

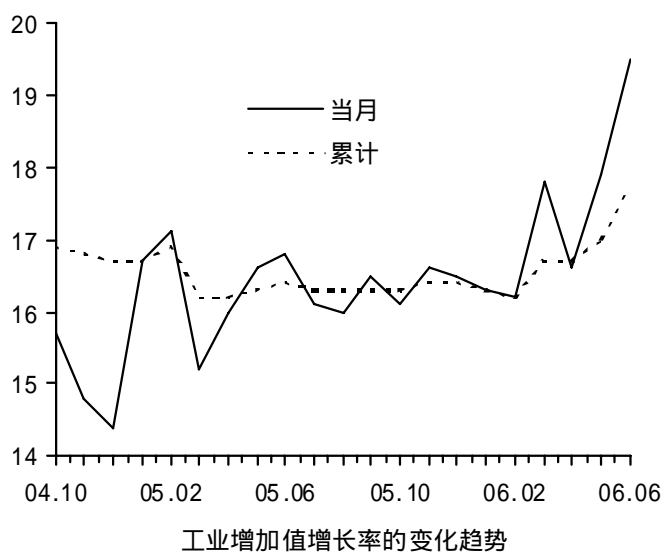
A 当前形势分析

价格涨幅趋于上升 过热迹象趋于明显

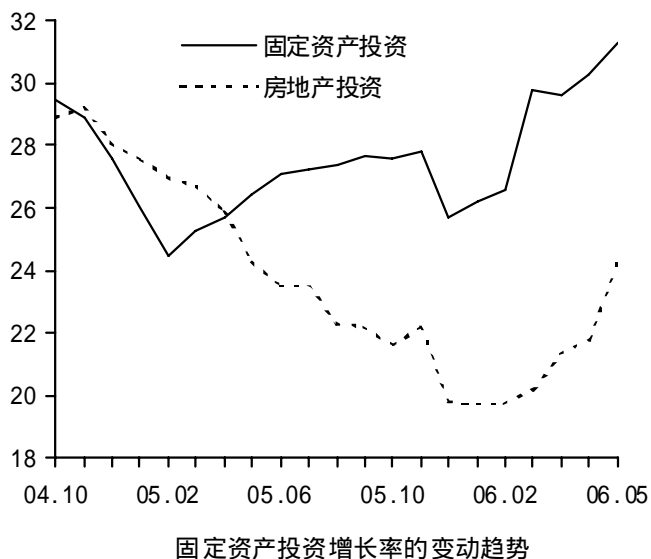
今年上半年，我国国内生产总值同比增长 10.9%，增长速度明显加快，其中二季度增长 11.5%，是 1995 年以来增速最快的。固定资产投资增长速度不断加快是带动我国经济增长速度在高位进一步攀升的主要动力，并已开始推动价格上升。这表明经济过热的趋势已较明显，但总的情况看还不如 2003 - 04 年那样强劲。

工业产出增长速度明显加快 上半年，规模以上工业企业增加值同比增长 17.7%，增速呈不断加快的态势，二季度同比增长 18.1%，比一季度提高 1.4 个百分点，6 月份已达到 19.5%，是 1995 年以来增长最快的月份。

工业增长速度加快主要是受固定资产投资增长速度上升的带动，这一点可从轻重工业增长速度的变化反映出来。二季度，重工业增加值同比增长 19.2%，增幅比上年四季度提高 2.6 个百分点，其中 6 月份的增长率已超过 20%，达到了 20.8% 的高水平。与此同时，轻工业增加值同比增长 15.6%，增幅比上年四季度略低。



固定资产投资增长速度加快 上半年，全社会固定资产投资同比增长 29.8%，增幅比一季度加快 2.2 个百分点，其中城镇规模以上固定资产投资同比增长 31.3%，增幅比一季度加快 1.5 个百分点，比上年同期提高 4.2 个百分点。从走势看，投资增速的上升开始于 2005 年初，累计升幅已达到 6.8 个百分点。投资增幅的上升过程可以大致地分为两个阶段，第一阶段是 2005 年初到 2005 年底，投资增速上升主要依靠第二产业带动，其增长速度从 1-2 月份的 28.3% 上升为 1-12 月份的 38.4%，这一阶段的第三产业增长速度略有回落；第二阶段开始于今年初，主要依靠第三产业投资的带动，今年上半年同比增长 28.2%，增幅同比提高 6.6 个百分点。



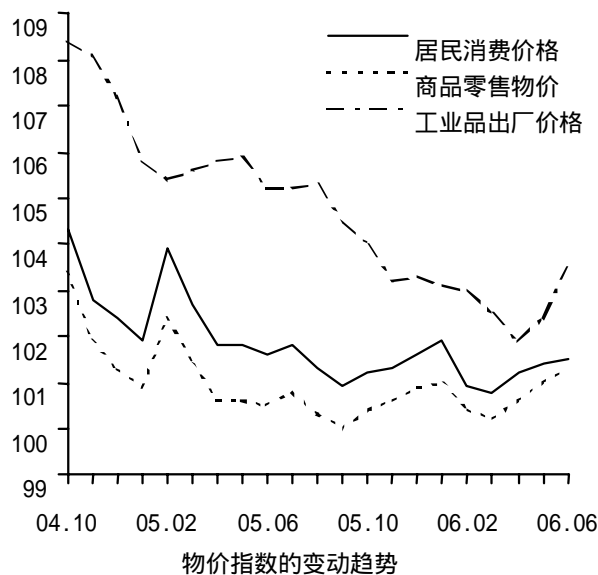
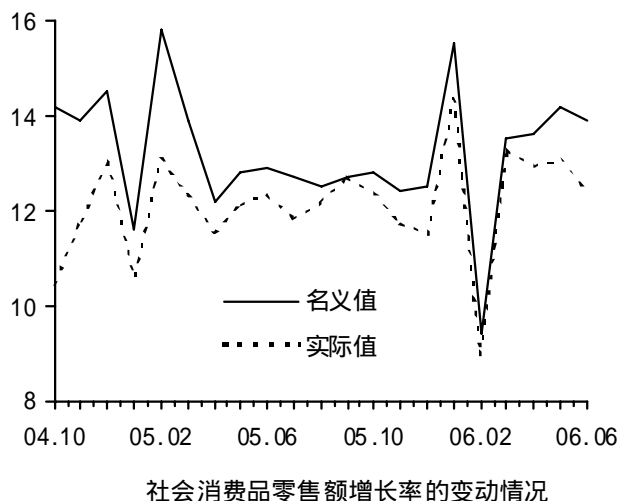
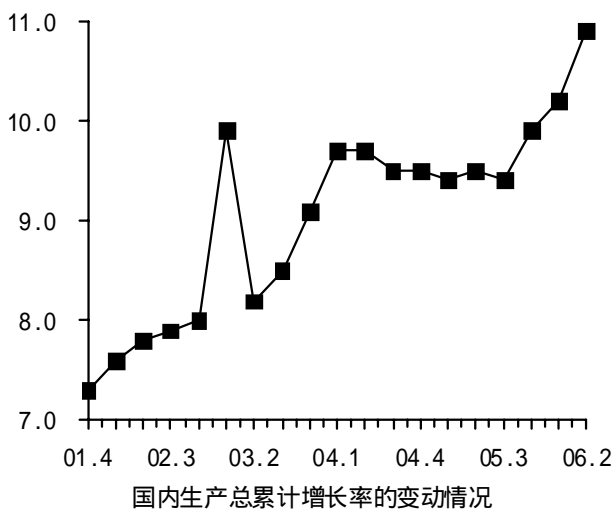
分经济类型看,带动投资增速上升的主要是前两年增速相对较低的国有经济。1-5月份,国有固定资产投资同比增长23.6%,增幅同比上升12个百分点,带动投资总额增幅上升4.1个百分点。由于国有投资在很大程度上受政府控制,而不是市场导向的,因此其增长速度在前两年经济紧缩时一直保持在较低水平,增幅仅略高于10%,远低于其他经济类型的投资,这表明其增幅上升有内在合理的一面。

在固定资产投资高增长和工业生产增长提速的带动下,价格涨幅由回落转为上升。虽然目前的价格涨幅仍位于较低水平,但涨幅上升仍可反映出投资增长速度偏快的问题。当前调控的重点应是防止投资增长速度进一步走高。

房地产投资增长速度加快 上半年,房地产投资同比增长24.2%,增幅比一季度提高4个百分点,增长速度的走势已由前两年的下降转为上升。房地产投资增速由降转升,是我国对房地产业采取了一系列调控政策措施的情况下发生的。从调控政策看,调控的力度相当大,但对房地产投资却几乎没有影响,这种状况表明政策落实还不到位。

工业品出厂价格涨幅快速反弹 受成品油提价和固定资产投资快速增长等因素的影响,工业品出厂价格和原材料购进价格的涨幅在最近两个月快速反弹,6月份同比分别上涨3.5%和6.6%,涨幅分别比4月份增大1.6和1.7个百分点,5月和6月的月环比涨幅均超过1个百分点,虽然这两个月的环比涨幅没有代表性,但也表明反弹速度很快。

居民消费价格涨幅连续回升 6月份,居民消费价格总水平同比上涨1.5%,涨幅连续3个月小幅增大,比3月份上升了0.7个百分点。虽然目前的涨幅仍位于2%以下的较低水平,但



在投资高增长的情况下，其涨幅的连续增大仍值得警惕。

进出口增长率呈下降走势 上半年，我国商品出口总额同比增长25.2%，增幅比上年同期回落7.5个百分点，其中二季度增长24%，增幅比一季度降低2.6个百分点，虽然出口增速回落对经济增长有不利影响，但投资增幅上升抵消了这种不利影响；商品进口总额同比增长21.3%，增幅虽然高于上年同期7.3个百分点，但二季度的增速比一季度低6.5个百分点，增速已由上升转为下降。

上半年，我国贸易顺差为614.4亿美元，相当于同期出口总额的14.3%。大规模的贸易顺差推动了我国外汇储备的增加，但只能解释同期外汇储备增量的50%左右。

金融运行状况基本稳定 6月末，狭义货币M1同比增长13.9%，增幅自2005年5月以来缓慢上升，累计上升了3.6个百分点。但使用该数据时必须注意一个不可比因素，即证券市场从5月份开始恢复发行新股和用现金申购新股，该因素已导致企业活期存款大量增加，对M1的影响至少在2个百分点左右。M1目前的增长水平仍明显地低于2003年和2004年一季度的水平，即使把货币流通速度变化因素考虑进去，其增长水平偏高的可能性不大。广义货币M2同比增长18.4%，增速比前几个月略低，呈现增速回落的迹象。

6月末，金融机构企业存款余额增长15%，增长速度已连续多月保持基本稳定，其中活期存款同比增长10.9%，增幅仍位于较低的水平，但增幅在最近两个月明显上升，比4月末提高3.1个百分点，但主要是受“新股发行”因素的影响。

