

首席经济学家：任泽平

研究员：熊柴

✉ xiongchai@evergrande.com

研究员：周哲

✉ zhouzhe@evergrande.com

实习生周心怡对本文有贡献

导读：2018年7月中央政治局会议提出做好经济工作的“六稳”要求中将“稳就业”放在首位，2019年《政府工作报告》首次将就业优先政策置于宏观政策层面，并要求高职院校扩招100万，5月首次专门成立国务院就业工作领导小组，均显示中央对就业工作的高度重视。当前我国就业形势到底如何？

摘要：

单纯以官方失业率等数据判断就业形势存在局限或失真。1) 城镇登记失业率依赖失业者主动前往人社部门登记，且只针对非农人口，数据波动小，2019年二季度末降至3.61%，与经济走势缺乏关联。2) 城镇调查失业率从2018年初开始正式公布，2019年持续高于5%，6月为5.1%。但调查样本8.5万城镇户仅占中国城镇就业人数0.03%，抽样率不到美国0.07%的一半，且对农民工群体代表性不足、抽样框老化。3) 求人倍率依赖于求职者和用人单位自愿前往各地公共就业服务机构登记，数据呈长期上升趋势，参考价值有限。2019年二季度为1.22，同比和环比均下降。4) 判断就业形势不仅需要失业率等就业数量指标，还需要平均工时、薪资增速、兼业比例等就业质量指标，但当前衡量就业质量的指标有限。

其他就业数据反映当前真实就业压力较大。1) 城镇新增就业上半年同比减少2%，领取失业金人数、再就业人数增速均不乐观。2019年上半年城镇新增就业仅747万人，同比减少2.0%，目标完成率降至67.0%，比去年上半年降低1.4个百分点。2019年一季度领取失业保险金人数同比增速已连续五个季度上升，城镇失业人员再就业人数2019年1-5月同比减少9.1%，就业困难人员就业人数同比减少4.2%。2) 制造业和非制造业PMI从业人员指数均趋势性下滑。2019年6月制造业PMI从业人员指数降至46.9%，为2009年3月以来新低；非制造业PMI从业人员指数降至48.2%，连续2个月下滑。3) 人民大学和智联招聘CIER指数二季度仍处低位。CIER指数为智联招聘网站上招聘需求和申请人数的比值，2019年二季度为1.89，虽同比微升但仍处低位。分区域看，2019年二季度东部、中部、西部和东北的CIER指数分别为1.18、1.14、0.92、0.66，同比均有所下滑，且东部地区下滑最大；分线城市看，一线、新一线、二线、三线城市CIER指数分别为0.60、0.94、1.18、1.25，二线和三线城市下滑最大。4) 百度指数2019年上半年求职相关关键词搜索量暴增。“找工作”“招聘”“招工信息”“失业金”等关键词近90天的百度搜索量分别同比上涨482%、492%、80%、122%。

经济下行将致就业市场进一步承压。1) 当前经济金融形势严峻，2019年二季度GDP增速降至6.2%的新低，比一季度下降0.2个百分点，而且5月贸易战再度升级、房地产融资收紧政策密集出台等影响尚未显现。近期经济先行指标纷纷下滑，比如房地产销售、土地购置和资金来源回落，PMI订单和PMI出口订单下滑。而且经济金融结构正在趋于恶化，比如，企业中长期贷款占比下降，短贷、短融占比上升；PPI下行，企业盈利下滑。尽管劳动力供给持续减少减轻就业压力，但经济减速将引致劳动力需求进一步放缓，就业市场后将进一步承压，尽管不大可能发生大规模

模失业。2) 从行业看，制造业就业主要受出口低迷和 PPI 下行企业盈利下滑影响，建筑业受基建回升空间有限和房地产投资下滑影响，后续均不乐观；从智联招聘数据看，金融业招聘需求受金融监管影响一、二季度分别同比减少 39.7%、37.0%，互联网/电子商务分别同比减少 22.5%、13.6%。从重点群体看，高校毕业生规模持续创新高，农民工规模增速放缓但年龄老化，“4050”人员规模上升，就业压力较大。3) 政策建议。一是进一步大力优化营商环境、推进落实减税降费以及畅通融资渠道，更好发挥企业这一稳就业主体的作用，特别是民营和中小企业。民营和中小企业是吸纳就业的主体，但过去几年经营环境有所恶化，包括在过去去杠杆、去产能、环保风暴中被一定程度误伤，出口持续低迷加大其生存压力，加之融资渠道不畅、流动性分层。尽管政府已出台多项政策为民营和中小企业纾困，但政策效果仍有待观察。二是加大服务业对内对外开放力度，特别是金融、教育、医疗、电信等行业；加快推进以大城市为核心的都市圈和城市群建设，提高经济活动人口的密度和频度以促进集聚，充分发挥服务业对就业的吸纳作用。三是促进房地产市场平稳健康发展，防止主动刺破引发重大金融风险。四是扎实推进高职院校大规模扩招，实施好大规模职业技能培训，促进劳动力技能转换以适应产业转型升级需求。

风险提示：官方失业率存在局限或失真，相关政策大幅收紧

目录

1 单纯以官方失业率等数据判断就业形势存在局限或失真	5
2 其他就业数据反映当前就业压力较大	7
2.1 城镇新增就业上半年同比减少 2%，领取失业金及再就业人数增速均不乐观	7
2.2 制造业和非制造业 PMI 从业人员指数均趋势性下滑	8
2.3 人民大学和智联招聘 CIER 指数二季度仍处低位	10
2.4 百度指数求职相关关键词上半年搜索量暴增	10
3 经济下行将致就业市场进一步承压，但发生大规模失业的可能性很低	11
3.1 当前经济金融形势严峻，劳动力市场将进一步承压	11
3.2 部分行业和重点群体的就业压力或将进一步凸显	13
3.3 政策建议	14

图表目录

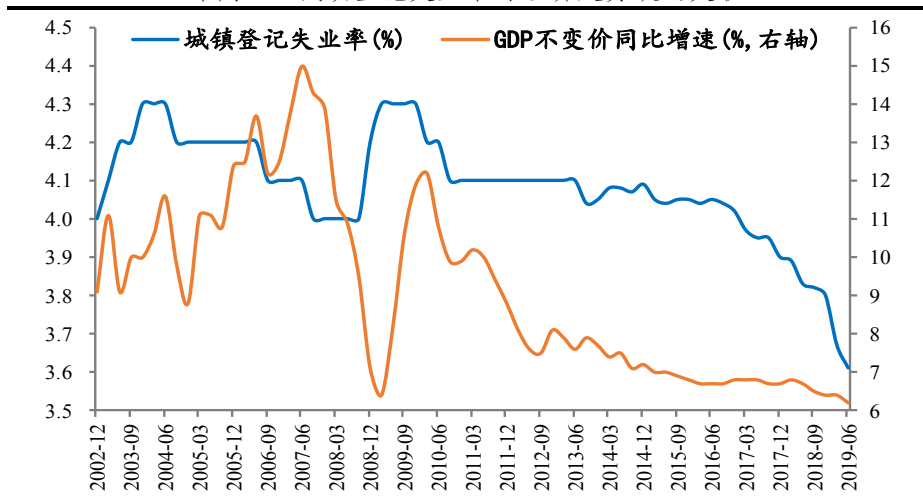
图表 1: 城镇登记失业率与经济走势缺乏关联	5
图表 2: 中国调查失业率和 GDP 增速关联微弱	6
图表 3: 美国失业率和 GDP 增速反向变动	6
图表 4: 求人倍率呈上升趋势, 和 GDP 关联微弱	7
图表 5: 美国 JOLT 职位空缺和 GDP 增速正向变动	7
图表 6: 6 月平均工作时间下滑	7
图表 7: 2019 年初城镇新增就业累计开始负增长	8
图表 8: 领取失业金人数同比增速连续五季上升	8
图表 9: 2019 年 1-5 月失业再就业人数下降 9%	8
图表 10: 2019 年 1-5 月困难人员就业数减少 4%	8
图表 11: PMI 从业人员指数趋势性下滑	9
图表 12: 建筑业和服务业从业人员指数均下滑	9
图表 13: 2019Q2 就业感受和就业预期指数均下滑	9
图表 14: 2019Q2 选择“就业容易”的降至 15.5%	9
图表 15: 2019Q2 东部 CIER 指数最高, 东北最低	10
图表 16: 2019Q2 民企 CIER 指数高于国企	10
图表 17: “找工作”指数近 90 天同比上升 482%	11
图表 18: “招聘”指数近 90 天同比上升 492%	11
图表 19: “招工信息”指数近 90 天同比上升 80%	11
图表 20: “失业金”指数近 90 天同比上升 122%	11
图表 21: 2019 年二季度经济增速降至 6.2%	12
图表 22: 制造业 PMI 新订单趋势性下滑	12
图表 23: 单位 GDP 增长创造的新增就业上升	12
图表 24: 城镇及非农就业人员增速趋势性下滑	12
图表 25: 制造业就业与企业利润基本同向变动	13
图表 26: 建筑业就业与地产基建投资同向变动	13
图表 27: 金融 IT 行业招聘需求下滑明显	14
图表 28: 地产建筑、IT 行业 CIER 指数下滑明显	14
图表 29: 高校毕业生规模持续创新高	14
图表 30: 农民工年龄结构日益老化	14

1 单纯以官方失业率等数据判断就业形势存在局限或失真

什么是就业？根据国际劳工组织的定义，在调查参考周内为了取得劳动报酬或经营收入而工作了至少 1 小时的人口，以及休假、临时停工等在职但未工作的人口，均被视为就业人员。因此，就业形势的判断不仅需要观察总体失业率、分年龄失业率等，还需要观察岗位空缺和求职人数比例、就业人员平均劳动时间、薪资增速、兼业比例等指标，中国在就业统计上虽有改进，但仍存在明显问题，对真实就业形势难以充分反映。

1) 城镇登记失业率依赖失业者主动前往人社部门登记，且只针对非农人口，数据波动小，2019 年二季度降至 3.61%，与经济走势缺乏关联。1980 年代初，中国开始建立登记失业制度，当时称“待业统计”，1994 年才改为“登记失业”。城镇登记失业率=城镇登记失业人员/（城镇从业人员+城镇登记失业人员）。城镇登记失业人员是有非农业户口、16 周岁以上至退休年龄内、有劳动能力、无业而要求就业，且自愿主动前往公共就业服务机构进行登记的失业者。显然，登记失业人员不包括农民工等外来常住人口，难以反映真实失业情况。从数据看，2002-2016 年城镇登记失业率长期稳定在 4.0%-4.3%之间，2017 年开始持续下降至 2019 年 6 月的 3.61%，这与经济增长趋势明显不符。

图表1：城镇登记失业率与经济走势缺乏关联



资料来源：国家统计局，恒大研究院

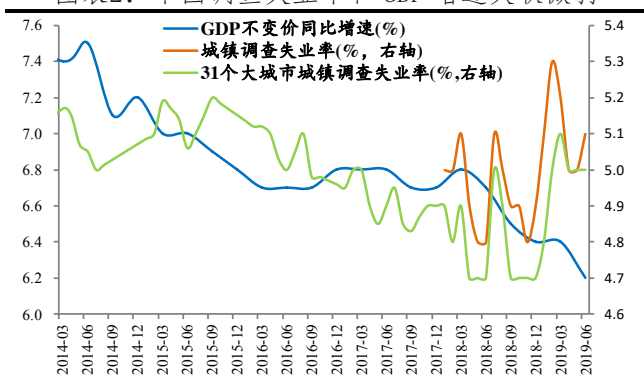
2) 城镇调查失业率从 2018 年初开始正式公布，但调查样本 8.5 万户城镇家庭仅占中国城镇就业人数的约 0.03%，抽样率不到美国 0.07%的一半，且样本轮换问题导致对农民工群体的代表性不足。鉴于城镇登记失业率的上述问题，国家统计局从 2005 年开始正式实施每年两次的全国劳动力抽样调查，2009 年开始建立 31 个大城市月度劳动力抽样调查制度，2013 年扩大到 65 个城市，2016 年月度劳动力调查范围覆盖全国所有地级市（州、盟）、样本 12 万户家庭，2018 年初开始持续公布城镇调查失业率数据。与城镇登记失业率明显不同，中国城镇调查失业率按照常住人口统计，并采用国际劳工组织的失业标准，即 16 周岁及以上、没有工作但近 3 个月在积极寻找工作的人员。

从趋势上看，中国城镇调查失业率和 31 个大城市城镇调查失业率均与 GDP 走势关联微弱，数据时期相对较长的 31 个大城市失业率与 GDP 增

速基本保持同向变动。从城镇调查失业率看，2018 年 1 月至今始终在 4.8%-5.3% 区间波动，2019 年 1 月开始持续高于 5%，2019 年 6 月为 5.1%。由于城镇调查失业率与 5% 左右的自然失业率接近，官方认为没有周期性失业。从同比看，城镇调查失业率从 2018 年 1 月的 -0.2 个百分点基本持续上升到 2019 年 6 月的 0.3 个百分点。

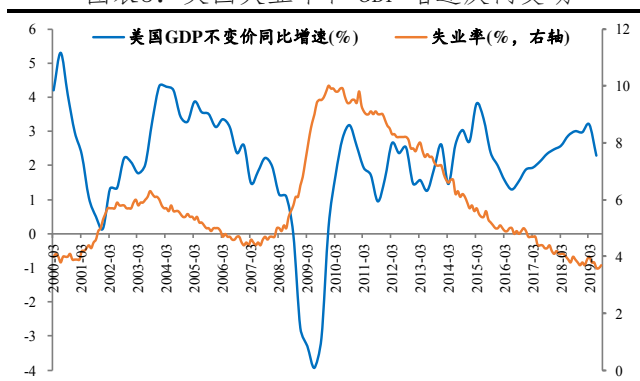
我国城镇调查失业率统计依然存在三方面问题：一是样本不足。月度劳动力调查的 12 万户样本中城镇约有 8.5 万户（住户单元），仅占中国城镇就业人数的 0.03%；而美国在失业率统计中调查样本为 6 万家庭，约占美国非农就业人数的 0.07%。二是对外来常住人口的代表性可能不足。在调查中，为避免样本老化，国家统计局采用样本轮换，即两年内完成 4 次调查后退出调查，这意味着调查人员必须找到比较稳定居住的家庭，流动性较强的常住外来人口可能会被排除在外。并且，当就业形势不好时，部分农民工返回农村，使得城镇失业率在数据体现上较低。三是抽样框老化。据地方统计部门反映，目前以 2010 年第六次人口普查资料为初级抽样框，每年虽然进行更新，但在实践中仅是简单扩充，新建小区依然无法进入抽样框，导致现有调查样本老化严重，样本代表性差。

图表2：中国调查失业率和 GDP 增速关联微弱



资料来源：国家统计局，恒大研究院

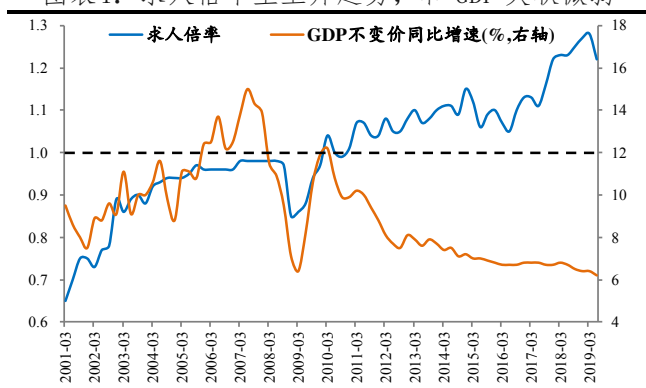
图表3：美国失业率和 GDP 增速反向变动



资料来源：国家统计局，恒大研究院

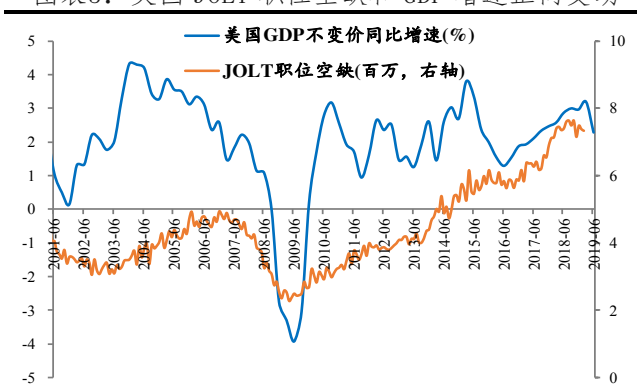
3) 求人倍率依赖于求职者和用人单位自愿前往各地公共就业服务机构进行登记，数据呈长期上升趋势，参考价值有限。求人倍率=岗位空缺/求职人数，数据来自人力资源和社会保障部的 100 个城市的公共就业服务机构。在劳动年龄内、有劳动能力、有就业要求的城乡劳动者可持居民身份证等相关证件在常住地公共就业服务机构申请公共就业服务；用人单位可向公共就业服务机构咨询、申请招聘用工服务。求人倍率自 2010 年四季度超过 1 且基本持续上升，2019 年二季度降至 1.22，环比、同比分别下降 0.05、0.01 个百分点。求人倍率和 GDP 变动关联微弱，主要是因其依赖于各级公共就业服务机构以登记的方式收集数据，并未包含校园招聘、网络招聘、职业中介等新兴求职渠道，覆盖面窄，参考意义有限。作为参照，美国劳工部发布 JOLTS 职位空缺数据，数据来自职位空缺和劳工流动率月度调查，该调查向雇主调查企业就业情况、空缺职位数量、招聘和解聘情况等。调查样本覆盖约 1.6 万家美国企业，覆盖美国经济的大部分领域。美国的 JOLT 职位空缺覆盖面更广，更能反映就业形势，和 GDP 同比增速正向变动。

图表4：求人倍率呈上升趋势，和 GDP 关联微弱



资料来源：人社部，国家统计局，恒大研究院

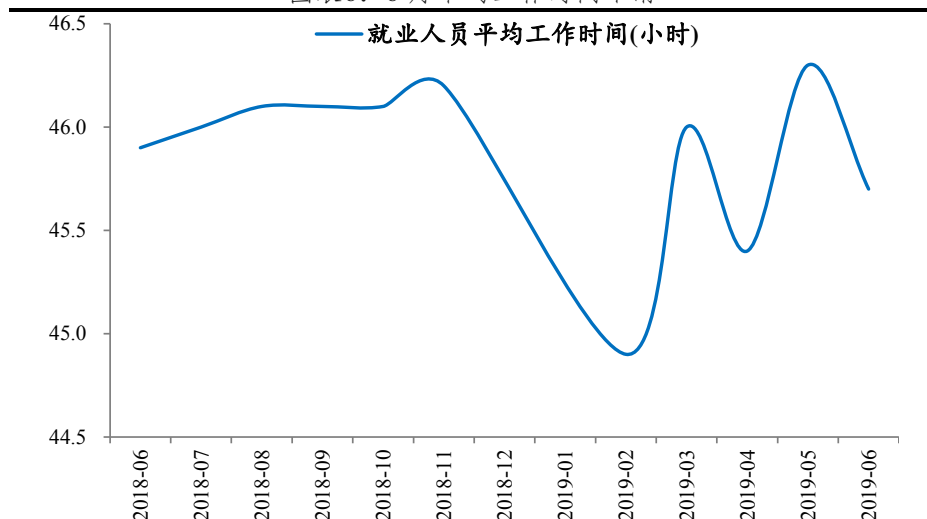
图表5：美国 JOLT 职位空缺和 GDP 增速正向变动



资料来源：BEA，美国劳工部，恒大研究院

4) 判断就业形势不仅需要失业率等就业数量指标，还需要平均工时、薪资增速、兼业比例等就业质量指标，但当前衡量就业质量的指标有限，且同样存在抽样问题。企业很少会在经济形势不好初期立即裁员，而一般选择降薪、减少工时等方式先行应对，这种情况下城镇调查失业率不会上升，但就业质量已开始恶化。根据国家统计局月度劳动力调查，2019年6月全国就业人员周平均工作时间为45.7小时，环比、同比分别减少0.6、0.2个小时，但同样存在样本不足和抽样偏差带来的对农民工群体的代表性不足问题，且除此之外没有更多可供参考的就业指标。作为对比，美国劳工部每月公布平均每周工作时间、平均周薪、全职和兼职就业人数等指标，较为全面，可综合反映就业质量。

图表6：6月平均工作时间下滑



资料来源：国家统计局，恒大研究院

2 其他就业数据反映当前就业压力较大

考虑到前述就业指标的局限，我们试图从其他官方及非官方数据推测当前就业形势。

2.1 城镇新增就业上半年同比减少 2%，领取失业金及再就业人数增速均不乐观

每日报告

不要错过让你洞察整个商业世界的
每日报告

如何免费入群？扫码加好友后回复
【入群】

每日精选3份最值得学习的资料给您
，不定期分享顶级外文期刊



撩他！撩他！

城镇新增就业人员数 2019 年上半年仅 747 万人，同比减少 2.0%，目标完成率降至 67.0%，比去年上半年降低 1.4 个百分点。城镇新增就业于 2003 年建立统计制度，城镇新增就业人员数=报告期内城镇累计新就业人员数-自然减员人数。城镇新增就业在统计时不受户籍限制，且包含各类形式的就业、口径较广，但无法排除一年内某人多次频繁转换工作岗位的情况。2018 年 7 月城镇新增就业人员数累计同比增速达到阶段性高点 2.9%，随后趋势性下降，2019 年初城镇新增就业人员数累计开始负增长，6 月累计为 747 万人，同比减少 2.0%，目标完成率为 67.0%，比 2018 年 1-6 月的 68.4% 低 1.4 个百分点。

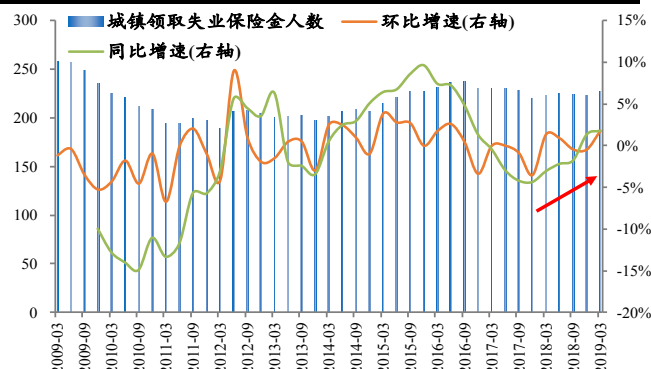
领取失业保险金人数 2019 年一季度同比增速连续五个季度上升，城镇失业人员再就业人数 2019 年 1-5 月同比减少 9.1%，就业困难人员就业人数同比减少 4.2%。失业保险金领取对象是城镇企事业单位职工，2019 年一季度领取失业保险金人数为 227 万人，环比和同比均上升 1.8%，其中环比增速由负转正，同比增速连续五个季度上升。城镇失业人员再就业人数 2019 年 1-5 月为 209 万人，同比大幅减少 9.1%，同比增速连续两个月大幅下滑。就业困难人员就业人数 2018 年 9 月同比增速达到近年来高点 16.2%，随后开始快速下降，2019 年 2 月同比增速开始转负，2019 年 1-5 月就业困难人员就业人数为 69 万人，同比减少 4.2%。

图表7：2019 年初城镇新增就业累计开始负增长



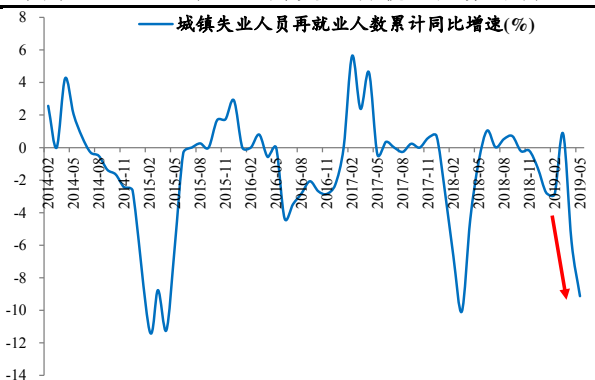
资料来源：人社部，恒大研究院

图表8：领取失业金人数同比增速连续五季上升



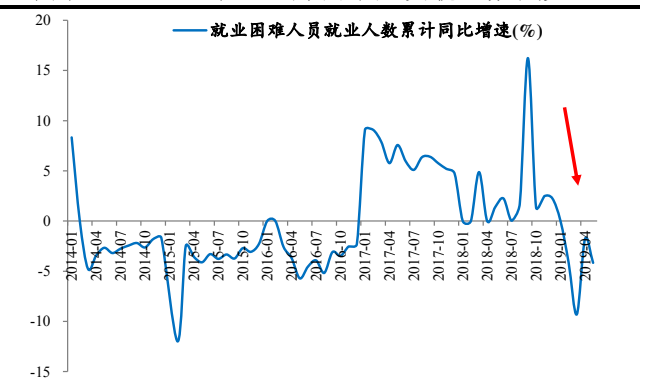
资料来源：人社部，恒大研究院

图表9：2019 年 1-5 月失业再就业人数下降 9%



资料来源：人社部，恒大研究院

图表10：2019 年 1-5 月困难人员就业数减少 4%



资料来源：人社部，恒大研究院

2.2 制造业和非制造业 PMI 从业人员指数均趋势性下滑

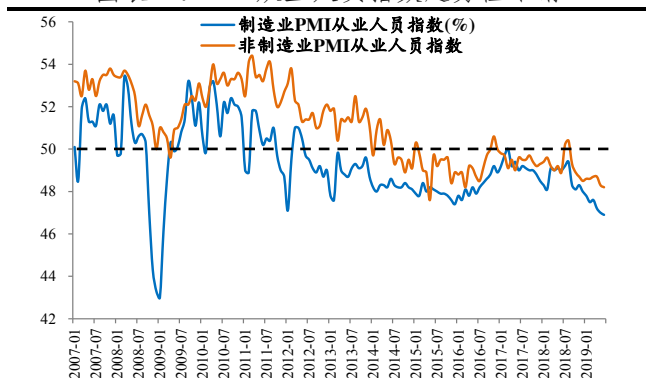
PMI 从业人员指数反映企业对当前从业人员规模较上个时期的看法，2019 年 6 月制造业 PMI 从业人员指数降至 46.9%，为 2009 年 3 月以来新低；非制造业 PMI 从业人员指数降至 48.2%。PMI 从业人员指数是 PMI 五个分项指数的一种，其中制造业 PMI 于 2005 年开始统计，样本为 3000

家企业；非制造业 PMI 于 2007 年开始统计，针对 4000 家样本企业。50% 为扩张与收缩的临界点，PMI 从业人员指数小于 50% 意味着更多的企业负责人认为目前生产经营人员数量比一个月前减少。

从制造业 PMI 从业人员指数来看，2017 年 3 月以后制造业 PMI 从业人员指数连续 27 个月低于 50%；2019 年 6 月降至 46.9%，连续 3 个月下滑，环比、同比分别下滑 0.1、2.1 个百分点。其中，大型、中型、小型企业制造业 PMI 从业人员指数均从 2018 年下半年开始下滑，2019 年 6 月分别为 47.0%、45.9%、48.3%，同比分别下滑 2.0、2.4、1.9 个百分点，中型企业不仅绝对水平更低并且下滑幅度更大。

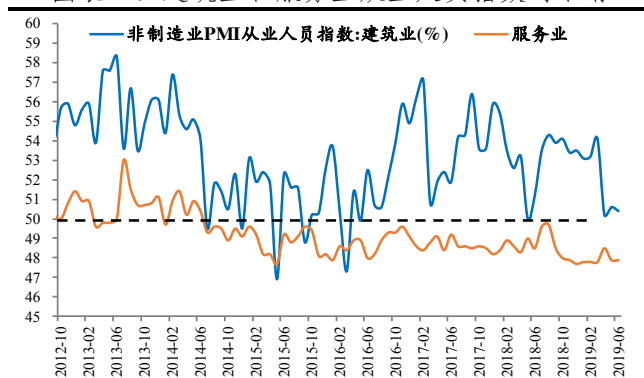
从非制造业 PMI 从业人员指数来看，2018 年 9 月非制造业 PMI 从业人员指数开始持续低于 50%，2019 年 6 月降至 48.2%，连续 2 个月下滑，环比、同比分别下滑 0.1、0.7 个百分点。其中，建筑业 PMI 从业人员指数从 2019 年 3 月的 54.1% 开始迅速下滑，2019 年 6 月降至 50.4%。服务业 PMI 从业人员指数 2014 年 7 月后持续低于 50%，2018 年 8 月从 49.7% 开始迅速下滑，2019 年 6 月降至 47.9%。

图表11：PMI 从业人员指数趋势性下滑



资料来源：国家统计局，恒大研究院

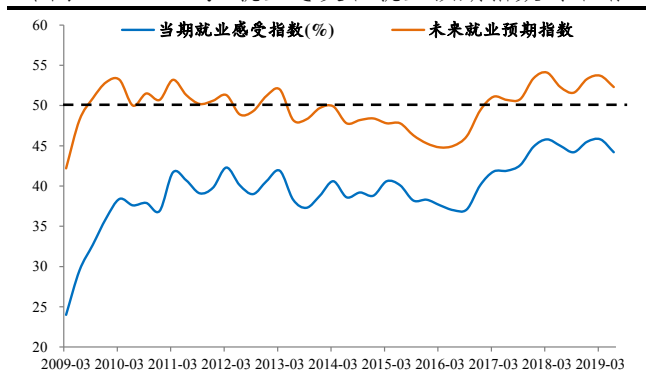
图表12：建筑业和服务业从业人员指数均下滑



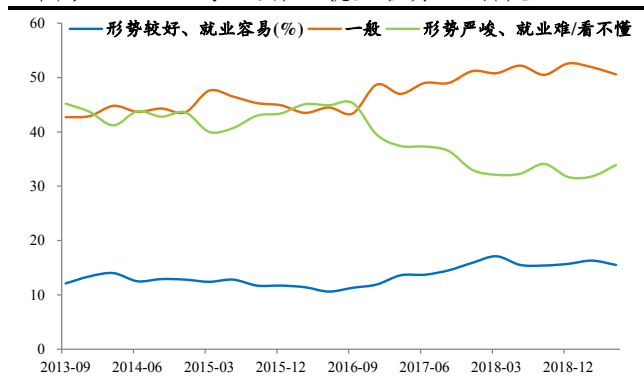
资料来源：国家统计局，恒大研究院

与此类似，在央行城镇储户问卷调查中，2019 年二季度就业感受指数、就业预期指数分别为 44.2%、52.3%，环比分别下降 1.6、1.5 个百分点。城镇储户问卷调查是中国人民银行 1999 年起建立的一项季度调查制度，每季在全国 50 个（大、中、小）调查城市选取 20000 名储户作为调查对象，就业感受指数和就业预期指数反映储户对就业的看法。2018 年一季度至二季度，就业感受指数和就业预期指数均停止上升势头，并在波动中下降。2019 年二季度就业感受指数为 44.2%，环比、同比分别下降 1.6、0.8 个百分点；就业预期指数为 52.3%，环比下降 1.5 个百分点，同比持平。2019 年二季度在就业感受指数中选择“形势较好、就业容易”的人数占比为 15.5%，环比下降 0.8 个百分点，同比持平。

图表13：2019Q2 就业感受和就业预期指数均下滑



图表14：2019Q2 选择“就业容易”的降至 15.5%



资料来源：中国人民银行，恒大研究院

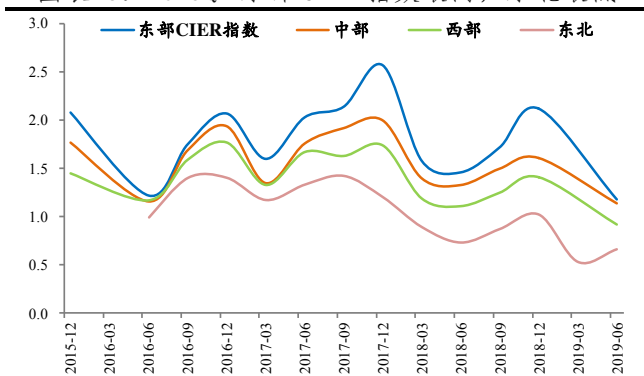
资料来源：中国人民银行，恒大研究院

2.3 人民大学和智联招聘 CIER 指数二季度仍处低位

CIER 指数为智联招聘网站上招聘需求和申请人数的比值，2019 年二季度为 1.89，虽同比微升但仍处低位。CIER 指数是中国人民大学就业研究所和智联招聘联合推出的中国就业市场景气指数，采用智联招聘全站数据分析而得，是目前非官方就业统计中质量较好、且时间较长的数据。CIER 指数=全部招聘需求/全部申请人数，以 1 为分水岭，大于 1 时表明就业市场中劳动力需求多于市场劳动力供给，就业市场竞争趋于缓和，就业市场景气程度高。2019 年二季度 CIER 指数为 1.89，环比、同比分别上升 0.21、0.01。从环比看，上升幅度较大主要是因为季节性因素，进入二季度后用工需求明显增长，需求人数环比增加 15.7%，而春节返乡跳槽高峰过后求职供给增长放缓，求职申请人数环比增加 2.7%。从同比看，2019 年二季度 CIER 指数仍维持在 2015 年二季度以来的低位。

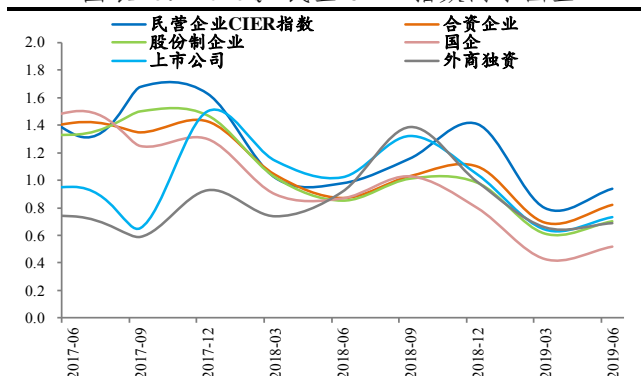
分区域看，2019 年二季度东部、中部、西部和东北的 CIER 指数分别为 1.18、1.14、0.92、0.66，同比均有所下滑，且东部地区下滑最大；分线城市看，一线、新一线、二线、三线城市 CIER 指数分别为 0.60、0.94、1.18、1.25，二线和三线城市下滑最大；分企业性质看，2019 年二季度民企、国企 CIER 指数分别为 0.94、0.52，同比也呈下滑趋势。根据中国人民大学就业研究所解释，分项 CIER 指数平均值不等于整体 CIER 指数，主要是因为可能存在求职者多次投递的情况，分项求职投递人数之和要大于整体求职人数。2019 年二季度东部、中部、西部和东北的 CIER 指数分别为 1.18、1.14、0.92、0.66，东部就业景气度最高，东北就业景气度最低；同比分别减少了 0.28、0.19、0.19、0.07，东部的就业形势恶化最快。2019 年二季度一线、新一线、二线、三线城市 CIER 指数分别为 0.60、0.94、1.18、1.25，同比分别下降 0.11、0.03、0.34、0.31 个百分点，二线和三线城市下降幅度最大。2019 年二季度民营企业、合资企业、股份制企业、国企、上市公司、外商独资企业 CIER 指数分别为 0.94、0.82、0.70、0.52、0.73、0.69，同比分别下降 0.04、0.05、0.15、0.35、0.29、0.23，国企下降幅度最大。

图表15：2019Q2 东部 CIER 指数最高，东北最低



资料来源：中国人民大学，智联招聘，恒大研究院

图表16：2019Q2 民企 CIER 指数高于国企



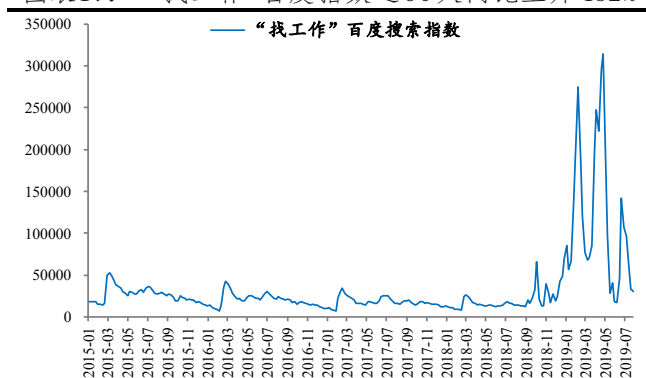
资料来源：中国人民大学，智联招聘，恒大研究院

2.4 百度指数求职相关关键词上半年搜索量暴增

百度指数可反映网民的主动搜索需求，“找工作”“招聘”“招工信息”“失业金”等关键词近 90 天的搜索量分别同比上涨 482%、492%、80%、122%，就业压力凸显，就业形势较往年严峻。百度指数以网民在百度的搜索量为数据基础，以关键词为统计对象，计算出各个关键词在百度网页搜索中搜索频次的加权和，可以反映网民的主动搜索需求。1) “找工作”：2015-2018 年“找工作”关键词的百度搜索指数均于春节后升至 4.0

万左右的峰值，周期性明显。而 2019 年 2 月、4 月、6 月，“找工作”搜索指数分别达到了 27.4 万、31.4 万、11.4 万的峰值，波动较为剧烈，截至 2019 年 7 月 27 日的近 90 天（下同）整体日均值同比上升 482%。2) “招聘”：“招聘”一词的百度搜索指数很大程度代表求职方的搜索意愿，该指数自 2019 年 5 月暴涨，从不到 1 万上升到当前最高点 16.1 万，近 90 天同比上升 492%，反映找工作难度加大，就业压力凸显。3) “招工信息”：“招工信息”可用于代表蓝领工人的求职需求，2019 年春节后的峰值是 2015-2018 年的近 30 倍，蓝领、农民工群体的失业问题强于往年。7 月以来，该指数经历了年内第二个小高峰，近 90 天日均值同比上升 80%。4) “失业金领取条件”：“失业金领取条件”搜索量自 2019 年 3 月飙升，3-7 月的搜索指数日均值是往年同期的约 2.3 倍，近 90 天同比上涨 122%，意味着失业人数上涨，就业形势恶化。因此，当前的就业形势较往年严峻，寻求失业保障、辗转于各招聘、招工网站的求职人数大幅增加。

图表17：“找工作”百度指数近 90 天同比上升 482%



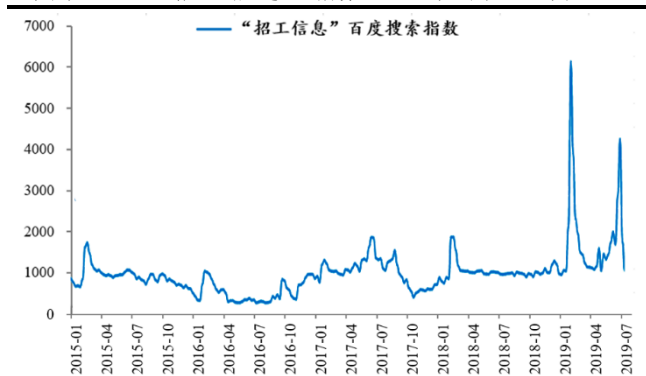
资料来源：百度指数，恒大研究院

图表18：“招聘”指数近 90 天同比上升 492%



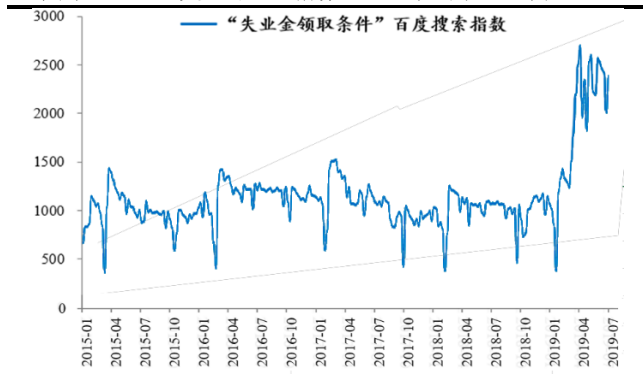
资料来源：百度指数，恒大研究院

图表19：“招工信息”指数近 90 天同比上升 80%



资料来源：百度指数，恒大研究院

图表20：“失业金”指数近 90 天同比上升 122%



资料来源：百度指数，恒大研究院

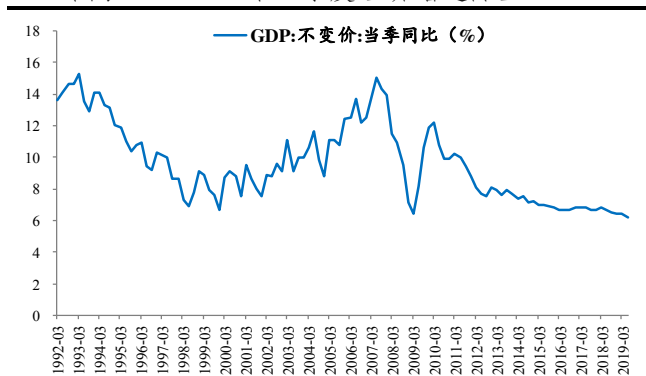
3 经济下行将致就业市场进一步承压，但发生大规模失业的可能性很低

3.1 当前经济金融形势严峻，劳动力市场将进一步承压

当前经济金融形势严峻，2019 年二季度 GDP 增速降至 6.2% 的新低，比一季度下降 0.2 个百分点，而且 5 月贸易战再度升级、房地产融资收紧政策密集出台等影响尚未显现。近期经济先行指标纷纷下滑，比如房

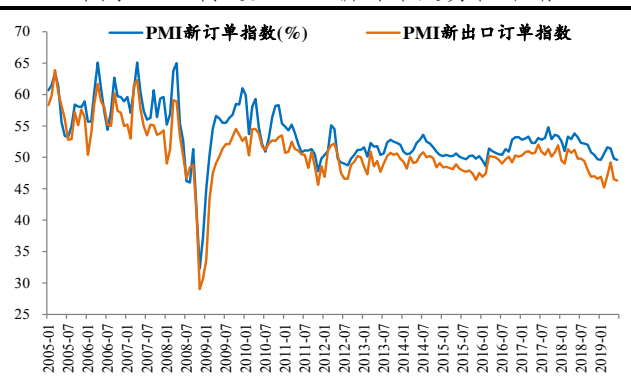
地产销售、土地购置和资金来源回落，PMI 订单和 PMI 出口订单下滑。而且经济金融结构正在趋于恶化，比如，企业中长期贷款占比下降，短贷、短融占比上升；PPI 下行，企业盈利下滑。2019 年二季度 GDP 实际增速 6.2%，在一季度短暂企稳后，较去年四季度和今年一季度下滑 0.2 个百分点，为 1992 年实施 GDP 季度核算以来的最低点，后将再下台阶。经济再下台阶的主要原因是：短周期库存复苏受到金融杠杆周期下半场的压制、中美贸易摩擦冲击出口效应显现、房地产调控持续收紧导致的地产投资拐点出现。虽然专项债发行发力，但土地财政收入出现下滑，预计基建反弹力度有限，难以对冲经济下行走势。从 6 月数据看，尽管消费投资等经济指标有所企稳但依旧低迷，并且先行指标纷纷下滑。其中，PMI 新订单指数 6 月为 49.6%，较上月回落 0.2 个百分点；房地产销售 6 月同比为 -2.2%，降幅较上月缩窄 3.3 个百分点，但仍是负增长，并且近期银保监会、发改委等部门全面收紧银行贷款、信托、海外债等主要融资渠道，下半年房地产融资形势严峻；新增企业中长期贷款 6 月为 3753 亿元，同比减少 248 亿元，企业中长期贷款占比低位波动，贷款结构恶化，金融机构对企业不信任感增强。（参见恒大研究院 7 月报告《生于忧患——2019 年中期宏观展望》、《充分估计当前经济金融形势的严峻性——全面解读 6 月经济金融数据》）

图表21：2019 年二季度经济增速降至 6.2%



资料来源：国家统计局，恒大研究院

图表22：制造业 PMI 新订单趋势性下滑

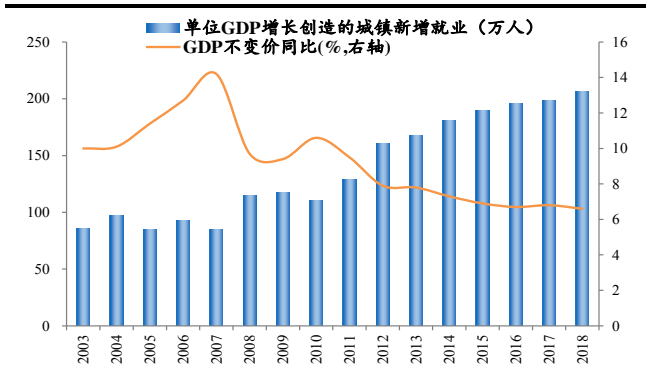


资料来源：国家统计局，恒大研究院

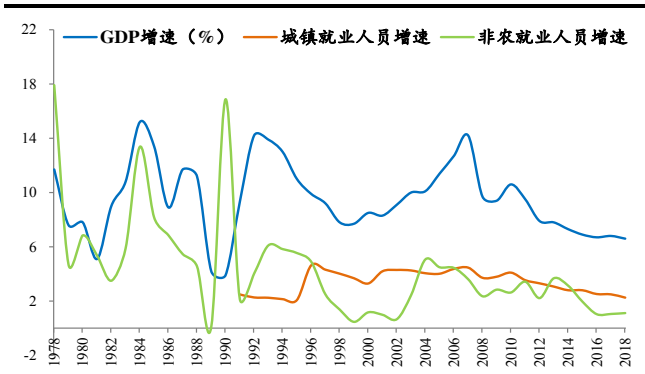
尽管劳动力供给持续减少减轻就业压力，但经济减速将引致劳动力需求进一步放缓，就业市场后将进一步承压，但不大可能发生大规模失业。中国 15-59 岁劳动年龄人口在 2011 年达峰值 9.4 亿，2012-2018 年年均减少 429 万，合计减少 3006 万，劳动参与率（经济活动人口/15 岁-64 岁人口）逐渐走低至 2018 年的 76.2%，劳动力供给规模持续减少。中国经济活动人口在 2016 年达 80694 万人的峰值，就业人员总量在 2017 年达 77640 万人的峰值。从经济增长与就业的关系看，由于经济体量更大、且经济结构向服务业主导转型，单位 GDP 增长创造的城镇新增就业人数虽明显增加，但经济增速下行导致城镇就业人员和非农就业人员增速均明显放缓。2011-2018 年单位 GDP 增长创造的城镇新增就业人数从 129 万增至 206 万，创造的城镇净增就业人数从 129 万增至 149 万且最近三年基本稳定，创造的非农净增就业人数从 174 万降至 96 万，城镇就业人员增速从 3.54% 降至 2.25%，非农就业人员增速从 3.43% 降至 1.11%。不过，只要政策应对得当，不发生大的系统性风险，后续经济增速下行空间相对有限，发生大规模失业的可能性很低。

图表23：单位 GDP 增长创造的新增就业上升

图表24：城镇及非农就业人员增速趋势性下滑



资料来源：国家统计局，恒大研究院

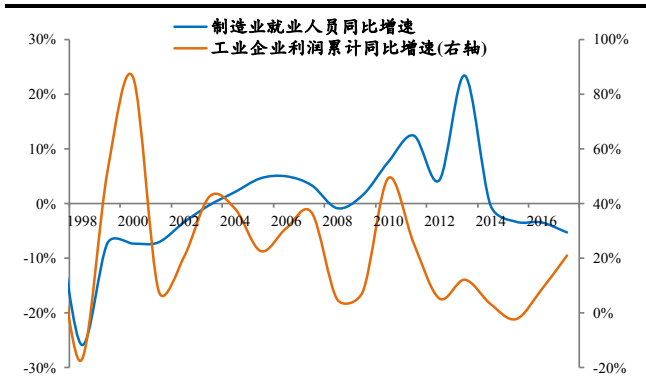


资料来源：国家统计局，恒大研究院

3.2 部分行业和重点群体的就业压力或将进一步凸显

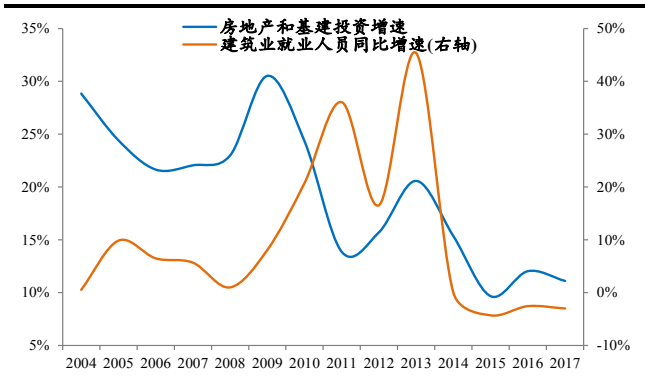
分行业看，制造业就业主要受出口低迷和 PPI 下行企业盈利下滑影响，建筑业受基建回升空间有限和房地产投资下滑影响，后续均不乐观；从智联招聘数据看，金融业招聘需求受金融监管影响一、二季度分别同比减少 39.7%、37.0%，互联网/电子商务分别同比减少 22.5%、13.6%。1) 制造业。2017 年制造业就业人数占城镇非私营单位就业人员数比重达 26.3%。受全球经济周期下行和中美经贸摩擦影响，出口持续低迷。2019 年上半年出口同比 0.1%，较 2018 年全年下滑 9.8 个百分点；其中对美出口同比-8.1%，较 2018 年全年下降 19.4 个百分点。根据测算，对 2500 亿美元商品加征 25%关税，将影响 199 万人就业；若对 5500 亿美元商品加征 25%关税，将影响 420 万人就业，尤其是对机电、机械等制造业就业产生较大冲击，并且产业链正从中国转移至越南等地。从企业盈利看，2019 年 1-6 月规模以上工业企业利润同比减少-2.4%，较去年同期下降 19.6 个百分点，企业盈利下滑将对制造业就业形成压制。2) 建筑业。2017 年建筑业就业占城镇非私营单位就业人员数、农民工人数的比重分别为 15.0%、18.9%。1-6 月基建（含水电燃气）投资同比 3.0%，在专项债新规支持下有望持续回升；但土地财政收入大幅下滑，减税降费使得地方政府财政吃紧，严控地方隐性债务延续，基建投资回升空间有限。1-6 月房地产开发投资增速回落至 10.8%，销售走弱、土地购置负增长、房企融资受约束等意味着房地产投资后续或将继续缓慢回落。3) 金融业、IT 业。根据智联招聘数据，2019 年一、二季度金融业招聘需求分别同比减少 39.7%、37.0%，在金融严监管态势下需求萎缩尤为突出；互联网/电子商务招聘需求分别同比减少 22.5%、13.6%。此外，二季度房地产/建筑/建材/工程、计算机软件招聘需求分别同比下降 15.9%、13.9%。

图表25：制造业就业与企业利润基本同向变动



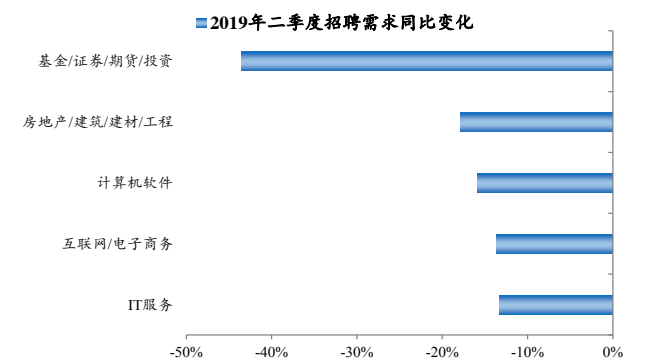
资料来源：国家统计局，恒大研究院

图表26：建筑业就业与地产基建投资同向变动



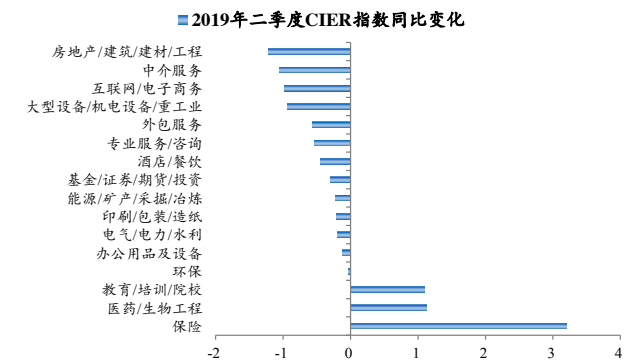
资料来源：国家统计局，恒大研究院

图表27：金融 IT 行业招聘需求下滑明显



资料来源：人民大学，智联招聘，恒大研究院

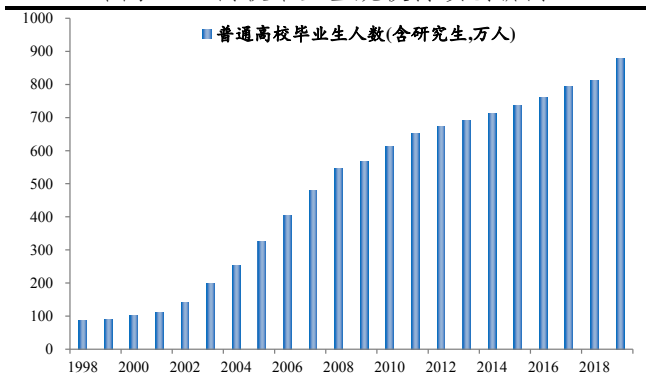
图表28：地产建筑、IT 行业 CIER 指数下滑明显



资料来源：人民大学，智联招聘，恒大研究院

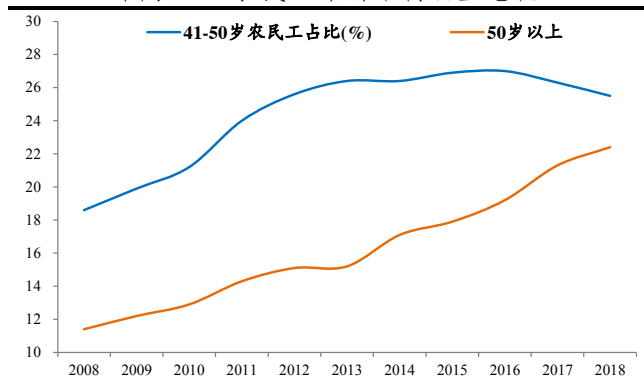
从重点群体看，高校毕业生规模持续创新高，农民工规模增速放缓但年龄老化，“4050”人员规模上升，就业压力较大。在高校毕业生方面，普通高校毕业生人数（含研究生）从1999年的88万攀升至2019年的834万。考虑到2015-2018年普通高校招生人数（含研究生）从803万增至877万，未来几年高校毕业生规模仍将持续创新高。由于部分学生的技能难以适应就业要求，“就业难”的压力持续上升。在农民工方面，农民工规模从2010年的2.4亿增至2018年的2.9亿，增速从5.4%放缓至0.6%，但以初中及以下文化为主的农民工群体年龄更加老化，在经济下行阶段面临较大失业风险。2008-2018年50岁以上农民工占比从11.4%升至22.4%，41-50岁占比从18.6%升至25.5%。在“4050”人员方面，“4050”人员规模及占比基本持续上升，年龄大、学历低、技能单一，容易陷入长期失业。其中，2003-2018年女性40-59岁人口占女性15-59岁人口比重从38.0%升至47.5%，男性50-59岁人口占男性15-59岁人口比重从16.4%升至22.3%，二者合计占15-59岁劳动年龄人口比重从27.1%升至34.6%。

图表29：高校毕业生规模持续创新高



资料来源：国家统计局，恒大研究院

图表30：农民工年龄结构日益老化



资料来源：国家统计局，恒大研究院

3.3 政策建议

总体上看，面对中美贸易摩擦、宏观杠杆率较高、经济下行压力加大、改革开放处在攻坚期等内外部复杂严峻形势，既要通过财政货币政策强化逆周期调节，也要保持战略定力防止大水漫灌，最重要的是坚定不移推动改革开放，进一步放开市场准入，竞争中性，恢复企业家信心，激发新经济、服务业等新的增长点，促进经济增长和就业增加良性循环。具体而言：

一是进一步大力优化营商环境、推进落实减税降费以及畅通融资渠道，更好发挥企业这一稳就业主体的作用，特别是民营和中小企业。民营和中小企业是吸纳就业的主体，但过去几年经营环境有所恶化，包括

在过去去杠杆、去产能、环保风暴中被一定程度误伤，出口持续低迷加大其生存压力，加之融资渠道不畅、流动性分层。尽管政府已出台多项政策为民营和中小企业纾困，但政策效果仍有待观察。因此，积极的财政政策应继续推进落实减税降费，越是企业盈利压力较大时越应该“放水养鱼”。货币政策应继续疏通宽货币到宽信用的传导机制，加大金融供给侧结构性改革，加大力度解决民营及中小企业融资难、融资贵问题。此外，应继续大力推进创新创业，加大创业支持的力度，以创业带动就业。

二是加大服务业对内对外开放力度，特别是金融、教育、医疗、电信等行业；加快推进以大城市为核心的都市圈和城市群建设，提高经济活动人口的密度和频度以促进集聚，充分发挥服务业对就业的吸纳作用。2012 年中国第二产业就业人员规模达峰值，之后完全依靠第三产业吸纳第一产业、第二产业转移的劳动力。2018 年我国一二三产业就业占比分别为 26.1%、27.6%、46.3%，第三产业就业占比与高收入经济体平均水平的 74.5% 差距很大，吸纳就业空间广阔。一方面，需要加大服务业对内对外开放力度，大力度放松管制。当前中国制造业基本对外开放，服务业开放程度相对较低，在汽车、金融、高端服装、能源、建筑设计、医疗、教育、电信、互联网、新闻出版、广电、快递等领域还存在很大的对内对外开放空间。另一方面，大多数服务业发展比工业发展更需要集聚，应加快推进以大城市为核心的都市圈和城市群建设，促进产业和人口进一步集聚，形成核心城市发展高端服务业、中小城市发展制造业和部分服务业的产业分工体系。

三是促进房地产市场平稳健康发展，防止主动刺破引发重大金融风险。最近针对房地产融资出台了一系列收紧政策密集出台，从海外债、信托、信贷等全面收紧。当前一方面要防止货币放水刺激房地产泡沫，另一方面也要防止主动刺破引发重大金融风险。如果主动刺破，中美贸易摩擦都不用继续，十次危机九次地产，中国住房市值 300 万亿元左右，股市 60 万亿元左右，债市 70 万亿元左右。老成谋国是时间换空间，稳地价稳房价稳预期，利用时间窗口推住房制度改革和长效机制。同时，正常的业务要允许开展，不规范的业务要循序渐进，开前门关后门，不要运动式一刀切。当前尤其要支持并购融资，企业之间并购不利资产或问题项目，才是化解不良和金融风险的主力军，不可能都靠国家化解。

四是扎实推进高职院校大规模扩招，实施好大规模职业技能培训，促进劳动力技能转换以适应产业转型升级需求。根据 2019 年《政府工作报告》关于高职大规模扩招 100 万人的有关要求，5 月教育部等六部门联合印发《高职扩招专项工作实施方案》，强调“把发展高等职业教育作为缓解当前就业压力、解决高技能人才短缺的战略之举”，主要面向应届高中毕业生、中职毕业生、退役军人、下岗职工、农民工等。同月，国务院办公厅印发《职业技能提升行动方案（2019-2021 年）》，进一步强调“把职业技能培训作为保持就业稳定、缓解结构性就业矛盾的关键举措”，要求三年共开展各类补贴性职业技能培训 5000 万人次以上，其中 2019 年培训 1500 万人次以上。

恒大研究院简介

恒大研究院（恒大智库有限公司）成立于2018年1月，是恒大集团设立的科学研究机构，以“立足企业恒久发展 服务国家大局战略”为使命，追求成为国内顶级研究院，致力建成中国特色新型智库。研究院对内为集团领导决策提供研究咨询，为集团发展提供研究支持；对外建设成为杰出的经济金融市场专业研究领导者，建立与社会公众和公共政策沟通的桥梁，传递企业社会责任的品牌形象。

免责声明

本报告由恒大研究院（恒大智库有限公司）提供，仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，所提供信息均来自公开渠道。本公司尽可能保证信息的准确、完整，但不对其准确性或完整性做出保证。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，不构成对任何人的投资建议。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负责。

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翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“恒大研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自引用、刊发者承担。

本公司对本免责声明条款具有修改和最终解释权。

行业投资评级的说明：

- 推荐：研究员预测未来半年行业表现强于沪深300指数；
- 中性：研究员预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；
- 减持：研究员预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

联系我们

	北京	上海	深圳
地址：	北京市朝阳区东三环中路5号财富金融中心6层607-608（100020）	上海市黄浦区黄河路21号鸿祥大厦11楼（200003）	广东省深圳市南山区海德三道1126号卓越后海中心37楼（518054）
E-mail：	hdyanjiuyuan@evergrande.com	hdyanjiuyuan@evergrande.com	hdyanjiuyuan@evergrande.com