



稳增长政策持续发力，经济呈现缓步修复态势

——陈丽娜

预测报告

B0011-20221003

	上年值	上年同期值	上期值	2022年9月预测
经济增长				
GDP 当季同比 (%)	8.1	4.9	0.4	3.4
工业增加值同比 (%)	9.6	3.1	4.2	5.2
固定资产投资累计同比 (%)	4.9	7.3	5.8	6.3
社会消费品零售额同比 (%)	12.5	4.4	5.4	1.8
出口同比 (%)	29.9	28.1	7.1	8.5
进口同比 (%)	30.1	17.5	0.3	1.3
贸易差额 (亿美元)	6764.3	667.97	793.9	886.50
通货膨胀				
CPI 同比 (%)	0.9	0.7	2.5	2.9
PPI 同比 (%)	8.1	10.7	2.3	0.8
货币信贷				
新增人民币贷款 (亿元)	199462	16600	12500	17500
M2 同比 (%)	8.7	8.3	12.2	12.1

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：

陈丽娜

黄昱程

邵宇佳

杨盈竹

联系人：杨盈竹

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

- 稳经济措施效果显现，经济基本面持续修复
- 工业端扰动逐渐衰减，稳增长政策持续发力
- 居民储蓄意愿增强，消费恢复有所放缓
- 基建投资持续发力，投资平稳增长
- 国内疫情扰动减轻，出口维持韧性
- 国内稳增长政策持续发力，进口增速缓慢回稳
- 食品价格继续上升，服务价格保持平稳
- 能源价格有所下跌，工业价格继续回落
- 稳经济政策继续出台，信贷规模同比多增
- 稳增长政策持续出台，M2 同比增速高位运行
- 美元指数持续走强，人民币汇率承压

内容提要

2022 年第三季度以来，疫情扰动再现，国内经济修复节奏明显放缓，为了应对经济下行压力，政府密集出台一揽子稳经济措施，政策效果持续显现，助力国内生产需求和消费需求修复，预计第三季度 GDP 同比增长 3.4%，较上个季度提高 3 个百分点。2022 年 7 月，多项经济指标表现均不及市场预期，国内疫情略有反弹尽管总体受控，但消费需求修复表现不足。8 月国内疫情散点式暴发，多个省份疫情出现反复，疫情防控措施升级，对经济产生一定扰动，叠加 8 月高温天气多发，多地实施限电政策，对国内生产消费造成影响，同时海外需求逐步收缩，出口下行压力增大。8 月以来，各项稳增长政策持续发力，多项经济指标表现超出市场预期。

供给端

工业增加值：稳增长政策有望继续发力提供支撑，尽管全国多地疫情反复等短期因素影响产出增速及企业预期，但随终端需求季节性回暖叠加上游成本端压力减小，工业企业生产激励存在支撑，预计 9 月份工业增加值同比增长 5.2%，较上期上涨 1.0 个百分点。

需求端

消费：尽管各地都在持续推出若干促消费措施，但由于疫情持续使得服务类消费恢复放缓、居民消费预期转弱，本月消费恢复有所放缓，预计 9 月份社会消费品零售总额同比上升



1.8%，较上期下降 3.6 个百分点。

投资：尽管房地产市场可能会继续走弱，但增量财政政策接连落地支撑基建投资增速不断加快以及制造业投资持续增长将会促进投资平稳增长，预计 9 月份固定资产投资累计同比增长 6.3%，较上期提高 0.5 个百分点。

出口：国内疫情扰动减轻，叠加稳外贸政策持续发力，利于支撑出口增速，但欧美国家大力推进加息缩表，由此产生需求抑制效果显现，叠加高基数效应和出口替代效应减弱对出口增速产生压制，预计 9 月出口同比增速为 8.5%，较上期提高 1.4 个百分点。

进口：一揽子稳经济政策持续发力，国内生产需求逐步修复利于进口增速，但高基数效应、汇率下行和价格因素削弱对进口增速产生一定影响，预计 9 月份进口同比增速为 1.3%，较上期提高 1.0 个百分点。

价格方面

CPI：受节前企业备货需求增加影响，国内消费需求季节性有所回升、部分商品供应偏紧影响，食品价格环比上升，非食品相对平稳，预计 9 月 CPI 同比增长 2.9%，较上期上涨 0.4 个百分点。

PPI：9 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 9 月 PPI 同比增长 0.8%，较上期下降 1.5 个百分点。

货币金融方面

人民币贷款：在稳经济政策持续出台的背景下，9 月信贷规模将继续得到支撑，但疫情的不确定性和停贷潮的影响仍在，信贷规模或将继续受到抑制，预计 2022 年 9 月新增人民币贷款 17500 亿元，同比多增 900 亿元。

M2：伴随国内持续出台的稳增长政策及减税降费措施，叠加低基数效应和加息潮引致的人民币汇率承压，将共同支撑 9 月 M2 同比增速高位运行，预计 2022 年 9 月末 M2 同比增长 12.1%，较上期下降 0.1 个百分点。

人民币汇率：美联储持续加息概率增加，同时地缘政治风险使得避险需求上升，美元近期或将继续走强，压低人民币，但随着国内疫情扰动减轻，国内生产和消费持续修复，经济基本面对人民币仍有支撑，叠加季节性的结汇需求，预计 10 月人民币汇率在 7.00-7.30 区间双向波动。



正文

GDP 增速部分：稳经济措施效果显现，经济基本面持续修复

2022 年第三季度以来，疫情扰动再现，国内经济修复节奏明显放缓，为了应对经济下行压力，政府密集出台一揽子稳经济措施，政策效果持续显现，助力国内生产需求和消费需求修复，预计第三季度 GDP 同比增长 3.4%，较上个季度提高 3 个百分点。2022 年 7 月，多项经济指标表现均不及市场预期，国内疫情略有反弹尽管总体受控，但消费需求修复表现不足。8 月国内疫情散点式暴发，多个省份疫情出现反复，疫情防控措施升级，对经济产生一定扰动，叠加 8 月高温天气多发，多地实施限电政策，对国内生产消费造成影响，同时海外需求逐步收缩，出口下行压力增大。8 月以来，各项稳增长政策持续发力，经济基本面持续修复，8 月多项经济指标表现超出市场预期。需求端显示：2022 年 8 月份社会消费品零售总额同比上升 5.4%，较上期回升上升 2.7 个百分点，消费持续修复；8 月固定资产投资累计同比增长 5.8%，基建投资支撑固定资产投资增速稳中有升；8 月份出口增速大幅回落，进口增速保持低位，国内疫情对进出口的影响降低，出口物流运输和国内供应链持续修复，同时叠加国内稳外贸政策持续加码，进出口短期仍有望保持韧性。供给端显示：2022 年 8 月份规模以上工业增加值同比实际增长同比增长 4.2%，较上月增长 0.4%；8 月份和 9 月份制造业 PMI 分别为 49.6% 和 50.1%，重新回到扩张区间，制造业景气呈现回升趋势。综合来看，2022 年 8 月份起国内稳增长政策持续发力，多项经济指标呈现回暖趋势，预计第三季度 GDP 同比增长 3.4%，较上月提高 3.0 个百分点。



图 1 GDP 当季同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心



工业增加值部分：工业端扰动逐渐衰减，稳增长政策持续发力

预计 2022 年 9 月份工业增加值同比增长 5.2%，较上期上涨 1.0 个百分点，三年复合增速 5.1%。9 月从生产端来看，焦化企业开工率有所反弹至 76%左右，石油沥青装置开工率上行至 43.7%，扭转之前的下行势头。与此同时，全钢、半钢轮胎开工率维持较稳定水平，分别为 56.1%和 61.2%。

从拉升因素看：第一，货币政策方面，为维护季末流动性平稳，央行以利率招标方式多次开展逆回购操作，第三季度例会指出，加大稳健货币政策实施力度，用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施建设，未来结构性工具仍是主要着力点，有利拉升上游工业需求。第二，财政政策方面，国常会再实施 19 项接续政策，包括增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度，后续基建投资有望在货币、财政工具合力支持下加快增长。

从压低因素看：第一，国内疫情仍呈反复态势，同时房地产投资维持偏弱水准，影响工业生产强度，但经济大省较上月有所边际改善，生产供应总体保持稳定。第二，9 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，但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，尽管全国多地疫情反复等短期因素影响产出增速及企业预期，但随终端需求季节性回暖叠加上游成本端压力减小，工业企业生产激励存在支撑，预计 9 月份工业增加值同比增长 5.2%。



图 2 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：居民储蓄意愿增强，消费恢复有所放缓

预计 9 月份社会消费品零售总额当月同比上升 1.8%，较上期减少 3.6 个百分点。



从拉升因素看：一揽子稳经济接续实施，加快扩大有效需求，尤其是促进汽车等大宗消费。各地加大力度持续推出促进消费若干措施，比如广东提出开展家电“以旧换新”活动，最高补贴 70%；广州、深圳进一步完善购车资格规定、增加购车指标。据乘联会消息，9 月狭义乘用车零售销量预计在 195.0 万辆左右，同比增长 23.3%，仍然保持在较高的增速上。

从压低因素看：第一，国内疫情仍然呈现多点散发、局部规模性反弹的态势。受疫情影响，餐饮、旅游等服务类消费恢复缓慢。文旅部数据显示，中秋节假期实现国内旅游收入 286.8 亿元，同比下降 22.8%，仅恢复至 2019 年同期的 60.6%。第二，居民消费意愿较弱。根据央行公布的数据显示，2022 年上半年住户存款增加 10.33 万亿元，比去年同期的 7.45 万亿元多增了 2.88 万亿元，创下了历史新高，居民储蓄意愿增强，消费预期转弱。第三，当前消费恢复尚不均衡。受商品房销售持续下滑的影响，家具、建筑及装潢材料类消费仍未出现好转迹象。

综合而言，尽管各地都在持续推出若干促消费措施，但由于疫情持续使得服务类消费恢复放缓、居民消费预期转弱，本月消费恢复有所放缓，预计 9 月份社会消费品零售总额同比上升 1.8%。



图 3 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，投资平稳增长

预计 9 月份固定资产投资累计同比增长 6.3%，较上期增加 0.5 个百分点。

从拉升因素看：第一，稳增长接续政策支持制造业投资持续增长。为扩大有效需求，政府进一步延长制造业缓税补缴期限，对制造业中小微企业、个体工商户前期缓缴的所得税等



“五税两费”，9月1日起期限届满后再延迟4个月补缴；对制造业新增增值税留抵税额即申即退，到账平均时间压缩至2个工作日；确定专项再贷款与财政贴息配套支持制造业企业设备更新改造。第二，增量财政政策接连落地，基建投资增速不断加快。9月国务院常务会议提出增加3000亿元以上政策性开发性金融工具额度，依法用好5000多亿元专项债结存限额，优先支持在建项目。

从压低因素看：第一，工业企业利润下滑压低投资信心。1-8月制造业实现利润总额40777.2亿元，下降13.4%，一定程度上会降低制造业投资信心。第二，房地产开发投资回暖还需要持续地政策支撑。从高频数据来看，9月30个大中城市商品房成交套数以及成交面积同比分别下降17%和14%，尽管降幅较8月进一步收窄，但恢复到正增长还需要一定的时间，房地产市场短期可能继续承压。

综合而言，尽管房地产市场可能会继续走弱，但增量财政政策接连落地支撑基建投资增速不断加快以及制造业投资持续增长将会促进投资平稳增长，预计9月份固定资产投资累计同比增长6.3%。

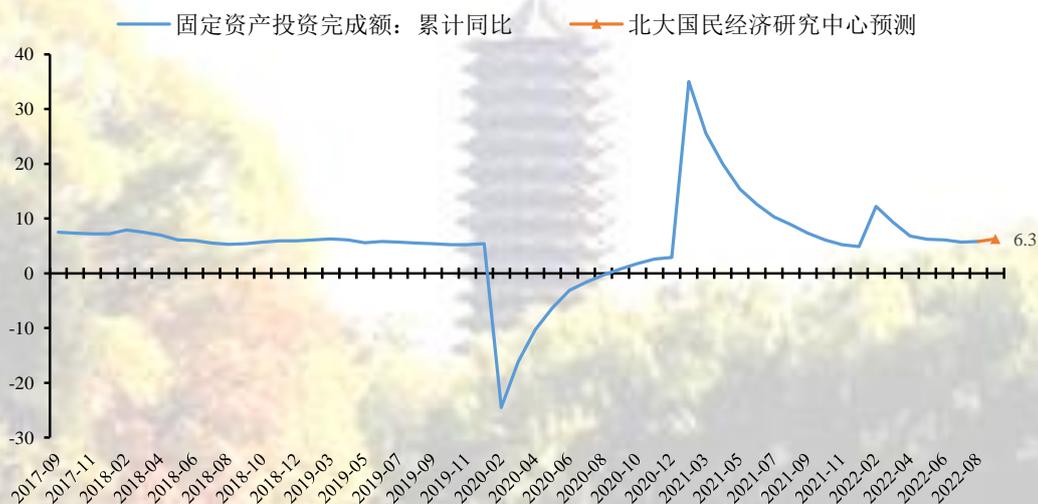


图4 固定资产投资累计同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

出口部分：国内疫情扰动减轻，出口维持韧性

预计9月份出口同比增速为8.5%，较上月提高1.4个百分点。

从拉升因素看：第一，9月份义乌等地疫情扰动减轻，疫情管控措施进一步放松，社会复工复产持续推进，物流运输链和供应链持续修复，利于出口增速。第二，8月份中国多个地区出现电力不足的现象，陆续出台限电政策对出口产生影响，9月份这些因素有所改善。第三，近期人民币汇率持续走弱，利好出口企业承接订单，或将利于支撑出口。第四，新一



轮稳外贸政策措施出台，稳外贸政策作用持续显现，对出口增长起到促进作用。9月27日，商务部印发《支持外贸稳定发展若干政策措施》，增强外贸履约能力，进一步开拓国际市场。五是欧洲能源危机仍未完全解除，欧洲各国能源供给压力犹在，供需缺口仍存在，利好中国出口。

从压低因素看：第一，2021年9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。第三，发达经济体大力推进加息缩表进程，海外需求逐渐收紧，同时石油价格下行，缓解了欧美国家工业生产压力，或将利空中国出口增速；美国9月份制造业PMI初值为51.8，高于前值；欧元区9月份制造业PMI分别为48.5，低于前值；日本9月份制造业PMI初值为51，低于前值。

综合而言，国内疫情扰动减轻，叠加稳外贸政策持续发力，利于支撑出口增速，但欧美国家大力推进加息缩表，由此产生需求抑制效果显现，叠加高基数效应和出口替代效应减弱对出口增速产生压制，预计9月出口同比增速为8.5%，较上月提高1.4个百分点。



图5 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：国内稳增长政策持续发力，进口增速缓慢回稳

预计9月份进口同比增速为1.3%，较上月提高1个百分点。

从拉升因素看：第一国内稳增长政策持续发力，利于中国内需恢复，或将持续支撑中国进口。9月份召开3次国务院常务会议连续部署退减缓税费支持政策，旨在扩大有效需求稳经济大盘。第二，国内疫情好转，高温限电因素扰动消减，复工复产持续推进，国内生产消费需求持续改善，制造业景气延续回升趋势，9月份制造业PMI为50.1%，较上月回升0.7



个百分点，重新回到扩张区间，或对进口增速形成支撑。

从压低因素看：第一，2021 年同期基数相对较高，对 9 月进口增速形成一定压制；第二，9 月份人民币汇率下行，不利于进口增速。第三，对全球经济衰退的担忧增强，同时欧美发达国家加息缩表进程快速推进，全球大宗商品市价格大幅回落，削弱价格因素对进口增速的支撑。

综合而言，一揽子稳经济政策持续发力，国内生产需求逐步修复利于进口增速，但高基数效应、汇率下行和价格因素削弱对进口增速产生一定影响，预计 9 月份进口同比增速为 1.3%，较上月提高 1 个百分点。



图 6 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：食品价格继续上升，服务价格保持平稳

预计 9 月 CPI 同比上涨 2.9%，较上期上涨 0.4 个百分点，环比增长 0.4%，其中食品项环比增长 2.4%，非食品项环比增长-0.1%，其中翘尾因素贡献约 0.8%，新涨价因素预计贡献约 2.1%。

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 9 月 30 日，食品项方面，尽管 9 月 8 日为保障猪肉市场平稳运行，中央开展猪肉放储，但受产能下降、供给减少、需求相对回升和养殖端二次育栏明显影响，全国猪肉平均批发价格环比增长 6.0%，另外受持续高温天气影响，国际小麦和玉米价格有所上行，边际支撑国内粮价，鸡蛋平均批发价格环比增长 9.3%，28 种重点监测蔬菜环比增长 9.1%，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 4.8%，菜篮子产品批发价格 200 指数环比增长 5.5%；非食品项方面，工业消费品方面，受



上游工业大宗继续回落影响，国际大宗价格下行带动工业消费品价格下行，预计本月工业消费品价格环比下降 0.1%；服务业价格方面，受疫情反复冲击影响，随着常态化疫情管控持续，学习效应突显，出行边际回温，或带动服务业相关价格上行，但非食品整体表现下行，预计本月服务业价格环比下降 0.1%。

综合而言，受节前企业备货需求增加影响，国内消费需求季节性有所回升、部分商品供应偏紧影响，食品价格环比上升，非食品相对平稳，预计 9 月 CPI 同比增长 2.9%。

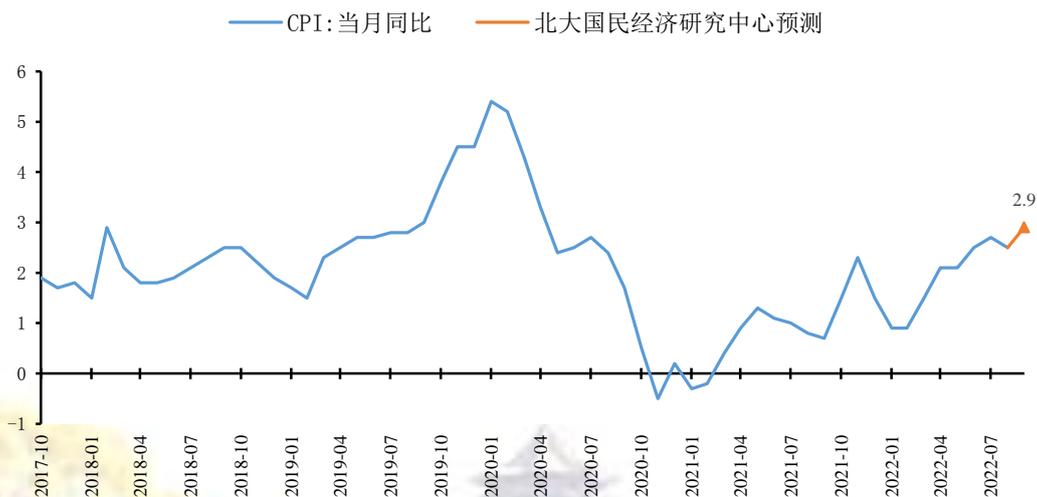


图 7 CPI 当月同比增速及预测 (%)

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 9 月 PPI 同比 0.8%，较上期下降 1.5 个百分点，环比-0.3%，其中生产资料环比-0.4%，生活资料环比 0.1%，其中翘尾因素贡献约 1.3%，新涨价因素预计贡献约-0.5%。

9 月，主要工业品价格环比分化。国内方面，疫情虽有反弹但整体可控(学习效应突显)，工业需求恢复尚可，但整体仍以去库存为主要倾向；国际方面，原油、有色金属等国际大宗商品价格回落带动国内相关行业价格下降。截止 9 月 30 日，石油天然气方面，地缘政治冲突边际缓解、部分产油国减产计划不及预期，布油、美油月度期货结算均价环比分别增长-7.3%、-8.2%；煤炭方面，1/3 焦煤市场价环比 6.5%；化工方面，各主要品类环比继续下跌；非金属方面，随房市下跌企稳，水泥价格指数有所反弹，环比 2.0%；黑色金属方面，铁矿石期货结算价环比-1.4%，螺纹钢市场价环比-3.4%；有色金属方面，电解铜市场价环比0.3%，铝市场价环比 0.2%、铅市场价环比-1.0%、锌市场价环比-0.3%；农业方面，尿素、硫酸钾复合肥市场价环比 3.4%和-1.8%。

综合而言，9 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 9 月 PPI 同比增长 0.8%。

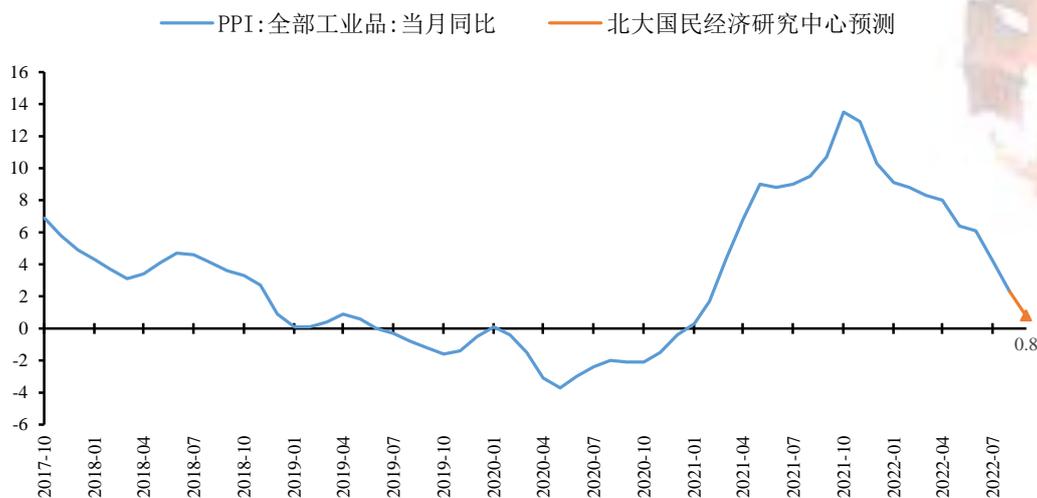


图 8 PPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款：稳经济政策继续出台，信贷规模同比多增

预计 2022 年 9 月新增人民币贷款 17500 亿元，同比多增 900 亿元。

从拉升因素看：第一，稳增长政策陆续出台，政策效果支撑信贷。继 8 月下旬国常会提出一揽子稳经济政策后，9 月国常会进一步部署相应政策，例如依法盘活地方 2019 年以来结存的 5000 多亿元专项债限额优先支持在建项目，并在 10 月底前发行完毕；加快农业农村基础设施在建项目建设，开工一批新项目于年内完成投资 3000 亿元以上，共同支撑 9 月信贷规模。第二，稳楼市政策继续出台，恢复购房信心。河南郑州市开展保交楼专项行动，全面持续实质性复工烂尾楼项目，显示政府解决烂尾楼的决心，缓解停贷潮的影响，恢复居民购房预期。同时 8 月的利率下调也将促进 9 月楼市回暖，促进信贷。第三，央行宣布设立 2000 亿元设备更新改造专项再贷款，专项支持充电桩、新型基础设施、产业数字化转型等 10 个领域设备购置与更新改造，并以不高于 3.2% 的利率向清单内项目发放的合格贷款，央行按贷款本金等额提供资金支持。第四，季末效应推升 9 月信贷规模。

从压低因素看：第一，疫情的不确定因素仍在。9 月国内仍有疫情散发，疫情的影响短期内并不会消退，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，包括房贷、消费贷等。第二，期房停贷潮不利影响仍在。继 7 月全国范围出现期房烂尾的停贷潮事件，一定程度导致部分有购房意向的居民推迟购房，截止到 9 月 28 日，30 大中城市商品房成交面积 1132.25 万平方米，同比下降 16.34%。



综合而言，在稳经济政策持续出台的背景下，9月信贷规模将继续得到支撑，但疫情的不确定性和停贷潮的影响仍在，信贷规模或将继续受到抑制，预计2022年9月新增人民币贷款17500亿元，同比多增900亿元。

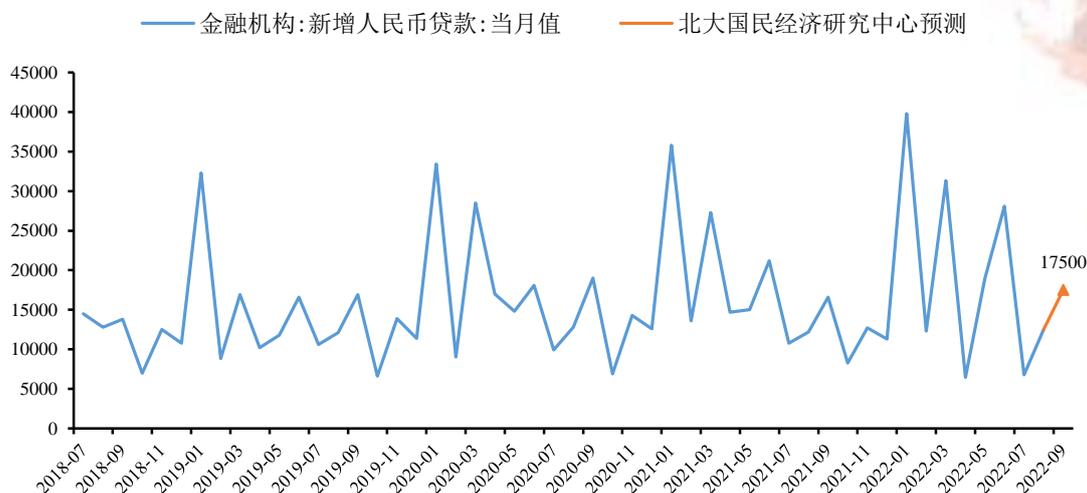


图9 新增人民币贷款：单位（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

M2：稳增长政策持续出台，M2 同比增速高位运行

预计2022年9月末M2同比增长12.1%，较上期下降0.1个百分点。一是稳增长政策持续出台支撑信贷规模扩张。8月下旬以来稳增长政策持续出台，例如10月底前发行5000多亿元专项债限额、LPR下调利率、房地产市场回暖措施等，刺激企业和居民的信贷规模进一步提高，拉升M2。二是低基数效应。去年9月M2同比增速相对较低，对今年9月同比增速形成低基数效应。三是人民币汇率大幅走低，结汇意愿增强。截至9月29日，人民币在岸汇率已经从4月的6.4左右快速跌至7.2，跌幅达到了12.5%，相较于较8月仍在进一步下跌，导致实体部门或银行向央行结汇意愿增强，外汇占款环比持续减少，从而拉升M2。四是减税降费政策出台。例如，国常会提出进一步延长制造业缓税补缴期限4个月，涉及缓税4400亿元，同时对制造业新增留抵税额即申即退，今年后4个月再为制造业退税320亿元；对个人养老金实行个人所得税优惠，对缴费者按每年12000元的限额予以税前扣除，投资收益暂不征税，领取收入实际税负由7.5%降为3%；对部分行政事业性收费和保证金实行缓缴，帮助市场主体减负纾困，规模约1160亿元，共同形成财政存款向M2转移，拉升M2。

综合而言，伴随国内持续出台的稳增长政策及减税降费措施，叠加低基数效应和加息潮引致的人民币汇率承压，将共同支撑9月M2同比增速高位运行，预计2022年9月末M2同比增长12.1%，较上期下降0.1个百分点。

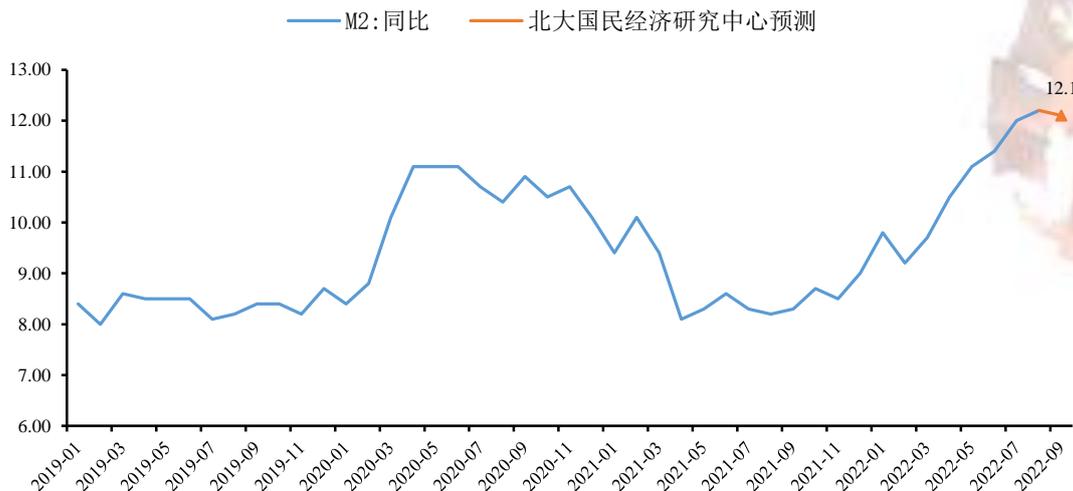


图 10 M2 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

人民币汇率部分: 美元指数持续走强, 人民币汇率承压

预计 2022 年 10 月人民币汇保持震荡, 震荡区间为 7.00~7.30。

从压低因素看: 第一, 地缘政治冲突持续, 避险需求上升, 美元指数持续走强, 人民币汇率相应受到压低。第二, 在稳增长基调下国内货币政策仍保持以我为主, 为稳经济服务, 而在坚定的抗通胀目标下美联储货币政策趋紧, 2022 年 9 月 FOMC 会议声明宣布加息 75 个基点, 在大幅加息的情况下美国经济并未出现明显衰落, 这大大增加了后续美联储进一步加息的概率, 货币政策仍呈现外紧内松的态势。第三, 近期美国国债收益率震荡上升, 中美利差倒挂幅度持续加大, 截止到 9 月 29 日, 十年期美债收益率为 3.76%, 中美利差倒挂幅度进一步扩大, 人民币承压。

从拉升因素看: 第一, 国内疫情形势好转, 一揽子稳经济政策持续发力, 经济基本面保持修复。第二, 稳外贸政策密集出台, 出口短期预计保持韧性, 贸易顺差带来的结汇需求延续, 对人民币形成支撑。第三, 央行对汇率市场进行调控, 9 月 26 日, 中国人民银行宣布自 28 日起, 将金融机构远期售汇业务外汇风险准备金率从 0 上调至 20%, 旨在稳定外汇市场预期, 缓和人民币贬值压力。

综合而言, 美联储持续加息概率增加, 同时地缘政治风险使得避险需求上升, 美元近期或将持续走强, 压低人民币。但随着国内疫情扰动减轻, 国内生产和消费持续修复, 经济基本面对人民币仍有支撑, 叠加季节性的结汇需求, 预计 10 月人民币汇率在 7.00-7.30 区间双向波动。

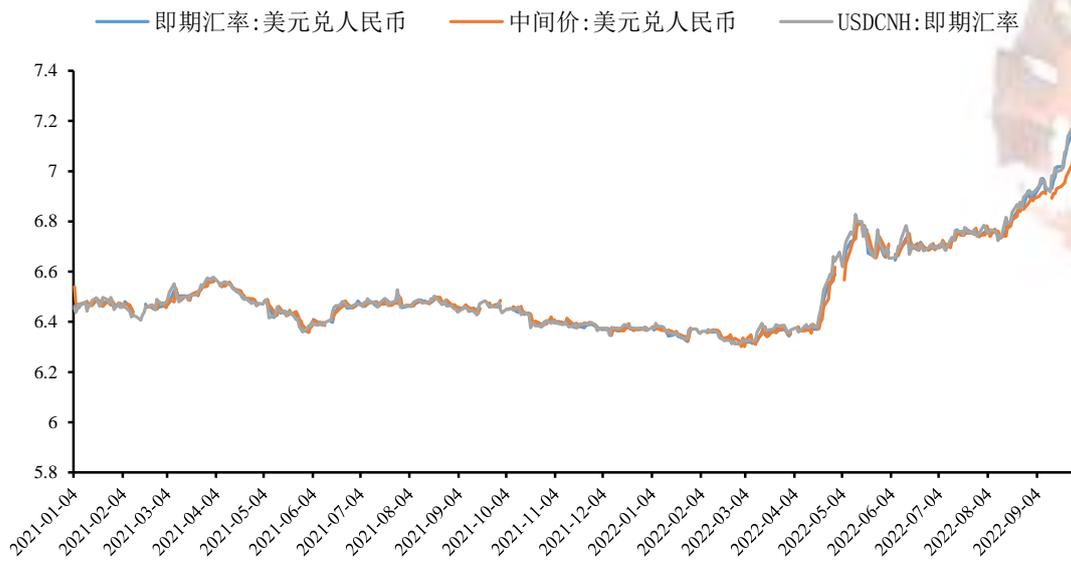


图 11 人民币三大汇率走势图

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。