

PEAK INSIGHTS 2021

亚洲人口趋势:银发族与千禧族



PeakRe >

www.peak-re.com

关于鼎睿

鼎睿再保险有限公司（「鼎睿」）是一家获香港保险业监管局授权的总部位于香港的再保险公司，是在亚太区成立的再保险公司之一，同时承保寿险与非寿险再保险业务。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司股东权益达 11 亿美元，获贝氏评级机构 (A.M. Best) 授予「A-」和穆迪 (Moody's) 授予「A3」的评级，两者评级展望同为稳定，以及获评为全球再保险集团30强之一（按净保费计算）*。

鼎睿致力于为亚太地区、欧洲、中东、非洲及美洲地区提供具创新性和前瞻性的再保险服务，同时还根据客户需求，提供量身定制的风险转移及资本管理解决方案。

复星国际有限公司 (00656.HK) 和保德信金融集团 (Prudential Financial, Inc.) 通过 Peak Reinsurance Holdings Limited 分别持有鼎睿再保险约87%和13%的股权。

* 资料来源：2020年标准普尔全球再保险集团40强





报告要点

- 未来十年，亚洲的发展前景将取决于两类人群：银发族与千禧族。
- 生育率降低和预期寿命延长正推动亚洲人口走向老龄化，并影响着亚洲经济增长的前景，以及老龄社会福利供给等问题。与此同时，千禧族的成长又将为区内的经济增长提供新的支持，他们将成为亚洲朝气蓬勃的中产阶级的中坚力量。
- 2020年，新冠疫情和经济衰退可能令人口老龄化的步伐加快，千禧族的崛起面临阻力。不过，这种影响可能是短暂的。
- 未来，能否洞彻老龄化的发展趋势和千禧族的社会经济特征，对区内企业的发展将至关重要。

人口老龄化

2020年，致命的新型冠状病毒在全球蔓延开来，亚洲经历了严密的隔离措施和最近历史上最严重的经济衰退。从人口统计学的角度来看，去年也是具有代表性的一年。2020年可能是中国香港历史上死亡人数首次超过新生儿数量的一年。¹ 在中国台湾和韩国，死亡人数也超过了新生儿数量，导致两地的人口总量有史以来第一次出现下跌。² 全球人口都在走向老龄化，其中，65岁以上的老年人是数量增长最快的群体。

尽管老龄化的影响是渐进式的，但其带来的社会影响巨大。“人口红利”⁷ 的消退，预计会让老龄化经济体未来的增速放慢。经济增长取决于劳动力投入、资本积累和生产力的提高。人口结构发生变化，令劳动年龄人口比例增加，通常会带来更强劲的经济增长。³ 随着亚洲人口走向老龄化，即使不至拖

累经济增长，人口红利也会逐渐消失。如果其他生产要素的改善无法弥补劳动力投入的下降，经济增长将会受到影响。

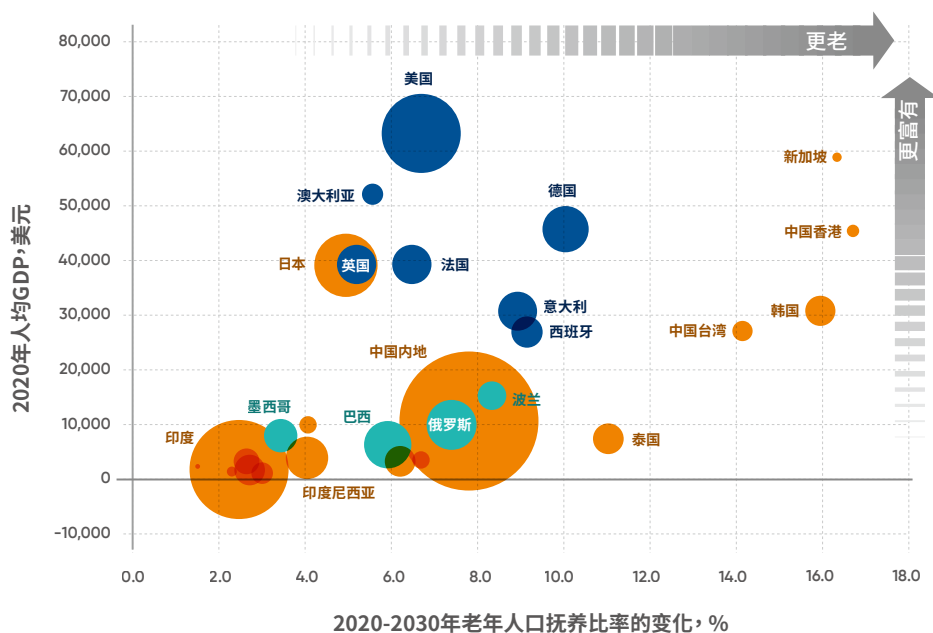
随着退休人群和老龄人口在人口总量的占比不断提高，各国将不得不调拨更多资源，为银发族的退休生活和医疗保健提供保障。日本的经验表明，为日益老龄化的人口提供保障面临不少挑战：日本社会保障支出占国内生产总值（GDP）的比例，从1960年的不到10%上升到目前的20%以上。有些经济体尚未富有或在积累财富的阶段就已经出现人口老化。如图1所示，虽然大部分老龄人口将集中在亚洲，但许多经济体仍处于经济发展的早期阶段，可能缺乏应对人口老龄化挑战的能力。

1 《香港、新加坡和其他高收入亚洲群体如何化解人口定时炸弹》，南华早报（SCMP），2021年1月12日（参见链接：<https://www.scmp.com/comment/opinion/article/3117183/how-hong-kong-singapore-and-other-high-income-asian-societies-can>）。

2 《2020年韩国人口首次下跌；总生育率创下0.84的新纪录》，韩国时报，2021年2月24日，（参见链接：https://www.koreatimes.co.kr/www/culture/2021/02/703_304527.html）。

3 Andrew Mason和Tomoko Kinugasa，《东亚经济发展：两大人口红利》（East Asian Economic Development: Two Demographic Dividends），东西方中心工作文件（East-West Center Working Papers），经济系列第83期，2005年6月（参见链接：https://www.files.ethz.ch/isn/99030/2005_06_East_Asian_Economic.pdf）。

图1: 老龄化与收入水平



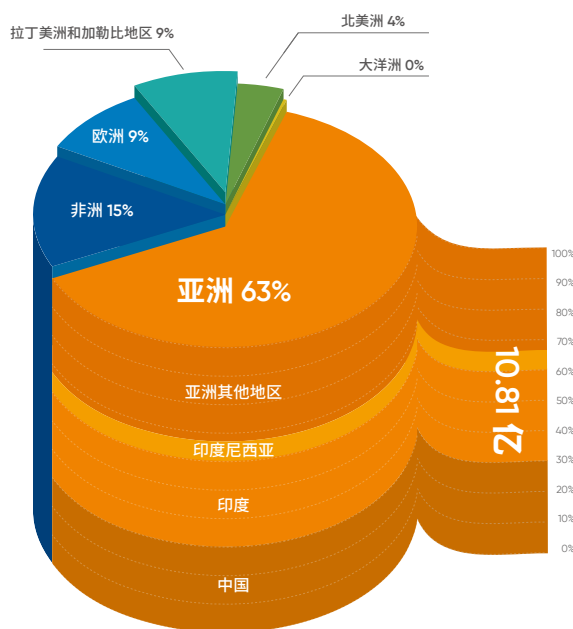
注释: 蓝色代表亚洲以外的发达市场, 绿色代表亚洲以外的新兴市场。泡沫的大小对应2020年每个经济体中65岁及以上的人口规模。资料来源: 联合国人口司 (United Nations Population Division), 国际货币基金组织世界经济展望数据库 (IMF WEO Database), 2020年10月, 鼎睿再保险。

下一代: 千禧族走向成熟

与此同时, 20世纪80年代初到90年代中期出生的群体, 即千禧族, 正迈入他们的黄金年代。人们期望, 千禧族的规模及其独有的特征能让他们在全球范围内, 尤其是在新兴亚洲, 成为推动下一波中产阶级增长的动力来源。千禧族出生于20世纪80年代初至90年代中期, 全球范围内, 每5个人中就有1个是千禧族。⁴ 目前, 18亿千禧族占全球人口总量的22%, 比上一代人多出1/4 (即20世纪60年代中期至70年代末出生的X世代)。如下图2所示, 超过半数千禧族生活在亚洲 (逾60%或11亿人), 其次是非洲, 有接近3亿人。未来十年, 他们将成为推动亚洲下一波社会经济增长和发展的核心动力。

未来十年, 千禧族将进入人生的收入顶峰阶段。尽管他们在整体就业人口的占比仅1/3左右, 但他们是那些即将进入职场下一阶段或从退休的X世代手中接棒的年轻一代。事实上, 在亚洲, 这些朝气蓬勃的千禧族才是真正能对经济产生影响的人群, 他们将逐渐进入区内的中上等收入阶层, 也有望通过继承家庭财富而变得更加富有。

图2: 千禧族的区域分布 (2020年)



资料来源: 联合国《2019年全球展望》(UN World Prospects 2019), 鼎睿再保险。数字代表2020年的预测值。

4 MSCI专题见解: 千禧族、人口变化和一代人的影响 (参见链接<https://www.msci.com/documents/1296102/17292317/ThematicIndex-Millennials-cbr-en.pdf/44668168-67fd-88cd-c5f7-855993dce7c4>)。千禧族人口规模数据来自联合国, 2019年, 《2019年全球人口展望修订版》(2019 Revision of World Population Prospects)。

对保险的影响

过去几十年，亚洲中产阶级的规模持续壮大，现在随着千禧族走向成熟，亚洲中产阶级的发展也即将进入下一阶段。过去十年里，千禧族还太年轻，尚未意识到保险的重要性，但现在他们正逐渐成熟，成为保险产品的重要消费群体。作为经济实力殷实、独立思考的新兴消费群体，不同于父辈的保险需求，他们需要的是更为成熟的保险产品。重要的是，千禧族和规模更为庞大的中产阶级的崛起，将为个人保险产品的发展奠定基础，如家庭险、人身意外险、旅游险、人寿和健康保险。

随着老龄人口迅速膨胀，人们对养老服务的需求将急剧上升。有些政府已经能够分拨更多的财政资源应对这类需求，但还有很多政府的行动速度可能很难跟上老龄化的速度。从机构护理向家庭和社区护理的转变，也将影响护理服务的提供模式。资金很可能仍然是一个关键挑战，保险应当能够在减轻财政压力和减少自付费用方面发挥更大的作用。同时，保险公司必须考虑退休人士不断变化的需求。虽然保险公司，特别是人寿保险公司一直身处帮助人们积累资产的最前沿，但退休人士迫在眉睫的需求是把资产转换成现金流。

创造共同价值

下一代保险公司的高管大多会来自千禧族。例如，他们对技术和社交媒体的重视将改变保险业的面貌。理解千禧族人才和他们的需求，并创造能让他们融入其中的办公室氛围，企业才能在人才大战中占据上风。因此，保险公司的首席执行官们担心千禧族对其业务和公司战略的影响，也就不足为奇了。⁶

银发族和千禧族将改变亚洲未来的面貌。充分了解他们的人口趋势和人口特征，是迎接即将到来的人口海啸的唯一且正确的方式。

5 《2020年就业前景报告》(The Future of Jobs Report 2020)，世界经济论坛(World Economic Forum)，2020年10月20日(参见链接，<https://www.weforum.org/reports/the-future-of-jobs-report-2020>)。

6 《毕马威发现86%的保险公司首席执行官担忧千禧族对业务发展的影响》，NS保险(NS Insurance)，2019年12月2日(参见链接，<https://www.nsinsurance.com/analysis/kpmg-ceos-fear-millennial-impact-on-business/>)。

免责声明

鼎睿再保险在本文中提供的信息仅供一般参考用途。本公司无法就有关信息或任何其他有关信息其所呈现、引用或暗示的正确性或适用性作出任何陈述或保证。阁下应独立验证所有关键信息的正确性，鼎睿再保险对依赖本文档提供的信息可能造成的任何损失均不承担责任。

本文中所有信息和/或数据均为本文档发布之日提供，如有更改，恕不另行通知。对于任何人士基于本文档或通讯中包含的任何陈述、事实、文字、图形、数据或观点表达采取行动或不采取行动而遭受的任何损失，鼎睿再保险及其关联公司均不承担任何责任。

版权所有。本文档中所包含的信息仅供阁下作内部参考。未经鼎睿再保险事先书面许可，阁下不得以任何形式或手段(电子、机械、影印、录影或其他方式)复制、存储或传播本文档的任何部分。

在收到本文档之前或之后，鼎睿再保险提供与本文档有关的其他任何信息，无论是口头、书面或任何其他形式，均受本免责声明约束。

本文档不构成任何意见或建议，阁下不应依赖或视其为替代与任何特定情况有关的意见或建议。

© 2021 鼎睿再保险有限公司



作者

Clarence Wong
Chief Economist
Peak Re

出版

鼎睿再保险有限公司

香港中环皇后大道中99号
中环中心6501-06室

电话: +852 3509 6666

传真: +852 3509 6668

电邮: info@peak-re.com