

1.2.6 需求侧管理

新发展格局的关键是供给创造需求：一是通过发展高端制造业补短板；二是以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求。

经济运行的主要矛盾仍在供给侧，处理好供给和需求之间的关系，还是要扭住供给侧结构性改革这条主线，需求侧管理将围绕供给侧改革展开。2020年中央经济工作会议指出，要紧紧扭住供给侧结构性改革这条主线，注重需求侧管理，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能。

扩大内需不能依靠债务扩张。我们认为，通过债务刺激内需的方式已不可持续，“保持宏观杠杆率基本稳定”的要求也意味着我们不能依靠加杠杆的方式扩大内需。

需求侧管理的关键在扩大内需，扩大中等收入群体。2020年10月31日，习近平总书记在《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》中指出，要“坚定实施扩大内需战略”，“大国经济的优势就是内部可循环”，并强调“要把扩大中等收入群体规模作为重要政策目标，优化收入分配结构，健全知识、技术、管理、数据等生产要素由市场评价贡献、按贡献决定报酬的机制。要扩大人力资本投入，使更多普通劳动者通过自身努力进入中等收入群体。”

1.2.6 需求侧管理

预计未来需求侧管理的重点工作是加强社保第二、第三支柱的发展。当前，我国“三支柱”的养老金模式发展并不平衡。国家养老金作为第一支柱占绝对主导地位，企业年金和养老保险作为第二、第三支柱发展相对滞后。

未来发展趋势：

第二支柱：2021年1月1日起，年金基金的权益投资比例上限由30%增至40%，未来权益投资比例可能进一步提高。

第三支柱：在人口老龄化趋势下，发展养老保险缓解第一支柱的压力将成为未来发展的重点，未来预计将推进养老保险入市。

第二和第三支柱发展的三大积极影响：

一是有助于防止股市扩大贫富差距，让全民分享上市企业成长红利。二是有助于扩大内需，股市财富效应对消费的拉动作用大于楼市。三是注册制推行后，IPO企业数量提升，养老金广泛入市可以缓解IPO供给压力，有助于资本市场长期发展。