

经济弱而就业韧，原因何在？

投资要点：

► 经济弱而就业韧的背后原因

- 1) 第三产业占 GDP 比重的不断提升使得单位 GDP 带动的就业人数不断增加，2019 年单位 GDP 带动的就业人数约是 2009 年的两倍，经济增长就业弹性的增加能够在一定程度上弥补经济增速下行对就业的负向影响。
- 2) 老龄少子化日益严峻，劳动年龄人口数量、占比相继见顶，就业人员规模以及劳动参与率也逐步下降，劳动供给端的收缩能够对冲部分失业压力，维持失业率的相对稳定。
- 3) 外出农民工数量及占比有所下行，城镇调查失业率等指标对于这部分流动性较强的人口难以把握，进而造成相关指标代表性有所减弱，无法全面刻画失业情况。

► 未来就业形势分析

- 1) 短期失业率可能存在一定上行压力，由于失业指标滞后于经济指标，三季度经济增速下行的影响会逐步反映到 Q4 及明年 Q1 的失业指标上。
- 2) 长期总量无忧但需关注结构，受我国老龄少子化趋势加剧影响，未来就业人口数量将持续下行，总量就业压力逐步缓解，但仍需关注大学生、农民工等重点群体的结构性就业压力。

► 中国就业结构的四大特征

- 1) 就业的城乡二元分化在 2014 年发生逆转，城镇成为就业的主要阵地。
- 2) 第三产业的就业占比继续攀升，2020 年达 47.70%，成为吸纳就业的主力军。
- 3) 失业率年龄结构呈现明显的 U 型分布，16-24 岁以及 45 岁以上失业率较高，中间年龄段失业率较低。
- 4) 就业情况区域差异较大，东、中、西、东北地区就业景气指数依次递减，二、三线城市就业景气指数高于一线、新一线城市。

► 按照侧重点不同，我国就业指标可以划分成三类

- 1) **就业数量指标**：主要包括城镇新增就业人数、城镇失业人员再就业人数以及就业困难人员就业人数等。
- 2) **失业率指标**：主要包括城镇登记失业率、城镇调查失业率和 31 个大城市城镇调查失业率等。
- 3) **指数类指标**：主要包括 PMI 从业人员指数、中国就业市场景气指数以及求人倍率等。

风险提示

宏观经济、产业政策出现超预期变化。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

正文目录

1. 哪些指标可以反映就业状况？	3
2. 中国就业结构有何特征？	5
2.1. 就业的城乡二元分化发生逆转	5
2.2. 第三产业就业占比继续攀升	6
2.3. 失业率年龄结构呈 U 型分布	6
2.4. 就业情况区域差异较大	7
3. 经济弱而就业韧的背后原因	8
3.1. 经济增长的就业弹性不断增加	8
3.2. 劳动供给收缩对冲部分失业压力	9
3.3. 外出农民工数量有所下行	10
4. 未来就业形势分析	11
4.1. 短期失业率可能存在上行压力	11
4.2. 长期：总量无忧但需关注结构压力	12
5. 风险提示	13

图表目录

图 1 实际城镇新增就业人口基本都高于目标人口	3
图 2 城镇新增就业人数 3-6 月较高，后续逐月递减	3
图 3 城镇调查失业率准确度高于登记失业率（%）	4
图 4 6 月后 2021 城镇调查失业率（%）低于 2019 同期	4
图 5 PMI 从业人员指数变动幅度相对有限	5
图 6 CIRE、求人倍率震荡上行	5
图 7 常住人口城镇化率快速提升	6
图 8 城镇就业人员数量增长明显	6
图 9 第三产业占 GDP 比重不断提高（%）	6
图 10 第三产业就业占比不断攀升（%）	6
图 11 16-24 岁、45 岁及以上年龄段求人比例较低	7
图 12 16-24 岁失业率明显高于 25-59 岁	7
图 13 职高学历求人倍率最高，大学学历求人倍率最低	7
图 14 东、中、西、东北地区就业景气指数依次递减	8
图 15 二、三线城市就业景气指数高于一线、新一线	8
图 16 中国单位 GDP 带动就业人数逐年增加	9
图 17 美国单位 GDP 带动就业人数同样逐年增加	9
图 18 劳动年龄人口占比以及数量相继见顶	10
图 19 就业人员数量见顶，增速转负	10
图 20 离退休人数同比变化整体上行	10
图 21 日本老龄化与失业率呈明显的负向关系	10
图 22 农民工是我国就业人口的重要组成部分	11
图 23 近年来农民工数量增速有所放缓	11
图 24 外出农民工数量及占比有所下行	11
图 25 中、西部农民工占比逐步增加	11
图 26 短期失业率存在上行压力	12
图 27 未来就业人数将会持续下行	13
图 28 应届高校毕业生人数屡创新高	13
图 29 农民工就业主要集中在制造业和建筑业（%）	13

表 1 GDP 增速同比变动与就业人员增速同比变动、15-64 岁人口增速同比变动同步转负	10
---	----

1. 哪些指标可以反映就业状况？

高质量发展政策导向下，就业的重要性日益凸显。随着我经济由高速发展阶段转向高质量发展阶段，经济增速目标逐步淡化，而对结构和质量的关注得到进一步强化。就业作为反映经济发展质量、产业结构变动、居民消费水平的关键变量，其重要性逐步凸显。2021 年李克强总理在答记者问时表示“今年我们在制定宏观政策的时候，依然坚持就业优先的政策，我们继续推动‘六稳’，实现‘六保’，还是把就业放在之首”，就业的重要性可见一斑。既然就业如此重要，那么有哪些指标可以反映就业状况呢？

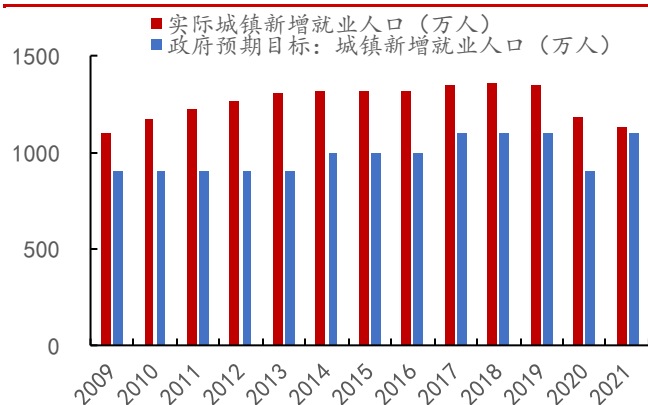
我国就业相关的指标相对较多，按照侧重点不同可以分成三类：

第一类，就业数量指标。这一类指标主要包括城镇新增就业人数、城镇失业人员再就业人数以及就业困难人员就业人数等三个，其中城镇新增就业人数指标最为关键，所谓的城镇新增就业人数是指城镇累计新增就业人员数减去自然减员人数¹。

自 2009 年以来，每年国家都会设定年度的新增就业人数目标，2009-2013 年的目标为 900 万人，2014-2016 年提升至 1000 万人，2017-2019 年进一步提升至 1100 万人，2020 年受疫情冲击影响，年度目标降至 900 万人，2021 年重新回到 1100 万人的水平。从完成度来看，每年实际城镇新增就业人数都会超过就业目标，2013-2019 年基本都保持在 1300 万人以上。

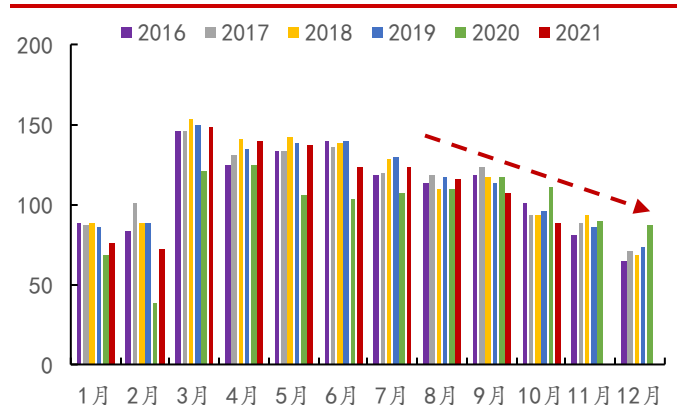
从月度变动情况来看，1、2 月份新增就业人数相对较少，3-6 月逐步增加，平均每月新增就业人数均在 130 万人以上，7-12 月逐步递减。就今年新增就业完成度而言，前 10 月累计城镇新增就业人数 1133 万，完成全年新增就业目标，进度与往年基本一致。

图 1 实际城镇新增就业人口基本都高于目标人口



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 2 城镇新增就业人数 3-6 月较高，后续逐月递减



资料来源：WIND，华西证券研究所

第二类，失业率指标。这一类指标主要包括城镇登记失业率、城镇调查失业率和 31 个大城市城镇调查失业率等三个。

¹ 自然减员人数是指报告期内按照国家政策规定办理正式退休手续人员和因伤亡减员的人数，包括城镇各类单位、私营个体经济组织、社区公益性岗位及灵活就业人员中的离退休人数及在职人员伤亡减员人数。

城镇登记失业率是人社部统计的劳动年龄内²有劳动能力，无业且有就业意愿，并在当地就业服务机构进行求职登记的城镇人员比重，由于这一数据排除了流动人口、农民工以及不去主动登记的失业人员，导致该指标失真，难以反映真实失业情况。

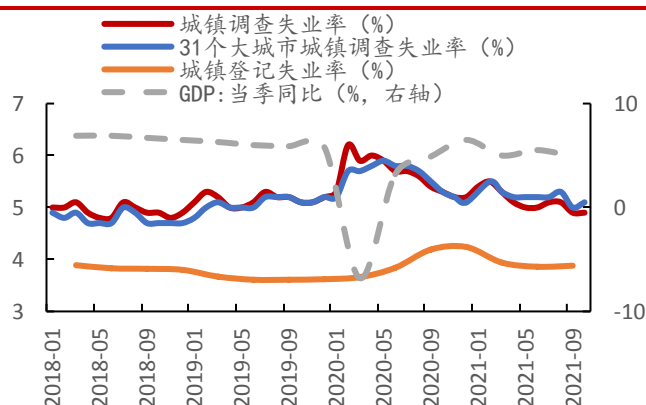
城镇调查失业率反映城镇常住经济活动人口中，符合失业条件的人数占全部城镇常住经济活动人口的比率，这一指标对于就业、失业人口的定义与国际劳工组织标准一致，并且覆盖范围更广，将所有常住人口纳入统计，因此对于失业的刻画更为准确，在一定程度上弥补了登记失业率的不足。

31个大城市城镇调查失业率是针对31个城市的失业调查，方法与城镇调查失业率一致，只是覆盖范围相对较小。

从三者的变动趋势可以看出，城镇调查失业率与31个大城市城镇调查失业率变动趋势基本一致，与GDP同比增速呈现明显的负向关系。而城镇登记失业率则与二者明显不同，一方面数值偏低，均值在4%左右，而且变动幅度相对有限；另一方面与GDP同比增速的负向关系并不明显，因此我们重点关注城镇调查失业率。

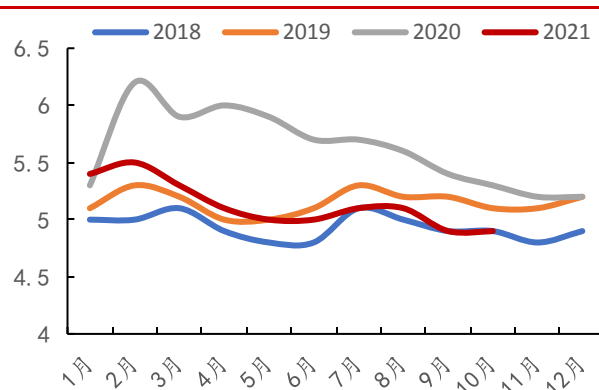
从数值上看，今年以来，城镇调查失业率逐步下行，由2月的5.5%下行至10月的4.9%，并且6月之后城镇调查失业率便已经低于2019年同期水平，与2018年大致相当，表明当下就业压力相对不大。

图3 城镇调查失业率准确度高于登记失业率 (%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图4 6月后 2021 城镇调查失业率 (%) 低于 2019 同期



资料来源：WIND，华西证券研究所

第三类，指数类指标。这一类指标主要包括 PMI 从业人员指数、中国就业市场景气指数以及求人倍率。

PMI 从业人员指数是PMI指标的分项，分为制造业和非制造业两类，高于50%表示就业扩张，低于50%表示就业收缩，从数值上看制造业与非制造业PMI从业人员指数变动趋势基本一致，不过 2015 年以来波动幅度明显收窄，对于就业的指示意义也相对有限。

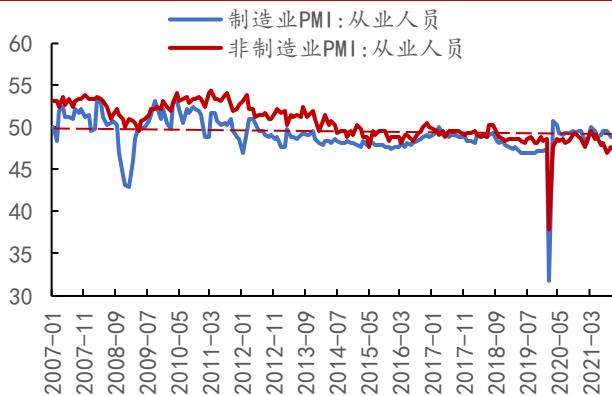
中国就业市场景气指数 (CIER)，是由中国人民大学与智联招聘联合推出的反映我国就业市场景气程度的指标，该指数是招聘需求与申请人数的比值，当这一比值大于1时，表明市场对劳动力需求多于供给，就业景气度较高，而当小于1时则表明劳动力供大于求，就业景气度较低。从数值来看 CIER 指数自 2011 年以来基本都保持在

² 年龄范围为：男性 16 岁以上，60 岁以下；女性 16 岁以上，50 岁以下。

1 以上，呈现震荡上行趋势。2021 年 CIER 指数不断上行，由 Q1 的 1.66 上升至 Q3 的 2.15，高于 2019 年同期水平。

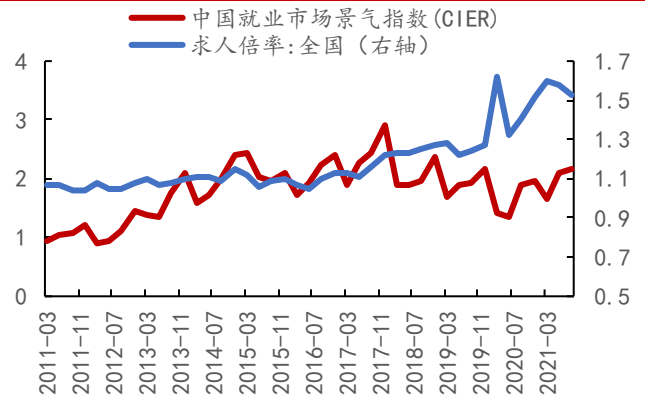
另外一个与 CIER 指数类似的指标是求人倍率，这一指标由人社部人力资源市场信息监测中心公布，统计有效需求人数与有效求职人数的比值，其含义与 CIER 类似。从数值上看，自 2010 年以来求人倍率便始终大于 1，并且呈现震荡上行态势。CIER 指数以及求人倍率的震荡上行表明当下中国就业市场整体压力相对有限。

图 5 PMI 从业人员指数变动幅度相对有限



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 6 CIER、求人倍率震荡上行



资料来源：WIND，华西证券研究所

2. 中国就业结构有何特征？

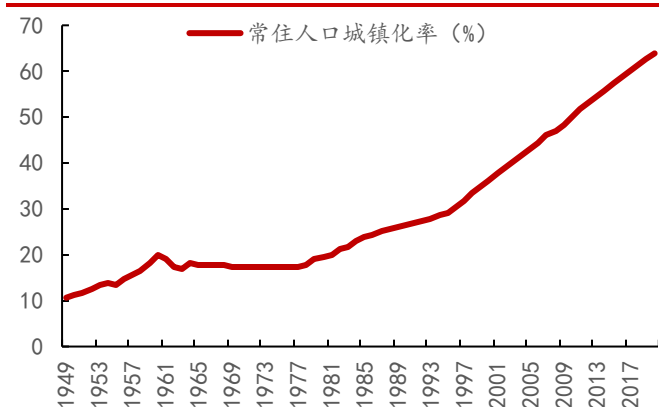
以上相关的指标虽能从总量上对中国的就业情况进行分析，但难以从结构上进行把握。接下来我们将从城乡、产业、年龄、区域等方面分析中国的就业结构特征。

2.1. 就业的城乡二元分化发生逆转

随着中国城镇化进程的不断加速，就业的城乡二元分化发生逆转，城镇成为就业的主要阵地。建国 70 余年以来，我国经历了世界历史上规模最大、速度最快的城镇化进程，常住人口城镇化率从建国初期的 10.6%，提升至 2020 年的 63.89%，年均提高 0.74%。城镇化进程的不断加速使得越来越多的乡村人口进入城镇，城镇就业人员数量和占比也不断提升。2013 年城镇就业人数达 38527 万人，占比 50.5%，正式超过乡村就业人口，就业的城乡二元分化开始逆转。2020 年城镇就业人数达 46271 万人³，占比 62%，较改革开放初期增加了 38 个百分点，成为我国就业的主要阵地，我国就业也从过去的乡村为主，城镇为辅转变成城镇为主，乡村为辅。

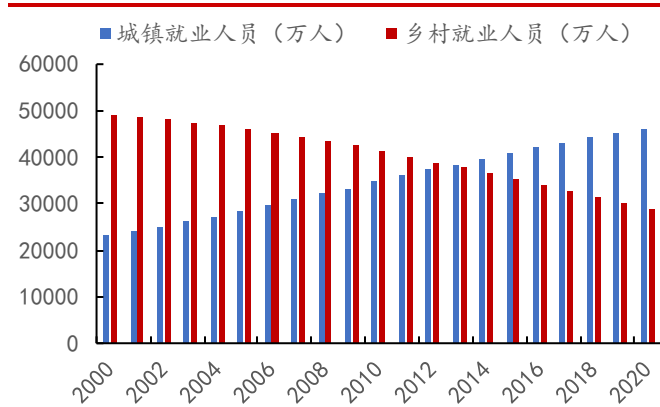
³ 2020 年，我国就业总人数达 74630 万人，城镇就业人数 46271 万人，乡村就业人数 28359 万人。

图 7 常住人口城镇化率快速提升



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 8 城镇就业人员数量增长明显

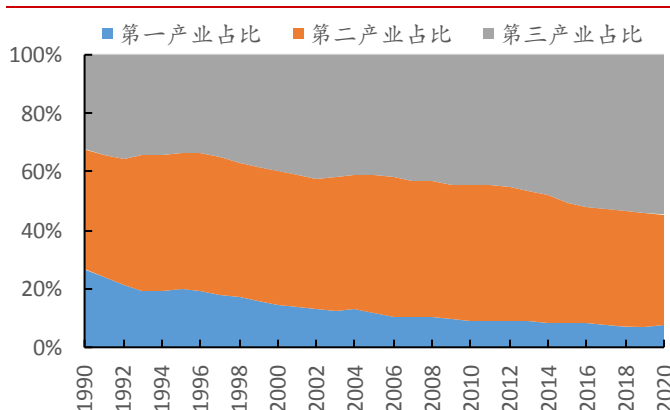


资料来源：WIND，华西证券研究所

2.2. 第三产业就业占比继续攀升

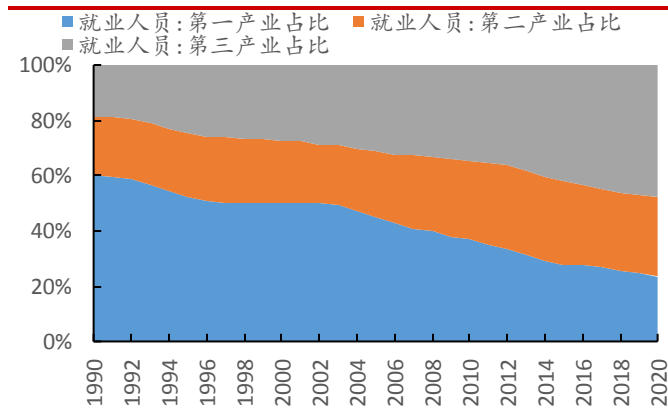
随着我国产业结构的转型升级，第三产业占 GDP 的比重不断提高，三产的就业占比也继续攀升。改革开放以来，我国产业结构在不断的转型升级，第一产业占 GDP 的比重持续下降，二、三产业占比不断提升，2020 年三者的比重分别为 7.65%、37.82%和 54.53%。产业结构的升级进一步带动就业人员占比变化，2020 年三次产业就业人员占比分别为 23.60%、28.70%和 47.70%，第三产业已经成为吸纳就业的主力军。不过目前的就业结构与产业结构相比仍有不小的偏离，第一产业就业人员占比仍大幅高于第一产业 GDP 占比，而二、三产业就业人员占比则低于 GDP 占比，表明未来就业结构转型的空间仍然较大。

图 9 第三产业占 GDP 比重不断提高 (%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 10 第三产业就业占比不断攀升 (%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

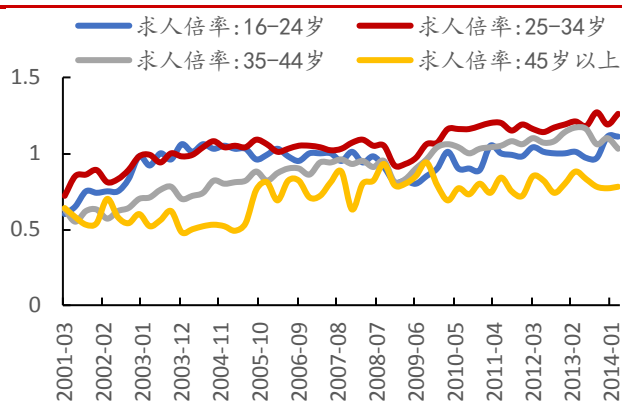
2.3. 失业率年龄结构呈 U 型分布

中国城镇失业率年龄结构呈现明显的 U 型分布，即 16-24 岁以及 45 岁以上失业率较高，中间年龄段失业率较低。从人社部公布的分年龄阶段求人倍率可以看出 25-

34 岁年龄段求人倍率最高，35-44 岁次之，这两个年龄段的求人倍率基本都在 1 以上，说明市场对这些年龄段劳动力的需求多于供给，就业景气度较高；而 16-24 岁以及 45 岁以上年龄段求人倍率则较低，基本都在 1 以下，说明市场对这些年龄段劳动力的需求少于供给，就业景气度较低。

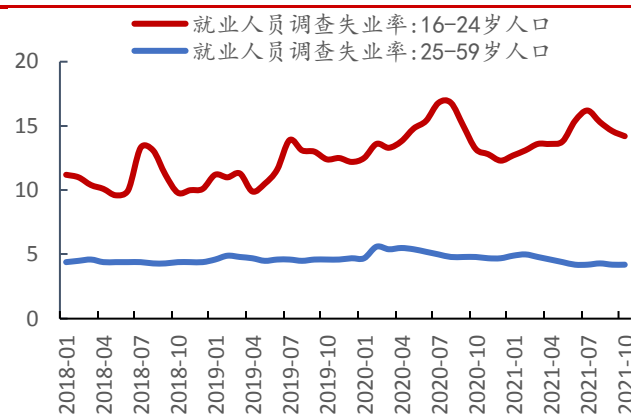
这一点在城镇调查失业率中也有所体现，16-24 岁人口的调查失业率明显高于 25-59 岁年龄段。16-24 岁年龄段失业率高主要是由于高校大规模扩招，高等教育培养人才与现实经济需求不匹配所致，从求人倍率可以看出大学学历的求人倍率明显低于职高等职业教育学生的求人倍率。而 45 岁以上年龄段失业率高则主要是由身体机能逐步衰退，用人单位担心无法胜任相关工作所致。

图 11 16-24 岁、45 岁及以上年龄段求人比例较低



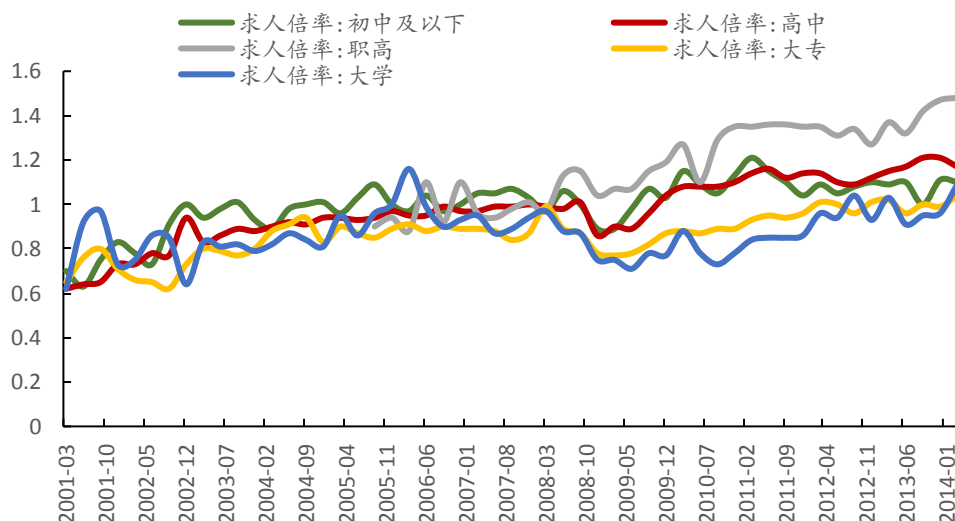
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 12 16-24 岁失业率明显高于 25-59 岁



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 13 职高学历求人倍率最高，大学学历求人倍率最低



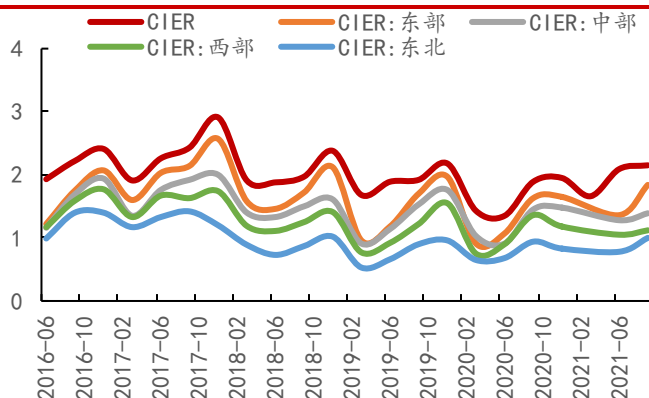
资料来源：WIND，华西证券研究所

2.4. 就业情况区域差异较大

东、中、西、东北地区就业景气指数依次递减，二、三线城市就业景气指数高于一线、新一线城市。由于我国不同区域经济社会发展水平差异较大，因此就业情

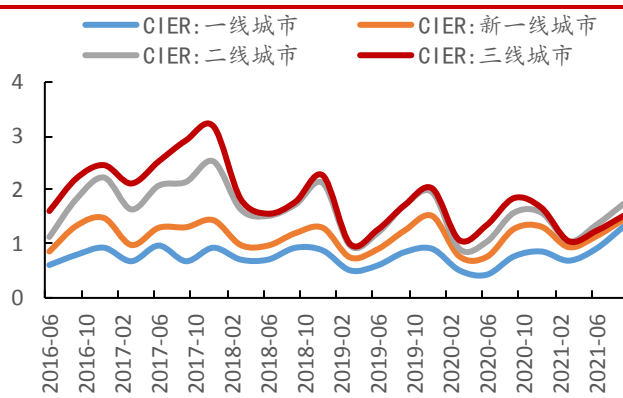
况也呈现明显的区域差异。从数值上看，东部地区就业景气指数最高，并且近期出现了明显的上行，Q3 达到了 1.84，较 Q2 环比增加了 40%，表明东部地区就业状况恢复较好，岗位需求明显增多。而其他区域就业景气指数则低于东部，并且近期改善并不明显。就不同城市而言，二、三线城市就业景气指数则要高于一线、新一线城市，主要原因是一线、新一线城市凭借良好的教育、医疗以及公共服务资源吸引了大量的就业人员，导致其就业竞争更为激烈，而二、三线城市竞争压力则相对较小，岗位供给增速也大于求职人员增速。

图 14 东、中、西、东北地区就业景气指数依次递减



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 15 二、三线城市就业景气指数高于一线、新一线



资料来源：WIND，华西证券研究所

3. 经济弱而就业韧的背后原因

近年来，中国经济增速有所放缓，但就业却始终维持在合理区间，调查失业率基本保持在 5% 附近，就业景气指数和求人倍率更是逐年走高，背后的原因值得探讨。我们认为除了就业政策支持外，经济增长的就业弹性不断增加、劳动供给收缩对冲部分失业压力以及外出农民工数量有所下行等是造成这一现象的主要原因。

3.1. 经济增长的就业弹性不断增加

第三产业占 GDP 比重的不断提升使得经济增长带动的就业人数不断增加。从前文可知，我国第三产业占 GDP 比重逐年提升，2020 年这一占比达到了 54.53%，由于第三产业对于劳动力的吸纳能力更强，因此其就业人员占比也不断提升，进而导致单位 GDP 带动的就业人数不断增加。

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_29971

