

# 壹、致股東報告書

## 一、108 年度營業結果

### (一)國內外金融環境

繼 107 年下半年全球經濟成長開始放緩，108 年以來經濟活動表現仍然平疲，主要國家貿易紛爭未解，全球經貿需求轉弱，製造業活動降溫，景氣未見明朗。全球主要國家中，美國製造業景氣持續走緩，惟消費動能可望維繫，經濟尚屬穩定，然歐元區及日本因內外需偏弱，經濟持續走緩，中國大陸經濟成長率也持續下探，國際預測機構 IMF 及 IHS Markit 預估 108 年全球經濟成長率分別為 2.9% 及 2.6%，較 107 年之 3.6%、3.2% 趨緩。台灣經濟深受國際政經情勢影響，108 年度外銷訂單、出口及工業生產等表現均受抑制，惟第二季起在半導體業者持續擴充設備、提升製程，加以受惠轉單及供應鏈移轉效應，並在台商回台投資逐步落實下，經濟成長逐季回升，依主計處統計各季經濟成長率依序為 1.84%、2.60%、3.03%、3.31%，併計全年經濟成長率為 2.71%。

金融情勢方面，108 年受全球經濟成長前景不明影響，多國央行紛紛降息，美國聯準會亦在 7 月份啟動預防式降息，108 年共降息 3 碼，聯邦基金利率下調至 1.50% ~ 1.75% 區間。國內部分，基於當前通膨平穩，經濟溫和成長，雖未來仍存在不確定性，但國內實質利率水準居中，108 年央行理監事會議連 4 季維持政策利率不變，持續採行適度寬鬆貨幣政策。

證券市場方面，108 年全球主要股市受美中貿易衝突而大幅波動，然因多國央行紛紛降息，加以美中於 10 月恢復貿易談判，年末更達成第一階段口頭貿易協議，提升市場信心，主要國家股市多呈上漲格局。國內股市方面，108 年台股隨全球股市上下波動，農曆年後重回萬點大關，下半年起在資金行情發酵及美中恢復貿易談判下，外資持續湧入，台股突破 12,000 點關卡，續創 29 年新高，年底收於 11,997 點，全年漲幅 23.33%；惟全年集中市場股票交易日平均值 1,093.6 億元，較前年度減退 8.77%。

## (二)公司組織變化情形

本公司 108 年完成盈餘轉增資新台幣 281,986,600 元，實收資本額增為 28,480,645,960 元。

本公司 108 年 3 月增設公司治理處。子公司國際票券 108 年 1 月於資訊部增設資訊安全組、配置資訊安全主管及人員；108 年 3 月增設公司治理主管一人，綜理公司治理相關事務。

## (三)營業計畫及經營策略實施成果

國際票券 108 年底逾放比 0.17%，授信資產品質良好。受惠美國聯準會年內降息三碼，外幣資金成本下滑，利差回升，加上信用貼水呈現收斂，國際票券持續擴增外幣債券投資部位，整體債券收益穩健增長。在股權方面因應市場變化，靈活調整投資策略；可轉債方面，積極參與初級市場申購及競拍，掌握獲利良機，108 年度稅後盈餘 22 億 2,161 萬元。

國票證券 108 年經紀手續費收入因大盤總成交值減少，較 107 年度衰退 8.55%，惟受惠台商資金陸續回流的利多及轉單效應，台股指數不斷往上攀高，全年上漲 2,270 點，漲幅 23.33%，創 10 年新高，國票證券之自營業務及承銷業務獲利較 107 年度成長，108 全年度稅後淨利 9 億 993 萬元，較 107 年度成長 180.32%。

國票創投 108 年度投資產業以半導體、生技醫材與文創類股之比重較高，108 年底有價證券投資金額為 12 億 29 萬元(未包含採權益法之長期投資 11 億 1,945 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 2,174 萬元，全年度稅後淨利為 1 億 2,832 萬元。

## (四)預算執行情形、財務收支及獲利能力分析

108 年度本公司採權益法認列之投資收益 28 億 6,900 萬元，稅後淨利 26 億 2,983 萬元，每股稅後盈餘 0.92 元。

國際票券淨收益 36 億 2,323 萬元，營業費用 7 億 2,359 萬元，稅後淨利 22 億 2,161 萬元，每股稅後盈餘 1.26 元。

國票證券收入 29 億 6,820 萬元，支出及費用 22 億 3,828 萬元，稅後淨利 9 億 993 萬元，每股稅後盈餘 1.17 元。

國票創投收入 2 億 187 萬元，支出及費用 7,355 萬元，稅後淨利

為 1 億 2,832 萬元，每股稅後盈餘 0.83 元。

## (五)研究發展狀況

- 1.響應政府純網銀政策，偕同合作夥伴研擬相關營運計畫，向主管機關遞件申請設立純網銀並已獲設立許可。
- 2.鼓勵員工參加專業機構舉辦之訓練課程並取得各項專業證照，以強化員工法令遵循、公司治理及風險控管等專業知能。
- 3.與合作夥伴協力舉辦純網銀相關議題發表會，並參與台北金融科技展，共同推廣、研討純網銀及金融科技未來趨勢。
- 4.因應國內外經濟金融環境變化，並配合業務發展需求，研擬多元整併方案，以增加經營績效、提升股東權益。

## 二、109 年度營業計畫概要

### (一)經營政策與方針

- 1.在維護股東權益原則下，伺機尋找合適之併購標的，以增加集團產品線深度及廣度，創造穩定多元收入來源。
- 2.結合科技及金融，與合作夥伴共同研擬純網銀創新營運方案，提供客戶兼具便利且安心之數位金融服務。
- 3.建置完備集團金流平台，以整合金控旗下多元金融服務，形成共同金融生態圈，提升整體經營綜效。
- 4.持續強化法令遵循、公司治理、洗錢防制及風險控管等作業規範，健全集團之經營管理。

### (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 109 年營業目標為：

- 1.國際票券：保證商業本票 8,660 億元、承銷商業本票 1 兆 6,000 億元、買賣各類票券 4 兆元、買賣各類債券 3 兆元。
- 2.國票證券：經紀業務量受託買賣成交量 1 兆 6,842 億元、融資平均餘額 100 億元、融券平均餘額 20 億元。
- 3.國票創投：新增長期投資金額 1 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。

### 三、未來公司發展策略

本公司將持續發展多元整併及策略合作方案，並完備集團金流平台，以整合金控旗下各類金融服務，提升經營綜效，朝中大型金控發展。同時持續響應政府金融科技發展政策，與合作夥伴共同研擬純網銀創新營運方案，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，將新增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。授信業務方面，持續配合政府政策，開發相關融資新案，以提高自保票券利差，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。同時提升企業整體服務品質，爭取授信業務外之股權商品認購或其他業務商機。另因應趨勢所需，擬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。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。

### 四、受到外部競爭環境、法規環境及總體經營環境之影響

108 年美中貿易紛爭持續延燒，為因應國際經濟情勢及國內產業發展需求，財政部與金融監督管理委員會、經濟部及法務部共同推動制定「境外資金匯回管理運用及課稅條例」，已於 108 年 8 月 15 日正式施行，為期二年，提供台商將境外資金匯回實際投資台灣的誘因與管道，其從境外匯回的稅後資金 25% 可從事金融投資，被視為國內金融業開拓新藍海的契機。另經濟部亦於 108 年 7 月推行「歡迎台商回台投資行動方案」，台商產能移回國內將有購置土地、興建廠房及營運週轉金等資金需求，對台灣金融業而言商機可期。

金融科技政策方面，為促進金融產業永續發展，金融監督管理委員會於 107 年 11 月開放「純網路銀行」受理申請，並於 108 年 7 月底宣布審查結果，包括「樂天國際商業銀行」、「連線商業銀行」及「將來商業銀行」等三家申請者均獲得設立許可。此外，「金融科技發展與創新實驗條例」(金融監理沙盒)於 107 年 4 月實施後，截至 108 年底止，受理創新實驗申請案計 12 件，另 28 件正在接受輔導。面對金融科技崛起及純網銀開業在即，國內金融市場業者持續發展新創業務，銀行業亦積極響應主管機關「開放銀行」政策，採漸進模式提供民眾新型態金融服務。

展望 109 年，雖然美中已簽署達成第一階段貿易協議，但持續性的貿易及地緣政治緊張局勢增加了未來全球貿易制度及國際合作的不確定性，對商業信心、投資決策和全球貿易造成不利影響，加以嚴重特殊傳染性肺炎疫情爆發，亦可能衝擊全球經濟成長，IHS Markit 預估 109 年全球經濟負成長 3.0%。國內部分，雖然預期台商回台投資效應或可持續，有利挹注內需成長動能，但全球經濟不見樂觀，不利台灣出口，主計處預估今年經濟成長率為 2.37%，低於 108 年之 2.71%，另為反映全球經濟衰退、需求下滑，IHS Markit 下修台灣 109 年經濟成長預測由 1.0%至-1.6%。

嚴重特殊傳染性肺炎疫情已外溢影響全球，美國聯準會於 109 年 3 月採取兩次非常規降息，共降息六碼，將聯邦基金利率下調至 0%~0.25%並啟動無限量量化寬鬆計畫以因應疫情影響，惟金融市場仍持續波動，投資風險增加。然台灣主管機關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，發揮經營效率，並配合主管機關開放業務政策，朝數位金融創新發展，期能創造多元收益，發揮經營綜效，為本公司股東帶來長期穩定的投資收益。

## 五、信用評等結果及日期

公司別	本公司	國際票券	國票證券
評等日期	108年07月05日	108年07月05日	108年07月05日
國內長期評等	A+(twn)	A+(twn)	A+(twn)
國內短期評等	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

董事長：魏啟林 

總經理：丁子嘉 