

A 当前形势分析

经济呈现加速增长迹象 货币供应量 M1 增长率上升

5月份,我国经济呈现加速增长态势,工业产出、固定资产投资、市场销售等重要经济指标的增长率均有所上升,的确显示出整个经济形势已进入了一个新的上升时期,值得注意。

工业产出增长速度加快 5月份,规模以上工业企业增加值同比增长 17.9%,增幅比一季度提高 1.2 个百分点,是 2004 年下半年以来增长最快的月份。由于近几年的工业增加值一直位于快速增长的状态,因此其增长速度加快是有风险的。

分轻重工业看,5月份轻工业增加值同比增长 15.7%,重工业增长 18.8%,两者分别比一季度提高 1 和 1.2 个百分点。

固定资产投资增长速度加快 1-5 月份,城镇规模以上固定资产投资同比增长 30.3%,增幅在前四个月快速增长的基础上进一步提高,比 2005 年高 3.1 个百分点。在投资增长速度本来就有可能偏高的情况下,其增速的进一步走高将意味着有较大的风险。

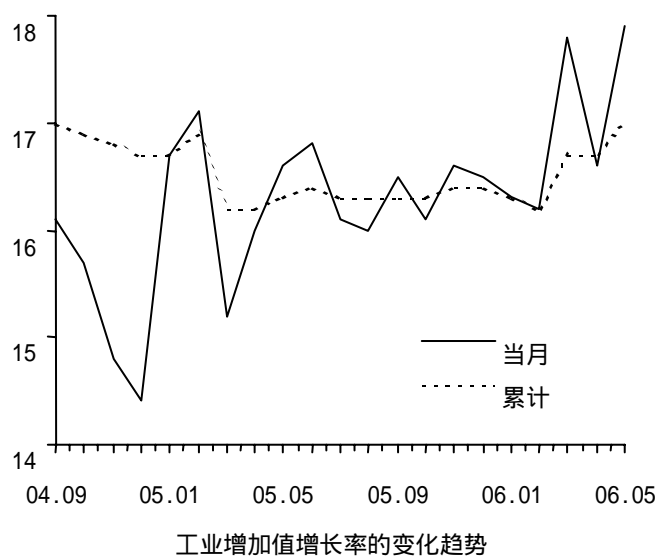
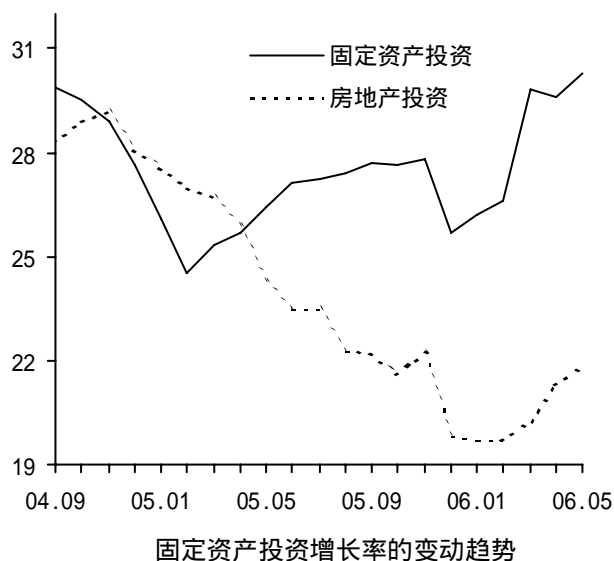


表 1 1-4 月份第三产业主要行业投资情况(%)

| | 累计 增长率 | 比2005年 升降幅 | 对投资增 幅的影响 |
|----------------|-----------|---------------|--------------|
| 房地产业 | 24.4 | 3.9 | 1.0 |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 31.3 | 9.0 | 1.0 |
| 公共管理和社会组织 | 32.1 | 19.9 | 0.5 |
| 批发和零售业 | 57.7 | 26.1 | 0.4 |
| 文化、体育和娱乐业 | 69.4 | 41.0 | 0.3 |
| 教育 | 17.9 | 9.5 | 0.2 |
| 租赁和商务服务业 | 65.1 | 22.9 | 0.1 |
| 住宿和餐饮业 | 73.3 | 18.2 | 0.1 |
| 信息传输、计算机服务和软件业 | 1.3 | 7.1 | 0.1 |
| 金融业 | 59.5 | 53.9 | 0.1 |



分产业看，固定资产投资增速上升主要是靠第三产业带动。1-5月份，第三产业投资同比增长27.8%，增幅比2005年提高7.8个百分点，带动投资增长率上升4.4个百分点；第二产业投资同比增长33.5%，增幅比2005年回落4.9个百分点，带动投资增速回落2.1个百分点。在第三产业中，对投资增幅影响较大的行业是交通运输仓储及邮政业、房地产业、公共管理及社会组织、批发零售业、文化体育娱乐业(见表1)，合计带动投资增长率上升3个百分点。

消费品零售总额增速上升

5月份，社会消费品零售总额同比增长14.2%，增幅在近两个月明显加快，比一季度提高1.4个百分点，已接近于近几年的最高点2004年12月的水平。由于消费需求是总需求的主体，因此其增速上升将会对经济运行的总体状况产生较大影响。

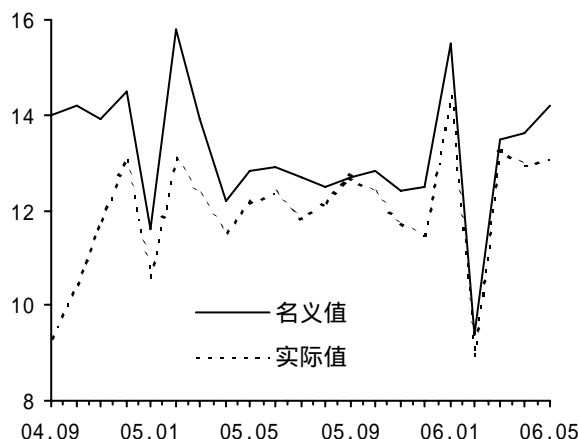
货币供应量M1增长率上升

5月末，狭义货币M1同比增长14%，增幅比2005年的最低点上升了3.7个百分点，比上年末提高2.2个百分点，形成了比较明显的上升趋势。

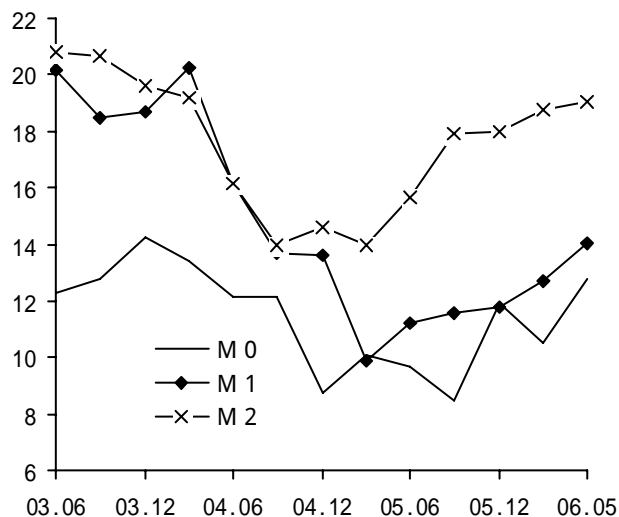
由于狭义货币M1的前期增长率较低，因此其增速适当上升是可取的，但应避免其增速进一步上升到高于15%的水平。狭义货币M1增速上升主要与企业活期存款增加较多有关。5月份，企业活期存款比上月增加3086亿元，同比多增1484亿元。

5月末，广义货币M2同比增长19.1%，增速可看作基本稳定。由于M2对即期经济活动的影响不大，因此M2增速高一点或低一点都是可取的。

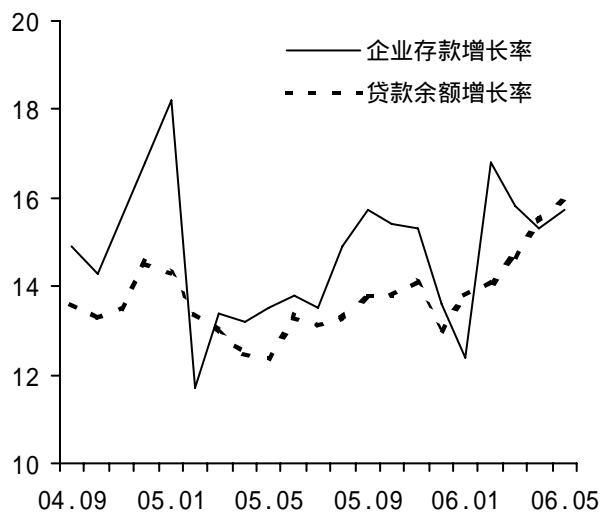
5月末，金融机构人民币贷款余额同比增长16%，增幅呈连续走高的态势，比上年同期高3.6个百分点，比上年末高3个百分点。要分析贷款增速加快是否会对货币供应量和经济运行状况产生影响，就必须考察其他资金投放渠道的情况，如外汇结汇投放的资金。从贷款和外汇占款合并一起的增长速度看，5月份的增长率为19.4%，增幅同比下降1.2个百分点。



社会消费品零售额增长率的变动情况



各层次货币供应量增长率变动情况



金融机构存贷款增长率的变动情况

居民消费价格涨幅略有增大 5月份，居民消费价格总水平同比上涨1.4%，涨幅比一季度增大0.2个百分点。分类别看，涨幅比一季度上升较多的类别是衣着价格和医疗保健价格（见表2）。油价上升对居民消费的影响不大，交通和通信类价格的涨幅仅比一季度上升0.1个百分点。居民消费价格的近期走势将呈小幅波动，明显上升或下降的可能性均不大。

表2 分类别居民消费价格变动情况(%)

| | 5月份 涨幅 | 涨幅比一 季度升降 |
|---------------|-----------|--------------|
| 衣着价格 | -0.4 | 0.9 |
| 医疗保健及个人用品价格 | 1.3 | 0.8 |
| 烟酒及用品价格 | 0.4 | 0.2 |
| 家庭设备用品及服务价格 | 0.8 | 0.2 |
| 交通和通信价格 | -0.6 | 0.1 |
| 食品价格 | 1.9 | 0.0 |
| 娱乐教育文化用品及服务价格 | -0.1 | -0.2 |
| 居住价格 | 4.8 | -0.2 |

工业品出厂价格涨幅有所反弹 受成品油提价等因素的影响，工业品出厂价格涨幅有所反弹，5月份同比上涨2.4%，涨幅比上月增大0.5个百分点。分类别看，涨幅反弹是由生产资料出厂价格带动的，5月份同比上涨3.4%，涨幅比上月增大0.8个百分点，而生活资料出厂价格涨幅则与上月持平。在生产资料出厂价格中，采掘工业产品价格上涨12.9%，原料工业上涨6%，加工工业上涨0.8%，涨幅分别比上月增大0.8、0.6和0.9个百分点。

进出口增长速度有所回落 5月份，我国商品出口总额同比增长25.1%，进口总额同比增长21.7%，虽然两者的增幅均比上月有所回升，但仍低于一季度的水平，因此进出口增速回落的趋势没有变。5月份贸易顺差为130亿美元，创出了单月顺差规模的新高。

