



國泰金控

Cathay Financial Holdings

2020年上半年法人說明會

2020年8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。

- 國泰金控簡介
- 2020年上半年營運回顧
- 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
- 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)
- 1H20保費收入市占率11.6%

- 台灣第一大保險公司(以總資產與總保費而言)
- 1H20總保費市占率20.8%

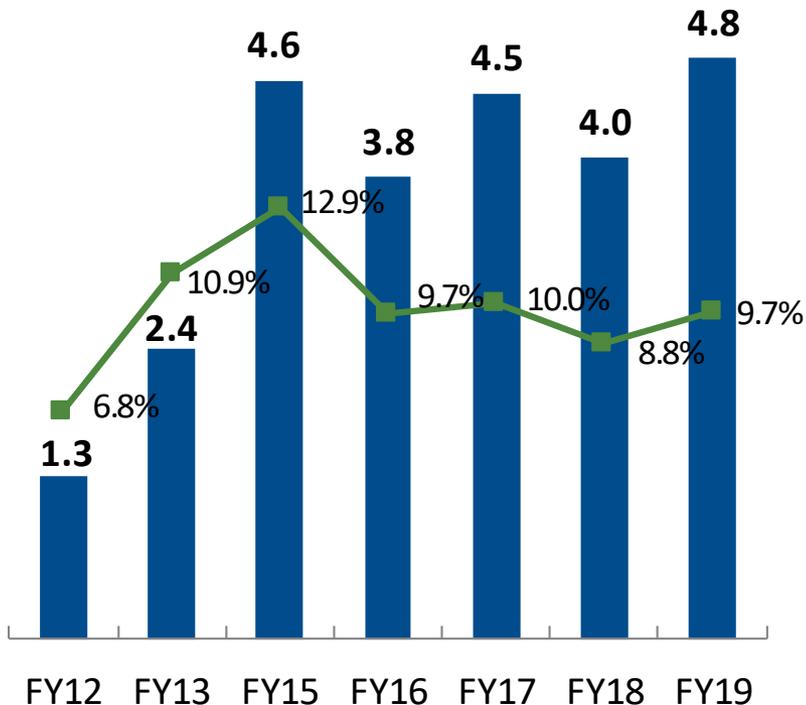
- 建立全球資產管理平台
- 國泰投信為臺灣第一大資產管理公司(總資產管理規模而言)

- 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

國泰金控獲利持續穩健增長

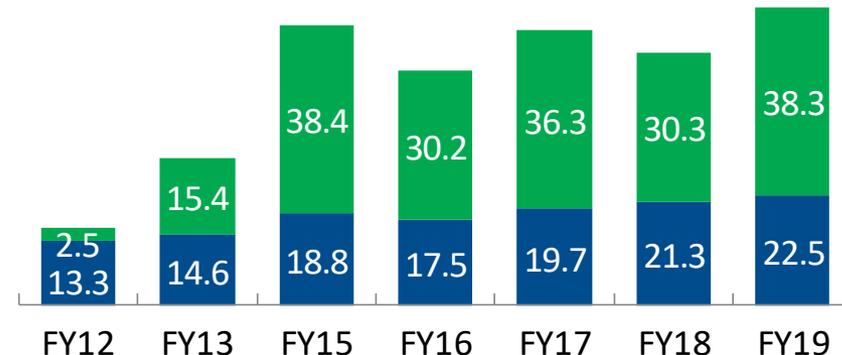
EPS & ROE

■ EPS ■ ROE (NT\$/%)



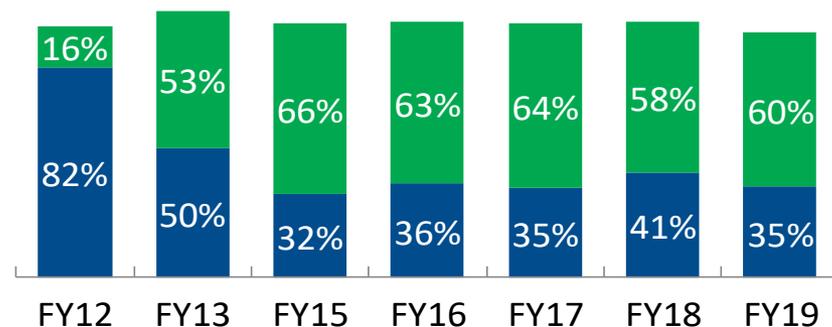
Profit contribution

■ CUB ■ Cathay Life (NT\$BN)



FHC	16.2	29.0	57.9	48.0	56.7	51.8	63.9
Life	2.5	15.4	38.4	30.2	36.3	30.3	38.3
CUB	13.3	14.6	18.8	17.5	19.7	21.3	22.5

■ CUB ■ Cathay Life



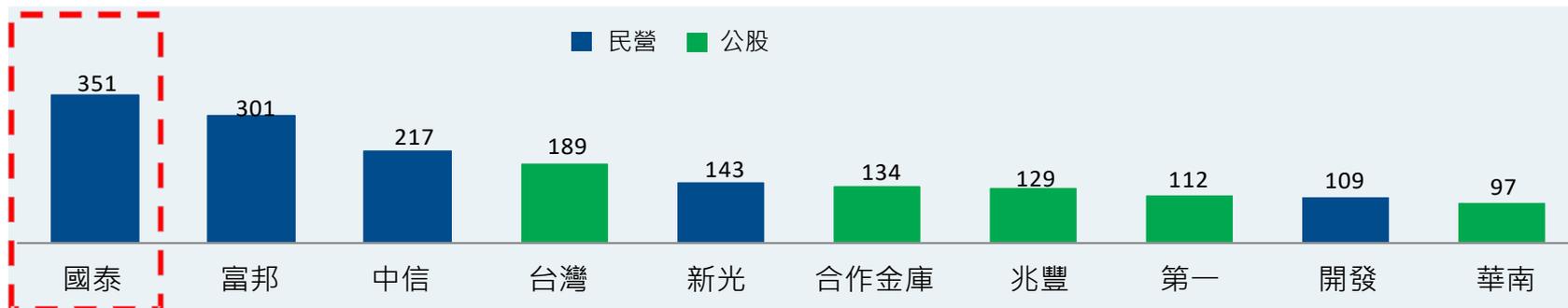
Note: (1) FY13 figures do not reflect the impact from applying fair value method on investment property.

(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).

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：2020/6/30 總資產

市值排名(US\$bn)



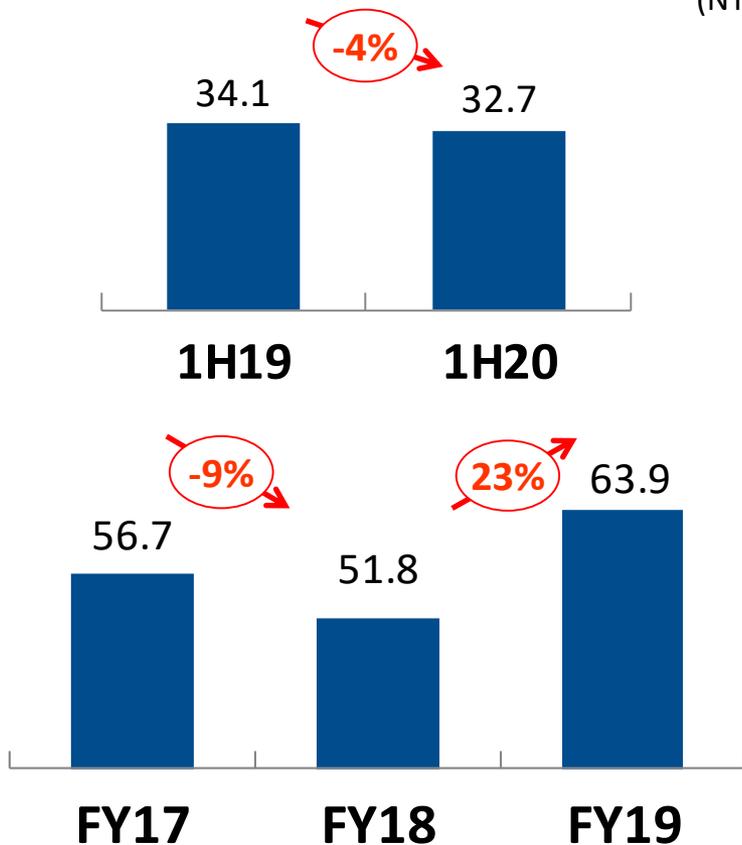
註：2020/9/30 市值

國泰金控 – 獲利表現

□ 稅後淨利較去年同期減少4%，主因金控認列未分配盈餘稅

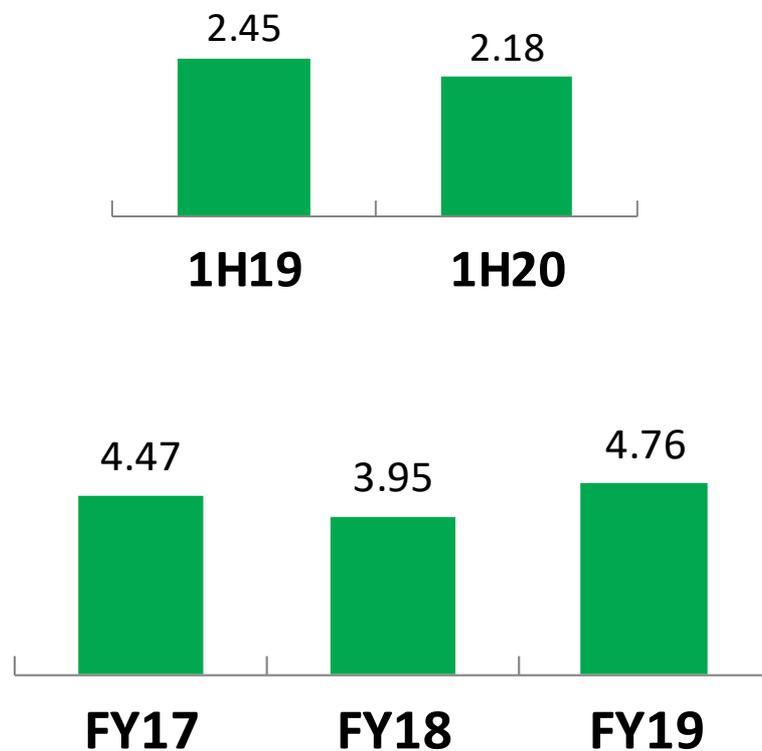
稅後淨利

(NT\$BN)



每股盈餘

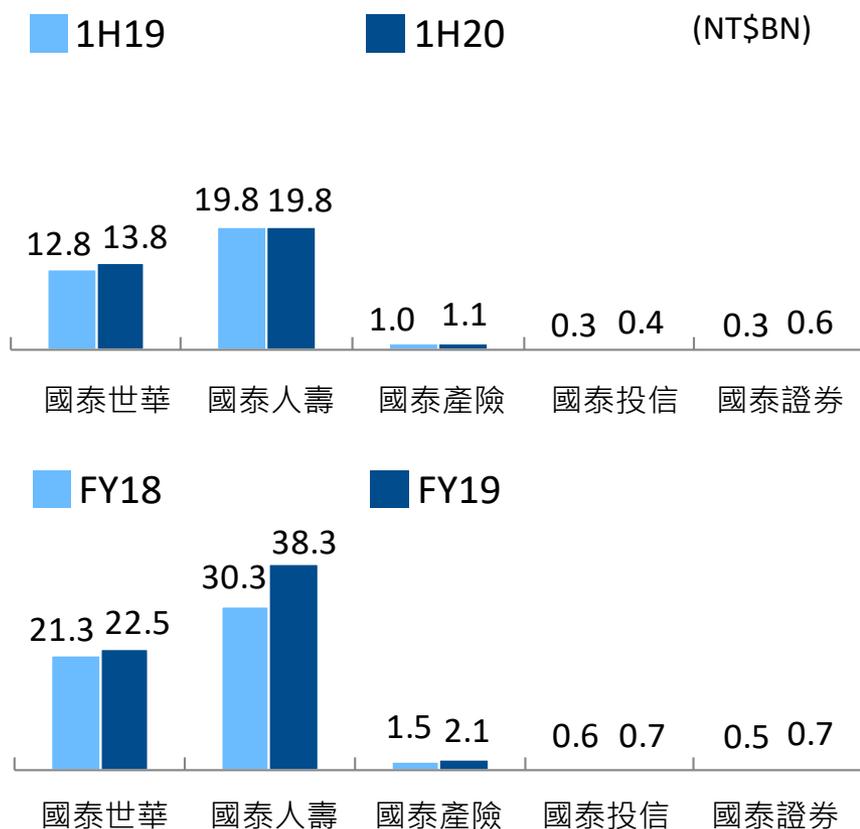
(NT\$)



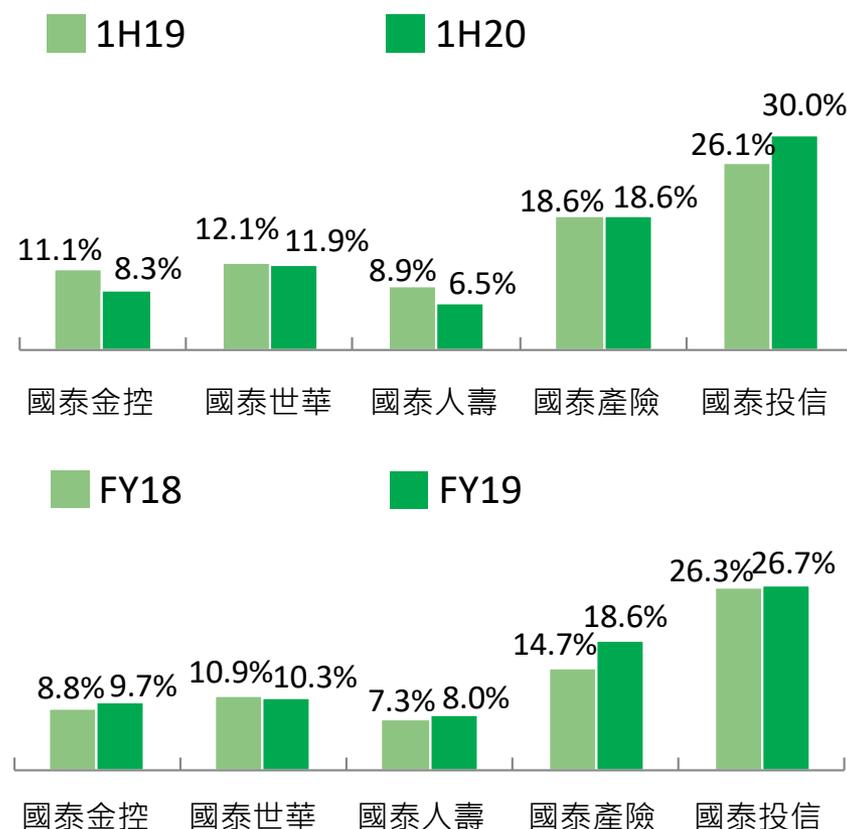
國泰金控 – 主要子公司獲利表現

- 國泰世華銀行投資收益增加及費用減少，稅後淨利年成長9%
- 產險、投信、證券等子公司獲利皆有雙位數成長

主要子公司稅後淨利



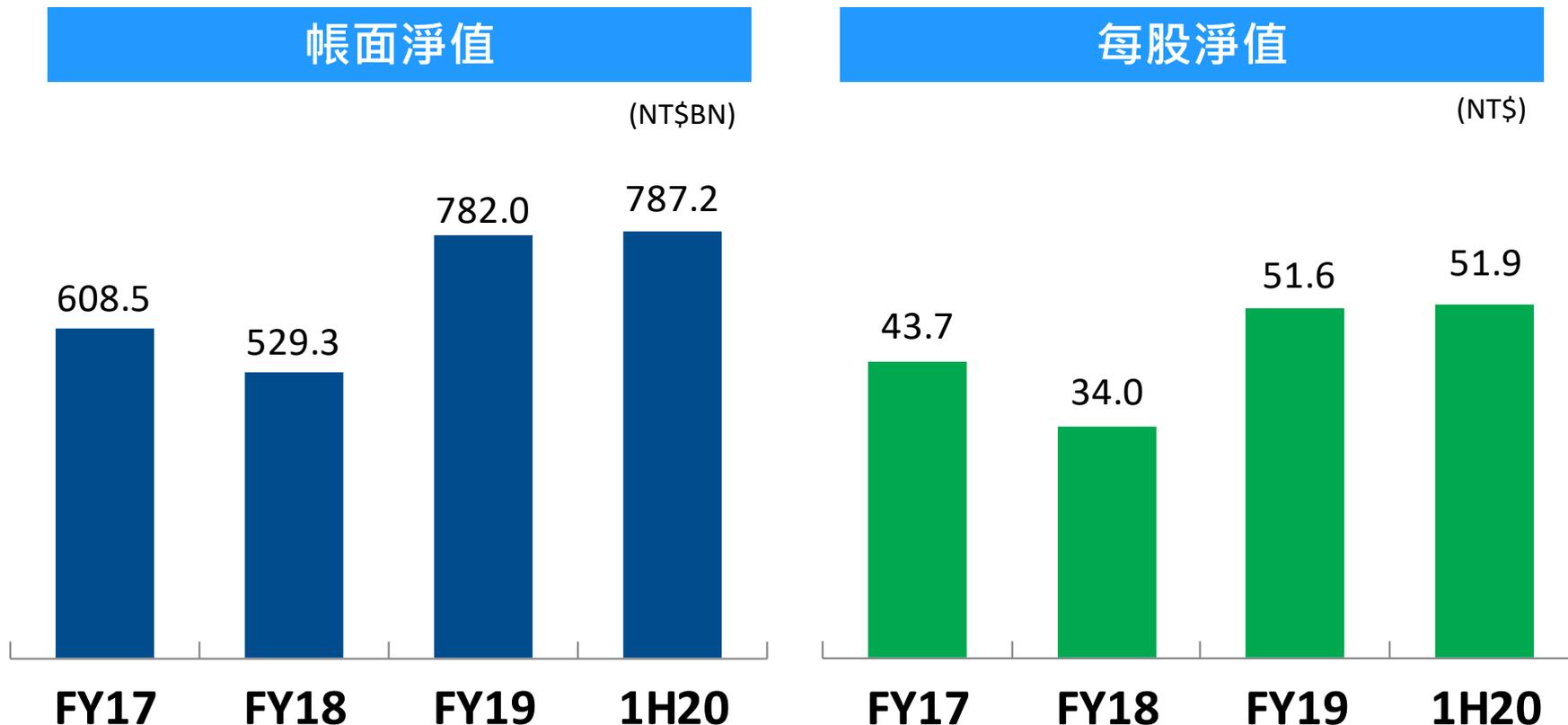
ROE



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

受惠於金融市場回溫，淨值創歷史新高



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
- 2020年上半年營運回顧
- 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
- 附錄

2020年上半年營運回顧

國泰世華銀行

- 存放款穩健成長，資產品質良好
- 持續拓展海外業務，緬甸仰光分行籌備中，預計年底前開業
- 海外獲利成長8%，佔銀行稅前淨利達48%

國泰人壽

- 持續強化價值導向策略，保單銷售以投資型保單及傳統型分期繳為主，總保費收入受惠續期保費帶動穩健成長，FYP及FYPE皆居業界第一
- RBC比率347%，資本水準強健

國泰產險

- 保費收入成長2%，市佔率11.6%，穩居市場第二大
- 大陸產險，積極發展互聯網業務；越南產險，持續加快在地經營團隊發展；海外保費收入持續成長

國泰投信

- AUM達8,725億，為台灣最大投信公司
- 2020年榮獲《亞洲資產管理雜誌》、《指標》、《The Asset》台灣區年度資產管理公司首獎，專業備受肯定

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
- 上半年獲利較去年同期大幅成長

議程

- 國泰金控簡介
- 2020年上半年營運回顧
- 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
- 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	53 ⁽¹⁾	97 ⁽¹⁾									
產險	28	2									
資產管理	1			1							
證券				2							

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。

■ 銀行業務

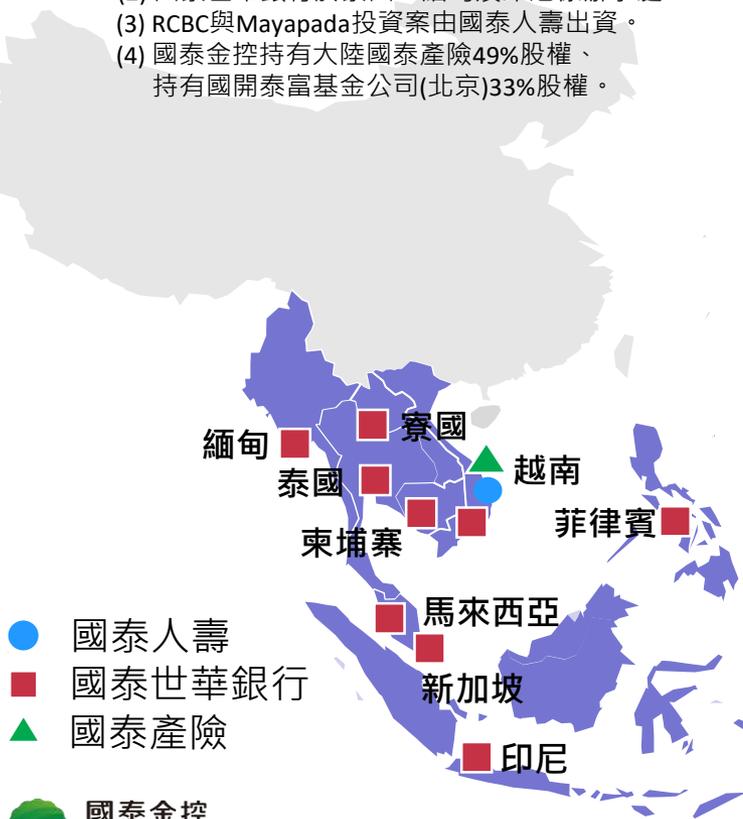
- 越南：世越銀行財務業務均表現穩定
- 柬埔寨：子行各項業務穩定發展
- 菲律賓：集團參股RCBC銀行23%⁽³⁾
- 印尼：集團參股Mayapada銀行37%⁽³⁾
- 緬甸：仰光分行籌備中，預計年底前開業

■ 越南國泰人壽

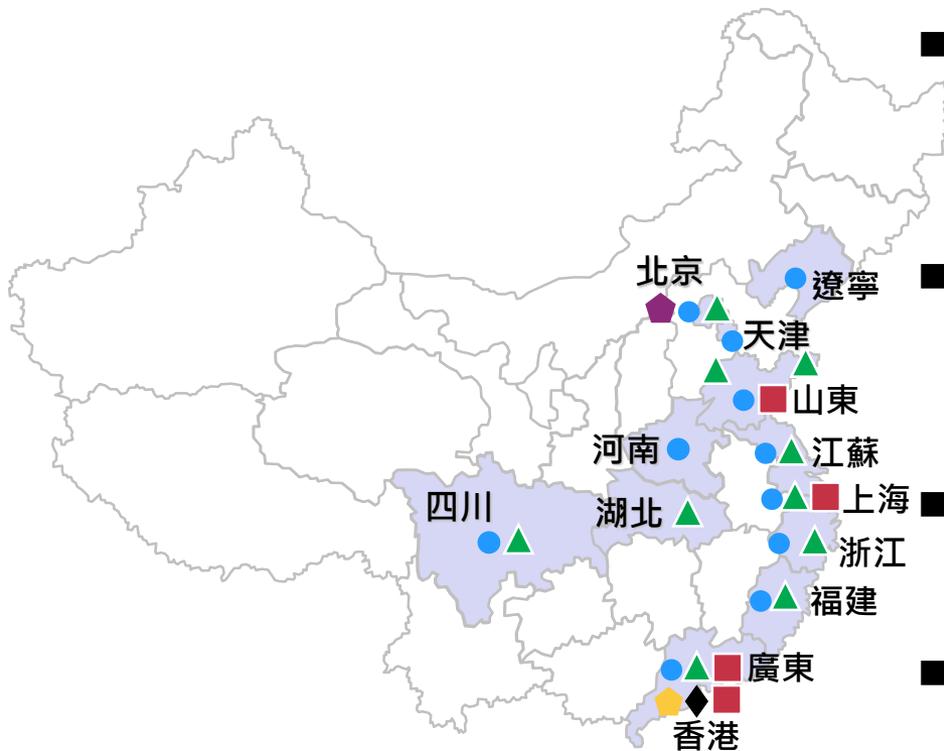
- 2020年上半年總保費達7,321億越盾，年成長57%
- 擴展組織、專職經營，發展多元通路

■ 越南國泰產險

- 持續拓展通路及在地化經營團隊，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
 - 七月取得S&P信評，長期BBB+；短期A-2
- 陸家嘴國泰人壽
 - 各項業務穩定推展中
 - 2020年上半年總保費達14.5億人民幣，年成長8%
- 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

議程

- 國泰金控簡介
- 2020年上半年營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

國泰世華銀行

國泰人壽

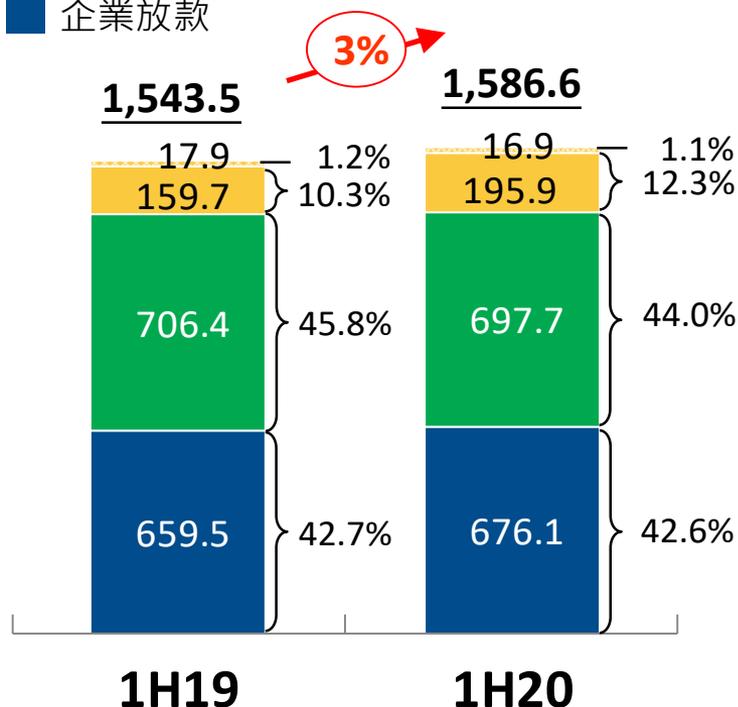
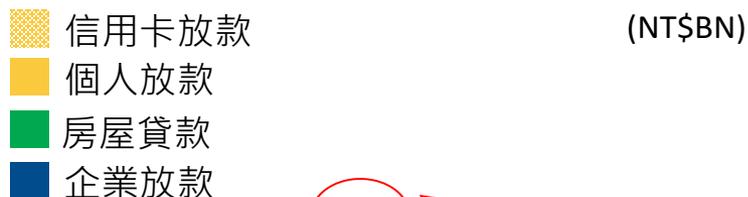
國泰產險

- 國泰金致力於企業永續的努力
- 附錄

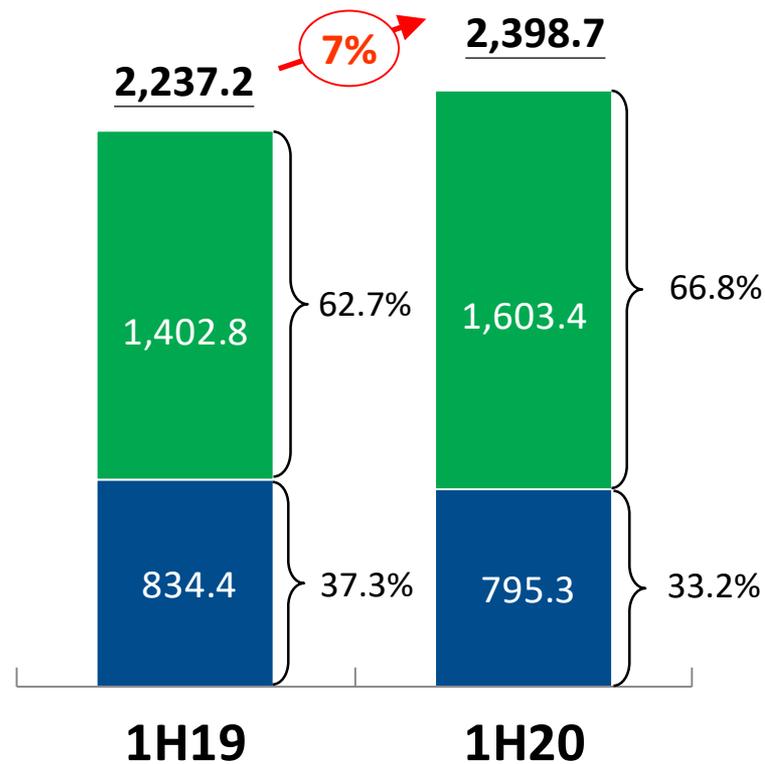
國泰世華銀行 – 放款與存款結構

- 優化授信結構，個人、中小企業及外幣放款成長帶動放款成長
- 存款穩健成長，活存比提升

放款結構



存款結構

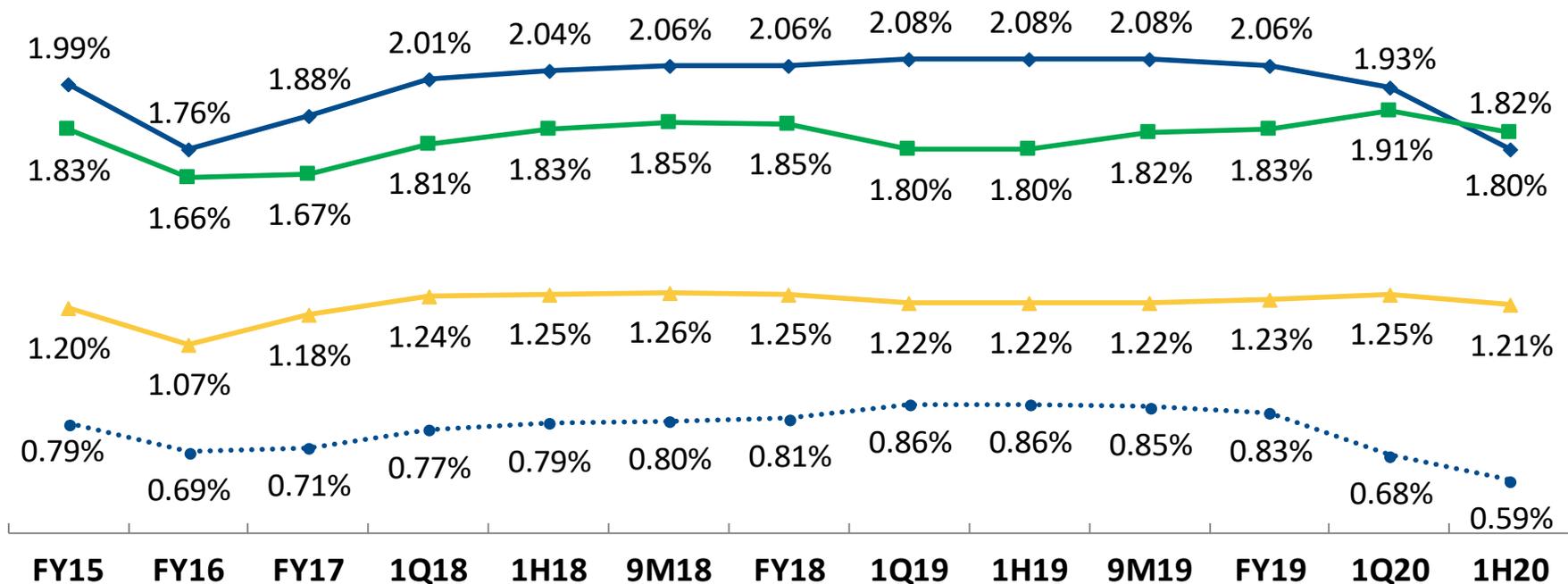


註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；1H19及1H20其放款餘額為NT\$17.2BN及NT\$25.2BN、存款餘額為NT\$15.3BN及NT\$21.0BN。(自結數)

國泰世華銀行 – 淨利差

□ 降息對放款利率下調影響漸顯，存放利差及淨利差較上季下滑

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



	FY15	FY16	FY17	1Q18	1H18	9M18	FY18	1Q19	1H19	9M19	FY19	1Q20	1H20
Quarterly				<u>1Q18</u>	<u>2Q18</u>	<u>3Q18</u>	<u>4Q18</u>	<u>1Q19</u>	<u>2Q19</u>	<u>3Q19</u>	<u>4Q19</u>	<u>1Q20</u>	<u>2Q20</u>
Spread				1.81%	1.85%	1.90%	1.83%	1.80%	1.81%	1.85%	1.86%	1.91%	1.73%
NIM				1.24%	1.26%	1.27%	1.22%	1.22%	1.22%	1.23%	1.26%	1.25%	1.17%
NIM-pro forma excl. China⁽²⁾				1.21%	1.22%	1.25%	1.22%	1.22%	1.22%	1.23%	1.26%	1.25%	1.17%

註：(1) 利差含信用卡放款

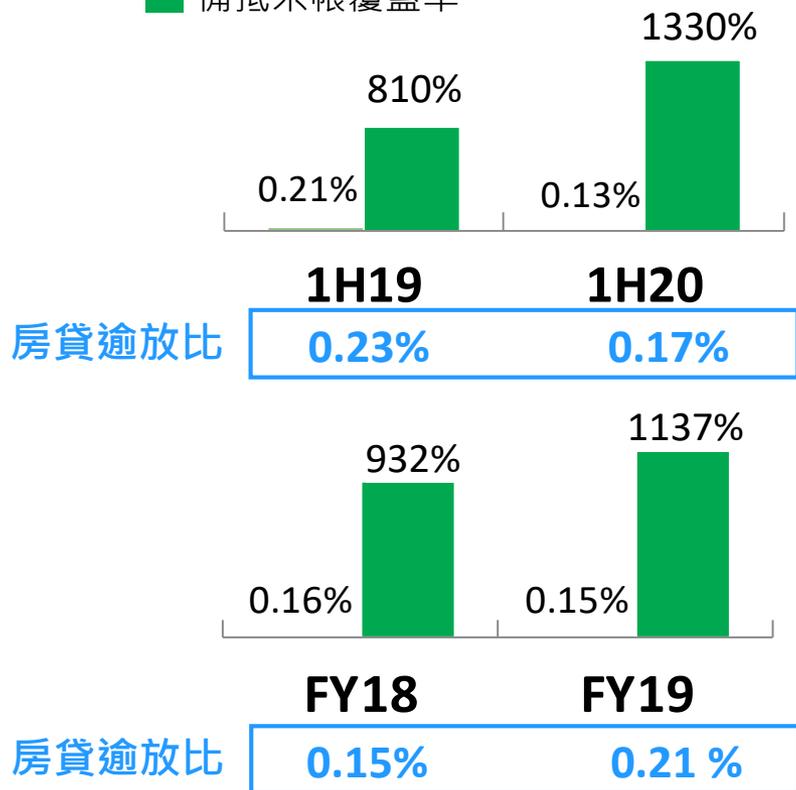
(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據。

國泰世華銀行 – 資產品質

□ 資產品質維持良好，逾放比降至0.13%，備抵呆帳提升至1330%

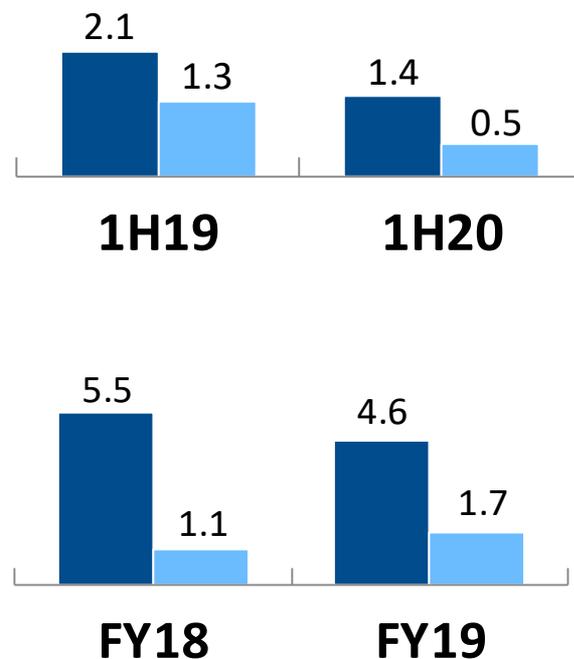
逾放比及備抵呆帳覆蓋率

■ 整體逾放比
■ 備抵呆帳覆蓋率



提存及呆帳回收

■ 毛提存 (NT\$BN)
■ 呆帳回收



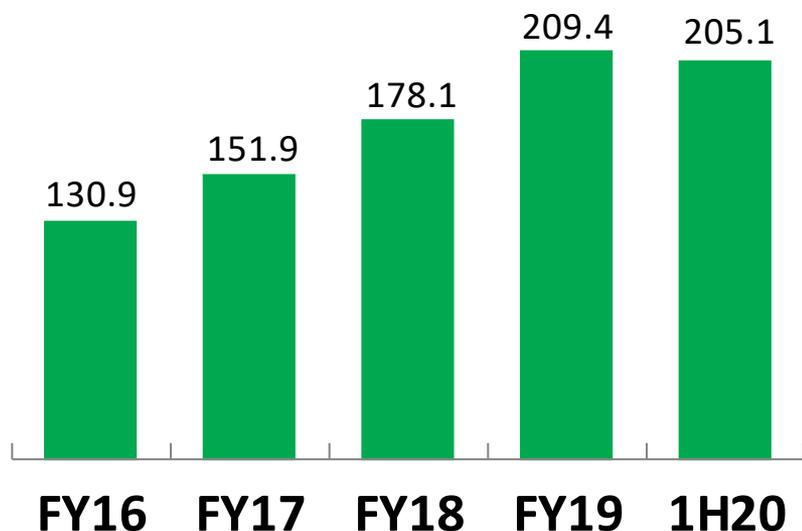
註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；1H19及1H20逾放比為0%及0.22%；毛提存金額為NT\$ -40.9MN及NT\$ 7MN，呆帳收回為NT\$ 36.2MN及NT\$ 0MN。(自結數)

國泰世華銀行 – SME與外幣放款

中小企業及外幣放款為國泰世華企金發展的重點，持續採取穩中求進，兼顧資產品質的放款策略

SME放款

(NT\$BN)

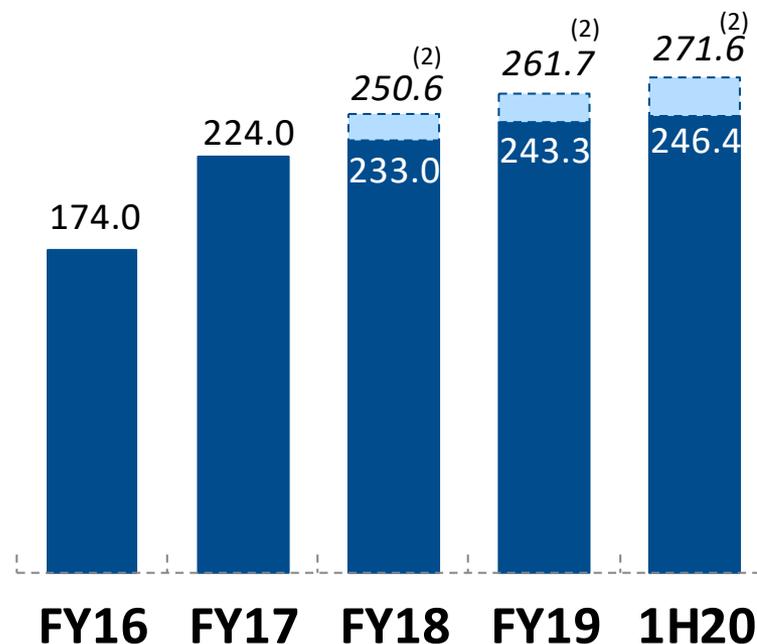


佔全行放款

9.2% 10.7% 11.4% 13.8% 13.1%

外幣放款

(NT\$BN)



12.2% 15.8% 15.0% 16.1% 15.7%

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及1H20其外幣放款餘額為NT\$17.6BN

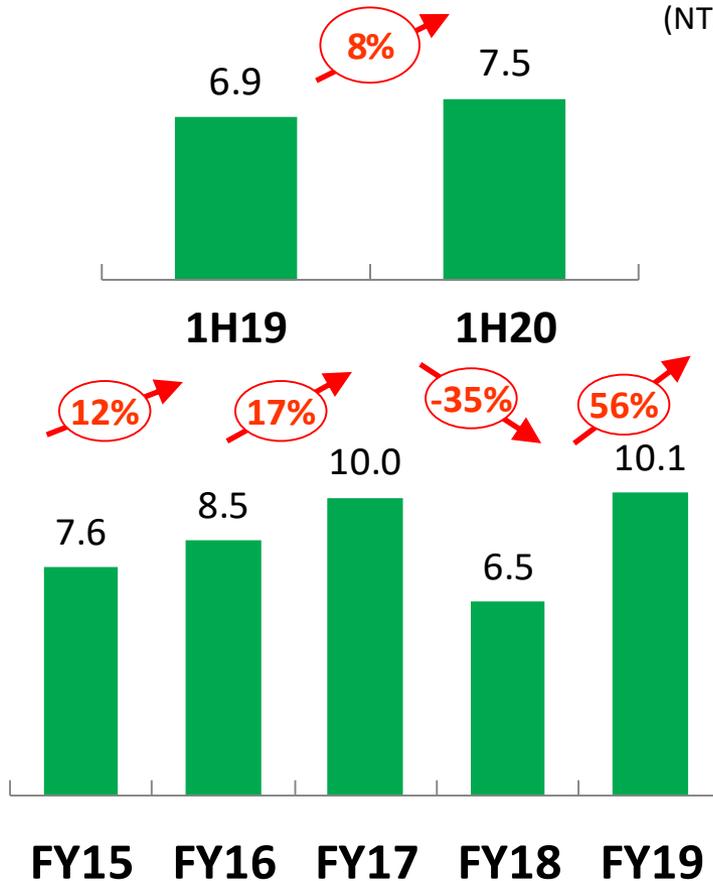
、NT\$18.4BN 及 NT\$25.2BN。(自結數)

國泰世華銀行 – 海外獲利

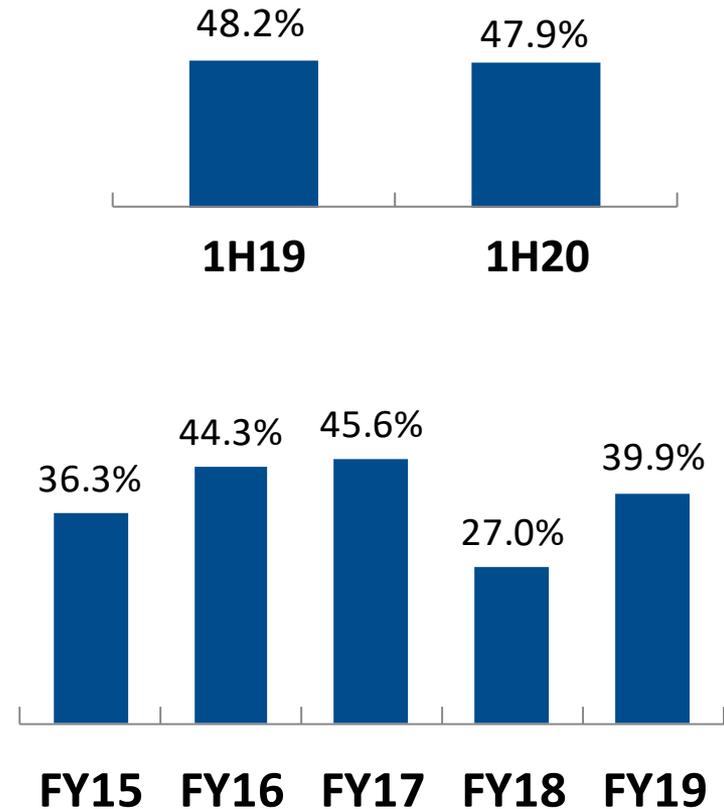
- 積極拓展大中華及東協地區業務，落實在地化經營，並掌握投資機會，海外獲利較去年同期上升8%，占稅前盈餘48%

海外獲利

(NT\$BN)



海外獲利佔全行稅前盈餘



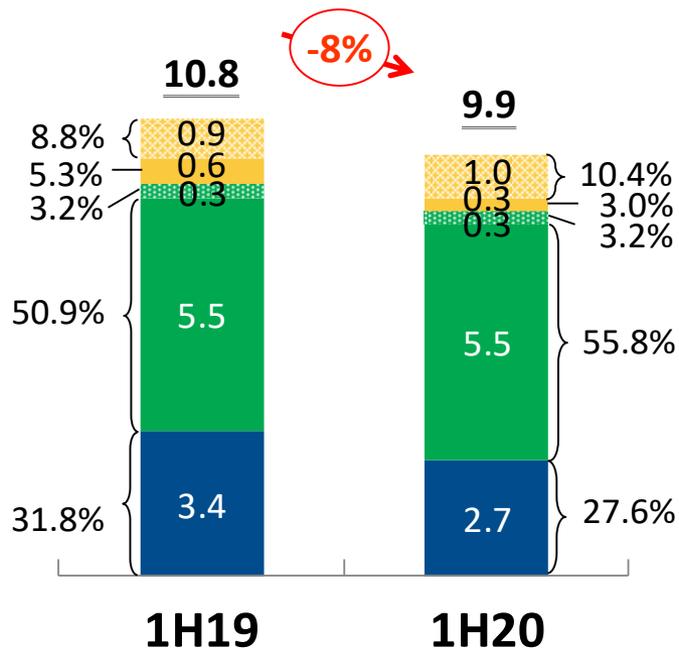
國泰世華銀行 – 手續費收入

□ 手續費收入較去年同期減少8%，主因新冠疫情影響消費，信用卡手收較去年同期減少

手續費收入結構

其他 (NT\$BN)

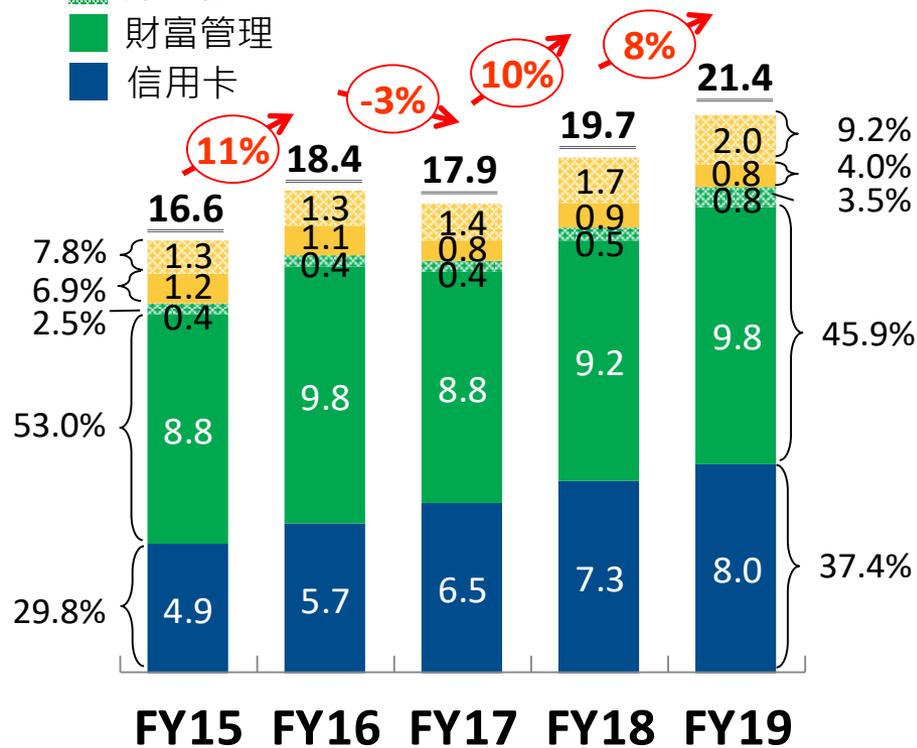
聯貸
外匯管理
財富管理
信用卡



手續費收入結構(年資料)

其他 (NT\$BN)

聯貸
外匯管理
財富管理
信用卡

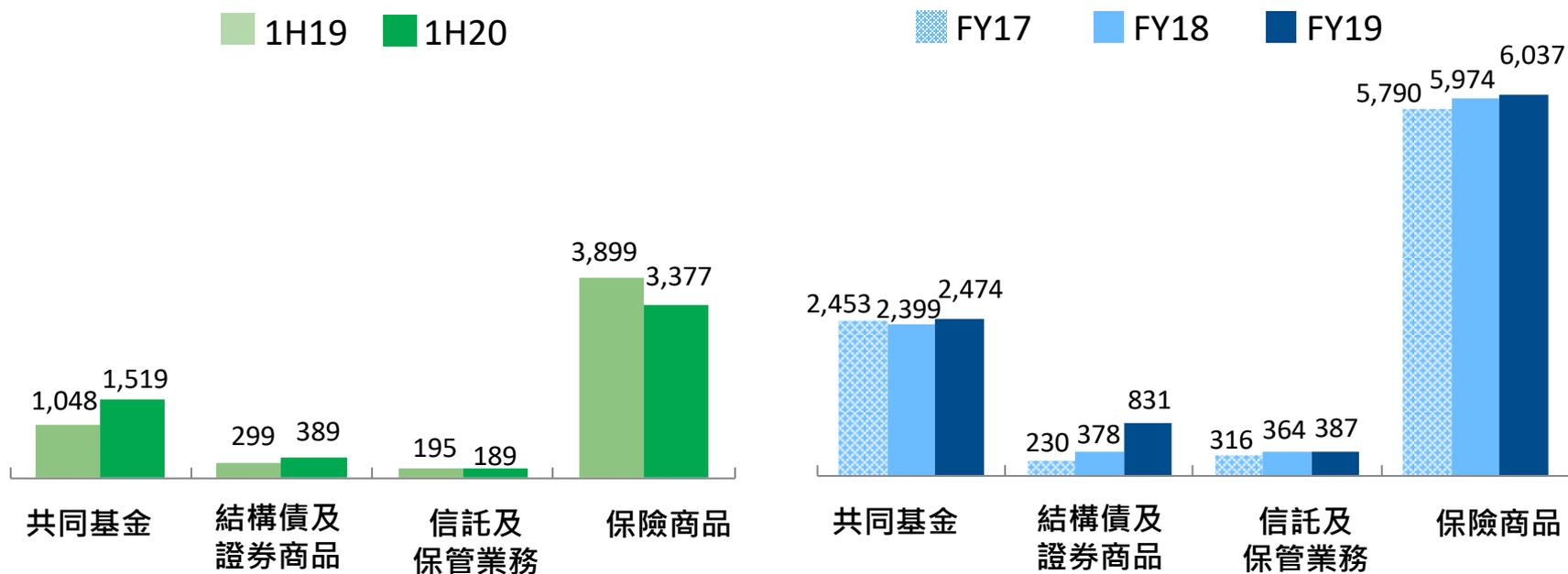


國泰世華銀行 – 財富管理手續費收入

- 共同基金及證券商品手收動能強勁，抵銷保險手收因儲蓄型商品銷售下滑所帶來的影響，財富管理手收較去年同期增加1.2%

財富管理手續費收入

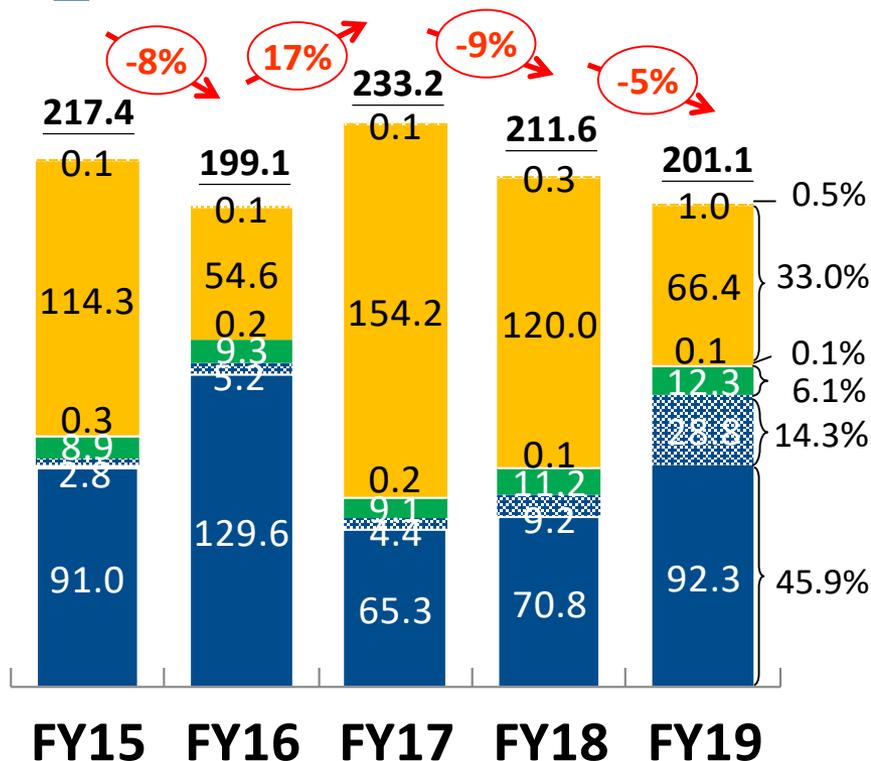
(NT\$MN)	1H19	1H20	FY17	FY18	FY19
財富管理手續費收入	5,476	5,541	8,837	9,183	9,808
年成長率(%)	6.7%	1.2%	-10.1%	3.9%	6.8%



國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

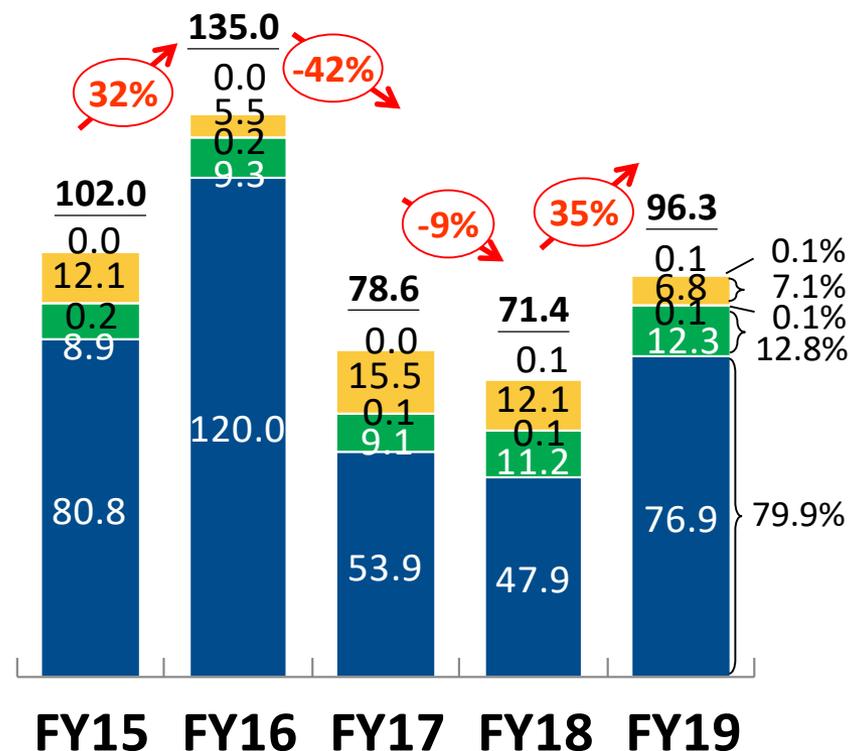
初年度保費收入(FYP)

- 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)

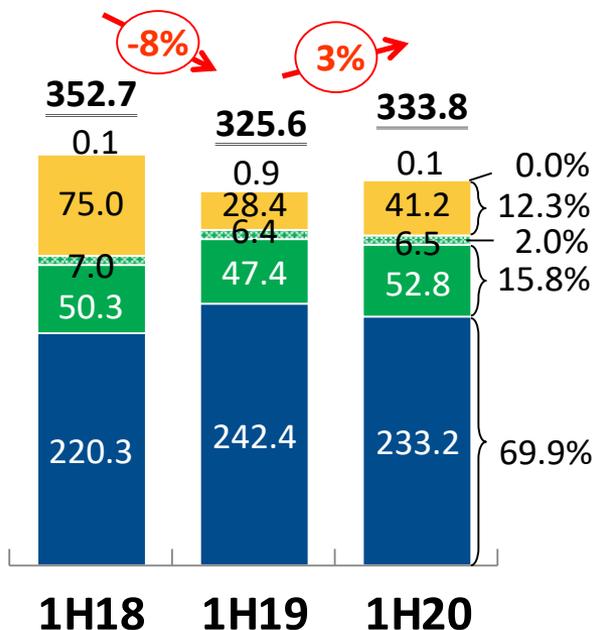
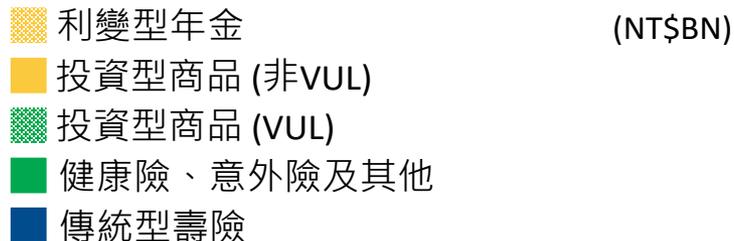
- 利變型年金 (NT\$BN)
- 投資型商品 (非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險



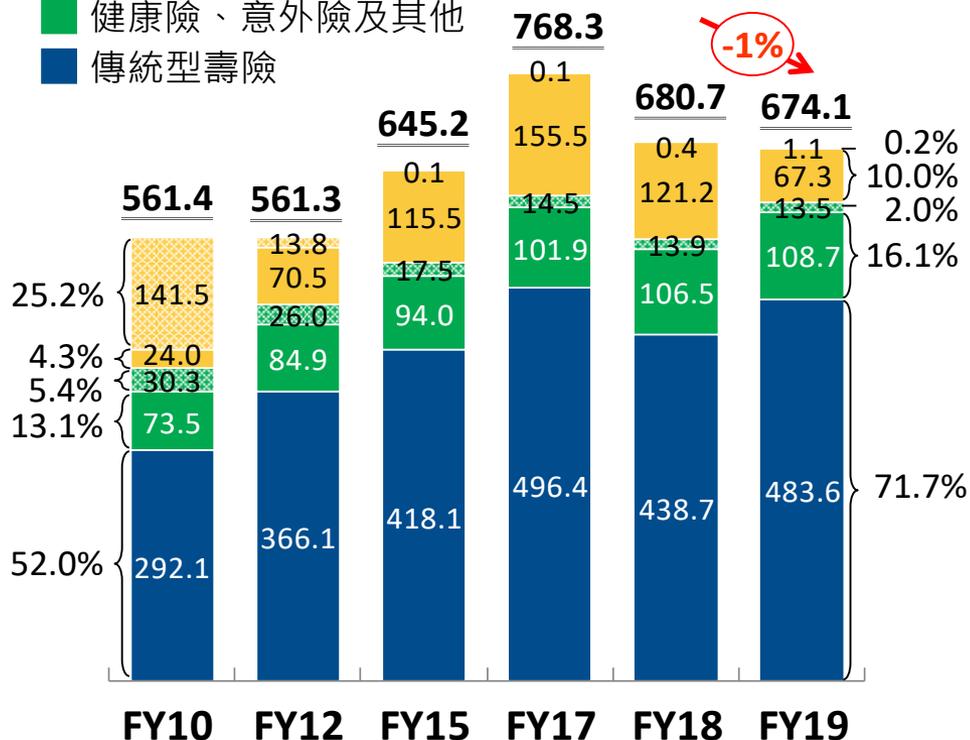
國泰人壽 – 總保費收入

受惠於續期保費較去年同期增加，總保費收入較去年同期成長3%

總保費收入



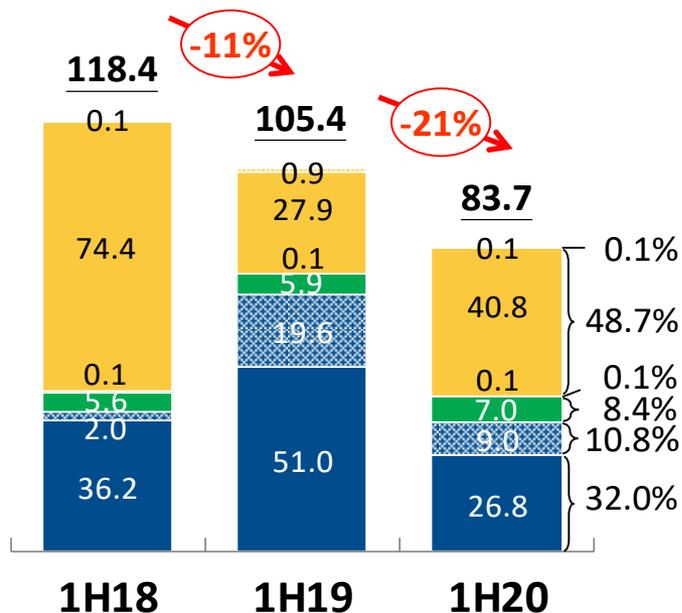
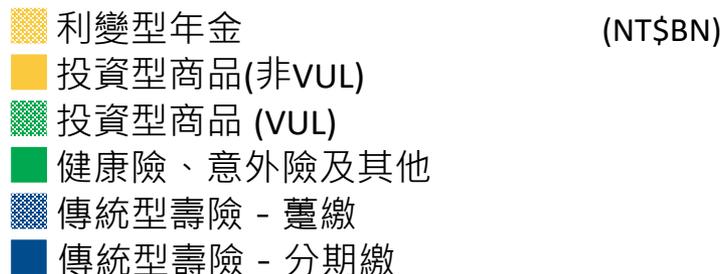
總保費收入 (年資料)



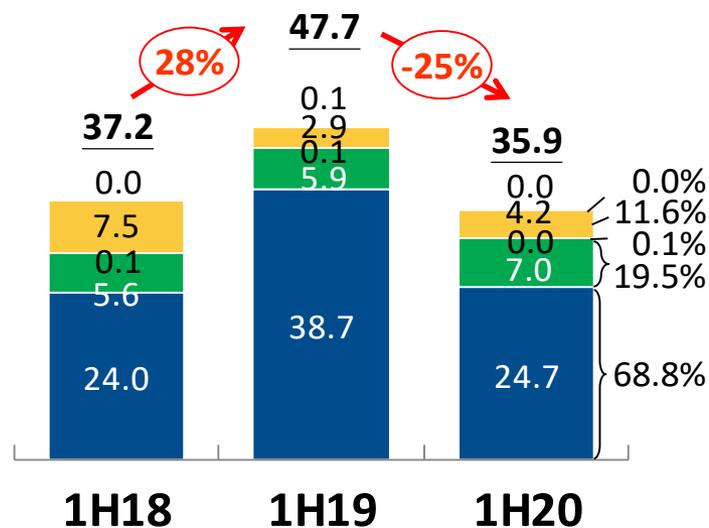
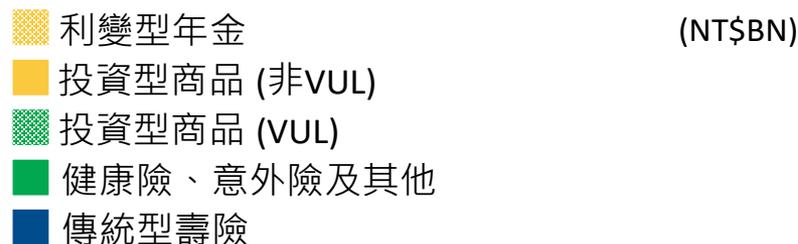
國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

- 受到疫情及傳統型保單責任準備金利下調影響，初年度保費較去年同期減少21%，且商品銷售轉向躉繳投資型，致初年度等價保費較去年同期減少
- 初年度保費及初年度等價保費市占率仍為業界第一

初年度保費收入(FYP)



初年度等價保費收入(FYPE)



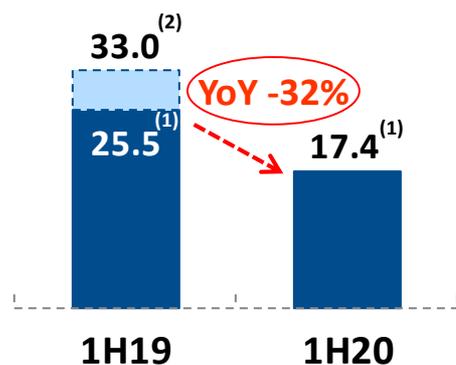
國泰人壽 – 新契約價值

- 疫情及責任準備金利率下調影響產品銷售量及產品結構，新契約價值及利潤率較去年同期下滑
- 若排除產品結構影響，新契約利潤率為38%，較去年同期上升

新契約價值

Profit Margin	1H19 ⁽¹⁾	1H20 ⁽¹⁾
VNB/FYP	24%	21%
VNB/FYP (排除投資型非VUL)	32%	38%
VNB/FYPE	54%	48%

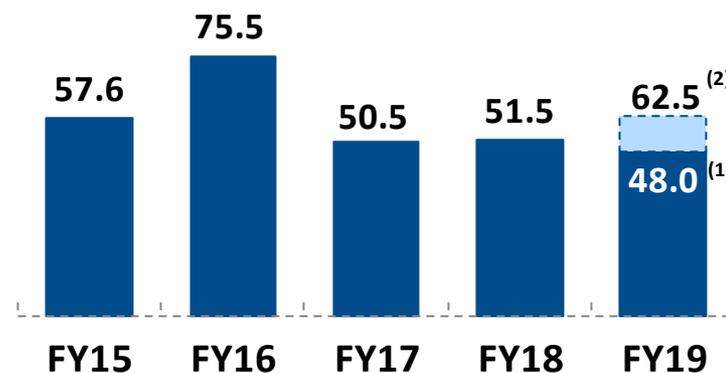
(NT\$BN)



新契約價值(年資料)

Profit Margin	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19 ⁽²⁾	FY19 ⁽¹⁾
VNB/FYP	27%	38%	22%	24%	31%	24%
VNB/FYPE	57%	56%	64%	72%	65%	50%

(NT\$BN)



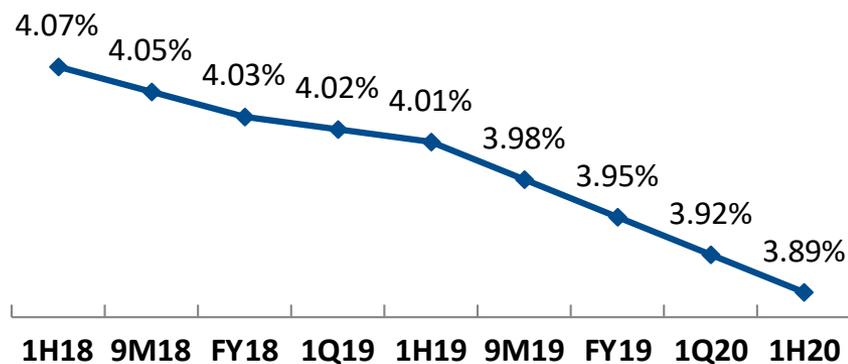
註：(1)1H19、FY19及1H20 VNB係根據2019年隱含價值假設

(2)若採2018年隱含價值假設，1H19及FY19之新契約價值分別為NT\$33.0 BN 及NT\$ 62.5BN；
其對應之VNB/FYP皆為31%，VNB/FYPE分別為69%及65%

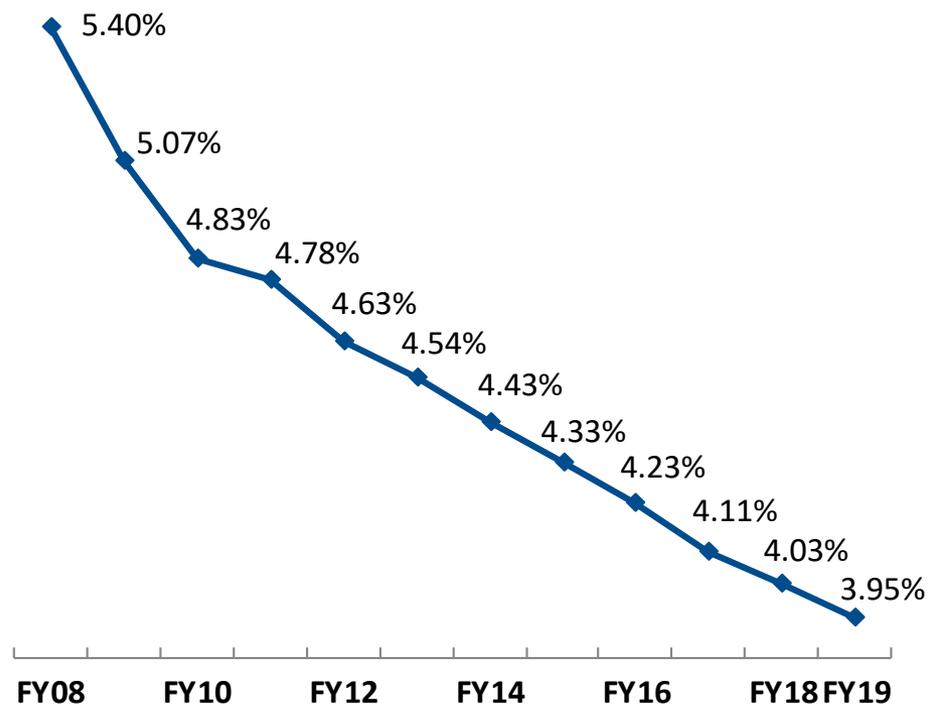
國泰人壽 – 歷年負債成本

□ 持續強化價值導向策略，負債成本持續改善

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

□ 持續採取調整投資部位降低市場波動風險的策略，趁勢優化投資組合，動態調整資產配置

(NT\$BN)	FY17	FY18	FY19			1H20		
總投資金額 ⁽¹⁾	5,502.6	5,761.0	6,415.0			6,633.1		
	Weight	Weight	Weight	Amount	Return	Weight	Amount	Return
現金及約當現金	1.6%	1.1%	3.7%	237	0.6%	3.9%	260	0.5%
國內股票	8.4%	7.5%	5.0%	322	7.9%	6.0%	399	8.8%
國外股票 ⁽²⁾	6.3%	6.7%	5.8%	370	6.5%	5.3%	351	1.4%
國內債券	5.5%	5.0%	7.9%	505	5.7%	8.2%	543	6.8%
國外債券 ⁽¹⁾⁽²⁾	55.7%	58.6%	58.9%	3,777	5.3%	59.1%	3,921	5.8%
擔保放款	8.1%	7.1%	5.3%	341	2.1%	4.8%	321	1.9%
保單貸款	3.0%	3.0%	2.7%	171	5.6%	2.5%	168	5.5%
不動產	9.2%	8.7%	8.2%	526	2.7%	8.0%	528	3.2%
其他	2.4%	2.4%	2.6%	165		2.1%	142	

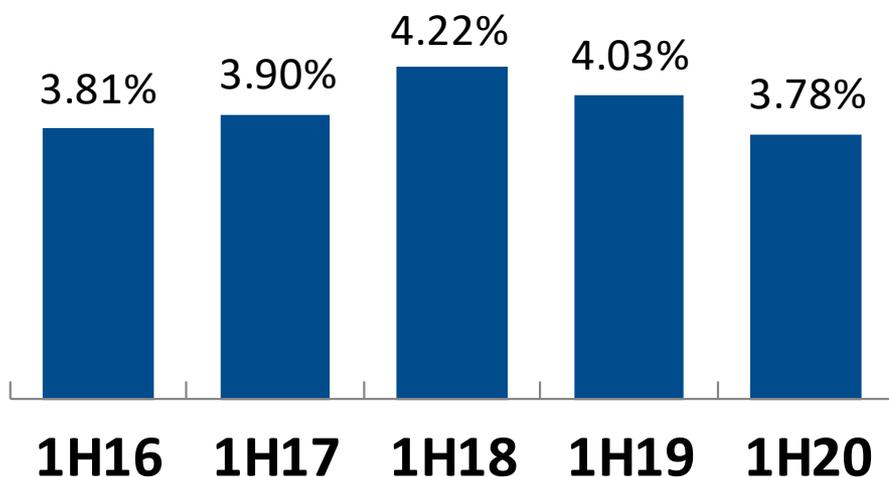
註：(1) 總投資金額不含分離帳戶之資產，國外債券包含外幣存款與其他調整項。

(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。

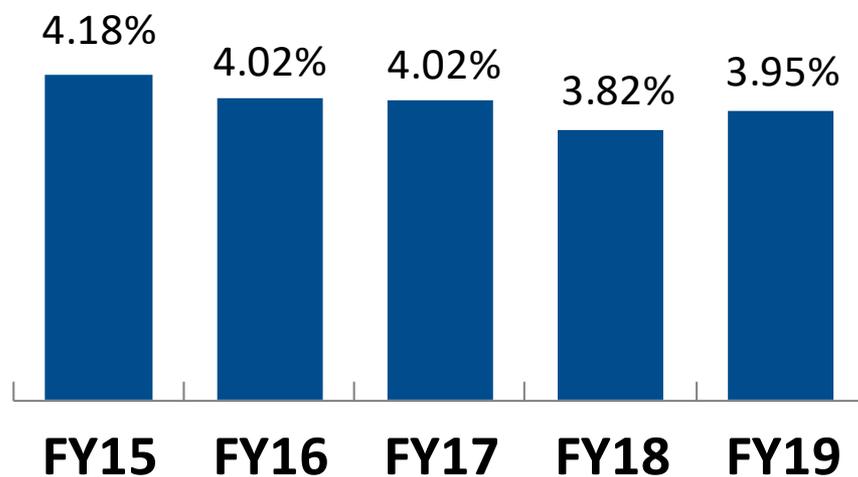
國泰人壽 – 投資績效檢視

- 因認列權益法轉投資公司一次性投資損失及避險成本較去年同期高，影響投資收益率

避險後投資收益率



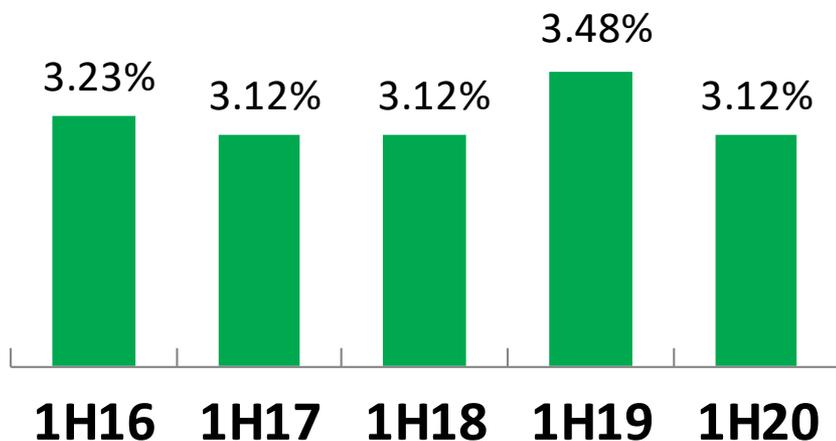
避險後投資收益率 (年資料)



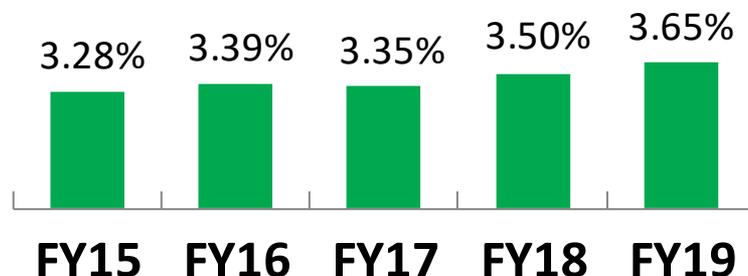
國泰人壽 – 投資績效檢視

- 較高的現金部位及提升的信用評等組合影響經常性收益
- 因新台幣升值，且新台幣相較其他貨幣強勢，降低替代避險成效
- 增提新台幣20億外匯價格變動準備金，增進匯兌波動之抵禦能力

避險前經常性投資收益率

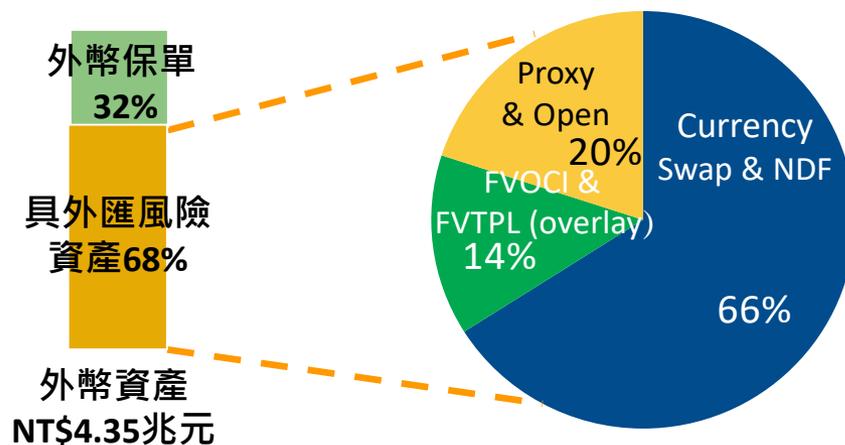


避險前經常性投資收益率



外幣資產避險結構

1H20避險成本1.84%



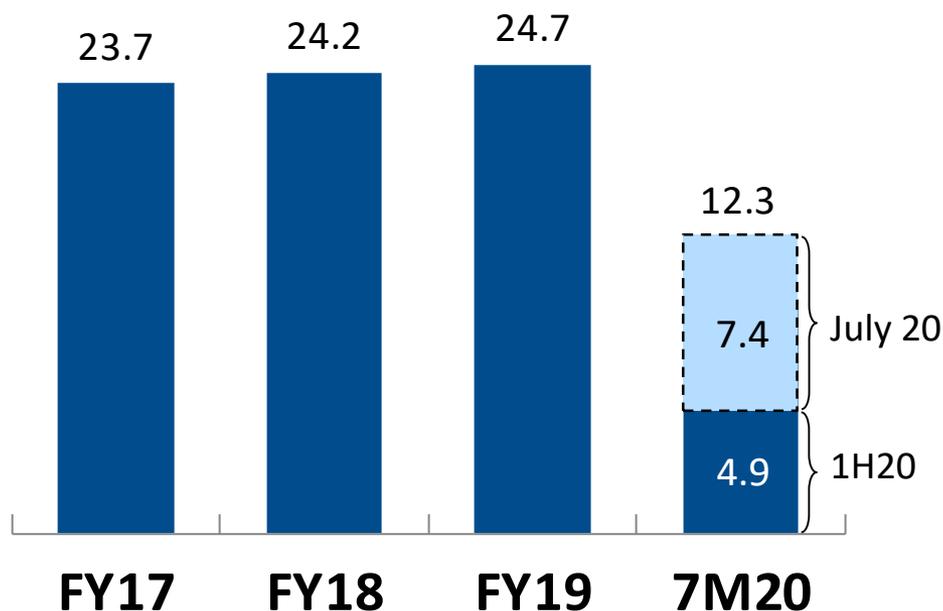
註：避險前經常性投資收益不含資本利得，包含租金、利息收入與現金股利。現金股利收入主要於第二、三季認列。

國泰人壽 – 現金股利收入與國外固定收益投資區域

國壽至7月底累計認列123億現金股利收入，上半年適時調整股票水位，逢高實現資本利得

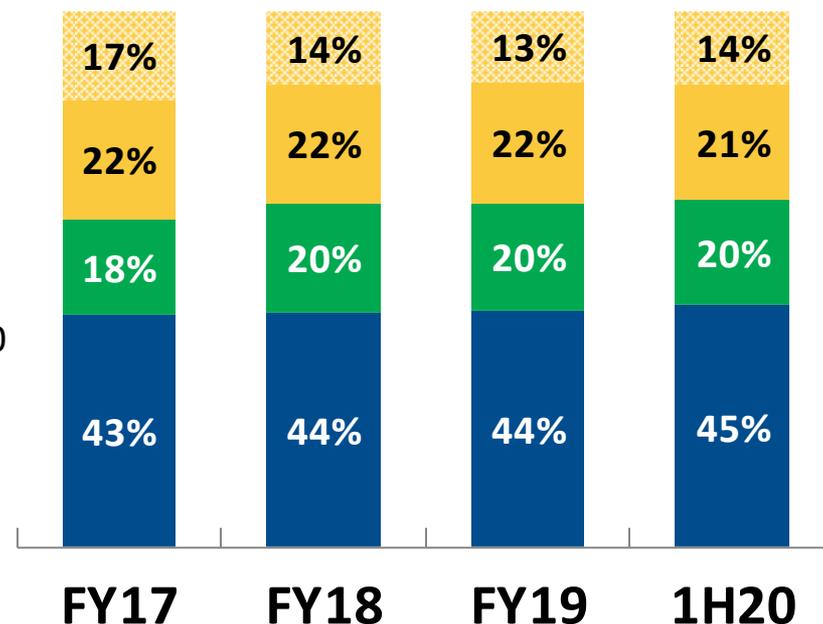
現金股利收入

(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

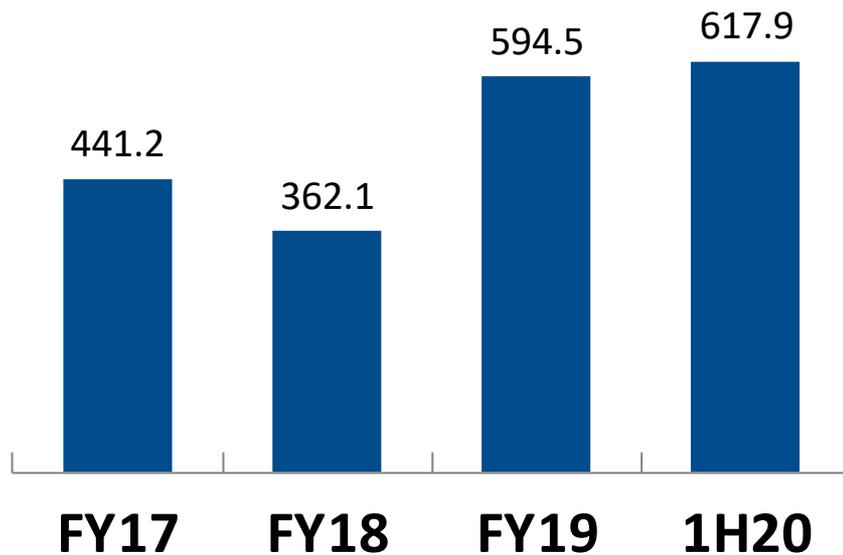


國泰人壽 – 帳面淨值與金融資產未實現損益餘額

□ 帳面淨值及未實現餘額皆為歷史新高

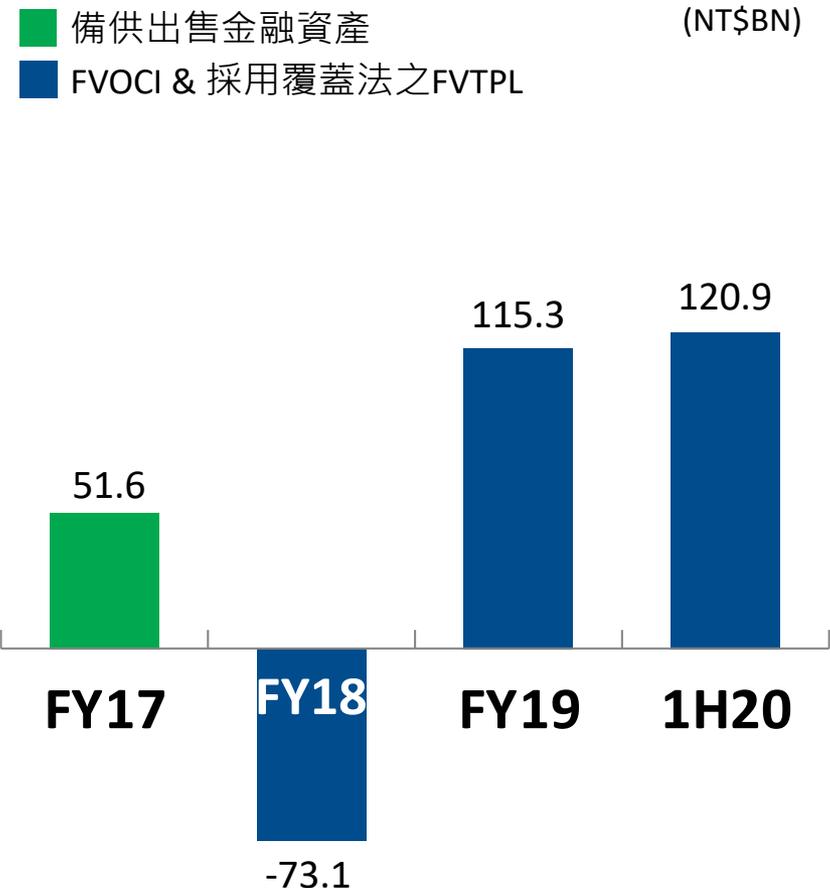
帳面淨值

(NT\$BN)



金融資產未實現損益餘額

(NT\$BN)



註：2018/1/1起採用IFRS 9。

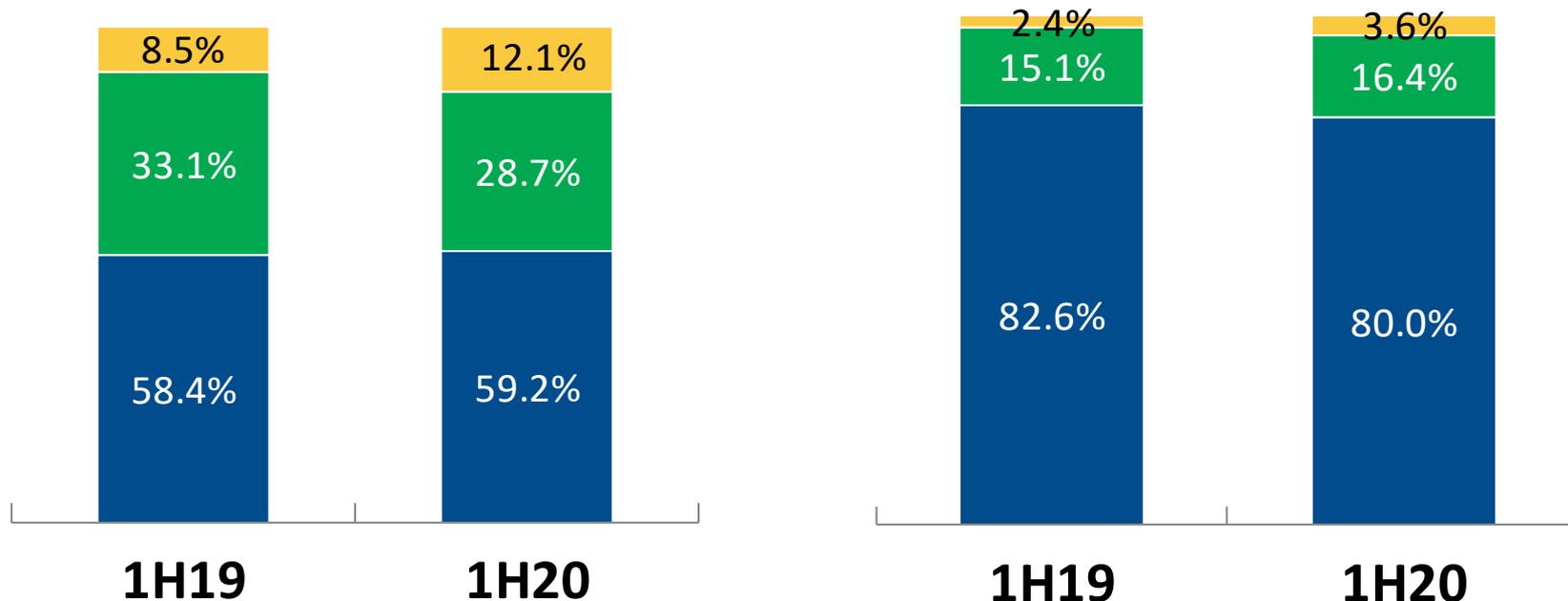
國泰人壽 – 銷售通路

- 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



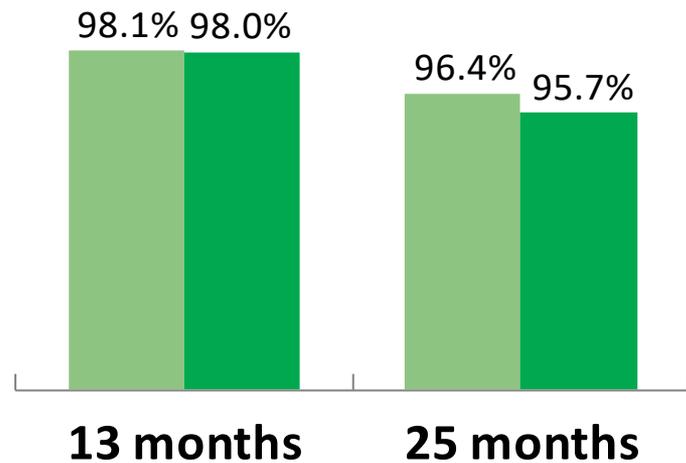
國泰人壽 – 重要經營指標

- 因新契約保費較去年同期減少，銷售以投資型商品居多，承保及佣金費用明顯減少，整體費用率較去年同期減少

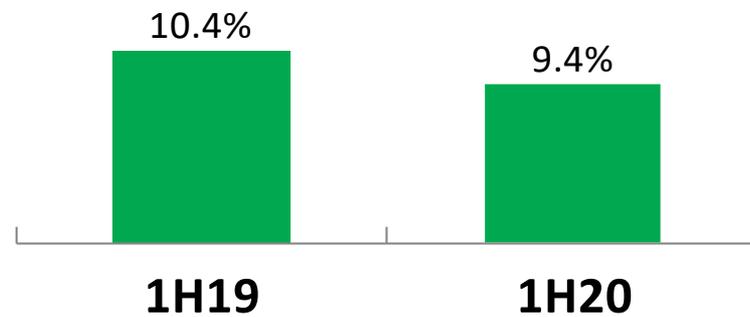
繼續率

1H19

1H20



費用率



議程

- 國泰金控簡介
- 2020年上半年營運回顧
- 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
- 附錄

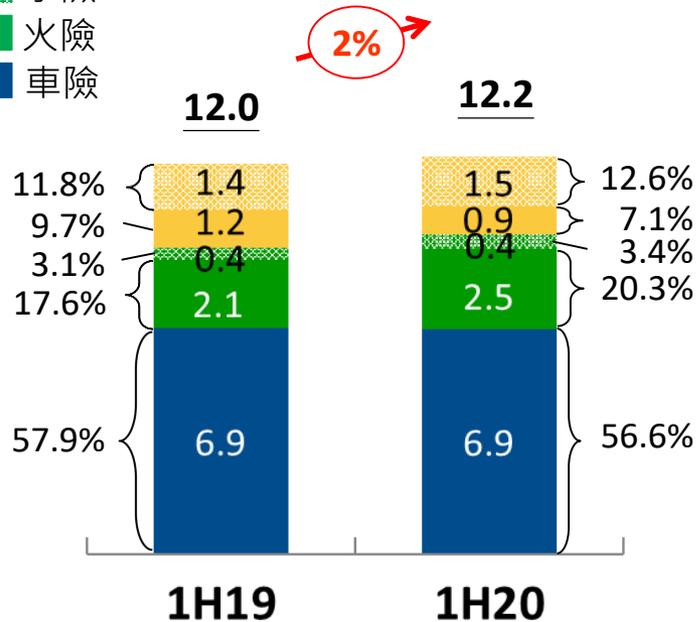
國泰產險 – 保費收入與銷售通路

- 保費穩健成長，市佔率為11.6%，穩居市場第二大
- 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

(NT\$BN)

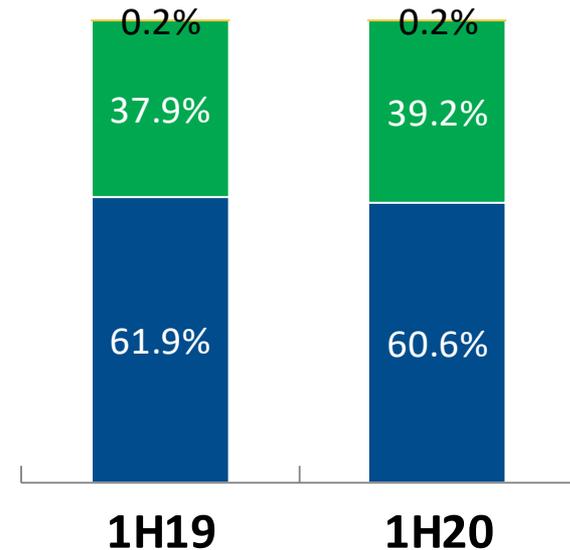
- 其他
- 工程險
- 水險
- 火險
- 車險



市占率	12.4%	11.6%
自留率	76.4%	75.6%

銷售通路

- 關係企業通路
- 國泰產險業務員
- 集團通路

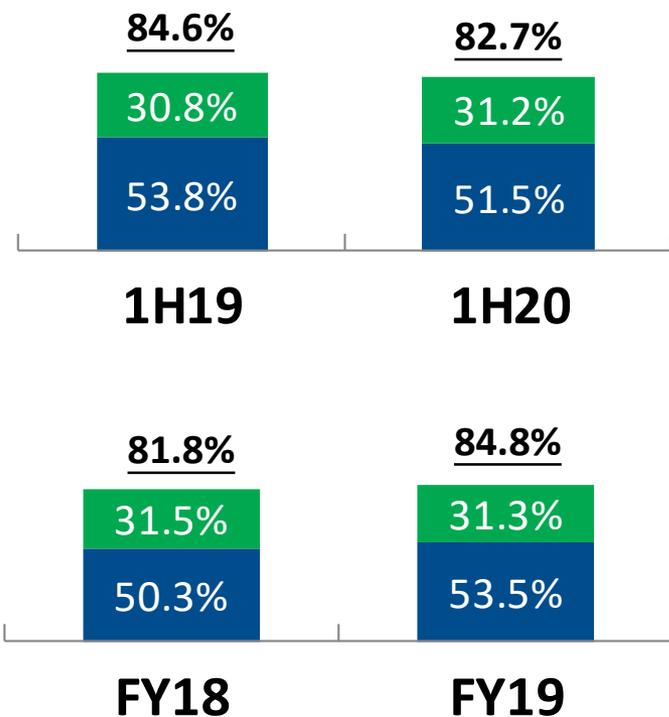


國泰產險 – 綜合率指標

- 簽單綜合率及自留綜合率分別較去年同期下降1.9%及2%，主要是因任意車險損失率持續改善，及商業火險上半年損失狀況較去年同期佳

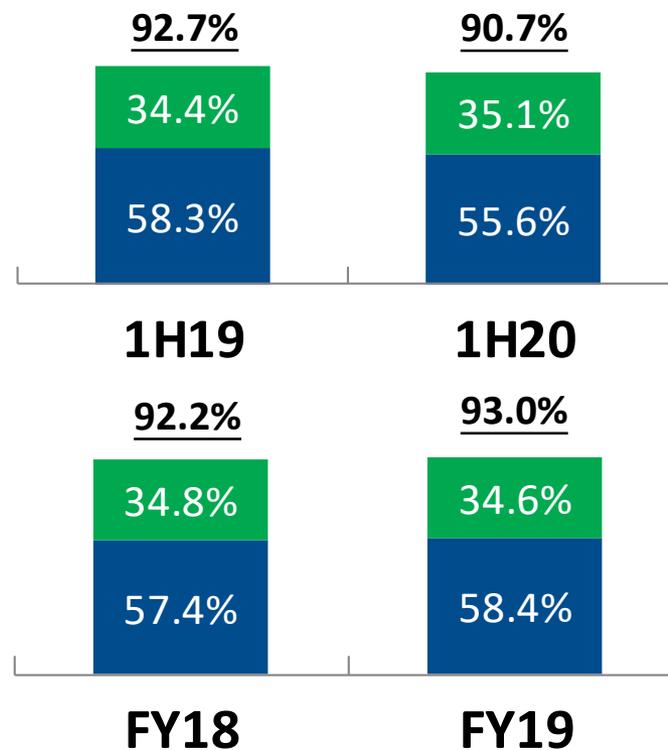
簽單綜合率

- 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



議程

- 國泰金控簡介
- 2020年上半年營運回顧
- 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
- 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

Top5 %



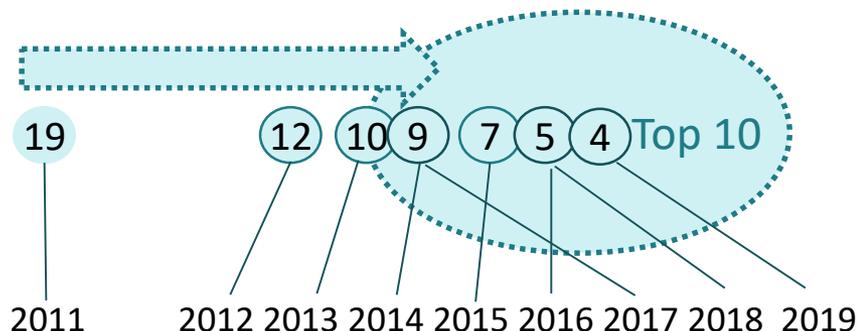
公司治理評鑑



入選台灣永續指數

榮獲天下企業公民獎

已連續進6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



- ✓ 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



Rank	Percentile
464 out of 9765	6th



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

Key initiatives

- 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

- 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。

- 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於2020年簽署PRI

Team in-charge

2016年組成「國泰人壽企業永續(CS)小組」

2016年設立「永續金融授管科」

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
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

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」(NDC)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%、14% , 高於該倡議活動的整體回覆率。2019年回覆比例達14% , 排名全球第九。



- 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。
- 2019年低碳投資金額達54.9億美元。



- 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。
- 2018年11月 , 程淑芬投資長受邀擔任AIGCC主席。



- 目前全球已有超過450家機構投資人簽署 , 管理資產規模超過40兆美元 , 國泰人壽及國泰投信為台灣唯二簽署單位。
- 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 , 國泰與其中台灣企業進行議合。

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	2018/12/31	2019/12/31
有效契約投資報酬率	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%·Rolling over to 2019：4.44%)	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%)
貼現率	10%	9.5%
調整後淨值	387	621
有效契約價值(不含資本成本)	722	550
資本成本	-210	-236
有效契約價值(含資本成本)	512	314
隱含價值(EV)	898	935
EV / per share	156.9 (71.5)	159.8 (74.1)
未來一年新契約投資報酬率	台幣帳戶3.13%~2038年4.86% 美元帳戶4.66%~2038年5.79%	台幣帳戶2.41%~2039年4.35% 美元帳戶3.86%~2039年5.15%
預期未來一年新契約價值 (含資本成本)	52.0	35.0
精算價值(AV)	1,351	1,242
AV / per share	235.9 (107.5)	212.3 (98.4)

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。2018年底國泰人壽及國泰金控股數分別以57.3億股、125.6億股計算；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。

(3) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

2018及2019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

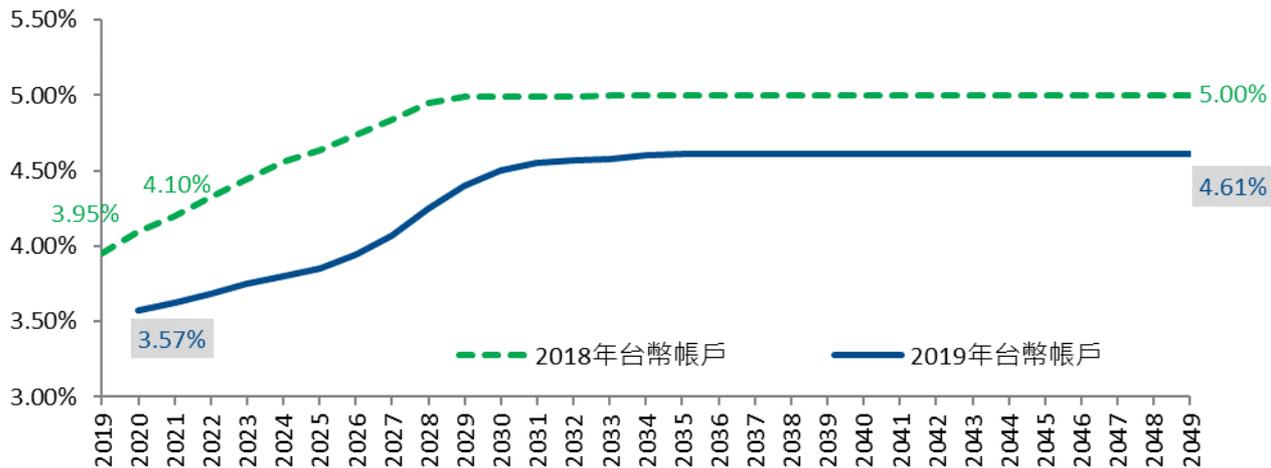
項目		2018	2019	年增率	1Q20
隱含價值	帳面淨值	357	589	65%	--
	調整後淨值	387	621	60%	--
	有效契約價值(不含資本成本)	722	550	-24%	--
	資本成本	-210	-236	12%	--
	有效契約價值(含資本成本)	512	314	-39%	--
	隱含價值	898	935	4%	--
新契約價值	初年度保費(FYP)	211.6	201.1	-5%	42.3
	初年度等價保費(FYPE)	71.4	96.3	35%	18.2
	新契約價值(V1NB)	51.5	48.0	-7%	8.5
	新契約獲利率(V1NB/FYP)	24%	24%	--	20%
	新契約獲利率(V1NB/FYPE)	72%	50%	--	47%
	排除投資型非VUL新契約獲利率(V1NB/FYP)	52%	34%	--	35%
精算價值	新契約乘數	8.7	8.8	--	--
	精算價值	1,351	1,242	-8%	--
每股價值	金控每股隱含價值	71.5	74.1	4%	--
	金控每股精算價值	107.5	98.4	-8%	--

註：(1) 以2018、2019年國泰金控加權流通股數125.6億股、126.2億股計算。

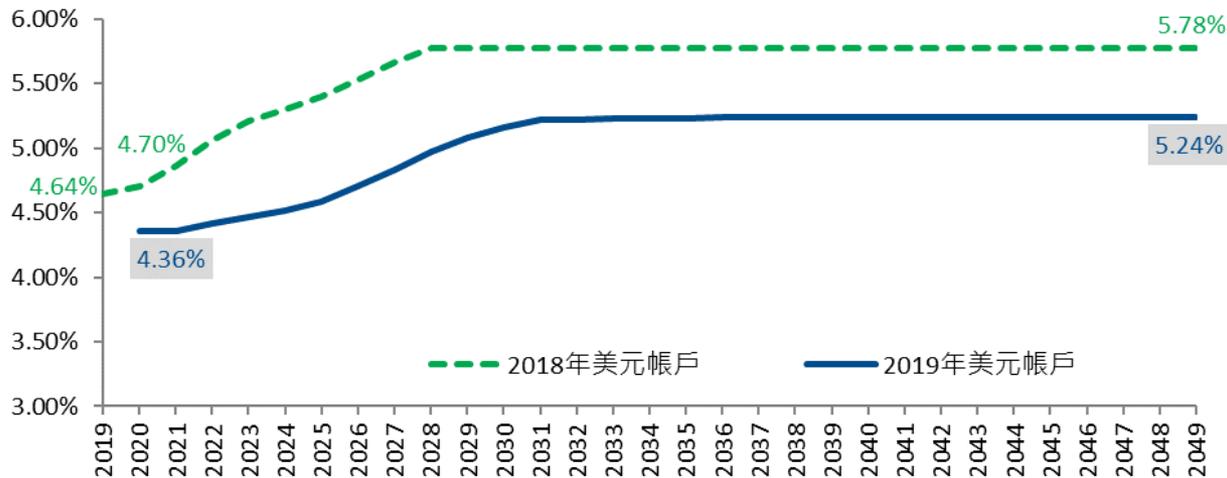
(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

經濟假設：有效契約投資報酬率假設

■ 2018年及2019年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較

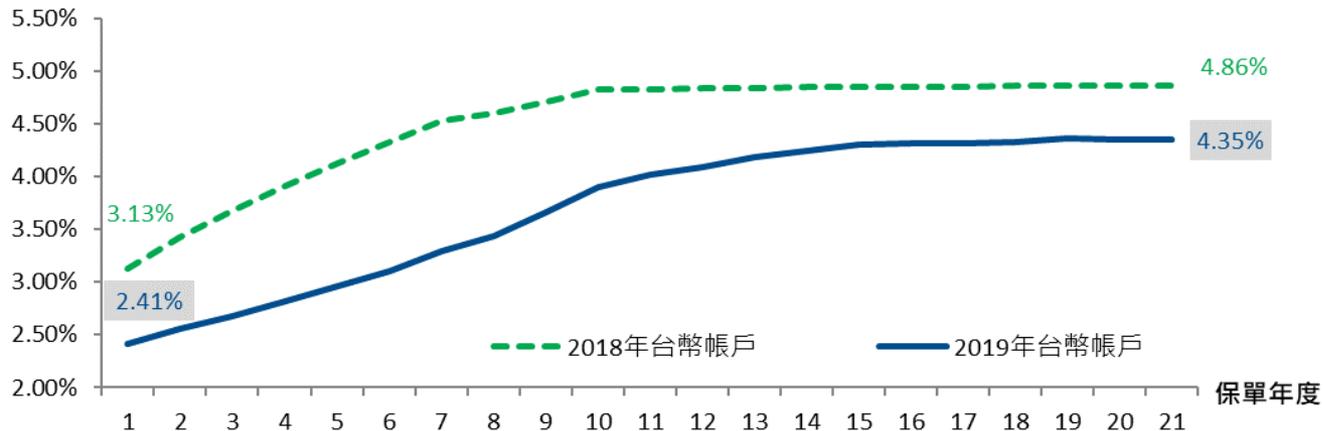


■ 2018年及2019年美元帳戶有效契約投資報酬率比較

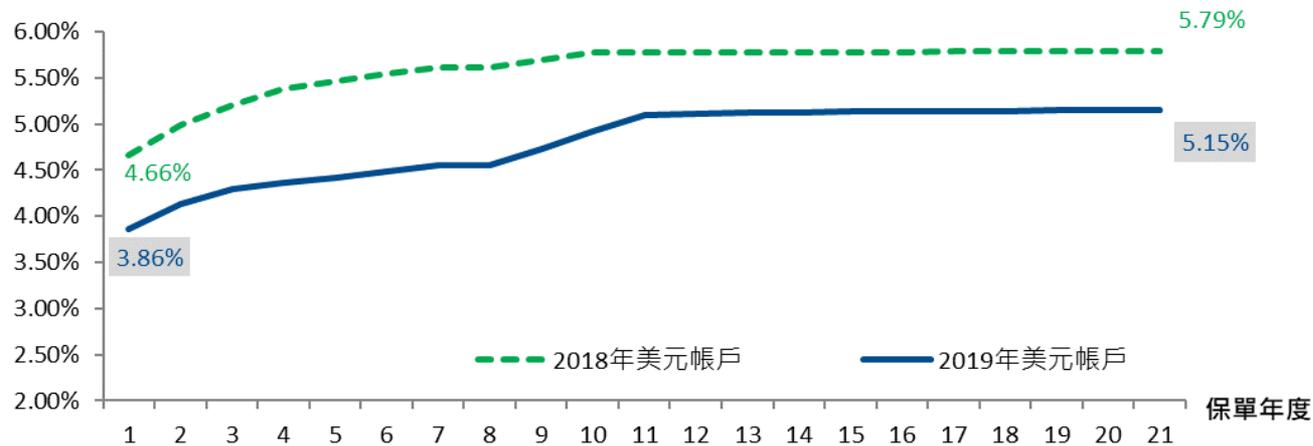


經濟假設：未來一年新契約投資報酬率假設

■ 2018年及2019年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



■ 2018年及2019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

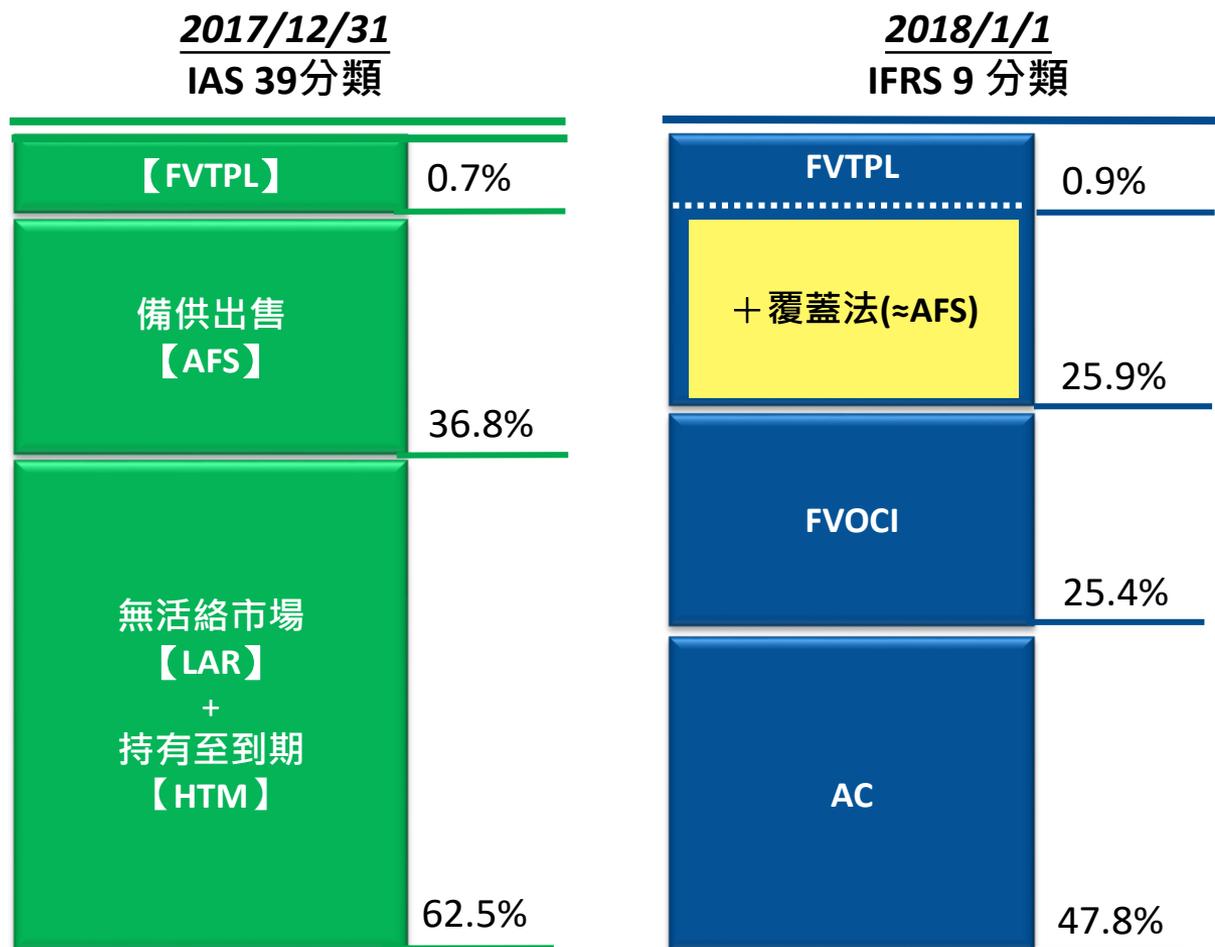
面對資本市場之不確定性 & 因應IFRS 17

- 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

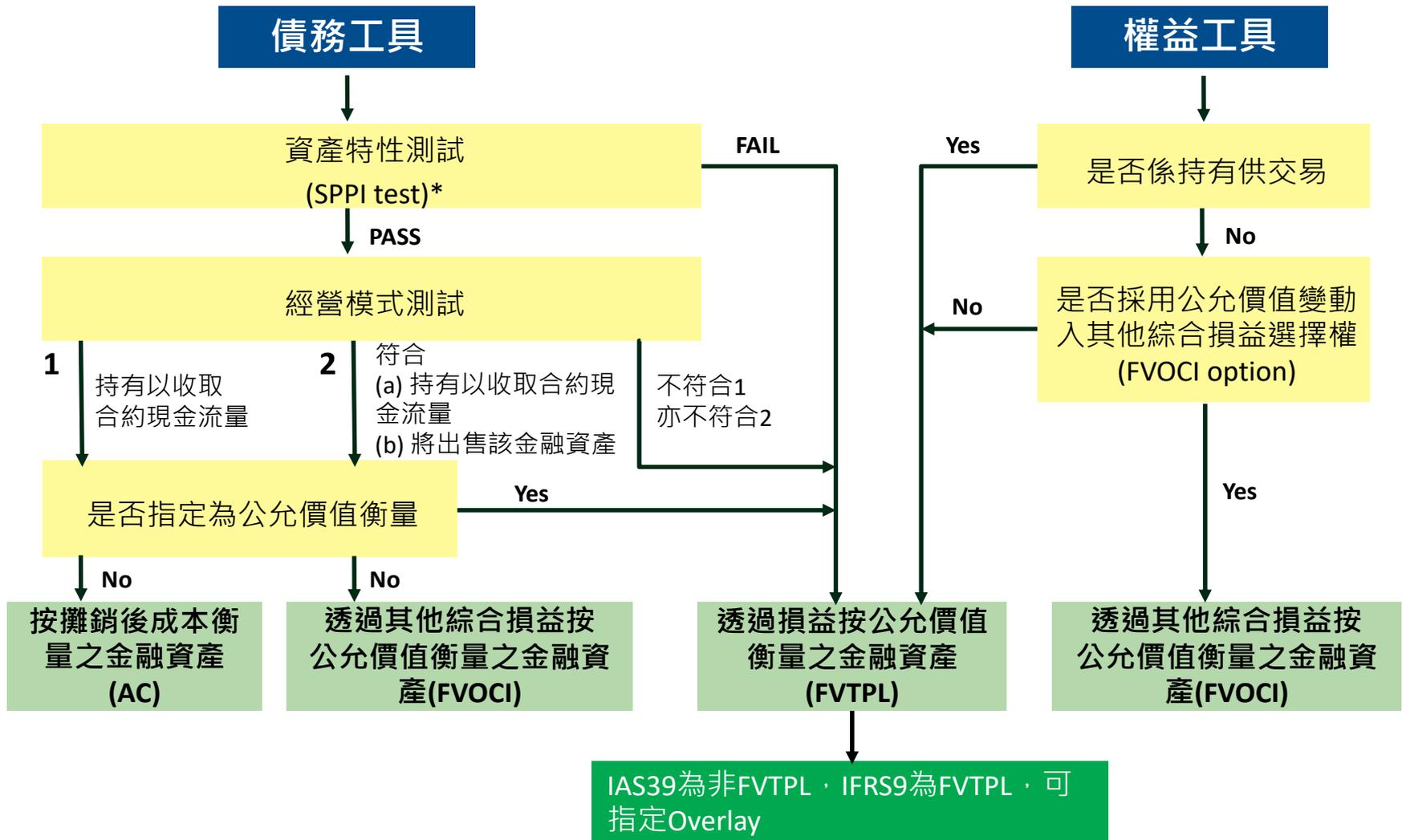
- 定價需反應風險，能降低過度價格競爭，提升整體產業獲利
- 強化資產負債管理能力，以提升財報穩定績效

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

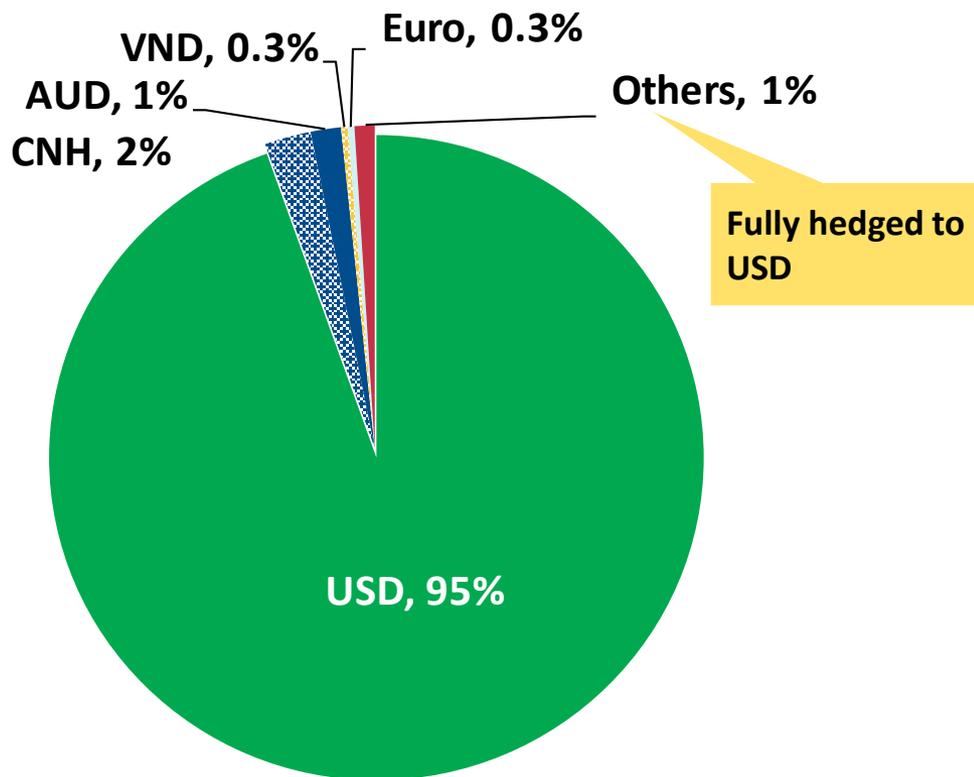
IFRS 9 金融工具分類 & Overlay



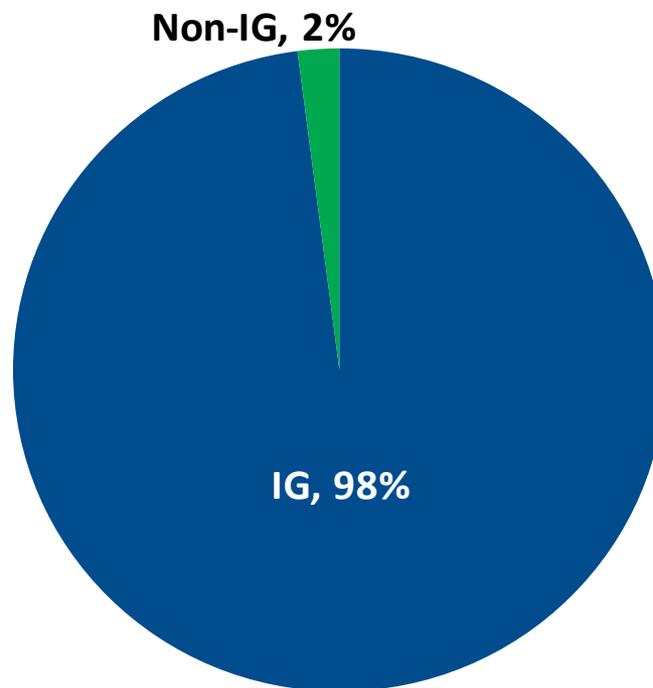
註：SPPI (Solely Payments of Principal and Interest) 現金流量僅為支付本金及流通在外本金金額之利息。而利息係對貨幣時間價值及特定期間內流通在外本金金額相關信用風險之對價。

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 (1H20)

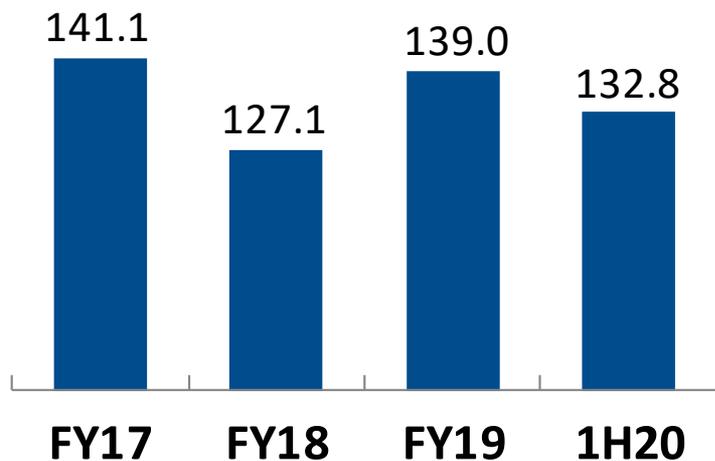


國外債券信評分布 (1H20)

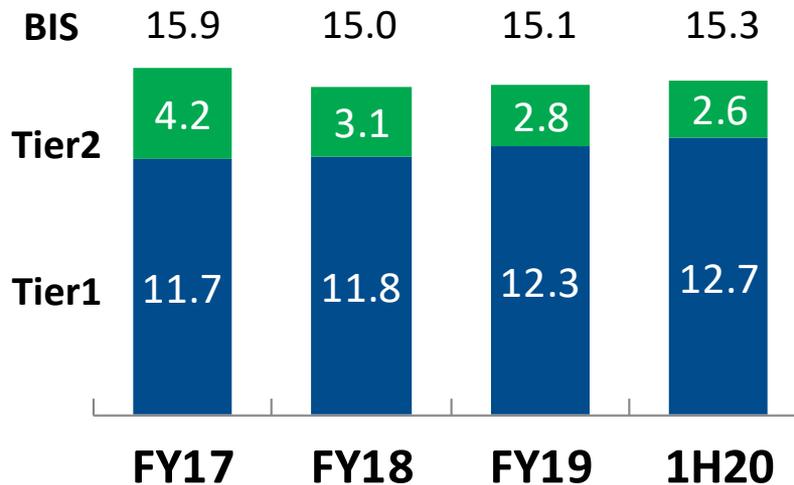


資本適足性

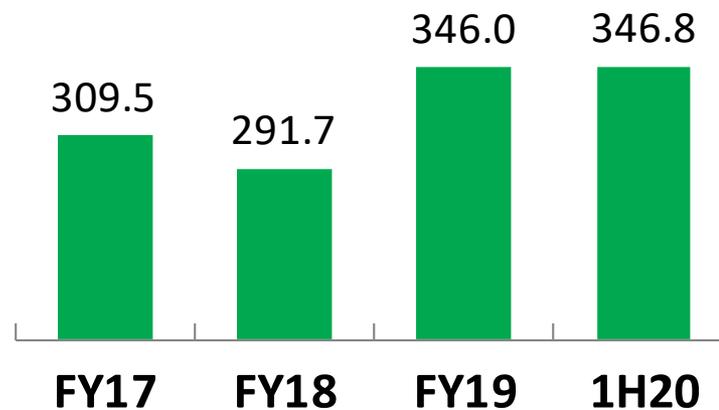
Cathay FHC CAR (%)



CUB Capital Adequacy (%)



Cathay Life RBC (%)



國泰金控 (新台幣-百萬元) 綜合損益表(合併)			FY19/ FY18		1H20/ 1H19		2Q20/ 2Q19		
	FY18	FY19	% Chg	1H19	1H20	% Chg	2Q19	2Q20	% Chg
營業收入									
利息淨收益	180,628	196,367	9%	97,402	95,905	-2%	49,259	47,625	-3%
手續費及佣金淨收益	7,312	2,346	-68%	1,070	2,799	162%	1,598	491	-69%
自留滿期保費收入	576,811	631,487	9%	309,381	304,967	-1%	149,516	155,295	4%
保險負債準備淨變動	(334,122)	(394,074)	18%	(160,048)	(241,909)	51%	(72,695)	(125,655)	73%
自留保險賠款與給付	(368,656)	(365,669)	-1%	(212,677)	(135,945)	-36%	(110,257)	(65,404)	-41%
投資收益	82,634	89,621	8%	53,803	52,128	-3%	31,379	26,154	-17%
採用權益法認列關聯企業及合資損益之份額	1,004	1,149	14%	760	(13,010)	-1811%	476	(12,622)	-2751%
其他利息以外淨損益	(6,421)	587	109%	(6,923)	14,306	307%	(4,242)	7,520	277%
呆帳費用、承諾及保證責任準備提存	(4,599)	(2,205)	-52%	(233)	(920)	294%	204	(587)	388%
營業費用	(78,992)	(89,050)	13%	(42,797)	(40,498)	-5%	(21,028)	(21,304)	1%
稅前淨利	55,599	70,557	27%	39,737	37,824	-5%	24,210	11,514	-52%
所得稅費用	(3,777)	(6,698)	77%	(5,603)	(5,122)	-9%	(3,626)	(2,326)	-36%
本期淨利	51,822	63,859	23%	34,134	32,702	-4%	20,584	9,188	-55%
每股盈餘(新台幣-元)	3.95	4.76		2.45	2.18		1.40	0.41	
股利發放									
每股現金股利	1.50	2.00							
每股股票股利	0.00	0.00							
流通在外普通股股數 (百萬股)	12,563	12,618		12,563	13,169				
資產負債表(合併)									
總資產	9,224,484	10,065,479		9,738,311	10,346,869				
總權益	529,289	782,027		698,747	787,239				
營運指標									
平均股東權益報酬率(合併)	8.83%	9.74%		11.12%	8.34%				
平均資產報酬率(合併)	0.57%	0.66%		0.72%	0.64%				
雙重槓桿比率(包含特別股)	112%	110%		111%	112%				
資本適足率指標									
資本適足率	127%	139%		129%	133%				

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)

	FY19/ FY18			1H20/ 1H19			2Q20/ 2Q19		
	FY18	FY19	% Chg	1H19	1H20	% Chg	2Q19	2Q20	% Chg
自留保費收入	559,386	608,641	9%	298,510	294,076	-1%	142,991	149,732	5%
自留滿期保費收入	558,929	607,820	9%	298,619	294,226	-1%	142,870	149,358	5%
再保佣金收入	762	356	-53%	14	7	-49%	23	(2)	-107%
手續費收入	9,148	8,450	-8%	4,066	4,179	3%	2,109	1,950	-8%
經常性投資收益	197,281	228,037	16%	110,267	105,825	-4%	57,829	54,721	-5%
投資處分損益									
權益類已實現(損)益	49,374	38,929	-21%	25,763	35,647	38%	11,958	19,606	64%
債務類已實現(損)益	15,092	36,365	141%	13,829	38,510	178%	8,168	17,386	113%
投資性不動產(損)益	(740)	912	223%	627	1,898	203%	629	1,879	199%
外匯及其他	(44,019)	(61,689)	-40%	(28,954)	(57,558)	-99%	(13,324)	(37,377)	-181%
淨投資損益	216,988	242,553	12%	121,532	124,322	2%	65,260	56,215	-14%
其他營業收入	5,508	6,107	11%	2,943	3,173	8%	1,524	1,570	3%
分離帳戶保險商品收益	28,084	63,653	127%	38,670	10,672	-72%	13,845	35,157	154%
自留保險賠款與給付	(357,244)	(349,158)	-2%	(205,354)	(128,371)	-37%	(105,291)	(60,985)	-42%
其他保險負債及其他相關準備淨變動	(333,716)	(393,679)	18%	(159,886)	(242,222)	51%	(72,760)	(125,851)	73%
承保及佣金費用	(33,900)	(43,834)	29%	(20,467)	(17,821)	-13%	(8,924)	(10,495)	18%
其他營業成本	(7,765)	(6,394)	-18%	(2,911)	(3,198)	10%	(1,471)	(1,519)	3%
財務成本	(2,331)	(2,730)	17%	(1,276)	(1,040)	-18%	(633)	(377)	-40%
分離帳戶保險商品費用	(28,084)	(63,653)	127%	(38,670)	(10,672)	-72%	(13,845)	(35,157)	154%
營業費用	(29,165)	(30,692)	5%	(15,216)	(14,583)	-4%	(7,388)	(7,294)	-1%
營業外收入及支出	1,312	1,710	30%	860	849	-1%	502	445	-11%
所得稅(費用)利益	1,773	(2,216)	225%	(3,131)	271	-109%	(2,472)	1,558	-163%
本期淨利	30,297	38,293	26%	19,794	19,790	0%	13,348	4,573	-66%

資產負債表

總資產	6,391,395	7,085,624		6,826,693	7,274,177
一般帳戶	5,844,430	6,478,081		6,229,895	6,702,942
分離帳戶	546,964	607,542		596,798	571,235
保險負債及其他相關準備	5,313,167	5,683,424		5,494,276	5,894,301
總負債	6,029,265	6,491,106		6,296,118	6,656,270
總權益	362,129	594,518		530,575	617,908

營運指標

初年度保費收入(FYP)	211,588	201,064		105,377	83,738
初年度等價保費收入(FYPE)	71,372	96,313		47,676	35,941
費用率	9.6%	10.6%		10.4%	9.4%
13個月繼續率	98.4%	98.0%		98.1%	98.0%
25個月繼續率	94.7%	96.4%		96.4%	95.7%
平均股東權益報酬率	7.25%	8.01%		8.87%	6.53%
平均資產報酬率	0.48%	0.57%		0.60%	0.55%

資本適足率指標(個體)

資本適足率(RBC ratio)	292%	346%		333%	347%
------------------	------	------	--	------	------

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)	FY19/ FY18			1H20/ 1H19			2Q20/ 2Q19		
	FY18	FY19	% Chg	1H19	1H20	% Chg	2Q19	2Q20	% Chg
綜合損益表 (合併)									
營業收入									
利息淨收益	33,397	36,446	9%	17,906	17,945	0%	9,062	8,828	-3%
手續費淨收益	16,678	17,090	2%	8,483	7,962	-6%	3,812	3,519	-8%
投資收益	9,862	8,996	-9%	5,842	6,794	16%	2,641	2,923	11%
其他淨收益	918	594	-35%	320	461	44%	228	181	-21%
淨收益	60,855	63,126	4%	32,551	33,161	2%	15,743	15,452	-2%
營業費用	(31,340)	(33,806)	8%	(16,734)	(15,801)	-6%	(8,119)	(7,595)	-6%
提存前淨利	29,515	29,320	-1%	15,817	17,361	10%	7,624	7,856	3%
呆帳費用及保證責任準備提存	(5,032)	(2,853)	-43%	(917)	(1,272)	39%	(168)	(683)	307%
稅前淨利	24,483	26,467	8%	14,900	16,089	8%	7,456	7,174	-4%
所得稅費用	(3,230)	(3,981)	23%	(2,136)	(2,240)	5%	(1,066)	(924)	-13%
本期淨利	21,253	22,486	6%	12,764	13,849	9%	6,390	6,249	-2%
資產負債表									
總資產									
貼現及放款-淨額	1,595,323	1,553,151		1,562,186	1,615,552				
金融資產	878,001	897,677		855,096	1,018,013				
總負債	2,638,074	2,741,601		2,688,987	2,823,362				
存款及匯款	2,227,662	2,335,331		2,264,001	2,443,394				
應付金融債券	55,600	53,900		55,400	53,800				
總權益	205,807	231,895		215,491	234,690				
營運指標									
成本收入比率	51.50%	53.55%		51.41%	47.65%				
平均股東權益報酬率	10.86%	10.27%		12.12%	11.87%				
平均資產報酬率	0.76%	0.77%		0.89%	0.92%				
資產品質 (個體)									
逾期放款	2,563	2,286		3,155	1,998				
逾期放款比率	0.16%	0.15%		0.21%	0.13%				
備抵呆帳	23,879	25,983		25,550	26,583				
備抵呆帳覆蓋率	932%	1137%		810%	1330%				
資本適足率指標 (個體)									
資本適足率 (BIS Ratio)	15.0%	15.1%		13.8%	15.3%				
第一類資本比率	11.8%	12.3%		11.0%	12.7%				
存放比 (個體)									
存放比	70.7%	65.5%		68.2%	65.4%				
台幣存放比	77.7%	70.1%		73.6%	71.3%				
外幣存放比	46.6%	48.8%		49.1%	45.5%				

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)			FY19/ FY18		1H20/ 1H19		1Q20/ 1Q19		
	FY18	FY19	% Chg	1H19	1H20	% Chg	2Q19	2Q20	% Chg
綜合損益表(合併)									
保費收入	23,186	25,343	9%	12,164	12,391	2%	6,389	6,544	2%
自留保費收入	17,797	19,550	10%	9,232	9,354	1%	4,749	4,806	1%
自留滿期保費收入	17,349	19,077	10%	9,075	9,368	3%	4,619	4,629	0%
再保佣金收入	556	572	3%	298	283	-5%	136	139	2%
手續費收入	43	42	-1%	22	24	8%	11	11	1%
淨投資損益	640	1,020	59%	401	415	3%	196	264	35%
利息收入	559	555	-1%	269	281	4%	137	140	2%
其他淨投資損益	81	465	473%	132	134	2%	58	125	114%
其他營業收入	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%
自留保險賠款與給付	(9,408)	(10,321)	10%	(4,899)	(5,350)	9%	(2,610)	(2,727)	4%
保險負債淨變動	(406)	(395)	-3%	(163)	313	-293%	65	196	204%
佣金及其他營業成本	(3,043)	(3,409)	12%	(1,569)	(1,642)	5%	(804)	(835)	4%
營業費用	(3,848)	(4,097)	6%	(1,966)	(2,039)	4%	(992)	(1,018)	3%
營業利益	1,883	2,490	32%	1,200	1,373	14%	621	659	6%
營業外收入及支出	(24)	5	123%	(0)	1	1058%	(0)	0	142%
所得稅費用	(349)	(389)	11%	(204)	(243)	19%	(106)	(107)	1%
本期淨利	1,510	2,106	40%	996	1,130	13%	514	553	7%
資產負債表									
總資產	37,956	43,008		40,267	43,269				
總權益	10,025	12,656		11,371	11,596				
營運指標									
簽單綜合率	81.8%	84.8%		84.6%	82.7%				
自留綜合率	92.2%	93.0%		92.7%	90.7%				
平均股東權益報酬率	14.69%	18.57%		18.63%	18.63%				
平均資產報酬率	3.96%	5.19%		5.09%	5.09%				
資本適足率指標(個體)									
資本適足率(RBC ratio)	370%	339%		367%	307%				

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