

壹、致股東報告書

一、107 年度營業結果

(一)國內外金融環境

107 上半年全球經濟在主要國家景氣穩健復甦帶動下，持續溫和成長，惟下半年起受中美貿易紛爭擴大及新興市場金融動盪影響，各國成長步調走向分歧。全球主要國家中，美國經濟持續擴張，然歐元區、日本及中國大陸成長動能有所放緩，國際預測機構 IMF 及 IHS Markit 估算 107 年全球經濟成長率分別為 3.6% 及 3.2%，較 106 年之 3.8%、3.2% 趨緩。國內經濟方面，在出口穩定雙位數成長及股市維持萬點以上等利多因素影響下，107 上半年度表現仍佳，行政院主計處估計經濟成長率為 3.22%；第三季起，美中貿易戰開始發酵，引發國內出口需求及消費動能相對減弱，加以美國聯準會持續升息帶動強勢美元，引發全球資金移動，金融波動加劇，下半年景氣展望轉為保守，主計處估計經濟成長率為 2.08%，較上半年有所下滑，併計全年經濟成長率為 2.63%。

金融情勢方面，美國經濟保持擴張，聯準會利率正常化方案持續啟動，107 年共升息 4 碼，聯邦基金利率調升至 2.25%-2.5% 區間。另一方面，雖然主要國家中之央行-日本銀行（BOJ）和歐洲央行（ECB）等仍維持短期利率在 0% 左右，但基於通膨升溫、遏止資金外流或預留政策空間等因素，許多亞洲或新興市場國家搭上升息列車，貨幣政策轉向緊縮，如：馬來西亞、印度、印尼、泰國、墨西哥、南非及南韓等。國內部分，基於 107 下半年景氣轉弱，加以考量 108 年變數仍多，除了貿易戰外，中國經濟成長放緩、主要國家貨幣政策動向不明，及歐洲政經情勢紛擾等都有可能影響國內經濟，央行理監事會議 107 年連 4 季維持重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率於 1.375%、1.75% 及 3.625% 不變，台灣政策利率連十凍。

107 年證券市場情勢亦受全球景氣動盪影響，國際主要股市指數呈先高後波動下跌態勢。10 月中旬，更因美國長天期公債標售案買氣疲軟，美國 10 年期公債殖利率盤中升破 3.25% 關卡，致美股連兩日暴跌，引領全球股市拉回修正。國內股市，107 上半年台股因全球景氣回溫、資金回籠等因素影響，交易量持續攀升，集中市場加權股

價指數突破 11,000 點，爾後亦因中美貿易紛爭、聯準會持續升息等，促使國際資金逐步撤出台灣等新興金融市場，10 月中旬台股更受美股大跌拖累，10 月 11 日集中市場崩跌逾 660 點，終結近 17 個月的史上最長萬點紀錄並創下歷年來單日最大跌點，年底集中交易市場發行量加權股價指數收於 9,727 點，全年跌幅約 8.60%；惟股市交易量放大，全年集中市場股票交易日平均值 1,198.7 億元，較前年度的 974.5 億元成長 23.01%。

(二)公司組織變化情形

本公司 107 年完成盈餘轉增資新台幣 331,999,920 元，實收資本額增為 28,198,659,360 元。子公司國際票券 107 年 3 月增設金融商品部。

(三)營業計畫及經營策略實施成果

國際票券 107 年度無逾放，授信資產品質良好，資本適足率維持在高水準。營運融資成本因美國聯準會延續升息與縮表而持續墊高，在利差收益空間縮窄及信用貼水擴張背景下，擇機建置高評級債券，同時多元幣別配置債券投資組合，整體債券部位及收益維持穩定。在股權及可轉債投資方面亦適時掌握布局時機，107 年度稅後盈餘 18.95 億元，每股稅後盈餘 1.05 元。

國票證券 107 年經紀手續費收入較上年度增加，主因當沖降稅助攻效益及台股上市櫃平均日均量 1,653 億元，較 106 年成長 20.39%。惟台股指數由 107 年 1 月的 11,270 高點，經歷 10 月份大崩跌，結束史上最長萬點行情，並於年底封關收為 9,727 點，全年跌幅約 8.60%，致國票證券之自營業務及承銷業務獲利不如預期，107 年度稅後淨利 3.25 億元，每股盈餘 0.43 元。

國票創投 107 年度投資產業以資通光電與精密機械之比重較高，107 年底有價證券投資淨額為 10 億 7,848 萬元(未包含採權益法之長期投資 10 億 5,939 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 1,146 萬元，全年度稅後淨利為 9,782 萬元。

(四)預算執行情形、財務收支及獲利能力分析

107 年度本公司採權益法認列之投資收益 21 億 9,261 萬元，稅後淨利 20 億 2,156 萬元，每股稅後盈餘 0.72 元。

國際票券淨收益 29 億 2,350 萬元，營業費用 6 億 8,090 萬元，稅後淨利 18 億 9,517 萬元，每股稅後盈餘 1.05 元。

國票證券收入 22 億 6,928 萬元，支出及費用 19 億 6,166 萬元，稅後淨利 3 億 2,460 萬元，每股稅後盈餘 0.43 元。

國票創投收入 1 億 4,810 萬元，支出及費用 6,011 萬元，稅後淨利為 9,782 萬元，每股稅後盈餘 0.64 元。

(五)研究發展狀況

- 1.響應政府純網銀政策規劃，偕同策略合作夥伴研擬相關營運計畫，並向主管機關申請經營許可。
- 2.鼓勵員工積極參與在職訓練課程，並委請專業講師，辦理業務講座，期以透過教育訓練強化員工法令遵循、公司治理及金融科技等專業能力。
- 3.掌握國內外經濟金融情勢脈動並配合業務發展需求，研擬多元整併與策略合作方案，藉以提升股東權益、擴大經營綜效。
- 4.定期維護風險控管系統，以強化資訊系統功能，即時反映經營風險。

二、108 年度營業計畫概要

(一)經營政策與方針

- 1.推行票券、證券及創投等核心業務發展策略，並透過金控平台，整合集團旗下多元金融服務，藉以提升各關係企業營運績效，降低金融市場變化對業務之衝擊。
- 2.積極與策略合作夥伴研擬純網銀金融創新方案，期能提供客戶兼具便利且安心之金融服務。
- 3.遵循主管機關政策，強化並嚴守洗錢與資恐防制、法令遵循、公司治理及資安等作業規範，健全集團之經營管理。
- 4.因應金融科技發展，配合子公司開發符合長遠發展之創新業務，並參與所屬同業公會，向主管機關爭取開放承作新種業務，以提供更完善之金融服務。

(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 108 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 118 億元。
- 2.國票證券：經紀業務量受託買賣成交量 1 兆 7,190 億元、融資平均餘額 110 億元、融券平均餘額 19.64 億元。
- 3.國票創投：新增投資金額 1.5 億元，將著重在智慧機械、生技醫療、人工智慧及高附加價值服務業等四大區塊個案。

三、未來公司發展策略

本公司為提升集團競爭力，將持續發展多元整併及策略合作方案，並完善金控金流平台，朝中大型金控發展。另將響應政府金融科技發展政策，積極規劃創新業務型態，並偕同合作夥伴研擬純網銀發展方案，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，創造差異化服務價值。授信業務方面，將配合政府政策，開發相關融資新案，以提高自保票券利差增進收益，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，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府政策主導之智慧機械、生技醫療及人工智慧等三大區塊，並開發高附加價值服務業之投資機會。此外，持續增加重點策略性投資戶比重，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

台灣近年發生洗錢防制重大事件，衝擊台灣之國際金融形象，為爭取在亞太防制洗錢組織（APG）相互評鑑列入「一般追蹤名單」，107年11月立法院會三讀通過《洗錢防制法》與《資恐防制法》修正案，以修補法規方面缺失。另APG於107年11月率員來台實地評鑑，抽查金融業者進行面試，審查後評審團給予台灣正面肯定，但表示仍有進步空間，如金融機構過於依賴機關發布的洗錢表徵、應強化境外金融中心 OBU 查核機制、法人及實質受益人揭露應更透明等。APG 評鑑最終結果將於 108 年 7 月召開的年會公佈，若台灣成為最佳等級之「一般追蹤」名單會員，代表防制洗錢機制已具一定水平，未來國際資金匯出入、金融機構海外業務，及國人赴海外投資等範圍將不受限制。

主管機關政策方面，為協助我國金融業轉型整併，提高競爭實力，金管會於 107 年 11 月修正發布「金融控股公司投資管理辦法」等 3 項法規，放寬金融控股公司或銀行首次投資金融機構之持股比率由應取得控制性持股調降為超過 10%，提供先參股合作再洽商整併之選項，並以資本計提作為誘因，觸發市場機制發酵，促進「金金」併。再者，金融科技政策方面，金管會 107 年以推展金融科技創新實驗機制、成立金融科技創新園區、舉辦台北金融科技展，以及開放設立純網路銀行等策略展現推動數位金融之企圖心。各領域金融業及相關金融科技業者莫不積極參與開創新創業務，提供民眾新型態金融服務。

展望 108 年，IMF 與 OECD 等國際組織多認為未來數年全球經濟仍可持續擴張，但在貿易保護主義盛行及新興市場金融動盪之際，全球成長率或已觸頂，IMF 及 IHS Markit 預測 108 年全球經濟成長率分別為 3.3% 及 2.8%，低於 107 年，國內外主要機構預估 108 年台灣經濟成長率介於 2.1%~2.6%，復甦力道較 107 年略疲。台灣經濟深受全球景氣波動影響，若中美貿易戰規模持續升高，將牽動全球貿易及供應鏈之移轉，擴大對我國出口與經濟的負面效應，須持續深入關注；此外，在國際情勢詭譎不明下，我國政府積極推動前瞻基礎建設計畫、促進投資及擴大國內消費動能等擴張性財政政策之實質效果，將成為國內經濟成長動能是否延續的重要關鍵。

在金融科技、網路風潮蓬勃發展，以及全球經濟成長面臨減弱下，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，並以股東權益為優先考量原則，配合主管機關開放業務政策，朝數位金融創新發展，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
評等日期	107年07月17日	107年07月17日	107年07月17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：

魏啟材



總經理：

丁子嘉

