

2020 年经济增速“不破 6”即可实现翻番目标

——估算第四次经济普查对 GDP 修订结果

报告导读

➤ 本报告估算第四次经济普查对 GDP 修订结果并简析其影响。

投资要点

□ 2018 年国内生产总值上修 2.1%

2019 年 11 月 22 日，国家统计局发布关于修订 2018 年国内生产总值数据的公告。依据我国国内生产总值（GDP）核算制度和第四次全国经济普查结果，国家统计局对 2018 年国内生产总值初步核算数进行了修订。主要结果为：2018 年国内生产总值为 919281 亿元，比初步核算数增加 18972 亿元，增幅为 2.1%。第三次经济普查年度（2013 年）修订幅度为 3.4%，第二次经济普查年度（2008 年）修订幅度为 4.4%，第一次经济普查年度（2004 年）修订幅度为 16.8%。对比可以看到随着统计制度和统计方法的完善，四次调整的幅度越来越小。

□ 修订后 2018 年名义 GDP 增速上升 2.31%

目前只公布了 2018 年名义 GDP 总量的修订值（后期仍将对 GDP 历史数据进行修订），因此当前只能假设在其他均不变的情况下，计算修订后的 2018 年名义 GDP 增速，计算结果为：由 9.69% 上修至 12%，幅度为 2.31 个百分点。

□ 估算四经普对 GDP 的修订结果

由于第四次全国经济普查采用了 2017 年制定的新的国民经济行业分类标准，在对 GDP 历史数据修订时，还要对有关行业数据进行修订。由于工作量大，GDP 历史数据修订工作目前尚未完成。目前我们只能根据前三次经济普查对 GDP 的修订情况，大致估计 2014-2018 年的实际 GDP 增速修订值。

方法 I：三经普对 2009-2013 年每年实际 GDP 增速的平均修订幅度为 0.11%，而第四次经济普查较第三次对 GDP 的修订幅度更小，因此我们倾向于认为 2014-2018 年每年实际 GDP 增速的平均修订幅度是小于 0.11% 的，不妨假设 **2014-2018 年每年实际 GDP 增速均上调 0.05%**。

方法 II：三经普对 2009-2013 年这 5 年的复合实际 GDP 增速上修幅度为 0.551%，由于第四次经济普查较第三次对 GDP 的修订幅度更小，我们不妨假设四经普对 **2014-2018 年这 5 年复合实际 GDP 增速上调了 0.3%**。

□ 四经普对 2020 年实现 GDP 翻番有何影响

2020 年是我国建成小康社会的收官之年也是关键之年，按十八大确定的目标，我国国内生产总值需要较 2010 年翻一番。2010 年 GDP 总量为 411,934.4 亿元，2020 年实现翻番则需要达到 823868.8 亿元。

在修订前，若要实现该目标，假设 2019 年实际 GDP 增速为 6.1% 的情况下，2020 年实际 GDP 增速要达到 6.18% 方可实现翻番目标。

根据方法 I 和方法 II 修订后，**2020 年实际 GDP 增速达到 5.94%-5.95% 方可实现翻番目标。**

从数据直观对比来看，修订后较修订前，为实现翻番的经济增速压力有所减小，但由于两者差距并不大，因此我们认为稳定增长的政策基调和导向并不会发生明显调整。

风险提示：第四次经济普查对 GDP 的修订超预期。

宏观首席分析师：孙 付

执业证书号：S1230514100002

电话：021-80106044

邮箱：sunfu@stocke.com.cn

高级宏观分析师：胡 娟

执业证书号：S1230519040003

电话：021-80106009

邮箱：hujuan@stocke.com.cn

相关报告

报告撰写人：胡娟

数据支持人：胡娟

正文目录

1. 2018 年国内生产总值上修 2.1%.....	3
2. 修订后 2018 年名义 GDP 增速上升 2.31%.....	3
3. 四经普对实际 GDP 增速的影响如何?	3
3.1. 前三次经济普查对 GDP 修订情况.....	3
3.2. 估算四经普对 GDP 的修订结果.....	4
4. 四经普对 2020 年实现 GDP 翻番有何影响?	5

图表目录

表 1: 四次经济普查年度名义 GDP 总量的修订值及修订幅度.....	3
表 2: 第一次经济普查对实际 GDP 增速修订情况.....	3
表 3: 第二次经济普查对实际 GDP 增速修订情况.....	4
表 4: 第三次经济普查对实际 GDP 增速修订情况.....	4
表 5: 2020 年实际 GDP 增速达到多少可以实现较 2010 年 GDP 总量翻番的目标.....	5

1. 2018 年国内生产总值上修 2.1%

2019 年 11 月 22 日，国家统计局发布关于修订 2018 年国内生产总值数据的公告。依据我国国内生产总值（GDP）核算制度和第四次全国经济普查结果，国家统计局对 2018 年国内生产总值初步核算数进行了修订。主要结果为：2018 年国内生产总值为 919281 亿元，比初步核算数增加 18972 亿元，增幅为 2.1%。

第三次经济普查年度（2013 年）修订幅度为 3.4%，第二次经济普查年度（2008 年）修订幅度为 4.4%，第一次经济普查年度（2004 年）修订幅度为 16.8%。对比可以看到随着统计制度和统计方法的完善，四次调整的幅度越来越小。

表 1：四次经济普查年度名义 GDP 总量的修订值及修订幅度

	修订前名义 GDP 总量（亿元）	修订后名义 GDP 总量（亿元）	修订幅度
第一次经济普查（2004 年）	136876	159878	16.8%
第二次经济普查（2008 年）	300670	314045	4.4%
第三次经济普查（2013 年）	568845	588019	3.4%
第四次经济普查（2018 年）	900309	919281	2.1%

资料来源：国家统计局、浙商证券研究所

2. 修订后 2018 年名义 GDP 增速上升 2.31%

目前只公布了 2018 年名义 GDP 总量的修订值（后期仍将对 GDP 历史数据进行修订），因此当前只能假设在其他均不变的情况下，计算修订后的 2018 年名义 GDP 增速，计算结果为：由 9.69% 上修至 12%，幅度为 2.31 个百分点（2017 年名义 GDP 总量为 820754.3 亿元，2018 年名义 GDP 总量由 900309 亿元上修至 919281 亿元）。

3. 四经普对实际 GDP 增速的影响如何？

国家统计局有关负责人称，由于第四次全国经济普查采用了 2017 年制定的新的国民经济行业分类标准，在对 GDP 历史数据修订时，还要对有关行业数据进行修订。由于工作量大，GDP 历史数据修订工作目前尚未完成。待 GDP 历史数据修订完成后，将以适当方式对外公布。

因此当前官方数据尚未公布的情况下，我们无法准确得知 2018 年及近 5 年的实际 GDP 增速的修订值。只能根据前三次经济普查对 GDP 的修订情况，大致估计 2014-2018 年的实际 GDP 增速修订值。

3.1. 前三次经济普查对 GDP 修订情况

第一次经济普查对 1993-2004 年实际 GDP 增速进行修订，每年平均修订值为 0.49%。

表 2：第一次经济普查对实际 GDP 增速修订情况

	修订前实际 GDP 增速	修订后实际 GDP 增速	修订幅度
1993	13.5%	14.0%	0.5%
1994	12.6%	13.1%	0.5%
1995	10.5%	10.9%	0.4%
1996	9.6%	10.0%	0.4%
1997	8.8%	9.3%	0.5%
1998	7.8%	7.8%	0.0%
1999	7.1%	7.6%	0.5%
2000	8.0%	8.4%	0.4%
2001	7.5%	8.3%	0.8%
2002	8.3%	9.1%	0.8%
2003	9.5%	10.0%	0.5%

2004	9.5%	10.1%	0.6%
	修订前名义 GDP 总量 (亿元)	修订后名义 GDP 总量 (亿元)	修订幅度
2004	136876	159878	16.8%

资料来源：国家统计局、浙商证券研究所

第二次经济普查对 2005-2008 年实际 GDP 增速进行修订，每年平均修订值为 0.91%。

表 3：第二次经济普查对实际 GDP 增速修订情况

	修订前实际 GDP 增速	修订后实际 GDP 增速	修订幅度
2005	10.43%	11.31%	0.88%
2006	11.65%	12.68%	1.03%
2007	13.04%	14.16%	1.12%
2008	9%	9.6%	0.6%
	修订前名义 GDP 总量 (亿元)	修订后名义 GDP 总量 (亿元)	修订幅度
2008	300670	314045	4.4%

资料来源：2009 年和 2010 年统计年鉴、浙商证券研究所

第三次经济普查对 2009-2013 年实际 GDP 增速进行修订，每年平均修订值为 0.11%。（其实，对比 2014 年和 2015 年的统计年鉴，统计局还修订了 1979-2008 年的实际 GDP 增速。）

表 4：第三次经济普查对实际 GDP 增速修订情况

	修订前实际 GDP 增速	修订后实际 GDP 增速	修订幅度
2009	9.21%	9.24%	0.02%
2010	10.45%	10.63%	0.18%
2011	9.3%	9.49%	0.19%
2012	7.65%	7.75%	0.09%
2013	7.7%	7.77%	0.07%
	修订前名义 GDP 总量 (亿元)	修订后名义 GDP 总量 (亿元)	修订幅度
2013	568845	588019	3.4%

资料来源：2014 年和 2015 年统计年鉴、浙商证券研究所

从前三次经济普查对 GDP 的修订情况来看，前两次对名义 GDP 总量和实际 GDP 增速的调整幅度都比较大，第三次明显有所减小，这与统计制度、统计方法、统计范围不断完善不无关系。第四次经济普查对 2018 年名义 GDP 总量的修正幅度为 2.1%，小于第三次经济普查的调整幅度。因此我们估计四经普对 GDP 的修订幅度将小于三经普。

3.2. 估算四经普对 GDP 的修订结果

我们考虑用两种方法来估算四经普对实际 GDP 增速的修订结果：

方法 I：由于每次经济普查对历史 GDP 调整较大的年份都是靠近普查年度的年份，因此我们假设第四次经济普查对 2014-2018 年的实际 GDP 增速调整幅度较大。第三次经济普查对 2009-2013 年每年实际 GDP 增速的平均修订幅度为 0.11%，而第四次经济普查较第三次对 GDP 的修订幅度更小，因此我们倾向于认为 2014-2018 年每年实际 GDP 增速的平均修订幅度是小于 0.11%的，不妨假设 2014-2018 年每年实际 GDP 增速均上调 0.05%。

方法 II：不去估计 2014-2018 年每年实际 GDP 增速修订了多少，而是考虑 2014-2018 年这 5 年复合实际 GDP 增速修订了多少。仍然以第三次经济普查为标准，三经普对 2009-2013 年这 5 年的复合实际 GDP 增速上修幅度为 0.551%，由于第四次经济普查较第三次对 GDP 的修订幅度更小，我们不妨假设四经普对 2014-2018 年这 5 年复合实际 GDP 增速上调了 0.3%。

4. 四经普对 2020 年实现 GDP 翻番有何影响？

2020 年是我国建成小康社会的收官之年也是关键之年，按照十八大确定的目标，我国国内生产总值需要较 2010 年翻一番。也就是说以 2010 年为基期，按照 2010 年价格水平的 2020 年 GDP 总量需要较 2010 年翻一番。2010 年 GDP 总量为 411,934.4 亿元，2020 年实现翻番则需要达到 823868.8 亿元。

在修订前，若要实现该目标，假设 2019 年实际 GDP 增速为 6.1% 的情况下，2020 年实际 GDP 增速要达到 6.18% 方可实现翻番目标。

根据方法 I 修订后，2014-2018 年每年实际 GDP 增速上调 0.05%，假设 2019 年实际 GDP 增速为 6.1% 的情况下，2020 年实际 GDP 增速要达到 5.94% 方可实现翻番目标。

根据方法 II 修订后，2014-2018 年 5 年复合实际 GDP 增速上调 0.3%，那么 2018 年的实际 GDP 总量修订值为 732870.9 亿元（稍微略低于方法 I 的结果），假设 2019 年实际 GDP 增速为 6.1% 的情况下，2020 年实际 GDP 增速要达到 5.95% 方可实现翻番目标。

（方法 I 与方法 II 对 GDP 的修订结果非常接近，对 2014-2018 年每年实际 GDP 增速上调 0.05% 可以基本视同为 5 年的复合实际 GDP 增速上调 0.3%。）

下表详细列出了不同情况下对 2020 年实际 GDP 增速的要求，根据我们估算的四经普对 GDP 的修订结果来测算的 2020 年实际 GDP 增速为 5.94%-5.95%，接近 6%；也就是说只要 2020 年实际 GDP 增速“不破 6”，就能圆满实现目标。

从数据直观对比来看，修订后较修订前，为实现翻番的经济增速压力有所减小，但由于两者差距并不大，因此我们认为稳定增长的政策基调和导向并不会发生明显调整。

表 5：2020 年实际 GDP 增速达到多少可以实现较 2010 年 GDP 总量翻番的目标

	修订前		修订后 I（2014-2018 年每年实际 GDP 增速上调 0.05%）		修订后 II（2014-2018 年 5 年复合实际 GDP 增速上调 0.3%）	
年份	修订前实际 GDP 总量（亿元）	修订前实际 GDP 增速	修订后实际 GDP 总量（亿元）	修订后实际 GDP 增速%	修订后实际 GDP 总量（亿元）	修订后实际 GDP 增速%
2020	823868.8	6.18 **	823868.8	5.94 **	823868.8	5.95 **
2019	775905.6 **	6.10 *	777674.5 **	6.10 *	777576.0 **	6.10 *
2018	731296.5	6.60	732963.8 **	6.65 *	732870.9 **	—
2017	686019.2	6.80	687260.9 **	6.85 *	—	
2016	642340.1	6.70	643201.6 **	6.75 *		
2015	602,005.7	6.90	602530.8 **	6.95 *		

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_8808

