

壹、致股東報告書

一、109 年度營業結果

(一)國內外金融環境

109 年初美中貿易紛爭達成第一階段協議，全球經濟開啟復甦步伐，不料「嚴重特殊傳染性肺炎（COVID-19）」接續爆發，並開始迅速擴散至世界各地，各國紛紛祭出抗疫管制措施，導致消費、投資及生產活動同步走緩，終端需求明顯緊縮，抑制各國出口動能，重挫全球經濟成長。全球主要國家中，中國大陸因疫情爆發時機較早，復甦腳步較快，109 年經濟成長率 2.3%；然美國、歐元區及日本疫情轉趨嚴重，對經濟活動造成衝擊，109 年經濟成長率難以轉正，國際預測機構 IMF 及 IHS Markit 估算 109 年全球經濟成長率分別為-3.3%及-3.7%，較 108 年之 2.8%、2.6%大幅衰退。國內部分，台灣經濟活動亦受疫情抑制，政府為減緩疫情衝擊而通過防疫特別條例，加上國內疫情控制得宜，及自前年推出之台商回台投資優惠政策持續發酵、鼓勵綠能產業投資、半導體廠商持續擴大支出等，皆為國內經濟帶來支撐動能，主計處統計 109 年經濟成長率為 3.11%。

金融情勢方面，109 年因肺炎疫情肆虐，重創全球經濟活動，多國央行紛紛降息，美國聯準會亦於 109 年 3 月啟動兩次非常規降息共 6 碼，聯邦基金利率下調至 0% ~ 0.25%並啟動量化寬鬆計畫以降低疫情衝擊。國內部分，台灣央行為因應疫情爆發，於 3 月份降息 1 碼，終止連 14 凍，惟其後 3 次會議利率政策皆按兵不動，與國內疫情以至經濟金融情勢的穩定不無關係。

證券市場方面，109 年全球主要股市先跌後漲，第 1 季因疫情引發金融市場恐慌，主要股市重挫，惟各國央行採取寬鬆貨幣政策，向金融體系大量注入流動性，股市逐漸上漲，截至年底，部分國家股價指數已較去年底為高。國內股市方面，在全球寬鬆資金及國內疫情控制得宜下，加以受惠供應鏈競爭力穩住出口與內需形勢，台股於 7 月底盤中突破歷史高點，加權指數年底收於 14,732.53 點，全年漲幅 22.80%；另受惠多頭行情，全年集中市場股票交易日平均值 1,863.4 億元，較上年度大幅成長 70.39%。

(二)公司組織變化情形

本公司 109 年完成盈餘轉增資 484,170,990 元，實收資本額增為 28,964,816,950 元。

本公司持股 49%之子公司樂天國際銀行於 109 年 12 月 8 日獲金融監督管理委員會核發營業執照，並於 109 年 12 月 30 日開業，110 年 1 月 19 日對外營運，資本總額為 100 億元。

(三)營業計畫及經營策略實施成果

109 年 3 月因應全球疫情衝擊，美國聯準會大幅度降息，外幣資金成本下降、養券利差擴大，加上信用貼水呈現收斂，國際票券持續擴增外幣債券部位，整體債券收益穩健增長。在股權及可轉債投資方面，上半年受疫情影響，全球股市下跌，所幸下半年止跌回升，國際票券持續關注營運體質佳與產業未來具成長性之企業，適時掌握布局時機，109 年度稅後淨利 27 億 8,118 萬元。

國票證券 109 年因疫情重創全球經濟，主要國家陸續推出景氣刺激方案，全球資金寬鬆，加以疫情衍生的居家辦公、上課需求，促成台廠相關產業鏈業績成長，109 年台股指數漲幅 22.80%，股市成交量亦大幅增加，致使國票證券經紀業務、承銷業務成長，全年稅後淨利 11 億 7,069 萬元，較 108 年度增加 28.66%。

國票創投 109 年度投資產業以半導體、文創與傳產類股之比重較高，109 年底有價證券投資金額為 11 億 6,207 萬元(未包含採權益法之長期投資 11 億 9,270 萬元)，在資本市場之成績表現尚佳，加上轉投資大陸之國旺租賃公司獲利人民幣 2,237 萬元，全年度稅後淨利為 1 億 7,661 萬元。

樂天國際銀行於 109 年 12 月 30 日開業，110 年 1 月 19 日對外營運，導入日本樂天銀行多年純網銀成功經營經驗，並結合本公司長期深耕台灣市場，提供國內民眾安心、安全、便利的嶄新服務體驗。

(四)預算執行情形、財務收支及獲利能力分析

109 年度本公司採權益法認列之投資收益 35 億 4,543 萬元，稅後淨利 32 億 4,809 萬元，每股稅後盈餘 1.12 元。

國際票券淨收益 43 億 1,718 萬元，營業費用 7 億 8,030 萬元，稅後淨利 27 億 8,118 萬元，每股稅後盈餘 1.70 元。

國票證券收入 40 億 3,355 萬元，支出及費用 27 億 4,492 萬元，稅後淨利 11 億 7,069 萬元，每股稅後盈餘 1.46 元。

國票創投收入 2 億 9,248 萬元，支出及費用 1 億 1,435 萬元，稅後淨利為 1 億 7,661 萬元，每股稅後盈餘 1.15 元。

(五)研究發展狀況

- 1.偕同合作夥伴著手純網銀開業營運準備、進行系統建置及測試，獲主管機關核發營業執照及開業。
- 2.因應金融環境變遷，在維護全體股東權益原則下，持續研擬對外整併方案，以擴大集團營運範疇，朝中大型金控規模發展。
- 3.配合政府政策，鼓勵票券子公司發展金融科技應用及開發綠能業務，獲頒最優票券金融獎及光鐸獎肯定。
- 4.鼓勵員工參與教育訓練課程，擴展員工法令遵循、公司治理及資訊安全等專業知能。

二、110 年度營業計畫概要

(一)經營政策與方針

- 1.改善資本結構，以提升併購能力，並研擬多元整併方案，伺機尋找合適之併購標的，增加集團產品廣度及規模，創造穩定且多元的收入來源。
- 2.結合科技及金融，與合作夥伴共同規劃純網銀創新服務，提供客戶「安心、安全、便利」之數位金融服務。
- 3.運用集團金流平台，整合金控旗下多元金融服務，形成共同金融生態圈，提升金控經營綜效。
- 4.強化核心業務，拓展固定收益、企業金融、證券、創投及銀行等業務，提升各事業體之市占率。

(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 110 年營業目標為：

- 1.國際票券：保證商業本票 9,500 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 2 兆元。

- 2.國票證券：經紀業務量受託買賣成交量 2 兆 3,577 億元、融資平均餘額 100 億元、融券平均餘額 17 億元。
- 3.國票創投：新增長期投資金額 1.5 億元，投資之產業將著重在政策挹注資源之醫材、智慧機械及 5G 相關產業。
- 4.樂天國際銀行：開業初期以存放款業務為主，未來將配合監理開放進程與內部策略規劃，逐步推出財富管理、房屋貸款等多元服務。結合產品創新、生態圈擴建與資安管理，推動純網銀業務，建立客戶基礎並擴大存放款餘額。

三、未來公司發展策略

本公司將持續研擬多元整併方案，伺機尋找合適之併購標的，擴增集團經營領域及資產規模，朝中大型金控發展。同時持續與合作夥伴共同規劃純網銀創新服務，期能創造穩健的多元收益來源，實現長期策略目標。

國際票券將持續強化固定收益商品核心業務，深耕、維繫及開發目標客戶群。票券業務部分，積極擴展具優質信用評等之客戶往來及爭取免保證商業本票聯合承銷。授信業務方面，持續配合政府政策，開發相關融資新案，提升獲利能力，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。同時強化企業整體服務，爭取授信業務外之股權商品認購或其他業務商機。債券業務方面，持續推廣專業客戶之外幣債券買賣斷交易，增加穩定性收益，並滿足客戶多元化投資組合配置需求。另因應趨勢所需，積極導入金融科技應用，以提供多元金融科技服務。

國票證券將視市場環境變化及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發展成長。

國票創投投資之產業將著重在政策挹注資源之醫材、智慧機械及 5G 相關領域，並持續檢視核心持股個股營運前景，以汰弱留強。此外，將提高成長期產業單一戶投資金額，避免投資過度分散。

樂天國際銀行為純網路銀行，營運初期提供開戶、存款、轉帳、國際金融卡、小額信貸等線上服務，未來將配合監理開放進程與內部策略規

劃，逐步推出財富管理、房屋貸款等多元服務，結合產品創新、生態圈擴建、資安管理、有溫度的客服體驗，推廣普惠金融。

四、受到外部競爭環境、法規環境及總體經營環境之影響

109 年肺炎疫情衝擊全球，亦對國內經濟及產業造成影響，為減緩其衝擊，金融監督管理委員會促請銀行基於授信專業，配合政府各部會訂定紓困措施，包括企業貸款展延、營運資金貸款、振興貸款之利息補貼與中小企業信用保證基金提供融資保證等措施，以發揮紓困與振興產業之效益，期能減少疫情衝擊，協助產業經濟穩健。惟對銀行業而言，疫情重創全球產業，國銀海外授信資產減損，加以降息，造成存放款利差下滑，影響獲利，所幸受惠股市交投熱絡，帶動證券期貨業獲利顯著成長、保險業亦受惠投資收益大幅增加，有效彌補銀行業獲利衰退缺口，金融三業整體獲利情況較 108 年有所提升。

金融科技政策方面，金融監督管理委員會核發純網銀營業執照，開啟台灣純網路銀行之新型態銀行經營模式。另一方面，108 年開始推行的三階段「開放銀行」(Open Banking)政策，109 年底已推進至第二階段，主管機關已核准部分銀行與 TSP 業者合作，開放消費者資訊查詢。順應金融科技發展，國內金融市場業者無不持續發展新創業務，以提供更符合消費者需求之服務。

展望 110 年，隨著肺炎疫苗陸續施打，全球各地疫情可望趨緩，經濟緩步復甦，但不確定性仍高，主要取決疫情受控程度、企業與消費者信心；惟若疫苗分配不均，恐難達到群體免疫，不利全球經貿復甦，IHS Markit 預估 110 年全球經濟成長率 5.1%，高於 109 年的-3.7%。國內部分，預計出口將持續暢旺，內需方面，除了半導體廠商持續擴大投資規模外，受惠 5G 網路、離岸風電與太陽光電設施加速建置，延續投資動能，主計處預估 110 年經濟成長率為 4.64%，高於 109 年之 3.11%。

110 年肺炎疫情可望趨緩，台灣金融主管機關雖強調金融穩定及金融發展並重，但亦持續推行金融創新開放，帶動金融產業升級，本公司將秉持一貫穩健之經營理念，持續強化核心業務發展，並以股東權益為優先考量原則，配合主管機關開放業務政策，擴大業務領域，期能建構完整的金控體系，發揮經營綜效，不負股東大眾之期望。

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	109年6月8日	109年6月8日	109年6月8日	109年12月16日
國內長期評等	A+(tw)	A+(tw)	A+(tw)	A(tw)
國內短期評等	F1(tw)	F1(tw)	F1(tw)	F1+(tw)
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	負向

董事長：

魏啟林



總經理：

丁子嘉

