



未来劳动力人口负增长的“危”与“机”

——人口序列专题报告之六

2020年04月28日

宏观经济 深度报告

首席分析师	王宇鹏 电话：010-66554151 邮箱：wangyp_yjs@dxzq.net.cn 执业证书编号：S1480519070003
研究助理	杨城弟 邮箱：yangchd@dxzq.net.cn

投资摘要：

中国人口正面临着结构性失衡问题；人口增速放缓，老龄化进程加重，出生人口持续减少，同时育龄妇女人数减少导致人口增长潜力降低；我国人口发展面临着老龄化严重、少子化问题突出、男女比例失调、劳动力数量下降等问题。

历史上国内曾经过三次婴儿潮，分别出现在上世纪五十年代，六十年代和八十年代。随着第三波婴儿潮人口年龄增长，我国出生人口及出生率或迎来持续下降。此外我国于1982年将独生子女计划生育政策定为基本国策，90年代后出生人口断崖式下滑，而随着该年龄阶段人口逐步进入劳动市场，势必拖累劳动力数量继续下滑。

人口结构的变化改变消费结构；根据消费者生命周期理论，人在不同阶段会有不同的消费需求。少儿人口不具备劳动能力，没有收入来源，是纯粹的消费者，因此少子化或使得我国总体居民消费规模减少。从整个宏观社会的角度来看，老年人口的增加使得我国“人口红利”作用减弱，不利于社会总产出的提高，对我国居民消费产生负面影响。劳动年龄人口有着更强的购房购车需求，而当相关人口数量不断减少，将会使得社会消费在居住方面的支出减少。

劳动力人口的减少使得高科技产业获利；中国劳动力年龄人口的持续负增长，劳动力供给长期不足，抚养比上升使得社会储蓄率下降，社会投资不足。根据柯布-道格拉斯生产函数，当投资和劳动力人口减少时，为了保持平稳的经济增长，则需要通过技术进步来提高，以此为经济发展提供新的动力。借鉴日本上个世纪的发展模式，国内必须加快发展资本密集型和科技密集型产业，提高高科技产业在经济发展中的引领作用。

智能工业机器人作为劳动力的替代具有广阔的发展前景。随着适龄劳动人口的减少，一些劳动密集型行业面临“用工荒”以及劳动力成本上升问题。为了弥补劳动力的不足，必然要加大力度发展可替代的工业机器人，增强科技进步对经济增长的贡献度，加快劳动力替代技术的普及和渗透，推动工业机器人等装备在汽车、电子、家电、原材料、物流等重点行业的广泛应用。

劳动力人口的减少会促进我国劳动密集型企业向外转移。随着中国劳动力成本的上升，以及中国人民对物质文化和生态环境的要求越来越高，许多劳动密集型企业已经开始转移到东南亚等劳动力成本相对低廉地区。而且自从供给侧改革提出之后，中国经济从高速发展阶段迈入了高质量发展阶段，低端加工制造业的转移已经不可避免。

风险提示：产业链转移不及预期，产业升级不及预期

目 录

1. 中国人口现状：结构失衡，劳动年龄人口数量减少	3
1.1 人口增长速度放缓、老龄化进程加重	3
1.2 出生人口和育龄妇女数量持续减少	4
1.3 劳动年龄人口持续减少	5
2. 我国劳动力未来发展的趋势：劳动力人口数量将进一步减少	6
2.1 从人口发展历史来看，未来劳动年龄人口会迎来断崖式下跌	6
2.2 现实来看，仍有很多因素制约着未来劳动人口的增加	7
2.3 联合国预测中国劳动年龄人口将会持续下降	8
3. 劳动力人口减少对产业的影响	8
3.1 人口结构变化会带来消费结构的改变	8
3.2 劳动力人口下降，高科技产业有望受益	9
3.3 劳动力人口下降，智能工业机器人发展亟需突破	9
3.4 劳动力负增长导致劳动密集型制造业向东南亚等国转移	10
3.5 互联网婚恋行业或将迎来发展	11
4. 相关报告汇总	12

插图目录

图 1： 出生率、自然增长率降至 1970 年新低	3
图 2： 65 岁以上人口 占总人口的比例逐年上升	3
图 3： 出生率在 1988 年以后持续走低	4
图 4： “全面二胎”政策实施后，出生人口数量仍在减少	4
图 5： 育龄妇女人数在逐年减少	5
图 6： 我国劳动年龄人口变化情况	6
图 7： 全国劳动力总量迎来首降	6
图 8： 从人口金字塔（2018）看未来 10 年劳动年龄人口将持续下跌	7
图 9： 出生人数逐年减少	7
图 10： 结婚率逐年下降	7
图 11： 联合国预测中国劳动年龄人口将会持续下降	8
图 12： 出生率与儿童玩具交易额高度相关	8
图 13： 2013-2020 年全球服务机器人销售额及增长率	10
图 14： 2013-2020 年我国工业机器人销售额及增长率	10
图 15： 我国劳动力成本上升	11
图 16： 我国对东南亚的对外直接投资不断增长	11

1. 中国人口现状：结构失衡，劳动年龄人口数量减少

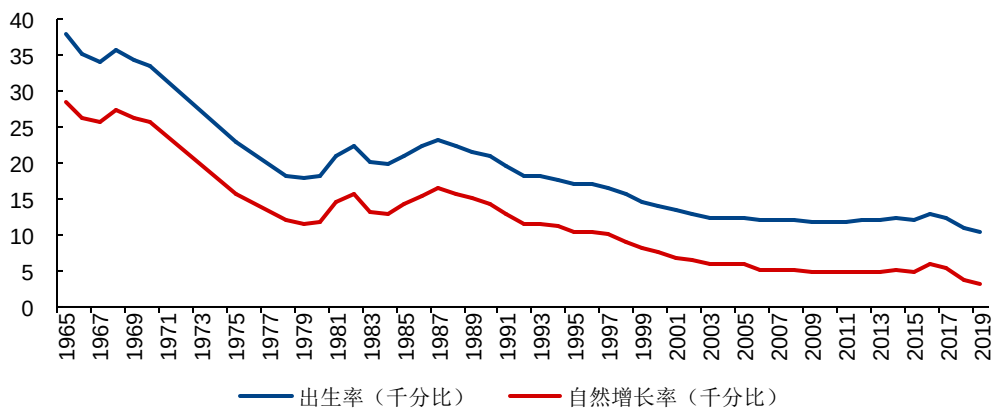
1.1 人口增长速度放缓、老龄化进程加重

改革开放以来，我国人口总量整体保持稳定增长，截至 2018 年，我国人口总数已到达 13.95 亿，但增速上我国的人口增长已出现一定的下行压力。

改革开放以来，随着人民生活水平的持续改善，我国的人口死亡率整体维持平稳，而计划生育的持续推进也导致我国出生率的持续滑落，截至 2018 年，我国的出生率、自然增长率（出生率-死亡率）分别为 1.09‰、0.38‰，均为 1970 年以来的最低水平。

生育率方面，2000 年以来，我国的生育率整体处于低位，尽管自 2016 年全面放开二胎后我国的生育率出现一定的回暖迹象，但整体看我国生育率水平仍然较低，对于总和生育率而言，2015 年我国仅录得 1.05，甚至低于日本的同期水平 1.45，进入 2017 年我国的总和生育率小幅回升，但仍低于人口更替基准水平 2.1。

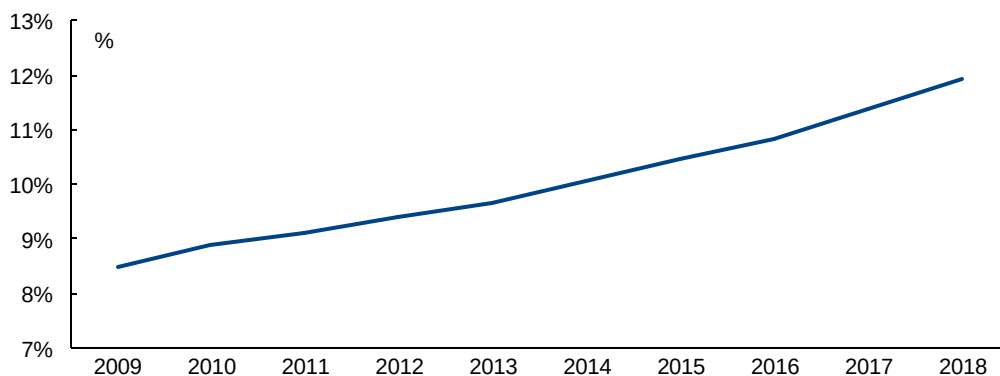
图1：出生率、自然增长率降至 1970 年新低



资料来源：wind，东兴证券研究所

生育率的持续走低也导致我国老龄化程度逐渐加重。自 2000 年开始，我国 65 岁及以上人口占比就达到 7.0% 的临界线，此时，我国已有一定的老龄化压力，进入 2010 年后，我国 15-64 岁人口占比开始回落，而 65 岁及以上人口占比延续上行，我国老龄化程度持续加深。截至 2018 年底，我国 65 岁及以上人口占比录得 11.9%。

图2：65 岁以上人口占总人口的比例逐年上升

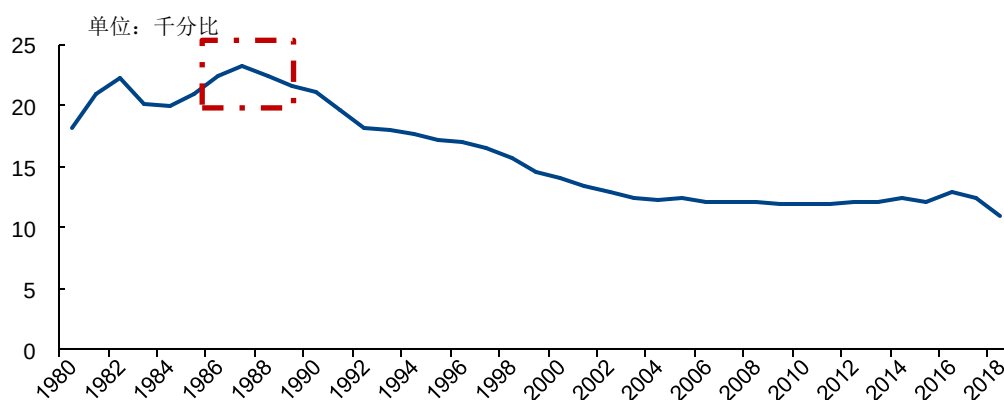


资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

1.2 出生人口和育龄妇女数量持续减少

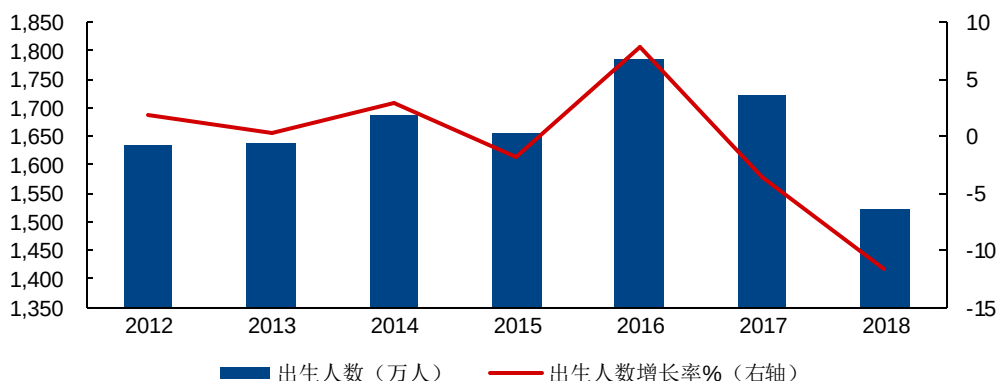
我国的人口出生率从 1988 年开始就持续走低，为缓解人口压力，2015 年，国家推动实施“全面两孩”政策，2016 年、2017 年出生人口分别为 1786 万人、1723 万人，明显高于“十二五”时期年均出生 1644 万人的水平，政策效果显著。但是应当注意到的是，2018 年的出生人数仅仅有 1523 万人，比上年减少了 200 万人。“全面二孩”政策效果不及预期，出生人口数量进一步下降。

图3：出生率在 1988 年以后持续走低



资料来源：wind，东兴证券研究所

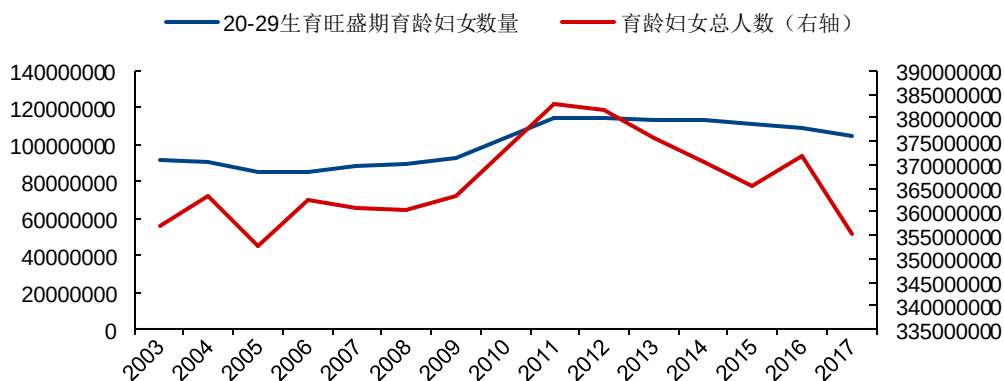
图4：“全面二孩”政策实施后，出生人口数量仍在减少



资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

同时，我国育龄妇女人数在逐年减少，甚至出现“断崖式”下跌。从2011年起，我国育龄妇女数量达到峰值后就已经开始减少，2015年15—49岁育龄妇女数量比上年减少约500万人，其中20至29岁生育旺盛期育龄妇女数量减少约150万人，“十三五”期间，我国育龄妇女总量每年减少约500万人。

图5：育龄妇女人数在逐年减少

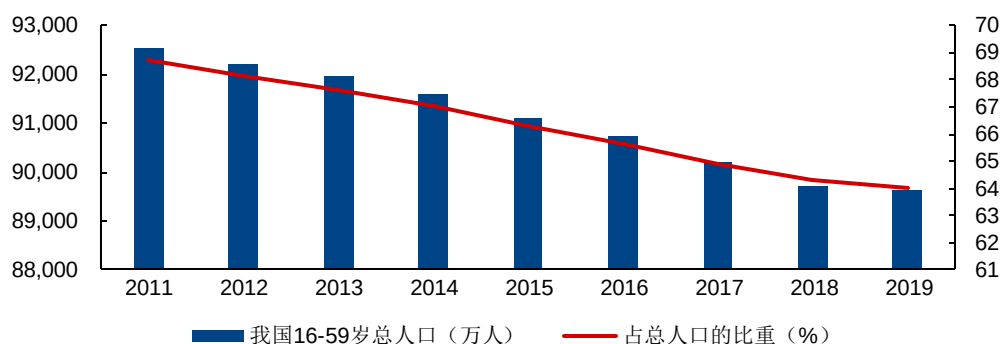


资料来源：wind，东兴证券研究所

1.3 劳动年龄人口持续减少

人口结构变化对中国经济的影响正在逐步显性化，近年来劳动年龄人口数量和质量的双变已经使得产业结构的升级转型更加迫在眉睫。根据国家统计局数据显示，2019年末，16至59周岁的劳动年龄人口89640万人，占总人口的比重为64.0%；60周岁及以上人口25388万人，占总人口的18.1%，其中65周岁及以上人口17603万人，占总人口的12.6%。2018年末，全国0-15岁人口为24860万人，占总人口的17.8%；16-59岁人口为89729万人，占64.3%；60岁及以上人口为24949万人，占17.9%，其中，65岁及以上人口为16658万人，占11.9%。与2017年末相比，16-59岁劳动年龄人口减少470万人，比重下降0.6个百分点；老年人口比重持续上升，其中，60岁及以上人口增加859万人，比重上升0.6个百分点；65岁及以上人口增加827万人，比重上升0.5个百分点，人口老龄化程度继续加深。

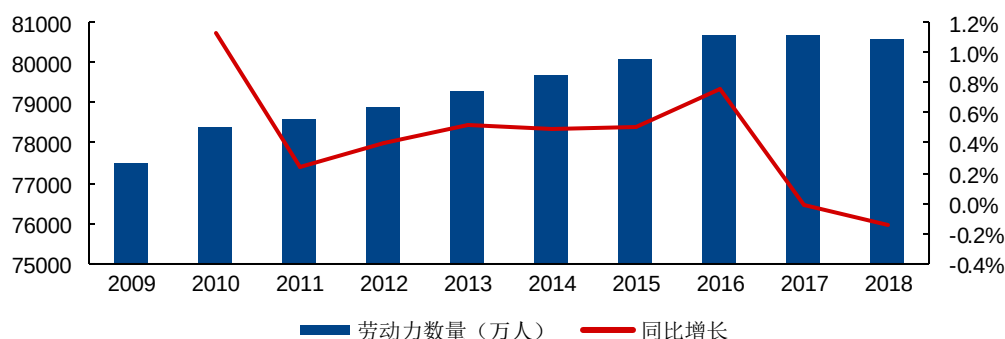
图6：我国劳动年龄人口变化情况



资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

随着年龄结构的变化，自2012年起，我国劳动年龄人口的数量和比重连续7年出现双降，7年间减少了2600余万人。受劳动年龄人口持续减少的影响，2017年末全国劳动力总量也首次出现下降，预计今后几年还将继续下降。同时，老年人口比重的上升加重了劳动年龄人口负担，给经济发展和社会保障带来挑战。

图7：全国劳动力总量迎来首降



资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

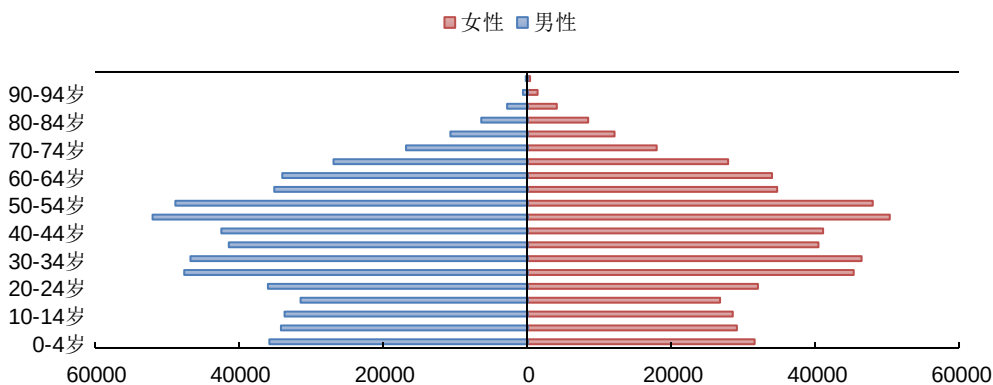
2. 我国劳动力未来发展的趋势：劳动力人口数量将进一步减少

2.1 从人口发展历史来看，未来劳动年龄人口会迎来断崖式下跌

按照16-59岁人口为劳动年龄人口计算，目前国内现有的劳动年龄人口为1962年到2005年出生的人口，劳动主力为70年代左右到90年代出生的人口。也就是说，目前的劳动力主力为新中国建立之后第二次婴儿潮出生的人口，这是中国历史上出生人口最多、对后来经济影响最大的主力婴儿潮。

十年后劳动人口数量会断崖式下跌：第三阶段的婴儿潮（1980-1990年）是1965年婴儿潮的回声潮，又叠加了“计划生育”政策因素，数量上远远赶不上第二次婴儿潮。根据世代更替原则和中国人口年龄金字塔，当第二波婴儿潮在十年以内步入老年后，由于之后第三波婴儿潮出生的人口远远比不上之前，劳动年龄人口将会呈现断崖式下跌。

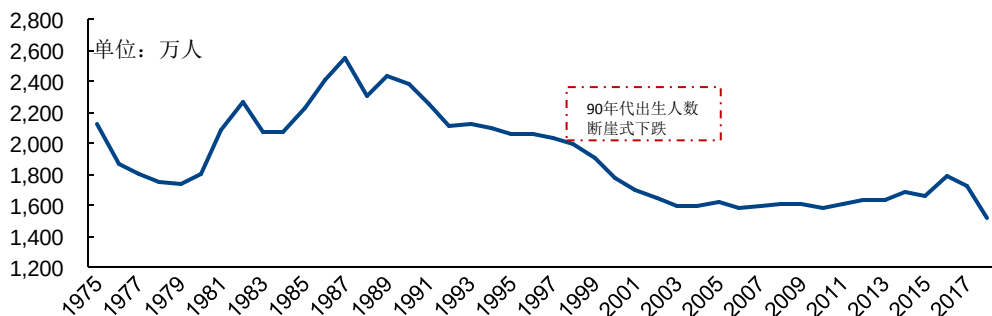
图8：从人口金字塔（2018）看未来 10 年劳动年龄人口将持续下跌



资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

二十年后劳动人口数量仍在减少；20 世纪 90 年代，由于经济发展和城镇化水平的提高，加之“计划生育”政策的影响，导致出生人口出现断崖式下跌，数量远远不及 20 年前，这部分人目前是构成我国劳动力的主要后备力量。可以预测，20 年后劳动年龄人口将会进一步下降。

图9：出生人数逐年减少



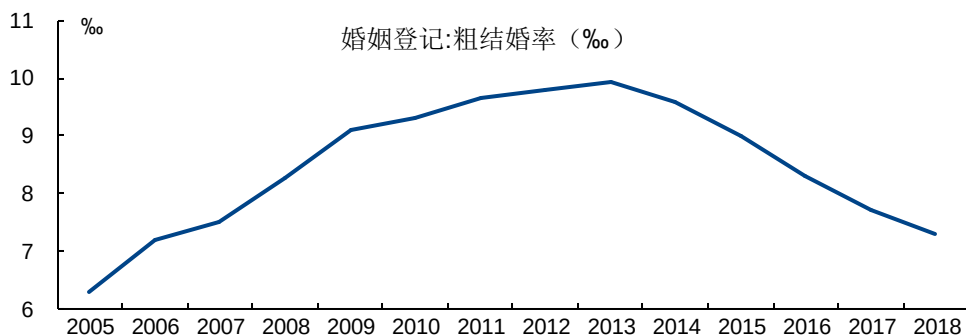
资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2 现实来看，仍有很多因素制约着未来劳动人口的增加

观念变化加上受教育年限的增长和生活节奏加快，使“主动”独居与“被动”独居概率同时增长，适婚年龄男女青年单身数量均不断上升。根据国家民政部统计，全国独居人口从1990年的6%上升到2013年的14.6%，单身独居群体日益庞大。2010年第六次人口普查，30岁及以上未婚女性比例高达2.47%，比10年前增加近两倍，主动选择单身的“单女”显著增多。生育意愿下滑叠加结婚率下降必然导致出生人口数量下降，进而导致未来劳动人口下降。

居民生育意愿越来越低，这里面既有社会的原因也有文化的原因。社会原因包括育儿成本越来越高、女性劳动参与率较高使得女性生育机会成本较大。文化原因包括从1980年以来出生的人口都是在“晚婚晚育，不婚不育”为基本特征的新型生育文化下成长起来的，这深刻影响了他们的生育选择，导致人口出生数量进一步下降，进而影响未来劳动人口数量。

图10：结婚率逐年下降

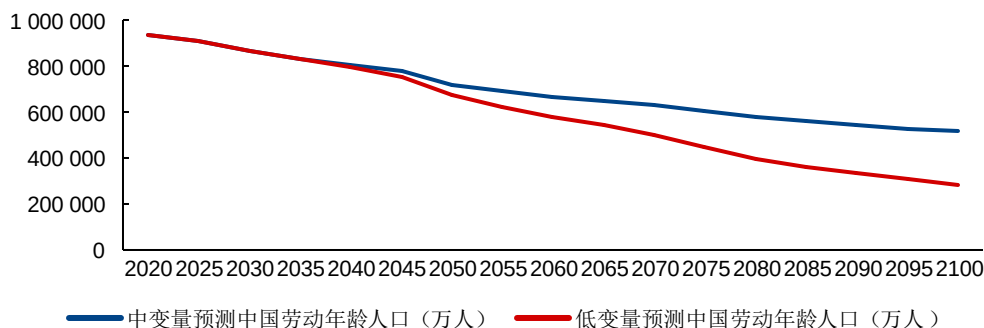


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.3 联合国预测中国劳动年龄人口将会持续下降

联合国《世界人口展望 2019》对未来各国人口增长和人口结构变化进行预测，我们认为我国的人口增长和变化更接近于使用中等变量预测和低变量预测的中间值的结果，根据报告的预测，中国未来劳动年龄人口将会持续下降。

图11：联合国预测中国劳动年龄人口将会持续下降



资料来源：联合国人口司《世界人口展望2019》，东兴证券研究所

3. 劳动力人口减少对产业的影响

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_5554

