

SVB金融集团（股价的大幅下挫令银行投资者坐立不安，他们担心这家总部位于硅谷的银行的困境可能预示着整个银行业将面临更多痛苦。相反，这可能是一个买入的机会。

首先来回顾一下。周四，SVB Financial股价暴跌60%，此前该公司披露，在出售210亿美元投资组合中的“可供出售证券”后，该公司实现了18亿美元的亏损。为了弥补损失，并支撑其财务状况，svb表示计划筹集22.5亿美元来建立其财务状况。与此同时，SVB透露，由于其客户群（主要由风险投资家和初创企业组成）一直在烧钱，其存款大幅下降。

SVB的举动周四在整个行业引起了反响，导致KBW纳斯达克银行指数下跌7.7%，这是自2020年6月11日下跌9%以来的最差表现。

现在，投资者担心其他银行可能会遭遇SVB的类似困境。不可否认，随着美联储（Federal Reserve）似乎有意继续加息以遏制通胀，银行面临着挑战，但整个银行业不太可能像svb那样脆弱——尤其是大银行。

摩根大通证券（J.P. Morgan Securities）分析师维韦克·朱内贾（Vivek Juneja）上周五写道：“我们认为抛售过度了，因为大银行比小银行拥有更多的流动性，它们的业务模式更加多元化，拥有大量资本，在风险方面管理得更好，监管机构也有很多监管。”

尽管如此，投资者的担忧还是不难理解的——首先是更高的利率。高利率对存款的压力有两个方面。首先，随着利率上升，银行被迫向储户支付更高的利息，以避免客户转向收益率更高的产品。当这种情况发生时，银行的利润就会受到挤压。利率上升还会导致储户减少存款余额，以应对其他地方不断上升的成本。或者寻找更好的投资地点。对银行来说，存款减少意味着他们失去了一个低成本的资金来源。

对于SVB这样专为小众客户服务的银行来说，存款的下降来得很快。由于客户基础都是风投支持的公司，利率上升带来的融资压力导致基本上所有人都立刻撤资。这种利基客户背景帮助SVB在疫情期间表现特别好，当时有大量交易活动和ipo，《巴伦周刊》（Barron's）在2021年9月指出，当时SVB的股价仍在上涨。

但如果不能依靠存款作为资金来源，SVB等银行就不得不出售资产负债表上的证券，这些证券通常是美国国债和其他固定收益证券。不幸的是，在这样做的过程中，银行再次受到利率上升的影响，因为债券价格与收益率走势相反，这意味着银行可能会亏本出售这些证券。

这些问题不是凭空出现的。就在上个月，圣路易斯联邦储备银行（Federal

Reserve Bank of St. Louis ) 警告可能出现类似svb的情况。自疫情爆发以来，尽管贷款增长放缓，但由于财政和货币刺激导致存款增加，银行增持了债券。在存款充足、债券价格稳定的情况下，这还不错，但美国联邦存款保险公司 ( Federal Deposit Insurance Corporation ) 最近估计，美国各银行的证券投资组合中有总计6,200亿美元的未实现亏损。对于一家银行的风险状况来说，这不是一个很好的位置，但如果银行被迫将这些损失具体化以筹集资金，那就尤其困难。

“对许多银行来说，这些未实现的损失将停留在账面上。但如果其他人因为流动性或其他原因不得不出售证券，他们可能会面临实际损失，” 圣路易斯联邦储备银行写道。

然而，大型银行可能不会有同样的问题。SVB的独特之处在于，其客户群集中在受加息影响尤其严重的行业。美国银行 ( Bank of America )、摩根大通 ( JPMorgan ) 和富国银行 ( Wells Fargo ) 等大银行的客户基础和资金来源要多样化得多。自全球金融危机以来，大型银行还面临着更为严格的监管，并接受年度压力测试。在这些测试中，它们必须证明自己在各种负面经济情景下的持久性。他们的业务也与SVB完全不同。

加拿大皇家银行 ( RBC ) 分析师杰拉德·卡西迪 ( Gerard Cassidy ) 写道：“从本质上讲，在利率上升的环境下，( SSVB ) 用可变利率资金为长期固定利率资产 ( 需要按市值计价 ) 提供资金。” “SIVB的存款和资产组合与其他所有排名前20的银行都有很大不同，在我们看来，这意味着其他银行预计不会遇到与SIVB类似的情况。”

这并不意味着大银行不会从当前的形势中感受到一些痛苦——正如我们周四所看到的那样——但不太可能是灾难性的。远非如此。卡西迪认为，美国银行、Fifth Third Bancorp ( FITB )、亨廷顿银行股份公司 ( Huntington Bancshares )、摩根大通、KeyCorp ( KEY )、M&T银行 ( MTB )、PNC金融服务集团 ( PNC )、Regions Financial ( RF ) 和U.S. Bancorp ( USB ) 都有机会。他写道：“( 此次 ) 抛售为投资者提供了一个机会，以折扣价购买那些拥有强大、低成本消费者存款业务的优质银行。” “我们相信，通过持有这些股票，投资者将获得资本增值和强劲的股息收益率。”

趁它们不热的时候吃。

本文源自金融界