

证券研究报告

分析师：李迅雷

执业证书编号：S0740517010007

研究助理 马骏



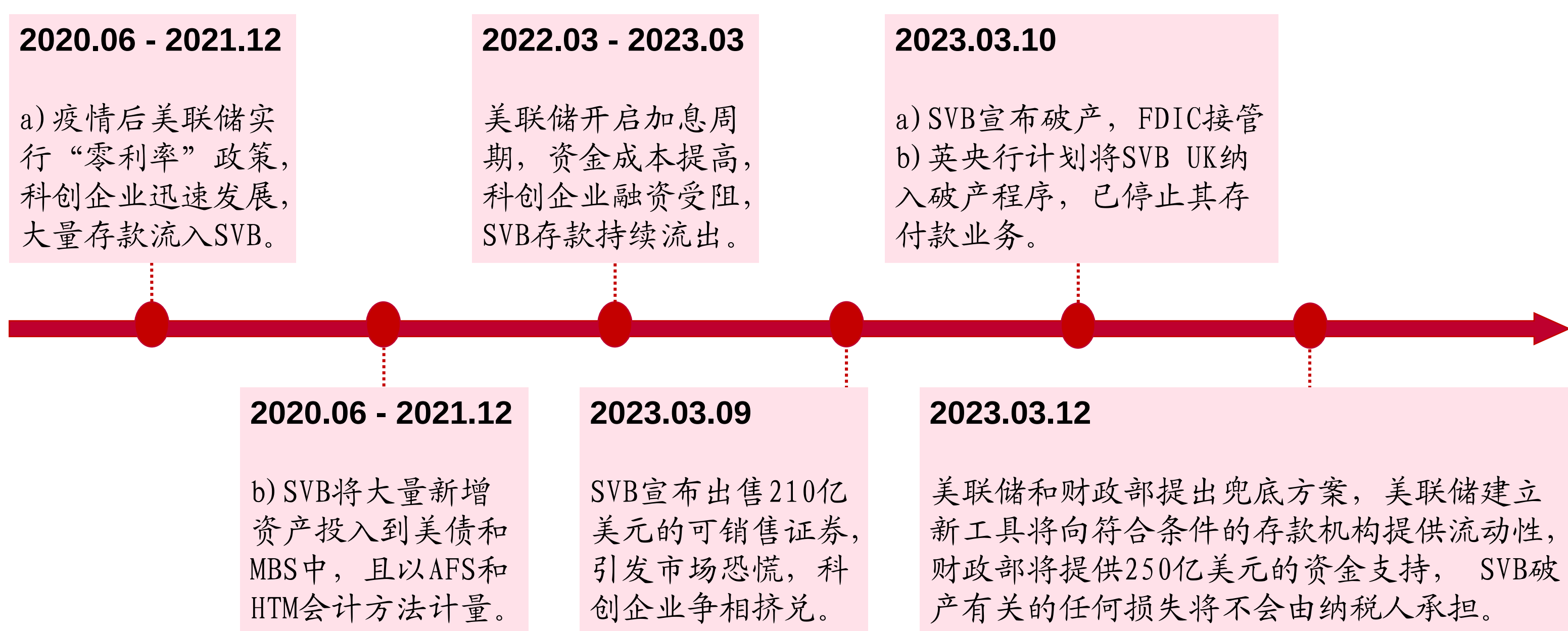
一图系列

美联储新工具能否拯救银行业危机？

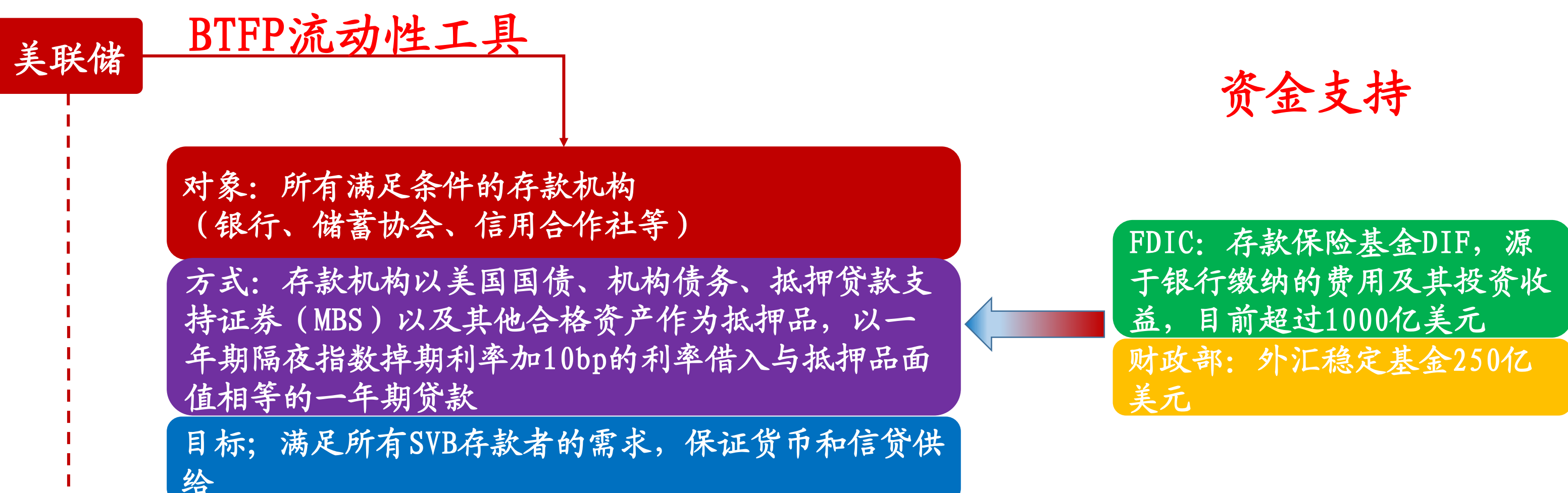
核心观点

近期，硅谷银行（SVB）破产事件引发市场关注。起因为疫情初期美联储推行零息政策，科创公司迅速发展，SVB吸纳大量资金。然而随着美联储持续加息，SVB的投资组合潜在亏损持续扩大，加之科创企业融资受阻、经营困难，存款持续流出，SVB负债端支出压力骤增。为筹措资金，SVB宣布出售其210亿美元的可销售证券，并寻求通过出售普通股和优先股募资22.5亿美元。市场因此陷入恐慌，多家科创公司争相挤兑提款。3月10日，SVB正式宣布破产，被联邦存款保险公司（FDIC）接管。同日，英央行宣布计划将SVB UK纳入破产程序，并停止其存付款业务。当地时间3月12日，美联储、财政部、FDIC发布联合声明，美联储建立BTFP流动性工具，为所有满足条件的存款机构提供一年期贷款作为流动性周转，FDIC与财政部提供资金支持从而使得SVB所有存款均能得到保全。SVB破产事件对市场影响的重点并不在于损失规模而是市场信心，如果主管机构没能提供所谓的“兜底方案”，那么恐慌将会继续蔓延传播，并进一步引爆更大的危机。所幸美联储、财政部和FDIC的迅速反应及兜底解决稳定了市场的恐慌情绪。美联储本轮加息速度和幅度均较强，我们认为未来全球金融系统的脆弱性或将进一步展现，短期联储加息幅度或不会进一步加码。

硅谷银行暴雷事件发展过程



主管机构联合提出SVB事件解决方案



数据来源：Federal Reserve Board，中泰证券研究所

风险提示：经济下行，政策变动

分析师：李迅雷

联系人：马骏

重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。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。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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_53294

