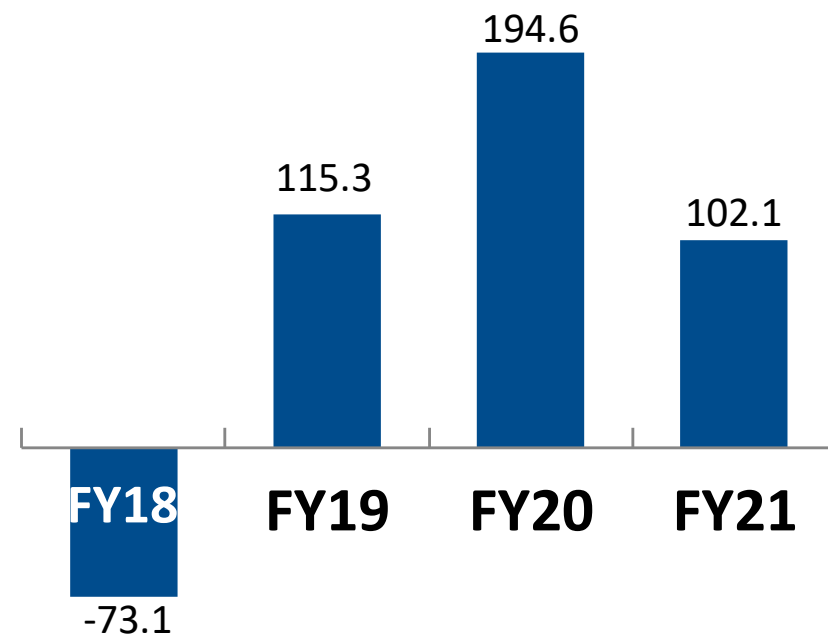
帳面淨值

(NT\$BN)



金融資產未實現損益餘額

(NT\$BN)



註：2018/1/1起採用IFRS 9。

註：FVOCI & 採用覆蓋法之FVTPL

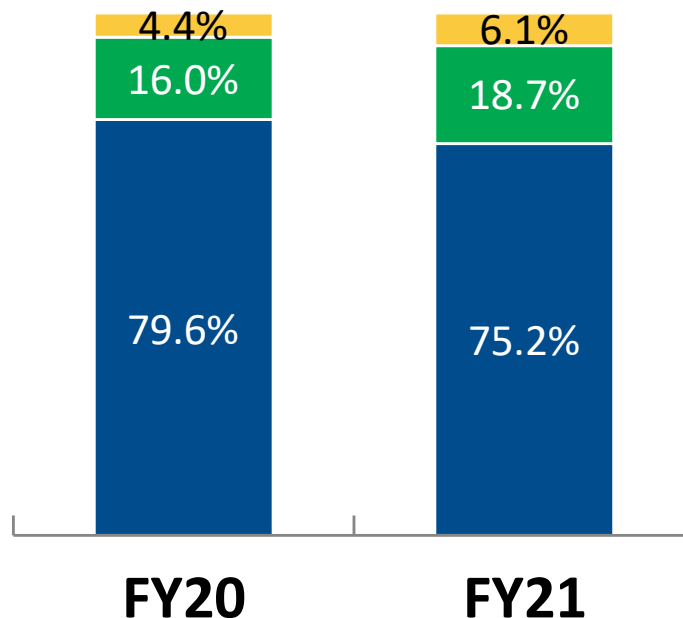
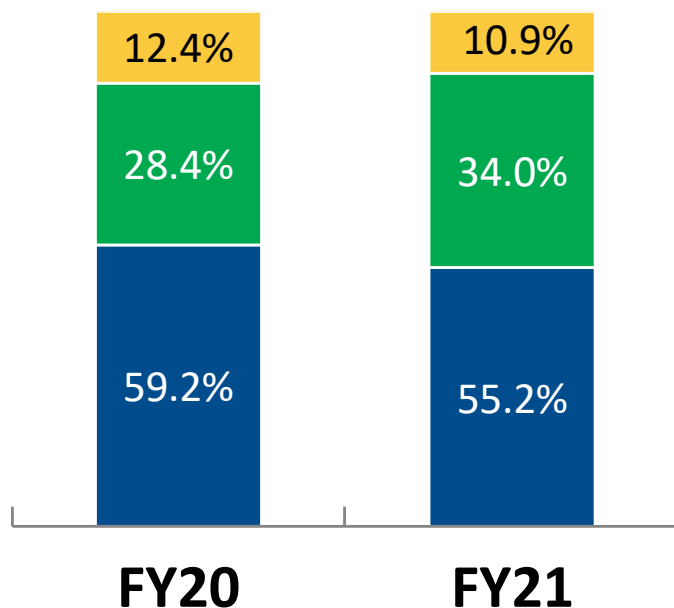
國泰人壽 – 銷售通路

- 保費收入主要來自國壽業務員及國泰世華銀行，集團通路具有強大的銷售能力，對保費及新契約價值的表現很有助益

初年度保費收入(FYP)

初年度等價保費收入(FYPE)

- 保經代-其他
- 保經代-國泰世華銀行
- 國泰人壽業務員



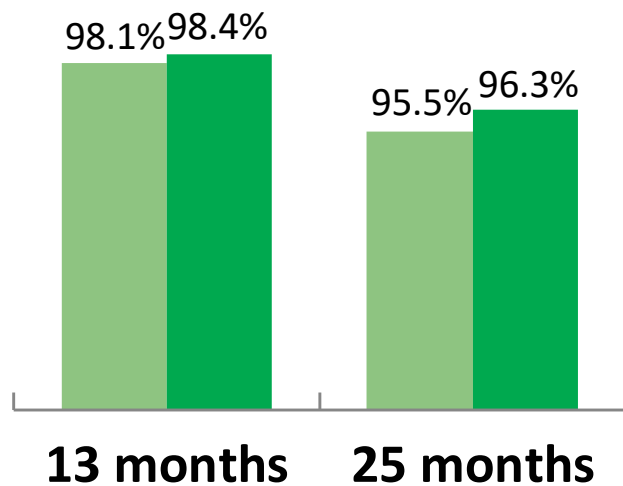
國泰人壽 – 重要經營指標

□ 總費用與FY20相當，費用率提高係因保費收入減少所致

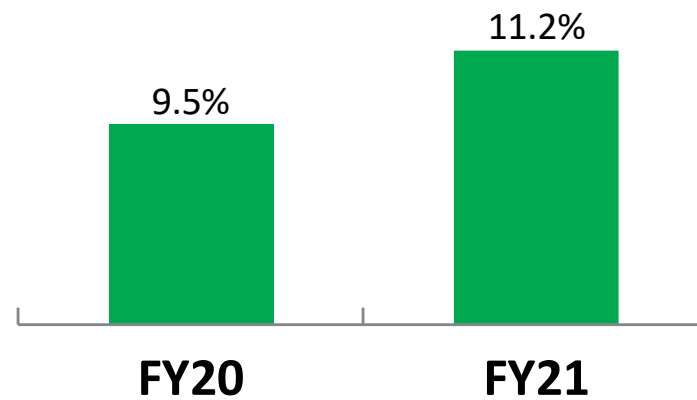
繼續率

■ FY20

■ FY21



費用率



議程

- 國泰金控簡介
- 營運概述
- 海外版圖拓展
- 營運績效

國泰世華銀行

國泰人壽

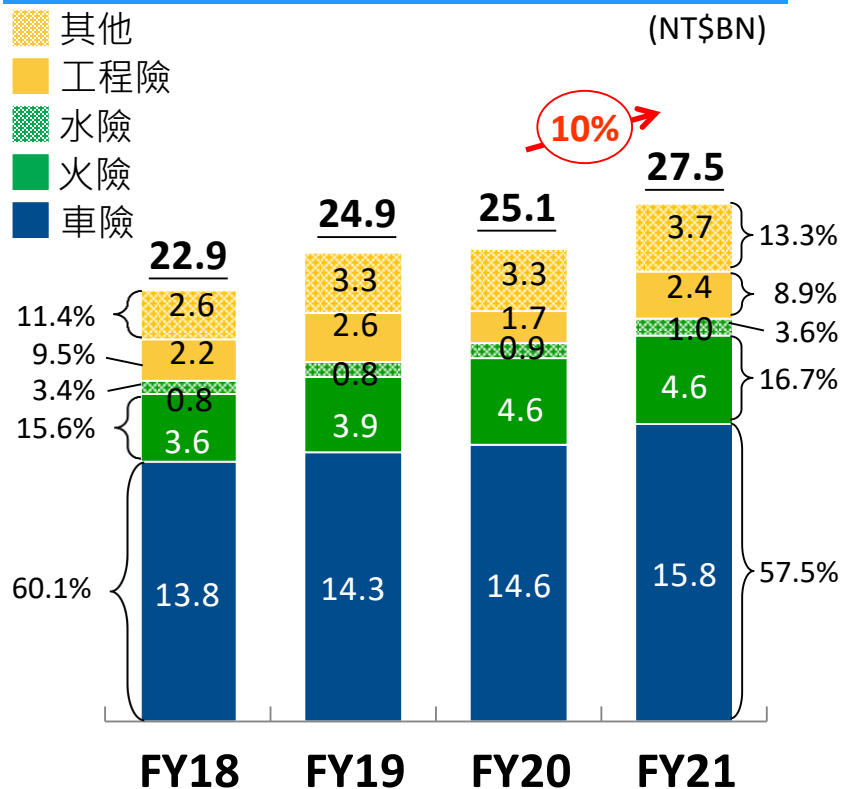
國泰產險

- 國泰金致力於企業永續的努力
- 附錄

國泰產險 – 保費收入與銷售通路

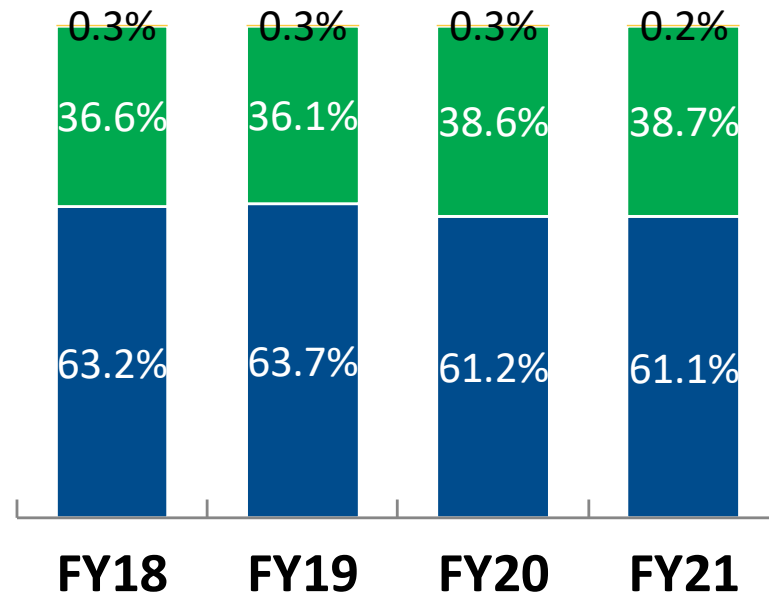
- 保費穩健成長，市佔率為12.4%，位居市場第二大
- 受惠於金控子公司間跨售績效，六成以上保費收入經由集團通路所銷售

保費收入



銷售通路

- 關係企業通路
- 國泰產險業務員
- 集團通路



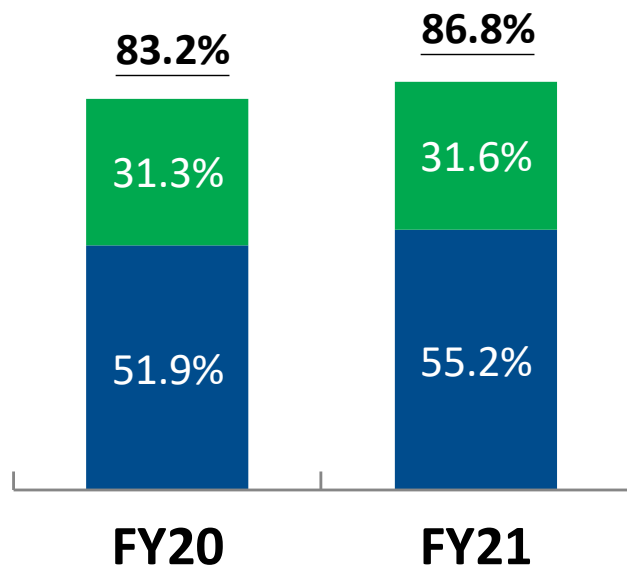
市占率	13.0%	13.1%	12.3%	12.4%
自留率	77.1%	77.7%	76.4%	74.3%

國泰產險 – 綜合率指標

□ 簽單綜合率上升，主因有大型商業火險賠案所致，惟透過適當之再保安排，使自留綜合率下降

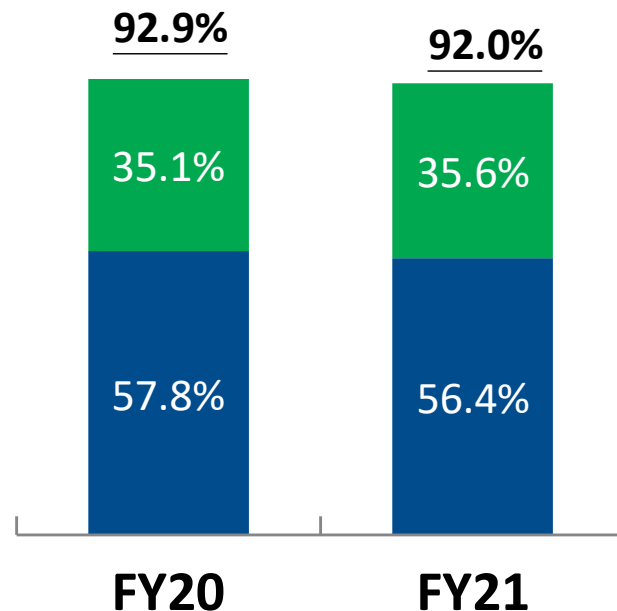
簽單綜合率

■ 簽單費用率
■ 簽單損失率



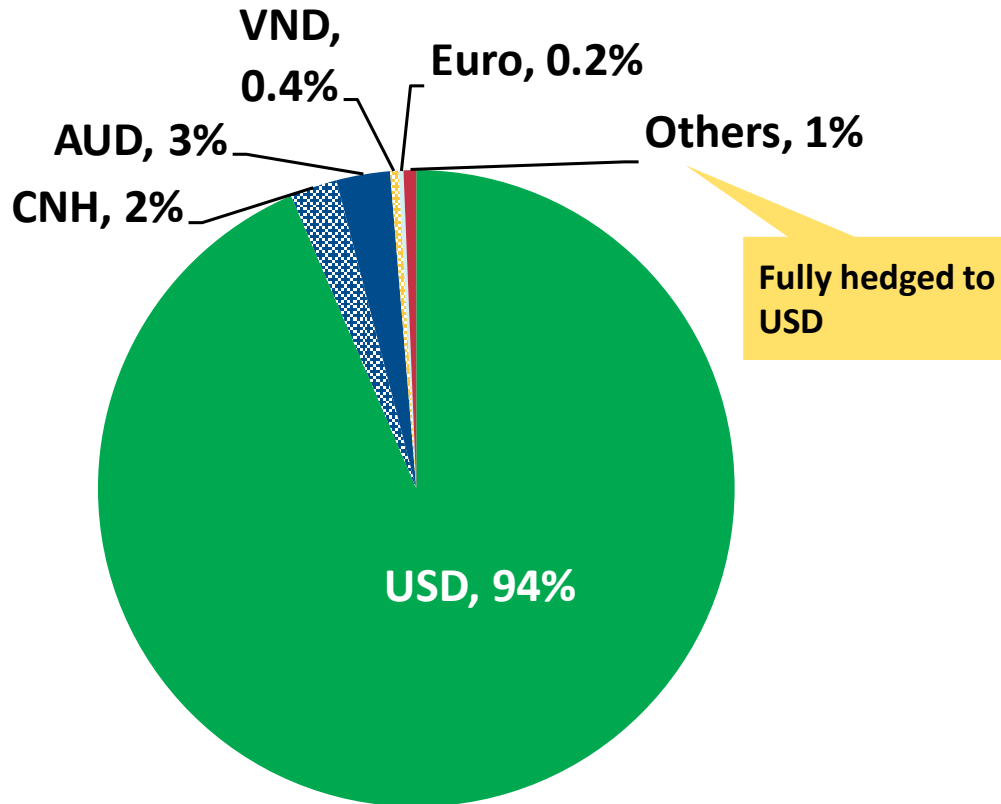
自留綜合率

■ 自留費用率
■ 自留損失率

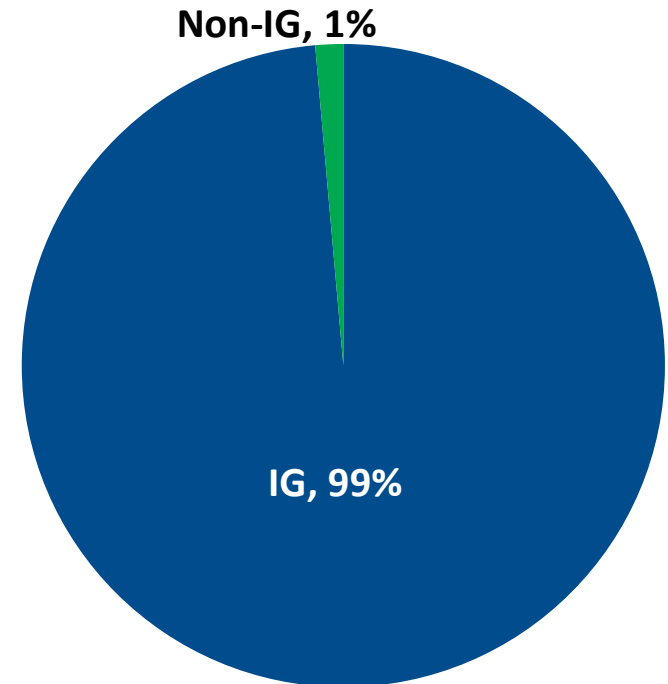


國泰人壽 – 國外債券投資幣別與信評分布

國外債券幣別分布 (FY21)

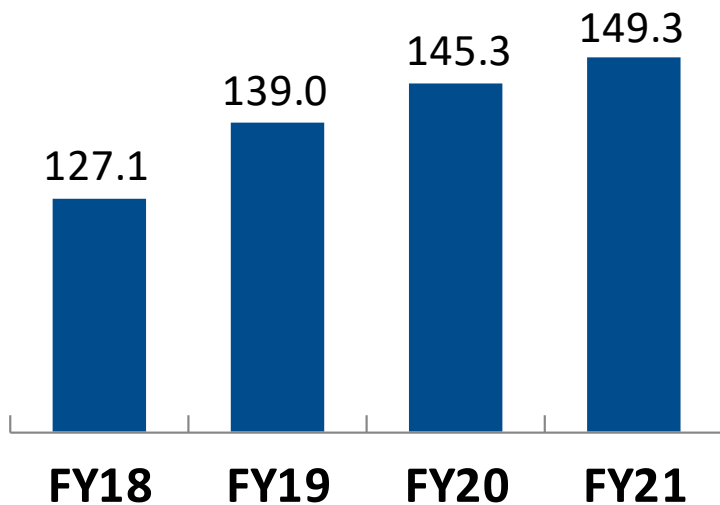


國外債券信評分布 (FY21)

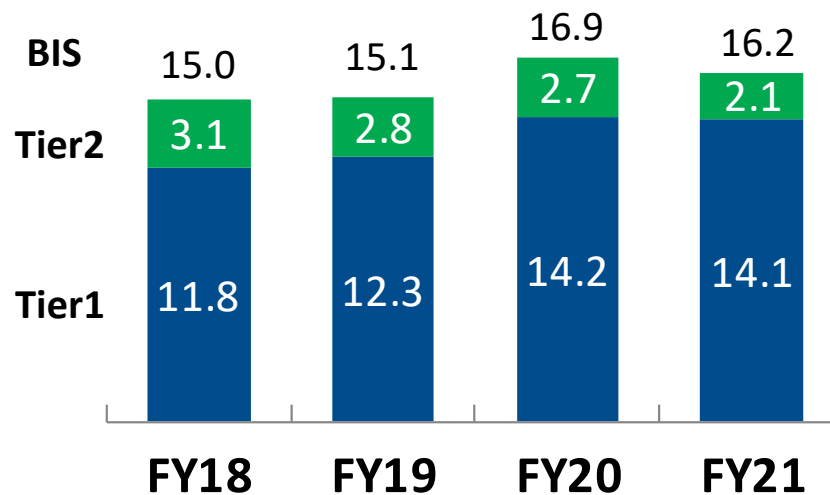


資本適足性

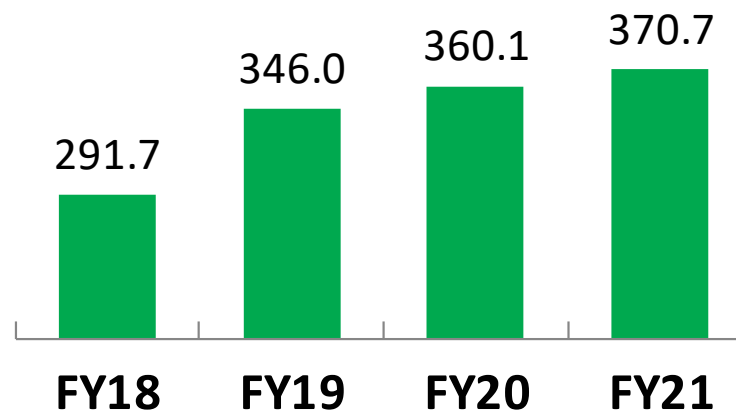
Cathay FHC CAR (%)



CUB Capital Adequacy (%)



Cathay Life RBC (%)



議程

- 國泰金控簡介
- 營運概述
- 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
- 附錄

國泰金企業永續獲得國際認可

獲政府監管機關肯定

Top 5 %
公司治理

逾1,000家上市櫃公司

台灣證交所公司治理評鑑



FTSE4Good
TIP Taiwan ESG Index

連續4年
台灣永續指數

Note: The FTSE4Good TIP Taiwan ESG Index is designed by FTSE Russell and Taiwan Index Plus Corp (TIP), wholly-owned subsidiary of Taiwan Stock Exchange.

受國際ESG評等機構肯定

Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**

Powered by the S&P Global CSA

入選
DJSI 世界及新興市場成分股



AA



A- level



FTSE4Good

榮獲媒體肯定



天下企業公民
Excellence in Corporate Social Responsibility

連續9年獲前10名，2021年第3名



遠見雜誌

連續3年榮獲CSR 年度大調查
金融保險組首獎



2021台灣企業永續獎
台灣十大永續典範企業獎-服務獎
企業永續報告書白金獎

國泰將企業永續理念融入營運業務中

國泰金控

保險

永續
保險
PSI

銀行

赤道
原則
EPs

責任
銀行
PRB

資產管理

責任
投資
PRI

遵循 國際框架

- 國泰人壽於2016年自行遵循永續保險業原則 (PSI)，為台灣首家自行遵循PSI的人壽保險公司
- 國泰產險亦於2017年自行遵循PSI

專責 推動單位

2016年國泰人壽及2017年國泰產險組成企業永續 (CS) 小組

- 2015年起國泰世華銀行簽署赤道原則，為台灣首家簽署赤道原則的金融機構
- 國泰世華銀行於2018年承諾自行遵循PRB，持續深化企業永續。

2016年設立「永續金融授管科」

- 2015年完成Conning Holdings Corp. 併購事宜，旗下Conning Inc. 為PRI簽署機構
- Conning子公司Octagon Credit Investors及Global Evolution亦為PRI簽署機構

2014年於國泰金控企業永續委員會下設立責任投資小組

整合ESG因素至所有營運流程中

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
整合ESG至營運流程	<ul style="list-style-type: none">• 考量ESG新興風險• 依TCFD精進氣候風險與機會控管• 訂定投資/放貸限額與控管	<ul style="list-style-type: none">• 數位金融與一站式服務• 強化綠色金融服務與金融包容性• 將ESG納入核保、放貸流程	<ul style="list-style-type: none">• 無紙化作業與數位金融• 溫室企業盤查與碳減量• 水資源與廢棄物控管	<ul style="list-style-type: none">• 發生重大ESG相關事件時，重新檢視商品內容• 重大ESG事件時，啟動重大災變理賠作業流程• 揭露EPs融貸案件	<ul style="list-style-type: none">• 不可投資/放貸政策• ESG因數整併• 永續相關主題投資• 企業議和與股東行動• 委外單位控管

整合ESG因子至責任投資及放貸

投資/放貸流程

投資/放貸後盡職作為

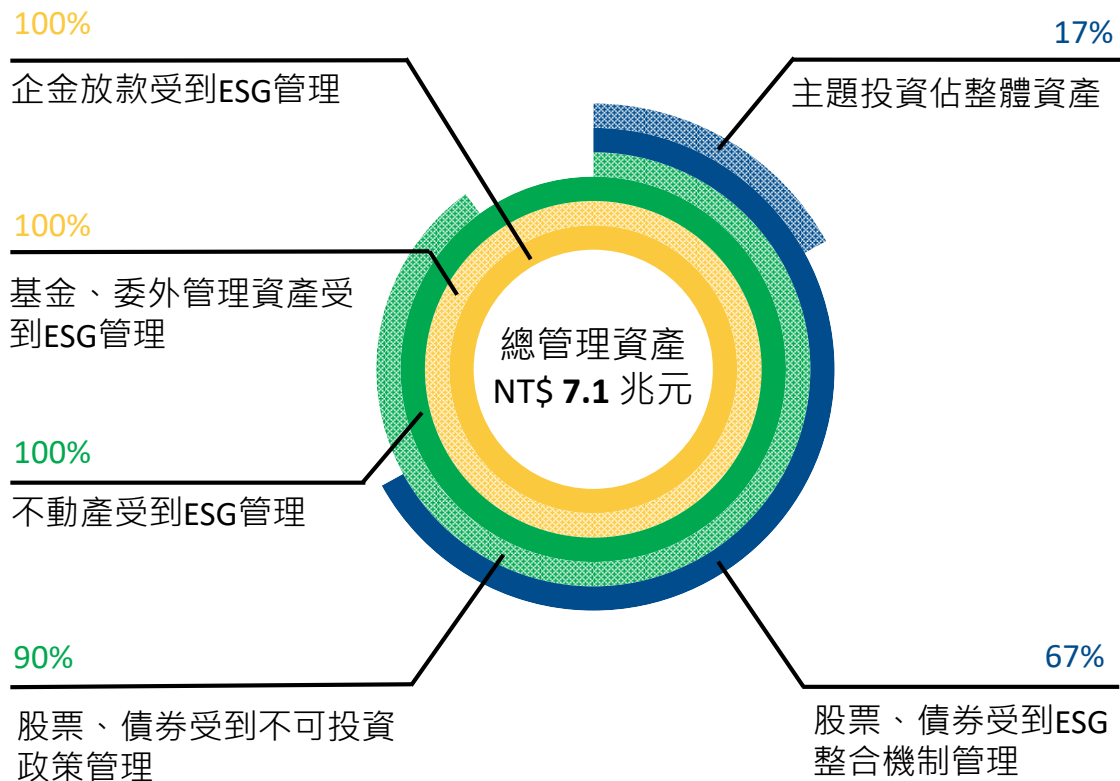


責任投資及放貸涵蓋多項資產配置

責任投資/放貸相關管理政策

- 責任投資暨放貸政策
- 不可投資與放貸政策
- 盡職治理政策
- 議合政策
- 投票政策
- 赤道原則專案融資管理規則
- 不動產責任投資與管理政策
- 風險管理政策

責任投資及放貸資產達NT\$7.1兆元



參與多項國際倡議活動，接軌國際永續趨勢

亞洲投資人氣候變遷聯盟(AIGCC)

2016年加入「亞洲投資人氣候變遷聯盟(AIGCC)」，為台灣唯一參與的金融機構

國泰金控程淑芬投資長於2018年受邀擔任AIGCC主席

每月定期會議了解國際投資機構於氣候變遷因應趨勢

2021年參與「亞洲電廠議合倡議」，將議合亞洲電廠朝向淨零碳排轉型



低碳投資倡議

自2014年加入「全球氣候變遷投資人聯盟」(GIC)發起的「低碳投資登入平台」倡議活動，為台灣唯一加入的金融業者

2020年低碳投資/放貸總放貸金額達 NT\$2,000億元



氣候治理倡議

2014年起參與簽署「Global Investor Statement to Governments on Climate Change」聯名信函，倡議G7及G20國家落實巴黎氣候協定相關行動

2018年簽署「The Investor Agenda」倡議活動，支持低碳投資、企業議合、TCFD氣候資訊揭露及政策倡議等四項活動

2018年成為TCFD倡議者，積極管理氣候變遷風險



積極、深度與企業議合，敦促企業改善ESG表現

議合政策與策略

國泰議合政策，以「氣候變遷」及「ESG」作為議合策略雙主軸
期望強化台灣企業因應氣候變遷風險與機會之意識與能力
督促台灣企業提升ESG資訊揭露，讓台灣的永續作為被世界肯定

ESG
Improvement

深度企業議合

Climate Action 100+全球已超過615家機構投資人簽署，管理資產規模達65兆美元，與溫室氣體排放全球前167大企業議合，希望企業能減少溫室氣體排放、改善對氣候變遷的治理，並加強與氣候變遷相關的財務資訊。
國泰人壽及國泰投信為台灣唯二簽署的金融機構。
國泰所議合的三家台灣企業均已承諾2050淨零排放/碳中和



CDP 揭露計畫

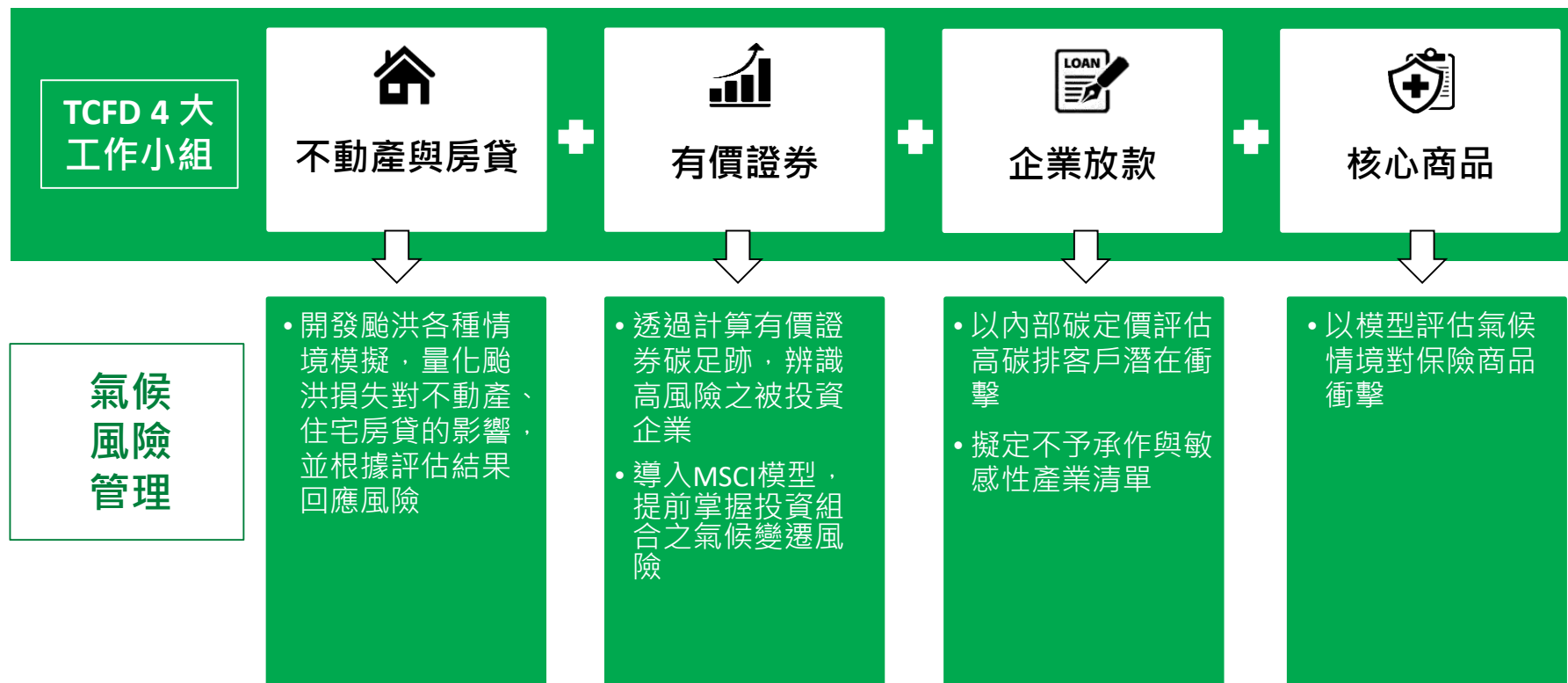
連續四年參與CDP「Non-Disclosure Campaign」督促投資對象回覆CDP問卷，是台灣唯一參與的金融機構

2017年以來，累計成功議合25家企業，且企業隔年CDP成績進步的比率達65%



將氣候相關風險及機會納入營運業務中

- TCFD小組依重要金融資產負債類別分為4大工作小組
- 分析潛在氣候變遷所帶來的風險與機會、對業務的影響，制定因應措施與策略
- 每月向風控長報告氣候風檢視及監理情形，定期將檢視結果呈報董事會

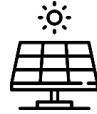


提供綠色商品對環境帶來正面影響

台灣再生能源融資的先行者



離岸風力



太陽能



已核貸之太陽能電站及離岸風電總裝置容量(截至2020年底)

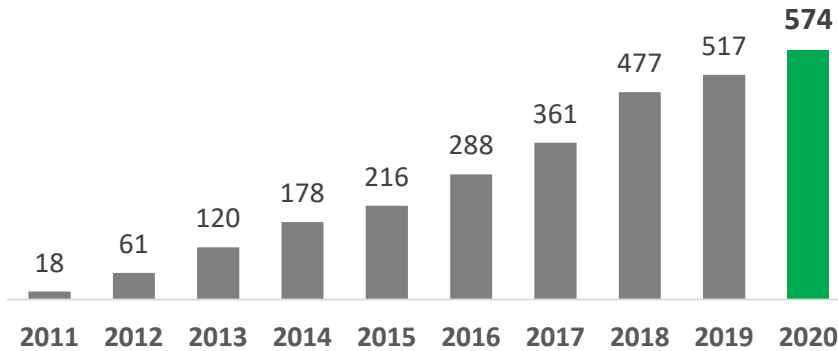
1,342 MW



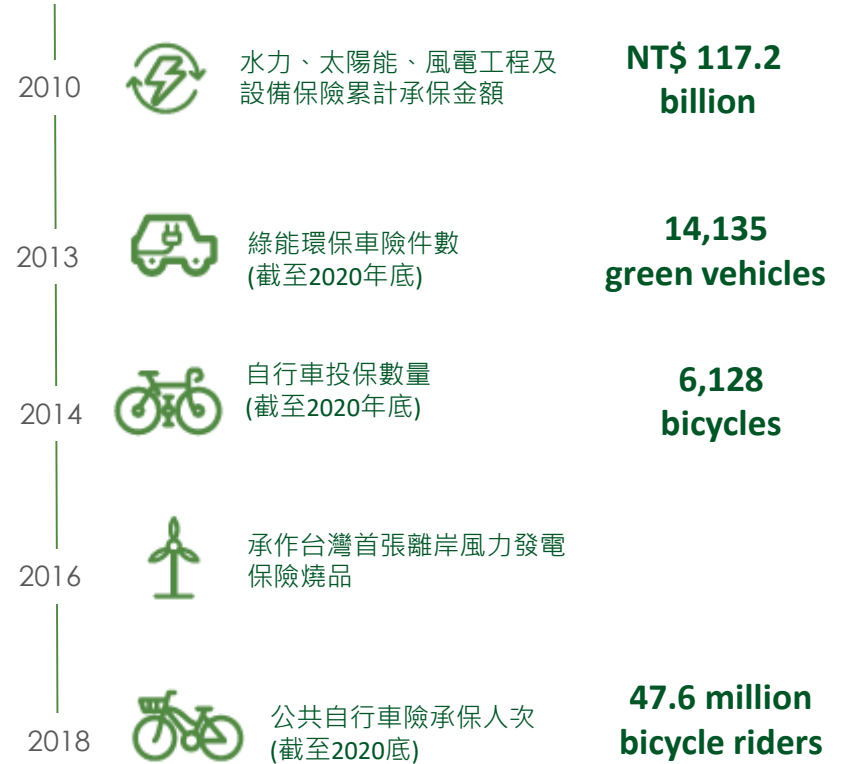
每年可減碳量

1.6 million metric tons

已核貸太陽能電站總裝置容量-台灣及海外(MW)



產險業界首創- 商品設計納入綠色環保概念



國泰淨零轉型，承諾2050年淨零碳排

- 2019** • 國泰世華銀行全面停止新承作任何燃煤發電融資授信案
- 國泰人壽將燃煤發電收益占比超過50%、且無積極轉型再生能源之企業，列入排除名單
- 2020** • 減碳表現納入總經理的KPI
- 2021** • 承諾科學減碳目標(Science Based Targets, SBT)
- 2022** • 成為RE100企業會員
- 2025** • 100%再生能源：國泰金控、國泰人壽、國泰世華銀行、國泰產險總部
- 2030** • 100%再生能源：台灣所有營運據點
- 2050** • 淨零碳排

議程

- 國泰金控簡介
- 營運概述
- 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
- 附錄

隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

單位：十億元新台幣，除每股金額外

評價日	2019/12/31	2020/12/31
有效契約投資報酬率	台幣帳戶3.57%~2039年4.61% 美元帳戶4.36%~2039年5.24% (等價投資報酬率：3.86%，Rolling over to 2020：3.91%)	台幣帳戶3.67%~2040年4.70% 美元帳戶4.26%~2040年5.31% (等價投資報酬率：3.97%)
貼現率	9.5%	9.5%
調整後淨值	621	743
有效契約價值(不含資本成本)	550	633
資本成本	-236	-232
有效契約價值(含資本成本)	314	401
隱含價值(EV)	935	1,144
EV / per share	159.8(74.1)	195.5(86.8)
未來一年新契約投資報酬率	台幣帳戶2.41%~2039年4.35% 美元帳戶3.86%~2039年5.15%	台幣帳戶2.55%~2040年4.52% 美元帳戶3.95%~2040年5.23%
預期未來一年新契約價值 (含資本成本)	35.0	34.5
精算價值(AV)	1,242	1,446
AV / per share	212.3(98.4)	247.2(109.8)

註：(1) 以上數字不含大陸、越南國壽精算價值(EV/AV)。

(2) ()內每股價值以評價日國泰金控加權流通股數計算。2019年底國泰人壽及國泰金控股數分別以58.5億股、126.2億股計算；2020年底國泰人壽及國泰金控股數分別以58.5億股、131.7億股計算。

(3) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

2019及2020年隱含價值相關數值彙整

單位：十億元新台幣，除每股金額外

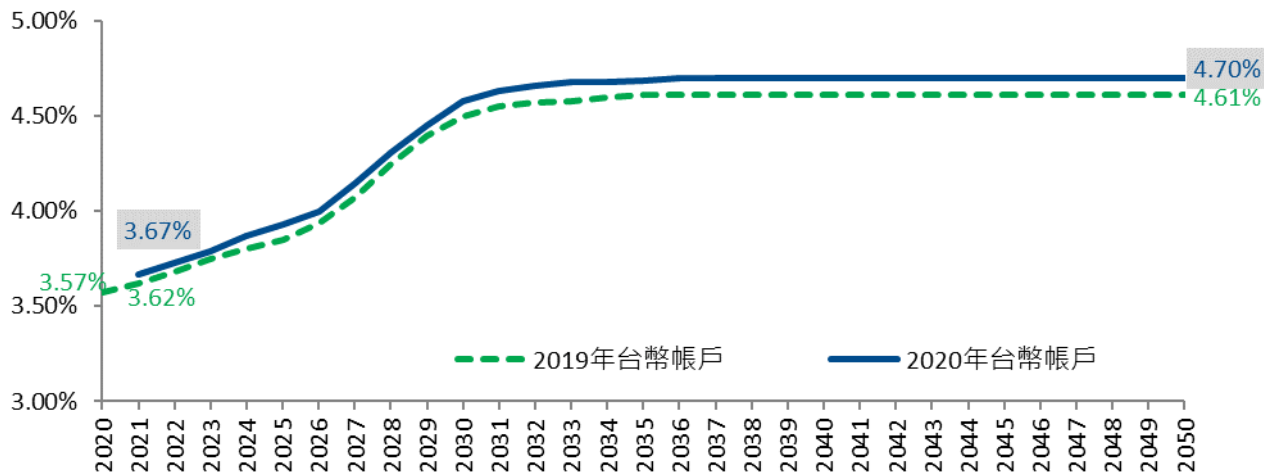
項目		2019	2020	年增率	1Q21
隱含價值	帳面淨值	589	714	21%	--
	調整後淨值	621	743	20%	--
	有效契約價值(不含資本成本)	550	633	15%	--
	資本成本	-236	-232	-2%	--
	有效契約價值(含資本成本)	314	401	28%	--
	隱含價值	935	1,144	22%	--
新契約價值	初年度保費(FYP)	201.1	160.8	-20%	59.4
	初年度等價保費(FYPE)	96.3	62.2	-35%	14.1
	新契約價值(V1NB)	48.0	32.9	-32%	8.3
	新契約獲利率(V1NB/FYP)	24%	20%	--	14%
	新契約獲利率(V1NB/FYPE)	50%	53%	--	59%
	排除投資型非VUL新契約獲利率(V1NB/FYP)	34%	41%	--	47%
精算價值	新契約乘數	8.8	8.8	--	--
	精算價值	1,242	1,446	16%	--
每股價值	金控每股隱含價值	74.1	86.8	17%	--
	金控每股精算價值	98.4	109.8	12%	--

註：(1) 以2019、2020年國泰金控加權流通股數126.2億股、131.7億股計算。

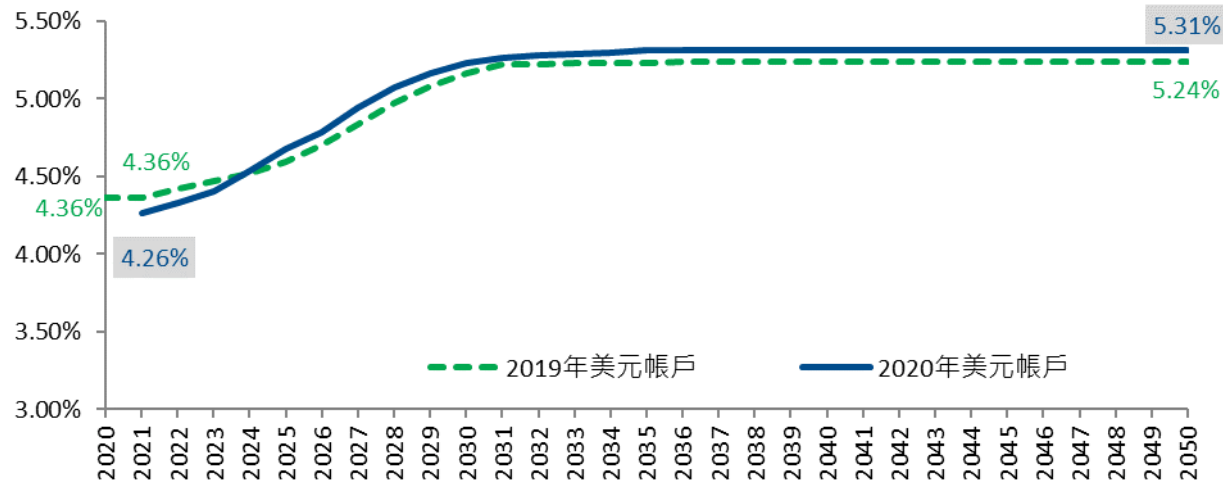
(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

經濟假設：有效契約投資報酬率假設

■ 2019年及2020年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較

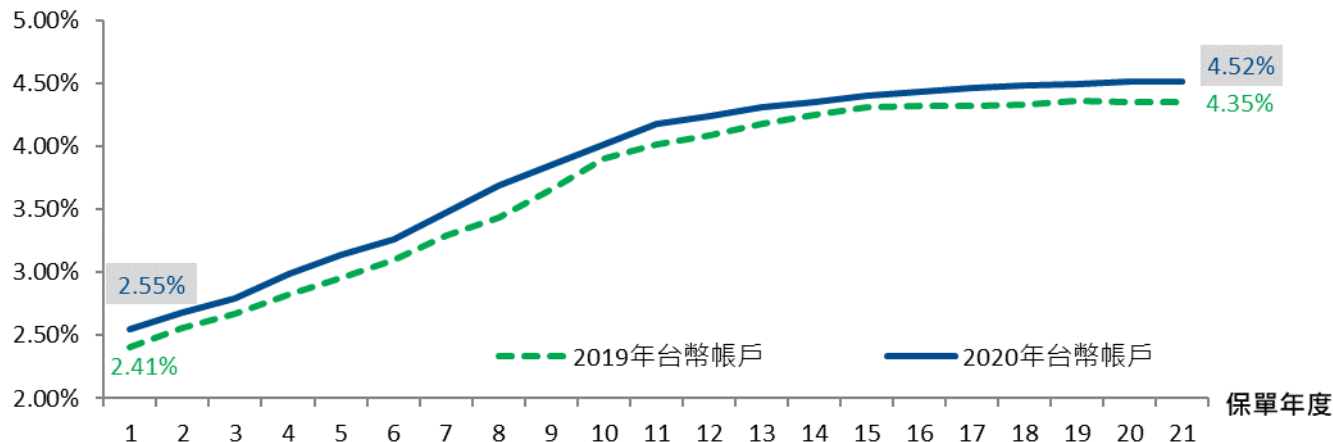


■ 2019年及2020年美元帳戶有效契約投資報酬率比較

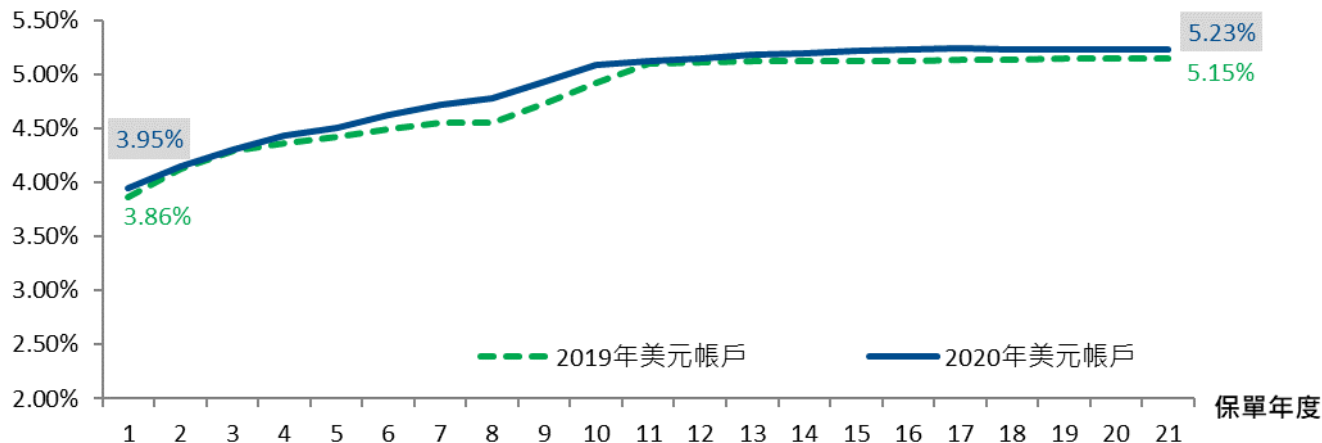


經濟假設：未來一年新契約投資報酬率假設

■ 2019年及2020年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



■ 2019年及2020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

保險負債

IFRS 4

Reserve

Locked-In rate



IFRS 17

FVL*



CSM

Market discount rate

新商品獲利指標

VNB

新契約價值

CSM

合約服務邊際*

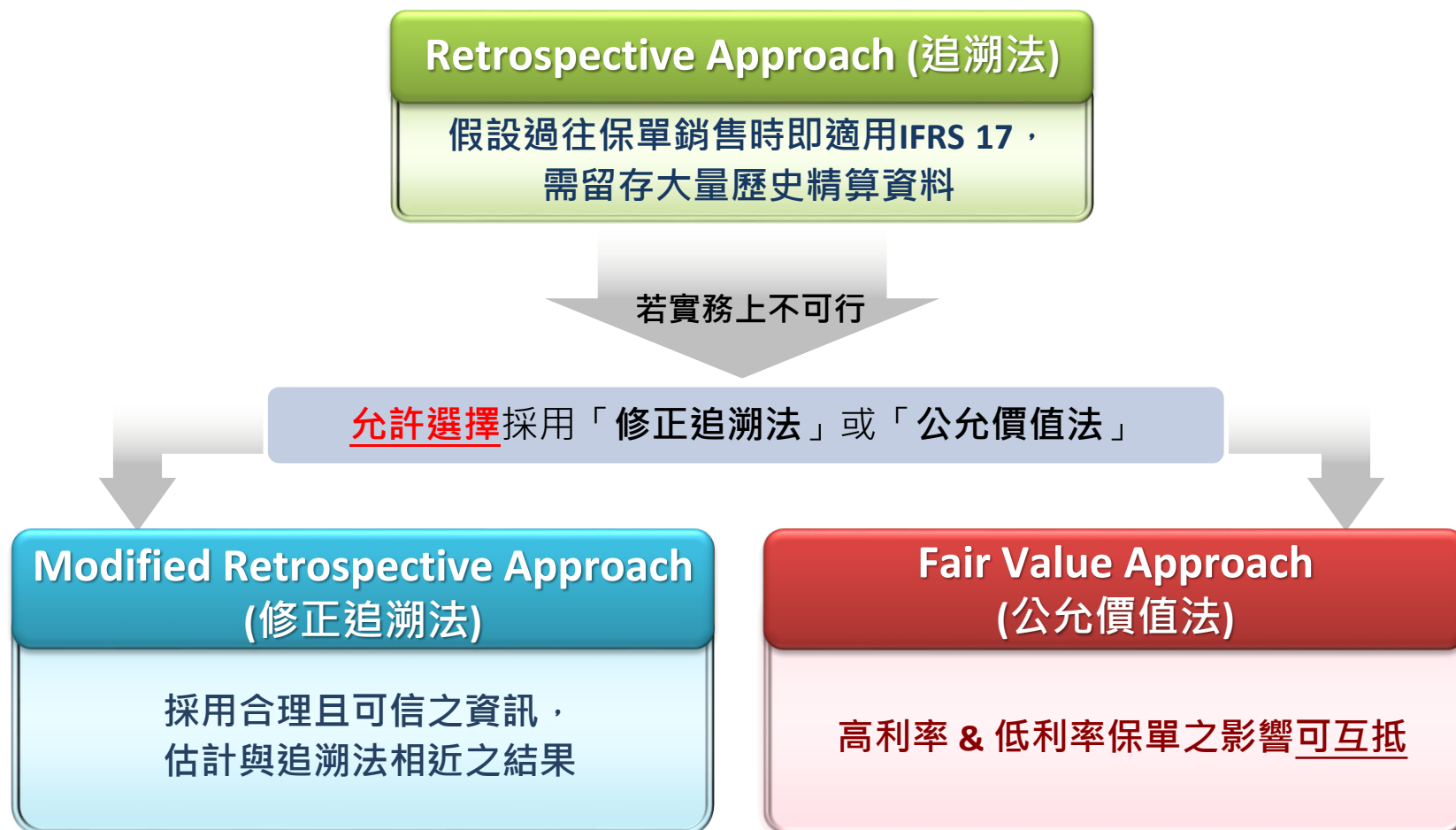
- Note: 1. Fulfillment Value of Liabilities (FVL) 負債履約價值，係依照每個評價日時的市場貼現率及現時估計未來履約現金流量的允當現值
2. Contractual Service Margin (CSM) 係指保單未實現獲利之現值，於未來逐年認列至損益表中

VNB vs CSM

	VNB	VS.	CSM
投報率	公司報酬率		市場貼現率 =無風險利率 + 流動性貼水
貼現率	10%		
利變型商品非保證部分之成本(宣告利率)	定態評價	VS.	隨機評價

公司間
具比較性

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

國泰金控 (新台幣-百萬元)				FY21/ FY20			4Q21/ 4Q20
綜合損益表(合併)	FY19	FY20	FY21	% Chg	4Q20	4Q21	% Chg
營業收入							
利息淨收益	196,367	190,930	194,882	2%	47,945	49,709	4%
手續費及佣金淨收益	2,346	7,244	12,649	75%	1,909	3,340	75%
自留滿期保費收入	631,487	602,806	524,187	-13%	165,716	149,510	-10%
保險負債準備淨變動	(394,074)	(462,094)	(377,408)	-18%	(121,746)	(103,684)	-15%
自留保險賠款與給付	(365,669)	(289,808)	(305,703)	5%	(81,072)	(86,274)	6%
投資收益	89,797	124,347	190,944	54%	25,266	33,260	32%
採用權益法認列關聯企業及合資損益之份額	1,149	(12,085)	1,807	115%	365	191	-48%
其他利息以外淨損益	411	6,480	7,197	11%	(4,365)	(1,362)	69%
呆帳費用、承諾及保證責任準備提存	(2,205)	(3,178)	(3,484)	10%	(1,429)	(270)	-81%
營業費用	(89,050)	(83,027)	(85,543)	3%	(22,262)	(22,971)	3%
稅前淨利	70,557	81,616	159,526	95%	10,327	21,448	108%
所得稅費用	(6,698)	(5,658)	(18,637)	229%	1,216	(2,928)	341%
本期淨利	63,859	75,958	140,889	85%	11,543	18,520	60%
每股盈餘(新台幣-元)	4.76	5.41	10.34		0.86	1.36	
股利發放							
每股現金股利	2.00	2.50					
每股股票股利	0.00	0.00					
流通在外普通股股數 (百萬股)	12,618	13,169	13,169				
資產負債表(合併)							
總資產	10,065,479	10,950,472	11,594,361				
總權益	782,027	904,776	914,039				
營運指標							
平均股東權益報酬率(合併)	9.74%	9.01%	15.49%				
平均資產報酬率(合併)	0.66%	0.72%	1.25%				
雙重槓桿比率(包含特別股)	110%	111%	113%				
資本適足率指標							
資本適足率	139%	145%	149%				

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

國泰人壽

(新台幣-百萬元)

綜合損益表(合併)

	FY19	FY20	FY21	FY21/ FY20 % Chg	4Q20	4Q21	4Q21/ 4Q20 % Chg
自留保費收入	608,641	580,261	499,102	-14%	159,658	142,786	-11%
自留滿期保費收入	607,820	579,563	498,398	-14%	158,849	141,858	-11%
再保佣金收入	356	533	388	-27%	520	373	-28%
手續費收入	8,450	8,701	10,715	23%	2,291	2,756	20%
經常性投資收益	228,037	212,247	214,968	1%	49,136	51,911	6%
投資處分損益							
權益類已實現(損)益	38,929	74,997	116,191	55%	16,488	17,987	9%
債務類已實現(損)益	36,365	64,964	63,127	-3%	10,790	8,963	-17%
投資性不動產(損)益	912	1,881	1,106	-41%	(1)	(88)	-6075%
外匯及其他	(61,689)	(90,182)	(46,445)	48%	(17,099)	(7,429)	57%
淨投資損益	242,553	263,907	348,947	32%	59,313	71,344	20%
其他營業收入	6,107	6,978	8,754	25%	1,560	2,779	78%
分離帳戶保險商品收益	63,653	73,396	77,919	6%	40,181	18,158	-55%
自留保險賠款與給付	(349,158)	(273,049)	(287,850)	5%	(75,767)	(80,614)	6%
其他保險負債及其他相關準備淨變動	(393,679)	(462,233)	(376,771)	-18%	(121,758)	(103,438)	-15%
承保及佣金費用	(43,834)	(35,815)	(34,445)	-4%	(9,677)	(9,200)	-5%
其他營業成本	(6,394)	(6,635)	(8,056)	21%	(1,344)	(2,089)	55%
財務成本	(2,730)	(2,501)	(3,114)	25%	(734)	(851)	16%
分離帳戶保險商品費用	(63,653)	(73,396)	(77,919)	6%	(40,181)	(18,158)	-55%
營業費用	(30,692)	(29,565)	(32,448)	10%	(7,631)	(8,432)	11%
營業外收入及支出	1,710	1,589	1,563	-2%	392	421	7%
所得稅(費用)利益	(2,216)	1,209	(12,916)	1168%	1,819	(1,991)	209%
本期淨利	38,293	52,682	113,166	115%	7,834	12,916	65%

資產負債表

總資產	7,085,624	7,675,559	8,073,161
一般帳戶	6,478,081	7,033,875	7,348,951
分離帳戶	607,542	641,685	724,210
保險負債及其他相關準備	5,683,424	6,085,534	6,413,221
總負債	6,491,106	6,954,433	7,331,028
總權益	594,518	721,126	742,133

營運指標

初年度保費收入(FYP)	201,064	160,771	202,394
初年度等價保費收入(FYPE)	96,313	62,182	50,997
費用率	10.6%	9.5%	11.2%
13個月繼續率	98.0%	98.1%	98.4%
25個月繼續率	96.4%	95.5%	96.3%
平均股東權益報酬率	8.01%	8.01%	15.47%
平均資產報酬率	0.57%	0.71%	1.44%

資本適足率指標(個體)

資本適足率(RBC ratio)	346%	360%	371%
------------------	------	------	------

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

國泰世華銀行

(新台幣-百萬元)				FY21/ FY20	4Q21/ 4Q20		
	FY19	FY20	FY21	% Chg	4Q20	4Q21	% Chg
綜合損益表(合併)							
營業收入							
利息淨收益	36,446	35,223	38,539	9%	8,938	10,051	12%
手續費淨收益	17,090	16,331	18,346	12%	3,697	4,260	15%
投資收益	8,996	9,482	6,956	-27%	934	934	0%
其他淨收益	594	855	502	-41%	205	139	-32%
淨收益	63,126	61,891	64,342	4%	13,774	15,384	12%
營業費用	(33,806)	(32,686)	(33,877)	4%	(8,622)	(9,367)	9%
提存前淨利	29,320	29,205	30,466	4%	5,152	6,017	17%
呆帳費用及保證責任準備提存	(2,853)	(3,382)	(2,986)	-12%	(1,475)	(243)	-84%
稅前淨利	26,467	25,823	27,480	6%	3,677	5,774	57%
所得稅費用	(3,981)	(3,512)	(3,671)	5%	(574)	(805)	40%
本期淨利	22,486	22,311	23,808	7%	3,104	4,969	60%
資產負債表							
總資產	2,973,496	3,229,460	3,499,323				
貼現及放款-淨額	1,553,151	1,661,296	1,807,077				
金融資產	897,677	1,028,595	1,110,788				
總負債	2,741,601	2,982,805	3,248,596				
存款及匯款	2,335,331	2,648,995	2,935,694				
應付金融債券	53,900	53,800	46,800				
總權益	231,895	246,656	250,727				
營運指標							
成本收入比率	53.55%	52.81%	52.65%				
平均股東權益報酬率	10.27%	9.32%	9.57%				
平均資產報酬率	0.77%	0.72%	0.71%				
資產品質(個體)							
逾期放款	2,286	2,274	1,578				
逾期放款比率	0.15%	0.14%	0.09%				
備抵呆帳	25,983	26,846	28,064				
備抵呆帳覆蓋率	1137%	1180%	1778%				
資本適足率指標(個體)							
資本適足率(BIS Ratio)	15.1%	16.9%	16.2%				
第一類資本比率	12.3%	14.2%	14.1%				
存放比(個體)							
存放比	65.5%	62.5%	61.4%				
台幣存放比	70.1%	69.7%	69.2%				
外幣存放比	48.8%	38.7%	34.1%				

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

國泰產險

(新台幣-百萬元)				FY21/ FY20 % Chg	4Q20	4Q21	4Q21/ 4Q20 % Chg
<u>綜合損益表 (合併)</u>	FY19	FY20	FY21				
保費收入	25,343	25,498	28,015	10%	7,062	7,790	10%
自留保費收入	19,550	19,413	20,718	7%	5,281	5,706	8%
自留滿期保費收入	19,077	18,848	19,903	6%	4,762	5,304	11%
再保佣金收入	572	572	857	50%	160	181	13%
手續費收入	42	45	46	1%	10	10	1%
淨投資損益	1,020	1,254	1,363	9%	304	108	-65%
利息收入	555	546	539	-1%	129	131	1%
其他淨投資損益	465	708	824	16%	175	(23)	-113%
其他營業收入	0	0	0	0%	0	0	0%
自留保險賠款與給付	(10,321)	(10,669)	(10,470)	-2%	(2,732)	(2,875)	5%
保險負債淨變動	(395)	139	(637)	558%	12	(246)	2138%
佣金及其他營業成本	(3,409)	(3,411)	(3,765)	10%	(966)	(958)	-1%
營業費用	(4,097)	(4,224)	(4,772)	13%	(1,192)	(1,457)	22%
營業利益	2,490	2,553	2,525	-1%	360	68	-81%
營業外收入及支出	5	5	42	671%	5	44	785%
所得稅費用	(389)	(385)	(392)	2%	(58)	(46)	-21%
本期淨利	2,106	2,174	2,175	0%	307	65	-79%
資產負債表							
總資產	43,008	44,298	49,900				
總權益	12,656	13,130	14,447				
營運指標							
簽單綜合率	84.8%	83.2%	86.8%				
自留綜合率	93.0%	92.9%	92.0%				
平均股東權益報酬率	18.57%	16.86%	15.78%				
平均資產報酬率	5.19%	4.98%	4.62%				
資本適足率指標 (個體)							
資本適足率 (RBC ratio)	339%	323%	284%				

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

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。