

2014年第三季法人說明會

2015年1月



國泰金控

Cathay
Financial Holdings

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

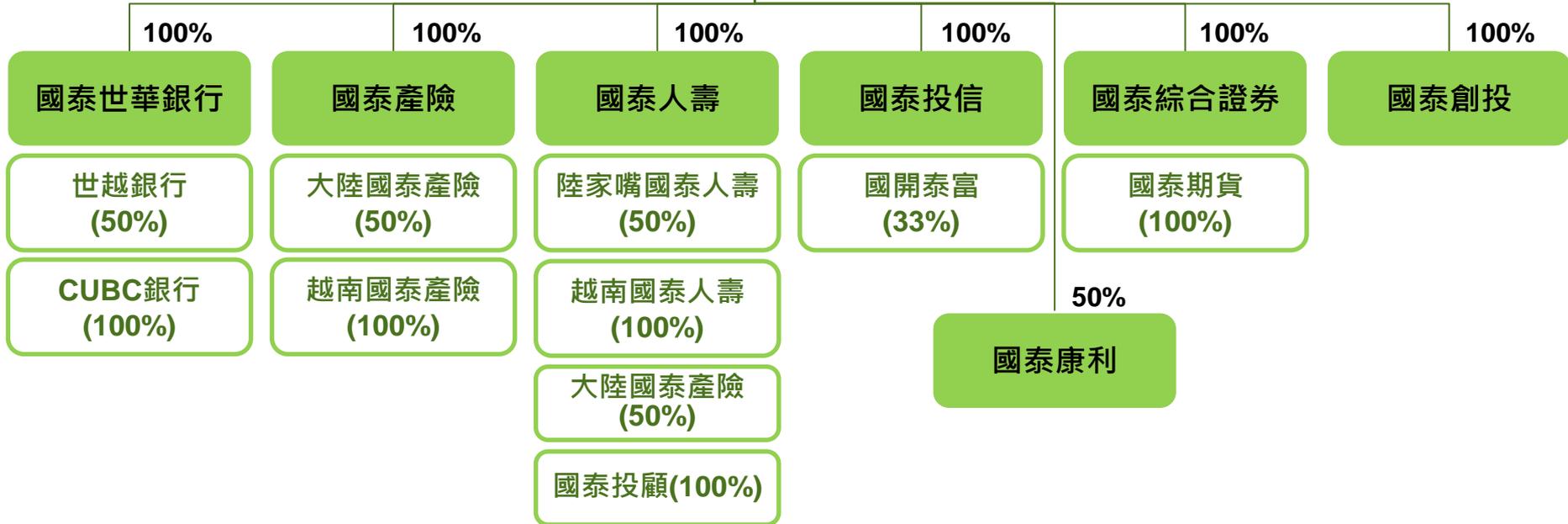
- 國泰金控簡介
- 2014年前三季營運回顧
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 海外營運概況
- 國泰人壽擬併購美國Conning資產管理公司
- 附錄

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

總經理：李長庚 先生



- 台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

- 台灣第二大產險公司(以保費收入而言)
- 2014年第三季保費收入市佔率13%

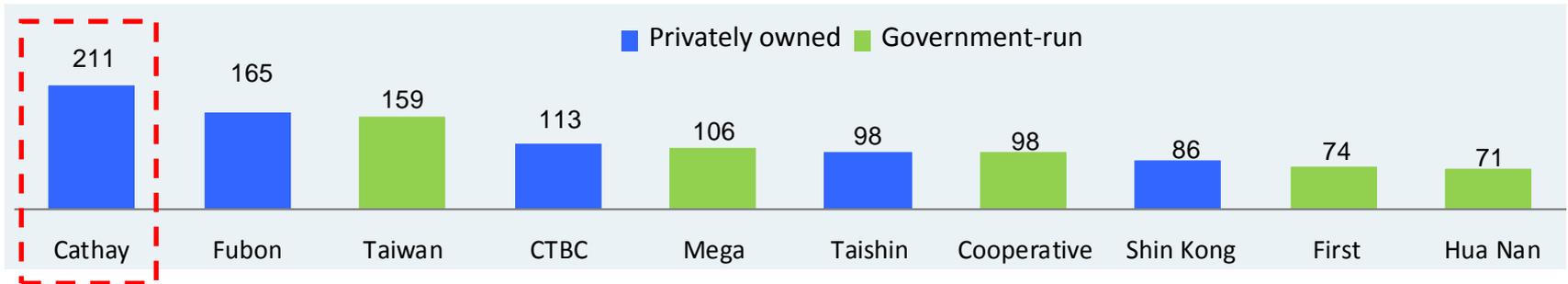
- 台灣第一大保險公司(以總資產與總保費而言)
- 2014年第三季總保費市佔率22%

- 台灣第一大投資團隊
- 取得大陸QFII額度、符合大陸QDII全委代操資格

- 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

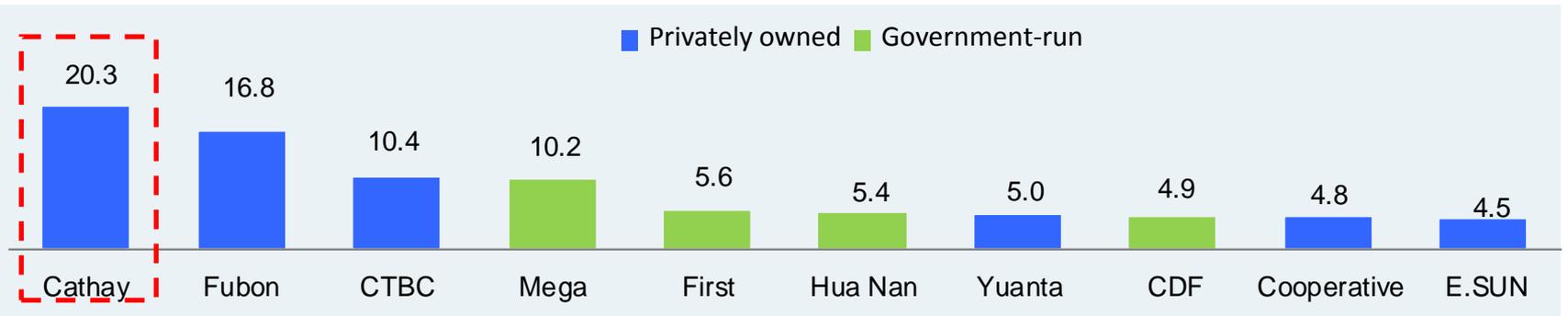
金控總資產及市值均為台灣金融控股公司中最大

總資產排名 (US\$bn)



總資產資料截至2014年第三季

市值排名 (US\$bn)

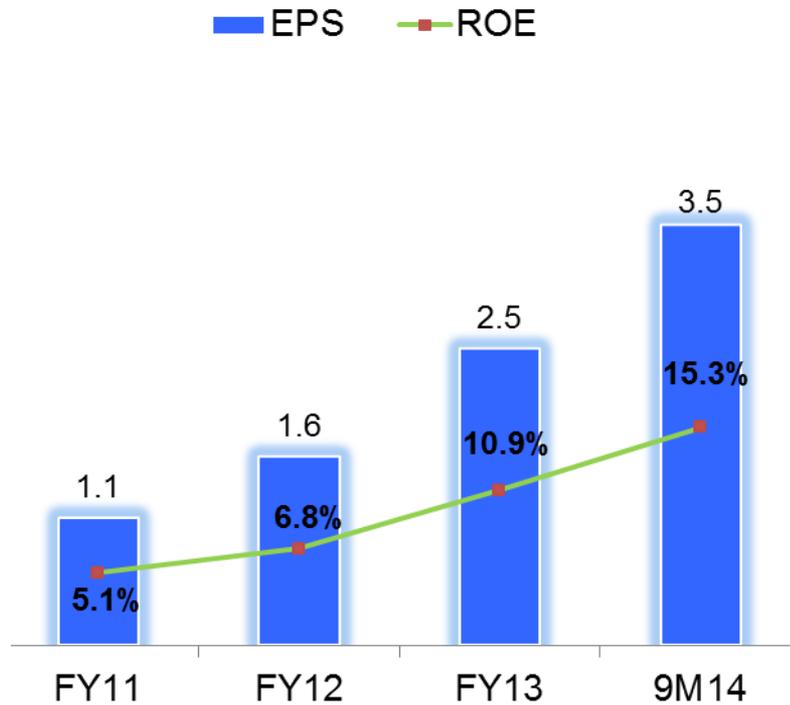


市值資料截至2014年11月30日

國壽轉虧為盈推升國泰金獲利成長

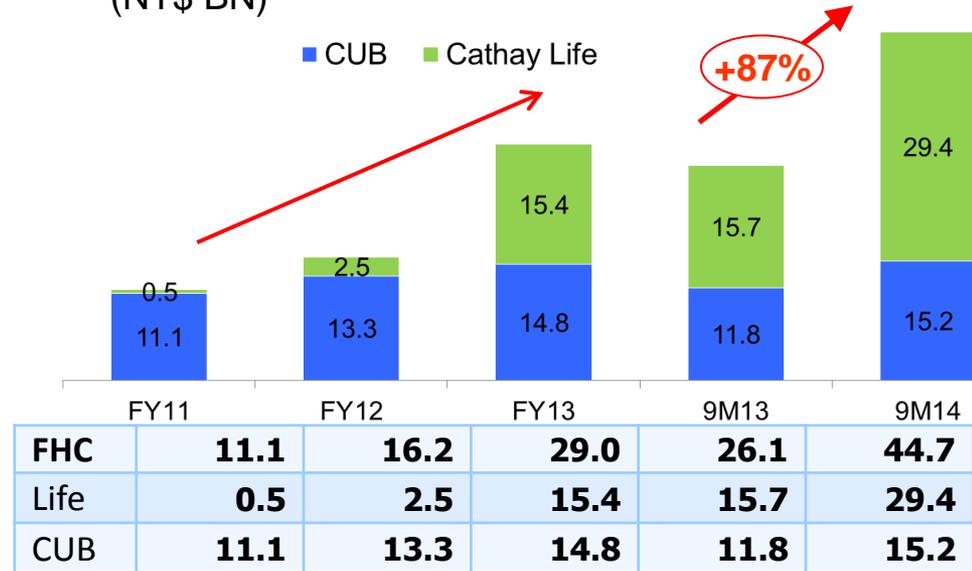
EPS & ROE

(NT\$)

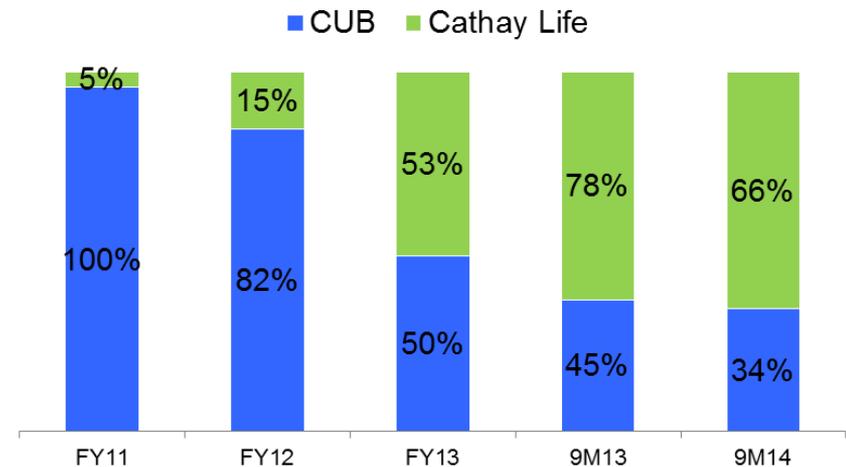


獲利貢獻

(NT\$ BN)



	FY11	FY12	FY13	9M13	9M14
FHC	11.1	16.2	29.0	26.1	44.7
Life	0.5	2.5	15.4	15.7	29.4
CUB	11.1	13.3	14.8	11.8	15.2



議程

- 國泰金控簡介

- 2014年前三季營運回顧

 - 國泰世華銀行

 - 國泰人壽

 - 國泰產險

- 海外營運概況

- 國泰人壽擬併購美國Conning資產管理公司

- 附錄

2014年前三季營運回顧

國泰世華銀行

- 放款成長達14%、資產品質維持良好
- 手續費收入持續成長，年增率達27%
- 持續擴張亞太網點，海外貢獻全行稅前獲利達42%

國泰人壽

- 傳統型壽險中分期繳佔比達96%；FYPE市佔率穩居業界第一
- 美元保單熱銷，第三季外幣保單佔FYP54.3%；新契約價值表現優異
- 海外投資比重增加至46.3%、避險成本0.5%；投資績效維持穩定

國泰產險

- 保費市佔率達13%，保費年成長7%，穩居市場第二大
- 持續加強客戶服務及深耕優質通路，海外市場保費收入穩定成長

國泰投信

- AUM逾4,290億，為台灣最大投信公司
- 持續研發新產品，積極拓展法人及個人業務

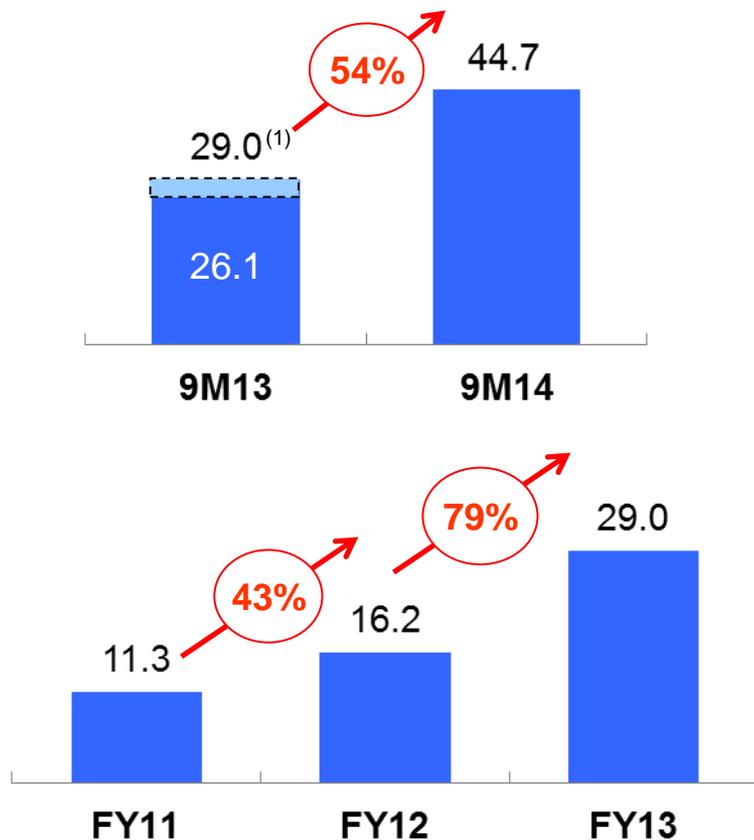
國泰證券

- 獲利大幅提升，2014年前三季稅後獲利、EPS及ROE皆創歷史新高
- 複委託交易金額創歷史新高

國泰金控 – 稅後淨利與每股盈餘

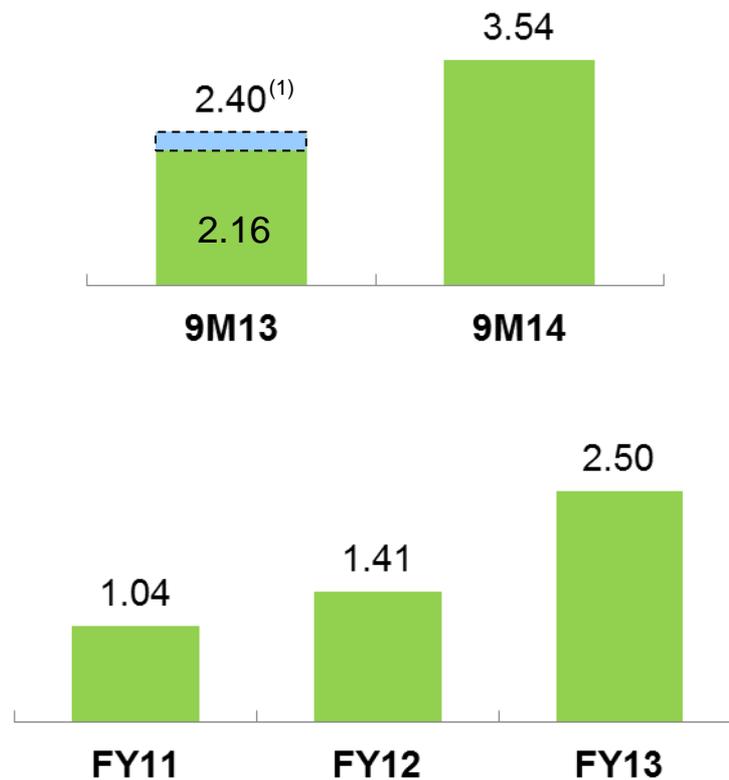
稅後淨利 (NT\$BN)

■ 投資性不動產採公允價值模式對稅後淨利影響



每股盈餘 (NT\$)

■ 投資性不動產採公允價值模式對每股盈餘影響



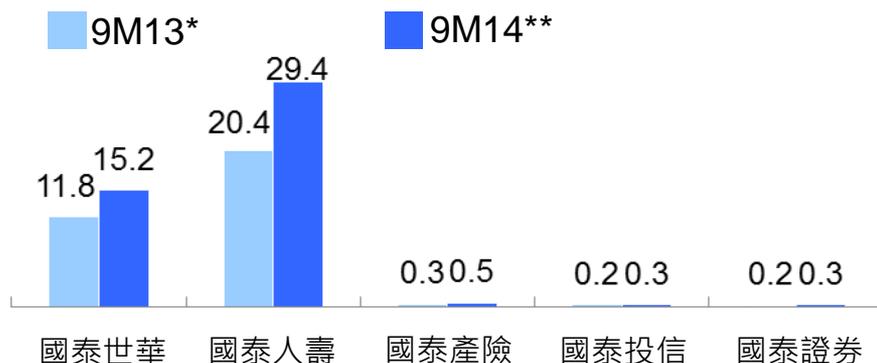
註1：2014/1/1投資性不動產已採用公允價值模式，9M13之擬制性數據亦已反映其影響；該擬制性調整對國泰金控9M13稅後淨利及每股盈餘影響分別為NT\$2.9BN及NT\$0.24。

註2：2012年起以IFRS會計準則計算，帳面淨值含非控制權益，每股淨值不含非控制權益。

註3：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

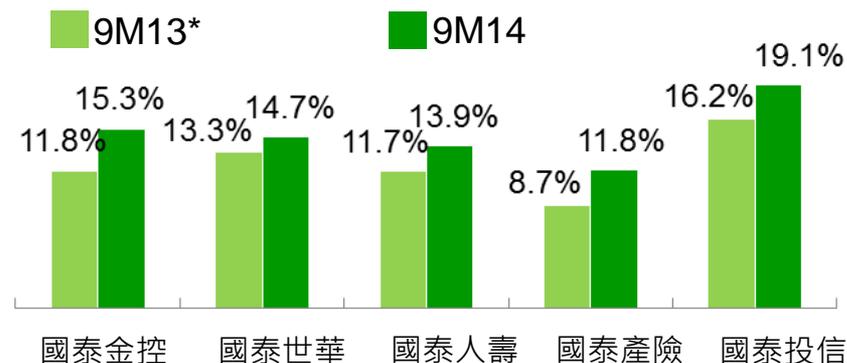
國泰金控 – 主要子公司獲利表現

主要子公司稅後淨利 (NT\$BN)



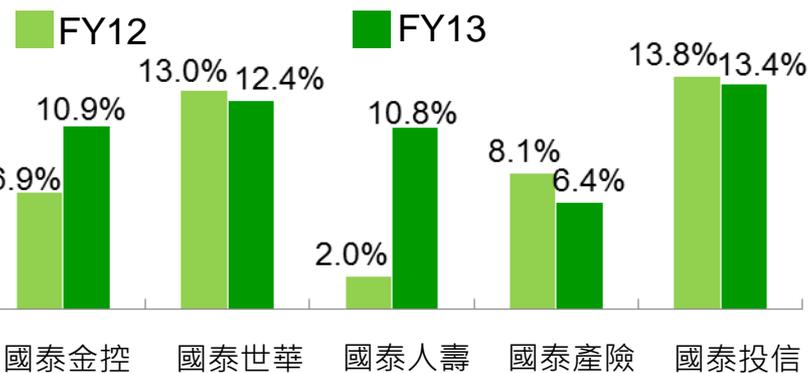
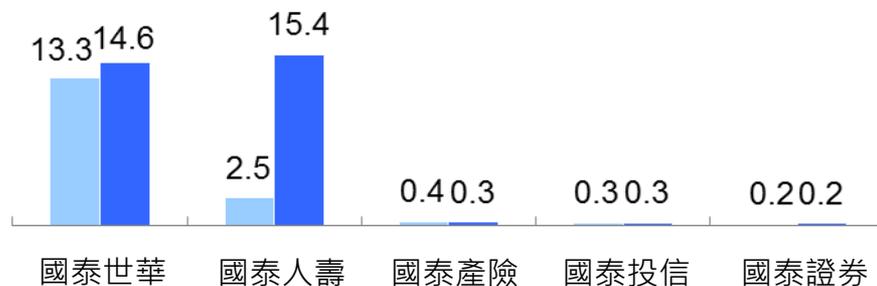
* 9M13為擬制性數據，反映投資性不動產改採用公允價值模式之影響
 **國泰世華及國泰人壽9M14稅後淨利包含投資性不動產稅後增值利益分別為-NT\$0.03BN及NT\$13.7BN。

ROE



*2014/1/1投資性不動產已採用公允價值模式，9M13之擬制性數據亦已反映其影響；該擬制性調整對國泰金控、國泰世華及國泰人壽9M13 ROE影響分別為 -2.4%,-0.1%及-3.9%。

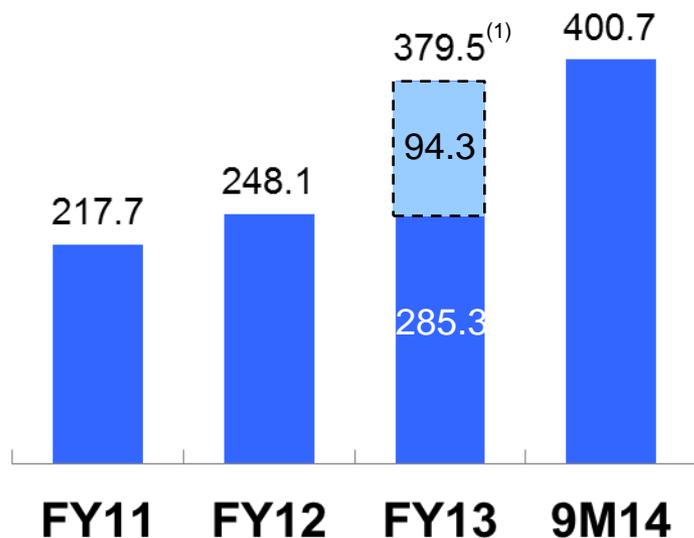
FY12 vs FY13



國泰金控 – 帳面淨值與每股淨值

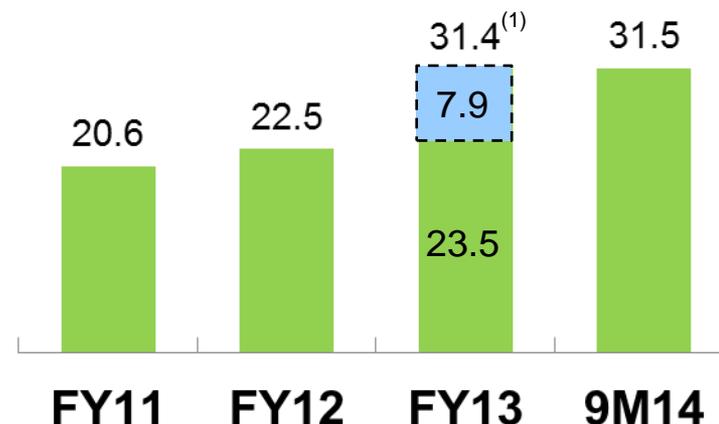
帳面淨值(NT\$BN)

■ 投資性不動產採公允價值模式對淨值影響



每股淨值 (NT\$)

■ 投資性不動產採公允價值模式對每股淨值影響



註1：2014/1/1投資性不動產已採用公允價值模式，FY13之擬制性數據已反映其影響。

註2：2012年起以IFRS會計準則計算，帳面淨值含非控制權益，每股淨值不含非控制權益。

註3：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

議程

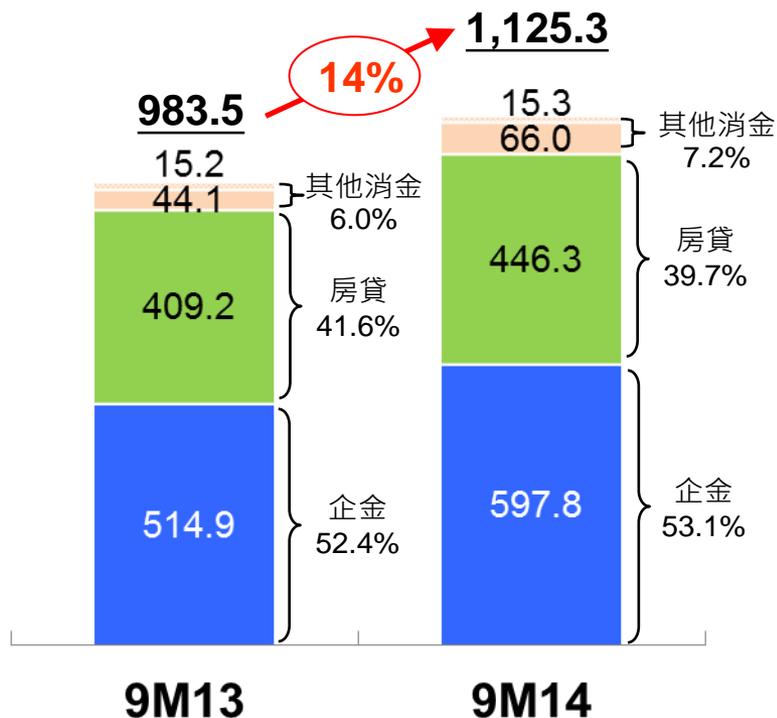
- 國泰金控簡介
- 2014年前三季營運回顧
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 海外營運概況
- 國泰人壽擬併購美國Conning資產管理公司
- 附錄

國泰世華銀行 – 放款與存款結構

放款結構

- 信用卡放款
- 個人放款
- 房屋貸款
- 企業放款

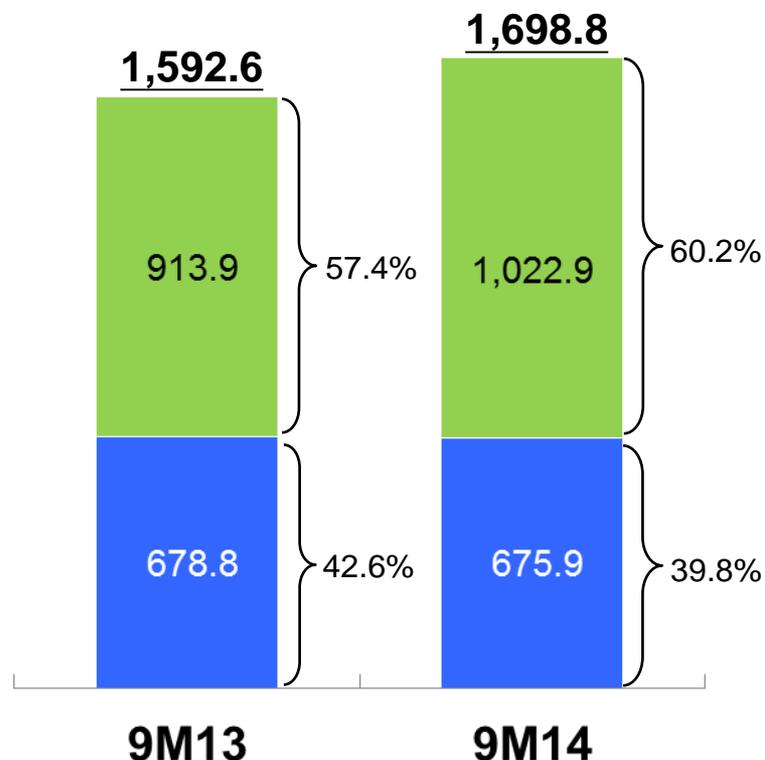
(NT\$BN)



存款結構

- 活期存款
- 定期存款

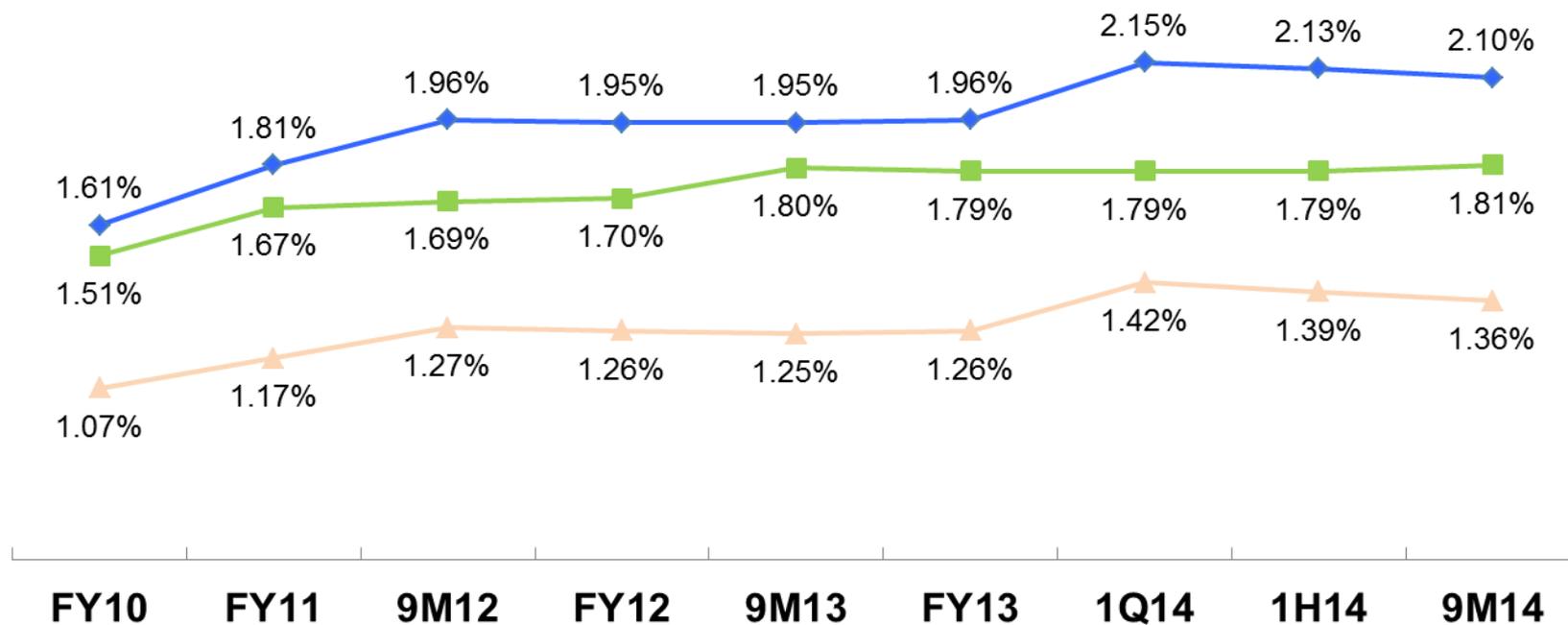
(NT\$BN)



註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

國泰世華銀行 – 淨利差

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

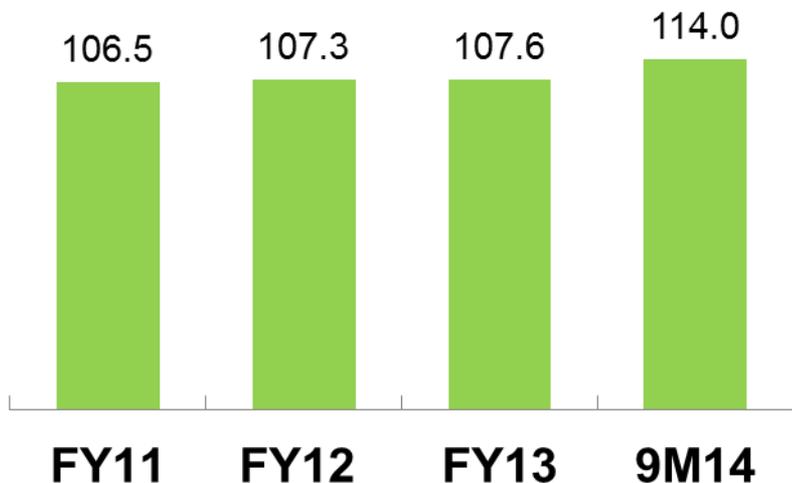


註：含信用卡放款

國泰世華銀行 – SME與外幣放款

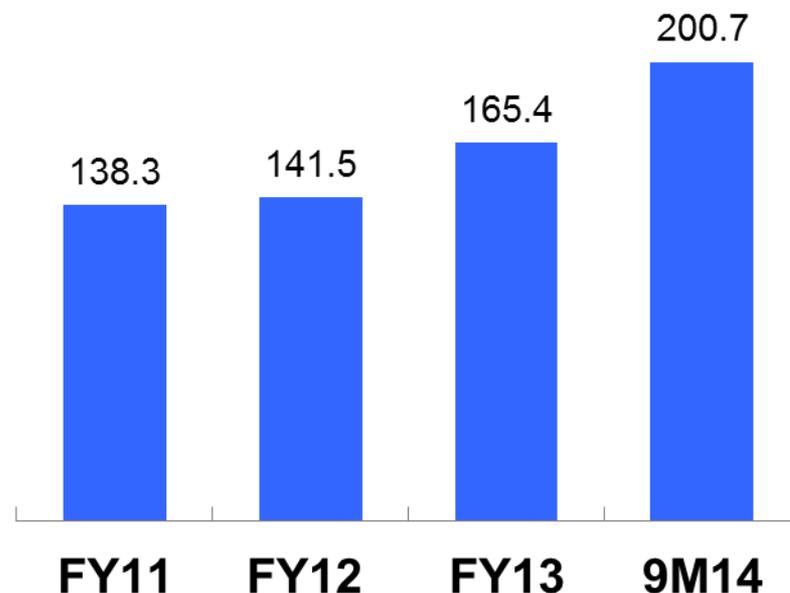
SME放款

(NT\$BN)



外幣放款

(NT\$BN)



佔全行放款

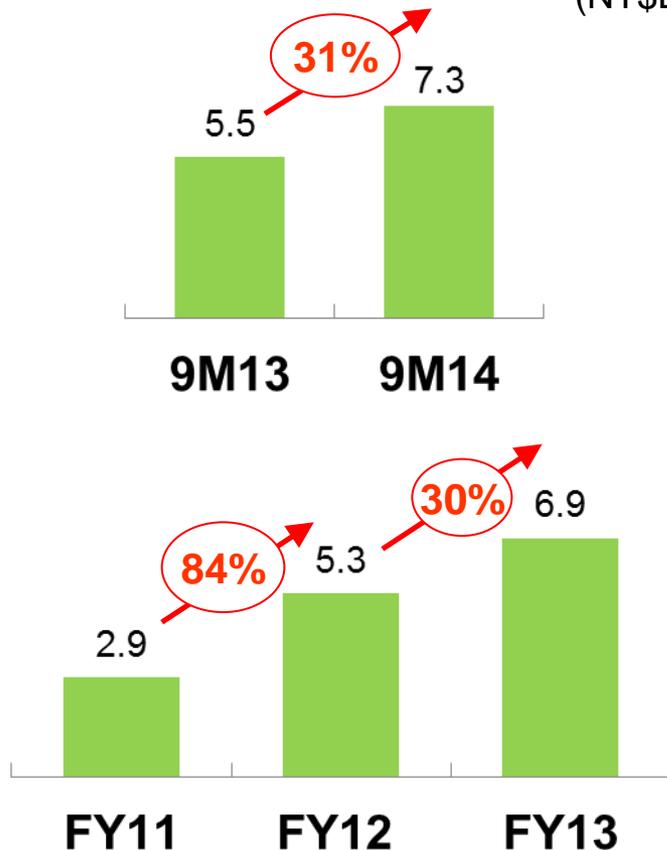
11.4% 10.6% 10.3% 10.3%

13.7% 14.0% 15.9% 17.8%

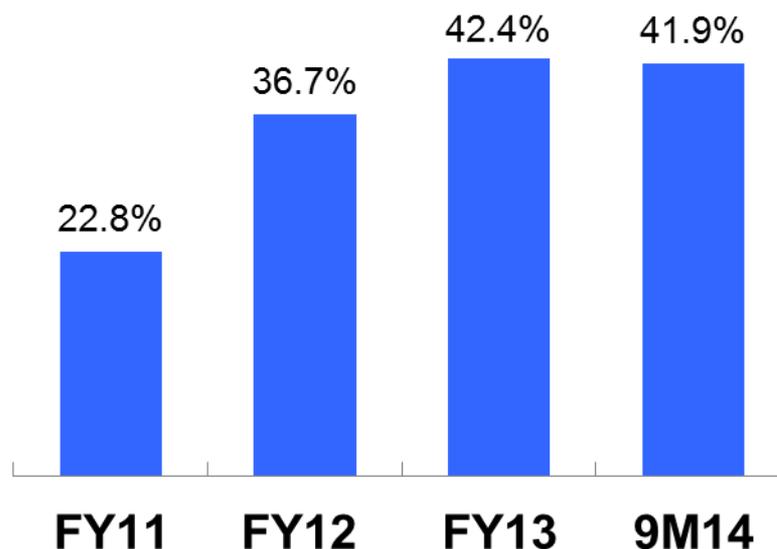
國泰世華銀行 – 海外獲利

海外獲利

(NT\$BN)

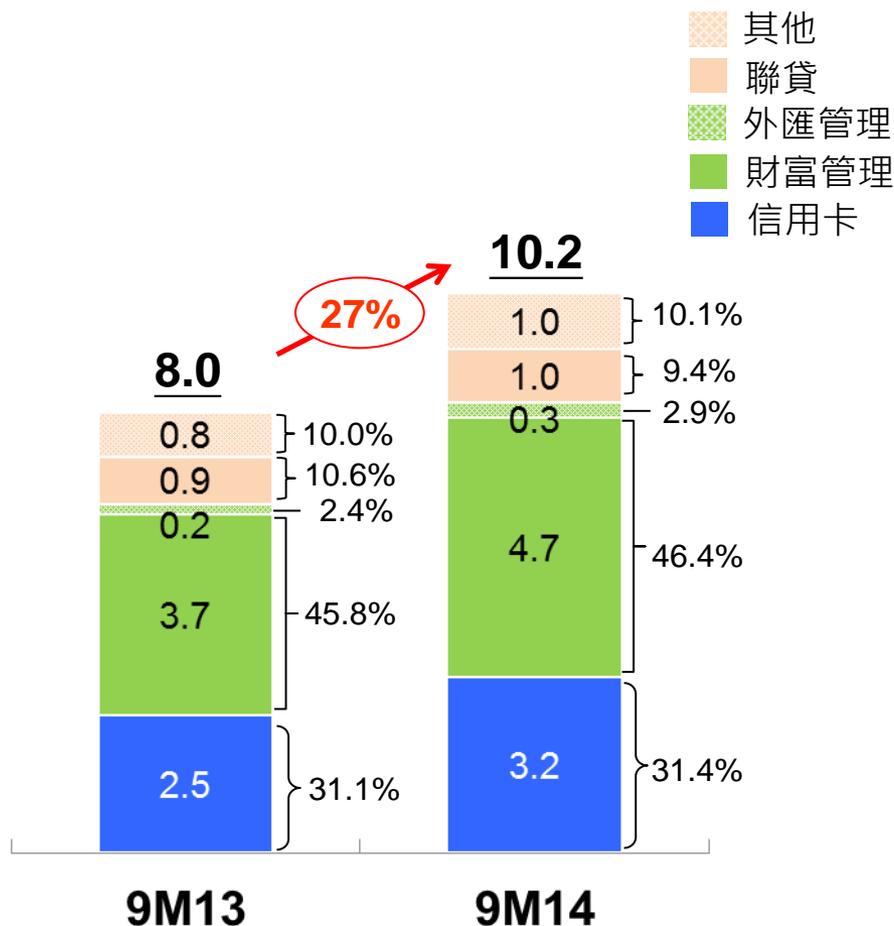


海外獲利佔全行稅前盈餘



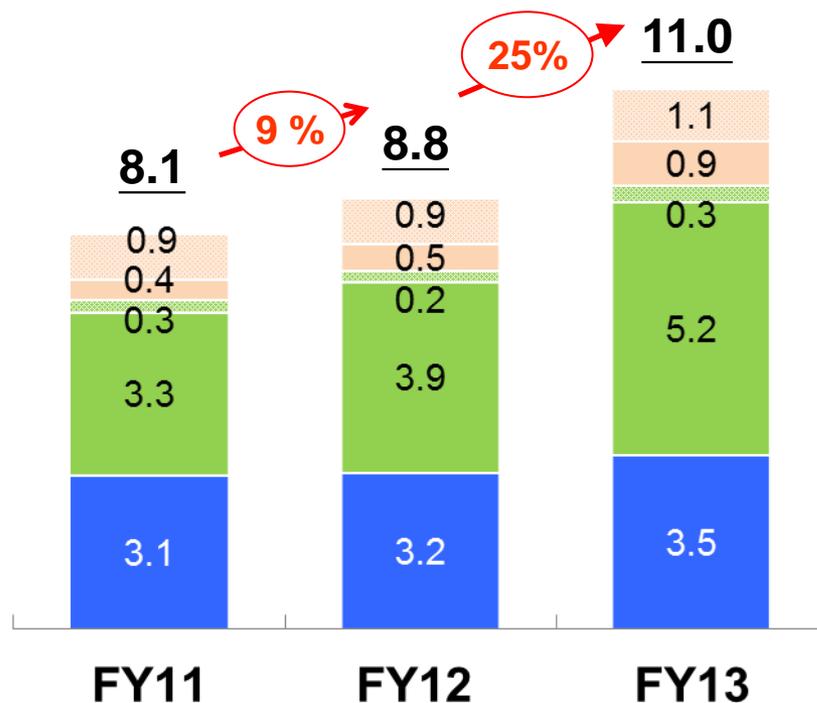
國泰世華銀行 – 手續費收入

手續費收入結構



手續費收入結構(年資料)

(NT\$BN)



註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

國泰世華銀行 – 財富管理手續費收入

財富管理手續費收入

財富管理手續費收入(年資料)

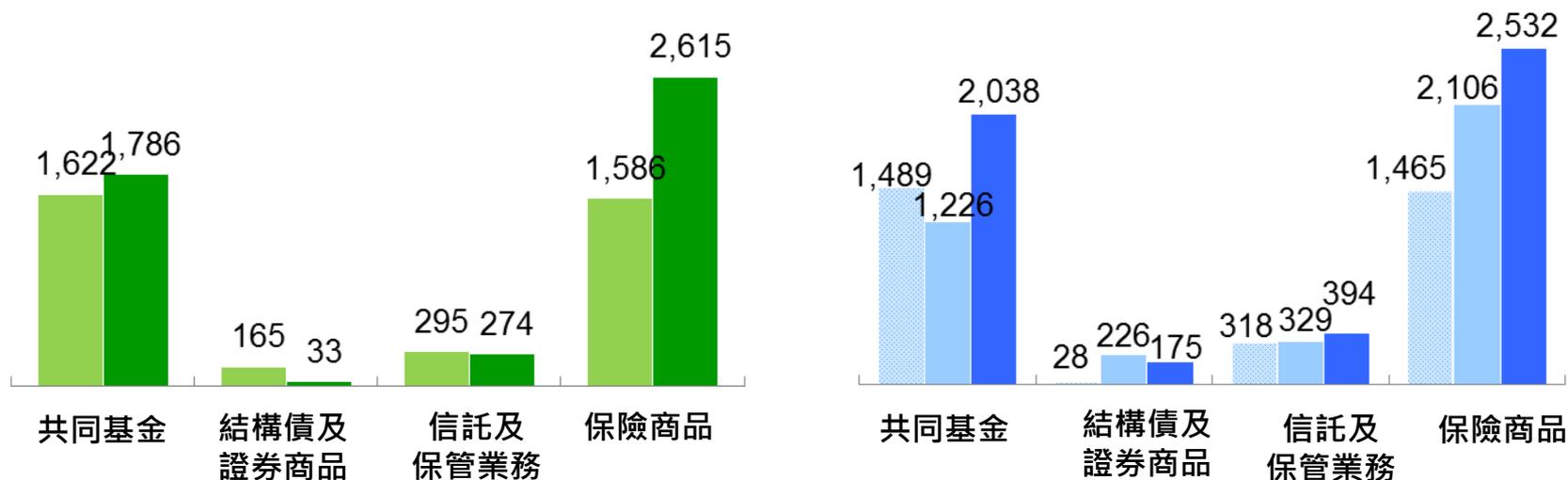
(NT\$MN)	9M13	9M14	FY11	FY12	FY13
財富管理手續費收入*	3,684	4,742	3,309	3,894	5,163
年成長率	29.1%	28.7%	5.3%	17.7%	32.6%

*不包含DCI、SI及其他財富管理價差收入。

DCI、SI及其他財富管理價差收入	780	1,650	71	141	1,159
-------------------	-----	-------	----	-----	-------

■ 9M13 ■ 9M14

■ FY11 ■ FY12 ■ FY13

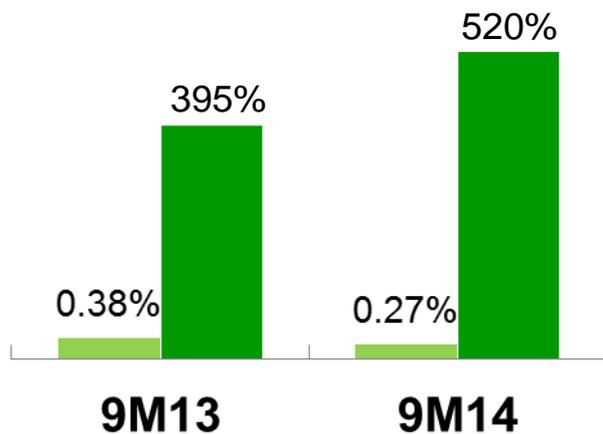


註：上圖財富管理手續費收入不包含DCI、SI及其他財富管理價差收入。因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

國泰世華銀行 – 資產品質

逾放比及備抵呆帳覆蓋率

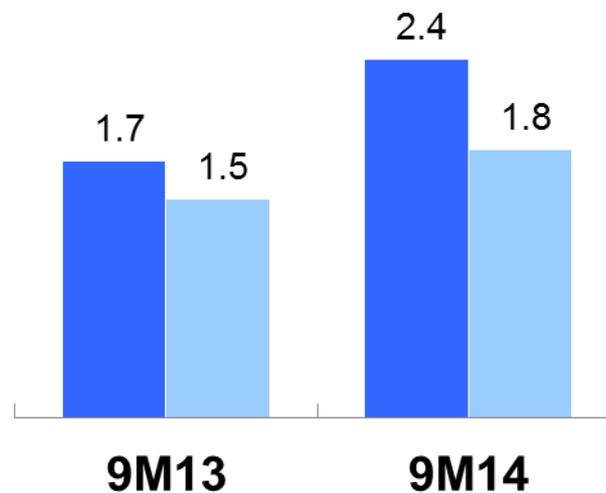
- 整體逾放比
- 備抵呆帳覆蓋率



房貸逾放比 0.05% 0.05%

提存及呆帳回收

- 毛提存 (NT\$BN)
- 呆帳回收



議程

- 國泰金控簡介

- 2014年前三季營運回顧

 - 國泰世華銀行

 - 國泰人壽

 - 國泰產險

- 海外營運概況

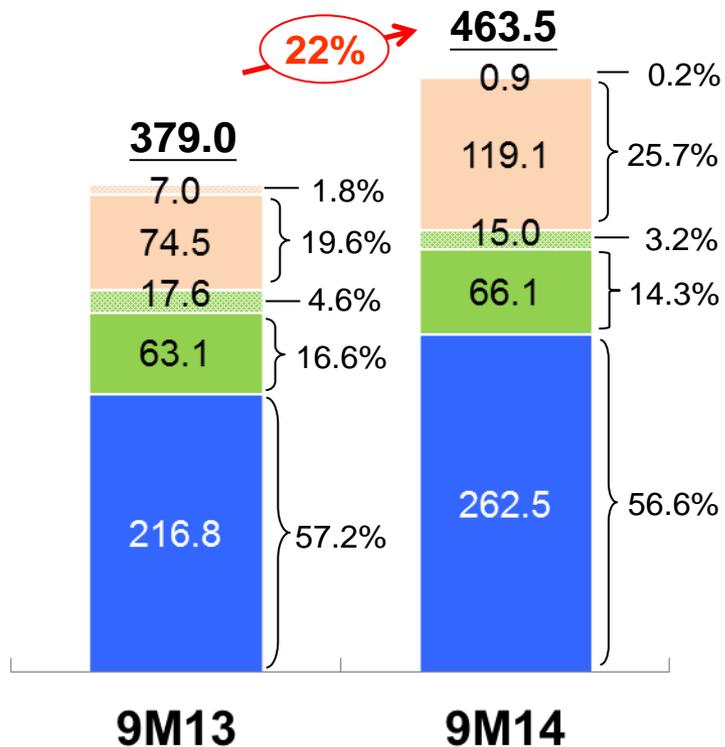
- 國泰人壽擬併購美國Conning資產管理公司

- 附錄

國泰人壽 – 總保費收入

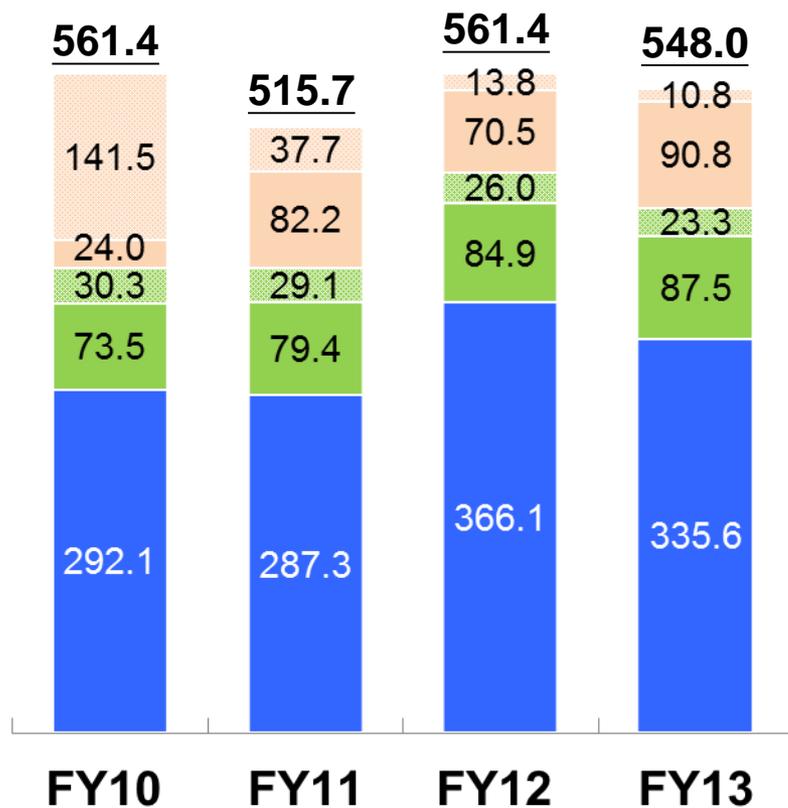
總保費收入

- 利變型年金
- 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



總保費收入 (年資料)

(NT\$BN)

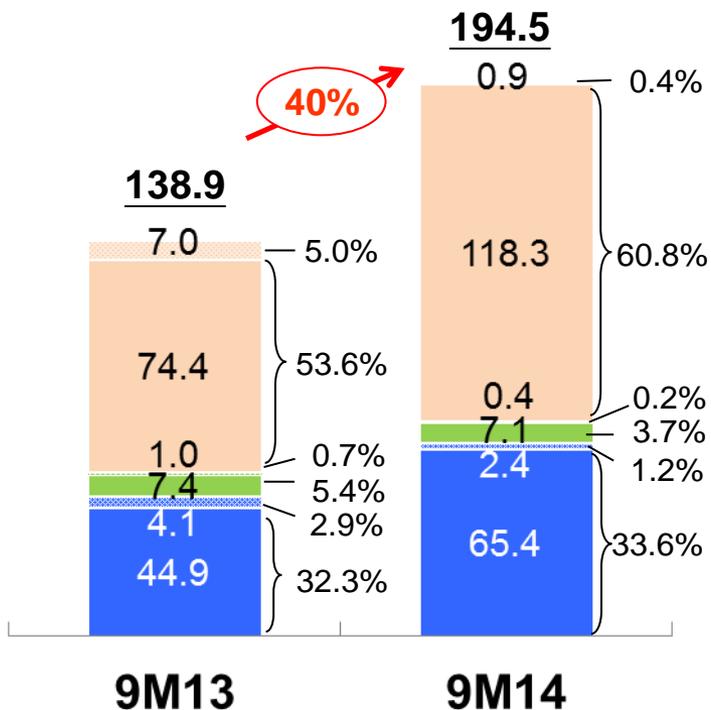


註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

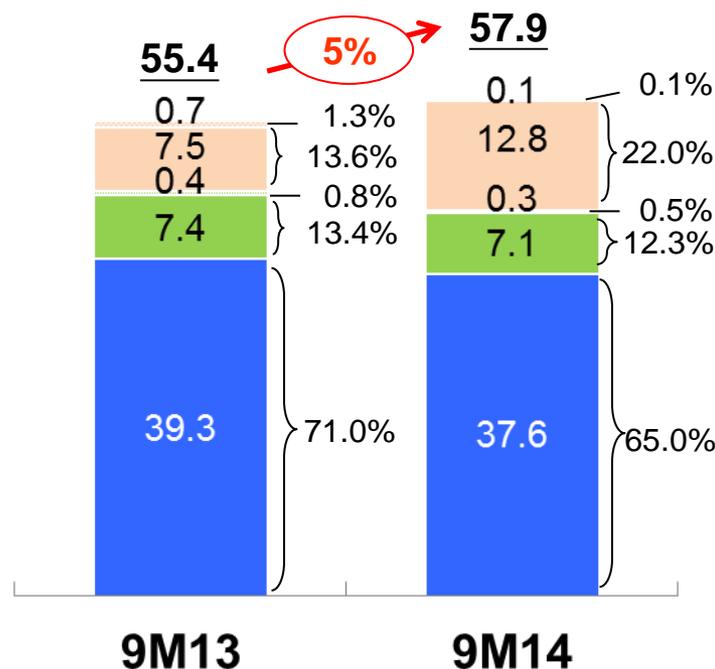
初年度保費收入(FYP)

- 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

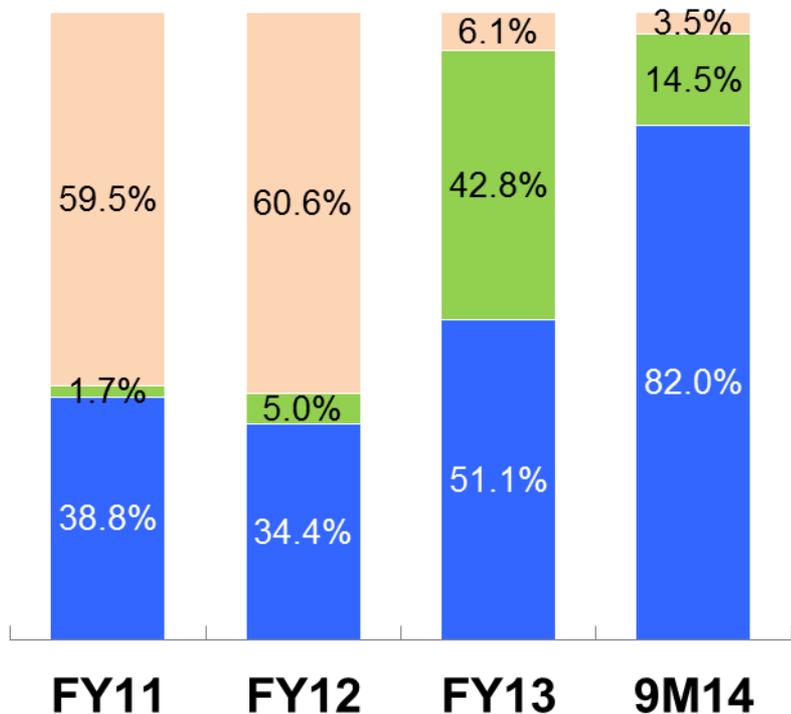


註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

國泰人壽 – 提高分期繳保單佔比

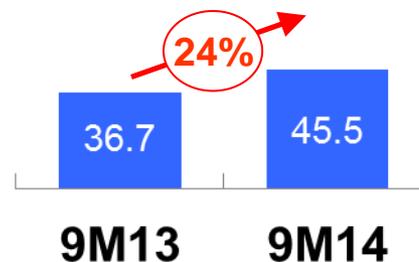
傳統型壽險繳別分佈

- 躉繳
- 2年分期繳
- 3年以上分期繳



新契約價值 (NT\$BN)

Profit Margin	1H13	9M13	1H14	9M14
VNB/FYP	26%	26%	18%	23%
VNB/FYPE	64%	66%	68%	79%



Profit Margin	FY11	FY12	FY13
VNB/FYP	17%	19%	26%
VNB/FYPE	55%	54%	70%

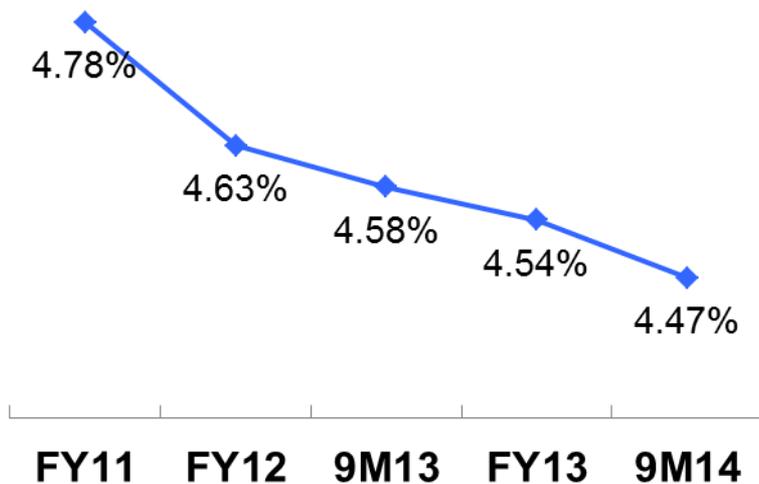


註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

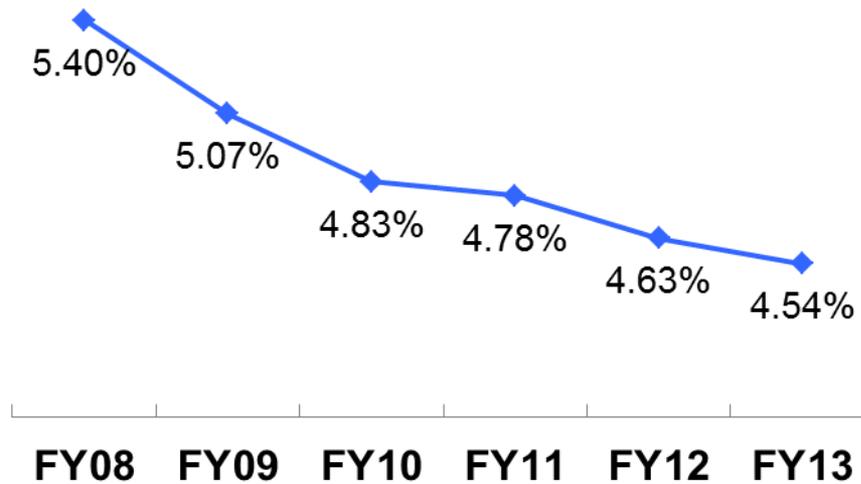
註：9M14 VNB採用計算2013年隱含價值之假設計算。

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)	4Q11	4Q12	4Q13		3Q14	
總投資金額 ^{註3}	2,959.2	3,283.7		3,785.1		4,008.5
	Weight	Weight	Weight	Amount	Weight	Amount
現金及約當現金	8.6%	8.2%	3.7%	138.4	3.7%	149.5
國內股票	8.5%	8.1%	8.9%	337.3	8.4%	336.3
國外股票	4.0%	4.3%	4.9%	186.5	4.9%	195.8
國內債券	16.4%	16.6%	14.4%	546.1	12.2%	488.9
國外債券	38.6%	39.6%	38.9%	1,472.5	41.4%	1,660.4
擔保放款	10.2%	10.3%	12.2%	461.2	12.7%	509.9
保單貸款	6.4%	5.5%	4.7%	177.9	4.2%	168.9
不動產	5.4%	5.6%	10.6%	402.2 ^{註1}	11.2%	447.2 ^{註1&2}
其他	2.0%	1.8%	1.7%	62.9	1.3%	51.7

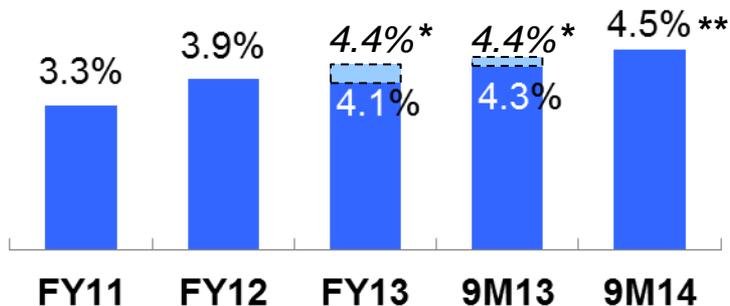
註1：含2013/1/1初次適用IFRS之投資性不動產增值數NT\$71.3BN及2014/1/1投資性不動產採公允價值模式之調整數NT\$133.1BN。

註2：含2014/9/30投資性不動產後續衡量採公允價值評價之影響數NT\$16.2BN。

註3：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。

國泰人壽 – 投資績效檢視

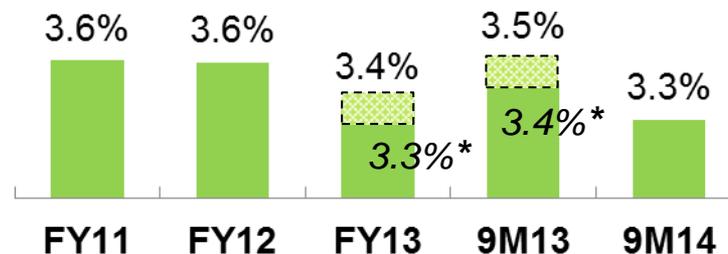
避險後投資收益率



* FY13及9M13 (4.4% 及4.4%) 為擬制性數據，已反映投資性不動產採用公允價值模式之影響。

** 國泰人壽9M14稅後淨利包含投資性不動產稅後增值利益 NT\$13.7BN。

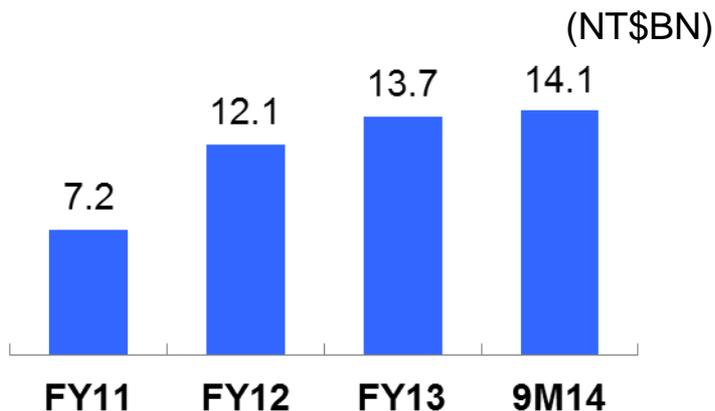
經常性投資避險前收益率^註



* FY13及9M13 (3.3% 及3.4%) 為擬制性數據，已反映投資性不動產採用公允價值模式之影響。

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。

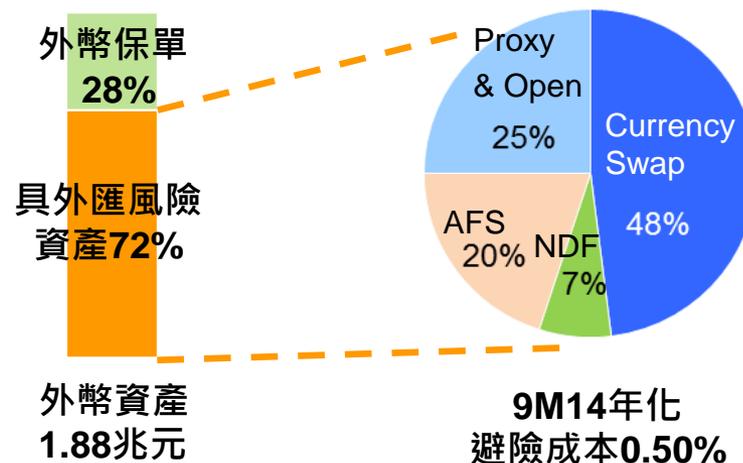
現金股利



外幣資產

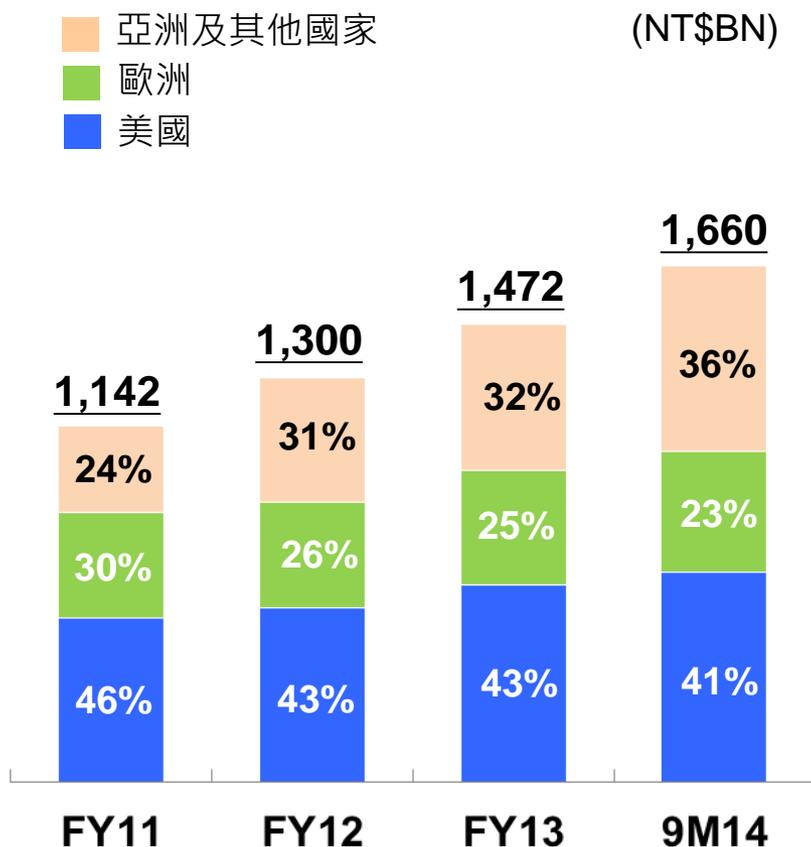


具外匯風險資產



國泰人壽 – 國外債券投資檢視

國外債券投資地域分佈



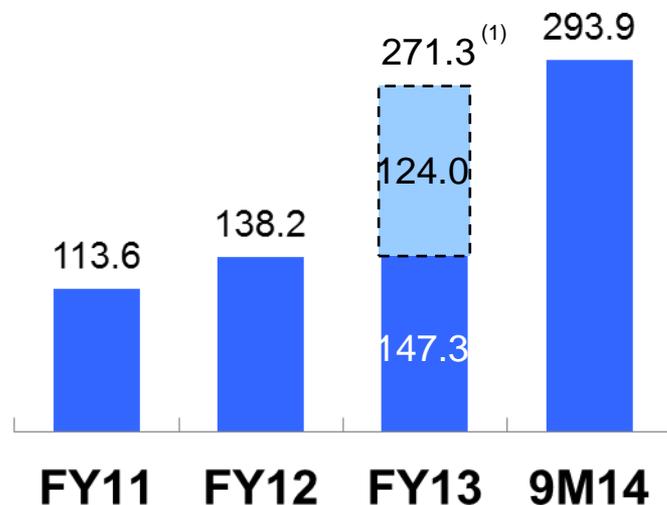
前五大歐洲曝險國家

國家別	佔國際債 比重(%)	佔歐洲曝險 比重(%)
英國	6.0	25.9
法國	4.9	21.0
德國	4.3	18.7
荷蘭	3.4	14.7
瑞士	1.1	4.8
合計	19.7	85.1

國泰人壽 – 帳面淨值與金融商品未實現損益餘額

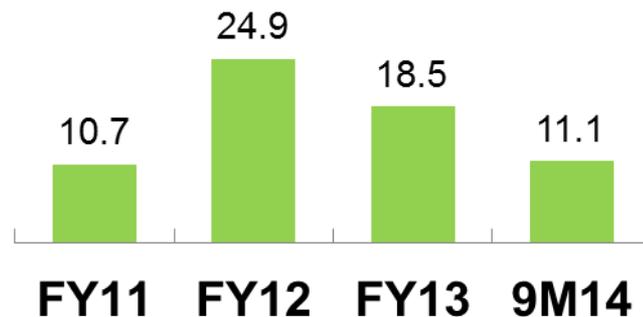
帳面淨值 (NT\$BN)

■ 投資性不動產採公允價值模式對淨值影響



備供出售金融商品未實現損益餘額

(NT\$BN)



註1：2014/1/1投資性不動產已採用公允價值模式，FY13之擬制性數據已反映其影響。

註2：2012年起以IFRS會計準則計算，帳面淨值含非控制權益。

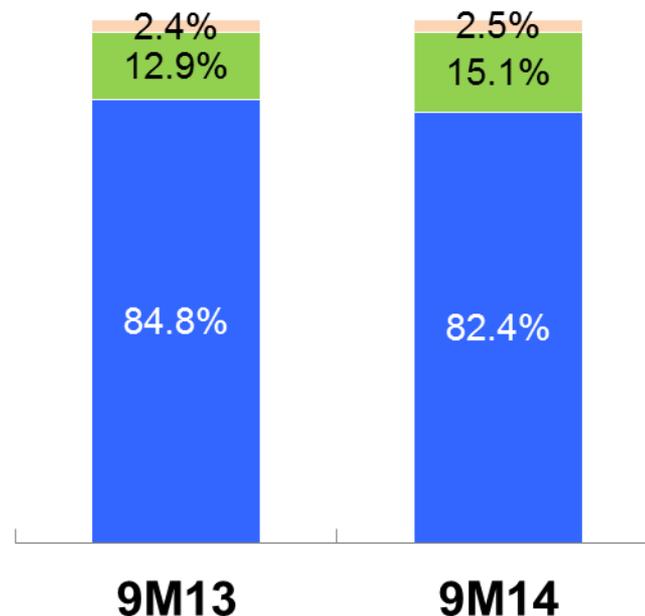
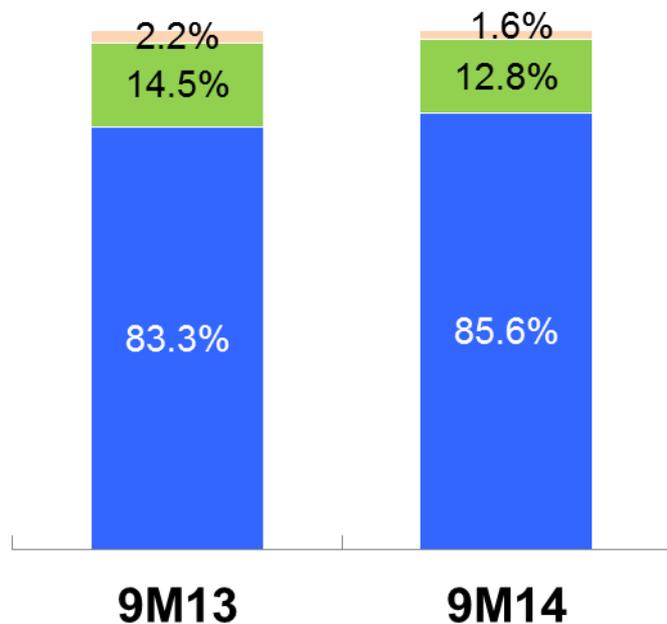
註3：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

國泰人壽 – 銷售通路

初年度保費收入(FYP)

初年度等價保費收入(FYPE)

- 其他
- 國泰世華銀行
- 國泰人壽業務員

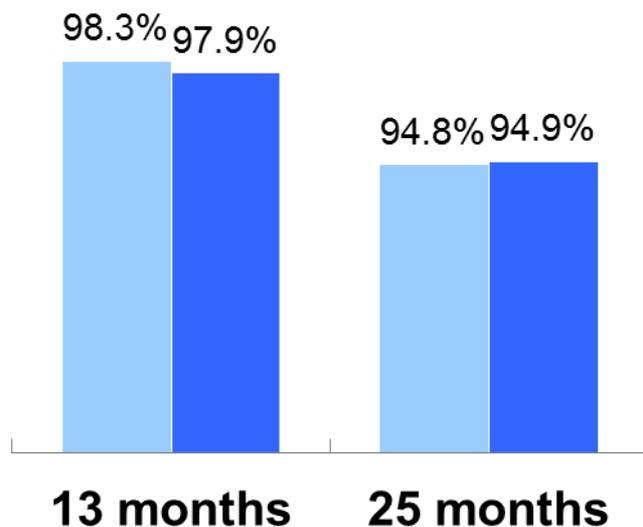


註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

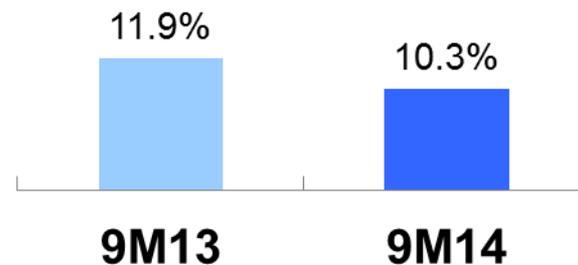
國泰人壽 – 重要經營指標

繼續率

9M13 9M14



費用率

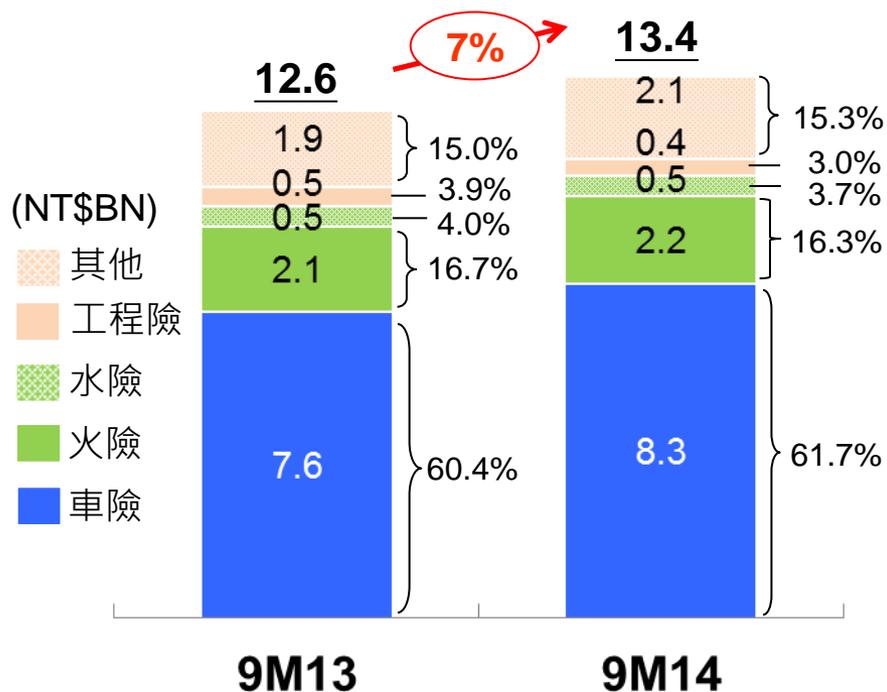


議程

- 國泰金控簡介
- 2014年前三季營運回顧
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 海外營運概況
- 國泰人壽擬併購美國Conning資產管理公司
- 附錄

國泰產險 – 保費收入及銷售通路

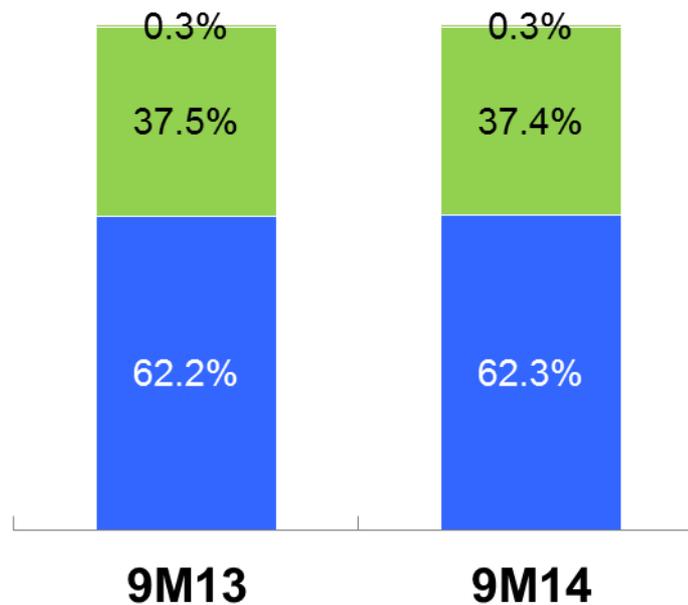
產品保費收入



市佔率	13.0%	13.2%
自留率	75.9%	77.4%

銷售通路

- 外部通路
- 國泰產險業務員
- 集團通路

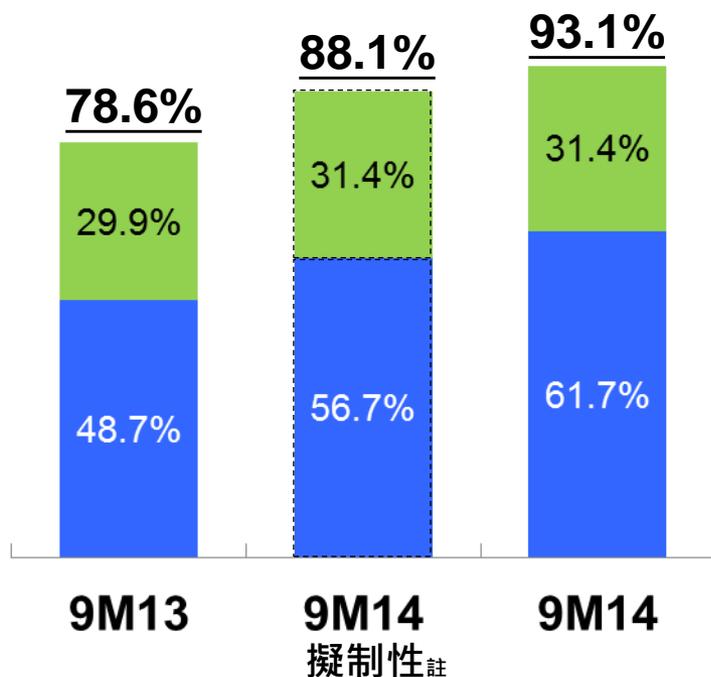


註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

國泰產險 – 綜合率指標

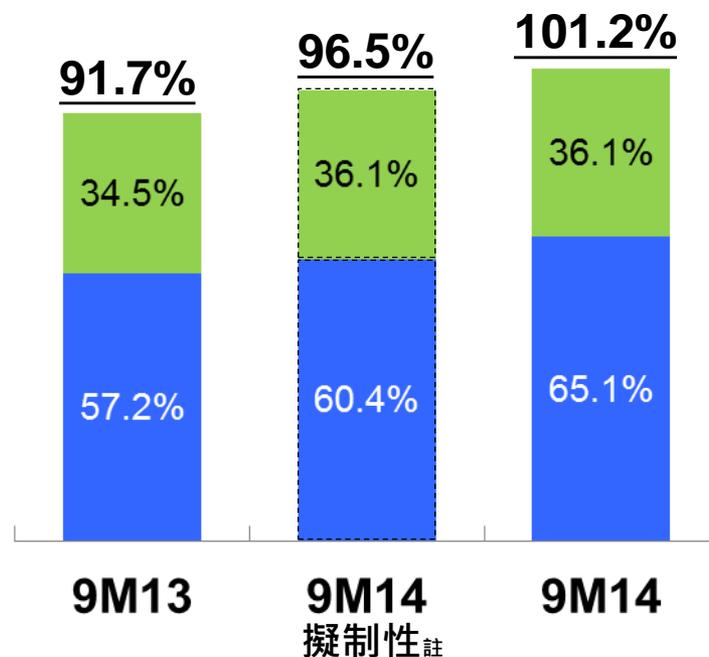
簽單綜合率

- 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



註：2014/1/1起，配合汽車強制險準備金提存方式相關法令變更，9M14損失率較去年同期上升。但因汽車強制險屬無盈無虧，實際賠款及預期賠款超過自留滿期純保費收入部分係經由收回特別準備金來彌補，故不影響公司損益。

議程

- **2014年前三季營運回顧**

 - 國泰世華銀行

 - 國泰人壽

 - 國泰產險

- **海外營運概況**

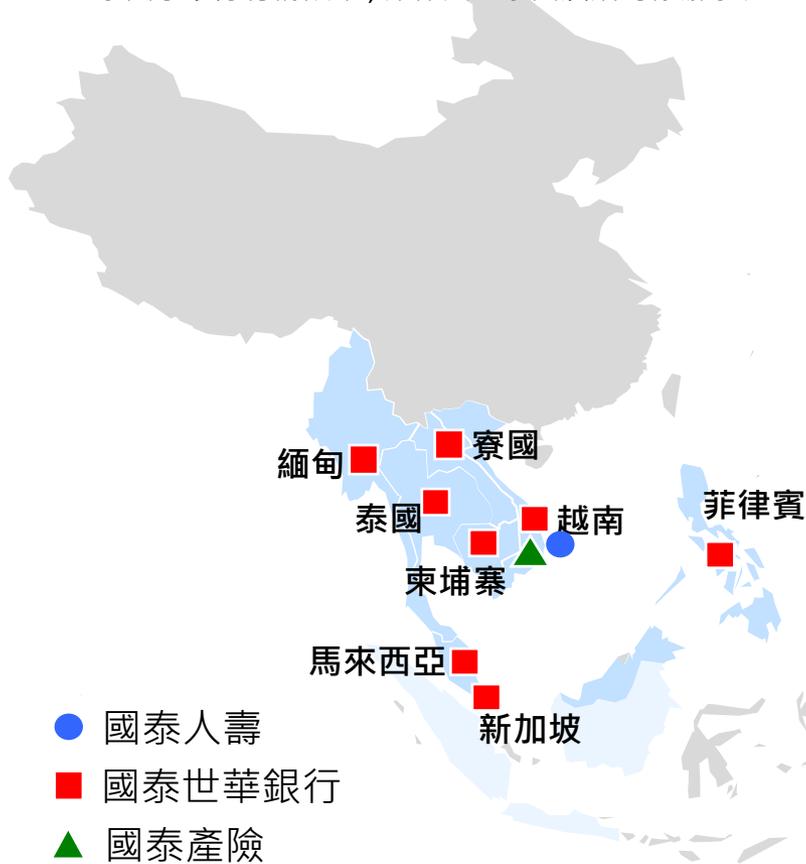
- **國泰人壽擬併購美國Conning資產管理公司**

- **附錄**

國泰金控在東南亞市場營運現況

	中國	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	4	36	16	1	1	1	1	1	1	1	1*
人壽	31	6									
產險	20	2									
資產管理	1			1							

*寮國永珍分行籌設中；菲律賓、泰國及緬甸係辦事處。



■國泰世華銀行

- 世越銀行及榮萊分行財務業務均表現穩定，資產品質良好
- 柬埔寨子行網點數居當地台資銀行之冠
- 持續擴充東南亞網點，以提供更完善服務
 - 寮國永珍分行於2014年12月開幕
 - 申請菲律賓及緬甸辦事處升格為分行，印尼雅加達辦事處籌設中

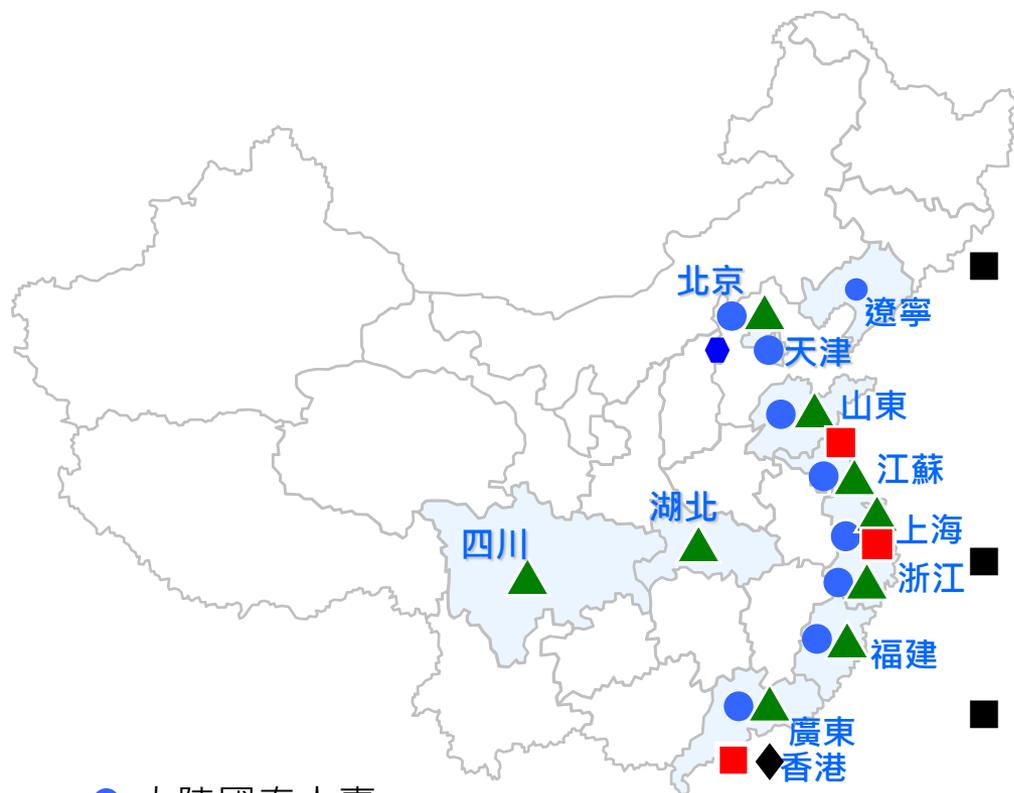
■越南國泰人壽

- 2014年前三季累計稅後盈餘達新台幣1.3億元

■越南國泰產險

- 2014年前三季保費收入較去年同期成長7%

國泰金控在大陸發展現況



- 大陸國泰人壽
- 國泰世華銀行
- ▲ 大陸國泰產險
- ◆ 國泰康利資產管理公司
- ◆ 國開泰富基金公司

■ 國泰世華銀行

- 上海分行各項業務穩定發展，閔行支行、上海自貿區支行及青島分行已正式開業
- 計劃申設深圳分行、嘉定支行並申設中國子行

■ 陸家嘴國泰人壽

- 已完成增資，Q3償付能力370%
- 調整組織結構，業務指標逐步提升，2014年前三季人均產能年增率達77.8%

■ 大陸國泰產險

- 2014年前三季保費收入較去年同期成長10%

■ 國泰康利資產管理公司(CCAM)

- 管理資產規模達10.4億美元

■ 國開泰富基金公司

- 持續發行新基金，以固定收益型為主

議程

- 國泰金控簡介

- 2014年前三季營運回顧

 - 國泰世華銀行

 - 國泰人壽

 - 國泰產險

- 海外營運概況

- 國泰人壽擬併購美國Conning資產管理公司

- 附錄

Transaction Overview

Transaction

- Conning Holdings Corporation (“Conning”) is a leading asset manager for insurance and pension clients with \$92 billion in AuM
- Cathay Life Insurance Company (“Cathay Life”) will acquire 100% of Conning

Purchase Price

- Acquisition price of US\$240 million in cash
 - P/AuM of 0.26% based on AuM as of September 30, 2014
- Cathay Financial Holdings will sell its approximately 10% stake in Conning to Cathay Life
 - Pre-tax gain of approximately US\$5 million

Regulatory Approval

- Transaction subject to regulatory approval in Taiwan, US, UK and HK; expected closing in second half of 2015

Strategic Rationale

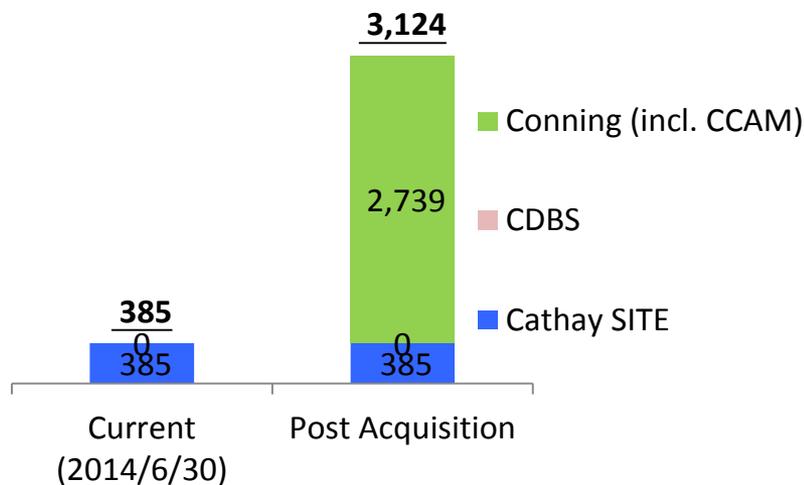
- Transaction will significantly expand Cathay’s global presence in asset management
- Significant step forward in realizing “Banking + Insurance + Asset Management” strategy

“Banking + Insurance + Asset Management”

- Acquisition of a world-class asset management business led by an experienced management team
- Significantly increases Cathay’s AuM; provides more balanced business profile and solid foundation for growth
- Asset management is a capital-light business that can generate steady fee income

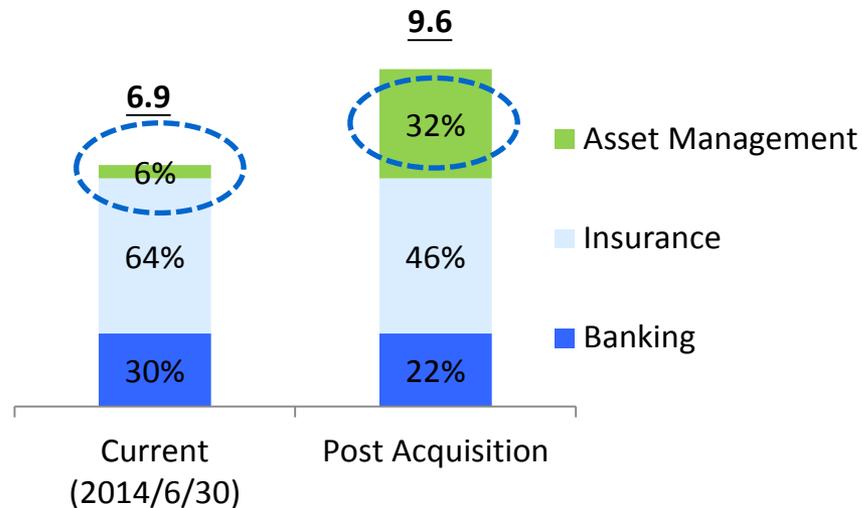
Cathay Asset Management AuM

NT\$ Billion



Cathay Group AuM*

NT\$ Trillion

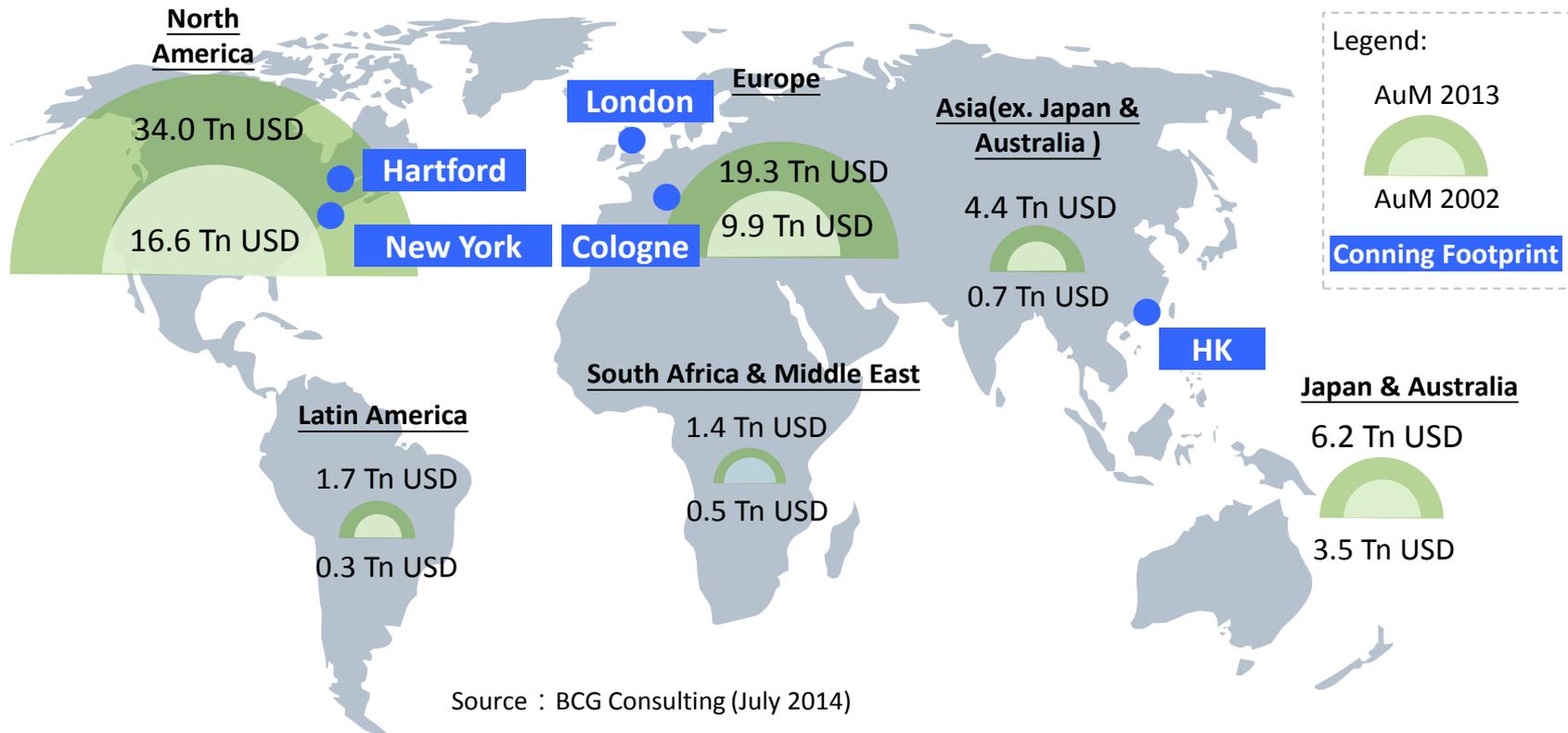


Note: “Banking” and “Insurance”= asset values;
“Asset management”= assets under management

Global Asset Management Opportunity

- North America and Europe are the largest asset management markets
- Asia (ex. Japan and Australia) has strongest growth momentum
- Conning has presence in major financial markets

Global Asset Management Market (2002 vs. 2013)



About Conning

Background

- Leading asset manager for insurance and pension clients with \$92 billion in AuM
 - Founded in 1912; insurance specialists for more than 50 years; investing insurance assets for nearly three decades
-

Footprint

- Global footprint with approximately 290 employees in Hartford, New York, London and Cologne
 - Established Cathay Conning Asset Management (CCAM) with Cathay Financial Holdings, in Hong Kong in 2012
 - AuM currently primarily from US clients, but growing in Europe and Asia
-

Core Businesses

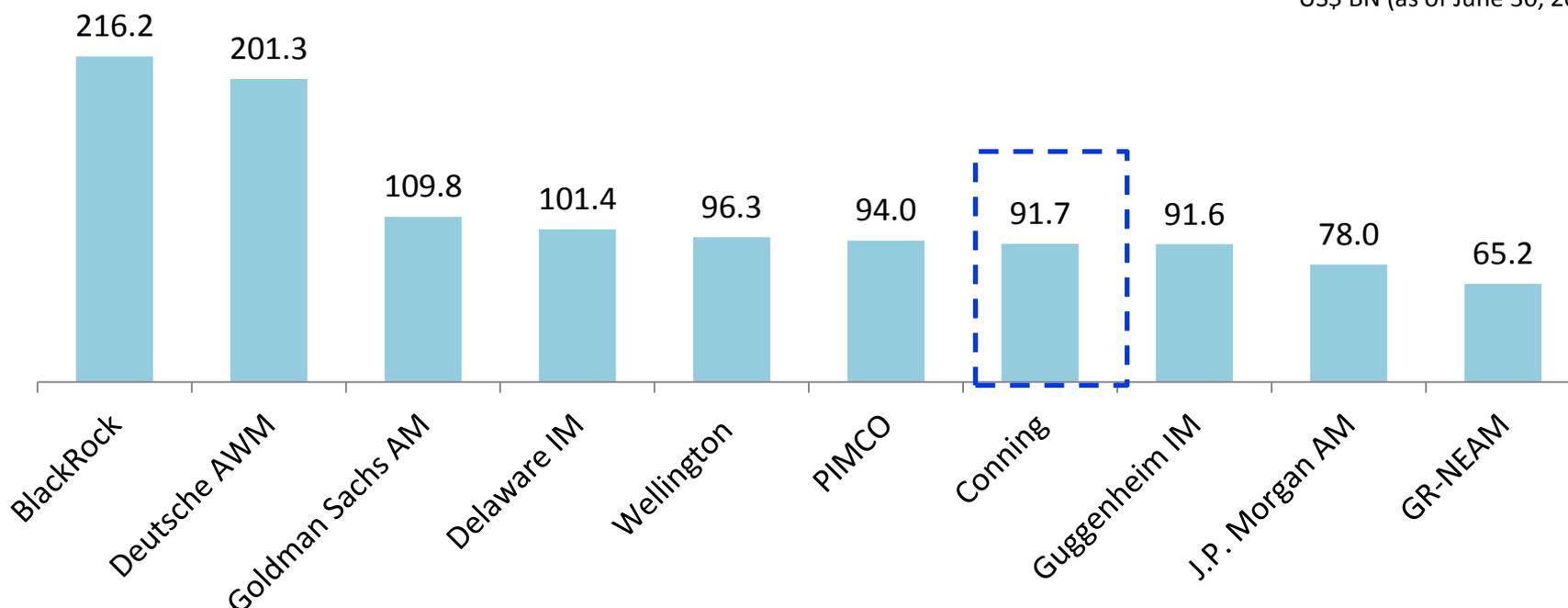
- Client service platform combining asset management, risk and capital management solutions (RCMS), and insurance industry research
- Specializing in fixed income, equity and alternative investment strategies for insurers and pension accounts

Top Tier Insurance Asset Manager

- Conning ranked as 7th largest in global insurance asset management industry
- 95% of clients are insurance companies; pensions and endowment funds are target clients as well.

Rankings

US\$ BN (as of June 30, 2014)



Note : Conning AuM includes acquisition of Brookfield's core fixed income insurance asset management business

Source : The Insurance Investment Outsourcing Report (2014 Edition)

議程

- **2014年前三季營運回顧**

 - 國泰世華銀行

 - 國泰人壽

 - 國泰產險

- **海外營運概況**

- **國泰人壽擬併購美國Conning資產管理公司**

- **附錄**

Expanded Asset Management Capabilities

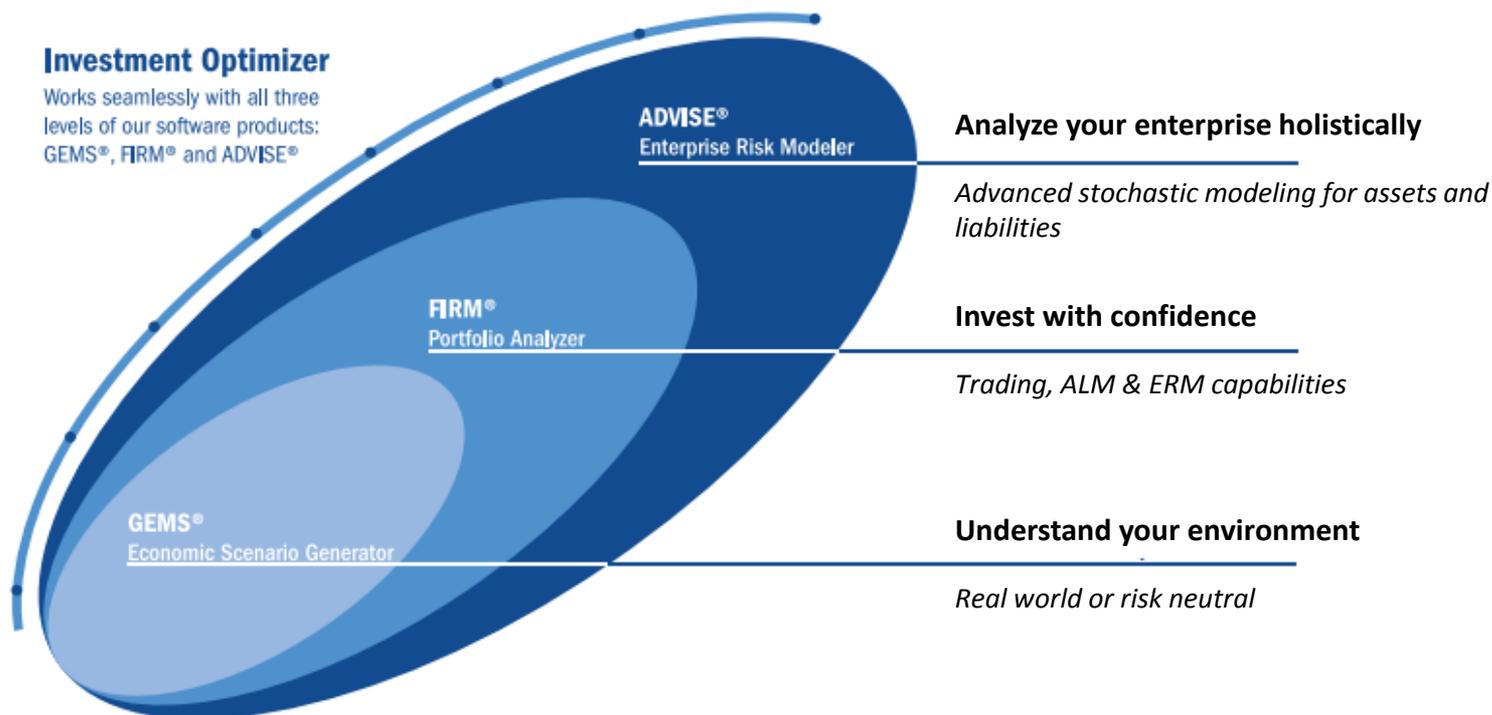
- Acquisition expands Cathay's asset management capabilities across asset classes and geographies
- Significant opportunities for continued expansion of investment capabilities

Cathay's Asset Management Capabilities

Region	Asset	Cathay SITE	CDBS Cathay	CCAM	Conning
Asia	Equity	√		√	
	Fixed income	√	√		
North America	Equity				√
	Fixed income				√
	Customized Solutions				√
Europe	Fixed income				√
	Customized Solutions				√

Strength in ALM and Risk Management

- Enterprise risk management analytics and investment advisory services to support capital management and asset allocation decisions
- Sophisticated software platform provides enterprise-level analysis and optimization of assets and liabilities



Highly Experienced Management Team



Woody E. Bradford, CFA

President and Chief Executive Officer

Woody E. Bradford, CFA, is President and Chief Executive Officer at Conning. Prior to joining Conning in 2010, Mr. Bradford was an Operating Partner with Advent International, a global private equity firm. Previously, he spent 12 years at Putnam Investments where he had multiple roles, including Head of Corporate Development and Chief Operating Officer of Global Distribution. Mr. Bradford is a graduate of Worcester Polytechnic Institute and of the Harvard Business School, where he graduated as a Baker Scholar. Mr. Bradford is currently Chairman of the Board of Directors of the Greater Boston Food Bank and previously served as a member of the Supervisory Board of Quoniam Asset Management GmbH. Mr. Bradford has over 20 years of industry experience.

Management Team

Russell Büsst, SIEDip – CIO, Europe (3 YOS / 29 YOE)

- Previously CEO of Amundi's UK subsidiary
- Holds a degree in Engineering and a Securities Industry diploma

Glenn Heiser, CPA – CAO (20 YOS / 31 YOE)

- Previously employed by Travelers
- Joined Conning in 1994
- BS and MBA from the University of Connecticut

Mark Konyn – CEO, CCAM (2 YOS / 27 YOE)

- Previously CEO of RCM Asia-Pacific / Allianz Global Investors and Head of Institutional Business Development at Fidelity Investments based in Hong Kong
- First Class (Hons.) degree in Business Administration
- Ph.D. in Risk Analysis

Jung Lee – CFO (3 YOS / 17 YOE)

- Previously employed by SFRi, Swiss Re, and Securitas Capital
- Degree in Economics from the University of Pennsylvania

Stephen Sonlin, CFA – RCMS (13 YOS / 32 YOE)

- Previously employed by Swiss Re Investors
- Joined Conning in 2001
- BA – Temple University

Robert Pearce – CCO (9 YOS / 20 YOE)

- Previously Vice President, Investment Advisory Compliance, at The Advest Group
- BA and MBA from Pepperdine University

James Romano, CFA – CRO (17 YOS / 23 YOE)

- Previously employed by John Hancock, Travelers and United Technologies
- Graduate of Central Connecticut State University and Rensselaer Polytechnic Institute (MS – Finance)

Richard Segal, FSA, MAAA – CIO (13 YOS / 37 YOE)

- Previously CEO of Charter Oak Capital
- Current President of Goodwin Capital
- Graduate of Fordham University
- MA (Statistics) – Columbia University

Vi Smalley, Esq. – General Counsel (8 YOS / 20 YOE)

- Previously employed by Citigroup Insurance Investments
- BA – Smith College
- University of Connecticut School of Law

YOS – Years of Service
YOE – Years of Experience

隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

單位：新台幣十億元

評價日	2012/12/31	2013/12/31
有效契約投資報酬率	台幣帳戶3.8%~2032年5.03% 美元帳戶4.3%~2032年6.14% 利變年金2.68%~2032年3.11% (等價投資報酬率：4.34%， rolling over to 2013：4.39%)	台幣帳戶3.94%~2033年5.07% 美元帳戶4.47%~2033年6.11% 利變年金2.71%~2033年3.10% (等價投資報酬率：4.39%)
未來一年新契約投資報酬率	台幣帳戶2.73%~2032年5.03% 美元帳戶4.02%~2032年6.14% 利變年金2.38%~2032年2.66%	台幣帳戶2.76%~2033年5.07% 美元帳戶4.02%~2033年6.11% 利變年金2.42%~2033年2.67%
貼現率	10%	10%
調整後淨值	324	352
有效契約價值(不含資本成本)	323	396
資本成本	-82	-113
有效契約價值(含資本成本)	241	283
隱含價值(EV)	565	635
EV / per share _{註2}	106.5 (53.0) _{註2}	119.7 (55.0)
精算價值(AV)	1,001	1,093
未來一年新契約價值 (含資本成本)	50	52.5
AV / per share _{註2}	188.6 (93.9) _{註2}	206.0 (94.7)

註：1. 以上數字不含大陸、越南國壽精算價值(EV/AV)。

2. ()內每股價值係以評價日國泰金控加權流通股數計算。2012加權流通股數為10.7bn股，2013加權流通股數為11.5bn股，股數調整包含股票股利、現金增資及ECB轉換。2012年若採11.5bn股數計算，EV Per FHC Share為48.9、AV Per FHC Share為86.7。

3. 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

2012及2013年隱含價值相關數值彙整

單位：新台幣十億元

項目		2012	2013	年增率	1Q14
隱含價值	帳面淨值	135	147	8%	--
	調整後淨值	324	352	8%	--
	有效契約價值(不含資本成本)	323	396	23%	--
	資本成本	-82	-113	38%	--
	有效契約價值(含資本成本)	241	283	17%	--
	隱含價值	565	635	12%	--
新契約價值	初年度保費(FYP)	267	200	-25%	61
	初年度等價保費(FYPE)	92	74	-20%	17
	新契約價值(V1NB)	50	51	3%	13
	新契約獲利率(V1NB/FYP)	19%	26%	--	21%
	新契約獲利率(V1NB/FYPE)	54%	70%	--	73%
	不含投資型躉繳新契約獲利率(V1NB/FYP)	25%	44%	--	55%
精算價值	新契約乘數	8.7	8.7	--	--
	精算價值	1,001	1,093	10%	--
每股價值	金控每股隱含價值	53.0 ^{註1}	55.0 ^{註2}	4%	--
	金控每股精算價值	93.9 ^{註1}	95.6 ^{註2}	2%	--
調整後每股價值	金控每股隱含價值	48.9 ^{註2}	55.0 ^{註2}	12%	--
	金控每股精算價值	86.7 ^{註2}	95.6 ^{註2}	10%	--

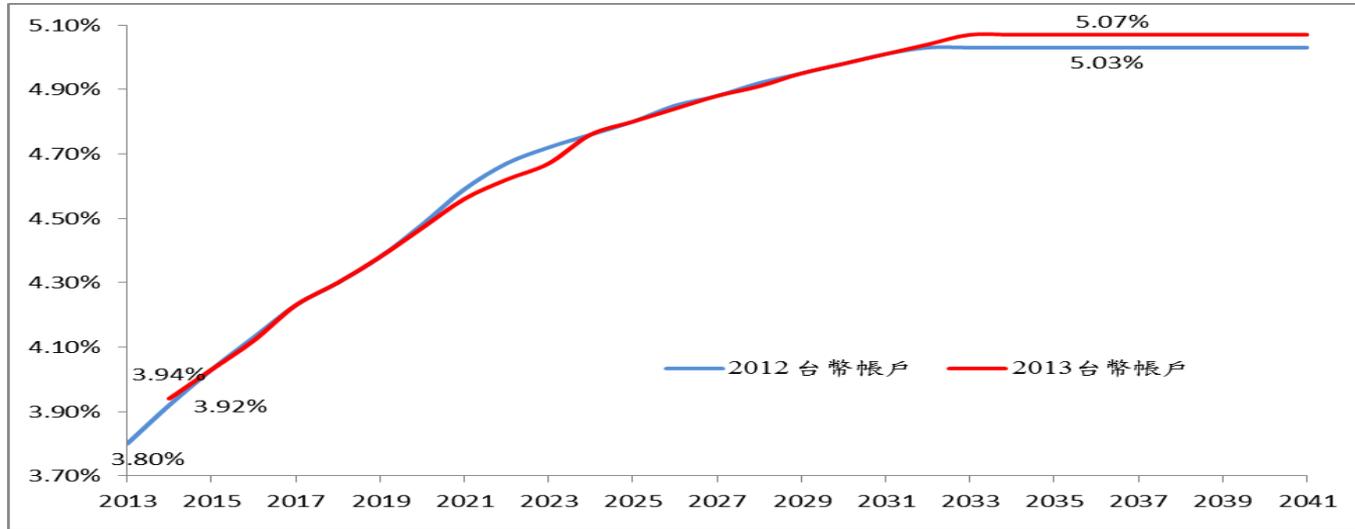
註: 1.以2012國泰金控加權流通股數10.7bn股計算。

2.以2013國泰金控加權流通股數11.5bn股計算，股數調整包含股票股利、現金增資及ECB轉換。

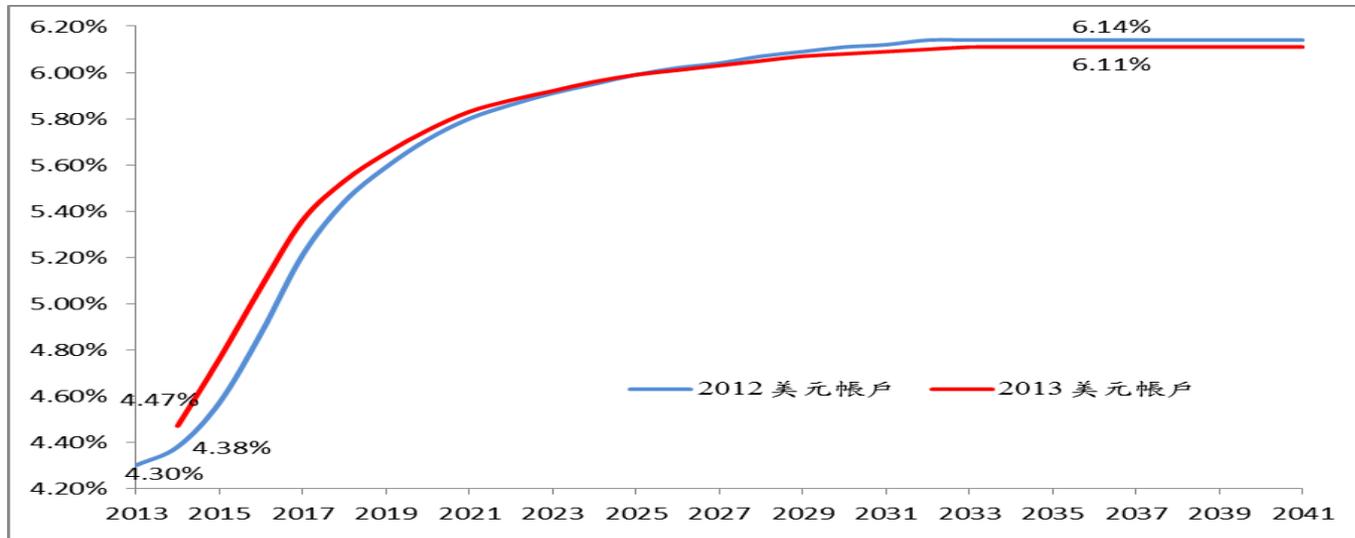
3.因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

經濟假設：有效契約投資報酬率

■ 2012年及2013年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較

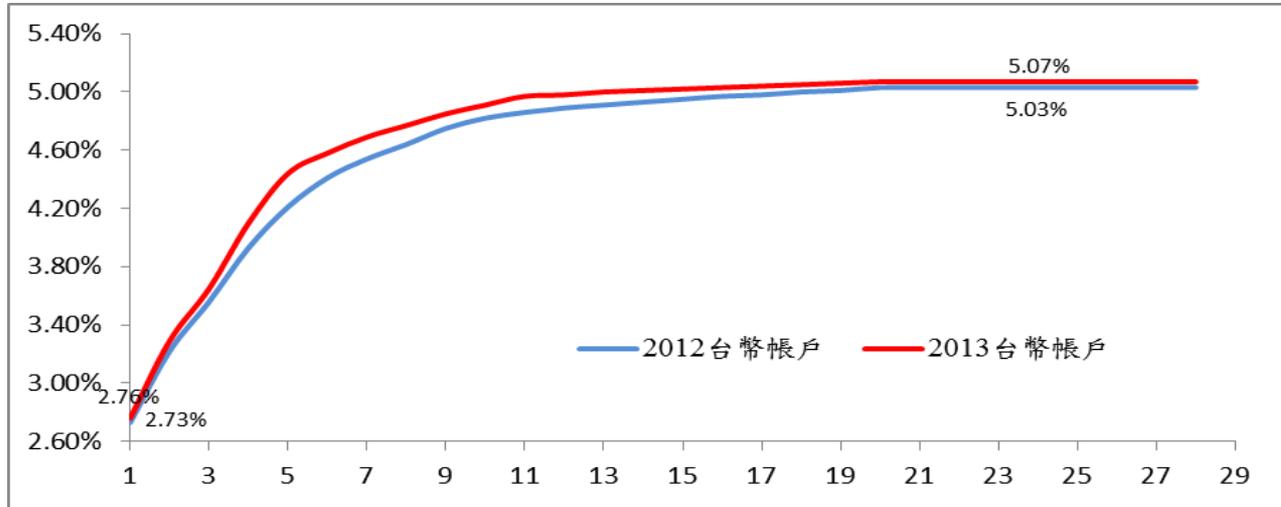


■ 2012年及2013年美元帳戶有效契約投資報酬率比較

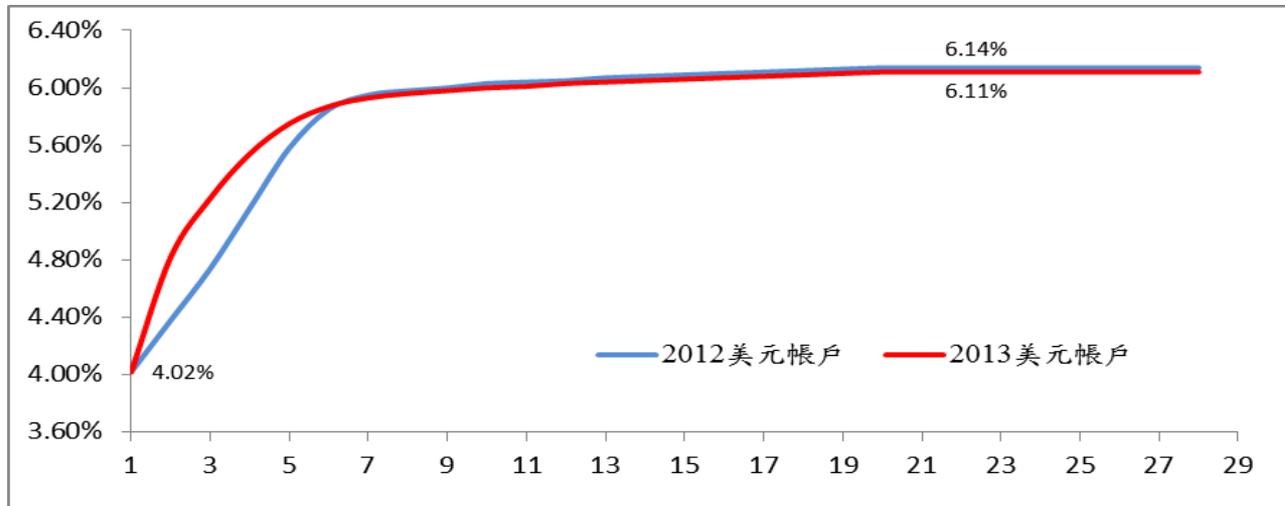


經濟假設：一年新契約投資報酬率

■ 2012年及2013年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較

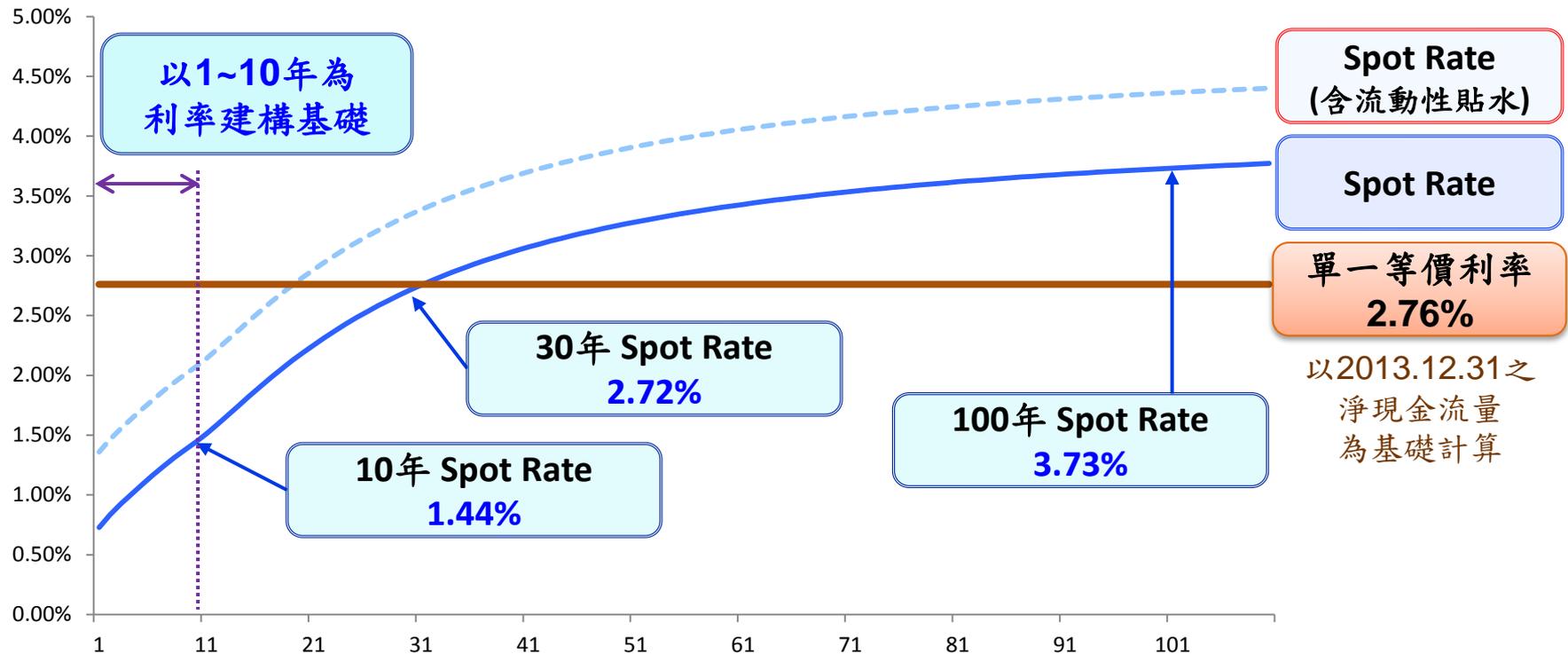


■ 2012年及2013年美元帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



保險合約負債公允價值評價-無風險利率(台幣)

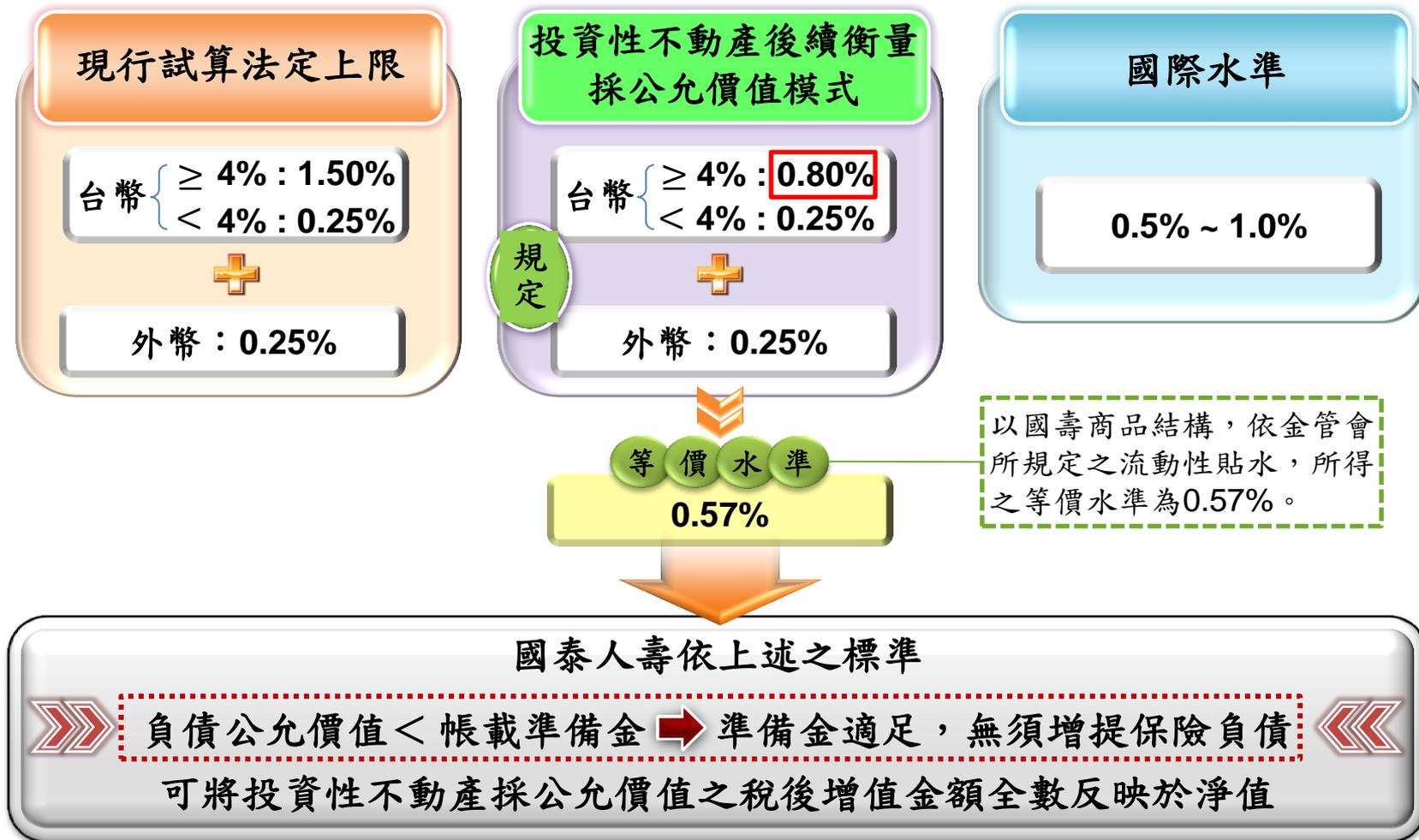
參考歐盟Solvency II QIS 5無風險利率之建構方式，以證券櫃檯買賣中心公佈之零息殖利率曲線(Svensson)之三年移動日平均為基礎計算



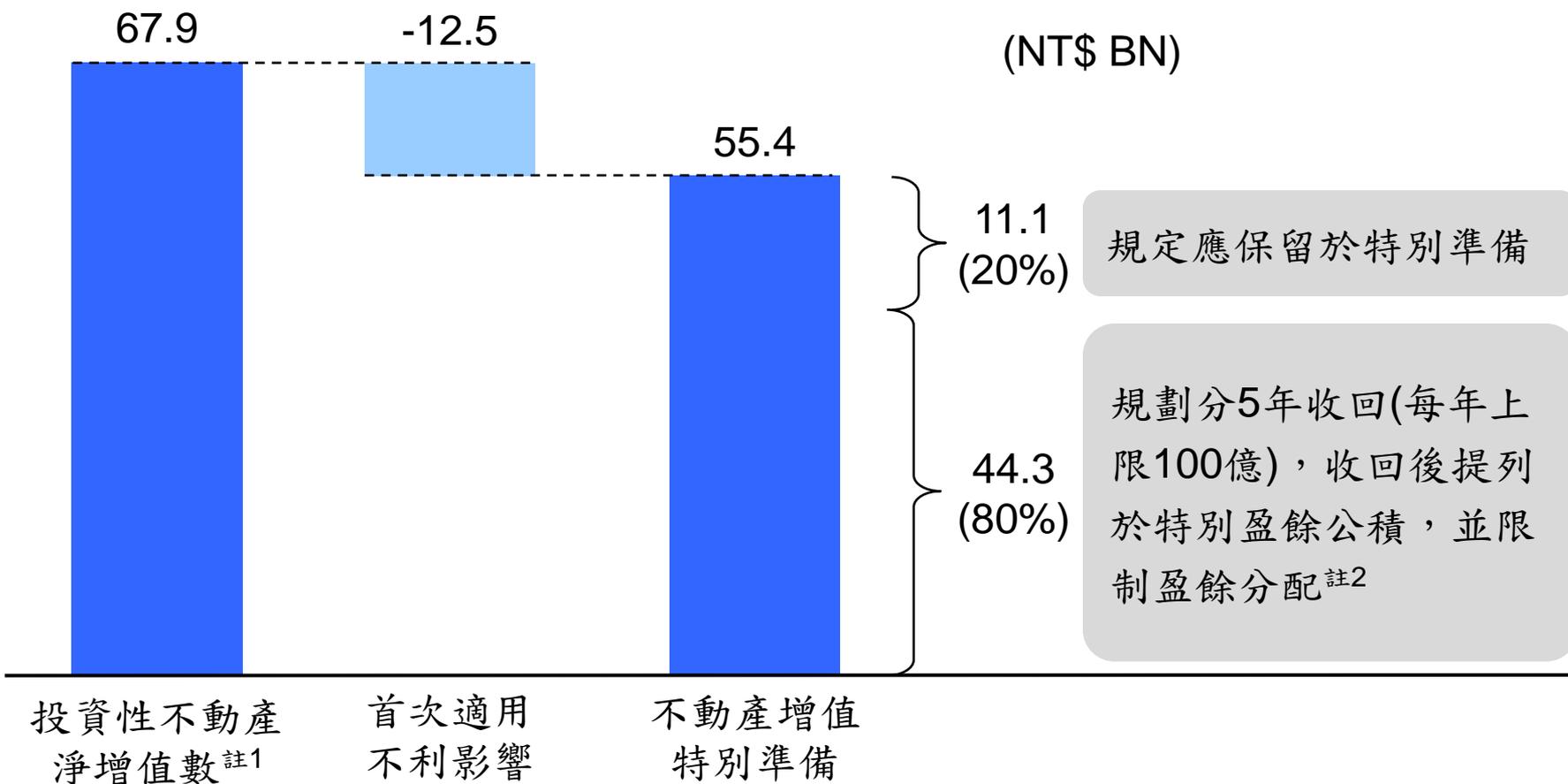
註：上述之「Spot Rate」係指三年移動日平均利率曲線。

保險合約負債公允價值評價-流動性貼水

若投資性不動產後續衡量採公允價值模式，其保險負債亦應採用公允價值評估。
台灣對該流動性貼水之規定相對於各國約0.5%~1%較為嚴格



附錄:不動產增值特別準備

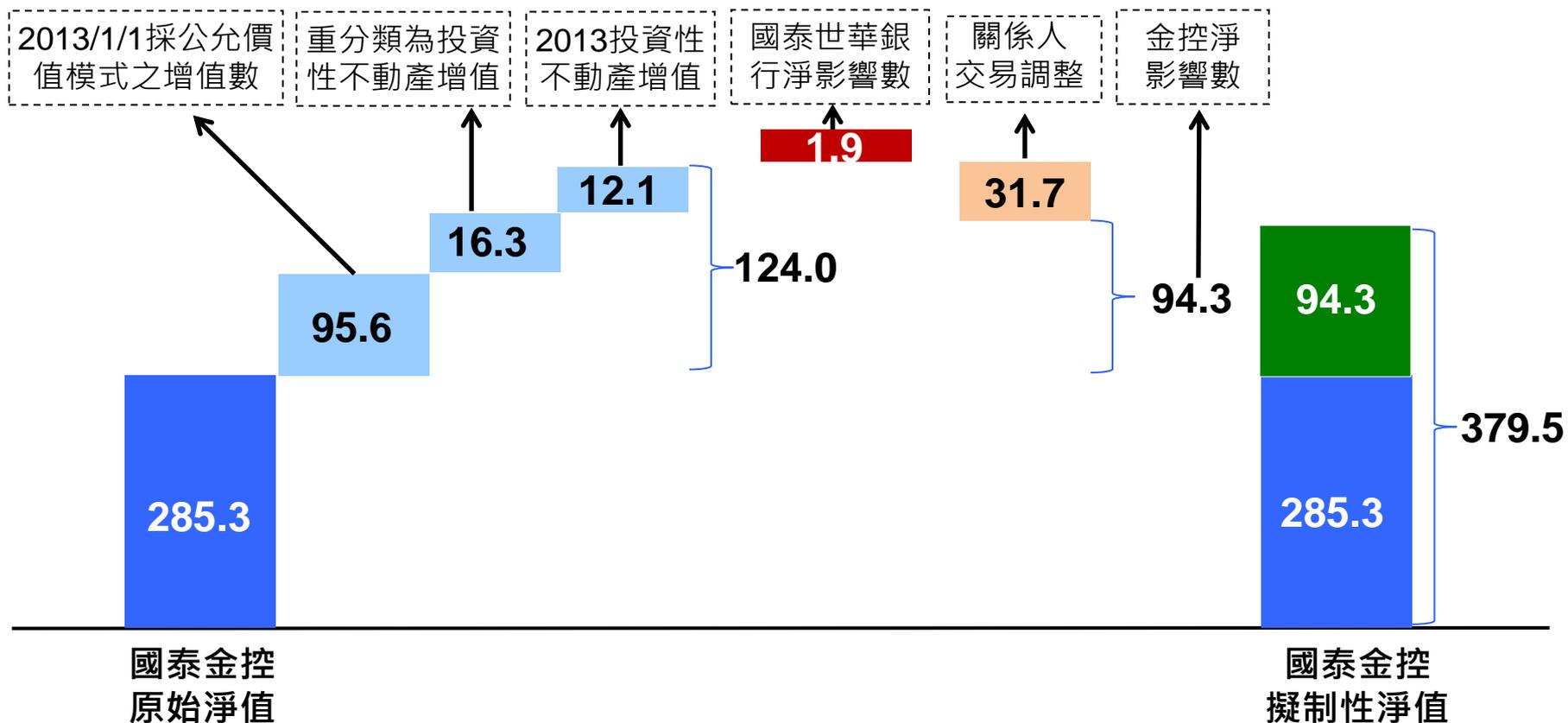


註1：投資性不動產淨增值數係依「保險業財務報告編製準則」第三十二條規定，以保險業加權平均資金成本3.29%作為折現率推算，並扣除土地增值稅與房屋增值所得稅後之淨額，實際上遠低於依不動產估價技術規則估算之金額。

註2：不動產增值特別準備之收回係採逐年申請的方式，每年申請核准下一年度的不動產增值特別準備收回數，因此未來各年度的收回金額仍須視未來每年負債公平價值的評價結果而定。

附錄:投資性不動產採公允價值模式對2013國泰金淨值影響

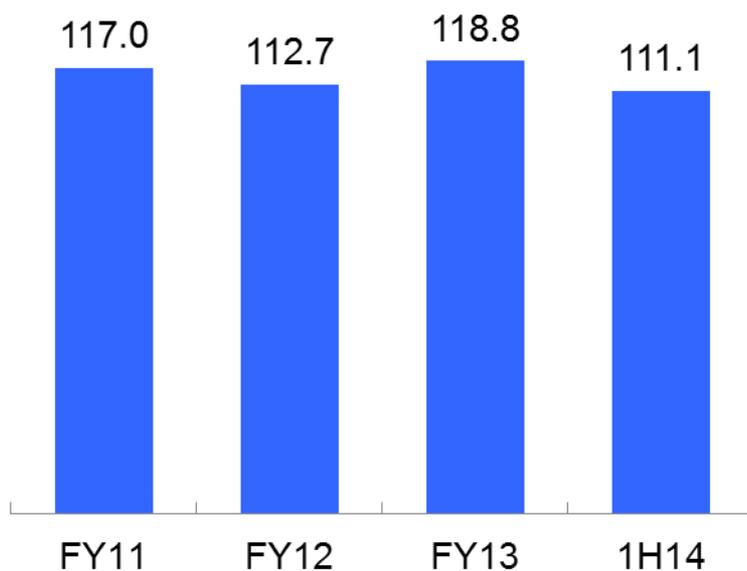
■ 國泰金控
 ■ 國泰人壽
 ■ 國泰世華銀行
 (NT\$ BN)



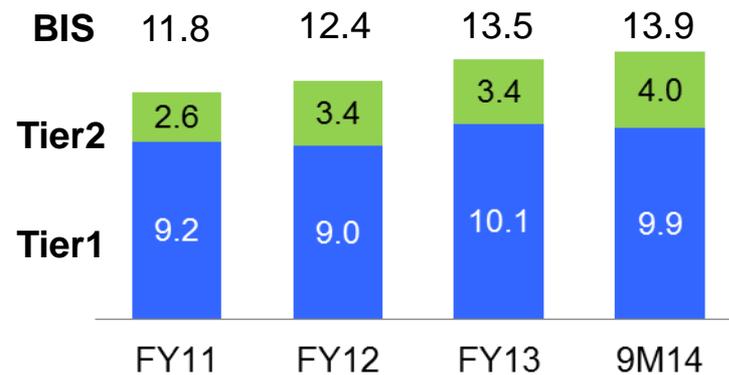
註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

資本適足性

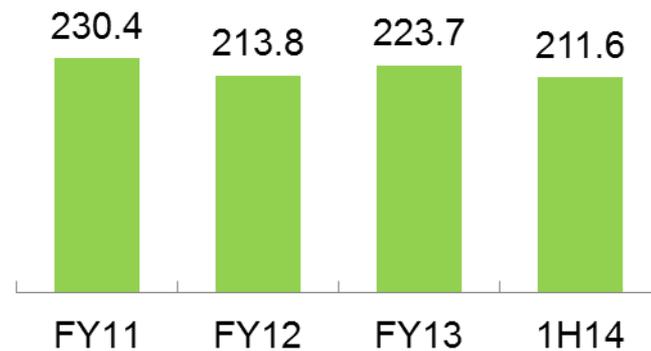
Cathay FHC CAR (%)



CUB Capital Adequacy (%)



Cathay Life RBC(%)





Thank You