

富達宏觀 市場評論

2012.08

中產階級並不存在？



吳玉慈(Betty Ng)

吳玉慈於2011年5月加入富達，擔任富達市場資訊總監，主要對全球金融市場及宏觀經濟發展進行分析，並針對重大議題撰寫評論，以協助投資者去理解市場的趨勢。吳玉慈已經有13年的投資經驗，涵蓋股市與固定收益市場。除了金融業分析及管理經營背景，吳玉慈還是經濟學家智庫(Economist Intelligence Unit)的特約作家。

中產階級含義模糊

我們經常聽到關於亞洲和中產階級的崛起，尤其是在高速發展的國家，如印度和中國等。然而，什麼是中產階級？

其實“中產階級”在世界各地都被廣泛引用，很多人都會不假思索地直接使用這個詞語。然而，它在不同的地方和對不同的人其實都意味著不同的事情。在一些國家，它可能代表擁有自己的住宅和汽車，而在其他地方，它可能只代表有一個屋頂和廁所。即使在一個國家內，它的含義也會因地而異。“中產階級”的概念在北京，無錫或潮州便可能迥然不同。即使在同一個城市，“中產階級”的含義也會隨著時間改變。早在二十世紀80年代，當中國開始經濟改革，有一臺冰箱和電視機就足以令人羨慕。但現在在一線城市，這遠為不足。新加坡，臺灣和香港的生活水平較高，但情況類似。

更複雜的是，“中產階級”也可以包含其他層面。在亞洲許多地區，如香港，臺灣，新加坡，或韓國，中產階級幾乎就是“中等收入”的代名詞。但是，在印度，“階級”也可以指社會地位，教育，或血統。因此，如果要作各地的比較，也許該簡單地從純經濟角度說“中等收入”。但即使這樣，仍有問題。在同一個國家或城市內，各人也可能有不同界線。即使我們有可靠數據，又該如何劃分？“中等收入”應該是城市中間50%的家庭嗎？抑或是68%？

用市場去定義“中等收入”

正如同市場可以決定股價或房價，我們其實也可以用市場去定義“中等收入”。在亞洲10個城市進行的調查中，我們問了兩個相同的問題：一，以一對夫婦和一名在學孩子的典型家庭而言，什麼水平界定為“低收入”家庭？什麼水平是為“高收入”？有了高和低的界定，我們就可以找到“中等收入”。

依循統計學的指標，在每個城市中，我們調查超過五百名受訪者。這個樣本規模足以提供具代表性的結果。網路問卷不可避免地忽略一些極低或極高收入人士，因為一些低收入居民可能無法上網，而高收入居民不太可能參加網路調查。但我們這方法仍然廣泛覆蓋了各收入（從最低的10%至最高的10%），職業，和年齡（18至54歲）組別。

調查結果令人詫異：沒有一個城市可以明確界定低，高，或中等收入。所有城市中能同意定義收入水平的人皆少於半數。例如：在北京和上海，最普遍的“低收入家庭”定義，是每月5,000-7,499人民幣之間，但只占33%的答案。其次是2,500-4,999人民幣，占25%。對於“高收入”，最普遍的選擇介於每月20,000至29,999人民幣，但只占27%。

“中等收入”和“中產階級”並不存在？

如果所有城市皆對於貧富缺乏共識，那麼“中等收入”和“中產階級”真的存在嗎？抑或代表亞洲人生活在一個沒有階級的社會？這些都發人深省。根據我們的結果，人們如何界定收入高低，主要依據自己的家庭收入。收入越高，對低收入和高收入的定義也越高。

當收入隨著年齡，經驗，教育和環境而改變，對窮富的定義也因此順時推移。有些人可能覺得猶有不足，因為獲利致富後，富有的標準也往往水漲船高。這就是為什麼有人甘願冒著重大的投資風險，因為嘗到一點成功的滋味便會孕育更大的收益期望。不幸的是，一些過高的夢想可能會導致重大虧損。集而成之，這種心態還可以造成更多的市場波動。

“需要”和“願望”是兩回事

在一些發達國家，人們比較著重退休準備，市場波動也往往較低。其中一個原因是很多人的理財思維基於需要而不是願望——這兩者有很大的差異。對於許多亞洲人來說，也許在個人層面上，能區別“需要”和“願望”，比能取得中產階級定義的共識更為容易，也更為有益。



富達宏觀 市場評論

2012.08

「富達證券獨立經營管理」各基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。以上所提及之個股或公司，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。**投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。**基金淨值可能因市場因素而上下波動。當基金名稱或基金主要投資區域包含【中國】或【大中華】「依金管會規定基金投資大陸證券市場之有價證券不得超過本基金資產淨值之10%，當該基金投資地區包含中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響」。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金觀測站查詢境外基金公開說明書，投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網 www.fidelity.com.tw 或境外基金資訊觀測站 www.fundclear.com.tw 查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。FIL Limited 為富達國際有限公司。富達證券股份有限公司為FIL Limited 在台投資100%之子公司。台北市敦化南路二段207號15樓。服務電話：0800-00-9911按2。FIST 1208-366