

2023年3月

12

国元总量

每日一图

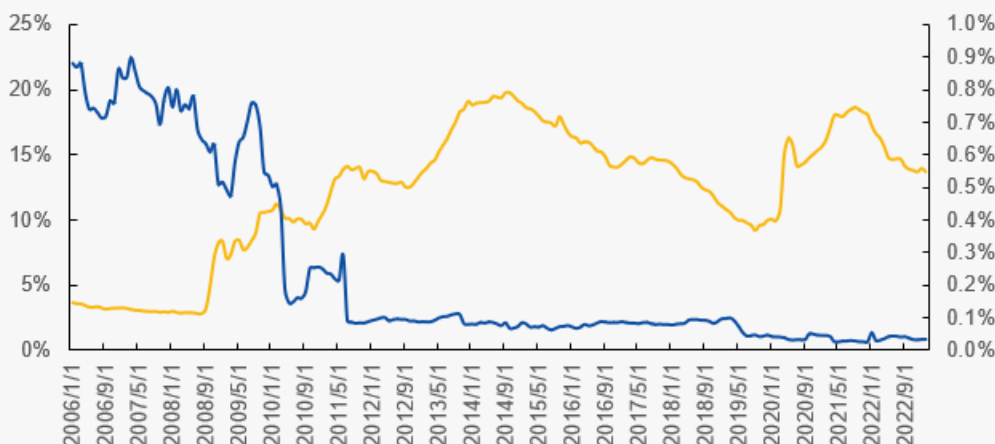
硅谷银行：说到底是个宏观问题

当多米诺骨牌的第一块倒下之后，我们就需要考虑风险的传染问题。

这个风险的传染途径无非只有两个，其一是倒下的金融机构在负债端广泛违约，并拖垮其他同业；其二是硅谷银行提前卖出资产，换取流动性以应付负债的挤兑，这同时也挤兑了其他机构。宏观地看，我们可以分别用美国银行资产负债表中的同业负债比例和现金比例去描述风险沿这两条链条传播的顺畅程度，如果把数据和2008年时相比的话，银行现金也更加充足，相互之间的债权债务关系也更加简单，这说明硅谷银行的风险传染的概率要低于2008年。

但这个事件，也许要给不断加息的美联储敲响警钟，风险的本源其实是流动性，如果流动性进一步紧张，甚至导致商业银行资产负债表收缩的话，一切数据及链条都会变得更脆弱，甚至在宏观流动性紧张的情况下，硅谷银行被收购都成为了一个困难的事情。

— 美国:所有商业银行:现金资产/美国:所有商业银行:资产总额
— 美国:所有商业银行对商业银行贷款/美国:所有商业银行资产总额 (右轴)



资料来源：wind，国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址：www.gyzq.com.cn