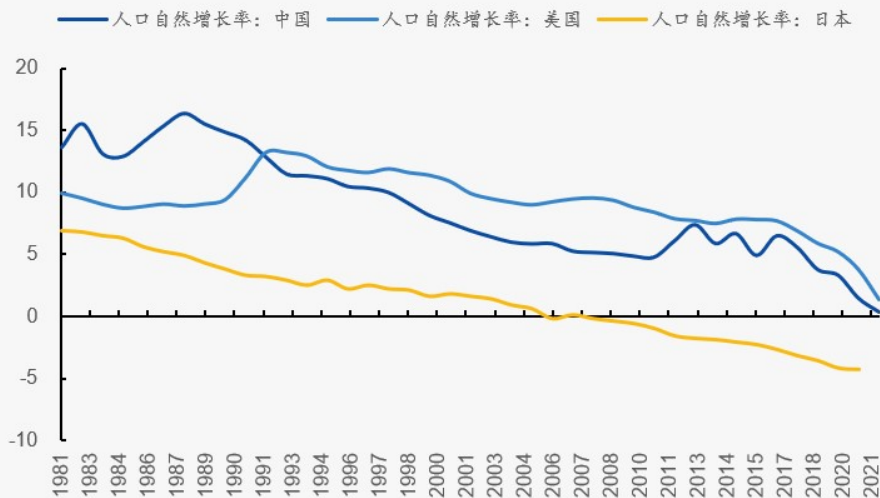




### 全球的人口红利都在消逝

不仅仅只有中国的人口红利在下降，我们看到，自2016年之后，美国人口的自然增长率出现了与中国同等斜率的加速下移，叠加上日本及欧元区早已步入下降趋势的人口增长率，可以看到，全球主要国家的人口红利都在消逝。关于人口下降原因的说法林林总总，但一个在大多数情境中成立的规律是：生育意愿的确是在经济逐步发达的过程中消失的，这应该和教育成本的上升、社会意识的独立和民众心态的开放有关。



资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们  
深爱的  
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn