

## A 当前形势分析

### 经济急速下滑 物价趋于通缩

最近几个月，针对国际金融危机的严重影响，我国全方位地采取调控措施，调控力度很大，但政策发挥作用尚需一定时间，而金融危机的影响仍在不断加重，因此 11 月份的经济运行状况延续大幅下滑走势，物价下跌幅度明显加大，进出口状况急转直下，由快速增长转为下降，经济开始滑向衰退。

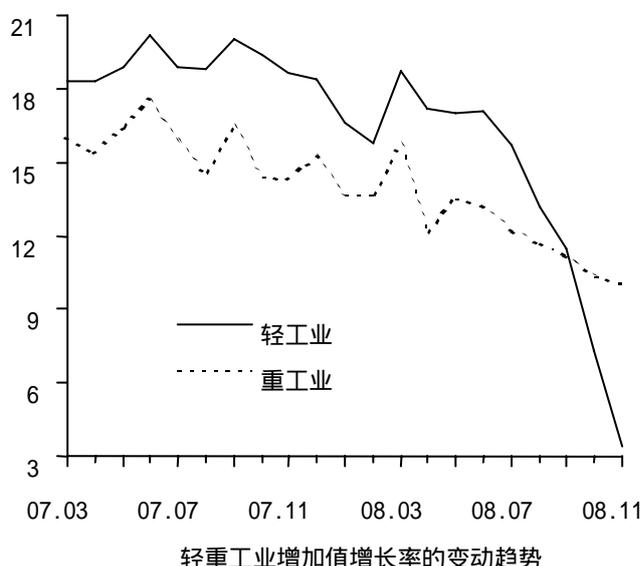
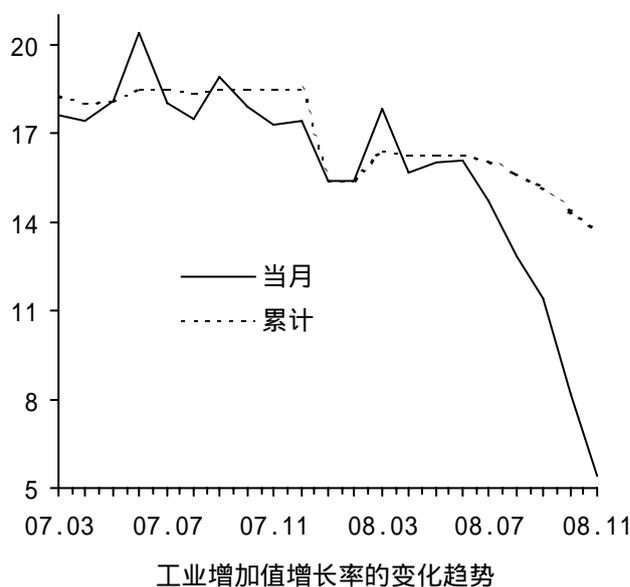
#### 工业产出 水平下降

11 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.4%，增幅比上半年回落 10.9 个百分点，呈连续快速回落走势，创出了有工业增加值统计以来的新低，已明显地低于上次经济低谷 1998 和 1999 年的最低水平。从消除季节因素后的工业增加值定基指数看，最近两个月的工业产出水平连续下降，11 月份的产出水平大约比 9 月份下降了 3%，已降到至今年 4、5 月份的水平。产出水平连续下降在我国经济中极为罕见，是经济滑向衰退的重要标志。

分经济类型看，全球金融危机对国有和三资企业影响较大。11 月份，国有及国有控股工业增加值同比仅增 0.7%，增速比上半年回落 12 个百分点；三资企业增长 1.5%，增幅回落 12.8 个百分点。

重工业遭受的影响更为严重。11 月份，重工业增加值同比仅增长 3.4%，增幅比上半年回落 13.9 个百分点；轻工业增长 10.1%，增幅比上半年回落 3.7 个百分点。

经济增长快速下滑的根源在于总需求严重不足。11 月份，在工业产出水平下降的情况下，产品销售率仅为 97%，同比下降 0.95 个百分点。轻重工业增长率的不对称变化也反映了这一点，轻工业增速回落幅度较小就是由于国内消费需求依然增长较快。从造成总需求不足的原因看，首先是外需下降，11 月份工业企业实现出口交货值 6448.5 亿元，同比下降 5.2%；其次是价格下跌引起的存货



需求减少，这与上半年价格上涨时的情况正好相反，存货需求的急剧变化往往是引发经济波动的重要原因；三是房地产市场萧条导致房地产投资需求减少。

**进出口状况急转直下**

11月份，我国进出口状况急转直下，呈跳跃式变化，仅一个月的时间，进出口总额就由之前的快速增长转为下降，如此大的变化是以前未曾发生过的。1998年，亚洲金融危机对我国经济冲击很大，但进出口增速的回落也是逐步进行的。11月份的出口总额同比下降2.2%，进口总额下降17.9%。由于进出口大多是按订单进行的，提前期大约为2-3个月，这一时期长度正好就是全球金融危机爆发至11月份的时间长度。这说明两者之间是有直接关系的。

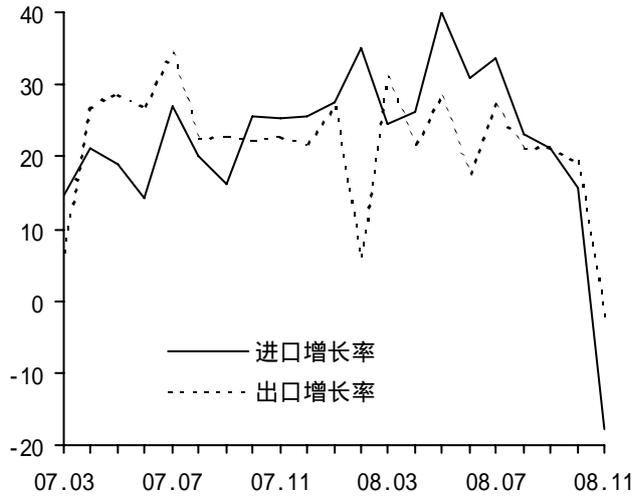
**加工贸易遭受的影响更加严重。**11月份，一般贸易出口增长4.6%，增速比上月回落22.7个百分点，加工贸易出口下降10.9%。一般贸易进口下降13%，加工贸易进口下降25.2%。

**物价水平降幅进一步增大**

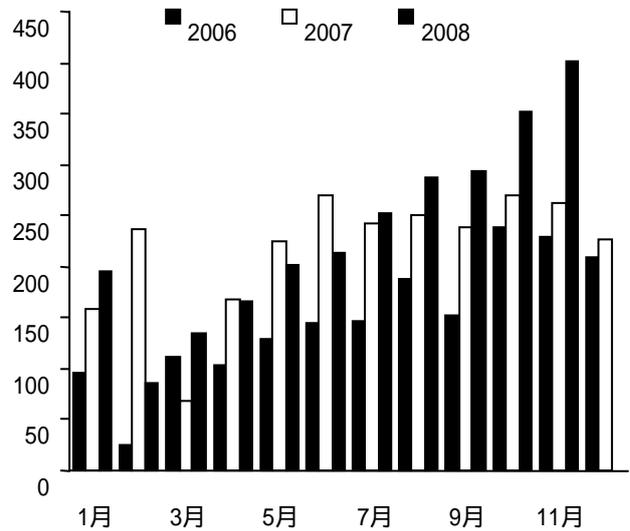
11月份，居民消费价格同比上涨2.4%，涨幅不断走低，比上月回落1.6个百分点，消除季节因素后价格水平比上月约回落0.7%。其中涨幅回落幅度较大的类别是食品价格和居住价格，分别上涨5.9%和1.1%，涨幅分别比上月回落2.6和3.6个百分点。

**工业品出厂价格快速回落。**11月份同比上涨2%，涨幅比上月回落4.6个百分点。消除季节因素后的价格水平已连续3个月下降，并且降幅不断增大，3个月的累计降幅已达到5.5%，其中11月份降幅超过了3%。

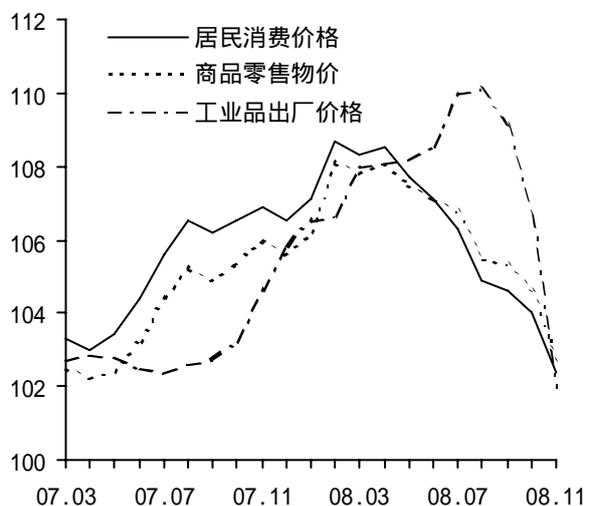
**原材料价格降幅不断加大。**11月份同比上涨4.7%，涨幅比上月回落6.3个百分点。价格水平已连续3个月下降，累计降幅已达到6.9%。根据世界市场大宗产品价格走势来



进出口增长率的变动趋势



近几年净出口的变动情况



物价指数的变动趋势

看，原材料价格不久之后发生通货紧缩，已经是很可能的事了。

**金融运行状况进一步走低**

我国从9月份开始实施适度宽松的货币政策，并采取了众多措施，但金融运行状况下滑的惯性非常强，因此在短时间内很难改变，11月份的金融态势在偏低状态进一步走低。货币供应量M2同比增长14.8%，同比下降3.7个百分点；货币供应量M1同比增长6.8%，同比回落14.9个百分点，已比1998年的最低水平低2.1个百分点；金融机构企业存款余额同比增长13%，同比下降9.9个百分点，其中活期存款余额增长4%，同比下降19.6个百分点；金融机构贷款余额同比增长16%，同比下降1个百分点。

**投资增长速度依然较快**

1-11月份，城镇固定资产投资同比增长26.8%，增幅与上年同期相当，也与上半年持平，保持稳定快速增长态势。考虑到最近几个月的原材料价格涨幅回落很快，因此投资的实际增长速度是上升的。

**房地产市场萧条程度加剧。**1-11月份，房地产投资增长22.7%，增速不断走低，增速比上半年回落10.8个百分点，其中11月份仅增长7.7%，已降至很低的水平。商品房销售状况进一步恶化，1-11月份累计销售面积下降18.3%。前11个月购置的土地面积同比下降5.9%。各种来源的房地产开发投资资金同比仅增长4.2%，其中个人按揭贷款下降25.6%。

**消费需求增长速度开始回落**

11月份，社会消费品零售总额同比增长20.8%，增幅连续2个月回落，累计回落2.4个百分点。但实际增长率进一步走高，11月份增长17.6%，比上月提高1个百分点。消费需求的快速增长是轻工业仍能保持较快增长的重要原因。

