

CAUSES OF WEALTH

特别推荐：

2023 年 1 月预测报告——需求回温支撑通胀，经济呈现复苏态势

周天勇：只有大力度的体制改革，才能支撑住经济增长速度

袁晓玲：中国经济发展方式转型效果评估——基于 EBM-Luenberger

模型



扫二维码或发邮件订阅
gmjlyj@pku.edu.cn

图片来源于网络

北京大学国民经济研究中心及其宏观研究团队简介

北京大学国民经济研究中心成立于 2004 年，主管单位为北京大学经济学院，原名为“北京大学中国国民经济核算与经济增长研究中心”，2017 年 12 月改为现名。该中心现任主任为北京大学经济学院苏剑教授。该中心依托北京大学，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。

从 2004 年到目前为止，中心已连续出版《中国经济增长报告》15 期（每年一期），对中国经济增长长期持续的研究使得该报告产生了越来越大的社会影响，其中的一些政策建议也被中国相关部门采纳，对中国的宏观经济政策产生了一定影响。另外，中心在中国人口政策的调整方面起到了推动作用，在中国人口问题、中国经济新常态及新常态下的宏观调控、供给管理及宏观调控体系的完善等研究领域处于领先水平。

北京大学国民经济研究中心宏观研究团队组建于 2014 年，在著名经济学家刘伟教授的指导下，由苏剑教授任宏观经济研究课题组组长，带领该中心宏观研究团队，包括 10 名左右专职研究人员和众多北京大学博士、硕士研究生，开展关于中国宏观经济问题的研究工作。本团队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。

该团队走学术研究和现实问题研究相结合的道路，以学术研究为现实问题研究提供理论基础，以对现实问题的研究丰富理论基础，在实际应用中检验经济理论。团队定期发布宏观经济预测、点评、专题等报告。作为独立、中立的研究者，本团队以解决问题为目的，客观、实事求是地探索经济问题的本源、对各类当事人的影响以及各类当事人的应对策略。

目前，电子刊物《原富》和“宏观经济与金融市场沙龙”一起构成该团队的两大学术交流平台。“宏观经济与金融市场沙龙”每月举行一期研讨会，分为上下两个半场，上半场讨论中国宏观经济，下半场讨论金融市场，旨在研究探讨中国经济遇到的各种热点问题，研判政经大势，提供政策建议。《原富》杂志是由北京大学国民经济研究中心收集、整理和发布的内部刊物，每月初发布，及时、专业、全面地就当前国内外重大宏观经济问题进行分析和解读。

《原富》编辑委员会

(按姓氏拼音字母顺序排序)

主 编： 苏 剑

编 委：

陈丽娜 黄昱程

邵宇佳 杨盈竹

目 录

【经济前瞻】

2023 年 1 月预测报告——

需求回温支撑通胀，经济呈现复苏态势 1

【经济形势与政策】

周天勇：只有大力度的体制改革，才能支撑住经济增长速度 · 9

袁晓玲：中国经济发展方式转型效果评估——基于 EBM-

Luenberger 模型 25

【市场观察】

2023 年 1 月汇率月报——国内经济基本面持续修复，人民币汇率

稳中有升 41

2023 年 1 月中国宏观经济数据预测

——需求回温支撑通胀，经济呈现复苏态势

北京大学国民经济研究中心宏观研究团队

要点

- 食品价格节前回升，服务价格平稳增长
- 能源价格持续回落，工业价格降幅收窄
- 市场预期改善，信贷规模稳步提升
- 疫情不确定性减弱，叠加宽松的政策环境支撑 M2
- 国内经济基本面持续修复，人民币汇率稳中有升

内容提要

2023 年 1 月，随着国内疫情影响逐渐消退，市场不确定性显著降低，经济活力开始恢复，在稳增长、稳楼市政策支撑下，生产端保持增长，外部需求相对较弱，但经济整体恢复势头没有发生改变。综合 2023 年 1 月宏观经济形势走势，结合当前偏宽松的货币政策环境，经济增长韧性尤在，宏观经济将实现平稳开局。

价格方面

CPI：受国际原油下行、疫情影响渐趋平稳、国内消费需求回温和部分商品供应改善影响，食品价格环比有所回升，非食品相对平稳，预计 2023 年 1 月 CPI 同比增长 1.9%，较上期上升 0.1 个百分点。

PPI：国际油价受俄油限价落地和产油国减产力度不及预期影响有所下行，带动国内

生产资料价格下行，生活资料受需求端影响相对平稳，工业生产价格同比有所回升，预计 2023 年 1 月 PPI 同比下跌 0.6%，较上期回升 0.1 个百分点。

货币金融方面

人民币贷款：伴随国内疫情防控政策的转变，市场预期逐渐改善，内需开始稳定恢复，叠加当前国内从供给端陆续出台的稳楼市政策共同支撑信贷规模，但疫情短期冲击仍在，楼市回暖仍需时日，预计 2023 年 1 月新增人民币贷款 37800 亿元，同比少增 2000 亿元。

M2：伴随国内疫情影响趋于减弱，市场不确定性显著降低，经济活力开始恢复，资金流动性逐渐加快，在当前略偏宽松的政策环境下，M2 同比增速稳定增长，预计 2023 年 1 月末 M2 同比增长 11%，较上期下降 0.8 个百分点。

人民币汇率：达到通胀目标前美联储仍将继续加息，国内外货币政策保持分化，中美利差持续倒挂，压低人民币。但随着国内稳增长政策持续发力，后续经济基本面持续复苏将对人民币形成支撑，叠加人民银行和外汇管理局持续释放稳汇率信号，预计 2023 年 2 月人民币汇率在 6.65~6.80 区间双向波动。

正文

CPI 部分：食品价格节前回升，服务价格平稳增长

预计 2023 年 1 月 CPI 同比增长 1.9%，较上期上升 0.1 个百分点，环比增长 0.5 个百分点，其中食品项环比增长 1.5%，非食品项环比增长 0.2%，其中翘尾因素贡献约 1.4%，新涨价因素预计贡献约 0.5%。

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 1 月 29 日，食品项方面，受集团养殖场节前停售放假影响，春节前备货接近尾声，市场呈现供需双降格局，全国猪肉平均批发价格环比继续下降 18.1%。蔬果方面，春节临近下鲜菜、鲜果均

出现季节性上涨，28 种重点监测蔬菜环比增长 18.6%，7 种重点监测水果环比增长 7.6%，农产品批发价格 200 指数环比增长 4.4%，菜篮子产品批发价格 200 指数环比增长 5.0%；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，受 1 月各地出行放松和春节前出行需求增加影响，春运人员流动较去年显著回升，预计本月服务业价格环比增长 0.3%。

综合而言，受国际原油下行、疫情影响渐趋平稳、国内消费需求回温和部分商品供应改善影响，食品价格环比有所回升，非食品相对平稳，预计 1 月 CPI 同比增长 1.9%，较上期上升 0.1 个百分点。

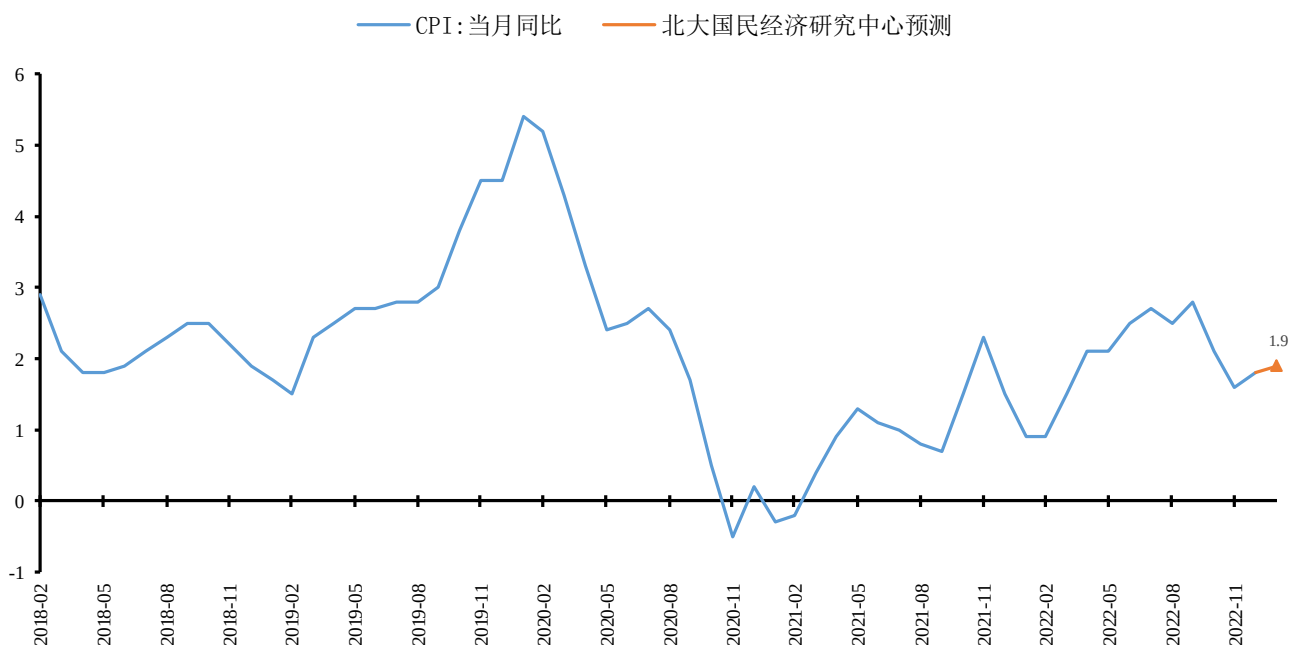


图 1 CPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

PPI 部分：能源价格持续回落，工业价格降幅收窄

预计 2023 年 1 月 PPI 同比下跌 0.6%，较上期回升 0.1 个百分点，环比-0.2%，其中生产资料环比-0.3%，生活资料环比 0.1%，其中翘尾因素贡献约-0.4%，新涨价因素预计贡献约-0.2%。

总体而言，1 月份主要工业品价格环比分化。截至 1 月 29 日，石油天然气方面，受市场需求预期边际转好和 OPEC 产油国减产力度不及预期影响，布油、美油月度期货结算均价环比分别增长 2.9%、2.1%；煤炭方面，下游采购节奏放缓，节前煤矿提前放假，供给短暂缩减，1/3 焦煤市场价环比增长 2.1%；化工方面，各主要品类环比跟随油价回落；非金属

方面，受节前开工需求收缩影响，水泥价格指数有所回落，环比下跌 5.73%；黑色金属方面，铁矿石期货结算价环比增长 4.65%，螺纹钢市场价环比增长 3.72%；有色金属方面，电解铜市场价环比 1.08%，铝市场价环比-4.51%、铅市场价环比-1.03%、锌市场价环比-3.14%；农业生产方面，尿素市场价格环比下跌 1.04%、硫酸钾复合肥市场价格环比不变。

综合而言，1 月国际油价受俄油限价落地和产油国减产力度不及预期影响有所下行，带动国内生产资料价格下行，生活资料受需求端影响相对平稳，工业生产价格同比有所回升，预计 1 月 PPI 同比下跌 0.6%，较上期回升 0.1 个百分点。

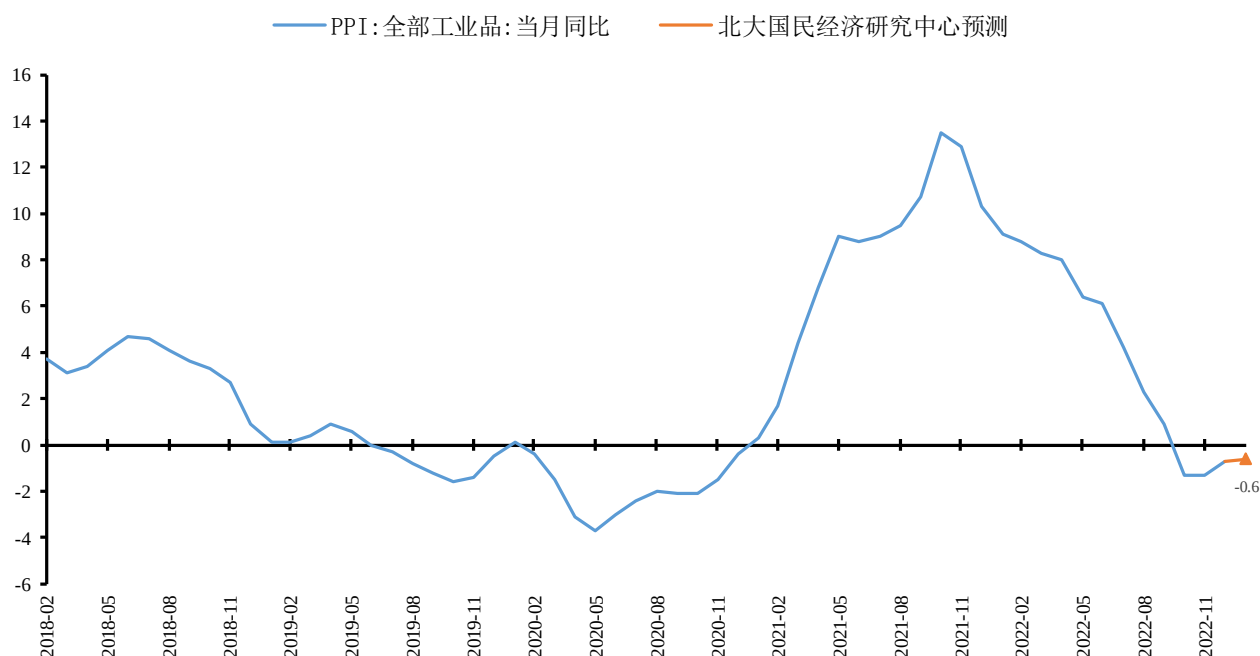


图 2 PPI 当月同比增速及预测 (%)

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

新增人民币贷款部分：市场预期改善，信贷规模稳步提升

预计 2023 年 1 月新增人民币贷款 37800 亿元，同比少增 2000 亿元。

从拉升因素看：第一，稳经济、促恢复、扩内需等政策支撑。2022 年年底在房地产领域已经从供给端出台了“金融十六条”、“第二支箭”、“第三支箭”等政策工具，确保保交楼任务落实，以及推动房地产健康稳定发展，由此支撑信贷规模。第二，疫情防控政策转变带来的消费扩张。2022 年受疫情影响国内居民户贷款同比大幅少增，但随着去年 12 月疫情防控的转变，疫情影响减弱，消费得以恢复，尤其是春节期间各类消费均以基本恢复至疫情前水平，各类消费贷款支撑本月信贷规模。第三，季节性因素使然。银行通常会在新年第

一个月大量投放信贷，实现早投放早收益的目的，尤其是去年年底各项政策的落实。第四，疫情不确定性减弱后市场预期改善。由于疫情影响趋于减弱，市场预期好转带动企业和个人经商户投资需求扩张，尤其是服务业领域供给投资得到提振，满足消费需求的恢复。

从压低因素看：第一，疫情防控政策转变后感染高峰的短期冲击。12 月 7 日，国务院联防联控机制发布疫情防控“新十条”，相较之前的疫情防控政策出现较大转变，1 月份部分省份的新冠感染仍处在高峰，导致经济运行动力下降，例如停工停产、居家修养等，信贷需求受到抑制。第二，楼市仍显不振。截止到 1 月 28 日，30 大中城市商品房成交面积 767.56 万平方米，同比下降 44.54%，显示当前楼市回暖仍需时日，难以支撑信贷扩张。

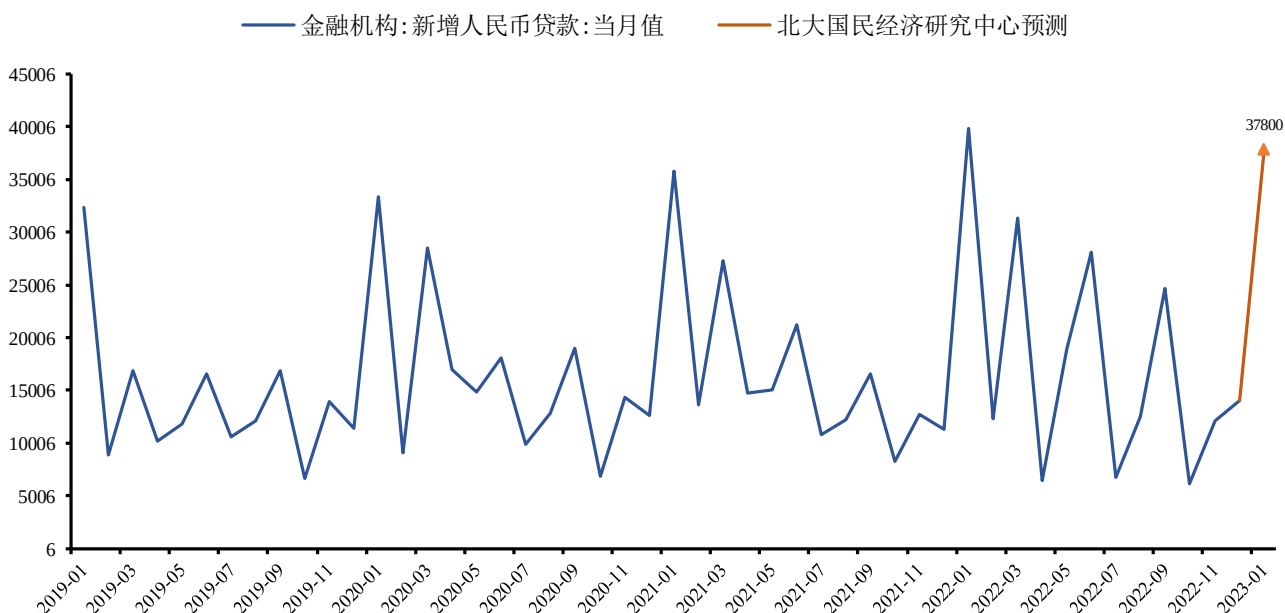


图 3 新增人民币贷款及预测（亿元）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

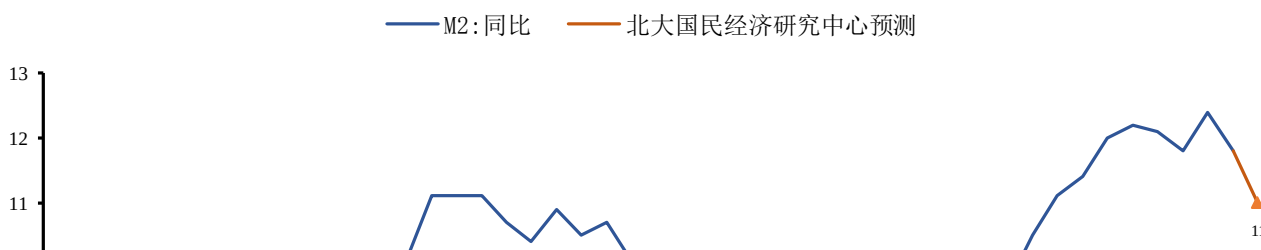
综合而言，伴随国内疫情防控政策的转变，市场预期逐渐改善，内需开始稳定恢复，叠加当前国内从供给端陆续出台的稳楼市政策共同支撑信贷规模，但疫情感染的短期冲击仍在，楼市回暖仍需时日，预计 2023 年 1 月新增人民币贷款 37800 亿元，同比少增 2000 亿元。

疫情不确定性减弱，叠加宽松的政策环境支撑 M2

预计 2023 年 1 月末 M2 同比增长 11%，较上期下降 0.8 个百分点。一是稳增长政策持续出台支撑信贷规模扩张。2022 年年底已经出台了多项稳经济、促恢复等政策措施，包括“金融十六条”、“第二支箭”、“第三支箭”、各类专项资金等，房地产行业的供给端信贷需求趋于恢复。二是市场预期好转引致信贷需求扩张。1 月疫情影响持续减弱，疫情不确

定性消散，市场投资需求逐渐恢复，信贷需求由此扩张，同时消费环境改善也进一步拉升信贷，进而支撑 M2。三是财政部于 2022 年 12 月 12 日在全国银行间债券市场面向境内有关银行定向发行 7500 亿元 3 年期特别国债，从而增加财政存款，减少了 M2。四是疫情影响消散后居民和企业预防性储蓄开始回落。伴随疫情影响逐渐消散，居民和企事业单位预期转好，经济运行动力开始恢复，预防性储蓄减少，资金流动速度加快，支撑 M2 增速。

综合而言，伴随国内疫情影响趋于减弱，市场不确定性显著降低，经济活力开始恢复，资金流动性逐渐加快，在当前略偏宽松的政策环境下，M2 同比增速稳定增长，预计 2023 年 1 月末 M2 同比增长 11%，较上期下降 0.8 个百分点。



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52100

