

A 当前形势分析

2012：经济增速见底企稳 物价涨幅降至低位

2012年,我国经济呈见底企稳走势,全年国内生产总值增长7.8%,比上年降低1.4个百分点,增速的回落走势一直延续到三季度,增速降至7.4%,四季度小幅回升,同比增长7.9%;全年通胀水平回落至较低位置,居民消费价格年均上涨2.6%;内需状况基本稳定,外需减少明显;金融运行状况在下半年转为回升,但依然位于较低水平。2013年,我国经济已具备一定的回升基础,但不会达到过热的程度。

工业产出 增速在三 季度见底

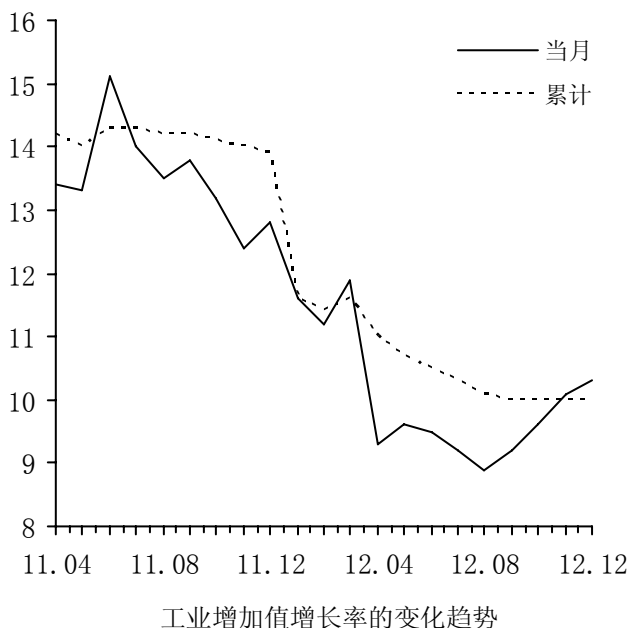
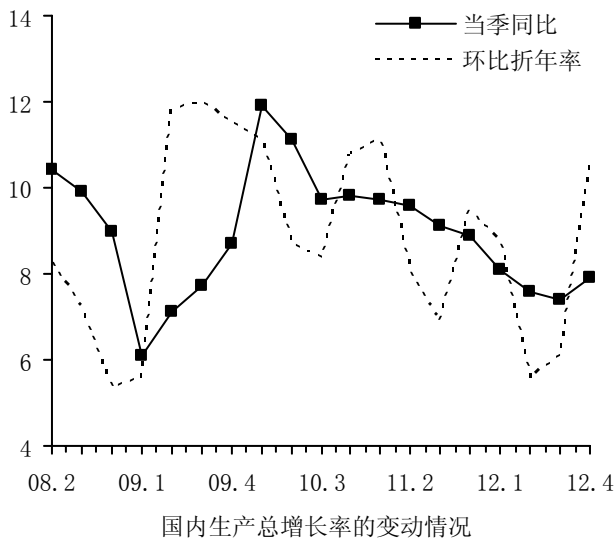
**工业产出
增速在三
季度见底** 2012年,规模以上工业增加值同比增长10%,增速比上年回落3.9个百分点,位于2002年以来最低水平,比遭受全球金融危机严重影响的2008年和2009年还低。从走势看,在8月之前增速持续走低,之后则企稳回升,但回升力度很弱,12月同比增长10.3%,仅比8月提高1.4个百分点。分轻重工业看,轻工业增加值增长10.1%,增速比上年回落2.9个百分点,重工业增加值增长9.9%,增速比上年回落4.4个百分点。

由于潜在经济增长速度下滑一般很慢,因此2012年工业经济增长低缓的原因不能归结为这一因素,而主要在于:一是出口增速的严重下滑;二是汽车消费低迷,全年汽车销量1927.18万辆,仅增长4.6%;三是房地产市场仍在调整中,全年商品房销售面积仅增长1.8%;四是工业出厂价格持续下跌。

2013年，以上几个因素都有向好的可能，进一步变坏的可能性则可以排除，再加上政府投资力度的加大，因此工业经济增速回升是必然的，但这些因素大幅度好转的可能也不大，这也就决定了经济回升的力度不会大。

通胀水平
回落至较
低位置

通胀水平 回落至较 低位置	2012 年, 居民消费价格涨幅总体 上呈走低的趋势, 10 月同比涨幅 降至 1.7%, 最后两个月出现小幅 回升, 12 月回升至 2.5%, 全年平均比上年上 涨 2.7%, 涨幅比上年回落 2.7 个百分点。分
---------------------	---



时间	名义值 (%)	实际值 (%)
11.03	17.4	12.3
11.04	17.2	12.3
11.05	17.0	12.1
11.06	17.8	11.4
11.07	17.4	11.3
11.08	17.2	10.5
11.09	17.8	10.4
11.10	17.3	11.2
11.11	17.4	12.8
11.12	18.1	13.8
12.01	15.2	10.6
12.02	14.2	11.3
12.03	15.1	11.4
12.04	14.1	10.8
12.05	13.9	11.2
12.06	13.8	12.3
12.07	13.2	12.3
12.08	13.2	12.2
12.09	14.2	13.2
12.10	14.8	13.6
12.11	15.0	13.8

社会消费品零售额增长率的变动情况

个百分点,四季度的同比增长已上升至 37.3%。这些措施的效果还会在 2013 年进一步释放,因此投资增速的回升是可以预期的。

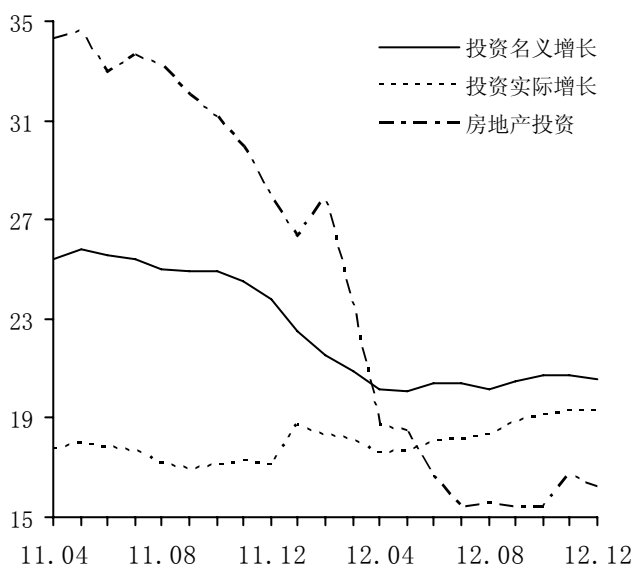
2012年,房地产市场在下半年出现了较明显的回升。全年完成房地产开发投资增长 16.2%,增速比上年大幅回落 11.7%;商品房销售面积仅增长 1.8%,三、四季度的增速上升明显,分别达到 5.9% 和 12.7%。虽然房地产市场有回升的内在要求,但面临的问题较多,政府也不会放松目前的紧缩政策,所以 2013 年只是温和的正常增长,没有大幅反弹的动力。

进出口增长 速度大幅 下滑

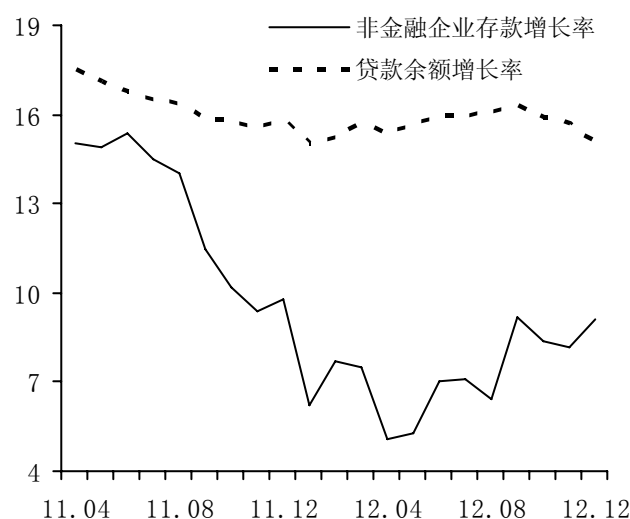
2012 年,我国进出口增长速度大幅下滑,出口总额增长 7.9%,比上年回落 13.4 个百分点,是 2002 年以来增速最低的,仅次于 2009 年;进口总额增长 4.3%,增速比上年回落 20.6 个百分点。出口增速大幅下滑是导致我国经济增速低缓的重要原因,四季度已显现回升迹象,当季同比增长 9.4%,比三季度提高 5.4 个百分点,对 2013 年经济增长的影响将由负面转为正面。

货币政策 谨慎松动

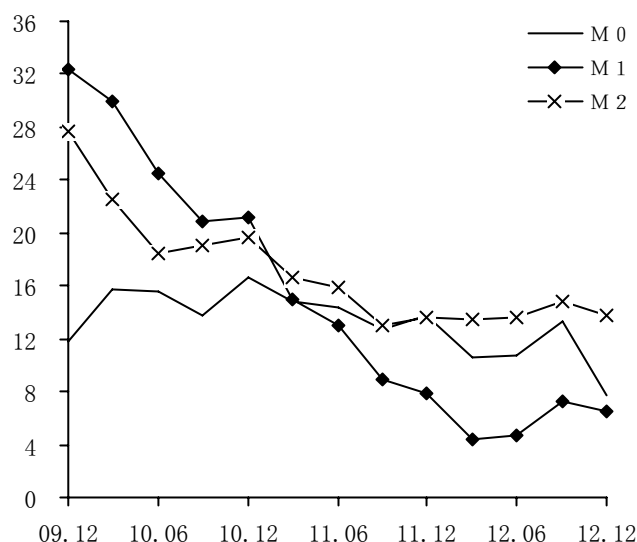
2012年,随着通货膨胀水平的不断走低,货币政策由收紧转为放松,但放松的力度有限,流动性的增长主要体现在社会融资规模的扩大。年末广义货币(M2)同比增长 13.8%,增速与上年末相当,各月增速基本稳定;狭义货币(M1)同比增长 6.5%,增速比上年末回落 1.4 个百分点,下半年增速小幅回升,年末增速比最低的 4 月份提高 3.4 个百分点;金融机构人民币贷款余额同比增长 15%,增速比上年末回落 0.8 个百分点;非金融企业存款余额同比增长 9.1%,增速比上年末低 0.7 个百分点,增速在 4 月份后小幅回升。全年社会融资规模为 15.76 万亿元,比上年多 2.93 万亿元,增长 22.9%,其中 12 月份为 1.63 万亿元,比上年同期多 3512 亿元。



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



各层次货币供应量增长率变动情况