



消费企稳叠加基数效应，经济修复继续

——蔡含篇

预测报告

B0011-20240102

	上年值	上年同期值	上期值	2023年12月预测
经济增长				
GDP 当季同比 (%)	3.0	2.9	4.9	5.8
工业增加值同比 (%)	3.6	1.3	6.6	6.8
固定资产投资累计同比 (%)	5.1	5.1	2.9	2.9
社会消费品零售额同比 (%)	-0.2	-1.8	10.1	9.6
出口同比 (%)	7.2	-9.9	0.5	1.7
进口同比 (%)	1.0	-7.5	-0.6	0.3
贸易差额 (亿美元)	8477.45	690.07	683.95	733.71
通货膨胀				
CPI 同比 (%)	2.0	1.8	-0.5	-0.4
PPI 同比 (%)	4.1	-0.7	-3.0	-2.6
货币信贷				
新增人民币贷款 (亿元)	213096	14000	10900	14500
M2 同比 (%)	11.8	11.8	10	10.4

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

黄昱程

邵宇佳

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

- 经济恢复继续，GDP 增速或存在上涨
- 稳增长政策持续加力，工业经济表现渐转好
- 基数效应，社零增速或小幅下降
- 政策推动叠加外部环境复杂，投资增速或维持不变
- 基数效应，出口增速或小幅上涨
- 低基数效应，进口降幅或收窄
- 食品价格环比回升，服务价格维持低迷
- 能化价格继续回落，工业价格支撑减弱
- 稳增长政策持续发力，信贷规模同比多增
- 政府债大力发行，叠加低基数，M2 同比增速回升
- 国内外释放积极信号，近期人民币或继续稳中有升

内容提要

2023 年第四季度以来，随着宏观稳经济政策协同发力，社会经济恢复常态化运行。但中国面临的内部和外部环境仍旧复杂多变，国内经济复苏斜率有所放缓，国内有效需求不足，经济内生修复动能仍需加强，恢复和扩大需求是未来经济持续回升向好的关键所在。在稳增长政策持续助力下，国内经济持续向稳发展，受低基数效应影响，预计 2023 年第四季度 GDP 同比增长 5.8%，较去年同期上升 1.9 个百分点。

供给端

工业增加值：稳增长、扩内需、促改革政策继续发力提供支撑，尽管工业企业盈利增速压力仍存，但工业需求稳步复苏，工业整体开工率仍保持合理适度水平，工业经济整体处在复苏阶段，预计 2023 年 12 月份工业增加值同比增长 6.8%，较上期上升 0.2 个百分点。

需求端

消费：尽管政策推动，居民消费潜力有待进一步释放，但经济下行压力依然较大，整体经济仍位于底部徘徊，居民收入增速相对不高，叠加基数效应，预计 2023 年 12 月份社会消费品零售总额同比增长 9.6%，较 11 月份下降 0.5 个百分点。

投资：尽管发放万亿规模特殊国债、国内政策推动长期利好投资，先行指标释放需求扩张信号，但外部环境趋紧，需求依然承压，预计 2023 年 1-12 月份固定资产投资同比增长



2.9%，与1-11月份持平。

出口：低基数效应，政策推动，外部环境释放积极信号，但海外需求仍未企稳，叠加出口管制，预计2023年12月份出口金额同比增长1.7%，较11月份上涨1.2个百分点。

进口：宏观政策持续发力，“一带一路”峰会成功举办，叠加基数效应或将对进口增速形成支撑，但房地产去产能继续，贸易壁垒高企，预计2023年12月份进口金额同比增长0.9%，较11月份上涨0.9个百分点。

价格方面

CPI：受年末需求走强蔬菜蛋类价格回升叠加猪价下跌收窄影响，食品价格环比大幅回升。受服务需求回落、工业消费品价格继续下跌影响，非食品价格环比下跌，预计2023年12月CPI同比下跌0.4%，较上期收窄0.1个百分点。

PPI：国际油价主要受需求预期减弱叠加市场风险偏好回落影响有所回落，带动国内工业上游生产资料价格转跌，生活资料价格受中下游工业需求温和影响保持平稳，工业生产价格同比低位震荡消化，预计2023年12月PPI同比下跌2.6%，较上期下降0.4个百分点。

货币金融方面

人民币贷款：在稳经济、促恢复、扩内需等政策持续出台下，尤其是当前万亿增发国债的强力推动以及降息等政策的短期效应明显，支撑信贷规模，但楼市回暖持续动力有待观察以及市场预期不稳仍一定程度制约信贷扩张，预计2023年12月新增人民币贷款14500亿元，同比多增500亿元。

M2：伴随央行推行稳健的货币政策精准有力，国内稳增长政策及增发国债的持续落地，共同支撑M2同比增速高位运行，并且去年的低基数也一定程度支撑本月增速，预计2023年12月末M2同比增长10.4%，较上期提高0.4个百分点。

人民币汇率：中美高层互动，欧美暂停加息，对人民币形成支撑。但国内外货币政策保持分化、中美利差持续倒挂等负面因素对未来人民币形成压低。预计2024年1月人民币汇率在7.17~6.95区间双向波动。



正文

GDP 增速部分：经济恢复继续，GDP 增速或存在上涨

预计 2023 年第四季度 GDP 同比增长 5.8%，较去年同期上升 1.9 个百分点。

2023 年第四季度以来，随着宏观稳经济政策协同发力，社会经济恢复常态化运行。但中国面临的内部和外部环境仍旧复杂多变，国内经济复苏斜率有所放缓，国内有效需求不足，经济内生修复动能仍需加强，恢复和扩大需求是未来经济持续回升向好的关键所在。需求端显示：2023 年 11 月，社会消费品零售总额同比增长 10.1%，较 10 月份上涨 2.5 个百分点，受稳增长相关政策影响，消费释放长期增长信号；1-11 月，固定资产投资同比增长 2.9%，与前值持平，稳增长意图进一步强化，投资增速或已触底；10 月以来进出口降幅均收窄，贸易顺差仍保持相对高位。供给端显示：11 月，规模以上工业增加值同比实际增长 6.6%，较 10 月上升 2.0 个百分点，伴随上游成本压力趋缓和中下游有效需求提振，工业生产有望持续复苏。

综合来看，在稳增长政策的推动下，经济发展的有利因素增多，2023 年四季度社会经济增长稳中向好，预计 2023 年第四季度 GDP 同比增长 5.8%。

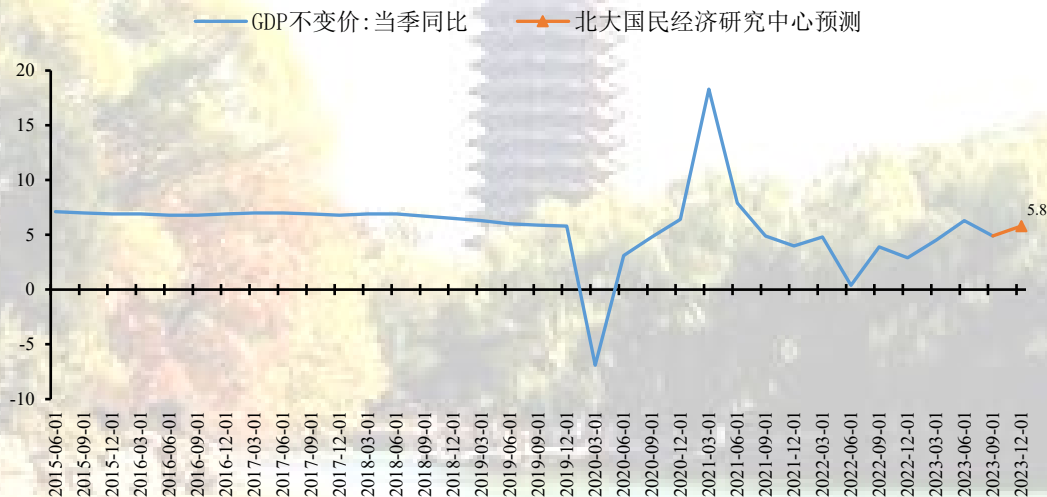


图 1 GDP 当季同比及预测 (%)

数据来源：Choice，北京大学国民经济研究中心

工业增加值部分：稳增长政策持续加力，工业经济表现渐转好

受低基数效应影响，预计 2023 年 12 月份工业增加值同比增长 6.8%，较上期上升 0.2 个百分点，四年复合增速 4.9%。国内工业经济需求稳步恢复，受需求回温影响，焦化企业开工率保持上扬，保持 73%左右，石油沥青装置开工率维持 33%左右，全钢、半钢轮胎开工率



基本不变，分别为 57%和 72%。

从政策端看：第一，货币政策方面，央行加大中长期资金投放，稳定资金面的同时助力政府债券增量发行，为激活经济内生动力和活力营造适宜的货币金融环境，提振居民及企业部门信心，有利于拉升工业生产需求；第二，财政政策方面，现阶段财政政策保持有序发力，一方面积极出台落实减税降费政策以支持中小企业和科技创新，另一方面提升财政支出和加快地方政府专项债券发行和使用，同时国内万亿国债提前下发，中期逆周期加码将有力提振投资者信心，对工业支撑作用偏积极。

从基本面看：1-11 月，全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降 4.4%，较上期继续收窄 3.4 个百分点。主要利润同比下降仍由制造业贡献，显示中上游制造业工业企业盈利压力仍存。尽管规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比增加仍不及利润下滑，但工业终端需求不足状况逐步改善，国内产成品库存步入主动补库阶段，但在需求未能完全修复情形下工业企业仍需稳定预期。

综合而言，稳增长、扩内需、促改革政策继续发力提供支撑，尽管工业企业盈利增速压力仍存，但工业需求稳步复苏，工业整体开工率仍保持合理适度水平，工业经济整体处在复苏阶段，预计 2023 年 12 月份工业增加值同比增长 6.8%，较上期上升 0.2 个百分点。

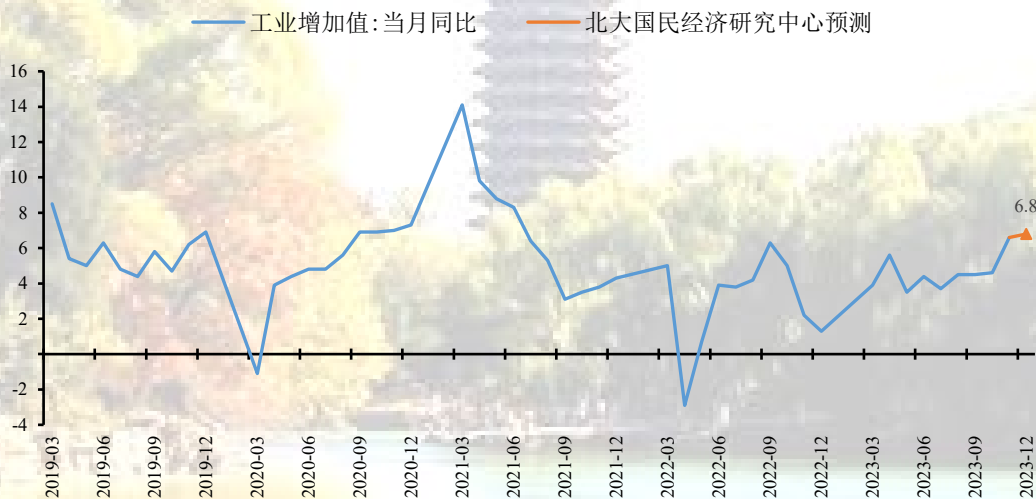


图 2 工业增加值当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Choice, 北大国民经济研究中心

消费部分：基数效应，社零增速或小幅下降

预计 2023 年 12 月份社会消费品零售总额同比增长 9.6%，较 11 月份下降 0.5 个百分点。

从拉升因素来看：第一，政策推动下，消费存在复苏迹象。7 月 24 日，中共中央政治



局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，强调“要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用”，“要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费”。受政策推动影响，8月以来社零增速连续两月上涨，均高于预期及前值，而且从具体消费品来看，各大类消费品均存在消费金额增速普遍上涨的特征。第二，汽车、金银消费快速增长，推动整体消费上涨。乘联会发布的预测数据显示，12月，新能源汽车零售约94万辆，同比增长41.4%。

从压低因素来看：第一，低基数效应。2022年11月，新冠肺炎在全国爆发，受突发疫情影响，居家办公、隔离使得居民正常消费受制约，之后防疫政策重大调整，使得2022年12月份消费降幅显著收窄。2022年12月份，社会消费品零售总额同比下降-1.8%，降幅较前月收窄4.1个百分点，相对前月对本月形成高基数效应。第二，当前经济下行压力依然较大，整体经济仍位于底部徘徊。前三季度，全国居民人均可支配收入同比增长6.3%，较上半年下滑0.2个百分点，疫情前2019年同期下滑2.5个百分点。

综合来看，尽管政策推动，居民消费潜力有待进一步释放，但经济下行压力依然较大，整体经济仍位于底部徘徊，居民收入增速相对不高，叠加基数效应，预计2023年12月份社会消费品零售总额同比增长9.6%，较11月份下降0.5个百分点。

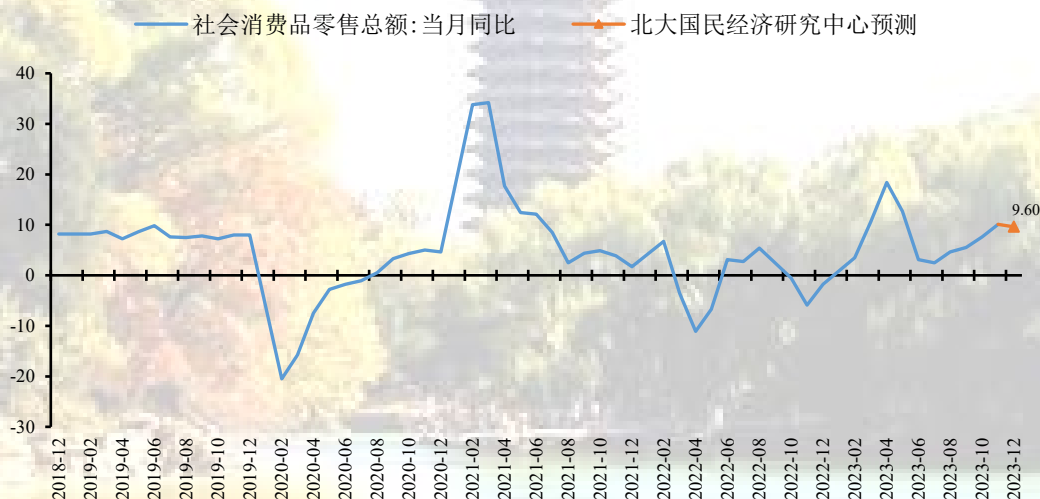


图3 社会消费品零售总额当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Choice, 北京大学国民经济研究中心

投资部分：政策推动叠加外部环境复杂，投资增速或维持不变

预计2023年1-12月份固定资产投资同比增长2.9%，与1-12月份持平。

从拉升因素来看：第一，一万亿国债发放，带动投资。10月24日，中央财政将在今年四季度增发2023年国债1万亿元。财政部副部长朱忠明在国务院政策例行吹风会上表示，



这次增发 1 万亿元国债的主要目的，是落实中央政治局常委会会议的部署，支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力的项目建设，是补短板、强弱项、惠民生的重要安排。第二，企业利润降幅收窄，利好制造业投资。1-11 月份，全国规模以上工业企业利润同比下降 4.4%，降幅比 1—10 月份收窄 3.4 个百分点，工业企业利润上涨带动企业投资的积极性，利好制造业投资。

从压低因素来看：拜登签署对华投资禁令，政治不稳定性，短期内间接抑制投资增速上涨。8 月 9 日，美国总统乔·拜登签署了一项行政命令，禁止美国在中国对计算机芯片等敏感技术进行一些新投资，并要求政府在其他科技领域进行通报。

综合来看，尽管发放万亿规模特殊国债、国内政策推动长期利好投资，先行指标释放需求扩张信号，但外部环境趋紧，需求依然承压，预计 2023 年 1-12 月份固定资产投资同比增长 2.9%，与 1-11 月份持平。

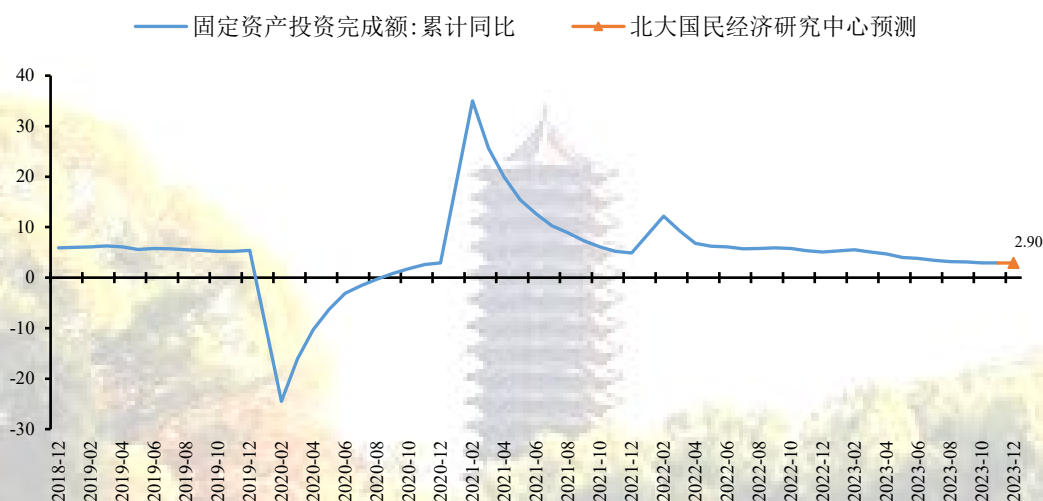


图 4 固定资产投资累计同比增速及预测 (%)

数据来源：Choice，北京大学国民经济研究中心

出口部分：基数效应，出口增速或小幅上涨

预计 2023 年 12 月份出口金额同比增长 1.7%，较 11 月份上涨 1.2 个百分点。

从拉升因素看：第一，低基数效应。2022 年 12 月份，按美元计算，出口金额同比下降 9.9%，是 2022 年内最低点，对本月形成相对低基数效应。第二，10 月 17、18 日，第三届“一带一路”国际合作高峰论坛在京召开，多国首脑来华赴会，长期利好外贸进出口。第三，当地时间 11 月 14 日下午，中美元首会晤，同时出席亚太经合组织第三十次领导人非正式会议。近期中美高层互动增加，利于中美关系缓和，利于全球产业链修复，促进外需增长。第四，11 月份，人民币汇率升值明显，12 月份汇率走势平稳。



从压低因素来看：第一，主要经济体 PMI 依然低于荣枯线，外需低迷继续，利空出口。标准普尔全球公布的 11 月份欧元区综合 PMI 为 47.0，较 11 月份继续下滑 0.1 个百分点，位于荣枯线 50 以下。第二，10 月 7 日，美国商务部宣布对中国 42 家企业实施出口管制，理由是这些企业涉及到中国的军民融合战略，威胁到美国的国家安全和利益。

总体而言，低基数效应，政策推动，外部环境释放积极信号，但海外需求仍未企稳，叠加出口管制，预计 2023 年 12 月份出口金额同比增长 1.7%，较 11 月份上涨 1.2 个百分点。

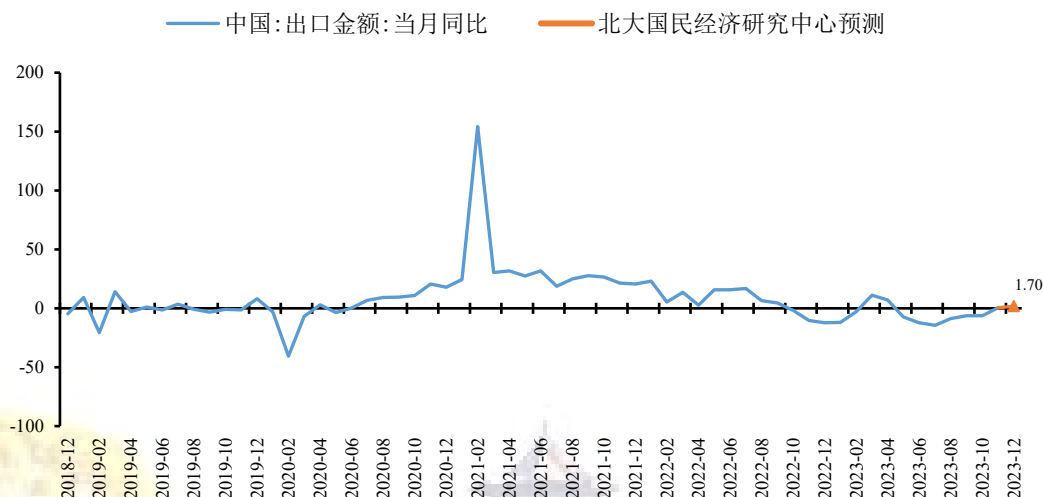


图 5 出口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Choice, 北京大学国民经济研究中心

进口部分：低基数效应，进口降幅或收窄

预计 2023 年 12 月份进口金额同比增长 0.3%，较 11 月份上涨 0.9 个百分点。

从拉升因素看：第一，低基数效应，2022 年 12 月份，按美元计算，进口金额同比增长 -7.5%，是年内次低点，对本月形成相对低基数效应。第二，第三届“一带一路”国际合作高峰论坛期间，仅中俄两国一项就签署了一份总价值高达 2.5 万亿卢布，折合成人民币超过 1800 亿元的合同，协议未来 12 年内，俄罗斯将向中国供应总计 7000 万吨的谷物、豆类和油籽。“一带一路”双边贸易进一步互动，利多进口。

从压低因素看：第一，房地产去产能继续，黑色大宗商品需求依然低迷。1-11 月份，全国房地产开发投资同比下降 9.4%，较 1-10 月降幅进一步扩张 0.1 个百分点，房地产开发产能收缩，抑制钢铁等大宗商品的需求，利空进口。第二，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。10 月 17 日美国商务部发布了对华半导体出口管制最终规则。最终规则在去年 10 月 7 日出台的临时规则基础上，进一步加严对人工智能相关芯片、半导体制造设备的对华出口限制，并将多家中国实体增列入出口管制“实体清单”。



总体而言，宏观政策持续发力，“一带一路”峰会成功举办，叠加基数效应或将对进口增速形成支撑，但房地产去产能继续，贸易壁垒高企，预计 2023 年 12 月份进口金额同比增长 0.9%，较 11 月份上涨 0.9 个百分点。

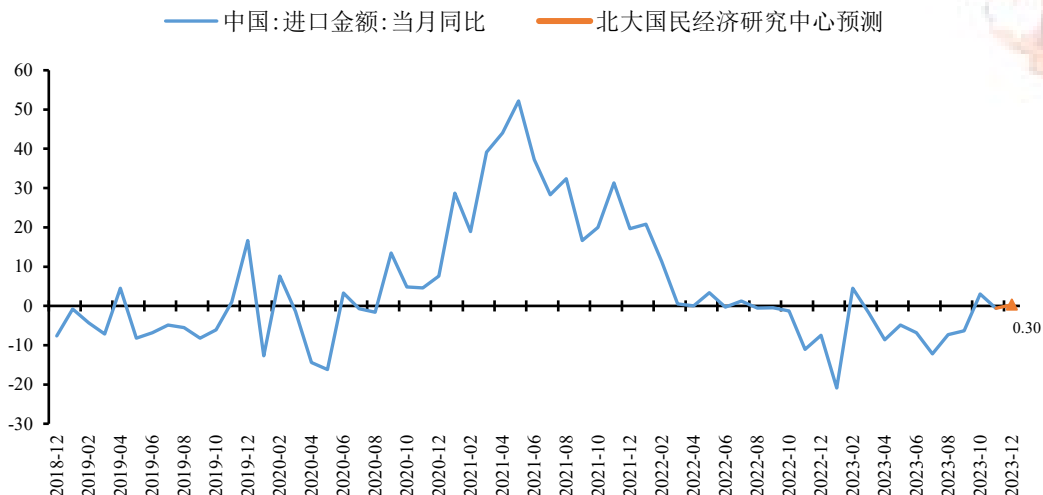


图 6 进口增速当月同比及预测 (%)

数据来源：Choice，北京大学国民经济研究中心

CPI 部分：食品价格环比回升，服务价格维持低迷

预计 2023 年 12 月 CPI 同比下跌 0.4%，较上期上升 0.1 个百分点，环比持平，食品项环比上涨 1.7%，非食品项环比下跌 0.3%。其中翘尾因素贡献约-0.1 个百分点，新涨价因素预计贡献约-0.3 个百分点。

CPI 关注食品和非食品两个方面，食品项主要由猪肉和鲜菜鲜果等驱动，非食品由工业消费品和服务价格驱动。截至 12 月 31 日，食品项方面，猪肉方面，需求走货维持弱势，全国猪肉平均批发价格环比下跌 0.7%。蔬果方面，受蔬果上市供应波动影响，28 种重点监测蔬菜价格环比上涨 7.7%，7 种重点监测水果价格环比上涨 4.1%，农产品批发价格 200 指数环比上涨 4.9%，菜篮子产品批发价格 200 指数环比上涨 5.7%；非食品项方面，工业消费品方面，受上游工业大宗震荡回落影响，预计本月工业消费品价格环比下跌 0.1%；服务价格方面，整体较上期有所下降，预计本月服务业价格环比下跌 0.3%。

综合而言，受年末需求走强蔬菜蛋类价格回升叠加猪价下跌收窄影响，食品价格环比大幅回升。受服务需求回落、工业消费品价格继续下跌影响，非食品价格环比下跌，预计 2023 年 12 月 CPI 同比下跌 0.4%，较上期收窄 0.1 个百分点。

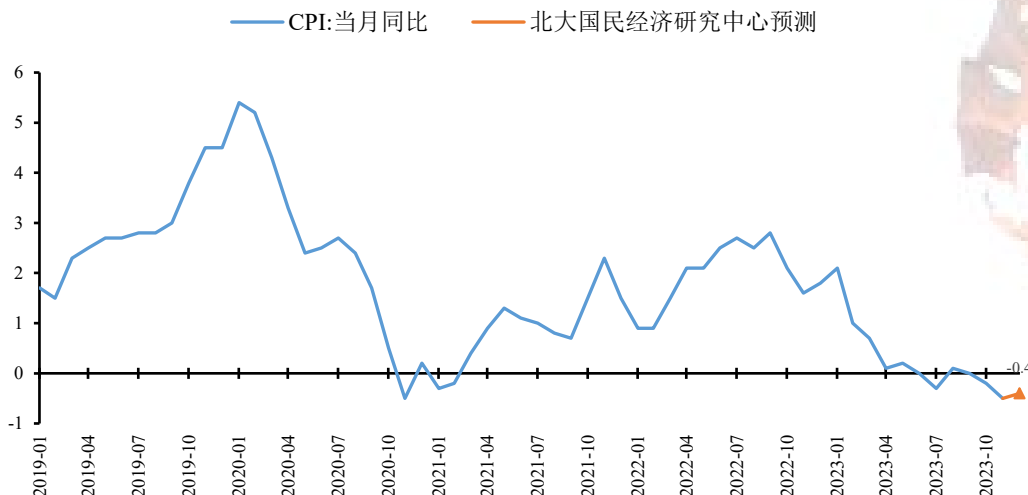


图 7 CPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Choice，北京大学国民经济研究中心

PPI 部分：能化价格继续回落，工业价格支撑减弱

预计 2023 年 12 月 PPI 同比下跌 2.6%，较上期下降 0.4 个百分点，环比持平，生产资料环比持平，生活资料环比下跌 0.1%。其中翘尾因素贡献约-0.5 个百分点，新涨价因素预计贡献约-2.1 个百分点。

总体而言，12 月份上游主要工业品价格环比转跌。截至 12 月 30 日，石油天然气方面，受需求预期减弱叠加市场风险偏好回落影响，布油、美油月度期货结算均价分别下跌 7.2%、8.0%；煤炭方面，整体供需偏松的情况较上月有所反转，煤炭多数品种市场价维持不变；化工方面，需求继续回落，市场价格较上期继续回调；非金属方面，供应预期压力消退，水泥价格指数环比回升 2.1%；黑色金属方面，受供应偏紧影响，铁矿石期货结算价环比持平；有色金属方面，电解铜市场价环比 0.9%，铝市场价环比-1.7%、铅市场价环比-5%、锌市场价环比-2.6%；农业生产方面，尿素、硫酸钾复合肥市场价分别环比-2.1%和 2.2%。

综合而言，国际油价主要受需求预期减弱叠加市场风险偏好回落影响有所回落，带动国内工业上游生产资料价格转跌，生活资料价格受中下游工业需求温和影响保持平稳，工业生产价格同比低位震荡消化，预计 2023 年 12 月 PPI 同比下跌 2.6%，较上期下降 0.4 个百分点。

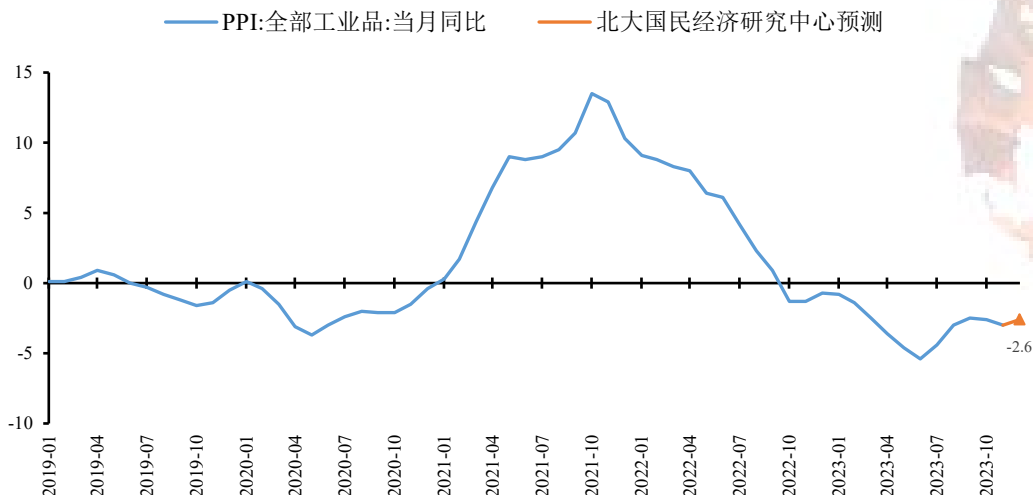


图8 PPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Choice, 北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款: 稳增长政策持续发力, 信贷规模同比多增

预计 2023 年 12 月新增人民币贷款 14500 亿元, 同比增 500 亿元。

从拉升因素看: 第一, 稳经济、促恢复、扩内需等仍在持续出台落实, 支撑信贷需求。9 月以来, 央行进一步支持普惠金融、绿色低碳等重点领域和薄弱环节, 发挥结构性货币政策工具, 同时万亿增发国债持续推进支撑信贷。第二, 楼市政策松绑。8 月 26 日, 三部门明确首套房贷款“认房不认贷”, 以及后续部分地区持续放松限购政策, 共同支撑楼市。第三, 央行下调相关利率支撑信贷。2023 年 8 月 15 日人民银行下调 MLF 利率 15 个基点; 8 月 21 日人民银行下调 1 年期 LPR 10 个基点, 是自今年以来第二次调整; 8 月 31 日明确降低存量首套住房贷款利率; 9 月 15 日央行下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。

从压低因素看: 第一, 楼市回暖持续动力有待观察。数据显示, 截止到 2023 年 12 月 31 日, 30 大中城市商品房成交面积环比上涨 29.14%, 但同比仍减少 12.38%, 显示商品房销售因楼市松绑短暂回暖后又出现下滑, 后续能否支撑信贷规模有待进一步观察。第二, 市场预期有待进一步稳固。一方面居民户预防性储蓄心理仍在, 如还贷潮、储蓄潮等, 2023 年以来储蓄存款余额累计增加 14.68 万亿元, 另一方面民间投资持续偏弱, 如 2023 年上半年民间固定资产投资已经连续 7 月同比负增长, 共同抑制信贷。

综合而言, 在稳经济、促恢复、扩内需等政策持续出台下, 尤其是当前万亿增发国债的强力推动以及降息等政策的短期效应明显, 支撑信贷规模, 但楼市回暖持续动力有待观察以及市场预期不稳仍一定程度制约信贷扩张, 预计 2023 年 12 月新增人民币贷款 14500 亿元, 同比多增 500 亿元。

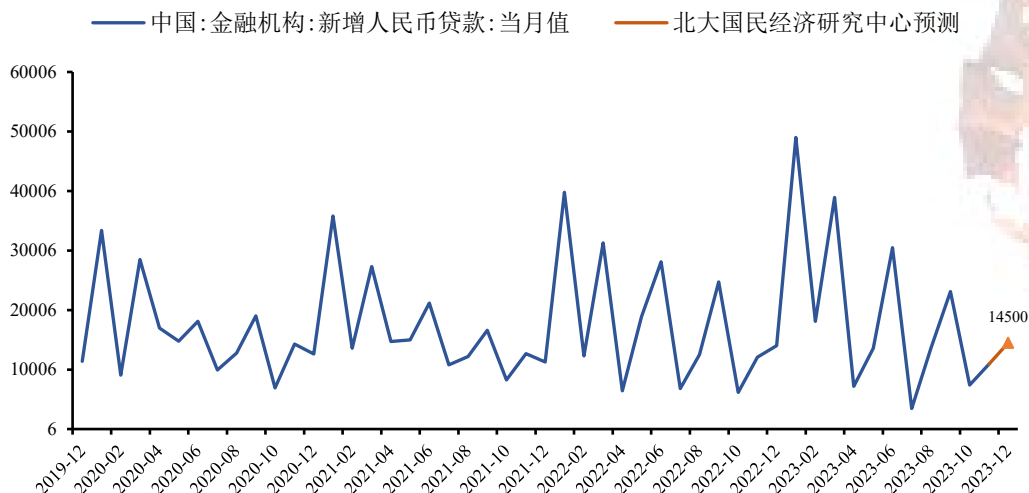


图9 新增人民币贷款及预测（亿元）

数据来源：Choice，北京大学国民经济研究中心

M2：政府债大力发行，叠加低基数，M2 同比增速回升

预计 2023 年 12 月末 M2 同比增长 10.4%，较上期提高 0.4 个百分点。一是 9 月以来持续出台稳增长政策支撑下半年经济，信贷规模扩张。如支小、绿色低碳等领域的结构性货币政策，推动信贷规模。二是低基数。2022 年 12 月末 M2 同比增速较低，支撑本月同比增速。三是央行下调相关利率。2023 年 8 月 15 日人民银行下调 MLF 利率 15 个基点；8 月 21 日人民银行下调 1 年期 LPR10 个基点，是自今年以来第二次调整；9 月 15 日央行下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。四是政府专项债全面启动发力。2023 年 1-9 月，地方政府专项债已经累计发放 53969 亿元，但较去年同期多发 4392 亿元。五是万亿增发国债启动，扩充流动性。

综合而言，伴随央行推行稳健的货币政策精准有力，国内稳增长政策及增发国债的持续落地，共同支撑 M2 同比增速高位运行，并且去年的低基数也一定程度支撑本月增速，预计 2023 年 12 月末 M2 同比增长 10.4%，较上期提高 0.4 个百分点。

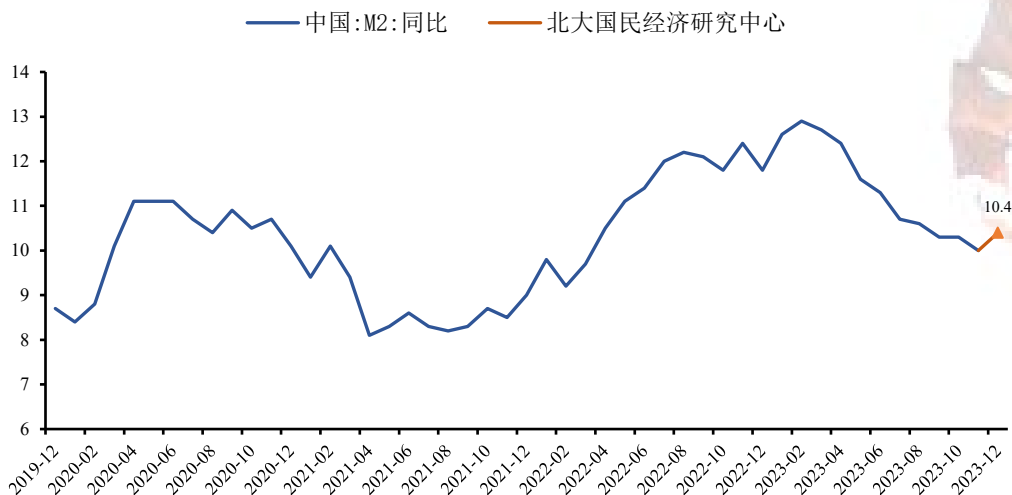


图 10 M2 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Choice, 北京大学国民经济研究中心

人民币汇率部分：国内外释放积极信号，近期人民币或继续稳中有升

预计 2024 年 1 月人民币汇率保持震荡，震荡区间为 7.17~6.95。

从拉升因素来看：第一，12 月欧美暂停加息。在连续 10 次加息后，欧洲中央银行 26 日的货币政策会议决定维持三大关键利率不变；当地时间 12 月 13 日，美国联邦储备委员会发布 12 月议息会议声明，宣布将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%之间不变，维持每月 950 亿美元的缩表计划。第二，近期中美高层互动增加，也再次释放积极信号。当地时间 11 月 14 日下午，中美元首会晤，同时出席亚太经合组织第三十次领导人非正式会议。第三，趋势方面，12 月人民币汇率明显上升。截至 12 月 29 日，银行间外汇市场人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 7.0827 元，而 11 月 30 日为 1 美元对人民币 7.1018 元，人民币兑美元中间价上调 191 个基点。

从压低因素来看：第一，货币政策仍保持外紧内松的态势。中国人民银行货币政策委员会 2023 年第三季度例会强调，“要持续用力、乘势而上，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好逆周期和跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需、提振信心，加快经济良性循环，为实体经济提供更有力的支持”。第二，中美利差保持倒挂，截止到 12 月 29 日，10 年期美债收益率为 3.88%，10 年期国债收益率为 2.565%，中美利差持续倒挂，人民币承压。

综合而言，中美高层互动，欧美暂停加息，对人民币形成支撑。但国内外货币政策保持分化、中美利差持续倒挂等负面因素对未来人民币形成压低。预计 2024 年 1 月人民币汇率在 7.17~6.95 区间双向波动。



图 11 人民币三大汇率

数据来源: Choice, 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。