

当前就业怎么看？

宏观专题报告

2021年12月15日

报告摘要：

今年以来，疫情持续压制消费尤其是服务消费，下游民生与就业持续承压。中央经济工作会议对民生与就业也格外关注。然而，令人困惑的是，城镇调查失业率读数却比较乐观。9月之后，失业率已经低于至疫情前水平。就业是否已恢复也引发市场争议。

● 为什么今年城镇调查失业率失效？

理解城镇调查失业率失效的关键在于理解中国的独特国情与疫情后就业的特殊性。三点因素导致当前失业率失效：

首先，部分失业者因隔离管制短期无法开始工作，不被计入失业。

其次，农民工返回乡村，城镇调查失业率反而可能因此下降。

此外，自雇佣与灵活就业状态下的就业在疫情后被高估。

● 就业应该看什么指标？

失业率等总量指标在疫情后失效，也无法反映经济的结构性分化导致的就业分化。我们认为理解就业的关键是理解当前就业的结构性矛盾。有两个指标值得我们重点关注。

第一，服务业就业关注服务业 PMI 从业人员指数。

第二，制造业就业关注各行业的平均用工人数。不仅能够观察制造业总就业，更能观察各个行业的就业分化。

● 当前就业情况如何？

服务业就业压力几乎历史最高，整体就业压力料不会弱。非制造业 PMI 从业人员指数，几乎是有读数以来最差。服务业贡献了接近一半的就业，就业压力可想而知。

制造业就业未恢复至疫情前，结构性矛盾十分突出。规上制造业中，唯有装备制造业的用工人数超过疫情前，消费品制造业用就业大幅弱于疫情前。如果考虑规下企业，整体制造业的就业更差一些。

大学生就业压力突出。16-24 岁人口城镇调查失业率当前已处于历史高值。就业压力进一步导致短期就业意愿不足。考研、考公，报名人数、比例、增速均突破历史新高。大学生实际就业压力可能比失业率显示的更高。

为了应对就业压力，中央经济工作会议重点关注民生就业，首提“社会政策要兜住兜牢民生底线”，我们看好未来的就业修复。

● 风险提示：

新冠疫情的不确定性。

民生证券研究院

分析师：周君芝

执业证号：S0100521100008

电话：15601683648

邮箱：zhoujunzhi@mszq.com

相关研究

1 城镇调查失业率为什么失效

就业指标使用最多的是失业率指标

一般使用失业率口径观察就业。在我国发布的有登记失业率(季)和城镇调查失业率(月)。由于更新频率和统计口径的缘故,城镇调查失业率使用最多。

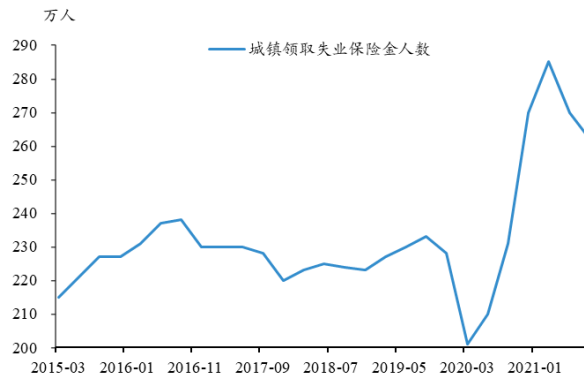
但是与直觉相反的是,城镇调查失业率显示当前就业已经恢复至疫情前水平。9月之后,城镇调查失业率均低于2018年以来同期水平。11月,失业率为5%,略低于历史同期(2018-2020年平均同期平均失业率5.03%)。然而,其他数据印证当前就业并不容乐观。例如,失业金申请人数仍处历史高位,疫情持续压制服务业,就业恢复正常不合理。

图1: 城镇调查失业率已经恢复“正常” (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图2: 失业金领取人数历史高位 (万人)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

城镇调查失业率为什么失效?

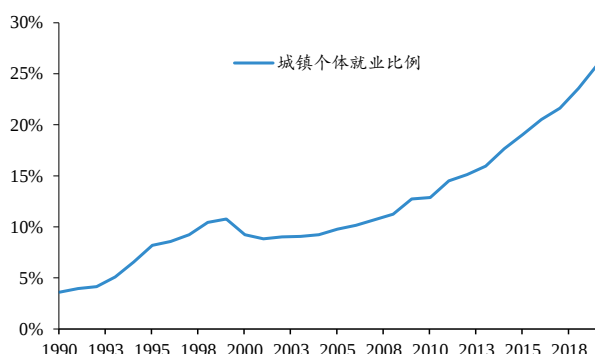
在中国的独特国情和疫情后的特殊时期下,城镇调查失业率反映就业至少有三点失效:

其一, 部分失业者因隔离管制短期无法开始工作, 不被计入失业。按照定义, 失业者指在3个月内积极寻找工作, 如有合适机会可以在2周内开始工作的人。而疫情期间由于隔离管制等举措, 部分失业者在2周内无法工作而被视为退出劳动力市场, 很大程度上低估了疫情时失业率。

其二, 农民工返乡, 城镇调查失业率反而可能因此下降。中国特有的城乡二元结构决定劳动力可以在城乡间转化。城镇失业率公式的分子是城镇失业人员, 分母是城镇失业人员和城镇就业人员。失业人群(例如农民工)如果退出城镇劳动力市场返回乡村, 根据失业率公式, 城镇失业率会下降。而乡村调查失业率没有公布。

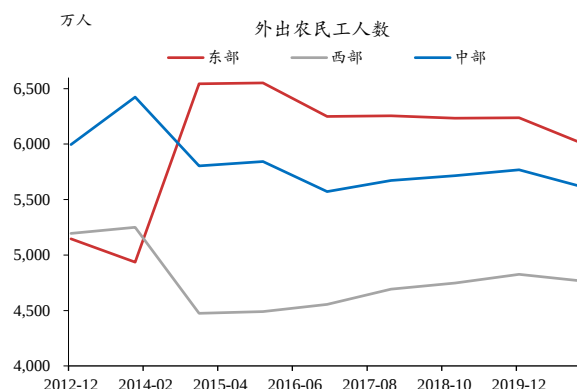
其三, 自雇佣与灵活就业状态下的就业在疫情后被高估。失业率对于工作的门槛定义是一周内工作一个小时。在公司就业为主导的情况下, 雇佣劳动显然不会一周只工作一小时。但在中国存在大量的个体自雇佣与灵活就业的情况下, 哪怕自家门店在过去一周开了一个小时然后关门, 也不算失业。

图3: 城镇个体就业比例 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图4: 外出农民工人数还未恢复 (万人)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

2 失业率之外, 就业还能看什么指标?

总结来看, 通常常用的就业相关指标有三类:

第一类是反映就业人数状况, 如城镇新增就业人数 (月) 和分行业城镇就业人数 (季)。但更多反映劳动力市场需求, 新增就业也存在重复计算问题。

第二类指标反应职业供需状况。常用指标有职业需求人数 (月)、职业求职人数 (月)、求人倍率 (需求与求职人数比值)。但样本只覆盖通过公共就业服务登记的招聘和求职。

第三类指标反应失业状况。有城镇失业人数 (季)、城镇领取失业保险金人数 (季)、城镇登记失业率 (季)、城镇调查失业率 (月)、31 个大城市调查失业率 (月)。

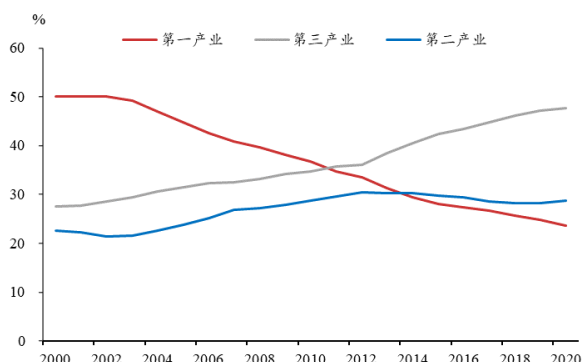
这些指标与失业率类似, 存在适用范围, 在疫情后, 或多或少存在指标失效的问题。**更关键的是, 这些总量层面的指标, 很难反映疫情以来, 经济的结构性分化导致就业的结构性分化, 自然也就难以描绘当前就业的全貌。**

我们认为, 理解就业现状的关键是理解当前就业的结构性矛盾, 有两个指标值得我们重点关注:

第一, 服务业就业关注服务业 PMI 从业人员指数。服务业是国内就业的主体, 普遍受疫情冲击。近年来, 第三产业 (主要是服务业) 的从业人员比重不断提升, 2019 年, 比重已经高达 47.7%, 几乎等于第一产业和第二产业之和。2019 年, 4.5 亿私营与个体就业中, 60.8% 是服务业。

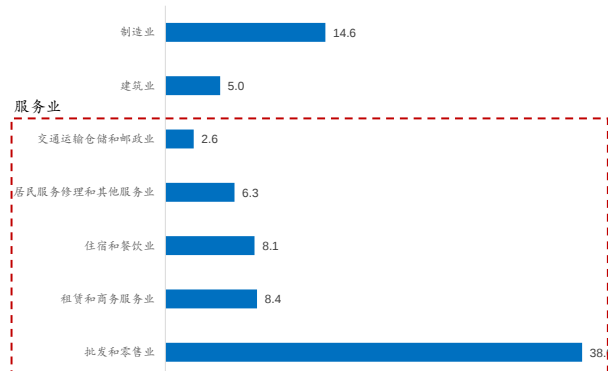
第二, 制造业就业关注各行业的平均用工人数。制造业虽然总体表现比服务业更好, 但是内部分化也更突出。尤其是今年, 上游供给约束对于行业格局的扭曲, 导致上游优于下游, 大企业优于中小企业, 这种分化也将反映在就业上。

图5：一二三产业就业比重（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：私营与个体企业中服务业就业比重（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

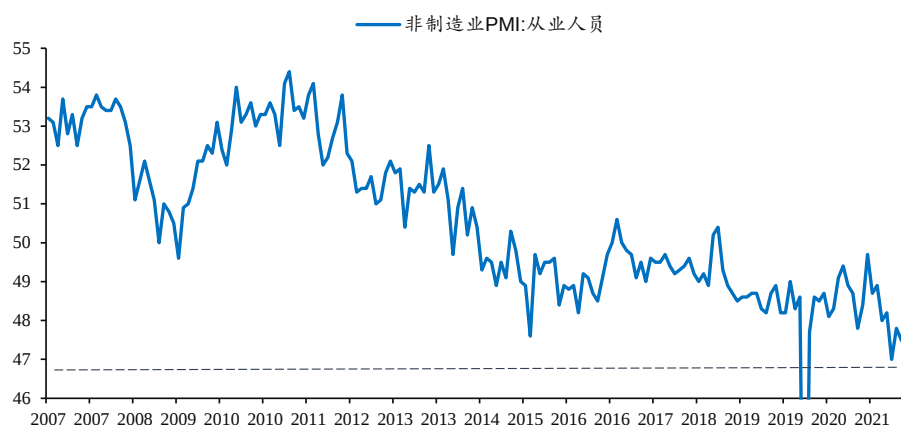
3 当前就业情况到底如何？

目前服务业就业压力几乎历史最高，整体就业压力料不会弱

非制造业 PMI 从业人员指数，最新一期读数录得 47.3%，除了武汉封城时期，可以说当前非制造业的从业状况已经是有数据公布（2007 年 1 月）以来最差，低于金融危机时期，也低于 2014 年经济大通缩时期。服务业贡献了接近一半的就业，总体就业压力可想而知。

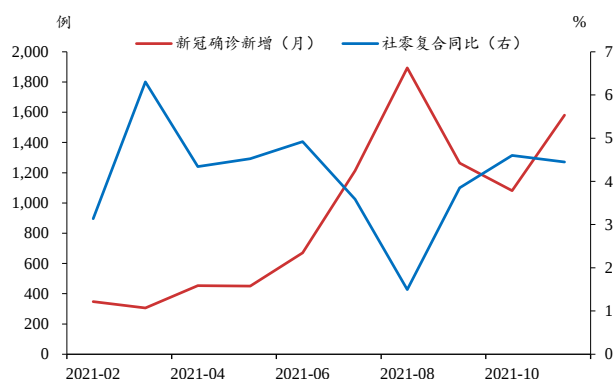
11 月服务业依旧没有好转。国内疫情防控压力依旧，11 月餐饮社零复合同比年内第二次转负（上一次为年内疫情高峰期的 8 月）。

图7：服务业 PMI 已经到了历史最差时刻（%）



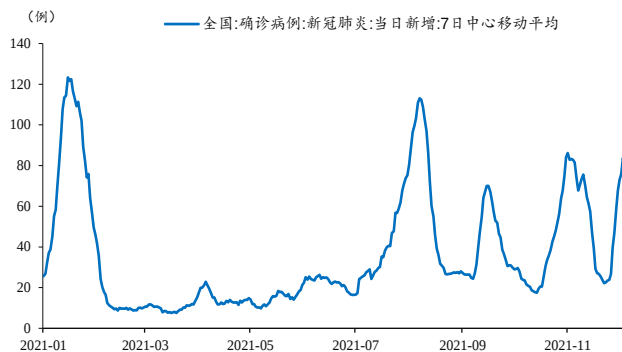
资料来源：Wind，民生证券研究院

图8: 批发零售（社零）基本与疫情反向（%）



资料来源: wind, 民生证券研究院

图9: 当前的防疫形式仍未好转（例）



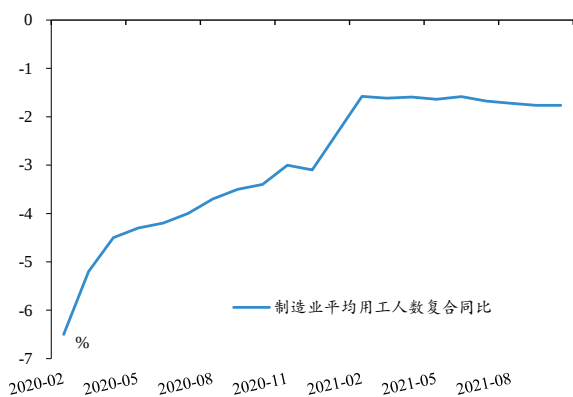
资料来源: wind, 民生证券研究院

制造业就业未恢复至疫情前，结构性矛盾十分突出

制造业就业仍未恢复至疫情前水平。截止 2021 年 10 月，制造业平均用工人人数累计复合同比为-1.8%，仍弱于疫情前。各个行业分化比较明显，制造业中，唯有装备制造业的用工人人数超过疫情前（复合同比 1%），消费品制造业用工人人数的复合同比为-5%，大幅弱于疫情前。

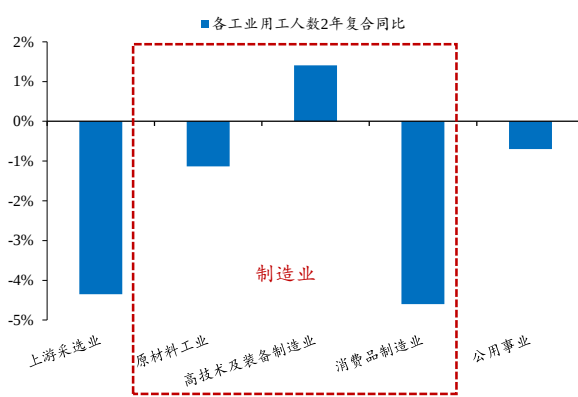
需要提醒的是，制造业平均用工人人数只统计了规上企业。如果考虑规下企业的就业压力比规上更大，整体制造业的就业更差一些。毕竟疫情后，小企业就业一直差于大企业。

图10: 制造业用工人人数未恢复疫情前（%）

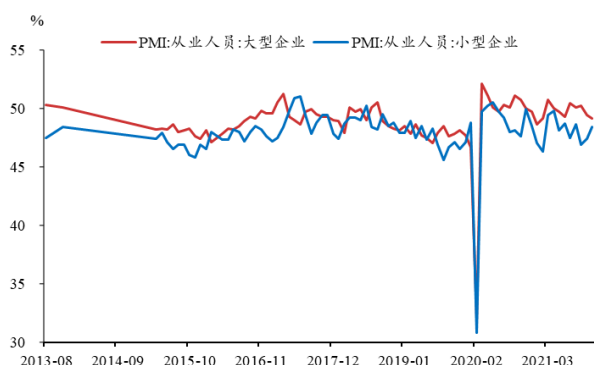


资料来源: wind, 民生证券研究院

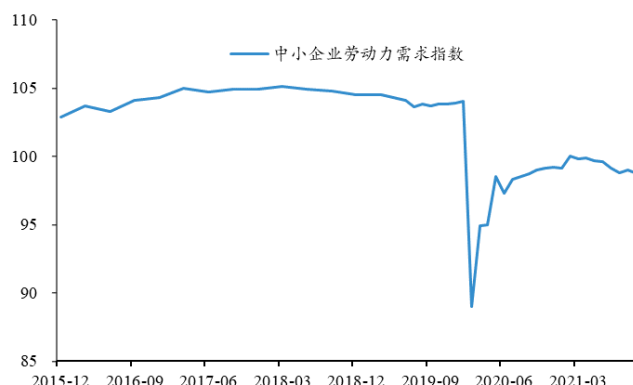
图11: 制造业就业分化（%）



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图12: 疫情后小企业就业持续差于大企业 (%)


资料来源: wind, 民生证券研究院

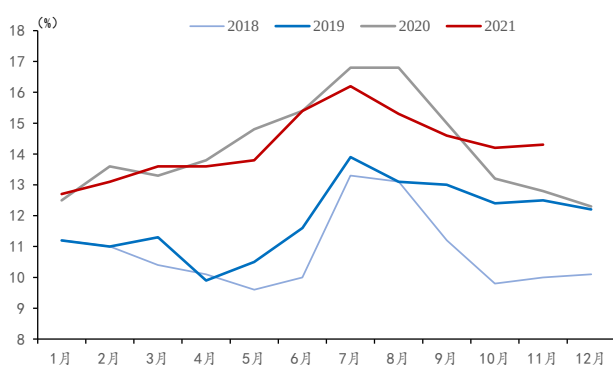
图13: 中小企业劳动力需求远未达到疫情前(单位: 点)


资料来源: Wind, 民生证券研究院

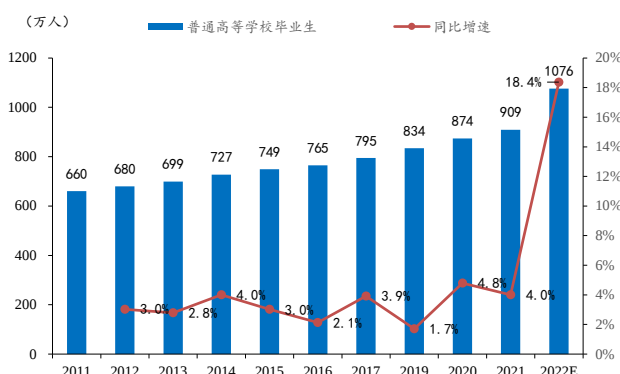
大学生就业压力处于历史高位

根据城镇调查失业率, 16-24 岁人口城镇调查失业率当前已处于历史较高水平。一般来说, 16-24 岁人口城镇调查失业率反映大学生就业情况。一方面, 大学生就业难与史上最高的毕业人数供给相关; 另一方面, 大学生就业或许也正在面临行业的需求冲击。根据前程无忧数据, 2020 年教育行业吸纳了最多的应届毕业生。今年的教培行业整顿政策可能会对大学生就业产生一定影响。

就业压力进一步导致短期就业意愿不足。越来越多的人选择考研、考公, 报名人数、比例、增速均突破历史新高。需要提醒的是, 考研和考公, 不计入失业。换言之, 大学生实际就业压力比失业率显示的更高。

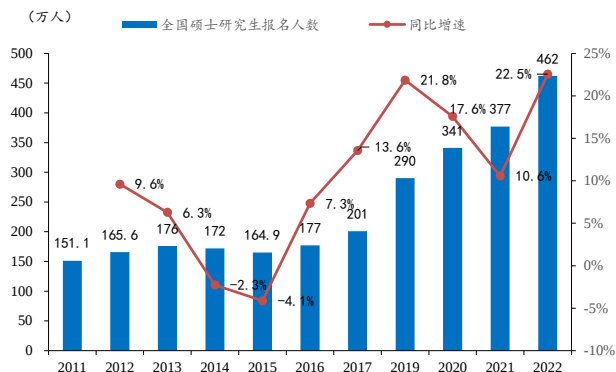
图14: 16-24 岁城镇调查失业率处于历史高位 (%)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图15: 高校毕业生增速破新高 (万人)


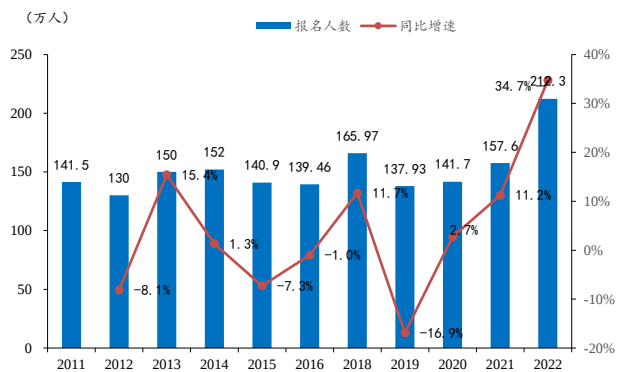
资料来源: 教育部, 民生证券研究院

图16: 考研人数破历史新高 (万人)



资料来源: 教育部, 民生证券研究院

图17: 考公人数破历史新高 (万人)



资料来源: 国家公务员局, 民生证券研究院

4 风险提示

新冠疫情的不确定性: 新冠疫情目前出现新型变体, 疫苗保护效力存在下降可能; 如果疫情再次蔓延, 可能会导致国内消费复苏与就业不及预期。

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_31681

