

短短數天內接連多家銀行倒閉，銀行股因而受壓。在今期投資通訊，美國銀行業投資組合管理團隊的 Ryan Lentell（投資組合經理）及 Susan Curry（高級投資組合經理）剖析事件經過，以及事件如何影響他們對銀行業前景的看法。

地區性銀行倒閉為投資者帶來的 潛在風險與機遇

在過去一周，地區性銀行備受衝擊，美國政府在短短數天內關閉兩家銀行，這是 2020 年以來首次出現銀行倒閉事件，亦是 2008 年金融危機以來最大宗銀行倒閉事件之一。

銀行擠提，重挫為初創企業提供貸款的機構

2023 年 3 月 9 日，一家專注科技業的貸款機構宣布重組其總值 210 億美元的可供出售債券投資組合，目的旨在籌集資金，並重整資產負債表至持有存續期較短的資產，同時改善未來盈利。所出售的證券主要為長年期債券，估計錄得約 18 億美元虧損。

該公司管理層向投資者表示，這次重組讓他們可把出售證券所得款項再投資於較高息的債券，從而有望在未來每年增加 4.5 億美元盈利。即使管理層作出正面指引，但投資者拒絕參與這項總值 22.5 億美元的普通股及可換股債券集資，客戶對該銀行失去信心，導致其股票遭大幅拋售。3 月 10 日中午，美國聯邦存款保險公司（FDIC）關閉該銀行，並發表保障受保存戶的聲明。

加密貨幣業進入寒冬，引發自願清盤

在銀行業界掀起漣漪效應的第二宗消息，是一家擔任加密貨幣業主要中介人的銀行進行自願清盤。這家銀行是近日宣布破產的加密貨幣交易所的主要往來銀行，該交易所佔其存款基礎超過 10%。隨著有關加密交易所倒閉，該銀行自去年秋季以來持續受壓。

此外，因應這家銀行於加密貨幣業擔當的角色，在整體加密貨幣市場低迷的情況下，該行其他客戶的存款亦急跌。監管機構向銀行業施壓，要求減少加密貨幣相關業務，亦導致存款進一步減少。

該行於是決定作出自願清盤，向存戶退回所有存款，並向股東退還剩餘資金。然而，鑑於當前市況波動，市場揣測股東可獲取的資金將所剩無幾。

恐慌擴散，導致另一銀行倒閉

隨著有關這些銀行倒閉的消息擴散，其他業務定位較獨特的非主流銀行客戶開始感到恐慌，並陸續提取存款。上周日的晚上，一家以紐約為據點的銀行被監管機構接管，成為短短數天內倒閉的第三家銀行。

這家銀行在加密貨幣業亦擔當重要角色，並作為業界的最大貸款銀行之一，這使客戶更為憂慮，因而蜂擁至銀行提取存款。

聯儲局至今的行動令人鼓舞

為了阻止危機進一步蔓延，以及平息事件對其他銀行造成影響的憂慮，美國聯儲局在周日發表聲明，宣布提供緊急貸款計劃，以「確保銀行能夠滿足所有存戶的需求」。聯儲局設立銀行定期融資計劃，向銀行及其他合資格存款機構提供最多一年的貸款，讓其可以美國國庫債券、機構債務及按揭抵押證券作為抵押品。值得注意的是，有關資產將按面值計價，減少銀行「蝕賣」這些證券的需要。

與此同時，美國財政部、聯儲局及聯邦存款保險公司發表聯合聲明，宣布為其中兩家銀行採取排除系統性風險的措施，保證這些機構的所有存戶將獲得全面保障。當中涉及的費用，將由存款保險基金（DIF）提供，該基金是對受保銀行進行季度評估後收取資金的資金池。若存款保險基金出現虧損，將透過對銀行的特別評估來填補資金，有關成本不會由納稅人承擔。

聯儲局並無為其他區域銀行建立更廣泛的安全網，而這是當局能力範圍以內的職責。當局最終未必需要採取如此明確的行動，但缺乏相關機制將意味市場很可能在短期內持續波動。

市場反應帶來的風險和潛在機遇

雖然這些特殊措施顯示監管機構關注金融危機蔓延的風險，但有關行動未能為整個銀行業的存款提供保障。由於投資者對市場消息感到應接不暇，影響所及，銀行業股價在周一持續承受巨大壓力。

部份存戶顯然仍感不安，希望把存款存入較安全的銀行以求安穩，或會對結餘超過 250,000 美元的存款構成壓力。不過，聯儲局的措施為銀行提供新的工具，以應對當前潛在的流動性危機。

我們亦認為，市場波幅為銀行業創造投資機會。整體而言，業內充斥著資本充裕、拖欠還款情況有限和財力雄厚的公司。市場行動導致個別銀行股表現分歧，有些銀行股進一步承受沽壓；有些則表現穩定。

我們認為，是次倒閉的銀行實體所面對的大部份問題，應屬於個別事件，因其業務主要集中於面對龐大資金、監管或法律壓力的行業。部份銀行股現時受壓，但並無出現同樣問題，主要由於客戶基礎分散於不同行業，有助降低流動性風險。另外，我們認為大部份銀行的資產均受惠於利率上升。

毫無疑問，聯儲局繼續加息會加劇第四季的存款定價壓力。隨著部份競爭對手被擠出市場，預期行業將會出現整固。

雖然未能確定投資者對區域銀行的憂慮將會持續多久，但我們相信這次波幅提供機會，讓投資者把資產分配至資本充裕、擁有對利率作出沖的投資組合、以及具備多元化存款基礎的機構。我們認為，流動資產保持強勁，而且受惠於加息環境的銀行，可望締造豐厚的股本回報率。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司屬下分部宏利投資管理(亞洲)刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。