

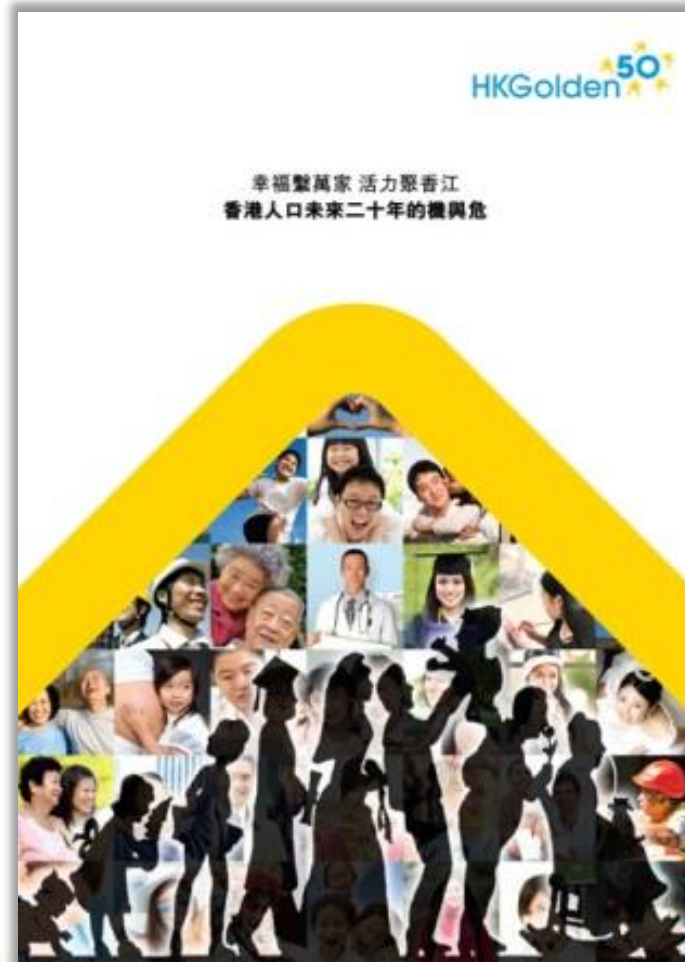
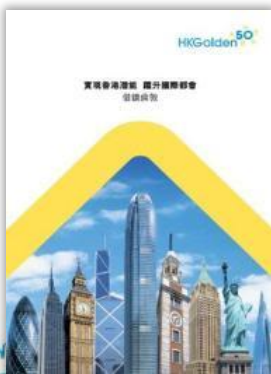
幸福繫萬家 活力聚香江

香港人口未來二十年的機與危

HKGolden50



- 第一份報告：
《香港——黃金五年 (2010-2014)：盛衰關鍵》
- 第二份報告：
《實現香港潛能 躍升國際都會：借鏡倫敦》
- 第三份報告：
《如何為我們的將來投資一千億》
- 第四份報告：
《如何建立世界級醫療體系》
- 第五份報告：
《幸福繫萬家，活力聚香江：
香港人口未來二十年的機與危》



第五份報告：《幸福繫萬家，活力聚香江： 香港人口未來二十年的機與危》

HKGolden 50

可在以下網址下載：

報告摘要 (DOC)：

http://www.hkgolden50.org/population_chi.pdf

簡報 (PPT)：

http://www.hkgolden50.org/population_ppt.pdf

幸福繫萬家 活力聚香江
香港人口未來二十年的機與危



致謝與感激

- 我們HKGolden50謹將這份研究報告獻給我們**最偉大的長者一代**——他們挨過了世界大戰和內戰，在貧窮和惡劣環境下養妻活兒
- 香港人口在1945至51年由60萬增至240萬——**「同舟共濟」**精神
- 雖然您們的一代來自不同家鄉、有著不同背景，您們卻透過無比的努力，把香港建設成一個**擁有共同將來的公民社會**，一生中彰顯了香港**核心價值：迎難而上、自強不息，幸福靠自己**



- 非政治、非牟利、獨立政策研究組織
- 兩個**核心信念**：
 - (1) 香港**最美好的五十年**在前面，而非過去
 - (2) **教育程度最高的八十後**接棒把香港建得更美好
- 我們相信市民會：
 - (1) **明白我們的人口問題何其嚴峻**
 - (2) **誠實、勇敢、面對現實地**落實一些可能很**昂貴**、**對社會帶來不便的補救措施**，確保下一代創造上流力並令長者一代能得到妥善照顧
 - (3) **我們的人口老化故事**將是全球少有的**大團圓結局**



- 第一節：人口結構
- 第二節：經濟 - 環球情況
- 第三節：我們的特殊情況 - “TOGETHER”
- 第四節：退休規劃計算機
- 第五節：我們要做的事 - “FEEL HAPPY”
- 第六節：我們有足夠財政實力，為年輕人創造機會的同時亦能妥善照顧老人家



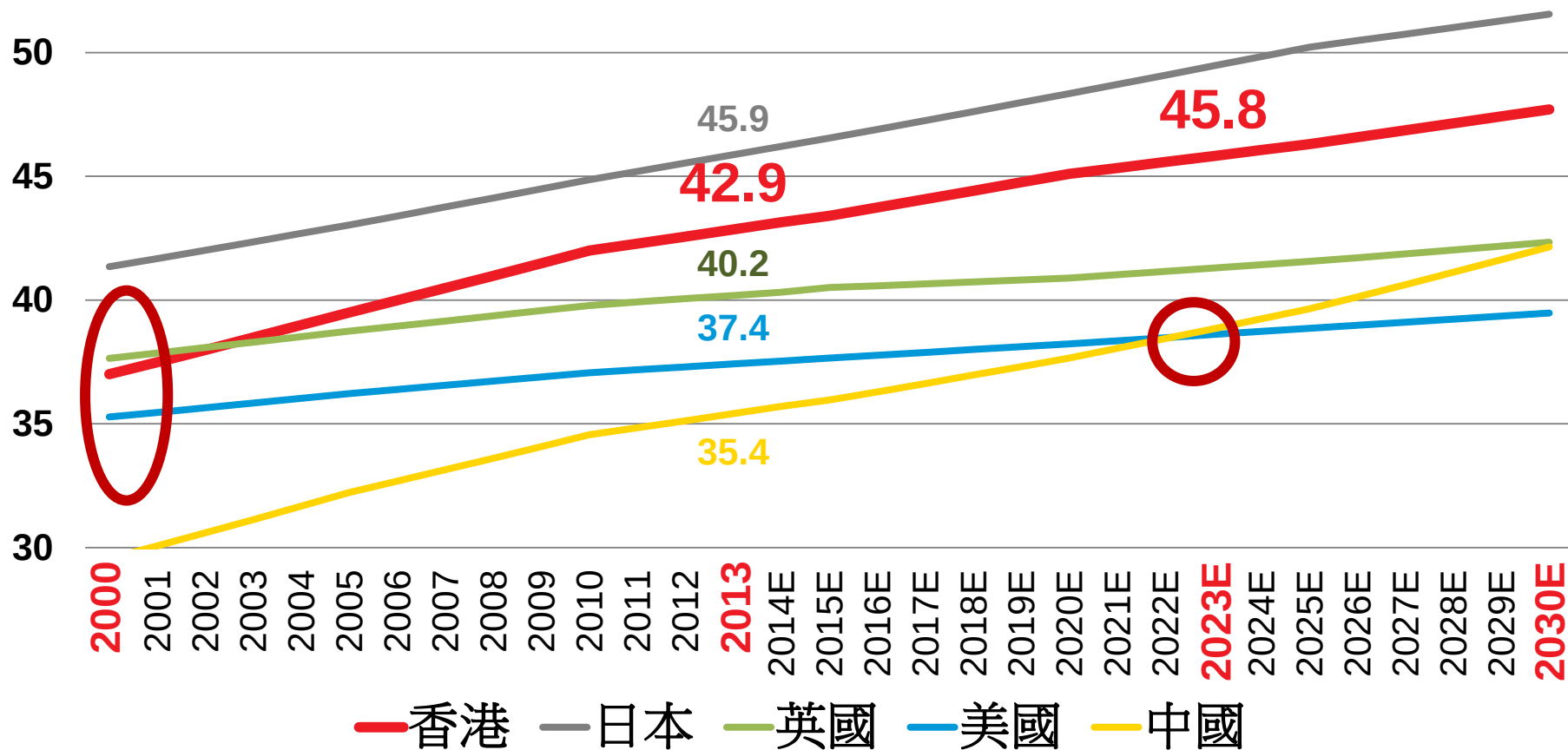
第一節： 人口結構



港人比美國人老5.5年，只比日本人年輕3年

HKGolden

人口年齡中位數



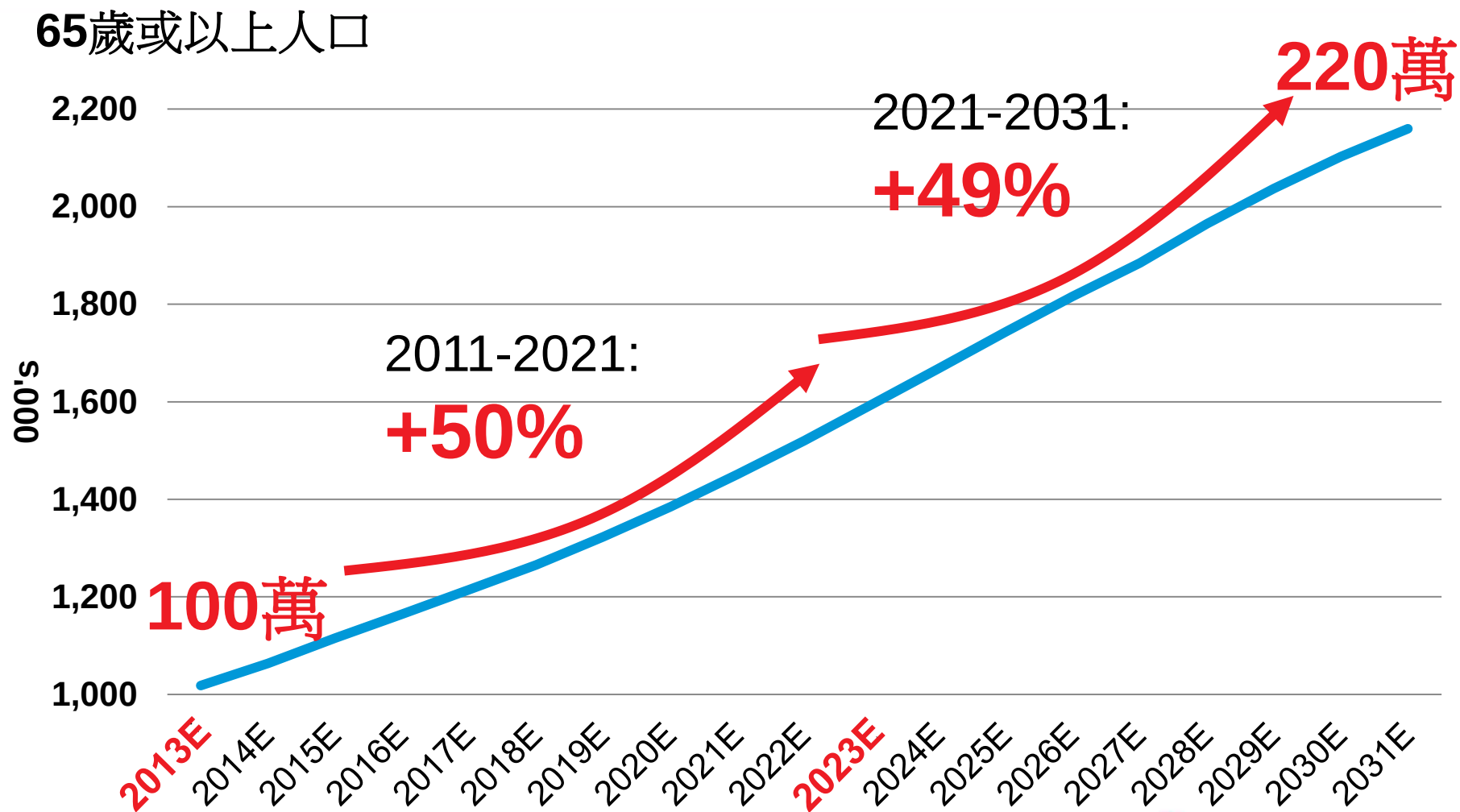
資料來源：香港統計處、各國統計數據

我們老化得很快！

65歲或以上人口比例從**7%**增長到**14%**所需時間

國家/地區	時間（年）
法國	120
瑞典	85
美國	65
英國	50
日本	30
香港	30
南韓	25
中國	25

我們老年人口增長的速度是整體的8倍

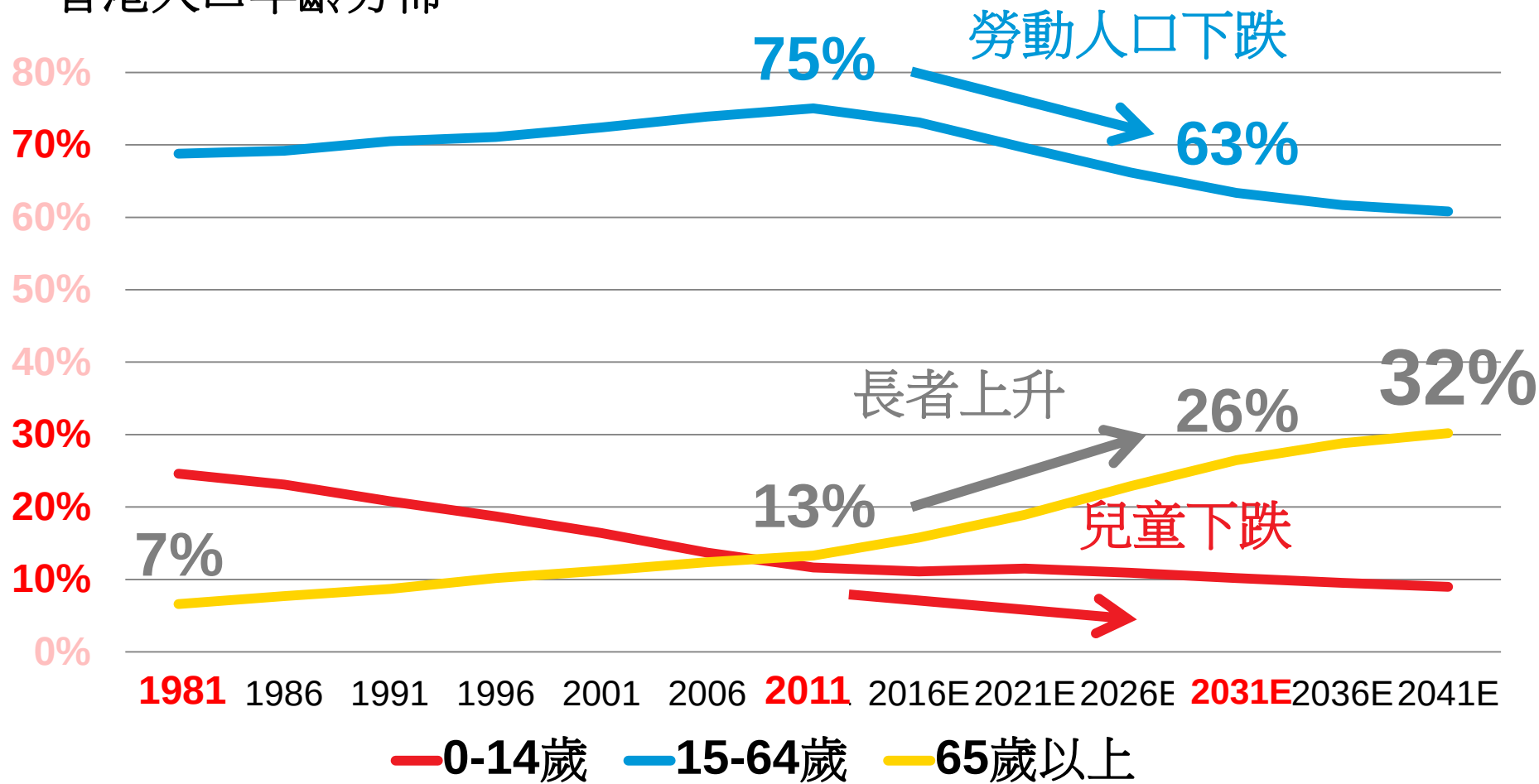


資料來源：香港統計處

兒童及勞動年齡人口將下跌，而長者人口將上升

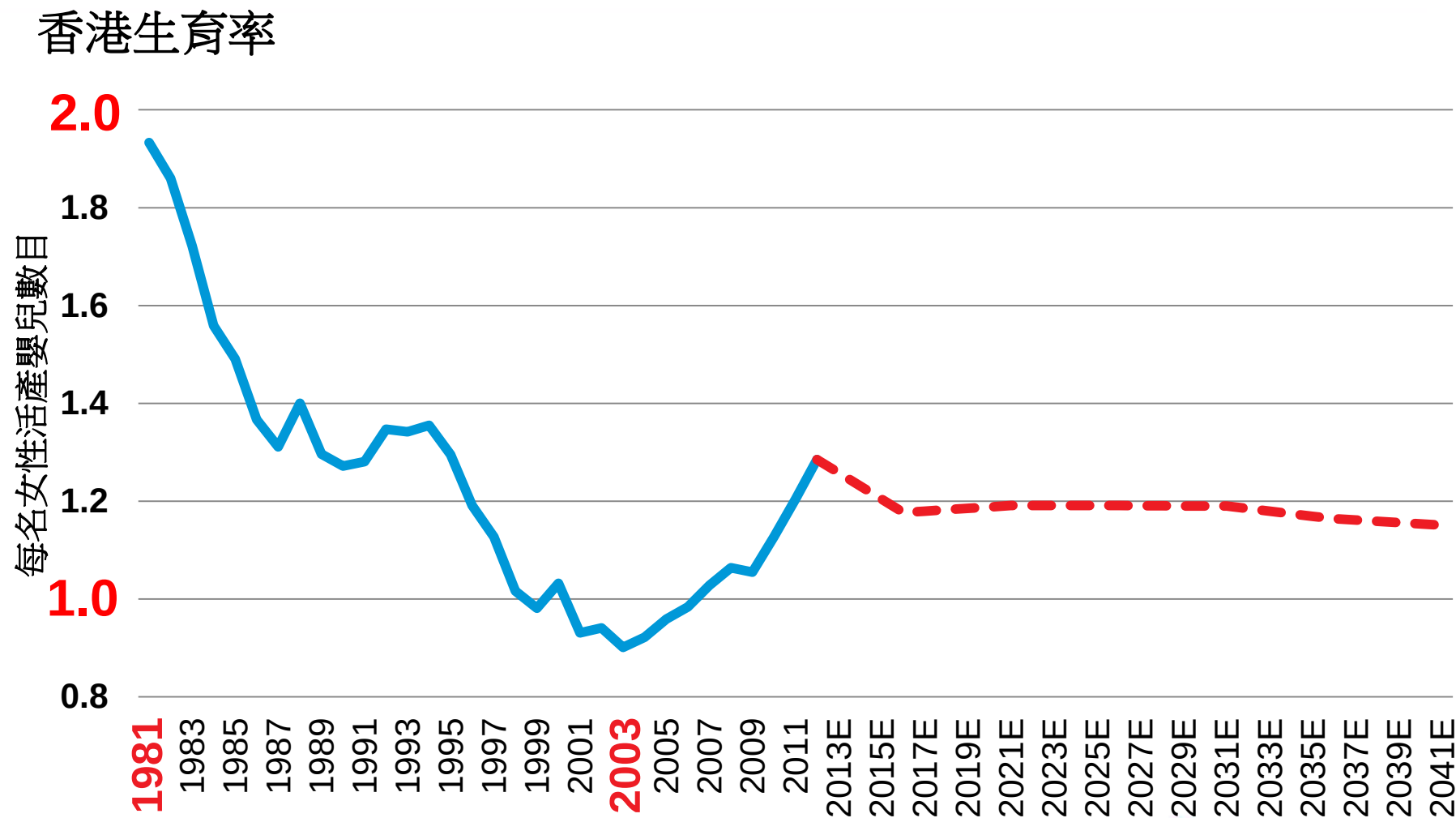
hkGolden 50

香港人口年齡分佈



資料來源：香港統計處

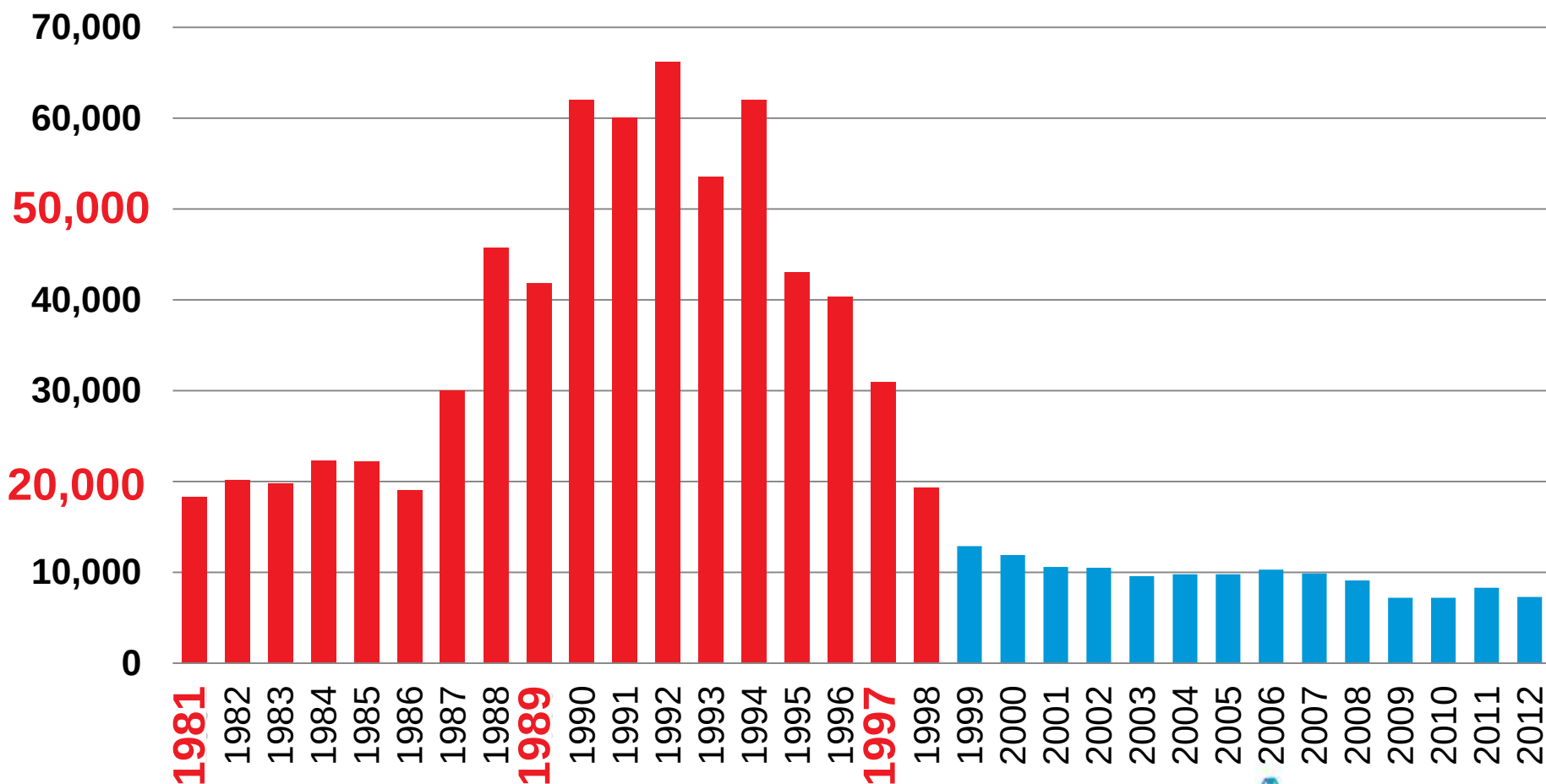
自願一孩政策



資料來源：香港統計處

68萬精英在 1981 至 1998年間離開香港 (佔勞動力約 20%)

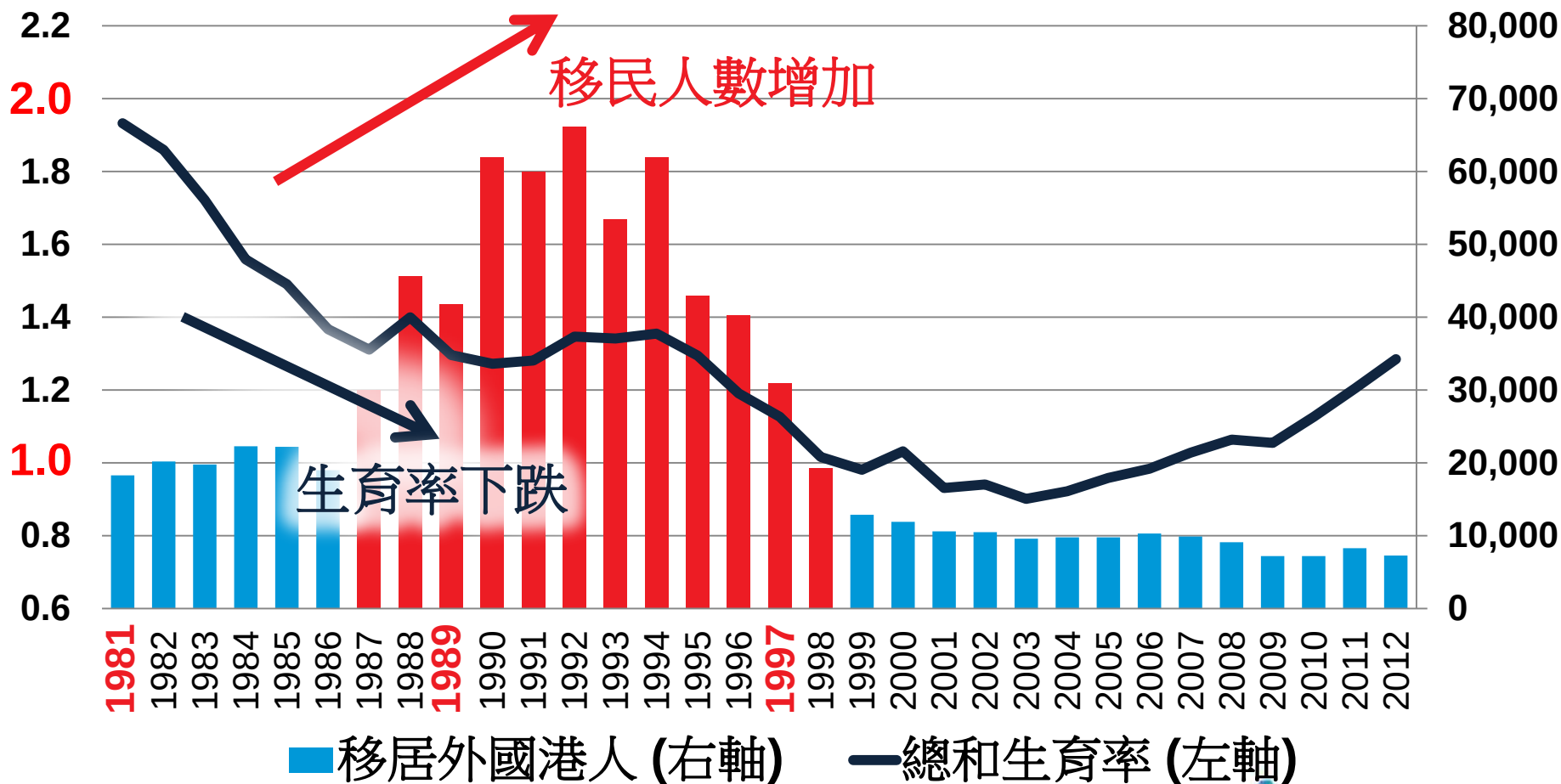
香港人移民外地人口



資料來源：香港年報

8、90年代的移民潮令香港生育率受壓

移民潮對比總和生育率

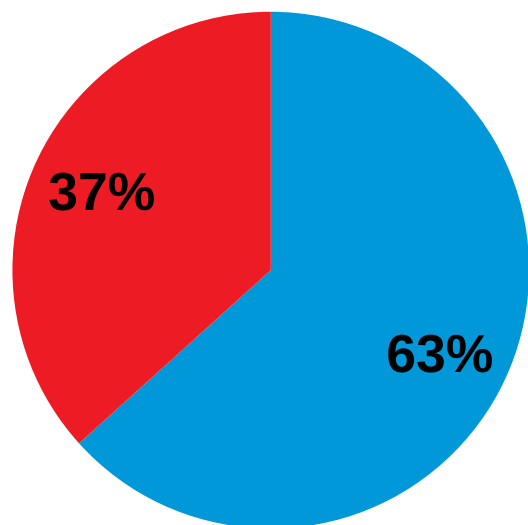


資料來源：香港統計處、香港年報

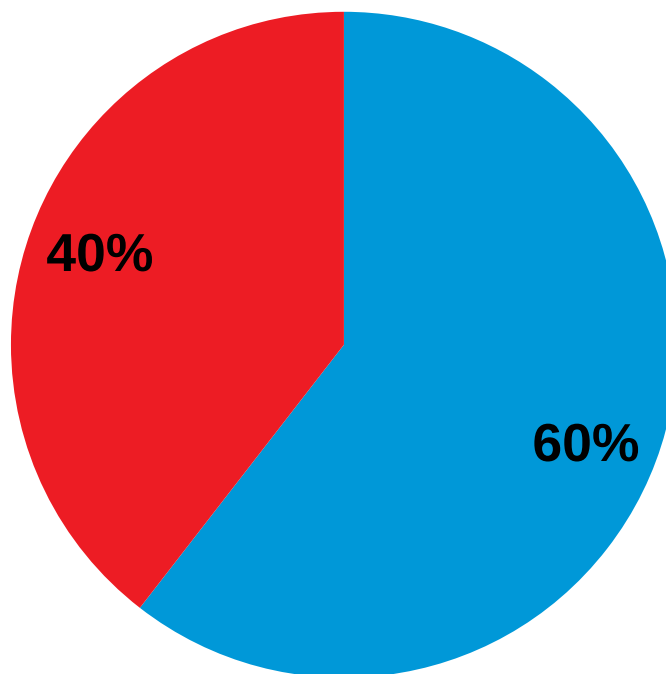
新移民造就國際都會

本土及海外出生人口比例

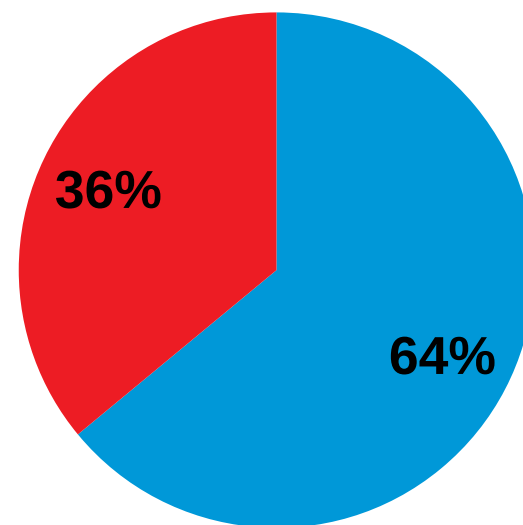
倫敦



香港



紐約

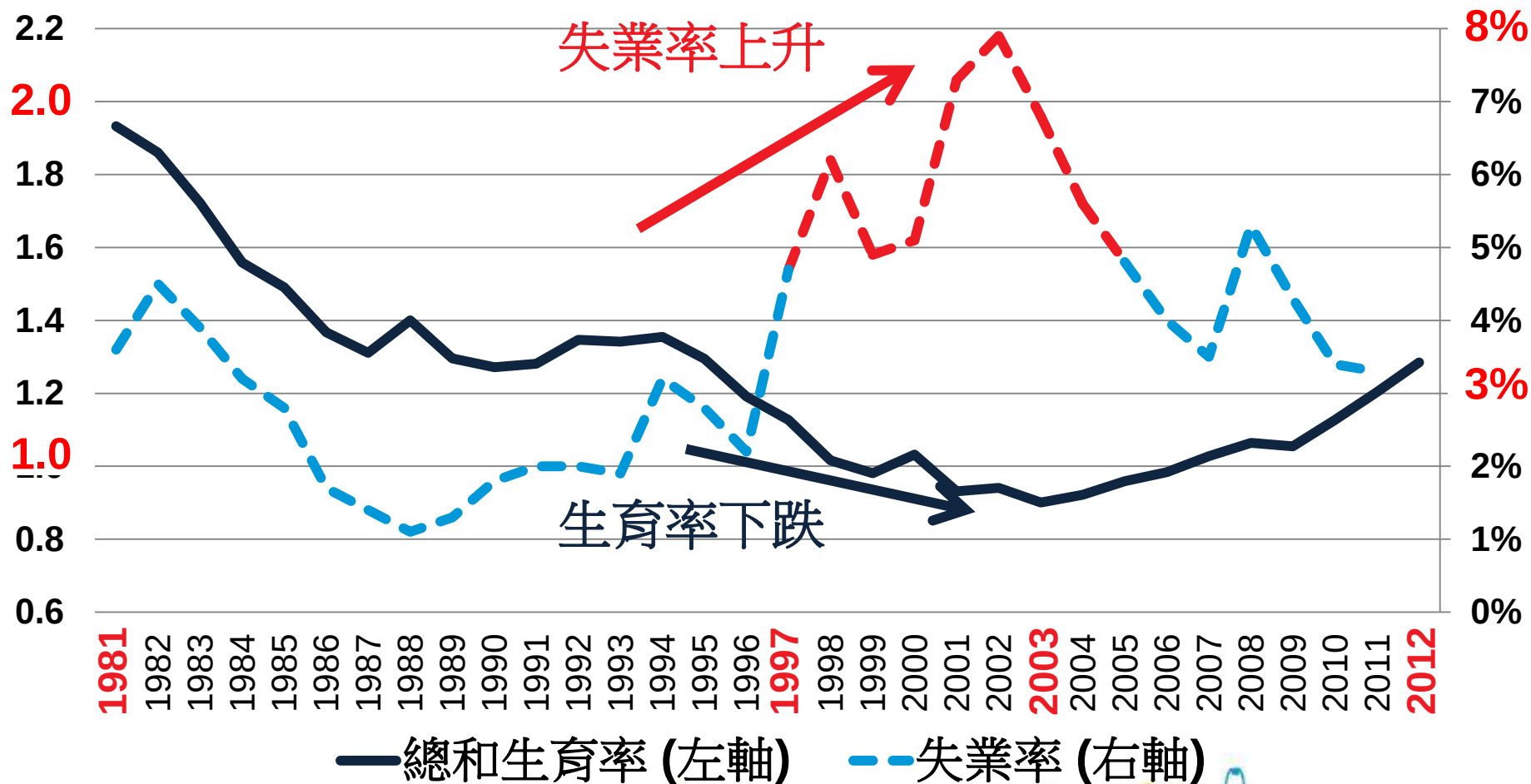


■ 本地出生比例 ■ 外地出生比例

資料來源：香港統計處、英國國家統計局、美國人口普查局

低迷經濟阻礙生育： 小家庭不想負擔大消費者

經濟衰退對比生育率



資料來源：香港統計處

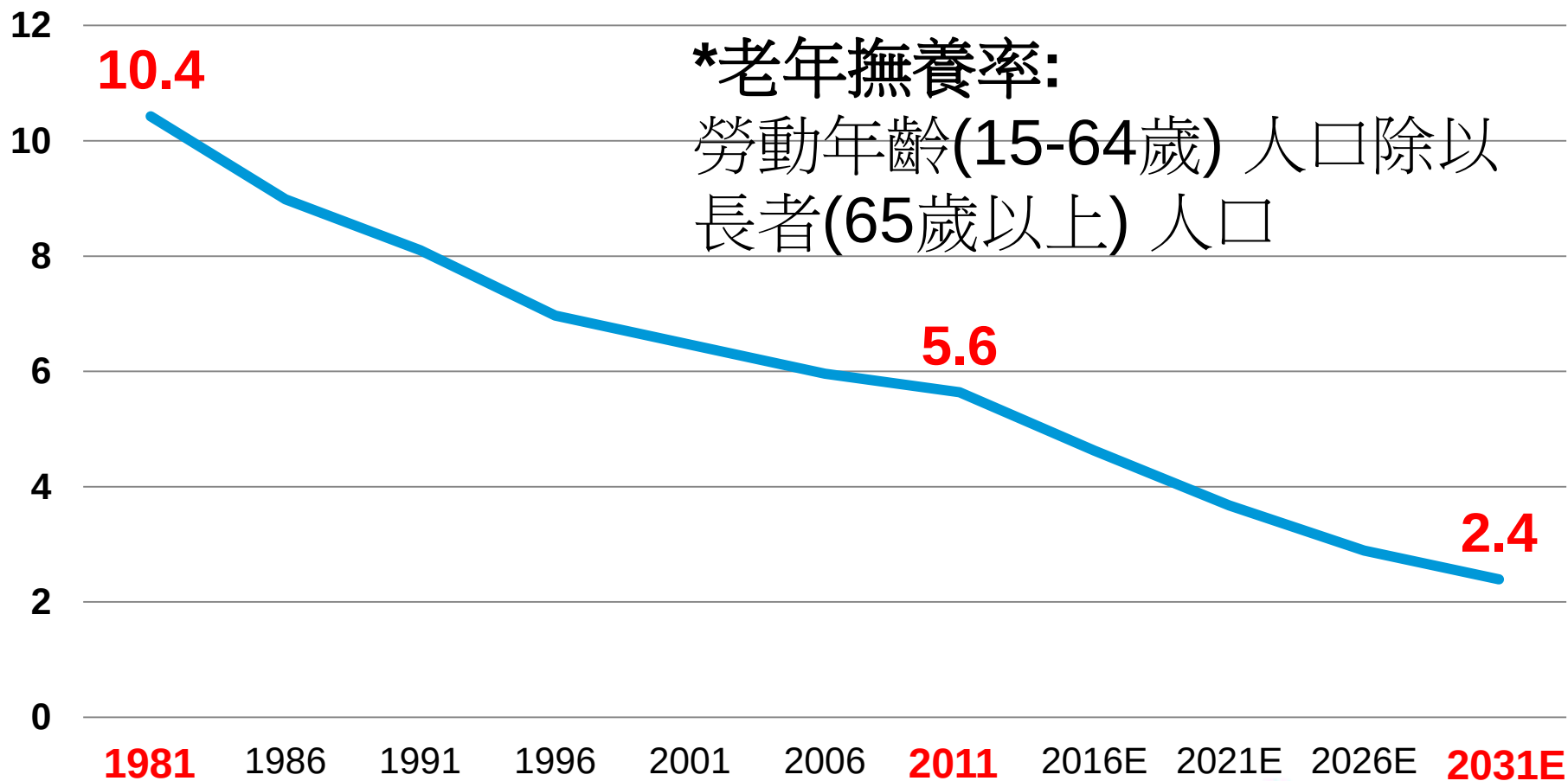
對未來沒信心是低生育率的主因

故此，一個**可持續**的人口結構是建基於**穩定經濟增長**及**和諧安定社會**之上



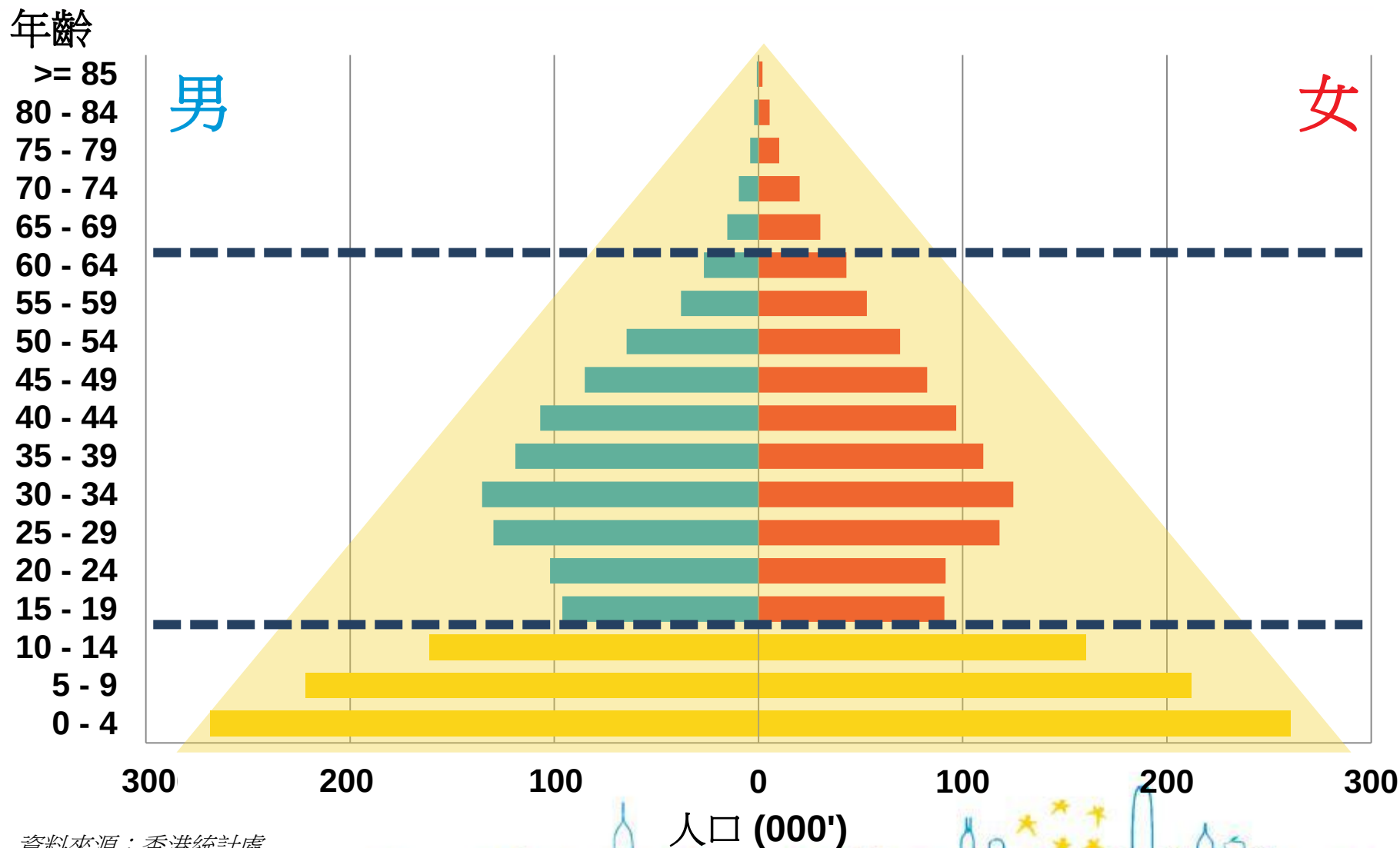
少了中青人口支持長者生活

香港老年撫養率



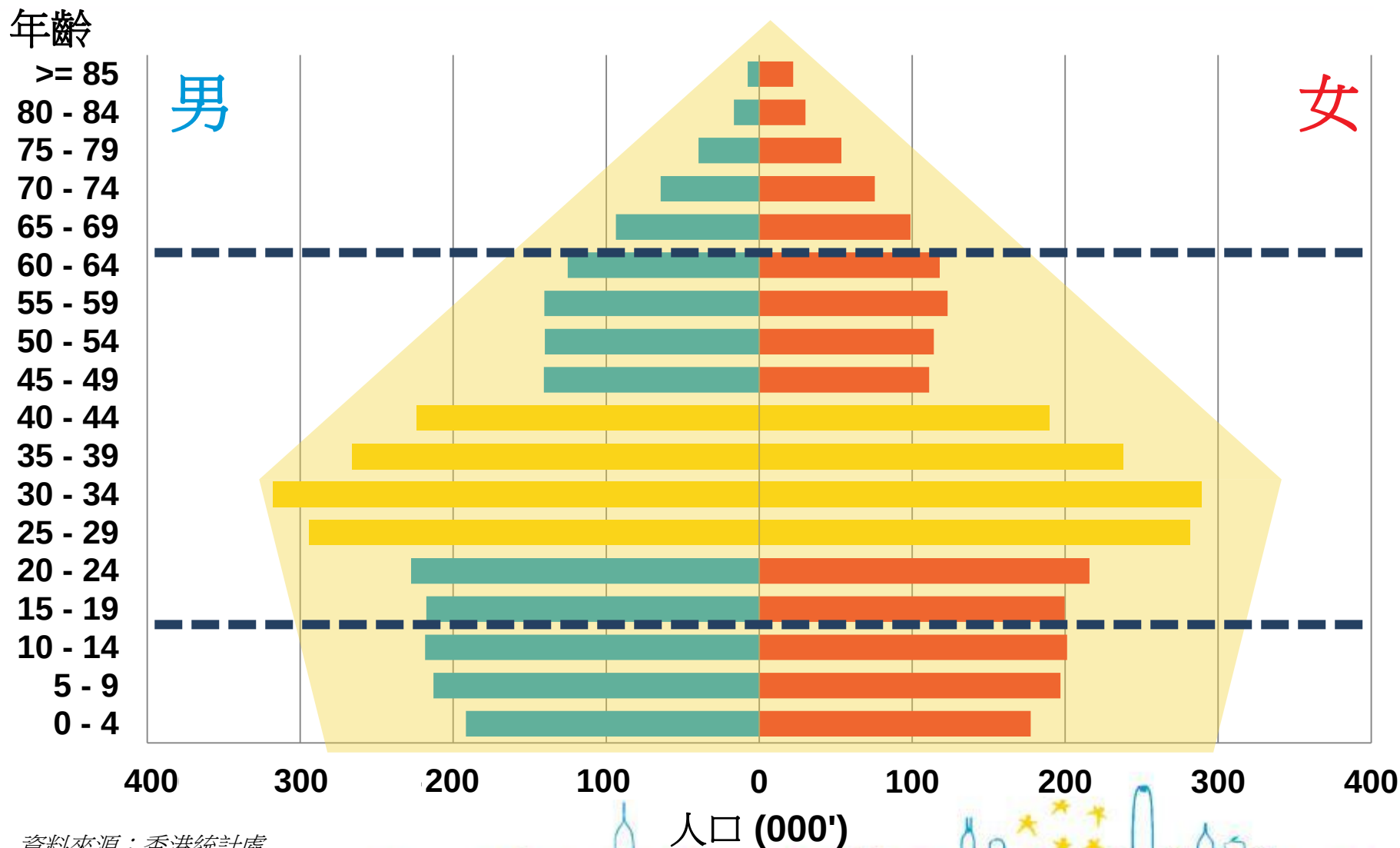
資料來源：香港統計處

1961年的嬰兒潮一代 (生於 1946-64年)



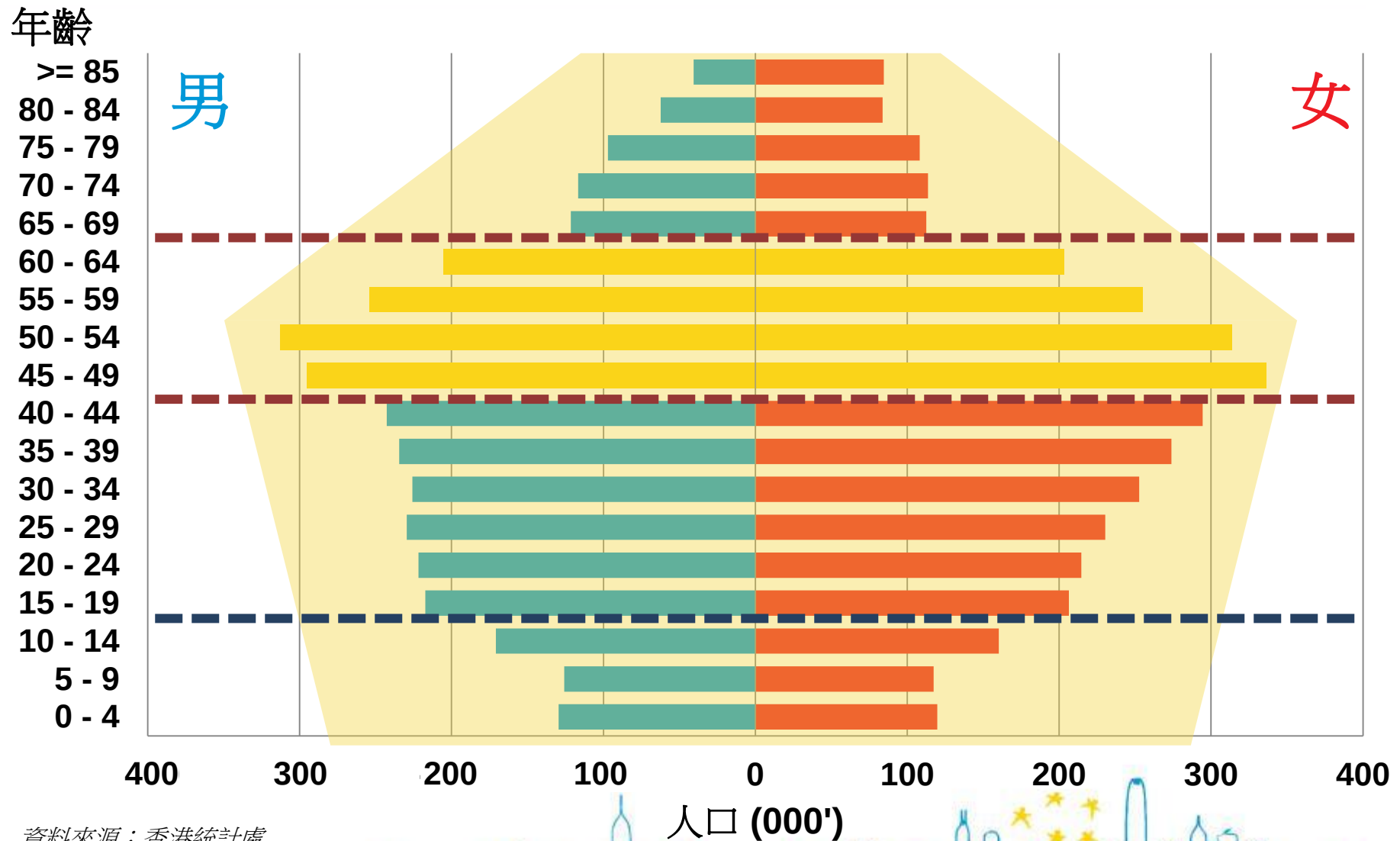
資料來源：香港統計處

1991年的嬰兒潮一代



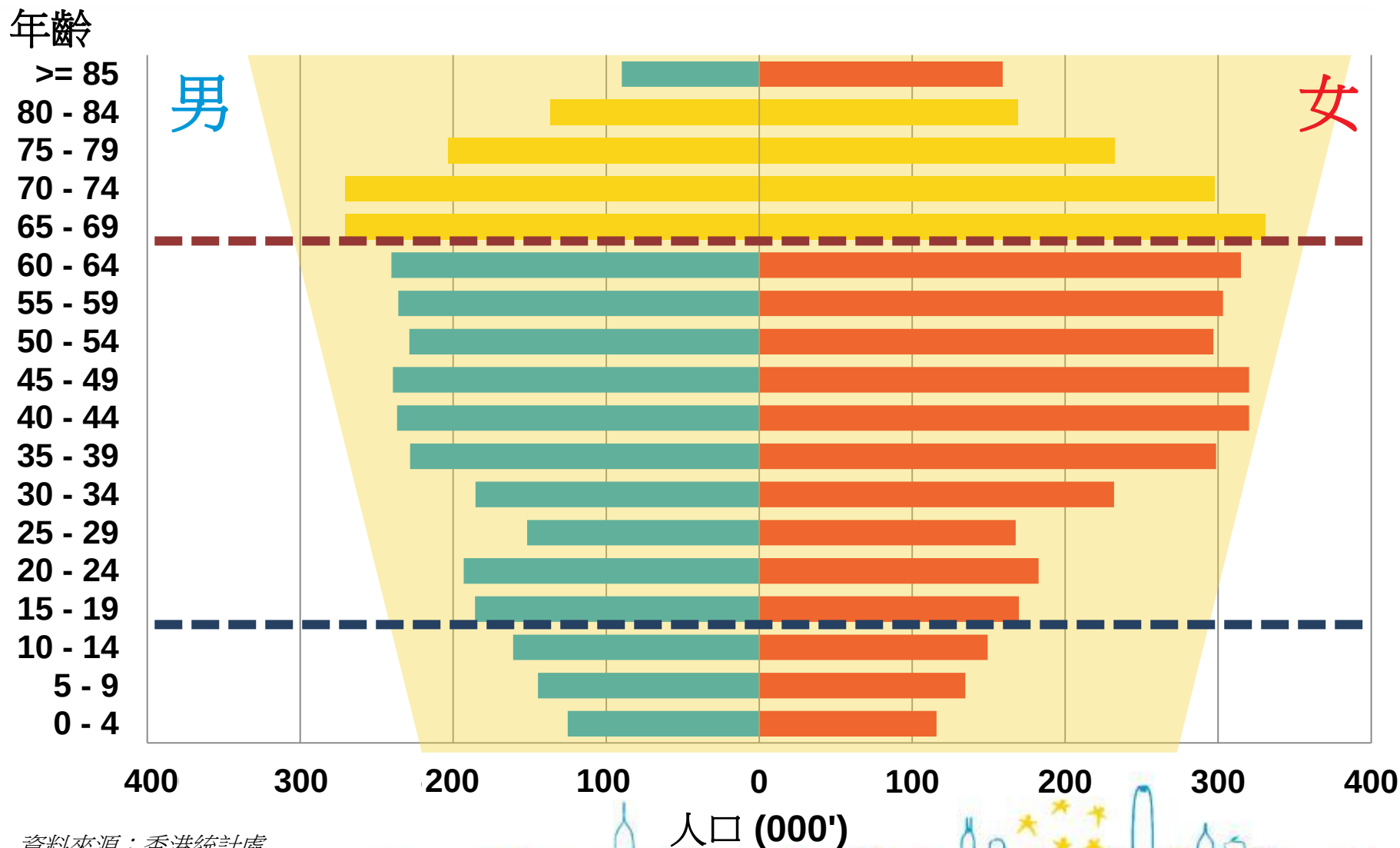
資料來源：香港統計處

嬰兒潮一代：在2010年代開始退休



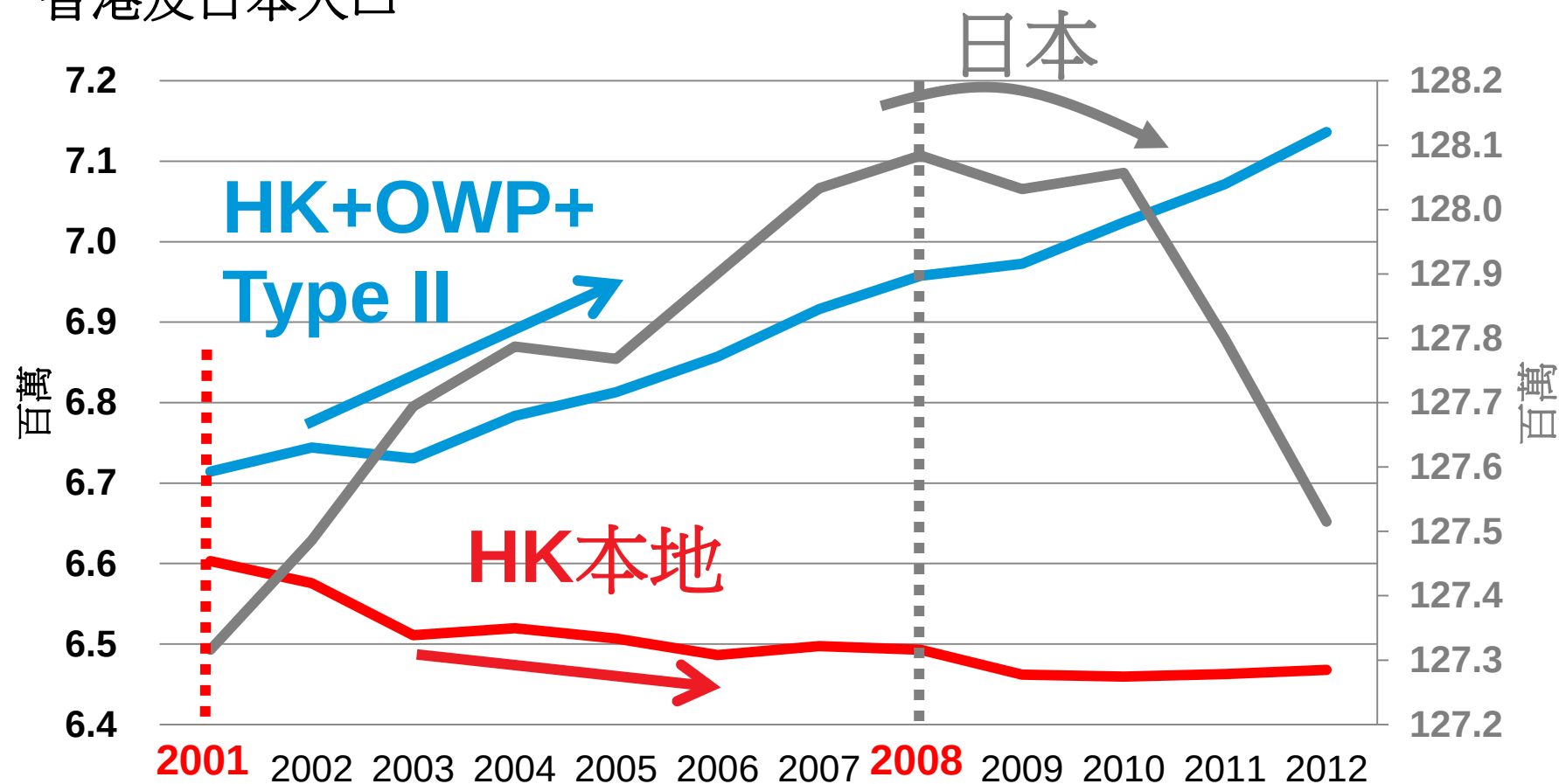
資料來源：香港統計處

2031年的嬰兒潮一代



如沒有雙非嬰兒和單程證新移民，我們的人口
早在**2001**年已開始收縮，比日本還早7年

香港及日本人口



—扣除雙非嬰兒和新移民影響的香港人口 —香港人口 —日本人口 (右軸)

資料來源：香港統計處、日本統計局

第二節： 經濟



全球人口老化研究結果彷如恐怖片情節，而非大團圓結局

人口老化對宏觀經濟影響

元素	影響
消費	消費減少；貨品消費相對較少、服務消費相對較多
投資	投資回報減低
儲蓄	私人及公共儲蓄減少
經常帳	經常帳順差減少 / 逆差增加
GDP	增長率下滑
資金	實質利息降低
勞動力	勞動力供應減少，創造力、回報下降
生產力	生產力增長放緩

資料來源：各大經濟研究機構

從他國退休保障系統得出的五個教訓

- (I) 人們普遍對退休缺乏財務準備
- (II) 絕大多數退休保障系統（包括私人和公共）皆入不敷支
- (III) 在經濟停滯下，老人開支的增加會令其他支出被削減，包括為下一代的投資
- (IV) 世上並無處理人口老化的萬靈丹
- (V) 人民、制度最終皆會面對現實作出改變



(I) 人們普遍對退休缺乏財務準備

- 常被視為規劃最完善社會的新加坡亦無法「根治」人民退休問題：逾**50%**人表示他們對退休「未有足夠準備」或「全無準備」，並預期自己在**65**歲以後仍需工作
- 港人和新加坡人都有必要為退休儲蓄更多：據匯豐銀行調查，逾**50%**人預測在退休生活剛過一半時便會花光積蓄；**60%**的退休人士在退休後才發覺儲蓄不夠



美國「制度正在失效」

- 美國嬰兒潮一代的數據更為黑暗：
 - (1) **74%**受訪者表示他們退休後將**要非常依賴社會保障系統**
 - (2)在世界經濟論壇2013年5月的文章《美國為退休的採排》(America's rehearsals for retirement) 中，美國經濟顧問委員會前主席 Laura Tyson 指出：「**當美國第一波嬰兒潮開始退休**，退休保障制度的弊病**將開始浮現**。逾半勞動人口 (及逾**60%** 低收入人口) 積蓄不夠...美國退休制度對越來越多人來說**已開始失效**。」



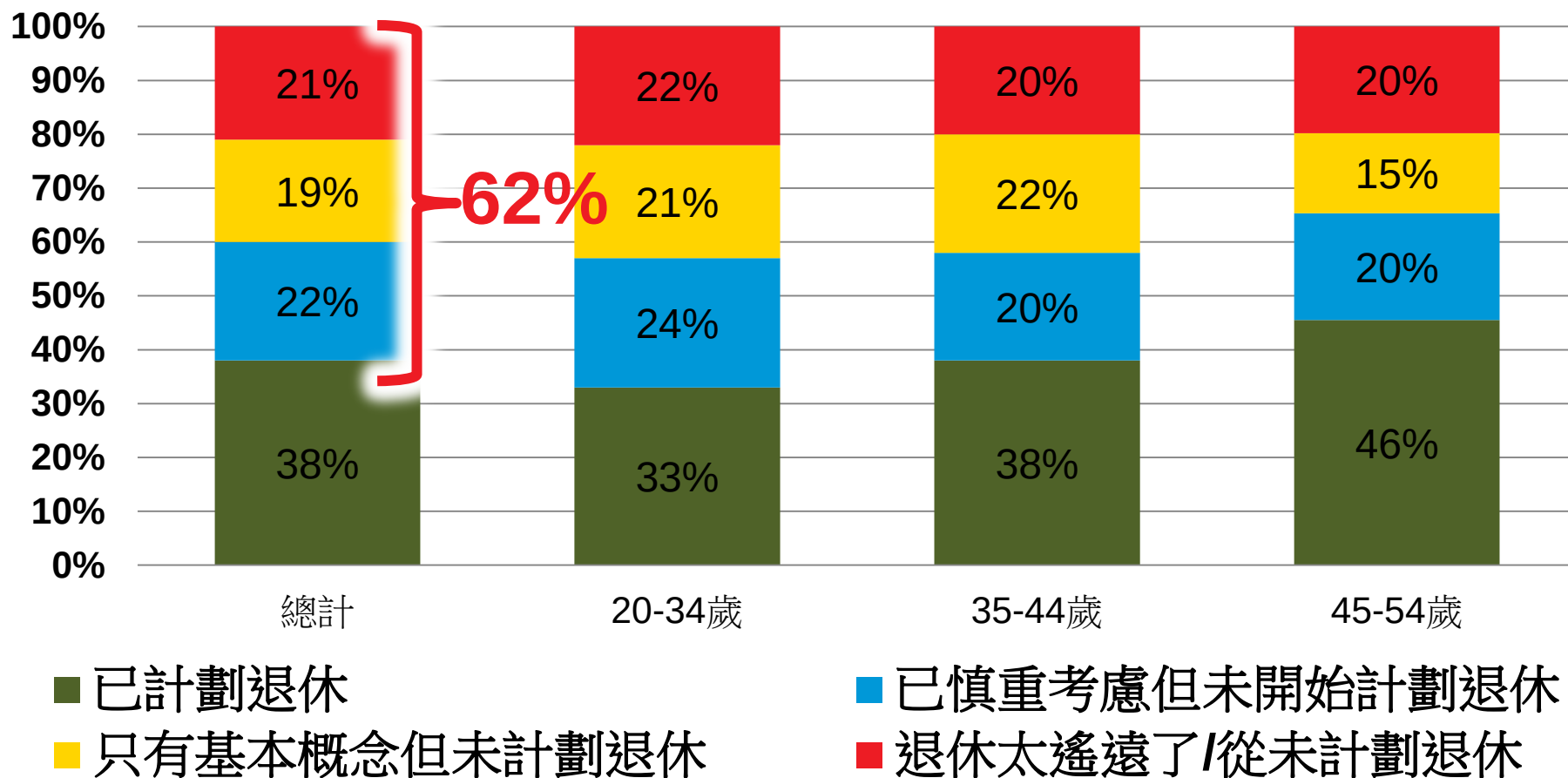
美國「制度正在失效」

- 在富國銀行一個針對美國**中產** (年收入25,000-100,000美元) 退休規劃情況的調查中：(1) **37%**人表示因積蓄永遠無法足夠退休，將需要**工作至死**的一天；(2) **34%**人表示他們將要工作至80歲，**比兩年前25%大增**；(3) **59%**人表示他們每天最大煩惱就是如何支付帳單；(4) **42%**人表示沒能力同時儲蓄和付清帳單；(5) **48%**人對能否為一個舒適退休生活儲到足夠積蓄沒有信心



港人在財務上對退休準備不足

調查受訪者按年齡之退休計劃狀況



資料來源：Manulife-Nielsen (2010)

(II) 絕大多數退休系統 (包括私人和公共) 皆入不敷支

- 發達國家的**家庭財務資產**普遍**低於退休所需**水平
- 如無大規模的退休保障制度調整，在2010至2050年間，以下事情將會發生：
 - (1) 各國**財政赤字**中位數將由**5%**增至**15%** (**遠超歐盟委員會「安全線」的3%**)
 - (2) 各國國債佔**GDP**比例中位數將由**33%**增加五倍至**190%**
(遠超歐盟委員會「**安全線**」的**60%**)
 - (3) 債務**評級**的**下調**將非常駭人：在2020年仍有90%國家國債屬投資級別，但屆2050年時將只剩40%。換言之，國債跌入**垃圾級別**的國家比例將由**10%**升至**60%**

發達國家的家庭財務資產 普遍低於退休所需水平

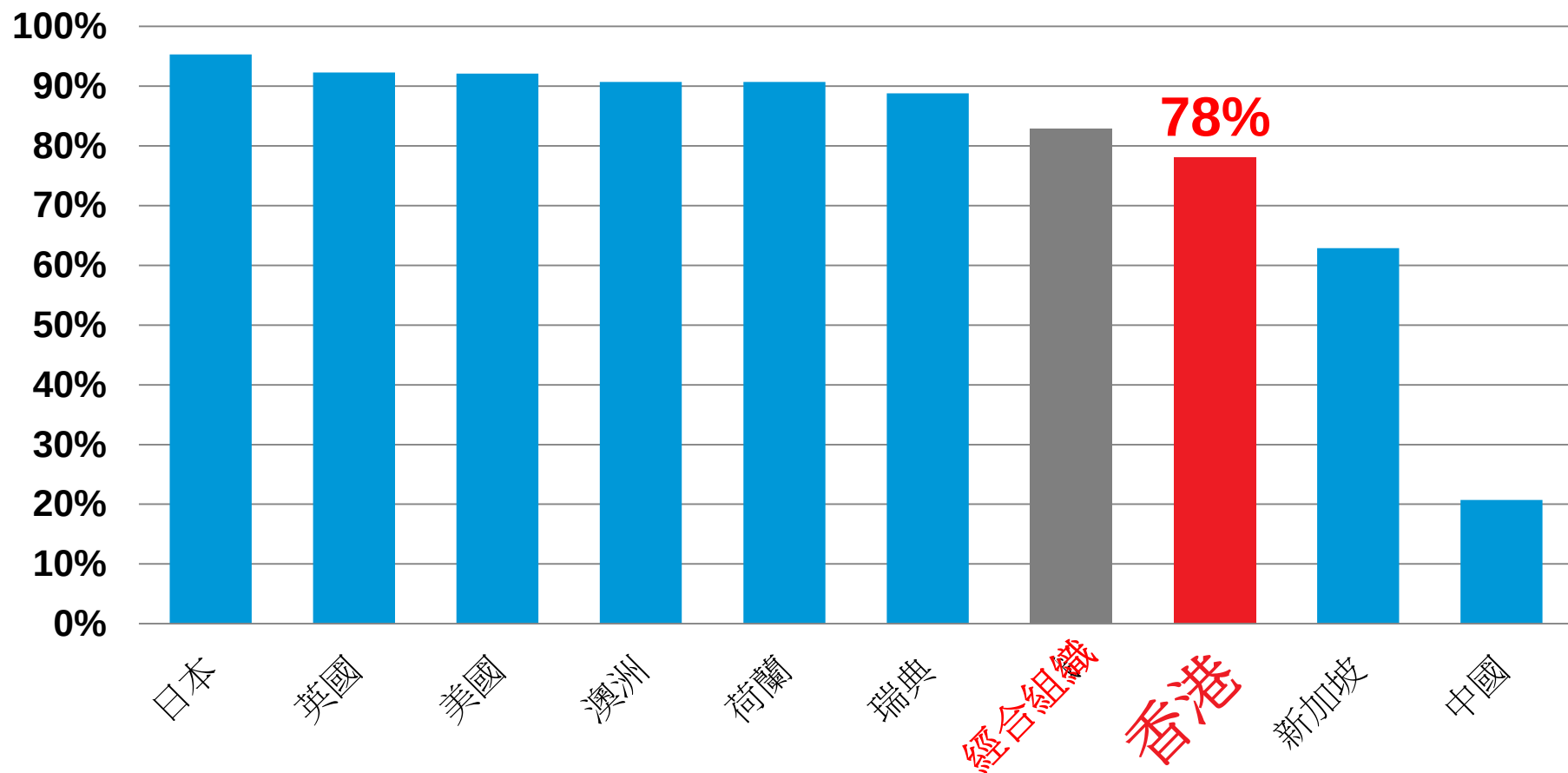
國家	(1) 住戶財務資產佔 GDP 比例 (2010)	(2) 退休所需資產折現值佔 GDP 比例 (2010)	(3) 私人「資產缺口規模」：*: (1)- (2)	資產缺口規模佔住戶財務資產%： (3)/(1)
澳洲	190	263-350	-73 to -161	-38 to -85
加拿大	268	295-393	-27 to -125	-10 to -47
法國	197	295-393	-97 to -196	-49 to -99
德國	189	375-500	-186 to -311	-98 to -165
意大利	234	242-322	-8 to -88	-3 to -38
日本	309	499-665	-190 to -356	-61 to -115
南韓	186	267-357	-81 to -170	-44 to -91
西班牙	165	277-370	-112 to -205	-68 to -124
英國	296	293-391	3 to -95	1 to -32
美國	339	272-363	67 to -24	20 to -7
中國	178	197-263	-19 to -85	-11 to -48
香港*	335	264-352	71 to -17	21 to -5

*以60-80%替代率計算；財務資產不包括物業

資料來源：國際貨幣基金、各國統計部門及資料庫、瑞士信貸銀行

我們的「保障比例」與其他發達國家相若

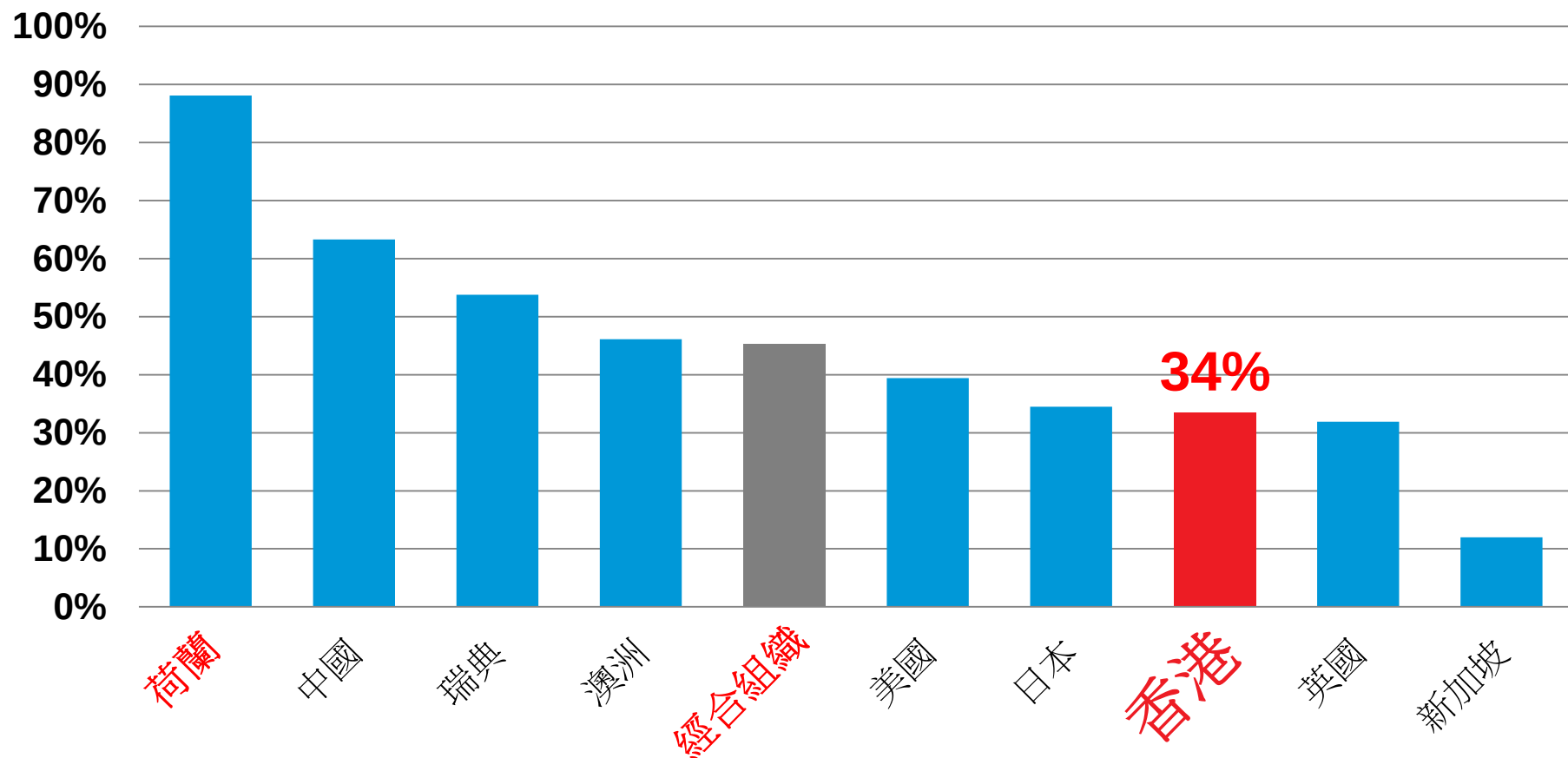
受退休金保障員工佔總勞動力比例



資料來源：世界銀行、經濟合作與發展組織

在未來16年更多嬰兒潮退休時， 替代率還能否維持？

總替代率 (Gross Replacement Rate)



* 替代率 (Replacement Rate): 一個退休系統中福利津貼佔退休前收入的比例

資料來源：經濟合作與發展組織

當更多人退休，現已高企的退休金支出將對公共財政構成更大壓力

數個國家的公營退休金支出比較

國家/地區	公營退休金佔GDP比例	65歲以上人口比例	替代率	年齡中位數
意大利	14%	19%	37%	43.8
德國	12%	21%	42%	45.3
法國	12%	17%	49%	40.4
日本	10%	24%	35%	45.9
英國	8%	16%	31%	40.2
美國	7%	13%	40%	37.4
香港	1%	14%	32%	42.9

- 主要老人相關支出包括退休金、醫療及長期護理
- 請記住：香港政府總支出也只是GDP的20%

資料來源：經濟學人、世界銀行、經濟合作與發展組織、CIA World Factbook

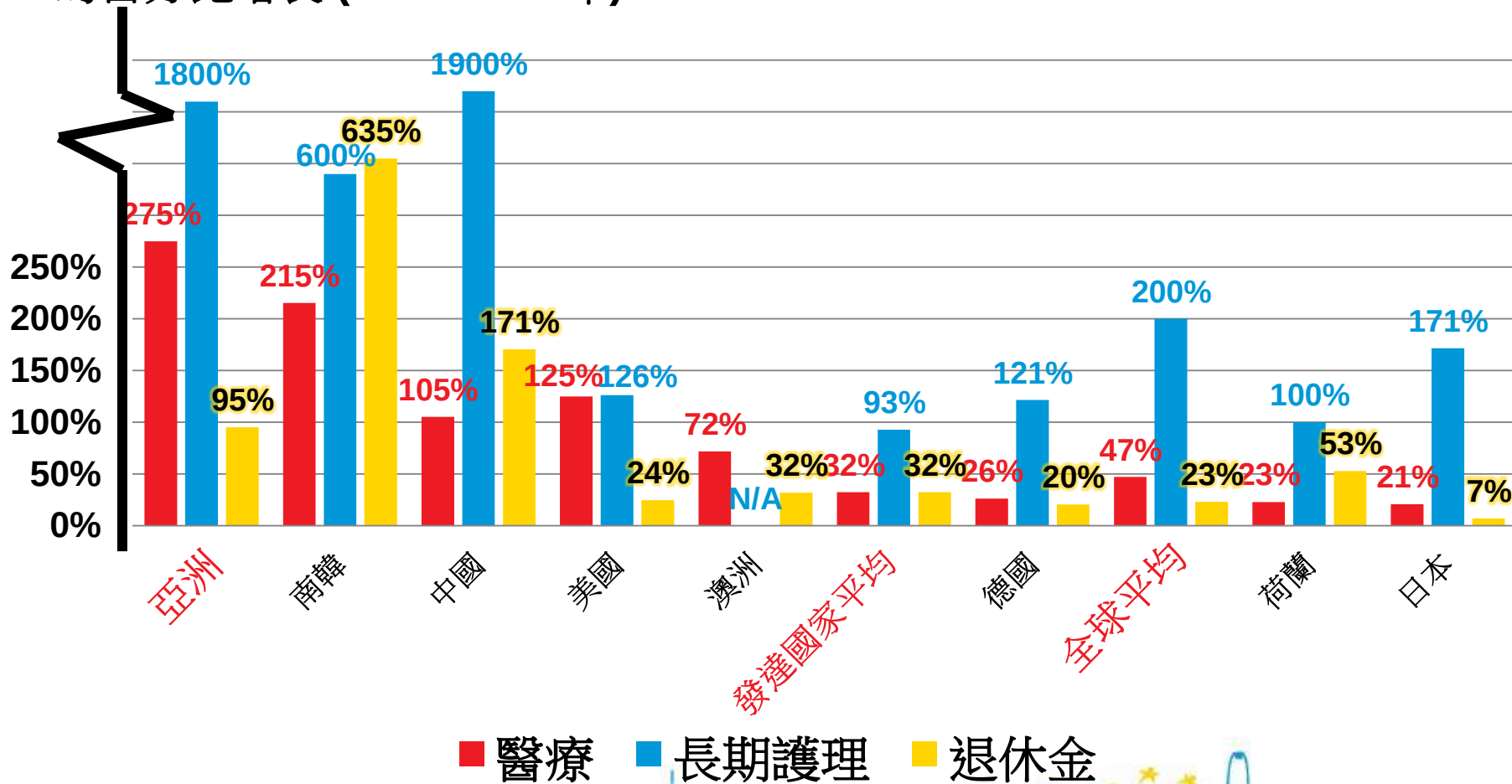
相對年輕的美國仍逃不過人口老化帶來的財政痛苦：聯邦債務將於**2010**年至**2035**年大增兩倍，由 **60%** 增至難以維持的**185%**

- 美國國會預算辦公室 (US Congressional Budget Office) 預測：就算美國政府財政收支佔GDP比例維持在長期平均值水平，聯邦債務將由**2010**年的**60% (已是非戰時高位)**，最快**2035**年暴升至不可持續的**185%**水平
- 這災難性下場主因是龐大**醫療**和**退休金**開支



標準普爾就人口老化開支的預測同樣令人擔心

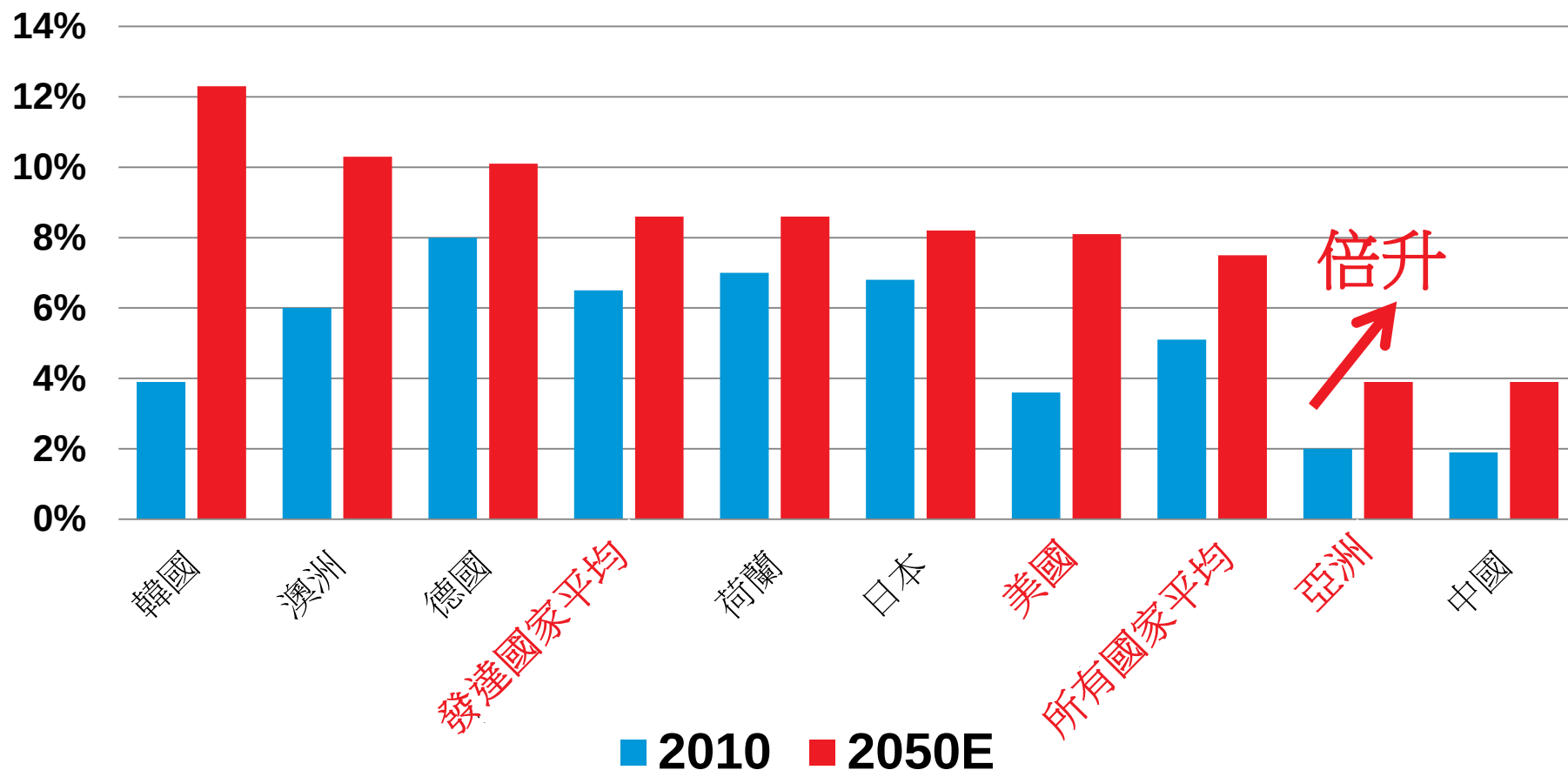
各類與人口老化相關的公共開支佔GDP比例的百分比增長 (2010-2050年)



資料來源：標準普爾就50個國家 (佔全球人口2/3) 的研究

老人問題開支增長中最主要的 可能是醫療支出而非退休金

醫療支出佔GDP比例



資料來源：標準普爾

減少退休金支出在可政治上相對容易，但醫療開支則難以控制，要及早處理

- 通過退休金系統的調整控制退休福利支出不難：
 (1) **改變主要參數** (減少退休金每月金額或延遲退休年齡；
 (2) 政治上相對容易，因為對大多數未退休選民而言，退休金問題是數十年後的事，**似乎遙不可及**，不會十分關心
- 相對而言，醫療系統改革在技術上**複雜得多**，需在很多**道德上敏感**的事情作出取捨，選民亦會立即感受到醫療服務水平的下跌，**政治阻力大得多**



香港需盡快改革醫療體系

- 香港極為迫切地需要醫療體系規模的擴充，來應付未來20年長者**人口倍增**：
 - (1) 我們**現在**容量已經**不足**
 - (2) 醫療及長期護理服務的擴充需要很長的前導時間 (lead time) 來興建新設施和訓練員工
 - (3) 醫療服務不足會推高收費、各服務大排長龍；這會令我們日漸年老體弱的長者們，不論在財政或健康方面均感到**憂慮**、**沮喪**
- 正如今日我們**後悔10年前**沒有造地**建屋**，我們**10年後**也會**後悔今天**沒有**建醫院**——早知今天，何必當初呢？



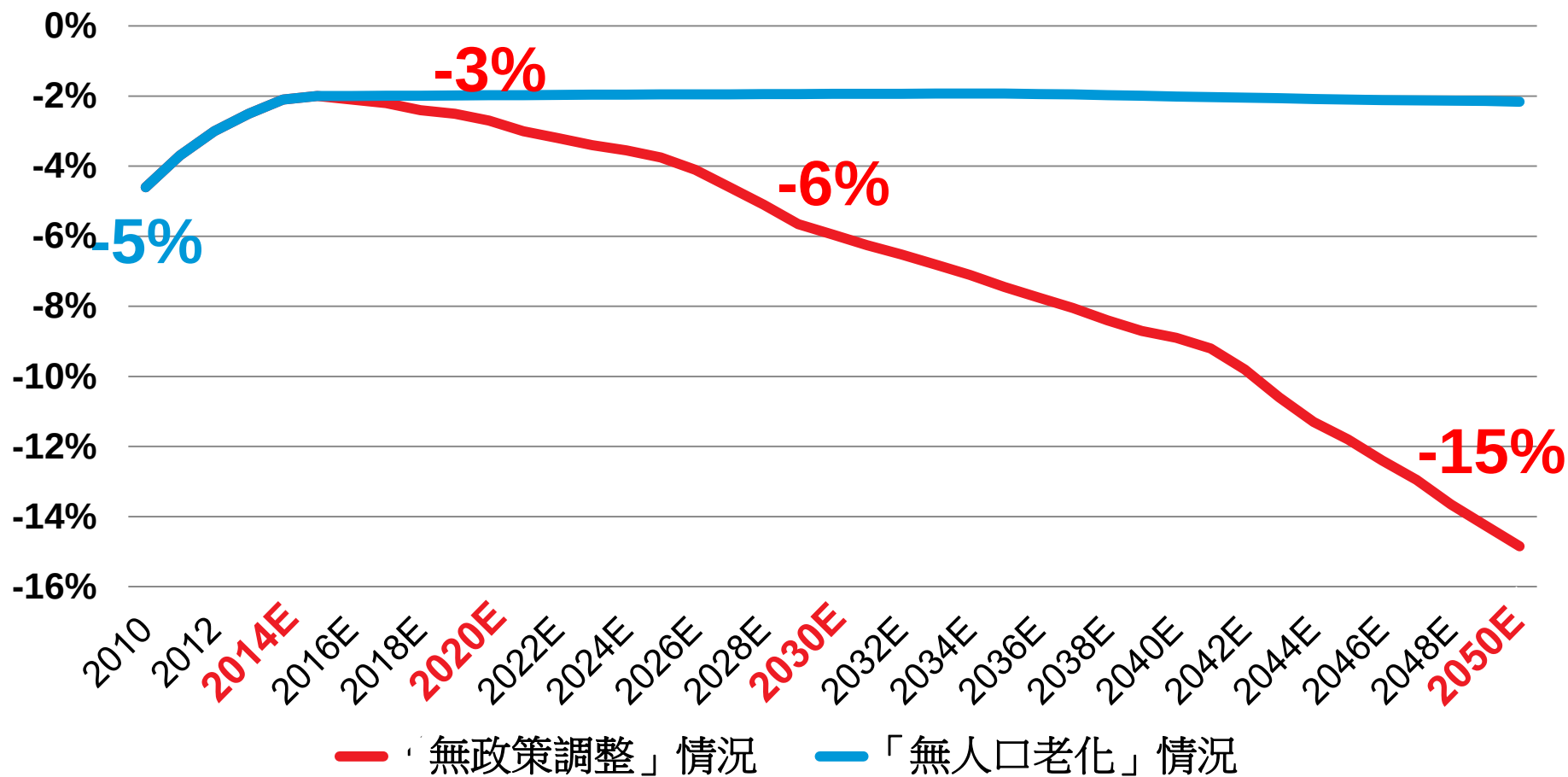
各國政府赤字2010至2050年將大增兩倍

- 如不削減安全網福利、經濟增長繼續停滯，幾乎所有國家均會面臨因人口老化造成的公共財政黑洞
- 如財政、人口政策不作調整，一個國家的財政赤字佔GDP 比例平均會在未來40年由5%倍增至15%。請留意：歐盟委員會所訂的安全線只是3%



如無政策重組 (削減開支、加稅、刺激增長)， 政府赤字至2050年將為現在3倍

政府結餘佔GDP比例中位數



資料來源：標準普爾

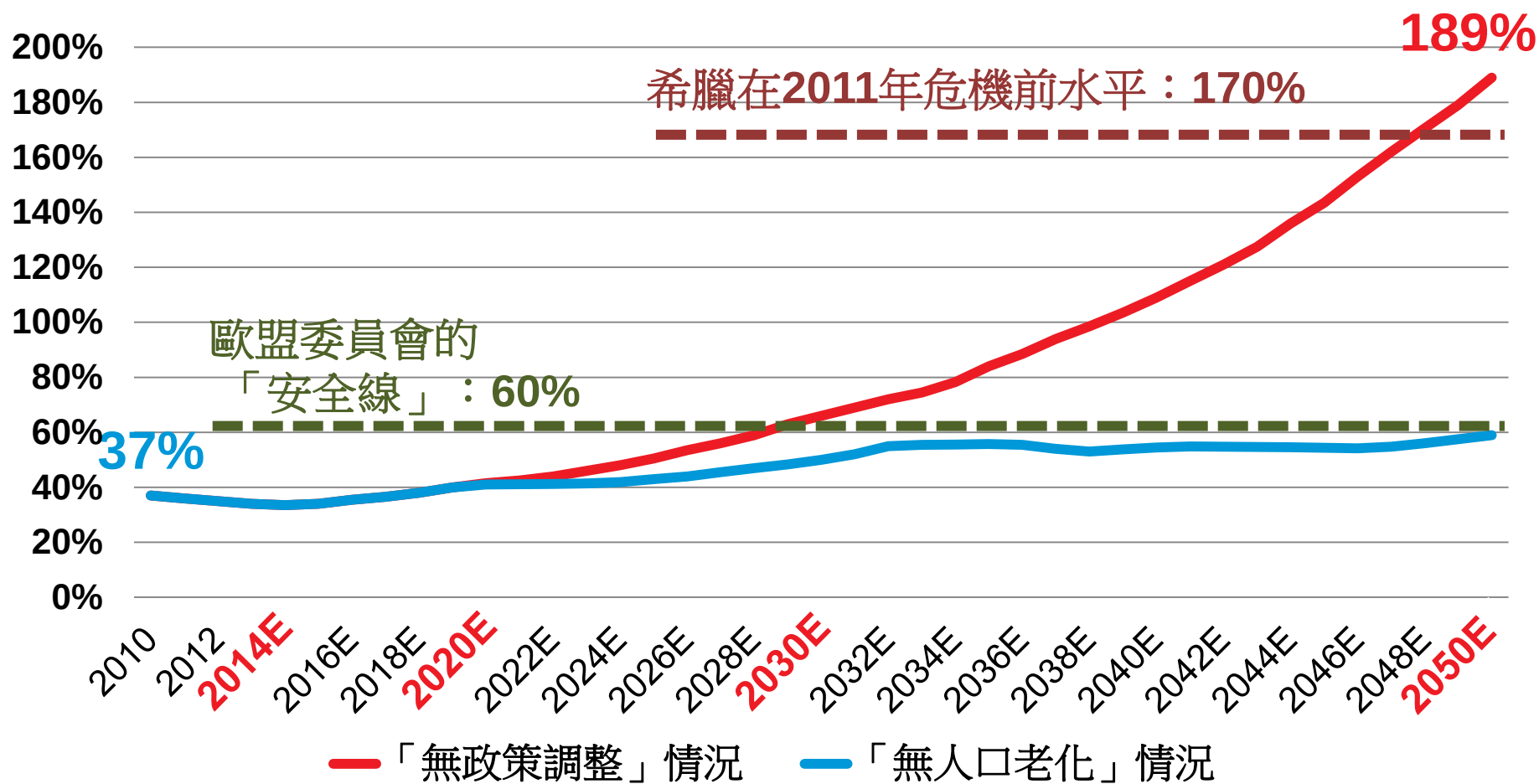
各國政府國債2010至2050年將大增五倍

- 如無政策調整，各國淨債務佔GDP比例中位數將由2010年的**33%**大增五倍至2050年的**190%**
- 同期發達國家的債務比例中位數將增加三倍至約 220%，新興經濟體的比例亦會增加五倍至153%



如無政策重組，淨公共債務在2050年將增至GDP的 190%，為現在的5倍

政府淨債務佔GDP比例中位數



資料來源：標準普爾

債務評級的下調將非常駭人

- 標準普爾預期，在2050年時將有8個國家淨債務佔GDP比例**升越300%**：荷蘭 (380%)、**英國 (302%)**、**美國 (366%)**、日本 (494%)、南韓 (313%)、土耳其 (327%)、**俄羅斯 (444%)** 及希臘 (303%)
- 研究包括的50個國家當中，將有27個淨債務比例在2050年升越170%。**G7**工業國總計將達 **228%**，歐洲將達201%，**發達國家**總計將達**216%**
- 如無政策調整，債務評級的下調將非常駭人：在2020年仍有90%國家國債屬投資級別，但屆2050年時將只剩40%。換言之，國債跌入**垃圾級別**的國家比例將由**10%升至60%**



在某些國家，政府將取代自由經濟？

- 在「無政策調整」情況下，**發達國家公共開支**佔**GDP**比例將在**2020**年代**升逾50%**，並於**2050**年達到**64%**
- 在**美國**、荷蘭、法國、丹麥、芬蘭、**俄羅斯**和比利時等發達國家，公共開支將佔**GDP****65%**或以上



(III) 在經濟停滯下，老人開支的增加會令其他支出被削減，包括為下一代的投資

- 退休潮→稅收減少 + 福利開支增加
→ 財政赤字增加
- 嬰兒潮是**為數最多的選民**年齡組別，政治家不會希望因削減他們的福利而流失他們的選票。所以他們便在其他開支上開刀：(1) 國防等核心服務，如英國在80年代末**國防支出**佔**GDP 4.6%**，與**醫療**的**4.3%**相若；但時至今日，醫療開支比例上漲至**8.5%**，國防開支則只剩**2.5%**
- (2) **新基建**、**科研**、**教育**等的投資亦會被削，影響未來經濟發展和下一代前途
- 「**跨代財政衝突**」在一些歐洲國家已白熱化



(III) 由勞動人口納稅支撐的 「全民退休保障」制度行不通

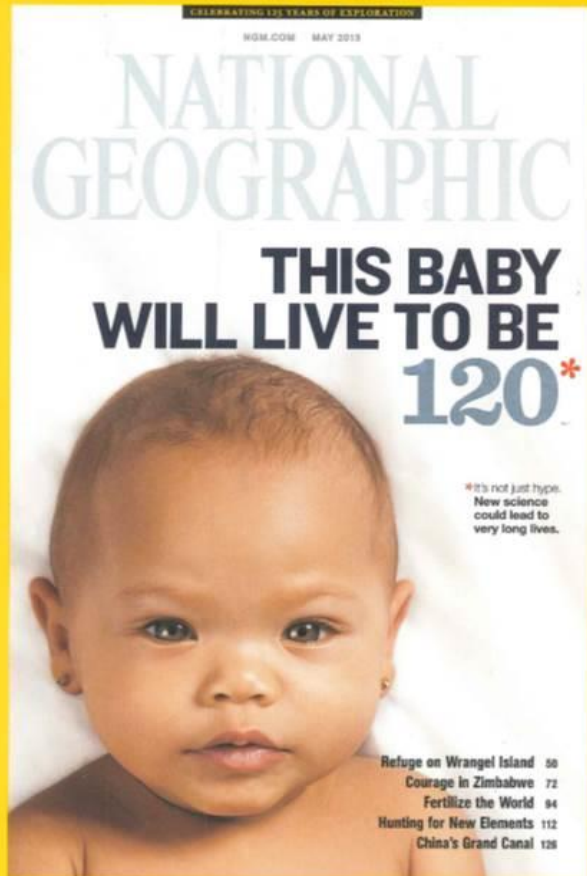
- 諾貝爾獎經濟學家 **Samuelson** 曾把以勞動人口納稅用作長者退休金的「隨收隨付」(Pay-As-You-Go) 退保制度，形容為「史上最大規模的層壓式騙局」(the greatest **Ponzi game** ever contrived)。
- 當社會人口**年輕**並保持增長，**納稅人數遠多於退休人士**，制度尚能運作；但當**嬰兒潮退休**，領退休金的退休人口超越納稅人口時，隨收隨付制度注定破產收場
- 理論上如要落實隨收隨付式的「全民退休保障」制度，香港需要遠多於現在的納稅人口。香港今天**370萬**勞動人口中僅**160萬**需繳薪俸稅，當中繳稅金額中位數更僅每月不足**200** 港元，根本負擔不起一個每月支付**2,200**元予每位嬰兒潮退休一族 (為數達**220萬**人)

(IV) 世上並無處理人口老化的萬靈丹

- 世上所有歷史悠久的退休保障制度**起初都是可持續**的系統，但現在面對人口老化大潮則全無招架之力，且每況愈下
- 嬰兒潮中**最老一群在兩年前才開始退休**，退休潮的漫長**高潮還未來臨**
- 選民期望不切實際：金融時報調查指出，70%人將倚賴公共及私人退休金制度，人們**卻不想付更多的稅** (佔受訪者70%) 或儲蓄更多 (佔受訪者80%) 來支持退休金制度。政治阻力將是改革制度的一大難關



由於未來**一定**有很多對退保系統無法預知的衝擊， 我們要**靈活變通**



- 歷史：未來任何**醫學**、**科技**、**經濟**、**資產市場**的新發展，均可能令退休保障系統陷入前所未見的困境
- 例如：人類壽命不斷延長可令退保系統不勝負荷。**IMF (Longevity Risk)**：大多數退保系統均低估了人均壽命→低估退休金開支→壽命多3年→退休開支增加50%→退休金多50% GDP
- **IMF**：各國應準備提高退休年齡、增加退休金系統供款和削減退休金福利
- **百年最低息率**→退休前完全沒有預期和準備→資產高收入低

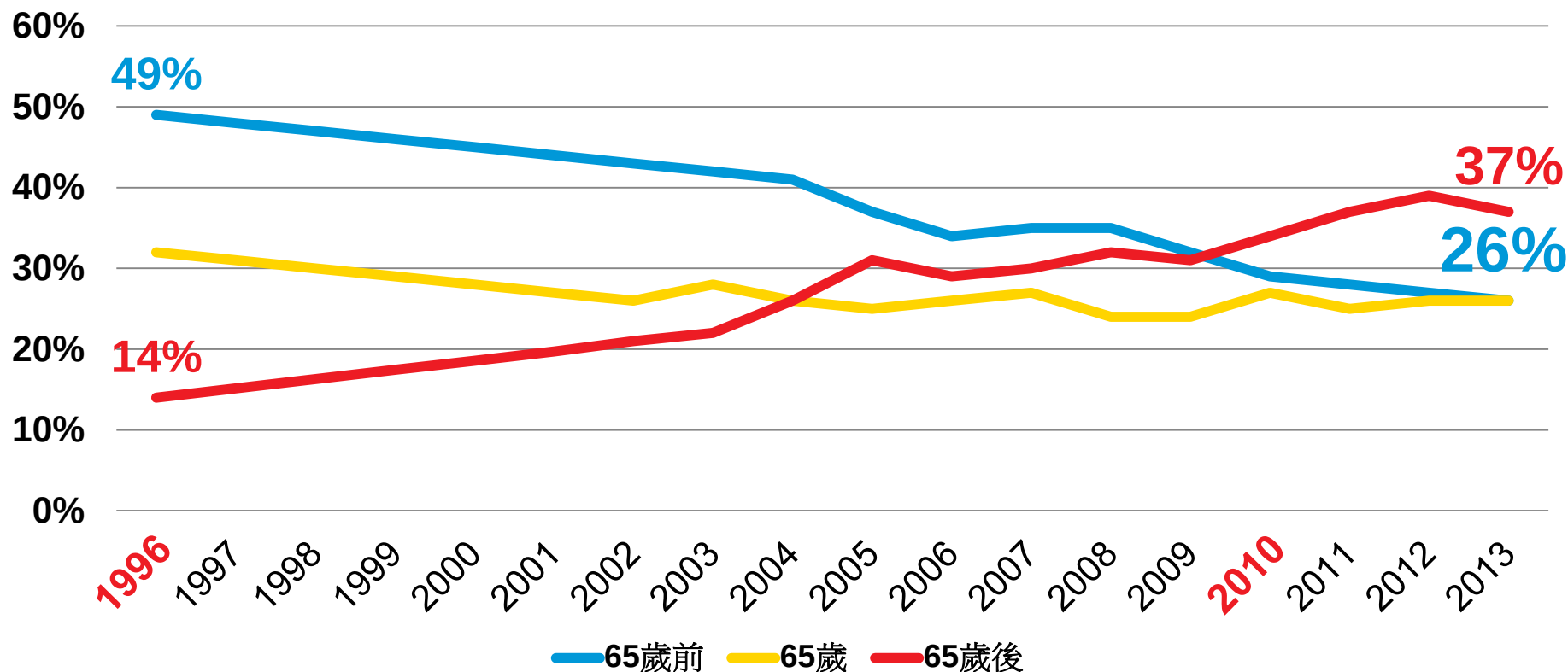
(V) 人民、制度最終皆會面對現實作出改變

- 人是**理性**的——適應改變的痛苦可由退休金受益者、付款者和政府分擔
- **儘管不受人民歡迎**，但大部分國家已開始調整他們的退休系統規模：**(1) 日本**在2012年把強制退休年齡由60歲提高至65歲；**(2) 澳洲**將於 2023年把強制退休年齡由65歲提高至67歲；**(3) 德國**亦然；**(4) 丹麥**計劃把強制退休年齡由60歲提高至65歲、其後再上調至67 歲並和人均壽命掛鉤；**(5) 英國**考慮把強制退休年齡提高至68歲；**(6) 很多美國**人現已計劃70 歲退休，以在社會保障制度中得到最高回報



在2010年，歷史上首次有較多美國人預測自己將於65歲之後(而非之前)退休

美國未退休人士對自己退休年齡預測的分佈



- 當勞動人口老化，他們將預期自己更遲退休；
他們可按需要調整退休年齡

資料來源：Gallup

(V) 人民、制度最終皆會面對現實作出改變

- (7) 修訂退休金制度、私人市場接管退休金系統均是大趨勢
- (8) **南韓**最近把目標替代率 (replacement rate) 由60% 下調至40% ； (9) **其他國家**正鼓勵延遲退休及不倚賴政府的退休規劃 ； (10) **法國**、匈牙利、波蘭及葡萄牙均引入含稅務優惠的私人退休金計劃，德國則以稅務優惠鼓勵長者工作 ； (11) **挪威**數年前開始規定僱主需在私人退休金計劃作供款 ； (12) **新西蘭**和**英國**現已規定國民參與私人退休金計劃

第三節：

我們的財政和精神資本 + “TOGETHER”



香港何去何從？

- 人口問題將於未來20年深刻地**影響每一個家庭**。
。我們在制定解決方案前，**必須充分了解** (1) 我們人口結構的**弱點**和 (2) 我們社會擁有的多項**優勢**。
- 儘管全球各地經濟不振、我們人口結構也很惡劣，但**不需絕望**！
- 我們**擁有獨特的財政和精神資本**，可多加利用以照顧我們**老人和青年**的不同**需求**，並為香港添加一份**活力和關愛之心**。



- (1) 財務實力

- i. **政府**：沒有「**社會主義**」和龐大福利制度，故此亦沒有堆積如山的**債務**、沒有「洗腳唔抹腳」的財政預算
- ii. **私人**：理財上普遍謹慎負責、現金充裕的市民大眾（**儲蓄率達30%**，**60%**的住宅單位**已供滿**）
- iii. 座落於**經濟蓬勃發展**的地區：對香港服務業的需求旺盛，為我們教育程度最高一代創造大量就業、收入和**上流力**

- (2) 精神財富：我們將就香港社會八大特徵深入討論



善用我們掌握的“TOGETHER”， 便能共建快樂家園

- **八個**制定人口政策時應考慮的特別社會因素：
 - (1) **T** for **T**ogetherness (團結一家親)
 - (2) **O** for **O**pen-mindedness (靈活開放思想)
 - (3) **G** for **G**olden 5 Years opportunities (黃金五年機遇)
 - (4) **E** for **E**conomies of scale (經濟規模效益)
 - (5) **T** for **T**he “Rainbow Bridge” (彩虹橋)
 - (6) **H** for **H**ealthy and Happy ageing (健康樂頤年)
 - (7) **E** for **E**ase of movement (居住流動性)
 - (8) **R** for **R**e-invigoration (讓香港重拾青春)



(1) T - 團結一家親：我們家庭觀念濃厚，親戚共一處、子孫還相保

- 我們不會遺棄父母！我們文化**極重視孝心**，絕不會把父母置之不顧
- 家庭議會2011年9月調查結果顯示：(1) **85%**人**會支持父母的生活** (2) **69%**人願意和他們**住在一起**
- 極富同理心的社會：香港在世界**146** 國**捐助指數**中排行第**19**，為**亞洲最高** (日本第**85**名、新加坡第**114**名、中國第**141**名) 其實慈善是由家中做起
- 試想想：如果我們照顧父母、孩子的職責推給政府，那麼「**家**」還是家嗎？這將是個怎樣的社會？



(2) ○ - 靈活開放思想：不同因素可為社會、經濟帶來巨變，我們要常調整、靈活變通

- 港人素以靈活變通、適應力強見稱：這在人口政策中也有莫大幫助。不同人口因素可為社會、經濟帶來巨變，我們在政策上一定要靈活處理
- 例如：根據國際貨幣基金組織 (IMF) 研究，人均壽命延長3年，已可令發達國家的人口老化成本增加相當於GDP的50%。而醫學上的重大突破隨時可大大延長壽命
- 例如：現今全球利率為百年最低，大多數香港退休人士儲蓄利息極為微薄，將有很多人需要削減的消費開支——這將影響經濟及年青人的就業



(3) G - 黃金五年機遇：機遇、人才和資本流入的規模前所未見

- 我們必須**盡力捕捉**這些機遇，建設一個**舉世無雙的服務業平台**（不論私人及公營），**以支持**香港經濟及社會**發展**
- 我們必須解決**硬件**（幾乎所有類型的私人和公營物業）、**軟件**（勞動力、尤其某些行業）短缺的**雙樽頸**問題
- 有關「黃金五年」主題，請參閱我們**早前三份**研究**報告**



(4) E - 經濟規模效益

- 65 歲以上人口將於未來**10年增加60%**、未來**20年增加一倍**，在老人相關的服務行業 (如醫療、藥品、交通、食品、娛樂、教育、社會企業等) 產生**龐大規模效益**
- **最富效益**的將是因要應付老年人口加倍而大幅擴充，以使人均服務**成本應以減少**的**公共醫療體系**



(5) T - 「彩虹橋」使三代人在精神、財政上心連心

- 我們的社會將**攜手一起老去**，應以幾代組成的「家庭鏈」(family chain)而**非個人角度**看待人口老化：
 - 今天年齡: 75-50-25
 - 10年後年齡: 85-60-35-5
 - 20年後年齡: 95-70-45-15 or 70-45-15
- **目睹**自己的（祖）父母經歷其**生命最後階段**是一段震撼人心的經歷，會令我們**更懂得尊重、珍惜生命和家庭**的重要；經驗、**價值觀和文化**皆通過這條彩虹橋而**流傳後代**。正如西方俗語有云：「彩虹盡頭藏著一桶金」(at the end of a rainbow lies a pot of gold)



(5) T - 財富循環：祖父母傳給父母、子女→ →消費→有利年輕人的蓬勃經濟

- 大部分家長都希望「為孩子留下財富」。現今85歲-60歲-35歲-5歲的「彩虹」間**不會有大規模財富轉移**，因多數祖父母當年十分清貧、並把收入大部分用作**養育**平均每對父母**6個的嬰兒潮子女**，現今已沒剩下多少財產給中年嬰兒潮一代
- 相反，**嬰兒潮**受惠於過去**50年**的經濟起飛，應有**更多財富傳給**為數較少的下一代（平均每戶只有**兩個孩子**）



(6) H - 健康樂頤年

- 在過去20年醫療服務和知識水平不斷進步下，長者有了**更強健體魄**、更多餘暇和**更活躍的退休生活**。各區應建立專為老人而設、包括醫療服務的**長者社區中心**，令長者們更易接觸健康**養老資訊**、體格**鍛練班**、興趣班、**義工活動**和工作機會
- **義工活動將踏入黃金盛世**：大量富同理心的港人退休時，儘管勞動力收縮，卻會有很多長者投身社區、義工服務；**經濟的損失**轉化成**社區的得益**，有助建設一個更人性化、更繁盛的香港



(7) E - 居住流動性：居住地區將有更多選擇，讓人可活用住宅資產價值

- 香港現有**115,000(9%)**的**長者居於內地**。我們預期這數字將於**未來20年持續上揚**，原因包括：

(1)**嬰兒潮**一代退休

(2)我們**越來越容易**前往廣東省 (我們有三分之二在內地的老人居於廣東)

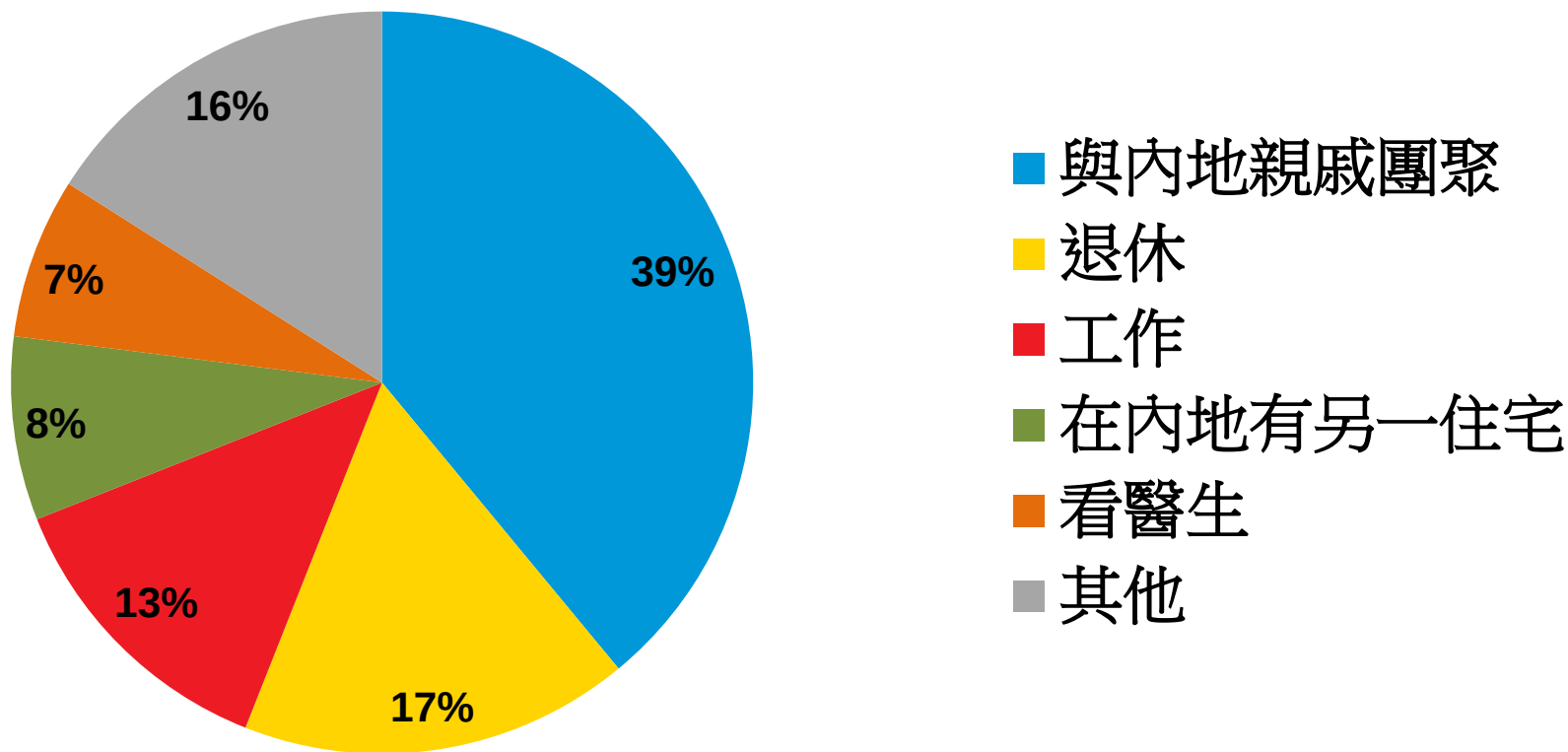
(3)更多港人**常駐大陸工作**→方便帶同父母北上居民

(4)港人擁有的**內地住宅**越來越多



隨著醫療水平差距縮小，到內地退休漸成「空巢一族」 長者值得考慮的選擇

港人在內地居住原因 (2011年)



(7) 空巢一族可「貴樓換平樓」 → 「彩虹出路」 (Rainbow solution)

- 香港**40%**的家庭**自置物業**，對退休人士而言，住宅是重大的資產。在物業中的價值可通過以下途徑釋放：
 - (1) **逆按揭**
 - (2) **搬到較小的單位**：常見於外國，但港人普遍居住環境細小，難以再縮減單位面積
 - (3) 搬至**樓價較低的地區**
 - (4) 跨境**搬至內地**：大有釋放物業價值空間，例如出售港島市區呎價**13,000元**的**800呎單位**，買入深圳呎價**3,000元**的同面積單位→**能提取800萬元作退休用途**；同時，亦為香港想置業的年輕人**釋放更多供應**，此為「彩虹出路」(Rainbow solution)



(8) R - 讓香港重拾青春：長者亦希望留給下一代一個更富活力的香港

- 人口老化嚴重影響經濟
- 按極粗略估算，退休人士**消費的減少**將在未來**15**年令**GDP**首輪減低**13%**，差不多等於**每年GDP增長減低1%**
- 次輪間接影響，例如：企業生意受影響→倒閉或縮減規模→裁員→政府稅收減少→私人及公共投資減少（年青人教育投資、新基建項目叫停）。因此，**我們必須為年輕一代創造機會——因為長輩們絕不希望看見他們的才華被白白浪費掉！（第四節將繼續討論）**



粗略估算 GDP將因退休潮直接減少13% (未計算間接影響)

嬰兒潮退休對香港經濟的影響

	計算細節	
嬰兒潮佔香港人口比例	220萬 / 710萬 =	31%
替代率	32%	
對總消費的影響	31*(1-32%) =	-21%
消費佔香港GDP比例	63%	
對整體GDP的影響	-21%*63% =	-13%
假設對GDP的影響在15年間浮現...		
每年GDP增長減少	-13%/15 =	-0.9%



第四節： 退休規劃計算機



- 連結：

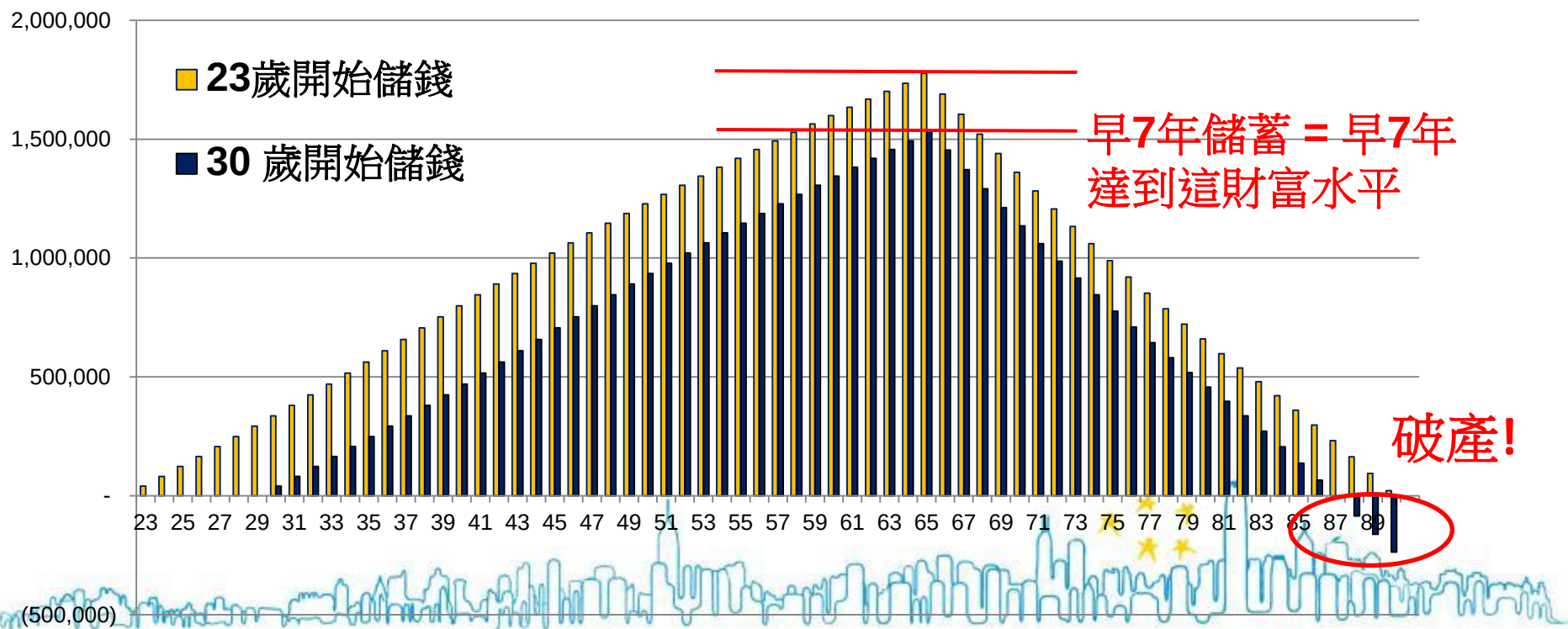
[http://www.hkgolden50.org/
retirement_calc.html](http://www.hkgolden50.org/retirement_calc.html)



及早儲蓄，解決退休：衣、食、行！

1. 愈早儲蓄，可以達到的**財富愈高**
2. 及早儲蓄可享的**退休年期更長**

歲數	45	55	65	75	85	90
23 歲開始儲錢	1,021,294	1,419,615	1,776,906	989,201	360,052	21,037
30 歲開始儲錢	705,601	1,146,805	1,537,989	776,652	136,694	(236,698)
40 歲開始儲錢	249,394	705,601	1,156,020	441,410	(259,591)	(612,248)



預先選擇退休地點，並在那裡置業

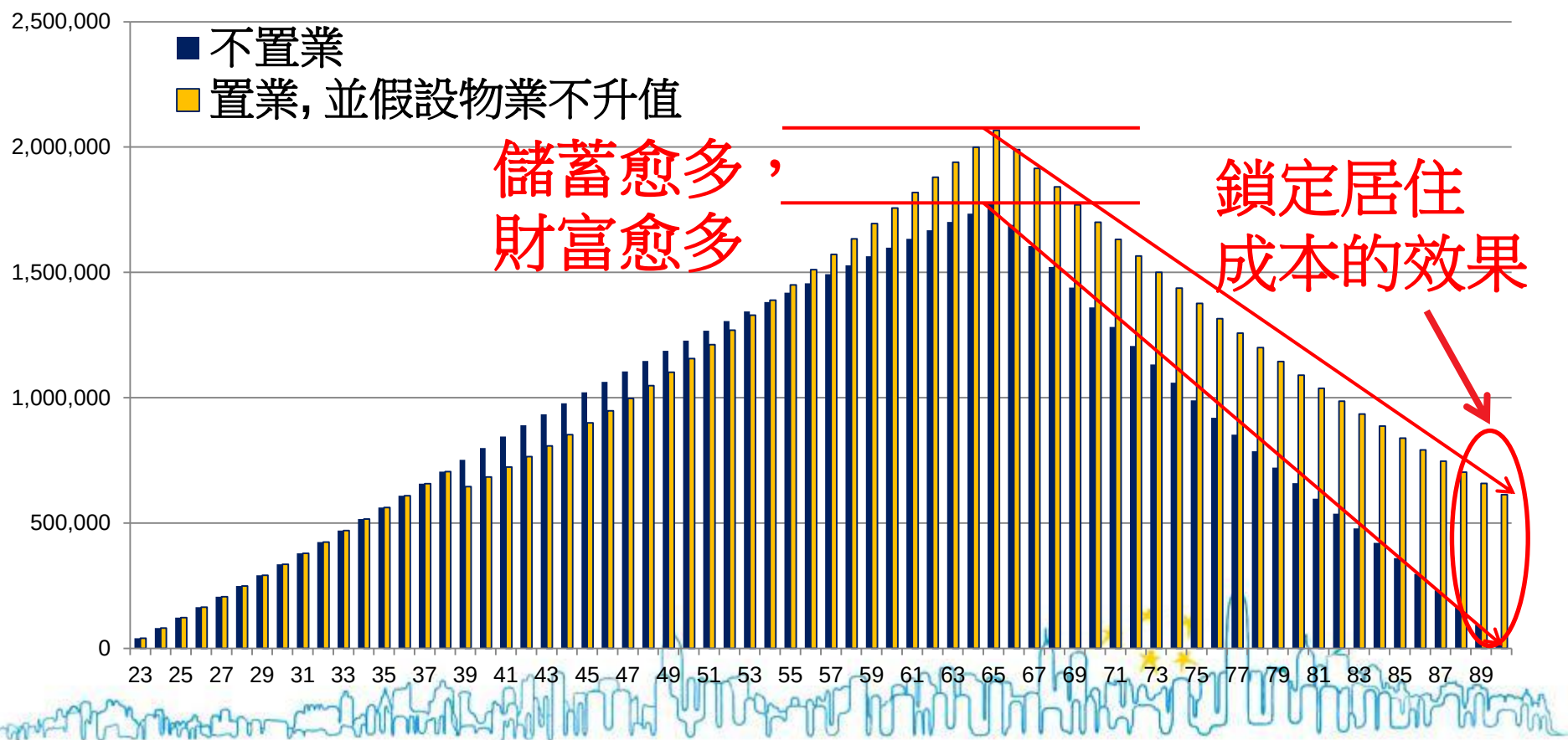
樓價	3,000,000	
38歲所擁財富		1,099,306
扣減:		
印花稅 @ 3%	90,000	
佣金雜費 @ 2%	60,000	
30% 首期	900,000	
		1,050,000
剩餘		49,306

在38歲，你能**自食其力**地買一棟 300萬的物業



置業鎖定終生住屋開支

1. 不要將置業當成投資
2. 供款為**額外儲蓄**，為退休累積更多財富
3. 為將來退休而**先行置業**，下半生的住屋成本是**0**，**節省**的住屋洗費至少**200萬**



第五節： 要做的事：

“FEEL HAPPY”

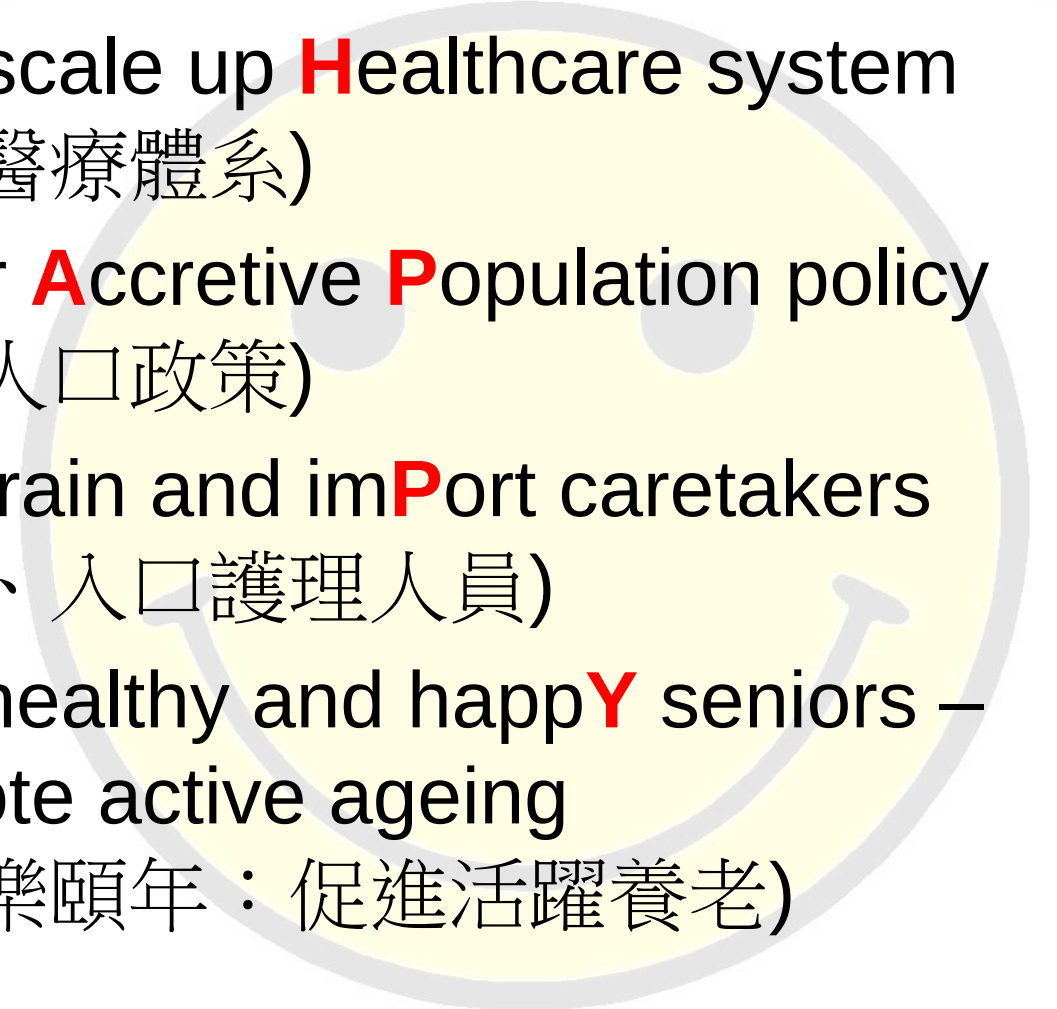


香港要做的事：“FEEL HAPPY”

- (1) **F** for **F**lexible movement to our hinterland
for the young and the old
(長者、青年靈活跨境流動)
- (2) **E** for **E**arly and active retirement planning
(及早積極規劃退休)
- (3) **E** for flexible **E**xtension of working life
(靈活安排退休年齡)
- (4) **L** for **L**earn from others' mistakes and
successes
(學習他國成功和失敗例子)



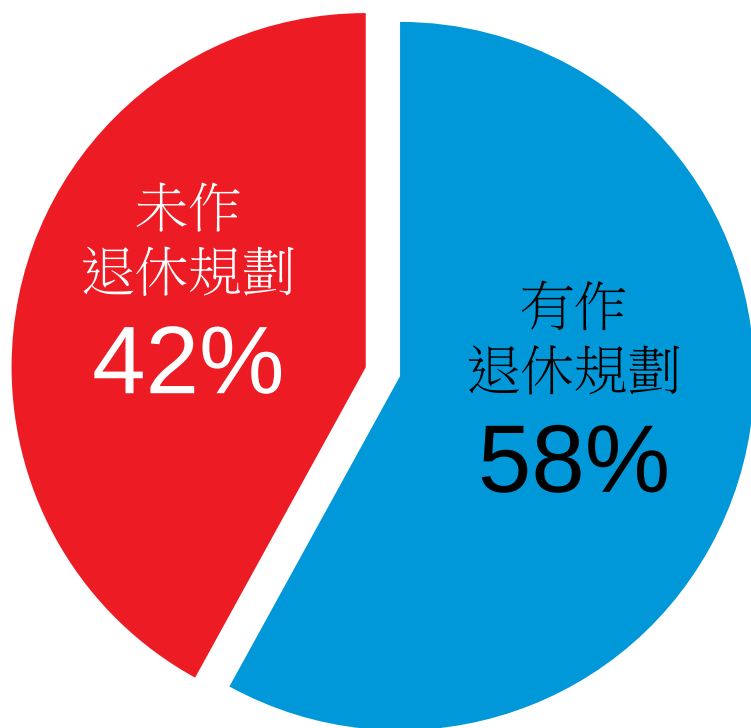
香港要做的事：“FEEL HAPPY”

- 
- (5) **H** for scale up **H**ealthcare system
(擴充醫療體系)
 - (6) **AP** for **A**ccretive **P**opulation policy
(增值人口政策)
 - (7) **P** for train and im**P**ort caretakers
(訓練、入口護理人員)
 - (8) **Y** for healthy and happ**Y** seniors –
promote active ageing
(健康樂頤年：促進活躍養老)



E for Early and active retirement planning (及早積極規劃退休)

35歲以上工作人口 退休規劃情況



- 大多數退休保障系統**嚴重人不敷支**，公營系統尤甚
- 私人儲蓄是關鍵：養老金多寡**最主要因素**是開始了**儲蓄習慣多久**，而非投資回報
- 2013年主題性住戶統計調查：**35歲以上工作人口**中，有**42%完全未作退休規劃**
- 據宏利2011年數字，在**35-44歲**人口中：
 - 38%人已開始退休規劃
 - 20%人曾認真考慮
 - **42%人完全沒想過如何退休**

L for Learn from others' mistakes and successes (學習他國成功和失敗例子)

退休金顧問公司**Mercer**最常提到的建議：

「規定至少部分退休福利為**持續的現金流**」

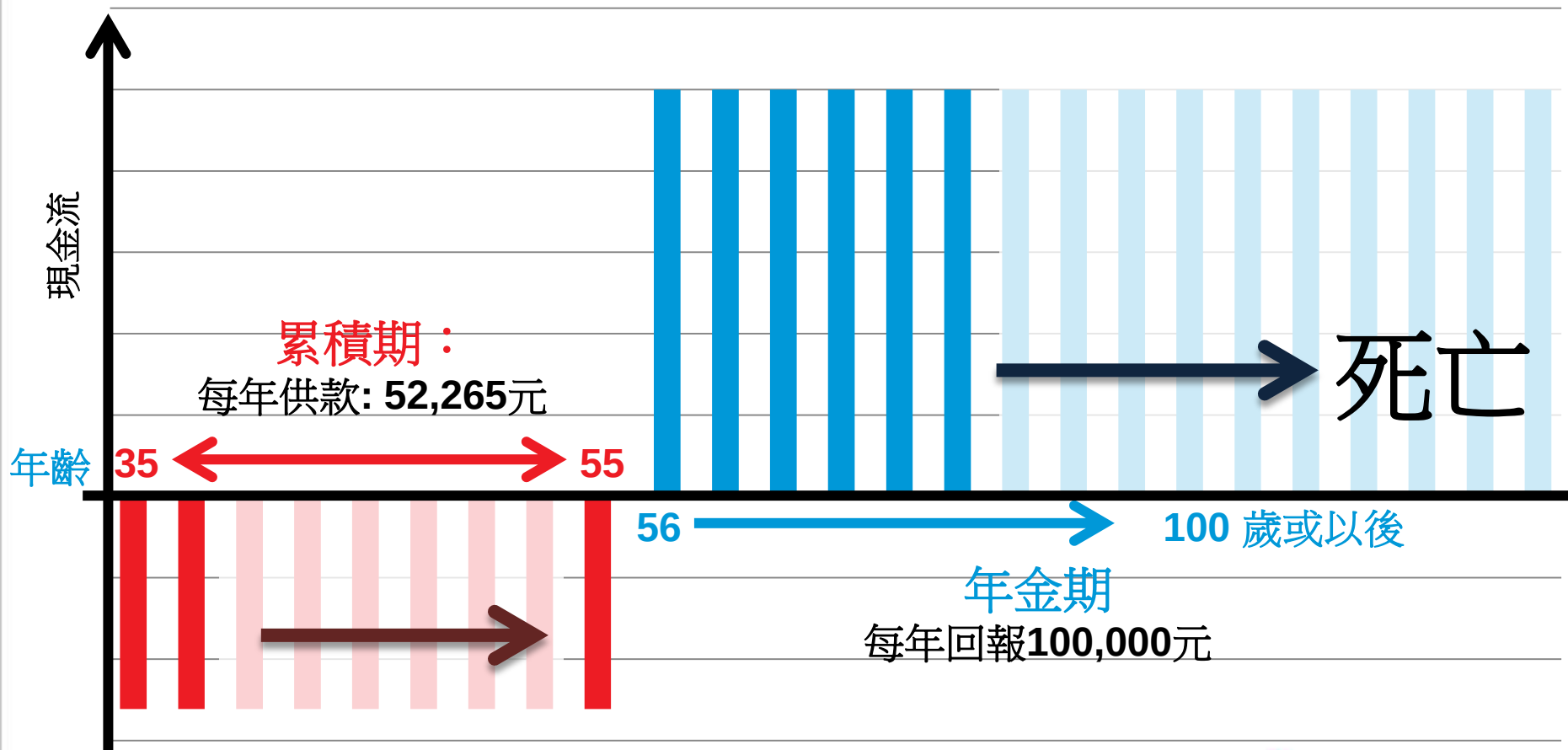
年金——滿足退休後財務開支需要的理想方案

- 例子：

- 累積期：35至55歲
- 年金類型：終身固定回報年金
- 退休後每年回報目標：10萬港元
- 每年預期回報：4.75%
- 每年保證回報：3%
- 彈性處理零息率：800萬資產，可套現資產，造就部分退休福利為**持續的現金流**，
解決Asset Rich-Income Poor 問題

年金——滿足退休後財務開支需要的理想方案

例子：一個目標為退休後每年收入**100,000元**的年金計劃



年金——滿足退休後財務開支需要的理想方案

年金投資的利弊

利處	弊處
保證的回報	除現金流外欠缺流動性
在年金期不設年費	有限上升空間
穩定現金流	壽命長短的風險
解決高資產低收入 (Asset Rich-Income Poor)	



H for scale up Healthcare system

(擴充醫療體系)

- 醫管局2010年數據：每4名男性或每5名女性中便有一名會在75歲前罹患癌症；換言之，一對夫婦中至少一人在75歲患癌機率高達40%
- 大腸癌 (第二普遍的癌症) 的治療費高達74萬港元

個案分享 - 大腸癌

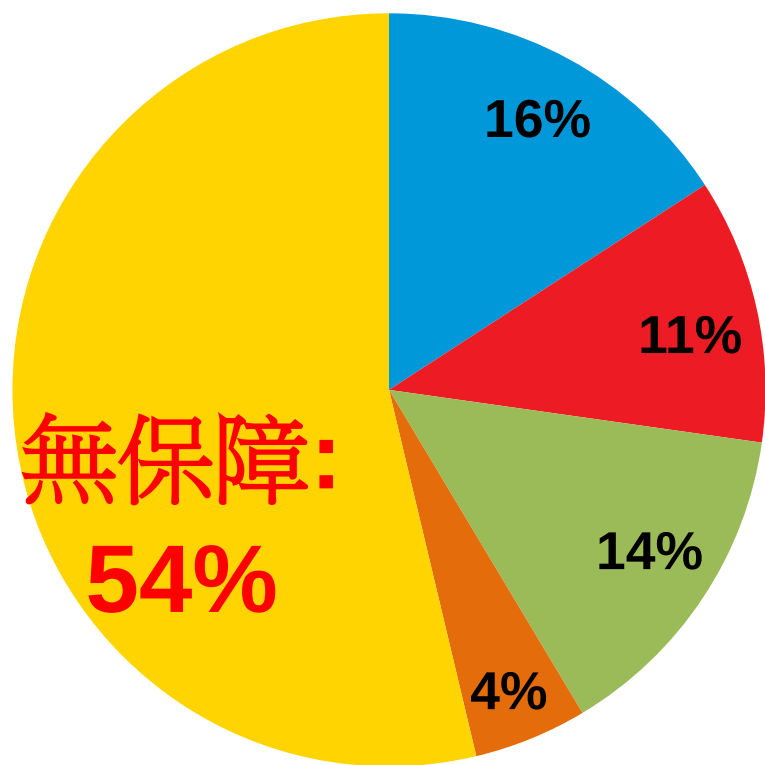
醫療費用:

檢查及電子掃描等	: HK\$ 30,000
手術	: HK\$ 140,000
化療	: HK\$ 500,000
住院費及其他	: HK\$ 70,000
總共	: HK\$740,000



我們逾半人口沒有購買醫療保險 來應付不斷上漲的醫療開支

受醫療保險/福利保障人口比率



- 只受個人購買的私人醫療保險保障
- 同時受個人購買的私人醫療保險保障及享有私營機構僱主 / 公司所提供的醫療福利保障
- 只享有私營機構僱主 / 公司所提供的醫療福利保障
- 只享有公務員 / 醫院管理局的員工醫療福利保障

私人醫療保險通常不能便宜 及徹底地保障購買者

- 極少保險公司接受**65歲以上**人士購買住院保險；即使接受的公司也要購買者**付多50%以上**的供款
- 絕大多數保險計劃**不會全面承擔所有醫療支出**。
宏利2012年報告：平均危疾保險賠償額為**358,700港元**，在大多數情況均不敷應用
- 在**美國**，**62%的破產申請**原因為醫療支出，但在公營國家醫療服務保障全國國民的英國，此數字只有**5%**
- 為基層補貼醫療開支是最能賦予**尊嚴**的扶貧方式



公營醫療系統必須負起人口老化重擔，擴充逾50%的規模

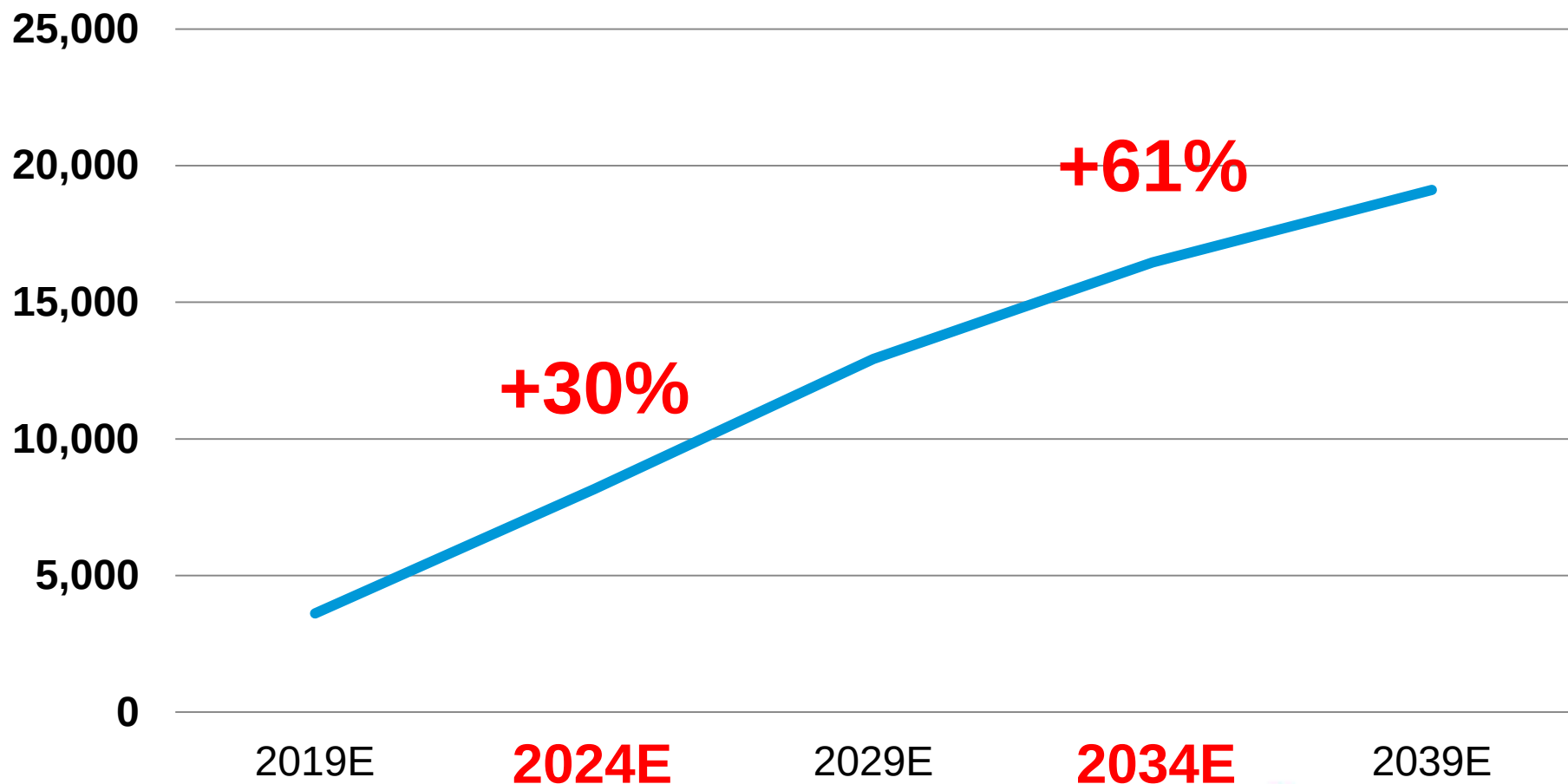
香港病床數目分佈比例
(假設總數為100張)

類別		病床數目
公立醫院病床		90
• 老年病人佔用的病床	44	
• 其他	46	
私家醫院病床		10
總和		100
老年病人所需病床數量將增長117% (117%*44)		51

已是現有私家醫院
病床總數的5倍

我們在2024年時需要5間新的伊利沙伯醫院， 屆2034年時更需要9間

香港所需額外新增床位數量



資料來源：HKGolden50

P for train and imPort caretakers

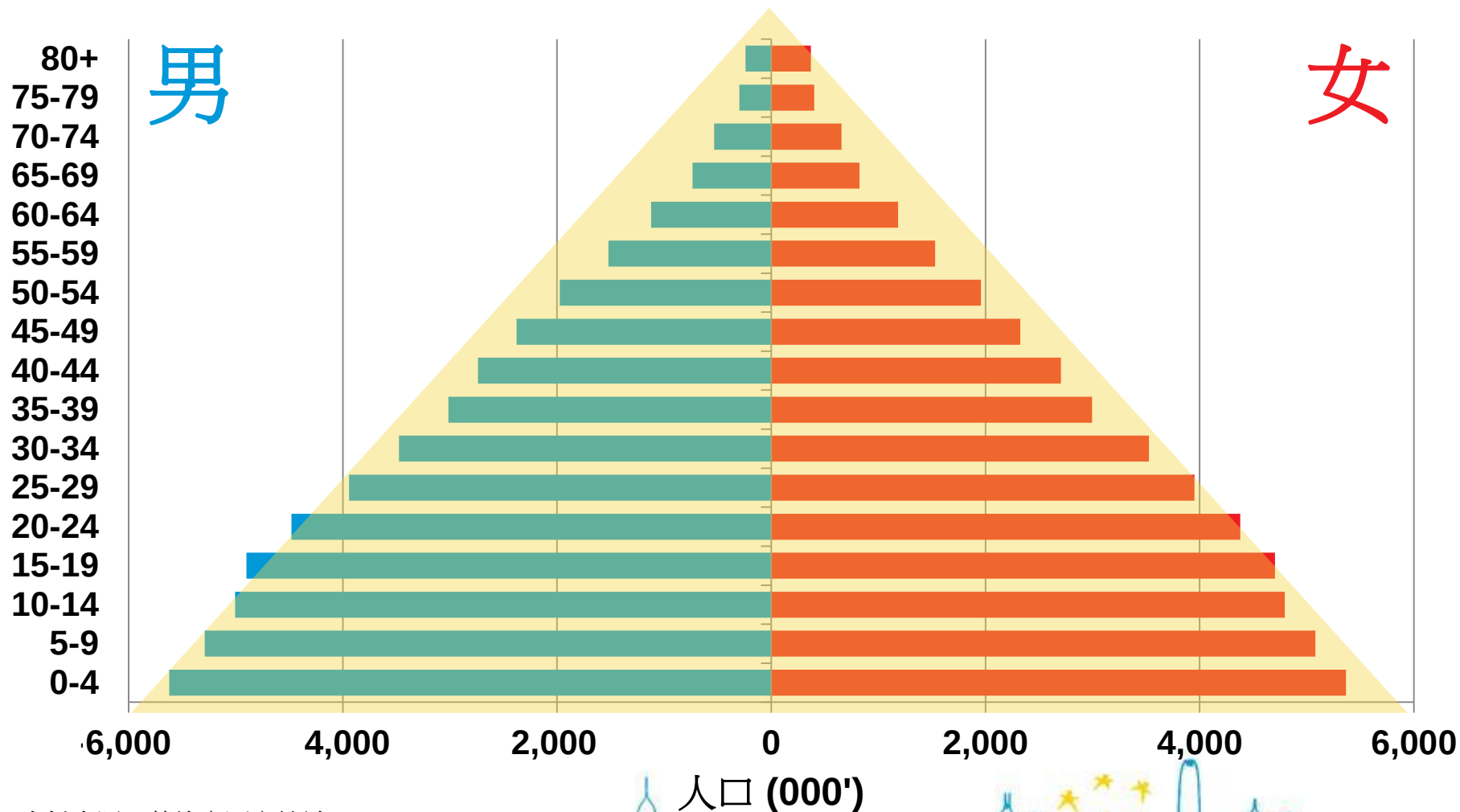
(訓練、入口護理人員)

- 護士退休潮：由2012年的100人增加至2013後的年年400人；幸好自2008年護士學校重開後，每年訓練出的新護士增加了一倍
- 由於老年病人比年輕病人需要更多照顧，我們需要更多護士和護理員。老人院現在很難聘到新員工；菲律賓等東南亞國家人口十分年輕，我們可用較高薪酬吸引他們來港照顧我們英語水平日漸提升的長者們。



菲律賓等地的年輕人口可提供勞動力 照顧我們的長者：win-win

菲律賓按年齡人口分佈



資料來源：菲律賓國家統計局

E for flexible Extension of working life

(靈活安排退休年齡)

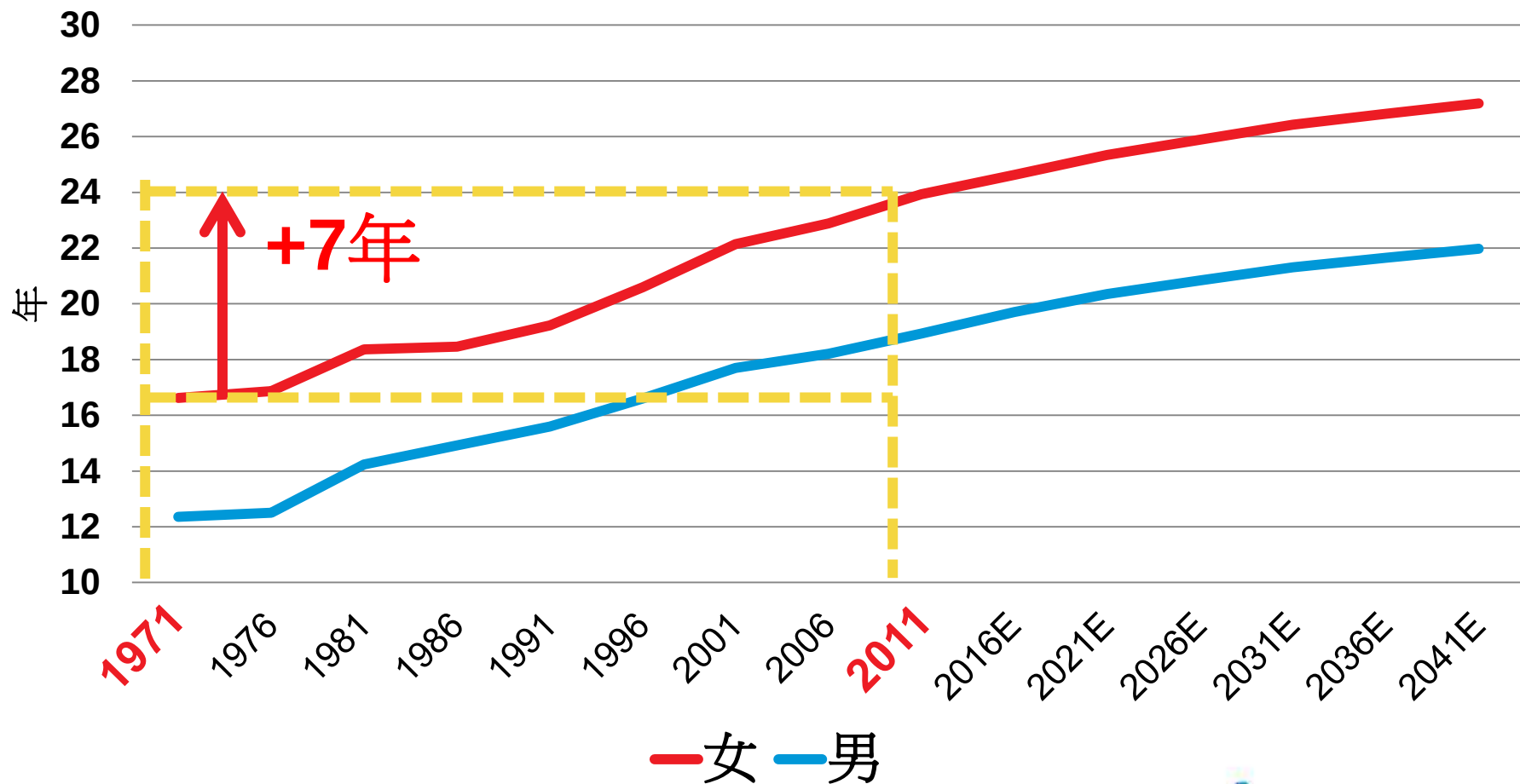
- 國際貨幣基金：**應將退休年齡與預期壽命掛鉤**
 - 舒緩退休金入不敷支問題，盡量把**退休後**需受福利供養的**年期保持平穩**
 - 減少政府債務
- 延遲退休是**雙贏**：可幫助老人應付其退休財務需要，亦可填補勞動力不足→應引入**鼓勵措施**
- 在南韓、日本、瑞典及澳洲，長者均已**比官方退休年齡更遲退休**；日本有**5%**的**90**歲以上老人仍在工作！



自1970年代起，我們退休後剩餘壽命已增加7年

HKGolden

香港人在65歲時的預期剩餘壽命



資料來源：香港統計處

F for Flexible movement to our hinterland for the young and the old (長者、青年靈活跨境流動)

- **年青人**：**85%**的香港**大學生**樂意到內地工作以爭取更多**發展空間**
- **長者**：**更多舒適居所選擇**並能更靈活運動退休資金；**115,000 (9%) 名長者**已在內地居住
- 深圳的醫療正在進步：如香港大學深圳醫院...



Y for healthy and happY seniors – promote active ageing (健康樂頤年：促進活躍養老)

- 綜合醫療、社區、教育、福利等資源，興建大量地區性「長者中心」，讓他們成為區內長者的**好去處**
- 插針搵地起→**一站式**綜合社區中心→太極、身體檢查、社區活動...
- **每個家庭都有**老人家→贊成！



Y for happY Mothers & Fathers Day gifts (最佳的母親節、父親節禮物...)

- 把為青壯人口而設的「小飛俠」(Peter Pan) 住屋升級設施，令它們可顧及長者生活所需
- 美國：**53%**的老人跌倒個案在自己家人發生，並有**24%** 在住所附近發生 (合計：**77%**)



Y for plaY Mahjong! (耆英齊來打麻雀)

- 港大及中大合作研究：**60歲以上患腦退化症人數預期增加222%**，由2009年的103,433人增至2039年的**332,688人** (佔長者**15%**)
- **80歲以上**人士中有**20-30%患腦退化症**；65歲以上人士每老5年患腦退化症機會加倍
- 嶺南大學：**四周環境的刺激**對保護老人腦部神經連接能起關鍵作用



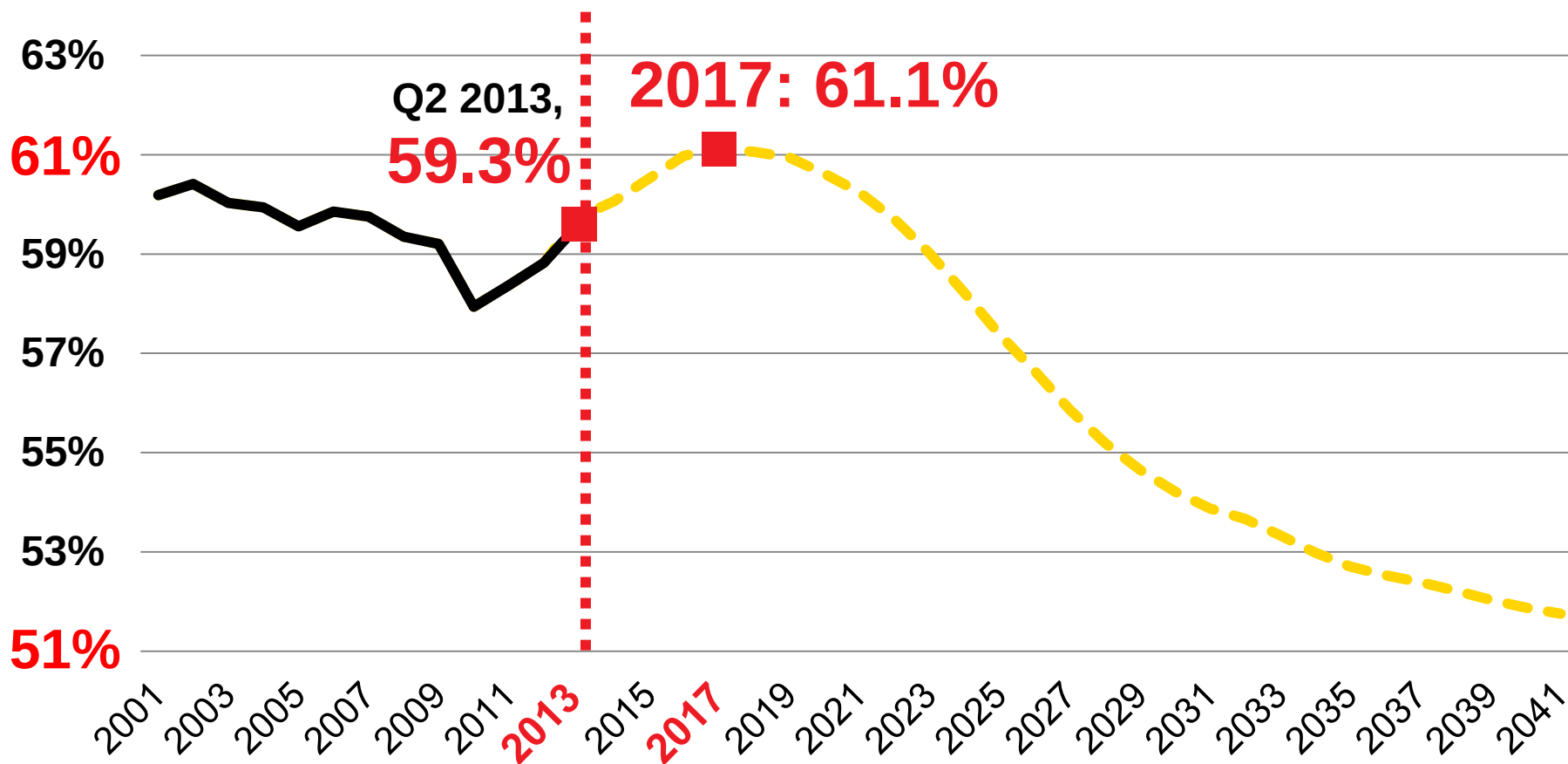
Y for tech-savvY (高科技養老)

- 日本有**25%交通意外**是由**75歲以上**駕駛者引起→豐田新智能汽車可監察司機腦部活動避免意外
- **高智能廁所**！→上推式馬桶能協助老人站廁後站起來
- 馬桶的**醫學感應器**能通過驗尿量度用家的血糖、血壓和脂肪比率→**能把數據傳至區內醫生**每天監察。**遙距醫療**在日本已成大趨勢



AP for Accretive Population policy (增值人口政策)

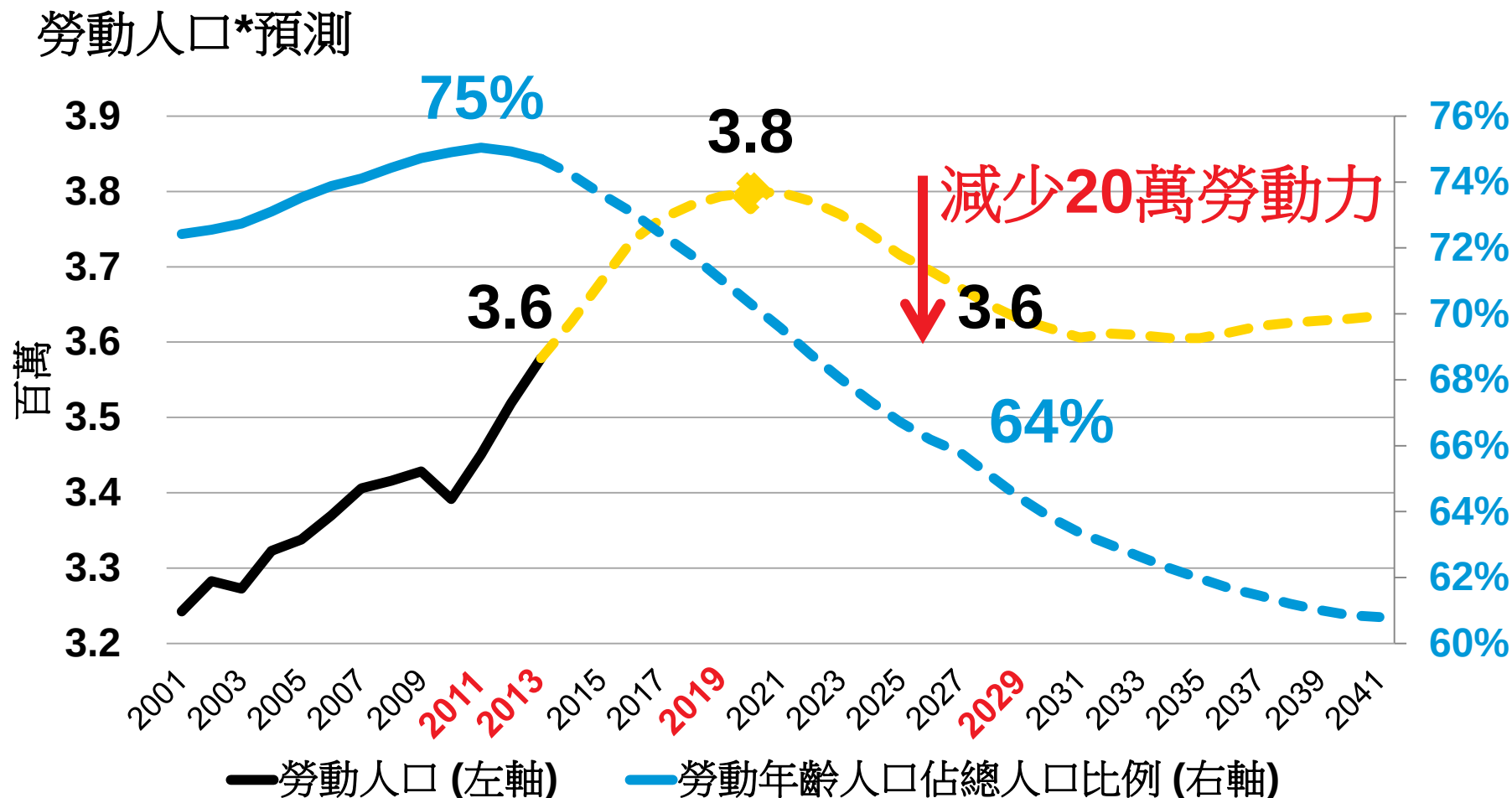
勞動參與率*



*不包括外籍家庭傭工

資料來源：香港統計處、HKGolden50

我們將在未來20年間損失20萬勞動力



*不包括外籍家庭傭工

資料來源：香港統計處、HKGolden50

引入20萬人才相當合理

- 不少客觀研究指出，**鼓勵參與勞動或生育的措施**成效有限且**難以維持**→我們勞動力自2020年起將縮減20萬→**增值性引入人才**對維持經濟繁榮和社會活力至為關鍵。儘管20萬看似大數目，但在客觀形勢下其實很合理：
 - (1) **取代**未來20年的**20萬**通過退休流失的勞工
 - (2) **新人才**能創造商機及就業機會→**全民**就業皆受惠



引入**20萬**人才相當合理

- (3) 相對經**工作簽證**來港工作的約**85,000**人→如勞動力短缺惡化，將引入更多勞工
- (4) 相對過去**15**年經**單程證**來港的**83萬**內地人
- (5) 相對未來**20**年將經**單程證**來港的**110萬**內地人
- (6) **新加坡**在2004/05年度起的**6**年吸納了**45萬**外國人成為永久居民，額外增加了**15%**居民人口
- (7) **20萬****雙非嬰**中**大部分**最終可能不會來港
- (8) **很多國家**均有類似計劃



機會不等人→一定要增加服務容量， 不能容許勞動力收縮

- 對我們服務的**需求**→**結構性上升**→我們教育程度最好一代能有**事業**發展空間
- 如任由**勞動人口收縮**→容量不足應付結構上的需求→**顧客**將離我們而去，轉而**光顧我們的對手**；這是個零和遊戲
- 如勞動人口無增長，我們經濟**先會停滯**→**不斷老化的勞動力拖累**→**結構性衰落**



香港的決擇：良性循環抑或往下沉淪

- 私人市場**就業趨勢正面**：在2013年3月，**空缺職位按年增加了15%至19年高位**，達8萬個空缺
- **擴大勞動力以追上商機**→經濟規模效率 + 加大服務範圍→吸引更多顧客→良性循環→勞動人口隨生意增長，**就業穩定性及薪酬提高**
- **員工短缺**→服務**水平下滑**→租金、工資支出上升→顧客不願付更多錢換來較差服務→離開→「增長衰退」→**企業倒閉、裁員**→政府難以負擔人口老化開支→加稅或減福利→社會不快樂→**惡性循環，向下沉淪**



向澳門借鏡

- 十多年前，澳門開始**擴充博彩業**規模(即是回應需求)→數年間生意額已**超越拉斯維加斯**→更多旅客→更多擴張生意空間
- **不夠本地勞動力**→從全球入口勞工→繼續擴張→在選擇更多和服務水平不斷進步下，繼續吸引更多顧客→良性循環→市場等於**7個拉斯維加斯**→澳門**人均GDP**已是香港兩倍→儘管**26%勞動力**是從外地入口，仍在加薪幅度和就業水平上超越香港
- **新加坡**亦在上演同樣良性循環故事：有**90萬**外地入口勞工，**佔勞動人口28%**。在落後香港**25年**後，終於在**2004年**起超越香港→**人均GDP**現已高於香港**40%**

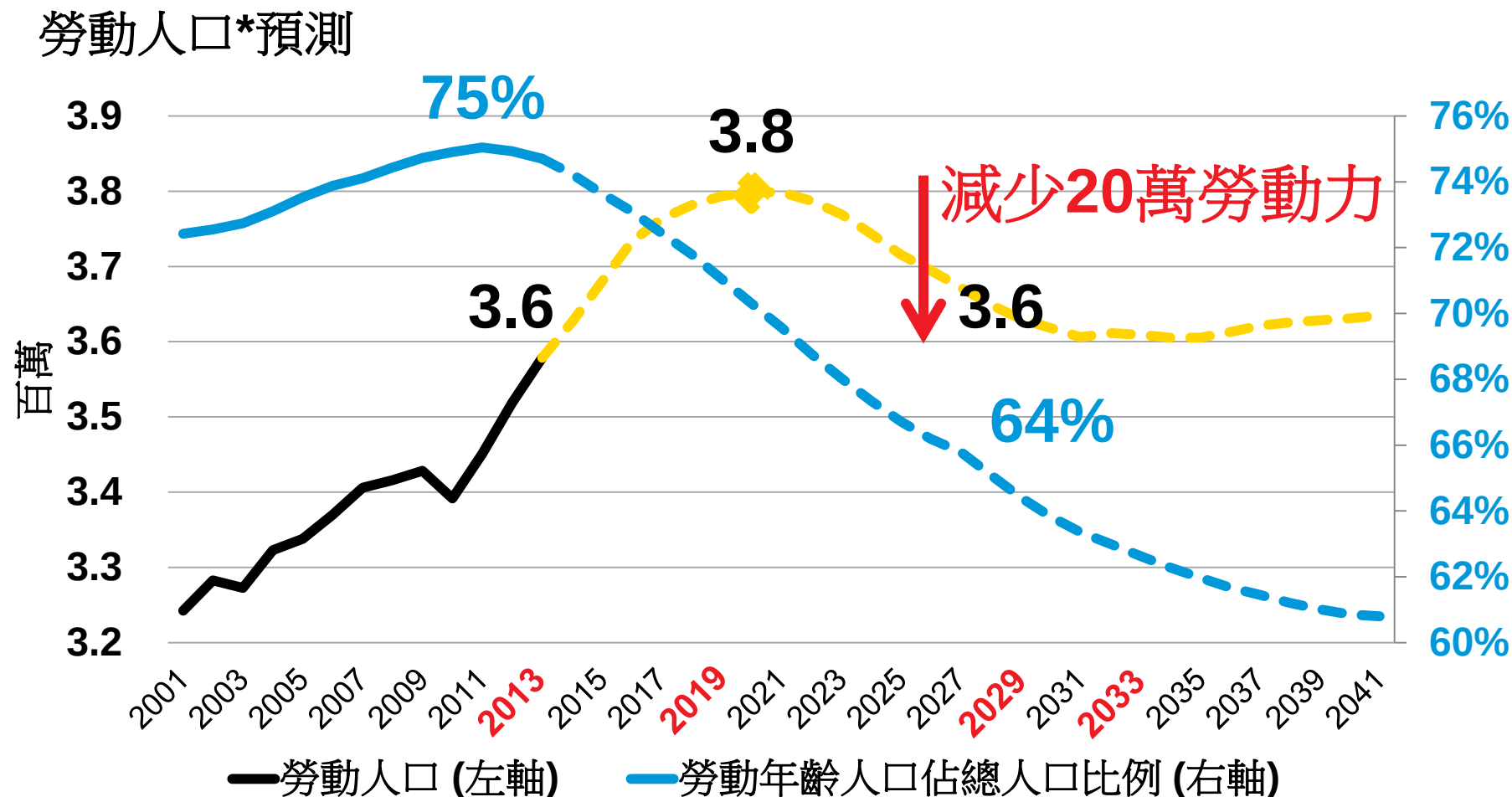


20年後將有12%勞動力短缺！豈止人人有工開！

- 同樣的**結構性良性循環**已在港上演→在過去**3年半**全球經濟衰退間，勞動人口升6%、**就業人口升7% (史上最快)**→家庭**收入**中位數在3年間**升25%**→就業最理想行業：在空缺數目按年升幅方面，(1)酒店及餐飲業升41%；(2)建造業升40%；(3)零售業升15%
- 目前勞力供應尚且**已十分緊張**，在2020年起**20萬**工人退休後**只會更大幅惡化**
- 2010年起，我們**實質勞動力需求每年增長3.1%**→即使**減少8成**，仍有每年0.6%→**乘以20年**，即總需求**增加12%**→但**2030年**勞動人口只**與2010年相約**→勞動力短缺達**12%**！豈止人人有工開，簡直是工等人做！



我們將在未來20年間損失20萬勞動力

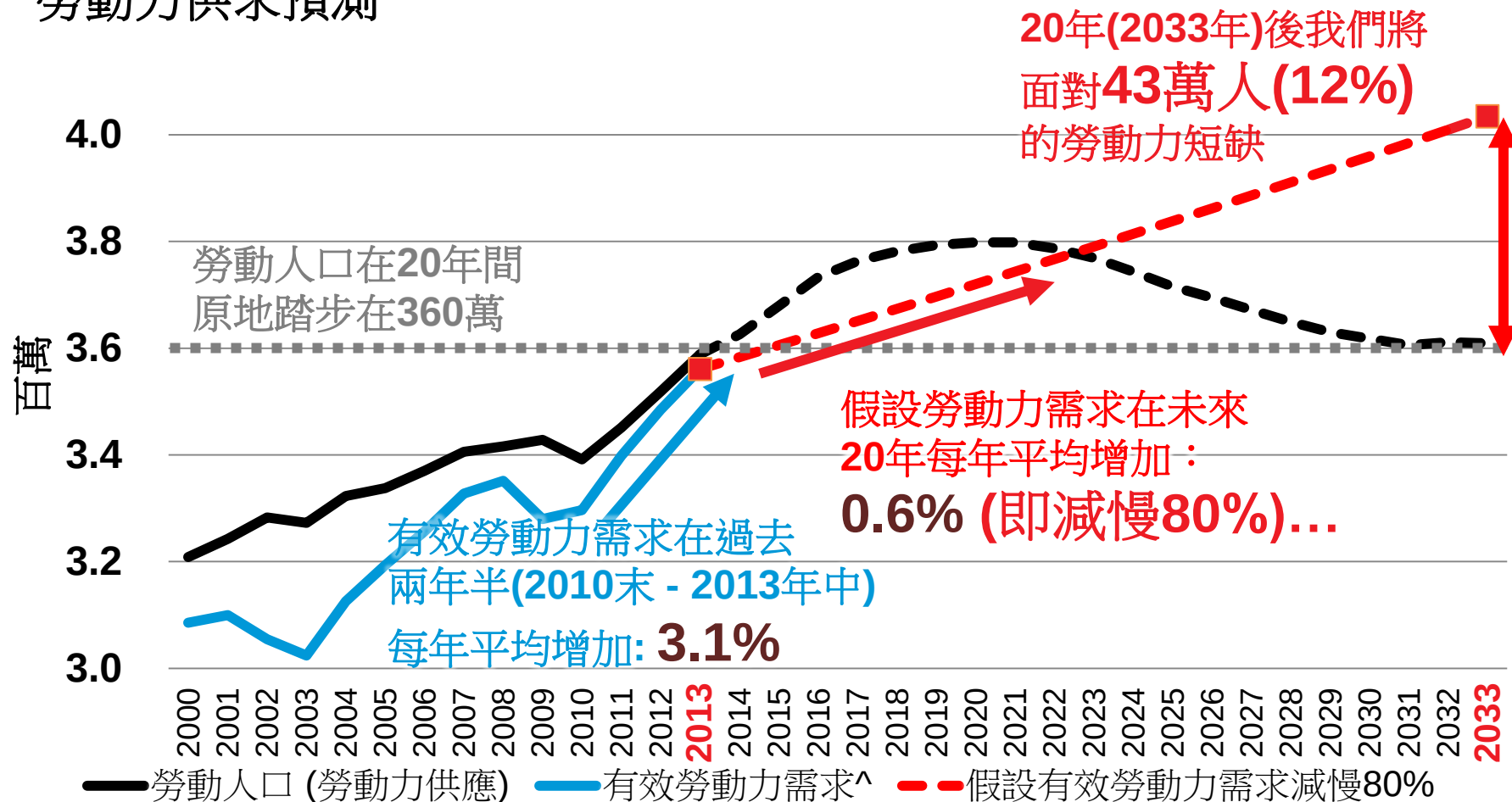


*不包括外籍家庭傭工

資料來源：香港統計處、HKGolden50

...但勞動力需求卻不會減少！

勞動力供求預測

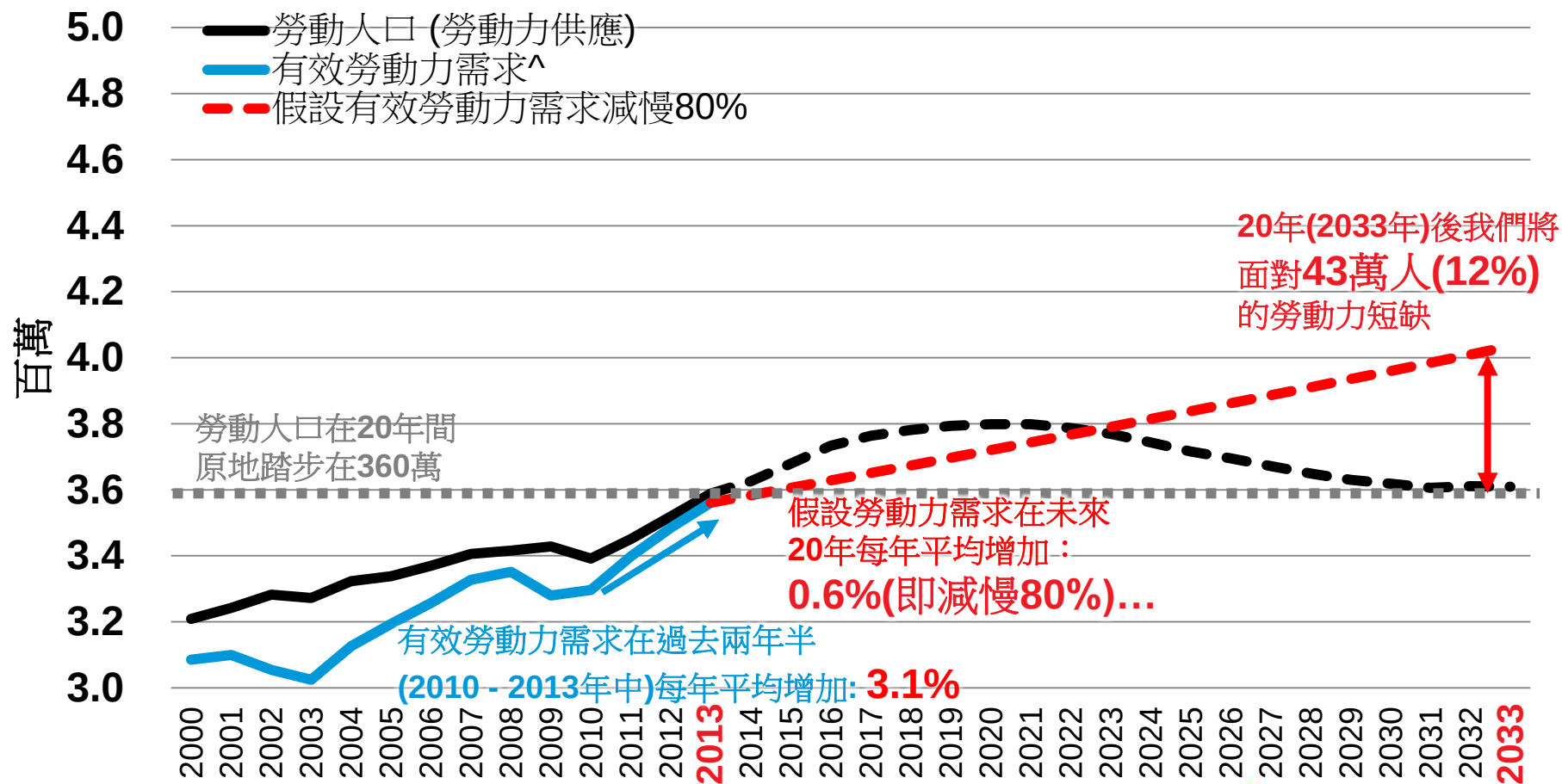


註: [^] 有效勞動力需求指就業人數及職位空缺的總和。以上數字不包括外籍家庭傭工。

資料來源: 香港統計處、HKGolden50

...但勞動力需求卻不會減少!

勞動力供求預測

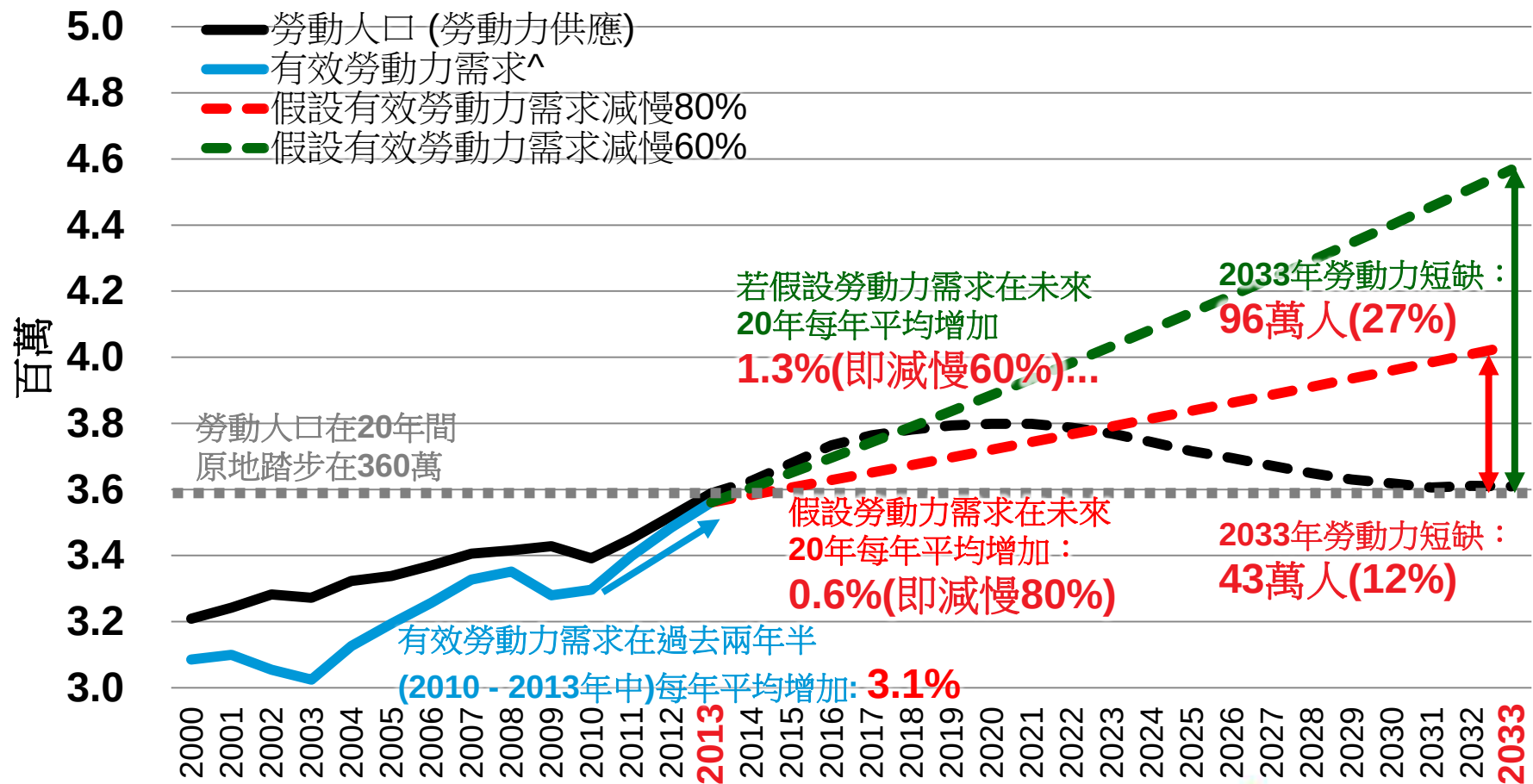


註: ^ 有效勞動力需求指就業人數及職位空缺的總和。以上數字不包括外籍家庭傭工。

資料來源: 香港統計處、HKGolden50

...但勞動力需求卻不會減少!

勞動力供求預測

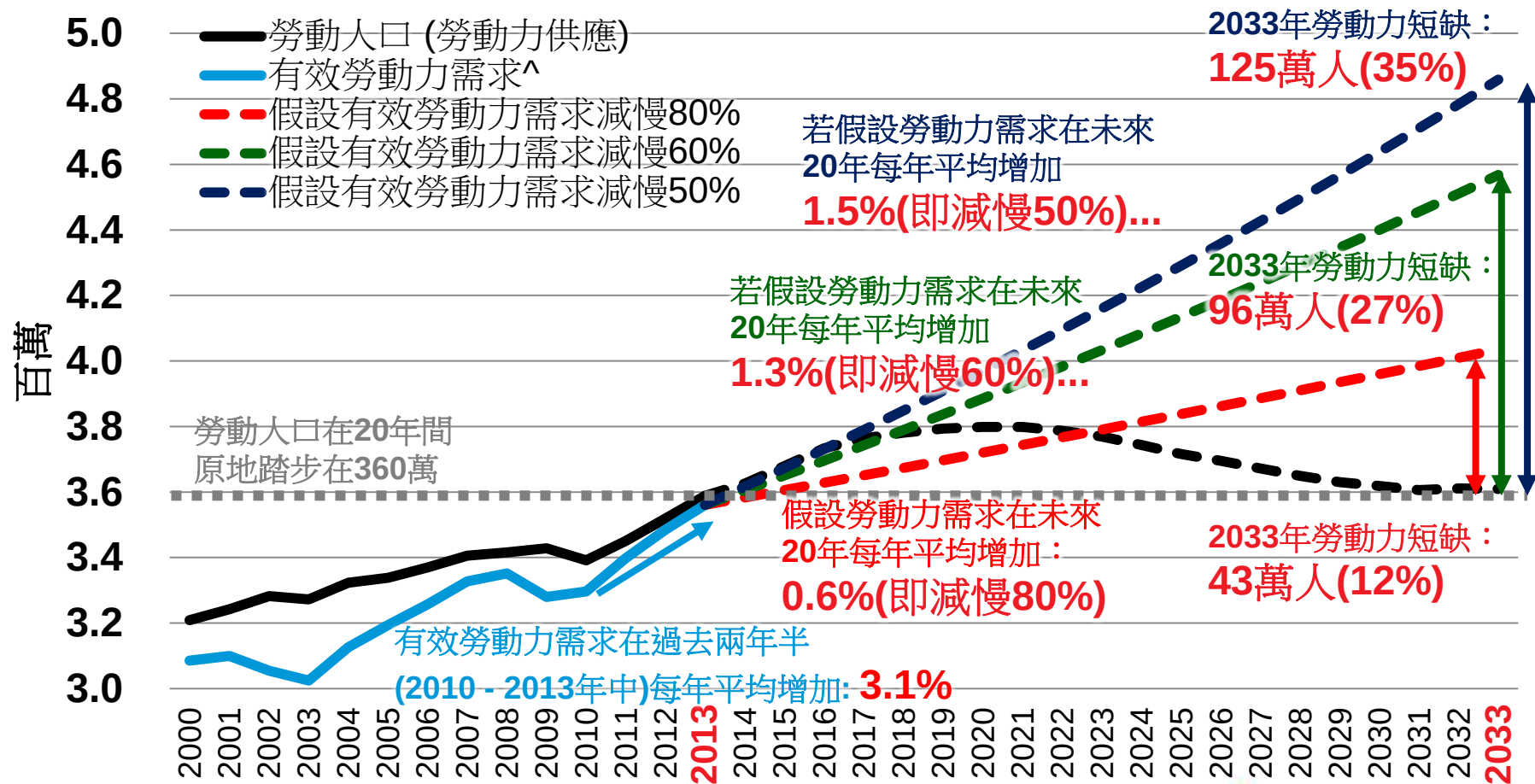


註: ^ 有效勞動力需求指就業人數及職位空缺的總和。以上數字不包括外籍家庭傭工。

資料來源: 香港統計處、HKGolden50

...但勞動力需求卻不會減少!

勞動力供求預測



註: [^] 有效勞動力需求指就業人數及職位空缺的總和。以上數字不包括外籍家庭傭工。

資料來源: 香港統計處、HKGolden50

1. 迎接一生人一次的**結構性增長契機**，將香港**經濟實體持續做大** - 進入**良性循環** - 足以**支持老化支出**
2. 用**客觀事實**撇除**沙士陰影** - 醫生、建築工人、政府、商界、港人



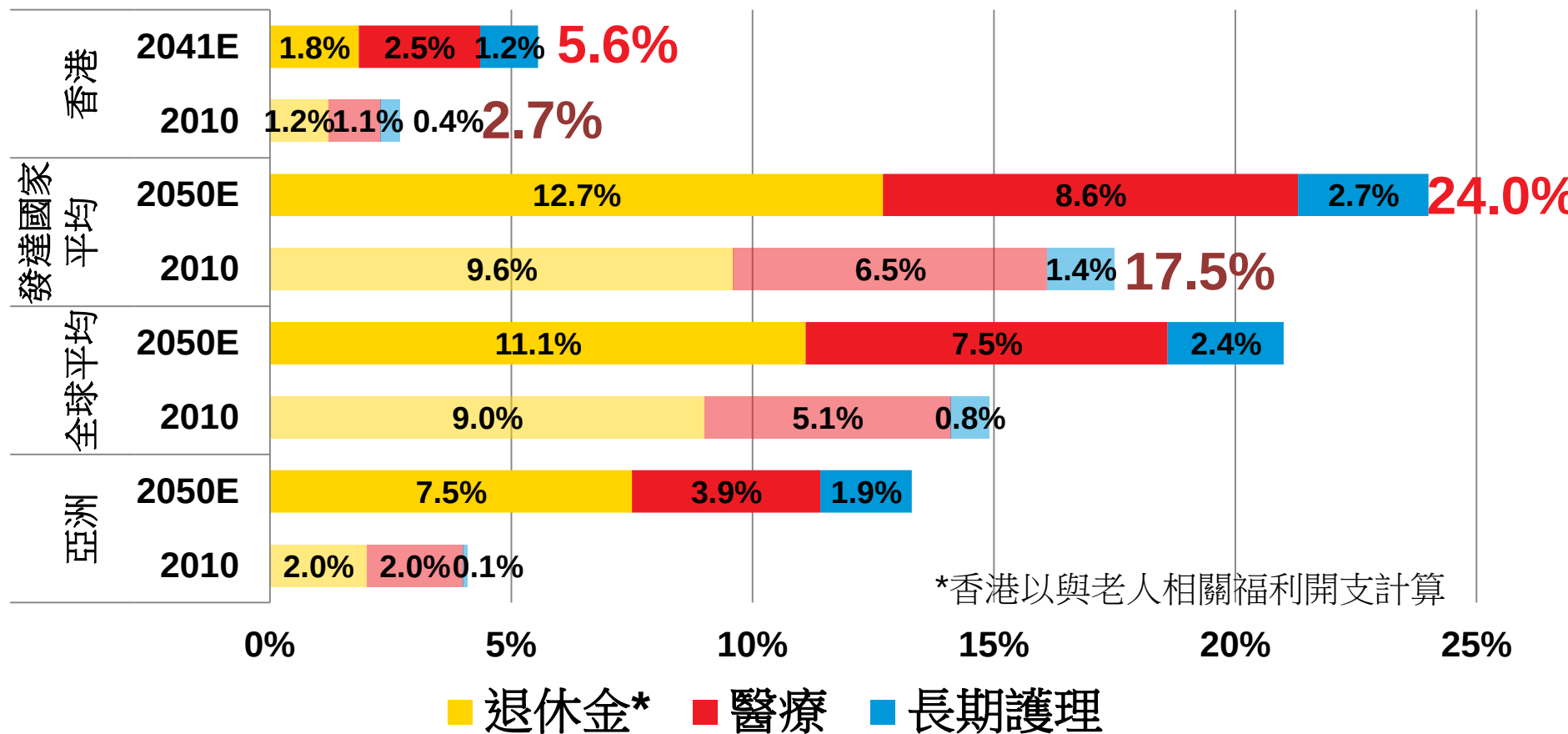
第六節：

我們有否足夠的財政實力，
令香港能為年輕人創造
機會的同時亦能妥善照顧
老人家？



與人口老化相關公共開支將倍增

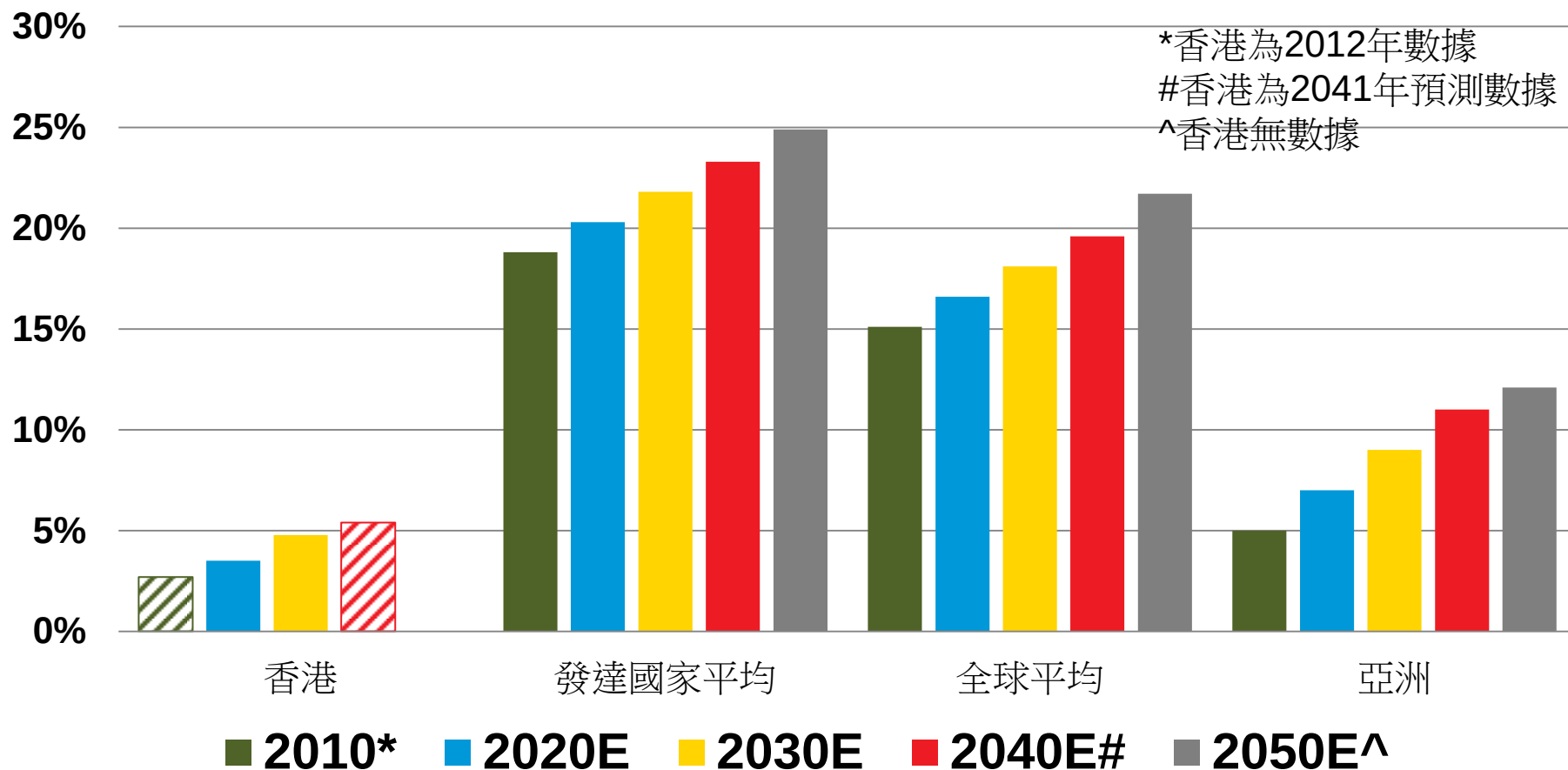
與人口老化相關的公共開支佔GDP比例



資料來源：HKGolden50、標準普爾

香港的小政府/少福利模式是面對人口老化時的理想制度

與人口老化相關的總公共開支佔**GDP**比例

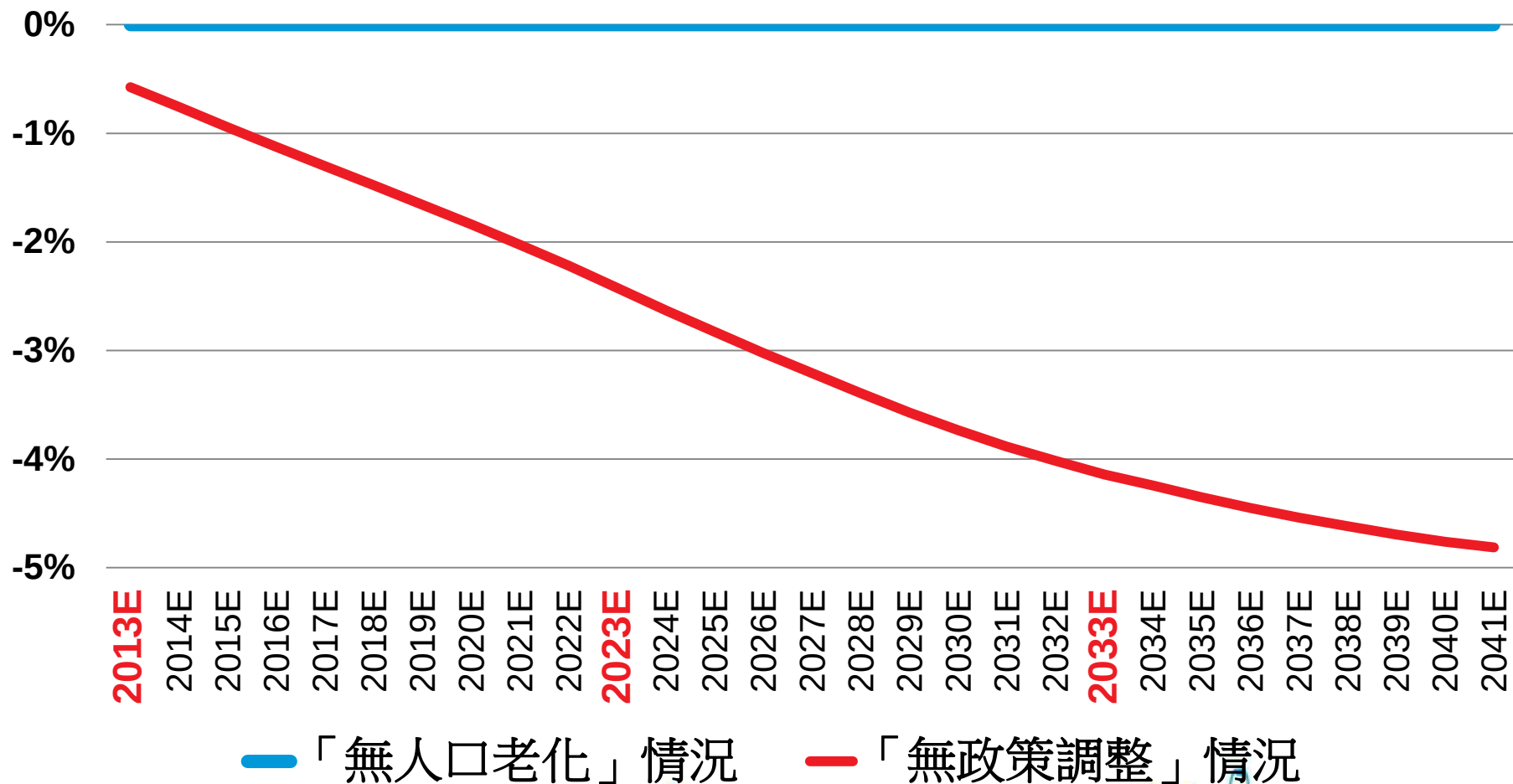


資料來源：HKGolden50、標準普爾

如無政策調整，香港將像其他地區般陷入長期赤字

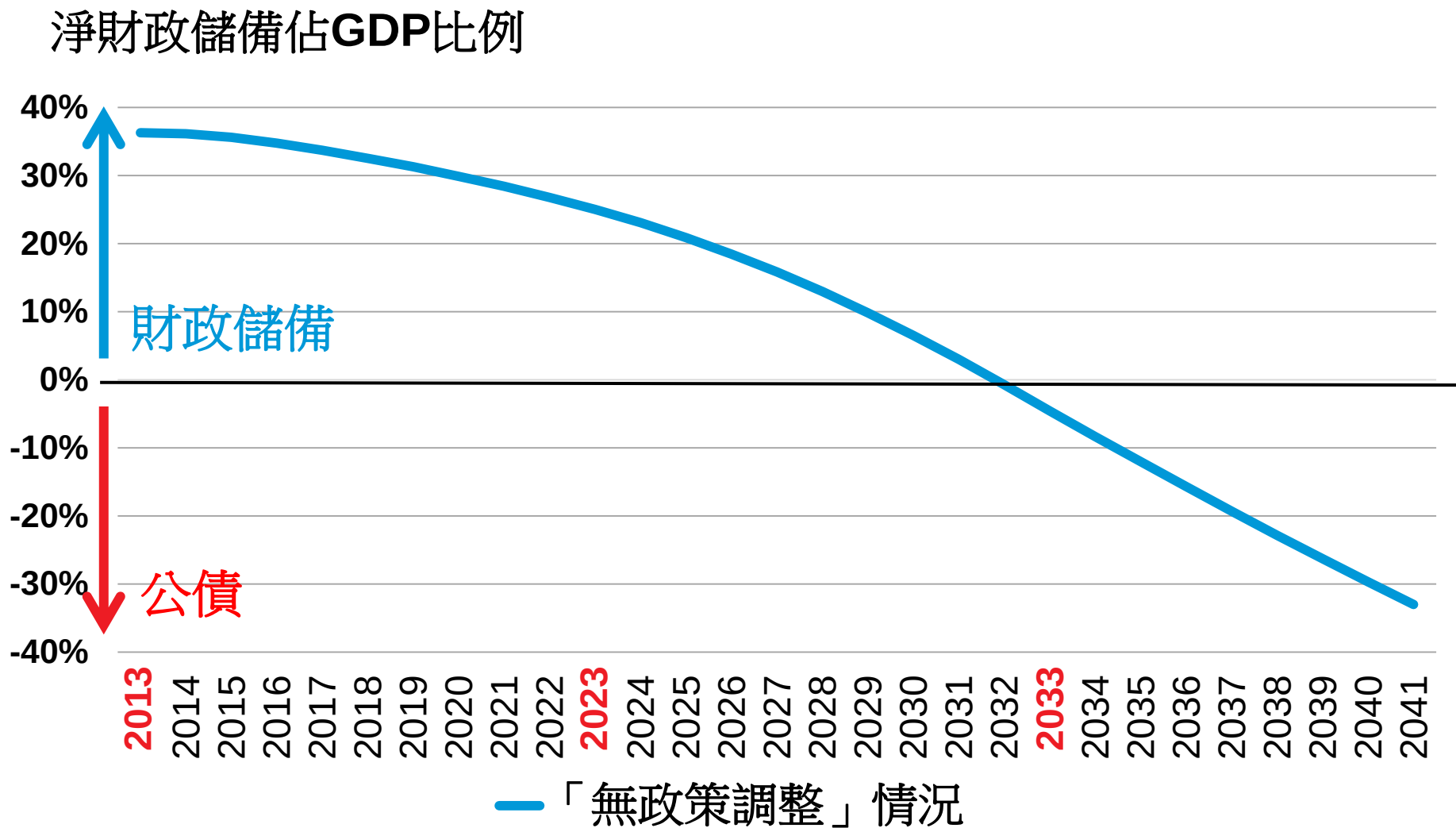
HKGolden

財政結餘佔GDP比例



資料來源：HKGolden50

財政儲備將於20年內耗盡，香港將成為淨負債者



資料來源：HKGolden50

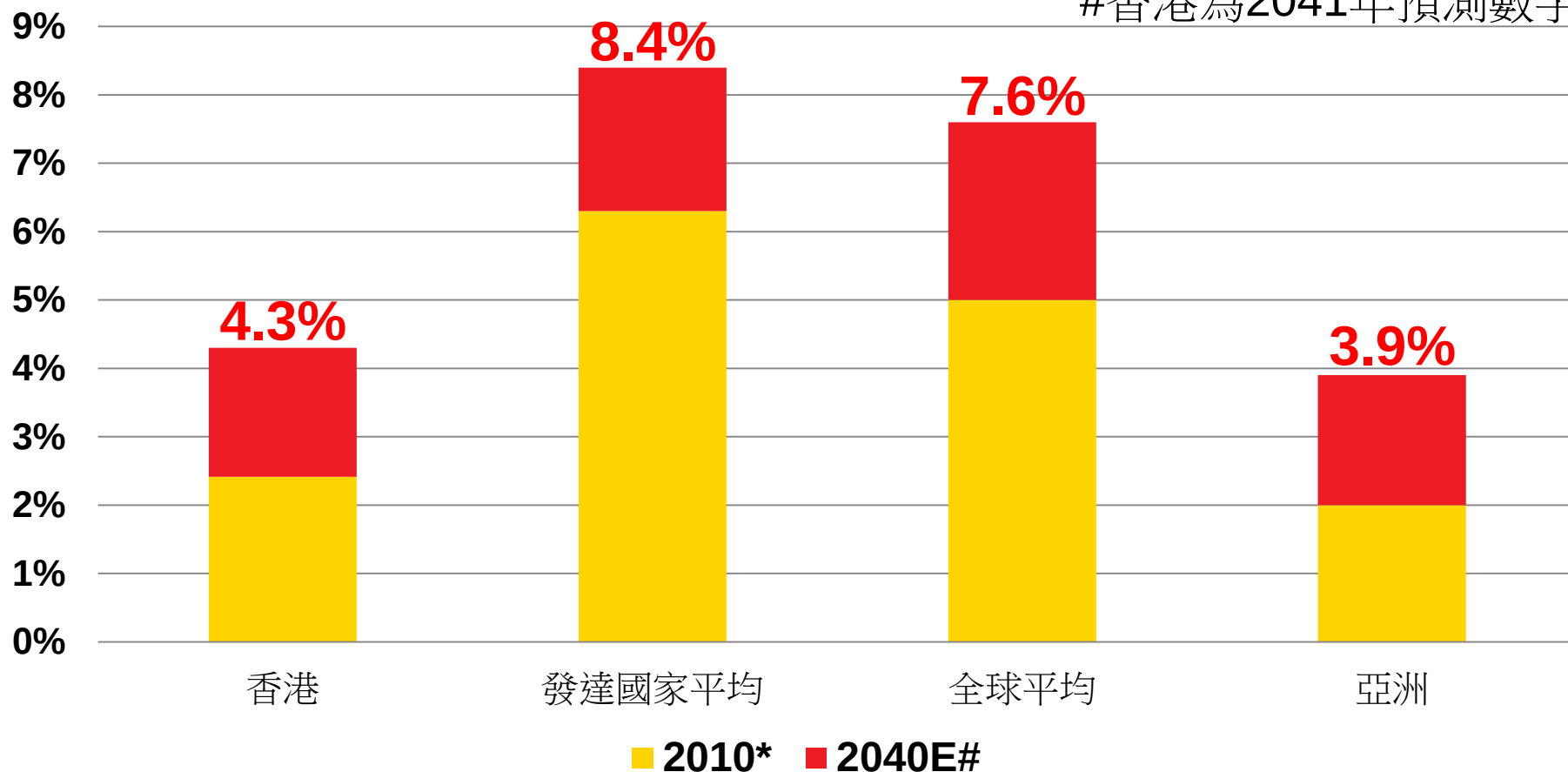
香港的世界級醫療制度極具效率，即使增加**60%**後仍比他國價廉物美

HKGolden50

公營醫療總開支佔**GDP**比例

*香港為2012年數字

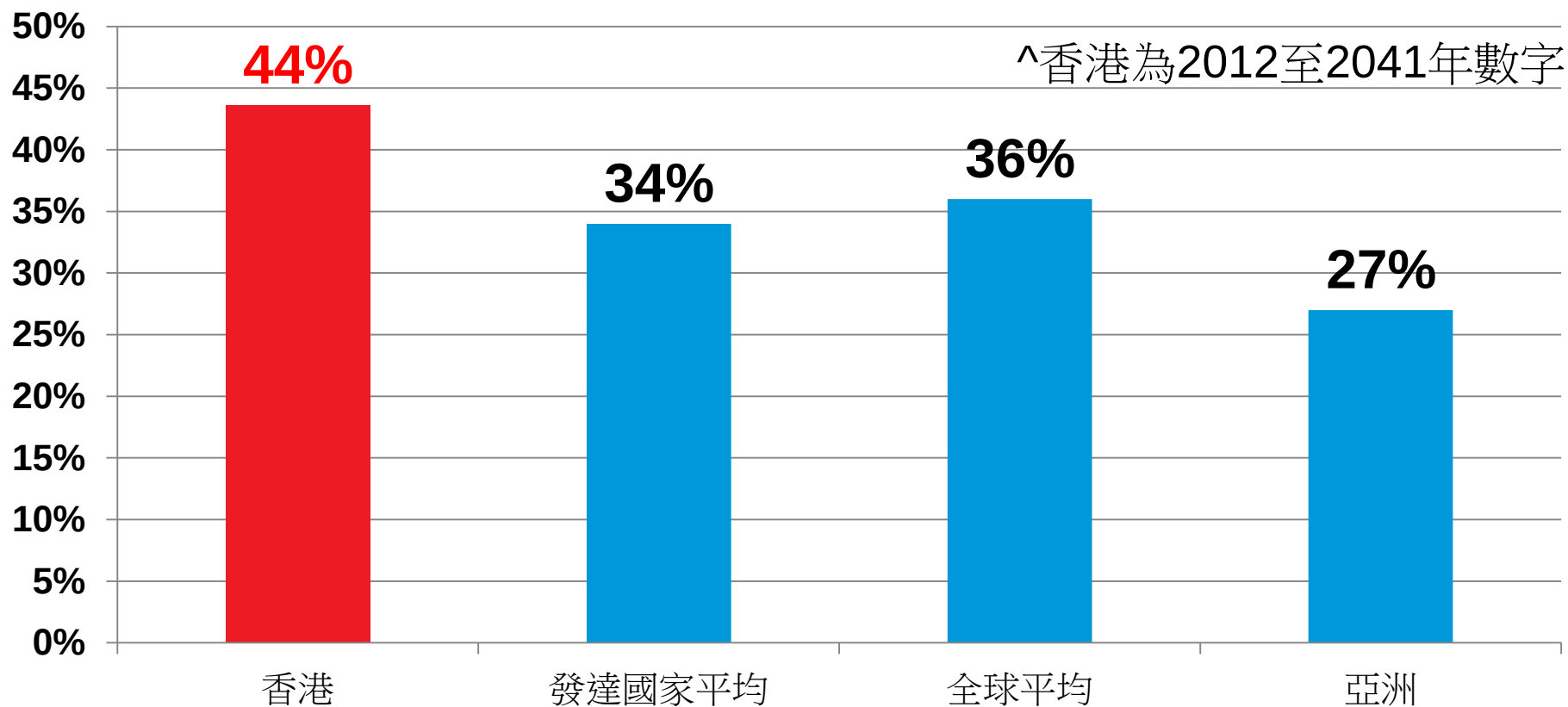
#香港為2041年預測數字



資料來源：HKGolden50、標準普爾

醫療開支為人口老化支出的主要部分

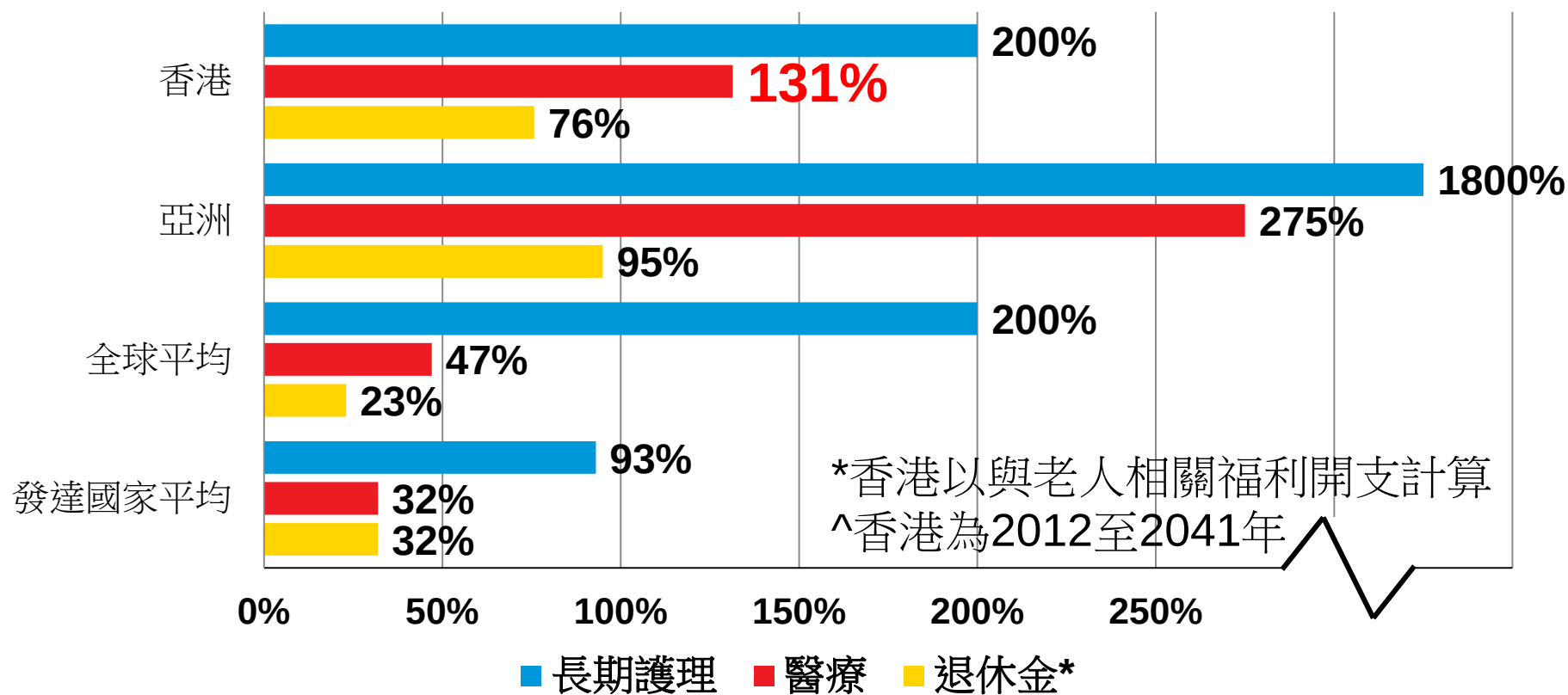
醫療開支增長佔與人口老化相關的
總公共開支增長的比例 (2010至2050年)



資料來源：HKGolden50、標準普爾

我們現在福利較少→基數低令我們相對其他發達國家開支增幅更大

與人口老化相關的公共開支
佔GDP比例的增長 (2010至2050年)^



我們有很多不同財政及其他工具可供選擇→ 中和老化的影響，建設更富活力的香港

	(a) 無政策改變 (不做任何事)	(b) 投資醫療容量 、經濟規模效益	(c) = (b) + 增加成本回收	(d) = (c) + 引入人才
(i) 基本情況：有 資產審查的長者 生活津貼	-3.0% 2032年	-2.3% 2035年	-1.8% 2039年	-1.1% 2041年以後
(ii) 無資產審查的 長者生活津貼： 65歲以上人士每 人每月2,200元	-3.6% 2030年	-2.9% 2032年	-2.4% 2034年	-1.8% 2040年
(iii) 無資產審查 的全民退休保障： 65歲以上人士每 人每月4,000元	-7.0% 2023年	-6.3% 2023年	-5.8% 2023年	-5.1% 2024年

我們可活用各項政策工具達到最理想社會、經濟效果



醫療系統的擴充和重組可創造經濟規模效應

主要參數及假設

擴充容量的投資

新增容量投入服務的年份

2020年

經濟規模效益節省的支出

15%

刺激私家醫療產業發展

私家醫療產業服務佔GDP比例

1.5% (2013年)
5% (2041年)

私家醫療產業增長的首年

2017年

醫療改革：通過入息/資產審查增加成本回收

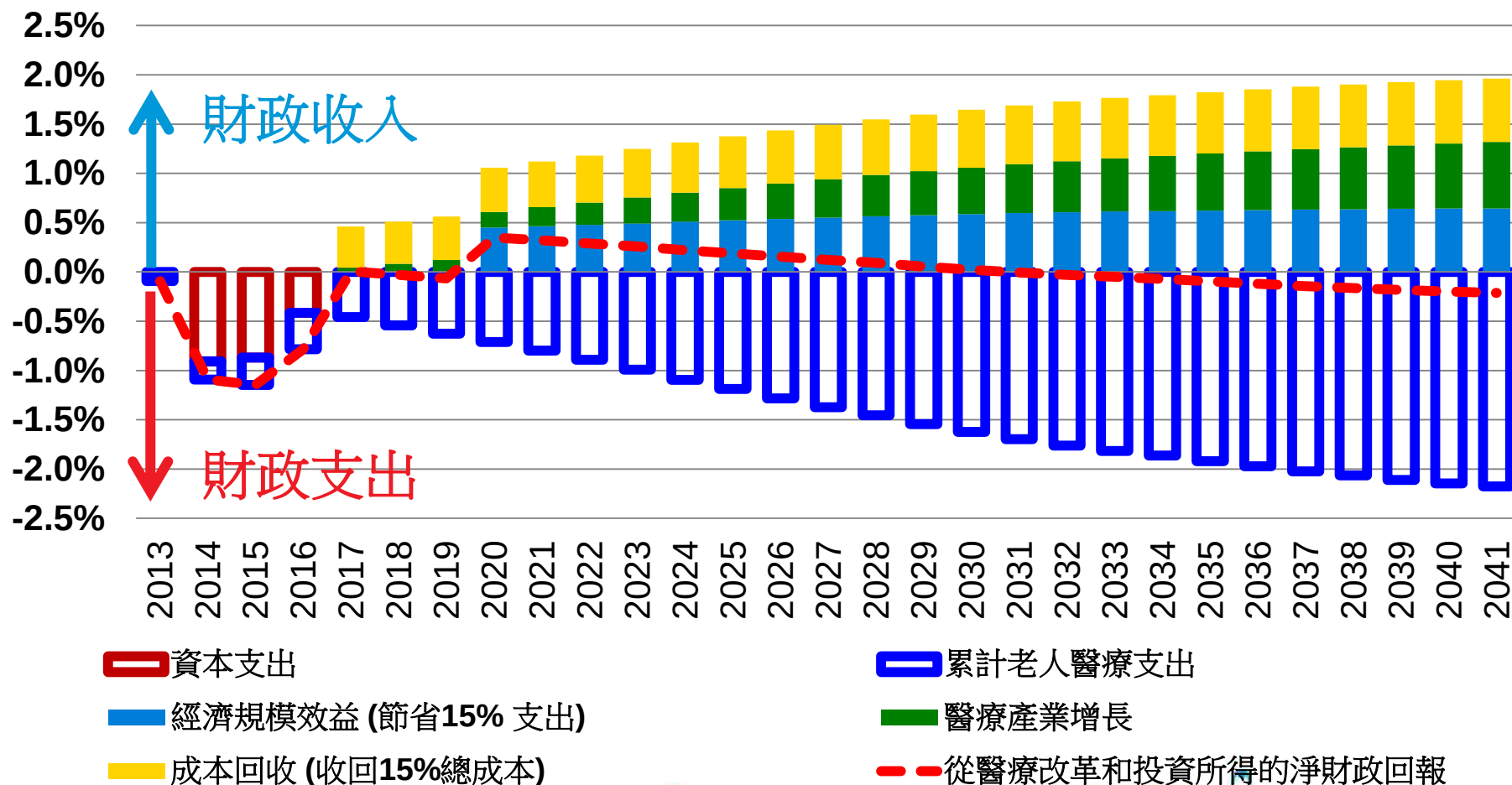
額外回收成本比例

15%



投資 + 擴建 + 改革 + 增加成本回收 → 可節省更多以供老人支出

從醫療改革和投資所得的財政回報佔GDP比例



資料來源：HKGolden50

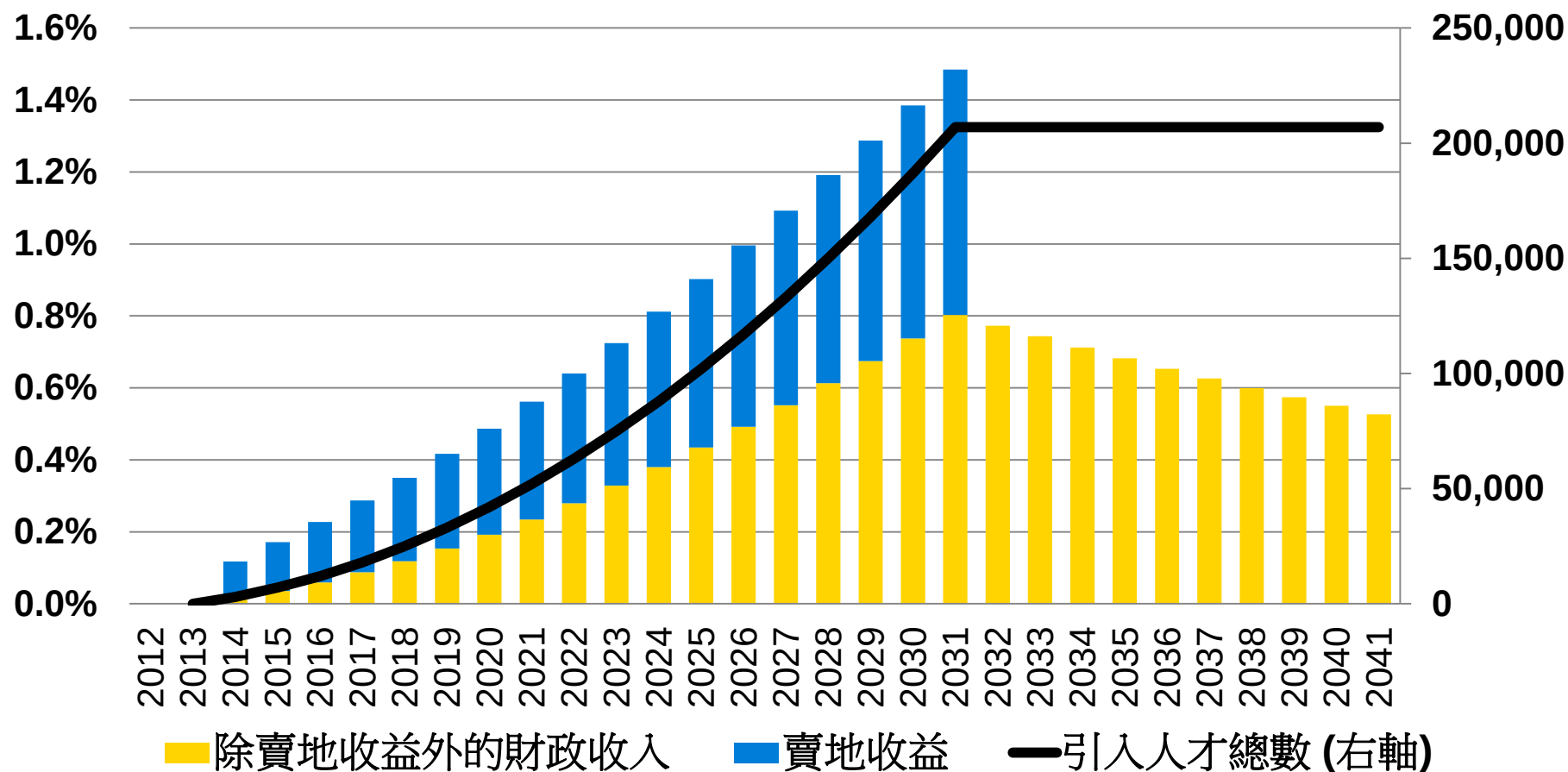
引入人才：惠及公共財政並間接創造就業 (新知識、新網絡等)

主要參數及假設	
<u>引入人才計劃</u>	
開始年份	2014
首年吸納人數	3,000
每年吸納人數的增加	1,000
<u>產生的財政收入</u>	
引入人才的人均GDP相較香港整體人均GDP比例	200%
平均每兩名新人才購入一單位	
地價佔樓價比例	50%
平均單位售價 (百萬港元)	3



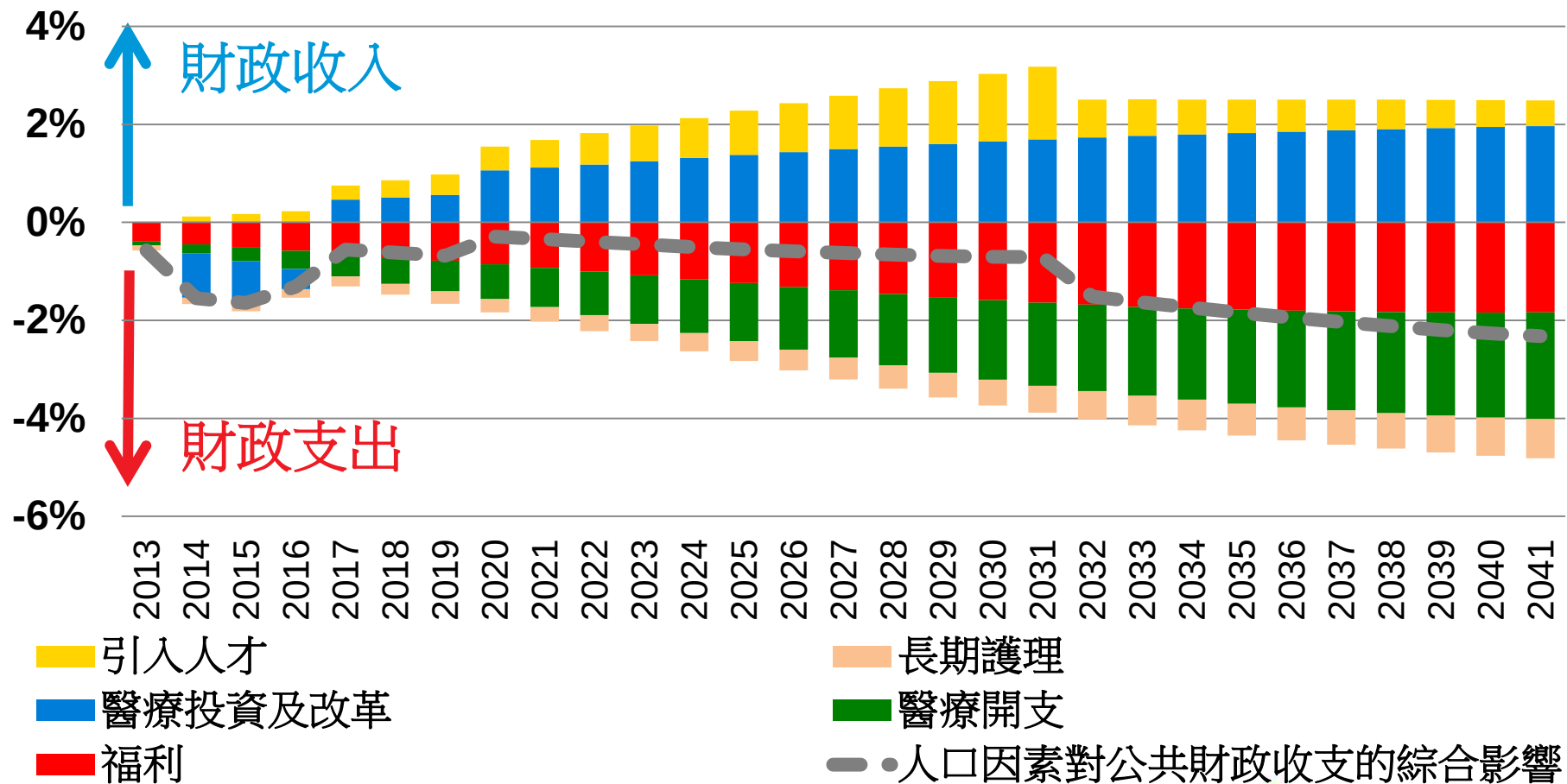
引入人才：剛好能在我們受退休潮打擊最大時 幫補財政

引入人才帶來的財政收益佔GDP比例



活用政策工具創造最理想財政、社會、經濟效果

各項人口因素對公共財政收支佔GDP比例影響



資料來源：HKGolden50

香港沒有解決不了的人口老化問題！

- 我們要**保持信心**！(1) 相對其他地區，香港在面對人口老化時**財政、社會**情況皆**十分健壯**
- (2) **強烈界外效應**→當一套全觀人口政策在經濟、社會上推行，它可以：**(i)** 為百姓家庭加添**安全感**——因老有所依、年輕人有理想就業——並刺激消費；**(ii)** 令香港在**國際競爭**大獲全勝——別國年年赤字、加稅，香港則安然無恙；**(iii)** **彩虹橋**——使財富流到年輕一代手中



幸福繫萬家 活力聚香江

香港人口未來二十年的機與危

HKGolden50



*免責聲明

- 本報告僅供說明，並非對任何行業或經濟每項重大事實的全面分析。事實陳述乃從可靠來源獲得，但香港黃金五十或任何聯屬公司不會就其完備性或準確性作出聲明。本報告中所有估計、意見及建議構成截至本報告日期的判斷。本報告或當中所發表任何意見不應詮釋為任何類別的意見。香港黃金五十 (HKGolden50) 不會就使用本報告或其內容而產生的任何直接或由此招致的損失承擔任何責任。本報告不應與任何合約或承諾予以依賴。

2014年1月9日

