



全國農業金庫股份有限公司
Agricultural Bank of Taiwan

農業金庫與日本農林中金營運之比較

主講人：簡鈞銘 全國農業金庫國外部協理

日期：2021.9.8

目錄



- 前言 3
- 「農業金庫」與「農林中金」經營特點 4
- 主要營運指標比較 6
- 資金來源與運用 7
- 執行政策性任務但資金成本高 8
- 農林中金怎麼做？ 9
- 為何需要國際連結？ 11
- 金融海嘯後，投資策略之改變 13
- 農業金庫推動國際連結之必要性 14
- 結論 15



前言



- 我國的農業金融制度與日本相仿，農業金庫的設立亦參考日本農林中央金庫（以下簡稱農林中金）而成立。
- 農業金庫與農林中金在定位上均屬農業金融體系之全國性上層機構。
- 肩負吸收農漁會信用部轉存款及資金運用之政策任務。
- 日本農林中金和許多外國銀行合作，進行策略聯盟，獲取穩定的投資報酬率，回饋股東。



「農業金庫」與「農林中金」經營特點(一)



農林中金

農業金庫

優點

- 強大的流動性和穩定的資金基礎，源自於成員合作社的存款支持。
- 資本水準較其他主要日本銀行高。
- 海外分支機構有效分散投資區域風險。

- 獲得政府支持的可能性極高。
- 穩定的存款組成結構，流動性資產部位高。

缺點

- 肩負政策性任務，與其他日本銀行相比，盈利能力較差
- 由於證券佔總資產的比例較高，收益對市場波動具脆弱性。

- 分行家數少，營運規模受限制，使營收分散性與穩定性低。
- 肩負政策性任務，使獲利能力較弱。
- 依法收受農漁會轉存款，存款平均利率遠高於其他同業。

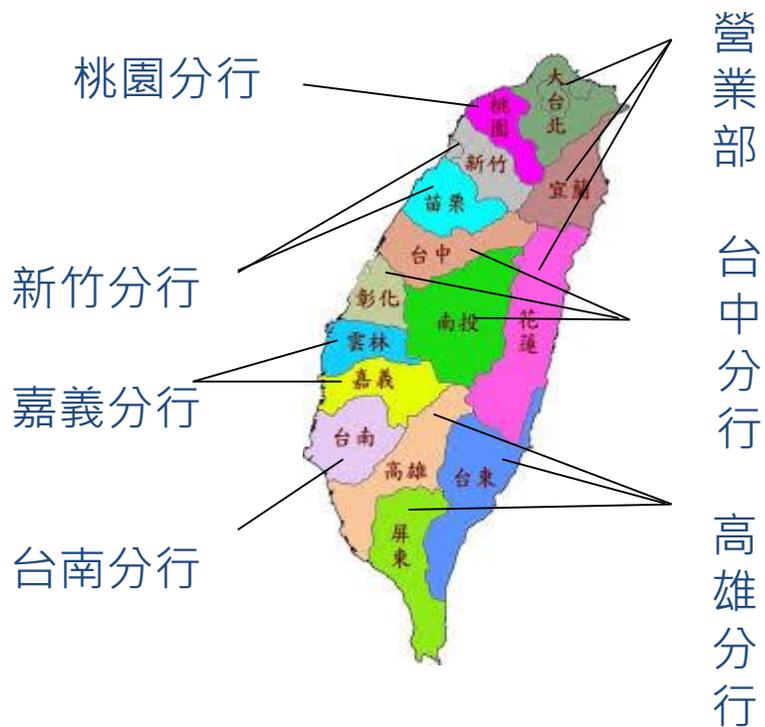


「農業金庫」與「農林中金」經營特點(二)



□ 營運據點少

農業金庫:7個據點



➤ 本國銀行據點平均數：89家分行

農林中金：25個據點

日本國內

- 總行: 1
- 分行: 19

海外

- 分行: 3
- 辦事處: 2



「農業金庫」與「農林中金」主要營運指標比較



項目	指標	農林中金 (2021/3)	農業金庫 (2020/12)
獲利結構	ROE	2.75%	3.88%
	淨利息收入/營業收入	46.96%	66.69%
	手續費收入/營業收入	2.95%	6.03%
授信	存放比	29.20%	42.09%
	公營放款佔放款比重	(註1)28.96%	32.00%
	逾放比率	0.32%	0.23%
投資	證券化商品佔金融資產比重	11.00%	6.93%
	外幣資產佔金融資產比重	74.00%	36.31%
資本	普通股權益比率	19.86%	9.84%
	第一類資本比率	23.19%	9.84%
	資本適足率	23.19%	13.39%
	槓桿比率	10.19%	3.26%

參考資料：日本農林中金「Financial Summary for Fiscal Year 2020」、「Financial Statements for the Fiscal 2020」、「Disclosure 2021」

註1.指對日本政府放款

註2.農林中金資料係以2021年3月(會計年度)合併財報為基準；農業金庫基準日為2020/12/31。

註3.農林中金國際連結程度高，外幣資產佔金融資產比重達74%，比重高於農業金庫36.31%



「農業金庫」與「農林中金」資金來源與運用



單位：新臺幣億元

資金來源與用途		農林中金(2021/3)		農業金庫(2020/12)	
		餘額	比重	餘額	比重
資金用途	放款	57,467	21%	(註3)3,138	36%
	投資有價證券	125,044	45%	1,933	22%
	本國證券	32,511	12%	1,231	14%
	外國證券	92,533	33%	702	8%
	現金及準備(含央存)	52,174	19%	3,381	39%
	其他	45,199	16%	233	3%
	小計	279,884	100%	8,686	100%
資金來源	存款	178,756	69%	(註4)7,457	89%
	發行債券	924	0.4%	378	5%
	附條件交易(RP)	44,392	17%	64	1%
	其他(含拆入)	35,128	13.6%	435	5%
	小計	259,200	100%	8,335	100%

參考資料：日本農林中金「Financial Summary for Fiscal Year 2020」、「Financial Statements for the Fiscal 2020」、「Disclosure 2021」

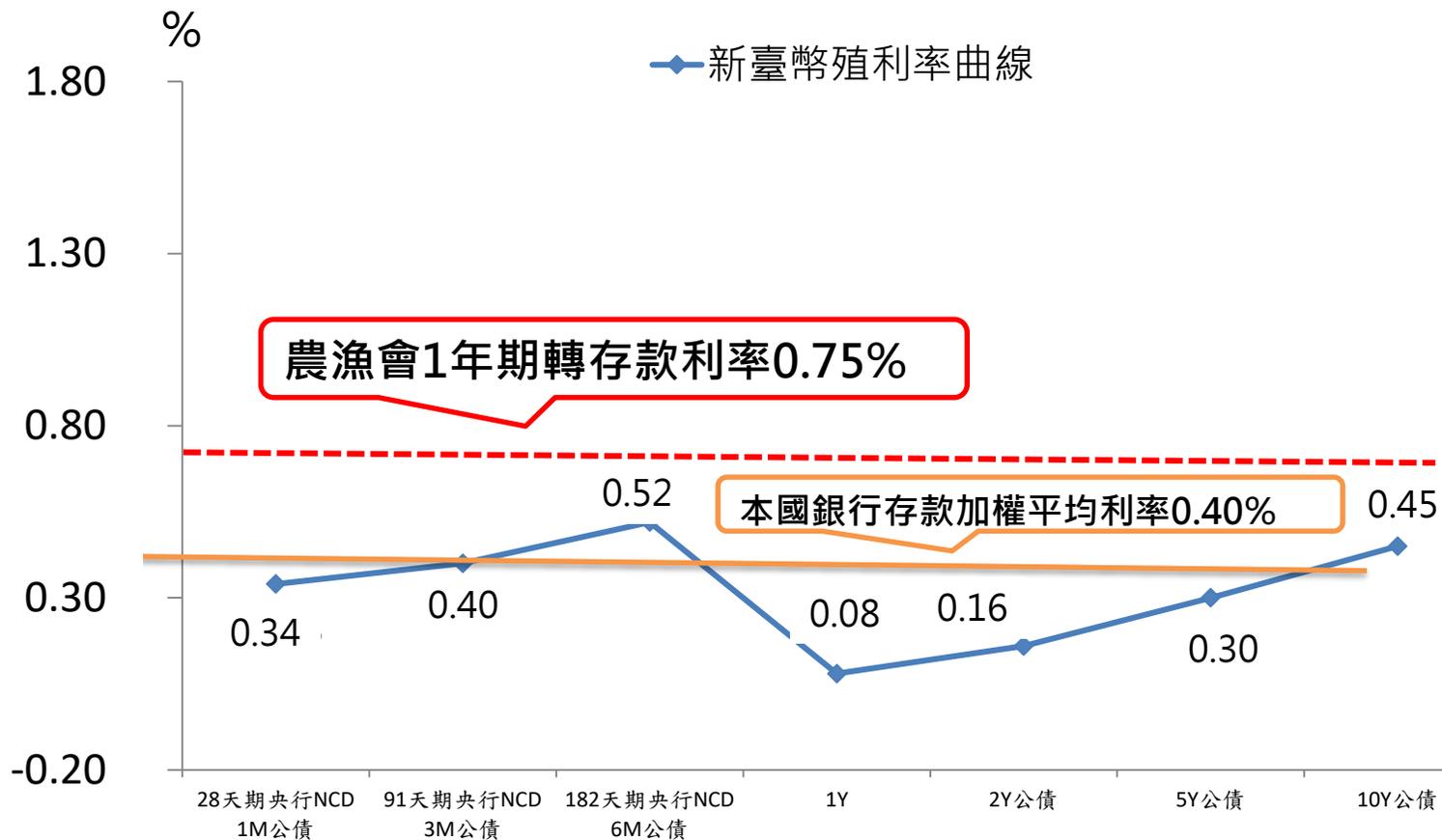
- 註1.農林中金資料係以2021年3月(會計年度)合併財報為基準；農業金庫基準日為2020/12/31。
- 註2.匯率TWD/JPY 0.2600。
- 註3.農業金庫放款餘額於本國38家銀行中排名第23名。
- 註4.農業金庫存款餘額於本國38家銀行中排名第18名。



執行政策性任務但資金成本高



新臺幣殖利率曲線圖：



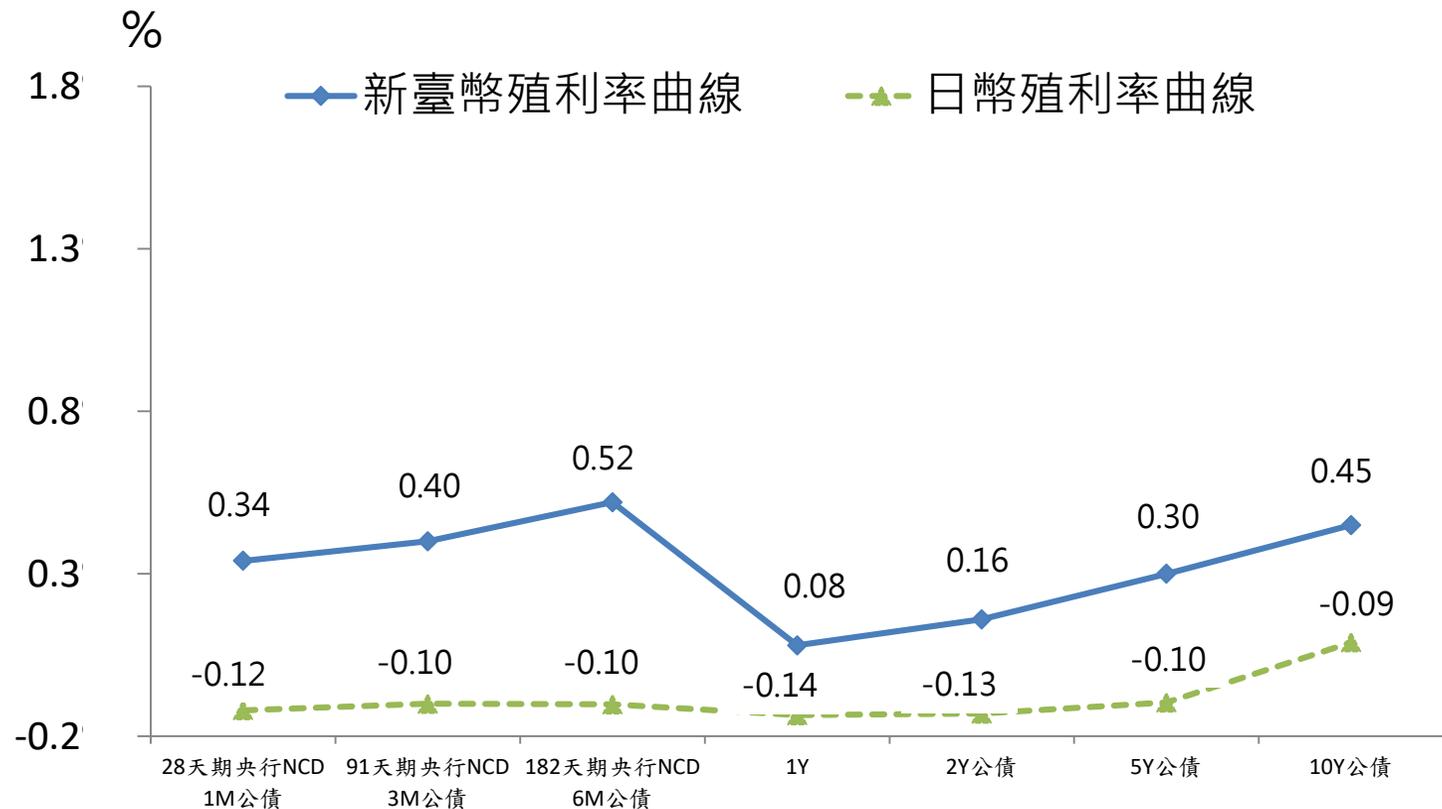
➡ 投資新臺幣各天期商品，收益率均低於農業金庫收受農漁會轉存款利率



農林中金怎麼做?(一)



新臺幣及日幣公債殖利率曲線圖：



資料日期:2021年3月31日



日本國內利率水準遠低於臺灣，農林中金如何創造穩定的收益？



農林中金怎麼做?(二)



➤ 國際連結：

根據日本農林中金總合研究所田中久義常務(2004年)所述^(註)，在日本國內短期利率水準為零的情況下，農林中金之所以有能力回饋農協，最主要是因為他在國際間有很大部位的進出，在國際上也是一個很具知名度的法人投資者

註.引自2004年行政院農業委員會委託台灣金融研訓院舉辦之農業金融管理制度、經驗交流及座談會資料



為何需要國際連結?(一)

- 我國的農業金融法係參酌日本農林中央金庫法，日本農林中央金庫在國際間有很大部位的進出，在國際上也是一個很具知名度的法人投資者。農業金庫有必要**效法日本農林中金國際化的成功經驗**，透過國際多元化投資，優化資產投資組合，分散風險確保中長期穩定利潤，稱職扮演最終端資金管理者角色。亦可吸收海外充裕之外幣，獲取穩定的投資報酬率，回饋股東。
- 農業金庫為協助農漁產業海外佈局，並因應企業偏好，連結國際、節省成本及提供境外金融服務，協助農漁產業海外事業佈局。



✓ 透過國際連結，以全方位境內外金融服務，增加客戶往來深度

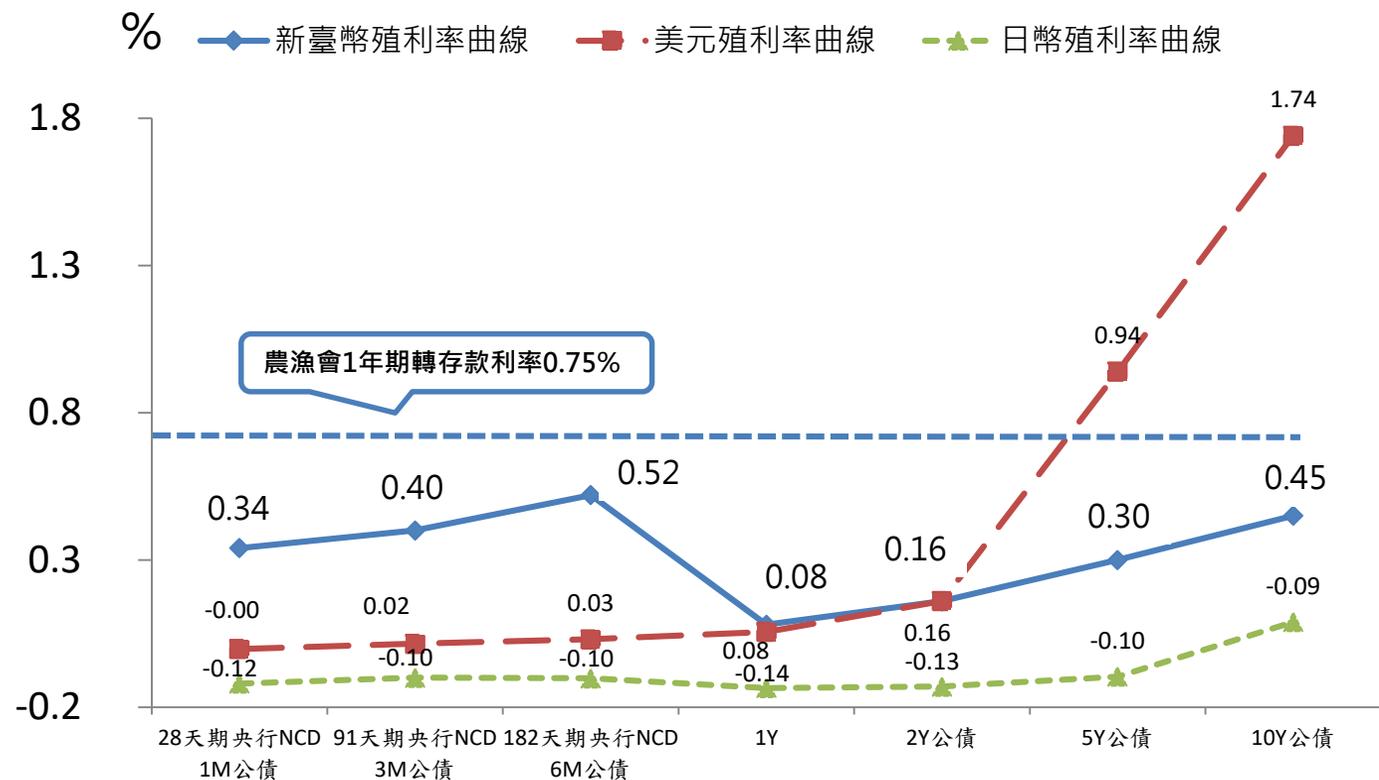
✓ 協助農漁產業海外事業發展，促進農業政策落實



為何需要國際連結?(二)



各幣別公債殖利率曲線圖：



資料日期:2021年3月31日

➡ 農業金庫投資美元債券才有機會獲利，才足以支應轉存款成本



金融海嘯後，投資策略之改變



農林中金

提出「**穩定經營計畫**」，以**低盈餘目標**重新檢視及調整財務營運與風險管理方式，實施**重視安定、安全、擁有充分自有資本的財務結構**。具體措施如下：

- 財務營運：
 - ✓ 分散資產配置:以融資及投資風險、收益、相關性等分散資產配置，並強化市價變動風險管理及資產組合抗壓性等；
 - ✓ 重新檢視風險管理方式:加強壓力測試、提高情境分析能力等。
- 資本營運：
 - ✓ 考慮財務營運的安全性及經營模式之特性下，維持自有資本；
 - ✓ 以嚴峻的經營環境為基準，預測將來的法規動向，維持高水準的自有資本。
- 調整制度：為實現國際分散投資之質的轉換，重新調整業務經營、風險管理之相關制度。

農業金庫

- 積極改善投資相關作業規範與機制:
 - ✓ 建立投資審核流程，設置投資審議委員會；
 - ✓ 確立商品審查機制，投資前擬具「投資計畫書」，敘明包含評估、辨識與控管相關風險之方法與程序、資本適足性評估、法令遵循事項等項目。
- 訂定各項風險管理規範及限額、業務單位之業務權限及作業規範等風險管理程序。
- 定期陳報:
 - ✓ 每月定期編製風險管理報表，彙整各項風險概況呈報董事長，如遇異常狀況即預警相關業務單位，
 - ✓ 按季編製「風險管理概況與資本適足性評估報告」向風險管理委員會及董事會報告。



農業金庫辦理國際連結之必要性



- 效法農林中金走向國際化
- 降低財務投資成本
- 協助企業開拓海外市場
- 善用龐大餘裕資金，賺取穩定盈餘
- 增加盈餘回饋農漁會



結論



- 農業金庫要達到政策性目標，也要獲利回饋股東。
- 效法日本農林中金，透過國際社會去找一個最好的投資標的，藉由有效率及彈性化之資產負債管理，投資各類金融商品，獲取收益來支應轉存款成本。
- 惟經2008年金融海嘯之失敗經驗，未來推動國際連結後，主要著重藉由多元化資金來源，來提高獲利。投資策略學習日本農林中金，不著眼於短期亮麗的績效，而是以穩健的基礎，追求中長期穩定收益為目標。

