央行：宏观调控面临两难

2012年中国金融稳定报告称，我国经济增长下行压力加大，将继续促进经济由政策刺激向自主增长转变

新京报讯 （记者苏曼丽）“我国经济发展出现了一些新的阶段性特征，长期矛盾和短期问题相互交织， 宏观调控面临更多‘两难’选择。”央行昨天发布的《2012年中国金融稳定报告》如是表示，同时认为我国经济增长下行压力加大，物价走势仍需关注。

物价走势仍需关注

对于目前的经济形势，央行认为，我国经济发展出现了一些新的阶段性特征，长期矛盾和短期问题相互交织，宏观调控面临更多“两难”选择。

控通胀还是保增长是央行宏观调控的两难选择。目前，通胀压力略减，6月份的CPI同比增速跌破3%，但二季度GDP同比增长7.6%，创13个季度新低；上半年GDP增长7.8%，3年来首次破8。澳新银行大中华区研究总监刘利刚认为，中国经济第二季度表现表明经济放缓比预期更严重。

央行认为，今年世界经济形势仍将十分严峻复杂，经济复苏不稳定性、不确定性上升，欧洲主权债务危机短期内难以有效解决，主要发达经济体的经济复苏进程依然缓慢，新兴经济体宏观调控难度加大。我国经济发展中不平衡、不协调、不可持续的矛盾和问题仍将突出，经济增长下行压力加大，物价走势仍需关注，金融领域潜在风险仍然存在，维护金融稳定面临新的挑战。

引导经济由政策刺激向自主增长转变

今年央行已两次降息和两次下调存准率，5月以来，货币政策宽松步伐逐步加快。

“2012年要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续增强调控的针对性、灵活性、前瞻性，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，促进经济继续由政策刺激向自主增长转变。”央行表示。

目前市场普遍认为，像2008年一样的大规模经济刺激政策不太可能再次出现，但包括下调存款准备金率、降息在内的措施预期很高。

刘利刚认为，由于政策反应较为滞后，加上外部不确定性因素仍旧较高，中国经济周期性回升将较为温和。央行将在下半年降准三次，未来进一步的降息则将取决于通胀的表现。

■ 看点

居民爱存款

报告披露，近年来，存款占居民金融资产的份额持续下降，2010年末存款占比为63.8%，较2004年末下降8个百分点，保险及养老金的比重仍然较低。

从金融资产构成来看，存款在我国居民金融资产中的比重仍远高于一些发达国家。与主要发达国家相比，我国居民对各种保险产品的消费水平较低，2010年末保险准备金在我国居民部门金融资产中的比重仅为10.6%，而保险及养老金准备在美国、英国、德国和日本居民金融资产中的比重分别为29.2%、53.4%、36.1%和28.6%。 （苏曼丽）

■ 相关新闻

“应关注房地产风险”

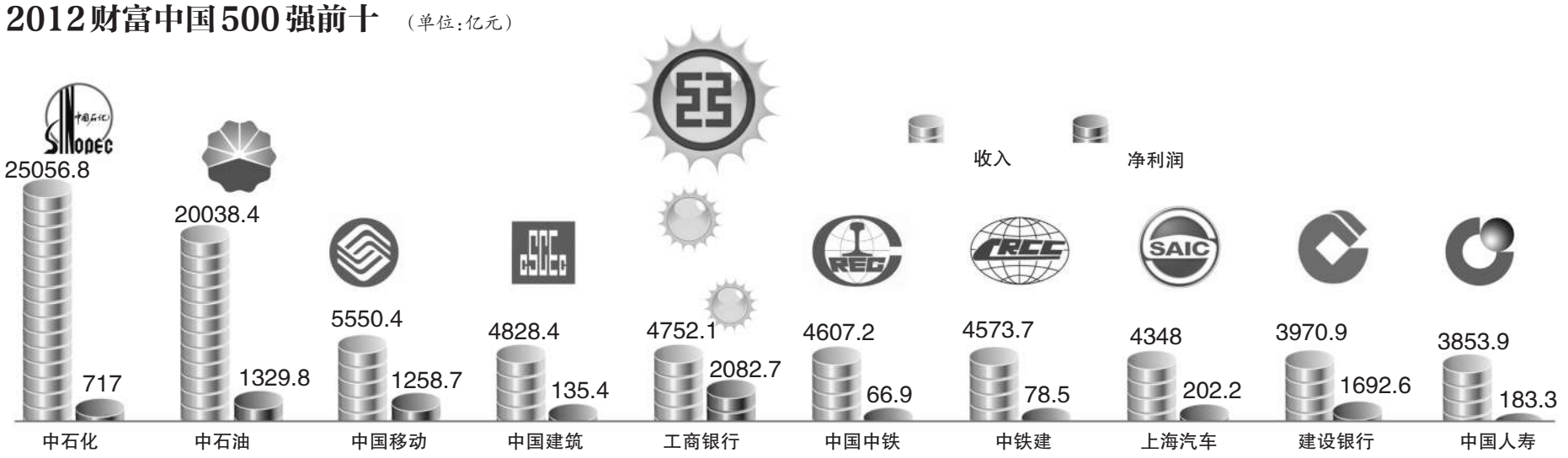
新京报讯 （记者苏曼丽）央行《2012年中国金融稳定报告》还披露了2011年底对17家银行的压力测试。报告指出，房地产、地方融资平台、银行表外理财等领域风险和客户集中度风险应当引起关注。

测试包括五大行在内的17家商业银行资产总额约占银行业金融机构总资产65%。在整体不良贷款率上升400%的重度冲击下，银行体系资本充足率将从12.33%降至10.89%。其中，大型商业银行下降1.63个百分点，股份制商业银行下降0.92个百分点，股份制商业银行的抗压能力比国有大行要更高。

根据9个重点领域风险敞口测试结果，房地产、地方融资平台、银行表外理财等领域风险和客户集中度风险应当引起关注。在初始状态，17家商业银行中资本充足率高于11.5%的有11家，但如果个人住房贷款、房地产开发贷款不良率分别增加7.5个百分点和15个百分点，17家银行中将有5家的资本充足率跌至8%至10.5%，5家为10.5%至11.5%，另外7家资本充足率将大于11.5%。

地方融资平台贷款不良率增加15个百分点，4家银行资本充足率低于10.5%，5家为10.5%-11.5%，还有8家将大于11.5%。

2012财富中国500强前十 （单位：亿元）



财富发布中国500强榜单 工行最赚钱

中石化连续三年蝉联榜首，中石油、中移动位居二、三位；民企中仅中国平安冲入前30名

新京报讯 （记者黄锐）昨日，《财富》评出2012年中国500强排行榜，中石化、中石油及中国移动连续三年位居前三名，且名次不变；中国工商银行首次冲入前五，并成为最赚钱公司。榜单显示，中国500强企业收入占GDP的比例继续升高，但总体市值已连续三年下滑。

民企中国平安入围前30

财富中国500强排行榜是从上市的中国公司（包括海外上市、主营业务在大陆的公司）中选择经营规模最大的500家，今年入围门槛比去年提高14.7亿元，至62.08亿元。

今年，中石化、中石油、中国移动继续位居榜单前三名，排名与去年相同。中国工商银行首次冲入前五并凭借2082亿元净利润成为最赚钱公司，中国建设银行、中石油净利润额紧随其后。

尽管榜单并未统计上榜民企与国企数量，但国字头企业仍占据榜单多数席位并位于前列。民企仅有中国平安入围总榜单前30名，排名第14位，其次为第31位和第41位的中国旺旺和苏宁电器。

榜单显示，最赚钱的40家公司利润占500强企业总利润超7成，其中中国平安、恒大地产、深发展、腾讯、万科和三一重工6家民营企业入围。

在净资产收益率最高的40家公司中，民营企业占据1/4席位，其中百度以56%的净资产收益率排名第三，三一重工排名第四。

今年中国500强榜单上出现58家新面孔。招商局国际有限公司首次上榜，位居第423位，但以净利润率59%排名全榜第一。

收入高升难挡市值下降

此次上榜的中国500强企业去年总收入23.7万亿，较上年增长25%，占GDP比重50.4%；总利润2.1万亿元，比上年增长12.8%。财富中文网称，三年来500强营收的GDP占比和利润不断高升有两个原因：更多大型公司上市；中国大型公司成长速度总体上高于中小微型公司。

但数据显示，此次中国500强总市值连续第三年下滑，比上年下降10.9%，从2009年27.6万亿下滑至22.9万亿。资本市场对于500强公司总体估值也不断下降。财富中文网认为，中国500强市值下降，一方面反映出市场对中国政府大幅下调经济增速的担忧，但另一方面，中国500强的投资价值也在显现。

不过，今年上榜企业亏损数大幅增加，21家企业出现亏损，较去年增13家。其中以航运、光伏和冶炼行业亏损最为严重。航运业两家企业上榜，其中央企中国远洋控股成为榜单上“亏损王”，中海集运位列第5。

■ 延展

“两桶油”股价连连下挫

尽管以营业收入来看，中石化、中石油仍居财富中国500强前2位。但在赚钱能力上，石油公司逊色于银行，排名前10的公司中，国有五大行占据一半。中石油位于工商银行和建设银行之后，位列第三。而近期两桶油股价连连下挫，被戏称为“跌得只剩下零头”。

5年前，当中国石油顶着“亚洲最赚钱公司”光环上市时，发行价为16.7元/股，上市首日开盘价达到48元/股。不过随即开始了漫漫长“阴”之路，一年后跌破16.7元/股发行价，此后再没突破过。

自5月以来，随着国际油价持续下跌，国内油价“三连跌”，连累两巨头股价萎靡不振。昨日中石油股价收盘报收8.95元，几乎只剩下开盘价48.60元的零头。中石化股价近日一度跌至5.75元，创下2007年以来新低，昨日收盘5.95元。

分析认为，成品油定价机制不到位，是拖累石油公司业绩的重要原因。 （钟晶晶）

责编 张静 美编 李铁雄 责校 吴限