

## 中國銀髮經濟

根據世界衛生組織，中國是世界上老齡化人口增長最快的國家之一，估計到2040年有4.02億人將超過60歲，佔中國總人口的28%。GAM INVESTMENTS研究這種被稱為“銀髮經濟”的人口結構，對中國向消費主導型經濟轉型的重要性日益增加。

儘管我們經常看到關於電子商務記錄在中國經常名列前茅的引人注目的頭條新聞，或者來自旅遊目的地海南島的強勁銷售，但重要的是要記住，中國的GDP仍然主要是投資主導，而不是消費者主導。事實上，如果我們把服務業佔GDP的百分比來看，它約佔中國GDP的50%。在大多數發達國家，此一比例上升到70%或更高。此點加上過去20年中國平均工資的指數級增長，意味著中國服務業有很大的成長空間。

千禧一代和Z世代往往在重新平衡中國經濟，並以消費為主導的模式方面扮演的角色而受到關注。這些群體，有時被親切地稱為「單身貴族」，通常單身時間更長，結婚晚，生孩子的時間更晚，給他們帶來更長的可支配收入增長期。

然而，至關重要的是，中國的消費市場並不是由任何一個單一群體驅動。儘管新冠疫情導致經濟放緩和消費者信心減弱，但消費者仍然渴望購買具高價值的產品，並且有多種驅動因素促成此一點。

### 具有顯著消費能力的老齡化人口

其中一個很少受到關注的驅動因素是中國的「銀髮經濟」，指的是其老齡化人口。鑒於中國是世界上老齡化人口增長最快的國家之一，這是中國消費的重要人口群體，特別是考慮到中國老一輩人首次積累大量財富和消費能力。幾乎所有這一代人擁有房產但沒有房貸，意味著他們收入的很大一部分可用於能自由支配的支出。

中國共產黨在2020年發佈的《2035年政策展望》強調此一群體的重要性，“年輕”和“老”都是與人口統計和消費趨勢相關的關鍵詞。此外，同樣於2020年發佈的中國「十四五」規劃，包括一個專門針對改善人民福祉的章節，其中規定擴大醫療保健和養老金覆蓋面的規定，進一步增強老一輩人的消費能力。

## 態度的改變

除政府政策支持外，近年來我們還見證老一輩人的態度轉變。過去，他們很節儉，花很多時間在家裡照顧孫子孫女。“新”老一輩人有時間和金錢 - 而且至關重要的是，他們更具冒險精神，願意花錢來充分利用他們的黃金歲月。

與此密切相關的是，健康意識的增強和越來越希望看起來更年輕的願望。關於前者，我們看到老一輩人在保健食品和補品上花費較高。事實上，保健品是送給中國老年人的頂級禮物選項之一，在中國遊客出國旅遊的願望清單上名列前茅，男性和女性都渴望看起來更年輕。這一代人染髮不僅極為普遍，而且近年來，包括肉毒桿菌毒素、皮膚填充劑、光嫩膚和中胚層療法在內的美容治療也蓬勃發展。在我們對中國的實地研究期間，年長的中國女性消費者告訴我們，除投資這些美容療程外，她們還購買更多的化妝品和珠寶，這對國內和西方精品品牌都有好處。

來自老一輩手中更大財富池的另一個增長領域是財富管理、財務規劃和保險。隨著儲蓄和可支配收入的增加，這一代人對服務的需求正在增加，以幫助保護自己在退休後的財務狀況，並將他們的財富傳遞給下一代。

關於退休，我們看到一種轉變，因為越來越多的人在老年之家度過晚年，而不是與子女一起生活並被照顧。雖然政府贊助的老年住宅往往相當基本，但房地產公司已經抓住機會利用此一趨勢，建造中高端老年住宅，為富裕的老年人量身定製。事實上，郊區一些以前的四星級和五星級酒店已經改建，以滿足對高端高級設施的需求。

顯然地，中國的消費經濟非常活躍，各行各業的多個增長動力來自許多不同的、規模可觀的市場區隔。中國老一輩人是其中的關鍵部分，他們手中掌握著越來越多的可支配財富，隨著未來幾十年中國人口的老齡化，他們對中國經濟將變得更加重要。

**【台中銀投信獨立經營管理】**本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbisct.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。