

A 当前形势分析

经济迅速下滑 通胀压力解除

近两个月，针对国际金融危机的影响，我国纷纷出台各种调控措施，调控力度不断加大，扩大投资规模、刺激消费需求、增加出口退税、放松货币政策等等，但这些政策发挥作用需要一定时间，因此 10 月份的经济运行状况仍是大幅下滑，物价水平全面转降，经济增长速度降至新低，发电量和钢材产量等重要指标出现负增长。

工业产出 低速增长

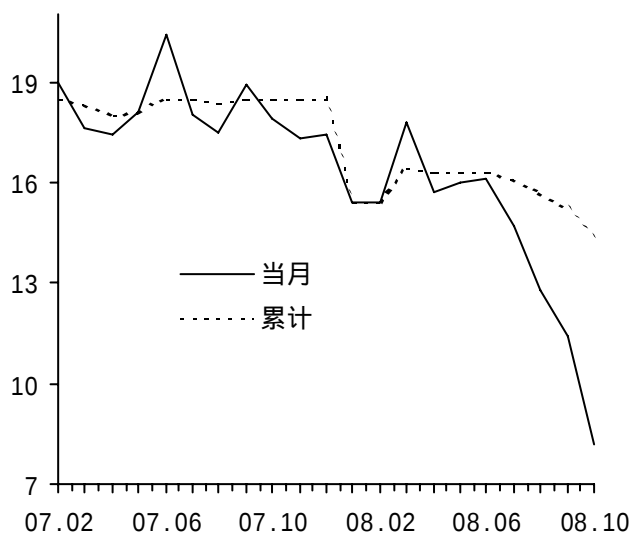
10 月份，规模以上工业增加值同比增长 8.2%，增幅比上年同期回落 9.7 个百分点，比上半年回落 8.1 个百分点，回落的速度非常快，已逼近上次经济低谷 1998 和 1999 年的最低水平。

重工业的回落幅度远远大于轻工业。10 月份，重工业增加值同比增长 7.3%，增幅比上年同期回落 10 个百分点；轻工业增长 10.3%，增幅比上年同期回落 3.5 个百分点。重工业增长速度长期远远高于轻工业状况出现反转。重工业回落幅度较大表明原材料价格下跌对生产的负面影响很大。

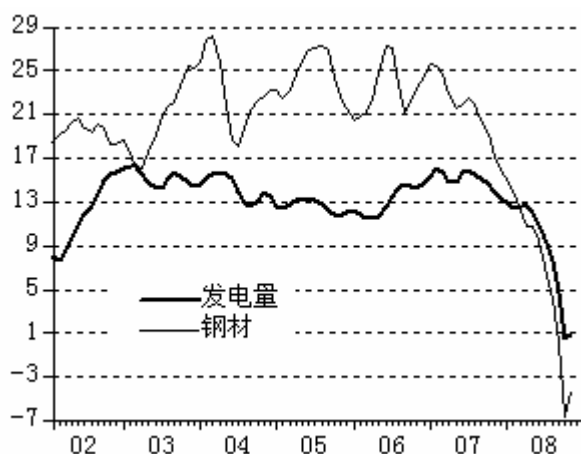
一些重要产品产量为负增长。10 月份，发电量同比下降 4%；生铁、粗钢和钢材产量分别下降 16.8%、17%和 12.4%；汽车产量下降 0.7%；硫酸产量下降 22.5%；水泥产量仅增长 1.1%。在前几年经济快速增长时，这些产品产量一直是快速增长的，如 2007 年，发电量增长 14.9%，钢材产量增长 22.4%，硫酸产量增长 12.1%，水泥产量增长 13.5%。产品产量由快速增长在短时间内转变为下降，表明当前经济增速的下滑非常严重。

一些重要的 物价水平 转降

10 月份，居民消费价格同比上涨 4%，涨幅不断走低，比 4 月份回落 4.5 个百分点，价格水平在最近 6 个月中基本稳定；工业品出厂价格和原材料价格同比分别上涨 6.6%和 11%，涨幅分



工业增加值增长率的变化趋势



发电量和钢材产量增长率走势图

别比2个月前回落3.5和4.3个百分点,价格水平已连续2个月走低,大约分别回落了2.2%和2.5%;商品房销售价格同比上涨1.6%,涨幅比最高的1月份回落9.7个百分点,价格水平已连降4个月,大约下降了2.6%。

在居民消费价格中,10月份的食品价格水平同比上涨8.5%,涨幅比最高的2月降低14.8个百分点;居住价格同比上涨4.6%,涨幅比最高的7月降低3.1个百分点。

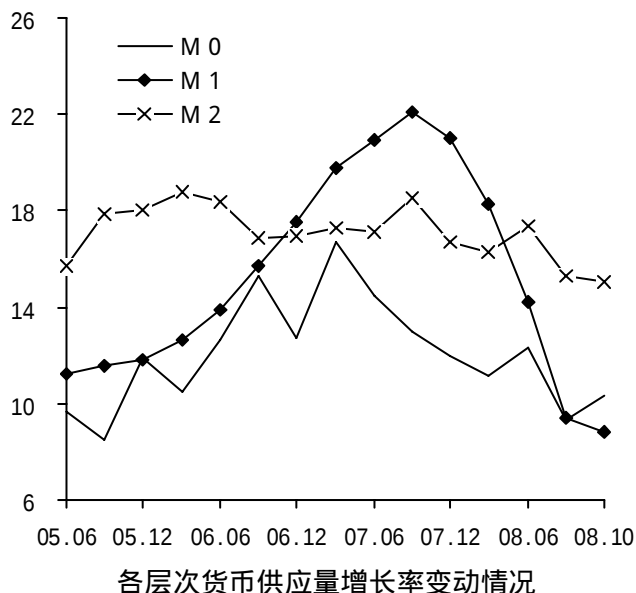
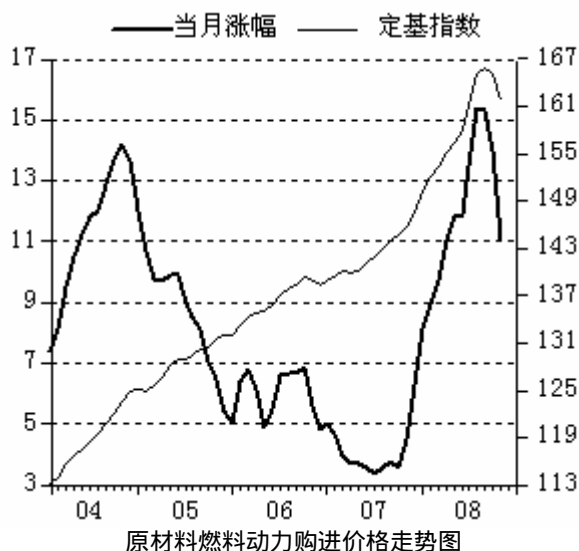
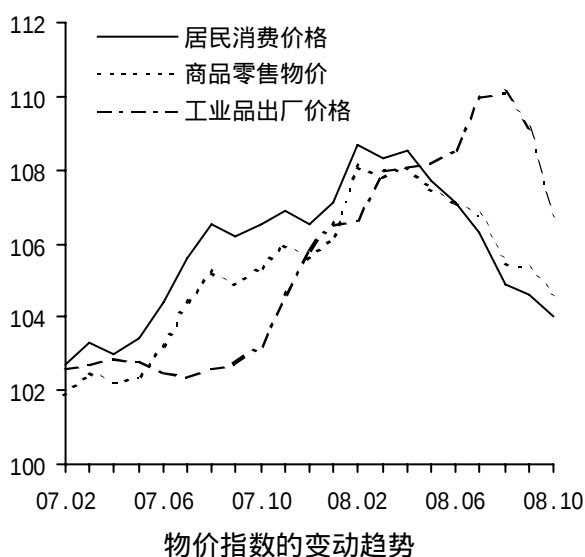
在工业品出厂价格中,下降的主要是生产资料价格,10月份同比上涨7.7%,大约比8月份下降2.6%,其中采掘业价格同比上涨22.7%,大约比8月份下降6.2%,原材料工业价格同比上涨9%,大约比8月份下降3.1%。

在原材料、燃料、动力购进价格中,有色金属材料类购进价格同比下降8.2%,燃料动力类、黑色金属材料类和化工原料类购进价格同比分别上涨24.6%、17.7%和5.7%,但最近两个月的价格水平均为下降。

金融状况 低位运行

9月份以来,我国连续采取了降低利率和存款准备金率的措施,货币政策由适度从紧转变为适度宽松,但政策效应尚未显现,10月份的金融状况仍然处在低位,并进一步走低。货币供应量M2同比增长15%,同比下降3.5个百分点;货币供应量M1同比增长8.8%,同比回落13.4个百分点;金融机构企业存款余额同比增长14.2%,同比下降8.8个百分点,其中活期存款余额增长5.7%,同比下降18.4个百分点;金融机构贷款余额同比增长14.6%,同比下降3.1个百分点。

货币供应量M1和企业存款增长速度偏低是当前金融运行中突出问题。M1的增速已降至1998年的最低水平,企业存款的增速明显低于1997年以来的平均水平。这两个指标反映了企业资金的总体状况,“银行惜贷”的苗头开始显现。



广义货币供应量 M2 仍然保持较快增长主要是受居民储蓄的带动,因此对生产和投资活动的意义不大。10 月末,居民储蓄存款余额同比增长 26.8%,增幅同比上升 23.1 个百分点。由于今年的房市和股市低迷,银行存款再次成为居民储蓄的首选,前几年流向房市和股市的资金出现了回流。银行就必须扩大间接融资的规模,即扩大贷款的规模,但目前的贷款增长率没有随居民储蓄存款快速增长而提高,这就导致了企业资金的不足。

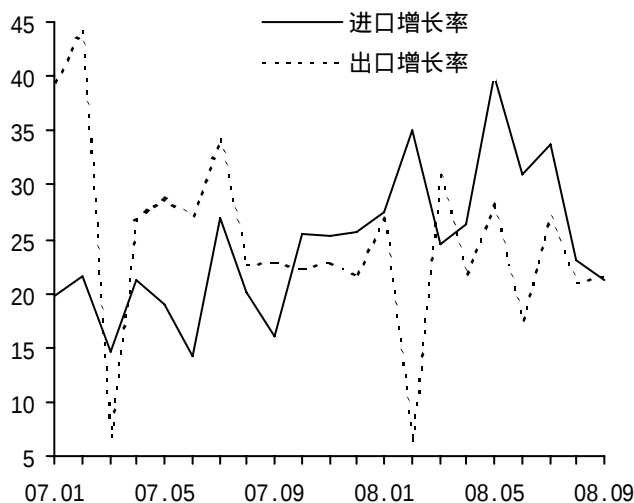
出口总额
依然保持
较快增长

10 月份,我国出口总额同比增长 19.2%,增速小幅下降,比上年同期下降 3.1 个百分点,比上半年降低 2.6 个百分点。因此,国际金融危机尚未对我国出口产生很大冲击,特别是从对美国的出口看,这几个月的增速没有下滑,而是比上半年有所提高。由于出口增长速度的下滑幅度不大,因此经济增长速度的大幅下滑主要不是由出口引起的。在出口中,一般贸易依然保持强劲增长,10 月份同比增长 27.2%,增幅同比上升 6 个百分点,比上半年提高 2.7 个百分点;但加工贸易增长下降较多,10 月份同比仅增长 8.5%,增幅同比下降 12.6 个百分点,比上半年回落 8.1 个百分点。出口结构的这一变化与我国结构调整方向是一致的,但会对那些以加工贸易为主的省份产生不利影响。

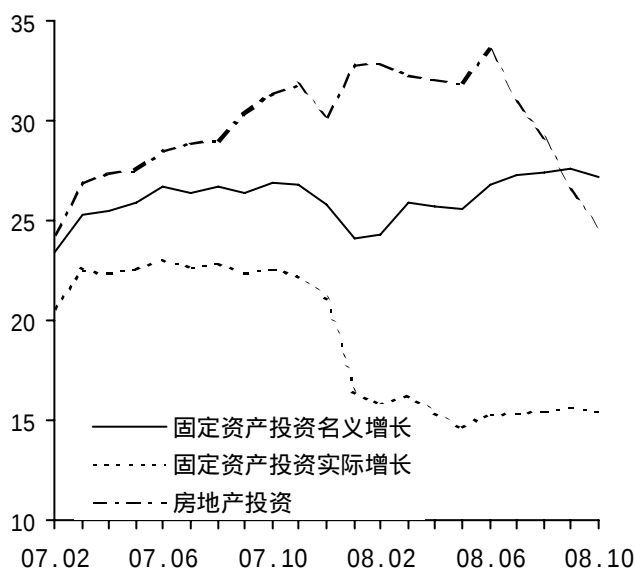
10 月份,进口总额同比增长 15.6%,增幅在最近 3 个月快速下滑,比上半年降低 15.5 个百分点。由于这个原因,贸易顺差 10 月份又创历史新高,达到 351 亿!

投资增长
速度下降
不多

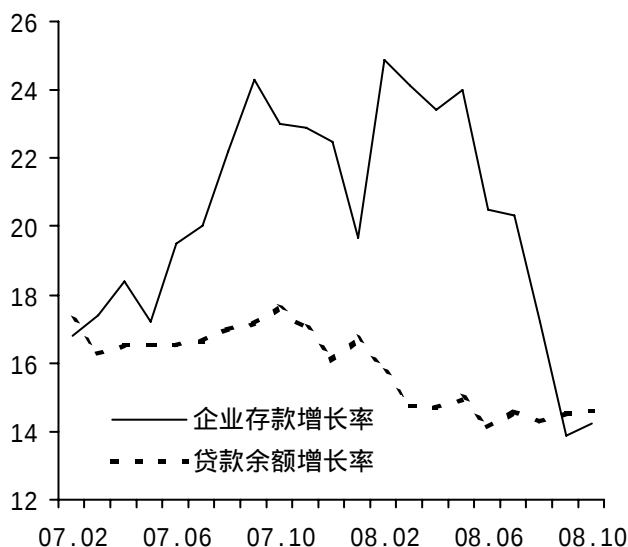
1-10 月份,城镇固定资产投资同比增长 27.2%,增速与上年同期相当,基本保持稳定,其中房地产投资增长 24.6%,增速比上半年回落 8.9 个百分点。



进出口增长率的变动趋势



固定资产投资增长率的变动趋势



金融机构存贷款增长率的变动情况