

有限增长下的稳就业选择：结构反补总量

引言：从2月经济数据和全球疫情演变来看，一季度经济增长为负的概率显著上升，全年经济增长翻番可能无法实现，稳就业压力显著上升。本文重点探讨了在有限的经济增长条件下，如何最大限度的保证就业相对稳定。我们认为，从行业和企业角度考虑稳就业可能是当前性价比更高的选择。

1、当前我国就业结构特点和形势如何？

结构特点：从企业性质分类，私营企业和个体存量就业人数远超国企；按行业分类，第二产业中制造业、建筑业就业存量人数最多，第三产业中公共管理和教育行业就业存量人数最多；从教育程度上看，2019年高等教育毕业生（含高等教育中普通高校、网络本专科、成人高校，同时减去研究生招生数）占比最大，达到1000万以上，是最应被重视的新增就业群体。

就业形势：预计今年新增就业人数大约在1300-1500万人之间，其中最大的就业人群仍来自高校毕业生。2月城镇调查失业率6.2%，显著上升。整体看，受疫情影响，今年就业形势压力比较大。

2、在有限经济增长条件下，全年就业压力仍然较大

就业弹性的概念：某个行业或者总量每增加一个百分点能够拉动的就业人数，就业弹性可以衡量就业对行业或总量变化的敏感度。

2009-2019年，总量就业弹性逐渐增大，由117万人增至220万人，即GDP同比每增加1%，能够带动的就业人数由117万人升至220万人。主要原因在于：第一，GDP总量不断增加，同比增加1%的情况下，增加值更多，提供的就业更多；第二，产业结构发生调整，服务业对就业的贡献越来越高，工业、农业贡献逐渐减少。按照目前的弹性斜率计算，2020年总量就业弹性有望达到240万人，即每增加1%的GDP可以带来240万人的就业。

简单测算：如果全年四个季度增速分别是-4%、5.5%、6.5%、6.5%（不考虑海外疫情失控），那么全年增速在4%左右，按照就业弹性系数240的假设，最终只能解决960万左右的就业。但如果考虑外需大幅下滑还将拖累GDP同比增速约1.5%-2%。因此，今年就业在有限经济增长条件下压力依然较大。

3、不同产业的就业弹性如何？

第一产业就业弹性系数常年偏低，增加值同比上升1%能够拉动的就业较少。事实上，第一产业存量就业人数是不断减少的，但增加值同比保持上升，原因在于生产效率提高。现阶段，依靠农业拉动就业无论是从弹性系数和发展方向上来看性价比不高，农业整体生产率低于工业和服务业，所以应做到保存量，继续依靠科技进步推动单位生产率提高。

第二产业2014年之前就业弹性系数较高，随后逐渐降低。但考虑到存量就业仍然较大（主要是制造业和建筑业），因此是稳就业的基础。第二产业占存量就业人数比重大，特别是制造业和建筑业占比达到16%，疫情影响下通过拉动基建等固定资产投资保证存量就业稳定十分必要。但是现阶段第二产业的就业弹性偏低，应更注重生产效率和资本积累对产出的贡献，发展“工程师”红利和规模效应等。

第三产业将扮演2020年稳就业的重要角色。相较于第一、二产业，第三产业的弹性系数整体较高，单位百分比的增加值变化，能够吸纳更多地就业，应成为政策上重点支持的产业。我们根据不同行业的就业弹性系数进一步细分发现：公共管理、社保卫生、计算机、金融等行业的就业弹性系数高于批发零售、住宿餐饮、教育、文娱、交通运输、房地产、居民服务。这一点对有限经济增长环境下，如何更大限度稳就业有政策含义。

4、稳就业政策可能的五点方向

第一，第二产业中建筑业和制造业是存量就业人数最大的两个行业，要稳住这两大行业需求，防止失速下滑；第二，服务业近年就业弹性不断升高，细分领域中对公共管理、社保卫生、计算机、金融等行业加大扶持力度的性价比更高；第三，以发放消费券等形式稳住消费服务业；第四，重点扶持中小微企业，保证其在疫情冲击下得以生存；第五，增加研究生、本科生扩招比例，或推迟毕业，从供给端减少新增就业人数。

风险提示：疫情发展失控、政府应对不当、行业影响过大。

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 联系人
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

高翔 联系人
gaoxiang1@gjzq.com.cn

内容目录

| | |
|--------------------------------|----|
| 引言 | 3 |
| 一、当前我国就业结构特点和形势如何? | 3 |
| 二、在有限经济增长条件下, 全年就业压力仍然较大 | 5 |
| 三、不同产业的就业弹性如何? | 7 |
| 四、稳就业政策可能的五点方向 | 13 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图表 1: 2018 年按企业性质分类的就业结构 | 3 |
| 图表 2: 2018 年按行业性质分类的就业结构 | 3 |
| 图表 3: 2020 年 2 月失业率显著上升 (%) | 4 |
| 图表 4: 1-2 月城镇新增就业人数累计同比也大幅下跌 | 4 |
| 图表 5: 预计 2020 年新增就业在 1300-1500 万人左右 | 5 |
| 图表 6: 总量就业弹性系数逐年增大 (万人) | 6 |
| 图表 7: 第三产业就业人数占比逐年扩大, 第一产业缩小 | 6 |
| 图表 8: 农林牧渔行业就业弹性偏低 | 7 |
| 图表 9: 采矿业新增就业和增加值同比 | 9 |
| 图表 10: 制造业新增就业和增加值同比 | 9 |
| 图表 11: 公用事业新增就业和增加值同比 | 9 |
| 图表 12: 建筑业新增就业和增加值同比 | 9 |
| 图表 13: 2017 年第三产业各行业就业弹性系数 (万人) | 10 |
| 图表 14: 2017 年第三产业相关行业就业人数 (万) | 11 |
| 图表 15: 2017 年第三产业相关行业新增就业人数 (万) | 11 |
| 图表 16: 金融、科技类服务业的弹性波动较大, 分化严重 | 11 |
| 图表 17: 管理类服务业就业弹性系数近些年有所上升, 趋势一致性较高 | 12 |
| 图表 18: 计算机新增就业人数与增加值同比 | 12 |
| 图表 19: 公共管理新增就业人数与增加值同比 | 12 |
| 图表 20: 金融新增就业人数与增加值同比 | 13 |
| 图表 21: 卫生和社会保障新增就业人数与增加值同比 | 13 |
| 图表 22: 租赁和商服新增就业人数与增加值同比 | 13 |
| 图表 23: 批发和零售新增就业人数与增加值同比 | 13 |

引言

从 2 月经济数据和全球疫情演变来看，一季度经济增长为负的概率显著上升，全年经济增长翻番可能无法实现，稳就业压力显著上升。本文重点探讨了在有限的经济增长条件下，如何最大限度的保证就业相对稳定。我们认为，从行业和企业角度考虑稳就业可能是当前性价比更高的选择。

一、当前我国就业结构特点和形势如何？

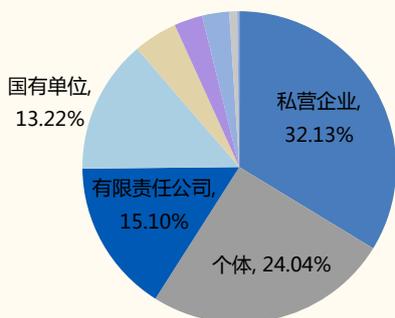
1、我国就业的结构特点

按企业性质分类，私营企业和个体存量就业人数远超国企。2018 年就业数据显示，私营企业和个体城镇就业人数分别达到 1.39 万亿和 1.04 万亿，一共占到总城镇就业人数的 56% 以上，而国有企业仅占到 13.2%，远不及私营企业和个体。然而，疫情影响最容易冲击到的是抗风险能力较差的私营企业和个体，因此稳就业的重中之重是致力于让私营企业和个体存活下来。

按行业分类，第二产业中制造业、建筑业就业存量人数最多，第三产业中公共管理和教育行业就业存量人数最多。按照 2018 年的数据，制造业就业人数最多达 4178 万人，建筑业 2710 万人其次。第三产业中公共管理和教育就业人数较多，分别达到 1817 万人和 1735 万人。其他行业整体就业存量人数占比较少，第一产业农林牧渔行业整体就业人数较少，仅为 192 万人。由此看来，制造业、建筑业、公共管理以及教育这四类行业是保证我国就业的基石，疫情影响下不发生大的波动是至关重要的。现阶段，在海内外疫情的影响下，制造业和建筑业相关企业存在较大经营风险，因此对于这些行业中中小企业的关注显得尤其重要。

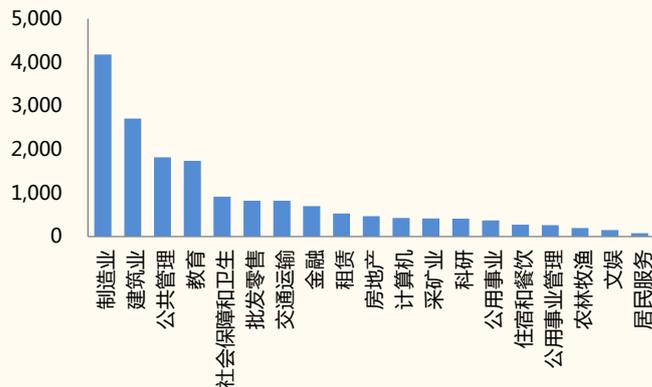
从教育程度上看，2019 年高等教育毕业生（含高等教育中普通高校、网络本专科、成人高校，同时减去研究生招生数）占比最大，达到 1000 万以上，剩余中等职业教育毕业生人数 490 万人，高等教育研究生毕业生 64 万，农民工 240 万人，因此最应重视的是高等教育毕业生的就业问题。

图表 1：2018 年按企业性质分类的就业结构



来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：2018 年按行业性质分类的就业结构



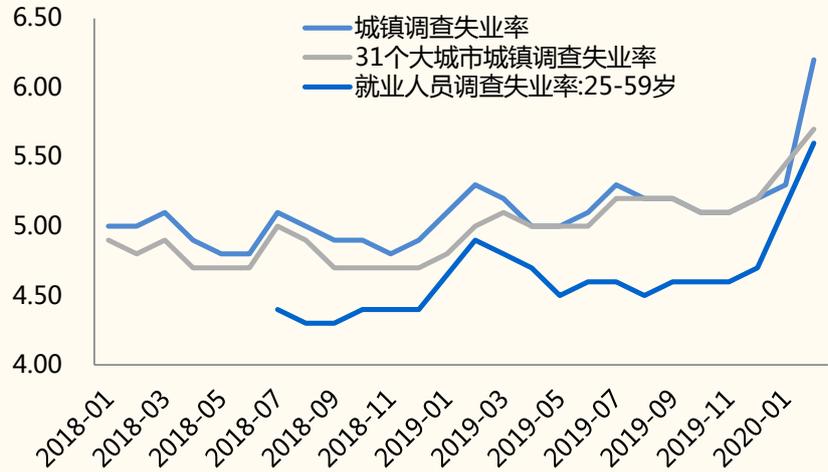
来源：Wind，国金证券研究所

2、当前我国就业形势如何？

疫情冲击下，今年就业形势不容乐观。从国家统计局最新公布的数据来看，2

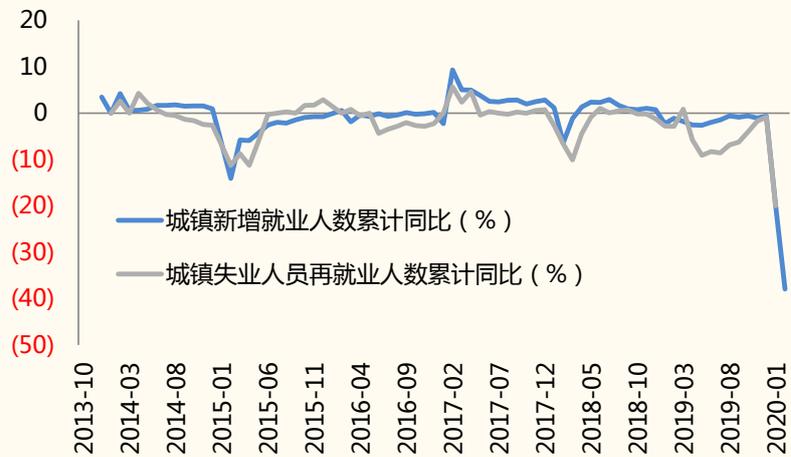
月城镇调查失业率 6.2%，较平均水平上升近一个百分点。而 1-2 月城镇新增就业人数累计同比也大幅下跌至-38%。受疫情影响，今年就业形势不容乐观。我们预计今年新增就业人数大约在 1300-1500 万人之间。

图表 3：2020 年 2 月失业率显著上升 (%)



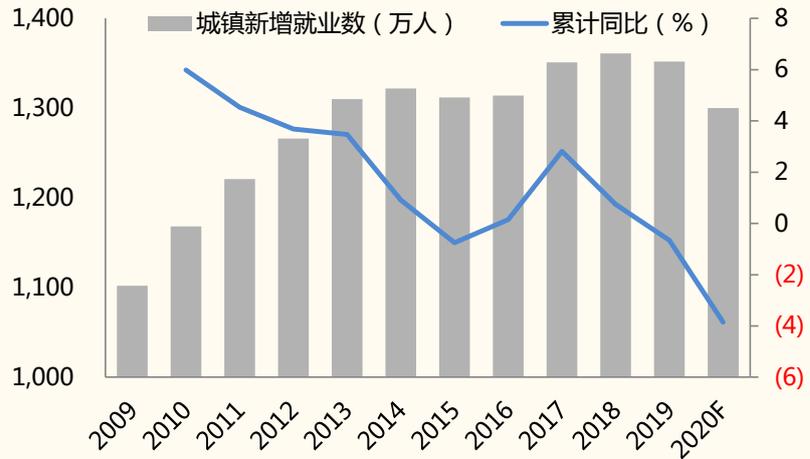
来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：1-2 月城镇新增就业人数累计同比也大幅下跌



来源：Wind，国金证券研究所

图表 5：预计 2020 年新增就业在 1300-1500 万人左右



来源：Wind，国金证券研究所

二、在有限经济增长条件下，全年就业压力仍然较大

我们在下文的分析中引入就业弹性系数来分析就业对行业或总量变化的敏感度。总量就业弹性指的是实际 GDP 同比每增加一个百分点能够拉动的就业人数。不同行业的就业弹性指的是行业增加值同比每增加一个百分点能够拉动的实际就业人数。

总量就业弹性系数逐年增大。从数据上看总量就业弹性系数呈逐年增加的趋势，2009-2019 年由 117 万人增至 2019 年 220 万人。弹性不断增大有两方面原因：第一是 GDP 量不断增加，那么在 GDP 同比增加 1% 的情况下，GDP 增加值是更多的，可以拉动更多的就业；第二是服务业对就业的贡献越来越高，工业、农业对就业的贡献逐渐减少。从就业占比上看，2009 年三大产业占比分别是 38.1%、27.8%、34.1%，2018 年三大产业占比分别是 26.1%、27.6%、46.3%。第三产业占比上升非常明显，产业结构发生变化，因此 GDP 每增加 1%，能够带来更多的就业。

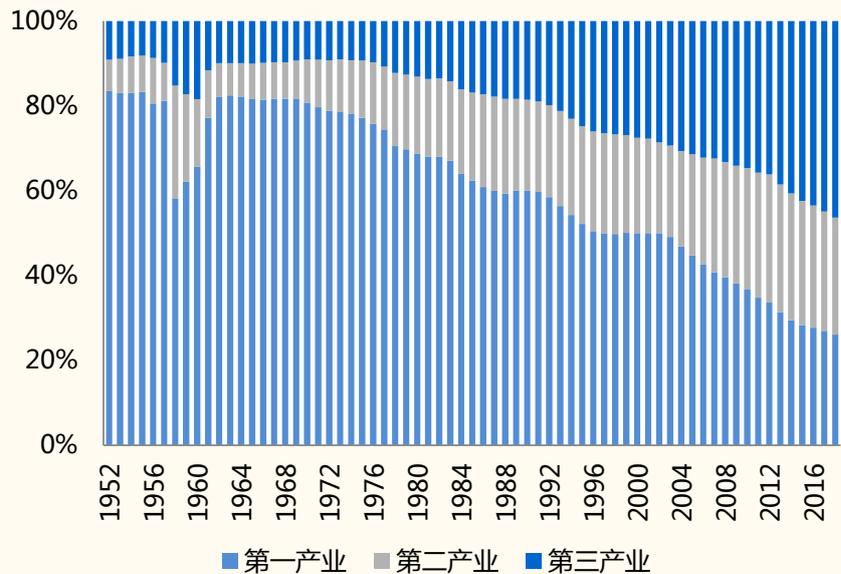
总量就业弹性受到 GDP 量以及产业结构变化的影响越来越大，按照目前的斜率计算，2020 年总量就业弹性有望达到 240，即每增加 1% 的 GDP 总量将带来 240 万人的就业。

图表 6：总量就业弹性系数逐年增大（万人）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：第三产业就业人数占比逐年扩大，第一产业缩小



来源：Wind，国金证券研究所

稳就业需要保证一定的经济增速。我们简单做一个测算：如果全年四个季度增速分别是-4%、5.5%、6.5%、6.5%（不考虑海外疫情失控），那么全年增速在4%左右，按照就业弹性系数 240 的假设，最终只能解决 900 万左右的就业。但如果考虑外需大幅下滑，外需下滑大约拖累我国 GDP 同比增速 1.5%-2%。（外需的拖累表现在两个方面，净出口方面，我们假设全年货物贸易和服务贸易均出现腰斩的情况下，今年商品和服务项贸易净出口大概比去年减少 3000 亿元，2019 年 99 万亿 GDP 的情况下，服务和货物净出口对 GDP 同比的拉动是-0.3%。此外，从制造业角度考虑，外需可能拖累制造业投资 10-15 个百分点，而制造业投资约占固定资产投资 30%，最终资本形成占 GDP 总值 45%，因此制造业投资占 GDP 总值 13.5%，最终制造业和净出口对 GDP 的拖累约在

1.6%-2.3%左右；从生产端的角度考虑，出口交货值占整个工业增加值的占比40%来看，工业增加值占整个GDP总产值的32%左右，因此工业企业出口交货值占GDP的12.8%，我们最后假设在15%左右，如果这部分出口导向型企业的需求下滑至-10%--15%的话，最终拖累GDP同比大概1.5%-2%左右)。因此，今年就业压力仍然非常大，那么在有限的经济增长情形下，如何最大限度的保证就业相对稳定是本文接下来重点分析的问题。

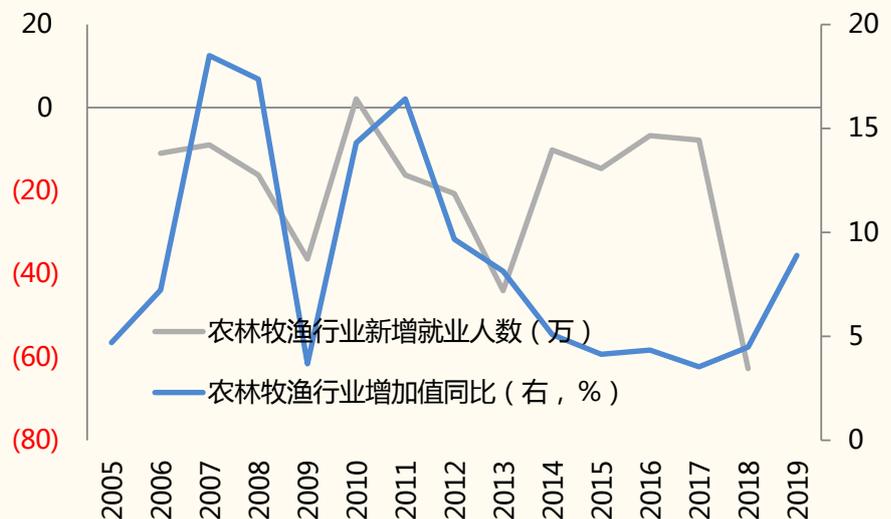
三、不同产业的就业弹性如何？

1、第一产业就业弹性系数常年偏低

第一产业就业弹性系数常年偏低，增加值同比上升1%能够拉动的就业较少。事实上，第一产业存量就业人数是不断减少的，但增加值同比保持上升，原因在于生产效率提高。从数据上看，现阶段第一产业就业弹性系数为负。从2005年开始每年新增就业基本为负，就业人数由2005年446万人减少至2018年192万人，但增加值同比为正。表面上的解释是随着就业人数降低，行业增加值反而上升。但进一步分析发现，其主要原因在于农业生产技术进步、效率提升导致单位就业人员产出升高所致。

我国第一产业生产总值占比逐渐减小，依靠农业拉动就业无论是从弹性系数和发展方向上来看性价比不高，农业整体生产率低于工业和服务业，应该做到保存量，依靠科技进步推动单位生产率提高。

图表 8：农林牧渔行业就业弹性偏低



来源：Wind，国金证券研究所

2、第二产业 2014 年之前就业弹性系数较高，随后逐渐降低

2014 年是第二产业新增就业人数的分水岭，此前就业人数正增长，此后负增长，但增加值同比一直保持正增速，原因在于第二产业资本存量增加和技术进步对产出形成贡献。第二产业主要是制造业、采矿业、建筑业和公用事业，其中制造业和建筑业所需的就业人数水平普遍高于第一和第三产业，2018 年分别

达到 4178 万人和 2710 万人。通过历史数据发现，2014 年是第二产业新增就业的分水岭，2014 年之前，每年新增就业为正，此后开始转负。而第二产业还能够保持增长，主要原因在于这些行业多以重资产为主，资本存量增加所带来的规模效应和产业链集成效应以及生产效率和技术进步的提高对产出形成了贡献，正如道格拉斯生产函数对产出的解释一样。

(根据柯布-道格拉斯生产函数：

$$Y = A(t)L^{\alpha}K^{\beta}$$

其中，Y 表示产出水平，A(t)表示综合技术水平即全要素生产率，L 是投入的劳动力数，K 表示投入的资本，α 表示劳动力产出的弹性系数，β 表示资本产出的弹性系数。)

大致估算，我们得到 2014 年之前制造业、建筑业、采矿业以及公用事业的弹性系数分别是 22.4，22.0，1.9，2.3，制造业和建筑业弹性系数较高，2014 年之后第二产业弹性系数下降。因为产出较难分离出劳动力（即就业）增加对其的贡献，因此我们只能根据历史数据大致进行判断。2014 年之前，第二产业相关行业增加值对新增就业人数变化相对比较敏感，我们得到制造业、建筑业、采矿业以及公用事业的弹性系数分别是 22.4，22.0，1.9，2.3。2014 年之后，随着供给侧改革的推进，新增就业人数转负，增加值同比依然为正，说明增加值的变动不能再带来很大弹性的就业增加。

第二产业就业人数占总就业人数比重较大，特别是制造业和建筑业。从就业人数总量的角度来说，第二产业是稳就业的基础。疫情影响下，政府稳增长意愿上升，通过拉动基建和制造业保证一批劳动力就业是十分必要的。但值得注意的是，制造业和建筑业就业总人数在供给侧改革的影响下一直处于减少的趋势，第二产业开始走高质量发展道路，因此政策帮扶带动行业增加值上升可能并不能带来很大的就业弹性，应更注重生产效率和资本积累的提高，发展“工程师”红利和规模效应。第二产业中制造业和建筑业是存量就业的主力，2018 年制造业就业人数达 4178 人，占城镇就业总数（城镇就业人数口径是 43419 万人）的 9.6%，建筑业占比 6.2%，保就业首先要保证这两个行业存量稳定。但是，从就业弹性的角度来看，现阶段制造业和建筑业提高单位百分比可能并不能带来像 2014 年之前那样的就业弹性。2014-2017 年第二产业新增就业转负，但增加值同比仍不断上升，主要是供给侧改革去产能导致钢铁、煤炭、有色等工业企业数量减少所致，供给侧改革后大企业得以保存，生产效率在规模经济的作用下显著上升，因此制造业、建筑业等第二产业增加值同比上升。未来看，第二产业就业应更多在“质”的方向上考虑，逐渐淘汰低端产能，促进效率提

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_6207

