

如何理解新形势下的“双循环”

报告摘要:

如何理解双循环新发展格局？ 内外经济循环理论是指，在一个开放的经济系统内建立一种机制，统一系统内外两个经济循环，二者形成动态互补机制。当前我国进入人口及全球化红利衰减期，经济内循环重要性提升，以国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进的战略安排应运而生。一方面，我们要认清现实，加速对内改革创新步伐，着重打造国内大循环，产业链要补短板锻长板，降低对外部产品的依赖性，完善产业链中上游的关键环节，这实质上是供给侧结构性改革的一种延伸。另一方面，以内循环为主并不等于闭关自守，我们依然要继续推动外部循环，重视国内国际经济联动效应，充分利用好外部的可得性资源。以往我们更多侧重于“引进来”，那么往后看，“走出去”可能是未来继续深化的方向。

核心目标：开拓内需市场，完善产业链建设。 一是，外贸企业面临出口转内销，内需须加快释放，不仅需要消费市场扩容，还需要加快“两新一重”建设来承接大量出口的工业设备；二是，高科技等关键领域实现进口替代，完善产业链中上游建设，在粮食能源等保持多边合作。

核心任务：加快改革、创新、开放，促进经济双循环。

对内改革创新，即打通生产-分配-流通-消费四大经济运行环节，推动需求引领、供给创新的格局。 一是，生产激发循环动力。即通过改革创新推进供给侧改革，培育壮大新兴产业，改造提升传统产业，加快构建高质量供给体系。二是，持续疏通经济循环的关键环节，实现供给与需求升级协调共进的高效循环。分配领域，注重缩小贫富差距，加强社会保障功能，增加居民收入，激活消费潜力。流通领域，通过“互联网+物流”提升循环效率，拓宽消费应用场景，促进海外消费回流。消费领域，坚持房住不炒，推动产品供给提质升级，顺应消费结构向高级化、服务化的演进趋势。三是，注重经济循环中的广义基础设施，即运用科学的制度设计加速经济循环。具体而言，借助要素市场化改革、国企改革、产权制度改革等一系列举措，引导各类要素向先进生产力集聚、加快重要战略性领域布局、促进农民增收等。

对外开放，即高水平多领域开放，助推内外部循环，以开放促发展。 具体来看，继续依托“一带一路”，加快西部陆海新通道以及自贸区自贸港建设，将对外开放的领域从制造业延伸到服务业，打造多领域开放格局。同时，将商品和要素流动型开放逐步开拓至制度型开放，即进一步放宽市场准入、改善营商环境、降低关税水平，与国际高标准贸易投资规模相接轨。最后，在全球经济治理上，稳定多边贸易合作，加强双边和区域贸易合作，如依托中日韩市场打造东亚供应链。

风险提示： 中美关系持续恶化。

相关数据



相关报告

《货币政策表态中性，注重落地见效——2020年二季度货币政策执行报告点评》
20200807

《国内大循环与宽信用——7月政治局会议点评》
20200801

《Q2经济如期正增长，货币政策不宜过早退出——6月经济数据点评》
20200717

《如何理解央行最新政策信号？——流动性周度观察（2020年第28周）》
20200714

《下半年信用投放将减缓，但同比表现趋稳》
20200712

证券分析师：沈新凤

执业证书编号：S0550518040001
18917252281 shenxf@nesc.cn

研究助理：刘星辰

执业证书编号：S0550120030003
15216889116 liuxingc@nesc.cn

目录

1.	如何理解双循环新发展格局？	4
1.1.	我国经济内外部循环的发展回顾	4
1.2.	人口及全球化双红利减少，经济内循环重要性提升	5
1.3.	历史经验看，产业科技创新助推经济转型	6
2.	核心目标：开拓内需市场，完善产业链建设	7
2.1.	外贸企业面临出口转内销，内需须加快释放	7
2.2.	高科技领域进口替代，粮食能源等保持多边合作	8
3.	核心任务：加快改革、创新、开放，促进经济双循环	10
3.1.	对内改革创新：打通经济运行四大环节	10
3.1.1.	生产：科技创新+产业链升级，激发循环动力	11
3.1.2.	分配：促就业与增收入，支撑循环基础	12
3.1.3.	流通：发展“互联网+物流”，提高循环效率	14
3.1.4.	消费：房住不炒+供给升级，引领循环发展	15
3.1.5.	广义基础设施：科学的制度设计加速经济循环	17
3.2.	对外开放：高水平多领域开放，助推内外部循环	18
3.2.1.	开放路径：“一带一路”+西部陆海新通道+自贸区自贸港建设	18
3.2.2.	开放领域：从制造业开放到服务业开放，以开放促发展	19
3.2.3.	制度型开放：全面开放的新阶段	21
3.2.4.	区域经济合作：积极寻求新贸易伙伴	23

图表目录

图 1:	GDP 不变价同比变化情况	5
图 2:	投资、消费、净出口对 GDP 增长贡献率	5
图 3:	中国年龄人口结构	6
图 4:	中国与中等收入陷阱国家人均 GDP 对比	6
图 5:	美德日三国阶段性发展成果	7
图 6:	原油进口情况	10
图 7:	主要农产品进口情况	10
图 8:	国内国外双循环示意图	10
图 9:	各国研发支出占 GDP 比重	11
图 10:	今年高技术产业工业增加值快速修复	11
图 11:	不同收入等级居民人均可支配收入	13
图 12:	不同地理区域居民人均可支配收入	13
图 13:	中美财政性收入占可支配收入比例	13
图 14:	中美日欧社会保障支出占财政支出比例	13
图 15:	物流业物流总额构成	14

图 16: 物流费用情况.....	14
图 17: 国际收支旅游项目借方及同比增速.....	15
图 18: 服务贸易逆差及同比增速.....	15
图 19: 中美欧日消费支出占 GDP 比重.....	16
图 20: 中国和发达国家国民储蓄率对比.....	16
图 21: 我国服务消费占居民消费仍不满 50%.....	16
图 22: 美国服务型消费占比显著高于 60%.....	16
图 23: 居民人均消费性支出结构.....	16
图 24: 居民网上消费情况.....	16
图 25: 一带一路沿线地图.....	19
图 26: 西部陆海新通道全国范围示意图.....	19
图 27: 境外投资者债券托管量持续增加.....	21
图 28: 北向资金成交量及占 A 股成交量比例.....	21
图 29: 加入 WTO 以来我国外商直接投资金额.....	22
图 30: 中美不同行业的关税税率分布.....	22
表 1: 2013-2018 中国出口结构统计.....	7
表 2: 2013-2018 中国进口结构统计.....	9
表 3: 2016-2019 年美国出口管制实体清单对华技术出口管制领域.....	9
表 4: 5G+工业互联网政策支持.....	12
表 5: 新旧个税制度对比.....	14
表 6: 北京和上海服务业扩大对外开放的主要措施梳理.....	20
表 7: 金融业对外开放政策梳理.....	21
表 8: 优化营商环境政策和法规梳理.....	23
表 9: 2020 年外商投资准入负面清单主要变化.....	23
表 10: 主要区域性贸易合作框架.....	24

1. 如何理解双循环新发展格局？

1.1. 我国经济内外部循环的发展回顾

内外经济循环理论是指，在一个开放的经济系统内建立一种机制，统一系统内外两个经济循环，二者形成动态互补机制。当外界环境较好时，以外循环带动内循环，进而推动系统的发展；当外界环境不佳，但内部环境较好时，通过政策调整，避免和减少外循环造成的损失，以内循环带动系统的发展；当外界环境和内部环境都良好时，可以发挥两者的协调优势，达到 $1+1>2$ 的目的；当外界、内部环境都不理想时，两者互补可以减少损失。在开放的经济系统内，内外部经济循环协调互补的机制有利于各国发挥比较优势。

2001 年以来，中国自加入 WTO 之后，通过出口导向型战略迎来了国内经济的快速发展，借助外循环的模式加速内循环运转。一方面，利用国内的劳动力密集型产业优势，通过进口原材料以加工贸易的形式再对外输出，赚取全球产业链上的低附加值，完成原始的资本积累。另一方面，通过推进西部大开发等战略，鼓励率先发展的东部地向中西部地区输送资本和技术，推进区域协调发展。但这种经济发展模式导致我国增长主要依靠投资和出口，造成工业大而不强、服务业发展滞后的局面。

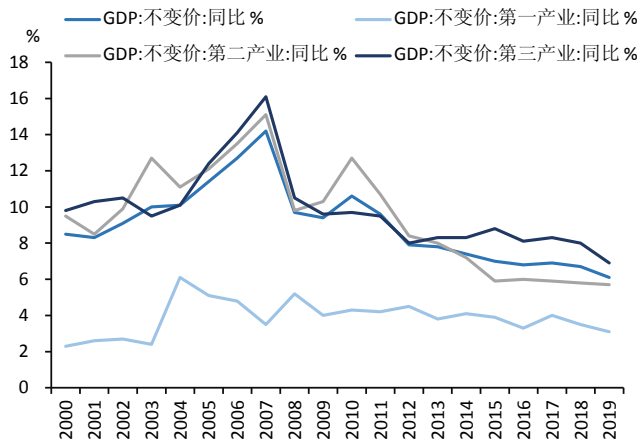
2008 年金融危机，全球经济面临深刻调整，外部环境明显走弱，国内经济也开始强调扩大消费需求，如推出家电下乡、鼓励汽车消费等政策。引导经济增长方式由主要依靠投资和出口转向消费与投资、内需与外需协调拉动。即外循环走弱时，内循环进行适当补充。

“十二五”期间，我国经济发展进入新常态，党中央提出统筹国内国际两个大局，形成开放型发展格局。对内，推出了创新驱动发展战略、全面深化改革、京津冀协同发展、长江经济带建设、新型城镇化等一系列举措，实现了“消费超投资、三产超二产”的发展新特征。对外，打造横贯东中西、联结南北方的对外经济走廊，将“一带一路”战略作为开放的总抓手和新引擎，出口在经济增长中继续发挥重要作用。但随着我国要素驱动方式由过去依靠劳动力数量和资本存量转变为主要依靠科学技术和人力资本，我国对外出口模式也从过去生产消费品的“世界工厂”逐步向先进装备制造升级。

“十三五”规划纲要也继续指出要构建全方位开放新格局。对内，以供给侧结构性改革作为发展主线，实施制造强国战略；对外，以“一带一路”建设为统领，提高对外开放水平，推动我国从外贸大国迈向贸易强国，加快传统出口产业转型升级，壮大装备制造等出口主导新产业，把服务贸易打造成为外贸新增长点。

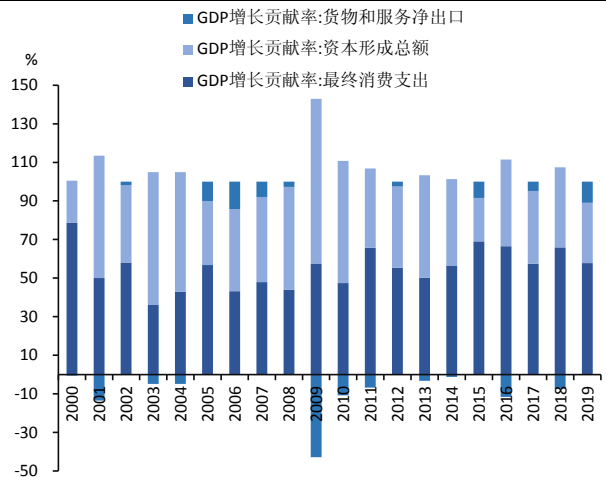
但 2018 年起，随着贸易保护主义的抬头，多边贸易体制受到区域性高标准自由贸易体制挑战。出口在我国经济增长中的重要性在逐步减弱。2019 年我国出口增速滑落至 0.5%，出口对 GDP 的贡献率由 2017 年的 21% 快速下滑至 2019 年的 12%，外商直接投资规模近年来增速也逐步收窄。当然这些离不开国内产业结构的调整，但同时也与全球供应链转移的逐步推进有关。内外部循环的传统逻辑已经在悄然发生变化。

图 1: GDP 不变价同比变化情况



数据来源: 东北证券, Wind

图 2: 投资、消费、净出口对 GDP 增长贡献率



数据来源: 东北证券, Wind

1.2. 人口及全球化双红利减少, 经济内循环重要性提升

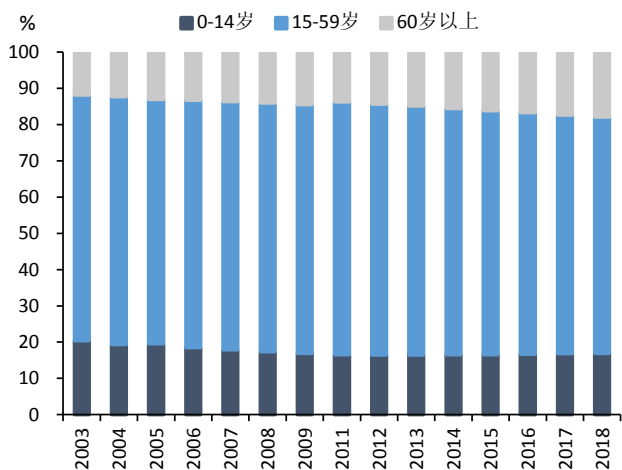
近年来随着劳动力人口下降、劳动力成本不断提高, 我国经济开始进入人口红利衰减期。2013 年之后, 我国劳动年龄人口比重率先回落, 全国总人口增速也在 2016 年之后逐步走弱。人口红利逐步向人才红利转化, 经济进入减速换挡期。同时, 2019 年我国人均 GDP 首次突破 1 万美元, 仍面临进入中等收入陷阱的风险, 迫切需要发掘新的增长动能。

从外部环境看, 我国自加入 WTO 以来, 依托宽松的投资环境吸引外商投资, 开展加工贸易, 成长为全球制造业的“世界工厂”。2018 年以来, 全球单边主义和贸易保护主义盛行, 中美贸易摩擦不断, 新冠疫情又导致全球经济陷入严重衰退期, 进一步激化中美矛盾, 多边贸易体制脆弱性凸显, 我国享受的全球化红利正在逐步消退。尤其是产业链面临外部迁移的风险。单边主义带来的关税不稳定性 and 我国劳动力成本增长的双重背景下, 以服装纺织、家具制造、电子设备和计算机为代表的部分劳动密集型产业逐步向海外特别是东南亚国家转移。在这这是长期内无法避免的问题。

那么当前我们提出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, 其实就是在告诫大家, 我们要认清现实, 加速对内改革创新步伐, 着重打造国内大循环, 产业链要补短板锻长板, 不仅实现传统制造业的优化升级, 还要通过科技创新驱动战略性新兴产业快速发展, 掌握重要领域的关键技术, 降低对外部产品的依赖性, 完善产业链中上游的关键环节, 这实质上是供给侧结构性改革的一种延伸。

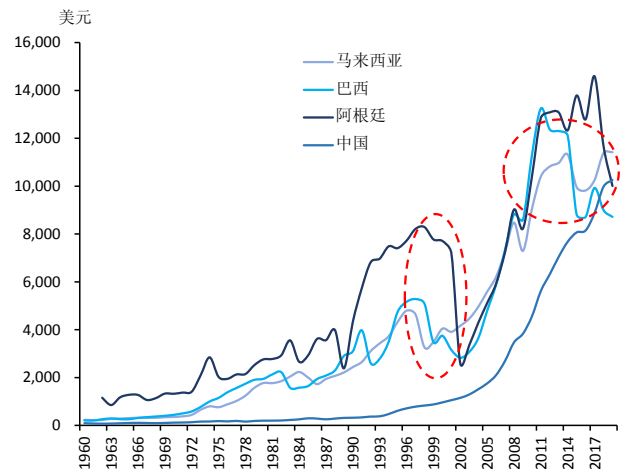
当然, 以内循环为主并不等于闭关自守, 我们依然要继续推动外部循环, 重视国内国际经济联动效应, 充分利用好外部的可得性资源。以往我们更多侧重于“引进来”, 那么往后看, “走出去”可能是未来继续深化的方向。通过积极建立多边或双边合作关系, 对外输出我们的优势产品和服务贸易。

图 3: 中国年龄人口结构



数据来源: 东北证券, Wind

图 4: 中国与中等收入陷阱国家人均 GDP 对比



数据来源: 东北证券, Wind

1.3. 历史经验看，产业科技创新助推经济转型

从世界主要发达国家的历史经验上来看，美日德三国均在过去 100 余年的过程中经历了数次经济和产业发展的转变，经历了从资本密集或劳动力密集型产业向技术密集型产业的转移，并通过一系列政府产业政策的扶持完成了经济转型，实现了经济质量的提升。与美德日经济发展同阶段对照来看，我国也正处于人口红利减少阶段，长期低成本、出口导向的增长模式不可持续，核心技术的落后和产业链的不完善都意味着经济转型势在必行，这些都离不开产业的科技创新。

美国通过模仿英国先进技术和第二次工业革命快速进步，并借助两次世界大战飞速发展，二战后到 90 年代初期，美国的劳动力向服务业转移，军用技术民用化推动整体经济向质量型转变，尽管科技工业在 70 年代末遭受了日本的猛烈冲击，但 80 年代后政府随后通过“超高速集成电路计划”和组建国家半导体咨询委员会等措施持续推动产业科技创新，以高新技术产业为主导产业。

德国从 19 世纪开始仿制优质英国产品，并通过数十年的积累逐渐在质量上赶超，20 世纪 50-60 年代，德国依靠“加工贸易”大力发展制造业，但进入 70 年代后，德国不可避免地遭遇了劳动力成本上升带来的劳动密集型产业向国外转移。德国于 90 年代后进行第二次转型，其先后出台《制造技术 2000 年框架方案》、《德国 21 世纪信息社会行动计划》等政策发展先进制造业。同时一方面增加第三产业比重，另一方面在宽松的技术交流环境下在电子和化工等行业发力。

日本的工业化同样始于模仿发达国家技术，从 20 世纪 40 年代到 70 年代，日本从欧美引进先进技术，并逐渐从资本密集型产业转向技术密集型产业，重点发展半导体行业，在政策层面通过贸易保护政策保护半导体产业发展，并由政府牵头成立超大规模集成电路(VLSI)协会，支持高新技术产业发展

图 5: 美德日三国阶段性发展成果

	第一阶段	第二阶段	第三阶段
	1860-二战结束	二战后-90年代初期	90年代后
美国	- 第二次工业革命中心, 1900年占全球工业生产24% - 电气革命: 电力、电报、电话 - 两次世界大战的全球军火工厂	- 军工产品融入民用市场 - 人均收入增长促进家电、汽车、电子产品消费	- 军备竞赛的成果下沉至民用带动信息技术革命 - 计算机中央处理器、模拟器件、储存器等应用
	20世纪50-60年代	二战后-90年代初期	90年代后
德国	朝鲜战争和越南战争刺激, 发展重工业, 为美国生产军需用品	- 战后科教兴国的优势开始体现 - 制造业转向技术密集型 - 以机床为代表的机械工业开始领先世界	- 装备制造业信息化 - 制造业中50%的增加值和新增就业机会依赖信息通信技术创新
	1885年-1945年	1920-1970	70年代后
日本	1920年第二产业占比为32%, 较100年前提高20% - 战争带动钢铁船舶等重工业发展	- 家电、汽车、电子产品替代钢铁和化工行业 - 相机、手表等精密工业世界领先	- 在半导体革命中占据先机 - 储存芯片领域份额一度53%

数据来源: 东北证券, 《中美德日韩产业结构二战以来演变及趋势》, 公开资料整理

2. 核心目标: 开拓内需市场, 完善产业链建设

2.1. 外贸企业面临出口转内销, 内需须加快释放

我国对外出口产品主要以加工制成品为主, 机械和运输设备占据半壁江山。其中, 办公通讯设备、电信设备、电子数据处理和办公设备占比分别为 26%、13%、9%。承接这些工业设备, 意味我们需要尽快推进新型基础设施、新型城镇化和重大工程建设, 继续扩大国内投资需求。除此之外, 服装、纺织品、食品等三类消费品占比为 14%。消费品的出口转内销需要通过需求引导、渠道推广等多方面刺激国内消费需求。

我们必须承认的是, 出口转内销带来的是产业链供应链的全方位调整, 并不是一蹴而就的。我们将要面临市场环境、生产模式、知识产权等多方面的问题, 还需要政府发挥引导作用, 帮助外贸企业纾困。6月17日, 国务院印发《关于支持出口产品转内销的实施意见》, 主要提出三点措施: 一是支持出口产品进入国内市场; 二是通过投资、消费来对接需求, 并建立内销平台加快商品流通; 三是加强信贷保险和资金支持。

表 1: 2013-2018 中国出口结构统计

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
出口总金额 (百万美元)	2209005	2342293	2273468	2097632	2263346	2486695
食品	2.72%	2.71%	2.78%	3.16%	3.05%	2.88%
燃料和矿产品	2.71%	2.72%	2.40%	2.41%	2.77%	3.21%
燃料	1.53%	1.47%	1.23%	1.28%	1.56%	1.88%
工业品	94.03%	94.00%	94.29%	93.71%	93.51%	93.22%
机械和运输设备	-	-	46.66%	-	47.96%	48.58%
办公通讯设备	26.87%	25.42%	25.88%	25.80%	26.48%	26.14%
电子数据处理和办公设备	10.13%	9.63%	8.49%	8.30%	11.53%	8.81%
电信设备	11.44%	11.80%	12.87%	13.23%	10.51%	12.74%
集成电路和电子元件	5.30%	3.99%	4.53%	4.26%	4.45%	4.59%
运输设备	5.05%	5.04%	5.31%	5.06%	5.24%	5.37%

汽车产品	2.08%	2.17%	2.18%	2.30%	2.39%	2.44%
服装	8.03%	7.97%	7.68%	7.54%	6.96%	6.35%
化工产品	5.41%	5.74%	5.70%	5.81%	6.24%	6.68%
纺织品	4.82%	4.77%	4.79%	4.99%	4.84%	4.77%
钢铁	2.48%	3.09%	2.81%	2.64%	2.46%	2.52%

数据来源：东北证券，WTO

2.2. 高科技领域进口替代，粮食能源等保持多边合作

我国高科技领域进口依赖度较大，急需突破关键领域“卡脖子”的现象。集成电路和电子元件在我国进口结构中的占比高达16%，2019年我国进口芯片共耗资3055亿美元。2017年我国集成电路进口结构，来自中国台湾、韩国、马来西亚和日本的进口比重达到80%左右。近年来外围封杀，美国对华技术出口管制，也加快国产替代进程。2018-2019年美国司法部门出台一系列法案增加了对“新兴和基础性”技术的管制，涵盖了从生物技术、人工智能、量子计算到先进材料各个领域。对此，国务院近期也发布《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》，大力支持集成电路产业和软件产业的高质量发展。在国产替代的背景下，芯片引导的科技主线将成为科技股发展的核心支撑。

我国农产品进口以大豆为主，近年来进口来源地逐步分散化。总体上看，从2011年起，我国就进入粮油、糖、肉类乳制品的净进口时代。2019年，中国农产品出口785.7亿美元，进口1498.5亿美元，贸易逆差达到712.8亿美元。目前来看，农产品进口市场较为分散，前三大进口市场中南美洲、亚洲和欧洲进口金额所占份额分别为31.43%和20.65%和17.35%。北美洲市场占比逐步削减，进口金额所占进口市场份额从2015年的25.85%降至14.41%。具体农产品品类中，近年来随着城镇化和工业化的发展，居民对油料作物的需求迅速上升。同时由于我国农业生产结构的调整，大豆的供求出现结构性矛盾，进口量从2001年的1394万吨飞速增长到2019年的8851万吨，进口增量达到5.35倍。为了减轻对美国大豆的依赖度，一方面，我国积极扩大对巴西等其他国家大豆进口。2019年巴西、美国、阿根廷的大豆进口数量分别为5767万吨、1694万吨和879万吨，占大豆进口总量的94%左右。另一方面我国也开始实施大豆生产者补贴，引导农业种植业结构调整。

原油需求量持续增加，进口依赖度高，进口分散化缓释部分能源风险。同时新能源建设的加快，也在不断降低对传统能源的依赖性。2019年中国原油进口5.06亿吨，进口金额达2412.10亿美元，同比增长0.40%。据中国船舶工业经济与市场研究中心

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3271

