

维持三大关键利率不变，放缓购债计划速度，上调经济预期

风险评级：低风险

——9月欧洲央行议息会议点评

2021年9月10日

投资要点：

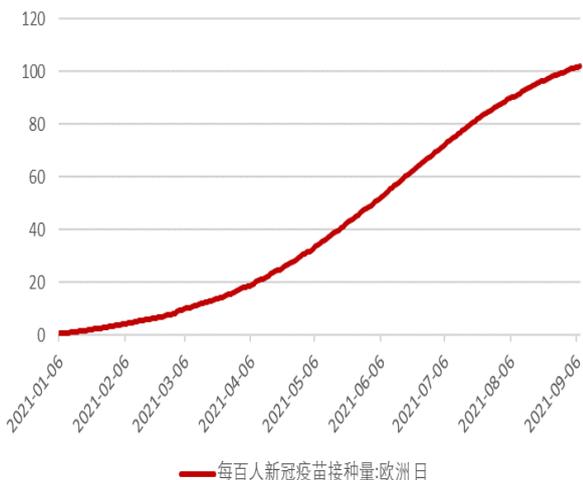
费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：刘爱诗
SAC 执业证书编号：
S0340121010021
电话：0769-22118627
邮箱：liuaishi@dgzq.com.cn

- **事件：**欧洲中央银行9日召开例行货币政策会议，将主要再融资利率、边际贷款利率和存款机制利率分别在0.00%、0.25%和-0.50%不变，同时继续实施总规模为1.85万亿欧元的紧急资产购买计划，但将适度放慢购债步伐。
- **维持关键利率不变，符合市场预期。**9月欧洲央行利率决议为维持三大关键利率不变，符合市场预期，维持主要再融资利率于0%不变，维持边际借贷利率于0.25%不变，维持存款机制利率于-0.5%不变。欧央行表示，在通胀率达到2%之前，关键利率将维持甚至低于当前水平。因此，本次欧央行会议的基调偏鸽，距离加息仍有一段较长的时间。
- **欧央行放缓紧急抗疫购债计划（PEPP）的速度，维持常规资产购买计划（APP）不变。**欧洲央行继续预计APP下的月度净资产购买将持续足够长的时间，以加强其政策利率的调节影响，并在开始加息前不久结束。此外，欧洲央行还打算在其开始加息后的一段时间内，继续对根据APP购买的到期证券的本金进行全额再投资。与前两个季度相比，欧洲央行降低了PEPP购买速度，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）全部额度在1.85万亿欧元不变。欧洲央行强调并不是缩减购债，而是校准PEPP，并表示适度放缓购买资产的步伐也可以维持有利的融资条件。欧央行还将继续定向长期再融资操作（TLTRO-III），为银行提供充足的可供贷资金。
- **上调今年欧元区经济增长与通胀预测，维持明、后年增长与通胀预测不变。**欧洲央行行长拉加德在当天的新闻发布会上指出，欧元区经济正加速复苏，预计到今年底，欧元区经济产出将超过新冠疫情暴发前水平，对经济恢复较乐观。根据欧央行最新的预测，2021年欧元区GDP将增长5%，较此前预测提高1个百分点。2022、2023年GDP增长分别为4.6%、2.1%，基本维持不变。同时，还表示欧元区当前的通胀率上升“很大程度上是暂时的”，中期通胀前景仍远低于欧洲央行设定的2%的政策目标，消除了市场对8月欧元区HICP同比增速高达3%的恐惧。
- **总的来说，这次议息会议对市场的影响或有限。**PEPP在债券购买种类及各国购买比例具有更强的灵活性，是应对疫情冲击主要工具，而在本次会议中欧央行只表示PEPP在后续将温和放缓，并没有明确每月的购债规模，因此本次欧洲央行放缓紧急抗疫购债计划（PEPP）购债速度基本上只是一个技术性缩减，预计对市场流动性的影响不大。此次会议的基调整体偏鸽，打消了市场对欧央行加快收紧流动性的担忧。欧洲央行利率决议公布后，欧元兑美元短线波动不大，而且意大利和德国10年期国债收益率差距收窄至两周来最小，表示欧央行的表态与市场预期相符。

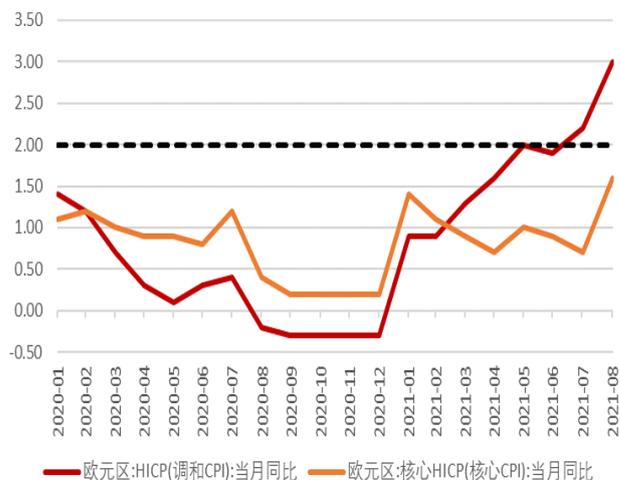
■ 风险提示：欧洲疫情恶化，通胀超预期上升。

图 1：欧洲每百人新冠疫苗接种量



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 2：欧元区通胀 (%)



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 3：欧元区 GDP (百万欧元)



资料来源：wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26376

