

经济预测分析

第 18 期

国家信息中心

2021年05月26日

消费复苏警惕三大风险 疫情中长期影响不可忽视

内容摘要：当前，我国消费处于恢复期，但与生产端相比，终端需求的修复速度明显偏慢，可能影响经济修复过程中的供需循环。目前，就业压力持续化风险、收入乏力持久化风险以及价格传导超预期风险等日益突出，需引起高度关注。展望全年，短期部分消费品种出现较好增势，甚至出现较强回补意愿，但由于企业盈利仍需回补，企业的谨慎性动机依然较强，就业、收入等影响消费的基础性因素恢复仍需时日，所以对消费发展形势的判断不宜过于乐观。

国家统计局数据显示，2021年4月我国社会消费品零售总额同比增长17.7%，比2019年4月增长8.8%，两年平均增速4.3%。“五一”长假期间，全国国内旅游收入同比增长138.1%，实物商品网络零售额同比增长36.3%，重点零售企业日均销售额比清明假期增长32.1%。我国消费市场逐步恢复，但与生产端相比，终端需求的修复速度明显偏慢、修复力度相对偏弱，可能造成生产旺、消费弱的问题，继而影响经济修复过程中的供需循环。目前，就业压力持续化风险、收入乏力持久化风险以及价格传导超预期风险等需引起高度关注。

一、就业压力持续化风险加大，就业难问题短期难消退

随着国内疫情得到有效控制、经济稳步修复，就业形势有所好转。但是，当前城镇登记失业率和调查失业率仍处高位，尚未从疫情的“非常态”恢复到正常状态，就业情况与经济复苏产生了不同步现象。经济遭受冲击后的失业问题成为经济复苏的“滞后项”，主要源于以下几点原因。

（一）企业谨慎动机抑制扩大再生产

在疫情冲击下，企业即便度过了保生存的重要关口，在恢复期也会保持谨慎动机，保存量、弱增量是遭受冲击后一段时期内企业的经营准则。目前尽管利润已经得到一定修复，但是企业仍需时间回补前期亏空，扩大再生产的速度会有所放慢，甚至在一段时期内暂停扩大发展。再加上企业面临的终端销售环节的恢复情况弱于预期，也影响了企业产销循环提速。

（二）疫情对企业用工方式产生持久影响

在疫情冲击下，企业灵活用工形式占比不断提升。即便疫情结束，通过灵活用工、服务外包等方式降低人力成本也将成为企业的选择。

《中国灵活用工发展报告（2021）》显示，2020年企业采用灵活用工

比例达到 55.7%，同比增长逾 11 个百分点，有近 30%的企业表示会稳定或扩大灵活用工规模。一旦灵活用工或服务外包这类就业方式缺乏保障机制以至员工合法权益受到损害，就业稳定性就会较疫情前有所下降，从而间接推升失业风险。据统计局数据显示，一季度，44 个工业大类行业中仅有 41%的行业的平均用工人数恢复正增长，59%的行业依然保持负增长或零增长。总体来看，预计企业资产负债表的修复仍需时日，企业扩大再生产速度距离恢复常态仍有一段距离，从而就业压力仍将在高位持续，就业问题对消费的影响也将超预期。

二、收入乏力持久化风险增加，疫情的中长期影响逐步显现

在企业修复资产负债表的盈利回补期，两大因素制约企业员工工资上涨，两大中长期影响值得关注。

（一）两大因素制约企业员工工资上涨

企业降本增效压力大。据招商银行调查，近七成企业选择实施“控本提效”应对疫情造成的影响，其中，超四成企业将缩减人工成本；企业整体调薪率的平均涨幅较疫情前下降了 0.7 个百分点；有涨薪预算的企业数有所减少，由常态的七八成下降到五成左右。企业缩减人工成本已经反映到员工薪资调整上。一是直接降薪。有企业员工“自愿”调降薪酬。二是调整薪资结构。有企业调整业绩挂钩方式，将之前工资的 1/3 与业绩挂钩，调整为 1/2 与业绩挂钩，提高 KPI 业绩考核标准。同时，企业减少福利补贴，比如压降公积金缴存额等。餐饮、旅游、酒店住宿等行业是这类调整的集中区。三是增加“无薪假”。有企业采取“上三休二”等方式让员工轮流上班，调休期无工资。有调研显示，员工一个月“享受”5 天无薪假相当于工资下降 25%，可以替企业节省 15%左右的人力成本。

企业投资—工资分配比例有所调整。在疫情后盈利回补期，企业

将更为有限的资源分配到投资的可能性更大，通过压降人力成本、提高投资比例来为企业中长期发展打下基础。从历史数据看，制造业投资增速与居民工资性收入增速存在阶段性负相关关系。

（二）两大中长期影响值得关注

从薪酬体系看，疫情对企业员工的薪酬稳定产生了重要影响。调研显示，疫情之后有更多企业将研究采取更具弹性的薪酬体系，会更多通过精简业务流程、加强技术更新而非增加人力成本来促进企业发展。更具弹性的薪酬体系意味着居民工资性收入上涨的压力较疫情前有所增加。

从收入差距看，企业薪酬体系更具弹性将对以劳动工资收入为主的工薪阶层产生持久影响，但以资本利得收入为主的高收入群体几乎不受影响，反而会因疫情之下的货币宽松政策通过金融市场获得更多收入，从而进一步拉大社会收入差距。

三、价格传导超预期风险增强，企业停产影响消费品供给

4月，CPI中涨幅最大的包括教育文化娱乐价格、生活用品及服务价格以及交通通信支出价格。其中，教育文化娱乐价格和交通通信价格上涨更多的是由清明和五一假期需求加速恢复带动的，而生活用品及服务价格涨幅较大与上游大宗商品价格过快上涨对终端销售的传导影响密切相关。

（一）大宗商品价格过快上涨对终端销售影响显著

家电方面，根据奥维云网数据，截至3月底，TCL、创维、海信、小米、三星、索尼等多个国内外主流厂商分别宣布提价，多类家电价格同比涨幅高达两位数。其中，彩电价格涨幅最大，线上价格上涨接近50%，线下价格上涨接近40%。究其原因，2020年7月实施的新家电能效标准以及人工运输物流成本上涨给家电企业带来的一定压力，

但更主要的是，在原材料成本占企业成本七成的情况下，大宗商品价格过快上涨带动家电制造所需的镀锌、彩涂钢材等核心部件涨价较多，推动了家电行业终端产品涨价。

（二）下游企业选择减产来应对成本转嫁

虽然历史数据表明，在我国产业链上下游门类齐全、下游竞争较为充分、下游产业的议价能力相对偏弱等因素影响下，上游成本向下游转嫁的困难较小，PPI 上涨对 CPI 的传导效应有限，但也要注意，在成本加快升高而盈利欠佳达到一定程度时，下游企业会通过减产来应对上游成本转嫁。市场调研显示，因为壳体原材料成本上涨超过每单位 20 元、电机风轮成本上涨超过每单位 10 元，4 月和 5 月产品制造全部亏本，已有家电企业选择暂停接受订单、暂停生产来应对。

（三）8 个消费品行业承压较大

统计局数据显示，下游 15 个消费品行业中，一季度的两年平均复合利润增速为负的行业有 8 个，占比达到 53%，包括食品制造、纺织服装、木材加工、加刷制造、印刷、文教工美体育娱乐用品制造等行业，其中食品制造和纺织服装业利润增长压力最大。一旦上游成本持续走高、持续向下游转嫁，这些行业将面临更大亏损乃至停产风险。

四、消费市场展望及政策建议

在疫后经济恢复期，需对消费复苏保持耐心，不宜过度乐观估计恢复速度。建议多措并举，进一步夯实消费基础，助推消费持续恢复。

（一）消费基础有待进一步夯实，消费修复“滞后”状况持续

在遭受意外冲击后，经济系统恢复至合理增长区间需经历三个阶段，即基建投资、房地产投资回补速度相对较快，带动相关产业生产复苏；更多产业开始恢复，带动全产业链上中下游循环加速，PPI 和企业利润等指标开始恢复；消费端与生产端循环逐步加快，居民消费意愿不断增强，推动供需循环逐步恢复常态。

在常态化疫情防控阶段，消费总体呈现非线性修复态势，目前消费仍在弥补疫情冲击深坑、消化疫情对消费基础的冲击，处于经济系统恢复过程中第二阶段末期、第三阶段初期。即便短期部分消费品种出现较好增势、甚至出现较强回补意愿，但由于企业盈利仍需回补、企业的谨慎性动机依然较强、就业和收入等消费基础性因素恢复仍需时日，所以消费总体复苏力度将弱于生产端，呈现缓慢复苏的态势，对消费形势的判断不宜过于乐观。

（二）加强政策指导，促进消费加速恢复

一是进一步促进企业降成本。加快推进《关于进一步降低物流成本意见》（国办发[2020]10号）的各项举措落地落实，加快完善物流业营改增，进一步降低物流运输成本。继续执行制度性减税政策，延长小规模纳税人增值税优惠等部分阶段性政策执行期限。

二是促进灵活就业和服务外包行业健康发展。着力抓好平台灵活就业人员保障工作，合理界定平台企业责任，鼓励用工企业购买商业保险、开展职业伤害保障试点。探索放开灵活就业人员在就业地参加社保的各种限制。鼓励服务外包行业协会发展，通过促进行业发展标准化建设提升行业发展水平。

三是加强职业技能培训。加大职业技能培训补贴力度，支持地方因地制宜调整完善职业培训补贴政策，对企业新型学徒制、岗前培训、安全技能培训和转岗技能培训等予以重点支持，加强对新生代农名工、城乡未继续升学初高中毕业生、下岗失业人员、退役军人、就业困难人员（含残疾人）等重点群体的职业技能培训。

（执笔：邹蕴涵）

编辑部地址：北京三里河路58号国家信息中心预测部
联系电话：68557142, 68557122
电子邮箱：gxfx@sic.gov.cn

邮编：100045
传真：68558210