

出國報告（出國類別：其他）

赴美國紐約參加「Barclays 22nd
Annual Global Financial
Services Conference」並拜訪當地
往來金融機構

服務機關：臺灣銀行 財務部

姓名職稱：李承儒 領組

張耿豪 高級辦事員

派赴國家：美國

出國期間：113年9月5日至9月18日

報告日期：113年10月22日

摘要

Barclays 作為全球領先的金融機構，每年於美國紐約舉辦的全球金融服務業會議吸引了來自世界各地的金融專家和投資者與會。會中主軸包含美國、加拿大、歐洲大型金融服務業高階主管的現場談話，透過一對一的訪談方式，除介紹該公司最新的財、業務狀況外，也分享對於市場預測與金融發展的看法，為參與者提供了最新的市場見解和趨勢預測。此外本次會議也涵蓋了廣泛的議題，包括全球宏觀經濟挑戰、金融科技（FinTech）的創新、環境、社會和治理（ESG）投資、監管趨勢以及風險管理策略。

為接軌國際金融趨勢、評估本行往來交易對象及債券發行人最新業務發展，於本次會議中挑選 Citigroup、Bank of Montreal、JP Morgan、Barclays、Morgan Stanley、Bank of America 等數家大型金融機構之場次參與，除增進對該公司的認識外，亦從中交流與會人士關注議題，作為本行後續交易、投資業務之評估參考，並提升本行金融市場業務深度和廣度。

目錄

壹、目的.....	3
貳、過程.....	4
參、內容.....	7
一、 Citigroup 業務概況及營運展望.....	7
二、 Bank of Montreal 業務概況及營運展望.....	9
三、 JPMorgan Chase & Co 業務概況及營運展望.....	12
四、 Barclays 業務概況及營運展望.....	15
五、 Morgan Stanley 業務概況及營運展望.....	17
六、 Bank of America 業務概況及營運展望.....	21
肆、心得與建議.....	24
伍、參考資料.....	27

壹、目的

後疫情時代以來，全球通貨膨脹持續攀升，為穩定其國內物價水準，各個主要國家央行紛將政策利率調升至限制性水準，但伴隨而來的經濟衰退疑慮也持續擾動金融市場，導致美國等地出現殖利率曲線倒掛的利率環境，意即短期利率高於長期利率的非典型狀態，也讓大多以短支長的金融業面臨嚴峻的經營挑戰。而聯準會在歷經兩年六個月的緊縮政策週期後，考量美國通膨趨勢已逐漸降溫，宣布將轉為同步關注「就業極大化」以及「穩定物價」的雙重任務，因此於 2024 年 9 月會期正式降息兩碼，值此利率環境轉折之際，全球金融業無不嚴陣以待，冀望可以藉此機會優化利差收益，以提振獲利動能。

本次赴美國紐約參加 Barclays 舉辦之第 22 屆全球金融服務業會議，該會議邀請超過 100 組全球大型金融服務企業的高階管理團隊與會，以主題演講、雙邊對談和小型會議等方式分享該公司當前財業務表現以及營運方向。鑑於與會機構包含諸多本行財務部外匯交易對手以及投資組合之債券發行人，為持續評估往來對象之適合度以及本行債券投資之信用風險，透過會議中每一場次的發表機會，逐一瞭解各往來機構在公司營運、治理方針、資產體質、資本結構、法規變遷、市場競合等層面之挑戰。另藉由訪問紐約之際，拜訪本行於當地往來金融機構，與 JPMorgan、Morgan Stanley、Citi、Bank of Montreal 之交易或分析團隊直接面談，就外匯交易、利率走勢、總體經濟以及 CMO 投資等面向深入交流。

貳、過程

本次奉派出訪美國紐約，參加 Barclays 所舉辦之「22nd Annual Global Financial Services Conference」，並拜訪當地往來金融機構，係為增進本行固定收益投資分析、外匯交易策略、交易對手評估等相關知能，參訪行程重點如下：

一、參加「Barclays 22nd Annual Global Financial Services Conference」

本次會議分三天舉行，首日 Barclays 邀請兩位美國聯邦眾議員開場談話，分別為共和黨籍的阿肯色州議員 French Hill，以及民主黨籍的紐約州議員 Ritchie Torres，兩人分別為美國眾議院金融服務委員會的副主席及委員，並就兩黨視角分別闡述對美國金融監理與發展之觀點。後續會議則在各個場地同步展開一連串密集議程，第一天及第二天均為全球大型金融服務業高階主管的現場談話，第三天則是 Barclays 派駐美國、歐洲的分析師分別就銀行業資本要求、金融業併購展望、美國大選分析、聯準會資產負債表分析、ESG 投資實務等議題簡報，職參與其中場次如下：

9 September 2024
Keynote– Perspectives from Both Sides of the Aisle Representative French Hill(R-AR), Vice Chairman of the House Financial Services Committee Representative Ritchie Torres (D-NY), Member of the House Financial Services Committee
Lloyds Banking Group William Chalmers, Chief Financial Officer
Citigroup Inc Mark Mason, Chief Financial Officer
State Street Corp Eric Aboaf, Vice Chairman, Chief Financial Officer Mostapha Tahiri, Chief Operating Officer
Keynote - Barclays C.S. Venkatakrisnan, Chief Executive Officer Anna Cross, Chief Financial Officer
Bank of Nova Scotia Aris Bogdaneris, Group Head Canadian Banking

Commerzbank AG Dr. Bettina Orlopp, Chief Financial Officer
Keynote - Goldman Sachs David Solomon, Chief Executive Officer
10 September 2024
Wells Fargo Michael Santomassimo, Chief Financial Officer
Credit Agricole SA Jérôme Grivet, Deputy Chief Executive Officer
Bank of Montreal Tayfun Tuzun, Chief Financial Officer
JPMorgan Chase & Co Daniel Pinto, President, Chief Operating Officer
Morgan Stanley Daniel Simkowitz, Co-President
Keynote - Bank of America Brian Moynihan, Chief Executive Officer
11 September 2024
US Bank Balance Sheet and Capital Update Faizal Sayani, MD FIG Head of North American Banks, Barclays
Financial Institutions M&A Outlook Tom Vandever, Co-Head of FIG Americas M&A, Banking, Barclays
2024 US Election Update Mike McLean, Director & Public Policy Senior Analyst, Barclays
Fed Balance Sheet, Bank Funding Joseph Abate, Managing Director, Rates Research, Barclays
JP Morgan: ESG in Practice Maggie O'Neal, Global Head of Sustainable Investing Research, Barclays Paola Maria Sabbione, Managing Director, Barclays Aaron Bertinetti, Head of ESG Investor Relations, J.P. Morgan
Keynote – Barclays Analyst Panel Flora Bocahut - European Banks Benjamin Budish - Brokers, Asset Managers & Exchanges

Claudia Gaspari - European Insurance
Jason Goldberg - US Large Cap Banks
Brendan Lynch - US REITs
Terry Ma - US Consumer Finance
Brian Morton - Canada & Latin American Banks
Manav Patnaik - US Business, Information & Professional Services
Paola Sabbione - European Banks
Michael Sanderson - European Diversified Financials
Alex Scott - US Insurance
Jared Shaw - US Mid Cap Banks

二、拜訪當地往來金融機構：

- 1、蒙特婁銀行 (Bank of Montreal)
外匯交易策略研討、全球匯率展望
CMO 債券組成分析、交易實務討論
- 2、摩根大通 (JP Morgan)
美國利率市場展望、全球總體經濟分析
- 3、花旗銀行 (Citi)
MBS、CMO 市場展望
- 4、摩根史丹利 (Morgan Stanley)
美國總經政治前景分析、利率策略分析

參、內容

一、Citigroup 業務概況及營運展望

Citigroup 於 1812 年成立，在 2024 年銀行家雜誌排名全球第 7 名，在全球近 180 個國家建立聯繫並開展業務，截至 2024 年第二季，資產總額達到 2.4 兆美金，上半年淨利達到 65.8 億美金。該公司內部區分為客戶服務 (Services)、金融市場 (Markets)、國際金融 (Banking and International)、財富管理 (Wealth) 以及美國個人金融 (U.S. Personal Banking) 等五大核心業務，其中又以客戶服務、金融市場為主要獲利基礎，依據該公司公布 2024 上半年各業務別之淨利 (表一)，客戶服務、金融市場合計貢獻 Citigroup 淨利逾九成，而客戶服務業務之有形股東權益報酬率 (Return on Tangible Common Equity, RoTCE) 23.9% 更遙遙領先其他部門，係 Citigroup 之主要獲利領域。

表一、2024 上半年 Citigroup 各業務別淨利、有形股東權益報酬率

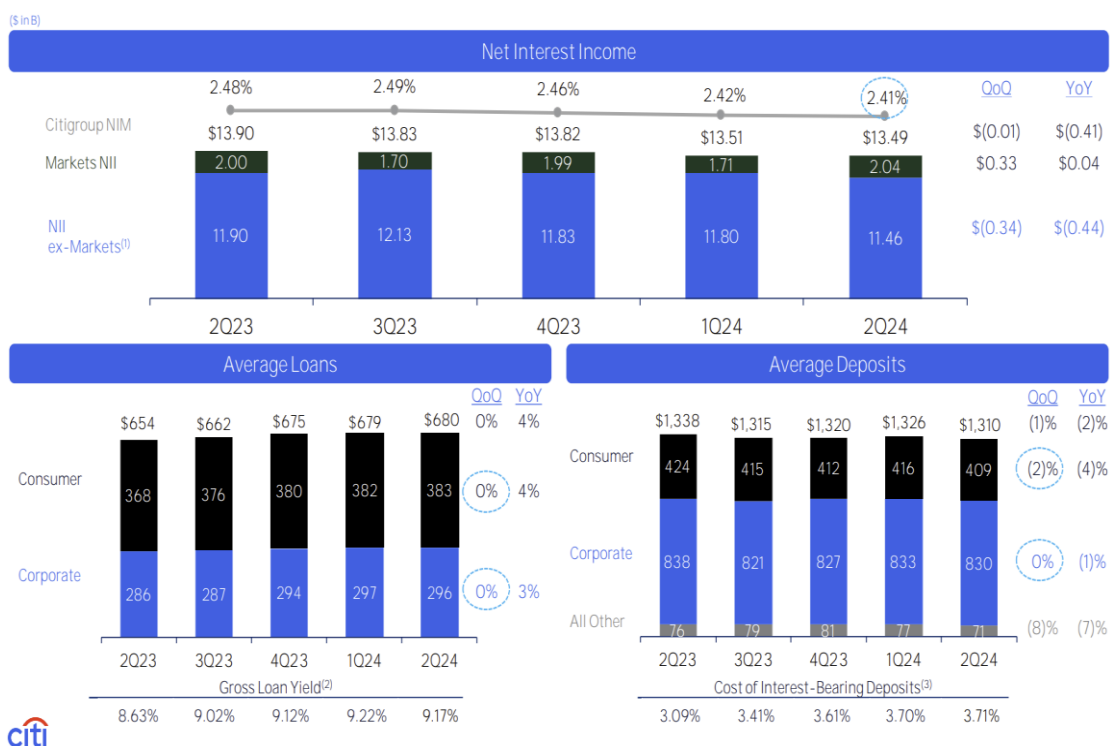
(\$ in B)	Net Income to Common	Average Allocated TCE	RoTCE
客戶服務	3.0	25	23.9%
金融市場	2.8	54	10.6%
國際金融	0.9	22	8.6%
財富管理	0.4	13	5.9%
美國個人金融	0.5	25	3.7%
其他	(1.4)	26	-
調整項目	(0.1)	-	-
Citigroup	6.1	165	7.4%

資料來源：Citigroup

根據 Citigroup 公布之資料 (圖一)，該公司 2024 年第二季淨利率下滑至 2.41%，已是 2023 年第三季以來的連三季衰退，惟在金融市場業務之淨利息收入達到 20.4 億美金，較第一季 17.1 億美金顯著提升。此外該公司在消金貸款及企金貸款方面也較 2023 年分別成長 4% 及 3%，整體存款則呈現小幅減少，料將有助於 Citigroup 持續優化存放比並改善利差收益。在財務

風險指標方面(表二)，該公司普通股權益第一類資本適足率(CET1 Capital Ratio)近年逐步提升至 13.6%。流動性覆蓋比率(Liquidity Coverage Ratio)則持穩在 117%。信用卡不良貸款率增加，但仍在可接受的低水平。利息保障倍數則在近年利息支出擴大的影響下轉弱。

圖一、Citigroup 近期 NII、NIM、平均貸款、平均存款變化



資料來源：Citigroup

表二、Citigroup 近期財務風險指標

(\$ in M)	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
淨利息收入	13,900	13,828	13,824	13,507	13,493
總貸款/總存款(%)	48.91	52.00	51.92	50.89	53.22
不良貸款率(%)	0.36	0.45	0.43	0.38	0.30
普通股權益第一類資本 (CET1)	154,243	156,134	153,595	153,142	154,357
CET1 比率(%)	13.37	13.59	13.37	13.45	13.60
流動性覆蓋比率(%)	119.00	117.00	116.00	117.00	117.00
利息保障倍數(%)	1.28	1.28	0.96	1.25	1.24

資料來源：Bloomberg、Citigroup

營運展望方面，Citigroup 財務長 Mark Mason 在會中表示，對於全球經濟前景的不確定性仍然存在，Citi 認為隨著通膨逐漸降溫，各國央行勢將採取一連串行動，接下來的時間須關注地緣政治風險以及即將來臨的大選，且真正的挑戰將是長期競爭力的部分，歐洲有些潛在壓力，而中國的消費相當疲弱，但在印度及墨西哥則有些亮點。回到該公司業務方面，預計第三季 Citi 投資銀行業務的手續費收入將比去年同期增長 20%，主要是債務資本市場和併購活動熱絡，推動整體業務成長，惟金融市場業務收入可能會下跌約 4%，預計 2024 年不會再出現像去年約 10% 的年成長率。在該公司的信用卡業務上，Citi 注意到信用分數較差的客戶拖欠率正在上升，且這類型客戶的非必須品消費也存在減少趨勢，該公司的淨信用損失(Net Credit Losses)回升但仍在可控制範圍，消費緊縮是升息以及通膨必然衍生的附帶效果。而該公司於 2024 年 7 月遭聯準會(FED)以及通貨監理局(Office of the Comptroller of the Currency, OCC)合計裁罰 1.36 億美元，因監管機構認為該公司在處理先前數據管理問題方面的進展不足，並要求該公司證明已投入足夠的資源來解決該問題，對此財務長稱 Citi 正在從每一個終端檢視數據匯入過程，以確保數據進入系統的正确性，並達到所需要的品質和速度，惟大規模的系統調整需要一定時間來處理，該公司將與監管機構持續聯繫並完成任務。

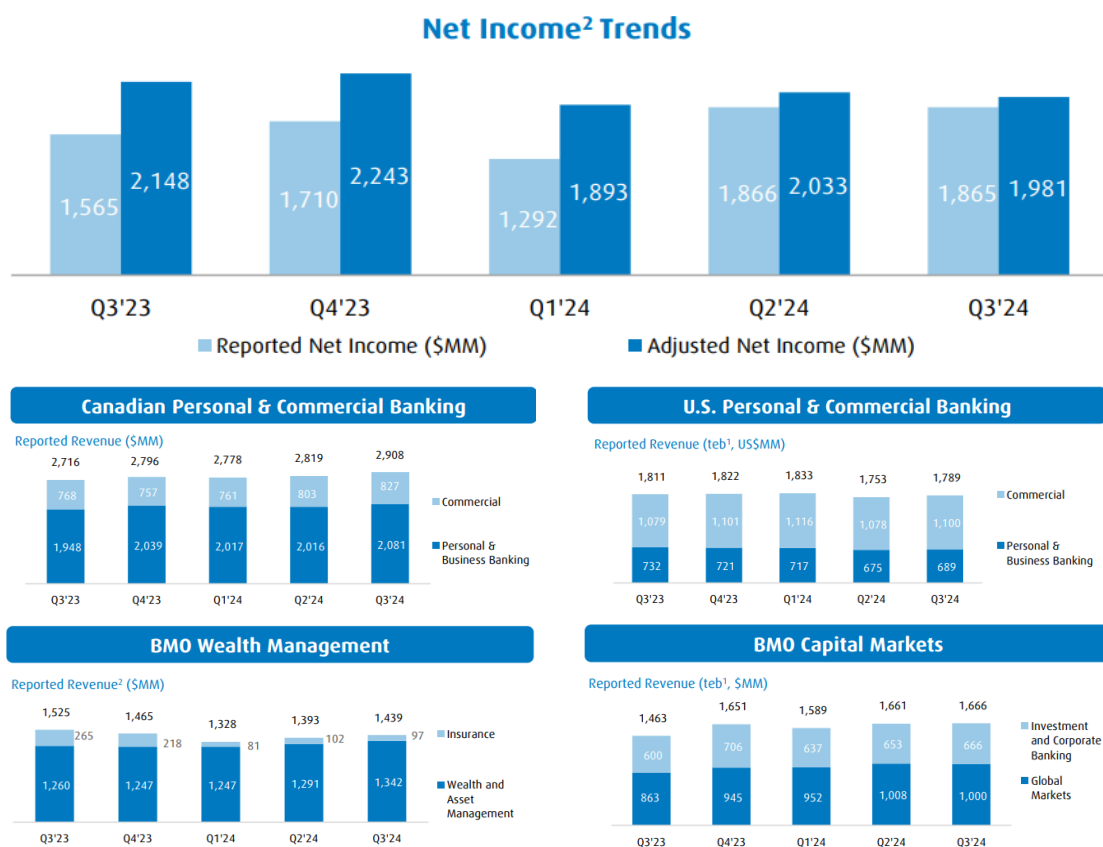
二、Bank of Montreal 業務概況及營運展望

蒙特婁銀行 (Bank of Montreal, BMO) 是加拿大歷史最悠久的銀行之一，成立於 1817 年，總部位於蒙特婁。在 2024 年銀行家雜誌排名全球第 52 名，作為加拿大五大銀行之一，BMO 是北美金融市場的重要參與者，業務遍及全球，尤其是在加拿大、美國、歐洲和亞洲。BMO 提供全面的金融服務，涵蓋個人銀行、商業銀行、資本市場、財富管理和保險等多個領域。BMO 的業務可以分為以下幾個主要領域：個人和商業銀行(Personal & Commercial Banking)：為個人和企業提供存款、貸款、信用卡、抵押貸款、投資和財務規劃服務。財富管理(Wealth Management)：為高資產客戶提供投資管理、退休規劃、遺產規劃等服務，並通過旗下 BMO Nesbitt Burns 和 BMO Global Asset Management 經營。資本市場(Capital Market)：為企業和機構客戶提供融資、併購、股票與債券承銷、外匯交易和商品交易等服務。此外，BMO 內部還設有企業服務(Corporate Services)部門，主要業務為支援銀行內部

運作和戰略發展，包括負責管理銀行的核心行政、風險控制、合規、資訊技術、人力資源及其他企業相關功能，確保銀行的業務運營能夠有效、合規和安全地進行。

2024 年第三季與去年同期相比(圖二)，BMO 在加拿大的個人和商業銀行業務因資產增長和利潤率上升帶動的淨收入增加，但美國的業務卻受到了利息收入減少和貸款損失準備金增加的影響而造成淨收入下滑。與此同時，BMO 財富管理業務也因資產保險和資產管理業務表現不佳而出現淨收入減少的情況，不過受惠於交易、承銷和諮詢服務收入增加推動業務增長，BMO 市場業務的淨利大幅增加，抵銷部分業務板塊收入減少的影响，幫助 BMO 第三季的淨收入為 18.65 億加幣，較去年同期的 15.65 億加幣有所增加。

圖二、BMO 各業務的營收狀況



資料來源：BMO

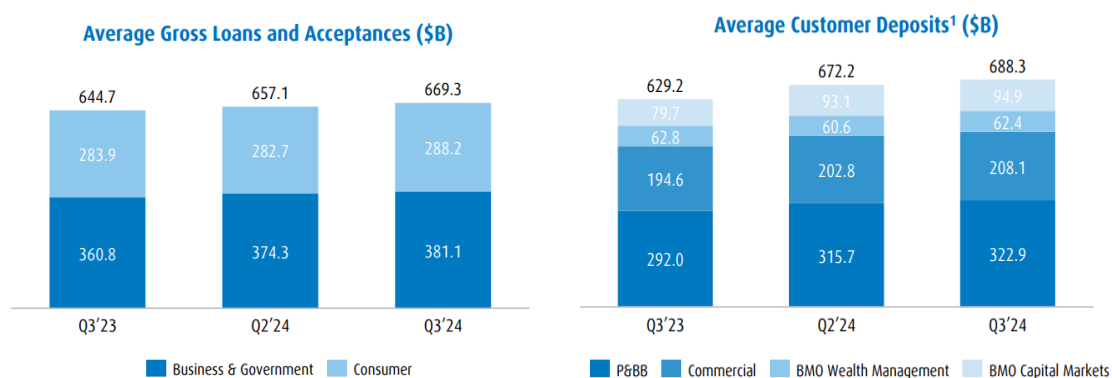
表三、BMO 近期財務風險指標

(\$ in M)	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
淨利息收入	4,905.0	4,941.0	4,721.0	4,515.0	4,794.0
總貸款/總存款(%)	71.79	72.51	70.65	70.49	70.19
不良貸款率(%)	0.45	0.60	0.66	0.80	0.89
普通股權益第一類資本 (CET1)	412,943	424,197	414,145	417,994	428,860
CET1 比率(%)	14.0	14.1	14.4	14.9	14.8
流動性覆蓋比率(%)	131.00	128.00	129.00	128.00	129.00

資料來源：Bloomberg、BMO

在財務風險指標方面，儘管 2024 年第三季 BMO 在存、放款金額都較去年同期增加(圖三)，但因高利率環境令企業及個人的貸款意願下降，導致該行的存放比下滑，同時高利率環境也導致不良放款比重增加。普通股權益第一類資本比率 (CET1) 為 13.0%，表明該銀行的資本狀況良好。第三季流動性覆蓋比率為 129%，雖然較去年同期減少但仍高於監管機關的要求。

圖三、BMO 放款與存款狀況



資料來源：BMO

市場展望方面，BMO 的策略為正經營槓桿(收入成長的速度超過成本增加)、成本及風險控制與穩健的資本及流動性狀況，從而提升整體獲利能力、在面對經濟壓力時仍能保持競爭力和獲利，以及當市場環境不穩定時仍能保持彈性。在巴克萊全球金融服務會議中 BMO 的財務長 Tayfun Tuzun 表示，預計不良貸款的高峰將在未來 6 個月內出現，可能在 2024 年第四季度或 2025 年第一季度見頂，預計在 2025 年下半年不良貸款準備金(Provision

for Credit Losses)將恢復到歷史正常水準。此外，Tayfun Tuzun 表示今年 BMO 在美國市場的業務成長不及預期，尤其是在貸款和存款方面，但在美國的商業銀行業務、設備融資和某些專業領域（如葡萄酒和烈酒行業）仍然表現強勁，並預計美國市場情況將隨著選舉結束和利率下調而逐漸改善。對於加拿大市場，Tayfun Tuzun 認為加拿大市場雖然經濟增長放緩，但該行的消費者抵押貸款表現穩定，不良率極低。隨著利率下降，預計加拿大的消費者壓力將有所緩解。最後，Tayfun Tuzun 強調正積極致力於保持正經營槓桿，並強調不會因為專注於效率而犧牲業務成長和技術投資，預計未來的淨利差（NIM）將保持穩定，業務增長將成為主要驅動因素。

三、JPMorgan Chase & Co 業務概況及營運展望

JPMorgan Chase & Co 於 1799 年成立，在 2024 年銀行家雜誌排名全球第 5 名，業務遍及全球 100 多個國家，在美國消金、企金、投資銀行、資產管理等多項領域市佔率均為第一，並以 J.P. Morgan 和 Chase 雙品牌分別服務政府、企金、機構投資人以及消費者和商業銀行客戶。截至 2024 年第二季，資產總額達到 4.1 兆美金，上半年淨利 315.7 億美金。依該公司區分四大業務分別是消費者與社區銀行(Consumer & Community Banking)、商業與投資銀行 (Commercial & Investment Bank)、資產及財富管理(Asset & Wealth Management)和企業金融(Corporate)，依據該公司公布 2024 上半年各業務別淨利(表四)，以商業與投資銀行業務為主要來源，貢獻約全公司四成獲利，但企業金融業務則取得強勁增長，主要係認列出售 Visa 股權之利益。

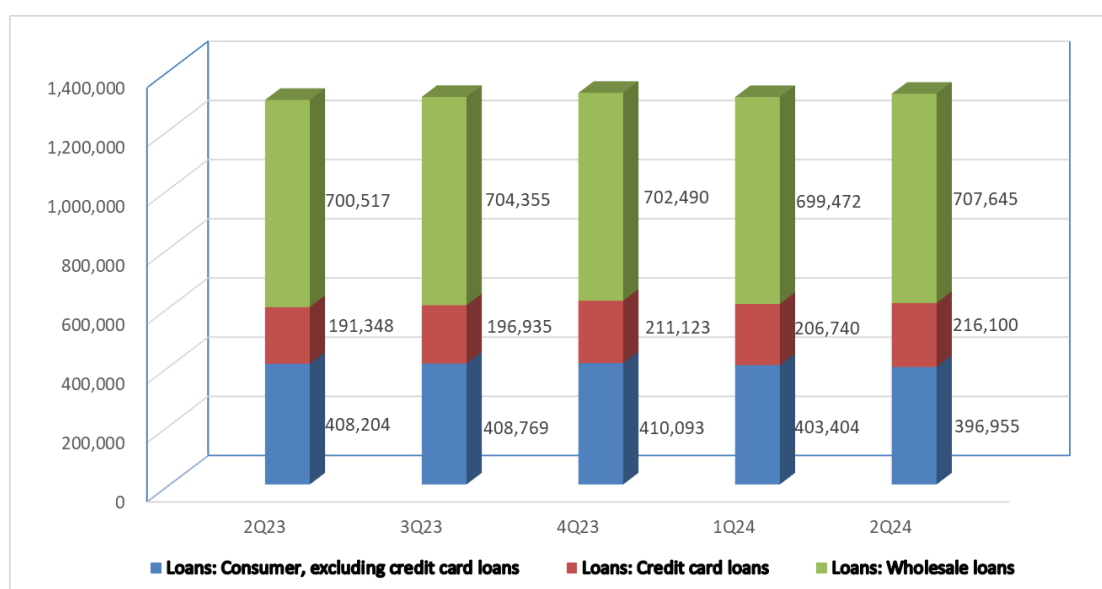
表四、JPMorgan Chase & Co 各業務別淨利變化

(\$ in M)	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2023H1	2024H1
消費者與社區銀行	4,788	4,831	4,210	10,549	9,041
商業與投資銀行	4,177	6,622	5,897	11,068	12,519
資產及財富管理	1,217	1,290	1,263	2,593	2,553
企業金融	(875)	676	6,779	2,884	7,455
總計	9,307	13,419	18,149	27,094	31,568

資料來源：JPMorgan Chase & Co

JPMorgan Chase & Co 於 2024 年第二季貸款規模(圖四)為 1.32 兆美金，占比最高的企金貸款年增 1.02%，回升至 7,076 億美金，而信用卡貸款更大幅增長 12.94%至 2,161 億美金，抵銷了其他消費性貸款的衰退，整體淨利息收入(表五)為 227.46 億美金，較去年第二季增加 4.44%，其中也包含了 2023 年 5 月完成收購第一共和銀行所增加的貸款組合，以及支付存款保證金的抵銷結果。此外第二季的信用損失準備為 31 億美元，其中包括 22 億美元的淨沖銷和 8.21 億美元的淨準備增提，準備的增加主要來自信用卡業務。

圖四、JPMorgan Chase & Co 各類貸款變化



資料來源：JPMorgan Chase & Co

在財務風險指標方面(表五)，2024 年第二季不良貸款率因信用卡業務驅動而提升，存放比率則增加至 55.33%。普通股權益第一類資本(CET1)比率也持續增加至 15.3%，儘管在 Basel III 新規的不確定性之下，該公司仍已取得足夠的超額資本，並宣布將增加股利。而在流動性覆蓋比率方面，JPMorgan Chase & Co 維持在 112%，較前一季和去年同期均未變動。

表五、JPMorgan Chase & Co 近期財務風險指標

(\$ in M)	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
淨利息收入	21,779	22,726	24,051	23,082	22,746
總貸款/總存款(%)	54.13	55.07	55.33	54.16	55.33
不良貸款率(%)	0.56	0.57	0.52	0.59	0.59
普通股權益第一類資本 (CET1)	235,827	241,825	250,585	257,569	267,196
CET1 比率(%)	13.8	14.3	15.0	15.0	15.3
流動性覆蓋比率(%)	112.00	112.00	113.00	112.00	112.00

資料來源：Bloomberg、JPMorgan Chase & Co

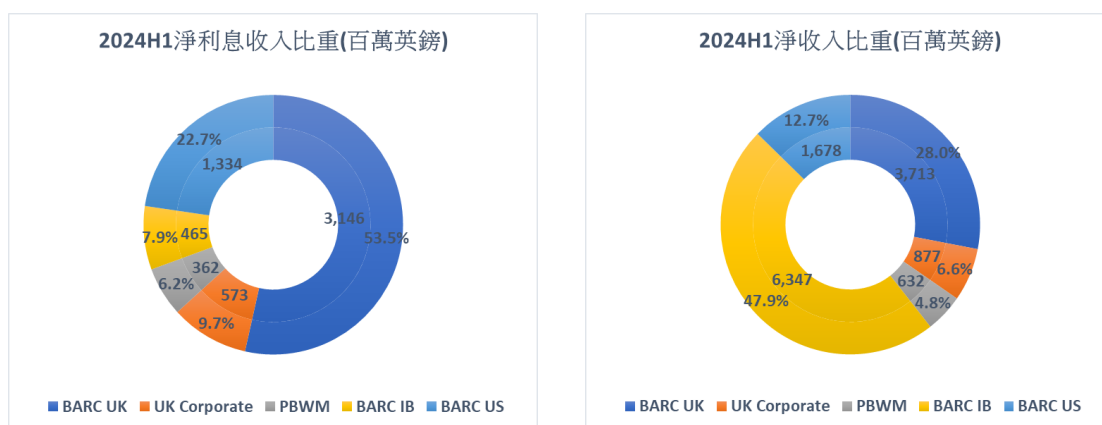
市場展望方面，JPMorgan Chase & Co 總裁暨營運長 Daniel Pinto 在會中表示，儘管美國經濟略有放緩，但消費者仍是經濟增長的主要驅動力。消費者支出仍然穩定，儘管非必要消費有所減少。非必要消費的增長速度較慢，但仍在持續增長。大多數消費者的房貸已經以較低利率重新貸款。企業的情緒還算穩定，但對地緣政治和美國選舉的擔憂仍然存在。供應鏈狀況已基本恢復正常，但美中緊張關係仍是一個關注點。就該公司觀點，從汽車融資到抵押貸款，以及各層級企業規模來看，尚未看到任何商業情緒的惡化，僅觀察到商業不動產領域面臨一些挑戰。而回到公司營運展望部分，該公司在消費者與社區銀行部門，目標在零售存款的市佔率由 11% 提升至 15%、信用卡市佔率由 17% 上升至 20%。企業與投資銀行部門方面，該公司在固定收益和股票承銷的市佔率合計為 12.3%。在過去三四年裡，固定收益市場的市佔率有所下降，但股票市場持續增長，並已取得排名第一或並列第一。且該公司預期第三季投資銀行手續費收入將比去年成長 15%，因債務資本市場強勁表現。對於 2025 年全公司淨利息收入的展望，則是比市場預期的 900 億美元更加悲觀，因該公司認為美國聯準會政策利率預期已經下修，而公司資產的利率敏感度更勝於負債端所致。

四、Barclays 業務概況及營運展望

巴克萊銀行(Barclays PLC)是一家總部位於英國的跨國金融服務公司，成立於 1690 年，在 2024 年銀行家雜誌排名全球第 28 名。經過 300 多年的發展，巴克萊成為全球金融市場中的主要參與者之一，業務範圍涵蓋零售銀行、企業銀行、私人銀行、財富管理、投資銀行和美國消費銀行等多個領域，又可細分如下(圖五)：

1. 巴克萊英國 (Barclays UK)：巴克萊英國專注於英國本土市場，主要提供零售銀行和中小企業銀行服務。其業務包括個人銀行服務（如儲蓄、貸款和信用卡），以及中小企業融資和支付解決方案。
2. 巴克萊英國企業銀行 (Barclays UK Corporate)：巴克萊英國企業銀行主要服務於英國的中小型和大型企業，提供貸款、貿易融資、支付服務和外匯交易等服務。該業務部門通過其全面的服務和全球網路說明企業客戶實現跨境業務擴展。
3. 巴克萊私人銀行與財富管理 (Barclays Private Bank and Wealth Management)：巴克萊私人銀行為高淨值客戶提供財富管理服務，業務範圍涵蓋投資管理、資產配置、稅務規劃和遺產管理。其客戶包括個人、家族信託、基金會等。
4. 巴克萊投資銀行 (Barclays Investment Bank)：巴克萊投資銀行是全球領先的投行之一，提供資本市場、併購、重組諮詢以及全球市場交易服務，在股票、債券、外匯和大宗商品市場業務皆佔據重要地位。
5. 巴克萊美國消費銀行 (Barclays US Consumer Bank)：巴克萊美國消費銀行主要通過信用卡和線上儲蓄帳戶為美國消費者提供金融服務。該業務部門依託於數位平臺和品牌合作夥伴網路，快速拓展了客戶基礎。

圖五、Barclays 各業務淨利息收入及淨利佔比



資料來源：Barclays

在 2024 年上半年巴克萊銀行的總收入為 133 億英鎊，較去年同期下降 2%，主要因為高利率環境、零售和企業銀行業務減少導致淨利息收入下降(圖六)，以及處置義大利零售抵押貸款組合(retail mortgage portfolio)和德國消費金融業務的損失。但受投資銀行業務手續費增加及股票交易獲利增加，抵銷利差下滑與處置業務的損失，幫助巴克萊銀行整體營收仍維持穩健。

圖六、Barclays 近年淨收入狀況



資料來源：Barclays

在財務風險指標方面(表六)，在存、放款部分，2024 年第二季存款總額較去年同期增長了 2.8 億英鎊，主要因為私人銀行和企業銀行存款的增加，但放款總額較去年同期減少了 1.9 億英鎊，因為英國市場的抵押貸款需求疲軟，尤其是房地產市場降溫，以及部分商業貸款的回收。巴克萊銀行 2024 年上半年普通股權益第一類資本比率(CET1 ratio)為 13.6%，與 2023 年底的 13.8%相比略微下降，主要反映了風險加權資產(RWA)增加的影響。2024 年上半年總存款達到 5,575 億英鎊，較去年底增加 187 億英鎊，在穩定的全球存款業務及高流動性的資產負債表的支持下，該行今年上半年的流動性覆蓋率(LCR)從去年底的 161.0%增加到 167.0%，高於監管機關的要求。

表六、Barclays 近期財務風險指標

(\$ in M)	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
淨利息收入	3,270	3,247	3,139	3,072	3,056
總貸款/總存款(%)	73.37	63.59	75.21	73.09	72.69
不良貸款率(%)	1.64	1.96	1.77	1.79	1.77
普通股權益第一類資本 (CET1)	46,600	48,000	47,300	47,100	47,700
CET1 比率(%)	13.8	14.0	13.8	13.5	13.6
流動性覆蓋比率(%)	158.00	159.00	161.00	163.00	167.00

資料來源：Bloomberg、Barclays

在營運展望方面，在 2024 年 9 月 9 日舉辦的巴克萊 2024 年紐約全球金融會議上，巴克萊集團執行長 C.S. Venkatakrisnan 和集團財務總監 Anna Cross 進行了討論，重點談到了巴克萊於 2024 年初宣佈的新三年戰略計劃，該計劃旨在簡化和改善銀行的運營和財務表現，並重新平衡業務結構，包括：到 2026 年實現有形普通股回報率 (RoTE) 超過 12%、到 2026 年向股東返還超過 100 億英鎊，通過股息和股票回購實現，以及將投資銀行在風險加權資產 (RWA) 中的佔比從 60% 降至 50%。C.S. Venkatakrisnan 表示並不打算靠縮減投資銀行的業務達成目標，而是通過發展其他領域來增強其規模，包括著重發展企業銀行和零售銀行業務，尤其是在英國和美國市場。目前該行已經開始將 300 億英鎊的風險加權資產重新分配到這些領域，包括收購 Tesco 銀行的信用卡業務。另外，還會透過重點發展非投資銀行業務，例如零售銀行、信用卡和財富管理，來重新平衡收入結構，並探索生成式 AI 和其他技術創新，以提升效率和改善客戶服務。

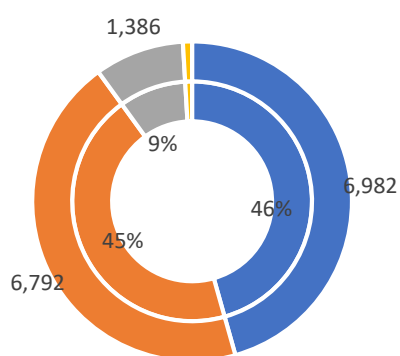
五、Morgan Stanley 業務概況及營運展望

Morgan Stanley 於 1935 年成立，在 2024 年銀行家雜誌排名全球第 25 名，作為一家全球金融服務公司，業務遍及 40 多個國家，擁有超過 80,000 名員工。截至 2024 年第二季，資產總額達到 1.2 兆美金，上半年淨利達到 64.9 億美金。以第二季淨營業收入分布來看，美洲仍是該公司主要經營領域，占全公司淨營收 75%，歐非中東則與亞洲相當，各貢獻約 12.5% 季度淨營收。另 Morgan Stanley 依業務別則劃分成機構證券 (Institutional Securities)、財富管理 (Wealth Management) 以及投資管理 (Investment

Management)等三大部門，其中又以機構證券和財富管理為主要獲利雙引擎(圖七)。

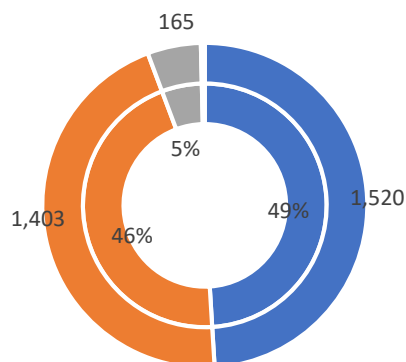
圖七、Morgan Stanley 2024Q2 各業務淨營收及淨利比重(M,%)

2024Q2淨營業收入比重



■ 機構證券 ■ 財富管理
■ 投資管理 ■ 部門間抵銷

2024Q2淨利比重

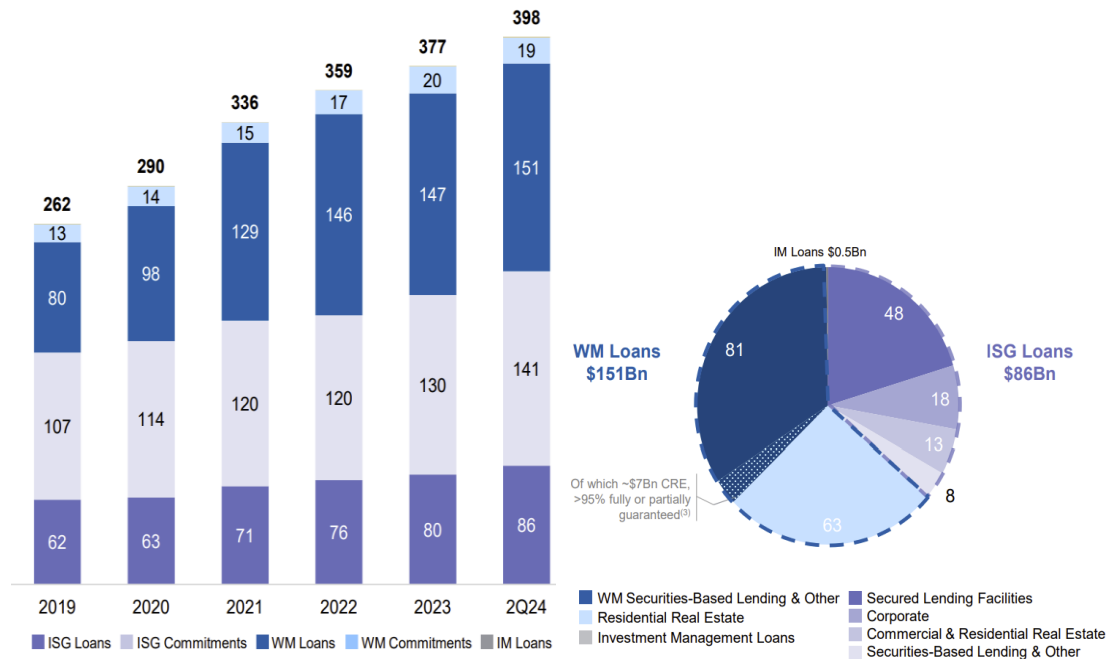


■ 機構證券 ■ 財富管理
■ 投資管理 ■ 部門間抵銷

資料來源：Morgan Stanley

儘管 Morgan Stanley 非以商業銀行存放款為主力業務，但該公司近年貸款規模仍持續增長，於 2024 年第二季貸款總額及貸款承諾合計達到 3,980 億美金 (圖八)，其中包含以證券融資為主的財富管理業務貸款(Wealth Management Loans) 1,510 億美金以及機構證券部門貸款(Institutional Securities Group Loans) 86 億美金。而第二季機構證券部門的淨營收 69.8 億中，投資銀行業務在固定收益商品承銷手續費的大幅挹注下，手續費收入較去年第二季顯著成長 51%至 16.2 億美金，加上股票和固定收益市場維持強勢，同時提振了該公司證券交易融資收入以及固定收益商品的銷售業績。金融市場的熱絡也同步提高 Morgan Stanley 在財富管理方面的業務表現，管理客戶資產的增加，令該公司資產管理手續費收入較去年同期增加 16%，達到 39.9 億美金，並創下紀錄新高。

圖八、Morgan Stanley 貸款組合變化及 2024Q2 各業務貸款細項(B,%)



資料來源：Morgan Stanley

在財務風險指標方面(表七)，Morgan Stanley 於 2024 年第二季提列信用損失準備 0.76 億美金，較去年同期 1.61 億美金顯著減少，係針對公司貸款及商業不動產提列準備減少。普通股權益第一類資本(CET1)已連續三個季度增加，普通股權益第一類資本比率自 15.0%回升到 15.2%，資本水準持續維持強勁，該公司也宣布增加季度股利派發。而受惠於部位中包含大量的美國政府債券和機構債等高品質流動性資產，該公司流動覆蓋比率達到 131%的較高水準，近幾個季度也均能維持在 125%以上。

表七、Morgan Stanley 近期財務風險指標

(\$ in M)	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
淨利息收入	2,010	1,977	1,897	1,796	2,067
總貸款/總存款(%)	69.86	71.30	71.03	71.46	76.85
不良貸款率(%)	0.15	0.14	0.15	0.19	0.14
普通股權益第一類資本 (CET1)	69,884	69,148	69,448	70,298	71,791
CET1 比率(%)	15.5	15.60	15.2	15.0	15.2
流動性覆蓋比率(%)	132	127	129	125	131
利息保障倍數(%)	1.37	1.36	1.29	1.48	1.47

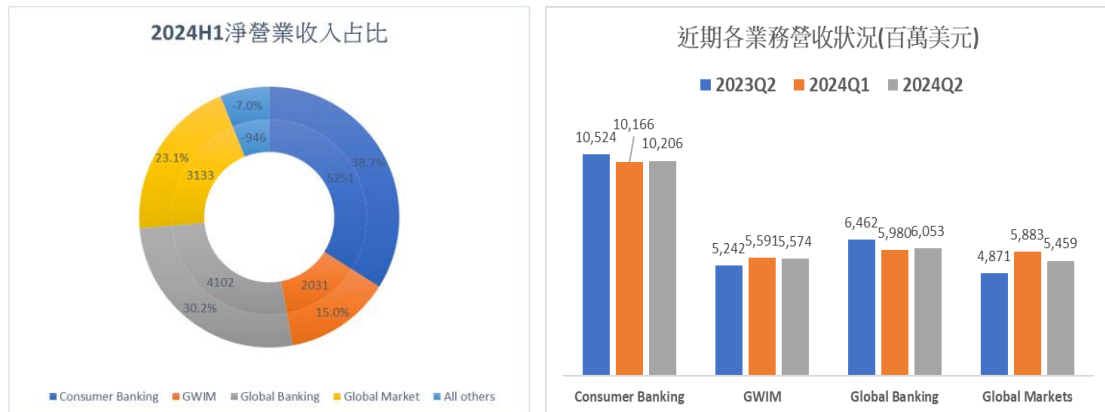
資料來源：Bloomberg、Morgan Stanley

營運展望方面，Morgan Stanley 聯合總裁 Dan Simkowitz 於會中表示，今年以來公司表現維持強勁，上半年有形股東權益報酬率(RoTCE)達到 19%，主要在投資銀行業務收入成長 30%，權益資本市場業務收入成長 80%，但預計今年剩餘時間，市場上的併購和證券首次公開募集（IPO）活動將有所下降，並低於過去趨勢水準，而隨著聯準會開始降息，這類市場活動可能會在 2025 年及 2026 年有所回升，因為部分私募股權企業為了獲取更高的估計市值，而正在延後 IPO 行動。且美國利率下行時，可預見金融市場的交易量將增加。另外在機構證券業務的展望上，考慮到美國以外的國家正在提升國防支出，能源轉型也在增加支出，且部分經濟體需要增加刺激，因此政府債券業務仍將維持強度，此外 Morgan Stanley 預期淨利息收入在第三季將略有下降，貸款業務可能面臨挑戰，尤其是商業不動產部分。在財富管理業務方面，該公司預期財富管理仍將是金融服務範疇中最具成長性的領域，估計美國目前有 60 兆美金的可投資資產，未來 8 至 10 年將成長至 100 兆美金。而該公司也正致力於發展私人銀行市場，Morgan Stanley 目前的財富管理和投資管理兩大部門中合計管理私人市場資產達到 5,000 億美金，預期私人銀行業務可持續成為該公司的重要增長領域。

六、Bank of America 業務概況及營運展望

美國銀行 (Bank of America, BOA) 是全球最大的金融機構之一，總部位於美國北卡羅來納州夏洛特市，在 2024 年銀行家雜誌排名全球第 6 名。美國銀行的歷史可以追溯到 1904 年，最初是一家地區性銀行，隨後通過多次併購擴展成為全球性金融巨頭。1998 年與 NationsBank 合併是其發展的里程碑。2008 年金融海嘯期間，美國銀行收購了美林證券，進一步加強其投資銀行和財富管理業務。該公司的業務主要分為四大部門(圖九)：消費者銀行 (Consumer Banking)、全球銀行 (Global Banking)、全球市場 (Global Markets) 以及全球財富與投資管理 (Global Wealth and Investment Management)。消費者銀行部門為個人和小型企業提供一系列的金融產品和服務，包括個人銀行、小型企業服務與數位銀行服務。全球銀行部門主要針對大中型企業、政府和機構客戶，業務範疇包括企業銀行、投資銀行、商業融資等。全球市場部門主要涉及資本市場相關業務，為機構客戶提供交易和風險管理解決方案。全球財富與投資管理部門專注於高淨值個人和機構客戶，提供財富管理、投資顧問服務和資產配置建議。

圖九、BOA 各業務淨營業收入佔比及近期營收狀況

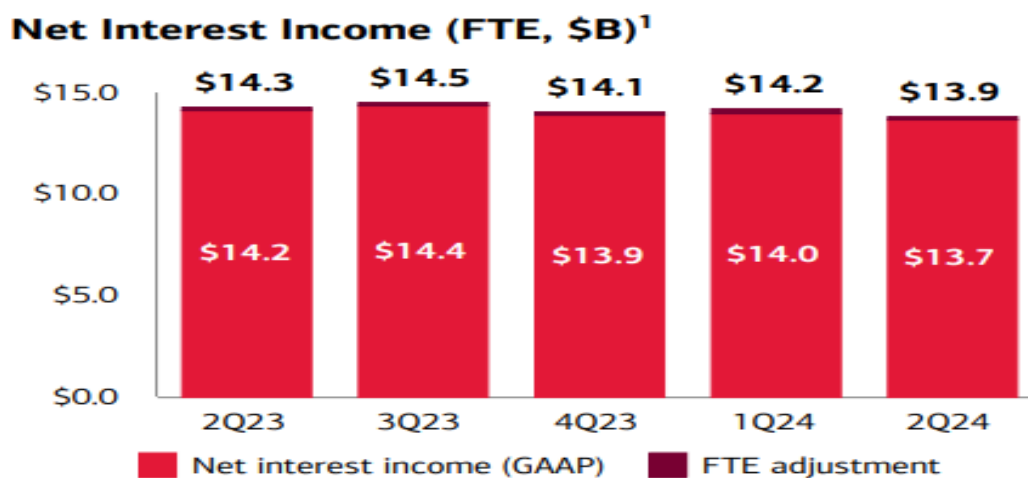


資料來源：BOA

美國銀行的營收來源主要仍是零售銀行的業務，而該行 2024 年第二季淨利息收入較去年同期減少 3%至 137 億美元(圖十)，主要因為存款利率增加導致成本上升、不良貸款準備金的增加，再加上市場波動與市場不確定性增加對部分業務造成挑戰，導致該行第二季的淨收入為 69 億美元，較去年同期 74 億美元減少 6.8%。不過該行 2024 年第二季度的總收入仍略微成長為 254 億美元，反映出美國銀行在非利息收入的增加，包括投資銀行與資

產管理的收入、以及銷售和交易收入的增加。

圖十、BOA 近期 NII 狀況



資料來源：BOA

在財務風險指標方面(表八)，截至 2024 年第二季度，美國銀行流動性覆蓋比率為 113%，主要原因是其高質量流動性資產的減少和現金流出增加，但仍高於監管機關的要求，顯示其有足夠的高質量流動性資產來應對短期資金需求；不良貸款率維持在相對低的水準，而普通股權益第一類資本(CET1)比率達到 11.9%，顯示其資本基礎穩健，遠高於監管要求，能夠維持強勁的資本緩衝，應對潛在的市場壓力或風險資產增長。

表八、BOA 近期財務風險指標

(\$ in M)	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
淨利息收入	14,158.0	14,379.0	13,946.0	14,032.0	13,702.0
總貸款/總存款(%)	56.36	56.07	55.08	54.34	55.68
不良貸款率(%)	0.39	0.46	0.52	0.56	0.51
普通股權益第一類資本(CET1)	190,113.0	194,230.0	194,928.0	196,625.0	198,119.0
CET1 比率(%)	11.60	11.90	11.80	11.90	11.90
流動性覆蓋比率(%)	119.00	116.00	115.00	113.00	113.00

資料來源：Bloomberg、BOA

在營運展望方面，美國銀行執行長 Brian Moynihan 在巴克萊全球金融服務會議上表示聯準會的利率政策對銀行業務有重大影響，預計美國銀行的淨利息收入將在未來幾個季度有所增長，特別是在利率環境趨於穩定後，銀行的存款和貸款結構將進一步改善。他認為儘管就業市場出現一些波動，但受惠於石油價格下跌令消費者支出總體保持穩定；而觀察中小企業的借貸活動，發現由於借貸成本的上升使得企業更為謹慎，導致企業的貸款使用率低於疫情前的水準，高昂的資金成本阻礙了企業的投資需求，企業對未來利率的調整持觀望態度，等待利率進一步下跌的機會，如果利率開始下降，企業將重新開始投資，貸款需求將會增長。

在國際業務方面，Brian 指出，近年來美國銀行在國際市場上的貸款餘額大幅增加，得利於該行在日本、阿根廷、巴西和印度等市場有著悠久的業務歷史，因此得以在這些國家順利擴展業務。而他們也發現銀行在全球供應鏈中的大型企業客戶中存在更多的成長機會，因這些客戶的業務活動涉及全球多個市場，特別是在德國、法國、瑞士、英國等國家，因此透過深度參與這些市場的商業活動，預期美國銀行未來在國際市場上仍有很大的成長空間。

至於近年討論很高的數位銀行與人工智慧(AI)，Brian 表示將持續投資科技創新，目前該銀行的數位平臺如 Erica（虛擬助手）已經服務了 2,200 萬客戶，且使用率每月成長 10%。通過數位化創新能夠優化客戶體驗，同時提高內部運營效率。未來還將通過自動化和 AI 技術來改進商業客戶的關係管理以及財富管理顧問的工作效率，並預計未來 AI 將在處理重複性文書工作和提高員工效率方面發揮更大的作用。此外，Brian 在會中對巴塞爾協議的最新提議表示擔憂，特別是增加資本要求的合理性。他指出，儘管美國銀行已經為應對新的資本要求做好了準備，但過度增加資本可能會限制銀行向企業和小型企業發放貸款的能力，這對整體經濟可能不利。

肆、心得與建議

本次很榮幸獲派參加 Barclays 第 22 屆全球金融服務會議 (Barclays 22nd Annual Global Financial Services Conference)，是一個深入了解全球金融業動態和未來趨勢的重要機會。全球宏觀經濟的複雜性和不確定性是此次會議的一大重點討論內容。多位演講者深入分析了當前全球經濟面臨的主要挑戰，包括通膨壓力、央行貨幣政策變化、地緣政治風險以及全球供應鏈的問題。這些因素的交織影響，使得全球經濟增長前景變得更加不穩定。首先，美國聯準會(Fed)在面對高通膨環境下實行的緊縮貨幣政策成為市場焦點，因為高利率環境導致企業、消費者對於是否舉債變得更加謹慎，進一步壓縮了銀行的放款業務，且高利率環境也進一步影響借款人的還款能力，導致放款品質出現惡化，迫使銀行增加準備金因應，推升銀行的營運成本。與此同時，歐洲央行和其他主要經濟體的貨幣政策也面臨著同樣的兩難抉擇，即在抑制通膨發展的同時，如何避免對經濟成長產生過大壓力。其次，地緣政治風險進一步加劇了全球市場的不確定性。戰爭的持續對能源價格造成了嚴重影響，特別是對歐洲經濟的打擊，使得能源供應鏈的不穩定成為金融市場中的關鍵風險之一。許多演講者預期隨通膨壓力逐漸緩解，更多央行將開始放寬貨幣政策，有助改善放款情況，但仍須留意能源市場的波動性可能對全球經濟復甦與央行貨幣政策構成挑戰。

金融科技的創新也是此次會議的重要討論議題之一。隨著科技持續進步，電腦運算能力飛躍性的提升，金融業正在經歷顛覆性的變革。許多演講者們分享了他們如何通過科技創新提升業務效率、改善客戶體驗，並加強風險管理。尤其是人工智慧 (AI) 技術的應用已經在資產管理、風險控制和客戶服務等領域展現出顯著成效。AI 能夠通過大數據分析，預測市場趨勢，並針對不同客戶提供個性化的投資建議。這種技術的應用不僅提升了金融機構的運營效率，還有助於更好地滿足客戶的多樣化需求，並且越來越多的消費者能夠接受透過數位平台進行銀行交易，如美國銀行的數位平台 Erica 已經服務了 2,200 萬客戶，並且以使用率每月增加 10% 的速度成長。通過數位化創新，銀行對外能夠優化客戶體驗，提高客戶黏著度，同時對內也可以透過 AI 精進作業方式，提高內部作業效率、降低作業風險。以臺灣銀行為例，本行自 112 年 10 月 3 日率先推出「臺銀 e 理財」智能理財服務，透過 AI 演算法，根據客戶投資風險屬性和財務目標提供「智能 e 投資」、「圓夢 e 路發」及

「退休 e 管家」三種投資規劃方案，並依市場變化定期調整，以降低市場波動風險，提高資產增值之潛力。這項服務不僅降低了投資門檻，也讓投資變得更簡單、更有效率。

環境、社會和治理（ESG）投資是此次會議的另一個焦點議題。隨著全球對氣候變化的關注不斷升溫，越來越多的金融機構將可持續發展納入其核心業務戰略中。會議中的多位專家指出，未來投資人將更加關注企業在環保和社會責任方面的表現，而不僅僅是短期的財務回報。以臺灣銀行為例，本行近年來也積極強化 ESG 公司治理，並在今年以「堅韌能源 永續未來」、「信託生態網 有愛無礙」及「普惠金融 友善暖心」三項行動方案，榮獲「2024 第四屆 TSAA 台灣永續行動獎」2 金 1 銀殊榮。在「堅韌能源 永續未來」方面，本行全力支持我國能源政策、扶植電力產業、強化能源韌性，並結合臺灣銀行綠色及再生能源貸款、低碳智慧納管貸款、永續績效連結貸款等多元金融商品，以及專業輔導團隊共同協助制訂轉型解決方案，為中小企業打造一站式淨零轉型服務，協助企業梳理在轉型過程中可能遭遇的氣候風險及財務衝擊。在「信託生態網 有愛無礙」方面，本行藉由整合信託規劃服務，並與政府機關及 NGO 社福團體共同合作，為弱勢族群提供具有溫度與關懷的信託服務，落實公益關懷及社會參與。在「普惠金融 友善暖心」方面，本行致力建構平等金融環境，實現普惠金融，讓社會各族群均能取得即時、高效、安心的金融服務，如透過青年創業貸款、微型創業鳳凰貸款及中小企業貸款等各式貸款方案，以及疫情期間推動「個人貸款數位化 普惠金融再優化」專案，提供全民能夠安心信任的金融解決方案。

全球金融監管環境的變化和風險管理策略也是此次會議討論的重點。隨著金融科技的迅猛發展和數字貨幣的興起，監管機構面臨著日益複雜的挑戰。會議中的專家指出，未來的金融監管將更加嚴格，特別是在數字資產、網絡安全和數據隱私等領域，金融機構需要在創新和遵循法令之間取得平衡點。同時，金融監管趨於嚴格也會間接加重金融機構的營運成本，如巴塞爾協議的最新提議要求銀行要增加資本，可能會限制銀行向企業和小型企業放款的意願和能力，這對整體經濟可能不利，也會考驗各金融機構的決策者們的智慧，即在滿足監管機關的規範要求下，該如何盡可能地發展業務與追求收益報酬的最大化。

最後，在結束本次 Barclays 全球金融服務會議，聽完許多大型金融機構的高階主管的談話後，讓我從多個角度深入思考了當前金融市場的發展趨勢及未來的挑戰。自從 2019 年 COVID19 疫情爆發以來，全球金融市場發生

了結構性的改變，如疫情導致勞動人口數減少與遠距離工作增加，進而令就業市場與商辦市場發生變化；而美中之間的衝突加劇，美國對中國祭出更多貿易制裁，更多企業紛紛尋求中國以外的另一個生產基地，以分散風險，形成「中國+1」的經貿策略，全球供應鏈面臨重組的趨勢，從「全球化」轉型為「區域化」。加上俄烏戰爭、伊朗與以色列間的地緣風險增加，最終導致歐、美等主要國家面臨高通膨壓力，而中國卻發生通縮的情況。除了全球金融市場、經濟活動發生結構性改變外，金融科技的崛起，從人工智能到區塊鏈，再到數字貨幣，造就了一群金融科技公司的出現。銀行除面臨傳統金融機構的競爭外，還要應付金融科技公司的挑戰。同時，越來越多投資人希望銀行能肩負起 ESG 的社會責任，且監管機關對於銀行的監理與風險管理趨於嚴格，以防止銀行發生危機進而造成金融市場出現動盪，這些趨勢都可能令銀行付出額外的成本。銀行必須要不斷精進業務模式、積極地擁抱技術創新，在數位化轉型過程中保持競爭優勢，與根據市場變化及時調整投資策略和風險管理架構，才能在追求 ESG 社會責任與滿足主管機關的監理要求，以及爭取最大化收益之間取得平衡。

伍、參考資料

- 一、Barclays 22nd Annual Global Financial Services Conference 講者談話
- 二、Citigroup Second Quarter 2024 Earnings Call
- 三、BMO Financial Group Reports Second Quarter 2024 Results
- 四、JPMorgan Chase Second-Quarter 2024 Earnings Conference Call
- 五、Barclays Half Year Results 2024
- 六、Morgan Stanley 2024 Fixed Income Investor Presentation
- 七、Bank of America Second Quarter 2024 Earnings Presentation
- 八、彭博 (Bloomberg) 資訊
- 九、「臺銀 e 理財」率先導入專業第三方驗測通過，臺灣銀行開啟智能理財服務新里程碑! (2023)。臺灣金控
- 十、落實永續再告捷 臺銀勇奪台灣永續行動獎 3 獎項 (2024)。經濟日報