

A 当前形势分析

经济仍呈下行走势 调控政策尚未见效

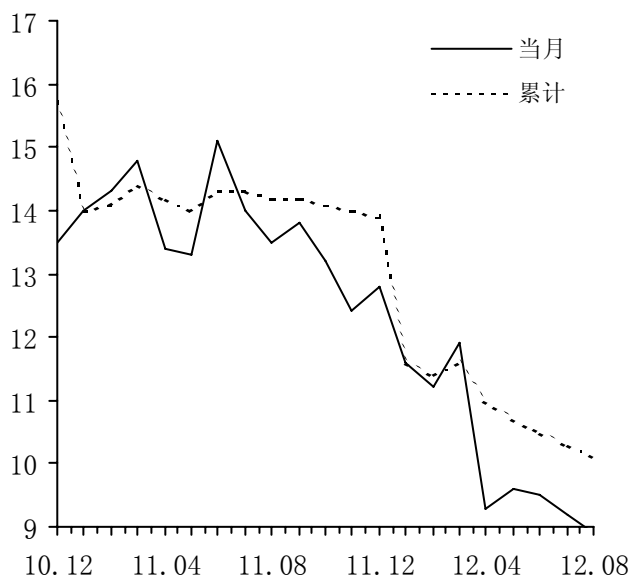
8月份,受外需疲软等因素影响,我国经济依然呈下行走势,但价格走势出现反复,居民消费价格小幅回升,而工业品价格的降幅则继续增大。国内需求比较稳定,但固定资产投资还没有形成稳增长所必需的回升走势。金融运行状况位于较低水平,主要金融指标的增长速度均在低位徘徊。

工业产出 增速进一步降低

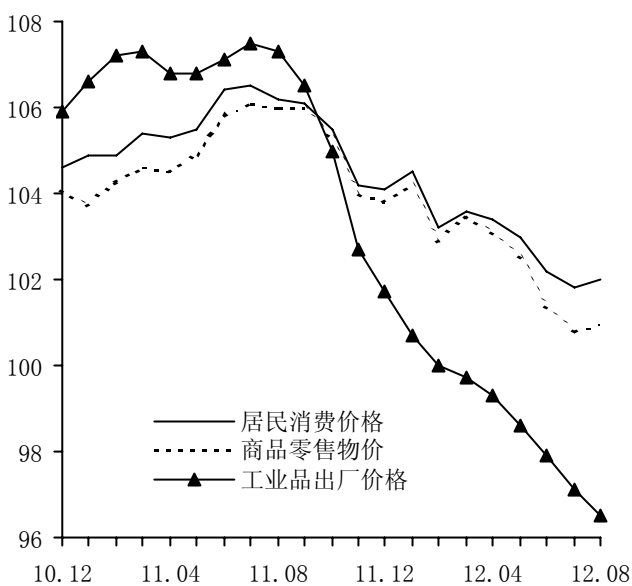
8月,规模以上工业增加值同比增长8.9%,增速在上月回落的基础上进一步走低,比二季度降低0.6个百分点。轻重工业均呈回落走势,轻工业增加值同比增长8.6%,增速比二季度回落0.9个百分点,重工业增加值增长9%,增速比二季度回落0.5个百分点。造成经济下滑的直接动力主要来自于出口状况继续恶化,而由于调控政策出台较晚还没有见效果,内需还没有出现回升。目前的工业经济增长状况大约与1998年亚洲金融危机时的状况比较相似,增速已经位于明显偏低的水平。我国目前的经济自动回稳能力较弱,因此应对重大不利冲击必须更多地依靠政府调控,否则经济下滑的幅度就会很大,并且还会在低迷状况持续很长时间。

居民消费 价格涨幅 略有回升

8月份,居民消费价格涨幅略有反弹,同比上涨2%,比上月增大0.2个百分点,消除季节因素后环比大约上涨0.4%,位于年内的较高水平。消费价格涨幅反弹主要是受食品中的鲜菜价格带动,当月同比上涨23.8%,涨幅比上月增大19.1个百分点,其次是蛋类价格降幅缩小,当月同比下降3.2%,降幅比上月缩小3.3个百分点,其他类别的价格涨跌幅变动不大,特别是工业消费品,涨幅大多是在缓慢回落。在目前的情况下,把消费价格涨幅反弹看作涨幅



工业增加值增长率的变化趋势



物价指数的变动趋势

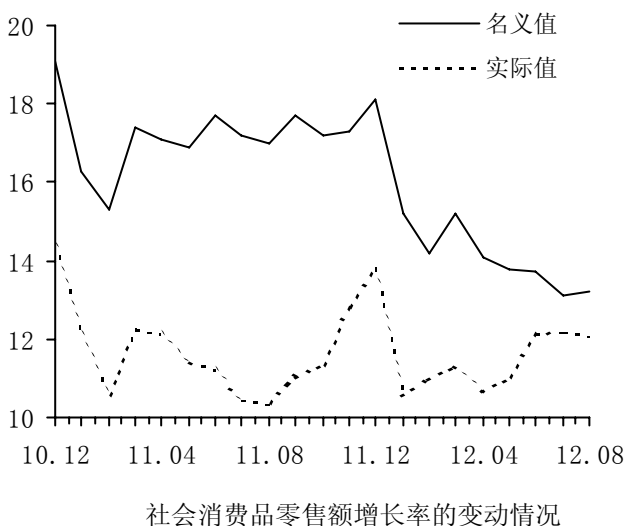
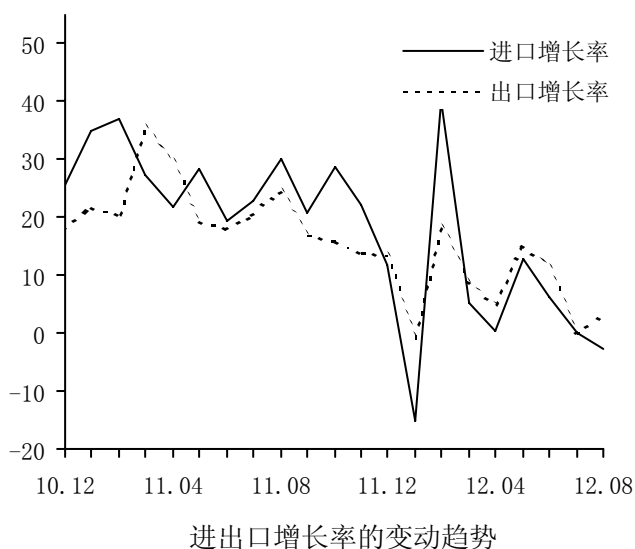
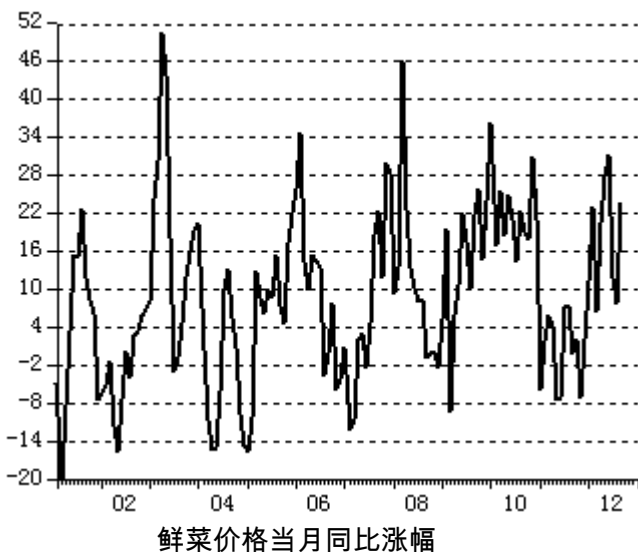
见底或走势出现转折是不可取的,理由有:(1)从历史数据看,价格走势通常比较复杂,上升趋势中出现回调以及下降趋势中出现反弹都是常见的现象;(2)鲜菜价格走势历来独立于消费价格,波动很频繁,2000年以来已经形成了6次波动,除2003年较为特殊以外,其他几次的波峰非常接近,估计这一次也不会例外,8月的涨幅正好位于峰值水平;(3)目前的工业出厂价格降幅已与2001年相当,当时消费价格的最大降幅超过1%;(4)金融运行状况保持在较低水平和经济的下滑走势将对消费价格涨幅回升形成强大制约。结合进出口和内需等各方面的经济运行状况将可以有充分的理由作出判断,消费价格涨幅的回落走势没有变,7月份的1.8%也不一定就是本轮回调的最低点。

工业购销价格降幅不断增大

8月份,工业出厂价格同比下降3.5%,购进价格同比下降4.1%,两者的降幅均呈不断增大的走势,分别比上月增大0.6和0.7个百分点。两者价格转降分别开始于今年的3月和4月,持续的时间分别是6个月和5个月。尽管工业购销价格下降在历史上并不少见,这已经是2000年以来的第三次,但每次下降总是对应着经济偏冷的时期,特别是降幅不断增大的阶段,经济运行状况往往较差。扭转这种状况是当前宏观调控必须尽快解决的问题,也是衡量经济走势有没有好转的重要标志。

进口总额出现负增长

8月份,我国进出口状况继续下滑。进口总额已转为下降,同比下降2.6%。一般贸易进口的下降幅度较大,同比下降7.5%,加工贸易同比下降1.5%。进口在很大程度上是国内需求状况的反映,特别是一般贸易进口,主要取决于国内经济状况。2000年以来,进口下降发生过两次,第一次是2001年11月,仅下降



一个月，幅度 3.7%，第二次是 2008 年 11 月至 2009 年 10 月，正好持续一年。两次均对应着我国经济增长低谷。

8 月份，我国出口总额同比增长 2.7%，虽然增速比 7 月份略有提高，但仍位于很低水平，是对 7 月份出口增速大幅下滑的进一步确认，表明目前的出口形势极为严峻。出口的进一步下滑使得保持经济稳定变得更加困难。

投资和消费的增速比较稳定

8 月份，不含农户的固定资产投资同比增长 19.1%，增速比二季度低 1.1 个百分点，但消除价格因素后的实际增速没有降低，为基本稳定。在外需大幅下滑的情况下，投资增速基本稳定难以满足经济回稳的要求。

8 月份，房地产市场保持回暖态势，商品房销售面积同比增长 12.5%，连续两个月实现正增长，且增速均保持在 10% 以上。随着房地产市场回暖，房地产开发投资也出现了回升，当月同比增长 16.7%，增速比二季度加快 3.6 个百分点。

8 月份，社会消费品零售总额同比增长 13.2%，增速比二季度降低 0.7 个百分点，扣除价格因素后实际增长 12.1%，增速基本稳定。

金融运行状况稳定在低位

8 月末，广义货币 (M2) 同比增长 13.5%，增速比上月末降低 0.4 个百分点；狭义货币 (M1) 同比增长 4.5%，增速比上月末降低 0.1 个百分点。从走势看，两者增速均在低位保持稳定，尚未形成明显的回升走势。金融机构人民币贷款余额同比增长 16.1%，增速比上月末高 0.1 个百分点；非金融企业存款余额同比增长 6.4%，增速比上月末回落 0.7 个百分点。从走势看，存贷款的增速也是在低位保持稳定。

