

經濟日報

中華民國112年10月25日 星期三 農曆癸卯年九月11日 第20556號 經濟日報網 money.udn.com

焦點 | A5
雙11暖身
電商使出大殺招

淘寶強化滿額包郵退服務，富邦媒推百萬件必買商品，網家結盟中華電、小七搶客。

國際 | A6
德國將取代日本
躍第三大經濟體

IMF預估今年GDP達4.43兆美元，日圓對美元、歐元匯率重貶是主因。

輝達聯發科攜手打造CPU

兩強擴大合作 可能撼動英特爾主導地位 手機晶片一哥拓展AI應用添動能

編譯葉亭均、記者魏興中、蘇嘉維／綜合報導

路透報導，輝達（NVIDIA）正規劃以安謀（Arm）架構打造電腦中央處理器（CPU），進軍PC市場，外資摩根士丹利證券點名聯發科是輝達合作夥伴。聯發科現已與輝達在自駕車晶片等領域合作，若擴大合作，對聯發科未來拓展AI相關應用將如虎添翼。

聯發科將在本周五舉行法說會，現正處於法說會前緘默期；輝達則拒絕評論相關報導。業界認為，輝達與聯發科各擁龐大的研發能量，兩強攜手搶進電腦CPU業務，戰力不容小覷，極有可能撼動英特爾長期以來的x86架構壟斷PC處理器的態勢。路透報導，輝達正悄悄以安謀架構設計CPU，這些CPU將執行微軟Windows作業系統，最快2025年開始銷售。消息人士

透露，超微（AMD）也計劃為PC製造採用安謀技術的晶片。路透披露，微軟已協助晶片公司為Windows PC設計以安謀架構為基礎的處理器，輝達進軍PC領域是微軟這項行動的一環，以加強與蘋果競爭，因為蘋果推出自行設計安謀架構的M系列CPU後，消息人士說，微軟高層主管已觀察到蘋果安謀架構晶片在AI處理等方面的高效率，希望獲得類似表現。

市場聚焦輝達進軍PC領域之際，摩根士丹利半導體產業分析師詹家鴻在最新出具的報告加碼爆料，輝達將與聯發科合作設計一款PC處理器，並以其潛在的發展相當有趣，形容兩強攜手在PC領域的合作。詹家鴻並提醒投資人可以在聯發科法說會上關注這項重要的訊息，同時聚焦兩大合作夥伴的電腦CPU會用在哪些範疇。業界人士指出，聯發科在Chromebook市場布局多年，已有對應的處理器產品問世，在PC領域並非新手。輝達過往在繪圖晶片等事業也與PC領域關係密切，兩強聯手揮軍PC處理器，將有加乘效果。值得注意的是，輝達與聯發

科早已開啓車用晶片合作關係，聯發科將會提供智慧座艙解決方案，代表將會供應運算晶片及網通晶片等產品，結合輝達的AI解決方案及GPU運算晶片，協力進軍新一代的車用晶片商機，預計2025年下半年將可望端出產品，讓聯發科在車用事業吞下大補丸，帶來業績新成長動能。相關新聞見A3

輝達傳攜手聯發科打造電腦CPU

背景	<ul style="list-style-type: none"> 路透報導，輝達（NVIDIA）規劃以安謀（Arm）架構打造電腦中央處理器（CPU），進軍PC市場 大摩點名聯發科是輝達合作夥伴
產品特色與上市時程	路透報導，這些CPU將執行微軟Windows作業系統，最快2025年開始銷售
意義	<ul style="list-style-type: none"> 輝達與聯發科各擁龐大的研發能量，兩強攜手搶進電腦CPU業務，極可能撼動英特爾長期以來的x86架構壟斷PC處理器的態勢 聯發科現已與輝達在自駕車晶片等領域合作，若擴大合作，雙方「親上加親」，對聯發科未來拓展AI相關應用將如虎添翼
資料來源：外電、採訪整理	科技組／製表

今日熱點

話題 | A2
投資人狂賣美元
獲利了結

話題 | A3
蘋果上季財報
逆風警報響

焦點 | A4
無薪假升溫
又突破萬人

整頓大股東干政 出現新版本

金控董總不用罰錢了

【記者邱金蘭／台北報導】金管會日前將整頓大股東干政亂象的修法草案送行政院，報院版預告版本主要有兩大調整，除了拿掉大股東最在意的限制處分持股等措施外，對於董總等負責人最害怕的罰鍰，也一併刪除，不止大股東，金控董總也暫時鬆口氣。知情官員表示，金管會已將金控法、銀行法修正案呈報行政院，並希望行政院能列優先法案。這次修法主要有三大重

點，增訂大股東干政規範、增訂負責人行政罰及對大股東適格性增訂監理措施，在法規預告期間、公聽會時，都引來外界諸多聲音，金管會決定採取外界意見，大幅縮減處分措施。據了解，根據送給行政院的修法版本，跟金管會對外預告期間的修法內容，主要有兩大調整重點。包括第一，調整大股東不當干政的處分措施

，包括罰鍰、限制行使表決權、限制指派董事、解除指派的董事職務或停止職務，以及限期處分持有或控制的股份。最後報院版本，上述五項處分措施，刪除只剩「罰鍰」一項，以平息大股東的反彈聲浪。第二，調整負責人行政罰處分措施。原本預告版本，明訂當金控或銀行違規被罰是因為負責人執行職務所致，或未盡防止義務時，主管機關可以對負責人採取處分措施。

處分措施內容，包括「受同一規定罰鍰之處罰」、減薪、停職或解職，以及停職日起最高一年內，或解職日起最高五年內，不得在特定金融機構任職；且金控負責人在被解職前已離職者，主管機關還是可以解職，同樣最高五年內不得在特定金融機構任職。新增項目中，以「罰鍰」最受關注與質疑。由於金控及銀行違規最高罰鍰是5,000萬元，不少人看到「同一規定罰鍰處分」，

就大反彈，認為負責人範圍很大，不同職務、收入差異甚大，如果都課相同的罰鍰，對職位與收入較低者有失公平，不符比例原則。即便金管會解釋，實際執行時，會考慮負責人層級高低、情節輕重等，處合適的罰鍰，但仍難化解董監事及經理人等負責人的顧慮。金管會最後決定拿掉對負責人的「罰鍰」規定，才不會讓人覺得金管會只「獨厚大股東」。

沒了緊箍咒 監理效力打折

記者 邱金蘭

金管會終於把整頓大股東干政亂象的修法案送出門，呈報行政院版本刪除了業界反彈最大的兩大重點，雖化解修法阻力，但大步退讓結果，也讓外界感覺整頓行動「雷聲大雨點小」，未來監理效力也恐將大打折扣。金管會已逮到多件大股東干政案，且處分的罰鍰愈來愈高，但一樣都只能罰金控、子公司及經理人，罰不到大股東，被喻為「黑狗（大股東）偷吃、白狗（公司或經理人）受罰」。金管會決定修法整頓，避免大股東躲在背後干政、卻不依法負責任，金管會認為此修法案具有急迫性，建議行政院列優先法案，以儘速達到防堵效果。美中不足的是，金管會

因修法案預告期間外界反彈，最後大逆轉，大幅刪除對違規大股東、負責人的處分措施，同樣也引來監理效力的質疑。以大股東為例，最怕的是被要求賣掉持股、被限制表決權、被限制指派董事等，會喪失對金融機構的控制力，而不是怕罰錢，但最後只留罰錢。對銀行董總等董監事跟經理人來說，一旦違規，減薪、停職、解職等處分，過去都會採行，這次新增的「罰錢」，才具嚇阻作用，但最後也刪除了。講白話是，「白狗」最怕被罰錢，「黑狗」最不怕罰錢，對大股東、負責人最具嚇阻力的緊箍咒，都被拿掉了，修法新增的處分措施，將來恐怕只會是個無牙老虎。

財富管理論壇11/1登場

國泰世華銀副總剖析，債券重返主流、另類投資及地緣政治牽動布局

李鼎倫：資產配置 三個趨勢

【記者陳美君／台北報導】國泰世華銀行副總經理李鼎倫表示，在複雜的政經情勢下，全球富人的資產配置趨勢出現重大變化，包括債券回歸資產配置角色、另類投資提供多元選擇，以及地緣政治影響投資布局。經濟日報將於11月1日舉辦「財富管理論壇—地緣政治下的資產配置」，李鼎倫將擔任專題演講主講人，講題為「財富管理成就財富自由」。本論壇由中國信託銀行、國泰金控、永豐金證券、台新銀行協辦。李鼎倫表示，接下來的全球富人資產趨勢變化，

包括第一，債券回歸資產配置角色。隨著美國聯準會快速升息，美債殖利率重回過去16年來的高點，甚至不排除利率維持在較高水準更長的時間，讓債券商品重回投資市場的主流。過去在低利率環境下，投資人必須承擔更多風險，如長天期的債券或非投資等級債，才可以得到較高的收益率，但目前僅透過政府公債或投資級公司債，就可享受類似的報酬。李鼎倫強調，應該讓債券回歸資產配置的角色，不但可以獲取穩定的現金收益，也有助於整體投資組合的穩定性，未來降息

包括不動產、基礎建設、私募股權基金及債權基金等。對全球富人而言，在經歷2022年全球股市同步下挫，以及現金利率高達5%的環境下，如何讓資產配置更多元，並與主要金融市場的相關性脫鉤，同時追求高的報酬率便成為顯學。國泰世華銀行為因應高資產客戶需求，幾年前就積極引進國際知名私募基金所管理的另類投資或非具證券性質的產品，例如：私募不動產信託基金及信貸基金等，提供高資產客戶分散投資組合風險，並兼具因應通膨及追求超額報酬的需求。第三，地緣政治影響投資布局。供應鏈重組將是未來幾年主導投資市場的議題。美國透過降低通膨法案或政策引導，鼓勵製造業重回美國，帶動全球供應鏈重組的趨勢仍將持續，包括印度、東南亞及墨西哥等具有廉價勞動力的地區可望受惠。此外，過去十年屬於網路世代，網路相關產業的蓬勃發展。未來十年更看重的是硬實力，包括AI運算所需要半導體、電動車、伺服器及通訊設備等需求高速成長，而亞洲具有精密製造實力如日本及台灣，勢必成為全球矚目的投資焦點。



國泰世華銀行副總經理李鼎倫

國泰世華銀行／提供

財富管理論壇 地緣政治下的資產配置

時間 2023年11月1日(三) 14:00-16:20
地點 台北寒舍艾美酒店3樓翡翠廳 (台北市信義區松仁路38號)

時間	議程
14:00-14:05	開幕致詞 劉永平 / 經濟日報社長
14:05-14:20	貴賓致詞 蕭翠玲 / 金管會副主委
14:20-14:50	專題演講一 台灣高資產客群財富管理市場趨勢與挑戰 楊淑惠 / 中國信託銀行個人金融執行長
14:50-15:20	專題演講二 財富管理成就財富自由 李鼎倫 / 國泰世華銀行副總經理
15:20-15:50	專題演講三 把錢變大關鍵金鎗 蕭景良 / 永豐金證券副總經理暨通路事業處處長
15:50-16:20	專題演講四 後升息時代 資產配置新趨勢 李鎮宇 / 台新金控首席經濟學家暨永續長

※本論壇免費參加，採線上預約報名制，恕不接受電話預約。
※主辦單位優先邀請相關產業人士與會，並於10月31日(二)中午12:00前寄送入場憑證至個人電子信箱，再請留意收件。
※本論壇採審核制邀約入場，報名成功者不代表受邀，未受邀者不另行通知。
※主辦單位保留活動與動之權利。

主辦 經濟日報 協辦 中國信託銀行 國泰金控 永豐金證券 台新銀行