

A 当前形势分析

物价全面升高 增长基本稳定

11 月份，我国经济最显著的变化是物价涨幅呈现全面升高的态势，其他方面的情况则基本上保持了原有走势。主要金融指标的增速仍然较高，但工业产出、固定资产投资和消费需求的实际增长速度基本稳定，进口的增长速度超过出口。

物价涨幅呈全面升高态势

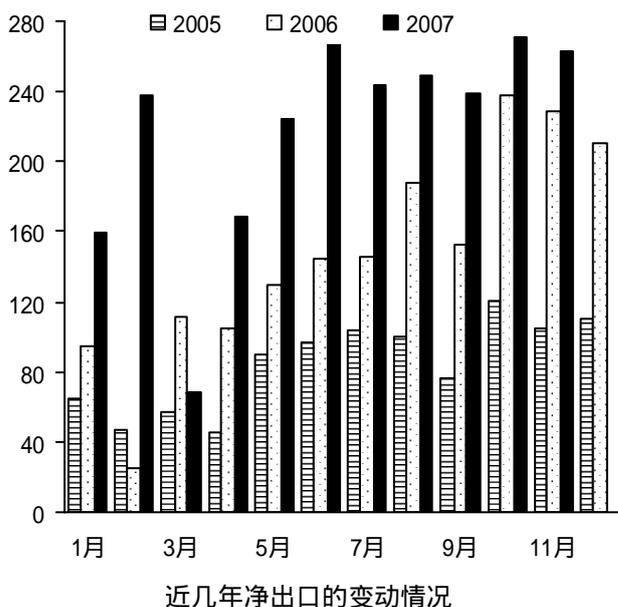
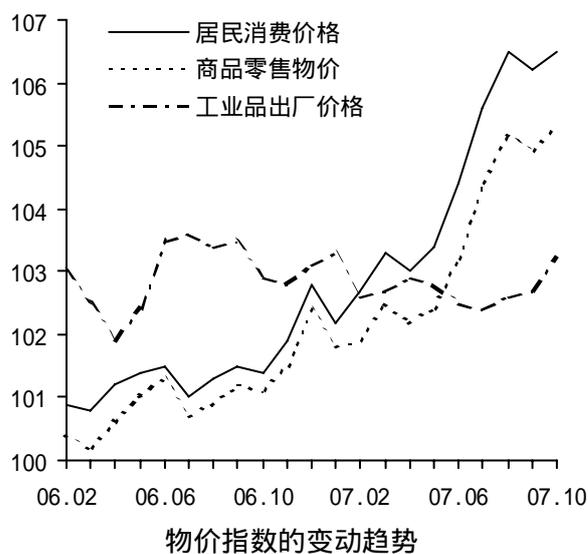
11 月份，我国经济在经历了居民消费价格快速上升后，工业品出厂价格和原材料价格也加入了快速上升的行列，呈现物价涨幅全面升高态势。

居民消费价格涨幅再创新高。11 月份，食品价格涨幅在 10 月份短暂回落后再次转升，同比上涨 18.2%，居住类价格涨幅明显增大，同比上涨 6%，涨幅比上月增大 1.2 个百分点，其他类别的涨幅也是升多降少。在这些因素的共同作用下，居民消费价格涨幅创出近 11 年来的新高，同比上涨 6.9%，涨幅比上月增大 0.4 个百分点。

工业品出厂价格和原材料价格涨幅增大。

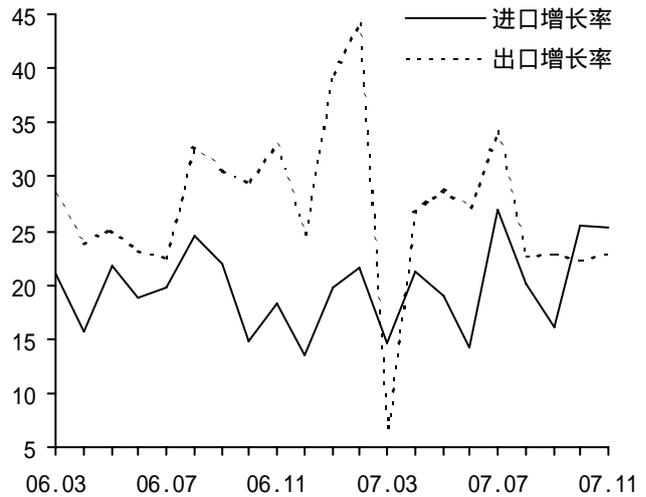
在 10 月份以前，我国工业品价格和原材料价格的涨幅基本上是稳定的，涨幅也不高，但 10 月份以后，这两类价格的涨幅开始明显上升，尤其是 11 月份，涨幅迅速升高。11 月份，工业品出厂价格同比上涨 4.6%，涨幅比上月上升 1.4 个百分点；原材料、燃料和动力购进价格同比上涨 6.3%，涨幅比上月增大 1.8 个百分点。与此同时，我们可以观察到国际上的价格水平也在普遍提高，比如美国 11 月份工业产品出厂价提高了 7.6%，比我国还快。这对未来经济的影响，值得深入研究。

在经济增长速度较快的大背景下，各种收入的增长也有所加快。2007 年前三季度的税收收入同比增长 30.8%（实际增长 24% 左右），城镇居民人均可支配收入实际增长 13.2%，农村居民人均现金收入实际增长 14.8%，前 8 个月规模以上工业企业名义利润总额同比增长



37%。

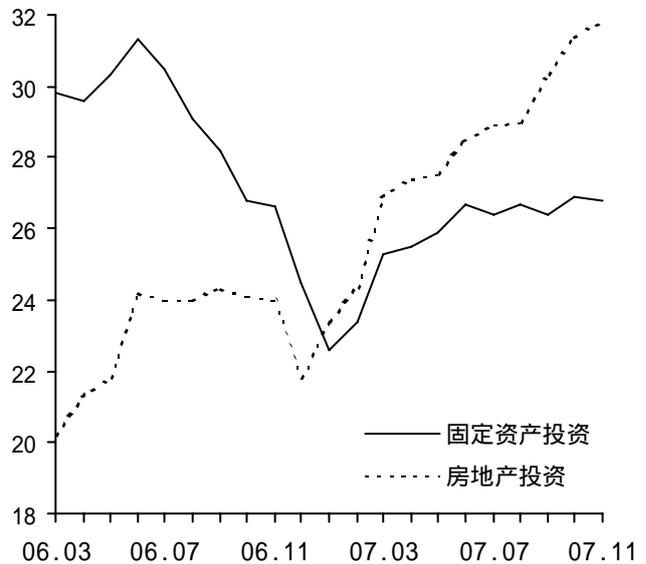
就未来趋势而言，**通货膨胀压力**可能会持续一段时间。原因包括：一是造成金融偏热的原因难以在短期内消除，居民储蓄存款下降和外汇占款大幅度增长等问题都不是短期的；二是原油价格涨幅较大，其影响尚未充分向下传导；三是人民币跟随美元贬值，币值名升实降，升值压力在增大。与2006年末相比，11月末的人民币对美元汇率升值5.5%，表面的升值幅度不小，但对欧元贬值6.4%，对日元贬值2.4%。



进出口增长率的变动趋势

**进口总额
增长速度
超过出口**

11月份，我国当月出口总额同比增长22.8%，增幅比上半年回落4.8个百分点，但在最近4个月基本稳定；进口总额同比增长25.3%，增幅比上半年提高7.1个百分点，呈上升走势。进出口增长速度一升一降的走势主要与两个因素有关，一是国内经济状况趋向偏热会刺激进口而抑制出口，这一结论可从历次经济过热的事实中得到印证；二是大范围降低出口退税率的影响。

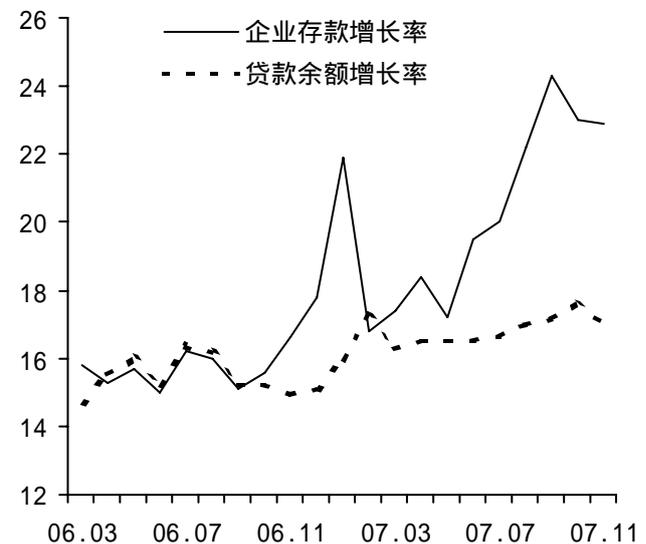


固定资产投资增长率的变动趋势

进口增长率高于出口是10月份才出现的现象，并在11月份延续。虽然这一现象持续的时间还不长，但改变了出口增长速度在近几年始终明显高于进口的状况。由于我国外部失衡状况很严重，因此短期的进口增长率高于出口还不能改变外部失衡状况，但至少可以使外部失衡加剧的势头有所缓解。从净出口看，最近两个月同比仅增长14.1%，而1-8月份为增长71.5%。

**固定资产
投资增速
稳定**

1-11月份，城镇规模以上固定资产投资同比增长26.8%，实际增长22.5%，增幅与上半年无明显差异，并与上年同期相当，因此可看作基本稳定。估计全年增长速度将会比2006年略高一些。分区域看，东部地区增长22.4%，中部地区增



金融机构存贷款增长率的变动情况

长 35.8%，西部地区增长 30.4%，三大区域的增长速度均基本稳定。

房地产投资增长速度持续升高。 1-11 月份，全国房地产投资同比增长 31.8%，增幅比上年同期提高 7.8 个百分点，比上半年提高 3.3 个百分点，超过了 2004 年同期的水平，几乎是历史上同期最高的。

金融运行状况保持在高位

11 月份，主要金融指标保持快速增长，金融运行状况保持在高位。货币供应量 M1 同比增长 21.7%，增幅同比上升 4.8 个百分点，但在最近 4 个月基本稳定；货币供应量 M2 同比增长 18.4%，增幅同比上升 3 个百分点，增幅在 7 月份以后无明显变化；金融机构人民币贷款余额同比增长 17%，增幅同比提高 2.2 个百分点；金融机构企业存款余额同比增长 22.9%，增幅同比上升 6.2 个百分点；企业活期存款余额同比增长 23.6%，增幅同比上升 6.2 个百分点。

随着我国货币政策取向的转变，从紧的货币政策将逐步实施，但什么时候会对金融运行状况产生影响还待于观察。

社会消费品零售额增长速度加快

10 月份，社会消费品零售总额名义值同比增长 18.8%，比上半年提高 3.4 个百分点，是 1997 年以来增长速度最快的。但扣除价格因素后实际增长 12.1%，增幅基本保持稳定。

工业产出继续有所放慢

11 月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长 17.3%，增幅比上半年回落 1.2 个百分点，但依然是快速增长。其中重工业增加值同比增长 18.6%，增幅比上半年回落 0.9 个百分点，轻工业增长 14.3%，增速比上半年回落 1.9 个百分点。

