



外部环境复杂多变，国内经济走势平稳

——蔡含篇

预测报告

B0011-20250603

	上年值	上年同期值	上期值	2025 年 5 月预测
经济增长				
工业增加值同比(%)	5.8	5.6	6.1	6.0
固定资产投资累计同比(%)	3.2	4.0	4.0	3.8
社会消费品零售额同比(%)	3.5	3.7	5.1	4.9
出口同比(%)	5.9	7.6	8.1	9.3
进口同比(%)	1.1	1.8	-0.2	1.3
贸易差额(亿美元)	9922	814	962	1068
通货膨胀				
CPI 同比(%)	0.2	0.3	-0.1	-0.1
PPI 同比(%)	-2.2	-1.4	-2.7	-3.3
货币信贷				
新增人民币贷款(亿元)	180900	9500	2800	8000
M2 同比(%)	7.3	7.0	8.0	8.1

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

- 政策驱动与外部压力并存，工业产出平稳增长
- 外部环境承压，消费增速或小幅下降
- 外部环境波动，投资增速或小幅下调
- 中美超高关税得以缓解，出口增速或有上行
- 高关税得以缓解叠加低基数，进口额增速或有上行
- 供给相对充裕，CPI 增速低位前行
- 外部冲击叠加高基数效应，PPI 降幅或进一步扩大
- 市场预期仍存不确定性，信贷规模同比少增
- 宽松政策叠加低基数，M2 同比增速温和上涨
- 全球政策多变，人民币或继续震荡

内容提要

2025 年 5 月，日内瓦中美经贸高层会谈取得实质性进展，超高关税问题得以缓解，中美间贸易往来较 4 月份部分修复。当前外部环境进一步复杂多变，受其影响国内经济承压，全球范围内特朗普高关税政策依旧且多变，使得部分国内企业处于惜金观望状态，抑制短期投资增速上涨；尽管经济下行压力加大，但“稳增长、促内需”政策加码，“两新”政策扩围，消费走势平稳。宏观政策组合拳发力，工业企业盈利改善，工业生产稳步提升在纷繁复杂的国际环境下，中国科技、文化突起，综合实力提升，人民币汇率自主稳定。

供给端

工业增加值：在 2025 年“稳增长”政策持续推进的背景下，宏观政策组合拳、工业企业盈利改善和以旧换新计划的消费刺激将为规模以上工业增加值提供支撑。然而，中美贸易摩擦、工业品价格低迷及房地产市场疲软将对增速形成制约。综合考虑拉升与压低因素，预计 2025 年 5 月规模以上工业增加值同比增长 6.0%，较上期下降 0.1 个百分点。

需求端

消费：一方面，得益于政策推动，2025 年“两新”扩围促进了居民消费增长；另一方面，外部环境趋紧，全球经济承压，间接对国内居民收入、就业预期产生影响，抑制当前消费。预计 2025 年 5 月社会消费品零售总额同比增长 4.9%，较前期下降 0.2 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，但受外部环境波动影响，当前部分企业处于惜金观望状态，叠加经济结构调整，传统产业产能去化，投资需求承压依旧，预计 2025 年 1-5 月固定资产投资同比增长 3.8%，较前期下降 0.2 个百分点。

出口：尽管日内瓦经贸会谈取得实质性进展，中美间超高关税问题得以缓解，中美贸易部分恢复，但当前关税依然很高，抑制出口额增速上涨，叠加 2025 年同期高基数效应，预计 2025 年 5 月出口总额同比增长 9.3%，较前期上涨 1.2 个百分点。

进口：一方面，中美超高关税问题得以缓解，中美经贸往来较 4 月得以恢复；另一方面，美国对全球加征高关税使得，增加全球产业断裂风险，抑制进口增速上涨，叠加低基数效应，以及中国国内经济结构调整，对部分国际大宗商品需求减少，预计 2025 年 5 月进口总额同比增长 1.3%，较前期上涨 1.5 个百分点。

价格方面

CPI：高频数据显示，当前部分食品价格增速小幅上涨，但国内居民消费品整体供给充裕，叠加外部环境复杂多变，经济承压，拉低 CPI 增速，预计 2025 年 5 月 CPI 同比增长-0.1%，与前期持平。

PPI：当前外部环境复杂，全球经济下行压力加大，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，叠加高基数效应，预计 2025 年 5 月 PPI 同比下跌 3.3%，降幅较前期扩大 0.6 个百分点。

货币金融方面

人民币贷款：2025 年 5 月新增人民币贷款预计在央行降准降息、基建投资加速和低基数效应的共同推动下实现显著增长。5 月 6-8 日的货币宽松政策释放大量流动性，配合 7000 亿元逆回购操作，为信贷扩张提供充足资金支持。然而，房地产市场低迷和中美贸易战的不确定性对居民房贷和企业投资意愿形成一定压制。综合考虑拉升与压低因素，预计 2025 年 5 月新增人民币贷款为 8000 亿元，同比少增 1500 亿元。

M2：伴随 5 月 7 日的降准降息和房地产政策松绑显著推高流动性，而特别国债发行进一步巩固 M2 增长基础。然而，全球加息、贸易战不确定性和企业和居民的谨慎行为对增速形成制约。预计 2025 年 5 月末 M2 同比增长 8.1%，较上期上升 0.1 个百分点。

人民币汇率：日内瓦会谈取得实质性成果，中国综合国际地位提升，特朗普政府的不确定性增加了市场对美国经济增速下滑的担忧，叠加当前除日本外全球主要经济体处于降息周



期，日本通胀率上涨存在加息可能，预计 2025 年 6 月人民币汇率在 7.0~7.3 区间双向波动
震荡前行。





正文

工业增加值部分：政策驱动与外部压力并存，工业产出平稳增长

预计 2025 年 5 月中国规模以上工业增加值同比增长 6.0%，较上期下降 0.1 个百分点。

从拉升因素看，第一，宏观政策持续发力支撑工业生产。2025 年 4 月，党中央推动“更加积极有为的宏观政策”，货币政策延续“适度宽松”，通过降准和潜在降息释放流动性，降低企业融资成本。财政政策加速专项债和超长期特别国债发行，1-4 月固定资产投资增长 4.0%，其中第二产业投资增长 11.7%，显著提振基建和制造业相关工业品需求，为 5 月工业增加值提供坚实支撑。第二，工业企业利润增长反映生产活跃。国家统计局数据显示，2025 年 4 月规模以上工业企业利润同比增长 3.0%，1-4 月累计增长 1.4%，受产量增加驱动。企业盈利改善鼓励制造业和消费品行业扩大生产，特别是在政策支持的高技术制造业领域，预计 5 月生产动能延续。第三，以旧换新计划刺激消费品制造需求。政府推出的家电和汽车“以旧换新”计划在 4 月有效推动制成品需求，带动电子、机械等产业链产出。5 月作为春季生产旺季，消费政策效应持续释放，为消费品制造业和相关工业增加值提供正向拉动。

从压低因素看，第一，中美贸易紧张局势压制出口产业。2025 年 4 月，中美贸易摩擦加剧，美国对华 20%关税生效，导致出口订单减少。出口导向型行业（如电子、机械制造）产出受限，全球经济放缓进一步削弱外部需求，预计 5 月对工业增加值形成明显拖累。第二，工业生产者价格下降增加成本压力。2025 年 4 月全国工业生产者出厂价格同比下降 2.7%，1-4 月平均下降 2.4%。价格低迷和原材料价格波动抬升中小型企业生产成本，压缩利润空间，抑制 5 月工业生产积极性。第三，房地产市场低迷拖累相关产业链。尽管部分城市放宽限购限贷政策，全国房地产投资和房贷需求仍受房价下行预期制约。建材、钢铁等上游产业产出持续承压，预计 5 月对工业增加值形成一定抑制。

综合而言，在 2025 年“稳增长”政策持续推进的背景下，宏观政策组合拳、工业企业盈利改善和以旧换新计划的消费刺激将为规模以上工业增加值提供支撑。然而，中美贸易摩擦、工业品价格低迷及房地产市场疲软将对增速形成制约。综合考虑拉升与压低因素，预计 2025 年 5 月规模以上工业增加值同比增长 6.0%，较上期下降 0.1 个百分点。

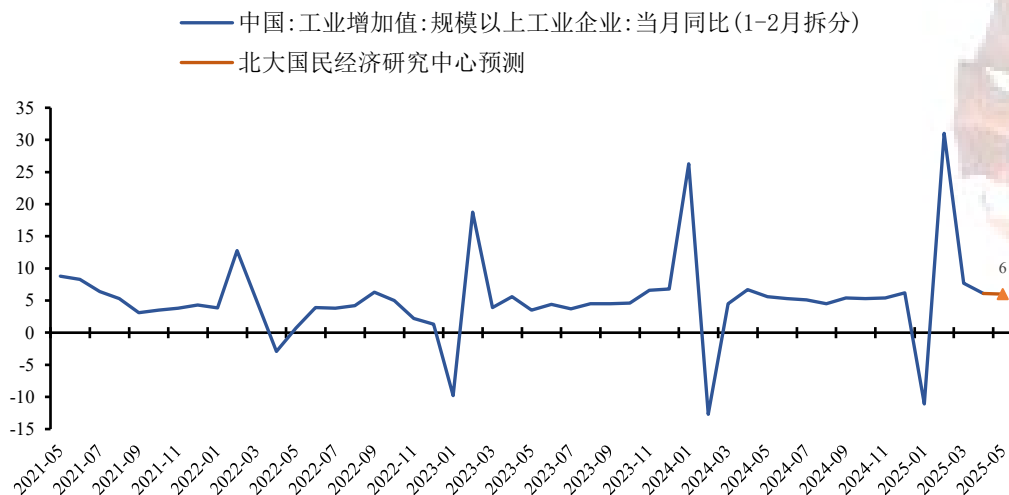


图1 工业增加值当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北大国民经济研究中心

消费部分：外部环境承压，消费增速或小幅下降

预计 2025 年 5 月社会消费品零售总额同比增长 4.9%，较前期下降 0.2 个百分点。

从拉升因素看：政策推动促进消费增长。2 月 10 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，指出“提振消费是扩大内需、做大做强国内大循环的重中之重”，要“推动大宗消费更新升级，加大消费品以旧换新支持力度”。受政策推动影响，家用电器等大宗消费品消费增速大幅上涨，带动整体消费额增速上行。2025 年以来，家用电器和音像器材类、文化办公用品类、通讯器材类消费额保持在“20%”以上的高速增长。

从压低因素看：4 月以来，受特朗普高关税政策冲击，全球经济承压，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。尽管 2025 年一季度人均可支配收入增速较 2024 年上涨 0.2 个百分点，但整体依然位于历史底部区间，大幅低于 2019 年同期 3.2 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，得益于政策推动，2025 年“两新”扩围促进了居民消费增长；另一方面，外部环境趋紧，全球经济承压，间接对国内居民收入、就业预期产生影响，抑制当前消费。预计 2025 年 5 月社会消费品零售总额同比增长 4.9%，较前期下降 0.2 个百分点。

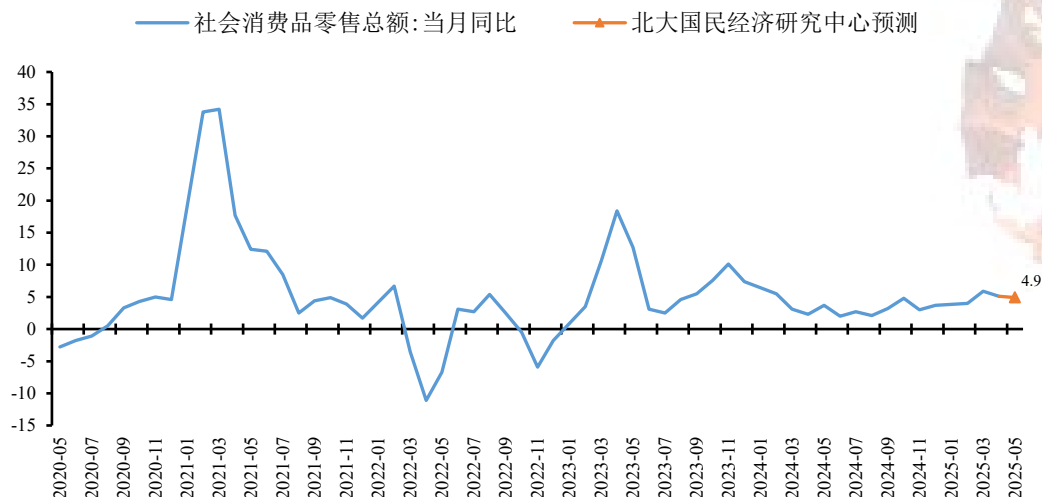


图 2 社会消费品零售总额当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

投资部分：外部环境波动，投资增速或小幅下调

预计 2025 年 1-5 月固定资产投资同比增长 3.8%，较前期下降 0.2 个百分点。

从拉升因素看：第一，“两新”政策进一步扩围，受政策推动影响，二产投资增速或继续保持高速增长。2025 年 1 月国家发改委、财政部联合发布《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，从更新领域、贷款补贴、项目评估以及具体扩围项目等方面加力扩围实施设备更新。第二，科技农业强国，农机设备更新，第一产业投资增速提升。2025 年中央一号文件《关于进一步深化农村改革 扎实推进乡村全面振兴的意见》也指出，“推动农机装备高质量发展，加快国产先进适用农机装备等应用开发，推进老旧农机报废更新”。

从压低因素看：第一，外部环境波动，企业处于观望状态。当地时间 4 月 2 日，随着特朗普所谓“对等关税”行政命令的签署，全球贸易陷入混乱之中，尽管瑞士日内瓦高层会谈后，中美间超高关税得以减缓，但相较 2024 年当前中美贸易关税依然很高，很多问题有待进一步磋商解决，同时美国与其他国家的关税也都还在谈判进程当中。外部环境的波动，使得国内很多企业处于惜金观望状态，抑制了当前的投资。第二，经济结构调整，传统产能收缩，企业利润空间减小，抑制了部分企业的扩大再生产。

综合而言，《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，但受外部环境波动影响，当前部分企业处于惜金观望状态，叠加经济结构调整，传统产业产能去化，投资需求承压依旧，预计 2025 年 1-5 月固定资产投资同比增长 3.8%，较前期下降 0.2 个百分点。

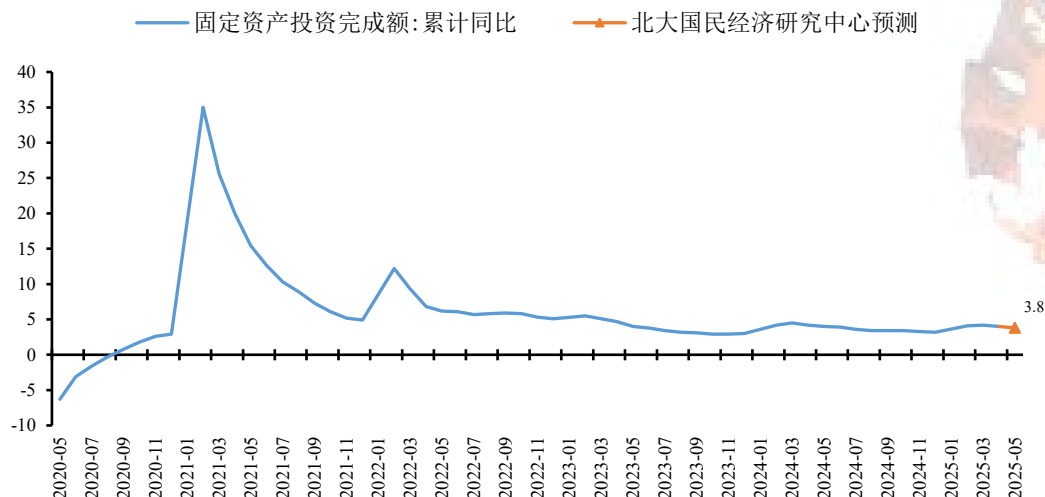


图3 固定资产投资累计同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

出口部分: 中美超高关税得以缓解, 出口增速或有上行

预计 2025 年 5 月出口总额同比增长 9.3%, 较前期上涨 1.2 个百分点。

从拉升因素看, 第一, 日内瓦中美经贸高层会谈取得实质性进展, 4 月以来的超高关税得以缓解, 相较 4 月中国对美国出口有所上涨; 第二, 4 月以来的特朗普对全球加征的高关税, 促进了中国与其他国家间的贸易往来, 4 月中国对东盟、“一带一路”国家出口额增速明显上涨, 同时还增加了与欧洲的贸易往来, 4 月中上旬, 中欧双方重启电动车谈判。

从压低因素看, 第一, 高基数效应, 2024 年 5 月出口额同比增长 7.6%, 较 2024 年 4 月上涨 6.1 个百分点, 对本月形成高基数效应; 第二, 尽管日内瓦经贸会谈后, 中美间超高关税问题得以缓解, 但美国对中国、全球征收高关税的问题并未完全得到解决, 与 2024 年相比当前中美关税依然相对较高, 依然是拉低出口额增速的主要因素之一。

综合而言, 尽管日内瓦经贸会谈取得实质性进展, 中美间超高关税问题得以缓解, 中美贸易部分恢复, 但当前关税依然很高, 抑制出口额增速上涨, 叠加 2025 年同期高基数效应, 预计 2025 年 5 月出口总额同比增长 9.3%, 较前期上涨 1.2 个百分点。

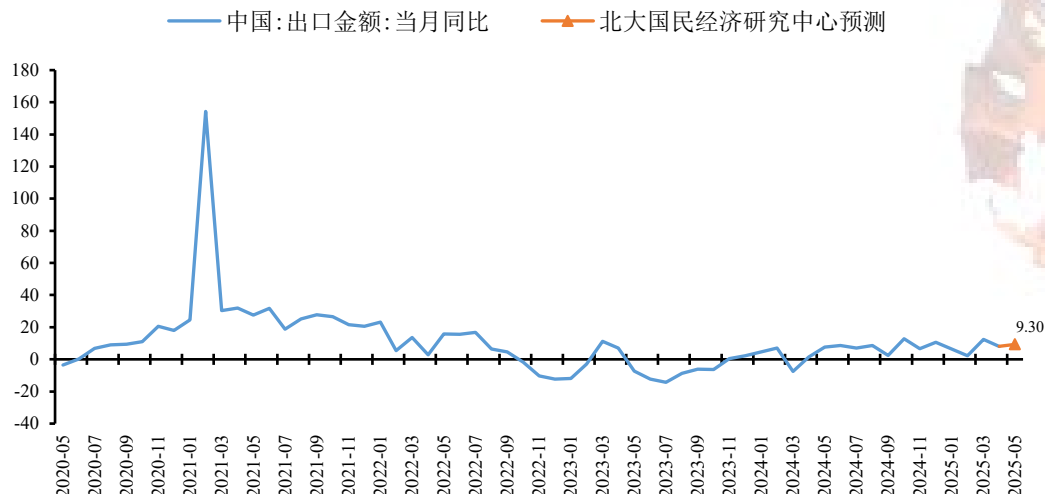


图4 出口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

进口部分：高关税得以缓解叠加低基数，进口额增速或有上行

预计 2025 年 5 月进口总额同比增长 1.3%，较前期上涨 1.5 个百分点。

从拉升因素看，第一，低基数效应，2024 年 5 月进口额同比增长 1.8%，较 2025 年 4 月低于 6.8 个百分点，对本月形成相对明显的低基数效应；第二，日内瓦中美经贸高层会谈取得实质性进展，中美间超高关税问题得以缓解。

从压低因素看，第一，尽管中美间超高关税问题得缓解，但美国对全球的加征高关税，依然对全球经济产生冲击，增加全球产业链断裂风险，抑制中国进口增速上涨；第二，中国经济结构调整，房地产等传统产业处于产能去化阶段，降低了对钢铁、煤炭等大宗商品的进口需求。

综合而言，一方面，中美超高关税问题得以缓解，中美经贸往来较 4 月得以恢复；另一方面，美国对全球加征高关税使得，增加全球产业断裂风险，抑制进口增速上涨，叠加低基数效应，以及中国国内经济结构调整，对部分国际大宗商品需求减少，预计 2025 年 5 月进口总额同比增长 1.3%，较前期上涨 1.5 个百分点。

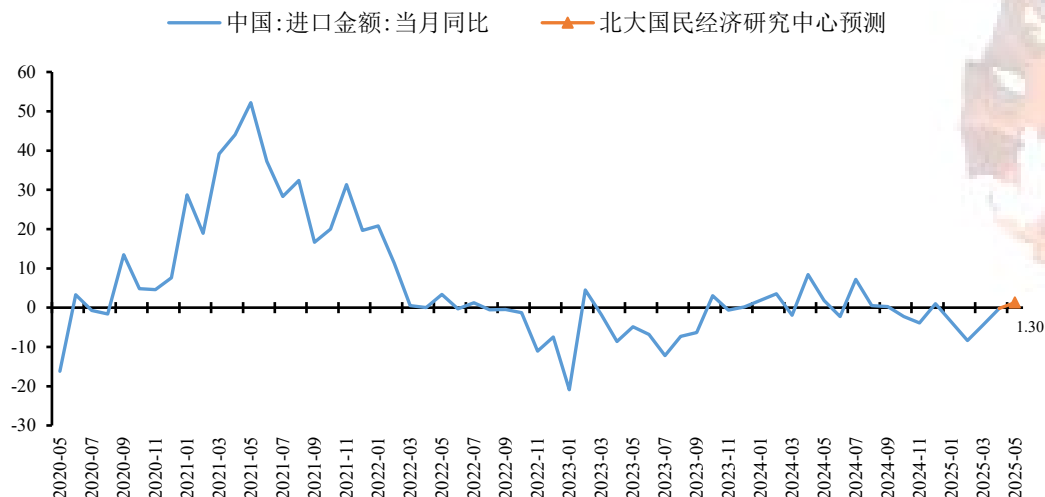


图5 进口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

CPI 部分：供给相对充裕，CPI 增速低位前行

预计 2025 年 5 月 CPI 同比增长-0.1%，与前期持平。

从拉升因素看：食品价格增速继续上涨是主要拉升因素。通过对商务部监测的食品价格数据跟踪发现，截至 5 月 23 日，水果价格较 4 月环比增速的平均值为 1.9%，明显高于 2024 年同期的-1.2%，奶制品价格环比均值也是高于 2024 年同期，牛、羊肉价格环比也均高于 2024 年同期。

从拉低因素看：一方面，国内供给相对充裕，是导致当前 CPI 增速持续低位前行的主要因素；另一方面，外部环境复杂多变，经济承压，影响其就业、收入预期，抑制整体价格增速上涨。

综合而言，高频数据显示，当前部分食品价格增速小幅上涨，但国内居民消费品整体供给充裕，叠加外部环境复杂多变，经济承压，拉低 CPI 增速，预计 2025 年 5 月 CPI 同比增长-0.1%，与前期持平。

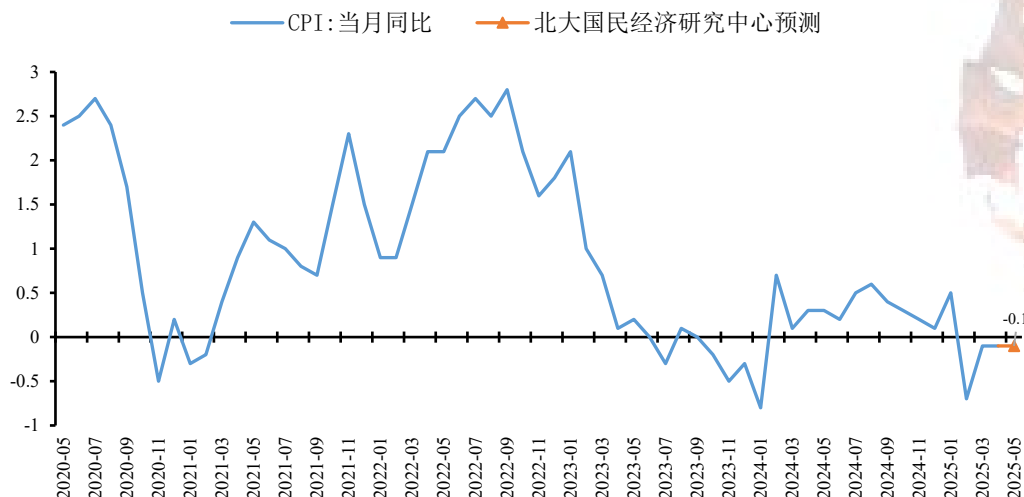


图6 CPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

PPI 部分：外部冲击叠加高基数效应，PPI 降幅或进一步扩大

预计 2025 年 5 月 PPI 同比下跌 3.3%，降幅较上期扩大 0.6 个百分点。

从压低因素看，第一，高基数效应，2024 年 5 月 PPI 同比下降 1.4%，降幅较 2024 年 4 月收窄 1.1 个百分点，对本月形成明显的高基数效应；第二，当前外部环境进一步复杂，4 月以来的特朗普关税冲击全球经济，全球总需求相对收缩，拉低国际大宗商品价格，对国内形成输入性价格下降；第三，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。

高频数据显示，5 月上游主要工业品价格呈普遍下跌，无论国际原油还是国内的钢铁、煤炭等价格均呈不同程度的下跌。5 月中上旬，流通领域黑色金属价格环比下降 0.3%、化工产品价格环比下降 3.3%，能源、建材、林业等价格均呈不同程度的环比下降。

综合而言，当前外部环境复杂，全球经济下行压力加大，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，叠加高基数效应，预计 2025 年 5 月 PPI 同比下跌 3.3%，降幅较前期扩大 0.6 个百分点。

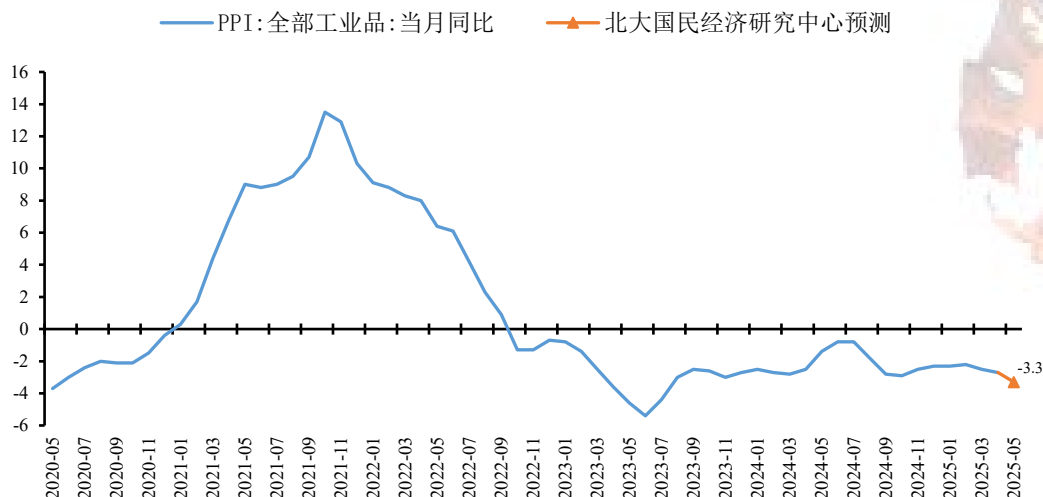


图7 PPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款: 市场预期仍存不确定性, 信贷规模同比少增

预计 2025 年 5 月新增人民币贷款为 8000 亿元, 同比少增 1500 亿元。

从拉升因素看, 第一, 央行降准降息显著增强流动性, 刺激信贷需求。2025 年 5 月 6 日, 人民银行宣布将 7 天逆回购利率下调 10 个基点至 1.4%, 带动贷款市场报价利率 (LPR) 下调约 10 个基点, 并于 5 月 15 日起下调存款准备金率 0.5%, 释放约 1 万亿元流动性。此外, 5 月 30 日央行开展 7000 亿元买断式逆回购操作, 进一步补充银行体系流动性。第二, 基建投资加速直接拉动信贷规模。2025 年 3 月地方专项债发行规模超 1.2 万亿元, 资金投向交通、能源和城市更新等领域。5 月作为春季施工旺季, 基建项目融资需求进一步释放。央行降准释放的流动性为银行支持基建项目提供充足资金, 预计企事业单位中长期贷款需求显著增长, 推高 5 月新增人民币贷款。第三, 低基数效应叠加经济活跃度回暖放大增量。2024 年 5 月新增人民币贷款仅为 9500 亿元, 处于近年低位, 受房地产低迷和贸易战冲击影响。2025 年 5 月在低基数效应和央行刺激措施 (降准降息、流动性注入) 推动下, 信贷需求较去年显著回升, 预计同比增量扩大。

从压低因素看, 第一, 房地产市场低迷持续抑制贷款需求。2025 年 4 月新房价格环比持平, 延续近两年无增长趋势, 居民房贷和房企融资需求疲软。尽管 5 月首套房公积金贷款利率下调至 2.6%, 可能略微刺激刚需购房, 但房价下行预期和高杠杆率继续制约居民中长期贷款需求, 预计对 5 月新增贷款形成一定拖累。第二, 中美贸易战不确定性削弱企业信心。2025 年 4 月中美贸易战加剧, 出口订单下滑, 部分外向型企业中长期贷款需求受抑。尽管 5 月双方达成 90 天关税减免协议并计划贸易谈判, 短期内企业投资意愿仍偏谨慎, 限



制信贷扩张。央行降准降息旨在缓冲贸易战冲击，但效果可能滞后，5月新增贷款增量受一定制约。

综合而言，2025年5月新增人民币贷款预计在央行降准降息、基建投资加速和低基数效应的共同推动下实现显著增长。5月6-8日的货币宽松政策释放大量流动性，配合7000亿元逆回购操作，为信贷扩张提供充足资金支持。然而，房地产市场低迷和中美贸易战的不确定性对居民房贷和企业投资意愿形成一定压制。综合考虑拉升与压低因素，预计2025年5月新增人民币贷款为8000亿元，同比少增1500亿元。

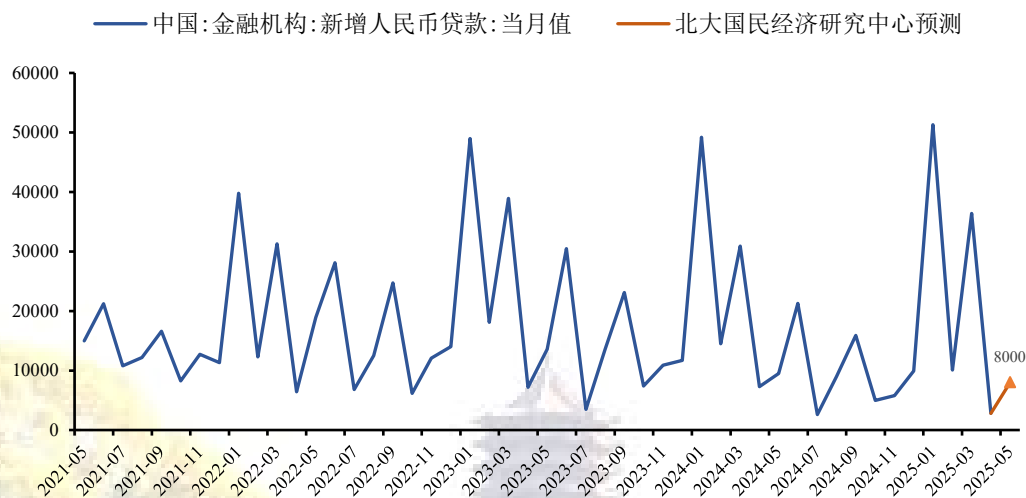


图8 新增人民币贷款及预测（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

M2：宽松政策叠加低基数，M2 同比增速温和上涨

预计2025年5月末M2同比增长8.1%，较上期上升0.1个百分点。

从拉升因素看：第一，央行宽松货币政策显著提振M2。5月7日，央行宣布降准0.5%、政策利率下调0.1%（7天逆回购利率降至1.4%）、公积金贷款利率降至2.6%，释放约1万亿元流动性。这些措施降低融资成本，刺激企业贷款和居民房贷需求，直接推高M2增速。第二，财政刺激通过特别国债发行拉动流动性。2025年3月专项债发行超1.2万亿元，4月—5月特别国债和基建投资持续加码，资金流入企业和居民账户，增加存款规模，间接支撑M2增长。第三，季节性信贷需求和房地产政策松绑助力M2回升。5月为劳动节后生产旺季，企业库存和投资需求上升，历史上5月M2增速常有小幅回升（如2022年5月11.1%）。同时，5月关键抵押贷款利率下调，叠加4月以来限购限贷政策放松，楼市成交回暖进一步拉动信贷和M2。

从压低因素看：第一，全球经济不确定性加剧资本外流压力。美国加息预期推迟至9月，



中美利差扩大，导致资本外流压力上升。5月末特朗普威胁将钢材关税升至50%，市场波动加剧，削弱企业现金流，抑制M2增速。第二，企业和居民谨慎行为降低货币流通速度。5月存款利率下调（一年期跌破1%，活期降至0.05%），可能促使居民增加预防性储蓄而非消费，企业则因贸易不确定性倾向偿债而非扩张投资，降低货币活化，抑制M2增长。

综合而言，伴随5月7日的降准降息和房地产政策松绑显著推高流动性，而特别国债发行进一步巩固M2增长基础。然而，全球加息、贸易战不确定性和企业和居民的谨慎行为对增速形成制约。预计2025年5月末M2同比增长8.1%，较上期上升0.1个百分点。

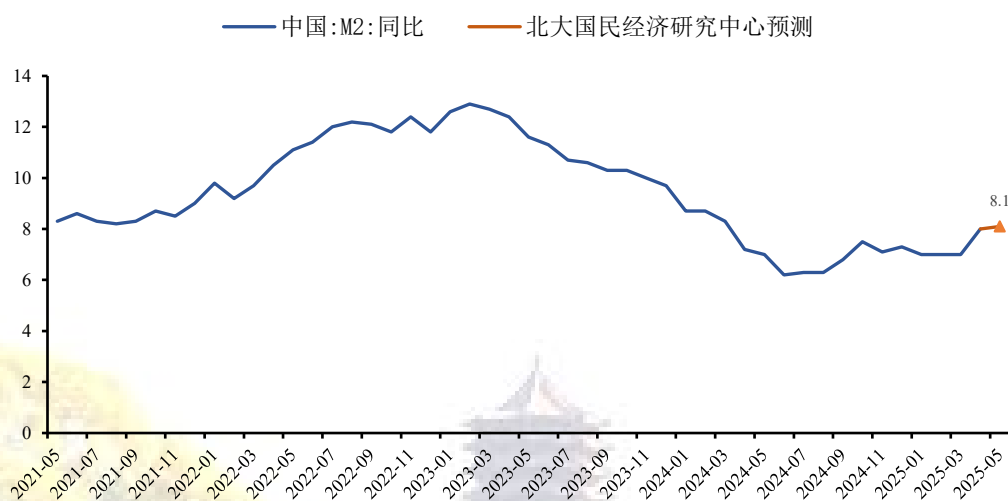


图9 M2 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

人民币汇率部分：全球政策多变，人民币或延续震荡

预计2025年6月人民币汇率保持震荡，震荡区间为7.0~7.3。

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。5月10、11日，日内瓦中美经贸高层会谈取得实质性进展，中美间高关税率问题先于美国与其他国家间关税问题取得阶段性结果。第二，特朗普政府不确定性犹存，尤其对全球的高关税政策，增加了市场对美国经济的担忧，2025年一季度美国GDP环比折年率为-0.3%，创2022年二季度以来新低。第三，当前主要经济体仍处以降息为主的阶段，4月17日欧央行将欧元区三大关键利率分别下调25个基点，5月公布的会议纪要显示，部分成员表示“他们原本可以安心接受50个基点的降息”。第四，日本通胀率持续上涨，使得日本存在加息的可能。日本东京5月核心CPI同比增长3.6%，较4月上涨0.2个百分点，为2023年1月以来的高水平。第五，近期日本超长期国债收益率不断上涨，引发了市场对日元回流，间接拉低美元指数的担忧。



综合而言，日内瓦会谈取得实质性成果，中国综合国际地位提升，特朗普政府的不确定性增加了市场对美国经济增速下滑的担忧，叠加当前除日本外全球主要经济体处于降息周期，日本通胀率上涨存在加息可能，预计 2025 年 6 月人民币汇率在 7.0~7.3 区间双向波动震荡前行。



图 10 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。