

出國報告（出國類別：國際課程）

**2018 年財團法人國際保險振興會
(FALIA) Asset Management & IFRS
Course**

姓名職稱：劉專員以晴

派赴國家：日本

出國期間：107 年 5 月 21 日至 5 月 25 日

報告日期：107 年 6 月 22 日

摘 要

國際保險振興會（The Foundation for the Advancement of Life & Insurance Around the World, FALIA）為一日本公益財團法人，其主要任務為促進亞洲地區及各國保險業之發展及交流，FALIA 創立於 1970 年，由第一生命保險株式會社（時為第一生命保險相互會社）捐助成立，FALIA 不僅積極參與各項保險研討會，每年更會在日本開設不同課程供亞洲各國保險領域人士再進修並互相交流。

本次出國參加 2018「Asset Management & IFRS Course」在日本橫濱第一生命東戶塚訓練中心舉辦，為 FALIA 首次辦理此一內容相關之課程，課程內容主要為第一生命保險的資產負債和投資風險管理、投資策略之介紹及其對 IFRS 想法的分享，授課之講師皆為於第一生命保險負責該工作之成員，因此可了解日本保險公司於資產負債、投資管理實務上的處理，以及其對 IFRS 研究的最新見解，學員組成則為來自亞洲多國的保險業者、監理官員或保險研究機構，除了學習不同國家保險市場特別之處，也讓監理官及業者有機會瞭解彼此的看法和關注點，達成各種層面的交流。

目 次

壹、前言.....	1
貳、第一生命的資產管理及 IFRS	2
一、資產負債管理（Asset Liability Management, ALM）.....	2
二、第一生命的資產管理策略.....	4
三、IFRS.....	8
參、心得與建議.....	12
附錄一：課程表.....	14
附錄二：課程情況.....	15

壹、前言

國際保險振興會（The Foundation for the Advancement of Life & Insurance Around the World, FALIA）為一日本公益財團法人，其主要任務為促進亞洲地區及各國保險業之發展及交流，FALIA 創立於 1970 年，由第一生命保險株式會社（時為第一生命保險相互會社）捐助成立。第一生命是日本第一家相互壽險公司，其創辦人矢野恒太（Tsuneta Yano）曾於德國學習相互保險原理，且二戰後日本保險業接受美國多方面有形及無形的技術援助；於 1962 年，第一生命慶祝其成立 60 周年之際，決定將其從歐美學習的經驗及技術分享給其他保險產業正處於發展階段之亞洲國家，FALIA 不僅積極參與各項保險研討會（如 EAIC、EAAC 等），每年更會在日本開設不同課程供亞洲各國保險領域人士再進修並互相交流。

本次出國參加 2018「Asset Management & IFRS Course」在日本橫濱第一生命東戶塚訓練中心舉辦，為 FALIA 首次辦理此一內容相關之課程，由於適逢日本會計年度伊始，第一生命亦正進行內部新進員工訓練，因此本次課程期間較其他系列課程短；參與人員包含來自臺灣、泰國、韓國、中國大陸、柬埔寨、印尼、菲律賓、烏茲別克、斯里蘭卡及蒙古之保險公司人員、監理官員或壽險相關組織人員。課程內容主要為第一生命保險的資產負債和投資風險管理、投資策略之介紹及其對 IFRS 想法的分享，資產負債管理及投資風險管理課程由第一生命投資計劃部門和風險管理部門人員授課，並由投資部門各資產小組的成員分享其投資策略及對市場之看法，最後由精算及會計部門人員簡介日本會計制度及 IFRS 差異、及 IFRS 的影響等。

貳、第一生命的資產管理及 IFRS

一、資產負債管理 (Asset Liability Management, ALM)

資產負債管理係處理保險公司資產與負債不匹配之風險，其目的為追求高於保證利率的投資報酬率、控制淨資產風險與存儲風險準備金，並達到賠款與解約給付的現金流需求。起初，資產負債管理的主要目的為最小化利率風險，但現今，大部分保險公司之資產負債管理已轉為強調價值最適化；資產負債管理的目的不在於消除風險，而是管理公司架構下的風險。

- (一) 第一生命依據保險商品負債性質（流動性、存續期間和解約金）的不同分為 9 個帳戶，設定其對應資產的投資風格，並在發行商品前設定合適的保證利率。例如第一生命認為團體年金的未來現金流較為不穩定且不可預測，因此其對應資產有較高比率投資於股票、國外債券等風險性資產；個人年金部分則相對較為穩定、可預測，其對應資產皆投資於國內公債、公司債等核心固定收益資產。

Key Features	Segmentation								
	General Fund	Group Pension Fund	Deferred Claim Fund	Build-up Worker's Saving Fund	Single-Premium Whole Life Fund	Single-Premium Endowment Fund	Individual Annuity Fund	Defined Contribution Annuity Fund	Market Value Adjustment Annuity Fund
Surrender Charge	Normal		Normal			Equipped			
Liquidity	Low	High	Middle			Middle			
Duration	Long	Middle	Short - Middle	Middle	Long	Short - Middle			
Investment Style	Balance		Duration Matching			Cash Flow Matching			

◆ Investable Asset Category for each fund

	Balance Fund		Duration Matching			Cash Flow Matching			
	General Fund	Group Annuity Fund	Deferred claim Fund	Build-up woker's saving Fund	Single-Premium Whole-Life Fund	Single-Premium Endowment Fund	Individual Annuity Fund	Defined Contribution Annuity Fund	Market Value Adjustment Annuity Fund
Fixed income	○	○	○	○	○	○	○	○	○
Domestic equity	○	○	-	-	-	-	-	○	-
Foreign equity	○	○	-	-	-	-	-	-	-
Foreign bond	○	○	-	-	-	-	-	○	-
Hedge fund	○	○	-	-	-	-	-	-	-
Real estate	○	○	-	-	-	-	-	-	-
Cash equivalents	○	○	○	○	-	-	-	○	○

圖 1：保險負債特性及其對應投資風格

資料來源：Asset Management & IFRS Course, FALIA, 2018

- (二) 第一生命認為 ALM 對於壽險公司達成長期目標是非常重要的，應建立一整合性的系統，在組織、流程上達到同時管理資產和負債，並持續進行風險評估。
- (三) 近期一般帳戶的資產調整：由於日本國內持續低利率，第一生命逐漸減少日本公債新錢投資，調整至外匯避險後之國外債券或其他信用投資，並搭配基礎建設、飛機融資等另類投資，以提升報酬、分散風險。

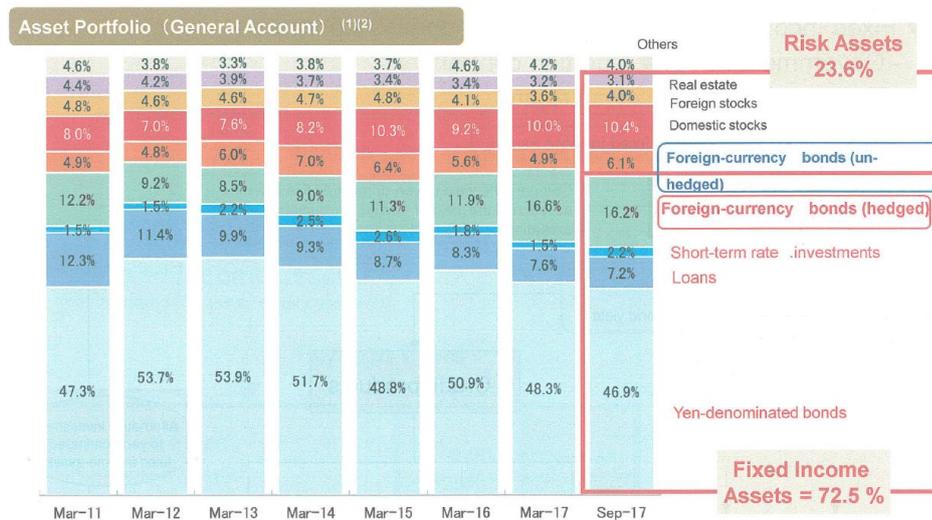


圖 2：資產配置變化

資料來源：Asset Management & IFRS Course, FALIA, 2018

(四) 資產模型方面，第一生命目前使用的量化模型為固定收益投資部門和集團成員 **Mizuho-DL Financial Technology** 共同開發，以市場波動度、成長率、總體經濟指標等進行預測，並每月提供予風險管理部門和投資計劃部門調整策略。另一個尚在研究測試中的資產模型亦由公司內部開發，希望以人工智能進行利率預測。

二、第一生命的資產管理策略

第一生命資產配置主要分為固定收益資產及風險性資產，固定收益資產如國內債券和匯率避險的國外債券為其核心資產，風險性資產則包含了未避險的國外債券、國內外股票、不動產、另類投資等。

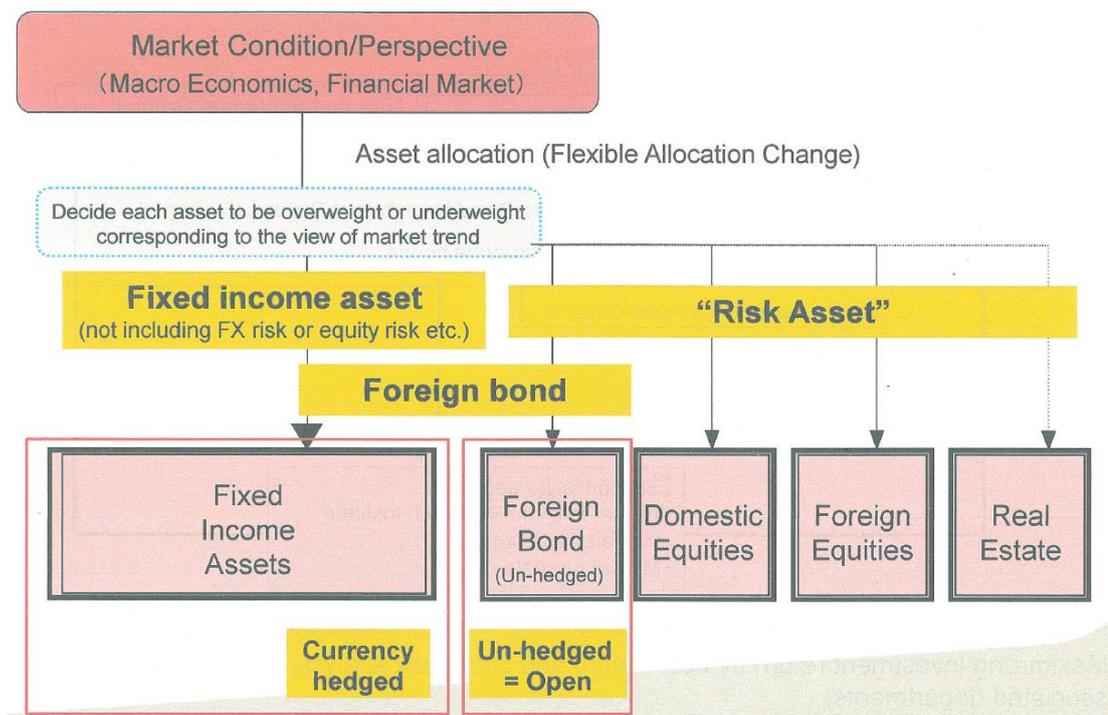


圖 3：資產結構

資料來源：Asset Management & IFRS Course, FALIA, 2018

(一) 國內固定收益投資

1. 日本公債市場活絡，最長發行期限達 40 年期，因此日本壽險業若欲達成資產負債存續期間零缺口是可能的；但由於現在利率太低，為達成

利差益且保留未來利率反轉時的投資彈性，第一生命近期新持有日本公債最長期限只會達 20~30 年期。

2. 第一生命持有國內債券的基本策略為持有至到期，尤其在過往利率較高時買進的債券更不會輕易處分。
3. 由於目前尚未達到日本央行 2% 的通膨目標，第一生命認為除非內閣改組政策方向改變，預期短期內仍不會開始升息。

(二) 國外固定收益投資

1. 第一生命國外固定收益投資管理部門約 20 人，分為政府債(含政府機構債、抵押債券)、公司債及外匯 3 個小組，全數自行操作，僅部分行政作業委外給信託銀行；並有其他集團成員(如：第一生命經濟研究所、海外子公司)等提供經濟和信用分析。
2. 相較於國內債券，國外固定收益投資的經營模式較為活潑，隨市場和匯率情形變化每周進行交易，衍生性商品則是每天調整部位。
3. 截至 2017 年底，國外債券超過一半以上投資於政府債，公司債占比近 3 成，剩下 2 成為抵押債券、政府機構債等；評等分布方面，非投資級或沒有評等的債券不到 5%，投資級中又以 AAA 級比重最大，約佔整體 39%。
4. 根據利率平價理論，市場均衡下兩國的利差等於遠期匯率和即期匯率差，因此常以兩國的利差做為匯率避險成本的基礎假設。但由於避險需求大，且隨著美國逐步升息和美元疲弱，日圓兌美元的實際避險成本持續攀升，因此第一生命近期將部分美元部位轉換至利率較日本高的歐盟國家，減緩避險成本壓力。
5. 第一生命的國外債券投資於 23 種幣別，但仍以美元、歐元、澳幣為主，新興市場貨幣計價者由於避險成本高，通常不執行匯率避險；投資的 39 個國家中 19 個屬已開發國家，20 個為新興市場。

(三) 國內股票投資

1. 日本國內股票投資在第一生命一般帳戶資產佔比約 10%，絕大多數為長期持有的上市股票，由於持有時間極為久遠，持有成本低廉，即便於金融海嘯時未實現損失也僅持續約半年左右。
2. 日本股票市場近 10 年變化不大，2018 年 3 月東證股價指數 (Tokyo Stock Price Index, TOPIX) 市值前 20 大公司有 11 家與 2008 年時一樣，以汽車、電信和銀行產業為主；投資人方面，前 10 大皆為政府退休基金、金融保險業者，第一生命排名第 7。

03/2008		03/2018		
Name		Name	INDUSTRY GROUP	Weight
Toyota Motor Corp		Toyota Motor Corp	Transportation Equipment	3.4
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc		Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Banks	2.0
Nintendo Co Ltd		SoftBank Group Corp	Information & Communication	1.4
Canon Inc		Nippon Telegraph & Telephone Corp	Information & Communication	1.4
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc		Sony Corp	Electric Appliances	1.4
Honda Motor Co Ltd		Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Banks	1.4
Panasonic Corp		Honda Motor Co Ltd	Transportation Equipment	1.3
Sony Corp		Keyence Corp	Electric Appliances	1.3
Mitsubishi Corp		Nintendo Co Ltd	Other Products	1.2
Mizuho Financial Group Inc		Mizuho Financial Group Inc	Banks	1.0
Takeda Pharmaceutical Co Ltd		FANUC Corp	Electric Appliances	1.0
Nippon Telegraph & Telephone Corp		KDDI Corp	Information & Communication	1.0
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc		Canon Inc	Electric Appliances	0.8
Mitsubishi Estate Co Ltd		Mitsubishi Corp	Wholesale Trade	0.8
Tokio Marine Holdings Inc		NTT DOCOMO Inc	Information & Communication	0.8
Mitsui & Co Ltd		Nidec Corp	Electric Appliances	0.8
Nomura Holdings Inc		Kao Corp	Chemicals	0.8
East Japan Railway Co		Recruit Holdings Co Ltd	Services	0.8
NTT DOCOMO Inc		Shin-Etsu Chemical Co Ltd	Chemicals	0.8
Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp		Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Pharmaceutical	0.8

圖 4：TOPIX 市值前 20 大公司

資料來源：Asset Management & IFRS Course, FALIA, 2018

3. 選股採由下而上 (Bottom-up) 法，並採取類似創投的策略，找尋未來 10~20 年的領導公司，於初期投入，主要目標產業有健康照護、金融科技等。

(四) 國外股票投資

1. 國外股票投資在第一生命一般帳戶資產佔比約 4%，管理上分為全球主動基金(績效指標為 MSCI ACWI)和中國 A 股基金(績效指標為 FTSE China A 50 Index)。
2. 選股分析上，對美國和歐洲採取由上而下 (Top-Down) 的量化分析，例如：因子模型、Barra 模型，並盡量發展可複製之規則基礎 (Ruled-

Based) 投資策略，以降低人事流動對投資的影響；亞洲則因可使用的數據缺乏，採由下而上選股。

3. 第一生命風險性資產的配置比例離日本法令上限還有頗大空間，其所面臨的限制反而來自於被投資國，例如：第一生命儘管為中國大陸的合格境外機構投資者 (Qualified Foreign Institutional Investor)，但資金匯出仍受到限制。

(五) 另類投資

1. 第一生命從 1990 年代末期便開始投資於另類金融商品，投資內容為對沖基金和私募股權基金，由於投資方式皆為透過基金，因此另類投資部門的主要工作在於選擇優良基金經理人、執行盡職調查 (Due Diligence)、投資後的追蹤監控等，為即時與基金經理人取得聯繫並維持良好關係，第一生命於紐約及倫敦設有辦公室。
2. 第一生命選擇的私募股權基金其策略主要為收購 (Buyout)，但也有擴張到基礎建設、創投甚至航空上。私募股權投資有許多特性與傳統股票投資或共同基金迥異，例如其存續期間約為 10 年，因此在到期後須重新尋找目標；儘管整體數據顯示私募股權的報酬頗為亮眼，且資產管理規模持續成長，但其依靠的是基金經理人每季報價，因此存在了低估波動的風險；另外，表現最好的最高四分位數和最低四分位數間的報酬差距極大，而表現好的基金卻募資少、期間短，因此維持與優良基金經理人的關係極為重要。
3. 對沖基金的操作策略多元，例如：長短倉 (Long & Short)、事件導向 (Event Driven)、全球宏觀 (Global Macro) 和管理期貨 (Managed Futures/CTA) 等等，各個策略於不同時期的報酬趨勢不同，很難出現永遠的贏家；因此第一生命預期的是尋找與傳統金融商品較低度相關 (lower correlation) 的對沖基金，來分散整體投資組合的風險。

三、IFRS

(一) 日本會計制度現況

1. 日本公司可於 3 種會計制度中選擇採用：J-GAAP（由 Accounting Standards Board of Japan 制定）、IFRS 及 US-GAAP，目前沒有任何壽險公司採用 IFRS。
2. 由於 IFRS 和 US-GAAP 整合不如預期，使得日本公司難以下定決心採用 IFRS，儘管執政黨和金融廳皆鼓勵自願採用 IFRS，但截至 2017 年 6 月僅 171 家公司採用或計畫採用 IFRS，佔東京證交所市值的 30%。
3. 對日本公司而言，考慮採用 IFRS 的最大因素來自於海外投資人的要求，或是因應海外併購時的需要，且日本稅報及監理報告採用 J-GAAP 基礎，即使公司採用 IFRS 仍需保留個體 J-GAAP 的資訊，因此對於未經營業務的公司，考量作業成本後並無強烈動機改變會計制度。

(二) 第一生命與 IFRS

1. 第一生命集團成員包含美國（採 US-GAAP）、澳洲（採 IFRS）、印尼、泰國等地公司，會計制度及會計年度終止日不一致，但 J-GAAP 並不強制子公司使用統一會計制度，編製合併報表時也只需考量部分調整數後即可直接相加。
2. 第一生命內部已針對是否改採 IFRS 討論多年，也進行成本效益分析，但仍無最終結論。由於集團成員會計制度不同，內部經營管理上自行維持一套方式來衡量子公司的獲利，不會直接採用會計數字；目前內部管理的衡量方式與 J-GAAP 較相近，但若隨著海外業務佔比增加，也可能考慮朝 IFRS 基礎邁進。

(三) IFRS 9

1. J-GAAP 與 IFRS 9 金融工具的規定有顯著差異。J-GAAP 規定下，雖然大部分有價證券採公允價值衡量，但保險業者因負債準備金仍採歷

史成本鎖定，因此保險業者於資產面有一特殊區塊，相對保險責任準備的債券（Policy-Reserve-Matching Bond）可採歷史成本評價。

J-GAAP		IFRS 9	IFRS	IFRS 17
Assets	Liabilities&Equity	Assets	IFRS	Liabilities&Equity
“Policy-reserve-matching bond” Historical cost (Exception provisions)	Policy reserve Historical cost	General Securities Fair value		Contractual Service Margin Unearned revenue
Other Securities Fair value				Fulfillment Cash Flows Fair Value
Other assets	Net assets	Other Assets		Net Assets

圖 5：J-GAAP 與 IFRS 差異

資料來源：Asset Management & IFRS Course, FALIA, 2018

2. 除第 1 點所述，第一生命評估若採用 IFRS 9 的影響有：
 - (1) 基金的未實現損益在 J-GAAP 下反映於其他綜合損益（Other Comprehensive Income, OCI），IFRS 9 下多反應於損益。
 - (2) IFRS 9 透過其他綜合損益按公允價值衡量（Fair Value Through Other Comprehensive Income, FVOCI）之權益工具的處分利益認列於 OCI，不重分類至損益。
 - (3) IFRS 9 債務工具的兌換損益認列於損益，但在 J-GAAP 下認列於 OCI。
 - (4) 在實際執行面上，未上市櫃股票於 J-GAAP 下採成本評價，IFRS 9 則以公允價值評價，因此需要建立評價公允價值的架構；債務工具攤銷上，J-GAAP 和日本稅報皆採直線法，但 IFRS 9 只允許有效利率法。另外，第一生命現行的內部會計系統以移動平均法紀錄債券的歷史成本，無法依 IFRS 9 預期信用損失（Expected Credit Loss, ECL）要求評估金融工具「自原始認列後」信用風險變化情形。
3. 綜合而言，第一生命評估若採用 IFRS 9，分類與衡量的影響較大，也會有較多的未實現損益需反映在損益上，尤其日本壽險業持有一定數量的早期未上市櫃股票，因此可能會改變投資人對股利的預期。

(四) IFRS 17

1. J-GAAP 與 IFRS 17 保險負債的規定亦有顯著差異。J-GAAP 規定下鎖定 (locked-in) 保單發行時之假設，相較於 IFRS 17 的最佳估計負債 (Best Estimate Liability, BEL)，J-GAAP 採用所謂保守估計 (Conservative Estimate)，即在主管機關給定之折現率或日本精算學會生命表的基礎上，公司自行增添保守考量來計提準備金，而不再另行計算風險調整 (Risk Adjustment)。

Main difference item	New US-GAAP	IFRS 17 (General Model)	J-GAAP
Assumption of insurance liability	Best estimate	Best estimate	Conservative assumption
Breakdown of insurance liability	Not required	Present value of future CF, risk adjustment, CSM calculations are necessary	Not required
Risk adjustment	Not required	Required	Not required
Discount rate	Yield of A-rated corporate bonds	Risk free rate + liquidity premium, or Expected investment yield – expected default rate	Estimated interest rate
Review of assumption calculation	Review each year Economic assumptions reviewed every term	Review every term	Fixed at inception
Future CF (death rate, etc)	Profit and loss	Absorbed by CSM (recognition of PL from the following period)	—
Discount rate	OCI	OCI (PL is optional)	—
Liability adequacy test	N/a	N/a	Applicable
Cost of new contract	Deferred as DAC	Substantially deferred as CSM	Profit and loss
Annual cohort calculation	Required	Required	Not required
Recognition of onerous contracts	Not required	Required	Not required

圖 6：3 種會計制度保險合約衡量方式比較

資料來源：Asset Management & IFRS Course, FALIA, 2018

2. 由於 IFRS 17 屬原則性規定，許多技術上的細節仍待過度資源小組 (Transition Resource Group, TRG) 研議，第一生命觀察到在 TRG 小組討論中，國際會計準則理事會 (International Accounting Standards Board, IASB) 和保險業界代表在許多議題上的認知有極大的差距，例如 IASB 認為保障程度 (Coverage Units) 是合約的最大給付，而非預期給付之現金流。

Items	Issues	DL View
Scope criteria	<ul style="list-style-type: none"> How to determine "significant insurance risk" Any products could be outside of IFRS 17 	<ul style="list-style-type: none"> All existing business is within the scope of IFRS 17
Level of aggregation	<ul style="list-style-type: none"> How to determine the concept of product line, portfolio and group to our contracts 	<ul style="list-style-type: none"> Portfolio: aligned with Regulatory Segment Reporting Group: Annual and Onerous or not
VFA	<ul style="list-style-type: none"> Can we use VFA for Par contracts? What is underlying item? 	<ul style="list-style-type: none"> VFA for par General model for non-par
Contract boundary	<ul style="list-style-type: none"> How to interpret standards of contract boundary 	<ul style="list-style-type: none"> CFs after renewal are within contract boundaries
Coverage units	<ul style="list-style-type: none"> What is the most appropriate coverage unit? 	<ul style="list-style-type: none"> Some of risk with likelihood of insured events
Risk adjustment	<ul style="list-style-type: none"> No explicit criteria in the Standard for measurement of Risk adjustment. 	<ul style="list-style-type: none"> Not decided
Discount rate	<ul style="list-style-type: none"> what is discount rate used for IFRS 17 How we add illiquidity premium 	<ul style="list-style-type: none"> Use of UFR Not decided
Mutualisation	<ul style="list-style-type: none"> How can we calculate the effect of mutualisation. 	<ul style="list-style-type: none"> Not decided
Transition	<ul style="list-style-type: none"> Measurement of CSM at transition, What is fair value of insurance contracts? 	<ul style="list-style-type: none"> Not decided
Investment Component	<ul style="list-style-type: none"> what is investment component of a contract? 	<ul style="list-style-type: none"> Not decided
Effective interest rate	<ul style="list-style-type: none"> Practical procedures for computing the effective interest rates 	<ul style="list-style-type: none"> Not decided

圖 7：實施 IFRS 17 之重要技術面議題

資料來源：Asset Management & IFRS Course, FALIA, 2018

3. 日本保險業監理也受到國際會計制度反應較多現時經濟環境情況的趨勢影響，開始考量經濟價值基礎（economic-value-based）的清償能力制度，不過實際生效日期尚未決定，部分意見認為待 IFRS 17 和 ICS 皆生效後，例如 2025 年以後左右是比較可行的。

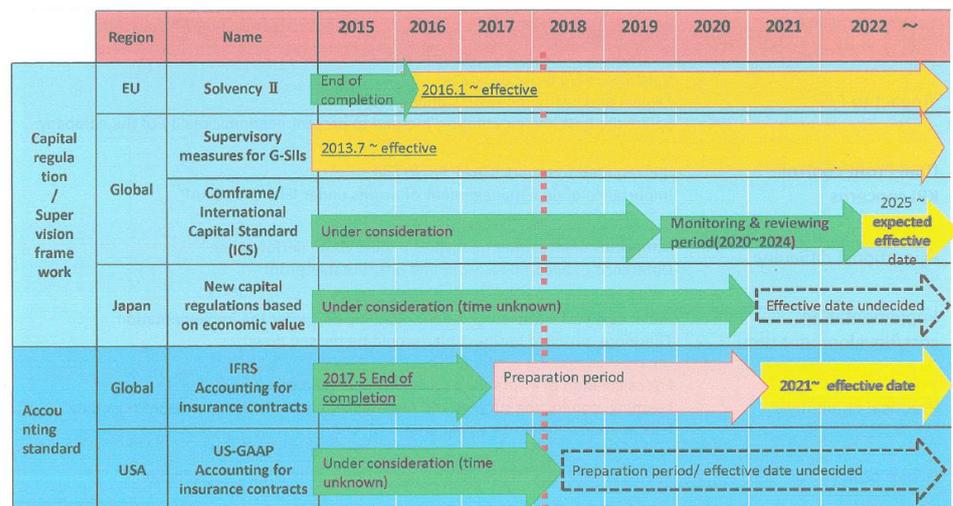


圖 8：國際會計及監理制度發展

資料來源：Asset Management & IFRS Course, FALIA, 2018

4. 第一生命澳洲子公司已確定於 2021 年採用 IFRS 17，集團將觀察其執行情況，評估整體採用 IFRS 之可行性及未來時程。

參、心得與建議

本次參與 FALIA 舉辦之「Asset Management & IFRS Course」，授課之講師皆為於第一生命保險負責該工作之成員，因此可了解日本保險公司於資產負債、投資管理實務上的處理，以及其對 IFRS 研究的最新見解；學員組成則為來自亞洲多國的保險業者、監理官員或保險研究機構，從學員們的提問中，可以感受到不同國家或角色對保險業資產和會計關注點的多元面向，例如：泰國保險業國外投資規定需全額匯率避險，因此該國業者對於第一生命如何決定外匯避險比例感到好奇；而監理官員們則可能對公司如何控管投資風險、業務部門和風險部門間如何達成共識特別有興趣。除了可學習不同國家保險市場特別之處，也讓監理官員及業者有機會瞭解彼此的看法和考量點，達成各種層面的交流。

課程中有學員詢問目前日本熱門的壽險商品類型，講師表示躉繳型壽險最受市場歡迎，但第一生命考量投資環境利率低，及未來利率反轉時解約的風險，於 2 年前便決定停賣該類商品；而近年開始投入的基礎建設，僅投資於已完工、有穩定收益的專案，不追求大額資本利得，皆可見其執行資產負債管理策略的確實程度，和追求公司的長遠持續發展。另外，也有學員詢問關於 ESG（環境 Environment、社會 Society 與公司治理 Governance）投資，第一生命表示尚未找尋到適合的 ESG 指標，由於獲利性仍為選擇標的之最主要考量，不會貿然參與所有 ESG 相關投資，而是鎖定關注的議題，現行規劃為設計一套內部的評分制度，未來可能朝向減持低 ESG 評分公司的方式處理。

IFRS 17 為原則性規範，許多執行細節及指引仍在 TRG 討論中，在大部分國家採用 IFRS 的歐盟，歐洲財務報導諮詢小組（European Financial Reporting Advisory Group, EFRAG）也尚未提出 IFRS 17 的認可建議，預期可能會有小規模的調整。儘管日本金融廳並未強制要求公司採用 IFRS，但從本次課程內容仍可觀察到第一生命投入不少資

源在研究 IFRS 17 上，並開始試算、預想使用 IFRS 後損益波動增加的配套，也積極想了解預計如期接軌國家（如：韓國）對 IFRS 17 的看法和執行計畫，可見無論在會計或監理制度上，朝向經濟基礎、以公允價值評價資產負債的全球性潮流應該是肯定的，但同時也應保持務實之態度、不躁進，謹慎評估成本效益、進行影響性分析，以逐步克服技術面之困難。

附錄一：課程表

Asset Management & IFRS Course	
Date	Topics
May 22 (Tue.)	Opening Ceremony "ALM Strategy for a Life Insurer" "Investment Risk Management"
23 (Wed.)	"Asset Management Strategy at a Life Insurance Co." "Global Fixed Income Investment at a Life Insurance Co." "Stock and Alternative Investment at a Life Insurance Co."
24 (Thu.)	"IFRS at a Life Insurance Co." "IFRS 17 (Insurance Contracts) and Issues around It" Closing Ceremony

學員組成

柬埔寨	2	菲律賓	3
中國大陸	1	斯里蘭卡	3
印尼	1	台灣	4
南韓	3	泰國	6
蒙古	1	烏茲別克	2
			(合計 26)

附錄二：課程情況



FALIA 長瀧徹理事長於開業式致詞



結業式授予結業證書



團體合照