

硅谷银行事件对金融市场的影响

一、事件背景

3月7日，美国硅谷银行（SVB）突然被宣布接管，3月9日，硅谷银行股价大跌超过60%。3月10日，美国联邦存款保险公司(FDIC)发布公告称，美国硅谷银行被美国加利福尼亚州金融保护和创新部关闭，并指定美国联邦存款保险公司为接管方。3月12日，美国官员表示，硅谷银行的储户将从13日开始可以提取他们的存款，美国政府宣布采取行动来支撑存款并阻止硅谷银行（SVB）破产带来更广泛的金融影响。

在此之前，硅谷银行连续五年登上福布斯年度美国最佳银行榜单，在福布斯年度美国最佳银行榜单排名第20位，2022年末资产规模2090亿美元。至此，硅谷银行成为美国2008年金融危机以来宣布倒闭的最大银行，也是美国历史上的第二大倒闭银行，仅次于2008年倒闭的华盛顿互惠银行。受此影响，美股动荡，以高科技公司为代表的纳斯达克指数也出现了两天较大幅度的下跌。

图：美国硅谷银行股价



资料来源：通达信，华金期货

图：纳斯达克指数



资料来源：通达信，华金期货

二、事件原因

从硅谷银行宣布破产的原因来看，投资期限不匹配的久期风险以及美联储近年来的大幅度加息，是导致硅谷银行出现运营风险的重要因素。

一般来讲，商业银行业务主要是揽储，并贷款出去，赚取利差为主要收入来源。2020 年受全球疫情影响，美联储大幅度降息，联邦基准利率下降至 0-0.25%，同时美联储开展激进扩表模式，资产从 4 万亿美元左右扩张到 8 万亿美元，市场流动性泛滥。在此期间，硅谷银行获得了大量的低利率存款。从 2020 年 6 月至 2021 年 12 月，硅谷银行在美联储加息之前，存款额度从不到 800 亿美元，扩张至 1900 亿美元以上。银行的负债端的大幅上升，使得硅谷银行迫切需要借贷或投资出去。

从资产端来看，硅谷银行购买了大量的 1-5 年期无风险国债，虽然年收益率只有 1%，但是由于存款利率接近 0%，因此利差收入会有 1 个百分点。这种资产的投资形式以持有到期为主，即久期较长，如果提前抛售，不但 1% 的到期收益率没有，还有可能面临本金损失风险。

2022 年以后，美联储开启加息周期，截止今年 2 月份美联储利率已经到达 4.5-4.75%。大幅的利率提升，导致企业资金链紧张，大量的高科技企业开始裁员，面对流动性危机，许多企业只能持续取现度过“科技企业寒冬”。越来越多的企业现金支取活动，使得硅谷银行不得

不提前抛售部分债券以应对经营的流动性危机，但是提前抛售使得银行承受巨大损失。得知这一情况的高科技企业越来越多，纷纷申请提现转移存款，最终导致银行资金链崩溃，引发银行破产危机。

三、事件影响

正如《淮南子》中“以小明大，见一叶落而知岁之将暮，睹瓶中之冰而知天下之寒。”硅谷银行破产事件目前得到了美监管机构的“定心丸”——保障储户利益，通过增强公众对美国银行体系的信心来保护美国经济。**短期内预计该事件对市场的冲击将逐渐缓解，但是真正背后的原因恰恰是高利率下叠加美国经济周期见顶的隐忧。**

如果一旦滞胀延续，在美联储以抑制通胀为长期目标的前提下，经济增速将出现进一步下滑，市场的信心在流动性收紧的预期下，导致资产再度抛售，引发“市场雪崩”，将来整个美国金融市场，包括银行、证券、基金甚至全球市场形成衰退也未必不可能。毕竟虽然2月份美国ISM制造业指数升至47.7，但是仍然处于收缩区间，位于2020年5月以来的低位，预示着自2009年以来新冠疫情封锁月份之外最严重的下滑。此外，美国物价支付指数大反弹，凸显通胀压力上升。**美联储在加息的道路上已经站在了“悬崖之上”，通胀风险与衰退风险并存，以美股为代表的证券市场以及与经济相关的商品市场，未来的大幅动荡不可避免。**

报告日期：2023/3/13

联系我们

研究员：毛玮炜

执业资格证号：F3051431/Z0013833

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货投资咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路 183 号世纪都会商厦办公楼 22 层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。