

A 当前形势分析

物价涨幅明显回落 总需求目前增速稳定

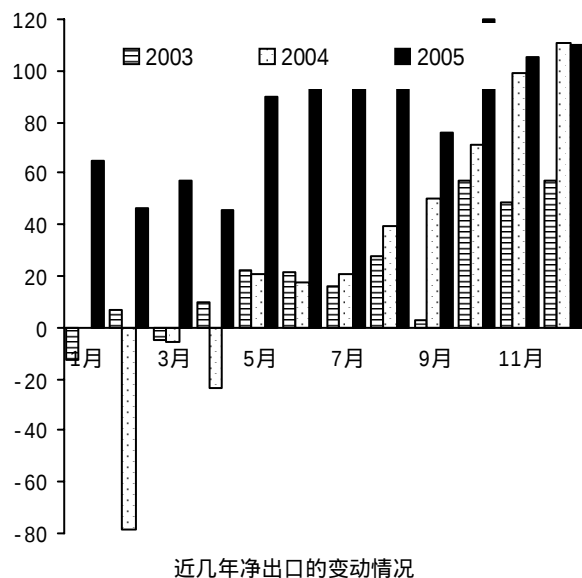
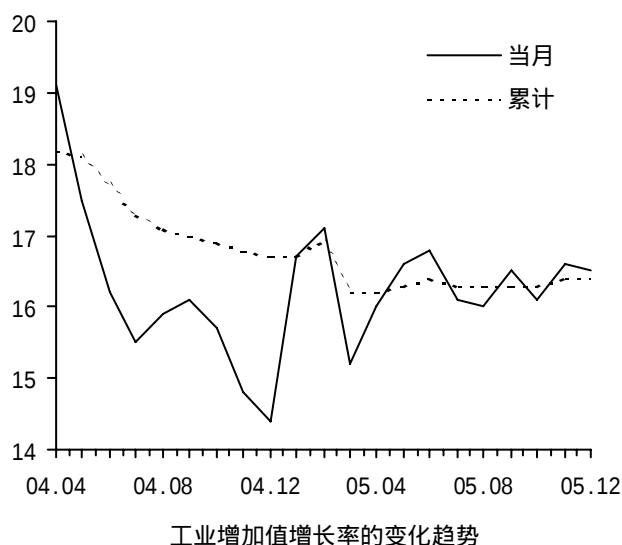
2005 年,我国产出增长率稳定在较高的水平,国内生产总值增长 9.9%,增幅比上年略低,各季度的增长速度基本稳定;固定资产投资呈快速增长,实际增长速度比上年有所提高;价格总水平的涨幅明显回落。

工业产出增长率基本稳定 2005 年,规模以上工业企业增加值增长 16.4%,增幅与 2004 年相当,全年各月增幅高度稳定。其中重工业增加值增长 17%,增幅比上年回落 1.2 个百分点;轻工业增加值同比增长 15.2%,增幅比上年提高 0.5 个百分点。工业产出能保持较快增长主要是依靠投资和出口的带动。

居民消费价格指数小幅回落 2005 年,居民消费价格总水平上涨 1.8%,商品零售价格总水平上涨 0.8%,涨幅分别比上年回落 1.1 和 2.1 个百分点。其中 12 月份同比分别上涨 1.6% 和 0.8%。带动居民消费价格涨幅回落的主要因素是食品价格,其涨幅为 2.9%,比上年回落了 7 个百分点,其他各类价格的涨幅均变化不大,有升有降,对总指数的影响相互抵消。

工业品出厂价格涨幅明显回落 2005 年,工业品出厂价格上涨 4.9%,涨幅比上年回落 1.2 个百分点。全年各月涨幅呈明显走低趋势,12 月的同比涨幅已降至 3.3%,比 2004 年的最高点回落了 5.1 个百分点。带动工业品出厂价格涨幅回落的主要因素是生产资料出厂价格,其 11 月份涨幅为 4.5%,同比回落了 6.2 个百分点,而生活资料出厂价格涨幅仅回落 1.4 个百分点。生产资料出厂价格涨幅的不断回落,虽然可以用货币供应量 M1 增速较低来解释,但却与固定投资实际增长率上升的事实不很吻合。

物价涨幅持续回落并没有对 2005 年经济

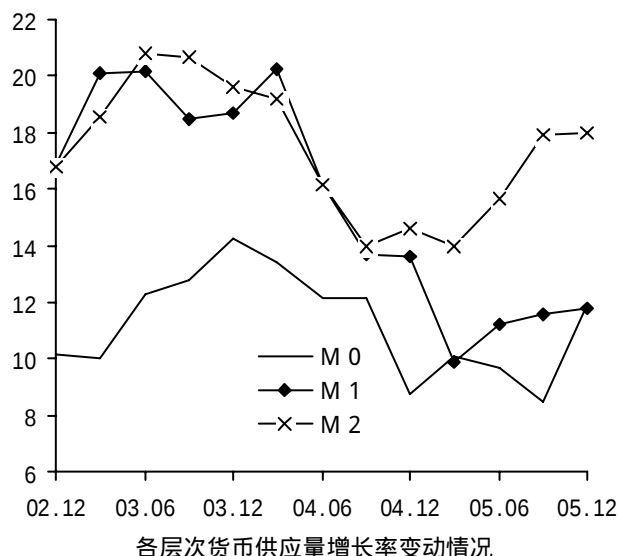
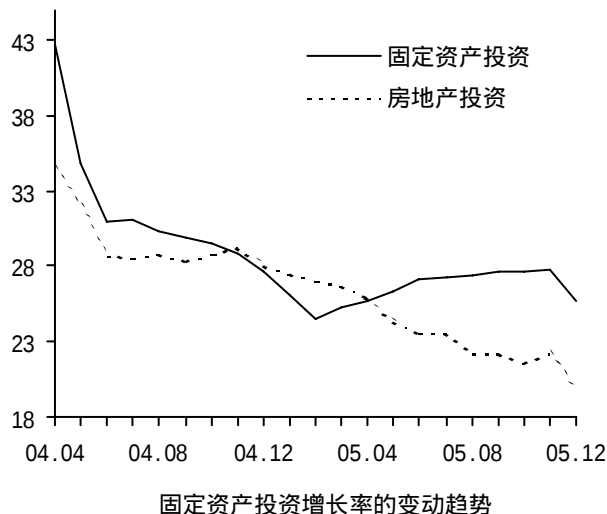
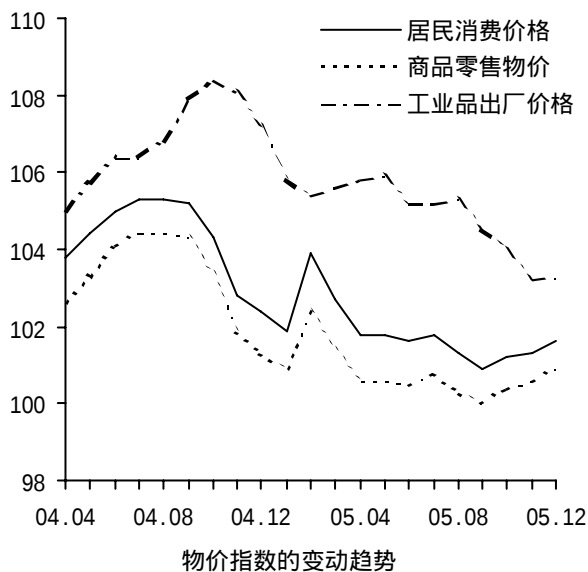


增长产生明显不利的影响，这是 2005 年经济运行的显著特征。这种现象在我国以往的历次经济波动中从未发生过。

固定资产投资增长较快 2005 年，固定资产投资快速增长。全社会固定资产投资增长 25.7%，增幅比上年回落 0.9 个百分点，扣除价格因素后实际增长 23.7%，实际增幅比上年提高 3 个百分点，其中城镇规模以上固定资产投资同比增长 27.2%，农村固定资产投资增长 18%。投资的快速增长主要得益于：一是采矿业和制造业的投资在原材料价格上涨和出口高速增长的带动下保持强劲增长势头，2005 年，采掘业投资增长 50.7%，增幅同比上升 12.4 个百分点，制造业投资同比增长 38.6%，增幅与上年相当；二是第三产业投资增速稳定，增长 20%，增幅仅比上年回落 1.6 个百分点。2005 年，第三产业投资虽然遭受房地产业投资增速回落的影响，但交通运输、仓储和邮政业和水利、环境和公共设施管理业的投资增速上升，抵消了前者的不利影响。

分区域看，东部地区城镇固定资产投资同比增长 24%，增幅比上年回落 2.1 个百分点；中部地区增长 32.7%，增幅与上年持平；西部地区增长 30.6%，增幅比上年提高 2.8 个百分点。

大多数金融指标增速较低 2005 年，除货币供应量 M2 以外，其余金融指标的增长率大多位于较低的水平。狭义货币 M1 同比增长 11.8%，现金流通量 M0 同比增长 10.9%，前者增幅比上年末降低 1.8 个百分点，后者提高 3.2 个百分点。从全年走势看，两者增幅在下半年略有回升，但回升力度不大。广义货币 M2 同比增长 18%，增幅比上年末明显提高，上升了 3.4 个百分点。M2 增速上升主要是靠居民储蓄存款和企业定期存款增长速度加快的带动，因此对当



前经济运行的影响不大。2005年末,金融机构各项贷款余额同比增长13%,增幅比上年末降低1.5个百分点,企业存款余额同比增长13.6%,增幅比上年末降低3.2个百分点。

2005年,货币供应量M1的各月增长率大约与经济明显过冷的1998年相当,比经济偏冷的2001年还要低一些。然而,货币供应量M1增速较低没有对当年的经济增长产生实质性的不利影响,而仅仅是造成各种价格指数的回落,这与1998年和2001年的情况差异很大。

出口增长率呈回落走势

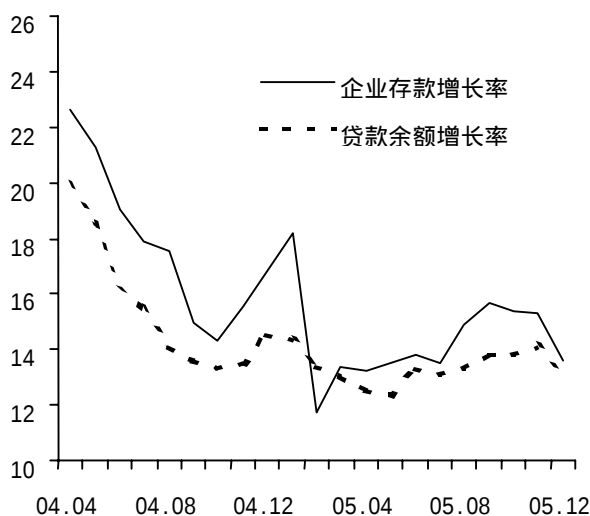
2005年,我国出口总额增长28.4%,虽然仍保持高速增长,但增幅比上年回落7个百分点。各季度的增长速度呈下滑走势,1-4季度的增长率分别为34.9%、30.9%、29%和21.6%,其中四季度的回落明显增大,有加速回落的风险。

2005年,我国进口总额同比增长17.6%,增幅比上年回落18.2个百分点,比出口增长率低10.8%,其中一般进口仅增长12.7%,增幅比上年回落19.6个百分点。从全年走势看,各季度增长速度逐渐上升,1-4季度的增长率分别为12.2%、15.6%、19.6%和22%。

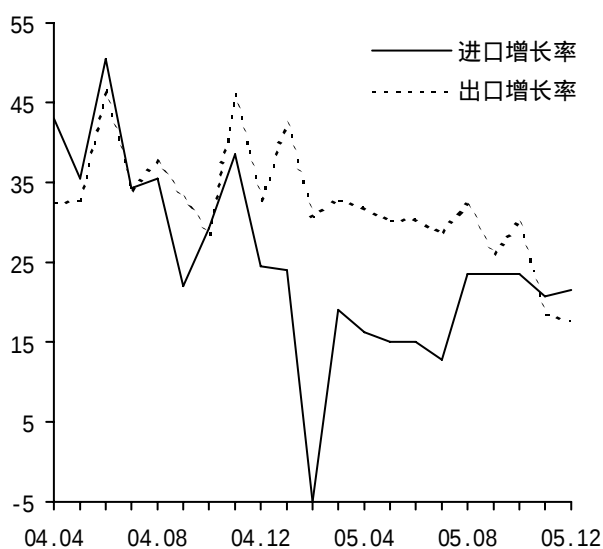
2005年,我国贸易顺差突破1000亿美元,达到1018.8亿美元,相当于全年进口总额的15.4%,相当于实际利用外资总额的169%。年末外汇储备余额8189亿美元,比上年末增加2099亿美元,相当于15个月的进口额。大规模的贸易顺差是推动2005年经济增长的重要动力,但由此而引发外部失衡问题有可能成为导致未来经济不稳的根源。

社会消费品零售额增速稳定

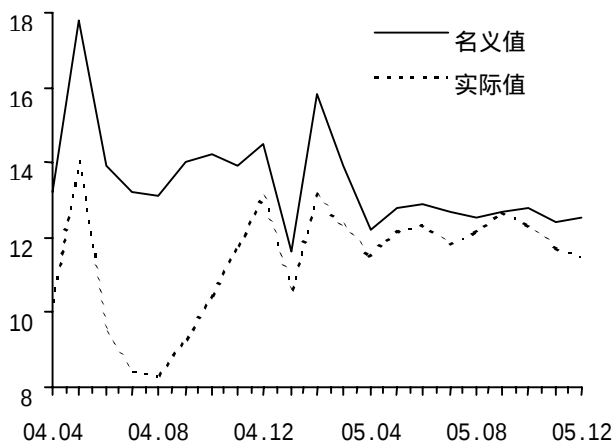
2005年,社会消费品零售总额增长12.9%,增幅比上年降低0.4个百分点,扣除价格因素后实际增长12.1%,实际增幅比上年提高1.9个百分点。全年各月的名义增长率高度稳定,价格涨幅回落也未能对其产生影响。



金融机构存贷款增长率的变动情况



进出口增长率的变动趋势



社会消费品零售额增长率的变动情况