



内收外扩，增速阶段性回调

——蔡含篇

预测报告

B0011-20260330

	上年值	上年同期值	上期值	2026年6月预测
经济增长				
GDP 当季同比 (%)	5.0	5.2	5.0	4.7
工业增加值同比 (%)	5.9	6.8	4.5	4.8
固定资产投资累计同比 (%)	-3.8	2.8	-4.1	-5.2
社会消费品零售额同比 (%)	3.7	4.8	-0.6	-0.8
出口同比 (%)	5.5	5.8	19.4	18.3
进口同比 (%)	0.0	1.1	27.4	23.4
贸易差额 (亿美元)	11872.6	1138.4	1054.3	1118
通货膨胀				
CPI 同比 (%)	0.0	0.1	1.2	1.1
PPI 同比 (%)	-2.6	-3.6	3.9	4.3
货币信贷				
新增人民币贷款 (亿元)	162700	6200	22400	20000
M2 同比 (%)	8.5	8.3	8.6	8.5

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：

蔡含篇

陈丽娜

董希勇

葛涵

李文博

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

- 内需增长动力不足，GDP 增速或小幅下降
- 工业增速或小幅回升，制造业景气重回
- 收入预期不变，消费额增速继续低位前行
- “反内卷”去产能，投资增速或继续低位前行
- 低基数效应叠加高技术产品出口快速增长，出口增速或继续高位
- 高技术需求增加叠加复杂外部环境，进口额增速或继续高位运行
- 收入预期不变，CPI 增速难有大幅上行
- 国内产能去化叠加低基数效应，PPI 增速继续上行
- 季末冲量信贷回升，高基数下同比少增
- M2 增速或基本持平，维持 8% 以上
- 日央行存在继续加息可能，人民币震荡前行

内容提要

二季度经济走势整体平稳，高技术产业增长较快，外贸环境变化，外需增长明显，但投资、实物消费增速放缓。综合考虑，预计 2026 年二季度 GDP 同比增长 4.7%，较前期下降 0.3 个百分点，较 2025 年同期下降 0.5 个百分点。

供给端

工业增加值：尽管去年同期高基数和终端需求偏弱形成制约，但制造业景气重回扩张、高技术装备制造高增长和价格回升有利，故预计 2026 年 6 月中国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，较上月加快 0.3 个百分点。

需求端

消费：居民收入增速进一步下滑，居民收入、就业预期未有改变，2026 年促消费政策继续但有调整，引导智能、绿色、适老消费增加，对 2026 年形成高基数效应。综合考虑，预计 2026 年 6 月社会消费品零售总额同比增长-0.8%，较前月下降 0.2 个百分点。

投资：“反内卷”过剩产能去化继续，尤其房地产投资大幅下滑，叠加 11 月国常会释放信号，“两重”建设侧重软建设，对硬投资形成了相对的约束，阶段性抑制固定资产投资增速上行。综合考虑，预计 2026 年 1-6 月固定资产投资同比增长-5.2%，较前期下降 1.1 个百分点。



出口：2025 年受美国高关税影响，中国对美国的出口断崖式下降，对 2026 年形成低基数效应；近期中美元峰会晤，双边贸易环境或相对改变，同时中东贸易、生产仍未完全回复，间接推动中国相关商品出口增长，叠加出口结构变化，高技术产品出口快速增长。综合考虑，预计 2026 年 6 月出口总额同比增长 18.3%，较前月下降 1.1 个百分点。

进口：一方面，产业结构调整初见成效，中国高技术含量产业发展迅速，相关产品进口需求明显增加，当前国际环境复杂，上游大宗商品进口增加，叠加价格相对较低或继续增加黄金进口；另一方面，中国国内产业结构调整，部分行业产能去化继续，抑制进口额增速上行。综合考虑，预计 2026 年 6 月进口总额同比增长 23.4%，较前月下降 4.0 个百分点。

价格方面

CPI：一方面，当前居民收入、就业预期并未发生明显改变，居民收入增速持续低迷抑制消费需求扩张，依法治理企业无序竞争，经济短期下行风险增加；另一方面，国际原油价格由升转降，抑制国内燃料价格上行。综合考虑，预计 2026 年 6 月 CPI 同比增长 1.1%，较前月下降 0.1 个百分点。

PPI：一方面，中东局势缓解，原油等价格有所下行，但依然高于 2025 年同期，同时“反内卷”推动落后产能退出，或缓解供给相对过剩问题；另一方面，国内产业结构调整，房地产等传统产业产能去化继续，减少对钢铁、煤炭的需求。综合考虑，预计 2026 年 6 月 PPI 同比增长 4.3%，较前月上涨 0.4 个百分点。

货币金融方面

人民币贷款：尽管季末冲量、结构性工具发力和企业中长贷有支撑，但去年同期高基数、居民去杠杆和房地产拖累压制，故预计 2026 年 6 月中国新增人民币贷款 2 万亿元，较去年同期少增 2400 亿元。

M2：尽管去年同期基数不低和贷款增速放缓形成制约，但财政支出加快、外汇占款回升和季末信贷冲量有利，故预计 2026 年 6 月末中国 M2 同比增长 8.5%，较上月下降 0.1 个百分点。

人民币汇率：一方面，中国经济、社会相对稳定，高技术产业增长较快，对人民币币值稳定提供坚实支撑；另一方面，日元持续贬值，日央行存在进一步加息的可能。综合考虑，预计 2026 年 7 月人民币汇率在 6.82~6.74 区间双向波动震荡。



正文

GDP 增速部分：内需增长动力不足，GDP 增速或小幅下降

预计 2026 年第二季度 GDP 同比增长 4.7%，较前期下降 0.3 个百分点，较 2025 年同期下降 0.5 个百分点。

从拉升因素看，第一，当前经济走势整体相对平稳，高技术产业发展快速。供给端，1-5 月工业增加值同比增长 5.4%，其中高技术产业为 13.1%，高于全部工业增速 7.7 个百分点。第二，贸易环境变化，外需增长。5 月，中美元首会晤，释放出中美贸易壁垒阶段性降低，贸易环境阶段性改变，双边贸易增长的信号。2026 年 1-5 月，中国出口总额增长 15.5%，较 2025 年同期上涨 9.6 个百分点。

从压低因素看，第一，二季度需求端阶段性收缩。一方面，房地产投资增速依然继续探底，下行压力不减，1-5 月房地产投资同比下降 16.2%，降幅较 2025 年同期进一步扩张 5.5 个百分点；另一方面，政策依赖性较大，内生动力不足，“两新”政策调整后消费额增速下降明显。

综合而言，二季度经济走势整体平稳，高技术产业增长较快，外贸环境变化，外需增长明显，但投资、实物消费增速放缓。综合考虑，预计 2026 年二季度 GDP 同比增长 4.7%，较前期下降 0.3 个百分点，较 2025 年同期下降 0.5 个百分点。

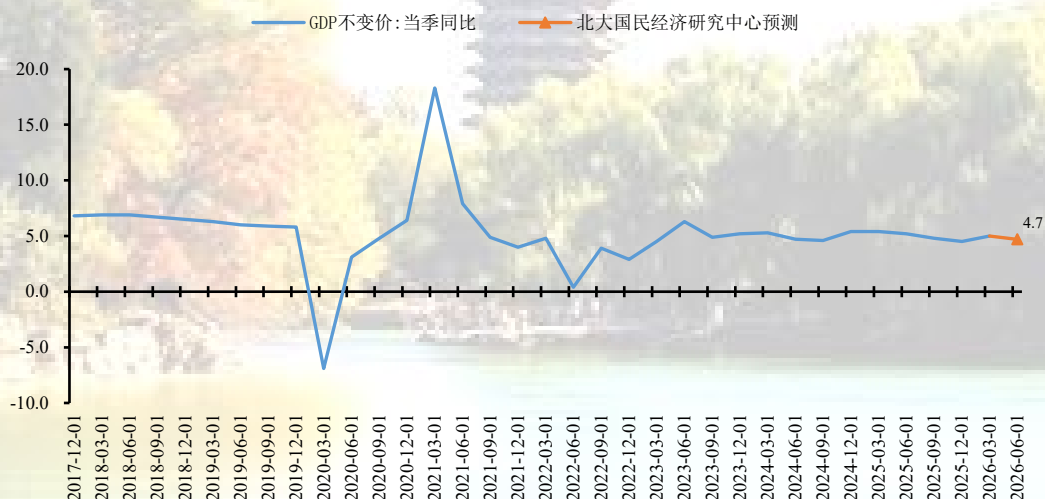


图 1 GDP 当季同比及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

工业增加值部分：工业增速或小幅回升，制造业景气重回

预计 2026 年 6 月中国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，较上月加快 0.3 个百分点。



从拉升因素看：第一，制造业景气重回扩张。6 月财新中国制造业 PMI 回升至 50.4%、重返扩张区间，制造业供求双双改善、出口边际回暖，反映当月生产活动较 5 月（官方 PMI 50.0%、生产指数 51.2%）有所回升。第二，高技术与装备制造延续高景气。5 月高技术制造业、装备制造业增加值分别同比增长 15.1%、9.5%且环比加快，AI 算力、新能源、集成电路等新动能产品产量保持高速增长，6 月这一结构性支撑大概率延续。第三，工业品价格回升改善生产意愿。5 月 PPI 同比上涨 3.9%、环比上涨 0.5%，价格回暖带动企业营收和利润改善（1—4 月规上工业利润同比增长 18.2%），有助于稳定企业生产预期。第四，迎峰度夏带动电力生产。进入 6 月气温升高、用电负荷上行，电力、热力、燃气及水生产供应业生产季节性走强（5 月已同比增长 7.6%），对工业整体形成正向拉动。

从压低因素看：第一，去年同期基数偏高。2025 年 6 月规上工业增加值同比增长 6.8%，为当年高点，高基数对今年 6 月同比增速形成明显压制。第二，终端需求仍然偏弱。5 月官方 PMI 新订单指数为 49.9%、处于收缩区间，6 月财新调查亦显示就业、价格持续低迷，内需修复进程偏缓，制约生产持续扩张。第三，房地产调整继续拖累。房地产销售与投资仍处调整阶段，对建材、钢铁等传统行业需求形成持续拖累。第四，外需不确定性犹存。全球经济增速放缓、中美及外部贸易摩擦的不确定性仍未消除，出口导向行业生产承压，5 月外商及港澳台投资企业增加值已回落至同比增长 1.9%。

综合而言，尽管去年同期高基数和终端需求偏弱形成制约，但制造业景气重回扩张、高技术装备制造高增长和价格回升有利，故预计 2026 年 6 月中国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，较上月加快 0.3 个百分点。

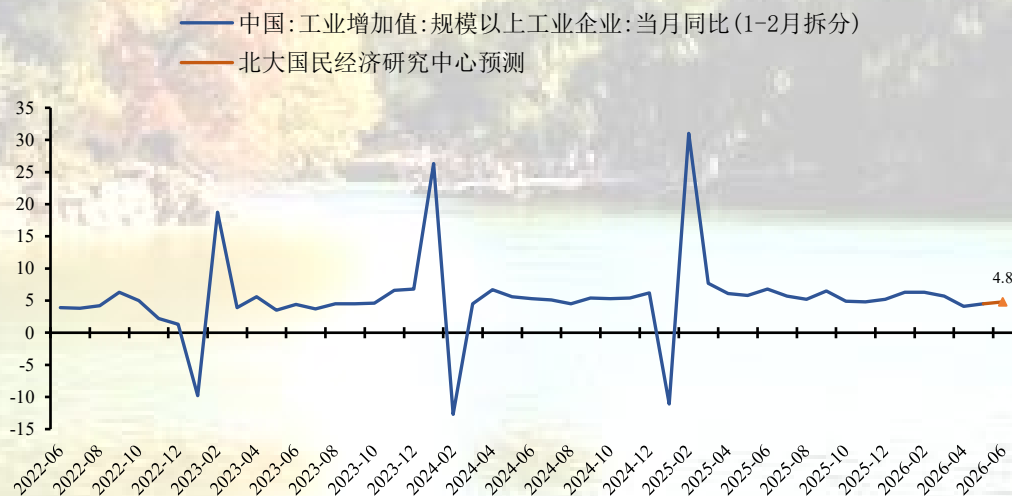


图 2 工业增加值当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北大国民经济研究中心



消费部分：收入预期不变，消费额增速继续低位前行

预计 2026 年 6 月社会消费品零售总额同比增长-0.8%，较前月下降 0.2 个百分点。

第一，居民收入增速依然相对较低，叠加外部压力依旧，使得居民的收入、就业预期并未发生明显改变。一季度，全国居民人均可支配收入同比增长 4.9%，较 2025 年下降 0.1 个百分点，较 2025 年同期下降 0.6 个百分点，居民收入增速继续下降，抑制居民消费需求的扩张。第二，2024 年 8 月末“两新”实质性落地，受其影响 2024 年 9 月以后家电、家具等消费品消费额增速大幅上涨，在 2025 年 6 月相关消费额增速依然相对较高。2026 年，针对 2025 年商家骗补贴、大水漫灌等漏洞做相关调整，引导增加绿色、智能、适老消费，相对 2025 年同期政策效应阶段性下降，同时对 2026 年形成相对高基数效应。

综合而言，居民收入增速进一步下滑，居民收入、就业预期未有改变，2026 年促消费政策继续但有调整，引导智能、绿色、适老消费增加，对 2026 年形成高基数效应。综合考虑，预计 2026 年 6 月社会消费品零售总额同比增长-0.8%，较前月下降 0.2 个百分点。

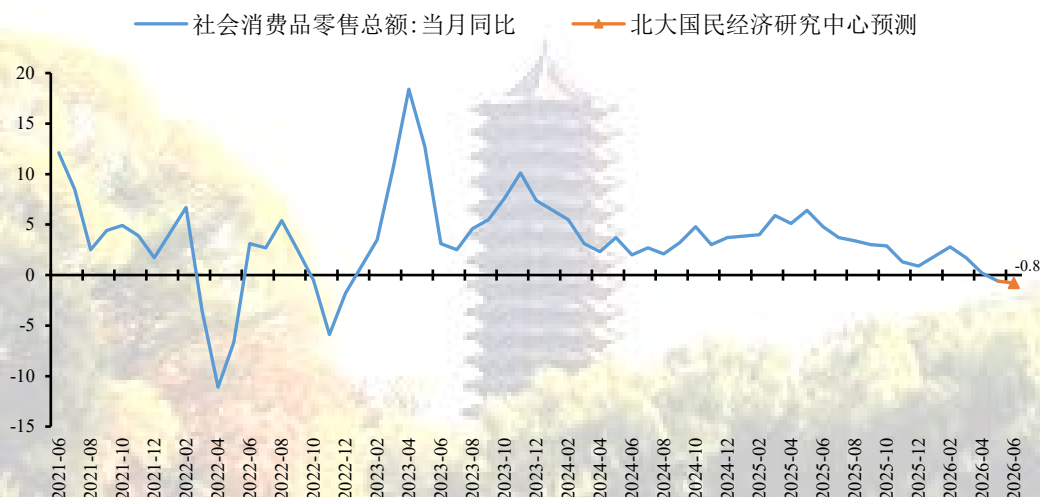


图 3 社会消费品零售总额当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

投资部分：“反内卷”去产能，投资增速或继续低位前行

预计 2026 年 1-6 月固定资产投资同比增长-5.2%，较前期下降 1.1 个百分点。

第一，“反内卷”过剩产能去化继续，抑制投资增速上行。2025 年 11 月，中央经济工作会议，在 2026 年经济工作重点任务中指出，“制定全国统一大市场建设条例，深入整治‘内卷式’竞争”。第二，“两重”建设侧重软建设，硬投资相对约束。11 月 14 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究“两重”建设有关工作，会议指出，要“优化项目审核，更加注重创新要素投入、无形资产投资”，要“健全项目协调推进机制，严格工程



质量和安全管理，同步做好资产管理、后续运维等”。第三，房地产市场产能去化继续，房地产投资下降幅度较大，是拉低全部投资增速的主要因素之一。

综合而言，“反内卷”过剩产能去化继续，尤其房地产投资大幅下滑，叠加 11 月国常会释放信号，“两重”建设侧重软建设，对硬投资形成了相对的约束，阶段性抑制固定资产投资增速上行。综合考虑，预计 2026 年 1-6 月固定资产投资同比增长-5.2%，较前期下降 1.1 个百分点。

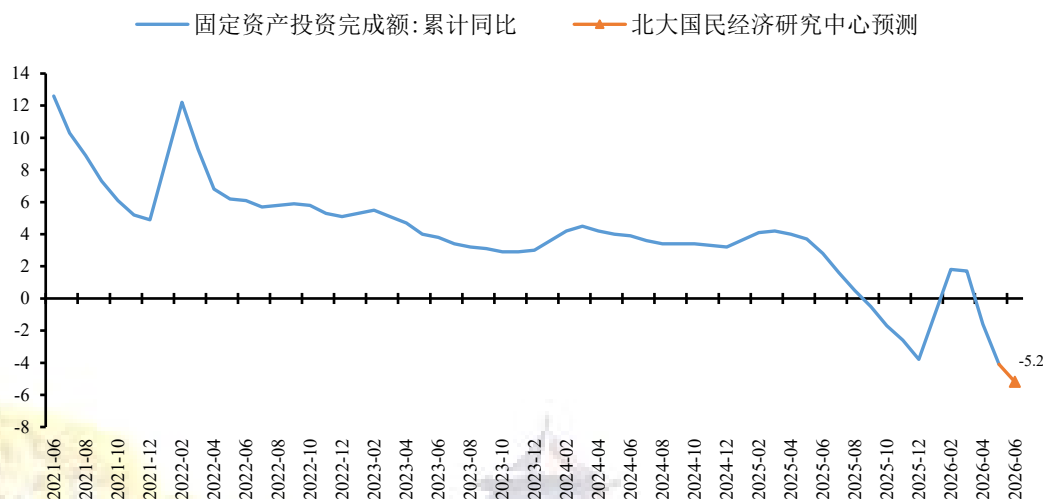


图 4 固定资产投资累计同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

出口部分：低基数效应叠加高技术产品出口快速增长，出口增速或继续高位

预计 2026 年 6 月出口总额同比增长 18.3%，较前月下降 1.1 个百分点。

第一，低基数效应，2025 年同期美国对全球加征关税，受其冲击中国对外出口额增速有所下降，尤其对美国出口总额同比下降 35.4%，对 2026 年形成明显的低基数效应。叠加近期特朗普访华，元首会晤，双边贸易环境或相对改变，促进出口额增速上行。第二，尽管美伊战争暂时停火，但中东地区生产、贸易仍未完全恢复，油价依然相对较高，对全球化工产业链冲击仍在，间接推动中国的节能、化工等相关产品的出口增长。第三，外贸结构调整，高新技术产品出口额增速上涨，是对出口额增速的主要支撑。

综合而言，2025 年受美国高关税影响，中国对美国的出口断崖式下降，对 2026 年形成低基数效应；近期中美元首会晤，双边贸易环境或相对改变，同时中东贸易、生产仍未完全回复，间接推动中国相关商品出口增长，叠加出口结构变化，高技术产品出口快速增长。综合考虑，预计 2026 年 6 月出口总额同比增长 18.3%，较前月下降 1.1 个百分点。

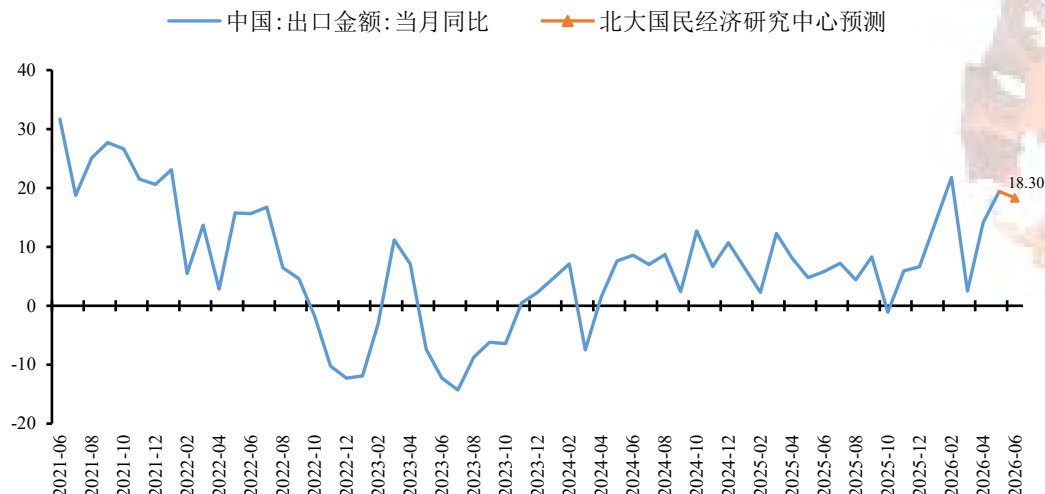


图 5 出口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

进口部分: 高技术需求增加叠加复杂外部环境, 进口额增速或继续高位运行

预计 2026 年 6 月进口总额同比增长 23.4%, 较前月下降 4.0 个百分点。

从拉升因素看, 第一, 产业结构调整, 高技术产业发展较快, 带动上下游产业需求。2026 年以来, 自动数据处理设备及其零部件、集成电路等技术含量相对较高产品进口额增速快速增长, 国内相关产业同步增长, 预计 6 月产品进口额继续高速增长; 第二, 2026 年国际局势进一步复杂多变, 矿产资源、能源、粮食等大宗商品价格宽幅波动, 保障原材料使用安全, 完善战略资源储备体系构建, 大宗商品进口增加; 第三, 6 月黄金价格继续承压, 本月继续增加黄金进口。

从压低因素看, 中国经济结构调整, 推进重点行业产能治理, 部分行业产能去化继续, 阶段性抑制国内需求的增长, 尤其降低了中国对钢铁、煤炭等大宗商品的进口需求。

综合而言, 一方面, 产业结构调整初见成效, 中国高技术含量产业发展迅速, 相关产品进口需求明显增加, 当前国际环境复杂, 上游大宗商品进口增加, 叠加价格相对较低或继续增加黄金进口; 另一方面, 中国国内产业结构调整, 部分行业产能去化继续, 抑制进口额增速上行。综合考虑, 预计 2026 年 6 月进口总额同比增长 23.4%, 较前月下降 4.0 个百分点。

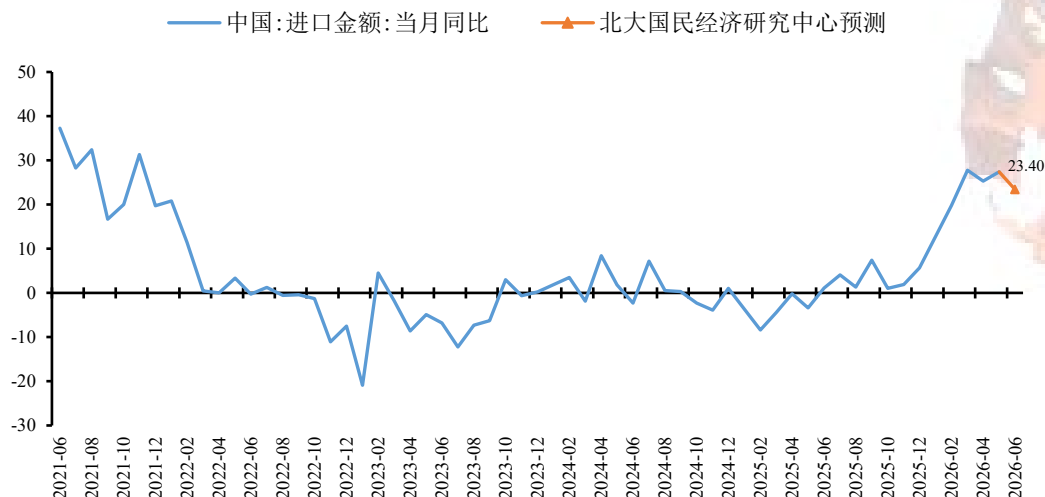


图6 进口增速当月同比及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

CPI 部分：收入预期不变，CPI 增速难有大幅上行

预计 2026 年 6 月 CPI 同比增长 1.1%，较前月下降 0.1 个百分点。

从拉低因素看：第一，居民收入、就业预期并未明显改变，一季度，全国居民人均可支配收入同比增长 4.9%，较 2025 年下降 0.1 个百分点，较 2025 年同期下降 0.6 个百分点，居民收入增速依然底部徘徊，抑制居民消费需求扩张，居民消费价格增速难以明显上涨。第二，政策调整，阶段性抑制 CPI 增速大幅上行。依法治理企业无序竞争，长期推动经济高质量发展可持续发展，但短期或阶段性增加经济下行风险，抑制 CPI 增速上行。第三，美伊重返谈判桌，中东局势缓解，国际油价有所下降。

综合而言，一方面，当前居民收入、就业预期并未发生明显改变，居民收入增速持续低迷抑制消费需求扩张，依法治理企业无序竞争，经济短期下行风险增加；另一方面，国际原油价格由升转降，抑制国内燃料价格上行。综合考虑，预计 2026 年 6 月 CPI 同比增长 1.1%，较前月下降 0.1 个百分点。

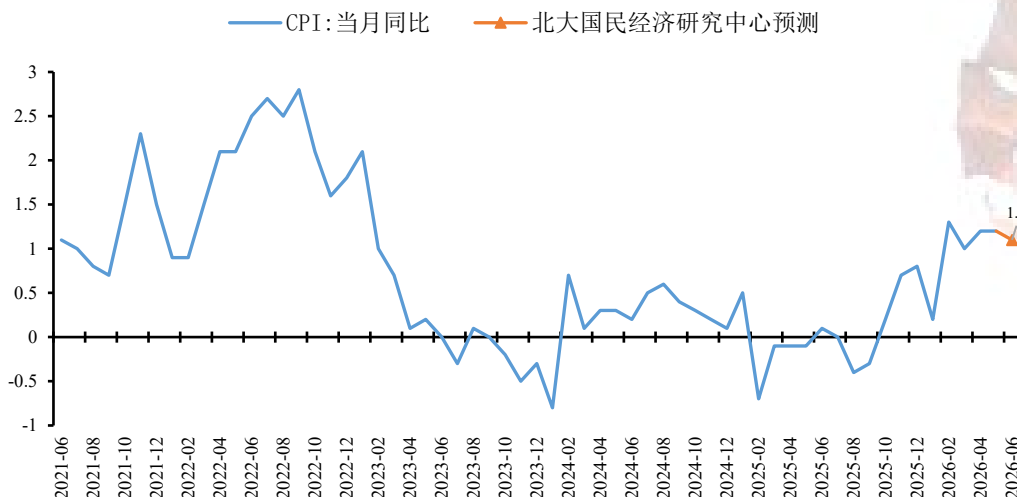


图7 CPI 当月同比增速及预测（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

PPI 部分：国内产能去化叠加低基数效应，PPI 增速继续上行

预计 2026 年 6 月 PPI 同比增长 4.3%，较前月上涨 0.4 个百分点。

从拉升因素看，第一，低基数效应，2025 年同期 PPI 同比下降 3.6%，是年内最低点，对本月形成明显的低基数效应。第二，深入整治“反内卷式”竞争，缓解供给相对过剩问题，将抑制工业品价格继续下行。第三，尽管美伊重返谈判桌，国际油价等大宗商品价格有所回落，但依然高于 2024 年同期。

从压低因素看，内经济结构调整，房地产等传统产业仍处于产能去化阶段，对铁矿石、煤炭等大宗商品需求相对收缩，抑制工业品价格上行。

综合而言，一方面，中东局势缓解，原油等价格有所下行，但依然高于 2025 年同期，同时“反内卷”推动落后产能退出，或缓解供给相对过剩问题；另一方面，国内产业结构调整，房地产等传统产业产能去化继续，减少对钢铁、煤炭的需求。综合考虑，预计 2026 年 6 月 PPI 同比增长 4.3%，较前月上涨 0.4 个百分点。

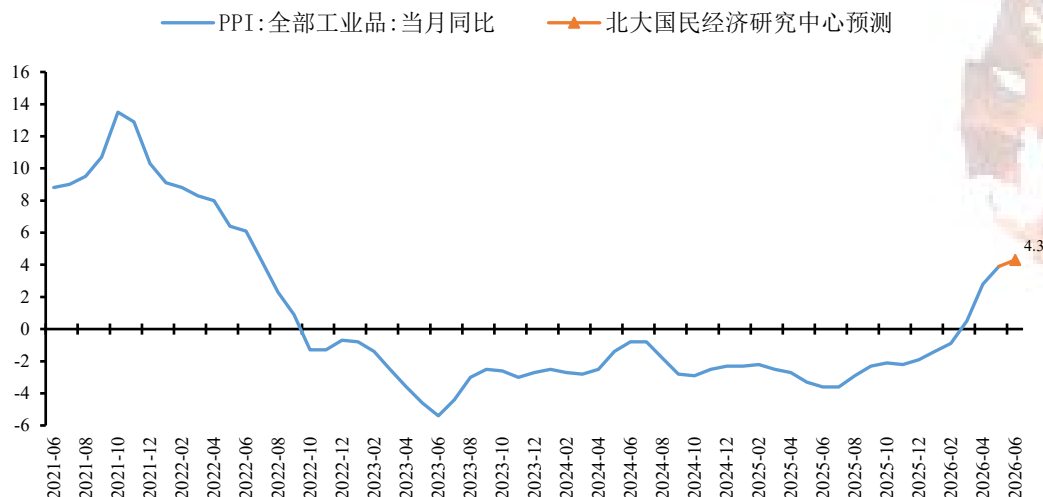


图8 PPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款：季末冲量信贷回升，高基数下同比少增

预计2026年6月中国新增人民币贷款2万亿元，较去年同期少增2400亿元。

从拉升因素看：第一，季末月信贷冲量。6月为季末考核月，银行有较强的信贷投放冲量动力，环比5月的5200亿元大概率显著回升，符合季末信贷大月的历史规律。第二，结构性货币政策持续发力。央行6月25日开展5000亿元MLF操作，并通过结构性工具引导金融机构加大对制造业、科技、小微等重点领域投放，企业贷款加权平均利率维持历史低位。第三，企业中长贷有支撑。在稳增长政策和重大项目推进下，制造业及基础设施领域的中长期融资需求相对稳定，对企业部门贷款形成支撑。第四，陆家嘴论坛政策利好。6月陆家嘴论坛宣布的多项货币金融举措陆续落地，有助于改善信用环境、稳定融资预期。

从压低因素看：第一，去年同期基数高。2025年6月新增人民币贷款达2.24万亿元（季末冲量高位），构成今年同月的高基数。第二，居民部门持续去杠杆。居民主动修复资产负债表，住户贷款多月出现净减少，5月居民户贷款减少1412亿元，按揭与消费信贷需求偏弱。第三，房地产销售拖累按揭。房地产销售跌幅未明显收窄，居民中长期贷款修复力度有限，对新增贷款形成拖累。第四，利率政策按兵不动。6月LPR连续第13个月维持不变（1年期3.0%、5年期以上3.5%），缺乏新的降息刺激，实体有效融资需求总体偏弱。

综合而言，尽管季末冲量、结构性工具发力和企业中长贷有支撑，但去年同期高基数、居民去杠杆和房地产拖累压制，故预计2026年6月中国新增人民币贷款2万亿元，较去年同期少增2400亿元。

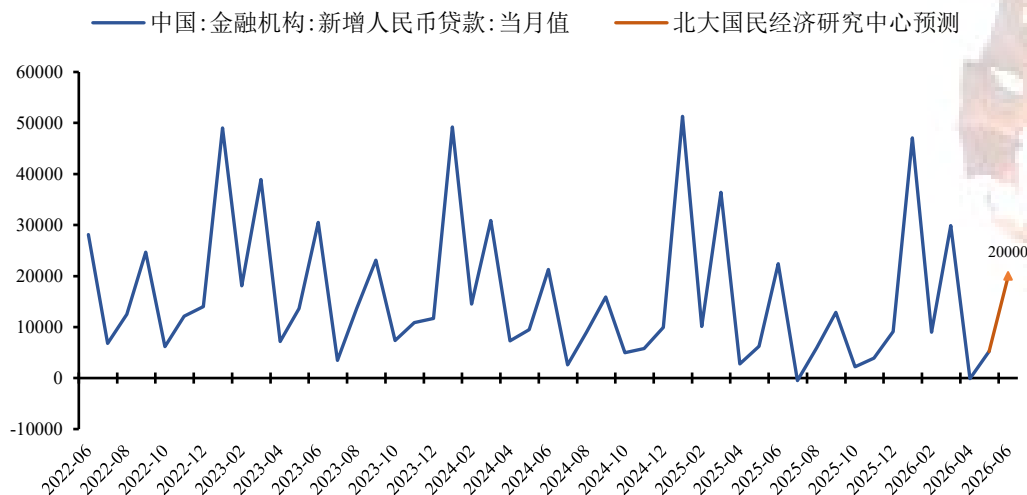


图9 新增人民币贷款及预测（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

M2：M2 增速或基本持平，维持 8%以上

预计 2026 年 6 月末中国 M2 同比增长 8.5%，较上月下降 0.1 个百分点。

从拉升因素看：第一，财政支出加快派生存款。二季度末财政资金加快投放、政府债发行持续推进，财政存款向实体存款转化，对 M2 形成支撑。第二，外汇占款回升。5 月以来人民币对美元汇率升破 6.8、稳中有升，外汇占款回升对境内货币增长形成正向贡献。第三，季末信贷冲量派生货币。6 月季末信贷投放回升，贷款派生存款的能力增强，有助于支撑 M2 增速。第四，流动性投放充裕。央行 6 月 25 日开展 5000 亿元 MLF 操作并配合逆回购等工具，银行体系流动性保持合理充裕

从压低因素看：第一，去年同期基数不低。2025 年 6 月末 M2 同比增长 8.3%，叠加近月 M2 维持在 8.5%以上，高基数对同比增速继续上行形成约束。第二，贷款增速放缓。5 月末人民币贷款余额同比增速回落至 5.5%，贷款派生货币的力度边际减弱。第三，存款分流。在存款利率下行背景下，部分居民存款向理财、债券等资管产品分流，对 M2 增长有一定抑制。第四，LPR 维持不变。6 月 LPR 连续第 13 个月按兵不动，货币政策以结构性工具为主，总量扩张相对克制。

综合而言，尽管去年同期基数不低和贷款增速放缓形成制约，但财政支出加快、外汇占款回升和季末信贷冲量有利，故预计 2026 年 6 月末中国 M2 同比增长 8.5%，较上月下降 0.1 个百分点。

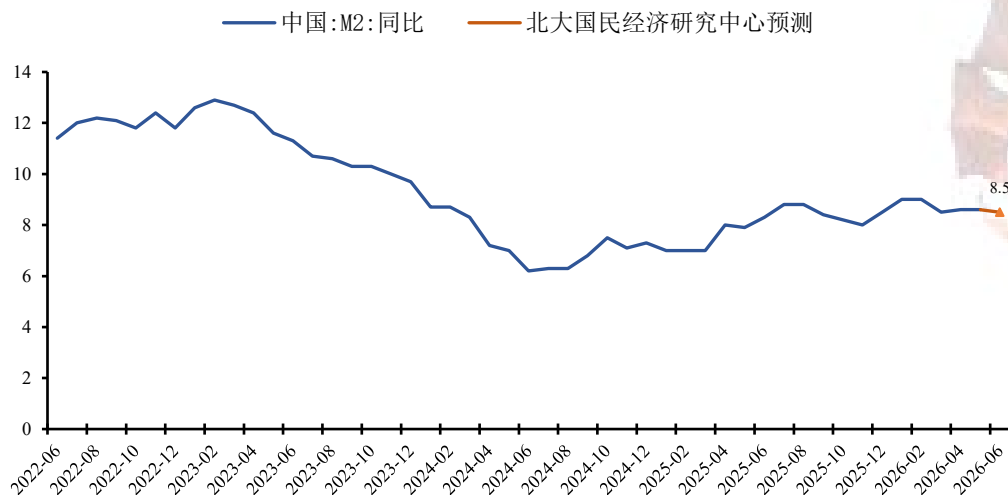


图 10 M2 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

人民币汇率部分：日央行存在继续加息可能，人民币震荡前行

预计 2026 年 7 月人民币汇率保持震荡前行，震荡区间为 6.82~6.74。

从拉升因素看：中国经济、社会相对稳定，科技发展相对较快，为人民币币值稳定提供坚实支撑，尤其高技术产业的发展迅速，产业结构调整显现。1-5 月，全国规模以上工业企业利润增长 18.8%，其中，规模以上高技术制造业利润同比增长 44.7%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 8.0 个百分点。

从压低因素看：7 月日本央行存在进一步加息的可能，全球资本市场或受其影响。6 月日本央行加息后，并未改变日元贬值的窘境。截至 6 月 29 日，美元兑日元汇率收盘价为 161.94，高于日央行加息前 6 月 15 日的 160.355，也高于月初 6 月 1 日的 159.68。可见，6 月日本央行的加息，并未改变日元持续贬值的现状。不排除受汇率持续贬值影响，日本央行存在进一步加息的可能，受其影响全球流动性存在收紧的风险，若日本央行持续大幅加息，美欧也存在被动加息的可能。

综合而言，一方面，中国经济、社会相对稳定，高技术产业增长较快，对人民币币值稳定提供坚实支撑；另一方面，日元持续贬值，日央行存在进一步加息的可能。综合考虑，预计 2026 年 7 月人民币汇率在 6.82~6.74 区间双向波动震荡。



图 11 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。