

●隨着中國應對人口高齡化，「銀髮經濟」的商品及服務發展料將加速，包括安老院舍、保健產品、護理服務、醫療保險及老年產品等。

資料圖片



日前，國家公布第七次全國人口普查結果，從中可見國家人口老化的趨勢。香港要融入國家發展，了解其未來經濟及結構

的變動，乘內地發展之勢，創造商機。根據最新官方人口普查，中國總人口突破14.1億，佔全球人口約18%，仍是世界

把握國家發展趨勢 抓緊銀髮經濟機遇

史立德 香港中華廠商聯合會會長

第一大國。與過去10年相較，中國人口增加7,206萬人，年均增長率為0.53%，是有紀錄以來最低。2020年，內地出生人口為1,200萬人，較前一年跌18%，是連續第四年下降，反映中國人口保持低速增長。

從人口質量而言，市民的教育水平明顯不斷提高，具大學程度的國民超過2.18億人。至於人口的平均受教育年限，與2010年相較，15歲或以上的人口之相關數據從9.08年升至9.91年，16歲至59歲勞動年齡人口的數據則由9.67年增至10.75年，文盲率由4.08%下降至2.67%。

此外，在60歲或以上的人口口中，60至69歲的低齡老年人口佔55.83%，他們大多具

備知識、經驗、技能各方面的優勢，身體狀況亦佳，可以繼續服務社會。

由是觀之，即使國家正面對人口老化的挑戰，事實上仍有相當充足的勞動人口。而由於人口素質持續上升，服務業的發展需求隨之俱增，令國家的經濟階段由高速增長轉向高質量發展，亦更有利構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局。

老人購買力不容輕視

國家在應對人口高齡化方面，其實充滿機遇，例如加速「銀髮經濟」的商品及服務發展，包括安老院舍、保健產品、護理

服務、醫療保險及老年產品等市場，均存在巨大商機。中國自經濟起飛至今，國民購買力一直攀升。不難想像，將來的老年人口亦會極具經濟實力；對商家而言，當中潛藏的利潤不言而喻。

香港服務業佔整體經濟逾90%，可在國家邁向高質量發展方面助一臂之力，尤其是以大灣區為起點，致力爭取業務擴展。例如，現時不少港人選擇在大灣區安享退休生活，如果在該處建設符合香港標準的住宿、醫療及生活設施，不但得以服務在內地居住的港人，更能將香港的標準帶入內地，從而提升當地服務水平，亦改善內地居民的生活質素，實現多贏局面。

焦點在通脹 小心自我實現預言

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

由今年2月中開始，市場焦點便一直放在通脹預期上。顯然，隨着疫苗接種進度正常，疫情有望受控，經濟活動重啟，復甦在即，各界已經率先押注在押後或延後的需求，順着生產鏈和供應鏈去想，自然由原材料和能源等大宗商品入手，近幾季漲價未已，令人聯想到加價的壓力，在不同種類的貨物和服务上，都形成了趨勢，起碼是相關的憧憬。如此一來，通脹預期升溫，絕對可以理解。



●自2月中開始，投資者焦點便一直放在通脹預期上，雖然不少央行認為通脹僅屬暫時性，但市場對通脹升溫憂慮一直未散。資料圖片

投資者密切注視着數據的變化。早前非農令人失望，原本令人對於加息的憧憬回落。但最新的美國4月通脹數據，卻又遠高於外界普遍預期，甚至倍於預期上限，自然馬上加深了投資者猜測，美聯儲目前寬鬆的貨幣政策，恐怕有可能比預期更早改變，未必等到2023年或之後才加息。

是的，美聯儲還是保持淡定的態度，副主席淡化通脹上升的重要性，暗示距離收水還有一段時間。但外間的押注已急不及待，畢竟之前十年，由金融海嘯後的量寬至今，即使後期一度嘗試有退

市，但不完全，轉眼間又回復舊觀，甚至更大力度的貨幣政策寬鬆，令投資者對於近乎所有風險資產來者不拒，始終在接近零息，甚至有些地方是負息的年代，投資有風險，但不投資的風險卻是更絕對，因為資金追逐資產，錢不值錢，物價通脹不高，但資產價格通脹卻是目共睹。

憂慮升溫加劇波動

如此一來，一旦由物價通脹觸發央行不得不改變立場的話，原本行之有效的遊戲規則可以有相當大改變，即使最終

不是大改變，過程間投資者先走為敬，當中的拋售力度已經可以令很多後來追高者套牢損手。故此，大家即使不用爭辯最終是否央行認為通脹僅屬暫時性的說法正確，但部署上更要顧及的是所有市場參與者的預期改變，只要小小的改變，已經是市場大波動。

短期內，即使不計美聯儲當局本身的委員亦有不同意見，也不計美國財長之前一度影響市場情緒的發言以及隨後的收回或澄清，市場的擔憂一旦成為自我實現預言，風險資產便容易是易跌難

升，起碼是扭轉之前大漲小回的行情或預期。

情緒影響市場走勢

愈來愈多人有此認知，則市況不會突然友善起來，之前高位套牢的只有死守，但愈守愈沒有耐性，至於原本想關注的，其實也會轉趨保守，因為整體市場風險增加，不明朗因素懸而未決。

(權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及/或本人之聯繫人並無持有所述股份；本人所管理基金持有美股及港股。)

特斯拉將會失去在中國市場的領先地位

Katrina Hamlin 路透熱點透視專欄作家

特斯拉將會丟掉在中國市場的領先地位。4月銷量下降以及上海工廠的減產計劃暗示，公司的前路已經變得更加崎嶇。這個價值5,950億美元的品牌仍然生意興隆，但不再處於領跑位置了。

這家美國企業目前飽受詬病。在上月的上海車展上，一名身穿寫有「剎車失靈」T恤衫的顧客站上一輛特斯拉汽車的車頂。她的抗議在網上瘋轉，或許因為之前公司遭遇到電池起火的投訴，其

自動駕駛系統也受到美國的調查。特斯拉的回應十分拙劣，稱這名抗議者可能是碰瓷，這讓事態更加惡化。後來公司發表道歉聲明，並確認將與監管部門合作解決一切問題。

這起事件或許只是一個小挫折。奔馳(Mercedes-Benz/平治/賓士)4月也被迫面對類似的處境，而在中國杯葛品牌的行動往往不會持久。不過特斯拉面臨的問題點亮了多重警訊，因為該公司是首家全資進入中國的品牌，這一點再加

上其在電動車市場佔有率頗高，使其容易受到嚴格檢視及審查，因北京當局力挺國內車商。

內地買家不乏選擇

雖然特斯拉中國4月銷售較前月大降27%，但交付車輛數字仍約有25,000輛，遠超1月及2月水平。不過中國消費者也有許多選擇，包括蔚來汽車、小鵬汽車等本土佼佼者。在此同時，路透周二報道指出，特斯拉暫停置地擴建上

海工廠的計劃，顯示中美關係緊張仍是馬斯克遠大志向的一大阻礙。

特斯拉不需要獨佔中國市場鰲頭，就像其已經在挪威失去龍頭寶座一樣。然而中國市場銷售佔特斯拉總銷量的約三分之一，馬斯克也不斷倡言其前景。特斯拉股價今年以來雖然已經下跌13%，但其市盈率(本益比)仍高達206倍，遠高於行業平均的13倍。多重跡象顯示特斯拉在中國市場喪失動能，可能促使投資人進一步敬而遠之。

市場趨「正常」三個多元投資主題值得留意

Johanna Kyrklund 施羅德投資首席投資總監及多元化資產投資全球主管

在英國，我們在家工作已快一年了，亦已習慣一種顯然較為刻板的生活。但對某些人而言，2020年缺乏多樣性是天大的喜事。股市投資者若只是集中投資少數強勢股票而沒有採取多元化策略的話，或許已取得相當不俗的回報表現。當看到一小部分科技巨頭表現出色時，許多的多元化投資組合的投資者都在為自己的謹慎而後悔不已。

舉一個極端的例子：特斯拉(Tesla)。由最近自封「科技之王」的馬斯克(Elon Musk)所創辦的這家企業，股價單單是2020年便已飆升了695%，難怪會出現「FOMO市」。所謂「FOMO」，全寫是fear of missing out，意思是害怕錯過。以往，30歲以上的人都會避免使用這個詞彙，但現時這種對錯失的恐懼心理似乎讓所有領域的一眾投資者都擠進了一條賺錢的單程路。

經濟復甦預期超出實際

事實上，筆者認為人們對經濟復甦的預

期有可能超出了實際情況，並有可能面臨讓人失望的狀況。雖然我對經濟前景一點也不悲觀，但期望再高亦有可能會落空。

新冠肺炎確診數目增加和疫苗接種不力導致歐洲再度進入封鎖狀態。這提醒我們，新冠疫情仍未消失。此外，人們突然恢復「正常」活動的意願和能力可能被高估了。舉例，筆者在最近計劃到意大利探望母親時發現，現時的機票價格明顯較以往上漲不少。

就算允許人們外出旅遊，而他們又不會為此感到不安，旅遊業便真的會突然復甦嗎？人們又真的願意在陰雨綿綿的英國戶外吃飯嗎？

此外，接種疫苗的進度亦有可能因為政治或供應問題而受阻。與個別市場預期相反，筆者認為經濟能夠一帆風順地回復正常並非必然。

日圓走貶 日股有望造好

「FOMO市」已過去。現時市場已回到機會較廣和較「正常」的投資環境。投資

者將蓄勢待發，靜候各國重啟。作為多元資產投資者，筆者認為現時有三個值得留意的投資領域：

1) 日本股票。回望過去，日本市場通常在美國國債收益率上升時都有良好表現。這是因美元兌日圓通常會隨債券收益率上升而轉強所致。日圓是一個出口導向型經濟體，因此日圓貶值使日本商品更具吸引力。工業也是日圓經濟的主導部分。隨着全球經濟復甦，日本經濟應有望造好。

2) 價值股。價值投資指的是購買優質且交易價格低於其真實價值的公司。當貼現率上升時，你不用支付過高的價格，當下實際收入的吸引力亦會上升。

3) 英國。與價值股一樣，英國股市已備受冷落多時。雖然該市場近年的表現在英國脫歐不確定性和新冠疫情雙重打擊下明顯跑輸大市，但今後亦有可能迎頭趕上。此外，由於英鎊強勢，英國投資者將部分資金留在本國市場或許是可取的選擇。

其他方面，筆者認為債券收益率將進一



●施羅德投資認為日本股票、價值股及英國股票是值得留意的投資領域。法新社

步上升，但目前的拋售不似會惡化。事實上，債券可能會在今年稍後時間變得更具吸引力。筆者目前會避開的是黃金。雖然黃金通常被視為通脹對沖工具，但其表現在本輪通脹早段欠佳，因此筆者認為現時不是「典型」的通脹。

比特幣過於投機 宜避開

近期相當流行的比特幣是另一種筆者會避開的投資。與其說它是一種投資，不如說

是純粹投機。有些人可能會認為這種說法很「老土」，但若多元化、耐心和謹慎的投資部署再次成為主流，或許就如上世紀八十年代 Huey Lewis 和 The News 樂隊所唱的熱門歌曲那句「It's hip to be square」那樣，回歸保守才是正確的方向。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。