

2026 年第二季法人說明會投資人提問重點摘要

一、今年以來獲利持續創高，明年股利政策？是否有望優於今年？

答：

本公司 114 年獲利表現為歷年新高，股利發放反映 114 年經營成果，提供股東穩定成長的回饋，並以現金股利為主，在綜合評估公司整體財務狀況，114 年度之盈餘分配發放每股 1.05 元，其中現金股利每股 0.8 元、股票股利每股 0.25 元，分派後餘未分配盈餘作為資本累積及強化財務結構之基礎，以厚實金控風險承擔能力，亦符合本公司穩定之股利政策。

未來股利發放將持續考量當年度獲利狀況及綜合評估公司整體財務狀況、子公司現金上繳情形等因素，兼為符合股東對本公司股利穩定成長的期待審慎規劃。

二、銀行第二季及下半年股票、債券、SWAP 等部位財務操作策略？

答：

1. 股票：因本行各項業務向以穩健經營為原則，股票市場投資波動度較大，故投資上選擇具基本面之高殖利率股票為主，並以分散投資標的及分批建置部位來分散風險，另視市場狀況機動調整投資部位，以提升獲利。
2. 債券：操作將持續觀察國內外金融情勢變化，逢利率高位審慎分批建置部位，同時搭配購入高評級浮動計息債券，以管控利率風險暨提升收益。
3. SWAP：美國經濟穩健擴張，通膨雖有所回落但仍處於高位，市場預期美國今年可能升息 1 碼，將視利率前景及市況變化動態調整操作部位。

三、近期市場資金緊俏銀行是否流動性壓力升高?存款、放款和投資等業務因應策略?

答：

本行針對近期市場資金緊俏現象，均有監控相關流動性指標，並結合各業務發展策略綜合因應，上半年指標均符合主管機關規定，未來仍將流動性管理列為本行關注重點，確保流動性無虞。

存款業務方面，本行持續強化核心存款經營，深耕自然人及中小企業客群，以提升資金來源穩定性，同時積極吸攬活期性存款，提升低成本資金占比，兼顧流動性需求與資金成本，並依市場資金情勢動態調整存款吸收策略，持續優化存款結構。

放款業務依市場資金情形及客戶貢獻，滾動式調整客戶放款利率。

債券投資，配合臺外幣資金狀況，視到期部位分批補券，掌握市況逢高建置安全性高之高評級債券，並持續建置浮動利率債券，以因應市場波動及地緣政治的不確定性，降低利率風險。將持續關注各國央行貨幣政策、美國通膨與就業數據，以及地緣政治風險，動態調整操作策略，管控整體部位存續期間，兼顧整體收益暨風險控管；股票投資方面，因本行各項業務向以穩健經營為原則，股票市場投資波動度較大，故本行以投資穩健型股票為主，且以分散投資標的及分批建置部位來分散風險，並視市場狀況機動調整投資部位。

四、銀行全年海外獲利情況及占比目標?哪些海外據點獲利成長?

答：

本行 115 年上半年海外單位（含 OBU）累計提存後稅前盈餘與去年同期大致持平。主要係本行為持續優化資產品質，增提 OBU 備抵呆帳，惟海外分行獲利仍較去年同期成長。115 年海外獲利占比目標較 114 年度提升。本行將持續深化海外市場布局，穩健推展海外業務，

刻正積極推進新加坡分行籌設進程，預計 115 年第四季開業投入營運，預期海外獲利將可進一步提升，以提升整體營運效益。

本行 115 年上半年海外主要獲利來源以美國及中國地區為主。美國地區受惠當地經濟及企業融資需求維持穩健，加上跨境金融及聯貸業務發展帶動，獲利表現穩定；中國地區則持續以優先承作優質台商與具有風險移轉效果之授信案件，同時秉持「質重於量」之貸放原則，維持穩定獲利表現。

五、金邊分行獲利情形？怎麼看新南向市場表現？

答：

金邊分行獲利表現仍受當地經濟前景未明、資產品質調整及美國對等關稅等外部因素影響，成長動能相對趨緩。目前本行對柬埔寨地區仍採較審慎保守策略，並以提升資產品質為首要考量，後續將持續控管授信風險，穩健推動業務發展。

新南向市場受惠供應鏈調整、區域經濟整合及基礎建設需求增加，企業融資、現金管理及跨境金融服務需求仍具成長潛力；惟部分市場仍面臨地緣政治、匯率波動及貿易政策調整等挑戰，本行將持續秉持審慎授信原則，聚焦具競爭力產業及優質客戶。就區域發展而言，本行較看好澳洲及新加坡市場，其中澳洲具成熟穩定金融環境及基礎建設投融资需求，新加坡則為東南亞重要金融及資金調度中心，預計於 115 年底前開設新加坡分行，未來將作為東南亞關鍵樞紐，強化區域融資、資金管理及跨境金融服務能力，為海外業務增添成長動能。

六、全年非銀行子公司獲利佔比目標。

答：

本集團 7 家子公司 115 年稅後淨利預算數合計為新臺幣 233.15 億元，其中銀行子公司佔比 87.62%，非銀行子公司佔比 12.38%。

115 年 1-6 月 7 家子公司稅後淨利共計 148.51 億元，較去年同期成長 35.26%，其中銀行子公司獲利佔比 77.43%，非銀行子公司獲利佔比 22.57%。由於 115 年上半年度台股加權指數上漲 59.25%，故證券、人壽、創投獲利表現均佳，預計此 3 家子公司下半年獲利將趨於平穩，推估全年度非銀行子公司獲利佔比約為 20.00%。

七、新青安 3.0 上路後承作情形？

答：

新青安 3.0 貸款上路後，本行截至 8 月 26 日止，累計受理逾 400 件，受理金額逾 39 億元；目前已陸續完成 17 件撥貸，貸放金額約 1.3 億元。

八、新青安 3.0 上路後，房市景氣與購屋需求有何變化？

答：

1. 購屋需求回歸自住型需求為主：

新青安 3.0 新增年齡、所得及房價上限等資格條件，政策資源更聚焦於首購族、新婚家庭及育兒家庭等自住需求客群，有助支持剛性購屋需求，惟對投資性需求帶動效果相對有限。

2. 中古屋市場買氣相對回溫：

青安 3.0 實施後，由於中古屋總價較低、較符合新制貸款條件，首購族接受度較高，看屋及成交意願有所提升，需求回溫主要集中於中古屋市場。

3. 預售屋市場仍偏保守：

預售屋市場仍受高房價、央行信用管制及銀行授信審慎等因素影響，整體成交動能尚未明顯回升。

4. 房市維持量縮價盤整格局：

在央行選擇性信用管制及政府持續推動房市健全措施下，市場觀望氣氛仍濃。依內政部統計，115 年 1 至 7 月建物買賣移轉棟數約 15.1 萬棟，較 114 年同期衰退約 2.01%，預期全年房市將維持「量縮價盤整」態勢。

九、今年新增房貸情況？房貸排撥期約多久？下半年房市展望？央行是否會鬆綁房市管制？

答：

1. 房貸業務成長情形：本行 115 年 7 月底房貸餘額 8,935 億元，較 114 年底約成長 1.34%。
2. 目前撥款情形：本行現行房貸案件均依核准期程正常撥款，尚無排撥情形。
3. 下半年房市展望：受央行信用管制、銀行授信條件趨嚴及民眾購屋態度轉趨審慎等因素影響，整體房市成交量能仍將受到壓抑；惟近年預售屋大量推案，115 年下半年仍有交屋潮支撐房貸需求，預估全年房市將維持「量縮價盤整」格局。
4. 央行是否可能鬆綁房市管制：就目前公開資訊觀察，央行未來不排除採取局部調整措施，但短期內全面鬆綁選擇性信用管制之可能性仍低。
 - (1) 目前政策方向：央行認為第七波選擇性信用管制已逐步發揮成效，包括房市交易降溫、房價漲勢趨緩及不動產貸款集中度下降，因此前已將「全國自然人第 2 戶購屋貸款」成數上限由 5 成調高至 6 成。

(2) 後續觀察重點：央行未來是否進一步鬆綁，主要仍視下列三項因素而定：

- A. 不動產貸款集中度是否持續下降。
- B. 房價是否回歸合理成長並維持穩定。
- C. 銀行房貸資金供給及流動性狀況是否改善。

十、銀行前七月新增房貸、土建融餘額多少？年增減比例及原因？對於下半年房貸及土建融展望？

答：

1. 合庫銀行截至 115 年 7 月底，個人房貸餘額為新臺幣 8,935 億元，較 114 年底增加約 118 億元，成長約 1.34%。主因係新青安貸款及既有預售屋交屋案件持續挹注房貸需求所致。
2. 雖受央行信用管制、房貸授信條件趨嚴及民眾購屋態度轉趨謹慎等因素影響，整體房市交易量能仍將受到壓抑，惟近年預售屋大量推案，115 年下半年仍有交屋潮支撐房貸需求，預估房貸業務仍可維持穩定成長；整體房市則將呈現「量縮價盤整」格局。
3. 合庫銀行截至 115 年 7 月底，土建融餘額約新台幣 1,550 億元，較 114 年 12 月底減少約 22 億元，年減比例約 4.43%。
4. 本行仍持續配合政府政策，協助國內老舊社區更新及加速危險老舊建物築之重建，除審慎評估承作立地條件良好、產品市場性佳及優質建商之工案外，亦會考量政府相關部會為穩定房價祭出之相關政策採滾動式調整，預期未來貸款動能將審慎看待。

十一、實質利率轉負是否增加央行升息壓力？怎麼看央行後續貨幣政策走向？

答：

實質利率轉負，使得央行升息條件比之前成熟，但央行仍有等待空間。以目前一年期定存利率大約 1.7%，對照主計總處最新預估今年 CPI 年增率 2.07%，實質存款利率已落入負值，代表一般存款人的利息收入扣除通膨之後，實質購買力在下降。

從貨幣政策的角度來看，目前升息的條件確實比前幾次理監事會更成熟。除了通膨預估超過 2% 之外，服務類價格與薪資成本也具有一定的僵固性，加上台灣經濟成長表現亮眼，預估今年可達雙位數成長；另一方面，即使央行政策利率尚未調整，近期受到市場資金偏緊的影響，部分融資與借款利率其實已經先行上升。

不過，實質利率轉負是央行考慮升息的重要條件之一，但還不是決定升息的唯一條件。央行仍會綜合考量通膨是否具有持續性、國內經濟動能(特別是傳產動能)、房市走向與信用情勢，以及主要央行貨幣政策與國際資金移動等因素。

所以央行現在是「腳已經放在煞車上」，但是否踩下去，仍取決於通膨持續性。如果未來幾個月通膨持續高於 2%，尤其核心與服務類通膨沒有明顯降溫，升息的政策條件就會更加充分；但如果物價壓力逐步緩解，央行也有空間繼續觀察。

整體而言，我認為央行目前升息與維持利率不變都有合理的政策依據，但相較於上半年，升息的門檻已經明顯降低。

十二、對於下半年總經看法？聯準會貨幣政策走向？股匯債金融市場展望？

答：

1. 對今年下半年全球及台灣經濟展望

下半年全球經濟將呈現「成長放緩但不失速、通膨仍高於 2%央行警戒線、主要央行維持偏緊」的局面。AI 仍是支撐全球景氣最重要的成長引擎，而能源價格與地緣政治則是未來最大的下行風險。

- (1) 全球經濟韌性仍在，但已進入「低成長、高波動」的新階段
IMF 今年 7 月最新《世界經濟展望》將 2026 年全球經濟成長率由 4 月預估的 3.1%略微下修至 3.0%，但 2027 年由 3.2%上修至 3.4%，顯示全球景氣雖受能源價格、地緣政治及貿易政策影響，仍具相當韌性。

目前全球經濟最大的特色，是以下兩股力量的角力：

第一，中東衝突、能源供應不確定性、全球供應鏈重組及貿易碎片化，持續增加企業營運成本及政策不確定性。

第二，AI 快速發展帶動資料中心、雲端、高效能運算(HPC)及半導體投資，形成近年最重要的新一輪資本支出循環，也支撐企業獲利及全球經濟成長。

因此，全球經濟不會因單一事件而陷入衰退，但市場波動將明顯高於過去幾年。

- (2) 通膨趨勢改善，但能源仍是最大變數

近期美國及歐洲通膨略有回落，主要受惠於去年高基期及能源價格回穩，使全球物價壓力逐步改善。

但中東衝突局勢尚未落幕，能源供應仍受到干擾，今年 1 月迄 8 月 9 日止，布蘭特原油平均價格為 91.8 元，明顯高於去年全年平均之 69.2 元，且目前油價仍處於高檔，未來一旦中東衝突加劇、和姆茲海峽無法正常通行、或全球戰備與商用儲油庫存拉緊報，油價還是可能在短期內快速上升，並透過

運輸、物流及服務價格向下游傳導，使通膨有持續上揚的壓力。

(3) 台灣經濟仍具競爭優勢，但產業表現將更加分化

台灣經濟受惠於 AI、高效能運算、先進製程及伺服器需求持續擴張，出口及民間投資仍可望支撐整體經濟成長。另一方面，消費動能相對穩健，就業市場維持良好，也有助於內需表現。

不過，台灣屬高度外向型經濟體，仍須密切關注：

- 美國關稅政策後續發展
- 中東地緣政治風險
- 全球終端需求是否轉弱

因此，今年產業將呈現更明顯的差異化發展，AI 相關供應鏈仍具有較佳成長動能，而傳統製造業仍須等待全球景氣進一步回溫。

整體而言，今年全球及台灣經濟維持「審慎樂觀」的看法。全球經濟雖然面臨地緣政治、能源價格及政策不確定性的挑戰，但 AI 帶來的新一輪科技投資與生產力提升，仍將成為支撐景氣的重要力量。市場波動可能增加，但危機與機會往往並存，合庫集團會持續密切關注全球政經情勢，協助客戶掌握風險、布局長期成長機會。

2. 對聯準會政策動向看法

目前美國聯準會需要關注的重點，已經從何時降息，逐漸轉向是否有進一步升息的必要。Fed 7 月會議維持利率在 3.50% 至 3.75% 不變，但已有三位委員主張升息，加上最新 PCE 通膨仍高於 3%，2026 年下半年 Fed 將維持偏鷹立場，若核心通膨未能持續下降，不排除再升息一碼。時間點上，9 月或 10 月都可能成為觀察窗口。9 月 Fed 仍會觀察油價、消費以及就業市場，但目前的政策方向顯然是「higher for longer」。

3. 對金融市場看法

金融市場方面，股市中長期仍有 AI 及企業獲利支撐，但估值已高，未來波動與產業輪動可能加大，行情將更重視企業獲利能否兌現。匯市方面，在 Fed 維持高利率之下，美元短期仍有支撐；新台幣則有出口及經常帳順差等基本面支撐，預期將呈現較大的雙向波動。

債市方面，短中天期債券的投資價值相對明確，但長天期美債除 Fed 政策外，仍受到美國財政赤字、債券供給與期限溢酬影響，因此即使 Fed 短期內不升息，長債殖利率也未必快速下降。