



调结构去产能，经济总量暂时回调

——蔡含篇

预测报告

B0011-20260804

	上年值	上年同期值	上期值	2026年7月预测
经济增长				
工业增加值同比(%)	5.9	5.7	5.3	4.6
固定资产投资累计同比(%)	-3.8	1.6	-5.7	-6.3
社会消费品零售额同比(%)	3.7	3.7	1.0	0.7
出口同比(%)	5.5	7.0	27.0	23.7
进口同比(%)	0.0	4.2	34.3	34.3
贸易差额(亿美元)	11889	973.7	1256.2	967.2
通货膨胀				
CPI 同比(%)	0.0	0.0	1.0	0.8
PPI 同比(%)	-2.6	-3.6	4.1	4.3
货币信贷				
新增人民币贷款(亿元)	162700	-500	16100	2500
M2 同比(%)	8.5	8.8	8.0	8.1

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：

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

- 制造业景气回落 工业增速小幅放缓
- 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
- 低基数叠加高技术产品出口上涨，出口额增速或继续高位
- 高技术需求增加叠加复杂外部环境，或带动进口额增速高位运行
- 居民收入预期未有改变，CPI 或继续温和上涨
- 国内产能去化叠加基数效应，PPI 增速继续上行
- 低基数支撑，信贷同比转为多增
- 流动性投放增加，M2 增速小幅回升
- 中国经济社会相对稳定，人民币或继续震荡上行

内容提要

7 月末中央政治局会议指出，坚持稳中求进工作总基调，有效扩大内需，扎实推进“六张网”规划建设。当前调结构政策调整中，内需暂时承压，投资、消费增速或继续底部徘徊，外贸结构变化明显，尤其高技术产品支撑或推动进、出口额继续高速增长。中东战争反复，能源价格相对下降，但依然高位宽幅波动，全球不确定性增加，资本市场宽幅波动。

供给端

工业增加值：尽管高技术制造业扩张、迎峰度夏电力保供和出口高增有利，但制造业 PMI 回落、传统生产淡季、钢铁与煤炭收缩以及内需偏弱抑制生产大幅扩张，故预计 2026 年 7 月中国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，较上月放缓 0.7 个百分点。

需求端

消费：居民收入增速底部徘徊，居民收入、就业预期未有改变，2025 年同期促消费政策效应释放对本月形成明显的高基数效应，并挤占部分当前消费。综合考虑，预计 2026 年 7 月社会消费品零售总额同比增长 0.7%，较前期下降 0.3 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 1-7 月固定资产投资同比增长-6.3%，较前期下降 0.6 个百分点。



出口：2025 年同期受美国高关税影响，中国对美国出口断崖式下降，对本月形成低基数；5 月中美元首会晤，双边贸易环境或相对改变，另外高新技术产品出口快速上涨，支撑出口总额增速上行。综合考虑，预计 2026 年 7 月出口总额同比增长 23.7%，较前期下降 3.3 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 7 月进口总额同比增长 23.4%，较前期下降 4.0 个百分点。

价格方面

CPI：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。综合考虑，预计 2026 年 7 月 CPI 同比增长 0.8%，较前期下降 0.2 个百分点。

PPI：整治“反内卷式”竞争，将缓解供给过剩问题，但国内经济结构调整、过剩产能去化继续，抑制建材等价格大幅上涨，叠加基数效应。预计 2026 年 7 月 PPI 同比增长 4.3%，较前期上涨 0.2 个百分点。

货币金融方面

人民币贷款：尽管实体需求疲弱、传统小月效应和信贷降速提质趋势形成压制，但去年同期基数极低、中期流动性大幅净投放、贷款利率低位和结构性工具发力有利，故预计 2026 年 7 月中国新增人民币贷款 2000 亿元，较去年同期多增 2500 亿元。

M2：尽管信贷派生放缓、社融增速下行和数量指标扩张动力减弱形成压制，但中期流动性大幅净投放、货币政策维持宽松和现金投放较快，故预计 2026 年 7 月中国 M2 同比增长 8.1%，较上月提高 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支撑；另一方面，中国国内扩大有效投资，综合整治“内卷式”竞争，经济总量或阶段性下滑。综合考虑，预计 2026 年 7 月人民币汇率在 6.80~6.72 区间双向波动震荡。



正 文

工业增加值部分：制造业景气回落 工业增速小幅放缓

预计 2026 年 7 月中国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，较上月放缓 0.7 个百分点，累计增长 5.3%，较上月放缓 0.1 个百分点。

从拉升因素看：第一，高技术与装备制造业维持较快扩张。7 月装备制造业和高技术制造业 PMI 分别为 51.4%和 53.3%，明显高于制造业总体，其中通用设备、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均高于 53%，供需保持较快增长。第二，迎峰度夏带动电力生产。国家能源局预计今年全国最大电力负荷达 15.75 亿至 16 亿千瓦，较去年极值增长 7000 万至 9000 万千瓦，7 月 14 日跨省跨区跨网最大输送电力达 2.78 亿千瓦，高温用电需求支撑电力、燃气及水生产和供应业增长。第三，出口延续高增长。上半年汽车出口 509.6 万辆、同比增长 65.3%，6 月单月首次突破百万辆、同比增长 75.1%，其中新能源汽车出口同比增长 1.2 倍，外需对工业生产形成实质支撑。第四，政策加码与预期稳定。7 月中央政治局会议提出及时谋划出台增量政策，“两新”政策继续有序实施，7 月制造业生产经营活动预期指数为 54.1%，企业对市场发展总体保持乐观。

从压低因素看：第一，制造业景气全面回落。7 月制造业 PMI 降至 49.2%，比上月下降 1.1 个百分点，其中生产指数 49.9%、新订单指数 48.5%，分别下降 1.5 个和 2.7 个百分点，生产与需求同步走弱，消费品和高耗能行业 PMI 更降至 47.8%和 47.0%。第二，传统生产淡季叠加高基数。国家统计局解读指出，7 月 PMI 回落主要受前期制造业较快增长基数较高、部分行业进入传统生产淡季等因素影响。第三，钢铁与煤炭等传统行业收缩。上半年粗钢、生铁产量同比分别下降 3.0%和 2.8%，7 月中旬主要钢铁企业高炉开工率降至 77.99%，7 月原煤产量同比下降 9.54%，采矿业延续弱势。第四，内需与建筑业持续疲弱。二季度 GDP 同比增长 4.3%、创近三年新低，经济呈现生产好于需求、外需好于内需的分化特征，6 月汽车产销同比分别下降 1.2%和 3.2%，7 月建筑业商务活动指数降至 47.0%、下降 2.0 个百分点，房地产等行业景气仍低于临界点。

综合而言，尽管高技术制造业扩张、迎峰度夏电力保供和出口高增有利，但制造业 PMI 回落、传统生产淡季、钢铁与煤炭收缩以及内需偏弱抑制生产大幅扩张，故预计 2026 年 7 月中国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，较上月放缓 0.7 个百分点。

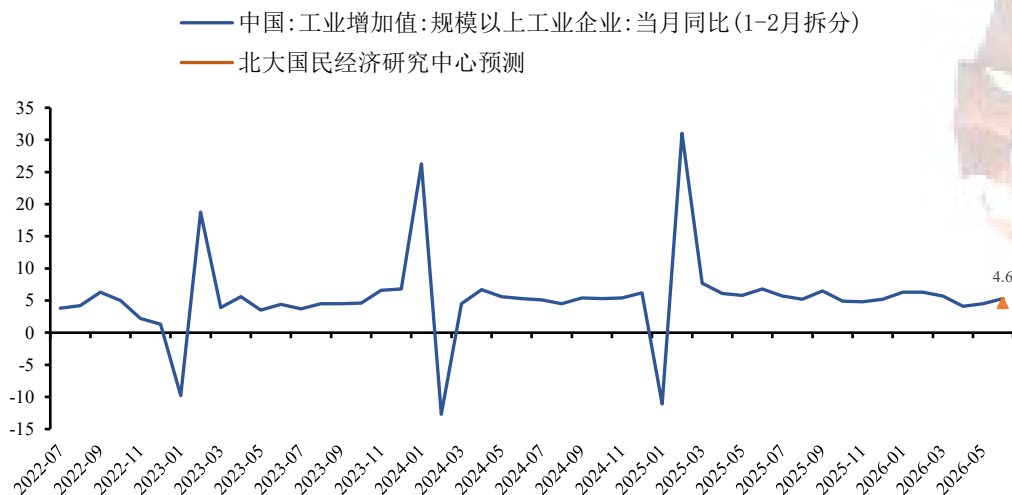


图 1 工业增加值当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北大国民经济研究中心

消费部分: 收入预期不变, 消费额增速继续低位前行

预计 2026 年 7 月社会消费品零售总额同比增长 0.7%, 较前期下降 0.3 个百分点。

第一, 高基数效应, 一方面, 2025 年同期, “两新”政策效应释放, 政策促销范围内商品销售额大幅上涨, 对本月形成明显的高基数效应; 另一方面, 政策调整叠加前期透支消费, 对当前消费形成挤占进一步抑制当前消费增长。第二, 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。上半年, 全国居民人均可支配收入同比增长 5.2%, 尽管较一季度上涨 0.3 个百分点, 但依然低于 2025 年同期 0.1 个百分点, 位于历史底部区间, 居民收入预期难以发生明显改变, 抑制居民消费需求的扩张。

综合而言, 居民收入增速底部徘徊, 居民收入、就业预期未有改变, 2025 年同期促消费政策效应释放对本月形成明显的高基数效应, 并挤占部分当前消费。综合考虑, 预计 2026 年 7 月社会消费品零售总额同比增长 0.7%, 较前期下降 0.3 个百分点。

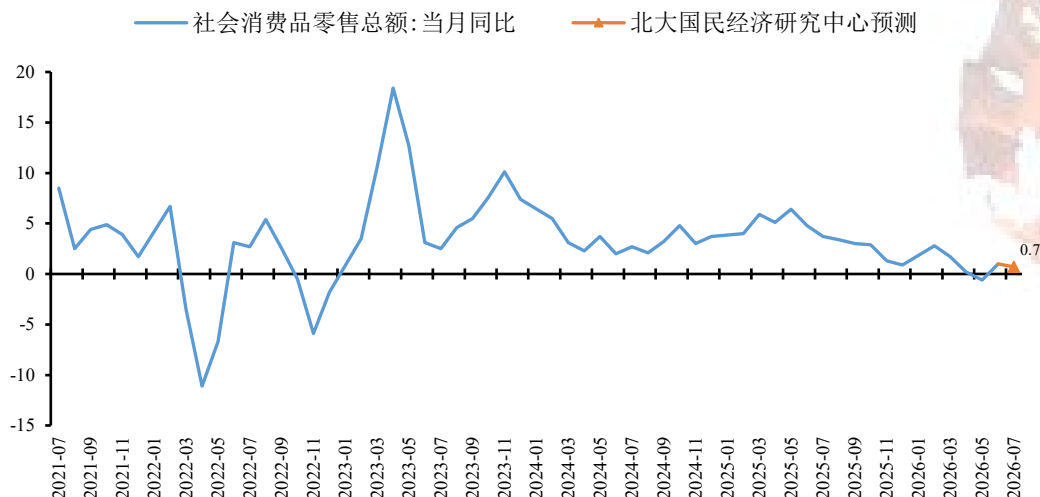


图2 社会消费品零售总额当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

投资部分: “反内卷”去产能, 投资增速或继续低位前行

预计 2026 年 1-7 月固定资产投资同比增长-6.3%, 较前期下降 0.6 个百分点。

第一, “反内卷”过剩产能去化继续, 阶段性抑制投资增速上行。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, 是导致整体投资增速下降的主要因素之一。

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 1-7 月固定资产投资同比增长-6.3%, 较前期下降 0.6 个百分点。

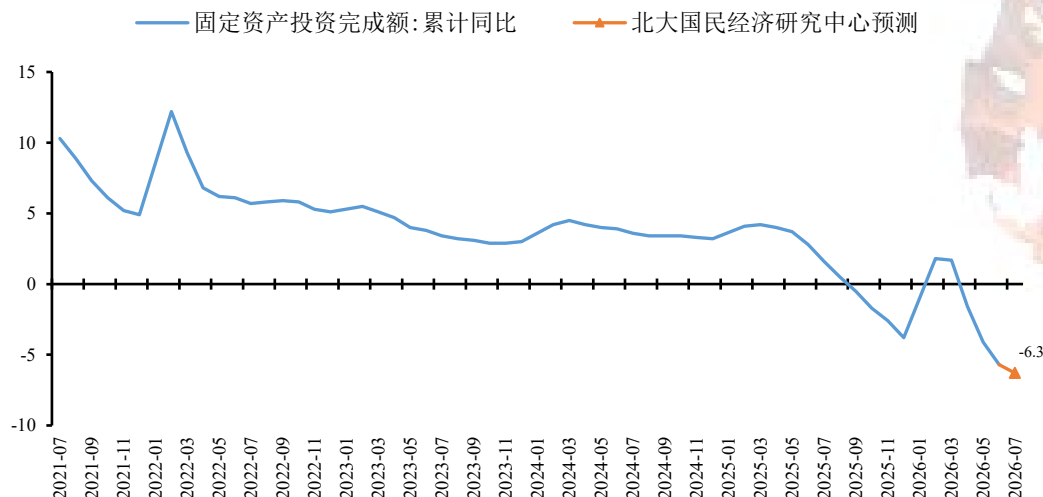


图3 固定资产投资累计同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

出口部分: 低基数叠加高技术产品出口上涨, 出口额增速或继续高位

预计 2026 年 7 月出口总额同比增长 23.7%, 较前期下降 3.3 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 21.7%, 对本月形成低基数。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, 产品结构变化, 高新技术产品出口额增速快速上涨, 推动出口总额继续上涨。

综合而言, 2025 年同期受美国高关税影响, 中国对美国出口断崖式下降, 对本月形成低基数; 5 月中美元首会晤, 双边贸易环境或相对改变, 另外高新技术产品出口快速上涨, 支撑出口总额增速上行。综合考虑, 预计 2026 年 7 月出口总额同比增长 23.7%, 较前期下降 3.3 个百分点。

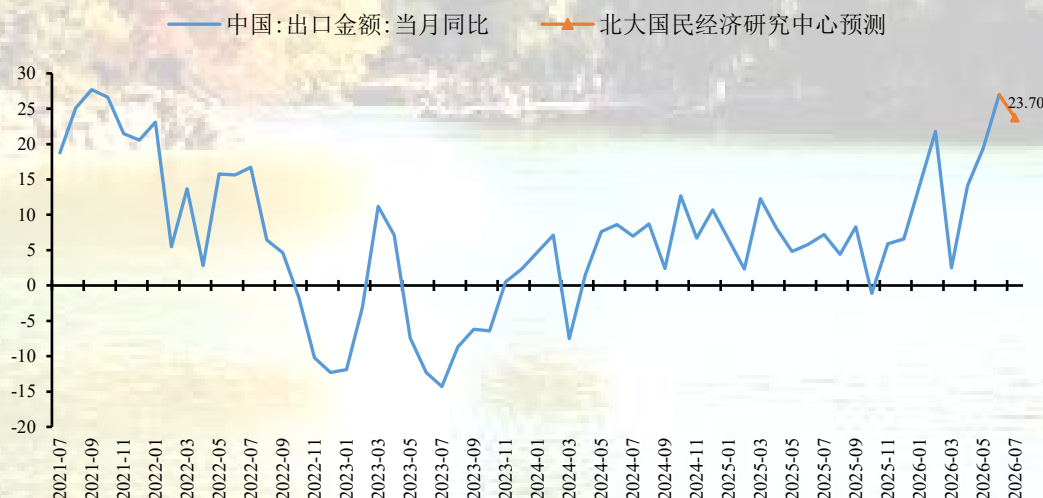


图4 出口增速当月同比及预测 (%)



数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

进口部分：高技术需求增加叠加复杂外部环境，或带动进口额增速高位运行

预计 2026 年 7 月进口总额同比增长 23.4%，较前期下降 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 7 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；第三，7 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 7 月进口总额同比增长 23.4%，较前期下降 4.0 个百分点。

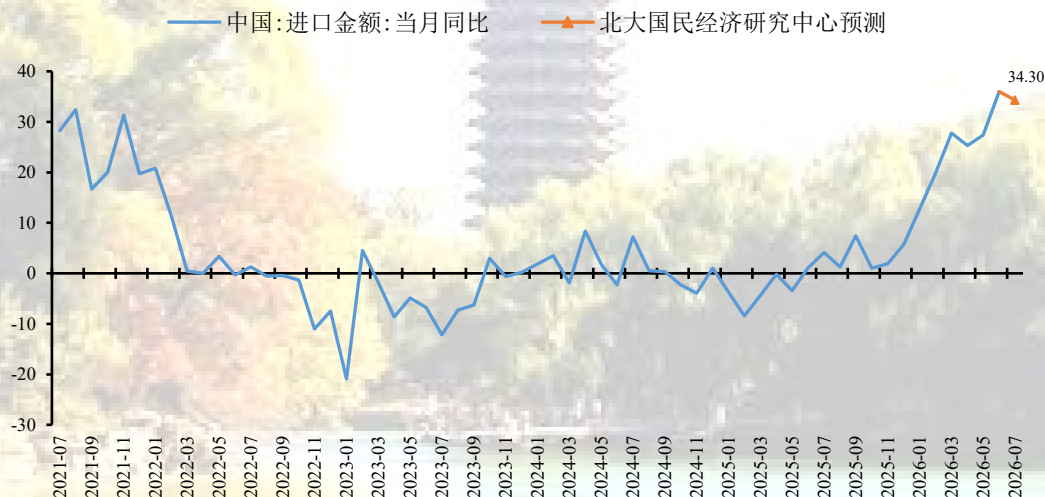


图 5 进口增速当月同比及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

CPI 部分：居民收入预期未有改变，CPI 或继续温和上涨

预计 2026 年 7 月 CPI 同比增长 0.8%，较前期下降 0.2 个百分点。

第一，居民收入、就业预期并未明显改变，上半年，全国居民人均可支配收入同比增长 5.2%，较 2025 年上涨 0.2 个百分点，较 2025 年同期下降 0.1 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大幅上涨。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。

综合而言，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。综合考虑，预计 2026 年 7 月 CPI 同比增长 0.8%，较前期下降 0.2 个百分点。

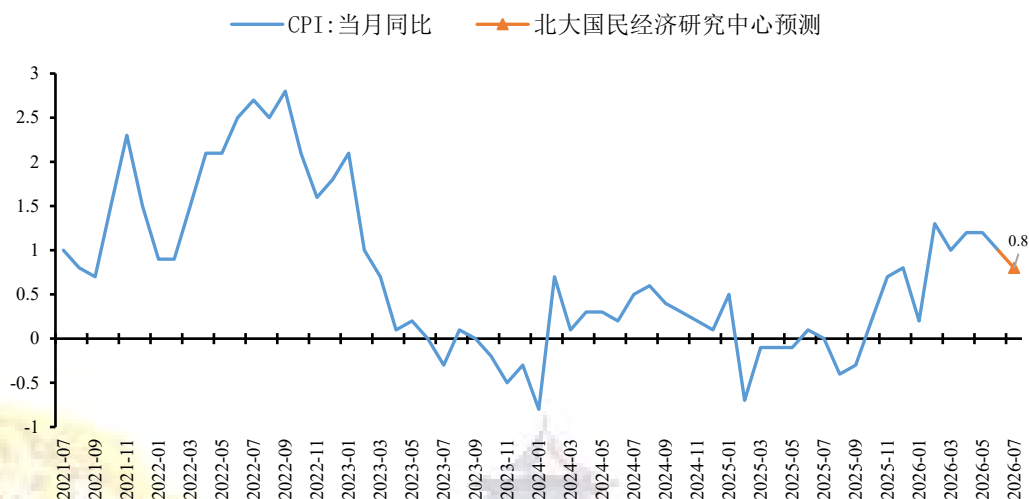


图 6 CPI 当月同比增速及预测（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

PPI 部分：国内产能去化叠加基数效应，PPI 增速继续上行

预计 2026 年 7 月 PPI 同比增长 4.3%，较前期上涨 0.2 个百分点。

拉升因素方面，第一，低基数效应，2025 年 7 月 PPI 同比下降 3.6%，是年内最低点，对本月形成明显低基数效应。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。

高频数据方面，国家统计局公布的流通领域重要生产资料市场价格显示，7 月上中旬煤炭平均价格依然高位徘徊，化工产品、原油、燃气、钢铁等价格小幅下降；受房地产市场影响较大的建材价格则继续底部徘徊。

综合而言，整治“反内卷式”竞争，将缓解供给过剩问题，但国内经济结构调整、过剩产能去化继续，抑制建材等价格大幅上涨，叠加基数效应。预计 2026 年 7 月 PPI 同比增长 4.3%，较前期上涨 0.2 个百分点。

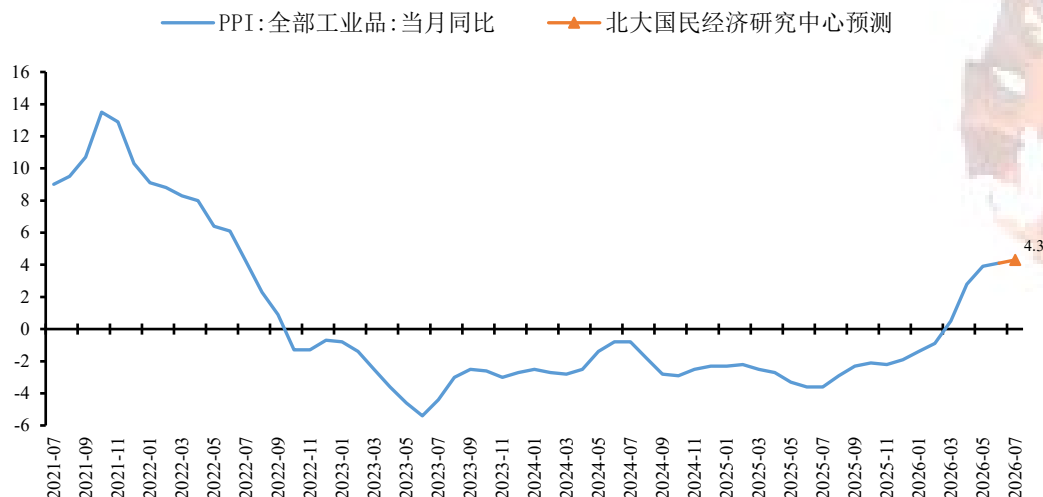


图7 PPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款：低基数支撑，信贷同比转为多增

预计 2026 年 7 月中国新增人民币贷款 2000 亿元，较去年同期多增 2500 亿元。

从拉升因素看：第一，去年同期基数极低。2025 年 7 月新增人民币贷款为-500 亿元，是近年罕见的负增长月份，低基数使今年同比易于转为多增。第二，中期流动性大幅净投放。7 月央行通过 3 个月和 6 个月买断式逆回购分别投放 1.0 万亿元和 1.4 万亿元、合计 2.4 万亿元，并于 7 月 24 日开展 5000 亿元 1 年期 MLF 操作，对冲当月 4000 亿元 MLF 到期后实现净投放 1000 亿元，当月中期流动性合计净投放约 8000 亿元；7 月 1 日至 22 日 7 天期逆回购累计投放 3.20 万亿元、到期 2.89 万亿元，净投放 3125 亿元。第三，贷款利率维持低位。7 月 20 日 1 年期 LPR 报 3.0%、5 年期以上报 3.5%，均与上月持平并处于历史低位，融资成本较低有利于信贷需求释放。第四，结构性政策工具持续发力。新型政策性金融工具明确先进制造业、科技创新类项目投放占比不低于 60%，结构性货币政策工具利率已下调至 1.5%，财政部对符合条件的工具资金给予年化 1.5 个百分点、最长 2 年的贴息支持，截至 4 月末银行发放科技创新和技术改造贷款达 1.5 万亿元、2.1 万户科技型中小企业实现首贷。

从压低因素看：第一，票据利率持续低位显示需求疲弱。7 月 21 日半年期和 3 个月期国股转贴现利率分别降至 0.42%和 0.50%、较月初再降 13 个和 20 个基点，且 7 月初未出现往年季末冲量后的季节性回升，二季度以来该利率长期运行在 0.5%上下，表明银行仍在以票据充规模、实体有效融资需求不足。第二，信贷少增态势持续、居民企业融资意愿偏弱。2026 年 1—6 月新增人民币贷款 10.72 万亿元、同比减少 2.2 万亿元，降幅达 17.0%；6 月居民户中长期贷款仅新增 1584 亿元、企业中长期贷款 5600 亿元，4 月单月甚至录得-100 亿



元，房地产调整下按揭需求不足、企业投资趋于谨慎。第三，7月为传统信贷小月。2023年至2025年7月新增贷款分别为3459亿元、2600亿元和-500亿元，跨季后信贷投放季节性回落规律明显。第四，信贷增长模式正在转变。央行在7月15日国新办发布会上指出，货币信贷将从外延式扩张转向内涵式发展，贷款降速提质可能成为宏观运行的新常态之一，并建议将贷款与债券合并观察实体融资状况；间接融资占比稳步回落、直接融资比重持续提升是长期趋势。

综合而言，尽管实体需求疲弱、传统小月效应和信贷降速提质趋势形成压制，但去年同期基数极低、中期流动性大幅净投放、贷款利率低位和结构性工具发力有利，故预计2026年7月中国新增人民币贷款2000亿元，较去年同期多增2500亿元。

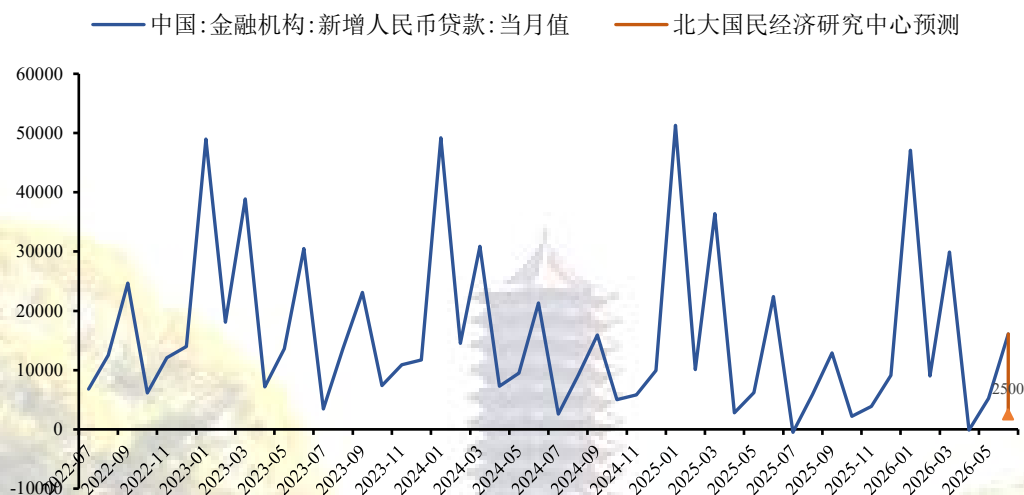


图8 新增人民币贷款及预测（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

M2：流动性投放增加，M2增速小幅回升

预计2026年7月中国M2同比增长8.1%，较上月提高0.1个百分点。

从拉升因素看：第一，中期流动性大幅净投放。7月央行通过3个月和6个月买断式逆回购分别投放1.0万亿元和1.4万亿元、合计2.4万亿元，并于7月24日开展5000亿元1年期MLF操作，对冲当月4000亿元MLF到期后净投放1000亿元，当月中期流动性合计净投放约8000亿元，较6月明显增加；7月1日至22日7天期逆回购累计投放3.20万亿元、到期2.89万亿元，净投放3125亿元。第二，货币政策维持适度宽松基调。7月20日1年期LPR报3.0%、5年期以上报3.5%，均与上月持平并处于历史低位；央行在7月15日国新办发布会上表示，下半年将增强货币政策前瞻性、灵活性、针对性，强化逆周期和跨周期调节，保持流动性充裕，引导货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。



第三，现金投放保持较快增长。6月末M0余额14.74万亿元、同比增长11.8%，明显高于M2增速，上半年净投放现金6417亿元，现金需求旺盛对M2形成支撑。第四，去年同期基数相对温和。2025年7月M2同比为8.8%，较当年6月回升0.5个百分点，此后逐月回落至11月的8.0%，基数处于近年中位水平，未对今年同比构成明显压制。

从压低因素看：第一，信贷派生能力持续减弱。2026年上半年人民币贷款增加10.72万亿元、同比减少2.2万亿元，6月末人民币贷款余额同比增长5.2%，明显低于M2的8.0%，贷款创造存款的能力下降；7月半年期和3个月期国股转贴现利率分别降至0.42%和0.50%，实体有效融资需求仍然不足。第二，社会融资规模增速持续下行。6月末社融存量462.06万亿元、同比增长7.4%，较5月的7.7%再降0.3个百分点，已连续多月回落，其中政府债券上半年净融资6.44万亿元、同比少1.22万亿元，社融与M2增速差为-0.6个百分点。第三，M2增速年内持续走低。2026年以来M2同比由1月的9.0%回落至6月的8.0%，累计下降1.0个百分点，其中6月单月降幅达0.6个百分点、为年内最大，反映货币扩张动能整体趋弱。第四，货币政策框架正在向价格型调控转型。央行明确指出，货币信贷将从外延式扩张转向内涵式发展，正推动货币政策框架从数量型调控为主向价格型调控为主转型，并建议将贷款和债券合并观察实体融资状况，单一数量指标的扩张动力趋于减弱。

综合而言，尽管信贷派生放缓、社融增速下行和数量指标扩张动力减弱形成压制，但中期流动性大幅净投放、货币政策维持宽松和现金投放较快，故预计2026年7月中国M2同比增长8.1%，较上月提高0.1个百分点。

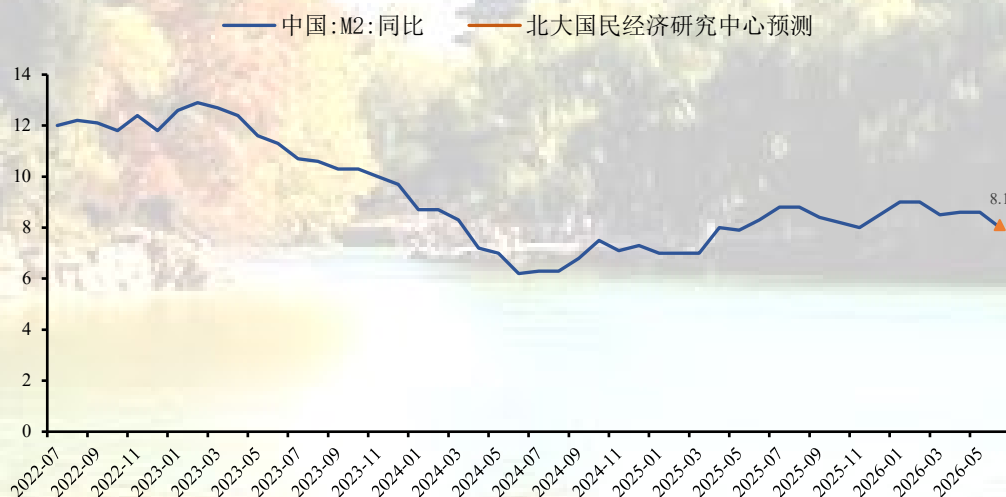


图9 M2当月同比增速及预测(%)

数据来源: Wind, 北京大学国民经济研究中心

人民币汇率部分：中国经济社会相对稳定，人民币或继续震荡上行



预计 2026 年 6 月人民币汇率保持震荡升值，震荡区间为 6.80~6.72。

从拉升因素看：第一，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。上半年，全国规模以上工业企业利润增长 18.7%，其中，算力需求大幅增长，推动电子行业利润同比增长 96.9%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 8.5 个百分点。第二，近期数据显示，全球通胀率上涨不及预期，加息预期或有下降，抑制人民币被动贬值。

从压低因素看：扩大有效投资，综合整治“内卷式”竞争，把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划、推进，注重软硬结合，软建设或成当前投资的侧重方向，经济总量或阶段性下滑。

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支撑；另一方面，中国国内扩大有效投资，综合整治“内卷式”竞争，经济总量或阶段性下滑。综合考虑，预计 2026 年 7 月人民币汇率在 6.80~6.72 区间双向波动震荡。

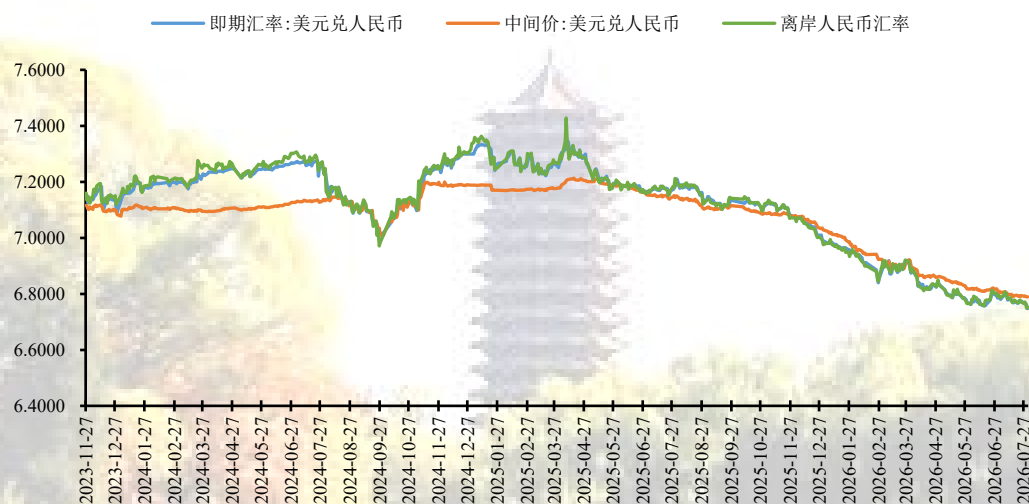


图 10 人民币三大汇率

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。