



春节错位叠加政策效应释放，经济恢复继续

——蔡含篇

预测报告

B0011-20250227

	上年值	上年同期值	上期值	2025 年 2 月预测
经济增长				
工业增加值同比(%)	5.8	7.0	6.2	5.6
固定资产投资累计同比(%)	3.2	4.2	3.2	4.9
社会消费品零售额同比(%)	3.5	5.5	3.7	5.3
出口同比(%)	5.9	7.1	10.7	4.3
进口同比(%)	1.1	3.5	1.0	2.7
贸易差额(亿美元)	9922	1251.6	1048.4	1331
通货膨胀				
CPI 同比(%)	0.2	0.7	0.5	-0.5
PPI 同比(%)	-2.2	-2.7	-2.3	-2.0
货币信贷				
新增人民币贷款(亿元)	180900	14500	51300	14800
M2 同比(%)	7.3	8.7	7.0	7.0

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

- 高基数叠加效益偏弱，工业产出略有回落
- 政策推动，消费增速或继续上涨
- 政策加码叠加房地产低基数效应，投资增速或有上涨
- 高基数效应，出口增速或有下行
- 房地产释放触底信号，进口额增速或小幅上行
- 春节错位，CPI 增速下滑
- 房地产触底，PPI 降幅或收窄
- 宽松政策叠加春节错位，信贷规模同比多增
- 春节错位叠加基数效应，M2 同比增速持平
- 美欧利率预期走势相悖，人民币或宽幅波动

内容提要

稳增长、促消费政策进发力，政策效应进一步释放，地产市场或已触底反弹，国内有效需求不足有望状况改善，受春节错位影响，居民消费价格增速阶段性下滑、货币信贷小幅波动。中国科技爆发，美乌谈判失败，世界格局愈加纷繁复杂，人民币或继续宽幅波动。

供给端

工业增加值：在 2025 年初的稳增长政策延续背景下，春节错位效应、工业政策支持和内需政策的持续支持拉升规模以上工业增加值同比增速，但伴随基数效应、工业企业效益负增长的潜在制约，工业增加值同比增速受到一定抑制，预计 2025 年 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，较 2024 年 12 月下降 0.6 个百分点。

需求端

消费：政策推动，一方面“两新”扩围进一步促进消费增长，另一方面多渠道提升居民收入，稳定收入预期，从根本上支撑居民消费欲望的改善，叠加近期黄金价格大幅上涨或推动黄金购买金额增速上行，以及年初以来汽车消费相对下降，预计 2025 年 1-2 月份社会消费品零售总额同比增长 5.3%，较前期上涨 1.6 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，低基数效应房地产投资降幅或有收窄，但外部环境复杂不变，需求承压依旧，预计 2025 年 1-2 月固定资产投资同比增长 4.9%，较前期上涨 1.7 个百分点。



出口：尽管外部环境依然趋紧，但本月的中国出口伙伴国美国 PMI 有所反弹，经济略有上行，需求或有增加，叠加高基数效应，预计 2025 年 1-2 月出口总额同比增长 4.3%，较前期下降 6.4 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，房地产市场出现触底信号，但贸易壁垒高企，本月不存在明显的基数效应，预计 2025 年 1-2 月份进口总额同比增长 2.7%，较 10 月份上涨 1.7 个百分点。

价格方面

CPI：天气因素、春节错位是影响本月 CPI 同比走势的两大主要因素。天气因素平滑了食品价格的波动，抑制本月 CPI 同比；春节错位拉低本月 CPI 同比。CPI 同比走低，或为年内最低点，预计 2025 年 2 月份 CPI 同比增长-0.5%，较前期下降 1.0 个百分点。

PPI：近期房地产、基建投资释放触底信号，或推动相关工业品价格上行，工业生产价格降幅或有收窄，预计 2025 年 5 月份 PPI 同比下跌 2.0%，降幅较前期收窄 0.3 个百分点。

货币金融方面

人民币贷款：在宽松的货币政策和财政支持下，尤其是当前大规模的扩张性金融政策和房地产松绑政策落地，以及春节错位效应的作用，信贷规模将有所支撑，预计 2025 年 2 月新增人民币贷款 14800 亿元，同比多增 300 亿元。

M2：在 2025 年初的稳增长政策延续背景下，基数效应、春节错位、宽松货币政策和内需政策的持续支持拉升 M2 同比增速，但伴随节后现金回笼和外部经济压力的潜在制约，M2 同比增速受到一定抑制，预计 2025 年 2 月末 M2 同比增长 7.0%，较上期持平。

人民币汇率：中国科技的崛起，美乌谈判的失败，以及特朗普政府激进行为引发的不确定性担心，利空美元指数，但美欧降息政策的不同步，叠加美国对全球大幅增加关税，利空人民币，预计 2025 年 3 月人民币汇率在 7.1~7.3 区间双向波动。



正文

工业增加值部分：高基数叠加效益偏弱，工业产出略有回落

预计 2025 年 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，较 2024 年 12 月下降 0.6 个百分点。

从拉升因素看，一是春节错位效应推动工业产出。2025 年春节为 1 月 29 日，仅占用 2 月前 4 天，工作日增加至 19 天，较 2024 年 2 月多 3 天。这种春节错位效应使 2025 年 1-2 月工业生产和企业开工更活跃，显著拉升工业增加值增速。二是稳增长政策持续支撑工业产出。2025 年初，中国延续“稳增长”政策，工业领域受益于货币和财政刺激。中国人民银行的“适度宽松”货币政策保持流动性合理充裕，2024 年第四季度的降准 50 个基点和 8000 亿元新工具效应持续发挥。新增 4000 亿元特别国债支持基建和“新质生产力”，如新能源和智能制造，显著提升工业生产和增加值增速。

从压低因素看，一是高基数效应压制同比增速。2024 年 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 7%，构成较高基数。二是工业企业效益出现负增长，2024 年 1-12 月规模以上工业企业利润累计同比增长-3.3%，一定程度抑制企业产出的内生动力。

综合而言，在 2025 年初的稳增长政策延续背景下，春节错位效应、工业政策支持和内需政策的持续支持拉升规模以上工业增加值同比增速，但伴随基数效应、工业企业效益负增长的潜在制约，工业增加值同比增速受到一定抑制，预计 2025 年 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，较 2024 年 12 月下降 0.6 个百分点。

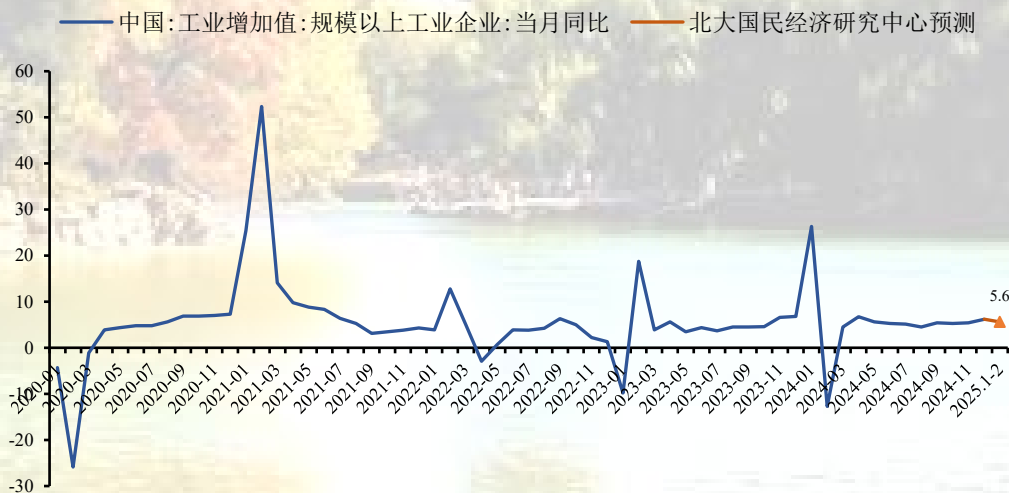


图 1 工业增加值当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北大国民经济研究中心



消费部分：政策推动，消费增速或继续上涨

预计 2025 年 1-2 月社会消费品零售总额同比增长 5.3%，较前期上涨 1.6 个百分点。

从拉升因素看：第一，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。第二，推动收入增长，从根本上推动消费增长。当期影响消费需求增长的根本因素是居民收入增速的下滑，收入预期不稳抑制消费增速的上涨。2024 年，全国居民人均可支配收入同比增长 5.3%，分别较 2023、2019 年下滑 1.0、3.6 个百分点，居民收入增速下滑明显，抑制消费增速上行。2 月 10 日国常会指出，“要大力支持居民增收，促进工资性收入合理增长，拓宽财产性收入渠道，提升消费能力”，居民收入增速上涨，收入预期改善，将从根本上推动居民消费增速上涨。第三，1-2 月黄金价格上涨显著，从价格方面推动金银珠宝消费额增速上行。

从压低因素看：汽车消费增速或有收缩，抑制整体消费增速上行。据乘联会统计，截至 2 月 16 日，今年以来乘用车累计零售 237.5 万辆，同比下降 7%。

综合而言，政策推动，一方面“两新”扩围进一步促进消费增长，另一方面多渠道提升居民收入，稳定收入预期，从根本上支撑居民消费欲望的改善，叠加近期黄金价格大幅上涨或推动黄金购买金额增速上行，以及年初以来汽车消费相对下降。预计 2025 年 1-2 月份社会消费品零售总额同比增长 5.3%，较前期上涨 1.6 个百分点。

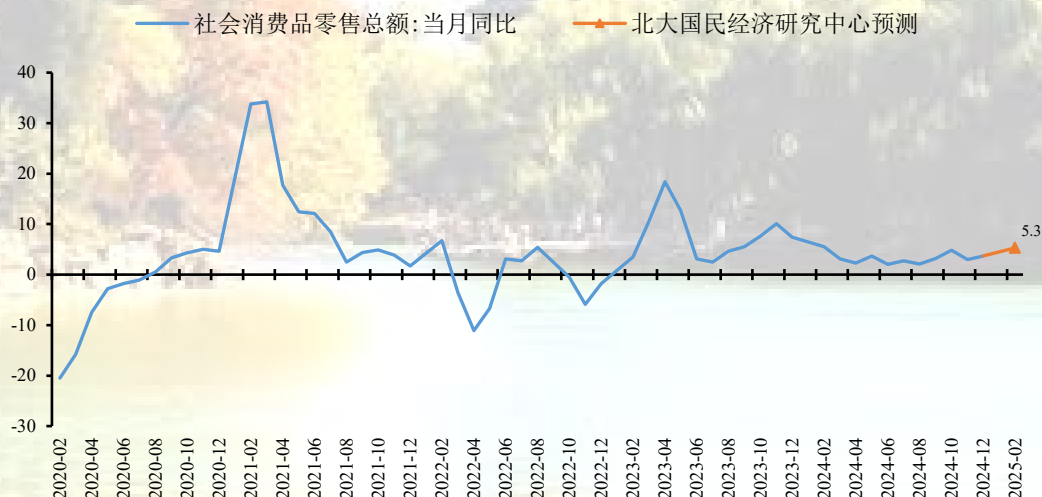


图 2 社会消费品零售总额当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

投资部分：政策加码叠加房地产低基数效应，投资增速或有上涨



预计 2025 年 1-2 月份固定资产投资同比增长 4.9%，较前期上涨 1.7 个百分点。

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”。第三，低基数效应，房地产投资降幅收窄，或成拉升因素。2024 年房地产投资同比下降 10.6%，创历史新低，对 2025 年形成地基数效应，受其影响 2025 年房地产投资降幅或有明显收窄，由负转正推动整体投资上行。

从压低因素看：第一，中美博弈继续，新一届美国总统信奉“美国优先”策略，继续通过关税威胁等抑制外商对中国的投资。2 月 1 日，美国总统特朗普签署行政令，对进口自中国的商品加征 10% 的关税。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，低基数效应房地产投资降幅或有收窄，但外部环境复杂不变，需求承压依旧，预计 2025 年 1-2 月固定资产投资同比增长 4.9%，较前期上涨 1.7 个百分点。

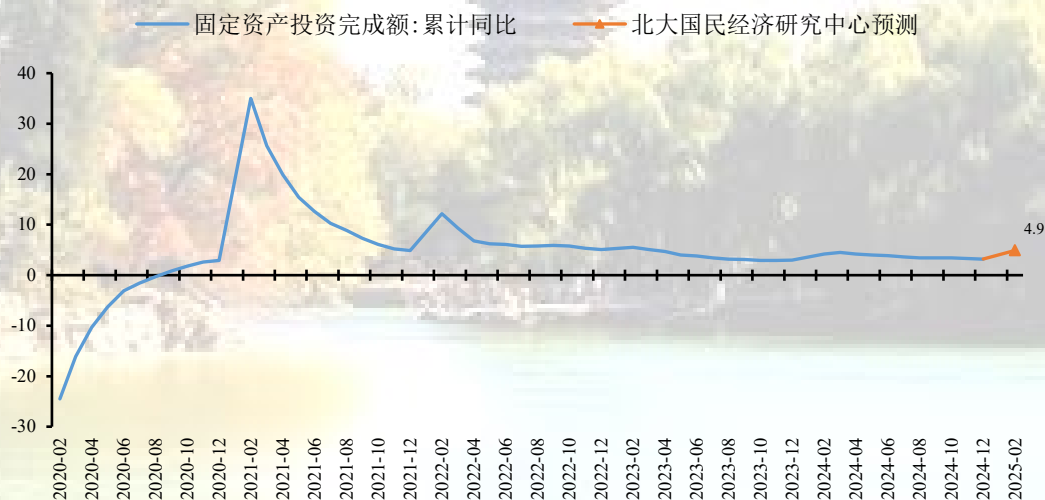


图 3 固定资产投资累计同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

出口部分：高基数效应，出口增速或有下行

预计 2025 年 1-2 月出口总额同比增长 4.3%，较前期下降 6.4 个百分点。



从拉升因素看，主要经济体经济小幅上行，外部需求或有扩张。2025 年 1、2 月份，美国制造业 PMI 为 51.2、51.6 位于荣枯线以上，核心 CPI 增速高于预期，失业率下降，反映出美国经济相对强劲；欧元区、日本的 PMI 虽然位于荣枯线以下，但整体高于 2024 年同期，叠加通胀、就业数据，欧洲、日本经济也相对好于去年同期。主要经济体复苏，外需扩张，利多出口。第二，美国总统特朗普上任伊始威胁对他国加征关税，不排除受其影响，部分企业存在抢进出口的存在。2025 年 1 月中国出口集装箱运价综合指数为 1542.87，高于 2024 年 4 季度均值，也高于 2024 年同期，集装箱运价上涨，间接反映出进出口交易相对增加。

从压低因素看，第一，基数效应，2023 年出口总额同比负增长，使得 2024 年出口总额同比增速上行，对 2025 年形成高基数效应。第二，外部环境依然复杂多变。一方面，2 月 1 日，特朗普签署行政令对来自中国的产品加征 10% 的关税；另一方面，欧洲面对与特朗普的分歧及关税威胁，部分人士希望将矛盾转嫁给中国。2 月 24 日，法国总统马克龙在美国接受新闻专访中称“美国的首要任务是向中国加税”。

综合而言，尽管外部环境依然趋紧，但本月的中国出口伙伴国美国 PMI 有所反弹，经济略有上行，需求或有增加，叠加高基数效应，预计 2025 年 1-2 月出口总额同比增长 4.3%，较前期下降 6.4 个百分点。

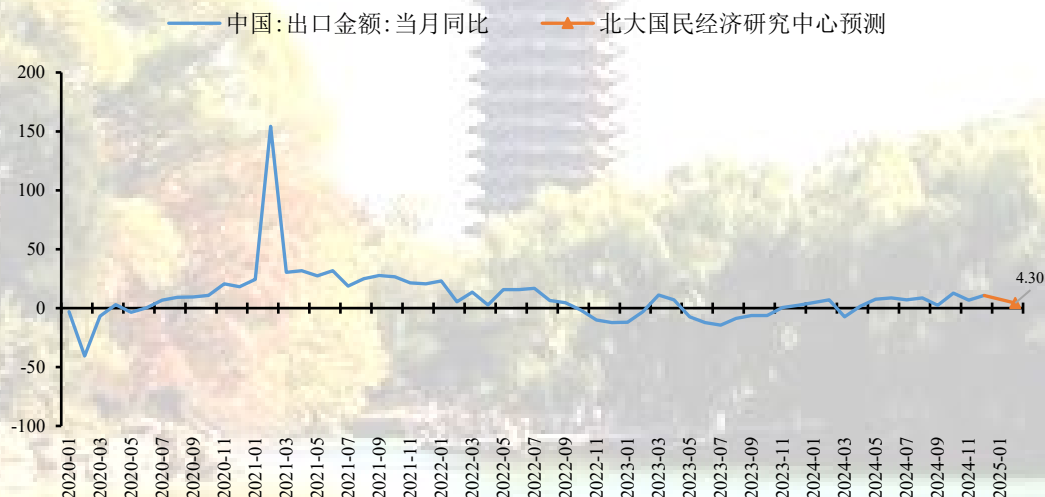


图 4 出口增速当月同比及预测（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

进口部分：房地产释放触底信号，进口额增速或小幅上行

预计 2025 年 1-2 月份进口总额同比增长 2.7%，较前期上涨 1.7 个百分点。

第一，房地产开发投资触底反弹，尽管长期黑色大宗商品需求相对低迷，但较近期需求有所扩张。2024 年，除东部地区以外，其他地区房地产投资同比增速均较 1-11 月出现不同



程度上涨，房地产市场释放触底信号。第二，从压低因素看，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。

综合而言，宏观政策持续发力，中国国内经济释放复苏信号，房地产市场出现触底信号，但贸易壁垒高企，本月不存在明显的基数效应，预计 2025 年 1-2 月份进口总额同比增长 2.7%，较 10 月份上涨 1.7 个百分点。

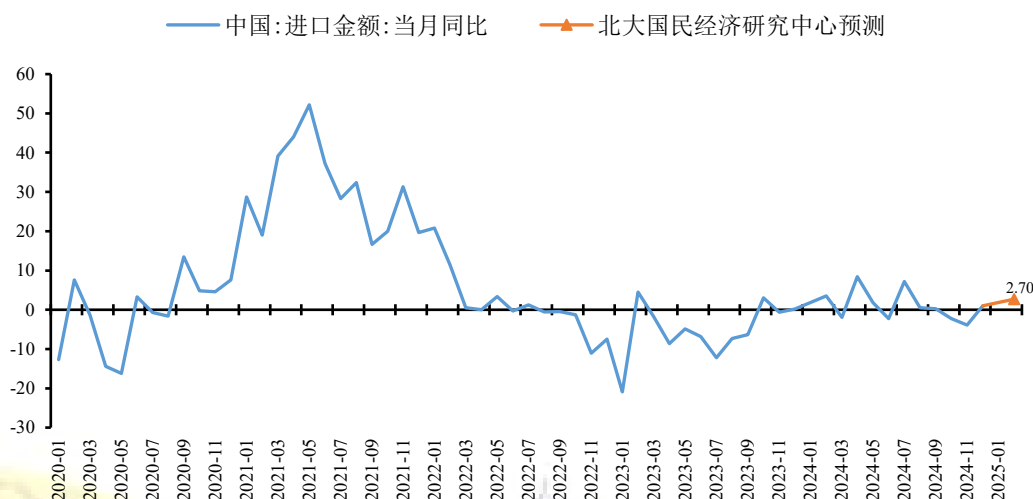


图 5 进口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

CPI 部分: 春节错位, CPI 增速下滑

预计 2025 年 2 月 CPI 同比增长-0.5%，较上期下降 1.0 个百分点。

从拉升因素看: 受天气因素影响, 果蔬价格波动幅度变小, 抑制节后 CPI 增速进一步下滑。受 2024-2025 年冬季气温相对偏高影响, 春节前果蔬供给增加、成本下降, 使得春节前夕食品价格低于历年同期。春节过后, 冷空气来袭, 使得春节后食品价格也没有出现大幅下降的情况。受天气因素影响, 春节前后食品价格并未出现大幅波动, 相对往年走势相对平缓, 抑制 2 月 CPI 同比进一步下滑。

从拉低因素看: 春节错位, 拉低本月 CPI 增速, 或为年内最低点。受传统习俗影响, 春节前夕居民消费激增, 透支消费, 使得 CPI 环比在春节前夕大幅上涨, 春节后 CPI 环比明显回落。2024 年春节在 2 月份, 2024 年 2 月 CPI 环比增长 1.0% 是年内最高点, 对本月形成明显的高基数效应, 而 2025 年春节在 1 月末, 受习俗影响本月 CPI 环比负增长是年内低点。高低错位, 拉低本月 CPI 同比增速。

综合而言, 天气因素、春节错位是影响本月 CPI 同比走势的两大主要因素。天气因素平滑了食品价格的波动, 抑制本月 CPI 同比; 春节错位拉低本月 CPI 同比。CPI 同比走低, 或



为年内最低点。预计 2025 年 2 月份 CPI 同比增长-0.5%，较前期下降 1.0 个百分点。

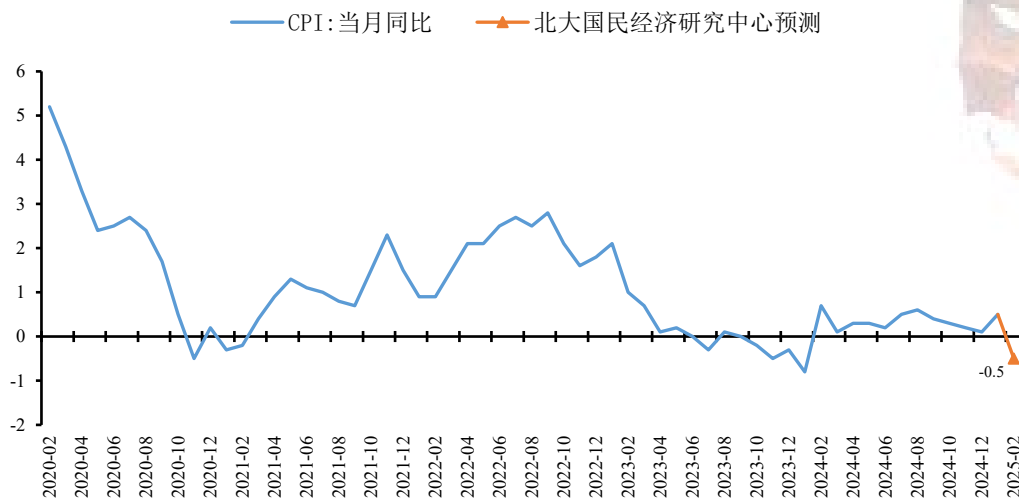


图 6 CPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

PPI 部分：房地产触底，PPI 降幅或收窄

预计 2025 年 2 月份 PPI 同比下跌 2.0%，降幅较上期收窄 0.3 个百分点。

第一，，近期房地产、基建投资释放触底反弹信号，需求端有望增长，或推动相关工业品价格增速上行。第二，高频数据显示，2 月上游主要工业品价格涨跌互现，但农产品、纸浆等主要原材料价格明显上行。2 月，石油天然气方面，俄乌冲突面临转折点，大国地缘博弈，原油价格下降，布油、美油月度期货结算均价分别较 1 月环比下降 4.2%、5.2%；煤炭方面，2 月中上旬焦煤、焦炭价格分别环比下降 4.3%、5.6%，；化工方面，市场价格涨跌互现，整体较上期小幅上涨；非金属方面，玻璃价格上涨、水泥价格下降；黑色金属方面，价格走势平稳，2 月上中旬螺纹钢较 1 月下跌 0.3%；有色金属方面，电解铜、铝锭市场价均环比上涨 2.4%，铅市场价环比上涨 1.8%、锌市场价格环比下降 4.1%；农业生产方面，尿素、硫酸钾复合肥市场价分别环比上涨 2.1%和 0.1%。

综合而言，近期房地产、基建投资释放触底信号，或推动相关工业品价格上行，工业生产价格降幅或有收窄，预计 2025 年 5 月份 PPI 同比下跌 2.0%，降幅较前期收窄 0.3 个百分点。

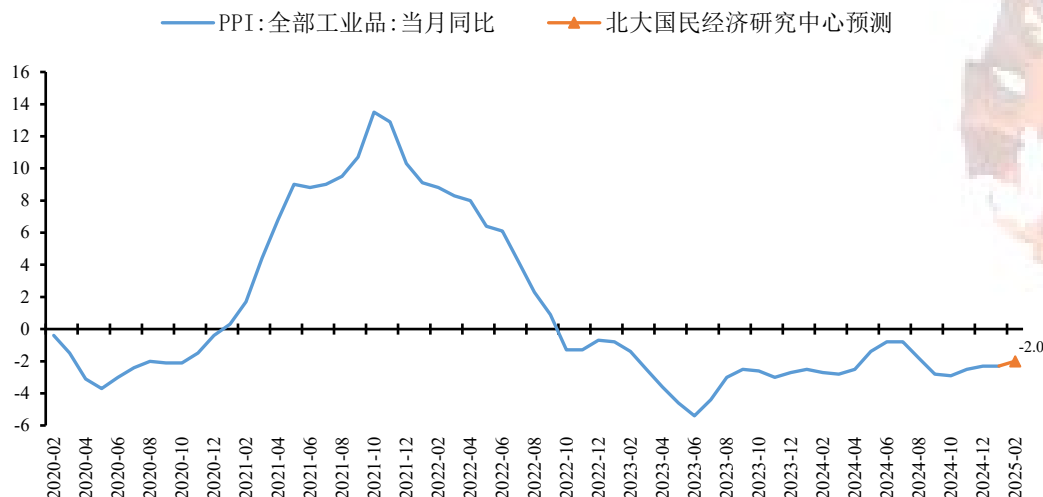


图7 PPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款：宽松政策叠加春节错位，信贷规模同比多增

预计 2025 年 2 月新增人民币贷款 14800 亿元，同比多增 300 亿元。

第一，宽松的货币政策和财政支持，支撑信贷增长。2025 年初，中国人民银行宣布实施“适度宽松”货币政策，强调保持流动性合理充裕，同时 2024 年第四季度的降准 50 个基点和 8000 亿元新工具的效应仍在持续发挥作用。此外，政府新增 4000 亿元特别国债用于基建和消费支持，刺激企业中长期贷款需求。春节后，企业开工率恢复到较高水平，居民贷款需求因房地产政策松绑而回升，这些因素共同推动信贷规模。第二，春节假期的错位效应，支撑信贷。2025 年春节假期仅占用 2 月前 4 天，较 2024 年 2 月占用更多工作日的状况有所改善，工作日从 16 天增至 19 天，工作日的增加带动信贷。第三，房地产市场数据依然难以支撑信贷。尽管首付比例下调至 15%、存量房贷利率降低 50 个基点，以及北京取消普通住房标准等措施，但 2025 年 2 月 30 大中城市商品房成交面积仍同比下降 6.2%。

综合而言，在宽松的货币政策和财政支持下，尤其是当前大规模的扩张性金融政策和房地产松绑政策落地，以及春节错位效应的作用，信贷规模将有所支撑，预计 2025 年 2 月新增人民币贷款 14800 亿元，同比多增 300 亿元。

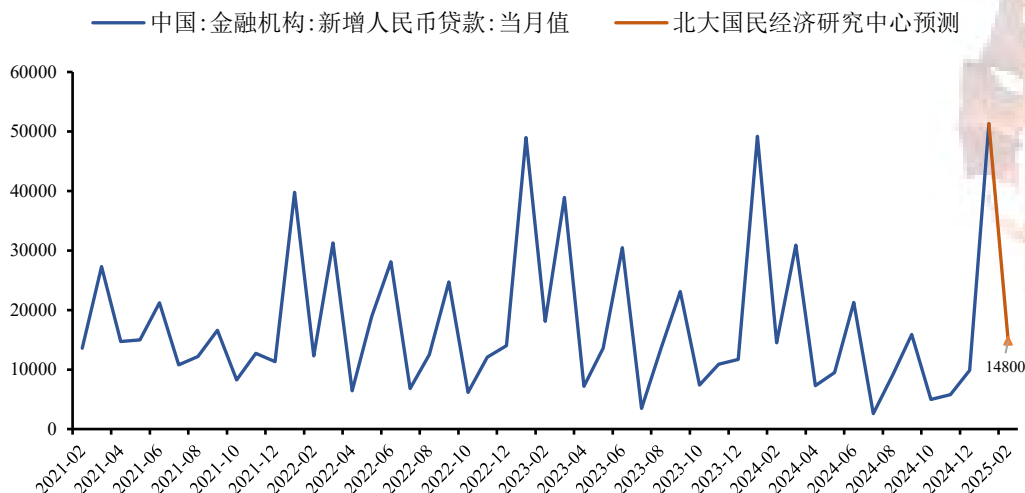


图8 新增人民币贷款及预测（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

M2：春节错位叠加基数效应，M2 同比增速持平

预计 2025 年 2 月末 M2 同比增长 7.0%，较上期持平。

从拉升因素看：一是宽松的货币政策支撑 M2。2025 年初中国人民银行宣布实施“适度宽松”货币政策，强调保持流动性合理充裕，同时新增 4000 亿元特别国债支持基建和消费，进一步刺激企业存款和贷款增长。二是春节错位效应支撑 M2。春节错位效应使 2025 年 2 月经济活动恢复更快，资金流动更活跃。工作日增加有助于企业存款和贷款业务恢复。三是基数效应提振 M2。2024 年 2 月 M2 增速为 7.0%，较低的基数为 2025 年 2 月提供了支撑，使增速较 2025 年 1 月虽下降 0.02 个百分点，但仍保持在 7.0%。四是内需刺激政策助力 M2。2025 年 2 月企业开工率恢复到较高水平，消费和投资活动回升，内需刺激政策（如特别国债和房地产松绑）通过基建投资和消费拉动资金流动，30 大中城市商品房成交面积 2025 年 2 月同比下降 6.2%，较 2025 年 1 月 12.7%的降幅收窄。

从压低因素看：一是节后资金回笼压低 M2。2025 年 1 月 M2 增速为 7.02%，受春节前现金流通增加推动，2 月节后资金重新存入银行，现金回笼显著压低 M2 月环比增长。二是外部经济压力压低 M2。2025 年 2 月美国总统特朗普签署行政令，对中国所有商品加征 10% 关税，出口压力将压低部分企业存款增长。

综合而言，在 2025 年初的稳增长政策延续背景下，基数效应、春节错位、宽松货币政策和内需政策的持续支持拉升 M2 同比增速，但伴随节后现金回笼和外部经济压力的潜在制约，M2 同比增速受到一定抑制，预计 2025 年 2 月末 M2 同比增长 7.0%，较上期持平。

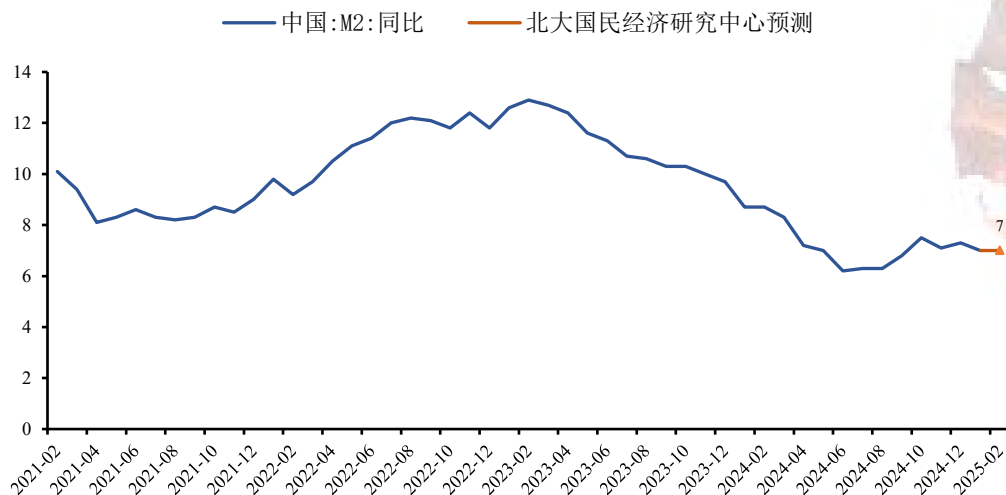


图9 M2 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

人民币汇率部分：美欧利率预期走势相悖，人民币或宽幅波动

预计 2025 年 3 月人民币汇率保持震荡，震荡区间为 7.1~7.3。

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，间接利多人民币。2 月 24 日，据新闻报道，“高盛称，截至 2 月 21 日的两周内，对冲基金以六个月来最快的速度撤出美国科技和媒体类股票”“对冲基金还以五个月来最快的速度买入了亚洲发达市场和新兴市场的股票”。第二，3 月 1 日，随着特朗普与泽连斯基谈判的不欢而散，西方世界或深度陷入俄乌冲突，降低西方资产的吸引力，利多人民币。第三，新一届美国政府偏激进的行事风格，增加了市场对美国经济不确定的预期，利多人民币。例如，据财联社 2 月 21 日报道，马斯克已经将审查美联储提上日程，对美联储的审查或将加剧全球金融走势的不确定性。

从压低因素看，第一，3 月美欧货币政策或继续不同步，美元依然存在被动升值的可能。一方面，当地时间 2 月 11 日，美联储主席鲍威尔在美国国会听证会上表示，鉴于目前的政策立场的限制性较此前明显减少，同时经济保持强劲，美联储不需要急于调整政策立场；另一方面，欧元区及德法等主要欧洲国家 CPI 增速已经降至“2”区间，且经济增速相对较低，存在继续降息的空间。美欧降息或继续不同频，美国暂停降息伴随欧洲继续降息，或倒逼美元指数被动升值，利空人民币。第二，美继续使用关税政策，威慑他国经济，利多美元。当地时间 2 月 27 日，美国总统特朗普宣布，对墨西哥和加拿大加征的关税将于 3 月 4 日如期生效，对中国商品的关税也将在同一天额外增加 10%；当地时间 2 月 26 日，特朗普说，美方已决定对欧盟征收 25%关税，并将“很快”宣布。



综合而言，中国科技的崛起，美乌谈判的失败，以及特朗普政府激进行为引发的不确定性担心，利空美元指数，但美欧降息政策的不同频，叠加美国对全球大幅增加关税，利空人民币，预计 2025 年 3 月人民币汇率在 7.1~7.3 区间双向波动。



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。