>>> 上接 1 版

美银行业危机 2.0?

道琼斯区域银行指数(KBW)也随之下跌,两日跌幅达到 8%,创下自 2023 年 3 月地区银行危机以来的最大跌幅。

2023 年 3 月,在五天倒下三家地区银行后,美国银行监管机构紧急打补丁,对银行资本监管规则进行十多年来最重要的一次修订。

2023 年 7 月,美联储、联邦存款保险公司(FDIC)、货币监理署(OCC)等金融业主流监管机构发布了备受期待的美国版巴塞尔 III "终局"规则(U.S. Basel III endgame rules)的征求意见稿。

根据该草案,严格监管的银行资产门槛从 2500 亿美元降至 1000 亿美元——资产值超过 1000 亿美元的大型银行机构可能需要将其资本金提高约 16%,以满足更严格的监管资本要求。

该草案同时要求所有大型银行机构将可供出售证券的未实现损益反映在监管资本中。

根据美国的现行银行资本监管规则,第三类(总资产规模大于 2500 亿美元)和第四类(总资产规模在 1000 亿美元至 2500 亿美元)大型银行机构可以选择不在监管资本中反映可供出售证券的未实现损益。属于第四类大型银行机构的硅谷银行就曾作出了这样的选择。

2023 年 3 月,纽约社区银行接盘爆雷的"签名银行",使其资产水平迈过千亿美元关口。这意味着该银行将面对更严格的监管要求,因此需要预留更多资本金和损失拨备。

目前,穆迪已经表示将对纽约社区银行的所有评估进行降级审查,或将该行的信用评级下调至垃圾级别。

商业地产之祸

纽约社区银行财报意外爆雷,使 5600 亿美元地产贷款市场的新一轮危机也浮出水面。

根据美国抵押贷款银行家协会的数据,数百座美国大型办公楼的商业抵押贷款将于今年到期,总价值 1170 亿美元。

根据 Trepp 的数据,到 2025 年底,美国的银行将面临大约 5600 亿美元的商业房地产到期,占同期到期的房地产债务总额的一半以上。

与住宅贷款不同,美国商业抵押贷款几乎完全是只付利息的,但在抵押贷款到期日时面临与原始贷款金额相等的一次性大额付款。

许多商业抵押贷款是在十年前利率较低时期签订的,当时的利率远低于当前水平,而现在商业抵押贷款的利率几乎翻了一番。

这些地产所有者可能难以在当前高利率环境下进行重新融资,美国大量商业地产面临难以偿还或重新融资的困境,或将进一步引爆银行业危机。

有分析指出,美国商业地产行业正遭遇二战以来最严重的衰退之一。美国经济学家发现,银行资产负债表上 40%的办公楼贷款处于负资产状态,这可能给持有这些贷款的数十家区域性银行带来问题。

事实上,由于利率上升、经济不确定以及远程办公的流行,美国银行的逾期商业房地产贷款已达到十年来的最高水平。

国际货币基金组织(IMF)警告称,美国商业地产市场正面临严重风险,目前正处于过去半个世纪以来最严重的下跌阶段。自 2022 年 3 月美联储启动加息以来,美国商业地产价格已下跌超过 11%,完全抹去了过去两年的涨幅。此次跌幅远超以往加息周期的影响。

IMF 强调,金融监管机构必须保持高度警惕。随着拖欠率和违约率的上升,贷款可能受到限制,进而引发恶性循环:融资条件收紧、商业地产价格进一步下跌、金融中介机构受损,最终对经济其他领域产生负面溢出效应。

"与 2024 年和 2025 年即将发生的违约情况相比,迄今为止,银行报告的拖欠贷款比例只是沧海一粟。银行仍然面临重大风险,即将出现的利率下降并不能解决银行的问题。"专门从事商业房地产贷款的私人基金 Maverick Real Estate Partners 负责人阿维拉姆(David Aviram)发出警告。

美国房地产市场的恶化已蔓延到亚洲与欧洲。

2 月 1 日,位于日本东京的青空银行披露,由于与美国商业地产有关的损失,公司预期截至今年 3 月的财年将净亏损 280 亿日元(约合人民币 13.59 亿元),15 年来首次录得季度亏损,此前预期盈利 240 亿日元。该行总裁兼 CEO 将于 4 月 1 日辞职。

受此消息影响,青空银行股价当天下跌 21.49%。而在公告发布之前,该银行股价一直接近 5 年高点。

据悉,青空银行持有美国写字楼贷款余额为 19 亿美元,占贷款总额的 6.6%。青空银行警告称,美国写字楼市场需要两年时间才能稳定下来。

同一天,在欧洲,德国最大的银行德意志银行披露,2023 年第四季度对美国商业地产的损失准备金同比增长 4 倍多。该行为其相关投资组合计提了 1.23 亿欧元,远超 2022 年同期的 2600 万欧元,几乎是该行 2023 年第三季度拨备金额的两倍。

围绕房地产的担忧不仅限于美国。

同样是在 2 月 1 日,瑞士宝盛集团宣布,公司因借给奥地利私营地产公司 Signa Group 的贷款,计提接近 7 亿美元的损失拨备,利润下降 50%以上。损失惨重,足以导致其 CEO 离职。

在上个月举行的达沃斯论坛上,投资银行 Guggenheim 的首席投资官 Anne Walsh 指出,商业地产里办公楼领域的痛苦才刚开始。"中小银行将在未来 24 个月内面对大量办公楼贷款的再融资。这种情况可以被视为银行业的滚动式衰退,可能会持续一段时间"。

BTFP 到期不续

BTFP,"银行定期融资计划",是在 2023 年硅谷银行爆雷引发区域银行危机期间,美联储紧急掏出的新救助工具。彼时,BTFP 被华尔街解读为变相的量化宽松(QE)。

简单来说,就是美联储作为"最后贷款人",允许商业银行将美国国债和机构债券按面值抵押,借入期限不超过一年的资金,以保障银行业拥有充足流动性来应对挤兑。

当银行遭遇挤兑时,通常会先卖出手中流动性最强的资产,比如国债,来筹集现金,支付给储户。国债的市场交易价格,与市场的利率水平成反比,换句话说,当市场的利率水平上升时,国债的交易价格下跌。

因此,2022 年 3 月美联储开启升息模式后,银行业手中国债资产的价值就在不断缩水,并出现账面亏损。当硅谷银行面临挤兑时,它不得不亏本卖出国债以回笼现金,导致账面亏损变为实际亏损。

而美联储推出的 BTFP 机制,以面值而非市值对借款人抵押的证券进行计价,然后再实施贷款操作。

IC图

美国大型银行机构分类	
第一类	美国的全球系统重要性银行机构(G-SIBs)
第二类	总资产规模在 7000 亿美元以上(含)或跨境业务规模在 750 亿美元以上(含)的银行机构
第三类	总资产规模在 2500 亿美元以上(含)并且加权短期批发性融资、非银行资产或表外风险敞口规模在 750 亿美元以上(含)的银行机构
第四类	总资产规模在 1000 亿美元和 2500 亿美元之间的银行机构

黄锋 制表

在 BTFP 机制下,银行可以用市值 80 美元的债券作为抵押,从联邦储备银行获取 100 美元的贷款。而在贴现窗口操作中,80 美元的债券只能换取 80 美元的贷款。

不出所料,这一机制成功地支撑起了整个银行业系统的资本负债表,阻止了一场本可能演变成严重危机的挤兑风波。

然而,事情的走向开始违背美联储的初衷。BTFP 变异成了银行躺着赚钱的机器。

自去年 3 月推出以来,该工具的使用量在前几个月快速攀升至 1000 亿美元左右,随后在这一水平趋于平稳。

但随着银行业危机余波的逐渐淡去,BTFP 使用量却不降反增——2023 年 11 月以来,BTFP 使用量大幅攀升。截至 1 月 17 日当周,该工具规模余额已达到创纪录的 1615 亿美元。

在 BTFP 推出之前,美联储一直将贴现窗口作为满足银行流动性需求的长期方案。截至 1 月 17 日的一周内,银行利用贴现窗口的资金仅为 23 亿美元,远低于去年 3 月创下的 1530 亿美元的历史最高水平。

BTFP 使用量激增背后,并非银行体系再次出现流动性紧缺,而是市场发现了 BTFP 与联邦基金利率之间存在显著的套利空间。

BTFP 初始利率为金融市场设定的一年期利率,再加上 10 个基点的溢价。金融市场上设定的一年期利率,是基于对未来一年美联储政策利率的预测。由于投资者们预计美联储将大幅降息,所以目前的借贷成本仅为 4.8%,即市场押注一年后的政策利率大约为 4.8%,低于目前美联储设定的 5.5%基准利率。

神奇的一幕就这样出现了——在美联储的存款利率高于它的贷款利率。

金融机构可以通过 BTFP 以低利率从美联储借款,随后在联邦基金利率市场以更高利率借出,实现无风险套利。

1 月 12 日,摩根大通连续第七个季度公布了创纪录的"净利息收入"。

当地时间 1 月 24 日,美联储宣布,从即日起,上调 BTFP 利率,上调后的 BTFP 利率,将"不低于"贷款发放当日有效的准备金余额利率。这意味着,套利空间彻底消失。

美联储还宣布,这项临时性工具将按原定计划于 3 月 11 日结束,停止再发放新贷款。银行和其他存款机构将可以利用贴现窗口来满足流动性需求。

BTFP 到期不续,回购利率开始"偶尔"跳涨,隔夜逆回购(ON RRP)正在被耗尽,都暗示着流动性风险可能会在接下来集中爆发。

美联储何时行动

不只是区域性银行危机高悬,美国大型银行同样形势严峻。美联储真金白银拱手送上的利差收入,仍无法阻止华尔街大型银行的业绩下跌。

最近发布的去年四季度财报数据显示,美国四大行摩根大通、美国银行、富国银行、花旗集团等银行的净利润环比和同比均出现了不同程度的下滑。

摩根大通当季实现净利润 93.07 亿美元,环比和同比分别下降 29%和 15%;美国银行当季实现净利润 31.44 亿美元,环比和同比降幅分别为 59.7%和 55.92%;花旗集团当季净亏损 18.39 亿美元,较前一季度扭盈为亏;富国银行当季实现净利润 34.46 亿美元,环比下降 40%。

这些银行的财报数据不仅没有达到分析师的预期,而且反映了行业整体的盈利能力正在遭受重大打击。

坏账拨备压力的增大和利息收入的减少成为银行业绩下滑的直接原因。由于借款人违约情况增多,银行不得不提高坏账拨备以应对可能的损失,这直接影响了银行的净利润。

同时,华尔街大行仍在为去年美国地区银行业危机买单。

FDIC 花了大约 230 亿美元来清理它们留下的烂摊子。FDIC 要求总资产超过 500 亿美元的大型银行承担存款保险基金总损失的 95%。摩根大通为此支付了 29 亿美元,美国银行支付了 21 亿美元,花旗集团支付了 17 亿美元,富国银行支付了 19 亿美元。

去年,美国银行业已成为裁员"重灾区"。在收入停滞的情况下,以富国银行、高盛为首的美国银行业为降低成本,已掀起一波裁员潮。

近期,花旗集团在交出十多年来最差季度表现当日,宣布将在 2026 年底前裁员约 2 万人,这将使花旗的员工总数减少约 10%。

北京时间 2 月 1 日凌晨,在 2024 年首次议息会议上,美联储再度按兵不动。美联储主席鲍威尔明确打击了最早于 3 月降息的希望。

这对银行业来说,不是个好消息。

首当其冲的是区域性银行当前的痛苦根源——商业地产。由于商业地产贷款的周期往往在 5-10 年间,所以即将到期的大部分贷款都是高房价、低利率时期发放的。美联储咬定不降息越久,就会有越多的地产持有者因难以负担"借新还旧"的压力而倒下。

更加系统性的影响在于,利率高位运行,导致美国银行业"入得少、出得多"。

在"入账"方面,受加息影响,美国银行持有的债券等资产价值大幅缩水。与此同时,加息还导致许多银行存款流失。

在"出账"方面,加息提高了美国银行的经营成本。银行现在必须支付更多存款利息,以留住与吸引储户。

在纽约社区银行传出财报爆雷的消息后,对政策更为敏感的美国两年期国债收益率出现了一波 15 个基点的跳水,十年期美债收益率也快速跳水 10 个基点。

2 月 1 日,美国银行股连续第二天下跌,引发人们对银行业危机卷土重来的担忧,交易员预计美联储将加快降息步伐。掉期合约显示,3 月份降息的可能性略有增加。

而这距离鲍威尔对降息预期泼冷水仅过去一天。

这背后隐藏的逻辑是,一旦区域银行、美国商业地产等重要板块出现危机,美联储将不得不进入救市状态。

有分析人士指出,如果美联储在 3 月的 FOMC 会议上不采取减少量化紧缩或降息的措施,债券市场可能会出现大规模抛售,进而加剧银行资产负债表上持有至到期证券的损失。这将导致存款人为了更高的利率转向货币市场基金,使得银行面临偿还存款人资金的压力。在这种情况下,如果没有 BTFP 机制的支持,银行只能依靠贴现窗口以市场价值获得贷款,而市场价值会随着债券价格下降而减少,这最终可能导致银行因无法弥补未实现的损失而破产。

国家金融监督管理总局上海监管局

关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局上海监管局批准,颁发《中华人民共和国金融许可证》,并获准开业,现予以公告。

机构名称:中国农业银行股份有限公司上海顾北东路支行
机构编码:B0002S231000438
许可证流水号:00855634
批准日期:2024 年 01 月 26 日
机构住所:上海市宝山区顾北东路 106、108、110、112、114、116 号一层
邮政编码:201901
电　　话:20734530
业务范围:许可该机构经营国家金融监督管理总局依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。
发证机关:国家金融监督管理总局上海监管局
发证日期:2024 年 01 月 30 日

以上信息可在国家金融监督管理总局网站上(www.cbirc.gov.cn)查询

公　示

根据《新闻记者证管理办法》和《国家新闻出版署关于开展 2023 年度新闻记者证核验工作的的通知》(国新出发电〔2024〕2 号)要求,《国际金融报》社已对申领记者证人员逐个审核持证人员条件,持证总人数为 41 人,公示总人数为 41 人。现将我单位领取新闻记者证拟通过年度核验人员名单进行公示,并公开接受社会监督。《国际金融报》社监督电话:021—20295750;上海市新闻出版局监督举报电 021—64339117。

领取新闻记者证人员名单:

徐　冲　张俊才　许　凯　卫容之　傅光云　程　慧　张竞怡　王丽颖　孙婉秋　姚　惠　陈　偲　王媛媛
罗葛妹　潘　洁　潘　晟　王　莹　朱灯花　夏悦超　余继超　李涵泳　王尊君　魏　来　陆怡雯　袁　源
白岩冰　孙　霄　张　力　李曦子　王哲希　郑亚媛　周秭沫　毕丹丹　左　宇　吴　典　马云飞　蔡淑敏
王　莹　吴鸣洲　褚念颖　戴安琪　郭　涛

《国际金融报》社
2024 年 1 月 29 日

版权声明:本报刊发的所有文字、图片、表格,如需转载或使用,须经本报书面许可或授权,并须标明出处。如需使用,可联系 gjjrb@people.cn。对不当使用者,本报保留依法追究的权利。新闻职业道德举报电话:021-20295737