



高质量发展，三季度经济或阶段回调

——蔡含篇

预测报告

B0011-20250930

	上年值	上年同期值	上期值	2025 年 9 月 预测
经济增长				
GDP 当季同比 (%)	5.0	4.6	5.2	5.0
工业增加值同比 (%)	5.8	5.4	5.2	5.4
固定资产投资累计同比 (%)	3.2	3.4	0.5	-0.3
社会消费品零售额同比 (%)	3.5	3.2	3.4	3.0
出口同比 (%)	5.9	2.3	4.4	4.7
进口同比 (%)	1.1	0.1	1.3	0.8
贸易差额 (亿美元)	9918.1	817.6	1023.3	942.4
通货膨胀				
CPI 同比 (%)	0.2	0.4	-0.4	-0.1
PPI 同比 (%)	-2.3	-2.8	-2.9	-2.1
货币信贷				
新增人民币贷款 (亿元)	180900	15900	5900	8000
M2 同比 (%)	7.3	6.8	8.8	8.7

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

联系人：蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@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

- 高技术产业增长，GDP 增速走势平稳
- 政策驱动与压力并存，工业产出平稳增长
- 收入增速低位徘徊，居民消费增速或小幅下滑
- 政策调整，投资增速或阶段性下调
- 低基数效应，出口增速或小幅上涨
- 国内经济结构调整，进口额增速小幅下行
- 收入预期未变，CPI 增速低位前行
- 过剩产能去化，PPI 降幅或有收窄
- 政策宽松支撑但需求疲软，信贷规模同比少增
- 宽政策加力支撑但需求疲软，M2 增速小幅回落
- 国内外环境进一步复杂，人民币震荡前行

内容提要

第三季度经济走势相对平稳，高技术产业发展较快，推动经济高质量发展，但需求端小幅收缩，投资、消费、外贸增速均较上半年存在不同程度的下行，房地产投资下行压力依然相对较大，叠加低基数效应。综合考虑，预计 2025 年第三季度 GDP 同比增长 5.0%，较第二季度下降 0.2 个百分点，较 2024 年同期上涨 0.4 个百分点。

供给端

工业增加值：尽管货币政策宽松、高科技制造业支撑和基数效应有利，但出口放缓、房地产低迷以及制造业景气收缩加剧，因此，预计 2025 年 9 月中国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，较上期上升 0.2 个百分点。

需求端

消费：一方面，9 月各地第二批国补启动时间不同，政策效应未完全释放；另一方面，外部环境趋紧，间接对国内居民收入、就业预期产生影响，抑制当前消费。综合考虑，预计 2025 年 9 月社会消费品零售总额同比增长 3.2%，较前月下降 0.2 个百分点。

投资：一方面，政策推动高质量发展，推进“两重”投资建设，利多投资；另一方面，“反内卷”依法治理企业无序竞争，企业持金观望寻觅投资方向，阶段性抑制投资增速的上升。综合考虑，预计 2025 年 1-9 月固定资产投资同比增长-0.3%，较前期下降 0.8 个百分点。



出口：中国对外出口国别结构改变，对德国、东盟、“一带一路”国家出口增长相对较快，部分抵消了中美博弈导致出口额的下滑，叠加低基数效应。综合考虑，预计 2025 年 9 月出口总额同比增长 4.7%，较前期上涨 0.3 个百分点。

进口：与欧洲、日本等发达国家双边贸易关系修复，对原油、有色金属等大宗商品进口需求依然较大，但国内产业结构调整，国内经济下行压力犹存，部分行业产能去化继续，经济修复放缓，抑制了进口增速上行。综合考虑，预计 2025 年 9 月进口总额同比增长 0.8%，较前期下降 0.5 个百分点。

价格方面

CPI：当前居民收入、就业预期并未发生明显改变，居民收入增速持续低迷抑制消费需求扩张，依法治理企业无序竞争，经济短期下行风险增加，叠加本月内蔬菜价格大幅上涨。综合考虑，预计 2025 年 9 月 CPI 同比增长-0.1%，降幅较前月收窄 0.1 个百分点。

PPI：当前外部环境复杂，全球经济下行压力犹存，大宗商品总需求收缩，抑制国际大宗商品价格上涨，国内产业结构调整，房地产等传统产业产能去化继续，减少对钢铁、煤炭的需求，但“反内卷”推动落后产能退出将缓解需求相对过剩问题，叠加去年同期的低基数效应。综合考虑，预计 2025 年 9 月 PPI 同比下跌 2.1%，降幅较前月收窄 0.8 个百分点。

货币金融方面

人民币贷款：尽管货币政策宽松、财政加码和季末冲量有利，但实体经济放缓、房地产低迷以及外部关税风险加剧，因此，预计 2025 年 9 月中国新增人民币贷款 8000 亿元，较去年同期下降 1900 亿元。

M2：尽管货币政策宽松、财政加力和基数效应有利，但实体经济放缓、房地产低迷以及外部关税风险加剧，因此，预计 2025 年 9 月中国 M2 累计同比增长 8.7%，较上期下降 0.1 个百分点。

人民币汇率：近期国内外环境进一步复杂，上合峰会、九三阅兵进一步提升了中国综合国际地位，提高了中国资产的吸引力，叠加工朗普施压美联储，增加了市场对 10 月美联储降息预期，但中国政策推动经济高质量发展，经济总量阶段性回调。综合考虑。预计 2025 年 10 月人民币汇率在 7.00~7.25 区间双向波动震荡前行。



正文

GDP 增速部分：高技术产业增长，GDP 增速走势平稳

预计 2025 年第三季度 GDP 同比增长 5.0%，较前期下降 0.2 个百分点，较 2024 年同期高 0.8 个百分点左右。

从拉升因素看，三季度经济走势平稳，高技术产业发展快速。供给端，1-8 月工业增加值同比增长 6.2%，高于 2024 年同期 0.4 个百分点，其中高技术产业 9.5%，分别高于去年同期、全部工业增速 0.6、2.7 个百分点。需求端，除投资增速小幅下降外，消费、外贸增速均有不同程度的上涨，1-8 月固定资产投资同比增长 0.5%，低于 2024 年同期 2.9 个百分点；消费需求走势平稳，修复继续，1-8 月社会消费品零售总额同比增长 4.6%，高于 2024 年同期 1.2 个百分点；二季度尽管受美国高关税冲击，全球贸易收缩，但中国对外出口结构调整，尤其增加了与“一带一路”沿线国家的贸易往来，1-8 月出口总额同比增长 5.9%，与上半年持平，高于一季度 0.3 个百分点，高于 2024 年同期 1.2 个百分点。另外，去年同期存在明显的低基数效应，2024 年第三季度 GDP 同比增长 4.6%，是 2024 年最低值，对本期形成了明显的低基数效应。

从压低因素看，一方面，房地产投资增速依然位于底部，压力依然相对较大，1-8 月房地产投资同比下降 12.9%，降幅较上半年及 2024 年同期均有扩张；另一方面，尽管消费额增速较去年同期上涨，但三季度涨幅明显放缓，较上半年下降 0.2 个百分点。



图 1 GDP 当季同比及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

综合而言，第三季度经济走势相对平稳，高技术产业发展较快，推动经济高质量发展，但需求端小幅收缩，投资、消费、外贸增速均较上半年存在不同程度的下行，房地产投资下



行压力依然相对较大，叠加低基数效应。综合考虑，预计 2025 年第三季度 GDP 同比增长 5.0%，较第二季度下降 0.2 个百分点，较 2024 年同期上涨 0.4 个百分点。

工业增加值部分：政策驱动与压力并存，工业产出平稳增长

预计 2025 年 9 月中国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，较上期上升 0.2 个百分点。

从拉升因素看：第一，货币政策宽松释放流动性。中国人民银行 9 月 26 日承诺加强货币政策调整和财政协调，支持企业投资和基础设施融资需求，进一步传导至 9 月工业生产。第二，高科技制造业增势强劲。2025 年上半年高科技制造业投资增长 10.5%，8 月增加值同比增长 9.3%，新能源汽车等行业突出，将持续拉动整体产业升级和增长。第三，基数效应相对有利。2024 年 9 月规模以上工业增加值同比增长 5.4%，基数较低，为 2025 年 9 月同比增速提供一定支撑空间，避免过度放缓。

从压低因素看：第一，出口增长放缓拖累需求。2025 年 8 月出口同比增长 4.4%，低于预期 5%并较 7 月 7.2%显著减速，美国关税冲击全面显现，进一步抑制 9 月制造业订单。第二，房地产市场低迷影响相关工业。2025 年房地产投资持续下降，房价和销售加速回落，全年无广义稳定化预期，拖累建材钢铁等中下游需求。第三，制造业景气仍处收缩区间。2025 年 8 月制造业 PMI 为 49.4%，连续五个月低于荣枯线，虽然较 7 月上升 0.1 个百分点，但全球不确定性加剧企业信心不足，限制生产扩张。

综合而言，尽管货币政策宽松、高科技制造业支撑和基数效应有利，但出口放缓、房地产低迷以及制造业景气收缩加剧，因此，预计 2025 年 9 月中国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，较上期上升 0.2 个百分点。

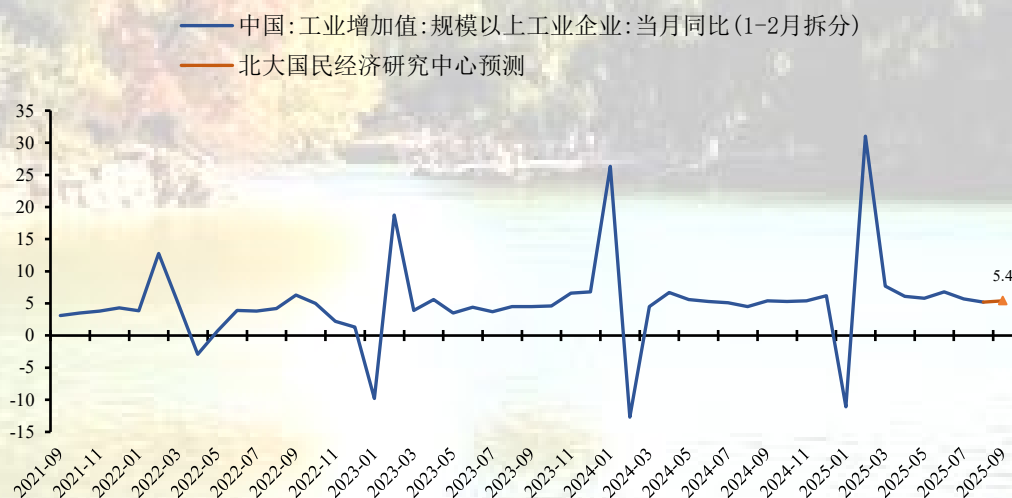


图 2 工业增加值当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北大国民经济研究中心



消费部分：收入增速低位徘徊，居民消费增速或小幅下滑

预计 2025 年 9 月社会消费品零售总额同比增长 3.2%，较前月下降 0.2 个百分点。

第一，尽管 2025 年度第二批次国补在 7 月启动，但由于全国各地启动时间不一致，使得 9 月的政策效应未能完全释放。第二，外部环境多变，间接对国内居民就业、收入预期产生影响，抑制当前消费增速的上涨。2024 年上半年，全国居民人均可支配收入同比增长 5.3%，与 2024 年持平，较 2019 年同期下降 3.5 个百分点，持续低迷的居民收入增速，抑制了居民消费需求扩张。

综合而言，一方面，9 月各地第二批国补启动时间不同，政策效应未完全释放；另一方面，外部环境趋紧，间接对国内居民收入、就业预期产生影响，抑制当前消费。综合考虑，预计 2025 年 9 月社会消费品零售总额同比增长 3.2%，较前月下降 0.2 个百分点。



图 3 社会消费品零售总额当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

投资部分：政策调整，投资增速或阶段性下调

预计 2025 年 1-9 月固定资产投资同比增长-0.3%，较前期下降 0.8 个百分点。

从拉升因素看：7 月 30 日，中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势和经济工作，强调“高质量推动‘两重’建设，激发民间投资活动，扩大有效投资”。政治局会议再次强调“两重”投资的重要性，政策推动激发民企投资的积极性，利多固定资产投资。2025 年“两重”建设共安排 8000 亿元支持 1459 个项目，涉及重大水利工程、民生改造等领域。

从压低因素看：“反内卷”企业处于观望状态，部分行业投资增速阶段性放缓。7 月 1 日，中央财经会议强调“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”，随后 7 月 30 日，中央政治局会议上再次强调“依法依规治理企业无序



竞争”“推进重点行业产能治理”。

综合而言，一方面，政策推动高质量发展，推进“两重”投资建设，利多投资；另一方面，“反内卷”依法治理企业无序竞争，企业持金观望寻觅投资方向，阶段性抑制投资增速的上行。综合考虑，预计 2025 年 1-9 月固定资产投资同比增长-0.3%，较前期下降 0.8 个百分点。

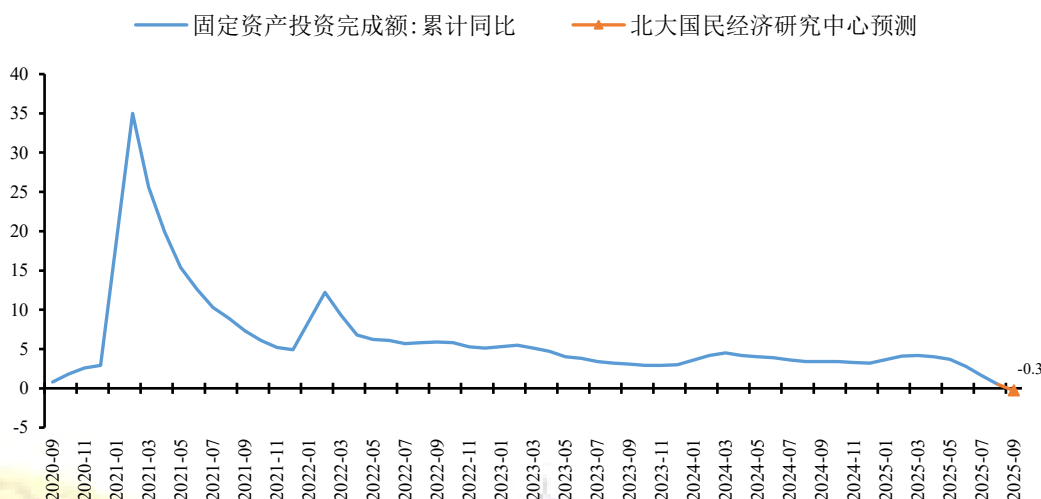


图 4 固定资产投资累计同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

出口部分：低基数效应，出口增速或小幅上涨

预计 2025 年 9 月出口总额同比增长 4.7%，较前期上涨 0.3 个百分点。

从拉升因素看，第一，低基数效应，2024 年 9 月出口总额同比增长 2.4%，较 2024 年 8 月低 6.3 个百分点，对本月形成了明显的低基数效应。第二，近期数据显示，中国对外出口国别结构变化明显，尽管对美国的出口额持续大幅下滑，但中国对德国、东盟等国家、组织的出口额增速却明显上行，尤其对“一带一路”共建国家的出口额增速呈上行态势，成为当前推动出口增速上行的主要支撑。

从压低因素看，第一，中美博弈继续，中国对美国的出口依然处于下降区间。第二，近期美国与日本、欧洲关税贸易协议基本达成，间接对中国的外贸出口产生影响。

综合而言，中国对外出口国别结构改变，对德国、东盟、“一带一路”国家出口增长相对较快，部分抵消了中美博弈导致出口额的下滑，叠加低基数效应。综合考虑，预计 2025 年 9 月出口总额同比增长 4.7%，较前期上涨 0.3 个百分点。

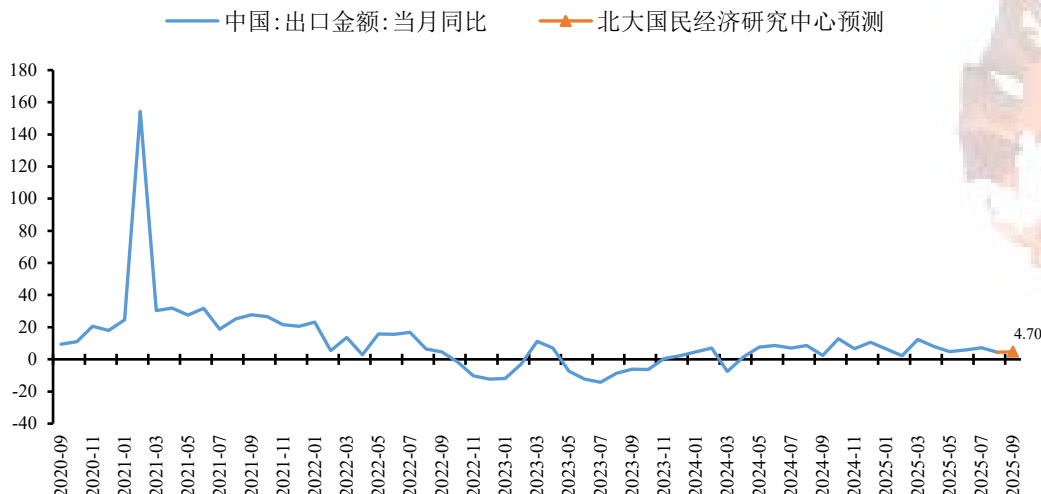


图 5 出口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

进口部分: 国内经济结构调整, 进口额增速小幅下行

预计 2025 年 9 月进口总额同比增长 0.8%, 较前期下降 0.5 个百分点。

从拉升因素看, 近期数据显示, 中国与欧洲贸易往来增加, 8 月中国自欧盟进口额同比增长-1.9%, 较 2024 年同期降幅收窄 3.4 个百分点, 自日本进口额同比增长 11.0%, 较 2024 年同期上涨 12.3 个百分点, 除美国外, 中国与欧日等发达国家的双边贸易关系均有不同程度的改善, 利多进口增速的上行; 第三, 具体商品方面, 当前对原油、有色金属、贵金属、大豆等商品的进口需求依然较大。

从压低因素看, 第一, 中国经济结构调整, 推进重点行业产能治理, 部分行业产能去化继续, 阶段性抑制国内需求的增长, 尤其降低了中国对钢铁、煤炭等大宗商品的进口需求。第三, 国内经济下行压力犹存, 近期投资、消费增速均有不同程度的下降, 国内经济阶段型调整抑制进口额增速的上行。

综合而言, 与欧洲、日本等发达国家双边贸易关系修复, 对原油、有色金属等大宗商品进口需求依然较大, 但国内产业结构调整, 国内经济下行压力犹存, 部分行业产能去化继续, 经济修复放缓, 抑制了进口增速上行。综合考虑, 预计 2025 年 9 月进口总额同比增长 0.8%, 较前期下降 0.5 个百分点。

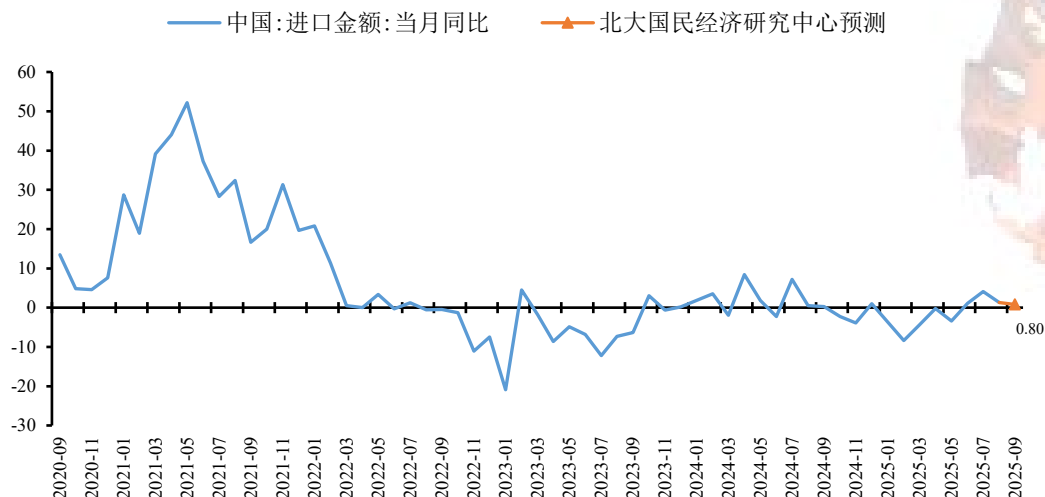


图6 进口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

CPI 部分: 收入预期未变, CPI 增速低位前行

预计 2025 年 9 月 CPI 同比增长-0.1%, 降幅较前月收窄 0.3 个百分点。

从拉升因素看, 高频数据显示, 9 月蔬菜价格环比大幅上涨, 位于历史高位, 对 CPI 增速起到拉升作用。从拉低因素看: 第一, 居民收入、就业预期并未明显改变, 上半年全国居民人均可支配收入同比增长 5.3%, 与 2024 年持平, 较 2019 年同期下降 3.5 个百分点, 居民收入增速依然底部徘徊, 抑制居民消费需求扩张, 居民消费价格增速难以明显上涨。第二, 政策调整, 阶段性抑制 CPI 增速大幅上行。依法治理企业无序竞争, 长期推动经济高质量发展可持续发展, 但短期或阶段性增加经济下行风险, 抑制 CPI 增速上行。

综合而言, 当前居民收入、就业预期并未发生明显改变, 居民收入增速持续低迷抑制消费需求扩张, 依法治理企业无序竞争, 经济短期下行风险增加, 叠加本月内蔬菜价格大幅上涨。综合考虑, 预计 2025 年 9 月 CPI 同比增长-0.1%, 降幅较前月收窄 0.1 个百分点。

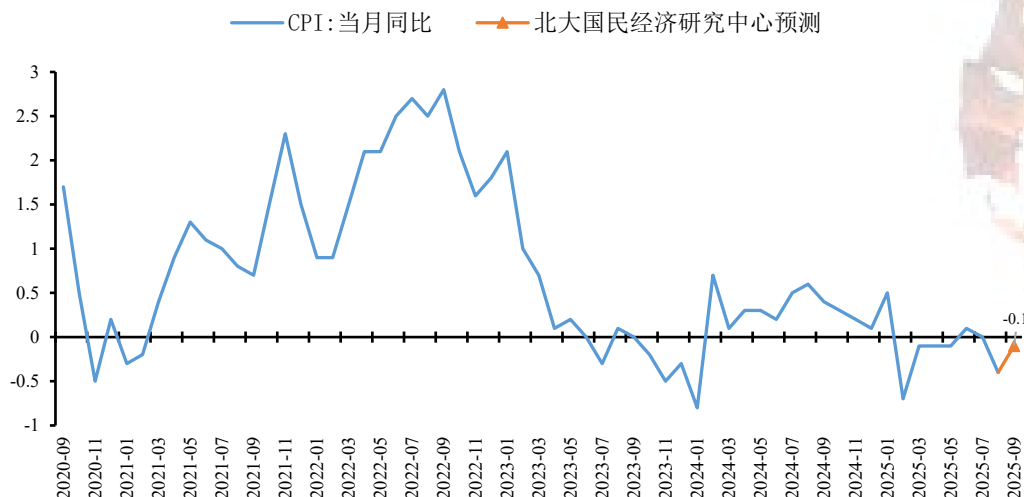


图 7 CPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

PPI 部分：过剩产能去化，PPI 降幅或有收窄

预计 2025 年 9 月 PPI 同比下跌 2.1%，降幅较前月收窄 0.8 个百分点。

从拉升因素看，第一，“反内卷”将直接推动工业品价格上行。7 月 1 日，中央财经会议强调“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”，7 月 30 日，中央政治局会议再次强调“推进重点行业产能治理”。推动落后产能退出，将直接缓解有效需求相对过剩的问题，利多工业品价格。第二，低基数效应，2024 年 9 月 PPI 环比增长-0.6%，是 2024 年的次低点，对本月形成了明显的低基数效应。

从压低因素看，第一，当前外部环境复杂依旧，4 月以来的特朗普关税冲击全球经济，全球对大宗商品总需求相对收缩，拉低国际大宗商品价格，对国内形成输入性价格下降；第二，内经济结构调整，房地产等传统产业仍处于产能去化阶段，对铁矿石、煤炭等大宗商品需求相对收缩，抑制工业品价格上行。

综合而言，当前外部环境复杂，全球经济下行压力犹存，大宗商品总需求收缩，抑制国际大宗商品价格上涨，国内产业结构调整，房地产等传统产业产能去化继续，减少对钢铁、煤炭的需求，但“反内卷”推动落后产能退出将缓解需求相对过剩问题，叠加去年同期的低基数效应。综合考虑，预计 2025 年 9 月 PPI 同比下跌 2.1%，降幅较前月收窄 0.8 个百分点。

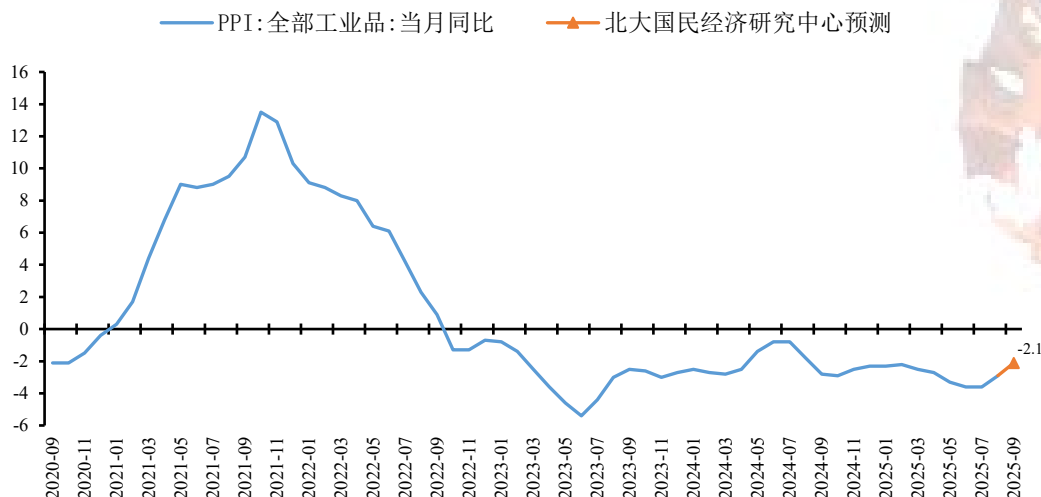


图8 PPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款：政策宽松支撑但需求疲软，信贷规模同比少增

预计 2025 年 9 月中国新增人民币贷款 8000 亿元，较去年同期下降 1900 亿元。

从拉升因素看：第一，货币政策宽松释放流动性。2025 年 5 月人民银行宣布新宽松措施，包括 10 个基点政策利率下调和 50 个基点存款准备金率下调，释放约 1 万亿元流动性，支持企业投资和基础设施融资需求。第二，财政政策加码刺激信贷扩张。2025 年计划发行 4110 亿美元特别国债以刺激投资和消费，结合上半年政府债券发行加速至创纪录水平，将在第三季度持续推动信贷增长。第三，季末冲量效应有利。9 月作为季度末，银行往往加速信贷投放以完成指标，类似 2024 年 9 月新增 9900 亿元的季末高峰，为 2025 年 9 月提供反弹空间。

从压低因素看：第一，实体经济放缓拖累需求。2025 年 8 月工厂产出和零售销售增长放缓至近一年最低水平，制造业 PMI 为 49.4%连续五个月低于荣枯线，企业信心不足导致融资需求减弱。第二，房地产市场低迷抑制中长期贷款。2025 年房地产投资持续下降，房价和销售加速回落，全年无广义稳定化预期，进一步拖累居民和企业信贷需求。第三，外部关税风险加剧不确定性。2025 年美国关税冲击全面显现，潜在贸易壁垒压制企业投资意愿和信贷扩张。

综合而言，尽管货币政策宽松、财政加码和季末冲量有利，但实体经济放缓、房地产低迷以及外部关税风险加剧，因此，预计 2025 年 9 月中国新增人民币贷款 8000 亿元，较去年同期下降 1900 亿元。

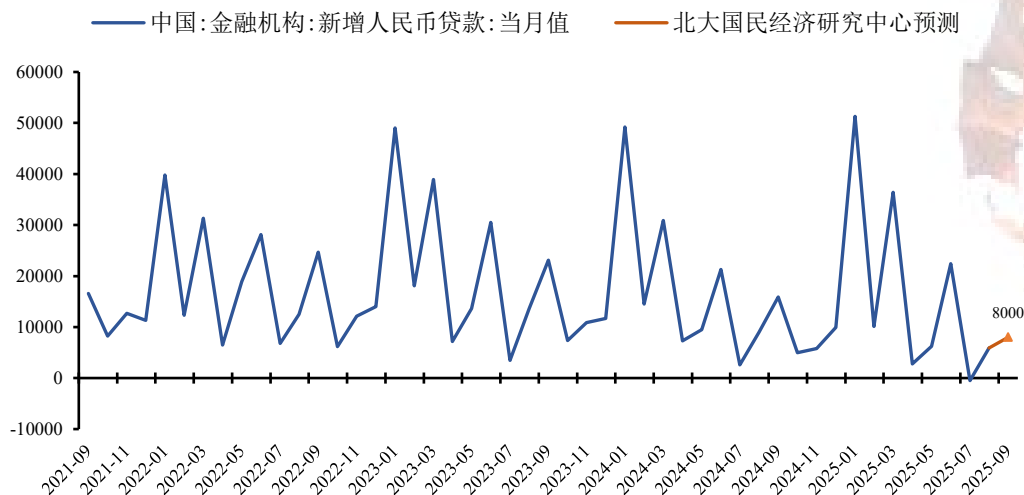


图9 新增人民币贷款及预测（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

M2：政策加力支撑但需求疲软，M2 增速小幅回落

预计 2025 年 9 月中国 M2 累计同比增长 8.7%，较上期下降 0.1 个百分点。

从拉升因素看：第一，货币政策宽松释放流动性。人民银行在 2025 年第二季度实施基准利率下调和存款准备金率下调，释放约 1 万亿元流动性，进一步传导至 9 月，支持企业投资和基础设施融资需求。第二，财政政策加码通过债券发行带动存款派生。2025 年计划发行 4110 亿美元特别国债以刺激投资和消费，结合第一季度政府债券发行加速至创纪录水平，将在第三季度持续推动 M2 增长。第三，基数效应相对有利。2024 年 9 月末 M2 同比增长 6.2%，基数较低，为 2025 年 9 月同比增速提供支撑空间，避免过度回落。

从压低因素看：第一，实体经济放缓拖累信贷和货币需求。2025 年 8 月工厂产出和零售销售增长放缓至近一年最低水平，制造业 PMI 为 49.4%连续五个月低于荣枯线，企业信心不足导致融资需求减弱。第二，房地产市场低迷影响中长期贷款派生。2025 年房地产投资持续下降，房价和销售加速回落，全年无广义稳定化预期，进一步抑制居民和企业存款增长。第三，外部关税风险加剧不确定性。2025 年美国关税冲击全面显现，潜在贸易壁垒和全球不确定性压制企业投资意愿和货币供应扩张。

综合而言，尽管货币政策宽松、财政加力和基数效应有利，但实体经济放缓、房地产低迷以及外部关税风险加剧，因此，预计 2025 年 9 月中国 M2 累计同比增长 8.7%，较上期下降 0.1 个百分点。

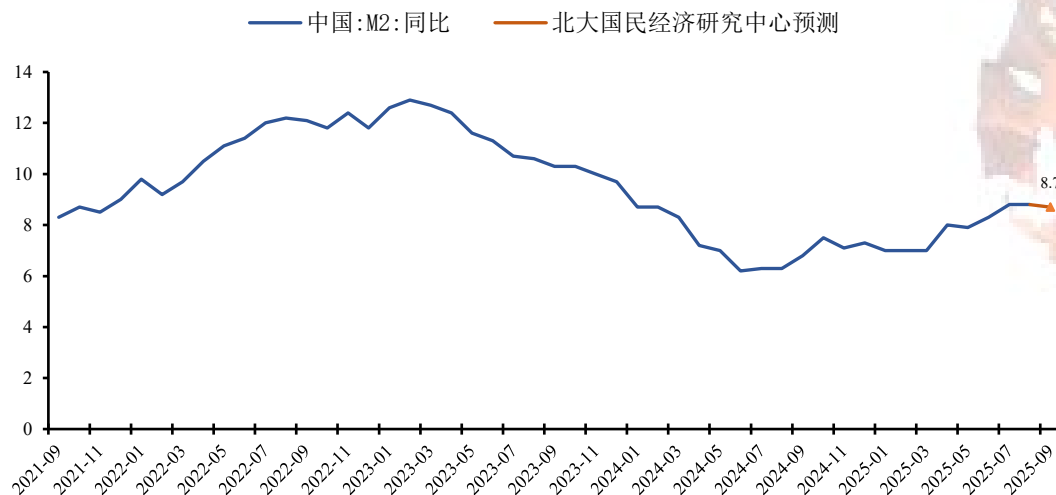


图 10 M2 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

人民币汇率部分：国内外环境进一步复杂，人民币震荡前行

预计 2025 年 10 月人民币汇率保持震荡前行，震荡区间为 7.00~7.25。

从拉升因素看：第一，中国经济、军事、科技大爆发，国家综合国际地位提升，提高了中国资产的吸引力，为人民币汇率自主稳定的走势提供了支撑。8 月 31 日至 9 月 1 日，上合峰会在天津举行；9 月 3 日，在北京天安门广场举行纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年大阅兵，全球 20 余位国家领导人亲临参会，体现出中国国际地位的提
升，高端现代化武器亮相进一步展现了中国科技的爆发。第二，近期受美国总统特朗普对美
联储施压影响，市场增加了对 10 月美联储继续降息的预期，利多人民币。

从压低因素看：近期国内外环境进一步复杂，中国国内政策更倾向于推动经济高质量发展，经济总量或阶段性回调。

综合而言，近期国内外环境进一步复杂，上合峰会、九三阅兵进一步提升了中国综合国际地位，提高了中国资产的吸引力，叠加特朗普施压美联储，增加了市场对 10 月美联储降息预期，但中国政策推动经济高质量发展，经济总量阶段性回调。综合考虑。预计 2025 年 10 月人民币汇率在 7.00~7.25 区间双向波动震荡前行。



图 11 人民币三大汇率

数据来源: Wind, 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。