



# 金管局：瑞信危機對港影響小

## 涉事公司在港如常運作 佔香港銀行總資產少於0.5%

陷入財務危機的瑞士信貸集團，在瑞士政府、央行SNB等介入下，由瑞銀集團以約四折、30億瑞郎（約252億港元）的價錢合併，並將160億瑞郎（約1,344億港元）的AT1債券全數撇賬，持有人血本無歸，消息震撼國際金融市場，投資者憂慮火燒連環船，港股昨曾大瀉689點，金融及保險股重挫。就是次瑞信事件對香港金融體系的影響，本港監管機構指出，瑞信在港公司如常運作，其香港分行總資產約1,000億元，佔香港銀行業總資產少於0.5%，本地銀行業對瑞信的風險承擔不大。

◆香港文匯報記者 蔡競文

### 監管機構評估瑞信爆煲對港風險

**金管局**

瑞信香港分行總資產約為1,000億元，佔香港銀行業總資產少於0.5%，本地銀行業對瑞信信貸的風險承擔不大。

**證監會**

瑞信事件對香港金融市場影響很小，不認為事件會演變成另一場金融危機，瑞信當局果斷行動對市場有一定穩定作用。

**保監局**

本地獲授權保險公司甚少在瑞信集團存放資金或持有其發行的債券和衍生產品，風險敞口不大，受到事件的影響微乎其微。



金管局及證監會昨日表示，瑞信信貸在香港的業務包括一家受金管局監管的瑞信信貸香港分行，以及兩家受證監會監管的持牌法團，所有公司都將照常營業。客戶可以繼續透過該分行存取存款及使用瑞信信貸提供的交易服務買賣香港股票和衍生產品。

### 港銀行體系穩健 流動性充裕

金管局指出，瑞信銀行股份有限公司香港分行總資產約為1,000億元，佔香港銀行業總資產少於0.5%，本地銀行業對瑞信信貸的風險承擔不大。香港銀行體系保持穩健，資本及流動性狀況充裕。去年底本地註冊認可機構的總資本比率為20.1%，遠高於8%的國際最低要求。第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率在去年第四季為162.3%，遠高於100%的法定最低要求。

此外，瑞信的持牌法團並非股票市場和衍生產品市場前十大活躍經紀商。截至今年2月底，瑞信是第9大上市結構性產品發行人，佔未到期

單位的總市值約4%。金管局及證監會均表示，整體而言，瑞信沒有對香港市場構成重大風險。

### 保監局：在港險企受影響微

保監局則表示，本地獲授權保險公司甚少在瑞信集團存放資金或持有其發行的債券和衍生產品，風險敞口不大，受到這事件的影響微乎其微。

### 證監：不會成2008年金融危機翻版

證監會行政總裁梁鳳儀昨日表示，瑞信事件難與2008年金融危機比較，瑞信當局的及時行動可消除市場對瑞信的擔憂，未見會演變成2008年金融危機。她呼籲投資者在宏觀市場不穩定的情況下，需要小心風險。

被問及瑞信總額約160億瑞郎，相當於約172億美元的額外一級資本（AT1）債券將被撇賬，這批俗稱「可償」的債券價值有可能變

成廢紙，梁鳳儀表示瑞信金融市場管理局（FINMA）準備將此債券撇賬，相信可穩定市場，而且此類複雜並且高風險的產品，在港只能夠經私人銀行向專業投資者發售，證監會會了解當中的風險，確保風險可控。

### 華僑銀行：不會加劇對存款競爭

華僑銀行的經濟師謝棟銘認為，鑑於目前信心危機仍主要以美國和歐洲為中心，現階段擴散至亞洲銀行的風險相對較低，而且與美國銀行不同，在流動性充裕的情況下，香港本地銀行對存款的競爭不太可能加劇，假若市場持續動盪，本地銀行可能會做一些預防性流動性準備。

瑞信成立於1856年，在全球資本市場具有重要影響力。今年2月，瑞信宣布2022年淨虧損73億瑞士法郎，連續第二年淨虧損。3月14日，瑞信發布報告稱，該行對財務報告的內部控制存在「重大缺陷」。

### 港金融保險股急挫

股份	昨收(元)	跌幅(%)
渣打(2888)	58.40	▼7.3
滙控(0005)	50.45	▼6.2
大新(2356)	5.86	▼5.2
東亞(0023)	9.70	▼4.5
保誠(2378)	93.00	▼8.3
宏利(0945)	136.80	▼4.3
友邦(1299)	75.65	▼4.2
平保(2318)	50.05	▼3.0

香港文匯報訊（記者 周紹基）瑞銀以30億瑞郎收購陷入財困的瑞信，但等值約172億美元的瑞信額外核心一級資本（AT1）債券將全數撇賬，消息令一眾AT1債券價格大崩盤，創出紀錄以來最大跌幅。其他同樣持有大量AT1債券的金融機構昨日股價也向下，亞太區內股市全告下挫，其中出手收購矽谷銀行(SVB)英國業務的滙控(0005)，其AT1債券每1美元面值一度下跌逾5美仙，跌至90美仙以下，嚴重拖累港股氣氛。本港上市的多間金融股被拋售下，恒指曾大跌近700點，低見18,829點，創逾3個月低位，全日跌勢回順至517點或2.7%，收報19,000點，成交額縮減至1,295億元。

### 梁鳳儀：市況波動須非常小心

瑞信購入瑞信事件，證監會行政總裁梁鳳儀表示，瑞信監管機構果斷就瑞信危機，促成瑞銀收購瑞信，可以消除市場對瑞信的憂慮，增加市場信心。她又強調，瑞信的資產總額僅佔本港市場少數，強調對本港的影響不大，只影響到瑞信在瑞士的股價，不能夠形容為危機，現時亦未見會演變成2008年的大型金融危機。她續指，瑞信並非股市和衍生產品市場的前十大活躍經紀商，瑞信是第9大上市結構性產品發行人，該行的香港分行及兩家受證監會監管的持牌法團，昨日仍照常營業。

對於瑞信被收購後，其約172億美元的AT1債券將被撇賬，投資者全數損失。梁鳳儀表示，瑞信的結構性產品複雜，既高收益也高風險，故只開放給能夠承受高風險的專業投資者認購，又指過去1年，環球息率高企，通脹有延續跡象，她提醒投資者在波動和不穩定的環球市場上投資，必須非常小心，未來會進一步提高投資者教育。

### 分析：息口未明朗續困擾後市

瑞信172億美元的AT1債券「變廢紙」，恐引發一波金融衝擊，市場也同時關注聯儲局本周的議息結果，因為一旦再加息，金融機構的承壓將繼續增加。獨立股評人連敬涵表示，金融市場目前面對困境，很主要與美國近年快速升息有關，本周的議息會議將會訂定往後的加息取向，成為大家高度關注事項，在息口走勢未明朗前，港股都較難出現明顯反彈，每當升至近100天線附近，即19,600點左右，便會遇上較大阻力。市場關注本周聯儲局暫緩加息步伐，普遍料最多加息0.25厘。

## 瑞信AT1債券被「清零」引發信心危機

香港文匯報訊（記者 蔡競文）瑞信收購瑞信並未能遏止瑞信引起的風暴，由於瑞信的賣盤作價及全數撇賬所有額外核心一級資本（AT1）債券，都是按照瑞士金融市場管理局（FINMA）的指示進行，有分析質疑瑞信當局的做法，有違市場對公司倒閉時債券持有人獲賠的優先級別高於股東的做法，令持有此債券的金融機構同樣要減值撥備，造成骨牌效應，有機會引發市場對全球銀行這類「應急可轉換債」（CoCo Bonds，可償）重新估值。

### 市場或對全球可償債重新估值

AT1債券於10年前金融危機後在歐洲廣泛應用，一般不設到期日，又稱永續證券。AT1債券與「可償」一樣是可以「債轉股」，即當銀行資本比率跌至某個觸發點，便會自動換成該銀行的股本，以補充銀行的資本金，債券持有人就變為銀行股東。最新數據顯示，AT1債券市場規模達2,750億美元（約21,580億港元）。

AT1及「可償」由於有由「債主」變「股東」的風險，故息率亦一般較高，但瑞信當局今次直接將瑞信的AT1債券「清零」，剝奪債

券持有人「瑞信債轉瑞銀股份」的機會，引起投資者不滿。

FSMOne（香港）環球債券部經理陳家朗昨指出，AT1債券具備彌補虧損風險，一般而言當銀行的資本充足率跌至某一水平之下（機械式），或是當監管機構判斷發行銀行陷入經營危機時（自主式），便會達到觸發水平，屆時債券持有人需要承擔損失。而這次瑞信AT1債券的本金被撇賬，正是由當地的監管機構決定的自主式觸發。

他指，瑞信在去年底時的核心一級資本充足率達到14.1%，比機械式觸發彌補虧損的保險線（7%）高出不少。然而，瑞信至今並未披露過任何最新的資本充足率數字，監管機構便以自主式觸發將所有AT1債券「清零」，再考慮到是次交易是在監管機構的命令下以瑞信上周五股價的4折強行完成，難免令市場覺得監管機構的權力達到近乎隻手遮天的地步。

### 救銀行撇減債券令投資者損失

目前來看，監管機構的行為明確反映它們會為了防止大型銀行倒下而不惜一切，甚至會在極短時間內作出撇減債券的決定。此舉彷彿在告訴市場，AT1債券的機械式觸發框架並沒有



◆ 陳家朗表示，瑞士監管機構的做法，難免令市場質疑AT1債券的機械式觸發框架參考意義。

參考意義，如未來有其他銀行陷入危機，監管機構亦可以隨心所欲地以自主式觸發債券的彌補虧損條款，令債券持有人蒙受損失。

陳家朗表示，看到瑞信AT1債券持有人承受的損失遠高於股東後，大部分銀行所發行的AT1債券均出現大幅下跌，市場難以理解監管機構作出這個決定背後基於什麼原則。如果純粹因為AT1債券的條款中清晰列明彌補虧損機制，而對AT1債券持有人開刀的話，難免令市場對這類債券，甚至是優先權更高的T2債券或具彌補虧損能力（TLAC-eligible）的債券感到擔憂，畢竟難保下次監管機構不會對這些債券出手。



◆ 港股昨曾大跌近700點，一度失守19,000點關口。中新社

## 恒生：港監管良好 風險可控

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）美矽谷銀行（SVB）以及瑞信事件連環爆發，市場憂慮引發另一波金融衝擊。恒生銀行執行董事兼行政總裁施穎茵昨接受訪問時表示，現時外地陸續出現新的挑戰，如SVB及瑞信事件等，反映歐美開始陸續出現壓力，雖然暫時「估不到」事件會否影響美國加息步伐，但她認為事件對歐美影響一定會大於香港，對整體經濟及金融業的信心亦帶來短暫影響，不過她強調本港良好監管機制下，相信有關風險可控。

### 歐美事件料短期影響信心

施穎茵認為作為環球經濟，歐美經濟

問題一定會傳導至香港，因此無論香港或亞洲都不可能獨善其身，尤其香港作為國際金融中心，不過她認為金融業中有很多不同範疇業務，如財富管理或私人銀行等，由於其業務性質的不同，相對受到的衝擊或有不同，至於會否對該行客戶情緒帶來影響，她則認為有關「影響」已發生了一段時間，尤其在過去兩年疫情時期已然反映。不過她強調本港客戶的信貸質素非常好，而未來會否有二階衝擊（second order impact）仍需時觀察。但她強調本港金融體系較強，及有良好的監管，根據現時有關板塊的信貸質素（sector credit quality）計，目前並不是太憂心。

### 美或有2至3次加息空間

施穎茵又指目前並未有一間銀行有特別公布相關風險敞口，因此暫不便評論有關事件的信貸風險。但她強調以風險來計，目前銀行業面對最明顯及最大壓力是來自內房，而去年該行業績都是受撥備影響，期內預期信貸損失（ECL）撥備按升逾170%，因而影響該行去年業績表現，不過今年以來她留意到內房部分已變得相對穩定，她認為內房前景有改善或助支持業績表現，有信心盈利增長會回升。

美聯儲本周將公布議息結果，被問到SVB及瑞信事件會否影響加息步伐，施

穎茵直言「估不到」，她解釋由於事件只是剛剛引起市場憂慮，不過不少主要央行及一些美國銀行都有「出面」去幫助穩定市場信心，不過她提醒加息始終涉及很多不同因素，如通脹、失業率及政治因素等。展望今年息口走勢，她預期指標利率將升到5厘至5.25厘左右，由於現時距離有關目標仍有一定「水位」，故料尚有2至3次加息空間。

### 灣區增網點 迎跨境財管需要

至於該行方面，施穎茵透露，因應香港及內地已通關，故該行將在香港及大灣區策略性地增設網點，迎合大灣區客戶的跨境財富管理需要，她亦提到恒生去年5月在水上開設首間跨境財富管理中心，而首間內地跨境財富管理中心亦將於下周在廣州開幕，稍後位於深圳的跨境財富管



◆ 施穎茵強調本港金融體系較強及有良好的監管，不用太憂心信貸質素。

香港文匯報記者馬翠媚 攝  
理中心亦將投入服務，未來會持續擴展大灣區理財服務專責團隊，拓闊為跨境客戶提供產品和服務的覆蓋範圍，積極物色合作夥伴。