

視像訪問記錄

對談

滙豐 Annabel Spring 與 Stephen A. Schwarzman 暢談投資

攝於 2023 年 10 月 30 日

Annabel Spring

我是 Annabel Spring，滙豐環球私人銀行及財富管理行政總裁。今天，我們邀請到全球最大投資管理公司之一黑石的行政總裁、主席暨聯合創辦人 Stephen Schwarzman。

Steve，感謝你的參與。

Stephen A. Schwarzman

感謝 Annabel 的邀請。

Annabel

目前，市場正處於令人擔憂且相當波動的時期。你可否概述現時黑石對市場的看法，以及你如何為公司作出策略部署？

Steve

策略部署方面，非常明確。我們已籌集大量資金。我們擁有超過 2,000 億美元待投資資金，可用於收購公司、買入房地產、向公司提供信貸，以及進行各種其他項目。

黑石提供 70 項不同的策略，關鍵是每一項策略都行之有效。我們的理念是把風險減至最低。若你保障資本的往績卓越，收益——往往會以一種有趣的方式自然而來。

此外，我們建立了一支全面的數據科學團隊，致力把握人工智能領域即將出現的突破發展。

你必須擁有真正強大的企業文化，涵蓋至臻完善、卓越管理、奮力求進、互動合作和高度誠信等特質。這些特質推動黑石持續增長。實現上述目標的唯一方法，是為客戶創造佳績。

Annabel

考慮到黑石和滙豐的終端客戶，同時面對當前備受挑戰的市場環境，你對客戶應如何作出投資，以及他們應有怎樣的思維？

Steve

我認為目前，幾乎全球所有央行都已大幅加息，你也知道，是全球各地。

我們正步入一個經濟周期 — 各國央行都希望經濟放緩，務求令通脹降溫。央行的目標通常都能夠實現。

因此，作為投資者，我認為必須對此保持警惕。你必須對某些類別的股票投資保持審慎，以非傳統方法應對，而且必須把握市場展現的機會。

因此，我們發現市場總有一些投資機會，能夠以相當低的風險獲取可觀的利潤。這便是在當前市場環境下，我們應致力實現的目標。

Annabel
完全同意。

此外，我們認為利率很可能長期偏高。因此，我們致力物色優質企業債券，投資級別債券，並根據我們的預期，投資中存續期債券。防護股顯然也是一個選擇，還有環境、社會及管治（ESG）機會；我們認為這些領域也提供大量投資機會。

Steve，回顧 80 年代，另類投資確實只佔機構投資組合的很小部分。然而，現時個人投資者的確會考慮把另類投資作為投資組合的一部分。

可否概述黑石如何跟隨，或實際上推動這股趨勢？個人投資者在考慮另類投資時應注意甚麼？

Steve
當我在 1985 年創立這公司時，如你所述，機構只持有 1%至 2%另類投資。隨着時間推移，對個人投資者和機構投資者來說，另類投資都是一個可觀的資產類別。

一家卓越的另類投資公司長遠應可賺取高於股市最少 500 基點的回報。越優秀的公司表現越佳。回顧歷史，另類投資的下行風險非常低，遠低於股市本身。

因此，隨着市場發展，目前機構的另類投資持倉平均為 25%。在我看來完全合理的是，個人投資者合共擁有 80 萬億美元資金，現時其持倉比率與 40 年前的機構投資者同樣只有 1%至 2%。

Annabel
這的確是一個驚人的變化！那麼，個人投資者在物色另類投資時，應注意甚麼？

Steve
我認為另類投資者也有不同類別，有些投資於私募基金、有些投資於房地產，也有些投資於信貸產品。我認為個人投資者需要向其財務顧問諮詢專業建議。

根據我的經驗，投資者宜與長期從事同一領域，例如我們，而且在不止於一個市場周期取得卓越成果的人共同作出投資 — 在單一周期獲取一次成功，幾乎任何人都能夠做到。關鍵在於選擇那些在過去數十年來，一直表現卓越的投資經理。

Annabel

返回人工智能。對全世界來說，在過去一年，人工智能是一個非常熾熱的話題，包括 ChatGPT。

然而，你談論這個話題已接近十年，並顯然持續對麻省理工學院和牛津大學的研究所撥款資助，在這個主題作出真正的投資。

因此，很高興聽你談談：人工智能的機遇與風險。但與此同時，我們是否需要採取一些防預措施，這些措施又是否可行？

Steve

人工智能可望實現的正面成果包括藥物研發速度是現今的三倍；教育出現變革，全球民眾都可接受量身定制的教育——你只需要的是是一部智能電話。

企業方面，員工的工作範疇出現變化。正面來看，人工智能定必在商業世界成為人類的夥伴，你可要求人工智能執行任務並能於數秒內完成，相比之下，人類進行一個研究項目可能需時七個星期。

這一切將會實現。

當然，人工智能也帶來負面影響，需要採取預防措施。因此，在人工智能領域，我所認識的幾乎所有人都希望制定適當法規，確保相關技術最終不會成為對社會有害而非有利的因素。

Annabel

Steve，另一個現正發生的情況，顯然是我們所談及的利率長期偏高問題。這對私募股本的影響相當大。

你有甚麼看法？如何應對這個情況？

Steve

過去，我們經歷了許多利率上升的時期。一般來說，經濟增長普遍放緩，資產價格也隨之下跌。

因此，若你能夠把握高利率和經濟放緩的機會，以非常便宜的價格，買入一家真正表現優秀的公司，通過私募股本投資獲利的方法是優化這家公司，使其增長加速。

你也知道，若你能夠大幅提高一家公司的增長率，在出售業務時，買方會因為盈利增長而支付更高的價格，你便可賺取更可觀的回報。

因此，當到達周期的適當時刻，關鍵在於保持冷靜、分析當前機會、竭力進行研究、買入真正優質的資產，然後制定計劃，增加各個領域的資本支出，從而提高增長率。這非常令人振奮。

Annabel

現時，Steve，我們視印度為未來十年的投資選擇之一，因其人口結構強勁、數碼化發展迅速，而且基建大幅改善。

你對印度，以至整體亞洲市場有何看法？

Steve

我們青睞印度。以投資成果而言，對黑石來說，印度是全球表現最佳的市場。

印度不但持續受惠於人口迅速增長，也受惠於投資者從其他國家分散持倉的趨勢，而且投資者視印度為首選的市場。

環顧亞洲其他市場；日本正進行改革。南韓的增長率良好。澳洲正逐漸從新冠疫情期間的封閉中復甦。新加坡正在發展，香港也開始通關。

因此，亞洲仍是一個非常值得關注，而且充滿動力的地區。我預計，亞洲將會以一個非常重要的方式持續增長。

Annabel

同意。我們預料亞洲將會出現重大變革，不論是工業化，中國的外判業務，還是其數碼化發展，抑或區內許多市場的核心發展。

Steve

同意。

Annabel

很高興能夠與你交流。非常感謝你的意見。

Steve

謝謝 Annabel。