



稳市场主体是稳就业、稳预期、稳增长的基础



5月18日，国务院总理李克强在云南主持召开座谈会，研究部署进一步稳增长稳市场主体保就业。李克强指出，要坚持用改革的办法解决前进中的困难，着力通过稳市场主体来稳增长保就业保基本民生，落实落细留抵退税减税等组合式纾困政策，让政策速享尽享。更加突出就业优先，着力支持市场主体稳岗，失业保险稳岗返还、留工补助、留工培训等政策要加大力度。引导金融机构对中小微企业和个体工商户贷款缓交利息。加大双创支持力度，强化高校毕业生就业创业服务，面向农民工扩大以工代赈。

受国际环境更趋复杂严峻和国内疫情冲击明显的超预期影响，经济新的下行压力进一步加大。疫情对经济的影响和冲击主要体现在二季度，而4月份经济数据的回落与下滑是最为直观的样本和最初的反映。市场对总量的下行趋势并不感到意外，但更为关注的是疫情冲击背后的结构影响，以及就业市场与消费复苏面临的严峻压力。

4月份，全国城镇调查失业率以及16-24岁、25-59岁人口调查失业率分别为6.1%、18.2%和5.3%，相比3月分别上升0.3个、2.2个和0.1个百分点，均仅次于2020年武汉疫情后高点，说明社会有效需求正在加速回落。另外就是外来户籍人口失业率偏高反映出一二线城市就业机会减少，在今年头几个月，外来户籍人口调查失业率上升了1.3个点至4月底的6.9%，同期本地户籍人口调查失业率只是上升了0.2个点至5.7%。今年普通高校毕业生人数预计达到1076万人，环比增加167万人。而过去十年间，这一数字仅为约30万人。

失业率偏高导致未来收入预期下降，拖累消费能力。人民银行今年一季度的储户问卷调查显示，居民储蓄与消费之间的差距已经达到近两年的最高水平，倾向于“更多消费”的居民比2021年四季度减少1个百分点，倾向于“更多储蓄”的居民比2021年四季度增加2.9个百分点，倾向于“更多投资”的居民比上季减少1.9个百分点，三者分别占23.7%、54.7%和21.6%，可见谨慎性储蓄倾向的抬升，而这可能是拖慢未来经济复苏步伐的隐忧。

疫情冲击导致就业机会的主要提供者和吸纳就业的中坚力量——中小企业经营较为困难，4月中小企业发展指数降至88.3，已经连续4个月下降。国家统计局近期调查显示，大规模留抵退税实施后，获得增值税增量留抵退税的企业中，90%的企业认为改善了现金流，96.2%的企业表示对政策比较满意；获得存量留抵退税的小微企业中，84.5%的企业认为改善了现金流，94.6%的企业表示对政策比较满意。

疫情反复和收入预期趋于谨慎之下，居民的预防性储蓄意愿有所增强，消费潜力、消费意愿、消费倾向的减弱，可能导致消费的恢复更为缓慢。不少家庭和企业的储蓄和积累被不断消耗，抗冲击能力下降，且居民对未来预期转弱，从而导致预防性储蓄意愿增强，消费意愿下降，可能会对中长期的消费造成负面影响。本轮疫情对于消费冲击的底部大致在5月初。未来消费修复进程偏缓，可能在三季度中后才能回到潜在中枢。

同为本土疫情，去年失业率优于今年。原因在于去年出口和制造业生

产较为景气，制造业吸纳了一部分就业，故而去年失业压力主要集中在非制造业。本轮疫情冲击供应链、工业生产和出口，制造业失业率也在走高。作为印证，今年3月以来，制造业 PMI 和非制造业 PMI 双双大幅下降。因此，财政政策、货币政策、产业政策应尽快以稳岗稳就业为优先导向，稳住经济大盘。5月11日国务院常务会议也强调，要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道，各项政策立足于退减税、缓缴社保费、降低融资成本等措施，都着力指向稳市场主体稳岗位稳就业。

总的来说，中国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，经济接下来仍将面临较大压力。不过，4月29日的政治局会议指出“要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间”。同时要求全力扩大国内需求、稳住市场主体、保民生领域、优化房地产调控以及促进平台经济健康发展等措施。各部委和地方也相继出台了落实举措。

近期疫情防控形势稳中向好，吉林、上海等地疫情已经得到控制，统计局指出“5月实物量指标整体在改善”，以整车货运流量指数为代表的高频数据也反映物流和供应链的梗阻大概率已经在4月到达年内最低点，复工复产有序推进，发用电量等一些先行指标已出现积极变化，5月以来部分开工指标改善或止跌企稳，或预示5月工业生产将有所回暖。

目前我们已经看到中央层面复工复产的决心和措施。4月29号，政治

局会议提出“保障城市核心功能运转、确保交通物流畅通，确保重点产业链供应链”。5月5日，国务院常务会议中，李克强总理指出：“要着力保订单和稳定重点行业、劳动密集型行业进出口，保障外贸领域生产流通稳定”。5月7日的全国稳就业工作会议中，李克强总理指出“要着力支持稳岗，推进企业在做好疫情防控条件下复工达产”。

我们预计，稳增长政策接下来将进一步加码，在关注总量的同时更加关注结构性政策工具，基建投资要继续发力，疫情主要影响施工端，但政策端、资金端、项目端仍旧支持后续基建的兜底作用。6月底前专项债发现有望加速，下半年有超过3.5万亿财政资金可以用于基建托底，货币信贷政策进一步宽松，社融增长全年预计达10%以上。叠加各种利好政策落地生效，宏观经济呈现供需双弱格局应该说在二季度就会结束，四到五月可能是全年经济增幅的底部。后续随着复工复产、复商复市、基建兜底、地产边际改善、消费刺激等各项政策的逐步推进，经济有望逐渐走出谷底，内需也将迎来修复。

不过，必须承认中国宏观经济在一段时间内仍将面临较大的就业压力，

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_42088

