

2012

中国理财市场报告

THE REPORT OF
CHINA FINANCE MARKET

上海《理财周刊》社 第一理财网 编著

复旦大学金融研究院 学术支持

2012

中国理财市场报告

THE REPORT OF
CHINA FINANCE MARKET

上海《理财周刊》社 第一理财网 编著

复旦大学金融研究院 学术支持

 上海人民出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

2012 中国理财市场报告/上海《理财周刊》社,第
一理财网编著. —上海:上海人民出版社,2012
ISBN 978 - 7 - 208 - 10603 - 1

I. ①2… II. ①上…②第… III. ①金融市场—研究
报告—中国—2012 IV. ①F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 040785 号

策 划 吴 申
责任编辑 罗俊华
封面装帧 陈 楠

2012 中国理财市场报告

上海《理财周刊》社
第 一 理 财 网 编著

世纪出版集团
上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行
常熟市新骅印刷有限公司印刷

开本 720 × 1000 1/16 印张 16 插页 5 字数 265,000

2012 年 4 月第 1 版 2012 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 208 - 10603 - 1/F · 2095

定价 35.00 元

编著组名单

总撰稿:戴庆民

撰稿:顾少华 武晓丽 於佳沁

孙怡娇 徐 麟

目 录

一、2011 年理财产品市场综述 1

- (一) 国际市场——金融危机演变为政治危机 2
- (二) 国内市场——“钱荒”成为常态 10
- (三) 理财产品市场冰火两重天 15
- (四) 投资者面临选择困境 24

二、人民币理财产品分析 45

- (一) 人民币理财产品发行量呈爆发式增长 46
- (二) 短期、超短期理财产品成发行主力 49
- (三) 滚动型理财产品接力短期理财产品 52
- (四) 债券和货币市场类理财产品成主导 53
- (五) 激烈竞争下地方性产品、城商行理财产品最抢眼 55
- (六) 银行理财产品收益差异化明显 55
- (七) 理财产品在更具特色中创新发展 57

三、外汇理财产品分析 61

- (一) 外汇理财产品数量增加明显 62
- (二) 短期外汇理财产品占比增大 67
- (三) 外汇理财产品仍以保本为主 68
- (四) 外汇理财产品预期收益走高 69
- (五) 中资银行外汇理财产品单一 72
- (六) 外汇理财产品多年主基调不变 73

四、银行卡产品分析 74

- (一) 银行卡发卡数量增速放缓 76
- (二) 银行卡加快从量向质的转变 76
- (三) 信用卡转战“曲线”贷款 83
- (四) 信用卡靠优惠拼市场 83
- (五) 信用卡“争奇斗艳”高端市场 84

- (六) 银行卡升级换代阻力重重 85

五、个人贷款产品分析 91

- (一) 居民贷款稳步发展 92
- (二) 房贷政策因楼市调控逐渐收紧 95
- (三) 个人消费贷款市场发生变化 98
- (四) 质押贷款风生水起 100
- (五) 规范贷款市场发展的呼声加强 102

六、基金产品分析 106

- (一) 基金发行数量上升、规模骤降 107
- (二) 基金发行全年走势起伏较大 112
- (三) 基金业绩表现差异明显 115
- (四) QDII 型基金投资品种多样 124
- (五) 基金经理和高管变更频繁 127
- (六) 中国证监会加大对“老鼠仓”的监管力度 130
- (七) 基金第三方销售管理办法公布 133

七、债券产品分析 142

- (一) 2011 年成债市之秋 143
- (二) 记账式国债发行量骤减 145
- (三) 凭证式国债呈锐减趋势 148
- (四) 地方债券下半年唱主角 150
- (五) 地方政府自行发债初“开闸” 150
- (六) 城投债出现信用危机 152

八、保险产品分析 154

- (一) 保险产品发行数量呈上扬趋势 156
- (二) 分红险热销和退保并存 157
- (三) 保险产品市场不断寻求创新 158
- (四) 外资险企市场份额依旧低迷 161
- (五) 动车事故凸显意外保险“缺位” 163
- (六) 《社会保险法》呈现六大亮点 164
- (七) 保险市场规范持续加强 166

九、信托产品分析 170

- (一) 信托产品数量和规模双增长 171
- (二) 信托理财产品预期收益率可观 172
- (三) 房地产信托成信托业焦点 174
- (四) 信托业谋求产品多元化发展 177
- (五) 信托业在风险加大中寻求规范发展 184

十、阳光私募基金产品分析 186

- (一) 阳光私募基金发行量逆市增长 187
- (二) 阳光私募基金业绩大面积亏损 188
- (三) 基金法将私募基金纳入监管范畴 191
- (四) 阳光私募基金清盘数量创历史新高 193
- (五) 创新型私募基金应运而生 195
- (六) 私募基金经理回流公募基金 198

十一、券商集合理财产品分析 199

- (一) 券商集合理财产品发行量创新高 200
- (二) 券商集合理财产品募资难度加大 202
- (三) 券商集合理财产品整体表现惨淡 203
- (四) 券商理财产品频遭被迫清盘 208

十二、黄金市场分析 210

- (一) 黄金价格 2011 年再创新高 211
- (二) 多重因素影响 2011 年金价走势 213
- (三) 国内黄金投资市场一片红火 216
- (四) 黄金交易市场规范发展受到重视 220

十三、2012 年理财产品市场展望 223

- (一) 国际市场——2011 年余波未了 224
- (二) 国内市场——稳增长、调结构 226
- (三) 投资策略:稳字当头 灵活操作 230
- (四) 理财产品市场将继续分化发展 231

图表目录

表 1-1 2011 年美债危机大事记 6

表 1-2 三大信用评级机构大事记 8

表 1-3 2011 年国内理财市场大事记 25

表 1-4 2011 年国际财经重大事件 37

图 2-1 2006—2011 年人民币理财产品发行数量比较 47

图 2-2 2011 年人民币理财产品发行月度分布 47

图 2-3 2010—2011 年五大行人民币理财产品发行数量比较 47

图 2-4 2009—2011 年部分商业银行人民币理财产品发行数量比较 48

图 2-5 2010—2011 年部分外资银行人民币理财产品发行数量比较 49

图 2-6 2011 年人民币理财产品委托期限分布 50

图 2-7 2011 年票据型理财产品月度发行数量 54

图 2-8 2006—2011 年人民币理财产品年平均收益率 56

图 2-9 2011 年人民币理财产品月度平均收益率 56

表 2-1 2011 年短期理财产品月度发行数量对比表 50

表 2-2 部分银行滚动型理财产品一览表 53

表 2-3 2011 年部分银行发行的“定制理财产品”一览表 58

表 2-4 2011 年部分银行发行的“系列产品”一览表 59

表 2-5 2011 年部分银行发行的“抗通胀”主题产品一览表 60

表 2-6 2011 年部分银行发行的“另类理财产品”一览表 60

图 3-1 2006—2011 年外汇理财产品发行数量比较 63

图 3-2 2009—2011 年外汇理财产品币种发行数量比较 64

图 3-3 2011 年外汇理财产品发行币种数量比较 64

图 3-4 2010—2011 年部分中资银行外汇理财产品发行数量比较 65

图 3-5 2010—2011 年部分外资银行外汇理财产品发行数量比较 66

图 3-6 2011 年发行外汇理财产品期限分布 67

图 3-7 2011 年外汇理财产品收益类型比较 68

图 3-8 2011 年外汇理财产品平均预期收益率比较 69

图 3-9 2010—2011 年外汇理财产品平均预期收益率比较 70

图 4-1	2006—2011 年银行新发银行卡数量比较	76
表 4-1	2011 年首批获得第三方支付牌照的企业名单	77
表 4-2	部分银行发行的网购银行卡	79
表 4-3	2011 年第二批获得第三方支付牌照的企业名单	79
表 4-4	2011 年第三批获得第三方支付牌照的企业名单	80
表 4-5	部分银行理财卡功能比较	80
表 4-6	2011 年新发银行卡一览表	86

图 5-1	2011 年银行新增贷款与居民贷款数量比较	92
表 5-1	2011 年存款准备金率调整政策一览	94
表 5-2	2011 年存贷款利率调整一览表	95
表 5-3	2011 年银行房贷政策变化重大事件一览表	97
表 5-4	部分银行个人消费类贷款情况一览	99
表 5-5	部分银行理财产品质押贷款	100
表 5-6	部分银行黄金质押贷款产品比较	101

图 6-1	2006—2011 年开放式基金发行数量比较	108
图 6-2	2011 年开放式基金发行类型比较	108
图 6-3	2008—2011 年各类型开放式基金发行数量比较	108
图 6-4	2011 年开放式基金月度发行数量比较	112
图 6-5	2011 年指数型基金月度发行数量比较	112
图 6-6	2011 年债券型基金月度发行数量比较	113
图 6-7	2011 年股票型基金月度发行数量比较	114
图 6-8	债券基金平均年收益率	121
图 6-9	2006—2011 年 QDII 基金产品发行数量比较	124
表 6-1	2011 年基金首募规模排名前十位的基金	109
表 6-2	2011 年基金首募规模排名后十位的基金	110
表 6-3	2011 年延长募集期基金一览表	111
表 6-4	2011 年货币市场基金发行一览表	114
表 6-5	2011 年收益排名前十位的股票型基金	115
表 6-6	2011 年收益最差的十只股票型基金	116
表 6-7	2011 年收益排名前十位的指数型基金	117
表 6-8	2011 年收益最差的十只指数型基金	117
表 6-9	2011 年收益排名前十位的混合型基金	118

表 6-10	2011 年收益最差的十只混合型基金	119
表 6-11	2011 年收益排名前十位的债券型基金	119
表 6-12	2011 年收益最差的十只债券型基金	120
表 6-13	2011 年收益排名前十位的 QDII 型基金	121
表 6-14	2011 年收益最差的十只 QDII 型基金	122
表 6-15	2011 年收益排名前十位的货币市场基金	123
表 6-16	2011 年收益最差的十只货币市场基金	123
表 6-17	2011 年发行成立的 QDII 型基金一览表	125
表 6-18	2011 年基金公司董事长变动情况	128
表 6-19	2011 年基金公司总经理变动情况	129
表 6-20	2011 年前被处罚的基金“老鼠仓”涉案人员名单	130
表 6-21	2011 年被处罚的基金“老鼠仓”涉案人员名单	131
表 6-22	2011 年新发行基金一览表	134

图 7-1	2006—2011 年记账式国债发行数量比较	145
图 7-2	2006—2011 年记账式国债发行规模比较	146
图 7-3	2011 年记账式国债月发行规模比较	146
图 7-4	2011 年记账式国债期限比较	146
图 7-5	2010—2011 年国债十年期的票面利率走势比较	147
图 7-6	2006—2011 年凭证式国债发行规模	148
图 7-7	2011 年凭证式国债期限比较	149
图 7-8	2011 年地方政府债券月度发行数量比较	150
图 7-9	2011 年沪、浙、粤、深自行发债额度对比	151
表 7-1	2011 年记账式付息国债发行一览	147
表 7-2	2011 年凭证式国债发行一览	149
表 7-3	2011 年地方性国债发行一览表	150
表 7-4	2011 年地方政府自行发债情况一览表	151

图 8-1	2006—2011 年保险产品发行数量比较	156
图 8-2	2011 年保险产品月度发行数量公布	157
图 8-3	2004—2011 年外资寿险公司市场份额走势	162
图 8-4	2004—2011 年外资财险公司市场份额走势	162
表 8-1	2011 年保险市场重大事件	155
表 8-2	拥有车险电销牌照的保险公司一览	160

- 表 8-3 2011 年新发意外保险一览 163
- 表 8-4 2011 年中国保监会公布的部分被处罚的保险公司统计 167
- 图 9-1 2007—2011 年信托产品发行数量比较 172
- 图 9-2 2010—2011 年信托产品月度发行数量比较 172
- 图 9-3 2006—2011 年信托产品平均收益率对比图 173
- 图 9-4 2011 年信托产品平均收益率月度比较 174
- 表 9-1 2011 年发行成立的艺术品信托产品一览表 177
- 表 9-2 2011 年发行成立的另类信托一览表 181
- 表 9-3 2011 年发行成立的矿产信托一览表 182
- 图 10-1 2009—2011 年新发阳光私募基金产品比较 187
- 图 10-2 2011 年阳光私募基金产品月度发行数量比较 188
- 图 10-3 2009—2011 年阳光私募基金产品月度发行数量比较 188
- 图 10-4 2010—2011 年私募基金清盘情况一览表 194
- 表 10-1 2011 年收益排名前十位的私募基金 189
- 表 10-2 2011 年收益排名最后十位的私募基金 190
- 图 11-1 2006—2011 年券商集合理财产品发行量比较 200
- 图 11-2 2011 年券商集合理财产品类型比较 201
- 图 11-3 2011 年券商集合理财产品月度发行情况比较 202
- 表 11-1 2011 年偏股型券商理财产品表现一览表 204
- 表 11-2 2011 年债券型券商理财产品表现一览表 205
- 表 11-3 2011 年 FOF 型券商理财产品表现一览表 206
- 表 11-4 2011 年货币市场型券商理财产品表现一览表 208
- 表 11-5 2011 年被迫清盘券商理财产品一览表 209
- 表 12-1 2011 年国内外黄金价格情况一览表 211
- 表 12-2 2011 年其他贵金属价格情况一览表 213
- 表 12-3 2011 年部分以黄金为投资主题的银行理财产品 219
- 表 12-4 2011 年以黄金为投资主题的基金产品 219
- 表 12-5 津沪金交所黄金 T+D 业务规则比较 222

一、2011 年理财产品市场综述

本章概要

- (一) 国际市场——金融危机演变为政治危机
- (二) 国内市场——“钱荒”成为常态
- (三) 理财产品市场冰火两重天
- (四) 投资者面临选择困境

2011年,无论是世界经济还是中国经济都经历了太多太多。在这一年,久治未愈的希腊债务危机肆意蔓延成更大范围的欧债危机,整个欧元区一片恐慌;在这一年,西亚北非国家的政局动荡充满了悲情色彩,曾经长期影响国际政治的强权人物灰飞烟灭;在这一年,美债危机差点让美国政府关门,美国主权信用级别的下调使美国的地位再次受到挑战;在这一年,国际金融市场动荡不停,原油、大宗商品、黄金价格大幅上扬……

也是在这一年,中国国内通货膨胀的阴影始终挥之不去,CPI直到年底才开始回落;也是在这一年,中国宏观政策的调控让“钱慌”成为常态,经济增长步伐放慢;也是在这一年,走过10年牛市的房地产业,在多重“紧箍咒”的打压下,终于在年底时开始“低下了头”;也是在这一年,中国民间借贷风暴愈演愈烈,多起事件冲击着人们的神经;也是在这一年,国内民众期待已久的减税政策终于出炉,个税改革在争论中又迈出了一大步……

始于2001年的中国理财市场,到2011年已经走过了整整十个年头,在这十年间中国理财市场取得了长足的发展。然而,对大多数人而言2011年并不轻松,这一年总体上来说并不是一个投资理财的好年份。在回首这一年的时候,用网络热词“伤不起”来总结可能是最恰当不过的了。股市“熊意浓浓”让人哀叹,楼市“政策海啸”叫人踌躇,黄金白银大起大落使人心惊,一向收益稳健的债券也在利率不断走高的背景下连连下跌,艺术品市场“浑水摸鱼”令人胆怯。这一年,投资者面对国内外经济的重重阴霾,几多欢喜,几多忧伤。

(一) 国际市场——金融危机演变为政治危机

2011年无论是国内还是国际市场,都发生了很多重要事件。金融危机之后,世界各国面临的情况各有不同,经济恢复状况也千差万别。三年来,各国根据自身情况而采取的应对措施也开始出现明显分化,这些措施经过相互影响使得情况更趋复杂。2011年是金融危机以来情况最为复杂的一年。

世界范围内而言,2011年发生的一系列重大事件中,有发生于中东及北非地区的一系列连锁反应引发的政治变局;有欧债危机经过一年多的发酵后

愈演愈烈的现状;有围绕着美债上限问题,美国两党之间的政治博弈,直至美国主权债信用“被”降级,“占领华尔街”运动蔓延。这所有的一切看似独立,但事实上都是 2008 年全球金融危机的延续。这一系列事件表明,随着时间的推移,世界经济并没有真正克服金融危机的影响。持续的金融危机导致人民生活水准下降,并使得原本被掩盖起来的各种社会矛盾凸显乃至激化,最终成为一系列政治变局出现的温床。

1. 中东北非地区的政治变局

对于中东北非国家来说,2011 年序幕的拉开无疑充满了悲情色彩,中东以及北非地区的政治变局也成为 2011 年最引人关注的焦点。这个地区一系列的事件虽然可以说起于青萍之末,但最终居然会造成一连串的“多米诺”连锁反应,或许是大多数人所始料未及的。

2010 年 12 月 17 日,一个突尼斯卖水果的小商贩因抗议执法人员的粗暴对待而自焚身亡,进而引发全国性的大规模骚乱,最终突尼斯总统于 2011 年 1 月 14 日携家人逃离突尼斯,结束了统治突尼斯 23 年之久的本·阿里政权。事实上,2008 年的金融危机导致突尼斯经济增长缓慢,失业率上升。2010 年突尼斯经济增长率为 3.8%,而失业率高达 14%,其中 30%为年轻人。青年小商贩的遭遇激起了突尼斯普通民众的同情心,也激起了突尼斯人长期以来压抑的对失业率高涨、物价上涨以及政府腐败的怒火。于是,一场令所有人都始料未及的熊熊政治大火将原本的平静“燃烧殆尽”。除了突尼斯外,大火在 2011 年还燃烧至摩洛哥、埃及、利比亚、叙利亚、也门、阿尔及利亚、沙特、伊朗……

2011 年 1 月 25 日,因不满物价上涨、高失业率以及腐败,埃及多个城市爆发民众大规模集会,要求总统穆巴拉克下台。2 月 11 日,埃及政治强人穆巴拉克黯然下台。

这一系列事件之后在利比亚达到了最高潮。2011 年 2 月 16 日,数百名利比亚民众在第二大城市班加西举行抗议活动。此后,随着事件的逐步升级,利比亚爆发了长达 8 个月之久的大规模内战。最终,在西方势力的推波助澜和直接军事干涉下,执政 42 年的“中东强人”卡扎菲政权垮台,卡扎菲本人也于 2011 年 10 月在战场上被俘后死亡。

发生在中东及北非地区的一系列政治变局,其原因是复杂的,但金融危机的影响无疑是最直接的。从这些地区的内部情况看,金融危机的爆发使得这

些地区经济下滑、失业率高涨,通货膨胀普遍加剧,使得原先潜藏的社会矛盾迅速激化。从外部因素来看,这一系列事件中,欧美国家不仅充当了幕后黑手的角色,而且甚至直接走上了前台。正如去年出版的《2011 中国理财市场报告》中所说:“或许,在 2011 年,将不是战争是否会爆发并会给全球经济带来怎样的影响,而可能是强权国家的经济恢复情况决定了战争会否爆发。”不幸而言中,在金融危机的打击下,欧美主要国家自身经济恢复缓慢,同样也面临着国内矛盾丛生的困境,因此,将矛盾焦点转向海外就是它们惯用的一个手段。中东北非地区发生一系列政治变局后,欧美主要国家大大加强了在这一石油地区的话语权,这足以说明欧美国家插手中东北非问题的目的所在。

2. 欧债危机愈演愈烈

爆发于 2010 年年初的欧债危机已经演变成一部冗长的连续剧,这一危机迄今已经两年,可是似乎依然看不到解决的迹象。综观 2011 年,欧债危机甚至较 2010 年的情况更恶化。

2011 年欧债危机步步惊心,层层升级。希腊是最先陷入债务危机的欧元区国家,欧盟多次救援不仅没有给危机带来多少转机,反而一度令希腊徘徊于是否要退出欧元区,而且还将欧元区其他国家也拉入了危险境地。在希腊、西班牙、爱尔兰、葡萄牙和意大利的问题依然严重的情况下,下半年危机更有向法国、德国等核心国家蔓延的势头,欧洲银行业受到了严重威胁。欧债危机不仅令欧元区政府和国际金融机构精疲力竭,更对欧洲普通民众的生活产生影响,让被欧债危机阴影笼罩的欧元区国家人民倍感煎熬。

在这种情况下,欧盟和国际货币基金组织终于开始着手系统解决欧债危机。2011 年 10 月 27 日,第二轮欧盟峰会终于就希腊债务减记、欧洲金融稳定基金(EFSF)扩容、银行业资本状况等三个议题达成了全面共识,使欧债危机取得了阶段性成果。

欧债危机目前虽然只发生在金融领域,但已对实体经济产生负面影响,从欧债危机的发端、发展、高潮这一周期超长的时间跨度来看,欧债危机更是一场政治危机。消除危机的溢出效应取决于“政府和决策层”,需要找到有效办法,尽可能地降低影响。

就单个国家而言,国家财政接近破产或已事实破产,而民众的高福利政策依然死死勒紧政府的脖颈,政府与选民之间的政治博弈,导致最为理智可行的有力措施难以实行;而作为欧元区这一较为松散的政治组织而言,国与国之间

的博弈也随时可见。德国、法国这些核心国家由于各种考虑,如出于防范未来的道德风险的考虑,而采取“头痛治头,脚痛治脚”的措施导致行动迟缓;而那些处于危机漩涡的国家则一副“天塌下来自有高个顶着”的态度,坐等援助。更有甚者,坐等援助的希腊一度还准备对援助计划展开公投。

10月末11月初,深受欧债债务危机之累的曼氏金融的申请破产保护,也被视作欧洲债务危机深化的标志。而希腊总理帕潘德里欧与意大利总理贝卢斯科尼的辞职则直接证明,欧债危机已经由财政危机向政治危机转化的事实。

欧债危机从2010年延续到2011年,也必将是2012年国际市场的大变数之一,长期以来累积问题的严重性、欧元区松散的政治架构、各国间不同的利益诉求、经济恢复缓慢等,这些都注定了欧洲摆脱危机的道路艰难而曲折。

3. 情理之中、意料之外的美国主权信用“被”下调

2011年尽管发生了许多令人始料未及的事情,但美国主权信用等级“被”下调显然是情理之中、意料之外的。

国际评级机构标准普尔公司2011年8月5日宣布,将美国AAA级长期主权债务评级下调一级至AA+,评级前景展望为“负面”。这是美国历史上第一次丧失3A主权信用评级。标普表示,维持评级前景展望“负面”意味着在未来12个月到18个月内仍有下调美国信用评级的可能。同样在8月,穆迪也将美国评级前景下调至负面。而另一大国际评级机构惠誉11月28日宣布,将美国主权债信评级前景下调至负面,并要求美国在2013年年底前拿出“可靠计划”解决不断膨胀的预算赤字,否则可能下调美国现有的“3A”评级。国际三大评级机构齐齐对美国的前景展望给予负面,这表明美国主权信用“被”下调的危机并没有结束,仍处于未完待续的状态中。

美国主权信用等级的“被”下调,可以说既在情理之中,又在人们意料之外。美国作为全球最大的债务国,又因为金融危机的缘故使得财政赤字进一步快速增长,导致债务余额迅速逼近国会规定的上限。而一旦美国国债上限不能提高,则意味着美国政府将不能通过“借新债还旧债”的方式来偿还债务,从而引发债务违约风险,因此主权信用等级的“被”下调可以说在情理之中。但事实上,所谓的债务违约可能性,更多的是由于美国两党之间的政治博弈所造成的,美元作为国际货币,美国政府手握印钞权,债务违约的可能性只存在于纸面上。基于这样的原因,美国的主权信用等级“被”下调却是出乎意料的。

表 1-1 2011 年美债危机大事记

1 月 6 日	美国财政部致信国会表示,美国债务规模在近期将达到法定上限,如不能尽快调高这一限制,美国政府将出现债务违约。
4 月 13 日	美国总统奥巴马提议成立一个由副总统拜登领导的专门委员会,就削减赤字和提高债务上限进行谈判。这个委员会在 5 月初举行首次会议,但两党在是否增税、是否接受短期解决方案等焦点问题上争论激烈,难以达成共识。
5 月 16 日	美国债务达到法定上限 14.29 万亿美元。当月,财政部开始采取非常规措施管理财政,以使政府债务在最后期限 8 月 2 日到来前不至“断供”。
6 月 27 日	奥巴马与国会参议院领导人就提高债务上限举行会谈。此后,奥巴马就债务上限问题多次会见国会两党领导人,但成果有限。
7 月 25 日	国会两党分别提出各自提高债务上限的方案。由于共和党方案主张实行“两步走”,即分两次提高借债额度,这意味着奥巴马政府在 2012 年大选前将再次面临谈判。相比之下,民主党一步到位的方案更符合白宫利益。
7 月 29 日	美国众议院就共和党方案进行投票表决,方案以微弱优势通过,但在当天交付参议院表决时遭到否决。
7 月 30 日	由共和党控制的众议院投票否决了民主党方案。
7 月 31 日	经过艰苦谈判,两党终于在提高债务上限方面取得共识。根据协议,美国债务上限将至少被提高 2.1 万亿美元,并且政府在未来 10 年内将削减赤字 2 万亿美元以上。协议同时满足了两党的核心要求,即换届选举不受债务上限问题困扰且不向美国民众额外征税。
8 月 1 日	美国众议院通过提高美国债务上限和削减赤字的法案。2 日,参议院也通过了这一法案。此后,法案交由总统奥巴马签署。

美国经济复苏缓慢,2010 年秋季开始实施的第二轮量化宽松政策(QE2)到 2011 年 6 月终止,因此,美国会否推出第三轮量化宽松政策(QE3)一直是全球金融市场的一大谜题。在经过数月的衡量之后,美联储在 9 月 21 日议息会议结束后,宣布了货币政策调整的新措施:一是维持 0—0.25% 的基准利率不变;二是决定采用所谓的“扭曲操作”,即在不扩大资产负债总规模的前提下,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。“扭曲操作”作为一种折中手段,暂时使得 QE3 推出的可能性大减。但是这种“以空间换时间”的措施,并没有从根本上解决美国经济复苏增长的实质性问题。

4. 亚太地区渐成各方角逐舞台

亚太地区作为当前全球发展最快的新兴地区之一,已成为各方势力角逐的大舞台。其中,美国势力的回归正式拉开了舞台大幕。金融危机后,美国制