



國泰金控

Cathay Financial Holdings

2021年第一季法人說明會

2021年5月



議程

- 國泰金控簡介
- 2021年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- 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)
- 1Q21保費收入市占率10.7%

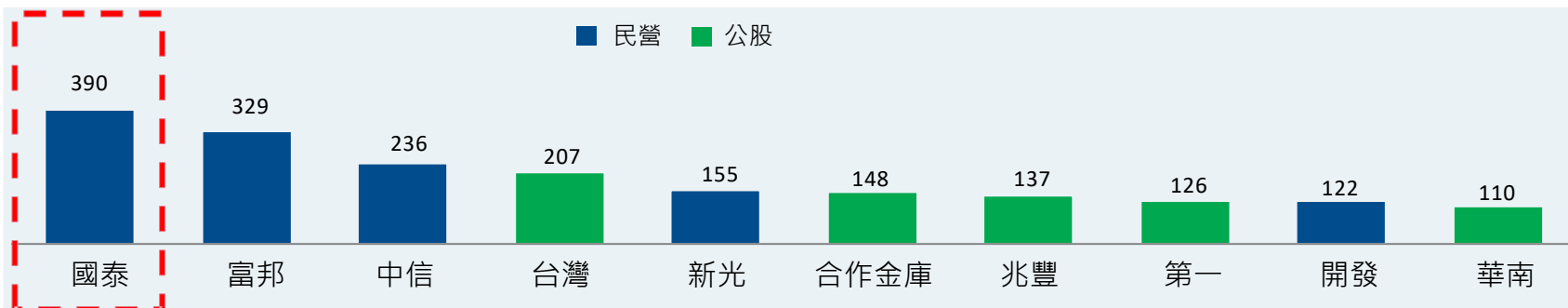
- 台灣第一大保險公司(以總資產與總保費而言)
- 1Q21總保費市占率21.7%

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

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

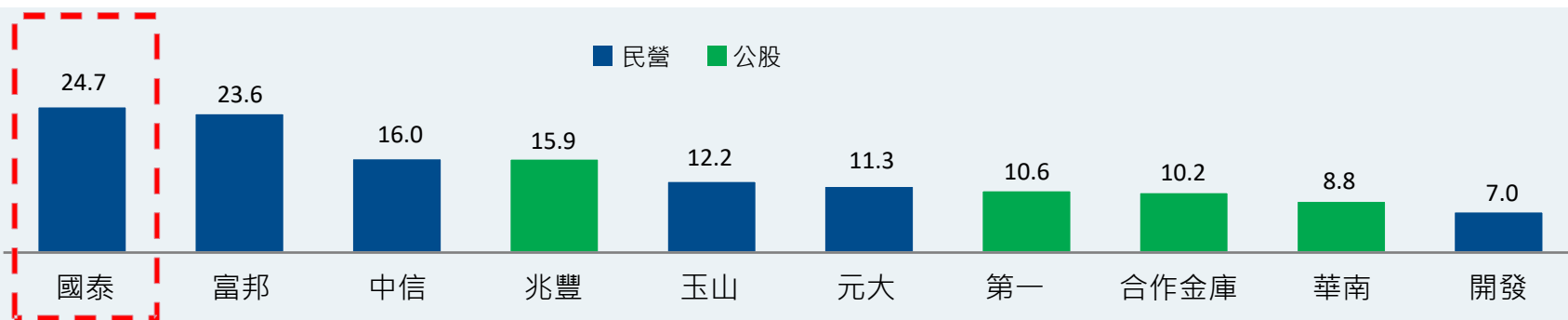
金控總資產及市值均為台灣金融控股公司中最大

總資產排名(US\$bn)



註：2020/12/31 總資產

市值排名(US\$bn)



註：2021/4/29 市值

國泰金控持續精進企業永續

2011



- 成立企業社會責任(CSR)委員會

2012

- 首度發佈CSR報告書



- 改組為企業永續(CS)委員會，提升至董事會，由獨董督導
- 成立責任投資小組

2014

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



2016



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

2015

2017

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

2018

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

2019

- 獲得CDP領導等級認可(A-)
- 台灣投資議合行動的領導者：CA100+, AIGCC
- 積極響應政府政策、分享責任投資趨勢



積極參與國內外組織及倡議

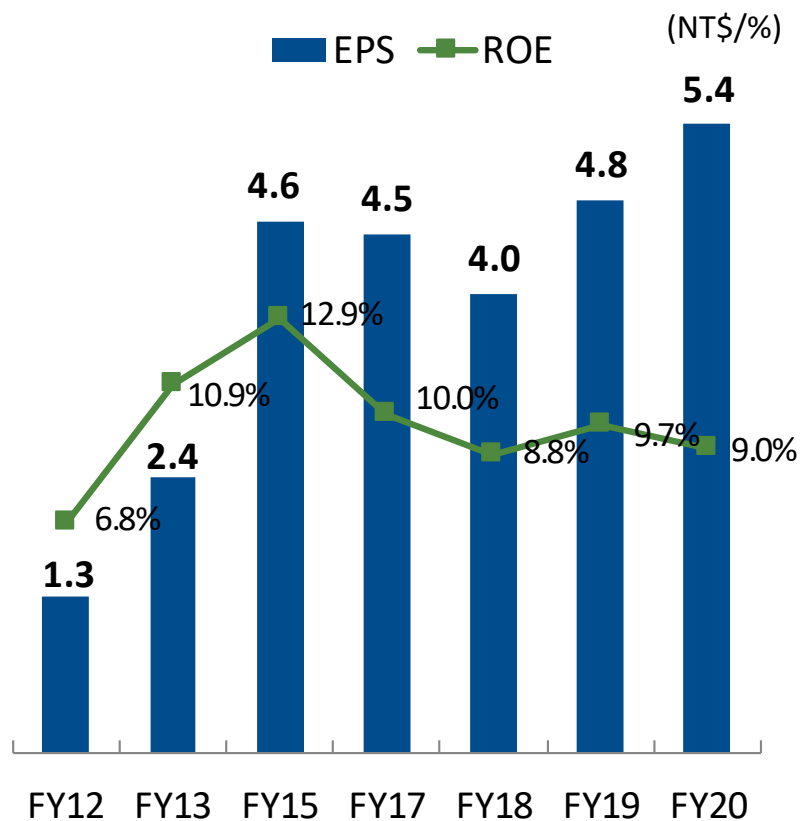
倡議活動	參加公司及時間
CDP (Carbon Disclosure Project)	• 國泰金控 (2012年)
Low Carbon Investment Registry 低碳投資登入平台	• 國泰金控 (2014年)
證交所投資人盡職治理守則	• 國泰人壽、國泰投信 (2016年) • 國泰產險 (2017年) • 國泰世華銀行、國泰證券 (2018年)
AIGCC 亞洲投資人氣候變遷聯盟	• 國泰金控 (2016年)
CDP Non-disclosure engagement campaign	• 國泰金控 (2017年)
Climate Action 100+	• 國泰人壽、國泰投信 (2017年)
PRI (簽署/ 自行遵循) 聯合國責任投資原則	• Conning Inc. (PRI 簽署單位2015年) • 國泰人壽 (自行遵循 2015年)
PSI (自行遵循) 聯合國永續保險原則	• 國泰人壽 (2016年) • 國泰產險 (2017年)
PRB (自願遵循) 聯合國責任銀行原則	• 國泰世華銀行 (2018年)
氣候變遷相關財務揭露 (TCFD)	• 國泰金控 (2018年)
Valuing Water Finance Task Force	• 國泰人壽、國泰人壽 (2020年)

註：台灣因非聯合國會員國，無法簽署聯合國所推動的倡議活動

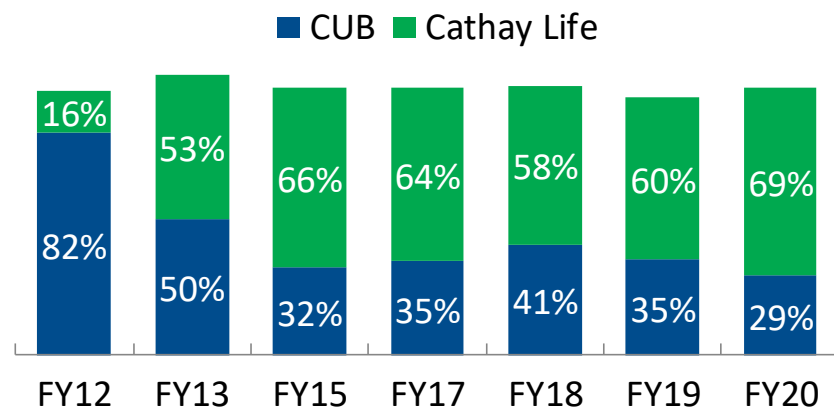
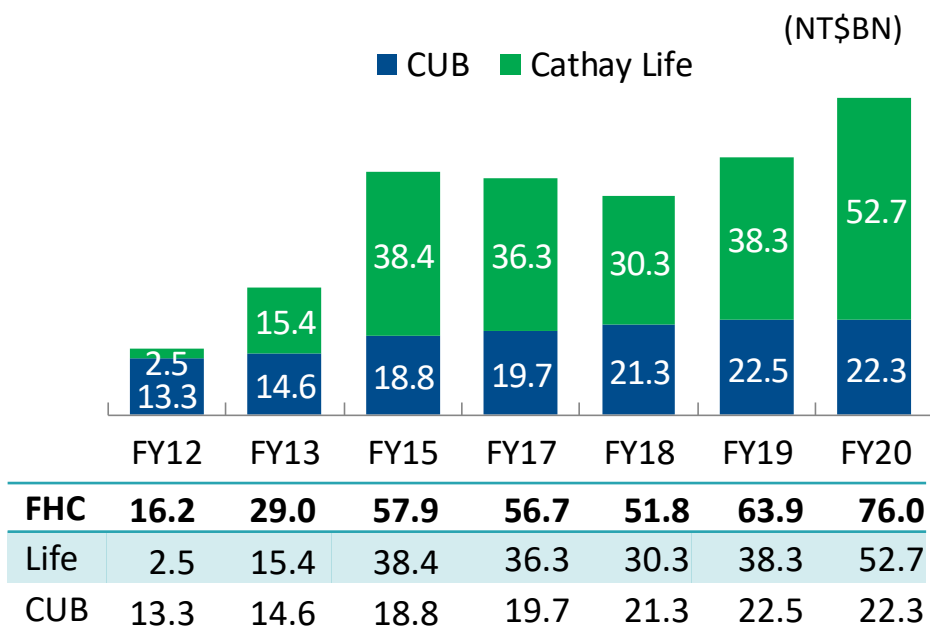
更多ESG相關資訊，請參考“國泰金致力於企業永續的努力”第40~49頁

國泰金控獲利持續穩健增長

EPS & ROE



Profit contribution



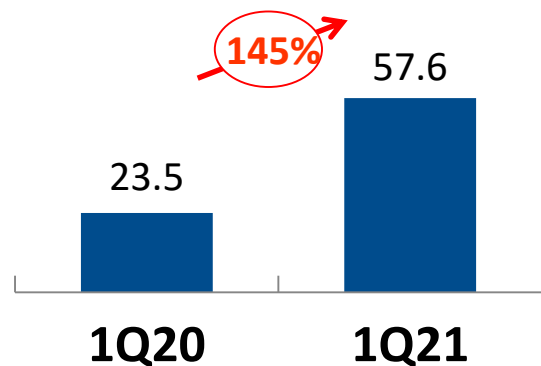
- Note: (1) FY13 figures do not reflect the impact from applying fair value method on investment property.
 (2) Since Cathay FHC has more subsidiaries other than Cathay Life and CUB, besides, due to affiliate transactions, the Cathay FHC net income might not equal to the sum of Cathay Life and CUB's.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

國泰金控 – 獲利表現

- 稅後淨利再創同期新高，受惠於投資收益良好

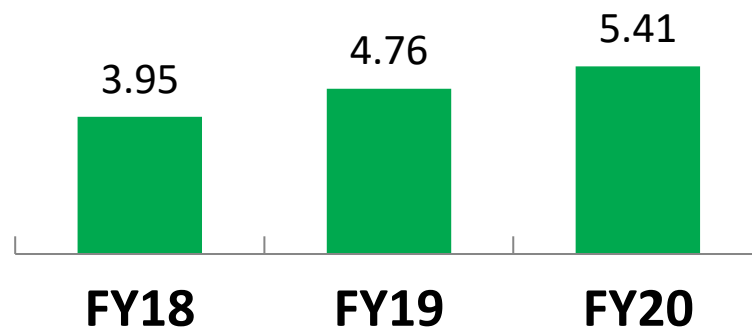
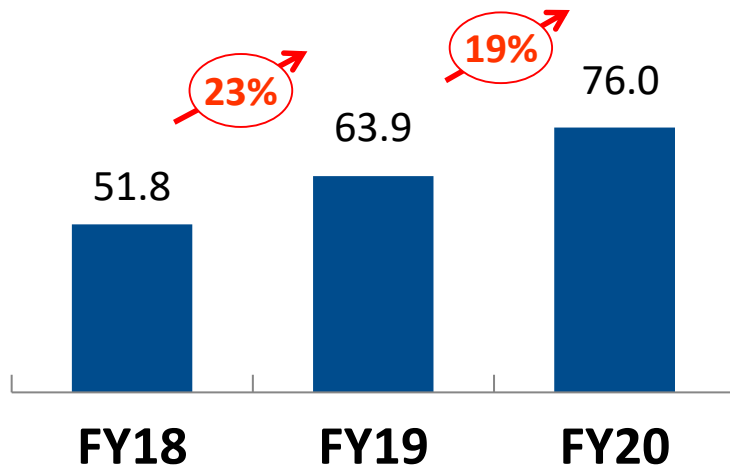
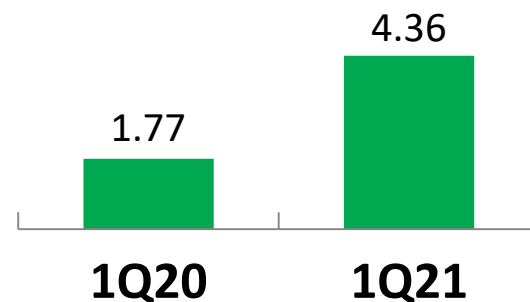
稅後淨利

(NT\$BN)



每股盈餘

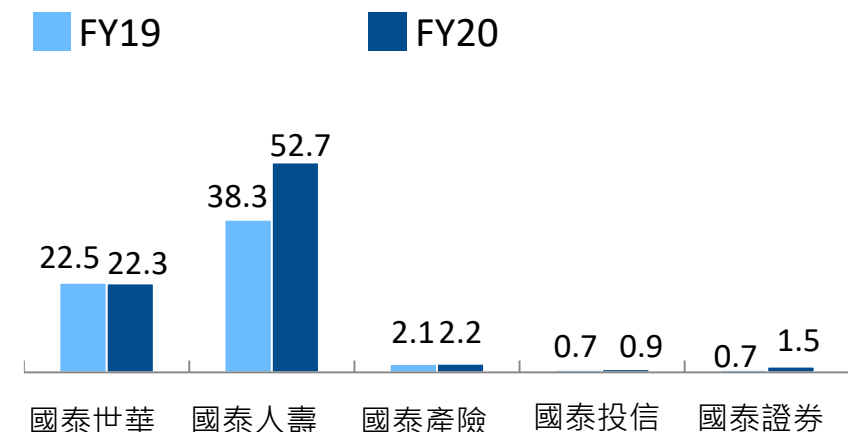
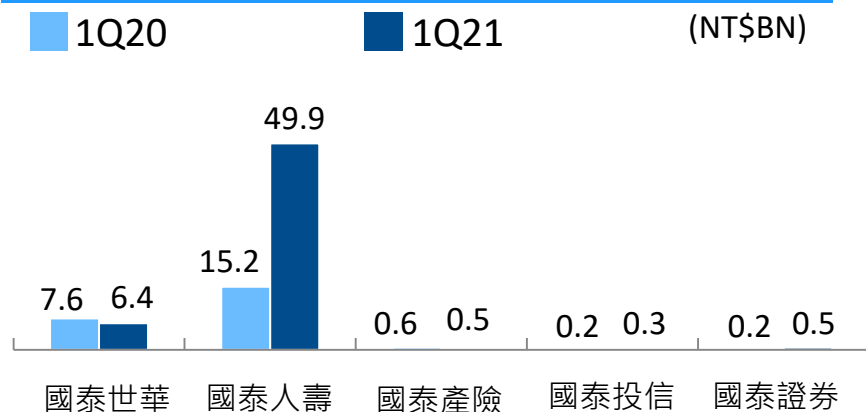
(NT\$)



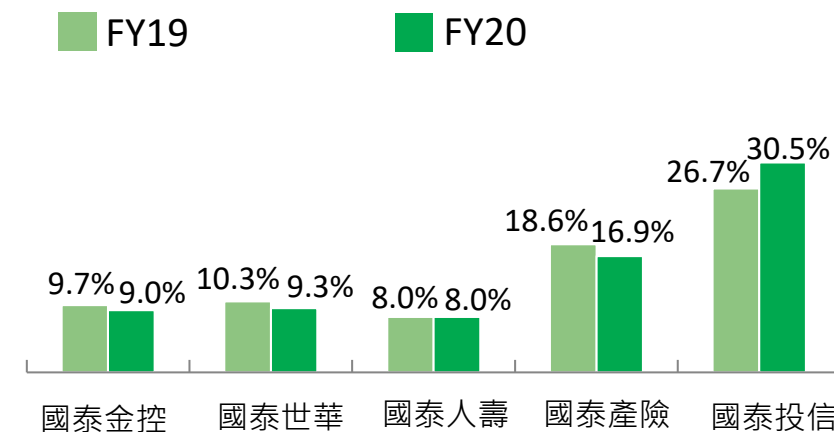
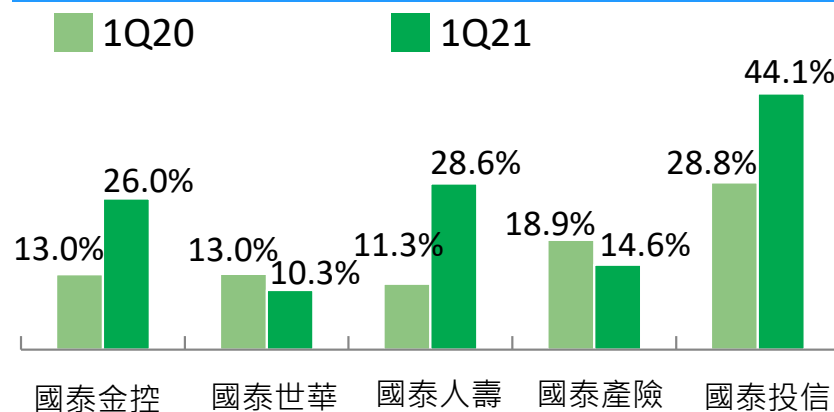
國泰金控 – 主要子公司獲利表現

- 受惠經濟復甦及金融市場上行，國壽投資收益表現亮眼，稅後淨利創同期新高；投信、證券亦創同期新高
- 國泰世華銀行獲利較去年同期減少，因去年投資收益基期較高，但核心業務獲利皆較去年同期提升

主要子公司稅後淨利



ROE

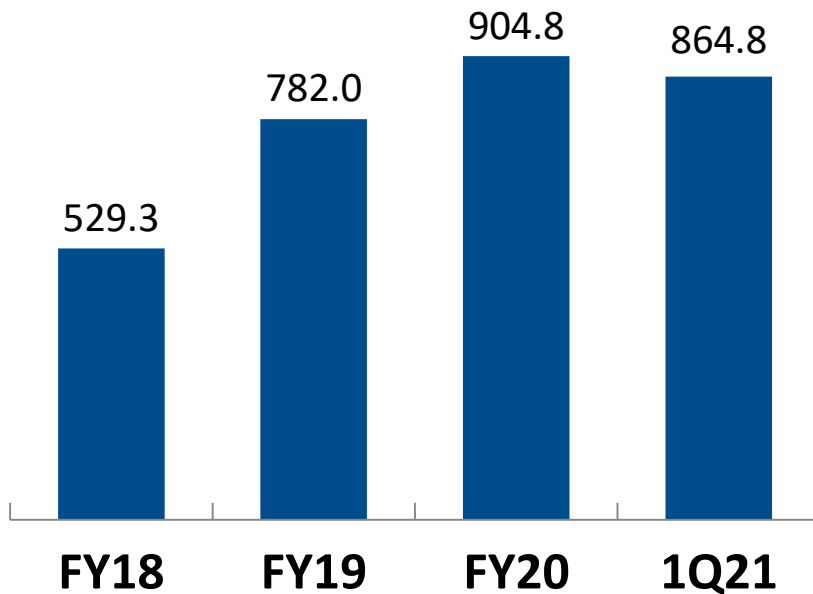


國泰金控 – 帳面淨值與每股淨值

□ 靈活操作實現資本利得挹注獲利，今年以來美債殖利率攀升，金融資產未實現利益減少影響淨值

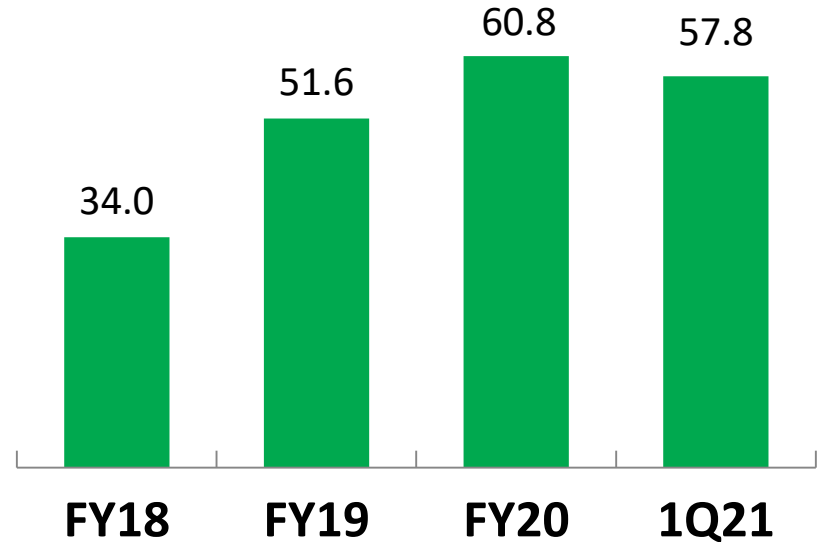
帳面淨值

(NT\$BN)



普通股每股淨值

(NT\$)



註：(1) FY16起之帳面淨值包含非控制權益及特別股權益；每股淨值係指歸屬於普通股之每股淨值。
(2) 2018/1/1起採用 IFRS 9。

2021年第一季營運回顧

國泰世華銀行

- 放款動能強健，淨利差回升，淨利收成長
- 持續拓展海外業務，海外獲利佔全行稅前淨利達49%
- 手續費收入較去年同期增加，其中財富管理手收年成長10%，信用卡手收年成長7%

國泰人壽

- 持續價值導向，保障型商品FYP較去年同期成長近四成；投資型保單AUM持續成長規模達6,700億，市佔率為同業之冠
- 投資績效良好，避險後投資收益率達6.3%，稅後淨利創同期歷史新高
- EV為1.144兆 (約每股86.8元/金控股數)，增加2,090億，成長率22%

國泰產險

- 保費收入穩健成長，市佔率10.7%，位居市場第二大
- 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11,149億，為台灣最大投信公司，第一季獲利創歷史新高
- 2021年榮獲《Asia Asset Management》、《指標》及《金鑽獎》等團隊、ETF及基金等22項大獎

國泰證券

- 建立全數位經營模式，優化客戶體驗，深耕數位客群經營，擴大客戶規模
- 第一季獲利大幅成長，再創同期歷史新高

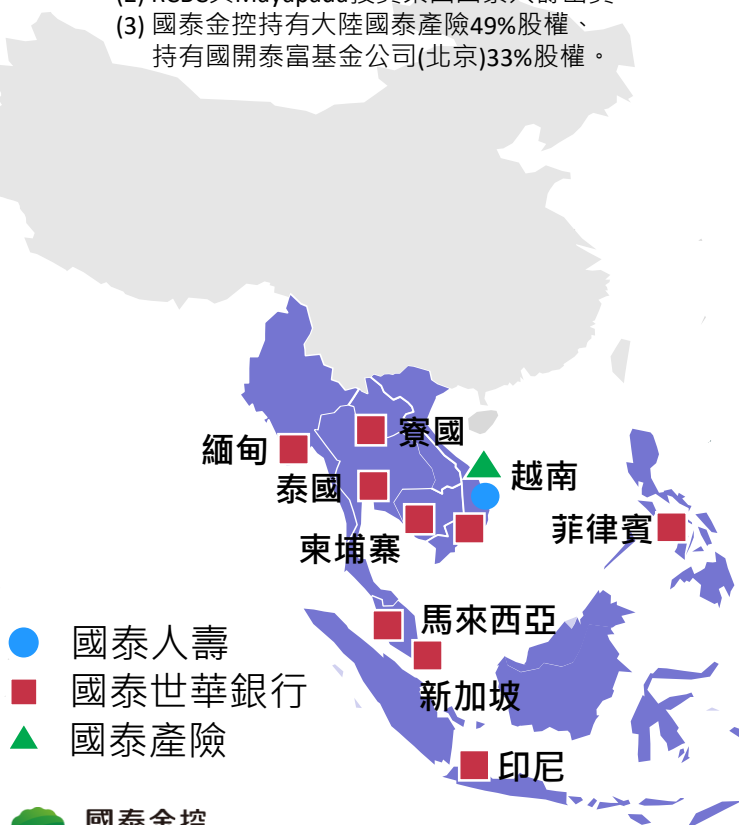
議程

- 國泰金控簡介
- 2021年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- 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	緬甸	泰國	印尼
銀行	7	36	16	1	1	1	1	1	1	1	1
人壽	53	132									
產險	26	2									
資產管理	1			1							
證券				2							

Note: (1) 國泰世華銀行於泰國及印尼係辦事處。
 (2) RCBC與Mayapada投資案由國泰人壽出資。
 (3) 國泰金控持有大陸國泰產險49%股權、
 持有國開泰富基金公司(北京)33%股權。



■ 銀行業務

- 越南：擬收購某財務公司100%股權；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⁽²⁾
- 印尼：集團參股Mayapada銀行⁽²⁾

■ 越南國泰人壽

- 1Q21總保費達5,025億越盾，年成長56%
- 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
- 陸家嘴國泰人壽
 - 1Q21總保費達10.8億人民幣，年成長21%
 - 各項業務穩定推展中
- 大陸國泰產險
 - 引進螞蟻集團合作夥伴，大力發展互聯網業務
- 國泰證券
 - 持續發展在港及跨境證券業務
- 國開泰富基金公司
 - 業務穩定運行
- 康利亞太有限公司(Conning)
 - 持續拓展資產管理事業版圖

議程

- 國泰金控簡介
- 2021年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

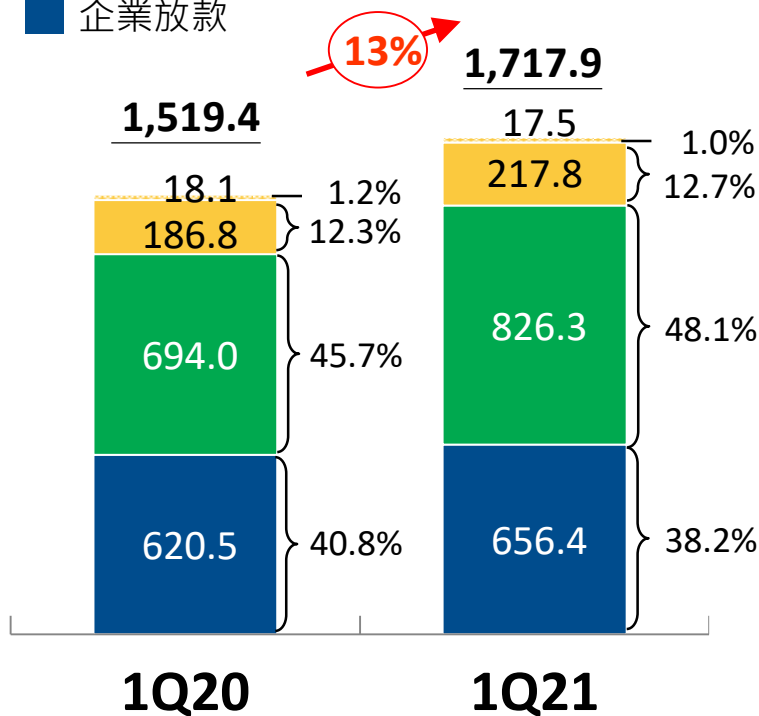
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 附錄

國泰世華銀行 – 放款與存款結構

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

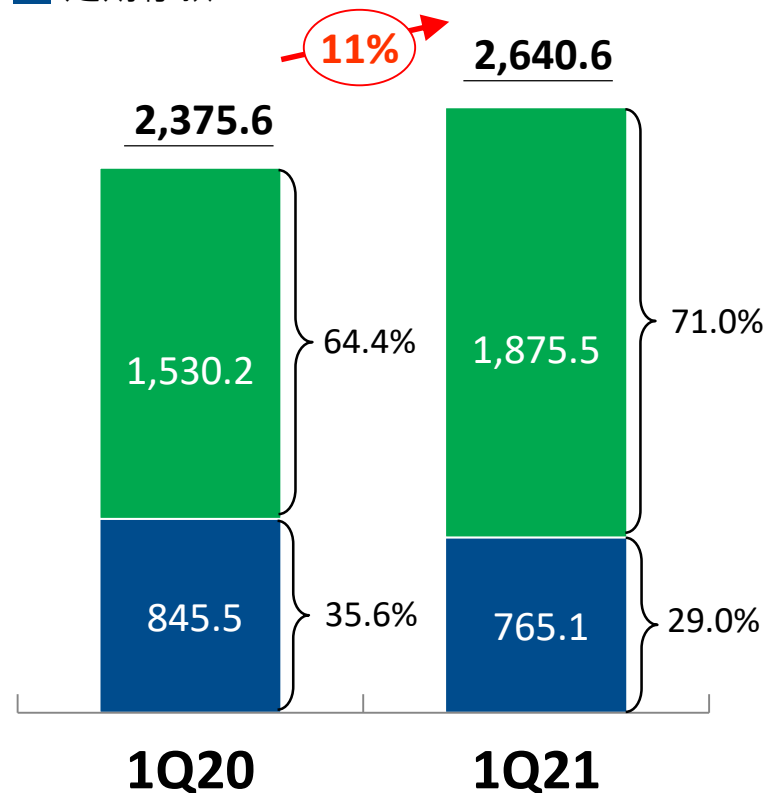
放款結構

- 信用卡放款 (NT\$BN)
- 個人放款
- 房屋貸款
- 企業放款



存款結構

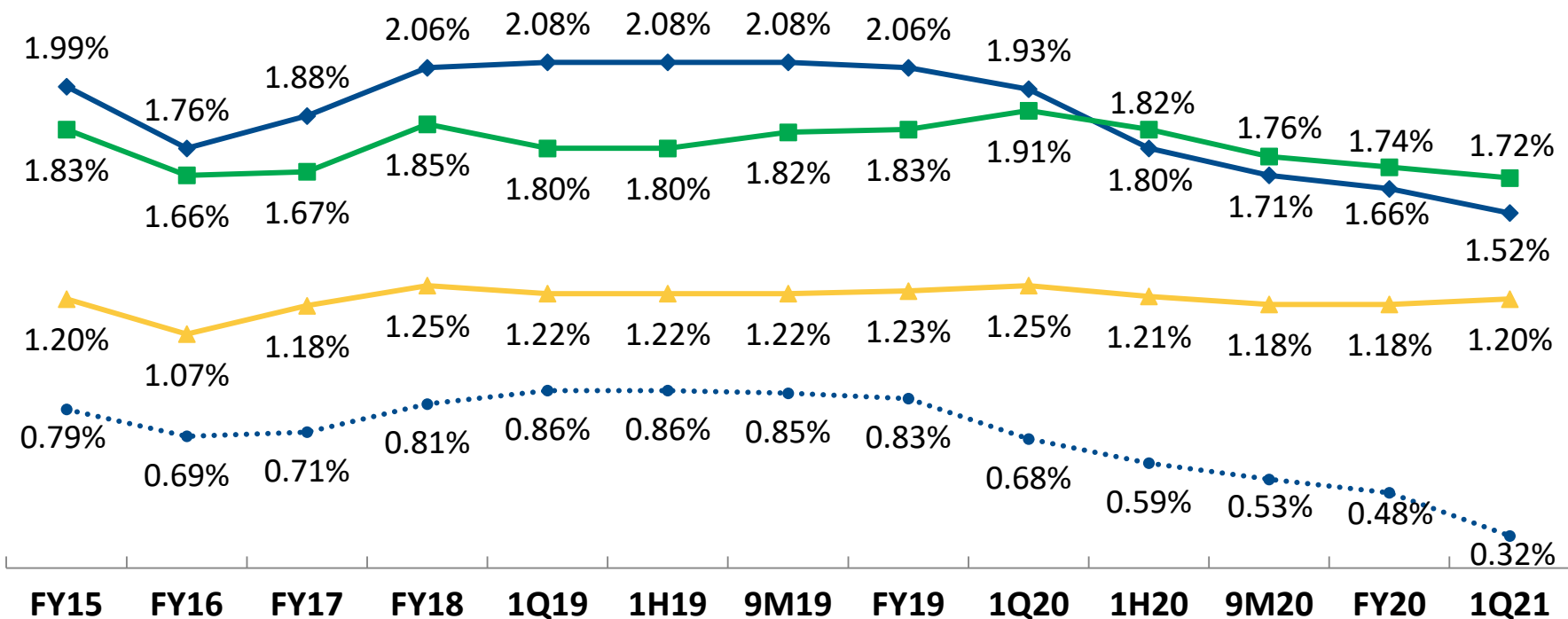
- 活期存款 (NT\$BN)
- 定期存款



國泰世華銀行 – 淨利差

☐ 資金成本下降帶動1Q21淨利差及存放利差持續回升

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



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

註：(1) 利差含信用卡放款

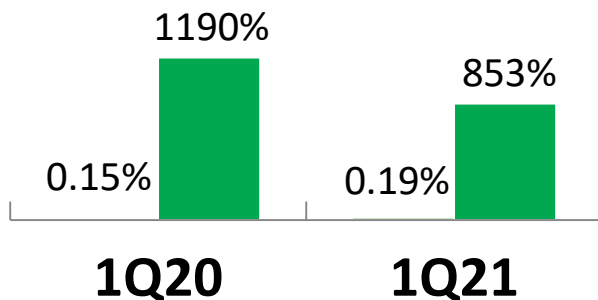
(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據。

國泰世華銀行 – 資產品質

資產品質維持良好，逾放比為0.19%，備抵呆帳覆蓋率為853%

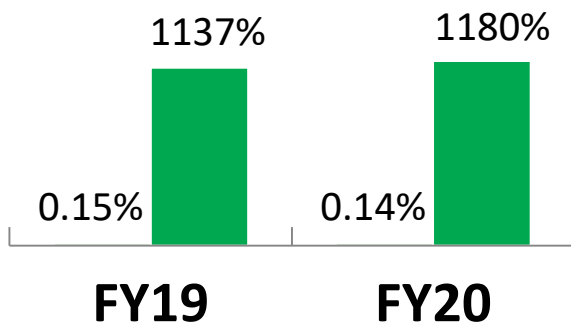
逾放比及備抵呆帳覆蓋率

■ 整體逾放比
■ 備抵呆帳覆蓋率



房貸逾放比

1Q20	1Q21
0.19%	0.10%

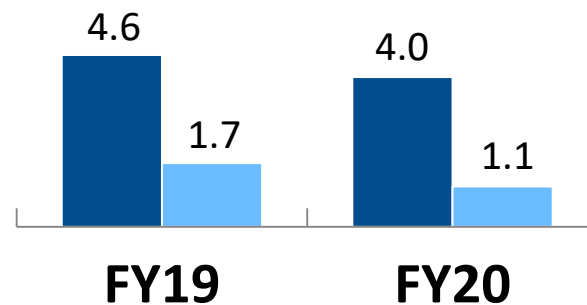
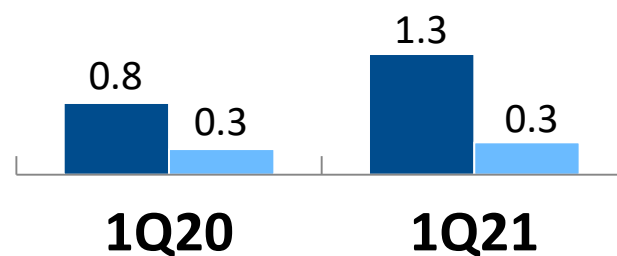


房貸逾放比

FY19	FY20
0.21%	0.11%

提存及呆帳回收

■ 毛提存 (NT\$BN)
■ 呆帳回收

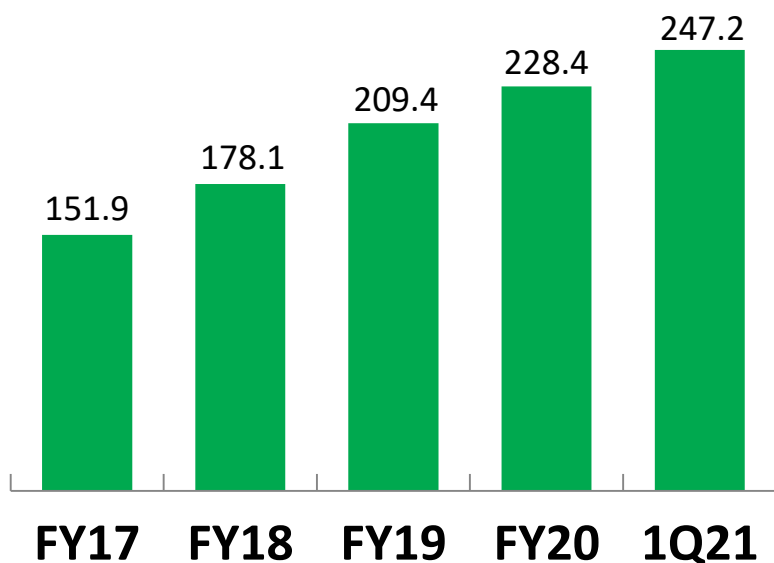


國泰世華銀行 – SME與外幣放款

□ 中小企業及外幣放款持續採取穩中求進，兼顧資產品質的放款策略

SME放款

(NT\$BN)

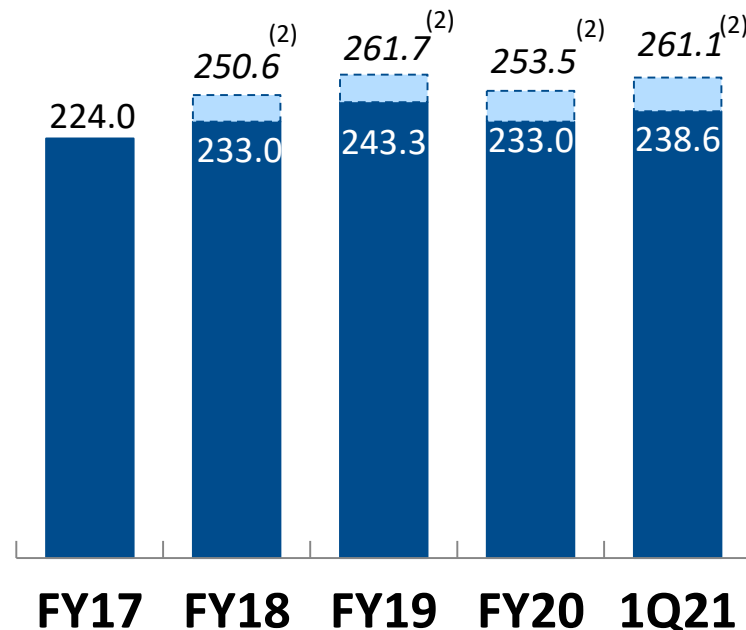


佔全行放款

10.7% 11.4% 13.8% 14.1% 14.5%

外幣放款

(NT\$BN)



15.8% 15.0% 16.1% 14.4% 14.0%

註：(1) 全行放款餘額不包含信用卡循環餘額。

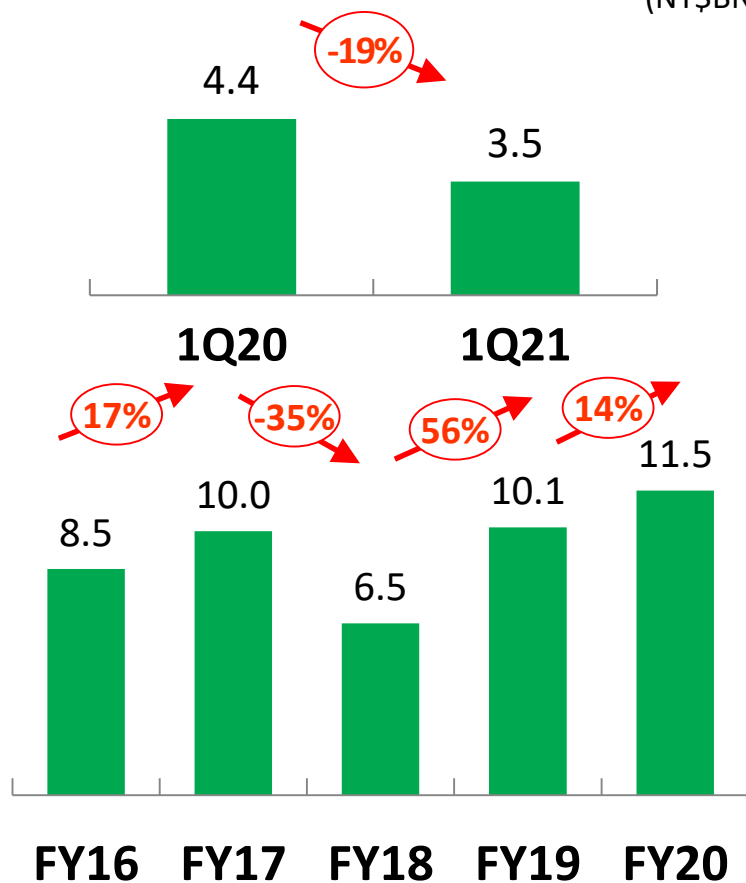
註：(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18起不含大陸子行數據；FY18、FY19、FY20及1Q21其外幣放款餘額為NT\$17.6BN、NT\$18.4BN、NT\$20.5BN及NT\$22.5BN。(自結數)

國泰世華銀行 – 海外獲利

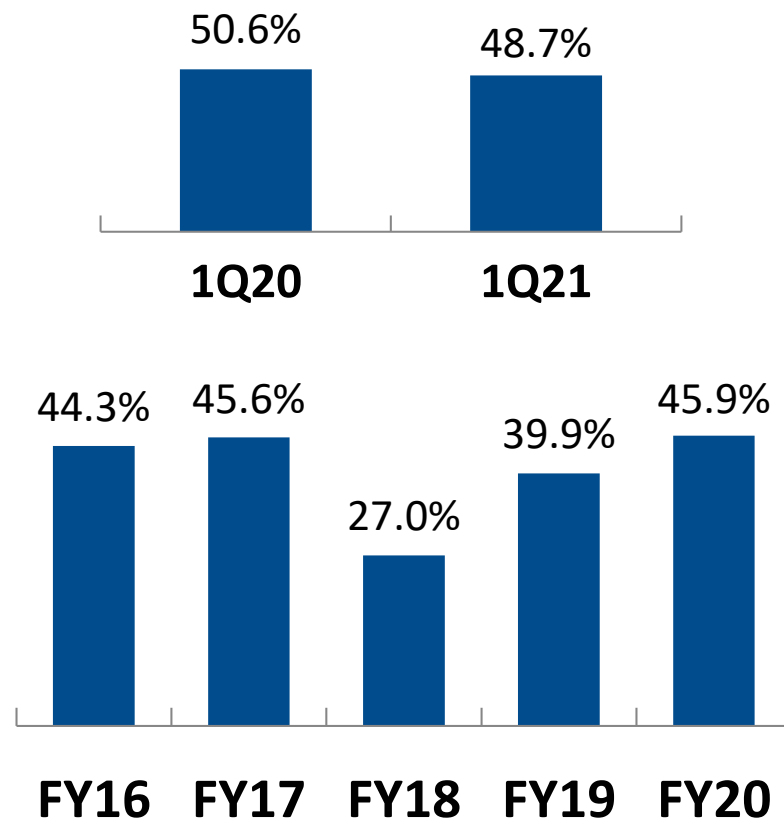
- 海外收益較去年同期減少，因去年同期投資收益高基期所致
- 持續拓展大中華及東協地區業務，落實在地化經營，並掌握投資機會，海外獲利占稅前盈餘49%

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

信用卡手續費收入恢復，財務管理手續費持續成長，帶動整體手續費收入較去年同期成長5%。

手續費收入結構

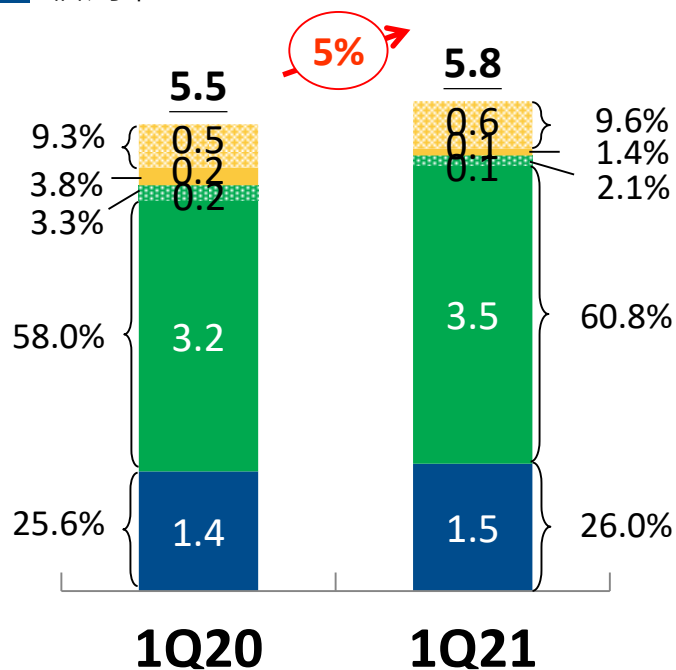
其他 (NT\$BN)

聯貸

外匯管理

財富管理

信用卡



手續費收入結構(年資料)

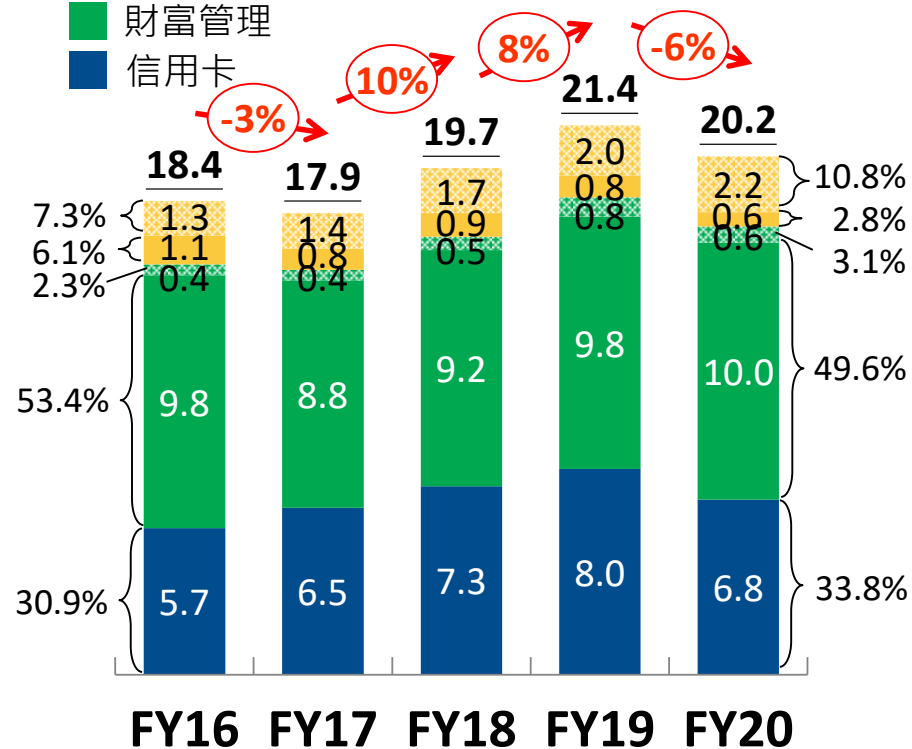
其他 (NT\$BN)

聯貸

外匯管理

財富管理

信用卡

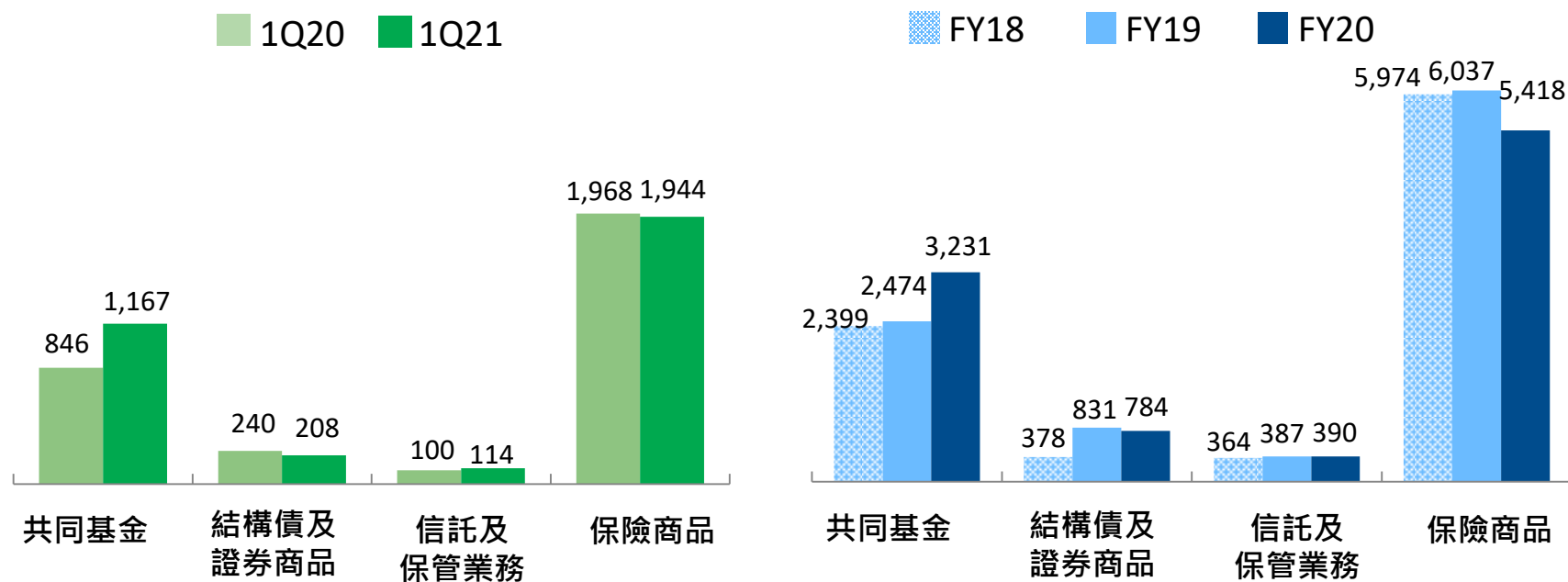


國泰世華銀行 – 財富管理手續費收入

共同基金手收動能續強，帶動財富管理手收較去年同期成長10%

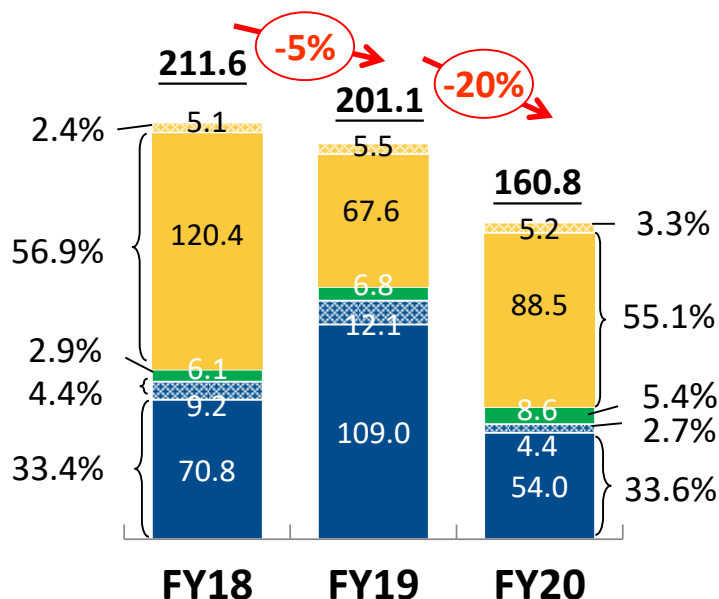
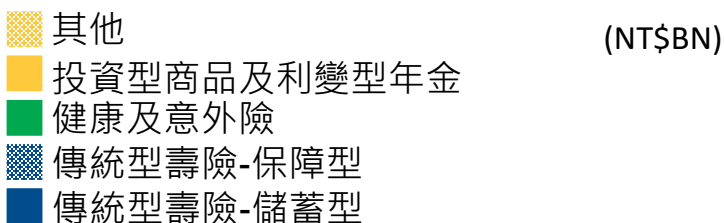
財富管理手續費收入

(NT\$MN)	1Q20	1Q21	FY18	FY19	FY20
財富管理手續費收入	3,182	3,500	9,183	9,808	9,991
年成長率(%)	-2.2%	10.0%	3.9%	6.8%	1.9%



國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

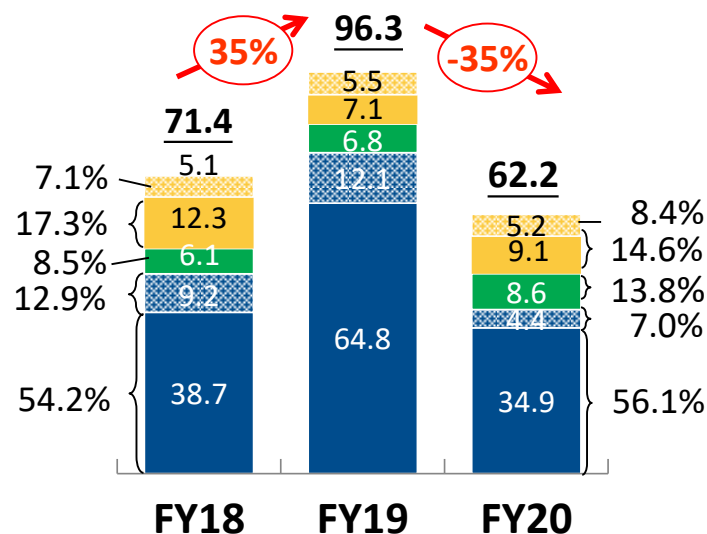
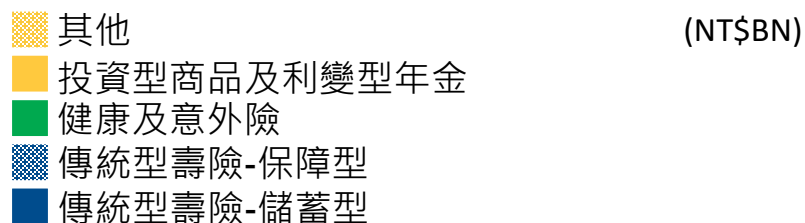
初年度保費收入(FYP)



外幣保單占比
(不含投資型)

47% **50%** **68%**

初年度等價保費收入(FYPE)



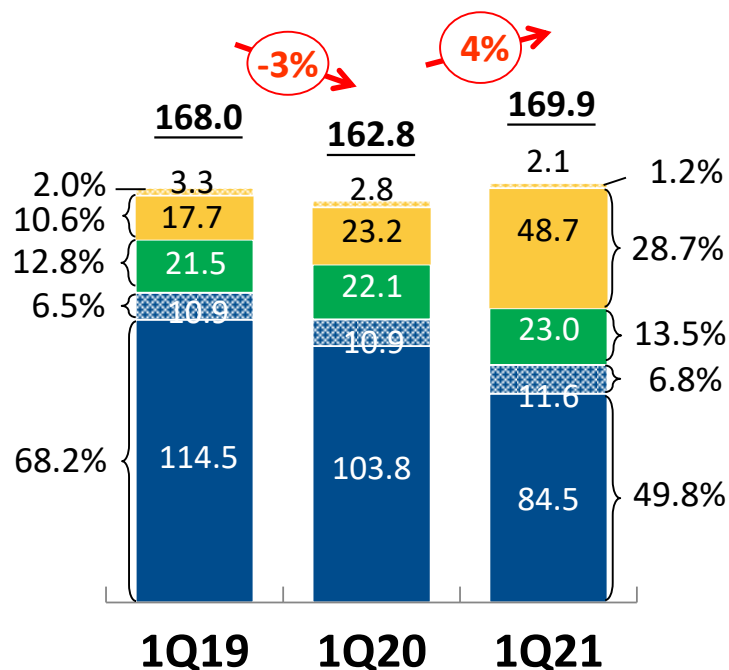
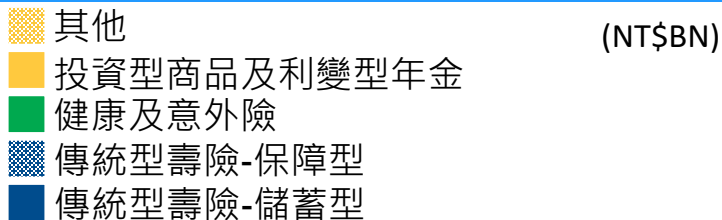
註：(1) 保障型商品包含“傳統型壽險-保障型”及“健康及意外險”

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

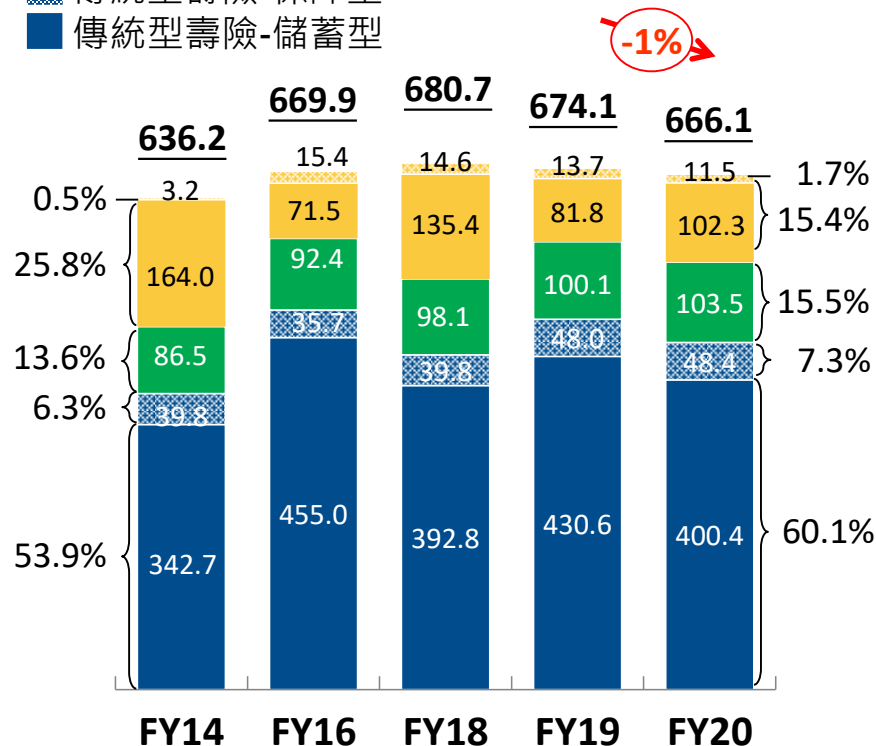
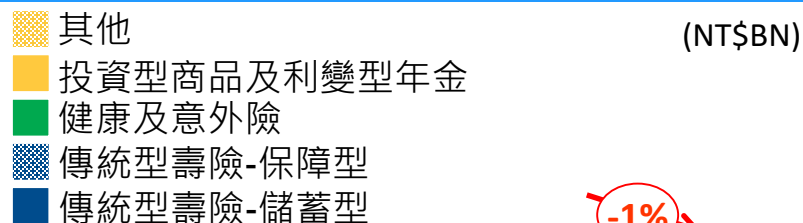
國泰人壽 – 總保費收入

□ 總保費收入較去年同期成長4%，主要因投資型商品熱銷帶動初年度保費成長所致

總保費收入



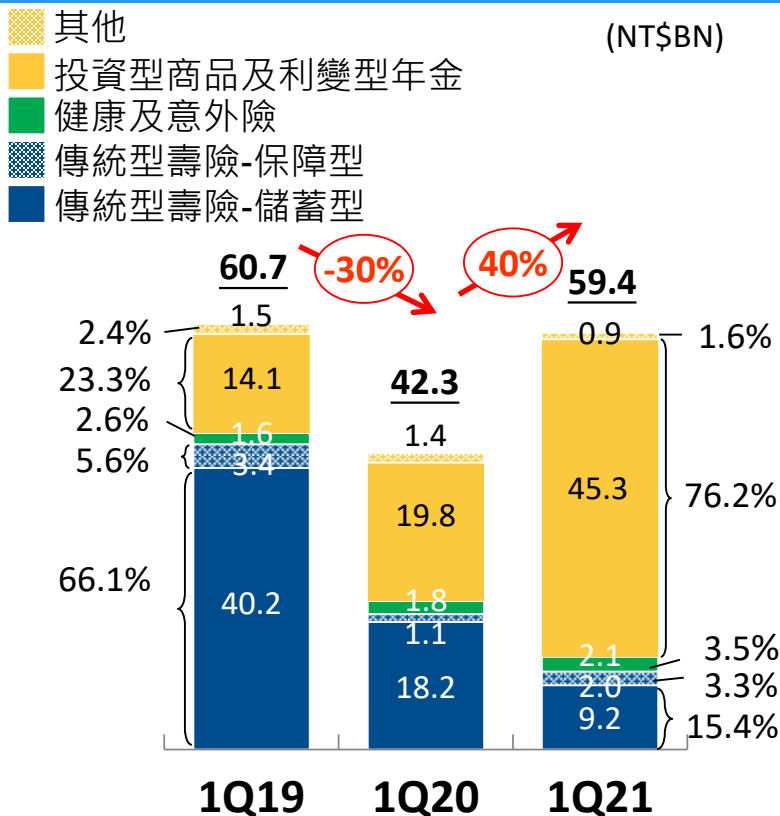
總保費收入 (年資料)



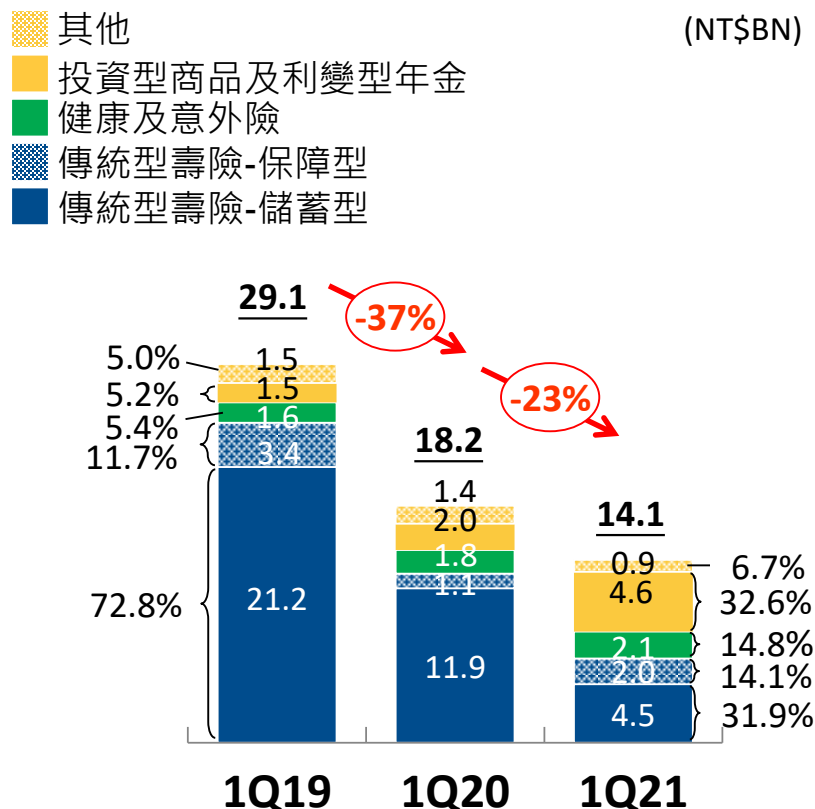
國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

- 初年度保費較去年同期成長40%，因投資市場熱度持續，帶動投資型保單較去年同期大幅成長
- 保障型商品FYP較去年同期成長近四成，大幅挹注合約服務邊際 (Contractual Service Margin)

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)

57% 61% 74%

註：(1) 保障型商品包含“傳統型壽險-保障型”及“健康及意外險”

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

國泰人壽 – 新契約價值

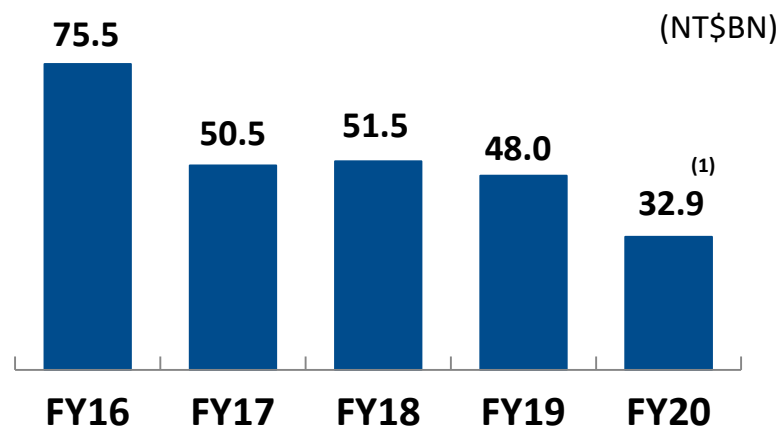
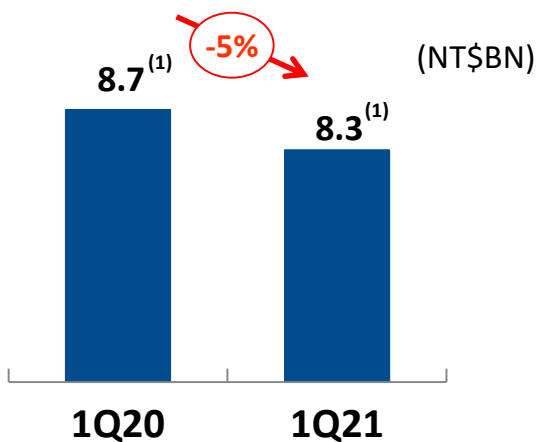
- 新契約價值及利潤率較去年同期下滑，因停售效應遞延導致1Q20基期較高，若排除此影響，新契約價值及利潤率皆較去年同期上升

新契約價值

Profit Margin	1Q20 ⁽¹⁾	1Q21 ⁽¹⁾
VNB/FYP	21%	14%
VNB/FYPE	48%	59%

新契約價值(年資料)

Profit Margin	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20 ⁽²⁾	FY20 ⁽¹⁾
VNB/FYP	38%	22%	24%	24%	20%	20%
VNB/FYPE	56%	64%	72%	50%	51%	53%



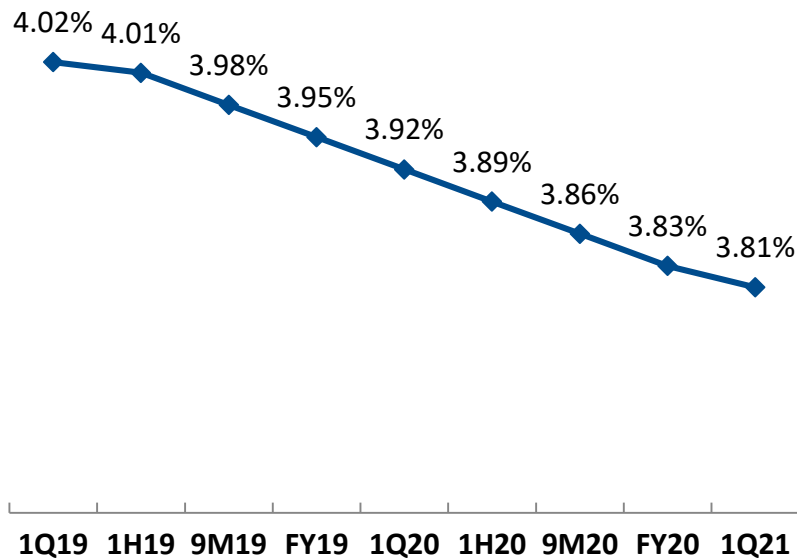
註：(1)1Q20、FY20及1Q21 VNB係根據2020年隱含價值假設

(2)若採2019年隱含價值假設，1Q20及FY20之新契約價值分別為NT\$ 8.5BN 及NT\$ 31.8BN；其對應之VNB/FYP皆為20%，VNB/FYPE分別為47%及51%

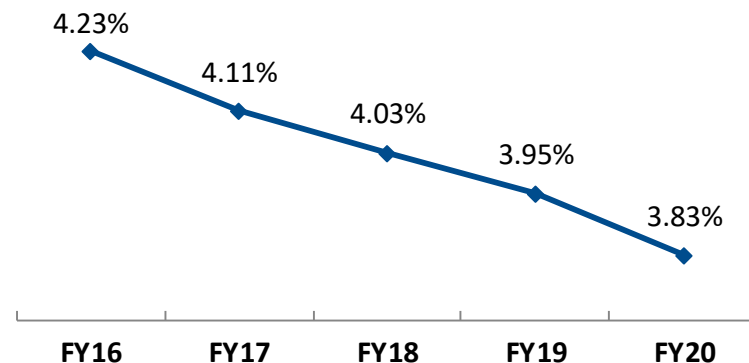
國泰人壽 – 歷年負債成本與損益兩平資產報酬率

□ 持續強化價值導向策略，負債成本與損益兩平資產報酬率持續改善

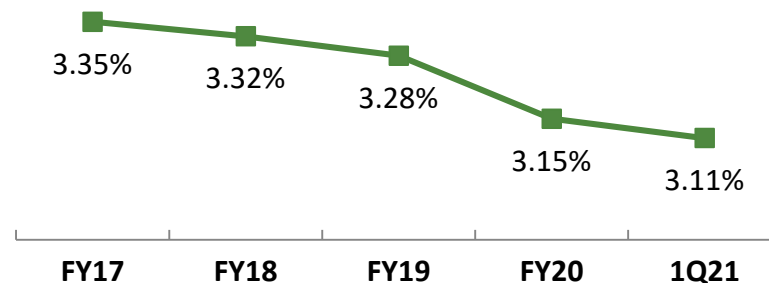
負債成本



負債成本(年資料)



損益兩平資產報酬率



註：負債成本係以準備金為分母計算 (reserve-based)

國泰人壽 – 資產配置

(NT\$BN)	FY18	FY19	FY20			1Q21		
總投資金額 ⁽¹⁾	5,761.0	6,415.0	6,945.1			6,970.3		
	Weight	Weight	Weight	Amount	Return	Weight	Amount	Return
現金及約當現金	1.1%	3.7%	4.8%	335	0.4%	3.8%	267	0.2%
國內股票	7.5%	5.0%	6.3%	438	13.5%	7.1%	492	30.2%
國外股票 ⁽²⁾	6.7%	5.8%	5.9%	407	5.5%	6.1%	425	16.7%
國內債券	5.0%	7.9%	8.0%	553	4.6%	7.8%	540	1.0%
國外債券 ⁽¹⁾⁽²⁾	58.6%	58.9%	58.0%	4,028	5.5%	58.5%	4,079	6.5%
擔保放款	7.1%	5.3%	4.5%	311	1.7%	4.4%	308	1.5%
保單貸款	3.0%	2.7%	2.4%	167	5.6%	2.4%	166	5.3%
不動產	8.7%	8.2%	7.7%	537	2.9%	7.7%	538	2.3%
其他	2.4%	2.6%	2.4%	168		2.2%	155	

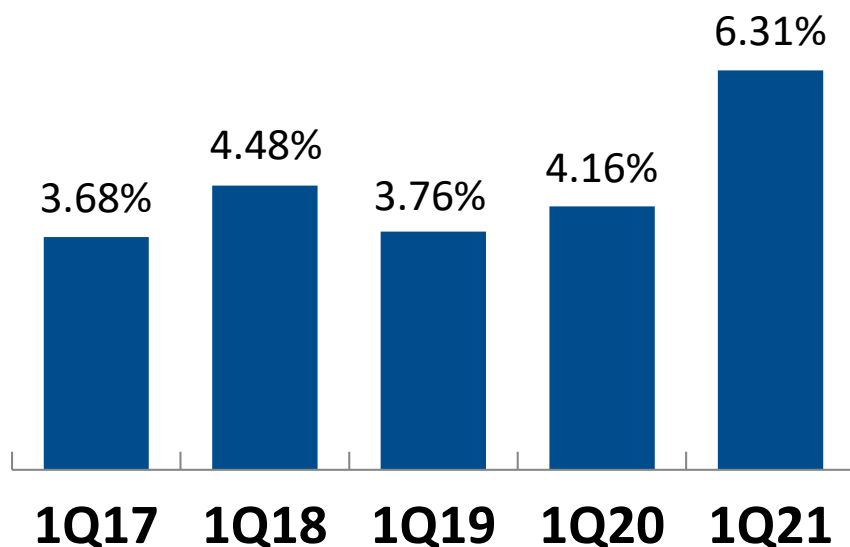
註：(1) 總投資金額不含分離帳戶之資產，國外債券包含外幣存款與其他調整項。

(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。

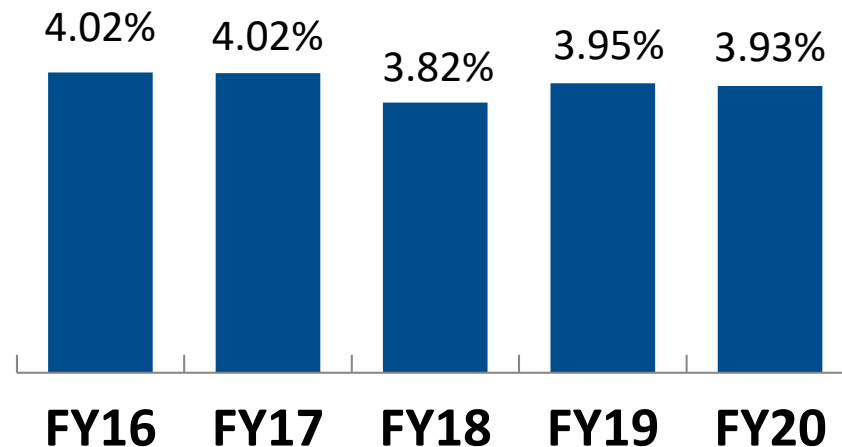
國泰人壽 – 投資績效檢視

- 掌握市場脈動，趁勢實現國內外股、國外債資本利得，推升整體投資收益率

避險後投資收益率



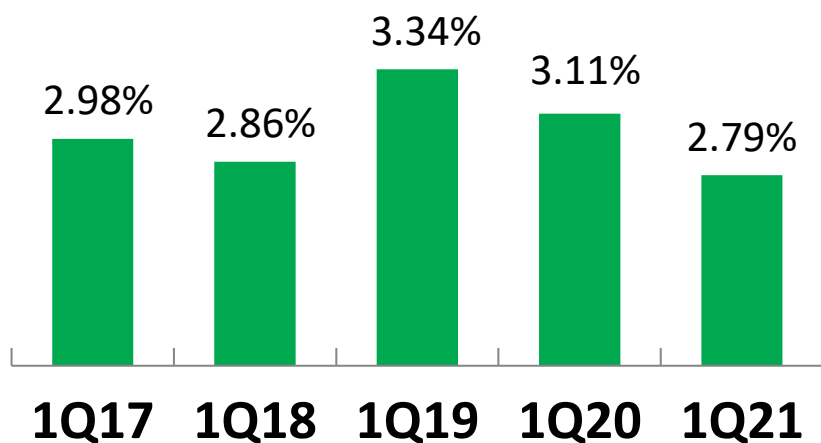
避險後投資收益率 (年資料)



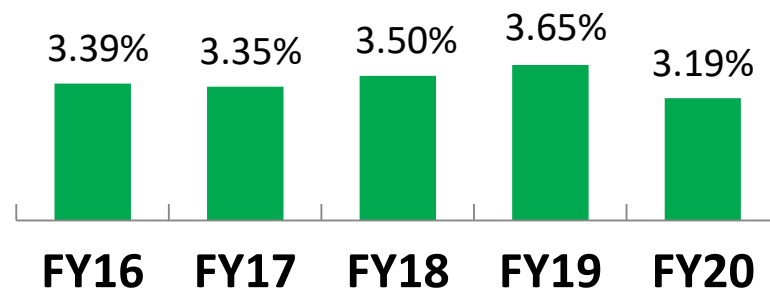
國泰人壽 – 投資績效檢視

- 1Q21經常性收益率較去年同期下降，主要因2020年以來市場利率下滑，影響新佈建部位之利息收入，惟今年以來美債利率反彈，將有助於經常性收益逐漸提升
- 外匯避險策略操作得宜，1Q21避險成本較去年下降

避險前經常性投資收益率

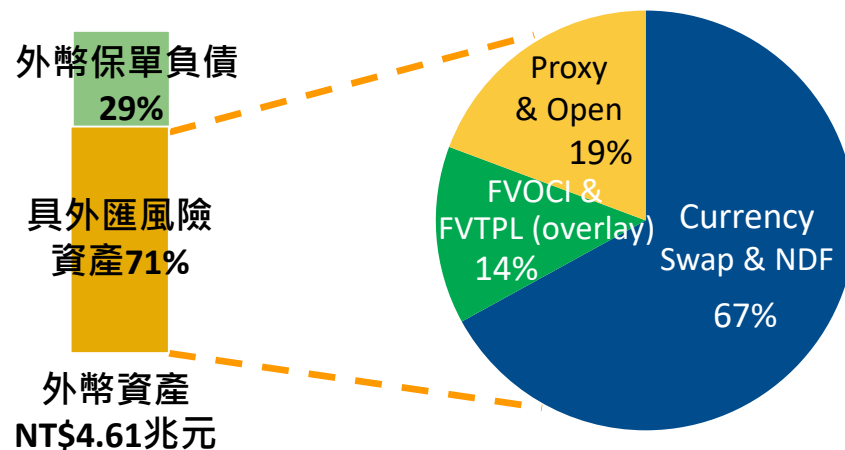


避險前經常性投資收益率



外幣資產避險結構

1Q21避險成本1.40%



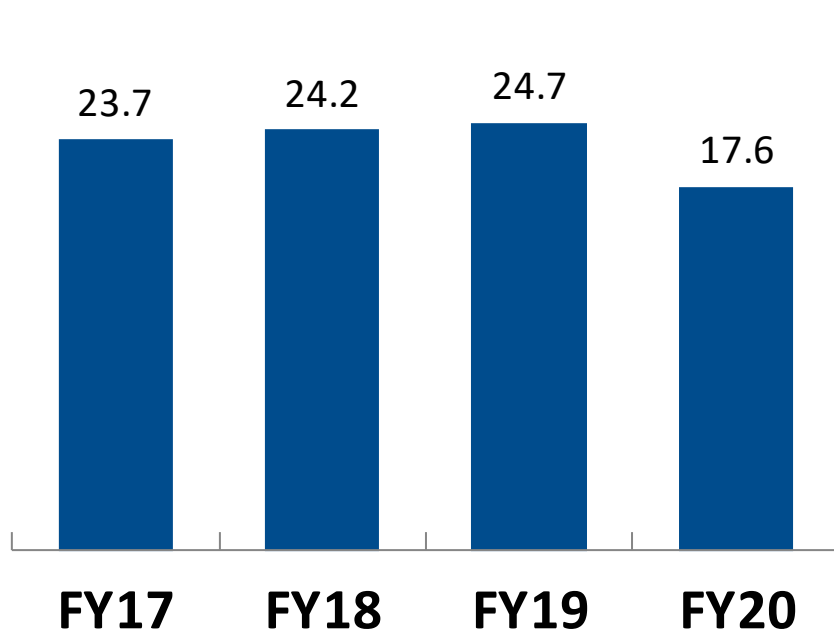
註：避險前經常性投資收益不含資本利得，包含租金、利息收入與現金股利。現金股利收入主要於第二、三季認列。

國泰人壽 – 現金股利收入與國外固定收益投資區域

- 持續分散投資區域以降低風險，掌握投資機會，北美、歐洲、亞太及其他市場分別占國外固定收益投資的46%、18%及22%及14%。

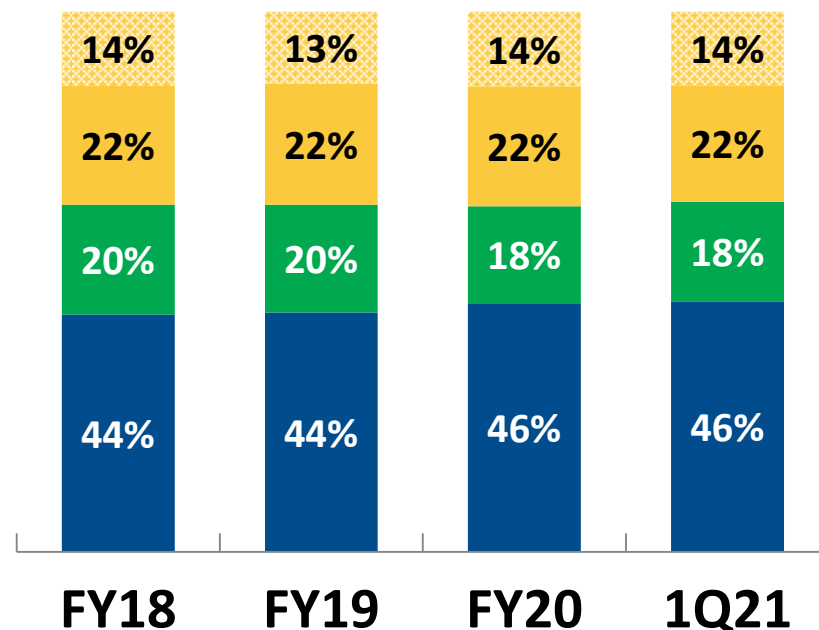
現金股利收入

(NT\$BN)



國外固定收益投資地域分佈

- 其它
- 亞太區域
- 歐洲
- 北美洲

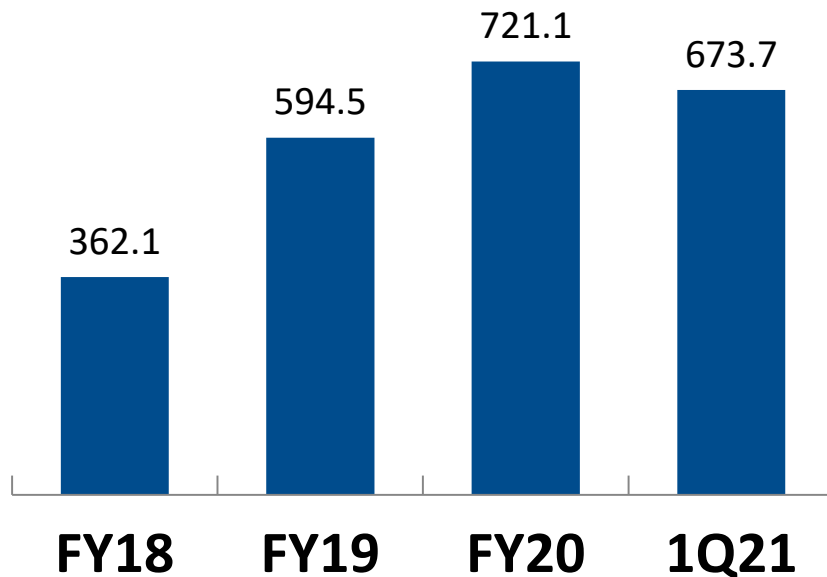


國泰人壽 – 帳面淨值與金融資產未實現損益餘額

- 靈活操作實現資本利得挹注獲利，今年以來美債殖利率攀升，亦影響金融資產未實現損益

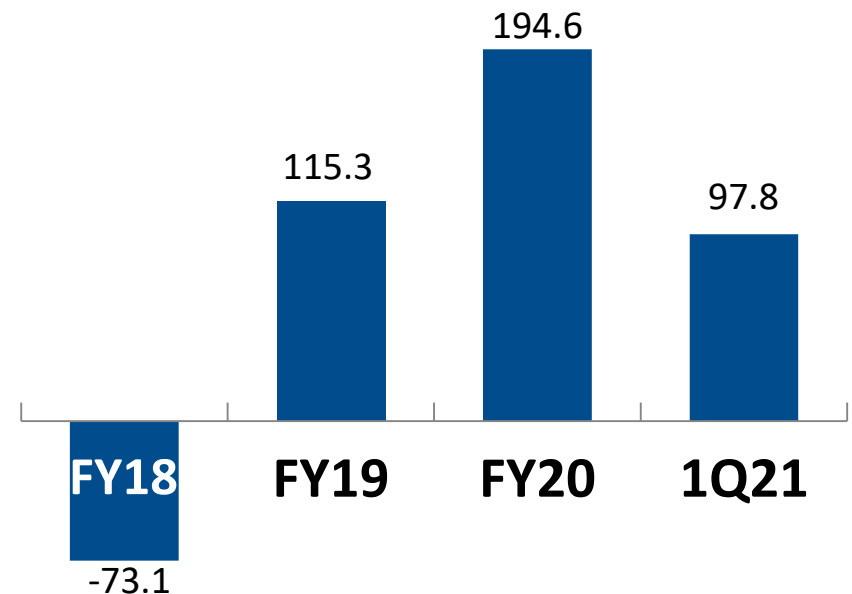
帳面淨值

(NT\$BN)



金融資產未實現損益餘額

(NT\$BN)



註：2018/1/1起採用IFRS 9。

註：FVOCI & 採用覆蓋法之FVTPL

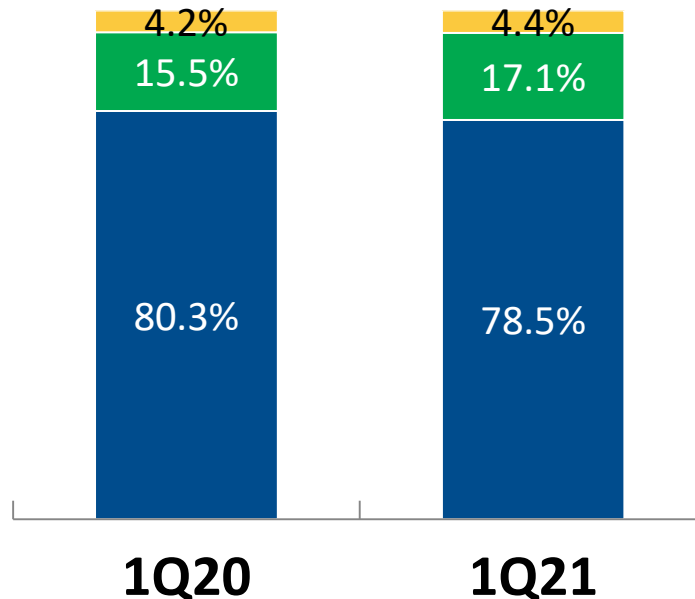
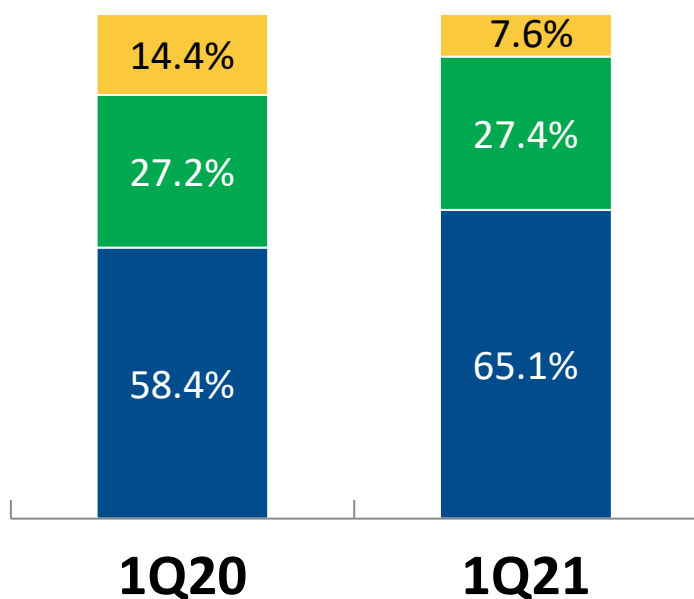
國泰人壽 – 銷售通路

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

初年度保費收入(FYP)

初年度等價保費收入(FYPE)

- 保經代-其他
- 保經代-國泰世華銀行
- 國泰人壽業務員



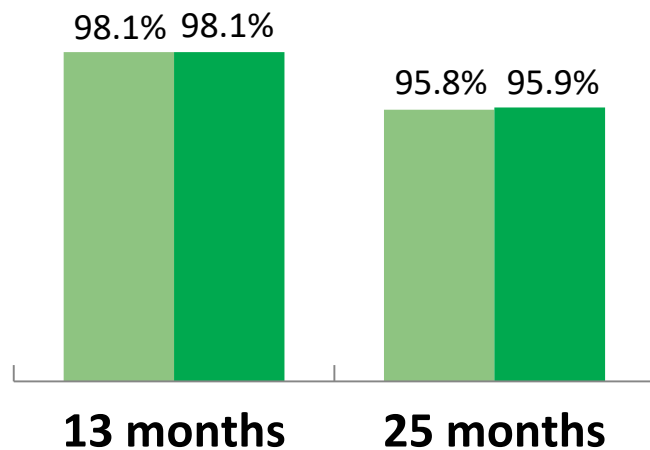
國泰人壽 – 重要經營指標

- 1Q21保障型初年度保費較去年同期成長近四成，承保及佣金費用相對提升，致費用率上升

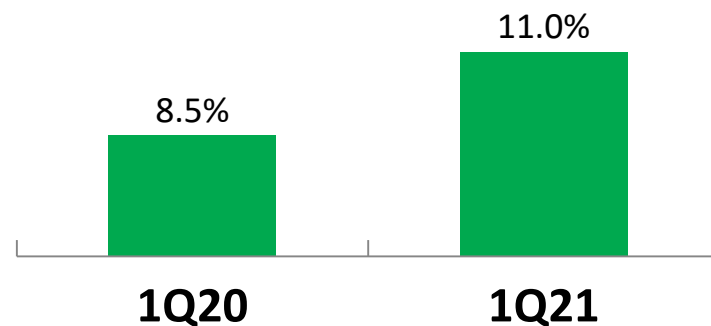
繼續率

1Q20

1Q21



費用率



議程

- 國泰金控簡介
- 2021年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

國泰世華銀行

國泰人壽

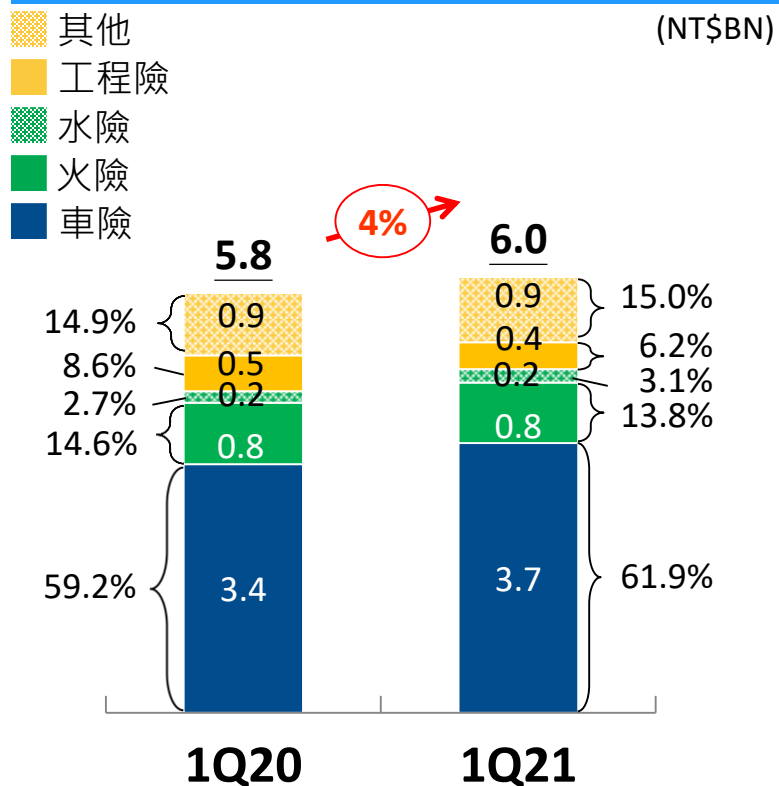
國泰產險

- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- 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

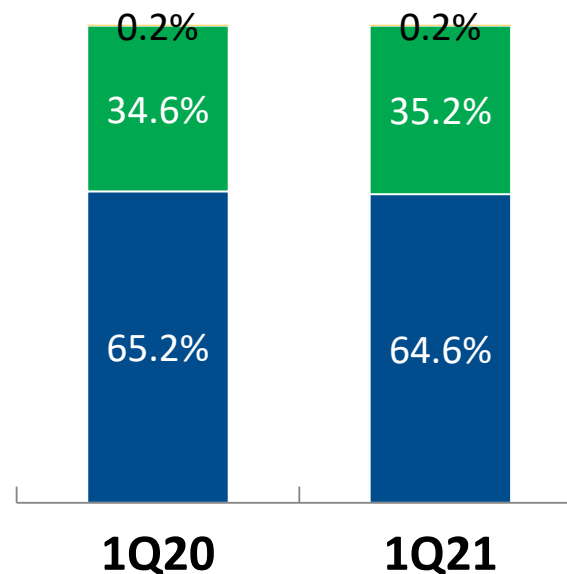
- 保費穩健成長，市佔率為10.7%，位居市場第二大
- 受惠於金控子公司間跨售績效，六成以上保費收入經由集團通路所銷售

保費收入



銷售通路

- 關係企業通路
- 國泰產險業務員
- 集團通路



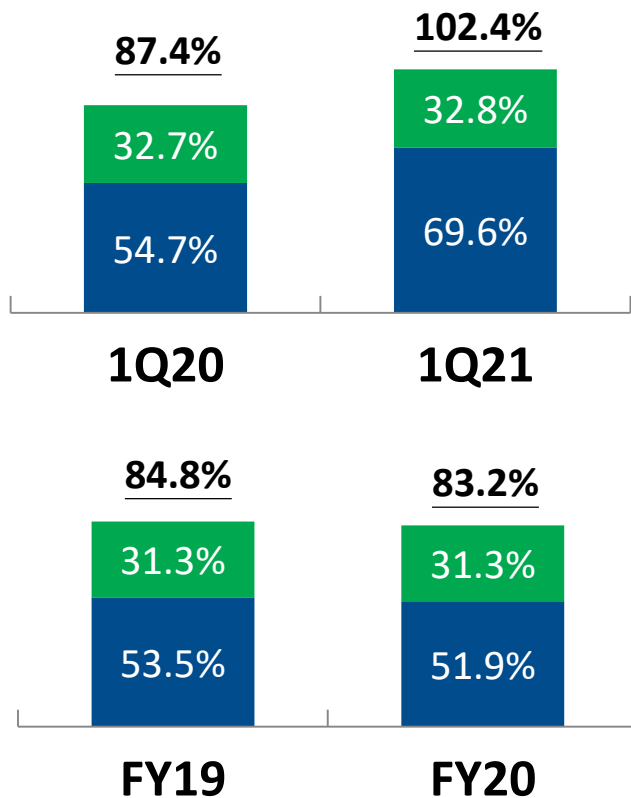
市占率	10.9%	10.7%
自留率	77.9%	76.1%

國泰產險 – 綜合率指標

□ 簽單綜合率及自留綜合率上升，主因1Q21有大型商業火險賠案致損失率上升

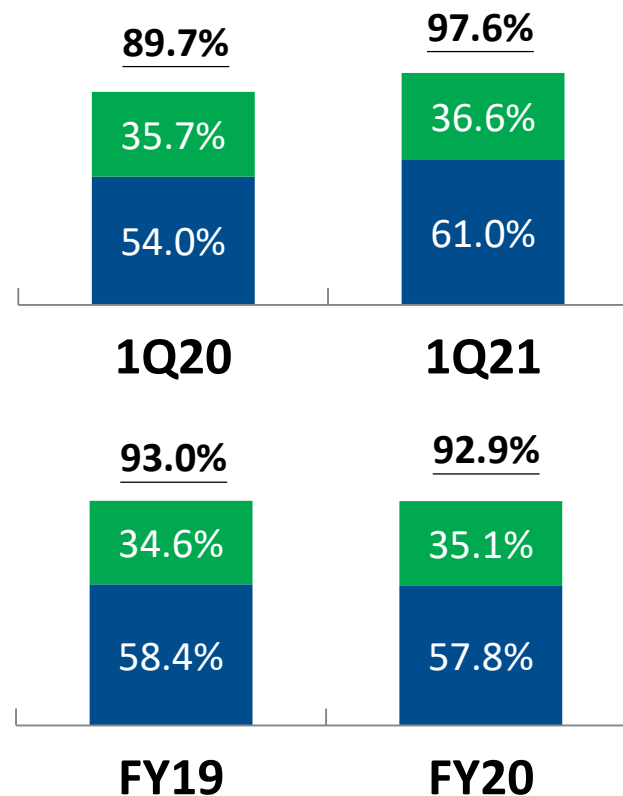
簽單綜合率

■ 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
- 2021年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 附錄

隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

單位：十億元新台幣，除每股金額外

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

註：(1) 以上數字不含大陸、越南國壽精算價值(EV/AV)。

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

(3) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

2019及2020年隱含價值相關數值彙整

單位：十億元新台幣，除每股金額外

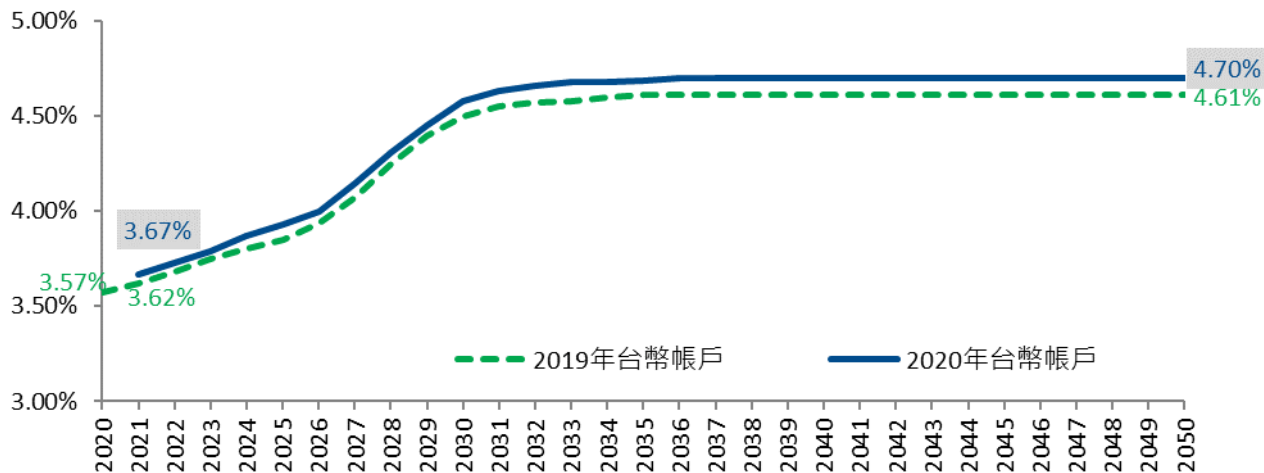
項目		2019	2020	年增率	1Q21
隱含價值	帳面淨值	589	714	21%	--
	調整後淨值	621	743	20%	--
	有效契約價值(不含資本成本)	550	633	15%	--
	資本成本	-236	-232	-2%	--
	有效契約價值(含資本成本)	314	401	28%	--
	隱含價值	935	1,144	22%	--
新契約價值	初年度保費(FYP)	201.1	160.8	-20%	59.4
	初年度等價保費(FYPE)	96.3	62.2	-35%	14.1
	新契約價值(V1NB)	48.0	32.9	-32%	8.3
	新契約獲利率(V1NB/FYP)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

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

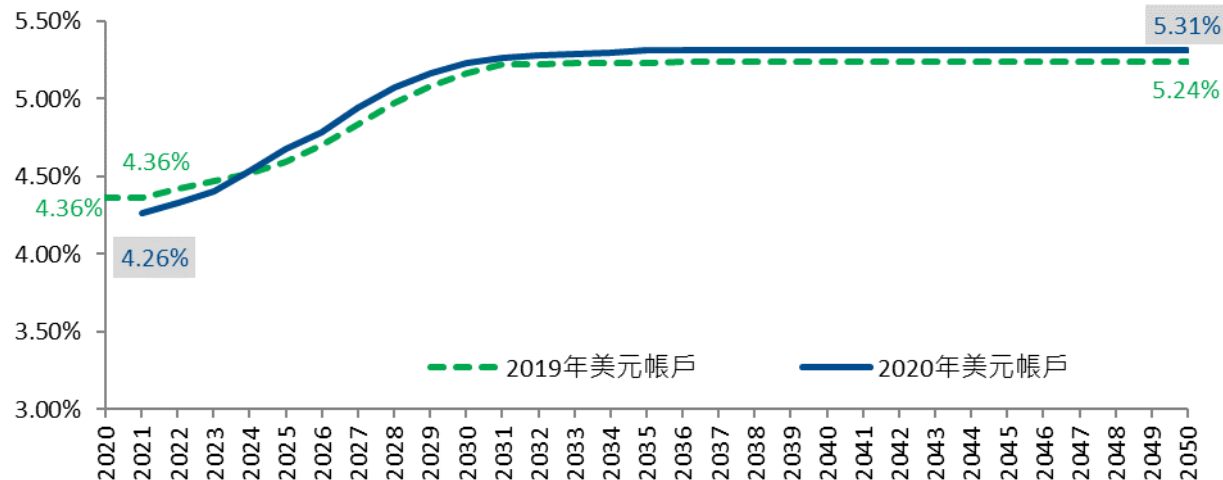
(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

經濟假設：有效契約投資報酬率假設

■ 2019年及2020年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較

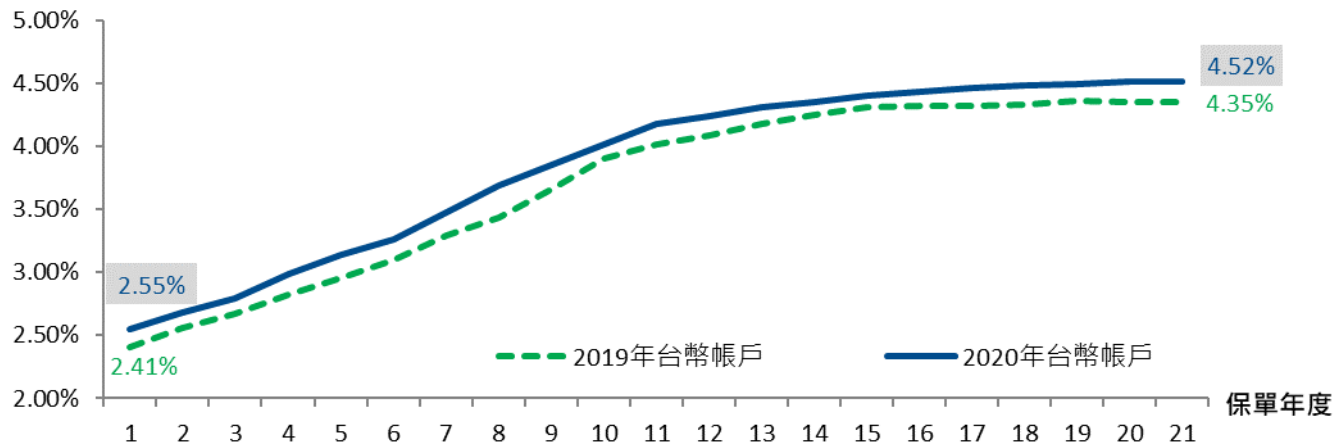


■ 2019年及2020年美元帳戶有效契約投資報酬率比較

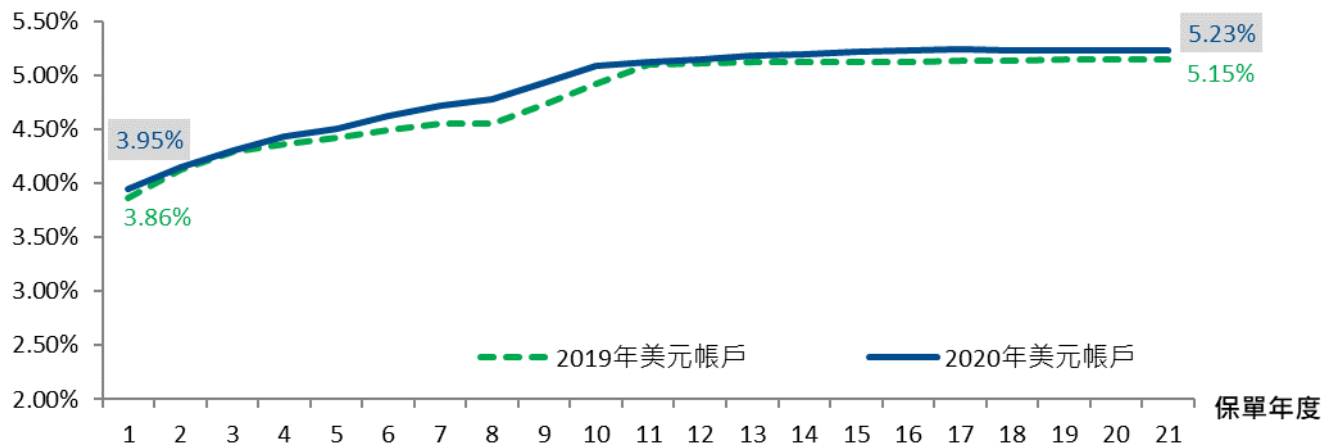


經濟假設：未來一年新契約投資報酬率假設

■ 2019年及2020年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



■ 2019年及2020年美元帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



資本成本及其他非經濟假設

■ RBC資本成本：

採2020年主管機關公布之RBC計算方式估計未來資本成本：

1. 資本成本假設 = 200%RBC。
2. 各項風險資本額係反應公司目前及未來之營運概況。

■ 經驗率：

死亡率：依據公司最近經驗率及其趨勢訂定。

罹病率：依據公司最近經驗率及其趨勢訂定，罹病率視產品類別而不同。

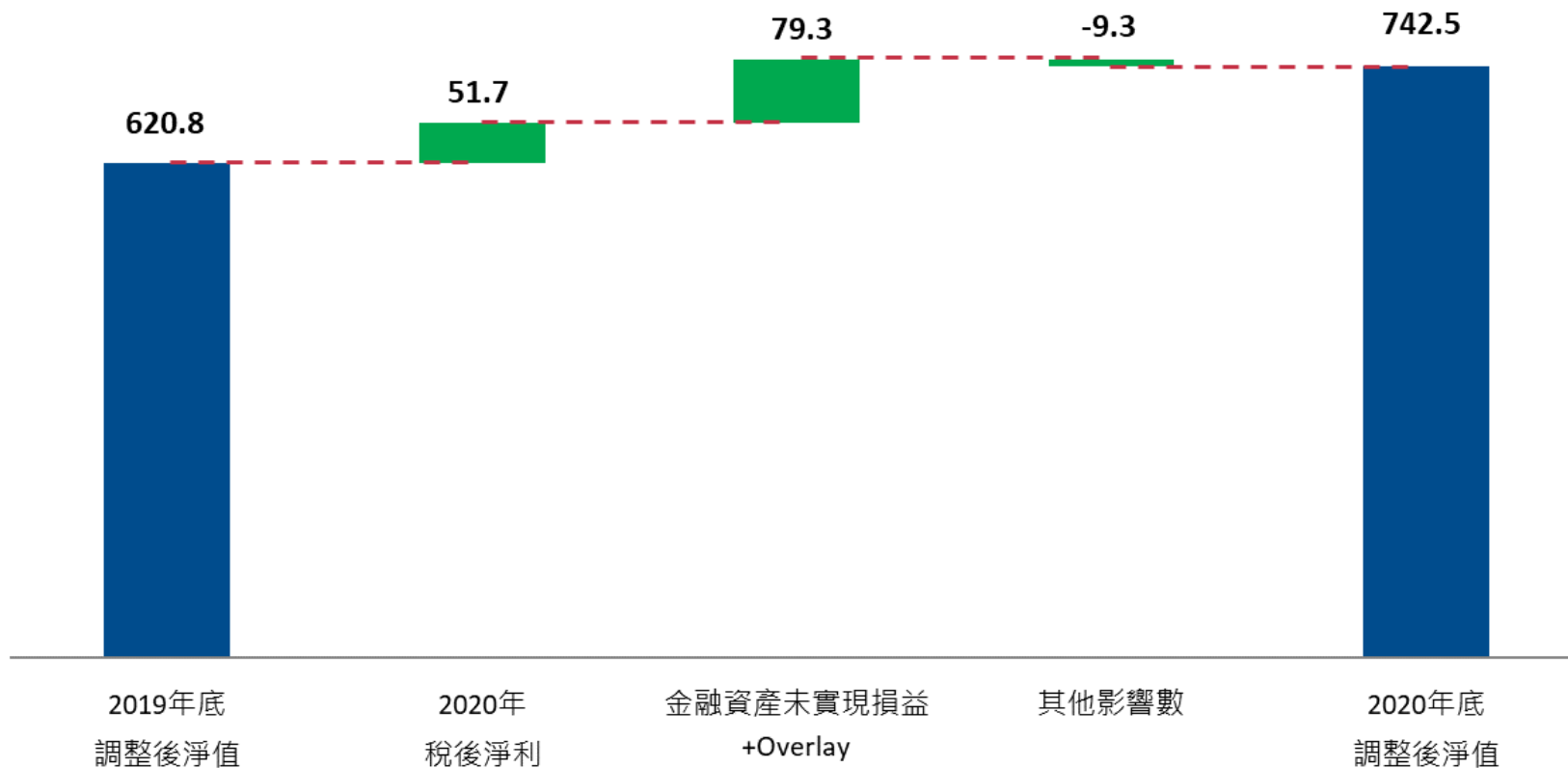
解約率：依據公司最近經驗率訂定，解約率視產品類別而不同。

費用假設：依據公司最近的費用分析訂定，費用假設視產品類別而不同；佣金採用實際佣金率計算。

■ 本次隱含價值計算所用的精算假設係委託獨立的精算機構PricewaterhouseCoopers Asia Actuarial Services進行檢視。

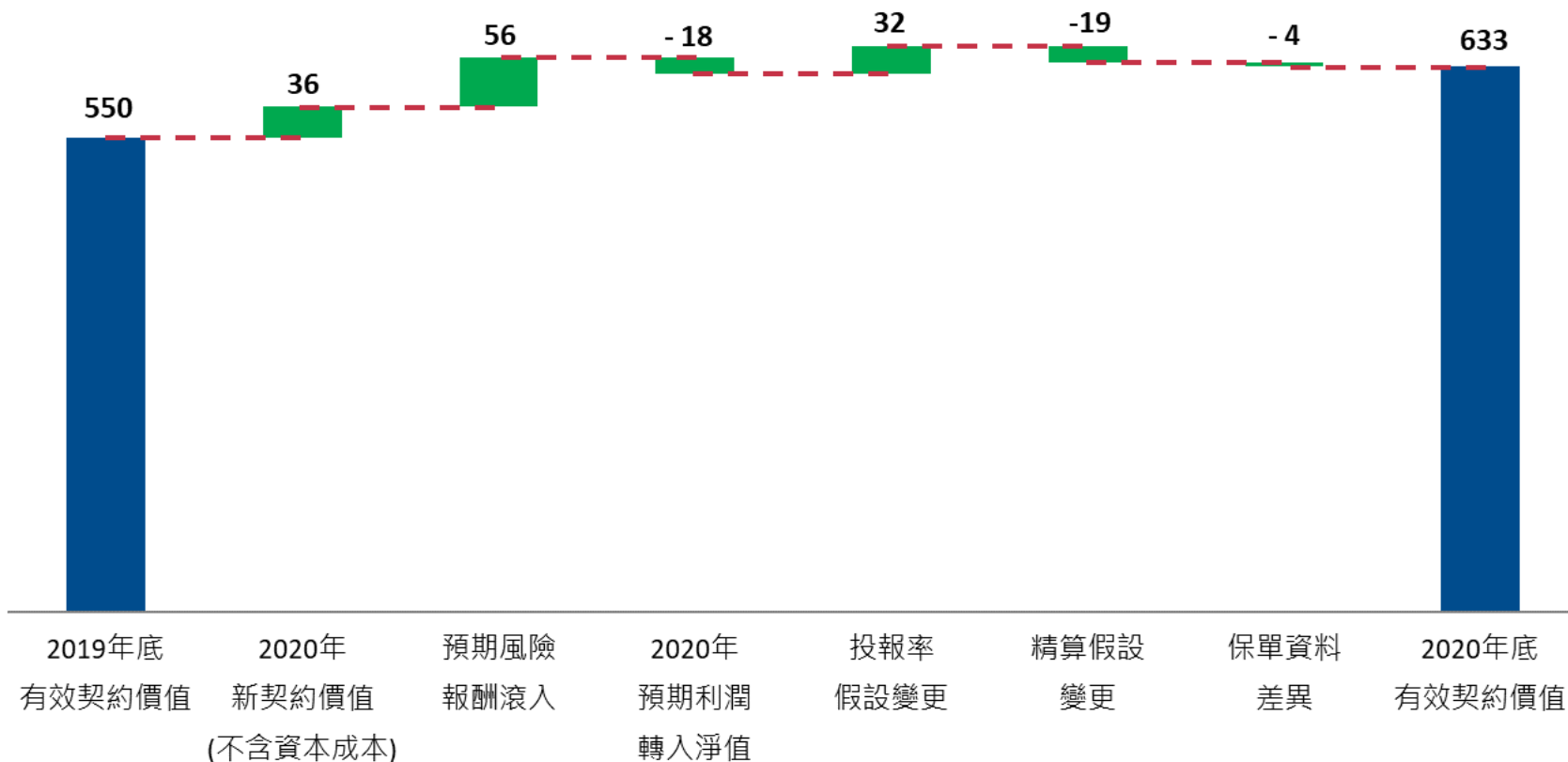
調整後淨值差異說明

單位：十億元新台幣



有效契約價值(不含資本成本)變異分析

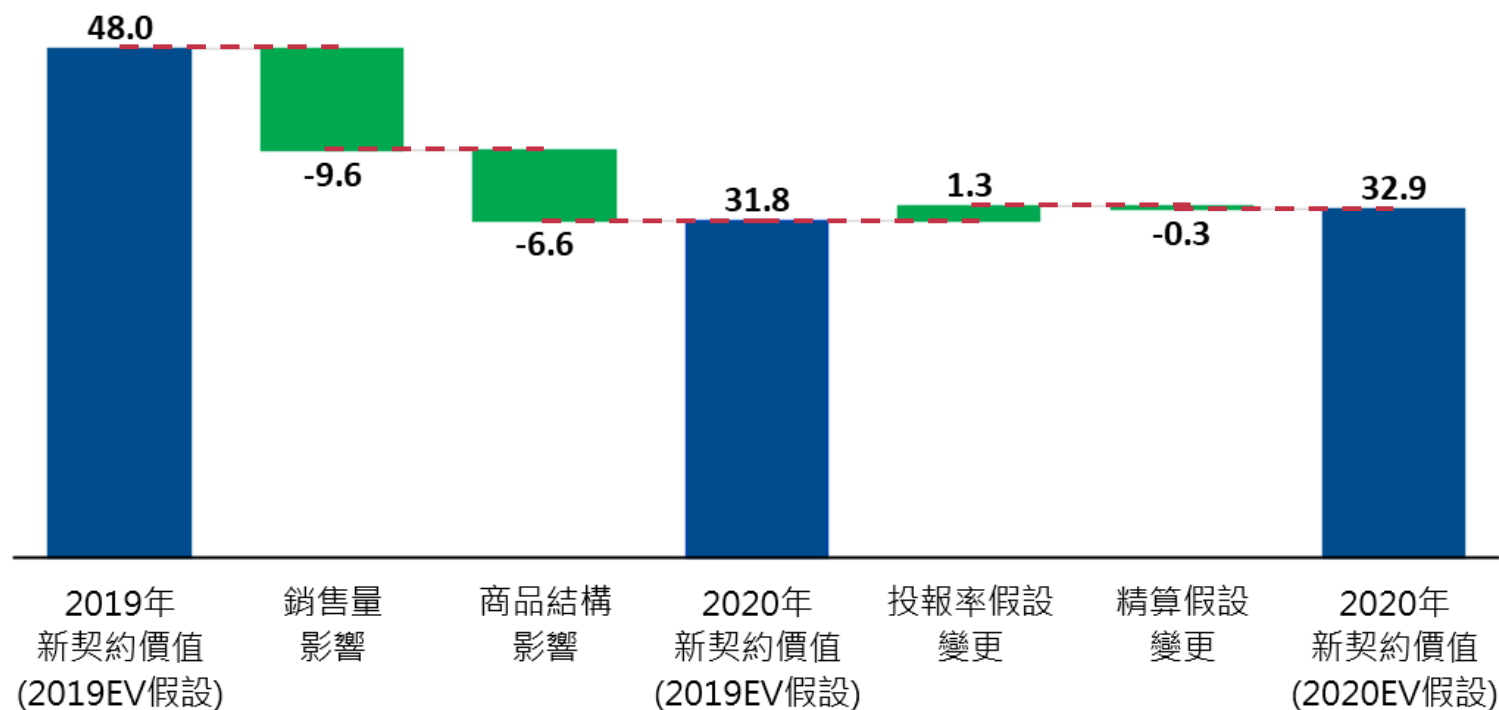
單位：十億元新台幣



- 2020年新契約價值(含資本成本)為318億。
- 精算假設變更主要包含匯率影響數-130億。

新契約價值(含資本成本)變異分析

單位：十億元新台幣



敏感度分析

單位：十億元新台幣，除每股金額外

評價日	2020/12/31					
	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	743	743	743	743	743	743
有效契約價值 (不含資本成本)	488	778	716	633	676	595
資本成本	-243	-221	-226	-232	-223	-240
有效契約價值 (含資本成本)	245	557	490	401	453	355
隱含價值(EV)	988	1,299	1,232	1,144	1,196	1,097
EV / per share	168.8 (75.0)	222.0 (98.7)	210.6 (93.6)	195.5 (86.8)	204.4 (90.8)	187.5 (83.3)
精算價值(AV)	1,264	1,625	1,549	1,446	1,526	1,374
未來一年新契約價值 (含資本成本)	30.8	38.2	36.5	34.5	37.3	32.0
AV / per share	216.0 (96.0)	277.8 (123.4)	264.7 (117.6)	247.2 (109.8)	260.7 (115.9)	234.9 (104.4)

註：(1) 台幣帳戶上限為4.70%、美元帳戶上限為5.31%。

(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

YoY 同期比較

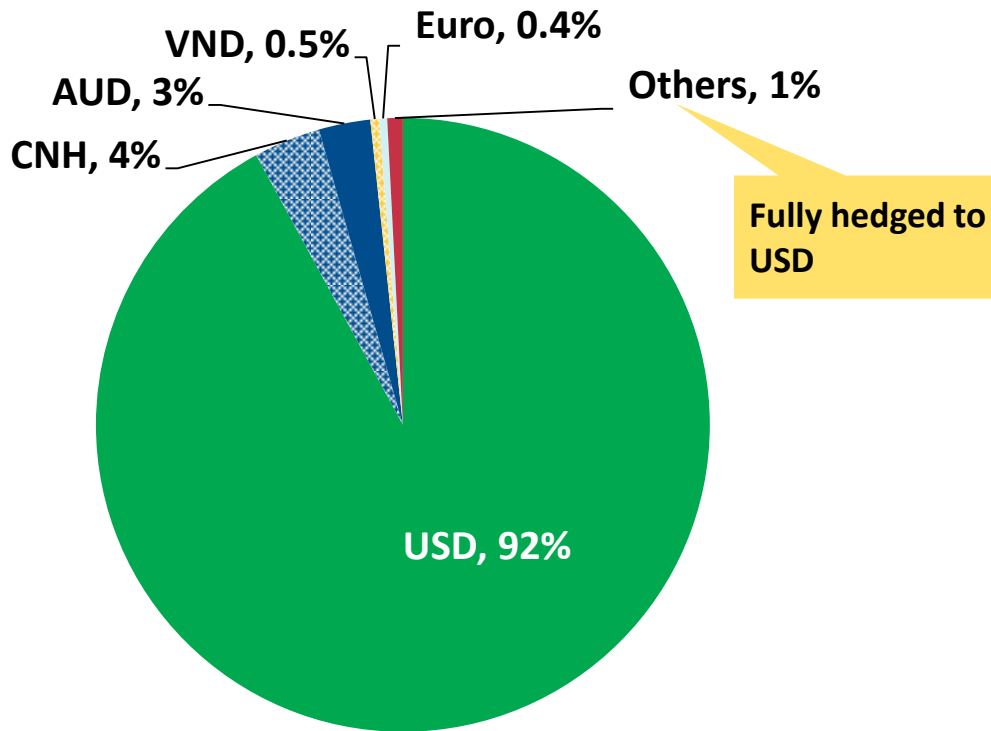
於不同貼現率假設下，前後期結果如下：

單位：十億元新台幣

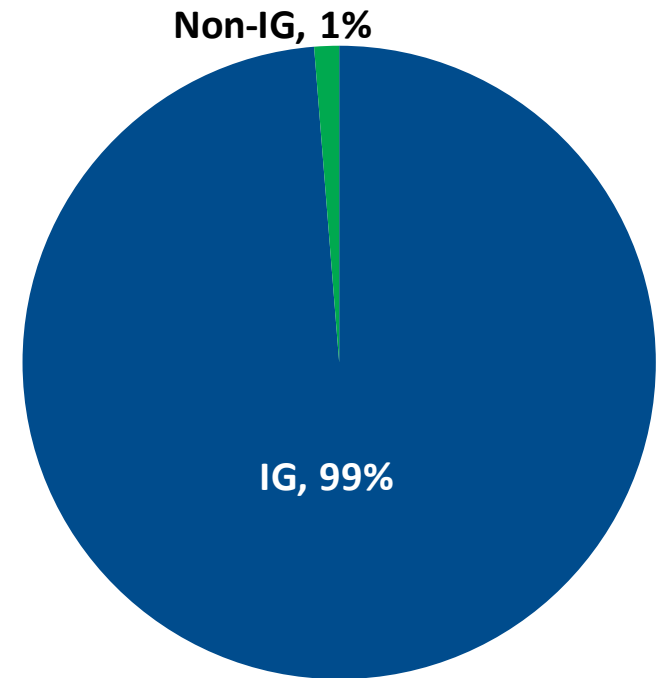
評價日	2019/12/31	2020/12/31
隱含價值(EV)	892~984	1,097~1,196
未來一年新契約價值	32.2~38.1	32.0~37.3
精算價值(AV)	1,172~1,318	1,374~1,526

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 (1Q21)

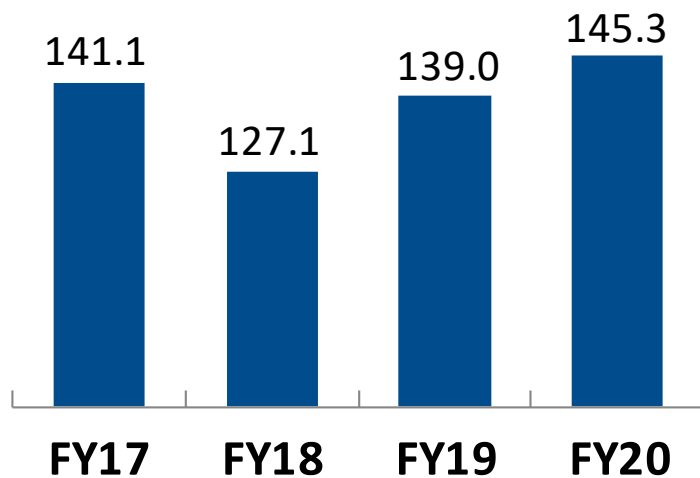


國外債券信評分布 (1Q21)

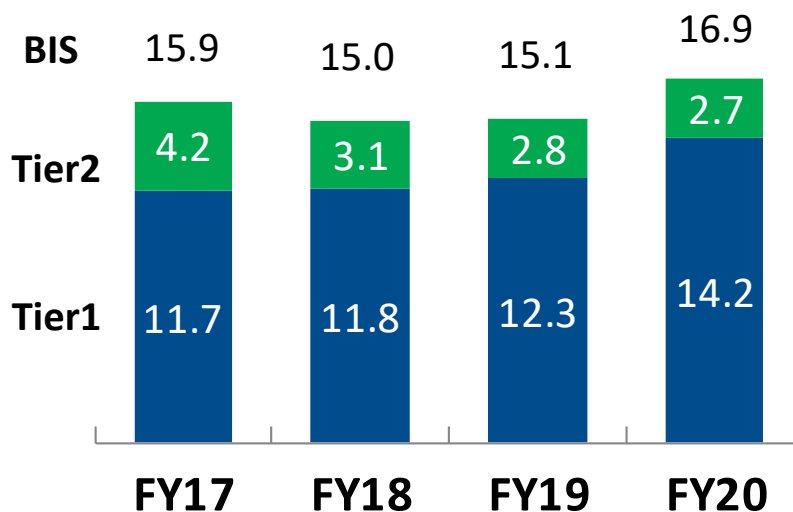


資本適足性

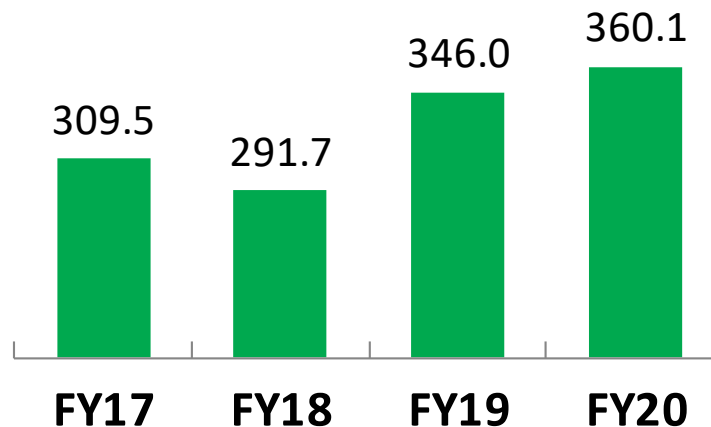
Cathay FHC CAR (%)



CUB Capital Adequacy (%)



Cathay Life RBC (%)



議程

- 國泰金控簡介
- 2021年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 附錄

國泰金企業永續獲得國際認可

獲政府監管機關肯定

Top 5 %
公司治理

逾1,000家上市櫃公司

台灣證交所公司治理評鑑



FTSE4Good
TIP Taiwan ESG Index

連續4年
台灣永續指數

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

受國際ESG評等機構肯定

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In collaboration with  a RobecoSAM brand

入選
DJSI 世界及新興市場成分股

MSCI
ESG Research
IVA RATING

AA



FTSE4Good

榮獲媒體肯定



天下企業公民
Excellence in Corporate Social Responsibility

連續8年獲前10名，2020年第4名



遠見CSR年度大調查
金融保險組
首獎



The Asset 財資ESG
白金獎

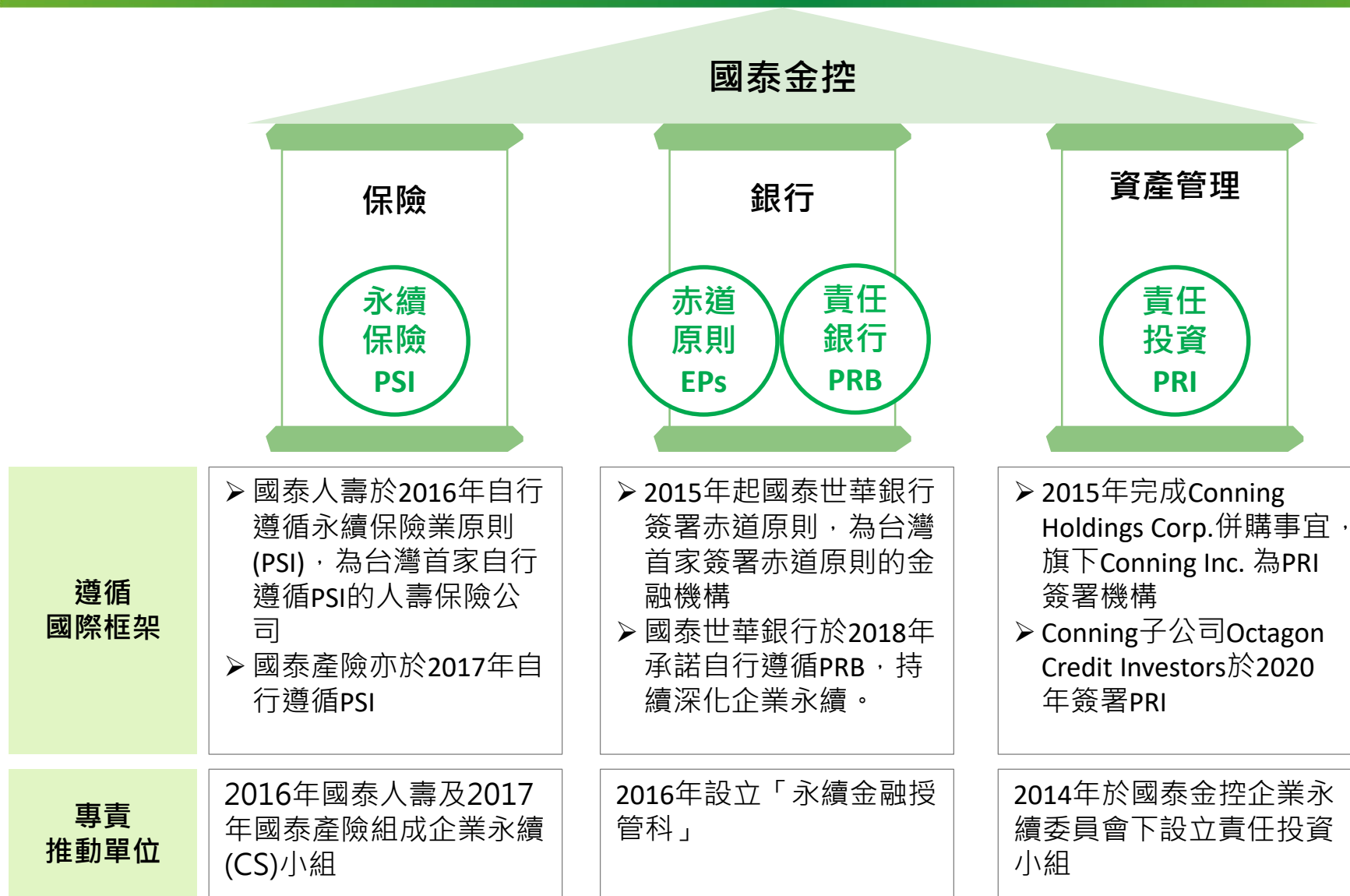


AREA
ASIA
RESPONSIBLE
ENTREPRENEURSHIP AWARDS

亞洲企業社會責任
企業治理獎



國泰將企業永續理念融入營運業務中



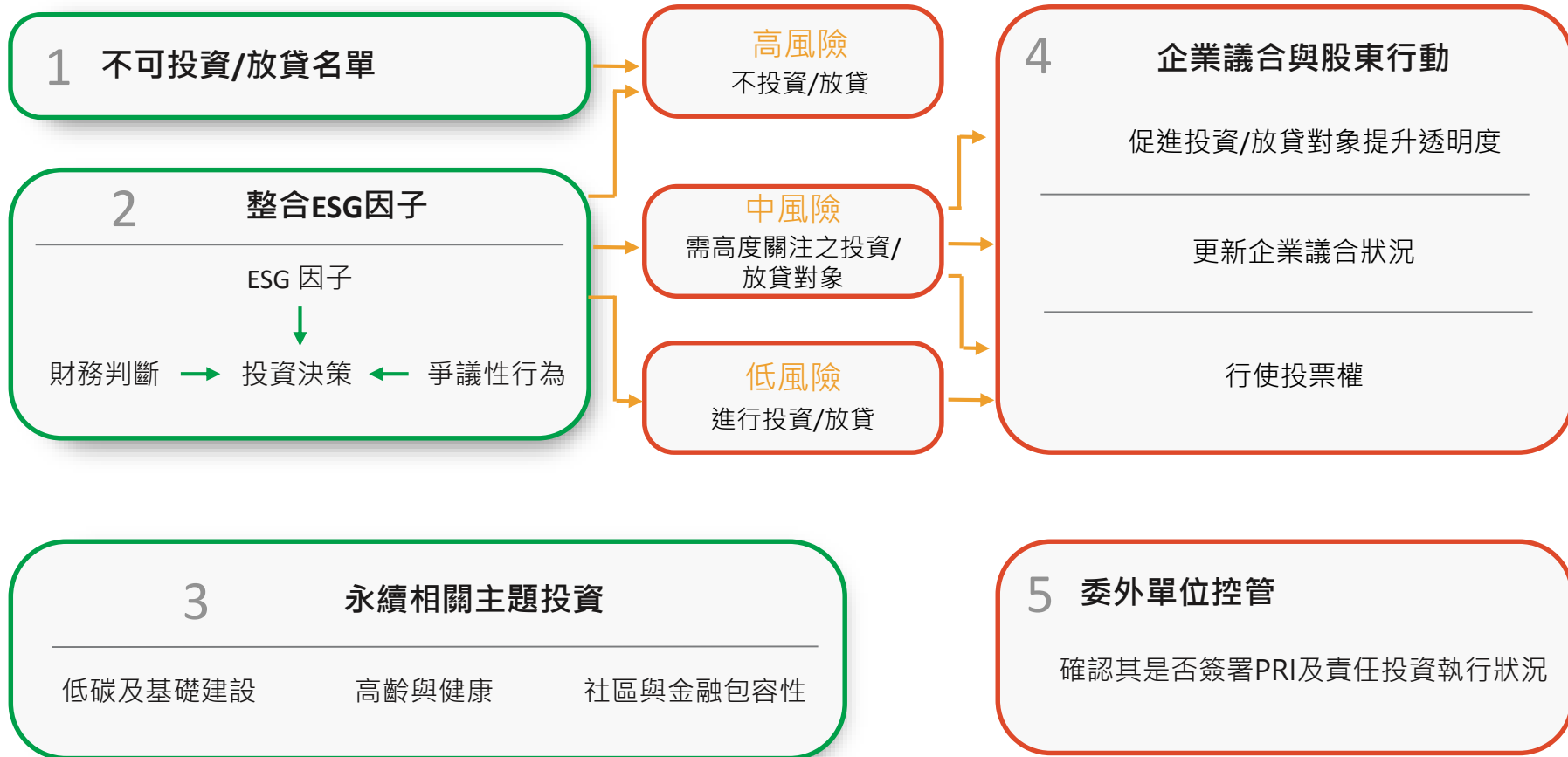
整合ESG因素至所有營運流程中

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

整合ESG因子至責任投資及放貸

投資/放貸流程

投資/放貸後盡職作為

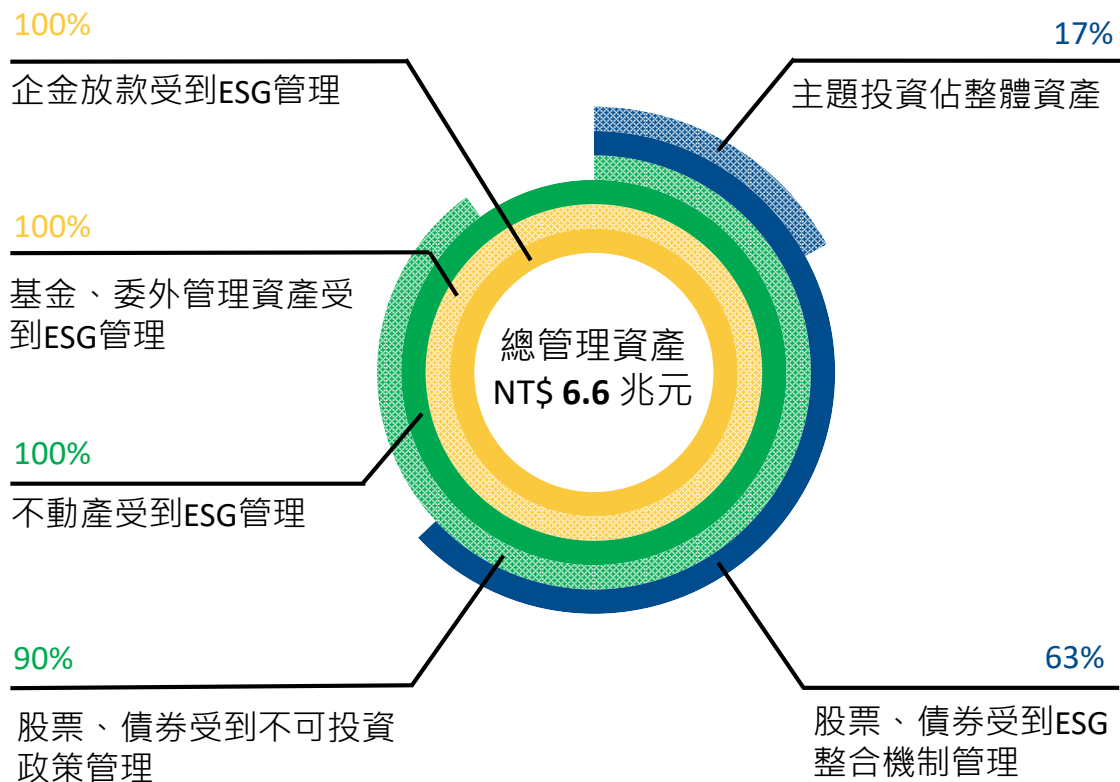


責任投資及放貸涵蓋多項資產配置

責任投資/放貸相關管理政策

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

責任投資及放貸資產達NT\$6.6兆元



參與多項國際倡議活動，接軌國際永續趨勢

亞洲投資人氣候變遷聯盟(AIGCC)

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

國泰金控程淑芬投資長於2018年受邀擔任AIGCC主席

每月定期會議了解國際投資機構於氣候變遷因應趨勢



低碳投資倡議

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

2019年低碳投資/放貸總放貸金額達 1,652億元



氣候治理倡議

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

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

2018年成為TCFD倡議者，積極管理氣候變遷風險



積極、深度與企業議合，敦促企業改善ESG表現

議合政策與策略

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

ESG

Improvement

深度企業議合

Climate Action 100+全球已有超過500家機構投資人簽署，管理資產規模達47兆美元，與溫室氣體排放全球前100大企業議合，希望企業能減少溫室氣體排放、改善對氣候變遷的治理，並加強與氣候變遷相關的財務資訊。
國泰人壽及國泰投信為台灣唯二簽署的金融機構。

國泰與其中台灣企業進行議合



CDP 揭露計畫

連續三年參與CDP「Non-Disclosure Campaign」督促投資對象回覆CDP問卷，是台灣唯一參與的金融機構

2017-2018年投資對象回覆CDP問卷的比例高，議合成效領先國際
2019年議合企業回覆率優秀，使台灣成為議合率全球第九的國家



挹注再生能源產業對環境帶來正面影響

離岸風力



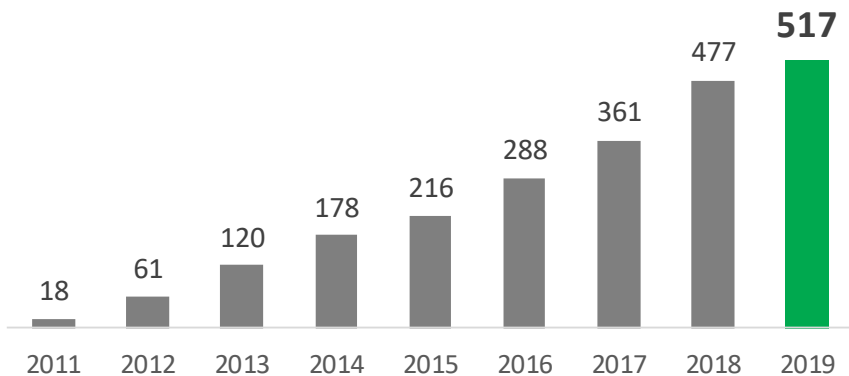
太陽能



綠色保險



已核貸太陽能电站總裝置容量-台灣及海外(MW)



對環境的正面影響



已核貸之太陽能电站及離岸風電總裝置容量(截至2019年底)

1,285MW



每年可減碳量

160萬公噸



每年可減碳量約當之大安森林公園

4,283
大安森林公園



水力、太陽能、風電工程及設備保險累計承保金額

913 億



綠能環保車險件數(截至2019年底)

21,832件



公共自行車險承保人次(截至2019年底)

1,724萬人次

領先遵循TCFD建議揭露，落實至各營運面向

2015/12 國際金融穩定委員會(FSB)成立TCFD

2017 TCFD出版建議揭露架構

2018 國際企業及機構投資人響應

2018/02 國泰啟動顧問合作專案，協助氣候相關治理、策略盤點，產出氣候風險辨識及營運上的情境分析

2018/05 國泰簽署TCFD國際倡議，承諾遵循氣候變遷財務相關揭露
研究國際標竿企業TCFD之執行及揭露

2018/11 國泰召開高管會議，由總經理委由風控長全面檢視及管理資產及負債上的氣候風險

2018/12 風控長成立跨集團TCFD工作小組，管理氣候相關風險對重要資產及商品的影響

2019

2019/04 國泰TCFD 工作小組進行階段性成果報告，並將成果彙整與外部利害關係人溝通

2019/08 國泰TCFD 工作小組規劃將著重氣候風險量化分析及情境分析，並將分析結果應用於改善管理流程

2020 氣候風險監管成果提報董事會

承諾加入TCFD倡議的條件：

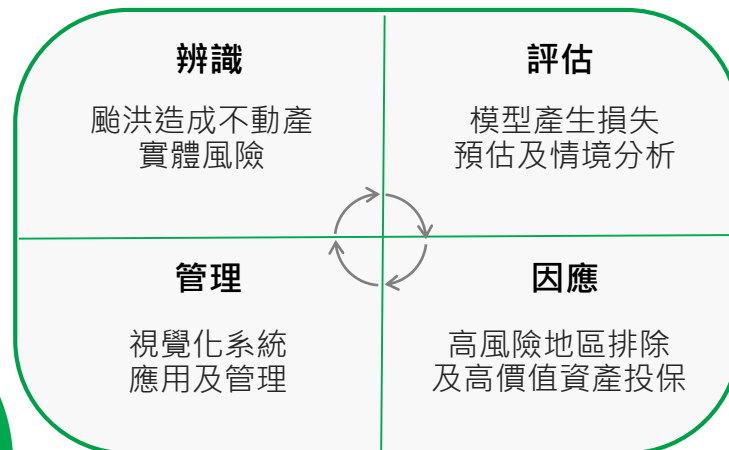
1. 同意承諾書的內容
2. 簽署承諾書
3. 需於3年內遵循TCFD建議揭露氣候變遷相關財務資訊
4. 使用CDSB或其他框架進行揭露

將氣候相關風險及機會納入營運業務中

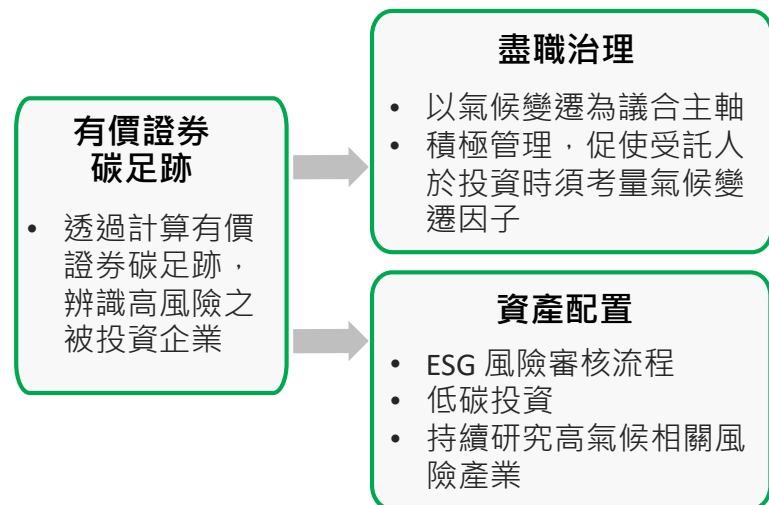
企業授信



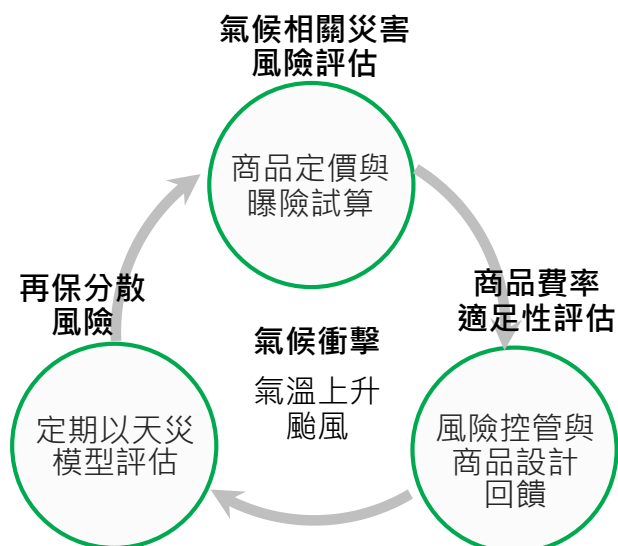
自有不動產及房貸



有價證券



人身及財產保險商品



議程

- 國泰金控簡介
- 2021年第一季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 附錄

IFRS 17 – 衡量概念

保險負債

IFRS 4

Reserve

Locked-In rate



IFRS 17

FVL*



CSM

Market discount rate

新商品獲利指標

VNB

新契約價值

CSM

合約服務邊際*

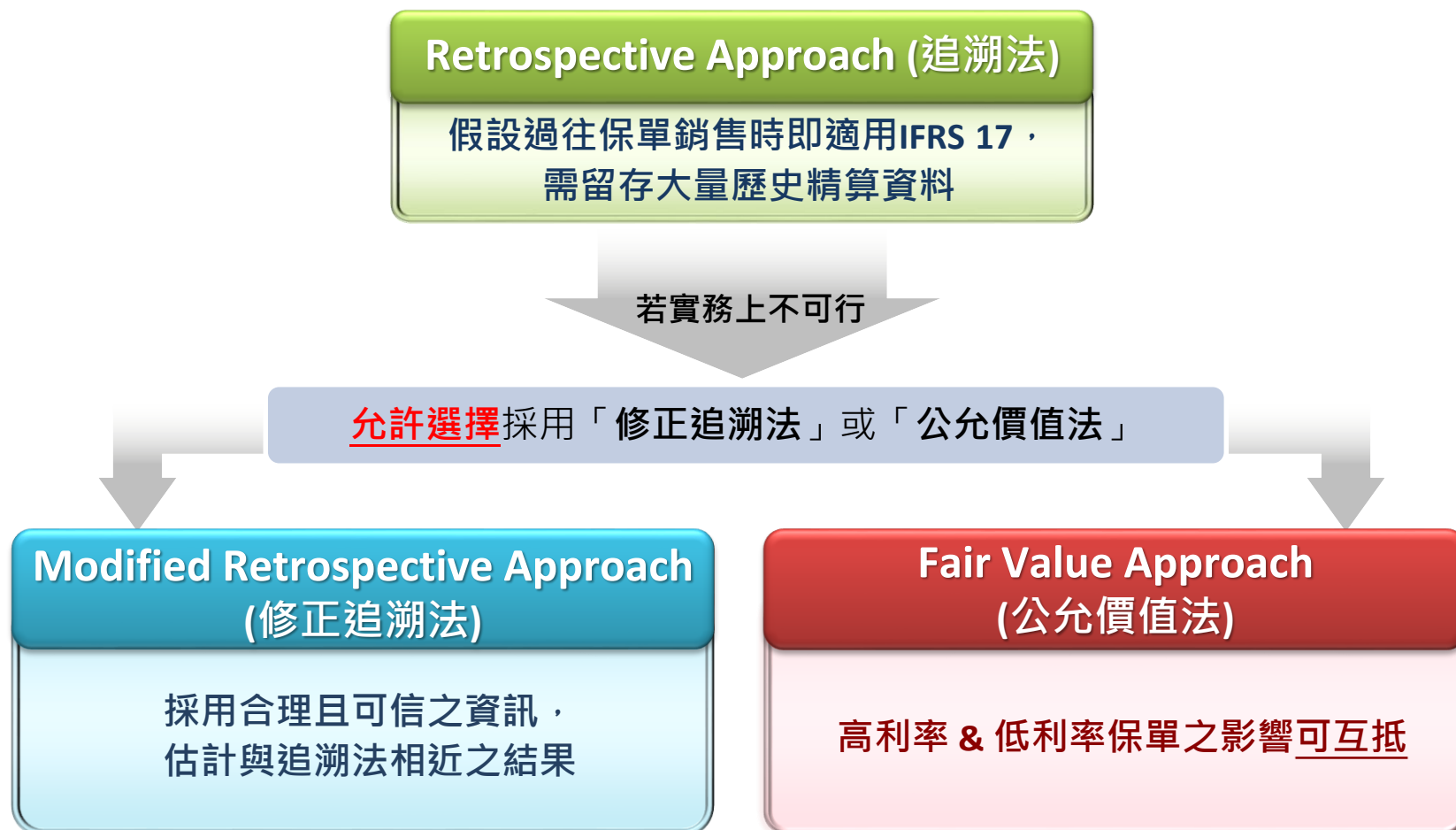
- Note: 1. Fulfillment Value of Liabilities (FVL) 負債履約價值，係依照每個評價日時的市場貼現率及現時估計未來履約現金流量的允當現值
2. Contractual Service Margin (CSM) 係指保單未實現獲利之現值，於未來逐年認列至損益表中

VNB vs CSM

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

公司間
具比較性

IFRS 17 – Adoption date



接軌 IFRS 17 會計影響

- 接軌 IFRS 17 改變負債衡量方式，不影響保單全期價值，僅改變損益實現時點
- 資產與負債皆需 Mark to Market
- 權益較為波動，更加重視資產負債管理能力

接軌 IFRS 17 的長期影響

接軌IFRS 17後

- 高預定利率保單一次反應其影響於適用日
- 保險負債利息成本將降低



商品策略

銷售具CSM貢獻之商品

- 高 CSM margin之保障型商品
- 高 CSM 絕對量之理財型商品



資本規劃考量

面對資本市場之不確定性 & 因應IFRS 17

- 預留資本緩衝空間
- 及早進行籌資準備

引導保險產業正向發展

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

國泰金控 (新台幣-百萬元)				FY20/ FY19			1Q21/ 1Q20
綜合損益表(合併)	FY18	FY19	FY20	% Chg	1Q20	1Q21	% Chg
營業收入							
利息淨收益	180,628	196,367	190,930	-3%	48,280	48,052	0%
手續費及佣金淨收益	7,312	2,346	7,244	209%	2,308	2,732	18%
自留滿期保費收入	576,811	631,487	602,806	-5%	149,672	132,619	-11%
保險負債準備淨變動	(334,122)	(394,074)	(462,094)	17%	(116,255)	(103,848)	-11%
自留保險賠款與給付	(368,656)	(365,669)	(289,808)	-21%	(70,541)	(67,388)	-4%
投資收益	82,634	89,797	124,347	38%	25,974	71,438	175%
採用權益法認列關聯企業及合資損益之份額	1,004	1,149	(12,085)	-1152%	(389)	567	246%
其他利息以外淨損益	(6,421)	411	6,480	1475%	6,786	1,588	-77%
呆帳費用、承諾及保證責任準備提存	(4,599)	(2,205)	(3,178)	44%	(334)	(1,322)	296%
營業費用	(78,992)	(89,050)	(83,027)	-7%	(19,194)	(20,574)	7%
稅前淨利	55,599	70,557	81,616	16%	26,310	63,864	143%
所得稅費用	(3,777)	(6,698)	(5,658)	-16%	(2,796)	(6,297)	125%
本期淨利	51,822	63,859	75,958	19%	23,513	57,567	145%
每股盈餘(新台幣-元)	3.95	4.76	5.41		1.77	4.36	
股利發放							
每股現金股利	1.50	2.00	2.50				
每股股票股利	0.00	0.00	0.00				
流通在外普通股股數 (百萬股)	12,563	12,618	13,169				
資產負債表(合併)							
總資產	9,224,484	10,065,479	10,950,472		10,038,125	11,080,842	
總權益	529,289	782,027	904,776		669,552	864,825	
營運指標							
平均股東權益報酬率(合併)	8.83%	9.74%	9.01%		12.96%	26.02%	
平均資產報酬率(合併)	0.57%	0.66%	0.72%		0.94%	2.09%	
雙重槓桿比率(包含特別股)	112%	110%	111%		111%	111%	
資本適足率指標							
資本適足率	127%	139%	145%				

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)

	FY18	FY19	FY20	FY20/ FY19 % Chg	1Q20	1Q21	1Q21/ 1Q20 % Chg
自留保費收入	559,386	608,641	580,261	-5%	144,344	127,243	-12%
自留滿期保費收入	558,929	607,820	579,563	-5%	144,868	127,786	-12%
再保佣金收入	762	356	533	50%	9	5	-43%
手續費收入	9,148	8,450	8,701	3%	2,229	2,494	12%
經常性投資收益	197,281	228,037	212,247	-7%	51,104	49,199	-4%
投資處分損益							
權益類已實現(損)益	49,374	38,929	74,997	93%	16,040	47,132	194%
債務類已實現(損)益	15,092	36,365	64,964	79%	21,124	28,452	35%
投資性不動產(損)益	(740)	912	1,881	106%	19	(12)	-161%
外匯及其他	(44,019)	(61,689)	(90,182)	-46%	(20,181)	(15,287)	24%
淨投資損益	216,988	242,553	263,907	9%	68,107	109,485	61%
其他營業收入	5,508	6,107	6,978	14%	1,603	1,950	22%
分離帳戶保險商品收益	28,084	63,653	73,396	15%	(24,484)	39,233	260%
自留保險賠款與給付	(357,244)	(349,158)	(273,049)	-22%	(67,386)	(64,204)	-5%
其他保險負債及其他相關準備淨變動	(333,716)	(393,679)	(462,233)	17%	(116,371)	(103,606)	-11%
承保及佣金費用	(33,900)	(43,834)	(35,815)	-18%	(7,326)	(8,761)	20%
其他營業成本	(7,765)	(6,394)	(6,635)	4%	(1,679)	(1,878)	12%
財務成本	(2,331)	(2,730)	(2,501)	-8%	(664)	(736)	11%
分離帳戶保險商品費用	(28,084)	(63,653)	(73,396)	15%	24,484	(39,233)	260%
營業費用	(29,165)	(30,692)	(29,565)	-4%	(7,289)	(7,905)	8%
營業外收入及支出	1,312	1,710	1,589	-7%	404	412	2%
所得稅(費用)利益	1,773	(2,216)	1,209	-155%	(1,287)	(5,175)	302%
本期淨利	30,297	38,293	52,682	38%	15,217	49,867	228%

資產負債表

總資產	6,391,395	7,085,624	7,675,559		6,974,781	7,770,034
一般帳戶	5,844,430	6,478,081	7,033,875		6,461,667	7,098,919
分離帳戶	546,964	607,542	641,685		513,114	671,115
保險負債及其他相關準備	5,313,167	5,683,424	6,085,534		5,789,888	6,187,240
總負債	6,029,265	6,491,106	6,954,433		6,495,638	7,096,306
總權益	362,129	594,518	721,126		479,143	673,727

營運指標

初年度保費收入(FYP)	211,588	201,064	160,771		42,323	59,449
初年度等價保費收入(FYPE)	71,372	96,313	62,182		18,211	14,067
費用率	9.6%	10.6%	9.5%		8.5%	11.0%
13個月繼續率	98.4%	98.0%	98.1%		98.1%	98.1%
25個月繼續率	94.7%	96.4%	95.5%		95.8%	95.9%
平均股東權益報酬率	7.25%	8.01%	8.01%		11.34%	28.60%
平均資產報酬率	0.48%	0.57%	0.71%		0.87%	2.58%

資本適足率指標 (個體)

資本適足率(RBC ratio)	292%	346%	360%
------------------	------	------	------

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)	FY20/ FY19				1Q21/ 1Q20		% Chg
	FY18	FY19	FY20	% Chg	1Q20	1Q21	
綜合損益表 (合併)							
營業收入							
利息淨收益	33,397	36,446	35,223	-3%	9,116	9,212	1%
手續費淨收益	16,678	17,090	16,331	-4%	4,442	4,617	4%
投資收益	9,862	8,996	9,482	5%	3,871	2,364	-39%
其他淨收益	918	594	855	44%	280	111	-60%
淨收益	60,855	63,126	61,891	-2%	17,710	16,305	-8%
營業費用	(31,340)	(33,806)	(32,686)	-3%	(8,205)	(7,756)	-5%
提存前淨利	29,515	29,320	29,205	0%	9,504	8,548	-10%
呆帳費用及保證責任準備提存	(5,032)	(2,853)	(3,382)	19%	(589)	(1,245)	111%
稅前淨利	24,483	26,467	25,823	-2%	8,915	7,304	-18%
所得稅費用	(3,230)	(3,981)	(3,512)	-12%	(1,315)	(900)	-32%
本期淨利	21,253	22,486	22,311	-1%	7,600	6,404	-16%
資產負債表							
總資產	2,843,881	2,973,496	3,229,460		3,070,575	3,273,976	
貼現及放款-淨額	1,595,323	1,553,151	1,661,296		1,541,243	1,743,601	
金融資產	878,001	897,677	1,028,595		1,007,703	1,057,436	
總負債	2,638,074	2,741,601	2,982,805		2,835,055	3,021,528	
存款及匯款	2,227,662	2,335,331	2,648,995		2,402,191	2,696,407	
應付金融債券	55,600	53,900	53,800		53,900	52,300	
總權益	205,807	231,895	246,656		235,520	252,447	
營運指標							
成本收入比率	51.50%	53.55%	52.81%		46.33%	47.57%	
平均股東權益報酬率	10.86%	10.27%	9.32%		13.01%	10.26%	
平均資產報酬率	0.76%	0.77%	0.72%		1.01%	0.79%	
資產品質 (個體)							
逾期放款	2,563	2,286	2,274		2,215	3,233	
逾期放款比率	0.16%	0.15%	0.14%		0.15%	0.19%	
備抵呆帳	23,879	25,983	26,846		26,355	27,583	
備抵呆帳覆蓋率	932%	1137%	1180%		1190%	853%	
資本適足率指標 (個體)							
資本適足率 (BIS Ratio)	15.0%	15.1%	16.9%				
第一類資本比率	11.8%	12.3%	14.2%				
存放比 (個體)							
存放比	70.7%	65.5%	62.5%		63.2%	64.4%	
台幣存放比	77.7%	70.1%	69.7%		68.3%	71.7%	
外幣存放比	46.6%	48.8%	38.7%		45.9%	39.6%	

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)				FY20/ FY19			1Q21/ 1Q20
	FY18	FY19	FY20	% Chg	1Q20	1Q21	% Chg
綜合損益表 (合併)							
保費收入	23,186	25,343	25,498	1%	5,847	6,057	4%
自留保費收入	17,797	19,550	19,413	-1%	4,548	4,609	1%
自留滿期保費收入	17,349	19,077	18,848	-1%	4,739	4,550	-4%
再保佣金收入	556	572	572	0%	144	142	-1%
手續費收入	43	42	45	6%	13	12	-8%
淨投資損益	640	1,020	1,254	23%	150	480	219%
利息收入	559	555	546	-2%	141	136	-4%
其他淨投資損益	81	465	708	52%	9	345	3537%
其他營業收入	0	0	0	0%	0	0	0%
自留保險賠款與給付	(9,408)	(10,321)	(10,669)	3%	(2,623)	(2,474)	-6%
保險負債淨變動	(406)	(395)	139	-135%	117	(242)	307%
佣金及其他營業成本	(3,043)	(3,409)	(3,411)	0%	(806)	(836)	4%
營業費用	(3,848)	(4,097)	(4,224)	3%	(1,021)	(1,068)	5%
營業利益	1,883	2,490	2,553	3%	713	564	-21%
營業外收入及支出	(24)	5	5	1%	0	(1)	-399%
所得稅費用	(349)	(389)	(385)	-1%	(136)	(71)	-48%
本期淨利	1,510	2,106	2,174	3%	577	491	-15%
資產負債表							
總資產	37,956	43,008	44,298		40,955	45,849	
總權益	10,025	12,656	13,130		11,830	13,808	
營運指標							
簽單綜合率	81.8%	84.8%	83.2%		87.4%	102.4%	
自留綜合率	92.2%	93.0%	92.9%		89.7%	97.6%	
平均股東權益報酬率	14.69%	18.57%	16.86%		18.86%	14.59%	
平均資產報酬率	3.96%	5.19%	4.98%		5.50%	4.36%	
資本適足率指標 (個體)							
資本適足率 (RBC ratio)	370%	339%	323%				

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。