“十四五”前瞻：就业指标体系如何调整？

2020 年 10 月 14 日

报告摘要

■ **增长硬约束弱化，“就业”底线思维强化。**“高质量发展”的政策导向下，增长速度的硬性指标约束逐步弱化，而就业作为链接经济增长、经济结构优化、社会稳定和居民消费的关键变量（图 1），其重要性日益凸显，这在近年的政府工作报告中“就业”相关关键词提及次数屡创新高中可见一斑（图 2）。“十三五”以来，我们对就业相关政策和指标的表述经历了几次重要变化，“把稳定和扩大就业作为经济运行合理区间的下限，将城镇新增就业、调查失业率作为宏观调控重要指标，纳入国民经济和社会发展规划及年度计划（2015 年国办）”→将调查失业率作为政府经济工作年度目标（2018 年政府工作报告）→将就业与财政、货币政策并列为三大宏观政策调控工具（2019 年政府工作报告）。就业的底线思维预计将在“十四五”期间更加强化，那么就业相关指标大概率是在“十三五”基础上作“加法”。

■ **城镇新增就业目标可能设定在什么水平？**回顾历史，城镇新增就业目标从“九五”规划的 4000 万人逐步上调到“十三五”的 5000 万人，“十四五”规划如何将如何确定该指标的目标水平？是否会继续上调？我们认为“十四五”规划仍将大概率将新增就业目标确定在 5000 万人左右。一是从“九五”以来，五年规划的新增就业目标均是每 10 年上调一次（图 3）；二是从劳动力的绝对数量来看，中国 15-59 岁人口的减少趋势在“十四五”期间有所提速；三是从劳动力结构来看，农村劳动力向城镇转移的就业需求也在减少（图 4）。

■ **“十四五”将新增“调查失业率”指标？**“十三五”规划给定的指标体系中，就业相关仅“城镇新增就业人数”一项，但若再往前推，“九五”至“十二五”均设定了 4%-5%左右的城镇登记失业率目标，“十三五”则取消了该指标。由于登记失业率的统计存在诸多问题导致其难以反映失业情况的动态变化，国办在 2015 年提出“将城镇新增就业、调查失业率作为宏观调控重要指标”，因此，早在 2015 年 21 世纪经济报道等媒体就提出调查失业率有望自 2016 年开始正式发布并纳入“十三五”规划中；2015 年 7 月“月度劳动力调查”统计范围扩大到地级市；2018 年正式将调查失业率纳入了政府工作报告的年度目标中（图 5）。从上述变化来看，预计调查失业率替代登记失业率重回五年规划指标体系是大概率事件，5.5%-6%左右的目标值设置可能较为合理。

■ **调查失业率相关指标体系预计将在“十四五”期间进一步完善。**我们从近一年国家统计局月度数据解读和新闻发布会中表态来看，调查失业率相关指标在疫情后被频繁提及，尤其是全国主要就业人员群体 25-59 岁人口调查失业率、16-24 岁人口调查失业率、大专及以上人员调查失业率关注度明显提高（图 6）。目前调查失业率指标中仅整体情况和 31 个大城市、25-59 岁人口两个分项指标正式对外发布，预计“十四五”期间更多调查失业率分项指标尤其是青年人群调查失业率等有望得到进一步完善并正式发布。

■ **风险提示：政策猜想与最终政策文件存在差异**

证券分析师陶川
执业证号：S0600520050002
010-66573671
taochuan@dwzq.com.cn

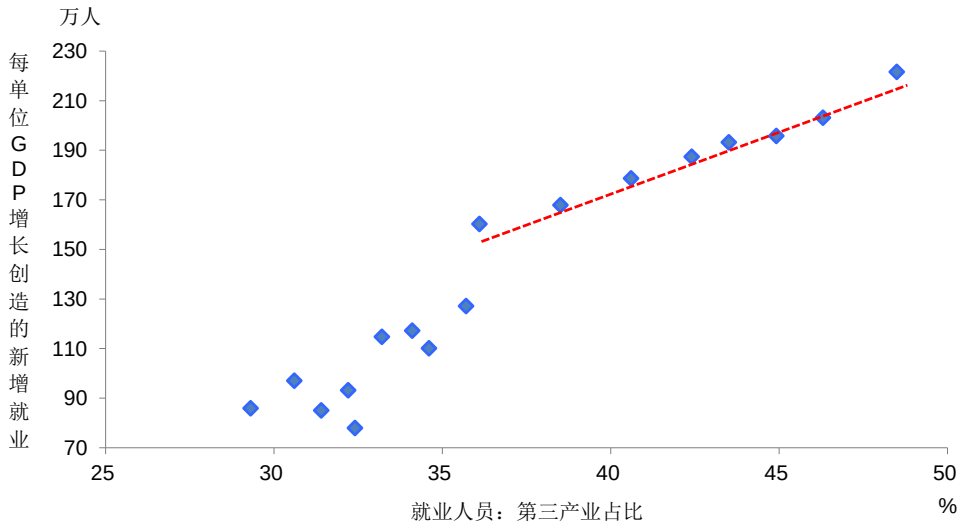
证券分析师王丹
执业证号：S0600520050003
010-66573671
wangdan@dwzq.com.cn

相关研究

1、《宏观点评 20201013：出口的高增和进口的反弹可持续吗？》2020-10-13
2、《宏观点评 20200930：美国大选的“十月惊奇”和对市场的影响》2020-09-30
3、《宏观点评 20200929：水波微澜--9 月经济数据前瞻》2020-09-29
4、《宏观点评 20200927：一文读懂美国大选结果延迟将如何解决？》2020-09-27
5、《宏观点评 20200915：经济提速：哪些顺风？哪些逆风？》2020-09-15

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 1：新增就业与经济增长和三产占比密切相关



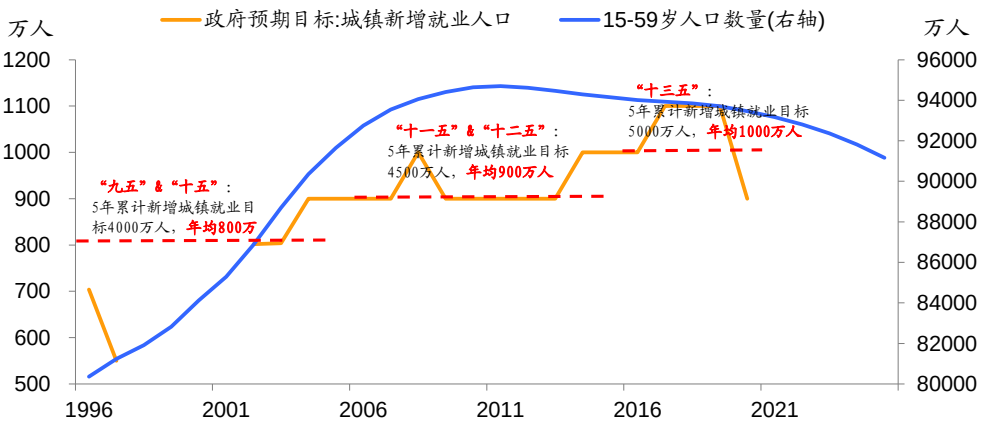
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：历年政府工作报告中关键词被提及的次数

	关键词	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
增长	稳增长	6	8	4	4	3	8	1
	内需	5	2	3	5	0	1	3
	投资	25	28	24	20	27	20	12
	消费	17	22	18	19	18	17	15
	外贸	1	3	5	4	2	4	3
就业	就业	29	23	25	31	22	30	39
	失业	3	4	2	2	4	6	9
三大攻坚战	防风险	0	0	1	3	2	4	0
	污染+生态	0	0	0	0	0	0	10
	脱贫+扶贫	0	0	0	0	0	0	22
改革开放	改革	77	86	79	85	102	109	28
	开放	18	21	20	15	25	25	10
发展质量	高质量	2	1	1	2	6	8	3
	新动能	0	1	5	5	5	3	2
	创新	27	38	64	41	59	46	9

数据来源：中国政府网，东吴证券研究所

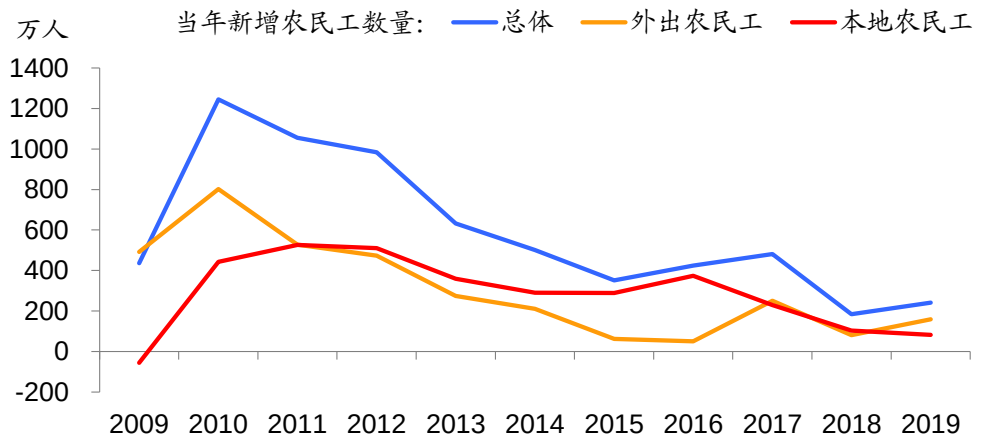
图 3：我国劳动力总量和城镇新增就业目标之间的关系



数据来源：Wind，联合国人口司，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 4：近年来农民工增量在不断减少



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 5：“十二五”和“十三五”规划期间就业相关指标目标及完成情况

			“十二五”					“十三五”				
			2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
城镇新增就业人数（万人）	政府工作报告	目标	900	900	900	1000	1000	1000	1100	1100	1100	900
		完成情况	1221	1266	1310	1322	1312	1314	1351	1361	1352	/
	五年规划	目标/完成情况	4500/6431					5000/5378（截至2019年）				
城镇登记失业率（%）	政府工作报告	目标	4.6	4.6	4.6	4.6	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	5.5
		完成情况	4	4.1	4.05	4.09	4.05	4.02	3.9	3.8	3.62	/
	五年规划	目标/完成情况	5/4.05					无				
城镇调查失业率（%）	政府工作报告	目标	无					无		5.5	5.5	6
		完成情况	无					无		5	5.3	/
	五年规划	目标/完成情况	无					无				

数据来源：中国政府网，Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 6：国家统计局月度数据解读和新闻发布会提及的主要就业指标

指标类型	指标名称	2019-10	2019-11	2019-12	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08
就业人口	全国城镇新增就业	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	外出务工农村劳动力总量	✗	✗	✓	✗	✓	✗	✗	✓	✓	✗
调查失业率	全国城镇调查失业率	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	31个大城市城镇调查失业率	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✗
	25-59岁人口调查失业率	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	20-24岁大专及以上人员调查失业率	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✓	✓
	16-24岁人口调查失业率	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✓	✗
	城镇外来农业户籍人口的调查失业率	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✓
登记失业率	城镇登记失业率	✗	✗	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗
工作时间	全国企业就业人员周平均工作时间	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗

数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：http://www.dwzq.com.cn

