

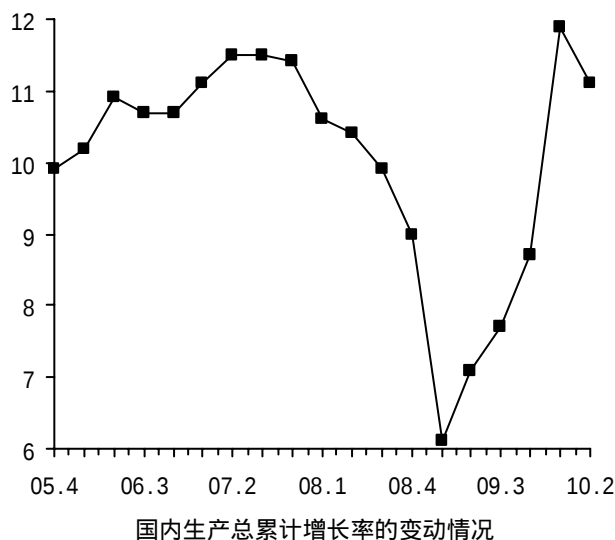
A 当前形势分析

货币供应量增速回落较多 经济增长速度明显回调

上半年，我国经济快速增长，但增长速度趋于回落，国内生产总值同比增长 11.1%，其中二季度增长 10.3%，比一季度回落 1.6 个百分点。经济回落是由世界经济复苏前景不明、国际大宗商品价格大幅波动、股市持续下跌、房市低迷、扩张性政策支持力度减弱等因素造成的。这些因素的影响，有的已趋于减弱，有的还会持续，但强劲的出口将会抵消大部分不利影响，因此未来经济走向虽然有不不确定性，但不会发生所谓的再次探底。

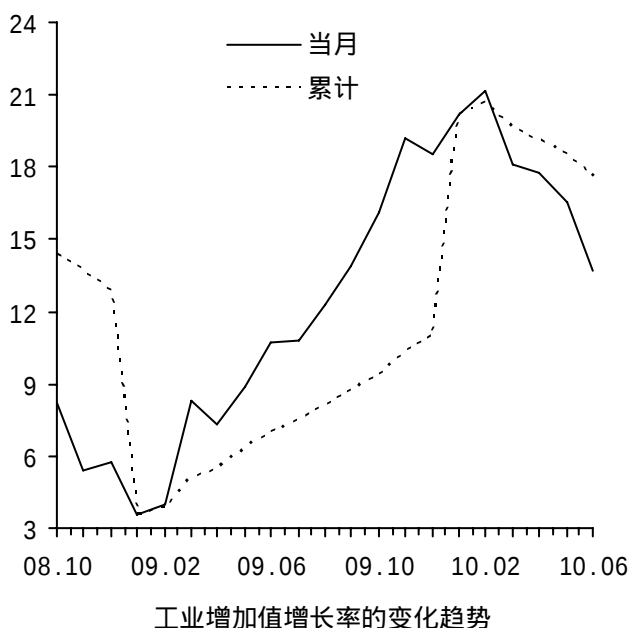
工业产出 增长速度 明显降低

上半年，规模以上工业企业增加值同比增长 17.6%，虽然增速较快，但增速回落趋势明显，已连续四个月走低，从 1-2 月份的 20.7% 降至 6 月份的 13.7%，。虽然增速回落在一定程度上是基数异常造成的，但与基数无关的环比增长率也是如此，并且回落状况更为突出，4、5 月份几乎为零增长，6 月份为下降 1% 多。环比增长率连续三个月很低是相当突出的问题，但这种状况不一定会持续，引发经济下滑的某些因素已经开始改善，世界经济复苏受阻是暂时的，国际大宗商品价格下跌是调整性的，出口的强劲增长将可以在很大程度上弥补内部不利因素的影响。



出口总额 呈超常增 长态势

上半年，我国出口总额超常增长，同比增长 35.2%，增长速度迅速走高，一季度增长 28.7%，比上年四季度提高 28.5 个百分点，二季度进一步升高至 40.9%。出口增长在一定程度上与上年基数较低有关，但扣除该因素后出口仍是增长的，与 2008 年上半年相比增长 5.8%。出口高速增长的主要动力来自我国经济内部，也就是经济发展带动的出口竞争力增强；而外部环境则作用微弱，甚至有可能是负面的。世界经济虽然开始复苏，但还不稳定，复苏力度也不大，不足以带动我国出口的高增长；人民币跟随美元升值，且幅度较大，对我国出口有不利影响。下半年，推动我国出口的内部动力将会进一步增



强，外部环境也会趋于改善，因此出口强劲增长将会持续，但随着上年基数快速抬高，同比增速将会比二季度有所回落。出口的强劲增长对于弥补上半年内需增速回落是很重要的，是经济保持快速增长的重要支撑。

上半年，我国进口总额增长很快，同比增长 52.7%，但增速是趋于回落的，一季度增长 64.6%，二季度增长 44.1%，6 月份增长 34.1%。进口的走势主要是受国际大宗商品价格大幅波动和国内经济状况的影响。国际大宗商品价格，一季度涨幅较大，二季度为下跌，国内经济状况也是一季度好于二季度，两者均与进口走势吻合。下半年，进口的走势将会更多地受出口的影响，因此高增长仍是可以预期的。

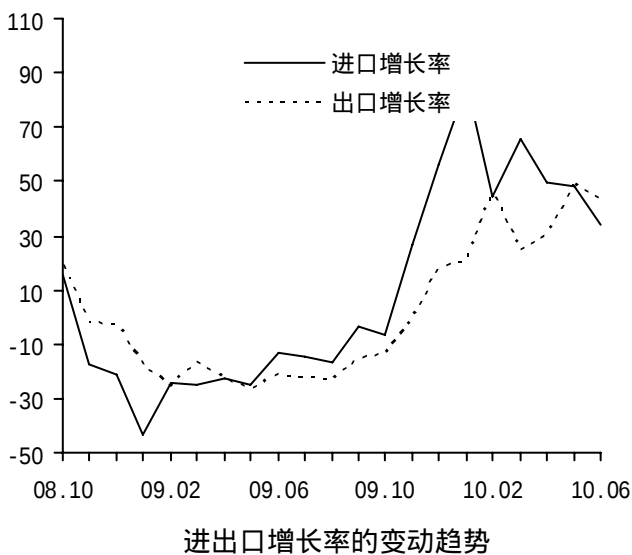
受出口增速加快和进口增速回落的影响，5、6 月份贸易顺差迅速扩大，分别达到 195 和 200 亿美元，已扩大至 2008 年同期的水平，贸易收支失衡再次成为突出问题。

价格涨幅全面回落

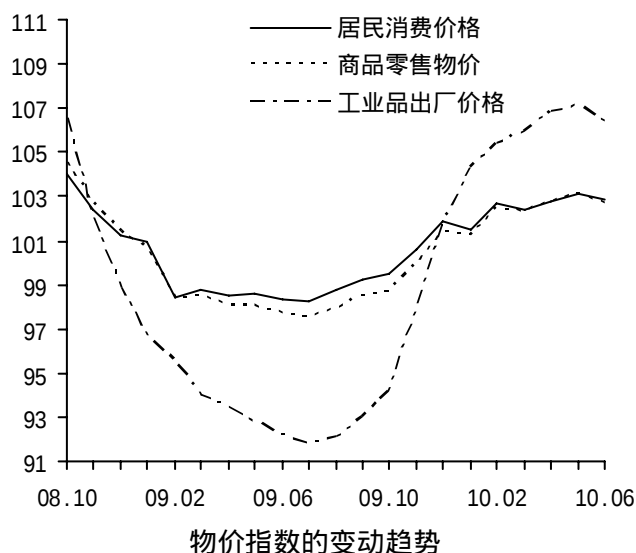
6 月份，居民消费价格同比上涨 2.9%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，消除季度因素后环比下降 0.1%，是去年 3 月份以来的首次下降。分商品看，涨幅回落主要是受鲜菜和鲜果价格的带动，6 月份同比分别上涨 14.6% 和 9.2%，涨幅分别比上月回落 6.7 和 2.6 个百分点。

6 月份，工业品出厂价格上涨 6.4%，原材料价格上涨 10.8%，涨幅在持续不断增大后首次出现回落，分别比上月回落 0.7 和 1.4 个百分点，环比分别下降 0.6% 和 0.7%。分产业看，价格回落的主要是上游产业，采掘业出厂价格上涨 25.5%，涨幅比上月回落 5.6 个百分点，原材料工业出厂价格上涨 11.8%，涨幅比上月回落 2 个百分点。加工工业和生活资料工业出厂价格涨幅仍在增大。

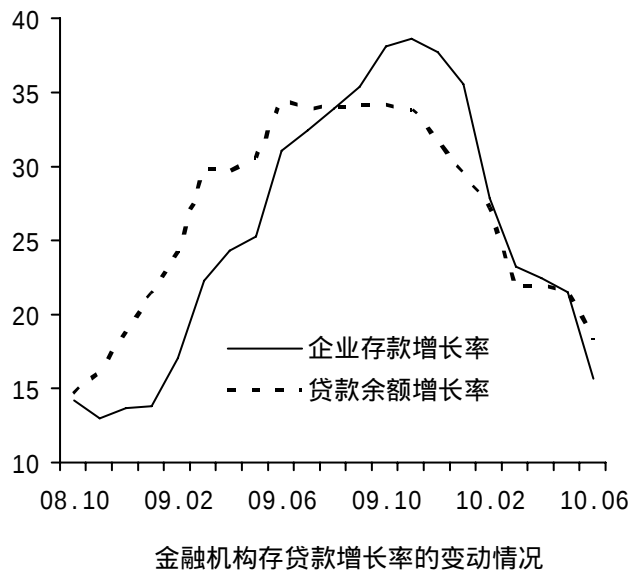
6 月份价格涨幅的全面回落主要是受国际市场大宗商品价格下跌的影响，后续走势也将在很大程度上是受国际市场的影响。



进出口增长率的变动趋势



物价指数的变动趋势



金融机构存贷款增长率的变动情况

货币供应量增速回落较多

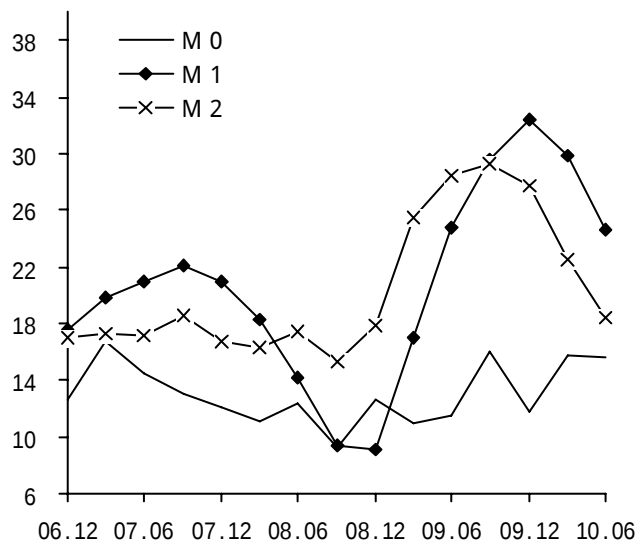
6月份,主要金融指标的增速明显回落。广义货币供应量M2同比增长18.5%,增速比上月回落2.5个百分点,比上年末回落9.1个百分点;货币供应量M1同比增长24.6%,增速比上月回落5.4个百分点,比上年末回落7.9个百分点;企业存款余额同比增长15.7%,增速比上月回落5.8个百分点,比上年末回落22个百分点;金融机构贷款余额同比增长18.2%,增速比上月回落3.2个百分点,比上年末回落13.5个百分点。虽然主要金融指标增速的快速回落与上年基数很高有关,但环比增长率也大多处在很低水平,因此加速回落是真实的。但加速回落并不一定是调控的结果,房市低迷和股市下跌等因素引起了居民储蓄向银行回流,6月份新增居民储蓄存款6959亿元,是上年同期的一倍多,而在此之前为大幅下降。

固定资产投资增长速度回落

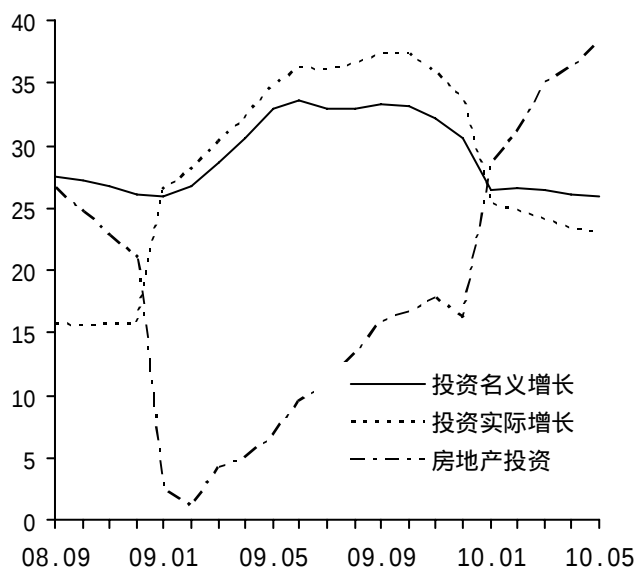
上半年,全社会固定资产投资同比增长25%,增速同比回落8.5个百分点,扣除价格因素后实际增长21.7%,其中城镇固定资产投资同比增长25.5%,增速同比回落8.1个百分点。投资增速适当回落与调控取向是一致的,也是经济正常运行所必须的。由于二季度投资增速与一季度差别很小,因此二季度经济增长速度的回落不可能用投资的变化进行解释。下半年,随着房市调整的延续,投资增速有进一步回调的压力,但是从稳定经济增长的角度看这种回调是有益的。

消费需求增长速度回落

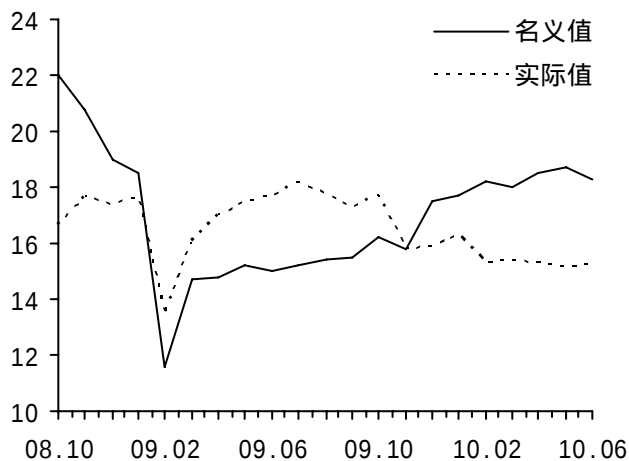
上半年,社会消费品零售额快速增长同比增长18.2%,增速比上年四季度提高1.7个百分点,扣除价格因素后实际增长15.3%,增速比上年同期低1.4个百分点。城镇居民人均消费支出同比增长9.9%,其中二季度增长8.7%,增速比一季度回落2.3个百分点,二季度的实际增速仅为7.2%。



各层次货币供应量增长率变动情况



固定资产投资增长率的变动趋势



社会消费品零售额增长率的变动情况