

當前美國銀行風險是果非因

美國數間銀行傳出被接管甚至倒閉，事件仍在發酵但足已令避險情緒升溫。當中核心問題劍指大型銀行存款利率偏高導致客戶流出中小型銀行，唯有提高存款利率吸引客戶，變相收緊淨息差令盈利受損。其次是銀行持有國債作風險資本時，持續加息影響債券市值不斷下跌，銀行須集資作補充。最後是受影響銀行大多牽涉炒賣虛擬貨幣虧損，新經濟企業貸款違約，還有企業客戶提款量上升，如此種種大部份與新經濟行業有關。

坦白說，利率高低皆有週期，銀行間透過利率吸引資金實屬本業，競爭下被淘汰歷史上屢見不鮮。持有債券價格波動更不值一談，這是整個行業甚至小散戶共同面對的問題，只能怪罪於管理不善，非造成事故的藉口。順藤摸瓜，問題核心實是美聯儲過去 1 年急速而大幅加息，令各層面的金融企業未能及時調配資本及投資，較過去加息週期中釀成的金融風險都高而大。參考衡量銀行間流動性的 SOFR 與 OIS 的息差及 3 個月 LIBOR 去年至今走勢，由近 0% 急升至今天超過 5%。比較上次 2018 年加息週期，兩項利率共用了約 4 年時間由最初約 0.25% 升至約 2.5%，同樣升幅在今次週期只用了約 9 個月，資金收緊的速度造成銀行間壓力可想而知。更甚是比較 2008 年兩項利率高見約 5.3% 後爆發金融海嘯，當然不能一概而論，但流動性繃緊至臨界點將不能忽視。歸根究底，疫情間突顯美國經濟缺憾，俄烏戰事導致全球脫鉤，美聯儲決策遲緩的操作等都是今次事故的主因，問題未解決前大型金融災難風險仍在。

大型金融災難往往與缺乏監管的新行業或金融產品有關，例如金融海嘯時野蠻生長的衍生工具市場及繞過傳統監測的「表外」操作。過去 10 年資金充裕下科技行業快速成長，由「燒錢」來吸引用戶的應用程式行業，投入無限資金研發的元宇宙及今天的人工智能，到「去中心化」的虛擬貨幣市場。當資金快速緊縮，箇中風險便浮出水面。近日部份外媒訪問各大新經濟企業高管，表示數小時甚至數週前已得悉危機升溫，並提早提款。機構投資者聞風先遁只是火上加油，反觀資訊不均才是個人投資者面對的最大風險。

危機未過，風管為上。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。