

中国经济景气监测预警报告·2009年10月

我国宏观经济景气度进一步提升

□国家开发银行研究院 国家信息中心预测部 上海证券报

■10月份，综合反映宏观经济运行情况的一致合成指数继续大幅上升，目前已经连续9个月上升。10月份，10个警情指标中，M1月末余额同比增速、财政收入、金融机构人民币各项贷款、固定资产投资完成额累计增速和当月消费品零售总额实际增速处于“过热”的红灯区；发电量增速由9月份“正常”的绿灯区进入“趋热”的浅黄灯区，工业增加值增速连续3个月位于绿灯区；CPI由“过冷”的深蓝灯区进入“趋冷”的浅蓝灯区，进出口总额增速和工业企业产品销售收入则继续停留在深蓝灯区。

■10月份的先行和一致合成指数、综合警情指数及各项组成指标显示，在多种因素的综合作用下，我国宏观经济景气仍将进一步提升。预计，2009年四季度当季GDP实际增速将超过10%，全年GDP增速将在8.5%左右。应该看到，今年第四季度经济增速的大幅提高，其中一个重要因素是去年同期经济增速急速下滑所形成的较低同比基数。这在分析第四季度经济增长时，是不能忽视的。

图1 1997年以来先行与一致合成指数趋势变动图

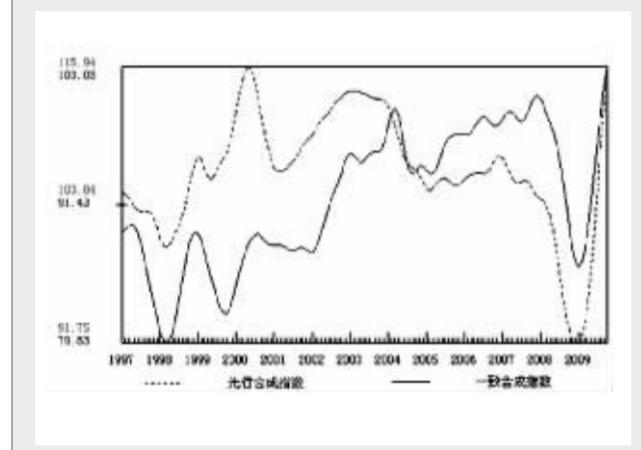


图2 综合警情指标冷热状态显示图

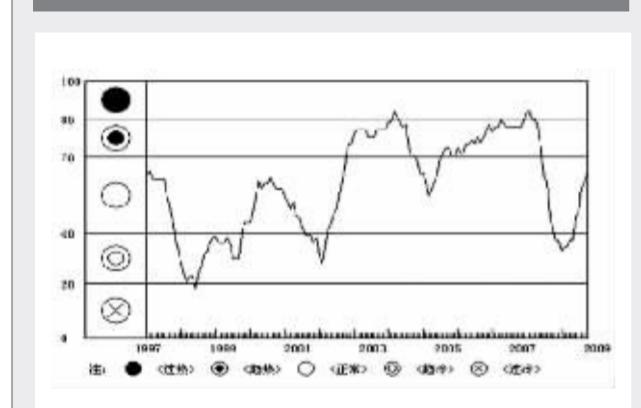


图3 综合警情指数趋势变动图

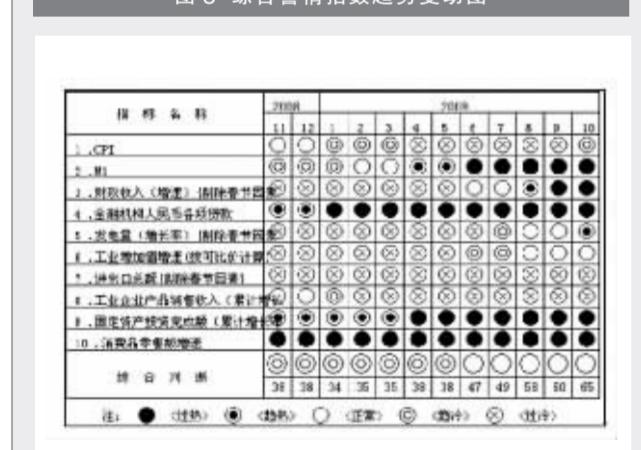


图4 工业增加值变动走势

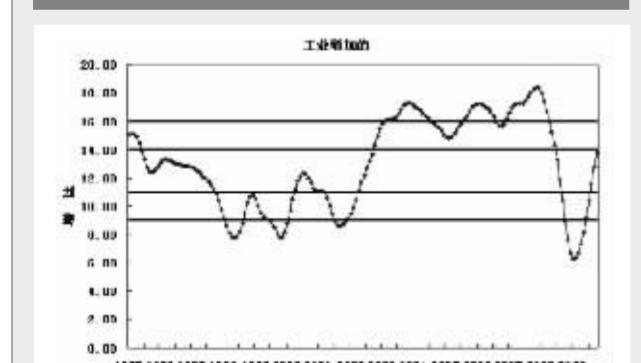
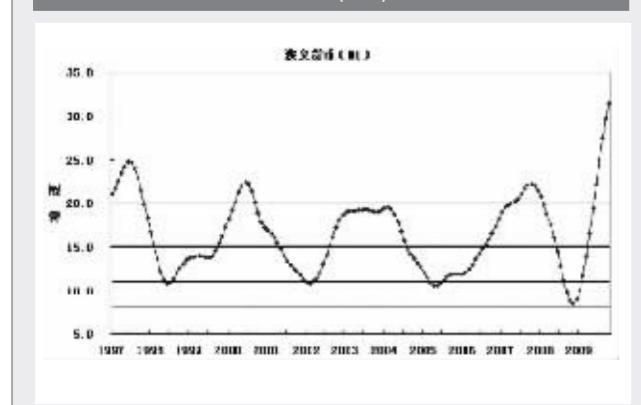


图5 狭义货币(M1)变动走势



一、一致指数和先行指数继续双双大幅上升

10月份，综合反映宏观经济运行情况的一致合成指数继续大幅上升，目前已经连续9个月上升。在构成一致合成指数的5个指标中，季节调整后，发电量、财政收入和工业企业增加值自2009年1月份以来一直呈现出快速上升的走势，均从深蓝灯区快速上升，工业增加值已接近绿灯区上沿，发电量进入黄灯区中部，财政收入更进入红灯区；城镇固定资产投资增速、社会消费品零售总额当月实际增速高位趋稳，已在红灯区运行较长时间，城镇固定资产投资增速小幅提高、社会消费品零售总额当月实际增速有所下降。

10月份，描述未来经济走势的先行合成指数连续大幅上升。从先行合成指数的构成指标看，经过季节调整后，产成品资金占用逆转指标、钢产量、M1增速、沿海港口货物吞吐量、商品房新开工面积等五个指标全部持续上升。

综合警情指数在绿灯区继续上扬。反映宏观经济景气状况的综合警情指数在6月份重新回到绿灯区后，持续快速上升，当月综合警情指数达65，接近绿灯区上沿。构成综合警情指数的10个指标中，9个指标呈现上升走势，仅社会消费品零售总额当月实际增速有所下降。

10月份，10个警情指标中，M1月末余额同比增速、财政收入、金融机构人民币各项贷款、固定资产投资完成额累计增速和当月消费品零售总额实际增速处于“过热”的红灯区；发电量增速由9月份“正常”的绿灯区进入“趋热”的浅黄灯区，工业增加值增速连续3个月位于绿灯区；CPI由“过冷”的深蓝灯区进入“趋冷”的浅蓝灯区，进出口总额增速和工业企业产品销售收入则继续停留在深蓝灯区。

10月份先行和一致合成指数、综合警情指数及各项组成指标走势表明，在多种因素的综合作用下，我国宏观经济景气仍将进入提升。我们预计，2009年四季度当季GDP实际增速将超过10%，全年GDP增速将在8.5%左右。同时，我们也必须意识到，第四季度经济增速大幅提高的重要因素是去年同期经济增速急速下滑所形成的较低同比基数。

10月份投资增长有所减缓的行业主要集中在以下领域。一是部分轻工行业。二是存在产能过剩的行业。作为投资增长的两个先行指标，投资到位资金增长继续加快，但新开工项目投资增速有所减慢。下半年以来，投资到位资金增速持续小幅攀升，投资资金来源较为充裕。

3.当月消费品零售总额实际增速在红灯区小幅下行。10月份消费实际增速再次加快。

10月份，社会消费品零售总额名义增长16.2%，实际增长17.7%，比9月份分别提高0.7和0.4个百分点。

10月份，社会消费品零售总额当月实际同比增长17.2%，比去年同期加快2.8个百分点。季节调整后，当月消费品零售总额实际增速在红灯区小幅下行。

10月份，政府投资力度继续在减弱。一是中央项目投资增速自7月份以来已连续4个月回落。二是政府投资主要投向的铁路、公路、水利等基建工程以及农村水电、医疗卫生、教育文化等方面，下半年相关行业出现减速。三是下半年投资资金来源中的国家预算内资金增速持续小幅回落。

与此同时，以房地产投资为首的社会投资在启动。一是房地产开发投资增速持续较快回升。房地产开发投资累计同比增速由1-2月的1%，快速回升至1-10月的18.9%。

二是地方投资高位趋稳。1-10月地方项目投资增长34.8%，比上半年高0.7个百分点。

三是非国有及国有控股投资增长加快。1-9月份，我国非国有及国有控股投资增长29.5%，同比加快6个百分点左右。

10月份投资增长有所减缓的行业主要集中在以下领域。一是部分轻工行业。二是存在产能过剩的行业。作为投资增长的两个先行指标，投资到位资金增长继续加快，但新开工项目投资增速有所减慢。下半年以来，投资到位资金增速持续小幅攀升，投资资金来源较为充裕。

3.当月消费品零售总额实际增速在红灯区小幅下行。10月份消费实际增速再次加快。

10月份，社会消费品零售总额名义增长16.2%，实际增长17.7%，比9月份分别提高0.7和0.4个百分点。

10月份，社会消费品零售总额当月实际同比增长17.2%，比去年同期加快2.8个百分点。季节调整后，当月消费品零售总额实际增速在红灯区小幅下行。

10月份，政府投资力度继续在减弱。一是中央项目投资增速自7月份以来已连续4个月回落。二是政府投资主要投向的铁路、公路、水利等基建工程以及农村水电、医疗卫生、教育文化等方面，下半年相关行业出现减速。三是下半年投资资金来源中的国家预算内资金增速持续小幅回落。

与此同时，以房地产投资为首的社会投资在启动。一是房地产开发投资增速持续较快回升。房地产开发投资累计同比增速由1-2月的1%，快速回升至1-10月的18.9%。

二是地方投资高位趋稳。1-10月地方项目投资增长34.8%，比上半年高0.7个百分点。

三是非国有及国有控股投资增长加快。1-9月份，我国非国有及国有控股投资增长29.5%，同比加快6个百分点左右。