

A 当前形势分析

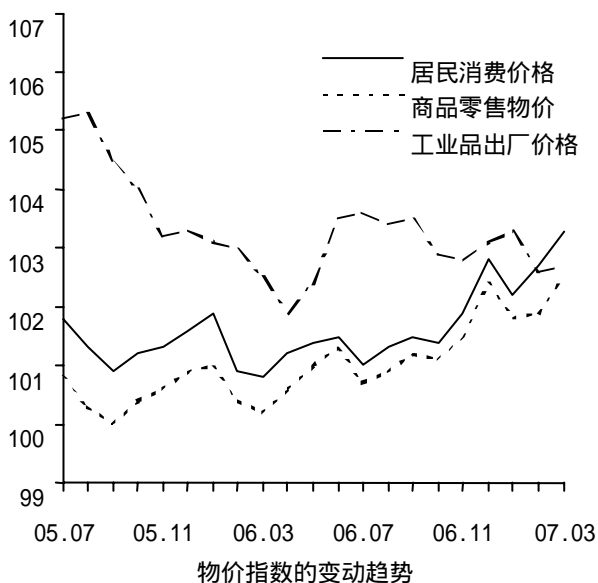
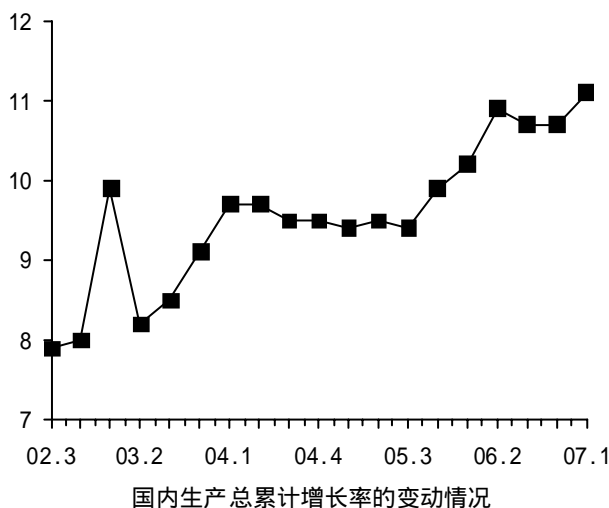
GDP 增长速度加快 企业存款大幅增加

一季度，我国经济增长速度呈加快趋势，国内生产总值同比增长 11.1%，是近几年来同期增长速度最快的，增幅比上年同期提高 0.9 个百分点。其中第一产业增速基本稳定，同比增长 4.4%，二、三产业增速上升，同比分别增长 13.2%和 9.9%。与经济增长速度加快相呼应，货币供应量 M1 增长速度进一步加快，居民消费价格涨幅也有所增大。

工业产出增长率上升 一季度，全国规模以上工业企业增加值同比增长 18.3%，增幅比上年四季度提高 3.5 个百分点，不仅结束了去年下半年增速连续下降的局面，并且超过了近年来季度增长率的最高水平，比经济偏热的 2004 年上半年还要高。但不能简单地由此推断经济将会过热。虽然经济过热与经济增长是否过快有关，但关键是要看供求状况。只要供求状况基本正常，物价涨幅不高，没有明显的瓶颈约束，经济增长速度高一点也是正常的。

分轻重工业看，一季度，重工业增加值同比增长 19.6%，轻工业增长 15.6%，增幅同比分别上升 2 和 0.9 个百分点。

居民消费价格涨幅增大 一季度，居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.7%，涨幅比上年四季度增大 0.7 个百分点，呈连续增大的走势，其中 3 月份上涨 3.3%。单纯从数据上看，居民消费价格涨幅增大与经济增长速度加快互为呼应，但并不一定有内在联系。去年下半年，工业增加值增长速度不断走低，四季度增幅比二季度下降 3.3 个百分点，但居民消费价格涨幅却上升 0.6 百分点。考虑到价格变动的滞后性质，一季度经济增长速度加快对价格的影响至少在二、三季度才会表现出来。因此居民消费价格涨幅增大是去年四季度上升走势的延续，而不是受一季度经济增长速度加快的影响。



货币供应量M1增速上升

3月末,狭义货币M1同比增长19.5%,增幅比去年末高2个百分点,比去年同期高6.6个百分点。

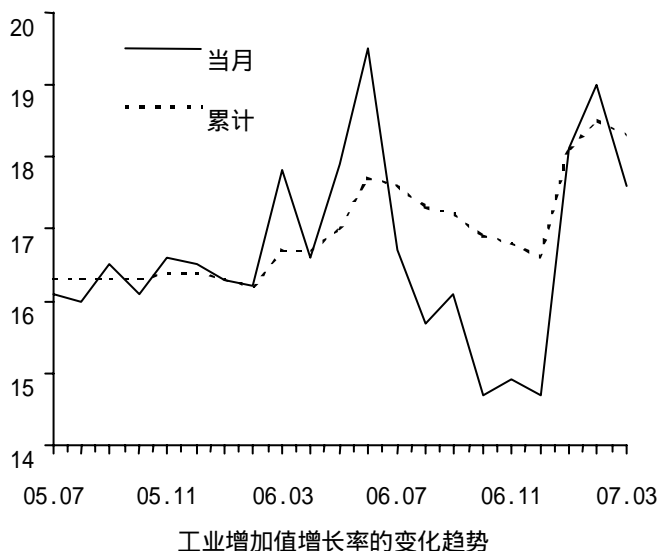
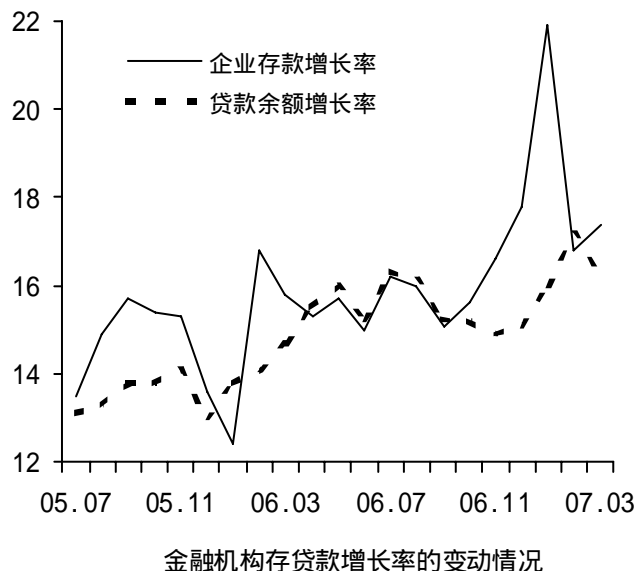
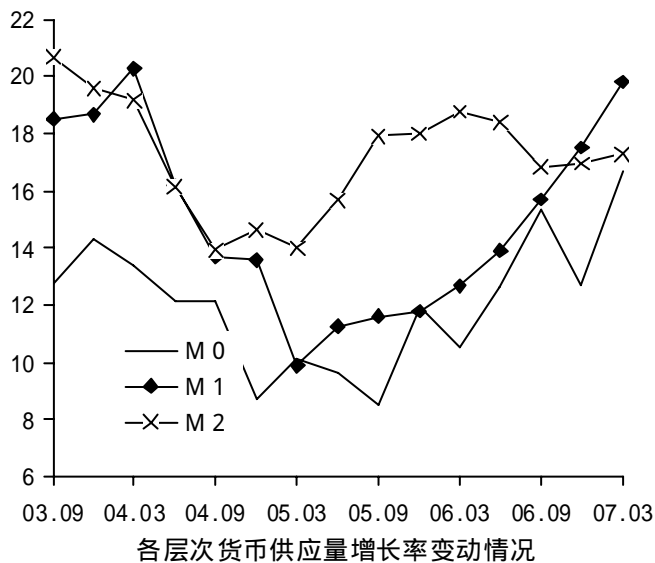
自2005年下半年以来,增幅呈不断走高的态势,累计大约上升9个百分点。M1目前的增速大约与2004年上半年的水平相当,位于相对高位。尽管今年一季度的M1增速上升与经济增长速度加快同时发生,但在此之前,两者之间却没有密切关系。从2005年下半年到2006年底,M1增速不断上升,而经济增长速度却基本稳定。尽管M1上升对经济的影响不甚明显,但其增速不断上升可能引发的问题仍应引起注意。

3月末,广义货币M2同比增长17.3%,增幅比上年同期回落1.5个百分点,在最近半年保持稳定。现金流通量M0同比增长16.7%,走势与M1相似,增幅已高于2004年的最高水平。

3月末,金融机构中的企业存款余额同比增长17.4%,增幅呈小幅上升的走势,同比提高1.6个百分点。其中活期存款同比增长18.9%,增幅比去年同期高10.2个百分点。企业活期存款的大量增加,按理应直接对经济活动规模产生影响,如生产规模扩大、固定资产投资增加等等,但在目前的情况下,资金大量地囤积于股票市场,因此直接用于生产部分的增长率不一定很高。从时间上看,企业活期存款增速大幅上升是从去年5、6月开始的,也就股市恢复新股发行以后。

3月末,金融机构贷款余额同比增长16.3%,增幅同比上升1.6个百分点,呈缓慢上升走势。与M1的走势相比,贷款增速的上升力度是很弱的,因此M1增速的上升主要不是由贷款增加带动的。

今年以来,央行的调控措施不断,已调整存款准备金率3次,并提高了存贷款利率。但这些措施主要是为了抵消外汇占款大幅增加的影响,而不是紧缩性的。一季度,我国外汇储备增加1357亿美元,同比多增795亿美元,仅3月份就增加447亿美元。



出口总额增长速度略有回落 一季度，我国出口总额同比增长 27.8%，增速比上年的三、四季度略低。其中 3 月份增长速度很低，同比仅增长 6.9%，但这主要与 2 月份增长率异常的高有关，可以理解为 2 月份多统计了几天。从历史数据看，月度出口增长率大幅波动是常有的现象，而某一个月特别的高或特别的低并不会改变其整体走势。

一季度，我国进口总额同比增长 18.2%，增幅比上年四季度高 2.7 个百分点，但比三季度低 4.2 个百分点，可看作增幅在波动。

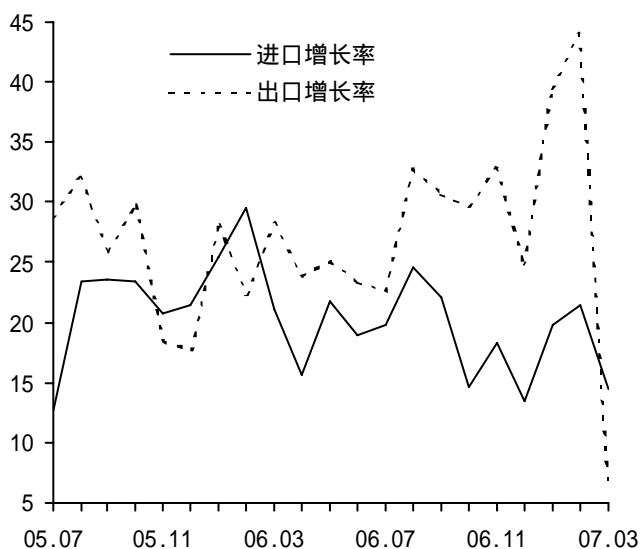
一季度，商品进出贸易顺差 464.4 亿元。虽然绝对量低于上年三、四季度的水平，但主要是受季节因素的影响。从出口增长速度比进口高 9.6 个百分点可以看出，贸易顺差的规模仍是在迅速扩大。

固定资产投资增长速度趋降 一季度，全社会固定资产投资增长 23.7%，增幅同比回落 4 个百分点，其中规模以上城镇固定资产投资同比增长 25.3%，增幅同比回落 4.5 个百分点，大约与上年四季度相当。

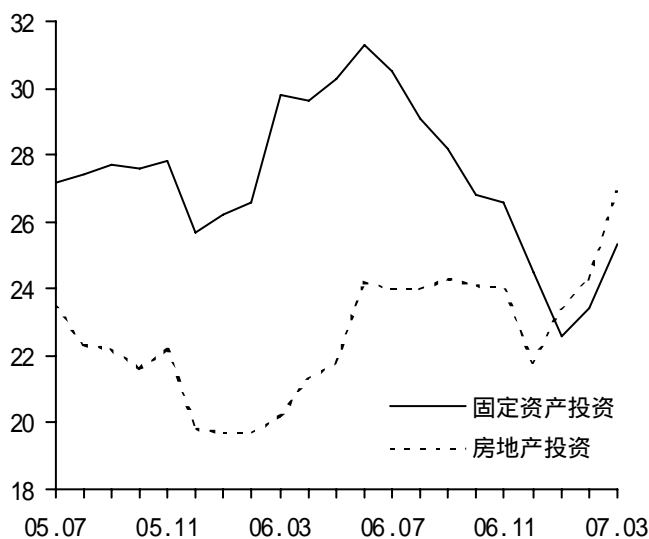
原材料价格涨幅呈走低趋势 一季度，原材料、燃料和动力购进价格同比上涨 4.1%，涨幅比上年四季度低 1 个百分点，呈逐季走低趋势。其中 3 月份上涨 3.7%，比 1、2 月份的涨幅均低。原材料价格涨幅的不断走低，与固定资产投资增速的回落是密不可分的，同时也反映了原材料市场的供求状况较好。

一季度，工业品出厂价格同比上涨 2.9%，涨幅与上年四季度持平。

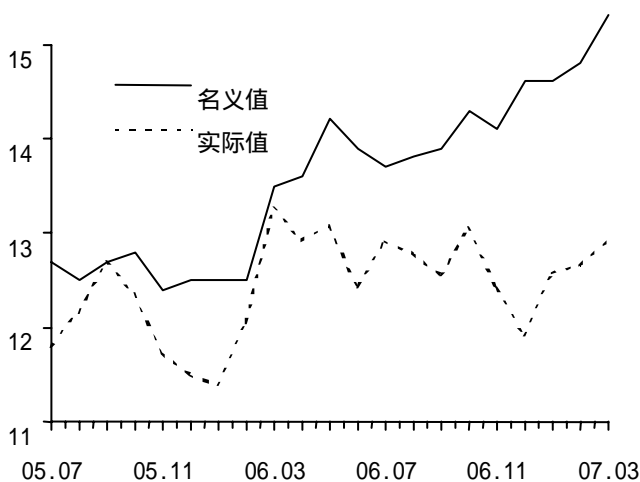
社会消费品零售额增速上升 一季度，社会消费品零售总额比去年同期增长 14.9%，增幅比上年四季度提高 0.6 个百分点，呈逐季缓慢走高态势，扣除价格因素后实际增长 12.6%，增幅比上年四季度低 0.8 个百分点。



进出口增长率的变动趋势



固定资产投资增长率的变动趋势



社会消费品零售额增长率的变动情况