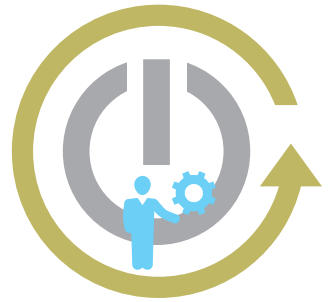


欧洲央行宣布重启 TLTRO

3月7日，欧洲央行在利率决议上维持三大利率不变，并宣布了新一轮 TLTRO（定向长期再融资操作），TLTRO 预计于 2019 年 9 月开始，为期两年。去年年底欧洲央行刚停止债券购买计划，并暗示会在今年晚些时候上调利率，如此态度转变，反映出德国和意大利等欧洲大型经济体经济增长开始放缓。

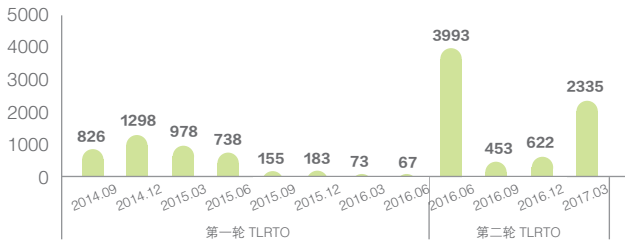


此前曾有过两轮 TLTRO

TLTRO 是欧洲央行货币政策操控工具之一。该工具通过对银行提供低利率、长期资金支持，激励银行增加非金融企业和家庭部门贷款，缓解经济走弱情况下私人部门信贷紧缩状况，进而刺激经济增长。欧央行此前于 2014 年 9 月、2016 年 9 月分别开展了两轮 TLTRO 操作，此次重启系第三轮操作。

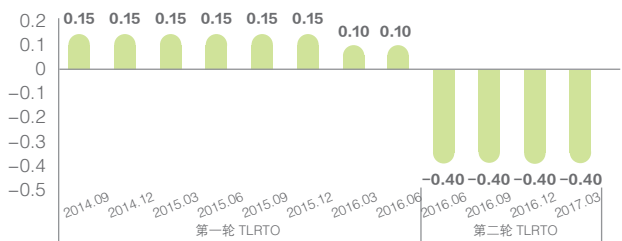
两轮 TLTRO 认购规模

(亿欧元)



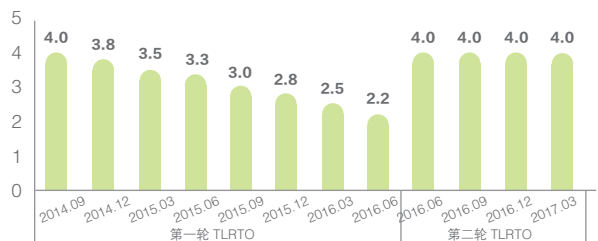
两轮 TLTRO 操作利率

(%)



两轮 TLTRO 操作期限

(年)

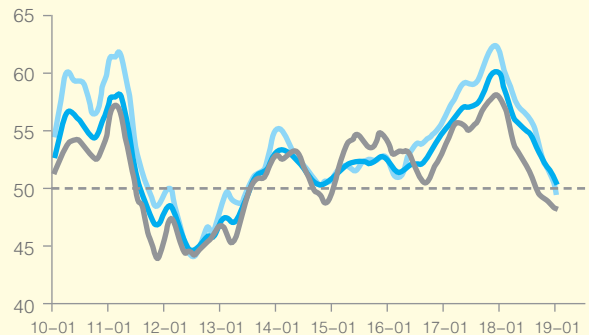


经济增速不及预期，货币政策转“鸽”

内部经济疲软，英国无协议脱欧带来较大不确定性；全球经济增长放缓导致外部需求降低，第三轮 TLTRO 意在防止宏观风险上升造成的信贷市场收紧。

欧元区制造业 PMI 处于下降态势 (%)

— 欧元区：制造业 PMI:3MMA
— 德国：制造业 PMI:3MMA
— 意大利：制造业 PMI:3MMA



欧元区工业产出指数也处于下降态势 (%)

— 欧元区 19 国
— 德国
— 意大利

