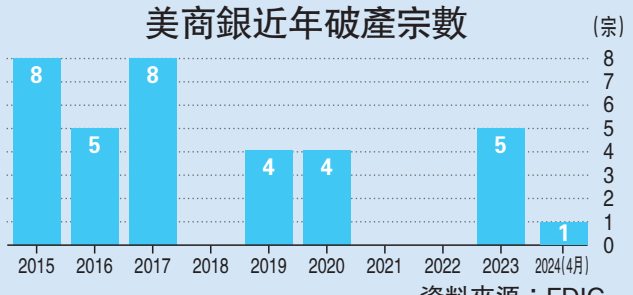


# 監管放任 息口高企 商廈欠貸嚴峻 美國商銀又爆煲 金融業缺陷畢露



### 美地區性銀行——共和第一銀行 (Republic First) 2月份宣布引入新資金失敗，美國聯邦存款保險公司 (FDIC) 最新出手接管，並交由富爾頓銀行 (Fulton Bank) 管理。這是硅谷銀行爆煲以來，第四家被FDIC接管的地區性銀行。美國商業銀行氾濫，高峰期超過3萬家，至今仍超過4000家大大小小銀行，而銀行結業是家常便飯的事情。今輪銀行結業，既因美國息口高企，增加經營壓力，也因美國商業物業頻頻拖欠貸款。分析關注，商業物業拖欠貸款情況日趨嚴峻，美國銀行業將會面臨巨大危機。

大公報記者 周寶森



- ### 五大原因影響美銀行業
- 美聯儲激進加息
  - 盲目放寬銀行監管
  - 向全球輸出金融風險
  - 商業房地產價值跌
  - 滯脹風險

美國商業銀行結束經營可謂是家常便飯。據統計，1980年至1994年間的15年內，超過1600家不同規模的銀行被FDIC關閉或接管。2008年至今情況，美國先後有541家銀行結束經營，在美國次按危機高峰期的2009年、2010年，宗數便佔到297家；2023年至少有5家銀行「出局」，分別是硅谷銀行、簽名銀行、第一共和銀行 (First Republic Bank)、心臟地帶三州銀行 (Heartland Tri-State Bank) 和公民銀行。

### 中小行逃過高強度壓測

儘管如此，即使大批銀行被淘汰，美國商業銀行數目仍然處於驚人數字，截至2023年10月，在FDIC註冊的商業銀行總共有4049家，另有565家儲蓄貸款協會。另外，研究指出，美國商業銀行數目在1921年超過3萬家，到1990年減少至約1.2萬家。美國商業銀行多如繁星，與當地行業監管有關。美國銀行業監管要求看似嚴格，但僅限於大型金融機構，對中小銀行監管相對較鬆。

值得注意的是，美國政府在2018年對銀行監管法案作出修訂，把需要接受嚴格審查的區域性銀行的總資產門檻，由500億美元提高至2500億美元。換言之，許多原本需要接受嚴格審查的區域性銀行，在新法案下，可以「逃出」高強度的

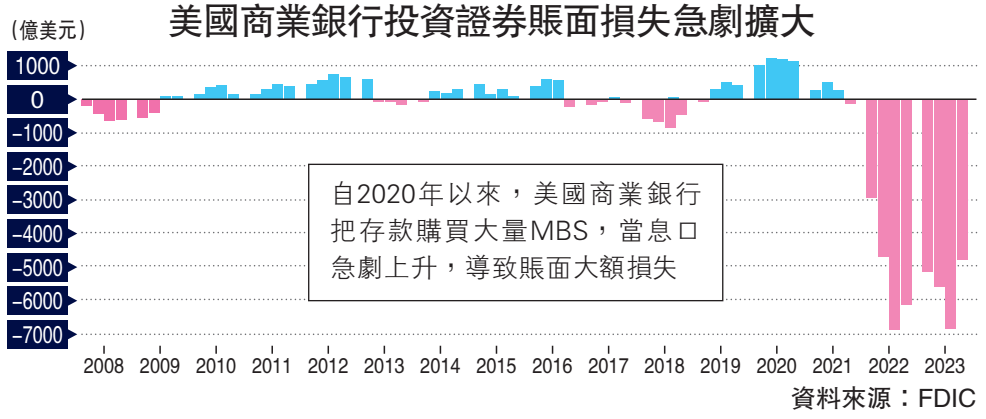
壓力測試管理。問題更甚的是，部分原本需要接受嚴格審查的區域性銀行，為逃避嚴格審查，遂出盡所有方法，降低資產額。今次出事的共和第一銀行總資產只有約60億美元，總存款規模40億美元。

### 借存款買長債 賬面大蝕

美國商業銀行連環爆煲的背後原因，可謂罄竹難書。其一是美國聯儲局貨幣政策失誤。在2022年3月至2023年7月間，聯邦基金利率由0.25厘提高至5.5厘，導致資金由銀行存款流向貨幣基金。商業銀行要留住存款，必須提高存款息率。

其二是商業物業問題。美國寫字樓空置率高，業主索性停止償還按揭貸款，而商業物業貸款又佔區域性銀行總貸款比重較高，覆巢之下豈有完卵。分析認為，美國商業物業拖欠貸款問題嚴峻，銀行業問題也將會愈來愈嚴峻。

其三是商業銀行為尋求更高收益回報，應付存息支出，迫於形勢借短錢(存款)買較長期債券，這是硅谷銀行的「死因」。分析指出，自2020年以來，美國商業銀行把存款購買大量美國國債、住房抵押貸款支持證券 (MBS)，當息口急劇上升，導致賬面大額損失。FDIC數據顯示，在2022年第三季，美國商業銀行持有這些證券資產的賬面損失便達到6200億美元，2021年第三季僅80億美元。



## 存款保險基金蝕52億 富爾頓接管

### 隱患重重

共和第一銀行 (Republic First Bank) 被勒令關閉，美國聯邦存款保險公司 (FDIC) 作為接管人，與富爾頓銀行 (Fulton Bank) 簽訂協議，把共和第一銀行出售予對方。截至今年1月底，共和第一銀行擁有約60億美元資產和40億美元存款，預計倒閉事件將使存款保險基金損失6.67億美元 (約52.2億港元)。富爾頓銀行發表聲明稱，除了存款之外，共和第一銀行還有約13億美元的借貸和其他債務。

FDIC在聲明中表示，賓夕法尼亞州銀行與證券部關閉了總部位於費城的共和第一銀行，並指定FDIC為接管人。

為了保護存戶，聯邦存款保險公司與賓夕法尼亞州蘭開斯特的富爾頓銀行簽訂了一項協議，將承擔共和銀行的部分存款並購買其大部分資產。聲明指出，共和第一銀行在新澤西、賓夕法尼亞和紐約州的32家分行，將以富爾頓銀行分行名義重新開業，存戶將自動轉移至富爾頓銀行。每名存戶的存款保障為25萬美元。

總部在費城的共和第一銀行，是美國今年第一家倒閉銀行，早前放棄與投資者的融資談判。根據FDIC的數據，美國去年共有5家銀行倒閉。

### 分析：美銀行風險或惡化

中國銀行研究院研究員杜陽接受內媒訪問時稱，當前美國中小銀行風險問題存在進一步惡化可能，商業地產困境給予美國銀行業帶來挑戰。此外，自本輪加息周期起，美國商業地產基本面臨逐步惡化，中小銀行是美國商業地產的主要融資方，存在較大違約風險。

更多分析師認為，由於利率上升和商業房地產價值下降，尤其是應對疫情後空置率飆升的辦公大樓，由已貶值的房產支持的未償還貸款給再融資帶來了挑戰，加劇了許多區域和社區銀行的財務風險。

### 美國去年至少5家銀行倒閉

(億美元)

銀行	資產規模
美國硅谷銀行	2090
簽名銀行	1180
第一共和銀行	106
Heartland Tri-State Bank	1.39
公民銀行	0.66



▲去年5月，全美排名第十四，擁有大量高淨值客戶的第一共和銀行被摩根大通收購。

## 美國中小銀行難覓「安全資產」

### 新聞分析

李靈修

僅以規模而言，共和第一銀行即便在區域銀行範疇內，也是不足為道。但如今美國通脹數據全面反彈，該破產案揭示出一個殘酷事實，那就是在「高燒不退」的利率重壓下，中小銀行持有的底層資產已不再安全。

差不多就在去年同期 (2023年5月1日)，全美排名第十四的第一共和銀行 (First Republic Bank) 被摩根大通收購。「第一共和」在存款金額 (920億美元) 與資產規模 (106億美元) 方面，大幅超越「共和第一」 (40億美元與58.7億美元)。不過，兩家難兄難弟的「死因」大致相同：高息環境造成的資產賬面巨額浮虧。只不過，「第一共和」的底層資產是美國國債與抵押支持債券 (MBS)，「共和第一」則是商業地產貸款。

### 美商銀存款大出逃

須指出的是，不論國債抑或地產貸款，放在過去都屬於最為穩陣的資產選擇，甚至被業界公認為風險偏低的「情性投資標的」。但在美聯儲激進加息後，銀行手中的這些安全資產受到衝

擊，致使儲戶信心動搖、大批存款流出，造成「資產一負債」雙殺局面。

美聯儲數據顯示，去年硅谷銀行危機爆發後的三個星期內，美國商業銀行存款規模減少約4111.6億美元。市場需要警惕，共和第一銀行破產也會引發類似「資金出逃」現象。

我們再來看商業地產貸款的情況，幾乎可以算是引爆中小銀行風險的「灰犀牛」。首先在疫後時代，全球寫字樓的空置率普遍較高，企業在辦公室的趨勢明顯，而AI革命也刺激了個人創業的選擇。其次，高息水平導致房地產商再融資條件惡化，違約風險進入上行通道。

早在美聯儲開啟加息周期的半年後，聯邦存款保險公司 (FDIC) 於2022年8月就發布《監管見解》報告稱，考慮到疫情後工作和商業變化、利率上升影響、通脹壓力和供應鏈問題，審查人員將加大對中小銀行商業房地產貸款交易測試的關注。

FDIC做出以上判斷的依據是，商業地產貸款在美國大型銀行資產中的佔比僅6.5%，而中小型銀行佔比達28.5%，後者自然成為了加息倒閉潮的高危群體。

## 通脹加速GDP放緩 美滯脹風險激增

### 市場恐慌

美國剛公布的首季經濟 (GDP) 增長遠低於市場預期，僅按季增長1.6%，大幅低於市場預期的2.4%，以及去年第四季的3.4%。同時，反映通脹的核心PCE物價指數 (個人消費開支) 卻加速，按季升3.7%，高於預期3.4%及前值2%。瑞銀在最近的報告中警告，美國最新公布的經濟數據表明，美國可能面臨滯脹風險。更嚴重的是，無論是政策制定者還是市場，似乎

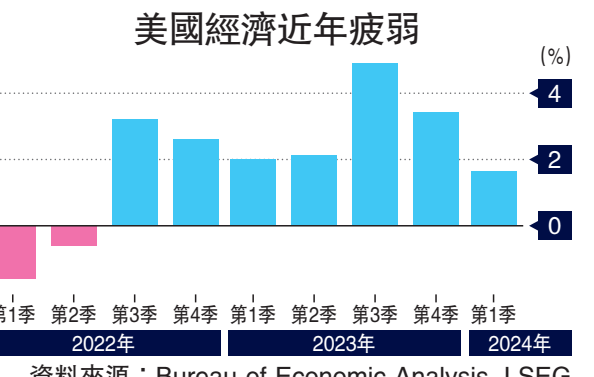
都還沒有為這情景提前做好準備。瑞銀續稱，雖然單是一份令人失望的報告，並不意味着滯脹必然發生，但市場確實已經受到了驚嚇。事實上，數據公布後，美股三大股指一度大幅下滑。

### 聯儲局今年或僅減息一次

華僑銀行香港經濟師姜靜表示，美國首季GDP大幅放緩，但核心PCE物價指數出現環比加速，導致市場擔憂美國經濟滯脹風險。她指出，美國首季GDP初值年化季比由前季3.4%大幅放緩至1.6%。同期，一項受到密切關注的核心通脹指標由前季2%反彈至3.7%，高於預期水平，為一年來首次環比加速。利率期貨價格顯示，市場人士預計美聯儲今年減息幅度降至約35個基點，意味着或僅減息一次，遠低於今年初預計超過6次減息。

景順亞太區 (日本除外) 環球市場策略師趙耀庭表示，出口走弱及政府開支下滑導致美國第一季度經濟增長令人失望，但家庭消費及私營企業開支強勁。儘管第一季度GDP數據放緩，但由於3月份的消費者物價指數 (CPI)、核心PCE指數及零售額數據反映通脹再次加速，該公司對聯儲局6月份減息的預期有所減弱。

景順仍預期聯儲局將於第三季度期間首次減息，年內總計將減息2至3次。趙耀庭又稱，美國部分數據表明，消費者開始遭遇部分不利因素，如第四季度美國信用卡拖欠率創費城聯儲自2012年開始記錄以來的新高。



▲美國核心通脹反彈，民眾生活日益艱苦。