



# 供需两端渐修复反弹，稳增长仍需积极有为

——黄昱程

预测报告

B0011-20220802

	上年值	上年同期值	上期值	2022年7月预测
<b>经济增长</b>				
工业增加值同比(%)	9.6	6.4	3.9	4.3
固定资产投资累计同比(%)	4.9	10.3	6.1	6.3
社会消费品零售额同比(%)	12.5	8.5	3.1	5.4
出口同比(%)	29.9	19.3	17.9	15.8
进口同比(%)	30.1	28.3	1.0	3.0
贸易差额(亿美元)	6764.3	560.45	979.4	938.92
<b>通货膨胀</b>				
CPI 同比(%)	0.9	1.0	2.5	2.7
PPI 同比(%)	8.1	9.0	6.1	4.4
<b>货币信贷</b>				
新增人民币贷款(亿元)	199462	10800	28100	14000
M2 同比(%)	8.7	8.3	11.4	11.5

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：

陈丽娜

黄昱程

邵宇佳

杨盈竹

联系人：杨盈竹

联系方式：

010-62767607

[gmjjy@pku.edu.cn](mailto:gmjjy@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

- 工业端扰动边际修复，稳增长政策持续发力
- 促消费政策频出，消费持续恢复
- 基建投资持续发力，投资增速稳中有升
- 外贸保稳提质政策发力，出口保持景气增长
- 促消费稳投资政策逐渐发力，进口增速缓慢回稳
- 食品价格开始反弹，服务价格保持平稳
- 能源价格有所下跌，工业价格继续回落
- 疫情减弱伴随政策支撑，信贷规模同比多增
- 稳增长政策持续发力叠加人民币汇率承压，M2 同比增速高位运行
- 美元指数维持高位震荡，人民币汇率保持双向波动

## 内容提要

2022 年，上半年国内疫情反复，经济受冲击较大，但随着国内疫情得到控制，多个地区陆续解除全域静态管理、实行常态化核酸检测，叠加国内稳增长政策持续发力，国内生产需求和消费需求逐渐修复。7 月，国内疫情略有反弹但总体受控，尽管消费需求修复表现不足，供给端和需求端压力依然存在，但稳增长政策持续加码，助力社会复工复产稳步推进，生产需求逐步恢复，物流人流积极修复对工业生产有所支撑，各项经济指标呈现回暖态势。

### 供给端

**工业增加值：**稳增长政策有望继续发力提供支撑，但供给端扰动频繁和需求修复不足等短期因素影响产出增速及企业预期，预计 7 月份工业增加值同比增长 4.3%，较上期加快 0.4 个百分点，三年复合增速 5.2%。

### 需求端

**消费：**随着国内疫情逐步好转，叠加密集促消费政策的出台，7 月消费将维持恢复态势，预计 7 月份社会消费品零售总额同比上升 5.4%，较上期加快 2.3 个百分点。

**投资：**尽管房地产市场可能会继续走弱，但基建投资增速加快以及制造业投资平稳增长将会促进投资平稳增长，预计 7 月份固定资产投资累计同比增长 6.3%，较上期加快 0.2 个百分点。

**出口：**海外需求基本面仍有支撑叠加稳外贸政策持续发力，利于支撑出口增速，但高基



数效应和出口替代效应减弱对出口增速产生一定压制影响,预计7月出口同比增速为15.8%,较上期减少2.1个百分点。

**进口:**国内稳增长政策持续发力,国内需求逐步修复利于进口增速回暖,但高基数效应、全球能源压力增加和制造业景气下行对进口增速产生一定影响,预计7月份进口同比增速为3.0%,较上期加快2个百分点。

### 价格方面

**CPI:**7月受国内消费需求回升、部分商品供应偏紧影响,食品价格环比回升,非食品相对平稳,预计7月CPI同比增长2.7%,较上期提升0.2个百分点。

**PPI:**7月国际油价供需基本面偏松,国内中下游工业成本压力缓解,生产资料价格回落,生活资料相对平稳,工业生产价格同比继续回落,预计7月PPI同比增长4.4%,较上期减少1.7个百分点。

### 货币金融方面

**人民币贷款:**伴随国内疫情影响逐渐收敛及稳增长政策的持续出台和落实,7月信贷规模有望继续得到支撑,但因季节性因素和停贷潮的影响,信贷规模较上期有所减少,预计2022年7月新增人民币贷款14000亿元,同比多增3200亿元。

**M2:**伴随国内疫情影响持续减弱,稳增长政策的集中发力和国外加息潮引致的人民币汇率承压将共同支撑7月M2同比增速高位运行,预计2022年7月末M2同比增长11.5%,较上期末上升0.1个百分点。

**人民币汇率:**美联储持续加息,同时地缘政治风险带来避险需求上升,美元近期可能仍将持续走强,压低人民币。尽管国内经济基本面较好,对人民币形成支撑作用,但仍须警惕国内产需趋弱的影响。同时,中国汇率管理工具仍较为充足丰富,汇率预期管理加强,外汇储备保持合理规模,预计8月份人民币汇率在6.7-6.82区间双向宽幅波动。



## 正文

### 工业增加值部分：工业端扰动边际修复，稳增长政策持续发力

预计 2022 年 7 月份工业增加值同比增长 4.3%，三年复合增速 5.2%。从生产端来看，7 月焦炉与高炉开工率继续下滑至 70.0%与 71.9%，保持下行势头。与此同时，全钢、半钢轮胎开工率同样维持低位，分别为 57.8%和 64.3%。

从拉升因素看：第一，货币政策方面，7 月至今央行通过 7 天逆回购与 MLF 等量续作维稳流动性，保持流动性合理充裕，对企业的信贷支持力度加大，政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金充分运用，有利拉升上游工业需求。第二，财政政策方面，中共中央政治局 7 月 28 日会议强调，坚持稳中求进工作总基调，巩固经济回升向好趋势，宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足。

从压低因素看：第一，国家统计局数据显示，二季度工业生产实现正增长，同比增长 0.7%，较一季度下行 5.8 个百分点，上半年规模以上工业增加值累计同比增长 3.4%，三年复合增速 5.8%，略低于疫情前水平，显示工业生产端依旧较低迷。第二，7 月国内疫情略有反弹但总体受控，物流人流积极修复对工业生产有所支撑，当前国内库存仍在高位，需求未能完全修复情形下企业将以去库为主要倾向。

综合而言，稳增长政策有望继续发力提供支撑，但供给端扰动频繁和需求修复不足等短期因素影响产出增速及企业预期，预计 7 月份工业增加值同比增长 4.3%，三年复合增速 5.2%。

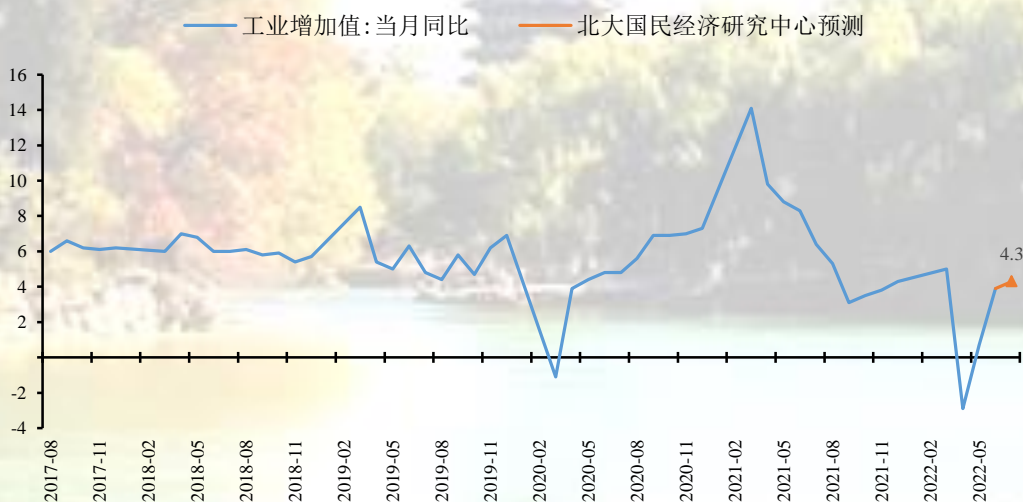


图 1 工业增加值当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北大国民经济研究中心

### 消费部分：促消费政策频出，消费持续恢复



预计7月份社会消费品零售总额当月同比上升5.4%，较上期增加2.3个百分点。

从拉升因素看：第一，疫情好转，此前被挤压的消费需求将在7月进一步释放。随着国内疫情逐渐好转，多地放宽了跨省流动的防疫政策，7月又正值暑期旅游旺季，旅游业复苏会带动餐饮消费持续恢复。第二，政策利好。国常会多次指出，消费是经济主拉动力，是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。7月7日，商务部等17部门从6方面推出12条举措，进一步搞活汽车流通、扩大汽车消费，助力稳定经济基本盘和保障改善民生，包括支持新能源汽车消费，研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题，深入开展新能源汽车下乡活动等。从汽车数据来看，乘联会初步推算7月狭义乘用车零售同比增长17.8%。

从压低因素看：第一，疫情仍存在很大的不确定性，局部地区疫情还有波动，一定程度上会降低居民的消费意愿。第二，当前消费恢复尚不均衡。受疫情及商品房销售面积下滑等因素的影响，家具、建筑及装潢材料类消费恢复较为缓慢。

综合而言，随着国内疫情逐步好转，叠加密集促消费政策的出台，本月消费将维持恢复态势，预计7月份社会消费品零售总额同比上升5.4%。

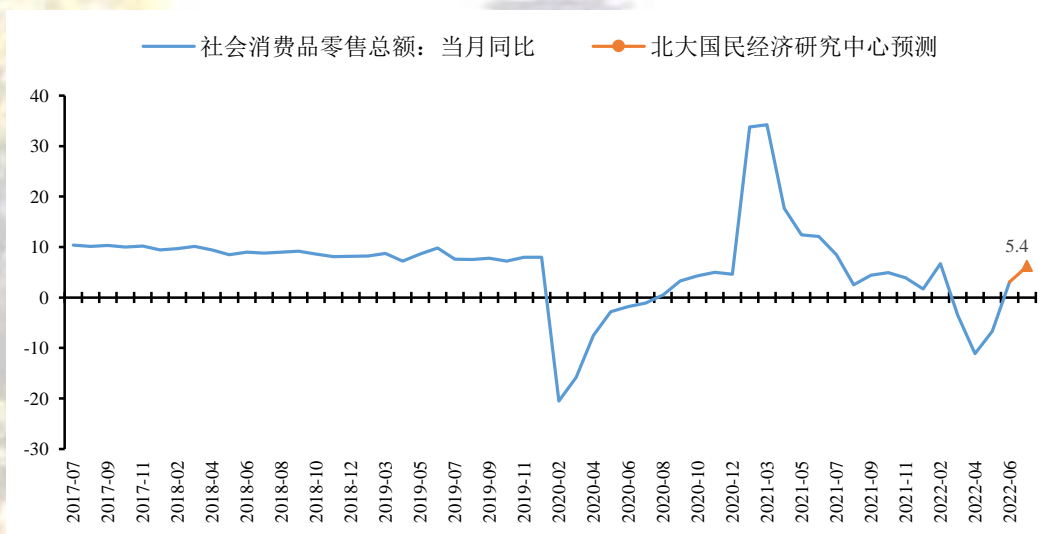


图2 社会消费品零售总额当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

### 投资部分：基建投资持续发力，投资增速稳中有升

预计7月份固定资产投资累计同比增长6.3%，较上期增加0.2个百分点。

从拉升因素看：第一，制造业投资短期增长动能强劲。6月29日，央行货币政策委员会第二季度例会指出，要构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，着力稳定产业链供应链，有利于促进制造业投资平稳



增长。第二，基建投资增速加快。6月全国发行新增专项债券达到1.37万亿元，基建投资的资金来源将在7、8月份加速落地，形成实物工作量，支撑基建投资增速持续上升。此外，6月29日，国务院常务会议决定通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充重大项目资本金（但不超过全部资本金的50%），或为专项债项目资本金搭桥。

从压低因素看：房地产开发投资回暖仍需要一定的时间。7月受停贷事件持续发酵的影响，房地产投资风险再次加大，从高频数据来看，7月30个大中城市商品房销售面积同比降幅较6月进一步扩大，房企资金回笼可能持续受阻。

综合而言，尽管房地产市场可能会继续走弱，但基建投资增速加快以及制造业投资平稳增长将会促进投资平稳增长，预计7月份固定资产投资累计同比增长6.3%。

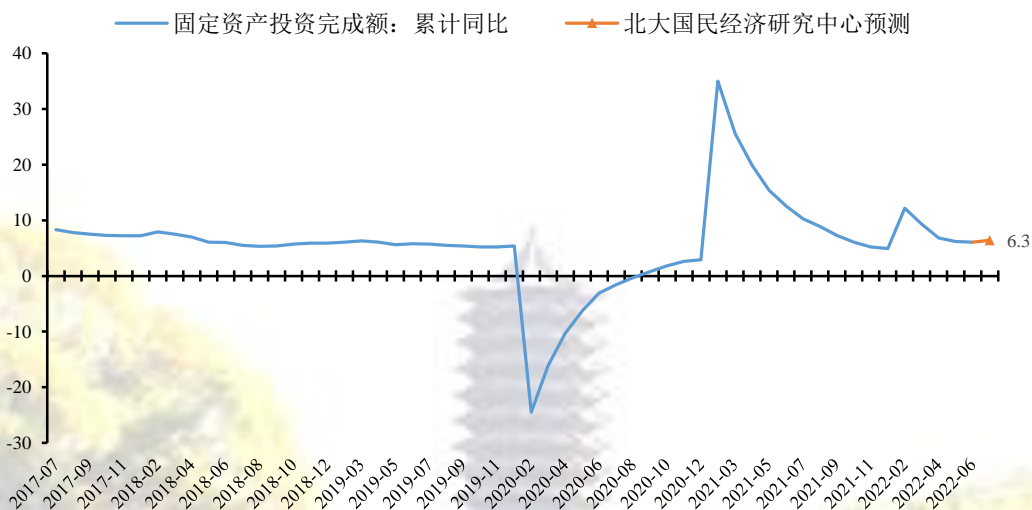


图3 固定资产投资累计同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

### 出口部分：外贸保稳提质政策发力，出口保持景气增长

预计7月份出口同比增速为15.8%，较上期减少2.1个百分点。

从拉升因素看：第一，国内供应链和物流运输链显示出较强韧性，同时地缘冲突持续，全球能源压力增大，中国在能源供给、供应链稳定性、产业链完整性等方面占据主动优势，利于支撑中国出口。第二，虽然海外需求趋于收缩，但短期内无需担忧其对出口造成影响。7月海外需求基本面仍有保证，支撑中国出口增速。美国7月份制造业PMI初值录得52.3，欧元区7月制造业PMI为49.6，日本7月份制造业PMI初值为52.5，除欧元区略低于荣枯线外，美国和日本位于荣枯线之上，生产需求基本仍在修复，生产活动仍然处于扩张区间。第三，稳外贸政策作用持续显现，同时新的外贸保稳提质政策不断提出，对出口增长起到促进作用。譬如7月25日，江苏省政府出台了《关于推动外贸保稳提质的若干措施》，从推动



外贸领域保通保畅、帮助外贸企业抓订单拓市场、稳定外贸产业链供应链、加大财税金融支持力度四方面提出 12 条具体举措，以推动外贸保稳提质工作顺利开展。高频数据显示，7 月份中国出口集装箱运输市场运价总体保持平稳，港口总体运行良好；2022 年 7 月 29 日，中国出口集装箱运价指数 CCFI 指数为 3188.61 点，较上周下跌 1.3%。第四，海外通胀仍处于高位，预计价格因素仍将对出口形成一定支撑。

从压低因素看：第一，2021 年 7 月出口基数处于高位，对本期出口增速形成压制下。第二，东南亚国家管控措施放松，复产复工稳步推进，中国出口替代效应减弱。

综合而言，海外需求基本面仍有支撑叠加稳外贸政策持续发力，利于支撑出口增速，但高基数效应和出口替代效应减弱对出口增速产生一定压制影响，预计 7 月出口同比增速为 15.8%。



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：促消费稳投资政策逐渐发力，进口增速缓慢回稳**

预计 7 月份进口同比增速为 3.0%，较上期加快 2 个百分点。

从拉升因素看：第一，国内稳增长政策持续发力，一系列促消费、稳投资政策大力加码发力，利于内需改善，从而或将带动中国进口需求逐步回暖。第二，7 月份部分行业保持持续复苏态势，譬如农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、专用设备、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业 PMI 位于荣枯线之上，生产活动处于扩张区间，产需保持持续恢复态势。第三，2021 年同期基数相对较低，利于 7 月进口增速回升。

从压低因素看：第一，地缘冲突持续，全球能源压力增加，部分国家生产受到一定限制，降低中国对海外进口的依赖。第二，受美联储大幅加息的影响，全球大宗商品市场出现较大



波动，大宗价格大幅回落，价格因素对进口增速的支撑作用进一步削弱。第三，7月高温多雨，受季节因素影响，国内制造业景气下降，企业经营生产活动放缓，7月份 PMI 为 49，较上月下降 1.2 个百分点，重回荣枯线以下，对生产原材料需求受到影响，或对进口增速产生压制。

综合而言，国内稳增长政策持续发力，国内需求逐步修复利于进口增速回暖，但高基数效应、全球能源压力增加和制造业景气下行对进口增速产生一定影响，预计 7 月份进口同比增速为 3.0%。

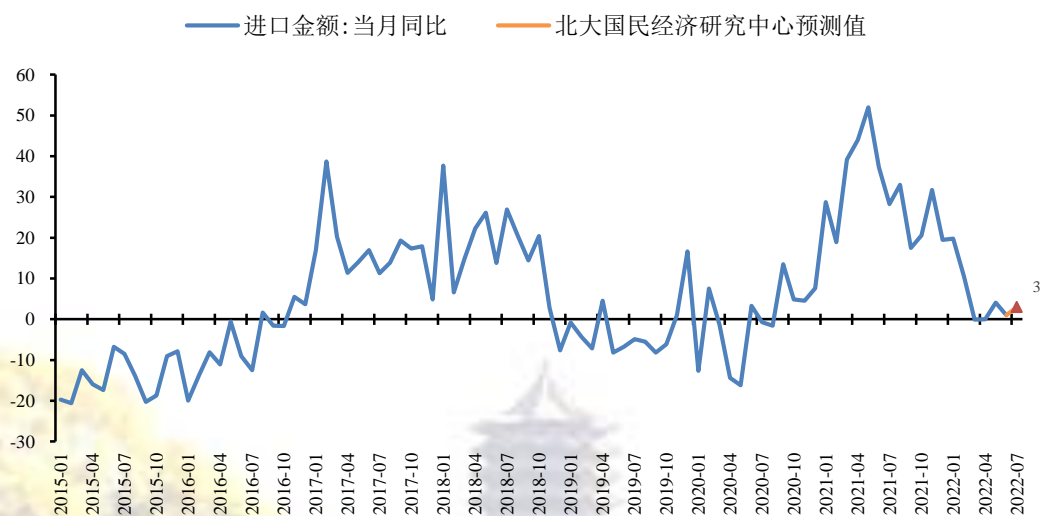


图 5 进口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

**CPI 部分：食品价格开始反弹，服务价格保持平稳**

预计 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，环比增长 0.5%，食品项环比增长 2.0%，非食品项环比增长 0.1%，其中翘尾因素贡献约 1.0%，新涨价因素预计贡献约 1.7%。

CPI 关注食品和非食品两个方面，食品由猪肉、鸡蛋和鲜菜鲜果等驱动，非食品由工业消费品和服务业价格驱动。截止 7 月 30 日，食品项方面，受前期广西猪瘟、压栏惜售和疫情趋稳消费需求影响，全国猪肉平均批发价格环比增长 35%，鸡蛋平均批发价格环比增长 1.3%，28 种重点监测蔬菜环比增长 13%，7 种重点监测水果环比增长-3.1%，农产品批发价格 200 指数环比增长 5%，菜篮子产品批发价格 200 指数环比增长 5.9%；非食品项方面，工业消费品方面，受上游工业大宗回落影响，预计本月工业消费品价格环比下降 0.1%；服务业价格方面，受疫情转好、线下服务有所恢复影响，预计本月服务业价格环比上升 0.2%。

综合而言，7 月受国内消费需求回升、部分商品供应偏紧影响，食品价格环比回升，非食品相对平稳，预计 7 月 CPI 同比增长 2.7%。



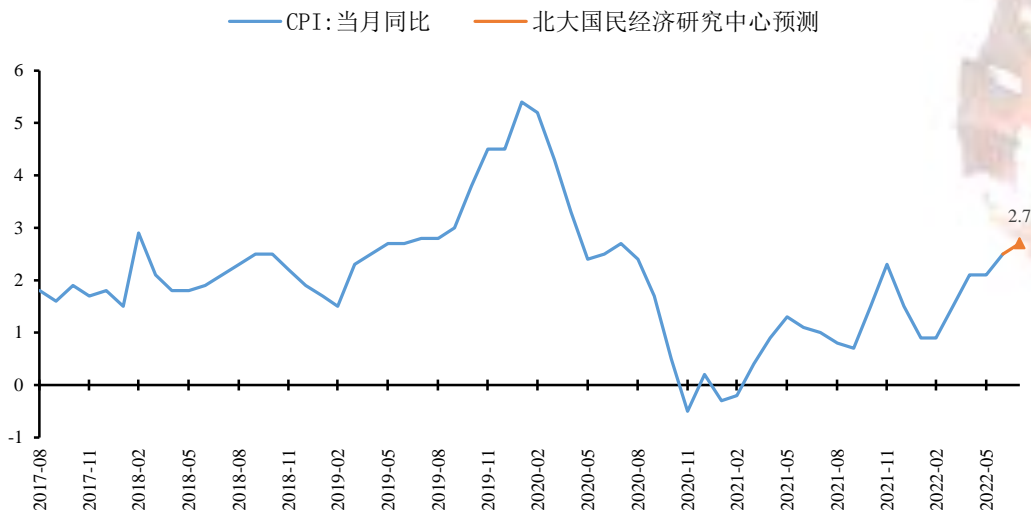


图 6 CPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

### PPI 部分：能源价格有所下跌，工业价格继续回落

预计 7 月 PPI 同比 4.4%，环比-1.2%，生产资料环比-1.6%，生活资料环比 0.1%，其中翘尾因素贡献约 3.4%，新涨价因素预计贡献约 1.0%。

总体而言，7 月份主要工业品价格环比分化，截止 7 月 30 日，石油天然气方面，地缘政治冲突边际缓解、部分产油国超预期增产，布油、美油月度期货结算均价环比分别增长-10.5%、-12.7%；煤炭方面，1/3 焦煤市场价环比-6.7%；化工方面，各主要品类环比下跌；非金属方面，水泥价格指数环比-4.7%；黑色金属方面，铁矿石期货结算价环比-15%，螺纹钢市场价环比-9.4%；有色金属方面，电解铜市场价环比-16%，铝市场价环比-9%、铅市场价环比-0.8%、锌市场价环比-9.3%；农业方面，尿素、硫酸钾复合肥市场价环比-13%和 2.5%。

综合而言，7 月国际油价供需基本面偏松，国内中下游工业成本压力缓解，生产资料价格回落，生活资料相对平稳，工业生产价格同比继续回落，预计 7 月 PPI 同比增长 4.4%。

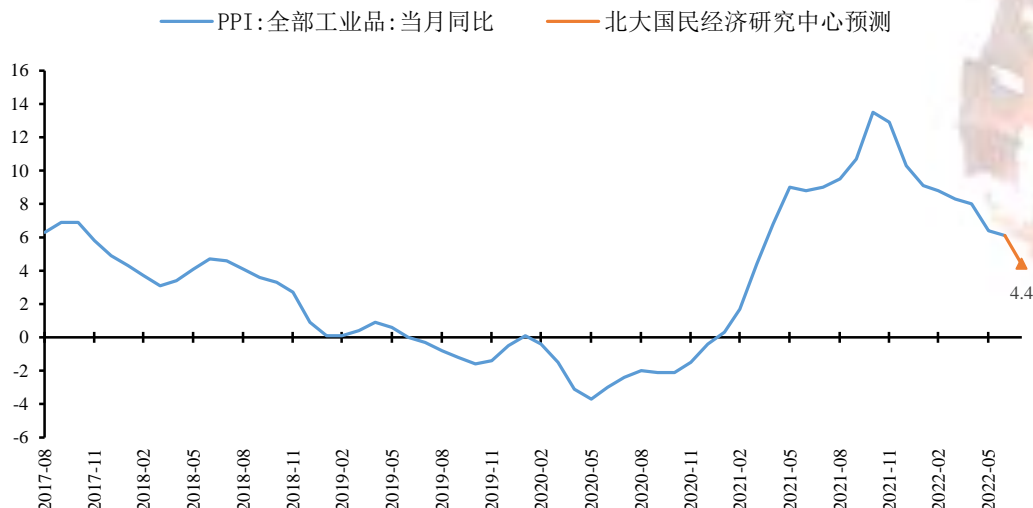


图7 PPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

### 新增人民币贷款部分：疫情减弱伴随政策支持，信贷规模同比多增

预计 2022 年 7 月新增人民币贷款 14000 亿元，同比多增 3200 亿元。

从拉升因素看：第一，疫情影响减弱，经济有序恢复。7 月疫情影响较 6 月继续减弱，多地疫情防控政策也逐渐放松，企业经营性融资需求和居民的消费需求进一步恢复，拉升信贷。第二，政府债大力发行，提升配套融资需求。今年上半年 3.45 万亿的政府专项债基本发行完毕，8 月底将基本使用完毕，相关配套融资需求也将在 7 月和 8 月继续得到支撑，拉升信贷。第三，相关刺激政策陆续出台。随着国内疫情好转，6 月 22 日国常会强调进一步释放汽车消费潜力，出台相关优惠政策，提升个人的购车需求，拉升信贷。

从压低因素看：第一，季节性因素。7 月是第三季度的第一个月，通常信贷处于低位，尤其是短期贷款。第二，期房停贷潮的不利影响。7 月全国范围出现了期房烂尾的停贷潮，一定程度导致部分有购房意向的居民推迟购房，等待后续发展结果。截止到 7 月 28 日，30 大中城市商品房成交面积 1174 万平方米，同比下降 34.18%，环比下降 27.9%。第三，疫情的不确定因素仍在。由于疫情的影响并没有完全消退，私人部门预期转弱的趋势仍在，不稳定不确定因素支撑预防性储蓄，中长期贷款需求仍将受到抑制。

综合而言，伴随国内疫情影响逐渐收敛及稳增长政策的持续出台和落实，7 月信贷规模有望继续得到支撑，但因季节性因素和停贷潮的影响，信贷规模较上期有所减少，预计 2022 年 7 月新增人民币贷款 14000 亿元，同比多增 3200 亿元。

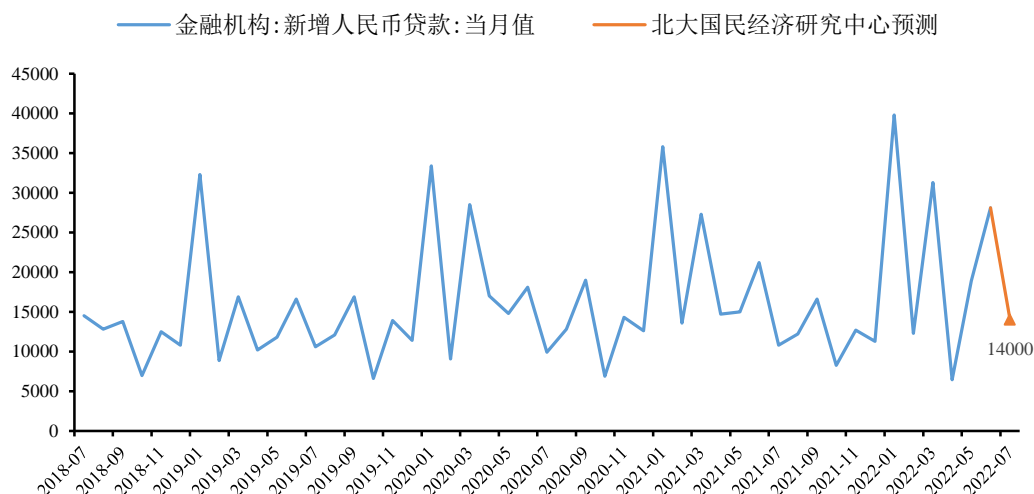


图 8 新增人民币贷款及预测（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

### M2 部分：稳增长政策持续发力叠加人民币汇率承压，M2 同比增速高位运行

预计 2022 年 7 月末 M2 同比增长 11.5%，较上期末上升 0.1 个百分点。一是经济有序恢复叠加政策支撑，信贷规模持续扩张。7 月疫情影响较 6 月继续缓解，在稳增长政策的刺激下企业和居民的信贷规模进一步提高，拉升 M2。二是增值税留抵退税政策的实施。今年 4 月 1 日起符合条件的大中型企业可以申请退还增量留底税额，7 月是批发零售业等行业企业申请阶段，形成财政存款向企业存款的转移。三是 3.45 万亿地方专项债集中使用。今年国务院印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》要求 3.45 万亿用于项目建设的专项债在 6 月底前基本发行完毕，8 月底使用完毕，所以 7、8 两月也是专项资金集中使用阶段，由此派生 M2。四是人民币汇率处于低位，结汇意愿增强。自今年 4 月以来，人民币汇率从 6.4 左右快速跌至 6.75 左右，而且 7 月人民币汇率整体较 6 月进一步下跌，实体部门或银行向央行结汇意愿增强，拉升 M2。

综合而言，伴随国内疫情影响持续减弱，稳增长政策的集中发力和国外加息潮引致的人民币汇率承压将共同支撑 7 月 M2 同比增速高位运行，预计 2022 年 7 月末 M2 同比增长 11.5%，较上期末上升 0.1 个百分点。

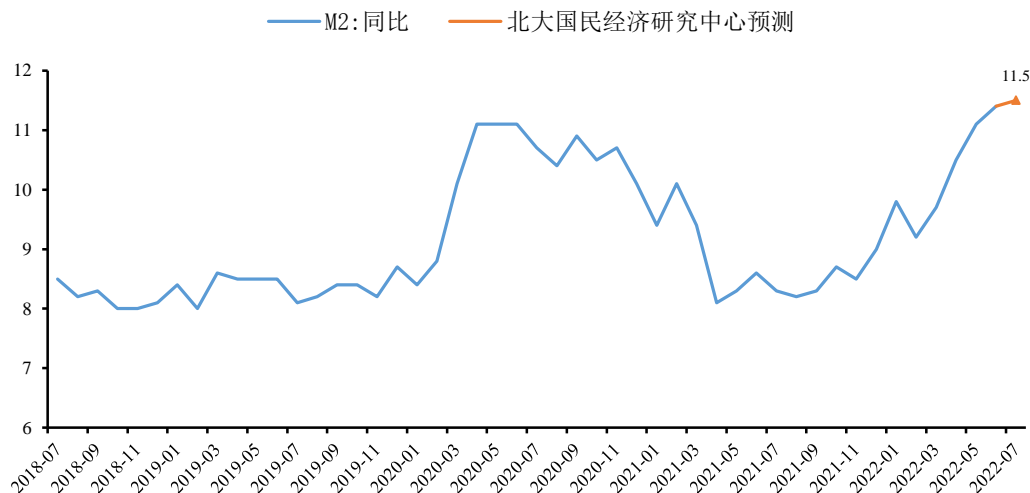


图 9 M2 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

### 人民币汇率部分: 美元指数维持高位震荡, 人民币汇率保持双向波动

预计 2022 年 8 月人民币汇率保持震荡, 震荡区间为 6.7~6.82。压低因素方面, 国际地缘冲突持续, 市场风险情绪回落, 人民币汇率相应受到压低。国内以稳增长为目标, 坚定地实施灵活稳健的货币政策; 而美联储为了尽快控制高通货膨胀, 进一步提高加息缩表政策力度, 2022 年 7 月 FOMC 会议声明宣布加息 75 个基点, 后续预计会进一步加息, 货币政策外紧内松, 同时据经济学家预测美联储正在逐步抛售资产, 最终达到 1.1 万亿美元 / 年的规模。近期美元指数呈现略微震荡下降趋势, 美国国债收益率震荡下降, 中美 10 年利差拐点已至, 但中美短期利率仍呈现出倒挂现象, 人民币仍然承压。截止到 7 月 29 日, 十年期美债收益率为 2.67%, 十年期国债收益率为 2.77%。避险情绪等因素仍将支撑美元, 7 月加息幅度符合市场预期, 不会对美元指数产生过大影响, 短期内美元指数或将维持在高位维持震荡, 人民币仍然承压。拉升因素方面, 国内稳增长政策持续加码, 整体来看经济基本面仍在修复。7 月 28 日召开的政治局会议强调下半年要巩固经济回升向好趋势, 保持经济运行在合理区间, 力争实现最好结果。同时, 供应链和物流运输稳定性和畅通性改善, 外贸保稳提质政策不断发力, 出口预计保持景气增长, 对人民币形成支撑; 贸易顺差较高, 其带来的结汇需求延续, 短期内对人民币汇率形成一定支撑。

综合而言, 美联储持续加息, 同时地缘政治风险带来避险需求上升, 美元近期可能仍将持续走强, 压低人民币。尽管国内经济基本面较好, 对人民币形成支撑作用, 但仍须警惕国内内需趋弱的影响。同时, 中国汇率管理工具仍较为充足丰富, 汇率预期管理加强, 外汇储备保持合理规模, 预计 8 月份人民币汇率在 6.7-6.82 区间双向宽幅波动。



图 10 人民币三大汇率走势图

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。