

研究部

杨一凡

yyf@cebm.com.cn

边泉水

qsbian@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- **当前就业情况如何？国内就业形势严峻，多数行业用工需求均有收缩。从整体就业形势来看，就业压力较大，短期内或难以有效化解。**一方面，4月全国城镇调查失业率为6.1%，创2020年6月以来新高；另一方面，4月就业人员平均工作时间出现显著下滑，反映出企业裁员的可能性增加，失业风险将进一步上升。**从行业就业形势来看，各大类行业用工人数均有显著下降，疫情对小型企业用工情况的负面影响更显著。**
- **另外，就业压力已扩散至不同年龄群体，且重点人群就业压力明显增大。**第一，我国4月不同年龄段失业率均有所上升，不仅出现在青年群体中，还包括企业裁员等原因。**第二，高校毕业生等重点人群就业情况将更加严峻。**全国2022年高校毕业生数量约为1076万人，同比增长18.2%，毕业生数目的绝对量与同比增长速度均为历年来最高，企业用工需求减少，致使高校毕业生就业形势愈发紧张。
- **为何当前保就业的重要性上行？扩大有效需求。**当前经济的症结在于需求不足，疫情加剧了原有经济下行带来的融资需求不足，居民收入锐减，一季度城镇储户倾向于选择“更多储蓄”的占比为54.7%，背后反映的是居民消费能力和意愿不足。解决这个问题，最终依赖于两条路径：1) 撬动居民消费；2) 保护中小企业的生存发展，且两者之间存在必然的联系，为消费—>生产—>就业—>收入—>消费。**从前者来看，2021年最终消费支出对经济贡献率为65.4%，拉动经济增长5.3个百分点，其中居民需求中住房和汽车消费占比重大，不仅对拉动总需求存在较大的“乘数效应”和“连锁反应”，且能够将居民储蓄从“财富贮藏”进入“持续消费”状态。从后者来看，撬动居民消费需要保证收入的可持续性，主要由于劳动力的供给数量和结构能够引发消费的变化。**数据显示中小企业资产占整体的53.6%左右，贡献了将近80%的城镇劳动就业，保中小企业则成为了保就业的重要抓手。
- **所以政策端来看，近期“稳就业”与“保民生”已经成为多项会议与政策的关键词。从“稳就业”政策方面看，国常会多次提出的政策方向主要有两方面：**1) 加大对企业的纾困力度，尤以中小微企业为主，包括加快落实留抵退税减税、缓缴社保费、“点对点”帮扶等支持政策；2) 加大对高校毕业生就业支持和兜底保障，包括免除今年应偿还的国家助学贷款利息、支持自主创业、健全高校毕业生就业网上签约系统等。**从“保民生”政策来看，也指明要促进消费、释放消费潜力，同时稳就业也能够促进消费。**
- **往后看，保就业保消费等“增量”政策会继续推进。**本次国常会提出新增1400亿元留抵扣税、阶段性减征部分乘用车购置税600亿元以及缓缴社保3200亿元，财政发力继续为促进消费做支撑。往后看，一方面随着服务业场景修复，中小企业和服务业出现边际好转，能够对存量就业和消费形成支撑，另一方面相关政策会继续推出促进消费，对增量部分形成提振。



目录

一、为何保就业是当前政策的“重中之重”？	3
二、高频数据跟踪	7

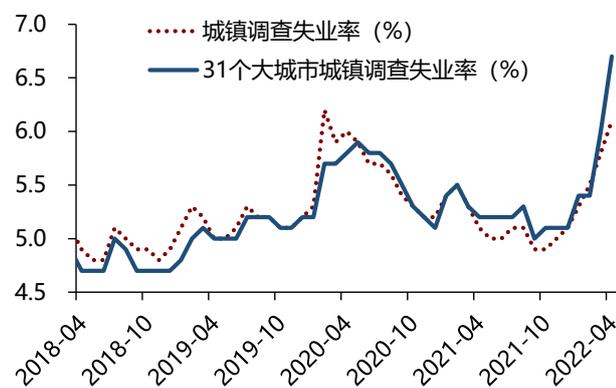
图表目录

图表 1：4 月城镇失业率继续上升	3
图表 2：4 月就业人员平均工作时间有所下滑	3
图表 3：制造业、建筑业与服务业的用工情况恶化	3
图表 4：不同规模制造业的用工情况	3
图表 5：不同年龄段失业率均有所上升	4
图表 6：2022 年高校毕业生数量创新高	4
图表 7：最终消费支出/GDP 占比最大	5
图表 8：居民储蓄倾向较高	5
图表 9：4 月以来有关“稳就业”的会议与事件总结	6
图表 10：4 月以来有关“保民生”的会议与事件总结	7
图表 11：高频数据跟踪	9

一、为何保就业是当前政策的“重中之重”？

当前就业情况如何？国内就业形势严峻，多数行业用工需求均有收缩。从整体就业形势来看，就业压力较大，短期内或难以有效化解。一方面，4月全国城镇调查失业率为6.1%，创2020年6月以来新高，并且由于上海等城市受疫情影响，31个大城市城镇调查失业率更为突出，与全国城镇调查失业率的缺口也在不断扩大，大城市所呈现吸纳就业的能力已有所下降；另一方面，4月就业人员平均工作时间出现显著下滑，反映出企业裁员的可能性增加，失业风险将进一步上升。从行业就业形势来看，各大类行业用工人数均有显著下降。受疫情影响，4月制造业、建筑业和服务业的PMI从业人员指数分别为47.2、43.1和45.8，均低于50的荣枯分水线，表明各大类行业用工情况环比恶化，其中以建筑业最为显著。从不同规模企业来看，疫情对小型企业用工情况的负面影响更显著。以制造业为例，制造业小型企业PMI为45.9，低于大型和中型企业的47.5和47.7，反映出小型制造业企业在4月用工收缩的情况更为明显。

图表 1：4月城镇失业率继续上升



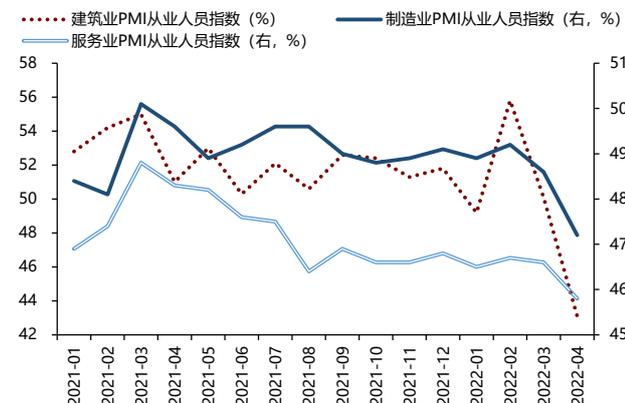
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：4月就业人员平均工作时间有所下滑



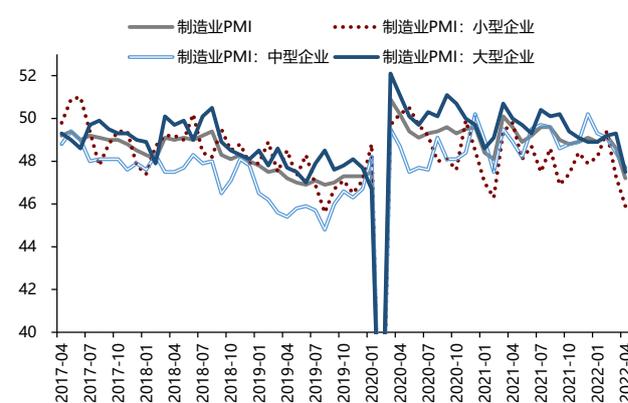
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：制造业、建筑业与服务业的用工情况恶化



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：不同规模制造业的用工情况

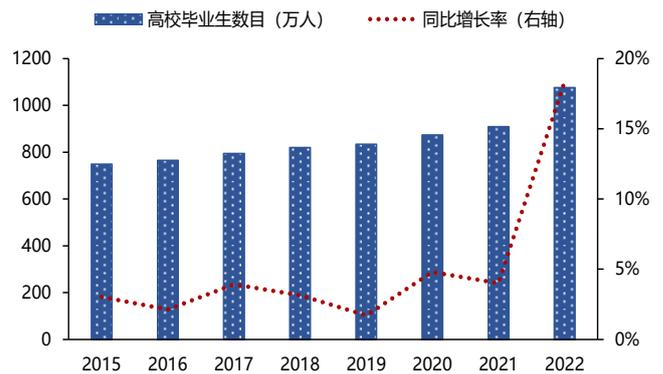
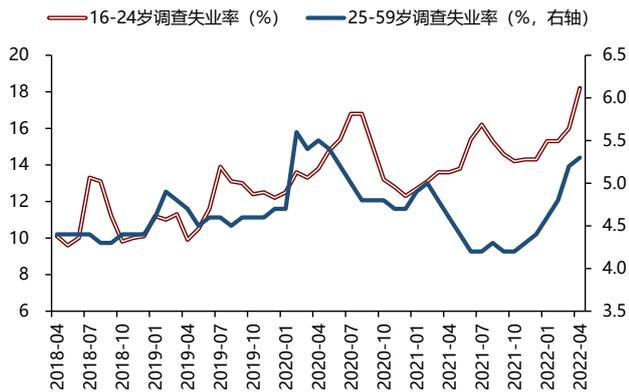


来源：Wind，莫尼塔研究

另外，就业压力已扩散至不同年龄群体，且重点人群就业压力明显增大。第一，我国 4 月不同年龄段失业率均有所上升，表明就业压力已不仅出现在青年群体中。16-24 岁、25-59 岁在 4 月的人口调查失业率分别为 18.2% 和 5.3%，除去疫情因素外，不同年龄段就业局势的恶化可能还包括企业裁员等原因。第二，高校毕业生等重点人群就业情况将更加严峻。全国 2022 年高校毕业生数量约为 1076 万人，同比增长 18.2%，毕业生数目的绝对量与同比增长速度均为历年来最高，企业用工需求减少，致使高校毕业生就业形势愈发紧张。

图表 5：不同年龄段失业率均有所上升

图表 6：2022 年高校毕业生数量创新高

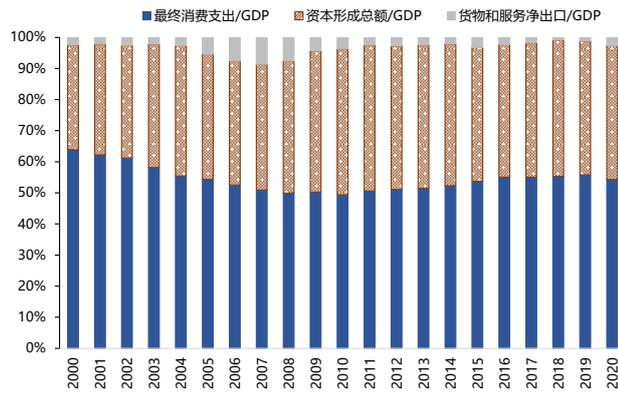


来源：Wind，莫尼塔研究

来源：Wind，莫尼塔研究

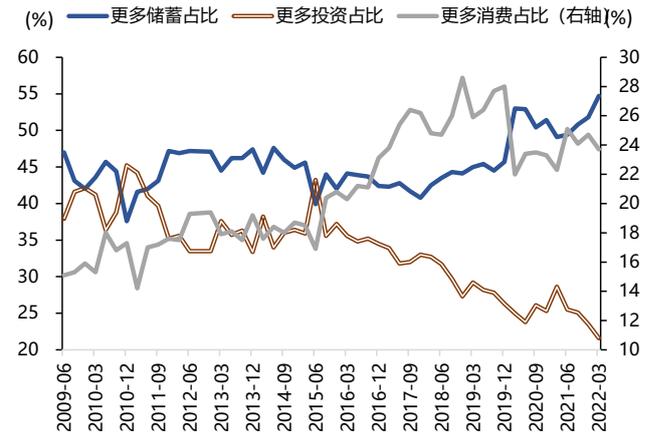
为何当前保就业的重要性上行？扩大有效需求。当前经济的症结在于需求不足，目前疫情加剧了原有经济下行带来的融资需求不足，居民收入锐减，一季度城镇储户倾向于选择“更多储蓄”的占比为 54.7%，为 08 年金融危机之后最高水平，背后反映的是居民消费能力和意愿不足。解决这个问题，最终依赖于两条路径：1) 撬动居民消费；2) 保护中小企业的生存发展，且两者之间存在必然的联系，为消费—>生产—>就业—>收入—>消费。从前者来看，2021 年最终消费支出对经济贡献率为 65.4%，拉动经济增长 5.3 个百分点，其中居民需求中住房和汽车消费占比重较大，不仅对拉动总需求存在较大的“乘数效应”和“连锁反应”，且能够将居民储蓄从“财富贮藏”进入“持续消费”状态。从后者来看，撬动居民消费需要保证收入的可持续性，主要由于劳动力的供给数量和结构能够引发消费的变化。数据显示中小企业资产占整体的 53.6% 左右，贡献了将近 80% 的城镇劳动就业，保中小企业则成为了保就业的重要抓手。

图表 7：最终消费支出/GDP 占比最大



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 8：居民储蓄倾向较高



来源：Wind，莫尼塔研究

所以政策端来看，近期“稳就业”与“保民生”已经成为多项会议与政策的关键词。从“稳就业”政策方面看，国常会多次提出的政策方向主要有两方面：1) 加大对企业的纾困力度，尤以中小微企业为主，包括加快落实留抵退税减税、缓缴社保费、“点对点”帮扶等支持政策；2) 加大对高校毕业生就业支持和兜底保障，包括免除今年应偿还的国家助学贷款利息、支持自主创业、健全高校毕业生就业网上签约系统等。从“保民生”政策来看，由于政府工作报告明确指出今年要实现 5.5% 的 GDP 增速，而消费作为拉动 GDP 的三驾马车之一，近几次国常会也指明要促进消费、释放消费潜力，同时稳就业也能够促进消费，这些政策表明政府实现今年宏观经济目标的决心较强。此外，“保民生”政策还包括稳定物价和打通交通物流循环等方面。

图表 9：4 月以来有关“稳就业”的会议与事件总结

时间	会议事件	“稳就业”政策总结
2022/04/06	国常会	必须针对突出困难加大纾困和就业兜底等保障力度。 ①缓解特困行业的资金压力，特别是这些行业中的中小微企业和个体工商户。 ②延续执行失业保险保障阶段性扩围政策，向参保失业农民工发放临时生活补助。 ③提高中小微企业失业保险稳岗返还比例，并允许地方再拿出 4% 的失业保险基金结余用于职业技能培训和受疫情影响的中小微企业一次性留工培训补助。
2022/04/07	经济形势专家和企业座谈会	①要上下协同加快增值税留抵退税进度，让资金尽早落到市场主体账上。 ②要落实落细企业稳岗政策，强化高校毕业生就业服务，支持以创业带动就业。
2022/04/27	国常会	稳就业是经济运行保持在合理区间的关键支撑，要落实党中央、国务院部署，采取更有力举措稳就业。 ①推进企业在做好疫情防控条件下复工达产，对困难大的要采取“点对点”帮扶。 ②拓展就业岗位，做好就业服务和兜底保障。支持高校毕业生自主创业，落实大众创业、万众创新相关政策。
2022/04/29	中央政治局会议	①要加快落实并实施好退税减税降费政策，用好各类货币政策工具。 ②对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策。
2022/05/05	国常会	量大面广的中小微企业和个体工商户是稳经济的重要基础、稳就业的主力支撑。 ①抓紧把已确定的退税减税降费、缓缴社保费、物流保通保畅、推动企业复工达产等政策举措落实到位。 ②加大政策扶持特别是金融扶持。 ③在 5 月底前全面排查机关事业单位、大型企业拖欠的中小企业账款，无分歧欠款发现一起清偿一起，确有支付困难的 6 月底前明确还款计划。
2022/05/07	全国稳就业工作电视电话会议	李克强总理指出：稳就业事关广大家庭生计，是经济运行在合理区间的关键支撑。 ①推进企业在做好疫情防控条件下复工达产，加快落实退税减税降费等减负纾困政策，帮助尽可能多的市场主体特别是中小微企业、个体工商户。 ②强化高校毕业生、农民工等重点群体就业促进和服务，做好困难人员就业帮扶，切实保障失业人员基本生活，继续开展大规模职业技能培训。 确保完成全年就业目标任务。
2022/05/11	国常会	财政、货币政策要以就业优先为导向。 ①今年高校毕业生人数创历史新高，为帮扶他们减负和就业，会议决定，免除今年及以前年度毕业生今年应偿还的国家助学贷款利息，免息资金由国家财政承担；本金可申请延期 1 年偿还，不计复利。
2022/05/18	稳增长稳市场主体保就业座谈会	①落实落细留抵退税减税等组合式纾困政策，着力支持市场主体稳岗，失业保险稳岗返还、留工补助、留工培训等政策要加大力度。 ②引导金融机构对中小微企业和个体工商户贷款缓交利息。 ③加大双创支持力度，强化高校毕业生就业创业服务，面向农民工扩大以工代赈。
2022/05/19	李克强总理云南考察	加大市场主体纾困力度，推进改革开放， 稳就业稳物价保民生 ，保持经济运行在合理区间。
2022/05/23	国常会	着力稳市场主体稳就业。 ①在更多行业实施存量和增量全额留抵退税。 ②对中小微企业吸纳高校毕业生的，加大扩岗补助等支持。 ③各地要加大小微企业、个体工商户水电气费、房租等支持。

来源：莫尼塔研究

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_42483

