

壹、致股東報告書

一、111 年度營業結果

(一)國內外金融環境

由於全球「嚴重特殊傳染性肺炎（COVID-19）」疫苗施打普及，各國對於邊境旅遊持續解封，國際景氣復甦，惟後續受俄烏戰爭爆發、原物料價格飆漲、供應鏈瓶頸未解及消費需求帶動等影響，通膨壓力持續攀升，美國等主要經濟體加速緊縮貨幣政策以平抑通膨，致全球經濟成長力道趨緩，國際預測機構 S&P Global 概估 111 年全球經濟成長率分別為 3.0%，較 110 年之 5.7% 有所回落。國內部分，111 年初防疫管制陸續鬆綁，雖感染 COVID-19 人數大幅增加，但出口持續暢旺，國內景氣回升，然下半年起，外需受全球景氣趨緩影響，企業持續調整庫存，出口成長動能減弱，9 月起年增率轉為負值，經濟動能轉向內需消費市場，主計處概估 111 年經濟成長率為 2.45%，較 110 年之 6.53% 大幅下滑。

金融情勢方面，年初以來，主要經濟體通膨率居高，美國 CPI 年增率更創 40 年新高，聯準會於 3 月份啟動升息，連續大幅度緊縮貨幣，全年度共升息 17 碼，將聯邦基金利率目標從年初的 0.00%~0.25% 上調至 12 月的 4.25%~4.50%。聯準會大幅度升息及縮表致市場資金緊俏，美國 10 年期公債殖利率大幅走升，由年初的 1.51%，最高升至 10 月份的 4.33%。國內部分，央行考量國內輸入性通膨壓力及美歐主要經濟體升息趨勢，111 年四次理監事聯席會議，除 3 月份升息 1 碼外，其餘三次各升息半碼，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別升至 1.75%、2.125% 及 4%。

證券市場方面，受聯準會激進升息及全球經濟景氣走緩等影響，美股三大指數均呈現下跌。台股亦無法倖免，台灣加權指數從年初之高點 18,619 點回測至 12,629 點，重挫幅度超過 30%，年底指數收於 14,137.69 點。全年集中市場股票交易日平均值 2,279.70 億元，亦較上年度減退 39.73%。

(二)公司組織變化情形

為充實營運資金、強化財務結構，本公司 111 年完成首次現金增資 30 億元，實收資本額增為 344 億 7,384 萬元。

樂天國際銀行自 110 年 10 月 18 日已申報生效為公開發行公司，於 111 年 6 月 30 日股東常會選任第二屆董事(含獨立董事)八人，同時

依證券交易法之規定設置審計委員會取代監察人，審計委員會由全體獨立董事組成。

(三)營業計畫及經營策略實施成果

國際票券 111 年儘管票券業務規模增加，惟債券業務受全球升息影響，造成買賣操作利益以及養券收入下滑，111 年度稅後淨利 17 億 7,686 萬元。

國票證券 111 年因主要國家啟動升息循環，導致全球主要股市走弱，台股也無法倖免，加權股價指數及櫃買指數跌幅逾 2 成，台股日成交金額亦大幅縮減，影響國票證券各項業務收入，111 年度稅後淨利 8 億 9,799 萬元。

國票創投 111 年度投資產業以半導體、電機機械與傳產類股之比重較高，111 年底有價證券投資金額為 12 億 306 萬元(未包含採權益法之長期投資 13 億 2,913 萬元)，受全球資本市場大幅波動影響，台股相應走弱，致國票創投在資本市場之表現不如預期，惟轉投資中國大陸之國旺租賃公司營運穩健，全年獲利人民幣 1,525 萬元，國票創投全年度稅後淨損 5 億 456 萬元。

樂天國際銀行於 110 年 1 月 19 日正式對外營運，111 年為開業營運第二年，以擴大客戶及資產規模、強化金融產品暨數位金融服務，及優化風險控管機制、提升資產品質為經營目標；並以擴大樂天生態圈、增加客戶群、發展放款及投資雙核心業務引擎、拓展整合性電子支付平台為經營策略。111 年存款餘額為 197 億 8,121 萬元，較 110 年成長 213%、放款餘額為 13 億 3,789 萬元，較 110 年成長 586%。樂天國際銀行客服中心於 111 年榮獲工商時報舉辦之「臺灣客服中心評鑑」純網銀金牌獎，展現以優化使用者體驗出發，透過多元服務管道進線及對使用者友善之客戶服務，使客戶的感受更有溫度。

(四)預算執行情形、財務收支及獲利能力分析

111 年度本公司採權益法認列之投資收益 15 億 2,584 萬元，稅後淨利 12 億 8,798 萬元，每股稅後盈餘 0.41 元。

國際票券淨收益 28 億 7,350 萬元，營業費用 7 億 974 萬元，稅後淨利 17 億 7,686 萬元，每股稅後盈餘 0.96 元。

國票證券收益 37 億 5,716 萬元，支出及費用 30 億 222 萬元，稅後淨利 8 億 9,799 萬元，每股稅後盈餘 0.95 元。

國票創投收入-4 億 5,052 萬元，支出及費用 5,690 萬元，稅後淨

損 5 億 456 萬元，每股稅後虧損 2.88 元。

樂天國際銀行淨收益 2,077 萬元，營業費用 6 億 7,972 萬元，稅後淨損 5 億 4,114 萬元，每股稅後虧損 0.54 元。

(五)研究發展狀況

- 1.持續研擬對外投資整併方案，以擴大集團營運範疇，提升金控集團經營綜效。
- 2.導入溫室氣體盤查系統，並通過相關 ISO14061、ISO50001 及 ISO14001 認證，俾利遵循上市櫃公司永續發展路徑圖，預計導入科學基礎之減碳目標(SBTi)，並使用替代再生能源，力行淨零轉型計畫，促進綠色金融永續發展。
- 3.推動進階版 TCFD 氣候風險財務揭露，評估投融資業務之實體風險與轉型風險，並聘請專家學者講授永續發展議題，鼓勵員工參加專業機構舉辦之 ESG 教育訓練課程，以培育相關金融人才，深化組織之永續理念。
- 4.積極導入合併財務報告編製系統，以推動財務資訊揭露之及時性，以及內部控制設計及執行有效性之要求，實踐公司治理 3.0 時程規劃。

二、112 年度營業計畫概要

(一)經營政策與方針

- 1.為拓展金控業務版圖及營運規模，持續研擬金融機構整併方案，以併購實體商業銀行為首要成長策略。
- 2.配合主管機關金融創新開放政策，積極協助純網銀子公司申請試辦業務，以持續提供新種產品及服務。
- 3.鼓勵子公司間進行業務交流及合作，發展共同金融生態圈，並提升集團整體營運綜效。
- 4.強化票券、證券、創投及銀行等核心業務之風險管理，以提升各關係企業經營效益，降低金融環境變化對業務造成之衝擊。

(二)預期營業目標及其依據

依據整體政經金融情勢發展及子公司營運狀況，本公司將持續加強對投資事業之經營管理，提升各子公司獲利貢獻，並評估發展其他金融事業之可行性。預計 112 年營業目標為：

- 1.國際票券：保證商業本票 8,800 億元；承銷商業本票 1 兆 6,000 億

元；買賣各類票券 3 兆元；買賣各類債券 1 兆 5,000 億元。

- 2.國票證券：經紀業務量受託買賣成交量 3 兆 3,093 億元；融資平均餘額 120 億元；融券平均餘額 22.36 億元。
- 3.國票創投：新增長期投資金額 1.2 億元，投資產業將著重在生技醫療、電動車及電子產業供應在地化為主要追蹤目標。
- 4.樂天國際銀行：提升淨利息收入及股東權益報酬率；擴大客戶及資產規模；強化金融產品暨數位金融服務；優化風險控管機制，提升資產品質；優化作業流程，有效降低營運成本。

三、未來公司發展策略

本公司與策略合作夥伴共同設立之樂天國際銀行已於 110 年正式對外營運，將視主管機關金融開放政策，持續擴展純網銀營運範疇。本集團亦將積極尋求國內合適之併購標的，研擬整併方案，擴張集團金融版圖，包含銀行、證券、保險等領域，朝中大型金控發展。

國際票券將持續強化核心業務，深耕及維繫與開發目標客戶群，創造差異化服務價值。票券業務部分，配合政府永續金融政策，關注金融機構責任投(融)資業務趨勢，開發商業本票連結 ESG 業務，擴大業務範圍，並擴展具優質信評之免保證商業本票發行客戶、爭取免保證商業本票聯合承銷業務，以及開發次級客戶來源，強化流量操作及額度控管，以維持票券承銷能量；授信業務方面，配合政府產業政策，開發相關融資新案，提高自保票券利差以增進收益，並優化風險控管機制，動態管理客戶資信狀況，預警授信戶信用貶落發生。同時整合各種商品服務，與金控旗下關係企業及金融同業策略聯盟，以提供企業法人全方位服務方案，擴大金融版圖。另因應趨勢所需，積極導入金融科技應用，提供多元金融科技服務。

國票證券將視市場環境變化及密切注意主管機關法規與業務開放進程，積極掌握市場機會，增加公司獲利來源，並以購併策略做為經紀業務成長動能。同時加強集團業務合作機制，整合研究資源，以強化部位操作控管方式，進而提供更貼近客戶需求與更優質的產品服務。對內將持續落實成本控管、強化投資決策與風險管理機制，加強公司治理及增進組織運作效率與執行力，以期在長期穩健的經營策略下，各項業務能均衡持續地發展成長。

國票創投投資之產業將著重於生技醫療、電動車及電子產業供應在地化為主要追蹤目標，並關注各產業從全球疫情過後逐漸復甦中之投資機會，同時持續檢視核心持股個股營運前景，以汰弱留強。此外，擬提高成長期產業單一戶投資金額，以建立更密切的關係，提升影響力，從而建立

行銷本金控集團內各公司產品之良好管道，但為降低單一持股對於損益之影響，對於主要投資個股市值將控管上限。

樂天國際銀行將持續累積客戶基礎，擴大國票及樂天生態圈增加客戶數，透過生態圈的擴建，提供民眾暢行無阻一站式服務。透過與其他金融機構合作，提供客戶各樣普惠金融服務。並擴大與支付公司合作的家數及提供綁定電子支付 Account Link(存款帳號連結扣款)之服務。投資方面，持續分散投資組合以提高收益。另在考量損益可控、具有獲利機會及市場供需狀況下，將積極申請試辦業務，以持續提供新種產品及服務。

四、受到外部競爭環境、法規環境及總體經營環境之影響

111 年 4 月起國內 Covid-19 防疫政策從清零轉為共存，確診人數大幅增加，造成防疫雙險（防疫險、疫苗險）理賠金額大增，111 年產險業賠付金額超過 2,000 億元。另 111 年 3 月美國聯準會開啟激進升息，造成股債匯市大幅波動，依主管機關統計資料，111 年國內金融三業（銀行業、證券期貨投信業、保險業）稅前盈餘 4,798 億元，衰退近五成。僅銀行業受惠於升息及放款成長，推升淨利息收益，稅前獲利 4,321 億元、年增 12%。升息除影響獲利，亦造成金融業之債券投資未實現評價損失大幅增加，淨值因而減少，影響財務結構穩定。此外，亦導致美國多家地區性銀行因擠兌，遭美國中央存保公司接管，瑞士信貸因財務危機，瑞士央行出手由瑞士銀行合併，引發市場流動性危機，國內金融機構財務韌性備受考驗。

為實現台灣「2050 淨零排放」目標，金管會 111 年透過發表「綠色金融行動方案 3.0」及「上市櫃公司永續發展路徑圖」等推動綠色金融關鍵戰略，盼運用金融業及上市櫃公司影響力，導引企業重視淨零轉型及氣候變遷，目前已有五家金控成立「永續金融先行者聯盟」為淨零轉型做標竿，承諾在「綠色採購」、「投融資與議合」、「資訊揭露」、「協助與推廣」及「國際接軌」等五大議題採取更進一步行動，預期金融業將積極投入 ESG 之實踐。

展望 112 年，全球通膨雖略有緩和但仍偏高，預期主要國家央行維持升息態勢。此外，俄烏戰爭尚未休兵、美國擴大對中國大陸出口管制等風險，全球經濟成長動能恐續降，S&P Global 預估 112 年全球經濟成長率 2.0%，低於 111 年的 3.0%。國內部分，全球經濟下行風險續增，外需成長動能有限，另因終端消費需求減弱，廠商持續去化庫存，恐遞延投資計畫，企業資本支出可能轉趨審慎，主計處預估 112 年經濟成長率為 2.12%，較 111 年之 2.45% 下滑。

全球興起永續風潮，112 年金管會將持續推動「綠色金融行動方案 3.0」，本公司將配合主管機關政策，尋求股東、員工、客戶、社會及環境永續經營與發展，並在維護全體大眾股東之長期利益下，持續評估併購標的，以追求金控最適之規模經濟與範疇經濟。

五、信用評等結果及日期

公司別	本公司	國際票券	國票證券	樂天國際銀行
評等日期	111 年 11 月 3 日	111 年 12 月 8 日	111 年 11 月 3 日	111 年 10 月 12 日
國內長期評等	A+(twn)	A+(twn)	A+(twn)	A(twn)
國內短期評等	F1(twn)	F1(twn)	F1(twn)	F1+(twn)
國際長期外幣評等	BBB	BBB	BBB	-
國際短期外幣評等	F3	F3	F3	-
長期評等展望	穩定	穩定	穩定	穩定

董事長：魏啟材



總經理：蘇松輝

