

澎湃新闻记者 侯嘉成

硅谷银行倒闭后，美国监管机构周末紧急制定处置方案，以避免危机进一步扩散。

当地时间3月12日，美联储、财政部、FDIC发布联合声明称，从3月13日周一开始，储户可以支取他们所有的资金。与硅谷银行破产有关的任何损失都不会由纳税人承担。纽约州的Signature Bank今天被该州监管机构关闭，其所有存款人都将得到全额补偿，纳税人也不会承担任何损失。股东和某些无担保债券持有人将得不到保护，高级管理人员也将被撤职。存款保险基金为支持没有保险的储户而遭受的任何损失，将根据法律要求，通过对银行进行特别评估来弥补。

同时，美联储宣布，将向合格的银行提供额外资金，以帮助它们满足存款人的需要，美联储准备应对任何可能出现的流动性压力。

当地时间3月10日被接管的硅谷银行（SVB），是美国2008年次贷危机以来倒闭的最大金融机构，也是本轮美联储快速大幅加息周期以来第一家破产的美国联邦存款保险公司（FDIC）承保机构。

硅谷银行资产规模达2000亿美元，创立于1983年，1988年在纳斯达克挂牌上市，是美国唯一一家专注于硅谷和新兴科技企业的上市银行。其官网信息披露，美国得到风投参股的初创企业里将近半数公司和硅谷银行有生意往来，去年上市的美国风投参股的科技和医疗保健公司里44%和该行打过交道。

在美联储快速大幅加息带来的高利率环境下，科技初创企业的融资环境开始恶化，为了维持正常的研发和企业运转，就只能消耗银行存款，在硅谷银行有存款的初创公司正急于提取现金。硅谷银行面对存款提款要求，不得不补充现金应对。当下银行间拆借利率为4.5%以上，硅谷银行选择了忍痛以低于面值的价格出售债券。

3月8日，硅谷银行出售了手头绝大部分的可供出售金融资产（AFS）以换取流动性来支付存款提款。此次出售涉及价值210亿美元的债券，造成18亿美元实际亏损。同时，硅谷银行还试图通过出售普通股和优先股等股权融资方式募集了22.5亿美元的资金以补充现金。

然而，此举未打消存款人紧张情绪，反而加剧了其对硅谷银行的挤兑，Founders Fund、Union Square Ventures等多家美国知名风投对此深感不安，进一步指示投资组合部门从硅谷银行提取资金，助长撤资浪潮。3月9日，硅谷银行暴跌超60%，美国银行股的

抛售亦被触发。

3月10日，硅谷银行被美国联邦存款保险公司接管，从被挤兑到倒闭不过48小时。

未投保资金面临无法提款的危机

3月10日，硅谷银行金融集团已经放弃了发行新股筹资的努力。FDIC发布声明称，硅谷银行被加利福尼亚州金融保护与创新部关闭，指定FDIC为接管人。为了保护受保存款人，FDIC创建了圣克拉拉存款保险国家银行 (Deposit Insurance National Bank of Santa Clara, DINB)，将硅谷银行的所有受保存款转移至DINB。账户金额为25万美元或以下的客户可以在3月13日前取回存款。

所谓接管通常指银行的存款被另一家健康银行保管，或FDIC向储户赔付不超过最高投保额的款项。通常，FDIC会将一家倒闭银行的资产出售给其他金融机构，然后由后者掏钱赔付无保险储户。

FDIC表示，未投保的储户会从接管人那里拿到关于其未被投保款项的接管凭证，但目前还无法获知确切金额。目前，FDIC正在寻找买家，如果无法找到将开始清算硅谷银行。

国泰君安周浩表示，如果硅谷银行被迫清算，其实际上已经资不抵债。

“总体来看，硅谷银行是一家没有零售业务，专注于PE/VC（私募股权/风险投资）和科技型企业融资的中小型银行。目前美国存款保险的赔付限额是25万美元，公司存款在25万以下的个人客户占比仅有2.7%，几乎是所有银行里最低的，机构占比超过97%，这些公司的存款实际上是有非常大的挤兑风险。”周浩表示。

投资人马克·库班 (Mark Cuban) 表示，担心无法收到工资的员工人数可能会在两周后翻几倍。

“25万美元的托底保险太低了！这意味着一家月底要支付250万美元员工工资的小公司为了分摊风险，必须‘谨慎地’将250万存入十家银行，这当然对银行是好事，但对于小企业来说意味着大量的手续费。”库班指出。

比尔·阿克曼 (Bill Ackman) 指出，美国四大银行在周一开市前收购硅谷银行的可能性不大，如果政府也不能为硅谷银行的所有存款提供担保，那么所有未投保的资金可能都将无法提款。

截至3月12日，已有包括红杉资本在内的325家风投机构，签署了一份共同的支持硅谷银行声明；此外，雇用超过22000名员工的650名创始人也共同签署声明表示，要求监管部门阻止灾难发生。

周六，创业孵化器Y Combinator的总裁Garry Tan表示，美国硅谷银行的破产，对于美国初创企业而言，是一次毁灭性的打击。

Garry Tan向美国财政部长Janet L. Yellen和其他监管部门发布了一份由650名创始人和CEO签署的请愿书，要求“缓解和关注对小企业、创业公司及其作为银行储户的员工的直接重大影响”，表示在硅谷银行存款的小企业应该得到补偿，同时，要求国会“恢复对地区银行更严格的监管和资本要求”。

美国地区银行面临何种问题

事实上，硅谷银行事件并非表面上的“加息引发亏损”那么简单。民生证券首席宏观分析师周君芝指出，其折射的是美国中小银行可能存在的“负债端不稳定+资产端潜在亏损”问题。

在美国商业银行体系中，中小银行准备金天然地相对稀缺。周君芝表示，长时间以来，大型商业银行占据了绝大部分的准备金，中小银行的准备金规模则相对不足。关注美国银行体系的流动性，不仅要关注总量，还要注意结构。

据美联储公布的商业银行资产负债表数据，截至2023年2月22日，美国大型商业银行拥有74.4%的准备金，而小型银行仅拥有25.6%的准备金。

“疫情后，美国中小银行准备金的稀缺被货币基金进一步加深。”周君芝表示，由于货币基金资产端的收益随美联储的政策利率波动，因此其对客户开出的收益率也较高。相较之下，美国商业银行的准备金规模在疫情后飙升，银行没有足够的动力进行“高息揽储”，储户倾向于将存款转移至货币基金以获取较高收益。这种“存款搬家”行为体现为美国银行准备金规模的快速降低和隔夜逆回购规模的上升。

周君芝指出，当前美国中小银行的负债端是比较脆弱的，储户倾向于将存款转移至货币基金或自行购买债权类资产，存款流失现象仍然存在。同时，中小银行准备金规模不仅偏低，未来面对美联储持续的缩表，流动性可能将进一步恶化。

周浩表示，短期而言，硅谷银行爆雷带来了金融市场的波动，这很可能让美联储在本月选择加息25个基点，而非市场担心的50个基点。由于监管介入及时，以及事件本身会让金融机构更加关注风险管理，硅谷银行事件在一定程度上释放了金融风险。

“联邦存款保险公司接管将结束围绕这家银行的不确定性，”康奈尔大学法学教授Saule Omarova说，“但我不认为，如果有某种资产敞口或者在风险相似的银行里有存款，这个措施本身就能阻止人们感到不安全。”

硅谷银行爆雷后，由于避险情绪上升，美国国债利率大幅度下行。周浩表示，这造成了一

种让人啼笑皆非的困境：隐藏金融风险勉力维持机构运行，硅谷银行的未实现损失会越来越大；而爆雷后带来的市场避险情绪反而会减轻类似的风险和亏损，同时金融风险越大，美联储停止加息甚至降息的可能性就越大。从某个角度而言，硅谷银行遇到的危机，恰恰可能要靠“爆雷”才能解决。

与雷曼危机有何区别？

当前美国金融市场的动荡局面，让部分市场参与者认为这可能是“雷曼时刻”重演，或将带来新一轮金融危机。

周君芝表示，“雷曼危机”与硅谷银行事件有三个显著的差别，故本次事件大概率不构成另一次“雷曼危机”。

第一，“雷曼危机”时期，银行持有证券的底层资产信用大幅下跌，且该证券作为抵押品广泛用于抵押借款。而硅谷银行事件中，美债和MBS信用未出现问题，仅仅是正常利率上行导致的市值波动。同时，SVB负债端主要来源是银行存款，并未出现大量的抵押借款。

第二，美国政府未出手救助雷曼兄弟，而硅谷银行已被FDIC接管。这一举动可能会使硅谷银行的挤兑有所放缓，为其流动性周转争取时间。反观次贷危机时期，政府并未展开正式救助，在美银和巴克莱的收购计划失败后，雷曼兄弟宣告破产。

第三，硅谷银行流动性问题的传染力度有限。次贷危机广泛传播的原因是“安全资产”MBS的信用出现问题，而MBS又作为抵押品被广泛用于货币市场的回购交易。其次，雷曼兄弟偿付出现问题后，其发行的银行存单亦出现违约。由于雷曼兄弟规模较大，其银行存单被多家投资机构持有，这更是对金融危机推波助澜。

“而对于硅谷银行来说，其在金融市场的借款规模较低。在其136亿美元的短期借款中，130亿美元是向FHLB的借贷，在货币市场的抵押回购规模仅为5.25亿美元。在硅谷银行53.7亿美元的长期借款中，约33.7亿美元为长期债券。也就是说，硅谷银行负债端的市场化敞口在40亿美元左右，规模偏低。”周君芝指出。
