

来源：央视财经

从上周四3月12日开始，央视财经新媒体推出财经云直播系列专题直播，聚焦全球市场，紧追热点行情，从原油到黄金，从美股到A股，从美股泡沫到金融海啸，与网友们一起直击全球交易市场。

北京时间今天凌晨，标普500指数跌超7%，再度触发熔断机制，停盘15分钟。这是美国股市在10天内的第四次熔断。



新冠肺炎疫情是这次危机的引爆点。全球经济正行进在一个大的周期里，是一个长周期的下行阶段。

在下行阶段，要解决的问题是实体经济层面的问题，是结构性失衡问题，是经济的长期发展动力弱化的问题，是创新能力不足的问题。我以为，这些问题没有最终解决的时候，经济不可能进入一个长期稳定的增长轨道，在这个意义上，危机发生是必然的。当然，你可以不称之为危机，可以弱一点说，是一个长期衰退。但我觉得，如今用什么词已并不特别重要，因为危机和衰退已经没有了清晰的分别。有一点是肯定的，经济下行压力大是长期趋势，还会延续若干年。

李扬：危机核心问题在于债务的累积

2008年债务危机以来，在各国共同努力下，全球经济下行趋势有所和缓，动荡没有那么剧烈。这是近几十年来各国宏观调控技术日趋娴熟的结果，是危机之后各国携手采取措施的结果。

但是，我们一定要清楚，各种调控只能消除或平滑危机之果，但未消除危机之因。因而，有得必有失，经济衰退固然不再表现为剧烈的波动，但却留下巨额的债务，可以说，债务积累便是救市之代价。2008年的危机显然是个债务危机，克服危机的必要条件，便是减债和降杠杆，但是，我们看到的情况是，截至2019年末，全世界的债务总额高达355万亿美元，全球70亿人，人均3.15万美元。

李扬：应对危机中国给出了答案

应对长期危机，其实中国已经给了一个答案，这就是供给侧结构性改革。

关于这个战略，有几个要点值得注意：首先，提出供给侧结构性改革的任务，就意味着经济长期下行，主要原因在实体经济层面。于是，货币政策和财政政策都不可能解决这些问题，它们至多为解决这些问题创造良好的资金条件；其次，解决问题需要伤筋动骨，需要破坏一些、消灭一些，同时当然需要创造更多。

大家知道，供给侧结构性改革在2015年提出时的表述是“三去一降一补”，后来又进一步概括为“破立降”。去产能，就是将一些已经生成的生产能力消灭掉；去库存，就是要消化掉已经提供到市场上的住房及其他产品，先不要盖新的了；去杠杆，核心是减债；降，就是降成本；补，就是补短板。可知，供给侧结构性改革的任务，就是“创造性破坏”。

李扬：注册制全面推进迎来好时机

值此全球大调整之机，我们要抓住机遇，利用难得的时间窗口，赶快把国内的事情做好，按照市场经济的规则，把国内的经济体系和进入体系进一步理顺。

比如，在资本市场上，就应抓紧实施注册制。为什么这点如此重要？因为如果我们不能实行注册制，中国的资本市场就与全球的市场都不一样，你这里有“壳市场”，外国投资者理解不了，即便你让他们进入中国，由于市场体系不同，市场规则不同，法治体系不同，他们仍不敢也不愿进入。

因此，如果我们的方向是进一步对外开放，那就不仅要逐步解除对外资进入的羁绊，更要通过改革，去除让国际资本进入的实质性市场障碍。