

## A 当前形势分析

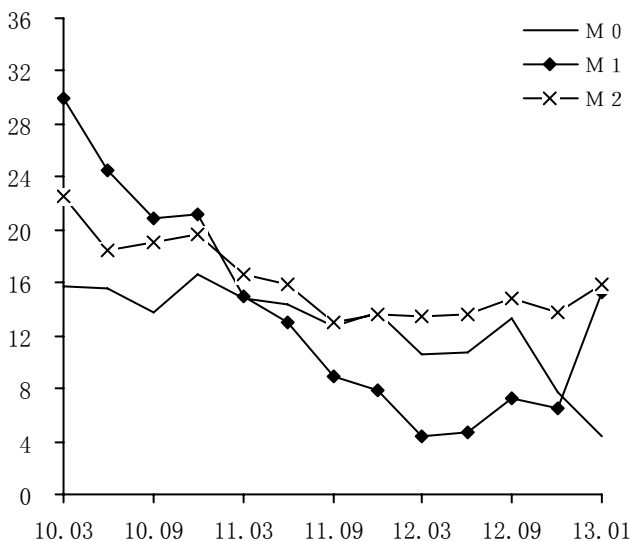
### 货币供应量增速加快 工业购销价格回升

1月份，可用的数据不多，产出、投资和消费等核心指标没有数据，同时，大多数数据受春节因素影响而异常变动，因此能作出的判断不多，主要有：货币供应量增速有所加快，工业购销价格延续回升走势，居民消费价格涨幅略有上升，进出口增长速度趋升。不过从这些数据分析来看，经济小步回升、趋于稳定的基本形势仍在继续。

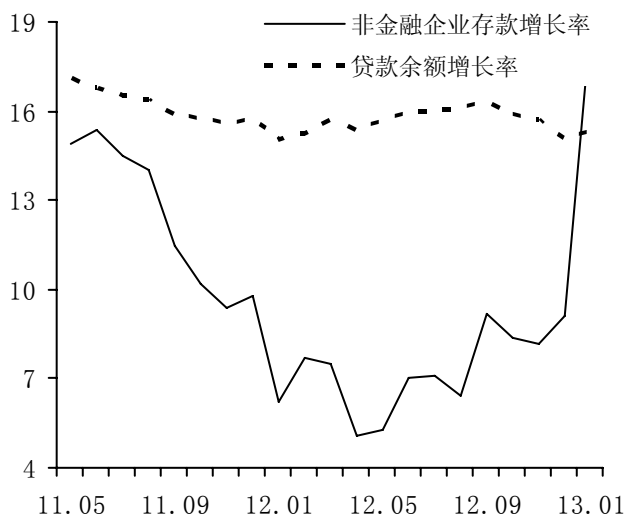
#### 货币流通量增速加快

1月份，货币流通量进一步呈扩大的趋势，但由于受春节因素的影响，扩大程度尚难判断。广义货币(M2)同比增长15.9%，增速比上年末提高2.1个百分点；狭义货币(M1)同比增长15.3%，增速比上年末提高8.8个百分点，但上年增速有可能包含不可比因素，根据我们分析，真实的提高幅度在1个百分点左右；金融机构人民币贷款余额同比增长15.4%，增速自去年初以来基本稳定，不是推动货币供应增速上升的动力；非金融企业存款余额同比增长18.9%，增速比上年末提高9.8个百分点。

1月份，新增社会融资规模为2.54万亿元，是上年同期的2.6倍，比上年1-2月之和还多25.8%，多增1.7万多亿。因此不论如何剔除春节因素影响，社会融资规模都是大幅增加。其中，人民币贷款增加1.07万亿元，同比多增3340亿元，仅占融资规模增加额的21.4%，其重要程度已不如其他方式；外币贷款折合人民币增加1793亿元，同比多增1941亿元；委托贷款增加2061亿元，同比多增415亿元；信托贷款增加2054亿元，同比多增1807亿元；未贴现的银行承兑汇票增加5812亿元，同比多增6026亿元；企业债券净融资2201亿元，同比多增1759亿元。



各层次货币供应量增长率变动情况



金融机构存贷款增长率的变动情况

社会融资规模迅速扩大以及贷款在社会融资规模中所占比重快速下降已成为近些年的发展走势，这种趋势将会在今年进一步强化。如何应对这一趋势是货币政策所面临的新问题。

**工业购销价格延续回升走势**

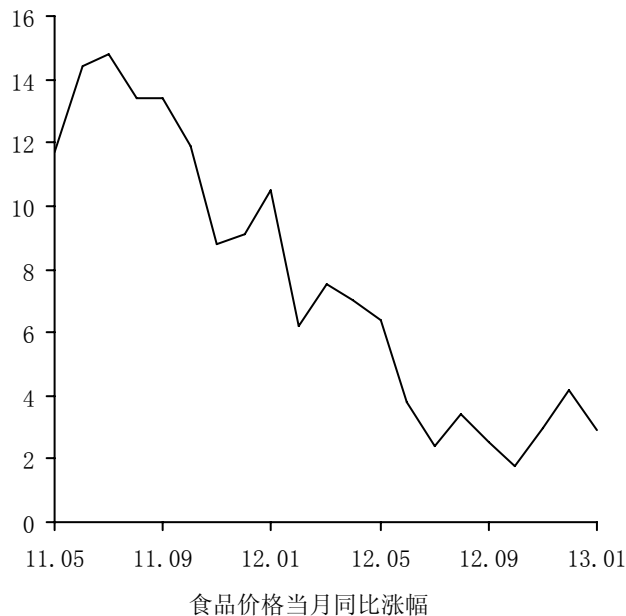
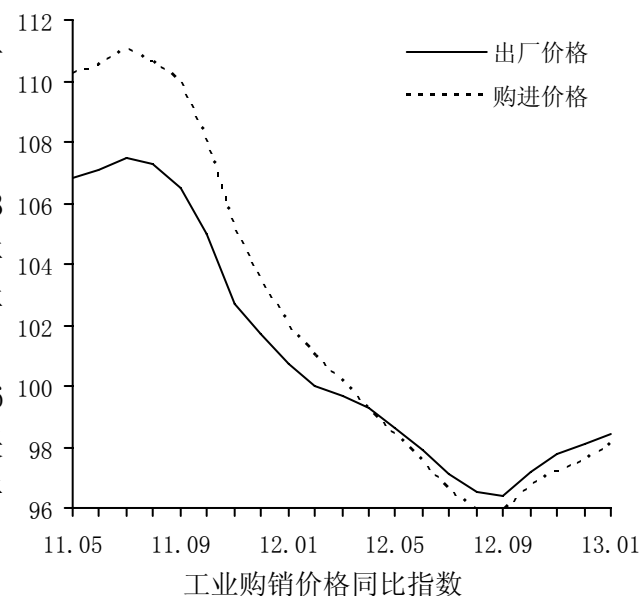
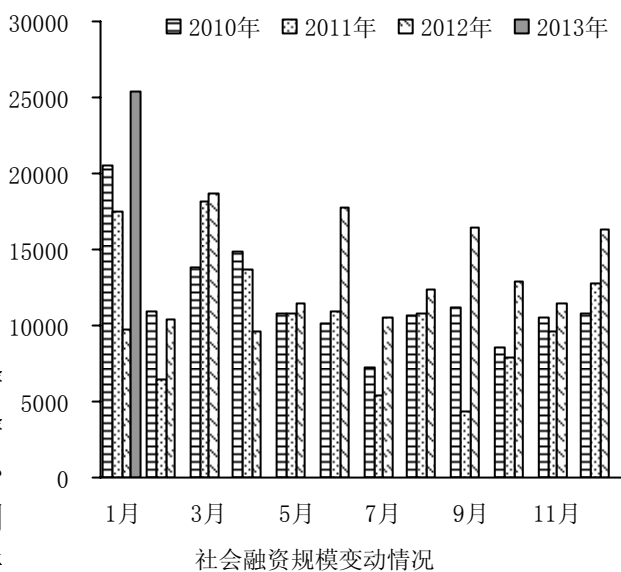
1 月份，工业出厂价格同比下降 1.6%，工业购进价格同比下降 1.9%，降幅分别比上年 9 月缩小 2 和 2.2 个百分点，月环比分别上涨 0.2%和 0.3%。工业购销价格环比转涨开始于去年 10 月，已持续 4 个月，出厂价格累计上涨了 1.6%，购进价格累计上涨了 2.5%，但两种价格均未达到去年初的水平，因此目前的上涨仍是恢复性的。

生产资料出厂价格回升较明显，1 月份，同比下降 2.4%，降幅比上年 9 月份缩小 2.3 个百分点，消除季节因素后的价格水平比上年 9 月上涨 1.9%。生活资料出厂价格在 2012 年没有出现下跌走势，价格水平基本稳定，1 月同比上涨 0.7%，涨幅比上年 9 月份上升 0.6 个百分点。在生产资料中，去年降幅最大的采掘业出厂价格回升力度最大，1 月份价格水平比上年 9 月份上涨 5.5%。

在九大类工业购进价格中，1 月份同比上涨仅有农副产品价格，涨幅为 2.5%；同比降幅最大的黑色金属材料价格，下降 6.5%，自上年 11 月份回升以来上涨 4%；燃料动力价格同比下降 2.6%，自上年 9 月回升以来上涨 5.9%；有色金属价格同比下降 1.5%，自上年 9 月回升以来上涨 4.6%；建筑材料价格同比下降 1.4%，自上年 5 月以来价格水平基本稳定。

**居民消费价格涨幅略有上升**

1 月份，居民消费价格同比上涨 2%，涨幅比上年 12 月份回落 0.5 个百分点，但主要是春节因素影响和上年 12 月份涨幅较高所致。春节因素的



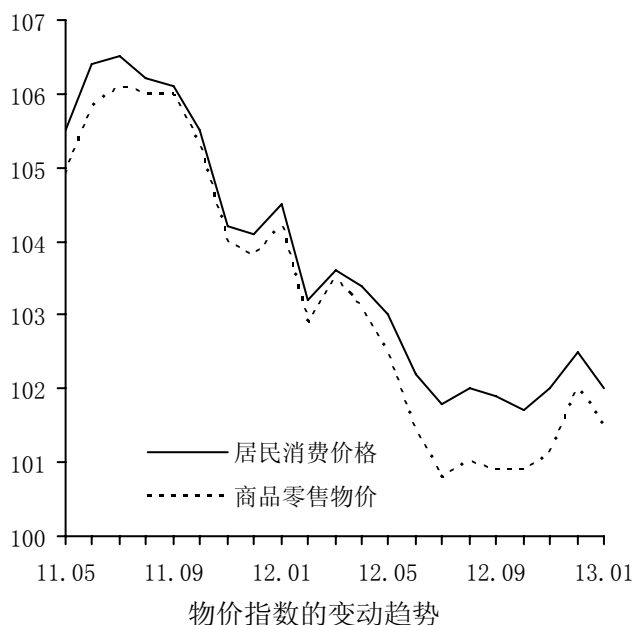
影响与 2002 年和 2005 年较为相近，这两年的 2 月份涨幅分别比 1 月份高 1 个和 2 个百分点，因此剔除春节因素影响后 1 月份涨幅应在 2.5% 以上，为略有上升。据此估计，2 月份的同比涨幅将有可能超过 3%。

分类别看，1 月份，食品价格同比上涨 2.9%，涨幅比上月回落 1.3%，主要是受鲜菜价格的带动，同比涨幅比上月大幅回落 12.2 个百分点；娱乐教育文化用品及服务价格同比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点；衣着价格同比上涨 2.5%，涨幅比上月增大 0.6 个百分点；交通和通信价格同比下降 0.3%，降幅比上月增大 0.3 个百分点；其他几类商品价格均为上涨，并且涨幅变动很小。

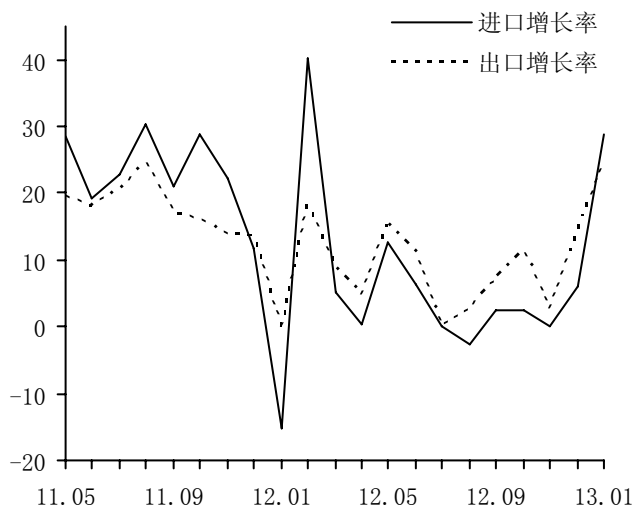
**进出口增长速度趋于上升**

1 月份，我国进出口增长速度较快，出口总额同比增长 25%，进口总额同比增长 28.8%，两者增速均比上年四季度大幅上升，但受春节影响的成份较大。根据春节因素影响相近年份的 1、2 月份数据分析，春节因素对进出口的影响不太稳定，但即使按影响较大情况估算，扣除春节因素影响后的出口增速在 10% 以上，进口增速在 9% 左右，均高于上年四季度的水平。尽管出口的外部环境难以明显改善，但出口竞争力会随经济的较快发展而上升，因此今年的出口增速将会趋于上升，总体状况会明显地好于去年。

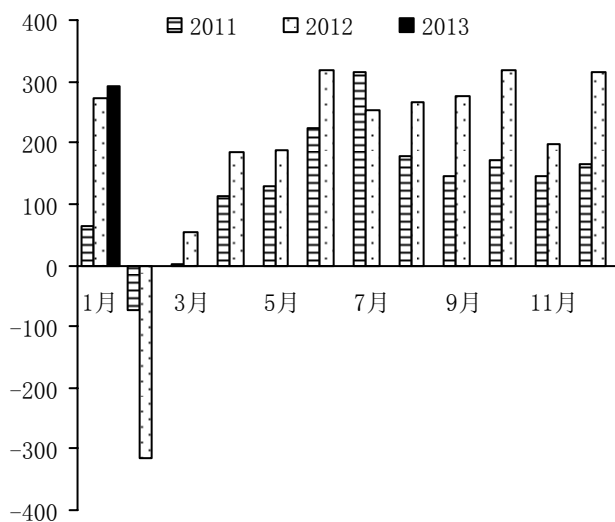
分贸易方式看，1 月份，一般贸易出口同比增长 21.6%，增速比上年四季度加快 15.4 个百分点；加工贸易出口增长 14.6%，增速比上年四季度加快 10.3 个百分点；边境小额贸易出口增长 74.6%；其他贸易方式出口增长 46.7%。一般贸易进口增长 16.8%，增速比上年四季度加快 21.7 个百分点；加工贸易进口增长 40.5%，增速比上年四季度加快 33.7 个百分点；租赁贸易进口增长 65.6%；其他贸易方式进口增长 60.8%。



物价指数的变动趋势



进出口增长率的变动趋势



近几年净出口的变动情况