

宏观点评

证券分析师

赵梧凡

资格编号: S0120519110002

邮箱: zhaowf@tebon.com.cn

相关研究

疫情后的稳就业

当下国内失业情况分析

投资要点:

- 一季度我国失业率和 GDP 走势出现背离, 主要是因为失业率统计口径问题。一季度 GDP 同比增长-6.8%, 但根据统计局最新数据显示, 3 月全国城镇调查失业率为 5.9%, 比去年同期仅上升 0.7 个百分点。失业率这样小幅度的变化和大众的直观感受出现了背离。统计局公布的调查失业率与 GDP 增速与社会现象出现背离, 并不代表我国失业率数据的失真, 这种背离是失业率的统计方法所带来的;
- 美国失业率统计体系完善, 多指标衡量失业情况。美国劳工部每月会发布《就业形势报告》, 报告里会从失业率、非农就业人数, 就业变化扩展指数等多个方面为大家展示美国的就业情况。美国每月公布的失业率一共有六种, 从 U1 至 U6, 其中 U3 是官方失业率, 而 U6 则是市场普遍认为的真实失业率。这些失业率的不同, 主要表现在对于失业人口的定义。
- 除了失业率, 美国还公布非农就业数据。非农就业数据覆盖了美国所有私有的非农业行业的员工。非农业雇员分类约占美国商业部门对 GDP 贡献的 80%, 美联储在制定货币政策的时候, 也是将非农数据的表现作为重要参考指标。因此, 非农数据对金融的影响要大于一般的 U3 失业率。不过不管是哪种衡量方式, 美国的失业率都是使用的抽样调查方法获得的;
- 中国调查失业率起步晚, 失业率衡量体系还有很大发展空间。长期以来, 中国官方公布的是城镇登记失业率, 长期在 4% 附近小幅波动。登记失业率长期缺少波动, 并不能反映中国的经济情况。我国从 2004 年开始启动城镇调查失业率, 从 2018 年开始正式对外公布月度数据。综合来看, 登记失业率是从社会保障的角度反映失业问题, 这更多的是用于行政目的。调查失业率是从市场角度出发, 和宏观经济更为贴合。
- 通过对两种失业率的对比, 我们也发现, 一季度调查失业率之所以会和一季度 GDP 出现背离, 就是因为统计对象的偏差。因为疫情影响, 有部分人群在家停薪留职, 有部分人群失业但没有主动去找工作或者在两周内不能开始工作, 还有部分人农民工返乡后未能回城务工。这些人群都并不算在调查人口范围内, 因此调查失业率中也不能反应这部分人的实际情况;
- 受疫情影响, 从新增就业和失业两方面看, 今年压力都很大。从过去的经验来看, 一个 GDP 可以创造大约 220 万人的新增就业。今年因为疫情影响, 我们认为全年 GDP 可能会在 3-3.5% 左右, 那么较去年, 今年可以创造出来的新增就业岗位很可能出现缩减。第三产业吸纳就业人数多, 私营占比高达 88%。而第三产业和私营企业这次最受疫情冲击最为严重。另外, 我国今年还有 874 万的高校毕业生。
- 城镇就业人数行业占比显示, 制造业和建筑业就业人数占比最大, 二者合计就业人数占全部城镇就业人数的 39.9%。此外, 我们从投入产出表上也可以算出计算机、建筑业和机械等行业的影响系数排名较前。综合来看, 我们认为国家维稳经济, 稳定就业的重要发力点一定是在基础设施的建设上。传统基建为基础, 新基建为未来发展方向, 二者共同作用成为今年托底经济、稳定就业最重要的力量。
- 风险提示: 疫情失去控制, 经济失速下行, 失业率飙升



内容目录

1. 一季度我国失业率情况	4
2. 失业率的统计方法	5
2.1. 美国失业率统计方法	5
2.2. 中国失业率统计方法	6
2.3. 中美失业率体系比较	7
3. 当下中国的就业压力	7

图表目录

图 1: 中国城镇调查失业率 (%)	4
图 2: 中国 GDP: 当季同比 (%)	4
图 3: 百度搜索指数	4
图 4: 美国失业率 (%)	5
图 5: 美国新增非农就业人数 (千人)	5
图 6: 美国失业率分类	5
图 1: 中国城镇调查失业率 (%)	4
图 2: 中国 GDP: 当季同比 (%)	4
图 3: 百度搜索指数	4
图 11: 2018 年三大产业从业人员 (万人)	8
图 14: 城镇就业人数行业占比 (%)	9
图 13: 高校毕业生人数 (万人)	8
图 14: 城镇就业人数行业占比 (%)	9

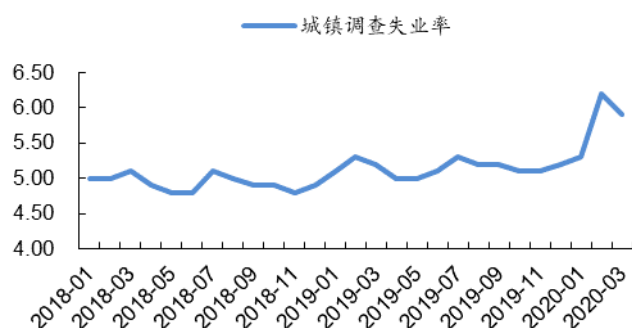
一季度我国因为受疫情影响，经济出现了全面的下滑。一季度 GDP 同比增长 -6.8%，这是自 1992 年以来首次出现负增长。而疫情的负面影响还没有结束，尽管一季度国内疫情已经得到初步控制，但是海外疫情仍然持续扩散。二季度海外疫情的蔓延，可能会导致我国外需的疲软，从而继续影响我国二季度经济复苏。

在经济受到如此大冲击的情况下，还有一个问题引起了广泛的关注，那就是我国目前的失业率情况。

1. 一季度我国失业率情况

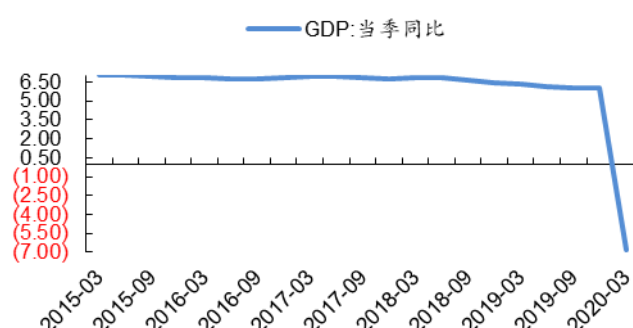
根据统计局最新数据显示一季度，全国城镇新增就业人员 229 万人。3 月份，全国城镇调查失业率为 5.9%，比 2 月份下降 0.3 个百分点，比去年同期仅上升 0.7 个百分点。相比于 GDP 的巨大跌幅，一季度失业率的波动幅度相对较小。

图 1：中国城镇调查失业率 (%)



资料来源：WIND, 德邦研究所

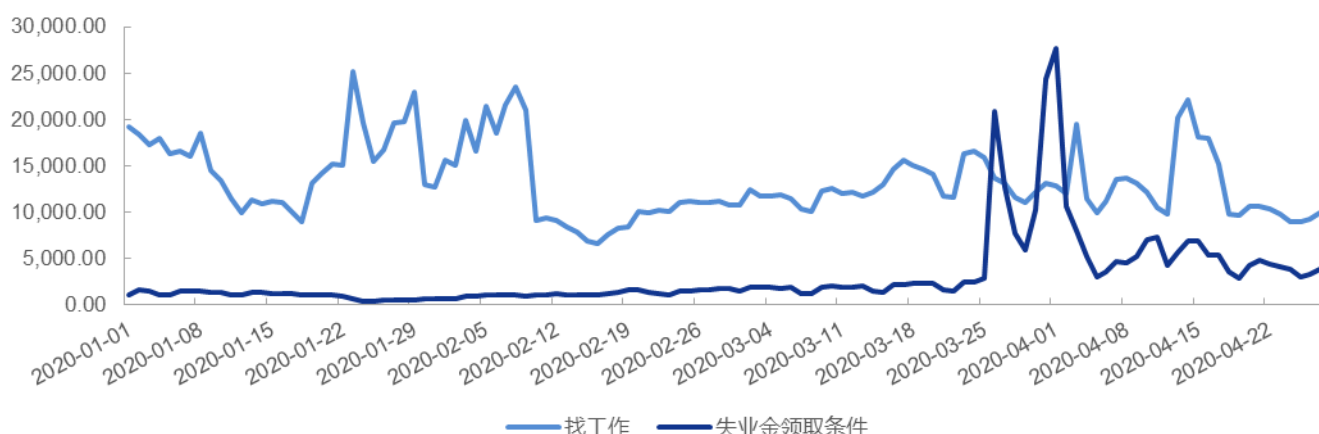
图 2：中国 GDP：当季同比 (%)



资料来源：WIND, 德邦研究所

失业率这样小幅度的变化，也和大众的直观感受出现了背离。一季度因为疫情影响，很多实体工厂、店铺都出现了关闭，停业的现象。同时从百度搜索指数上看，有关找工作和失业金领取条件的搜索也有所增加。

图 3：百度搜索指数



资料来源：WIND, 德邦研究所

因此，大众对于失业率的担忧一下子被激发，认为公布的调查失业率出现了失真，现实的失业率情况远比公布的数据要严重。但我们认为，统计局公布的调查失业率与 GDP 增速与社会现象出现背离，并不代表我国失业率数据的失真。这种背离是失业率的统计方法所带来的。

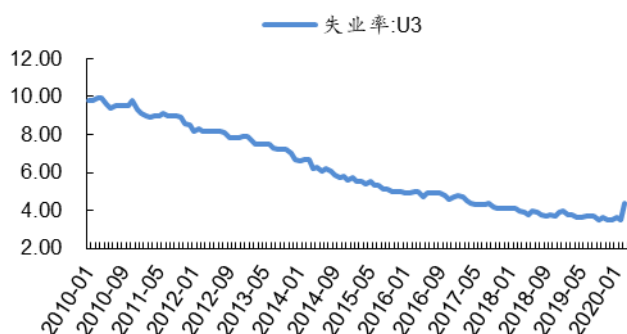
2. 失业率的统计方法

失业率数据作为反映经济状况的总体指标和社会政策调整的依据，一直受到大家的关注。

2.1. 美国失业率统计方法

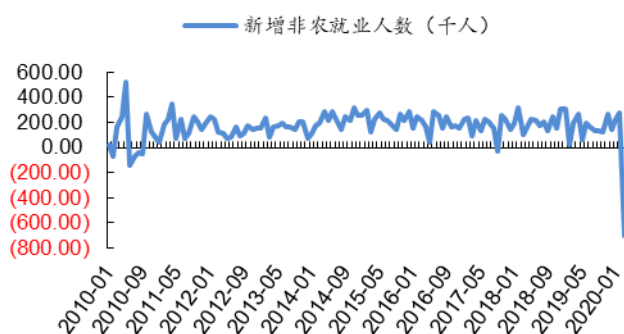
美国，作为一个发达国家，对于失业率的统计是非常完善和全面的。美国劳工部每月会发布《就业形势报告》，报告里会从失业率、非农就业人数，工作时间和工资收入，就业变化扩展指数等多个方面为大家展示美国的就业情况。其中反应失业情况的有两大指标失业率和非农就业人数。

图 4：美国失业率（%）



资料来源：WIND, 德邦研究所

图 5：美国新增非农就业人数（千人）



资料来源：WIND, 德邦研究所

美国每月根据不同的标准公布的失业率一共有六种，从 U1 至 U6，其中 U3 是官方失业率，而 U6 则是市场普遍认为的真实失业率。这些失业率的不同，主要表现在对于失业人口的定义。

美国劳工统计局每月进行一次“当前人口调查”的调查，涉及美国 6 万个家庭。这些家庭采用随机抽样的方法进行选择，旨在产生尽可能接近较大人口的近似值。这个人口调查就会调查，家里到底有多少人是劳动力，然后找出特定的人群，比如 U4 中提到的消极工人和 U6 提到的边际工人。

另外，美国失业率除了对失业人口有定义，对失业时间也有限制。在必须要有工作意愿以外，另外要在过去四周内找过工作。因此这些失业率其实也并不能够完全反应当下美国的失业情况，只能通过不同维度进行衡量和比较。

图 6：美国失业率分类

U1=过去15周以上失业人数/劳动力

U2=该月刚失业或做临时工作的人数/劳动力

U3=失业人数/劳动力——官方失业率

U4=（失业人数+消极工人）/（劳动力+消极工人）

U5=（失业人数+边际工人）/（劳动力+边际工人）

U6=（失业人数+边际工人+兼职工人）/（劳动力+边际工人）

资料来源：美国劳工部, 德邦研究所

除了失业率之外，美国《就业形势报告》中还有一项数据在宏观分析当中非常重要，那就是非农就业人数。非农就业数据是衡量美国私营和政府机构新增就业人数的重要指标。非农就业人数的定义是：在非农业经济领域的就业人数。市场关注数量以及数量的净增加或减少。覆盖了美国所有私有的非农业行业，比如工厂、办公室、商店等等，以及联邦政府、州政府和地方政府就业的员工。

为什么非农数据在宏观分析当中更加重要，是因为非农业雇员分类约占美国商业部门对 GDP 贡献的 80%。另外，美联储在制定货币政策的时候，也是将非农数据的表现作为重要参考指标。因此非农数据对于金融的影响要大于一般的 U3 失业率。

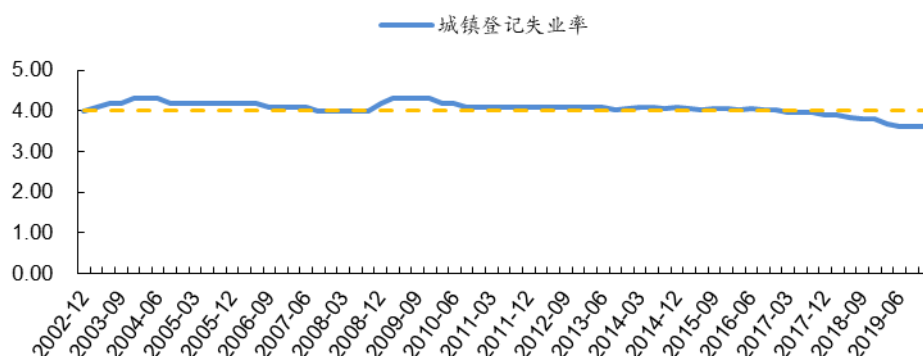
不过不管是哪种衡量方式，美国的失业率都是使用的抽样调查方法获得的。

除了失业率和非农数据这样的月度数据，美国还有当周初次申请失业金人数、持续领取失业金人数等周频的失业数据，全方位的帮助大家了解美国社会的失业情况。

2.2. 中国失业率统计方法

和发达国家相比，我国的失业率体系还不是非常完善。长期以来，中国官方公布的是城镇登记失业率，这一数字由人力资源和社会保障部对外发布。我国城镇登记失业率长期在 4% 附近小幅波动。

图 7：中国城镇登记失业率（%）



资料来源：WIND, 德邦研究所

登记失业率长期缺少波动，并不能反映中国的经济情况。我国从 2004 年开始启动城镇调查失业率，从 2018 年开始正式对外公布月度数据。城镇调查失业率是通过城镇劳动力情况抽样调查所取得的城镇就业与失业汇总数据进行计算的。此次引起大家关注的，就是城镇调查失业率。

图 8：失业率计算公式

$$\text{城镇登记失业率} = \frac{\text{劳动部门登记的失业人数}}{\text{劳动部门登记的就业人数} + \text{劳动部门登记的失业人数}}$$

$$\text{城镇调查失业率} = \frac{\text{城镇调查失业人口}}{\text{城镇调查就业人数} + \text{城镇调查失业人口}}$$

资料来源：统计局，德邦研究所

我们将两种失业统计系统进行比较，发现以下几点不同：

首先，登记失业率的基础是各级失业行政记录，通过将各级的行政记录进行汇总而得到登记的失业人数。调查失业率的基础是对住户进行的调查记录，通过一家一户的调查来推算失业数据。

第二，两者对于失业的定义不同。登记失业率使用的失业定义是在就业服务机构登记失业，没有进行登记的人员，无论是否失业都不能算作失业人员。而调查失业率使用的失业定义是有工作能力而未工作，近三个月内寻找过工作且有合适的工作能在两周内开始工作的人员。更重在是否有找工作这样的意愿。

第三，两者统计的失业人口范围不同。登记失业人口是户口在城镇的劳动力，必须要拥有城镇户籍。而调查失业人口，是城镇常住人口，不管是城镇劳动力还是在城镇工作的农村劳动力，都会被调查到。

最后，两者对于失业者的年龄限制也有所不同。登记失业人口统计的范围，男性在 16-59 岁，女性在 16-49 岁。而调查失业率仅限制了调查人员的年龄下限，16 岁以上即可。

综合来看，登记失业率是从社会保障的角度反映失业问题，这更多的是用于行政目的。调查失业率是从市场角度出发，和宏观经济更为贴合。

通过对两种失业率的对比，我们也发现，一季度调查失业率之所以会和一季度 GDP 出现背离，就是因为统计对象的偏差。因为疫情影响，有部分人群在家带薪留职，有部分人群失业但没有主动去找工作或者在两周内不能开始工作，还有部分人农民工返乡后未能回城务工。这些人群都并不算在调查人口范围内，因此调查失业率中也不能反应这部分人的实际情况。

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_5501

