

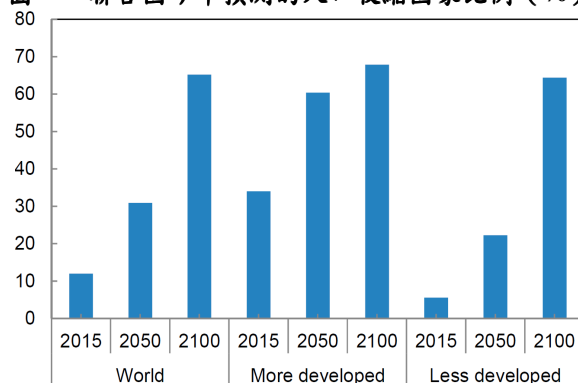
《信報》專欄〈一名經人〉

人口增長少又少 貧富懸殊解不了

人口老化近年成為全球焦點。自從戰後嬰兒潮由幾年前開始陸續步入退休年齡後，新興市場由盛轉衰，商品價格見頂大跌，環球貿易全線萎縮，這些因為人口增長轉弱的「需求面因素」似在發揮着驚人作用。人口前景變得關鍵，適逢國基會近有相關研究，將已發展國及發展中國家的人口前景拆開來分析，今文借其數據討論一番（見參考）。

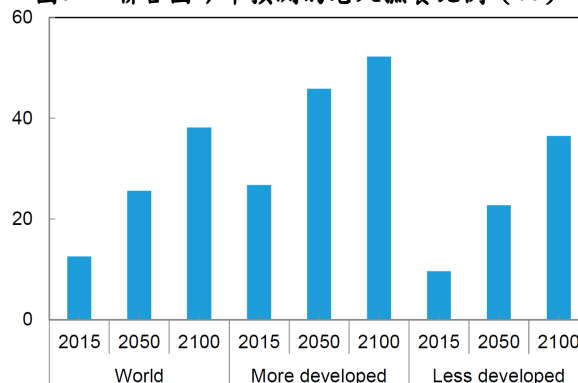
目前全球人口雖仍有增長，但按聯合國預測，本世紀中人口收縮的國家已達三成，而及至本世紀末，全球更有三分之二的國家見人口收縮【圖一】。若拆開已發展國家、發展中國家來看，由現至本世紀中，見人口收縮的已發展國比例均大幅高於發展中國。這清楚顯示，較有消費能力之地將先見需求轉弱，而落後地區則至世紀末亦步後塵。

圖一：聯合國今年預測的人口收縮國家比例（%）



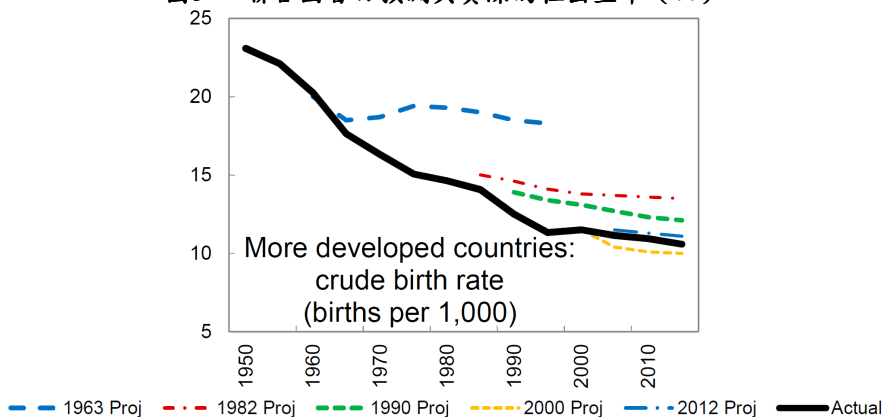
人口萎縮的問題不單在於少了直接需求，同時亦衍生了負擔問題。全球整體來說，老人撫養比例將由目前的一成升至本世紀中的兩成半，世紀末將升至近四成【圖二】。拆分已發展及發展中國，則見由現至本世紀中，前者比例為倍於後者，儘管兩者皆升。

圖二：聯合國今年預測的老人撫養比例（%）



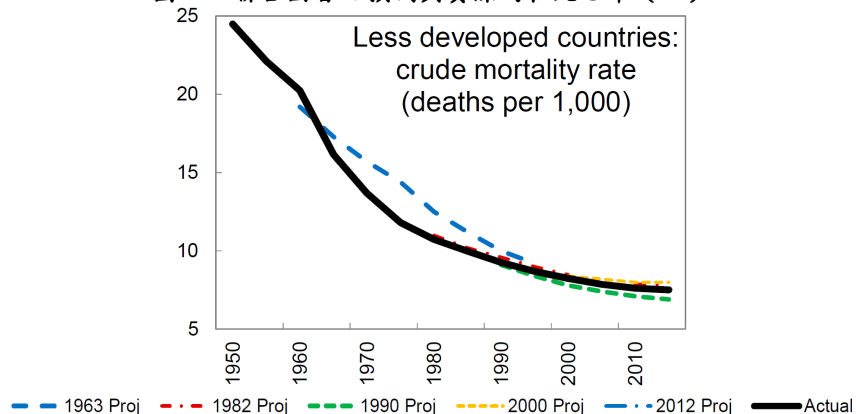
雖然人口預測一直有做，如斯萎縮現象應非近年才如夢初醒，但問題是預測不準。從聯合國 1960 年代有粗出生率預測紀錄至今，早年預測與往後實際數據確頗有出入；實在截至 1990 年所作的預測，其實亦跟實際甚有距離，直至 2000 年起的才較貼近實際【圖三】。不過近十餘年來粗出生率大致橫行，誤差小是否因數據不大變亦可堪斟酌。

圖三：聯合國昔日預測與實際的粗出生率(%)



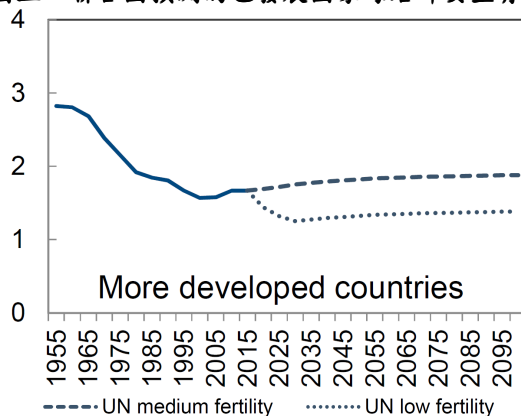
至於當局預測的死亡率則準確得多：1963 年的短期預測離譜，但長期預測還可以；而 1980 年代起至今的預測皆準確【圖四】。有此成績，蓋拜世界和平、醫學倡明所賜。人口預測包含生、死兩部分，由此所見，相對被動的「死」（除謀殺、自殺）較易測，反而主動因素較重的「生」（除意外懷孕）則較難測，較遠展望亦傾向參考近期趨勢，除非粗出生率的升/跌勢大致穩定不變，否則不消幾年已見預測與實際呈現明顯差距。

圖四：聯合國昔日預測與實際的粗死亡率(%)



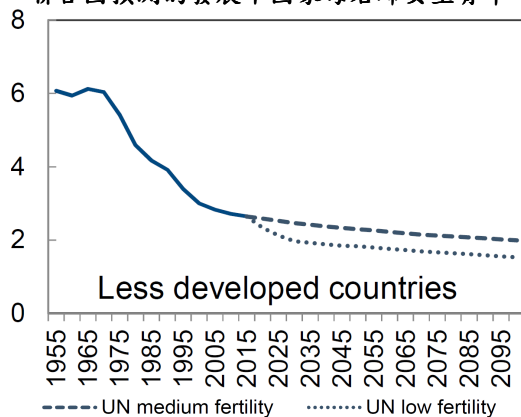
那麼近年的生、死預測又如何？先看已發展國家的生育率。當局估計分兩個情景：中生育率以近幾年見底喘穩稍升的趨勢線性外射，而低生育率的則假設再跌十年才穩，或許這假設先進體系經濟還要再整十年才能結構性回復吧【圖五】。不過無論中、低，本世紀末的生育率仍不能回升到每名婦女產兩名後代。其實，即使每名婦女生產兩名，人口亦會因耗損而整體上呈收縮，何況「中」的長遠預測還不到 2，遑論「低」的了。

圖五：聯合國預測的已發展國家每名婦女生育率

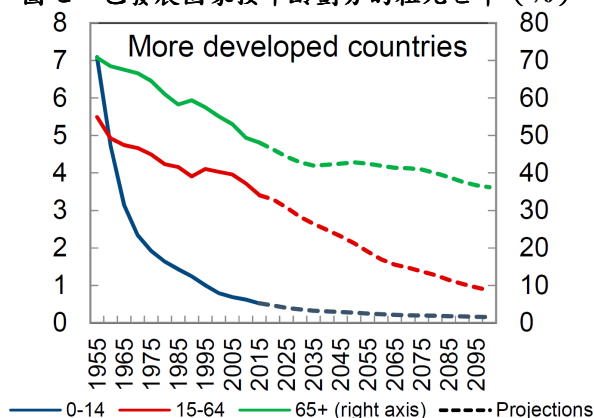


發展中國家方面，雖然目前生育率高於2，但當局較樂觀的長遠預測還是趨向2，較悲觀的更會稍低【圖六】。隨着發展中的變已發展國，兩者的長遠生育率均將趨2。

圖六：聯合國預測的發展中國家每名婦女生育率（%）

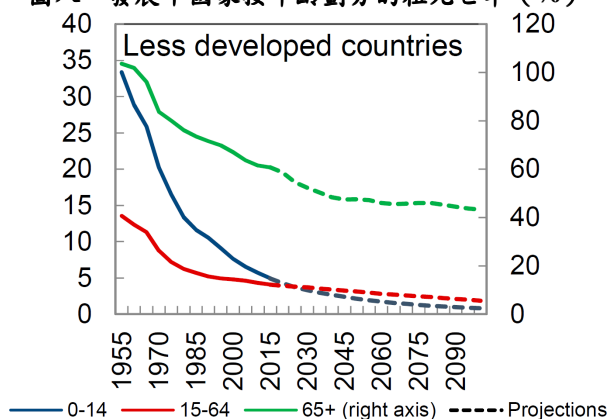


圖七：已發展國家按年齡劃分的粗死亡率（%）

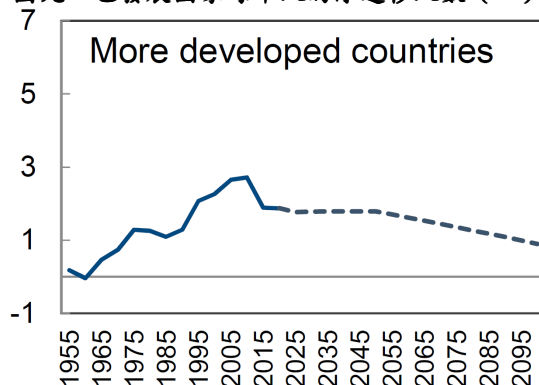


至於死亡率，假設沒有第三次世界大戰（人類沒有滅亡）以及醫學進一步倡明下，已發展國未老先死的比例順理成章將大幅下降【圖七】。至於發展中國家同樣呈跌勢，尤在65歲以下【圖八】。至於65歲起則因生理關係，每年當中總有近四成百年歸老。

圖八：發展中國家按年齡劃分的粗死亡率(%)

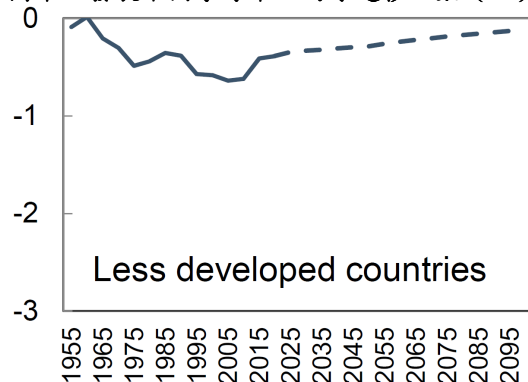


圖九：已發展國家每千人的淨遷移人數(‰)



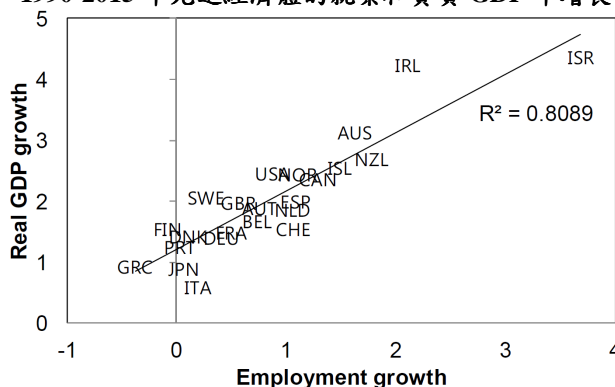
另一影響人口因素為移民，但這只影響已發展國或發展中國，而總人口不受影響，是故兩者的淨遷移率是相反但對稱的【圖九、十】——但「率」則不同，因兩者的人口（分母）不同。觀圖所見，1960至2010是發展中國家淨遷移至已發展國的黃金年代，但近年有回頭跡象，估計跟已發展國的發展空間飽和難搵食有關。退休移民無疑是有，但更大量的是尋找工作或投資機會。君不見敘利亞難民湧入德、瑞等國還因失業率低，故在近年大多已發展國失業率均高企下，發展中國雖仍淨遷移至已發展國，但減少了。推算至本世紀末發展中國或已都發展了，屆時兩者雖有不同標籤，但應無甚淨遷移。

圖十：發展中國家每千人的淨遷移人數(‰)



說了這麼多，為什麼人口增長重要呢？所謂有人才有經濟，先進經濟體的實質 GDP 增長多年來與就業增長成極線性的正比關係【圖十一】。所以就業總是政策目標，而提高總體就業的最直接方法就是「加人」，此乃人口增長重要的原因。在先進體系，資金不缺，故傳統生產不成問題；缺的只會是知識、技術、消費力，都是人的因素。

圖十一：1990-2015 年先進經濟體的就業和實質 GDP 年增長率 (%)



從上所見，經濟問題是人的問題，而人的問題主要還是生育問題。數據道出現象，但無解釋原因，不過經濟理論早已指出，人愈富貴後，下一代愈被視為消費而非投資，甚至是看成奢侈品，自然買少見少。至於落後地區尤第三世界則因種種原因夭折率高，反而傾向大規模生產。結果有錢的人少、窮的人多，貧富更趨懸殊，形成惡性循環。

愈多財富落在愈少人手上，總體消費自難有效提升，或許這才是當前最大難題。

註：Benedict Clements, Kamil Dybczak, Vitor Gaspar, Sanjeev Gupta, and Mauricio Soto (2015), "The Fiscal Consequences of Shrinking Populations," IMF Staff Discussion Notes No. 15/21, October 26.

羅家聰
環球金融市場部