

“稳就业”应无虞

——就业专题

2019年03月26日

宏观经济 专题报告

摘要：

◆ 稳就业是比稳增长更加“正确”的提法，事实上，至少今年，就业可能不是问题。从城镇登记失业率、城镇调查失业率、求人倍率等指标看，失业率与 GDP 增速变化之间未见关联，经济增速持续下行，而失业率、职位供给、职位需求并无方向性变化。

原因可能有三，一是 GDP 增速主要影响劳动力需求，短期对劳动力供给影响不大，而失业率由劳动力供需两方面决定；二是中国失业类型主要为结构性失业和摩擦性失业，与经济增速关联不大；三是我国三二一的经济结构持续优化，就业创造效应不会因经济总体增速下行而快速减弱。

◆ 行业景气度变化与就业压力关联性存疑。近期 PMI 的下行引发市场对于就业局势恶化的担心。而事实上，分行业的 PMI 与行业从业人数走势并不一致。制造业、服务业 PMI 都处于荣枯线以下，但从业人数一个持续增加，一个持续减少；而建筑业从业人数持续下降，但 PMI 一直处于荣枯线以上，且二者变化无规律可循。

◆ 一个关键性变化是：新增劳动力人口开始下降，而退出劳动力市场的人数持续快速攀升。以 2017 年为例，我国新增劳动力约为 1574 万，预计离退休人员可达 1100 万。一进一出，理论上只需为新增劳动力提供 474 万新就业岗位，就可实现总体基本平衡，而 2017 年，城镇新增就业中初次就业人数约为 793 万，大大超过稳定失业率之所需。

◆ 劳动力供需模型结果显示未来我国劳动力将进入供不应求阶段，2019 年劳动力供给缺口约为 150 万人，而未来城镇劳动力将面临 500-700 万人的供给缺口，就业的总量矛盾逐步让位于结构性矛盾。

风险提示： 经济超预期下行；劳动参与率下滑

分析师：谭淞

Tel: 010-66554042

tansong@dxzq.net.cn

执业证书编号

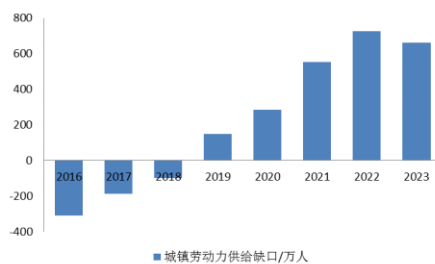
S1480510120016

研究助理：张怀志

Tel: 010-66555445

zhanghz@dxzq.net.cn

未来五年城镇劳动力供给缺口预测



资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

相关研究报告

1. 宏观专题报告：中国对美出口或现应激式增长
2018. 04. 25

目录

1. 失业率与经济增速变化之间未见关联	错误!未定义书签。
2. 行业景气度变化与就业压力无关	5
3. 劳动力供求关系变化影响深远	7
4. 中期看劳动力短缺矛盾更加突出	8

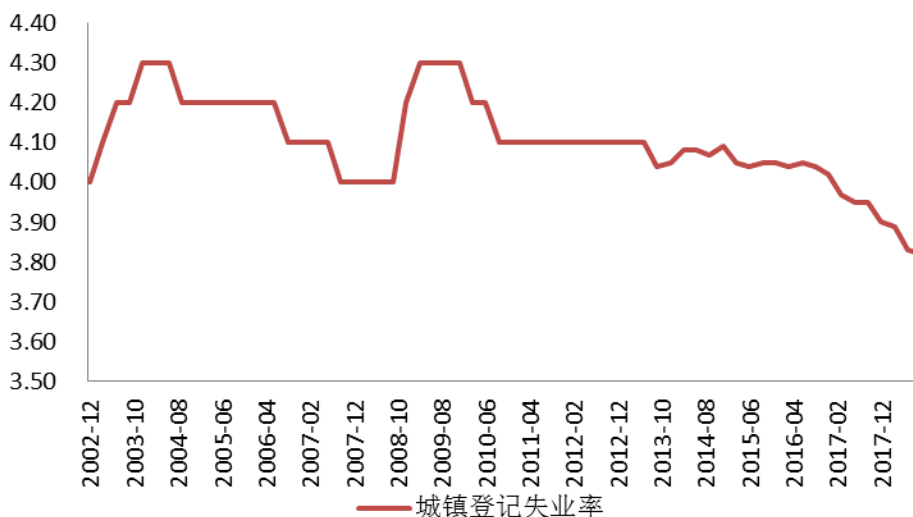
插图目录

图 1: 城镇登记失业率连续多年下行	3
图 2: 城镇调查失业率在稳定区间运行	4
图 3: 求人倍率上行趋势明显	4
图 4: GDP 增速与职业供求的相关性逐渐减弱	5
图 5: 2008-2017 年三次产业从业人员数	5
图 6: PMI 与制造业从业人员数	6
图 7: 服务业 PMI 与服务业从业人员数	6
图 8: 建筑业 PMI 与建筑业从业人员数	7
图 9: 我国经济人口数与适龄劳动年龄人口数	7
图 10: 全国离退休人员与参加养老保险退休人员	8
图 11: 未来五年城镇劳动力供给缺口预测	9

1. 失业率与经济增速变化之间未见关联

2018 年，城镇登记失业率为 3.8%，较 2017 年下降 0.1 个百分点。许多研究者认为此指标需要失业者主动登记申报，可靠性存疑。但失业者登记后能领取失业保险金，理论上这部分人口没有动力隐瞒自身的就业状态。即便不考虑该因素，城镇登记失业率的变化趋势，一定有其政策含义。我们注意到，2009 年以来，登记失业率一直处于下行通道。

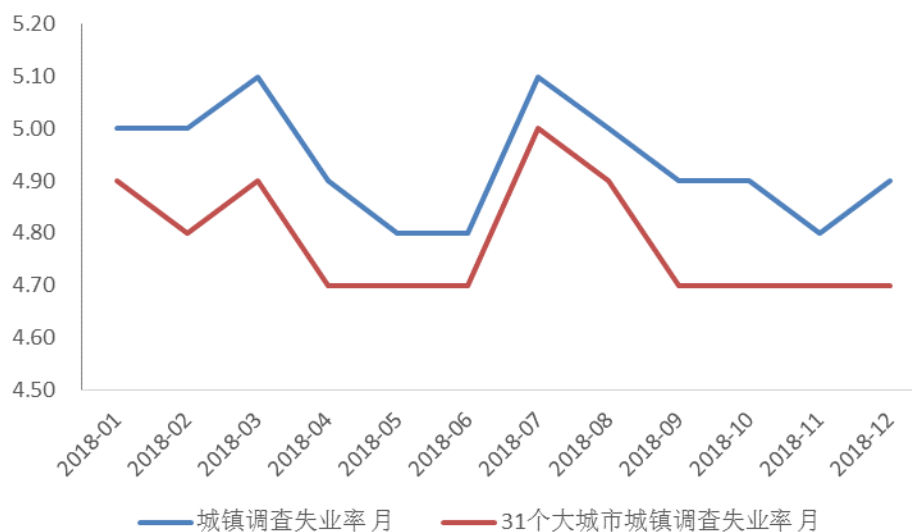
图 1：城镇登记失业率连续多年下行



数据来源：wind 东兴证券研究所

2018 年开始统计城镇调查失业率。去年下半年，经济情况明显差于上半年，但调查失业率月度数据并无体现，失业率变化与增速之间没有表现出理论上应有的关系。

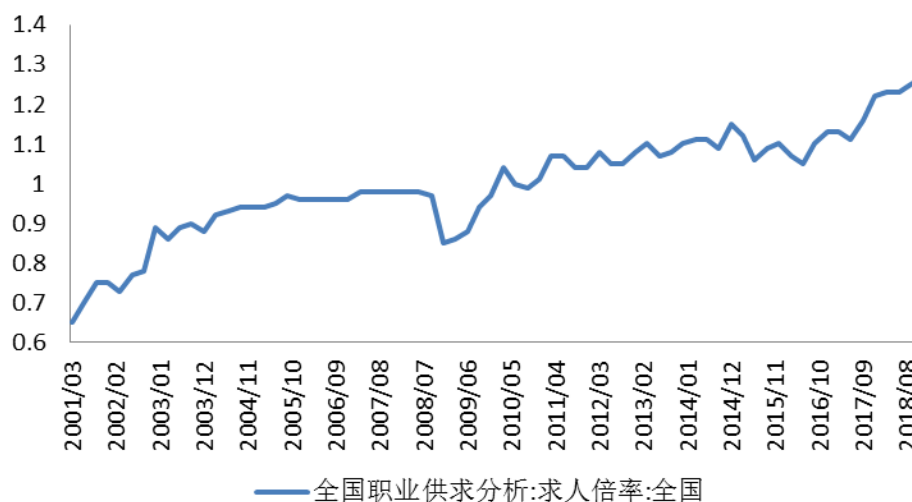
图 2：城镇调查失业率在稳定区间运行



数据来源：wind 东兴证券研究所

除以上两个宏观指标外，劳动力市场指标也很能说明问题。求人倍率是劳动力市场在一个统计周期内有效需求人数与有效求职人数之比，大于1代表职位供过于求。2010年以后，该指标长期在1以上运行，且上行趋势明显。因此我国劳动力市场的长期变化方向是供不应求，而不是供大于求。

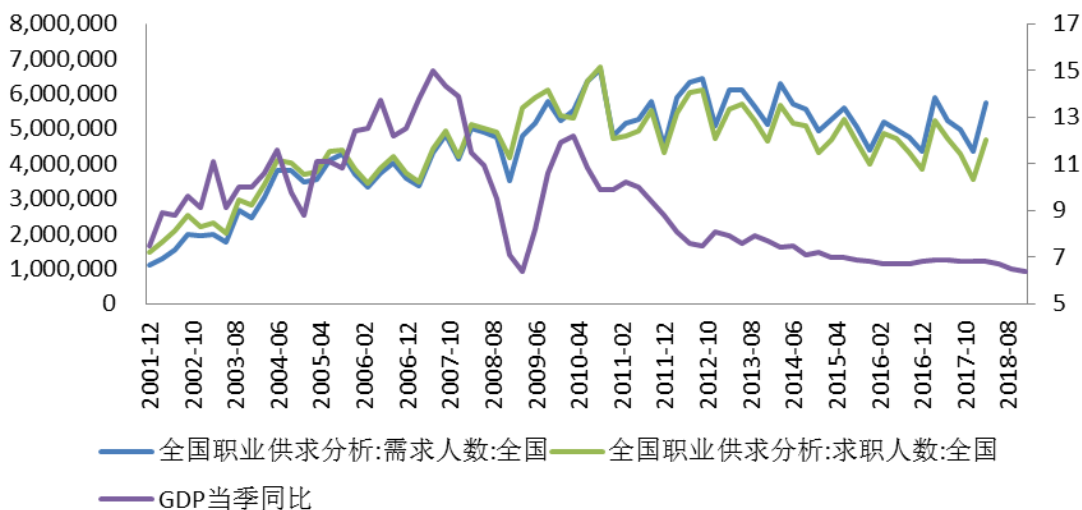
图 3：求人倍率上行趋势明显



数据来源：wind 东兴证券研究所

事实上，2010 年以来，劳动力市场运行与经济运行开始脱节，经济增速持续向下，而职位供给、职位需求，以及供求差额并无方向性变化。

图 4：GDP 增速与职业供求的相关性逐渐减弱

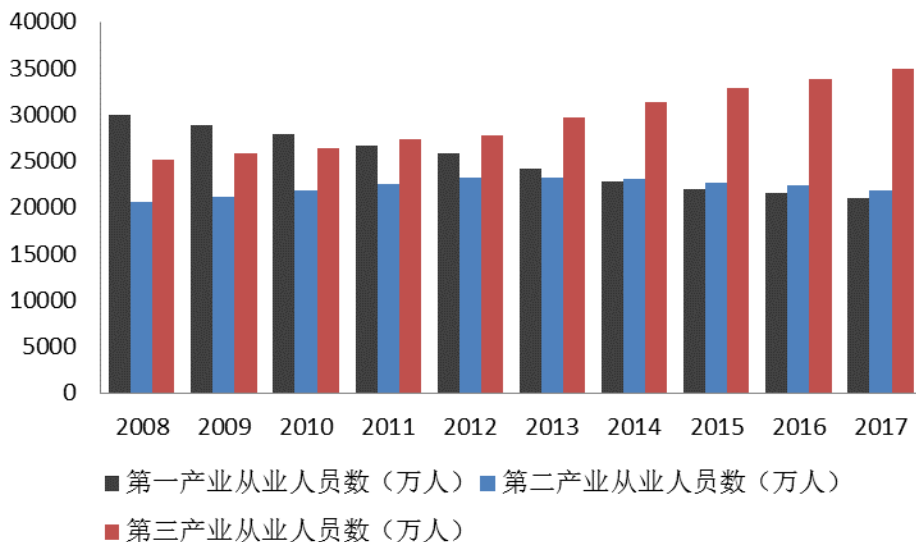


数据来源：wind 东兴证券研究所

2. 行业景气度变化与就业压力无关

2011 年，我国三产从业人数超过一产，成为第一大吸纳就业领域，2014 年，二产从业人数超过一产，形成第二大吸纳就业领域。当前，我国经济增长三二一的结构持续发展，就业创造效应不会因经济总体增速下行而快速减弱。

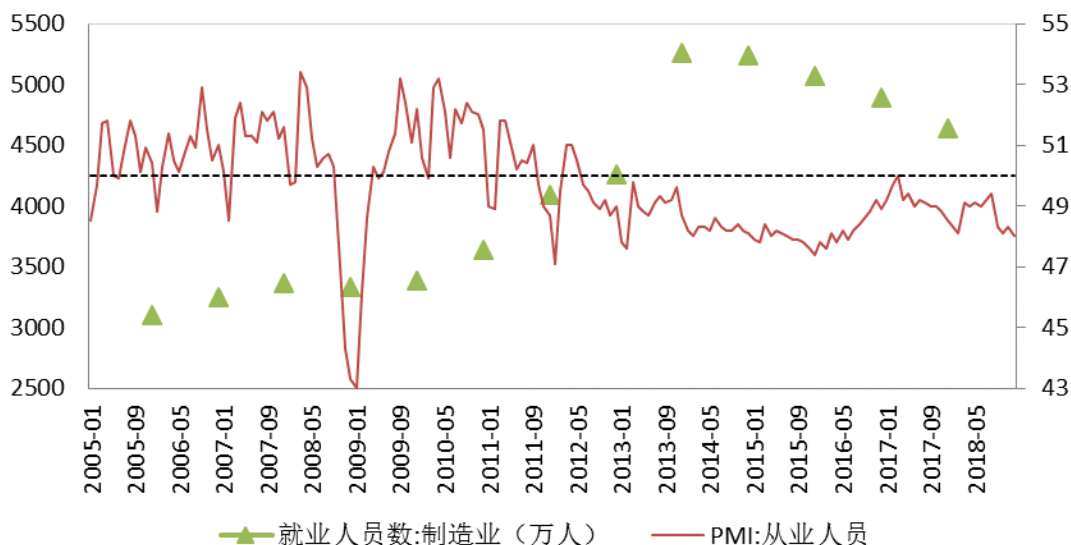
图 5：2008-2017 年三次产业从业人数



数据来源：wind 东兴证券研究所

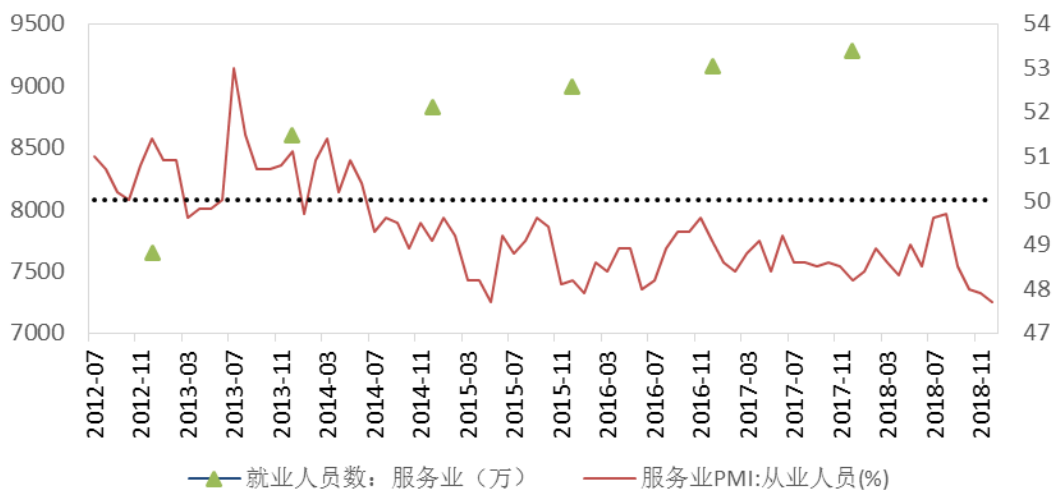
近期市场对于就业局势恶化的担心主要来自 PMI 的下行。而事实上，分行业的 PMI 与行业从业人数走势并不一致。如，近年来，制造业、服务业 PMI 都处于荣枯线以下，但行业从业一个持续增加，一个持续减少；而建筑业从业人数持续下降，但 PMI 处于荣枯线以上，且二者变化无规律可循。

图 6：PMI 与制造业从业人数



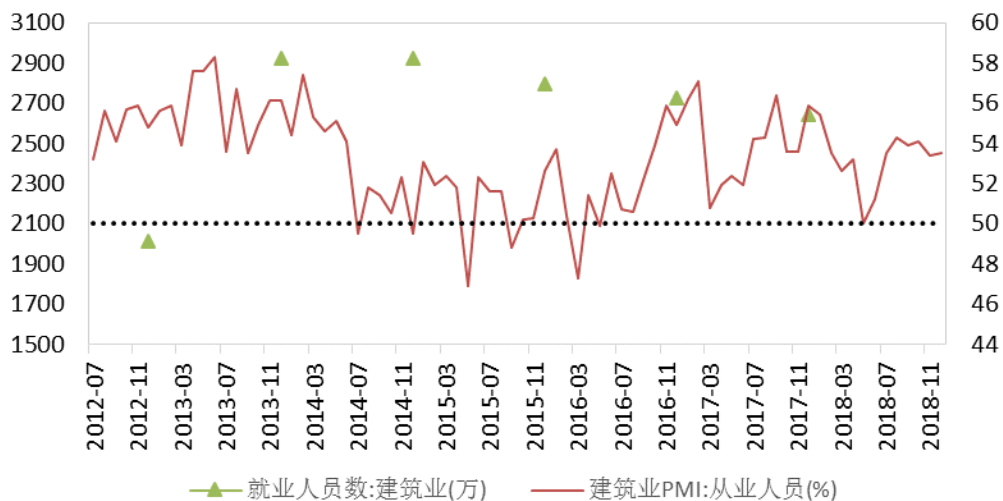
数据来源：wind 东兴证券研究所

图 7：服务业 PMI 与服务业从业人数



数据来源：wind 东兴证券研究所

图 8：建筑业 PMI 与建筑业从业人数

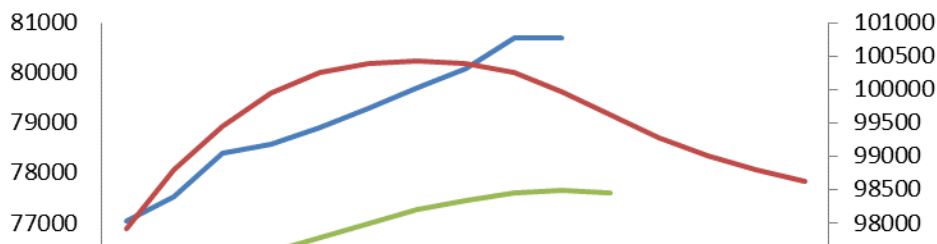


数据来源: wind 东兴证券研究所

3. 劳动力供求关系变化影响深远

出现上述局面的主要原因是中国人口年龄结构发生了巨大变化。如今没有那么些人出来找工作了。世界银行等权威机构一致预测，我国适龄劳动人口在 2014 年达到顶峰，此后开始回落。与此相对应，2014 年开始，我国经济活动人口（包括就业人员和失业人员）和就业人员数也触顶回落。如果按照非官方学者的研究，结论则激进。

图 9：我国经济人口数与适龄劳动年龄人口数



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_13502

