

| 本期摘要

加拿大最新的就业数据显示，失业率水平创了金融危机后的新低，只有6.5%。但对比就业参与率和薪资增速，我们却会发现加拿大就业质量非常差——没有看到长期雇佣关系的形成、劳动力市场出现萎缩、薪资增速低于通胀——是一个并不乐观的信号。

| 音频梗概

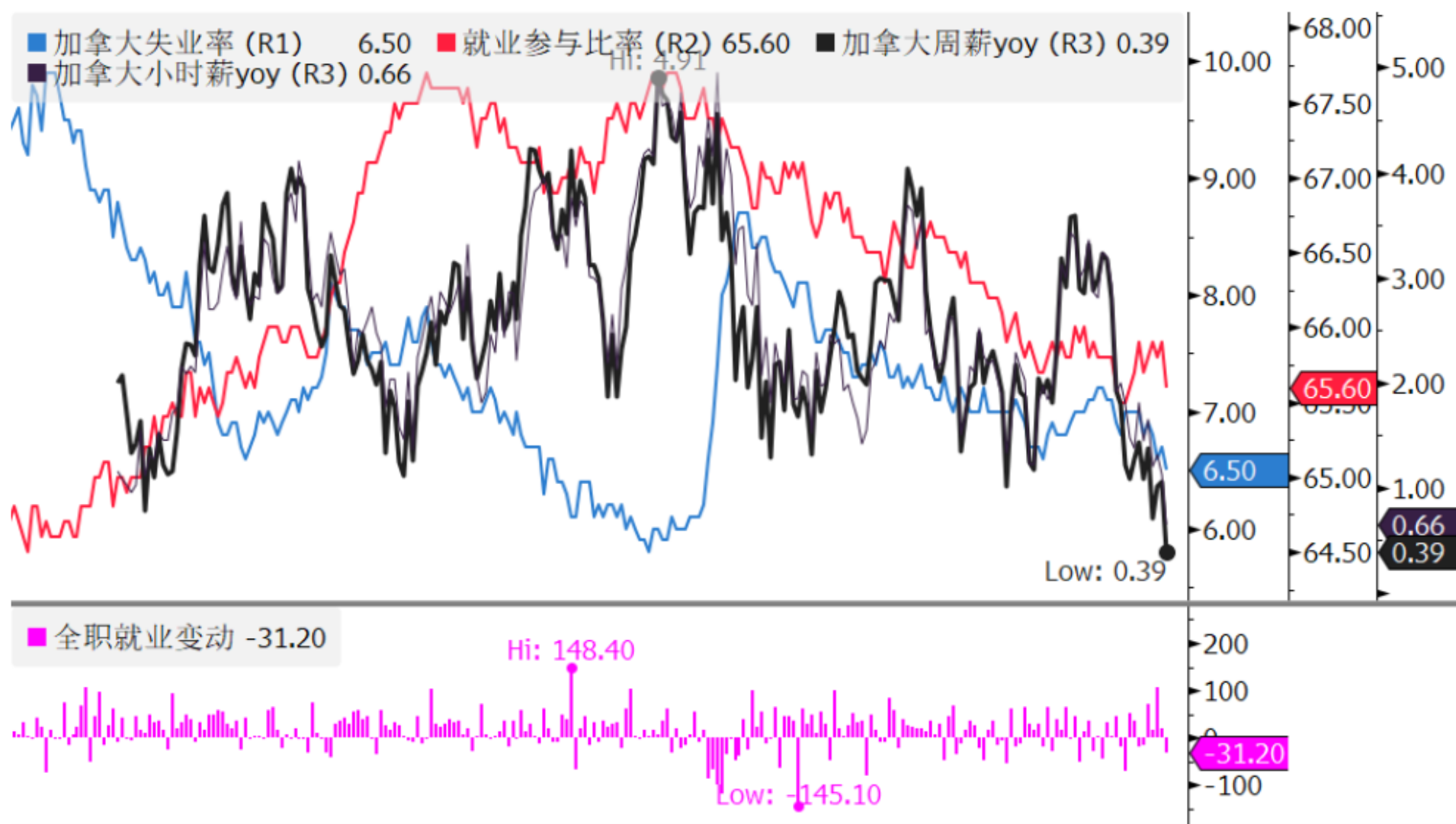
00:15

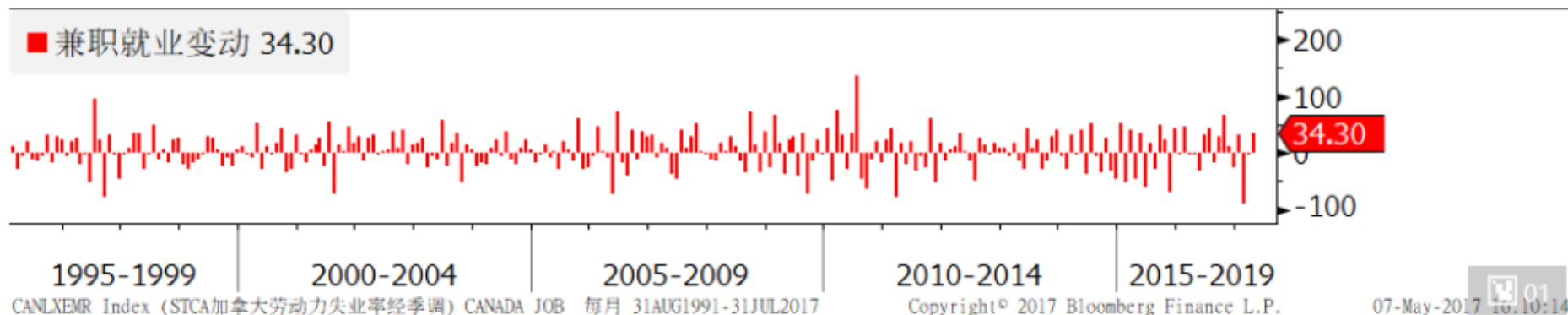
名义上失业率新低、但就业质量非常差

随着Home Capital（参见前期节目：[加拿大版“次贷危机”？这不会是最后一个](#)）事件的发酵，加拿大受到了很多的关注。

在加拿大最新的就业数据上，还是比较明晰地反应了一些问题：虽然失业率水平创了金融危机后的新低，只有6.5%，但这个数据解读下来并不好——但这个6.5%和金融危机前的6.5%完全不同，当下加拿大就业质量非常差！数据上来看：

- 没有看到长期雇用关系的形成
- 劳动力市场出现了一个自然的萎缩，很多人在自然地退出这个市场





01:29

对比来看一个数据：就业参与比例

用当下的数据去做一个对比，金融危机前同样失业率6.5%（最低到过6%以下），当时对应的就业参与比例是达到了67.5%左右，而目前就业参与比例只有65%左右。

在去年四季度，感觉上是可能要有些好转了（全职就业增加、兼职就业减少、同时就业参与率从65.5%左右快速反弹到66%，而且失业率下行），但进入一季度以后又迅速出现了恶化。

从年龄结构上来看，青年就业市场继续出现大规模恶化，很多年轻人继续在离开劳动市场。三四

月份就业参与比例从四季度反弹后又继续下滑。

而现在我们看到失业率在下降，但主要是因为就业参与比例在大幅度下降，变化就非常明显：兼职增加、全职在消失.....

03:46

薪资增速：4% vs 0.5%

传统上来说，就业和薪资之间有一个良性的关系，如果失业率下降、劳动参与比例维持在高位，那么薪资会产生压力，增速至少高于通胀水平。但是现在的情况是，根据加拿大整个就业公布出来的数据来看，大家关注的最重要的焦点是：加拿大创下了20多年以来最差的薪资增速！

维持在6.5%这样一个失业水平意味着什么？我们往前再对比一下，回到就业和薪资之间良性循环的05-09年那个阶段，那个时候薪资增速基本上平均下来在4%左右，而现在连0.5%都不到，而且这个数字从去年开始一直在大幅度下降，青年人群的薪资收入也在快速下降。所以说加拿大就业市场目前来说质量非常低！

05:44

央行的压力：薪资——消费——债务偿还

而这样的—一个就业情况，对加拿大央行来说会有很大的压力。因为这样一个数据上可以看到加拿大就业市场不均衡化和不可持续性。

加拿大很多青年人在过去选择了啃老，且同时加杠杆加负债买房，目前的薪资趋势对他们债务的压力是非常大的，会绝对影响到他们的消费和债务偿还。

加拿大的次贷危机如果真的爆发，对于很多全款买房的华人移民来说影响并不大，更多的会是加拿大当地人的问题，我们更多是关注加拿大年轻人薪资水平、就业参与率……从现在来看，15-24岁年轻人的薪资增速是最差的，已经低于通胀了，劳动人口比3月份减少了2万多人，说明已经有2万多人已经离开就业市场不愿意再找工作……这些信号并不特别乐观。

如果再跟前期所说的高债务比较起来，扣除负债比率低的华人新移民，结构性问题会是比较突出和明显的。

加拿大次贷危机是不是会爆发？即使发生跟美国大面积爆发方式还是有很大不同，温哥华、多伦多的华人来说并不受太大影响！但对加拿大本地人影响会比较大。

-end-

