

內地人口老化加深 「銀髮經濟」成新機遇

內地老年人口現況

中國國家統計局於 5 月 11 日公布了全國第七次人口普查結果，本期就同大家從人口結構變化的特徵入手，探討社會需求、老年人口變化以及當中隱藏的市場機遇。

本次人口普查結果顯示，內地老年人口數量進一步擴大，60 歲及以上人口的比重達 18.7%，其中 65 歲及以上人口的比重達 13.5%，分別較 2010 年所進行的第六次人口普查結果上升 5.44 及 4.63 個百分點。即以人數計算，60 歲及以上人口有 2.6 億人，而 65 歲及以上人口為 1.9 億人。

從數據看來，勞動人口下降（15-59 歲的人口佔比較 10 年前下降了 6.8 個百分點），撫養比率上升將會為家庭養老負擔和基本公共服務帶來壓力，進而推高居民生活、企業生產和社會治理的成本。雖然人口結構的調整為社會帶來一定挑戰，但老年人口的龐大規模亦為「銀髮經濟」的發展帶來新的機遇，令老年產品和服務消費的規模有望擴大。

中共中央於 2021 年 3 月 11 日發布的《關於制定國民經濟和社會發展十四五規劃和 2035 年遠景目標的建議》中就完善養老服務體系提到，要發展「銀髮經濟」，開發適合老年人口的技術和產品，培育智慧養老等新業態。內地近年已先後發布多項與養老相關的政策，以扶助養老行業的發展，當中主要包括：

| 時間 | 有關政策/文件 |
|-------------|---------------------------------------|
| 2020 年 10 月 | 《關於開展公辦養老機構改革試點工作總結 推廣公辦養老機構改革典型經驗通知》 |
| 2020 年 12 月 | 《關於建立健全養老服務綜合監管制度 促進養老服務高品質發展的意見》 |
| 2020 年 12 月 | 《關於推動物業服務企業發展居家社區養老服務的意見》 |
| 2020 年 12 月 | 《關於促進養老托育服務健康發展的意見》 |
| 2021 年 2 月 | 《關於建立積極應對人口老齡化重點聯系城市機制的通知》 |
| 2021 年 2 月 | 《關於切實解決老年人運用智能技術困難便利老人使用智能化產品和服務的通知》 |

「銀髮經濟」的商機

「銀髮經濟」的市場規模隨著人口老化而擴大，龐大的市場需求有望衍生不同的養老商機，如醫藥、醫療設備、保健、養老服務、護理用品、醫美服務、房地產、休閒娛樂、資產管理等。據中國國家工業及信息部資料預測，2030 年內地養老產業的市場規模將超過 20 萬億元（人民幣，下同）。

老年人隨著年齡的增長往往更易出現各種身體問題，而整體老年人口上升及壽命延長均增加了對醫療診斷、護理、康復等服務的需求。現時老年群體的經濟能力增加，加上保健意識增強，他們常常願意為「治未病」進行健康投資，這自然令醫療保健、醫療器械等相關產品和服務的需求有所提升。

此外，據《中國老年人群慢性病患者狀況和疾病負擔研究》顯示，在 60 歲以上的老年人口當中，75.8% 的老年人至少患有 1 種慢性病，主要包括高血壓、腦血管疾病、糖尿病等，而女性患有慢性疾病的比例高於男性，城市的患病比例又會高於農村。再者，高齡、獨居、失憶、失智，甚至是患有嚴重疾病、殘障而身體機能退化的老人會對專業護理服務、養老服務或醫療與養老結合的老人照顧服務有需求。

現時內地養老床位的缺口甚大，以今次人口統計 2.6 億老年人口計算，中國各類養老床位需求增加至 1,300 萬張；根據中國國家民政部數據，截至 2020 年 6 月底，全國共有近 22 萬個養老服務機構和設施，提供 790 多萬張養老服務床位，按照「百名老人 5 張床位」的國際標準，即意味著床位缺口達 510 萬張。而近年內地老年人口的增速已超過於床位增速，導致養老床位供需失衡，市場發展空間巨大。

內地目前主要有三種基本的養老模式，即居家養老、社區養老和機構養老，分別約佔 96%、1% 及 3%，當中居家養老有潛力發展為養老地產，即是地產發展商特意为老年人打造的養老及康復醫療住宅及社區。根據中國社科院發布的《中國養老產業白皮書》推測，2030 年內地養老地產市場空間將達到 22.3 萬億元。

中國政府於 2020 年 10 月底舉行的十九屆五中全會提出，實施積極應對人口老齡化國家戰略，發展多層次、多支柱養老保險體系。中國銀監會亦於去年 11 月表示，支持相關機構發展體現長期性、安全性和領取約束性，真正具備養老功能的養老金融產品，包括養老儲蓄存款、養老理財、專屬養老保險、商業養老金等。根據中國基金業協會的數據顯示，截至 2020 年 11 月內地養老目標基金總戶數已經超過 148 萬戶，基本為個人投資者，規模達到 350 多億元，可見金融在養老行業正發揮著越來越大的作用。很多中年人己意識到為退休做好準備的重要性，預料市場對適合老年人的資產分配、養老保險、養老基金的需求越來越大。

由中國發展研究基金會發布的《中國發展報告 2020》指出，中國人口老齡化程度正持續加深，預計 2050 年老年人口將達到高峰，屆時 60 歲及以上的老年人口將有接近 5 億人，隨著現時的勞動人口步入老年，該批新增人口所累積的財富將會更多。未來 30 年，預期與老年化相關的「銀髮經濟」將迎來黃金發展期。目前內地的養老產業佔國內生產總值(「GDP」)的比重僅為 7%，而根據全國老齡工作委員會發布的《中國老齡產業發展報告》，在 2014—2050 年間，內地老年人口的消費規模將從 4 萬億元增長到 106 萬億元左右，佔 GDP 的比例將增長至 33%，中國有望成為全球老年產業市場潛力最大的國家。「銀髮經濟」產業鏈包含眾多領域，未來發展潛力巨大，建議多加留意其中核心的養老服務。

資料來源：彭博、新浪財經、經濟通、中國政策門戶網站、中國國家統計局

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編製的過程中分析員會根據預先訂立的程序及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編製而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方信息提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售文件、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳文件所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。