

人口增长之外，“七普”数据揭示的新变化

2021年05月11日

观点

- **2020年我国人口总数正增长。**此前英国金融时报报道2020年中国人口总数下滑引起市场广泛的担忧与关注。2021年5月11日，国家统计局公布了全国第七次人口普查数据。2020年11月1日我国总人口数为141178万人，较2010年增加了7206万人，折合年均增速为0.53%，这一增速低于2000-2010年期间的0.57%（图1），表明我国人口近10年来继续保持低速增长态势。而在总量趋势外，我们认为本次人口普查结果中的结构变化更值得关注。
- **劳动力人口占比下滑。**2020年我国15-59岁（主要劳动力适龄人口）占比为63.35%，较2010年下滑6.79pct（图2），表明我国面临较大的劳动力人口下滑压力。针对这个问题，“十四五”规划已明确提出“逐步延迟法定退休年龄”。结合我国女性中50-54岁、55-59岁人口占比分别为8.63%、6.91%，高于男性中60-64岁人口占比5.46%（2019年）（图3），同时长期以来女性预期寿命高于男性5-6岁（图4），我们推测逐步延迟法定退休年龄这一政策很可能从逐步提高女性退休年龄开始。
- **人口老龄化地区分布不均，养老金改革有序推进。**与2010年相比，此次普查60岁及以上人口比重上升了5.4%，人口老龄化程度加深，但地区分布较为不均。60岁及以上老年人口占比最高的辽宁、黑龙江、吉林等地区，养老金账户承压明显，未来将持续面临人口均衡发展及社保基金支出的压力（图5）。目前来看，养老金全国统筹正在有序推进，随着省级统筹收官，后续将进一步推出养老保险第三支柱制度模式，建立多层次的养老保险体系。
- **男女性别比略有下降。**2020年我国总人口性别比（以女性为100，男性对女性的比例）为105.07，较2010年的105.21略有下滑，或与2015年国家实施全面二孩政策有关。不过，与全球人口性别比101.68、高收入国家性别比99.18相比，中国男性人口占比仍偏多（图6）。
- **城镇化率虽提升，但进程恐放缓。**第七次人口普查显示2020年我国的城镇化率达到63.9%，较2010年上升了14个百分点。本世纪以来由工业化带动的人口从农村向城镇的迁移，一直是中国城镇化发展的主要动力（图7）。然而，近年来中国农民工人口在年龄结构上不断老化：每年50岁以下的农民工正持续减少（图8）。从本次普查来看，当前农村人口的老龄人口比城镇更为严重，因此，随着农村向城市劳动力流入的减少，下一个十年中国城镇化推进的速度将明显放缓。
- **二孩政策影响未现，地产短期仍享受家庭规模“红利”。**2015年全面二孩政策的影响尚未显现，我国户均人口萎缩至2.62人，较2010年减少0.48人，这导致家庭户数继续增加，较2010年增长近23%（图9），短期内这一人口因素仍对地产形成支撑，但中长期看随着我国人口增速继续放缓、家庭规模企稳回升，总户数增速将迎来拐点，人口有利因素的下降将使得房地产出现分化，边缘地区地产发展将面临瓶颈。
- **出生人口增加，抚养比压力上升但结构优化。**抚养比在2020年出现了明显的上升，较2010年上涨11%（图10）。不过从结构上看有所优化，少子化压力下降，儿童人口增加（图11）；从国际比较来看，我国抚养比较其他发达国家仍旧处于较低水平（图12），但是需要警惕抚养比上涨速度过快对经济增长和人口红利产生拖累。
- **风险提示：**人口出生不及预期，老龄化程度超预期加速

证券分析师 陶川

执业证号：S0600520050002

taoch@dwzq.com.cn

研究助理 邵翔

shaoy@dwzq.com.cn

研究助理 周璐

zhoulu@dwzq.com.cn

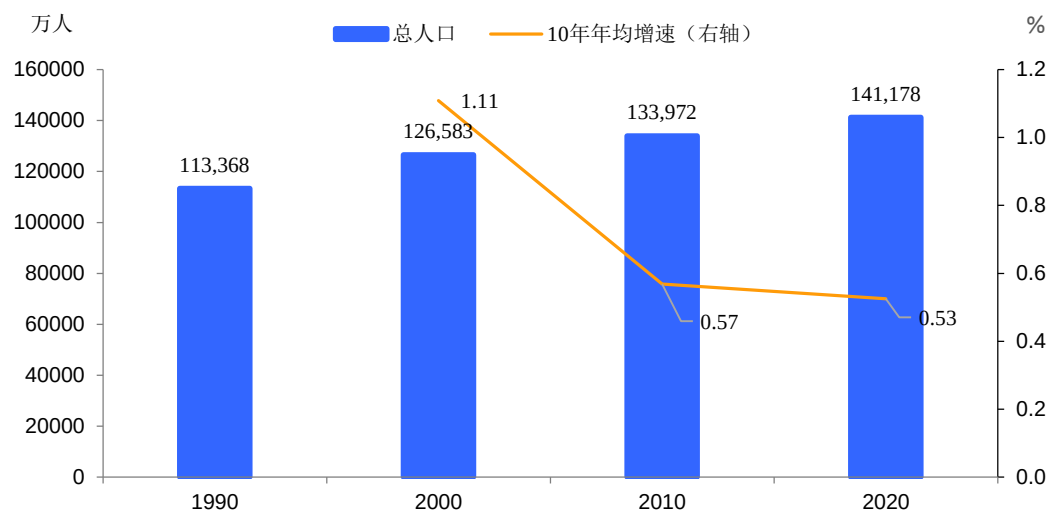
研究助理 赵艺原

zhaoyy@dwzq.com.cn

相关研究

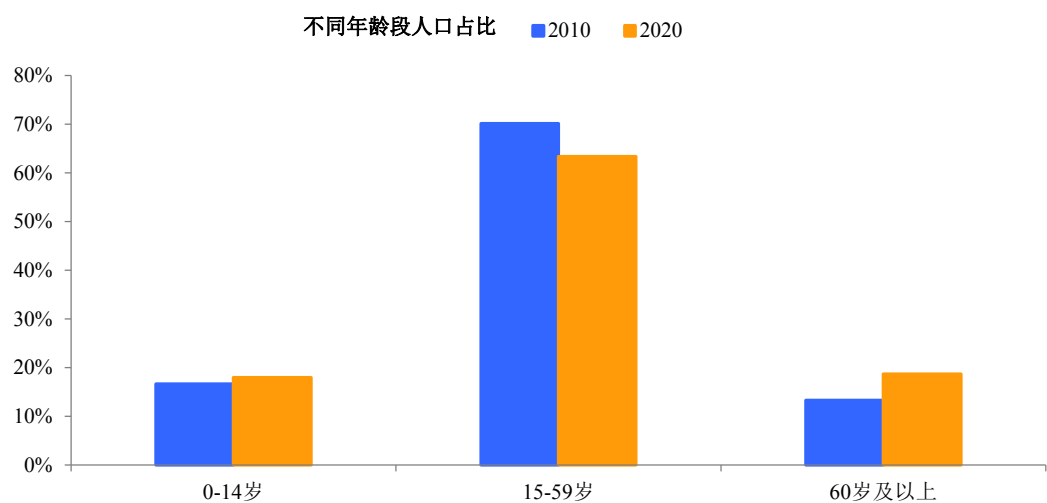
- 1、《宏观点评 20210510：大宗商品又涨了，为何美债利率却回落了？》2021-05-10
- 2、《宏观点评 20210507：4月出口表明市场高估了海外供给修复》2021-05-07
- 3、《宏观点评 20210505：耶伦忽提加息为哪般？》2021-05-05
- 4、《宏观点评 20210502：不提通胀！4月政治局会议有何深意？》2021-05-01
- 5、《宏观点评 20210430：4月政治局会议：不均衡复苏制约政策正常化》2021-04-30

图 1：2020 年全国总人口数 14.12 亿人，2010-2020 年总人口年均增速为 0.53%



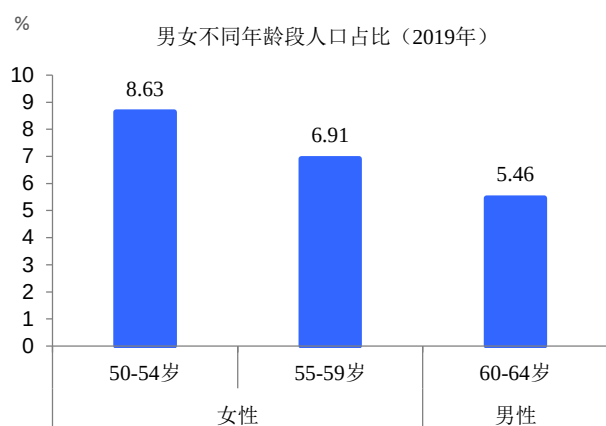
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 2：2020 年中国 15-59 岁人口占比较 2010 年下降了 6.79pct



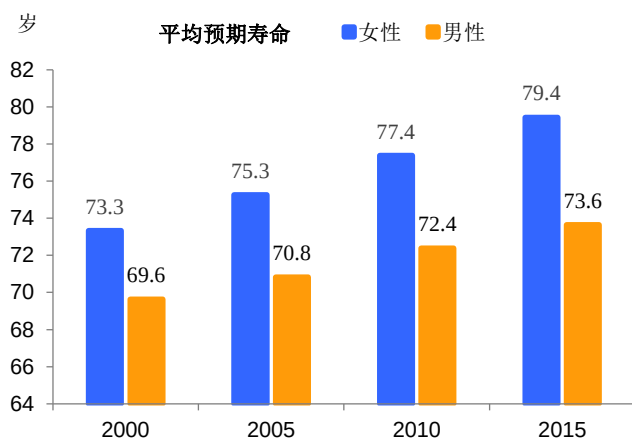
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 3: 女性 50-59 岁人口占比高于男性 60-64 岁人口占比



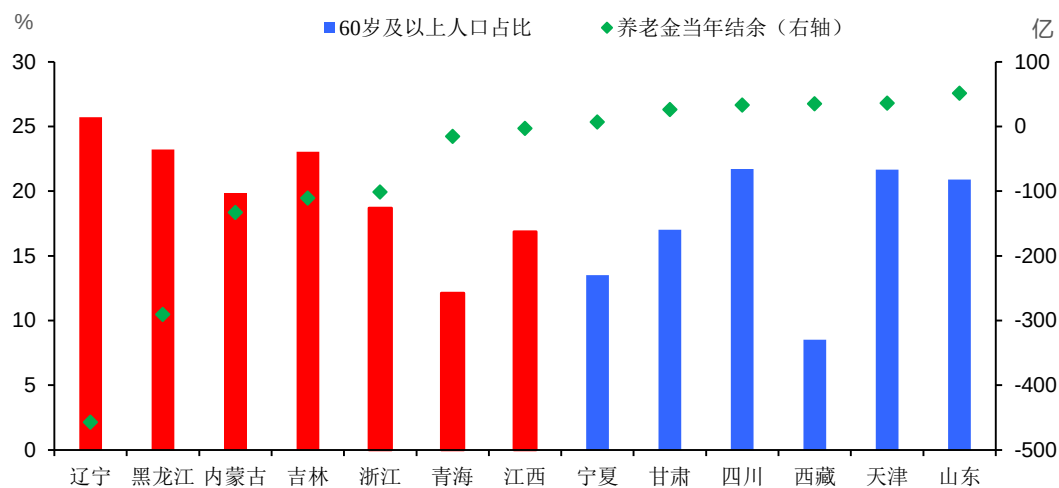
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 4: 女性平均预期寿命高于男性



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

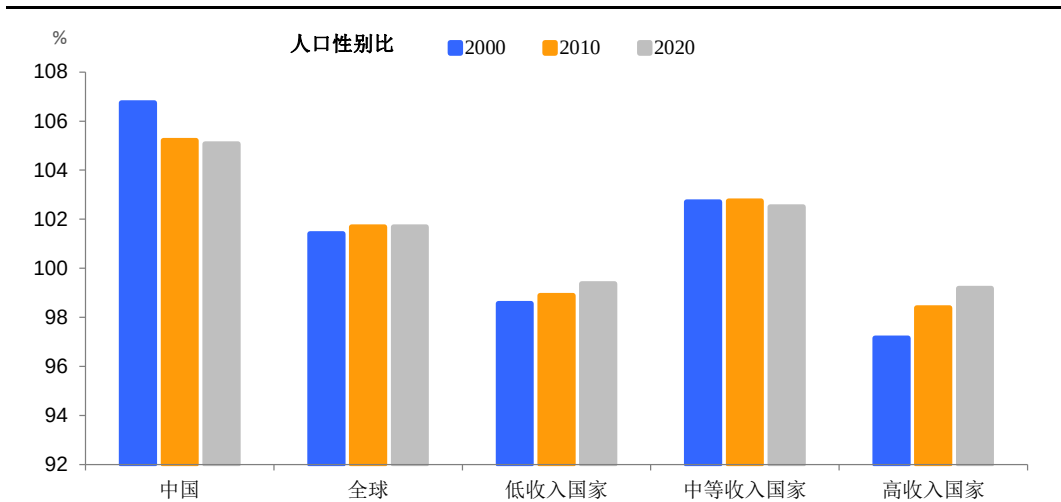
图 5: 老龄化程度较高省份养老金负担相对较重



备注：养老金结余为 2019 年数据，红色标注的地区养老金当年结余为负数。

数据来源：国家统计局，2020 年劳动统计年鉴，东吴证券研究所

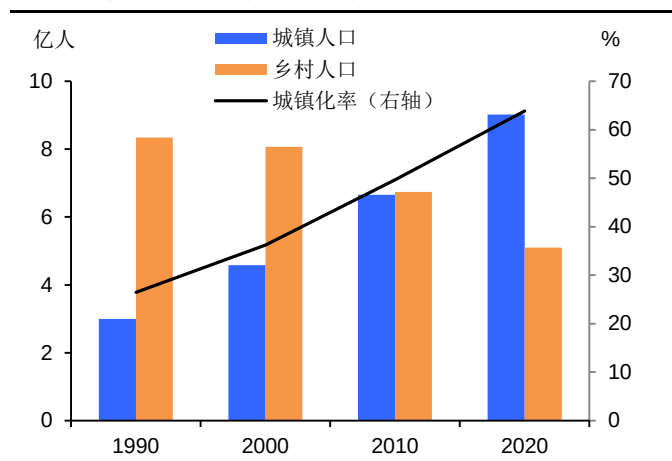
图 6：中国人口性别比（男性相对女性比例）呈下滑趋势



备注：除中国外，上图中其他指标 2020 年数据用 2019 年代替。

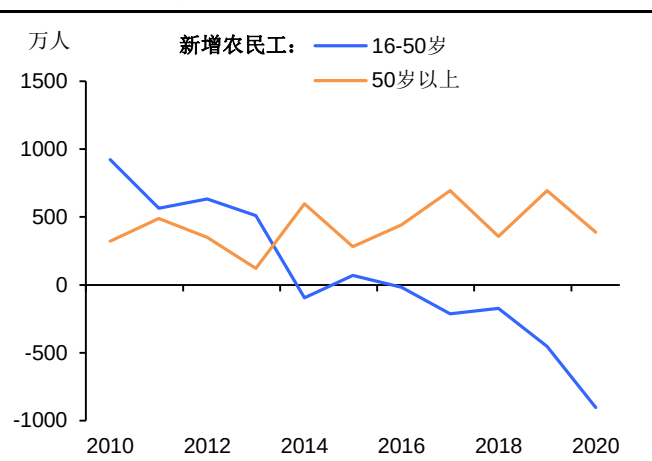
数据来源：国家统计局，Wind，东吴证券研究所

图 7：第七次人口普查显示中国城镇化率持续提升



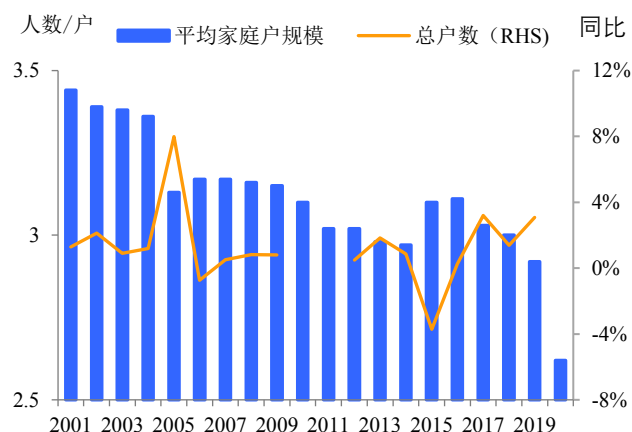
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 8：农民工年龄日趋老化，年轻农民工持续减少



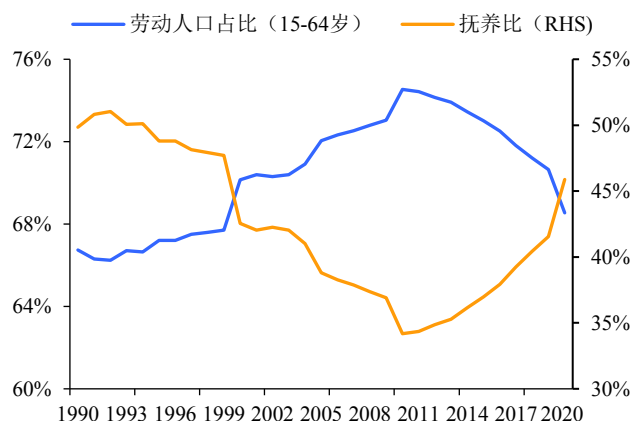
数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

图 9: 平均家庭规模和总户数



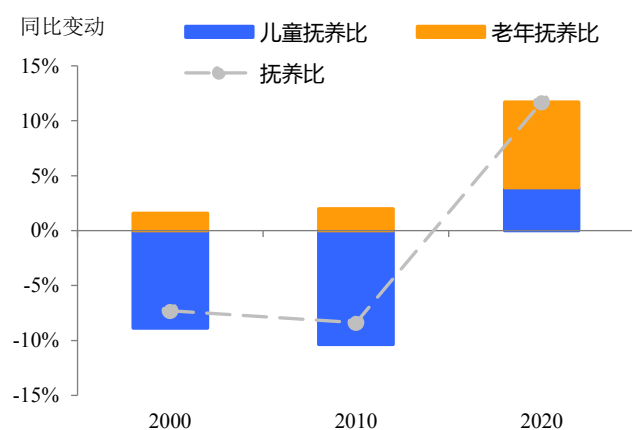
注：2010 年和 2020 年为全国人口普查数据，其他年份为统计局抽样调查数据，口径上可能差异，所以我们不计算总户数在 2010 年和 2020 年的年度同比增长数据。
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 10: 劳动人口占比和抚养比



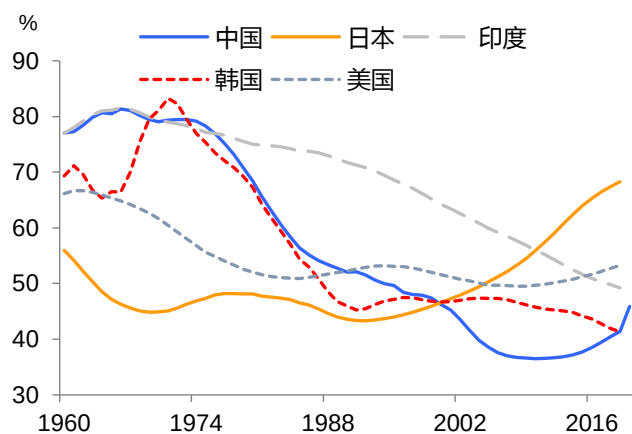
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 11: 抚养比压力上升但结构优化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 12: 抚养比的跨国比较



数据来源：Wind，东吴证券研究所

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_19507

