



失业会是个问题吗

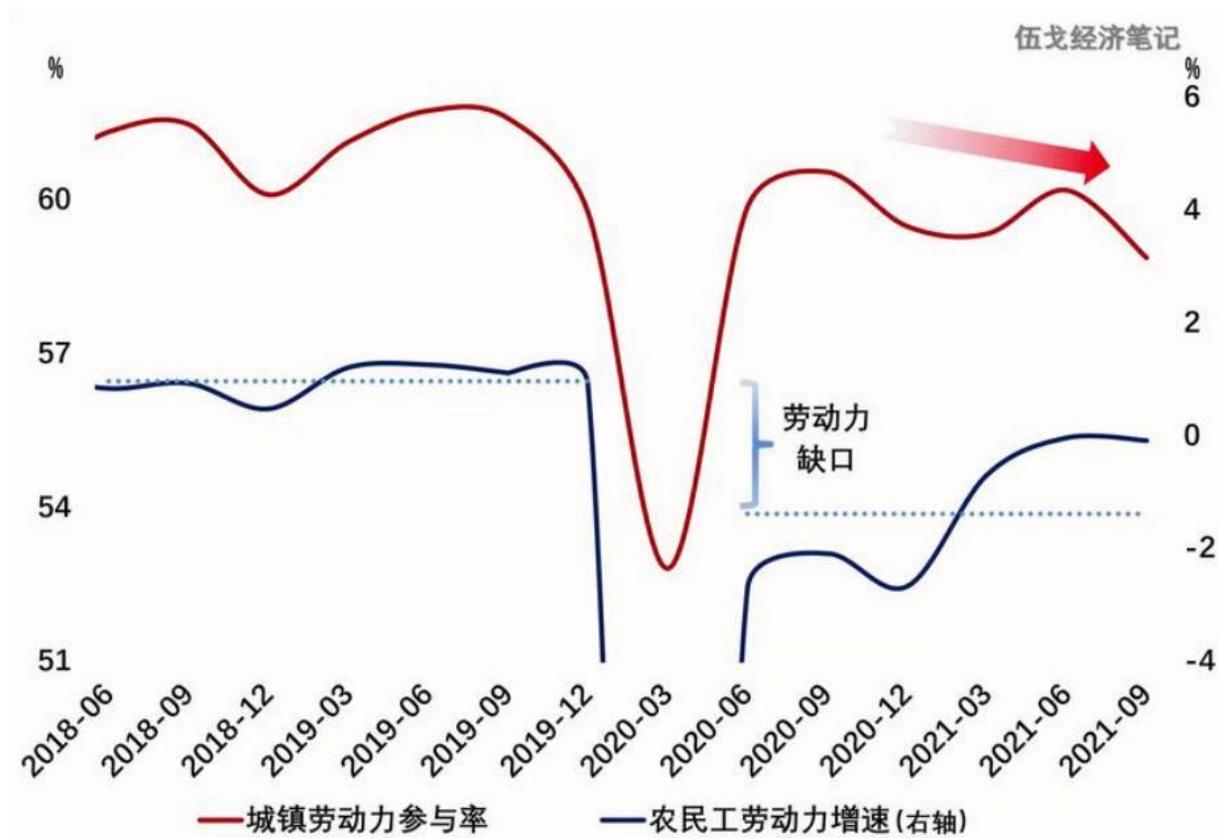


【财新网】(专栏作家 伍戈)与直观感受截然不同,近期中国经济增速明显下行,三季度 GDP 环比接近零增长,但失业率却一路走低,甚至低于疫前水平。城镇调查失业率年初确定的目标是 5.5%左右,9 月份已降至 4.9%;新增就业人数前 9 个月也已完成全年任务的 95%。经济弱,就业反而强?这究竟是短期数据的异常现象,还是有更深原因?在淡化经济增长目标而更注重民生的基调下,就业是否会对逆周期调控有更大的影响权重?

供给端:劳动参与率下降

从劳动力供给看,疫情反复给人们心理和工作习惯留下了“疤痕效应”,就业意愿的恢复需要较长时间,海内外大都如此。以美国为例,其劳动参与率较疫前仍有接近 2 个百分点的缺口,且持续一年多尚未有收窄迹象。疫情以来中国也有部分劳动力退出就业市场,农民工群体尤为明显,劳动参与率仍未恢复到疫前。

图 1：疫情使得劳动参与率下降



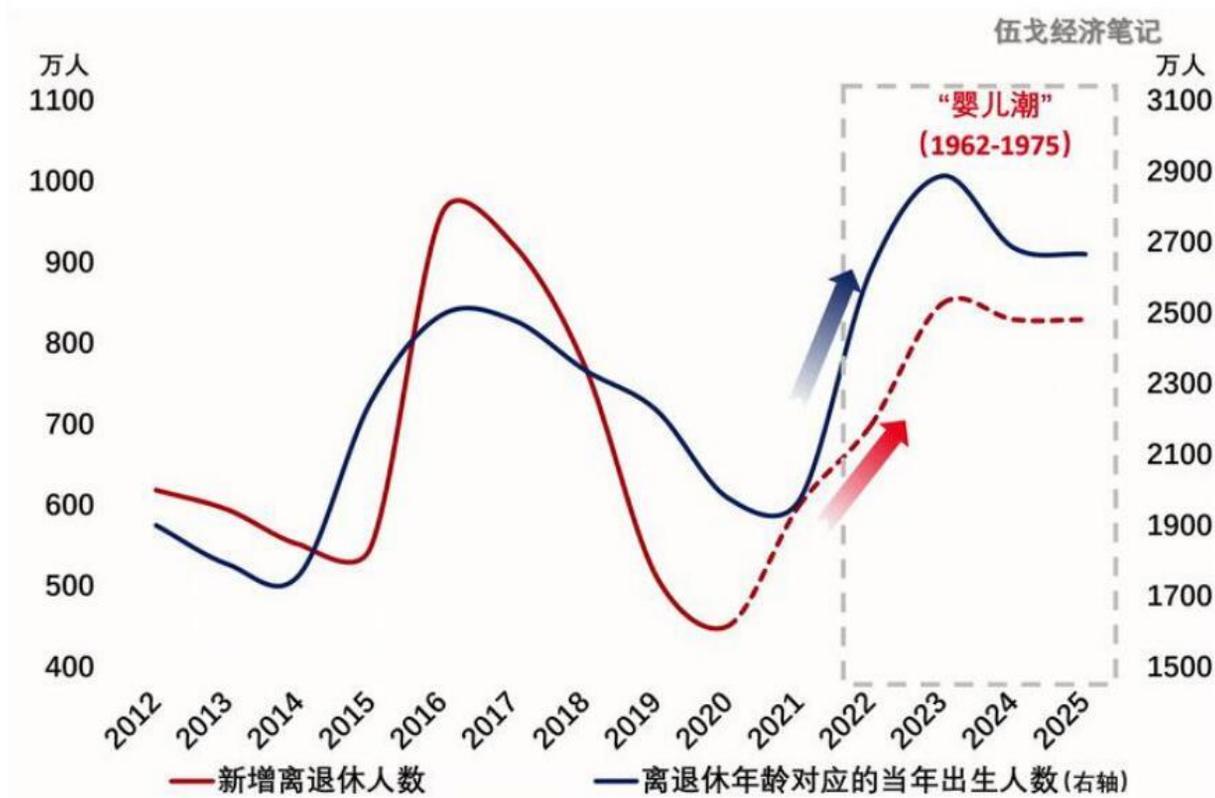
来源：WIND，笔者测算

注：劳动力参与率根据失业率与失业人数推算。

随着老龄化加快，劳动力供给收缩成为“快”变量。建国后第一波“婴儿潮”（1962-1975年）出生的人口将从2022年开始陆续步入60岁。

“十四五”期间中国就业目标为实现新增就业5500万人左右，而由离退休空出来的岗位数将超4000万人。明年，中国离退休人数预计将多达700万人，客观上有助于缓解就业压力。

图 2：离退休人数明年将陡增



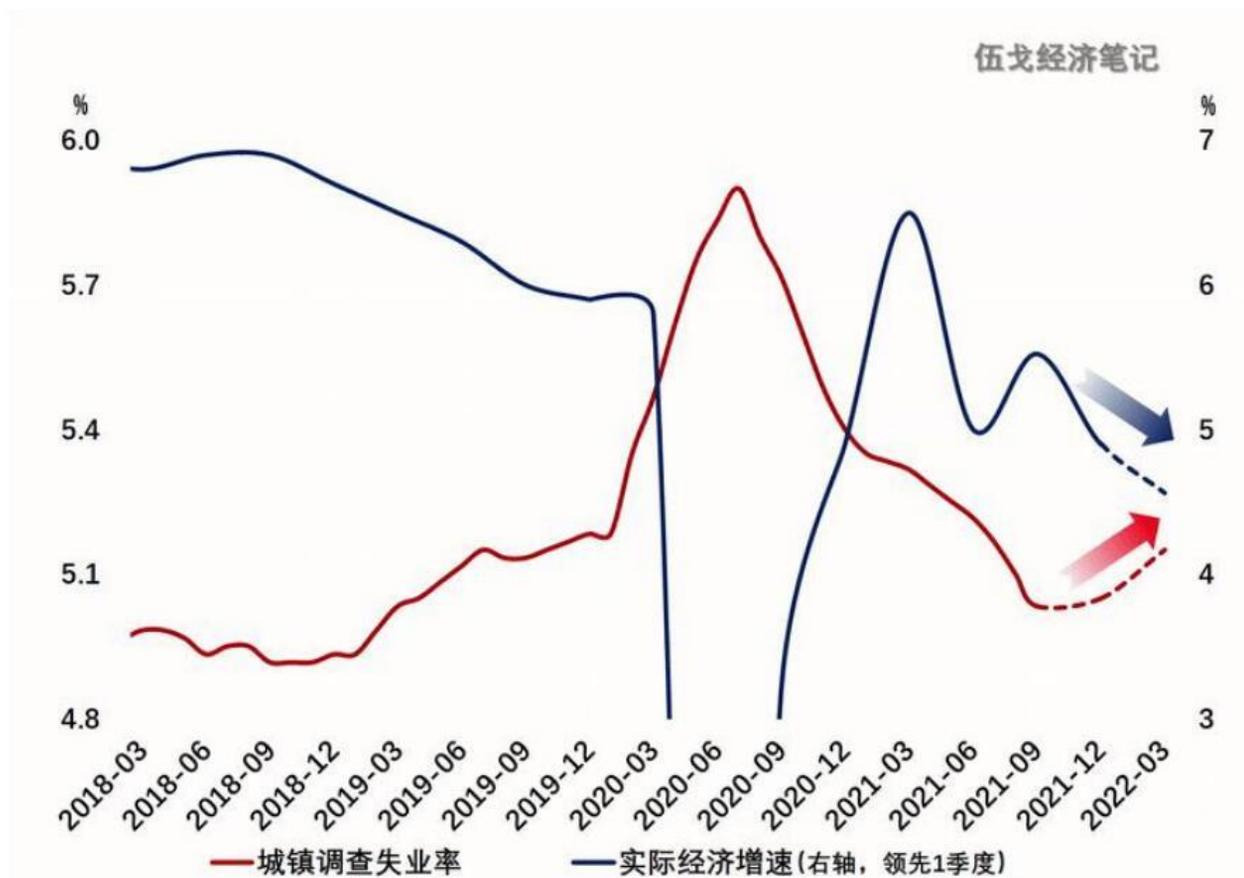
来源：国家统计局，笔者测算

注：离退休年龄对应的当年出生人数以男性 60 岁和女性 50-55 岁的退休年龄推算。

需求端：失业率滞后经济

从劳动力需求看，前期限电限产、房地产违约等冲击暂未引起招聘需求的急剧变化。历史上，失业指标往往滞后于经济及总需求的变化约 1 个季度左右。值得一提的是，物流快递、直播带货等灵活方式也吸纳部分就业。总之，当前劳动力市场实际上供需双弱，供给的减少掩盖了需求的下滑，使得就业看上去仍向好。

图 3：失业是经济的滞后指标



来源：WIND，笔者测算

经验表明，即使是经济下行期，只要就业相对稳定，以社融为代表的逆周期政策的发力程度往往有限。事实上，近年来当局越来越淡化经济增长目标，而就业对于逆周期政策的影响比以前更为重要。稳增长很大程度

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_29529

