

## A 当前形势分析

### 上半年经济趋向稳定 房地产投资增速回落

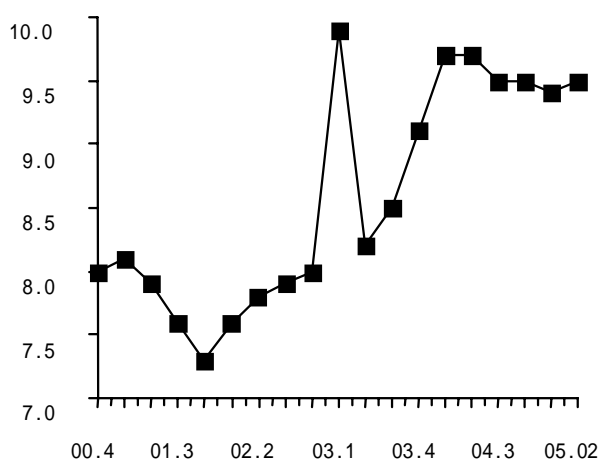
今年上半年，我国经济的总体状况趋向稳定，国内生产总值同比增长 9.5%，内需的增长率呈小幅变动，价格涨幅缓慢回落。经济中较为突出的问题是贸易顺差规模偏大。

**固定资产投资增速小幅上升** 今年上半年，全社会固定资产投资同比实际增长 23.4%，增幅比一季度提高 2.1 个百分点。其中城镇固定资产投资同比增长 25.1%，增幅比一季度提高 0.9 个百分点，各月增速呈小幅上升之势。

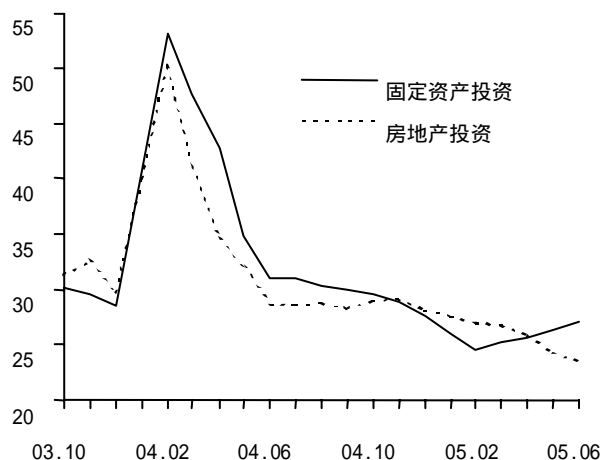
目前投资活动的突出特点是：**在 GDP 中所占比重较大的东部地区投资增速回落，中西部地区投资增速上升。**今年上半年，东部地区的固定资产投资同比增长 19.2%，增幅比一季度回落 2.6 个百分点，比上年同期回落 9.5 个百分点；中部地区同比增长 34.8%，成为增长最快的区域，比一季度提高 3.4 个百分点，与上年同期基本持平；西部地区同比增长 32.1%，比一季度提高 2.8 个百分点，比上年同期回落 5 个百分点。

**第二产业固定资产投资增速上升，第三产业增速回落。**今年上半年，第二产业固定资产投资同比增长 35.3%，增幅比一季度提高 7.6 个百分点，其中采矿业增长 29.2%，增速比一季度大幅提高 23.5 个百分点，制造业增长 35.1%，增幅上升 9.5 个百分点；第三产业同比增长 21.6%，增幅回落 1.9 个百分点。

**房地产开发投资增速回落** 今年以来，国家出台了一系列调控房地产市场的政策措施，对房地产开发投资产生了明显影响。上半年投资额同比增长 23.5%，增幅比一季度回落 3.2 个百分点，比上年同期回落 7.5 个百分点，位于 2001 年以来的同期最低水平。房地产投资增速的明显回落并不一定与调控政策的取向十分吻合。调控房地产的主要目的是抑制房



国内生产总值累计增长率的变动情况



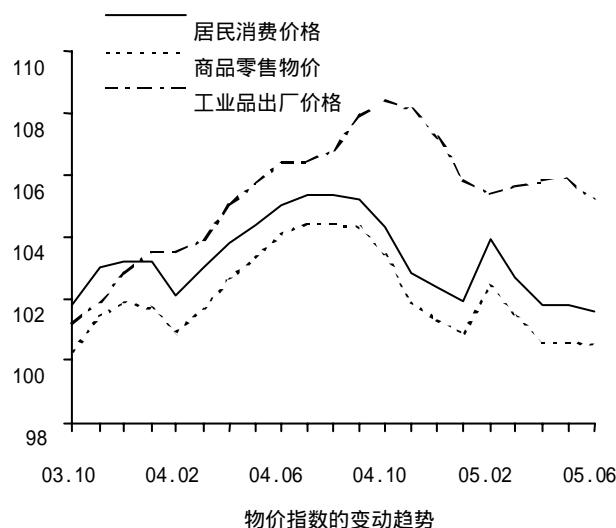
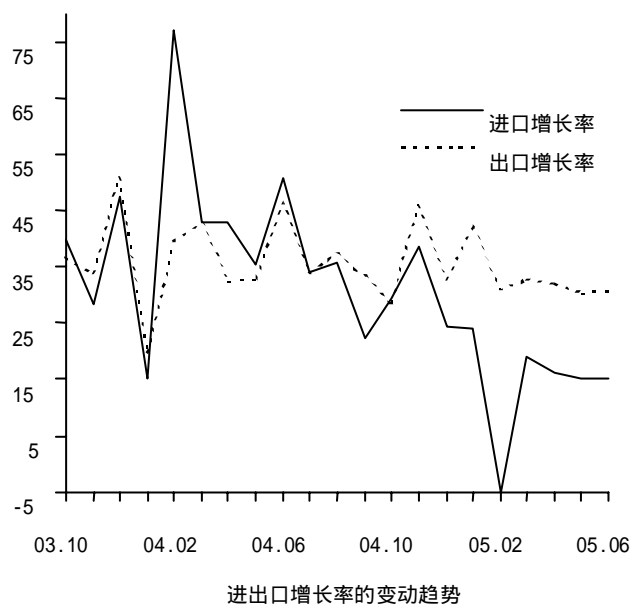
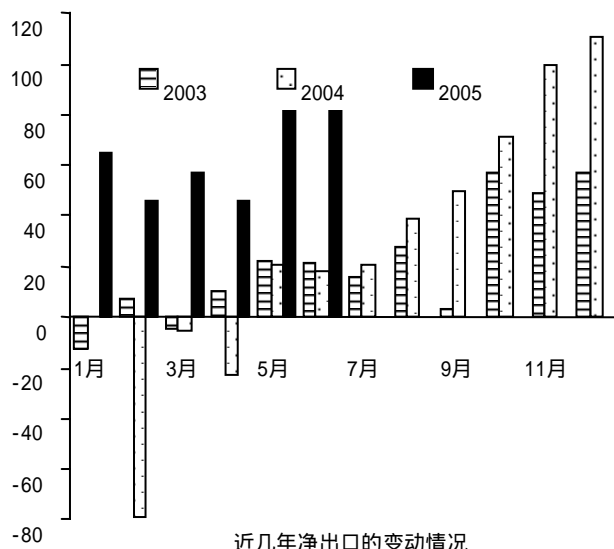
固定资产投资增长率的变动趋势

价的过快上涨，而投资增速回落，如果超出了投机性需求所引致的过度投资部分，持续时间过长，则对抑制房价是不利的。

**贸易顺差规模偏大** 今年上半年，我国出口总额同比增长 32.7%，进口总额增长 14%，累计贸易逆差 396.5 亿美元，其中 6 月份出口总额同比增长 30.6%，进口总额增长 15.1%，一个月的贸易逆差就达到了 96.8 亿美元。上半年的贸易顺差规模相当于同期出口总额的 11.6%，并且远远地高于实际利用外资总额 285.6 亿美元。在我国外汇储备高达 7110 亿美元情况下，持续大规模的贸易顺差不能不说是典型的外部失衡。虽然这种外部失衡的负面影响具有较强的隐蔽性，往往难以直接观察到，但同样会造成国民福利的损失。随着这种失衡的加剧和风险的积累，还会威胁到国家经济安全和稳定。

**居民消费价格涨幅呈降势** 6 月份，居民消费价格总水平同比上涨 1.6%，商品零售价格总水平上涨 0.5%，两者的涨幅分别比一季度回落 1.2 和 0.7 个百分点。考虑农产品价格和工业品出厂价格仍有回落趋势，因此居民消费价格涨幅仍将会小幅走低，但降幅会逐渐缩小，估计在年内转降的可能性不大。

**工业品出厂价格涨幅回落** 6 月份，工业品出厂价格同比上涨 5.2%，涨幅比一季度回落 0.4 个百分点；原材料、燃料、动力购进价格同比上涨 9%，涨幅比一季度回落 1.1 个百分点。在原油价格大涨的情况下，工业品出厂价格的回落走势表明其内在的回落趋势很强。从消除季节性因素后的数据看，工业品出厂价格的绝对水平在近几个月已趋于稳定，这将意味着其未来几个月的涨幅将明显回落。从具体的产品看，价格具有明显涨升动力的产品已很难找到，而存在回调压力的产品则不少。



**货币供应量M<sub>2</sub>增速有小幅回升**

6月末,广义货币M<sub>2</sub>同比增长15.7%,增幅比一季度末提高1.7个百分点,比上年末提高1.1个百分点,主要是居民储蓄增加较多所致,上半年的储蓄增加额同比增长25.7%;狭义货币M<sub>1</sub>同比增长11.3%,增幅比上年末低2.3个百分点,但比前几个月有所提高,可看作增速趋于稳定;流通中现金M<sub>0</sub>同比增长9.6%,增幅比一季度末低0.5个百分点。从历史数据看,目前的货币供应量增速是比较低的,但工业增加值和固定资产投资的增长率并不低,这种状况能否长期持续还有待观察。

6月末,金融机构贷款余额同比增长13.3%,企业存款余额同比增长13.8%,增幅分别比上年末降低1.3和3个百分点,但在最几个月已趋于稳定,并有小幅回升的迹象。估计其未来走势将保持基本稳定。

**社会消费品零售额增速趋降**

今年上半年,社会消费品零售总额同比增长12.3%,增幅比上年四季度回落0.8个百分点,比一季度回落0.4个百分点。扣除价格因素后实际增长12.2%,增幅比一季度提高0.5个百分点。

**工业产出增长率略有提高**

今年上半年,规模以上工业企业增加值同比增长16.4%,增幅比上年四季度提高0.4个百分点,比一季度提高0.2个百分点。其中6月份增长16.8%,增幅已连续3个月呈走高之势。

**外汇储备大幅增加**

6月末,国家外汇储备余额7110亿美元,比年初增加1010亿美元,同比多增337亿美元。上半年的外汇储备增加额相当于同期进口总额的33.4%,实际利用外资额的3.54倍,国内生产总值的12.4%。

