



內地網絡招聘行業將迎來蓬勃發展

全球觀察

陳逸群、管紫庭 中銀國際研究有限公司

招聘服務是內地人力資源服務市場中最大的細分市場，在數字化的大趨勢下，內地在線招聘市場將迎來可觀發展。筆者預測內地在線招聘市場的收入將以24%的2022至2026年複合年增長率增長，到2026年達到1,760億元（人民幣，下同）。按求職者類型，筆者預測內地金領、白領和藍領在線招聘市場的市場規模將以2022至2026年19%、16%和33%的複合年增長率增長，至2026年分別達到90億元、690億元和980億元。

四因素促進行業發展

筆者對內地在線招聘行業前景持樂觀態度，主要基於以下因素：

利好政策：由於內地龐大的人口和勞動力需求，自2007年《中華人民共和國就業促進法》首次提出「人力資源市場」的概念以來，國家一直對人力資源行業實施優惠政策，以促進其發展。另外，部分歸因於新冠疫情導致的嚴峻就業形勢，自2021年以來，政府亦陸續推出多項招聘行業扶持政策。

勞動人口增加：筆者預計內地的金領/白領/藍領勞動力將於2026年分別增長至1,200萬/1.73億/4.20億，相應的2022至2026年複合年增長率為1.0%/0.5%/1.5%。值得注意的是，近年有越來越多的農村勞動力進入城市，增加了藍領工人的供給，與新興產業不斷擴大的需求相匹配。

滲透率上升空間巨大：內地在線招聘市場仍相對滲透不足，與美國40%的招聘市場相比，中國20%的在線滲透率意味著巨大的增長空間。

工作跳槽頻率增加：筆者估計，在招聘平台和年輕一代對工作要求轉變的帶動下，到2026年，金領/白領/藍領的年均跳槽率都將溫和增加，將於2026年達到每年0.1/0.6/1.9次。

內地在線招聘行業相對分散。根據灼識諮詢的數據，四大在線算法導向平台在2021年和2022年上半年僅佔內地在線招聘市場16%的份額，筆者認為主因為：(一)內地龐大的勞動力對內地的金領、白領和藍領行業有着相當大的需求，令單一的在

線招聘平台很難全面覆蓋；(二)求職者的要求差異巨大，單一網絡招聘平台難以充分滿足；(三)求職者的行為慣性；及(四)求職者更喜歡依靠各類網絡招聘平台增加曝光率，而企業也傾向通過多個平台接觸更多應聘者。筆者認為，內地金領、白領和藍領在線招聘行業存在不同的主要競爭對手，各有利弊。

金領市場須依賴獵頭

筆者看到內地的金領獵頭十分依賴高度分散的獵頭。因此，由於候選人求職的被動性和獵頭對定向人才庫的有效匹配，大多數在線算法平台選擇與獵頭合作。筆者認為獵頭和在線算法平台在用戶（包括求職者和企業）、算法、技術基礎設施、增值服務工具、專業知識等方面存在很強的協同效應。然而，與白領在線招聘相比，筆者發現內地金領在線招聘市場的在線滲透率相對較低，競爭格局高度分散。

算法平台滲透白領市場

筆者估計白領市場已經佔內地在線招聘

市場總規模的50%以上，2022年白領行業在線招聘滲透率已經超過50%。筆者認為領先的在線算法平台在內地白領在線招聘行業中具有明顯的競爭優勢。這在很大程度上歸因於：(一)對用戶和行業的全面覆蓋；(二)相對標準化的職位供應，以及白領勞動力更加追求匹配的工作和招聘的高效率；及(三)白領對信息真實性和安全性的重視。筆者預計領先的在線算法招聘平台將獲得更多的市場份額，主因如下：(一)考慮到時間和預算的限制，大多數小企業在不到三個平台上發布白領工作；(二)飛輪效應。領先的平台從廣大的求職者和企業之間的互動中積累數據，可以進一步優化其算法，以更精準的推薦和匹配效率吸引更多用戶；及(三)相對較高的進入壁壘。新進入者需要長時間和大量資源來積累用戶和建立品牌知名度，以實現招聘行業的規模經濟。

藍領市場料將為藍海

筆者看到，現階段熟人關係和線下機構仍然主導著中國藍領招聘市場，尤其是在藍

順風順水 更應小心

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

百家觀點

經過兩星期，投資者似乎已經接受全球通脹持續回落的新現實。

是，不久之前，歐美等地的央行大員，仍在時刻提醒大家，通脹高企，通脹預期頑固，而為了讓通脹盡快回落至中長期目標水平，例如2%，當然，加息步伐決不退讓。可就在大家已經有足夠心理準備的時候，連番的經濟數據出台，不難發現，通脹回落速度頗快，而且不是個別地方的現象，反倒是全球性。

市場央行存落差

如此一來，大家第一反應當然是先炒為快。是的，原本的期望管理，明顯把大家盡可能引導至悲觀一面，最終出現的數據，其實只要不是明顯上升，已經可以交代。

當然，投資者要小心的是，由去年至今，甚至前年至今，一眾央行大員與大家進行期望管理，無論局方多努力，總有相當多的時間，市場人士與央行中人的信念之間有甚大落差。正是這一落差，令投資者進退失據。由於類似事件不只一次，投資者應小心為上。

事實上，過去兩年多，由全球疫情觸發的通脹預期，當時已有不少市場人士，大聲疾呼，希望當局要盡快加息處理，但當時當局有其他考慮，最終是容許通脹先上去。

在篤定處先打折

在外界看來，這一着是失了先機，無法在通脹剛有苗頭之時，便盡快撲息。相反，央行亦有其道理，蓋十多年來，央行大員一直希望做到的，便是重返正常時期，包括量寬可以退市，通縮變回通脹，利率由零變回正數等。

此之所以，難得剛開始有輕微通脹之時，央行的取態便是容許其再向上，只是沒料到全球疫情可以觸發多年未至的通脹預期，一下子爆發出來。踏入7月份，看來順風順水，但要小心，之前在今年1月份，大家何嘗不是如此？順風順水時，更應反思，因為在大家以為一切篤定可以落實的時候，總可能有遺漏的可能性未計算在內，亦有新的因素出現。難怪有著名投資者的格言，正是在最確定的事件上打折，但在最不可能發



◆在歐美市場對通脹不會急速回落有足夠心理準備之際，最新經濟數據卻顯示，通脹回落速度頗快，而且不是個別地方的現象。圖為美國某超市。資料圖片

生的事，稍微加一點可能。

信念利益一致日子不再

可不是嗎？有別於金融海嘯後至全球疫情前的一段美好時光，投資者可以以不問正常回報率，只需要有吸引後續資金的話題，便可以拿到資金，源源不絕的供應，反正是零息時代，量寬的規模史無前例，要退市亦往往是雷聲大雨點小，說的多做的少。

當時大家可以一切確信美聯儲等央行

的誠意，繼續維持如此資金寧鬆莫緊的境界，方便大家高興，這是對絕大多數持有資產的人有利的，說到底，這就是當日可以解決或拖延金融海嘯危機的一大關鍵。央行與市場人士的信念是一致的，利益亦一致。相反，打從全球疫情觸發通脹預期至今，有哪一次是皆大歡喜的呢？

(權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。)

以期望這次的「配套」也能到位。

講到人手及處理機制，其實強制售賣土地申請的送交案件量和結案數目皆只佔土審處每年平均所有的0.4%，但強拍所涉及的業戶人數和權益更複雜。筆者嘗試分析第一年所送交的強拍申請案件量對第二年或後結案數目的影響，如此類推，並以關聯系數量度，發現平均輪候時間約為1.75年(21個月)時得出最高的關聯系數(0.8539)，而且是非常明顯的正向關係。且看特區政府能否在落實強拍門檻之時，同步加快輪候時間，就如政府公共房屋供應，縱有更多的土地被安排興建公屋，但若產能得不到提升，輪候時間因申請增加而變長，可能會「事倍功半」。

強拍制度雖優化 輪候時間須配合

譚善恆 華訪諮詢評估特約資深顧問

在去年11月份，發展局提出了更新及簡強拍制度的建議措施，檢討了《土地(為重新發展而強制售賣)條例》(下稱「強拍條例」)實施以來所累積的觀察，業界喜見這次反映的優化較上次放寬強拍申請門檻來得仔細和影響深遠，但最終版本仍有待落實。

發展局提交立法會的諮詢文件，整理了由強拍條例(一)自1999年生效至2010年4月放寬強拍申請門檻前；及(二)放寬門檻後至2022年9月的統計總數，包括兩個時期的強拍申請、涉及的樓宇特

徵、批出強拍令、上訴得直或駁回的案件和撤回或中止聆訊的案件等。

上次放寬門檻 案件激增逾倍

因為2022年的香港司法機構年報已發布，所以筆者綜合官網最新的土地審裁處(下稱土審處)案件量及結案數目比對發展局諮詢文件數字作分析和分享以下發現。數字顯示由1999年截至去年9月份合共批出強拍令170宗，比對1999年至2022年強制售賣土地申請結案數目，約佔42%；若以送交申請案件

量計算，約佔36%，即當中有6%可能是撤回或中止聆訊的案件。比較2010年強拍門檻放寬前和放寬後的送交案件量和結案數目，均是放寬前約佔20%和放寬後約佔80%，若以每年平均送交案件量和結案數目計，放寬後則分別上升了189%和229%，今次更全面的放寬及優化強拍申請門檻若能通過，送交案件量定必倍升。值得注意的是自上次強拍門檻放寬後，每年平均結案數目的升幅比送交案件量的升幅還要高，反映土審處的人手及處理機制得到理想改善，所

內地需做好從穩投資到促消費換檔工作

龐溟 經濟學博士、經濟學家

7月17日，國家統計局公布了內地最新宏觀數據。根據初步核算，上半年國內生產總值(GDP)以不變價格計算按年增長5.5%，比一季度加快1個百分點。分季度看，一季度和二季度國內生產總值按年分別增長4.5%和二季度增長6.3%。從按季看，二季度國內生產總值增長0.8%。

數據顯示，雖然經濟的邊際改善和穩定恢復態勢仍未改變，但考慮到外部環境更趨複雜嚴峻，內地經濟持續恢復發展的基礎仍不穩固，應充分估計三季度、四季度經濟增長可能面臨的不確定性的挑戰，充分估計圓滿完成全年各項目標所需要的韌勁、幹勁、衝勁，充分估計經濟內生動力和社會有效需求仍需政策刺激補強的必要性，充分估計協調平衡穩增長、穩就業、防風險等工作任務的迫切性。

在居民收入和支出方面，上半年全國居民人均可支配收入同比名義增長6.5%，比一季度加快1.4個百分點；扣除價格因素實

際增長5.8%，比一季度加快2.0個百分點，比上半年GDP增速快0.3個百分點，初步扭轉了一季度居民收入落後於GDP增長的形勢。二季度居民人均可支配收入的中位數佔平均數的比重為83.3%，高於今年一季度81.8%的比重。

個別薄弱環節待強化

但是也必須看到，數據還反映了一些薄弱環節：一是城鎮居民人均可支配收入同比名義增長5.4%，實際增長4.7%，增速均遠低於農村居民人均可支配收入同比名義增長與實際增長，可能會對城鎮居民消費傾向、消費能力、消費意願帶來壓制。二是人均消費支出佔可支配收入的比重為64.8%，相比一季度的62%和去年同期的61.8%有較大回升，但仍略低於疫情前的65.2%，居民收入和消費支出之間的增速擴大這一「疤痕效應」仍不容小覷。三是全國居民人均可支配收入中位數16,393

元，同比名義增長5.4%慢於平均值同比增速，實際增速慢於同期GDP增速，需要注意兼顧收入分配的公平性與效率性。四是除了交通通信、教育文化娛樂、醫療保健等與服務消費較為緊密相關的類別外，食品煙酒、衣着、居住等消費支出的類別仍低於消費支出的總體增速。

微觀個體情緒仍需呵護

總的來說，收入和消費數據顯示，微觀個體預期與情緒仍需呵護，就業市場的總量壓力和結構性矛盾仍需重視，並需要充分考慮服務業的貢獻、消費的快復甦、接觸型聚集型服務業回暖的可持續性以及和其他國民經濟行業的均衡發展問題。

為加固經濟基本盤，實現宏觀經濟持續穩定恢復增長、鞏固向上向好態勢、調整優化經濟結構、持續增強創新動能、穩步提升質量效益、繼續改善民生保障，預計下一階段的經濟工作將以消費的基礎作用

和投資的關鍵作用為支持，全力擴大社會有效需求特別是積極擴大內需，在穩定有效投資之外也要促進消費復甦，讓消費在推動鞏固和拓展經濟運行回升勢頭方面發揮更大作用。

宜有機結合擴內需與供給側改革

為持續恢復社會有效需求特別是內地內需，需要考慮到從穩投資到促消費的換檔。在做好促消費工作時，關鍵是通過高質量供給創造有效需求，把實施擴大內需戰略同深化供給側結構性改革有機結合起來，針對市場需求、新興需求、升級需求、人民群眾重點需求，把握振興消費與服務消費、促進新商業模式轉型等結合在一起，推進生活性服務業和服務消費品質提升、業態豐富、標準設立、品牌建設、布局多樣化、消費承載力增強，推進購物、餐飲、家政、醫療、健康、養老、育幼、文化、體育、休閒、娛樂、物流快遞、電子商務等服務業態融合創新，以「服務+製造」實現服務需求和產品創新相互促進，更好地滿足市場、產業和群眾的多樣化、多層次、多方面需求；結合穩

領製造業和建築業。根據艾德諮詢和快手的數據，2020年和2022年分別有70%和68%的藍領求職者傾向熟人推薦。這主要歸因於：(一)對信息不透明、不真實和不對稱的安全擔憂；(二)鑒於半數藍領工人的年齡在41歲或以上，接觸智能設備較晚。然而，筆者預計藍領在線招聘將在未來幾年實現快速和可持續的增長，主要驅動因素包括：(一)互聯網普及率提高，尤其是在低線城市；(二)在線平台在信息真實性和工作崗位安全方面作出的努力；(三)對在線平台的信任度提升；(四)藍領工人換工頻率提高；及(五)企業增加對在線平台的預算撥款，尤以中小企業更為明顯。儘管藍領招聘市場存在眾多參與者，但由於他們各具獨特優勢，因此筆者預計在不久將來，他們都將在不同的藍領垂直行業內穩健營運，而不是面臨激烈的競爭。

具體而言，筆者認為用戶和行業全覆蓋的算法型平台在城市服務、物流、供應鏈和先進製造業中更具優勢。短視頻平台在製造業和建築業的垂直領域表現突出。垂直平台將繼續深入本身的細分行業。

港商應投入國家民營經濟發展

史立德 香港中華廠商聯合會會長

內地繼續出現現代化國家過程中，平台經濟大有可為後，日前中共中央、國務院發布《關於促進民營經濟發展壯大的意見》，以推動民營經濟發展，而香港一直是高度發達的自由市場經濟，中小企業佔全港企業數目超過98%，僱員數目佔香港私營機構僱員約45%。國家要發展民營經濟，香港絕對可以出謀獻策，貢獻一己之力，港商亦可趁機進軍內地市場，一舉兩得。同時，行政長官李家超先後帶團出訪中東及東盟，為商界鋪橋搭路，港商一定支持！

是次國家公布的《意見》內容，提出合共31項涉及民營經濟發展等7個方面的意見，肯定民營經濟是推進中國式現代化的生力軍及高質量發展的重要基礎，並表示要持續優化民營經濟發展環境，加大對民營經濟政策支持力度，強化民營經濟發展法治保障，着力推動民營經濟實現高質量發展，促進民營經濟人士健康成長，持續營造關心促進民營經濟發展壯大社會氛圍。

此外，《意見》要求持續破除市場准入壁壘，各地區各部門不得以備案、註冊、年檢、認定、認證、指定、要求設立分公司等形式設定或變相設定准入障礙，全面落實公平競爭政策制度，不得限定經營、購買、使用特定經營者提供的商品和服務，堅持對各類所有制企業一視同仁、平等對待。

對民營企業來說，最重要是有足夠的資金周轉，因此《意見》加大對民營經濟政策支持力度，要求完善融資支持政策制度，例如支持符合條件的民營中小微企在債券市場融資，鼓勵符合條件的民營企業發行科技創新公司債券，推動民營企業債券融資專項支持計劃擴大覆蓋面、提升增信力度。此外，嚴格執行《保障中小企業款項支付條例》，健全防範化解拖欠中小企業賬款長效機制，依法依規加大對責任人的問責處罰力度。機關、事業單位和大型企業不得以內部人員變更，履行內部付款流程，或在合同未作約定情況下以等待竣工驗收批覆、決算審計等為由，拒絕或延遲支付中小企業和個體工商戶款項。

港商正積極走訪及開發不同市場

香港在疫情後的經濟復常需多加力，港商亦正積極走訪及開發不同市場，例如中東及東盟地區，尤其今年正值「一帶一路」倡議十周年，更可利用「一帶一路」的網絡拓展商機。行政長官今年年初帶團訪問中東，為本地的大企及初創打開了貿易合作渠道。數天後到訪東盟，再次招商引資，不少業界代表隨團出發，期望開拓新機遇。另一方面，國家既然肯定民營企業對經濟的貢獻，港商又了解國情，又聯繫國際，絕對可以多加善用，一方面支持國家經濟發展，另一方面有助推動自身業務。

市場主體、穩就業、保障兜牢民生底線、創新消費場景，讓消費者增強消費能力、改善消費條件、創新消費場景、釋放消費活力。

另一方面，在促消費政策成效顯現前，必須繼續以穩投資為主要抓手，綜合考慮財力，發揮好政府投資引導作用，鼓勵和吸引更多民間資本參與，擴大社會有效需求。特別要應利用好保障薄弱環節和關鍵領域重點支出、加快專項債券發行使用節奏的窗口期，進一步提升廣義財政擴張空間、專項債投向領域和用作項目資本金範圍，資金支付效率和資金使用效益，盡快形成實物工作量，鞏固重大項目簽約、撥付、開工、投產的良性循環；應乘著促進民營經濟發展壯大的東風，鼓勵和推動民間投資繼續擴大在製造業投資中的佔比、助力中國式現代化和高質量發展；應在支持房地產市場平穩健康發展的關鍵時刻，加大引導房地產投資企穩、呵護經濟內生動能回升的政策力度。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。