

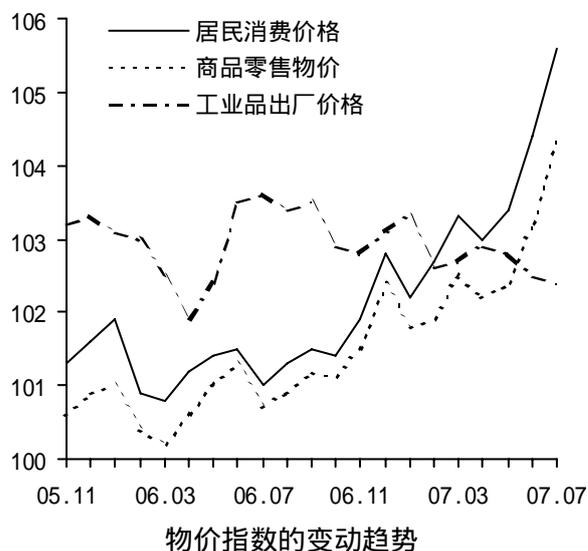
A 当前形势分析

消费价格涨幅创新高 企业存款加速增长

7 月份,我国经济延续缓慢上升走势,居民消费价格涨幅明显增大,金融机构企业存款加速增长,经济趋向过热的风险增大。宏观调控政策似应适当加大力度。

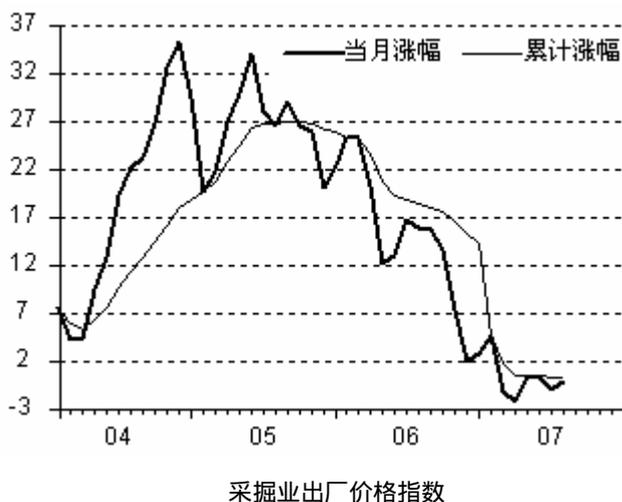
居民消费价格涨幅增大

7 月份,居民消费价格总水平同比上涨 5.6%,涨幅在最近几个月迅速增大,比上月提高 1.2 个百分点,超过了 2004 年的最高水平,是 1997 年 2 月份以来涨幅最高的。涨幅增大仍然主要是受肉禽蛋类价格上涨的带动,但是 7 月份,鲜菜价格大幅上升成为推动居民消费价格走高的另一个重要因素,当月同比上涨 18.7%,涨幅比上月增大 13.9 个百分点。尽管居民消费价格上涨的原因单一,并且还有原材料价格涨幅趋于回落和人民币缓慢升值两个有利因素,因此不必担心演变为全面通胀的问题,但也不能排除问题复杂化的可能性。流动性过剩对我国的股票市场和房地产市场形成了巨大冲击,是否也会对消费市场产生一定冲击?需要观察。另外,金融运行状况一直呈上升走势,并且已进入有风险的区域,将会对居民消费价格走势产生一定的不利影响。



工业品出厂价格涨幅稳中趋降

7 月份,工业品出厂价格同比上涨 2.4%,虽然涨幅是今年以来各月中最低的,但回落的幅度很小。其中生产资料价格上涨 2.2%,涨幅比上年 12 月回落 1.2 个百分点,走低趋势较为明显;生活资料价格上涨 3.1%,涨幅比上年 12 月份提高 1.6 个百分点,主要是受食品价格涨幅增大所致。在生产资料价格中,最值得注意的是采掘业价格,其价格由原来的大幅上升转为稳定,7 月份同比下降 0.1%;原材料工业的价格同比上涨 4.3%,加工工业的价格上涨 1.4%,两者涨幅均呈回落走势。



**消费需求
的实际增
速回落**

7月份,社会消费品零售总额同比增长16.4%,增幅同比上升2.7个百分点,各月增长速度逐渐提高。扣除价格因素后实际增长11.5%,增幅比上月回落0.9个百分点,比上上月回落1.7个百分点。

**工业产出
依然快速
增长**

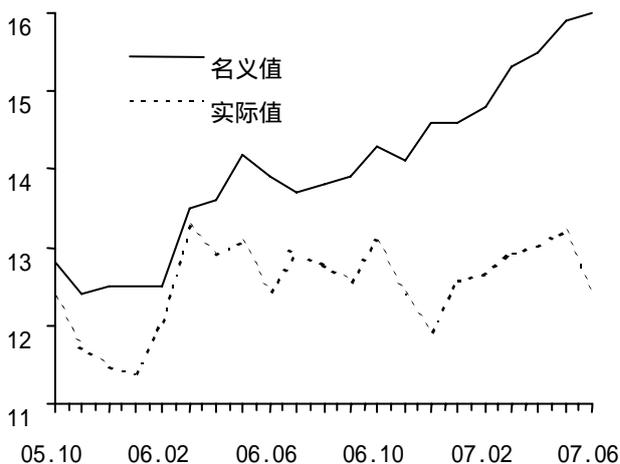
7月份,全国规模以上工业企业增加值同比增长18%,虽然增幅比上半年略低,但依然是强劲增长,并且明显地高于前几年的同期水平。分轻重工业看,重工业增加值同比增长18.9%,轻工业同比增长15.9%,两者的增速均比上半年略有回落,但又均高于上年同期水平。工业产出快速增长得到投资、出口和金融等因素的支持,已面临一定的过快风险,是一个值得警惕的问题。

**固定资产
投资略有
放缓**

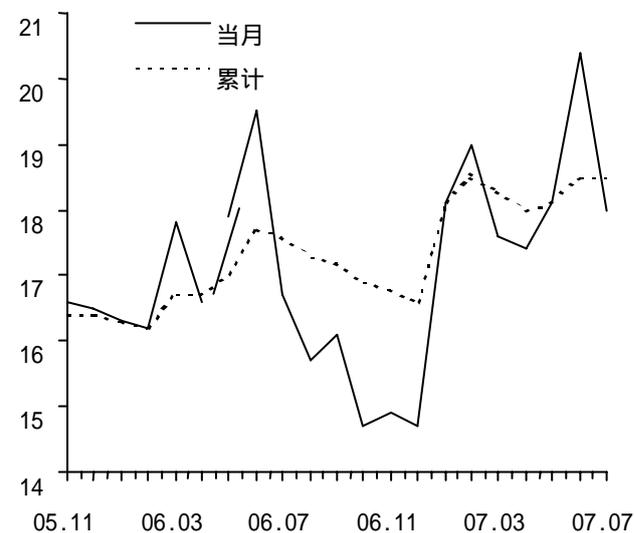
今年上半年,固定资产投资增长速度逐月加快,规模以上城镇固定资产投资增长速度从1-2月份的23.4%上升至上半年的26.7%。这种状况在7月份终于有了改变,1-7月份同比增长26.6%。虽然还难以判断这是否是投资增速停止上升的标志,但至少可以看作是一个好的征兆。若投资增长速度就此止步,那么增幅将不及前几年的平均水平,再加今年的固定资产投资价格涨幅高于上年,实际增长会更慢一点,投资增长过快的风险就可以排除。

制造业固定资产投资强劲增长。制造业固定资产投资约占投资总额的1/3,在近几年始终呈强劲增长的势头,最近3年的增长率分别为36.3%、38.6%和29.4%,今年仍保持了这样的势头,1-7月份同比增长35.1%。制造业投资增势不减,表明该行业仍然充满活力。

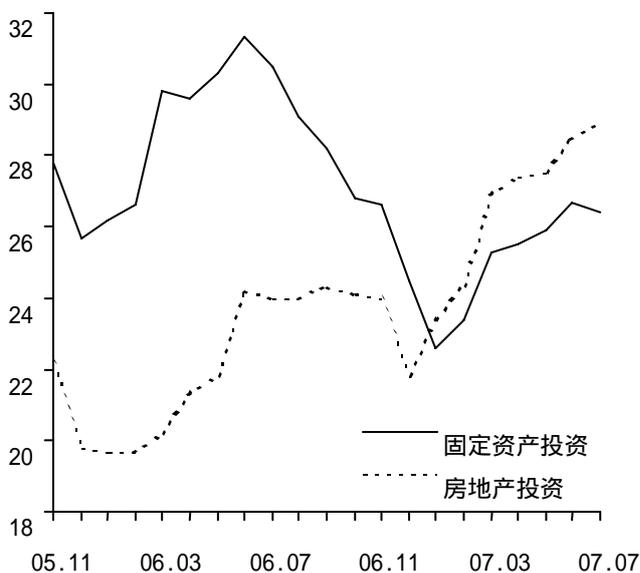
采矿业固定资产投资增速回落。前几年,采矿业的固定资产投资和制造业相似,呈强劲增长,最近3年的增长率分别为38.1%、50.7%



社会消费品零售额增长率的变动情况



工业增加值增长率的变化趋势



固定资产投资增长率的变动趋势

和 28.9%。但这种增长势头没有在今年延续，1-7 月份同比增长 17.4%，增幅明显地低于前几年的水平。

房地产开发投资增速呈不断上升的走势。自去年初以来，房地产开发投资形成了新一轮的上升走势，1-7 月份同比增长 28.9%，增幅创出了去年以来的新高，同比上升 4.9 个百分点。

金融运行状况呈上升趋势

7 月末，狭义货币 M1 同比增长 20.9%，增幅与上月相当，比上年末提高 3.4 个百分点；广义货币 M2 同比增长 18.5% 增幅自年初以来不断提高，

比上月提高 1.4 个百分点，比上年末提高 2.9 个百分点；现金流通量 M0 同比增长 15%，增幅比上年末提高 3.3 个百分点。金融机构贷款余额和企业存款余额同比分别增长 16.6% 和 20%，增幅分别比上年末提高 1.5 和 2.2 个百分点，均呈上升走势。从以上几个指标可以得出，今年以来的金融运行状况是上升的。

由于狭义货币 M1、企业存款余额等指标的增长率已上升至有可能偏快的区域，因此下一阶段似有必要适当加大货币政策的力度，遏制金融运行状况的进一步上升。

进出口总额增长速度加快

7 月份，我国大范围地降低了出口退税率，但没有对当月出口产生不利影响，出口总额增长率不降反升，当月同比增长 34.2%，增幅比上半年提高 6.6 个百分点；进口总额同比增长 26.9%，增幅比上半年提高 8.7 个百分点。进出口增长率的大幅上升是否意味着其走势的改变还不能确定，但至少预示了一点，降低出口退税率的影响将不会明显，将难以起到缓解外部失衡的作用，因此还需采取更加有效的措施。

