



國泰金控

Cathay Financial Holdings

2025年第三季法人說明會

2025年11月



議程

- 國泰金控簡介

- 營運概述

- 營運績效

 - 國泰世華銀行

 - 國泰人壽

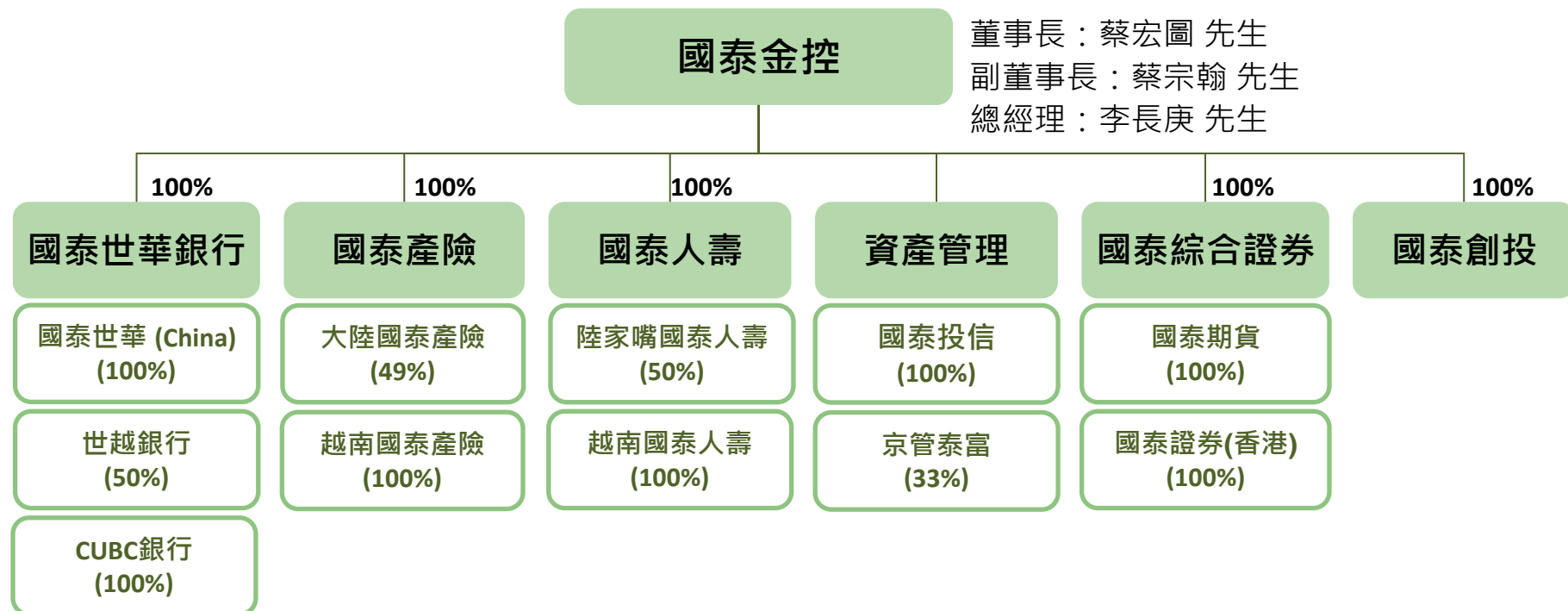
 - 國泰產險

- 國泰人壽接軌 IFRS 17 與新清償能力制度

- 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



- 臺灣最大民營銀行之一
- 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)
- 保費收入市占率 13.3%

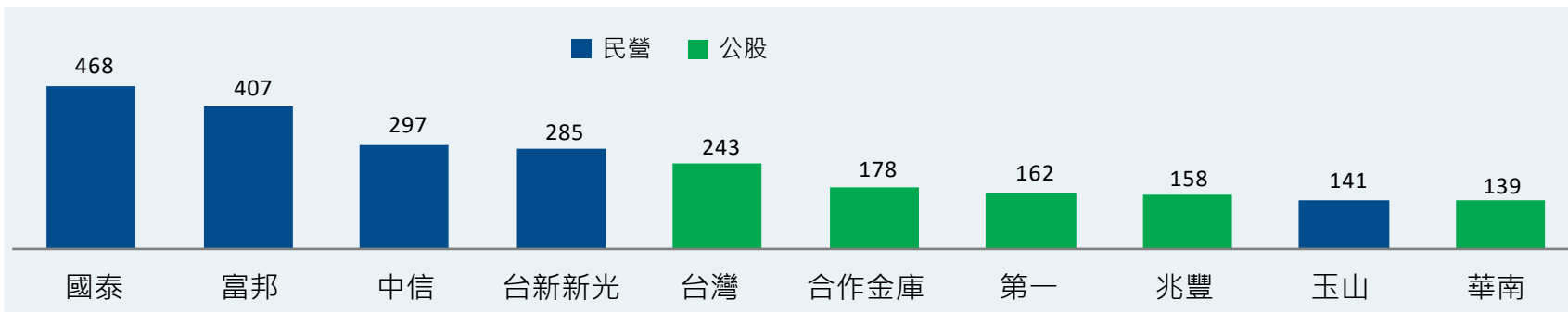
- 台灣第一大保險公司(以總資產與總保費而言)
- 總保費市占率 19.1%

- 國泰投信資產管理規模領先主要同業
- 拓展國際化資產管理商品與服務

- 建立全數位經營模式
- 全方位發展投資銀行、證券經紀與自營套利業務

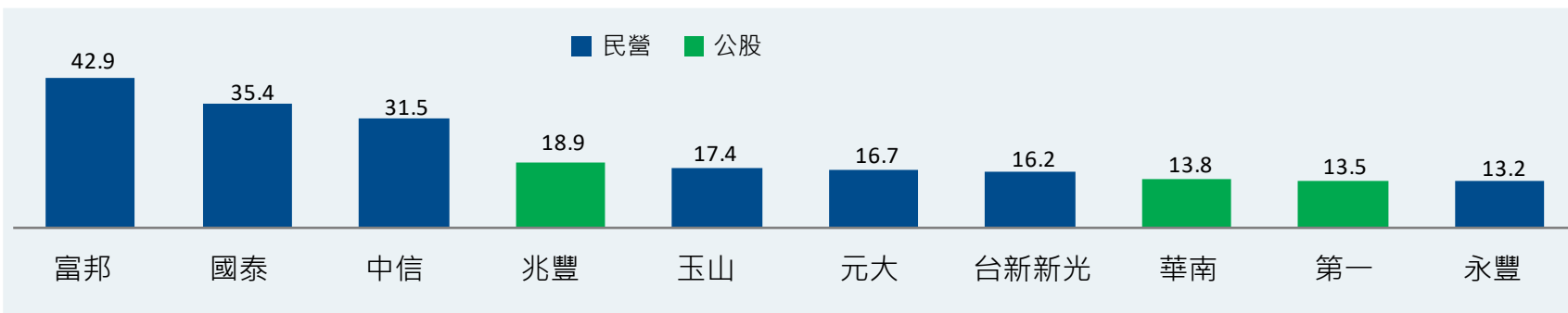
金控總資產及市值領先主要台灣金融控股公司同業

總資產排名(US\$bn)



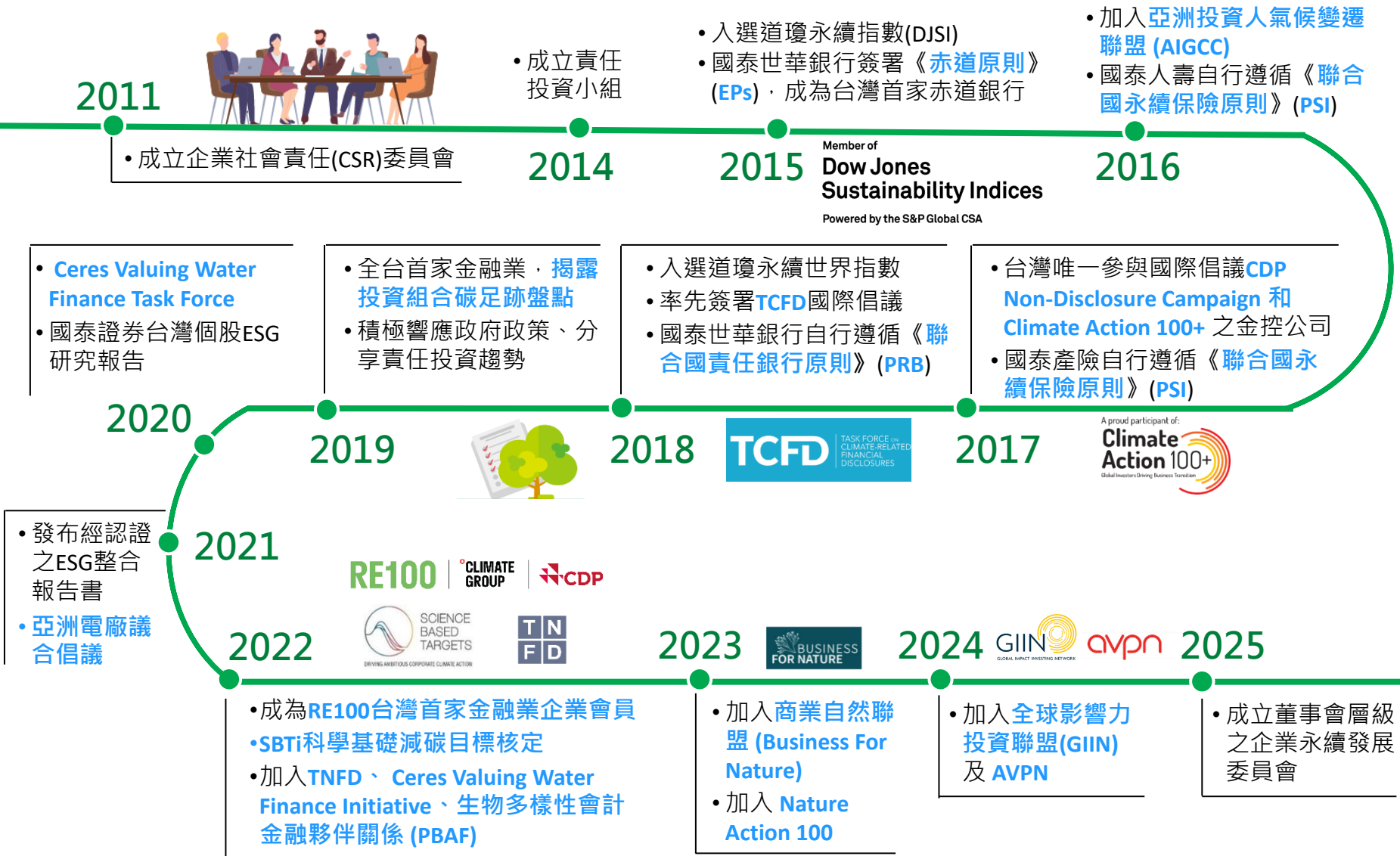
註：2025/9/30 總資產

市值排名(US\$bn)



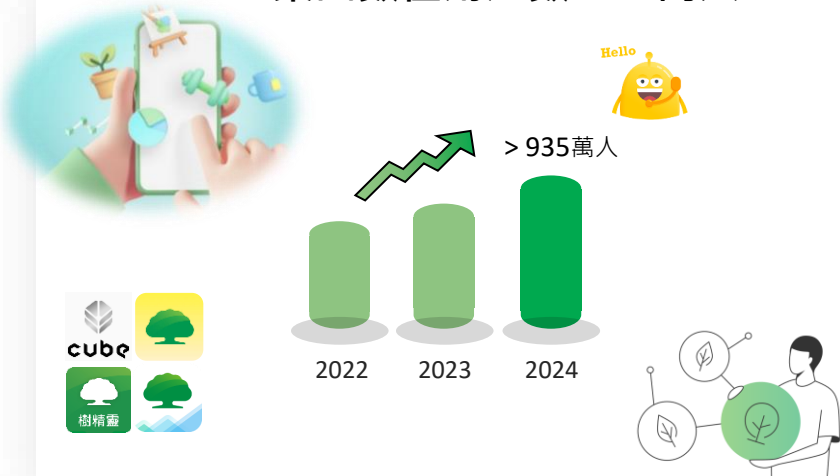
註：2025/12/31 市值

國泰金控持續精進企業永續



持續朝「以金融為核心的科技公司」目標邁進

集團數位用戶數>935萬人



領先業界發展「國泰生成式AI技術框架GAIA」
推動集團多元智能應用與治理

國泰專屬金融
領域知識庫



賦能集團
AI公民化



企業級
AI模型中心



複合層級
護欄技術



首家獲准「數據上雲」的金融機構



搭建雲端湖倉平台 (Data Lakehouse)
強化集團風險聯防、提升數據營運效率



拓展海外消金業務

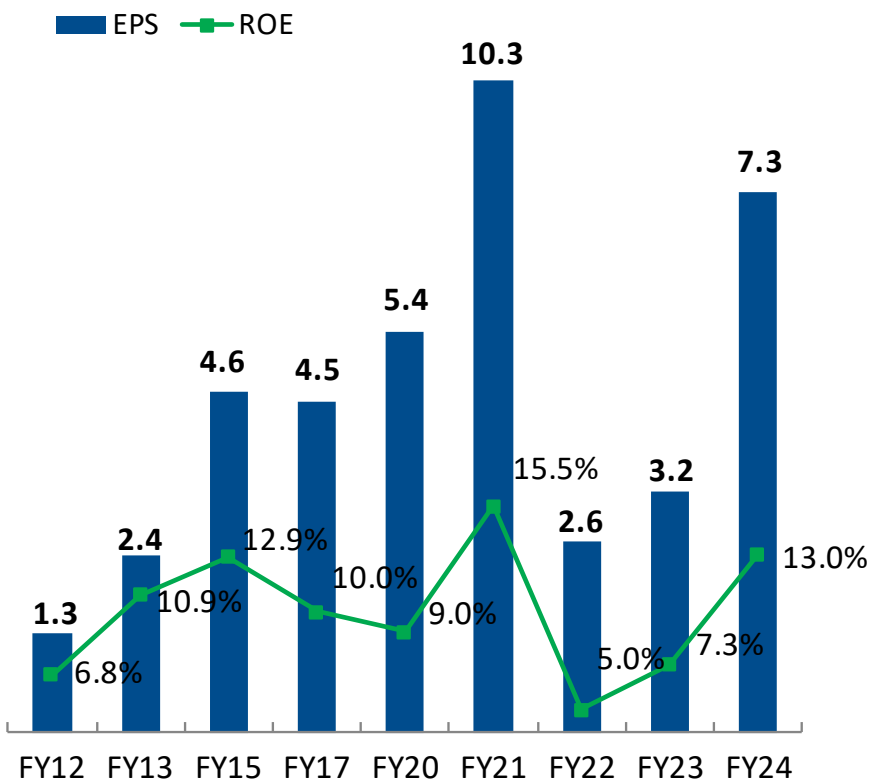
領先台資同業
於越南推出數位消金平台
CUB Vietnam App



國泰金控獲利維持穩健

EPS & ROE

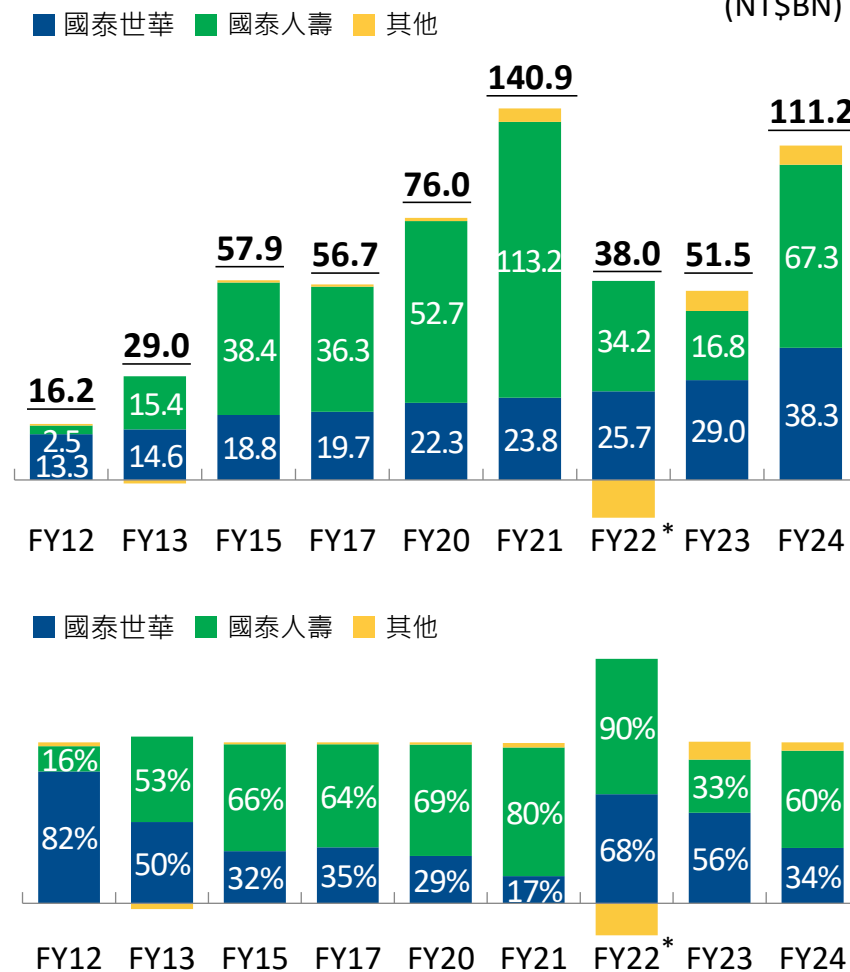
(NT\$/%)



Note: (1) FY13未反映投資性不動產採公允價值影響
(2) EPS 依股票股利追溯調整

獲利貢獻

(NT\$BN)



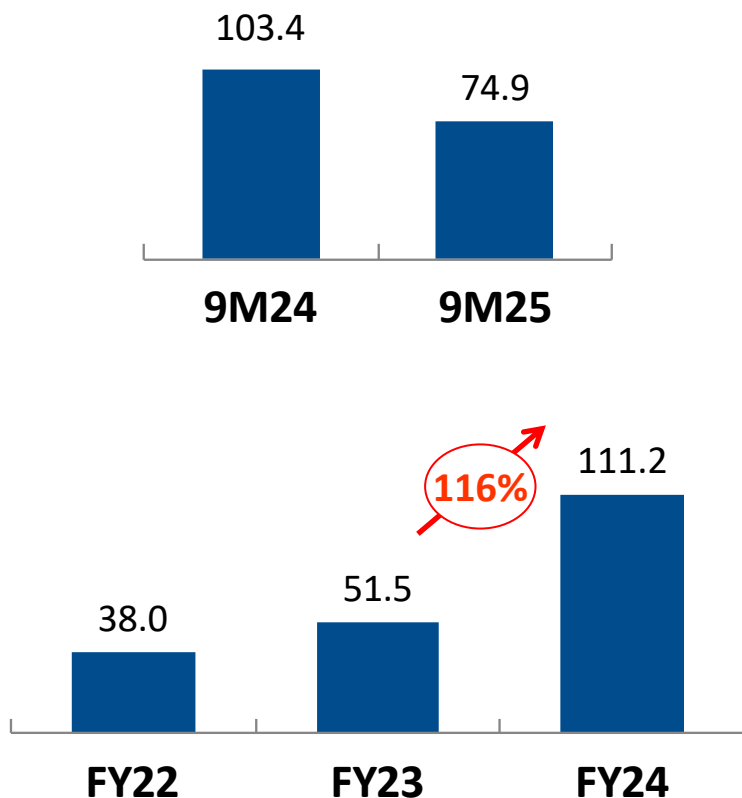
* 國泰產險因防疫險損失，FY22淨損NT\$19.6bn

國泰金控 – 獲利表現

- 稅後淨利較去年同期減少，因新台幣大幅升值影響淨利，且去年金融市場表現強勁，投資收益基期較高；今年以來各子公司核心業務動能維持穩健

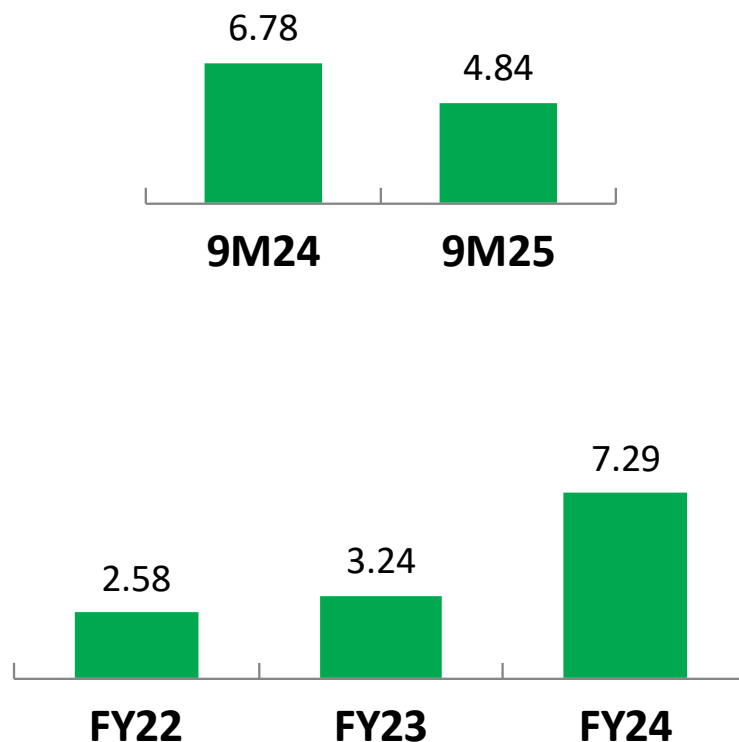
稅後淨利

(NT\$BN)



每股盈餘

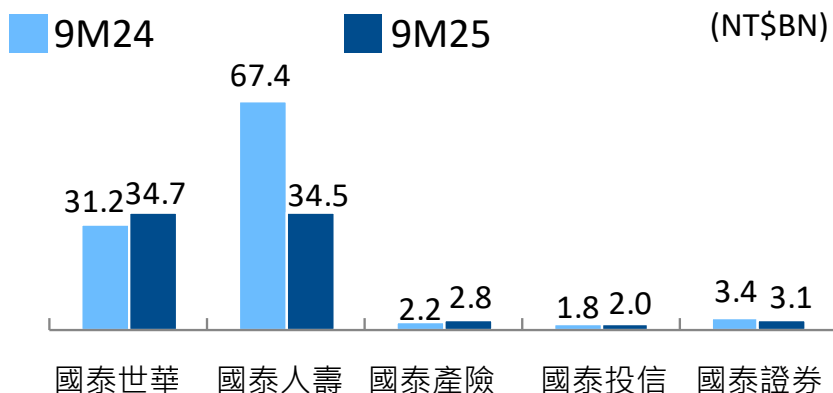
(NT\$)



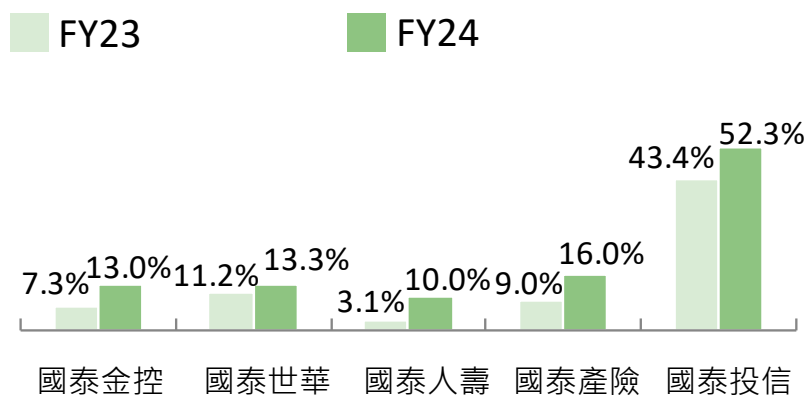
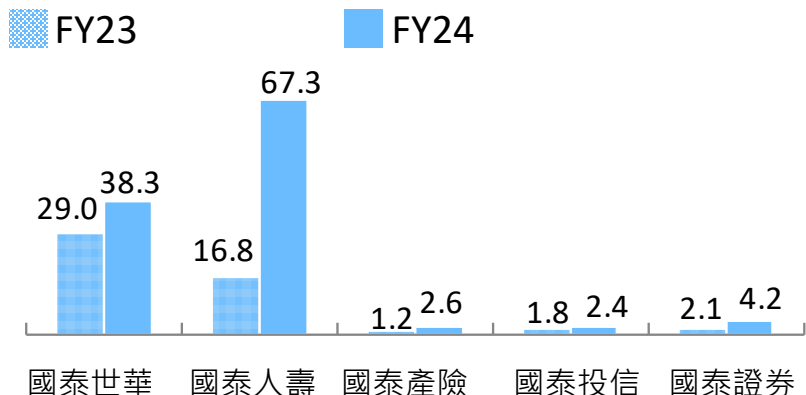
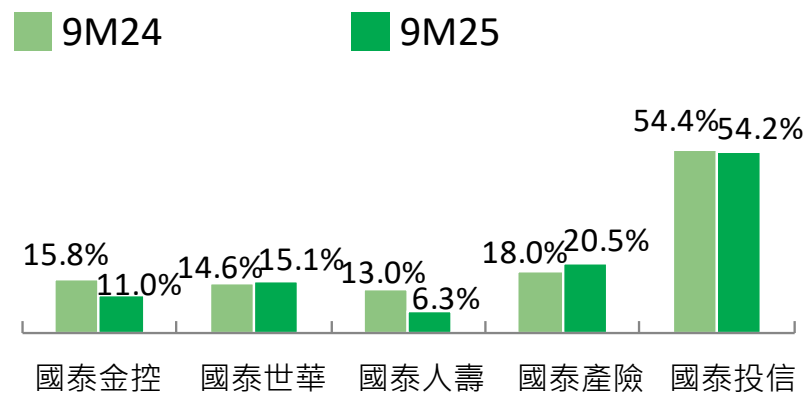
國泰金控 – 主要子公司獲利表現

- 銀行、產險、投信稅後淨利續創歷年同期新高；證券稅後淨利為歷年同期次高
- 人壽去年投資收益基期較高，第二季新台幣大幅升值影響淨利，然經常性收益提升，保險本業維持穩健

主要子公司稅後淨利



ROE

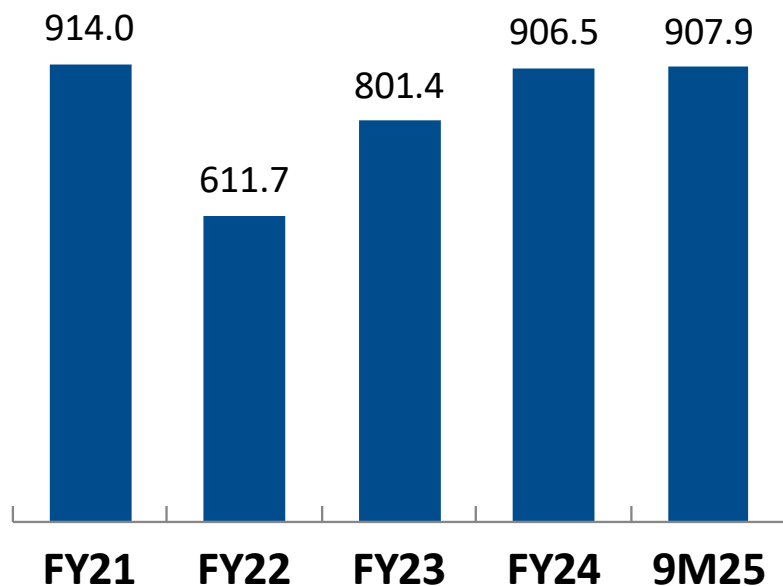


國泰金控 – 帳面淨值與每股淨值

9M25淨值回升，受惠獲利挹注，惟部分增幅因台幣大幅升值致金融資產評價下滑而抵銷

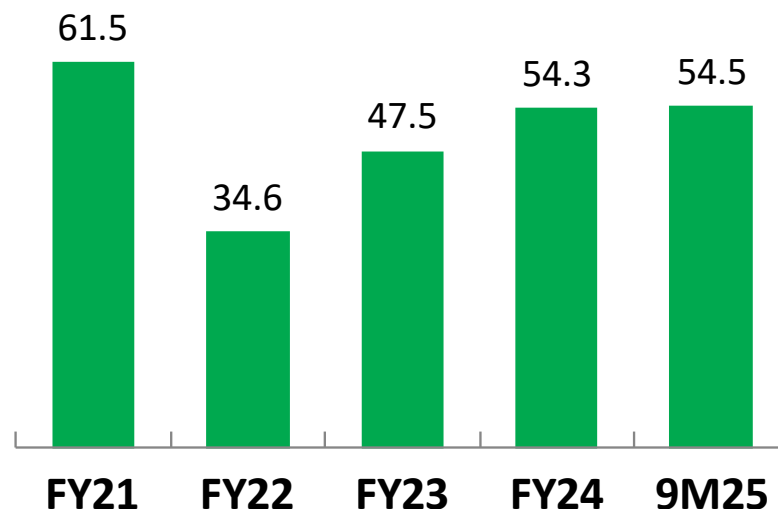
帳面淨值

(NT\$BN)



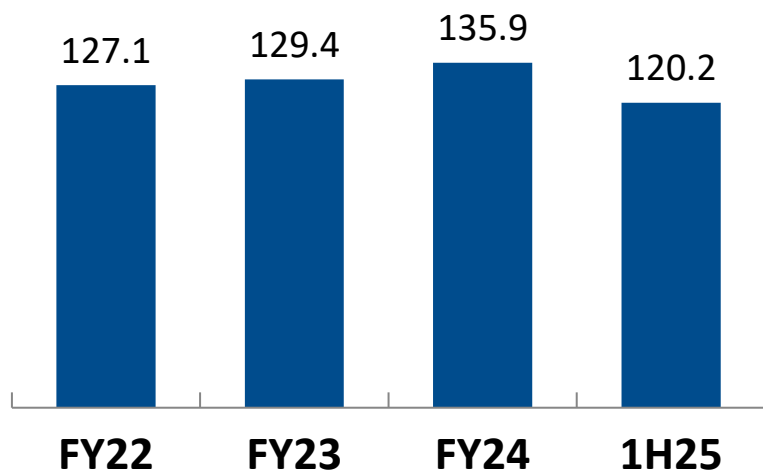
普通股每股淨值

(NT\$)

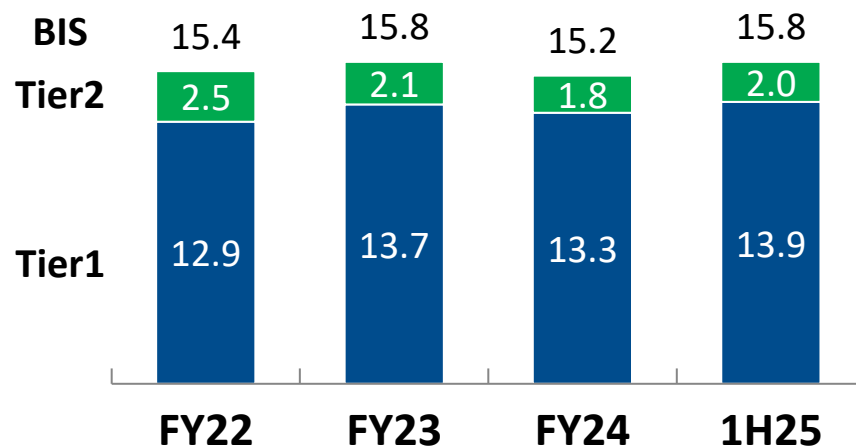


國泰金控 – 資本強健

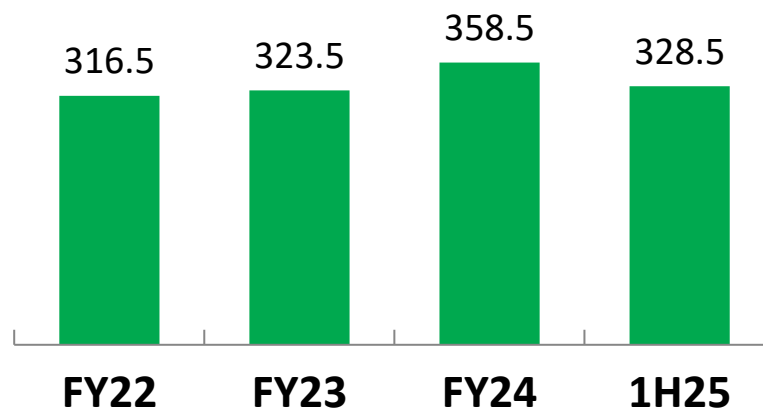
Cathay FHC CAR (%)



CUB capital adequacy (%)



Cathay Life RBC (%)



2025年前九月營運回顧

國泰世華銀行

- 9M25獲利續創同期新高，年成長11%
- 存放款維持穩健成長動能，淨利息收入年成長12%，資產品質維持良好
- 手續費收入年成長25%，其中財富管理手收年成長31%，信用卡手收年成長14%

國泰人壽

- 持續價值導向策略累積CSM；美元傳統型商品及投資型商品銷量大幅成長，帶動FYP、FYPE及VNB呈雙位數成長
- 經常性收益率持續提升，股利及利息收入皆較去年同期成長
- 淨值比達9.3%，資本維持強健

國泰產險

- 9M25稅後淨利超越去年全年，創歷史新高；保費收入年成長9%，市占率為13.8%
- 秉持「質量並重」及「價值導向」經營理念，持續穩健擴展業務、重視風控，整體承保獲利維持穩定

國泰投信

- 獲利創同期新高，資產管理規模達2.33兆，產品深獲投資人認同
- 榮獲《商周Smart》智富台灣基金獎、傑出基金金鑽獎、《AsianInvestor》、《Asia Asset Management》等國內外權威評鑑機構頒發最佳機構資產管理公司等17項大獎肯定

國泰證券

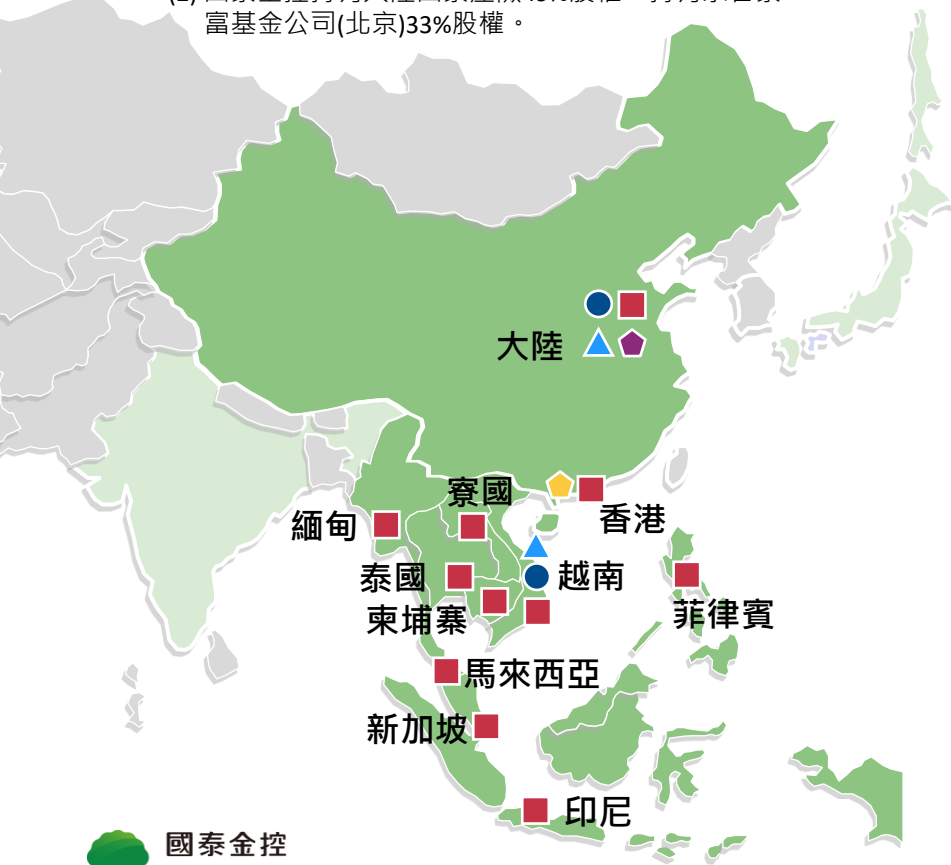
- 建立全數位經營模式，以數據驅動優化客戶體驗，深耕數位客群經營，擴大客戶規模，台股經紀市占率持續提升
- 持續豐富複委託商品線與平台功能，深化複委託經營，市占率維持第一

國泰金控持續擴大亞洲布局

	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	37	15	1	1	1	1	1	1	1	1
● 人壽	50	121									
▲ 產險	25	2									
◆ 資產管理	1										
◆ 證券				2							

Note: (1) 國泰世華銀行於泰國及印尼係辦事處。

(2) 國泰金控持有大陸國泰產險49%股權、持有京管泰富基金公司(北京)33%股權。



銀行

- 透過在地化經營、數位轉型與綠色金融三大主軸深耕市場，朝區域型銀行目標邁進
- 日本東京分行、福岡出張所及印度孟買分行積極籌備中
- 新加坡分行推出企業債券服務，為台資行首例

人壽保險

- 大陸：9M25總保費達92.1億人民幣，年成長59%；個險通路為主，開發多元通路為輔，擴大業務規模同時兼顧價值成長
- 越南：9M25總保費約2.2兆越盾；組織體質調整，提升現有人員產能

財產保險

- 越南：9M25簽單保費4,210億越盾，持續推動數位轉型與行動投保

- 國泰金控簡介
- 營運概述
- 營運績效

國泰世華銀行

國泰人壽

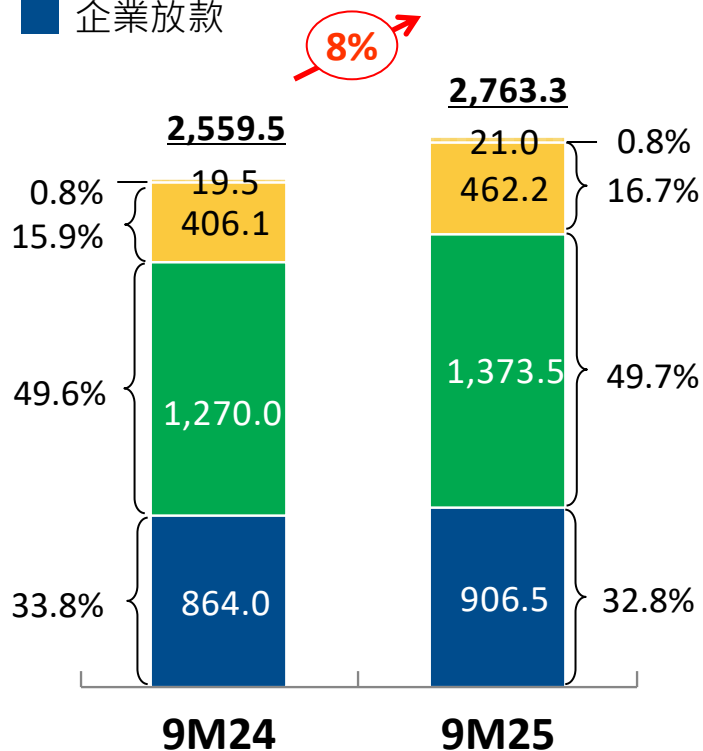
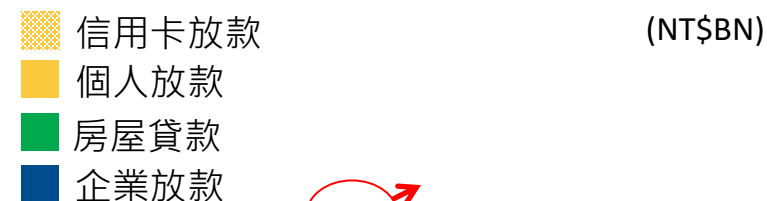
國泰產險

- 國泰人壽接軌 IFRS 17 與新清償能力制度
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 附錄

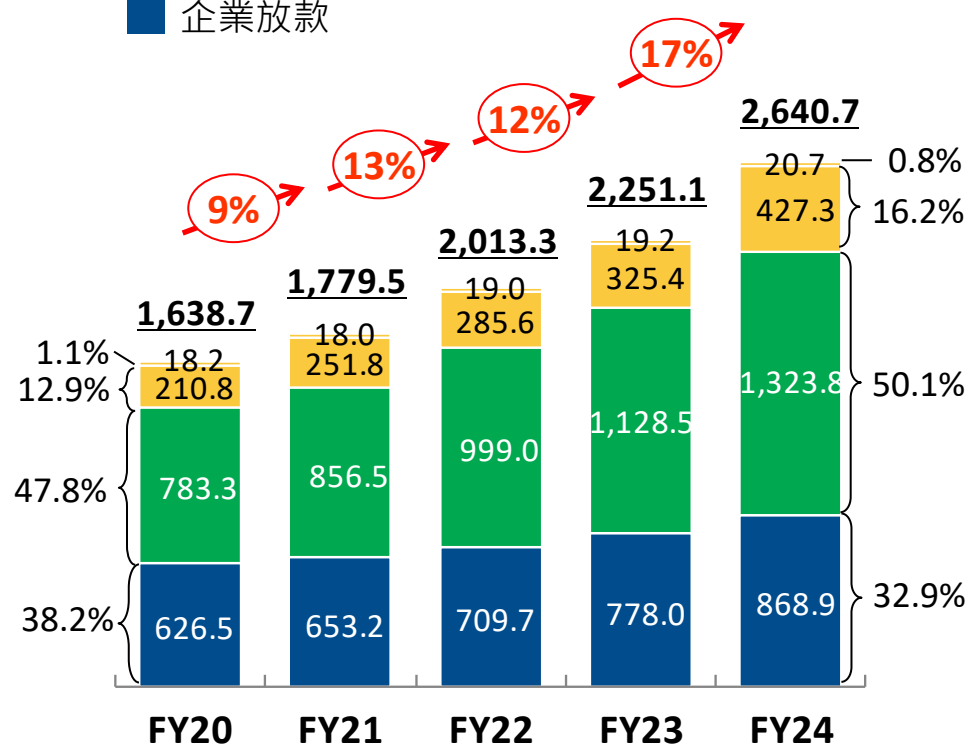
國泰世華銀行 – 放款結構

放款年成長8%，各項放款維持穩健成長動能

放款結構



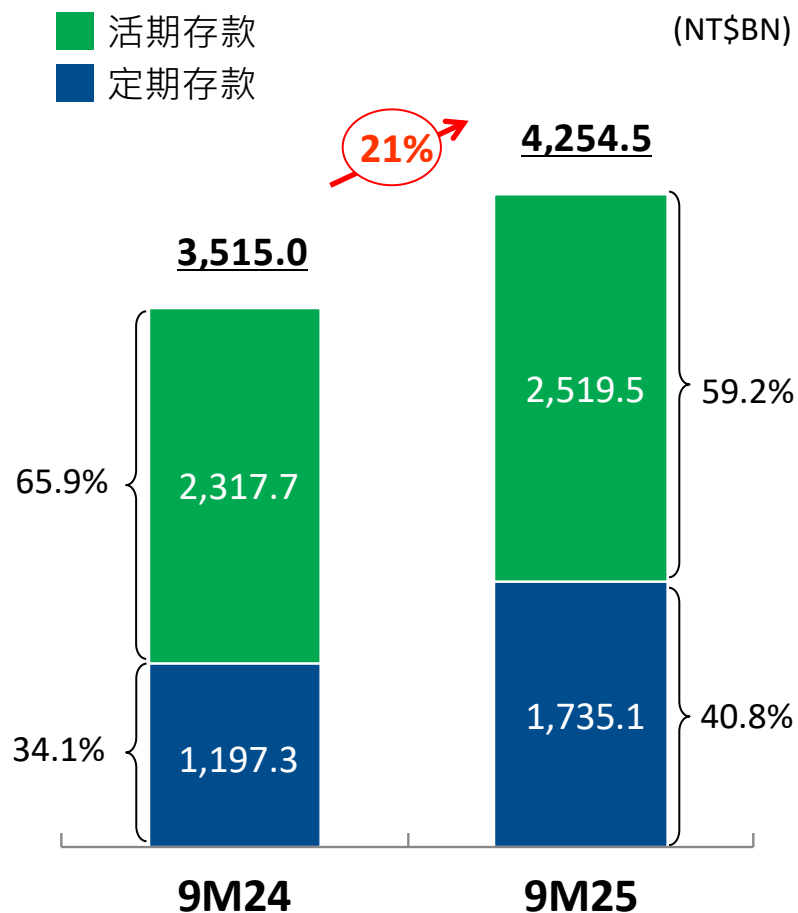
放款結構 (年資料)



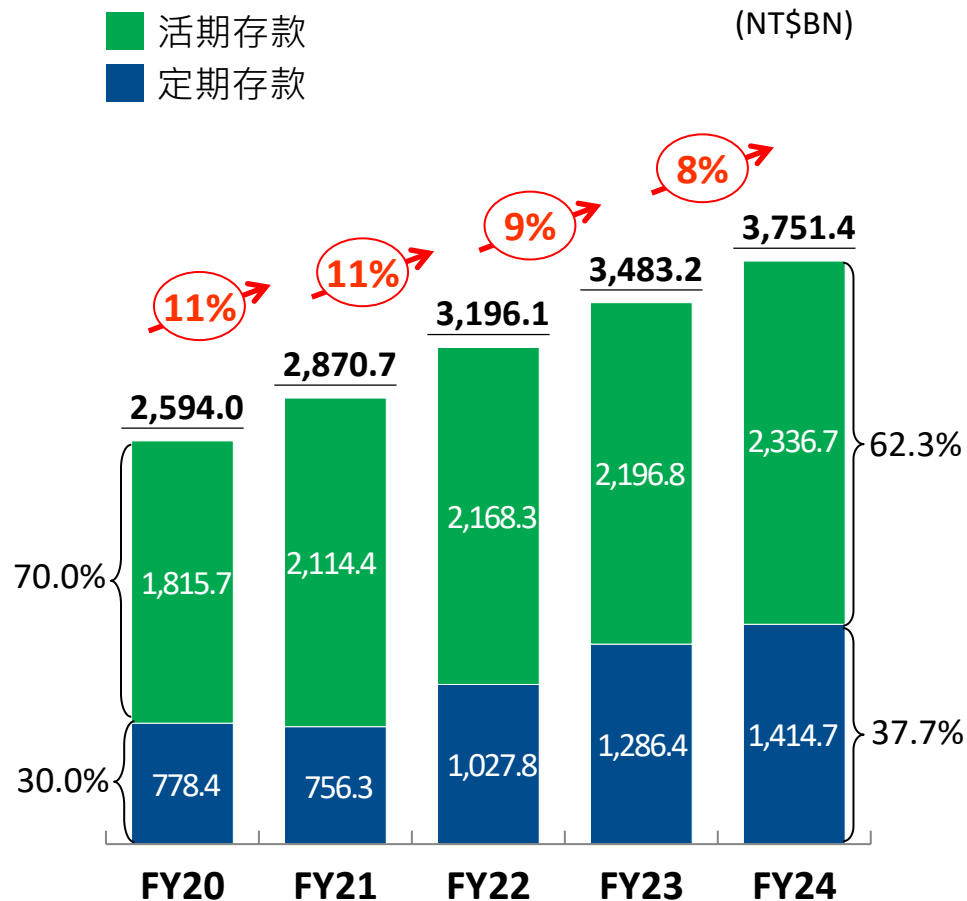
國泰世華銀行 – 存款結構

存款強勁成長，維持相對高活存比之優勢

存款結構

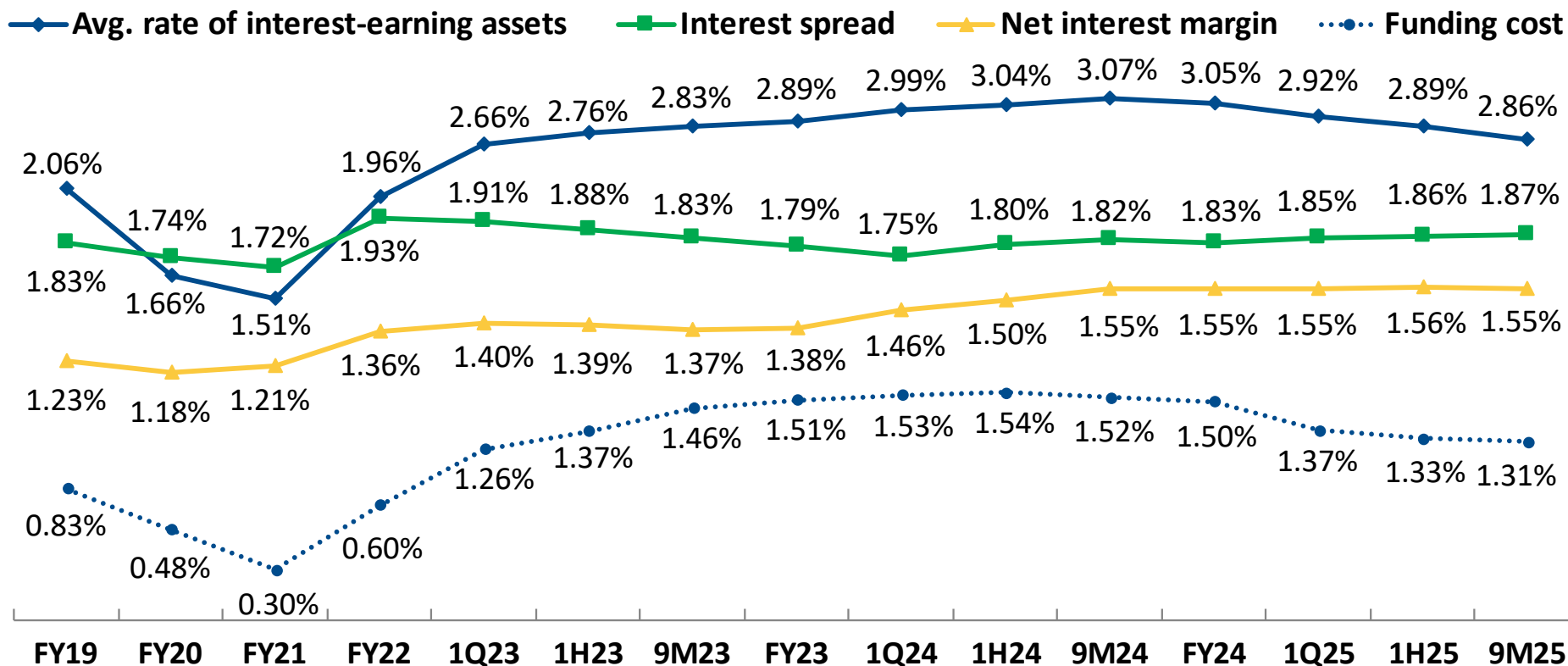


存款結構 (年資料)



國泰世華銀行 – 淨利差

- 存放利差持續提升，受惠美國降息及存款結構調整，資金成本下降；惟外幣金融資產配置調整，淨利差 9M YoY持平、3Q QoQ下降



Quarterly

[4Q22](#) [1Q23](#) [2Q23](#) [3Q23](#) [4Q23](#) [1Q24](#) [2Q24](#) [3Q24](#) [4Q24](#) [1Q25](#) [2Q25](#) [3Q25](#)

Spread

1.96% 1.91% 1.84% 1.73% 1.70% 1.75% 1.83% 1.86% 1.87% 1.85% 1.86% 1.89%

NIM

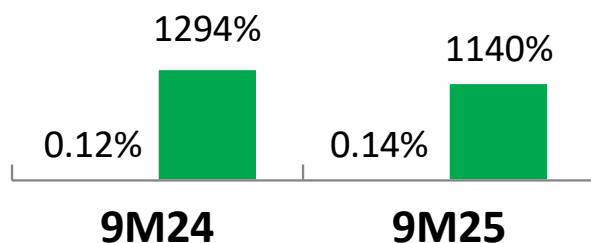
1.46% 1.40% 1.37% 1.36% 1.40% 1.46% 1.55% 1.61% 1.57% 1.55% 1.57% 1.54%

國泰世華銀行 – 資產品質

- 資產品質維持良好，逾放比為0.14%，備抵呆帳覆蓋率為1140%

逾放比及備抵呆帳覆蓋率

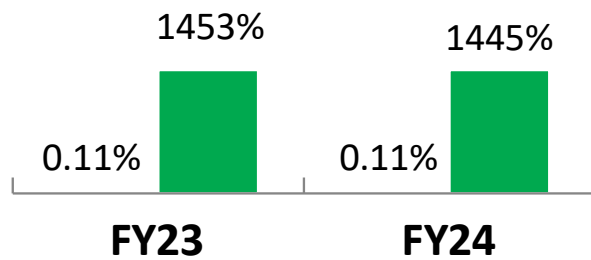
- 整體逾放比
- 備抵呆帳覆蓋率



房貸逾放比

0.11 %

0.17 %



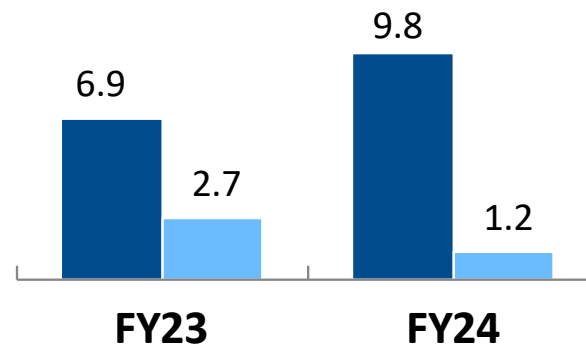
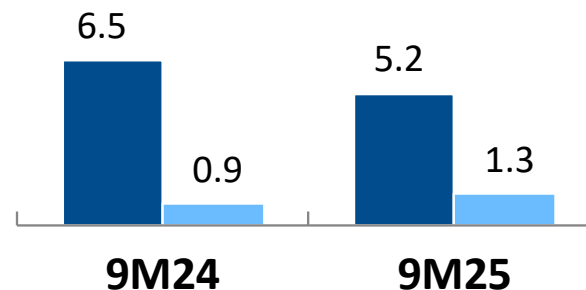
房貸逾放比

0.10 %

0.11 %

提存及呆帳回收

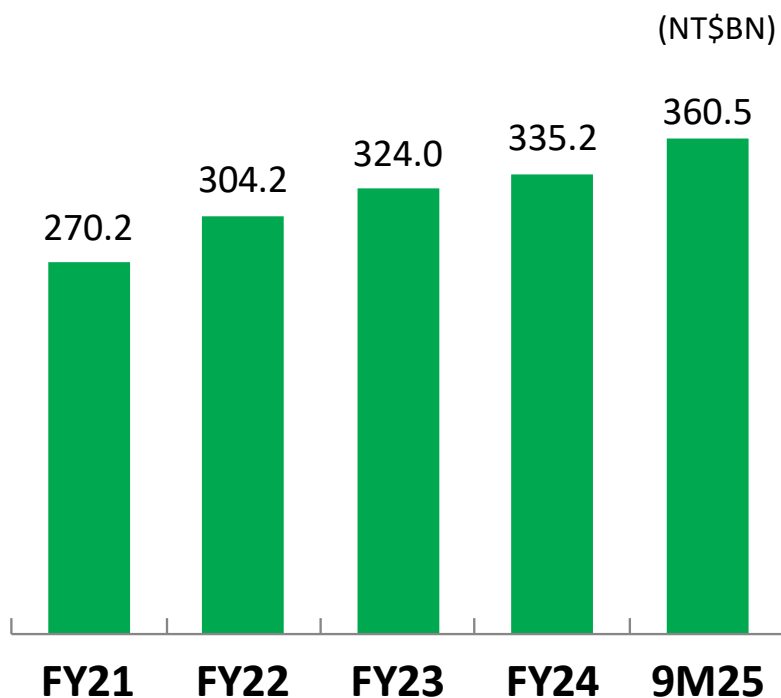
- 毛提存 (NT\$BN)
- 呆帳回收



國泰世華銀行 – SME與外幣放款

- 中小企業放款維持穩健成長動能，年成長7%
- 外幣放款持續成長，採取穩中求進，妥善控管資產品質的放款策略

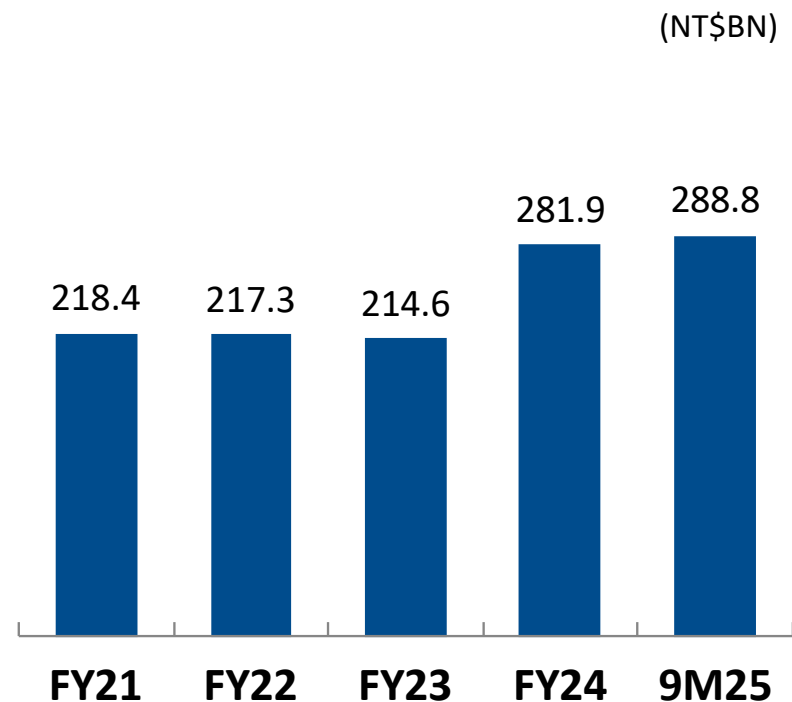
SME放款



占全行放款

15.3% 15.3% 14.5% 12.8% 13.1%

外幣放款



12.4% 10.9% 9.6% 10.8% 10.5%

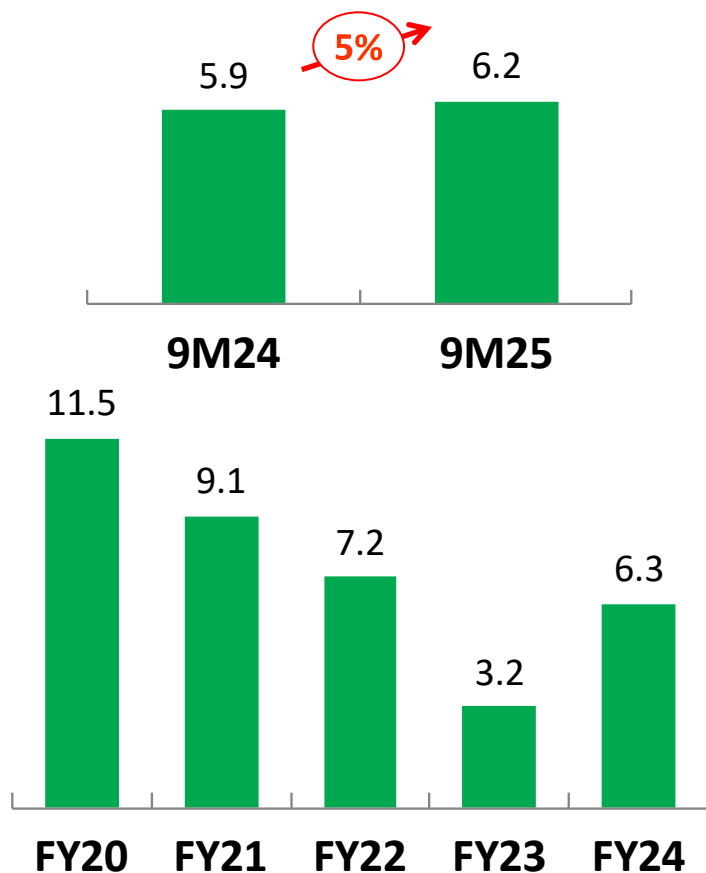


國泰世華銀行 – 海外獲利

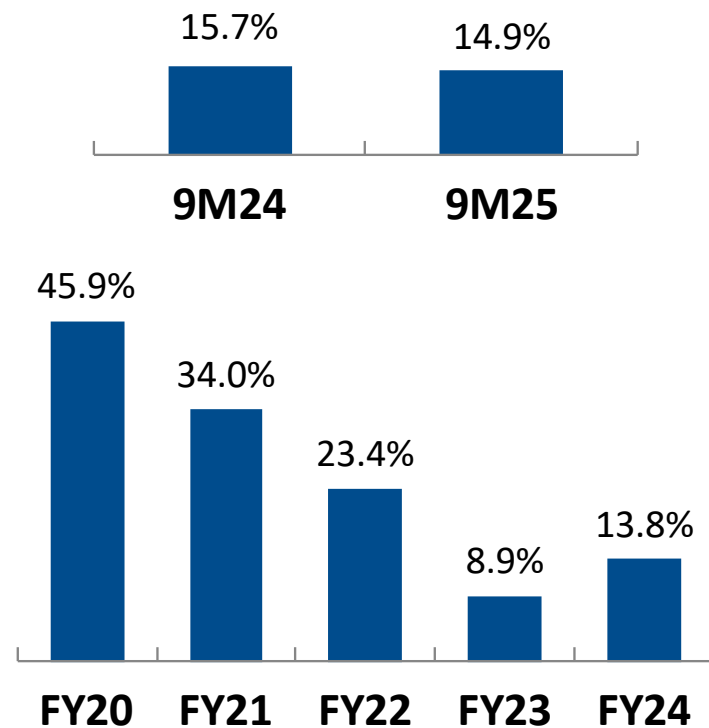
- 海外獲利年增5%，受惠存放款及投資收益回升

海外獲利

(NT\$BN)



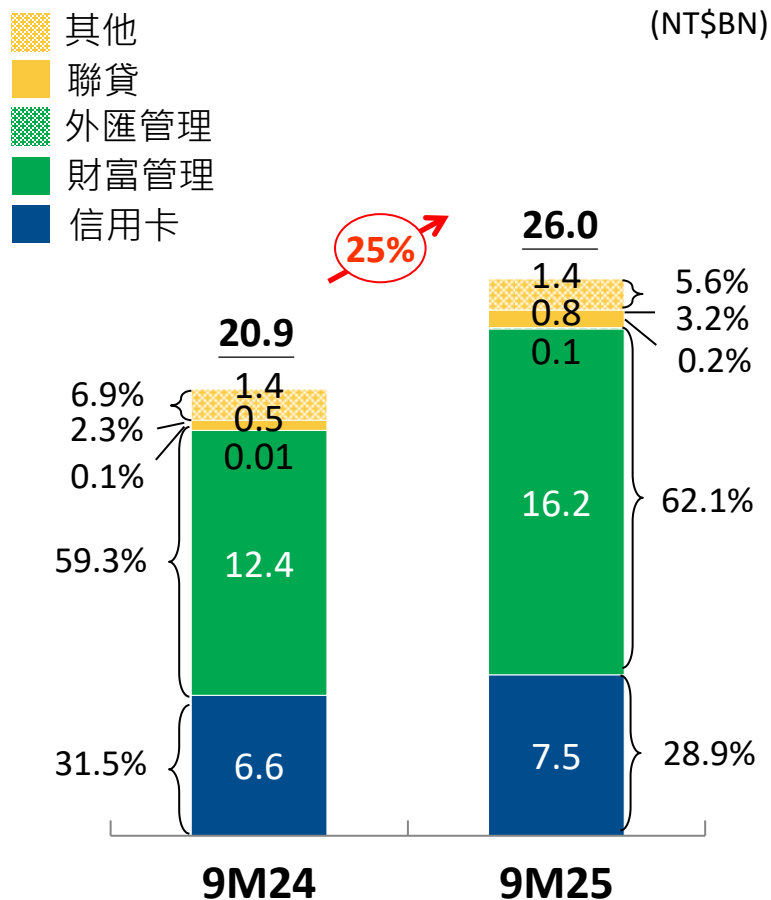
海外獲利占全行稅前盈餘



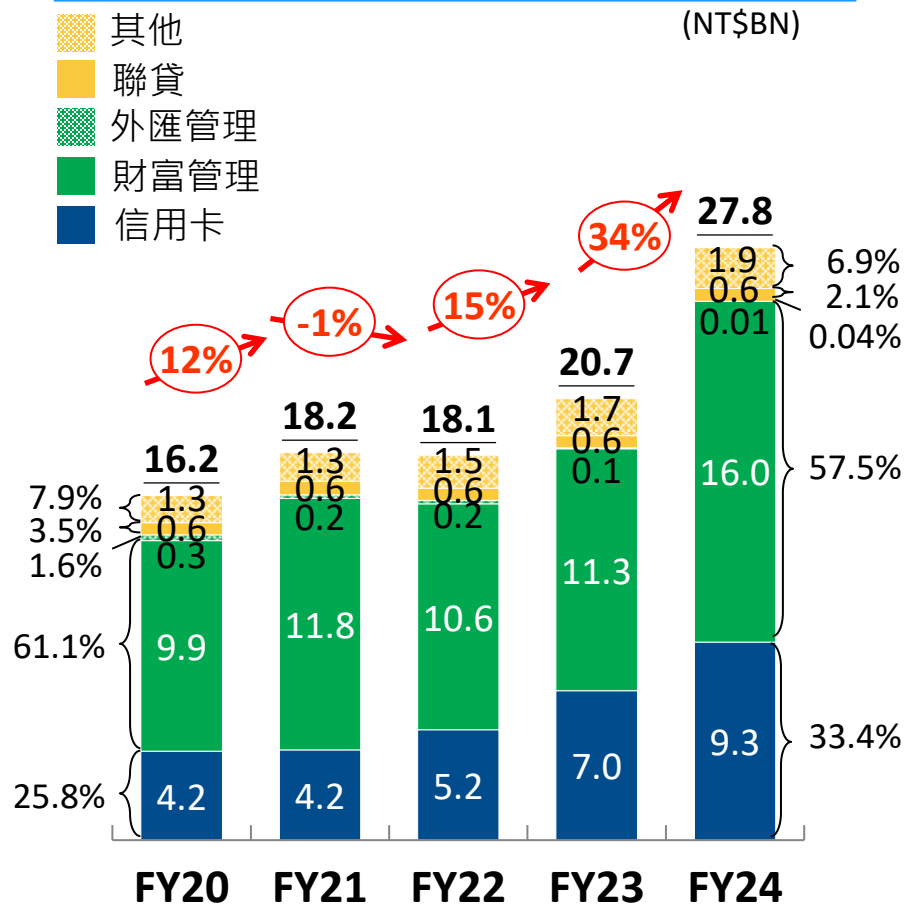
國泰世華銀行 – 手續費淨收益

- 手續費淨收益年成長25%，財富管理手續費收入年成長逾三成；信用卡簽帳金額增加，信用卡手續費收入年成長14%

手續費淨收益結構



手續費淨收益結構 (年資料)

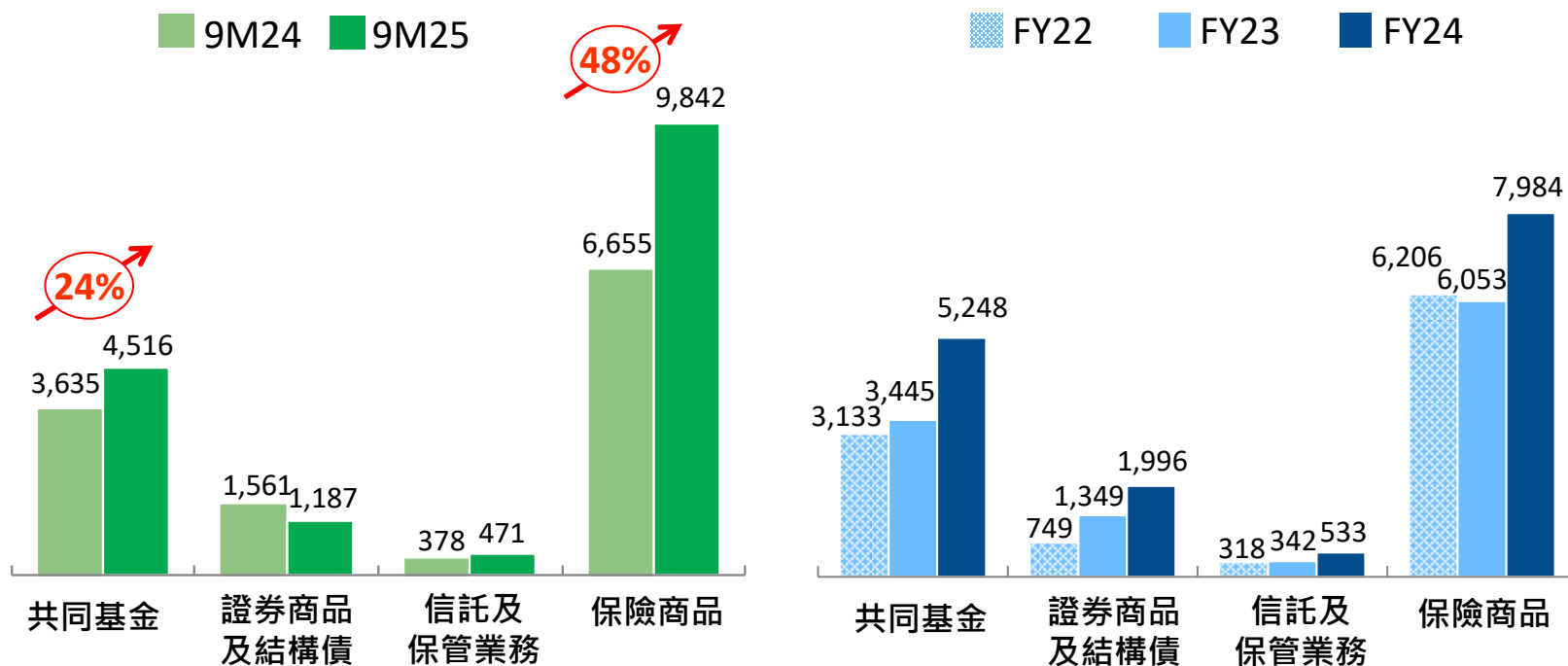


國泰世華銀行 – 財富管理手續費淨收益

- 基金及保險商品銷售動能強勁，帶動財富管理手續費淨收益年成長31%
- 財管客戶數及AUM持續穩健增長

財富管理手續費淨收益

(NT\$MN)	9M24	9M25	FY22	FY23	FY24
財富管理手續費淨收益	12,378	16,171	10,595	11,344	15,963
年成長率(%)	38.8%	30.6%	-10.1%	7.1%	40.7%



- 國泰金控簡介
- 營運概述
- 營運績效

國泰世華銀行

國泰人壽

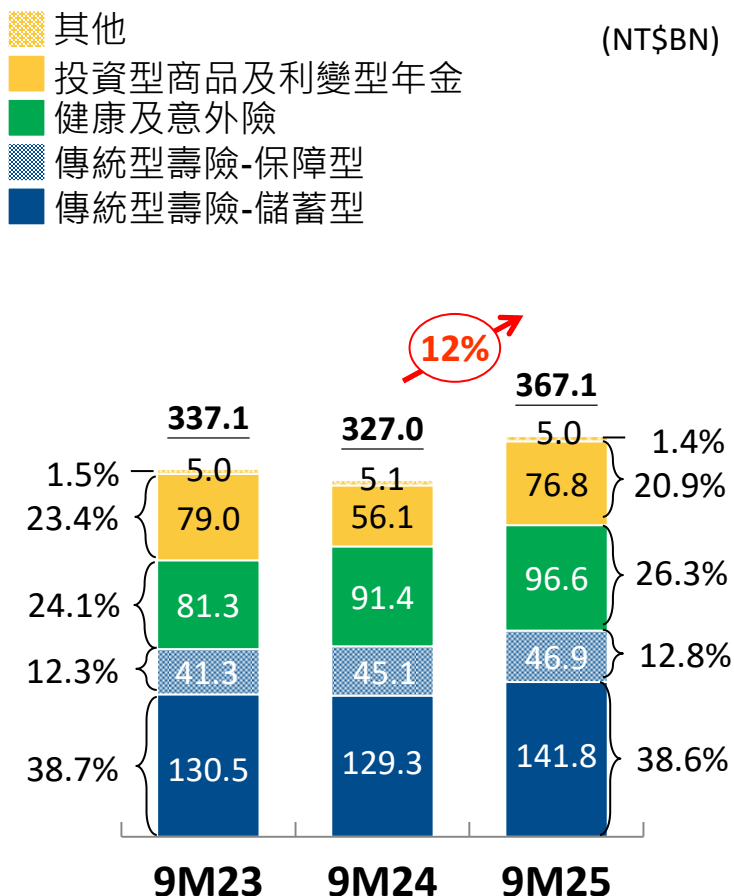
國泰產險

- 國泰人壽接軌 IFRS 17 與新清償能力制度
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 附錄

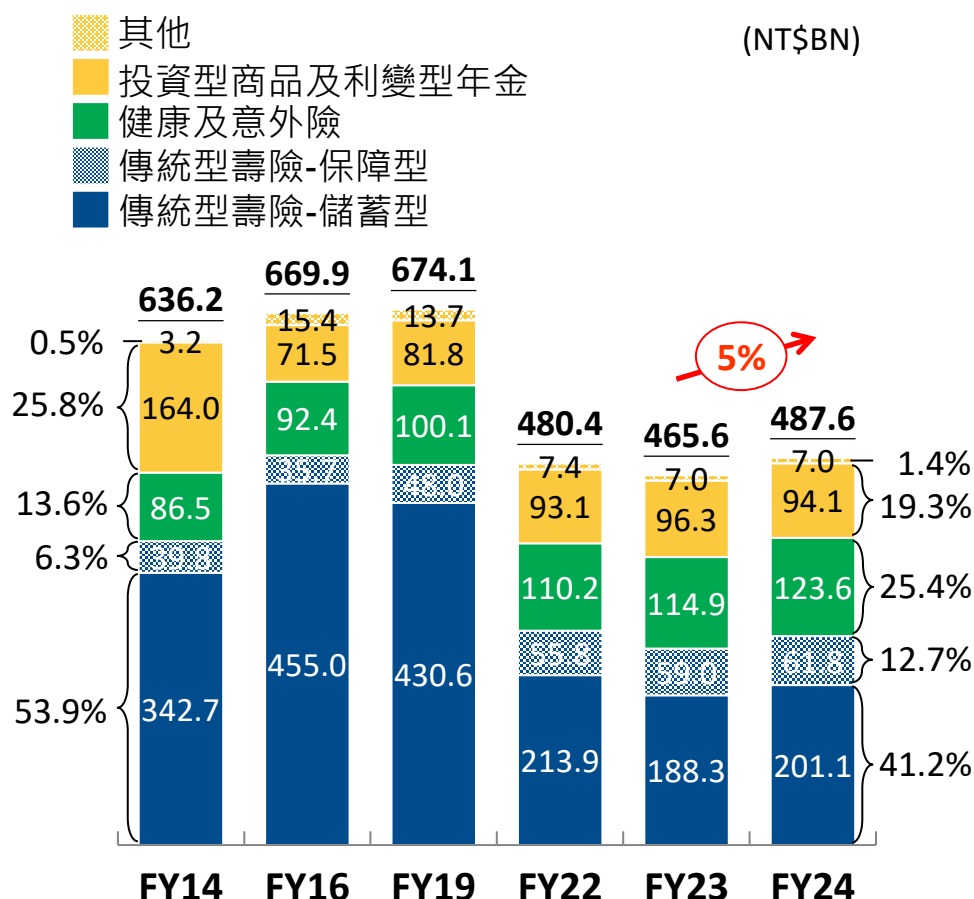
國泰人壽 – 總保費收入

- 投資型保單及美元傳統型商品銷量成長，高CSM貢獻之保障型商品保費收入持續增加，帶動總保費收入年增12%

總保費收入



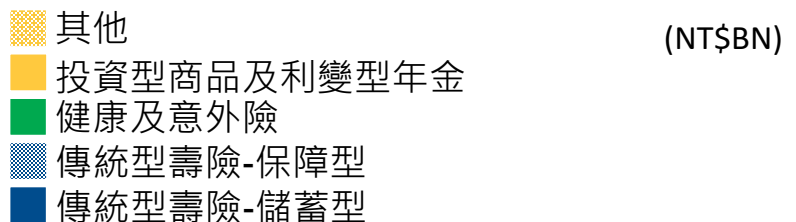
總保費收入 (年資料)



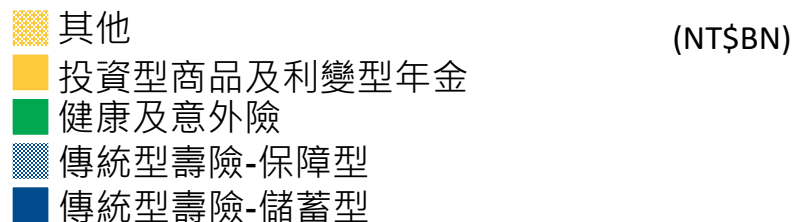
國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

- 受惠投資型商品與美元傳統型商品銷量強勁成長，FYP年增53%，FYPE年增10%
- 健康及意外險因FY24相關法令變更停售效應影響，基期較高

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)

54% 55% 75%

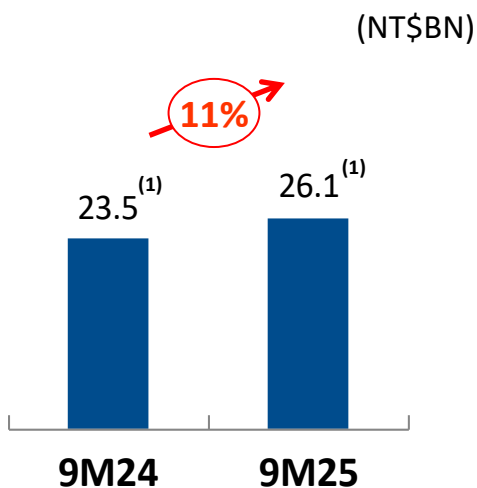


國泰人壽 – 新契約價值

- 美元傳統型及投資型商品銷量大幅成長，帶動新契約價值年成長11%

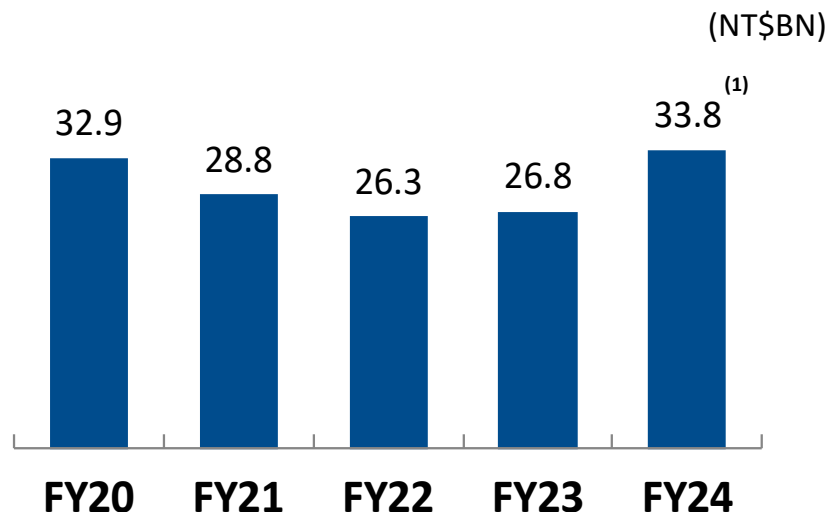
新契約價值

Profit Margin	9M24 ⁽¹⁾	9M25 ⁽¹⁾
VNB/FYP	27%	19%
VNB/FYPE	58%	59%



新契約價值 (年資料)

Profit Margin	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24 ⁽¹⁾
VNB/FYP	20%	14%	20%	20%	22%
VNB/FYPE	53%	56%	62%	56%	58%



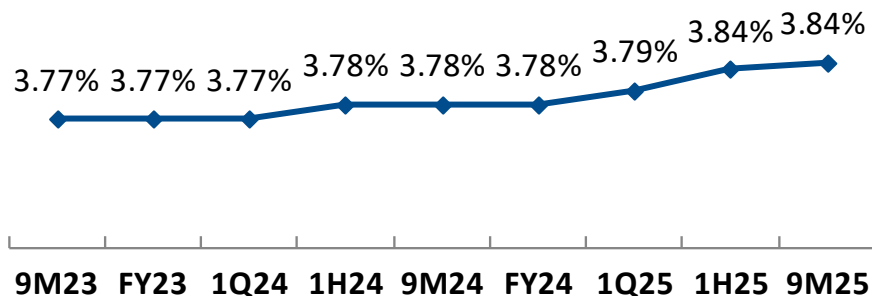
註：(1) 9M24、FY24及9M25 VNB係根據2024年隱含價值假設

(2) 若採2023年隱含價值假設，9M24及FY24之新契約價值分別為NT\$23.9bn 及NT\$34.8bn；其對應之VNB/FYP分別為27%及23%，VNB/FYPE約為59%及60%。

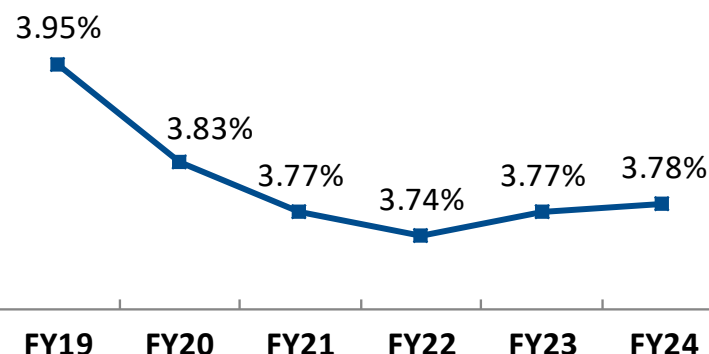
國泰人壽 – 歷年負債成本與損益兩平資產報酬率

- ❑ 負債成本與上季持平
- ❑ 9M25損益兩平資產報酬率2.99%；FY24 資本市場上行，總投資資產評價顯著增加，致損益兩平偏低

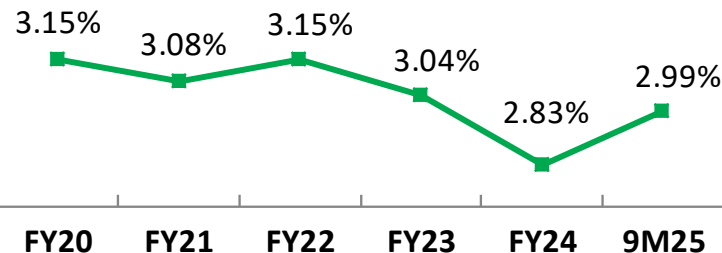
負債成本



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)	FY22	FY23	FY24			9M25		
總投資金額 ⁽¹⁾	7,330.6	7,638.1	7,990.6			7,939.4		
	Weight	Weight	Weight	Amount	Return	Weight	Amount	Return
現金及約當現金	4.1%	2.6%	1.9%	156	2.6%	3.5%	274	2.2%
國內股票	5.1%	6.6%	7.2%	575	15.4%	6.9%	551	12.5%
國外股票 ⁽²⁾	5.6%	5.6%	5.5%	437	11.6%	5.1%	401	9.2%
國內債券	7.1%	8.1%	8.3%	666	5.6%	8.7%	695	5.2%
國外債券 ⁽²⁾	61.9%	61.8%	62.0%	4,952	3.8%	60.3%	4,789	3.9%
擔保放款	3.8%	3.0%	2.9%	230	2.4%	3.1%	247	1.9%
保單貸款	2.3%	2.2%	2.1%	167	5.2%	2.1%	165	5.3%
不動產	7.7%	7.5%	7.5%	597	2.5%	7.7%	611	4.4%
其他	2.5%	2.5%	2.6%	209	1.0%	2.6%	207	1.0%

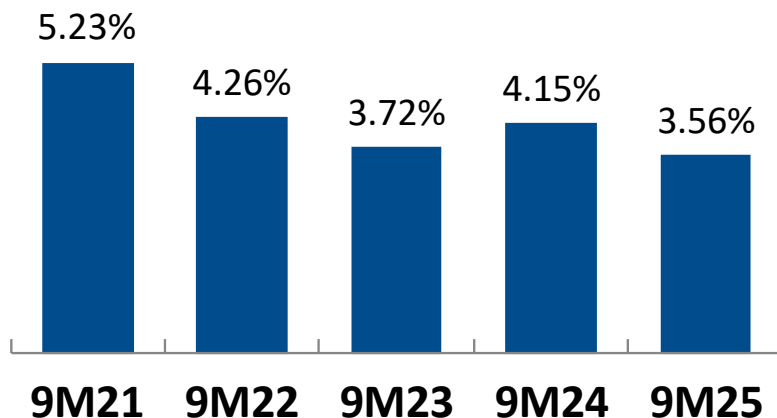
註：(1) 總投資金額不含分離帳戶之資產。

(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。

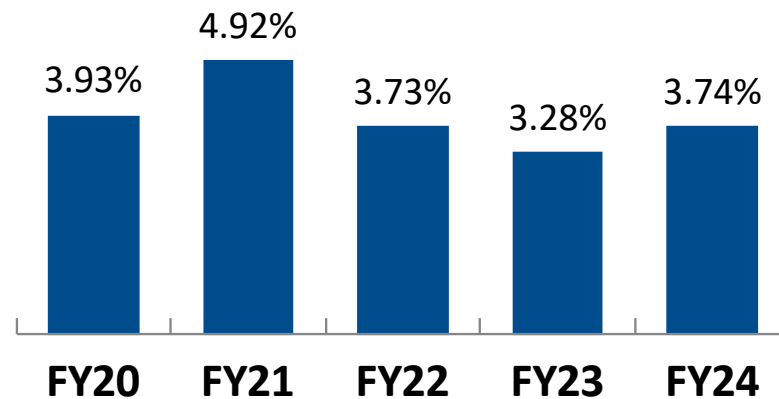
國泰人壽 – 投資績效檢視

□ 9M25避險後投資收益率下降，反映避險成本增加及資本利得減少，惟經常性收益較去年同期提升

避險後投資收益率



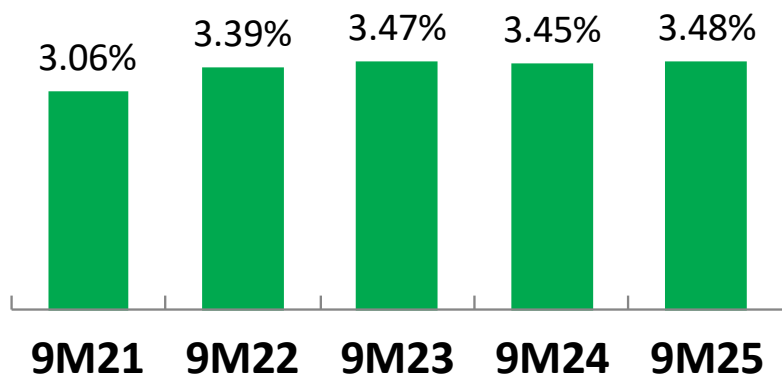
避險後投資收益率 (年資料)



國泰人壽 – 投資績效檢視

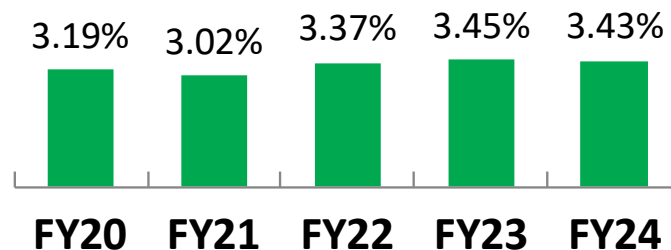
- 股利收入增加，9M25經常性收益率較去年同期提升3bps
- 適用金管會暫行措施，3Q25外匯價格變動準備金年化固定提存比率提升至1.5%，9M25年化避險成本1.58%

避險前經常性投資收益率



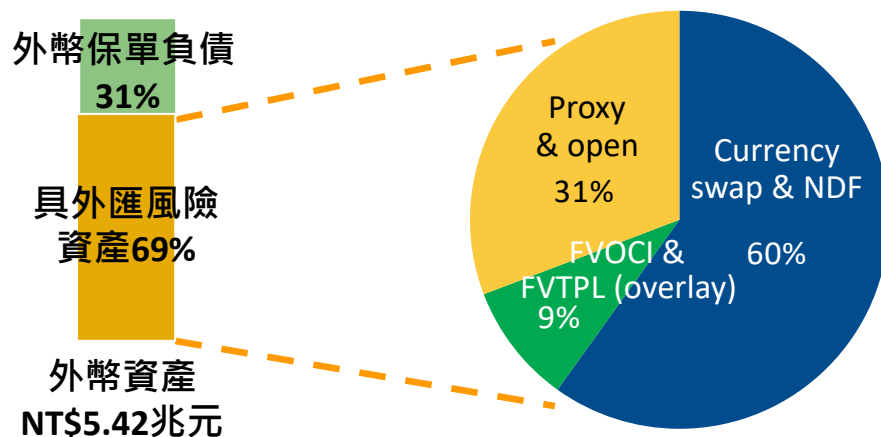
註：避險前經常性投資收益不含資本利得，包含利息、現金股利與租金。上述收益率9M25分別為3.02%、0.29%、0.16%；9M24分別為3.02%、0.26%、0.16%

避險前經常性投資收益率



外幣資產避險結構

9M25 避險成本 1.58%

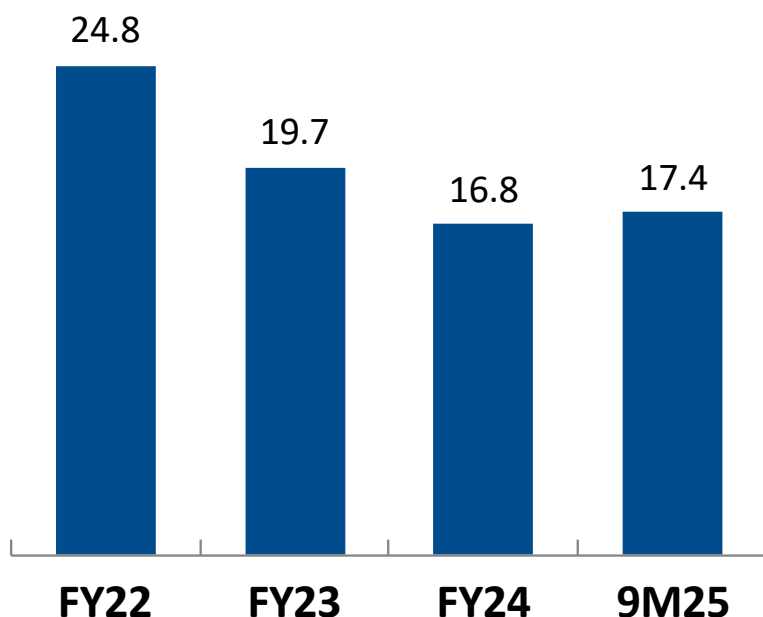


國泰人壽 – 現金股利收入與國外固定收益投資區域

- 9M25累計認列174億元現金股利收入，已超越去年全年，反映伺機回補股票部位，提升經常性收益
- 持續分散投資區域以降低風險，北美、歐洲、亞太及其他市場分別占國外固定收益投資的52%、18%、17%及13%

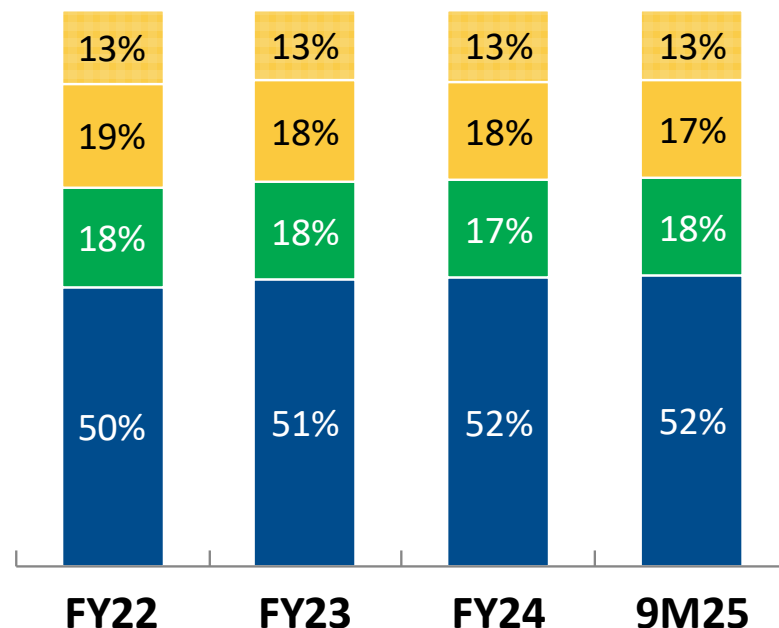
現金股利收入

(NT\$BN)



國外固定收益投資地域分布

- 其它
- 亞太區域
- 歐洲
- 北美洲

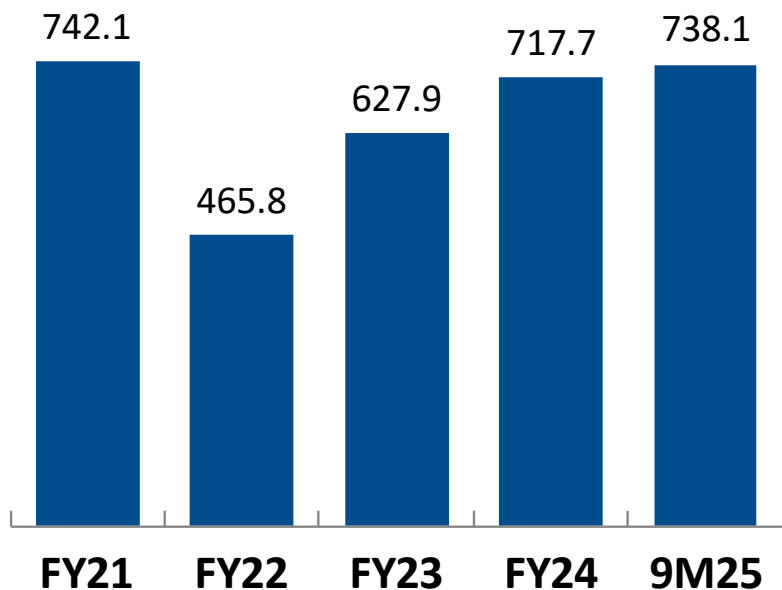


國泰人壽 – 帳面淨值與金融資產未實現損益餘額

- 淨值回升，受獲利及股債評價回升挹注，惟台幣升值致金融資產未實現減少，抵銷部分增幅
- 淨值比達9.3%，資本維持強健

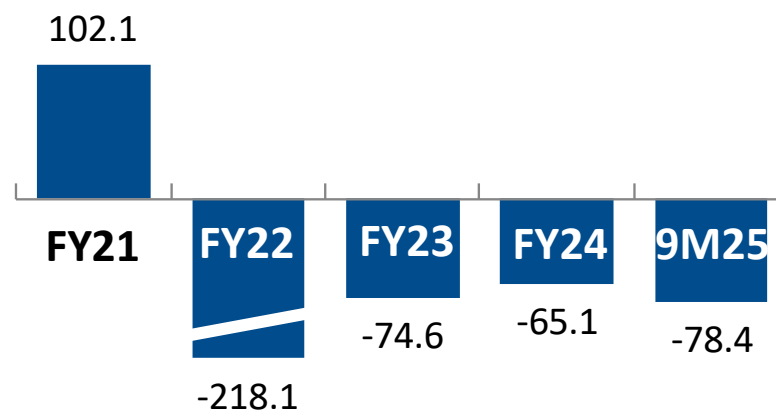
帳面淨值

(NT\$BN)



金融資產未實現損益餘額

(NT\$BN)

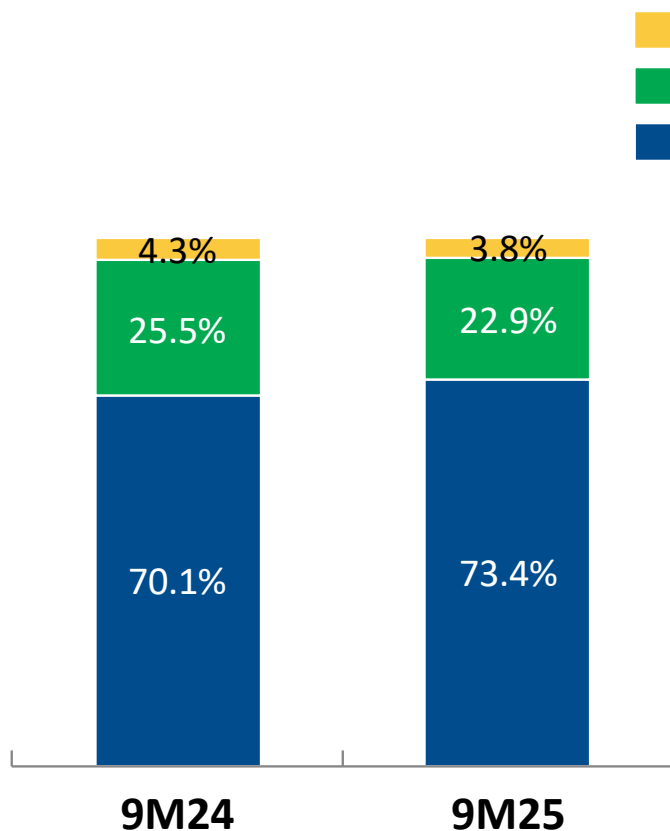


註：(1) 2022/10/1依IFRS 9規定及會計研究發展基金會指引，進行金融資產重分類
(2) 金融資產未實現損益餘額係 FVOCI & 採用覆蓋法之FVTPL

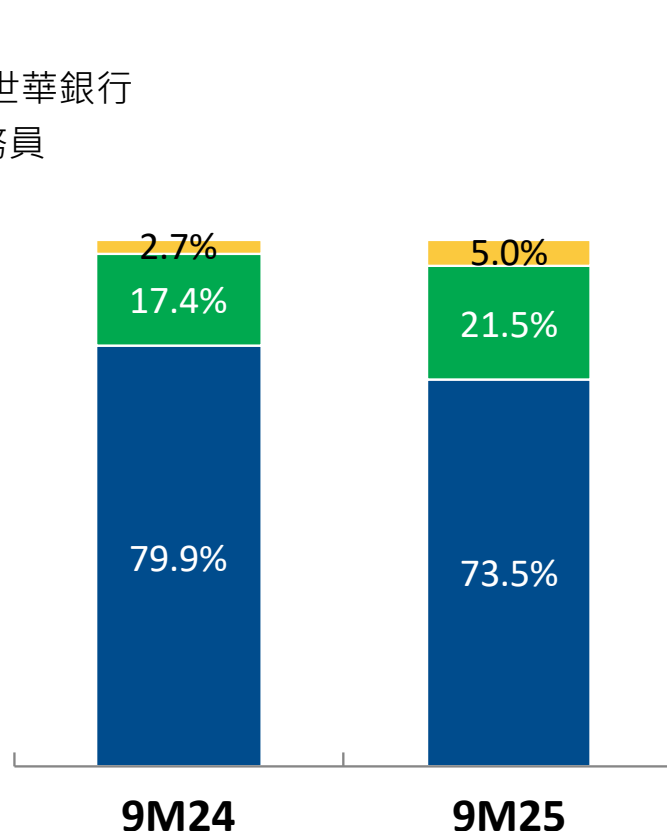
國泰人壽 – 銷售通路

- 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)



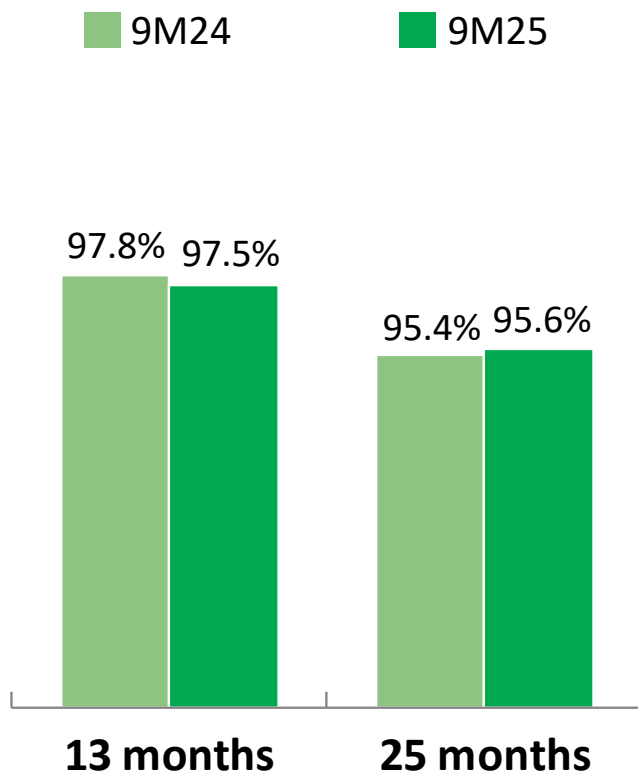
初年度等價保費收入 (FYPE)



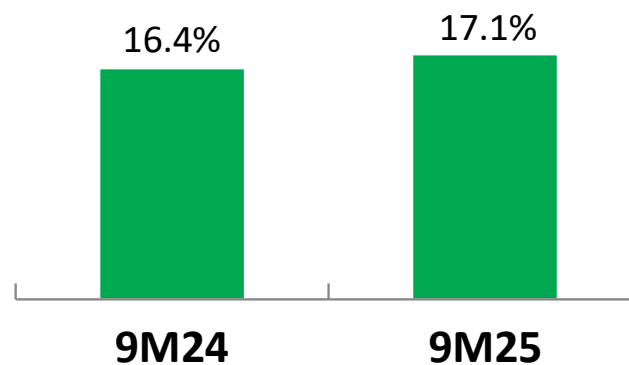
國泰人壽 – 重要經營指標

- 繼續率維持高檔，高於95%
- 美元傳統理財商品及投資型商品銷量顯著成長，通路新契約相關費用隨之增加，致整體費用率較去年同期上升

繼續率



費用率



議程

- 國泰金控簡介
- 營運概述
- 營運績效

國泰世華銀行

國泰人壽

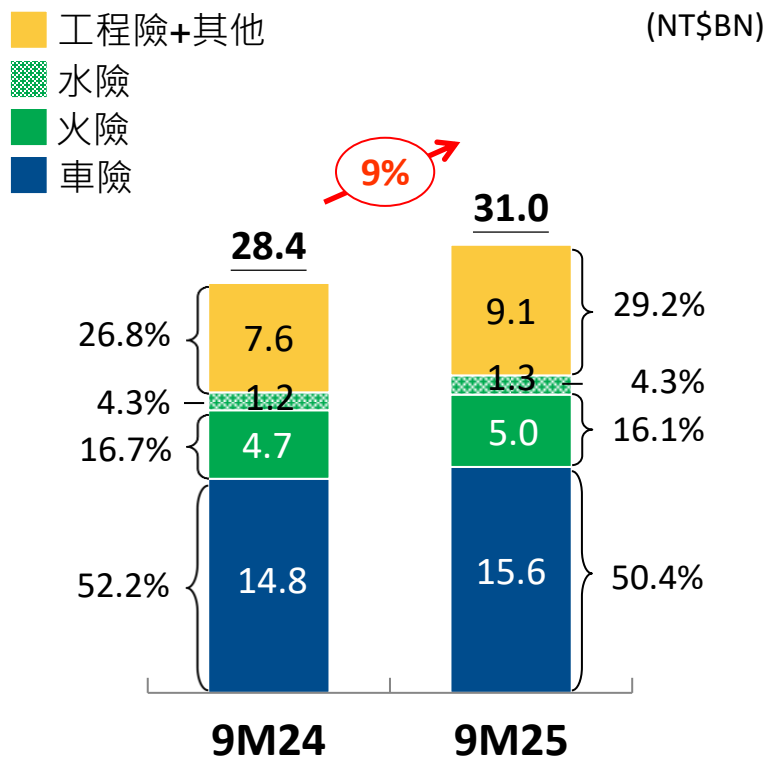
國泰產險

- 國泰人壽接軌 IFRS 17 與新清償能力制度
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 附錄

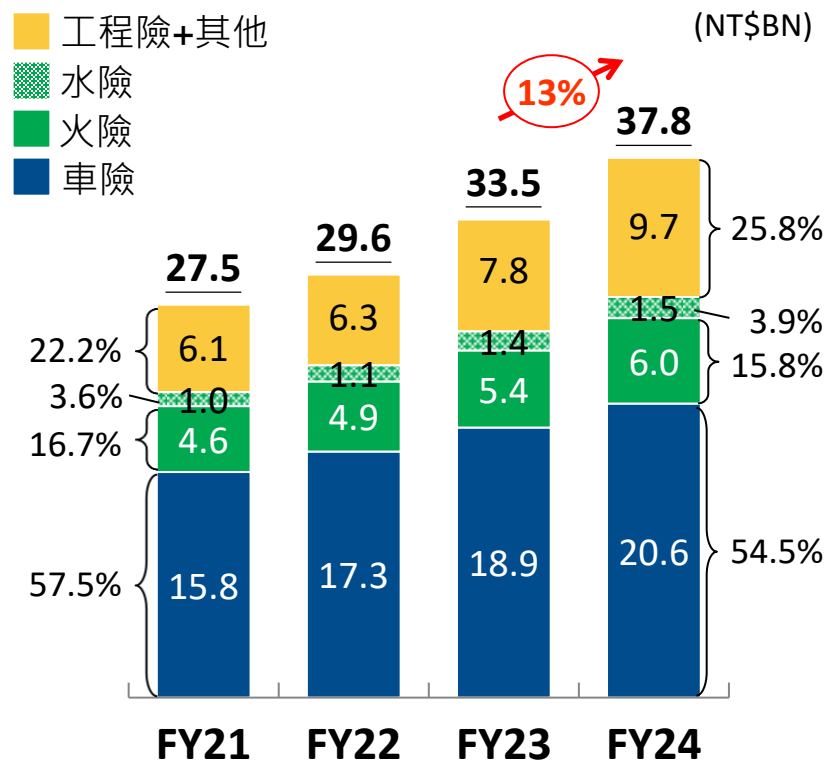
國泰產險 – 保費收入

保費收入年成長9%，市占率為13.8%，位居市場第二大

保費收入



保費收入 (年資料)



市占率
自留率

13.4%
67.4%

13.8%
66.9%

12.4%
74.3%

12.8%
73.4%

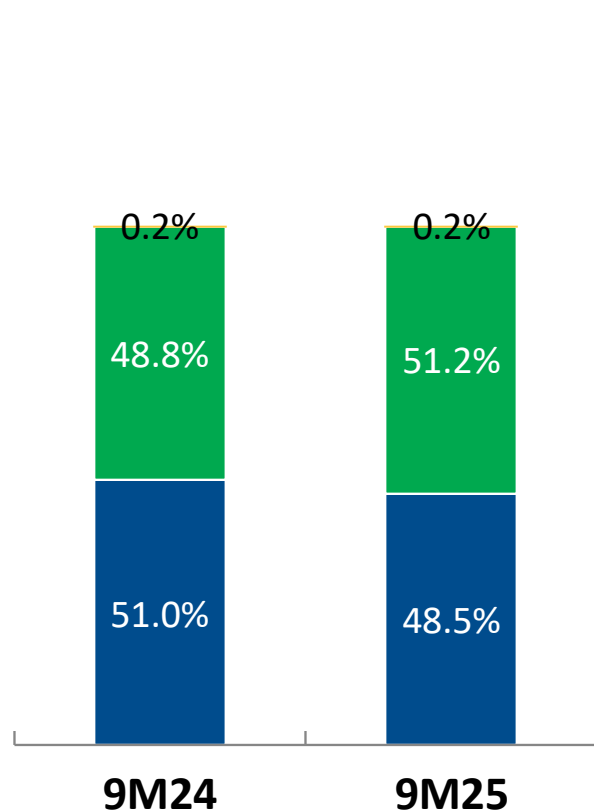
13.3%
70.5%

13.6%
68.9%

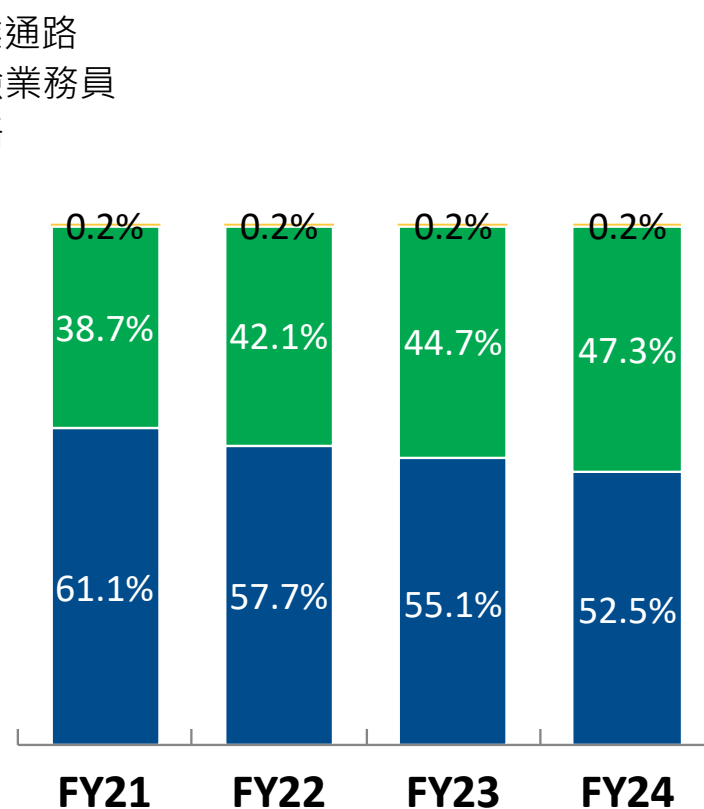
國泰產險 – 銷售通路

- 商業險業績表現良好，自有通路占比逾五成
- 受惠於金控子公司間跨售績效，近五成保費收入經由集團通路所銷售

銷售通路



銷售通路 (年資料)

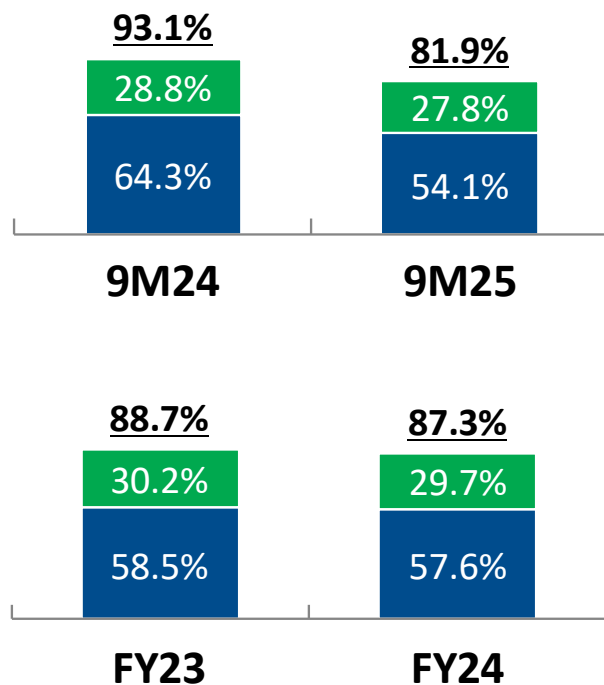


國泰產險 – 綜合率指標

- 自留綜合率較去年同期下降，主因擴大承保量能，推升自留滿期保費成長，另因大型賠案較去年同期減少，且損失率維持穩健

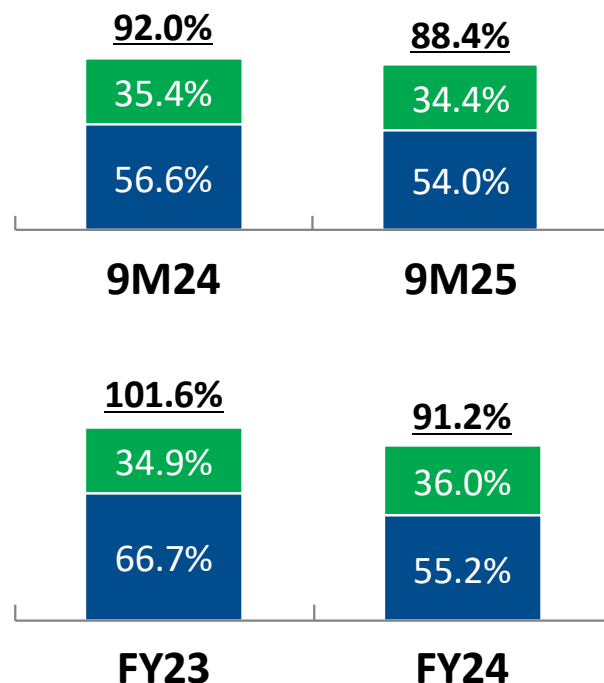
簽單綜合率

■ 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
- 營運概述
- 營運績效

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

- 國泰人壽接軌 IFRS 17 與新清償能力制度
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 附錄

接軌 IFRS 17 與新清償能力制度之因應措施

- ❑ 自2015年起，積極參與 IFRS 17和ICS的國際實地測試
- ❑ 2020年以來持續精進經營策略以利接軌 IFRS 17和新清償能力制度，著重於新契約獲利能力、投資策略和資本規劃



商品策略

新制之獲利指標已確立

- ✔ 同時考量獲利與風險，即風險調整資本報酬率(RAROC)
- ✔ 保障型、美元利變型壽險及投資型為主



投資策略

負債導向之投資策略

- ✔ 考量新清償能力制度下之風險調整資本報酬率(RAROC)
- ✔ 增加固定收益資產配置以增進經常性收益並管理利率風險



資本適足性

增資規劃預留資本緩衝空間，以因應市場波動

- ✔ 2022完成NT\$350億元普通股增資
- ✔ 2023及2024分別完成NT\$350億元及NT\$800億元次順位債發行



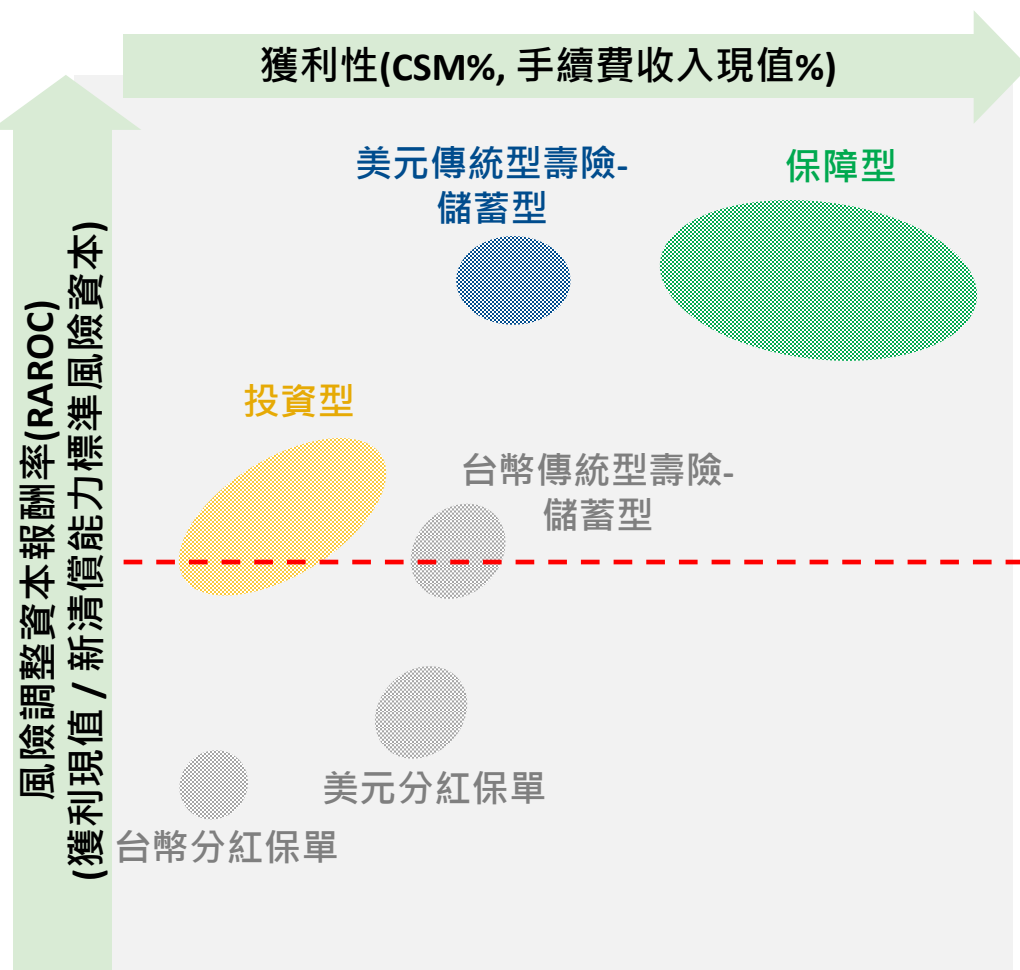
資產負債管理

強化利率風險管理

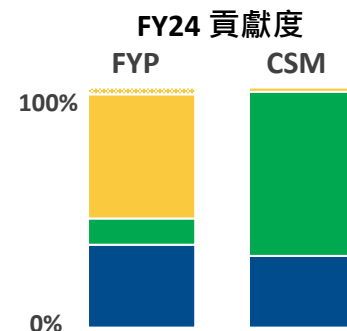
- ✔ 增強存續期間管理能力，包含有效及價格存續期間
- ✔ 美元保單依情況採用利率避險

著重高CSM及RAROC之商品策略

- 厚實CSM(Contractual Service Margin)為接軌首要目標
- 同時考量獲利性、量(FYP)及資本需求(新清償能力制度)



- 保障型**
台幣健康險及意外險為主軸，CSM貢獻度高



* 分紅保單係依據公司內部之評估方法論及相關假設

接軌IFRS17將提升財務報表透明度與可比性

- ❑ 保險負債採公允價值衡量
- ❑ 保單未來獲利之現值認列為CSM (負債項下)，於保單期間逐年認列至損益表

IFRS 9 (覆蓋法) & IFRS 4		IFRS 9 & IFRS 17	
收益	<ul style="list-style-type: none"> 保費收入 投資收入(含覆蓋法) 股票資本利得 	承保利潤 <ul style="list-style-type: none"> CSM與風險調整(RA)釋出 預期理賠及費用支出 實際理賠及費用支出 	① CSM於保單期間逐年認列為收益
費用	<ul style="list-style-type: none"> 保險賠款與給付 負債準備淨變動 費用支出 	財務損益 <ul style="list-style-type: none"> 投資收入 保險利息成本 	② 淨利息收益
本期淨利		其他 <ul style="list-style-type: none"> 其他收入 其他費用 	③ 投資型商品手續費收入 (非IFRS 17範疇)
其他綜合損益		本期淨利	
	<ul style="list-style-type: none"> FVOCI資產公允價值變動 	OCI <ul style="list-style-type: none"> 保險負債折現率變動影響數⁽¹⁾ FVOCI資產公允價值變動 	④ 資產公允價值變動及保險負債折現率變動影響數
		保留盈餘	⑤ 反映本期淨利及FVOCI股票資本利得 ⁽²⁾

新清償能力制度：資本要求提升

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

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

過渡性措施減緩接軌新清償能力制度之資本壓力

自有資本 過渡性措施

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

風險資本 過渡性措施

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

在地化措施

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

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

議程

□ 國泰金控簡介

□ 營運概述

□ 營運績效

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

□ 國泰人壽接軌 IFRS 17 與新清償能力制度

□ 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

受國際組織認可

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



FTSE4Good



彭博性別平等指數

MSCI
ESG RATINGS
AAA

CDP
A- level

RE100 | CLIMATE GROUP | **CDP**

台灣金融業首家RE100會員



亞洲第6家金融業 通過審核



2022 & 2023 ICAPs

最佳實踐案例



亞洲首家

獲台灣機構肯定

Top-20%
公司治理

逾1,000家上市櫃公司

台灣證交所公司治理評鑑



天下永續公民獎
Excellence in Corporate Social Responsibility

2025年大型金融組第1名



遠見ESG企業永續獎
Global Views ESG Corporate Sustainability Award

2025年榮獲
金融保險業綜合績效首獎



2025台灣企業永續獎
台灣十大永續典範企業獎
-服務業第1名、
永續報告白金獎



聚焦三大主軸、實踐永續營運



氣候

低碳經濟

- 2050年金融資產淨零排放
- 氣候議合行動領導者
- 全方位氣候金融解決方案提供者

環境永續

- 2050年零碳營運
 - 綠色營運
 - 綠色能源
 - 綠色不動產



健康

健康促進

- 拓展健康生態圈
- 成為亞健康者復能推手
- 建構友善高齡服務

財務健康

- 客戶財產的最佳守護者
- 台灣普惠金融標竿企業



培力

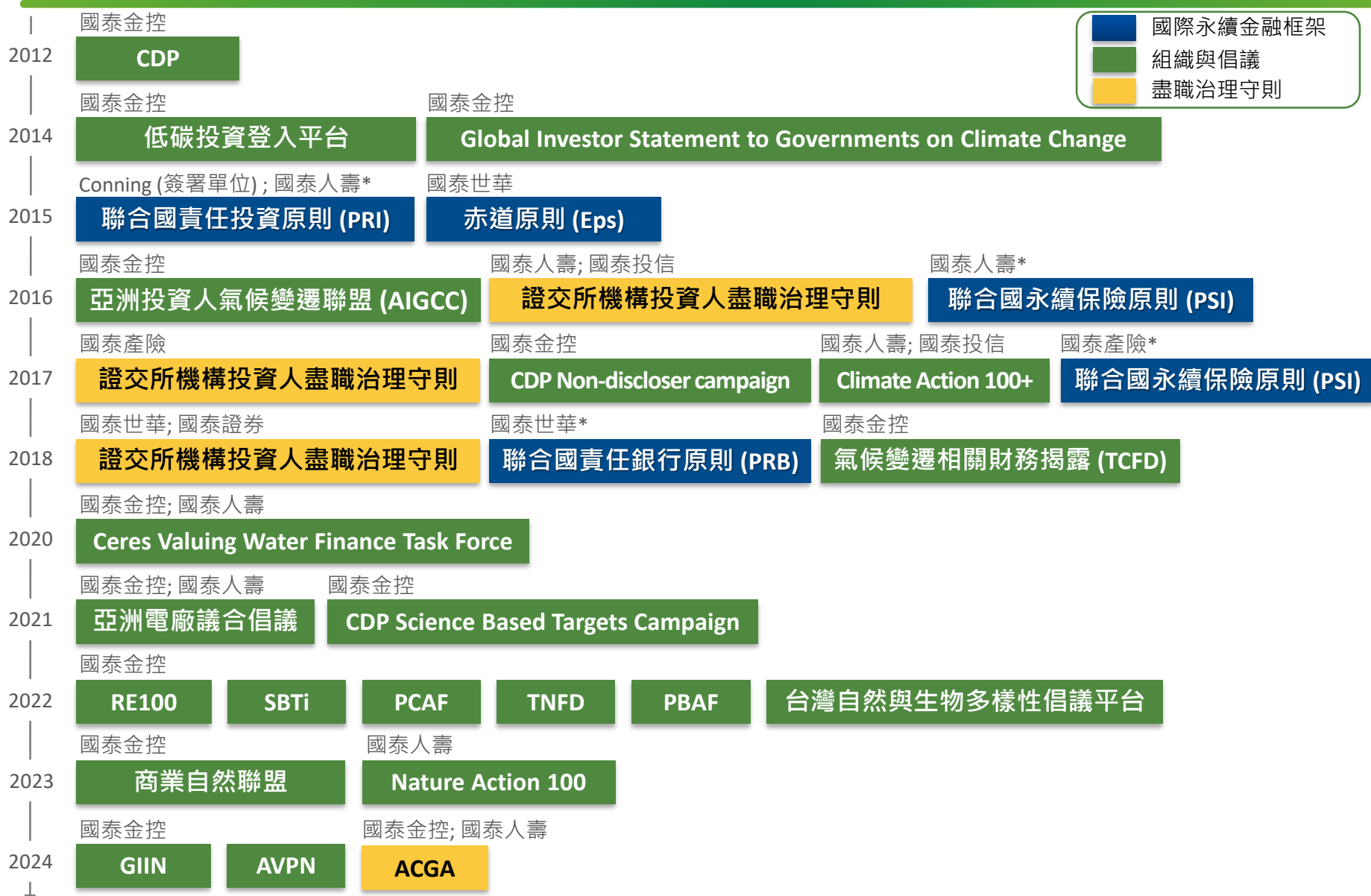
職場培力

- 重塑、升級員工技能
- 建構領導梯隊
- 多元包容職場

社會培力

- 青年培力
- 女力發展
- 弱勢扶持

積極參與氣候行動與自然倡議



國泰淨零轉型，承諾2050年淨零碳排



2017展開低碳營運

RE100

CLIMATE GROUP



成為RE100會員



SCIENCE
BASED
TARGETS

通過科學基礎減碳
目標(SBT)審核

2018 計算投資組合碳足跡

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 (1Q27煤炭價值鏈相關授信額度歸零)

國泰人壽將未積極轉型之燃煤發電企業，列入排除名單

2020

減碳表現納入
總經理的KPI

2022

SBTi科學基礎減碳目標核定
成為RE100企業會員

2025

100%再生能源：
金控及各子公司總部

2030

100%再生能源：
台灣所有營運據點

2050

淨零碳排

不新增營收比例超過	2022	2025	2030	2040
燃煤價值鏈	30%	20%	20% (OECD: 5%)	5%
非常規石油及天然氣	50%	30%	30% (OECD: 20%)	5%

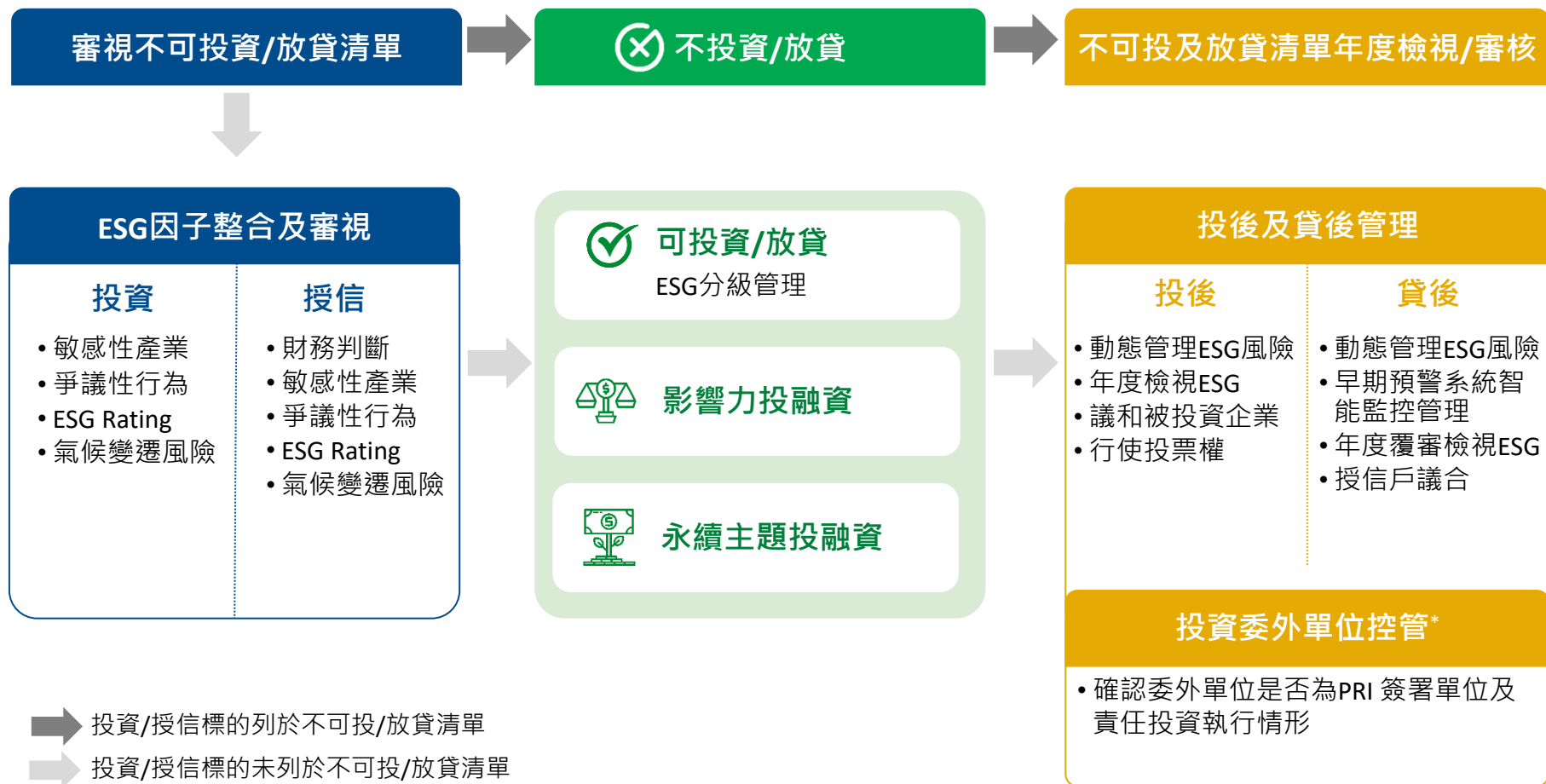


整合ESG因子至責任投資及放貸

投融資前審查機制

投融資決策/策略

投融資盡職作為



*人壽/產險/投信

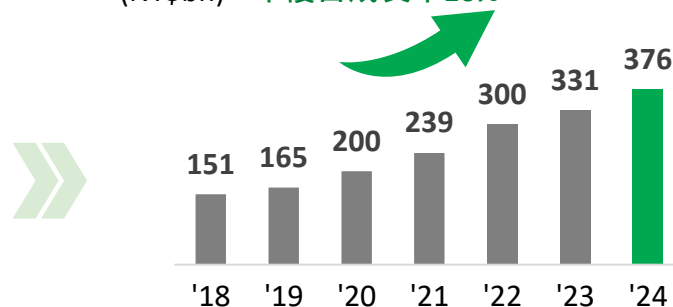
發揮金融核心職能，支持產業永續發展

2024 ESG 主題投資 & 授信成果

(NT\$)	投資	授信	對應SDGs	
 低碳	325.1bn	50.6bn		
 基礎建設	917.6bn	75.6bn		
 高齡與健康	569.7bn	47.9bn		
 社區與金融包容性	5.6bn	7.2bn		
 水資源	13.5bn	1.6bn		

低碳投資+授信金額逐年成長

(NT\$bn) 年複合成長率16%



參考國際低碳投資定義六大低碳產業



替代能源



建築



廢棄物回收



運輸



節能



綠色債券

提供綠色商品對環境帶來正面影響

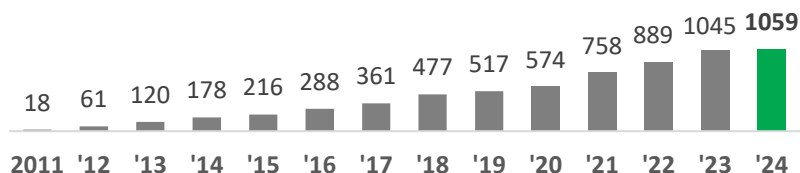
台灣再生能源融資的先行者



離岸風電+ 太陽能

已核貸之太陽能電站及離岸風電
總裝置容量 **2,432 MW**

已核貸太陽能電站總裝置容量 (MW)



跨市場的綠色金融服務



永續連結貸款(SLL)

承做來自台灣/香港/菲律賓/新加坡/馬來西亞/澳洲
累計承作額度逾**NT\$80bn** 超過**70家**企業



綠色存款

49家企業執行 累計規模逾**NT\$38bn**

產險業界首創 – 商品設計納入綠色環保概念



再生能源產業保險

累計承保金額
自2010年起

NT\$ 183bn



公共自行車傷害險

累計承保人次
自2016年起

303mn

綠房東

24家新增企業參與綠電使用 (2024)

1,700萬度提供客戶綠電總量

綠色租賃方案



再生能源
供應者



一份合約整合
全部資訊



商辦大樓
(電表擁有者)

客製化
租戶需求



租戶



租戶



租戶



健康促進 – 由事後補償到事前預防

FitBack健康吧健康促進計畫

動不動就健康
**FitBack
健康吧**



事後補償 ▶▶▶ 事前預防

FitBack 健康吧，鼓勵更健康的生活



會員累計數約 **125萬人**

累計總步數達 **1.71兆步**

追蹤健康目標



步數



運動心率



睡眠



健身場館

跨業生態圈

健康飲食

健身計畫

健康諮詢

長期照護

擴大影響力

保險保戶

一般大眾

集團員工

外溢保單規模領先業界

達成
健康目標

保費折減

加值給付

保障增額

所有 **健康險** 皆嵌入外溢機制

2024年銷售**42.7 萬**張外溢保單，FYP達**NT\$178億元**

FitBack 健康吧企業版，累計 **60 家企業客戶**



步步攻億走

步步攻億走

Every step counts

一起 讓走路有意義



總步數達成目標即轉換為公益基金
支持綠電發展、生物多樣性、地方創生等計畫



65.8萬人次參與
累計 **1,645億**步

NT\$ 1,970萬公益基金

建立3項綠電循環機制
已產生**213 萬度**綠電

綠電產生之收益
持續回饋地方

財務健康 – 普惠金融



小額終老保險

台灣首家，提供民眾基礎壽險保障，承保年齡上限制83歲，低投保門檻、低保費負擔，累計承保件數逾27萬件、承保金額約905億元



微型保險

領先業界推動，提供21.7萬名經濟受困民眾，總計保險金額約NT\$721億之基本人身保障



高齡友善商品

推出可承保至80歲、放寬承保體況之高齡專屬保險商品，累計共銷售16.6萬件



微型貸款

對東南亞微型金融機構(MicroFinance Institution, MFI)提供US\$58百萬之融資

透過數位平台提升金融服務可及性



CUBE App 結合銀行、人壽、產險及證券服務，提供近760萬名數位用戶一站式數位金融體驗



國泰證券App 提供一站式數位投資服務，累計215萬名客戶，定期定額扣款金額逾640億元，市占率40%，



Smart Claim理賠智能助手 一站式AI智能管理平台，大幅優化理賠流程及強化客戶保護



智能語音助理阿發 集團ONE Chatbot服務平台，每月使用人次近200萬

建立多元、公平與共融(DEI)的職場環境

建構多元包容職場環境 – 行動藍圖



全人關懷 Wholeness @ Cathay

支持同仁兼顧工作與家庭

Well-being: 安家生養、母性計畫、身心健康促進、照護及特色給假

Hybrid: 減速不脫隊、留停不停權

Organization cultural: 多元包容文化

Listening: 舉辦關注議題講座

Empowerment: 支持人才跨域轉型



跨世代共融 Generations @ Cathay

促進跨世代溝通與合作

Communication: 跨世代溝通

Co-creation: 跨世代共創



壯世代賦能 Aging @ Cathay – “ReNew”

壯世代轉型發展，職涯永續

Re-skilling: 重塑技能、賦能轉型

Needs: 健康促進、個人化關懷

Engagement: 促進經驗傳承

Workforce: 建立退休人才庫

減速不脫隊

支持同仁職涯彈性配速，兼顧工作與家庭照顧



建構彈性職場



透過線上課程持續學習



雲端圖書館書本任你挑



EAP員工協助方案不中斷

女力發展



69%
女性員工比例



54%
女性主管比例



47%
女性STEM人才



23%
女性董事比例

(2021: 8%, 2022: 15%, 2023: 23%)

培力: 青年培力、女力發展與弱勢扶持

青年培力

財經素養



高中財經
素養課程

影響力投資



影響力投資
校園巡迴論壇

氣候變遷



國泰氣候變遷青年論壇/
臺灣氣候行動博覽會

思辨教育



Lead for Taiwan
思辨教育推廣

弱勢扶持

友善高齡



高齡服務及社區參與

貧富差距



學童圓夢、卓越獎助計畫獎學金
及大樹計畫CUB 金融教育



女力發展

女力崛起



WiST 女科技人大會—推動STEM領域
的多元與包容及培育女性領導者



AWE 女性創業學院計畫—協助初創女性
創業者提升商業管理及業務機會



成果與影響

女力發展

- 影響 **21**位女性創業家
- 贊助WiST女科技人大會影響 **215** 人次

青年培力

- 投入金額**NT\$1,950萬**
- **11萬+**人參與
- **87%**的參與者於論壇後表示有意願參與永續行動

弱勢扶持

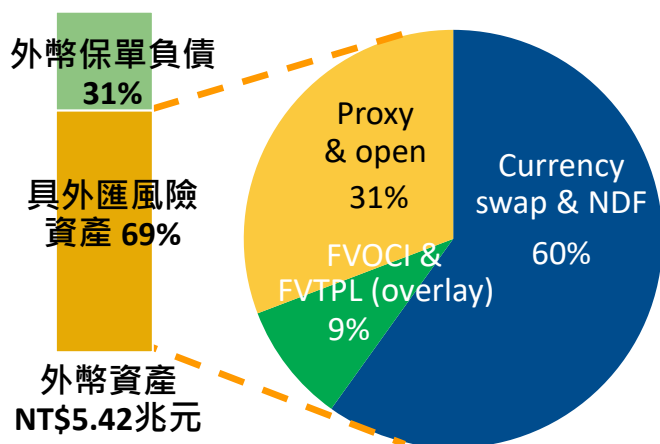
- 共計支出**NT\$1,290萬**於學童圓夢、卓越獎助計畫獎學金
- **5,000+**人次長者、弱勢及學童受益



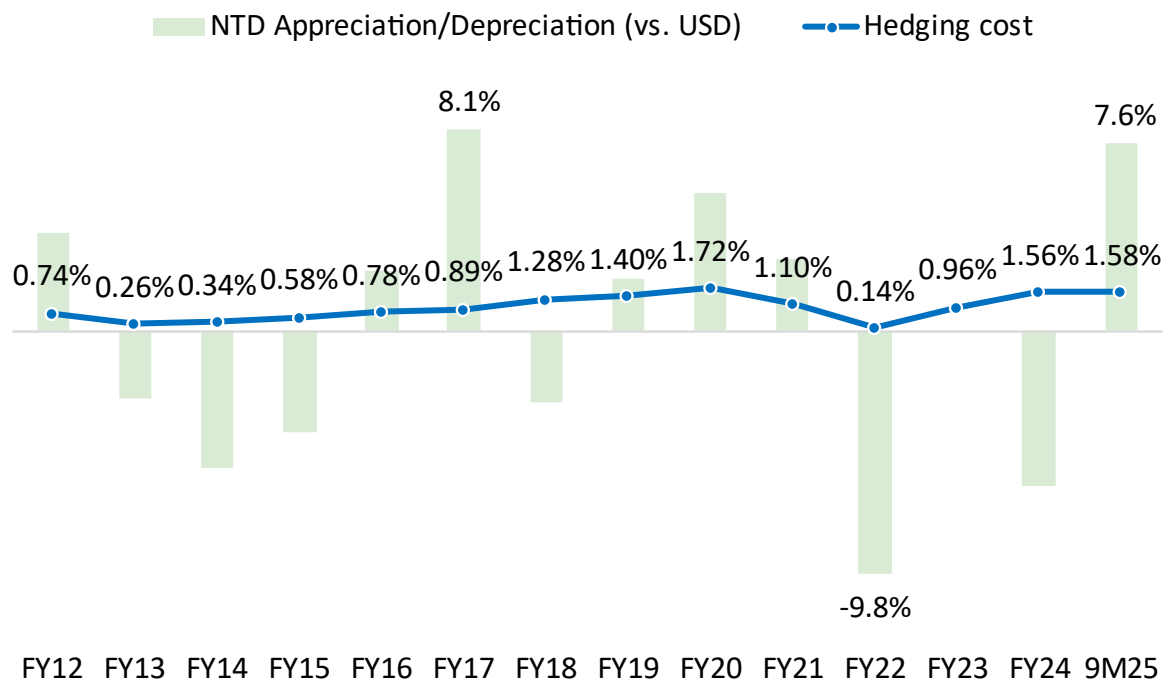
國泰人壽 – 動態避險策略

- 透過動態的避險策略，避險成本長期以來約落於目標範圍 **1-1.5%**
- 6M25起適用外匯價格變動準備金(FXRV)新制和金管會暫行措施，準備金充足時，匯率波動對損益的影響完全由FXRV吸收，避險成本反應傳統避險工具成本、FXRV年固定提存1.5%

9M25 外幣資產避險結構

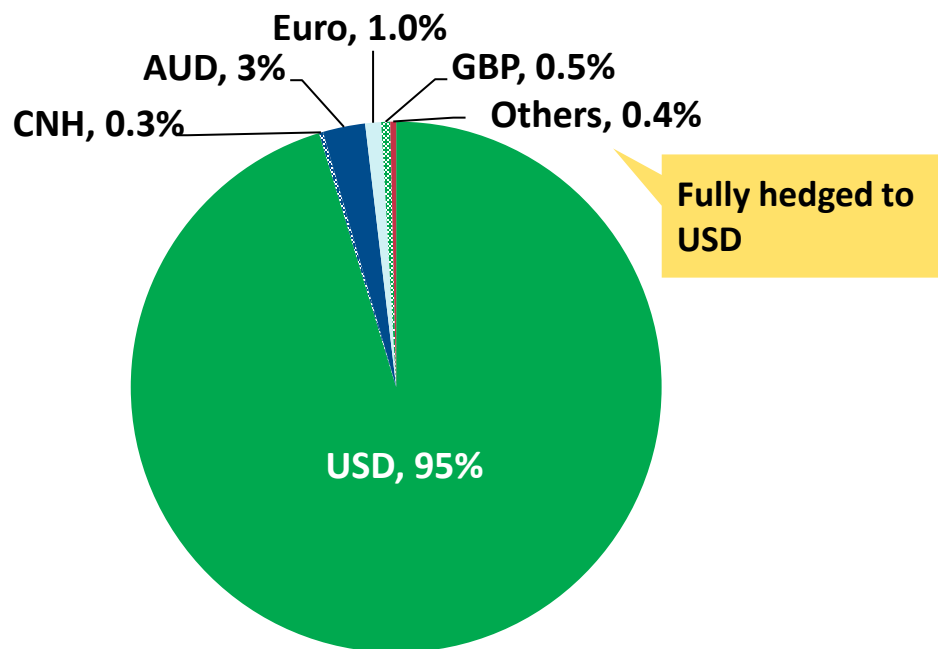


避險成本 vs. NTD/USD 變動

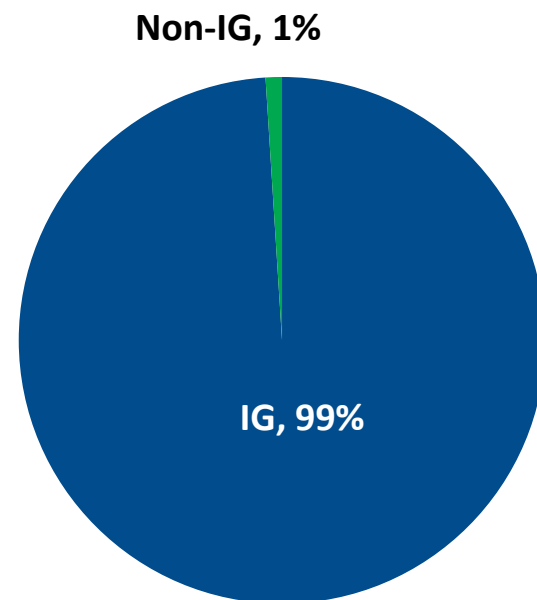


國泰人壽 – 國外債券投資幣別與信評分布

國外債券幣別分布 (9M25)



國外債券信評分布 (9M25)



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	2023/12/31	2024/12/31
有效契約投資報酬率	台幣帳戶3.88%~2043年4.75% 美元帳戶4.57%~2043年5.35% (等價投資報酬率：4.19%， Rolling over to 2024：4.25%)	台幣帳戶3.95%~2044年4.76% 美元帳戶4.72%~2044年5.36% (等價投資報酬率：4.26%)
貼現率	9.5%	9.5%
調整後淨值	652	745
有效契約價值(不含資本成本)	835	868
資本成本	-348	-334
有效契約價值(含資本成本)	488	534
隱含價值(EV)	1,140	1,279
EV / per share	179.5(77.7)	201.3(87.2)
未來一年新契約投資報酬率	台幣帳戶2.62%~2043年4.58% 美元帳戶5.21%~2043年5.28%	台幣帳戶2.63%~2044年4.59% 美元帳戶5.22%~2044年5.29%
預期未來一年新契約價值 (含資本成本)	28.0	30.0
精算價值(AV)	1,386	1,546
AV / per share	218.2(94.5)	243.5(105.4)

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。2023年與2024年底國泰人壽及國泰金控股數分別以63.5億股、146.7億股計算。

(3) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

敏感度分析

單位：十億元新台幣，除每股金額外

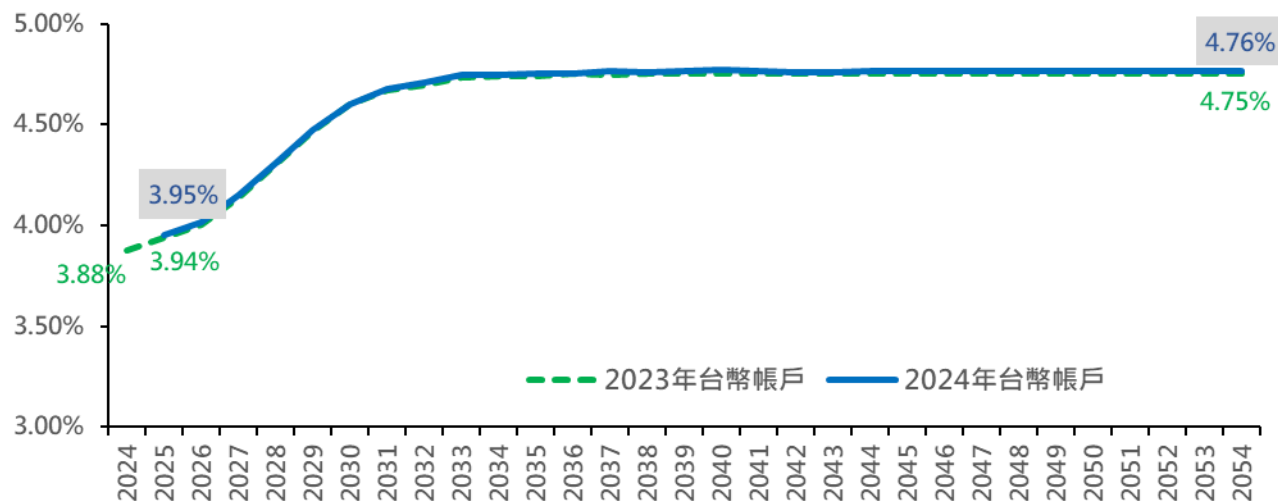
評價日	2024/12/31					
假設別	投資報酬率 - 0.25%	投資報酬率 + 0.25%	投資報酬率 + 0.25% (考慮上限) ⁽¹⁾	Base Case (貼現率9.5%)	貼現率 - 0.5%	貼現率 + 0.5%
調整後淨值	745	745	745	745	745	745
有效契約價值 (不含資本成本)	710	1,026	928	868	919	821
資本成本	-346	-321	-329	-334	-320	-346
有效契約價值 (含資本成本)	364	704	599	534	599	475
隱含價值(EV)	1,109	1,449	1,344	1,279	1,344	1,220
EV / per share	174.6 (75.6)	228.2 (98.8)	211.6 (91.6)	201.3 (87.2)	211.7 (91.6)	192.1 (83.2)
精算價值(AV)	1,349	1,737	1,617	1,546	1,632	1,469
未來一年新契約價值 (含資本成本)	26.1	33.9	31.0	30.0	32.3	28.0
AV / per share	212.5 (92.0)	273.5 (118.4)	254.5 (110.2)	243.5 (105.4)	256.9 (111.2)	231.3 (100.2)

註：(1) 台幣帳戶上限為4.76%、美元帳戶上限為5.36%。

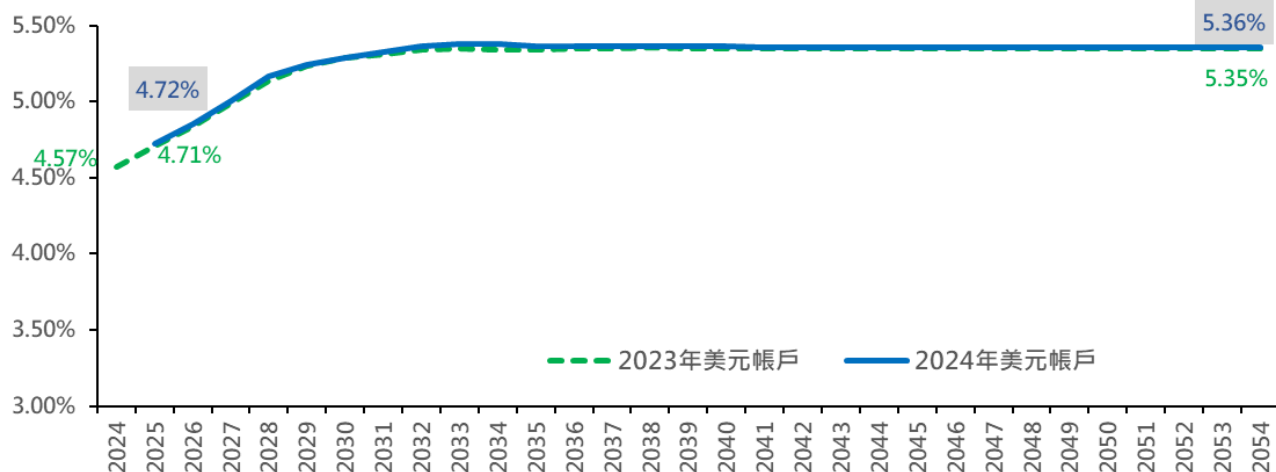
(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

經濟假設：有效契約投資報酬率假設

■ 2023及2024年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較

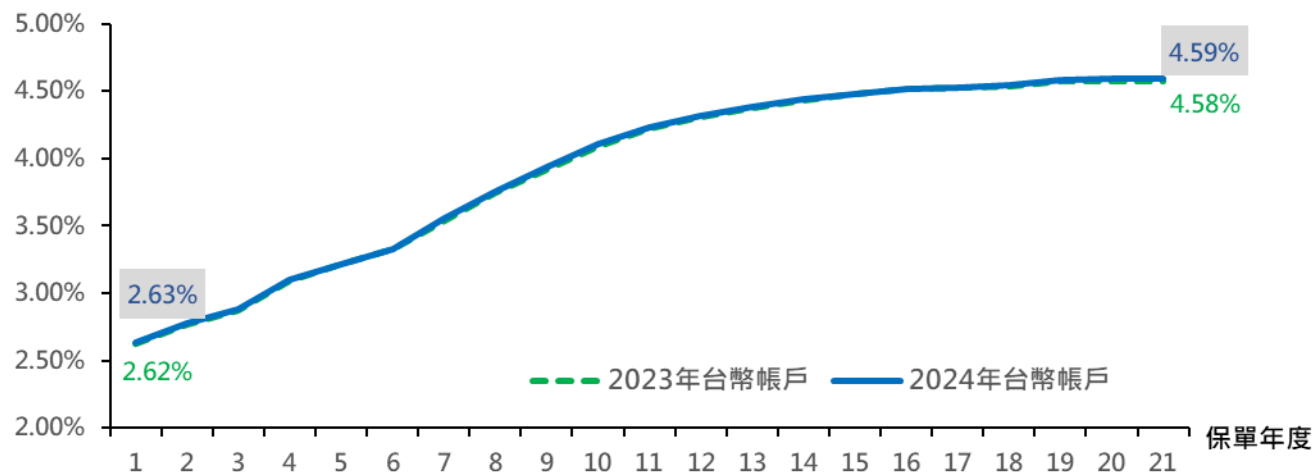


■ 2023年及2024年美元帳戶有效契約投資報酬率比較

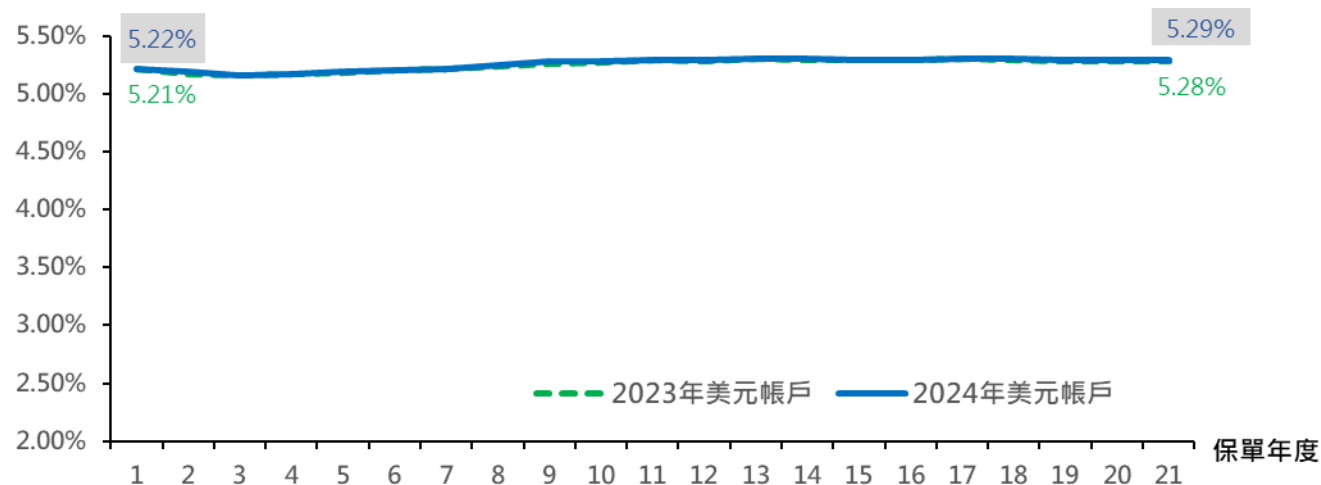


經濟假設：未來一年新契約投資報酬率假設

■ 2023及2024年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



■ 2023年及2024年美元帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



國泰金控 (新台幣-百萬元)	FY24/ FY23 % Chg			9M25/ 9M24 % Chg			3Q25/ 3Q24 % Chg		
<u>綜合損益表 (合併)</u>	FY23	FY24		9M24	9M25		3Q24	3Q25	
營業收入									
利息淨收益	245,556	262,122	7%	194,824	198,115	2%	66,647	65,177	-2%
手續費及佣金淨收益	9,204	15,076	64%	11,417	11,921	4%	3,988	3,610	-9%
自留滿期保費收入	431,638	462,813	7%	324,684	359,161	11%	119,714	117,994	-1%
保險負債準備淨變動	(139,104)	(114,344)	-18%	(79,890)	(80,357)	1%	(26,762)	(59,573)	123%
自留保險賠款與給付	(461,707)	(498,373)	8%	(360,590)	(350,142)	-3%	(128,658)	(99,385)	-23%
投資收益	39,173	117,374	200%	132,454	40,239	-70%	37,637	29,752	-21%
採用權益法認列關聯企業及合資損益之份額	1,951	2,555	31%	1,707	2,259	32%	664	722	9%
其他利息以外淨損益	29,656	(2,840)	-	(19,608)	(11,774)	40%	(4,195)	1,063	-
呆帳費用、承諾及保證責任準備提存	(4,103)	(9,279)	126%	(6,364)	(4,949)	-22%	(2,161)	(2,491)	15%
營業費用	(94,013)	(107,251)	14%	(76,571)	(82,286)	7%	(26,529)	(27,815)	5%
稅前淨利	58,252	127,853	119%	122,063	82,188	-33%	40,343	29,055	-28%
所得稅費用	(6,738)	(16,626)	147%	(18,709)	(7,288)	-61%	(8,653)	(65)	-99%
本期淨利	51,514	111,227	116%	103,354	74,899	-28%	31,690	28,991	-9%
母公司本期淨利	50,929	110,270	117%	102,817	74,622	-27%	31,057	28,622	-8%
每股盈餘 (新台幣-元)	3.24	7.29		6.78	4.84		2.12	1.95	
股利發放									
每股現金股利	2.00	3.50							
每股股票股利	0.00	0.00							
流通在外普通股股數 (百萬股)	14,669	14,669		14,669	14,669				
資產負債表 (合併)									
總資產	12,810,424	13,767,150		13,312,555	14,242,656				
總權益	801,446	906,527		938,904	907,896				
母公司業主權益	788,055	888,692		923,376	892,075				
營運指標									
平均股東權益報酬率 (合併)	7.29%	13.02%		15.84%	11.01%				
平均資產報酬率 (合併)	0.41%	0.84%		1.06%	0.71%				
雙重槓桿比率(包含特別股)	118.2%	118.0%		117%	121%				
資本適足率指標									
資本適足率	129%	136%							

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)

	FY23	FY24	FY24/ FY23 % Chg	9M24	9M25	9M25/ 9M24 % Chg	3Q24	3Q25	3Q25/ 3Q24 % Chg
自留保費收入	401,229	430,672	7%	300,950	333,900	11%	111,083	109,881	-1%
自留滿期保費收入	400,118	428,935	7%	300,383	333,824	11%	110,617	109,826	-1%
再保佣金收入	424	318	-25%	61	154	151%	46	148	223%
手續費收入	11,728	13,542	15%	9,903	9,777	-1%	3,505	3,097	-12%
經常性投資收益	259,730	272,669	5%	205,879	211,740	3%	75,538	73,025	-3%
投資處分損益									
權益類已實現(損)益	40,782	114,260	180%	93,801	62,515	-33%	24,312	28,376	17%
債務類已實現(損)益	4,158	1,139	-73%	744	3,863	419%	(573)	40	-
投資性不動產(損)益	(70)	976	-	1,924	8,405	337%	(28)	613	-
外匯及其他	(52,426)	(87,502)	-67%	(53,207)	(114,457)	-115%	(19,341)	(25,496)	-32%
淨投資損益	252,174	301,542	20%	249,141	172,066	-31%	79,909	76,558	-4%
其他營業收入	1,468	1,550	6%	1,238	1,247	1%	487	469	-4%
分離帳戶保險商品收益	56,586	67,117	19%	55,250	46,353	-16%	14,825	36,886	149%
自留保險賠款與給付	(429,157)	(475,850)	11%	(344,835)	(335,366)	-3%	(122,622)	(94,791)	-23%
其他保險負債及其他相關準備淨變動	(147,994)	(112,991)	-24%	(78,664)	(78,208)	-1%	(26,546)	(58,830)	122%
承保及佣金費用	(33,700)	(38,537)	14%	(27,890)	(30,198)	8%	(8,907)	(10,274)	15%
其他營業成本	(6,358)	(8,486)	33%	(5,995)	(6,653)	11%	(2,163)	(2,274)	5%
財務成本	(4,802)	(7,418)	54%	(5,116)	(8,456)	65%	(2,098)	(2,887)	38%
分離帳戶保險商品費用	(56,586)	(67,117)	19%	(55,250)	(46,353)	-16%	(14,825)	(36,886)	149%
營業費用	(27,981)	(32,240)	15%	(23,100)	(26,695)	16%	(8,079)	(8,766)	9%
營業外收入及支出	2,755	2,538	-8%	1,765	1,786	1%	541	487	-10%
所得稅(費用)利益	(1,907)	(5,624)	195%	(9,445)	1,227	-	(5,575)	2,734	-
本期淨利	16,766	67,280	301%	67,446	34,504	-49%	19,114	15,497	-19%
母公司本期淨利	16,343	66,883	309%	67,110	34,520	-49%	18,556	15,197	-18%

資產負債表 (合併)

總資產	8,536,002	9,094,382		8,945,713	9,075,703
一般帳戶	7,808,336	8,303,423		8,166,874	8,274,846
分離帳戶	727,666	790,958		778,838	800,857
保險負債及其他相關準備	6,919,383	7,146,011		7,077,690	7,113,234
總負債	7,908,127	8,376,708		8,189,964	8,337,569
總權益	627,875	717,673		755,748	738,134
母公司業主權益	618,419	704,497		744,390	726,878

營運指標 (個體)

初年度保費收入(FYP)	132,871	154,103		88,716	135,447
初年度等價保費收入(FYPE)	47,415	57,793		40,329	44,285
費用率	13.7%	15.7%		16.4%	17.1%
13個月繼續率	97.3%	97.9%		97.8%	97.5%
25個月繼續率	95.4%	95.3%		95.4%	95.6%
平均股東權益報酬率 (合併)	3.07%	10.00%		13.00%	6.32%
平均資產報酬率 (合併)	0.20%	0.76%		1.03%	0.51%

資本適足率指標 (個體)

資本適足率 (RBC ratio)	323%	359%
-------------------	------	------

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)

綜合損益表 (合併)

國泰世華銀行	FY24/ FY23				9M25/ 9M24		3Q25/ 3Q24		
(新台幣-百萬元)									
綜合損益表 (合併)	FY23	FY24	% Chg	9M24	9M25	% Chg	3Q24	3Q25	% Chg
營業收入									
利息淨收益	51,743	60,913	18%	44,867	50,359	12%	15,939	17,209	8%
手續費淨收益	20,844	27,973	34%	21,022	26,196	25%	6,965	8,249	18%
投資收益	13,476	18,334	36%	15,595	10,575	-32%	5,695	4,149	-27%
其他淨收益	835	602	-28%	484	538	11%	100	136	36%
淨收益	86,898	107,822	24%	81,969	87,668	7%	28,700	29,743	4%
營業費用	(45,752)	(51,840)	13%	(37,285)	(41,483)	11%	(13,079)	(14,255)	9%
提存前淨利	41,146	55,982	36%	44,684	46,184	3%	15,621	15,487	-1%
呆帳費用及保證責任準備提存	(5,077)	(9,211)	81%	(6,514)	(4,138)	-36%	(2,182)	(1,829)	-16%
稅前淨利	36,069	46,770	30%	38,169	42,046	10%	13,439	13,658	2%
所得稅費用	(7,102)	(8,430)	19%	(6,929)	(7,358)	6%	(2,369)	(2,349)	-1%
本期淨利	28,967	38,341	32%	31,241	34,688	11%	11,070	11,309	2%
母公司本期淨利	28,805	37,780	31%	31,039	34,395	11%	10,994	11,240	2%

資產負債表 (合併)

總資產	4,233,701	4,606,285		4,321,495	5,100,994
貼現及放款-淨額	2,280,571	2,679,233		2,599,831	2,800,741
金融資產	1,403,347	1,234,617		1,244,245	1,383,605
總負債	3,957,835	4,306,237		4,025,740	4,788,330
存款及匯款	3,543,558	3,848,586		3,610,585	4,360,331
應付金融債券	27,100	12,700		12,700	18,600
總權益	275,866	300,048		295,755	312,664
母公司業主權益	271,931	295,390		291,585	308,099

營運指標 (合併)

成本收入比率	52.65%	48.08%		45.49%	47.32%
平均股東權益報酬率	11.19%	13.31%		14.57%	15.10%
平均資產報酬率	0.71%	0.87%		0.97%	0.95%

資產品質 (個體)

逾期放款	2,519	2,943		3,126	3,846
逾期放款比率	0.11%	0.11%		0.12%	0.14%
備抵呆帳	36,609	42,528		40,459	43,839
備抵呆帳覆蓋率	1453%	1445%		1294%	1140%

資本適足率指標 (個體)

資本適足率	15.8%	15.2%
第一類資本比率	13.7%	13.3%
普通股權益比率	12.0%	11.7%

存放比 (個體)

存放比	64.1%	69.8%		72.3%	64.5%
台幣存放比	79.8%	79.8%		83.9%	71.2%
外幣存放比	22.5%	34.4%		32.5%	35.8%

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)

綜合損益表(合併)

	FY24/ FY23			9M25/ 9M24			3Q25/ 3Q24		
	FY23	FY24	% Chg	9M24	9M25	% Chg	3Q24	3Q25	% Chg
保費收入	34,273	38,559	13%	28,936	31,512	9%	9,531	10,076	6%
自留保費收入	24,022	26,417	10%	19,411	21,016	8%	6,771	7,070	4%
自留滿期保費收入	23,448	25,343	8%	18,737	20,482	9%	6,507	7,022	8%
再保佣金收入	1,117	1,230	10%	934	979	5%	270	283	5%
手續費收入	50	54	9%	41	39	-4%	13	13	1%
淨投資損益	948	1,407	48%	1,220	1,461	20%	338	508	50%
利息收入	674	859	28%	621	706	14%	223	237	7%
其他淨投資損益	275	548	100%	599	755	26%	115	270	134%
其他營業收入	51	67	30%	47	0	-100%	9	0	-100%
自留保險賠款與給付	(23,240)	(12,534)	-46%	(9,126)	(8,916)	-2%	(3,155)	(3,145)	0%
保險負債淨變動	8,891	(1,354)	115%	(1,226)	(2,149)	75%	(216)	(743)	244%
佣金及其他營業成本	(4,376)	(4,689)	7%	(3,448)	(3,744)	9%	(1,184)	(1,267)	7%
營業費用	(5,374)	(6,353)	18%	(4,574)	(4,873)	7%	(1,498)	(1,592)	6%
營業利益	1,514	3,172	109%	2,605	3,279	26%	1,083	1,079	0%
營業外收入及支出	12	23	92%	1	(5)	-1109%	3	(3)	-199%
所得稅費用	(281)	(558)	99%	(403)	(458)	13%	(187)	(147)	-21%
本期淨利	1,246	2,637	112%	2,202	2,817	28%	899	928	3%

資產負債表(合併)

總資產	55,446	65,503	65,358	71,681
總權益	14,982	17,947	17,615	18,614

營運指標(個體)

簽單綜合率	88.7%	87.3%	93.1%	81.9%
自留綜合率	101.6%	91.2%	92.0%	88.4%
平均股東權益報酬率(合併)	8.97%	16.01%	18.02%	20.54%
平均資產報酬率(合併)	2.15%	4.36%	4.86%	5.48%

資本適足率指標(個體)

資本適足率(RBC ratio)	351%	365%
------------------	------	------

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。