

政府裁员如何影响美国就业？

2025 年 03 月 06 日



分析师：陶川

执业证号：S0100524060005

邮箱：taochuan@mszq.com

分析师：裴明楠

执业证号：S0100524080002

邮箱：peimingnan@mszq.com

➤ 近期美国经济放缓预期发酵，不仅是由于关税预期，也有对联邦裁员的担忧。

2 月 ISM 制造业 PMI 就业项骤跌，ADP 就业人数爆冷、尤其教育医疗行业就业大降。据新华社新闻，截至 2 月中旬，上万人联邦雇员被解雇、7.5 万人接受“买断”。美国国税局计划裁员 4.5 万人、退伍军人事务部计划裁员 8 万人……而联邦雇员群体的“白领”特征，又导致私人部门对政府失业人群的接纳能力或较弱。联邦裁员对就业数据的影响到底多大、何时显现？我们从三方面进行探讨。

➤ 联邦政府雇员的总规模？群体“画像”如何？

➤ 根据美国劳工局（BLS），截至 2025 年 1 月联邦政府（除美国邮政）共计 242.0 万就业人口；根据美国联邦人事管理局（OPM），截至 2024 年 9 月，共计 231.3 万员工。根据 OPM 的详细数据，这 231 万人群体有以下特征：

➤ 1) 大部分人集中在少数机构部门。85% 的联邦员工集中在 11 个部门。其中，退伍军人事务部的员工最多（48.3 万人），该部门计划裁员 8 万人；其次是国安部、陆军部和海军部，人数均超过 20 万。

➤ 2) 地域上十分分散，不仅是华盛顿 DC。实际上，在 DC 特区、以及毗邻的马里兰州和弗吉尼亚州工作的人共计只有 19.6%；加州、德州的联邦雇员也较多、占比超过 5%，甚至还有约 3 万人供职于海外。

➤ 3) 远程办公的占比高。联邦工作人员中，约 54% 的人完全现场工作，10% 完全远程办公，36% 的人采用混合制。特朗普已要求结束所有远程办公，或导致大量员工被迫离职。

➤ 4) 年龄偏大、文职偏多。联邦政府雇员中，35 岁以上的人数占比 82%，40-59 岁人数占比 54%。联邦雇员学历水平较高，职业类型上，92% 联邦雇员从事“白领”工作，8% 为“蓝领”。这一特征也引发担忧：失业后能快速匹配到合适工作吗？

➤ 怎么看政府裁员对美国就业的影响？

➤ 若仅仅看联邦政府雇员失业，影响可控：截至 2024 年底，联邦政府（除美国邮政）雇员占非农总体的 1.5%，2024 当年新增就业占非农总体的 2.6%。如果联邦政府冻结招聘，预计将对非农新增就业数据造成 2-3 个百分点的影响；每有 17 万员工被裁员且无法找到工作，将推升失业率 0.1 个百分点。极端假设下，一半的联邦雇员同时转为失业人口，将推升失业率 0.7 个百分点。

➤ 但联邦裁员的“外溢效应”不可忽视。联邦政府裁员可能带动州政府、地方政府缩编；而政府总体占非农就业的比重较大。另外，私人部门就业也会受影响，教育和医疗行业首当其冲；而联邦政府（FDA、EPA、NIH 等部门）减支，对外合同和订单减少，将导致联邦承包商失业，影响扩散至制造业。

➤ 时间上，影响在 2 月或还不明显，可能从二季度至年末逐渐深入。首先，约

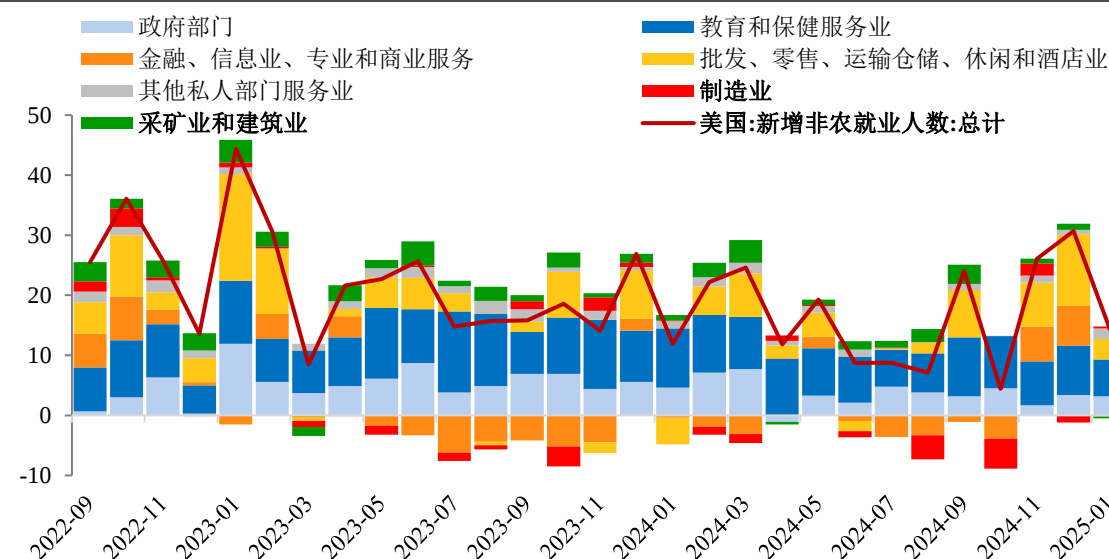
相关研究

1. 2025 年政府工作报告点评：政府工作报告：哪些新变化？-2025/03/05
2. 美国政策点评：特朗普关税措施升级的 5 个问题-2025/03/04
3. 美国财政研究专题：美国财政分析框架指南-2025/03/04
4. 美国政策前瞻：“新套路”：如果墨西哥也对美国加关税？-2025/03/03
5. 经济动态跟踪：关税翻倍：政策如何对冲？-2025/03/02

7.5 万联邦雇员接受了“买断计划”（即延期辞职），提前结束政府工作、继续拿工资到今年 9 月。9 月前，这些人仍在工资单上，不会视为失业者。其次，按特朗普的计划，3-4 月或有更大动作：白宫要求联邦机构 3 月 13 日前提提交有关“大规模裁员”的计划、4 月 14 日前改革组织架构。

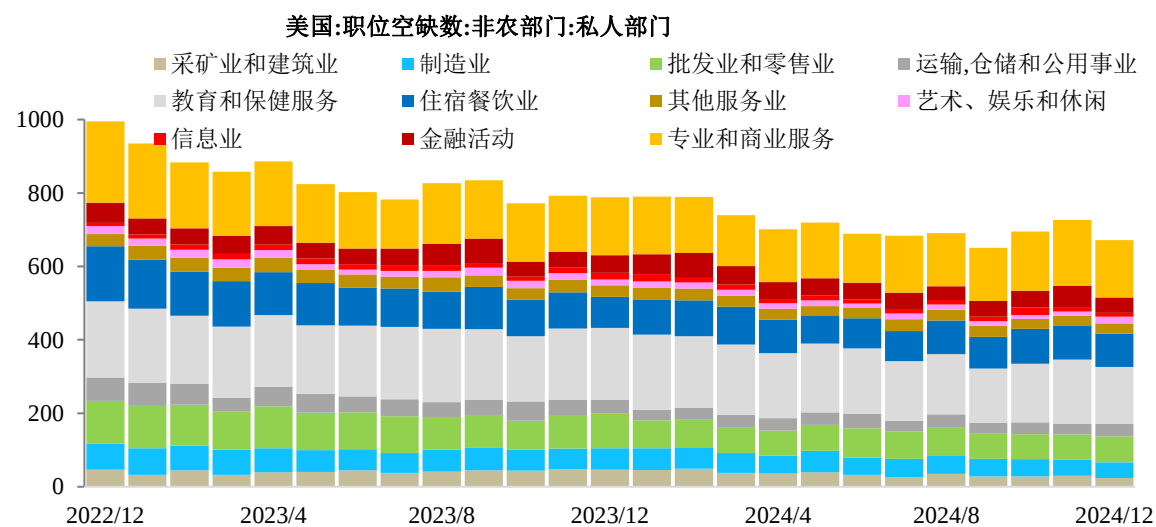
- **需关注除了就业，政府裁员或还引发对经济的连锁反应。**
- **美国历史上也有联邦政府集中裁员的先例：**克林顿总统在 1992 年竞选时承诺缩减政府规模，打造高效政府；上任后，1993 年 2 月，签署行政令要求 100 人以上的政府机构裁减 4% 文职；1994 年签署法案为部分联邦机构员工提供 2.5 万美元“买断金”。
- **但事后看，克林顿总统裁员计划的整体经济效果好坏参半：**虽然减少了管理层级，但关键人员离职导致工作积压，运营效率反而降低，不得不花更多钱雇佣承包商完成工作。联邦裁员或产生连锁反应，例如影响消费意愿、社会服务办事效率降低等，进一步增加经济前景不确定性。
- **风险提示：**特朗普政府裁员减支政策变化超预期，美国就业市场变化超预期。

图1：美国新增非农就业的行业分布（单位：万人）



资料来源：wind，民生证券研究院

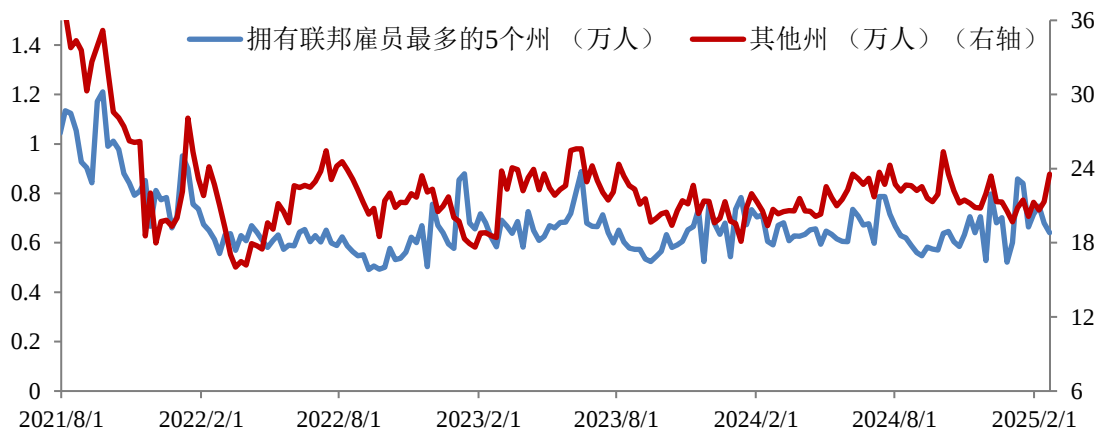
图2：美国 JOLTS 职位空缺的行业分布（单位：万人）



资料来源：ifind，民生证券研究院

图3：美国联邦裁员对初请失业金人数的影响 2 月还不明显

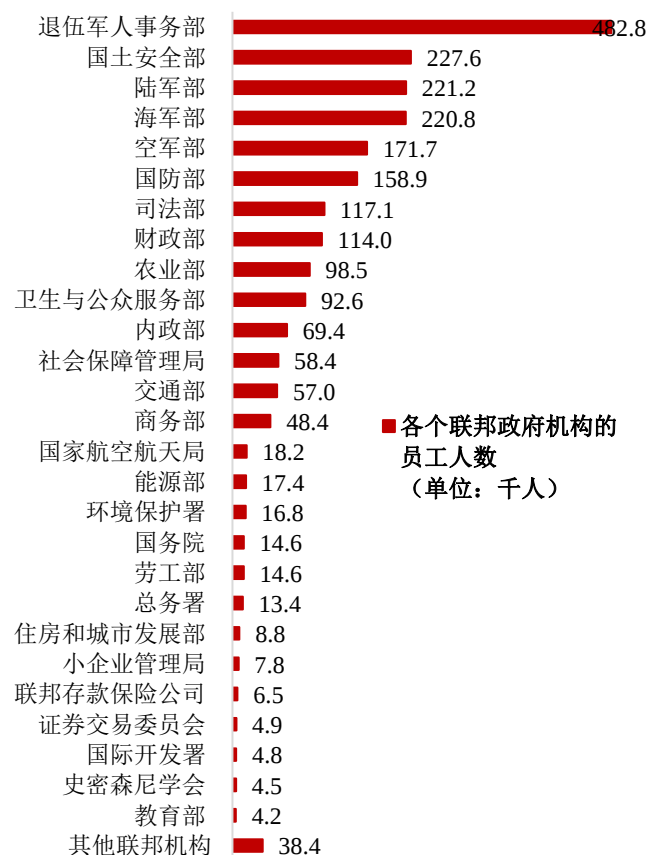
美国:当周初次申请失业金人数



资料来源: Fred, ifind, 民生证券研究院

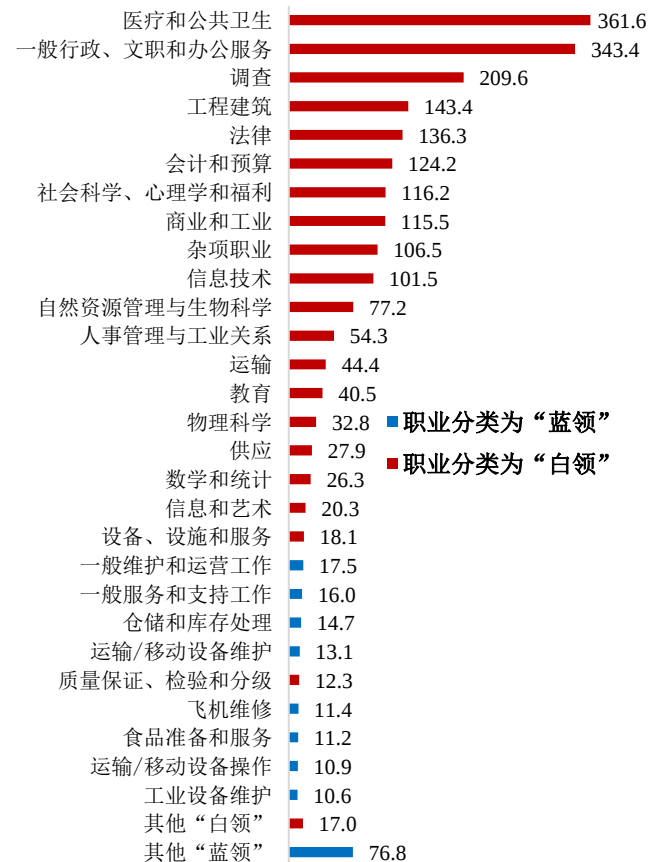
注: 拥有联邦雇员人数最多的 5 个州 (地区): 弗吉尼亚州、加利福尼亚州、华盛顿哥伦比亚特区、马里兰州、德克萨斯州。

图4：美国联邦雇员分布在哪些机构？（单位：千人）



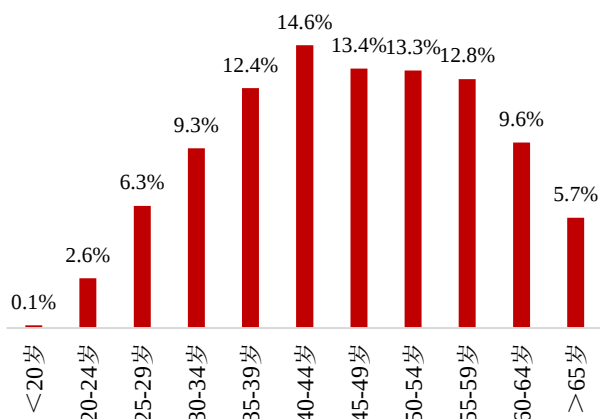
资料来源: 美国联邦人事管理局 (OPM), 民生证券研究院

图5：美国联邦雇员分布在哪些行业？（单位：千人）



资料来源: 美国联邦人事管理局 (OPM), 民生证券研究院

图6：美国联邦雇员的年龄分布



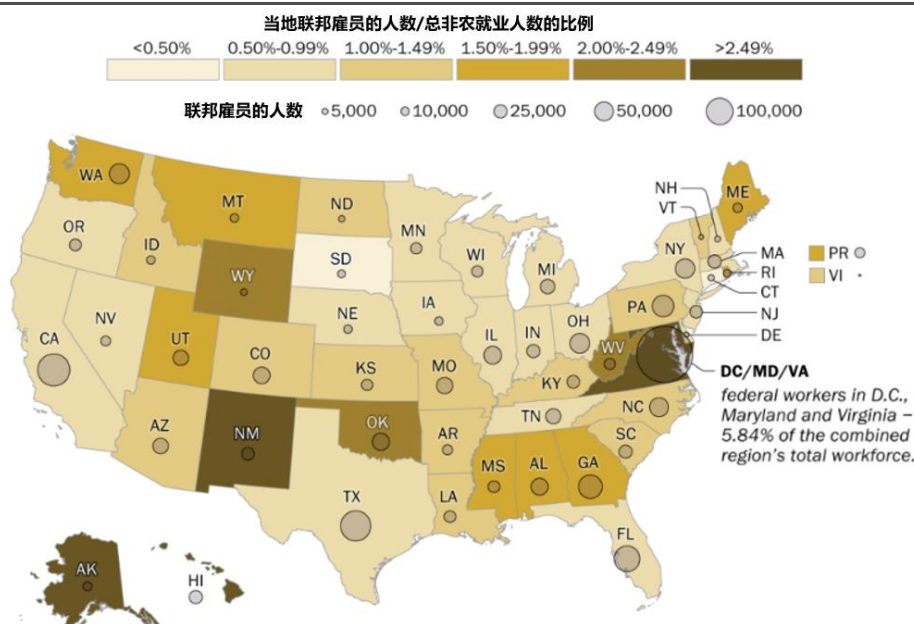
资料来源：美国联邦人事管理局（OPM），民生证券研究院

图7：政府新增就业人口占非农新增就业总人口的比重



资料来源：ifind，民生证券研究院（注：数据为12个月移动平均）

图8：美国联邦雇员的地域分布



资料来源：Pew Research，民生证券研究院

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048