

A woman with long blonde hair, wearing a bright yellow long-sleeved dress and red high-heeled shoes, is walking on a city sidewalk. She is leaning forward, looking down at something in her hands. The background shows a city street with buildings, a man walking in the distance, and a motorcycle parked on the right. The scene is brightly lit, suggesting daytime.

Julius Bär
瑞士寶盛銀行

2021年 全球財富和 高端生活 報告

序言



Rajesh Manwani
亞太區市場及財富
管理方案部主管



黃佩麗 (Pearlyn Wong)
亞洲投資推廣及
方案部主管

「這一代人認為是奢侈品的東西，下一代人認為是必需品。」英國政治家及經濟學家Anthony Crosland曾說。證據隨處可見。流動裝置、電視和電腦已經成為現代人生活中不可缺少的一部分。隨著社會日趨富裕，人們的生活水平和飲食習慣也在不斷轉變。新崛起的全球中產階級對奢侈品的渴求與日俱增，因此需求也變得難以滿足。

然後，新冠疫情席捲全球。全球消費低迷，奢侈品市場面臨前所未有的衰退，嚴重影響了整個經濟環境。奢侈品被視為「非必需品」，因此許多主要城市的奢侈品零售店不得不繼續停業。在經歷了多年的「過度旅遊」後，威尼斯、曼谷和巴塞隆拿等旅遊熱點城市突然變成了空城。環球旅客不得不宅在家裡。

新冠疫情是否從根本上改變了全球消費者的思維定勢？還是加速了已經形成的趨勢？

回顧我們在過去十年發布的財富報告和消費趨勢研究，以下是我們希望與大家分享的重要觀點。

經驗告訴我們，奢侈品需求(以瑞士寶盛高端生活指數測量)會隨著世界財富的狀況而變化。正如奢侈品需求在全球金融危機後反彈一樣，我們預計，當新冠疫情緩減後，非必需品消費將會復甦。

其次，體驗式奢侈品將重回消費主流。當新冠疫情引發了體驗式消費的崩潰時，消費者暫時性地回到只購買商品不購買服務的狀況。然而，即便邊境關閉，旅客轉而選擇當地的旅遊景點來滿足他們對旅行的渴望，從而推動了國內旅遊的繁榮。法國米拉祖爾餐廳(Mirazur)在2019年世界50家最佳餐廳中名列榜首。2020年6月，當餐廳在全國封鎖後重新開業時，預訂一直排到了11月。這證明了人們對優質服務的需求遠超商品，而我們在幾年前就已經發現了這一趨勢。

最後，我們在去年的報告中討論的良知型消費運動才剛剛起步。新冠疫情加強了消費者對道德和可持續消費的承諾和認識，其中許多行為的變化很可能在新冠疫情過後長期存在。

希望您喜歡2021年版的《全球財富和高端生活報告》。

我的生活方式發生了哪些變化？

- 19 構建更可持續的社會
- 22 飛行計劃：疫情後的航空
- 24 綠色環保是最新的流行趨勢嗎？重建可持續的時尚
- 26 食物與未來：重塑我們的耕種和飲食方式
- 28 良知型企業

我住的地區發生了哪些變化？

- 45 瑞士寶盛高端生活指數：重點概覽
- 48 瑞士寶盛高端生活指數：城市排名
- 50 瑞士寶盛高端生活指數：新納入的項目
- 52 瑞士寶盛高端生活指數：地區解讀
- 54 城市面貌：聚焦本指數中的12 個城市

我的財富發生了哪些變化？

- 119 貨幣的幻象：通貨膨脹的影響
- 122 聚焦亞洲
- 124 恆久的家族資產：守護財富的挑戰
- 126 總結

指數

- 129 研究方法
- 130 全球排名：每個城市的生活成本相對排名
- 132 亞太區概要和城市分析
- 143 歐洲、中東和非洲概要和城市分析
- 154 美洲概要和城市分析

- 160 免責聲明
- 162 刊頭

我的
生活方式
發生了哪些
變化？





























構建 更可持續 的社會

由於新冠疫情迫使我們重新審視日常生活和優先事項，
因此良知型消費時代正式展開。



Carsten Menke 先生
特許金融分析師
新世紀思維研究部主管

新冠危機如何影響消費

在過去一年裡，我們對世界的看法從此改變。新冠危機讓我們的生活發生了翻天覆地的變化，各國紛紛進入封鎖狀態。以往正常的東西現在已經不再正常，對於那些感染病毒的人來說尤為如此。探望親朋好友、在城市裡散步或旅遊都變成了奢望。封鎖後，我們不得不

放慢腳步。我們開始思考生命中什麼對我們最重要——健康和幸福，家人和朋友。當我們全情投入日常工作時，有許多事情我們可能沒有時間去考慮。此外，我們還意識到，我們的家除了是每天生活的地方以外，還需要配合我們人生中的不同方面，從工作到教育，從娛樂到保持身心健康。

從個人角度來看，危機的最大挑戰是平衡健康風險和財富風險。在關注前者的同時，也不能忽視後者，這需要全世界的政治家和政策制定者提供大規模的支持和一攬子刺激措施。通過這些計劃，大多數國家的消費都能夠迅速恢復。根據當地統計局的數據，在世界十大發達國家和發展中國家中，有七個國家在最近一次封鎖之前的消費水平高於一年前。雖然這顯示了全球社會的消費能力，但消費領域已經發生了重大的變化。當我們深入探討相關數據便發現有很多證據表明消費模式和偏好的轉變比以往任何時候都要快。全球消費者的良知意識肯定在不斷提高。雖然這不是一個新形成的趨勢，但是，正如我們從生活的其它領域所看到的那樣，在新冠危機期間這一趨勢明顯加快了。

什麼是良知型消費？

我們是否認為自己是良知型消費者是一種主觀判斷。對一些人來說，這可能實際上意味著減少消費。對於其他人來說，它可能只是意味著要多加關注他們消費的後果。無論是哪種情況，最重要的是我們的生活方式對社會和環境的影響。問題不在於我們想要什麼或需要什麼，而是從社會和環境的角度來看我們是否能負擔得起。良知型消費幾乎涉及到我們日常生活的所有領域：從食物到時尚，從通勤方式到旅行方式等。問題在於我們會產生什麼樣的影響。

我們的飲食方式就是我們的生活方式

今天我們對食物的關注顯著增加，它在我們生活中的地位無疑變得更加重要。城市裡各種各樣的餐廳、網上的美食博主，以及我們對食物的瞭解都說明了這一點。我們知道加工食品對人類健康的不利影響。即使我們不是素食主義者或純素食主義者，我們都關心動物福利。我們關注食物對環境的影響，包括水果和蔬菜生產中的過度用水和畜牧業的溫室氣體排放。

飲食跟習慣息息相關。要改變飲食習慣，既要看我們的意願，也要看我們的能力。意願與個人和社會價值觀有關。我是否想換一種吃法？我是否願意支持本地農民？社會是否認識到本地生產的食品和有機食品的好處？社會是否意識到吃太多肉類會帶來的問題？社會是否關心環境和動物？能力與經濟實力有關。我是否擁有經濟上的靈活性，可以花更多的金錢購買更昂貴的本地生產食品和有機食品呢？

一個國家的有機食品銷售份額是衡量消費者對食品的良知程度的一個有用參考指標。有機食品既涉及意願，因為這些消費者關心他們的食物是如何生產的；也涉及能力，因為他們必須付出比非有機食品更高的費用。毋庸置疑有機食品所佔的份額，在繁榮的發達

國家最高，有些國家甚至達到10%。自本世紀初以來，德國、瑞士和美國的有機食品銷售增長超過了食品總銷售增長的十倍。根據本地有機食品協會的信息，新冠危機為這個趨勢提供了巨大的推動力。

然而，有機食品並不僅僅由需求驅動。統計數字顯示，有機牛奶和肉類的價格不僅更高，而且波動更小，從而為生產者提供了更高和更穩定的收入。因此，有機食品對生產者和消費者來說是一個雙贏的故事，有很大的增長空間。

從快時尚到慢時尚

時尚界以往追求的是速度和浮華。我們對最新款式的無盡需求導致了快時尚的興起，生產商每年用更便宜的材料和勞動力生產出大量的服裝系列。這不可避免地對質量產生了重大不利影響，往往導致衣服在洗過幾次後就明顯褪色、變形或破舊。這種高損耗的反面是過度浪費。研究顯示，衣櫃裡的衣服我們只穿過20%至30%，每件衣服平均只穿七次就被遺忘或處理掉了。

快時尚伴隨著不斷增加的環境影響。每年生產近800億件服裝需要大量的水。生產一公斤棉花需要近15,000升水，這大約相當於一件襯衫和一條牛仔褲的重量。此外，由於大量有毒化學品被排入水溝、河流和湖泊，服裝生產也是造成水污染的原因之一。除了對環境的影響，該行業還經常涉及惡劣的工作條件。發展中國家的服裝工人因為低工資和安全問題成為頭條新聞。儘管如此，服裝業的興起也使許多人擺脫了貧困。

在一個快時尚的世界裡，我們有無盡的選擇。然而，隨著消費者逐漸意識到時尚業給動物、人類和地球帶來的負面影響，時尚業也隨之慢慢地發生變化。被稱為「慢時尚」的運動逐漸興起，它旨在鼓勵減少服裝和鞋類的購買，使用更優質、可持續和本地採購的材料。

這種方式雖然不可避免地放慢了購物的整體節奏，但卻增強了消費者與時尚的聯繫，使道德和可持續性變得與季節和款式同樣重要。雖然新冠危機期間該行業被迫放緩節奏，慢時尚的趨勢可能會變得更加明顯，但行業的轉型仍處於起步階段。

新的出行方式

交通的重要性無與倫比。交通連接著家居和工作，同時也使全球經濟供應鏈充滿活力。我們的交通需求在很大程度上取決於我們的生活條件，特別是如果我們生活在城市或鄉村。在城市裡，我們可以依靠公共交通，而在農村，我們除了自己開車，往往沒有其它

選擇。但交通也有負面效應，例如汽車、卡車和飛機的排放和污染。

插電式混合動力車的出現提供了一個比傳統汽車更安穩、更清潔的替代品。電動機比內燃機的效率高得多、碳足跡也更少，如果使用清潔能源充電，碳足跡還會進一步減少。與電池製造有關的環境和社會問題正成為大眾的焦點，但以宏觀的角度來分析情況非常重要，尤其需要與產油國的同類問題相權衡。由於各國採取了刺激措施，包括對清潔交通的專項支持，新冠危機快速推進了插電式混合動力車的轉型。此外，未來幾年更實惠、更長續航、更清潔的電動汽車將越來越多，接下來的十年將見證電動交通時代的真正騰飛。

新冠危機也改變了人們在城市中的出行方式。由於潛在的感染風險較高，人們對使用擁擠的公共交通更加審慎，促使一些人寧願開車或是騎自行車。去年夏天，世界上的一些城市出現了自行車熱潮，因為通勤者欣然接受了騎行這種更清潔、更健康的出行方式。危機過後又如何呢？雖然一部分人會重新使用公共交通工具或開車，但騎自行車的大趨勢不會逆轉。

就航空業而言，危機期間航班數量大幅下降，未來也將保持這一現象，至少在商務旅行方面將會如此。對於私人旅行來說，基於對探索世界和新目的地的強烈渴求，地面交通可能滿足不了這方面的需求。

如何成為一個良知型消費者？

要成為良知型消費者，就必須認識到我們的消費對環境和社會的影響。我們可以透過這種認知來設定消費上的考量。就食物方面來說，這意味著減少食用牛肉和乳類製品，因為它們的溫室氣體排放高。對於時尚來說，就是要減少購買並選擇高質量的產品。而在交通出行的範疇，就是減少您的活動半徑，通過使用電動車、自行車或公共交通工具等環保選項來減少排放。這聽起來像是一種苦行者式的生活方式嗎？應該不是，因為消費仍將是一種獎勵，而對於整個社會來說，如果我們都能成為良知型消費者，最終的獎勵可能更大。

食物：自本世紀初以來，德國、瑞士和美國的有機食品銷售增長速度超過了食品銷售總額的10倍。

時尚：衣櫃裡的衣服我們只穿過20%到30%，每件衣服平均只穿七次就被遺忘或處理掉了。

交通：內燃機的能源效率低於25%，表明75%的能量被損耗。電傳動系統的能源效率大於80%。

飛行計劃

疫情徹底改變了航空旅行：
航空業必須將可持續性置於任何復甦計劃的核心。

作者：Paul Charles是旅遊諮詢公司The PC Agency的首席執行官、
維珍大西洋航空公司 (Virgin Atlantic) 和歐洲之星 (Eurostar) 前董事

在2021年瑞士寶盛高端生活指數中，最大的一個異值來自航班數據。新冠疫情導致客機停飛或入庫的數量達到歷史最高水平。2020年5月，全球超過75%的機隊停飛，對於完全依賴飛機飛行才有收入的行業來說，這是一個驚人的數據。

與2019年相比，本指數中商務艙航班的價格變化很大，從莫斯科的+148%到摩納哥的-31%，整體平均價格上漲+11.4%，代表了今年的指數中最大的平均漲幅。這在一定程度上可以解釋為，航空公司為了創造收入，一直在提高機票價格(尤其是商務艙)和廉價集體傾銷機票之間掙扎，嘗試為任何形式的復甦注入活力。再加上政府對旅行的限制使人們無法恢復信心，導致價格波動很大。

從行業的角度來看，無論是通過機票銷售推動需求，還是提高票價都未能取得特別好的效果。航空公司仍然面對747機隊的退役、資產負債表的壞帳沖銷、數以萬計的工作崗位流失和機場航站樓閒置等窘境。更重要的是，消費者的態度正在改變。根據YouGov於2020年11月進行的一項全球調查，在意大利、英國和德國，近三分之一的人表示，他們在疫情後將會減少飛行次數。

新冠疫情造成的航空運輸量下降，導致2020年的碳排放量下降。環保主義者和航空公司終於在一件事上達

成了共識：2020年已經證明了碳排放可以降低，儘管是迫於危機。隨著疫苗的推出，旅客的信心再次回升，航空公司也開始重建運力，但他們知道環保壓力會「捲土重來」，正如芬蘭航空公司(Finnair)首席執行官Topi Manner所說的那樣。

隨著越來越多的消費者希望在選擇再次飛行之前能看到航空公司的排放量有所改善，航空業的復甦將取決於它們能否以更可持續和負責任的方式回歸。因此，航空公司已將注意力集中在如何在疫情過後提升可持續性，並在設定大眾飛行成本結構時以環境因素作為考量。實現可持續和負責任的航空願景的答案在於減少飛機重量、購買新飛機(這需要強大的資產負債表，在目前的環境下是不太可能)和找到神奇的可持續航空燃料(sustainable aviation fuel, SAF)。在世界各地，正在進行或即將開始的試驗旨在將可持續和負責任的航空願景變為現實。

減少碳排放

芬蘭航空公司的目標是到2025年底將淨碳排放量減少50%，到2045年實現碳中和。在其可持續發展的計劃中，該航空公司還打算在2022年底之前實現非飛行業務(如地面車輛)的碳中和。芬蘭航空公司的雄心壯志得益於購買更省油的新飛機計劃。如果資產負債表允許，這必須是任何一家航空公司環保戰略的一部分。

在芬蘭北部，芬蘭航空公司正與瑞典合作，試驗以電池為動力的19座電動飛機，目標是在2025年之前為波的尼亞灣的區域機場服務。零排放飛機可以實現，零排放燃料也可以實現。例如，瑞士的Synhelion公司正在試驗替代方案，利用集中的太陽能將二氧化碳和水轉化為合成燃料或太陽能燃料，可以減少高達100%的淨碳排放量。

「環保主義者和航空公司終於在一件事上達成了共識：2020年已經證明了碳排放可以降低。」

英國航空公司 (British Airways) 也受2020年出行低迷的衝擊。該公司將目光投向了氫氣，最近與Zero Avia簽署了一項協議，後者在2020年推出了世界上第一架全面使用氫氣的飛機。Zero Avia預計，20座的氫氣飛機將提升飛機的航程和尺寸；到2023年，航程可達500英里；而到2030年，航程可達1,000英里。

尺寸很重要

隨著航空公司重拾動力，小型飛機可能會成為主導機型。新冠疫情出現後，高級旅客正在尋求更多的空間和隱私，因為他們更希望留在私密的環境中，以避免可見的感染風險。航空公司紛紛訂購小型飛機飛越大西洋，例如，捷藍航空 (JetBlue)，它是美國第一家實現所有國內行程碳中和的航空公司。今年下旬，在其倫敦和波士頓之間的新航線上使用A321LR飛機。

私人飛機公司往往面臨更多環保主義者的批評，但在新冠疫情期間卻越來越受歡迎，而它們也在努力減少其對整體環境影響。有些公司，例如PrivateFly，已經開始使用最小的飛機，並選擇「排放中和」，不單單是抵銷碳排放，還抵銷其它航空相關的排放，包括水蒸氣、氣溶膠和一氧化二氮等。PrivateFly (而不是他們的VIP尊貴客戶) 將抵銷300%的碳排放，以覆蓋其它排放和整個旅程對環境的影響。雖然抵銷排放無論如何都不是一個完美的解決方案，但卻是朝著正確的方向邁出的一步。如果與小型飛機和優選燃料相結合，可以提供一個有說服力的選擇。

不需要，不浪費

航空公司還可以通過其它方式減少對環境的影響。在亞洲，日本航空公司 (Japan Airlines, JAL) 正在測試「道德選擇 — 不用餐」選項。如果您提前通知日航您不需要用餐，寧願睡覺，那麼托盤和所有包裝就不用裝上飛機。據估計，飛機乘客平均每次都會留下約1.4公斤的垃圾。每年，機上餐飲團隊生產的所有食物中有20%被浪費。如果我們都選擇環保的方式及不用餐，潛在的浪費和成本節約會相當可觀。

不僅是航空公司正在而且必須減廢；監管機構和空中交通管制部門也面臨著壓力，它們需要實施諸如「歐洲單一天空」(Single European Sky) 等項目，利用縮短從A到B的飛行路線，以減少10%的碳排放量。

環保者生存

由於航空旅行的急劇增長，航空業碳排放的50%是在過去20年中產生的。到2050年，飛機的碳排放可能是過去的三倍。考慮到這一點，航空公司意識到，在新冠疫情過後，它們必須改變對可持續性的態度才能生存下去。這不僅僅是財務上的生存，還要在消費者對飛行快速變化的心態下生存。負責任的經營不再是錦上添花，而是必要的。航空公司在新冠疫情時代正在快速調整其思維和戰略。

航空領域與以往不再一樣，尤其是在商務旅客人數方面。由於航空公司的載客量和需求下降，機票價格將會上漲，主要航線將尤為如此。這將導致排放量自然地下降，因此運營商能夠利用這段時間來提高利潤，並進一步投資於可持續性計劃。航空業將決心在這場疫情中成為更負責任的全球企業公民。

綠色環保是最新的流行趨勢嗎？

2020年裡發生的事情令價值1.5萬億美元的時尚業的光環有所減退。
時尚行業能以可持續的方式重新回歸嗎？

作者：John Arlidge

最近時尚界最大的頭條新聞不是時裝秀、時裝週、設計師或時裝系列，而是長期以來被奢侈品公司掩蓋在紅毯下的東西：棘手的環保問題。庫存過剩以及迫於壓力的紡織品製造商對封鎖期間取消訂單的抗議，都揭示了一種基於過度生產、過度使用資源和廉價勞動力的商業模式。「現在我們被逼到了必須按下重啟鍵的時刻。」現為Condé Nast首席內容官及美國版Vogue前主編Anna Wintour女士去年承認。

與此同時，被困在家中穿著破舊的家居服，也讓我們很多人懷念時尚所能帶來的快樂。「追求時尚的人都迫不及待地想打扮漂亮。」英國時裝界名人Paul Smith爵士預測。對此他最有發言權。他經歷過六次經濟衰退，正進入第六個十年的職業生涯。他的設計風格是在標誌性的經典中加入一些小心機，並鼓勵其他人也這樣做。

現代時尚業最大的詬病是，為了爭奪市場份額，品牌會過度生產。時尚業推出太多系列，不僅是簡單的春夏和秋冬兩個系列。在世界各地舉辦大量耗資巨大、精心設計的時裝秀。這樣做的結果是惡性循環：產品先在專賣店和百貨公司進行全價銷售，然後是大幅打折，有些品牌甚至燒掉庫存。這不僅對品牌資產不利，對環境更是災難。即便在新冠病毒爆發導致大部分飛機停飛之前，時尚業的碳排放量已經比航空業還多。

一些業界大品牌紛紛承諾要改變。Vogue的歐洲編輯總監Edward Enninful先生稱：「我們生產了太多的衣服，舉辦了太多的時裝秀，我們不能再回到那個速度了。」高檔零售商對此表示同意。倫敦塞爾福里奇百貨(Selfridges)的董事總經理Anne Pitcher女士說：「人們不僅會關心您如何做生意，還會關心您如何把人和地球放在核心思考位置。」

一些大品牌企業已經為改變它們的產品和行為付出了積極的努力。坐擁古馳(Gucci)、聖羅蘭(Saint Laurent)和寶缇嘉(Bottega Veneta)品牌的奢侈品巨頭開雲集團(Kering)已經引入了環境損益表(EP&L)，對公司的環境影響進行財務估值。「在危機時期，您必須證明在經營好企業的同時還能保護人類和環境，」開雲集團的可持續發展主管Marie-Claire Daveu女士表示。開雲集團收入最高的設計師古馳的Alessandro Michele先生已經承諾將其品牌的秀場數量從一年五場減少到兩場。

在競爭對手路威銘軒(LVMH)，即路易威登(Louis Vuitton)、迪奧(Dior)和芬迪(Fendi)背後的集團中，羅意威(Loewe)品牌的創意總監Jonathan Anderson先生已經開始實施「大規模的產品變革」，用回收的塑料瓶製作服裝，尋找毒性較低的五金件鍍鋅方式，並致力於生產可減少80%用水量的牛仔布。普拉達(Prada)使

用回收的海洋塑料紗線來製作其標誌性的尼龍背包。現在，巴黎世家(Balenciaga)和巴寶莉(Burberry)不僅標榜其布料和皮革的質量，而且還標榜其綠色證書。

在時裝週上，曾經是非主流年輕設計師專屬的概念和方法，例如使用舊的庫存布料，或者將上季未售出的服裝進行裁剪並重新製作成新的時裝，現在已經被Maison Margiela等主流品牌所採用。在「碳中和」的時裝秀中，品牌通過捐贈森林恢復項目等方式來抵銷他們無法消除的碳排放。這一做法現在已經成為業界標準，儘管批評者對其效果存疑。

零售商正在效仿品牌的做法。塞爾福里奇百貨推出了服裝租賃、二手時裝店、美容包回收以及幫助安排產品維修的「禮賓服務」，以實現其五年可持續發展計劃。作為「地球計劃」(Project Earth)的一部分，它們還建立了一個標籤系統，突出有機、森林友好或素食的產品。Pitcher女士給各品牌制定了目標，確保到2025年，產品中使用的9種對環境影響最大的材料均來自「經認證的可持續來源」。奢侈品電子零售商包括Net-a-Porter、MatchesFashion和Zalando在內也推出了類似的標籤。

零售商的舉動不僅僅是純粹的利他主義，再利用和轉售本身具有很高的商業價值。預計未來幾年二手市場的增長速度將超過快時尚。在美國，根據在線寄售和舊貨店品牌Thredup的數據，預計二手市場未來十年的價值將增長約三倍，從2019年的280億美元增至2029年的800億美元。難怪古馳、路威銘軒、湯美費格(Tommy Hilfiger)、李維斯(Levi's)和安娜蘇(Anna Sui)多年來聲稱這難以規模化及可能會稀釋品牌實力而不涉足二手市場，現在都嘗試參與。

其它品牌和零售商，如運動服裝品牌Girlfriend Collective，正在推廣「循環利用」，鼓勵消費者退回舊衣服，以便回收和重複使用布料。雖然還處於早期階段，但設計師和高管們表示，不久之後，大品牌也會這樣做。正如一位設計師所說的那樣，「為顧客提供機會，讓他們將舊衣服回收再製成新衣服，並以優惠的價格購買，或者以優惠券的形式換取新衣服，這對商業和環境都是雙贏。從各種意義上講，這都是一個良性循環。」

時尚達人也在關注再生農業，這是一種保護和恢復農業的方法。總部位於加州的非營利組織Fibershed正與各品牌合作，採購可持續和符合道德的養殖羊毛。率先實現可持續發展的運動服裝品牌巴塔哥尼亞(Patagonia)則幫助推出了再生有機農業的認證。

在每年生產的800億件服裝中，快時尚佔了多大比例？早在2020年3月，一些觀察家就預言，封鎖和氣候緊急事件會說服許多年輕和有環保意識的消費者減少購物。若真是這樣就好了。商店重新開張後，全歐洲排隊最長的Primark在去年夏天獲得了創紀錄的市場份額。目前，將裙子和上衣定價在4英鎊水平算是穩妥；隨著經濟衰退的加深和消費能力的下降，此趨勢很可能會延續。

但這並不意味著快時尚零售商在逃避改革。有機和再生纖維曾經是稀罕物，而現在H&M這些企業都在用。其首席執行官Helena Helmersson女士承諾「生產我們能出售的東西，製作可持續的產品，以及服裝租賃、重製和轉售。」

儘管採取了各種新的舉措，但時尚界在證明綠色環保是最新的流行趨勢方面仍然面臨巨大的挑戰。最新的研究顯示，該行業仍在快速增長。預計到2030年，服裝和鞋類的產量將增加81%，達到1.02億噸。這意味著該行業的可持續性越來越差。根據哥本哈根全球時尚議程(Global Fashion Agenda)和波士頓諮詢公司(Boston Consulting Group)發布的一份報告顯示，2019年該行業在碳減排和確保工人工資足夠生活等方面的進展比前一年慢了30%。

但高管和他們的顧問並不畏懼。麥肯錫公司(McKinsey)著名的時尚行業分析師Karl-Hendrik Magnus先生說：「時尚是關於品牌的情感依戀、忠誠度和興奮度。我們相信，在未來，對品牌的熱愛和忠誠度將在很大程度上取決於品牌與消費者建立的可持續發展聯繫。這不僅是這個行業的需要，也為該行業自我顛覆，以新的方式創造出讓消費者興奮的產品，帶來重大的契機。」

食物與未來

雖然氣候變化和動物福利已令我們重塑耕種和飲食方式，
但新冠疫情加速了這個趨勢的發展。

作者：Rhymer Rigby

在危機發生前，許多人已經開始關注食物對環境的影響。我們為食物里程而煩惱，擔心肉類的碳足跡，試圖購買當地產品，並增加對有機和可持續食品的追求。

身處危機時期讓我們更深入地思考如何飲食。作為消費者，我們大多數人都自己做飯，這是前所未有的。其中有趣的是烹飪在社交媒體上風靡一時，比如在美國的酸麵包競賽和香蕉麵包烘焙。更複雜的一面是，我們需要為自己和家人規劃和準備一日三餐，參與食材的處理和加工。這些經歷在過去30多年中已被遺忘，部分原因是在辦公室午餐、即食零售商、餐館和外賣服務的興起。

因此，許多人現在對購買食物時更加謹慎，我們的消費習慣也在相應調整。其中一些食品公司長期以來一直是道德購物的先鋒，也在對這些不斷變化的習慣作出反應。在另一個層面，新冠疫情給全球基礎設施和供應鏈帶來了巨大的壓力，因此，各公司一直在審視它們從農場到餐桌銷售的產品。

在高端市場上您可以看到像洛杉磯的Erewhon這樣的商店，它被描述為「洛杉磯[最豪華]的食品雜貨店」。它是當地名人的聚集地。《洛杉磯雜誌》(Los Angeles Magazine)將其描述為「在那些能夠支付4美元買一個牛油果的人中激發了類似邪典般的崇拜」。在殘酷的價格競爭是常態的市場中，Erewhon的獨特賣點(USP)是高價格和高利潤的超級手工食品，其背景故事讀起來就像高檔的水療服務的宣傳冊一樣。

好萊塢的大牌明星會關心他們的飲食(同時對價格不敏感)並不令人驚訝，但成為良知型消費者的願望已經遠遠超出了西海岸精英的範圍。在英國，Co-Op食品雜誌對道德消費習慣進行了20多年的跟蹤觀察。其2020年《道德消費報告》(Ethical Consumerism Report)指出，在過去一年，「走地雞蛋是消費者食品和飲料支出中變化最大的項目，上升了15.2%」。緊隨其後的是植物性食品，增長了11.4%。有機和公平貿易食品的佔比也在上升。大約三分之一的購物者計劃在2021年購買更多的植物性和公平貿易食品，58%表示他們希望支持當地商店。

這個規律在世界各地反覆出現。2018年，消費者研究組織Mintel報告稱，相比其他主要經濟體，傳統「肉食大國」德國的純素食主義者比例最高。事實上，許多國家現在更關注如何飼養牲畜，因為工廠化農場可能會成為病毒庫。動物保護協會(Humane Society)在2020年9月的一份文件中呼籲全世界逐步淘汰集約化養殖，以減少未來大流行病的風險。

毫無疑問，素食主義和純素食主義在良知型消費中發揮著巨大的作用。根據聯合國(United Nation)的數據，肉類和奶製品佔溫室氣體總排放量的14.5%，因此，要減少碳足跡，選擇吃素是大多數人可以做到的最重要的事情之一。其中，牛肉、羊肉和奶酪是碳足跡最大的三種食物，而牛肉的碳足跡遙遙領先。決定因素是這些動物消化食物的方式和所排放的氣體(主要是甲烷)。

這些動物還需要大量的土地，無論是放牧還是生產玉米等飼料。特別是牛，它們的放牧地以往往往是森林，所以對環境會帶來雙重打擊。這也是為什麼畜牧業佔據了70%的耕地。

好消息是，素食主義和純素食主義幾乎在各國興起，尤其是在年輕人中。但另一方面，許多國家的肉類消費正在上升（豬肉和雞肉為主，而不是牛肉），這也算是向好的方向邁進。

「能源行業綠色變革 很大部分的動力來自 於投資者。」

還有一個正面的現象，就是肉類替代品的興起。「不可能漢堡(Impossible Burger)」就是一個縮影。根據尼爾森(Nielsen)的數據顯示，在新冠疫情初期，植物「肉」的銷量增長了264%。2020年底，麥當勞推出了與超越肉類(Beyond Meat)聯合打造的無肉漢堡McPlant。當然，無肉漢堡是在工廠裡製作的，對環境仍然有影響，但人們普遍認為，無肉漢堡比牛肉為地球帶來更多的裨益。

然而，值得謹記的是，在道德飲食方面，仍然存在著許多矛盾。有機食品也許是其中最著名的例子。大量的研究顯示，儘管有機食品有很多好處，倘若將有機食品對土地的更大要求納入考慮範圍，工廠化種植實際上對環境的影響可能會更少。瑞典查爾姆斯理工大學(Chalmers Institute of Technology) 2018年一份報告的作者之一解釋說：「我們的研究表明，在瑞典養殖的有機豌豆，比傳統養殖的豌豆對氣候的影響大50%左右。對於某些食品來說，差異甚至更大。」

在這些情況下，研究人員指出，更好的做法可能是種植非有機農作物，每種植一公頃就留出一公頃或更多的野生土地。同樣，取決於所使用的栽培方法，在陽光明媚的西班牙種植番茄並將其運輸到北歐的許多地方，可能比在歐盟其它地區種植番茄更具能源效益。基於這樣的原因，有人建議，當談及可持續飲食的未來，將有機食品銷售的增長作為衡量消費者興趣而非成功與否的指標可能更合適。

瑞士寶盛經濟和新世紀思維研究部主管Norbert Rücker先生指出，在所有這些複雜因素之外，還有更難衡量的因素。衡量生物多樣性的損失是其中之一。這與氣候變化有關，但不一定總是符合氣候變化的趨勢。他解釋說：「雖然有可信的計算顯示，地球上非凡的物種種類每年都在萎縮，但這種衡量標準與我們的消費習慣或企業活動缺乏明確的聯繫。」

可持續飲食顯然是一項複雜的事情，這個問題涉及到許多相互關聯的驅動因素，而解決的方案也可能如此。能源行業綠色變革很大部分的動力來自於投資者，他們越來越多地認為，對那些會破壞環境的企業進行投資的風險太大。我們會在食物領域開始看到這種財務壓力。總部位於倫敦的FAIRR Initiative是一個幫助識別集約型畜牧業供應鏈中ESG相關問題並將其列為優先事項的合作投資者網絡。該組織的Teni Ekundare女士最近告訴英國《金融時報》：「除非採取行動，否則[肉類行業]有可能會步石油和天然氣行業的後塵，成為資產擱淺的行業。」

良知型企業

企業正在意識到，無論在滿足道德消費者或是吸引投資者方面，具有遠見的環境、社會和治理 (ESG) 的方針比起以往任何時候都更為重要。

良知型消費是新的炫耀型消費。從80年代一直到00年代，我們標榜自己購物的日子已經一去不復返了。現在，大眾熱衷於推廣的是道德購物。我們購買的東西是否對環境影響輕微？是否幫助了弱勢社群？我真的需要它嗎？而我的購買能否讓世界變得更美好？

這股趨勢始於針對富裕人群市場的消費品(美體小舖 The Body Shop 是一個早期的例子)，但後來擴展至各個領域，包括高端奢侈品、快餐連鎖店、快閃餐廳、B2B企業和工業巨頭。各行各業要確保其供應鏈既透明又符合道德標準，都面對著越來越大的壓力。對於擁有全球供應商生態系統和多層分包商的跨國企業來說，這可能是一項艱巨的任務。儘管如此，他們必須這樣做，尤其是因為要遵守日益增加的法律要求。

擁護健全的環境、社會和治理(ESG)常規的背後也有著堅實的商業理由支持。在這方面處於領先地位的企

業，往往在財務上有更好的業績。這裡有多個驅動因素在起作用。其中之一是ESG被證明是最佳實踐。例如，節約能源不僅綠色環保而且符合商業利益。但還有很多次要原因。遵守道德的公司往往在其它領域也具有前瞻性思維，更有可能成為良好的企業公民，擁有良好的聲譽，並成為吸引最佳人才的首選僱主。

由於這些原因，投資者也喜歡ESG。他們傾向於投資具有良好ESG記錄的企業，甚至指定要求企業必須採取某些ESG措施。道德健全的公司普遍風險較低，回報率較高。在此，我們精選了一些選擇擁護ESG常規，以及親身經歷其好處的全球知名企業。

本刊物內所提及的公司僅供闡述之用，並不構成任何投資建議。



INDITEX – 快時尚業界的例外

Inditex是世界上最大的時裝集團之一，總部設於西班牙，擁有Zara、Massimo Dutti和Oysho等家喻戶曉的品牌。儘管時尚業在ESG方面的得分往往很低，但Inditex卻是全球領先的企業，在環境和可持續性方面表現尤其出色。

該公司在ESG領域的強勁表現歸功於多個因素。在時尚業界，許多公司將生產外包給環境立法寬鬆的國家，而Inditex則選擇擁有自己的工廠。即使不擁有工廠，該集團也傾向於在西班牙總部附近進行生產，並要求供應商遵守嚴格的環境、社會、健康和安全標準。從廢物管理到原材料等領域，Inditex都是創新者。集團的「就近生產」和「及時生產」的模式還有其它好處。這意味著更低的運輸成本、更快的上市速度（對時尚界而言很重要）、更高的利潤率和更少的碳排放。最後，這同時在其市場附近創造就業機會，而且減低浪費。

Inditex表現相對較差的是治理方面。公司的創始人億萬富翁Amancio Ortega擁有該集團近60%的股份，出任董事長並同時兼任首席執行官，這可能會導致利益衝突的出現。儘管如此，在經常出現問題的快時尚界，Inditex在ESG領域的表現可視作典範。



阿斯利康 (ASTRAZENECA) – 機會平等的倡導者

阿斯利康是一家總部位於英國劍橋的英國和瑞典合資製藥企業。該企業在可持續醫療方案方面表現出色，並在相關行業的發展中市場（尤其是中國）擁有龐大的業務網絡。在公司治理方面，它也得分頗高，並制定了嚴格的反貪腐政策，在整個供應鏈實施。

阿斯利康在性別平等方面表現卓越，目標是到2025年實現整個管理層的性別平等。誠如人們對一家科學為本的企業的希望一樣，阿斯利康吸引了高素質的員工，為他們提供了良好的職業發展機會，讓他們長期服務公司。

該公司的ESG履歷還涵蓋年輕人的教育。在2010年，該公司啟動了「青年健康計劃」(Young Health Programme, YHP)，旨在對年輕人進行非傳染性疾病的知識教育。這些疾病，例如糖尿病和癌症，其成因70%源自青少年時期的行為（如吸煙）。該公司希望通過教育年輕人，減少及預防疾病相關的死亡。聯合國兒童基金會(UNICEF)最近成為了「青年健康計劃」的合作夥伴。



微軟 (MICROSOFT) – 創新者

一般人可能會認為ESG僅涵蓋環境和董事會層面的性別平等之類顯而易見的領域。但微軟是ESG的領導者，箇中原因是，微軟在隱私和數據安全方面做得非常出色，並大力投資以確保公司繼續在這些領域處於全球領先地位。與許多高端知識型企業一樣，微軟也是一個好僱主。員工享有良好的薪酬、福利和職業發展前景。儘管它面臨著性別歧視的審查，但這是科技行業的普遍問題。

微軟在環保方面也取得了很大的進步。微軟是世界上最大的數據中心運營商之一，而數據中心目前的耗電量巨大。為了減輕環境影響，這家總部位於西雅圖的巨頭試圖使用100%可再生能源為其數據中心供電。面向未來，該公司正在通過Project Natick嘗試將數據中心建在海底，利用海水來為設施降溫。

最後，微軟是世界級的創新企業，它的未來產品無論是人工智能、雲計算還是量子計算，都將幫助解決世界性問題。儘管公司規模如此巨大，但微軟仍然充滿活力，當大家一想到微軟首先想到的是Windows操作系統，但公司在過去十年轉變了商業模式，並且在這個必須不斷革新才能在立足的領域仍然遙遙領先對手。



施耐德電機 (SCHNEIDER ELECTRIC) – 環保領域的B2B領導者

施耐德電機是一家法國公司，提供以能源為基礎的解決方案，從輸電到家用電氣開關等。該公司的環境、社會和治理方面評分一貫出色，其環保紀錄處於全球行業領先地位。在勞資關係和董事會構成方面，該公司也取得了不錯的成績，董事局中女性比例佔43%。

施耐德在ESG領域頗有建樹。多年來，它一直是ESG的主要倡導者，其長期目標包括關注五個可持續發展大趨勢：氣候、循環經濟、健康和公平、發展，以及道德，從而實現聯合國的17項可持續發展目標(social development goals, SDGs)。

從很多方面來說，施耐德在這個領域擁有先天的優勢。它所處的行業往往圍繞著能源效率進行創新，其創新的方案包括微電網、智能技術、自動化和清潔技術。但施耐德與競爭對手不同之處在於，它真正專注於這些領域，並將其置於中心位置。它將ESG視為競爭優勢的直接來源。

我住的
地區

發生了
哪些變化？





























瑞士寶盛 高端生活指數： 重點概覽

儘管新冠疫情引發了重大動盪，但富裕消費者的世界在2020年並沒有太大的變化，區域之間則存在著明顯的差異。

如果您翻閱一下2021年瑞士寶盛高端生活指數 (Julius Baer Lifestyle Index) 的調查結果，您可能會質疑新冠疫情是否真的改變了奢侈品消費模式，這是情有可原的。過去幾年，甚至過去十年，許多相關趨勢一直存在並延續到2021年。事實證明，奢侈品和高端服務市場頗具韌性，而相關消費最昂貴的城市仍然是在亞洲。

瑞士寶盛高端生活指數聚焦能反映高淨值人士高端生活消費的一籃子商品和服務 — 從高端住宅到激光視力

矯正手術 — 在全球25個主要城市追蹤這些商品和服務的價格，並比較其在全球、區域和類別的變化。本指數以亞洲高端生活指數為基礎，並自2020年起擴展覆蓋範圍至全球，這是本指數第二年發布全球趨勢。

奢侈品市場表現良好或許並不令人意外，因為專業範疇工作以及數字和知識經濟出人意料地克服了新冠危機帶來的衝擊。

亞洲在本指數上呈現相對強勁的表現，箇中原因有很多，尤其是在應對新冠疫情方面，亞洲國家被普遍認為是最快恢復的地區。因此，它們的經濟遭受的損失也最少，其中中國是2020年全球範圍內唯一實現增長的主要經濟體。

因此，亞太地區仍然是奢侈品和服務最昂貴的地區，全球高端生活成本最高的三個城市仍然是上海、東京和香港，而上海已取代香港成為全球最昂貴的城市。值得注意的是，21世紀的上海和香港，就像20世紀的紐約和舊金山(三藩市)，以及19世紀的倫敦和巴黎。火炬已經從歐洲傳遞到美國，再傳遞到亞洲。

「亞太地區仍然是 奢侈品和服務 最昂貴的地區， 全球高端生活成本 最高的三個城市 仍然是上海、 東京和香港。」

上海位居價格榜首的原因顯而易見。它不僅是於過去廿年中經濟發展繁榮的一座城市，而且許多奢侈品類別的價格，從跑步機和汽車到高端餐飲和律師服務，都比全球平均水平高出很多。這些高價商品並沒有被上海的便宜商品所抵銷，當中包括女鞋和手袋(因為進口關稅和稅收下調的原因，此類商品的價格相對較低)。

萬變不離其宗。但如果仔細去看看其它趨勢，就會看到一幅更為有趣的圖景。美洲和歐洲的排名位置互換了。美洲現在是高端生活成本最低的地區。在本指數中，全球高端生活成本最低的三個城市中有兩個都在美洲。這反映出美元兌歐元等貨幣匯率的普遍走軟。

軟貨幣

這就產生了一些有趣的結果。曾經昂貴的紐約現在已經跌到了本指數的中間位置。溫哥華曾是「負擔不起的房地產」的代名詞，而如今其居住成本反而相對較低。

事實上，除了健康保險，在溫哥華沒有什麼是特別昂貴的。同樣，這可能在一定程度上與匯率有關。過去一年，與美元一樣，加元兌其它貨幣的匯率也有所下跌。相反，曾經是廉價旅遊熱點城市的曼谷如今已成為一個多元化的豪華旅遊、零售和住宅目的地。

在城市分析方面，我們看到亞洲的持續崛起。美洲和歐洲的位置互換目前取決於匯率波動，但不難想像這種趨勢會變得更加根深蒂固。歐洲城市，尤其是巴黎，是旅遊和居住的好去處，而且與美國的幾乎所有城市相比，歐洲城市都離亞洲更近。人們對於美國的前景趨向於看跌，因此西半球的成本可能還會變得更便宜。在亞洲佔主導地位的世界裡，北美在全球經濟影響力方面將會變得更像南美嗎？

地理位置並不是推動這些變化的唯一因素。指數本身也在變化，以反映不斷在轉變的高端消費世界。本指數不再包涵婚宴、鋼琴、美容服務和私人教練等項目，而新納入的相關產品和服務則包括自行車、一攬子技術方案和健康保險等。肉毒桿菌注射這項消費類別已從本指數中剔除，取而代之的是跑步機。

遠超通脹

奢侈品市場的運作方式也很有意思。大多數奢侈品牌每年都會提價，有些品牌一年會提價兩次。這是為了使價格不受通脹影響，甚至超過通脹的增長。據一位業內人士透露，卡地亞(Cartier)9月份將珠寶價格上調4.5%。除此之外，香奈兒(Chanel)等品牌以危機期間原材料成本上漲為由調整了價格，而其他品牌則在亞洲市場提價，以彌補新冠疫情導致其在國內業績不佳的影響。

在通貨膨脹環境下提高價格反映了奢侈品所具備的「獨有」特性。特別是在中國這個如今是奢侈產品和服務主力市場的國家，購買力的增長速度遠遠超過通貨膨脹。

當然，還有許多有趣的例外情況。孟買是印度的商業之都，因擁有全球最昂貴的房產而成為頭條新聞。儘管這裡有一些高檔住宅區，但與亞洲其它地區相比，這裡的房價總體上還是相當合理的。此外，就從自行車到手錶再到威士忌的價格而言，孟買都是亞洲區內最便宜的城市。

類似的有趣情況隨處可見。馬尼拉由於面積遼闊，所以是一個非常不適合通勤的城市。儘管對時尚消費者來說它不是一個有吸引力的城市，但比較本指數內的其它城市，在當地聘請律師服務的費用很便宜。在新加坡

和臺北，汽車是一種昂貴的奢侈品。而杜拜和法蘭克福的成本正在不斷提高。這些只是顯示不同城市特質的部分例子。

緊貼地面

當然，新冠疫情的影響遠超出了匯率影響。某些服務類別的價格發生了大幅變動，最明顯的就是航班價格。商務艙和頭等艙票價總體上變得更加昂貴。事實上，新冠疫情對航班的影響非常大，以至於我們有理由將這些項目從指數中刪除。但是最後我們還是將它們保留下來，目的是為了反映新冠疫情在2020年對旅遊出行方面造成的巨大影響，並對這一年進行最準確的描述。正如預期，酒店業也受到了疫情的衝擊，價格全面大幅下降，儘管亞洲的降幅明顯較大。假設大規模疫苗接種有效，這些行業可能會在2021年出現反彈，甚至可能超過長期價格，反映出被壓抑的需求。

準備回彈

那麼在展望未來時，我們能期待什麼呢？世界可能會從新冠疫情中復甦，但疫情並沒有改變任何潛在的趨勢。在接下來的幾年裡，崛起中的亞洲，尤其是中國，將主導全球財富日益增長的節奏。

這場新冠疫情是百年一遇的事件，對全球財富趨勢幾乎沒有產生什麼實際影響。明年，全球高端生活成本最高的城市很可能仍在中國，最重要的高端產品和服務消費者仍將是中國人。其它亞洲城市也會經歷興衰起伏，但它們的重要性在很大程度上將取決其在中國影響範圍中的位置。

「在通貨膨脹
環境下提高
價格反映了奢侈品
所具備的「獨有」
特性，購買力
的增長速度遠遠
超過通貨膨脹。」

高端葡萄酒一樣也是一個例外。在美洲，葡萄酒價格已大幅下跌，但這在更大程度上是供應不穩定造成的；2009年產的拉菲葡萄酒(Château Lafite)本身就十分稀缺，這意味著高端生活指數只代表葡萄酒價格往往較低的美國。威士忌則與葡萄酒形成了一個有趣的對比，其價格普遍全面上漲，部分原因是供應緊縮。不過威士忌市場本身在過去十年裡也實現了蓬勃的發展。現在無論是對威士忌愛好者還是投資者來說，它都是炙手可熱的奢侈品，拍賣價格也創下歷史新高。事實上，由於威士忌已經變得如此昂貴，所以許多收藏家將目光轉向了其它烈性酒，比如Rum酒。

城市排名



瑞士寶盛高端生活指數聚焦能反映高淨值人士非必需消費型的一籃子20項商品和服務。這裡顯示了本指數涵蓋的全球25個主要城市的排名。



瑞士寶盛 高端生活指數： 新納入的項目

我們決定對今年指數內四個項目進行調整，從而反映
新冠疫情期間高端生活趨勢的重大轉變以及零售業的現實狀況。

被剔除的項目包括三角鋼琴、婚宴、美容服務和私人教練。
我們將在以下部分說明四個新加入的項目和相關行業的前景分析。



自行車

由於人們對健康的意識日益增強，自行車零售行業早在新冠疫情爆發之前就已經在快速地增長。2020年，自行車的銷量大幅提升。除了可以鍛煉身體和避免乘坐公共交通的雙重好處外，政府補貼也增加了人們的購買量，因為全球各地的城市都希望抓住機會減少交通流量，鼓勵居民採用對氣候環境影響更小的交通方式。我們認為自行車使用量的增長不會下滑，並首次將其納入瑞士寶盛高端生活指數，以反映這一趨勢。

瑞士寶盛高端生活指數顯示，總體而言，由於聖保羅當地長期以來對自行車徵收很高的進口稅，所以在那裡購買一輛高品質公路自行車的花費最高。而孟買的商品及服務稅十分優惠，並且國內生產強勁，有利於自行車的銷售，所以價格最便宜。在本高端生活指數中，亞太地區是購買公路自行車費用最便宜的地區，但馬尼拉除外。儘管馬尼拉的銷售稅水平相對較低，但其總體上是價格第二昂貴的城市。公路自行車賣得最貴的許多城市都在歐洲、中東和非洲 (EMEA) 地區。



一攬子技術方案

在過去的一年裡，隨著人們因新冠疫情而分開，遠程保持聯繫的能力變得越來越重要。2020年，全球估計有45億互聯網用戶，每天花近三分之一的時間在線，其中超過80%的人使用社交媒體。由於對持續連接的需求將會增加而不會減少，瑞士寶盛首次將智能手機、平板電腦和個人電腦等一攬子技術方案納入我們的高端生活指數內，以反映這種生活方式的變化。

根據本高端生活指數顯示，就購買我們所納入的一攬子技術方案而言，聖保羅的價格最高。這體現出與其它城市相比，巴西進口電子產品的成本較高。相比之下，雅加達則是我們指數中購買此類技術方案價格最便宜的城市，這可能反映出數字連接對全球第三大移動市場的重要性。在亞太地區購入這一攬子技術方案的價格最實惠，而歐洲價格則最高。在歐洲的許多城市，這些技術方案賣得最貴，其中米蘭位居聖保羅之後，排名第二。



跑步機

今年的指數中，私人健身教練已經被跑步機所取代，以反映居家健身需求的增加。雖然運動養生並不是什麼新鮮事，但由於全球抗擊新冠疫情，世界各地的健身房和健身中心因此關閉，使許多人只能在家健身。僅在美國，跑步機的銷量在2020年3月至10月期間飆升了135%，健康用品和健身器材的同期銷售收入也增加了一倍。現在人們已經適應了靈活的時間安排，許多健身機構也提供按需服務，因此在家裡鍛煉身體的趨勢將長期存在。

事實證明，美洲是迄今為止跑步機價格最便宜的地區，墨西哥城總體上是這一方面價格最實惠的城市。即使是成本高昂的聖保羅也只在這個類別中排名居中。就跑步機價格而言，歐洲穩居全球最貴的地區，在價格最高的前10個城市中，有5個在歐洲，包括莫斯科和蘇黎世，分別排在第3位和第4位。然而，排在前兩名的分別是上海和東京，反映出這些城市的高端生活成本之高。



健康保險

在過去的一年裡，所有人都在關注醫療和健康服務的提供。在全球醫療基礎設施受到極限考驗的同時，個人和家庭都希望在遇到醫療緊急情況時能得到最好的支援。據預測，從現在到2027年，全球健康保險行業的年複合增長率將達到4.7%。因此將這項目納入本高端生活指數可以準確地反映出富裕人士在未來幾年的優先事項。

這個新項目的整體排名顯示，區域價格的差異很大。這可能取決於個別國家醫療基礎設施的狀況，也取決於是否提供醫療服務。此類別最貴和最便宜的地點都在亞太地區——曼谷和上海。總的來說，亞太區遠超其它地區，醫療服務的價格最實惠，但曼谷顯然是一個例外。美洲是醫療服務價格最昂貴的地區。歐洲、中東和非洲地區的健康保險平均價格低於美洲。約翰內斯堡、米蘭、摩納哥和巴黎這四座各不相同的城市，與曼谷和溫哥華一起在這類別成為價格最昂貴的城市。

風雲榜



+11.4%
商務艙機票



+9.9%
威士忌



+6.6%
名錶

漲幅最大的項目

跌幅最大的項目

-5.6%
高端葡萄酒



-9.3%
酒店套房



-11.7%
女鞋



瑞士寶盛 高端生活指數： 地區解讀

儘管匯率波動和一籃子高端商品和服務的變化均會影響本指數，
但亞洲崛起這個長期趨勢仍是一個關鍵的因素。

正如指數重點概覽部分中指出，今年高端生活指數的重點是歐洲、中東、非洲(EMEA)和美洲的位置如何互換，以及前者的成本明顯上升，後者的成本大幅下降。這在很大程度上是因為在我們的數據收集期間，美元兌其它貨幣的匯率下跌。但這並非全部原因。美洲所有城市的排名都下降了，其中許多城市出現大幅下滑。美洲現在只有一個城市躋身前十名，那就是紐約。這種情況在廿年前甚至十年前是不可想像的。

相比之下，歐洲、中東和非洲地區大多由排名上升的城市組成，只有兩個城市除外。可能由於英國脫歐的不確定因素以及英鎊較2016年前的水平下跌了約20%，所以倫敦的排名保持不變。約翰內斯堡的是區內唯一排名有所下滑的城市。它是指數中唯一的非洲城市，也是全球生活成本最低的城市，無論是從經濟還是地理的角度來看，它都可以被合理地視為是一個例外。蘇黎世到約翰內斯堡的距離不比蘇黎世到上海的距離短多少。

複雜的畫面

亞洲城市的排名情況呈現出一幅更加複雜的景象。有排名上升的，也有下滑的。與美洲相比，亞洲城市下滑幅度較小，但曼谷和新加坡的排名明顯下滑。這很可能是由於前者依賴於旅遊業，而後者依賴於國際貿

易並且是區域旅遊樞紐。根據新加坡貿易與工業部(Singapore's Ministry of Trade & Industry)的數據，該國經濟有望在2021年強勁反彈，而惠譽解決方案(Fitch Solutions)則預測曼谷將迎來相當不錯但略微溫和的經濟復甦。

一籃子的轉變

在觀察這些區域是如何變化的時候，我們也有必要研究一籃子奢侈商品和服務的轉變。這種轉換在很大程度上有利於那些生活在亞太區國家的人士，因為在那裡，這些新納入指數的商品和服務往往更便宜。

「這種轉換在
很大程度上有利於
那些生活在亞太區
國家的人士。」

在本高端生活指數的四項新項目中，自行車、一攬子技術方案和跑步機這三項的價格在美洲和亞太地區都更便宜。對於許多到美國旅遊並常常驚訝於當地消費品價格低廉的歐洲人來說，這是一個似曾相識的畫面。（有關高端生活指數新納入類別的詳細信息，請參閱第50頁）

相比之下，被替換的舊項目在價格排名上比較參差。歐洲無疑是購買鋼琴的最佳地點。在婚宴和私人健身教練方面，歐洲的價格也相當有競爭力。不過就這些新項目而言，歐洲的價格幾乎沒有便宜的。

但是美洲的價格已經從合理發展到廉價。在新項目中，美洲地區價格普遍昂貴的是醫療服務。對於喜歡瞭解經濟相關小知識的人來說，或許會覺得這一現象很有趣：上海是全世界高端跑步機賣得最貴的地方。

亞洲的長期繁榮

然而儘管發生了這些變化，亞洲的生活成本仍然高企。為什麼呢？部分原因和匯率有關，但主要是由於一個最重要的根本性因素：亞洲經濟體的總體實力很強，尤其是中國，以至於加入一些更為主流的消費品也不足以抵銷長期繁榮造成的高物價。

話雖如此，某些亞洲城市的高端生活成本仍是實惠的。雅加達就是其中之一，而且這是說得通的。印尼可能是世界第四大人口大國，但它在某種程度上位於亞洲經濟增長奇蹟的邊緣。此外，它的地理環境使其成為一個特例，1.7萬個島嶼意味著發展很艱難。在距離雅加達現代生活數千公里的印尼巴布亞偏僻叢林裡，當地一些部落仍然過著一種幾乎不受現代化影響的生活。

孟買或許更令人驚訝，因為對於崛起中的印度而言，它是這個國家的商業之都。根據本高端生活指數，孟買是財富能夠發揮最大作用的地方之一。當地住宅地產的價格不到全球平均水平的一半，真正昂貴的商品只有汽車。在大多數方面，孟買與其商業競爭對手上海形成了鮮明的對比。

當然這本身就說明了一個問題。雖然按照發達國家的標準，印度近年來的經濟增長非常亮眼，但總體上的增長每年仍落後於中國3%左右。因此，中國的經濟規模現在是印度的四倍。

如果印度能夠縮小這個差距，隨著時間的推移，將會出現顯著的變化。或許我們在未來也會有充分的理由將像德里和班加羅爾（印度的科技之都，已吸引了大量外來投資）這樣的城市加入本高端生活指數的排名中。

西方的下滑

最後，我們應該把目光轉向西方。美國是一個值得關注的地方。在新冠疫情以及在憂慮前景看俏的中國威脅其全球地位的情況下，美國的感覺猶如上個世紀三十年代的英國，同樣也是削減開支、增加稅收和失業率高企。事實上值得注意的是，美國和中國都分別有兩個城市納入本高端生活指數中。

「雖然按照發達國家的標準，印度近年來的經濟增長非常亮眼，但總體上的增長仍落後於中國。」

然而即使我們已經進入「亞洲世紀」，美國仍是不可被忽視的。它的名義GDP仍然比中國高出50%以上，人均GDP是中國的六倍多。以人均計算，美國是全球第八大富裕國家，而中國排在第68位。從自然資源和全球儲備貨幣，到專業技術知識和全球最好的大學，美國幾乎在每個領域都比中國有優勢。

城市面貌

簡介

在今年的報告中，我們從高端生活指數中挑選了12個城市進行更詳細的研究分析。在接著的「城市面貌」部分，我們結合了當地受訪者的獨特見解、瑞士寶盛地區專家的分析以及研究數據重點，讓您在進一步瞭解世界各地不同城市的環境、氛圍和市場狀況。

巴塞隆拿



西班牙的第二大城市巴塞隆拿，擁有的地中海海岸線和充足的陽光，
在今年的指數中排名第15位。

城市概覽

巴塞隆拿擁有人們渴望在城市中享受的各種元素：藝術、文化、令人讚歎的建築、一流的購物場所、充足的陽光，以及最重要的一點：海灘。儘管具備所有吸引人的特質，它還擁有另一個主要優勢：該市的物價持續保持適中。在2021年一月 Expatistan 發布的生活成本指數中，它在68個歐洲城市中排名第33位。

儘管在過去一年中物價飛速上漲，但與其它歐洲城市相比，巴塞隆拿的房地產價格仍相對便宜。根據萊坊(Knight Frank)的數據，那裡的房屋最受海外買家的歡迎。對優質、節能、智能的新公寓的需求與日俱增。該市還希望通過在九個指定街區內重新規劃交通路線並增加綠地，從而在相關社區中創建「超大區」或超級街區，將街道歸還居民並改善宜居性。

此外，巴塞隆拿為消費者提供了性價比高的精選奢侈品和服務。雖然與2019年相比，現在該市的高端消費已經上漲了，它在瑞士寶盛高端生活指數中的排名上升到第15位。這是由於與全球平均價格的變化相比，巴塞隆拿整體價格(商務艙機票除外)的上漲幅度更大。在加權平均後，巴塞隆拿的價格按歐元計算上漲了2%，按美元計算上漲了7%(這是由於歐元對美元持續走強)。



巴塞隆拿的位置、天氣和建築使其成為吸引富裕人士到訪的目的地



La Barceloneta 海灘鄰近市中心



這座城市擁有許多不同的文化景點

當地受訪者獨特見解

Antai Venture Builder
主席兼聯合創始人
Miguel Vicente 先生

巴塞隆拿所提供的生活方式在歐洲區內可以說是數一數二的。它交通便捷，與西班牙其它主要城市、比利牛斯山以及該國最美麗的一些海灣連接。具備完善的休閒場所和基礎設施規劃，還有一些著名的國際學校。所有這些因素都使其成為一個極佳的宜居城市。

這座城市豐富的多樣性讓人感到驚喜，它展現了本土和國際文化的精彩結合。巴塞隆拿是歐洲少數有著土生土長的本地人與慕名而來的外國人和諧相處的城市。這使在巴塞隆拿遊覽和生活成為一種獨特的體驗。

還需要說明的一點是，它目前是世界最佳的創業地區之一，吸引了眾多的國際人才、投資者和企業家。科技生態的進步尤其顯著且持續增長。我們正在見證它朝這個方向發展的關鍵時期，這將使巴塞隆拿成為吸引全球初創企業和投資者的一線城市。

瑞士寶盛專家評論

**伊比利亞區投資組合管理部
主管 Almudena Benedit 女士**

客戶對獲得整體全面建議的預期不斷提高，希望積極參與投資組合的構建，並且不喜歡接受標準化的方案。

人們對於能推動長期增長的主題趨勢日益感興趣，例如顛覆性技術、生命科學和數字健康。客戶持更加開放的態度，通過增加在美國的投資，提高國際投資組合的多樣化。客戶對中國投資的興趣也顯著增加，旨在減低資產配置的相關性。

在過去一年裡，根據可持續性標準進行投資的資產日漸增多。加泰羅尼亞區和整個西班牙的投資者都越來越意識到負責任投資的重要性，在新冠疫情危機的推動下，負責任投資的發展勢頭進一步增強。

鑒於持續的低利率甚至負利率，客戶也在尋求固定投資收益的替代方案。這些方案主要包括對私募股權、風險投資、房地產和基礎設施資產的投資。儘管這些另類資產仍只佔客戶投資組合的一小部分，但我們預期它將是能實現最高增長的其中一個細分領域。

當地受訪者獨特見解

Rosá Clara 個人品牌
設計師和創始人
Rosá Clara 女士

我曾環遊世界，對我而言，巴塞隆拿是最適合生活的城市之一。它是世界大都會，擁有全球大都市的所有優勢。它的酒店業非常發達，有許多五星級酒店，其美食是全世界的標桿。此外，巴塞隆拿總會提供一些新鮮事物：從展覽到體育賽事，以及各種文化節和音樂節等。

這是一個極具創業精神的城市，因此它吸引不少人才，同時又是最適合推廣可持續時尚業的最佳地方之一。設計、時尚、攝影、音樂和其他藝術行業工作的專業人士是讓巴塞隆拿充滿活力的主要元素。

在巴塞隆拿居住不會讓您失望。它完美地結合了歷史與現代化。哥特式風格、El Born 社區、獨樹一幟的高第式建築，為1992年奧運會而建的標誌性基礎設施，以及22@ — 巴塞隆拿創新區的眾多當代建築範例，它們在改變這個城市的同時也在此和諧共存。

這個加泰羅尼亞區的首府可以滿足高要求的遊客，因為它瞭解消費者的需求和渴望。無論是在住宿、美食還是休閒活動中，它都能滿足那些追求最高品質的遊客。



Casa Batlló是Antoni Gaudí舉世聞名的精心設計之一



西班牙小吃盡顯這裡的大都會美食特色

城市指標

81

宜居性

72

可持續性

70

幸福感

來源：美世 (Mercer)、凱諦思 (Arcadis)、
《世界幸福報告》(World Happiness Report)

最高分100



45.6

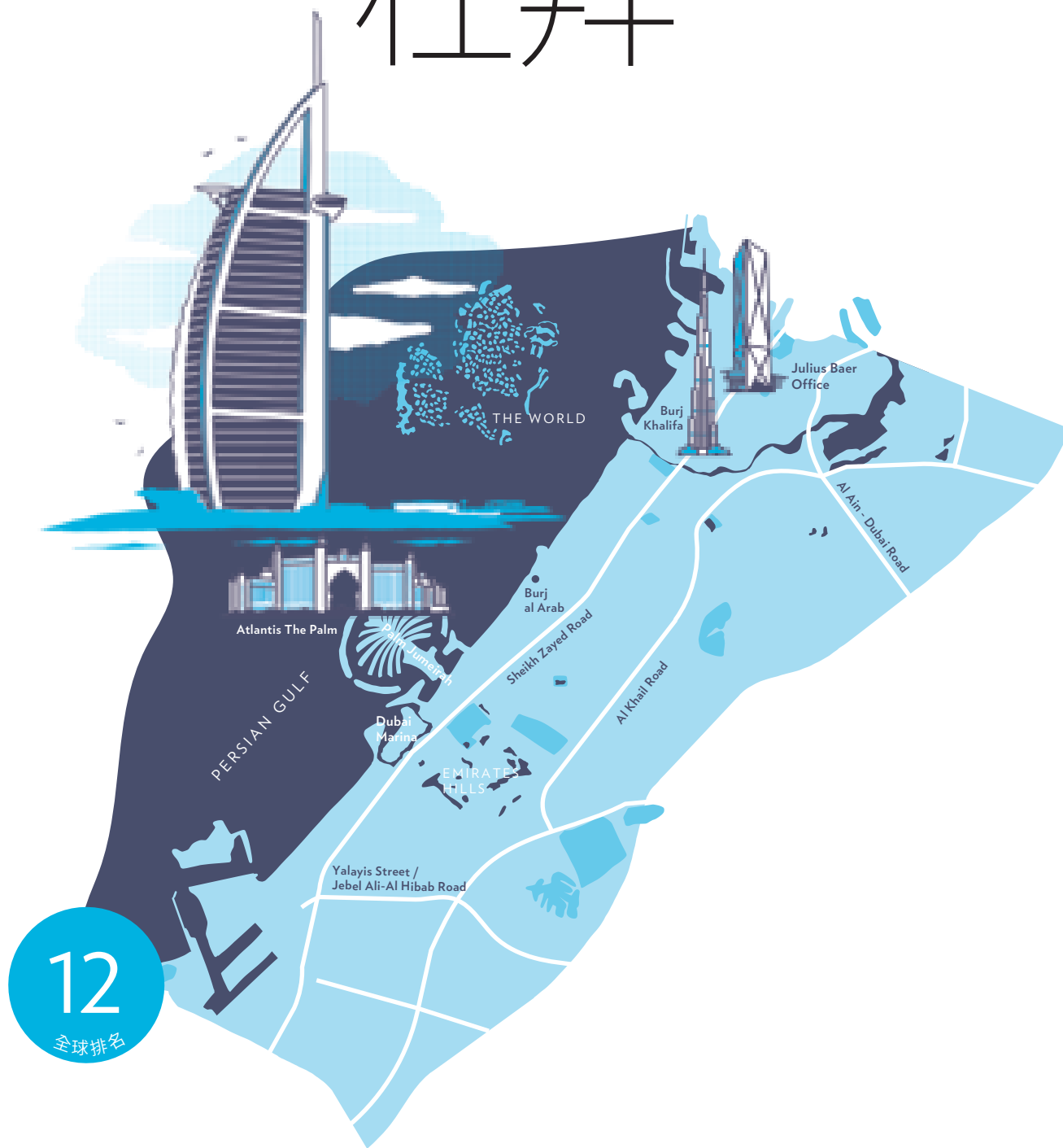
人均 GDP (千美元)



5.0

人口 (百萬)

杜拜



杜拜既是經濟和奢侈品中心，也是阿拉伯聯合酋長國人口最多的城市，在今年的指數中排名第12位。

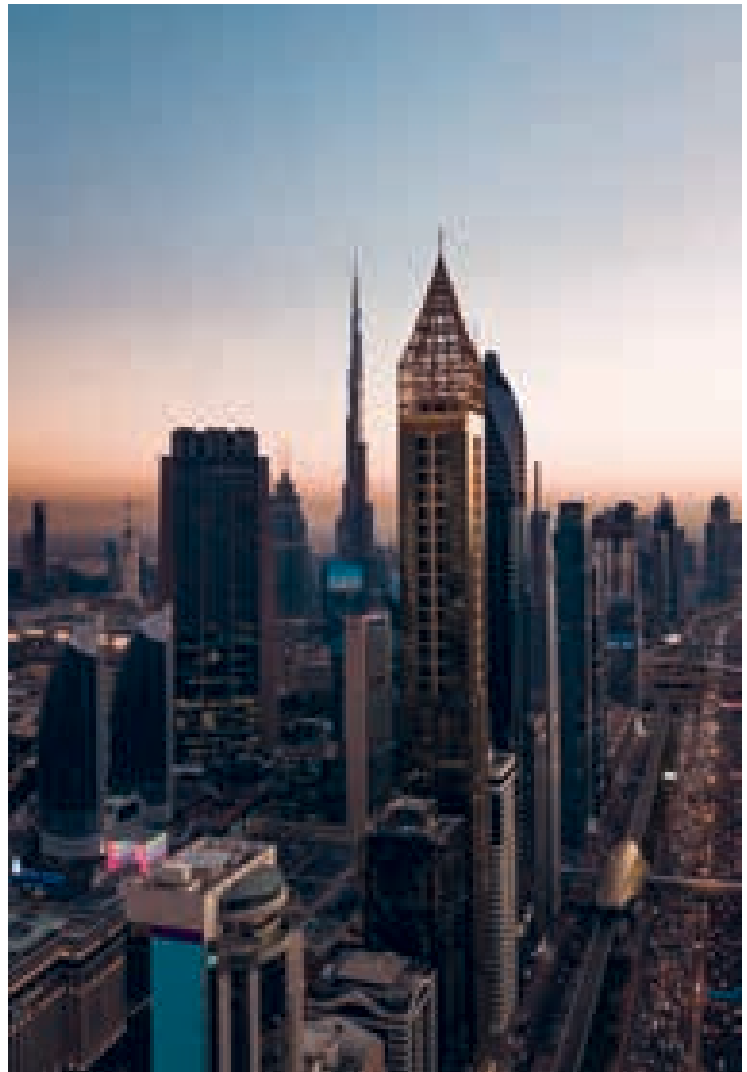


杜拜位於大海和沙漠之間

城市概覽

杜拜有兩個不同但又聯繫在一起的身份：它是一個商業引擎，具有積極進取的經濟增長戰略並決心吸引企業和初創公司，同時也是旅遊勝地。如今，杜拜正在使用新科技來推動其成為智慧城市的願景。它在 Foreign Direct Investment 雜誌公布的《全球未來城市 2021/22 年度報告》中排名第三位，並且在 2020 年「全球創業指數」(Global Entrepreneurship Index) 中排名第四位。該市仍然是主要的國際奢侈品和商業中心，它在我們今年的高端生活指數中排名上升至第 12 位。以加權平均計算，杜拜的價格按本幣計增長 1%，按美元計增長 1%。

儘管該市早期的經濟增長是以石油為基礎，但現在它已可以號稱是世界上最多元化的經濟體之一，石油只佔其 GDP 的不到 1%。杜拜的其它賣點還有非常低的公司稅和僅 5% 的增值稅，以及阿聯酋在世界銀行《2020 年經商環境報告》總體排名前二十位。由於新的法規允許外資機構在一些行業中全資擁有在岸公司，



Sheikh Zayed 大道本身就是一個旅遊景點

以及該地區為投資者、專業人士和退休人員提供 10 年的簽證，因此杜拜作為全球樞紐的吸引力將進一步提升。

阿聯酋開放型的經濟受到新冠疫情的衝擊。然而，隨著對研究和發展、技術進步與創新的重視，毫無疑問該國在慶祝成立 50 週年的同時，其 2021 年的經濟也將快速地反彈。

瑞士寶盛專家評論

中東區投資諮詢部主管
Omar Barghout 先生

杜拜一直充當與新冠疫情作戰的先鋒。借助財政刺激措施，它成功地在經濟疲弱和油價走低的背景下增加了財政收入。商業活動的重啟吸引了遊客和投資者回到杜拜，同時也提升了人們對於備受期待的2020年世博會（由於疫情關係延期至2021年）成功舉辦的信心。

由於中東地緣政治局勢有所改善，因而強化了這種樂觀情緒，為不同行業的投資者提供了很多機會。此外，杜拜正在成為一個充滿活力的科技初創企業的中心，在金融科技領域吸引了大量的早期投資。

去年，投資者在國際股票市場上表現非常活躍。我們目睹了市場從固定收益產品轉向與主題行業高度相關的股票，例如數字醫療、金融科技、電動汽車（electric vehicles, EVs），以及受益於「在家工作」的一系列股票。此外，由於美元的疲弱，客戶建立了黃金持倉並尋求外匯投資機會。

在低利率的環境下，渴望獲取收益的投資者對結構性票據和固定期限產品的需求增加，以確保收入來源。



杜拜帆船酒店 (Burj Al Arab) 是矗立於波斯灣沿岸的一座宏偉建築



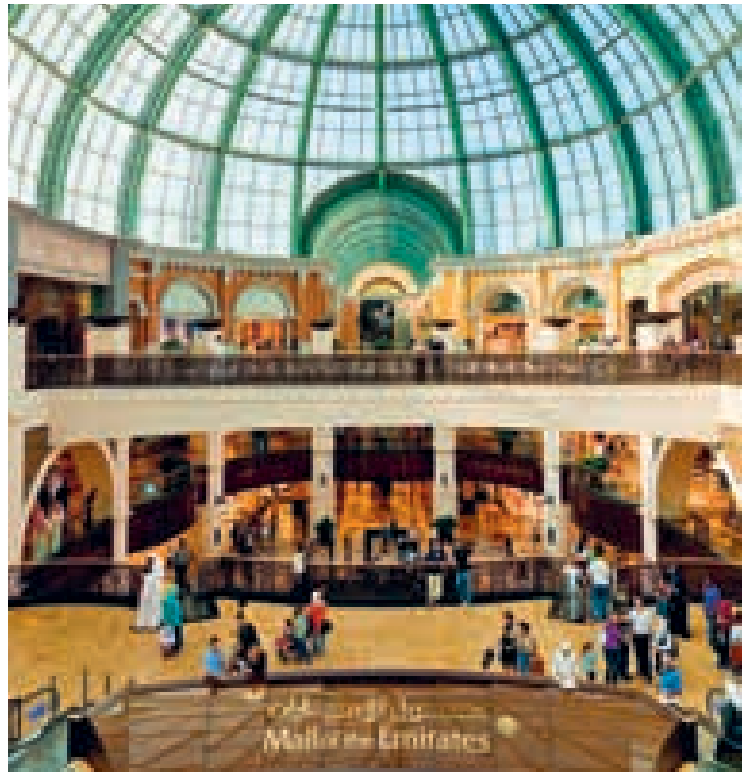
杜拜國際金融中心 (Dubai International Finance Centre) 是該市的經濟特區

城市特色

在過去 20 年中，杜拜以其精緻的商店、宏偉的現代主義公寓樓以及充滿活力的休閒和夜生活場景而聞名。大量高淨值人士的湧入刺激了奢侈品市場，使其繼續蓬勃發展，2020 年的奢侈品市場價值超過 10 億美元。

除了人造的朱美拉棕櫚島之外，受富裕居民青睞的社區還包括擁有超大豪宅和開闊的高爾夫球場的阿聯酋山，以及居民可以從其公寓漫步到私人遊艇的杜拜碼頭。2020 年，在阿聯酋迪拉姆貨幣走強，以及按揭貸款法規變更等因素的支撐下，杜拜的高端住宅市場漸趨穩定。然而，鑒於這座城市仍需要從疫情的影響中恢復，因此房地產價格可能會在接下來的幾年受到抑制。

擁有眾多米芝蓮星級廚師的杜拜為遊客和當地居民提供種類繁多的國際美食，匯聚了國際大都會的不同風格，既可以在海濱買到中國風味的漢堡，也可以在商務餐廳品嚐到經典的意大利北部美食。



阿聯酋購物中心 (Mall of Emirates) 內設置了中東地區首個室內滑雪度假勝地



杜拜擁有世界上最大的懸浮式水族館之一

城市指標

79

幸福感

68

宜居性

58

移動性

來源：《世界幸福報告》(World Happiness Report)、美世 (Mercer)、IESE 最高分 100



47.5
人均 GDP (千美元)



5.2
人口 (百萬)

法蘭克福



法蘭克福除了是德國的金融中心以外，更是一個宜居性和可持續發展水平極高的城市，在今年的指數中排名第17位。

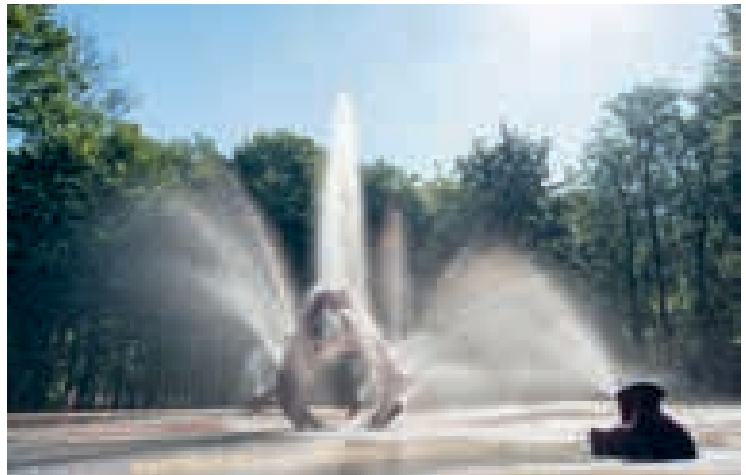
城市概覽

法蘭克福在我們的高端生活指數中排名第17位，代表著它能夠為高淨值居民提供價格實惠的服務與產品。它是西歐最便宜、價值最被低估的城市。該城市的酒店套房和上等葡萄酒具備極高的性價比。

法蘭克福被視為德國的金融中心，擁有大量財富。它在全美世 (Mercer) 的全球城市生活質量排名中位居第七，在《經濟學人》雜誌 (The Economist) 的城市安全性排行榜中在歐洲城市裡位居第四。它被廣泛認為是歐洲最快走出新冠疫情衝擊的城市之一。

法蘭克福在傳統上被視為商業中心，擁有德國貨運最繁忙的機場，其住宅房地產市場正在快速增長。

根據萊坊 (Knight Frank) 的數據，自2013年以來，該城市的人口平均每年增長11,000人，而韋斯滕德 (Westend) 和美茵河之間的地區正在進行大規模重建，加上法蘭克福持續的繁榮和良好的生活質量，這些原因都吸引了許多當地和海外的買家。



Waldspielpark遊樂場的噴水泉



美茵河 (River Main) 是法蘭克福市的重要部分



擁有 200 年歷史的施泰德博物館 (Städel Museum) 收藏了大量的藝術珍品



由建築師 Hadi Teherani 設計的獨特石塊外牆建築

瑞士寶盛專家評論

首席經濟學家 David Kohl 先生

擁有美茵河畔的法蘭克福作為德國的金融中心以及法蘭克福/萊茵 — 美茵大都會區的中心正在持續發展。它的機場是歐洲第四大繁忙機場，距離市區只有 20 分鐘路程，因此吸引了眾多當地和國際旅客。

將歐洲央行設在法蘭克福的決定進一步加快了該城市多元文化僑民聚居地的進程，並加強了它作為國際金融中心的重要性。英國脫歐預計會導致搬離倫敦的公司數量增加。

當然，過去十幾年，這個趨勢伴隨著房價顯著上升，增強了法蘭克福對市民和投資者的吸引力。此外，在陶努斯山 (Taunus) 附近的一些小鎮，如巴特洪堡 (Bad Homburg)、克龍貝格 (Kronberg) 和科尼斯坦 (Königstein) 也很受歡迎，房價和租金也錄得類似的上漲。

在投資者偏好方面，我們看到整個德國的趨勢一致，尤其是對 ESG 投資的興趣日漸增加。

城市特色

富裕的法蘭克福居民在消費時比較審慎，但該城市為他們提供了豐富的藝術享受。除了擁有200年歷史的施泰德博物館 (Städel Museum — 該館擁有德國最重要的收藏品之一) 外，還有越來越多的獨立、現代的畫廊展示新進和已成名的當代畫家定期更新的作品。

法蘭克福擁有很多精品店鋪，因此能吸引大量當地居民和商務遊客前來購物；而年輕、富裕的購物者則可能會前往貝格街 (Berger Strasse)，那裡有很多古董店和精品店出售新銳設計師所設計的產品。在眾多懂得欣賞新概念和飲食文化的遊客和本地居民的推動下，法蘭克福的餐飲業也在不斷創新。

這裡的高等教育吸引著許多國際學生到來，同時很多公司也在這裡開設總部，因而造就了良好的就業前景。此外，該市約一半的市區由自然景觀所組成，而為了提供休閒和娛樂的場所，這座城市被廣闊的綠化帶圍繞著，當中包括德國其中一個最大的內城區森林。這些使法蘭克福因此成為世界上最可持續發展的城市之一。



法蘭克福的中央車站於1888年建成，是一個備受矚目的歷史性地標



這座城市的餐飲行業充滿活力

城市指標

97

宜居性

90

可持續性

73

安全性

來源：美世 (Mercer)、凱諦思 (Arcadis)、
《經濟學人》雜誌 (The Economist)

最高分100



70.0

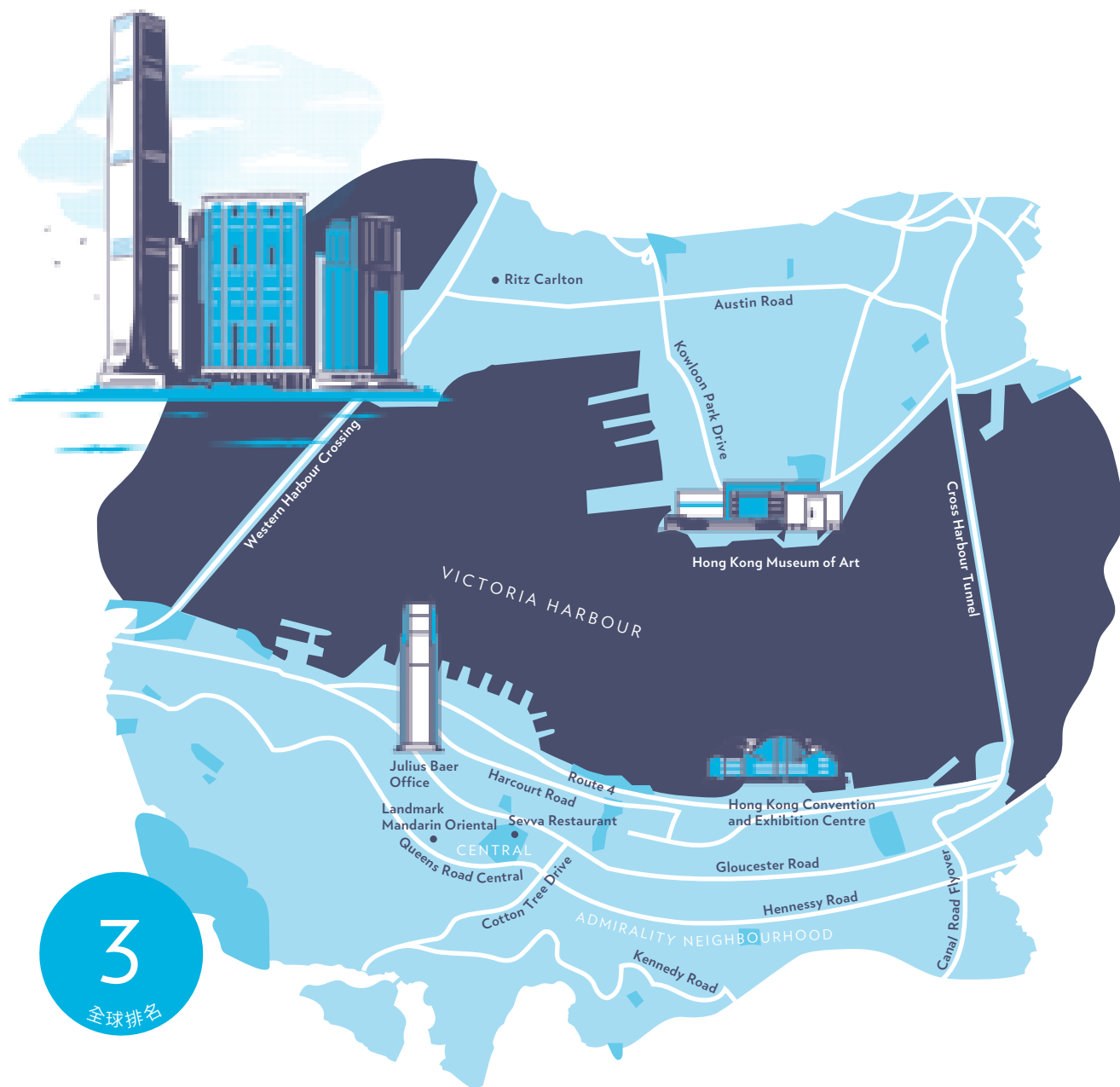
人均 GDP (千美元)



2.7

人口 (百萬)

香港



作為全球金融和商業中心的香港，
在今年的指數中排名第3位。



從香港島鳥瞰維多利亞港的景色

城市概覽

香港在本指數的排名被東京和上海取代，現在位列第3位。憑藉其活力、多元文化和企業家精神，香港繼續吸引著世界各地的高淨值人士。與中國大陸相比，香港的富裕人士顯得較為保守、謹慎和成熟。儘管有更多的女性躋身富裕階層，但香港的高淨值人士主要還是由男性專業人士和企業家組成。

根據瑞士寶盛的研究，過去一年，該市的奢侈品和服務價格總體上變化不大。但酒店套房的價格則下降了近四分之一，這將使香港在旅遊業重啟後，成為對富裕遊客而言具有吸引力的目的地。

去年，香港的奢侈品消費水平是中國大陸市場的一半。該地區的消費者不熱衷於把名牌標籤作為顯示身份的標誌，他們比較關注產品的質量，偏愛精緻、低調的設計。

根據經濟學人智庫(The Economist Intelligence Unit, EIU)2019年的全球宜居性調查，香港在文化和環境方面得分為83.1分；而萊坊全球城市指數(Knight Frank Global Cities Index)將香港列為高端生活方式排行榜的第四名。

當前香港許多高端商品和服務的價格比世界其它很多地方都高，消費者在汽車、商務艙機票、時尚的餐廳和法律服務方面要支付更高昂的費用。在經過2019及2020連續兩年經濟萎縮之後，奢侈品牌正在努力重新吸納消費者。

城市特色

香港有世界上最激動人心和多樣化的餐廳和夜生活場所。正如您所預期的那樣，這座因企業家精神和多元的文化影響力聞名的城市對其高端酒吧和餐廳進行了大量投資，以在激烈的競爭中吸引富裕的顧客。內部設計表達出引人入勝的主題，而場所位置的選擇則致力為客戶提供最佳的天際線和海景視野。

諸如 Sevva 般的餐廳，可以讓顧客欣賞到從中環和金鐘區到維多利亞港和九龍的絕美景色。隱身於香港置地文華東方酒店 MO Bar 內的 Please Don't Tell (PDT)，猶如其名，是一家為懂得享受生活的市民和遊客服務的酒吧。這座城市的高端酒店服務同樣令人印象深刻。歷史有名的半島酒店以及其它著名的酒店(如香港瑰麗酒店和香港奕居等)並駕齊驅，為遊客提供一流的體驗。

長期以來，香港一直是國際貿易中心，也是世界上最重要的金融中心和商業港口之一。這種特質讓它成為世界上摩天大樓最密集的地方之一，其城市天際線及每日舉辦的《幻彩詠香江》燈光音樂匯演是主要的旅遊景點。

儘管市中心人口稠密、結構緊湊，但您仍可在其它區域發現美麗的大自然景色——香港有 75% 的土地是綠色地帶。市民在忙碌的生活中能夠享受海灘、森林和山脈，以及郊野公園網絡為他們帶來遠離喧囂的休閒體驗。

香港的交通網絡非常發達，公共交通工具佔每天出行使用率的 90% 以上，是世界上公交佔比最高的地區之一。鑒於其地理位置，水路運輸也很重要，具標誌性的天星小輪每年在維多利亞港運載近 3,000 萬名乘客。

香港國際機場長期以來一直是重要的交通樞紐，並且是世界上最繁忙的機場之一，每年可接待約 7,000 萬人次。但自新冠疫情出現以來，旅客數量急劇下降。但東南亞旅遊業市場被認為將是最早從疫情恢復的市場之一，因此香港展望能受惠於此。



山頂纜車將乘客帶到太平山頂

瑞士寶盛專家評論

香港區研究部主管
鄧啟志先生

疫情對香港的零售業影響重大，與中國內地比較，香港的經濟仍尚未全面復甦。然而，儘管商業地產市場面臨巨大的壓力，但由於需求被壓抑和低利率環境，住宅市場走勢依然強勁。

除了房地產，投資者對金融市場的興趣在2020年尤其強烈。投資者從債券轉向股票投資，把資產從舊經濟領域配置到新經濟的情況有所增加。

最近的市場調整並沒有減弱市場投資氣氛，大部分投資者都渴望抄底，從而建立聚焦長期趨勢的核心持倉，當中包括雲計算、電動汽車、新能源和生物技術等板塊。



從高端餐廳到街頭小吃，飲食都是香港生活中不可或缺的一部分



於維多利亞港暢遊的傳統中式帆船

城市指標

91

可持續性

75

生活成本

69

宜居性

來源：凱諦思 (Arcadis)、Expatistan、美世 (Mercer)

最高分100



59.5

人均 GDP (千美元)



7.5

人口 (百萬)

倫敦



英國的首都倫敦是全球商業和旅遊中心，
在今年的指數中排名第8位。

城市概覽

在2020年12月底英國脫歐協議達成之際，倫敦人終於鬆了口氣。該市仍是領先的全球樞紐，在包括金融和金融科技服務在內的許多領域發揮重要的影響力。但是，移民規則的變更可能會對移居到英國的國際流動家庭的數量產生負面影響。

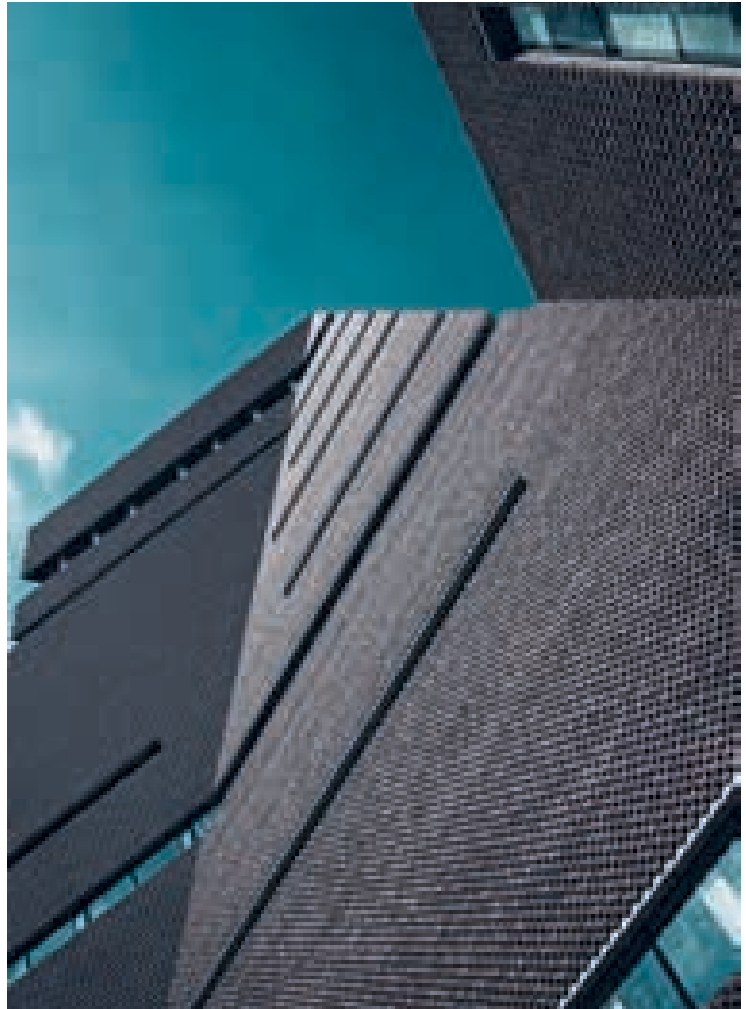
與2019年同期相比，倫敦2020年加權平均後的物價指數下跌了2%，但英鎊的走強扭轉了這一趨勢，導致以美元計價的物價指數上漲了2%。在瑞士寶盛高端生活指數中，倫敦排名第8位，不再是最昂貴的歐洲城市。

由於新冠疫情，倫敦居民湧向全市3,000多個公園呼吸新鮮空氣。對綠色空間的追求也反映在房地產市場上：在倫敦首次封城後，該地區的主要住宅市場對室外空間的需求激增，鄰近綠色空間的地區受惠於這個趨勢。然而，自從市場於2020年5月中旬重新開放以來，倫敦以外地區的房地產價格一直保持強勢反彈，而倫敦黃金地段的升勢卻不那麼明顯。

倫敦通常都能在城市排名中獲得良好的總體評分，包括宜居性、安全性和幸福感。然而，值得注意的是，在自然和建築資產設計及諮詢公司凱諦思 (Arcadis) 發布的最新一期可持續發展指數 (Sustainability Index 2018) 中，倫敦位列榜首。該指數探討與社會、環境和經濟有關的因素。該市還位居西班牙納瓦拉大學 IESE 商學院 (IESE Business School of Navarra) 2019 年城市動態指數 (Cities in Motion Index) 的榜首，該指數比較了全球 174 個城市的發展水平。



位於倫敦的心臟地帶的塔橋和泰晤士河



泰特現代美術館 (Tate Modern) 為這座城市的藝術發展注入了生命力

瑞士寶盛專家評論

Julius Baer International Ltd.
私人客戶部門主管
Alan Hooks 先生

倫敦和英國的投資者偏好各有不同，很大程度上取決於客戶的類型、經驗和需求。許多客戶都選擇通過全權委託的方式委託投資決策的策略，大多數會結合以某些主題理念或特定行業或他們有特別興趣或專長領域為中心的投資諮詢方案。

房地產、股票和私募股權在超高淨值人士的投資組合中仍佔主導地位，通常以個股、基金或直接投資的形式體現。許多公司所有人和企業家都喜歡積極拓展私人業務，以此來充實更多元化的投資組合。

可持續投資的需求繼續增長，投資者也開始關注他們所投資公司的社會和環境目標。這一趨勢顯然在2020年得到鞏固，在年輕投資者身上表現得尤為明顯。

目前，在政府為控制新冠疫情而大舉借債之後，許多家庭正在努力解決的一個重大問題，很可能就是如何應對個人和公司財務環境可能出現的變化。網絡安全也是一個令人關注的領域，它被認為是一個嚴重的威脅。而許多家庭正在應對的另一個重要議題，就是如何以最好的方式將財富傳承給下一代。



哈洛德百貨公司 (Harrods) 是吸引著許多高淨值遊客到訪的主要原因

當地受訪者獨特見解

男性時尚和高端生活雜誌
《The Rake》編輯
Tom Chamberlin 先生

倫敦的生態系統旨在完美地滿足高淨值和超高淨值人士的高端生活方式。在該城市過上美好生活的基準則包括：私人會所、博物館、應有盡有的購物街，所有這些因素使生活在倫敦變得非常便利。在騎士橋 (Knightsbridge)、肯辛頓 (Kensington) 和梅費爾 (Mayfair) 等地區尤其如此，那裡有您需要的一切：孩子的學校、蔬果店、好的酒吧和餐館，美麗的公園，全都聚集在一個步行可及的區域內。即使您身處繁華喧鬧的大都市，也始終可以找到一個安靜的角落。

倫敦散發著一種浪漫主義情懷：歷史、優雅，以及對古老英倫風的念念不忘。人們從世界各地來到薩維爾街 (Savile Row) 定製西裝，不是為了追求浮華的設計師品牌，而是為了低調的奢華和金錢能買到的最好的手工西裝。儘管受到新冠疫情危機的影響，倫敦人仍然在花錢購買定製商品。就像金融危機一樣，錢不會突然消失，但人們會以一種更加慎重的方式花錢來保全自己的生活方式和資金。

當地受訪者獨特見解

世界第一家快閃零售和
餐飲廣場BoxPark的
首席執行官兼創始人、企業家
Roger Wade先生

當您打算搬家或是正在物色新房，第一個要求可能就是尋找一個安全的環境定居。倫敦符合以上所有條件。但倫敦的特別之處是人。

這座城市包容所有的種族和文化，締造出一個不可思議的大熔爐，使其煥發無限活力。這是一座令人興奮的城市，許多美妙的事情在這裡發生。它可能沒有最好的天氣，但我認為它可能擁有世界上最好的人群。

對於企業而言，提供了全面的配套服務。融資便利、良好的稅收環境、積極進取的高素質人才，以及更重要的一點，可以進入這個人們樂於居住的城市。這座城市與我年幼時的倫敦相比，發生了翻天覆地的變化，當時我外出的範圍僅限西區。現在東區發展得欣欣向榮，南倫敦也突然間後來居上，整個城市都發生著令人振奮的事情。



倫敦眼 (London Eye) 讓您可以從135米的高處欣賞英國首都的風景



Gherkin大樓俯瞰倫敦市內其它擁有更悠久歷史的建築物

城市指標

99

可持續性

82

宜居性

81

幸福感

來源：凱諦思 (Arcadis)、美世 (Mercer)、
《世界幸福報告》(World Happiness Report)

最高分100

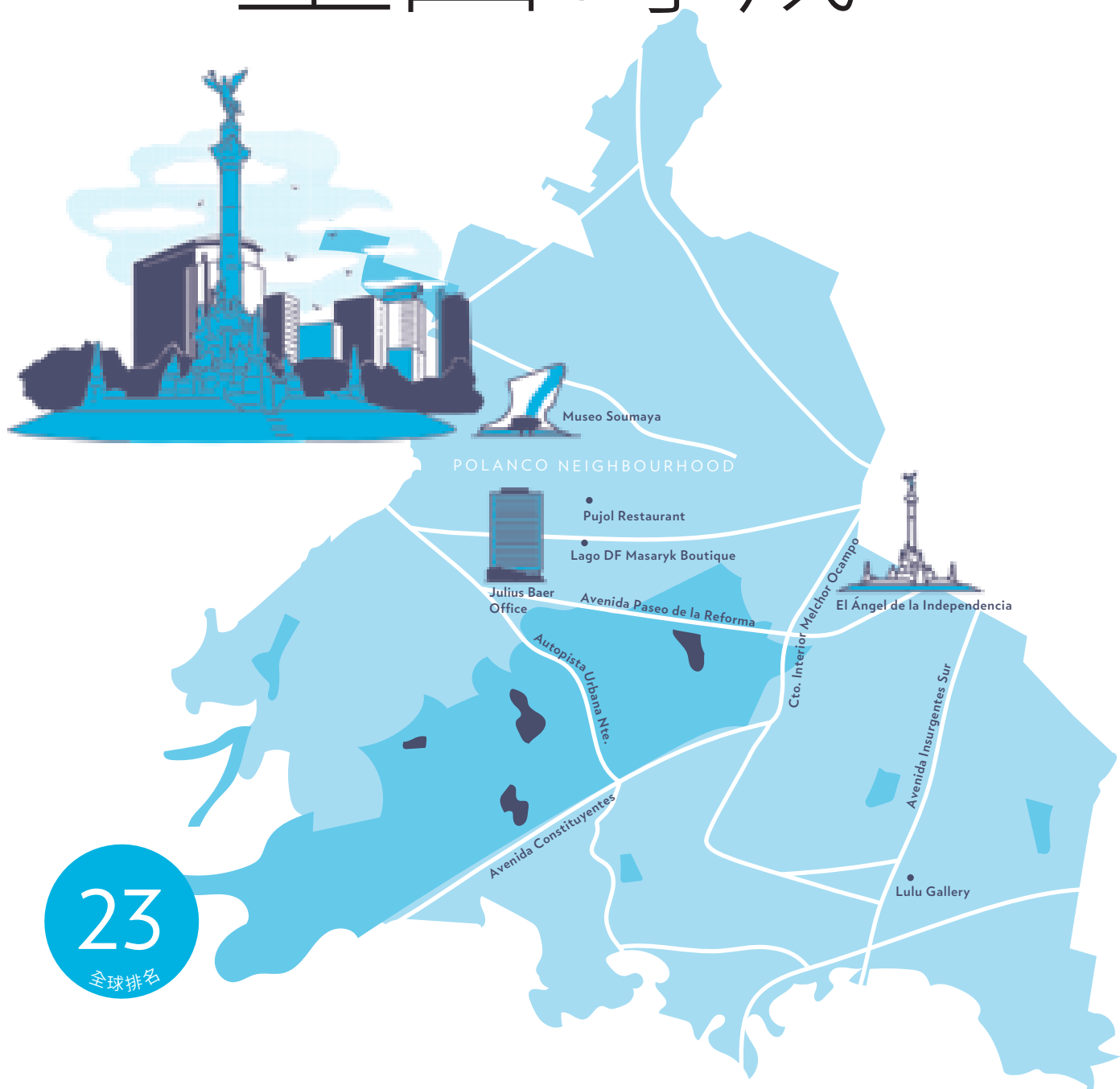


69.5
人均 GDP (千美元)



12.2
人口 (百萬)

墨西哥城



墨西哥城是一個文化熱點城市，也是世界上人口最多的城市之一，
在今年的指數中排名第23位。



El Ángel de la Independencia 獨立紀念柱的歷史可以追溯到1910年

城市概覽

墨西哥城早在新冠疫情之前就已遭受經濟放緩的影響，並且嚴重依賴於鄰近美國的經濟。然而，墨西哥已經是拉丁美洲第二大經濟體，預計2021年它的經濟將出現反彈。

在我們的指數中，墨西哥城排名第23位，是奢侈品和服務價格最便宜的城市之一。在這裡，高端養生和相關服務的性價比較高，但其它頂級商品卻相對昂貴。

對外國人房地產所有權的限制措施抑制了包括高端房地產市場在內的住宅房地產價格。波朗科(Polanco)區擁有豪宅、知名設計師品牌的購物中心和米芝蓮星級餐廳，仍然是該市最炙手可熱的地段。

與北部的鄰國接壤且彼此瞭解，加上穩定和可預測的監管環境，以及供應充足的金融產品是推動墨西哥城房地產價格趨勢的因素。墨西哥比索的貶值促使該市的富裕人士考慮新的貨幣策略。

由於新冠疫情的原因，許多富裕的墨西哥城居民在鄉村和海邊建造了更多的房屋。如今，他們也更有可能把孩子送往首都以外的頂級私校並投資私人飛機。



索卡洛廣場 (Zocalo) 或憲法廣場 (Plaza de la Constitución) 是該市舉辦活動的主要場地

城市特色

墨西哥城在2018年被評為世界設計之都，其城市設計、文化和美食風尚都正在發生轉變，而其活力和豐富的文化融合則繼續吸引著眾多遊客和僑民。

這座城市擁有美洲最宏偉的一些建築，其中大部分正在進行翻新。這裡散發著濃烈的當代藝術氣息，擁有許多令人興奮的新建美術館，比如主要展示墨西哥和南美畫家作品的畫廊 Lulu Gallery，以及 Soumaya 博物館和國立人類學博物館 (National Museum of Anthropology) 等文化熱點。

拉丁美洲快速增長的奢侈品用戶激發了本土時尚品牌和一系列本土高端品牌的成長。除了當地的傳統美食之外，墨西哥城還吸引了來自世界各地的富有創意的廚師，利用傳統調料與當地食材完美地配合來自世界各地的美食風味。

墨西哥城是世界上最大的現代都市之一，佔墨西哥總人口約20%，是墨西哥的商業中心。它擁有悠久的歷史，是美洲最古老的首都。



Soumaya 博物館收藏了超過 66,000 件藝術品

瑞士寶盛專家評論

美洲諮詢及產品部主管
Esteban Polidura 先生

墨西哥是拉丁美洲第二大經濟體，估計2020年的GDP達1.2萬億美元。受到新冠疫情的影響，墨西哥的經濟在2020年萎縮了9%。然而，2021年的經濟將有望實現5.5%增長。

墨西哥的經濟將受惠於其主要貿易夥伴美國的強勁經濟反彈。此外，高油價將為該地的政府財政提供有利的貢獻。墨西哥擁有強大的國際儲備、覆蓋廣泛的投資市場，以及相對較低的外幣債務。但是，鑒於政治不確定性和有限的財政刺激措施，這些都可能影響投資者的信心。

墨西哥的投資者越來越關注房地產投資，尤其是在美國的房地產投資。在人們普遍希望控制風險並使自己的投資具有升值潛力的支撐下，結構性產品正在成為主流。隨著墨西哥富裕家族的視野更加全球化，他們對專業理財諮詢服務的興趣更加濃厚。因此，越來越多的高淨值人士開始尋求家族辦公室服務。



國立人類學博物館 (National Museum of Anthropology) 是墨西哥最大和最受歡迎的博物館

城市指標

80

幸福感

44

宜居性

33

安全性

來源：《世界幸福報告》(World Happiness Report)、美世 (Mercer)、
《經濟學人》雜誌 (The Economist)

最高分100



27.0

人均 GDP (千美元)



20.4

人口 (百萬)

莫斯科



作為歐洲最大的首都，莫斯科既具有創業精神又歷史悠久，
在今年的指數中排名第18位。

城市概覽

近年來餐廳和零售業的發展證明，莫斯科正在形成一種新的、令人興奮的創業精神。而它在本指數排名第18位。隨著當地居民的財富日益增長，在一些前帝國和蘇聯建築內及其周圍地區，開始出現新的商店和餐館以滿足各種需求。

高淨值人士已經意識到安全的必要性，因此現在該地開設了越來越多的低調隱秘場所，使他們能夠自在地享受財富。最近重新裝修的大酒店很多，其中包括著名的可俯瞰克里姆林宮的大都會酒店 (Metropol Hotel)，它的客房擁有裝飾藝術風格，餐廳則在全球最豪華之列。莫斯科薩沃伊酒店 (Hotel Savoy Moscow) 的新藝術風格室內裝飾則配有枝形吊燈、油畫和小天使。

不受任何出色的烹飪傳統限制，許多在莫斯科餐廳和酒店工作的頂尖廚師，現在正在超越烹飪的界限，融匯不同的美食文化創作佳餚美饌。

在過去的幾年中，莫斯科的房地產市場略有冷卻，但是由於越來越多的企業家的持續需求，莫斯科的房地產市場因此能保持穩定。莫斯科河兩岸與 Ostozhenka 街之間的住宅區，通常被稱為城市的黃金地帶，是一些最昂貴的房產的所在地。

魯比利溫卡 (Rublyovka) 的別致郊區的高端房屋價格能高達 8,000 萬美元，通常被高牆遮蓋，因為這裡的富裕居民與莫斯科的其他高淨值人士一樣，都希望將自己的財富隱藏起來。



Zhivopisny 景觀大橋是莫斯科河上第一座斜拉橋

當地受訪者獨特見解

53歲的Maxim Kashirin先生是葡萄酒、烈酒和軟飲料和零售分銷公司Simple Group的創始人兼首席執行官。Simple Expo和Simple Congress是俄羅斯最大的葡萄酒盛會，該機構上一屆的白松露慈善晚宴為兒童醫療救助籌集了超過1,100萬盧布(150,000美元)。

從商業角度來看，莫斯科是一個巨大且前景美好的市場。它仍然是該國的經濟和政治中心。這是一個現代化的大都市，各種各樣的文化、經濟和政治活動輪番上演。餐館生活在變化，體育在變化，一切都在發生變化。年輕一代正在成長，給這座城市帶來了不同的精神底蘊。

我喜歡這裡正在發生的變化。創新的建築正在塑造新的社區。莫斯科的消費者現在處於全球潮流的最前沿。他們的要求很高，並且對品味和性價比方面的優缺點有清楚的認知。莫斯科也是一個非常時尚的城市。在這裡，您不必過著富裕的生活方式就可以穿得很得體。

我們已經看到大量現代商店和更現代的餐廳湧入。甚至最簡單的就餐場所也變得越來越有吸引力，消費者業務中的服務和服務標準也在不斷提高。得到備受認同的《米芝蓮指南》的專業評級，證明了我們在提供優質餐飲體驗方面獲得了一定的成功。

我喜歡莫斯科現在對於新想法持開放的態度。「我們必須這樣做，因為我們的父親或祖父是這樣做的」— 在俄羅斯，我們沒有任何這樣的傳統。我們正在從頭開始進行這些改變和改進，因此我們可以進行試驗並為舒適性和豪華度設定新的標準。我們沒有心理上的限制 — 這對做生意而言非常好。



水銀城市大廈 (Mercury Tower) 展現了莫斯科現代化的一面

瑞士寶盛專家評論

俄羅斯、中歐和東歐 市場主管

Ewgeni Smuschkovich 先生

俄羅斯經濟一直在努力從新冠疫情的影響中復甦反彈。該國央行實施了相應的財政和貨幣政策，但由於疫情的第二波大流行，其2020年第三季度的經濟復甦有所放緩。央行預計直到2021年春季消費活動將減少。

儘管收入下降，俄羅斯人還是試圖在危機期間儲蓄更多。投資者仍然相當保守，採取防禦性的投資策略：他們的主要目標是保留資本。除了股票，他們還會考慮對沖策略。

從歷史上看，俄羅斯人傾向於選擇投資美元。但是隨著美元貶值，他們現在正在尋求能提供收入的投資方案，例如股票和債券、結構性產品以及貸款抵押債券。

財富規劃對俄羅斯客戶十分重要。隨著越來越多人進入考慮退休的年齡，傳承規劃和家族治理成為重要的話題。

更廣泛而言，顛覆性技術正在驅動市場，而網上銀行也在蓬勃發展。

當地受訪者獨特見解

Olga Zhukova 女士是 Zaryadye Hall 的首席執行官。這座國際文化和教育音樂中心於2018年在莫斯科開幕，並以其卓越的聲學效果而聞名。

快速的節奏和不間斷的工作是我們城市的特色。如果您對此已經習以為常，那麼莫斯科對您來說就並不陌生，就像其它大都市一樣。

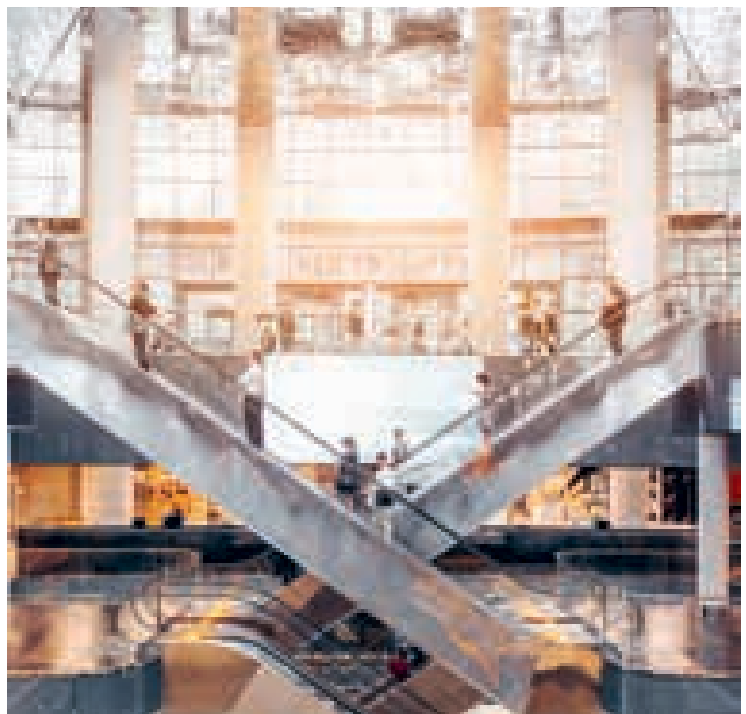
莫斯科能為您提供涵蓋不同口味和預算的各式各樣享受 — 酒店、世界著名品牌、劇院和博物館。對我來說，這座城市最吸引人的特徵之一就是其文化遺產：博物館、音樂廳和建築。

在過去的五年中，這裡的生活方式發生了翻天覆地的變化。新的公園出現了，而舊的公園已經用現代化的基礎設施進行了翻新。人們不再急於一有機會就離開城市前往鄉村地區，他們寧願留下來並在這裡度過閒暇時光。新的旅遊區出現了，那兒有宮殿和博物館，而音樂廳和劇院現在還為家庭提供教育節目。

莫斯科現在有越來越多的節日和演出，新一代的藝術家也被人們發現熟知並推廣。在這裡，我們還看到了新作曲的全球首次發布。新冠疫情給 Zaryadye 音樂廳帶來了挑戰。在這裡，我們嘗試不取消演唱會，而是重新安排演唱會的時間。我們總是有一個B計劃，甚至C計劃。



Zaryadye 公園將大自然景色帶到紅場附近



現代購物中心和飯店遍布莫斯科市內

城市指標

59

幸福感

42

可持續性

38

安全性

來源：《世界幸福報告》(World Happiness Report)、凱諦思 (Arcadis)、《經濟學人》雜誌 (The Economist)

最高分100



61.5
人均 GDP (千美元)



12.7
人口 (百萬)

孟買



孟買俯瞰阿拉伯海，是印度活力且多元的資本金融中心，
在今年的指數中排名第22位。



俯瞰阿拉伯海的有利位置使孟買成為幾個世紀以來重要的貿易目的地

城市概覽

孟買被譽為「最大城市」(‘Maximum City’)，是印度人口最稠密的城市之一，也是世界上最富活力的商業、餐飲、夜生活和奢侈品購物的地區之一。

幾個世紀的國際貿易創造了一個開放的城市，歡迎那些熱衷於在這個充滿活力的商業大都會中謀生並出人頭地的新移民。

這座城市是印度的奢侈品和服務樞紐，預期未來幾年會持續增長。該市的吸引力之一是提供了比世界上很多地方更實惠的高端生活水平。除汽車外，許多高端商品的價格低於或接近全球平均水平。

孟買的成功也體現在其商業房地產發展中，包括展現自覺性現代主義的 Bandra Kurla Complex 商業和住宅中心，位於 Marine Drive 的商業中心 Nariman Point，以及諸如 High Street Phoenix 的高端購物中心。

孟買還擁有強大的藝術和創意產業，與其商業中心並駕齊驅。除了推動本地和國際藝術家發展的國家現代美術館尼赫魯中心 (National Gallery of Modern Art Nehru Centre) 和傑漢吉爾美術館 (Jehangir Art Gallery) 外，這座城市還是印度備受全球推崇及認同的電影業寶萊塢的故鄉。

瑞士寶盛專家評論

印度市場投資和
財富管理方案部主管
Unmesh Kulkarni先生

印度嚴格的新冠疫情封鎖措施，導致2020年第二季度GDP收縮23.9%，印度各城市的下滑幅度甚至更大。但是，隨著封鎖措施的逐步放鬆和需求的穩定增長，過去幾個月來經濟一直在持續改善。

預計在接下來的12至18個月中，投資/資本支出週期將會加快，主要受惠於該國產能利用率的逐步提高、政府增加對基礎設施的支出、低利率，以及企業資產負債表的改善。

繼2020年第一季度收縮38%之後，印度股票市場漂亮50 (NIFTY 50) 指數到2020年年底已從同年3月的低點大幅反彈。房地產是受最富裕的投資者和高淨值人士歡迎的另一種資產類別，已經開始再次吸引投資者。

得益於投資者風險偏好的提高、更好的收益、更高的理解水平，以及更多的自下而上的市場投資考量，由專家管理的直接股權投資和投資組合管理計劃越來越受到青睞。

儘管ESG(環境、社會和公司治理)投資在印度剛剛起步，但其在西方的增長最近引起了印度共同基金的注意和興趣，一些投資經理推出了針對ESG友好型公司的投資產品。

當地受訪者獨特見解

58歲的Sandeep Goyal先生是一位商人、媒體企業家和作家。他是Mogae Group (一家整合營銷和傳播機構) 的創始人兼主席。

孟買是多種文化、語言、種族和地區風味的熔爐。印度作為一個國家擁有多樣性的特質，而幾乎所有這些特質都在這座城市中得到充分體現。孟買擁有您在城市中尋找的所有東西 — 珍饈美食種類繁多，文化和劇院也不難尋覓。

孟買的商業運轉有序，這裡人才充沛，工作文化積極向上。夢想在這裡成為現實。「永不言敗」的商業氛圍為您提供了一個追求卓越的大環境。

這個城市讓每個人都可以合理地共存。例如，您擁有什麼的汽車品牌並不重要，因為許多富裕人士仍然選擇乘坐kaali-peeli黑黃色計程車。作為高淨值人士，您永遠不會有任何社會壓力，因為在孟買，人們對此根本不在乎。

技術和數字化正迫使企業實現現代化，這意味著新領導者的誕生。這種不斷變化的狀態正在重新定義現有的商業秩序。隨著時代的變遷，以往的富裕家族可能無法繼續保持富裕。因此，一種新的社會秩序正蘗露頭角。

當地受訪者獨特見解

現年73歲的Shobhaa De女士是印度最受歡迎的作家之一。她的專欄「Politically Incorrect」刊登在《印度時報》(The Times of India)上，對政治、社會、經濟和社會關係作出敏銳的觀察。她也是21本書的作者。

孟買令人難以置信的能量和活力吸引著我。這是一個機會無限的城市，它獎勵企業和天生的人才。孟買雖然不盡完美，但對那些希望在商業、貿易、電影、體育等各個領域尋求突破的人來說，它仍然具有吸引力。雖然孟買是由商業驅動，但也有一顆強大的內心。

作為商業樞紐城市，孟買充滿活力且雄心勃勃。作為印度的金融中心，孟買對商業和企業規則瞭如指掌。我建議大家敞開心扉並且揣著充裕的資金來到這裡。

孟買具備國際大都會、自由而複雜的社會氛圍。這是印度最國際化的城市，是一個勇敢者、冒險者的城市。它鼓勵競爭，也有激烈的一面。但是，這是一個充滿生機又和平共存的大都市。孟買是一個前衛、富有創造力和神經質的多面手，從文化上來講，它的確是一個大熔爐。

奢侈品購物是一個主要趨勢。投資多種多樣，但房地產仍然有吸引力。在 Alibag 區購買第二套房子，是富裕階層和具野心的社會人士的最終夢想。要體驗孟買的喧囂，就必須在精神上成為孟買人。



寶萊塢是這座城市的重要標誌



今天的孟買正在向高空發展

城市指標

33

宜居性

26

幸福感

25

安全性

來源：美世 (Mercer)、《世界幸福報告》(World Happiness Report)、《經濟學人》雜誌 (The Economist)

最高分100



17.4

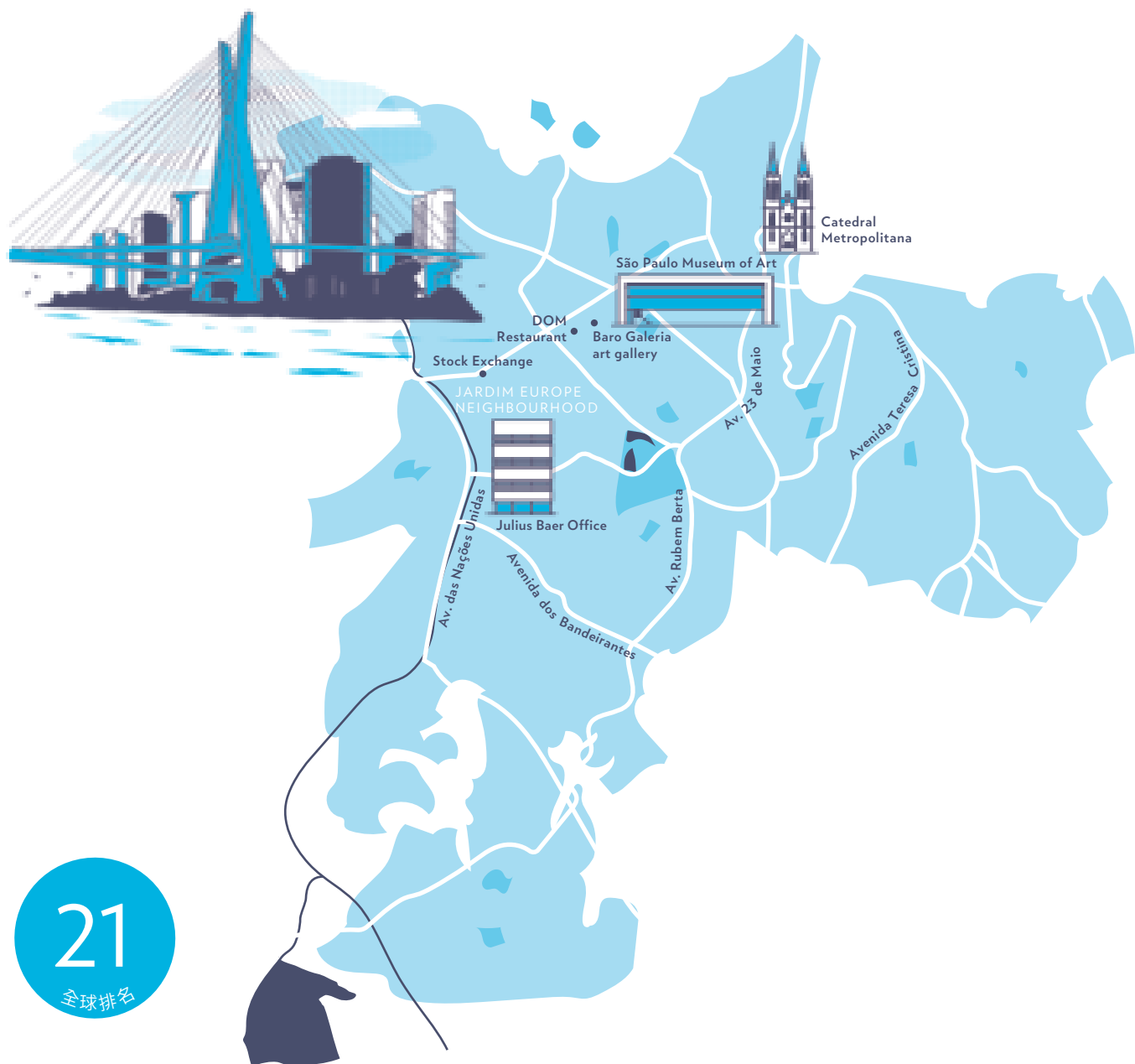
人均 GDP (千美元)



20.3

人口 (百萬)

聖保羅



巴西的金融和商業中心，聖保羅提供了一個別具魅力的生活氛圍，
在今年的指數中排名第21位。



自1951年以來，聖保羅一直舉辦大型的雙年展



隨著國際性色彩的注入，這座城市的美食體驗也在不斷擴展

城市概覽

作為巴西的金融和商業中心，聖保羅是拉丁美洲 GDP 最高的經濟體，是聖保羅證券交易所的所在地，該交易所是美洲市值排名第四的證券交易所。聖保羅在我們的指數中排名第 21 位。

這座城市人口接近 1,500 萬，擁有巴西一半的億萬富翁，而其貢獻的經濟佔巴西 GDP 的近五分之一。然而，大多數富裕的聖保羅人對自己的財富表現得謹慎和低調，偏向投資與自己的住房相關的項目。

作為創新中心，聖保羅商業區人氣不斷飆升，亞馬遜 (Amazon)、奈飛 (Netflix) 和聲田 (Spotify) 等科技巨頭均在這裡設有辦事處。據說該市約有 50 個加速器項目計劃，在過去幾年裡大幅增長。據統計，目前在聖保羅約有 10 家獨角獸公司，這裡有時被形容為是拉丁美洲的矽谷。

這裡的科技百萬富翁和其他新興創業者，正在推動其令人興奮的藝術和設計面貌，同時也開始拓展文化和美食領域，從而獲得更多全球影響力。



保利斯塔大道 (Paulista Avenue) 是該市的政治和金融力量的核心地區

城市特色

雖然聖保羅在與巴西沿岸更富有魅力的地域比較時可能有點黯然失色，但是作為該國的經濟引擎，它擁有充滿活力的文化、餐飲和購物場所，可以輕鬆地與里約熱內盧競爭。

儘管該市的大多數訪客因商務而來，聖保羅可以提供的卻不僅於此。在聖保羅藝術博物館 (São Paulo Museum of Art) 的混凝土和玻璃結構中，有雷諾瓦 (Renoir)、莫內 (Monet) 和畢加索 (Picasso) 的畫作以及來自非洲和中國的作品。與此同時，巴羅美術館 (Baró Galeria) 是一個可以找到知名和新興巴西藝術家作品的地方。

聖保羅的餐飲體驗新穎別致，受到意大利、日本和黎巴嫩的烹飪元素影響，同時反映著該市居民的多元化特質。越來越多本地餐廳擁護巴西的文化和食材。

Alex Atala 先生是 D.O.M. 餐廳的主廚，憑藉在高級烹飪中使用巴西本土食材的理念，他被《時代》雜誌 (Time magazine) 評為全球 100 位最具影響力人物之一。

聖保羅是世界上人口最多的城市之一，其未來的基礎設施規劃將集中在交通運輸、沿海公路、鐵路線和區域機場等領域，這將增加市區和更廣闊地區的流動性。

逃離城市喧囂的高淨值人士會選擇住在 Jardins 區，尤其是 Jarardim Europa 等社區，那裡匯集了許多歐洲風格的豪宅和引人注目的現代別墅，並設有綠樹成蔭的花園和寬敞的游泳池。聖保羅人士和遊客可以享受景色怡人的海灘，比如伊利亞貝拉 (Ilhabela) 海灘，以及更多靠近伊瓜佩 (Iguape) 和卡納內亞 (Cananéia) 的海灘，它們距離不遠而且相對未受污染——世界上很少有商業中心城市具備這一特點。

瑞士寶盛專家評論

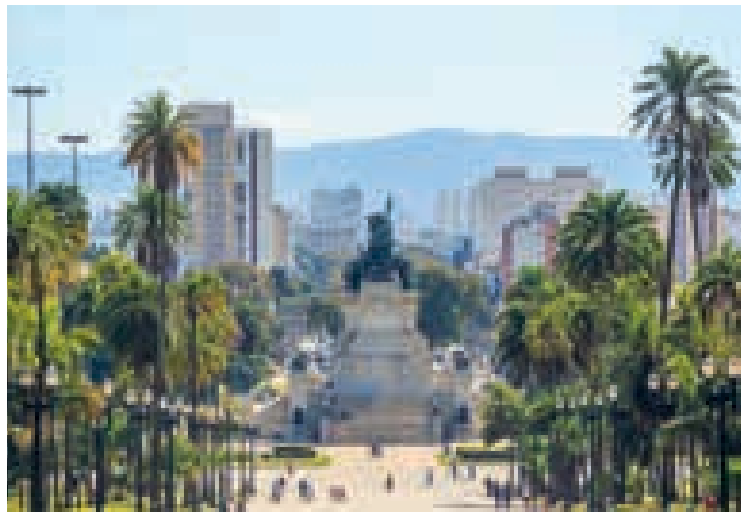
美洲諮詢及產品部主管
Esteban Polidura 先生

巴西是拉丁美洲最大的經濟體，世界排名第九位，估計2020年的GDP達1.8萬億美元。經濟活動的恢復速度比預期的要快，這得益於國內消費的改善，儘管仍然疲軟。2020年的GDP收縮了4.5%，預期2021年將恢復4%。

為應對新冠疫情造成的經濟放緩而增加的借貸，已使預算赤字同比增加至GDP的10%。這可能會將該國的負債率推升至100%以上。

由於消費趨勢和失業率尚未恢復正常，以旅遊業為主要組成部分（佔GDP的8%）的服務業應該需要更長的時間才能復甦。但是，如果政府恢復其雄心勃勃的結構改革議程和私有化計劃，投資者的態度可能會迅速改善，目標是於2021年通過私有化以及政府和私營資本合作籌集700億美元。

富裕的投資者對私募市場（包括股票和債務市場）的興趣日益濃厚。通過對沖基金的多空投資策略通常是分散化投資組合的一部分。通過包括主動管理型證書等投資工具的動態投資策略也很受關注，特別是在本地公司債券市場。數字化正在金融領域迅速崛起，投資者對此的需求也越來越大。



巴西獨立紀念碑 (Monument to the Independence of Brazil) 安葬著佩德羅一世國王 (Emperor Pedro I) 的遺體



色彩繽紛的美食必定會出現在 Mercado Municipal 市場內

城市指標

72

幸福感

48

宜居性

30

安全性

來源：《世界幸福報告》(World Happiness Report)、美世 (Mercer)、
《經濟學人》雜誌 (The Economist)

最高分100



22.7

人均 GDP (千美元)



21.8

人口 (百萬)

上海



中國人口最多的城市上海也是商業和奢侈品的中心，
在今年的指數中位居榜首。



623米高的上海中心大廈聳立於雲層之間



田子坊景區擁有許多特別的手工藝精品店

城市概覽

優雅、精緻、充滿活力和繁華的上海，在本年的瑞士寶盛高端生活指數中成為最昂貴的城市，其加權平均價格比全球平均價格高出5%(以美元計價)。

在這裡，遊客和市民可以享用到來自世界各地的廚師們烹製出的美食，但需要比一年前多花大約12%(以美元計價)。同樣，往返這座國際大都市的商務艙機票也不便宜，價格飆升了82%。

上海作為國際商業中心的悠久歷史仍在延續，並且正迅速成為奢侈品購物中心和高端品牌的聚集地。預期從今年一直到2025年，中國奢侈品市場的年增長率將達到8.5%。現在，中國在2020年全球高端品牌消費總額中所佔比例約為50%，高於一年前的37%。

根據萊坊(Knight Frank)的數據，上海的住宅房地產市場在2020年的漲幅極高，以至當局為防止市場過熱，設立了針對潛在買家的計分排序搖號程序。外灘的房屋和公寓依然備受歡迎。然而，富有的上海人逐漸把目光投向了古北、虹橋、新天地等鄰近地區，這些地區提供了新的高檔購物中心、國際學校和綠化地區——這些都成為了這座充滿活力的國際化大都會歷史新篇章的一部分。



上海的摩天大樓景觀反映了其現代化和蓬勃發展的面貌



從高端餐廳到街頭市場，上海提供了各種各樣的特色美食

城市特色

上海於19世紀展現的魅力在21世紀的今天又重新煥發出新的活力。據報道，作為中國最具國際化的城市，上海擁有約16萬名百萬富翁和約20名億萬富翁。

除了19世紀的歐式建築和殖民地遺址，一股新的活力和創造力正以中國的獨特方式推動著整座城市的經濟發展。上海不僅有玻璃和金屬搭建的摩天大樓，如上海環球金融中心，還有綠樹成蔭的寧靜街道和大型高級住宅，這些都不斷吸引著富裕人士來此定居。

以前的法租界區有提供精緻糕點的店鋪，但是現在，這個具有歷史的區域結合了一系列嶄露頭角的高端和前衛品牌，這些品牌借鑒中國工藝和歐洲文化的特點。

在上海的創新思維和傳統的企業家精神的推動下，像上海恒隆廣場Plaza 66這樣的購物中心正在突破奢華美食的界限，開始同時提供專屬活動和最新的奢侈體驗。這裡及其它高端酒店、精品店和購物中心，也是享用完美融合了歐洲和中國文化的下午茶的好地方。

瑞士寶盛專家評論

上海代表處首席代表
孫妍女士

隨著新冠疫情得到了大幅控制，中國的富裕人士開始再次關注投資理財。他們對高風險投資的接受程度越來越高，投資範圍也越來越廣，包括藝術品，甚至加密貨幣。

即便如此，他們還是主要關注股票，特別是「新經濟」公司的股票。例如，僅今年就有大約 25 款新能源汽車在中國上市，其中一些屬於豪華車型，因此備受歡迎。

過去三年，中國投資者已變得更成熟，他們會將大部分資產從「剛性兌付產品」轉移到「淨值型產品」。隨著交易量急劇增加，人們也越來越接受使用移動設備進行投資。推動這個現象還有其它原因，例如線上服務正被廣泛使用 — 目前所有 IPO 路演都在網上進行。人們對基金的興趣也越來越大，毫無疑問這也是有利於股票市場的強勁走勢。

電子商務正在迅速擴張。中國的網購人數從 2009 年的 1.1 億上升到 2020 年上半年的 7.5 億，即便奢侈品牌也在微信上打廣告。名人視頻直播銷售現在是一個受歡迎的大趨勢。



來自西方和東方地區的奢侈品牌都在該市開設商店



上海植物園佔地高達82公頃

城市指標

55

宜居性

55

幸福感

47

安全性

來源：美世 (Mercer)、《世界幸福報告》(World Happiness Report)、
《經濟學人》雜誌 (The Economist)

最高分 100



35.5

人均 GDP (千美元)



24.3

人口 (百萬)

新加坡



一個充滿活力且四通八達的城市國家，新加坡長期以來是商業和享受生活的好地方，在今年的指數中排名第9位。

城市概覽

「它就像一張大桌子，滿是抽屜和隔間，所有東西都可以在當中找到自己的位置，」19世紀的一位訪客曾如此描述。在此範疇而言，新加坡多年來幾乎沒有什麼大變化，在我們的指數中排名第9位。它仍然是一個安全、有序、綠色的城市國家。但是，這種寧靜掩蓋了新加坡的企業家動力，這股動力源自它積極地拓展企業人才和業務推動者網絡，並為他們開啟機會大門。

在新加坡，寺廟和殖民時期的建築與引人注目的現代建築形成鮮明對比。正如您所期待的那樣，在新加坡這樣一個文化大熔爐中，許多餐廳將日本料理、亞洲其它美食和西方美食的精華完美融合在一起。新加坡隨處可見的小型酒吧，供應著充滿創意的雞尾酒和整個城市美景。

無論是投資還是贊助，富有的新加坡人士對視覺藝術的興趣日漸濃厚。除了舉辦新加坡和東南亞現代藝術的優秀藝術品收藏展，新加坡國家美術館(National Gallery Singapore)還與英國泰特美術館(Tate Britain)、法國奧賽博物館(Musée d'Orsay)和東京國家現代藝術博物館(National Museum of Modern Art, Tokyo, MOMAT)合作，在全球推廣這些作品。

新加坡樟宜機場擁有電影院、游泳池和蝴蝶花園，經常被評為世界上最好的機場。除了大片的私人飛機設施，最近開業的「星耀樟宜」還為客人提供了酒店、高端商店和世界上最大的室內瀑布——更加證明了新加坡的想像力和企業家精神。



新加坡濱海灣花園 (Garden by the Bay) 內的太陽能「超級樹」(‘supertrees’)



從螺旋橋 (Helix Bridge) 看到的藝術科學博物館 (ArtScience Museum)

當地受訪者獨特見解

曹慰德先生是現任萬邦泛亞集團 (IMC Pan Asia Alliance Group) 主席及亞洲家族企業網絡 (Family Business Network Asia) 常任名譽主席。他是泰國公民和新加坡永久居民，是家族企業第四代繼承人的代表人物。

新加坡是一個多民族國家，但它穩定、團結、平等。在我的印象中，本地政府致力於帶給人民福祉與安定。人們必須為晚年生活儲蓄和買房，這樣才能有個棲身之所，但這同時也創造了穩定，意味著每個人都在為這個城市投資。

在某些方面，新加坡就像一家大公司，有300到400萬名員工，而提供額外服務的相關人員數量也大致相同。

新加坡人愛吃，這裡有各式各樣的餐館，與此同時，藝術和文化也在蓬勃發展。新加坡還是亞洲區的醫療、金融、科技和生物技術中心 — 事實上，新加坡是中心中的中心，所以您想要的一切這裡都有。

新加坡人在與中國高淨值人士的合作中發現了更多商機 — 新加坡開設了越來越多的家族理財辦公室。與對待其它企業一樣，新加坡政府熱衷於為家族企業提供支持。在大多數人眼中，家族企業能夠做好繼承並謹慎經營就可以了，但其實更重要的是，家族企業經營者需要具備識別風險和機會並且迅速採取行動的能力 — 就像任何成功的企業一樣。

瑞士寶盛專家評論

亞洲區研究部副主管
謝炳坤先生

新加坡人秉持傳統的財富管理理念，因此特別偏愛實物資產。高達91%的新加坡人擁有房產，許多人都希望在負擔得起的情況下購買第二套房子。對於年輕一代這個趨勢尤其明顯，大多數人認為從長遠來看付房租的錢也只是付諸流水。

然而，隨著股票交易佣金降至近乎零，以及能投資全球市場的在線交易平台的出現，年輕一代也開始進行股票投資。

對於較為年長的新加坡人而言，假期支出減少令他們在國內的消費大大增加。2020年，豪華汽車幾乎佔新加坡所有汽車銷量的49%。過去三個月，家庭在城市及周邊地區享受「國內度假」已成為代替出國旅行的另外一種選擇，本地的酒店房價已翻了三倍。

該市還計劃增加約1,000公頃的綠地和「公園連道」(park connectors)，將不同的公園連接在一起。這些措施以及為實現綠色環保所付出的其它努力，例如擴大「活化、美化、淨化」的水源計劃 (Active, Beautiful, Clean (ABC) Waters Programme) 等，將吸引那些尋求更健康和更簡單的生活方式的富裕新加坡人士。

當地受訪者獨特見解

48歲的Beppe De Vito先生是Il Lido Group的創始人兼董事總經理，該公司經營著新加坡的幾家著名餐廳。他在家鄉意大利習得手藝後，於1995年來到新加坡，並與新加坡籍妻子和四名孩子生活在一起。

我喜歡新加坡的一點是它顯而易見的活力。這個城市在不斷變化，新企業不斷湧現。政府對企業的幫扶力度很大，有專門機構提供建議和支持。在這裡做生意，所有的一切都非常簡單透明，不需要託人脈找關係就能辦成事。

新加坡人熱愛他們的財富，並且他們覺得沒有必要低調。不過，這裡也有一些不為人知的億萬富翁 — 這都是您個人的選擇。

我們有形形色色的美食。富裕人士可以花費5新加坡元或500新加坡元吃一頓好的。我最喜歡的是國家美術館的Odette，這裡有一些非常棒的屋頂餐廳。

新加坡的博彩業在過去的十年裡發展迅速，這裡也是亞洲一些最好的美術館的所在地。在新加坡旅行也很容易。我們離日本、香港甚至印度都只有幾小時的路程。飛機降落半小時後，您就可以回到自己家裡了。

我們擁有海灘和美麗的植物園。我可以從家裡騎車到連接城市公園的公園連接道，然後在公園裡騎兩個小時，感覺非常安全。



濱海灣金沙酒店 (Marina Bay Sands) 主導了新加坡的天際線



新加坡樟宜國際機場「星耀樟宜」的雨漩渦 (Rain Vortex) 獨特設計

城市指標

99

智能度

97

安全性

96

可持續性

來源：IMD、《經濟學人》雜誌 (The Economist)、凱諦思 (Arcadis)

最高分 100



95.0
人均 GDP (千美元)



5.7
人口 (百萬)

蘇黎世



蘇黎世既是瑞士的金融之都，也是世界最宜居的城市之一，
在今年的指數中排名第6位。

城市概覽

儘管經歷了新冠疫情，但蘇黎世仍能保持它在經濟、穩定和安全方面的美譽。更重要的是，這座城市依然在宜居性、幸福感、智能度和可持續性等各項指標上名列前茅，可持續發展是其中的一項最新指標。最近，蘇黎世榮登「繁榮包容之城」(Prosperity & Inclusion City Seal and Awards) 榜首，使人們更加相信蘇黎世是一個包容、穩定、自在的城市。

蘇黎世作為瑞士最大的城市，是私人銀行的中心，有著眾多的私人銀行巨頭。由於瑞士法郎的走強，美元兌瑞郎的價格持續上漲，但以加權平均計算，瑞郎的價格保持平穩。換句話說，以瑞郎計算，威士忌和高級菜肴的價格上漲了14%。

憑藉今年的低利率、轉向物質資產、強勁的經濟表現和活躍的就業市場，住宅物業市場繼續吸引著富裕的外籍人士，從而帶來了穩定的房地產價格。

著名的班霍夫大街(Bahnhofstrasse)沿線的高端商店、雅致的餐館和酒店，彰顯著蘇黎世這座城市的富饒。然而，離開傳統的城市中心來到工業區，您會看見實驗性的酒吧、快閃店和城市花園，以及創意中心和初創企業。

蘇黎世就是這樣一個具有反差感的城市：傳統的銀行業與尖端科技企業並存；夏天到來時，西裝革履的人們都轉移到了湖岸邊，與整個城市一道展示出充滿活力的水邊文化。



蘇黎世市中心擁有許多具歷史魅力的建築



Confiserie Sprüngli 出品的著名 Luxemburgeli 甜點

當地受訪者獨特見解

Karin Lenzlinger Diedenhofen 博士是蘇黎世商會 (Zurich Chamber of Commerce) 主席。她還是世界領先酒店餐飲集團 SV 公司的副主席，同時還是 Übermorgen 公司的顧問，這家公司投資給那些減少溫室氣體排放的初創企業。

蘇黎世擁有各類令人羨慕的設施、多元化的商業基礎，以及優秀的文化環境。這裡有風格迥異的建築空間，有老城區、現代建築、公園和湖邊，不遠處還有美麗的鄉村。

儘管以國際標準來看，這座城市相對較小，但您可以很容易地與商界的重要人物建立起聯繫。蘇黎世既安全又乾淨，公共交通也很便利。一方面可以很愜意的休閒，另一方面也可以找到絕佳的商機，還可以找到理財諮詢服務。

這裡公立學校的教學質量高、學費低，也有很多國際學校。這裡還有世界上最好的大學。最近，政府在博物館、交通和道路基礎設施等方面進行了大量投資，這裡還有一個充滿活力的文化氛圍。

大量的公共和私人資源投入到了蘇黎世的科技園區、合作辦公區和大學孵化衍生項目。當然，蘇黎世與世界的聯繫也非常緊密。

瑞士寶盛專家評論

瑞士德語區市場主管
Andreas Feller 先生

隨著新冠疫情加速蔓延，蘇黎世因其政府組織機構、經濟安全以及穩定可靠的生活方式，受到了更多國際投資者的關注。

傳統行業，比如銀行業、保險業、製藥業和其它一些知識產權公司，相對其它行業它們並沒有受到新冠疫情的重大影響。同時，瑞士，尤其是蘇黎世，吸引了更多的商業投資。

近年來，科技企業，尤其是初創企業發展迅速。快速增長和不可預測的科技初創公司的思維方式，已與審慎和勤奮以成就卓越表現的瑞士傳統相互融合，從而產生了不少具有堅實基礎且快速崛起的高科技公司。金融科技領域現在也非常地活躍。

瑞士法郎繼續堅挺，勞動力成本和生活成本仍居高不下，但這些都被蘇黎世的經濟優勢所抵銷。城市的綠化、高效的交通、安全的街道和短途通勤使這裡非常宜居，對那些想要遷居或創業的人們都更具吸引力。

當地受訪者獨特見解

58歲的Milan Prenosil先生在蘇黎世長大，目前仍居住在這裡。他是創立於1836年的瑞士奢侈品糖果品牌Sprüngli的主席。

蘇黎世是一座「小型大城市」，它將美麗的村莊和國際大都會融於一體，這也正是它的迷人之處。它經常給人留下美好但也乏味的印象，但在過去的十到十五年裡，這種看法已經發生了改變。Kreis 5地區正在重新開發，現在隨處可見精緻的餐廳、有趣的商店以及很棒的酒吧和俱樂部。

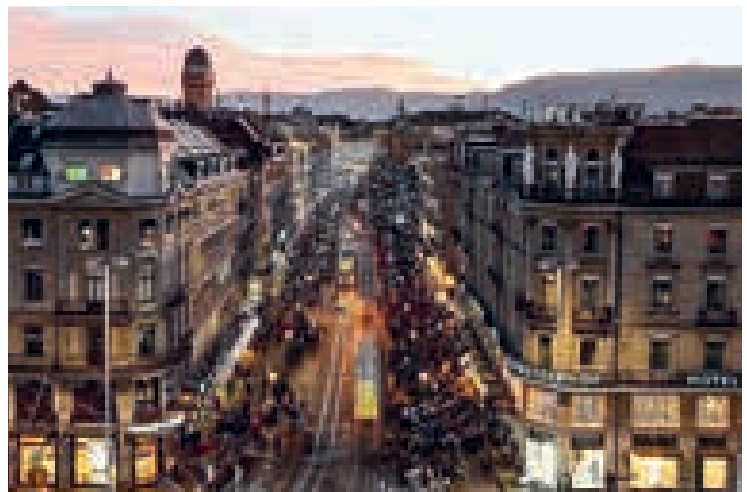
蘇黎世的交通一直很出色。假如有軌電車遲到三分鐘，人們就會開始抱怨。大家都乘坐有軌電車。蘇黎世的一大優勢，就是人們可以很容易地通過公共交通工具或步行到達許多有趣的地方。這座城市也變得更加綠色，城市周圍有美麗的森林和公園，在這裡我們可以運動、散步和騎車。只需兩三個小時，您便可到達山區。

一般而言，在蘇黎世，人們不會感到需要隱藏財富，但也不會刻意去炫耀。因為這裡是一個非常安全的地方。甚至連小孩子都能走著去幼兒園，這讓許多外籍人士感到驚訝。富裕人士喜歡蘇黎世，因為這裡很注重隱私和人際交往的邊界，在餐館或大街上沒有人會盯著你看。

蘇黎世的美食種類非常豐富並且十分國際化。有許多新晉廚師在瑞士、意大利、印度或泰國菜中創造了新的風格。這充分彰顯了這座城市的國際化，以及它對創新概念的開放和包容態度。



Pavillon Le Corbusier是當代建築大師柯比意 (Le Corbusier) 的最後一個作品



班霍夫大街 (Bahnhofstrasse) 是位於蘇黎世市中心獨一無二的購物區

城市指標

99

宜居性

98

幸福感

98

智能度

來源：美世 (Mercer)、《世界幸福報告》(World Happiness Report)、IMD 最高分100



73.9

人均 GDP (千美元)



1.4

人口 (百萬)

我的

財富

發生了哪些
變化？





























貨幣的幻象

不同收入階層和國家的生活成本各不相同。瑞士寶盛發布的高端生活指數為全球不同城市的客戶提供一籃子奢侈品價格通脹的分析。通過一個能反映客戶高端生活的指數，投資者在希望維持甚至提升購買力時，便能評估其所需的投資組合回報。



Christian Gattiker 先生
特許金融分析師、
特許另類投資分析師
研究部主管

我的大兒子是倫敦阿森納足球俱樂部 (Arsenal Football Club) 的資深球迷。如果今年我給他50英鎊去買2020/21賽季的官方球衣，明年我就要給他60英鎊，那麼他明年進店之前就會覺得自己變得富有了。但是球隊也是精明的商家，每年都會推出新款球衣。他原以為多出的10英鎊還可以購買別的商品，結果他會發現官方球衣的價格已經上漲到60英鎊，剩餘的現金也不復存在。儘管他的購買力增長了20%，但他的預算卻只夠買下明年的球衣。

經濟學家把我兒子進店之前的快樂心情叫做「貨幣幻覺」。因為錢變多了，他感覺變富有了。但事實上，他只買得起同樣的球衣。這也是很多人，尤其是高端消費者，在最近幾年購買商品時遇到的情況。價格都可能與他們的負擔能力同步上升，甚至漲得更快。同等金額今年能買到的商品與去年相比之差就是「購買力損失」。

在我兒子的例子中，如果他明年還是只有50英鎊去購買球隊的官方球衣，就會經歷20%的購買力損失。

通脹因人而異

政府基於普遍的消費模式選定一籃子消費品，以此衡量購買力的變化，然後通過年度價格變化測算購買力的總體損益。這種「一籃子標價」的衡量工具叫做消費者價格指數。然而，這一工具並不考慮個人喜好。

以我的小兒子為例，他支持托特納姆熱刺隊(Tottenham Hotspur)，他可能發現球隊2021版官方球衣的價格沒有變化。那麼對他來說，多出的10英鎊就不是貨幣幻覺，其實際購買力也確實增加了。但對於固定消費品籃子來說，這一個人喜好並不能得到體現，除非運動產品這一大類的價格上漲。同樣的原則也適用於由這類「適合所有人」的指數衡量的所有物品和貨物。

有針對性的籃子

那麼如何更準確地衡量人口中特定人群的購買力變化情況呢？《福布斯》雜誌(Forbes)很早期就研究過購買力對私人財富的影響。該雜誌自1980年代就收集數據，

「對希望管理、維護和實現個人財富增值的消費者來說，個人生活成本增加會對預算造成巨大影響。」

編制了「奢侈生活價格指數」(‘cost of living extremely well’，見圖1)。該指標旨在探討富裕階層的生活成本，由於這與普通消費者的生活成本大不相同，與固定消費品籃子也大相徑庭。

美國過去約40年的經驗顯示，富裕階層生活成本的通脹水平與官方通脹數據的差異十分驚人。「普通」消費者的年均通脹不到3%，但富裕階層的通脹幾乎達到5%。對希望管理、維護和實現個人財富增值的消費者來說，無論預算金額多大，個人生活成本增加都會對預算造成巨大影響。

這些價格上漲的複合效應，明顯侵蝕了購買力。如果「普通」消費者在過去40年全部持有現金，平均每過23年購買力就會減半。但對富裕階層來說，只需13年購

「‘普通’消費者平均每過23年其購買力就會減半。對富裕階層來說，這只需13年。」

買力就已經減半。因此在1982年能買下整個「奢侈品籃子」的100美元現在只能買下十分之一。

跑贏生活成本的財富管理學

要保持甚至提升購買力，您需要瞭解實現此目標的所需條件。這正是出色的財富管理策略和我們的高端生活指數發揮作用的時候。我們的指數為個人客戶的投資組合回報設立了參考基準，以跟上甚至跑贏不斷上升的生活成本為目標。我們在過去十年的《亞洲財富報告》中一直為亞洲客戶提供這個指標，在下一篇文章裡我們會對亞洲區作進一步的分析。去年，我們首次發布《全球財富和高端生活報告》，並將高端生活指數所涵蓋的城市擴展到全球範圍，從而幫助環球客戶瞭解本地的通脹情況和影響他們購買力的主要因素。

要避免實際財富的萎縮，第一步就必須瞭解自己的購買力。您需要充分認識本地的通脹狀況，結合出色的財富管理和保值策略，這就能讓您在未來繼續享受當前的生活水平，並且實現代代相承的財富傳承。

相對財富因素

除了諸如投資收益和直接稅項等與財富相關的普遍因素外，一系列其它因素也會影響個人的購買力：

通貨膨脹

通貨膨脹是影響您的購買力最為明顯的因素——儘管大多數發達國家現在都處於低通貨膨脹時代，但比起20世紀大部分時間，通脹的影響力相對減弱。

匯率

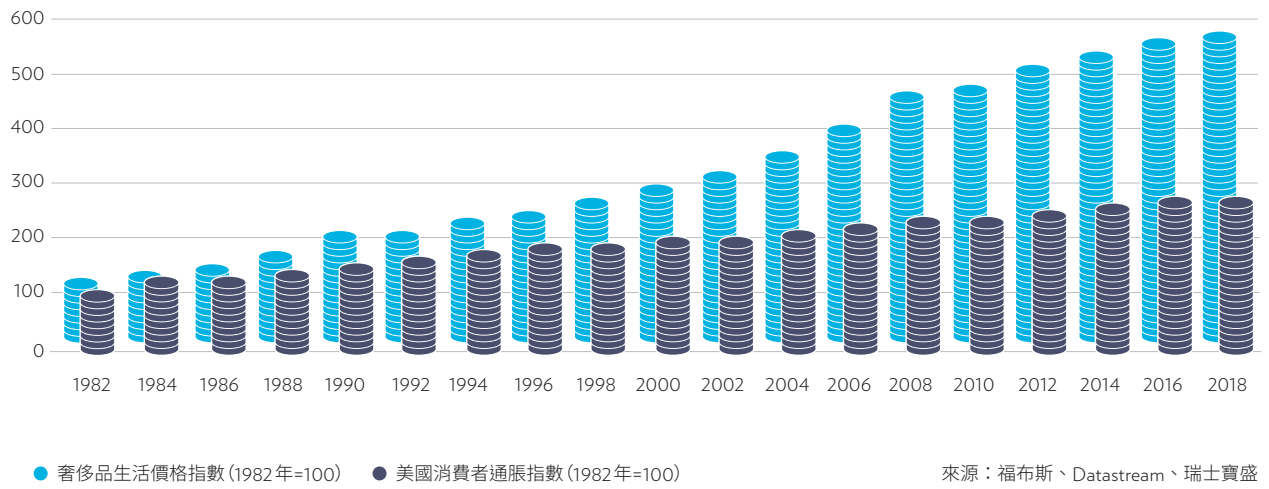
如果您的所在地貨幣價值暴跌，從而推高了許多商品和服務的價格，那麼以本幣計算的財富價值也將相對地下降。在我們指數涵蓋的城市中，當地貨幣對美元跌幅最大的是巴西雷亞爾(下跌了38%)，而瑞士法郎的表現最強勁(上漲了7%)。

關稅/補貼

關稅會嚴重影響消費者在不同司法管轄區為商品支付的費用。最近的一個例子是美國對進口的單一麥芽威士忌徵收25%的關稅，而英國在脫歐後某些商品正經歷價格調整。

圖 1

美國「奢侈生活價格指數」與美國總體消費者通脹指數的比較



聚焦亞洲

2014年，瑞士寶盛發布經擴展的高端生活指數，為全球增長最快地區「亞洲」的富裕人士提供追蹤高端生活成本的分析。在本節裡，我們將聚焦亞洲，探討自我們的指數推出以來亞洲富裕階層生活成本的變化趨勢，重點展示9個亞洲主要城市各具不同的特點。



Jen-Ai Chua 女士
亞洲股票研究分析師

與北美地區的情況不同，瑞士寶盛高端生活指數顯示，亞洲富裕人士購買的一籃子高端商品和服務自2013年以來遠低於亞洲消費者物價指數的走勢（見圖1）。

如圖2所示，本地區的名義高端生活成本在孟買和新加坡的降幅最大，兩個城市的高端生活指數自2013年以來分別下跌了9.2%和5.3%。

考慮到總體的通脹水平，孟買和雅加達（圖3）（超）高淨值人士的實際生活成本降幅最大，兩個城市的高端生活指數自2013年以來（去除通脹因素）分別下降40.6%和10.6%。東京是調查中唯一一個高端生活指數與國家通脹率同步上升的城市。而曼谷和馬尼拉（圖4）的高端生活指數則比全國通脹率高。

為什麼亞洲的高端生活指數落後於總體的價格通脹呢？簡言之，這是由於總體更高的通脹環境。在印度和印尼等類似的市場，究其原因可能是其總體價格通脹的基數一直處於高位。

這也可能是因為匯率效應。除泰銖以外，美元在2013至2019年期間相對亞洲貨幣普遍走強。儘管如此，我們的城市細分研究結果卻表現不一。在八個本幣貶值的市場中，有五個城市以當地貨幣計價的高端生活指數走勢高於美元計價的高端生活指數。

這表明除了匯率因素以外，可能還有其它的因素在起作用。比如在香港，儘管港幣與美元掛鉤，港幣計價的

高端生活指數(自2013年以來增長了7.3%)卻高於美元計價的高端生活指數(增長3.5%)，顯示了還有其它本地因素在發揮影響。

儘管我們在亞洲的數據序列不足十年，但在解構各種重要趨勢的同時，仍能就深入瞭解亞洲富裕人士的生活成本提供有用的洞察。在過去六到七年間，亞洲高淨值人士在高端消費所承受的價格通脹比北美地區低。

這對於價格具吸引力的亞洲地區(如孟買、曼谷、馬尼拉和雅加達)的居民來說值得慶祝。另一方面，對於那些在上海、香港、東京和新加坡等價格高昂城市的人士來說，通脹對他們的影響不大。

圖1
亞洲「奢侈生活價格指數」與亞洲總體消費者物價指數的比較

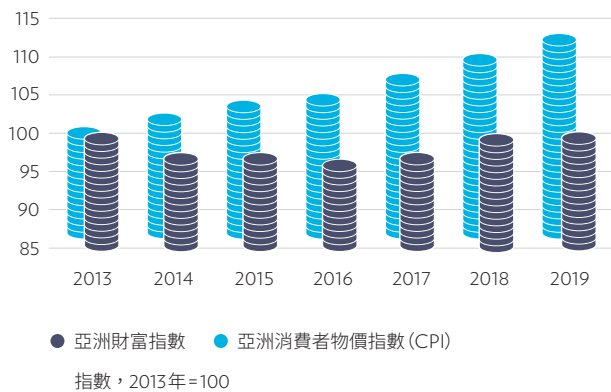


圖2
高端生活指數變化(按本幣計價)與全國消費者物價指數變化的比較(2013年—2019年)

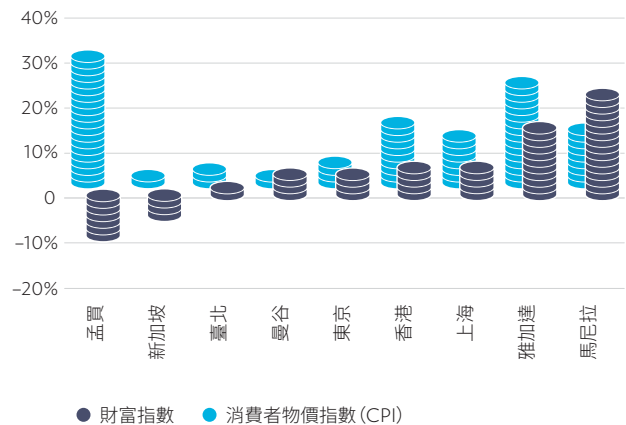
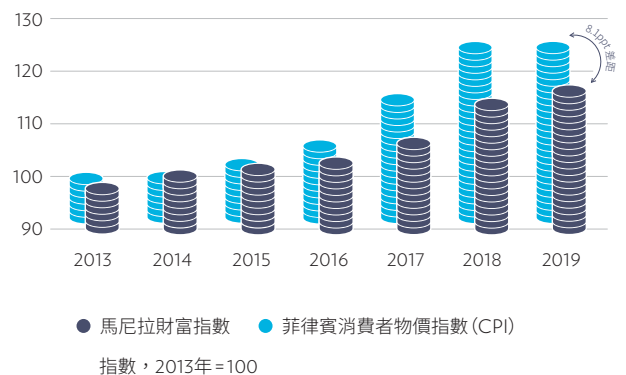
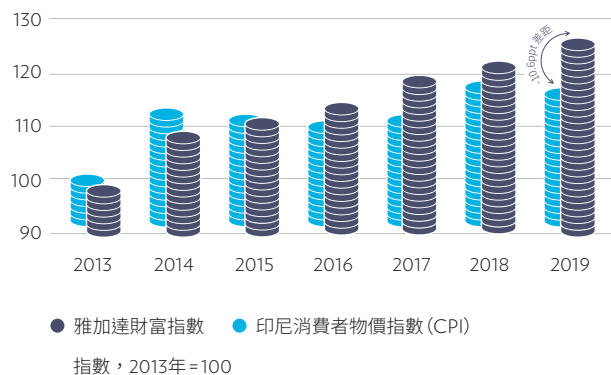


圖3和4
雅加達與馬尼拉高端生活指數(按本幣計價)與全國消費者物價指數變化的比較



恆久的家族資產

巨大的財富往往來自畢生的積累，
因此人們都希望財富能保存和傳承下去。



Roger Stutz 先生
財富規劃部主管

在二十世紀下半葉，歐洲創造了大量的財富，人們的生活質量也隨之大大改善。如今，亞洲也出現了同樣的趨勢。然而，當創造了財富，就會出現一個重要的問題：我們應該如何使用及守護我們的財富呢？

儘管財富創造和保存需要兩種截然不同的技能，但兩者也有共同點：戰略思維以及任人唯賢。

新冠疫情：反思生活方式和人生追求

新冠疫情引發的動盪讓許多人意識到也許這是重新審視資產組合，甚至是生活方式的良機。例如，我們看到有人賣掉了城市的房產，換成鄉間的大宅。人們開始重新關注生活質量。年齡不再是退休規劃的主要動機，還有可負擔性的考慮：我需要多少資金流動性來保持當前的生活方式？

不僅如此，新冠疫情也讓人們更加關注健康和長壽，這促使他們不僅要進行體檢，還要進行財務「健康檢查」。鞏固財務基礎，釐清有關事務。所有這些因素都有可能對守護財富產生持久及正面的影響。

常見的陷阱

除了採用分散投資策略避免財富流失以外，還有一個重要的財富規劃考慮：跨代財富傳承。研究機構Wealth X預計到2030年，淨值500萬美元以上的人士累計將完成15萬億美元的財富傳承。因此需要注意財富保存不局限於守住資產，還要守護家族價值觀和生活方式。

儘管財富規劃至關重要，但我們仍反覆看到導致機會錯失和挫敗的常見錯誤。有些人規劃起步太晚，想

等待最佳時機，實現利益最大化。他們一般避免短期風險，但會增加中、長期風險。經驗證明永遠沒有最佳時機，唯一的彌補辦法就是立即著手。還有人為了掌控全域或者不願意投資於專業知識，想要親力親為。最後，很多人低估了家族內部溝通的重要性。比如，有些人沒有向家庭成員公開自己的財產，最終破壞了互相的信任和團結。

給下一代一個機會

正如市場一樣，家族狀況有時也難以預測，因此必須像對沖全球事件一樣對沖可能出現的家族衝突。說到財富侵蝕，「富不過三代」的至理名言確有道理。未來財富的保管者在守護先輩努力積累的財產方面往往需要指導。家族可以採取很多不同的措施(參見《保存財富的關鍵措施》)；然而，有些措施尤其重要。

釐定家族企業未來方向

重要的是要記住，有些繼承者不僅需要管理現金，還要執掌家族企業。對於以家庭經營的企業為主要財富來源的家族來說，應該謹慎考慮企業是否保存未來財富的最佳選擇。為了保持當前的生活水平，可能有必要從企業裡提取資本或者出售部分甚至全部業務，以確保充足的現金流。如果繼續經營家族企業更加明智，下一代又不願意或者不適合接班，就可能需要從外部引進首席執行官等職業經理人。

為子孫後代鋪平未來道路

為一代或數代子孫保存財富需要長期的戰略思維。最大規模的代際財富繼承即將到來，規劃子孫後代如何傳承家族財富變得尤為迫切，不僅要保存財富，也要讓價值觀經受時間的考驗並帶來積極影響。有些家族希望通過財富追求價值和意義，對慈善越來越重視，關注自然保護、環境、財富平等或者文化中的一個或幾個方面。特別是經過這次疫情後，用財富來支持那些不幸的人可能比以往任何時候都更有意義。

保存財富的關鍵措施

鼓勵開放式對話

有些人生活題可能較難啟齒，比如死亡、離婚和再婚，但這些都與守護財富息息相關。此外，如果缺乏大規模的財富創造，加上財富因傳承被攤薄，那麼子孫後代也可能需要調整自己的生活方式。這種情況幾乎無法通過投資策略來彌補，因此唯一的辦法就是讓所有家庭成員參與並瞭解當前的狀況。

對不同觀點和價值觀持開放態度

我們日益發現年輕一代受不同價值觀的影響。年輕的家族成員希望為社會做出貢獻，例如青睞慈善或者專注環境、社會和公司治理主題的投資。因此，財富保存也需要探討價值觀和家族遺產。這往往會涉及兩到三代人，如果處理不善就會產生嚴重的矛盾。

實現財富管理專業化

穩固的家族治理框架能大大提升家族財富管理專業化的水平，例如通過設立家族章程、理事會或者財富教育計劃等。清晰明確的傳承計劃也是不可或缺的，可以按照所在的司法轄區考慮信託、基金會、遺囑、意願書和授權委託書等財富架構。

稅務規劃尤其重要

管理稅務狀況是保存財富的基石，例如，釐清錯綜複雜的遺產稅，尤其是涉及多個司法轄區的情況。

享受專業服務，解決複雜問題

正如2020年瑞士寶盛家族晴雨表(Julius Baer Family Barometer)顯示，全球家族面臨的情況日益複雜。因此，家族對專業服務的需求也顯著增加。現在有許多家族辦公室提供了一系列聚焦家族各種需要的服務，包括法律、稅務、財富規劃和投資專家，有些還涵蓋醫生和禮賓服務。

全球家族

「鑒於民粹主義上升和政治不穩定加劇，加上當前的新冠疫情衝擊，這些都意味著全球人員流動較近幾十年已變得更加困難。這對業務利益涉及多個國家、親人分散在世界各地和親族關係複雜的國際家族都構成了巨大的挑戰。儘管如此，可以採取多種措施為財富規劃做好準備，例如釐清稅務和居住等相關事項，打造穩健的財富保存策略。」

瑞士寶盛家族辦公室服務主管 Guy Simonius 先生

瑞士寶盛 全球財富報告： 總結

2020年的動盪提醒了我們制定全面的財富保存策略的重要性。這也為我們帶來了不一樣的世界，當中良知型消費已經成為主流。



Nicolas de Skowronski 先生
財富管理方案部主管

根據瑞士寶盛2021年高端生活指數的主要調查結果，我們發現近年來許多基本的金融趨勢仍在延續。儘管存在地區差異，但總體而言，反映全球富裕人士生活方式的一籃子奢侈品和服務價格僅上升了1.05%。對於高淨值和超高淨值人士來說，亞洲仍然是世界上高端生活成本最昂貴的地區，我們預計這一趨勢將在未來幾年延續。

與往年一樣，我們的數據就財富保值方面提供了兩個明確的結論。第一是要保持投資，因為通貨膨脹、匯率和地方法規等因素會對財富購買力產生巨大的影響。為了能維持同樣的相對財富水平，只保持資金餘額不變還是不行。通過瞭解所在地甚至是與個人相關的通脹率並結合專業的財富管理策略，從而加深對個人購買力的認識，這可幫助您防禦通脹對財富的侵蝕。

第二是要積極進行財富規劃，確保財富不僅為自己也为下一代的未來提供保障。

然而，從2020年收集的數據中可以得出另外一個更重要的結論。某些高端服務和項目（如商務艙機票）價格的大幅波動，使我們必須重新審視新冠疫情對消費者行為更廣泛的影響。

回歸基本

新冠疫情凸顯了我們與地球以及社會之間的脆弱關係，雖然疫情並沒有創造新的趨勢，但肯定加速了現有趨勢的發展。

在去年的報告中，我們論及良知型消費的興起。今年，它已經成為主流，且幾乎是每個行業的核心主題。我們的消費方式不僅僅是我們購買的東西和我們希望擁有的生活方式，還會在非常基本的層面上影響經濟。消費創造就業機會，促進發展，但今年的情況表明，繁榮的經濟和可持續的選擇不應該、也不能夠在今後相互排斥。

「為了能維持同樣的
相對財富水平，
只保持資金餘額不變
還是不行。」

更重要的是，以更負責任的方式應對我們生活中的各個方面已變成無法避免。更加深思熟慮的生活、經商和投資方式不僅能幫助我們在疫情之後重建和復甦，還能幫助我們建設更美好的將來。我們在哪裡投資、如何投資，以及作為消費者所做的選擇，都能對我們周邊的世界產生重大的正面影響。

將來的證明

我們看到客戶越來越希望所持有的資產不僅能為自己服務，也能為子孫後代服務，不僅惠及自己的子孫後代，也造福整個世界，無論是通過有遠見的規劃、具影響力的投資、可持續的方案還是慈善事業。作為財富管理專家，我們的職責就是支持這種積極的轉變，幫助我們的客戶做出明智的選擇，並更好地理解其投資的廣泛影響。

展望未來幾年，我們預計推動良知型消費、生活、工作和投資的力量只會加強。我們還認為，在努力實現疫後復甦的過程中，更加注重健康、家庭和備災的趨勢也會持續。

在這樣一個複雜的時代，為瞭解未來的挑戰和家族的財務前景，可信賴且全面的建議比以往任何時候都更有必要。無論您是要重新考慮優先事項，還是首次採取具體步驟規劃財務未來，我們都會關切您所關切的事項，全力支持您保護對您而言至關重要的東西。

指數

研究方法

2021年瑞士寶盛高端生活指數基于一籃子代表2020年全球高淨值人士非必需消費型的12種奢侈商品和8種服務。該指數並不代表高淨值人士的綜合消費模式，而是提供全球部分商品和服務的價格指標，可作為進一步分析高淨值人士消費模式和生活方式的變化和發展的基礎。

本指數以在25個主要城市的品牌專賣店或者授權供應商在這些項目採集數據時提供的價格為基礎。今年調整了指數涵蓋的項目：三角鋼琴、婚宴、美容服務和私人教練被公路自行車、健康保險、跑步機和一攬子技術方案所取代。這些變化既反映了高端生活趨勢的重大轉變，也是新冠疫情期間零售業的現實狀況。指數中的城市也有變化。維也納、伊斯坦堡和洛杉磯已被剔除，而里約熱內盧則被聖保羅取代。這能更準確地反映瑞士寶盛的客戶和業務在全球的覆蓋。

數據收集於2020年7月至9月期間。價格包括所有稅費和輔助費用，並在固定日期從當地貨幣兌換成美元。對指數中的一些項目按比例進行了加權。住宅權重為20%，而汽車權重為10%。這反映出這些項目的價格相對較高，有關購買行為也是一個重要的里程碑。其餘70%的權重平均分配給其餘的項目。

住宅的數據基於2020年上半年每個城市三個最頂尖高端住宅每平方米的平均價格，由萊坊(Knight Frank)提供。汽車數據則基于一輛高端電動或混合動力寶馬汽車的價格，取決於不同市場的具體車型供應情況，由製造商提供。

高端餐飲的數據是基於每個城市最頂尖的兩家餐廳。在可能的情況下，選擇了米芝蓮二星的餐廳。如果一個城市沒有這樣的餐廳，則選擇「世界50家最佳餐廳」中的餐廳。如果沒有，則選擇具有品鑒菜單的頂級餐廳。高端葡萄酒則根據一瓶750毫升的拉菲莊園2009年紅葡萄酒價格單獨列出。對於無法找到特定產品數據的城市，高端葡萄酒的權重被平均分配到其它項目中。

在航班方面，數據包括每個城市兩家星空聯盟航空公司的機票價格。適用價格是指從相關城市到新加坡、蘇黎世或紐約主要區域樞紐的機票價格。採用公布的最低直達商務艙票價。如果沒有直達航線，允許中途停留一次。酒店均為萬豪集團的五星級酒店或者每個城市最高端的酒店。所含價格為兩位客人在入門級套房中住宿一週的價格。平均價格取自兩個時期：2020年7月13日至19日和2020年11月16日至22日。

高級工商管理碩士課程的數據根據牛津商學院(Oxford Business School)高級工商管理碩士課程和哈佛商學院(Harvard Business School)高級工商管理碩士課程的平均費用計算。寄宿學校根據伊頓公學(Eton College)六年級一年的全寄宿費用計算。

本指數涵蓋的城市根據所有20個項目的美元加權平均價格總和進行排名。

新冠疫情對數據收集的影響

2020年的數據收集工作受到新冠疫情的嚴重影響。

如果有些城市沒有某些產品和服務，這些產品或服務的權重會在其它項目中平均分配。在航線中斷的情況下，作為例外，允許中途停留兩次，以便全面收集數據。最後，對於在選定期間關閉的酒店，採用兩個星期的平均價格。

儘管航班等因素變動很多，但我們還是決定將所有數據包括在內，以保持數據的歷史記錄，並準確反映新冠疫情對高淨值人士商品籃子的影響。

全球排名

	曼谷	香港	雅加達	馬尼拉	孟買	上海	新加坡	悉尼	臺北	東京	巴塞隆納
🚲 自行車	16	15	24	2	25	17	14	19	18	13	3
🚗 汽車	7	3	8	6	5	2	1	12	4	11	13
💎 珠寶	21	20	19	-	23	9	18	13	15	2	4
👜 女士手袋	10	9	2	1	13	14	5	16	6	4	19
👠 女鞋	2	10	5	3	7	13	14	15	4	3	19
👔 男士西裝	2	9	6	1	22	5	4	3	8	7	17
🏠 住宅	17	2	21	22	18	6	8	9	7	4	19
💻 一攬子技術方案	16	19	25	10	20	9	17	12	18	23	5
🏃 跑步機	8	14	22	16	23	1	24	18	7	2	17
🕒 名錶	8	20	18	9	24	7	23	19	2	21	4
🍷 威士忌	5	20	3	1	24	2	10	11	21	6	15
🍷 高端葡萄酒	-	16	-	-	1	-	12	-	6	10	4
✈️ 商務艙機票	17	5	7	6	19	2	14	1	13	8	20
🍽️ 高端餐飲	8	3	20	22	17	5	2	15	13	7	10
🏥 健康保險	1	17	17	23	22	25	24	21	17	8	17
🏨 酒店套房	22	5	9	16	24	13	17	23	7	2	8
👁️ 激光視力矯正手術	5	10	20	17	22	6	9	3	19	15	21
👨 律師	7	2	20	25	24	1	6	19	17	10	14

● 1 = 最昂貴 ○ 25 = 最便宜

杜拜	法蘭克福	約翰內斯堡	倫敦	米蘭	摩納哥	莫斯科	巴黎	蘇黎世	墨西哥城	邁阿密	紐約	聖保羅	溫哥華
12	3	22	9	11	3	7	3	8	10	20	20	1	23
9	22	18	21	16	15	19	16	10	14	25	23	20	24
17	8	–	7	3	5	10	5	11	16	14	12	1	22
12	19	24	15	19	19	25	19	11	18	7	7	3	17
11	19	12	18	19	19	25	19	9	6	16	16	8	24
10	17	23	13	17	17	14	17	16	15	11	11	24	25
20	13	25	3	15	1	14	10	11	24	16	5	23	12
13	6	15	8	2	3	11	3	7	14	21	21	1	24
6	12	13	11	9	5	3	10	4	25	21	20	15	19
14	12	25	16	3	5	15	5	17	11	13	10	1	22
4	13	22	19	8	23	25	7	9	14	16	12	18	17
2	14	9	11	5	–	3	8	15	–	7	13	–	–
11	21	18	15	24	25	3	23	16	9	4	12	22	10
16	12	25	11	14	6	18	1	4	19	21	9	24	23
15	8	1	16	1	1	8	1	8	8	8	8	7	1
11	21	10	12	15	3	20	6	4	18	14	1	25	19
7	13	23	1	16	11	24	13	8	18	4	2	25	12
8	12	22	3	21	15	11	13	9	23	5	4	18	16

亞太區



李光榮先生
亞太區首席執行官

直到最近，奢侈品仍然被視作為一種彰顯身份地位的常見方式。雖然奢侈品可以是身份的象徵，但如今的亞洲買家也認識到這也是一種投資，或許能為他們提供一個財富保值和增值的途徑。

亞洲經濟的迅速崛起創造了大量財富，隨之而來的是對生活質量的期望變得越來越高。但經濟增長同時也造成了過度擁擠和優質住宅供應的壓力。這使得富裕人士開始尋求在亞洲區以外的房產和投資，尤其是通過「策略性地址」(smart addresses)，為子孫後代提供更好的機會。

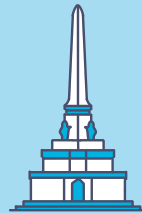
幾年來，亞洲的消費需求一直是驅動西方企業商業戰略的一個重要因素。許多品牌在這些市場上推出帶有亞洲特色的定製限量產品，並在這些供不應求的市場上開設旗艦店。

以上種種原因都導致了一個明顯的結果：我們過去十年的研究表明，亞洲的通貨膨脹率總體上高於世界其它地區。在今年的指數中，一些亞洲城市蟬聯了最昂貴的居住地。上海取代了香港，位列榜首，香港下跌至第3位，東京則介於兩者之間。一如預期，這三個城市也位列全球百萬富翁和億萬富翁最密集的城市。

除了以上排名，我們相信亞太地區具備進一步增長的巨大潛力。它在消費品和服務方面具有較高的性價比，高質量的產出吸引了全球客戶。區內年輕的勞動力市場提供了「可負擔」的消費力，這將繼續推動亞太區的增長，但另一方面，這也令亞太區成為全球最昂貴的地方。

在過去充滿挑戰的一年裡，亞洲城市表現出了堅強的韌性和決心。對新的一年，我們對未來前景仍然抱持著謹慎樂觀的看法。

曼谷



2021年旅遊業將表現強勁

曼谷仍是全球服飾項目最昂貴的城市之一：在這裡高級男士西裝要比全球平均水平貴五分之一。然而，女鞋價格的飆升終於止步：在這裡購買高端設計品牌的女鞋比2019年便宜大約17%。

珠寶、手袋和名錶的價格都與全球平均水平相近，商務艙機票和酒店套房價格都低於全球水平，曼谷依然是全球熱門的購物目的地。時尚業是曼谷奢侈品產業中的佼佼者，2020年估值達到4億美元。投資者在曼谷購買豪宅性價比很高，價格幾乎只有全球平均水平

的一半。曼谷是個買方市場，存量十分充裕。毫不令人意外的是，泰國很多富裕人士都在曼谷購置了第二套房產。

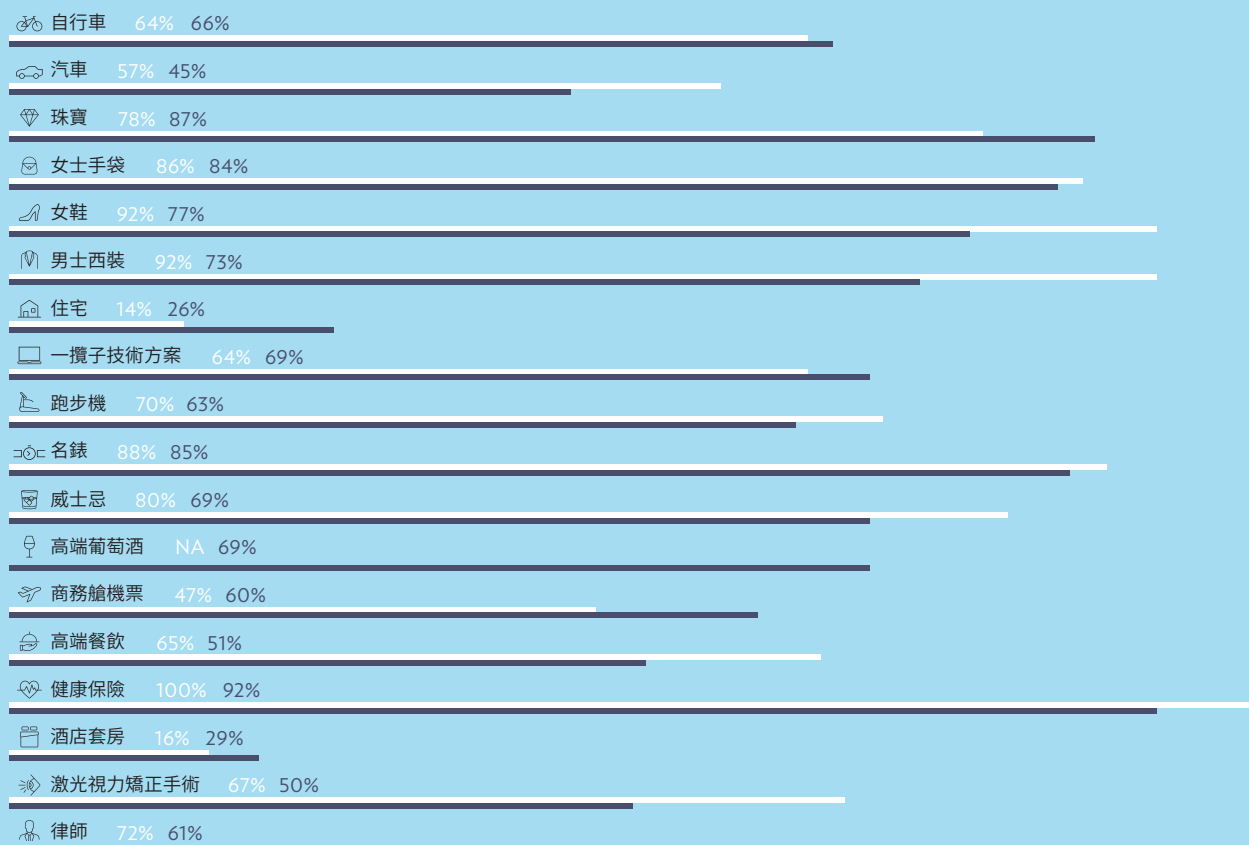
和全球很多城市一樣，曼谷受到了新冠疫情的沉重打擊。泰國旅遊業遭受重創，導致國民經濟收縮6.2%。然而，預計旅遊業在2021年將重拾動力。分析師預測經濟增長將達到5%，遊客也會在疫情防控措施放鬆之後蜂擁而至，重回熱帶陽光的懷抱。為確保前景，泰國銀行已經實施相關戰略，將泰銖維持在低位，從而吸引國際遊客。

6

地區排名

11

全球排名



● 所有城市平均 ● 曼谷

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

香港



房產價格持續走高

在香港，每七個人中就有一位百萬富翁，在這裡奢侈品愛好者需要支付更高的價格。無論是房產、商務艙機票、高端餐飲還是豪華汽車，香港都比世界其它地方明顯貴很多。律師服務也很昂貴，相關費用比全球平均水平高出近50%。

新冠疫情危機帶來的成本壓力，香港也未能倖免。雖然酒店套房依然昂貴，但以美元計價與2019年相比仍下降了約25%。女鞋今年也便宜了17%，而葡萄酒和威士忌的價格則大大低於全球平均水平。

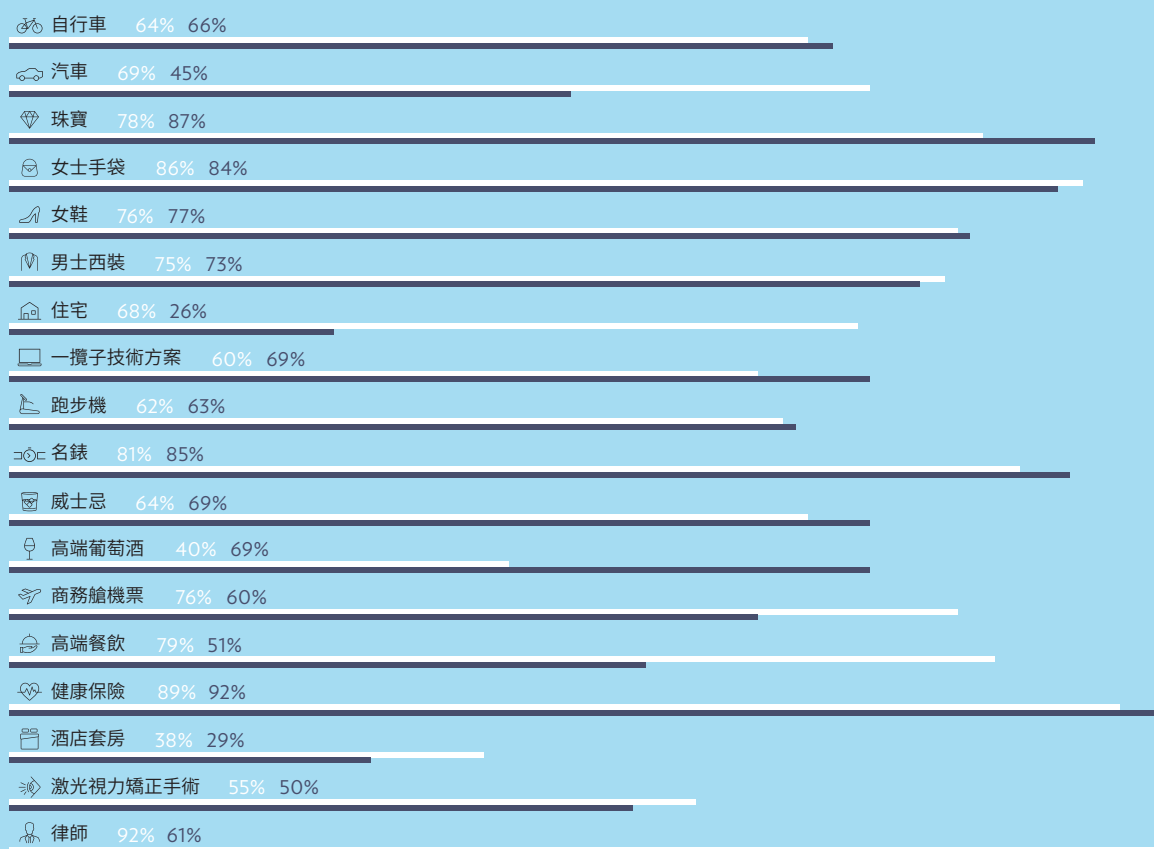
不過，香港今年的住宅地產業卻牛氣十足，是今年指數中房產價格第二高的地方。面對高失業率、工資增長

乏力和經濟停滯，房地產能否保持韌性還有待觀察。然而，2021年2月，維多利亞山頂一塊1.25英畝的土地以9.35億美元成交，半山區的一套公寓以5,900萬美元成交，均打破了之前的價格紀錄。經濟學家預測，香港的經濟將於2023年恢復到2018年的繁榮水平，但之前仍將經歷兩年的經濟動盪。

2021年，香港仍然是全球藝術、文化和美食的中心。今年一月，儘管酒店餐飲業持續面臨壓力，但香港餐廳的米芝蓮星評還是增加了七顆。準備於2022年開幕的香港故宮文化博物館，將致力於保存和展示中國文化遺產：從1,500年歷史的繪畫到現代藝術，約800件中國國寶將在該館展出。

3

全球排名
地區排名



● 所有城市平均 ● 香港

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎



雅加達

科技愛好者可享實惠奢侈

果粉們注意了：這裡是指數中高端蘋果 iPhone 手機、MacBook 電腦和 iPad 平板電腦最便宜的城市。這裡的高端餐飲、健身設備、激光視力矯正手術和律師費用也比較實惠。然而，手袋、女鞋和男士西裝等奢侈品價格高於全球平均水平。

商務艙機票的價格漲幅最大，按美元計價上漲了 38%。原因與新冠疫情相關：由於旅行限制，全球航空業受到了重創。雅加達的汽車也更加昂貴，比 2019 年上漲了 11%。

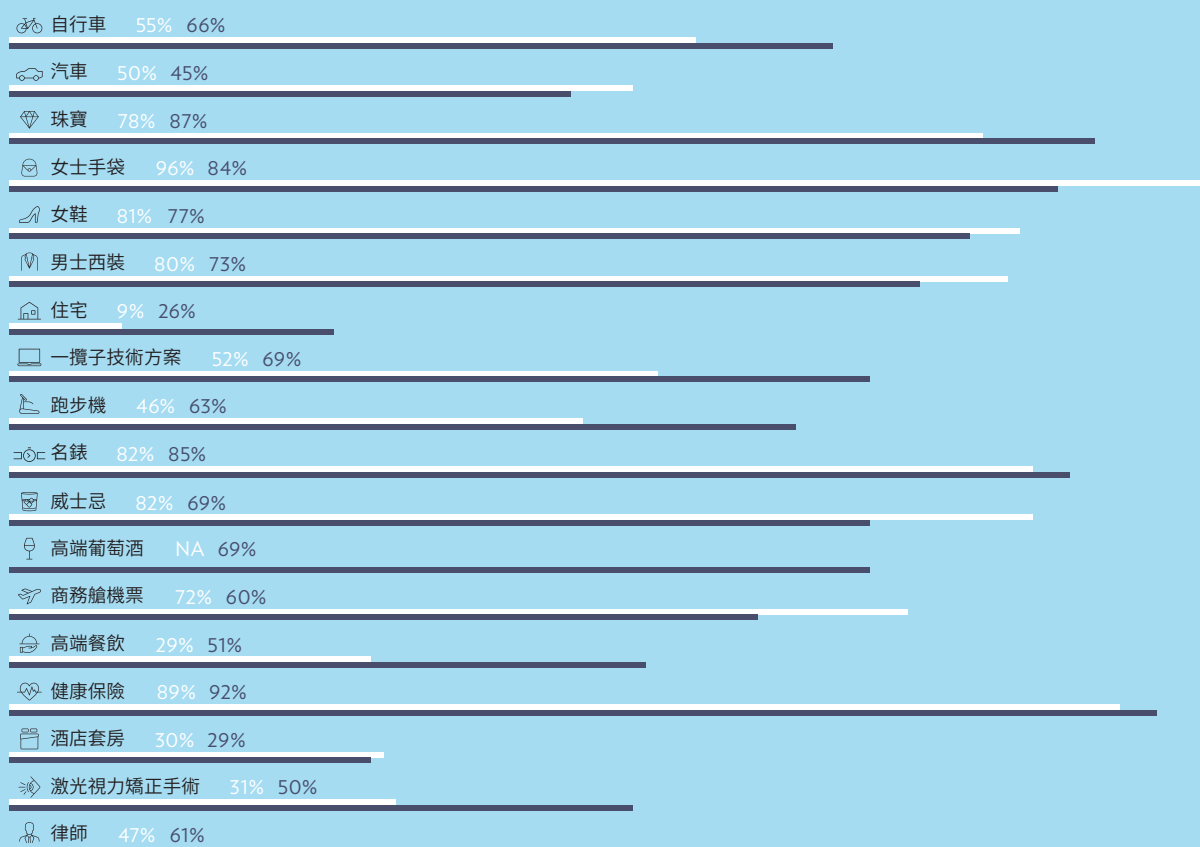
這裡的住宅非常實惠，大約比全球平均水平低三分之一。供給過剩壓低了住房價格，持續的疫情影響抑制了需求。

亞洲是全球最成熟的化妝品市場之一，這也是雅加達最大的產業。2020 年在總值 20 億美元的奢侈品市場中佔 6 億美元。據估計，到 2023 年化妝品和香水業的市值將達到 70 億美元。

初期跡象表明印尼經濟前景樂觀，預計 2021 年經濟增長將達 6% 左右。

9

地區排名



● 所有城市平均 ● 雅加達

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

20

全球排名



馬尼拉

快速數字化的房地產市場

2020年馬尼拉價格總體上漲了9% (以美元計價)，它較指數內其它城市的平均水平高出8%。馬尼拉的時尚奢侈品如女士手袋和高級男士西裝的價格最高。出行也價格不菲，當地汽車、自行車和商務艙機票的價格都偏貴，商務艙機票的漲幅更達63% (以美元計價)。隨著菲律賓政府逐漸提高對酒類的稅收，高端葡萄酒和威士忌的價格也逐步上升。

相比之下，這裡是本指數中律師費最低的城市。房地產的價格相宜。儘管受到新冠疫情的影響，由於菲律賓

的數字化接受程度比較高，住宅市場因此能保持相對活躍。地產經紀人已在迅速轉向在線看房和數字支付。世界銀行預計2021年菲律賓經濟會增長5.9% (2020年經濟收縮了8.1%)。菲律賓正經歷多重經濟壓力，新冠疫情加上嚴格的防疫措施，嚴重影響了民生和消費，導致2020年的嚴重衰退。

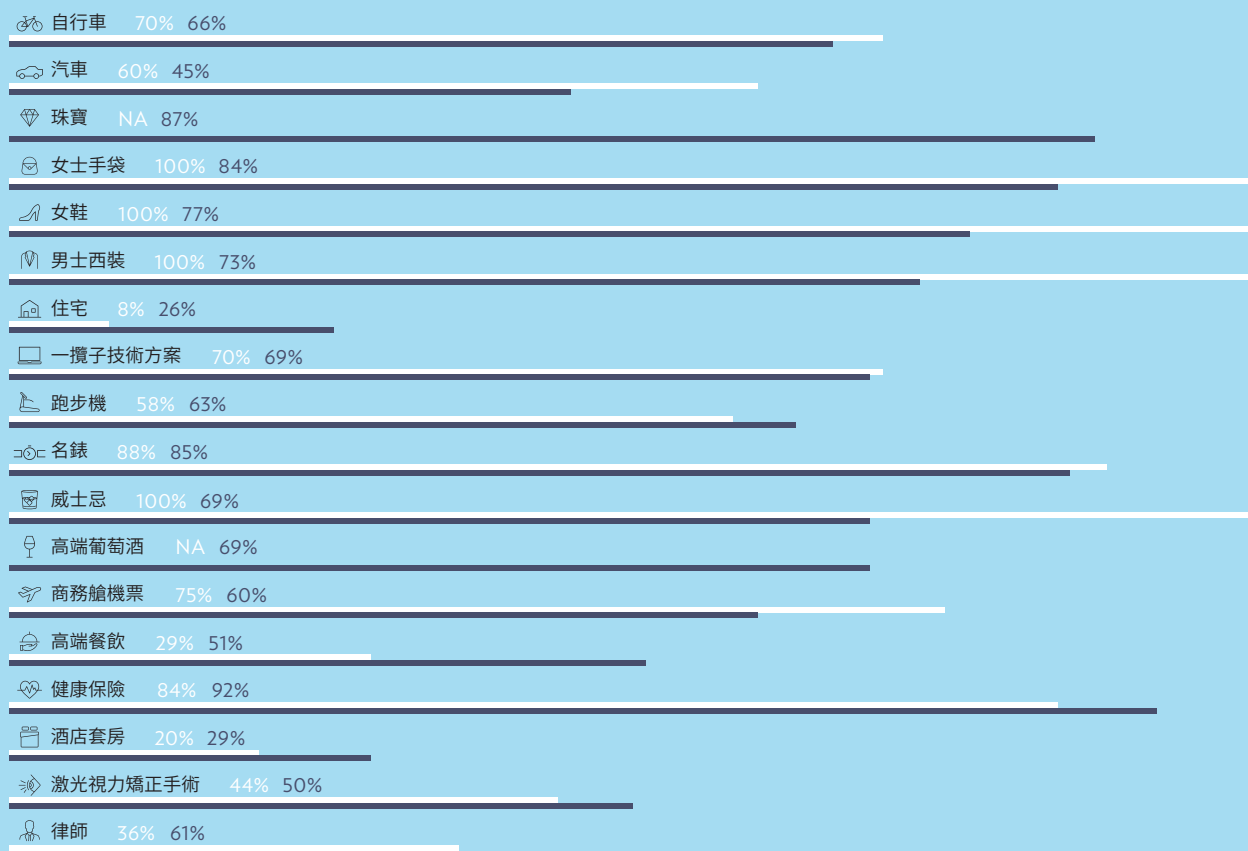
與亞洲許多其它城市一樣，馬尼拉居民也熱衷於購買化妝品和香水，貢獻了菲律賓價值13億美元奢侈品市場中6億美元的份額。這個健康的市場將在今後五年推動奢侈品達到8%左右的年複合增長率。

8

地區排名

16

全球排名



● 所有城市平均 ● 馬尼拉

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

孟買



奢侈品性價比高的城市

在本指數中，孟買是為消費者提供實惠奢侈品的地方。許多項目的價格都低於或接近全球平均水平。

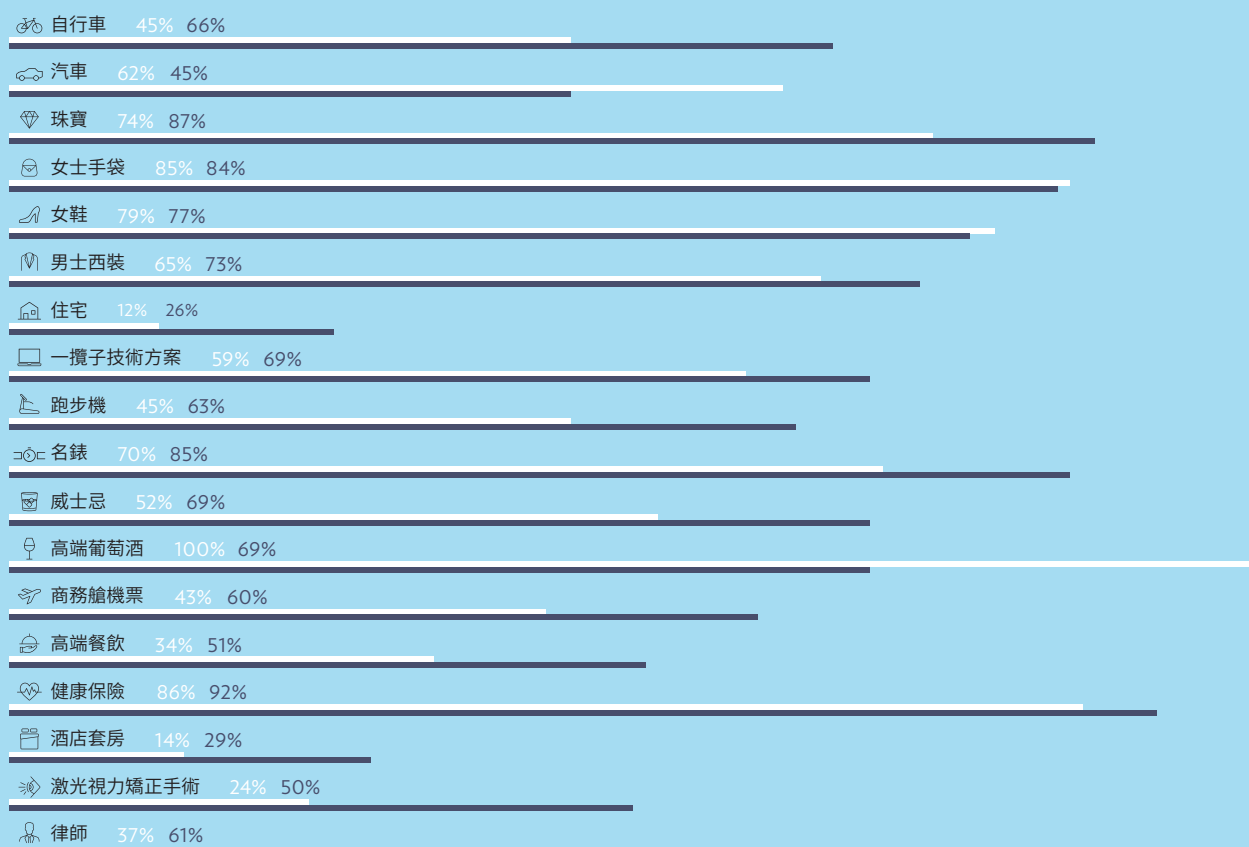
孟買降價最多的是酒店套房(以美元計價下跌36%)和商務艙機票(下跌21%)。不過，在本指數中也有幾個項目的價格有所上升，男士西裝的價格上升了27%(以本幣計價)，汽車和高端餐飲的價格上漲了大約十分之一(以美元計價)。

儘管孟買人口眾多，總數約為2,200萬，房地產仍然比較實惠，價格不到全球平均水平的一半，市場上可供購買的選擇也非常多。孟買的房地產市場已經經歷了

數年的低迷，當地政府不得不臨時把住房單位的印花稅從5%下調到2%，直至2020年12月31日。這引發了高端住宅銷售的小高潮，但2021年的走向尚不明朗。

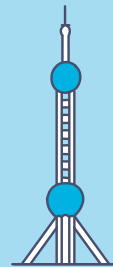
印度的奢侈品市場規模很大，2020年達71億美元。與亞洲其它市場一樣，香水和化妝品是最大的細分市場，佔市場總額將近三分之一。

由於新冠疫情的影響，2020年印度經濟大幅下行，收縮了10%。但今年餘下時間裡，前景將更為樂觀，預期增長達9%。印度經濟將進入低失業率、低利率和強勁GDP增長的「黃金期」。



● 所有城市平均 ● 孟買

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎



上海

1

全球排名
地區排名

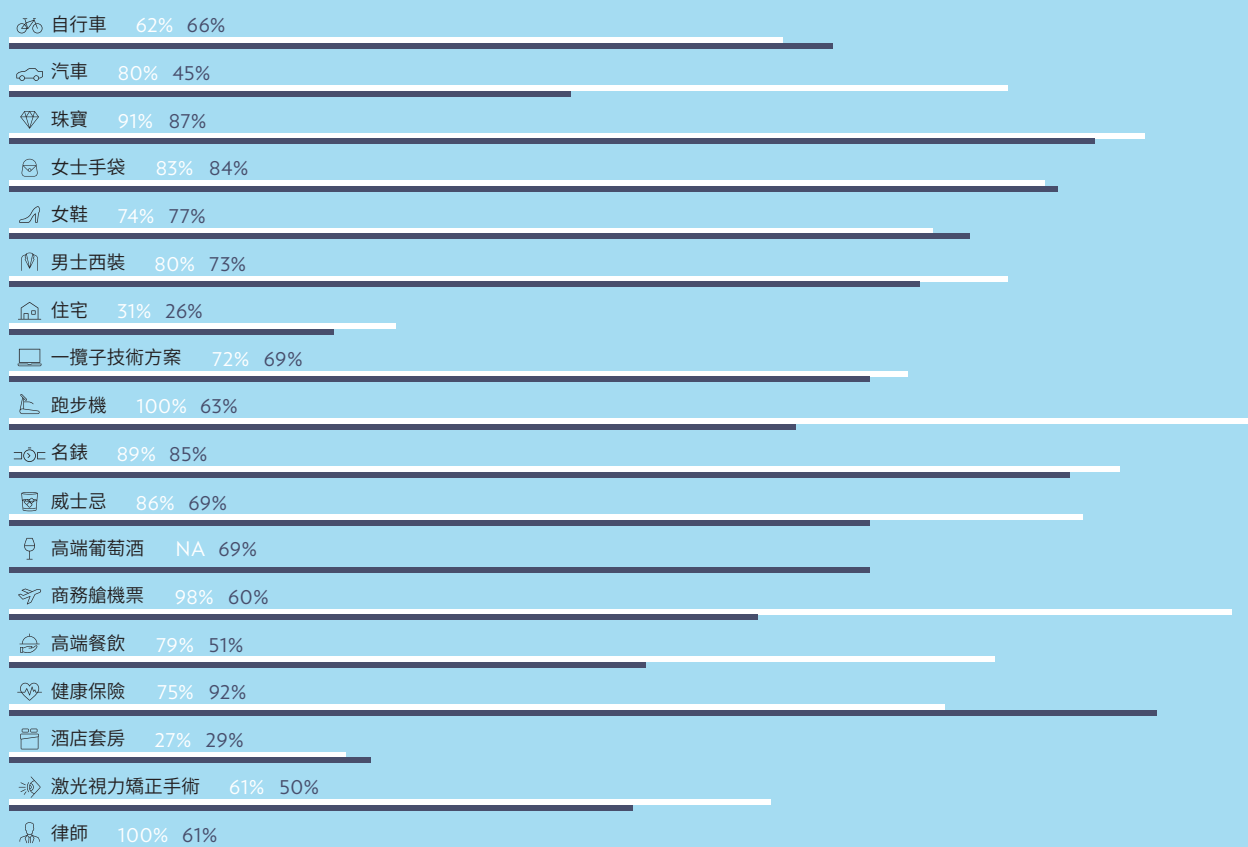
奢侈品消費者在上海需支付高價

上海是本指數中最昂貴的城市，大多數奢侈品項目的價格都高於全球平均水平。這裡的健身成本全球最高，在上海購買一台高端跑步機比指數中的其它城市還貴20,000美元。

總體來說，上海的價格過去一年上漲了6%（以美元計價），遠遠高過全球平均水平的1%。由於航旅業試圖抵銷新冠疫情限制措施的影響，商務艙機票價格罕見地跳漲了82%（以美元計價）。上海僅存的實惠奢侈品消費是女鞋，以美元計價格下降了12%。根據萊坊(Knight Frank)的數據，因受到刺激政策和低利率的推動，

上海的住宅市場依然行情看漲。房價略高於全球平均水平，而2021年價格預期將會繼續上揚。據估計，上海（和開普敦並肩）將成為2021年最繁榮的高端房地產市場，價格將上漲5%。

中國是率先從新冠疫情中復甦的主要經濟體，在2020年下半年重拾增長。奢侈品市場在過去一年表現強韌。例如，中國仍然是名錶最大的消費國。對比香港50%的收縮率，內地的需求只縮減了4%。據估計，中國本地消費者每年的奢侈品開支為381億美元，今後五年還將增長8%以上。



● 所有城市平均 ● 上海

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

新加坡



獅城仍是全球最昂貴的城市之一

在今年的指數中，新加坡排名第9位。這裡的奢侈品價格居高不下，是指數中擁有和使用車輛成本最高的城市。由於道路空間有限，政府對車輛徵收高額稅款，不鼓勵私家車。

與周邊城市相比，可能會發現這裡的高端餐飲、男士西裝、女士手袋和律師服務價格更高。不過，2020年新加坡的品牌女鞋已經變得比較相宜，自2019年以來價格已經下降了五分之一（以美元計價）。時尚業佔新加坡整體奢侈品市場近三分之一，預計從2020年至2025年間的複合增長率為每年8%。

在本地需求和其他國家投資者的持續推動下，新加坡的房地產市場一直保持穩定。根據新加坡市區重建局（Urban Redevelopment Authority）的數據顯示，儘管在2020年新加坡進入全年的經濟衰退，但其私人房地產的銷售依然強勁。

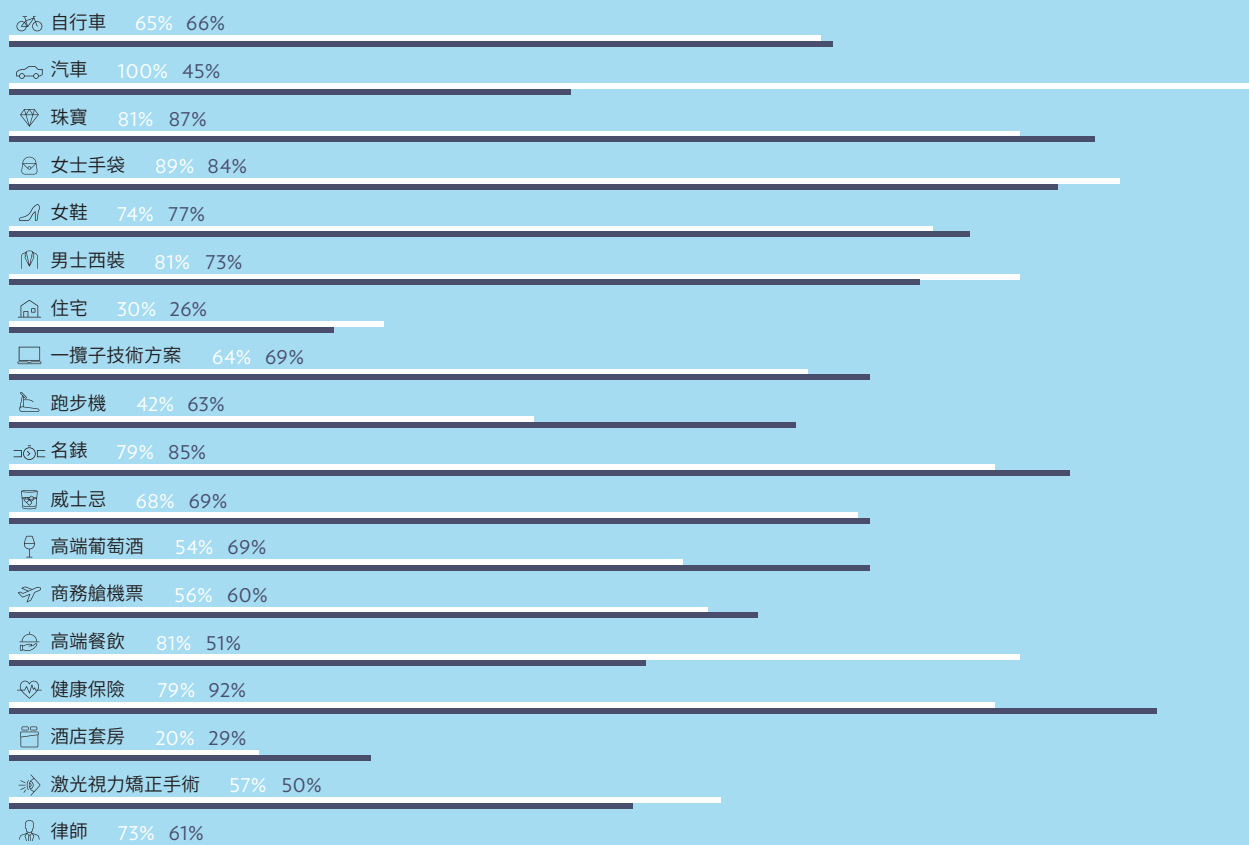
與許多其它國家相比，新加坡的經濟能更好地應對新冠疫情危機的影響。新加坡政府和新加坡金融管理局採取果斷的行動應對疫情，推出了一攬子措施支持個人和機構，包括為陷入困境的小企業承保90%的貸款。2020年新加坡的經濟收縮達5.4%，而2021年將實現反彈，初步估計增長5.5%。

5

地區排名

9

全球排名



● 所有城市平均 ● 新加坡

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

悉尼



景象分化的澳洲

在悉尼，奢侈品愛好者能以適中的價格買到很多心儀的商品和服務。無論是跑步機、餐飲還是女士時尚和珠寶，這裡的價格都接近或者低於全球平均水平。

然而，在2020年隨著封鎖限制措施的放鬆，悉尼的商務艙機票很快供不應求，相關價格上漲了36%（以美元計價）。

與今年指數中的其它城市一樣，悉尼的女鞋價格也有所下降。對比之下，汽車、激光視力矯正手術、男士西裝和名錶則更加昂貴，將悉尼的加權平均價格（以美元計價）推高了7%。

2020年，鑒於新冠疫情的關係，澳洲經歷了自1991年以來的首次衰退。然而，澳洲政府成功地遏制了疫情，在全年的大部分時間裡實現了迅速的經濟復甦。儘管如此，2020年第三季度出口下降了3.2%，預期2021年的經濟增長可能會比較溫和，且很大程度上將取決於與中國的關係。

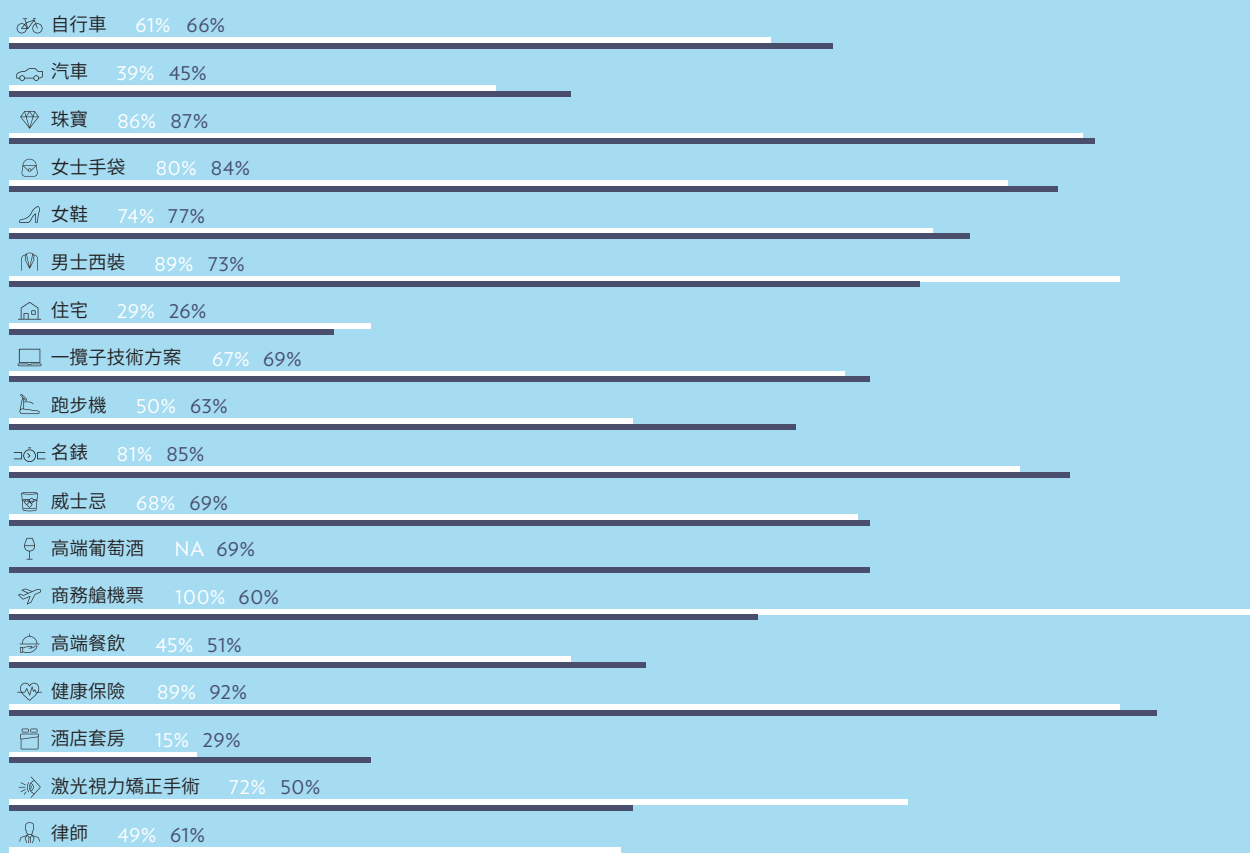
由於新樓盤供應有限和需求穩定，悉尼的房地產市場表現強勁。超豪華住宅尤為強韌：2020年第三季度的高端住宅銷售同比增長了94%。9月份，位於悉尼東郊熱門地段Vaucluse區的一棟住宅在拍賣會上以2,460萬澳元成交，成為澳洲最貴的住宅，比拍賣底價高出1,060萬澳元。

7

地區排名

14

全球排名



● 所有城市平均 ● 悉尼

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎



臺北

2020年實現正增長的少數經濟體之一

在摩托車隨處可見的臺北，汽車非常昂貴，大部分都依賴進口。這裡以自行車為主要交通工具，曾被譽為「自行車王國」，但這裡的自行車價格卻只略低於全球平均水平。

在臺北，購買時尚奢侈品的價格稍高，但激光視力矯正手術的價格卻很實惠。這是一個享受美食的理想城市，高端餐飲以美元計價比2019年下降了15%（以本幣計價下降了19%）。

這裡的高端住宅比全球平均水平略貴，主要由於供應有限，以及過去一年許多臺灣企業家回台發展的因素。

許多人雖然在中國擁有工廠，但由於美國前總統特朗普(Trump)對中國商品徵收高額進口關稅，因此他們選擇回到臺灣。

臺北是臺灣的美食之都，從當地傳統和許多鄰近地區的美食中汲取靈感。在過去的十年裡，臺北的高級餐廳蓬勃發展，去年新增了六個《米芝蓮指南》一星評級。

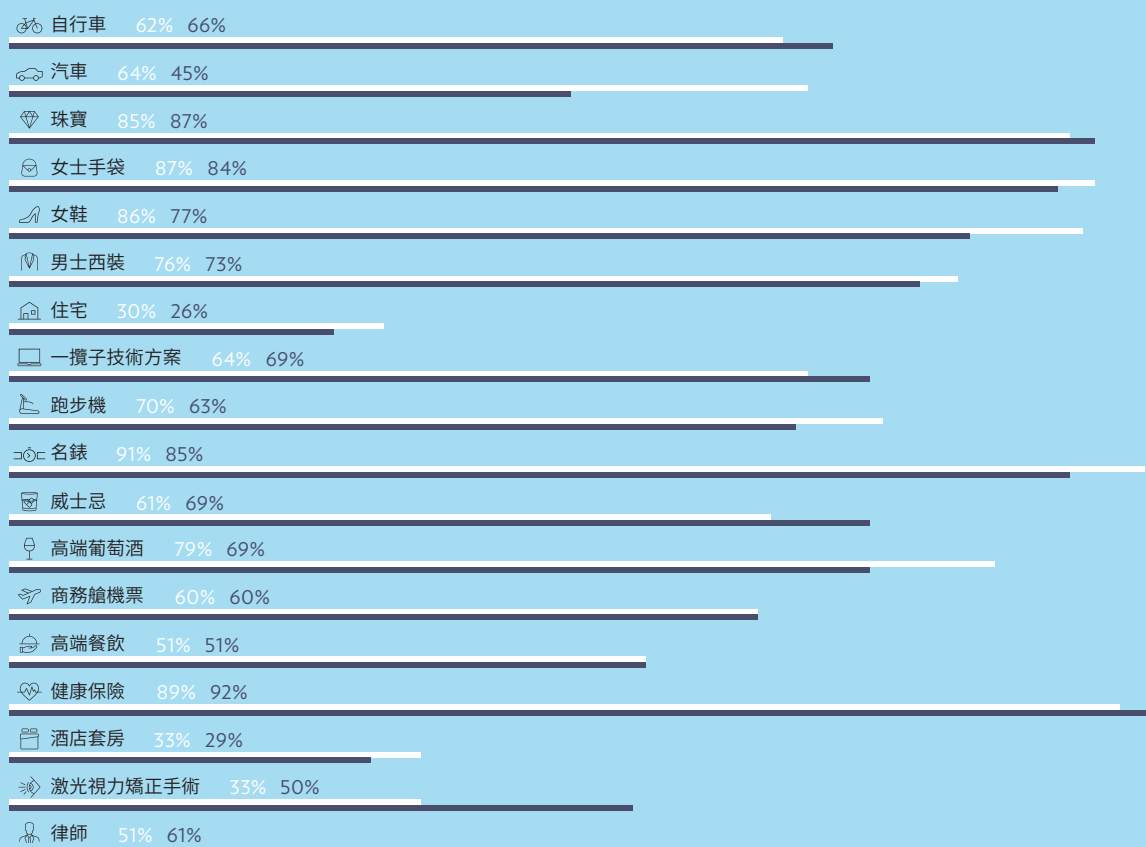
臺灣也是高科技產品的主要生產地，這些產品在2020全年都非常受歡迎，促進了出口並創造了大量的外匯盈餘。在這些因素的推動下，2020年經濟增長達3.1%，2021年將進一步上升至3.5%。

地區排名

4

全球排名

5



● 所有城市平均 ● 臺北

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

東京



2

全球排名
地區排名

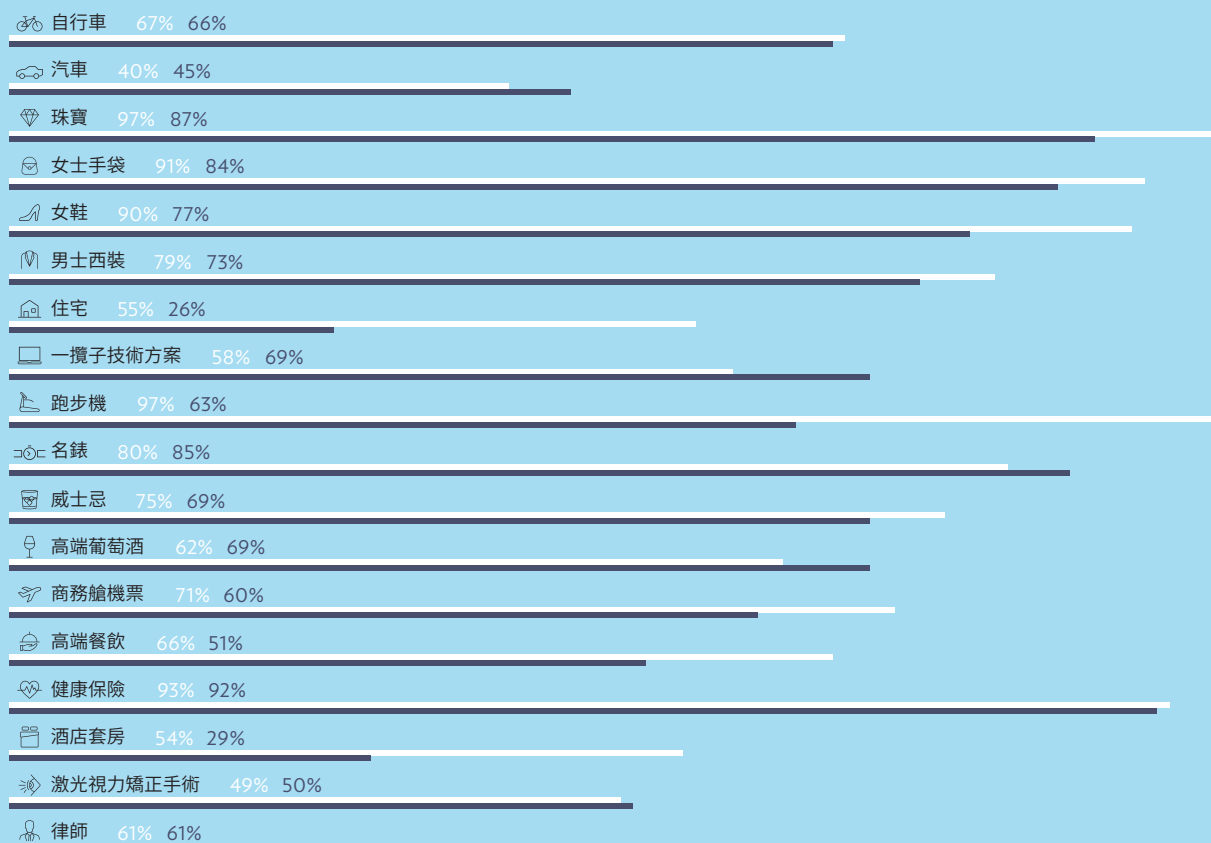
2020 年全球第二昂貴的城市

奢侈品愛好者會發現2020年在東京消費耗資不菲。這裡是今年的指數中第二昂貴的城市，有幾乎三分之二的奢侈品項目價格都高於全球平均水平。

整體價格平均上漲了2% (以美元計價)，是全球1%漲幅的兩倍。漲價最多的項目之一是高端餐飲 — 以美元計上升了28%，珠寶和名錶價格都上漲了十分之一。對比之下，女鞋和酒店套房跌幅最大，分別下降了14%和27%。

日本經濟受到中國和美國需求走軟的打擊；出口已經連續24個月下跌，是1979年有記錄以來最長的下降期。這意味著日本的復甦可能會十分緩慢。作為全球第三大經濟體，日本經濟在2020年收縮了4.9%，並預期2021年將小幅增長3%。

受到海外超高淨值人士的追捧，也由於本地投資者的避險需求，豪宅市場仍然保持在高位。東京的住房價格幾乎是全球平均水平的兩倍。奢侈品市場的價值仍在增長：2020年達到274億美元，到了2025年將達到362億美元。



● 所有城市平均 ● 東京

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

歐洲、中東和非洲



Yves Robert-Charrue先生
瑞士和歐洲、中東及非洲
首席執行官

對於歐洲、中東和非洲來說，本指數中最重要的變化是該地區已經與美洲調換位置，成為僅次於亞洲的第二個最昂貴地區。歐非中東地區的價格上漲主要由匯率因素推動。隨著瑞士法郎、歐元和英鎊等歐洲貨幣兌美元匯率上漲，蘇黎世、倫敦和巴黎等地變得更加昂貴。

然而，在過去一年的大背景下，有更大的趨勢影響著本區域客戶的財務和高端生活決策。歐洲、中東和非洲區域存在重大的經濟、政治和文化差異，而新冠疫情給許多行業帶來了重大的衝擊，嚴重擾亂了我們的日常生活。雖然歐洲對全球消費者仍然具有吸引力，他們對這裡的城市擁有的悠久歷史和精美工藝充滿嚮往，但持續的旅行限制也阻斷了以往的客流。

儘管我們將會在一段時間內回到某種程度的常態，但這場危機肯定會帶來嚴重的情感和經濟影響，這可能會導致對奢侈品的認識發生變化，消費者的偏好和優先選擇也會隨之改變。我們在客戶中已經看到了這個

轉變 — 健康、家庭和體驗變得日趨重要，傳統的奢侈品觀念已經退居其次。我們還看到，隨著家庭希望能就應對未來的不確定性做好準備，傳承規劃和其它財富保值措施也得到了更多的關注。

另一個明顯變化是走向可持續發展，對消費和商業以及財富採取更負責任的態度。這不是一個新的趨勢，但新冠疫情無疑凸顯了我們對彼此和我們生活的世界的集體責任。投資者越來越希望他們的財務決定符合他們的價值觀，因此，對影響力投資以及其它形式的可持續金融和慈善事業的興趣正日漸濃厚。

在今年的指數中，歐非中東地區幾乎所有的城市都變得更加昂貴了。我們必須謹記，想擁有美好生活，當中還有其它具影響力的重要因素值得注意。儘管每個國家的情況都不一樣，但我認為至少在一段時間內，無論我們生活在哪個城市，文化背景或財富狀況如何，我們看待事物的眼光變了，考慮更周到了，也更重視我們的基本需求和最重要的價值觀。

巴塞隆拿



物超所值的奢侈品消費體驗

巴塞隆拿以高第多彩繽紛的建築聞名於世，除了女鞋和酒店套房以外，該城市幾乎所有項目的價格都有所上漲(以美元計價)。作為加泰羅尼亞的首府，巴塞隆拿在今年的指數中排名第15位。

時尚業是巴塞隆拿最大的奢侈品行業，佔總值的40%。這裡仍然是追求高性價比時尚人士的購物天堂——手袋、女鞋和大品牌西裝都更加實惠。2020年酒店豪華套房價格下降了9%(以美元計價)。然而，美食愛好者將為高端葡萄酒和餐飲支付更高昂的費用。低通脹水平意味著用歐元在這裡消費更加超值。

與世界上大多數城市一樣，2020年巴塞隆拿的旅遊業備受衝擊。然而，這裡的房地產保持了對海外買家的吸引力，價格不到全球平均水平的一半，但日益老舊的住宅存量意味著對高能效、智能化新住宅的需求日益上升且供不應求。

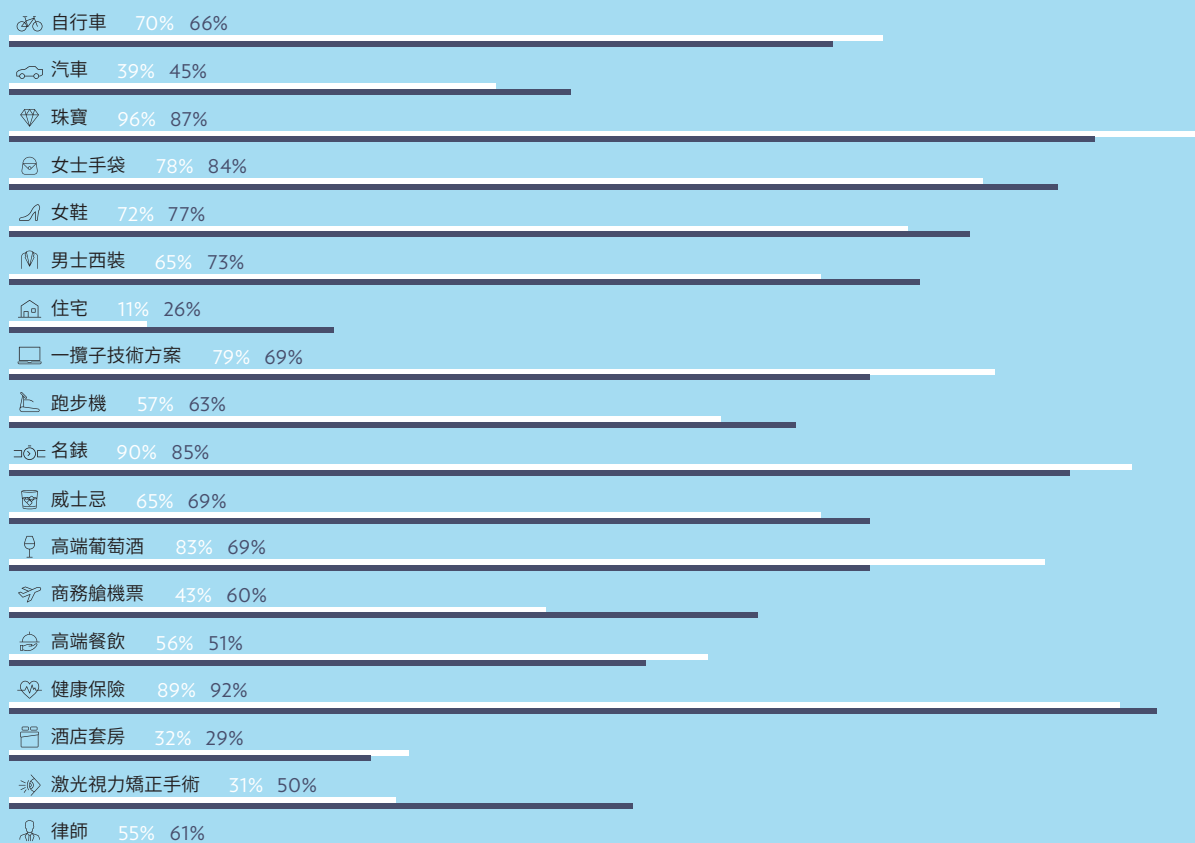
2020年，西班牙經濟同比下降了11%。這是由於旅遊業佔西班牙GDP的12%，嚴格的抗疫封鎖措施也抑制了國內需求。大約70%的就業依靠中小企業，與資金實力雄厚的大企業相比，它們受疫情的衝擊更加嚴重。直到旅遊業出現反彈之前，該地區從2020年的危機中復甦的步伐將會很緩慢。

7

地區排名

15

全球排名



● 所有城市平均 ● 巴塞隆拿

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

杜拜



高端生活成本高昂之地

杜拜素有海灣之虎的美稱，但遊客在這裡很難找到非常實惠的奢侈品項目。大多數奢侈品項目定價都達到甚至高出全球平均水平。按總體平均數來看比2019年提高了1% (以美元計價)。這使杜拜排名上升到第12位。珠寶比全球平均水平略低。由於稅收較低，阿聯酋的黃金總是更便宜一些。

杜拜的房地產價格實惠，在今年的研究中處於最便宜的四分之一位置。近年來，由於阿聯酋迪拉姆走強和房貸政策優惠，杜拜的住宅市場得到提振。

阿聯酋經濟在2020年遭受衝擊，收縮了8%。2020年的就業率降至記錄開始以來的低點，但形勢已經開始企穩。

阿布達比國家石油公司目前已承諾，在未來五年內向該地區經濟注入超過1,600億阿聯酋迪拉姆(435億美元)的資金，阿聯酋前景因此看俏。

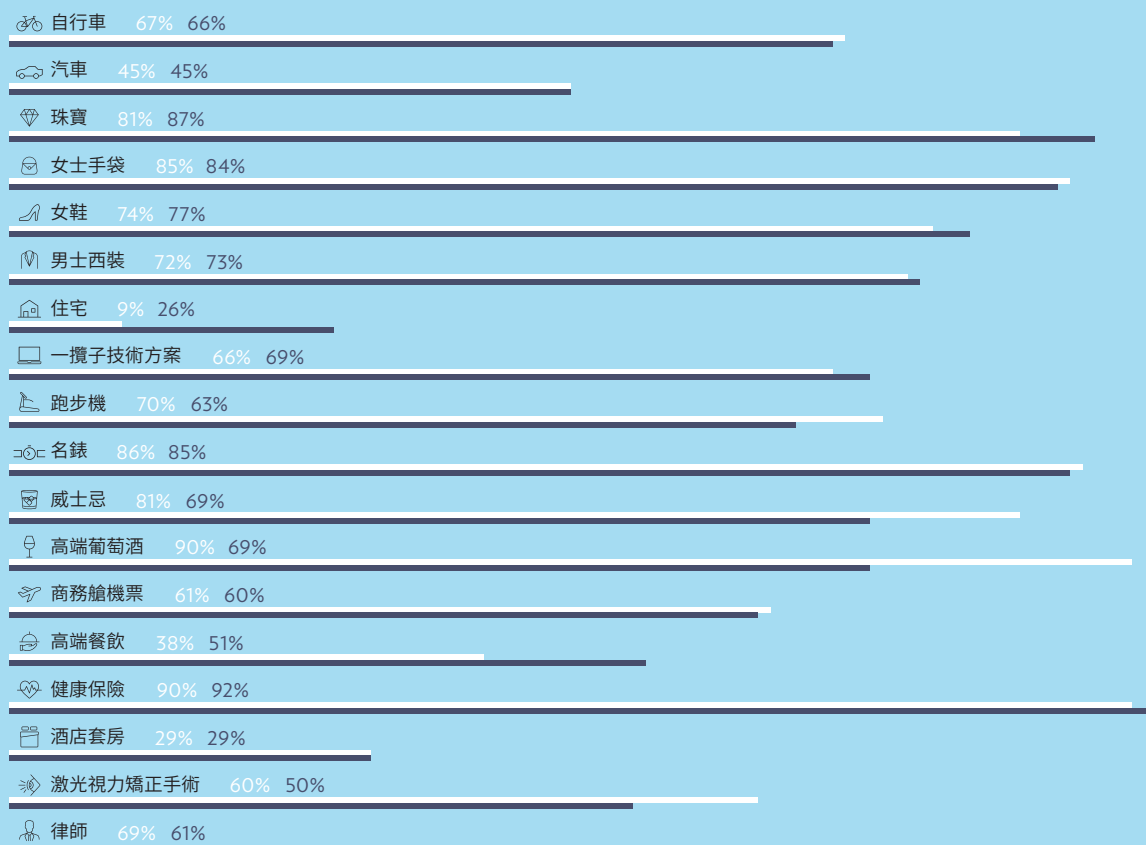
預期2021年，阿聯酋的非石油板塊將增長4.2%，並於2022年中回到危機前的水平。

5

地區排名

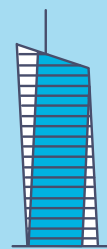
12

全球排名



● 所有城市平均 ● 杜拜

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎



法蘭克福

高端住宅提升法蘭克福排名

作為德國的金融之都，法蘭克福的價格在過去一年大幅上漲。在法蘭克福的奢侈品購物區歌德大街（Goethestrasse）購物的消費者會發現男士西裝的價格上升了17%，女士手袋價格上漲了13%（兩者均以美元計價）。法蘭克福在本指數中排名第17位。

這裡的科技產品價格遠高於全球平均水平，對小電器和通信設備的需求十分旺盛。法蘭克福是歐洲主要的互聯網交換中心，按人均計算還是歐洲第二大數據處理中心。

然而，2020年漲幅最大的項目還是住宅。高端住宅的價格飆升了20%（以美元計價）。這是因為高就業率、高移民率以及供給不足（高端住宅區尤為如此）帶來的強勁需求。德國七大城市的房價十年間上漲了124%。2020年高端汽車則更加便宜，價格下降了10%（以美元計價）。與本指數中其它地方女鞋價格顯著下降不同，在法蘭克福只下跌了6%。

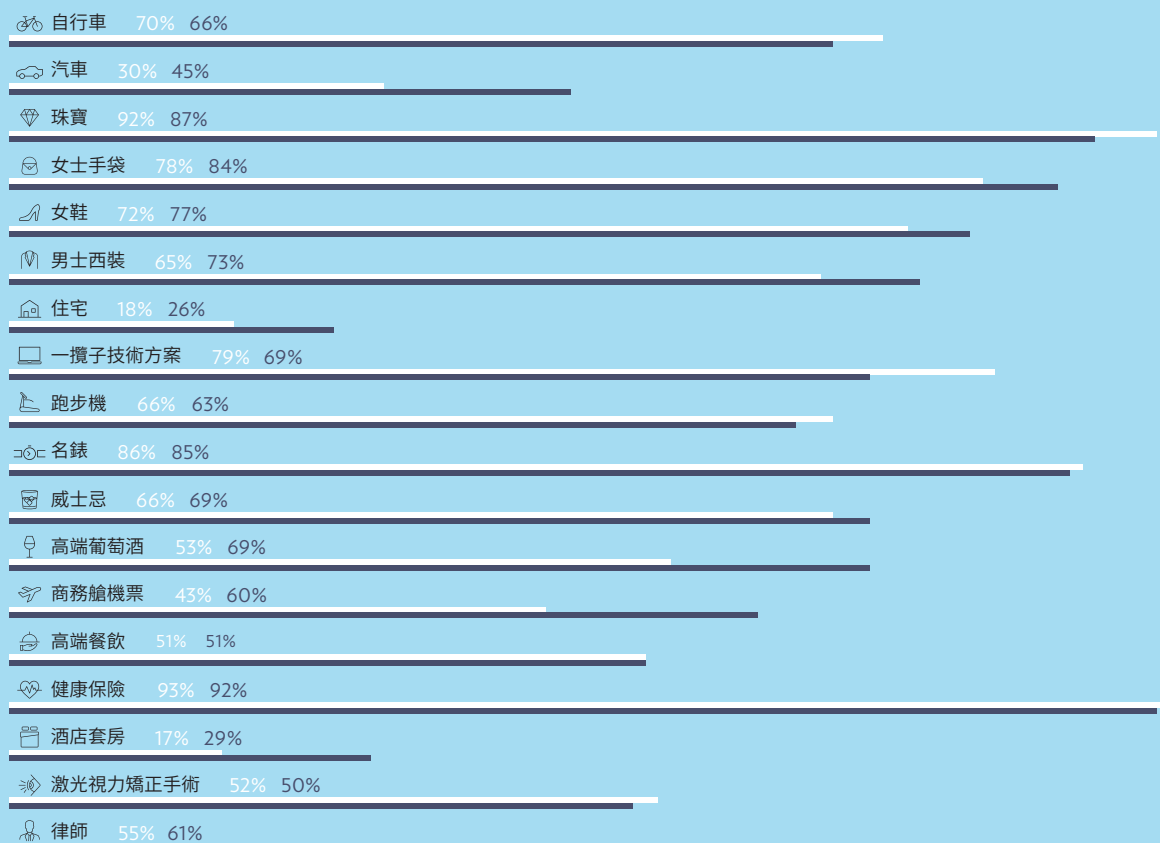
2020年底，德國再次實施嚴格的疫情封鎖。經濟學家認為這將引發二次衰退。然而，作為歐洲最大的經濟體，在製造業的支撐下，預期2021年德國經濟將增長4%。

8

地區排名

17

全球排名



● 所有城市平均 ● 法蘭克福

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎



約翰內斯堡

在非洲最富裕的城市享受最實惠的消費

在今年的指數中，被譽為黃金之城的約翰內斯堡取代孟買成為最實惠的城市。作為南非最大的城市，該市幾乎能在所有的項目上提供超高性價比，雖然加權平均價格還是上升了5%(以本幣計價)。南非蘭特大幅貶值，這相當於美元計價降價10%。

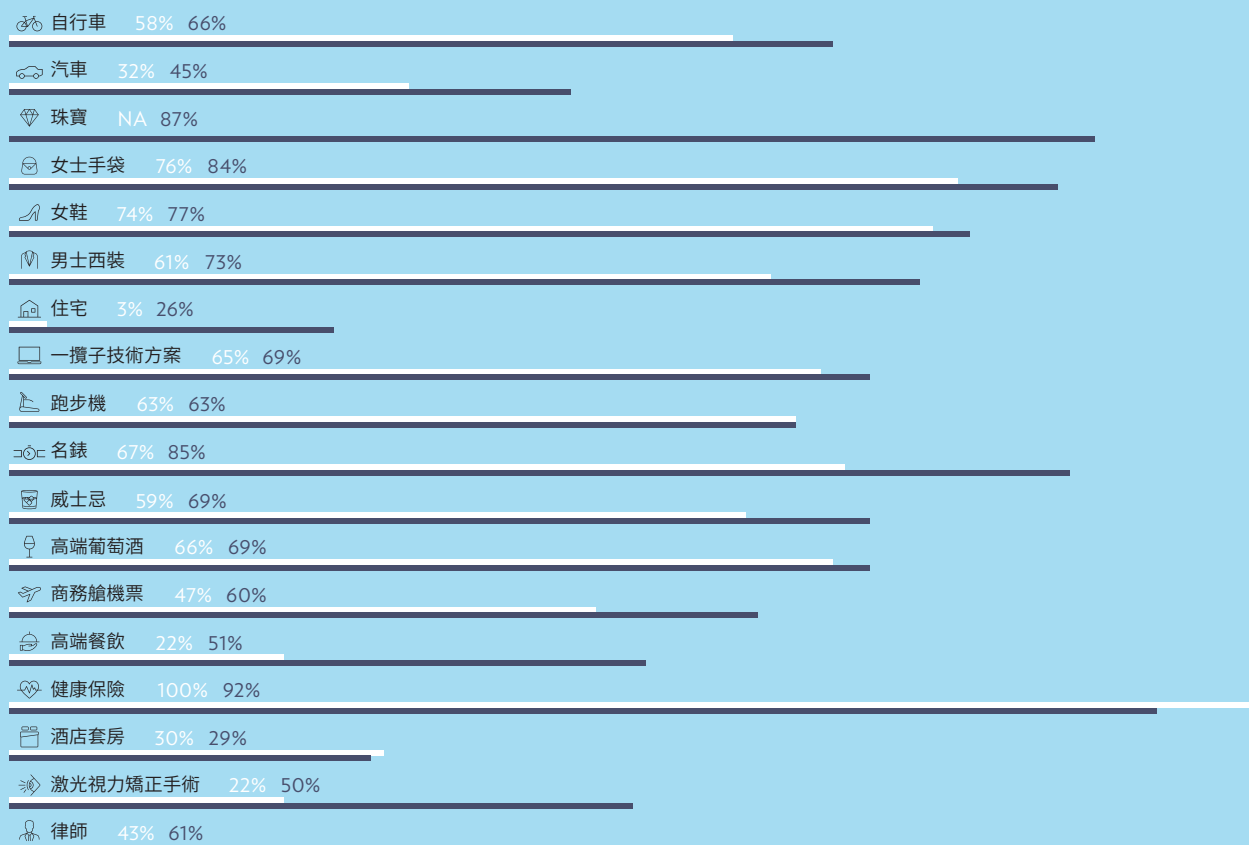
相對於約翰內斯堡的經濟體量，當地的奢侈品產業規模不大。2020年奢侈品市場總值為6.93億美元，人均消費只有12美元。2021年將小幅上漲3.7%。

與當地很多項目一樣，約翰內斯堡的高端住宅市場非

常實惠，只有全球平均水平的幾分之一。價格保持穩定，需求還在上升。買家熱衷於購買配備現代高科技安保設施的豪華公寓。

作為南非的經濟中心，約翰內斯堡是許多企業的總部所在地，很多商界成功人士聚居在富裕的郊區。2020年初實施的降息計劃也降低了月供的成本，吸引很多人購房置業。

新冠疫情對南非的影響尤其明顯。南非經濟已經連續85個月收縮，而去年失業率達到30%。復甦之路將會是緩慢且長期的。



● 所有城市平均 ● 約翰內斯堡

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

10
地區排名

25
全球排名



倫敦

4

地區排名

8

全球排名

購買威士忌的理想之地

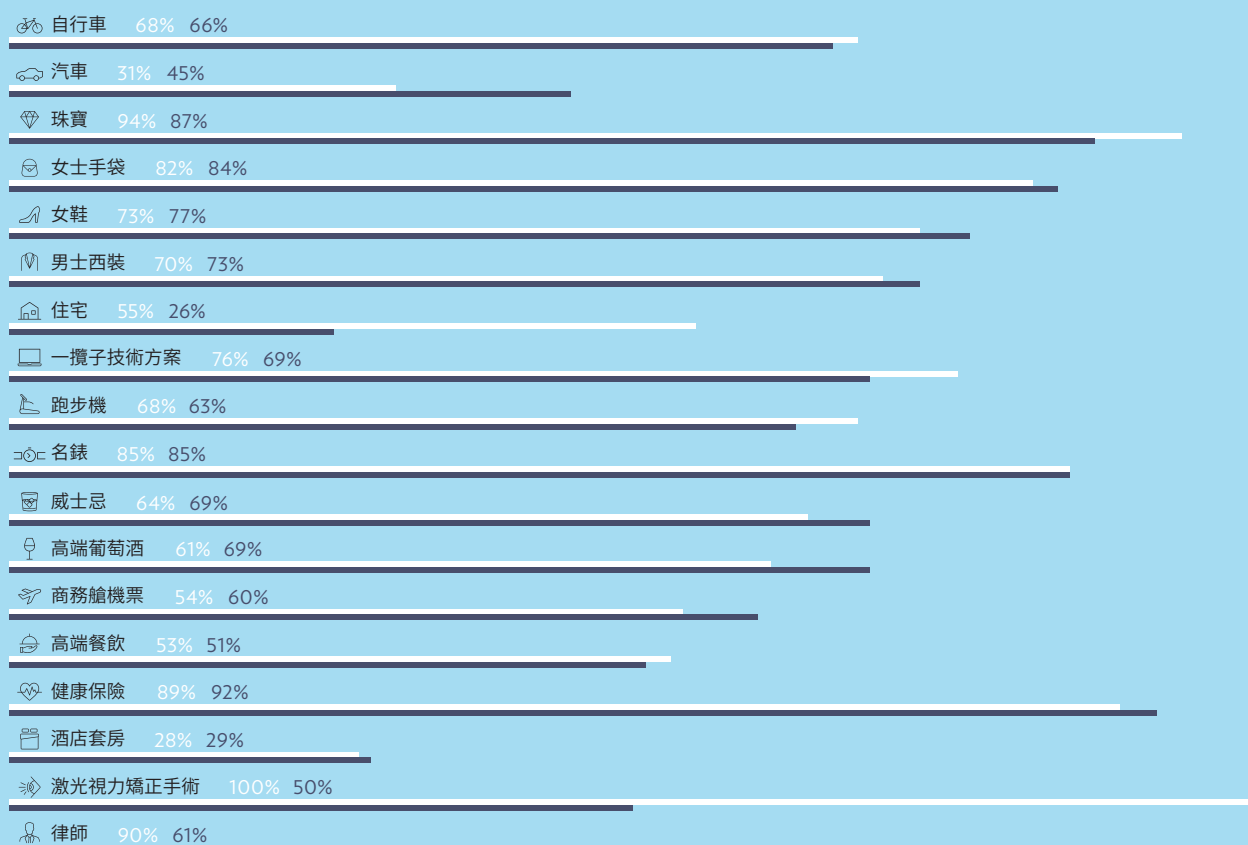
如果要在倫敦購買奢侈品，確實有一些實惠之選，但也有價格高昂的項目。由於出現了價格分化的局面，倫敦在今年的指數中排名第8位。

2020年，倫敦是激光視力矯正手術最昂貴的城市，律師費也比全球平均水平高出不少。由於接近世界一流釀酒廠雲集的蘇格蘭和愛爾蘭，這裡是高端威士忌最便宜的地方之一。2020年，英國的奢侈品市場規模為125億美元，時尚業尤其突出。倫敦的消費支出依然低迷，比起疫情出現前低10%，這將持續到封鎖措施

解除。然而，因需求被抑制而導致的低通脹環境也將延續到2021年。

作為英國的首都，倫敦是指數中高端住宅價格第三貴的城市。海外投資者一直將倫敦的房地產市場視為避風港，一整片地買下騎士橋(Knightsbridge)等區域的豪宅。鑒於2020年大量倫敦人遷往鄉村居住，價格上漲有所放緩。

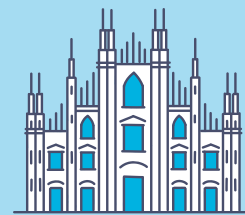
英國經濟於2020年陷入衰退，七月又走出了衰退。然而，由於脫歐導致的不確定性，二次衰退的可能性依然很高。



● 所有城市平均 ● 倫敦

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

米蘭



排名上升的時尚之都

2020年米蘭的高端住宅價格暴漲，令意大利的時尚之都本指數中排名上升至第13位。

由於受到追逐大都會氣氛和實惠奢侈品的國際買家青睞，自2017年以來米蘭的房價一直上漲。米蘭有些住宅的價格已經位居全國最高之列，但需求仍然保持穩定。

意大利人酷愛奢侈品，2020年的人均奢侈品消費高達195美元。米蘭很多項目的價格都高於全球平均水平，

尤其是高端科技產品和高端葡萄酒，但也有顯著降價的品類。女鞋和商務艙機票的價格以歐元計算分別下降了11%和25%。作為全球第五大擁有最多米芝蓮評級的城市，這裡是全球高端餐飲的首選地，價格從2019年下降了13%。

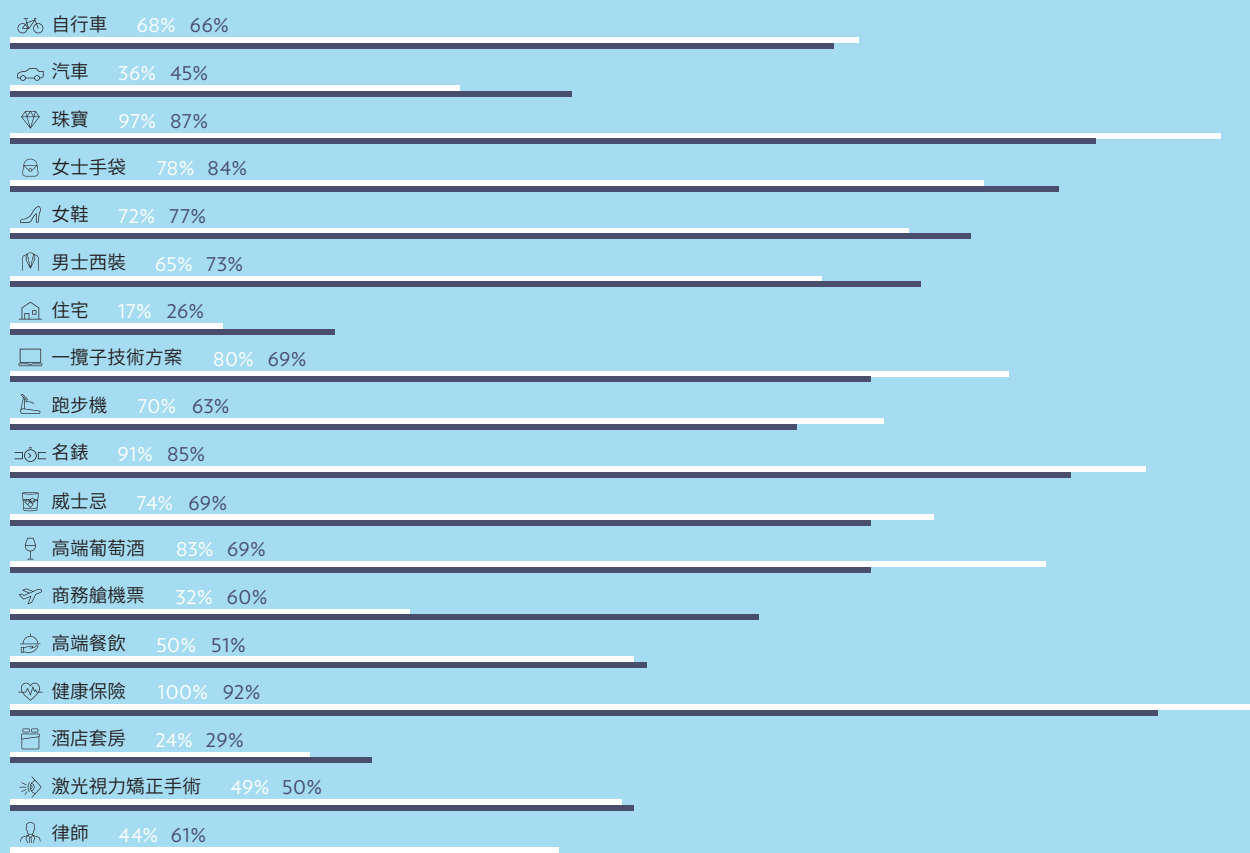
意大利是新冠疫情最早爆發的歐洲國家之一，經濟收縮了8.9%，好於預期。米蘭是意大利第二大城市，受到2020年末第二次封鎖措施的嚴重影響，當地消費水平極低。預期意大利2021年的經濟將增長5.6%。

6

地區排名

13

全球排名



● 所有城市平均 ● 米蘭

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

摩納哥



1

地區排名

4

全球排名

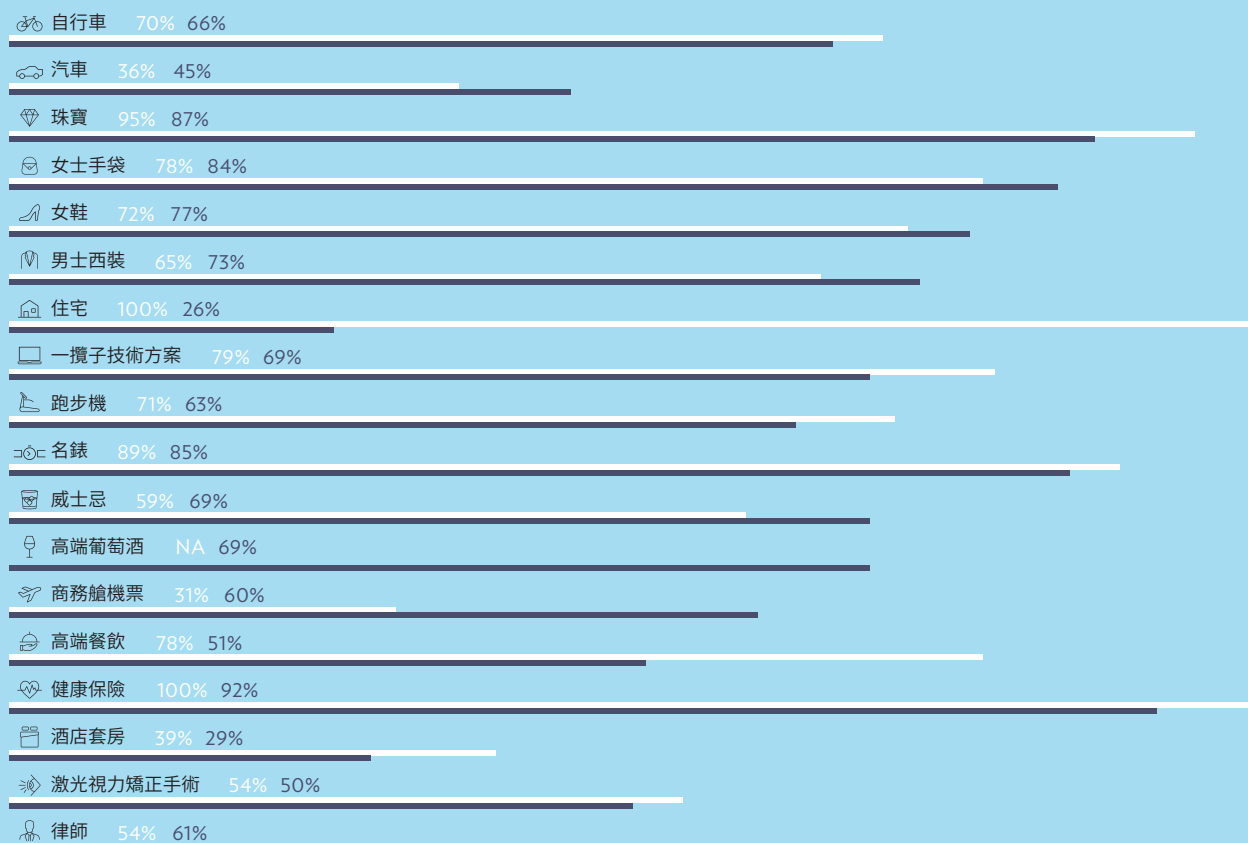
享受摩納哥式的餐飲體驗

摩納哥公國是財富與奢侈的代名詞，在今年的指數排名第4位。

新冠疫情的經濟影響在摩納哥不如其它地區嚴重。當地決定實施宵禁而非封鎖，使摩納哥全年依然能夠維持商業活動。由於失去了亞洲、俄羅斯和美國遊客，當地零售業受到重大影響。但據報告指出，該地區的銀行業非常活躍，支撐了當地經濟維持正常的運作。為應對新冠疫情危機，摩納哥政府宣布推出1.1億歐元的半失業和其它救助計劃，幫助備受疫情影響的居民和行業，這相當於年度預算的10%。2021年，儘管相關價格下跌了12%（以歐元計價），摩納哥仍是本指數中

高端住宅價格最昂貴的地方。然而，在未來幾年中，這裡的一些房地產可能會變得比較便宜。當地正在建設許多新的高端住宅項目，這將增加住房存量，並可能意味著較舊的公寓將失去吸引力。

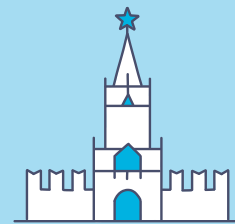
摩納哥有一些奢侈品變得更加昂貴了：本指數涵蓋的項目中有三分之一漲價達到或超過10%（以美元計價）。在其它城市，由於疫情封鎖使酒店和餐飲場所完全關閉。相反，摩納哥在疫情影響下，那裡的餐館還能夠保持營業，儘管只限該國居民和在當地工作的人們使用。摩納哥人也自然願意為這一奢侈體驗支付溢價，高端餐飲的價格上漲了五分之一左右（以歐元計價）。



● 所有城市平均 ● 摩納哥

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

莫斯科



具企業家精神的大都會

莫斯科在今年的指數中排名第18位。儘管許多項目(尤其是機票)的價格上漲,但該市還是有一些實惠的消費品:它是本指數中高端汽車價格最便宜的城市之一。黃金地段的住宅物業市場受到新冠疫情最初的限制影響,在2020年上半年相關交易量下降了三分之一。但是,需求仍能保持穩定,而且由於許多企業家實現了財富的增長,根據萊坊(Knight Frank)的數據顯示,住房價格在整個2020年上漲了9.9%(以盧布計價)。價格上漲對旅客、國際投資者或持有美元的人士影響有限。盧布兌美元在2020年下跌了17%,這意味著儘

管以本幣計價的價格上漲了15%,但以美元計價的價格卻僅上漲了2%。

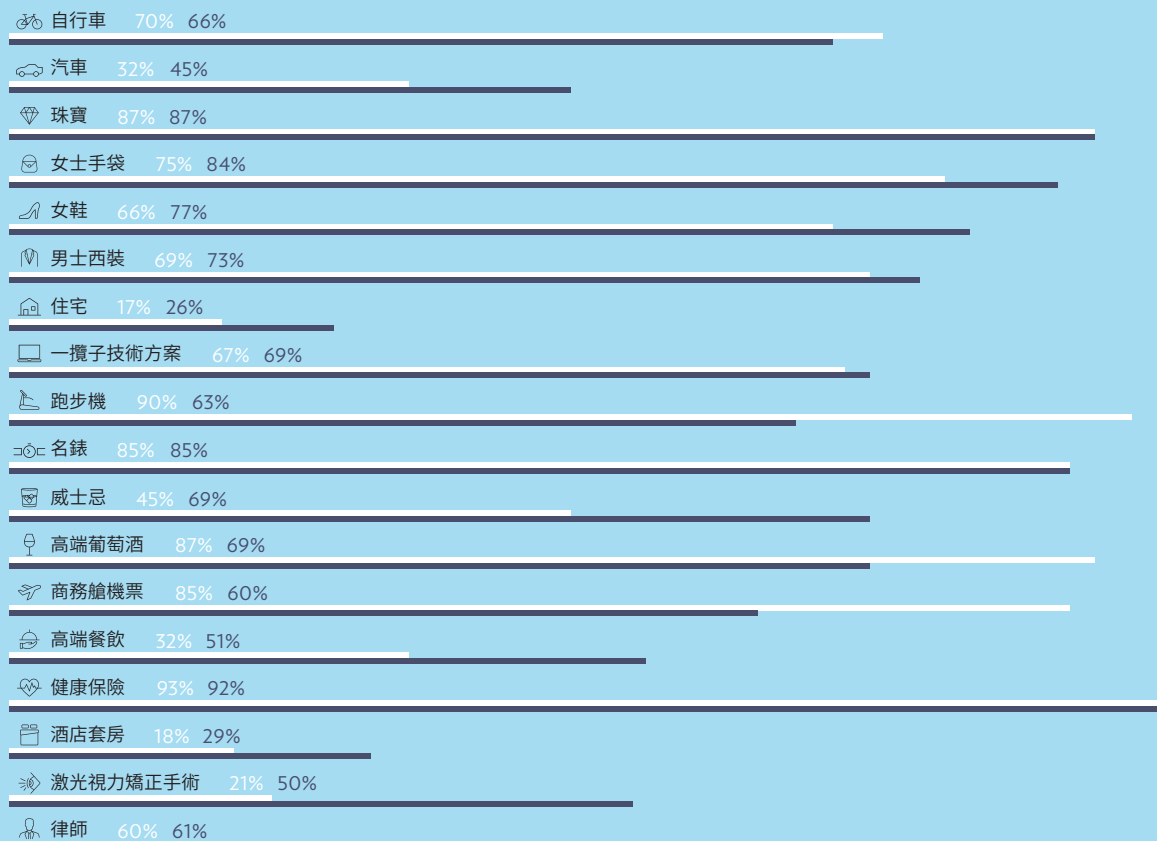
莫斯科積極建立科技初創企業中心的聲譽,對電信基礎建設投入大量資金,更被評為2020年十大最佳初創企業城市之一。

莫斯科地鐵以其結構聞名,是世界上最密集的交通系統之一,每天平均服務900萬乘客。地鐵升級計劃是該市正在進行的一系列雄心勃勃改善基礎設施的項目之一。

該計劃旨在覆蓋90%的居民,並增加站點和容量,使其成為歐洲最全面的網絡之一。

9

地區排名

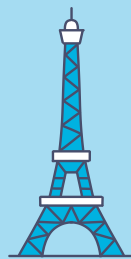


● 所有城市平均 ● 莫斯科

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

18

全球排名



巴黎

3

地區排名

7

全球排名

時尚價格實惠，但高端餐飲價格飆升

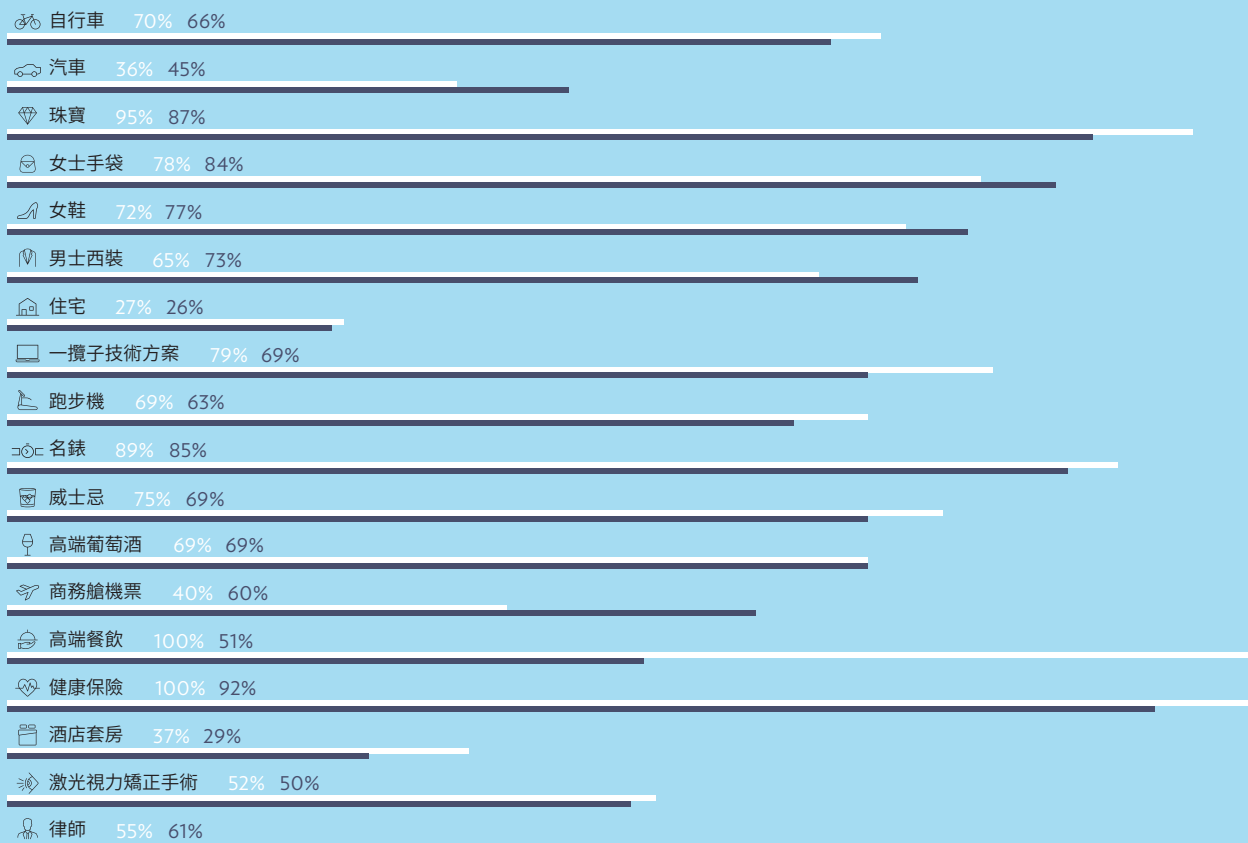
去年，被譽為「光之城」(La Ville Lumière)的巴黎的平均價格以美元計價上漲了7%，超越2019年歐洲最貴的城市倫敦，在本指數中位列第7。

作為高端餐飲的發祥地，巴黎是本指數中高端餐飲最昂貴的城市。在這裡，美食家需要支付全球平均水平兩倍的價錢。酒店套房和個人科技產品的價格也更昂貴，但還是能找到實惠的奢侈品。巴黎是很多高端品牌總部的所在地，因此從男士西裝到女士手袋等很多高端時尚商品的價格都低於全球平均水平。高端葡萄酒的價格也下降了五分之一，反映了新冠疫情對餐飲業的衝擊。

與今年報告中的大多數城市不同，商務艙機票在巴黎更便宜。巴黎擁有三個機場，航空公司也在努力吸引乘客，提高機位使用率。

法國兩次實施嚴格的管控措施應對新冠疫情，對消費支出和商業信心都造成了影響。2020年，法國經濟收縮了8.3%，但作為歐元區第二大經濟體，法國經濟將在2021年反彈，預計增長6.7%。

然而，巴黎的高端住宅市場仍頗具韌性，其交易量在限制措施一放寬後就急劇上升。很多英國人為了逃避英國脫歐的影響都在巴黎置業或者購置第二套住房，國內需求也保持在高位。



● 所有城市平均 ● 巴黎

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

蘇黎世



蘇黎世是歐洲第二昂貴的城市

作為瑞士第一大城市、全球金融中心，蘇黎世的價格在今年指數中的變化不大。平均而言，以瑞郎計價與去年指數持平，以美元計價則上漲6%。價格上漲對喜愛高端餐飲的人士影響最大，儘管14%的漲幅(以瑞士法郎計價)可能不會引起太多關注。女鞋的價格降幅最大，達到15%。

這裡名錶的價格接近全球平均水平，但是瑞士的鐘錶業作為國民經濟的支柱之一，在2020年受到重創。由於需求低迷，出口下降了幾乎四分之一。

瑞士的政治穩定，因此投資者喜歡將瑞郎視為危機中的避險貨幣。瑞郎也是2020年表現最好的貨幣之一，對美元、英鎊大幅升值，對歐元也保持堅挺。

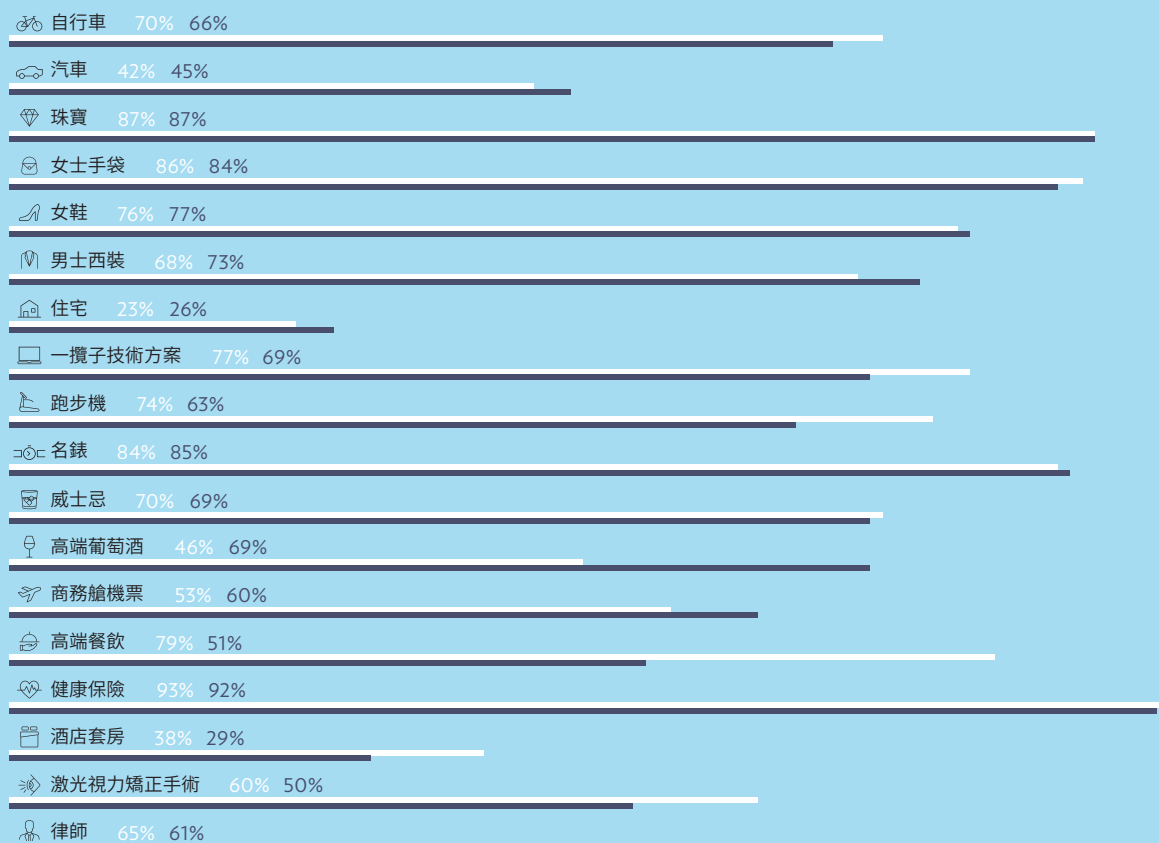
瑞士的低利率環境和由2020年不確定性所引發對實物資產的追捧，導致蘇黎世高端住宅價格的大幅上漲。儘管略低於全球平均水平，但相關價格仍在高位保持穩定。2021年，隨著瑞士恢復增長，經濟活力也將有所回升，預計全年經濟將增長4.3%。

2

地區排名

6

全球排名



● 所有城市平均 ● 蘇黎世

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

美洲



Beatriz Sanchez 女士
美洲首席執行官

一年的變化是多麼大，特別是在高端生活指數的排名方面。美洲已經與歐洲、中東和非洲互換了位置，成為我們指數中最便宜的地區。一旦放鬆旅行限制，到美國旅遊的歐洲人仍將驚訝於那裡的消費品有多麼便宜。

在美洲地區，我們也看到了一些有趣的變化。目前，本指數中三個最便宜的城市中有兩個都在美洲。

紐約和溫哥華曾經是高端生活成本最昂貴的城市，而這可能是我們多年來第一次看到物價趨於平穩。正如您能在本報告中發現，根據瑞士寶盛高端生活指數，這些城市的某些商品，如珠寶和技術的價格差距，與墨西哥城和聖保羅相比正在縮小。

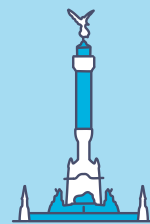
失業率上升、區域商品和服務需求疲弱等經濟指標，配合美元走軟和拉美特別是2020年巴西和墨西哥貨幣的大幅貶值，在很大程度上解釋了價格下降的原因。這種情況可能會在未來幾年持續，但令人驚訝的

是，美洲的奢侈品市場在整個疫情期間仍然比較堅挺。高端消費者受到的影響沒有中產階級在該區（特別是拉丁美洲）的非正規經濟部門的消費者那麼大。

展望未來，我們會看到在生活成本、奢侈品和一般生活消費品方面，重心正從美洲向中國轉移。美國的社會激進主義已有十年之久，對不平等的意識越來越強。拉丁美洲是世界上財富分配最不平等的地區之一。「黑命貴」(Black Lives Matter)運動和「#MeToo」(#我也是)反性侵運動等是這種社會激進主義上升的兩個例子。此外，雖然新冠疫情可能沒有創造新的趨勢，但肯定加速了已有趨勢。社會改革以及對可持續發展和環境友好型消費的關注，已經成為整個區域關注的主題。

考慮到這一切，良知型的消費即便在奢侈品和服務領域也在興起。在美洲大陸最昂貴的城市，我們已看到這樣一種趨勢：消費者更加傾向於選擇良知型消費，這也可能會使價格對其他人更加公平。

墨西哥城



超值高端住宅受到熱捧

在墨西哥城的精品購物區波朗科(Polanco)，遊客們會發現很多奢侈品的價格都便宜了不少。高級珠寶、女士手袋和男士西裝的價格都低於全球平均水平。以美元計價，價格平均下跌了4%，儘管對當地人來說，比索走軟意味著價格還上漲了8%。

然而，有些奢侈品依然昂貴。在墨西哥城，由於本地稅收高，汽車的價格比墨西哥灣對面的邁阿密貴56%。過去一年，豪華車的價格比任何項目漲得都快，以比索計算上升了34%，但依舊低於全球平均水平。

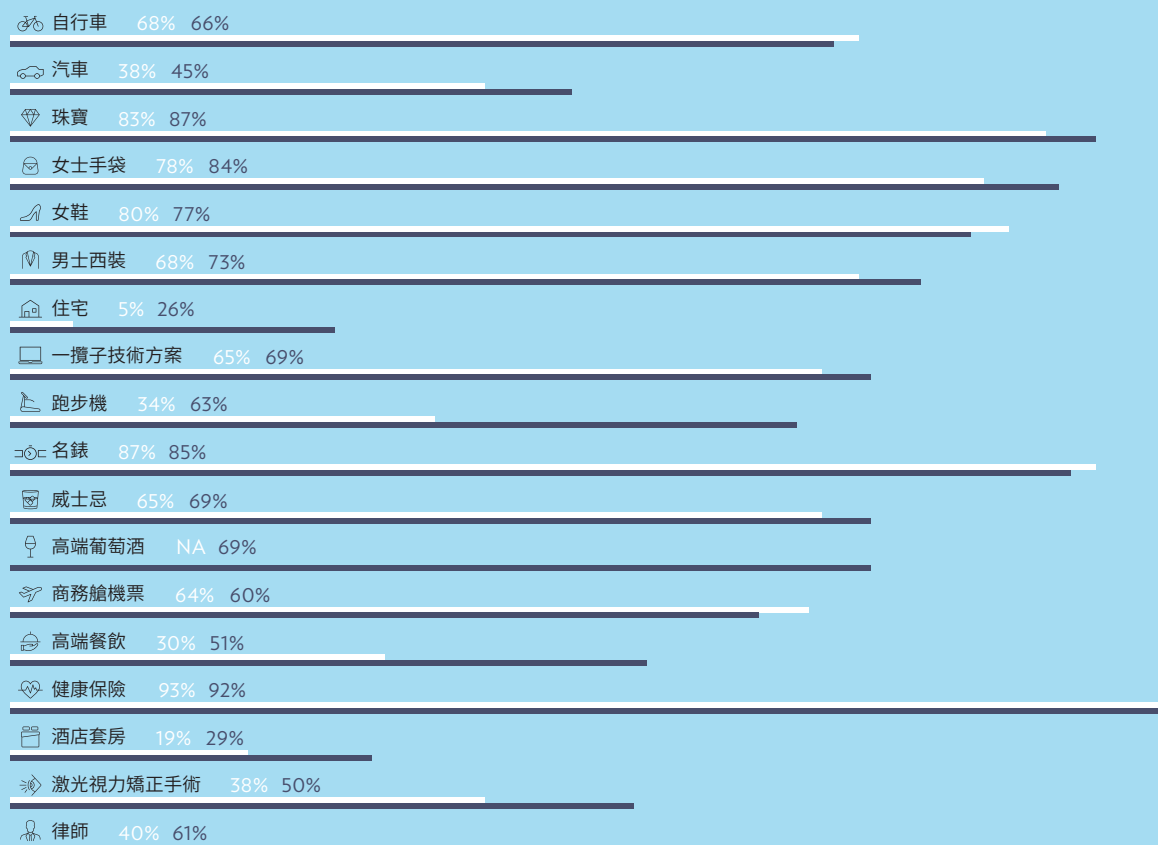
儘管在本指數中某些項目的價格上升了，但墨西哥城的總體排名下降到第23位。相對本指數內的其它

城市，墨西哥城的房地產價格非常實惠，大約只是全球平均水平的五分之一。然而，相關價格在上漲，同比上升了5%（以比索計價）。

與今年指數中大多數城市以時尚業為最大行業的情況不同，墨西哥最突出的行業是化妝品和香水。很多知名品牌近年來才進入墨西哥市場，需求出現了爆發性增長。

2020年，墨西哥經濟陷入幾十年來最嚴重的衰退，收縮了9%。財政支出的不足和持續的政治不確定性威脅著復甦前景。然而，預計2021年其經濟同比增長會達5.5%。

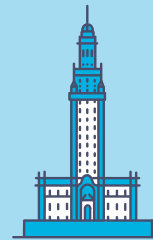
4
地區排名



● 所有城市平均 ● 墨西哥城

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

23
全球排名



邁阿密

2

地區排名

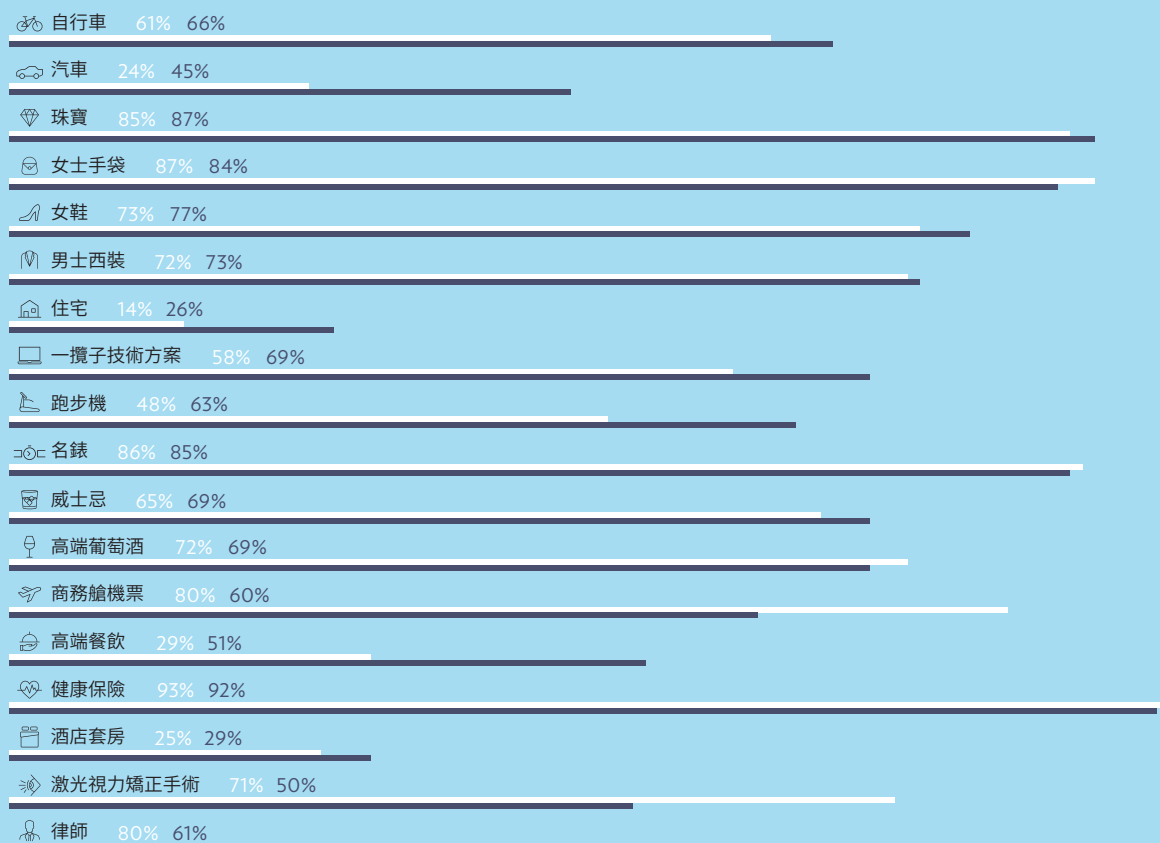
旅遊業低迷導致邁阿密排名下降

終年陽光燦爛的邁阿密擁有絕美的海灘，當地經濟嚴重依賴旅遊業。這裡被譽為世界的「郵輪之都」(‘cruise capital’)，擁有全球最大的郵輪公司。因此，2020年廣泛的人員往來限制帶來了極大挑戰。去年，整個佛羅里達的休閒旅遊業就業下降254,400人，達20.3%。邁阿密的興衰還與拉丁美洲息息相關。由於遭到新冠疫情的重創，邁阿密的出口2020年下滑了23%，但電子商務銷售有所提升。在今年的指數中，邁阿密處於價格最實惠的四分之一位置，排名降至第19位。威士忌愛好者會發現，由於

美國政府於2019年徵收了新的關稅(儘管於2021年3月已暫停)，邁阿密精品單一麥芽威士忌的價格上升了22%。然而，設計師品牌女鞋、高端餐飲和酒店套房已分別降價23%、26%和33%。

邁阿密的高端住宅市場也經歷了不同尋常的一年。根據萊坊(Knight Frank)的數據，本地購房者取代了國際購房者；在2020年，超級豪宅的銷售額增加了6.1%。然而，這一速度於2021年將略有放緩。

預計到2021年6月，佛羅里達的GDP會下降4.3%，在2021/22年度旅遊業回暖後將增長4.2%。



● 所有城市平均 ● 邁阿密

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

19

全球排名



紐約

紐約酒店住宿價格全球最貴

2020年，紐約的高端生活體驗價格微漲，平均上升3%。這裡的豪華酒店套房價格在本指數中排名最高，上漲了38%。威士忌更加昂貴，由於美國對單一麥芽威士忌加征進口關稅，價格幾乎上漲了三分之一（儘管新政府在2021年3月暫停了這些關稅）。

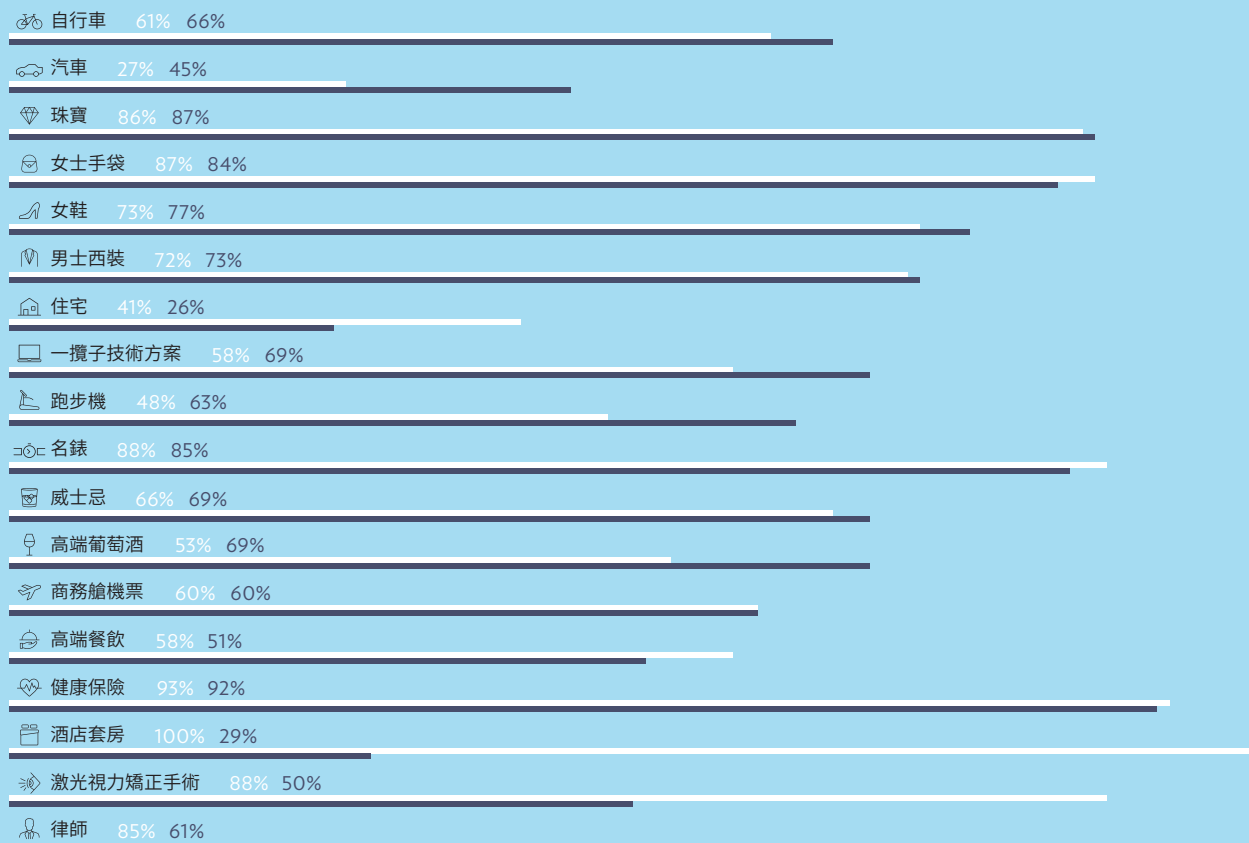
然而，與本指數中的其它城市相比，紐約在其它很多項目上還是比較實惠的，排名降至第10位。有些項目還相當便宜，比如個人科技產品就比全球平均水平便宜十分之一。

新冠疫情對紐約市的住宅地產市場產生了巨大的影響。封城期間價格大跌，降至三十年來的低點。隨著對曼哈頓區(Manhattan)高端住宅的需求減退，相關價格因此跌至十年來的低點。相反地，由於越來越多人希望在市區外尋找更多空間，周邊蒙托克區(Montauk)和漢普頓區(Hamptons)的房價出現顯著飆升。

新冠疫情大大影響了美國經濟。美聯儲(US Federal Reserve)已經宣布，將長期維持近零的利率以應對失業問題。預計繼2020年下降3.5%之後，2021年美國GDP總量將增長6.4%。

1
地區排名

10
全球排名



● 所有城市平均 ● 紐約

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

聖保羅



3

地區排名

購買高端住房的好地方

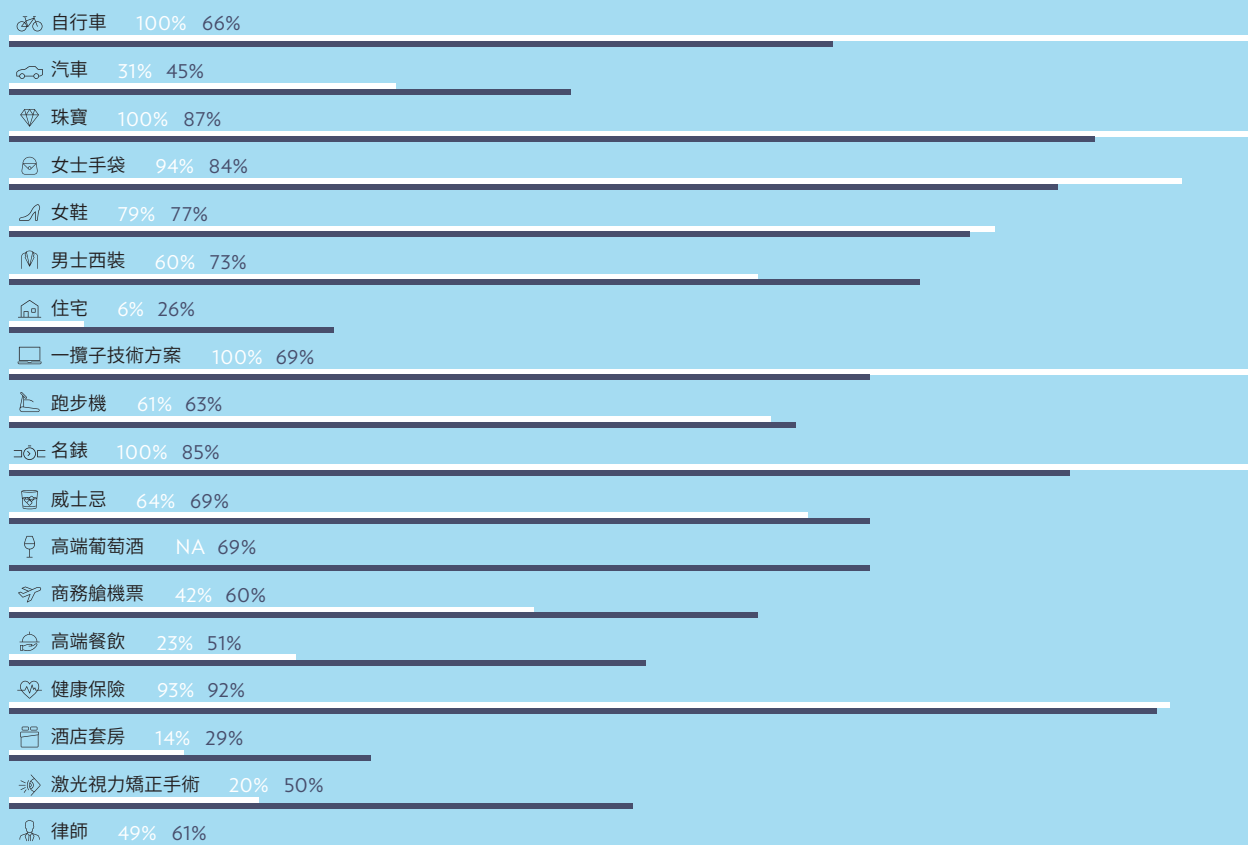
聖保羅的物價兩極分化嚴重，有些項目在最便宜之列，有些則大大高於全球平均水平。

這裡的自行車、高級珠寶和名錶為全球最貴，個人科技產品的價格也在本指數中排名最高。然而，這裡卻是全球購買男士西裝最實惠的地方之一。巴西的奢侈品行業整體較小，人均年消費只有24.58美元，預期明年市場將微漲3%。

房地產買家請注意，這裡是全球高端住宅價格最便宜的地方之一，價格保持在不到全球平均水平的四分

之一。利率降至歷史新低，也促使很多高淨值人士購買房地產，有利的匯率條件也推高了國際買家的需求。最熱門的地段是中央商務區周圍的伊比拉布埃拉 (Ibirapuera)、保利斯塔花園區 (Jardim Paulistano) 和伊泰恩比比 (Itaim Bibi)。

新冠疫情爆發時，巴西剛剛走出2015年的衰退。這意味著相比其它國家，2020年對巴西來說更為艱難。在那裡發生了大規模失業，而其新冠肺炎死亡人數是全球最多的。



● 所有城市平均 ● 聖保羅

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

21

全球排名



溫哥華

發達國家中價格最實惠的城市

溫哥華在今年的指數中排第24位，為奢侈品買家提供超高性價比，是除約翰內斯堡以外價格最實惠的城市。去年價格僅微漲了1%（以本幣計價）。若以美元計價，溫哥華的平均價格則下降了1%。

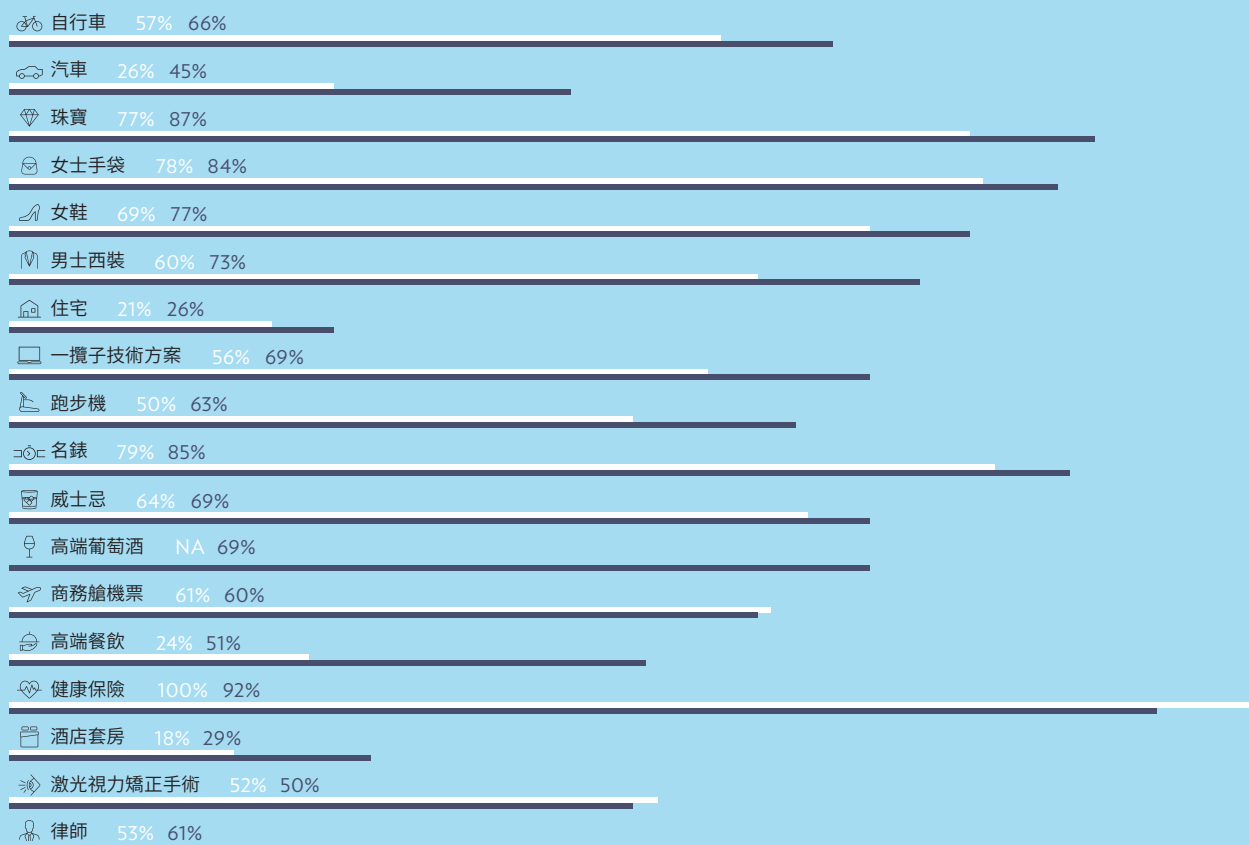
對品牌鞋履和酒店度假的愛好者而言的好消息：兩者的價格都分別下降了27%和38%（以美元計價）。然而，精品威士忌的愛好者卻要為單一麥芽威士忌多支付32%的價格。

低利率和積極的消費者情緒有助於提振高端住宅市場。根據我們的指數，溫哥華的住房市場在2020年的價格上漲了2%（以當地貨幣計）。

儘管有新冠疫情的挑戰，加拿大經濟依然很有韌性，是率先走出衰退的國家之一。第二波疫情爆發之後GDP也保持了增長。到2020年底，加元得益於大宗商品價格走強，但由於與美元聯繫密切表現依然偏弱。

5

地區排名



● 所有城市平均 ● 溫哥華

所有百分比以每個項目的最高價格等於100%為計算基礎

24

全球排名

重要法律資訊

本刊物屬**市場營銷資料**，並非獨立金融／投資研究的結果。因此，並未根據適用於獨立金融／投資研究相關的法律編制，以及任何在公布金融／投資研究分析前禁止交易的法律規定均不適用。

本刊物中的**信息與觀點**由受瑞士金融市場管理局 (Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA) 監管的蘇黎世瑞士寶盛銀行有限公司在撰寫當日所編制。如有任何更改，恕不另行通知。本刊物僅供參考之用，並不構成經由或代表蘇黎世瑞士寶盛銀行有限公司、其附屬或聯營公司(瑞士寶盛)發出買賣任何證券或相關金融工具、或參與任何司法管轄區內的特定交易的**要約**或建議或邀請。作者的觀點和評論僅代表其目前的觀點，並不必然代表瑞士寶盛的相關機構或任何其他第三方的意見。本刊物中提及的服務及／或產品不一定適合所有人士，也未必在所有國家均有提供。**瑞士寶盛的客戶請聯繫本地的瑞士寶盛機構，瞭解當地的瑞士寶盛機構提供的相關服務及／或產品。**

本刊物並非針對任何特定投資者之投資目標、財務狀況或特定需要而撰寫。在進行任何交易之前，投資者應該考慮該項交易是否符合其個人情況和目標。客戶在作出任何投資或交易或其他決定之前，應仔細閱讀相關的產品說明書、認購協議、信息備忘錄、招股書或與證券或其他金融工具發行相關的其他發行文件。**本刊物內容並不構成任何投資、法律、會計或稅務相關的建議，亦不構成適合個別人士狀況的任何投資及策略的陳述；更不構成對個別投資者提供任何特定的個人建議。**瑞士寶盛建議投資者在專業顧問的輔助下，獨立評估其具體的財務風險，以及法律、規管、信貸、稅務及會計情況。**投資價值可升亦可跌，以及投資回報可能受匯率波動影響。投資者可能無法取回投資的金額。過往表現並非未來業績的可靠指標。業績預期並非未來業績的可靠指標。**除 Julius Baer Wealth Advisors (India) 之外，瑞士寶盛集團其他所屬機構提供的投資建議均不應被視為《歐盟金融工具市場指令》(the EU Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments, 也被稱為 MiFID II) 所定義的「獨立」建議。雖然本刊物所載信息和數據取自相信可靠的來源，但我們不對其準確性或完整性作出任何聲明。對使用本刊物而導致的任何損失，瑞士寶盛概不承擔任何責任。本刊物以及本刊物內的任何市場數據僅供指定人士個人之用，除非已獲得瑞士寶盛或相關市場數據來源的批准，不然不得再分發給任何第三方。在本刊物受到法律限制(根據讀者的國籍、戶籍或其他因素)的司法管轄區，不得向該地區的任何人士派發本刊物。**外部資產經理／外部財務顧問：**如任何外部資產經理或外部財務顧問獲提供本文件，瑞士寶盛明確禁止該外部資產經理或外部財務顧問再分發本文件，或以任何形式向其客戶及／或第三方提供本文件。本文件純屬抽象和一般性質，並非適用或針對所有客戶投資組合，或

特別針對定居於歐洲經濟區的客戶。通過接收任何文件，外部資產經理或外部財務顧問確切其將自行做出獨立分析和投資決策，如適用。

奧地利：Julius Baer Investment Advisory GesmbH 由 Austrian Financial Market Authority (FMA) 監管及授權，向其客戶分派本刊物。本刊物由瑞士寶盛銀行有限公司所編制，僅供參考之用，並不構成經由或代表瑞士寶盛發出買賣任何金融工具的個別建議、投資推薦、要約或邀請。

智利：本刊物僅可向指定人士派發。

杜拜國際金融中心：本刊物由 Julius Baer (Middle East) Ltd. 所分派。不得向零售客戶派發本刊物或成為其行事依據。請注意 Julius Baer (Middle East) Ltd. 僅可向專業客戶提供金融產品或服務，此等客戶須具備足夠的財務經驗，以及對金融市場、產品或交易和任何相關風險具備足夠的認識。所提及的產品或服務僅可提供予符合杜拜金融服務局 (DFSA) 之《業務單元守則》(Conduct of Business Module) 定義的專業客戶。Julius Baer (Middle East) Ltd. 獲得杜拜金融服務局正式授權，並由其監管。

德國：Bank Julius Bär Deutschland AG 由 German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) 監管及授權，向其客戶派發本刊物。如對本刊物有任何疑問，請聯絡閣下的客戶經理。

根西島：本刊物由 Bank Julius Baer & Co Ltd., Guernsey Branch 所派發，該公司由根西島金融服務委員會 (Guernsey Financial Services Commission) 監管，並獲發牌在根西島提供銀行及投資服務。

香港，中華人民共和國特別行政區(香港特別行政區)：本刊物由瑞士寶盛銀行有限公司香港分行在香港代為派發，並歸屬於該公司。該公司持有香港金融管理局在《銀行業條例》[香港特別行政區法律第155章 (Chapter 155 of the Laws of Hong Kong SAR)] 下發出的銀行牌照。瑞士寶盛銀行有限公司香港分行亦在《證券及期貨條例 (Securities and Futures Ordinance)》第571章下註冊為註冊機構，並持有牌照從事第一類(證券交易)、第四類(就證券提供意見)和第九類(提供資產管理)規管活動(中央編號：AUR 302)。在香港，不得向《證券及期貨條例》定義為「專業投資者」以外的人士刊發、傳閱或派發本刊物。本刊物內容未經證券及期貨事務監察委員會或任何其他監管機構審核。在本文／本刊物中任何提及香港之處均是指中華人民共和國香港特別行政區。如對本刊物有任何疑問，請聯絡閣下的香港客戶經理。瑞士寶盛銀行有限公司是於瑞士成立的有限法律責任公司。

印度：根據 2014 年《印度證券交易委員會 (SEBI) 研究分析師條例》規定，本刊物並不屬於 Julius Baer Wealth Advisors (India) Private Limited (簡稱 JBWA) 或其任何印度子公司。本刊物由瑞士寶盛銀行有限公司(瑞士寶盛)編制，該公司是於瑞士成立的有限法律責任公司且並不持有印度儲備銀行頒發的銀行牌照。本刊物不得以任何方式被詮釋為 JBWA 或全球

任何瑞士寶盛其它機構的要約、招攬或建議。

以色列：本刊物由 Julius Baer Financial Services (Israel) Ltd. (JBFS) 分派，該公司獲以色列證券局 (Israel Securities Authority) 發牌以提供投資市場推廣及投資組合管理服務。根據以色列法例，「投資市場推廣」是向客戶就一項投資、持倉、買賣證券或金融工具的可取之處提供建議，而該等建議的提供者與證券或金融工具有關聯。由於 JBFS 為瑞士寶盛銀行有限公司的聯營公司，故被視為與個別證券及金融工具有關聯，而該等證券及金融工具可能與 JBFS 提供的服務有關聯，因此，本文件使用的任何「投資建議」一詞或其任何不同的表達方式，應被理解為如上文解釋的投資市場推廣。

日本：本刊物僅由獲授權的瑞士寶盛實體於日本派發，並應附有適當的免責聲明和格式。

巴林：Julius Baer (Bahrain) B.S.C. (c) 是一家經營投資業務的公司，由巴林中央銀行發牌及受其監管。該公司向專業和認可投資者客戶派發本刊物。本刊物不得向零售客戶派發或成為其所行事依據。巴林中央銀行概不就本刊物所載陳述和資料的準確性負責，也不就任何人士由於依賴在此刊載的陳述或資料而導致的損害或損失承擔任何責任。

黎巴嫩：本刊物由 Julius Baer (Lebanon) S.A.L. 派發，該公司是一家受黎巴嫩資本市場管理局 (Lebanese Capital Markets Authority) 監管的實體。本刊物並未獲黎巴嫩資本市場管理局或黎巴嫩其他相關的監管機構核准或授權。本刊物為私人保密文件，僅應要求分發予少數個人／機構投資者。嚴禁向任何其他人士提供本刊物，任何人士亦不得以本刊物內容作為行事依據。本文所載資訊為截至所述日期的資訊，Julius Baer (Lebanon) S.A.L. 概不負責定期更新該等資訊。本刊物所載的報價和價值數據僅供參考，不應被視為交易價格。

盧森堡：本刊物由 Bank Julius Baer Europe S.A. 派發，該公司為根據盧森堡大公國法律成立並經營的股份有限公司，註冊地址為 25, rue Edward Steichen, L-2540，盧森堡。該公司於盧森堡商業和公司註冊處註冊，編號為 B 8495。該公司由盧森堡金融監管局 (Commission de Surveillance du Secteur Financier，地址：283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg) 授權及監管。本刊物並未獲盧森堡金融監管局認可或審閱，亦不擬向盧森堡金融監管局存檔。

摩納哥：Bank Julius Baer (Monaco) S.A.M. 是獲摩納哥國務大臣及法國央行認可的機構，以及 Julius Baer Wealth Management (Monaco) S.A.M. 是一家在摩納哥獲授權的資產管理公司，並向其客戶派發本刊物。

愛爾蘭共和國：Bank Julius Baer Europe S.A. Ireland Branch 獲盧森堡金融監管局 (the Commission de Surveillance du Secteur Financier) (地址：283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg) 授權及監管，並須遵循愛爾蘭中央銀行的業務操守規則，向其客戶和准客戶派發本刊物。Bank Julius Baer Europe SA 是一家根據盧森堡大公國法律註冊成立的社會公

司(註冊地址: 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, 在盧森堡商業和公司註冊局(RCSL)註冊編號B 8495)。Bank Julius Baer Europe S.A. Ireland Branch 向其客戶派發本刊物。本刊物中提及的某些服務可能由位於盧森堡大公國或愛爾蘭共和國境外的瑞士寶盛成員公司提供給愛爾蘭分行的客戶。由盧森堡金融監管局及/或愛爾蘭中央銀行為保護零售客戶而制定的規則並不適用於該類服務, 而且金融服務和養老金督察署(Financial Services and Pensions Ombudsman)也將無法解決與該類服務相關的投訴。

俄羅斯: 本文件並非 Julius Baer CIS Ltd 的刊物, 該公司由俄羅斯中央銀行授權和監管。本刊物由瑞士寶盛銀行有限公司(瑞士寶盛)編制, 不得以任何方式被詮釋為要約、招攬或建議, 包括 Julius Baer CIS Ltd 或全球任何 Julius Baer 機構在俄羅斯刊登的外國金融服務廣告。

新加坡: 本刊物由瑞士寶盛銀行有限公司新加坡分行於新加坡分派, 僅供認可或機構投資者閱覽。本刊物並不構成《證券及期貨法》第289條的第275條或第305章節所定義的「廣告」。根據《新加坡財務顧問法》(第110章)之100(2)節, 瑞士寶盛銀行新加坡分行享有「單位」豁免權, 該分行獲多項財務顧問法規定的豁免, 其中包括無需披露對本刊物中可能提及的相關證券或金融工具的任何權益, 或對相關證券或金融工具任何買賣。投資者可要求索取有關豁免的詳情。本刊物未經新加坡金融管理局審核批准。任何與證券或投資基金(如集體投資計劃)的要約、銷售, 或認購邀請、購買相關的文件和材料, 不得發送或派發予新加坡的人士, 而此等證券或投資基金亦不得向新加坡人士發售或出售, 或作為認購或購買之邀約的主題, 不論是直接或間接, 派發予新加坡人士, 除非派發對象為: (i) 根據《證券及期貨法》第289條的第274或304章節所定義的機構投資者, 或(ii)或根據《證券及期貨法》第275(1A)或305(2)條例所定義的一位關聯人士(合格投資者)或任何人士, 以及符合《證券及期貨法》第275或305條之條件, 或(iii) 遵循及根據任何其他適用的證券及期貨法條款。需特別指出的是, 未獲新加坡金融管理局授權或認可的投資基金, 該等基金的單位不得提供予個人投資者, 向上述人士刊登有關該銷售的任何書面文件並非《證券及期貨法》所定義的招股說明書。因此, 《證券及期貨法》中有關基金章程內容的法定責任並不適用。投資者應謹慎考慮該項投資是否適合自己。如果對本刊物有任何疑問, 請聯絡瑞士寶盛銀行有限公司新加坡分行的代表。瑞士寶盛銀行有限公司(UEN - T07FC7005G)是於瑞士成立的有限法律責任公司。

南非: 本刊物由 Julius Baer (South Africa) (Pty) Ltd 派發, 該公司為南非金融服務委員會核准的合法金融服務提供商(金融服務商牌照號碼: 49273)。

西班牙: Bank Julius Baer Europe S.A., Sucursal en España 是 Bank Julius Baer Europe S.A. 的分行, 註冊地址為 Paseo de la Castellana 7,

2nd floor, E-28046 Madrid。它獲盧森堡金融監管局(Commission de Surveillance du Secteur Financier)(地址: 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg)授權及監管, 並須遵循 Bank of Spain (Banco de España)(地址: gc/Alcalá, 48, E-28014 Madrid)的業務操守規則, 註冊編號為1574。Bank Julius Baer Europe S.A., Sucursal en España 受 Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)(地址: c/Edison, 4, E-28006 Madrid)的監管及授權提供投資服務。Bank Julius Baer Europe S.A. 是一家根據盧森堡大公國法律註冊成立的社會公司(註冊地址: 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, 在盧森堡商業和公司註冊局(RCSL)註冊編號B 8495)。Bank Julius Baer Europe S.A., Sucursal en España 向其客戶派發本刊物。**瑞士:** 本刊物由瑞士蘇黎世的瑞士寶盛銀行有限公司所派發, 並由瑞士金融市場管理局(Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA)監管及授權。

臺灣: 瑞士寶盛銀行有限公司(本行)未在臺灣就從事銀行或證券業務獲得牌照, 以及任何有關此內容的活動都將在境外進行。在此所提供的資料是應您的要求提供及僅供參考, 並不構成在臺灣或向任何非法的人士招攬生意, 也不構成任何交易證券/工具的建議。所有在此提供的資訊不得作為, 也不代表任何投資、法律、稅收或其他建議。一切資訊以真誠提供, 但並不提供任何保證, 也無意提供專業的投資建議或任何其他類型建議或推薦, 也沒有考慮各個接收到此資訊者的任何具體投資目標、財務狀況或需求。您不得依賴此內容所提供的任何資訊。臺灣的任何人士或機構均未獲得授權在臺灣代表本行發行、銷售任何證券/工具, 提供關於任何證券/工具的建議, 或是作為任何證券/工具的發行和銷售的中介。

中華人民共和國: 瑞士寶盛銀行有限公司香港分行並無在中華人民共和國(就此而言, 不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及臺灣)經營業務。本文件乃由瑞士寶盛銀行有限公司香港分行刊登。該分行是一家受香港金融管理局監管的持牌銀行, 並已向香港證券及期貨事務監察委員會註冊進行第1、4及9類受規管活動。瑞士寶盛銀行有限公司香港分行並未獲中國證券監督管理委員會或中國銀行保險監督管理委員會發牌亦不受其規管。本文件所載資料並不構成任何有關中華人民共和國資本市場或證券要約的特定投資建議, 也非投資、稅務、法律或其他建議或推薦, 或有關出售要約或申購瑞士寶盛銀行有限公司或其任何聯繫公司的任何產品或服務的邀請。本刊物僅供參考, 不可作為任何投資決定而使用或加以依賴, 且僅供指定的收件人使用, 不得被複製或進一步分發。

阿拉伯聯合酋長國: 本刊物未經阿拉伯聯合酋長國中央銀行、阿聯酋證券及商品管理局或在阿聯酋的任何其他有關當局的核准或許可。本刊物是私人 and 保密的文件, 僅應要求向有限數量的專業個人和機構投資者提供, 而不得向任何其他人士提供或作為其行事依據。

英國: Julius Baer International Limited 由金融

市場行為監管局(Financial Conduct Authority)監管及授權, 向其客戶和準客戶派發本刊物。在英國而言, 本刊物是經 Julius Baer International Limited 批准在英國派發的金融宣傳刊物。本刊物中提到的某些服務可由位於英國境外的瑞士寶盛集團成員公司所提供。金融市場行為監管局為保護零售客戶而制定的規則並不適用於由位於英國境外的瑞士寶盛集團成員公司所提供的服務, 而且《金融服務補償計劃》(Financial Services Compensation Scheme)也不適用於該類服務。Julius Baer International Limited 並不提供法律或稅務相關的建議。就特定稅務處理方式所提供的資訊, 並不代表該資訊適合客戶的具體情況, 而且資訊在未來可能有所更改。在決定是否進行投資之前, 客戶應向稅務顧問諮詢, 獲取與自身情況相關的獨立稅務建議。Julius Baer International Limited 所提供的建議僅限於一系列選定的投資產品(「受限制的建議」)。**烏拉圭:** 若本文件被詮釋為要約、建議或招攬銷售或購買任何證券或其他金融工具, 該等要約、建議或招攬須根據 No. 18,627 法律第2章透過私人配售豁免(“oferta privada”)進行, 而本刊物並無亦將不會向烏拉圭央行金融服務監管局(Superintendency of Financial Services)註冊, 以向烏拉圭公眾人士發售。就任何封閉式或私募基金而言, 相關證券並非受日期為1996年9月27日的烏拉圭法律 No. 16,774 (經修訂)監管的投資基金。若閣下身處烏拉圭, 閣下確認能明白本刊物及本文所述所有文件使用的語言, 及閣下無需索取以西班牙語或任何其他語言撰寫的任何文件。**美國:** 本刊物或任何副本均不可發送或帶進至美國境內或在當地派發, 以及派發予任何美籍人士。

本刊物可能包含由第三方提供之資訊, 包括如標準普爾、穆迪投資、惠譽國際或類似的評級公司所提供之評級。除非事前獲得相關第三方的書面批准外, 所有以任何形式複製或派發第三方資訊均予以禁止。第三方內容供應商概不就其資料(包括評級)之準確性、完整性、及時性或有效性作出任何保證, 亦不會為使用其資訊所引發或導致之任何結果或錯誤及遺漏(疏忽或其它)承擔任何責任。第三方資訊供應商不會作出明示或暗示的保證, 包括並不限於對特定目的或用途的適銷性或適合性作出保證。第三方資訊供應商將不會就使用其資訊, 包括評級所導致之任何直接、間接、偶然性、示範性、補償性、懲罰性的、特別或隨之引發的損害、成本、支出、法律費用或損失(包括收入或利潤損失及機會成本)承擔任何責任。信貸評級乃意見說明, 非事實之陳述或對投資者提供購買、持有或出售證券之推薦及建議。信貸評級不代表證券市場價值或證券是否適合投資者的投資目的, 亦不應以此作為投資建議。

本刊物為中文譯本僅供參考之用。如有任何爭議, 應以英文原文為準。

© 瑞士寶盛集團 2021 年

出版商
瑞士寶盛集團有限公司

主編輯
Emily Rookwood, 瑞士寶盛

編輯
John Franklin, 瑞士寶盛

總編輯
Melanie Kienzle, 瑞士寶盛

編輯委員會
Larissa Alghisi Rubner, 瑞士寶盛首席傳訊總監
Andreas Thomann, 瑞士寶盛內容及社交媒體部主管
Olivier Berger, 瑞士寶盛品牌及廣告部主管

指數數據收集
瑞士寶盛亞洲投資推廣和方案部

外部撰稿人
Janet Anderson, 記者
John Arlidge, 記者
Simon Brooke, 記者
Rebecca Burn-Callander, 記者
Paul Charles, The PC Agency
Aisling O'Connor, 記者
Rhymer Rigby, 記者
Corene Sullivan, 記者

藝術指導和編輯設計
Klar für Marken

校對
Simon Edmond, 副編輯

印前
medienwerkstatt ag, Sulgen

有關瑞士寶盛的更多信息, 請瀏覽:
www.juliusbaer.com

© 瑞士寶盛集團 2021年

照片來源

封面: Christopher Anderson/Magnum Photos
第5–18頁: Christopher Anderson/Magnum Photos
第31–44頁: Christopher Anderson/Magnum Photos
第65頁: Keystone
第66頁: Staedel Museum
第79頁: Museo Nacional de Antropologia
第87頁: Keystone
第89頁: Keystone
第101–103頁: Zürich Tourismus
第105–118頁: Christopher Anderson/Magnum Photos
封底: Christopher Anderson/Magnum Photos

The Forest Stewardship Council (FSC, 森林監管委員會) 是一個獨立及非營利的組織。其成立的目的是推廣世界永續經營的森林。瑞士寶盛關注環境, 因此本出版物使用FSC認證的紙張印刷。



瑞士寶盛集團
總部
Bahnhofstrasse 36
P.O. Box
8010 Zurich
Switzerland
電話 +41 (0) 58 888 1111
傳真 +41 (0) 58 888 1122

瑞士寶盛銀行有限公司
香港分行
香港中環港景街一號
國際金融中心一期三十九樓
電話 +852 2899 4788
傳真 +852 2899 4789

瑞士寶盛銀行有限公司
新加坡分行
海峽景7號, #28-01
濱海盛景東座
新加坡郵區018936
電話 +65 6827 1999
傳真 +65 6827 1995
www.juliusbaer.com

瑞士寶盛集團業務遍布全球
約50多個地點，包括蘇黎世(集團總部)、
杜拜、法蘭克福、日內瓦、香港、倫敦、
盧加諾、盧森堡、墨西哥城、摩納哥、蒙特維多、
莫斯科、孟買、上海、新加坡及東京。