

## A 当前形势分析

### 经济走势先高后低 实际投资增长趋缓

2004年,我国GDP增长9.5%,基本达到了稳定增长的目标。全年经济走势呈先高后低的特征,大至可分三个阶段,第一阶段是1-4月份,投资高速增长,经济增长速度偏快,有过热或趋向过热的风险;第二阶段是5-8月份,政府采取一系列强有力的紧缩措施,如控制贷款、缩减财政支出、暂时停止建设用地审批、清理投资项目、清理开发区等等,投资增长速度明显回落,经济增长速度下降,经济过热得到有效抑制;第三阶段是9-12月份,经济回落速度趋缓,有些领域略有反弹,表明过热趋势虽然得到抑制,但还不稳定,宏观调控的成果还需要稳定。

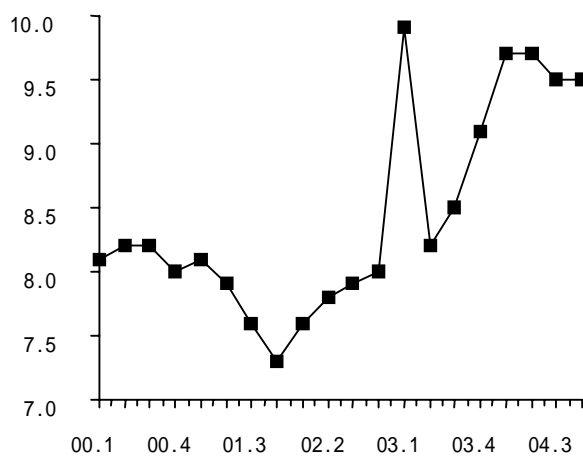
#### 工业产出 增速呈回 落走势

2004年,规模以上工业企业增加值同比增长16.7%,与上年相比,增长速度没有明显变化。从全年走势看,消除各种不可比因素后的增长速度在前5个月基本稳定,尔后逐渐回落,12月份已降至14.4%,比一季度回落了3.3个百分点。可比价工业销售收入增长率的走势也与此相似,11月份同比增长20.4%,增速比一季度回落7.9个百分点。从12月份的数据看,工业产出增长速度已位于适度区间,而无过高的风险。

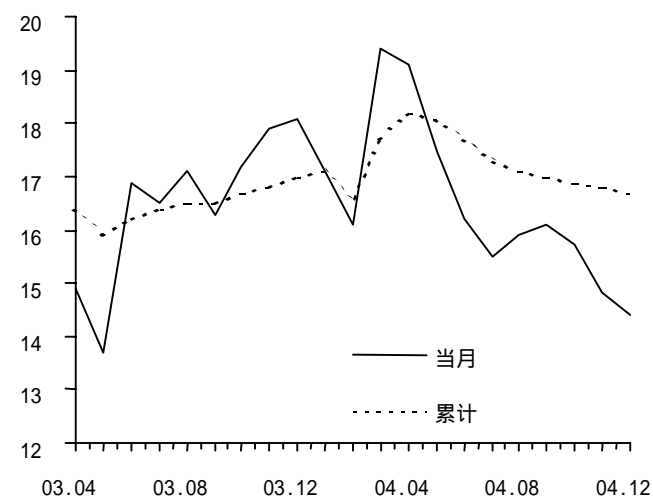
分轻重工业看,主要有两个特点,一是重工业产出增长较快,2004年,轻重工业增加值分别增长14.7%和18.2%,两者相差3.5个百分点,差距很大;二是重工业增长速度的回落幅度较大,12月份,轻重工业增加值同比分别增长13%和15.7%,增幅分别比一季度回落1.9和4.4个百分点。

#### 固定资产 投资增幅 趋于稳定

2004年,全社会固定资产投资增长25.8%,增速比上年低0.9个百分点,扣除价格因素后实际增长19.1%,增幅比上年低4.9个百分点。其中城镇固定资产投资增长27.6%,增速比上年低0.8个百分点。从走势看,年初的增长速度最高,城镇固定资产投资的同比增长速度超过了50%,处于明显偏高的状态,但回落的速度也很快,6月份的累计增长速度已降至略高于30%的水平,6月份以后的投资增长速度可看作基本稳定,年末几个月的投资增速走低可用“投资增速的年末回落现象”来解释,而不是投资增长率的真实走势。



国内生产总值累计增长率的变动情况



工业增加值增长率的变化趋势

**居民消费价格涨幅不大**

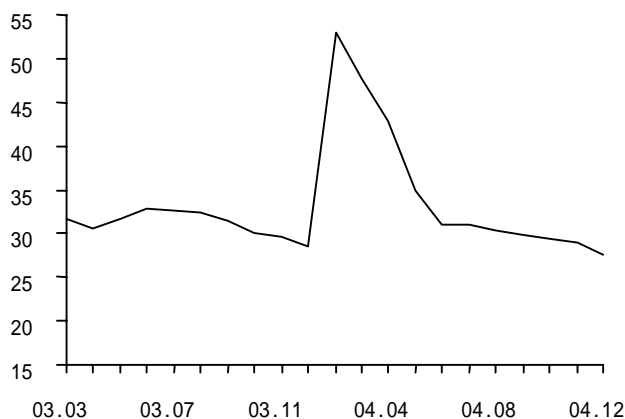
2004年，居民消费价格总水平上涨3.9%，商品零售价格总水平上涨2.8%，两者的涨幅分别比上年上升2.8和2.9个百分点。从变动过程看，涨幅最高的是7、8两个月，居民消费价格同比上涨5.3%，在此之前，受粮食价格再次大幅上涨的带动，居民消费价格指数逐月上升，6月份达到5%，超过了人们通常认可的警戒线，再加上原材料和动力的价格涨幅已超过两位数，并在节节攀升，因此消费价格的走向曾引起社会的广泛关注和有关部门的担心。然而，居民消费价格在涨幅超过5%以后，上涨幅度并没有再增大，9月份的涨幅反而是略有降低，10月和11月，在粮食价格转降和上年基数较高的双重影响下，涨幅快速走低，12月份的同比涨幅已降至2.4%。不过，生产资料特别是原材料价格的持续上涨对消费品价格的影响，还有待观察。

**工业品出厂价格涨幅较高**

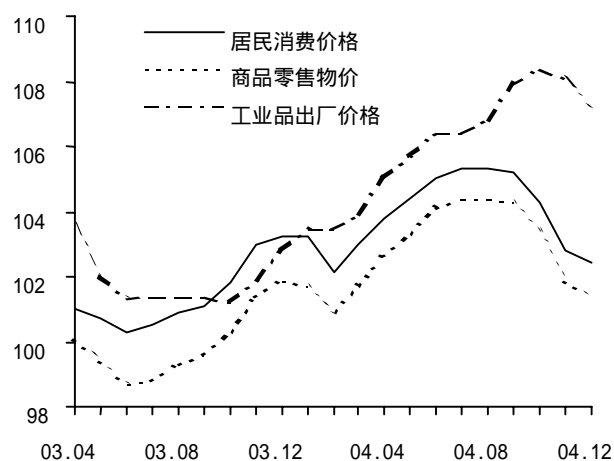
2004年工业品出厂价格上涨6.1%，原材料、燃料、动力购进价格上涨11.4%，涨幅比上年分别增加3.8和6.6个百分点，是1996年以来上涨幅度最高的一年。在工业品中，上涨的主要是生产资料，出厂价格上涨7.8%，而生活资料出厂价格仅上涨1.2%。

**出口总额始终高速增长**

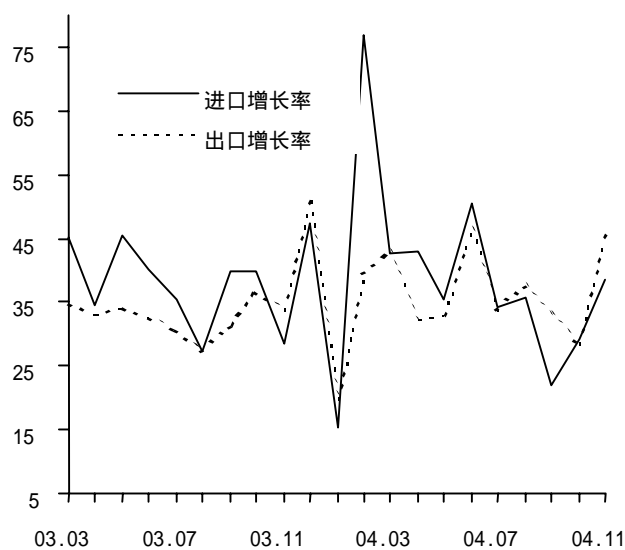
2004年，我国出口总额增长35.4%，与上年相比，增速没有明显变化。除个别月份外，全年各月增速均在30%以上，呈稳定高速增长之势。这一次的出口高增长开始于2002年下半年，已持续30个月，持续时间之远远超出了常规所能达到的限度。对于2004年的出口高增长，原因有：加大出口退税力度的刺激、人民币跟随美元贬值、人民币升值预期的影响。值得注意的问题是：人民币跟



固定资产投资增长率的变动趋势



物价指数的变动趋势



进出口增长率的变动趋势

随美元贬值和人民币对美元贬值对我国经济的影响是不一样的。一是对出口增长率的影响不同,当出口的实物量不变时,跟随美元贬值会使我国出口总额增加,而对美元贬值则会使我国出口总额减少;二是出口对经济的拉动作用不同,对于同样的出口增长率,跟随美元贬值的作用会小一些。

2004年,进口总额增长36%,增幅比上年低3.9个百分点。增速在7月份以后呈下降走势。全年实现贸易顺差320亿美元,比2003年还多,主要的原因就在于下半年进口的增幅迅速下降。

**货币供应量增速明显降低**

2004年末,货币供应量 $M_0$ 、 $M_1$ 和 $M_2$ 分别增长8.7%、13.6%和14.6%,增幅分别比上年末降低5.6、5.1和5个百分点。货币供应量增速的快速回落开始于5月份,正好与中央采取紧缩政策的时间一致,回落过程持续到9月份。9月份以后, $M_1$ 和 $M_2$ 的增长速度趋于稳定,表明调整政策的取向已有所调整。

从存贷款的情况看,金融机构各项贷款余额增长14.5%,企业存款余额增长16.8%,增幅分别比年末降低4和6个百分点,其变动过程与货币供应增速相似。

**社会消费品零售额增速上升**

2004年,社会消费品零售总额同比增长13.3%,增速比年提高4.2个百分点;扣除价格因素后实际增长10.2%,增幅比上年提高1个百分点。

