



硅谷银行事件跟踪：纾困的第一个“24 小时”

有价证券占美国银行业资产规模较为稳定



数据来源：Bloomberg，国泰君安国际

- 硅谷银行事件几乎成为了全球唯一的财经新闻。市场的心也伴随着不断的新闻刷新而起起伏伏。美联储下周的议息会议也从本身的“板上钉钉”变成了一个新的不确定事件，加息还是不加息，市场已经产生分歧。鲍威尔在会后的新闻发布会也必然引发全球的关注。
- 监管机构已经迅速出手来进行干预，希望在“不确定”中定价“确定”。从目前的纾困方案中，可以看出以下几个特征：首先，快速通过周末给出可行的短期解决方案，事实上是为了处理主要矛盾；第二，监管机构强化执行了保护储户的基本原则；第三，到目前为止，整体纾困方案不会影响纳税人的利益，这有利于保证纾困方案得到顺利实施。
- 与此同时，投资者却怀着不同的目标和立场来观测市场的变动，时而拥抱“确定性”，时而又拥抱“不确定性”。这也必然带来更多的波动，被市场关注并不断定价。
- 往前看，市场仍然最需要关心的是美国经济的基本面和基础资产（如房地产市场）价格的变动。硅谷银行的案例有着独特性，但也反映出市场的神经在加息语境下变得紧绷。在这样的情势下，希望市场很快能恢复平静，几乎是天方夜谭。
- 更加重要的是，市场在常年的低利率环境中形成了很多投资习惯和思维定势，而这些投资习惯和思维定势在眼下的环境中必然会面临相当大的“智商捉急”。

全球监管机构出手

硅谷银行事件在过去 24 小时有如下重要进展：

- **3 月 13 日**，汇丰控股宣布以 **1 英镑** 的价格收购了硅谷银行英国有限公司。截至 3 月 10 日，硅谷银行英国的贷款约为 55 亿英镑，存款约为 67 亿英镑。与此同时，英国央行在另一份声明中表示，客户存款将受到保护，交易中不涉及纳税人资金。
- **3 月 12 日晚间**，赶在亚洲市场开盘之前，美国财政部、美联储、联邦存款保险公司（FDIC）发表联合声明，宣布从 **3 月 13 日周一** 开始，储户可以支取他们在硅谷银行的所有资金，与硅谷银行破产有关的任何损失都不会由纳税人承担。声明指出，美国的银行体系仍然具有弹性，这在很大程度上要归功于金融危机后为银行业提供更好保障的改革。
- **当地时间 3 月 12 日**，在硅谷银行宣布倒闭后，美联储表示，财政部将提供 **250 亿美元** 紧急贷款支持，将确保符合条件的银行拥有足够的资金流动性，在动荡时期满足客户的需求。符合条件的银行需要将国债、机构债务和抵押贷款支持证券或其他“合格资产”作为抵押品。在当天的采访中，美国财政部长耶伦表示，政府不会对硅谷银行提供救助，而将“专注于努力满足储户的需求”。

从这一系列救助动作的效果来看，市场情绪出现了短期稳定，美债收益率持续下滑，市场也开始关注下周美联储议息会议上美联储是否有短期“转鸽”的可能性。总体而言，监管机构隔离风险的努力取得了一定的效果。

美联储如何反应？

对于市场而言，尽管硅谷银行事件在短期内得到根本性解决的可能性并不高，但监管机构快速出手、总体纾困方案对储户相对有利、纳税人没有受损，是目前最为关键的几个要点。

首先，从历次危机的解决来看，拖而不决往往会导致风险情绪进一步加深，这反而会加强金融机构之间的不信任感。因此，快速通过周末给出可行的短期解决方案，事实上是为了处理主要矛盾。未来各方面必然需要对这一事件进行重新梳理，但眼下不是“吵架”的时刻，尽快平复市场情绪是最为关键的。

第二，监管机构强化执行了保护储户的基本原则。按照一般的原则，金融机构破产后，储户似乎只有 25 万美元的存款保护限额的保护，但 FDIC 目前给出的“允许储户支取资金”的紧急做法在最大程度上保护了储户。而这一做法也避免了储户为了避免损失将在其他银行超过 25 万美元的存款部分取出，因为这可能导致对银行体系的新一轮冲击。

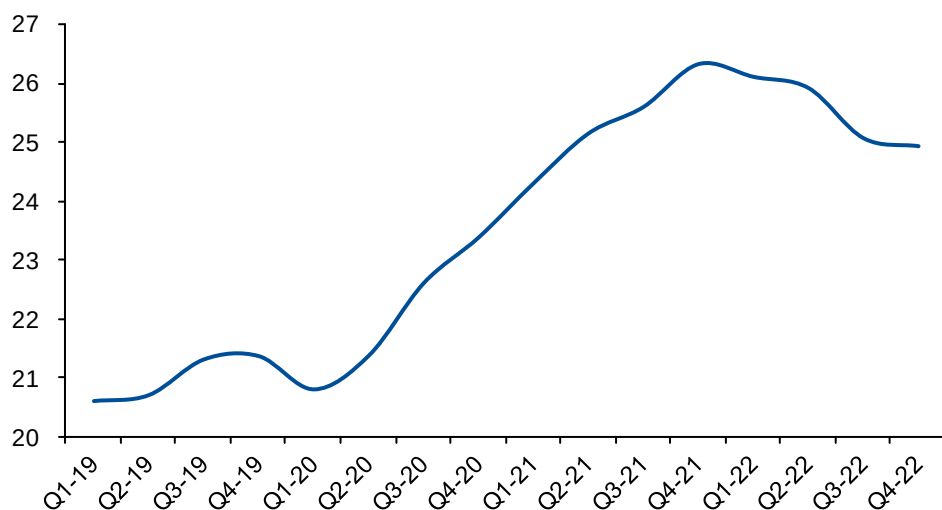
第三，到目前为止，整体纾困方案不会影响纳税人的利益，这有利于救助法案的迅速执行。这是因为一旦涉及纳税人的利益，程序上而言需要经过更多部门的批准，也可能需要得到国会的授权。

从市场反应来看，短期情绪面得到了显著的修复，但在欧洲市场开盘后，市场却再次出现了一定的恐慌情绪。市场将关心的焦点放在了下周的美联储议息会议上。尽管有观点认为美联储可能不会在下周选择加息，但目前给出定论仍然为时过早。与此同时，美联储仍然面临通胀问题，美国经济基本面表现尚可，因此美联储选择加息 25 个基点、同时给出较为温和信号来舒缓市场情绪，仍然是目前较为主流的市场观点。

按市值计价亏损的规模

此外，市场更加关心的是其他银行和金融机构可能面临的“按市值计价”损失问题。但事实上这一方面是一个会计问题，一般而言，相当一部分的有价证券会被持有到期，这部分证券的市值计价只是作为一个会计参考。而另一部分需要按市值计价的证券则归为可交易证券（Available for sales, AVS）。从整体情况来看，有价证券占美国银行业的总资产比例大约在 25% 左右，按照 FDIC 的统计，到去年底，这些有价证券大约出现了 6,200 亿美元的市值计价损失，其中持有到期部分的市值计价损失为 3,409 亿美元。即使算进所有的市值计价损失，其占美国银行总资产的比例也仅为 2.54%，总体而言仍然是可控的。同时监管当局仍然会有很多办法来控制市场可能出现的波动。

图 1：有价证券占美国银行业资产规模较为稳定



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_53228

