

国际观察

硅谷银行“垮掉”前都发生了什么

美国《纽约时报》3月14日披露硅谷银行突然被关闭内幕，认为这家银行过度聚焦技术行业创新而疏于风险管理，对经济大环境变化毫无准备。

据报道，本月7日，美国硅谷银行首席执行官格雷戈里·贝克尔还在向投资人、经济分析师和技术企业高管大谈技术行业的未来“闪闪发光”、硅谷银行的前景也将如此。10日下午，这家主要服务初创企业的区域性银行便被监管机构接管，贝克尔本人在硅谷银行30年的职业生涯就此结束。

然而贝克尔7日并没有提到，国际评级机构穆迪公司2月底已致电，警告他硅谷银行财务状况堪忧，其债券可能被下调至垃圾级。贝克尔此后一直尝试筹措资金，

曾“疯狂”向高盛集团求助，出售债券，从股市筹钱。

本月3日，硅谷银行发布公告称：“尽管存款减少、客户现金消耗增加和整体市场环境挑战令资产负债表承压，但仍维持整体稳健的客户资金水平。”8日，硅谷银行发布收盘后新闻通报，称售出210亿美元证券组合资产，亏损18亿美元，同时寻求出售22.5亿美元股票以融资。美国泛大西洋投资集团有意购买5亿美元硅谷银行股票。8日下午和9日，高盛开始推销硅谷银行股票。

正是这些举措“吓坏”了投资人。9日开盘后，硅谷银行股价大跌近60%，仅当天，储户试图从硅谷银行取出的存款总额

就高达420亿美元。9日下午，多家美国监管机构警告硅谷银行难以存活，银行金融顾问无法找到买家接手这家银行。10日上午，硅谷银行股票交易中止。当天下午，银行遭接管。

硅谷银行1983年创立，贝克尔1993年加入，2011年出任首席执行官。在他管理下，硅谷银行聚焦创新经济，从人工智能到气候变化。《纽约时报》报道说，“硅谷里没有事不和硅谷银行相关”，它甚至曾帮企业招人。硅谷银行对初创企业设置宽松的资产管理规则，它扶持的不少企业日后成长为技术行业巨擘。

但在投资初创企业眼光独到的同时，贝克尔却难以找到好方法让银行的海量存

款“钱生钱”。硅谷银行青睐长期债券，投资缺乏多样性，所持债券多数为“持有到期”债券。这样标注本有助于掩盖银行存在的问题，但随着利率不断上升，投资者开始考虑其他投资选项，风险投资降速，初创企业加大提款量。这导致硅谷银行陷入两难：继续允许储户取款，银行现金将不足；出售长期债券又会亏本。而这些问题一时间又难以让分析师察觉，因为只有真正出售债券，亏损才可见。

曾著书《大空头》讲述2008年金融危机的丹尼·摩西认为，硅谷银行的“垮掉”，就银行层面而言并非缘于“贪婪”，而是彻彻底底的风险管理不善。

(海洋 新华社专特稿)

新华社北京3月15日电(记者徐超)一周内连续三家美国银行关闭或清算后，“谁会是下一家”的担忧在美国乃至全球资本市场蔓延。虽然美国总统拜登日前坚称“美国银行系统安全”，但全球市场以大幅震荡回应此番表态。

此次银行关闭事件究竟由谁引起？会不会演变成系统性风险乃至金融危机？世界会不会再次为美国埋单？美国面临国际广泛质疑。

是否存在系统性风险

过去一周，银门银行、硅谷银行和签名银行先后“爆雷”。截至去年底，这三家美国银行的资产规模合计约3300亿美元，明显低于摩根大通等美国主要银行。这是否意味着，这些银行“爆雷”不会对美国金融系统构成风险？

虽然美国政府和监管层试图淡化风险、力保信心，但资本市场尤其是银行类股价大幅震荡却有“山雨欲来”的意味。从美国监管层实际应对来看，硅谷银行“爆雷”已被视作“系统性风险”。

美国联邦储备委员会12日公布一项银行融资计划，将为符合条件的储蓄机构提供贷款，以确保它们在硅谷银行关闭背景下有能力满足储户取款需求。《华尔街日报》注意到，为确保事发银行储户能够顺利收回未保险存款，硅谷银行和签名银行已被美联储和财政部列为金融系统的“系统性风险”，从而有资格获得相应融资支持。

市场分析人士认为，硅谷银行与美国国债相关的风险敞口较大，现金流紧张情况下提前亏损平仓而引发危机，虽属“个案”，但其他银行也有相关业务，存在类似风险。尤其去年联邦基金利率大幅上升，导致不少持有国债的银行承受尚未变现的账面损失，不排除还会继续“爆雷”。

美国知名投资人弗雷德里克·拉塞尔认为，作为2008年9月以来美国关闭的最大银行，硅谷银行“可能只是地下室发现的第一只蟑螂”。

“即使当局干预，银行倒闭也会继续。”美国潘兴广场资本管理公司创始人比尔·阿克曼表示。

谁是危机肇事者

美国银行接连“爆雷”，在不少媒体和观察人士看来，事发银行管理层应为企业经营不善承担最直接责任，而美国在金融监管、宏观政策上的缺位或失误才是此次事件最该反思之处。

首先，美国内政纷争导致金融监管力度摇摆，在这次事件中暴露无遗。

美国国会2010年通过金融监管改革法案《多德-弗兰克华尔街改革和消费者保护法》，规定资产超过500亿美元的银行必须参加美联储年度压力测试，旨在通过更严格监管避免2008年国际金融危机重演。

特朗普上台后，共和党人2018年推动国会修改该法案，将相关资产门槛提高到2500亿美元。这意味着，资产规模约2000亿美元的硅谷银行不必参加压力测试。

“压力测试本是帮助银行评估资产风险的有效手段，这(监管‘松绑’)为硅谷银行的关闭埋下了伏笔。”新加坡国立大学客座教授白士泮表示。

业内人士发现，硅谷银行和签名银行的风险早已体现在财务报表中，与持有国债相关的账面损失不断增加。美联储前理事丹尼尔·塔鲁洛说：“对监管机构来说，(账面亏损)快速增长应该始终是一个危险信号。”

其次，美联储货币政策饱受诟病，给不少银行带来更大经营风险。

日本野村综合研究所研究员木内登英认为，在美联储加息带来的经济降温过程中，众多初创企业进入退潮期，提款需求增加，加剧硅谷银行流动性挑战；银行持有债券价格因联邦利率上调而不断下跌，出现巨额账面损失。

美联储一度长时间忽视外界“通胀”警告，去年3月才开始猛踩刹车，不曾想“为了化解危机而制造新的危机”，给银行业带来严峻挑战。《华尔街日报》评论，通胀挑战尚未化解的情况下，美联储又多了一项核心任务：金融稳定。

美国风险全球埋单

据彭博社报道，硅谷银行和签名银行相继关闭后，全球金融市场类股票市值两个交易日蒸发4650亿美元。这不禁让人担忧，此次会否像2008年国际金融危机那样再次让全球埋单？

答案是全球市场正在承担后果。德国联邦金融监管局13日叫停硅谷银行在德国分支机构的业务；英国央行已介入硅谷银行英国分行的破产程序，以保护相关英国企业的存款。

据《华尔街日报》报道，美国银行相继关闭正加剧全球央行维护金融稳定的压力。目前来看，跟随美联储加息的一些央行不得不对货币政策进行调整。一些投资者和央行人士担心，鉴于金融机构的关联度，即使只是市场恐慌，也可能触发更多银行或其他机构陷入困境，并在经济领域造成恶性循环。

爱尔兰央行前副行长斯特凡·格拉克认为，美国银行的风险让其他国家央行面临更难抉择，即如何在确保金融稳定和容忍通胀之间取得平衡。

对于美国监管机构为事发银行存款“兜底”的做法，不少人认为这是变相“救助”，涉嫌用纳税人的钱鼓励资本的更大冒险，或将给美国乃至全球金融市场带来更大风险。

上一次国际金融危机中，保险业巨头美国国际集团因亏损近千亿美元而获得美国政府上千亿美元救助，却在获得救助款项后向部分高管支付上亿美元年终奖，引发美国乃至全球争议。

(参与记者：刘春燕、李䶮、蔡蜀亚)

美国银行接连“爆雷”为哪般

“萨克拉门托着火了”，美国科技初创企业家的悸与忧

“萨克拉门托着火了！”

美国硅谷银行关闭的消息日前传到在得克萨斯州奥斯汀开幕的“西南偏南”大会和艺术节后，美国未来学家贾森·申克在演讲中这样告诉听众，还特意重复了一遍。

萨克拉门托是加利福尼亚州首府，距离美国科创中心硅谷仅两小时车程。硅谷银行以帮助科技初创企业融资闻名。它的突然关闭，震惊美国乃至世界多地科技初创企业家。

“那是艰难、紧张的4天。”在“西南偏南”大会专门为科技初创企业举办的推介入围项目展示会上，致力把木材作为结构材料回收再利用的加州初创企业家埃里克·劳告诉新华社记者，他的公司在硅谷银行有数百万美元存款，13日才得以取出。他说，所幸存款未受损失，硅谷银行关闭只带来心理层面的影响。

但在场更多科技初创企业家表达了不同看法。他们认为，虽然硅谷银行关闭原因为

与科技初创企业无关，但后者的“生存环境”势必受到损害。

迈克尔·温宁经营着一家利用人工智能技术重新设计求职网站的公司。他创建公司时，首选银行就是硅谷银行，后者不仅给他一张5万美元的支票，还提供很多易于使用的程序及软件供应商的折扣，满足了新手上路的许多需求。

温宁说，任何企业都希望与更安全、稳健的金融机构合作，但后者需要先看到合格的资产负债表，并不想与失败率很高的初创企业合作。硅谷银行帮助很多科技初创企业由小公司成长到有能力向传统大银行融资。它的关闭，将使美国的“创业生态系统出现巨大沟壑”，预期一代人的时间里，很多初创企业将更难获得启动资金。

开发老年痴呆症诊断等技术的初创企业家斯卡利特·斯普林对硅谷银行的关闭感到“非常沮丧”。他说，他把资金分散在不

同银行账户里以规避风险，能逃过一劫“一半靠计划，一半靠运气”。他认为，硅谷银行关闭本身不会对美国经济有长期严重影响，但对科技初创企业来说是可怕打击。虽然监管机构承诺存款不会受损失，但许多投资者可能无法在未来一段时间投资，而很多初创企业如不能及时获得新投资就死路一条。他说，这一事件损害了美国创新产业的生存环境，对初创企业的影响在未来三年内或将显现。

面对硅谷银行关闭的冲击波，不少初创企业在采访中表示，他们“需要更多的稳定性”，担忧未来初创企业的生态，盼望出现“更好版本的硅谷银行”。

REACH网站产品开发主管肯尼思·伍达德说，并非所有初创企业都有能力与更成熟的银行合作。如果不解决这个问题，那么长远来看，未来美国中小企业群体、尤其是创业群体的稳定性都会面临很大风险。

开发播客推荐引擎的初创企业家梅琳

达·维特施托克说，硅谷银行向初创企业提供信贷额度、风险债务和相关金融工具，美国创业生态系统需要硅谷银行这样的“银行基础设施”。

申克则在演讲中警告说，恐惧和贪婪推动着金融市场，而硅谷银行关闭使金融市场“已经转向恐惧一边”。这意味着监管和审查将在未来一年内显著强化，小型地区性银行会面临更大压力，而投资者将寻求风险较低的资产。毕竟，即使硅谷银行关闭是一起孤立事件，那也“绝不会只有一只蟑螂”。

温宁指出，硅谷一向被视为美国创新中心，给人一种“总是在增长、永远不会死”的印象；而硅谷银行关闭前已成为大量企业家心目中的可靠金融机构。这一事件产生的冲击波，将改变世人对以硅谷为象征的美国创新经济印象。

(记者徐剑梅)

新华社美国奥斯汀3月14日电

越南举行仪式欢迎中国游客



▲3月15日，越方工作人员在越南谅山省的友谊国际口岸手捧鲜花欢迎中国游客。由120名中国游客组成的旅行团15日下午抵达越南。

新华社记者胡佳丽摄

迎中国游客。

来自湖北黄冈的67岁游客邓桂林告诉记者，这是他第一次来到越南，他将前往越南首都河内和下龙湾旅游，“感受越南古域的文化之美和世界自然与文化双重遗产的独特之处。”

中国驻越南大使馆文化参赞彭世团表示，跨境旅游是人文交流的重要途径，每一

位中国游客都是中越友好的“民间大使”，希望旅行团成员尊重当地法律法规和风俗习惯，文明出行，以自身行动讲好中国故事。

越南文化体育与旅游部旅游总局副局长何文超告诉记者，旅游合作是中越合作的重要领域。旅游业是越南经济的重要支柱，中国游客的回归将为越南经济复苏注入强劲动力。

日本民众集会反对强化武器交易



三月十五日，民众在日本千叶县幕张会展中心门前抗议。
新华社记者张笑宇摄

三文件”，将日本未来五年的防卫费总额定为约43万亿日元(1日元约合0.0076

亿美元)。高额的防卫费中包含了大量购买武器装备的费用，这也成为吸引大量海外

展商的原因。

日本“停止大军扩行”代表杉原浩司表示，“2027年后，日本防卫费将占GDP的2%，将成为世界第三大防卫费大国，而还将拥有反击能力，这使得宪法形同虚设。日本现在积极参与并推广的这种武器交易，是助长国家之间纷争的行径，这不仅违反了‘防卫装备转移三原则’，从根本上更是违反了宪法第9条。”

此次展会上，日本与英国、意大利联合研发的新一代战斗机的VR展厅高光亮相，参观者可以通过VR展厅体验新一代战机的驾驶与操作。日本千叶市议会议员中村公江在参观完展会后对记者表示：“一个标榜‘专守防卫’的国家，却在展示杀伤性武器‘地雷’，还积极与英、意联合研发新一代战斗机，这真的让人感到非常危险。”

据《华尔街日报》报道，美国银行相继关闭正加剧全球央行维护金融稳定的压力。目前来看，跟随美联储加息的一些央行不得不对货币政策进行调整。一些投资者和央行人士担心，鉴于金融机构的关联度，即使只是市场恐慌，也可能触发更多银行或其他机构陷入困境，并在经济领域造成恶性循环。

爱尔兰央行前副行长斯特凡·格拉克认为，美国银行的风险让其他国家央行面临更难抉择，即如何在确保金融稳定和容忍通胀之间取得平衡。

对于美国监管机构为事发银行存款“兜底”的做法，不少人认为这是变相“救助”，涉嫌用纳税人的钱鼓励资本的更大冒险，或将给美国乃至全球金融市场带来更大风险。

上一次国际金融危机中，保险业巨头美国国际集团因亏损近千亿美元而获得美国政府上千亿美元救助，却在获得救助款项后向部分高管支付上亿美元年终奖，引发美国乃至全球争议。

(参与记者：刘春燕、李䶮、蔡蜀亚)