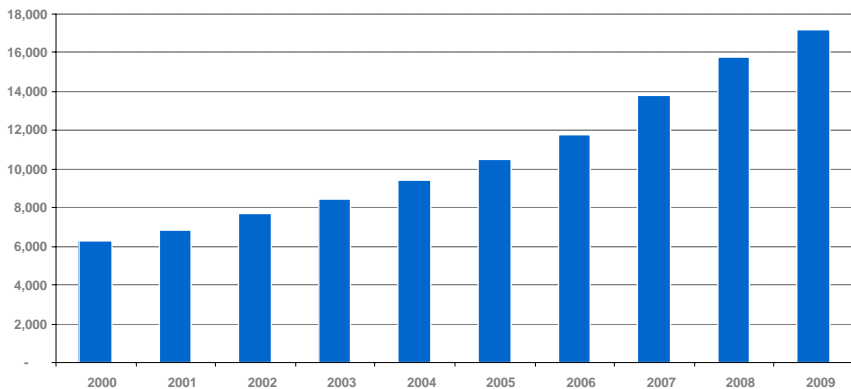


中国新兴中产阶级涌现

市场透视：中国

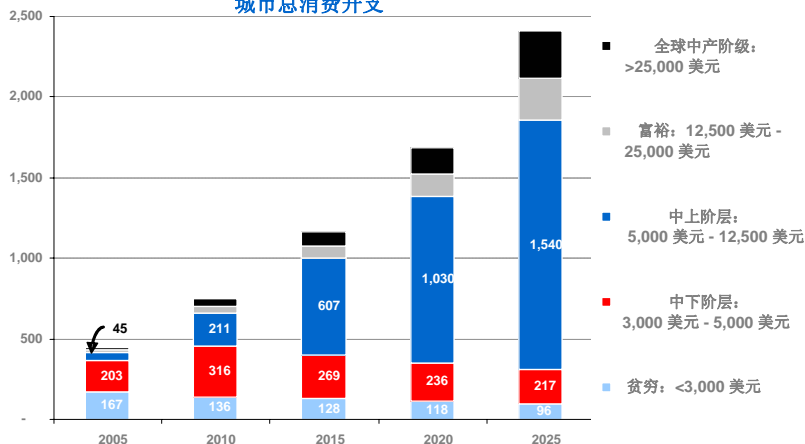
可支配收入增加，令中产阶级群体扩大

年度人均可支配收入—城市家庭



资料来源：中国国家统计局、Datastream，2009年12月31日

中国—按收入等级划分的城市总消费开支



资料来源：中国资讯行搜数网 (Soshoo)；“China Consumer Sector Development and Outlook”，中银国际保诚 (Bank of China International, Prudential)；“The Rise of China's Urban Middle Class”，2006年11月，麦肯锡全球研究院；Oanda.com 于2010年10月31日的挂牌汇率。数据已按照每年的平均年度汇率，由人民币换算为美元。

中国以全球制造中心著称，21世纪大力推行基础设施发展。经济腾飞促进收入增长，而这正在改变中国的国家经济结构。现在，中国消费者已普遍使用信用卡、购买名牌时装，并追求欧洲豪车。新一代消费者将怎样分配其不断增长的收入，投资者又将如何利用这一趋势获得回报？

- 海外市场对中国制造品的需求强劲，促使中国进入经济良性发展时期。低制造成本和优惠汇率，对中国内地城市人口的个人收入增长贡献良多。过去10年，可支配年收入上升了三倍。¹
- 收入增长不但改善了生活标准，还令中国人口出现大规模迁移，数百万生活条件艰苦的农民首次获得可支配收入。麦肯锡全球研究院 (McKinsey Global Institute) 预测，2025年，中国中产阶级所占比例将由目前的43%增至76%。²中产阶级人口数量的迅速扩张，很可能将中国由投资型经济转变为全球知名的消费群体聚集地。
- 城市化的结构化影响力和不断改变的生活方式无不表明，这一现象将持续多年。迁入城市意味着更加接近西方生活方式，导致对汽车、家具、住房以及高端服装和时装等耐用品的需求庞大。
- 中国将怎样应付这一快速扩张趋势，仍尚待分晓。人口学变化所带来的机遇与挑战并存。控制收入增长和资产增值带来的通胀压力，亟需政府官员的重视。

资料来源：1. 中国国家统计局、Datastream，2009年12月31日
2. 麦肯锡全球研究院，“From ‘made in China’ to ‘sold in China’: The rise of the Chinese urban consumer”，2006年11月

消费群体扩大、全新生活方式、新的业务机遇

市场透视：中国

消费者开支尚无减少迹象.....

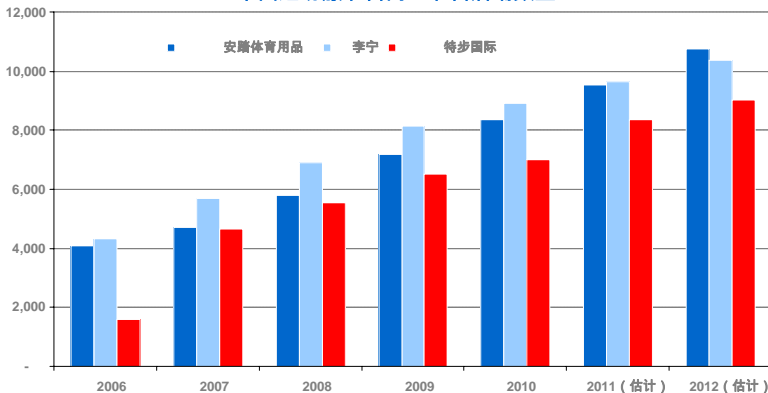
中国零售销售 - 消费品



资料来源：中国国家统计局，2010年11月30日

鼓励零售商提升知名度

中国运动服零售商 - 零售店铺数量



资料来源：摩根大通 (JP Morgan), Greater China Consumer, 2011年1月3日

购物习惯改变

- 中国消费者逐渐从街市购物转变为商场购物。随着可支配收入增加，中国人购买名牌、非必需品所占的收入比例可能越来越高。时装、珠宝、电子产品、家具和汽车等象征身份地位的商品，将成为吸引中国消费者的主要商品。瑞信银行的研究表明，随着收入水平提升，消费者日渐偏爱名牌商品。³
- 奢侈品牌公司已大刀阔斧地进军中国，满足中国消费者对世界名牌日益增长的需求。据世界奢侈品协会透露 (World Luxury Association)，中国是仅次于日本的第二大奢侈品市场，占全球所有奢侈品销售额的 15-20%。
- 消费增长不但体现于奢侈品类。体育运动和娱乐也在中等收入家庭中扮演了日益重要的角色。主办 2008 年奥运会，对宣传健康生活方式和健康消费促进颇多，带来了社会和经济双重效益。

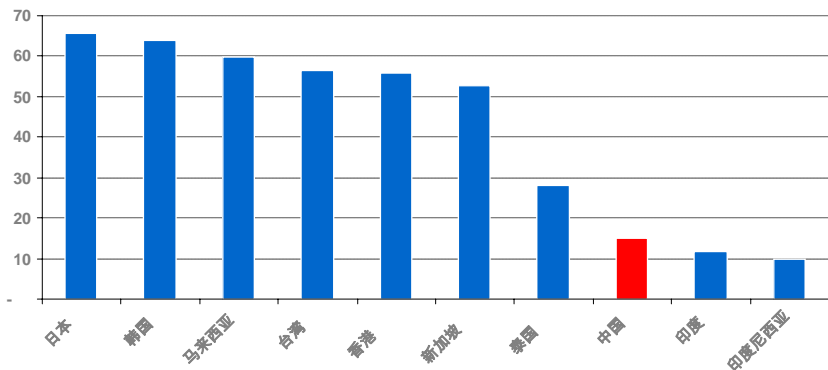
资料来源：3. 瑞信银行，2011年《新兴市场消费者调查报告》(Emerging Consumer Survey)，2011年1月。

政府政策鼓励消费

市场透视：中国

中国高存款比例呈下降趋势.....

亚洲 - 家庭负债占国内产品消费总额的比例



资料来源：法巴银行，2010年9月

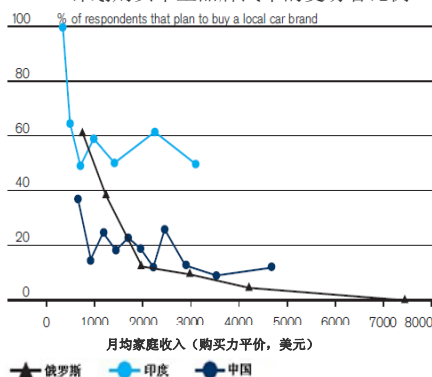
.....原因在于对进口商品需求扩大

中国 - 年度汽车销量



资料来源：中国汽车工业协会、Datastream，2010年12月31日

计划购买本土品牌汽车的受访者比例



资料来源：瑞信银行2011年《新兴市场消费者调查报告》

政府支持日益壮大的中下阶层

对中国出口的需求刺激收入增加，但政府高瞻远瞩，不仅仅满足于出口统治地位。中国政府认识到社会福利制度的不足，已制定相关措施，以

1. 提高最低工资水平；
2. 扩大全国医疗保险范围；和
3. 提高国家退休金水平

该等措施强调了将中国由出口依赖型国家转变成为内需支撑型国家的结构支柱性质。社会改革计划成为去年11月发布的第12个五年发展计划的焦点问题。根据该等政策，将斥资人民币2.1万亿元（3,200亿美元）实施上述措施。

改革计划已付诸实践。2010年，多数低收入工作者薪资水平已上升20-30%。在医疗保险方面，中国已实现于2011年为90%的人口提供医疗保险的目标。⁴

直接针对扩大内需制定的措施

中国当局借助媒体大力宣传其收紧贷款、限制房地产开发和货币控制措施。刺激消费政策则宣传较少。中国已成为全世界最大的汽车市场，减少小排量汽车购置税已有效刺激了需求增长。去年的年度购车数量达到1,600万台，美国则为1,100万台。⁵

瑞信银行近期开展的调查表明，中产阶级对进口车的需求不断增加。与印度和俄罗斯的购车者不同，中国计划购买本土品牌汽车的购车者不足40%。⁶

零售开支本身具有周期性，而税务制度可能令销售业务复杂化。单是上海就分为四个行政区，每个区都自行制定了不同的增值税税率。但鉴于中国新兴中产阶级的商业潜力巨大，这些政府政策的缺陷可以忽略不计。

资料来源：4. 中华人民共和国卫生部，2011年1月12日。

5. BCA Research, "How to play emerging market growth in the coming decade", 2010年1月8日

6. Credit Suisse 2011年《新兴市场消费者调查报告》，2011年1月。

重要声明

市场透视：中国

本文件仅供参阅用途。

富达仅就其产品和服务提供信息。投资涉及风险。有意投资的人士应就个别投资项目的适合程度或其它因素寻求独立的意见。富达并未获授权在中国大陆募集、分销或管理公募基金或其相关产品，或为当地居民提供证券投资管理或证券投资咨询服务。

富达或Fidelity International是指于百慕达成立的FIL Limited及其附属公司。「富达」及其标志均为FIL Limited的商标。