

中国人口变化对增长的影响

本文由智堡翻译，支持智堡请下载智堡APP并订阅我们的黑金会员。

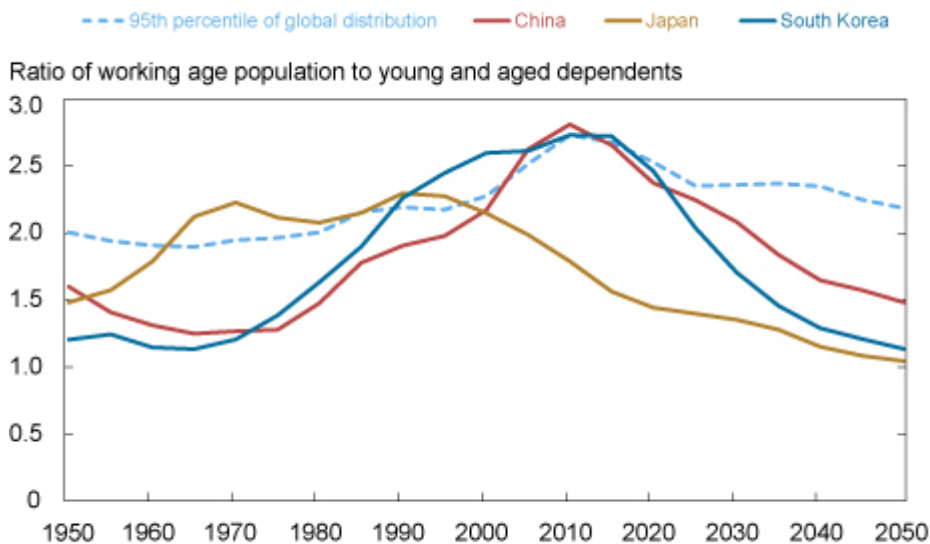
当前中国人口仅以每年0.5%的速度增长，适龄劳动人口（15岁至64岁）正在减少，65岁及以上人口占比迅速上升。这些趋势一同对中国的经济增长构成了严重限制。尽管如此，我们仍有理由认为：未来一段时间内，中国经济增长仍将保持相对强劲的势头。最明显的原因是，就业岗位从农村向城市的持续转移将继续提高劳动生产率。

中国已利用了巨大的人口红利

人口结构在近几十年的中国经济机制中发挥了重要作用；中国的GDP在1979-2010年间以年均10%的步伐增长。在开启改革开放红利时代之前，中国人口始终保持着惊人的增长，到20世纪70年代政府采取了各种计划生育政策，并最终于1979年实行了“独生子女政策”。这些政策导致了后来生育率的下降，女性人均生育率从1969年的略高于6个孩子，下降到1990年的略低于2个。

由此产生的人口机制导致适龄劳动人口与被抚养人口（15岁以下和64岁以上人口）的比例大幅波动。如下图所示，这一比例从1966年的1.2（当时中国人口非常年轻）飙升至2010年的历史记录高位2.8，而这正反映了老年人口数量保持稳定的同时，青年人口在中国总体人口中所占比例的下降。

The Dependent Cohort Was Small During China's Boom Years



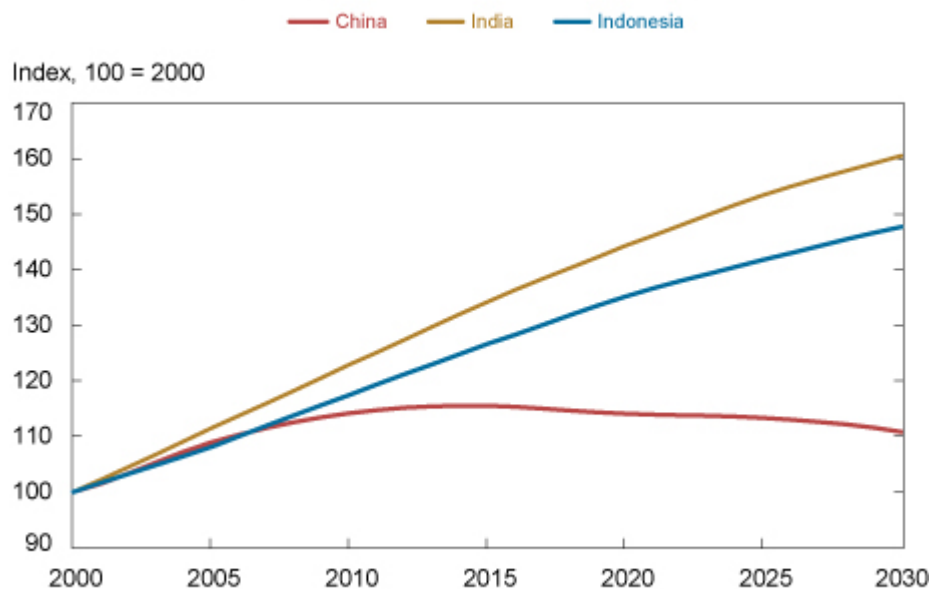
Source: United Nations, accessed through Haver Analytics.

Note: The dashed line shows the 95th percentile of the working age ratio distribution for the 201 countries in the United Nations World Population Prospects database.

中国经济从被抚养人口相对于适龄劳动人口的大幅下降中获得了“[人口红利](#)”，东亚其它高度成功的经济体也是如此。[研究表明](#)，这些经济体强劲的增长在很大程度上源自于异常庞大的适龄劳动人口比例。

不过，[中国的抚养比例](#)现在已进入稳步下降通道。[联合国的一项预测](#)显示，抚养比将从2017年的2.5降至2030年的2.1再到2050年的1.5。具体来说，[适龄工作人口正在减少](#)，而[65岁以上的人口比例却在飙升](#)。如下表所示，发展中国家适龄劳动人口的这种下降是不寻常的。报告将联合国对中国适龄劳动人口的预测与对印度和印度尼西亚的进行了比较。印度和印尼分别是人口第二和第三多的发展中国家，而这两个国家的适龄劳动人口预计将在未来十年以每年1%的速度增长。

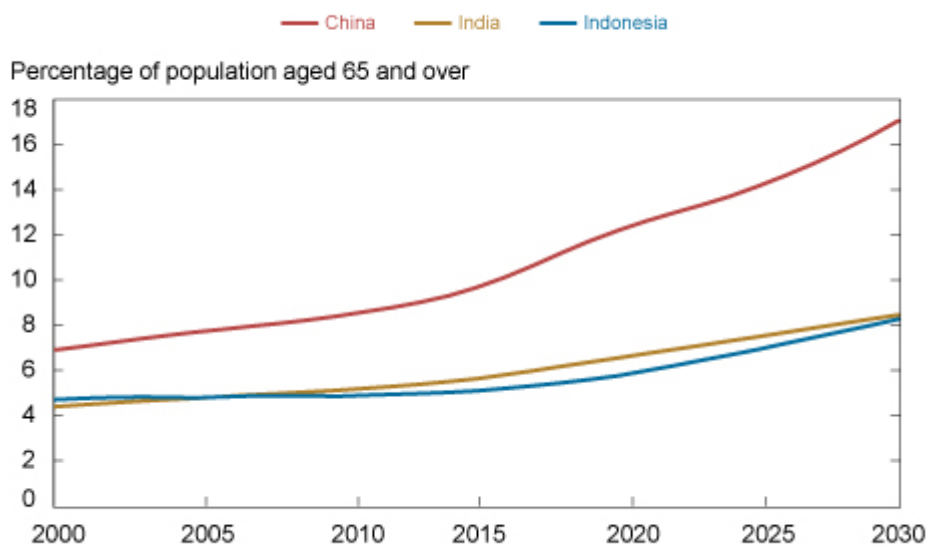
China's Working-Age Population Is Shrinking



Source: United Nations, accessed through Haver Analytics.

人口老龄化也降低了中国的抚养比例。65岁以上的人口比例从2000年的7%上升到2015年的10%。预计到2030年，这一比例将超过17%。同样，印度和印尼的预测趋势也与中国大不相同，这两个国家65岁及以上人群比例仅从2015年的5%上升到2030年的8%。

China's Population Is Aging



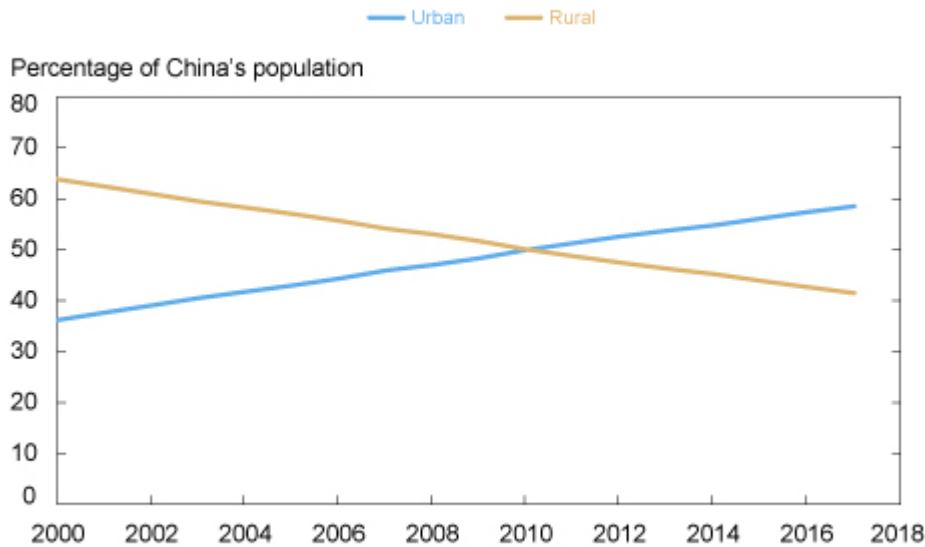
Source: United Nations, accessed through Haver Analytics.

人口膨胀的结束会导致经济增长的崩溃吗？

越来越少的工人支撑着不断增长的退休人口，这对中国经济无疑是一项挑战。但正如日本发生的那样，人口结构趋势对中国经济增长的不利影响可能会被延迟退休部分抵消。事实上，中国的官方退休年龄还很年轻——男性为60岁，而一些在工厂工作的女性可以低至50岁——人们预期，对于那些想工作更长时间的人，退休年龄将会增加。

最终，抵消中国人口结构变化的最强劲增长可能来自旨在支持可持续城市化的政策。如下图所示，中国城市人口比例从2000年的36%上升到2017年的59%（请注意，城市化的推动因素既有农村人口的迁移，也有城市向周围农村的扩张）。

The Shift of Population to Urban Areas Is Ongoing



Source: National Bureau of Statistics of China, accessed through Haver Analytics.

从劳动力供应的角度来看，人口继续向城市地区迁移将有助于经济增长，因为**当工人转向城市工作时，该国的劳动生产率将得到提高，而城市工作通常比农村/农业工作要资本密集得多。**事实上，这种从农村向城市就业的转变解释了过去30年里，中国是如何将GDP的40%用于实体投资的。尽管中国的投资率已在2011年达到顶峰，且随着经济向消费“再平衡”，目前正在逐渐下降，但城市化应能支撑较高的投资率和未来的生产率增长。

人们普遍认为，中国的经济增长趋势中期内将稳定在略低于6%的水平，这意味着中国的人均产出将继续大幅增长，考虑到未来5年中国人口将每年仅增长0.3%。这种观点基于这样一个合理的假设，即城市化带来的好处还远未完全实现。

人口趋势也代表着财政挑战

强劲的经济增长将有助于中国应对对财政资源和社会保障体系所面临的人口老龄化压力。特别是，目前社会保障体系的资金投入有限，政府支出高度倾向于投资支出，而社会保障体系支出不到发达国家平均水平的一半。部分问题在于，**中国高度分散的财政结构将85%的政府支出责任推给了地方政府，而地方政府的收入来源往往有限。**

中国人口的迅速老龄化将给政府带来巨大的压力，迫使其通过提高税收和从投资支出转向社会支出的方式来应对人口结构的转变。管理这种财政调整，将是中国在政府主导的经济体系中，维持较高人均增长这个总体挑战的一部分。

参考资料：

Hunter Clark and Thomas Klitgaard, "Will Demographic Headwinds Hobble China's Economy?", Liberty Street Economics, 15 August, 2018