

## 如何看待肺炎疫情对就业的影响？

### ——肺炎疫情影响评估（三）

宏观深度

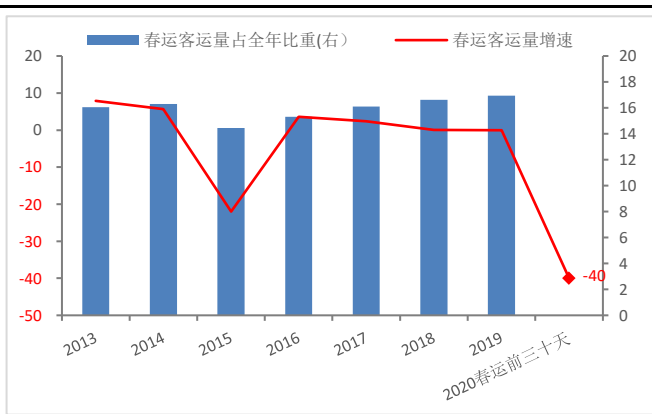
伍超明（财富证券首席经济学家、财信国际经济研究院副院长）

胡文艳（财信国际经济研究院 宏观经济研究中心 研究员）

2020年春节前夕新冠肺炎疫情爆发并迅速蔓延，短期内中国经济增长近乎按下“暂缓”键，交运、电影、旅游、餐饮等行业集中突然“休眠”，受损明显，但企业租金、利息以及人工成本等刚性支出仍需支付，中小微企业短期现金流压力突出，裁员和破产风险有所增加。在此背景下，国内就业市场将受到什么样的影响？我们认为，疫情导致的国内就业形势远比非典时期严峻，超过2成就业者或面临一定减薪压力，亟待宏观对冲政策的精准有力支持。

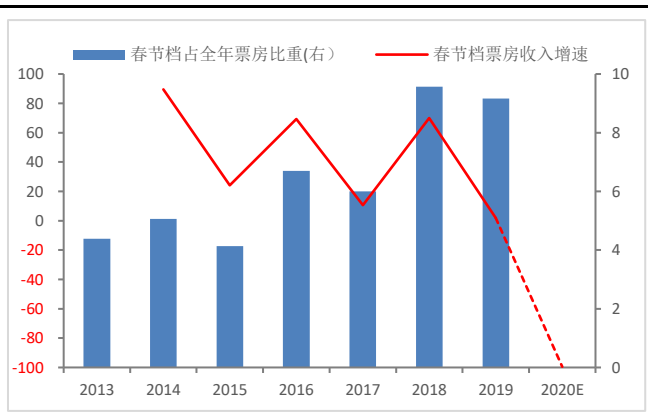
**短期国内受疫情冲击最大的是服务业中小微企业。**新型冠状病毒主要通过飞沫和接触传播，且相比非典其传染性更强。为防止疫情蔓延，国家积极出台多项举措减少居民集聚与外出，服务类消费受到明显冲击。如2020年春运前三十天全国客运量同比下降40%（见图1），春节假期国内电影票房收入降幅接近100%（见图2），春节期间国内旅游和餐饮收入降幅或均超过80%。考虑到春节假期为上述行业的传统消费旺季，占全年业绩比重较大，非典时期的历史经验表明，上述行业所受负面影响至少还会延续数月。后期疫情缓解后，相关消费可弥补性亦不强，这意味疫情冲击对上述行业全年的拖累都会比较大。在此背景下，中小微企业和个体户因资金实力不强，抗风险能力天然较弱，面临的经营困难也将更多。

图1：春运客运量变化与占比



资料来源：WIND，财信研究院

图2：春节档票房收入变化及占比

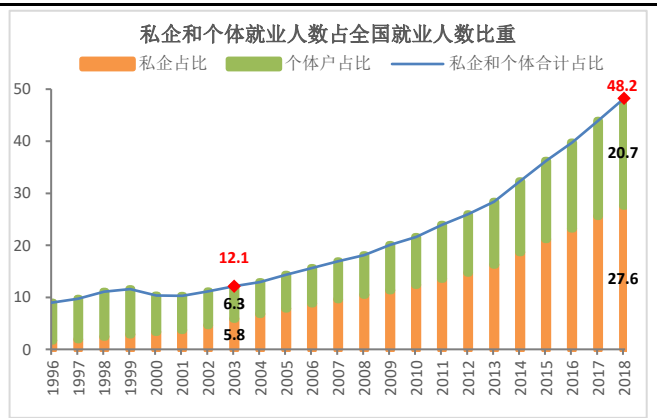


资料来源：WIND，财信研究院

但2018年国内48%的就业由私企和个体户提供，且其中约一半的岗位分布在交运、批零和餐饮住宿业。截至2018年，国内私营企业和个体就业人数为3.74亿，占全国总就业人数的比重为48.2%，较2003年大幅提升36.1个百分点（见图3）。其中，更值得

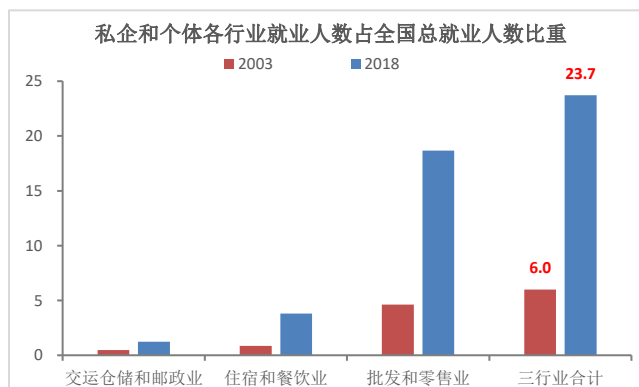
关注的是，49.1%的私营企业和个体就业人员，即占全国 23.7%的就业人员，从事批发和零售、住宿和餐饮、交通运输仓储和邮政业（见图 4）。上述三个行业在本次疫情中遭受的冲击最大，且恢复难度亦较大。

图 3：私企和个体户解决了国内 48%的就业



资料来源：WIND，财信研究院

图 4：私企和个体各行业就业人员占总就业人数比重

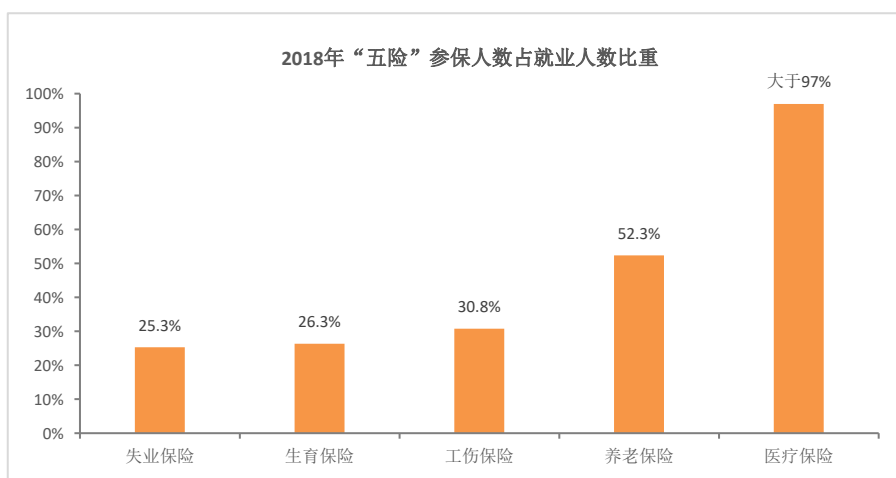


资料来源：WIND，财信研究院

这意味着，目前国内约 24%的就业人员，即 1.86 亿劳动者或正面临着一定减薪甚至被裁员的风险。因此，我们可以看到疫情期间，不少个体户、小型私人企业主、甚至某些连锁餐饮企业掌舵人，纷纷在网络上吐苦水、描述自己的难处，一些小商贩冒着被感染的危险，依然在街上叫卖而被劝回。基于上述统计数据，我们有理由相信这并不仅仅是个例，且疫情持续时间越长，压在他们身上的重担也就越沉。

从统计数据看，与国企或大型企业相比，目前私企和个体户就业人员得到的社会保障水平偏低。截止 2018 年，国内“五险”中，基本医疗保险、养老保险、工伤保险、生育保险、失业保险的参保人数占就业人数比重，分别为大于 97%、52.3%、30.8%、26.3%和 25.3%，表明除医疗保险已基本实现国内全覆盖外，其他“四险”保障的范围仍偏窄。实际上，国企、大型企业给员工缴纳“五险一金”的比例较高，表明未纳入“四险”范围的就业人员或多为私企和个体户从业者。

图 5：2018 年“五险”参保人数占就业人数比重



资料来源：WIND，财信研究院

因此，我们认为非常时期宜采取非常之策。这次新冠肺炎疫情对经济的影响要比2003年SARS疫情大，为避免经济短期“休克”，强有力保障就业稳定，同时在金融市场与实体经济之间创建一道风险联动“隔离墙”。建议宏观政策要坚持托底思维和底线思维，留得青山在不怕没柴烧，尽可能多地保住处于“休眠”状态中市场主体，尤其是此次受冲击最大、吸纳就业能力最强的中小微企业，保证资金链不断掉，留住工作岗位，稳定居民收入增长。同时避免国内突发公共卫生事件风险向经济领域、金融领域、财政领域、社会领域甚至国际政治经济领域的转移。

为此，建议货币政策在采用结构性工具强化针对性的同时，可考虑全面性降准降息，从供给端保障流动性合理充裕，从需求端刺激信贷需求；财政政策要适当加大财政支出规模，有针对性地减税降费增加补贴，可提高赤字率水平至3%-3.5%，适度提高政府部门杠杆率，可考虑发行特别国债助力抗疫和帮扶中小微企业；社会保障政策要及时、有效，打赢2020年实现小康社会目标、脱贫攻坚和疫情防控三大硬战。

## 免责声明

本报告由财信研究院提供，仅供本公司员工和客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告所提供信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。

本报告所载信息仅反映本公司初次公开发布该报告时的判断，我司保留在不发出通知的情形下，补充、更正和修订相关信息的权利，报告阅读者应当自行关注相关的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载内容仅供参考，不构成对任何人的投资建议。报告阅读者的一切商业决策不应将本报告作为投资决策唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断，在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接后果承担任何责任。

本报告所有表述是基于分析师本人的知识和经验客观中立地做出，并不含有任何偏见，投资者应从严格经济学意义上理解。我司和分析师本人对任何基于偏见角度理解本报告所可能引起的后果，不承担任何责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式复制、发表、引用或传播。如征得本公司同意进行引用、刊发，需注明出处为财信研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本公司对本免责声明条款具有修改和最终解释权。

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\\_7283](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7283)

