北京大学国民经济研究中心

需求端调整，四季度经济或阶段回调

——蔡含篇

预测报告 B0011-20251230

	上年值	上年同期值	上期值	2025 年 12 月预测
经济增长				
GDP 当季同比（%）	5.0	5.4	4.8	4.6
工业增加值同比(%)	5.8	6.2	4.8	5.2
固定资产投资累计同比(%)	3.2	3.2	-2.6	-3.0
社会消费品零售额同比(%)	3.5	3.7	1.3	0.7
出口同比(%)	5.9	10.7	5.9	-3.7
进口同比(%)	1.1	1.0	1.9	0.4
贸易差额（亿美元）	9918.1	1051.8	1116.8	918
通货膨胀				
CPI 同比(%)	0.2	0.1	0.7	0.7
PPI 同比(%)	--2.3	-2.3	-2.2	-1.8
货币信贷				
新增人民币贷款（亿元）	180900	9900	3900	6400
M2 同比(%)	7.3	7.3	8.0	7.8

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

- 需求端收缩，GDP 增速小幅下降
- 政策刺激与制造业扩张驱动，同比增速回升
- 收入增速低位徘徊，居民消费增速或小幅下滑
- “反内卷”去过剩产能，投资增速或阶段性下调
- 高基数效应，出口增速或小幅下降
- 国内经济结构调整，进口额增速或继续小幅下行
- 收入预期未变叠加基数效应，CPI 增速继续低位前行
- 过剩产能去化，PPI 降幅或有收窄
- 房地产低迷与借贷意愿不足，信贷规模同比少增
- 投资需求下降，M2 增速小幅回落
- 美联储继续降息概率存在，人民币震荡前行

内容提要

第四季度经济增速阶段性下降，但整体走势整体相对平稳，高技术产业依然增长较快，推动经济增长，但需求端收缩相对明显，投资、消费、外贸增速均较前三季度存在不同程度的下行，房地产投资下行压力依然相对较大，叠加高基数效应。综合考虑，预计 2025 年第四季度 GDP 同比增长 4.6%，较第三季度下降 0.2 个百分点，较 2024 年同期下降 0.8 个百分点。

供给端

工业增加值：尽管房地产低迷、出口不确定性和工业利润下滑，但制造业 PMI 扩张、稳增长政策显效以及高技术制造业强劲，故预计 2025 年 12 月中国规模以上工业增加值同比增长 5.2%，较上期上升 0.4 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，下半年全国各地国补启动时间不一致，政策效应打折的同时，2024 年四季度“两新”政策落地带动消费上涨对本季度形成高基数效应。综合考虑，预计 2025 年 12 月社会消费品零售总额同比增长 0.7%，较前月下降 0.6 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 2025 年 1-12 月固定资产投资同比下降 3.0%，较前期降幅扩大 0.7 个百分点。

出口：中国对外出口国别结构改变，对德国、东盟、“一带一路”国家出口增长相对较快，部分抵消了中美博弈导致出口额的下滑，叠加高基数效应。综合考虑，预计 2025 年 12 月出口总额同比增长-3.7%，较前期下降 9.6 个百分点。

进口：与欧洲双边贸易关系修复，自非洲、拉丁美洲、大洋洲的进口增速上涨，但国内产业结构调整，国内经济下行压力犹存，部分行业产能去化继续，经济修复放缓，抑制了进口增速上行叠加本月存在相对高基数。综合考虑，预计 2025 年 12 月进口总额同比增长 0.4%，较前期下降 1.5 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，2024 年同期存在低基数效应，叠加本月果蔬价格上涨明显。综合考虑，预计 2025 年 12 月 CPI 同比增长 0.7%，与前月持平。

PPI：当前外部环境复杂，全球经济下行压力犹存，大宗商品总需求收缩，抑制国际大宗商品价格上涨，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，但“反内卷”推动落后产能退出将缓解需求相对过剩问题，叠加去年同期的低基数效应。综合考虑，预计 2025 年 12 月 PPI 同比下跌 1.8%，降幅较前月收窄 0.4 个百分点。

货币金融方面

人民币贷款：尽管季末冲量、货币政策宽松和政府加杠杆有利，但房地产低迷、居民借贷意愿低迷以及投资下降，故预计 2025 年 12 月中国新增人民币贷款 6400 亿元，较去年同期少增 3500 亿元。

M2：尽管货币政策宽松、制造业改善以及出口强劲，但实体经济放缓、房地产低迷以及投资下降，故预计 2025 年 12 月中国 M2 同比增长 7.8%，较上月下降 0.2 个百分点。

人民币汇率：一方面，中国经济社会相对稳定，国际政治大环境相对平稳，2026 年 1 月美联储继续降息概率存在，支撑人民币汇率震荡升值；另一方面，“反内卷”，两重建设侧重软建设，大国博弈下，整体国内外环境仍复杂多变，投机机会增加，资本市场宽幅波动。综合考虑，预计 2026 年 1 月人民币汇率在 6.90～7.05 区间双向波动震荡升值。

正　文

GDP 增速部分：需求端收缩，GDP 增速小幅下降

预计 2025 年第四季度 GDP 同比增长 4.6%，较前期下降 0.2 个百分点，较 2024 年同期下降 0.8 个百分点左右。

从拉升因素看，四季度经济走势整体相对平稳，高技术产业发展快速。供给端，1-11 月工业增加值同比增长 6.0%，高于 2024 年同期 0.2 个百分点，其中高技术产业 9.2%，分别高于去年同期、全部工业增速 0.2、3.2 个百分点。

从压低因素看，四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，1-11 月房地产投资同比下降 15.9%，降幅较前三季度及 2024 年同期均有扩张；另一方面，尽管消费额、出口额增速均高于 2024 年同期，但四季度涨幅明显放缓。

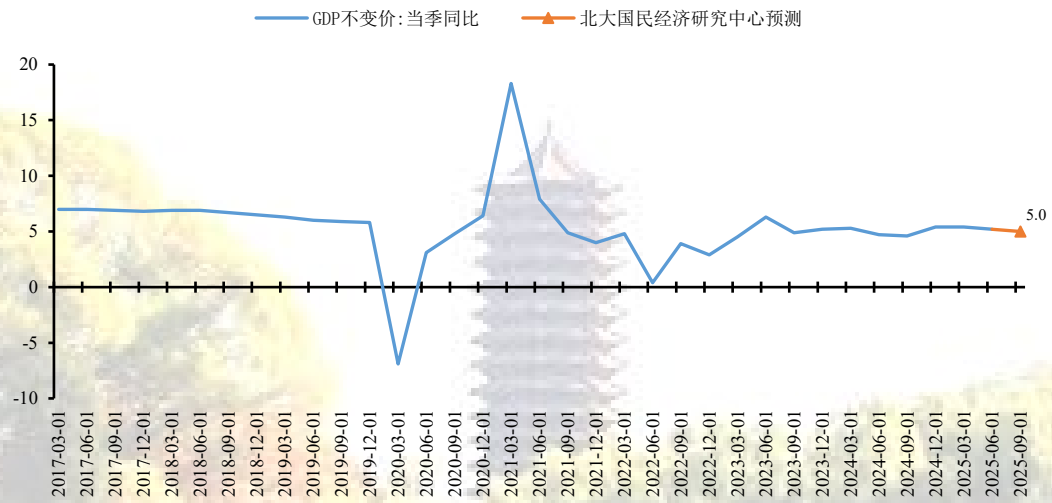


图 1　GDP 当季同比及预测（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

综合而言，第四季度经济增速阶段性下降，但整体走势整体相对平稳，高技术产业依然增长较快，推动经济增长，但需求端收缩相对明显，投资、消费、外贸增速均较前三季度存在不同程度的下行，房地产投资下行压力依然相对较大，叠加高基数效应。综合考虑，预计 2025 年第四季度 GDP 同比增长 4.6%，较第三季度下降 0.2 个百分点，较 2024 年同期下降 0.8 个百分点。

工业增加值部分：政策刺激与制造业扩张驱动，同比增速回升

预计 2025 年 12 月中国规模以上工业增加值同比增长 5.2%，较上月加快 0.4 个百分点，累计增长 5.9%，较上月放缓 0.1 个百分点。

从拉升因素看：第一，制造业 PMI 回升至扩张区间。官方制造业 PMI 从 11 月的 49.2 升至 12 月的 50.1，结束了连续数月的收缩，生产活动和新订单改善。第二，稳增长政策持续显效。国家政策预计 2026 年推行更主动的宏观政策，同时确认 2025 年 GDP 增长目标围绕 5%已实现轨道上，支持经济稳定。第三，高技术制造业强劲增长。11 月高技术制造业增加值同比增长 8.4%，远高于整体工业增速 3.6 个百分点，显示结构性扩张势头。第四，节日备货推动订单反弹。私营部门调查显示 12 月制造业活动因节前订单增加而边际扩张，提振生产。

从压低因素看：第一，房地产市场持续低迷。新房价格 11 月环比下跌 0.39%，住宅建设投资大幅下滑近三分之三，预计拖累相关工业需求。第二，出口订单仍显疲弱。尽管整体出口全年反弹，但 12 月新出口订单子指数仅为 49.0，仍处于收缩区，贸易摩擦和关税不确定性加剧。第三，工业利润大幅下滑。工业企业利润以逾一年最快速度下降，受需求不足和债务压力影响。第四，投资整体疲软。制造业、基础设施和房地产投资 2025 年预计整体下降，固定资产投资回报率降低，制约工业扩张。

综合而言，尽管房地产低迷、出口不确定性和工业利润下滑，但制造业 PMI 扩张、稳增长政策显效以及高技术制造业强劲，故预计 2025 年 12 月中国规模以上工业增加值同比增长 5.2%，较上期上升 0.4 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：收入增速低位徘徊，居民消费增速或小幅下滑

预计 2025 年 12 月社会消费品零售总额同比增长 0.7%，较前月下降 0.6 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。2025 年前三季度，全国居民人均可支配收入同比增长 5.1%，较上半年及 2024 年下降 0.2 个百分点，较 2019 年同期下降 3.7 个百分点，居民收入增速持续下降，抑制居民消费需求的扩张。第二，尽管 2025 年第二批“国补”在 7 月启动，但由于全国各地启动时间不一致，使得下半年的促消费政策效应并未完全释放，相较上半年来说，政策推动效应明显下降。另外，由于 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，对 2025 年四季度又形成了高基数效应，进一步拉低了消费额增速的上行。

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，下半年全国各地国补启动时间不一致，政策效应打折的同时，2024 年四季度“两新”政策落地带动消费上涨对本季度形成高基数效应。综合考虑，预计 2025 年 12 月社会消费品零售总额同比增长 0.7%，较前月下降 0.6 个百分点。

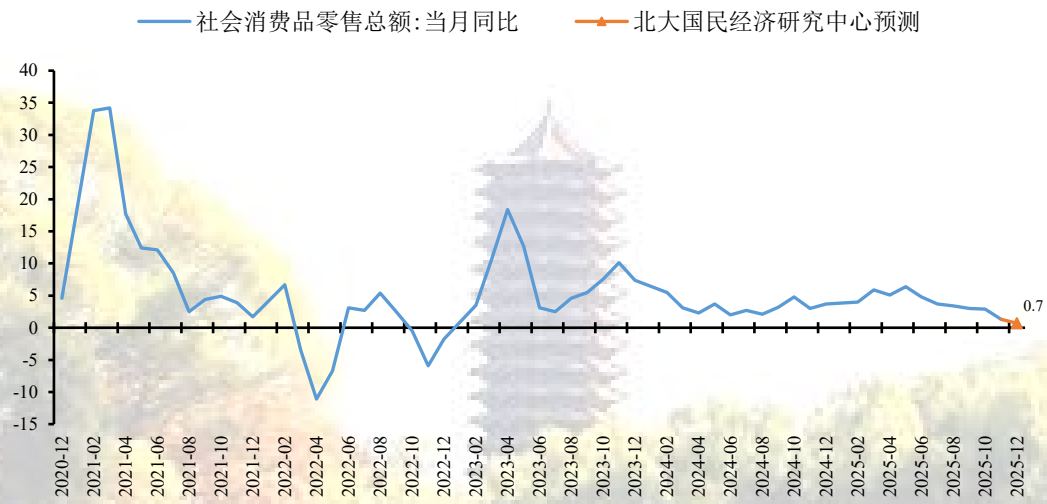


图 3 社会消费品零售总额当月同比增速及预测（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

投资部分：“反内卷”去过剩产能，投资增速或阶段性下调

预计 2025 年 1-12 月固定资产投资同比下降 3.0%，较前期降幅扩大 0.7 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。7 月 1 日，中央财经会议强调“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”，随后 7 月 30 日，中央政治局会议上再次强调“依法依规治理企业无序竞争”“推进重点行业产能治理”。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 2025 年 1-12 月固定资产投资同比下降 3.0%，较前期降幅扩大 0.7 个百分点。

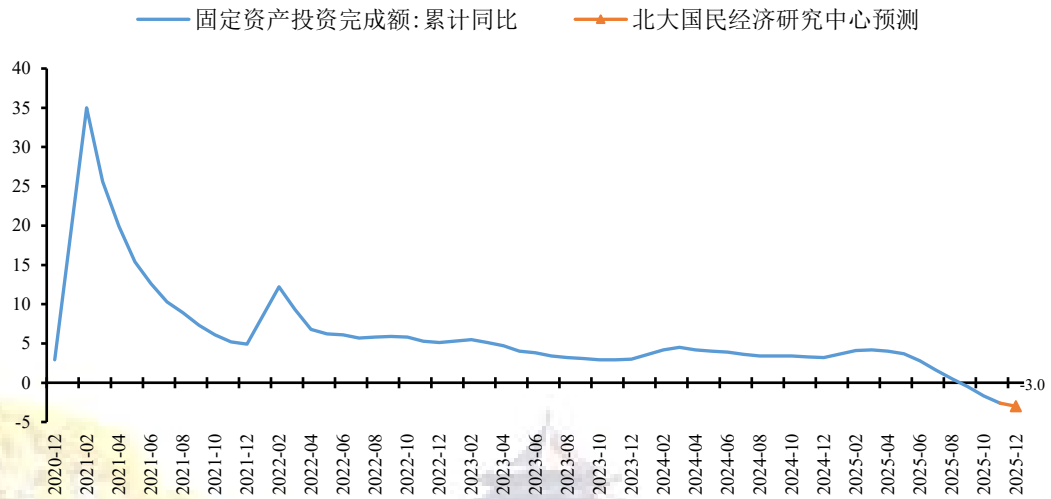


图 4　固定资产投资累计同比增速及预测（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

出口部分：高基数效应，出口增速或小幅下降

预计 2025 年 12 月出口总额同比增长-3.7%，较前期下降 9.6 个百分点。

从拉升因素看，第一，近期数据显示，中国对外出口国别结构变化明显，尽管对美国的出口额持续大幅下滑，但中国对德国、东盟等国家、组织的出口额增速却明显上行，尤其对“一带一路”共建国家的出口额增速呈上行态势，成为当前推动出口增速上行的主要支撑。从压低因素看，第一，高基数效应，2024 年 12 月出口总额同比增长 10.7%，较 2024 年 11 月上涨 4.0 个百分点，是年内次高点，对本月形成相对的高基数效应。第二，中美博弈继续，中国对美国的出口依然处于下降区间。

综合而言，中国对外出口国别结构改变，对德国、东盟、“一带一路”国家出口增长相对较快，部分抵消了中美博弈导致出口额的下滑，叠加高基数效应。综合考虑，预计 2025 年 12 月出口总额同比增长-3.7%，较前期下降 9.6 个百分点。

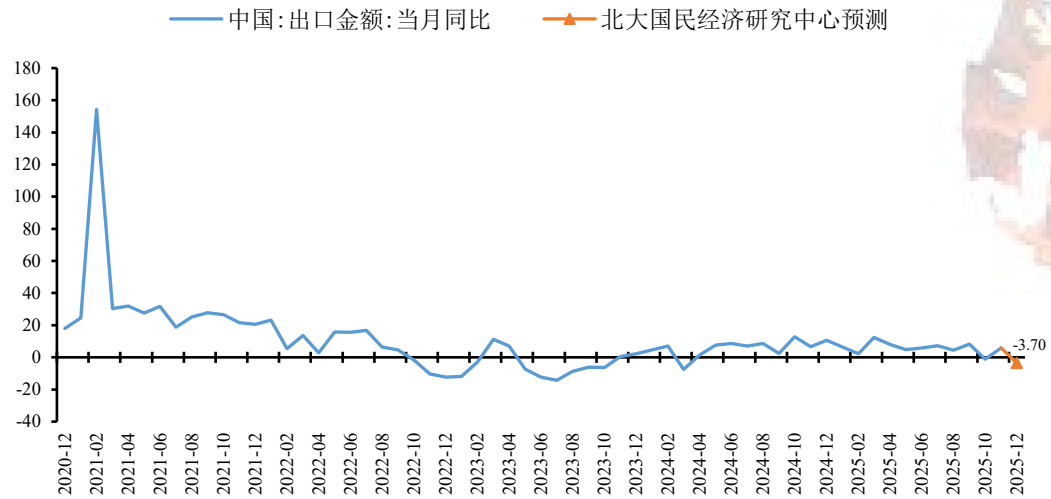


图 5　出口增速当月同比及预测（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

进口部分：国内经济结构调整，进口额增速或继续小幅下行

预计 2025 年 12 月进口总额同比增长 0.4%，较前期下降 1.5 个百分点。

从拉升因素看，近期数据显示，中国与欧洲贸易往来增加，11 月中国自欧盟进口额同比增长 1.6%，较 2024 年同期上涨 6.5 个百分点；11 月自非洲、拉丁美洲、大洋洲的进口额增速均较 2024 年同期存在较大幅度上升，分别上涨 5.0、36.6、17.9 个百分点。

从压低因素看，第一，与前月相比，本月的基数相对较高，约上涨 4.9 个百分点，抑制本月进口额增速上行。第二，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。第三，国内经济下行压力犹存，近期投资、消费增速均有不同程度的下降，国内经济阶段型调整抑制进口额增速的上行。

综合而言，与欧洲双边贸易关系修复，自非洲、拉丁美洲、大洋洲的进口增速上涨，但国内产业结构调整，国内经济下行压力犹存，部分行业产能去化继续，经济修复放缓，抑制了进口增速上行叠加本月存在相对高基数。综合考虑，预计 2025 年 12 月进口总额同比增长 0.4%，较前期下降 1.5 个百分点。

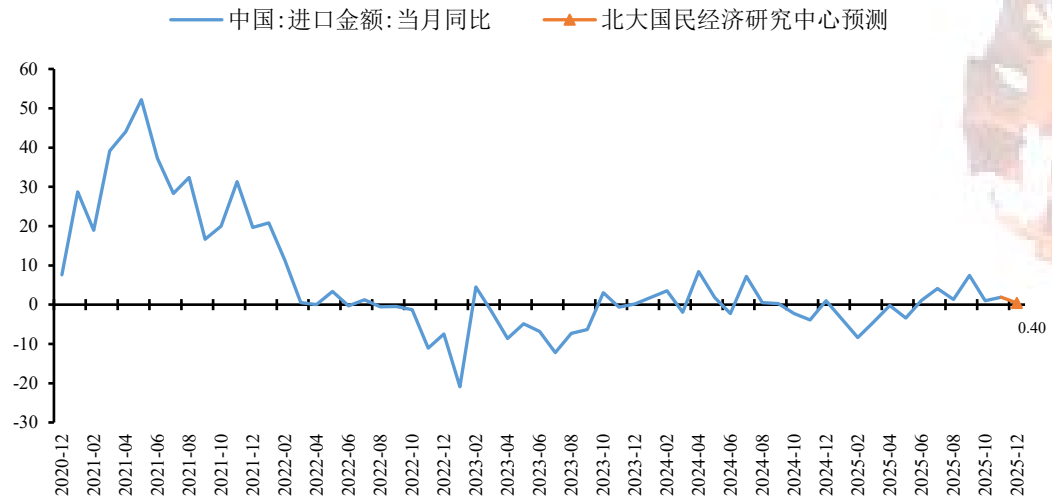


图 6　进口增速当月同比及预测（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

CPI 部分：收入预期未变叠加基数效应，CPI 增速继续低位前行

预计 2025 年 12 月 CPI 同比增长 0.7%，与前月持平。

从拉升因素看，第一，低基数效应。2024 年 12 月食品价格环比同比增长-0.6%，是 2001 年以来历史同期最低值，对本月形成明显的低基数效应。第二，高频数据显示，12 月中上旬水果、蔬菜价格环比增速高于去年同期，对本月形成拉升因素。商务部公布的数据显示，12 月第三周蔬菜、水果价格较 11 月平均环比增长 4.4%、3.6%，而 2024 年同期是环比下降 2.4%、1.0%。

从拉低因素看：第一，居民收入、就业预期并未明显改变，前三季度全国居民人均可支配收入同比增长 5.1%，较 2024 年下降 0.2 个百分点，较 2019 年同期下降 3.6 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，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，2024 年同期存在低基数效应，叠加本月果蔬价格上涨明显。综合考虑，预计 2025 年 12 月 CPI 同比增长 0.7%，与前月持平。

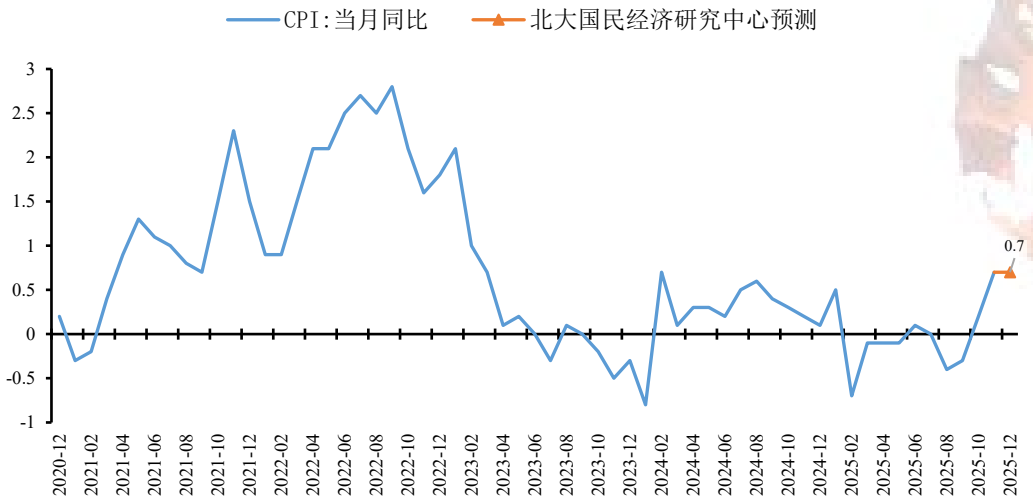


图 7　CPI 当月同比增速及预测（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

PPI 部分：过剩产能去化，PPI 降幅或有收窄

预计 2025 年 12 月 PPI 同比下跌 1.8%，降幅较前月收窄 0.4 个百分点。

从拉升因素看，第一，“反内卷”将直接推动工业品价格上行。7 月 1 日，中央财经会议强调“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”，7 月 30 日，中央政治局会议再次强调“推进重点行业产能治理”。推动落后产能退出，将直接缓解有效需求相对过剩的问题，利多工业品价格。第二，低基数效应，2024 年 9 月 PPI 环比增长-0.6%，是 2024 年的次低点，对本月形成了明显的低基数效应。

从压低因素看，第一，当前外部环境复杂依旧，高关税冲击全球经济，全球对大宗商品总需求相对收缩，拉低国际大宗商品价格，对国内形成输入性价格下降；第二，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，当前外部环境复杂，全球经济下行压力犹存，大宗商品总需求收缩，抑制国际大宗商品价格上涨，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，但“反内卷”推动落后产能退出将缓解需求相对过剩问题，叠加去年同期的低基数效应。综合考虑，预计 2025 年 12 月 PPI 同比下跌 1.8%，降幅较前月收窄 0.4 个百分点。

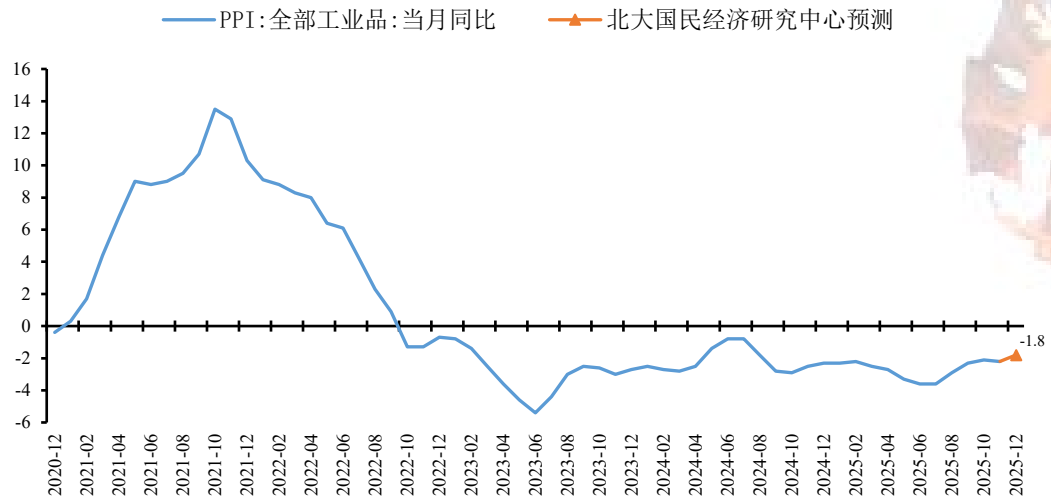


图 8　PPI 当月同比增速及预测（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款：房地产低迷与借贷意愿不足，信贷规模同比少增

预计 2025 年 12 月中国新增人民币贷款 6400 亿元，较去年同期少增 3500 亿元。

从拉升因素看：第一，季末冲量有利。12 月作为年末，银行通常通过增加贷款投放来完成年度目标，支持信贷季节性扩张。第二，货币政策传导效率增强。央行贷款市场报价利率改革效能持续释放，存款利率市场化调整机制作用有效发挥，提升了货币政策对实体经济的支持。第三，政府部门加杠杆支撑。政府债券发行等直接融资增加，占社会融资规模较大比例，推动整体融资增长。

从压低因素看：第一，房地产市场低迷。住房低迷持续，新房销售和投资下滑，拖累户贷款和相关信贷需求。第二，居民加杠杆意愿低迷。户贷款增加有限，其中短期贷款减少，中长期贷款修复缓慢，反映居民借贷需求疲软。第三，投资下降。企业投资和固定资产投资回报率降低，导致信贷扩张弱于预期。第四，实体经济放缓。整体经济增长乏力，信贷需求持续疲软，影响银行新贷款发行。

综合而言，尽管季末冲量、货币政策宽松和政府加杠杆有利，但房地产低迷、居民借贷意愿低迷以及投资下降，故预计 2025 年 12 月中国新增人民币贷款 6400 亿元，较去年同期少增 3500 亿元。

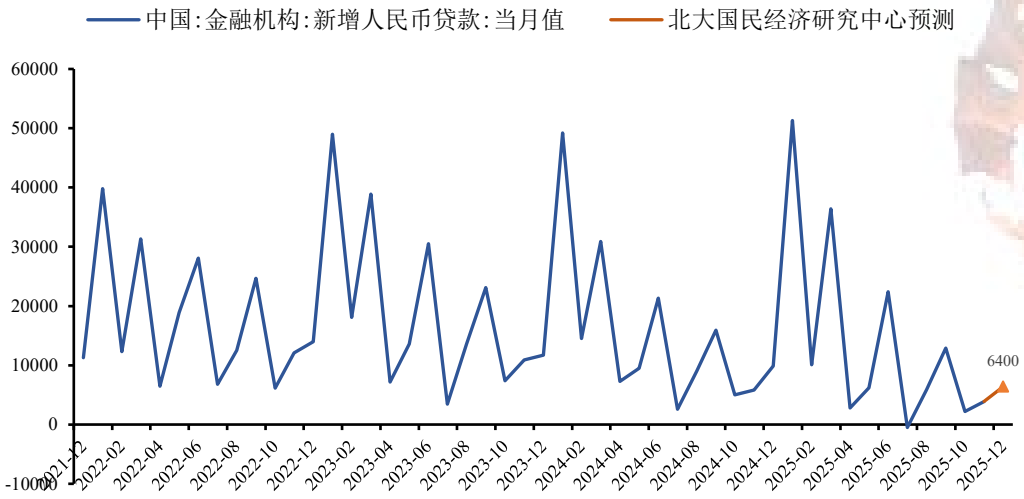


图 9 新增人民币贷款及预测（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

M2：投资需求下降，M2 增速小幅回落

预计 2025 年 12 月中国 M2 同比增长 7.8%，较上月下降 0.2 个百分点。

从拉升因素看：第一，货币政策宽松。2025 年实施适度宽松的货币政策，防范化解重点领域金融风险。第二，制造业活动改善。12 月制造业 PMI 升至 50.1，结束了连续数月的收缩，生产和新订单有所改善。第三，出口增长强劲。2025 年 11 月中国出口同比增长 5.9%，达到 330.3 亿美元，显示出口需求持续。第四，财政政策支持。私营消费在 2025 年前六个月贡献了 GDP 增长的一半以上，受财政政策支持。

从压低因素看：第一，实体经济放缓。中国 2025 年经济增长仅 2.5%至 3%，远低于官方数据暗示的速度。第二，房地产低迷。住房低迷持续，新银行贷款低于预期，拖累整体信贷增长。第三，投资下降。固定资产投资从年初的正增长滑落到负值，到 10 月下降高达 12.2%。第四，通缩压力。中国面临连续 10 个季度的价格持续低迷。第五，信贷需求疲弱。人民银行指出弱贷款增长反映地方政府债务置换、贷款注销和其他融资形式转变等因素。

综合而言，尽管货币政策宽松、制造业改善以及出口强劲，但实体经济放缓、房地产低迷以及投资下降，故预计 2025 年 12 月中国 M2 同比增长 7.8%，较上月下降 0.2 个百分点。

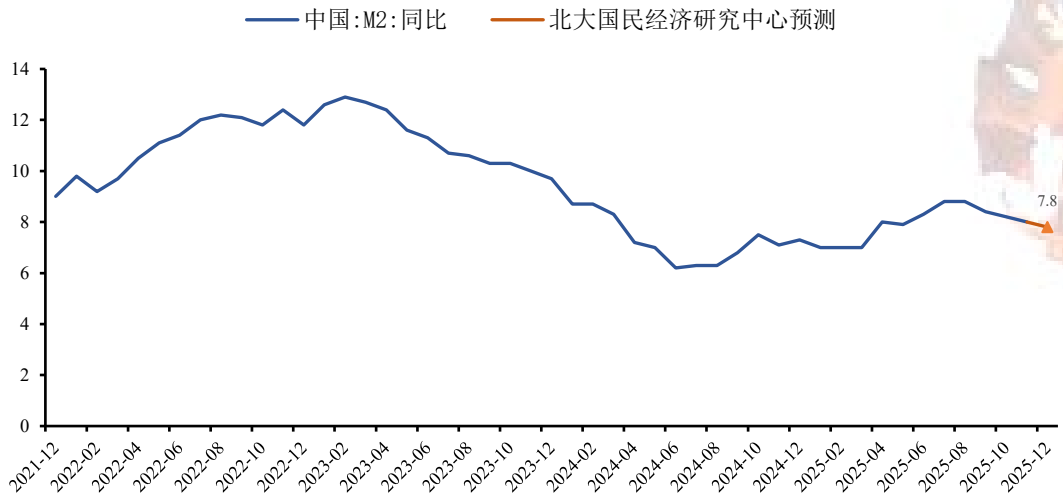


图 10　M2 当月同比增速及预测（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

人民币汇率部分：美联储继续降息概率存在，人民币震荡前行

预计 2026 年 1 月人民币汇率保持震荡前行，震荡区间为 6.90～7.05。

从拉升因素看：第一，中国经济社会相对稳定，为人民币汇率走势平稳提供主要的支撑。2025 年前三季度，中国 GDP 增速为 5.2%，出口总额同比增长 4.5%，与全球主要大国、经济体相比中国经济增长依然较快，出口增速走势平稳。第二，美联储降息预期拉低美元指数，人民币被动升值。2026 年 1 月美联储议息会议在 1 月底召开，最新数据 2025 年 11 月美国失业率、CPI 增长率为 4.6%、2.7%，失业率连续五个月上升，通胀率大幅低于预期和前值，符合降息条件，美联储存在继续降息的概率。

从压低因素看：第一，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。第二，近期国内外环境进一步复杂，大国博弈，投机机会增加，全球资本市场大幅波动，不利于人民币汇率保持平稳走势。

综合而言，一方面，中国经济社会相对稳定，国际政治大环境相对平稳，2026 年 1 月美联储继续降息概率存在，支撑人民币汇率震荡升值；另一方面，“反内卷”，两重建设侧重软建设，大国博弈下，整体国内外环境仍复杂多变，投机机会增加，资本市场宽幅波动。综合考虑，预计 2026 年 1 月人民币汇率在 6.90～7.05 区间双向波动震荡升值。



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。