

2022 年第 4 期（总第 78 期）

# 滨海金融专报

主办单位： 天津财经大学金融与保险中心

2022 年 11 月 26 日

## 本期导读

**本期特荐** 深入分析国内外经济环境的变化以及主要经济体经济循环的经验，并提出我国构建双循环新发展格局的政策建议，以期为推动我国新发展格局提供政策启示。

**比较借鉴** 分析我国内外部形式的变化，得出构建“双循环”新发展格局是应对逆全球化趋势的应然之策，并提出畅通国内外双循环，联动国内国际双循环，为中国经济可持续高质量发展提供借鉴。

**观点聚焦** 运用相关宏观经济理论知识，分析构建双循环所面临的主要问题，从促进资本理性循环、提升消费能级和通过深化改革增强分配公平合理等来解决问题。

## 本期目录

<b>本期特荐</b>	<b>3</b>
<b>构建双循环新发展格局的国际经验及其启示</b>	<b>3</b>
1 双循环的内涵及相关研究	3
2 全球主要经济体经济循环经验	4
3 全球主要经济体经济循环经验的启示	11
4 政策建议	13
<b>比较借鉴</b>	<b>16</b>
<b>构建“双循环”新发展格局的现实选择与实现路径</b>	<b>16</b>
1 “双循环”新发展格局的现实选择	16
2 “双循环”新发展格局的实现路径	17
3 总结	19
<b>观点聚焦</b>	<b>20</b>
<b>试论构建双循环新发展格局所面临的问题及对策</b>	<b>20</b>
1 双循环新发展格局的内涵	20
2 双循环新发展格局构建所面临的问题	22
3 双循环构建中所面临问题的对策	25

## 构建双循环新发展格局的国际经验及其启示

天津财经大学金融学院 李自磊

为应对国内外经济环境的变化,我国需要构建双循环新发展格局。梳理主要经济体的经济循环经验发现:首先,主要经济体的经济循环均以内循环为主,国内需求往往成为经济增长的决定性因素;其次,金融运行长期脱离实体经济,会诱发去工业化、资产价格泡沫等一系列问题,进而严重影响正常的国民经济循环;第三,外循环在经济的特定发展阶段会发挥重要作用。据此,应从优化收入分配格局、深化改革与提升自主创新能力、增强金融服务实体经济能力、推进人民币国际化四个层面采取有针对性的政策措施。

### 一、双循环的内涵及相关研究

总体来看,双循环新发展格局的内涵十分丰富,可以从以下五方面把握其核心要义:一,在经济层面上,大循环是指社会再生产过程,主要包括生产、分配、流通、消费四个环节的动态循环,以国内大循环为主体,就要求经济增长主要靠内需拉动,同时对社会再生产过程的各个环节具有较强控制力;二,在技术层面上,要着力增强自主创新能力,尽快打通支撑科技强国的全流程创新链条;三,在安全层面上,要确保产业链供应链稳定可靠,提升国内供给体系对本国市场的适配性;四,在空间层面上,要尽快形成国内统一大市场,促进区域

经济协调发展和布局优化；五，在国际层面上，要实现更高水平对外开放，更好的利用国内国际两个市场、两种资源。

通过梳理文献，关于双循环新发展格局的研究主要围绕以下三方面展开。首先，对我国经济循环格局的定量测度，周玲玲等（2021）通过构建我国区域间非竞争型投入产出表，进而从三大需求中剥离出直接依存度和间接依存度，分析发现，自 2012 年以来，虽然东部沿海省份参与国际循环程度较深，但我国大部分省份则更多的参与国内大循环，类似的研究还包括丁晓强等（2021）、常冉等（2021）。其次，对双循环新发展格局理论基础的研究，主要包括马克思社会再生产理论、经济增长理论、国际贸易理论等。最后，对双循环新发展格局实现路径的研究，主要包括：一，加快构建完整的内需体系；二，以供给侧结构性改革为主线，提高资源配置效率；三，突破关键核心技术，健全经济内循环体系；四，以高水平开放为支撑，深入参与国际经济循环。

## 二、全球主要经济体经济循环经验

### （一）美国经济循环的经验

二战后，美国经济循环以内循环为主。1945-1970 年，美国 GDP 年平均增长率为 6.14%，这一时期的美国经济快速增长，企业利润增加，居民收入水平提高，失业率维持在较低水平。国际循环方面，二战后，美国凭借雄厚的国家实力主导建立了新的国际经济治理体系，同时利用马歇尔计划，美国极大的拓展了海外市场，出口迅速增加。1945-1970 年，美国的出口额由 68 亿美元猛增至 597 亿美元，增长 8.78

倍。其参与国际循环的逻辑为：通过布雷顿森林体系将美元确立为最主要的国际储备货币，以美元贷款和援助形式向其他国家输出美元，境外美元则通过购买美国产品的形式回流美国。因此，这一时期的美国成为世界工厂，向其他国家提供大量产品和技术装备。

20 世纪 70 年代，美国经济面临内外循环不畅的局面。国内循环方面，企业生产能力过剩，社会总供求失衡，经济停滞，失业率及通货膨胀率高企，加之政府频繁使用扩张性和紧缩性政策调节经济，严重干扰了市场经济自发的运行机制，美国经济陷入了严重的滞胀。1971-1980 年间，美国的平均失业率为 6.44%，平均通货膨胀率为 7.86%。国际循环方面，由于日本制造业的快速崛起，动摇了美国世界工厂的地位，美国出口遇阻，国际收支的经常项目也开始出现逆差，此外，这一时期值得一提的是，1971 年布雷顿森林体系解体，美元的发行失去了黄金的束缚，由于美元依然发挥着世界货币的作用，其流向境外的规模开始快速扩大，而这也导致了日后美国经济外循环模式的改变。

从 20 世纪 80 年代开始，美国经济循环模式发生了重大变化。国内循环方面，制造业纷纷向外转移，以制造业为代表的实体经济占 GDP 的份额不断下降，到 2007 年，制造业占 GDP 的比重已经萎缩到 12%，美国从世界工厂变为世界商品净消费国，与之相对应，以金融和房地产为代表的虚拟经济占 GDP 的份额持续上升，到 2007 年，金融与房地产业占 GDP 的比重已经高达 21%。美国已经改变了依靠制造业实现经济增长的运行模式，逐渐走上了去工业化和经济虚拟化

的道路。国际循环方面，这一时期美国参与国际经济的方式也发生了重大变化，依托于美元国际本位货币地位，美国开始从国外大量进口各种商品，经常项目逆差持续扩大，到 2007 年，经常项目逆差高达 7181 亿美元，美元流向境外的规模越来越大，同时，美国开始向国外大规模输出金融资产，金融项目顺差快速增长，到 2007 年，金融项目顺差为 6385 亿美元，境外美元通过购买美国金融资产的方式回流美国。美国经济内外循环模式的变化实际上是相互联系的，其背后的逻辑为：依托于美元国际本位货币的地位，美国经济越是虚拟化，“创造”的金融资产就越多，本国的货币收入就越高，本国制造业的劳动成本和机会成本就越高，在此情况下，本国的制造业就越会向海外转移，形成去工业化；经济越是去工业化，本国的消费品就越依赖进口，经常项目的逆差就越大，海外美元的规模就越大，对美国金融资产的需求就越大，而这反过来又进一步刺激了美国金融资产的增加。因此，上述过程其实是一个相互联系的过程。

2008 年爆发的金融危机严重影响了美国经济循环。危机起源于次级贷款市场，通过 MBS 等金融衍生品传染到对冲基金及投资银行，进而通过债权杠杆机制传染到商业银行等大型金融机构，造成大批金融机构倒闭，市场流动性紧张，最终延伸波及到实体经济。2008 年 4 季度，投资下滑 12.67%，消费下滑 4.1%，GDP 下滑 8.31%。面对金融危机，美联储采取了量化宽松政策，疏通经济循环中的堵点，其背后的逻辑在于：透过购买国债、MBS 等金融资产，向金融市场注入

大量流动性，推动金融市场恢复运行，降低金融市场流动性溢价及违约风险溢价，以压低利率水平并进而刺激总需求的增加，最终促进产出的增加和失业率的下降。面对 2020 年新冠肺炎疫情，美联储借鉴了 2008 年金融危机的经验教训，迅速采取无限量化宽松政策，向金融市场注入大量流动性，避免金融市场崩溃并延伸波及到实体经济，尽力打通金融市场和实体经济循环中的资金堵点。

## （二）欧盟经济循环的经验

二战后，欧洲经济一体化经历了半个多世纪的时间，从产业同盟到统一市场再到经济货币联盟，欧盟已经成为一个统一的经济实体。欧盟经济循环始终以内循环为主。上世纪 90 年代，欧盟经济循环不够通畅，经济增长陷入困境。究其原因：内循环方面，收入分配环节出现了很大问题，具体表现在高社会福利增加了企业的生产成本，特别是在经济不景气的情况下，为了维持高福利，政府势必增加税收，增加税收会推高企业生产成本，生产成本提高会使得企业减少投资，企业投资减少会使总需求下降，总需求下降则会使产出下降，产出下降又使得失业率上升，从而使经济陷入恶性循环；外循环方面，由于世界市场低迷，欧盟出口的“火车头”德国又陷入经济困境，这一时期出口对于欧盟经济增长的拉动作用并不显著。

进入 21 世纪，2001—2007 年，通过不断疏通内外循环，欧盟经济逐步摆脱困境并恢复增长。欧盟经济之所以能够恢复活力，与其经济循环状况的改善密切相关：内循环方面，发展信息技术产业，改革

僵化的劳动力市场，调整经济结构，积极促进投资和消费需求的扩大并进而拉动经济增长；外循环方面，努力扩大对美国及新兴市场国家的出口，出口额的稳步提升也对经济增长起到了积极的推动作用，从而形成了内外循环相互促进的局面。

2008 年全球金融危机严重影响了欧盟经济循环。危机主要通过三个渠道影响到欧盟经济：首先，财富效应渠道，危机使资产价格暴跌，资产价格暴跌进一步导致资产持有人财富减少，并最终使其减少消费支出；其次，信贷紧缩渠道，由于大量持有美国金融衍生品，金融危机使得欧盟相关金融机构损失惨重，金融市场流动性紧张，这严重影响到了银行与企业之间的借贷关系，企业融资困难并被迫大幅削减投资支出；再次，贸易渠道，金融危机导致全球经济下滑，欧盟贸易伙伴的消费需求下降，加之美联储采取量化宽松政策，美元不断贬值，而欧元则不断升值，欧盟产品在国际市场上的竞争力下降，上述两方面因素使得欧盟的出口也呈现下降趋势。在金融危机冲击下，叠加欧盟一些国家自身长期积累的问题，2010—2011 年，希腊等国相继爆发主权债务危机，面对危机，欧洲央行采取了与美联储相类似的政策措施，即通过量化宽松政策向金融市场注入大量流动性，保证金融市场正常运转，积极疏通金融市场和实体经济循环的资金堵点，并进而达到刺激经济复苏的目的。自 2013 年开始，欧盟经济进入了缓慢复苏阶段。

### （三）日本经济循环的经验



二战后，日本经济运行经历了以内循环为主到内外循环并重的过程。日本经济于 1955 年恢复到了战前水平，之后到上世纪七十年代初期，日本经济经历了高速的增长。1955-1973 年，日本 GDP 的年均增长率高达 9.4%。这一时期的日本经济主要得益于投资与消费的快速增长。值得注意的是，这一时期，外循环的运行也促进了内循环的发展，此时日本对外贸易以加工贸易为主，进口品包括各种原材料及燃料，出口品包括纤维制品、钢铁、船舶等，进而企业利用出口所得外汇从欧美引进先进的技术设备，提升本国的生产能力和技术水平。

20 世纪 70 年代中后期，日本经济开始深度参与国际循环，由此推动了日本经济稳定增长，然而到了 20 世纪 80 年代中后期，日本外部面临美欧压力，内部面临资金脱实向虚，加之政策失误，最终导致经济泡沫化。1974 年，在布雷顿森林体系崩溃及第一次石油危机的冲击下，日本经济陷入滞胀。然而，也就是在这一时期，日本经济开始由内需主导型转变为出口主导型，外循环对经济运行的重要性不断提升。由此，日本经济也较早摆脱了滞胀的影响并恢复增长。随着日本出口规模的快速扩大，日本与其主要贸易对象——美国的贸易争端不断发生。特别是到了八十年代，为了对抗通胀，美联储不断加息，美元大幅升值，美国经常项目逆差持续扩大，而日本出口被视为美国经常项目逆差的最重要原因，双方的贸易摩擦问题激化。1985 年，美、日等五国的财政部长和央行行长在纽约签订了“广场协议”。协议签订后，日元对美元迅速升值，日本企业开始大规模向海外迁移，日本

政府也采取了宽松的财政政策和货币政策。同时，在资本账户开放的情况下，国际游资开始涌入日本进行投机活动。由此，大量资金流入股票市场和房地产市场，股价和地价开始大幅上扬。从 1985-1990 年，日本东证股价指数上涨了 119%，日本全国地价指数也上涨了 46%。面对股市和楼市的疯狂，日本政府选择采取紧缩性的政策并刺破了泡沫。1990 年 1 月，日本股市暴跌。1991 年，东京的地价迅速下跌并蔓延至整个国家，日本的泡沫经济最终破灭。

从 20 世纪 90 年代开始，日本经济陷入漫长的萧条期，国内经济循环不畅。泡沫经济破灭后，股价、房价等资产价格大跌，但私人部门的负债却保持不变，这使得私人部门负债率高企甚至资不抵债，为了恢复自身的财务状况，私人部门便会使用可用的现金流来偿还债务，这使得企业的投资和居民的消费持续低迷，总需求下降，总需求下降导致物价下跌，物价下跌造成企业收入减少，加之工资等生产要素的价格刚性，企业的收益状况进一步恶化，收益状况的进一步恶化又抑制了企业的投资需求，并进而导致需求减少和物价下跌，从而使得经济陷入恶性循环。2012 年，安倍政府上台，提出所谓的“三只箭”，主要包括：实施超宽松货币政策，增加货币供应量；扩大财政支出，增加公共投资；推进结构性改革，促进企业投资增长。但这些政策并未有效促进日本国内经济的循环，2012-2020 年，日本经济年均增长率为 0.96%，通胀率也远未达到当初设定的 2%通胀目标。

### 三、全球主要经济体经济循环经验的启示

#### （一）坚持以内循环为主的经济发展模式

总结美国、欧盟及日本的经济发展历程，其经济循环均是以内循环为主体。国内需求往往成为经济增长的决定性因素。以美国为例，从1960-2020年，美国国内需求占GDP的比重一直维持在100%左右。即使经济发展比较依赖外循环的日本，在其出口快速增长的20世纪七八十年代，国内需求占GDP的比重也一直维持在95%左右。一般而言，市场经济条件下，国内循环并非总是通畅的，往往伴随着周期性波动。当经济处于复苏和繁荣阶段时，企业产能利用充分，产品销量增加，利润增加，出于对未来的良好预期，企业的投资也会增加，同时，就业率上升，居民收入水平上升，居民消费支出也随之增加，消费与投资的增加会使得总需求增加并进而导致产出水平的上升。当经济处于衰退和萧条阶段时，企业产能闲置，库存增加，产品销量下滑，利润下降，由于对未来的悲观预期，企业的投资也会减少，同时，失业率上升，居民收入水平下降，其消费支出也随之减少，消费与投资的减少会使得总需求减少并进而导致产出水平的下降。可以认为此阶段的经济循环是不畅的，在这种情况下，拉动国内需求往往成为疏通国内经济循环的重要手段。

## （二）金融运行不能脱离实体经济

金融和实体经济良性互动是畅通国民经济大循环的前提条件。如果金融运行长期脱离实体经济，就会对经济发展产生严重影响。20世纪80年代，美国的金融运行逐渐脱离实体经济，其经济发展也逐渐走上了去工业化和虚拟化的道路。20世纪80年代末，由于国内投

机盛行，大量资金涌入房地产和股票市场，资产价格暴涨，日本经济呈现严重的泡沫化，泡沫经济破灭后，日本经济陷入了严重萧条。一般而言，金融运行脱离实体经济的危害主要表现在以下三方面：首先，金融运行脱离实体经济，造成大量资金在虚拟经济内部自我循环，这些资金并没有进入实体经济，从而也就没有促进社会财富的积累；其次，金融运行脱离实体经济情况下，由于虚拟经济部门的高收益，本国制造业的机会成本会越来越高，本国的制造业也会逐渐向外转移，从而形成去工业化；最后，金融运行脱离实体经济容易推高资产价格，催生经济泡沫，引发系统性风险，并有可能导致金融危机。

### （三）外循环在经济的特定发展阶段会发挥重要作用

虽然全球主要经济体均是以内循环为主的经济发展模式，但外循环在特定发展阶段会扮演重要角色。二战后，美国利用其主导建立的国际经济治理体系，努力拓展海外市场，向其他国家大量出口产品，推动了本国经济的持续增长。上世纪 70 年代中后期，日本通过积极参与国际循环，努力扩大出口，从而使本国经济摆脱滞胀并实现了快速增长。一般而言，国际循环对经济发展的促进作用主要体现在以下三方面：首先，国际循环可以有效弥补本国要素禀赋的不足，2020 年，日本对石油、天然气和煤炭的进口额分别为 433 亿美元、299 亿美元和 159 亿美元，通过参与国际循环，有效缓解了日本经济所面临的资源短缺问题；其次，国际循环可以为国内产业的顺畅运转提供支撑，2020 年，美国的汽车产量为 194 万辆，其中出口为 84 万辆，可

以设想，如果缺少国际循环，仅靠美国自身的市场，将难以消化这么庞大的产能；最后，国际循环可以增加国内市场主体的购买力，2020年，欧盟的净出口额为 5332 亿欧元，其中相当一部分以工资、利润等形式转化为欧盟内部市场主体的收入，而这将是欧盟内部购买力

## 四、政策建议

### （一）进一步调整收入分配格局

提高中等收入群体占比，降低低收入群体占比，加快形成纺锤形收入分配格局，以居民收入水平提升来促进消费并进而支撑国内大循环。建议做好以下三方面工作：一是降低个人所得税率，目前我国个人所得税依然实行七级累进、最高 45% 的所得税率，在全球范围内属于较高税率，应进一步降低个人所得税率以刺激居民增加消费；二是继续推动针对小微企业的税收减免，小微企业是吸纳社会就业的主要渠道，小微企业的良好发展有利于吸纳更多就业人口，稳定居民的就业预期，为居民增加消费创造良好的社会环境；三是增加社会事业支出，进一步增加政府在居住、医疗保健、教育文化等领域的支出，以减少居民在上述领域的支出并转而增加对其他领域的支出。

### （二）深化改革并提升自主创新能力

从长期看，需要进一步深化改革，提升我国经济的自主创新能力，逐渐疏通国内大循环中的堵点，保证国内大循环运行通畅。建议做好以下四方面工作：一是深化关键性基础性体制改革，建设高标准市场体系，形成国内统一大市场，为内循环的顺畅运行奠定基础；二是加

快突破关键核心技术，充分发挥我国集中力量办大事的制度优势，整合多方力量，努力攻克数字经济等领域的技术难题，构建全流程创新链条，以技术创新引领内循环发展；三是积极推动新基建，增加对5G网络等信息基础设施的投资，推动大数据、人工智能、物联网、云计算等新兴技术的产业化，以数字经济赋能内循环；四是优化国土空间布局，促进区域经济协调发展，重点规划建设长三角、粤港澳、京津冀等大都市圈，合理安排城市群内部结构，进而形成优势互补、高质量发展的区域经济布局，积极培育新增长极以拉动内循环。

### （三）增强金融服务实体经济能力

积极引导金融回归服务实体经济的本源，持续提升金融服务实体经济的质效。建议做好以下四方面工作：一是更好发挥金融机构对实体经济的支持作用，加强信贷资金对先进制造业、战略性新兴产业及绿色经济的扶持力度，同时增加对民营企业和小微企业的信贷投放，有效缓解民营企业和小微企业“融资难融资贵”问题；二是进一步发展多层次资本市场，提高直接融资占比，提升金融资源配置效率，充分发挥资本市场对关键核心技术创新的支持作用，更好满足实体经济发展对于长期资金的需要；三是健全现代货币政策框架，充分发挥结构性货币政策工具的导向作用，提高货币政策的传导效率，进一步推动资金流向实体经济，为实体经济发展营造指良好的货币金融环境；四是加强对平台企业的金融监管，防止金融过度创新透支居民未来购买力，坚持不发生系统性金融风险的底线。

#### （四）稳慎推进人民币国际化

新冠疫情之下，美国、欧元区及日本仍在推行量化宽松政策，无节制的发行货币，其政策利率也维持在极低水平，同时，国内经济环境较国外更为稳定，人民币也具备一定升值预期，考虑到上述情况，应进一步稳慎推进人民币国际化，为畅通国际大循环提供坚实的保障。建议从以下三方面推进人民币国际化进程：一是促进人民币大宗商品期货市场的发展，积极推出新的人民币期货品种，努力吸引更多境外贸易商参与交易，不断扩大交易规模，并以此带动在大宗商品贸易领域更多的采用人民币进行计价和结算；二是大力发展香港、新加坡等人民币离岸市场，促进在岸、离岸人民币市场的协同发展，扩大上海做为国际金融中心的影响力，为人民币成为全球主要货币创造条件；三是推动债券市场的改革开放，进一步完善债券市场的制度安排，吸引更多境外投资者，畅通人民币的回流渠道。

## 比较借鉴

# 构建“双循环”新发展格局的现实选择与实现路径<sup>1</sup>

从全球范围看,持续升级的逆全球化趋势与突然而来的全球新冠肺炎疫情让国际局势进入动荡时期,世界经济不断走向低迷。同时,我国社会的主要矛盾已经发生转变与经济发展进入了新常态,使中国经济发展面临着诸多痛点和堵点。面对内外部形式的变化,构建“双循环”新发展格局是应对逆全球化趋势的应然之策,是应对全球新冠肺炎疫情的必然选择,是应对经济可持续高质量发展的实然之策。其核心是畅通国内大循环,贯通国外大循环,联动国内国际大循环,从而实现为中国经济发展提供破解困境的新思路,为中国经济可持续高质量发展指明新方向。

## 一、“双循环”新发展格局的现实选择

从国际上看,世界局势变化多端,正处于百年未有之大变局;从国内上看,我国正处于实现中华民族伟大复兴的重要时期,构建“双循环”新发展格局是以习近平同志为核心的党中央根据国际局势和国内形势的发展变化顺势而谋的战略决策。

---

<sup>1</sup> 潘慧玲.构建“双循环”新发展格局的现实选择与实现路径,国际公关,2022-10.



构建“双循环”新发展格局是应对逆全球化趋势的应然之策。当前，全球经济遭遇逆流，单边主义、保护主义逐渐抬头，国际经济循环明显弱化。2008年国际金融危机席卷而来，部分国家为了拉动经济增长，不惜采取逆经济全球化的外贸举措，助长了贸易保护主义和“逆全球化”思潮的逐渐兴起。自2008年国际金融危机带来的贸易保护主义思潮兴起之后，中国的外贸出口受到了较大的冲击，特别是发达国家的贸易保护主义政策，相对于发展中国家来说，给中国造成的影响更为重大。在发达国家的贸易保护主义措施中，高关税和政府采购等壁垒是限制中国出口商品和服务的主要形式，而国家援助和出口补贴造成的间接影响比较突出，这些措施对中国金属、机械和食品加工行业出口造成的阻碍尤为明显。在美国，单边主义和贸易保护主义尤为明显，尤其是在特朗普成为美国总统以来，美国政府实行了一系列“美国优先”的保护政策，不断向中国实施定向打击，持续挑起中美贸易摩擦。为此，把扩大内需作为发展的着力点，加快技术的创新与突破，推动构建新发展格局，是中国应对逆全球化趋势的应然之策。

## 二、“双循环”新发展格局的实现路径

### （一）坚持扩大内需

在经济发展中，消费的基础性作用不可忽视。从长期发展的角度看，提高居民生活消费水平，才有利于在未来对经济形成真正的支撑。我国拥有巨大的消费市场，但是消费贡献一直以来比较低，居民消费尤其是低收入人群的消费没有得到足够的重视。未来应该打通制约居

民消费水平的堵点，提高传统消费，同时促进如线上零售、教育、医疗等新型消费。同时，应该合理调节收入分配的比例，在初次分配中，提高按劳分配的比重，提高税收水平、社保水平和转移支付等调节精度，完善社保体系，有效提高具有高边际消费倾向的收入群体的实际收入水平，以扩大内需基础。

## （二）深化供给侧结构性改革

畅通国内大循环的战略抓手是深化供给侧结构性改革。改革开放以来，随着我国城镇居民人均可支配收入水平的提高，国民已不满足于现有的商品品质，而是追求更高层次的生活。而在生产领域，生产者对于所投入的资源性产品的供给品质也有更高的要求。为满足消费需求以畅通国内大循环，提高产品供给质量就显得十分必要。这一过程的根本途径是深化改革，具体来说就是，必须适应我国社会主要矛盾的转变，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，一要补齐基础设施的短板，同时防范经济的短期波动与保障经济中长期的高质量发展；二要补齐先进制造领域的短板，把焦点放在提高产业链和供应链的平稳性和质量上，从而适应国内需求层次的升级。

## （三）推动科技创新

科学技术是第一生产力，科技创新是畅通国内大循环的重要因素。创新是提升国际综合实力的关键，一个国家或地区的综合实力提升不仅包含发展规模和速度，更要看创新发展的能力和活力。目前，我国未能完全实现高质量发展的原因之一就是创新能力不足、科研投入比

重不高、创新体系不完善以及人才激励机制不健全，从而导致在某些产业领域关键技术受制于人。基于此，我国需要利用集中力量办大事的制度优势，切实整合现有科技资源，提高创新体系整体效能，加强关键核心技术攻关；需要加强基础研究、完善共性基础技术供给体系，进一步强化源头技术供给。

### 三、总结

面对复杂的内外部环境变化，从时代背景和发展理念的角度看，新发展格局具有重大的战略意义。首先，近年来，我国在国民流通领域的各环节的经济指标显示，经济下行压力较大，存在的问题十分严峻。在这样的情况下，党中央审时度势，提出了“双循环”新发展格局，为中国经济发展提供了破解困境的新思路；其次，我国经济发展已经进入从高速增长向高质量发展转变的关键时期，处于经济新常态阶段，中央提出“双循环”新发展格局为中国经济可持续高质量发展指明了新方向；最后，我国经济逐渐在世界经济中占据一席之地，基本成为了全球供应链的中心，是密切联系世界经济的重要枢纽，在构建“双循环”新发展格局的过程中会不断激活国内巨大的内需潜力，联通国内外两个市场，实现国内外两种资源的互相补充。

## 试论构建双循环新发展格局所面临的问题及对策<sup>1</sup>

该文试图运用马克思政治经济学和中国特色社会主义宝贵的实践成果以及相关宏观经济理论知识，从内涵角度，阐述包含社会再生产、资本和劳动力的循环，依托国内国际市场以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进构建新发展格局。提出构建双循环所面临的资本运动偏离政策导向、消费倾向处于较低水平以及居民财产和收入差距越来越大三个主要问题，从促进资本理性循环、提升消费能级和通过深化改革增强分配公平合理等三个方面探讨解决问题方法

### 一、双循环新发展格局的内涵

（一）双循环新发展格局是社会再生产的生产、分配、交换和消费四个环节连续不断地循环发展

在社会再生产四个环节中，生产决定分配、交换，和消费，并且生产分别和消费、分配、交换具有直接的同一性。在中国特色社会主义制度条件下，以人民为中心的经济发展思想，把提高人民生活水平作为经济发展的出发点和归宿，从而将消费的反作用摆在更为突出的地位。这里的消费包括生产环节生产资料、劳动力等直接消费和产品

---

<sup>1</sup> 徐震.试论构建双循环新发展格局所面临的问题及对策，中国发展，2022-02.

消费。深化供给侧改革增强有效供给是最大限度地满足人民群众美好生活需求的必然路径，这在客观上要求深入贯彻新发展理念，坚持创新驱动高质量发展，发展数字经济优化供给结构。

## （二）双循环新发展格局包含着资本循环

在我国社会主义市场经济条件下，资本与生俱来的追逐利润的本性依然是市场韧性的内生动力，创造利润的同时又创造社会财富。不论是自有资本，还是通过资本市场和金融市场借入的资本，它总是以利润最大化为目标，甚至追求垄断以获取超额利润，资本这一特性往往导致国民经济结构失衡，在资本主义制度条件下，总是以经济危机周期性暴发熔断资本的无序循环后再造循环。而在以生产资料公有制为主体的社会主义制度条件下，通过有效监管资本及其运动，使其在以人民为中心的发展轨道上运动成为现实，资本运动趋向理性。因此，资本循环成为双循环新发展格局构建的重要内涵。

## （三）双循环新发展格局包含劳动力的再生产

在市场经济条件下，随着科技不断创新，尽管存在机器人替代部分人的劳动，但由于机器人作为生产工具，其价值在生产过程中消耗而转移至产品价值中，人的劳动仍然是价值增殖的唯一源泉，因而，劳动力的再生产具有重要的意义。在中国特色社会主义制度条件下，从本质上看，收入分配制度更加公平合理，使得人们通过产品消费“再生产”出自身即劳动力的再生产更具有活力，物质生活更加丰富，精

消费需求总是伴随着收入的不断增长而扩大,即便存在边际消费递减规律,消费需求总量还是在不断扩大;边际消费倾向依赖于一定形式的消费函数并决定着投资乘数,消费对于经济增长的拉动作用通常是通过消费扩大刺激投资增长而实现的。因此,在一定时期,构建双循环新发展格局而扩大内需提升消费能级应当是常态。

### **(三) 双循环新发展格局依托国内国际市场以国内循环为主体推动国际循环形成双循环互动**

我国基本经济制度和社会主义市场经济建设为双循环经济提供制度体制保障,我国全球最完整、规模最大的工业体系为双循环经济提供最完备的供应链,扩大内需提升消费能级使拥有 14 亿人口规模的国内市场具有广阔的市场前景,扩大开放的国策及“一带一路”合作倡议有效应对全球经济一体化发展所遭遇的保守主义、民粹主义、单边主义逆流,以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局是我国独立自主与对外开放的有机统一。

## **二、双循环新发展格局构建所面临的问题**

### **(一) 资本逐利的自然属性造成资本运动偏离政策导向**

资本运动应当通过市场机制向我国区域发展空间布局、产业政策指引的方向、领域集聚,但在实践中存在偏离现象。

资本过度集中在房地产领域。房价连续 20 年上涨,房地产领域被资本硬生生地从实体经济部门蜕变成虚拟经济部门,由于房地产资本与金融资本深度融合发展,使房地产变成投资理财产品、宏观上抑

制现金流动而具有金融属性。居民、公司不同程度热衷于炒房，近两年暴雷的上市公司变卖大量的房产露出冰山一角。从微观上看，在资本一定的前提下，过度购置房产必然会减少科技研发的投入。高房价还会致使城镇化进程中的农民工和人才异地就业长期滞留在有来有去的初始模式，造成劳动力短缺引起中国制造业自 2006 年比重开始下降。不仅如此，高房价还致使“二胎、三胎”生育政策活力大幅下降，房贷月供压力致使消费不足，从而制约投资造成经济增长放缓。

因此，在深化对外开放的前提下，更加有效地监督资本使之在以人民为中心的发展过程中发挥更大作用，是双循环经济发展中应当破解的问题。

## （二）消费倾向处于较低水平

我国边际消费倾向为 0.48，远低于国际水平的 0.611；据最新披露，我国边际消费倾向仍在下降，只有 0.39，远低于印度的 0.66、巴西的 0.68。而城乡居民可支配收入多年来处于增势，如 2020 年末，城市城镇居民可支配收入达 43 834 元，农村居民可支配收入达 17131 元。2020 年末数据显示，当年新增储蓄 11.3 万亿，受基尼系数多年来保持着上升趋势的影响，这些储蓄掌握在极少数人手中，大部分居民可支配收入用于储蓄以备用较少，主要作为房贷月供。月供和首付几乎熄灭了消费欲望，造成边际消费倾向处于较低水平，长期投资乘数因此也低于国际水平，从而严重影响积极财政政策的经济拉动作用的效果。如



何提升国内消费能级,是国内大循环为主体构建过程中要面对的又一重大问题。

### (三) 居民财产和收入差距越来越大

改革开放以来,我国居民生活水平得到明显改善,2014年城乡居民人均实际收入与1978年相比,分别增长了12.1倍和13倍。2020年,我国如期实现全面脱贫,这是人类发展史上辉煌的篇章。但是,人均这一标志不能揭示不同社会阶层之间的财产差距和收入差距越来越大的问题。据国家统计局数据显示,2003年我国居民收入基尼系数为0.479,2008年达到0.491,2008年之后有所下降,2016达到0.465,但最近几年又呈上升趋势,2020年达到0.568,收入分配进一步拉大。收入差距的扩大与财产占有的差距扩大有着密切的正相关关系。

分配差距扩大有着积极的一面,但现阶段收入分配差距扩大存在一些不合理的因素,比如行业之间和系统内收入差距过大、类似“996”延长劳动时间、侵吞公有财产、偷税漏税、造假贩假、走私贩私、权钱交易、贪污受贿等。主要成因在于我国市场机制尚不健全,体制、政策和法律都还不够完善。其结果造成分配不公,这已成为制约我国改革发展、影响社会和谐稳定、妨碍社会主义制度优越性发挥的突出瓶颈,是双循环经济发展过程中亟待解决的问题。

## 三、双循环构建中所面临问题的对策

### (一) 多管齐下促进资本理性循环



首先，健全市场机制，破除区域市场之间壁垒，依托数字经济发展，提高市场配置效率；其次，完善体制、政策、法律，引导资本理性循环，依法惩治不法经营；第三，优化营商环境，提高投资便利化服务水平；第四，加快建设大数据中心，提高数据分析水平，创新资本监管方式，提高监管效率，及时纠正资本异动；最后，针对房地产领域存在梗阻双循环构建的高房价这一突出问题，应当着眼国民经济发展全局统筹处理。不仅要大力培育、规范房屋租赁市场，更需要深化房地产领域治理。本着租售同权、租售获利合理的原则，防止房产税开征成为租金上涨的推手，政府对租金价格和商品房价格给定指导价，引导房屋租赁市场与商品房买卖市场价格体系趋向合理。

## （二）多措并举全力提升消费能级

第一，深入推进创新创业，拓宽就业渠道，实现社会充分就业。当前，我国正处在新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化快速发展阶段，中央系统布局新型基础设施，加快 5G、工业互联网、大数据中心、人工智能、物联网建设，以及乡村振兴战略深入推进，带动投资增长，劳动用工需求旺盛，提供了一部分就业岗位。但是，我国每年毕业生、退役军人、城镇化过程中富余劳动力以及转型产业从业人员再就业是一个庞大的群体，就业形势严峻，需要进一步拓宽就业渠道，劳动用工供需结构矛盾凸出，需要进一步推进创新创业，引导广大居民依靠劳动和创业获得更多收入。

第二，深化供给侧结构性改革，增强产品有效供给能力。当前，总体上中低端产品过剩、高端产品供给不足的产品结构性问题尚未从根本上得到扭转，因此需要大力推进传统产业转型升级，提速新兴产业发展，补齐高端产品供给短板，以满足消费升级的需要。为此，深化产业结构调整、区域结构协同，优化排放结构、经济增长方式结构以及分配结构，深入进行系统性改革。

第三，强化商品流通支撑体系建设和市场管理现代化水平。完善物价体系，促进消费结构合理，对耐用消费品如商品房价格，应列为重点监管对象，防范泡沫挤占其他多项消费。强化市场监管，应用现代信息技术探索创新监管模式，提高现场监管精准执法水平，保障商品质量，保护消费者合法权益。加大现代物流体系建设，推动深入社区、乡村的商业便利化服务能力，以数字经济为供销合作社赋能，提高其在乡村振兴、城乡融合发展中的服务水平。以真实商品交易为基础前提，规范消费金融，扩大消费金融普惠覆盖面。

### （三）深化分配制度改革，增强分配公平合理性

首先，在国民收入初次分配过程中，提高劳动报酬占比。初次分配主要是货币资本所有者与劳动力资本所有之间的分配问题，因其涉及面广体量大，在整个分配体制中起到基础性作用。产业的高质量发展，通过科技创新达到价值链的顶端位置，为初次分配提供了基础，因而提高劳动报酬占比具有可能性。我国生产资料公有制为主体的所有制制度，国资部门代表政府介入初次分配成为现实，从而修正完全

由市场机制主导初次分配所产生分配不公现象。从微观上，初次分配设计应当缩小行业之间的分配差距，行业内廉洁绩效考核中缩小岗位工资和薪点系数的差距。

其次，在国民收入二次分配中，提高财政、税收分配的效果。二次分配是运用财政、税收等杠杆对国民经济短板部门进行调节、扶持新兴行业使国民经济结构趋向协调优化而进行再分配的问题，针对性较强，覆盖范围较初次分配小。提高资金效率和分配效果，依据大数据精准施策，达到以最少的资金取得最佳效果的政策效率则是中国特色社会主义对二次分配的客观要求。

最后，健全正在热议的三次分配的机制，助力共同富裕目标实现。完善慈善捐款管理制度，公开三次分配的受众群体，跟踪分配资金流向，着力缩小城乡收入分配差距、富裕群体与因病因灾致贫的弱势群体之间的收入差距。

(未经许可 请勿转载)

---

总编审：任碧云 本期责任编辑：刘奕辰

联系人：关筱谨 电 话：022-88186269 Email: fanditj@126.com

地 址：天津市河西区珠江道 25 号