

## 回归之旅第 16 期

# 再论转型期的就业和失业

发布日期：2012 年 9 月 5 日 分析师：王洋 电话：010—85130386 执业证书编号：S1440510120045

## 内容提要

### 经济增长与新增就业

中国经济经历了高就业拉动的高增长——低就业拉动的高增长——低就业拉动的较低增长三个阶段。2001 年底入世后，城市化和农村剩余劳动力转移加快集中体现在城镇新增就业稳中有升。十二五期间失业率目标维持在 5%，或有提高失业容忍度的含义，以加快经济转型并承受适度的结构调整；提高了最低工资标准增长率等，意味着更加注重民生和改善收入分配的改革意愿，和通胀中枢上移的预期，社保等民生保障的加强将缓解结构调整的阵痛、增加政策目标调整的空间。

### 产业结构调整 and 就业及转型

两次金融危机都带来第三产业的比重上升。但不支持第三产业相比第二产业有更大的就业带动作用。第二产业和第三产业的快速发展伴随着对就业带动的递减作用；第三产业比第二产业曾经有相对更高的就业拉动作用，但优势目前已经不明显。当然在人口结构变化的情况下，也不需要以更大就业拉动作用作为产业结构调整的出发点。

产业结构转变并不能够降低对信贷和投资的依赖，从而降低地方政府和银行在经济增长中的作用及由此产生的各种风险。当然这可能受第三产业中的房地产业的影响较大。而房地产业随着城市化进程还将继续。

### 谁在吸纳就业，谁将释放失业

投资驱动的私人部门是吸纳存量 and 新增就业的主力；经济转型中，结构性失业的压力和风险可能也主要是在私人部门。而政府维稳政策弱化的风险，一方面在于增大私人部门就业的自然调整的波幅，另一方面也在于释放政府和国有部门的隐性失业和短期劳动合同就业。存在一种可能性，在放权让利、释放经济活力之后，私人部门的比重继续提高有助于冗员的减少、有效就业和新增就业的带动、经济效率的提高和经济增长的促进。

## 目录

|                        |   |
|------------------------|---|
| 一、经济增长与新增就业.....       | 1 |
| 二、产业结构调整 and 就业.....   | 3 |
| 三、产业结构调整 and 经济转型..... | 4 |
| 四、谁在吸纳就业，谁将制造失业.....   | 6 |

## 图表目录

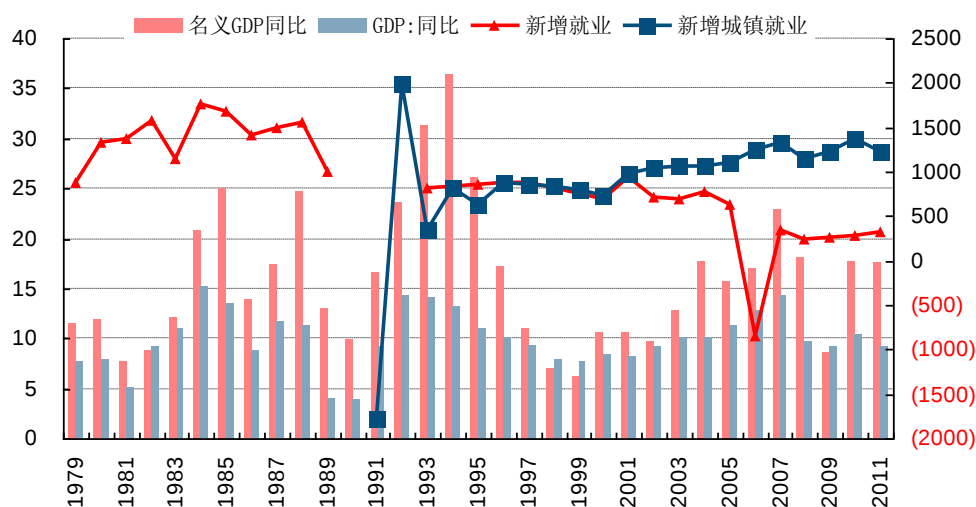
|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 图 1：经济增长和新增就业.....               | 1 |
| 图 2：三大产业 GDP 的结构变化.....          | 3 |
| 图 3：经济增长对就业的带动.....              | 4 |
| 图 4：三大产业的投资/GDP.....             | 4 |
| 图 5：三大产业的投资/就业.....              | 4 |
| 图 6：三大产业带信贷/GDP.....             | 5 |
| 图 7：三大产业的信贷/就业.....              | 5 |
| 图 8：第三产业分行业：投资/就业.....           | 5 |
| 图 9：第三产业分行业：投资/就业（部分行业）.....     | 5 |
| 图 10：第三产业分行业：信贷/就业.....          | 6 |
| 图 11：第三产业分行业：信贷/就业（部分行业）.....    | 6 |
| 图 12：国有和私人部门的就业增长（%）.....        | 6 |
| 图 13：国有和私人部门的就业比重.....           | 7 |
| 图 14：固定资产投资完成额：国有部门和私人部门的占比..... | 7 |
| 表 1：“十一五”时期就业进展.....             | 2 |
| 表 2：“十二五”时期就业主要指标.....           | 2 |

在 8 月 2 日的回归之旅第 14 期《为什么担心就业》中，我们讨论了短期的就业压力和政策选择。对于转型期的劳动力市场，更多的研究是从人口结构变化出发，以论证潜在增长的下降和劳动力价格上涨对通胀的压力。基本的结论是，人口抚养比仍处低位和刘易斯第一拐点过去、劳动力开始有限供给，十二五期间，劳动力市场处于新增供给依然较大但价格趋于上升阶段。这与“十二五就业规划”中的表述一致。本文讨论三个问题：经济增长中的就业变化、产业结构调整与就业和转型、国有和私人部门的就业吸纳和释放。

## 一、经济增长与新增就业

改革开放以来，通过释放人口红利，中国经济经历了高就业拉动高增长——低就业拉动高增长——低就业拉动较低增长的三个阶段，剔除周期性的冲击影响，总体新增就业缓慢下降，同时在 2008 年之后，经济增长点中枢开始下移。在 2001 年底入世后，城市化进程和农村剩余劳动力转移加快集中体现在城镇新增就业稳中有升。

图 1：经济增长和新增就业



资料来源：wind，中信建投研发部

“十一五”期间，五年计划转移农业劳动力 45000 万，平均每年 900 万，计划和实际相符；计划城镇新增就业 4500 万，但实际转移 5771 万；即提高了城镇登记失业率目标，从十五的 4.1% 到 5%，但十一五实际只发生了 4.1%。

十二五期间，城镇新增就业维持与十一五相同的水平，4500 万；转移劳动力则下降到 4000 万，平均每年 800 万；城镇登记失业率目标依然维持在 5%，比十一五的实际值 4.1% 高出 0.9 个百分点，我们认为这是对失业容忍度的提高，加快经济转型并承受适度的结构调整；提高



了最低工资标准增长率，从十一五实际的 12.5%提高到 13%以上，以及合同签订率、劳动人事争议仲裁结案率等目标的提高，意味着更加注重民生和改善收入分配的改革意愿，在增长中枢下移的背景下也具有了通胀中枢上移的预期，社保等民生保障的加强将降低结构调整的阵痛和难度，这是近年来不同于维稳政策的积极政策。

表 1：“十一五”时期就业进展

| 指标/项目         | 2005 年         | “十一五”规划目标 | 2010 年实现情况     |
|---------------|----------------|-----------|----------------|
| 五年城镇新增就业（万人）  | (4200)         | (4500)    | (5771)         |
| 城镇登记失业率（%）    | 4.2            | 5         | 4.1            |
| 五年转移农业劳动力（万人） | (4000)         | (4500)    | (4500)         |
| 全国城乡就业人员（亿人）  | 7.46           | /         | 7.61           |
| 一、二、三产业从业人员比重 | 44.8：23.8：31.4 | /         | 36.7：28.7：34.6 |
| 全国农民工总量（亿人）   | /              | /         | 2.42           |
| 专业技术人才总量（万人）  | 4196           | /         | 4686①          |

注：（）表示五年累计数；①为 2008 年末数据。

资料来源：中信建投研发部

表 2：“十二五”时期就业主要指标

| 指 标            | 2010 年 | 2015 年 |
|----------------|--------|--------|
| 城镇新增就业人数（万人）   | (5771) | (4500) |
| 城镇登记失业率（%）     | 4.1    | <5     |
| 转移农业劳动力（万人）    | (4500) | (4000) |
| 高技能人才总量（万人）    | 2863   | 3400   |
| 专业技术人才总量（万人）   | 4686①  | 6800   |
| 企业劳动合同签订率（%）   | 65     | 90     |
| 企业集体合同签订率（%）   | 50     | 80     |
| 最低工资标准年均增长率（%） | 12.5   | >13    |
| 劳动人事争议仲裁结案率（%） | 80     | 90     |

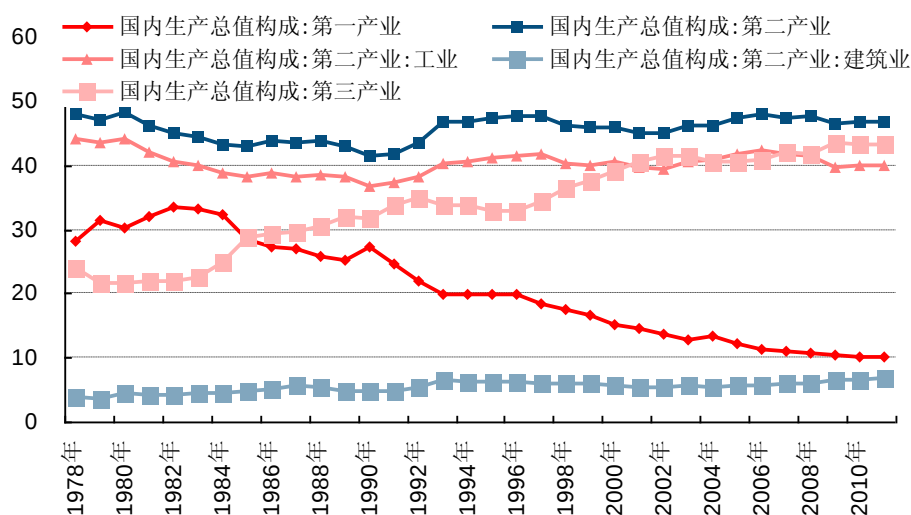
注：“十二五”时期主要指标为预期性指标；（）表示五年累计数；①为 2008 年末数据。

资料来源：中信建投研发部

## 二、产业结构调整 and 就业

改革开放以来产业结构和由此带动的就业结构发生了显著的变化。但总体上，第二产业变化不够显著，第三产业的比重上升对冲了第一产业的比重下降。第三产业最近一次的比重上升，是 2008 年金融危机冲击之后，此时第二产业中的工业比重出现了明显下降，建筑业则随着房地产调控的放松和城市化进程的加快反而略有上升；上一次第三产业比重上升同样是金融危机，1998 年亚洲金融危机冲击之后，对冲了第二产业的工业的短暂下降，但更主要是对冲第一产业比重的持续下降。

图 2：三大产业 GDP 的结构变化

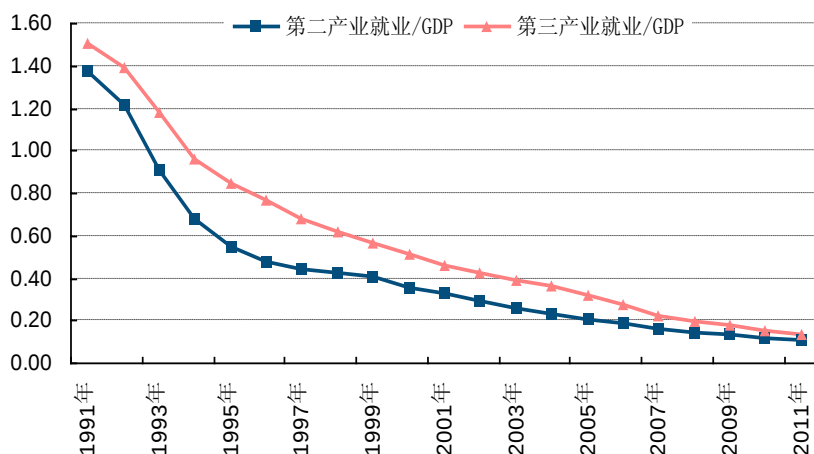


资料来源: wind, 中信建投研发部

如果说上一次金融危机主要靠工业化和城市化来应对，那么这一次危机之后，已经处在工业化后期，只能依赖于未完成的城市化和产业结构调整来应对。但是相比第二产业，第三产业是否有更大的就业带动作用？在 1990 年后第一产业比重快速下降的背景下，第二产业和第三产业的快速发展伴随着对就业带动的递减作用，就业与 GDP 之比，第三产业从 1991 年的 1.5 下降到 2011 年的 0.1 左右，第二产业从 1991 年的 1.4 下降到 2011 年的 0.1 左右；这也表明在农村剩余劳动力快速转移过程中，第三产业比第二产业曾经有相对更高的就业拉动作用，但这个优势目前已经不明显。

这预示了十二五的可能情形：第一，在增长中枢下移之时即使保持通胀中枢上移以维持名义 GDP 的较高增长，经济增长对就业的带动作用还将持续削弱；第二，第三产业对第二产业的产值替代可能并无助于就业的带动，这是趋势；之前也分析了，在周期下行冲击时，第三产业不会缓解第二产业的结构性失业压力反而会遭受波及影响。

图 3：经济增长对就业的带动



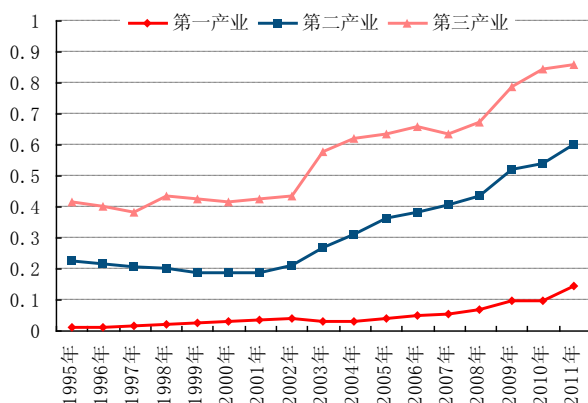
资料来源: wind, 中信建投研发部

十一五末，一、二、三产业从业人员比重为 36.7 : 28.7 : 34.6，而目标值则为 44.8 : 23.8 : 31.4。第一产业就业比目标值下降 8 个百分点，主要还是源于第二产业，第三产业就业的实际值比目标值只高出 3 个百分点。十二五规划目标，第三产业增加值占 GDP 比重提高 4 个百分点，从 43% 到 47%。产业结构的调整将带来劳动力的重新配置，当然在人口结构变化的情况下，也不需要以更大就业拉动作用作为调整出发点。

### 三、产业结构调整和经济转型

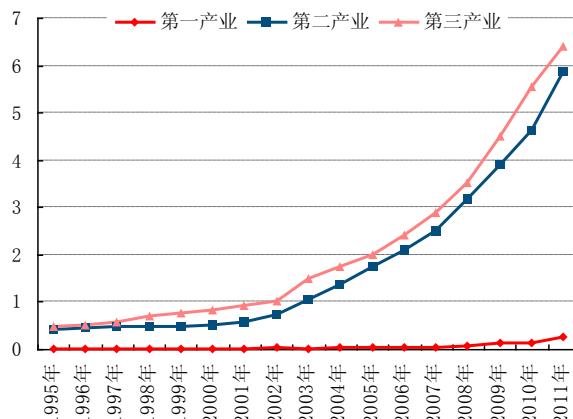
我们发现，产业结构转变对经济转型而言，重要的一点是并不能够降低对信贷和投资的依赖，从而降低地方政府和银行在经济增长中的作用和压力及由此产生的各种风险。

图 4：三大产业的投资/GDP



资料来源: wind, 中信建投研发部

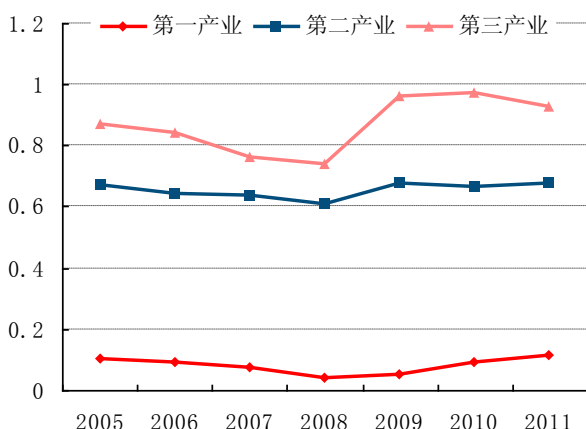
图 5：三大产业的投资/就业



资料来源: wind, 中信建投研发部

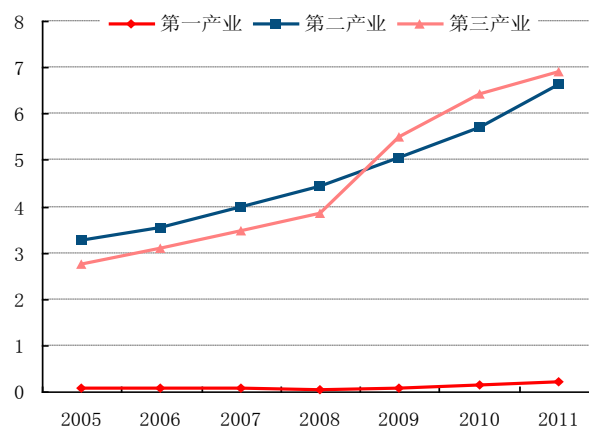
特别是对投资的需求，对于单位 GDP 和单位就业，都是在逐年提升的。而对于信贷的需求，单位 GDP 所需还比较平稳，而单位就业所需也是在逐年提高。当然这受第三产业中的房地产业的影响较大，而房地产业特别是房地产资本化随着未完成的城市化或城镇化从主观和客观都将继续。产业结构调整不能降低经济转型的难度。

图 6：三大产业带信贷/GDP



资料来源：wind，中信建投研发部

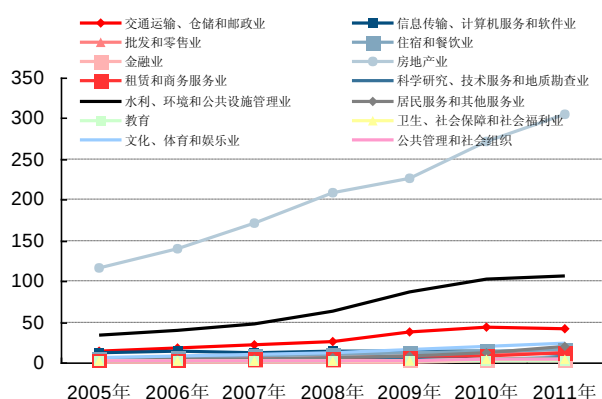
图 7：三大产业的信贷/就业



资料来源：wind，中信建投研发部

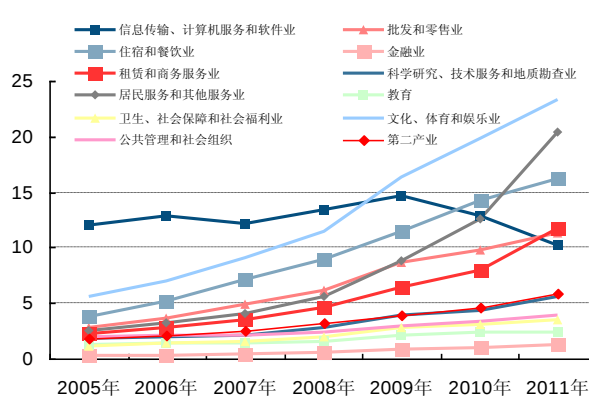
考察第三产业分行业就业的投资需求。房地产业高居首位，水利、环境和公共设施管理业、交通运输、仓储和邮政业也都比较高。剔除这三个行业，加入第二产业，较大的行业中只有金融业低于第二产业，而且在最低位。

图 8：第三产业分行业：投资/就业



资料来源：wind，中信建投研发部

图 9：第三产业分行业：投资/就业（部分行业）



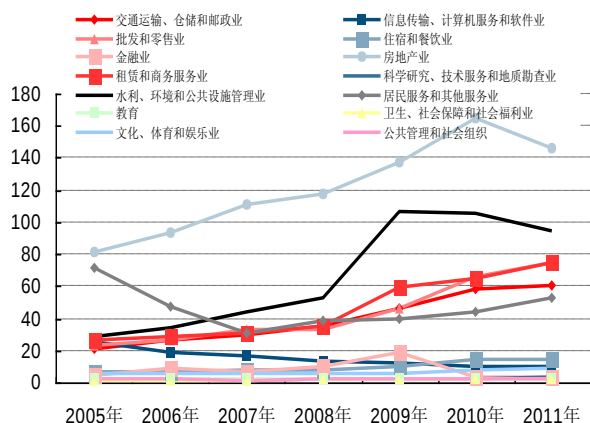
资料来源：wind，中信建投研发部

考察第三产业分行业就业的信贷需求。除了在投资需求中排前三位的房地产业、水利、环境和公共设施管理业、交通运输、仓储和邮政业同样信贷需求较高外，租赁和商务服务业、批发和零售业、居民服务和其他服务业的信贷需求也较高；在剔除了这些行业后与第二产业

相比，同样，较大的行业中只有金融业低于第二产业，而且在最低位。

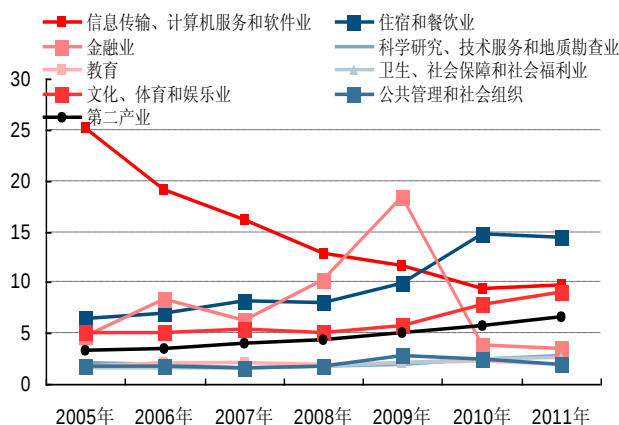
似乎金融业才可以节约信贷和投资，这是个悖论，因为金融是为实体经济服务的，这意味着第三产业并不能节约信贷和投资。

图 10：第三产业分行业：信贷/就业



资料来源：wind，中信建投研发部

图 11：第三产业分行业：信贷/就业（部分行业）

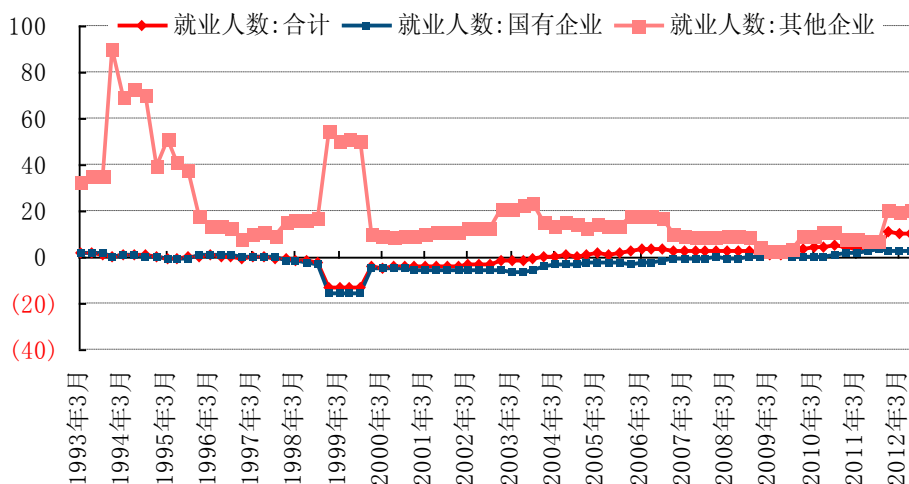


资料来源：wind，中信建投研发部

## 四、谁在吸纳就业，谁将制造失业

从就业的吸收部门而言，国有部门的就业增长长期维持在个位数，其他企业，可以认为主要是私人部门，就业增长持续维持在 20%以上，是就业的主力，这可能来自于国有部门经济比重的降低和其与民营经济领域的差异性，也可能来自于但国有部门的低效。

图 12：国有和私人部门的就业增长（%）

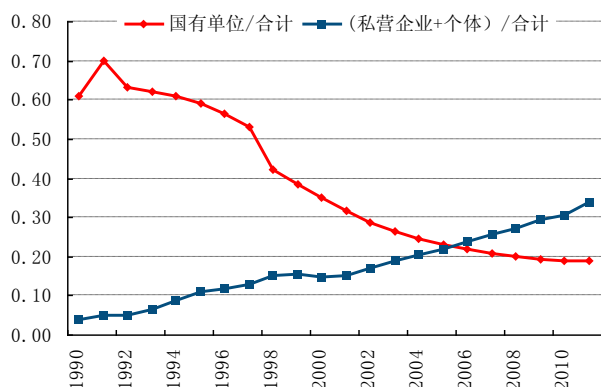


资料来源：wind，中信建投研发部

20 年来，国有单位的就业比重从 70% 下降到不到 20%，可以粗略的认为非国有部门的就业比重从 30% 上升到 80%（初期还包含了集体单位就业）。而计算窄口径的私营企业和个体的就业比重，从 2004 年的 20% 上升到 2011 年的 34%，增幅达到 70%，同期宽口径的非国有部门就业比重从 75% 小幅上升到 80%。而 2004-2011 年，私人部门的投资比重从 33% 上升到 60% 以上，几乎翻倍。虽然固定资产投资的波动较大，但也表现出私人部门的资产扩张速度可能被低估，从而国有部门的资产扩张速度可能被高估了。“国进民退”至少在过去九年的固定资产投资中并不成立。私人部门的投资比重相对就业比重提高更快，则国有部门投资对就业的吸纳能力并不低。

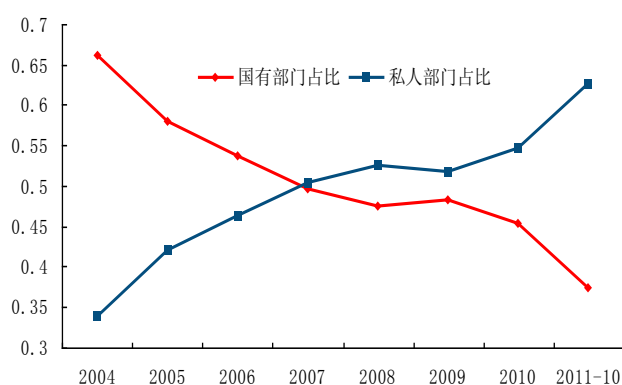
后者也提示了一种可能性，就是在体制改革、放权让利、释放经济活力之后，私人部门的比重继续提高有助于冗员的减少、有效就业和新增就业的带动、经济效率的提高和经济增长的促进。

图 13：国有和私人部门的就业比重



资料来源：wind，中信建投研发部

图 14：固定资产投资完成额：国有部门和私人部门的占比



资料来源：wind，中信建投研发部

投资驱动的私人部门在维持就业特别是增量的就业。那么在经济的转型中，结构性失业的压力和风险可能也主要是在私人部门。而政府维稳政策退出的风险，一方面在于增大私人部门自然调整的波幅，另一方面也在于释放政府和国有部门的隐性失业和短期劳动合同就业。



## 分析师介绍

**王洋：**南开大学经济学博士，宏观经济分析师。研究领域：中国经济和政策。货币金融和制度变革视角、理论分析和微观调研结合的宏观研究。2010 年新财富宏观经济（小组）第六名。2011 年新财富投资策略（小组）第五名。

## 研究服务

### 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

### 北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

张迪 010-85130464 zhangdi@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

### 上海地区销售经理

李冠英 021-68821618 liguanying@csc.com.cn

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

崔晨 021-68821615 cuichen@csc.com.cn

王磊 021-68821613 wangleish@csc.com.cn

### 深广地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

王方群 020-38816536 wangfangqun@csc.com.cn

程海燕 0755-82789812 chenghaiyan@csc.com.cn

### 机构销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

何嘉 010-85156427 hejia@csc.com.cn

刘嫒 010-85130780 liulei@csc.com.cn

刘亮 010-85130323 liuliang@csc.com.cn



## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15%以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15%以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622