

A 当前形势分析

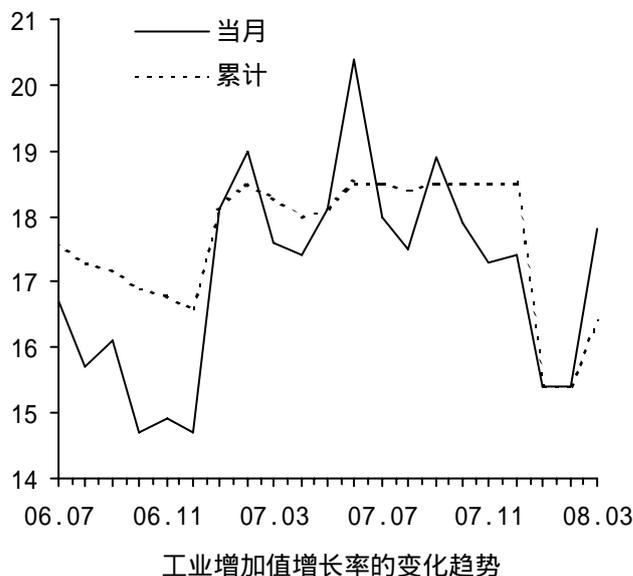
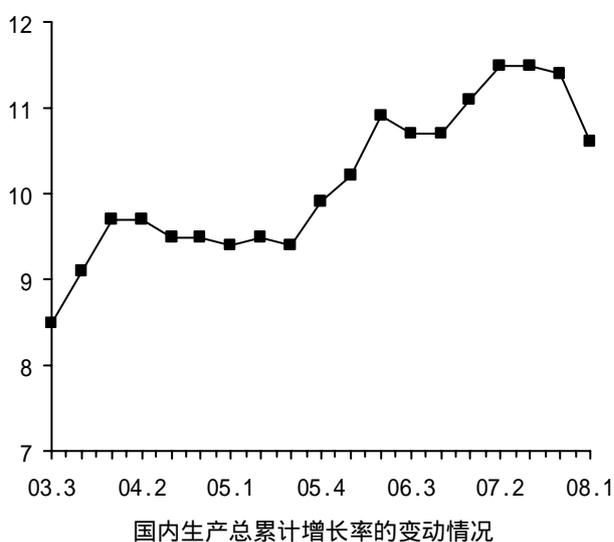
货币供应量增速回落 投资实际增长率明显下降

一季度,我国经济增长速度正常回落,国内生产总值同比增长 10.6%,增幅比上年同期降低 1.1 个百分点。但经济过热特征进一步增强,物价涨幅增大,进口增长速度快速上升,出口增长速度回落,与此同时固定资产投资的实际增长率明显下降。紧缩性货币政策效果有所显现,货币供应量增速回落,但企业存款增长速度进一步上升。

工业产出增长速度基本稳定 一季度,规模以上工业企业增加值同比增长 16.4%,增幅比上年四季度回落 1.1 个百分点,增幅回落主要是受冰雪灾害的影响,扣除后的增速在 17.3%左右,与上年四季度相当,继续保持快速增长。工业产出的快速增长可以从发电量得到印证。一季度,虽然有灾害的不利影响,但发电量仍增长 14%,其中 3 月份增长 16.6%,接近 2007 年最高水平。

投资实际增长速度的回落幅度较大 一季度,全社会固定资产投资同比增长 24.6%,增幅比上年同期略高,与 2007 年全年的增长速度相当,但由于固定资产投资价格的上涨幅度大幅上升,由上年同期的 2.3%上升至 8.6%,因此实际增长速度明显回落,由上年同期 20.9%回落至 14.7%,降至近些年来的最低点。其中城镇固定资产投资同比增长 25.9%,变动情况与全社会固定资产投资相似。投资实际增长速度大幅回落是当前经济中的一个突出问题。在消费需求实际增长速度基本稳定、出口增长速度回落的情况下,投资实际增速回落将会对经济增长产生不利影响,同时还与投资价格涨幅不断增大的现象极不协调。

一季度,固定资产投资的资金到位状况好于上年,到位资金总额同比增长 25.2%,增幅同比提高 6.2 个百分点,与投资完成额的增长速度基本一致。但其中来自于外商直接投资的资金减少,同比下降 6.5%,这与今年一季度我国利用外商直接投资同比大增 61.3%的状况



有些不协调，值得注意。

房地产投资快速增长，商品房销售状况较差

一季度，我国房地产投资继续呈强劲增长态势，同比增长 32.3%，增幅比上年同期提高 5.4 个百分点，比上年提高 2.1 个百分点。

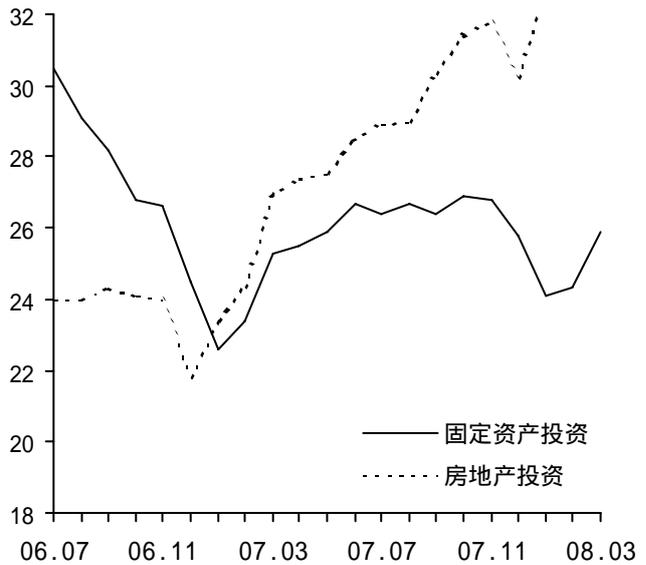
房地产投资增长速度的上升是从 2006 年初开始，已持续 2 年多的时间，目前仍未出现停止上升的迹象。不过需要注意的是，房地产投资快速增长显然与存量土地期限限制、土地购置费增长较快等因素有关。

与房地产投资快速增长形成鲜明反差的是商品房销售状况较差。一季度，商品房销售面积同比下降 1.4%，销售额仅增长 1.5%。不过这可能恰恰表明房地产市场的调整正在进行当中。

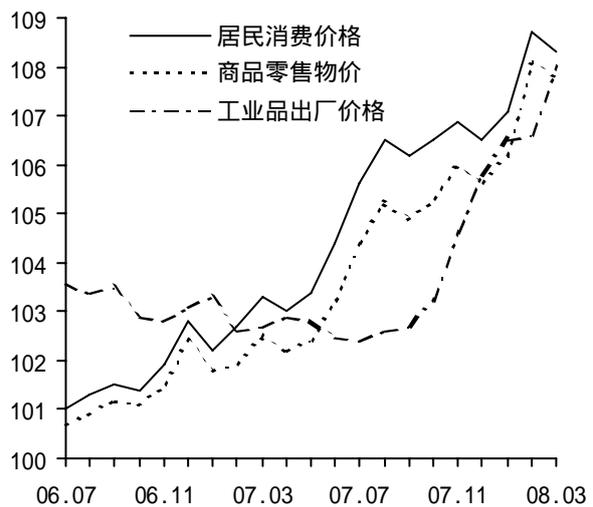
各类价格上涨幅度迅速增大

3 月份，居民消费价格同比上涨 8.3%，涨幅比上年 12 月份上升 1.8 个百分点，商品零售价格上涨 7.8%，

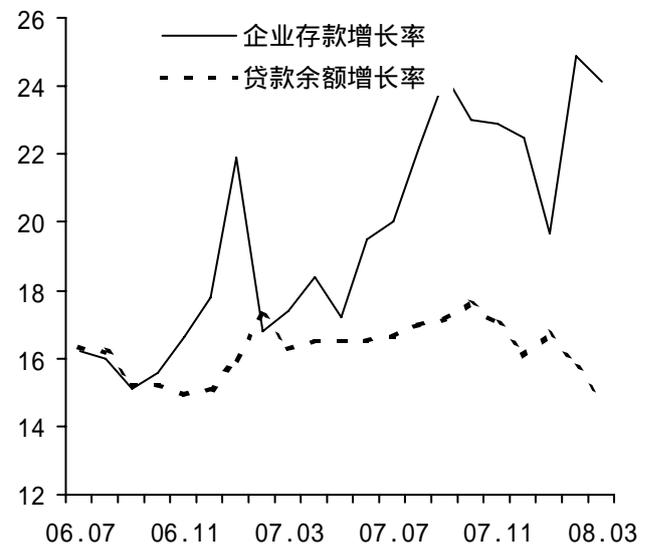
涨幅增大 2.2 个百分点，工业品出厂价格上涨 8%，涨幅增大 2.6 个百分点，原材料燃料动力购进价格上涨 11%，涨幅增大 2.9 个百分点。随着各类价格涨幅的迅速增大，物价上涨已由单纯食品价格上涨向更大范围的上涨转化，演变为全面通胀的风险进一步上升。虽然目前的物价上涨无法直接从国内需求找到依据，内需的实际增长率是下降的，煤油电运的瓶颈约束也没有出现，但去年以来的物价上涨一直是这样一种情况下进行的，并且物价的上涨一再超出人们的预期。这种状况表明目前的价格上涨比较特殊，引发机理有可能是人们没有完全认识的，因此无法根据以往的经验来推断价格走势。从目前的情况看，价格未来走势依然不容乐观，国际米价创出近年新高，与国内粮价倒挂；农业生产资料价格大幅上涨，将推动农产品价格进一步上升；成本上升使很多行业面临提价压力，1-2 月份，石油加工、炼焦及核燃料加工业亏损 206 亿元，电力、蒸汽、热水的生产和供应业的利润大幅下降，同比降低 61%。



固定资产投资增长率的变动趋势

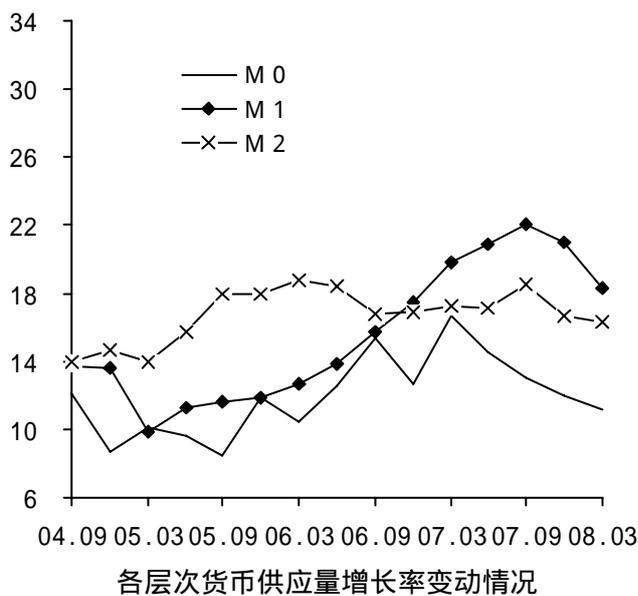


物价指数的变动趋势

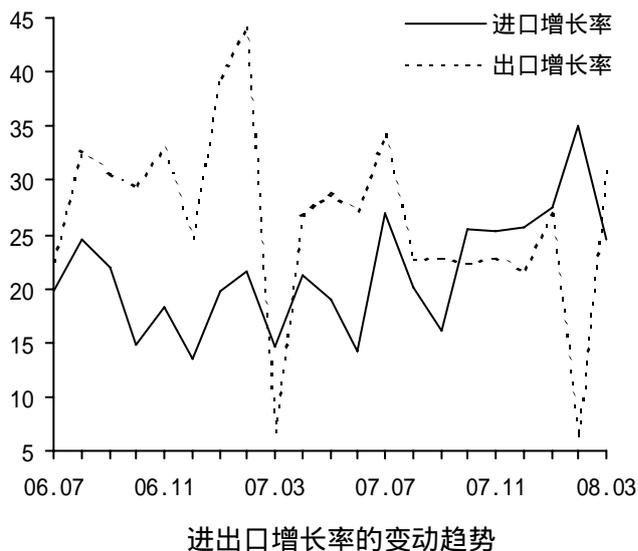


金融机构存贷款增长率的变动情况

货币供应量增长速度回落 3月末,狭义货币M1同比增长18.3%,增幅比上年末回落2.8个百分点,比上年的最高点回落4.5个百分点,是去年以来各月增速最低的。广义货币M2同比增长16.3%,增幅比上年末低0.5个百分点。金融机构贷款余额同比增长14.8%,增幅比上年末回落1.3个百分点,比上年最高的10月份回落2.9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24.1%,增幅进一步上升,比上年末提高1.6个百分点,其中活期存款增长19.7%,增幅比上年末回落3.5个百分点。



出口增速减缓,贸易顺差减少 一季度,我国出口总额同比增长21.4%,增幅比上年四季度回落0.8个百分点,虽然回落的幅度不大,但连续第五个季度保持回落走势。出口增速回落与国内价格上涨、出口退税率降低、人民币升值、全球经济增长回落等因素有关。



一季度,我国进口总额同比增长28.6%,增幅比上年四季度提高3.2个百分点,呈快速上升的走势。进口增长速度加快在一定程度上是由进口商品价格上涨引起的,1-2月份,进口商品价格同比上涨18.1%,但进口商品价格上涨与国内通货膨胀也是有关系的。

一季度,贸易顺差414亿美元,比去年同期减少50亿美元,下降10.6%,这是近几年未曾出现过的现象。然而,贸易顺差的减少却没有妨碍外汇储备的增长,一季度末余额为16822亿美元,比上年末增加1540亿美元,月均增加超过500亿美元。

消费需求实际增速基本稳定 一季度,社会消费品零售总额同比增长20.6%,增幅比上年四季度提高1.5个百分点,比上年同期提高5.7个百分点。其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12.3%,增幅与上年四季度和上年同期相当。

