

硅谷银行闪电破产 全球市场忧心忡忡

证券时报记者 张艳芬 马传茂

上周,在短短3天时间里,美国第16大银行——硅谷银行经历了宣布增发,突发客户挤兑、股价暴跌,再到被接管、宣布破产的过程。该事件引发全球震动。

上周末,美国社交媒体上,不少人上传了在硅谷银行门外排队取现的视频,也表达了对该行破产的惊愕。这家在业界公认的优秀中小银行,竟然因流动性问题突然崩塌,这也成为继2008年华盛顿互助银行之后美国历史上第二大银行破产案。

让市场更为担忧的是,从3月初美国私募巨头黑石集团突然宣布违约,到3月中上旬硅谷银行迅速倒闭,在美联储持续加息的步伐下,是否会有更多的危机被引爆。此外,硅谷银行的破产是否会像2008年华尔街投行巨头雷曼兄弟倒闭一样,成为新一轮危机的标志性事件。

特色银行爆雷

昨日,中国新闻网援引外媒报道,美国白宫发声说明说,硅谷银行倒闭后,美国总统拜登11日就此事与加州州长纽瑟姆进行了交谈。据路透社报道,声明指出,“(拜登)总统和加州州长谈到了硅谷银行和应对这种情况的努力”,但未公布更多会谈细节。

硅谷银行的突然破产,让当地很多创业科技公司始料未及。一些来不及转移账户资金的公司,面临无法进一步营运的难题。据央视报道,美国加州某初创企业首席执行官表示,3月13日,他们将可以取回25万美金,但在那之后,试图获得剩余资金将需要数月时间。因此,现实情况就是如果没有资金,就无法继续经营。

截至2022年末,硅谷银行资产规模为2120亿美元,是美国第16大银行。该行成立于上世纪80年代初,专注于服务新兴科技领域的创业公司。同时,它的运营管理经验也对世界上其它银行发展科创金融具有启示性作用。硅谷银行在美国科技初创企业的市场占有“半壁江山”,存款结构较为单一,以初创类企业存款为主。

在降息周期里,上述业务结构推高了硅谷银行规模。2020年疫情暴发后,美联储进入降息周期,大量资金流入科创领域,给硅谷银行带来了大量低息存款。该行资产负债规模迅速在两年间大幅扩张,年化增速均超过了70%。

然而,这种“特色”业务也给后续危机埋下伏笔。硅谷银行资产端债券投资配置大幅增加,配置主力为长久期MBS(抵押支持债券)和可供出售金融资产(AFS)。然而,转折发生在2022年——美联储开启激进加息模式,债券价格大跌,导致硅谷银行持有的MBS和AFS均产生了浮亏。同时,伴随着加息周期,一些科技企业现金流紧张,纷纷取现。

为应对流动性管理压力,硅谷银行于今年3月8日发布了再融资计划,并披露“亏本+清仓式”甩卖AFS,成为触发挤兑危机的导火索。

这则消息也致使硅谷银行股价3月9日暴跌逾60%,标普500银行指数暴跌近6%,创两年多最大单日跌幅。3月10日盘前,硅谷银行股价再度暴跌超过60%,随后进入停牌状态。

最终,因“流动性不足与创新不抵债”,美国加州金融保护和创新部于当地时间3月10日上午宣布关闭硅谷银行。目前,美国联邦存款保险公司(FDIC)已通过其新创建的实体接管了硅谷银行。

将引发新一轮危机？

值得注意的是,在所有的报道中,有一个细节较为蹊跷,即这家银行的高管疑似在破产前套现。央视财经援引美国《财富》网站报道,就在美国硅谷银行10日宣布破产的11天前,其首席执行官格雷格·贝克尔根据一项交易计划出售了价值360万美元(约合人民币2468万元)的母公司SVB金融集团的股票。对此,贝克尔和SVB金融集团都没有予以回应,也没有回应贝克尔在提交出售股票计划时是否清楚该银行的经营状况。

这是否意味着,在美联储激进加息的背景下,美国金融机构面临着普



遍性问题,而未来的某个角落的危机也会突然爆发。

对此,多数国内分析师认为硅谷银行存在较为严重的期限错配问题,因自身投资管理能力不强、流动性管理意识不足而引起,目前困境仍在于流动性危机层面,美联储的加息导致了问题的加速暴露。

“硅谷银行运气不佳,投资择时能力较弱。2020年疫情时期大宽松,存款增长太多了,未能料到后续美联储暴力加息、当时大量投资长期限的MBS。”招商证券首席银行业分析师廖志明认为,硅谷银行的倒闭也是美联储暴力加息的副作用,可能促使美联储提前结束加息,全球紧缩可能很快走到尽头。

“这是一家全世界级别的杠杆银行,资产负债两端大道至简,非常简

单透明,远没有2008年次贷危机中的复杂性。但是,恰好负债端的高科技企业存款和资产端的利率类产品在美联储加息下同频‘负’共振了。”一家券商研究人士表示,解决之道其实很简单,即“找棵大树,渡过难关”,他期待有眼光的机构出手。

中金公司研究部分析师刘刚、严佳卉认为,分析是否会导致更大级别的金融体系危机,要从区分流动性冲击和债务问题两个层面入手,前者更多是现金流和利润表的问题,后者则是资产负债表的问题。他们认为,当前整体情况可能没有市场担忧的那么紧张。在杠杆方面,金融危机后美国金融部门在强监管下整体杠杆较低,发生大面积的债务危机的可能性似乎并不高,上述事件可能无法代表整个美国银行体系。

硅谷银行风险蔓延 多家知名机构受波及

证券时报记者 王小芊 裴利瑞

硅谷银行事件爆发后,全球众多知名投资基金卷入其中。

多位基金业内人士一致认为,硅谷银行破产风波的核心是美联储加息带来的一系列连锁反应,后续事态的走向也将取决于加息政策是否调整、如何调整。也有基金经理在风波中看到投资机会,并计划在充分考量风险的前提下积极布局权益投资。

知名投资机构受波及

在硅谷银行宣告破产之前,股价已连续暴跌,这使得持有硅谷银行的基金受到波及。

据Wind数据,截至2022年末,共有528家机构投资者持有硅谷银行股票,合计持有市值109.54亿美元。其中,持股数量最多的是全球最大公募基金先锋集团,持股市值高达15.32亿美元。此外,贝莱德、摩根大通、景顺等知名全球投资机构均大量持有

硅谷银行的股票,28家机构投资者持有硅谷银行市值均超亿美元。

在此次风波中,硅谷银行的储户更是直接受害者。中金公司研究显示,硅谷银行的客户主要来自于科学技术、生命科学、医疗保健、高端消费、私募股权及风险投资(PE/VC)等科技初创领域。

科技企业首当其冲。国内一家互联网企业投资部人士告诉证券时报记者,他们投资的一些公司把钱存在了硅谷银行,现在已经蒙受了不小的损失。“硅谷银行对中国的初创企业比较友好,开户流程简便,不少中等体量的初创企业在那里都有几百万至上千万美元的存款。”

一些私募股权及风险投资基金也受到影响。一份来自CastleHall的尽职调查报告显示,硅谷银行为一些知名投资公司持有大额资金,其中包括知名长线基金Aberdeen、知名风险投资基金KPCB、红杉资本、SK Capital,以及一些知名加密风投基金Paradigm、A16z等。

证券时报记者 马传茂 张艳芬

一头是大量不计息的活期存款,另一头是资产端集中于长久期持有至到期债券。硅谷银行破产事件,本质上是严重期限错配在加息周期里引发的利率风险暴露,叠加高度集中的客户结构,以及悲观的市场预期,一场流动性危机陡然发生。

投射到国内金融系统,虽然鲜有商业银行资产负债表如硅谷银行那般特殊,但“长期限投资类资产-短期限市场化负债”模式在银行大同业板块的应用比比皆是,时刻直面金融市场波动。

期限错配并不是错,关键是如何将错配管理在安全边界内。过去数年,国内经济总体延续“疫情冲击-经济下行-货币宽松”态势,在杠杆操作、久期策略中受益的银行不在少数。而今,受经济基本面回升、疫情影响消退等因素影响,市场利率中枢有所上移,此前资产负债组合的市场风险不可避免地加大。

这要求国内银行需时刻做好对市场波动的预判,动态优化投资类资产结构,控制好组合久期,做好应对预案,以高效配置资源、快速化解风险。同时,提前做好业务授信分层,防止同业机构风险传导。

硅谷银行的案例也为国内银行负债经营敲响警钟——需在提高负债稳定性上下功夫,这是防范风险的宝贵缓冲。曾有外资银行高管表示,“银行在中国内地市场决胜的关键不是看资产规模多少,而是看负债的稳定性,只要负债越稳定,即使利差变窄

变少,也能扛过整个经济波动周期。”

而要管好银行自身资产负债表的及自营业务风险,有赖于建立全行综合风险管理体系,包括规范严格的流动性风险管理机制。但制度还需强有力的执行,绩效收益的确定性和风险的滞后性、或然性,难免促使“赌一把”的短视行为存在。

风险管理的难点正在于此,即便各项风险管理制度建设与技术优化都已经相当成熟,它依旧是商业银行永恒的主题。这注定是一项长期工作,须以润物细无声的方式推进,沉淀风险合规文化,在银行人的骨子里刻下“审慎”“稳健”。

需要强调的是,风险管理并非银行发展的桎梏,也非创新的枷锁,而更像是疾驰列车下无声的铁轨。如一位股份制银行高管所言,“风险管理的半径有多大,业务发展的半径就有多大。”

除去银行自身经营因素之外,由于会计准则和美联储对不同类型银行的差异化监管要求,硅谷银行持有债券浮亏未能在资本净额中日常体现,一定程度上使得银行资本充足率虚高,隐藏了潜在风险。

这无疑为国内银行业监管提了个醒:在构建差异化资本监管体系,使资本监管与银行资产规模和业务复杂程度相匹配的同时,仍需持续推动商业银行提升风险计量精细化程度,做实资本充足水平。

经营一家银行,从来不是一件简单的事。时刻绷紧防范风险这根弦,稳字当头、稳中求进,才有可能在这场马拉松竞赛中抵达终点,基业长青。

平安银行打通对公零售 开放银行组织架构变阵

证券时报记者 刘筱亿

为打通对公零售,加强公私联动,平安银行(000001)正从总行层面成立开放银行事业群,按照六大职能分设六大中心。

据证券时报记者了解,去年末平安银行开始传出管理层欲推动“公私联动”的意图,今年开年后,该意图就迅速以可行性方案在开放银行板块落地,力度很大。这个组织架构改动的特别之处在于:跨条线、涉及多职能部门,这在其他银行没有先例。

平安银行在日前举办的开放日活动上,以“打通对公零售优势,打造市场独一無二的开放银行队伍”来介绍新成立的开放银行事业群。在高层定位里,这支队伍将覆盖各产业生态B2B2C全链条——即服务由核心企业、平台组成的大B端客户;由商户、供应商、经销商组成的中小B端客户;由企业主、雇员、消费者构成的C端客户。

据记者了解,开放银行架构变动方案已经成形,并传达给该行所涉员工。

在成立开放银行事业群之前,平安银行零售条线和对公条线均各有一个负责开放银行业务的组织:零售条线是由原基础零售事业部下分的开放银行中心负责,对公条线则是由原交易银行部负责。

而现在,原基础零售事业部落下的支付结算中心和开放银行中心的相关团队,都被被整合到新成立的开放银行事业群。

具体来看,新成立的开放银行事业群将包括以下六大中心:

首先是开放平台中心。该中心的主要职能是负责基础平台建设,包括建立开放银行统一门户、合作伙伴联盟平台、低代码平台等;进行合作伙伴联盟管理,以及金融、非金融服务输出联调测试等。

第二是支付结算中心。该中心负责将对公零售支付结算产品体系打通并进行统一管理;进行支付结算产品创新和研发;输出开放银行场景支付结算一体化解决方案。

第三是数字融资中心。该中心将联动交易银行,进行开放银行下数字融资产品研发、打通、优化;连接零售智贷等信贷产品,提供开放银行场景下融资综合解决方案等。

第四是线上运营中心。该中心负责客群线上经营、ATO统筹管理(AI+T+O+Offline简称,即AI银行、远程银行和线下银行统筹管理)以及科技驱动下的集团中小微客群运营。

第五是大数据应用中心,主管数据打通、数字营销、大数据风控和企划管理等。

第六是营销推动中心,主管分行营销推动和合规内控等。

在上述平安银行开放日活动上,平安银行总行公司业务总监、交易银行事业部总裁、创新委秘书长李跃在演讲中,透露了总行对开放银行事业群的定位:一个相对独立,同时服务和助力零售和对公业务条线的子条线。该事业群的最终目的,是推动平安银行大零售战略升级。

中国人保2022年净利预增10%~15%

证券时报记者 刘敬元

中国人保(601319)昨晚发布2022年主要经营情况公告。经初步测算,中国人保去年净利润预计为238.02亿元到248.84亿元,同比增长10%~15%。

同时,中国人保核心子公司人保财险在港交所同步发布业绩预增公告,预计2022年度净利润与2021年度(223.65亿元)相比将增加约10%到20%。人保财险表示,业绩预增的主要原因是2022年度保费收入稳步增长,同时持续优化业务结构,加强理赔成本管控,持续推进降本增效,承保利润同比大幅增加。

中国人保1月份召开2023年工作会议即透露,2022年该集团保费收入首次突破6000亿元,创下了历史最好盈利业绩。据公告,2022年,中国人保旗下财险、寿险和健康险3家保险子公司合计保费收入约6192亿元,同比增长6.56%。其中,人保财险保费收入4854亿元,同比增长8.26%。



券商中国
(ID:quanshangcn)