

中国武侠小说里，经常动不动就把人打出内伤。就是那种挨打之后表面上看着还行，但已经全身脱力、精血寸断的“高科技”。最近，40岁的硅谷银行挂了，正因为被打出了内伤，一发病三天都没熬过去。这惨烈的场面，到底是谁出的手？

—

1983年，美国银行经理人比尔·比格斯塔夫和罗伯特·米迪里斯打牌时决定了一件事：开一家银行。这可不是普通银行，而是一家“跳出传统思维”的银行。

这家银行就是硅谷银行。在被美国加利福尼亚州金融保护和创新局接管清算整整30年前，硅谷银行的成立算是个创举。那时，最让美国创业者头疼的就是启动资金。先不用想什么“天使轮”“A轮”“B轮”，商业银行投项目，第一个问题就是几时收回成本。一穷二白、只有设想的创业者，大多数都被这问题怼回家继续做梦了。

比格斯塔夫和米迪里斯的想法是：咱的银行得懂创业者，说话能说到人家心坎上。硅谷银行成立第一天就明白，这帮创业者的钱没那么容易赚回来，所以在“风险管理”上得宽松点，批项目不能只看能不能立刻回本。换句话说，硅谷银行从根上就拥有“风投基因”。



2020年，新冠疫情暴发。美联储为了刺激经济，降息、降准、购债，无限量量化宽松，“开直升机撒钱”。市场流动性是通过银行注入市场的，也就是说，硅谷银行在这一时期也积累了很多资本，而且不用或很少需要支付利息。

这个时候，美联储算错了一步棋：市场里有钱了未必就能刺激经济。经济大势不好，创业者和科技企业也开始观望。疫情最厉害时，西方企业刮起了汹涌的“倒闭潮”，其中不乏澳大利亚老牌航空运营商维珍航空、美国石油企业钻石近海钻探公司、新加坡原油交易巨头兴隆集团等。这个时候，你会创业吗？

也就是说，  
专注于初创企业的硅谷银行没啥客户了。  
事实上，在美联储大放水时期，美国股市疯涨，恰恰是因为钱根本就没有跑到实体企业口袋里，都填了华尔街的泡沫。

硅谷银行还算中规中矩，毕竟是服务初创企业的金融机构，没有在华尔街挥霍，而是大量买入一到五年期的国债。

重点来了，这些国债就是让硅谷银行亏钱的“持有到期债券（HTM）”。这些债券收益率百分之一点多，不高但没有风险，不过提前平仓不仅没收益，还得损失本金。这笔损失就是所谓“浮亏”。

当美国基准利率是零的时候，硅谷银行没有资金成本，把这笔钱稳稳放五年，赚点小收益，问题不大。不过，美联储从去年开始换了玩法。为了应对高通胀，人家开始掉头猛增基准利率，一年时间提到了4.5%-4.75%。  
这意味着硅谷银行资金成本蹭蹭往上蹿，赚的钱不够给人家储户付本息。

到这个时候，硅谷银行就只能寄希望于储户不会大规模提取存款。巧了，美国经济颓势导致科技企业开始裁员。2023年年初，谷歌、微软、亚马逊都开始万人规模裁员，规模较小的初创企业更是噤若寒蝉。又巧了，硅谷银行的客户不就是这些初创企业么。一头都来取钱，另一头“浮亏”，这怎么办？

对了，是不是有个东西叫银行准备金？彘巧了，美联储大放水的时候，顺便把准备金也给银行松绑了。地主家也没有余粮了.....

3月8日，硅谷银行为了回笼资金，“割肉”卖了一部分资产，亏了18亿美元。当天，听到风声的创业企业、风投机构纷纷要求提款，累积达420亿美元，是当时银行可用资本将近4倍。9日，硅谷银行挣扎了一下，尝试在市场融资22.5亿。但消息传出后，硅谷银行金融集团股票暴跌50%。然后就没有然后了.....10日，先是股票停牌，然后银行被政府接管。

这速度，赶上李小龙踢腿了。  
。关键是，人家练习踢腿过程其实你都看在眼里，就是没想到被踢到有这么疼。

### 三

从某种意义上看，硅谷银行挺冤的。

一家有50年历史的银行，还是硅谷创新资本的“秘密”，就是买了点无风险的国债，结果把自己整关门了。美联储这位爷，正常一呼一吸就算了，还大喘气，吸气吸得太猛，硅谷银行直接憋休克了等于是。

这帮银行家骂

美联储有的是时间，但眼下  
的关键首先是保住别的银行

。挤兑是有传染性的，既然硅谷银行有这个问题，那其他商业银行是不是也快顶不住了？

从数据上看，还真有可能。给硅谷银行做清算的美国联邦储蓄保险公司之前就发过警报，美联储把基准利率提高到现在这个份上，就是不想让大家好过。美国商业银行等金融机构手头“持有到期债券”形式的国债可能造成的亏损，加起来有6200亿美元。

其实，在硅谷银行关门前后，银门银行、签名银行等经营加密货币业务的银行关门。逻辑差不多，美国基准利率暴涨时，持有美元比持有数字资产更香。

现在，美国政府决定兜底，储户们可以取回所有存款，暂时避免了那些在硅谷银行存钱的初创企业大规模破产、裁员。

不过，美国政府能兜多少家银行的底？用纳税人的钱救助科技企业会比2008年救助华尔街更道德一点吗？未来会怎么样？