

壹、致股東報告書

一、114 年度營業結果

(一) 國內外金融環境

114 年以來國際經濟情勢雖受美國對等關稅政策及地緣政治風險交錯干擾，但整體仍維持溫和成長。美國即使高利率環境持續，勞動市場陷入停滯，惟經濟發展仍具韌性，人工智慧（AI）相關投資持續擴張，內部需求仍穩固支撐；歐元區與日本受關稅不確定性影響，成長動能受限，經濟僅溫和復甦；中國大陸出口表現優於預期，惟房地產持續低迷、內需消費疲軟。整體而言，IMF、OECD 及 S&P Global 等機構估計 114 年全球經濟成長率約在 2.8%至 3.3%區間，與 113 年之 2.7%至 3.3%持平。國內方面，行政院主計總處概估 114 年經濟成長率為 8.68%，創 15 年來新高，且明顯優於全球平均，主因受惠人工智慧(AI)商機超乎預期，帶動出口與投資動能強勁推升，內需消費亦維持溫和成長。

貨幣金融環境方面，美國通膨逐步朝聯準會 2%目標回落，加以勞動市場顯露疲態，聯邦公開市場委員會（FOMC）於 114 年 9 月、10 月及 12 月各調降政策利率 1 碼，全年累計降息 3 碼，聯邦基金利率目標區間調降至年底之 3.50%~3.75%。國內部分，中央銀行 114 年 4 次理監事會議皆決議維持政策利率不變，呈現「連 7 凍」，主係考量通膨已回落至 2%以下，且國內經濟成長力道尚屬穩健，為能審慎因應未來全球經濟金融可能之波動，宜維持穩健貨幣政策以兼顧物價、金融穩定與經濟成長。

在人工智慧（AI）與數位轉型題材延續發酵，及美國聯準會啟動降息循環下，114 年全球主要股市多呈走揚，其中美國股市表現持續強勁，斯達克綜合指數、標普 500 指數、道瓊工業指數皆已連三年繳出雙位數報酬。而台灣股市亦受惠於人工智慧（AI）伺服器、先進製程晶片及記憶體需求強勁，114 年底加權股價指數收盤 28,963.60 點，較 113 年底大幅上漲 5,928.50 點，續創歷史新高，漲幅約 25.74%。全年集中市場證券交易日平均值 4,159 億元，較上年度略為成長 0.85%。

(二) 公司組織變化情形

子公司國際票券 114 年董事會下設立永續發展委員會。

子公司國票證券 114 年度調整公平待客推行委員會隸屬於董事長。

子公司樂天國際銀行 114 年董事會下設立永續發展委員會。

(三)營業計畫及經營策略實施成果

國際票券 114 年受美國聯準會累計降息 3 碼影響，外幣債券資金成本及利差環境已獲顯著改善，並適時進行部位置換，增加交易獲利，同時逐步提升部位整體收益率，優化投資組合結構。台幣債券方面，透過汰換低利部位並增持優質公司債券，輔以買賣斷交易策略實現波段利益，使整體收益率穩步成長。固定收益業務則積極佈局可轉債資產交換 (CBAS)，有效平滑風險性資產之損益波動，提升资金使用效率與利差效益，114 年度稅後淨利 19 億 1,704 萬元。

國票證券 114 年獲利來源以經紀業務、權證發行及資本市場業務為主，雖台灣股市受惠全球人工智慧 (AI) 需求強勁帶動，在台積電領軍下，台灣加權股價指數全年大漲，改寫歷史封關新高，但仍受美國關稅政策變化影響，證券市場量價呈大幅波動，將持續優化客戶結構，提升經紀業務市占率，平穩獲利，國票證券 114 年度稅後淨利 14 億 9,863 萬元。

國票創投 114 年投資產業以新能源汽車產業、零售通路、消費電子科技為主，在資本市場表現甚佳，投資有價證券出售及評價損益、股利收入獲利皆優，投資本業獲利創歷年來新高水準，惟因轉投資中國大陸之國旺租賃在大陸經濟情勢疲弱下呈現虧損，國票創投 114 年度稅後淨利為 6,906 萬元。

樂天國際銀行以發展企業金融及消費金融業務、擴大資產規模、提升投資收益率、增加生態圈客戶群、提升存放比、發展整合性電子支付平台、優化使用者體驗、強化風險控管機制與資安監控防禦能力，以及設立永續發展委員會為經營策略。114 年客戶數 32 萬 4 千戶，較 113 年成長 19%、存款餘額 402 億 9,561 萬元，較 113 年成長 13%、貸款餘額 223 億 9,801 萬元，較 113 年成長 21%、存放比成長至 56%、114 年利息淨收益 1 億 8,177 萬元，較 113 年成長 29%。

國票金租賃於 113 年 9 月正式開展業務，與集團旗下關係企業協銷開發客源，以靈活方式尋求利基市場並發展相應之經營模式。114 年除延續以拓展中型企業市場為對象，提供多元化金融服務以外，在風險管控下，維持授信資產持續擴增。並透過控制人力管銷成本、資金有效配置以及授信業務順利開展，113 年設立當年即達損益兩平，114 年小幅獲利，年度稅後淨利 1,986 萬元。

(四)預算執行情形、財務收支及獲利能力分析

114 年度本公司採權益法認列之投資收益 26 億 9,784 萬元，稅後淨利 22 億 9,556 萬元，每股稅後盈餘 0.63 元。

國際票券淨收益 34 億 7,400 萬元，營業費用 8 億 1,501 萬元，稅後淨利 19 億 1,704 萬元，每股稅後盈餘 1.04 元。

國票證券收益 55 億 521 萬元，支出及費用 43 億 810 萬元，稅後淨利 14 億 9,863 萬元，每股稅後盈餘 1.30 元。

國票創投收入 2 億 2,394 萬元，支出及費用 1 億 5,488 萬元，稅後淨利為 6,906 萬元，每股稅後盈餘 0.39 元。

樂天國際銀行淨收益 2 億 6,166 萬元，營業費用 8 億 883 萬元，稅後淨損 4 億 7,440 萬元，每股稅後虧損 0.47 元。

國票金租賃收入 8,211 萬元，支出及費用 5,680 萬元，稅後淨利 1,986 萬元，每股稅後盈餘 0.20 元。

(五)研究發展狀況

1. 研擬發展多元整併與投資方案，擬增資子公司，藉以擴大營運規模、拓展集團營運版圖，及提升股東權益。
2. 協助樂天國際銀行子公司拓展企業金融聯貸參貸業務，並建置企業網路銀行系統，以滿足企業金融客戶服務需求、提升獲利。
3. 鼓勵國際票券子公司配合公會與集保結算所共同推動「永續發展票券」制度，由國際票券子公司主導並邀集同業共同參與，自 114 年第 4 季正式開辦，已協助多家優質企業完成首發，開拓永續籌資管道。
4. 依規完成 IFRS 永續揭露準則導入計畫執行進度，俾利遵循主管機關規定揭露時程，並提升本公司永續資訊報導品質。
5. 持續精進強化本公司國內外永續評鑑評級、連年取得 ISO 14064-1 溫室氣體盤查、ISO 14001 環境管理系統及 ISO 50001 能源管理系統認證，以及正式通過 SBTi 減碳目標審查，力行淨零轉型計畫，提升本公司永續發展競爭力。

二、115 年度營業計畫概要

(一)經營政策與方針

1. 鼓勵本集團各關係企業合作推展企業法人金融協銷業務，秉持客戶需求導向，建構全方位企業法人服務方案，發揮集團經營綜效。
2. 在維護股東權益原則下，伺機尋找合適之投資標的，以增加集團產

品線深度及廣度，創造穩定而多元之收益來源。

- 3.為強化樂天國際銀行子公司之核心資本健全度，支持其長期經營與發展，擬參與該行之現金增資計畫，並向主管機關申請核可。
- 4.積極協助樂天國際銀行子公司規劃建置企業金融徵授信管理系統及推展企業存放款業務，藉由充分運用集團資源，穩健擴大企業貸款基礎，提高存放比率，進而增加獲利。
- 5.強化固定收益、企業金融、證券期貨、創業投資、融資租賃等核心業務經營績效，依據金融市場情勢，動態調整交易營運策略，維持最佳獲利表現。
- 6.持續精進強化永續各面向治理，包含提升國內外永續評比、永續發展委員會調升為功能性委員會、永續專章試行編製、推動公司內部碳定價制度、強化永續報告書及官網資訊透明度等。

(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 115 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 9,000 億元；買賣各類票券 4 兆 5,000 億元；買賣各類債券 2 兆 5,000 億元。
- 2.國票證券：經紀業務量受託買賣成交量 4 兆 8,693 億元；融資平均餘額 193 億元；融券平均餘額 13.73 億元。
- 3.國票創投：新增長期投資金額 2.4 億元。
- 4.樂天國際銀行：客戶及資產規模增長；淨利息收入及股東權益報酬率提升；完備的金融產品暨數位金融服務；強化風險控管機制，資產品質提升；優化作業流程，營運成本有效降低。
- 5.國票金租賃：新增授信金額 20 億元。

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邁入營運第六年，擬藉主管機關對金融市場政策積極開放之際，增資挹注資金開展多元業務，帶動營運規模穩步成長。另為拓展本集團國內中型企業授信業務，租賃子公司國票金租賃已於 113 年 9 月正式開展業務，業務發展順利，設立當年即達損益兩平，將積極與集團旗下關係企業合作協銷，以靈活方式尋找利基市場。本集團亦將持續鼓勵各關係企業進行業務交流與合作，提升

金控整體經營綜效，並持續研擬投資併購方案，以擴大金控事業版圖，增加資產管理規模，創造穩定而多元之收益來源。

國際票券將持續強化核心業務，深耕目標客戶群，創造差異化服務價值。票券業務部分，深化永續金融政策落實，推廣「永續發展票券」與開發「ESG 績效連結商業本票」，並鎖定高信評發行人，爭取免保證商業本票（FRCP）之主辦或聯合承銷業務，同時強化次級市場流量操作與造市能力，倍增票券承銷動能；授信業務方面，配合政府產業政策導向，積極開發優質融資新案，並精進自保票券訂價策略，擴增利差空間以強化獲利結構；另持續優化風控體系，對授信客戶資信進行動態監測，強化信用預警功能，有效防範信用貶落風險，維護資產品質。債券部位，適時調整債券組合結構與存續年期，增加利差收益與平衡利率風險。同時整合金控各項商品服務，深化與集團關係企業及金融同業之策略聯盟，透過全方位金融方案擴張企業客戶基礎，極大化集團綜效。

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，優化經紀客戶結構，增加公司獲利來源。同時配合主管機關永續發展藍圖，審視公司治理、永續環境、社會公益之實踐，將企業 ESG 相關指標納入投資評估標準。並將發揮承銷專業，舉辦企業永續趨勢論壇，引導企業重視 ESG 議題，以實踐綠色轉型並展現企業社會責任，發揮社會正向價值的影響力，創造股東及公司最大利益。

國票創投將拓展多元管道並積極建立跨產業、跨區域的合作網絡，除了既有的同業與金融機構外，擬進一步與被投資公司團隊、證券承銷機構、產學合作平台及重大產業展覽資訊等建立連結，以利增加擴大案件來源與強化投資後管理的深度。

樂天國際銀行將深化生態圈合作，強化多元獲客與品牌深化策略，擴大客戶基礎，提升帳戶使用率。存款業務方面，將優化存款結構與定價策略，打造穩定資金來源，提升存放比，擴大數據應用分析，提供全方位及專屬金融服務。放款業務擬依市場利率變化滾動調整定價策略，強化數位平台與實體通路整合，擴大個金放款成長；同時推動企業金融數位化與專業化，強化授信流程並擴大企業客群。投資業務部份，持續強化投資組合配置與收益提升策略，提升資產收益率。另將完善風險管理架構與優化內部流程，持續精進資安監控與即時防禦能力，降低營運風險，推動永續發展工作小組運作，落實永續策略。

國票金租賃將持續尋求與金控集團旗下關係企業間的互利合作機會，同時招募人才並發展組織，培養專業的租賃事業人員，提升公司競爭力。

此外，將深耕台灣租賃市場，提升公司品牌及知名度，並積極開發特定產業，專攻利基市場，持續開發多元化產品及服務，提升客戶滿意度。

四、受到外部競爭環境、法規環境及總體經營環境之影響

114 年台灣金融業整併浪潮達到近年高峰，以「台新新光金控合併案」規模最大，該案於 114 年 7 月合併完成，合併後資產規模突破 8 兆元，躍升至台灣第四大金控。此外，永豐金控收購京城銀行、玉山金控擴張投信、壽險版圖等相繼定案，整體併購層級跨越金控、銀行、證券、投信、壽險等多項產業，國內金融業務版圖重組，市場集中度提升。金融併購法規方面，為健全金融併購環境，防範惡意收購與資訊不對稱，建立可預期且穩定的監理框架，金融監督管理委員會於 114 年 11 月發布修訂《金融控股公司投資管理辦法》。未來金融控股公司併購金控、銀行、保險或證券等金融機構，首次投資門檻從 10% 提高至 25%，若以公開收購方式須全額現金收購。此次修法將金融控股公司之併購進程從「機會競逐」轉向「制度運作」，同時監理框架亦完成制度化重塑，為下一波整併週期奠定基礎。在大者恆大的金融競爭環境，本公司除在利基市場穩固競爭力外，未來仍需積極擴大營運規模經濟，以提升資產報酬效率，增進股東權益。

永續發展方面，金融監督管理委員會為協助企業持續提升永續資訊報導品質及透明度，已發布我國接軌 IFRS 永續揭露準則藍圖，實收資本額達 100 億元以上之上市櫃公司、金融控股公司、符合一定資格之證券商、保險業、本國銀行、票券金融公司等，應自 115 會計年度起於年報中以專章揭露依 IFRS 永續揭露準則編製之永續相關財務資訊，並自 116 年起申報，符合第一階段適用之企業、金融機構多已依所訂之導入計畫確實執行，俾利依規定時程揭露。

展望 115 年，全球經濟成長仍面臨諸多風險，包含人工智慧（AI）應用轉化為實質商業模式仍具不確定性、美國貿易政策發展及其影響、全球主要央行貨幣政策可能走向分歧、中國大陸內需不振與產能過剩問題，及地緣政治風險仍存等，惟全球經濟成長仍具韌性，預期將延續溫和成長態勢，主要國際機構估計 115 年全球經濟成長率約在 2.7% 至 3.3% 區間。國內方面，隨人工智慧（AI）技術及應用持續發展，延續出口及投資動能，加以內需消費仍穩，行政院主計總處預估 115 年經濟成長率為 7.71%，但整體經濟仍受美國貿易政策及地緣政治風險影響，須持續關注。

115 年 2 月底美國與以色列聯手轟炸伊朗首都德黑蘭，中東再掀戰火，導致國際油價大幅波動，全球金融市場再現震盪。本公司將持續強化

核心業務發展，整合集團資源，積極控管可能面臨之風險。並將在維護股東權益原則下，研擬金融併購及投資方案，並擴大子公司營運規模，以提升規模經濟效益，期能為股東創造長遠穩定的收益。

五、信用評等結果及日期

公司別	本公司	國際票券	國票證券	樂天國際銀行
評等日期	114 年 11 月 10 日	114 年 11 月 10 日	114 年 11 月 11 日	114 年 9 月 25 日
國內長期評等	A+(tw)	A+(tw)	A+(tw)	A+(tw)
國內短期評等	F1(twn)	F1(twn)	F1(twn)	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	穩定

董事長：

魏啟林



總經理：

陳冠舟

