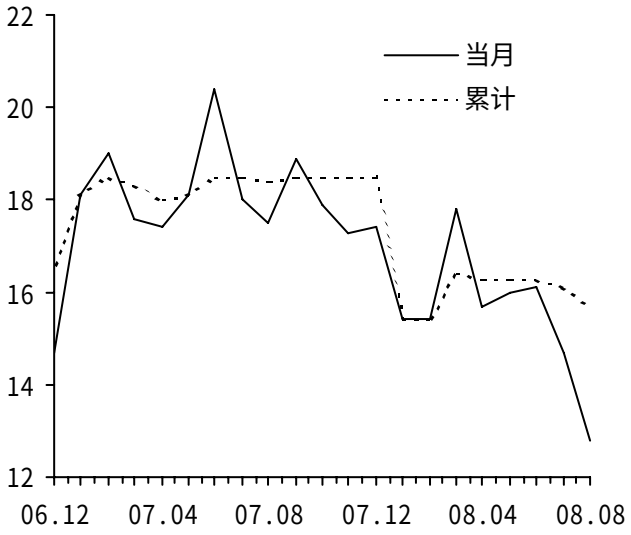
A 当前形势分析

工业产出增速快速回落 需求增幅略有加快

8 月份，我国工业产出增长速度快速回落，虽然与保奥运安全有关，但却与金融运行状况走低相一致。不过，需求增长速度没有回落，投资需求的增速略有上升，消费需求的实际增长速度也是加快的，与产出增速回落显得不太协调。居民消费价格涨幅连续第四个月快速回落，生产价格涨幅的升势减弱。

工业产出增长速度快速回落

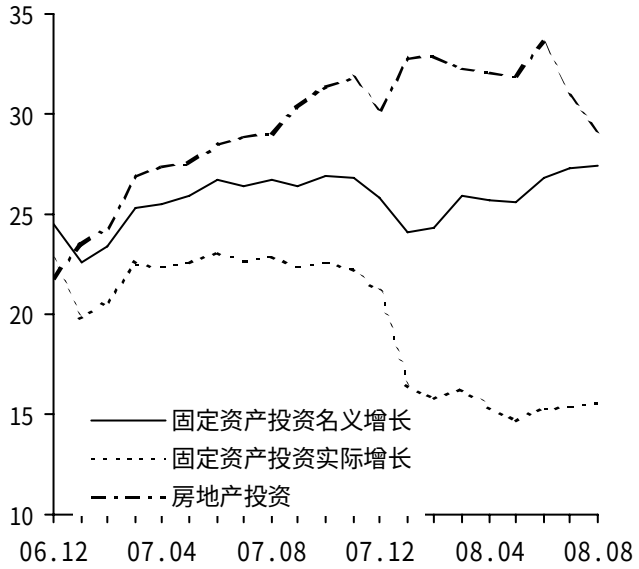
8 月份，规模以上工业增加值同比增长 12.8%，增幅连续快速走低，比上年同期回落 4.7 个百分点，比二季度下降 3.5 个百分点，已脱离 2003 年以来的快速增长平台。工业产出增速回落在一定程度上与保奥运安全有关，8 月份的北京工业增加值同比下降 9.1%，而二季度仍有 8.9%的增长，河北仅增长 7.3%，增速比二季度回落 10 多个百分点。由于奥运因素的影响很难具体测算，因此工业产出增长的真实走势还难以作出判断。从基本面看，国内需求和出口均增长较快，因此仍可支持我国经济快速增长，但金融运行状况在最近几个月明显回落，特别是企业活期存款增长速度已降至较低水平，有可能对经济增长产生不利影响。



工业增加值增长率的变化趋势

投资增长速度有所上升

最近几个月，我国投资需求增速有所上升。1-8 月份的城镇固定资产投资同比增长 27.4%，增速比上半年提高 0.6 个百分点。若扣除奥运因素的影响，增速的上升幅度则更大。1-8 月份，北京的固定资产投资由上半年的同比增长 16.4%回落至下降 0.6%。因此可以判断，目前投资增速为上升走势，正好与产出增速的下降走势相反。但从一些反映投资状况的其他指标看，投资的增长的确面临一些不稳定因素，一是投资到位资金增长速度较低，1-8 月份同比增长 23.6%，比投资完成额的增速低 3.8 个百分点，虽然这种



固定资产投资增长率的变动趋势

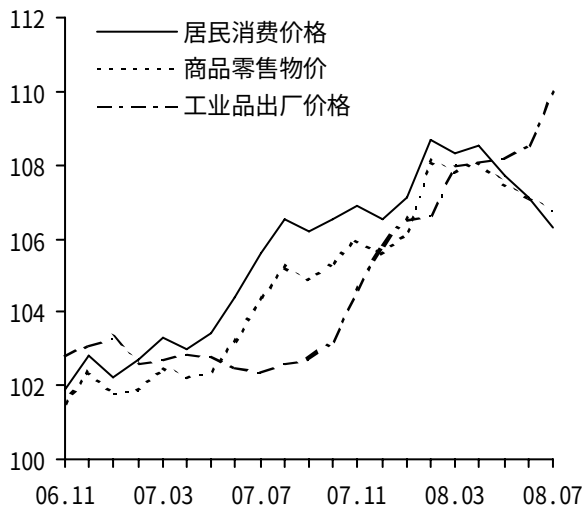
状况以前也曾出现过，但均是在上半年，资金不足有可能对下一阶段的投资增长形成制约；二是施工项目计划总投资的增长速度较低，8月末同比增长17.7%,增幅比投资完成额低9.7个百分点，差距很大；三是新开项目增速很低，1-8月累计的计划总投资同比仅增长2.5%。

房地产投资增速连续回落

最近两个月，我国房地产投资增长速度明显回落，1-8月份累计同比增长29.1%，增幅比上半年回落4.4个百分点，这两个月的当月增长率均不足20%。由于今年的商品房销售状况始终较差，1-7月份的商品房销售面积同比下降10.8%，销售额同比下降7%，两者的降幅均未有好转迹象，而是在进一步恶化，这是对房地产业景气度下降最终确认。

居民消费价格水平转降

自5月份以来，我国居民消费价格涨幅持续快速回落，8月份同比上涨4.9%，涨幅比上月回落1.4个百分点，比4月份回落3.5个百分点,月均回落幅度达到了0.9个百分点，特别是8月份，消费价格的绝对水平已经转降，消除季节因素后的月降幅为0.6%，降幅较大。居民消费价格涨幅走低主要受肉类价格的带动，4月至8月的肉禽及其制品价格同比涨幅分别为47.9%、37.8%、27.3%、16%和8%，肉价的绝对水平已连续3个月下降，累计降幅达到了10%，已降至上年年底的水平。消费价格中另一个涨幅较高的项目是居住价格，8月份同比上涨7.1%，在商品房销售价格涨幅回落带动下，其涨幅有下调的可能，但也不是很确定，居住项目中的能源价格有很大的上调压力。消费价格中的其他6类价格涨跌幅均不大,有的上升，有的回落， 其总体状况可看作基本稳定。



物价指数的变动趋势

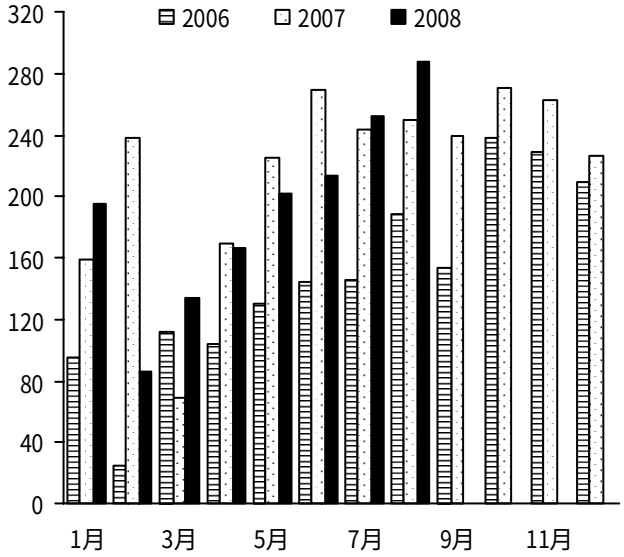
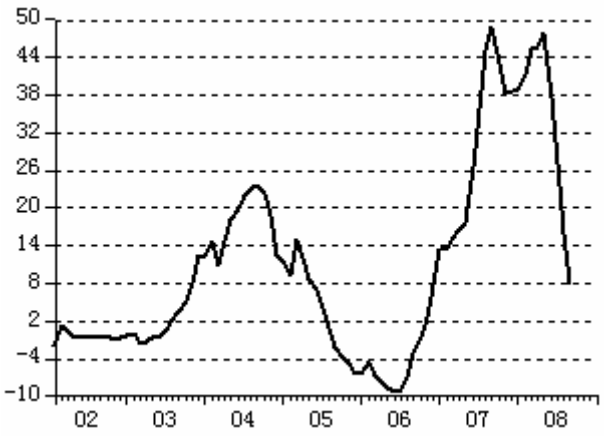


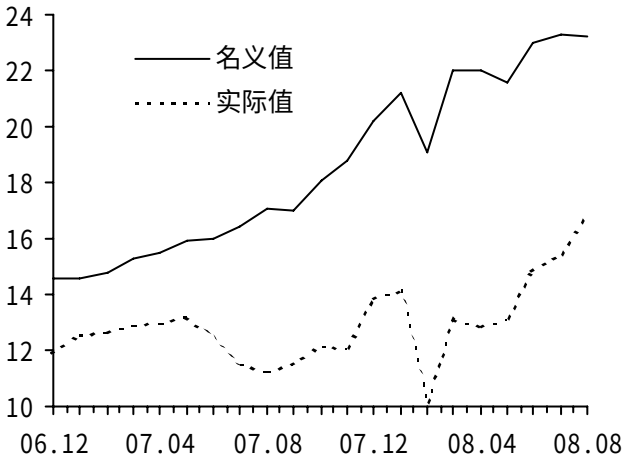
图4 近几年净出口的变动情况



肉禽及其制品价格当月同比涨幅变动图

消费需求快速增长

今年以来，我国消费需求增长速度不断加快，特别是最近几个月，随着消费价格涨幅的不断回落，消费需求的实际增长率大幅上升。8 月份，社会消费品零售总额同比增长 23.2%，增幅同比上升 6.1 个百分点，扣除价格因素后实际增长 16.8%，增幅同比上升 5.5 个百分点。消费需求约占我国总需求的 60%，其增速加快理应带动产出加速增长，但产出增速不升反降，这种不协调的现象短期内可以由库存变化来解释，但是不可能长期持续的。

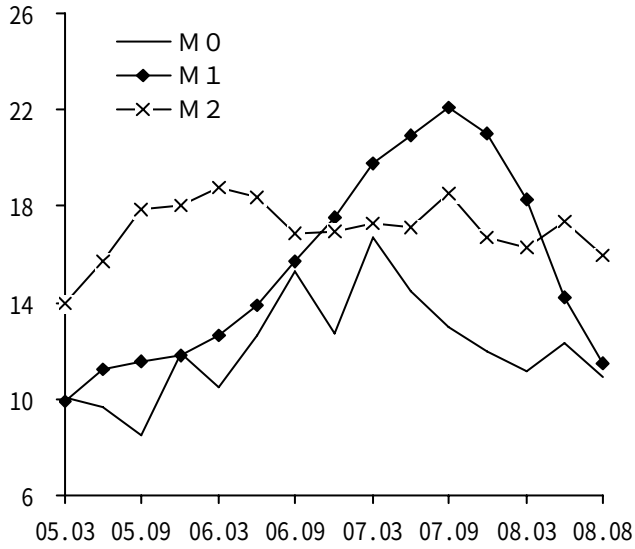


社会消费品零售额增长率的变动情况

货币供应量M1增速大幅下降

自去年四季度开始，我国金融运行状况转为下降走势，特别是今年 5 月份以后，回落的速度明显加快。8 月份，广义货币供应量 M2 同比增长 16%，增幅同比回落 2.1 个百分点，是三种货币中回落幅度最小的 狭义货币供应量 M1 同比增长 11.5%，增速同比回落 11.5 个百分点，特别是 5 月份以后，三个月就回调了 6.5 个百分点，目前的增长水平已与 2005 年的最低水平很接近，并略低 2001 年的最低水平，而这两年均是我国经济中景气度不断很好的年份。

随着金融运行状况的不断走低，企业存款的增长率也在不断下降，8 月末同比增长 17.2%，增幅同比下降 5 个百分点。特别是企业活期存款，增速回落幅度更大，8 月份同比增长 9.6%，增幅同比下降 14.3 个百分点。虽然活期存款的增速仍比 2005 年的最低水平高 3.3 个百分点，但不到 10%的增速是很难支持经济快速增长的，从投资资金到位状况不理想已可以看到这一因素的影响。



各层次货币供应量增长率变动情况

进口增长速度有所回落

8 月份，我国进口总额同比增长 23.1%，增幅比上半年回落 7.7 个百分点；出口总额同比增长 21.1%，增幅与上半年持平。 当月贸易顺差 287 亿美元，同比增加 37.3 亿美元。

企业活期存款同比增长率