

CHINA FUTURES INDUSTRY ANNUAL REPORT (2012)

中国期货业 发展报告 2012

■ 中国期货业协会 / 编



 中国财政经济出版社

中国期货业 发展报告

2012

中国期货业协会
CHINA FUTURE ASSOCIATION



中国期货业协会
CHINA FUTURE ASSOCIATION

中国期货业协会
CHINA FUTURE ASSOCIATION

中国期货业 发展报告 —— 2012 ——

CHINA FUTURES INDUSTRY ANNUAL REPORT (2012)

中国期货业协会 编



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国期货业发展报告. 2012/中国期货业协会编. —北京: 中国财政经济出版社,
2012. 6

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3734 - 3

I. ①中… II. ①中… III. ①期货市场 - 经济发展 - 研究报告 - 中国 - 2012
IV. ①F832. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 126788 号

责任编辑: 贾延平 胡 懿

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 田 晗

版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 22.25 印张 409 000 字

2012 年 7 月第 1 版 2012 年 7 月北京第 1 次印刷

定价: 56.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3734 - 3/F · 3063

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

《中国期货业发展报告 (2012)》

编 委 会

编委会主任：刘志超

编委会副主任：侯苏庆 彭 刚 李 强

编委会委员：（按姓名拼音排序）

曹 胜 党 剑 姜德高 李 杰 李晓燕

罗旭峰 祁国中 孙明福 王化栋 吴运浩

肖 成 许学梅 张文杰 张晓刚 周小舟

左宏亮

主 编：刘志超

执 行 主 编：彭 刚

执 行 编 委：刘 涛 程惠鑫

《中国期货业发展报告（2012）》

编写组

编写组组长：党 剑

编写组成员：（按姓名拼音排序）

常 青	陈静怡	陈锐刚	陈细谦	程惠鑫
丛小虎	丁振华	董文旭	符国宗	符文翔
高钢杰	海 洋	红 妹	黄昌来	姬广坡
蒋晓全	鞠成鑫	康 乐	乐思祥	林 慧
刘 俊	刘 茜	刘 涛	刘铁斌	刘志红
刘忠会	栾自强	马 瑾	牛云鹭	潘伟春
潘崴伟	邱茜仪	孙海霞	施利敏	苏 涛
孙振强	王春卿	王 曦	王智勇	魏 童
奚丽娜	许国新	杨 楠	杨友明	姚德良
张静静	张 森	张一伟	张志海	张志勇
庄 青				

前 言

中国期货业协会会长 **刘志超**

近年来，在党中央和国务院关于“稳步发展期货市场”精神的指引下，我国期货市场取得了令人瞩目的成绩。经过二十年来不断地探索与完善，我国期货市场服务实体经济的能力不断增强，已经成为我国资本市场和市场经济体系中不可或缺的重要组成部分。

2011年是我国“十二五”规划实施的第一年，面对美欧债务危机持续深化、全球通货膨胀的范围日益扩大、大宗商品价格剧烈波动等复杂多变的新市场环境，期货市场按照“十二五”规划关于“坚持金融创新，推进期货和金融衍生品市场发展”精神的指引，努力探索服务加快转变经济增长方式的手段和途径，积极稳妥推进期货品种和业务创新，期货市场发展基础不断巩固，期货市场的价格发现和风险管理功能得到了进一步发挥。

为了不断总结我国期货市场发展过程中的经验，正确分析和认识期货市场当前发展的基本特征和主要变化，把握期货市场发展的内在规律，在吸收前四册《中国期货业发展报告》编写经验的基础上，中国期货业协会组织相关专家编写了《中国期货业发展报告（2012）》（以下简称《发展报告（2012）》）。

为了保证《发展报告（2012）》的客观与严谨，协会继续邀请了证监会、期货交易所、期货公司以及业内专家学者等共同组成了一支优秀的编写团队，对报告的基本内容、框架、体例进行了认真的讨论和确

定，在收集大量资料的基础上完成了报告的编写工作。在编写过程中，我们始终坚持以下几个原则：

一是以高度的行业责任感和历史使命感来对待报告的编写工作。始终站在行业发展的高度，对市场发展中出现的一些重要问题进行客观、准确的回顾和总结。

二是既要全面准确，又要重点突出。本报告在反映期货行业发展全貌的基础上，重点突出当年期货行业的重大事件、重大变化，体现出市场发展的时代特点和发展方向。

三是本报告引用的数据务求准确，避免主观臆断，尽量使用第一手数据，客观描述和分析行业发展状况。

四是注重报告的资料性，尽可能提供能够反映期货市场运行情况的各种数据资料，记录期货行业重大事件、重大变化的过程。

《发展报告（2012）》全面客观地记录和描述了2011年我国期货行业的发展状况。《发展报告（2012）》共由六个部分和附录组成。

第一部分是总报告，概述了2011年中国期货行业发展的宏观环境和形势，回顾了2011年中国期货行业发展的基本状况，使读者可以对过去一年期货行业的发展状况有一个比较全面的了解。

第二部分详细介绍了2011年全球期货市场的交易概况，以及交易所、期货经营机构、境外期货及金融市场的监管概况以及全球投资者的发展概况。

第三部分分节分类别、分品种对2011年我国期货市场上市品种的运行状况、影响因素、功能发挥情况进行了描述。

第四部分重点介绍了2011年我国期货中介机构的发展状况，包括期货公司经营情况、财务状况、从业人员情况以及期货公司风险控制及内控制度建设情况。

第五部分重点介绍了2011年我国期货市场法制与监管工作情况以及中国期货业协会、各地方期货业协会和期货交易所等自律组织的发展状况。

第六部分从交易所、期货公司等不同角度重点介绍了2011年我国

期货业信息技术发展状况。

附录部分收录了 2011 年的期货市场大事、上市品种、市场成交情况、经营机构基本情况、自律组织名录、全球期货和期权合约排行、交易所排行、期货公司排行、中英期货词汇对照表等资料。

《发展报告（2012）》的成功出版，得到了中国证监会领导以及广大会员单位的大力支持，凝聚了中国期货业协会以及编写组专家的智慧 and 心血。我们深知，《发展报告（2012）》肯定还存在许多不完善和不尽如人意的地方，我们真诚地希望业内专家和广大读者提出宝贵的批评和建议，我们将在今后的报告编写中加以吸收和改进。

改革开放三十年来，我国经济发展取得了规模总量位居世界第二的瞩目成绩，实体经济飞速发展对中国期货市场提出了更加专业化、多样化的要求。这既给我们创造了历史性的发展机遇，同时也给我们提出了非常严峻的挑战。有效促进期货市场创新发展，打造一个规范稳定、功能健全的期货市场是社会各界的共同愿望，也是我国经济发展的客观要求，让我们共同承担起这一历史使命，为期货市场的稳步发展作出更大的努力和贡献！

2012 年 6 月

目 录

第一部分	2011 年中国期货业发展总报告	(1)
第一节	中国期货业发展的宏观环境	(1)
第二节	中国期货业发展的基本情况	(16)
第三节	2011 年中国期货业行业监管与行业自律状况	(32)
第二部分	2011 年全球期货与场内衍生品市场发展报告	(37)
第一节	全球期货与场内衍生品市场交易概况	(37)
第二节	2011 年全球衍生品行业发展概况	(62)
第三节	全球期货与衍生品市场监管概况	(75)
第三部分	2011 年中国期货市场品种运行状况报告	(80)
第一节	农产品类期货运行状况	(80)
第二节	金属类期货运行状况	(134)
第三节	能源、化工类期货运行状况	(165)
第四节	股指期货运行情况	(201)
第四部分	2011 年中国期货中介机构发展状况报告	(205)
第一节	期货公司基本情况	(205)
第二节	期货公司财务状况	(210)



第三节	期货从业人员状况	(213)
第四节	期货公司内部控制治理状况及风险控制	(219)
第五节	期货行业竞争状况分析	(222)
 第五部分 2011 年中国期货业法制监管与自律管理情况报告		(227)
第一节	期货市场运行监管情况	(227)
第二节	期货公司监管概况	(230)
第三节	期货保证金监控中心监管工作情况	(233)
第四节	期货交易所工作概况	(236)
第五节	期货行业协会工作概况	(249)
 第六部分 2011 年中国期货业信息技术发展状况报告		(268)
第一节	期货交易所信息技术发展概况	(268)
第二节	保证金监控中心信息技术发展概况	(277)
第三节	中国期货业协会信息技术概况	(280)
第四节	期货公司信息技术发展概况	(282)
 附 录		(300)
1.	2011 年中国期货市场大事记	(300)
2.	中国上市期货品种一览 (截至 2011 年 12 月)	(303)
3.	2011 年中国期货市场成交情况统计	(305)
4.	2011 年中国期货经营机构基本情况	(307)
5.	2011 年中国地方期货自律组织名录	(316)
6.	2011 年全球期货和期权市场交易所成交排名	(318)
7.	2011 年全球期货和期权合约成交量排名	(319)
8.	2011 年度美国注册期货佣金商客户权益排名 (前五十名)	(330)
9.	中英期货词汇对照表	(336)
 后 记		(342)

第一部分

2011 年中国期货业发展总报告

第一节 中国期货业发展的宏观环境

一、世界经济发展形势

在经历了 2008 年的整体下跌, 2009 年、2010 年的强势反弹和缓慢复苏后, 2011 年是全球经济发展较为特殊的一年。世界各国经济发展表现不一, 分化态势比较明显。美国经济虽经历了债务危机的考验, 但仍展露出缓慢复苏的迹象。而欧洲各国还没有从主权债务危机的泥潭中摆脱出来, 国内生产总值 (GDP)、采购经理人指数 (PMI) 等一系列经济数据表现低迷, 但政府迫于债务压力又不得不实行严厉的财政紧缩政策, 这与危机后的经济重振相矛盾, 使欧洲经济整体复苏更加困难。在经历了“3·11”大地震后, 日本经济一直萎靡不振, 但其国内的重建过程一定程度上刺激了经济增长。2011 年是中国经济结构性调整转变的关键期, 从高速发展到抑制通货膨胀或许成为经济“软着陆”的起点, 中国经济不可避免地受到经济减速的冲击。同时, 其他的新兴经济体也普遍受到通货膨胀的困扰, 但经济

总体发展趋势保持良好。

（一）世界主要经济体经济概况

2011 年的世界主要经济体的经济发展状况并没有因为 2010 年的经济复苏而发生明显改观，反而几个主要经济体的经济发展喜忧参半。其中，新兴经济体保持了良好的发展态势，为全球经济的缓慢复苏起到了积极的推动作用。尽管美国的经济没有新兴经济体经济发展的势头强劲，但相比深陷欧债危机的欧洲，遭受地震海啸重创的日本等主要经济体来说已有明显好转，主要经济体经济发展状况表明，各自的经济复苏仍不均衡。

1. 美国经济出现回暖迹象，但速度和可持续性仍面临挑战。2011 年，美国国内生产总值按可比价格计算，同比增长 1.7%，增幅比 2010 年回落 1.3 个百分点。经季节调整后，四季度国内生产总值同比实际增长 1.6%，增幅比三季度加快 0.1 个百分点；环比来看，四季度较三季度增长 0.7%，增幅比三季度加快 0.2 个百分点。2011 年末，美国经济开始小幅回升。同样，就业市场的数据也在年末时转暖。2011 年 12 月，美国失业率为 8.5%，连续 4 个月出现下降，当月非农就业人数增加 22.3 万，好于预期。2011 年，美国全年总体消费者物价指数（CPI）升幅为 3.0%，较 2010 年的 1.5% 高出 1 倍，系 2007 年以来的最高年通货膨胀水平。但美国 2011 年 12 月份消费者价格水平基本持平，这是因为能源价格的下跌抵消了其他商品价格上涨的影响，也表明年末时通货膨胀压力有所缓解。美国贸易赤字及债务问题依然严峻，2011 年美国经常项目赤字占其 GDP 的比重为 3.1%。2011 财年，美国政府财政赤字为 1.299 万亿美元，比 2010 财年增加 500 亿美元，仅次于 2009 财年的 1.41 万亿美元，是历史第二高位。全年美国财政收入 2.3 万亿美元，增长 6.5%，财政支出 3.6 万亿美元，增加 4.2%。同时，美国消费数据的表现也是较为突出，其零售、餐饮服务销售总额及个人消费同比增长均回到了 2008 年危机前的水平。但同期而言，消费者信心指数却不甚理想，不论密歇根大学还是咨商局统计的数据都显示，美国消费者信心尚未回到危机前的水平。不能否认，经历了 2008 年的危机，美国人的消费观念发生了很大改变，透支消费的传统受到一定抑制，以至于美国经济整体恢复的速度及可持续性令市场较为担忧。

2. 欧元区经济萎靡不振，多国面临严峻考验。欧洲的焦点逐渐从欧债转向经济发展本身，但 2011 年，不管是工业生产、消费还是投资的经济数据均表明，欧洲经济正在面临巨大考验，且危机正向核心国家蔓延。如果说欧债是表面问题，那么欧债背后各国经济增速的放缓，则是真正的核心问题。由于债务所迫，各国不得不面临更为严格的财政紧缩措施，减少福利、增加税收在所难免，而这些举措将进

一步减缓经济增速。据欧盟统计局公布数据显示,2011年欧元区国内生产总值同比增长为1.4%,欧盟为1.5%,均比2010年下降0.5个百分点。2011年第四季度欧元区国内生产总值环比更是下降了0.3%,显示其经济的进一步恶化。就业市场方面的数据也不容乐观。2011年1~12月,欧元区失业率基本维持在9.9%~10.4%,唯有4月份失业率低于10%,而2011年12月欧元区失业率高达10.4%,与11月持平,但高于2010年同期的10.0%。数据显示,2011年12月,欧盟27国失业率与11月相比也没有变化,仍为9.9%,但高于2010年同期的9.5%。截至2011年12月,欧元区失业人口总数约为1647万,同比增加75.1万人。在所有成员国中,失业率最高的仍为西班牙,达22.9%;失业率最低的国家是奥地利和荷兰,分别为4.1%和4.9%。此外,数据还显示,2011年12月,25岁以下年轻人的失业率依然远远高于平均水平,其中欧元区为21.3%,欧盟为22.1%。在欧盟27国中,有14个国家失业率同比下降,有12个国家比2010年同期上升,仅1个国家基本稳定。这表明由于欧元区各国深陷债务危机及金融市场持续动荡,就业形势依然严峻。

欧盟网站公布的数据显示,2011年欧元区经济景气指数持续下滑,从年初的106.50下降至年终的93.30,其中7月至8月跌幅最大,8月较7月下降4.9个点。2011年11月在经济景气指数的各个组成部分中,欧元区和欧盟工业信心指数分别下降0.8和1个点;消费者信心指数均下降0.5点;零售业信心指数分别下降1.3和1.4个点;服务业信心指数分别下降1.8和2.3个点;欧元区建筑业信心指数上升0.3个点,欧盟该指数与10月持平。主要成员国中,法国、荷兰、英国、德国当月经济景气指数分别较10月下降3.7、1.8、0.6和0.1个点;意大利和西班牙则分别上升0.8和0.2个点。当月,仅德国经济景气指数在长期平均水平以上运行。同月,欧元区商业环境指数为-0.44,较10月下降0.25个点,亦为连续第九个月下跌。

3. 日本经济复苏的可持续性是其经济发展面临最严峻的挑战。2011年,由于日本大地震和海啸等自然灾害,前两季度日本经济增长率出现萎缩。在此阶段,日元汇率还一度飙升,日元对美元汇率一度达到约76:1,刷新了1995年4月创下的第二次世界大战后的最高水平。第三季度的经济数据显示出了其经济复苏的势头,日本2011年第三季度实现国内生产总值环比增长1.5%,按年率计算增长6.0%,是过去4个季度以来首次实现正增长,并创18个月以来新高。但第四季度经济又有所下滑,日本内阁府公布的2011年第四季度国内生产总值初步数据显示,剔除物价变动因素后的实际国内生产总值较第三季度下降0.6%,换算成年率如下

滑 2.3%，时隔一个季度出现负增长。同时发布的 2011 年日本实际国内生产总值较 2010 年下降 0.9%，时隔一年出现负增长。具体来看，日本内需拉动国内生产总值增长 0.1%，而外需拉动国内生产总值降低 0.6%。在内需方面，地震后陷入不振的汽车消费开始恢复，天气严寒冬季衣物销售旺盛等促使个人消费增长 0.3%，节能节电方面投入增加及智能手机消费旺盛致使设备投资增长 1.9%。在外需方面，日元升值给日本出口企业带来了沉重打击，出口降低 3.1%。

4. 新兴经济体经济发展速度有所放缓，但仍保持较高的绝对增速。2011 年，新兴经济体经济增长速度有所减缓，但仍保持快速增长态势，总体保持良好态势，在世界经济中的地位进一步提升，但主要新兴经济体的经济增长表现各异。2011 年，新兴与发展中经济体产出增长率为 6.4%，与 2010 年相比下降了 0.9 个百分点，但仍远高于发达经济体的 1.6%。从经济总量来看，2011 年，新兴经济体按购买力评价和市场汇率计算的国内生产总值达到 38.63 万亿美元，在全球经济中的比重占到 49%，比 2010 年提高 1.1 个百分点。主要新兴经济体的经济增长表现各不相同。其中，亚洲发展中国家的经济运行表现最好，2011 年增长率为 8.2%；中东欧地区、独联体国家、拉美加勒比地区、中东北非和撒哈拉以南非洲分别为 4.3%、4.6%、4.5%、4.0% 和 5.2%；印度经济增长速度由 2010 年的 10.1% 下降至 8%。而金融市场方面，各新兴经济体本国的市场在 2011 年下半年呈现出整体震荡下行态势。8 月 1 日至 12 月 16 日，主要新兴市场股市整体震荡下行，“金砖四国”股市遭到重挫，其中巴西博维斯帕指数下跌 4%，中国上证综指下跌 18%，印度孟买指数下跌 15%，俄罗斯指数下跌 20%。

（二）世界金融市场概况

受欧债危机、各国经济刺激计划及客观因素等多重因素影响，世界金融市场震荡起伏，面临诸多压力。

1. 各国货币汇率表现分化明显。受欧美债务危机以及各国经济复苏不均衡影响，各国货币汇率也呈现出不同的走势。从欧债危机的跌宕起伏到美债谈判僵持，从日本地震核危机到利比亚战争，从日本、瑞士央行干预市场到全球汇率战，再到全球经济的二次探底风险，在各种利空、利好消息交替作用下，美元走势一波三折。2011 年 1~4 月，受美联储第二轮量化宽松（QE2）政策影响，美元持续走弱，美元指数最低跌至 73.03（4 月 29 日），创金融危机以来的新低，较 2011 年初（1 月 3 日）下跌 7.76%。随后，美元指数步入长达 4 个月的低位震荡期，在 74.6 左右波动。9 月美元对其他货币全面升值，美元指数一个月内飙升 6.7%，最高至 79.61。10 月美元指数随欧元走强而回落至 76 左右。年中欧元、英镑汇率走高，

欧元和英镑兑美元汇率分别达到 1.4859 (5 月 4 日) 和 1.6745 (4 月 29 日), 较年初上涨 11.13% 和 7.75%。进入 9 月以后, 欧元、英镑兑美元汇率在一个月的时间内便回吐年初的全部涨幅, 最低分别跌至 1.3145 (10 月 4 日) 和 1.5272 (10 月 5 日)。而 10 月, 在欧洲央行重启大规模流动性举措支持受困银行、欧盟达成解决债务问题新方案等消息刺激下, 欧元、英镑兑美元实现反弹。2011 年二季度以后, 日元、瑞士法郎对美元和欧元连续升值。日元、瑞士法郎对美元汇率在 8 月欧美债务危机最严重时一度升至 75.96 : 1 和 0.7066 : 1, 均刷新了历史高位。日元和瑞士法郎对欧元汇率在 5 月份之后也持续升值, 尤其是瑞士法郎对欧元汇率在 8 月 9 日攀升至 1.0096 : 1, 创欧元面世以来的最高水平。而由于 10 月底日本内阁出台的日元干预措施不及预期, 日元对美元汇率再次刷新历史记录, 创出 75.64 的新高 (10 月 27 日)。进入 2011 年, 澳元、加元对美元不断升值, 4 月 29 日, 澳元兑美元、加元兑美元汇率也达到危机后的高点, 分别达到 1.0970 和 1.0516。之后, 澳元、加元对美元汇率转而跌至年内低点, 最低分别达到 0.9529 和 0.9493 (10 月 3 日)。

2. 国际货币市场利率震荡显著。2011 年上半年, 美元伦敦银行同业拆借利率 (Libor) 走势平稳, 4 月开始小幅下降, 资金面较为宽松。下半年, 随着美债的爆发, 欧债的恶化, 资金面相对收紧, 伦敦银行同业拆借利率明显上行。2011 年 12 月 30 日, 美元 3 月期伦敦银行同业拆借利率升至 0.581%, 比年初上升近 0.3285 个百分点; 而欧元区伦敦银行同业拆借利率在 1 月至 10 月间一路走高, 但从 11 月开始, 随着欧洲央行及欧元区各国政府出台一系列措施拯救欧债危机, 欧元伦敦银行同业拆借利率开始有所回落, 但幅度甚微。截至 2011 年 12 月 30 日, 欧元 3 月期伦敦银行同业拆借利率为 1.2921%, 比年初上升 0.9369 个百分点。日元伦敦银行同业拆借利率全年波动率最为明显, 截至 2011 年 12 月 30 日, 日元 3 月期伦敦银行同业拆借利率为 0.19571%, 比年初上升 0.07304 个百分点。

3. 主要国家国债收益率全体下跌。2011 年, 在欧债不断恶化, 美债爆发, 各主要经济体经济发展明显放缓甚至下滑, 令市场避险情绪不断攀升, 资金流入避险资产市场, 美、英、德、法等主要经济体国债收益率整体保持下跌。特别是美国国债备受市场追捧, 截至 2011 年 12 月 30 日, 美国 10 期国债收益率报于 1.8762%, 比同年年初下降 1.4562 个百分点。英国 10 年期国债收益率报于 1.804%, 比同年年初下降 1.731 个百分点。另外, 欧债问题导致欧元区各国发债成本整体上升, 尤其是所谓“欧猪五国”, 其国债收益率均处于 4% 以上, 希腊 5 年期国债年收益率更是高于 30%。

4. 各国股指保持震荡，且走势趋于分化。2011 年，各国债务危机层出不穷，经济数据喜忧参半，国际评级机构多次下调多国主权评级，在一系列消息的作用下，在 3 月、7 月及 11 月各主要国家股指均在震荡中出现明显下跌。但在年末时，各股指走势出现分化，美股在逐渐回暖的经济支撑下，开始走强，并在一定程度上拉升了欧股，但依然难改其全年下跌的总走势。中国股市在面临经济“软着陆”、经济结构改革等问题下，震荡下行。截至 2011 年 12 月 30 日，道琼斯指数报于 12217.56 点，较 2010 年年末上涨 640 点；英国金融时报指数报于 5572.28 点，较 2010 年年末下跌 328 点；法国巴黎指数报于 3159.81 点，较 2010 年年末下跌 645 点；德国法兰克福指数报于 5898.35 点，较 2010 年年末下跌 1016 点；中国上证综合指数报于 2330.41 点，较 2010 年年末下跌 385 点。

（三）世界主要经济体货币政策概况

全球货币政策转向宽松已成趋势，从欧元区、英国等发达经济体到澳大利亚、巴西、印度尼西亚等发展中经济体均转向宽松。这种宽松既有利率政策上的降息，也有数量政策上的量化宽松、长期资产购买以及扭转操作。

美联储在 2011 年 9 月份的议息会议后，宣布了对货币政策的调整措施：一是维持 0~0.25% 的基准利率不变；二是决定采用所谓的 4000 亿美元“扭曲操作”，即在 2012 年 6 月前，卖出 4000 亿美元的短期国债，买入等量的 6 至 30 年期长期国债。在不扩大资产负债表总规模的前提下，对所持有的国债资产进行“卖短买长”，从而延长所持国债资产的整体期限。

2011 年 11 月 3 日欧洲央行议息会议决定降低基准利率 25 基点，即主导再融资利率、边际贷款便利利率、存款便利利率分别下调 25 基点至 1.25%、0.5% 和 2%，再融资利率与存贷款利率之间宽度为 75 基点的利率差别仍然维持。降息之后，欧洲央行在向商业银行提供短期和长期流动性时的利率也相应下降。在数量宽松政策方面，2011 年 10 月英格兰央行实行第二轮量化宽松，其资产增长了 131.6 亿英镑，其他资产增长了 134.2 亿英镑，英格兰央行的量化宽松购买全部体现在其他资产项目中。

10 月和 11 月，主要新兴经济体国家央行利率政策也开始转向宽松。10 月巴西央行、印度尼西亚央行调低基准利率；11 月初澳大利亚联储、罗马尼亚央行降息。

二、中国宏观经济发展形势

2011 年是中国“十二五”规划的开局之年，中国经济继续沿着宏观调控的预期方向发展，运行态势整体保持良好，但处于经济转型时期，产业结构转型中的阵