



2019年第二季法人說明會

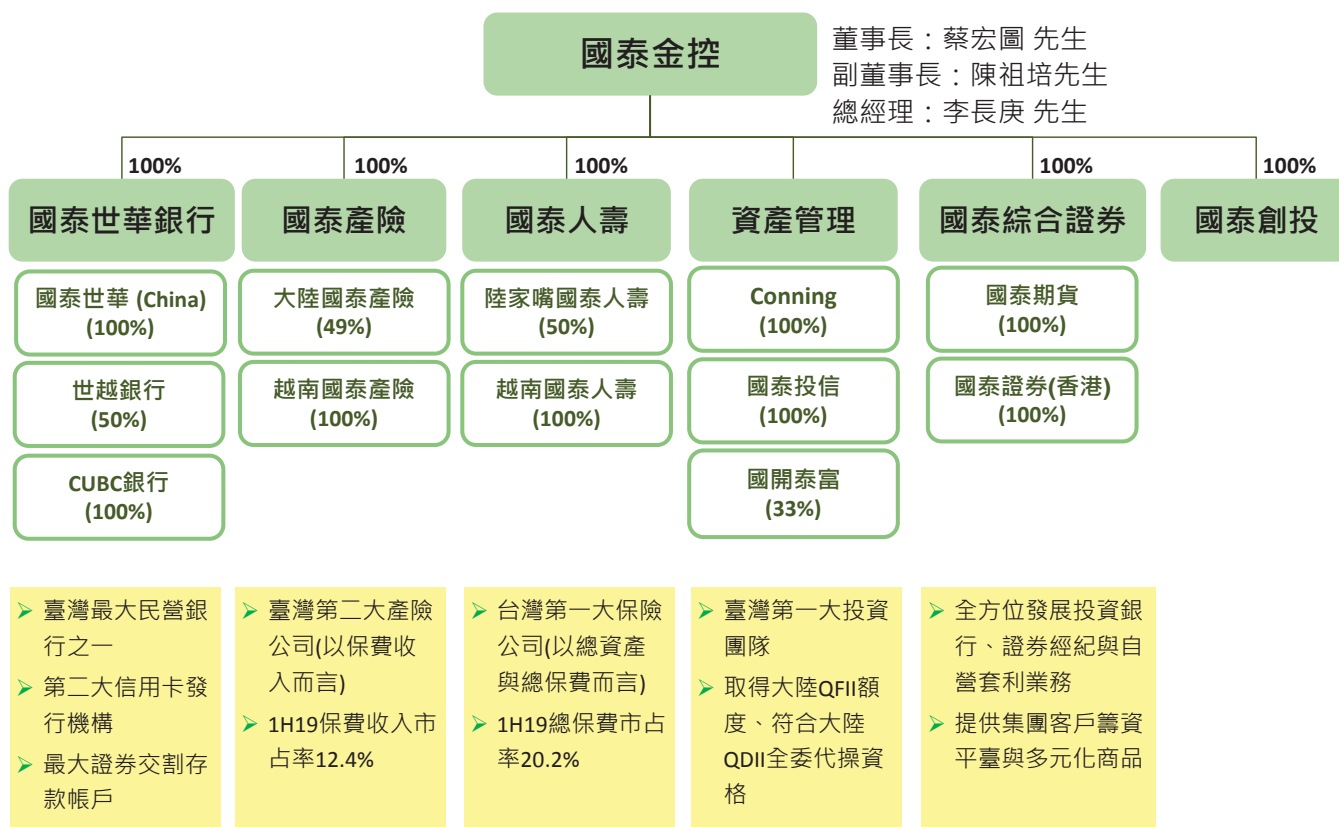
2019年8月

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。

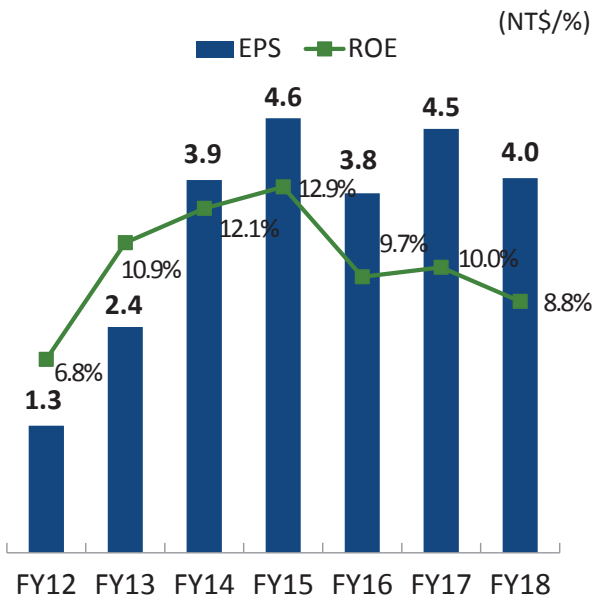
- 國泰金控簡介
- 2019年上半年營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

國泰金控提供完整的產品及服務



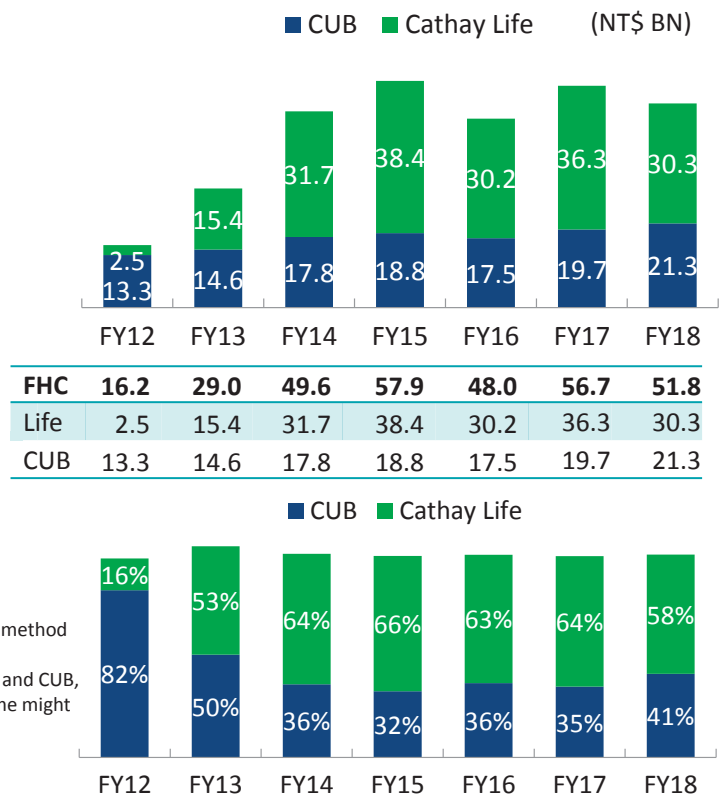
國泰金控獲利持續穩健增長

EPS & ROE



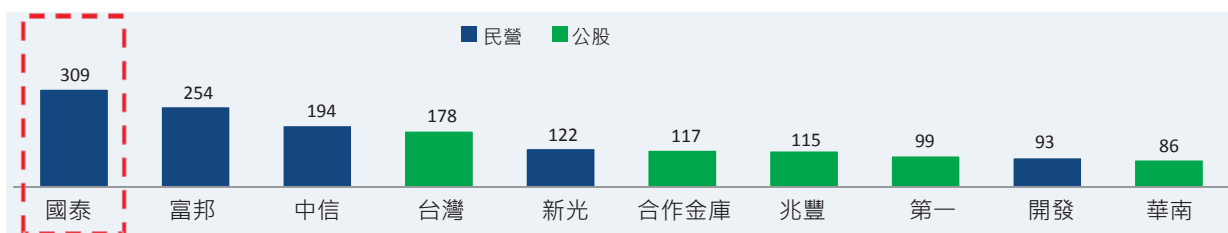
- Note: (1) FY13 figures do not reflect the impact from applying fair value method on investment property.
 (2) Since Cathay FHC has more subsidiaries other than Cathay Life and CUB, besides, due to affiliate transactions, the Cathay FHC net income might not equal to the sum of Cathay Life and CUB's.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

獲利貢獻



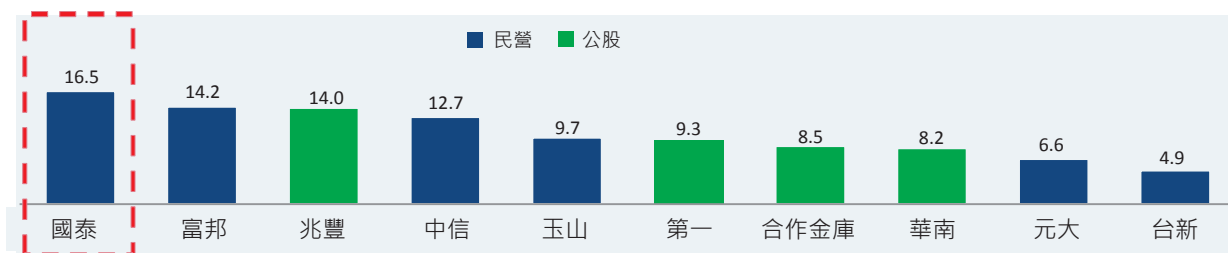
金控總資產及市值均為台灣金融控股公司中最大

總資產排名(US\$bn)



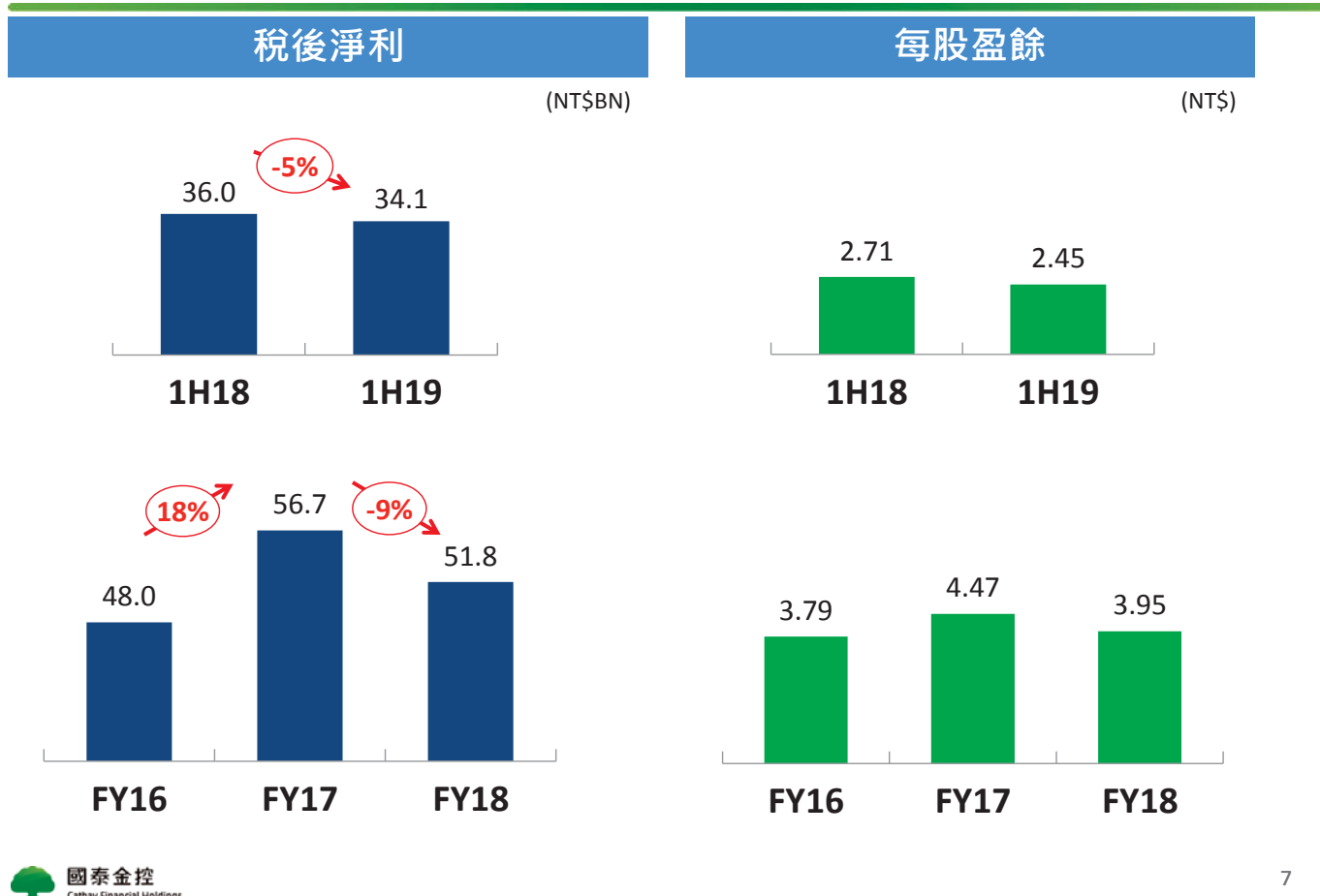
註：2019/3/31 總資產

市值排名(US\$bn)

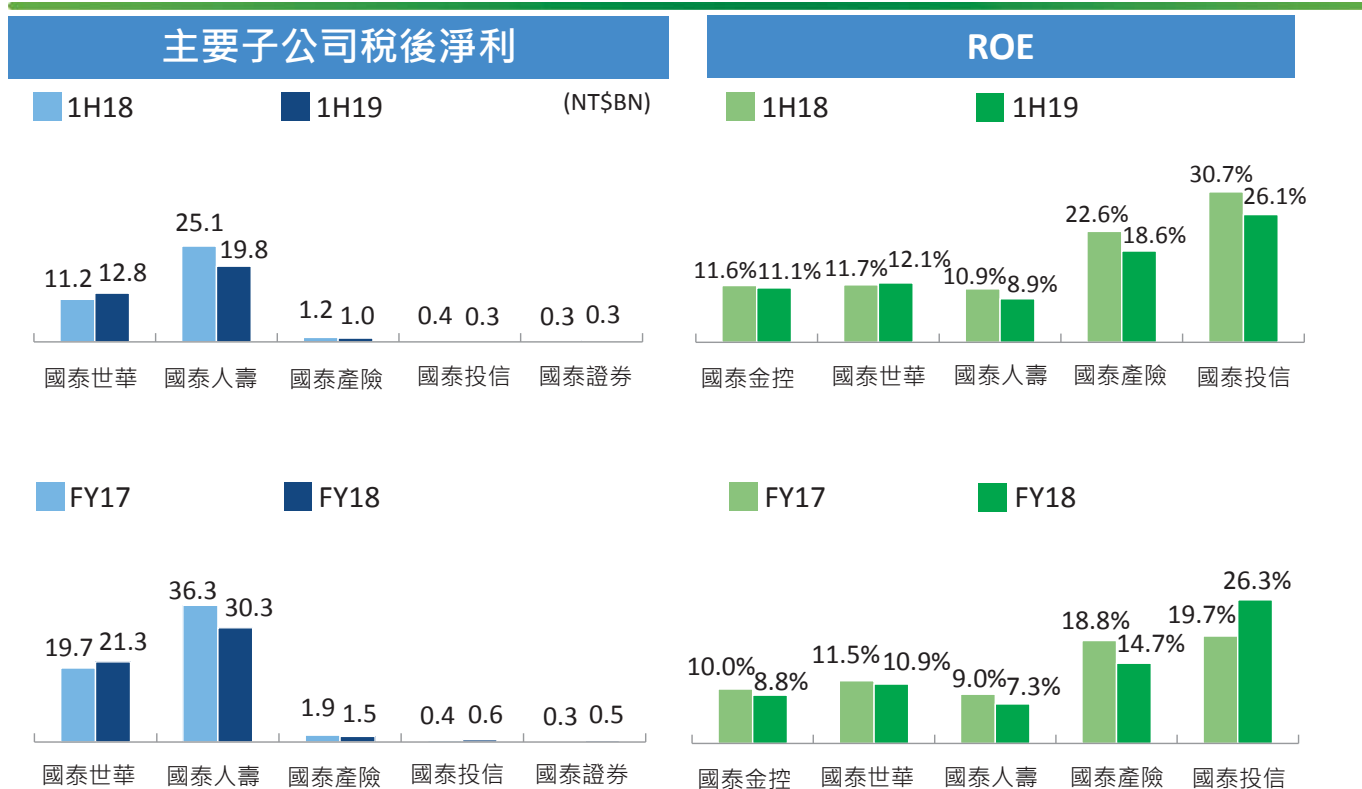


註：2019/7/31 市值

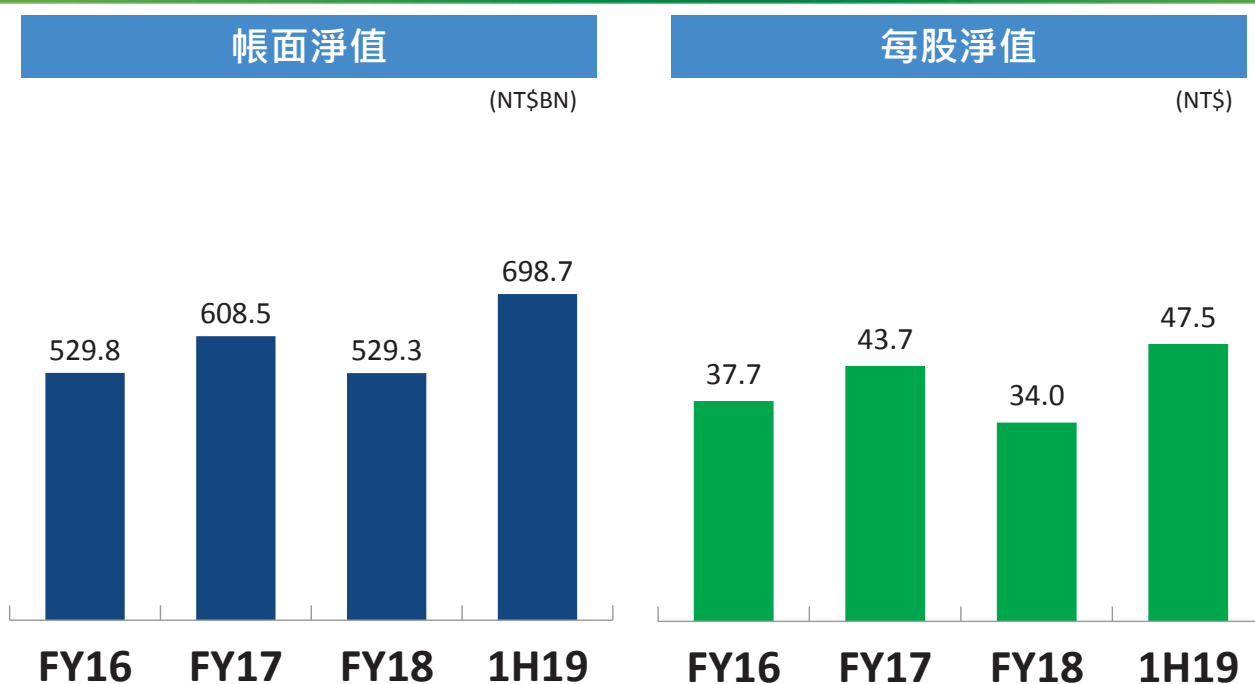
國泰金控 – 獲利表現



國泰金控 – 主要子公司獲利表現



國泰金控 – 帳面淨值與每股淨值



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IFRS9。

議程

- 國泰金控簡介
- 2019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
- 策略投資
- 附錄

2019年上半年營運回顧

國泰世華銀行

- 核心收益穩健成長，上半年合併稅後淨利年成長14%
- 持續拓展海外業務，外幣放款穩定成長，海外獲利佔全行稅前盈餘48%
- 手續費收入成長12%，其中財富管理手收年成長7%、信用卡手收年成長9%

國泰人壽

- 持續強化價值導向策略，保障型商品FYP年成長近四成，FYPE年成長28%，穩居業界第一
- 避險成本改善至1.2%，避險前經常性收益率持續提升，上半年達3.48%，較去年同期上升36bps。
- RBC 333%，資本水準穩健

國泰產險

- 保費收入成長7%，市佔率12.4%，穩居市場第二大
- 大陸產險，積極發展互聯網業務；越南產險，持續擴大在地經營團隊；海外保費收入持續成長

國泰投信

- AUM達7,527億，為台灣最大投信公司
- 2019年榮獲《亞洲資產管理雜誌》、《Asian Investor》、《指標》、《晨星暨Smart智富台灣基金獎》及《金鑽獎》等團隊、ETF產品及基金大獎肯定

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

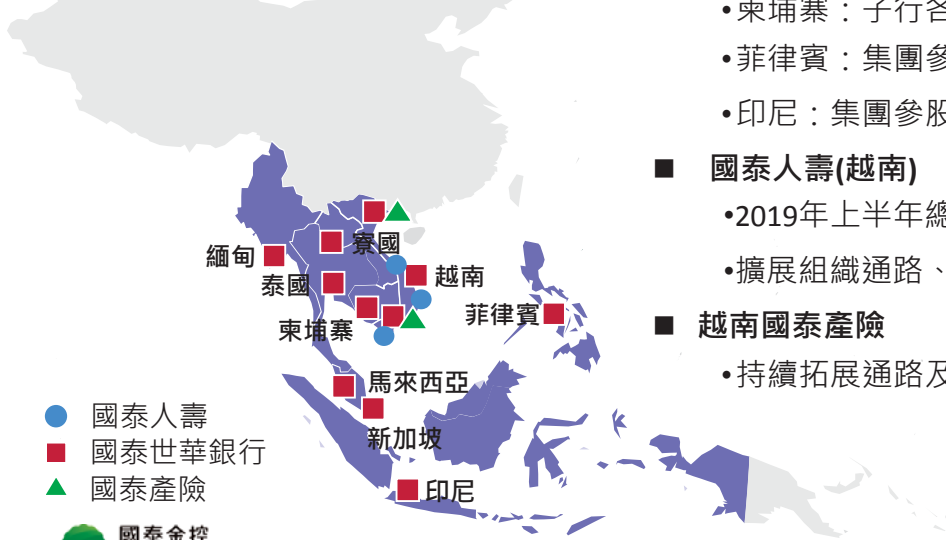
議程

- 國泰金控簡介
- 2019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
- 策略投資
- 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	51 ⁽¹⁾	68 ⁽¹⁾									
產險	28	2									
資產管理	1			1							
證券				1							

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：子行各項業務均衡發展
- 菲律賓：集團參股RCBC銀行23%⁽³⁾
- 印尼：集團參股Mayapada銀行40%⁽³⁾

國泰人壽(越南)

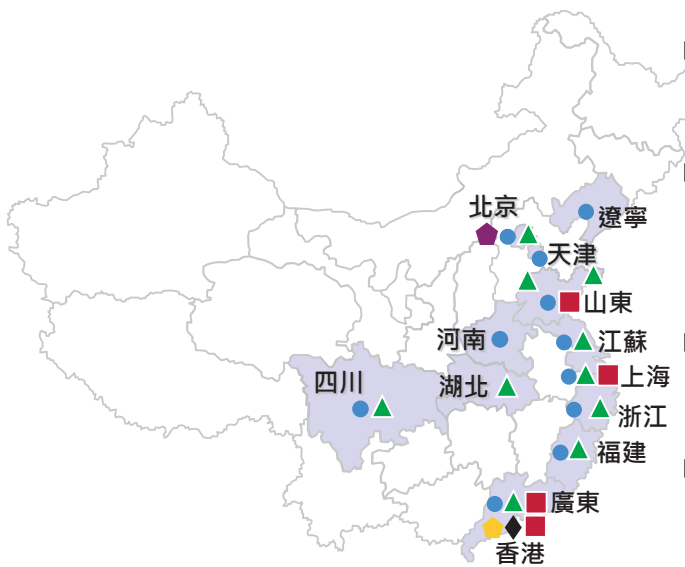
- 2019年上半年總保費達4,650億越盾，年成長55%
- 擴展組織通路、精緻化專職經營、發展多元通路

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

- 國泰人壽
- 國泰世華銀行
- ▲ 國泰產險

國泰金控在大陸發展現況



國泰世華銀行

- 大陸子行各項業務穩定推展

陸家嘴國泰人壽

- 各項業務穩定推展中
- 2019年上半年總保費達13億人民幣，年成長17%

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

- 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

議程

- 國泰金控簡介
- 2019年上半年營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

國泰世華銀行

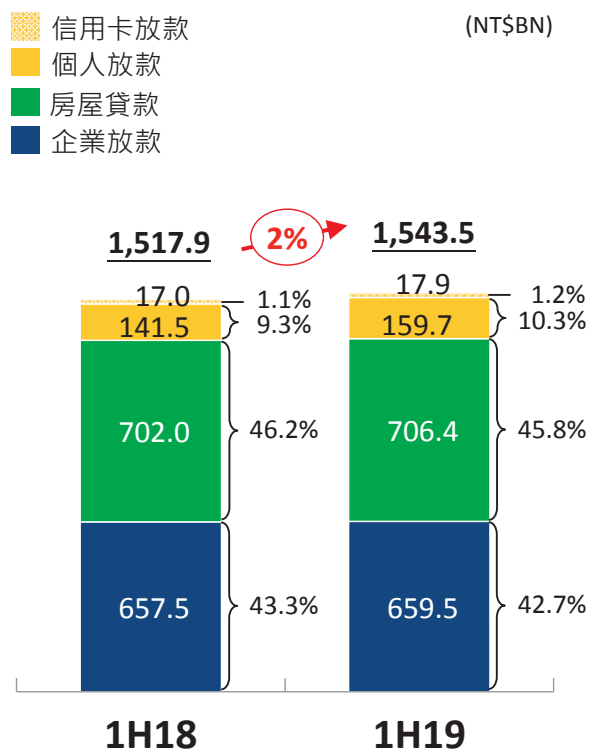
國泰人壽

國泰產險

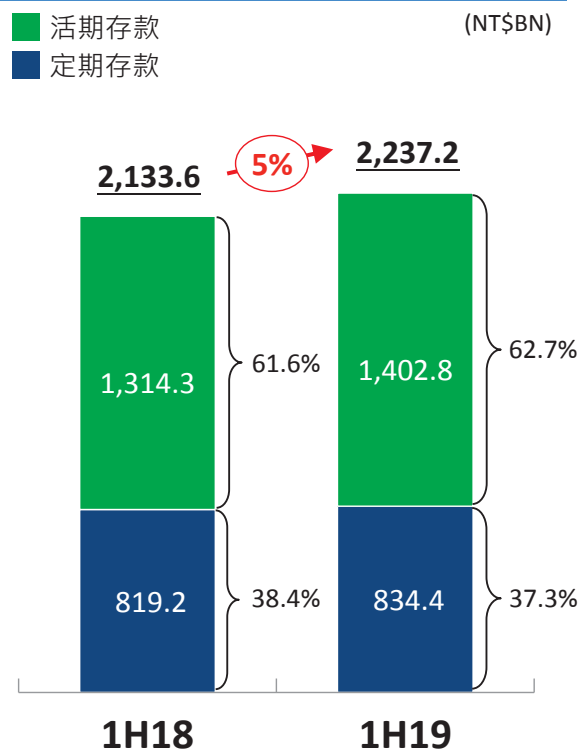
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

國泰世華銀行 – 放款與存款結構

放款結構 (NT\$BN)



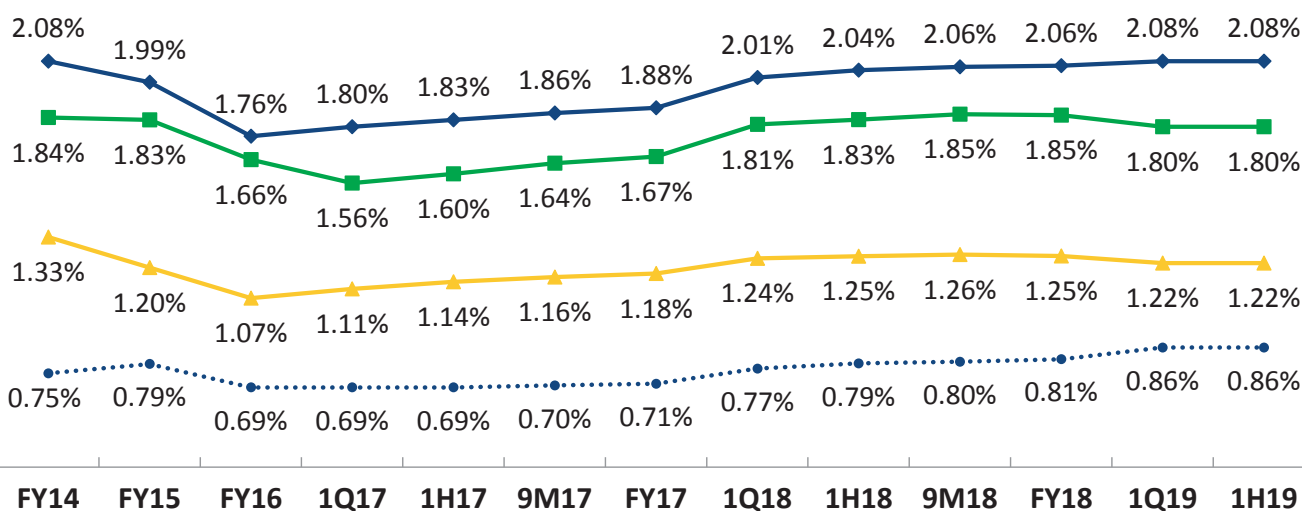
存款結構 (NT\$BN)



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

國泰世華銀行 – 淨利差

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



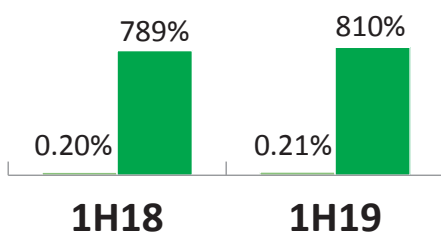
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Quarterly										
Spread	1.56%	1.64%	1.74%	1.76%	1.81%	1.85%	1.90%	1.83%	1.80%	1.81%
NIM	1.11%	1.18%	1.20%	1.22%	1.24%	1.26%	1.27%	1.22%	1.22%	1.22%
NIM-pro forma excl. China⁽²⁾				1.19%	1.21%	1.22%	1.25%	1.22%	1.22%	1.22%

註：(1) 利差含信用卡放款
(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據。

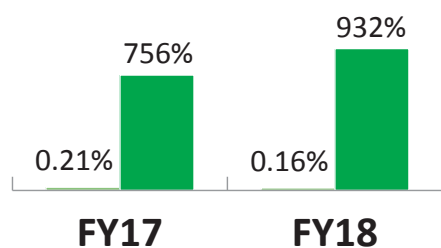
國泰世華銀行 – 資產品質

逾放比及備抵呆帳覆蓋率

■ 整體逾放比
■ 備抵呆帳覆蓋率



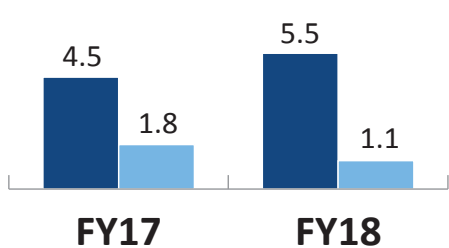
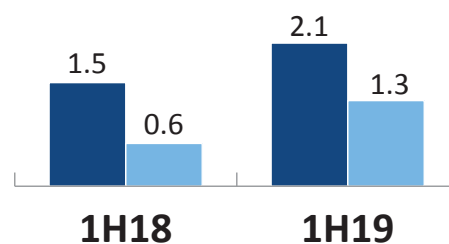
房貸逾放比 **0.14%** **0.23%**



房貸逾放比 **0.15%** **0.15%**

提存及呆帳回收

■ 毛提存 (NT\$BN)
■ 呆帳回收

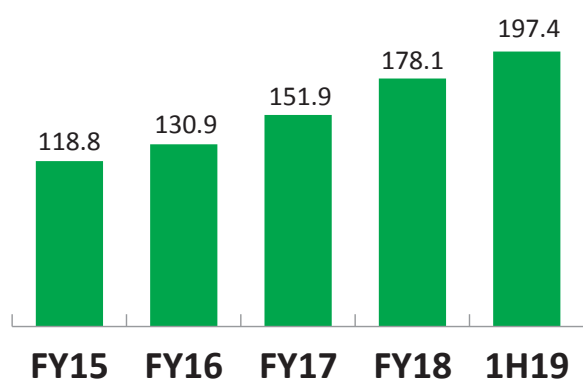


註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；1H19逾放比為0；毛提存金額為NT\$-40.9MN，呆帳回收NT\$36.2MN。(自結數)

國泰世華銀行 – SME與外幣放款

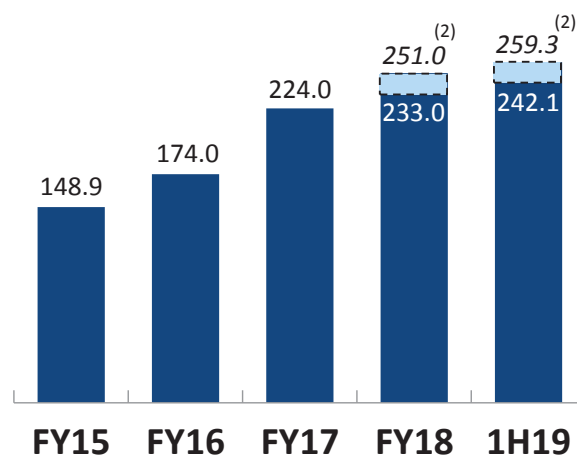
SME放款

(NT\$BN)



外幣放款

(NT\$BN)



佔全行放款

10.6% 9.2% 10.7% 11.4% 12.9%

13.3% 12.2% 15.8% 15.0% 15.9%

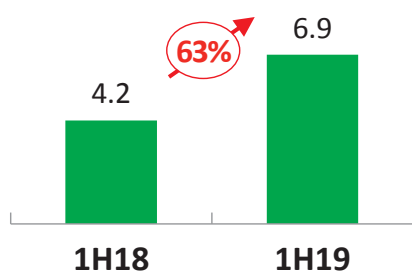
註：(1) 全行放款餘額不包含信用卡循環餘額。

(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；FY18及1H19其外幣放款餘額為NT\$18 BN 及 NT\$17.2BN。(自結數)

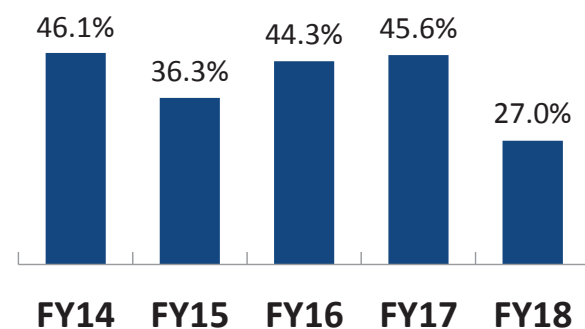
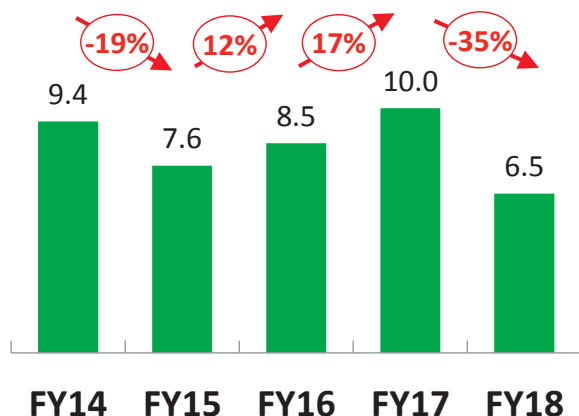
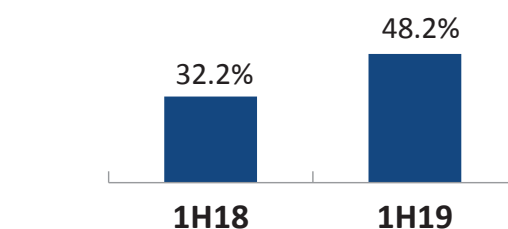
國泰世華銀行 – 海外獲利

海外獲利

(NT\$BN)

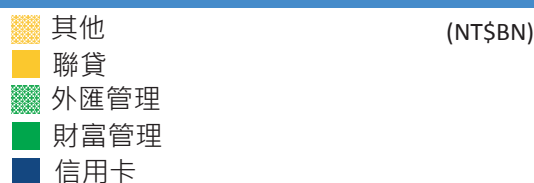


海外獲利佔全行稅前盈餘

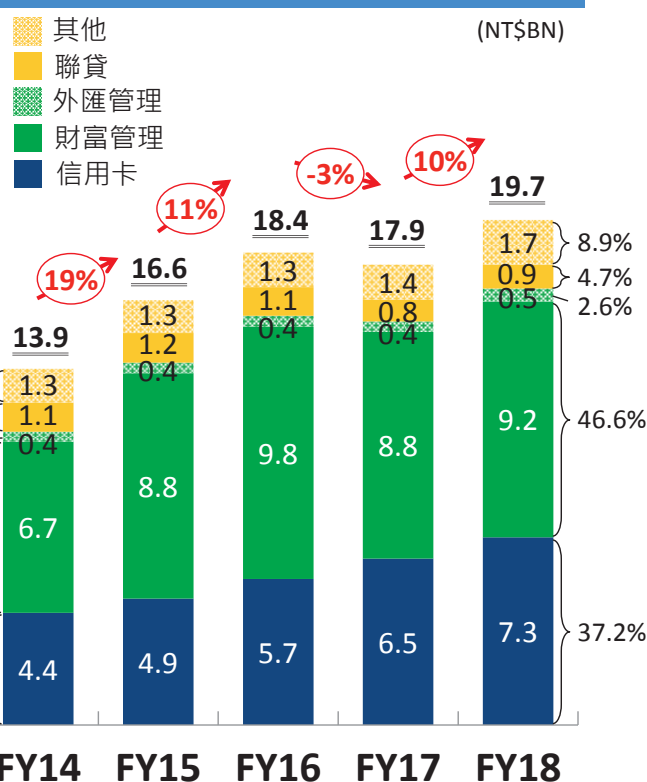


國泰世華銀行 – 手續費收入

手續費收入結構



手續費收入結構(年資料)

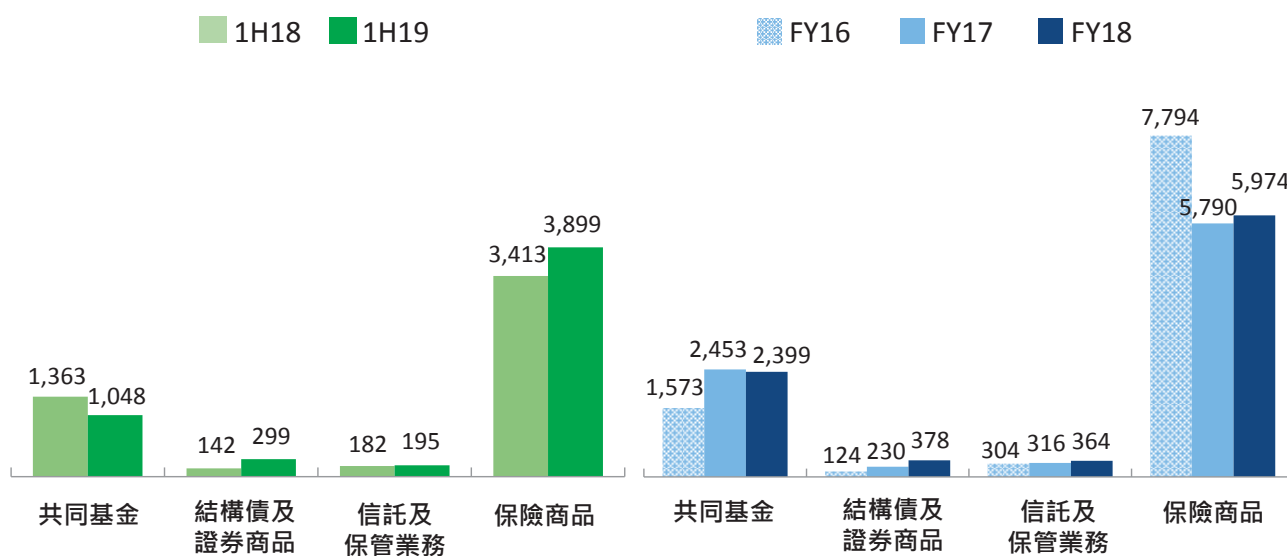


註：大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；其1-6月手續費收入為NT\$8.9MN。(自結數)

國泰世華銀行 – 財富管理手續費收入

財富管理手續費收入

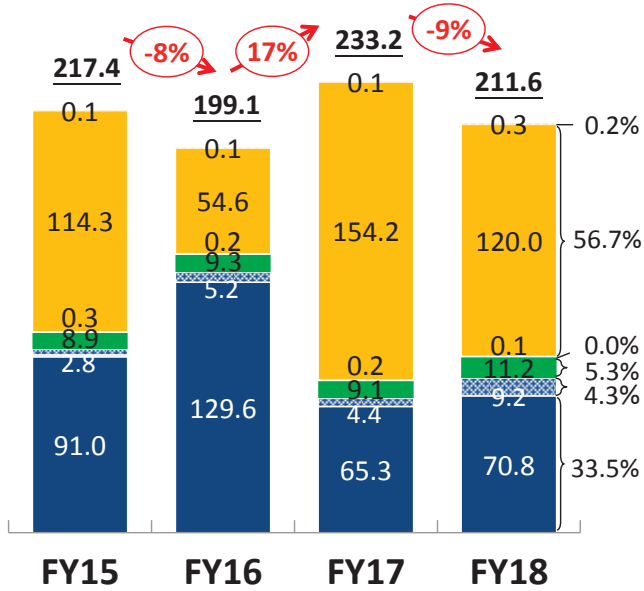
(NT\$MN)	1H18	1H19	FY16	FY17	FY18
財富管理手續費收入	5,134	5,476	9,828	8,837	9,183
年成長率(%)	6.4%	6.7%	11.9%	-10.1%	3.9%



國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

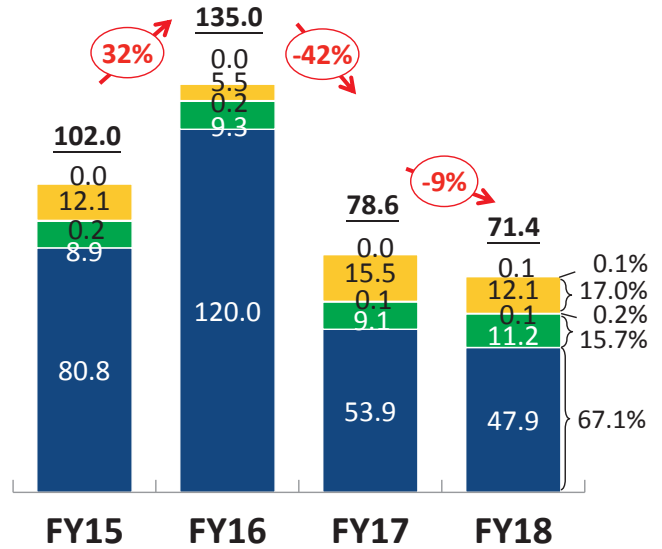
初年度保費收入(FYP)

- 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

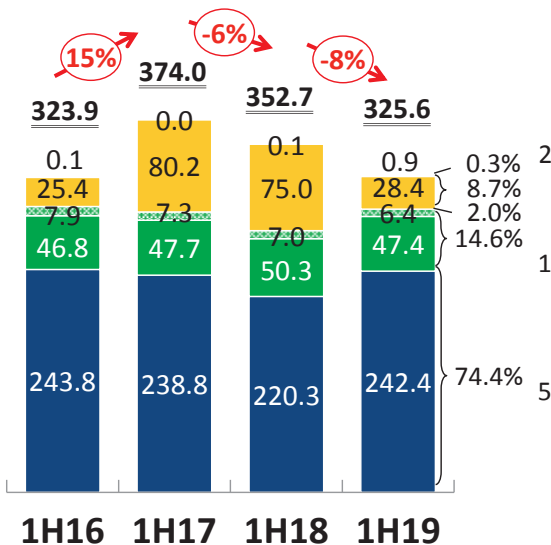


註：FYPE= 躉繳FYP x 10% + 2年繳FYP x 20% + ... + 5年繳FYP x 50% + 6年繳(以上) FYP x 100%

國泰人壽 – 總保費收入

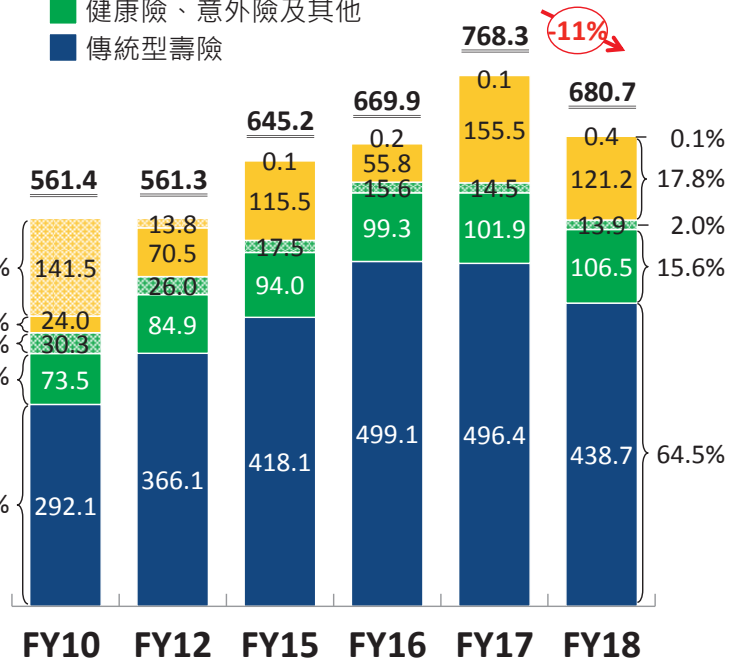
總保費收入

- 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



總保費收入 (年資料)

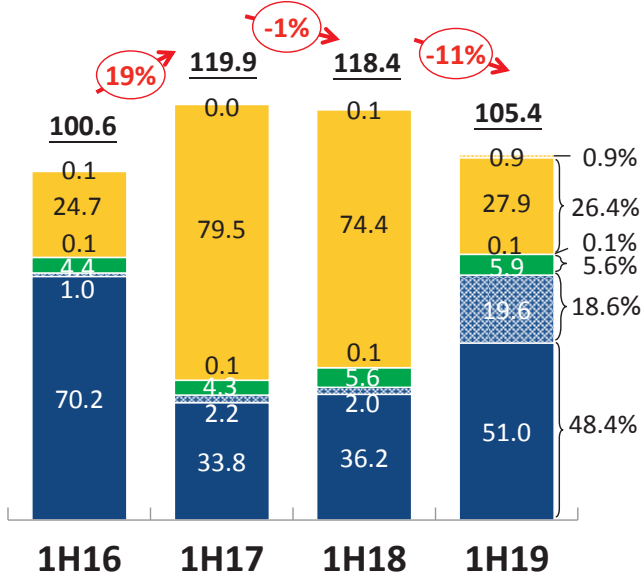
- 利變型年金 (NT\$BN)
- 投資型商品 (非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險



國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

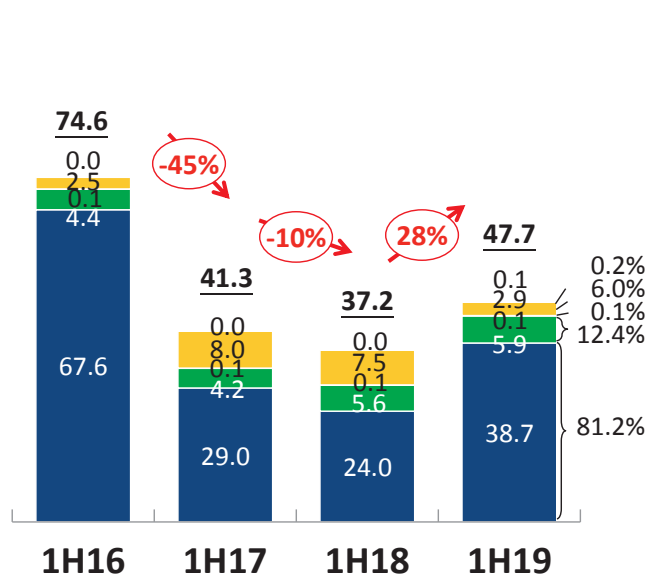
初年度保費收入(FYP)

- 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



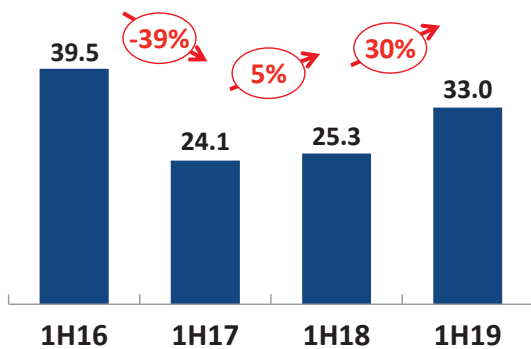
註：FYPE= 躉繳FYP x 10% + 2年繳FYP x 20% + ... + 5年繳FYP x 50% + 6年繳(以上) FYP x 100%

國泰人壽 – 新契約價值

新契約價值

Profit Margin	1H16	1H17	1H18	1H19
VNB/FYP	39%	20%	21%	31%
VNB/APE	53%	58%	68%	69%

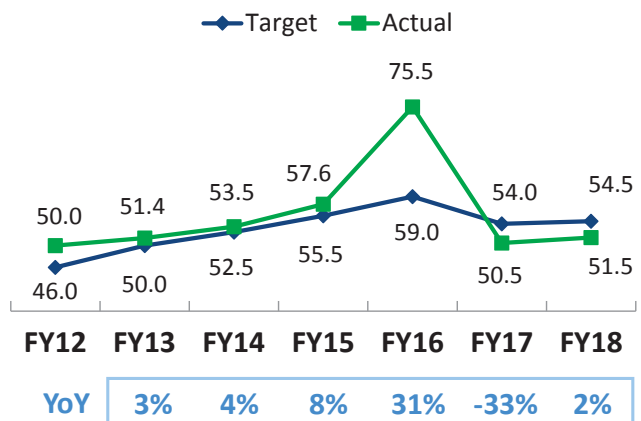
(NT\$BN)



新契約價值(年資料)

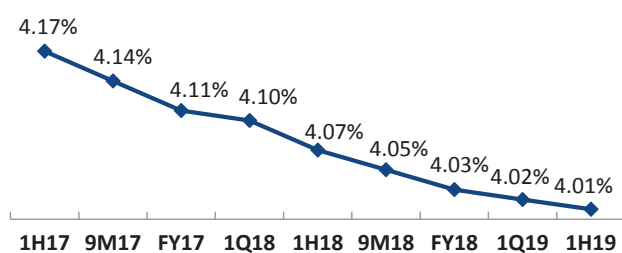
Profit Margin	FY12	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18
VNB/FYP	19%	26%	23%	27%	38%	22%	24%
VNB/APE	54%	70%	75%	57%	56%	64%	72%

(NT\$BN)

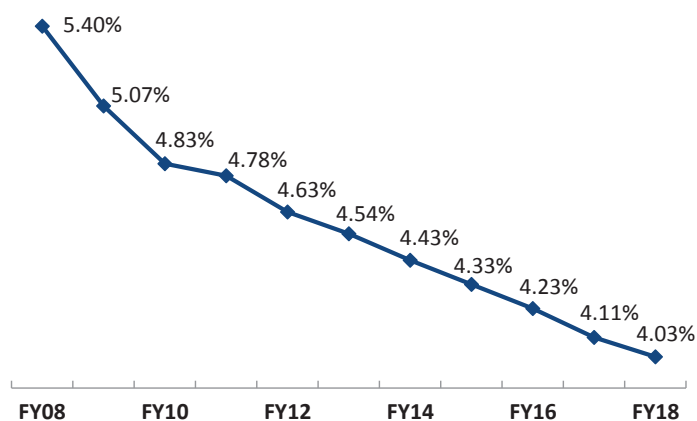


國泰人壽 – 歷年負債成本

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

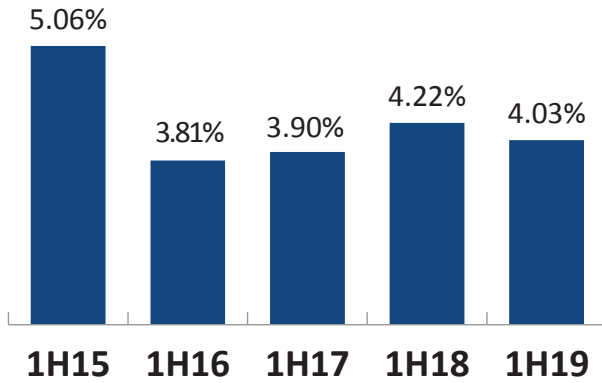
(NT\$BN)	FY16	FY17	FY18			1H19		
	Weight	Weight	Weight	Amount	Return	Weight	Amount	Return
總投資金額 ⁽¹⁾	5,001.1	5,502.6	5,761.0			6,137.8		
現金及約當現金	1.3%	1.6%	1.1%	61	0.6%	2.7%	165	0.6%
國內股票	7.9%	8.4%	7.5%	431	9.6%	6.5%	402	4.7%
國外股票 ⁽²⁾	6.4%	6.3%	6.7%	388	8.7%	6.1%	375	9.1%
國內債券	6.5%	5.5%	5.0%	287	3.6%	5.7%	353	7.3%
國外債券 ⁽¹⁾⁽²⁾	53.8%	55.7%	58.6%	3,374	4.6%	59.7%	3,665	5.0%
擔保放款	8.9%	8.1%	7.1%	411	2.0%	6.1%	372	2.2%
保單貸款	3.3%	3.0%	3.0%	170	5.8%	2.8%	169	5.5%
不動產	9.8%	9.2%	8.7%	501	2.3%	8.4%	514	2.8%
其他	2.2%	2.4%	2.4%	140		2.0%	123	

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。

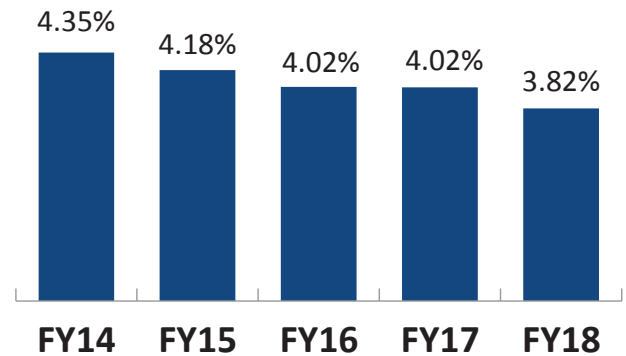
(2) 國外股票與國外債券之投資收益率為避險前之投資收益率。

國泰人壽 – 投資績效檢視

避險後投資收益率

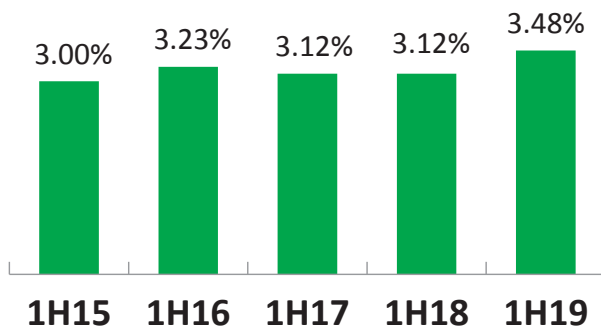


避險後投資收益率 (年資料)

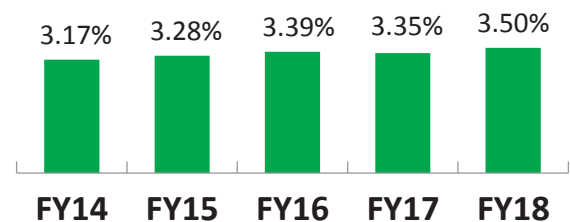


國泰人壽 – 投資績效檢視

避險前經常性投資收益率

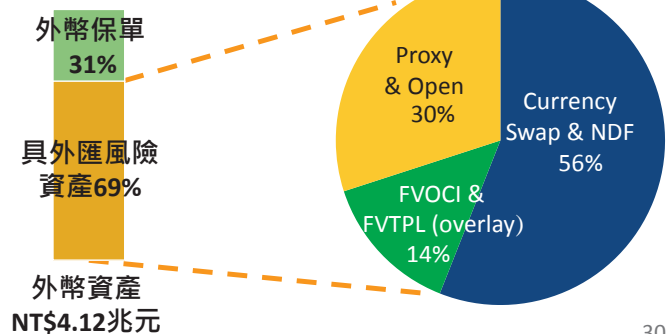


避險前經常性投資收益率



外幣資產避險結構

1H19避險成本1.20%

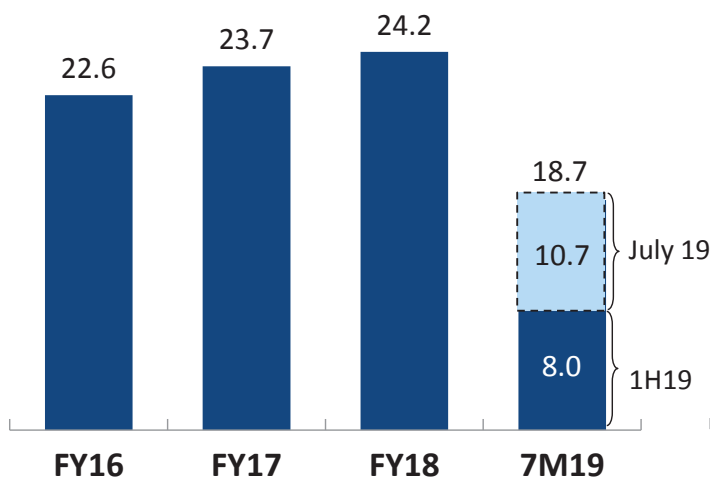


註：避險前經常性投資收益不含資本利得，包含租金、利息收入與現金股利。

國泰人壽 – 現金股利收入與國外固定收益投資區域

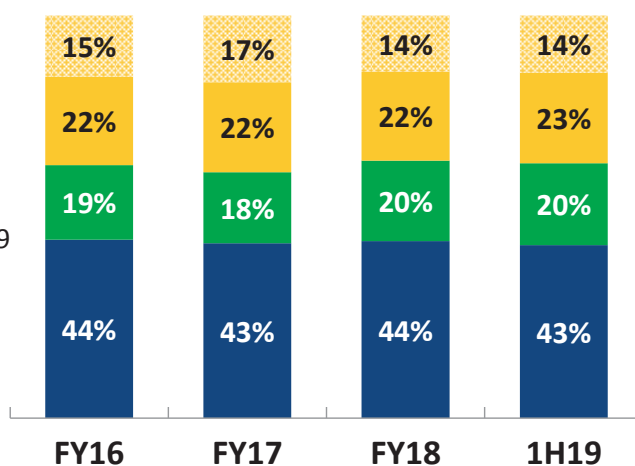
現金股利收入

(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

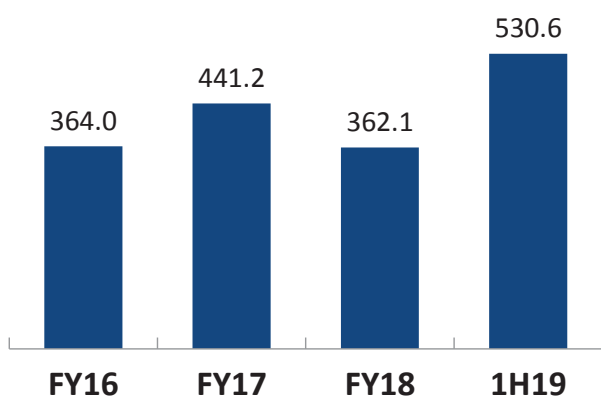


註：不含外幣存款。

國泰人壽 – 帳面淨值與金融資產未實現損益餘額

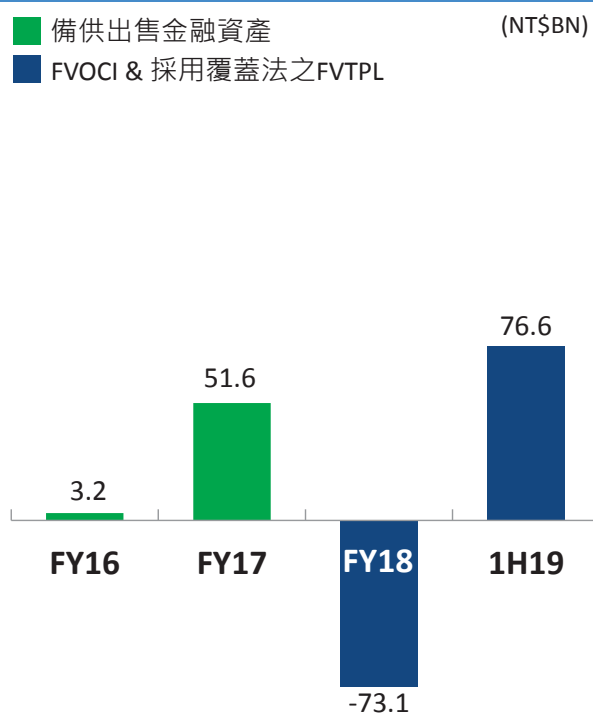
帳面淨值

(NT\$BN)



金融資產未實現損益餘額

(NT\$BN)



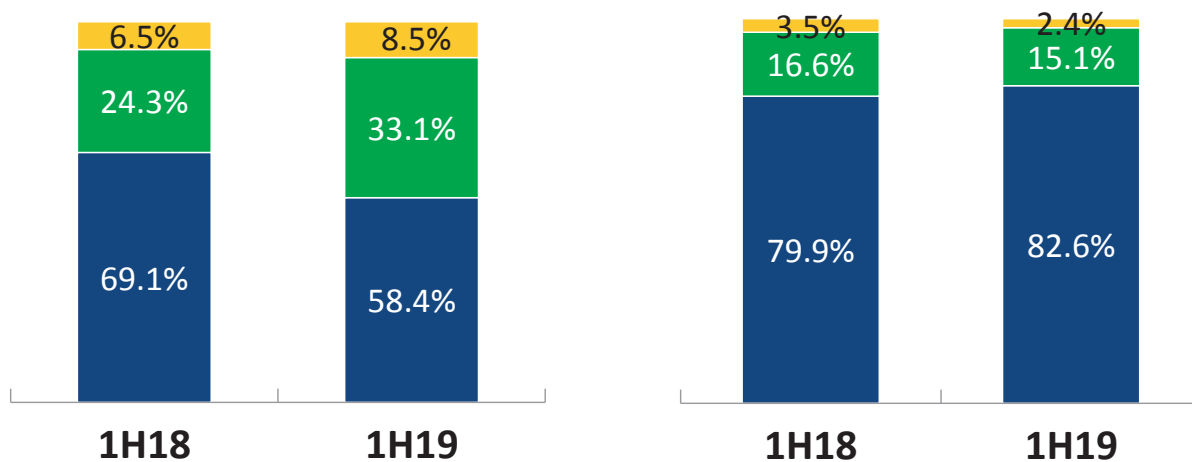
註：2018/1/1起採用IFRS 9。

國泰人壽 – 銷售通路

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

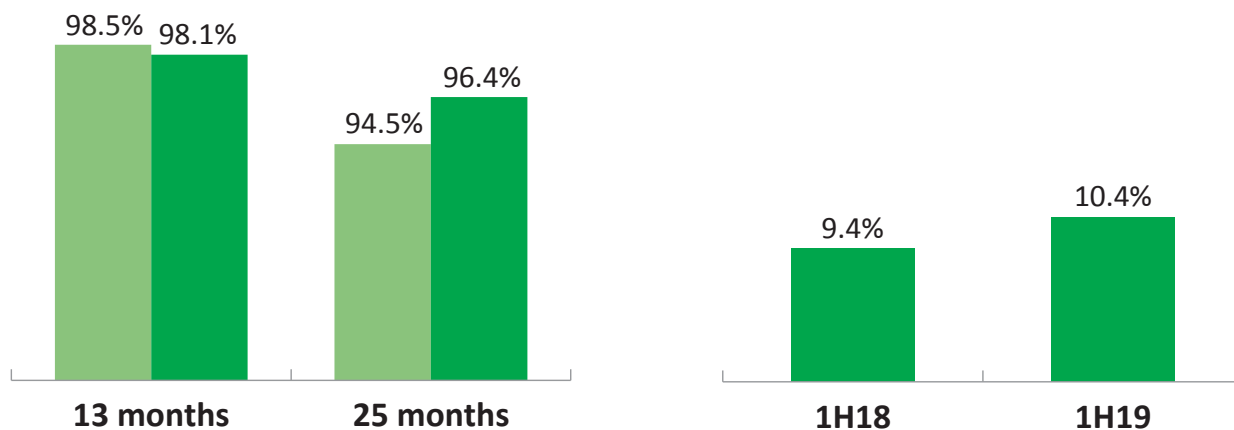


國泰人壽 – 重要經營指標

繼續率

費用率

■ 1H18 ■ 1H19



議程

- 國泰金控簡介
- 2019年上半年營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

國泰世華銀行

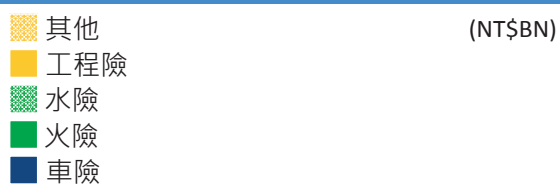
國泰人壽

國泰產險

- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

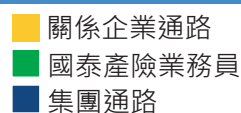
國泰產險 – 保費收入與銷售通路

保費收入 (NT\$BN)



7% ↑

銷售通路

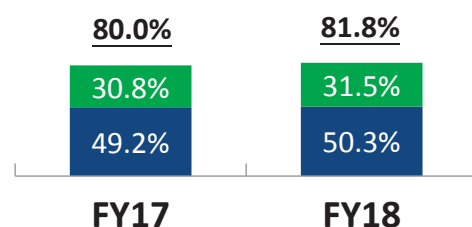
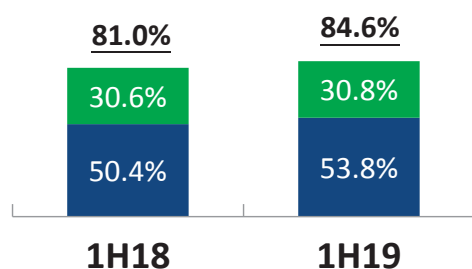


市占率	12.5%	12.4%
自留率	77.0%	76.4%

國泰產險 – 綜合率指標

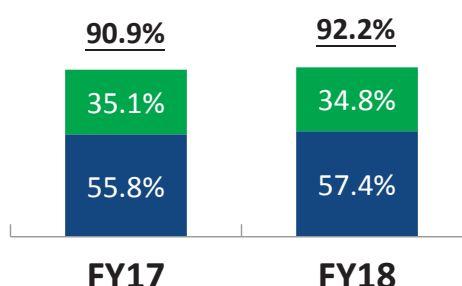
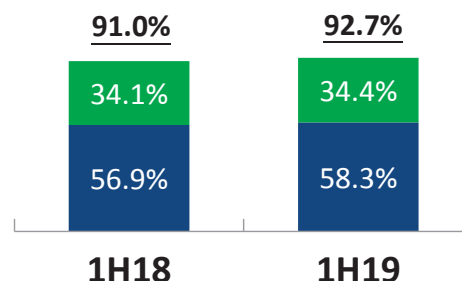
簽單綜合率

■ 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



議程

- 國泰金控簡介
- 2019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
- 策略投資
- 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

Top 5 %



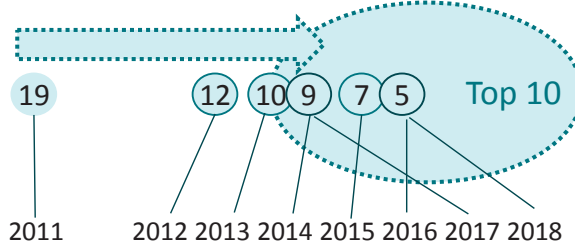
公司治理評鑑



入選台灣永續指數

榮獲天下企業公民獎

已連續進5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

MEMBER OF
Dow Jones Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

- ✓ 連續四年入選DJSI新興市場指數成分股
- ✓ 2018年入選DJSI世界指數成分股
- ✓ 獲得 RobecoSAM 銀獎

MSCI
ESG Research
IVA RATING
A

CDP
B level

SUSTAINALYTICS
Global Universe
Rank: 464 out of 9765
Percentile: 6th

vigeo eiris
BEST EM PERFORMERS

FTSE4Good

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

- 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。

Key initiatives

Team in-charge

2016年組成「國泰人壽企業永續(CS)小組」

銀行

赤道
原則
EPs

- 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

2016年設立「永續金融授管科」

資產管理

責任
投資
PRI

- 2015年完成Conning Holdings Corp.併購事宜，旗下Conning Inc. 為PRI簽署機構。
- 國泰投信於2016年簽署證交所「機構投資人盡職治理守則」。

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因子至所有營運流程中

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因子整併 • 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」倡議活動，議合未參與CDP問卷的投資對象回覆CDP問卷。
- 2017年投資對象回覆CDP問卷的比例達19%，高於該倡議活動的整體回覆率。



- 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台倡議活動，是台灣唯一加入的金融業者。
- 2015年低碳投資金額達17.3億美元。



- 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。



- 目前全球已有256家機構投資人簽署，管理資產規模高達28兆美元，國泰人壽及國泰投信亦為簽署單位之一。
- 未來將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。

- 國泰金控簡介
- 2019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
- 策略投資
- 附錄

策略投資:美國康利資產管理公司

- 國泰人壽於2015年100%收購美國康利資產管理公司，價金為US\$240 MN，宣布交易當時的P/AuM約0.26%
- 國泰金控期望將資產管理事業營運觸角延伸至歐美市場，以實現「保險+銀行+資產管理」三引擎核心發展策略

康利資產管理公司

- 成立於1912年，Conning 為全球前十大保險資產管理公司，資產管理規模達US\$145BN (1H19)
- 北美、歐洲及亞洲皆有營運據點

<u>Assets by Client Type (US\$BN)</u>	<u>Assets</u>	<u>Assets by Region (US\$BN)</u>	<u>Assets</u>
Life	52.0	North America	71.6
Property-Casualty	43.9	Asia	52.6
Others	20.1	Continental Europe	12.6
Retail	17.7	United Kingdom	5.6
Pension	11.7	Bermuda	2.4
Total AUM	145.5	Other	0.7
		Total AUM	145.5

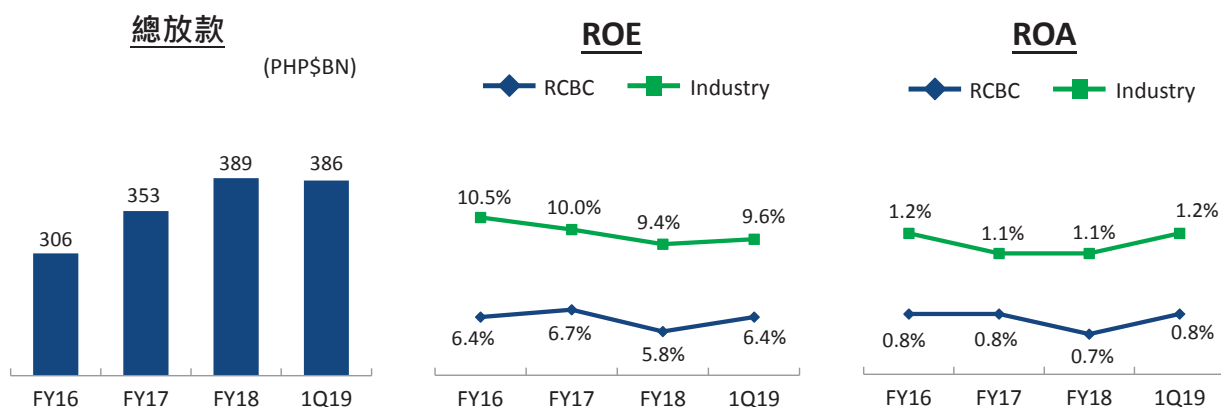
Note: Totals may not sum due to rounding.

策略投資: 菲律賓RCBC

- 國泰人壽2015年投資RCBC約20%股權，可指派三席董事，價金合計共PHP\$17.92 BN(約US\$400 MN)，宣布交易當時的P/B約為1.57倍
- 國泰人壽未來擬視市場狀況，透過洽特定人或公開市場買進方式，以持有RCBC 30%股權為上限

RCBC營運表現

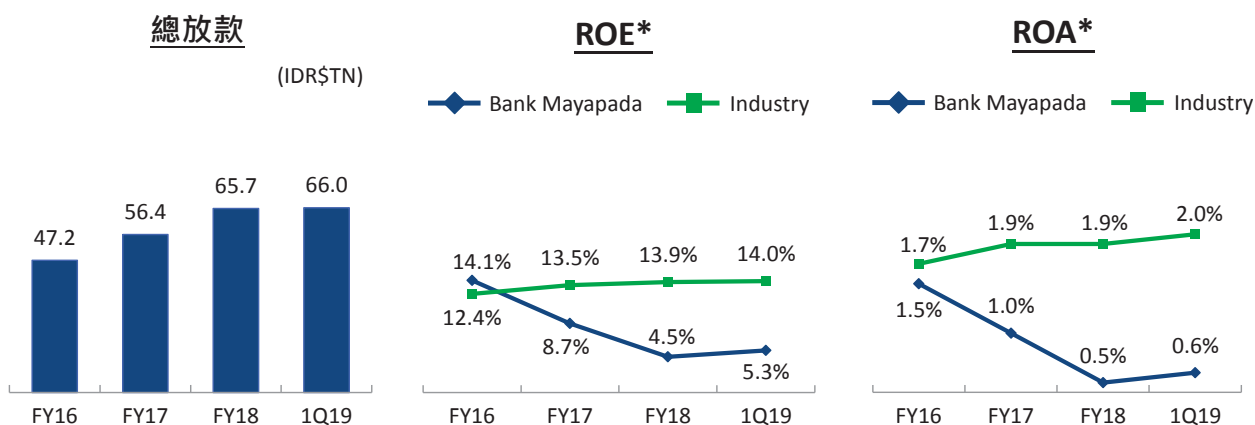
RCBC是菲律賓前十大民營銀行(以資產排名)，截至2019年5月全國合計有507家分行與超過6,808名員工



策略投資: 印尼Bank Mayapada

- 國泰人壽於2016年完成PT Bank Mayapada International, Tbk ("Bank Mayapada")的40%股權收購案
 - 第一階段：收購24.9%股權 (US\$ 164 MN) – 2015年上半年完成
 - 第二階段：收購15.1%股權 – 2016年10月完成
- 價金合計約 ~IDR\$3.52TN (US\$ 295 MN)，宣布交易當時的P/B約~3.15

Bank Mayapada營運表現



Note: ROE: Profit After Tax/Average Total Equity, ROA: Profit After Tax/Average Total Assets.

隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

(NT\$BN)

評價日	2017/12/31	2018/12/31
有效契約投資報酬率	台幣帳戶3.92%~2037年5.05% 美元帳戶4.67%~2037年5.82% (等價投資報酬率：4.43%·Rolling over to 2018：4.51%)	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%)
貼現率	10%	10%
調整後淨值	464	387
有效契約價值(不含資本成本)	670	722
資本成本	-190	-210
有效契約價值(含資本成本)	480	512
隱含價值(EV)	944	898
EV / per share	164.8(75.1)	156.9(71.5)
未來一年新契約投資報酬率	台幣帳戶2.91%~2037年4.91% 美元帳戶4.22%~2037年5.84%	台幣帳戶3.13%~2038年4.86% 美元帳戶4.66%~2038年5.79%
預期未來一年新契約價值(含資本成本)	54.5	52.0
精算價值(AV)	1,416	1,351
AV / per share	247.3(112.7)	235.9(107.5)

註：(1) 以上數字不含大陸、越南國壽精算價值(EV/AV)。

(2) (1)內每股價值以評價日國泰金控加權流通股數計算。2017年底及2018年底國泰人壽及國泰金控股股數分別以5.7bn股、12.6bn股計算。(國泰金控於2018年6月完成國泰人壽增資後之股數為5.7bn股，且2017 EV於2018年增資完成後公告，故2017 EV(AV)/per share以5.7bn股計算。)

(3) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

2017及2018年隱含價值相關數值彙整

NT\$BN, 除每股金額外

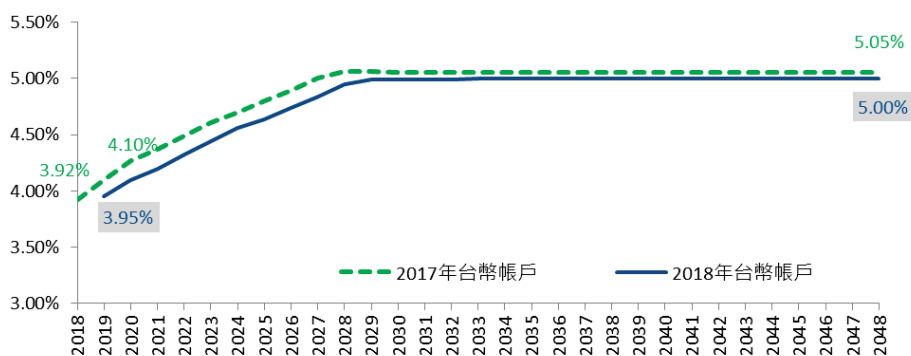
項目		2017	2018	年增率	1Q19
隱含價值	帳面淨值	436	357	-18%	--
	調整後淨值	464	387	-17%	--
	有效契約價值(不含資本成本)	670	722	8%	--
	資本成本	-190	-210	11%	--
	有效契約價值(含資本成本)	480	512	7%	--
	隱含價值	944	898	-5%	--
新契約價值	初年度保費(FYP)	233.2	211.6	-9%	60.7
	初年度等價保費(FYPE)	78.6	71.4	-9%	29.1
	新契約價值(V1NB)	50.5	51.5	2%	20.0
	新契約獲利率(V1NB/FYP)	22%	24%	--	33%
	新契約獲利率(V1NB/FYPE)	64%	72%	--	69%
	排除投資型非VUL新契約獲利率(V1NB/FYP)	57%	52%	--	41%
精算價值	新契約乘數	8.7	8.7	--	--
	精算價值	1,416	1,351	-5%	--
每股價值	金控每股隱含價值	75.1	71.5	-5%	--
	金控每股精算價值	112.7	107.5	-5%	--

註：(1) 以2017、2018年國泰金控加權流通股數12.6bn股計算。

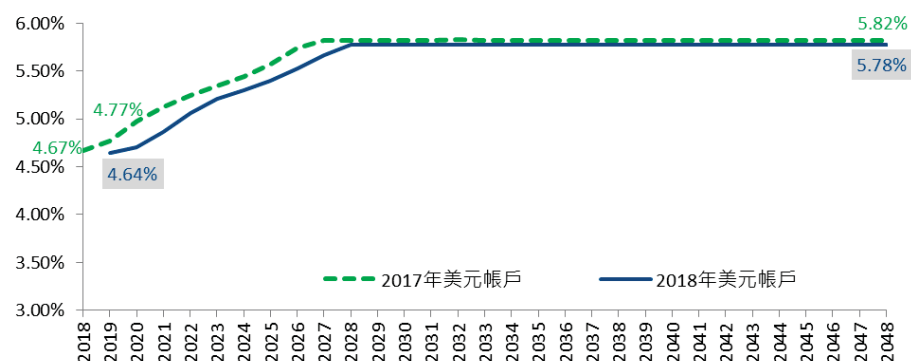
(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

經濟假設：有效契約投資報酬率假設

■ 2017年及2018年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較

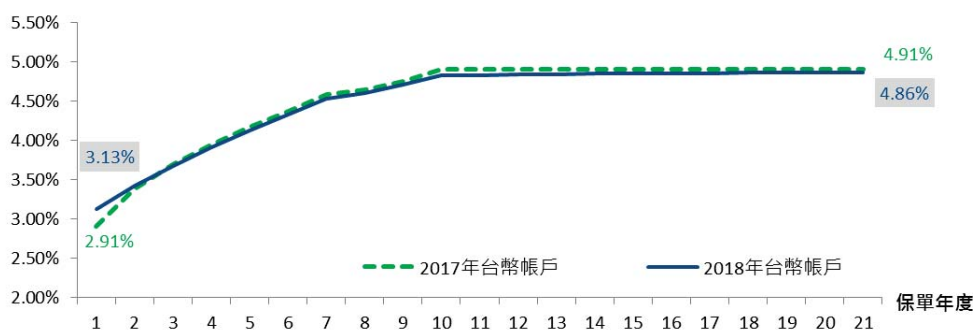


■ 2017年及2018年美元帳戶有效契約投資報酬率比較

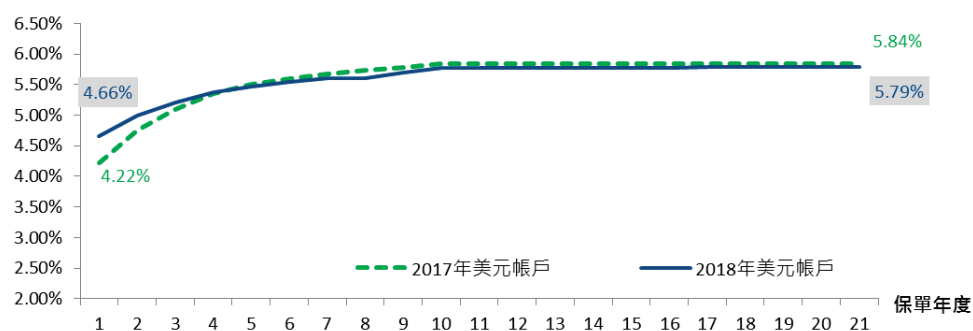


經濟假設：未來一年新契約投資報酬率假設

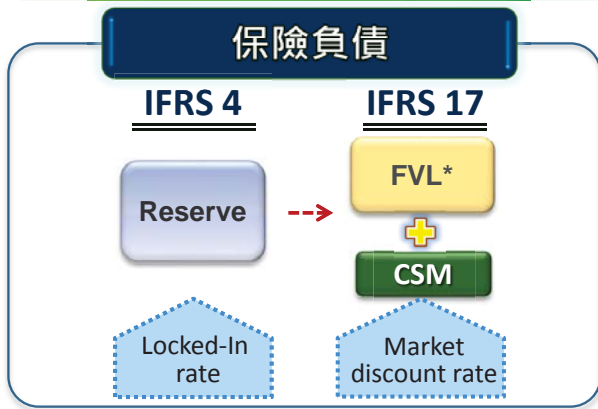
■ 2017年及2018年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



■ 2017年及2018年美元帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



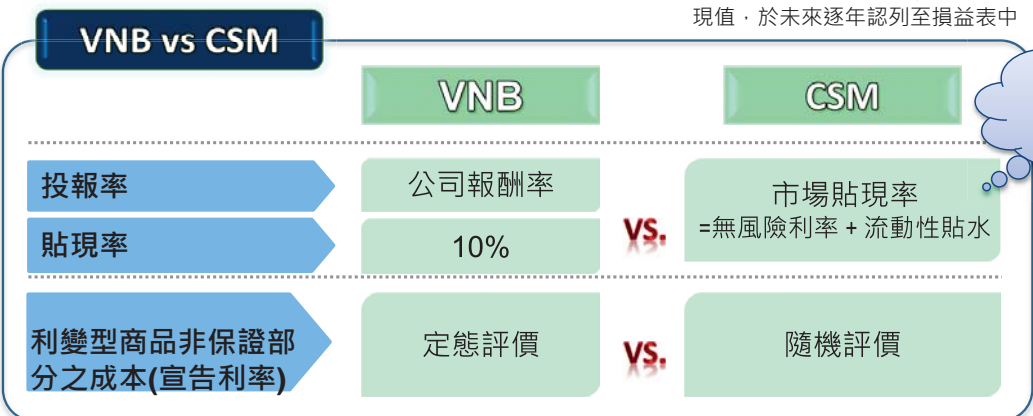
IFRS 17 – 衡量概念



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



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

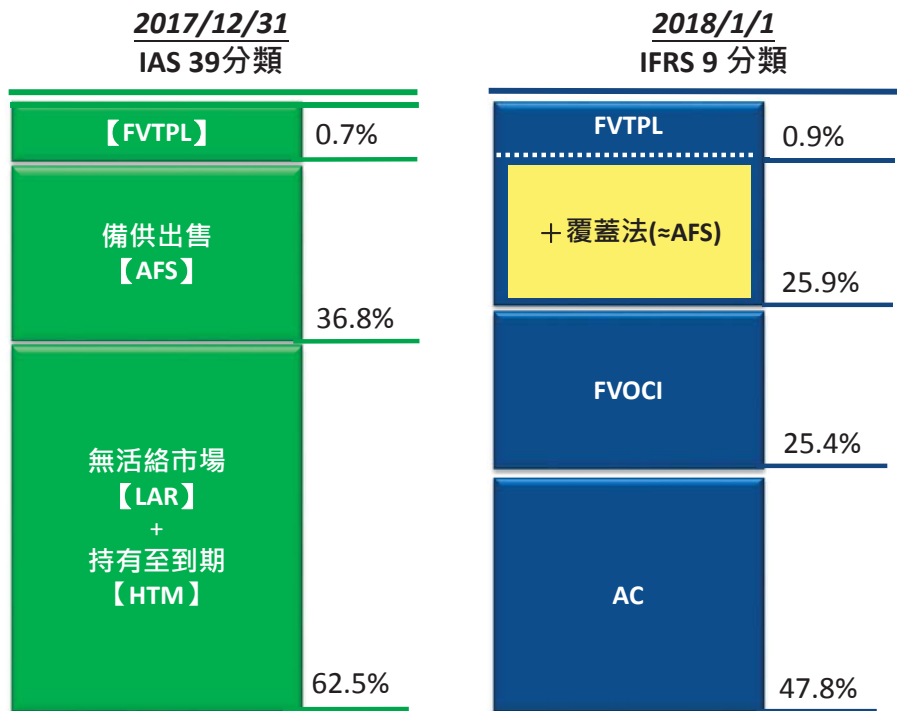
面對資本市場之不確定性 & 因應 IFRS 17

- 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

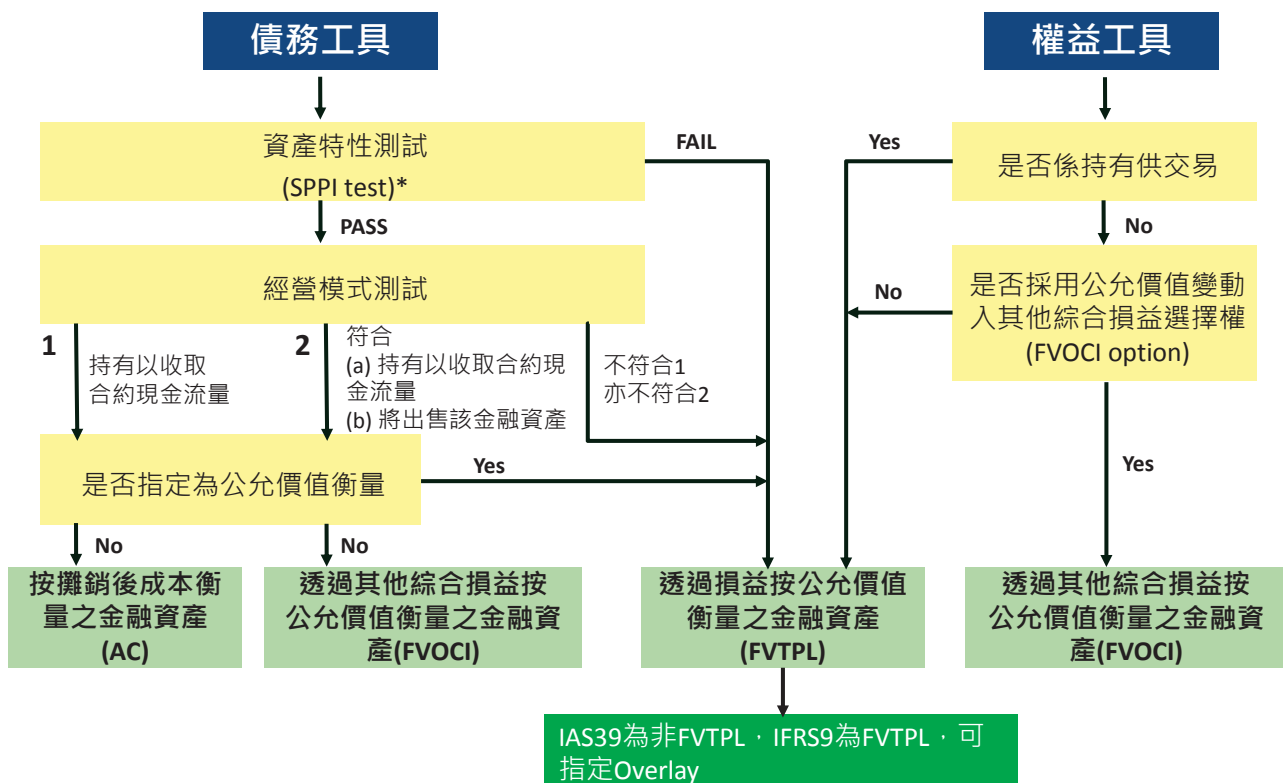


2018/1/1 IFRS 9開帳後，國泰人壽淨值增加NT\$ 326億



註：FVTPL代表透過損益按公允價值衡量，FVOCI代表透過其他綜合損益按公允價值衡量，AC代表攤銷後成本。

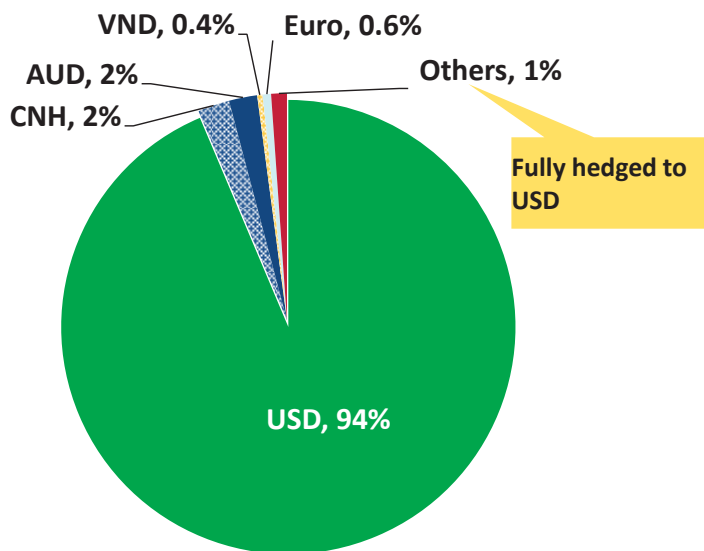
IFRS 9 金融工具分類 & Overlay



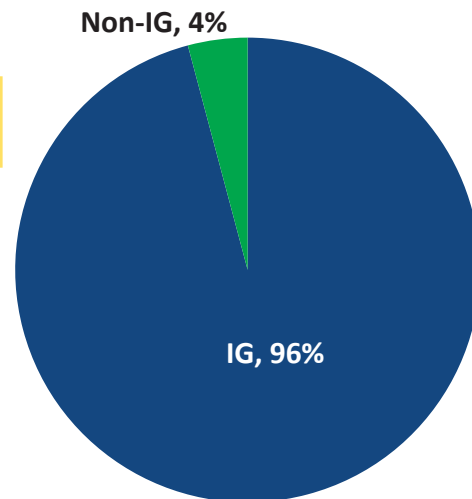
*SPPI (Solely Payments of Principal and Interest) 現金流量僅為支付本金及流通在外本金金額之利息。而利息係對貨幣時間價值及特定期間內流通在外本金金額相關信用風險之對價。

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 (1H19)

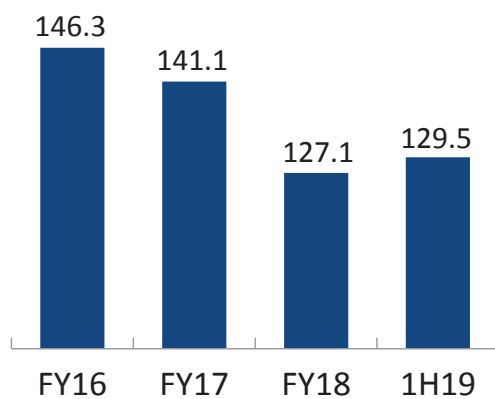


國外債券信評分布 (1H19)

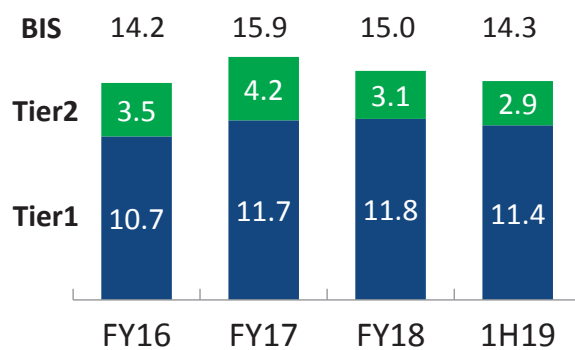


資本適足性

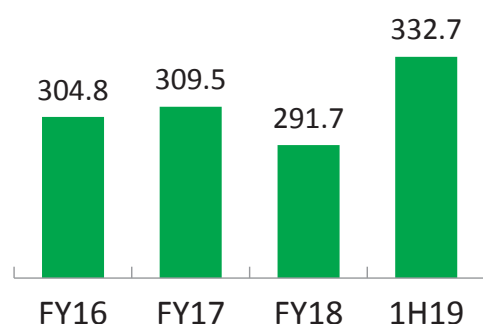
Cathay FHC CAR (%)



CUB Capital Adequacy (%)



Cathay Life RBC (%)



國泰金控 (新台幣-百萬元)	FY18/ FY17			1H19/ 1H18			2Q19/ 2Q18		
綜合損益表(合併)	FY17	FY18	% Chg	1H18	1H19	% Chg	2Q18	2Q19	% Chg
營業收入									
利息淨收益	168,461	180,628	7%	85,100	97,402	14%	43,996	48,895	11%
手續費及佣金淨收益	1,070	2,883	170%	4,124	1,070	-74%	2,113	1,598	-24%
自留滿期保費收入	624,617	576,811	-8%	285,848	309,381	8%	149,480	149,516	0%
保險負債準備淨變動	(445,833)	(334,122)	-25%	(178,135)	(160,048)	-10%	(98,225)	(72,695)	-26%
自留保險賠款與給付	(295,503)	(368,656)	25%	(174,476)	(212,677)	22%	(84,726)	(110,257)	30%
投資收益	62,065	82,634	33%	58,054	53,736	-7%	26,892	31,721	18%
採用權益法認列關聯企業及合資損益之份額	1,298	1,004	-23%	537	760	42%	470	476	1%
其他利息以外淨損益	22,446	(1,378)	-106%	(4,165)	(6,857)	-65%	(4,212)	(4,220)	0%
呆帳費用、承諾及保證責任準備提存	(3,460)	(4,599)	33%	(1,444)	(233)	-84%	(1,027)	204	-120%
營業費用	(75,526)	(79,606)	5%	(37,892)	(42,797)	13%	(19,007)	(21,028)	11%
稅前淨利	59,636	55,599	-7%	37,552	39,737	6%	15,754	24,210	54%
所得稅費用	(2,962)	(3,777)	27%	(1,538)	(5,603)	264%	(2,996)	(3,626)	21%
本期淨利	56,673	51,822	-9%	36,014	34,134	-5%	12,757	20,584	61%
每股盈餘(新台幣-元)	4.47	3.95		2.71	2.45		0.87	1.40	
股利發放									
每股現金股利	2.50	1.50							
每股股票股利	0.00	0.00							
流通在外普通股股數 (百萬股)	12,563	12,563		12,563	12,563				
資產負債表(合併)									
總資產	8,841,510	9,224,484		9,209,246	9,738,311				
總權益	608,471	529,289		599,671	698,747				
營運指標									
平均股東權益報酬率(合併)	9.96%	8.83%		11.58%	11.12%				
平均資產報酬率(合併)	0.67%	0.57%		0.80%	0.72%				
雙重槓桿比率(包含特別股)	108%	112%		112%	111%				
資本適足率指標									
資本適足率	141%	127%		133%	129%				

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)

	FY17	FY18	FY18/ FY17 % Chg	1H18	1H19	1H19/ 1H18 % Chg	2Q18	2Q19	2Q19/ 2Q18 % Chg
自留保費收入	608,404	559,386	-8%	277,352	298,510	8%	145,106	142,991	-1%
自留滿期保費收入	607,547	558,929	-8%	277,566	298,619	8%	145,041	142,870	-1%
再保佣金收入	301	762	153%	445	14	-97%	390	23	-94%
手續費收入	9,468	9,148	-3%	4,945	4,066	-18%	2,285	2,109	-8%
經常性投資收益	173,846	197,281	13%	88,063	110,267	25%	47,720	57,829	21%
投資處分損益									
權益類已實現(損)益	43,625	49,374	13%	37,642	25,781	-32%	12,553	11,976	-5%
債務類已實現(損)益	21,233	15,092	-29%	10,982	13,829	26%	2,172	8,168	276%
投資性不動產(損)益	(756)	(740)	2%	(635)	627	199%	(616)	629	202%
外匯及其他	(28,258)	(44,019)	-56%	(16,734)	(28,972)	-73%	(5,593)	(13,342)	-139%
淨投資損益	209,691	216,988	3%	119,319	121,532	2%	56,236	65,260	16%
其他營業收入	5,069	5,508	9%	2,626	2,943	12%	1,336	1,524	14%
分離帳戶保險商品收益	44,304	28,084	-37%	17,062	38,670	127%	14,384	13,845	-4%
自留保險賠款與給付	(284,023)	(357,244)	26%	(169,127)	(205,354)	21%	(81,873)	(105,291)	29%
其他保險負債及其他相關準備淨變動	(445,843)	(333,716)	-25%	(178,220)	(159,886)	-10%	(98,186)	(72,760)	-26%
承保及佣金費用	(32,507)	(33,900)	4%	(16,427)	(20,467)	25%	(7,807)	(8,924)	14%
其他營業成本	(6,418)	(7,765)	21%	(3,970)	(2,911)	-27%	(1,907)	(1,471)	-23%
財務成本	(1,963)	(2,331)	19%	(1,147)	(1,276)	11%	(579)	(633)	9%
分離帳戶保險商品費用	(44,304)	(28,084)	-37%	(17,062)	(38,670)	127%	(14,384)	(13,845)	-4%
營業費用	(28,790)	(29,165)	1%	(14,295)	(15,216)	6%	(6,929)	(7,388)	7%
營業外收入及支出	1,442	1,312	-9%	701	860	23%	376	502	33%
所得稅(費用)利益	2,294	1,773	-23%	2,665	(3,131)	217%	(32)	(2,472)	7630%
本期淨利	36,268	30,297	-16%	25,079	19,794	-21%	8,352	13,348	60%

資產負債表

總資產	6,097,655	6,391,395		6,370,070	6,826,693
一般帳戶	5,542,385	5,844,430		5,796,356	6,229,895
分離帳戶	555,269	546,964		573,714	596,798
保險負債及其他相關準備	4,944,292	5,313,167		5,148,873	5,494,276
總負債	5,656,473	6,029,265		5,926,488	6,296,118
總權益	441,181	362,129		443,582	530,575

營運指標

初年度保費收入(FYP)	233,250	211,588		118,375	105,377
初年度等價保費收入(FYPE)	78,602	71,372		37,221	47,676
費用率	8.6%	9.6%		9.4%	10.4%
13個月繼續率	98.2%	98.4%		98.5%	98.1%
25個月繼續率	94.3%	94.7%		94.5%	96.4%
平均股東權益報酬率	9.01%	7.25%		10.9%	8.9%
平均資產報酬率	0.62%	0.48%		0.80%	0.60%

資本適足率指標(個體)

資本適足率(RBC ratio)	309%	292%		325%	333%
------------------	------	------	--	------	------

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)

	FY18/ FY17			1H19/ 1H18			2Q19/ 2Q18		
	FY17	FY18	% Chg	1H18	1H19	% Chg	2Q18	2Q19	% Chg
綜合損益表(合併)									
營業收入									
利息淨收益	29,701	33,397	12%	15,972	17,906	12%	8,261	9,062	10%
手續費淨收益	14,862	16,678	12%	8,122	8,483	4%	3,640	3,812	5%
投資收益	9,442	9,862	4%	4,810	5,842	21%	2,735	2,641	-3%
其他淨收益	1,216	918	-25%	423	320	-24%	244	228	-7%
淨收益	55,222	60,855	10%	29,327	32,551	11%	14,879	15,743	6%
營業費用	(29,301)	(31,340)	7%	(14,725)	(16,734)	14%	(7,650)	(8,119)	6%
提存前淨利	25,920	29,515	14%	14,602	15,817	8%	7,229	7,624	5%
呆帳費用及保證責任準備提存	(3,494)	(5,032)	44%	(1,492)	(917)	-39%	(1,059)	(168)	-84%
稅前淨利	22,426	24,483	9%	13,110	14,900	14%	6,171	7,456	21%
所得稅費用	(2,763)	(3,230)	17%	(1,951)	(2,136)	9%	(815)	(1,066)	31%
本期淨利	19,664	21,253	8%	11,159	12,764	14%	5,356	6,390	19%
資產負債表									
總資產	2,735,704	2,843,881		2,825,811	2,904,478				
貼現及放款-淨額	1,434,558	1,595,323		1,516,146	1,562,186				
金融資產	859,590	878,001		904,802	855,096				
總負債	2,553,396	2,638,074		2,631,073	2,688,987				
存款及匯款	2,098,368	2,227,662		2,150,273	2,264,001				
應付金融債券	63,350	55,600		55,600	55,400				
總權益	182,308	205,807		194,738	215,491				
營運指標									
成本收入比率	53.06%	51.50%		50.21%	51.41%				
平均股東權益報酬率	11.49%	10.86%		11.74%	12.12%				
平均資產報酬率	0.74%	0.76%		0.80%	0.89%				
資產品質(個體)									
逾期放款	2,982	2,563		2,949	3,155				
逾期放款比率	0.21%	0.16%		0.20%	0.21%				
備抵呆帳	22,553	23,879		23,257	25,550				
備抵呆帳覆蓋率	756%	932%		789%	810%				
資本適足率指標(個體)									
資本適足率(BIS Ratio)	15.9%	15.0%		14.8%	14.3%				
第一類資本比率	11.7%	11.8%		11.3%	11.4%				
存放比(個體)									
台幣存放比	73.7%	77.7%		76.9%	73.6%				
外幣存放比	49.1%	46.6%		49.2%	49.1%				

註：

- (1) 本頁所有資訊僅供參考，詳細內容請參考查核之財務報告
- (2) 因四捨五入，直接加總不一定等於總數
- (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)	FY18/ FY17			1H19/ 1H18			2Q19/ 2Q18		
	FY17	FY18	% Chg	1H18	1H19	% Chg	2Q18	2Q19	% Chg
綜合損益表(合併)									
保費收入	21,878	23,186	6%	11,370	12,164	7%	6,006	6,389	6%
自留保費收入	16,610	17,797	7%	8,707	9,232	6%	4,454	4,749	7%
自留滿期保費收入	16,344	17,349	6%	8,430	9,075	8%	4,277	4,619	8%
再保佣金收入	489	556	14%	272	298	10%	131	136	4%
手續費收入	42	43	3%	22	22	0%	11	11	3%
淨投資損益	892	640	-28%	626	401	-36%	379	196	-48%
利息收入	547	559	2%	280	269	-4%	145	137	-5%
其他淨投資損益	345	81	-76%	346	132	-62%	234	58	-75%
其他營業收入	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%
自留保險賠款與給付	(9,138)	(9,408)	3%	(4,707)	(4,899)	4%	(2,297)	(2,610)	14%
保險負債淨變動	10	(406)	4148%	86	(163)	289%	(39)	65	-265%
佣金及其他營業成本	(2,859)	(3,043)	6%	(1,457)	(1,569)	8%	(694)	(804)	16%
營業費用	(3,609)	(3,848)	7%	(1,865)	(1,966)	5%	(958)	(992)	4%
營業利益	2,170	1,883	-13%	1,407	1,200	-15%	811	621	-23%
營業外收入及支出	(16)	(24)	-53%	(7)	(0)	99%	(3)	(0)	86%
所得稅費用	(297)	(349)	18%	(231)	(204)	-12%	(122)	(106)	-13%
本期淨利	1,858	1,510	-19%	1,168	996	-15%	685	514	-25%
資產負債表									
總資產	38,351	37,956		39,603	40,267				
總權益	10,517	10,025		10,119	11,371				
營運指標									
簽單綜合率	80.0%	81.8%		81.0%	84.6%				
自留綜合率	90.9%	92.2%		91.0%	92.7%				
平均股東權益報酬率	18.83%	14.69%		22.63%	18.63%				
平均資產報酬率	4.85%	3.96%		5.99%	5.09%				
資本適足率指標(個體)									
資本適足率(RBC ratio)	392%	370%		379%	367%				

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

Note
