



# 经济走势平稳，政策有待进一步释放

——蔡含篇

预测报告

B0011-20240901

	上年值	上年同期值	上期值	2024年8月预测
<b>经济增长</b>				
工业增加值同比(%)	4.6	4.5	5.1	4.9
固定资产投资累计同比(%)	3.0	3.2	3.6	3.5
社会消费品零售额同比(%)	7.2	4.6	2.7	3.3
出口同比(%)	-4.6	-8.5	7.0	5.7
进口同比(%)	-5.5	-7.2	7.2	4.3
贸易差额(亿美元)	8229.9	672.2	846.5	741
<b>通货膨胀</b>				
CPI同比(%)	0.2	0.1	0.5	0.8
PPI同比(%)	-3.0	-3.0	-0.8	-1.2
<b>货币信贷</b>				
新增人民币贷款(亿元)	227431	13600	2600	10200
M2同比(%)	9.7	10.6	6.3	6.5

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

蔡含篇

陈丽娜

黄昱程

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

[gmjjj@pku.edu.cn](mailto:gmjjj@pku.edu.cn)



扫描二维码或发邮件订阅  
第一时间阅读本中心报告



## 要点

- 稳增长政策持续发力，工业经济平稳运行
- 乘用车销售止跌反弹，或推动消费增速小幅上涨
- 政策效应支撑，投资走势平稳
- 外需收缩，出口增速或小幅回调
- 基数效应减弱，进口额增速或有下降
- 极端天气影响，CPI 增速或小幅上涨
- 高基数效应叠加原材料价格下滑，PPI 增速或阶段性回调
- 需求不振影响企业与居民贷款动力，信贷规模同比少增
- 货币政策发力叠加基数降低，M2 同比增速略有回升
- 美联储降息预期影响，人民币宽幅波动

## 内容提要

稳增长政策发力，政策效应进一步释放，工业需求逐步复苏。但整体经济下行压力犹存，国内有效需求不足依旧，居民消费潜力有待进一步释放，价格增速继续底部徘徊。企业居民贷款动力不足，信贷规模同比少增。受美联储降息预期影响，人民币波动幅度走宽。

### 供给端

**工业增加值：**稳增长政策持续加大对工业经济增长的支撑力度，工业整体开工率仍保持合理适度水平，工业经济整体处在稳定增长阶段，但目前国内有效需求依旧不足，制造业景气水平边际回落叠加去年基数较高，预计 2024 年 8 月工业增加值同比增长 4.9%，较上期下降 0.2 个百分点。

### 需求端

**消费：**乘用车消费止跌反弹，叠加政策推动，消费增速或有上涨，但经济下行压力依然存在，整体经济仍位于底部徘徊，居民收入增速相对不高。预计 2024 年 8 月份社会消费品零售总额同比增长 3.3%，较 7 月份上涨 0.6 个百分点。

**投资：**《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》长期利好投资，制造业投资释放扩张信号，但外部环境趋紧，需求依然承压，预计 2024 年 1-8 月份固定资产投资同比增长 3.5%，较 1-7 月份下降 0.1 个百分点。

**出口：**全球主要经济体经济下行，部分地区提高对华关税，外部环境趋紧，叠加低基数



效应消失，预计 2024 年 8 月份出口金额同比增长 5.7%，较 7 月下降 1.3 个百分点。

**进口：**宏观政策持续发力，中国国内经济释放复苏信号，但房地产去产能继续，贸易壁垒高企，叠加低基数效应，预计 2024 年 8 月份进口金额同比增长 4.3%，较 7 月份下降 2.9 个百分点。

### 价格方面

**CPI：**强降雨天气影响食品供给，猪肉、果蔬等食品价格普涨，叠加暑期出游增加，带动相关服务价格上涨。预计 2024 年 8 月份 CPI 同比增长 0.8%，较前期上涨 0.3 个百分点。

**PPI：**国内需求走势平稳，无明显上涨，主要上游原材料价格普遍下滑，叠加去年同期高基数效应，工业生产价格增速或有回调，预计 2024 年 8 月份 PPI 同比下跌 1.2%，降幅较 7 月扩大 0.4 个百分点。

### 货币金融方面

**人民币贷款：**在财政政策与货币政策协同发力下，尤其是当前政府部门在财政端强力推动大规模设备更新和消费品以旧换新的政策落地，信贷规模有所支撑，但商品房销售数据依旧处于低位震荡，回暖续动性有待观察以及市场预期不稳都在一定程度制约信贷扩张，叠加去年同期高基数，预计 2024 年 8 月新增人民币贷款 10200 亿元，同比少增 3400 亿元。

**M2：**伴随央行开始在货币政策加大投放力度，国内稳增长政策持续发力，增发国债，推动西部大开发形成新格局以及基数持续下降，共同支撑 M2 同比增速，有望缓解 M2 同比增速持续下降的现象，预计 2024 年 8 月末 M2 同比增长 6.5%，较上期上升 0.2 个百分点。

**人民币汇率：**当前影响人民币单边升值的主要因素是美元指数的波动。9 月份，受 9 月、11 月美联储降息预期的影响，人民币或宽幅波动。预计 2024 年 9 月人民币汇率在 7.03~7.20 区间双向波动。



## 正文

### 工业增加值部分：稳增长政策持续发力，工业经济平稳运行

预计 2024 年 8 月工业增加值同比增长 4.9%，较上期下降 0.2 个百分点。

从拉升因素看：第一，稳增长政策持续落地维护经济恢复态势，支撑工业经济。财政政策持续加码，自 5 月以来政府债券新增量连续 3 月同比显著多增，大规模设备更新和消费品以旧换新政策效果逐步显现，支撑工业产出增长。第二，工业企业效益延续回升态势，7 月工业企业利润同比增加 4.1%，连续两月回升一定程度上巩固企业产出内生动力。第三，欧洲等地制造业复苏超预期，叠加全球供应链紧张，出口市场活跃，对工业生产有带动作用。

从压低因素看：第一，制造业景气水平回落，市场需求持续萎靡依旧不振。8 月份制造业 PMI 进一步下降为 49.1%，处于枯荣线下，内需回升进一步承压。第二，去年同期基数较高，抑制同比增速。

综合而言，稳增长政策持续加大对工业经济增长的支撑力度，工业整体开工率仍保持合理适度水平，工业经济整体处在稳定增长阶段，但目前国内有效需求依旧不足，制造业景气水平边际回落叠加去年基数较高，预计 2024 年 8 月工业增加值同比增长 4.9%，较上期下降 0.2 个百分点。



图 1 工业增加值当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Choice，北大国民经济研究中心

### 消费部分：乘用车销售止跌反弹，或推动消费增速小幅上涨

预计 2024 年 8 月份社会消费品零售总额同比增长 3.3%，较 7 月份上涨 0.6 个百分点。

从拉升因素来看：第一，汽车销售增加，推动消费增长。据乘联分会统计，8 月 1-25 日，



乘用车市场零售 130.5 万辆，同比增长 5%，环比增长 9%，8 月乘用车消费止跌反弹。第二，政策推动稳消费。一方面，2024 年 6 月 13 日，发改委《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知，17 条促消费政策培育和壮大消费新增长点，加快科技成果在消费领域应用。另一方面，2023 年 12 月，中央经济工作会议，深刻分析当前经济形势，系统部署 2024 年经济工作，强调“进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战，主要是有效需求不足、部分行业产能过剩”，要“推动消费从疫后恢复转向持续扩大，培育壮大新型消费，大力发展数字消费、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、‘国货潮品’等新的消费增长点”，要“稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费”。

从压低因素来看：当前经济下行压力犹存，居民收入增速有待进一步提升。2024 年上半年，全国居民人均可支配收入同比增长 5.4%，较一季度下滑 0.8 个百分点，较疫情前 2019 年同期下滑 3.4 个百分点。

综合来看，乘用车消费止跌反弹，叠加政策推动，消费增速或有上涨，但经济下行压力依然存在，整体经济仍位于底部徘徊，居民收入增速相对不高。预计 2024 年 8 月份社会消费品零售总额同比增长 3.3%，较 7 月份上涨 0.6 个百分点。

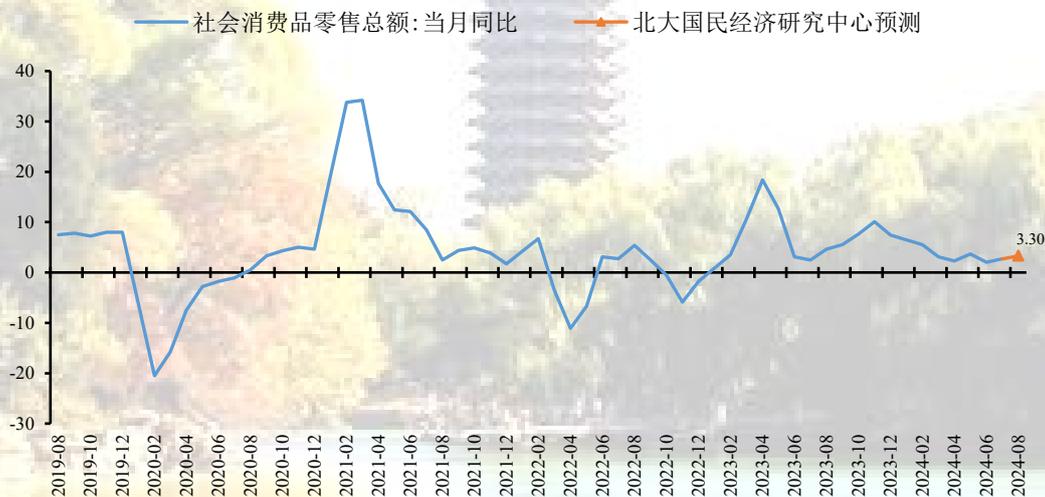


图 2 社会消费品零售总额当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Choice, 北京大学国民经济研究中心

**投资部分：政策效应支撑，投资走势平稳**

预计 2024 年 1-8 月份固定资产投资同比增长 3.5%，较 1-7 月份下降 0.1 个百分点。

从拉升因素来看：工业企业升级改造，利好二产投资。为进一步推进落实《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，7 月 24 日，发改委、财政部发布《关于加力支持



大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》提出，将统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。受政策效应影响，1-7 月设备工器具购置同比增长 17.0%，高于全部投资 13.4 个百分点；制造业投资同比增长 9.3%，高于全部投资 5.7 个百分点。

从压低因素来看：第一，房地产投资仍在探底中，是拉低当前投资增速的主要因素，1-7 月房地产投资同比增长-10.2%，房地产市场继续探底中；第二，中美博弈继续，对华限令间接抑制投资增速上涨。继 2024 年 5 月美国贸易代表办公室宣布“维持特朗普政府时期对华征收的 301 条款关税，同时对中国‘目标战略产品’大幅提高关税”后，7 月、8 月，欧盟、加拿大相继对中国的电动车等商品加征关税。

综合来看，《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》长期利好投资，制造业投资释放扩张信号，但外部环境趋紧，需求依然承压，预计 2024 年 1-8 月份固定资产投资同比增长 3.5%，较 1-7 月份下降 0.1 个百分点。

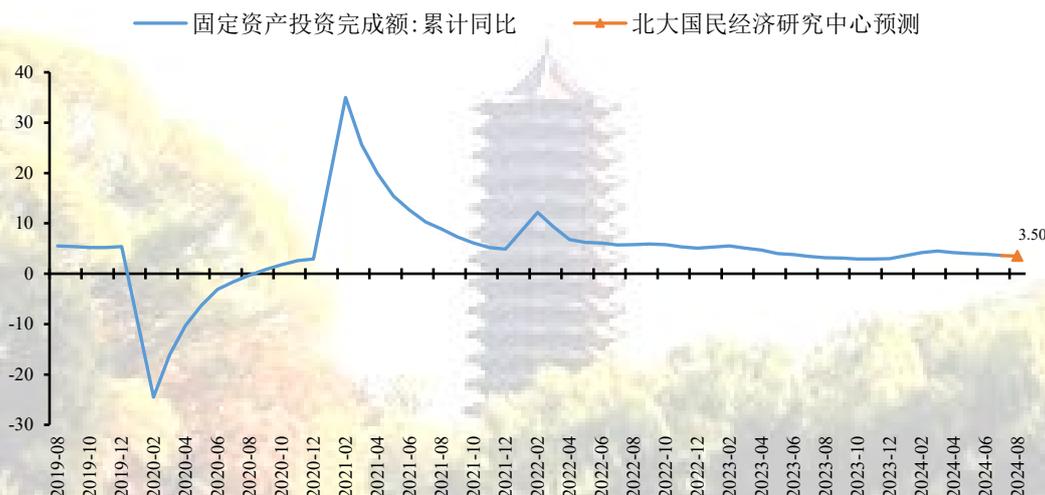


图 3 固定资产投资累计同比增速及预测 (%)

数据来源: Choice, 北京大学国民经济研究中心

**出口部分：外需收缩，出口增速或小幅回调**

预计 2024 年 8 月份出口金额同比增长 5.7%，较 7 月下降 1.3 个百分点。

第一，主要经济体经济或有回调，地区局势进一步复杂化，本月外部需求小幅下行。8 月份，美国 Markit 制造业 PMI 初值 48.0，低于前值，继续位于荣枯线下方；7 月欧元区 Markit 制造业 PMI 45.8，与前月持平，但低于 5 月的 47.3，主要经济体经济下行压力加大。第二，美国、欧盟、加拿大等对华加征关税，壁垒提高，外贸环境再度趋紧。8 月，加拿大表示将对从中国进口的电动汽车、钢铝产品分别加征 100%和 25%的关税。7 月，欧盟发布公告称，



将对三家中国样本企业比亚迪、吉利汽车和上汽集团分别加征 17.4%、19.9%和 37.6%的临时关税。

总体而言，全球主要经济体经济下行，部分地区提高对华关税，外部环境趋紧，叠加低基数效应消失，预计 2024 年 8 月份出口金额同比增长 5.7%，较 7 月下降 1.3 个百分点。

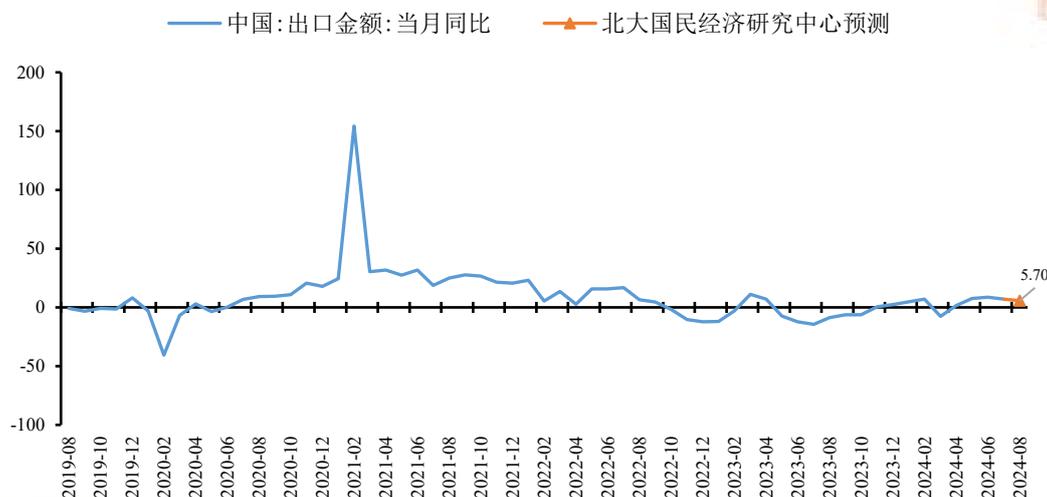


图 4 出口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Choice, 北京大学国民经济研究中心

**进口部分：基数效应减弱，进口额增速或有下降**

预计 2024 年 8 月份进口金额同比增长 4.3%，较 7 月份下降 2.9 个百分点。

从拉升因素看：第一，低基数效应，2023 年 8 月，进出口额同比下降 7.3%，尽管降幅较 2023 年 7 月收窄，但也是 2023 年内低点，依然对本月形成低基数效应。第二，国内经济释放复苏信号，工业生产扩张利多进口。1-7 月规模以上工业增加值同比增长 5.9%，较 2023 年上涨 1.3 个百分点，工业品需求增加，利多进口。

从压低因素看：第一，房地产去产能继续，黑色大宗商品需求依然低迷。1-7 月份，全国房地产开发投资同比下降 10.2%，房地产开发产能依然在收缩，抑制钢铁等大宗商品的需求，利空进口。第二，外贸摩擦继续，技术封锁、贸易壁垒提高，抑制中国进出口增速上涨。

总体而言，宏观政策持续发力，中国国内经济释放复苏信号，但房地产去产能继续，贸易壁垒高企，叠加低基数效应，预计 2024 年 8 月份进口金额同比增长 4.3%，较 7 月份下降 2.9 个百分点。

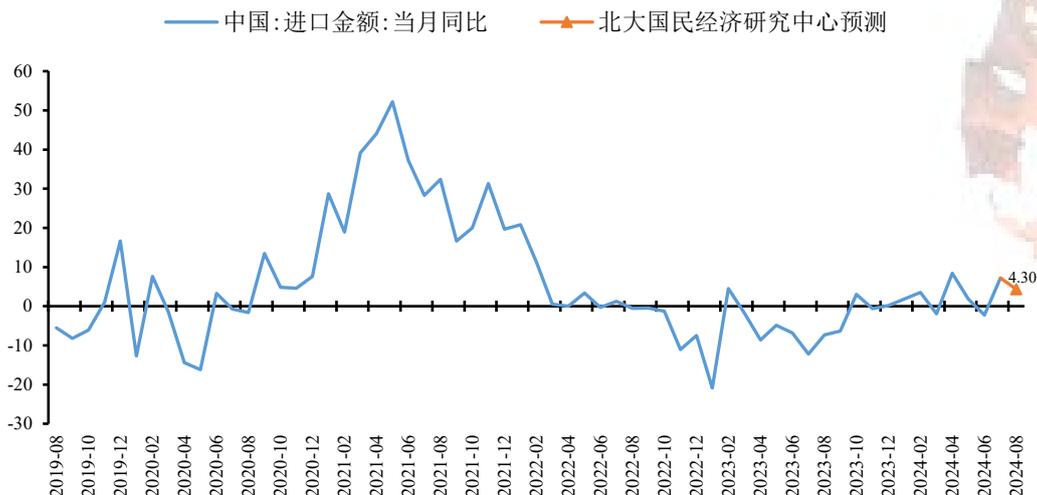


图5 进口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Choice, 北京大学国民经济研究中心

### CPI 部分: 极端天气影响, CPI 增速或小幅上涨

预计 2024 年 8 月 CPI 同比增长 0.8%, 较上期上涨 0.3 个百分点。

从拉升因素看: 第一, 受强降雨影响, 食品供给相对收缩, 食品价格上涨。商务部监测的农副产品价格显示, 截至 8 月 23 日, 猪肉价格环比增长 7.7%, 蔬菜价格环比增长 19.9%, 水果价格环比增长 5.5%。第二, 8 月仍处于暑假期间, 暑期出游增加, 部分相关消费价格阶段性上涨。

从拉低因素看: 当前居民收入增速相对不高, 整体消费需求不足, 抑制居民消费价格上涨。上半年, 全国居民人均可支配收入同比增长 5.4%, 较疫情前 2019 年同期下滑 3.4 个百分点; 1-7 月, 社会消费品零售品总额同比增长 3.5%, 低于 2023 年 3.7 个百分点, 有效需求相对不足, 居民消费价格走势低迷。

综合而言, 强降雨天气影响食品供给, 猪肉、果蔬等食品价格普涨, 叠加暑期出游增加, 带动相关服务价格上涨。预计 2024 年 8 月份 CPI 同比增长 0.8%, 较前期上涨 0.3 个百分点。

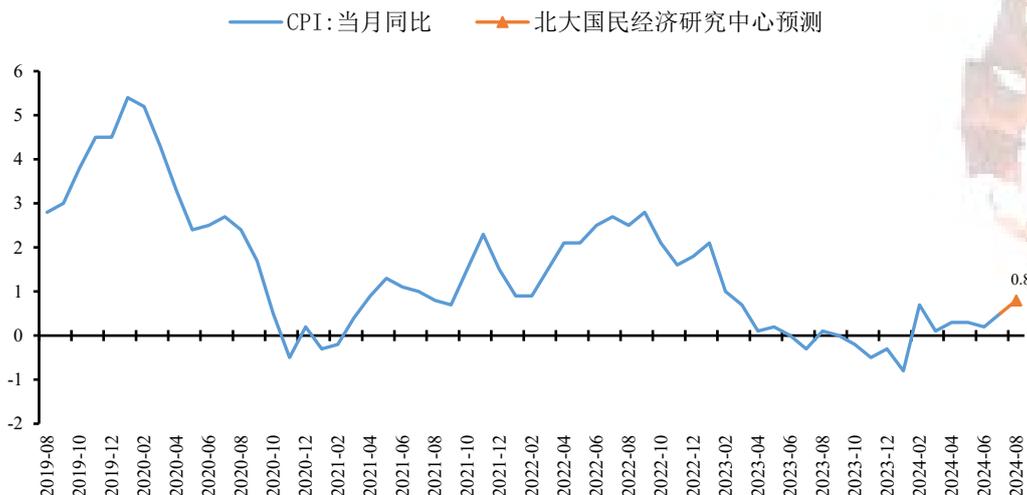


图6 CPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Choice，北京大学国民经济研究中心

**PPI 部分：高基数效应叠加原材料价格下滑，PPI 增速或阶段性回调**

预计 2024 年 8 月份 PPI 同比下跌 1.2%，降幅较 7 月扩大 0.4 个百分点。

第一，2023 年 8 月 PPI 环比增速由负转正，对本月形成了高基数效应。2023 年 8 月，PPI 环比增长 0.2，较 2023 年 7 月上涨 0.4 个百分点，是年内次高点，对本月形成高基数效应。第二，高频数据显示，8 月上游主要工业品价格普遍下跌。8 月，石油天然气方面，受复杂国际关系影响影响，原油价格小幅上涨，布油、美油月度期货结算均价分别较 7 月环比下降 6.02%、6.30%；煤炭方面，淡季整体供需偏松，煤炭多数品种市场价格继续下降；化工方面，市场价格较上期小幅下降；非金属方面，水泥价格继续小幅下降；黑色金属方面，铁矿石月均期货结算价进一步下降；有色金属方面，电解铜市场价环比下降 6.4%，铝市场价环比下降 3.5%、铅市场价环比下降 6.6%、锌市场价环比下降 4.4%；农业生产方面，尿素、硫酸钾复合肥市场价分别环比升-5.4%和 0.0%。

综合而言，国内需求走势平稳，无明显上涨，主要上游原材料价格普遍下滑，叠加去年同期高基数效应，工业生产价格增速或有回调，预计 2024 年 8 月份 PPI 同比下跌 1.2%，降幅较 7 月扩大 0.4 个百分点。

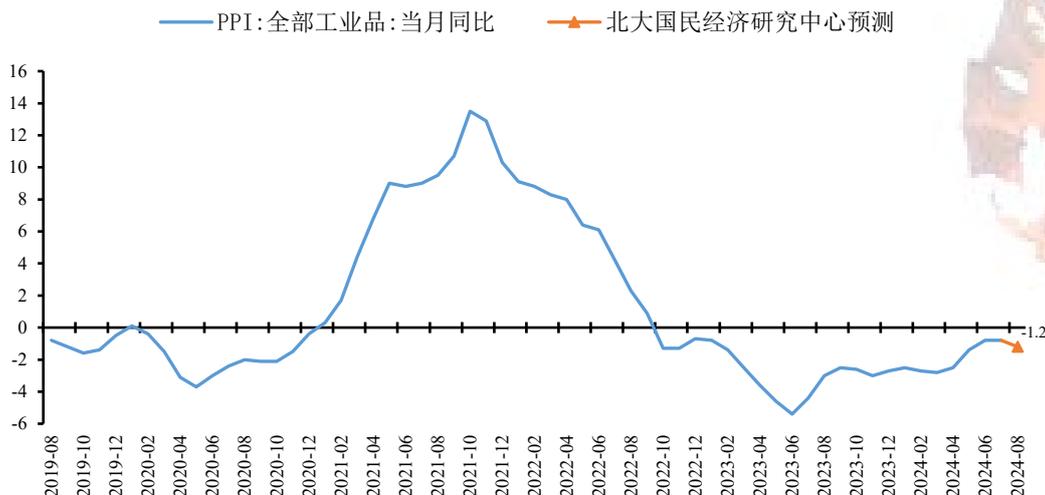


图7 PPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Choice, 北京大学国民经济研究中心

**新增人民币贷款: 需求不振影响企业与居民贷款动力, 信贷规模同比少增**

预计 2024 年 8 月新增人民币贷款 10200 亿元, 同比少增 3400 亿元。

从拉升因素看: 第一, 财政政策与货币政策协同发力, 支撑信贷需求。7 月 25 日, “大设备更新和消费品以旧换新”政策迎来进一步财政支持, 国家发展改革委与财政部共同引发《关于加力支持大规模设备更新好消费品以旧换新的若干措施》的通知, 统筹安排 3000 亿左右的特别国债资金支持大设备更新与以旧换新, 将加大财政政策对企业长期贷款的拉动效果, 同时随着汇率压力的减小, 货币政策开始发力, 7 月末连续对 7 天逆回购利率, 1 年期和 5 年期以上 LPR 报价利率以及 1 年期 MLF 实施“降息”。第二, 多地楼市政策持续松绑支撑信贷。例如: 5 月 17 日, 首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 15%。这也是商业性个人住房贷款首付比例的历史低点; 央行设立 3000 亿保障性住房再贷款, 收购已建成未出售商品房, 用作保障性住房。中国人民银行按照贷款本金 60% 发放再贷款, 可带动银行贷款 5000 亿元。且随着 6 月 26 日, 北京官方发文宣布, 降低买房首付比例、降低贷款利率、支持多孩家庭购房和以旧换新。目前各大城市均出台楼市新政, 支撑信贷。

从压低因素看: 第一, 房地产销售持续回暖有待观察。数据显示, 截止到 2024 年 8 月 31 日, 30 大中城市商品房成交面积累计同比下降 36.88%, 30 大中城市商品房成交套数累计同比下降 38.88%, 商品房销售虽然降幅有所缩窄, 但目前并未出现明显拐点, 后续能否对居民贷款形成有力支撑需进一步观察。第二, 国内需求不振影响企业生产转弱, 带动企业资本开支意愿偏弱, 居民预期收入不稳, 超前贷款消费欲望不足, 而且随着央行降低新增贷款利率, 导致存量与新增房贷利差走阔, 刺激居民提前还贷, 抑制信贷增速。



综合而言，在财政政策与货币政策协同发力下，尤其是当前政府部门在财政端强力推动大规模设备更新和消费品以旧换新的政策落地，信贷规模有所支撑，但商品房销售数据依旧处于低位震荡，回暖续动性有待观察以及市场预期不稳都在一定程度制约信贷扩张，叠加去年同期高基数，预计 2024 年 8 月新增人民币贷款 10200 亿元，同比少增 3400 亿元。

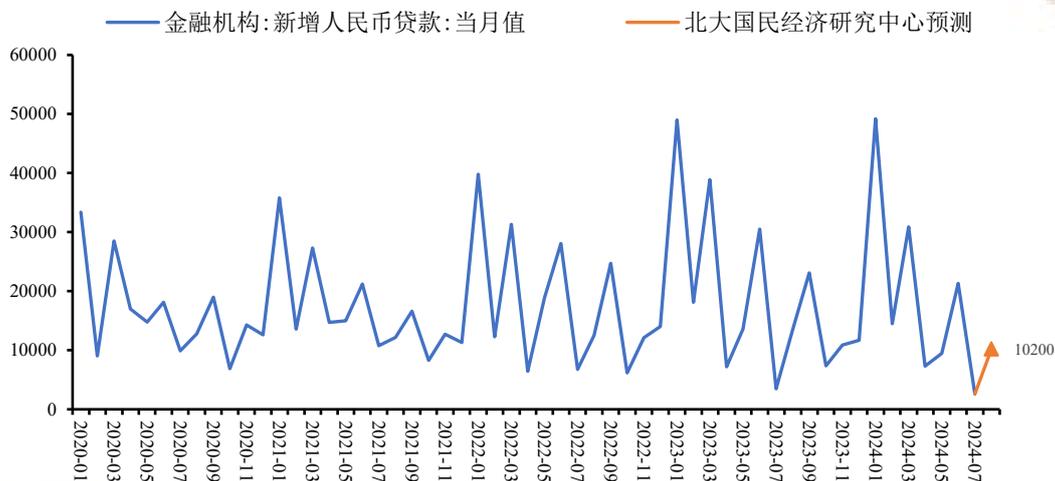


图 8 新增人民币贷款及预测（亿元）

数据来源：Choice，北京大学国民经济研究中心

### M2：货币政策发力叠加基数降低，M2 同比增速略有回升

预计 2024 年 8 月末 M2 同比增长 6.5%，较上期上升 0.2 个百分点。一是今年上半年财政发力偏晚，下半年为保证经济增速达到预期目标，财政支持力度将有望加强。如地方债与国债发行速度增快，8 月 24 日，中共中央政治局召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》，在西部大开发战略下，西部地区基建相关资金落地明显加速，且随着利率的进一步走低有望带动房地产行业回暖，都将持续推动信贷规模扩大。二是基数开始走低。自 2023 年 5 月末 M2 同比增速持续下降，一定程度支撑本月同比增速。三是货币政策发力，7 月末在 7 天逆回购利率，1 年期和 5 年期以上 LPR 报价利率降息的同时，加码了 1 年期 MLF 降息，同时央行公开市场操作中逐步增加国债买卖，8 月 30 日，央行首次发布国债买卖业务公告，全月净买入债券面值为 1000 亿元，支撑 M2 同比增速。四是国有大型商业银行开启新一轮存款降息，可能会加剧存款搬家现象，将抑制 M2 同比增速。

综合而言，伴随央行开始在货币政策加大投放力度，国内稳增长政策持续发力，增发国债，推动西部大开发形成新格局以及基数持续下降，共同支撑 M2 同比增速，有望缓解 M2 同比增速持续下降的现象，预计 2024 年 8 月末 M2 同比增长 6.5%，较上期上升 0.2 个百分点。

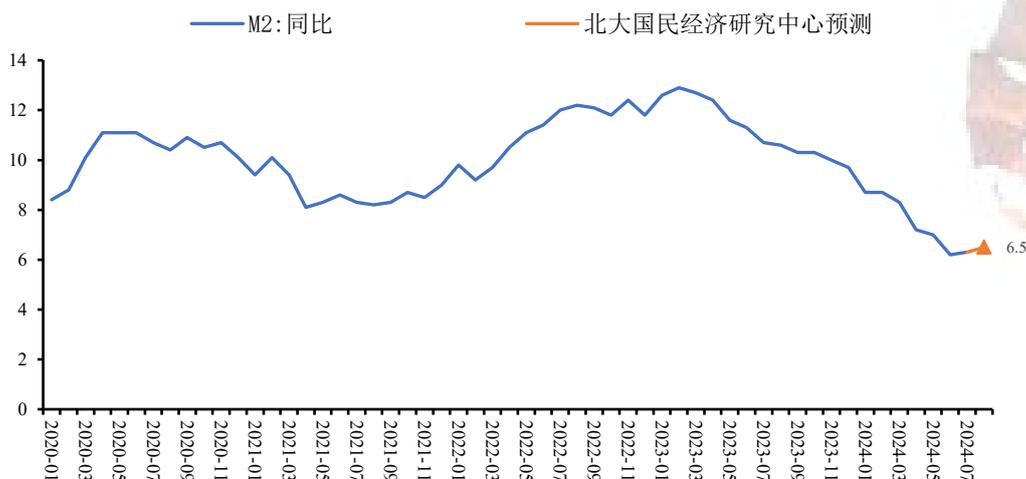


图9 M2 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Choice, 北京大学国民经济研究中心

### 人民币汇率部分：美联储降息预期影响，人民币宽幅波动

预计 2024 年 9 月人民币汇率保持震荡，震荡区间为 7.03~7.20。

当地时间 8 月 23 日，鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话，被市场解读为释放出鸽派信号，加深了市场对 9 月份美联储降息的预期。受其影响，人民币汇率大幅上涨，截至 8 月 30 日，离岸人民币对美元收报 7.0858，累计上涨 284 个基点，美联储降息预期增加，人民币升值压力加大。

23 日，鲍威尔的表示，“政策调整的时机已经到来，未来的方向是明确的，降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡”“劳动力市场已从之前的过热状态大幅降温”。鲍威尔还指出，“不寻求也不欢迎劳动力市场状况进一步降温”。而 8 月 21 日，美国劳工局，年度基准修订的初步估计显示，2024 年 3 月美国非农就业总人数下修 81.8 万人，大幅超市场预期，导致 23 日鲍威尔讲话后市场加深了 9 月降息的预期，推动人民币汇率大幅上涨。

美国第二季度实际 GDP 年化修正值环比升 3.0%，显著高于一季度的 1.3%；美国 7 月零售销售环比升 1.0%，显著高于预期 0.3%；尽管美国 7 月失业率为 4.3%，已连续第四个月上升，但依然位于历史低位；美国 7 月 CPI 同比升 2.9%，核心 CPI 同比升 3.2%，高于美联储 2% 的通胀目标。可见，当前美国经济运行健康，不存在立即降息的迫切需求。

另外，恰恰相反，与美国相比，欧元区实际降息需求或更加迫切。一方面，欧元区 7 月失业率 6.4%，就业压力高于美国；另一方面，欧元区 8 月 CPI 初值同比升 2.2%，核心 CPI 初值同比升 2.8%，通胀压力小于美国，但欧洲却表示不急于降息。7 月，欧洲央行行长拉加



德表示，由于需要更多时间来确认通胀率正稳步回落至 2% 的目标，欧洲央行不急于进一步降息；8 月末，欧洲央行管委、德国央行行长内格尔表示，欧洲央行必须保持“谨慎”，不要急于降低关键利率。进一步佐证了，其实美国紧急、迫切降息的压力相对来说并不大。

如果 9 月上旬美联储降息预期下降，那么人民币则存在回调的压力。如果 9 月 18 日美联储没有降息，人民币则存在进一步短暂回调的可能。9 月下旬，随着美国大选的临近，以及 11 月美联储议息会议的走近，人民币或再度进入升值区间。

综合而言，当前影响人民币单边升值的主要因素是美元指数的波动。9 月份，受 9 月、11 月美联储降息预期的影响，人民币或宽幅波动。预计 2024 年 9 月人民币汇率在 7.03~7.20 区间双向波动。

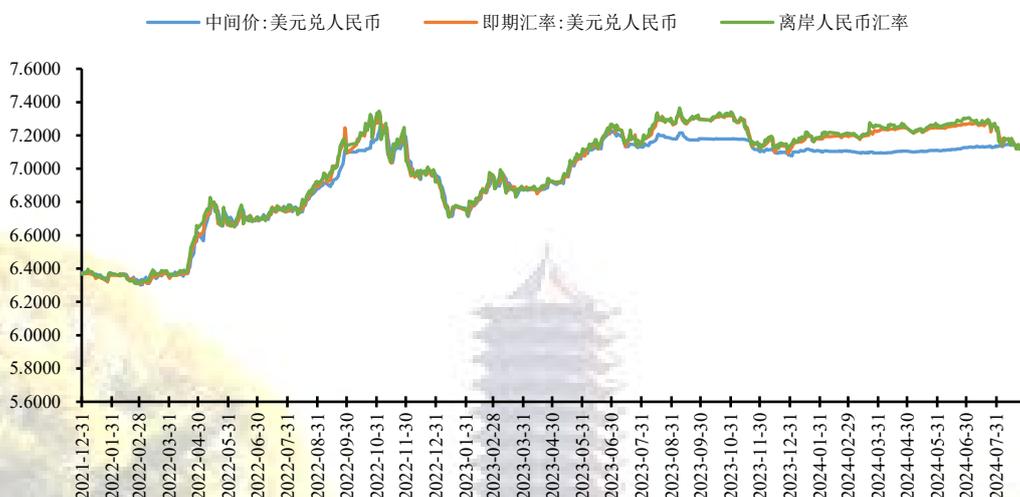


图 10 人民币三大汇率

数据来源: Choice, 北京大学国民经济研究中心



## 北京大学国民经济研究中心简介：

北京大学国民经济研究中心成立于 2004 年，挂靠在北京大学经济学院。依托北京大学，重点研究领域包括中国经济波动和经济增长、宏观调控理论与实践、经济学理论、中国经济改革实践、转轨经济理论和实践前沿课题、政治经济学、西方经济学教学研究等。同时，本中心密切跟踪宏观经济与政策的重大变化，将短期波动和长期增长纳入一个综合性的理论研究框架，以独特的观察视角去解读，把握宏观趋势、剖析数据变化、理解政策初衷、预判政策效果。

中心的研究取得了显著的成果，对中国的宏观经济政策产生了较大影响。其中最具有代表性的成果有：（1）推动了中国人口政策的调整。中心主任苏剑教授从 2006 年开始就呼吁中国应该立即彻底放弃计划生育政策，并转而鼓励生育。（2）关于宏观调控体系的研究：中心提出了包括市场化改革、供给管理和需求管理政策的三维宏观调控体系。（3）关于宏观调控力度的研究：2017 年 7 月，本中心指出中国的宏观调控应该严防用力过猛，这一建议得到了国务院主要领导的批示，也与三个月后十九大报告中提出的“宏观调控有度”的观点完全一致。（4）关于中国经济目标增速的成果。2013 年，刘伟、苏剑经过缜密分析和测算，认为中国每年只要有 6.5% 的经济增速就可以确保就业。此后不久，这一增速就成为中国政府经济增长速度的基准目标。最近几年中国经济的实践也证明了他们的这一测算结果的精确性。（5）供给侧研究。刘伟和苏剑教授是国内最早研究供给侧的学者，他们在 2007 年就开始在《经济研究》等杂志上发表关于供给管理的学术论文。（6）新常态研究。刘伟和苏剑合作的论文“新常态下的中国宏观调控”（《经济科学》2014 年第 4 期）是研究中国经济新常态的第一篇学术论文。苏剑和林卫斌还研究了发达国家的新常态。（7）刘伟和苏剑主编的《寻求突破的中国经济》被译成英文、韩文、俄文、日文、印地文 5 种文字出版。（8）北京地铁补贴机制研究。2008 年，本课题组受北京市财政局委托设计了北京市地铁运营的补贴机制。该机制从 2009 年 1 月 1 日开始被使用，直到现在。

中心出版物有：（1）《原富》杂志。《原富》是一个月度电子刊物，由北京大学国民经济研究中心主办，目的是以最及时、最专业、最全面的方式呈现本月国内外主要宏观经济大事并对重点事件进行专业解读。（2）《中国经济增长报告》（年度报告）。该报告主要分析中国经济运行中存在的中长期问题，从 2003 年开始已经连续出版 14 期，是相关年度报告中连续出版年限最长的一本，被教育部列入其年度报告资助计划。（3）系列宏观经济运行分析和预测报告。本中心定期发布关于中国宏观经济运行的系列分析和预测报告，尤其是本中心的预测报告在预测精度上在全国处于领先地位。

### 免责声明

北京大学国民经济研究中心属学术机构，本报告仅供学术交流使用，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的观点仅供参考，亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。