

专家学者热议中国经济趋势和改革 通过供给侧改革解决结构性问题

本报讯（首席记者 连建明）供给侧改革是眼下一个热门话题，昨天，由上海发展研究基金会主办、第一财经研究院协办的“2015中国经济论坛——中国经济趋势与十三五规划建议的解读”研讨会上，多位专家、学者就此话题展开讨论。

昨天在沪举行的这个研讨会，国家信息中心经济预测部首席经济学家祝宝良、上海社会科学院研究员、上海市政府参事左学金、瑞银集团财富管理大中华区首席经济学家胡一帆、中国人民银行研究局谢怀筑、兴业证券首席宏观分析师王涵、复旦大学经济学教授韦森、渣打银行资深中国经济学家颜色等多位专家和学者分别就“中国经济趋势”和“十三五规划建议的解读”两大主题做发言，并与

参会者进行深入讨论。

国家信息中心经济预测部首席经济学家祝宝良认为明年中国经济依然面临较大的下行压力，从全球看，美国经济危机问题先是传导到欧洲，随后传导到以中国为代表的新兴国家，现在又传导到资源出口国，这个传导还没有结束。但是，中国经济面临的问题，结构性问题大于周期性的问题，包括五大行业产能过剩，这不是周期性的，是结构性的，像钢铁、煤炭，绝对供大于求。还有房地产库存问题、地方财政问题等等。

解决结构性问题，现在要从供应端入手，就是供给侧改革，供给侧改革就是要解决僵尸企业问题，解决产能过剩问题，解决房地产问题。祝宝良认为供给侧改革实际上就是产

业政策问题，有两种含义，中期解决结构性问题，长期解决生产要素问题。解决僵尸企业问题，需要通过兼并重组。对于房地产问题，祝宝良建议成立一家类似于房地美的政策性银行，低利率贷款，让农民工可以买房。

复旦大学经济学教授韦森认为，供给侧改革应该是：减税！减税！再减税！

渣打银行资深中国经济学家颜色认为，中国经济的结构性问题还遇到劳动力的结构性问题，随着生育率的下降，劳动力总量在减少，成本在上升，所以数量红利时代结束了。但是，另一方面，中国劳动力的质量大幅提高，大学生数量大幅增加，1999年，毕业的大学生只有100万，现在增加到700万，新增劳动力三分之二是大学生，未来每年要增加1000

万的大学生，这在全世界都没有。

工程师红利时代到来了，高技能劳动力价格低，而非技能劳动力由于大幅减少成本上升，带来劳动力要素市场的重大变化，逼迫企业要进行变化，进行结构性调整。普通加工企业劳动力成本大幅上升，但大量高技能劳动力进入市场，对发展科技型企业非常有利。

这1000万大学生如果能够生活得好，玩得好，就会带来大量需求，从而推动经济发展。颜色建议加快城镇化建设，进行户籍改革，因为这些大学生生活在什么地方很重要，现在都往北上广跑，不能都集中在一线城市，需要发展100个容纳500万到800万的大型城市。其次，需要建立统一的劳动力市场，提升配置效率，这样，可以迎来一个人口质量红利的时代。

拓宽产品组合区间 丰富金融市场层次

国内首单购房尾款ABS今挂牌交易

本报讯（记者 许超声）上海证券交易所再迎重磅资产证券化产品。今天上午，伴随着开市锣声，由汇添富资本管理有限公司携手世茂集团联合推出的国内首单购房尾款资产证券化产品——“汇添富资本-世茂购房尾款资产支持专项计划”（世茂购房尾款ABS）正式挂牌交易。

今年以来，上证所市场资产证券化业务进入快速发展期。同时，上证所市场也开创了国

6只新股明天上市

本报讯（记者 连建明）IPO重启后发行的首批新股开始上市，昨晚，6家公司发布公告，将于明天上市，其中，上交所3家，中小板3家。

明天上市的6只新股沪市有3只，分别是邦宝益智(603398)，上市股份为2400万股；博敏电子(603936)，上市股份为4185万股；安记食品(603696)，上市股份为3000万股。

深交所中小板上市3只新股，分别是中坚科技(002779)，上市股份为2200万股；凯龙股份(002783)，上市股份为2087万股；三夫户外(002780)，上市股份为1700万股。

这批新股受到市场强烈追捧，10只新股网上网下申购资金总额高达2.46万亿元，创下申购资金新高，使得中签率极低。市场人士预计这些新股上市后也会受到追捧，持续涨停，究竟能有多少个涨停板，还需要观察。

如家与首旅酒店正式签署合并协议

本报讯（记者 杨玉红）昨晚，如家酒店集团（以下简称“如家”）宣布，首旅酒店集团（香港）（以下简称“首旅酒店”）于本月6日正式将私有化如家事宜提交董事会审议通过。这意味着经过近6个月多方努力磋商的跨境并购正式启动了交易程序。此前，如家董事会也就此事项宜进行了决议。

今年3月17日，首旅酒店发布公告称，公司因筹划重大资产重组事项停牌；6月11日，首旅酒店董事会审议通过了《关于本公司向如家酒店集团发出非具约束力私有化提议函的议案》，拟以每股ADS32.81美元的价格收购非由买方集团持有的如家发行的全部流通股。经过交易多方共同论证、磋商和努力，首旅酒店将以每股ADS35.8美元的价格收购如家，并于12月6日签署《合并协议》。同日，首旅酒店与首旅集团、携程上海、Wise Kingdom、沈南鹏(Nanpeng Shen)、Smart Master、孙坚、Peace Unity、宗翔新等达成《股份收购协议》，将全部收购其所持有的如家股份。

根据道琼斯的消息，如家与首旅酒店达成合并的最终协议；首旅酒店将以每股普通股17.90美元或每份ADS 35.80美元现金收购如家。首旅酒店收购如家的价格较最初收购价提高约9.1%。首旅酒店收购如家的价格较如家2015年6月10日收盘价每股ADS 30.17美元溢价18.7%。

本次交易完成后，如家将成为首旅酒店的全资子公司，并从美国纳斯达克全球市场退市。交易完成后，首旅酒店将成为国内第二大酒店集团，未来将覆盖“豪华”、“高档”、“中档”、“经济型”全系列酒店类型；重组完成后，携程上海将成为首旅酒店的战略投资者，各方将进一步推动线上线下业务的融合与提升，积极落实“互联网+”国家战略。

渣打中国首度主承销熊猫债

本报讯（记者 谈璵）渣打银行（中国）有限公司昨天在中国银行间债券市场成功为渣打银行（香港）有限公司发行总额为10亿元、期限为3年的金融债券。这是渣打香港在中国内地的首单熊猫债券，渣打中国因此成为首批在华提供熊猫债主承销服务的外资银行。

早前，渣打香港已获中国人民银行批准，在中国银行间债券市场发行不超过20亿元、期限3年的金融债券。本次发行获投资者积极参与，共得约两倍超额认购，达到理想的3.5%票息定价。57%投资者为银行，其余21%、16%以及5%分别为基金经理、证券公司以及信托公司。集资所得的款项将会作为渣打香港和渣打集团的一般营运资金。渣打中国首

中海顺鑫保本基金发行

本报讯（记者 许超声）中海顺鑫保本混合基金昨天起通过平安银行、中海基金官网及直销中心等渠道发行。据了解，与市场上已成立的保本基金不同，中海顺鑫保本设置了两年保本、半程开放的运作机制，这一业内独特的创新设计引起了市场关注。

该基金在两年保本运作周期内，第一年封闭运作，第二年正常开放。前半程封闭有利于运用杠杆优势获得较高收益率，增厚安全垫；后半程正常开放助力投资者在享受收益时拥有更高的流动性。

结构调整初见成效 股市温和涨起来

小康家庭买股票买房意愿回升

本报讯（记者 谈璵）昨天发布的新一期《交银中国财富景气指数报告》显示，在我国经济结构调整效果初步显现、股市温和上涨的环境下，国内小康家庭对股票和房产投资意愿明显回升。

根据报告，本期经济景气指数报109点，环比上期回升6个百分点，同比去年下滑10个百分点。投资和就业两个二级指标均环比回升。其中，小康家庭对当前就业形势的判断持平于97点，仍处于不景气区间。伴随国家大力发展普惠金融、鼓励创新创业，小康家庭对未来就业形势判断则有明显的改善，从99点的不景气区间回升至106点。从投资景气指数来看，在积极财政政策支出进度加快、审计署加大批复项目落实督查力度、发改委进一步加大力度促投资稳增长等因素的推动下，提振了小康家庭的信心，投资景气指数从上期的107点回升至116点。

小康家庭收入增长主要受投资收益带动，近来，A股市场温和上涨使小康家庭在收入方面有较大回升。本期，50%以上的受访家庭认为财产性收入是引起家庭收入变化的主要原因。从各类投资产品的投资收益看，本期股票、基金和债券等投资产品的收益指数都有较大上涨，其余产品的收益指数保持平稳。

调查发现，流动资产投资意愿指数和不动产投资意愿指数分别上涨12和4个百分点。股票、基金、银行理财和宝类理财产品持有率较高，是小康家庭主要的投资品种。从未来各类流动资产的投资意愿来看，股票投资意愿比上期增加了25个百分点。

值得注意的是，受美联储加息预期和人民币加入SDR货币篮子等因素影响，境外资产投资意愿有23个百分点的增幅，外汇投资意愿则继续保持在较高水平。

不动产投资意愿指数延续两期上升。其