

# 逢甲大學學生報告 ePaper

## COVID-19 對金融控股公司之影響

-以國泰金控、第一金控為例

The impact of the COVID-19 crisis on a financial holding company –

Take Cathay Financial Holdings and First Financial Holding as examples

作者：林念憑、張亦蓁、周怡馨、許依真、張家慈、徐詩閔、邱怡茹

系級：會計學系四年丙班

學號：D0911513、D0935629、D0935796、 D0935990、D0972588、D0985036、

D0911556

開課老師：曹秀惠

課程名稱：會計專題

開課系所：商學院會計學系

開課學年：112 學年度 第 1 學期

## 中文摘要

2019 年底，新冠疫情爆發，對全球經濟造成了嚴重的打擊。這一全球危機波及各個行業，其中金融控股公司受到了極大的損害。金融控股公司旗下通常擁有壽險業，壽險公司透過持有債券以賺取利息，或進行交易來實現利潤。然而，新冠疫情的爆發和美國升息政策的影響，對金融控股公司的營運帶來了巨大的挑戰，使得已經脆弱的金融體系雪上加霜。

因此，為了深入探討此一問題，我們選擇台灣金融控股公司中壽險業占比最高的「國泰金控」，以及壽險業占比相對較低，主要以銀行業為主的「第一金控」作為研究的對象。旨在探討在同為金控公司的基準下但經營層面差距甚遠的公司在疫情前、後期所受到的影響以及導致財務比率波動的成因。

我們運用了財務報表分析的方法，結合金控公司所注重的比率分析，例如資本適足率、淨值比等。這些比率反映了金融控股公司的財務健康狀況以及所受之影響造成的波動。為了進一步的分析，將以疫情爆發前三年（即 2016 年至 2018 年）的數據平均值作為比較的基準，故能夠清晰地看到在疫情爆發後這些比率的變化，並理解這些變化背後的原因。

通過深入探討疫情爆發前、後期，我們將試圖瞭解這兩家金控公司所受到的影響。由資本適足率可以得出兩家都呈現下降趨勢；淨值比的變動疫情雖不是主要原因但仍有部分影響；逾期放款比的變化為兩家銀行在疫情後的逾放比都較疫情前低；備抵呆帳覆蓋率顯示兩家在銀行的備抵呆帳率都逐漸攀升；在股東權益報酬率則發現兩家公司疫情後的股東權益報酬率都低於疫情前；每股盈餘則顯示第一金受疫情影響較大，以上為本研究結果之簡述。

**關鍵字:** 金控業、第一金、國泰金、財報分析、新冠肺炎

## Abstract

In late 2019, the COVID-19 pandemic erupted, causing a severe blow to the global economy. This global crisis affected various industries, with financial holding companies experiencing substantial damage. Financial holding companies typically own life insurance businesses, earning interest through bond holdings or trading to generate profits. However, the outbreak of the COVID-19 pandemic and the influence of the U.S. interest rate policy presented significant challenges to the operations of financial holding companies, further complicating an already fragile financial system.

To delve deeper into this issue, we chose Cathay Financial Holding, which has the highest proportion of life insurance business among Taiwanese financial holding companies, and First Financial Holding, with a relatively lower proportion of life insurance and a primary focus on banking. The objective was to explore the impact on these two companies, operating under the umbrella of financial holding companies, but with significant differences in their business profiles, both before and after the pandemic, and to understand the factors contributing to fluctuations in financial ratios.

We employed financial statement analysis methods, incorporating ratio analyses that financial holding companies typically emphasize, such as capital adequacy ratio and net worth ratio. These ratios reflect the financial health of financial holding companies and the fluctuations caused by the impact they face. To further analyze, we used the average data from the three years before the pandemic (2016 to 2018) as a baseline for comparison. This approach allows us to observe changes in these ratios after the pandemic outbreak and comprehend the underlying reasons for these changes.

By thoroughly investigating the pre- and post-pandemic periods, we aim to understand the impact on these two financial holding companies. Capital adequacy ratios indicate a downward trend for both companies. While the pandemic is not the main cause of net worth ratio fluctuations, it still has some impact. Changes in loan ratios show that both banks had lower overdue ratios after the pandemic. Loan loss reserve coverage ratios indicate that both banks experienced a gradual increase in the coverage of loan loss reserves in their banking operations. Shareholders' equity return ratios reveal that both companies had lower return ratios after the pandemic. Earnings per share demonstrate that First Financial was more significantly affected by the pandemic. These are summarized findings of our research.

**Keywords:** Financial holding company, Cathay Financial Holding, First Financial Holding, Financial Statement Analysis, COVID-19

## 目 次

壹、 前言.....	4
一、 研究動機.....	4
二、 研究目的.....	4
貳、 相關資料簡介.....	5
一、 COVID-19 簡介.....	5
二、 COVID-19 對金控公司之影響.....	5
(一) 防疫保單 .....	5
(二) 美國升息.....	6
(三) 金融資產重分類.....	6
參、 研究方法.....	7
一、 研究期間.....	7
二、 研究方法.....	7
(一) 採用個案研究法.....	7
(二) 研究樣本.....	7
1. 國泰金控.....	8
2. 第一金控.....	9
肆、 Covid-19 對金控公司的影響.....	11
一、 集團資本適足率.....	12
二、 淨值比.....	13
三、 總資產下透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具 (FVOCI) 占比.....	14
四、 逾期放款比(銀行).....	16
五、 備抵呆帳覆蓋率(銀行).....	17
六、 現金流量允當比率.....	18
七、 股東權益報酬率(ROE).....	19
八、 每股盈餘(EPS).....	20
九、 結論彙總.....	21
伍、 結論.....	25
陸、 參考文獻.....	26

## 壹、前言

### 一、研究動機

2019 年底新冠疫情爆發，對全球經濟造成了嚴重的打擊，特別是金融控股公司。這一全球危機不僅波及金融體系，還對壽險業帶來了巨大的挑戰。壽險公司通常依靠債券持有和交易來實現利潤，然而，新冠疫情爆發和美國升息政策的影響，對金融控股公司的營運帶來了巨大的變數，尤其對台灣的金融控股公司，這個危機帶來了巨大的壓力。

時間來到 2020 年底，南山人壽淨值比低於金管會規定，引發台灣壽險業開始進行重分類，進而影響到合併財務報表。台灣壽險業通常是屬於金控公司的子公司，進一步擴大了這個問題的影響。故我們的研究專注於壽險業占比較大的金控公司，以及壽險業占比較小的金控公司，探討它們在危機時所受到的影響以及應對方式。特別是當公司面臨巨額未實現損失問題時，不當的處理可能導致淨值比低於金管會的標準，進而可能面臨下市的風險。這種情況不僅威脅金融控股公司的業務穩定性和聲譽，還可能影響投資人的意願。

因此，本研究的動機在於深入瞭解台灣金融控股公司，研究樣本是以壽險業為主的「國泰金控」和以銀行業為主的「第一金控」，在新冠疫情爆發前、後期所受到的影響，以及造成其財務比率波動的原因。

### 二、研究目的

本研究的主要目的是透過財務報表分析的方式，針對金融控股公司所注重的比率，包括集團資本適足率、淨值比、總資產下透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)占比、預期放款比、備抵呆帳覆蓋率、股東權益報酬率(ROE)及每股盈餘(EPS)進行分析，觀察並理解上述財務比率波動的成因，深入探討以壽險業為主的「國泰金控」與以銀行業為主的「第一金控」在新冠疫情爆發前期和後期所經歷的事件及其影響，評估這些事件對這兩家金控公司所帶來的變化，進一步分析金控公司在疫情下的影響及金控公司在不同經營方面(國泰金控-壽險業、第一金控-銀行業)下的差異。

## 貳、相關資料簡介

### 一、 COVID-19 概述

全名為「Coronavirus Disease 2019」，是由一種名為 SARS-CoV-2（重型急性呼吸道症候群冠狀病毒 2 型）引起的冠狀病毒疾病，最早在中國湖北省武漢市被識別出，於 2019 年 12 月首次爆發，並迅速傳播至全球，罹患 COVID-19 之症狀包括發燒、乾咳、倦怠、喉嚨痛及肌肉痛，部分個案發生呼吸急促、腹瀉、嗅覺或味覺異常，患者大多能夠康復，少數嚴重患者將導致呼吸道窘迫症候群、嚴重肺炎、多重器官衰竭、休克甚至死亡，為了防治與監測此一新興傳染疾病，於 2020 年 1 月 15 日起，我國公告「嚴重特殊傳染性肺炎」(COVID-19) 為第五類法定傳染病，目的在於強化嚴重特殊傳染性肺炎疾病的防治及監測，台灣在 2019 年底疫情爆發初期即開始實行防疫措施，包括即時檢測、機場檢疫及資訊透明，2020 年國內疫情大爆發採行大規模檢測、社區傳播防控、強制隔離措施、口罩實名制，2021 年實施疫苗接種，積極尋求國際疫苗，並推動本土疫苗研發，依照風險和需求分階段接種，直至 2022 年底考量疫情逐漸趨緩，中央流行疫情指揮中心宣布放寬戴口罩等防疫措施，總體而言，台灣政府採取了即時迅速的應對措施，有效地控制了疫情擴散，並獲得國際社會的肯定，這也彰顯了政府應對危機的能力和公民的配合度。

### 二、 COVID-19 對金控公司之影響

#### (一) 防疫保單

2019 年疫情爆發開始，衍生出相關的防疫保險業務，許多壽險公司推出「低保費、高理賠」的防疫保單，不幸的是遇上本土疫情爆發，各壽險慘賠，以防疫保單為例，截至 2022 年 9 月底，疫苗險及防疫險共已理賠 274.39 萬件，且賠付金額達 1070.41 億，賠付金額是保費收入的 19.33 倍，包括了本次研究以壽險業為重的國泰金控，所受影響不容小覷，2022 年起至當年 10 月國泰產險已賠付大約 180 億元左右，目前已實施二次增資，額度為 100 億元。國泰金發言人鄧崇儀表示，雖然防疫保單的理賠金額影響獲利，但若排除防疫險的影響，保費收入仍然維持成長狀態，保險業務獲利穩定。

反觀以銀行為主體之第一金控所受影響較小，2021 至 2022 年淨收益成長為正，且成長幅度為 8.23% 是金控公司中成長幅度最大的，在 15 家金融控股公司當中，就有 11 家淨收益呈現負成長，而且壽險占比愈大，負成長也愈大，第一金控、台新金控、華南金控及永豐金控是唯四淨收益呈現正成長的金融控股公司，其中第一、台新以銀行為主，而華南、永豐都沒有壽險。

金控成績單												
2022 排名	2021 排名	公司名稱	淨收益 (億元)	淨收益 成長率 (%)	資產總額 (億元)	資產 成長率 (%)	稅後純益 (億元)	股東權益 (億元)	資本額 (億元)	資產 報酬率 (%)	股東權益 報酬率 (%)	簽證性質 與 財報種類
1	1	國泰金融控股	3414.34	-45.45	120708.86	4.11	379.62	6117.08	1620.25	0.31	6.21	*C
2	2	富邦金融控股	2594.58	-46.60	105877.57	0.84	478.64	5736.09	1399.52	0.45	8.34	*C
3	5	中國信託金融控股	1392.52	-25.16	77204.93	8.99	326.13	3928.22	2008.41	0.42	8.30	*C
4	3	新光金融控股	1009.08	-53.39	48506.99	3.53	21.69	2121.30	1578.46	0.04	1.02	*C
5	4	中華開發金融控股	958.55	-50.15	35371.48	2.27	163.89	2087.85	1842.75	0.46	7.85	*C
6	6	元大金控	915.02	-23.26	30161.19	-0.23	227.10	2773.83	1250.16	0.75	8.19	*C
7	9	第一金融控股	677.56	8.23	41571.96	11.17	205.96	2241.23	1322.34	0.50	9.19	*C
8	8	台新金融控股	664.42	4.20	27648.05	10.04	148.56	2028.94	1307.41	0.54	7.32	*C
9	10	兆豐金融控股	560.50	-6.94	40609.87	-2.57	183.35	2998.09	1393.98	0.45	6.12	*C
10	11	玉山金融控股	548.06	-5.34	34795.60	7.70	157.81	1970.91	1427.51	0.45	8.01	*C
11	13	華南金融控股	536.67	5.08	36301.62	4.89	173.08	1848.27	1364.27	0.48	9.36	*C
12	12	合作金庫金融控股	531.82	-2.26	44761.68	0.95	208.17	2207.63	1400.89	0.47	9.43	*C
13	14	永豐金融控股	472.46	3.38	25887.63	8.65	159.61	1540.19	1138.38	0.62	10.36	*C
14	16	國票金融控股	58.33	-42.61	3583.39	2.42	16.54	421.65	344.74	0.46	3.92	*C
15	7	台灣金融控股	53.61	-95.21	66278.34	10.56	159.82	3834.38	1031.25	0.24	4.17	*C

註1：部份公司淨收益並未包含收回（提存）各項保險責任準備淨額；以上數字皆為財務簽證後的合併報表  
註2：富邦併購日盛，2022年11月已完成金金併，子公司今年起陸續完成，故本表未列入日盛

註：圖源來自於天下雜誌

## (二) 美國升息

2022 年疫情逐漸趨緩，為了抑制通貨膨脹，美國聯準會 (Fed) 開始升息政策，一年當中升息 7 次，累積多達 17 碼，其中 6 月、7 月、9 月及 11 月更是一口氣各升 3 碼。升息將造成壽險業面臨債券的價格下跌而產生未實現評價波動以及淨值減少的影響，若是連續兩期淨值比低於 3% 或是資本適足率低於 200%，就必須依照《保險法》第 149 條，啟動改善措施，不只升息造成的淨值下滑，受俄烏戰爭及海外局勢不穩等影響，也使得近七成資金都投入海外投資的壽險公司，面臨投資績效不彰的財務風險；而升息對銀行業則造成正面影響，因存放利差擴大挹注獲利，有助於銀行獲利，使得銀行在各項表現都相對穩健向上，包括獲利、資本適足及資產品質，各方面都有較佳的表現。

## (三) 金融資產重分類

因保險業淨值下滑，經金管會採取應對措施，其中包括增資及金融資產重分類等措施，如要克服淨值危機，壽險公司通常會調整其投資策略，將列於透過其他綜合損益按公允價值衡量之債務工具投資 (FVOCI) 的長期持有債券，重分類至按攤銷後成本衡量之金融資產 (AC)，國泰人壽於 2022 年 10 月 1 日進行金融資產重分類，將原本列於其他損益項下的債券改列到攤銷後成本，而重分類後帳列合併權益金額相較 9 月 30 日增加新台幣約 2,426 億元，淨值比由原本的 2.63% 增加至 5.78%；第一金人壽則於 2023 年 1 月 1 日為金融資產重分類日，淨值金額增加新台幣 25 億元，淨值比從原本的 2.1% 增加至 5.45%，儘管這些調整短期來看確實能夠滿足壽險公司淨值比率的標準，以避免引起國內保險業經營環境邁向惡化的境地，但以長期來看壽險公司還是應該更加謹慎的訂定投資決策及風險控管，並充實長期穩健之自有資金。

## 參、研究方法

### 一、研究期間

本研究對比期間為 2016 年至 2022 年，2019 年底新冠疫情爆發，我們將分為疫情前期及後期來探討，其中前期期間為 2016 年至 2019 年，而後期期間則為 2020 年至 2022 年，分析疫情前後財務比率所產生之變化。

### 二、研究方法

#### (一) 採用個案研究法

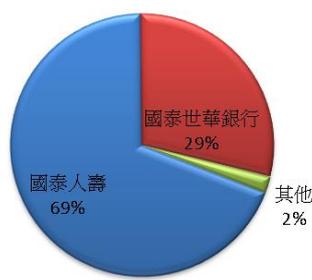
透過 TEJ 資料庫資料的抓取，分析出金融控股公司壽險業佔比大小，選擇壽險業佔比較高的國泰金控以及壽險業佔比較低，以銀行業為主的第一金控為研究樣本，蒐集和整合兩家金控公司財務報表資料，進行財務報表分析，並將相對應的數值套用至 EXCEL，進行比率分析計算，所使用之比率分析分別為集團資本適足率、淨值比、總資產下透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)佔比、預期放款比、備抵呆帳覆蓋率、股東權益報酬率與每股盈餘，最後再將其繪製成圖表，以利分析觀察並作出結論。

#### (二) 研究樣本

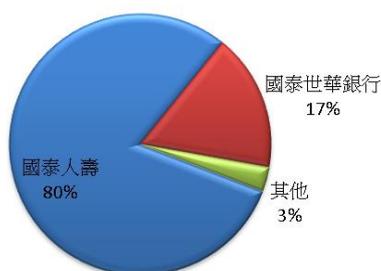
##### 1.國泰金控

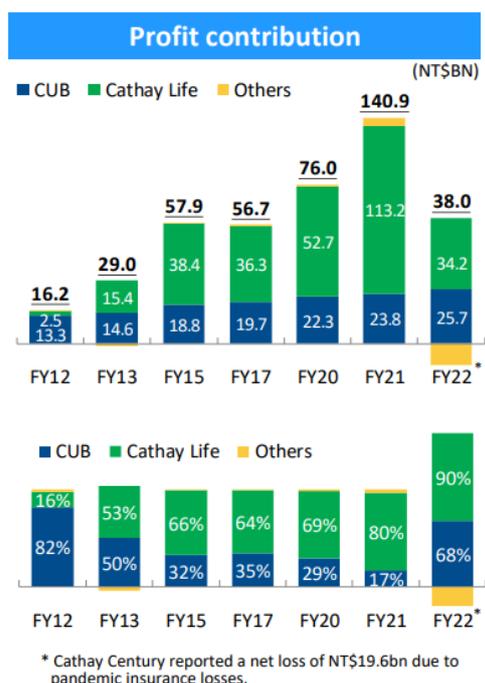
國泰金控的主要獲利來源為國泰人壽，占比約 70%。

2019年國泰金控子公司獲利占比 2020年國泰金控子公司獲利占比



2021國泰金控子公司獲利占比

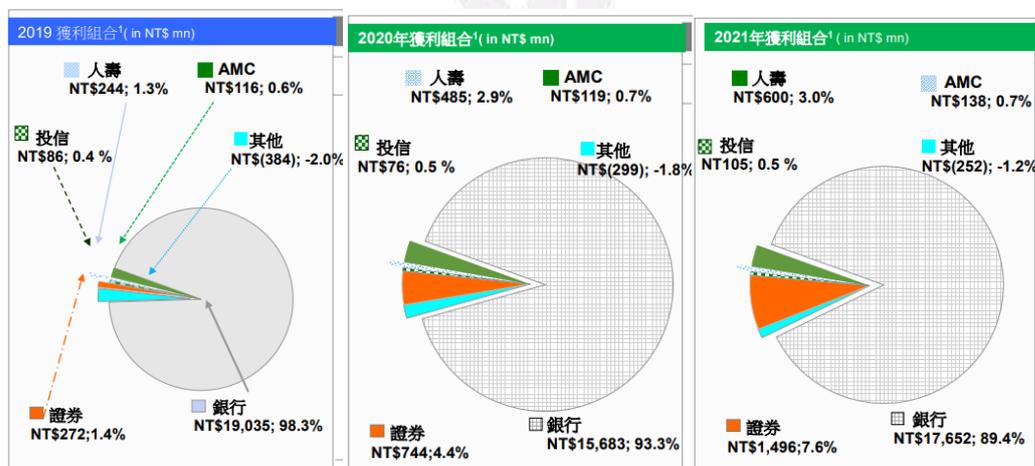




註:圖出自國泰金控法說會簡報

## 2. 第一金控

第一金控的主要獲利來源為第一銀行，占比約 90%。



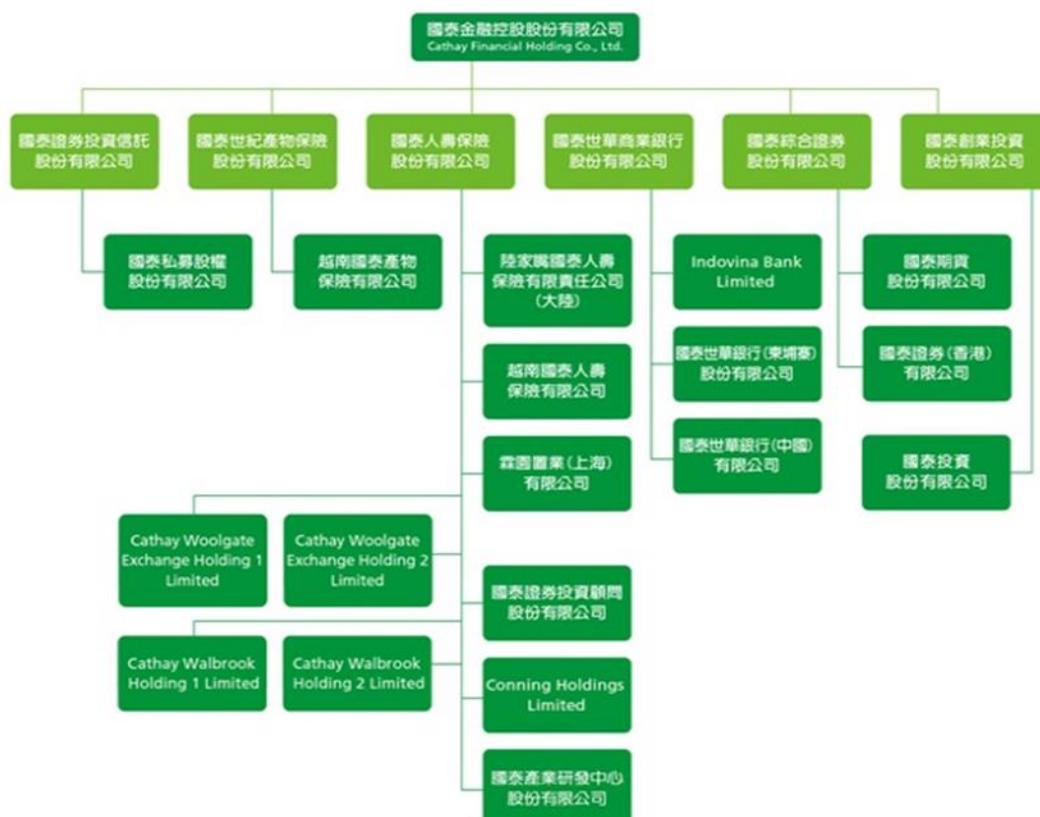
註:圖出自第一金控法說會簡報

## (三) 個案簡介

### 1. 國泰金控

國泰金控以國泰人壽為主體於 2001 年成立，並於 2002 年起增加國泰銀行及國泰產險等子公司，逐漸擴大其經營版圖，目前為台灣規模最大的金融控股公司，旗下子公司分別有國泰人壽、國泰世華銀行、國泰產險、國泰證券及國泰投信，提供大眾多元化的金融產品和服務，包括銀行業務、保險業務、資產管理、證券業務等，其中以國泰人壽的營收佔比為最重，約佔整體金控獲利約七成。

國泰金控自成立以來始終秉持著「以客戶為中心、誠信當責、創新開放」為其經營理念，國泰金控的目標是成為「亞太地區最佳金融機構」，致力於串聯東協與大中華市場佈局，以提供海內外台商和當地客戶所需之金融服務與產品，藉由豐富的金融發展經驗及當地合作夥伴的緊密協作，深耕在地經營，同時積極推動數位轉型，建構數位金融服務生態系統，向永續經營的目標邁進。



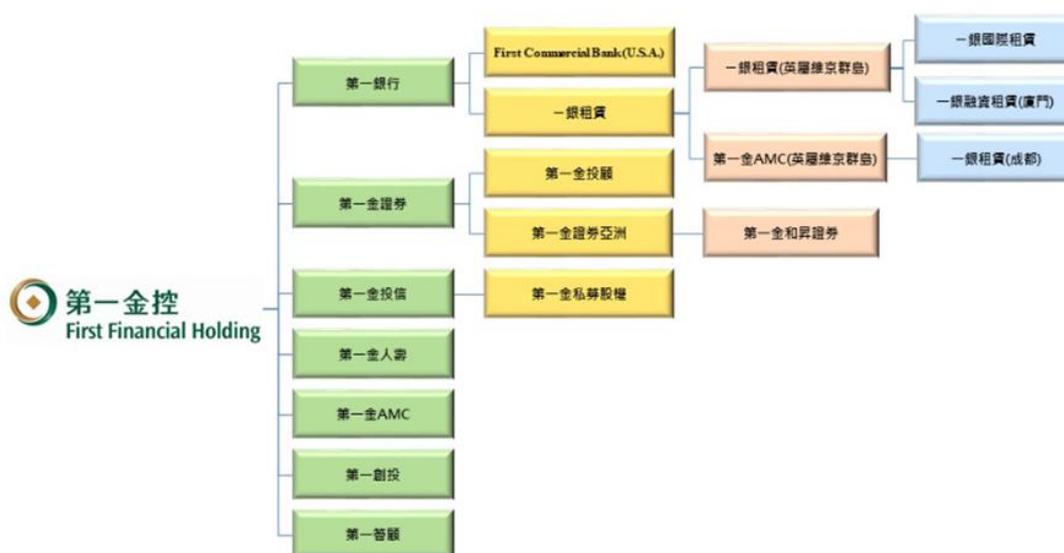
#### 營業項目:

- (1) 國泰世華銀行：於 2003 年 10 月 27 日由原「世華聯合商業銀行」與「國泰商業銀行」合併後更名而來，提供消費金融、企業金融、信用卡、財富管理等各項金融服務。
- (2) 國泰產險：東泰產險於 2002 年加入國泰金控並更名為國泰產險，營業項目包括各種產物保險銷售（火、水、車、健康、傷害、工程）及其他相關業務。
- (3) 國泰人壽：成立於 1962 年，是台灣目前最大的壽險公司，在中國越南各地皆設有據點，提供人身保險銷售及相關業務。
- (4) 國泰投信：於 2000 年 2 月成立，營業項目主要包括投資信託、期貨信託及投資顧問等業務。
- (5) 國泰證券：除了經紀、自營及承銷為其業務範圍外，亦包括各種衍生性金融商品，例如權證及結構型商品。

## 2.第一金控

第一金控於 2003 年以第一銀行為主體成立，基於穩固的基礎，透過換股的方式成功併明台產險、一銀證券及建弘投信，因此該集團的事業版圖跨足銀行、產險、證券及資產管理等多元領域，目前旗下子公司分別有第一銀行、第一金人壽、第一金證券、第一金投信、第一管顧、第一創投及第一金 AMC，提供了各方面的專業服務，主要獲利來源為第一銀行，佔整體金控公司獲利約九成。

第一金控秉持著「顧客至上、服務第一」為其經營理念強化公司治理體系，並且提升資訊在企業社會責任方面責任方面，積極採取實際行動，包括在環境永續、員工照護、社會公益及客戶關懷等領域，意味著第一金控將企業社會責任內化於營運層面，目標是達成「數位型」、「區域型」、「幸福型」及「利基型」之標竿企業。



營業項目:

- (1) 第一銀行：成立於 1899 年，是臺灣第一家民營銀行，提供台商企業經營需求的全面金融服務。
- (2) 第一金證券：於 1988 年成立，原本稱為太祥證券，於 2008 年底正式更名為「第一金證券」，業務範圍包括經紀、自營及承銷。
- (3) 第一金投信：成立於 1986 年，原本稱為「建弘投信」，於 2003 年 7 月 31 日成為第一金融集團投信子公司，並於 2008 年底正式更名為「第一金投信」，營業項目包括證券投資信託、證券投資顧問、全權委託投資及其他經金管會核准業務。
- (4) 第一金人壽：成立於 2008 年，提供客戶退休規劃及人身保障等保險商品。
- (5) 第一金融資產管理(AMC)：於 2004 年成立，主要業務包括管理金融機構不良債權和進行相關的收買業務，協助第一銀行進行不良債權的催收工作，同時也提供其他金融機構的代催業務及不動產事業。

- (6) 第一創投：於 2004 年成立，營業項目為創業投資業務及企業客戶長期股權投資業務。
- (7) 第一管顧：於 2004 年成立，營業項目為提供投資建議或代管創業投資基金；對企業提供管理收購、企業重整、籌資、購併等諮詢服務；對企業提供業務發展、經營管理、技術移轉等諮詢服務。

## 肆、Covid-19 對金控公司的影響

本組希望透過財務報表中的數據，對疫情前後的投資人關注的幾個重點進行比較，主要的焦點是公司的獲利能力、風險承受能力，以及在永續經營的前提下是否能滿足這些條件。

在獲利能力方面，我們選擇使用股東權益報酬率和每股盈餘進行比較，這兩者相輔相成，可以直觀地反映出股東最關心的獲利能力。數值越高，代表股東獲利的可能性越大。再加上財務方面的淨值比率，這三個比率都可以直接反映出股東對公司當下的投資心態。由於這些比率受到投資者心態的影響，因此疫情前後的變化會非常明顯。我們希望透過這種比較，來看看不同產業的金控公司在這些數值上是否有所區別。

在現金流量方面，我們選擇使用現金流量允當比率、經營能力以及資本適足率和總資產下透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)占比來判斷公司的風險應對能力，這些比率通常可以顯示出公司在面對風險或債務危機時的處理能力。我們選擇的這五個比率不僅考慮到了公司應對短期債務的能力，也考慮到了應對潛在風險的能力，這對投資者來說都是必須考慮的因素。

因為公司的資金來源與投資者的資金注入密不可分，故我們選擇以投資者的角度作為出發點探討，公司的經營能力和績效都會透過上述的數據或股票價格反映出來，此時，可以直接看出社會大眾對該行業或該公司的未來是否抱有樂觀的態度，投資者的態度若是不樂觀時，公司又會如何進行改革或應對，以減緩營運績效的下降，成為讓投資者願意信賴的投資標的，將一一進行探討。

探討順序如下：

- 一、 集團資本適足率
- 二、 淨值比
- 三、 總資產下透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)占比
- 四、 逾期放款比(銀行)
- 五、 備抵呆帳覆蓋率(銀行)
- 六、 現金流量允當比率
- 七、 股東權益報酬率(ROE)
- 八、 每股盈餘(EPS)
- 九、 結論彙總

## 一、集團資本適足率

定義:

資本適足率係指一金融機構用於評估其資本及風險關係的指標，確保銀行具備足夠的資本應對可能發生的損失，故監管機構為保障存款人與債權人的權益，以避免金融機構為了提升獲利操作過多的風險性資產。

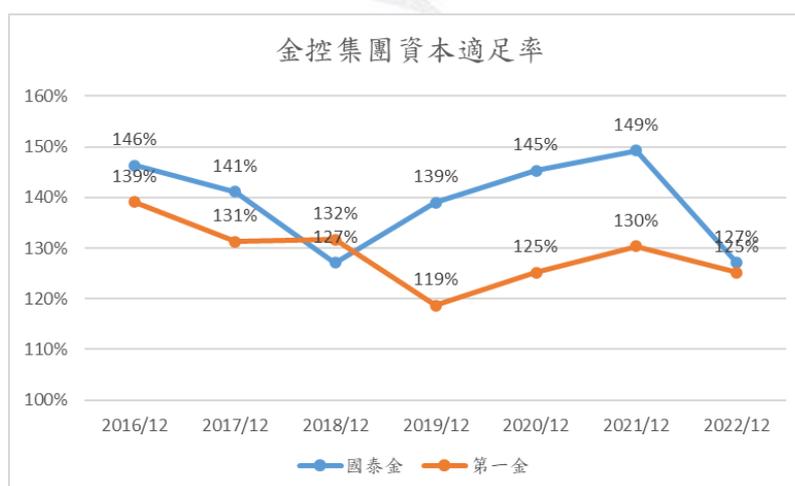
依照我國「金融控股公司合併資本適足性管理辦法」第六條規定，金融控股公司計算及填報之集團資本適足率不得低於百分之一百，並訂定維持適足資本之策略，建立符合其風險狀況之自行評估程序，透過持續監控和管理，隨時掌握其資本的風險承受能力，以利及時進行調整。

當資本適足率較高時，表示銀行有較大的能力承受損失，應對潛在風險的資本較充足，故具有較強的抵禦能力和穩定性；較低時，表示其可用於應對潛在風險的資本較少，須考量調整資產配置、減緩投資風險加權性資產，以維持資本適足率。若資本適足率低於監管要求之水平時，則表示其可用於應對潛在風險的資本已嚴重不足並違反監管要求，故須立即調整其資產配置，例如進行增資或減少風險加權性資產等。

公式：
$$\frac{\text{集團合格資本淨額}}{\text{集團法定資本需求}}$$

表一：集團資本適足率對比

期間 公司	疫情前					疫情後				受疫情影響 之差異
	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	平均	2020/12	2021/12	2022/12	平均	
國泰金	146%	141%	127%	139%	138%	145%	149%	127%	141%	1.58%
第一金	139%	131%	132%	119%	130%	125%	130%	125%	127%	-2.54%



圖一：金控集團資本適足率

透過公開資訊觀測站資料，可得知兩家金控集團之資本適足率皆大於法定標準 100%，總體而言，國泰金在疫情後的平均水準(141%) 相對疫情前的平均水

準(138%)略有上升，顯示其在疫情後仍然能夠保持穩健的增長；而第一金在疫情後則相對疫情前受到了一定程度的影響，呈現下降趨勢。

若單看近兩年(2021-2022 年)，兩家金控都呈現下降趨勢，特別是國泰金 2 大幅下降係因金融資產評價下跌，導致國泰金淨值減少。此外，身為系統性大型銀行之一的國泰金控，在監管上亦應適用比較高的資本適足率要求，避免產生財務危機。

## 二、淨值比

定義:

是指公司股票價格是帳面價格的幾倍，可用來判斷一間公司的帳面價值相對其股價的合理性，並作為買賣點的指標。

$$\text{公式：} \frac{\text{股價}}{\text{每股淨值}}$$

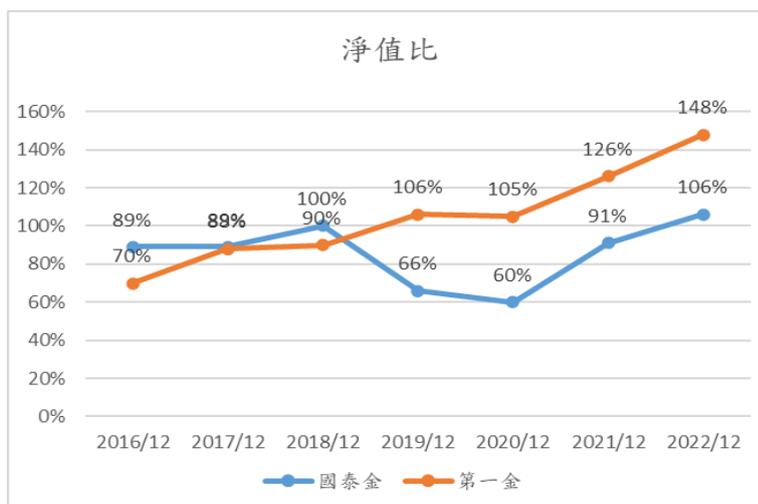
當淨值比小於 1 時，代表投資人可以用少於公司帳面價值的金錢將股票買入，此時進場的潛在報酬率較高，可以考慮將股票買進。當股價淨值比大於 1 時，投資人將以高於公司帳面價值的金錢買入股票，股票的價格相對較貴，所以此時進場的潛在報酬率較低。

通常特定產業在蓬勃發展時，市場願意給的股價較高，股價淨值比自然就會提高，而當產業成熟時，市場願意給的股價，在一般情況下，通常會跟著降低，股價淨值比就會下降，所以參考淨值比時應將產業也納入衡量範疇。

國泰金與第一金的淨值比資料如下:

表二:淨值比對比

期間 公司	疫情前					疫情後				受疫情影響之差異
	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	平均	2020/12	2021/12	2022/12	平均	
國泰金	89%	89%	100%	66%	86%	60%	91%	106%	86%	-0.49%
第一金	70%	88%	90%	106%	88%	105%	126%	148%	126%	42.93%



圖二:淨值比

國泰金於 2018 年底淨值比開始大幅下降，是因為 2018 年第四季全球金融市場大震盪，壽險公司資產負債表上投資部分有大量未實現虧損，導致第四季淨值大幅縮水是受到 Fed 升息，債券利率大幅彈升、股市回落修正影響，使得國壽的金融資產未實現損益急轉為未實現損失 3442 億元，等於半年內就掉了 4463 億元。而造成債券利率大幅彈升、股市回落修正等主要原因之一是對通膨的恐懼。市場擔心各國央行應為應對 COVID-19 大流行的經濟影響而採取的前所未有的貨幣刺激措施可能導致通脹。這種擔憂導致債券拋售，推高了收益率。收益率的上升也導致股市出現修正，因為投資者將資金從股票轉移到債券等其他投資項目。國泰金控在 2020 年後使用了一系列政策來提高淨值比，其中包括增加股債投資、降低負債比率、提高資產價值等。

表二顯示淨值比於疫情前後，對國泰金影響甚微，對第一金來說卻增長了 42.93%，主要是因為第一金主業為銀行業，主要受到美國升息影響，股價較高，所以導致疫情後第一金才會增長將近一半左右，而以壽險業為主的國泰金影響反而不大。

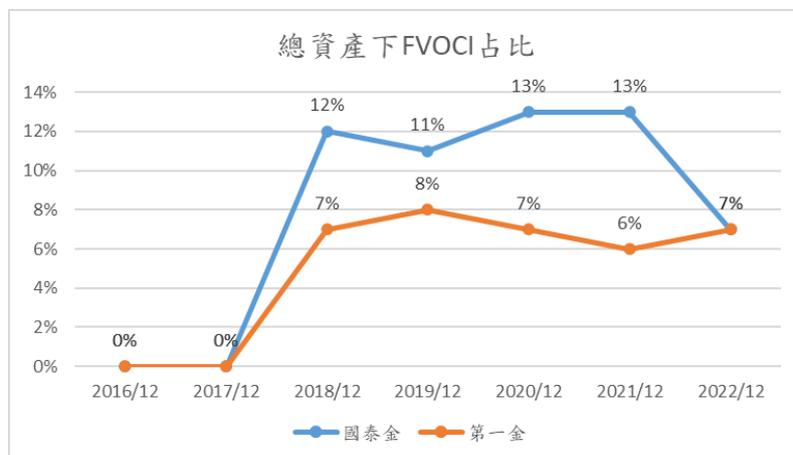
### 三、總資產下透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)占比定義:

透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產佔總資產比例越高，代表公司的風險暴露度越高，因為這些金融資產的價值波動較大，可能會對公司的綜合損益產生較大的影響。

公式：
$$\frac{\text{透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具}}{\text{資產總額}}$$

表三:總資產下透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)占比對比

期間 公司	疫情前					疫情後				受疫情影響之差異
	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	平均	2020/12	2021/12	2022/12	平均	
國泰金	0%	0.00%	12.00%	11.00%	5.75%	13.00%	13.00%	7.00%	11%	91.30%
第一金	0%	0.00%	7.00%	8.00%	3.75%	7.00%	6.00%	7.00%	6.67%	77.78%



圖三:總資產下透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)占比

國泰金控和第一金控在 2018 年的透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)佔總資產比率上升的原因與重分類有關。重分類會導致透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)佔總資產比率上升，因為如果把債券歸類到透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)，在尚未賣出前，投資的評價損益也不用列入本期損益中，只會呈現在其他綜合損益，直到真正處分才一次認列在正式損益中；只要全球債市大好，出售透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)債券資產就能提升獲利，不賣出時也不會影響損益。

表三顯示國泰金控占比提升，原因大多歸功於國泰人壽，也就是他們的壽險業，而在這方面第一金控因為壽險站比較小，影響較國泰金控來的小，很明顯壽險業在透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)的數值整體也較第一金來得高。

表四: 國泰金之透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產未實現損益

公司	2016/12		2017/12		疫情前			疫情後			受疫情影響之差異
	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	平均	2020/12	2021/12	2022/12	平均		
國泰金	-	-	(NT\$17,586,946)	NT\$68,319,953	NT\$25,366,504	NT\$106,207,840	NT\$47,131,473	(NT\$58,533,041)	NT\$31,602,091	-25%	

(單位：新台幣仟元)



(單位：新台幣仟元)

圖四:國泰金之透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產未實現損益

再者，三起造成金融資產未實現損益下降之原因，其一為：2018 年 10 月中美貿易戰達到高峰，美股崩盤引發全球股災，國泰金控旗下之國泰人壽金融資產未實現損益由 2017 年 516 億元，轉為負 731 億元，一年間下降 1247 億元，進而影響到金控整體的金融資產未實現損益<sup>1</sup>。其二為：自 2022 年俄烏戰爭起，隨衝突不斷升級，不僅推升通膨，債券市場恐慌情緒蔓延，金融資產大量遭到拋

<sup>1</sup> 上述所提到的數據是使用舊準則的數據去做比較，而 2018 年 1 月 1 日起適用新準則 IFRS9 金融工具，故資料較難以比較。為看出疫情前年度間的差距，以及判斷影響數值波動之因素，我們選定以原有數值去進行比較說明。

售而使價格大跌。其三：美國聯準會 Fed 為因應通膨上升不止的問題，於 2022 年初啟動升息，使得債券利率大幅彈升，國泰人壽的金融資產未實現損益因此直接由正值急轉直下，變成負值。

國泰公司於 110 年度發布之年報中，亦聲明疫情對其合併公司並未造成重大影響，故此處就不再對疫情方面多加探討。

由於第一金銀行業占比幾乎 100%，公司獲利主要取決於銀行。以下我們透過兩家銀行的逾期放款比及備抵呆帳覆蓋率來比較其受疫情影響之差異。

#### 四、逾期放款比(銀行)

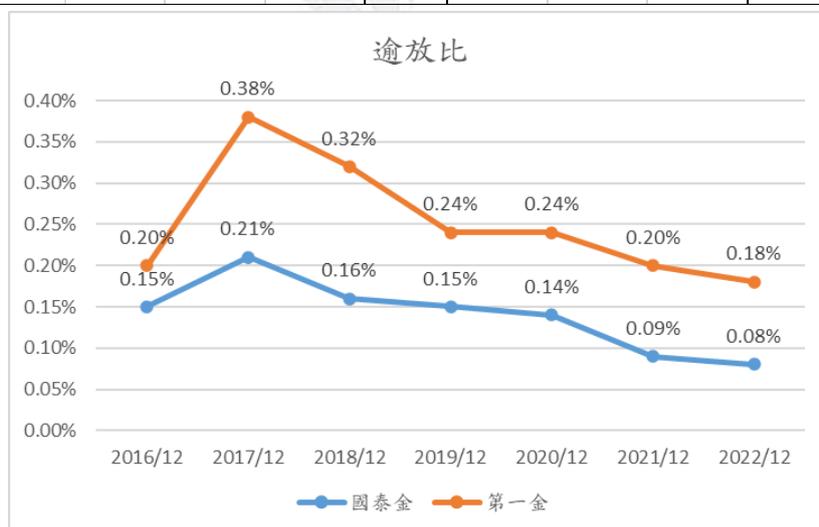
定義：

指逾一定期限未正常繳納本息的放款占總放款的比率，用以顯示金融機構的放款中可能會面臨客戶無力償還本息的情況。逾期比率越高，表示銀行放款品質越差，存款戶的存款安全性越低，容易引發民眾恐慌性擠兌。一般而言，逾期比率在 3% 以下的金融機構，其授信品質亦較佳。

公式為：
$$\frac{\text{逾期放款金額}}{\text{總放款金額}}$$

表五:第一銀行與國泰世華銀行逾期放比對

期間 公司	疫情前					疫情後				受疫情影響 之差異
	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	平均	2020/12	2021/12	2022/12	平均	
國泰金	0.15%	0.21%	0.16%	0.15%	0.17%	0.14%	0.09%	0.08%	0.10%	-38.31%
第一金	0.20%	0.38%	0.32%	0.24%	0.29%	0.24%	0.20%	0.18%	0.21%	-27.49%



圖五: 第一銀行與國泰世華銀行逾期放比

如上圖所見國泰金與第一金的逾期放比走勢相似，兩家銀行在疫情後的逾期放比都較疫情前低，其原因之一是受疫情衝擊下，Fed 在 2020 年 3 月宣布將無限量收購美國公債與房貸擔保證券(MBS)，重啟 QE 的資產收購計畫，增加銀行總放款降低逾期放比，其中國泰銀行更是比第一銀行減少了 10.82%，受疫情的影響較第一銀行大。

兩家銀行在 2016 至 2017 年比率較高的主要原因係房貸逾放比走揚，我們從台灣房屋趨勢中心網站查詢，自 2016 年開始實施房地合一實價課稅，房市明顯進入冷靜盤整期，逾放比較低。2017 年進場房市者增，且推升放款呆帳，使逾放比攀高，但離 3% 警戒線仍有一段距離，所以還在安全範圍內，在政府加強對房市的關注且銀行房貸業務積極控管之下逾放比逐漸走低。

2019 年後受疫情衝擊下，新一波的企業紓困貸款上路，逾放比是否提升是銀行業者主要關注的焦點。在政府即時紓困、降低逾放比撐住中小企業下，逾放比得到有效的控制。此外，疫情造成原物料價格上升，加上 QE 量化寬鬆引發國際通貨膨脹，為了抑制通貨膨脹，自 2022 年開始，美國實施緊縮貨幣政策持續升息。美國作為我國金控主要投資地，升息帶來的利差對我國銀行業帶來許多獲利，因此兩家銀行的逾放比受疫情的衝擊並不大，反而帶來正面影響。

### 五、備抵呆帳覆蓋率(銀行)

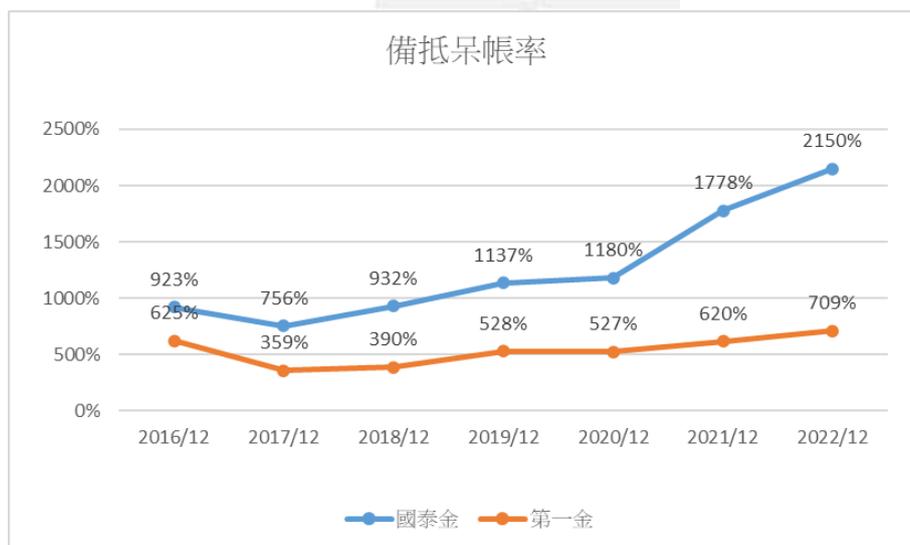
定義：

備抵呆帳覆蓋率就是指銀行準備多少錢來補呆帳的錢坑，換句話說就是銀行承受呆帳發生的能力。備抵呆帳覆蓋率越高，表示銀行越能對抗呆帳發生的情況，因此一般而言，數據要大於 100% 會比較好。備抵呆帳覆蓋率常常和逾放比放在一起看，作為評估銀行放款品質與銀行承受呆帳能力的重要參考指標。

公式：
$$\frac{\text{備抵呆帳}}{\text{廣義逾期放款}} \times 100\%$$

表六：第一銀行與國泰世華銀行備抵呆帳率對比

期間 公司	疫情前					疫情後				受疫情影響 之差異
	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	平均	2020/12	2021/12	2022/12	平均	
國泰金	923%	756%	932%	1137%	937%	1180%	1778%	2150%	1703%	82%
第一金	625%	359%	390%	528%	475%	527%	620%	709%	619%	30%



圖六：第一銀行與國泰世華銀行備抵呆帳率

如上圖所示，兩家銀行的備抵呆帳率都逐漸攀升，雖然國泰金是以壽險業為主，但國泰銀行的資本適足率還是大於第一銀行，因此國泰銀行的備抵呆帳率相較第一銀行還高，受疫情影響的差異比第一銀行高達 52%，表示疫情對國泰銀行帶來的利益大於第一銀行。

在疫情爆發期間，銀行降低核貸標準給予紓困支持，但也導致未來催收成本增加。為了防止可能出現大筆呆帳無法回收，使銀行陷入潛在的信用風險等困境，銀行設有兩種防範機制。第一，將加強控管新授信案品質，積極清理不良資產以降低逾放比；第二，在銀行獲利允許的情況預先增提備抵呆帳，避免備抵呆帳覆蓋率下滑影響到資產品質。

此外，美國升息對我國金融機構帶來許多獲利，利差擴大而持續增長。雖然投資方面因為利率走升而面頻評價損失，但資產品質方面仍是良好的，升息的影響對我國銀行來說應尚在可承受範圍內，因此疫情對兩家銀行的備抵呆帳率也帶來了正面的影響。

## 六、現金流量允當比率

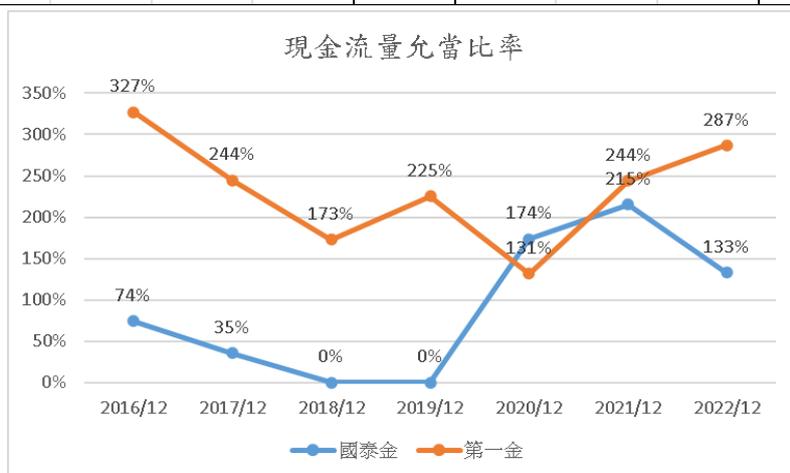
定義:

現金流量允當比率是用來分析公司以營業所產生之現金，作為公司投入資本支出、存貨與發放股利是否足夠。需大於 100% 才代表公司近五年度的營業活動淨現金流入足以支付公司該年度的設備增添、存貨增加額及現金股利發放。

$$\text{公式：現金允當比率} = \frac{\text{最近五年度營業活動淨現金流量}}{\text{最近五年度(資本支出+存貨增加額+現金股利)}}$$

表七:現金流量允當比率對比

期間 公司	疫情前					疫情後				受疫情 影響
	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	平均	2020/12	2021/12	2022/12	平均	
國泰金	74%	35%	0%	0%	27%	174%	215%	133%	174%	535%
第一金	327%	244%	173%	225%	242%	131%	244%	287%	221%	-9%



圖七:現金流量允當比率

註：2018、2019 國泰金不揭露，計算淨現金流量比率分子或分母為負數。

國泰金控在疫情前後現金流量比率平均高了 535%，顯示其支撐自己業務成長的能力大幅提升；第一金控公司方面雖在疫情後下降了 9%，但其本身數值就較國泰金高上許多，比率越高，代表公司「自給自足」的資金越高，企業發展能力也越強，這方面來說第一金基礎能力是遠高於國泰金控公司的，我們認為其中也和第一金控公司主要以銀行業為主有關，主要是受到美國升息影響較多。

## 七、股東權益報酬率(ROE)

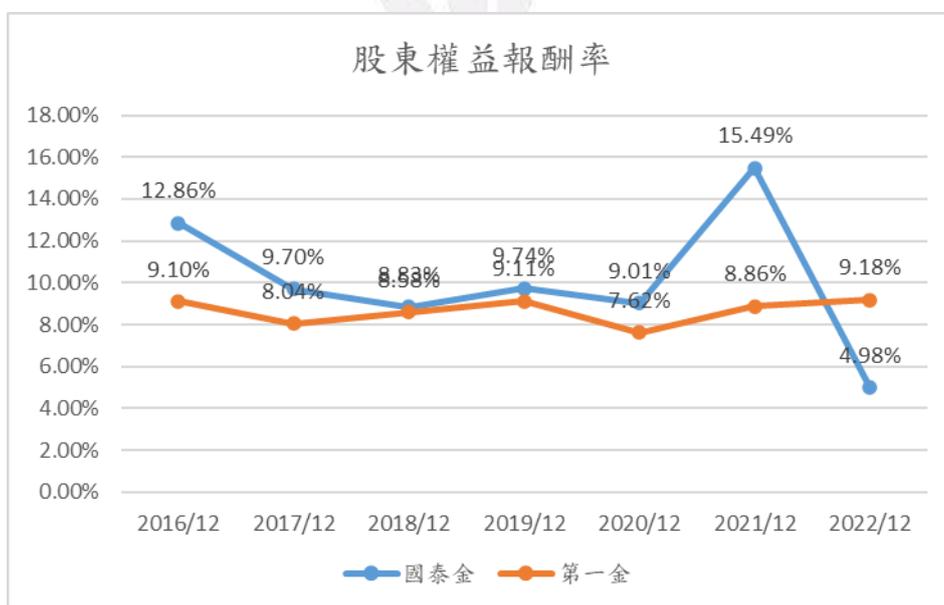
定義：

股東權益報酬率又稱淨資產報酬率，旨在衡量股東平均每元投資可獲得之利潤，越高代表為股東賺回的獲利效率越佳，越低則代表公司為股東賺回的獲利越少。

$$\text{公式：} \frac{\text{本期淨利}}{\text{平均股東權益}} = \frac{\text{本期淨利}}{(\text{期初股東權益} + \text{期末股東權益})/2}$$

表八:股東權益報酬率對比

期間 公司	疫情前					疫情後				受疫情影響 之差異
	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	平均	2020/12	2021/12	2022/12	平均	
國泰金	12.86%	9.70%	8.83%	9.74%	10.28%	9.01%	15.49%	4.98%	9.83%	-4.43%
第一金	9.10%	8.04%	8.58%	9.11%	8.71%	7.62%	8.86%	9.18%	8.55%	-1.77%



圖八:股東權益報酬率

由上圖所示，第一金的 ROE 相對國泰金穩定，在 2016 至 2020 年國泰金的 ROE 略高於第一金，在 2021 年差距來到最大，並在 2022 年國泰金的 ROE 下跌至低於第一金，說明國泰金的 ROE 受疫情影響較大，且兩家公司疫情後的 ROE 都低於疫情前。

自 2021 年 5 月，國泰金持續推動數位轉型，包括國泰人壽遠距投保、國泰

世華銀行推出權益切換的 CUBE 信用卡、國泰產險疫苗險線上處理，以及國泰證券也推出定期定額購買美股等創新策略，在防疫、數位、永續經營上都有一大突破，為國泰金帶來許多獲利。同時受惠經濟復甦及金融市場上行，大幅提升國泰金的 ROE。但好景不長，自 2022 年 4 月份起，本土 Omicron 疫情開始大爆發，大眾對疫情的關注度達到頂峰，國泰產險防疫保單的理賠倍增，加上市場債券利率大幅彈升，國泰人壽因投資收益基期較高，造成稅後淨利相較 2021 年衰退 46%，使得 ROE 連同每股盈餘一起大幅下降。

綜合而言，兩家公司的股東權益報酬率受到多方面因素的影響，包括數位轉型、經濟環境、疫情等。其中，國泰金在 2021 年表現亮眼，但在 2022 年面臨一系列挑戰，導致 ROE 大幅下降；而第一金則相對較為穩定，可能是因為其經營策略較保守，或者能夠更好地因應疫情帶來的變化。

## 八、每股盈餘(EPS)

定義：

指的是「企業每一股可以賺到多少錢」，是判斷公司獲利能力的重要指標。EPS 可以用來比較不同規模大小的公司，當 EPS 越高，代表公司賺錢的能力越佳，理論上該公司的股價也會越高。

公式：
$$\frac{\text{稅後淨利} - \text{特別股股利}}{\text{加權平均流通在外的普通股股數}}$$

表九:每股盈餘對比

期間 公司	疫情前					疫情後				受疫情影響 之差異
	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	平均	2020/12	2021/12	2022/12	平均	
國泰金	NT\$ 3.79	NT\$ 4.47	NT\$ 3.95	NT\$ 4.76	NT\$ 4.24	NT\$ 5.41	NT\$ 10.34	NT\$ 2.58	NT\$ 6.11	44%
第一金	1.42	1.27	1.31	1.46	1.37	1.27	1.49	1.56	1.44	5%



圖九:每股盈餘(元)

由上圖所示，每股盈餘與 ROE 相似，第一金的每股盈餘趨近平緩，受疫情的影響較小。國泰金在疫情前也相較平緩，但在疫情後開始則大幅變動，在 2021

年底攀升至 10.34 元，於 2022 年底降至 2.58 元。而國泰金的每股盈餘在各年度皆高於第一金，受疫情影響之差異比第一金高達 39%，表示其受疫情影響較大。國泰金控在 2021 年獲利創新高，每股盈餘首破 10 元，等於賺逾一個股本，其原因同上述，數位轉型加上疫苗施打率持續上升降低致死率，2021 下半年各主要經濟體在強勁消費需求下高度復甦，景氣急速擴張。但在 2022 年卻驟降至 2.58 元，其原因是受到防疫保險賠款與提存準備影響，隨疫情發展確診人數提高，保戶確診率高於全國確診率，造成國泰人壽與國泰產險大量虧損，又國泰金壽險業佔比重大，因此受到疫情帶來的不少衝擊。反之，第一金控主要為銀行獲利，在每股盈餘方面受疫情影響並不大。

就算受到疫情影響，但在國泰人壽持續強化價值導向策略，加上實現股票及債券資本利得，且我國銀行獲利持續穩健成長之下，疫情後的每股盈餘相較疫情前仍有正面成長。

#### 九、結論彙總-本專題將上述的結果匯總如下:

	國泰金控	第一金控	結論
集團資本適足率	疫情後的平均水準(141%)相較於疫情前得平均水準(138%)略有上升。 顯示其在疫情後仍能保持穩健的增長。	在疫情後相對疫情前受到了一定程度的影響，呈下降趨勢。	單看近兩年(2021-2022年)兩家金控都呈現下降趨勢，尤其國泰金大幅下降係導因於金融資產評價下跌，致其淨值的減少。 在監管上應適用比較高的資本適足率要求避免財務危機的產生。
淨值比	2018 年底淨值比開始大幅下降，係源於 2018 年第四季全球金融市場大震盪，壽險公司資產負債表上投資部分有大量未實現虧損，導致第四季淨值大幅縮水受到 Fed 升息、股市回落修正影響。2020 年後使用增加股債投資、降低負債比率、提高資產價值等政策來提高淨值比。	第一金淨值比增長 42.93%，主要是因為其主業為銀行業，受到美國升息影響股價較高，導致疫情後才會增長將近一半左右。	於疫情前後，對國泰金影響甚微，對第一金來說卻增長了 42.93%，主要是因為第一金主業為銀行業，主要受到美國升息影響，股價較高，所以導致疫情後第一金才會增長將近一半左右，而以壽險業為主的國泰金影響反而不大。

<p>總資產下透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產</p>	<p>未實現損益下降原因:                  (一) 2018 年:受全球股災影響,未實現損益大幅下跌。                  (二) 2022 年:俄烏戰爭起,通膨的不斷推升造成債券市場的恐慌蔓延,使得金融資產大量拋售而價格大跌。                  (三) 美國聯準會 Fed 為因應通膨上升不止的問題,於 2022 年初啟動升息,使債券利率大幅彈升,國泰人壽的金融資產未實現損益因此直接由正值急轉直下,變成負值。</p>	<p>由於第一金控旗下的子公司-第一銀行占比幾乎 100%,故第一金控的整體表現取決於銀行的獲利是否成長。</p>	<p>國泰金控占比提升,原因大多歸功於國泰人壽,也就是他們的壽險業,而在這方面第一金控因為壽險佔比較小,影響較國泰金控小,很明顯壽險業在透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-債務工具(FVOCI)的數值整體也較第一金來得高。</p>
<p>逾期放款比(銀行)</p>	<p>兩家銀行在 2016 至 2017 比率較高的主要原因係房貸逾放比走揚,在政府加強對房市的關注且銀行房貸業務積極控管之一下逾放比逐漸走低。                  2019 年後受疫情衝擊,新一波的企業紓困貸款上路,在政府即時紓困、降低逾放比撐住中小企業下,逾放比得到有效的控制。此外,疫情造成原物料價格上升,加上 QE 量化寬鬆引發國際通貨膨脹,為了抑制通貨膨脹,自 2022 年開始,美國實施緊縮貨幣政策持續升息。美國作為我國金控主要投資地,升息帶來的利差對我國銀行業帶來許多獲利,因此兩家銀行的逾放比受疫情的衝擊並不大,反而帶來正面影響。</p>	<p>國泰金與第一金的逾放比走勢相似,兩家銀行在疫情後的逾放比都較疫情前低。其原因之一是受疫情衝擊下,Fed 在 2020 年 3 月宣布將無限量收購美國公債與房貸擔保證券(MBS),重啟 QE 的資產收購計畫,增加銀行總放款降低逾放比,其中國泰銀行更是比第一銀行減少了 10.82%,所受疫情的影響較第一金大。</p>	

備抵呆帳覆蓋率	<p>在疫情爆發期間，銀行降低核貸標準給予紓困支持，但也導致未來催收成本變高。</p> <p>此外，美國升息對我國金融機構帶來許多獲利，利差擴大而持續增長，雖然投資面因為利率走升而面臨評價損失，但其資產品質方面仍是良好的，升息的影響對我國銀行來說應尚在可接受範圍內。</p>	<p>兩家銀行的備抵呆帳率都逐漸攀升，雖然國泰金是以壽險業為主，但國泰銀行的資本適足率還是大於第一銀行，因此國泰銀行的備抵呆帳率相較第一銀行還高，受疫情影響的差異比第一銀行高 52%，表示疫情對國泰銀行帶來的利益大於第一銀行。</p>	
現金流量允當比率	<p>國泰金控在疫情前後現金流量比率平均高了 535%。</p> <p>顯示其支撐自己業務成長的能力大幅提升。</p>	<p>第一金控公司方面在疫情後下降了 9%，但其本身數值就較國泰金高上許多，比率越高，代表公司「自給自足」的資金越高，企業發展能力也越強。</p>	<p>第一金基礎能力是遠高於國泰金控公司的，我們認為其中也和第一金控公司主要以銀行業為主有關，且受到美國升息影響較多。</p>
股東權益報酬率	<p>兩家公司的股東權益報酬率受到多方面因素的影響，包括數位轉型、經濟環境、疫情等。其中，國泰金在 2021 年表現亮眼，但在 2022 年面臨一系列挑戰，導致 ROE 大幅下降；而第一金則相對較為穩定，可能是因為其經營策略較保守，或者能夠更好地因應疫情帶來的變化。</p>	<p>第一金的 ROE 相對國泰金穩定，在 2016 至 2020 年國泰金的 ROE 略高於第一金，在 2021 年差距來到最大，並在 2022 年國泰金的 ROE 下跌至低於第一金，說明國泰金的 ROE 受疫情影響較大，且兩家公司疫情後的 ROE 都低於疫情前。</p>	

每股盈餘	<p>國泰金在疫情前也相較平緩，但在 2021 年底因數位轉型加上景氣急速擴張攀升至 10.34 元，於 2022 年底受到防疫保險賠款與提存準備的影響，降至 2.58 元。</p> <p>儘管受到疫情影響，在持續強化價值導向策略，加上實現股票及債券資本利得，且我國銀行獲利持續穩健成長之下，疫情後的每股盈餘仍有正面成長。</p>	<p>第一金主要為銀行獲利，其每股盈餘趨近平緩，受疫情的影響較小。</p>	<p>每股盈餘與 ROE 相似，國泰金的每股盈餘在各年度皆高於第一金，受疫情影響之差異比第一金高達 39%，表示其受疫情影響較大。</p>
------	---	---------------------------------------	---



## 伍、結論

在新冠疫情爆發之前，國泰金控和第一金控都維持相對穩定的狀態。國泰金控主要仰賴壽險業務來維持營收，而第一金控以銀行業務作為主要收入來源。在這段時期，兩者的財務比率表現穩定，並呈現出良好的業績。

隨著新冠疫情的蔓延，兩家公司都受到了不同程度的影響。國泰金控在中期受到了較大的衝擊，主要因為保單持有人的投資組合價值下滑，導致公司面臨淨資產價格下跌的風險。此外，因為許多人選擇推遲購買保單或解約現有保單，導致保費收入下降，這些因素共同導致了國泰金控財務比率的波動，尤其體現在資本適足率上。相較之下，第一金控由於銀行業務的穩定性和較低的風險敞口，所受到的影響較小，財務比率也相對穩定。然而，疫情造成經濟活動的縮減，可能更多客戶因無法按時還款而面臨較大的信貸風險，導致不良資產的增加。第一金控從中央銀行即時的寬鬆貨幣政策中受益，有投資性的收入作為支撐，因此在財務比率方面的波動相對較小。

在新冠疫情後期，雙方皆積極應對其帶來的挑戰。國泰金控透過調整投資組合和風險管理來緩解疫情帶來的影響，同時加強數位化轉型，以提升線上業務能力。第一金控則著重於加強信貸風險管理，以預防不良資產的產生。

綜上所述，新冠疫情對國泰金控及第一金控產生了一定的影響，但由於兩者業務模式和結構不同，因此受影響程度存在差異。國泰金控的壽險業務受到投資回報率下降和理賠風險增加的影響，而第一金控的銀行業務受到消費和投資下降以及貸款不良率上升的衝擊。這些因素導致了兩家公司的財務比率波動，但隨著疫情緩解，業績逐漸恢復。

為了應對未來可能再次爆發疫情的情境，國泰金控以及第一金控皆需制定相應的風險管理和業務經營計畫以降低風險。首先，他們需要建立一個強大的風險管理系統，能夠快速辨識並評估風險，以及時採取應對措施。包括建立風險評估模型，提前預測可能的逾期貸款和延期付款的情況。此外，金融機構需要加強與監管機構和其他行業機構的合作，共同應對淺在的危機。

在數位化轉型方面，國泰金控以及第一金控需要加強業務的數字化轉型，以提高業務運營的靈活性，包括開發和推廣線上金融服務，提供更加快速便捷的金融解決方案。同時金融機構也需投資於先進的技術，以確保面對未來可能的疫情時，能夠提供更完善的解決方案。

## 陸、參考文獻

- 張明輝(2020)。大會計師教你從財報數字看懂產業本質。臺北：商業周刊。
- 李宗黎、林惠真(2018)。財務報表分析。臺北：証業。
- 林麗珊(2022)。最後花火？2022 兩千大金融業：獲利飆新高，證券、壽險、銀行都出現變數。台北：天下雜誌。<https://www.cw.com.tw/article/5121205>。
- 金融控股公司合併資本適足性管理辦法-第三條。無作者。  
<https://law.moj.gov.tw/LawClass/LawAll.aspx?pcode=G0380115>。
- 保險業公開資訊觀測站 - 第一金控資本適足率揭露。無作者。  
<https://ins-info.ib.gov.tw/customer/Info4-18.aspx?UID=28426962>。
- 國泰金控 - 金控簡介。無作者。  
<https://www.cathayholdings.com/holdings/about/intro>。
- 國泰金控 - 公司組成架構。無作者。  
<https://www.cathayholdings.com/holdings/about/organization/chart>
- 第一金控 - 公司簡介。無作者。  
<https://www.firstholding.com.tw/sites/firstholding/about/overview>。
- 第一金控 - 關係企業組織圖。無作者。  
<https://www.firstholding.com.tw/sites/firstholding/about/teamGroup>