

欧美银行事件将不会造成金融灾难

首先是美国数间中小型银行倒闭，接着是欧洲大型银行「出事」。市场归咎于央行们紧缩货币政策，甚至各路分析纷纷表示 2008 年金融灾难重临。各风险资产应声急挫，避险情绪急升。数天内急剧变化究竟所谓何事？投资者应如何部署？

是次「死因」普遍为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，净息差下降导致盈利受损。其次是银行持有国债作利率对冲及资本投资时，持续加息影响债券市值不断下跌，当流动性忽然收紧时，银行须贱卖资产求存。最后是受影响银行大多涉及虚拟货币亏损，新经济企业贷款违约，或是大型对冲基金及资本投资公司倒闭有关。坦白说，利率高低历来皆有周期，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，管理不善导致投资失利便怪罪于加息，有点言过其实。最后是涉及不良或高风险贷款实在是个别银行的商业决定，甚至客户涉及商业诈骗而造成大幅亏损，这全是银行管理层内部风险及监管问题，与人无尤。

比较 2008 年，当时衍生工具市场野蛮式生长，高风险产品涉及多间大型银行，后期更牵连至零售散户。在缺乏监管及绕过传统监测的「表外」操作下，最终造成全球性灾难。今天牵连只是地方银行及相对小量存户，并非全球性及涉及个人(民间)投资。加上欧美政府实时提高临时流动性，制止恶化及保护银行资产价值，迅速而果断的行动有利稳定行业并尽快切断蔓延的风险。另外，政府救助焦点大多放在存户而非大型银行管理层，明显有别于 2008 年时处理手法，赢得民心及避免助长道德风险(高风险投资回报归银行，但失利时要市民买单)。因此预期最可能的解决方法是要求受影响银行分拆出售仍有价值的业务以抵消债务，或以商业收购方式了结。商业问题商业方法解决，较屡屡动用公帑更合理。

部份外媒访问受影响的大企业存户，受访高管表示数小时甚至数周前已得悉危机升温，并提早提款，个别投资泰斗更早已大规模沽售多年的中小型银行持股。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。小存户可把存款转到更大型银行，个人投资者亦应认清风险承受能力，量力而为。

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，投资产品之价格可升亦可跌，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，应仔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。