



银行业硅谷银行破产事件 点评：期限错配引发流动性 危机



事件：当地时间 3 月 10 日，美国联邦存款保险公司（FDIC）发布声明，美国加州金融保护和创新部（DFPI）当日宣布关闭美国硅谷银行（SVB），并任命 FDIC 为破产管理人。同时，FDIC 建立圣克拉拉存款保险国家银行（DINB）接收硅谷银行所有被保险存款。

硅谷银行（SVB）：专注于 PE/VC 和科创类公司的投贷联动银行。硅谷银行主要服务于 PE/VC 机构及科技初创企业，SVB 两大主营业务是为 PE/VC 提供资本催缴信贷以及为初创企业提供信用贷款，是一家典型的专注服务于创投领域的特色银行。

事件梳理：硅谷银行的问题始于新冠疫情爆发后的投资热潮。

1) 疫情期间美联储巨额量化宽松，SVB 大量吸收来自硅谷企业的低息存款，并将吸收资金大量配置于长久期美债与抵押贷款支持证券，期限错配下隐含较大的利率风险。

2) 2022 年以来美联储快速大幅加息叠加美联储缩表因素，导致全球科技初创企业包括硅谷企业融资困难，SVB 存款自去年 3 月后一直流出。

今年以来，美联储继续大幅加息，美债利率曲线倒挂，为缓解利率上升压力，近期 SVB 出售了其拥有的绝大部分可供出售金融资产（AFS），其中包括出售涉及价值 210 亿美元的债券（造成 18 亿美元实际亏损）。

3) 当地时间 3 月 8 日 SVB 宣布由于投资组合发生巨亏，将发行 22.5 亿美元股票以增强资本状况。该事项引发市场恐慌，进一步加剧提款挤兑，

SVB 陷入流动性危机。

原因分析：加息环境下期限错配问题暴露，资产端和负债端同频共振。

1) “借短买长”导致的资产负债期限错配严重。一般而言，商业银行都存在一定程度的“借短买长”，而硅谷银行在流动性宽松时期大量吸收存款并配置长周期的债券资产，最终导致潜在的利率风险大幅提升。

2) 存户类型单一导致存款端风险集中。硅谷银行主要服务于高科技初创公司，投贷联动是其核心商业模式。疫情以来美国量化宽松形成科技初创企业投资繁荣期，硅谷银行是加州风险资本家和初创企业的首选银行，2020 年-2021 年之间硅谷银行存款余额增加了 872 亿美元。

3) 美联储加息加速风险暴露。硅谷银行配置策略和存户类型的潜在风险在美联储转向加息后集中暴露。资产端，美联储加息导致硅谷银行持有的金融资产产生大量浮亏，2022 年底硅谷银行可供出售金融资产的公允价值为 261 亿美元，较购入成本下降 25 亿美元；其持有至到期证券的公允价值为 762 亿美元，较购入成本下降 151 亿美元，形成浮亏 151 亿美元。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53190

