

ASSET PULSE

任职五周年：
继续谱写易峯在亚洲地区
的成长篇章

易峯亚洲区首席执行官
Gordon Crosbie-Walsh 专访

再创新高，但会持续多久？
流动性脉搏指数最新动态

第6期，2026年6月

仅限于专业投资者

支持私募信贷的理由依然成立



私募信贷经历了备受挫折的一年。 是否会因此引发金融危机？

古希腊神话中的达摩克利斯诠释了如愿以偿背后潜藏的危机。这位谄媚的朝臣得到了与君王互换身份一天的机会，满心欢喜地坐上王座——却发现一把仅靠细线维系的利剑悬于他的头顶。

惊惧交加之下，他改变了想法，忙不迭地放弃了刚刚到手的权力和财富，也总算明白与之相伴的往往是隐藏的风险。私募信贷投资者肯定很清楚这种感觉。

风顺顺水的十年增长期过后，该资产类别今年大部分时候都在应对各种棘手的问题。商业发展公司（BDC）是可供散户投资者进入私募信贷市场的基金，通常面向中小企业和初创公司放贷，却屡屡陷入负面报道，原因是AI在软件业引发的颠覆导致其资产估值下挫，许多投资者试图平仓也意外受阻。

BDC约有20%的持仓配置于IT行业，相比之下整个杠杆贷款市场中该占比仅为12%，这样的风险敞口成为引发担忧的根源——何况部分基金在该行业的持仓比例甚至远高于该总体

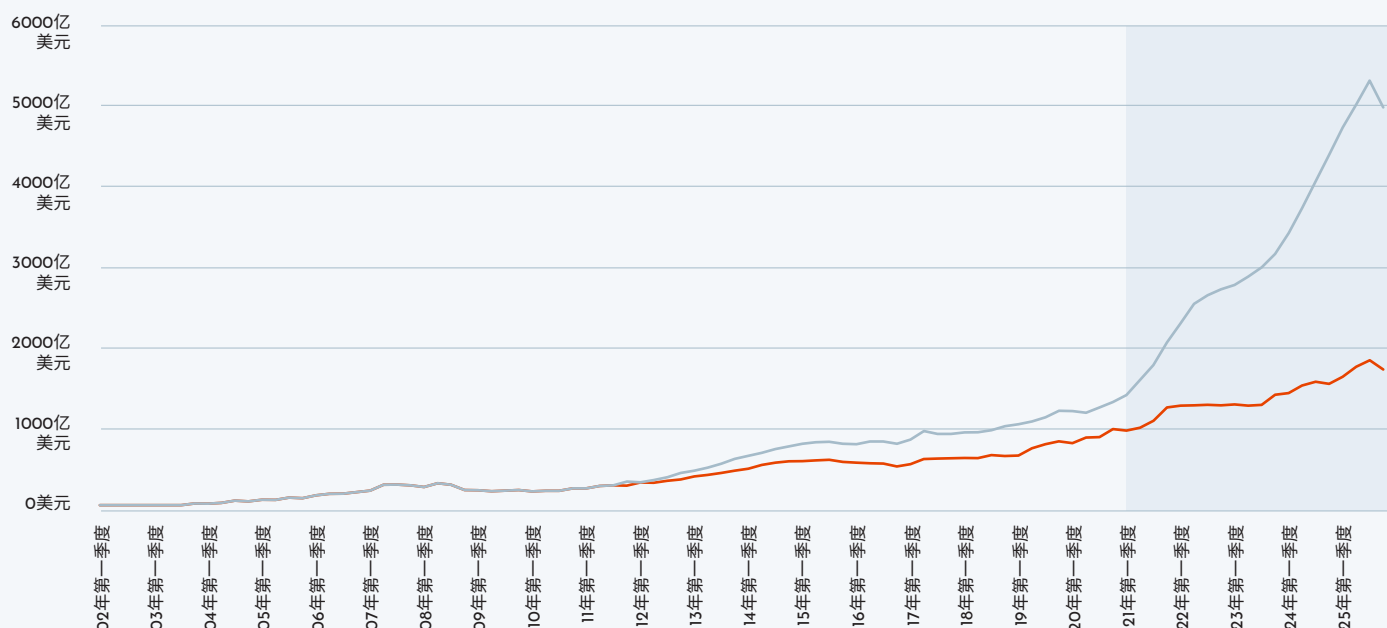
水平。¹随之而来的是两个问题：BDC是否还会继续增长？管理人能否维持使整个资产类别扩大至2万亿美元规模市场的回报率？答案极有可能是肯定的。

4月的市场动荡确有发生，但未免被过度夸大。并非所有企业都会因AI受到冲击，即使是软件企业也展现出了韧性。作为追踪整个软件业的指数基金，IGV不到一个月就从4月的低点强势反弹，录得超过20%的涨幅。²此外，资深投资者应该明白，“私募信贷”这一标签起到了主要作用。BDC的净资产总值现已超过2500亿美元，总资产则突破5000亿美元，两者在过去十年内都保持着每年20%以上的增速——这是一个方面。³而另一方面则是为AI巨头扩建数据中心提供资金的机构市场。

为建设AI基础设施，科技企业的借贷规模据估计已达3000亿美元。⁴为数不多的几家巨头正大力建设数据中心来承揽全球大部分AI工作负载，寄希望于未来的营收足以覆盖这些巨额支出。尽管云计算方面的收入大幅飙升，但许多企业仍未能通过AI服务直接创造可观的利润。⁵

虽然BDC资产规模持续扩张，但在私募信贷领域占比仍然偏低

BDC资产管理规模



私募信贷经历了备受挫折的一年。是否会因此引发金融危机？ (续)

部分基金管理人认定，私募信贷对AI巨头的风险敞口，是未来最有可能引发系统性信贷事件的导火索。⁶ 如果AI技术的商业化变现未达到期望的规模和速度，整个行业将迎来资产重新定价，进而波及整个金融体系。⁷

人们难免会拿当下与2008年相提并论。这样做其实很有启发性，但恐怕会与许多人的预期截然不同。在2008年金融危机爆发前数年，美国商业银行总资产中的房地产占比一度超过30%。⁸ 相比之下，根据全球性金融监管机构金融稳定委员会（FSB）的数据，如今银行总资产中与私募信贷基金挂钩的资产仅有不到0.5%。⁹ 当然，该机构也警告称，实际的风险敞口有可能高于当前估算的水平。假如私募信贷基金的投资者同时赎回，银行将被迫核销相关贷款，这最终可能会削弱银行放贷的意愿或能力。

但是，机构投资者（包括银行）在投资级以下信贷市场的参与度仅有三分之一，该市场包括最容易发生违约风险的杠杆贷款和高收益债券。¹⁰ 美国的政策制定者和银行高管也从2008年的危机中吸取了教训。学术研究也揭示了那场危机的主要诱因。2022年诺贝尔经济学奖授予了Ben Bernanke、Douglas Diamond和Philip Dybvig，以表彰他们对银行挤兑和金融危机的开创性研究。¹¹ 他们的基础性工作证实，银行本身是脆弱的，而政府的兜底保障——具体包括存款保险制度以及充当最后贷款人——对于防止经济全面崩溃至关重要。

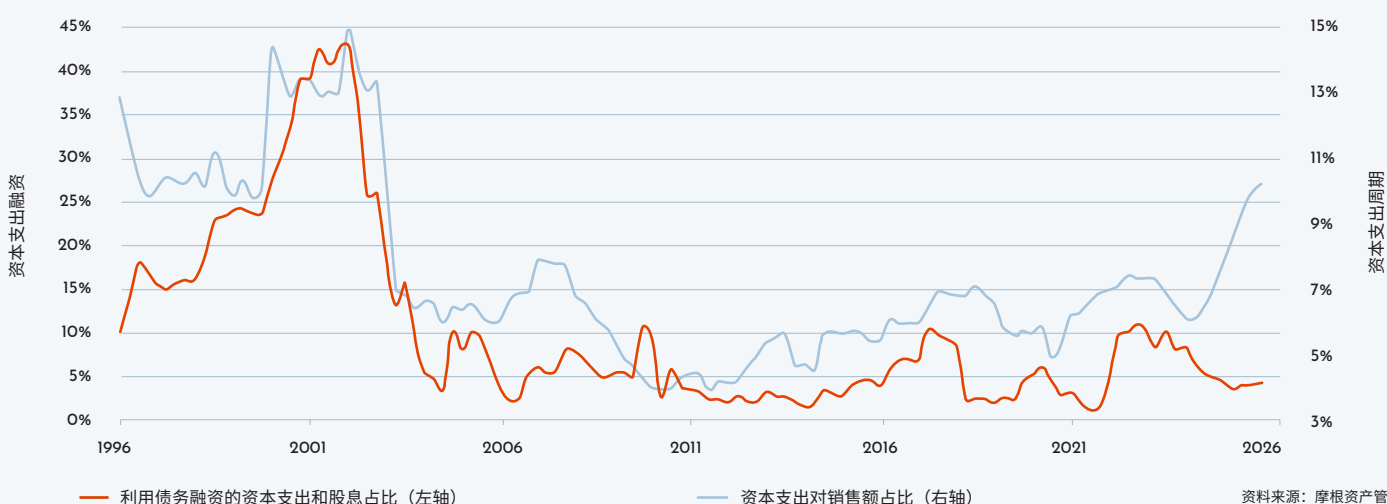
此外，头部科技企业拥有多元化的营收基础，并且其募资来源也越来越偏向于全球债券市场。¹² 公债市场的投资者本身也会对企业施加纪律约束。此类投资者反感企业下调盈利预期，会严格审查信贷契约，并要求明确披露商业化变现时间表——这一切都应该能作为结构性检查手段，以遏制私募信贷怀疑者最为担忧的风险。在本月一项面向基金管理人的全球性调查中，仅有不到4%的受访者预计未来12个月会发生经济硬着陆——这显然表明，对于仍然与科技行业息息相关的市场，他们对其近期走势抱有信心。¹³

最后，3月底的13F文件显示，对于处于风暴中心的知名私募信贷基金管理人Blue Owl，其股票买入超过卖出。¹⁴ 4月，按募资规模计算，私募信贷也仍然是最热门的另类资产类别。而哪怕选择时比以往更加审慎，机构投资者也仍在继续投资涉及软件的基金。^{15,16}

该资产类别在投资组合多元化方面的作用与日俱增，既为基础设施建设提供资金，在战争和贸易不确定性的阴霾下依然推动经济增长，又为技术研发带来经费，借此有望在未来十年推动生产力实质性提升。¹⁷ 有意私募信贷基金等另类资本的投资者可能会发现，最终结果或许并没有看起来的那么糟。

资本支出融资对比资本支出周期

罗素3000指数覆盖范围：美国科技和通信企业



任职五周年：继续谱写易峯在亚洲地区的成长篇章

易峯亚洲区首席执行官Gordon Crosbie-Walsh专访



截至2025年9月，您加入易峯已有五个年头。最初是什么吸引您加入的？在这期间，哪些成就最令您引以为豪？

这五年是一段非常美好的时光。在银行和投行领域工作数十年以后，我当时想尝试点不一样的东西，但依然希望留在定制融资领域。易峯的魅力在于业务版图覆盖全球，在当时经营已有近20年，在亚洲市场也已经深耕近10年。这是一个能让我与之共同成长的平台，而且我们的创始人Al Christy Jr.和高级董事总经理Jeff Smith也对进一步拓展亚洲融资业务抱有明确的雄心壮志。

我是在2020年加入的，那对全球而言是极其关键的一年。在香港，这样的感觉甚至更加强烈；我是在新冠疫情时期加入的，当时资本市场几乎完全停摆。但是，这也为推动我们的业务再上一层楼创造了绝佳的机会。即使是在疫情期间，对资本的需求依然强烈。我们传递的信号非常清晰——“我们随时能提供服务”——市场也给予了非常积极的反馈。

为什么亚洲需要易峯这样的另类信贷提供商？

在全球范围内，私募信贷早已发展成熟，在美国和欧洲的另类资产管理规模中占比约为16%。¹⁸ 在亚洲，五年前，私募信贷的体量可谓微不足道，即使到了现在，整个地区的交易规模也仅占到全球交易总量的大约6%-7%。¹⁹

任职五周年：继续谱写易峯在亚洲地区的成长篇章 (续)

该地区仍然高度依赖银行融资，而这种情况在市场承压时就会出现。疫情爆发后，我们很清楚地看到了另类信贷的价值，在传统市场实际停摆的情况下，市场显然需要信誉良好的非银行信贷提供商来提供资金。随着我们从2020年底开始采取更加积极主动的策略，市场需求得到了加强，我们在2021年的放贷规模与2020年相比已有大幅跃升。

对于上市企业的主要股东而言，后续发行、IPO和可转换证券等融资渠道在2020至2023年期间基本都无法使用。我们成为了强有力的替代方案：条款具有竞争力，业务网络覆盖全球，历史悠久且接受合规部门监督——对于许多希望从可信赖的信贷提供商处获取资金的投资人来说，这满足了他们所有的要求。

当前，许多客户希望在获得流动性的同时，不错过长期的上涨收益。这正是我们的核心主张。相比出售资产或发行会稀释股权的股票，客户借助易峯既能盘活流动性，又能保留股份或加密货币的增值潜力。企业客户可以借助股票融资来实现营运资金、并购和扩产等方面的目标。个人客户则可以借助这种方式参与IPO、资产收购、企业并购，或是为其他信贷工具提供再融资。各种各样的情况我们都见过。

金融服务领域的竞争日益激烈，尤其是在美国的金融科技平台之间。在亚洲，客户为什么会选择易峯？

虽然市场竞争激烈，但整体规模也在不断扩大，足以容纳更多新入局者。我们的优势在于放贷速度和融资条款。

在亚洲，我们能以极快的速度交付解决方案，并且与我们接触到的非银行竞争对手相比，我们提供的融资条款极具竞争力。我们长期的往绩记录也能让客户放心无忧。

只要我们发出请求，客户都非常乐意为我们的能力提供背书。最近，一家在过去18个月内与我们完成了10余笔交易的美国上市公司客户向同行表示，在所有信贷提供商当中，我们放款速度最快，融资条款最有竞争力。这也是我们经常收到的反馈：融资条款最优，执行最快，而且团队对客户和市场都有深刻理解。

在您任职期间，哪些行业或地区表现特别突出？

我们总是紧跟市场步伐。我们的加密货币业务在过去18个月内取得强劲增长，但我们依然保持灵活应变：只要全球股市维持上涨势头，我们的股票融资业务规模就会随之扩大；如果加密货币方面的需求占主导，我们也会迅速跟进。我们可以看到，整个市场在伴随着亚洲的财富增长趋势同步扩张。在股票方面，我们观察到，越来越多创始人以下层级的主要股东仍需借助上市证券来进行融资。这部分业务在我们的贷款业务组合中有了显著增长。

展望未来，您认为进一步增长的机会来自何处？

市场行情好肯定是有好处的。在牛市时期，单笔业务的平均金额会水涨船高；而当市场低迷时，交易规模会缩小，但频率会增加。当前的趋势是交易规模扩大，小额交易趋于减少。

我们的主张显然深得客户认可，2025年在亚洲的交易创下了历史新高。更重要的是，放贷规模预计将同比增长200%以上。

我们将巩固在亚洲的现有业务，同时拓展新市场——尤其是中东。

对市场走势的研判总是很难，地缘政治和监管不确定性都会加剧市场波动。您对亚洲市场在2026年下半年的前景有何展望？

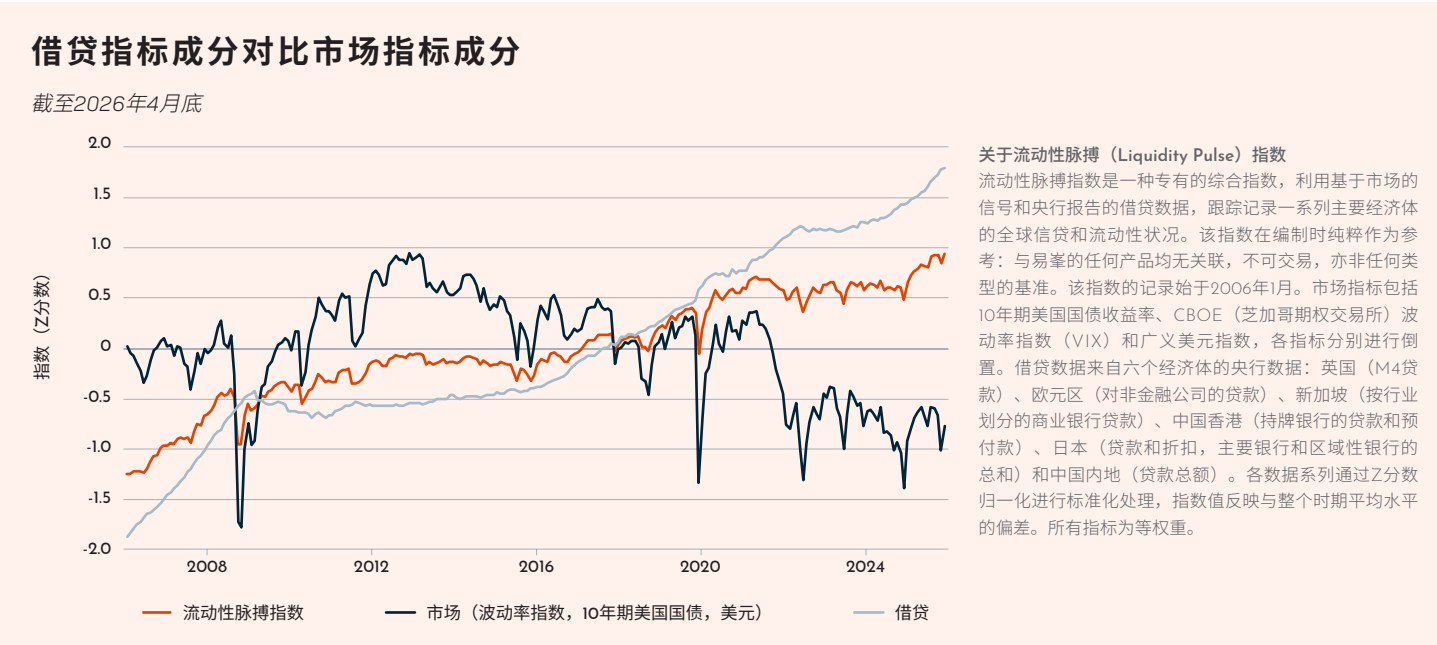
除开不可预见的意外冲击，我乐观认为2026年对私募信贷解决方案仍然是个好年份，尤其是股票融资方面。美联储在2025年底实施的降息对市场产生了积极的影响，为资产价值和贷款需求提供了强有力的支撑。加密货币方面，机构投资者入场仍然是主要的增长动力；如果这一势头得以延续，我们预计相关融资解决方案依然会有强劲需求。两个市场的资产价值走高都不仅会提升信心，还会吸引更多希望在盘活流动性的同时保留长期上涨收益的客户。

过去五年可谓成绩斐然，我们预计今年的表现至少会与去年持平。我们将继续保持增长，并且逐步扩大市场和产品覆盖范围。

总归一句话：我们将伴随客户一同成长，只要客户有需求，我们就能提供灵活的流动性支持。

再创新高，但会持续多久？

我们的借贷条件指标显示，市场最初对关税政策感到震惊，但随后转为务实态度



在本期的流动性脉搏指数中，Z分数再次创下新高，数值达到0.953，与其自2006年初创立以来的历史均值相比高出近一个标准差。

而距离我们开始发布该指数刚好一年有余，有必要回顾一下该指数在此期间的诸多细节——同时关注眼下相当明朗的警示信号。

我们刚推出该指数时，全世界都在屏息等待美国总统唐纳德特朗普的“解放日”关税政策所引发的冲击，而这一事件也造成我们的指数几乎立即走低。从那以后，尽管地缘政治的不确定性依然存在，但令人惊讶的是该指数不仅持续走高，而且其上升速度还在不断加快。

在疫情后于2020年底恢复到约0.6的水平后，该综合指数便一直维持横盘震荡，直至“解放日”关税政策的到来。随后，该指数开始急剧攀升，如图所示。但综合指数的表现掩盖了另一个真相。

综合而言，本指数的市场指标成分——波动率指数、美联储广义美元指数以及10年期美国国债收益率——仍然远低于该指数自2006年初创立以来的历史均值。

最新数据显示，总体来看，2025年4月“解放日”对这三个指标造成的打击与新冠疫情引发的冲击相当，两次事件的平均Z分数均逼近-1.4——但仍高于2008年金融危机时的-1.8。

但覆盖英国、欧元区、新加坡、中国香港、中国内地和日本的未偿贷款指标成分却持续大幅飙升，目前Z分数已接近1.9。这不禁令人担忧。这些市场指标成分仍然低于均值，而借贷指标成分却在迅速升高，这样的组合意味着全球经济承受着巨大压力。两者之间不断拉大的差距正是压力的根源所在。

同时需要注意的是，当下的股市波动率依然相对较低，2026年4月波动率指数均值仅为20（2025年4月的月均值为32，2020年3月为58，2008年11月则高达63）。

波动率指数释放出市场过度乐观的信号——即使是海湾地区的冲突也不足以造成真正的困扰，但固定收益和外汇市场传递的信号则截然不同。虽然美元指数并未达到本指数所覆盖期间的历史峰值，但当前已然处于高位。此外，10年期美国国债收益率也在承压——尽管尚未达到2007年的水平，但显然压力不可忽视。

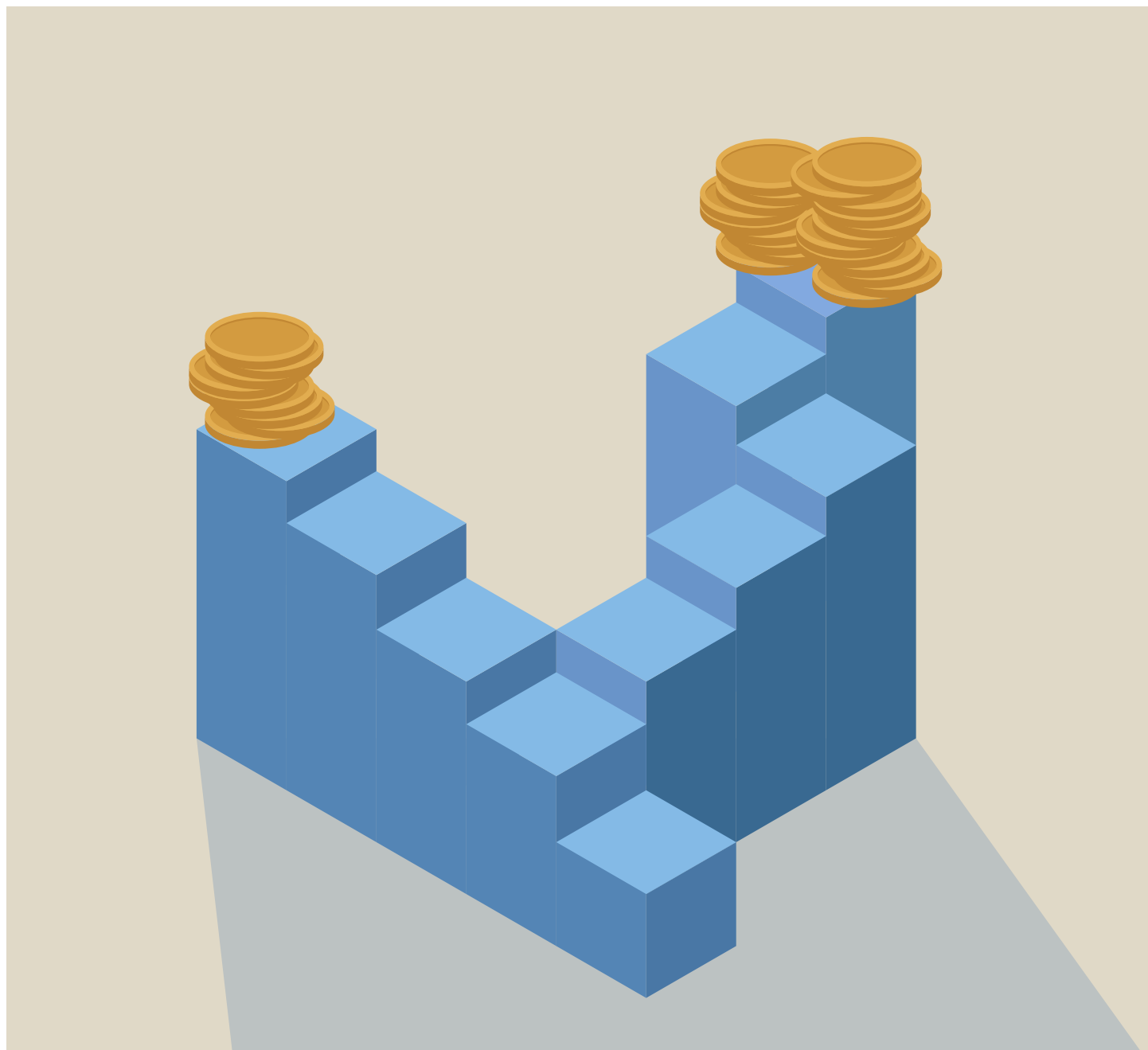
再创新高，但会持续多久？ (续)

这样的分歧意味着什么？一种解读认为，借贷增长体现的不是商业投资和经济增长的正向走势，而是恐惧——恐惧未来经济形势进一步恶化，通胀持续高企，加息的阴影也步步逼近。

企业的确会通过借贷开展投资，但去年的大部分借贷是为了应付节节攀升的运营成本，同时为应对美国加征关税，也不得不提前囤积库存。

最终，我们得出一个令人警醒的结论：在过去一年左右，本指数的市场指标成分与借贷指标成分之间的差距比2006年时还要大。

当时，市场指标成分高于借贷，但其中另有原因。2008年金融危机之前，引发信贷疯狂扩张的市场条件已经成熟。当下的形势则预示着截然不同的走向。



关于主要市场和资本趋势的最新观点

易峯持续关注与客户相关的关键市场和行业趋势，每月提供及时和可执行的洞察。



新加坡的下一个机遇：为私人财富与公开市场发展牵线搭桥

随着新加坡作为全球财富中心之一的地位继续得到巩固，这个城市国家不断壮大的私人资本池可发挥更大作用，为其实体经济的发展提供资金支持。通过为其不断扩大的私人财富领域与初创企业和中小企业的融资需求牵线搭桥，新加坡将更加接近一种模式：私人财富不仅在这个城市国家集聚，更能积极助力本土创业型经济发展壮大。

本文首发于2026年4月23日的《商业时报》（The Business Times）观点栏目，作者：易峯新加坡首席执行官Alvin Yap。

[阅读全文](#)



香港房地产市场或已迎来拐点

得益于经济活动复苏、租赁需求上升、中国内地购房者重燃热情以及结构性供应限制等因素，香港房地产市场可能会是大中华区首个走出长期低迷的市场。前景改善意味着该行业或将步入新的增长阶段，特别是住房市场将有望从持续的长期需求中获益。随着复苏趋势越来越明确，证券融资可帮助投资者和股东灵活地获取流动资金以把握投资机遇。

[阅读全文](#)



流动性如何能保护投资组合在中东免受进一步冲击

中东战事爆发前，流入海湾地区股市的资本规模和持续性都是金融领域的一大亮点。如今，该地区的资本市场面临着迄今为止的最大考验。对于长期投资者来说，当务之急是如何妥善应对市场波动，同时避免削减战略性持仓。

[阅读全文](#)

主要市场和资本趋势
(续)



在历史性石油危机中甄选赢家

一场历史性的石油危机正在重塑投资者对全球能源的看法。随着中东冲突扰乱石油生产并威胁到关键航运路线，投资者的目光开始不再局限于眼下的直接影响，而是试图判断全球能源体系的哪些部分将会展现出更强的韧性。在此环境下，兼顾投资和财务灵活性的能力变得愈发重要。

[阅读全文](#) ———

能源市场震荡使亚洲AI贸易引擎面临考验

受中东冲突影响不断攀升的能源成本，正在对亚洲由AI带动的技术出口热潮造成压力，引发了对于通胀、利润空间压缩以及全球需求疲软的担忧。然而，该地区技术贸易背后的结构性因素——主权AI投资、数字化硬件设备需求深化以及亚洲根深蒂固的制造业生态体系，都意味着其长期的出口前景依然明朗。

[阅读全文](#) ———



备战新一轮大宗商品“淘金热”

地缘政治割裂、供应链重组以及伊朗战争对能源和航运市场带来的冲击等结构性因素的融合，正在推动大宗商品价格迎来全面飙升。从石油、天然气到铜、稀土和电池金属，获取关键资源的竞争正变得更加激烈，成本也愈发高昂。对于企业来说，当下的挑战不只是盈利能力——还有流动性。

[阅读全文](#) ———



免责声明

过去的业绩表现并不保证未来回报，个人回报将不受保证或担保。

本文件仅供认证投资者、成熟投资者、专业投资者或其他符合法律或其他方面要求的合格投资者使用，不适用于不符合相关要求的人士，也不应由其使用。本文件提供的内容仅供参考，是一般性的，并不针对任何具体的目标或财务需求。本文件中表达的观点和意见由第三方编写，未必反映EquitiesFirst的观点和意见。EquitiesFirst未独立审查或核实本文件提供的信息，且未声明其是准确或完整的。本文件中的意见和信息如有变更，恕不另行通知。所提供的内容不构成出售任何证券、投资或任何金融产品的要约或购买的要约招揽（“要约”）。任何该等要约只能通过列明其实质性条款和条件的相关要约或其他文件作出。本文件中的任何内容均不构成Equities First Holdings, LLC或其子公司（统称为“EquitiesFirst”，于中国内地市场则为“易峯”）购买或出售任何投资产品的建议、招揽、邀请、诱导、促销或要约。本文件也不应以任何方式解释为投资、法律或税务建议，也不应解释为EquitiesFirst的建议、参考或背书。在就财务产品作出投资决策前，您应寻求独立的财务意见。

本文件包含EquitiesFirst在美国和其他国家/地区的知识产权，包括但不限于各自的标志以及其他已注册和未注册的商标和服务标志。EquitiesFirst保留本文件中包含的对其知识产权的所有权利。接收方不得向任何其他人士分发、出版、复制或以其他方式提供本文件的全部或部分内容，特别是不得向分发行可能违反任何法律或监管要求的任何国家/地区的人士分发本文件。

EquitiesFirst就不本文件作出任何陈述或保证，并明确否认法律规定的任何默示保证。您承认EquitiesFirst在任何情况下均不对任何直接、间接、特殊、后果性、偶发性或惩罚性损害负责，包括但不限于利润损失或机会损失，即使EquitiesFirst已被告知此类损害的可能性。

EquitiesFirst做出以下可能适用于所述司法管辖区的进一步声明：

澳大利亚：Equities First Holdings (Australia) Pty Ltd（ACN：142 644 399）持有澳大利亚金融服务许可证（AFSL编号：387079）。保留所有权利。

本文件包含的信息仅适用于身处澳大利亚，且按《2001年公司法》第761G节的定义归类为批发客户的人士。向该标准以外的人士分发信息可能受到法律的限制，获得信息的人士应寻求咨询意见并遵守任何此种限制。

本文件包含的材料仅供参考，且不得解释为购买或销售金融产品的要约、招揽或建议。

本文件包含的信息属于一般性信息，并非个人财务产品建议。本文件中的任何建议仅为一般性建议，在编写时未考虑您的目标、财务状况或需要。在采纳任何信息之前，您需要根据您的目标、财务状况和需要考虑所提供的信息的适当性和相关财务产品的性质。在就财务产品做出投资决策之前，您应征求独立的财务建议并阅读相关披露声明或其他要约文件。

预测具有不确定性，不应过度依赖。此信息仅反映Equities First Holdings (Australia) Pty Ltd在本资料发布时所持有的观点。

迪拜：Equities First Holdings Hong Kong Ltd（迪拜国际金融中心代表处）（地址为Gate Precinct Building 4, 6th Floor, Office 7, Dubai International Financial Centre，商业许可证编号为CL7354），作为一家代表处接受迪拜金融服务管理局（“DFSA”）监管（DFSA公司参考编号：FO08752）。保留所有权利。

本文件包含的材料仅仅是为了提供信息，不得被解释为财务建议，包括购买或销售金融产品的要约、招揽性信息或建议。本文件包含的信息属于一般性信息，本文件中的任何建议仅为一般性建议，在编写时未考虑您的目标、财务状况或需要，也未考虑金融产品是否适合您。在采纳任何信息之前，您需要根据您的目标、财务状况和需要考虑所提供的信息的适当性和相关金融产品的性质。如果您不理解本文件的内容，您应咨询获授权的财务顾问。

本文件与某一金融产品有关，该金融产品不受DFSA任何形式的监管，也无需获得DFSA任何形式的批准。DFSA不负责审查或核实与本金融产品有关的任何文件。因此，DFSA未批准本文件或任何其他相关的文件，也未采取任何举措来核实本文件所载的信息，并且对其概不负责。

中国香港：Equities First Holdings Hong Kong Limited根据《放债人条例》持有牌照（放债人许可证编号1493/2025），并根据《证券与期货条例》（“SFO”）（CE编号：BFJ407）从事证券交易业务（第一类牌照）。本文件未经香港证券及期货事务监察委员会审查。本文件不作为出售证券的要约或购买任何由Equities First Holdings Hong Kong Limited管理或提供的产品的招揽。本文件仅供SFO规定之专业投资者参考。本文件不针对此类要约或邀请将构成违法或禁止行为的个人或组织。

韩国：上述内容仅适用于充分具备证券融资交易知识和经验的资深投资者、专业投资者或其他合格投资者。不适用于也不应由不符合标准的人士使用。

英国：Equities First (London) Limited在英国获得金融行为监管局（“FCA”）的授权，并接受其监管。在英国，本文件仅分发并提供给《2000年金融服务与市场法》（金融促进）2005年法令（FPO）中第四部分第19 (5)条（投资专业人士）和第49 (2)条（高净值公司、非法人团体等）所述的相关人士。与本文所述相关联的任何投资活动仅适用于且仅与该类人士有关。不具备投资事宜专业经验或非FPO第49条适用人士，不得依赖本文件。本文件仅适用于符合《金融工具市场指令》规定的专业投资者。

备注

1

<https://pro.preqin.com/insights/research/research-notes/research-note-mapping-software-exposure-across-BDC-portfolios>

2

<https://seekingalpha.com/symbol/IGV/historical-price-quotes>

3

<https://www.preqin.com/insights/research/factsheets/bdcs-at-500bn-enhanced-transparency-into-private-credit>

4

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-05-13/ai-bond-binge-overwhelms-wall-street-pushing-alphabet-overseas>

5

<https://tomtunguz.com/2026-04-29-the-112-billion-quarter-hyperscalers-bet-the-farm-on-ai/>

6

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-05-19/ai-data-center-borrowing-rapidly-climbs-wall-street-s-risk-list>

7

<https://www.banking.senate.gov/newsroom/minority/warren-remarks-at-vanderbilt-policy-accelerator-event-highlighting-economic-and-financial-risks-of-potential-ai-crash>

8

<https://www.federalreserve.gov/pubs/bulletin/2010/articles/profit/default.htm>

9

<https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/watchdog-flags-risks-banks-growing-private-credit-ties-2026-05-06/>

10

<https://www.blackstone.com/insights/article/private-credit-myth-vs-fact/>

11

<https://www.hhs.se/en/houseoffinance/outreach/news--press/news/2022/the-nobel-discussion-2022/>

12

<https://www.reuters.com/business/media-telecom/tech-companies-tap-debt-markets-fund-ai-cloud-expansion-2026-05-11/>

13

<https://www.reuters.com/commentary/reuters-open-interest/bond-yields-may-finally-be-baking-an-ai-world-2026-05-20/>

14

<https://www.reuters.com/legal/transactional/institutions-bought-more-private-credit-individuals-balked-filings-show-2026-05-15/>

15

<https://www.dakota.com/reports-blog/april-2026-new-private-fund-launches-and-closes>

16

<https://go.preqin.com/webmail/909852/2036498148/aa6d9d2553ccd32a557937baad891829810b3d8e7319079ee7536670049bccd1>

17

<https://www.weforum.org/stories/2026/01/the-where-and-when-of-ai-making-us-more-productive-according-to-experts/>

18

<https://www.bain.com/insights/asia-pacific-private-equity-report-202>

19

<https://www.legalbusinessonline.com/features/private-capital-private-credit-surge>