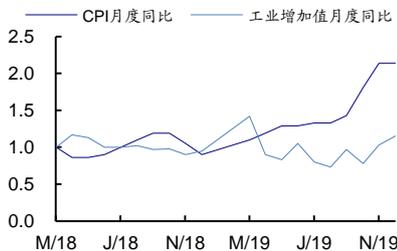


**CPI与工业增加值月度同比增速**

**宏观数据**

固定资产投资累计同比	-24.50
社零总额当月同比	8.00
出口当月同比	-20.70
M2	8.80

**相关研究报告:**

《宏观经济专题研究:从美日贸易战看中美贸易战的危与机》——2018-03-27  
 《宏观经济专题研究:疫情影响何时休?——基于2003年经验》——2020-02-19  
 《中美经贸联合声明点评:贸易战疑云消散,未来经济何去何从》——2018-05-21  
 《宏观经济专题研究:2020年GDP同比保5%的压力测算》——2020-03-23  
 《宏观经济专题研究:虽然我们谈新周期,但却是着眼于旧模式和短时期》——2017-08-28

**证券分析师:李智能**

电话: 0755-22940456  
 E-MAIL: lizn@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980516060001

**证券分析师:董德志**

电话: 021-60933158  
 E-MAIL: dongdz@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980513100001

**宏观专题**

## 从就业角度看为什么要保GDP增速处于适当水平

### ● 保就业与保GDP增长的关系测算

根据我们的估算:(1)国内一个百分点的GDP增速可以创造222万个就业岗位;(2)国内一个百分点的失业率对应的失业人数为261万人。

### ● 2020年保就业对GDP同比水平的要求测算

按照我们的估算,如果2020年后三个季度GDP同比增速维持6%的增速,则2020年全年GDP同比增速大概率将降至2%-3%(详见报告《宏观经济专题:2020年GDP同比保5%的压力测算》)。

我们假定2020年后三个季度GDP同比增速维持6%,2020年全年GDP同比增速回落至3%,按此展开测算。

按照上述估算的GDP增速与创造就业岗位的数量关系,以及失业人数与失业率之间的数量关系,如果2020年全年GDP同比回落到3%,则2020年全年创造的就业岗位约为665万个,较2019年减少687万个,而2020年失业人数要是增加687万人,则失业率会抬升2.6个百分点。

即使考虑到由于服务业比例的抬升,使得2020年一个百分点的GDP同比增速创造的就业岗位要多于2019年,同时2020年新增需要就业的人数也少于2019年,那按我们的测算,2020年全年GDP同比回落到3%,失业率也大概率会抬升超过2个百分点,2月份6.2%(较1月抬升0.9个百分点)的失业率大概率是反映了裁员潮由于企业预期疫情后经济增长向好因此还没有充分发生。

所以,如果2020年后三个季度当季实际GDP同比增速仅仅持平6%,2020年全年实际GDP同比增速为3%,那我们可能会很快看到裁员潮的到来。

若2020年全年GDP同比增速为4%,则创造的新增就业岗位约为1000万个,在此情况下,大约352万人会找不到工作,失业率较2019年或抬升约1.3个百分点。

若2020年全年GDP同比增速为4.5%,则创造的新增就业岗位约为1125万个,在此情况下,大约227万人会找不到工作,失业率较2019年或抬升约0.9个百分点。

若2020年全年GDP同比增速为5%,则创造的新增就业岗位约为1250万个,在此情况下,大约102万人会找不到工作,失业率较2019年或抬升约0.4个百分点。

**独立性声明:**

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

## 内容目录

保就业与保 GDP 增长的关系测算.....	4
2020 年保就业对 GDP 同比水平的要求测算.....	5
2020 年 GDP 同比保 5%对后续经济增速的要求.....	7
国信证券投资评级.....	8
分析师承诺 .....	8
风险提示 .....	8
证券投资咨询业务的说明 .....	8

## 图表目录

图 1: 一个百分点的 GDP 同比增速创造的就业岗位.....	4
图 2: 一个百分点的失业率对应的失业人数估计.....	5
图 3: 一个百分点的 GDP 同比增速创造的就业岗位较上年增加的数目 .....	6
图 4: 城镇新增就业人数较上年增加数量.....	6

未找到图形项目表。

## 保就业与保 GDP 增长的关系测算

现在大家都在猜测 2020 年 GDP 同比会达到什么样的水平，有些人认为稳增长的目标不重要，保就业比较重要，即使 2020 年国内 GDP 同比掉到 2%，只要就业没有问题就好。

但这种猜测可能只是一种一厢情愿，因为从经济逻辑上来讲，就业与国内 GDP 增长本身就是一体两面，2020 年 GDP 同比增速如果大幅下降，大概率就意味着失业率明显攀升。

还有一种观点，认为一季度的疫情损失已经不可避免，我们应该放眼未来，2020 年后三个季度并不需要太大力度的稳增长，保持正常增长就挺好，比如后三个季度能够保证 6% 的 GDP 同比增速，可能就已经非常好了。

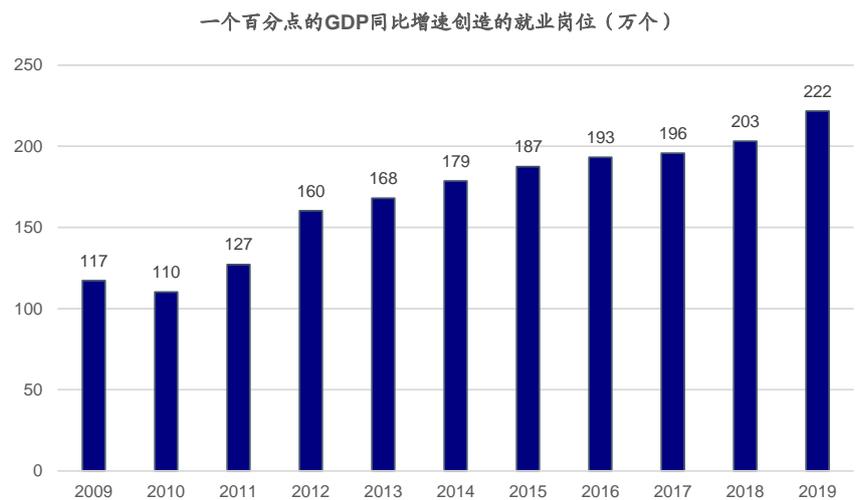
但按照我们的估算，如果后三个季度 GDP 同比增速仅仅维持 6% 的增速，则 2020 年全年 GDP 同比增速大概率将降至 2%-3%（详见报告《宏观经济专题：2020 年 GDP 同比保 5% 的压力测算》），较 2019 年回落的幅度高达 3-4 个百分点，这样大的回落幅度，真的会没有什么不良影响吗？

我们认为后三个季度 GDP 同比增速仅仅维持 6% 的增速就很好的观点，忽略了目前隐含的巨大失业压力。

根据国家统计局公布的数据，1 月和 2 月份，全国城镇调查失业率分别为 5.3% 和 6.2%，这说明 2 月份国内疫情最严重的时候，国内失业率也仅仅上升了不到一个百分点。这背后可能反映了企业的裁员潮由于预期疫情后经济增长向好因此还没有充分发生。

可以用我国每年新增的城镇就业人数除以当年实际 GDP 同比增速，估算得到一个百分点的 GDP 增速可以创造多少个就业岗位。按照我们的估算，2019 年一个百分点的 GDP 增速可以创造 222 万个就业岗位。

图 1：一个百分点的 GDP 同比增速创造的就业岗位



数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

还可以用城镇登记失业人数除以城镇登记失业率，估算得到一个百分点的失业率对应的失业人数。按照我们的估算，2019 年一个百分点的失业率对应的失业人数为 261 万人。

图 2: 一个百分点的失业率对应的失业人数估计



数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 2020 年保就业对 GDP 同比水平的要求测算

按照我们的估算, 如果 2020 年后三个季度 GDP 同比增速维持 6% 的增速, 则 2020 年全年 GDP 同比增速大概率将降至 2%-3% (详见报告《宏观经济专题: 2020 年 GDP 同比保 5% 的压力测算》)。

我们假定 2020 年后三个季度 GDP 同比增速维持 6%, 2020 年全年 GDP 同比增速回落至 3%, 按此展开测算。

按照上述估算的 2019 年 GDP 增速与创造的就业岗位数量关系, 以及失业人数与失业率之间的数量关系来看, 如果 2020 年全年 GDP 同比回落到 3%, 则 2020 年全年创造的就业岗位约为 665 万个, 较 2019 年减少 687 万个, 而 2020 年失业人数要是增加 687 万人, 则失业率会抬升 2.6 个百分点。

即使考虑到由于服务业比例的抬升, 使得 2020 年一个百分点的 GDP 同比增速创造的就业岗位要多于 2019 年, 同时 2020 年新增需要就业的人数也少于 2019 年, 那按我们的测算, 2020 年全年 GDP 同比回落到 3%, 失业率也大概率会抬升超过 2 个百分点, 2 月份 6.2% 的失业率大概率是反映企业的裁员潮由于预期疫情后经济增长向好因此还没有充分发生。

所以, 如果 2020 年后三个季度当季 GDP 同比增速仅仅持平 6%, 那我们可能会很快看到裁员潮的到来。

那 2020 年国内实际 GDP 同比增速要保在什么水平, 才能保证国内 2020 年失业率不至于明显攀升呢?

2019 年城镇新增就业人数为 1352 万人, 一个百分点的 GDP 创造 222 万个就业岗位。假设 2020 年一个百分点的 GDP 可以创造 250 个就业岗位, 较 2019 年增加 28 万个, 增加幅度接近历史最高水平。若 2020 年城镇新增待业人数持平 2019 年的就业人数 1352 万人, 则要实现充分就业, 需要 2020 年全年实际 GDP 同比增速达到 5.4%。

因此, 按上述测算, 若 2020 年全年 GDP 同比增速低于 5.4%, 则 2020 年失业率大概率较 2019 年有所抬升。

若 2020 年全年 GDP 同比增速为 4%，则创造的新增就业岗位约为 1000 万个，在此情况下，大约 352 万人会找不到工作，失业率较 2019 年或抬升约 1.3 个百分点。

若 2020 年全年 GDP 同比增速为 4.5%，则创造的新增就业岗位约为 1125 万个，在此情况下，大约 227 万人会找不到工作，失业率较 2019 年或抬升约 0.9 个百分点。

若 2020 年全年 GDP 同比增速为 5%，则创造的新增就业岗位约为 1250 万个，在此情况下，大约 102 万人会找不到工作，失业率较 2019 年或抬升约 0.4 个百分点。

图 3：一个百分点的 GDP 同比增速创造的就业岗位较上年增加的数目



数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：城镇新增就业人数较上年增加数量



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\\_6291](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6291)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>