

## 矽銀事件引發連鎖效應



過去數天，金融市場的焦點莫過於一間極具規模美國地區性銀行的「爆煲」事件。矽谷銀行(Silicon Valley Bank)於一個月前才被財經雜誌《福布斯》評為100大最佳銀行首位。

由於這間銀行透露風聲，希望配股集資22.5億美元補充資本，到市場擔心這間銀行財政狀況出現問題，及後爆發擠提事件，導致股價暴跌後停牌，再被美國監管機構接管，事件由發酵到終

極爆煲，前後只不過是數天時間，可謂迅雷不及掩耳，同時也是美國近代史上第二大銀行倒閉事件。

### 聯儲局或減慢加息步伐

今次事件有別於金融海嘯期間，雷曼兄弟或貝爾斯登等金融機構，是因為涉及極為複雜的債務抵押債券，以及證券化資產價格暴跌引發的漣漪效應。

簡單而言，不過是貨幣政策持續緊縮環境下，美國聯儲局不斷大幅加息，去年曾連續多次加息0.75厘，對於銀行經營者產生負面影響，可能遠高於加息周期下息差擴闊優勢而已。

最簡單的理解，就是這些銀行持有大量美國國債，隨着市場利率飆升速度加快，導致債券價格急跌，面對突如其來的風險，銀行需要補充資本，即使硬着頭皮虧損減持債券，仍未能滿足銀行資金需要，因此需要在資本市場籌集資金。

正正由於這個突如其來的集資消息，導致市場對這間企業的信心盡失，存戶大

規模提取款項，成為這間曾是美國第16大銀行兵敗如山倒的主因。

牽一髮動全身，除了矽谷銀行，一眾與加密貨幣行業關係密切的銀行，也因為擠提，以及財政狀況極速惡化，已被監管機構接管。

雖然及後聯邦存款保險公司，由原本25萬美元存款保障提高至無上限，但只能夠短暫穩定市場情緒。原因是市場擔心其他地區性銀行，也有機會步他們後塵，以及在相關漣漪效應之下，對各行各業造成的衝擊，因為即使存戶存款得到保障，但股權持有人以真金白銀的投資也必定會泡湯。

### 市場看淡滙控購英業務

及後到滙豐控股(005)以白武士身份，以象徵式1英鎊收購矽谷銀行英國業務，並承諾會注資20億英鎊。

雖然以矽谷銀行英國業務出事前的規模，理論上可以為滙控帶來協同效應，特別提升互聯網及生化科技行業客戶業務比例，但市場仍不太看好這交易，環球銀行股短期表現，在某程度上亦會繼續受上述事件困擾。

從正面樂觀和積極角度來看，美國銀行已爆發金融海嘯以來最大危機，唯一好處是或可減慢聯儲局加息步伐，聯儲局在3月議息會議維持息率不變機會的說法亦甚囂塵上。

然而，即使短期債券息率明顯回落，債券孳息曲線倒掛情況改善，但資本市場上特別是銀行股短期表現，亦難有太樂觀看法。

筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份。