



▲中國就業結構性問題仍比較突出，穩定和擴大青年人就業仍需持續加力。

在部分人的意識中，認為當工作機會整體減少時就應該減少人口。這其實是一種常見的思維誤區，其謬誤之處就在於，以為就業崗位永遠都只是靜態固定的，由此認定更多人去競爭固定數量的工作崗位就會造成更嚴重的失業。如今在年輕人失業率居高不下的形勢面前，筆者有必要來澄清這個誤區。

# 補貼生育可緩解就業壓力



人口經濟學 梁建章

攜程集團執行董事長

上述誤區的根源，在於認定工作崗位的數量固定不變。但實際上，工作崗位終究都是由人創造出來的，所有工作機會都源於人的需求。因此，人既是求職者，又是工作機會的源頭。如果人口大幅度減少，競爭工作機會的人數固然會變少，可市場上的就業機會也會隨之縮減，而且會因為更難實現匹配而加重就業困難。一個令人觸目驚心的例子是，正在經歷少子化且人口不斷萎縮的東北地區，就業景氣指數通常在全國各大區域墊底。

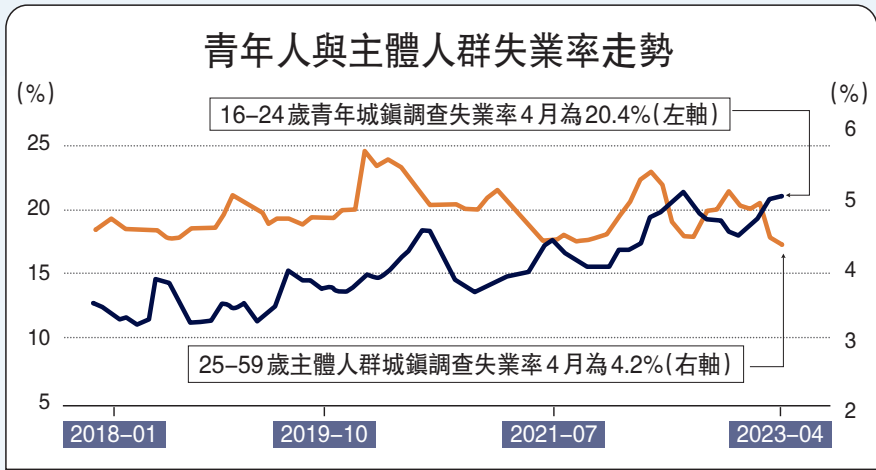
整體而言，人口規模對就業的影響為中性，而且略偏正面。這是因為人口越多，求職者與工作機會越容易匹配。比如在人少的地方，一個有表演才華的人，也許會因為潛在觀眾市場太小而只能把表演當成愛好；但到了人多的地方，同樣一個人就能可依託市場規模而成為專業演員。再者，人口多的社會複雜性更高，容易孕育新的工作機會。如果中國人口只有現在的1/5，教師、售貨員、出租車司機這些職位可能也只有現在的1/5，但航天、高鐵這類唯有人口大國才能支撐的行業可能就不復存在。中國人口在過去三十多年裏的流動趨勢，就是從內陸到沿海，從鄉村到城市，從小城市到大城市，都是從人少往人多的地方遷徙。這也印證了，人口越多，就業反而可能越充分。

## 社會擴張 創造更多職位

國家統計局最近公布的4月份中國就業數據顯示，16至24歲勞動力城鎮調查失業率為20.4%，繼續上升。國家統計局新聞發言人付凌暉表示，目前中國就業結構性問題仍比較突出，今年大學畢業生人數再創新高，青年人失業率仍然居高不下，穩定和擴大青年人就業仍需持續加力。

目前中國所面臨的人口困境，一方面是年輕人遭遇高失業率，另一方面是年輕人又缺錢生娃。可仔細想一想，上述兩種困境之間存在自相矛盾之處。哪裏矛盾呢？這就要從底層邏輯進行思考。失業的本質是什麼？其實就是整個社會有太多的時間不知如何被利用。沒錢生娃又意味着什麼？從整個社會的角度來看，沒錢就是沒有資源投入，而資源投入又是可以用時間來兌換的，也就是整個社會無法將更多的時間投向生養孩子。所以大家可以看到的矛盾是，一方面是時間過剩，另一方面卻沒有時間生娃。這種矛盾或者說資源錯配，實質上是政策上的缺失。換而言之，只要政策調整得當就能化解這些矛盾。筆者建議，向生育孩子的家庭發錢，既有利於降低青年人失業率，也有利於提升生育率。

事實上，人口減少反而可能造成更多的失業。人口下降，意味着各方面的需求都出現萎縮，中國的新出生



人口數在近五、六年間幾乎腰斬，未來必然會出現幼兒園規模縮減乃至部分關閉，再然後會延伸到小學、中學乃至大學，勢必導致教師、學校相關就業機會的大幅減少。教育行業的影響只是一個例子，少子化會逐步影響各行各業的需求，其中就包括房地產行業。

中國房地產近階段的持續低迷存在多重原因，但其中重要的一點就是近年生育率出現了暴跌。房屋的使用年限通常是七十年到一百年，所以房屋的使用價值不僅基於現有年輕人口的居住需求，也取決於未來人口規模和房地產需求。如果未來房地產整體需求因為人口規模下降而出現萎縮，勢必影響到房地產的投資回報和投資意願。所以，哪怕目前的生育率暴跌還要過二十年才能直接影響到住房需求，但考慮到房地產是一個建設周期和使用周期都較長的行業，所以悲觀預期會導致低生育率當前就對房地產投資產生立竿見影的抑制作用。而且房地產低迷還會拖累一大批相關產業，比如家電、傢具、裝修等等。中國的房地產和其他相關產業佔國內生產總值（GDP）的整體比重在20%左右，如果這些產業的投資和需求持續低迷，就會造成巨大的就業壓力。

從宏觀層面來講，長期少子化會加重整個社會的養老負擔和財政負擔。因為用於養老的公共開支，其實要向正在工作的勞動年齡人口徵稅來籌集。因此，在老齡化社會中，隨着政府養老支出的增加，稅收負擔和財政赤字也隨之上升。少子化還會削弱創新能力，因為根據創新力模型，人口規模是創新力競爭中的基礎性變量，人口減少會削弱規模效應，並且老齡化社會的創新活力還會大幅度下降。

## 增強人口紅利 刺激內需

筆者建議政府給有孩子尤其是多孩的家庭發錢，從而降低家庭的生育成本。補貼生育的財政支出至少應該佔GDP的2%至5%，具體可能需要支出幾萬億來補貼生育，方能顯著提高生育率，也才能顯著緩解失業率。鑒於當前的就業和人口形勢，迫切需要出台和落實大力度的生育減負政策。

具體的補貼生育措施包括：

一、現金補貼：對於二孩家庭的每個孩子，給予每月1000元（人民幣，下同）的現金補貼；三孩以上（包括三孩）家庭的每個孩子，給予

每月2000元的現金補貼，直至孩子到18歲或20歲。

二、個稅和社保減免：對於二孩家庭，實行個人所得稅和社保減半，三孩以上家庭個人的所得稅和社保全免。

三、購房補貼，具體方式可以通過按揭利息返還或房價打折進行補貼。比如說補貼二孩家庭的房貸利息的50%，三孩以上家庭的房貸利息可全部補貼。

肯定會有人對此提出質疑：政府有那麼多錢補貼生育嗎？事實上，中國是最有財力來補貼生育的國家，因為中國的投資率比歐美發達國家高了十多個至三十多個百分點，可以說中國人是世界上最願意為未來投資的國家。那麼高的投資率都投到哪裏去了呢？主要投到了各種固定資產，如基建、廠房等等。中國城市化和製造業的蓬勃發展，部分就得益於非常高的投資率。未來中國在基建和工廠等領域的建設需求趨於飽和，完全有必要從原本已在固定資產領域形成超額投資的資金裏面，拿出一部分來補貼生育。

中國現在有很多行業都面臨產能過剩的困境，如果通過生育更多的孩子產生更多的消費需求，嬰幼兒用品及教育等多個產業都將因此獲益，直接有助於消化產能提振經濟。長期來看，補貼生育更是對於本國人力資源的未來進行投資。對於當下普遍存在「產能過剩」的中國經濟來說，投資人力資源恰恰是回報最高的選擇。

有人擔心，補貼生育會不會引起通貨膨脹呢？如果就業已經很充分，產能也得到了充分利用，額外的需求當然會引起通貨膨脹。但中國經濟目前處於復甦初期，庫存處於高位，導致供大於求並形成價格低位，亟需擴大需求。所以在產能過剩、需求不足的現實背景下，補貼生育並不會引起通脹，反而可以消化產能和促進充分就業，是經濟下行時期刺激經濟的好手段。

總結來看，補貼生育雖然會增加不少財政支出，但中國經濟現在面臨內需不足、消費疲軟、產能過剩、青年人失業率居高不下的問題，正好可以通過補貼生育來刺激消費和提振經濟，從而創造更多的就業機會。而且這也是對未來人力資源的投入，長期會形成很好的回報。因此，補貼生育其實是一舉兩得：既有利於緩解青年人失業問題，也有利於提升生育率。

## 穩增長宜加碼 推動經濟良性循環



經濟把脈 余永定

中國社會科學院學部委員

總需求不足是當前中國宏觀經濟運行面臨的最突出問題，由於2023年一季度經濟增長表現分化，特別是消費物價指數（CPI）增速過低、生產物價指數（PPI）持續負增長，中國有必要採取更為強有力的擴張性財政和貨幣政策。中國財政有必要提高赤字率、增發國債；貨幣當局應該進一步降低基準利率。

刺激消費固然有助於增加有效需求，但消費是收入的函數，在中國目前情況下，消費需求難以成為經濟持續增長的第一動力，啟動經濟主要還是要以政府主導或支持的基礎設施（包括「新、舊」和「軟、硬」基礎設施建設）投資為突破口。基礎設施投資不僅可以直接創造有效需求，還可以通過「擠入效應」推動私人投資。國內生產總值（GDP）和居民收入的增長可以帶動消費增長，從而形成經濟發展的良性循環。

通過提振市場信心和執行擴張性宏觀經濟政策，中國經濟一定能在2023年向世界交出一張令人滿意的答卷。

至於債務和高槓桿率問題，與世界其他主要國家相比，中國企業部門更加依賴債務融資特別是銀行貸款。企業槓桿率過高，容易由於外部衝擊或內部經營問題而出現債務違約，但中國企業槓桿率過高有其特殊性。

例如，中國和美國企業對外部資金的依賴程度相差不多，中國企業的槓桿率大大高於美國企業的重要原因，是美國企業主要依賴股市融資，而中國企業主要依靠銀行貸款融資。但當前中國銀行體系較為健全，不良率基本不超過2%，從撥備等各項指標來看都較為健康。此外，中國政府部門債務所佔GDP比重也不高，即便考慮到地方債務，中國的政府財政狀況仍遠好於大多數發達國家。

因而，中國無需過於擔心企業槓桿率過高，而不敢採取擴張性財政貨幣政策。

政府財政可持續的關鍵取決於GDP增速和利息率水平，政府部門當期債務所佔GDP比重究竟多高並非最為重要的問題。如果能夠保證較高的GDP增速和較低的利息率水平，就不會因債務問題



▲擴大國債市場非常有利於發展中國的資本市場。

而出現財政危機。

在此基礎上，中國經濟研究需要注意三個方面：

一是我們一定要明確中國目前所面臨的問題是總需求不足。中央所說的總需求不足是當前經濟運行面臨的突出矛盾的觀點是非常正確、非常重要的。中國的宏觀經濟政策的制定，包括財政政策、貨幣政策，應該建立在這一判斷的基礎之上。

二是基礎設施、技術改造創新和產業鏈重塑投資，應該成為啟動2023年中國GDP增長的一個重要方式。要啟動經濟，我們希望增加消費支出。通過使收入分配均等化、採取一系列消費便利化措施，調整稅制增加居民可支配收入，有助於增加消費。但是就像中央政府所講的，「消費是收入的函數」，如果收入不增長，消費是很難增長的。如果我們能夠通過大規模的投資啟動經濟，那麼消費增長速度就會提高，中國經濟就會形成一個良性循環。

## 降準以外 亦需要減息

三是未來實現上述目標，筆者認為應該進一步增加財政支出，增發國債。中國不要害怕增發國債，中國國債佔GDP的比重還是比較低的，中國的國債市場規模並不夠大，並不夠深，擴大國債市場非常有利於發展中國的資本市場。所以要增加財政支出，增發國債。

人民銀行應該進一步放鬆貨幣政策。人行比較重視降低準備金率，準備金率下降是必要的，但筆者認為更重要的是要降低基準利率。至於貸款的發放和存款、貸款利息率應該讓商業銀行根據商業原則自行決定。

增加財政支出、增發國債、降低利息率這應該是中國今年宏觀經濟政策的基本特點。通過一系列改革舉措提振市場信心和執行擴張性的宏觀經濟政策，筆者相信，中國經濟一定能在2023年向世界交出一份令人滿意的答卷。



▲深水灣道66號豪宅項目由6幢洋房組成，本月初以36億元易手。

## 貴客重臨 超級豪宅獲追捧



樓語縱橫 楊永健

世紀21·Q動力總經理

樓市短期供應增加，上月底特區政府公布一手私人住宅潛在供應持續增加，估算未來三至四年一手潛在供應達10.7萬伙，較今年一季再增加2000伙，再創自有紀錄以來一手潛在供應新高。供應持續增加下，加上本地銀行又再跟隨美國加息，令人憂慮樓市會否再次出現整固，但近期一手市場依然熱鬧，新盤仍然一個接一個。

## 深水灣道66號項目36億易主

一手保持暢旺的同時，超級豪宅市場再度出現大額成交。繼年初山頂區更錄得自2018年以來，近五年間最大額的山頂南區屋地成交，當時由老牌家族陸佑家族持有山頂馬己仙峽道30至38號大型屋地，剛以約50億元售出，每平方呎的樓面地價亦高達10.42萬元，反映市場對超級豪宅需求仍然殷切。

一不離二，本地超級豪宅市場再錄大額成交，由珠寶品牌MaBelle創辦人馬塘傑家族持有的深水灣道66號豪宅項目，早前成功以36億元易手，成交呎價更高達約21.81萬元，再創近年超級豪宅的呎價新高，與現時全港超級豪宅的

呎價紀錄相當接近。現時最高紀錄為，2016年山頂施動別墅一伙單位以呎價22萬元成交。

剛於本月初易手的深水灣道66號豪宅項目由6幢洋房組成，佔地約2.2萬方呎，每幢洋房實用面積約2742方呎，總樓面面積約16452方呎，其中部分洋房過去亦有出租，九年前項目洋房的呎租達117元。資料顯示，上述豪宅項目為馬塘傑家族早於1979年12月以1150萬元購入上址，即持貨四十三年，賬面大賺34.85億元，升值逾310倍，升值幅度確實驚人亦令人咋舌。

另據市場消息透露，該豪宅項目的新買家為霸菱亞洲私募基金創辦人莊佳誠（Jean Salata），由於項目已有一定的樓齡，估計新買家有機會購入作重建發展，再者超級豪宅市場接連錄得大額成交，反映買家對後市投信心的一票。

## 看好後市 基金大手下注

總括而言，隨着整體經濟復甦，加上高才通的計劃推出，當中部分屬於年薪達250萬元以上的高收入人士，相信會有不少內地以至海外的富豪貴客，亦將重臨本地超級豪宅市場。當然超級豪宅供應有限，優質超級豪宅仍受市場豪客追捧，從近年的成交來看，本地超級豪宅市場依然是有價有市。