



## 视像访问记录

### 对谈

汇丰 Annabel Spring 与 Stephen A. Schwarzman 畅谈投资

摄于 2023 年 10 月 30 日

### Annabel Spring

我是 Annabel Spring，汇丰环球私人银行及财富管理行政总裁。今天，我们邀请到全球最大投资管理公司之一黑石的行政总裁、主席暨联合创始人 Stephen Schwarzman。

Steve，感谢您的参与。

### Stephen A. Schwarzman

感谢 Annabel 的邀请。

### Annabel

目前，市场正处于令人担忧且相当波动的时期。您可否概述现时黑石对市场的看法，以及您如何为公司作出策略部署？

### Steve

策略部署方面，非常明确。我们已筹集大量资金。我们拥有超过 2,000 亿美元待投资资金，可用于收购公司、买入房地产、向公司提供信贷，以及进行各种其他项目。

黑石提供 70 项不同的策略，关键是每一项策略都行之有效。我们的理念是把风险减到最低。如果您保障资本的往绩卓越，收益 — 往往会以一种有趣的方式自然而然。

另外，我们建立了一支全面的数据科学团队，致力把握人工智能领域即将出现的突破发展。

您必须拥有真正强大的企业文化，涵盖至臻完善、卓越管理、奋力求进、互动合作和高度诚信等特质。这些特质推动黑石持续增长。实现上述目标的唯一方法，是为客户创造佳绩。

### Annabel

考虑到黑石和汇丰的终端客户，同时面对当前备受挑战的市场环境，您对客户应如何作出投资，以及他们应有怎样的思维？

### Steve

我认为目前，几乎全球所有央行都已大幅加息，您也知道，是全球各地。

我们正步入一个经济周期 — 各国央行都希望经济放缓，务求令通胀降温。央行的目标通常都能够实现。

因此，作为投资者，我认为必须对此保持警惕。您必须对某些类别的股票投资保持审慎，以非传统方法应对，而且必须把握市场展现的机会。

因此，我们发现市场总有一些投资机会，能够以相当低的风险获取可观的利润。这便是在当前市场环境下，我们应尽力实现的目标。

**Annabel**  
完全同意。

另外，我们认为利率很可能长期偏高。因此，我们致力物色优质企业债券，投资级别债券，并根据我们的预期，投资中存续期债券。防护股显然也是一个选择，还有环境、社会及治理（ESG）机会；我们认为这些领域也提供大量投资机会。

Steve，回顾 80 年代，另类投资确实只占机构投资组合的很小部分。然而，现时个人投资者的确会考虑把另类投资作为投资组合的一部分。

可否概述黑石是怎样跟随，或实际上推动这股趋势？个人投资者在考虑另类投资时应注意什么？

**Steve**  
当我在 1985 年创立这公司时，如您所述，机构只持有 1%至 2%另类投资。随着时间推移，对个人投资者和机构投资者来说，另类投资都是一个可观的资产类别。

一家卓越的另类投资公司长远应可赚取高于股市最少 500 基点的回报。越优秀的公司表现越佳。回顾历史，另类投资的下行风险非常低，远低于股市本身。

因此，随着市场发展，目前机构的另类投资持仓平均为 25%。在我看来完全合理的是，个人投资者合共拥有 80 万亿美元资金，现时其持仓比率与 40 年前的机构投资者同样只有 1%至 2%。

**Annabel**  
这的确是一个惊人的变化！那么，个人投资者在物色另类投资时，应注意什么？

**Steve**  
我认为另类投资者也有不同类别，有些投资于私募基金、有些投资于房地产，也有些投资于信贷产品。我认为个人投资者需要向其财务顾问咨询专业建议。

根据我的经验，投资者宜与长期从事同一领域，例如我们，而且在不止于一个市场周期取得卓越成果的人共同作出投资 — 在单一周期获取一次成功，几乎任何人都能够做到。关键在于选择那些在过去数十年来，一直表现卓越的投资经理。

**Annabel**

返回人工智能。对全世界来说，在过去一年，人工智能是一个非常炽热的话题，包括ChatGPT。

然而，您谈论这个话题已接近十年，并显然持续对麻省理工学院和牛津大学的研究所拨款资助，在这个主题作出真正的投资。

因此，很高兴听您谈谈：人工智能的机遇与风险。但与此同时，我们是否需要采取一些预防措施，这些措施又是否可行？

**Steve**

人工智能可望实现的正面成果包括药物研发速度是现今的三倍；教育出现变革，全球民众都可接受量身定制的教育 — 您只需要的是是一部智能电话。

企业方面，员工的工作范畴出现变化。正面来看，人工智能定必在商业世界成为人类的伙伴，您可要求人工智能执行任务并能于数秒内完成，相比之下，人类进行一个研究项目可能需时七个星期。

这一切将会实现。

当然，人工智能也带来负面影响，需要采取预防措施。因此，在人工智能领域，我所认识的几乎所有人都希望制定适当法规，确保相关技术最终不会成为对社会有害而非有利的因素。

**Annabel**

Steve，另一个现正发生的情况，显然是我们所谈及的利率长期偏高问题。这对私募股本的影响相当大。

您有什么看法？如何应对这个情况？

**Steve**

过去，我们经历了许多利率上升的时期。一般来说，经济增长普遍放缓，资产价格也随之下跌。

因此，如果您能够把握高利率和经济放缓的机会，以非常便宜的价格，买入一家真正表现优秀的公司，通过私募股本投资获利的方法是优化这家公司，使其增长加速。

您也知道，如果您能够大幅提高一家公司的增长率，在出售业务时，买方会因为盈利增长而支付更高的价格，您便可赚取更可观的回报。

因此，当到达周期的适当时刻，关键在于保持冷静、分析当前机会、竭力进行研究、买入真正优质的资产，然后制定计划，增加各个领域的资本支出，从而提高增长率。这非常令人振奋。

**Annabel**

目前，Steve，我们视印度为未来十年的投资选择之一，因其人口结构强劲，数字化发展迅速，而且基础设施大幅改善。

您对印度，以至整体亚洲市场有什么看法？

**Steve**

我们青睐印度。以投资成果而言，对黑石来说，印度是全球表现最佳的市场。

印度不但持续受益于人口迅速增长，也受益于投资者从其他国家分散持仓的趋势，而且投资者视印度为首选的市场。

环顾亚洲其他市场；日本正进行改革。韩国的增长率良好。澳大利亚正逐渐从新冠疫情期间的封闭中复苏。新加坡正在发展，香港也开始通关。

因此，亚洲仍是一个非常值得关注，而且充满动力的地区。我预计，亚洲将会以一个非常重要的方式持续增长。

**Annabel**

同意。我们预料亚洲将会出现重大变革，不论是工业化，中国的外判业务，还是其数字化发展，抑或区内许多市场的核心发展。

**Steve**

同意。

**Annabel**

很高兴能够与您交流。非常感谢您的意见。

**Steve**

谢谢 Annabel。