



受春节效应影响，物价、信贷均有上涨

——蔡含篇

点评报告

A0012-20250217

	上年同期值	上期值	官方值	北大国民经济研究中心预测值	Wind 市场预测均值
通货膨胀					
CPI 同比 (%)	-0.8	0.1	0.5	0.5	0.5
PPI 同比 (%)	-2.5	-2.3	-2.3	-2.0	-2.1
货币信贷					
新增人民币贷款 (亿元)	49200	9900	51300	40000	43167
M2 同比 (%)	8.7	7.3	7.0	7.5	7.4

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：

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

- 春节效应叠加暖冬天气，CPI 增速小幅上行
- 春节错位效应，信贷需求边际扰动
- 展望未来：稳增长政策持续发力，经济复苏继续

内容提要

1 月，尽管 CPI 增速小幅上涨、社会融资规模和新增人民币贷款均较去年同期有不同程度的上涨，但这主要受春节错位效应影响。社融-M2 增速剪刀差维持企稳态势，表明企业预期边际改善，资金活化程度边际扰动下降，但资金流动性仍维持相对平衡。PPI 增速依然底部徘徊，反映出经济企稳仍需进一步刺激政策效应释放。

价格

CPI: 2025 年 1 月，CPI 同比增长 0.5%，较 2024 年 12 月上涨 0.4 个百分点；环比增长 0.7%，较 2024 年 12 月上涨 0.7 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为-0.2 个百分点，新涨价影响约为 0.7 个百分点。春节效应叠加暖冬，使得本月 CPI 增速小幅上涨。

PPI: 2025 年 1 月，PPI 同比下跌 2.3%，与 2024 年 12 月持平；环比增长-0.2%，较 2024 年 12 月下降 0.1 个百分点，反映出当前有效需求不足，经济压力依然存在，叠加经济结构调整继续，PPI 增速依然底部徘徊，经济仍需进一步刺激。

货币金融

社会融资: 2025 年 1 月，新增社会融资规模 70600 亿元，同比多增 5866 亿元，高于市场预期。总体而言，财政增量政策仍在持续推出，政府债券依然是社融的首要支撑项，加之春节错位效应提振新增人民币贷款为社融提供第二大支撑，本月新增社融规模实现同比多增。

人民币贷款: 2025 年 1 月，新增人民币贷款 51300 亿元，同比多增 2100 亿元，大幅高于市场预期。总体而言，1 月新增信贷规模表现大幅高于市场预期，但票据融资异常高企，整体结构凸显冲量特征，而部门结构受春节错位扰动影响形成明显反差，居民端信贷需求边际减少，企业端边际增加。

M2: 2025 年 1 月末，狭义货币（M1）余额 112.45 万亿元，同比增长 0.4%，较上期下降 0.8 个百分点；广义货币（M2）余额 318.52 万亿元，同比增长 7.0%，较上期下降 0.3 个百分点。总体而言，因春节错位效应的扰动，1 月末 M1 同比增速触底反弹趋势减弱，M2 同



比增速维持企稳态势，受此影响 M2-M1 增速剪刀差触底回升，社融-M2 增速剪刀差维持企稳态势，表明企业预期边际改善，资金活化程度边际扰动下降，但资金流动性仍维持相对平衡。





正文

价格部分：春节效应叠加暖冬天气，CPI 增速小幅上行

2025 年 1 月，CPI 同比增长 0.5%，较 2024 年 12 月上涨 0.4 个百分点；环比增长 0.7%，较 2024 年 12 月上涨 0.7 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为-0.2 个百分点，新涨价影响约为 0.7 个百分点。春节效应叠加暖冬，使得本月 CPI 增速小幅上涨。

2025 年 1 月，PPI 同比下跌 2.3%，与 2024 年 12 月持平；环比增长-0.2%，较 2024 年 12 月下降 0.1 个百分点，反映出当前有效需求不足，经济压力依然存在，叠加经济结构调整继续，PPI 增速依然底部徘徊，经济仍需进一步刺激。

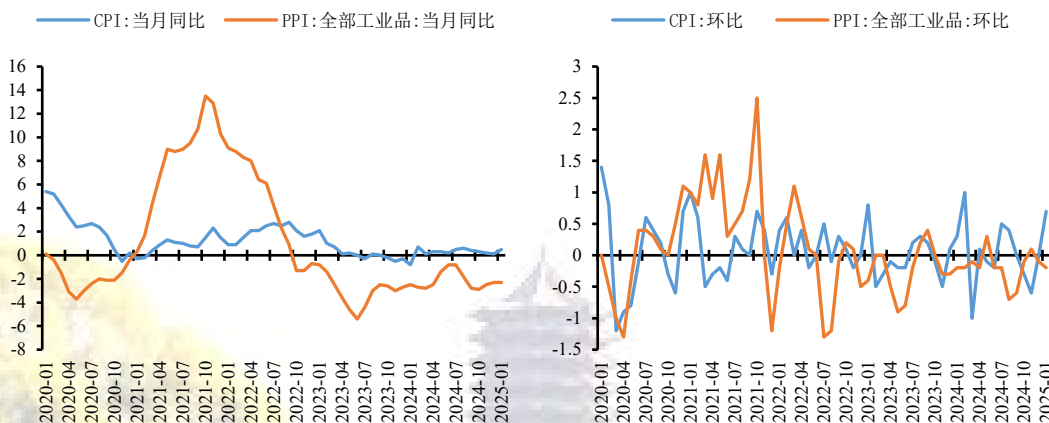


图 1 CPI、PPI 当月同比增速 (%)

图 2 CPI、PPI 环比增速 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

春节效应遇暖冬，CPI 增速小幅上涨

2025 年 1 月，CPI 同比增长 0.5%，较 2024 年 12 月上涨 0.4 个百分点；环比增长 0.7%，较 2024 年 12 月上涨 0.7 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响约为-0.2 个百分点，新涨价影响约为 0.7 个百分点。春节效应叠加暖冬天气，使得本月 CPI 增速小幅上涨。

春节效应推动本月 CPI 同比增速上涨。受传统风俗影响，中国居民在春节前夕有办年货习惯，使得春节所在月居民消费需求大幅扩张，推动居民消费价格明显上涨。2025 年春节在 1 月末，而 2024 年春节在 2 月中旬，春节错位使得本月 CPI 环比增速较 2024 年同期涨幅扩大，进而推动本月 CPI 同比增速上行。

暖冬食品供给充足，拉低了 CPI 增速上涨幅度。与历年不同，今年春节期间，食品价格并未出现大幅上涨，仅仅是小幅波动。其中鲜菜价格仅环比上涨 5.9%，远低于历年春节所在月的两位数环比增速，牛肉价格甚至环比下降 0.1%。导致今年春节所在月食品价格涨幅下降的主要原因是暖冬。2024-2025 年的暖冬天气，使得食品供给增加的同时降低了食品的



运输成本，抑制了食品价格的上涨幅度。

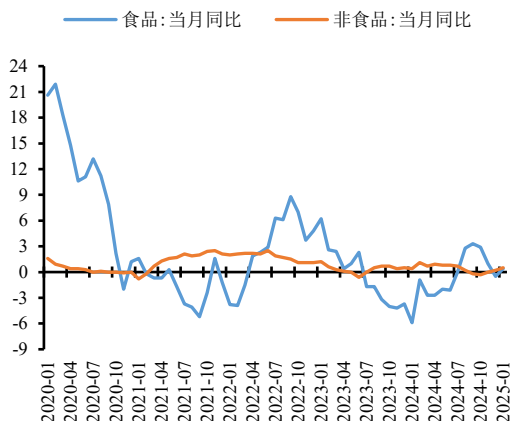


图3 CPI 食品与非食品当月同比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

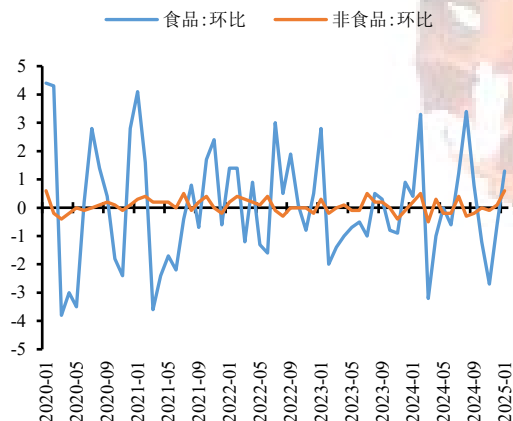


图4 CPI 食品与非食品环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

食品项中，从同比看，食品价格增长0.4%，较前月上涨0.9个百分点，春节效应叠加暖冬天气，使得食品价格增速小幅上涨。总体而言，食品项八大类价格同比分化（3涨、5跌、0持平），其中食用油同比幅度最大（3.2%）；较上月同比变动分化（6正、2负、0不变），其中鲜菜同比变动最显著（3.6%）。

表1 食品八大项同比及较上月变动（单位：%）

食品	粮食	食用油	鲜菜	畜肉	水产品	蛋类	奶类	鲜果
1月同比	-1.4	-2.5	2.4	2.5	1.2	0.7	-1.7	0.6
同比变动	-0.1	0.7	1.9	0.8	0.2	0.8	-0.1	3.6

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

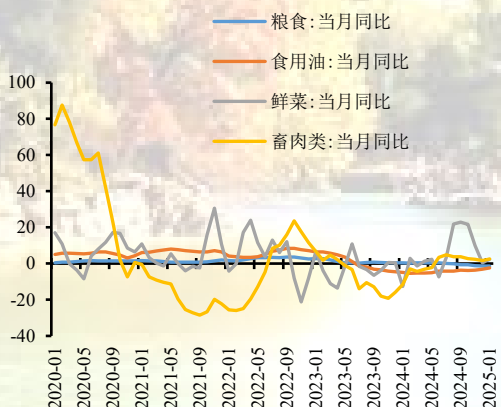


图5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

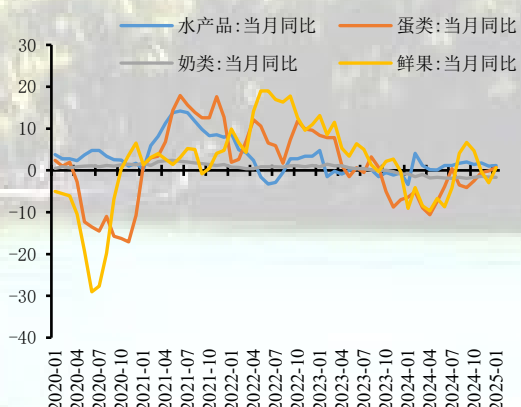


图6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，食品价格环比增速增长1.3%，较前月上涨1.9个百分点。受春节因素影响，1月食品价格环比普遍高于12月，但受暖冬影响本月食品价格涨幅放缓。其中，鲜菜价格



环比上涨 5.9%，水果价格环比上涨 3.3%，猪肉价格环比上涨 1.0%。

总体而言，食品八大类价格环比涨跌互现（4 涨、4 跌、0 持平），其中鲜菜环比幅度最高（5.9%），较上月环比变动分化（4 正 4 负 0 不变），其中鲜菜环比变动幅度最大（8.3%）。

表 2 食品八大项环比及较上月变动（单位：%）

食品	粮食	食用油	鲜菜	畜肉	水产品	蛋类	奶类	鲜果
1 月环比	-0.1	-0.3	5.9	0.4	2.7	-0.6	-0.7	3.3
环比变动	-0.1	-0.3	8.3	1.7	2.8	-0.8	-0.6	4.3

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

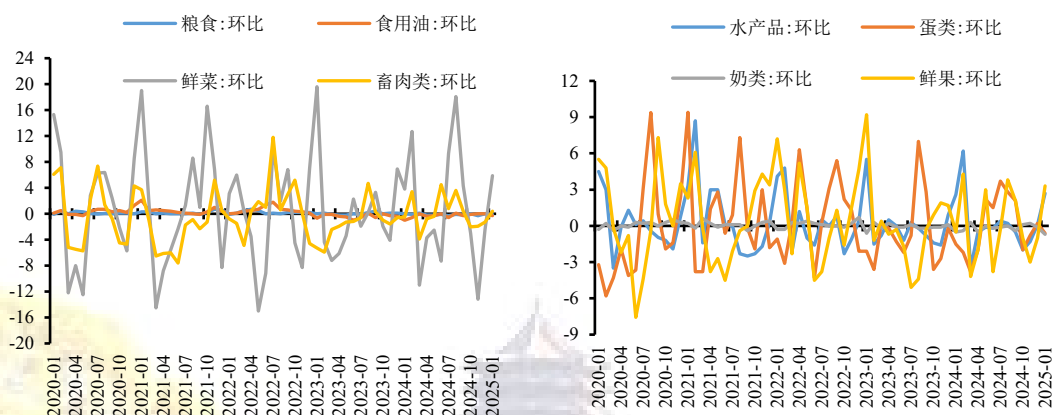


图 7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比（%）

图 8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

与食品价格不同，非食品价格增速主要受春节因素影响，以及能源价格上涨，推动非食品价格明显上涨。其中家庭服务、旅游等服务价格上涨尤为显著，1 月家庭服务价格环比增长 5.7%，旅游价格环比增长 11.6%。

非食品项中，从同比看，非食品价格增长 0.5%，较前月上涨 0.3 个百分点。其中，服务价格同比增长 1.1%，较前月上涨 0.6 个百分点。

总体而言，非食品七大类价格同比普涨（5 涨、2 跌、0 持平），其中其他用品及服务同比幅度最大（5.4%），较上月同比变动分化（3 正 3 负 1 不变），其中交通通信同比变动最明显（1.6%）。

表 3 非食品七大项同比及较上月变动（单位：%）

非食品	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他用品
1 月同比	1.1	0.1	-1.1	-0.6	1.7	0.7	5.4
同比变	-0.1	0.0	-0.4	1.6	0.8	-0.2	0.5



数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

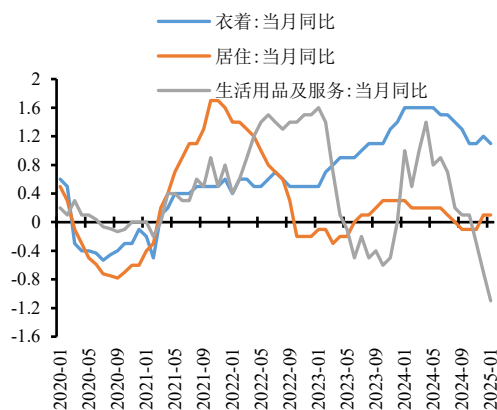


图9 衣着、居住、生活用品及服务同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

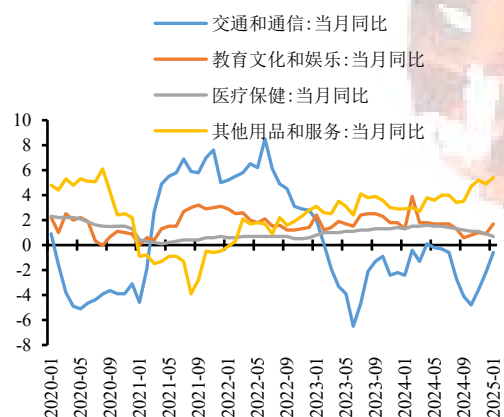


图10 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比增长0.6%，较前月上涨0.5个百分点。春节因素影响，非食品价格小幅上涨，1月受务工人员返乡过年影响，服务价格上涨明显，同时春节出行和文娱消费需求增加，推动机票、旅游、电影等价格上涨明显。

总体而言，非食品项七大类价格环比分化（4正、1负、2持平），其中交通通信价格环比幅度最高（1.7%），较上月环比变动分化（5正、2负、0不变），其中教育文化娱乐环比变动最显著（1.5%）。

表4 非食品七大项环比及较上月变动（单位：%）

非食品	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他
1月环比	-0.4	0.0	0.7	1.7	1.5	0.0	1.6
环比变动	-0.6	-0.1	0.4	1.4	1.5	0.1	1.6

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

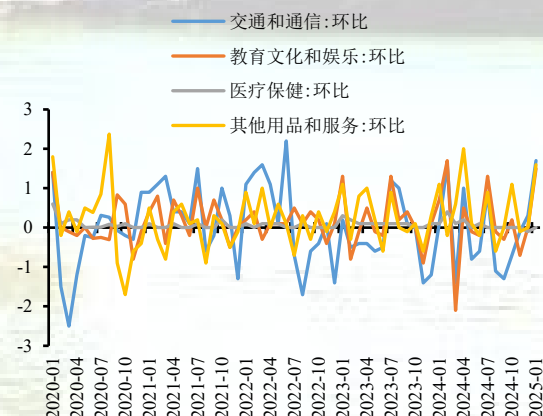
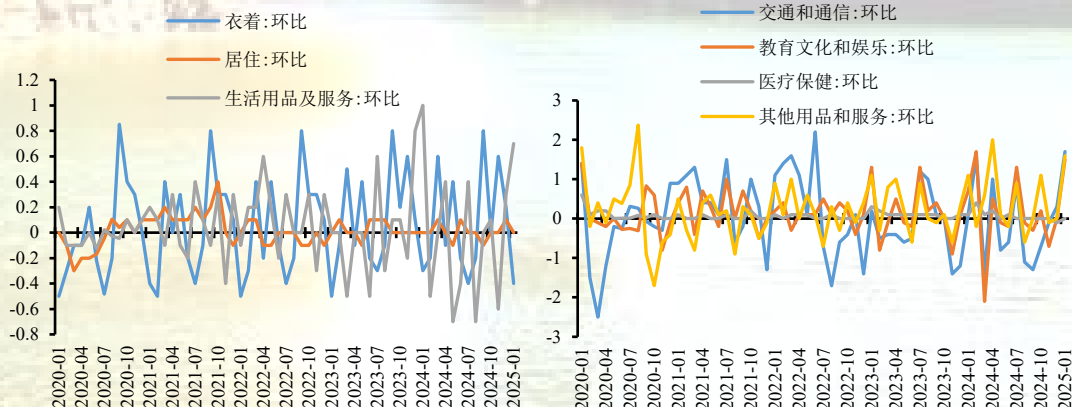




图 11 衣着、居住、生活用品及服务环比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

图 12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格环比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

供需结构无明显变化，PPI 增速继续低位前行

2025 年 1 月，PPI 同比下跌 2.3%，与 2024 年 12 月持平；环比增长-0.2%，较 2024 年 12 月下降 0.1 个百分点，反映出当前有效需求不足，经济压力依然存在，叠加经济结构调整继续，PPI 增速依然底部徘徊，经济仍需进一步刺激。

经济结构调整，一方面，房地产市场产能去化继续，受其影响钢铁、煤炭等大宗商品需求相对收缩，大宗商品价格难以持续大幅上涨；另一方面，传统产能去化的同时，高技术产业快速发展，使得有色、黑色金属相关价格走势相反。1 月，黑色金属冶炼和压延加工业价格同比下降 10.7%，与之相对，有色金属冶炼和压延加工业价格则同比增长 9.3%，反映出传统产业与高技术产业走势分化。

PPI 同比下降 2.3%，工业品价格增速依然处于历史低位。当前国际环境错综复杂，外部压力不减，“稳增长”政策仍需持续发力，企业内生动力有待进一步恢复，扩内需，稳定经济增长走势。

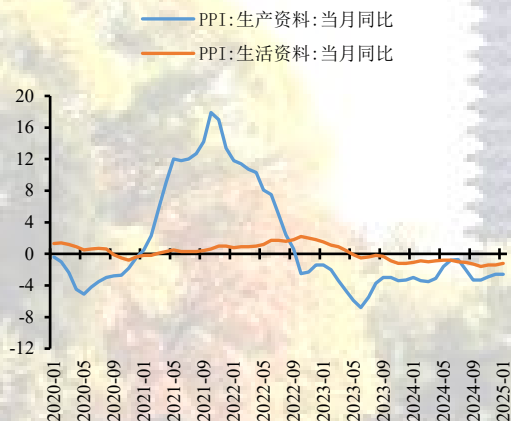


图 13 生产资料、生活资料价格同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

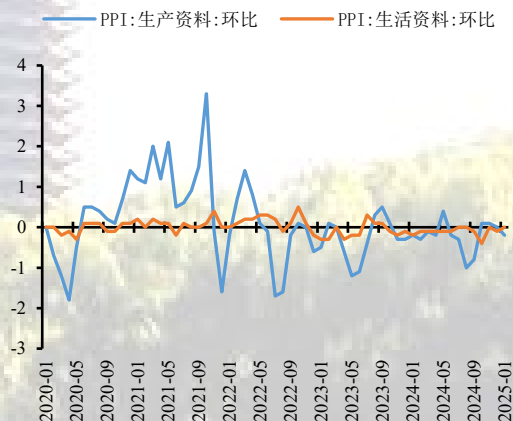


图 14 生产资料、生活资料价格环比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从同比看，1 月 PPI 下跌 2.3%，与 2024 年 12 月持平。低基数效应影响，PPI 降幅没有进一步扩张。2024 年 12 月，PPI 环比下降 0.3%，对本月形成了低基数效应。生产资料价格降幅与前月持平，同比下降 2.6%，其中采掘业、原材料、加工业价格增速分别上涨-0.3、0.3、0.0 个百分点；受国际环境和国内家电促销影响，生活资料价格同比下降 1.2%，较前月收窄 0.2 个百分点，其中耐用消费品价格增速较前月上涨最明显。

表 5 工业出厂价格分项同比及较上月变动（单位：%）



分项	生产资料项			生活资料项			
	采掘	原材料	加工	食品	衣着	一般日用品	耐用消费品
1 月同比	-4.9	-1.9	-2.7	-1.4	-0.1	0.5	-2.6
同比变动	-0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.5

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

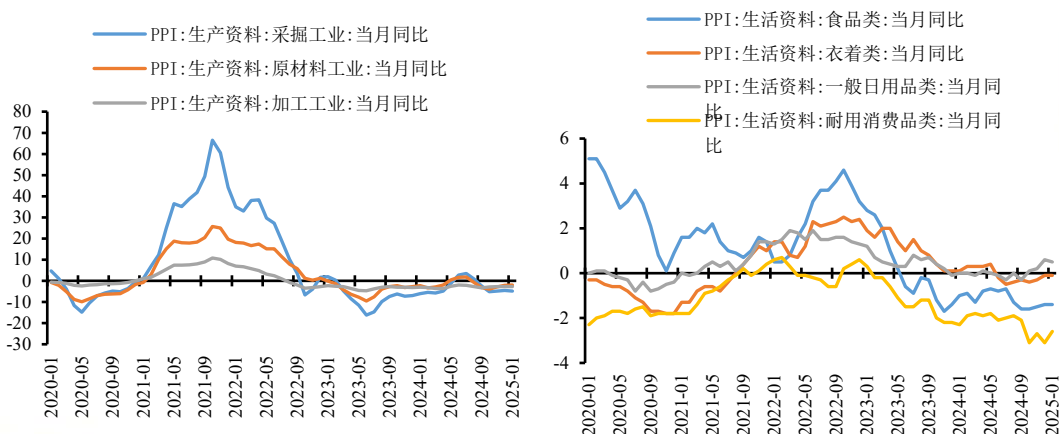


图 15 生产资料价格分项同比增速（%）

图 16 生活资料价格分项同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，1 月 PPI 环比增长-0.2%，较前月下降 0.1 个百分点。外部环境趋紧叠加经济结构调整，生产资料价格环比增长-0.2%，较前月下滑 0.2，其中采掘业价格环比波幅最为明显；受国内消费增速上涨与家电、汽车促销共同作用，生活资料价格环比增长 0.0%，较前月上涨 0.1 个百分点，其中食品、衣着、一般日用品价格均有不同程度下降，耐用消费品价格上涨。

表 6 工业出厂价格分项环比及较上月变动（单位：%）

分项	生产资料项			生活资料项			
	采掘	原材料	加工	食品	衣着	一般日用品	耐用消费品
1 月环比	-0.2	0.0	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	0.2
环比变动	0.6	-0.3	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	0.5

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

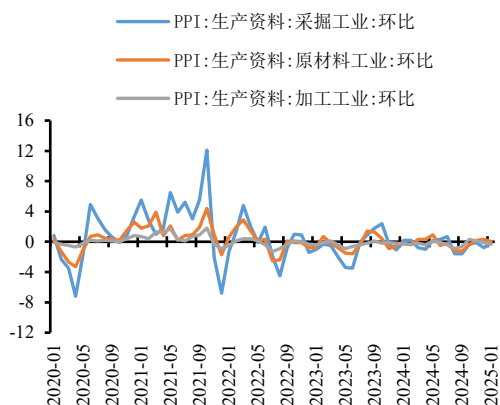


图 17 生产资料价格分项环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

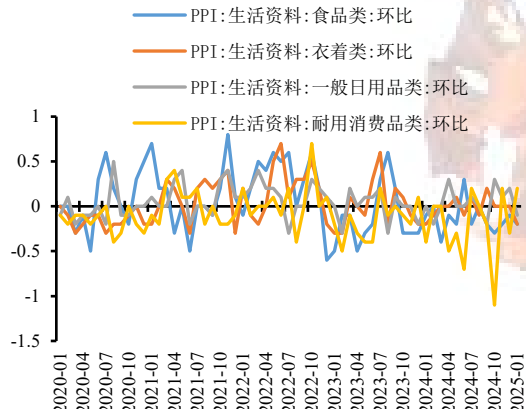


图 18 生活资料价格分项环比增速 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

货币金融部分：春节错位效应，信贷需求边际扰动

2025 年 1 月，新增社会融资规模 70600 亿元，同比多增 5866 亿元，高于市场预期。总体而言，财政增量政策仍在持续推出，政府债券依然是社融的首要支撑项，加之春节错位效应提振新增人民币贷款为社融提供第二大支撑，本月新增社融规模实现同比多增。

2025 年 1 月，新增人民币贷款 51300 亿元，同比多增 2100 亿元，大幅高于市场预期。总体而言，1 月新增信贷规模表现大幅高于市场预期，但票据融资异常高企，整体结构凸显冲量特征，而部门结构受春节错位扰动影响形成明显反差，居民端信贷需求边际减少，企业端边际增加。

2025 年 1 月末，狭义货币（M1）余额 112.45 万亿元，同比增长 0.4%，较上期下降 0.8 个百分点；广义货币（M2）余额 318.52 万亿元，同比增长 7.0%，较上期下降 0.3 个百分点。总体而言，因春节错位效应的扰动，1 月末 M1 同比增速触底反弹趋势减弱，M2 同比增速维持企稳态势，受此影响 M2-M1 增速剪刀差触底回升，社融-M2 增速剪刀差维持企稳态势，表明企业预期边际改善，资金活化程度边际扰动下降，但资金流动性仍维持相对平衡。

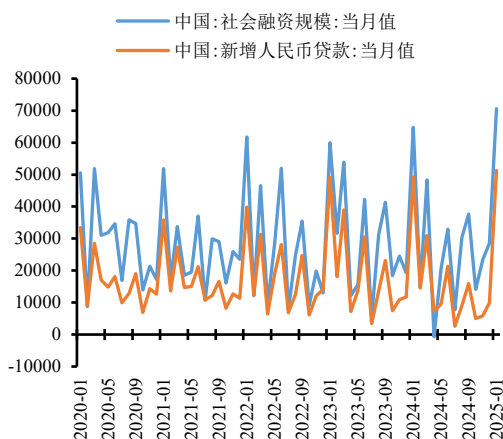


图 19 社会融资规模和新增人民币贷款（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

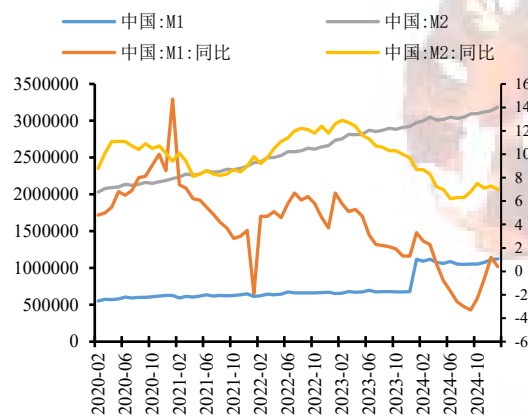


图 20 M1 和 M2（左：亿元；右：%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

新增社融同比多增，春节错位提振人民币贷款，政府债券依然是主力支撑

2025 年 1 月，新增社会融资规模 70600 亿元，同比多增 5866 亿元，高于市场预期。其中，新增人民币贷款 52200 亿元，同比多增 3799 亿元；新增外币贷款-392 亿元，同比少增 1381 亿元；新增委托贷款 449 亿元，同比多增 808 亿元；新增信托贷款 623 亿元，同比少增 109 亿元；新增未贴现银行承兑汇票 4653 亿元，同比少增 983 亿元；新增债券融资 4454 亿元，同比少增 134 亿元；新增股票融资 476 亿元，同比多增 51 亿元；新增政府债券 6933 亿元，同比多增 3986 亿元。总体而言，财政增量政策仍在持续推出，政府债券依然是社融的首要支撑项，加之春节错位效应提振新增人民币贷款为社融提供第二大支撑，本月新增社融规模实现同比多增。

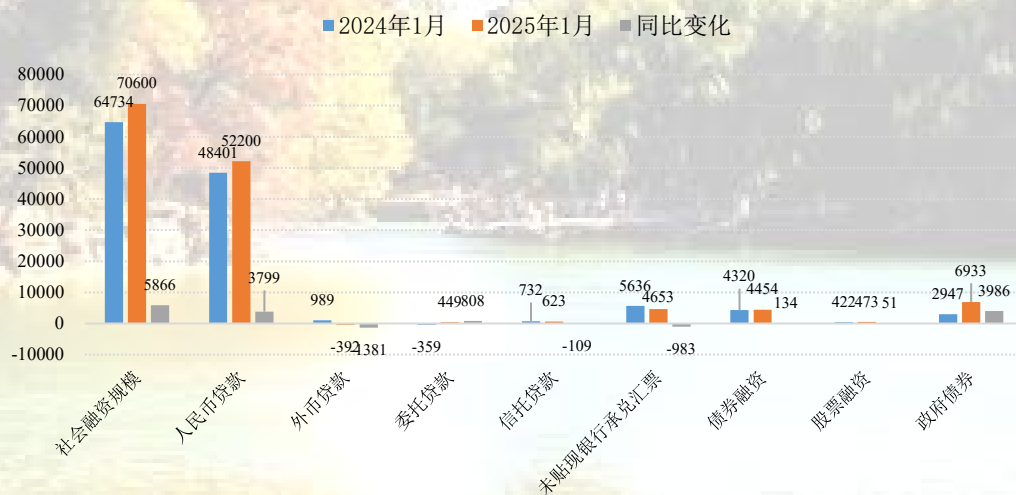


图 21 新增社会融资规模：分项（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

表内融资同比多增 2418 亿元，是支撑本月新增社融的主因之一。自去年以来，人民币



贷款则已经出现连续多月同比少增的现象，显示当前国内市场预期不稳，实体经济活力不足，但随着 2024 年第四季度推出一揽子降准、降息、楼市松绑等政策，经济景气有所加强，加之 1 月受春节错位效应的扰动，人民币贷款实现同比多增，形成重要支撑项。外币贷款的大幅同比少增受制于地缘政治冲突以及全球货币政策调整的不确定性影响，需求有所减弱

表外融资同比多增 284 亿元，支撑本月新增社融，但委托贷款是主要支撑。委托贷款大幅同比多增受去年低基数效应的影响，未贴现银行承兑汇票同比少增透露银行冲量意愿。

企业直接融资同比多增 185 亿元，支撑本月新增社融，但力度环比减弱。受 2024 年 9 月底宏观政策推动，股市迎来一波较强的行情，市场信心得到提振，同时债券融资在 9 月底新政下也得到有力推动，尤其是房地产企业，但提振力度持续减弱。

政府债券同比多增 6933 亿元，依然是本月新增社融的最大支撑。自 2024 年 5 月以来政府债券融资明显提速，同比多增规模持续加大，同时在国家大力推动地方化债的举措下，置换存量隐性债务的再融资专项债发行限额提升，以及 2024 年 11 月初人大常委会批准新增财政方案，致使政府债券仍在持续发力。

新增信贷规模同比多增，企事业单位是主要支撑，但春节错位拉低居民信贷

2025 年 1 月，新增人民币贷款 51300 亿元，同比多增 2100 亿元，大幅高于市场预期。其中，新增短期贷款 16903 亿元，同比少增 1225 亿元；新增中长期贷款 39535 亿元，同比多增 163 亿元。进一步从部门结构来看，新增居民户贷款 4438 亿元，同比少增 5363 亿元，其中新增短期贷款-497 亿元，同比少增 4025 亿元；新增中长期贷款 4935 亿元，同比少增 1337 亿元；新增企事业单位贷款 47800 亿元，同比多增 9200 亿元，其中新增短期贷款 17400 亿元，同比多增 2800 亿元；新增中长期贷款 34600 亿元，同比多增 1500 亿元；新增票据融资-5149 亿元，同比少减 4584 亿元。总体而言，1 月新增信贷规模表现大幅高于市场预期，但票据融资异常高企，整体结构凸显冲量特征，而部门结构受春节错位扰动影响形成明显反差，居民端信贷需求边际减少，企业端边际增加。

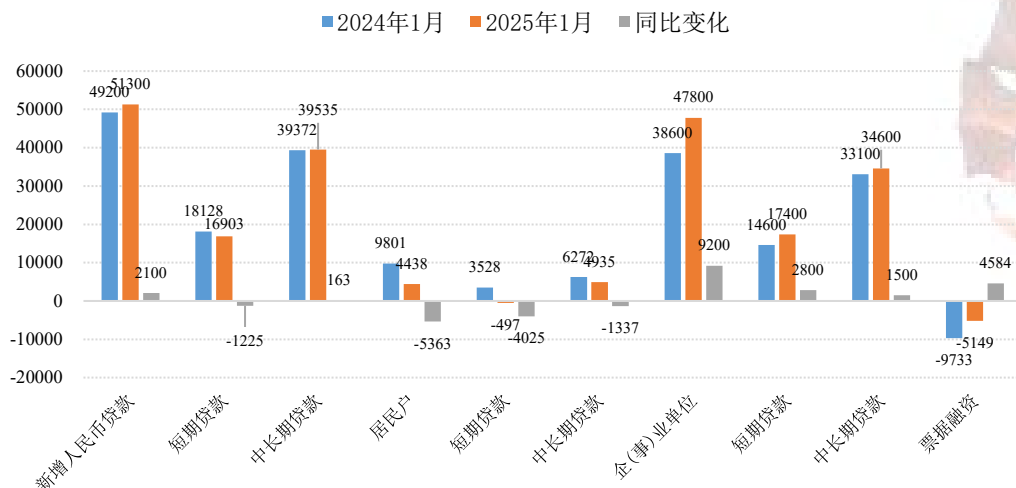


图 22 金融机构：新增人民币贷款：分项（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

居民户新增信贷规模同比少增 5363 亿元，短期贷款构成较大拖累。受春节错位的扰动影响，2024 年春节在 2 月，短期贷款和中长期贷款需求在 1 月释放，而 2025 年春节在 1 月，所以相对而言去年 1 月具有较高基数，抑制本月新增居民户信贷规模。

企事业单位新增信贷规模同比多增 9200 亿元，信贷结构边际好转。其中，得益于春节效应新增短期贷款规模已经连续 2 月实现同比多增，同时新增中长期贷款时隔 10 个月首次迎来同比转正，实现年初较好的开门红。

春节错位效应，M1 和 M2 同比增速边际回落

2025 年 1 月末，狭义货币（M1）余额 112.45 万亿元，同比增长 0.4%，较上期下降 0.8 个百分点；广义货币（M2）余额 318.52 万亿元，同比增长 7.0%，较上期下降 0.3 个百分点。总体而言，因春节错位效应的扰动，1 月末 M1 同比增速触底反弹趋势减弱，M2 同比增速维持企稳态势，受此影响 M2-M1 增速剪刀差触底回升，社融-M2 增速剪刀差维持企稳态势，表明企业预期边际改善，资金活化程度边际扰动下降，但资金流动性仍维持相对平衡。

从 M2 与 M1 的同比增速差看，1 月末两者的同比增速差为 6.6%，自 2024 年 1 月以来增速剪刀差呈现持续扩大的趋势，反映出资金活化程度在 2024 年处于持续下降的态势，但因 9 月底的新一轮稳增长政策开始发现效果，市场预期可能边际改善，增速差连续多月减少，资金活化程度持续边际提升，而本月受春节错位的扰动触底回升。

从社融与 M2 的同比增速差看，1 月末两者的同比增速差为 1%，较上期提升 0.3，自今年 1 月以来增速剪刀差实现了由负转正，后续月份沿袭倒 U 型走势，随着 7 月 M2 同比增速触底反弹，资金需求与供给持续处于较为平衡的状态，预示着资金利用率相对较好。而本



月受春节错位扰动影响，增速差边际抬升，后续预计依然维持平衡态势。

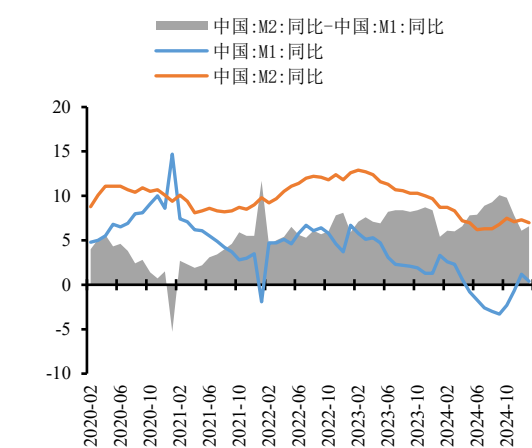


图 23 M1、M2 和 M2-M1 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

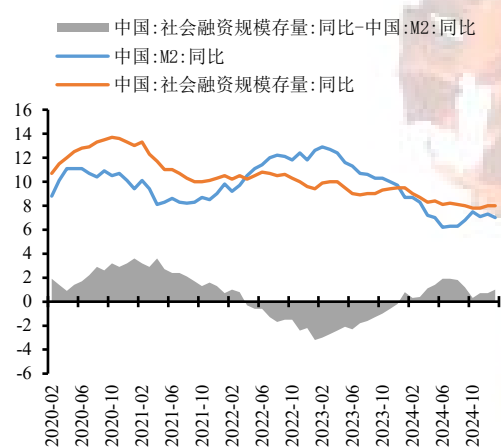


图 24 社融、M2 和社融-M2 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

展望未来：稳增长政策持续发力，经济复苏继续

CPI 方面，受“稳增长、促消费”政策影响，叠加 2024 年低基数效应，或推动 2025 年 CPI 增速上行，但外部趋紧的国际环境依然没有改变，经济内生动力不足，国内经济压力依然较大，就业、收入预期并未发生明显改变，居民有效需求不足问题掣肘，使得未来居民消费价格难以快速大幅上涨，2025 年 CPI 增速或小幅上涨，但仍处于历史相对低位。

PPI 方面，2025 年全球或迎降息潮，主要经济体经济恢复，带动大宗商品价格上涨，叠加低基数效应，或推动 2025 年 PPI 增速上行，但中国国内经济压力犹存，企业内生动力不足，工业有效需求有待刺激，房地产市场产能去化犹在，经济结构调整继续，2025 年 PPI 增速或小幅上涨。

信贷规模：预计 2025 年信贷规模仍有政策支持。2025 年国内需求不足的矛盾依然突出，随着 2024 年新政效果的逐渐减弱，新的稳增长政策仍将在 2025 年继续释放，居民户信贷需求会有所激发，但企事业单位在化债的大背景下信贷需求延续减缓趋势。年初信贷规模实现开门红，但后续持续扩张的内生动力不足，预计 2025 年全年信贷需求维持偏弱的态势。

M2：预计 2025 年 M2 同比增速延续反弹趋势，全年走势倒 U 型。一方面受 2024 年 U 型走势的影响，基数效应使然，另一方面受制于 2025 年信贷需求偏弱的变化，M2 增速大幅提高缺少相应的支撑。



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 1 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。