

壹、致股東報告書

一、113 年度營業結果

(一)國內外金融環境

回顧 113 年國際經濟情勢，美國隨通膨趨緩及就業市場強勁，經濟成長穩健；歐洲方面，物價漲幅和緩，內需漸進改善，惟製造業續疲，影響成長動能；中國大陸房地產業持續不振，加以美中貿易競爭升溫，內需市場疲弱，雖陸續推出多項振興經濟措施，但效果仍待觀察。國際預測機構 S&P Global 概估 113 年全球經濟成長率為 2.7%，與 112 年持平，全球經濟平穩成長。國內方面，113 年主計處概估國內經濟成長率為 4.59%，為 3 年來新高，亦高於全球平均，主因受惠人工智慧(AI)相關應用浪潮，出口與民間投資動能優於預期，內需消費亦維持穩健。

金融情勢方面，隨著通膨壓力緩解及為預防就業疲軟，113 年 9 月美國聯準會啟動降息循環，累計共降息四碼，聯邦基金利率目標降至 4.25% ~ 4.50% 區間。國內部分，中央銀行除於 3 月為抑制通膨預期，升息半碼外，其餘三次理監事會議在考量國內通膨緩步回降趨勢，及預期 114 年國內經濟成長力道仍屬溫和下，維持不動產之信用管制措施，並保持政策利率不變，年底重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為 2%、2.375% 及 4.25%。

113 年全球主要證券市場以美國股市表現最佳，以大型科技股為主的那斯達克指數年度漲幅約 3 成，主因人工智慧(AI)趨勢題材及預期聯準會持續降息影響。其他全球主要股市中，除南韓、法國等少數地區指數下跌外，其餘多為上漲。台灣股市亦在科技股及人工智慧(AI)熱潮帶動下，113 年底台灣加權股價指數收盤 23,035.1 點，較 112 年底上漲 5,104.29 點，創下史上最大漲點，漲幅約為 28.47%。全年集中市場證券交易日平均值 4,125 億元，較上年度大幅成長 46.67%。

(二)公司組織變化情形

為拓展國內中小企業授信業務及發揮集團營運綜效，本公司 100% 持股之子公司國票金租賃股份有限公司業於 113 年 4 月 1 日獲經濟部核准公司設立登記，實收資本額為 10 億元，並於 9 月份正式開展業務。

子公司國票證券 113 年調整永續發展委員會隸屬於董事會；新設商品行銷部，並將綜合商品業務部更名為國際金融部。

子公司國票創投為增加行政效率，113 年 9 月增設財務會計部。

(三)營業計畫及經營策略實施成果

國際票券 113 年受美國聯準會降息四碼影響，外幣債券資金成本及利差已大幅改善，雖然中長端利率波動向上，惟適時掌握時機進行部位置換，增加交易獲利並逐步提升部位收益率，持續優化投資組合收益結構。台幣債券亦汰換低利部位並增持優質公司債，加以搭配買賣斷交易實現波段利益，整體收益率有所提升。固定收益方面積極布局可轉債資產交換部分，適度平滑風險性資產損益曲線與提升资金使用效率及利差收益，113 年度稅後淨利 16 億 8,345 萬元。

國票證券 113 年受惠台股仍表現亮眼，集中交易市場發行量加權股價指數在年中成功突破 24,000 點，創下歷史新高，亦延續人工智慧 (AI) 投資熱潮，加上 ETF 帶動存股，市場資金充沛，全年上市、櫃股票日均量大幅攀升，國票證券獲利同步成長，113 年度稅後淨利 16 億 5,911 萬元，較 112 年成長 41.12%。

國票創投 113 年投資產業以半導體、ESG、金融科技、電動車基礎建設產業之比重較高，當年度投資案撥款總金額為 4 億 8,188 萬元，在資本市場之成績表現尚可，加上轉投資中國大陸之國旺租賃公司在大陸經濟情勢疲弱下仍維持獲利，國票創投 113 年度稅後淨利為 1 億 3,519 萬元。

樂天國際銀行於 110 年 1 月 19 日正式對外營運，113 年為開業營運第 4 年，以持續擴大資產規模、增加生態圈客戶群、發展放款及投資雙核心業務引擎、發展整合性電子支付平台、落實專業分級授信與風險定價政策，以及優化使用者體驗為經營策略。113 年客戶數為 27 萬 3 千戶，較 112 年成長 34%、存款餘額為 357 億 6,138 萬元，較 112 年成長 70%、放款餘額為 185 億 7,556 萬元，較 112 年成長 218%、113 年淨利息收益 1 億 4,110 萬元，較 112 年成長 49%。

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進行搭配，以靈活方式尋找利基市場並發展相應的經營模式。初期以拓展中型企業市場為目標，提供多元化金融服務，此經營策略與國內多數金控或銀行業轉投資的租賃公司相似，並致力於培養專業中小企業服務團隊，以提升競爭力。113 年度在控制人力成本、資金有效配置，及授信業務順利開展下，營運達損益兩平。

(四)預算執行情形、財務收支及獲利能力分析

113 年度本公司採權益法認列之投資收益 25 億 6,081 萬元，稅後淨利 21 億 7,113 萬元，每股稅後盈餘 0.61 元。

國際票券淨收益 28 億 7,060 萬元，營業費用 7 億 5,153 萬元，稅後淨利 16 億 8,345 萬元，每股稅後盈餘 0.91 元。

國票證券收益 59 億 1,981 萬元，支出及費用 44 億 5,677 萬元，稅後淨利 16 億 5,911 萬元，每股稅後盈餘 1.44 元。

國票創投收入 2 億 3,144 萬元，支出及費用 9,862 萬元，稅後淨利為 1 億 3,519 萬元，每股稅後盈餘 0.77 元。

樂天國際銀行淨收益 1 億 8,956 萬元，營業費用 7 億 5,387 萬元，稅後淨損 5 億 7,367 萬元，每股稅後虧損 0.57 元。

國票金租賃收入 1,879 萬元，支出及費用 1,845 萬元，稅後淨利 27 萬元，每股稅後盈餘 0.0027 元。

(五)研究發展狀況

- 1.研擬多元投資方案，新增拓展國內融資性租賃事業及增持證券子公司持股，藉以擴大營運規模並開創金控多樣化收益來源。
- 2.協助樂天國際銀行子公司拓展聯貸參貸業務，同時鼓勵持續開辦新種業務，以擴大業務範疇，提升獲利。
- 3.遵循上市櫃公司永續發展路徑圖，續辦 ISO14064-1 溫室氣體盤查，取得 ISO50001 能源管理系統與 ISO14001 環境管理系統認證之持續有效。
- 4.強化 ESG 各面向治理，提高國內外永續評鑑評級，以及導入 PCAF 進行範疇三投融資碳核算，同時簽署國際機構科學基礎減碳目標倡議(Science-based Target Initiative, SBTi)，並申請通過淨零目標審查，力行淨零轉型計畫，促進綠色金融永續發展。
- 5.優化本公司中英文官方網站版面結構，改善使用者體驗，提供投資者更有價值之資訊，提升本集團品牌價值及專業形象。

二、114 年度營業計畫概要

(一)經營政策與方針

- 1.鼓勵集團各關係企業推展法人金融協銷業務，深化子公司間之業務交流與合作，提供客戶完整之法人金融服務，以提升金控集團經營綜效。

- 2.持續研擬金融投資及整併方案，拓展集團業務版圖及營運規模，最大化股東權益。
- 3.積極協助樂天國際銀行子公司發展聯貸參貸業務，並鼓勵開辦企業金融之存放款業務，以提高存放比率，提升獲利。
- 4.遵循主管機關政策，強化對融資租賃子(孫)公司之管理，提高面對風險之承擔能力。
- 5.持續推動 ESG 永續發展，分階段導入 IFRS 永續揭露準則，並積極參與國內外相關評鑑，深化本集團永續之實踐。

(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 114 年營業目標為：

- 1.國際票券：保證商業本票 9,000 億元；承銷商業本票 1 兆 8,000 億元；買賣各類票券 4 兆 5,000 億元；買賣各類債券 2 兆元 2,000 億元。
- 2.國票證券：經紀業務量受託買賣成交量 5 兆 175 億元；融資平均餘額 194 億元；融券平均餘額 14.6 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 22 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營運已邁入第五個年度，預期在金管會放寬純網銀業務限制下，將持續擴增營業範疇。另為拓展本集團國內中小企業授信業務及發揮集團營運互補綜效，租賃子公司「國票金租賃」已於 113 年 9 月正式開展業務。本集團未來將積極鼓勵各關係企業進行業務交流與合作，提升金控整體經營績效，並持續尋求國內合適之併購標的，以擴大集團金融版圖，增加資產管理規模，朝中大型金控發展。

國際票券將持續強化核心業務，深耕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，開發商業本票連結 ESG 業務，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。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。另積極透過營業通路爭取並篩選優質認購標的，布局資信優良、產業前景佳且具收益率及成長性之可轉債。同時與金控旗下關係企業及金融同業策略聯盟，提供企業法人全方位服務方案，擴大金融版圖。

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。

國票創投將積極開發、爭取重點產業及具潛力之投資案，並靈活調整配置，適時處置表現弱勢或風險增加的持股以活化投資資金，以精簡持股結構，汰弱留強，提升投資組合的整體質量和效益。同時定期檢視和評估持股，密切關注持有個股之表現、基本面和市場環境變化，作好既有核心部位的投資管理。

樂天國際銀行將持續與樂天集團、國票金控集團及外部企業進行相關合作，以擴大樂天生態圈，增加客戶群，向客戶提供無障礙之一站式服務。企業金融業務方面，將提高資本運用效率及存放比率，透過進入法金存款市場，加速企業金融相關業務之發展。同時拓展與電子支付平台、證券公司等網絡結盟，積極推動銀行帳戶數量和存款成長。投資業務亦持續以多元化投資組合提升投資收益率，並以流動性高之短期資產維持充足資金。另在考量損益可控、具有獲利機會及市場狀況，將計劃並擬定提供新產品、新服務(例如：外匯、理財及手續費收入相關業務)之時程。並持續強化資安監控防禦能力及風險控管機制，以降低營運風險、提升資產品質，以高標準資安管理提供「安全、可靠和便利」之服務。未來亦將規劃設立永續發展委員會，並設置永續發展小組，優化永續資訊之揭露品質。

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，並積極招募人才，發展組織規模，以培養專業的租賃事業人員，提升公司競爭力。同時維持與金融同業之資訊交流，掌握租賃市場脈動，達成設定獲利目標。

四、受到外部競爭環境、法規環境及總體經營環境之影響

113 年國內 15 家金控業稅後淨利 6,267.37 億元，突破 6,000 億元大關，創歷年新高，較 112 年成長 61.71%，主係受惠壽險業務在股匯市利多下，淨投資利益增加、證券商期貨投信業務因台股價量齊揚獲利大增，及銀行業務獲利穩健，手續費淨收益顯著成長。國內金控業獲利創佳，財務韌性尚稱穩健，有利各業者盈餘分配，惟未來國際金融情勢持續面臨多項不確定性因素，仍應審慎注意各類風險。

為持續推動國內金融產業發展，金管會於 113 年 6 月宣示施政三大方針，包括「推出行動創新法規調適平台」、「加速金融科技創新發展規畫」，以及「打造亞洲資產管理中心」等。其中金融科技創新發展將放寬金融業申請業務試辦、開放辦理虛擬資產保管業務、放寬純網銀業務與線下活動限制，以及重啟純網路保險公司(擬更名為「數位保險公司」)之申請。而打造「亞洲資產管理中心」，更將擴大台灣金融市場規模，帶動國內資本市場規模與深度。上述創新開放政策對國內金融產業之發展極具意義，金融業者若能掌握相關趨勢，應有利其業務之拓展。

展望未來經濟情勢，川普再度當選美國總統，美國經貿政策具高度不確定性，國際經貿變動風險升高，惟全球經濟具韌性，預計在各國通膨趨緩，美、歐央行續降息下，114 年全球經濟仍可溫和成長，S&P Global 預估 114 年全球經濟成長率 2.6%。國內部分，雖 113 年經濟成長基期已高，但預估外需動能及國內投資在人工智慧(AI)應用擴展下仍殷，加以內需穩健，主計處預估 114 年經濟成長率為 3.14%，略低於 113 年。

114 年美國在總統川普上任後轉向保護主義，開啟關稅壁壘，恐導致全球金融市場大幅波動，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，積極控管可能面臨之風險，並在維護股東權益下，研擬金融投資及整併方案，期能擴大業務領域，建構完整的金控體系，發揮經營綜效。

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	113 年 11 月 15 日	113 年 11 月 15 日	113 年 11 月 15 日	113 年 9 月 30 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：

魏啟林



總經理：

陳冠舟

