



## 宏观研究

## 【粤开宏观】风景这边独好：点评《中国2020年国民经济统计公报》

2021年02月28日

## 投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S030052011000  
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

## 近期报告

《【粤开宏观】财政资金去哪了——中国财政政策2020全面回顾与2021年展望》

2021-01-26

《【粤开宏观】从地方两会看2021中国经济》2021-02-02

《【粤开宏观】政府债务形势分析：风险、成因及治理路径》2021-02-09

《【粤开宏观】一马当先：广东发展模式成功的三大关键》2021-02-17

《【粤开宏观】中国财政形势分析：当前形势及中长期改革方向》2021-02-22

**导读：**2021年2月28日，国家统计局发布《2020年国民经济和社会发展统计公报》。2020年，面对严峻复杂的国际形势、艰巨繁重的国内改革发展稳定任务以及新冠肺炎疫情的严重冲击，中国采取果断的疫情防控举措和及时、有效的财政与货币等政策，成功控制疫情，维护了经济社会稳定，三大攻坚战、供给侧结构性改革、六稳、六保取得巨大成绩。本文主要回顾2020年中国经济社会成就，展望未来的机遇与挑战。我们的基本结论是：1)中国的制度、市场和人才红利优势逐步凸显，前景广阔，孕育巨大的投资机会，2023跨入高收入经济体行列，2028年前后成为全球第一大经济体；2)但是有四大挑战必须高度重视：人口危机、财政社保压力、产业链升级受阻、中美全面摩擦。

## 摘要：

## 一、中国国民经济和社会发展成就

1、2020年中国GDP规模首次突破100万亿元，达101.6万亿元（即14.7万亿美元），GDP实际增速2.3%，中国成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。美国2020年GDP为20.9万亿美元，增速-3.5%，中国GDP相当于美国的70.3%，中美差距正在快速缩小。中国有望在2028年前后跃升为第一大经济体，但是人均GDP和经济质量及结构仍有较大差距。2020年人均GDP预计为72447元，比上年增长2.0%，连续两年超1万美元，2023年前后或跻身高收入经济体行列。

2、疫情对经济的冲击不均衡，服务业和消费受损严重，导致服务业对GDP增长贡献率大幅下降，消费首次对经济增长负贡献。第一、二、三产业占GDP的比重分别为7.7%、37.8%和54.5%，对GDP增长的贡献率分别为9.5%、43.3%和47.3%，较上年变化5.6、10.7和-16.2个百分点，第三产业的贡献率较上年大幅下降。从最终需求看，最终消费支出、资本形成总额和净出口对GDP增长的贡献率分别为-22.0%、94.1%和28.0%，比上年变化-80.6、65.2和15.4个百分点，对经济的拉动分别为-0.5、2.2和0.6个百分点，消费首次对经济增长负贡献。

3、新经济新产业快速发展，数字经济占GDP比重接近40%，独角兽企业数量居全球第二。中国5G建设领跑全球，2020年新增58万个5G基站，累计建成71.8万个5G基站；2020年信息服务业增加值同比增速16.9%，在所有行业中增速最高；新能源汽车、集成电路产量较上年增长17.3%和29.6%；高技术制造业、装备制造业占规模以上工业增加值的比重为15.1%和33.7%。据CB Insights数据，截至2020年末，全球独角兽企业有538家，其中美国289家，中国105家；互联网消费贡献突出，全国网上零售额同比增长10.9%。

4、城镇化水平超过60%，空间依然巨大，城乡区域协调发展稳步推进，进入城市群都市圈发展阶段。

5、供给侧改革继续深化，巩固并深化去产能，聚焦于降成本和补短板。去产



能方面，2020 年四季度产能利用率上升至达到 78%，为供给侧改革以来的高点；去库存方面，2020 年末商品房待售面积 49850 万平方米，与上年基本持平；降成本方面，新增减税降费规模创历史新高，企业利润率上升；补短板方面，公共卫生等薄弱环节投资较快增长。

**6、三大攻坚战成效显著。**全面脱贫取得历史性成就，贫穷县全部摘帽；“十三五”期间实现 5575 万农村贫困人口脱贫；节能减排和污染防治取得积极进展。2020 年万元 GDP 能耗比上年下降 0.1%，能源结构持续优化；宏观杠杆率阶段性攀升，后续将逐步趋于稳定。

**7、对外开放步伐持续加快。**外商投资准入负面清单由 40 条减至 33 条；RCEP 正式签署，中欧投资协定如期达成，积极考虑加入 CPTPP 等，目前我国已与 26 个经济体签署了 19 个自贸协定。金融对外开放加快，商业养老保险领域对外开放进一步加快；加快推进海南自由贸易港建设等。

**8、就业形势超预期，收入差距有所缩小，社保、教育、文化方面取得积极进展。**全年城镇新增就业 1186 万人，明显高于 900 万人以上的预期目标；城乡人均收入比值为 2.56，比上年缩小 0.08；按照收入五等分划分，2020 年最高 20% 收入的高收入群体与最低 20% 收入的低收入群体的人均收入之比为 10.2 倍，低于 2019 年的 10.35 和 2018 年的 10.97。

## 二、中长期看有四大挑战：人口危机、财政社保压力、产业链处于中端、中美全面摩擦

一是人口出生率下降，人口老龄化加快上升。2020 年，公安部口径统计的出生人口为 1003.5 万，较上年减少 175.5 万人，下降幅度约为 14.9%。人口出生率下滑不仅与生育政策有关，更取决于生育成本和观念的变化。一是建议将人口生育权利返回家庭和个人，逐步放开生育政策。二是解决生育成本问题，从财政税收、社保、医疗、教育、住房、就业制度等方面降低生育成本。人口问题是国家和社会问题，人口红利影响国家和全社会，成本不应仅由家庭尤其是女性成本，要建立起国家、社会和家庭共同承担生育成本的制度。

二是财政形势严峻，人口老龄化快速上升加剧财政紧张。2020 年，财政税收增速低，税收增速创半个世纪以来新低。财政收入增速为-3.9%，为 1976 年以来的最低增速；税收收入增速为-2.3%，为 1969 年以来最低增速。财政收入占 GDP 比重连续五年下降；财政收支差达 6.3 万亿，创历史新高。1962-1972 年是中国人口生育高峰，意味着 2022 年开始将迎来人口退休高潮，社保压力巨大，延迟退休以及国资划转社保必须尽快实施。

三是中国产业链仍有待进一步升级，科技创新水平仍不足。最关键的是激发企业家、思想界和科学家创新的积极性，改革科技创新体制。若科技创新体制不改革，科技创新容易沦为重复劳动和劣币驱逐良币。

四是外部环境的中美贸易及地缘政治摩擦将长期存在，中美全面博弈可能开启，要抛弃幻想，坚定不移改革开放。拜登并未改变长期对华强硬的态度。拜登政府把民主和人权视为对华政策的核心，可能联合盟友频繁打出人权牌、知识产权牌及信息安全牌等，同时阻止中国崛起为技术和产业强国。

## 三、2021 年展望：斜坡下的反弹，预计 GDP 增速高达 9%

2021 年经济的两大逻辑是疫情后+政策正常化，经济增速前高后低。四大支



撑力量：低基数、库存周期和产能周期启动、海外经济重启、美国刺激经济。  
详见正文。

风险提示：经济增长不及预期



## 目 录

一、中国国民经济和社会发展状况：神女应无恙，当惊世界殊.....	6
(一) GDP 达 14.7 万亿美元，相当于美国的 70%，2028 年前后有望成为世界第一大经济体.....	6
(二) 人均 GDP 连续两年超 1 万美元，2023 年前后或跻身高收入经济体行列.....	8
(三) 疫情打击服务业和消费，导致服务业对 GDP 增长贡献率大幅下降，消费首次对经济增长负贡献.....	8
(四) 新经济新产业快速发展，数字经济占比近 40%.....	11
(五) 城镇化率超过 60%，空间依然巨大，进入城市群都市圈发展阶段.....	14
(六) 供给侧改革继续深化，巩固并深化去产能，聚焦于降成本和补短板.....	15
(七) 房产投资保持较强韧性，制造业投资低迷但产能周期上升，高新制造业快速发展.....	16
(八) 三大攻坚战成效显著：全面脱贫取得历史性成就，节能减排和污染防治持续推进.....	18
(九) 改革开放实现重要突破，金融对外开放加快，积极推动中外多双边贸易投资协定.....	18
(十) 货币供应量和社会融资规模合理增长，信贷结构优化.....	19
(十一) 就业形势超出预期，居民收入差距有所缩小，社保、教育、文化、卫生健康等方面取得积极进展..	19
二、中长期看有四大挑战：人口危机、财政社保压力、产业链受制于人、中美贸易摩擦.....	20
三、2021 年展望：四大力量驱动，预计 GDP 增速高达 9%.....	24

## 图表目录

图表 1：中美 GDP 总量差距快速缩小.....	7
图表 2：中美 GDP 实际增速.....	7
图表 3：2020 全球部分经济体增速.....	7
图表 4：中国人均 GDP 连续两年突破 1 万美元.....	8
图表 5：服务业对 GDP 增长贡献率大幅下降（%）.....	9
图表 6：消费对经济增长的拉动为负贡献（单位：百分点）.....	9
图表 7：2020 年我国居民消费结构升级.....	10
图表 8：饮料、通讯器材等类别消费增速上升（%）.....	10
图表 9：数字经济占 GDP 比重近 40%.....	11
图表 10：2019-2020 年全国 5G 基站累计建设（万个）.....	12
图表 11：信息服务业增长高达 16.9%，所有行业中增速最高.....	12
图表 12：近年来全球每年新增独角兽公司数量.....	13
图表 13：2020 年快递业务量破 800 亿件.....	13
图表 14：固定宽带用户数逐年增加，移动宽带用户达 13 亿户.....	14
图表 15：我国人口和城市化率稳步提高.....	15
图表 16：联合国预计 2050 年中国城镇化率 80%.....	15
图表 17：当前中国城镇化率与主要发达国家仍有较大差距.....	15
图表 18：2020 年四季度我国产能利用率达高点.....	16
图表 19：2020 年房地产投资增速达 7.0%，韧性强（%）.....	17
图表 20：高新技术制造业投资增速远高于制造业整体（%）.....	17
图表 21：货币供应量合理增长，M2 增速有所上升（%）.....	19
图表 22：2020 年收入分配更加公平，主因脱贫攻坚的转移性收入增加.....	19



图表 23：中央对人口生育政策的变化.....	21
图表 24：出生人口大降，老龄人口比例快速上升.....	21
图表 25：老龄化率上升速度加快.....	22
图表 26：各国 R&D 支出占 GDP 的比重.....	23



## 一、中国国民经济和社会发展状况：神女应无恙，当惊世界殊

### (一) GDP 达 14.7 万亿美元，相当于美国的 70%，2028 年前后有望成为世界第一大经济体

2020 年中国 GDP 规模首次突破 100 万亿元，达 101.6 万亿元，相当于 14.7 万亿美元，为世界第二大经济体。美国 2020 年 GDP 为 20.9 万亿美元，中国 GDP 相当于美国的 70.3%，中美差距正在快速缩小。受疫情影响，2020 年中国 GDP 实际增速 2.3%，远低于 1978-2008 年高速增长期的平均增速 9.8%，但仍远高于美国 2020 年增速 -3.5%。据 IMF 估计，2020 年全球 GDP 总量达 82.8 万亿美元，其中，中国和美国占全球 GDP 比重分别为 17.8% 和 25.3%，第三大经济体日本占全球 GDP 比重仅为 6.1%。中美主导全球。

面对严峻复杂的国际形势、艰巨繁重的国内改革发展稳定任务特别是新冠肺炎疫情的严重冲击，中国成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。IMF 预测 2020 年全球 GDP 总量缩减 3.8 万亿美元，中国当年新增 GDP 3641 亿美元，是全球经济增长的最大贡献者

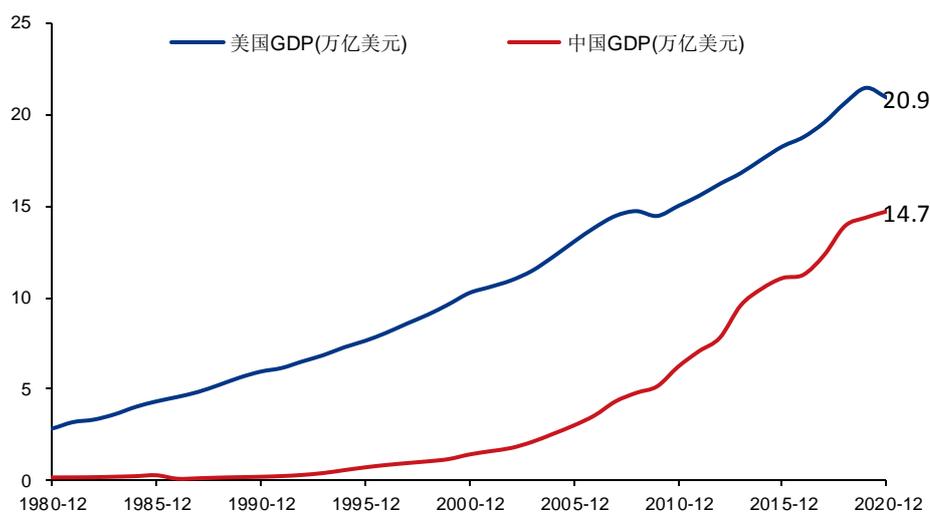
**2028 年前后中国有望跃升为第一大经济体，但是人均 GDP 和经济质量及结构与美国比仍有较大差距。**中国是个大国，区域发展不平衡问题依然突出。如果中国经济保持 6% 左右的增长，则在 2028 年前后，中国将超越美国成为全球第一大经济体，全球政经格局和治理版图进入新的篇章。中国正处于世界百年未有之大变局，逆全球化、民粹主义甚嚣尘上，不确定性明显增强，面临前所未有的机遇和挑战，形势较以往更为严峻，必须深化改革开放，加快构建新发展格局。

**机遇方面，中国有巨大的制度、市场、人才红利优势，前景广阔：**中国有全球最大的统一市场（14 亿人口），有全球最大的中等收入群体（4 亿人群）；中国的城镇化进程距离发达国家仍有 20 个百分点的空间，潜力大；中国的劳动力资源近 9 亿人，就业人员 7 亿多，受过高等教育和职业教育的高素质人才有 1.7 亿，每年大学毕业生有 800 多万，人口红利转向人才红利；中国的新经济迅速崛起，独角兽数量仅次于美国；中国拥有 41 个工业大类、207 个工业中类、666 个工业小类，是全世界唯一拥有联合国产业分类中所列全部工业门类的国家；中国 GDP 潜在增速在 6% 左右，是美国的 2-3 倍；中国共产党的领导以及社会主义的制度优势越发凸显，坚定不移的改革开放释放出巨大活力。

**挑战方面，中国内外部面临人口、财政、产业链和中美冲突四大风险。**人口危机（老龄化与生育断崖）渐行渐近，财政压力尤其是基层财政困难日益突出，产业链仍处中端及科技创新不足，中美贸易摩擦具有长期性和日益严峻性。我国在科技创新、高端制造、金融服务、大学教育、关键核心技术、军事实力等领域跟美国仍有巨大差距，必须继续谦虚学习、韬光养晦，坚持改革开放。

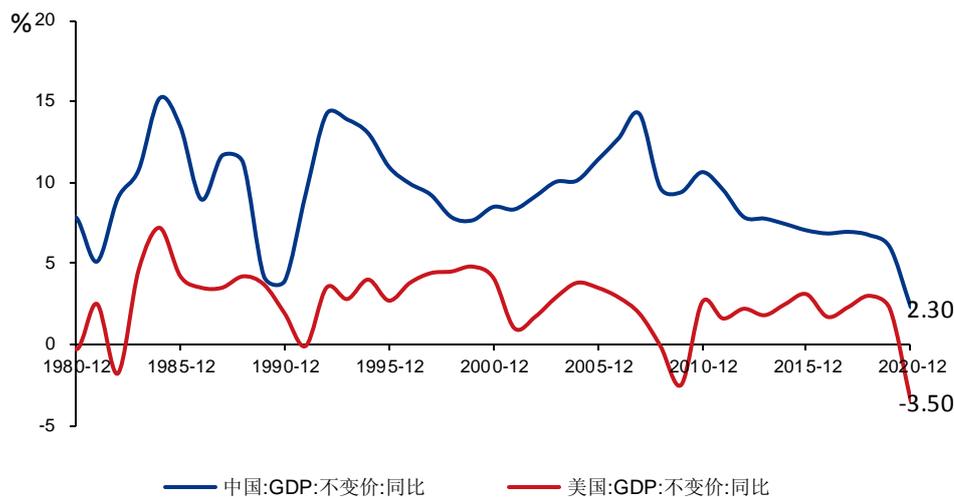


图表1：中美 GDP 总量差距快速缩小



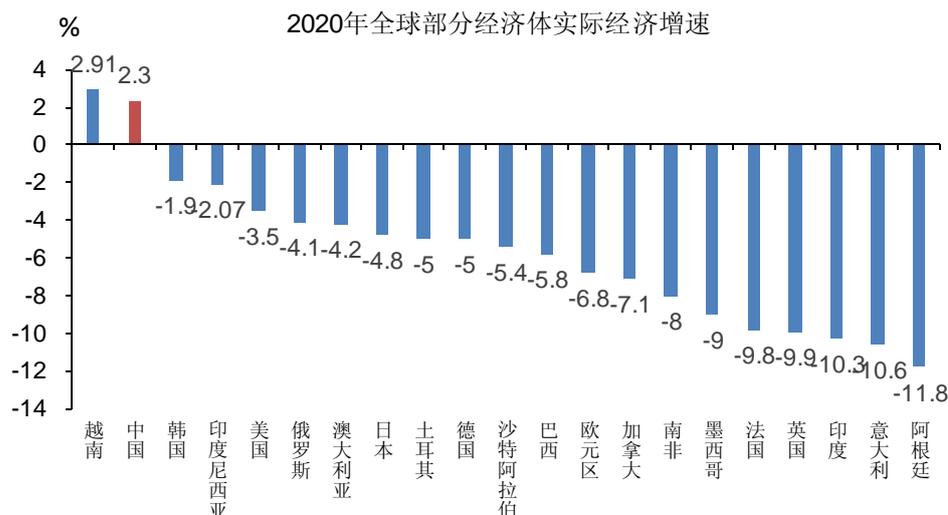
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：中美 GDP 实际增速



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：2020 全球部分经济体增速



资料来源：wind、粤开证券研究院

## (二) 人均 GDP 连续两年超 1 万美元，2023 年前后或跻身高收入经济体行列

2020 年中国人均 GDP 预计为 72447 元，比上年增长 2.0%。以美元计价，我国 2020 年人均 GDP 约为 10462 美元。按世界银行标准，高收入经济体人均 GDP 门槛约为 1.25 万美元。如果中国能够转型成功，按照 6% 左右的速度再增长 3 年左右，在 2023 年前后中国将跨越中等收入陷阱，跻身高收入经济体行业。

图表 4：中国人均 GDP 连续两年突破 1 万美元



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\\_17875](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17875)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>