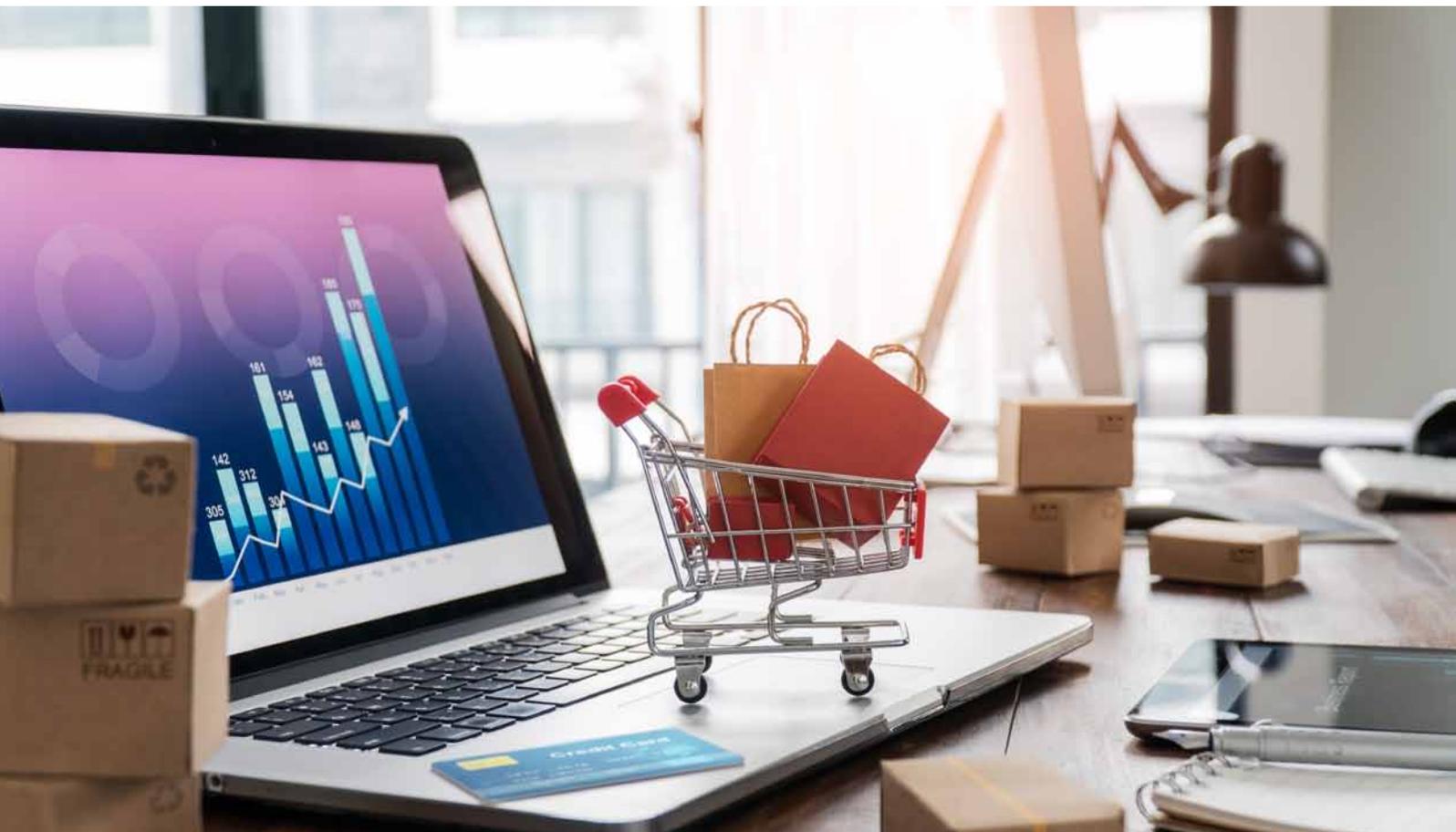


“双循环”， 让更多资金拉动消费

“双循环”这个概念不是最近才有的。早在 2008 年，国内学术界出了一本名为《中国经济 50 人看 30 年：回顾与评析》的经济学家文章合集。在这本书中，有学者提出中国应该反思“赶超型”的工业化路径，要建立新的产业体系和创新能力，努力走出一条依靠国内市场需求拉动的路径，同时用和平方式与资源供给国家形成互惠互利的战略分工。文章的结尾还提出了调整扭曲的价格和实现内部良性循环的未来

改革的大方向。这或许是“要素市场化改革”和“国内大循环”战略的早期思考。

它不是短期内高层“头脑风暴”出来的构想，而是已经存在很久了，只是选择在今天这个特殊时间点提到议事日程上来。这个时间点有什么特殊性？归纳起来不外乎三方面。



“让 A 股市场的资金成为‘双循环’的粮草、弹药。”



芮萌

中欧国际工商学院金融与会计学教授、鹏瑞金融学教席教授

一是历史的趋势。人类社会进入第四次工业革命后，全球化和科技发展改变了旧的利益分配格局，使世界秩序出现新变化，即百年未有之大变局。

二是当前的国际形势。新冠肺炎疫情爆发之前，全球化的步伐已经非常缓慢。疫情爆发后，国际交通中断、国际贸易停滞。在这种情况下，寄希望于外贸市场来拉动经济已经不现实。

三是国内的发展阶段。过去靠出口和投资拉动经济，是因为中国的两大竞争优势——人口红利、资本价格低廉，现在这两大优势都在减弱。我们未来的主要动力一定是内需，是国内消费。

“内循环”的构建基于需求和供给两方面。需求就是增加内需。最近中央出台了一系列相关政策，包括进一步调控房地产市场，坚持房住不炒的原则，这样老百姓才有可能把钱从楼市拿出来，用于国内消费。同时，海南省建立了自贸区、免税区。过去大量中国人到境外旅游、购物，现在变成到海南免税区消费。

“内循环”的另一方面是供给。这需要我们进一步完善产业链。中国已是世界最大的制造国，拥有完整的产业链，但是某些环节还不够完善。此外，我们还要进一步改革五大要素市场——土地、劳动力、资本、技术、

数据，释放市场潜力和活力，促进供给侧改革。

在此，我想特别指出资本市场尤其是股市在“双循环”中发挥的作用。企业研发核心技术需要长期资本，而银行是没有长期资本的，钱从哪里来呢？股市是一个重要的投融资来源。

中国人的生活品质、平均寿命都在不断提高，我们对投资理财的需求也在不断增强。因此，老百姓也需要一个健康的资本市场。它除了为实体经济提供源源不断的长期资金外，也可以为投资者带来资本性收入。

要实现这个目标，A股必须进行全面改革。过去A股市场以散户为主，大家不是投资，而是投机、博弈。现在情况正在发生改变，随着境内外的机构投资者大量进入A股，注册制等相关改革的不断推进，希望能够大浪淘沙，良币驱逐劣币，让A股市场的资金成为“双循环”的粮草、弹药。



扫码阅读全文