

滙思財富 前瞻 - Cathie Wood

Sami:

今天非常高興邀請到Cathie Wood

Cathie，很高興再次見到你，亦很榮幸邀請你來到位於香港 ICC 的滙豐卓越尊尚財富中心。

Cathie:

這裡的景色實在令人驚嘆，應該是全世界辦公室中最美的景觀之一。

Sami:

美股表現非常強勁，令人驚喜，但不少人仍然憂慮通脹、估值水平，以及關稅政策等可能擾亂市場的因素。你形容現時的股市「正在憂慮中攀升」，你認為這種趨勢會持續嗎？

Cathie:

是的。我認為媒體所捕捉到的只是表面憂慮，實際上背後有其他強大的市場推動力正在發揮作用。美國政府推出了一些令人難以理解的減稅政策，但政策將能推動經濟增長，並顯著提升生產力。我亦相信，創新所提升的生產力，將會把通脹壓至出乎意料的低水平。我們預期，隨着經濟起飛，生產力增長有望壓低通脹至 2% 以下，甚至可能接近0%。

Sami:

如果通脹持續放緩，聯儲局應如何應對？

Cathie:

過去我們經歷了滾動式衰退，目前影響開始波及就業市場，聯儲局正在考慮進一步減息，如果通脹同時跌穿 2%，我們預期不止一次減息。市場亦開始反映這個預期。

Sami:

我們來談談一個人人關注的議題，人工智能。最近 OpenAI 推出了兩款開源模型，你認為這會帶來重大改變嗎？對競爭格局又有何影響？

Cathie:

我認為開源趨勢最初由美國的 Meta 帶動，但實際上中國在這方面走得更前，例如 DeepSeek 及其他開源模型。我們認為這對推動創新非常有利。很多人未必了解 AI 成本正在急速下跌。訓練成本每年下降 75%，AI 推理成本每年更下跌 85% 至 98%。當成本大幅下降，應用自然會迅速擴展。

Sami:

你經常提到 AI 的一大應用領域是醫療保健。你曾形容醫療領域是 AI 受惠程度被低估的板塊，你認為醫療領域當中，哪些範疇最值得關注？

Cathie:

我們相信 AI 最深遠的應用將出現在醫療領域。例如未來可以透過驗血，在病情初期便檢測出癌症或其他疾病，有望延長人類壽命。

Sami:

你曾大力看好自動駕駛的士 (Robotaxi) 這個領域，這個市場的發展是否如你預期？是否踏入轉捩點？你認為製造流程是否完善，準備就緒推進市場？

Cathie:

正如所有創新一樣，初期發展緩慢，但當條件成熟，就會以一瞬間顛覆性的普及。現在，我們正踏入這個階段。Robotaxi 市場正準備正式登場。

Sami:

根據你的研究，很多企業現時已有 20% 至 50% 的工作由 AI 處理。這當然會對就業市場構成影響，你認為這是代表就業機會將被取代，還是會創造出我們未曾想像的新工種與新機會？

Cathie:

其實兩者都會發生，不過我們認為市場太著眼於職位流失，尤其因科技公司、工程師、開發人員受影響較大，而成為傳媒焦點。但 AI 所帶來的新機會，其實同樣龐大。

Sami:

相信大家想知道，如果只可以談及未來一個關鍵範疇，特別是大眾並未為意，甚至被視為不切實際的理念，你認為是什麼？

Cathie:

大型製藥與生物科技公司正面對專利方面的轉捩點，未來五年將有三千億美元藥品專利失效。市場因此對醫療板塊變得審慎保守。我認為，這正正是最被低估的創新領域。

Sami:

Cathie，非常感謝你今天的分享，內容一如以往深入淺出，非常精彩。

Cathie:

我感到非常榮幸，亦很高興成為滙豐的合作夥伴。