



超预期高关税冲击，经济阶段性承压

——蔡含篇

预测报告

B0011-20250505

	上年值	上年同期值	上期值	2025 年 4 月预测
经济增长				
工业增加值同比(%)	5.8	6.7	7.7	6.0
固定资产投资累计同比(%)	3.2	4.2	4.2	4.2
社会消费品零售额同比(%)	3.5	2.3	5.9	6.9
出口同比(%)	5.9	1.5	12.4	-3.5
进口同比(%)	1.1	8.4	-4.3	-12.5
贸易差额(亿美元)	9922	720	1026	1180
通货膨胀				
CPI 同比(%)	0.2	0.3	-0.1	-0.2
PPI 同比(%)	-2.2	-2.5	-2.5	-2.8
货币信贷				
新增人民币贷款(亿元)	180900	7300	36400	12000
M2 同比(%)	7.3	7.2	7.0	6.8

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

- 高基数叠加外部压力，工业产出略有回落
- 出口转内销叠加政策推动，消费增速或继续上涨
- 贸易关税冲击，投资增速或与前期持平
- 高基数效应叠加高关税冲击，出口增速或有下行
- 高关税叠加高基数，进口额增速或继续下行
- 高关税冲击，CPI 增速或有下滑
- 高关税冲击，PPI 降幅或继续扩大
- 政策驱动叠加低基数，信贷规模同比多增
- 宽松政策叠加经济不确定性，M2 同比增速温和回落
- 特朗普政策多变，人民币或震荡上行

内容提要

2025 年 4 月，特朗普超预期高关税政策对全球经济产生冲击，受其影响中国国内经济阶段性承压。超预期高关税及特朗普政府政策的不确定性，一方面，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；另一方面，部分商品出口转内销，国内供给增加，阶段性拉低价格增速。随着稳增长、促消费政策进发力，政策效应进一步释放，国内有效需求不足状况有望改善。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 年初“稳增长”政策延续的背景下，基数效应、政策支持和内需回暖的持续助力将拉升规模以上工业增加值同比增速。然而，伴随外部经济压力的持续制约以及原材料价格波动的潜在影响，工业增加值同比增速受到一定抑制。综合考虑拉升与压低因素，预计 2025 年 4 月规模以上工业增加值同比增长 6.0%，较上期下降 1.7 个百分点。

需求端

消费：一方面，受特朗普高关税影响，4 月部分商品出口转内销，大力度打折促销吸引消费者购物；另一方面，2025 年“两新”扩围进一步促进消费增长，但当前居民收入增速依然低位徘徊，并未从根本上激发消费者消费欲望长期增长，整体消费依然小幅上涨，在相对低位前行。预计 2025 年 4 月社会消费品零售总额同比增长 6.9%，较前期上涨 1.0 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，但受超预期的特朗普高关税影响，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 1-4 月固定资产投资同比增长 4.2%，与前期持平。

出口：受特朗普高关税冲击，一方面，中美贸易几乎停摆，抑制中国出口增速上涨；另一方面，原有贸易平衡被打破，推动中欧、中日韩等新的贸易谈判前进，叠加 2024 年同期的高基数效应，预计 2025 年 4 月出口总额同比增长-3.5%，较前期下降 15.9 个百分点。

进口：特朗普高关税，一方面，直接降低了中国从美国的进口额，又由于全球产业链断裂风险加剧，间接抑制了中国进口总额增速；另一方面，推动了中国同其他国家的贸易往来，增加了从非美国国家的进口，叠加高基数效应，预计 2025 年 4 月进口总额同比增长-12.5%，较前期下降 8.2 个百分点。

价格方面

CPI：高频数据显示，当前食品价格增速小幅上涨，但受特朗普高关税影响，部分商品出口转内销，非食品消费品供给增加，同时出口企业阶段性承压，该部分就业、收入预期受到影响，拉低 CPI 增速，预计 2025 年 4 月 CPI 同比增长-0.2%，较上期下降 0.1 个百分点。

PPI：特朗普高关税，直接导致国内供给增加的同时，加剧了全球产业链断裂的风险，使得总需求相对收缩，抑制国际大宗商品价格上涨，叠加国内产业结构调整，房地产等传统产业产能去化继续，减少对钢铁、煤炭的需求，预计 2025 年 4 月 PPI 同比下跌 2.8%，降幅较前期扩大 0.3 个百分点。

货币金融方面

人民币贷款：在新一轮稳增长政策发力下，尤其是当前适度宽松的货币政策和房地产松绑政策落地，楼市成交有所回升，叠加财政政策协同效应，信贷规模将获得一定支撑，但地方化债压力以及外部不确定性，可能对新增贷款形成一定制约。综合考虑拉升与压低因素，预计 2025 年 4 月新增人民币贷款为 12000 亿元，同比多增 4700 亿元。

M2：在 2025 年初稳增长政策延续的背景下，宽松货币政策、内需刺激将支撑 M2 同比增速，但外部经济压力以及企业与居民的谨慎行为将对增速形成一定制约。预计 2025 年 4 月末 M2 同比增长 6.8%，较上期回落 0.2 个百分点。



人民币汇率：中国科技继续发力，4 月中国主要大模型不断更新升级，特朗普政策多变，增加了民众对美国经济的担忧，利多人民币，预计 2025 年 5 月人民币汇率在 7.0~7.3 区间双向波动震荡上行。





正文

工业增加值部分：高基数叠加外部压力，工业产出略有回落

预计 2025 年 4 月中国规模以上工业增加值同比增长 6.0%，较上期下降 1.7 个百分点。

从拉升因素看，一基数效应提供有限支撑。2024 年 4 月工业增加值同比增长 6.7%，略高于 2024 年平均水平（5.8%）。尽管基数不算极高，但相较于 2024 年 3 月（4.5%），2025 年 4 月基数效应仍提供一定正向支撑。二是政策支持力度持续加码。2025 年初，中央经济工作会议进一步强调“提振内需”和“支持实体经济”，预计相关财政补贴和减税政策将继续为工业生产注入活力，从而拉升 4 月工业增加值增速。三是促销费政策的潜在助力。2025 年内需在政策刺激下有所恢复。工业生产的下游需求（如消费品制造和基建相关产业）因此有望获得提振。

从压低因素看，一是外部经济压力持续存在。2025 年 4 月，中美贸易摩擦升级，美国对华 20%关税已生效，可能导致中国出口增速放缓。出口放缓将直接影响出口导向型工业企业的产出，压低 4 月工业增加值增速。二是原材料价格波动与通缩压力。2025 年初，尽管政策刺激缓解了部分压力，但原材料价格波动（如能源和金属价格的不确定性）可能增加企业生产成本，压缩利润空间，进而影响工业生产积极性，对工业增加值形成一定拖累。

综合而言，在 2025 年初“稳增长”政策延续的背景下，基数效应、政策支持和内需回暖的持续助力将拉升规模以上工业增加值同比增速。然而，伴随外部经济压力的持续制约以及原材料价格波动的潜在影响，工业增加值同比增速受到一定抑制。综合考虑拉升与压低因素，预计 2025 年 4 月规模以上工业增加值同比增长 6.0%，较上期下降 1.7 个百分点。

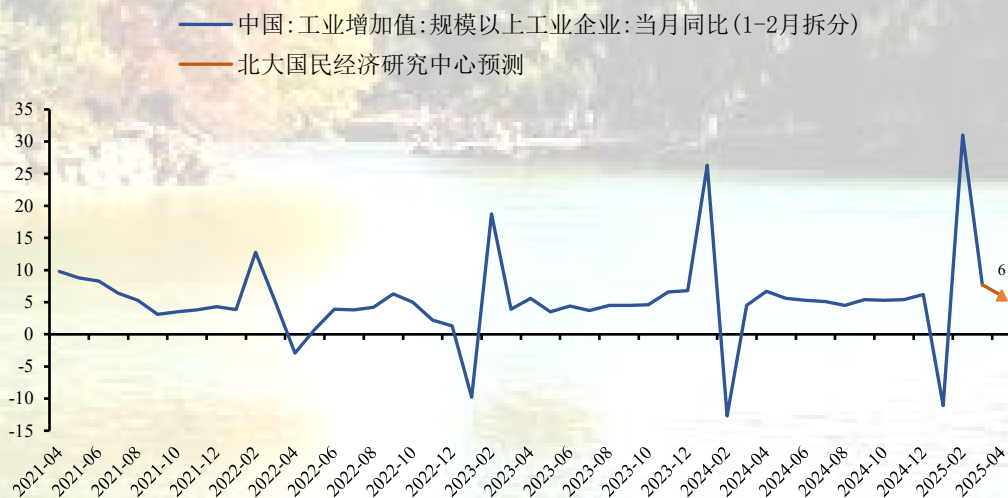


图 1 工业增加值当月同比增速及预测 (%)



数据来源：Wind，北大国民经济研究中心

消费部分：出口转内销叠加政策推动，消费增速或继续上涨

预计 2025 年 4 月社会消费品零售总额同比增长 6.9%，较前期上涨 1.0 个百分点。

从拉升因素看：第一，受特朗普高关税影响，外部环境进一步趋紧，部分原本出口商品现在出口转内销，大力度打折促销吸引了国内消费者，推动国内部分消费增长。第二，政策推动稳消费。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”。受政策推动预计家用电器等大宗消费品消费或进一步上涨，带动整体消费额增速上行。

从压低因素看：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，居民收入增速相对较低，抑制居民消费需求扩张。

综合而言，一方面，受特朗普高关税影响，4 月部分商品出口转内销，大力度打折促销吸引消费者购物；另一方面，2025 年“两新”扩围进一步促进消费增长，但当前居民收入增速依然低位徘徊，并未从根本上激发消费者消费欲望长期增长，整体消费依然小幅上涨，在相对低位前行。预计 2025 年 4 月社会消费品零售总额同比增长 6.9%，较前期上涨 1.0 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：贸易关税冲击，投资增速或与前期持平

预计 2025 年 1-4 月固定资产投资同比增长 4.2%，与前期持平。



从拉升因素看：第一，进一步扩围“两新”政策，政策推动二产投资增速或继续高速增长。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，当地时间 4 月 2 日，特朗普签署所谓“对等关税”行政命令，随着中国的反制，中美之间贸易关税双双飙升，受其高关税的超预期影响，4 月部分外贸企业处于惜金观望状态，抑制当月投资需求增长。第二，经济结构调整，传统产能收缩，利润空间减小，抑制企业扩大再生产。

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，但受超预期的特朗普高关税影响，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 1-4 月固定资产投资同比增长 4.2%，与前期持平。

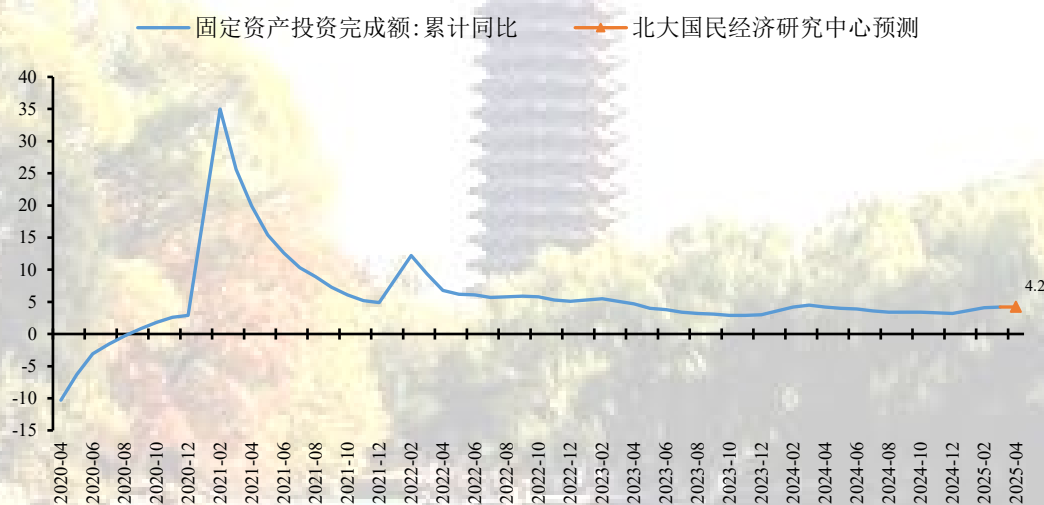


图 3 固定资产投资累计同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

出口部分：高基数效应叠加关税冲击，出口增速或有下行

预计 2025 年 4 月出口总额同比增长-3.5%，较前期下降 15.9 个百分点。

从拉升因素看，受特朗普对全球实施所谓“对等关税”的冲击，原有贸易平衡被打破，全球各国相继寻找新的合作机会。4 月中上旬，中欧双方重启电动车谈判；时隔多年，2025 年 3、4 月份中日韩自贸协定再度重启。



从压低因素看，第一，当地时间 4 月 2 日，特朗普签署所谓“对等关税”行政令，随着中国的反制，中美贸易关税大幅上涨，使得 4 月中美贸易几乎停摆，占中国出口总额 10% 左右对美国出口的停滞，压低了 4 月出口额增速；第二，高基数效应，2024 年 4 月出口额同比增长 1.5%，高于 2024 年 3 月 9.0 个百分点，对本月形成了明显的高基数效应。

综合而言，受特朗普高关税冲击，一方面，中美贸易几乎停摆，抑制中国出口增速上涨；另一方面，原有贸易平衡被打破，推动中欧、中日韩等新的贸易谈判前进，叠加 2024 年同期的高基数效应，预计 2025 年 4 月出口总额同比增长-3.5%，较前期下降 15.9 个百分点。

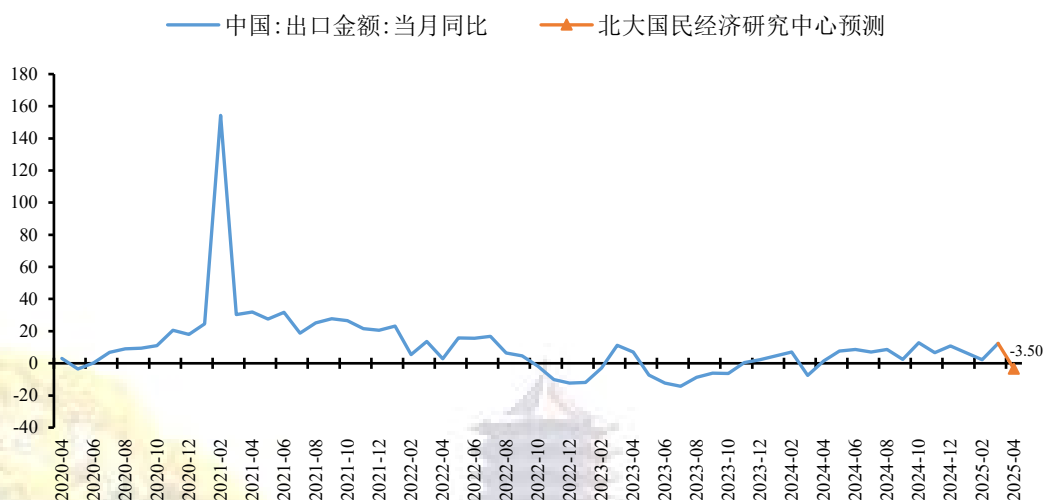


图 4 出口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

进口部分: 高关税叠加高基数, 进口额增速或继续下行

预计 2025 年 4 月进口总额同比增长-12.5%，较前期下降 8.2 个百分点。

从拉升因素看，特朗普的高关税推动中国转向其他国家进口的增长，4 月 11 日美国大豆离岸价为 448 美元每吨，但加上 125% 的关税后，到岸价格涨至 1008 美元每吨，大幅高于同期巴西大豆价格，使得 4 月中国大幅增加了与巴西的订单。

从压低因素看，第一，特朗普高关税，迫使 4 月中美双方贸易停滞，中国直接从美国进口额大幅减少；第二，特朗普的高关税，加剧了全球产业链断裂的风险，间接抑制了中国的进口额增速；第三，高基数效应，2024 年 4 月进口额同比增长 8.4%，高于 2024 年 3 月 10.3 个百分点，对本月形成高基数效应。

综合而言，特朗普高关税，一方面，直接降低了中国从美国的进口额，又由于全球产业链断裂风险加剧，间接抑制了中国进口总额增速；另一方面，推动了中国同其他国家的贸易往来，增加了从非美国国家的进口，叠加高基数效应，预计 2025 年 4 月进口总额同比增长-



12.5%，较前期下降 8.2 个百分点。

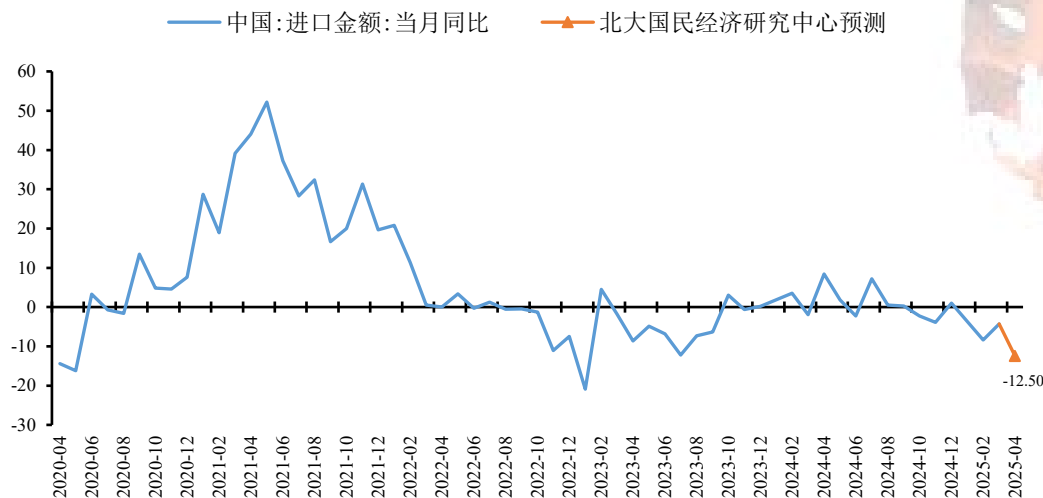


图 5 进口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

CPI 部分：高关税冲击，CPI 增速或有下滑

预计 2025 年 4 月 CPI 同比增长-0.2%，较上期下降 0.1 个百分点。

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 4 月 18 日，蔬菜价格较 3 月环比增速的平均值为 0.0%，明显高于 2024 年同期的-4.0%，水果价格环比均值也是高于 2024 年同期，鸡肉、水产品等均高于 2024 年同期。

从拉低因素看：受特朗普高关税影响，一方面，部分 4 月出口商品被迫转为内销，非食品消费品供给明显增加，使得国内非食品消费品价格相对下降；另一方面，高关税对出口企业产生明显的阶段性影响，出口企业订单减少，企业利润、员工就业和收入承压，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，当前食品价格增速小幅上涨，但受特朗普高关税影响，部分商品出口转内销，非食品消费品供给增加，同时出口企业阶段性承压，该部分就业、收入预期受到影响，拉低 CPI 增速，预计 2025 年 4 月 CPI 同比增长-0.2%，较上期下降 0.1 个百分点。

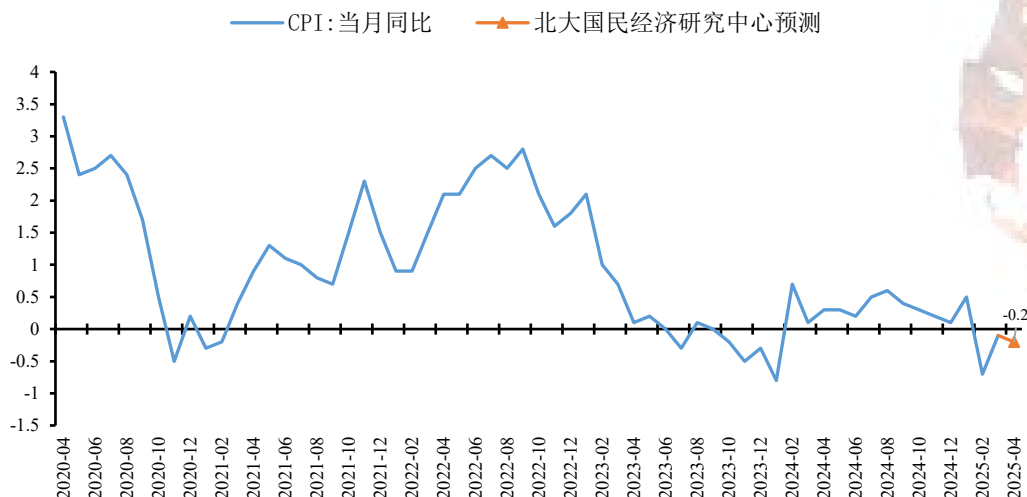


图6 CPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

PPI 部分: 高关税冲击, PPI 降幅或继续扩大

预计 2025 年 4 月 PPI 同比下跌 2.8%, 降幅较上期扩大 0.3 个百分点。

从压低因素看, 第一, 特朗普高关税, 一方面, 直接导致国内工业品供给短期内突然上涨, 抑制工业品价格上涨; 另一方面, 超预期的高关税增加了全球产业链断裂的风险, 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。第二, 国内经济结构调整, 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, 使得价格下降。

高频数据显示, 4 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。4 月中上旬, 流通领域黑色金属价格环比下降 1.5%、有色金属价格环比下降 3.9%, 化工、能源、农资等价格均呈不同程度的环比下降。

综合而言, 特朗普高关税, 直接导致国内供给增加的同时, 加剧了全球产业链断裂的风险, 使得总需求相对收缩, 抑制国际大宗商品价格上涨, 叠加国内产业结构调整, 房地产等传统产业产能去化继续, 减少对钢铁、煤炭的需求, 预计 2025 年 4 月 PPI 同比下跌 2.8%, 降幅较前期扩大 0.3 个百分点。

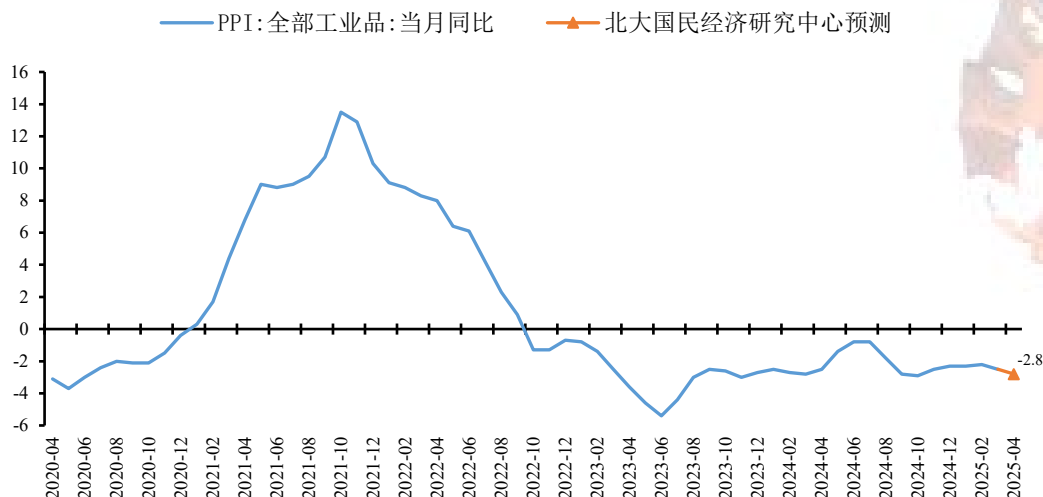


图7 PPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款：政策驱动叠加低基数，信贷规模同比多增

预计 2025 年 4 月新增人民币贷款 12000 亿元，同比多增 4700 亿元。

从拉升因素看，一是宽松的货币政策支撑信贷增长。2025 年中国货币政策基调已明确为“适度宽松”，旨在通过降准降息等措施保持流动性充裕并促进经济增长。2024 年两次降准释放约 2 万亿元长期流动性，叠加 2025 年初人民银行多次提及“择机降准降息”，预计 4 月流动性环境将进一步宽松。这种政策支持将刺激企业投资和居民消费需求，拉动信贷增长。二是房地产政策松绑推动信贷需求。2024 年以来，房地产“三大工程”（保障性住房建设、“平急两用”基础设施、城中村改造）逐步落地，叠加多地放松限购限贷政策，楼市成交已显著回暖。2025 年 4 月正值春季开工旺季，房地产相关贷款需求预计增加。三是低基数效应。2023 年 4 月和 2024 年 4 月新增人民币贷款处于近年低位，主要受当时地方债务严监管、房地产市场低迷及企业投资信心不足影响。2025 年 4 月在政策支持下，信贷需求较前两年显著改善，低基数效应将放大同比增量。

从压低因素看，一是地方债务管理抑制信贷需求。2025 年地方化债“三箭齐发”（隐性债务化解、专项债规范、债务置换）全面落地，可能压缩地方政府融资需求。尽管货币政策宽松，但部分资金将被用于存量债务置换而非新增信贷，削弱当月贷款增量。二是外部经济不确定性影响企业信心。全球经济复苏乏力叠加贸易摩擦，企业投资意愿下降可能削弱中长期贷款需求，拖累 4 月信贷增量。

综合而言，在新一轮稳增长政策发力下，尤其是当前适度宽松的货币政策和房地产松绑政策落地，楼市成交有所回升，叠加财政政策协同效应，信贷规模将获得一定支撑，但地方



化债压力以及外部不确定性，可能对新增贷款形成一定制约。综合考虑拉升与压低因素，预计 2025 年 4 月新增人民币贷款为 12000 亿元，同比多增 4700 亿元。

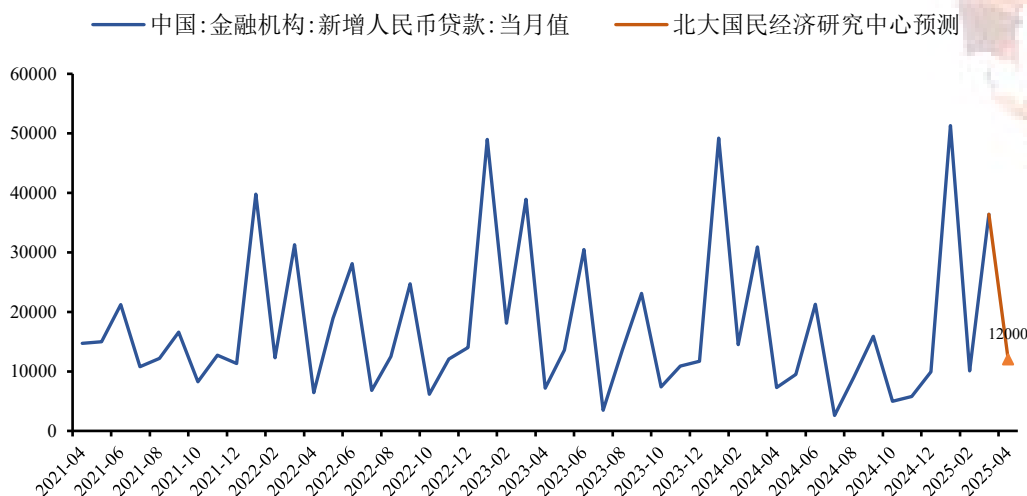


图 8 新增人民币贷款及预测（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

M2：宽松政策叠加经济不确定性，M2 同比增速温和回落

预计 2025 年 4 月末 M2 同比增长 6.8%，较上期回落 0.2 个百分点。

从拉升因素看：一是宽松的货币政策支撑 M2。2025 年初，中国人民银行延续“适度宽松”货币政策，宽松政策通过增加流动性、降低融资成本刺激信贷需求，进而推高 M2。二是财政刺激政策拉动内需。2025 年政府通过特别国债、基建投资及消费补贴（如家电以旧换新计划）刺激内需，增加企业和居民现金流，间接推高存款和 M2。三是信贷需求季节性回暖。每年 4 月为企业生产经营旺季，信贷需求通常季节性上升，推动 M2 增量。历史数据显示，M2 增速在二季度常有小幅回升。2025 年 4 月，企业融资需求可能因政策支持和经济活动复苏而增强，支撑 M2 增速。

从压低因素看：一是节后资金回笼压低 M2。2025 年 4 月仍受到春节后资金回笼的尾部效应，M2 增速可能因此受到一定抑制。二是外部经济压力制约流动性扩张。全球经济不确定性加剧，特别是美国对中国商品加征关税，导致出口放缓和资本外流压力。三是企业与居民谨慎行为抑制货币活化。在经济不确定性下，企业可能倾向于偿还债务而非扩大融资，居民则可能增加预防性储蓄，减少消费性支出。这种行为会降低货币流通速度，抑制 M2 增速。

综合而言，在 2025 年初稳增长政策延续的背景下，宽松货币政策、内需刺激将支撑 M2 同比增速，但外部经济压力以及企业与居民的谨慎行为将对增速形成一定制约。预计 2025 年 4 月末 M2 同比增长 6.8%，较上期回落 0.2 个百分点。

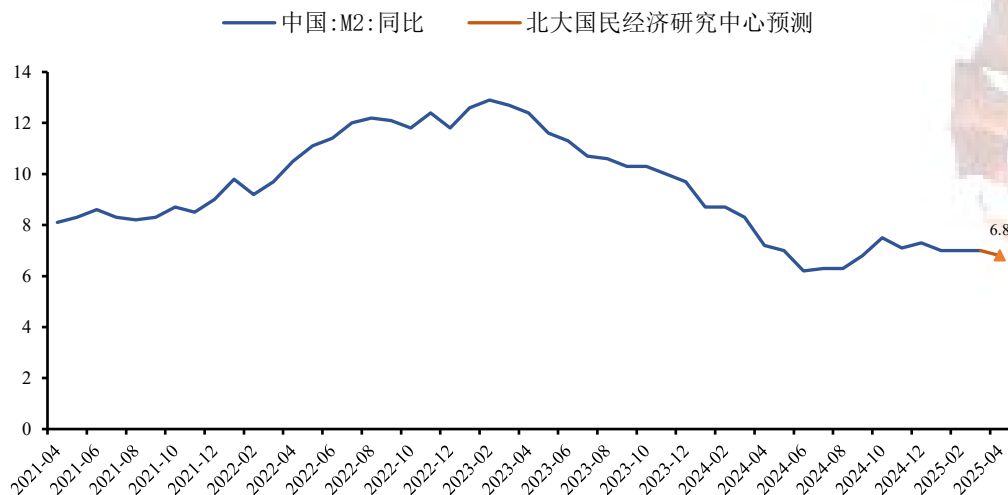


图9 M2 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

人民币汇率部分：特朗普政策多变，人民币或震荡上行

预计 2025 年 5 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，中国科技爆发，科技成果频出，提高了中国资产的吸引力，为人民币自主稳定的走势提供了支撑。4 月 30 日，深度求索在 AI 开源社区发布新型模型 DeepSeek-Prover-V2-671B；4 月 29 日凌晨，阿里巴巴正式开源新一代通义千问模型 Qwen3，以更少的参数量实现了数学、代码、多语言理解等核心能力，将大模型的应用成本降至历史最低水平。第二，特朗普政府不确定性增加，频繁的超预期政策，短期内对美国经济产生了一定的冲击，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，北京时间 4 月 17 日晚间，欧央行将欧元区三大关键利率分别下调 25 个基点。从压低因素看，5 月美联储降息概率较小，目前市场预计美联储最快在 2025 年 6 月开始降息。

综合而言，中国科技继续发力，4 月中国主要大模型不断更新升级，特朗普政策多变，增加了民众对美国经济的担忧，利多人民币，预计 2025 年 5 月人民币汇率在 7.0~7.3 区间双向波动震荡上行。



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。