

## 当前美国银行风险是果非因

美国数间银行传出被接管甚至倒闭，事件仍在发酵但足已令避险情绪升温。当中核心问题剑指大型银行存款利率偏高导致客户流出中小型银行，唯有提高存款利率吸引客户，变相收紧净息差令盈利受损。其次是银行持有国债作风险资本时，持续加息影响债券市值不断下跌，银行须集资作补充。最后是受影响银行大多牵涉炒卖虚拟货币亏损，新经济企业贷款违约，还有企业客户提款量上升，如此种种大部份与新经济行业有关。

坦白说，利率高低皆有周期，银行间透过利率吸引资金实属本业，竞争下被淘汰历史上屡见不鲜。持有债券价格波动更不值一谈，这是整个行业甚至小散户共同面对的问题，只能怪罪于管理不善，非造成事故的借口。顺藤摸瓜，问题核心实是美联储过去 1 年急速而大幅加息，令各层面的金融企业未能及时调配资本及投资，较过去加息周期中酿成的金融风险都高而大。参考衡量银行间流动性的 SOFR 与 OIS 的息差及 3 个月 LIBOR 去年至今走势，由近 0% 急升至今天超过 5%。比较上次 2018 年加息周期，两项利率共享了约 4 年时间由最初约 0.25% 升至约 2.5%，同样升幅在今次周期只用了约 9 个月，资金收紧的速度造成银行间压力可想而知。更甚是比较 2008 年两项利率高见约 5.3% 后爆发金融海啸，当然不能一概而论，但流动性绷紧至临界点将不能忽视。归根究底，疫情间突显美国经济缺憾，俄乌战事导致全球脱钩，美联储决策迟缓的操作等都是今次事故的主因，问题未解决前大型金融灾难风险仍在。

大型金融灾难往往与缺乏监管的新行业或金融产品有关，例如金融海啸时野蛮生长的衍生工具市场及绕过传统监测的「表外」操作。过去 10 年资金充裕下科技行业快速成长，由「烧钱」来吸引用户的应用程序行业，投入无限资金研发的元宇宙及今天的人工智能，到「去中心化」的虚拟货币市场。当资金快速紧缩，个中风险便浮出水面。近日部份外媒访问各大新经济企业高管，表示数小时甚至数周前已得悉危机升温，并提早提款。机构投资者闻风先遁只是火上加油，反观信息不均才是个人投资者面对的最大风险。

危机未过，风管为上。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

\*\*\*\*\*

#### 重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。