

2019年8月1日

宏观经济



增长多少，GDP 翻番？

——“十三五”规划 GDP 目标落实情况跟踪

宏观简报

十八大和十三五规划都提出了 GDP 翻番的目标：“到 2020 年，实现国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番。”根据计算，在 2019、2020 两年 GDP 复合增速达到 6.2% 的情况下，上述 GDP 翻番目标有望实现。由于过去几年，服务业特别是共享经济的高速发展，在统计日益完善的背景下，今年第四次全国经济普查可能上修过去几年的 GDP。假设第四次全国经济普查后 GDP 上修幅度只是第三次普查上修的一半，在 2019、2020 两年 GDP 复合增速在 6.06% 的情况下，2020 年 GDP 就能较 2010 年翻番。在劳动力供给下降、服务业崛起的背景下，目前就业压力总体上不大，即使大学生就业也不存在大的问题。这样的背景下，中央政治局会议仍然把重点放在供给侧而不是搞强刺激，下半年宏观政策在于落实的精神就合情合理。

分析师

张文朗 (执业证书编号：S0930516100002)

021-52523808

zhangwenlang@ebcn.com

联系人

郑宇驰

021-52523807

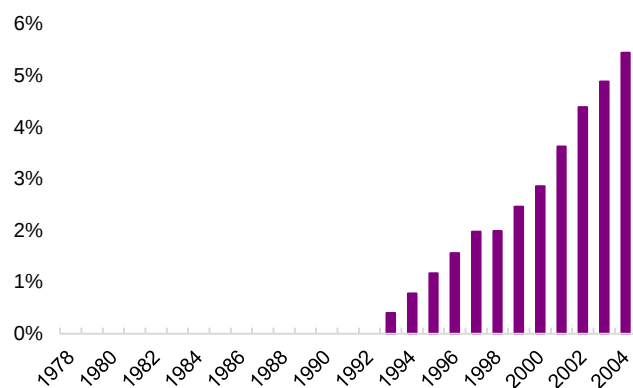
zhengyc@ebcn.com

十八大和十三五规划都曾提出了 GDP 翻番的目标：“到 2020 年，实现国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番。”根据计算，如果 2019、2020 两年 GDP 复合增速达到 6.2%，那么 2020 年 GDP 就会较 2010 年翻一番。今年上半年经济增长 6.3%，即使下半年 GDP 增速下行，全年增长在 6.2% 左右的可能性仍然比较大。由于今年正在进行第四次全国经济普查，根据过往的经验，由于 GDP 统计的改善，加上过去几年服务经济高速发展，明年经济增长即使没有 6.2%，GDP 翻番目标实现的可能性也比较大。

根据前三次全国经济普查的经验，由于 GDP 统计的改善，之前年份的 GDP 存在上修的可能（图 1-3）。比如，第一次普查后，2004 年 GDP 上修 5% 以上，第二次普查后，2008 年 GDP 上修 3% 以上。

但图 3 显示，随着 GDP 统计制度的不断完善，经济普查后 GDP 的上调幅度可能减小。比如，第三次经济普查后历年 GDP 上修的幅度就远远低于前面两次普查，2013 年 GDP 上修幅度低于 1%，而且 1980 年代早期 GDP 还被下修。

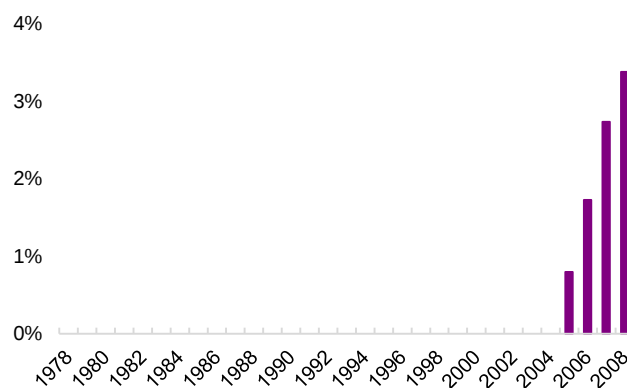
图 1：第一次经济普查后实际 GDP 上调幅度



注：采用历年 GDP 指数（1978=100）

资料来源：历年《中国统计年鉴》，光大证券研究所计算

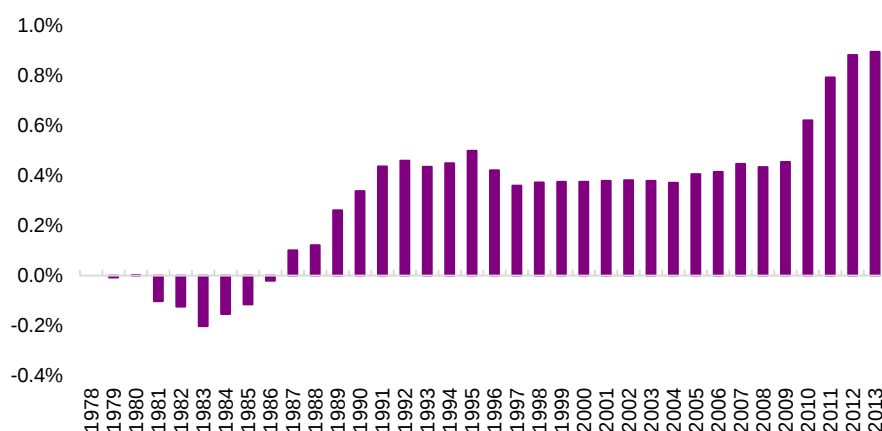
图 2：第二次经济普查后实际 GDP 上调幅度



注：采用历年 GDP 指数（1978=100）

资料来源：历年《中国统计年鉴》，光大证券研究所计算

图 3：第三次经济普查后实际 GDP 上调幅度



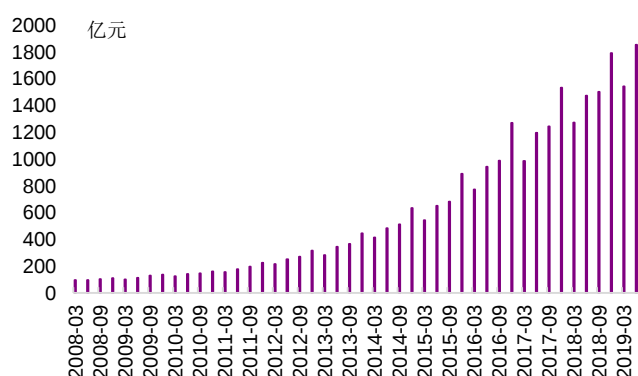
注：采用历年 GDP 指数（1978=100）

资料来源：历年《中国统计年鉴》，光大证券研究所计算

过去几年来，我国生活型服务业和共享经济快速发展，在统计口径改善的情况下，今年的经济普查有可能对过去几年 GDP 进行上修。以快递和外卖为例，2018 年规模以上快递业务收入为 6038 亿（图 4）、外卖交易规模为 4410 亿（图 5），两者过去几年的年化增速分别为 30%、95%。从就业情况也能看出这些服务业的大发展。如家政服务业，就业由 2015 年的 2326 万人上升至 2016 年的 2542 万人（图 6）。

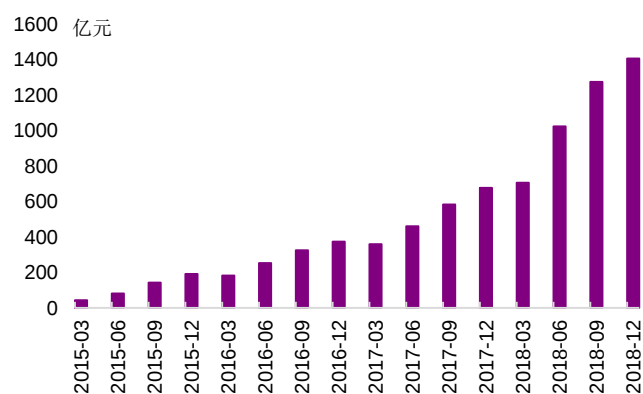
而共享经济的发展也对 GDP 和就业的贡献增大。以滴滴为例，2016 年 6 月至 2017 年 6 月，共有 2108 万¹人（含专车、快车、顺风车车主、代驾司机）在滴滴平台获得收入（图 7）。其中 393 万是去产能行业职工，超过 178 万是复员、转业军人，还有 133 万失业人员和 137 万零就业家庭在平台上实现了新就业。

图 4：规模以上快递业务季度收入



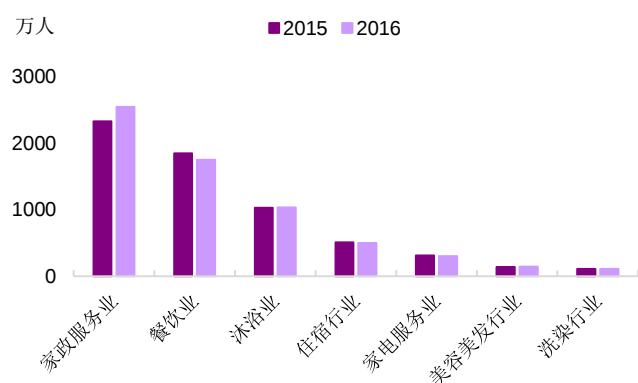
资料来源：Wind

图 5：中国互联网餐饮外卖市场季度交易规模



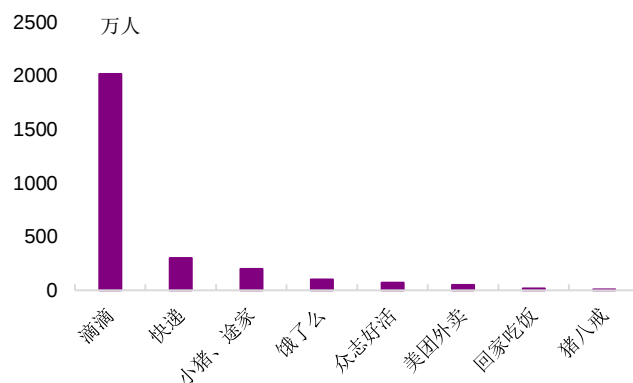
资料来源：Analysys 易观

图 6：部分生活型服务业就业人数



资料来源：商务部

图 7：部分共享经济企业带动就业人数



资料来源：国家信息中心《中国共享经济发展年度报告》，第一财经&苏宁易购《2018 快递员群体洞察报告》，滴滴政策研究院《2017 年滴滴出行平台就业研究报告》，美团招股说明书

假设第四次全国经济普查后 GDP 上调幅度只是第三次普查上修幅度的一半，那么在 2019、2020 两年 GDP 复合增速在 6.06% 的情况下，2020 年 GDP 就会较 2010 年翻番。

¹数据来自《新经济新就业——2017 年滴滴出行平台就业研究报告》。

另外，从就业来看，我们在2019年2月22日的深度报告《抽丝剥茧，就业压力并不大》中指出，我国劳动市场正经历一场“大变局”，虽然经济增速下行，但就业压力并不大。一方面是劳动力供给不断减少，15-59岁人口从2012年开始已经进入了下降通道，2019、2020年将分别下降180万、300万左右。另一方面，服务业快速崛起，变成了吸收劳动力的“大户”。今年上半年经济增速稳中回落，二季度GDP同比降至6.2%，但就业形势总体依然平稳，印证了我们年初的判断。

总体就业形势比较稳定，但市场比较担心结构性就业问题，尤其是大学毕业生就业。2019届全国普通高校毕业生预计834万人，再创新高。大学生就业到底难不难？我们在2019年7月29日的深度报告《大学生就业：不是难，是预期过高》中指出，**大学生就业，其实没那么难**。根据麦可思研究院《中国大学生就业报告》，2018年全国大学生毕业半年后的失业率为8.5%，较2017年的8.1%有所上升。而未就业人群中除了还在找工作的，准备考研和出国读研的占据了相当比例。智联招聘《2019应届毕业生就业力调研报告》表明，2019年的情况是，没有获得offer的应届毕业生占比为24.2%，低于2018年的25.6%，不过获得多于5个offer的占比下降。

这种情况下，7月30日的中共中央政治局会议在充分肯定上半年经济成果的同时，强调下半年仍以供给侧改革为主线，强刺激难现。供给侧改革主要推进基建补短板政策；深化金融供给侧改革，落实对实体经济支持，但在处置金融风险过程中把握好节奏和力度，避免出现传染和蔓延；“结构性去杠杆”政策仍要坚持推进，重点是加快“僵尸企业”出清；地产政策维持“房住不炒”，但实际上为防范风险，地产应该是以稳为主。需求侧强调用改革办法推进消费，宏观政策以落实为主。财政政策强调落实落细减税降费。货币政策以结构性货币政策为主，更多是通过政策调整达到降低实体经济融资成本的效果。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11055

