



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

逃不开的银行危机

宏观专题2023/3/16

作者：蒋东义

从业资格证号：F03103802

联系方式：jiaruibin@thanf.com

交易咨询证号：Z0018548

审核：肖兰兰

研究联系方式：15618695218

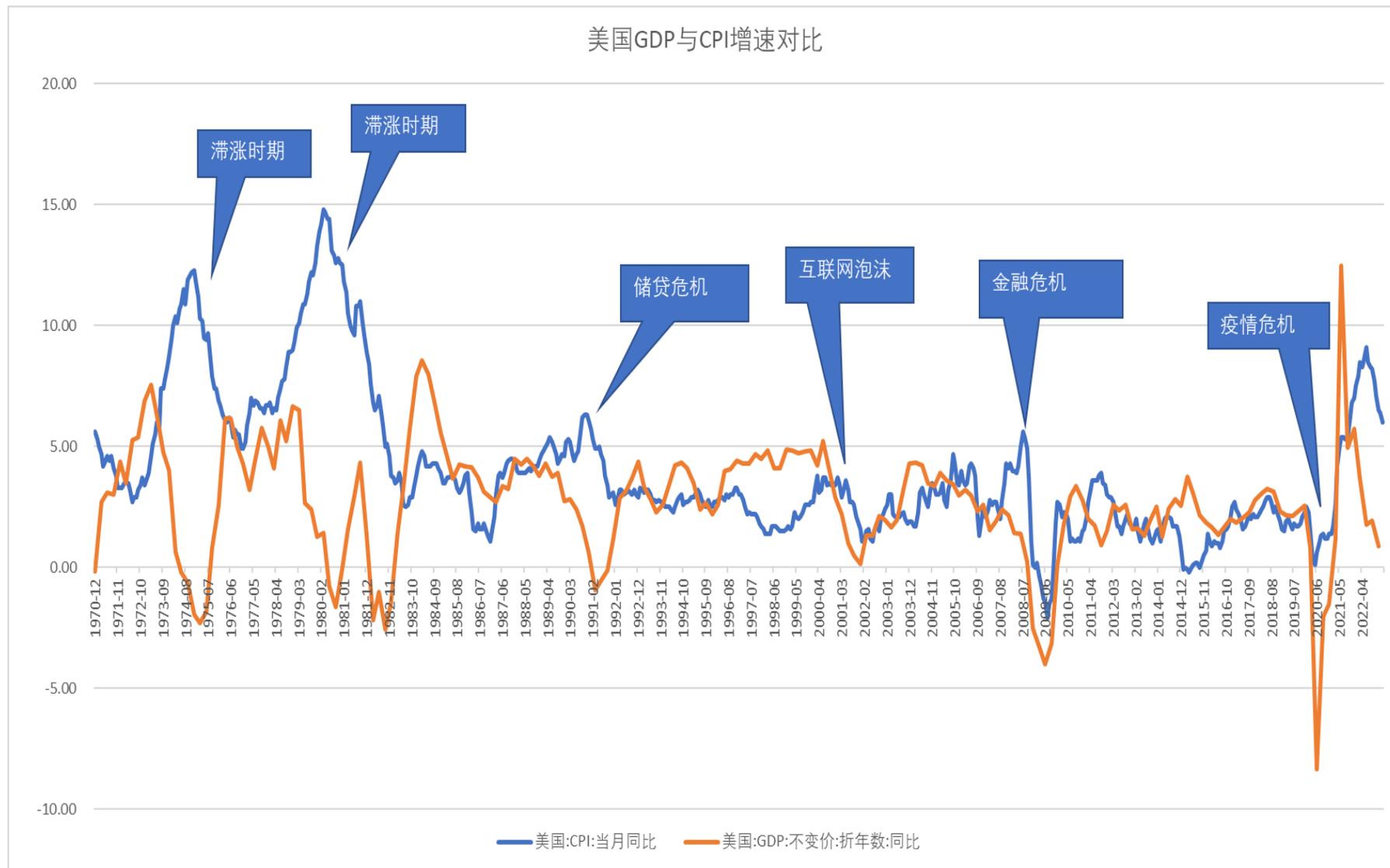
投资咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货投资咨询业务资格



美国历次经济危机与经济对比

- 回顾历史，GDP与CPI的组合形成倒挂时常形成经济危机，每次叫法不一样，出血点不一样，当一个经济体创造的财富还赶不上通胀时是很容易出现危机的，美国70年代的滞涨危机，90年代的储贷危机，2000年的互联网泡沫危机，2008年的金融危机。
- 这次会不会不一样呢？正当经济学家讨论经济着不着陆时，硅谷银行倒闭以及可能的瑞士信贷倒闭扑面而来。



硅谷银行倒闭拉开了银行危机序幕

- 美国硅谷银行突然倒闭，只用了48小时。
- 硅谷银行总资产超2000亿美元，是美国总资产排名16的银行。规模上是一家中型银行，特色上以支撑科技创新为主的标杆银行，也是有史以来第二大银行失败，不可忽视。
- 七天三家美国中型银行倒闭，说明这不是个案！是系统风险！

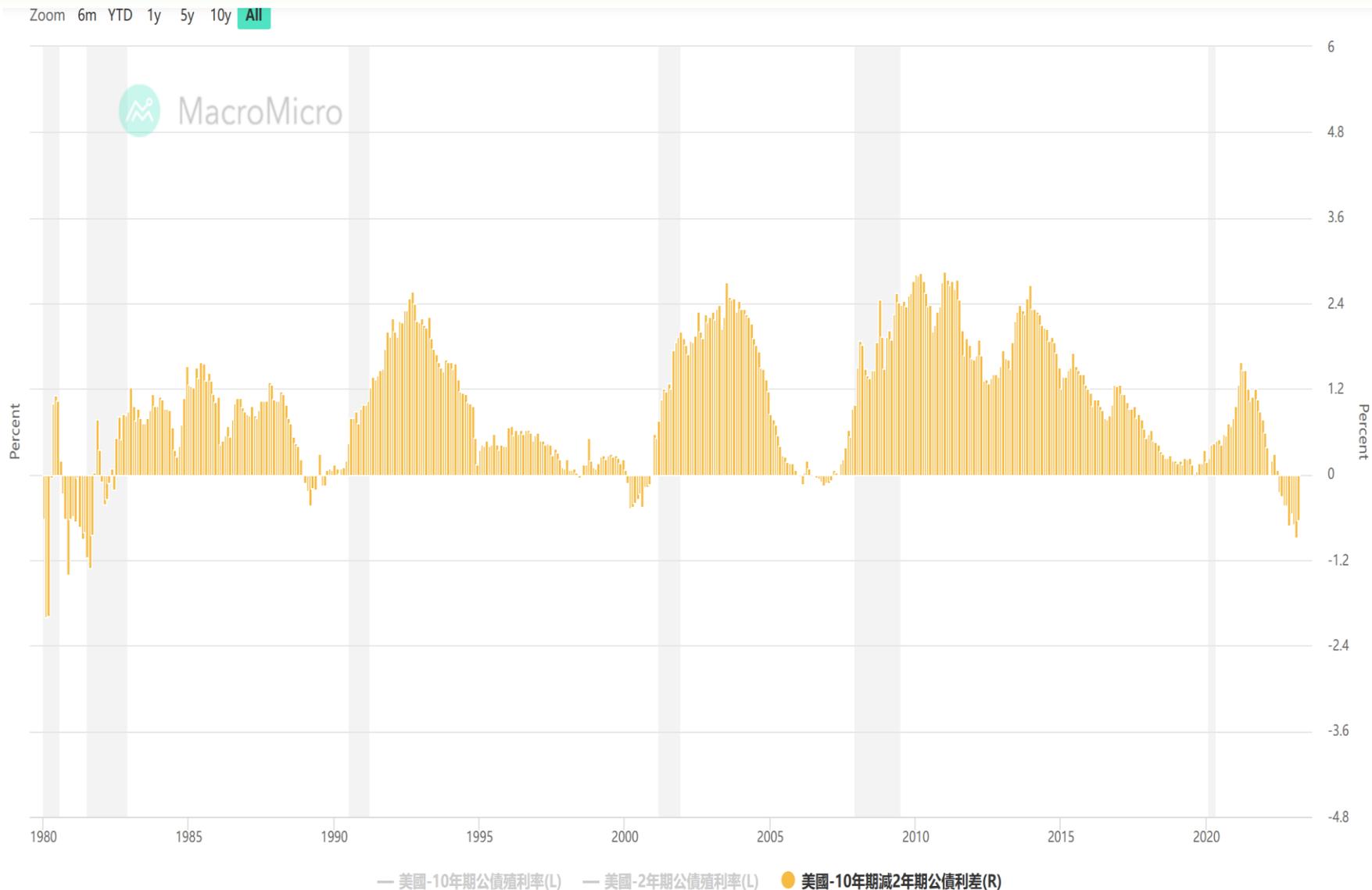


金融常识：利率倒挂创下40年低位严重侵蚀银行利润

● 银行业基本常识：

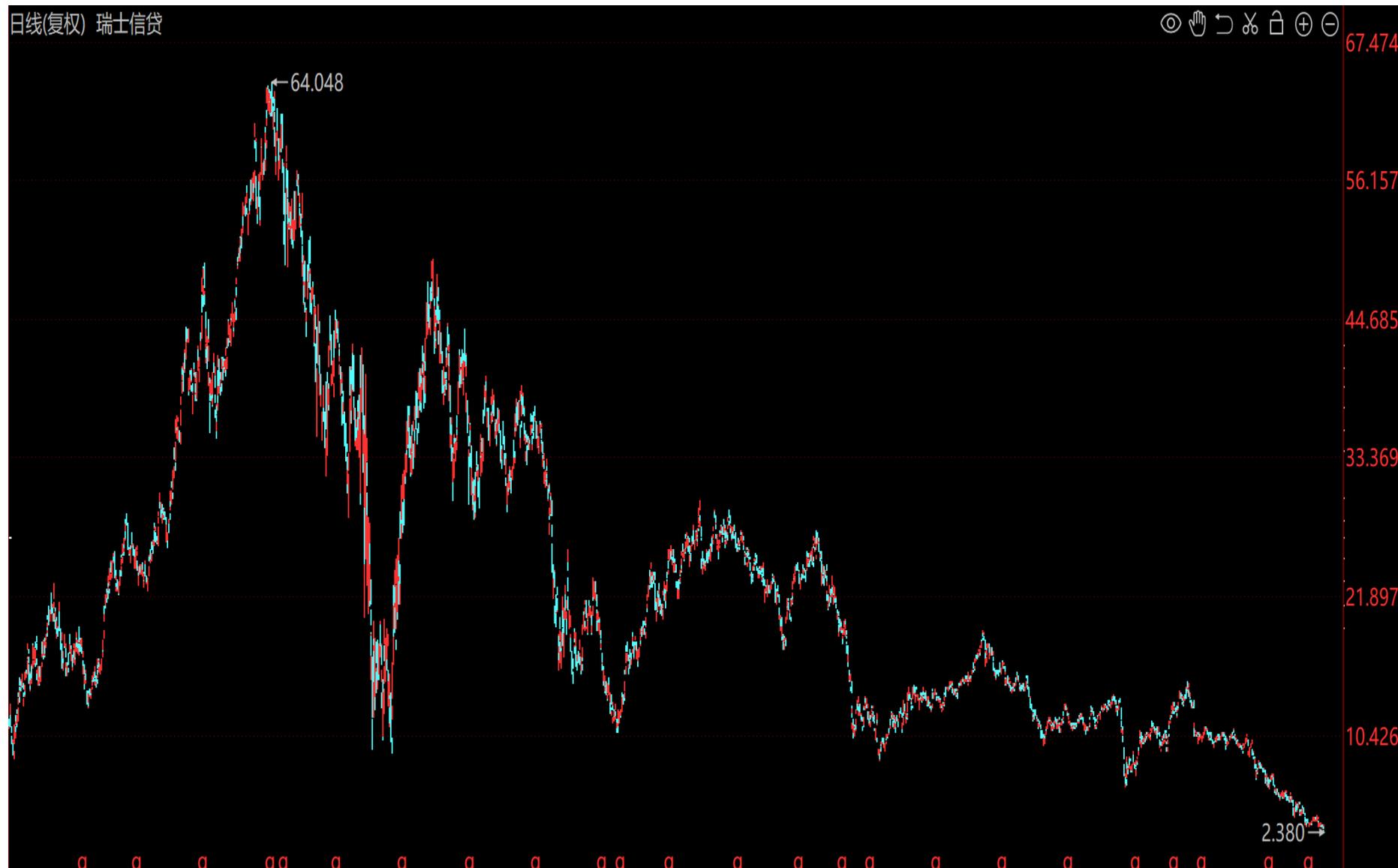
- 1、高杠杆经营
- 2、短存长贷赚利差

美联储急速加息，部分银行来不及调整资产配置。持续加息到高位使得负债端成本急剧上升，而资产端长久期的债券亏损严重并且科技企业市值和上市融资规模都急剧萎缩，客户提取存款引发的挤兑。



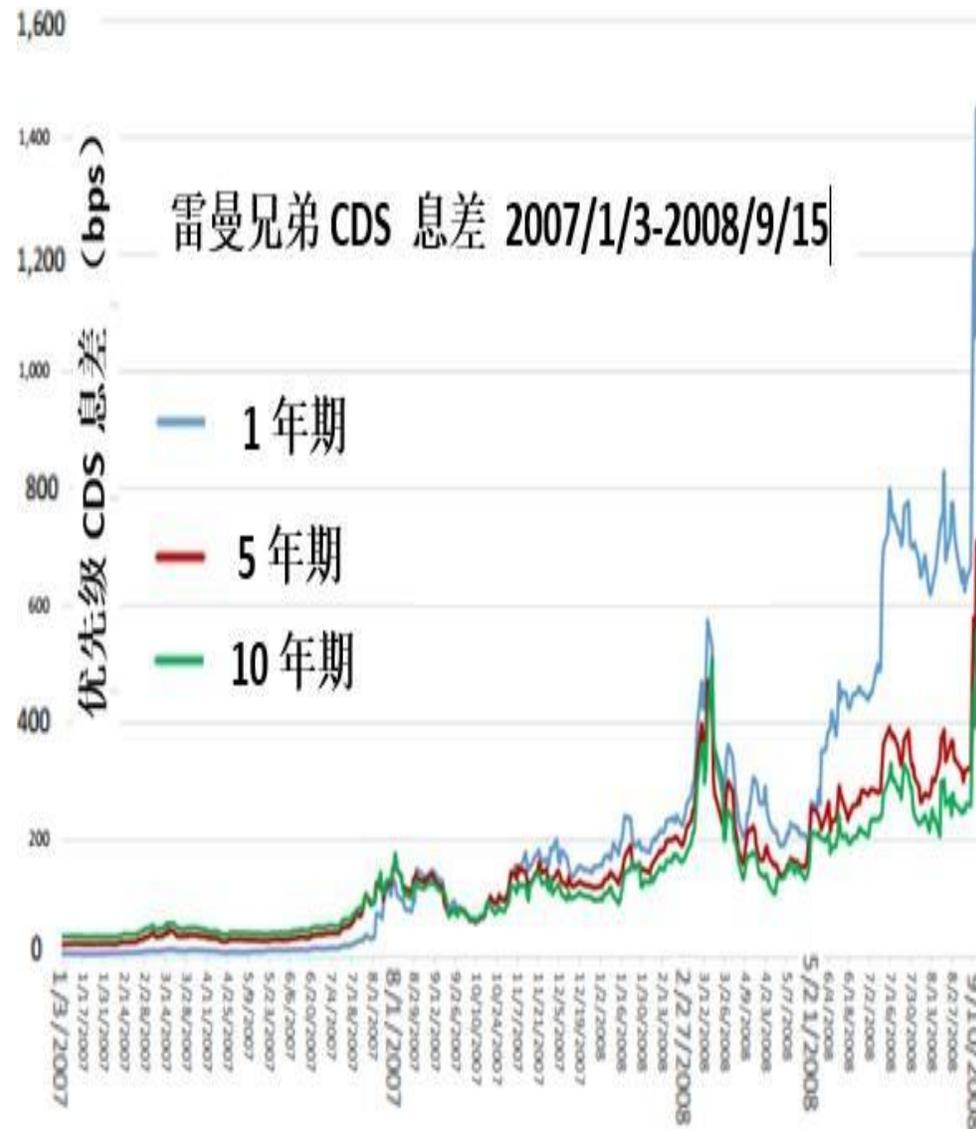
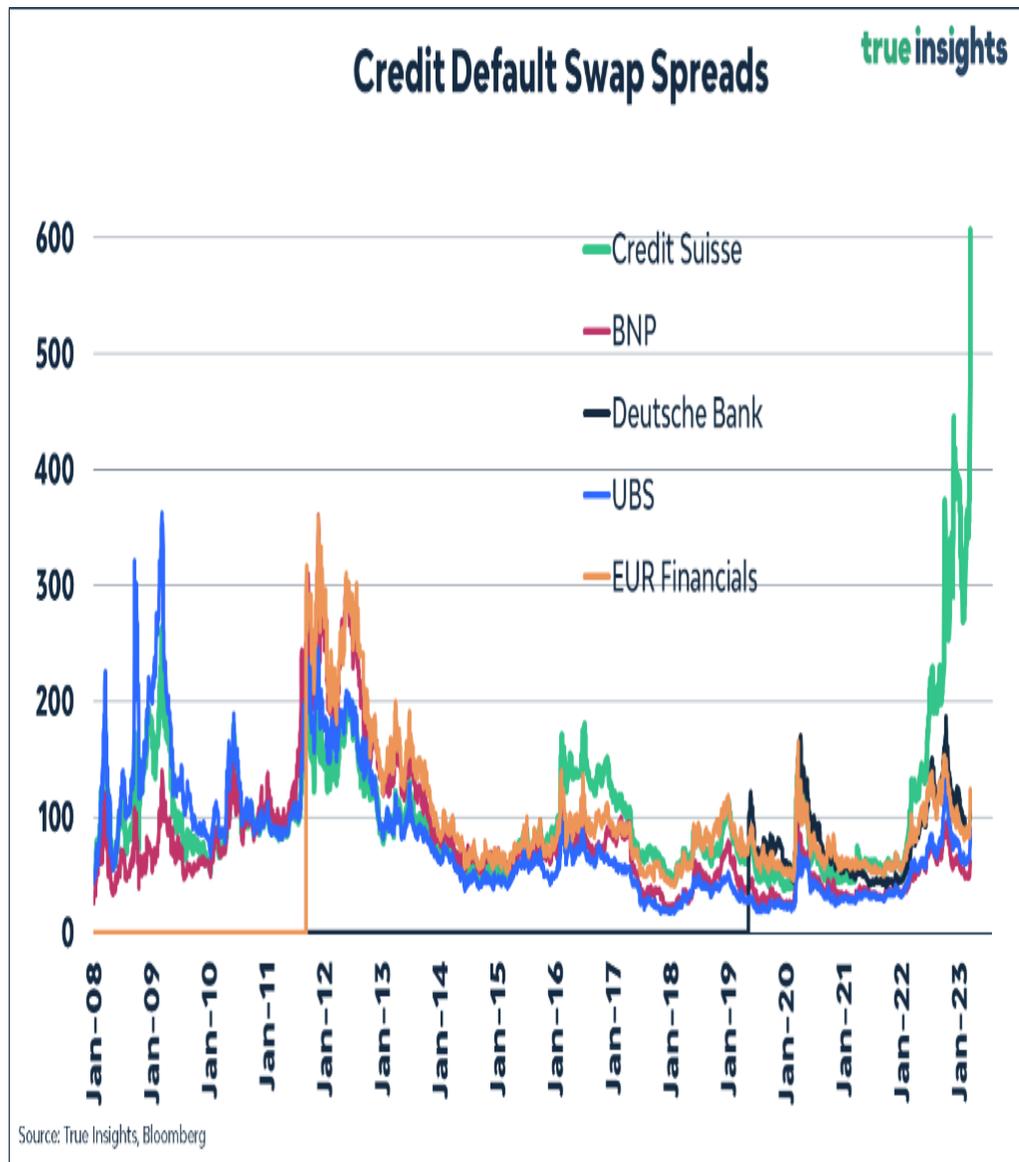
更大的雷：瑞士信贷银行

- 瑞士瑞信银行成立于1856年，总部设在瑞士苏黎世，是全球第五大财团。总资产5700多亿。妥妥的雷曼第二！
- 3月14日瑞士信贷发布了2022年年报。归属于股东的净亏损72.93亿瑞士法郎。更引发外界关注的是：年报称，该集团在2022财年和2021财年的报告程序中发现“重大缺陷”正在采取补救措施。瑞士信贷股价已经跌破2008年金融危机低点，直奔归零而去。



瑞士信贷CDS

- 再次回顾一下雷曼兄弟倒闭的CDS，瑞信正在重走一遍。当CDS超过600个基点时，已经开始崩溃了。
- 欧美银行倒闭的流程是：坏账产生巨额亏损，导致资金流出产生挤兑发生流动性危机，银行筹划发行新股补充资本，最后新股发行失败倒闭。所以当银行开始发行新股筹集资本时，就是站在悬崖边上。



危机的信号：FRA-OIS利差

- FRA与OIS的利差反应了银行间市场流动性与无风险利率的利差，是典型的流动性收紧的标志。当前已经处于危机状态。

美國-FRA減OIS利差

MacroMicro.me | 財經M平方

分享

製圖

放大



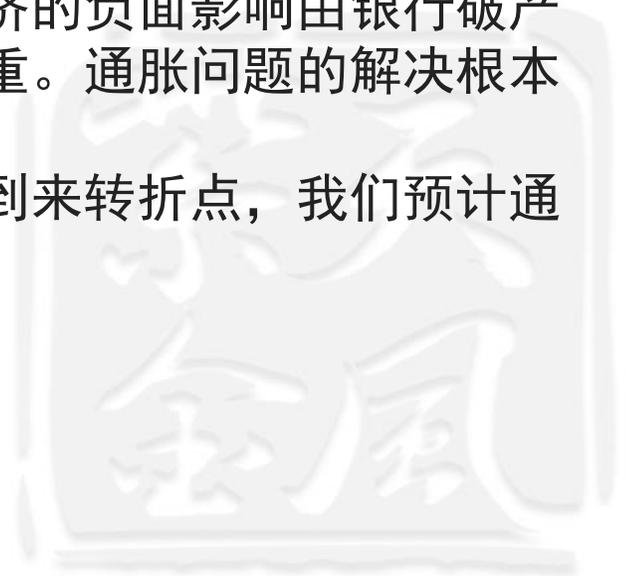
银行危机对经济的影响

- 美国商业银行的信贷增速已经出现了持续的下落，但工商业贷款和不动产贷款增速还居于高位，银行危机将加速信贷收缩，正如2008年那样工商业贷款增速断崖式下跌是在信贷收缩的中后期开始，可以预计今年这个过程拉开了序幕。当工商业贷款加速收缩时，我们才能看到就业、消费数据的急剧下滑。



美联储的来到了政策的拐点

- 与2008年不一样的是美联储及时的做出了已经“准备好应对可能出现的任何流动性压力”，将创建新的银行定期融资计划(BTFP)，向银行、储蓄协会、信用合作社和其他符合条件的存款机构提供长达一年的贷款，作为额外流动性的来源。经财政部长耶伦批准，财政部将从外汇稳定基金中提供高达250亿美元的资金作为BTFP的支持。拜登表态“采取一切必要措施”保护储户。
- 瑞士央行也及时表示为瑞士信贷提供流动性支撑。
- 但是，央行都是救急不救穷，银行出现倒闭危机的根源是40年来最严重的收益率曲线倒挂，高杠杆的银行业产生自有资本承担不了的亏损，银行大面积亏损是央行救不了的。
- 在现代金融制度下，是银行破产引发信贷收缩，信贷收缩产生经济衰退，经济衰退产生通货紧缩。而不是经济衰退引发银行破产，银行破产在先不在后。美联储加息对经济的负面影响由银行破产来实现。经济衰退最终拉低通胀。现在通胀越坚挺，经济衰退就有多严重。通胀问题的解决根本上依赖于银行的破产，这真是具有黑色幽默。
- 而银行的破产引发的流动性危机又是美联储不得不救助的。美联储政策到来转折点，我们预计通胀将不是美联储的首要目标。加息将很快停止。



- 硅谷银行倒闭标志着欧美强紧缩进入信贷债务收缩阶段，瑞士信贷破产可能是危机的高潮。
- 危机意味着先有危险才有机会。雷必须彻底爆了才是机！大类资产当中，最危险的恐怕是大宗商品和欧美股市。中国经济复苏对冲不了全球的银行危机。
- 君子不立危墙之下，A股需要控制好仓位，防范外部风险，耐心等待，等待瑞信破产，等待加息停止，等待欧美衰退后，才会迎来真正的大机会。



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证所这些不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

