



王家其

翹騰投資管理首席營運官
曾任職國際投行銷售及結構產品部，具多年公司培訓和教導CFA及FRM課程經驗。
為美國康乃爾大學物理學博士，特許財務分析師及金融風險管理師。

香港經濟老人化

筆者愈來愈感受到香港在老化，數據顯示，2014年65歲人士佔總人口14.7%，預期到2026年這個比例會增加到24%，到2041年更增加至32%。人口老化的成因很簡單，一是生育率偏低，一是壽命增加。2014年香港每1,000名女士只有1,235個嬰孩。一對夫妻只生1.2個孩子，孩子的數量不足以補足將來年老死去的父母。要穩定人口，每1,000名女士需要2,100個嬰兒，香港相差這個水平太遠了。當然，生育率低也不單是香港的問題，很多富裕地區的夫婦也不想要孩子。內地的生育率為每1,000名女士1,600嬰兒，美國為1,880，新加坡為1,300，故香港的生育率在全球水平也是偏低的。

消費下降影響經濟

香港人壓力大、工時長、缺乏運動、飲食習慣不健康，高糖高鹽，偏偏香港人的壽命特別長。根據政府的統計，香港男性2014的平均壽命為

81.2歲，女性為86.7歲。這些數字，跟全球最長壽國家如冰島，瑞士及日本分別不大，只不過由於香港不是國家，很多國際排名不會包括香港。

人口老化，不利於經濟發展及股市表現。退休後收入減少，自然削減消費。香港的GDP中，60%以上是消費，消費下降對GDP絕對不利。香港藥房、珠寶行近年如雨後春筍，一方面是為了滿足內地遊客的需要，但也是反映了本地消費者的疲弱。不單是零售，本地的娛樂事業如電視、電影亦大不如前。壽命愈長，退休前的儲蓄便要更多。以一般人60歲退休來算，退休生活往往超過20年，故筆者鼓勵讀者不單多儲儲，也要謹慎理財，筆者看見不少退休人士低估了退休後的需要。多儲蓄，消費下降，對企業盈利不利。

人口老化另一個對股市的負面因素是減低對股票需求。中國傳統智慧教我們積穀防飢，故工作時會存起一部分收入作投資，特別是作股票投

資，這樣對整體股市帶來需求，有利股價。當退休時，慢慢把股票賣出變現作生活費，從而增加供應，對股價造成壓力。不少美國的研究都發現，股市的市盈率跟在職人士的人數，有很大的相關性。

缺乏創意 難以轉型

另外，一個人口老化對經濟不利的因素是缺乏創新的動力。最近彭博的一份報告指出，香港頭十位富豪的財富是香港GDP的35%，這個比例全球最高。這十位富豪絕大多數是來自房地產，加上很多都是80歲以上，這群富豪掌握香港經濟，令香港經濟難以轉型至創新科技。因一般長者都以維持現狀為首選，更何況這群超級富豪，正是現在經濟環境的得益者。商界缺乏創新的動力，令香港的商業模式多年不變，慢慢被邊緣化。

有危亦有機，香港不少長者十分富裕。人口老化其實對長者旅遊，財務策劃，醫療保健也帶來了需求，製造商機。可惜，香港商人似乎太看重內地遊客，忽略了銀髮族這個龐大市場。香港很多地鐵站沒有洗手間，商場由缺乏椅子，對長者極不方便，這方面香港應該向日本學習。RM

“香港頭十位富豪的財富是香港GDP的35%，這個比例全球最高。這十位富豪絕大多數是來自房地產，加上很多都是80歲以上，這群富豪掌握香港經濟，令香港經濟難以轉型至創新科技。”