



宏观专题

青年就业：从三因素框架看“疤痕效应”来自何处

证券分析师

芦哲

资格编号：S0120521070001
邮箱：luzhe@tebon.com.cn

联系人

占烁

资格编号：S0120122070060
邮箱：zhanshuo@tebon.com.cn

相关研究

投资要点：

- **核心观点：**我们将影响青年失业率的因素拆解为三方面：①青年失业人口，②青年总人口，③劳动参与率， $\text{失业率} = \text{失业人口} / (\text{总人口} \times \text{劳动参与率})$ 。通过三因素框架，我们发现 16-24 岁失业人口的增加不能完全解释青年失业率的上升，更重要却被忽视的因素是青年人口和劳动参与率下降，带来 16-24 岁劳动力减少，从分母端大幅推高青年失业率。假如今年 3 月分母端的青年劳动力与 2020 年持平，新增约 132 万青年失业人口只能将失业率拉升至 16.2%，但实际青年失业率却高达 19.6%。我们认为，失业人口会随着经济复苏而减少，但青年劳动力的下降可能成为就业“疤痕效应”的长期来源，抬高青年失业率中枢。
- **青年失业率的三因素框架：**(1) $\text{失业率} = \text{失业人口} / \text{劳动力} = \text{失业人口} / (\text{总人口} \times \text{劳动参与率})$ ，据此可将青年失业率拆解为青年失业人口、总人口、劳动参与率三个因素。
- (2) 失业率上升未必来自失业增加，不要忽略分母，劳动力的下降，也是抬高失业率的重要原因。2010-2020 年，青年失业人口只增加 4 万，青年劳动力却减少 1578 万，带动 16-24 岁人口失业率大幅提高 3.8 个点。
- **分子端的青年失业人口：**(1) 从总量来看，当前城镇青年就业人数约为 2587 万人，失业人数 632 万人，比去年 4 月增加约 70 万，较七普增加约 132 万。
- (2) 失业原因方面，近 7 成青年失业者是主动辞职，被裁员比例只有 2.6%，远低于 35 岁以上群体。
- (3) 按照受教育程度来看，三分之二的青年失业人员接受过大学教育。
- (4) 2010-2020 年青年就业的结构变化较大，呈现出从制造到服务、知识密集程度由低到高两个特点。2010 年农业和工业吸纳了 50.3% 的青年就业人口，2020 年大幅降至 25.4%，流出的青年就业主要转向服务业。以受教育年限作为维度，青年就业从知识密集程度较低的行业流向较高行业，但是知识密集型行业的青年失业情况比整体失业更严峻。

- (5) **服务业复苏分化或是一季度青年失业人口仍增加的原因。**经济复苏的主力是知识密集程度较低的餐饮、零售等服务业，而知识密集程度较高的生产性服务业复苏较慢，服务业就业复苏结构的分化，带来青年就业和 25-59 岁就业的分化。
- **分母端的青年劳动力：(1) 青年人口：出生人口与乡村迁入均在减少。**2010-2020 年青年劳动力对应的出生人口减少 4381 万，2020-2030 年减少 1762 万。另外，我国农村向城镇的人口转移也在减速，新增城镇人口从十三五期间(2016-2020 年)的 2184 万人，减至 2022 年 650 万人。
- **(2) 2020-2023 年，青年劳动参与率出现超预期下降。**2010-2020 年青年劳动参与率下降 6.7 个点，但疫情以来仅仅三年，已经下降 7.1 个点。近三年青年劳动参与率的下降主要有三方面原因：一是 16-24 岁在校生大幅增加 493 万；二是部分群体因就业形势恶化而退出劳动市场；三是就业观念的变化导致初次进入劳动市场时间推迟，降低 16-24 岁劳动参与率。
- **结论：(1) 失业人口的增加不能完全解释青年失业率的上升。**假如当前青年劳动力与 2020 年相同，在失业人口增加 132 万至 632 万人的情况下，对应青年失业率应该从 12.8%提高至 16.2%，但 3 月却达到 19.6%，如图 19。失业人口的增加只能解释当前青年失业率的一部分，另一部分则来自分母端，城镇青年劳动力的减少。
- **(2) 未来青年失业率的变动可能出现以下三种情况：**①青年失业人口增加，同时劳动力减少，青年失业率上升；②青年失业人口与劳动力均在减少，但失业人口降幅不及劳动力降幅，青年失业率上升；③青年失业人口与劳动力均在减少，失业人口降幅大于劳动力降幅，青年失业率下降。
- **(3) 我们认为，失业人口会随着疫情后经济复苏而减少，但青年劳动力的下降可能成为就业“疤痕效应”的长期来源，抬高青年失业率的长期中枢。未来失业率的分母端越来越重要。**
- **风险提示：**服务业分化未收窄；青年劳动参与率出现明显下降；外需、房地产等不及预期，经济和就业恢复偏慢。

内容目录

1. 青年失业率的三因素框架	4
2. 分子端：新增青年失业人员缘于服务业复苏分化	5
2.1. 青年失业人口：主动辞职居多；三分之二接受过大学教育	5
2.2. 行业：从制造到服务，知识密度从低到高	8
2.3. 服务业复苏分化或是一季度青年失业人口仍增加的原因	10
3. 分母端：人口和劳动参与率均下降，带来劳动力减少	12
3.1. 青年人口：出生人口与乡村迁入均在减少	12
3.2. 青年劳动参与率：超预期下降	13
4. 结论：未来失业率的分母端可能会越来越重要	14
5. 附录：概念和数据说明	15
6. 风险提示	17

图表目录

图 1: 劳动力人口自 2015 年后大致稳定	4
图 2: 2010-2020 年青年失业率分子和分母变化	5
图 3: 青年失业率与月度新增失业人口	6
图 4: 青年失业率的季节特征	6
图 5: 各年龄段失业人口的失业原因	7
图 6: 各年龄段城镇失业人口的受教育程度 (%)	7
图 7: 各年龄段城镇就业人口的受教育程度 (%)	8
图 8: 2020 年城镇青年失业人员的行业分布 (%)	8
图 9: 2020 年城镇青年失业人员的行业分布与就业分布基本一致 (%)	9
图 10: 城镇青年就业变迁的两个维度	10
图 11: 知识密集型行业的青年失业情况比整体失业更严峻	10
图 12: 一季度服务业复苏出现分化	11
图 13: 一季度就业复苏也主要是餐饮住宿等服务业	11
图 14: 教育行业上市公司雇员仍未改善	12
图 15: 我国历年出生人口	13
图 16: 新增城镇人口近年有所减少	13
图 17: 青年劳动参与率变化	14
图 18: 16-24 岁在校生数量	14
图 19: 2010-2020-2023 青年失业率分子和分母端的变化	14
图 20: 劳动力与就业、失业人口的关系	15

4月份16-24岁青年失业率攀升至20.4%，创下2018年有数据以来最高值。在疫情影响退散、经济逐步复苏的情况下，城镇调查失业率较去年同期大幅下降0.9个点，但青年失业率较去年4月逆势攀升2.2个点。本篇报告将重点研究疫情后留下的“疤痕效应”如何推高青年失业率。

1. 青年失业率的三因素框架

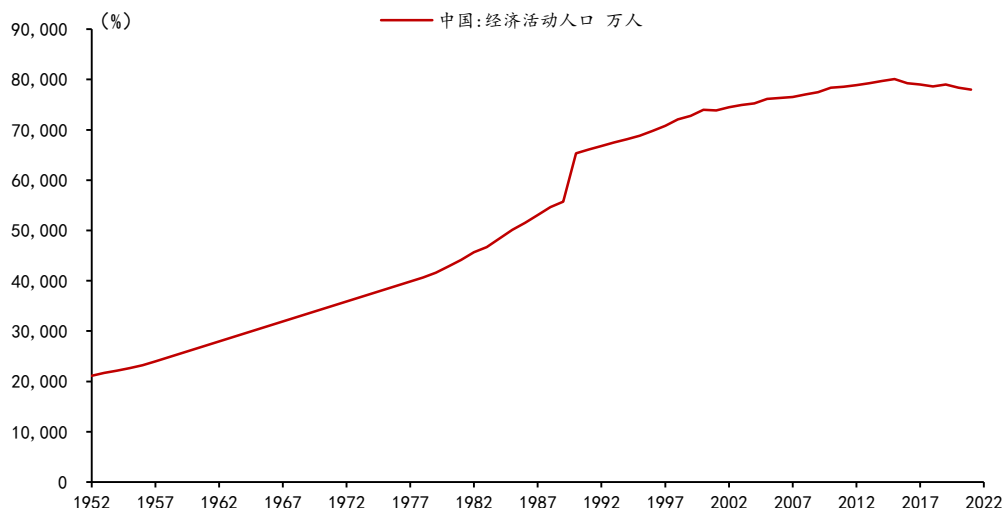
$$\text{失业率} = \text{失业人口} / \text{劳动力} = \text{失业人口} / (\text{总人口} \times \text{劳动参与率})$$

由此可见，影响青年失业率的主要是三个因素：①青年失业人口；②青年总人口；③劳动参与率，其中②③决定着青年劳动力的变化。这三个因素均为城镇口径。

三个因素的变化都不能忽视。当我们讨论失业率时，经常认为失业率上升一定是失业增加的结果，这个判断对于全年龄段失业率来说并没有问题，因为我国的劳动力总量（也称经济活动人口）在2015年之前一直在上升，2015年后略有下降，到2021年末下降了2.6%，年均降幅约0.4%。但青年失业率则不能忽视分母的变动，因为青年劳动力波动幅度更大。

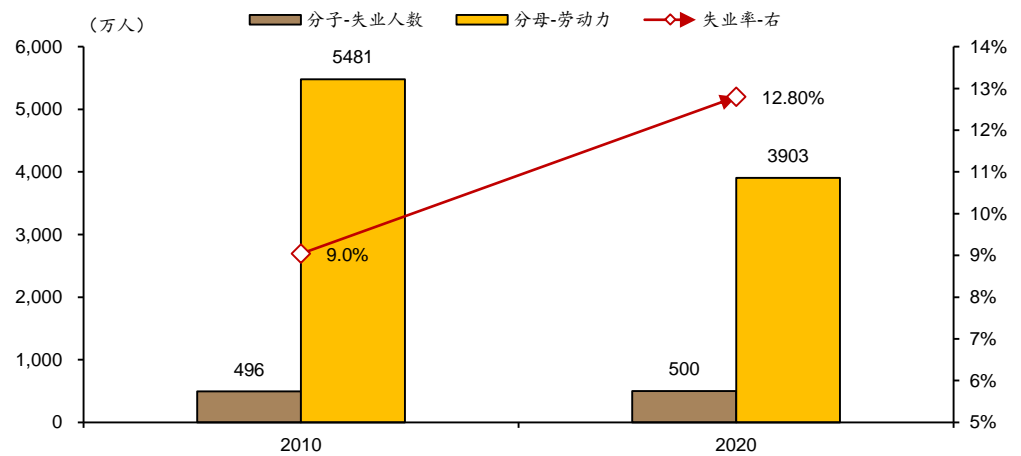
例如2010-2020年，青年失业人口只增加4万，青年劳动力却减少1578万，带动16-24岁人口失业率大幅提高3.8个点。两次人口普查期间（2010-2020年），青年失业人口从496万增加到500万，仅增加了4万左右，约为2020年青年劳动力的0.1%，但青年失业率却从六普的9%提高到七普（2020年11月）的12.8%，大幅提高3.8个点。主要原因就是失业率的分母在下降，16-24岁青年劳动力人口在此期间从5481万人大幅减至3903万人，减少了1578万。但是，2010-2020年全年年龄段劳动力数量基本稳定在7.8亿，整体失业率的分子基本不变。因此，2010-2020年间，决定整体失业率变动的是失业人口数量（分子），但决定青年失业率变动的却是青年劳动力总量（分母）。

图1：劳动力人口自2015年后大致稳定



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：2010-2020 年青年失业率分子和分母变化



资料来源：《中国劳动统计年鉴》，六普，七普，国家统计局，德邦研究所
注：2020 年为七普时点 11 月青年失业率数据

2. 分子端：新增青年失业人员缘于服务业复苏分化

2.1. 青年失业人口：主动辞职居多；三分之二接受过大学教育

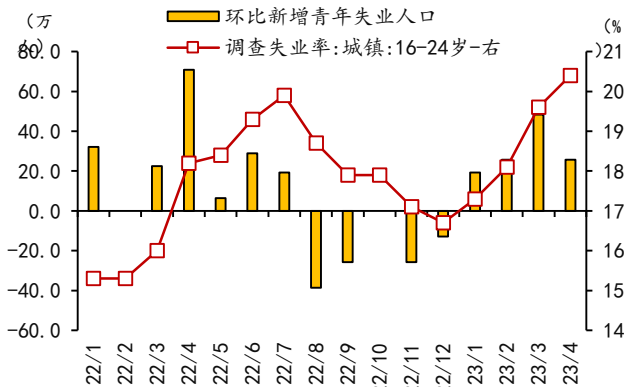
从总量来看，当前城镇青年就业人数约为 2587 万人，失业人数 632 万人，比去年 4 月增加约 70 万，较七普增加约 132 万。国家统计局在 3 月就业数据解读时，披露了当前青年就业和失业人数的基本情况：“初步测算 3 月份城镇青年 9637 万人，没有参与劳动力市场的青年 6418 万人，主体为在校学生；参与劳动力市场的青年 3219 万人，其中就业人数 2587 万人、失业人数 632 万人。”¹假设青年劳动力人数与去年基本持平，今年 4 月青年失业率比去年同期高 2.2 个点，青年失业人员比去年同期多 70 万人左右，比 2020 年七普多 132 万人。

从增量看，今年前四个月青年失业形势好于去年同期。假设 2022 年以来青年劳动力总量维持在 3219 万，青年失业率每提高 1 个点，带来 32 万左右的新增失业人口。尽管今年 4 月青年失业率比去年同期高 2.2 个点，但从新增青年失业人口来看，今年 1-4 月约为 119 万，去年同期为 125.5 万。从增量来看，今年前四个月青年失业形势要好于去年，这与当前经济逐渐恢复也有关系。

从节奏来看，受夏季毕业影响，我国青年失业率一般在上半年逐渐提高，7 月达到峰值，8 月开始逐步回落，预计 5-7 月青年失业率或将小幅攀升。

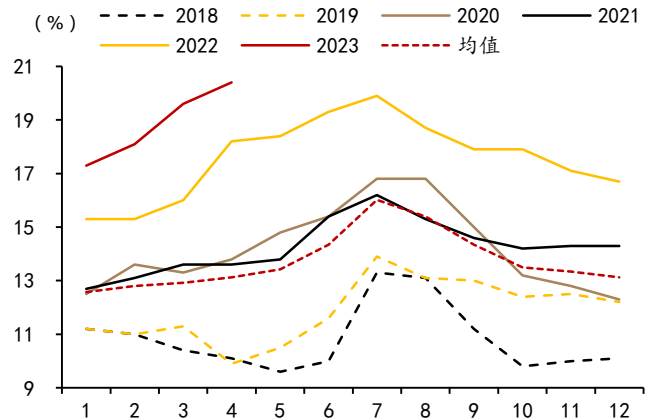
¹ 王萍萍：一季度就业形势总体好转 - 国家统计局 (stats.gov.cn)

图 3：青年失业率与月度新增失业人口



资料来源：Wind，德邦研究所
注：假设 2022 年以来青年劳动力人数维持 3219 万不变，推算各月环比新增青年失业人口

图 4：青年失业率的季节特征

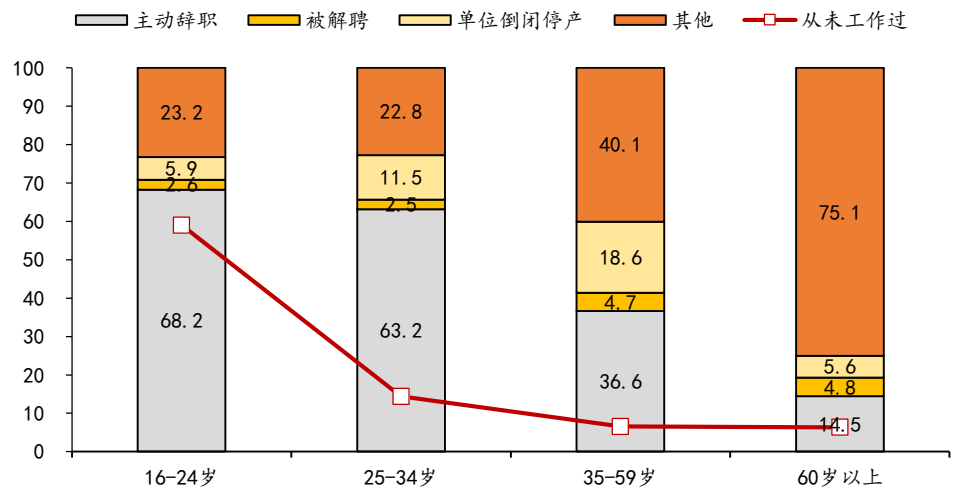


资料来源：Wind，德邦研究所

失业原因方面，近 7 成青年失业者是主动辞职，被裁员比例只有 2.6%，远低于 35 岁以上群体。一种观点认为，青年群体由于工作经验和技能相对不熟练，往往在企业裁员时首当其冲。但根据月度劳动力调查数据，青年失业主要原因是主动辞职，被裁员的比比例明显低于 35 岁以上群体。根据《2021 年中国劳动统计年鉴》，有工作意愿但从未工作过的失业群体在 16-24 岁失业人口中占比 59%，其他年龄群体中这一比例最高是 14.4%。我们剔除这部分失业人群后，剩下的青年失业人口中，第一大失业原因是主动辞职，占比 68.2%，单位倒闭破产占比 5.9%；而裁员仅占 2.6%。横向对比，裁员比例从高到低依次是：60 岁以上 (4.8%) > 35-59 岁 (4.7%) > 16-24 岁 (2.6%) > 25-34 岁 (2.5%)。

按照受教育程度来看，三分之二的青年失业人员接受过大学教育。各年龄段失业人群中，年龄越低，平均受教育程度越高。16-24 岁失业人员中 66.2% 是接受过大学教育的，这一比例在其他三个年龄阶段逐步递减，25-34 岁 (40.5%) > 35-59 岁 (13.7%) > 60 岁以上 (4.3%)。城镇就业人口的受教育程度也大致类似，青年人由于年龄限制，接受大学教育比例略低于 25-34 岁，整体来看 35 岁以下就业人员的受教育程度大幅高于 35 岁以上。按照接受过大学教育的占比来看，25-24 岁 (47.9%) > 16-24 岁 (43.6%) > 35-59 岁 (26%) > 60 岁以上 (3%)。

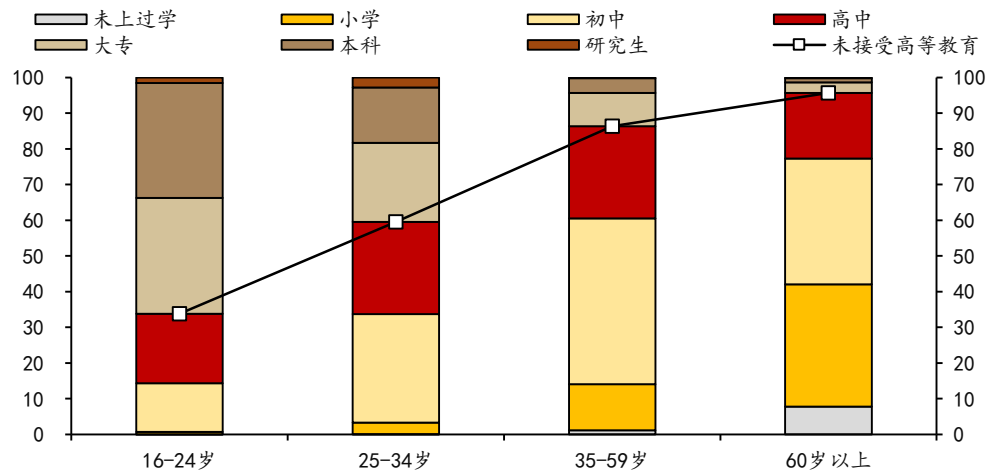
图 5：各年龄段失业人口的失业原因



资料来源：《2021 中国劳动统计年鉴》，德邦研究所

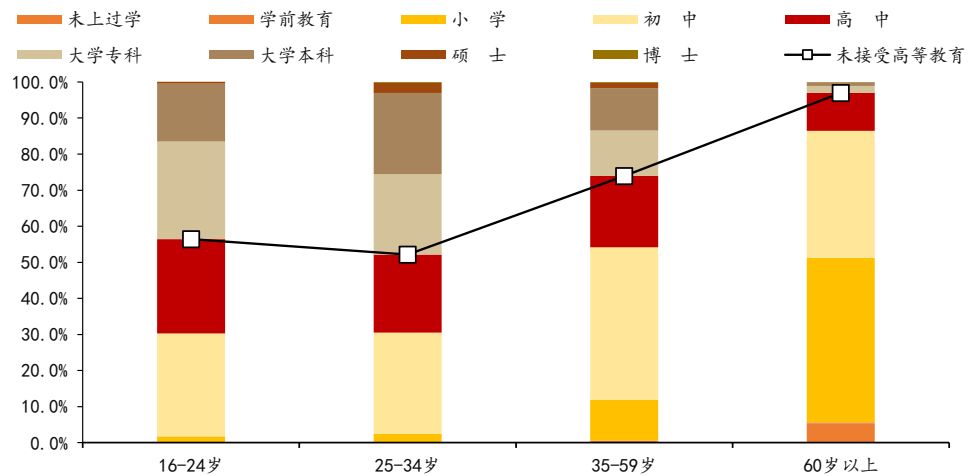
注：图中折线“从未工作过”的分母是该年龄段所有失业人口，其余堆积柱状图的分母都是剔除“从未工作过”群体后的失业人口。

图 6：各年龄段城镇失业人口的受教育程度（%）



资料来源：《2021 中国劳动统计年鉴》，德邦研究所

图 7：各年龄段城镇就业人口的受教育程度（%）

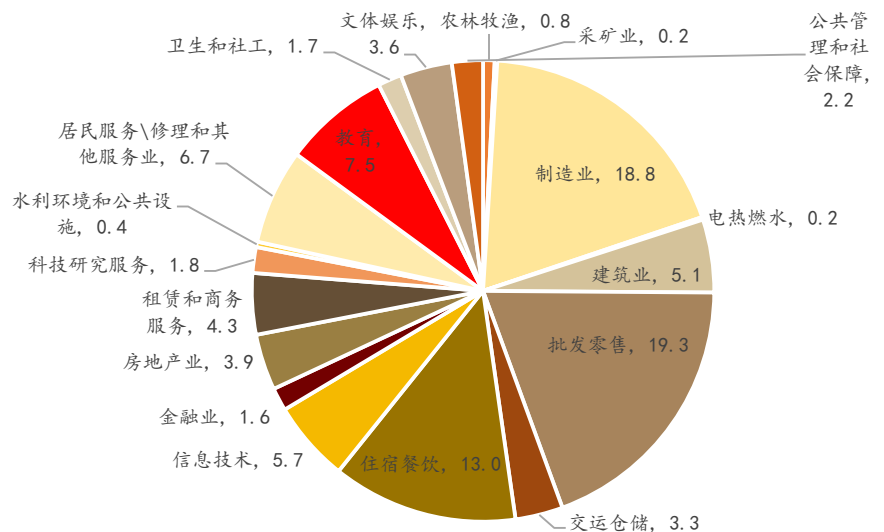


资料来源：七普，德邦研究所

2.2. 行业：从制造到服务，知识密度从低到高

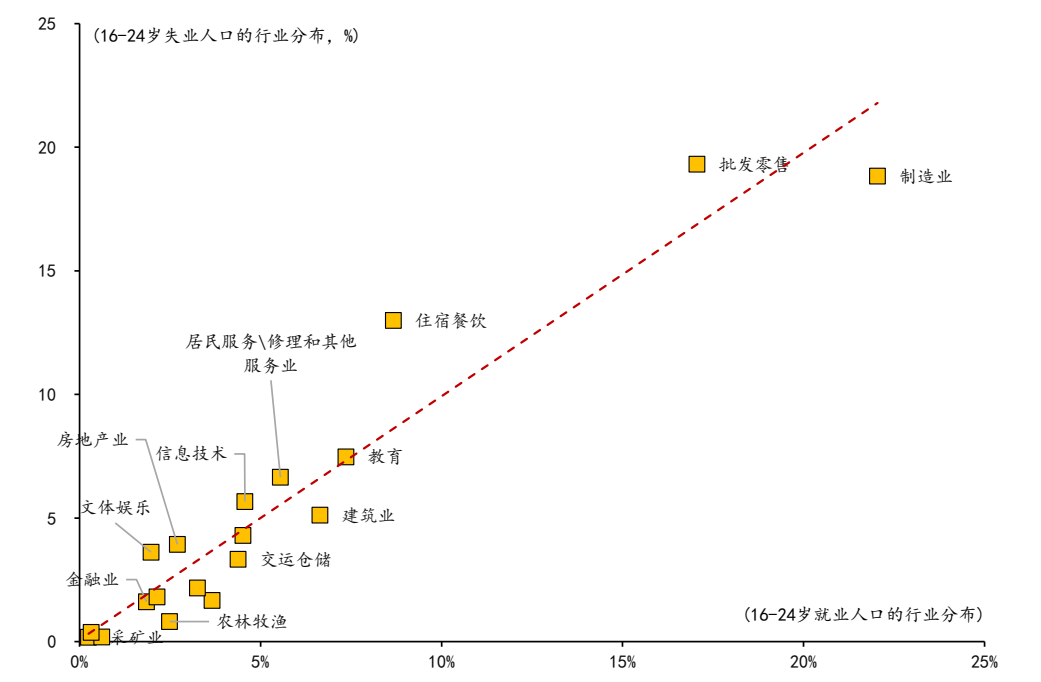
青年失业人口的行业与青年就业分布基本一致。青年失业人口呈现出行业聚集的特点，主要集中在 5 个大类行业，2020 年占比分别为：批发零售（19.3%）、制造业（18.8%）、住宿餐饮（13%）、教育（7.5%）、居民服务\修理和其他服务业（6.7%），这 5 个行业占全部青年失业人口的 65%左右。同时，这 5 个行业也是青年就业集中的行业，吸纳了 60.7%的青年就业。从行业来看，青年失业人口的行业分布是由就业分布决定的，吸纳就业占比较大的行业，往往也贡献了较大规模的失业。因此，在挖掘青年失业人口来自何处之前，需要研究青年就业的行业结构。

图 8：2020 年城镇青年失业人员的行业分布（%）



资料来源：《2021 中国劳动统计年鉴》，德邦研究所

图 9：2020 年城镇青年失业人员的行业分布与就业分布基本一致（%）



资料来源：《2021 中国劳动统计年鉴》，七普，德邦研究所

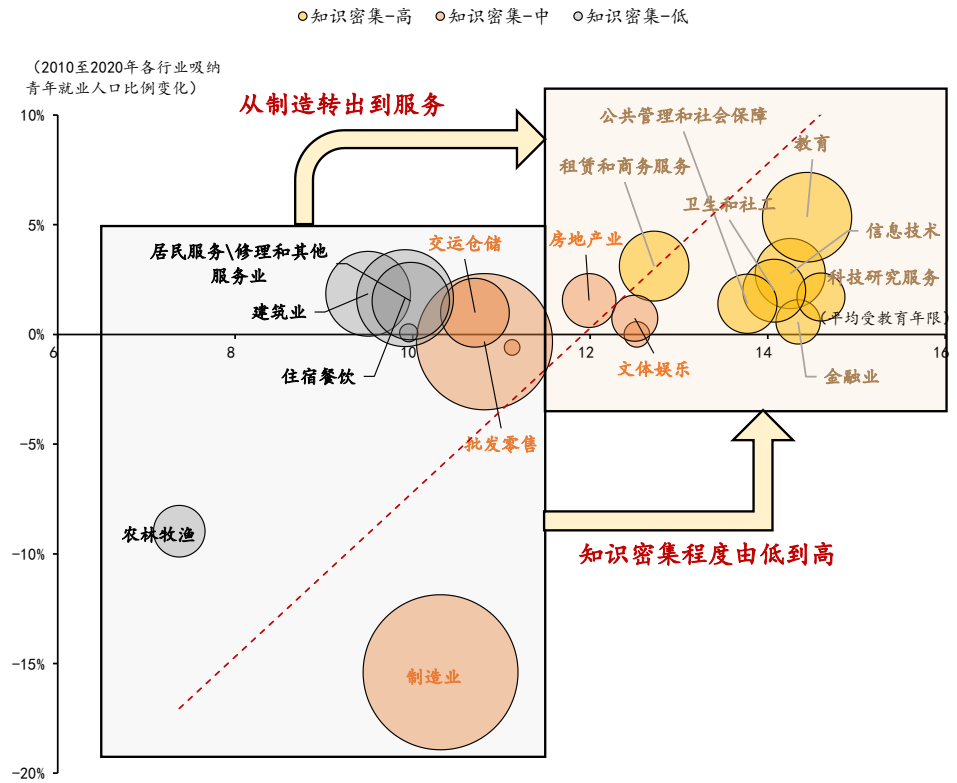
2010-2020 年青年就业的结构变化较大，呈现出从制造到服务、知识密集程度由低到高两个特点。

青年就业从工农业大量流入服务业。农林牧渔、采矿业、制造业和电热燃水的生产供应业，这四个行业是国民经济分类的农业和工业。2010 年这四个行业吸纳了 50.3% 的青年就业人口，到 2020 年该比例大幅降至 25.4%。其中，制造业从 37.4% 降至 22%，农林牧渔从 11.4% 降至 2.5%，分别降低 15.4 和 9.0 个点。有 4 个行业吸纳青年就业比例增加超 2 个点，其中，教育业为 5.3%，租赁和商务服务为 3.1%，信息技术为 2.8%，卫生和社会工作为 2.0%。另外，建筑业和房地产等其他 6 个服务行业吸纳青年就业的比例均增超 1 个百分点。

以受教育年限作为维度，青年就业从知识密集程度较低的行业流向较高行业。我们以《2021 年劳动统计年鉴》中各行业就业人员的受教育年限，来计算各行业的知识密集程度。有 5 个行业的平均受教育年限在 14 年以上，依次是：科学研究与技术服务（14.6）>教育（14.4）>金融（14.3）>信息传输、软件和信息技术服务（14.2）>卫生和社会工作（12.1），除金融业外，其他四个行业是过去十年青年就业流入的主要行业，吸纳青年就业比例的增幅均居前列。如图 10，各行业所吸纳的青年就业比例变动与行业平均受教育年限基本一致，即青年就业从知识密集程度较低的行业流向较高行业。

但是知识密集型行业的青年失业情况比整体失业更严峻。我们用《2021 年中国劳动统计年鉴》中各行业的青年失业比例（该行业的青年失业人数/青年失业总人数），除以各行业的青年就业比例（该行业的青年就业人数/青年就业总人数），来作为各行业失业率的近似替代指标。以这个指标来看，知识密集型行业的青年失业率大多高于全年龄段失业率，如信息技术、教育、科研服务、公共管理等行业，体现在图 11 中，都位于右下方。

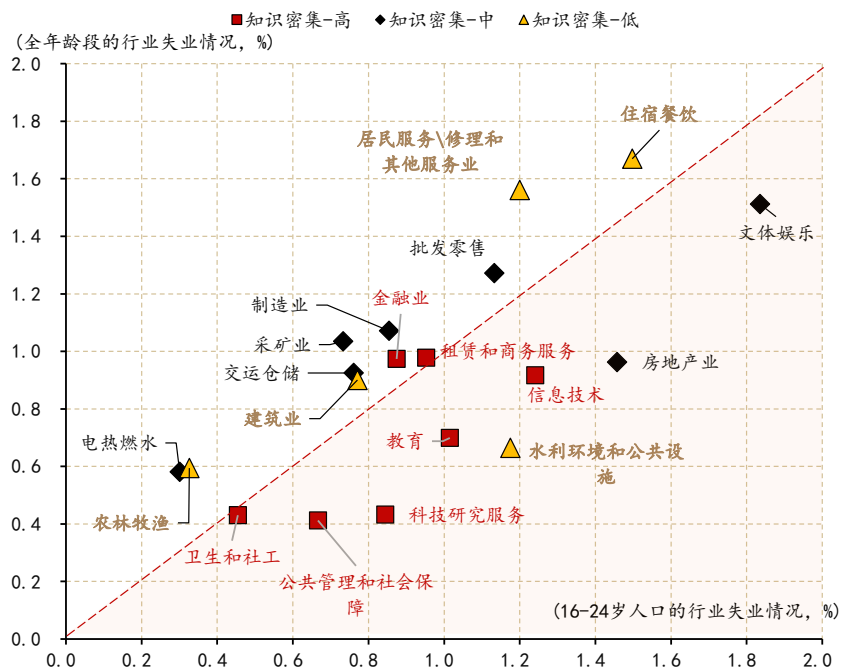
图 10：城镇青年就业变迁的两个维度



资料来源：《2021年中国劳动统计年鉴》，六普，七普，德邦研究所

注：横轴表示平均受教育年限，纵轴表示2010-2020行业吸纳青年就业比例变化，气泡大小代表2020年该行业吸纳青年就业比例

图 11：知识密集型行业的青年失业情况比整体失业更严峻



资料来源：《2021年中国劳动统计年鉴》，七普，德邦研究所

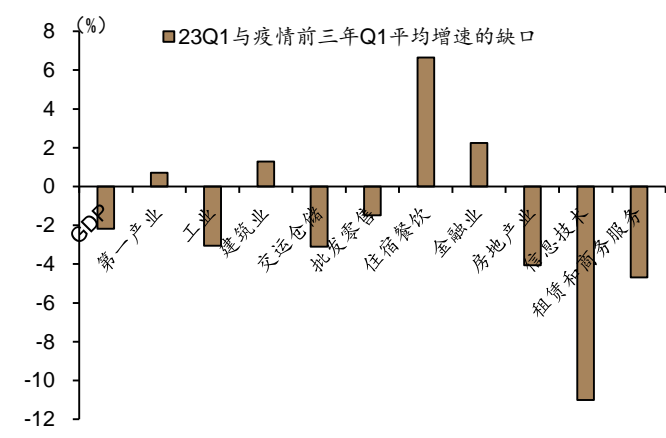
注：行业失业情况可视作行业失业率的近似指标，详见正文。图右下方，代表青年失业形势比总体失业更严峻的行业。

2.3. 服务业复苏分化或是一季度青年失业人口仍增加的原因

一季度服务业复苏出现分化。今年一季度 GDP 同比增长 4.5%，较疫情前三年 Q1 均值有 2.2 个点的增速缺口。分行业来看，批发零售业缺口为 1.5 个点，而建筑业、住宿餐饮业增速均高于疫情前三年均值，这三个行业一季度复苏情况较好；知识密集程度更高的房地产业、租赁和商务服务业、信息技术服务业的缺口分别为 4.1、4.7、11 个点，一季度复苏相对较慢。

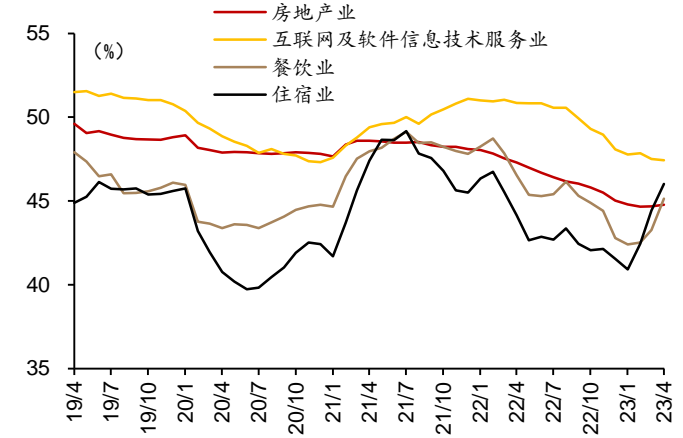
因此从失业率的分子端来看，当前青年失业人员增长的症结在于服务业就业复苏的结构不均衡。一方面，随着受教育水平的整体提高，青年就业大量流向知识密集型服务业，如教育、信息技术等行业。另一方面，年初疫情影响减弱后，经济复苏的主力是知识密集程度较低的生活性服务业，而知识密集程度较高的生产性服务业复苏较慢。所以服务业就业复苏结构分化，带来的青年失业人口和 25-59 岁失业人口的分化。房地产、互联网、教育²等行业的一季度就业尚未出现明显改善，应届生就业压力大；而住宿餐饮等行业就业已经出现回暖，但对于三分之二接受过大学教育的青年失业人口而言，这些行业的就业吸纳相对有限。

图 12：一季度服务业复苏出现分化



资料来源：Wind，德邦研究所

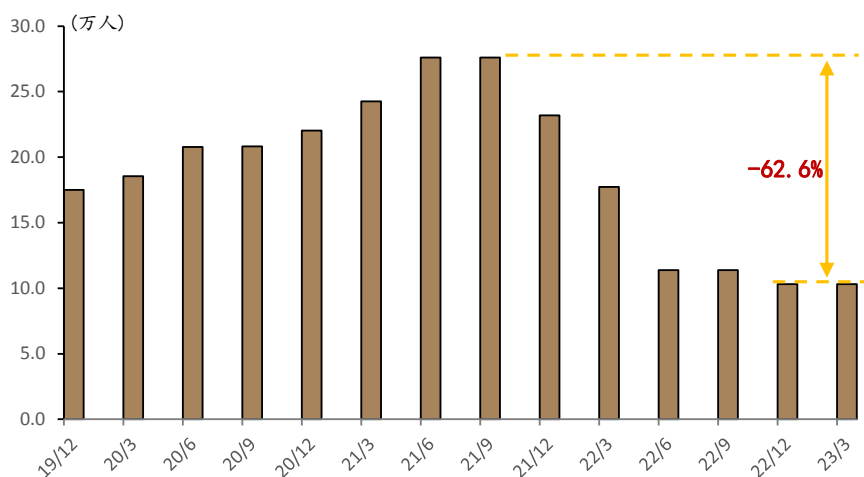
图 13：一季度就业复苏也主要是餐饮住宿等服务业



资料来源：Wind，中采，德邦研究所
注：对行业的 PMI 服务业从业人员指数取 12 月移动平均

² 从 14 家教育行业上市公司的雇员总数来看行业就业仍未出现明显改善，见后图，14 家公司包括：新东方教育科技(集团)有限公司、好未来教育集团、高途集团、掌门教育有限公司、东方甄选控股有限公司、无忧英语(51TALK)、一起教育科技有限责任公司、卓越教育集团、思考乐教育集团、有道、流利说、豆神教育科技(北京)股份有限公司、学大(厦门)教育科技集团股份有限公司、朴新有限公司

图 14：教育行业上市公司雇员仍未改善



资料来源：Wind，德邦研究所

注：行业失业情况可视为行业失业率的近似指标，详见正文。图右下方，代表青年失业形势比总体失业更严峻的行业。

3. 分母端：人口和劳动参与率均下降，带来劳动力减少

青年失业率的分母端是城镇青年劳动力，主要由青年人口和劳动参与率决定。2022 年我国开始步入人口负增长时代，城镇青年劳动力可能将步入长期下降通道，这将从分母端推升青年失业率，或成为疫情后就业“疤痕效应”的长期来源。

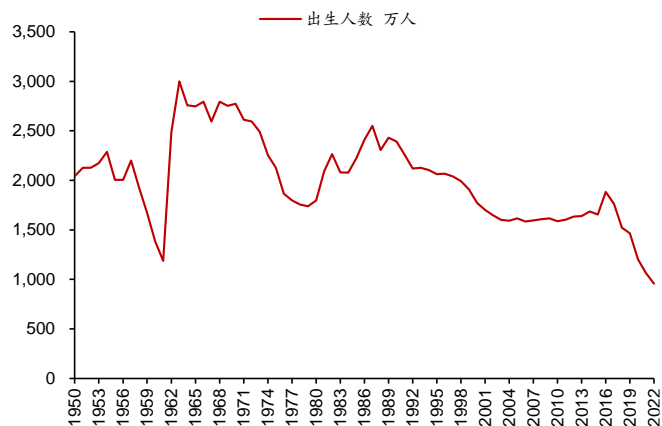
3.1. 青年人口：出生人口与乡村迁入均在减少

城镇青年劳动力首先取决于城镇青年人口数量，而后者来自于两部分，一是 16-24 年前的出生人口，二是乡村到城镇的迁移人口，这两部分增量未来都趋于下降。

2010-2020 年青年劳动力对应的出生人口减少 4381 万，2020-2030 年减少 1762 万。2010 年和 2020 年的 16-24 岁人口分别对应 1986-1994、1996-2004 年的出生人口，而前者正好是建国以来的一轮“小婴儿潮”时期，年均出生人口超 2000 万，其中 1987 年出生人口最高超过 2500 万，到 90 年代开始明显步入下降通道。1986-1994 年合计出生人口 2.07 亿，1996-2004 年降至 1.63 亿，减少约 4381 万，降幅为 21.2%。2020 和 2030 年的 16-24 岁人口分别对应 1996-2004、2006-2014 年的出生人口，这两个时期分别为 1.63、1.45 亿，出生人口减少约 1762 万。

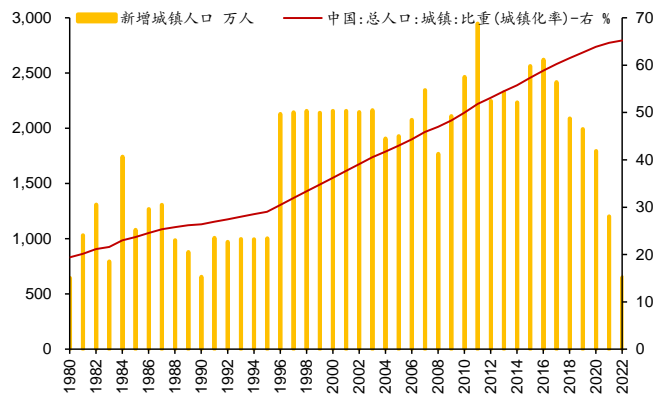
另一方面，我国农村向城镇的人口转移也在减速。新增城镇人口从 2016 年开始逐年减少，十三五期间（2016-2020 年）均值约为 2184 万人，但 2022 年只有 650 万人。预计今年随着疫情影响减弱，人员流动恢复，新增城镇人口数量会较去年有明显增长，但可能仍然较难回到十三五期间超 2000 万的规模。当前我国城镇化率已经达到 65% 以上，继续高速增长空间有限，从乡村到城镇的迁移人口数量整体将呈现下降趋势。

图 15: 我国历年出生人口



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 16: 新增城镇人口近年有所减少



资料来源: Wind, 德邦研究所

3.2. 青年劳动参与率: 超预期下降

青年劳动参与率有两个特点, 一是低于其他年龄段群体, 大部分青年在校, 并未进入劳动市场。二是近年来呈下降趋势。

2020-2023 年, 青年劳动参与率出现超预期下降。根据今年 3 月统计局披露的青年就业和失业人数, 当前 16-24 岁青年的劳动参与率约为 33.4%, 即 9637 万城镇青年人口中, 有 3219 万进入或有意愿进入劳动市场。而 2010 和 2020 年两次人口普查时, 青年劳动参与率分别为 47.2%、40.5%。此前十年, 青年劳动参与率下降 6.7 个点, 但疫情以来仅仅三年, 该指标已经下降 7.1 个点。

近三年青年劳动参与率的下降主要有三方面原因。

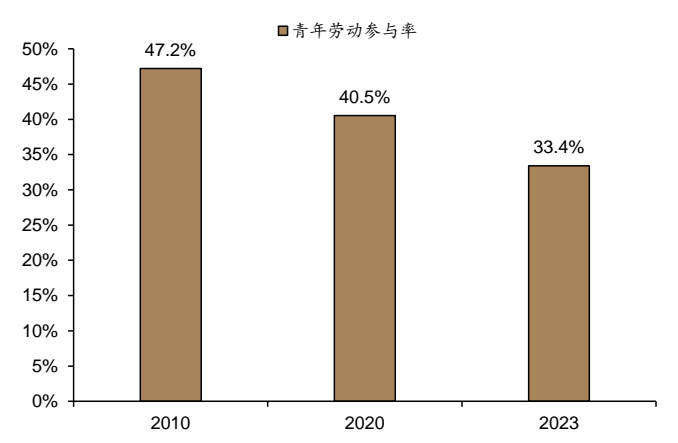
一是 16-24 岁在校生大幅增加 493 万。2010 到 2020 的十年间, 16-24 岁在校生增加了 706 万, 年均增加 70.6 万; 但 2019 年末到 2021 年末, 仅仅两年的时间里, 该年龄段的在校生增加了 493 万, 年均增长 246.5 万, 远远快于此前十年增速。

二是部分群体因就业形势恶化而退出劳动市场, 在未来经济和就业好转后会回到劳动市场。2020 年 3 月, 国家统计局曾在发布会指出当月“就业人员规模比 1 月份下降 6% 以上”³, 说明就业形势恶化时, 也会影响劳动参与率。

三是就业观念的变化导致初次进入劳动市场时间推迟, 降低 16-24 岁劳动参与率。从社会风气来看, 对学历的推崇导致本科毕业即进入就业市场的年轻人减少, 加上考研、考公竞争激烈, 发展至“二战”“三战”, 客观上会将部分青年人初次就业时间从 16-24 岁延迟到 25 岁之后, 从而导致 16-24 岁劳动参与率出现下降。

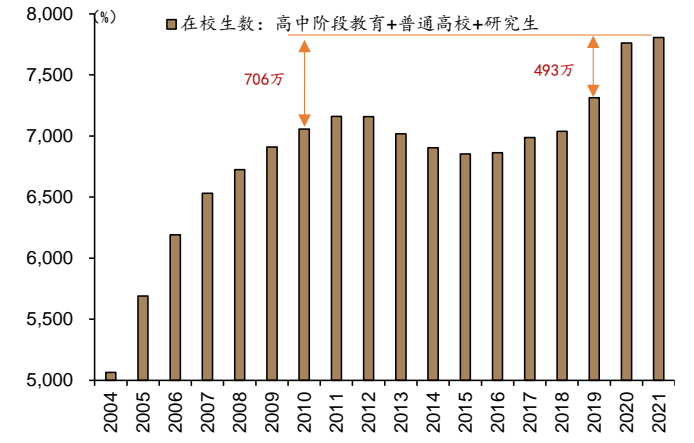
³ 国家统计局信息公开 (stats.gov.cn)

图 17：青年劳动参与率变化



资料来源：Wind，德邦研究所

图 18：16-24 岁在校生成数

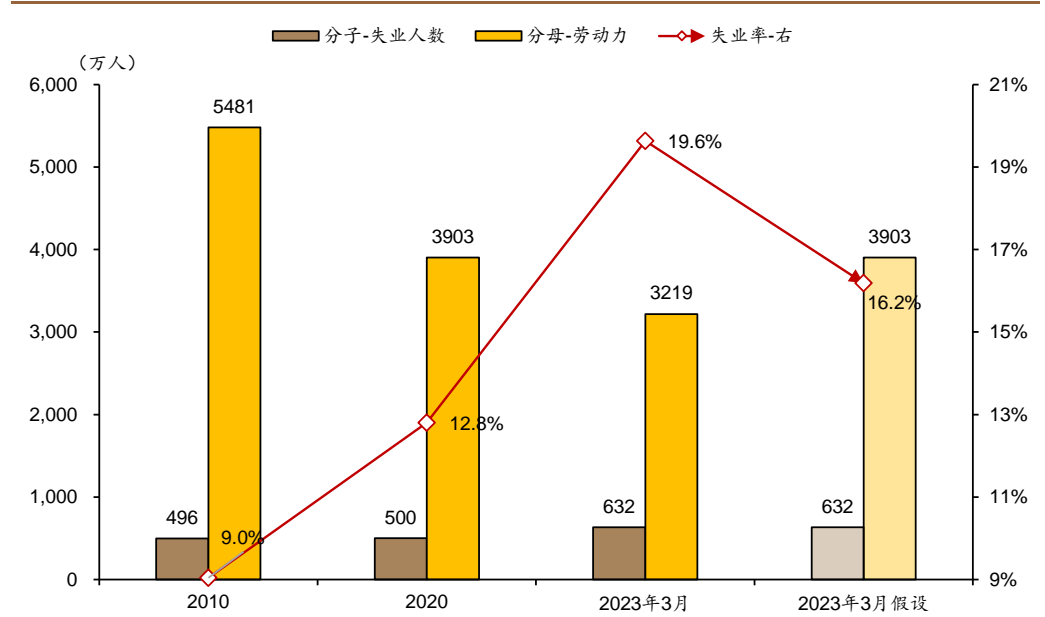


资料来源：Wind，德邦研究所

4. 结论：未来失业率的分母端可能会越来越重要

失业人口的增加不能完全解释青年失业率的上升。假如当前青年劳动力与 2020 年相同，在失业人口增加 132 万至 632 万人的情况下，对应青年失业率应该从 12.8% 提高至 16.2%，但 3 月却达到 19.6%，如图 19。失业人口的增加只能解释当前青年失业率的一部分，另一部分则来自分母端，城镇青年劳动力的减少。

图 19：2010-2020-2023 青年失业率分子和分母端的变化



资料来源：《中国劳动统计年鉴》，六普，七普，德邦研究所

注：2010-2020 均为普查数据，其中 2020 年失业率为七普时点 11 月，2023 年为统计局披露 3 月数据

考虑到 2020 年我国人口已经开始负增长，未来青年失业率的变动可能出现以下三种情况：

- ① 青年失业人口增加，同时劳动力减少，青年失业率上升；
- ② 青年失业人口与劳动力均在减少，但失业人口降幅不及劳动力降幅，青年失业率上升；
- ③ 青年失业人口与劳动力均在减少，失业人口降幅大于劳动力降幅，青年失业率下降。

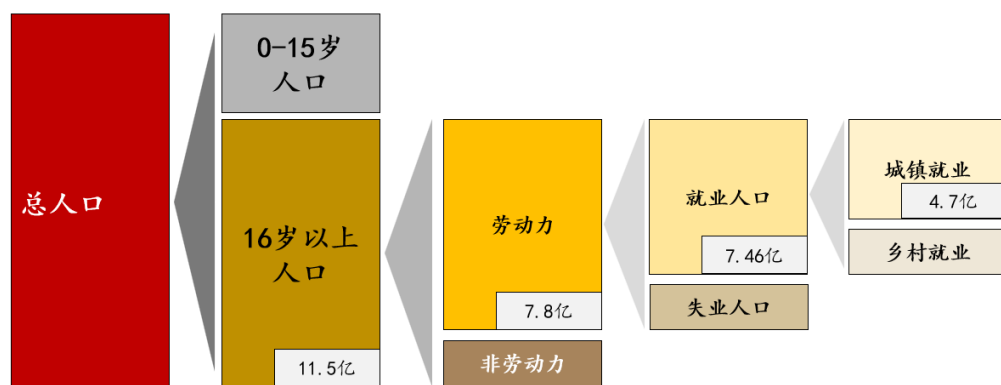
我们认为，未来失业人口会随着经济复苏而减少，但经济复苏难以改变失业率的分母下降趋势。青年劳动力的下降可能成为就业“疤痕效应”的长期来源，抬高青年失业率的长期中枢。未来失业率的分母端可能会越来越重要，这也是人口长周期变化的影响之一。

5. 附录：概念和数据说明

青年失业率的两个前置概念。讨论 16-24 岁人口调查失业率时，有必要明晰这一概念的两个要点：一是调查失业率是城镇就业范围，并非针对全部就业人口，不包括乡村就业，2022 年底我国城乡就业大约分别占 63%、37%⁴，近四成的就业人口并未包含在内。因此，许多针对青年失业率的讨论以全国青年人口数量为出发点，未区分人口总量与城乡结构的问题，有失偏颇。本篇报告如无特别说明，各概念均是指城镇就业口径。

二是失业率的分母不含没有劳动意愿的劳动年龄人口。按照统计局的定义，“劳动力指年满 16 周岁，有劳动能力，参加或要求参加社会经济活动的人员。包括就业人员和失业人员”，因此没有就业意愿的劳动年龄人口不计入劳动力。根据《2022 年中国劳动统计年鉴》，2021 年底我国 16 岁以上的人口约为 11.5 亿，其中只有 68% 属于劳动力，约为 7.8 亿，而就业人口为约 7.46 亿，据此推算城乡失业人口可能为 3372 万人左右。

图 20：劳动力与就业、失业人口的关系



资料来源：《2022 年中国劳动统计年鉴》，德邦研究所
注：图中为 2021 年末数据

从数据来看，失业率来自全国月度劳动力调查。该项调查制度于 2005 年正式实施，每年进行两次全国劳动力抽样调查，调查范围为中国大陆的城镇和乡村，调查对象为 16 岁及以上人口。2009 年 3 月，为更及时准确反映劳动力市场变化情况，建立了 31 个大城市月度劳动力调查制度。2013 年 4 月，又将月度劳动力调查范围扩大至 65 个城市。2016 年 1 月，全国月度劳动力调查正式在全国范围内开展，调查范围覆盖全国所有地级市。

月度劳动力调查样本比例约为 0.2%，是年度调查的五分之一左右。全国每月调查约 12 万户⁵，2020 年全国家庭户约为 49415.7 万户，样本占比约 0.2%，作为对比，我国年度人口调查样本比例为 1%，五年一次的人口抽样调查样本比例为 1%⁶。而每 10 年一次的人口普查则在长表部分纳入就业调查，长表抽样比例是 10%

⁴ 中华人民共和国 2022 年国民经济和社会发展统计公报 (scio.gov.cn)

⁵ 国家发展改革委副主任、国家统计局局长宁吉喆就发布城镇调查失业率有关问题答记者问 - 国家统计局 (stats.gov.cn)

⁶ 人口和就业 (28) - 国家统计局 (stats.gov.cn)

左右，因而人口普查的就业数据质量更高。

就业人员总数会根据普查数据进行修正，但结构数据仍会存在差异。比如2020年的《劳动统计年鉴》显示，2019年末全国就业人员约为7.75亿人；而七普后次年的年鉴将这一数据修正为7.54亿人左右，误差约2100万人。但结构数据的差异仍然存在。比如《2021年劳动统计年鉴》中，2020年城镇制造业就业人员占比为18.0%，而七普数据为19.7%。

6. 风险提示

- (1) 服务业分化未收窄；
- (2) 青年劳动参与率出现明显下降；
- (3) 外需、房地产等不及预期，经济和就业恢复偏慢。

信息披露

分析师与研究助理简介

芦哲，德邦证券首席宏观经济学家，中国人民大学金融市场与政策研究所联席所长。毕业于中国人民大学和清华大学，曾任职于世界银行集团（华盛顿总部）、泰康资产和华泰证券。在 *Journal of International Money and Finance*、《世界经济》、《金融研究》、《中国金融》等学术期刊发表论文二十余篇，引用量过千，下载量过万。第五届邓子基财经（学者）研究奖得主，作为核心成员获得 2019 和 2020 新财富固定收益研究第一名，2020 II China 宏观第一名。社会兼职：中国首席经济学家论坛研究员，中国财富管理 50 人论坛（CWM50）青年研究员，重阳金融研究院客座研究员，清华、人大、央财等多所大学校外研究生导师。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5% 以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10% 以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平 -10% 与 10% 之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10% 以下。

法律声明

。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。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。