

放开三胎对生育率的影响

宏观专题报告

2021年06月30日

报告摘要:

● 育龄妇女人数下降是近几年新出生人口下降根本原因

近几年中国新生人口明显下降与人口结构有关，中国存在人口结构代际不平衡的问题，育龄人口数量尤其是育龄妇女较少，未来10年我国新出生人口将不可避免地下降。

● 教育水平提升与观念转变是生育率低走的根本原因

生育的年龄结构是研究人口结构的另一维度。25-29岁妇女是我国当前生育主体。30-39岁的妇女生育数据可以说明近几十年来我国晚婚晚育日趋流行的现状，以及二孩政策对30-39岁的妇女的提振作用，总生育率小幅回落的根本原因是20-24岁的妇女生育率大幅下降。生育质量存在显著提升趋势。

● 结婚率下降拖累生育率

20-24岁的女性结婚率逐年走低，近10年来25-29岁的女性结婚率呈降低趋势，30岁以上的人结婚率在上升，总体来看，近十年来我国结婚率的下降趋势，10个女性可能仅有7个最终会结婚，对生育率产生一定拖累，假如未来结婚率进一步下降的话，生育率可能会跟随一起下降。此外，老龄化对结婚率也有一定影响。

● 放开三胎政策能小幅提升新出生人口

生育率下降的两大原因——人口结构和生育意愿存在不可逆性。三胎政策可使得总生育率上升，但预测存在一定向好预期倾向。三孩政策可使2022年我国新出生人口提升100多万，之后逐渐回落，平均每年能新刺激生育80万人口。

风险提示:

生育政策变动、生育年龄推迟、结婚率下降等。

民生证券研究院

分析师：李锋

执业证号：S0100511010001

电话：(8610) 85127632

邮箱：lifengyjs@mszq.com

研究助理：顾洋恺

执业证号：S0100119110016

电话：010-85127665

邮箱：guyangkai@mszq.com

相关研究

目录

1 育龄妇女人数下降是近几年新出生人口下降根本原因.....	3
2 教育水平提升与观念转变是生育率低走的根本原因.....	5
3 结婚率对生育率的影响	8
4 放开三胎政策能小幅提高新出生人数.....	12
风险提示	14

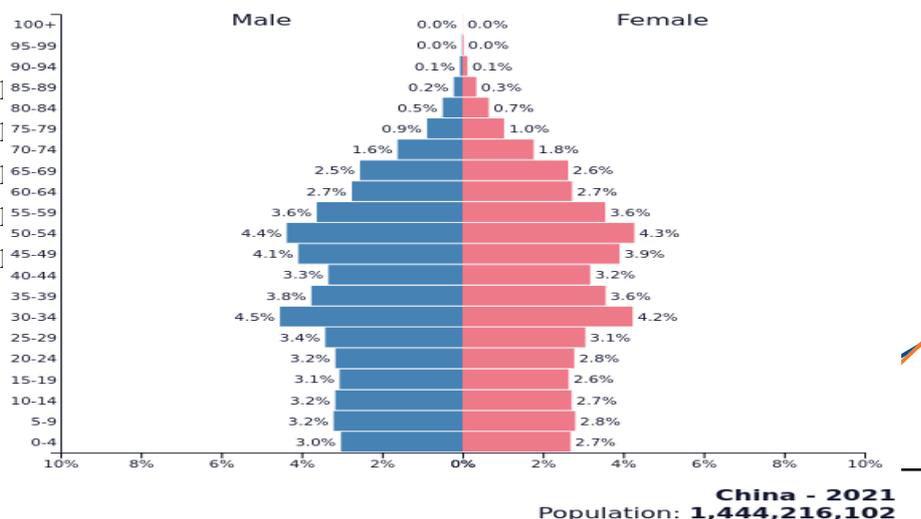
1 育龄妇女人数下降是近几年新生儿人口下降根本原因

近几年中国新生人口明显下降与人口结构有关。近几年中国新生人口明显下降，根本原因是育龄妇女人数在大幅减少，而育龄妇女人数减少则与人口结构有关。

中国存在人口结构代际不平衡的问题。60年代的中国尚未推行紧缩人口政策，存在人口惯性，新出生人口数较多，70年代开始大幅收紧，逐步推行计划生育政策，从而使得中国的代际人口结构出现65后人数远多于75后的现象，这间接导致85后的新出生人口规模也远多于95后。

育龄人口数量尤其是育龄妇女较少。85后已经逐渐迈过生育高峰期，而接任生育伟大事业的95后人数明显不如85后，这就造成育龄人口人数大幅下行。加之中国男女性别比例不平衡，育龄妇女尤少。在生育惯性的影响下，育龄妇女人数将持续下行，未来10年我国将不可避免地面临新出生人口大幅下降的问题。

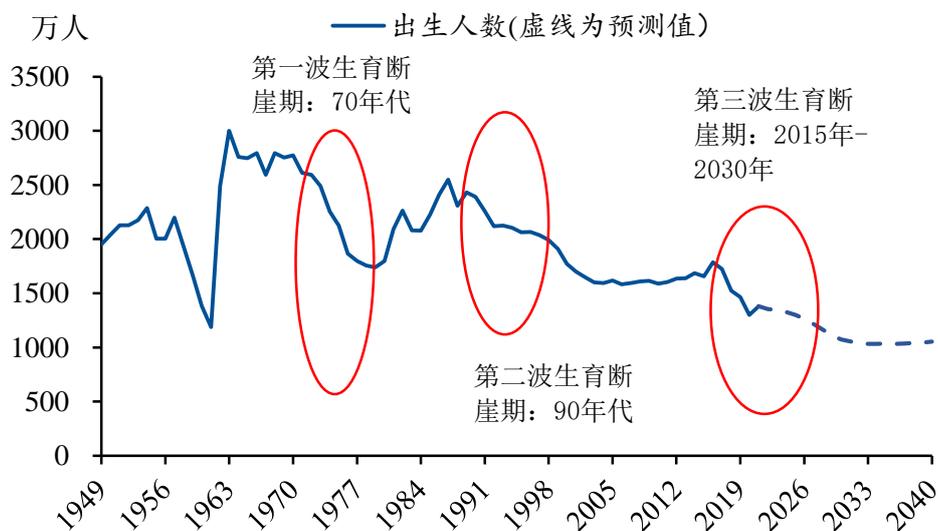
图 1：中国人口结构分布图：



资料来源：wind，民生证券研究院

未来10年我国新出生人口将不可避免地下滑。根据生育惯性，建国以来我国共有三次生育断崖期，第一次是70年代后期，新出生人口大幅下降主要是那一时期生育政策的收紧带来的。第二次是90年代后期，由于75年的新出生人口数下降，育龄妇女人数减少，95后的新出生人口数随之减少。第三次将发生在2019年之后，由于95后人口下滑，根据生育惯性，结合95后平均生育年龄比75后推迟了5年这一现实情况，作为95后子女的20后人数也明显下滑。结合育龄妇女走势对我国未来新出生人口进行预测，可以发现未来10年我国新出生人口将不可避免地下滑，预计到2033年之后将下降至1000万人左右，相比2019年缩水三分之一。

图 2：中国的三次生育断崖期



资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：近十年来我国生育率不降反升



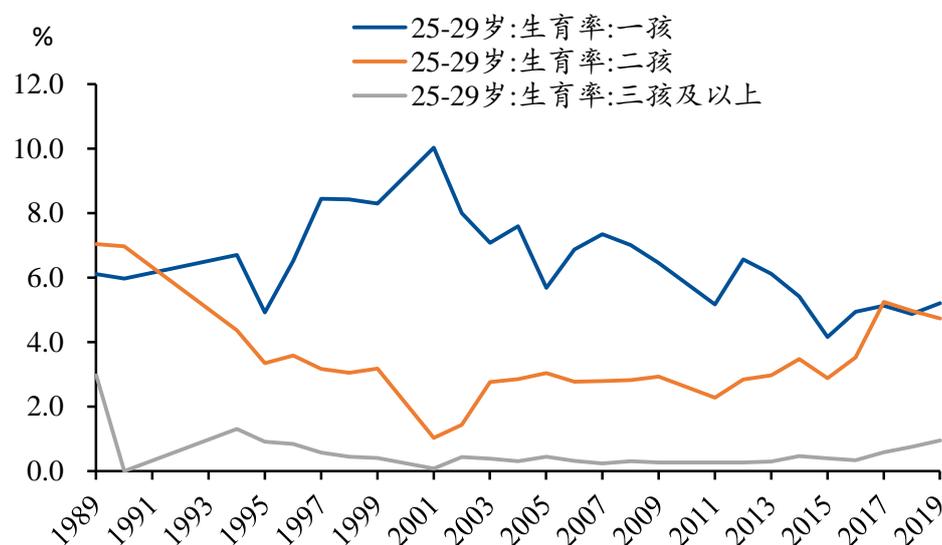
资料来源：wind，民生证券研究院

2 教育水平提升与观念转变是生育率低走的根本原因

生育的年龄结构是研究人口结构的另一维度。全民整体生育意愿的下降并非是近年来生育率持续低走的直接原因。实际上，数据显示，1995年我国育龄妇女生育率是4.9%，而2019年这个数据是4.3%，并未出现显著下降。而从生育率走势来看，近十年来我国育龄妇女生育率不降反升，特别是在2015年二胎政策放开之后生育率一度大幅反弹。

25-29岁妇女是我国当前生育主体。25-29岁妇女是我国当前生育主体，这部分妇女生育率并未大幅下降，特别是放开二孩政策之后其二孩生育率和三孩生育率均有明显上升。作为生育中坚，25-29岁生育人数占社会总生育人数30%以上，具有一定代表性。可以看出近几十年来25-29岁妇女生育率总体变动不大，近几年甚至有上升趋势，2015年之后25-29岁妇女无论是一孩、二孩、三孩生育率均有所提升，而二孩意愿出现较为陡峭的上升，并未出现普遍的“高房价大幅压低生育意愿”的现象。

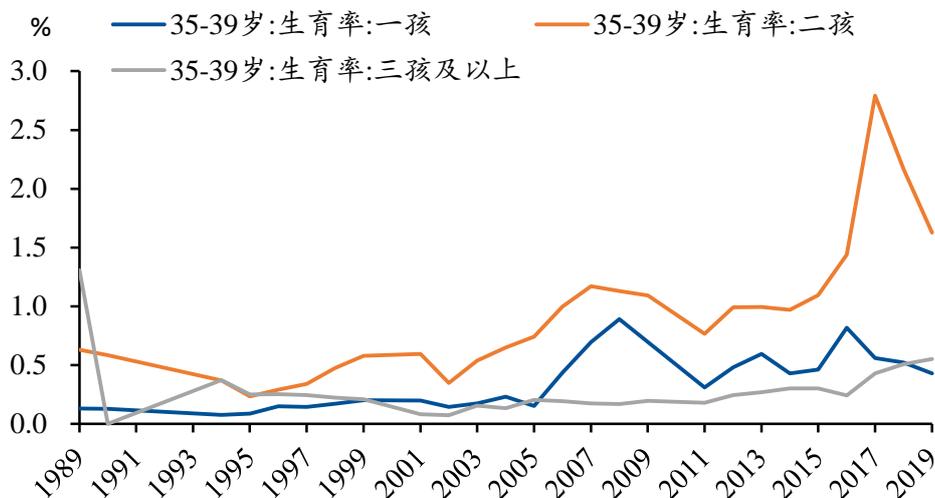
图4：25-29岁妇女生育率走势图



资料来源：wind，民生证券研究院

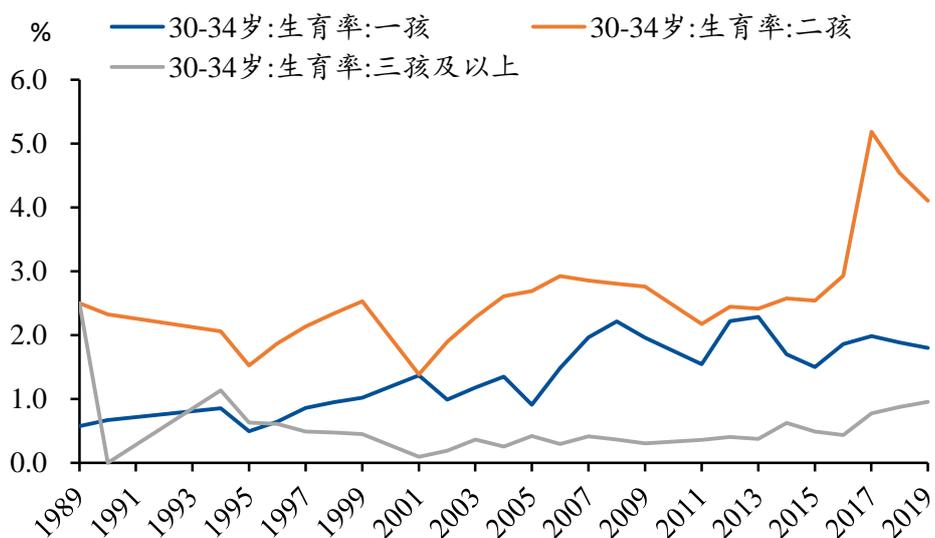
30-39岁的妇女生育数据起码可以体现两个重要信息。1、30-39岁的妇女一孩生育率在逐年走高，体现了近几十年来我国晚婚晚育日趋流行的现状，很多适龄妇女在生育黄金期因事业等原因选择了晚结婚、晚生育。2、二孩政策对30-39岁的妇女有非常大的提振作用，几乎使其二孩生育率提升了一倍。受传统观念的影响，70后和85前的妇女的生育意愿并未出现大幅下降。

图 5: 35-39 岁妇女生育率走势图



资料来源: wind, 民生证券研究院

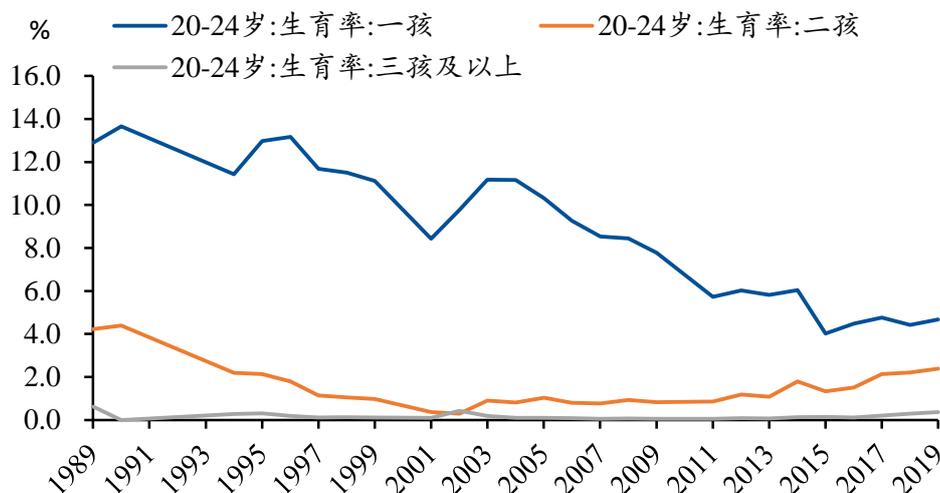
图 6: 30-34 岁妇女生育率走势图



资料来源: wind, 民生证券研究院

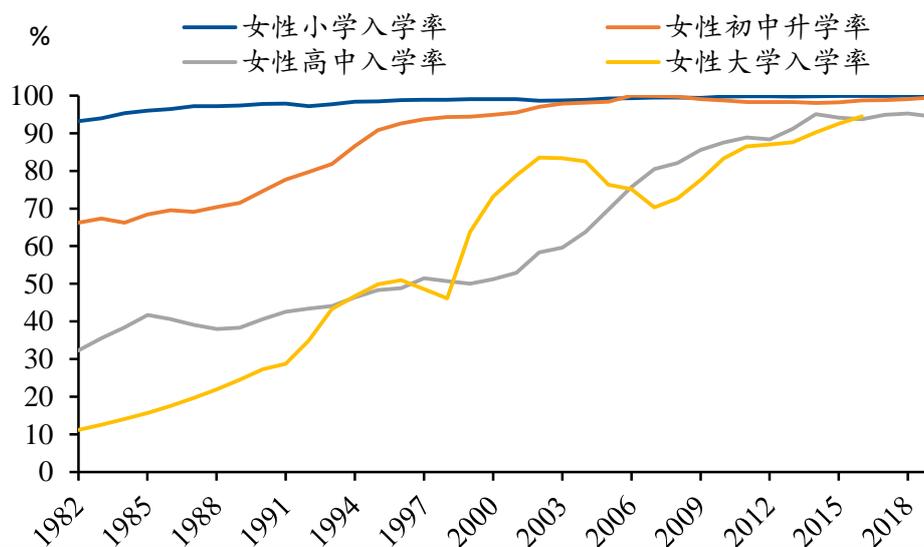
总生育率小幅回落的根本原因是 20-24 岁的妇女生育率大幅下降。在过去的人口结构中, 20-24 岁妇女生育率是各年龄段中最高的, 其一孩生育率一度高达 13%。但随着高等教育的普及, 年轻女性的文化素质和思想道德修养提高, 通过享受接受教育的权利, 大幅推迟了生育年龄。20-24 岁的妇女一孩生育率也从 1990 年的 13% 大幅下降至 2019 年的 2.5%。很大程度上, 这是社会进步的真正体现。

图 7: 20-24 岁妇女生育率走势图



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 8: 改革开放以来我国女性教育水平持续提升

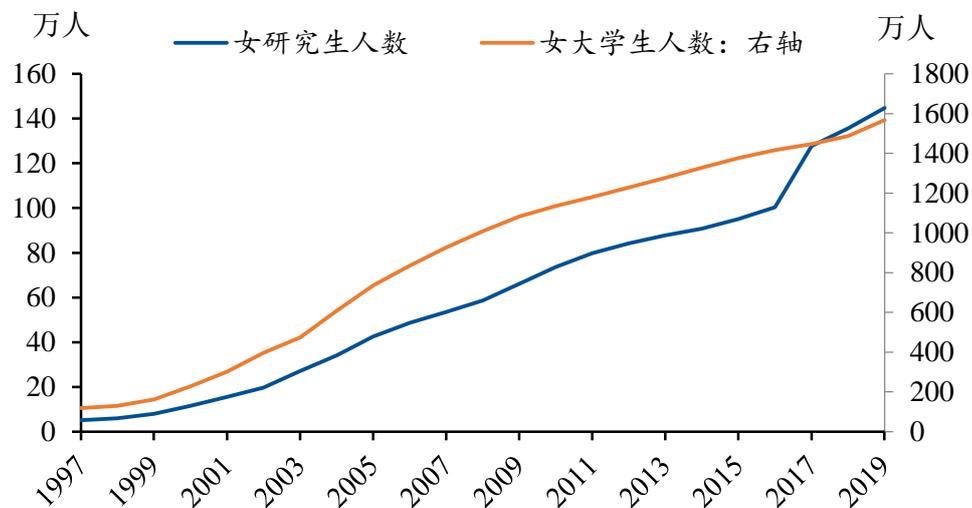


资料来源: wind, 民生证券研究院

生育质量存在显著提升倾向。从女性教育数据来看, 改革开放以来我国女性教育水平大幅提升, 女大学生人数也明显增长。1997年-2019年, 我国女大学生人数从120万人上升至1600万人, 增长13倍; 女研究生人数从5万人上升至150万人, 增长30倍。我们知道女大学生一般21-23岁毕业, 女研究生一般24-26岁毕业, 高等教育的普及导致20-24岁的年轻女性生育率明显下降。同时也导致很多女性更加注重生育质量而非生育数量。

资料来源: wind, 民生证券研究院

图 9：女大学生和女研究生人数快速增长



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_20447

