

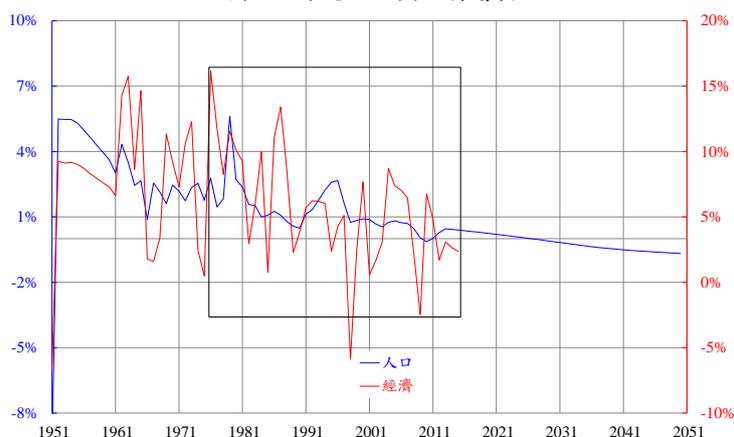
## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 人口前景測經濟 港星較佳台不濟

近期又再興起討論字母形經濟。市場的認知彷彿就只有日本才是典型的L形經濟，增長一沈不起。曾經寫過「有人才會有經濟」一文，指出經濟以人為本，有人口增長，才有經濟增長。隨着全球人口老化，L形經濟其實比想像中普遍得多，包括四小龍。

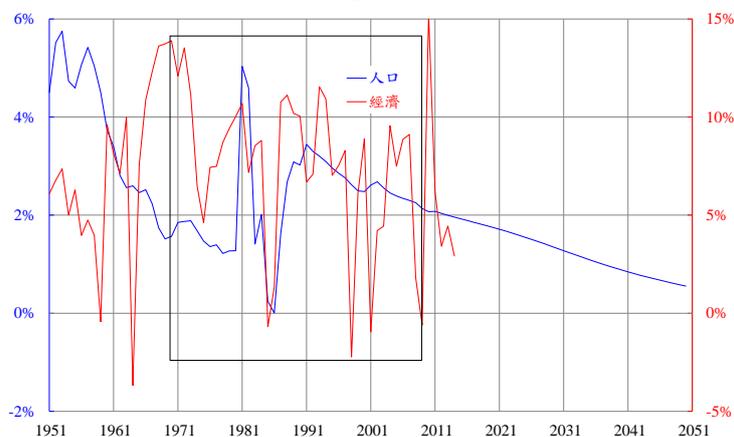
圖一為本港人口與經濟增長關係，數據遠至1951年，現至2050年為預測，下同。觀圖所見，本港經濟增長自1970年代中至今隱約呈現一個大型L字，為之前所未見，而同期人口增長亦對應下跌（見黑框）。由此可見，人口縱非唯一因素亦屬要因之一，尤其在長期增長趨勢上或是決定性的。由於人口增長的可測性相對較高，且可預測至2050年，故未來幾十年本港經濟增長前景，大抵走不出進一步向下延伸L形的格局。

圖一：本港人口與經濟增長



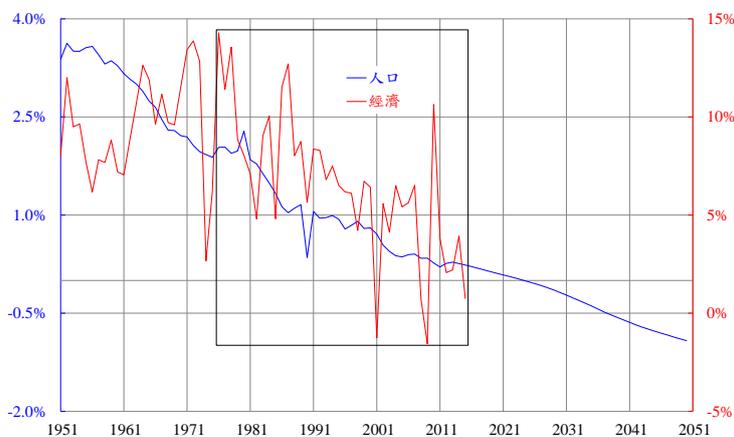
圖二為新加坡的情況，可見兩者關係也頗密切。雖然星州目前狀況看似好過本港，但長遠人口增長趨勢一樣向下，至2050年所引伸的經濟增長水平約2%，與本港接近。

圖二：新加坡人口與經濟增長



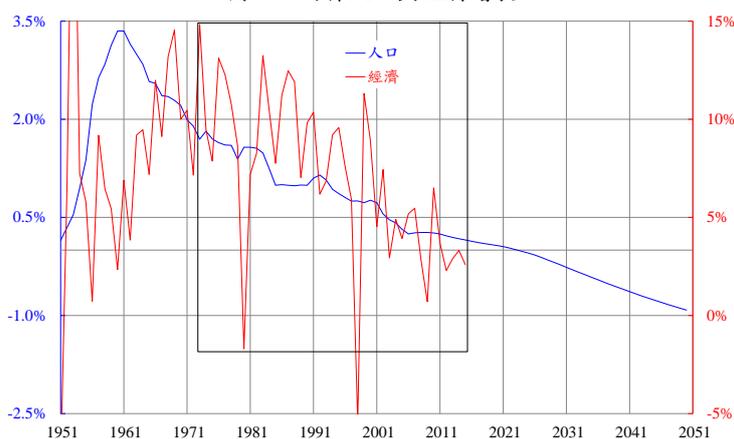
圖三為台灣的情況，如圖所見，人口與經濟也走勢吻合，1960年代起尤其明顯。一如本港，1980年代起呈L形。不過依圖引伸，至2050年時經濟將呈趨勢性收縮。

圖三：台灣人口與經濟增長



圖四為南韓，情況一如前三小龍，不贅。只是其2050年引伸經濟很可能零增長。

圖四：南韓人口與經濟增長



基於人口預測，四小龍中前景最好原來是本港、星州，之後南韓，最差是台灣。

羅家聰  
環球金融市場部