

A 当前形势分析

居民消费价格涨幅先升后降 金融运行明显收缩

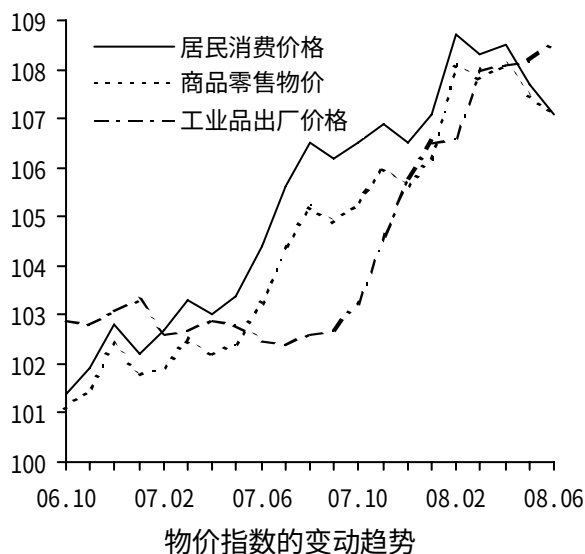
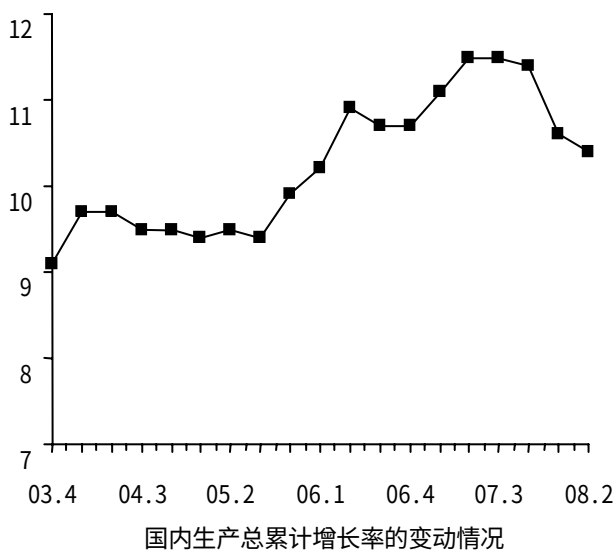
今年上半年,我国经济增长速度有所回落,但依然是高位运行,各类物价涨幅明显增大,居民消费价格涨幅呈先升后降的走势,进口增长速度大幅提高,外部失衡出现良性变化,投资需求稳定中有所下降,金融运行状况在6月份明显收缩。

经济增长速度正常回落

今年上半年,受美国次贷危机、全球经济增速放缓、人民币升值加速、冰雪灾害和汶川大地震等一系列不利因素影响,我国经济增长速度有所下降,国内生产总值同比增长10.4%,增幅比上年同期降低1.8个百分点;规模以上工业企业增加值同比增长16.3%,增幅同比下降2.2个百分点。对于目前的经济增长速度回落,我们认为是可以承受的,而不是经济衰退的开始,理由是:①扣除自然灾害的影响后,目前的经济增长速度回落幅度不大,尚未超正常波动区间,仍位于2003年以来的高位增长平台;②经济增长速度回落与上年基数过高有关,2007年上半年的经济增长速度是近些年来最高的,比经济偏热的2004年上半年还高1个多百分点;③适当降低经济增长速度是治理过高通货膨胀必须付出的代价;④外部因素对我国经济的不利影响已经开始显现,而支持经济快速的内部因素没有变。

居民消费价格涨幅先升后降

今年上半年,各类物价涨幅明显增大。居民消费价格同比上涨7.9%,涨幅同比提高4.7个百分点,各月涨幅先升后降,涨幅在5月份以后明显回落,6月同比上涨7.1%,比4月份回落1.4个百分点;工业品出厂价格同比上涨7.6%,涨幅同比上升4.8个百分点,各月涨幅不断上升,6月份同比上涨8.8%,涨幅已略高于2004年的最高水平;原材料燃料动力购进价格同比上涨11.1%,涨幅同比上升7.3个百分点,走势与工业品



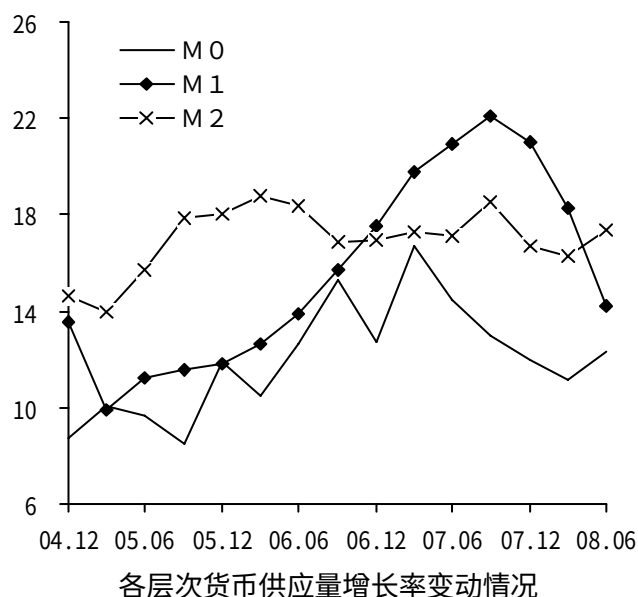
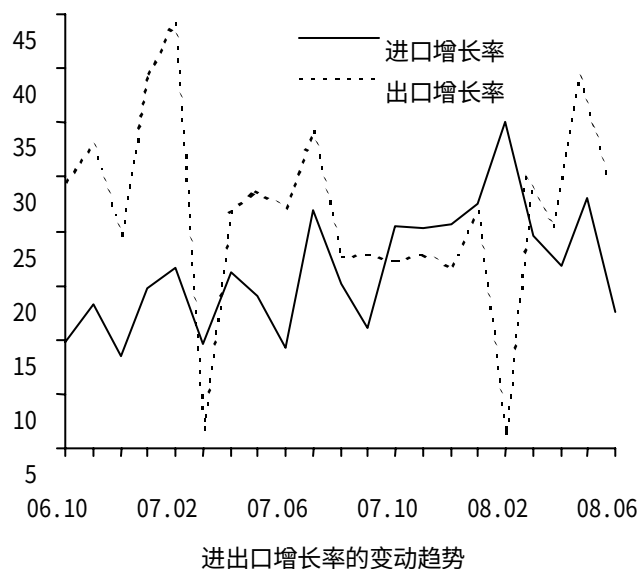
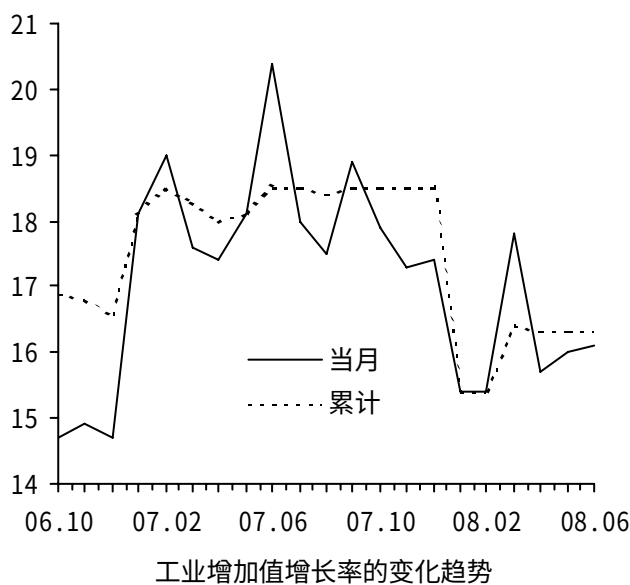
出厂价格相似,但上升速度更快,6月份同比上涨13.5%,估计将很快超过2004年的最高涨幅。对于价格的未来走势,虽然居民消费价格涨幅已见顶回落,但原材料价格仍在不断创出新高,并且一些政府定价商品的上涨压力很大,因此仍然不容乐观。

进口总额 增长速度 大幅提高

今年上半年,我国进口总额同比增长30.6%,增幅同比上升12.4个百分点,各月增速呈波动中快速上升态势,其中二季度增长32.4%,增幅比一季度提高3.8个百分点。进口增速大幅上升完全是靠一般贸易进口带动,上半年同比增长48.7%,而加工贸易进口仅增长13.5%。导致这一进口增长格局的原因主要有:①去年以来,人民币加速升值,去年对美元升值6.2%,今年前5个月升值5.7%,升值会使进口的实物量增加,但仅刺激一般贸易进口,而对加工贸易则有负面影响;②以美元计价导致进口虚增,由于近一年的美元大幅贬值,而以美元计价则等于把美元的贬值幅度也算作我国进口的增长速度,该因素的影响至少有10个百分点;③去年以来,国内价格涨幅迅速增大,国内外原材料价格大幅上涨,即使进口的实物量不变,价格涨幅上升也会使进口额增大。

今年上半年,我国出口总额同比增长21.9%,虽然增幅同比下降5.7个百分点,但与上年四季度相当,其中二季度增长22.4%,增幅比一季度略高。由此可初步判断,出口增速自上年四季度以来已趋于稳定,而没有进一步下降。但这一增速稳定包含了美元贬值引起的出口虚增,因此出口实物量的增速仍在下降。出口的未来增速是否会趋于稳定仍有一定的不确定性,正面因素是出口退税政策的不利影响将很快到期,但人民币快速升值、国内通货膨胀和全球经济减缓将对我国出口不利。

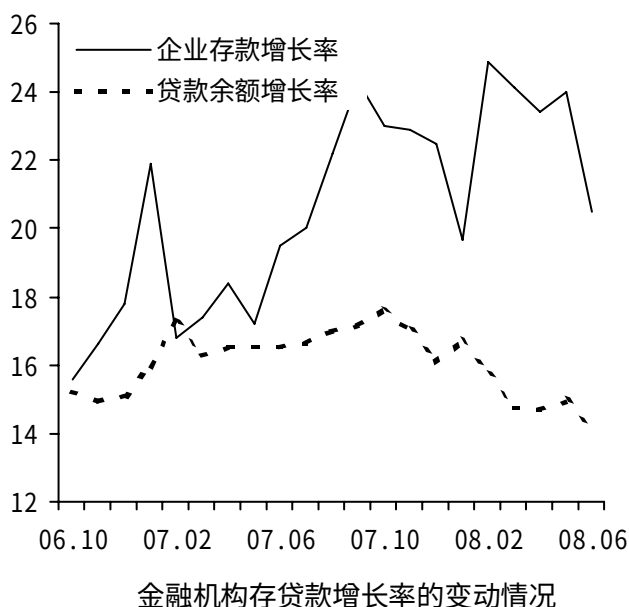
受进口大幅增长的影响,今年上半年的贸易失衡状况呈现良性变化,贸易顺差990亿美元,比上年同期减少135亿美元,下降12%。



**金融运行
明显收缩**

6月末, 广义货币供应量 M2 同比增长 17.4%, 增幅比上年末高 0.6 个百分点, 呈小幅波动走势; 狭义货币供应量 M1 增长 14.2%, 增幅呈下降的走势, 比上年末降低 6.9 个百分点, 特别是 6 月份, 一个月就降低了 3.7 个百分点, 回落速度很快。

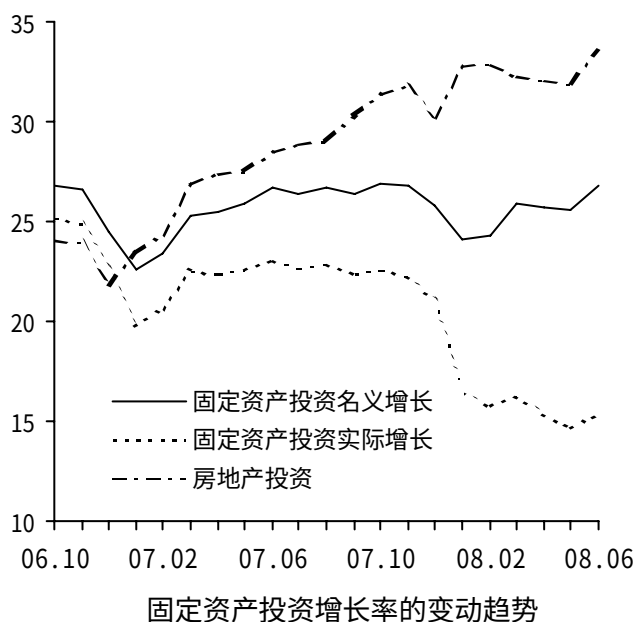
6月末, 金融机构人民币贷款余额同比增长 14.2%, 增速比上年末降低 2 个百分点; 金融机构企业存款快速增长, 同比增长 20.5%, 增速比上年末降低 2 个百分点, 其中活期存款增速大幅回落, 同比增长 13.8%, 增幅比上年末回落 9.4 个百分点。



**投资实际
增长速度
仍在下降**

今年上半年, 我国投资需求增速基本稳定, 全社会固定资产投资同比增长 26.8%, 其中城镇固定资产投资同比增长 25.6%, 两者的增速均与上年同期相当。但由于投资价格上涨幅度很大, 因此实际增长率明显回落, 上半年仅增长 14.2%。

今年上半年的房地产投资高速增长, 同比增长 33.5%, 增幅进一步走高, 同比提高 5 个百分点。但商品房销售状况却很差, 销售面积同比下降 7.2%, 销售额同比下降 3%。商品房销售价格涨幅回落, 6 月份同比上涨 8.2%, 涨幅比上年四季度降低 2.3 个百分点。



**消费需求
增速变动
方向不明**

今年上半年, 社会消费品零售总额同比增长 21.4%, 增幅不断走高, 同比提高 6 个百分点, 扣除价格因素后实际增长 13%, 增速与上年同期相当。但城乡居民消费支出的增长率是回落的, 城镇居民人均消费支出同比增长 13.7%, 增幅比上年同期低 0.7 个百分点, 扣除价格因素后仅增长 5.7%; 农村居民人均消费性现金支出同比增长 15.6%, 增幅同比上升 1.7 个百分点, 扣除价格后仅增长 6.4%。

