

A 当前形势分析

增长速度有所加快 通货膨胀仍未缓和

一季度，我国经济总体态势保持上升走势，经济增长速度缓慢加快，通货膨胀进一步加剧。出口的强劲增长和流动性充足对经济的上升走势起到了关键支撑作用。房地产市场没有在严厉调控影响下继续走弱，背后的原因值得关注。

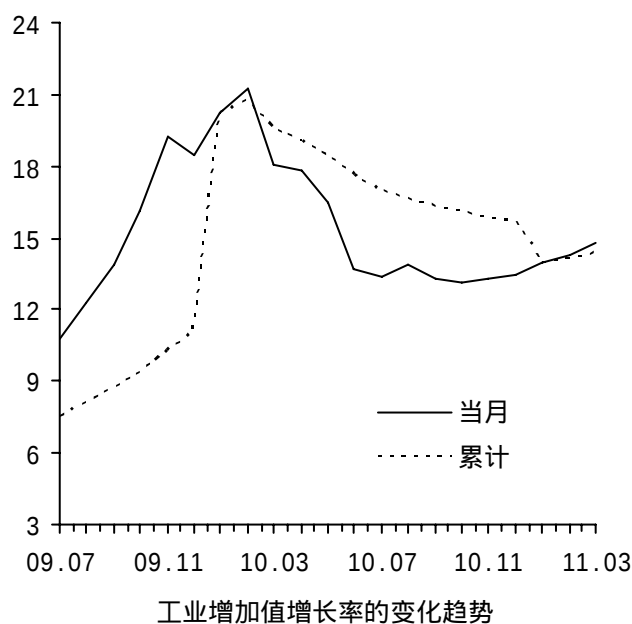
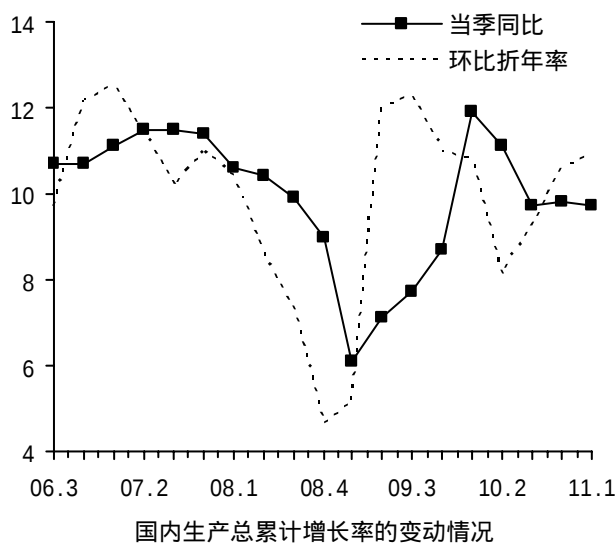
经济增长速度呈加快趋势

一季度，国内生产总值同比增长9.7%，增速连续3个季度保持稳定。由于今年一季度增长速度与上年四季度相当，因此环比增长速度与上年一季度相当，而上年一季度我国经济增长很快，环比增速很高，约为2.6%。据此计算，一季度的环比折年率超过了10%，与上年四季度相当，明显超过了上年二季度和三季度。

工业产出增长速度也是上升的。一季度，规模以上工业增加值同比增长14.4%，增速比上年四季度加快1.1个百分点，其中3月份已经达到14.8%，又比前2个月有所加快。尽管同比增长速度上升不多，但环比增速上升相当明显，一季度比上年四季度增长4%，折年率为17%，虽然略低于上年四季度，但远高于上年二季度和三季度。

发电量增长速度的不断加快对经济增长加速形成有力支撑。一季度同比增长13.4%，比上年四季度大幅上升6.9个百分点，其中3月份增长14.8%，比1-2月份加快3.1个百分点，正好与通货膨胀水平偏高的2004年和2007年相当。

对于二季度的经济走势，总的看仍不会走低。一是外部环境总体上对我国还是比较有利，出口的走势可说明这一点；二是不论控制通货膨胀的货币政策还是针对房市的调控政策，都对实体经济特别是投资的影响不大。



同比发展速度等于最近四个季度环比发展速度的乘积，由此可得文中的结论。

1-2月份规模以上工业企业利润总额同比增长34.3%，这一趋势目前还会持续下去。不过，汽车产量增速下滑会对经济增长产生一定的不利影响，一季度同比增长10.3%，增速处于较低水平，环比增速是负的，但估计这一状况不会持续很长时间。

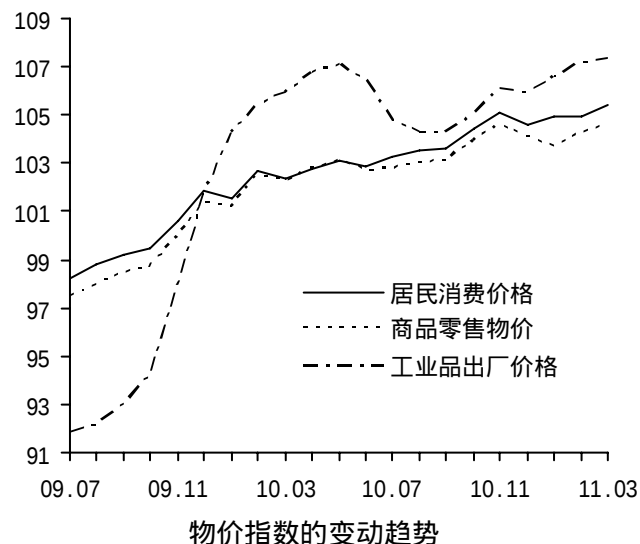
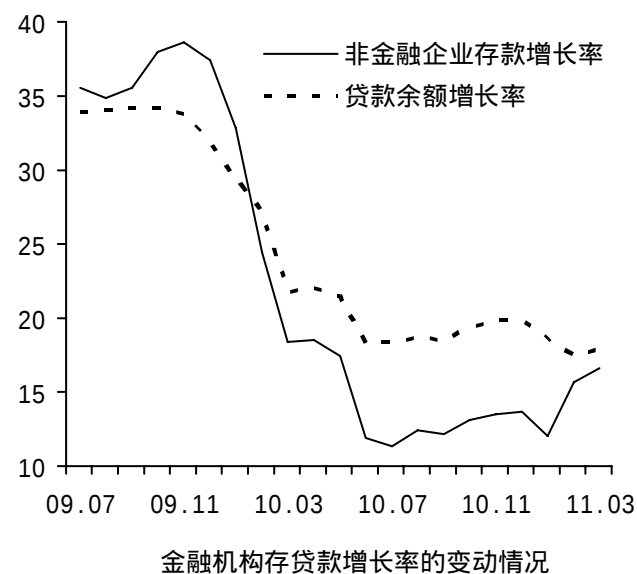
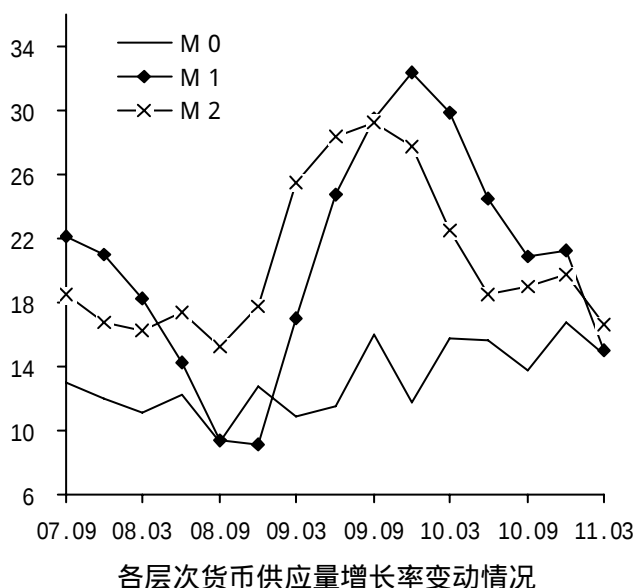
**流动性过剩
仍未消除**

3月末，货币供应量M1同比增长15%，虽然增速比上年末回落6.2个百分点，但是由统计口径调整引起的。自今年初开始，人民银行将财务公司、信托投资公司、金融租赁公司委托存款轧减委托贷款后按委托人分别计入各项存款项下的住户存款、非金融企业存款及财政性存款中，造成非金融企业存款减少2.6万多亿元，并且减少的主要是活期存款，即使按最保守估计，至少会造成M1减少5%以上。按可比口径计算，M1增长速度仍应在20%以上，保持在稳健政策开始实施之前的水平。

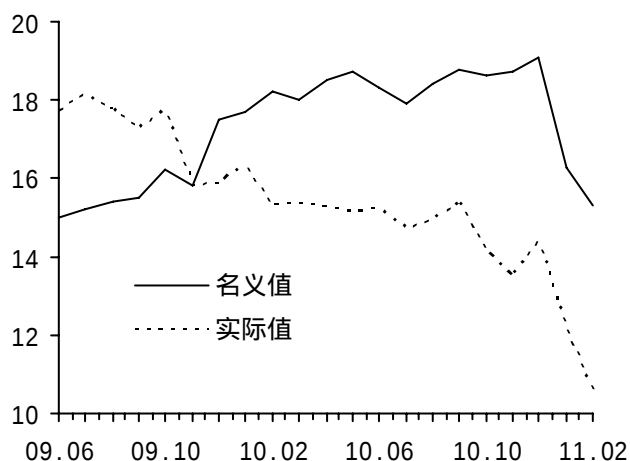
从造成货币投放的两个主要途径看，贷款增速有所回落，但外汇占款增速上升，总体增速稳定在较高水平。3月末，金融机构人民币各项贷款余额同比增长17.9%，增速比上年末降低2个百分点，但仍处于较快水平。外汇占款余额同比增长18.2%，比上年末加快1.3个百分点。两项合计同比增长18%，略低于上年四季度各月的水平，但高于上年三季度各月的水平。

**消费价格
上升势头
仍未减缓**

3月份，居民消费价格同比上涨5.4%，超过了上年11月份的5.1%，创出了本轮通胀以来的新高。上升速度在连续3个月减缓后再次加速，消除季节因素后的环比涨幅高达0.7%，仅次于去年10月和11月。但这也是在预料之中的。由于通货膨胀的货币基础没有消除，再加上原油等基础原材料价格大幅上涨和劳动力成本上升等因素的拉动，消费价格在一季度加速上升也是情理



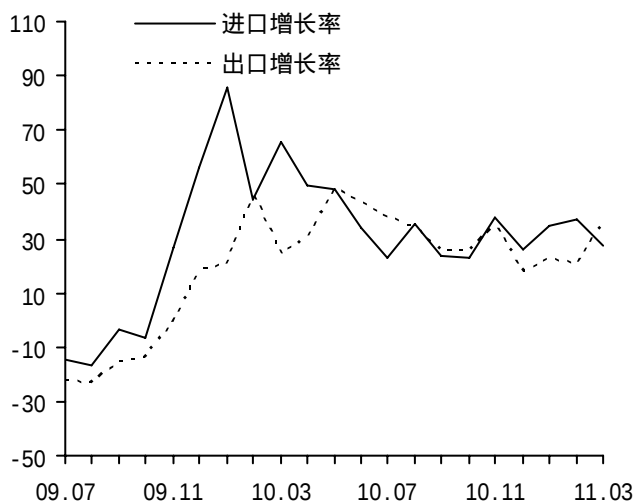
之中的。其实，价格上升过程从来都不是匀速的。从构成看，八大类商品价格的涨幅均在增大，涨幅上升最小的类别也比2月份增大0.2个百分点，表明消费价格正由之前的结构性上涨向全面上涨转化。结构性上涨是通货膨胀开始阶段的共同特征，而全面上涨是通货膨胀与成本循环推动阶段的共同特征。对于消费价格的未来走势，我们依然无法作出乐观的预计，但全年涨幅控制在4%左右仍是有可能的。



社会消费品零售额增长率的变动情况

消费品零售额增速回落

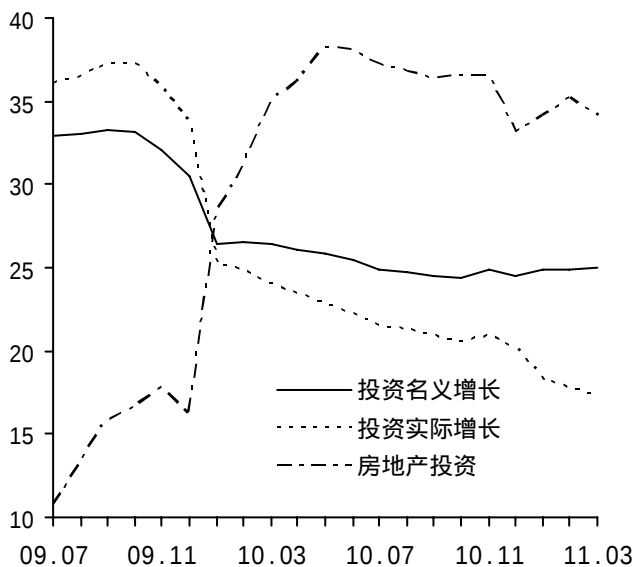
一季度，消费品零售额同比增长16.3%，增幅比上年四季度回落2.5个百分点，扣除价格因素实际增长11.6%，比上年四季度回落2.4个百分点。但不能简单地由此得出消费需求增速回落的结论，因为城乡居民的收入和消费增长均不支持这一结论。一季度，城镇居民人均可支配收入增长12.3%，消费支出增长10.7%，增速仅比上年四季度略低，且都高于上年三季度；农村居民人均现金收入增长20.5%，消费现金支出增长22%，远高于上年四季度的水平。



进出口增长率的变动趋势

进出口贸易高速增长

一季度，我国出口总额同比增长26.5%，比上年四季度略有加快，其中3月份增速高达35.8%；进口总额同比增长32.6%，高于上年三季度和四季度。进出口相抵为逆差10.2亿美元，出现难得一见的贸易收支基本平衡的状况。加大进口，减少顺差，对于缓解国内通胀有重要意义。



固定资产投资增长率的变动趋势

固定资产投资保持较快增长

一季度，不包括农户的固定资产投资同比增长25%，增速在较高的水平基本保持稳定。分产业看，第二产业投资增长24.8%；第三产业投资增长25.6%，其中房地产开发投资增长34.1%。