



■ 一线来风

## 优势企业 用工需求旺

□本报记者 张昊

位于深圳龙华新区的三和人力资源市场自过年后就人声鼎沸,深圳相当一部分的普通用工需求均在此汇集,每天有数万个用工岗位发布,每天也有数千名来自全国各地的务工者在这里找到工作。

三和人力总经理许琴介绍,用工信息按天发布,当企业有了用工需求,就会连续几天把招工信息在人力资源市场挂牌。近期,每天在这里挂牌的用工岗位超过两万个,较去年节后相比,在三和挂牌的招工信息增长了两成,主要的用工需求来自原深圳关外区域的制造业工厂。”

对于用工需求增加的原因,许琴称可能与企业近期接到的订单增多有关。以往企业接到的订单多为短期订单,意味着即使出现短期产能不够,企业也不会轻易扩大规模,用工需求也增长有限。长期订单则不同,其能够提供稳定的现金流,对企业的长远发展不无裨益。因此,长期订单能够增加企业的用工需求,提供更多的用工岗位。 我们的很多客户都表示,从去年年底开始,接到的长期订单明显增多,从而用工需求也开始增多。”

中国证券报记者在三和人力资源市场看到,熙熙攘攘的招工大厅总是有几个“热点”:热门企业在宣讲企业优势以及薪资条件,以吸引更多的求职者聆听。那些有知名度的、规模较大的企业总能吸引到更多的求职者参与。这是与大学校园内的宣讲会完全不用的场面,一位宣讲者站在小讲台上,身后是企业的招工海报,宣讲者滔滔不绝地介绍公司的前景以及岗位的待遇。短暂介绍之后,求职者在家乡就听说过的公司对于他来说确实比较有吸引力,他还听说今年的工作机会比往年更多,“其实我们最在意的并不是工资水平,而是能够通过这个工作能够学到些什么,我们还年轻,希望能够在好一点的公司积累一些经验。”

事实上,正是这位求职者所说的“好一点的公司”提供了相当一部分的用人需求,能够拿到长期订单的企业都有一定的优势。位于深圳宝安的艾美特电器(深圳)有限公司董事长助理梁万峰表示,艾美特能够接到电风扇长期订单的原因是公司推出直流电机电风扇,目前艾美特将主要的产能都集中于生产今年夏天即将上市的电风扇。

深圳加工贸易企业协会工作人员介绍,目前深圳订单状况良好的企业,以面向国内市场的电子信息企业为主。以内销为主的物联网、汽车电子、安防等产业今年的订单状况不错,这些也是深圳一直都具备优势的行业。”他说,另一方面,由于人民币升值、国外经济不景气等因素的影响,一些外贸企业的订单状况依然不够理想。”

此外,深圳原关外地区的一些不具备明显优势的制造业工厂难以获得长期订单,以山寨手机为代表的深圳低端电子产品制造业的日子就不怎么好过。这些企业一方面用人需求持续下降,另一方面难以吸引求职者的目光。

## 复苏动力不足 民生投资宜加码

范剑平:全年经济增速“前高后稳” 张立群:货币政策宜保持稳健 刘煜辉:经济弱复苏或一季度结束

□本报记者 倪铭媛



始于去年四季度的经济复苏,地产投资稳步上行功不可没,但随着新的房地产调控政策出台,经济复苏能否持续?宏观调控将如何出手?对此,国家信息中心经济预测部主任范剑平认为,经济弱复苏态势将持续到上半年,下半年经济止升维稳。考虑到物价在三季度或显著上行,货币政策将会适当收紧,但总体保持稳健。国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群认为,货币政策在稳增长和稳物价之间调节空间不是很大,要把工夫下在结构调整上。中国社科院金融重点实验室主任、华泰证券首席经济学家刘煜辉认为,房地产调控可能使当前经济弱复苏态势提前于一季度结束。未来宏观调控应以“熨制”为主,重点在调整经济结构,提高经济效益和质量。

### 经济潜在增长率将由低到高

**中国证券报:**我国经济增速去年第三季度回落至7.4%的低位,第四季度回升至7.9%。如何看待此轮经济复苏态势?

**刘煜辉:**去年10月份以来经济的企稳反弹是一种“耐克型”的弱复苏。这种复苏不是结构调整产生的新动力带来的复苏,而主要是靠外部融资推动的,以前是靠信贷,最近是靠影子银行来推动。从企业层面来讲,还是受制于中国经济债务周期调整的大背景,补库存的动力不强。从中长期的结构性因素来看,中国经济到了一个杠杆率无法再大幅扩张和过剩产能非常高的时期,上述两个因素叠加,经济目前走势呈现弱复苏。

需要指出的是,经济波动已从库存增减、终端需求多寡等短期层面上上升到高杠杆、资源错配等长期层面。特别是当处于资产泡沫破裂状态时,债务紧缩需求和资产负债表式的衰退将持续很长时间。在债务紧缩需求的背景下,中国经济的底部只会是一个时间区间的概念,因为经济部门“衰”的清洗需要时间。经济在底部至少要完成四项事

**中国证券报:**去年CPI同比上

涨2.6%,物价如期回落。新一轮通胀压力是否出现?

**刘煜辉:**如果今年经济增速达到8%以上,通胀压力将很大。如果今年经济在一季度后进入减速态势,全年经济增速与去年相当的话,通胀会比较温和。目前开始“点刹”正当时。应该看到,“点刹”将对经济减速形成压力,通胀压力也随之减小。

与2007年前的经济上升期不太一样,中国目前的通货膨胀压力更

**中国证券报:**中国经济逐步进入低速增长长期,宏观调控如何转向?

**范剑平:**宏观调控上半年侧重稳增长,下半年兼顾稳增长和控物价。尽管上半年经济回升,但经济回升基础脆弱,产能过剩问题没有完全解决。启动更多地与民生相关的投资将成上半年稳增长的方向。在上半年物价水平偏低的情况下,货币政策将以数量工具调节为主,货币政策将以数量工具调节为主,

情:房地产存货去化;竞争性行业去产能化;银行体系坏账清除;未来增量的空间要打开,即进行结构性改革。上述四项事情推进的力度决定着经济底部的时间长度。

**范剑平:**当前经济复苏的动力主要是前期政策的推动和外需的好转。前期货币政策放松,整个社会资金面相对宽松,为经济复苏带来动力。另外,外贸形势在去年第四季度以及今年1月的良好表现,也起到一定推动作用。但由于当前产能过剩问题没有解决、新的经济增长点没有出现,经济复苏动力不足,决定了经济难以出现强劲复苏,只能是弱复苏。

从今年1月、2月制造业PMI数据来看,经济复苏态势仍在延续,并有望延续至今年上半年。预计一季度经济增速将达到8%,二季度进一步回升至8.2%左右。但下半年经济将止升维稳,三四季度经济增速可能保持在8.2%左右。总体上看,全年经济增速“前高后稳”。

**张立群:**过去两年多,中国经济增速出现回调,有政策调整的变化原因。应对金融危机的“一揽

### 物价尚未进入上升周期

多来自潜在增长水平的下行。此时扩张性需求政策比以往更容易拉大正向的产出缺口,形成物价上涨的压力。面对不断上升的经济结构性矛盾,宏观决策者可能碍于原有模式利益关系的固化,改革和转型将面临很大的掣肘:短期政策仍难以摆脱增长速度的纠结;经济出清过程受到干预而进展不顺,宏观政策时常要进行一些妥协性的调整。

**范剑平:**当前虽然经济已经企稳回升,但基础并不牢固。社会供

以释放流动性。

下半年一旦物价上行确立,货币政策将会适当收紧,经济回升将很难得到资金进一步宽松支持。在基数扩大的背景下,存准率可适当下调以对冲扩基效应。同时,由于需要扩大对中小企业的信贷额度,存准率也应适当下调。

**刘煜辉:**当前从经济状况看,货币政策在力度上没有调整的必

子计划”由推出到退出,政策由扩张转向中性,经济增速出现回调。其中包括经济增速由高速增长区间落入中速增长区间的变化。这些变化叠加在一起,促使经济在去年第四季度结束回落后出现回升。但由于进一步回升的力量不是很大,经济将在回升基础上转向平稳,预计全年经济增速在7.5%—8%。

与2002—2008年的经济高速增长相比,主要是潜在经济增长率降低,中国经济已进入重大转型期,转变经济发展方式是大势所趋。未来随着经济转型的推进,中国经济潜在增长率将经历一个由低到高的平稳变化。在工业化、城镇化快速推进的大背景下,预计中国经济增长率将恢复到9%左右。

**中国证券报:**房地产调控推出新“国五条”,对当前经济带来怎样的影响?

**刘煜辉:**之前的判断认为,经济增速也许能坚持到今年一季度,如果惯性强一点的话,或许可以保持到二季度。但从目前情况看,经济复苏态势将在一季度结束。

由于当前经济复苏动能偏弱,

对房地产调控的加强以及对“影子银行”的清理都将削弱经济复苏动力,让复苏提前结束。

房地产调控推出新的“国五条”,房地产投资将减速。作为固定资产投资的一大块之一,房地产投资的减缓,削弱了原本偏弱的复苏动能,对经济复苏带来负面影响,让复苏提前结束。另外,有关部门开始摸底地方融资平台的风险情况,整体的融资环境呈现出“外松内紧”的特征,清理地方债务如果对影子银行的压力加大的话,加上外部融资跟不上,经济增速就会下行,这只是时间早晚的问题。

**范剑平:**房价调控应放在一个较长的时期来看。“国五条”中,提出了增加供给的内容,从中长期来看,增加供给有利于实现供需平衡和房价稳定,也有利于促进房地产投资的开发量以及相关行业的需求,这对经济带来正面影响。但对二套房等需求方面的限制,会产生一定的负面影响。短期来看,新“国五条”对当前经济复苏影响不太明显。

处于紧平衡状态。稍有自然灾害,就可能出现供不应求、价格上涨。

**张立群:**全年物价将保持平稳,预计CPI涨幅在3%。如果房价和食品价格能够保持稳定,今年物价将比较平稳。房价对通胀预期有较大影响。今年以来,70个大中城市房价上涨的城市数量较多,房价上涨预期增强。尽管新“国五条”的推出,加强了房地产调控,减小了房价快速上涨风险,但如果执行不到位,房价上涨带来的通胀预期将增强。

稳物价之间,调节空间不是很大。总体宜保持稳健,在力度上不必大调整,而要把工夫下在结构调整上。比如,对中小企业信贷给予定向宽松;调节直接融资和间接融资比例,对企业正常发展所需要的发债、上市和再融资等需要给予支持。针对全球新一轮量化宽松货币政策,适当加大人民币汇率波动幅度,保持人民币实际有效汇率的相对稳定。

■ 海外连线

## 经济春寒料峭 美欧量化宽松难改

□本报记者 陈昕雨

经济数据显示,虽然美国消费者信心回升,但失业率仍居高不下,自动减支计划成为当前经济增长的最大挑战。美联储主席伯南克上周重申,有必要延续超宽松货币政策以改善就业,淡化了市场对美联储提前退出刺激政策的担忧。

欧洲方面,欧元区经济逐步走出最低谷,但复苏春风仍未吹来,欧洲央行在相当长的一段时间内,仍有必要维持宽松政策,甚至进一步放宽货币政策,以提振经济,稳定欧元汇率。

### 美联储继续“放水”

美国密歇根大学和路透社3月1日联合发布的报告显示,2月密歇根大学消费者信心指数终值为77.6,高于前一个月的73.8及预期的76.3,达2012年11月以来最高水平。

美国联邦储蓄保险公司数据显示,2012年第四季度,该公司承保的商业银行和储蓄机构盈利情况继续改善,美国银行业持续复苏。当季银行业利润总和为347亿美元,同比增加93亿美元,为连续第14个季度同比增长。美国联邦储蓄保险公司承保的银行有60%报告利润实现同比增长;14%的银行出现净亏损,比例低于2011年同期的20.2%;平均资产回报率由上一年同期的0.73%升至0.97%;贷款损失准备金同比减少24.6%至151亿美元,为连续第11个季度下降;具较大倒闭风险的问题银行环比减少43家至651家,为连续第7个季度下降。

另据美国劳工部数据,美国1月非农就业人口温和增加15.7万人,增幅低于预期和前值,同期失业率升至7.9%。在截至2月23日的一周内,首次申请失业救济人数减少2.2万人至34.4万人,低于预期的36万人。数据显示,美国就业市场正缓慢改善,但失业率的降低仍有待时日。

当前美国经济面临的最大挑战是自动减支。美国联邦政府自动减支机制已从3月1日开始生效,到今年9月底将减少开支850亿美元。据美国国会预算局测算,开支削减可能造成约70万个就业岗位流失,拖累今年美国经济增长0.6个百分点。消费占美国经济总量的70%,消费信心及支出很大程度上决定美国经济增长前景,预计自动减支将使未来几个月的消费者信心受到负面影响。

由于美国就业市场仍未复苏,且国会两党仍未就财政悬崖问题拿出解决方案,分析机构普遍预计,短期内美联储不会突然切断经济“给养”。美国联邦公开市场委员会(FOMC)1月会议决定,每个月继续购买400亿美元抵押贷款担保证券和450亿美元长期国债的量化宽松(QE)政策,直至失业率降至6.5%且中长期通胀率不超过2.5%。

伯南克上周在参议院就半年期货币政策报告作证时,为量化宽松政策进行了强力辩护,称美联储推行量化宽松措施的益处明显高于其可能导致的风险,认为有必要延续超宽松货币政策以改善就业。

分析人士认为,伯南克的言论向市场发出了明确信号,即短期内美联储不会考虑实施退出策略。这为全球投资者吃下了一颗“定心丸”,预计美联储宽松货币政策态度近期将继续对全球金融市场起到积极作用。

高盛集团首席经济分析师哈哲思预计,今年美国通胀率不会大幅上升,将维持在1.4%的低位,远低于美联储的目标,美联储量化宽松政策将延续至2014年下半年。

野村证券预计,2013年的财政问题会令美国经济增长从2012年的2.2%降至1.7%,并在此后的2014年加速增至3.1%。货币政策方面,美联储将在第三季度前维持长期资产购买计划,并从四季度起逐渐退出宽松措施。

### 欧央行或扩大宽松

欧洲方面,欧元区2月经济景气指数升至91.1,显示消费者对未来经济和就业形势的情绪改善。据英国马基特经济研究中心(Markit)数据,2月欧元区制造业采购经理人指数(PMI)终值为47.9,略好于初值47.8。数据显示,继1月制造业PMI升至11个月高点后,欧元区制造业活动继续保持稳定,虽制造业PMI已连续第19个月低于50荣荣线,但地区经济环境的萎缩速度已达一年多来最低水平。

欧元区就业市场形势仍严峻。1月欧元区失业率由去年12月的11.8%攀升至11.9%,创欧盟统计局1995年开始发布该项数据以来最高值。1月,欧盟27国失业率为10.8%,同样高于去年12月的10.7%。欧元区25岁以下年轻人失业率为24.2%,创有记录以来新高;欧盟为23.6%。

欧盟委员会2月底发表的《2013冬季预测——欧盟经济逐渐克服逆风》报告认为,受欧债危机及财政紧缩政策影响,2013年欧元区经济将继续萎缩,预计2013年欧元区经济将萎缩0.3%,欧盟经济将增长0.1%。

此外,欧盟预计2013年欧元区通胀水平将逐渐回落,2014年稳定在1.5%的水平,低于欧央行设定的通胀目标2%。今年1月,欧元区通胀率为2%,低于去年12月的2.2%,这是欧元区通胀率自2011年1月以来连续24个月高于2%后,首次回落至警戒线水平。分析人士认为,全球能源价格下滑及消费意愿下降,是导致欧元区通胀率下滑的主要原因,这为欧央行扩大宽松政策提供了空间。

目前,由于欧元区经济复苏春寒料峭,欧元汇率持续走强,欧央行逐步撤回非常规货币政策,仍有较大阻力。2月7日,欧央行宣布维持当前超低利率不变。欧央行执行理事会成员Peter彼得·普拉特称,整个欧元区金融市场仍然分散,欧央行在必要时仍需放宽融资条件,并会时刻警惕以确保市场流动性充裕。

去年下半年以来,欧央行推出的积极政策刺激欧元汇率持续上涨,加之美元接连“开闸放水”,助推2月欧元汇率创近1年来新高,令刚有复苏迹象的欧元区倍感压力。欧央行行长德拉吉已表示,汇率不是政策目标,但对经济增长和物价稳定很重要,若欧元升值给消费者物价指数(CPI)带来过大压力,央行可能考虑采取措施抵消物价的下行压力”。这可能预示着该行将通过货币政策干预汇率。

截至1月底,欧元对美元汇率连续6个月上涨,创近10年最长时间的连续涨势;欧元对日元汇率连续第6个月上涨,创欧元问世以来最长时间的连续涨势。

马基特首席经济学家克里斯·威廉姆森预计,欧央行3月货币政策会议将维持现有利率不变,但面对经济复苏缓慢、意大利政局不确定性加剧市场对欧债危机担忧等风险,未来大行将进一步扩大宽松的可能性。摩根大通预计,在欧元区经济基本面表现令人失望的情况下,欧央行将于今年内再度降息。