

## A 当前形势分析

### 经济增长速度企稳 国内需求增速稳定

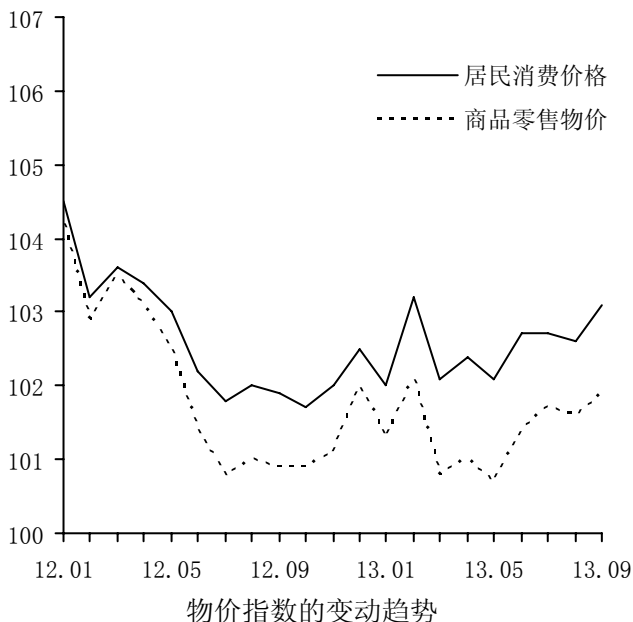
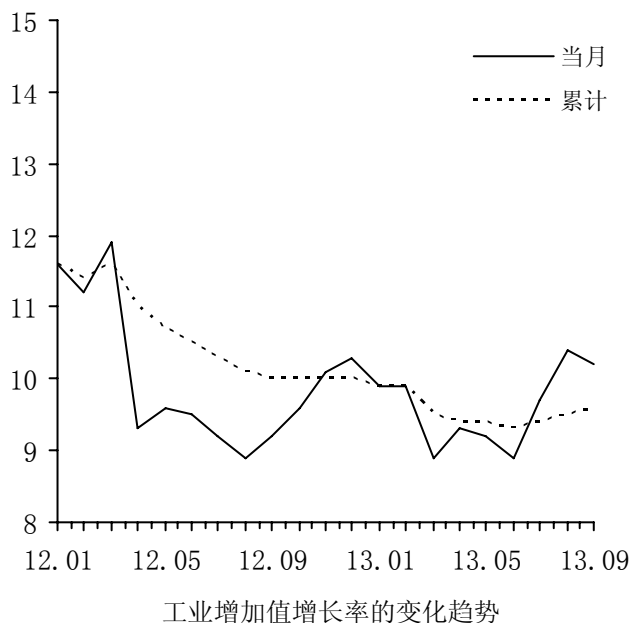
三季度，我国经济初步摆脱下滑走势，经济增速略有回升，国内生产总值同比增长7.8%，比二季度加快0.3个百分点，其中第二产业增加值增长8.2%，增速比二季度加快0.8个百分点，第三产业增加值增长8.6%，增速比二季度加快0.2个百分点。由于二季度我国经济遭受了流通性紧张和查处套利贸易的不利影响，因此三季度经济增长速度随这两个因素影响的减弱而回升，表明这一轮“软着陆”基本完成。经济增速在7.5%至8%之间附近徘徊的走势将会在未来一段时间延续，并不会持续走高再进入一种过热增长的状态。

#### 工业产出 增长速度 回稳

三季度，规模以上工业增加值同比增长10.1%，增速比二季度提高1个百分点，恢复到去年四季度的水平。从变动过程看，工业产出增速的下滑开始于2010年初，增速从19.1%回落至2012年第二季度的9.5%，之后的季度增速在1个百分点范围内小幅波动，目前增速位于这一波动区间的上限，因此小幅波动的走势没有变。从月度数据看，9月份，规模以上工业增加值增长10.2%，增速没能延续前2个月的回升势头，比8月份降低0.2个百分点，并且三大工业门类都是回落的，采矿业增加值增长4.9%，增速比上月回落0.9个百分点；制造业增长11.1%，增速回落0.2个百分点；电力、燃气和水的生产和供应业增长9.3%，增速回落3.3个百分点。这一走势得到了用电量的印证，9月份，全社会用电量同比增长10.4%，增速比上月回落3.3个百分点，其中工业用电量同比增长8.1%，增速比上月回落3.9个百分点。

#### 消费价格 涨幅超预期 上升

三季度，居民消费价格涨幅同比上涨2.8%，涨幅比二季度增大0.4个百分点，尤其是9月份，涨幅上升至3.1%，比8月份增大0.5个百分点，上升幅度超出了预期。在货币政策稳中偏紧、货币供应量M1增速较低的情况下，消费



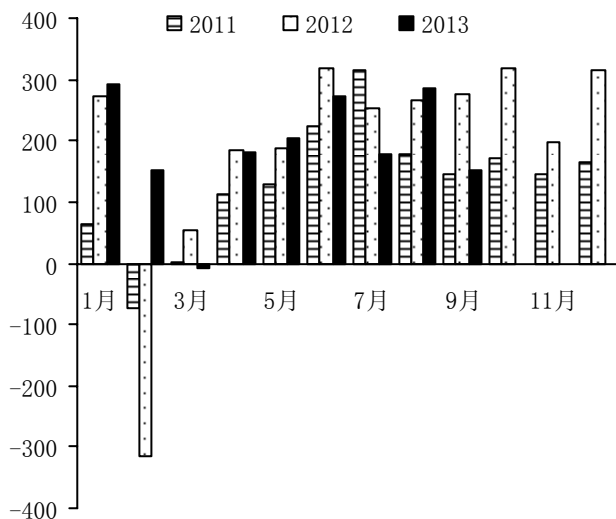
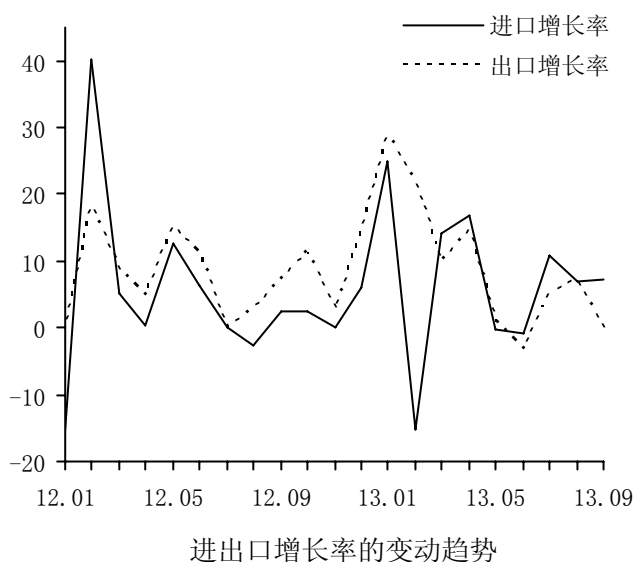
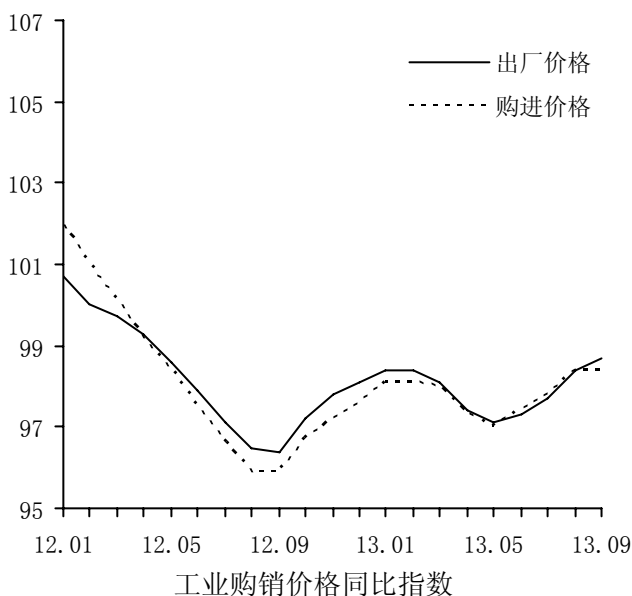
价格上升不可能从需求拉动得到解释，上升动力主要来自于低端劳动力成本的推动。今年前三季度，农村外出务工劳动力月均收入同比增长13%，农村劳动力成本上升势必会转化为食品价格上涨。三季度，食品价格同比上涨5.3%，涨幅比二季度增大1.2个百分点，是带动消费价格涨幅主要因素。

**工业购销价格降幅缩小**

三季度，工业生产者出厂价格和购进价格的降幅缩小，同比分别下降1.7%和1.8%，降幅比二季度均为缩小1个百分点，其中9月份的降幅分别为1.3%和1.6%。随着两者价格降幅的缩小，人们开始关注何时转正，直接观察价格水平的变化可更好地看清这一可能性。工业购销价格水平在去年四季度是走高的，最高点出现在今年的2月份，若今年的价格水平不能继续走高，则同比涨幅不仅不能转正，还有可能降幅增大，而国际市场大宗商品价格在10月并没有继续走高，有的还在回落，因此涨幅在未来两个季度很难转正。

**进出口增长速度有所恢复**

三季度，出口总额同比增长3.9%，增速与二季度相当，但高于5、6月份，表明出口有所恢复，然而，出口的走势并不稳定，9月份同比下降0.3%。三季度，进口总额同比增长8.4%，增速比二季度加快3.4个百分点，达到一季度的水平，其中一般贸易进口同比增长14.7%，增速比二季度加快9.1个百分点，比一季度加快14.6个百分点，增速呈快速走高态势；加工贸易进口则走势较弱，三季度增长1.5%，虽然增速高于二季度，但仍比一季度低8.4个百分点。贸易顺差规模依然较大，三季度为615.4亿美元，比上年同期少179.4亿美元，1-9月份为1694亿美元，比上年同期多211亿美元。



近几年净出口的变动情况

**固定资产投资增速稳定**

三季度，不含农户的固定资产投资同比增长20.3%，增速与一、二季度相比均变动不大，呈稳定的走势。其中第二产业投资增速加快，同比增长19.3%，比二季度加快4个百分点；第三产业投资增速回落，同比增长20.6%，比二季度减缓2.4个百分点。

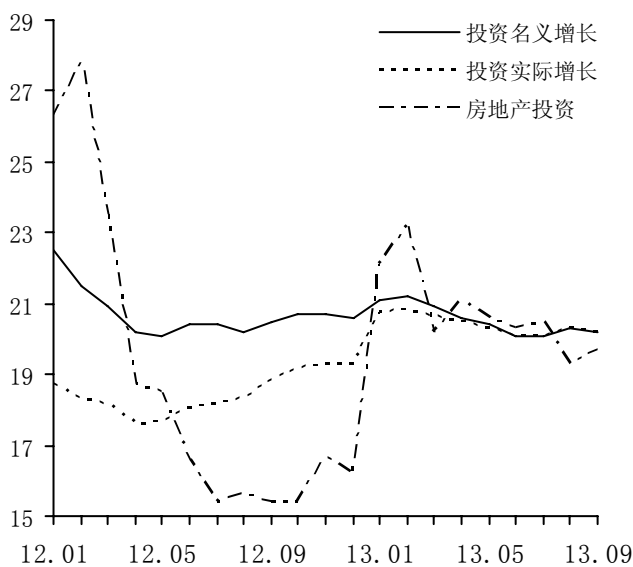
**房地产投资增速略有降低**

三季度，房地产市场从高位回落，商品房销售面积同比增长15.7%，增速比二季度回落7.8%，但仍明显高于前2年各季的增速，因此目前商品房销售状况还是比较好的。受此影响，房地产投资增速略有降低，三季度同比增长18.8%，增速比二季度降低1.6个百分点，但仍明显高于上年同期水平。房地产企业购置土地面积由降转升，三季度同比增长11.4%，是2011年三季度以来首次转正。

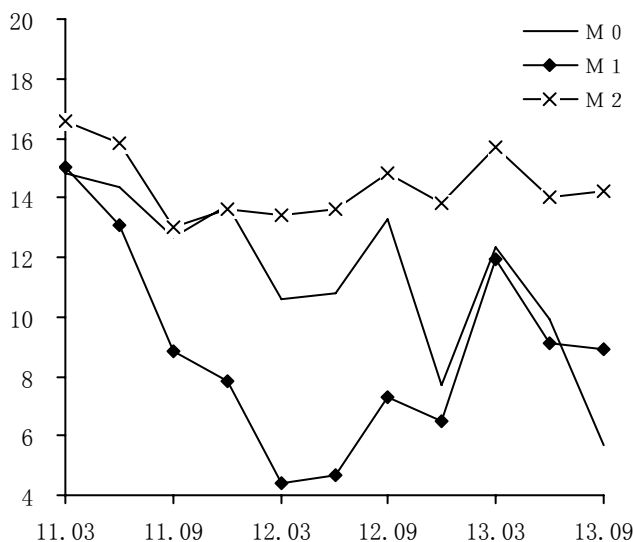
**货币供应量M1增速较低**

9月份，货币政策保持稳中偏紧的走势。货币供应量M1同比增长8.9%，增速创出新低，比上月降低1个百分点，若扣除上年基数较高因素，则增速与上月相当，呈在低位稳定的态势；货币供应量M2同比增长14.2%，增速与6月份相当，自2011年下半年以来始终呈小幅波动的走势；金融机构人民币贷款余额同比增长14.3%，增速在持续回落后趋于稳定；非金融企业存款余额同比增长11.9%，增速位于年内的最低水平。

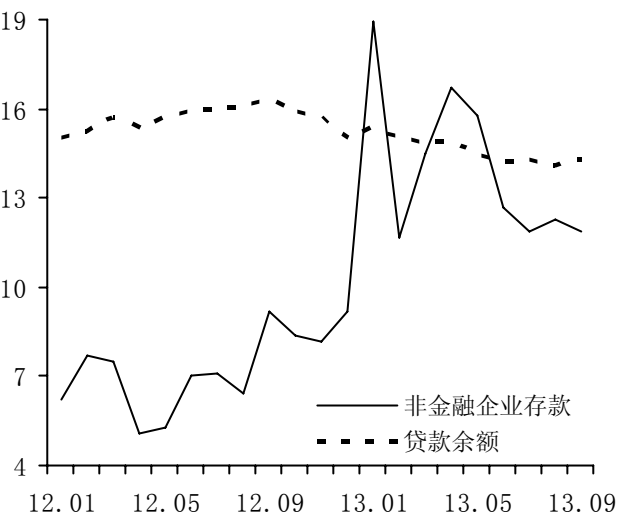
三季度，社会融资规模尚未从流动性紧张中完全恢复过来，虽然8月份增长较快，但9月份再次转降，当季融资规模为38100亿元，比上年同期下降3.3%，外币贷款、未贴现银行承兑汇票、企业债券净融资、非金融企业境内股票融资等项目下降幅度较大。



固定资产投资增长率的变动趋势



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