



2022 TENews

冬季刊



發行人：李彥甫

總編輯：劉偉立

主編輯：游智閔、宋栢安、林彥穎

編輯：楊哲欣

王鴻嬪

【經濟 89B】

摩根士丹利華鑫基金

總經理

人生不留遺憾一路玩到掛

目錄

會長的話	01
會務放大鏡	02
封面人物-王鴻嬪	03
第十五屆年會	07

會長的話

親愛的學長姐、學弟妹們：

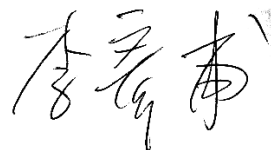
第十五屆年會 11 月於宜蘭圓滿落幕，蘇宏達院長主題演講令人印象深刻，下午的「世界還會是平的嗎？戰爭、通膨、疫情下的政經情勢」綜合論壇，四名與談人慷慨分享，讓所有與會人員都收穫豐富，年會晚宴邀請母校高為元校長蒞臨，同賀 TEN 邁入第十五個年頭，特別感謝群傑學長在百忙中抽空，擔任主題演講及論壇主持人，協助邀請年會講者及安排會前討論。

今年農曆春節在一月下旬，各地方分會正積極規劃年後的活動，強化會員情誼與母校連結。秘書處緊鑼密鼓的籌備 2023 年三月份春聚論壇、四月份校慶高峰論壇，期盼會員學長姐、學弟妹們一同參加。

因為疫情我們和友會 TEEC 暫緩互動三年了，展望未來得以恢復兩會交流，榮幸邀請擔任大陸分會召集人多年的鴻嬪 Mandy 學姐，擔任第十五屆副會長，面對兩岸及國際之間的新變化，攜手共創交流的新型態，秉持熱情與學習的心接任會長一職服務大家，相信在秘書處偉立秘書長及三位副秘書長（智閔、栢安、彥穎）的全力支持下，TEN 的會務越發蓬勃。

敬祝 各位佳節愉快、健康順心！

2022 年 12 月



會務放大鏡

【TEN 活動預告-2023 春聚論壇】

活動時間：2023.03.11(六) 09:00-14:00 (備有午餐)

活動主題：電動車產業 (講題待定)

活動地點：台北南港六福萬怡酒店 7F

活動報名尚未開始，請隨時留意 Line 群組及信箱。

【TEN 活動預告-2023 校慶高峰論壇】

活動時間：2023.04.22(六)13:00-17:00

活動主題：規劃中

活動地點：清華大學旺宏館一樓國際會議廳

活動報名尚未開始，請隨時留意 Line 群組及信箱。

新的一年即將展開，各地區分會召集人、各組組長及秘書處向您拜個早年，期待再次相會的時光！

敬祝 事業順利，萬事如意。



封面人物 王鴻嬪

【經濟系 89B】
摩根士丹利華鑫基金
總經理

訪談：劉偉立、游智閔
撰文：邱佳雯
編輯：楊哲欣

12 月上旬，我們與鴻嬪學姐相約在線上進行訪談。藉由這個機會，學姊回想自己各個人生階段時期，也重新審視了各個階段的取捨如何成就了現階段的自己。身為長女的學姊，是母親分憂的傾聽者，同時也是弟弟妹妹學習的榜樣，而母親的堅定樂觀深染著學姊，讓學姊總是能夠正面看待挑戰，童年的家庭生活培養學姐樂觀正面的人生觀。

清華情緣

學姊在小時候曾經參加過童子軍，跟著小學一起來清華參觀，對清華的大草皮與學校的宏偉留下深刻的印象，認為「有為者應如是」，對清華產生了憧憬。學姐笑著說是自己自小就很會「算計」，在國中階段，老家在基隆女中附近，在評估通勤時間與當時的招生方案，學姊毅然決然就



▲與山服社在新光國小操場合影

讀基隆女中，為自己省下每天兩小時來回的通勤時間與三年的學雜費。在高中階段考量當時基隆女中的社會組師資強於理工組，但當時清華多數是理工科系，學姐對於經商做生意有濃厚興趣，因此清華經濟系成為了學姐首選。



▲與山服社在當時的秀巒村養老派出所合影
(現已因坍方而消失，成為峽克羅步道區)

在清大的校園生活，回想起來，對學姊來說是越陳越香，熱衷參加山服社的社團活動，也很懷念住宿四年期間。現在和當時的室友都還有聯絡，學姊認為住宿團體生活中，大家共同生活、共同學習，與同學、學長學妹等情誼非比尋常，不僅是學習夥伴，更是一起生活的夥伴，對大家的學習與生活產生了非常正面的影響，所以畢業三

十年的校友聚會，12 個系全部到齊，那晚學姊回想，雖然大學四年在人生中的年份佔比會隨著年歲的增長降低，但在價值觀的養成上佔比卻是逐年增加。

職涯旅程

學姊是清大經濟系的第二屆，名號還不太響亮，當時找工作時常被質疑：「清大有經濟系？」。曾任職於一個雜誌社，後來因為雜誌社經營不善倒閉，最後一個月的薪水也沒發，學姊當時每天從基隆通車到台北上班，也沒什麼存款，對學姊的衝擊非常大，但學姊還是用樂觀的態度面對：「幸好是 24 歲時遇到公司倒閉，而不是 42 歲！」接下來便持續積極的找下一份工作，這件事情也讓學姊在找工作的風險意識比較強烈，希望盡量多找大公司，倒閉的風險也小一些。

學姊在 2003 年時進軍大陸，這個機會是學姊爭取多年才爭取到的機會。任職怡富證券期間，公司被 JP 摩根併購，雖然 JP 摩根一直希望能夠將版圖拓展至大陸，但苦於當時大陸並未開放，即使公司版圖尚未延伸至大陸，每年學姊都還是向公司表明到大陸工作的意願，學姊稱之為「掛號」，直到 2003 年台灣與大陸都加入 WTO 後，才開啟了這座大門。當學姊的主管徵詢擔任合資公司總經理的意願，反而讓學姊懵住了，雖然到大陸發展是學姊夢寐以求的機緣，但當時學姊已經有了三個孩子，最小的才三歲，學姊原以為需要花費許多心神與力氣與先生討論這件事情，沒想到學姊的先生比學姊還興奮：「你不是一直想去大陸嗎？我們走吧！全家一起去，家裡的事情你不需要擔心！我自己想辦法！」在先生的支持下，學姊舉家帶著航海王的冒險精神遷徙至大陸，這件事情對於學姊的影響十分深遠。



▲學姐與先生出遊時合照

學姊期待自己能夠「Make something different」，同樣的事情一做再做，還沒做就知道結果的事情，會讓他覺得無聊，需要帶點挑戰與改變，不是百分之百有勝算的，才能讓學姊產生興趣。在 JP 摩根學姊曾打破過兩次世界紀錄，第一次是在 2007 年時一天內募得 900 億人民幣的基金，同年 10 月又打破紀錄，一天內募

到 1120 億人民幣的基金，其中有八成都來自新客戶，雖然要退回超額的部分，但這樣的成績也足以證明學姊在前幾年的用心耕耘與累積，也因為在這一年的成績太好太難突破，學姊開始尋求其他挑戰，學姊笑言自己的個性像是「我來了，我看到了，我征服了，我走了」，締造了紀錄，就會開始希望可以再去找其他有趣的事物，才能持續的保有熱情。

在大陸工作的這些年，對學姊來說是個除魅的過程，過去在台灣工作，可以直接複製美國的模式到台灣市場中，可以憑本能工作，大環境非常好，但到了大陸，學姊重拾經濟學課本，重新細讀凱因斯的全套書籍，重新學習大陸的模式，讓監管人與同事接受新觀念，這也打開了學姊的視野。學姊所說的除魅，不僅是魅力，也是鬼魅與魅惑，遍地機會的大陸市場，其實也是遍地風險，危機四伏，對學姊而言是一場大冒險，學姊的先生也讓全家把這個過程當作一個比較長又能順便賺錢的大旅行，再度凸顯了學姊與她的先生面對挑戰的積極樂觀與正向。



▲學姐與先生出遊時合照

TEN 的結緣



▲2015 年秋聚故事館分享

學姊說 TEN 給他的感覺就像山服社一樣，不管是參加 TEN，或是山服社，都是彼此互相提攜，像山服社，自己爬山是難免的，也需要知道如何野炊等技巧，不管自己動作笨拙還是不懂生火，只要願意學，在團體中有所貢獻，就能獲得更多。其中學姊對 TEN 的學長姐特別感佩，明明在各自領域已經擁有非常崇高的成就，但還是保有非常謙虛誠懇的求知慾，賈伯斯說的「Stay foolish, stay hungry」，在 TEN 的活動與學長姊身上有非常明顯



▲2016年第九屆年會論壇主持人

一路走來，學姊面對各項挑戰都抱著堅定如一的正向與樂觀，在訪談中，經常將「好玩」、「挑戰」、「不無聊」等字眼掛在嘴邊，不難讓人感受到學姊對於各項挑戰與困難無所畏懼的熱情與堅毅。問起學姊對未來的規劃與想像，學姊笑言自己並非一個會做長遠計畫的人，對現階段的她而言，她期待的是可以「一路玩到掛」、不留遺憾的人生，到人生的最後一天都應該要充滿趣味，才能不負此生！

的體現，就像金老師，即使已經是所有人眼中的大學長，面對台上年紀比自己小一截的分享者，還是願意非常認真誠懇地詢問，常常讓學姊忍不住告誡自己的孩子「沒有驕傲的權利」，學姊甚至認為，任何驕傲的人，到了TEN應該都會不自覺的謙虛起來。



▲2022年第十五屆年會論壇與談人

第十五屆年會

撰文：林兆一、邱佳雯

編輯：楊哲欣

一年一度的TEN年會於宜蘭展開，以「世界還會是平的嗎？—戰爭、通膨、疫情下的政經情勢」為主題，邀請台灣大學社會科學院蘇宏達院長擔任主題演講講者，與我們一起探討世界政經情勢；主題論壇邀請永豐銀行曹為實董事長、騰旭公司程正樺投資長、奇點資產管理王彥康創始合夥人、摩根士丹利華鑫基金王鴻嬪總經理，分析財務金融領域的變化與未來發展，推展至台灣企業的因應之道。

高爾夫球聯誼賽—礁溪球場

11/10-11/11 在黃金海岸球場及礁溪球場舉行年會高爾夫球聯誼賽，個人賽採取新新貝利亞賽制計分，並選出近洞獎、BB獎、Lucky 7獎、總桿獎、淨桿獎、最佳女主角獎、最佳貢獻獎；團體賽分為自強隊及厚德隊，由曾炳南學長帶領自強隊，厚德隊由黃鴻榮學長領頭，採用史克蘭波賽制競賽，最後由自強隊取得優勝，各獎項得獎名單如下：



近洞獎：李彥慶(3、15洞)、陳錫湖(6洞)、曾炳南(11洞)

BB獎：馬國鵬

Lucky 7獎：陳超乾

淨桿獎：冠軍/陳錫湖、亞軍/曾炳南、季軍/李彥慶

總桿冠軍：黃鴻榮

最佳女主角獎：蔡宜芳

最佳貢獻獎：成群傑

團體賽冠軍：自強隊

噶瑪蘭酒廠參訪

11/11 高球賽結束後，我們前往噶瑪蘭酒廠，一同探索威士忌的釀造奧秘，其中還包含噶瑪蘭威士忌酒廠獨特的 STR 製程工藝，這是將新酒填入酒桶前，非常重要的程序，分為三階段：刨桶、烘桶、燒桶，在參觀時特別安排現場燒桶，一路上，導覽人員帶著我們了解威士忌的原物料、釀造的環境，最後一同品酒與輕鬆交流。



歡迎晚宴暨高球賽頒獎典禮

噶瑪蘭酒廠參訪結束後，回到礁溪球場景觀餐廳，正理學長邀請清華大學人文社會學院李卓穎院長，和我們共度歡迎晚宴的時光。今年由於EMBA 全國高爾夫球賽和年會撞期，高球隊長謝



清泉學長代表清華出賽，由黃鴻榮學長代理主持頒獎，隨著獎項公布氣氛更加熱絡，TEN 友相約相聚的第一天在談笑中畫下句點。



▲高球頒獎典禮

TEN 會員大會

11/12 悠揚的校歌為 TEN 年度會員大會揭開序幕，馬國鵬會長介紹下一任會長李彥甫學長，期待帶領 TEN 恢復兩岸交流，今年致贈會員們三盒口罩，委由欣興電子的口罩工廠製作，使用與醫療級口罩相同材料，請會員們放心配戴，祝福大家年會收穫滿滿。



史欽泰院長代表校方致詞，清華大學十分榮幸有這麼一群熱情和給力的校友，院長對 TEN 深表欣賞與佩服，看見秘書處從群傑學長開始一步步努力，也看到傳承、不同世代持續耕耘，對學校的關心與扶助創業車庫支持母校，是校友的典範，學生在學校就能感受到校友學長姐的鼓勵，年會晚宴校長也蒞臨交流，祝福

TEN 組織茁壯、大會成功。

接著由馬國鵬會長進行會務報告。會員人數 161 人，包含 Young TEN 34 人，年度新進會員有 9 人，包含 Young TEN 4 人，會長也簡述了各個活動的內容，感謝秘書處以及各分會召集人一年來辛勤安排 11 場大大小小的活動。接著劉偉立秘書長為我們介紹 Special Interest Group(SIG)組織，歡迎對主題 SIG 有興趣的學長姐們自由報名。



有關 TEN 對母校創新創業的貢獻由廖湘如學姐報告，介紹創業車庫創始團隊、經營團隊，以及分享今年創業車庫各式活動、年度亮點、新設立的課程，社群媒體拓展了粉絲專頁、LINE 社群，提供創業團隊更多元的互動管道，

歷屆活動精彩內容也收錄在《清大創業車庫十屆活動回顧》中。今年重啟「9 又 4 分之 3 月台」品牌，在母校舉辦創業家分享講座，提升清華創業風氣。後續由游智閔學長報告協會整年度的財務狀況，說明各項次的花費與感謝會員的支持。



最後進行會長交接，在史欽泰院長監交下，將協會玉璽從馬國鵬會長手中交到李彥甫會長手中，彥甫會長特別準備了手繪人像雕刻威士忌禮盒，贈與馬國鵬會長。



久違的百人團體合影讓人十分欣喜，會員大會圓滿結束。接著由成群傑學長擔任主題演講引言人及論壇主持人，針對政經情勢探討企業應當如何因應精采的演說摘要如下。

主題演講「世界還會是平的吗？—戰爭、通膨、疫情下的政經情勢」

烏俄戰爭爆發與疫情影響，為全球的政經局勢帶來巨大的震盪，今年的年會秘書處特別邀請了長期研究歐美國家情勢的台灣大學社會科學院蘇宏達院長帶來一場精采的主題演講。在開場時，蘇院長從現今全球漸趨嚴重的通膨情況切入，細談政經秩序的鬆動，蘇院長舉了幾個國際通膨的例子，其中目前通膨最為嚴重的是土耳其，當地物價已飛漲了87%，幣值大貶，而台灣為平穩物價持續抑制油電價格，讓國人尚無法真實體認到現今通膨局勢的嚴重性。



而近期烏克蘭的難民人數已到達 800 萬人，佔其人口五分之一，在烏俄戰爭之前，我們對難民的概念中沒有白人，自二戰結束後，歐洲充斥著各種戰爭紀念碑與遺址，所有人都認為和平已經到來，戰爭不會再降臨歐洲，烏俄戰爭的爆發，為世界帶來了震撼以及改變。

在談到烏俄戰爭對全球的衝擊時，蘇院長先解釋了全球化的歷史脈絡，並提出協助維持全球化秩序穩定的五大基石(PAX AMERICANA)：(1)美國霸權、(2)美歐同盟、(3)大國接受、(4)國際合作、(5)全球規範。蘇院長認為，現今仍然是美國霸權的時代，美國的強勢權力遍佈世界，例如在海洋上，由臺灣出港的船隻，向東、向西都進入美國及其盟友的勢力範圍，雖然中國現在非常認真的在經營六大經濟走廊，但蘇院長認為目前中國所合作的國家，內部都有非常多的問題，這是中國第一次向外擴張的經驗，經營手法仍偏稚嫩。而美國是全世界知識、發明、技術的重要來源，因此全球各國仍然多多少少會懼怕於美國勢力，各國還是要非常重視自身與美國的關係經營，對各國而言，美國都是特殊的存在，而英國成功的關鍵則是讓美國覺得英國是特殊的合作夥伴，這也是台灣需要向英國借鏡的地方。有關大國接受的部分，在地緣政治上，只要中俄和解，對西方就會造成問題，因此近年中俄簽訂疆界劃界條約，2000 年時成立上海合作組織，因此分裂中俄關係對於歐美國家來說是非常重要的。而在國際合作與全球規範的部分，由於歐美國家無法直接統治全世界，因此有國際組織與國際法律的出現。

在俄國侵略烏克蘭之前，全球化秩序有六大挑戰，包含(1)資本主義的發展遭受瓶頸、(2)西方民主體制遭到內外挑戰、(3)西方推動民主化遭遇困境、(4)變調的全球化、(5)中國崛起、(6)美國外交內政化，在資本主義的發展方面，原先的需求面擴張已經調整為供給面擴張，到現在已經全面鬆綁，卻尚未得到解方，因此目前大家都在觀望，等待更適合的形式出現。如今全球化也陷入矛盾與衝突，出現了(1)資金全球化 (2)經貿區域化 (3)政治集團化，資金全球跑、貿易與鄰居做，但因痛恨鄰居，因此與遠方國家結盟，例如十分仰賴美國貿易關係卻又十分痛恨美國的墨西哥，加劇了矛盾性。而中國崛起已成定局，近年來因中國市場代表著巨大商機廣受各國重視，再加上美國外交內政化，將外交依循內政進行，而非依據全球戰略，基於美國強權霸主的地位，也讓中美衝突更加白熱化，更容易對全球造成負面影響，必須要特別當心與留意。

在俄國侵略烏克蘭之後，對全球化產生極大的衝擊，包含(1)歐俄關係與地緣政治的轉變、(2)後全球時代的來臨、(3)徹底終結不同體制和解共存論述、(4)徹底終結首戰即終戰的想像、(5)重新詮釋核武嚇阻論與文明衝突論、(6)加速區域化和集團化、全球供應鏈短鍊化等現象。過去歐洲對於俄國的侵略行為採取容忍的態度，但這次烏俄戰爭的爆發導致了歐俄關係的徹底決裂，也改變了地緣政治的現

況，目前所有的投資與佈局都需要將地緣政治的轉變視為必要考量。目前多數人都認為俄國之所以可以快速開戰，是因為俄國的政治體制失靈，導致普汀可以在一聲令下即刻開戰，因此越來越多人認為體制對決策與國際情勢影響很大。過去普遍認為戰爭可以很快結束，但烏俄戰爭證明了開戰後的不確定性與無法預測，每個國家對核武的使用策略都不同，例如中國主張不主動使用核武，而法國則是會在俄羅斯西侵時即刻啟用核武，並將炮口對準德國柏林，以達到消滅俄國與德國，同時拉美國下水的目的，但這些都只是一個嚇阻措施，而普汀將此做為侵略武器，徹底改變了核武嚇阻論，也將過去基督教與伊斯蘭教南北兩種不同文明的衝突轉變為東西兩方的衝突。全球供應鏈短鍊化、區域化與後全球時代其實是同一個概念，作為一個區域性的大國，後全球化時代的來臨對中國十分有利，但區域化後會對全球化產生掣肘與限制，對美國的全球霸權地位反而形成困境。

未來的全球局勢將會如何變化？美國的霸權依然會持續鞏固，但歐美關係將會開始產生距離；在地緣上，歐洲東有俄羅斯、南有伊斯蘭國家，沒有像美國一樣雄厚的本錢與實力，加上歐洲遍地都是戰爭殘骸與戰爭記憶，對於戰爭的想法會比美國來得保守與謹慎，在這一點而言，台灣與美國是比較類似的，對於戰爭的記憶相對模糊；從大國接受的觀點看，為了制衡，美國私心上並不會希望將俄羅斯重創到要屈居於中國之下的地步；在國際合作的部分，全球組織已經產生弱化，區域組織才是發展重點。蘇院長認為，台灣應該要借鏡瑞士經驗，「主動、積極連結歐美」，因為不可否認，養分一定來源自歐美，因為那裡擁有最先進的知識與資源，但是，需要「友好四鄰」，與中國、東南亞等國家建立和平關係，消除、化解對四鄰的仇恨，這一點非常重要。院長曾經在瑞士待了半年，給予他許多啟發，瑞士為中立國，雖然將重心放至美國，卻與周圍國家也保持友好關係，也是第一個全民武裝的國家，在瑞士，所有地下室皆是核武防護室，並且配有三個月的存糧，連防毒面具都可以依據個人視力調整鏡片，除此之外，瑞士在外交上也進行妥協，舉例來說，歷史中納粹將黃金都存在瑞士，瑞士為了生存答應了此事，也許這在道德上是有瑕疵的，可為了生存，外交上的妥協也是必須的。蘇院長期許台灣未來能夠順利找到自己的定位，堅毅地生存下來。

主題論壇，子題目：「地球是安全的嗎？」

烏俄戰爭、美國債券危機、台海緊張局勢、極端氣候變遷，2023 年全球邁入未有的變局。任職永豐銀行董事長的曹為實學長，以宏觀的國際視野，訴諸人類最基本的需求——「安全」，替我們帶來獨到的觀點。根據 OECD 的估算，烏俄戰爭使全球 GDP 在 1 年中損失 1.15 個百分點，使全球通膨升高 2.5 個百分



點；其中又以歐元區受衝擊最大，GDP 減損 1.40 個百分點。戰爭使燃料和食品供應造成極大缺口，進而刺激通膨。受到通膨影響最大的區域，正是歐洲。相對於俄羅斯僅遭受貨幣貶值，戰爭發生地所蒙受的損害最嚴重。

至於烏俄戰爭是否將升級為核武戰爭？曹為實學長判斷，屬於獨裁國家的俄羅斯，國內已出現反戰聲浪，若承認戰敗，必定影響政局穩定，領導人普丁騎虎難下。在烏克蘭頻頻獲得國際援助，俄軍必須屢敗屢戰的情況下，俄國政府已改變國際以「防衛性核武」作為籌碼的慣例，主動以核武演習作為要脅，戰爭走向撲朔迷離。烏俄戰爭，截斷全球供應鏈，加劇通膨，在戰爭陰影下，美國聯邦政府的政策將如何牽動全球經濟，世界矚目。

論及美國經濟走向，為實學長點出重點議題：「美國公債流動性正在下降。」正常情況下，美債流動性指數低於 1，然而近期卻突破 3，美債波動度上升，流動性降低，進入市場的資金縮水。美國去年 GDP 為 23 兆，債務為 31.3 兆，債務佔 GDP 153%。美國公債近 30% 為外國人持有，並且必須持續舉債，才能維持經濟。美國財政支出佔每年 GDP 16.5%，利息支出則佔 GDP 2.5-3%，美國政府自今年起將以 30% 的稅收償還利息。美債長天期利率由市場決定，而日本和中國正在收購美債，換言之，美國公債的發行成本將驟升，這正是世界經濟的「未爆彈」，可預期，但尚未發生。若聯準會貿然採取量化寬鬆，將加劇通膨，影響美國內政穩定。由波動性指數預測，美債將是下一波風暴，而許多機構正竭力淡化此事，也從側面佐證了此一危機。

危機不僅存在於美國，臺海兩岸近日亦面臨戰爭風險。為實學長指出：2023 年臺海戰爭的機率已被烏俄戰爭稀釋，但並非零機率。若不幸開戰，將出現三種模式：其一為台灣不戰而降，三日內戰爭落幕。其二為軍備懸殊，七日內全面遭到佔領。其三為國軍奮勇抵抗，美軍介入，戰事拖延至二到三個月，進入烏俄戰爭模式，美國坐收漁翁之利。由 2018 年中美霸權之爭所引發的全球供應鏈重組，加上烏俄戰爭所引發的歐美停滯性通膨，2023 年全球景氣已陷入二戰以來最嚴峻的時期，物價飆漲，企業投資與廠商出口遭受重創，世界經濟正在衰退。烏俄戰爭已打破世人對「速戰速決」的戰爭想像，一旦糾紛升級為武力衝突，戰爭必將經濟拖入泥淖，同時升高核武戰爭的風險。屆時若一國啟用核武，則全球必遭魚池之殃，轉瞬爆發第三次世界大戰，景氣至少衰退四年。因此為實學長預估，在理性考量下，戰爭風險將得到一定程度的控制。

人為因素之外，為實學長亦提及極端氣候所帶來的全球威脅。2016 台灣霸王寒流、2017 美國哈維颶風、2018 加州大火、2019 澳洲野火、2020 長江洪災、2021 台灣乾旱，全球嚴重自然災害以一年一度的頻率發生，而到了 2022 年，世界各

國區域性重災頻率已提高至每月一次。為實學長不無憂慮地表示：「地球生病了，病得十分嚴重」，而人類必須在自然病入膏肓前採取行動。綠能，將是未來趨勢；而永豐銀行，是此一趨勢的重要推手。臺灣 2023 年綠能目標產量為 30 GW，然而截至目前為止，實際產量不到 2-3 GW，且每五年才出現微幅進展。臺灣綠能技術雖非頂尖，但已達世界前 10% 水準，如欲急起直追，需全民戮力。為實學長認為：「人有兩隻腳，錢有四隻腳。」在亟待開發的綠能市場中，要有效率地建立起系統性的產業結構，方法首推金融。以金融推動變革，正是永豐銀行的願景。

發展綠色商品、推動客戶改變，乃當務之急。永豐銀行發行全台首檔可持續發展債券，太陽能融資市占率達 26%，總金額逾 700 億新台幣，業界第一，同時亦於 2022 上半，在共同主辦聯貸案規模中，達成民營銀行第一。以價值引領行動，以行動創造改變，曹為實學長引領永豐銀行，揭開臺灣綠能新的一頁。

主題論壇，子題目：「電子業投資亮點」



電子產業如何投資？任職騰旭公司程正樺投資長，融合半導體視角和股票分析師的專業，提出三項投資重點：EV (Electric Vehicles) & AD (Autonomous Driving)、VR / AR / MR、HPC / AI / Cloud computing。離開 UBS 自己成為經理人的程投資長，以外資經驗，對未來趨勢提出精闢的解析。首項未來趨勢為自動駕駛，

而電動車將成為電子產業關注商品。電動車獲利優於柴油車，單以功率元件而論，利潤就提升了約莫五倍，是值得投資的新興市場，而其中又以中國最值得關注：中國本地車市占率超過三成，發展快速。

從前半導體產業聚焦於 3C 和電視，未來將新增一項主導產品：電動車，預估其占比將從 10% 上升至三成左右。電動車重點在自駕車。自駕車即為加裝了許多感應器的微型電腦，三類感應器分別為：相機、2D 感應雷達、3D 建模激光雷達。現在市場上的車種多為 lv2 輔助駕駛，若未來進展到 lv4、lv5 的全自動駕駛，則利潤必將大幅成長。lv3 為輔助駕駛和自動駕駛的分水嶺，但由於修改原有限制法規曠日費時，預期尚不會在全球普及，市場短期內仍將以 lv2 和 lv2+ 電動車為主。lv2+ 的性能在實質上已極度接近 lv3，只是廠商不願承擔相關法律責任，因此宣稱僅為輔助駕駛，並無法完全自動駕駛。電動車自動駕駛，此為電子業亮點其一。

次項趨勢為虛擬實境、拓展實境、及混合實境的綜合應用產品，VR 的市場討論度將提升。由於元宇宙公司的推動，VR 頭盔正持續發展：自前幾年 inside out

技術問世後，VR 頭盔擺脫了此前仰賴外接攝影機偵測人體動作的束縛，由於頭盔本身已配備了攝影機，將帶來更輕巧便利的使用者體驗。由於距離 VR 頭盔首度推出已經過了一段時日，同時又受到今年經濟不景氣和元宇宙公司股價上漲的影響，相關討論一時沉寂，然而由於 Apple, Meta, Sony 相繼推出新機種，因此再度使市場討論度回溫。目前 VR 技術多應用於遊戲產業，累積的淨利亦逐年攀升，在陸續吸引廠商投入資源的同時，產品內容也日趨完善，更因此進一步提升了消費者的購買意願，形成良性迴圈。

程投資長表示：自己對遊戲產業亦小有研究，明年預計發售的 PSVR2 將在使用者體驗上優於初代，安裝也更簡便，粗估將能賣出 1-200 萬台。至於 Apple 的預計推出的機種，則是結合了虛擬實境和混合實境的劃時代產品，將 VR 功能實際運用於筆記型電腦上，是一台「戴在頭上的 i mac」。此裝置外型近似 VR 頭盔，眼部設有感應器，能在配戴的同時顯示外界狀態，使用者能同時看見虛擬實境和真實世界；此外亦設有外部顯示器，能讓外界看見你的表情，並且內建美顏功能。內部搭載雙螢幕與虛擬鍵盤，頭盔上的感應器能直接偵測手指動作，使用者能借助混合實境技術凌空操作鍵盤，體感上相當於戴著一副配備了電腦功能的眼鏡行走。此項產品預估售價為 3000 美金，約莫 8-10 萬新台幣，為蘋果公司庫克執行長的職涯代表作，即便發售日期可能延遲 2-7 個月，但定將掀起電腦使用的革新浪潮，此為電子業亮點其二。

末項趨勢為高效能運算、人工智慧、及雲端運算。在可預期的未來，HPC、AI、Cloud computing 將會深入一般生活。自動駕駛的電動車就是一台需要自行決策的移動中的電腦，而啟動中的感測器無時無刻不在蒐集資訊，隨時建構著 Big Data。在大數據成為必然趨勢的後現代，精準決策和資料的資訊轉化效率將直接連結到商業利益，高效能的運算元件，將成為 AI 時代的必要基礎，而 INTEL 公司也將跟上此一浪潮，發展相關產品。在整條產業供應鏈中，IP 晶片等元件由台積電承包，這也是台灣可以著力的機會。此為電子業亮點之三。

電動車的自動駕駛技術躍進所開拓出的新興汽車市場，虛擬實境應用面的擴張所帶來的電子產品變革，以及 AI 發展下激增的 HPC 和 Cloud computing 需求，程投資長以精準的眼光和詳實的數據，描繪出未來社會的趨勢地圖，電子業的投資亮點，盡在其中。

主題論壇，子題目：「The Brave New World」

創新之於人類，究竟有何重要性？奇點資產管理王彥康創始合夥人，將融合自身在香港成立對沖基金的經驗，從過去、現在、未來三種不同視角，剖析世界局勢與變遷。「今年是我們這行從 2008 以來最難做的。08 年是一刀砍頭，今年是每個月慢慢割肉。」產業現況並不樂觀，這是王合夥人開場白，也帶出了世界延續自過去的三項深刻議題：人口過剩、已開發國家人口老化、資產紅利。全球在過去 1-2 年內正在逐步消化這些由新冠疫情使之檯面化的議題，而聯準會的貨幣政策亦將之暴露，加劇了地緣政治的緊繃，隨之而來的衝突與矛盾至今仍餘波盪漾。



人口代表了生產力，世界的未來局勢將矚目於印度、中東、非洲等未來的人口大國，2050 年前，印度預估將有一億五千萬人的工作人口，而奈及利亞總人口數則預期將在 2050 年超越美國。相較於此，先進國家人口老化益發嚴重，這代表資源將愈來愈難分配，並更加集中，然而人類經濟議題常仰賴以七十年為週期的大型區域衝突獲得解決，王合夥人認為，衝突並非唯一解，我們須樂觀看待。在過往二十年內，石油價格曾大幅度地波動，大公司的投資也因此卻步。做為區域衝突的案例，烏俄戰爭影響了全球 10-20% 天然氣與糧食供應，並加劇全球通膨，此一結構性問題仍懸而未解。

承先啟後，過去影響了現在。談及現在，王合夥人將焦點轉回中國。過去二十年內，中國作為全球化的最大受益者，以勞動力的數量和質量優勢持續累積實力，世界亦獲得龐大利益。中國政府在經濟增長的過程中，極力將資源依需求分配，然而也同時埋下了隱藏的危機：GDP40% 來自於房地產。習近平壓制了房價，卻也導致中國進入小衰退。時逢轉換期，中國的下一個 10-20 年將別無選擇地朝內循環發展，並更友善地與外界接觸，而習近平在二十大完全掌控內政後，可預期將稍微願意展現更友好的政策。

全球轉入內需市場的趨勢勢必影響各國：德國作為全球化最大受益國之一，既往策略都是由俄國買進廉價能源，並以國內優秀人才進行產出，在今年較封閉的情勢下，所受波及最大。至於近期的聯準會，王合夥人表示：「必須還過去的債。」以往都是由美元計價，但現在必須開始將錢收緊，雖然美國經濟尚未受影響，就業率亦維持穩定，但自十月起美國市場的消費數據已由正轉負，Interest payment 在整體 GDP 的佔比也回到了 3%。利息加重後，資源在分配也會變得艱難，社會資源和研究資金的緊縮，將會成為三十年後浮現的議題。見微知著，經

濟正走下坡。王合夥人預期：「若流動性危機發生，掌握水龍頭的(聯準會)或將不得不轉向通膨、寬鬆。」

人類的未來將何去何從？王合夥人指出：「全世界只有一條路，就是投資在創新上。」以歷史為鏡，人類社會所有的發展都並非線性，而是指數性的，然而這段過程需要 10-15 年的累積。建立良好的循環，將能避免落入負向迴圈，防止劣幣驅除良幣。美國自 1780 年代起，擁抱創新，以 NASA 作為引領國家航天科技、基礎化學的推進器為例，確立國家核心價值，成為極好的典範。

至於我國將何以借鑑？王合夥人的答案是：以色列。作為新創 GDP 世界最高的國家，以色列 R&D 佔國內 GDP 的佔比也是世界第一。AR/VR、AI 機器人產業，都具有劃時代的革新意義，是值得投資的創新項目。其中 TESLA BOT 在全球躊躇於人形機器人時，首開先河，令人矚目。特斯拉是全球最大 AI 公司，由於必須發展自動駕駛，對機器人團隊有高資源挹注，王合夥人預估，此項投資將在 30-50 年間開花結果。而人類未來的另一項革新，極有可能出現在能源，而能一勞永逸地解決能源危機的方案，非核融合莫屬，這正是具有破壞式創新可能性的，能改變人類歷史進程的革新技術。同樣地，在 Data growth 呈指數上升的時代，將資訊轉換成情報的效率越高，價值就愈高。

以 AI 在學術出版上能創造出有價值的論文數量呈指數上升為例，若能將指數增長的成果套用至增加全人類的生產力上，將又是改變社會進程的革新。在人口老齡化且過度集中，全球城市人口大於農村人口的現在，人類的未來將邁向智能城市與城鎮化發展。最後，王合夥人引用由荷蘭作家 Rutger Bregman 所撰寫的”Humankind”(中文譯為《仁慈》)一書中的一句話，作為對未來的勉勵：「為什麼人類可以存活到現今，成為主宰？因為我們會團體作戰，一起把世界變得更好。」

過去、現在、未來，王合夥人以審慎但懷抱希望的態度，梳理時空洪流，為人類的前路點亮一盞明燈。

主題論壇，子題目：「No easy money」

中國局勢瞬息萬變，王鴻嬪學姊帶來了中國內部的第一手視角。作為摩根士丹利華鑫基金總經理，鴻嬪學姊由深圳的總公司出發，經常巡迴於中國各主要城市。學姊認為，眼下的世界局勢並非一朝一夕造成的，而是時局自然發展所造成的質變。凱因斯的經濟極權廣受各國政府歡迎，由中央分配資源的概念深入人心，由政府負擔人民照護



責任出發，各國都希望能擴張權力，全世界都在提高槓桿率，並且都希望能突破舉債上限，高槓桿率以日本為最，中國也在快速舉債，然而相較於美國由政府、家庭、企業各佔 1/3，中國 7 成由國營事業舉債。

現今 17 國主要經濟體政府的債務中值引人關注。觀照歷史，當國家債台高築，無力償還國債時，將產生戰爭風險，如：WWI、WWII。世界和平持續了一段時間後，貧富差距必然會擴大，並帶來社會不穩定，而其中中國的數據上升得尤其快速，此為另一潛在議題。當今世界正朝向多極化發展，而多極化本身即是不穩定的要素。中國由於總體收入提升，在國際談判桌上的聲量也隨之提升，但也由於經濟提升，失去了過往低廉的土地與勞動力成本。鴻嬪學姊如此描述：「中國人民現在不只要過日子，還要過得好。」相應於此，各種成本水漲船高：社會福利、環境保護、資金成本……等等。

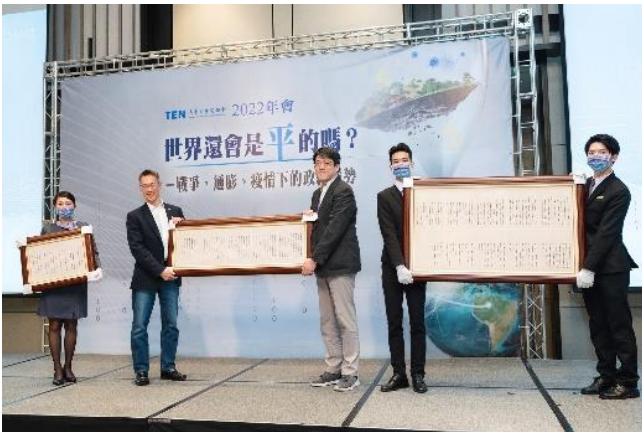
在多極化競爭的時代，中國逐漸崛起，並且不滿於依照西方規矩行事，全球化的和平紅利時代已然遠逝。學姊如此解釋：「在整體投資上，許多人從神變成神棍。」在 β 弱化， α 難得的現在，沉默也該被視為一種聲音。面臨轉變，危機亦是轉機，唯有推翻過往的決策模型，才能險中求勝。在演講的最後，鴻嬪學姊引用「俠之大者，為國為民」作為總結。正是在時局紛亂，正理飄渺的時代，對於「俠」的渴求才會更勝往昔。看透時局，堅守本質，所謂俠者，忠於己，也忠於民。

最後，與談人一同上台與我們互動，大家都獲益良多。



主題年會晚宴

今年的晚宴新上任的高為元校長蒞臨參加，群傑學長代表 TEN 向校長簡介協會緣起與宗旨，以及依據宗旨所設立的目標。校長也與我們分享清華發展策略以及他過去經歷，並接受校友的提問。TEN 特別準備了三幅辛丑合約影本，內文提及清華母校擁有庚子賠款的教育基金，歷史意義非凡。此外，宜蘭當地藝術家楊承嫚校友（中語 86B）在湘如學姐的邀請下，一同參與晚宴並贈予校長一幅畫作。



晚宴開場表演由魔術精靈一陳苙茜學姐，為我們帶來互動魔術，展現「心念」的力量，引領觀眾一步步把金屬叉子輕鬆折彎。延續去年 Kahoot 互動遊戲，秘書處設計了清華&TEN 大哉問，邀請所有會員及來賓共同挑戰，並邀請校長及會長協助頒發紀念禮品。



隨之而來的還有精彩的分會表演，南部分會帶來兩首熱情的歌曲，邀請會員們一同高歌<你是我兄弟>、<世界第一等>；新竹分會以<童年>歌曲表演歌中劇；台北分會以打擊樂方式演藝宜蘭童謠<丟丟銅仔>；最後是青春活力的 Young TEN，現場演奏<Mojito>並帶來令人亢奮的舞蹈，一整天的主題年會活動，就在歡樂氣氛中圓滿落幕。



龜山島旅遊

接連兩日的陰雨天，11/13 終於露出陽光，給予我們出遊龜山島好天氣，微涼的空氣、明媚的陽光加上和緩的浪花，有多次登島經驗的宜蘭在地人國鵬學長驚嘆，這是他第一次在這個季節登島，而且還能遇到這麼棒的天氣。乘船繞島一周後，我們跟隨導遊的腳步，漫遊在充滿軍事色彩的島上，導遊讚嘆我們真的很幸運，風浪平穩、天氣宜人，為期三日的年會行程，刻劃難忘的回憶。

