为何骤然倒闭?

硅谷银行(SVB)是一家位于 美国加州硅谷地区的银行,其鲜明 的特色就是服务初创科技企业。按 照银行业内人士的说法,硅谷银行 的破产是一种必然。

追溯硅谷银行破产的源头,可以从2020年说起。

当时全球正在经历新冠疫情的 大流行,到了2020年下半年,全球 经济开始逐步复苏,美联储维持零利 率的承诺持续进行,并进行量化宽松 政策。科技初创企业开始获得大量的 融资和投资,导致他们手中持有大量 现金和存款。这些现金和存款大量流 入了硅谷银行,使得它的存款规模从 2020年6月的760亿美元快速上升到 约2000亿美元,增长近2倍。

为了使得存款产生收益,硅谷银行选择将大量的现金投资于购买美国国债和抵押贷款支持证券(MBS)。按照一般规律,美国国债和MBS 这类资产只要持有到期,基本稳赚不赔。从硅谷银行的财报数据可以看出,2020年中至2021年末,硅谷银行增持了120亿美元的美国国债和约800亿美元的MBS。这几乎等同于将2020-2021年新增流入的超过1100亿存款中的70%配置在了MBS上。

债券的利息和时间相关,2年期的利息一定比1年期高,5年期一定比3年期高。硅谷银行买了很多长期债券,在普通的年份下,硅谷银行的逻辑操作没有任何问题。但对于一家以贷款为主营业务的商业银行而言,这样的选择在面临快速加息时会遭遇极大的风险。

没想到,从 2021 年开始,美国进入"暴力"加息周期,加息的速度和加息的百分比都超出了市场的预期,当下美联储市场利率已达5.2%。这就使得持有美国国债、政府支持机构债券、MBS 等各类美元计价债券的金融机构出现了大量的浮亏,而硅谷银行由于债券持有量在总资产中占比较大,浮亏尤为突出——这意味着硅谷银行此前投资债券获得的1.6%收益非但无法覆盖资金成本,银行自身还要倒贴3.6%给储户,才能对应当下的存款利率。

问题这样就出现了。一方面, 当市场最新发行的产品收益普遍高 于硅谷银行以前承诺给客户的收益 时,客户就会着急把存款拿出来, 做个转移。另外一方面,受经济不 景气等因素影响,一些储户公司融 资变得困难,向银行取款的需求加 大,而银行吸收存款变得艰难。

3月8日,硅谷银行母公司——硅谷银行金融集团(SVB Financial) 突然宣布了三件事情:低价出售价值 210 亿美元的可变现资产(亏损18亿美元),发行可转债筹借 150亿美元资金,以及紧急发售新股筹资 22.5亿美元。同时宣布三大举措,明确无误指向了同一个信号:硅谷银行已经出现了严重的现金危机。前一天刚刚被加密货币金融机构银门银行破产搞得惊魂未定的投资者们决定立即开始抛售硅谷银行股份,该股股价当天就暴跌了 60%。

比股价暴跌更可怕的是恐慌, 担心自己存款安全的科技公司们开 始疯狂转走自己存在硅谷银行的存 款。尽管硅谷银行 CEO 格雷格·贝克尔(Greg Becker)在3月9日晚 上紧急召开电话会议,呼吁硅谷创 投圈保持冷静,与硅谷银行这家长 期金融合作伙伴同舟共济。

然而,并没有多少人相信贝克尔的话。仅仅一天时间,挤兑浪潮就彻底压垮了硅谷银行。单是3月9日一天硅谷银行的客户提现要求就高达420亿美元,相当于银行总存款的四分之一。到了当天晚间,硅谷银行的现金结余已经变成了负10亿美元,已经无法满足在美联储的应付款项。这意味着硅谷银行已经无法运营了。

到了3月10日,硅谷银行股价 又暴跌了68%,此前还高达267美 元的股票现在还不到35美元。根本 承受不了如此大规模的赎回和挤兑 的硅谷银行在公告出售债券48小时 后,宣告破产。美国联邦存款保险 公司发表声明,美国加州金融保护 和创新部当日宣布关闭硅谷银行, 并任命该公司为破产管理人。

"用别人存在自己手里的钱进行投资,遭遇亏损,又遇到存款人'催债',最终没钱偿还。"正策律师事务所董毅智律师这样形象地比喻硅谷银行倒闭过程。总体来说,其破产是由自身资产错配这一内因和美联储加息等外因共同导致的。

"用別人存在自己手里的钱进行投资,遭遇亏损,又 遇到存款人'催债',最终没钱偿还。"这就是硅谷银行 倒闭过程的形象比喻。