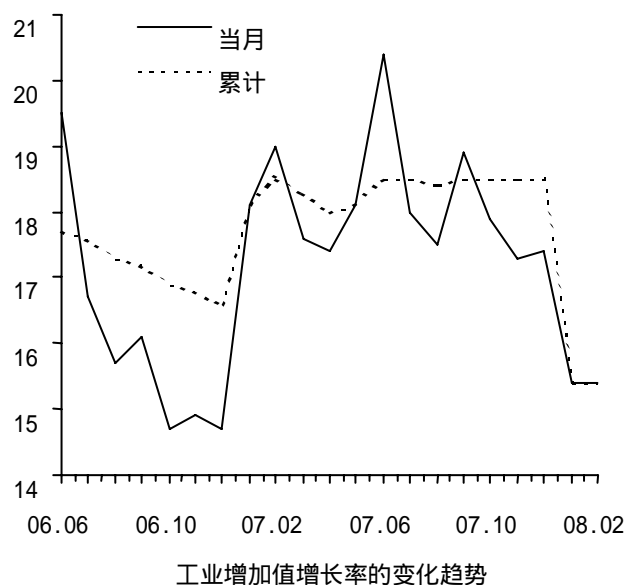


A 当前形势分析

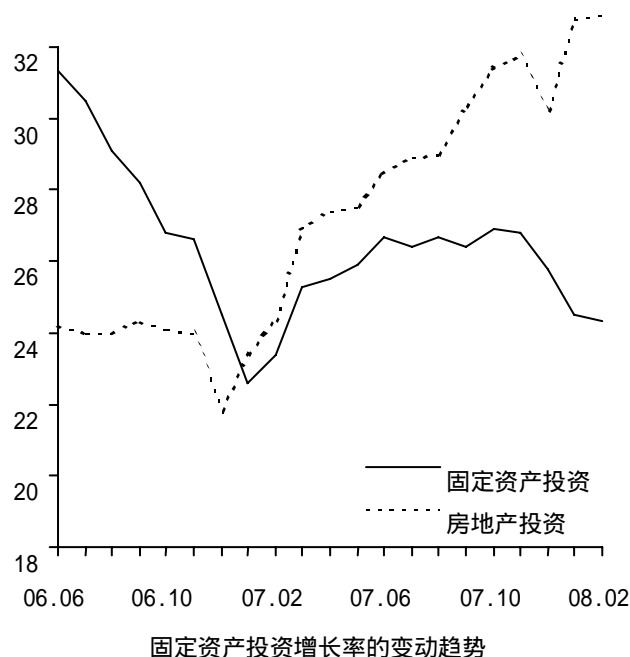
尽管物价涨幅增大 紧缩性政策效果开始显现

2 月份，受冰雪灾害的影响，我国产出、投资等实质性经济指标的增长速度普遍回落，价格涨幅则迅速增大；紧缩性货币政策效果有所显现，金融运行状况趋于平稳，进口增长速度大幅上升。

工业产出增长速度回落 1-2 月份，规模以上工业企业增加值同比增长 15.4%，增幅比上年四季度回落 2.1 个百分点，回落幅度较大。工业产出增长速度回落与冰雪灾害的影响有关，但冰雪灾害的具体影响难以测算，因此无法判断扣除后的增速是否回落。不论回落的原因是什么，但增长速度仍维持在 15% 以上的较高水平，因此只要不进一步回落就不会有什么问题，而只会有利于缓解经济趋热的压力。分轻重工业看，重工业增加值同比增长 16.2%，比上年四季度回落 3.4 个百分点，是主要带动因素；轻工业增长 13.7%，回落 1 个百分点。



固定资产投资增长速度回落 1-2 月份，城镇固定资产投资同比增长 24.3%，比上年的 25.8% 回落 1.5 个百分点。投资增长速度回落是由受冰雪灾害影响较大的中西地区造成的，中、西地区同比分别增长 30.9% 和 22%，增幅分别比上年回落 3.1 和 6 个百分点，东部地区增长 22.5%，增幅提高 1.5 个百分点。分产业看，第二产业投资增速回落幅度较大，同比增长 26.1%，比上年回落 2.9 个百分点，其中采矿业增长 21.6%，回落 6.3 个百分点，制造业增长 35.8%，回落 1 个百分点；第三产业增长 22.6%，仅回落 0.6 个百分点。由于 1-2 月份的投资占全年的比重较低，仅 5% 左右，因此



2007年1-2月的投资增长速度是当年最低的，不具有代表性，同比增速上升没有意义。各年投资的12月份增速往往是异常的低，也不能作为比较的对象。因此只能直接与上年的全年增长速度进行比较。

增幅回落不一定能代表全年的走势。

1-2 月份，房地产投资继续呈强劲增长态势，同比增长 32.9%，增幅比上年提高 2.7 个百分点，面临过快增长的风险。

居民消费价格涨幅迅速增大 2 月份，居民消费价格水平同比上涨 8.7%，涨幅比上年 12 月份上升 2.2 个百分点，呈迅速增大的走势。

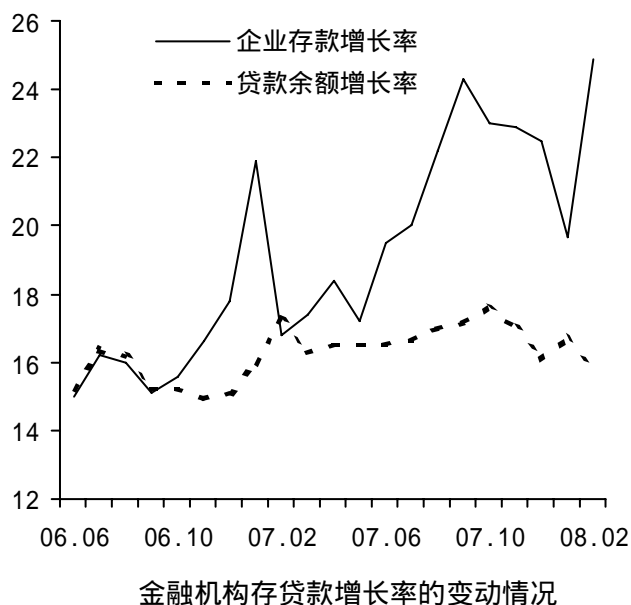
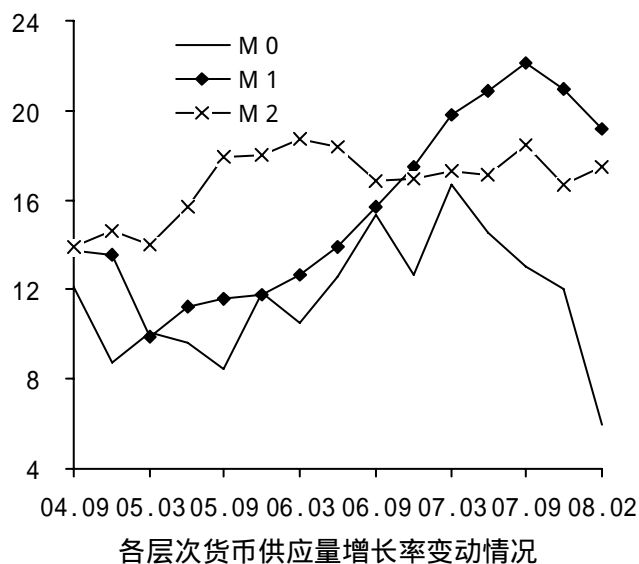
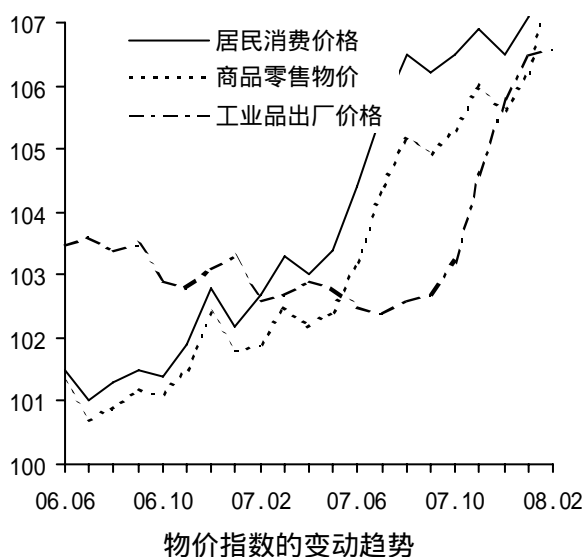
由于今年的春节时间比去年早，春节因素对 2 月份价格的影响不如上年大，因此涨幅增大不是由这一因素引起的。简单地归结为灾害因素的影响也是不全面，应该说一部分原因是价格上升趋势本身的作用。

食品价格仍是居民消费价格涨幅增大的主要带动因素(见下表)。在 8 大类别中，唯有食品价格涨幅在 2 个月内增大 6.6 个百分点，其他 7 个类别的变动幅度均不到 1 个百分点。在食品价格中，上升幅度最大的鲜菜价格，上涨 46%，涨幅比 2 个月前增大 36.5 个百分点，成为新的主要推动因素。

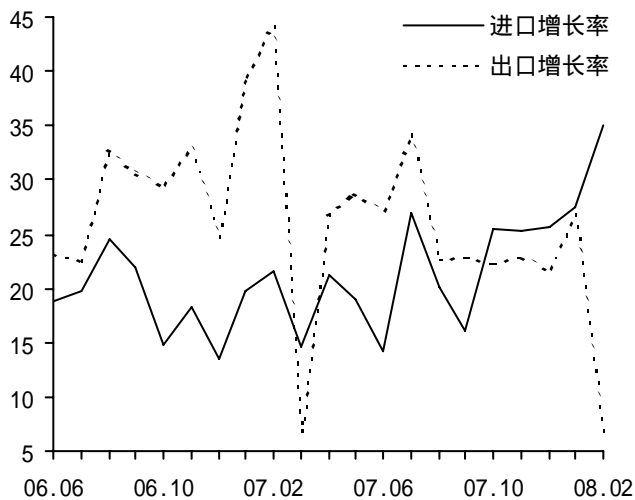
2008年2月份居民消费价格分类别涨幅(%)

| | 当月同比涨幅 | 比2个月前升降幅 |
|------------|--------|----------|
| 合计 | 8.7 | 2.2 |
| 食品类 | 23.3 | 6.6 |
| 烟酒及用品类 | 2.4 | 0.7 |
| 衣着类 | -1.4 | 0.3 |
| 家庭设备用品及服务类 | 2.1 | 0.2 |
| 医疗保健及个人用品类 | 3.2 | 持平 |
| 交通通信类 | -1.4 | 持平 |
| 娱乐教育文化类 | -0.9 | -0.4 |
| 居住类 | 6.6 | 0.7 |

金融运行状况呈现回落征兆 2月末，狭义货币M1同比增长18.9%，增幅比上年末回落2.1个百分点，是去年以来各月增速最低的，虽然增速的回落一定程度上是由春节因素影响造成的，但扣除该因素影响后的增速仍是回落的。广义货币M2同比增长17.4%，虽然增幅比



上年末高0.7个百分点，但上年末的增速为异常的，因此这一上升没有意义，若与2007年下半年的其他各月比，增速均是略有回落。金融机构贷款余额同比增长15.7%，增幅比上年末回落0.4个百分点，比上年最高的10月份回落2个百分点，位于2007年以来的最低水平。金融机构中的企业存款余额同比增长24.9%，增幅进一步提高，比上年末提高2.4个百分点，其中活期存款增长23.8%，增幅尚未超过上年的最高水平，扣除春节因素影响后，增幅是回落的。综合起来看，金融运行状况趋于平稳。



进出口增长率的变动趋势

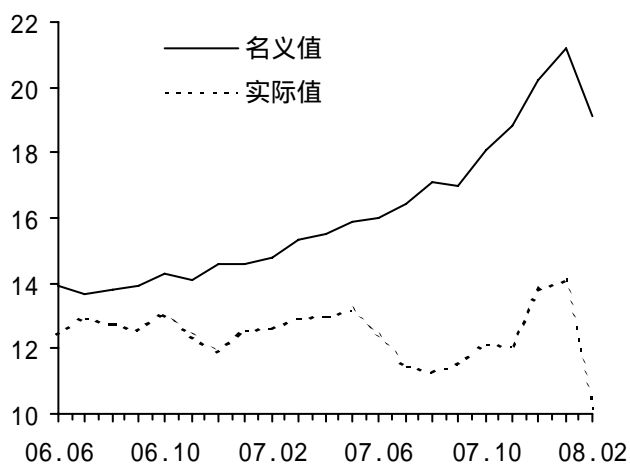
进口总额增长速度大幅上升 1-2 月份，我国出口总额同比增长16.8%，其中2月份增长6.4%，增速明显地低于以前的水平，但主要是由上年基数异常造成的，上年2月份出口增长51.7%，高于正常水平20%多，此后的3月份仅增长6.9%。消除基数异常因素后的增长率大约为25%左右，增幅比上年四季度要高一些。

1-2 月份，我国进口总额同比增长30.9%，增幅在上年逐渐上升的基础上呈现加速上升态势，比上年四季度提高5.5个百分点，其中2月份的增速已达到35.1%。进口增长速度加快主要是受两个因素的影响，一是国内因素，如贸易政策的调整和国内价格上涨；二是人民币对美元升值，1-2月份，从美国进口的商品同比增长41.2%，增幅比上年三季度提高28.1个百分点，而对美国的出口则几乎没有增长。



近几年对美国进出口增长率变动情况

社会消费品零售额名义值增速上升 1-2 月份，社会消费品零售总额同比增长20.2%，增幅比上年四季度提高1.1个百分点，比上年同期提高5.5个百分点。但这种增速上升主要是由价格上涨引起的，扣除价格因素后实际增长12.2%，增幅比上年四季度略低，与上年同期持平。



社会消费品零售额增长率的变动情况