

稳就业，路何方？

核心观点：

1. 乐业安居，或许是对美好生活的最朴实向往。疫情已逝，城镇调查失业率整体呈现改善趋势，但青年失业率却屡创历史新高。两者为何如此背离？劳动力市场的真实情况究竟如何？政策又将如何应对？

2. 当前调查失业率数据整体有所改善，但与 PMI 从业人员指数、居民就业预期指数等有所差异。这与部分退出城镇劳动力市场的人员未能纳入统计有关，或也折射出更多灵活就业以及暂缓就业等现实。

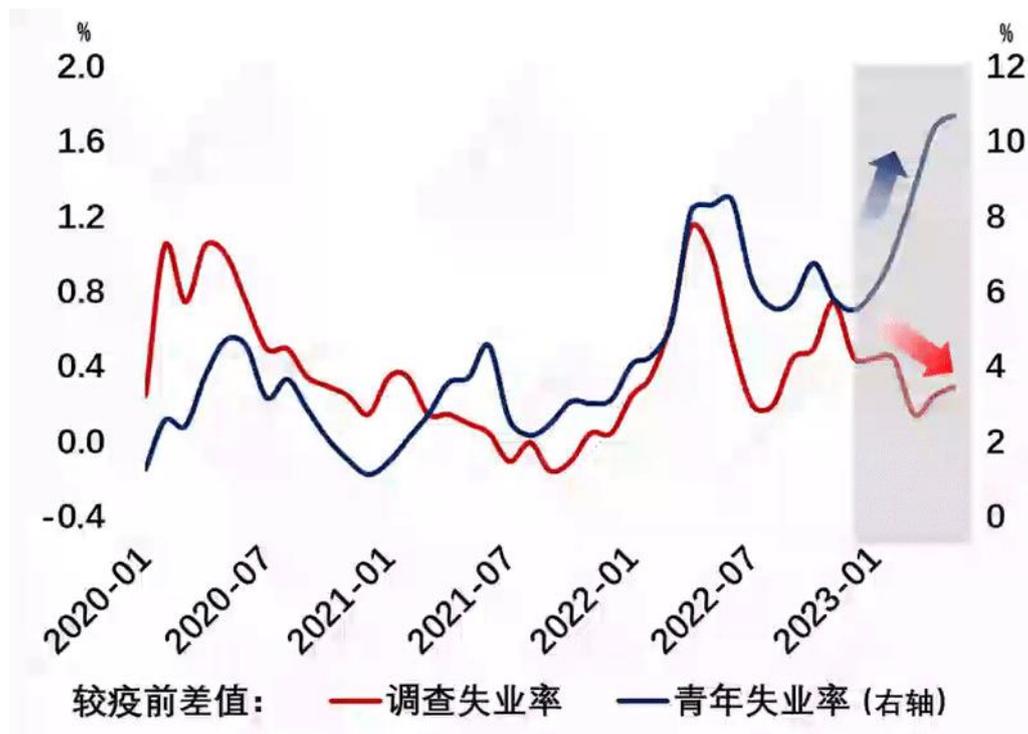
3. 青年失业率高企当然与总需求不足直接关联，同时在很大程度上反映出前期诸多行业加强监管的滞后影响。不过，青年失业率抬升趋势在疫前就已存在，似非短期现象，或表征劳动力供需错配等深层矛盾。

4. 展望未来，按季节性规律等估算青年失业率仍将抬升。过往当整体失业率低于年度目标时，政策大幅加码的动力未必强烈，而是倚重结构措施。当前总需求政策微调迹象初显，未来或是温和加力过程。

正文：

疫情已逝，城镇调查失业率整体呈现改善趋势，但青年失业率却屡创历史新高。两者为何如此背离？劳动力市场的真实情况究竟如何？政策又将如何应对？

图 1. 青年与整体失业率的背离



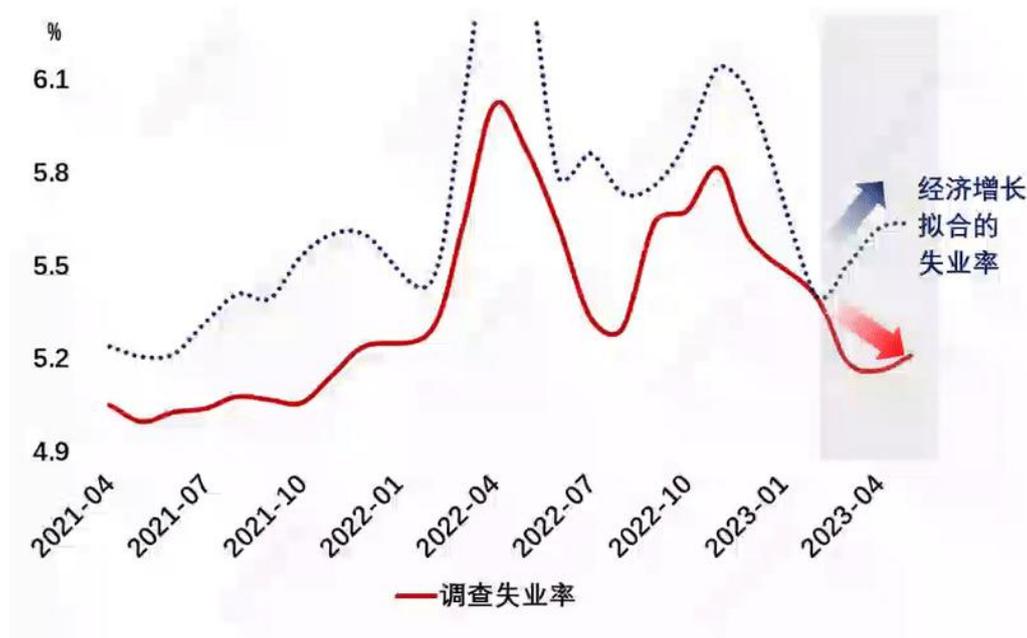
来源：WIND，笔者测算
注：青年失业率为 16-24 岁调查失业率。

一、为何有如此背离？

从 PMI 从业人员指数、居民就业预期指数、新增网约车司机数、新设立企业数等来观察，似都指示当前劳动力市场趋弱。但调查失业率数据的整体改善，或与部分退出城镇劳动力市场的人员未能纳入统计有关。

此外，灵活就业、暂缓就业也影响了调查失业率的解释力。例如，高校实际毕业率（实际毕业人数/年初预期毕业人数）偏低，反映应届生延迟就业。据智联招聘调研，今年高校毕业生中无具体打算的“慢就业”群体占比较去年提高 3 个百分点。

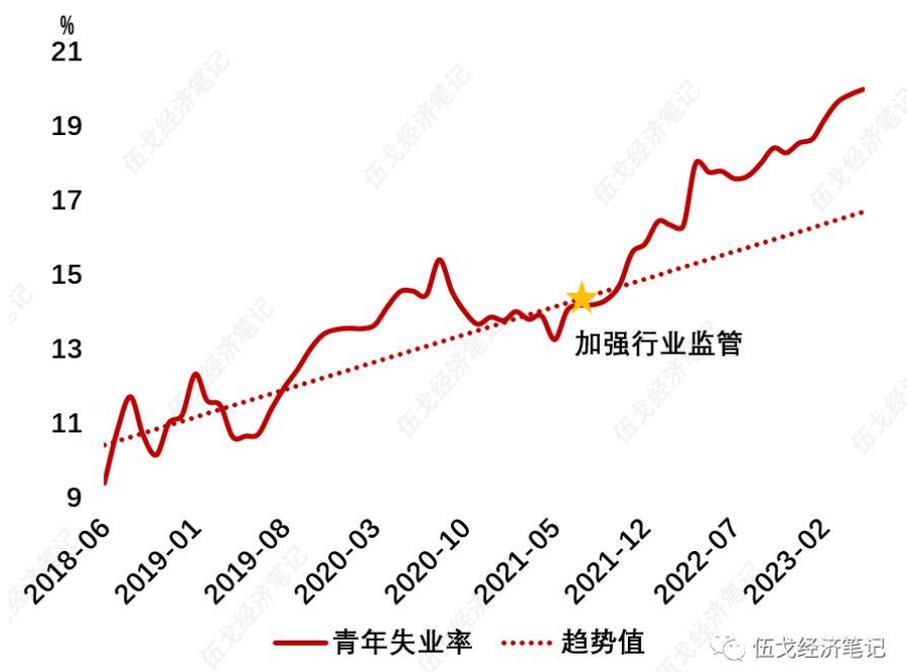
图 2. 调查失业率充分反映基本面？



来源：WIND，笔者测算
注：调查失业率为季调值；拟合使用工业和服务业增速。

青年失业率高企与总需求不足直接关联，高校毕业生创新高也推升今年就业压力。据第七次人口普查，青年人就业集中在住宿餐饮、教育、信息技术等产业。疫后服务业有所修复，但前期诸多行业加强监管的影响并未完全消退。值得一提的是，青年失业率抬升疫前就存在，表征劳动力供需错配等深层矛盾。

图 3. 青年失业：短期与长期原因

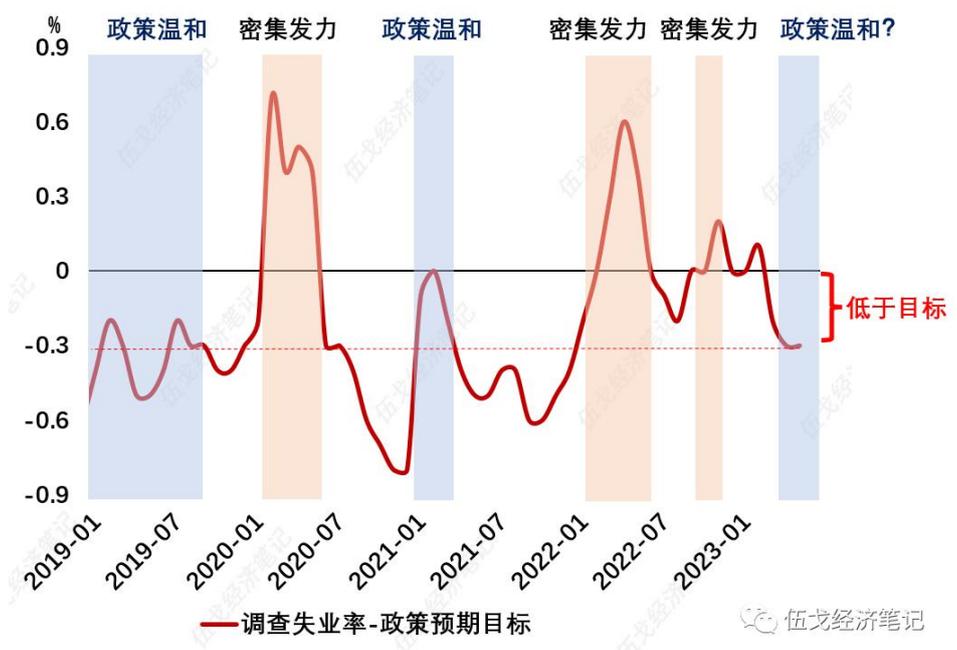


来源：WIND，笔者测算

二、政策将如何应对？

按季节性规律等估算，青年失业率仍将继续抬升至 7-8 月份的高点。过往当青年失业率高企，但整体失业率低于年度目标时，总需求政策大幅加力的动力未必强烈，而是倚重“以工代赈”等结构性政策。当前逆周期政策微调的迹象初显，未来或是温和加力的过程。

图 4 总需求政策会大幅加码吗？



来源：WIND，笔者测算

三、基本结论

一是乐业安居，是对美好生活的最朴实向往。当前调查失业率数据整体改善，但与 PMI 从业人员指数等宏观指标有所差异。这与退出劳动力市场的人员未能纳入统计有关，也折射出灵活就业及暂缓就业等现实。

二是青年失业率高企当然与总需求不足直接相关，同时在很大程度上反映出前期诸多行业加强监管的滞后影响。不过，青年失业率抬升趋势在疫前就已存在，似非短期现象，或表征劳动力供需错配等深层矛盾。

三是展望未来，按季节性规律等估算青年失业率仍将抬升。过往当整体失业率低于年度目标时，政策大幅加码的动力未必强烈，而是倚重结构性措施。当前总需求政策微调迹象初显，未来或是温和加力的过程。

【作者】

伍戈：博士，长江证券首席经济学家。曾长期供职央行货币政策部门，并在国际货币基金组织担任经济学家。孙冶方经济科学奖获得者，获浦山政策研究奖，远见杯经济预测冠军。著有货币经济四部曲。

曹海巍、俞涛、高童：长江证券研究员。

朱锟、王昶：实习研究员。

【近期研究】

1. 逆水行舟之经济，2023 年 6 月 6 日
2. 定力与发力，2023 年 5 月 28 日
3. 不止于地产，2023 年 5 月 17 日
4. 归雁留痕，2023 年 2 月 17 日

