



# 跳出传统思维，寻找更直接 稳就业路径



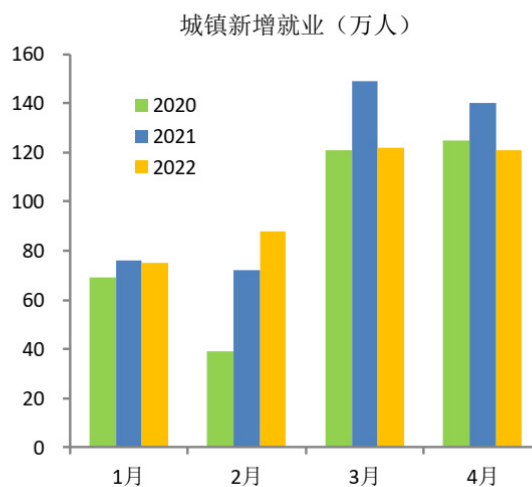
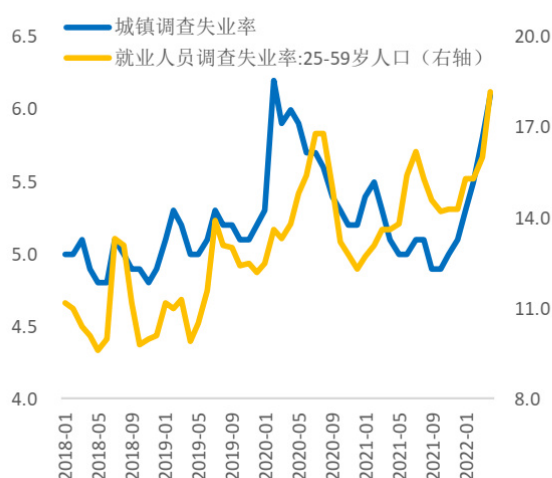
鉴于疫情防控对经济活动的扰动，4月份经济数据意料之中地出现全面滑坡。其中，就业数据下滑的速度尤为令人担忧。城镇调查失业率跳升至6.1%，该数据是2018年1月该指标发布以来的第二高点，距离2020年2月新冠疫情暴发当月的6.2%仅一步之遥。

如果从结构拆分来看，18-24岁年轻人18.2%的失业率创出了同期的历史新高。4月城镇新增就业121万，不仅低于去年同期的140万，而且低于2020年疫情期间4月的125万。

此外，就业人员平均每周工作时长也从去年10月份48.6小时的高点下滑至46.2小时，这意味着隐性失业问题可能在重新出现。

中央提出的无论是“六稳”还是“六保”，首当其冲的都是“稳就业”和“保就业”，这说明就业是稳定中国宏观经济大盘和社会大局的重中之重。

本周李克强总理云南主持召开稳增长稳市场主体保就业座谈会中指出：近期“经济新的下行压力进一步加大”，并强调“着力通过稳市场主体来稳增长保就业保基本民生”和“更加突出就业优先”。



今年政府设定的 GDP 增长目标是 5.5%左右，对于这个略超市场预期目标，政府工作报告给出的解释是“考虑稳就业保民生防风险的需要，并同近两年平均经济增速以及十四五规划目标要求相衔接”，其中“稳就业”依然是首要考量。

5.5%左右目标背后是今年有创历史新高的 1076 万大学毕业生，而去年这个数字是 909 万。再加上进城务工的农民工数量从去年开始缓步回升，今年有望突破 3 亿大关，整体就业压力不言而喻。

如果我们把过去几年的 GDP 增速与城镇新增就业做一个简单相关性测算，大致一个百分点 GDP 增长对应 200 万-240 万的城镇新增就业。如果要完成今年 1100 万城镇新增就业的目标，GDP 增速大概应该落在 4.5%-5.5%区间内。

考虑到政府工作报告中也提到 5.5%左右的经济增长目标是“高基数

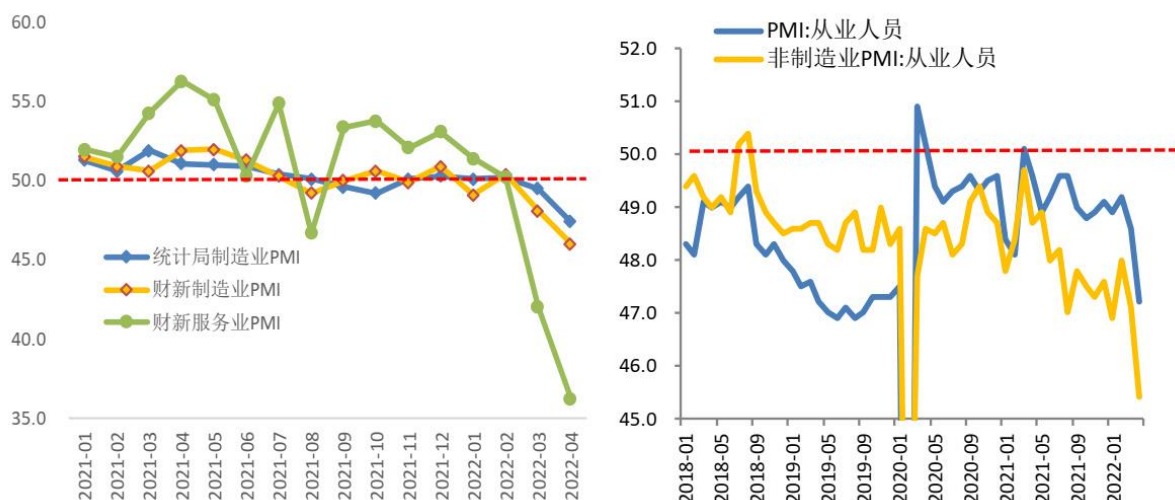


上的中高速增长，体现了主动作为，需要付出艰苦努力才能实”，因此今年 GDP 增速出现在 5.5%右侧的概率较低，而 5.5%左侧的 4.5%-5.5%区间是较为现实的，这与我们的测算基本吻合。换言之，如果今年 GDP 增速能维持在 4.5%-5.5%区间内，就能成功完成 1100 万新增城镇就业的目标，从而实现稳就业的政策意图。

但年初以来，在内外经济风险持续加大的背景下，经济下行压力明显上升，特别是疫情对服务业造成更大的负面冲击，从而造成就业层面的压力持续加大。

首先，经济增长下行压力加大，导致稳就业压力加大。

一季度 GDP 增长 4.8%，二季度受到疫情冲击的影响，环比增速出现负增长，同比增速会放缓至 3%左右，这也意味着上半年经济增长只有 4%左右。如果要实现 5%左右的增长，意味着下半年经济增速要提升至 6%以上，其中四季度可能需要有 7%以上的增长。中国经济目前面对的外部形势是美联储收紧货币政策对全球经济造成明显拖累，支撑中国去年经济高速增长的出口引擎开始降温；同时国内房地产投资下行动能依然较大，加上疫情对消费负面冲击，内需明显走弱。在此背景下，寄希望于中国经济在下半年出现大幅反弹来稳就业存在较大的挑战。



其次，疫情对服务业的非对称冲击，对就业影响更大。

回看 2010 年以来的 8-9 年时间，中国经济增速下了一个又一个台阶，但就业始终没有出现太大问题，这似乎违背了美国经济学家阿瑟·奥肯提出的“奥肯定律”，即失业率与 GDP 增长率二者呈反方向变化的关系。对此问题，我们曾经在《奥肯定律是否失灵》一文中探讨，认为这背后主要是服务业在经济中占比提升。一方面服务业相对制造业劳动生产率较低，从而在占比提升的过程中拉低了经济的潜在增速，另一方面服务业相对制造业是劳动密集型产业，吸收农村剩余劳动力和制造业过剩劳动力的能力相对更强。当疫情对中国经济造成负面冲击过程中，对服务业冲击更大。考虑服务业产生的单位 GDP 拉动的就业要高于制造业，因此对就业的非对称冲击会被放大。

再次，稳增长政策传导较慢，且与就业的相关性减弱。

稳增长主要依靠传统的扩张性货币和财政政策，但从年初以来政策实

施的效果来看，政策传导机制明显不畅，特别是在货币政策层面表现得尤为明显。虽然结构性政策针对性较强，但只能起到补充作用。而且中小民营企业和小微个体工商户抗冲击能力较弱，传导链条较长的宏观政策是远水不解近渴。当稳增长政策无法在短时间内有效传导，则稳就业也无从谈起。

此外，年内稳增长的主要抓手是基建投资。虽然基建投资增速在缓慢回升，但力度明显低于预期，难以完全对冲房地产投资和消费下行。而且从基建本身而言，受益的更多是国有企业和大中型企业，而占到了中国企业数量了 90%，提供了 80% 就业的广大中小民营企业受益有限。因此即便下半年基建投资加速拉动 GDP 增速快速回升，就业未必能同步改善。

当下中小民营企业和小微个体服务业主在疫情冲击下面临较大困难，而这个群体本身抗冲击能力较弱，3-6 个月的停工停业就可能导致倒闭风险上升。中小民营企业和小微个体服务业主是吸纳就业的重要渠道，因此会导致失业率持续攀升。当下货币财政政策传导不畅，同时作为稳增长抓手的基建投资对就业拉动效果有限，导致经济增长和就业未必存在稳定的线性关系。因此当下应该跳出传统思维，宏观政策重心应尽早转从稳增长

**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\\_42125](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42125)

