

新時代投資、投資新時代

劉奕成 *I-Cheng (IC) Liu*

劉奕成

I-Cheng (IC) Liu

- 美國賓州大學華頓商學院 MBA
- CFA Society Taiwan 榮譽理事
- 致力於金融相關領域超過二十年，資歷完整紮實。業務範圍涵蓋投資銀行、企業金融、財富管理、消費金融、風險控管、數位轉型及純網路銀行等。
- 曾任 JPMorgan 投資銀行副總裁、國泰世華銀行風控長、消金與企金執行長、悠遊卡公司董事長、巴克萊銀行台北分行董事總經理、桃園捷運公司董事長、中信銀支付事業總處執行長、中信金研發長、LINE BIZ PLUS 北亞金融董事總經理、將來銀行總經理等。
- 現為把對文化、藝術、體育、金融之熱情，融入生活與工作中的自由工作者。

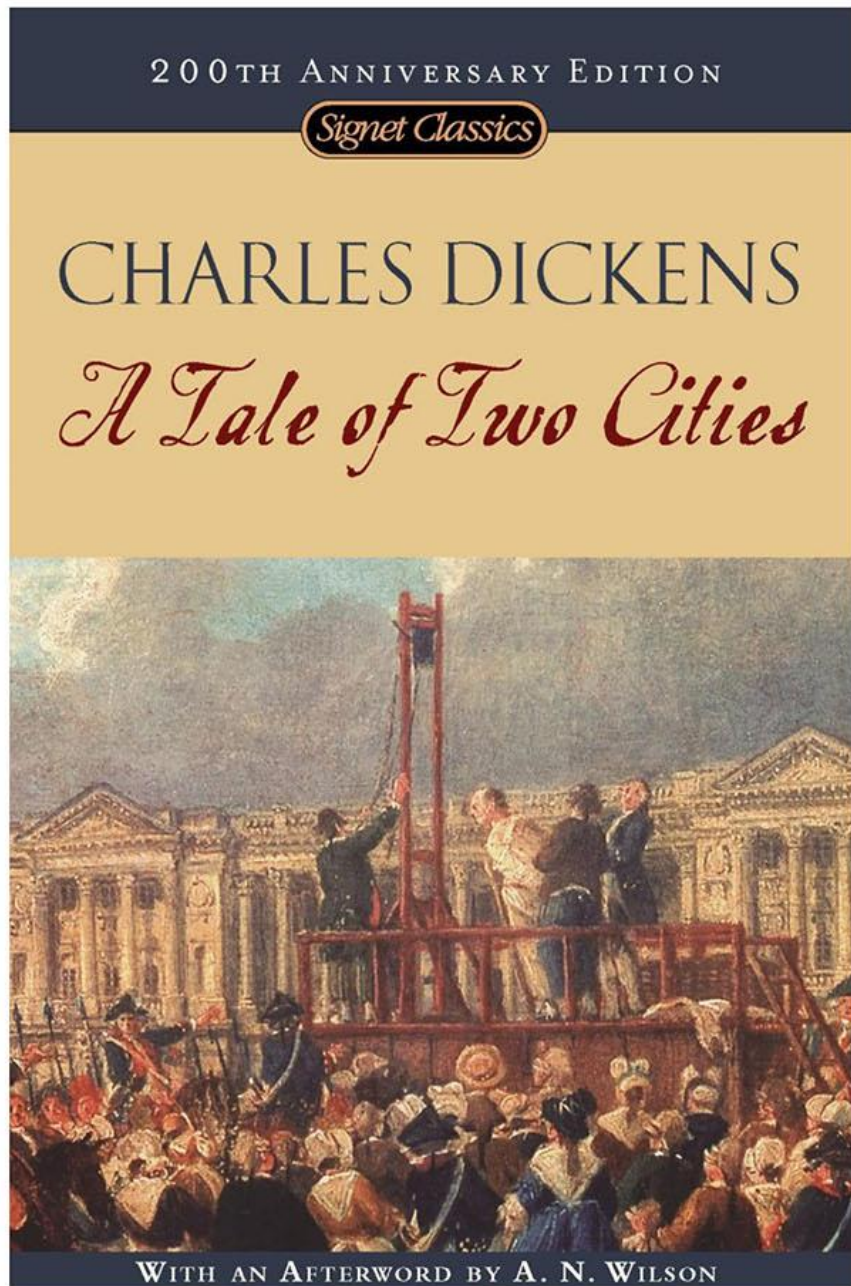


這是最好的時代 也是最壞的時代

“

這是智慧的時代，也是愚蠢的時代
這是信仰的時期，也是懷疑的時期
這是光明的季節，也是黑暗的季節
這是希望的春天，也是失望之冬天

狄更斯《雙城記》



新世代創造新時代



Baby Boomers

1946~1964

出生
年代
(西元年)



Gen X

1965~1980

親子關係



Millennials
(Gen Y)

1981~1996

親子關係



Zoomers
(Gen Z)

1997~2012

親子關係



Gen Alpha

2012~2020

特色

構成美國社會主要力量
造成人口老化問題
從排斥新科技轉為學習

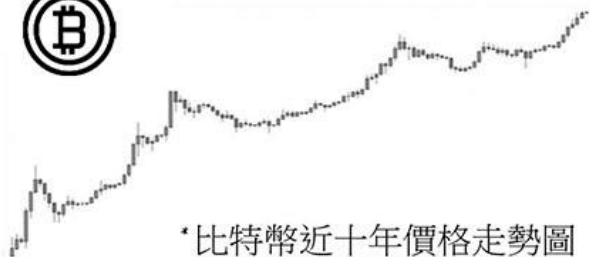
開始有刺青/畫眉
認真工作賺錢
女性就業增加

高度接受新科技
支持婚姻平權
男外女內觀念改變

追求稀缺體驗/享樂生活
決策受同儕或社群影響
嚮往彈性工作時間/場所

互聯網伴隨成長
喜歡多屏觀看視頻
手遊取代戶外玩耍

「改變」已在不知不覺中發生



* 比特幣近十年價格走勢圖



加密貨幣投資

加密貨幣的起源，可追溯至2008年11月中本聰發表的比特幣相關論文。

在短短十三年時間，比特幣從誕生到屢創新頂峰高價，迄已歷經四個迭起波段的狂飆與閃崩，交易價格起伏幅度極大、變化落差時間極短。

小蝦米打敗大鯨魚

股票市場出現散戶集體熱炒個股。如2021年1月底的遊戲零售連鎖店 *GameStop*，因 *Elon Musk* 的一句話，散戶紛紛進場，股價出現暴漲。

另一例為傢俱與家居用品連鎖店 *Bed Bath & Beyond*。

FinTech 收割

運營卓越的 *FinTech* 業者，紛紛出現 IPO 上市的消息，*FinTech* 創新正持續開花結果。

(如) **Robinhood** 
wise
kakaobank
ECPay
綠界科技

高當沖比新常態

2021年台股相較過去指數位階已是高檔，小資族蜂擁而入，加上高手級股友不希望留倉，當沖現象盛行。

成熟資本市場的當沖比都非常高，像美國超過七成、南韓也有八成之多，先有量才能有價。

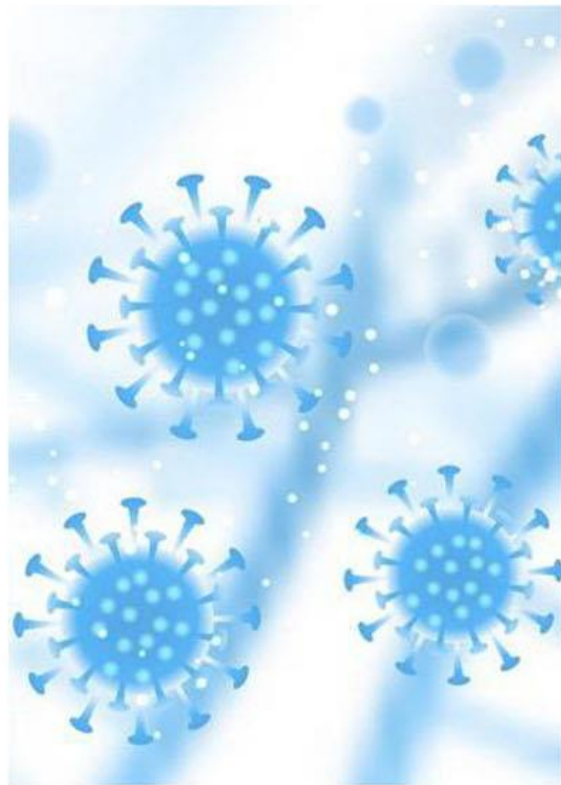
產生「改變」的原因



DEMOGRAPHICS



C2C訊息傳播



Covid-19 疫情



FinTec 帶來的影響

DEMOGRAPHICS 改變投資



年輕人個人主義色彩濃，更崇尚做自己

- 5F主張：感覺 Feel、自由 Free、求快 Fast、公平Fair、未來 Future
- 願意為自己相信的社會議題付諸行動，不論是走上街頭抗爭、抵制違背社會價值的企業，或是群眾募資社會公益提案等



年輕人做決策時，會受同儕與網路社群影響大

- 千禧世代後均為網路原生族群，體現了互聯網「開放、分享」兩大特質
- 對於房子、車子，以共享取代擁有，促成了「共享經濟」的快速崛起
- 更願意相信「用戶評價與真實性」，而非品牌經營者的單向傳播



年輕人開始有決定權 且 影響力擴大中

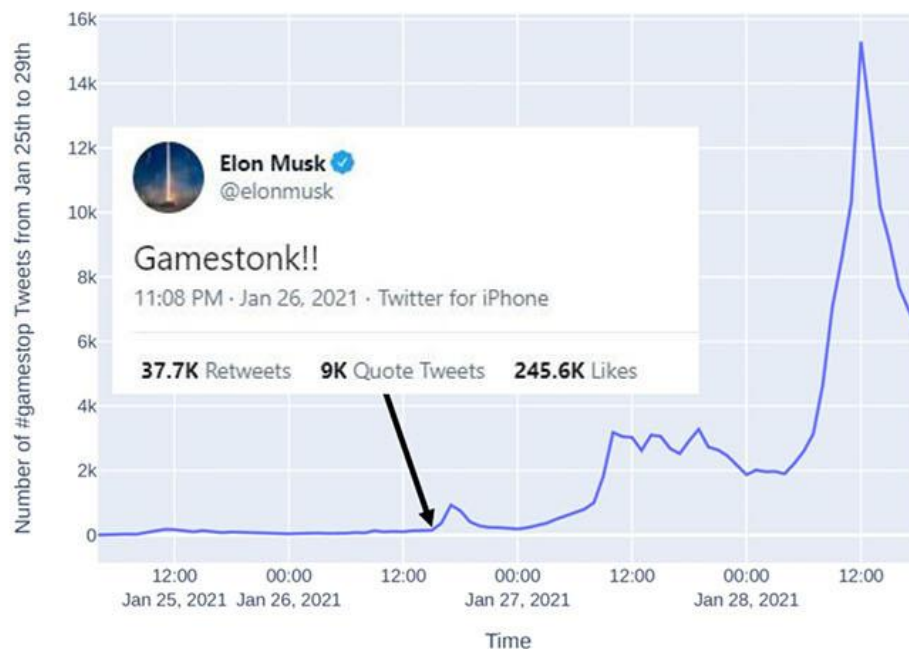
- 調查 2005-2018 年間，全球獨角獸新成立公司的創業者，於創辦時平均年齡約為 **34 歲**（獨角獸：指成立不到十年即估值十億美元的公司）
- 台灣恰恰相反，財產仍保留在上一代手裡，年輕人發跡困難

C2C 訊息傳播改變投資



訊息傳播方式從 *B2C* 轉為 *C2C*

- C2C 的訊息傳播，帶動散戶集體熱炒個股現象
例如 Elon Musk 在 Twitter 發表了一句「Gamestonk!!」，
就讓 GameStop 股價大漲了 150%
- 全球陸續出現像是 Reddit 和 Robinhood 這樣被稱為「透明、公平」的 C2C 訊息交流平台

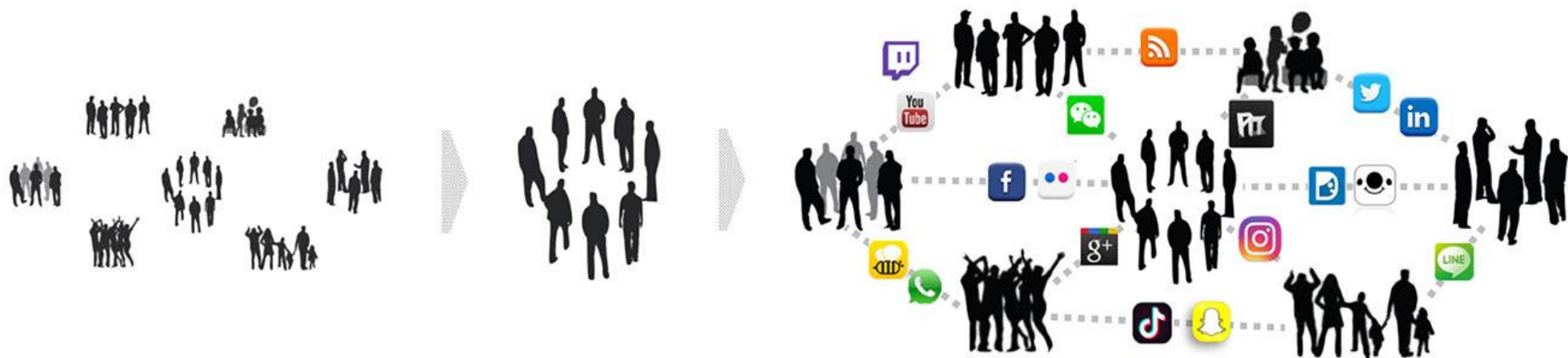


C2C 訊息傳播改變投資

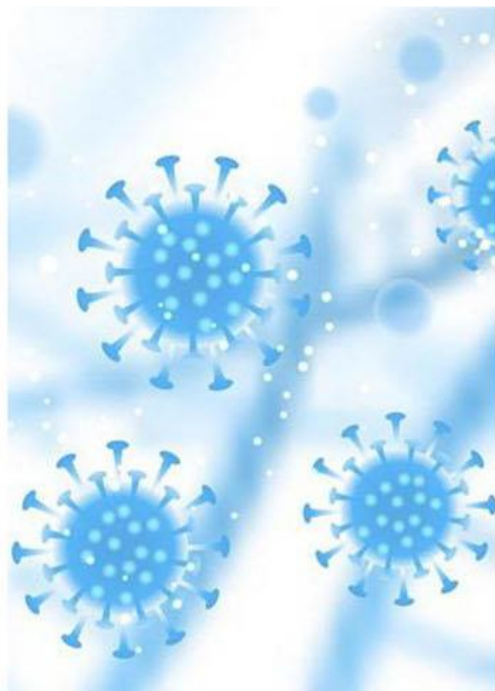


社群媒體加速也豐富了C2C訊息傳播

- C2C 傳播不僅媒介的形式變得多元，媒介的內容也變得更加**豐富、分眾、而且動態**。現在的數位世界，不但**多屏、多工**，每個人喜歡依照情境的不同而切換不同的裝置，隨時與世界保持無縫接軌狀態
- 碎片化閱聽下，造就出更加**跳躍、短暫、淺層**的媒介接觸行為，媒介內容也因而變得更加**視覺化、動態化**，唯有極大化瞬間的感官衝擊力，才有可能在無數碎裂的接觸時機中吸引到千禧族群的目光
- 訊息傳播方式自古至今的演進與改變：



Covid-19 疫情改變投資



全球性紓困讓原本的零利率走向「負利率」

- 紓困的金流部分投入股票市場，使得股票市場更為活絡
- 各種債券的利率已在低檔（接近零），以實質利率來說甚至是負利率



企業數位轉型或O2O的速度將加速演化

- 部分城市一樓的空間，租金及房價將修正。
- O2O 的演化加速發生，讓很多商業模式面臨轉型或價值產生改變，以「便利商店」為例，過去超商強調的是便利性，一站式購足食物跟日常用品。受疫情影響超商、超市紛紛發展電商平台、提供外送宅配到府、或是以 Kiosk、自助式販賣機降低營運成本。
- 企業開始積極討論商業模式的數位轉型，尤其以**受疫情影響較多**的產業更為明顯，如旅遊業、餐飲業、飯店業等。

FinTech 帶來的影響改變投資



提高時效：消弭了投資的時間及空間限制



降低費率：價格競爭永遠是最佳利器

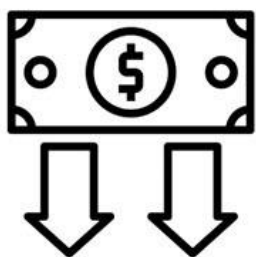
- **零佣金時代**：Robinhood 主打以「零交易佣金」方法獲客並擴大交易量，後來致使像是 Charles Schwab、TDAmeritrade 和 E-Trade 等大型券商也不得不低頭，等於是開啟了投資的零佣金時代！



打破傳統遊戲規則，讓投資更平民化、多元化

- **無最低資金要求**：Robinhood 主張無最低資金要求，等於賦予更多人金融交易的權利，體現了「投資民主化」的理念
- **碎股投資**：StockPile、Motif、SoFi 等平台業者，提供美股碎股投資，用 10 美金就可以買到 GOOG、AMZN 等優質股票，降低投資入場門檻。
⇒ 台灣個案：好好證券（第一個監理沙盒取的執照許可的平台業者）

全球「新時代投資」的六大趨勢



債券利率走低
該何去何從



Family Office
與 PB 的興起



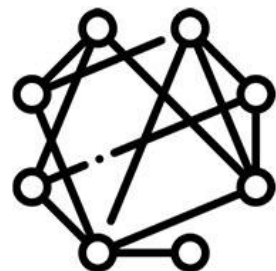
創投平台的興起
(如 :  OurCrowd)



得力於利率低點
股票市場榮景再現
股票相對報酬提高



房地產市場崛起
(商用店面除外)



電動車、生物科技、IoT、
AI、區塊鏈發展逐漸成熟

中國與台灣投資市場趨勢

中國

市場複雜多變，未來難以預測

- 恆大只是開端，仍有多重挑戰
- 計畫經濟，將更有計畫
- 經濟本質為戰時經濟 (Wartime Economy)

中國與台灣投資市場趨勢

中國

市場複雜多變，未來難以預測

- 恆大只是開端，仍有多重挑戰
- 計畫經濟，將更有計畫
- 經濟本質為戰時經濟 (Wartime Economy)

台灣

資金蓬蓬勃勃，可選工具有限

- 台灣本來就不算有債券市場
- 台股雖然上漲，但外資賣超驚人
- 想匯入的資金極為龐大，但匯入需存於金融機構，且開放時間已結束
- 台灣房地產可能是最好的「投資避風港」
無風雨時持有，有風雨時離開
- 金融機構近幾年得力於股票上升、利率下降，因此獲利迭創新高。但 2022 年之後呢？
- 退休基金、保險公司的挑戰

創投平台 @ 台灣



借鏡國外創投平台發展經驗，如：以色列的  **OurCrowd**

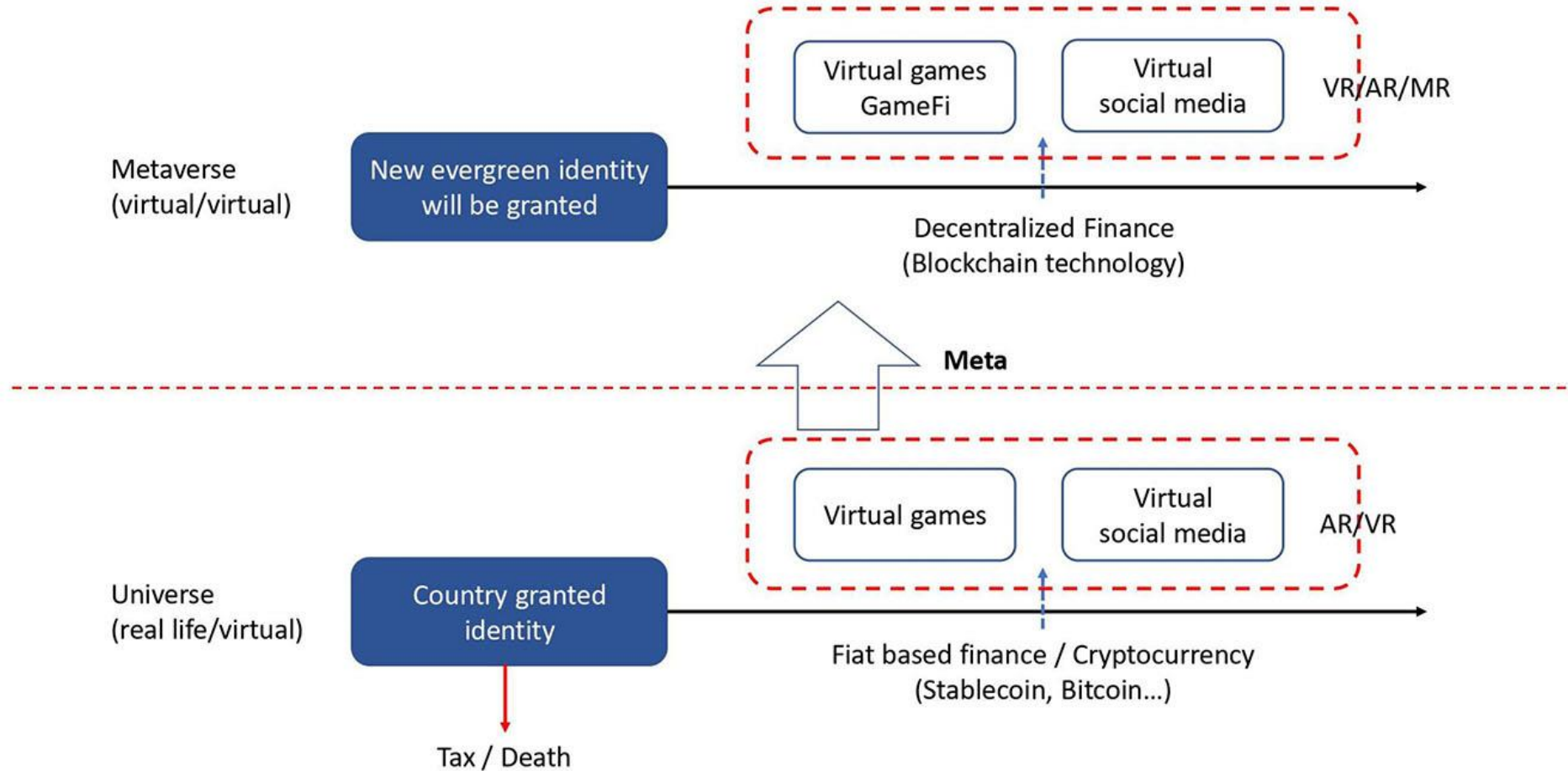
C r y p t o c u r r e n c y

區塊鏈金融 及加密貨幣

“



元宇宙加速區塊鏈金融及加密貨幣



2021年加密貨幣整體市值持續增長

成長動能來自於...

- **疫情驅動交易增加**

人們擔心央行應對疫情的經濟刺激措施，可能引發通貨膨脹，所以購買加密貨幣分散風險

- **大型企業開始參與**

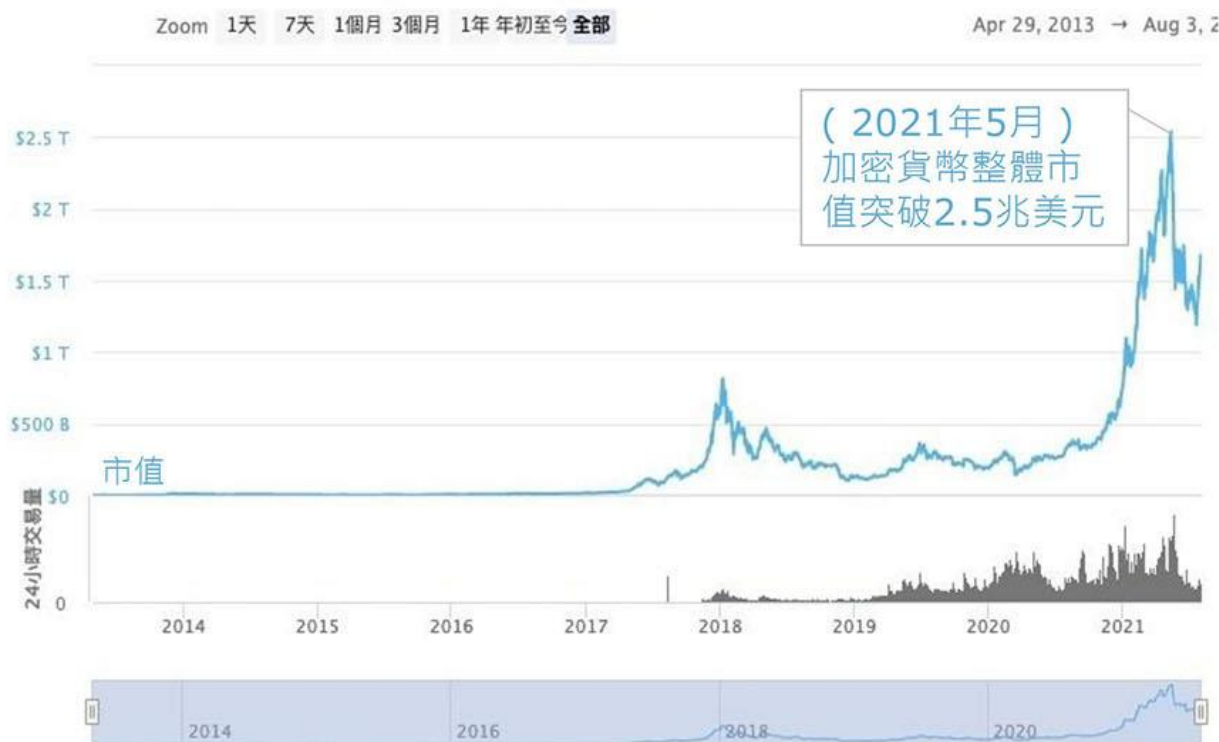
一反過去十餘年來僅有散戶買賣風潮，美國上市公司如 Tesla、MicroStrategy 開始購買加密貨幣，作為部分公司資產配置

- **網路紅人的鼓吹**

具影響力的公眾人物，透過各種訊息傳播平台，推升了加密貨幣的熱潮。如 Elon Musk 頻在Twitter 發表比特幣的相關言論，直接影響價格漲跌

- **中國市場**：中國說非法，但是長期仍然看好

全球加密貨幣市值 近十年走勢圖



加密貨幣的未來發展重點

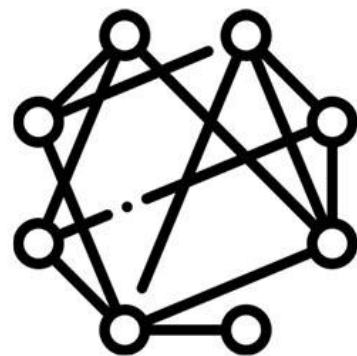


各國央行擬發行
央行數位貨幣

* CBDC, Central Bank Digital Currency



NFT 加密收藏



DeFi 應用服務

於區塊鏈上開發包括
支付、保險、借貸、
投資等相關金融應用
及生態圈發展



加密貨幣投資平台

如  **KIKITRADE** 的
出現，使得虛擬資產投資
普及化，被稱為是加密貨
幣界的Robinhood

這是一個投資的
也是一個投資的

“

N e w E r a

新時代

新世代

N e w G e n