

宏观经济专题研究

生产要素系列研究一：中国人口发展的趋势与影响（上篇）

核心观点

2022年中国人口出现负增长，人口规模到达新拐点。1962-1973年，中国人口年均增量在2000万左右，在2000年人口增量下降到1000万以下，2019年下降到500万以下，2022年中国出生人口956万，死亡人口1041万，人口减少约为85万人。中国的总和生育率从1963年(7.51)到1978年(2.72)经历大幅下降，1992-2017年稳定在1.8左右，2021年已下降至1.1附近，已处于较低水平。与世界主要国家相比，中国总和生育率水平较低，且与经济发展水平不相匹配。从人口的年龄分布来看，老龄化正在加剧。

中国人口下降的原因包括：第一，人口政策导致育龄女性减少，2022年中国15至49岁育龄女性人数比2021年减少400多万人，其中21至35岁的育龄女性减少近500万人。第二，城镇化进程中的结婚率下降，导致人口出生人数下降，粗结婚率2005-2013年从6.3‰增长到了9.92‰，之后开始快速下降，2021年粗结婚率下降至5.4‰。第三，近些年中国女性的初次生育年龄逐渐增大，从2000年的平均24.1岁增长至2020年的27.5岁，高于美国27.1岁的水平，即将达到发达国家的水平。第四，较高的生活和养育成本降低了生育率。在生活成本中居住类开支占有较大比重，中国的住屋支出占比在主要国家中排名居前，居民生活成本中购房及房贷支出在居民可支配支出占据较大比重。第五，新冠疫情所导致的就业不确定性以及对健康的担忧，是生育率下降的短期因素，其影响将逐渐减弱。

本文运用Leslie模型基于人口生育率、死亡率等变量和当前的人口特征，按照生育率低、中、高(分别为1.05、1.16、1.85)三个方案，预测了2026-2066年中国人口总量和结构特征。结果表明，在高生育率假设下，人口总数在2036年达到14.79亿的高峰后逐渐下降，在2066年降至13亿，劳动人口在2066年下降至7.2亿，65岁以上人口占比在2056年达到32%高点后开始下降，人口的平均年龄在2015年上升至46.57岁。在中生育率假设下，2066年人口总数降至10.28亿左右，劳动人口降至5.6亿。在低生育率假设下，2066年人口总数降至10亿左右，劳动人口降至5.3亿，65岁以上老人的占比上升至接近39%，人口的平均年龄从当前39岁上升至54.45岁。

风险提示：政策调整滞后，测算变量出现重大变化。

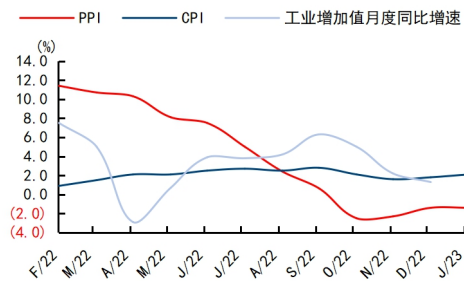
经济研究·宏观专题

证券分析师：董德志 **联系人：薛冰**
021-60933158 0755-81981373
dongdz@guosen.com.cn xuebing1@guosen.com.cn
S0980513100001

基础数据

固定资产投资累计同比	5.10
社零总额当月同比	-1.80
出口当月同比	-9.90
M2	12.60

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《宏观经济专题研究-疫情期间中国实物产能稳步增长，疫后经济修复的关键在就业》——2023-02-17
《宏观经济专题研究-房地产的经济贡献分析》——2023-02-16
《美国经济增长专题研究-美国M2增速历史性转负，是否意味着经济衰退？》——2023-02-15
《海外经济展望-如何看待美国经济衰退的程度》——2022-12-06
《波折中的持续改善—2023年中国宏观经济报告》——2022-12-06

内容目录

1. 中国人口发展的现状.....	4
1.1 人口规模出现下降.....	4
1.2 总和生育率低于世界平均水平.....	4
1.3 人口结构趋向老龄化.....	5
2. 中国人口下降的原因.....	6
2.1 育龄女性逐渐减少.....	6
2.2 城镇化进程中的结婚率下降.....	7
2.3 女性育龄延迟.....	8
2.4 生活及幼儿养育成本上升.....	9
2.5 疫情是生育率下降的短期因素.....	10
3. 中国人口发展趋势预测.....	10
3.1 预测方法及数据.....	11
3.2 预测结果.....	12
参考文献.....	14
风险提示.....	15

图表目录

图1：中国人口出生死亡人数（万人）	4
图2：中国总和生育率变化	5
图3：总和生育率变化的国际对比	5
图4：部分国家经济发展水平（美元）与总和生育率水平对比	5
图5：2000 年中国人口年龄金字塔（亿人）	6
图6：2011 年中国人口年龄金字塔（亿人）	6
图7：2021 年中国人口年龄金字塔（亿人）	6
图8：2031 年中国人口年龄金字塔预测（亿人）	6
图9：中国育龄女性人数（亿人）与占比变化（%，右轴）	7
图10：中国粗结婚率与粗离婚率变化（‰）	7
图11：韩国与中国香港结婚率变化（‰）	8
图12：中国女性分年龄生育人口占比（%）	8
图13：部分国家女性首次生育年龄（岁）及同比增加（%，右轴）	8
图14：部分国家女性劳动参与率（%）	9
图15：中国居住开支占可支配支出比例（%）	9
图16：2022 年中国可支配支出构成（元，%）	9
图17：个人住房贷款余额（亿元）及占可支配收入比例（%，右轴）	10
图18：各国居住开支占可支配支出比（%）	10
图19：新冠疫情期间青年人对公共服务的满意程度（%）	10
图20：中国人口变动趋势（亿人）	12
图21：中国人口增长率变动趋势（%）	12
图22：15-64 岁人口变动趋势（亿人）	13
图23：65 岁及以上老年人占比变动趋势（%）	13
图24：中国人口平均年龄（岁）	13
图25：劳动人口抚养比变动趋势（%）	14
图26：少年儿童抚养比与老年抚养比变动趋势（%）	14
表1：总和生育率的三种方案	12

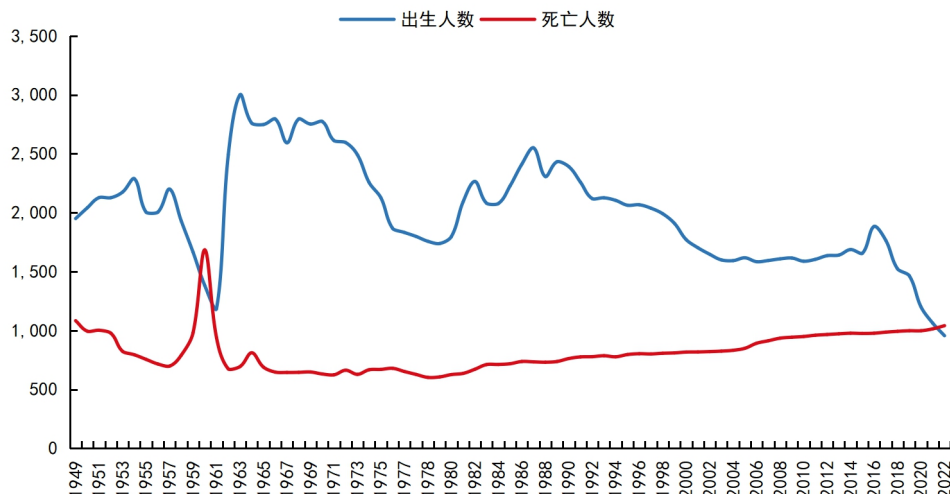
1. 中国人口发展的现状

1.1 人口规模出现下降

2022 年中国人口出现负增长，人口规模到达新拐点。根据中国统计局统计 2022 年中国出生人口 956 万，死亡人口 1041 万，人口减少约为 85 万人。近 60 年来，中国出生人口表现出下降的趋势，从 1963 年的出生 3000 万下降到 1979 年的 1738 万，此后波动上升至 1987 年的 2550 万。1987 年之后中国人口波动下行，特别是 2016 年以后增加了下行的速度，从 2016 年出生 1883 万人下降到 2022 年的 1000 万以下。近 60 年来，年死亡人数缓慢上升，从七十年代的 600 万左右，上升至当前的 1000 万。

从人口整体增量来看，1962-1973 年，中国人口年均增量在 2000 万左右，随着计划生育政策的推行，中国人口增长率呈现下降的趋势，在 2000 年人口增量下降到 1000 万以下，2019 年下降到 500 万以下，2021 年人口增量仅为 48 万。

图1：中国人口出生死亡人数（万人）

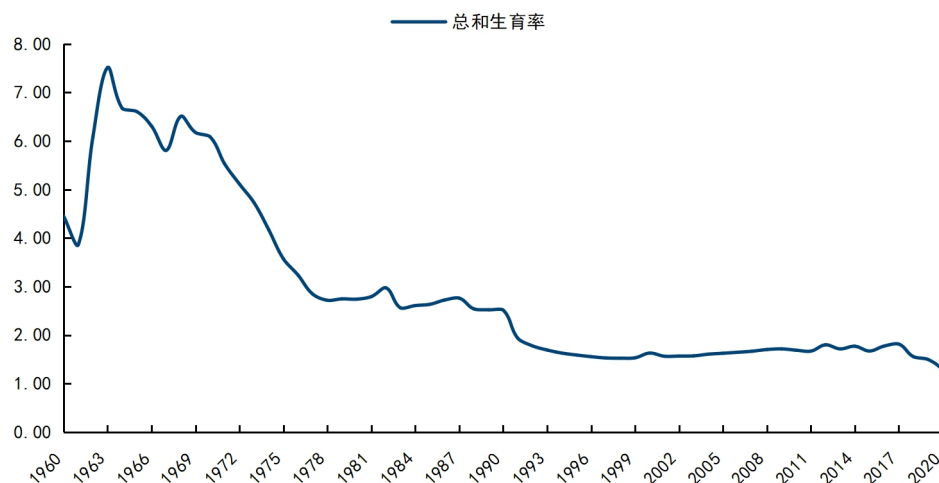


资料来源：国家统计局，WIND，国信证券经济研究所整理

1.2 总和生育率低于世界平均水平

总和生育率（total fertility rate）是指在育龄期间，每位女性平均的生育子女数，用于表示生育水平的高低。中国的总和生育率从 1963 年（7.51）到 1978 年（2.72）经历大幅下降，1978 年之后下降较为平稳，特别是在 1992-2017 年稳定在 1.8 左右。2017 年为 1.81，此后下降速度加快，根据第七次人口普查的结果，2020 年中国总和生育率为 1.28，与世界平均水平相比处于较低的生育率水平。总和生育率的下降将造成出生人口的下降，进而导致总人口的下降。

图2: 中国总和生育率变化

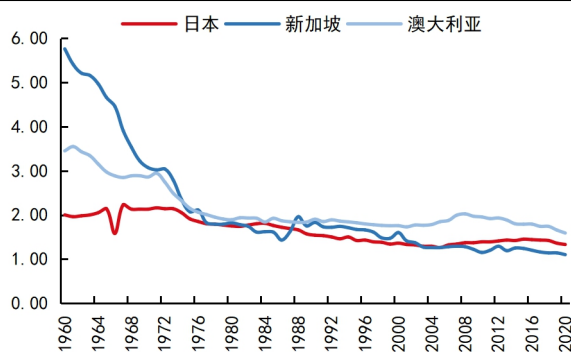


资料来源: 国家统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

与世界主要国家相比, 中国总和生育率水平较低。世界主要国家也经历了人口总和生育率下降的阶段, 但是从日本、新加坡和澳大利亚的数据来看, 总和生育率在经历了大幅下降之后保持平稳, 近 40 年间保持在 1.1-2 的区间内, 多数年份在 1.5 左右。根据联合国《世界人口展望 2022》, 法国、美国、巴西、英国、德国和日本的总和生育率分别为 1.79、1.66、1.64、1.56、1.53 和 1.3, 高于中国 2021 年的 1.16 的水平。而中国 2021 年已下降至 1.1 附近, 已处于较低水平。

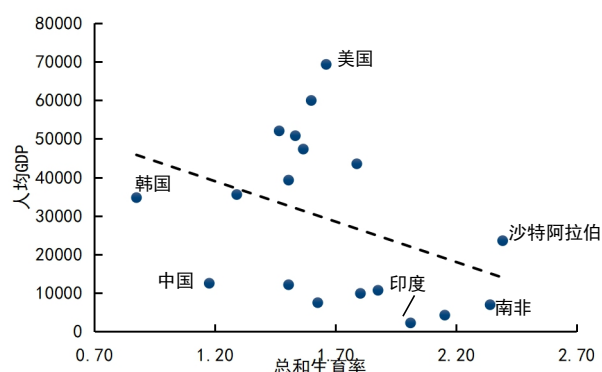
中国总和生育率水平与经济发展水平不匹配, 中国总和生育率水平偏低。从世界主要国家发展的经验来看, 经济发展水平与总和生育率之间呈现负相关的关系。我国位于世界人均 GDP 和生育率的平均水平的下方, 相较于一定的总和生育率, 我国的人均 GDP 更低; 相较于平均的人均 GDP, 我国的总和生育率更低。

图3: 总和生育率变化的国际对比



资料来源: 各国统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

图4: 部分国家经济发展水平(美元)与总和生育率水平对比



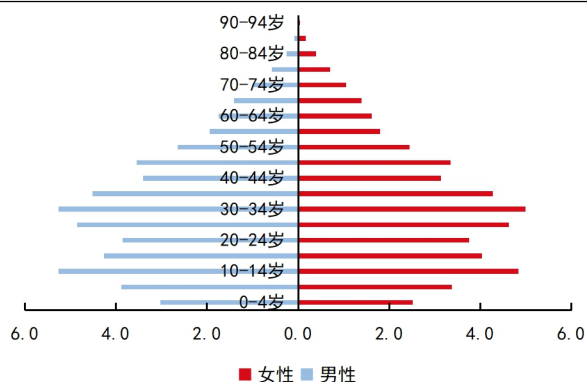
资料来源: 世界银行, Choice, 国信证券经济研究所整理

1.3 人口结构趋向老龄化

中国人口在各年龄阶段的分布表现出老龄化在加剧。2000 年时中国人口略像三角形, 即年轻人较多, 老龄人较少, 中年人居中; 2011 年人口结构向纺锤形发展, 年轻人口逐渐减少, 人口向中年集聚; 2021 年, 纺锤形的“纺锤”在变小, 一方

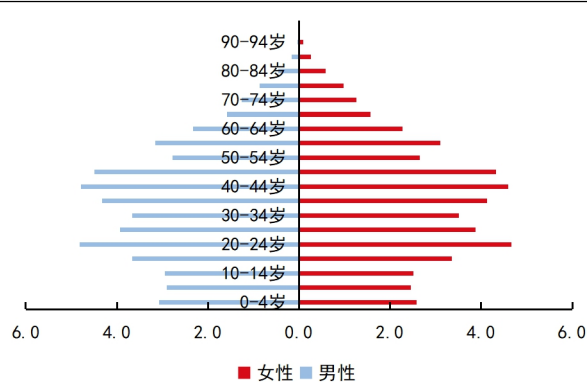
面中年人口在减少，另一方面老年人口在增加；据本文初步预测，到 2031 年中国 60 岁以上人口明显增多，中年人口继续减少。

图5: 2000 年中国人口年龄金字塔 (亿人)



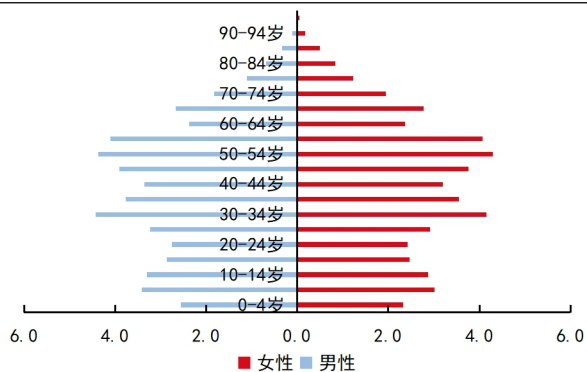
资料来源: 国家统计局, Choice, 国信证券经济研究所整理

图6: 2011 年中国人口年龄金字塔 (亿人)



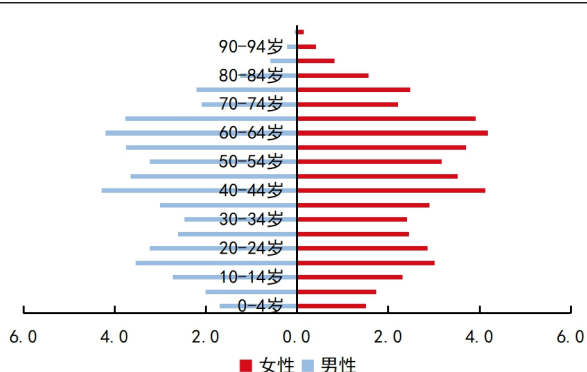
资料来源: 国家统计局, Choice, 国信证券经济研究所整理

图7: 2021 年中国人口年龄金字塔 (亿人)



资料来源: 国家统计局, Choice, 国信证券经济研究所整理

图8: 2031 年中国人口年龄金字塔预测 (亿人)



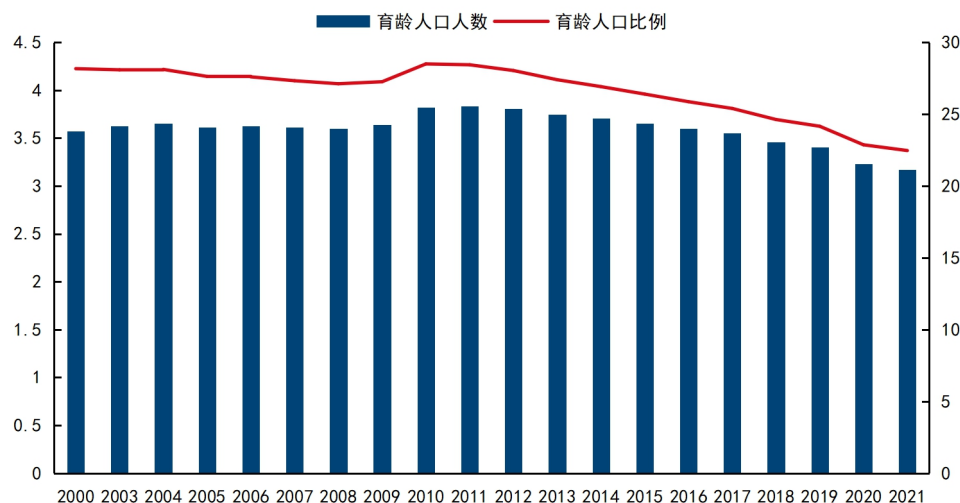
资料来源: 国家统计局, Choice, 国信证券经济研究所测算

2. 中国人口下降的原因

2.1 育龄女性逐渐减少

15-49 岁的育龄女性的减少与中国出生人口下降密切相关。2011 年中国育龄女性达到近些年的峰值 3.84 亿，此后逐渐下降，至 2021 年降至 3.17 亿。同时，育龄女性在占总人口的比例在 2010 年达到 28.49%，此后逐渐下降，至 2021 年占比 22.46%。根据国家统计局的统计，2022 年中国 15 至 49 岁育龄女性人数比 2021 年减少 400 多万人，其中 21 至 35 岁的育龄女性减少近 500 万人。

图9：中国育龄女性人数（亿人）与占比变化（%，右轴）



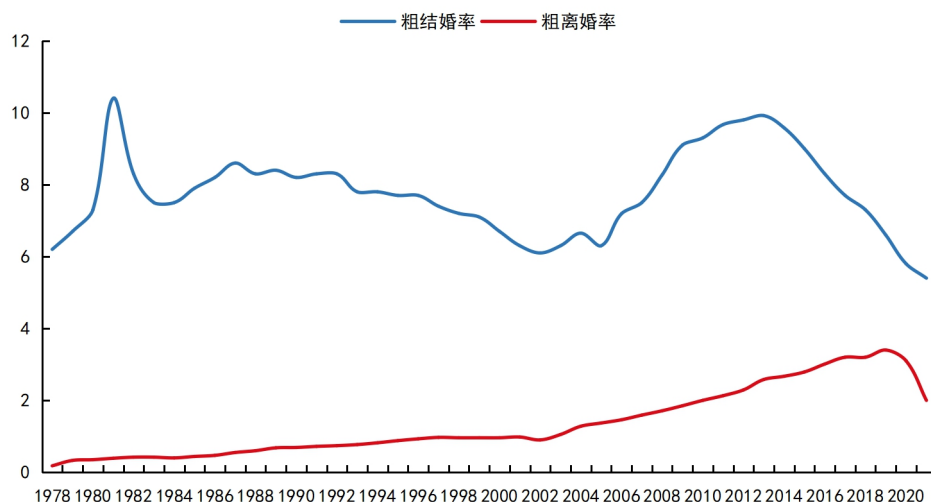
资料来源：国家统计局，Choice，国信证券经济研究所整理

2.2 城镇化进程中的结婚率下降

结婚率下降直接导致人口出生人数下降。中国结婚率在1982年之后至2005年表现出波动中小幅下行，2005-2013年开始逐步上行，从6.3%增长到了9.92%，2013年之后，中国结婚率开始快速下降，2021年粗结婚率下降至5.4%。

粗结婚率下降的同时，中国离婚率逐步上升的趋势明显，从2002年的0.9%，上升至2020年的3.1%，2021年中国开始推行“离婚冷静期”制度，粗离婚率有所下降。

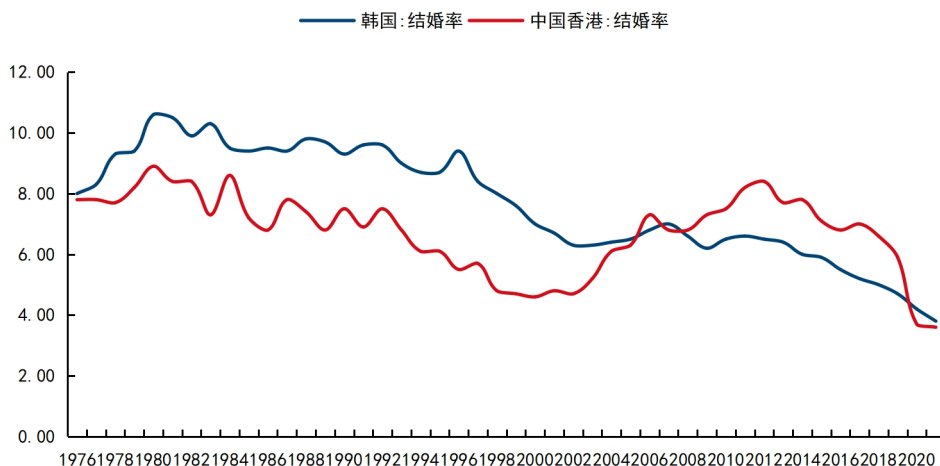
图10：中国粗结婚率与粗离婚率变化（‰）



资料来源：中国民政部，WIND，国信证券经济研究所整理

结婚率下降是城镇化进程的表现之一。随着城镇化的进程，更多的人口进入城镇生活，面临更多的生活压力和生活成本，导致适龄青年推迟结婚年龄或者选择不婚。从韩国、中国香港的发展经验来看，结婚率整体呈现出下降的趋势。

图11: 韩国与中国香港结婚率变化（%）



资料来源: 韩国国家统计局, 中国香港统计处, WIND, 国信证券经济研究所整理

2.3 女性育龄延迟

近些年来, 中国女性的初次生育年龄逐渐增大, 从 2000 年的平均 24.1 岁增长至 2020 年的 27.5 岁, 高于美国 27.1 岁的水平, 即将达到发达国家的水平。女性生育年龄的峰值从 2000 年的 24 岁增长到 2020 年的 27 岁。同时, 中国初育年龄 10 年间增长了 14%, 增速高于西班牙、美国、日本等国家的水平。

图12: 中国女性分年龄生育人口占比（%）

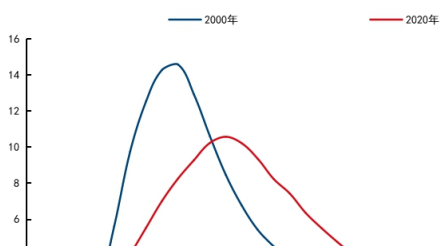
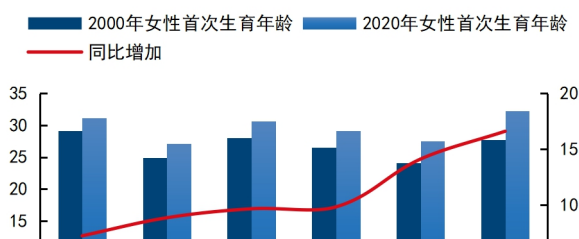


图13: 部分国家女性首次生育年龄（岁）及同比增加（%，右轴）



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_52658

