



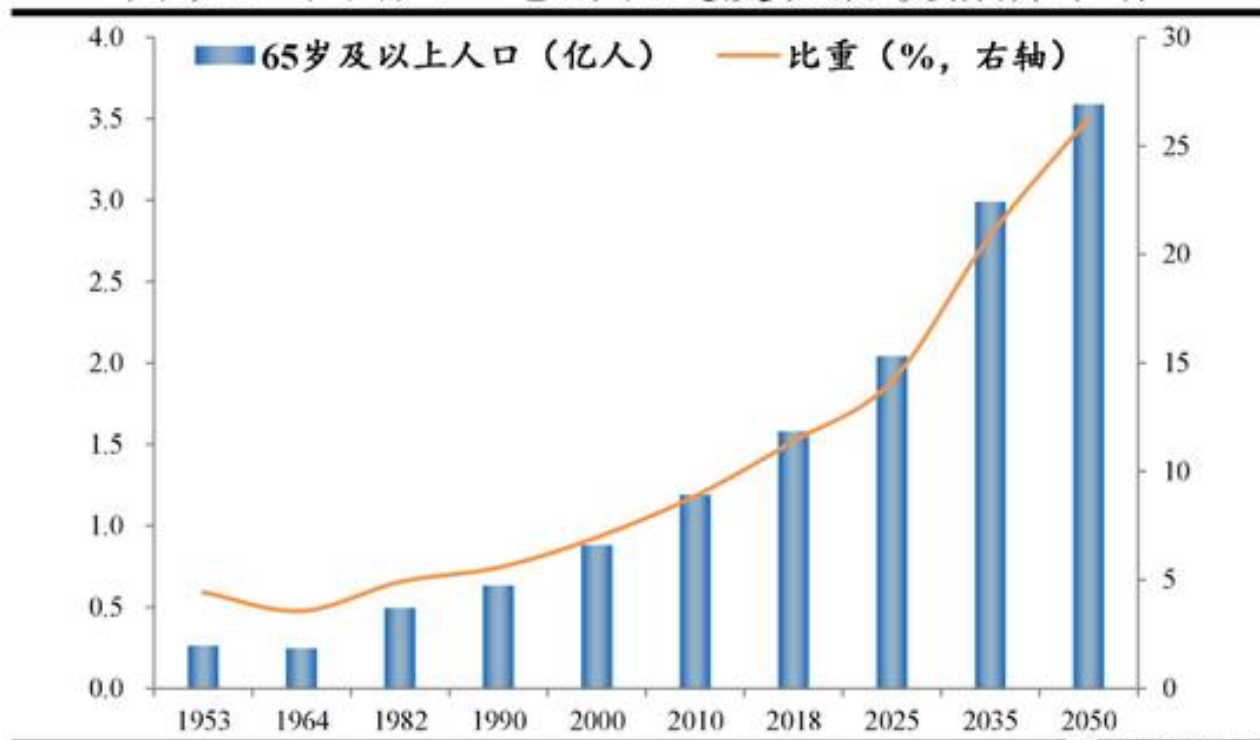
任泽平：如何提高生育率？ ——从攀枝花三孩每月发 500元谈起



货币宽松周期开启，大放水时代结束？周期拐点将至，A 股如何走？
 详情请点击任泽平月度直播《未来经济形势、货币政策和资本市场展望》

意见领袖 | 任泽平团队

图表：中国人口老龄化速度及规模前所未有



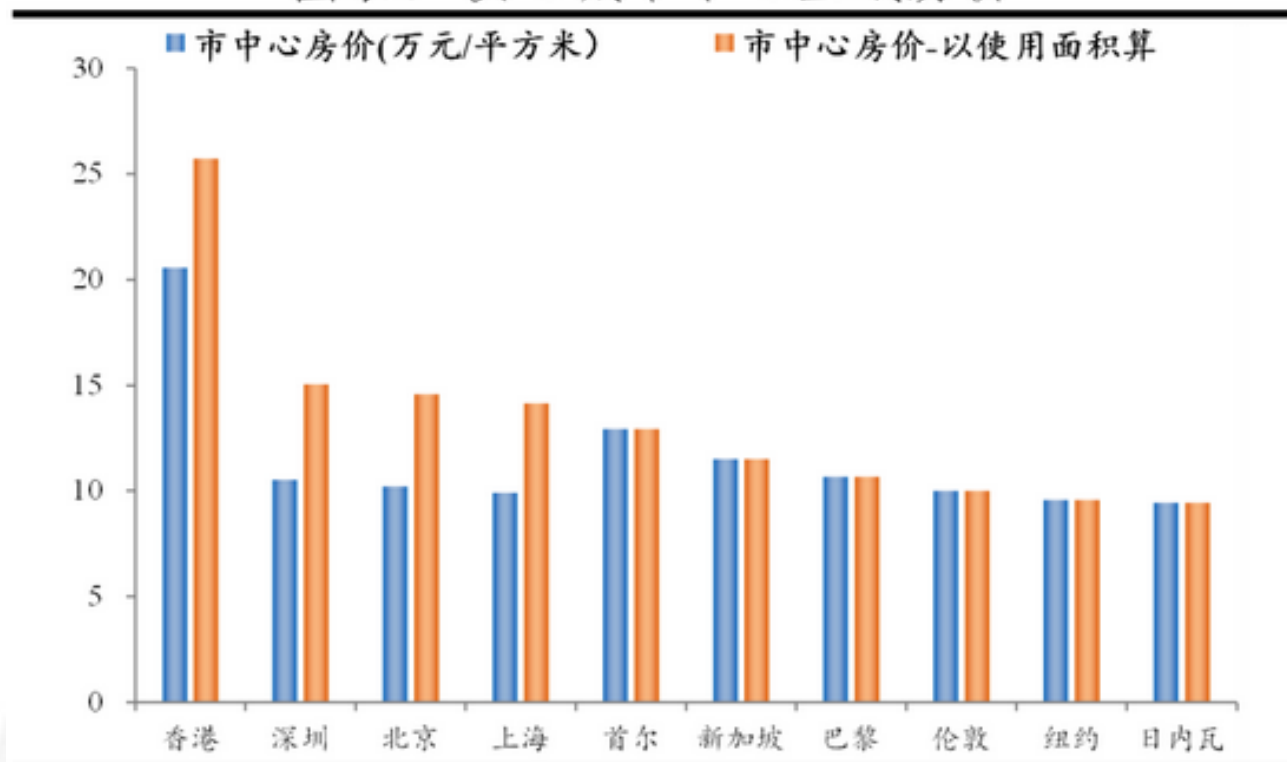
资料来源：国家统计局，泽平宏观

1、“四川攀枝花出台新政：生育二、三孩家庭每月每孩发 500 元补贴”。这就对了！在美欧日生育补贴很正常。以后会有越来越多的城市加大生育补贴，包括现金、个税抵扣、产假奖励、租赁住房激励等。

2、为什么生育率持续大幅下降？为什么这一代年轻人不愿意生了？2020 年总和生育率降到 1.3，也就是世界上人口老龄化最严重的国家——日本的水平。除了主力育龄妇女大幅减少、生育观念改变的原因，教育医疗

住房等直接成本、养老负担、机会成本高抑制生育行为，“生得起、养不起”。教育成本明显攀升，特别是公立幼儿园供给严重不足，1997-2019年中国公立幼儿园在读人数比例从95%降至44%。医疗费用持续上升，1995-2018年居民医疗保健支出上涨27倍。房价快速攀升，2004-2018年房贷收入比从17%增至48%，全球前十大高房价城市中国占了一半。“四二一”家庭结构养老负担重挤压生育意愿。女性劳动参与率高但就业权益保障不够，导致生育的机会成本高。这些未来都将成为改革的对象，降低生育、养育、教育的成本。

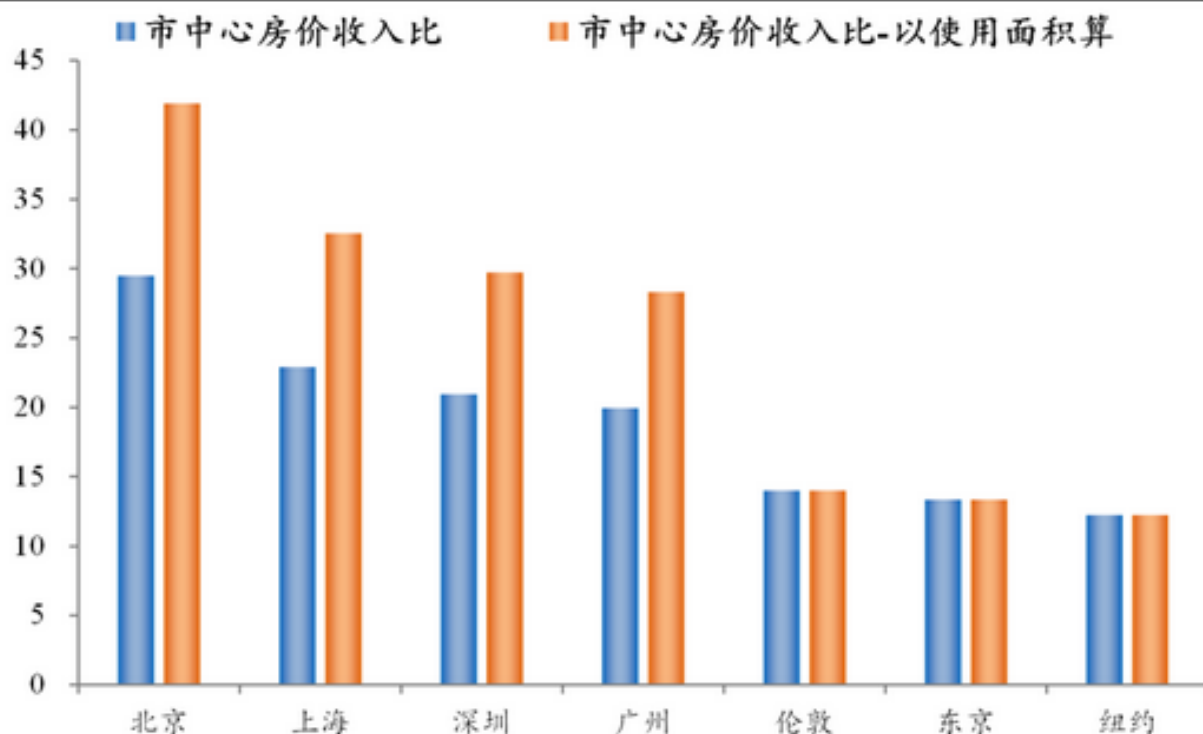
图表：核心城市中心区域房价



资料来源：Numbeo，泽平宏观

泽平宏观

图表：中心区域房价收入比（考虑持有费用）



资料来源：Numbeo，泽平宏观

泽平宏观

3、国际上，鼓励生育有哪些经验？效果如何？OECD 国家鼓励生育政策体系主要涵盖保障休假、经济补贴、托幼服务、女性就业支持等四个方面，后三项效果更明显。其中，休假长度和生育水平相关性弱，其中原因在于延长女性休假时间与保障其就业权益存在一定矛盾。家庭福利开支比例与生育水平有一定相关，2015 年 OECD 国家家庭福利开支与 GDP 的比例平均约 2.4%。入托率与生育水平有一定相关，0-2 岁入托率越高，生育水平越高，2017 年 OECD 国家 0-2 岁平均入托率为 35%。女性就业权益保护与生育水平有一定相关，男女就业差距越小，生育水平越高。

图表：OECD 部分国家生育假、家庭福利开支占比等情况

	产假 (周)	育儿假 (周)	产假 补偿 率 (%)	育儿 假补 偿率 (%)	换算后 假期时 长(周)	陪产 假 (周)	陪产 假补 偿率 (%)	家庭福 利开支 占比 (%)	现金 补助 占比 (%)	托幼 服务 占比 (%)	税收 返还 占比 (%)
美国	0	0	0	0	0.0	0.0	0	1.1	0.1	0.6	0.4
英国	39	0	31	0	12.0	2.0	20	4.0	2.4	1.4	0.1
法国	16	26	94	15	19.0	2.0	93	3.7	1.6	1.3	0.7
德国	14	44	100	65	42.6	0.0	0	3.0	1.1	1.1	0.9
意大利	22	26	80	30	25.0	0.4	100	2.0	0.8	0.7	0.6
西班牙	16	0	100	0	16.0	2.1	100	1.5	0.5	0.8	0.1
瑞典	13	43	78	58	35.0	1.4	61	3.6	1.4	2.2	0.0
日本	14	44	67	60	36.0	0.0	0	1.5	0.8	0.5	0.2
韩国	13	52	79	28	25.0	0.6	100	1.3	0.2	0.9	0.2
澳大利亚	18	0	42	0	7.6	2.0	42	2.8	1.9	0.9	0.0
新西兰	18	0	43	0	7.7	0.0	0	2.8	1.7	1.1	0.0
OECD 平均	18	37	-	-	-	1.0	-	2.4	1.2	0.9	0.2

资料来源：OECD Family Database, 泽平宏观

4、法国积极推进家庭和工作的平衡，总和生育率接近 2，效果较好。法国早在二战前就开始鼓励生育，通过完善细致的津贴体系、多样化的托幼服务和打造家庭友好型企业氛围等来实现工作和家庭的平衡，2018 年总和生育率达 1.88。2015 年法国家庭福利开支占 GDP 比重达 3.7%，在 OECD 国家中排名第一；2014 年 0-2 岁入托率达 56.3%，远高于 OECD 水平。法国大企业携手打造家庭友好型企业氛围，男女劳动参与率差距不到 10%；此外，占比约 9%的移民对法国生育率回升也起到一定作用。

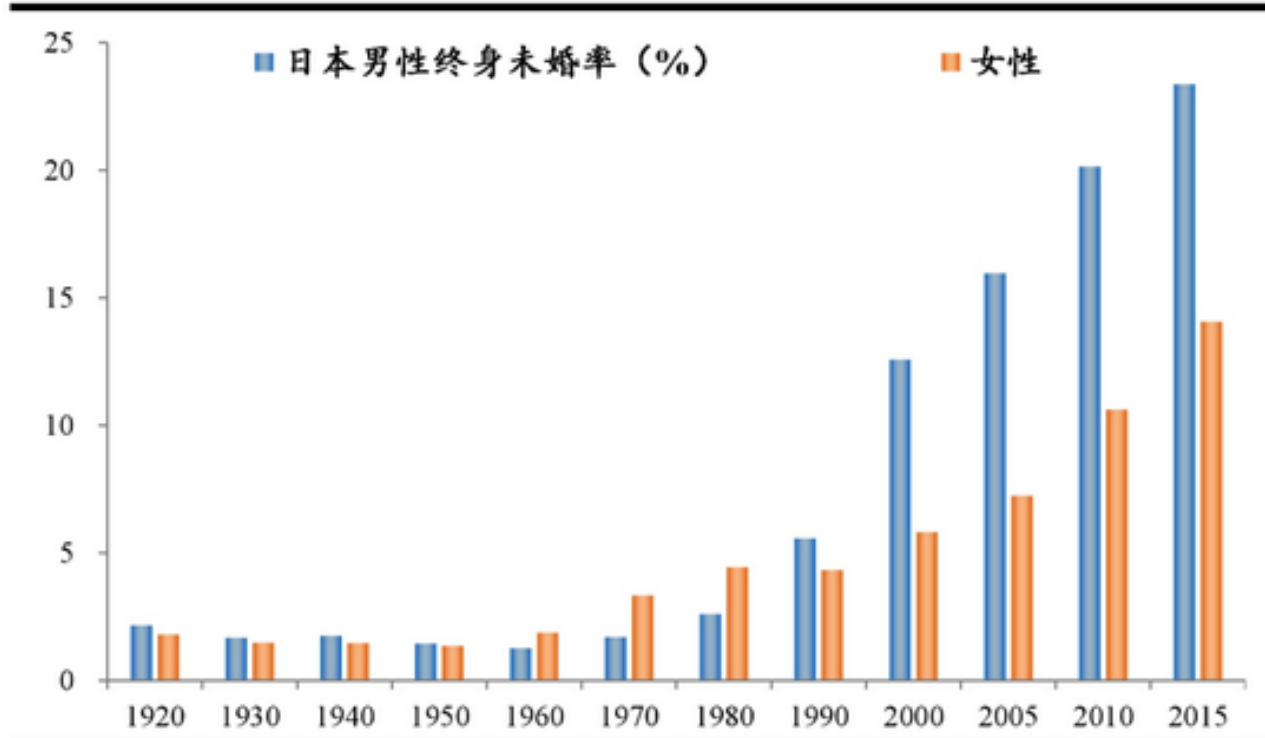
图表：法国政府补贴家庭金额依据收入和孩子数量等存在明显差异

	年收入（欧元）	收入来源	孩子数	孩子岁数	一次性补助（欧元）	每月补助（欧元/月）
案例 1	40000	夫妇双方	1	2 岁	941	85
案例 2	40000	夫妇双方	2	2 岁、4 岁	1882	216
案例 3	20000	夫妇双方	2	2 岁、4 岁	1882	302
案例 4	40000	夫妇双方	3	2 岁、4 岁、8 岁	2993	470
案例 5	20000	夫妇双方	3	2 岁、4 岁、8 岁	3079	470
案例 6	20000	夫妇一方	3	2 岁、4 岁、8 岁	3079	866

资料来源：法国政府官网，译平宏观

5、日本在应对老龄化少子化方面较失败，教训深刻，总和生育率停留在 1.4 左右，人口形势严峻，成为世界上人口老龄化少子化最严重的国家之一，被称为“国难”，主要原因是错过调整生育政策最佳时机、鼓励生育政策力度较弱和女性就业歧视，这些值得中国警惕。日本在 1970 年代之前一度控制人口，1990 年代开始鼓励生育，但 2018 年总和生育率仍停留在 1.4，低生育率导致日本人口于 2008 年见顶、2100 年将比峰值减少 53%，并且老龄化高龄化程度为全球之最。原因在于：一方面日本错过了调整生育政策的最佳时机。二是日本鼓励生育力度较弱，家庭福利开支占比仅 1.6%，在 OECD 国家中排名倒数。三是日本“男主外、女主内”性别分工较为普遍，职场性别歧视严重，越来越多日本女性放弃结婚生育，1990-2015 年 50 岁以上女性终身未婚率从 4.3% 激增至 14.6%。

图表：日本终身未婚率在本世纪迅速上升



资料来源：OECD Family Database, 泽平宏观

6、如何提高生育率？综合国内外经验教训，我们建议加快构建生育支持体系。一是实行差异化的个税抵扣及经济补贴政策，覆盖从怀孕保健到18岁或学历教育结束，经济补贴参考当地生活成本和工资水平，一线城市三孩经济补贴应在每月3000元以上。二是加大托育服务供给，大力提升0-3岁入托率从目前的4%提升至40%，并对隔代照料实行经济鼓励。三

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_32648

