

汇思财富 前瞻 - Cathie Wood

Sami:

今天非常高兴邀请到Cathie Wood

Cathie，很高兴再次见到你，亦很荣幸邀请你来到位于香港 ICC 的汇丰卓越尊尚财富中心。

Cathie:

这里的景色实在令人惊叹，应该是全世界办公室中最美的景观之一。

Sami:

美股表现非常强劲，令人惊喜，但不少人仍然忧虑通胀、估值水平，以及关税政策等可能扰乱市场的因素。你形容现时的股市“正在忧虑中攀升”，你认为这种趋势会持续吗？

Cathie:

是的。我认为媒体所捕捉到的只是表面忧虑，实际上背后有其他强大的市场推动力正在发挥作用。美国政府推出了一些令人难以理解的减税政策，但政策将能推动经济增长，并显著提升生产力。我亦相信，创新所提升的生产力，将会把通胀压至出乎意料的低水平。我们预期，随着经济起飞，生产力增长有望压低通胀至2%以下，甚至可能接近0%。

Sami:

如果通胀持续放缓，联储局应如何应对？

Cathie:

过去我们经历了滚动式衰退，目前影响开始波及就业市场，联储局正在考虑进一步减息，如果通胀同时跌穿2%，我们预期不止一次减息。市场亦开始反映这个预期。

Sami:

我们来谈谈一个人人关注的议题，人工智能。最近 OpenAI 推出了两款开源模型，你认为这会带来重大改变吗？对竞争格局又有何影响？

Cathie:

我认为开源趋势最初由美国的Meta带动，但实际上中国在这方面走得更前，例如DeepSeek及其他开源模型。我们认为这对推动创新非常有利。很多人未必了解 AI 成本正在急速下跌。训练成本每年下降75%，AI推理成本每年更下跌85%至98%。当成本大幅下降，应用自然会迅速扩展。

Sami:

你经常提到 AI 的一大应用领域是医疗保健。你曾形容医疗领域是 AI 受惠程度被低估的板块，你认为医疗

领域当中，哪些范畴最值得关注？

Cathie:

我们相信 AI 最深远的应用将出现在医疗领域。例如未来可以透过验血，在病情初期便检测出癌症或其他疾病，有望延长人类寿命。

Sami:

你曾大力看好自动驾驶的士 (Robotaxi) 这个领域，这个市场的发展是否如你预期？是否踏入转折点？你认为制造流程是否完善，准备就绪推进市场？

Cathie:

正如所有创新一样，初期发展缓慢，但当条件成熟，就会以一瞬间颠覆性的普及。现在，我们正踏入这个阶段。Robotaxi 市场正准备正式登场。

Sami:

根据你的研究，很多企业现时已有20%至50%的工作由AI处理。这当然会对就业市场构成影响，你认为这是代表就业机会将被取代，还是会创造出我们未曾想象的新工种与新机会？

Cathie:

其实两者都会发生，不过我们认为市场太着眼于职位流失，尤其因科技公司、工程师、开发人员受影响较大，而成为传媒焦点。但 AI 所带来的新机会，其实同样庞大。

Sami:

相信大家都想知道，如果只可以谈及未来一个关键范畴，特别是大众并未为意，甚至被视为不切实际的理念，你认为是什么？

Cathie:

大型制药与生物科技公司正面对专利方面的转折点，未来五年将有三千亿美元药品专利失效。市场因此对医疗板块变得审慎保守。我认为，这正正是最被低估的创新领域。

Sami:

Cathie，非常感谢你今天的分享，内容一如以往深入浅出，非常精彩。

Cathie:

我感到非常荣幸，亦很高兴成为汇丰的合作伙伴。