



價值高達62萬億 投資者憂銀行低價大舉沽售 美按揭抵押債券市場

潛藏危機

◆投資者預計矽谷銀行手上的MBS將於未來數月被拋售，進一步推低債券價格。美聯社



美國銀行業危機持續擴散，在矽谷銀行(SVB)和Signature Bank接連倒閉後，投資者擔心更多地區性銀行可能陷入困境，會仿效SVB般以「蝕本價」大舉沽售按揭抵押證券(MBS)，對總值高達8萬億美元(約62.7萬億港元)的MBS市場造成嚴重衝擊。

簡單來說，MBS是一種將不動產貸款當抵押的債券，發行方式是銀行將房貸證券化，把持有的房貸轉賣給具公信力之擔保機構發行，這些機構再將房貸包裝成證券轉賣給投資者。美國的MBS主要由政府機構發行，獲得由美國政府持有的房貸機構「房利美」和「房地美」的按揭貸款支持，這類債券被認為如國債般安全，風險較絕大多數債券更低，違約機會微乎其微，並且容易買賣，因此廣受銀行、保險公司和債券基金歡迎，SVB在出事時持有大量MBS，佔該行投資最大份額，數據顯示截至去年12月，該行擁有多達870億美元(約6,827億港元)MBS。

其他中型銀行持有MBS的數量。」

持最多MBS 嘉信理財派定心丸

根據美國證券交易委員會的資料，嘉信理財集團、Truist Financial和美國合眾銀行屬於持有最多MBS的美國金融機構，其中單是嘉信理財便持有2,370億美元(約1.85萬億港元)。一旦這些金融機構大舉沽售MBS，將引發連鎖反應，其他持有MBS的銀行也會蒙受損失。

嘉信理財發言人向市場派「定心丸」，強調集團有充足資本應對存戶提款，由於聯邦政府向銀行業提供緊急流動性，集團在到期前沽出資產的機會「接近零」。然而該集團自本月初以來，股價已累跌約35%，反映投資者的恐慌情緒。另據金融數據公司FactSet的數據顯示，自SVB發生擠提以來，MBS與美國國債的息差急升最多27%。

◆綜合報道



◆矽谷銀行採取「持有MBS直至到期」的策略，最終被「累死」。資料圖片

持MBS直至到期「累死」SVB

然而MBS也逃不過加息的衝擊，像所有長期債券般，在美國聯儲局去年接連大手加息後，MBS價格亦不斷下跌。許多貨幣基金經理紛紛低價出售MBS，造成重大損失，不少銀行包括SVB則採取「持有MBS直至到期」的策略，希望到期時償付能避免損失。然而正是這策略「累死」SVB，由於大量客戶資金流失，導致該行被迫虧本沽售MBS，以套現資金應對。

目前SVB已由聯邦存款保險公司(FDIC)接管，投資者預計SVB手上的MBS將於未來數月被拋售，進一步推低債券價格。然而對投資者而言，最擔心是有更大的金融機構倒閉。

T.Rowe Price集團債券投資經理卡斯羅表示，「我們擔心客戶對MBS失去信心，正了解

售價11年來首跌 美二手樓銷量回升

美國聯儲局接連加息打擊房地產市場，《華爾街日報》援引統計顯示，全美上月二手樓售價中位數按年下跌0.2%，跌至36.3萬美元(約285萬港元)，是自2012年2月以來首次錄得按年跌幅，促使二手樓銷量在連跌12個月後首次回升。

數據指出，2月份二手樓銷量按月上升14.5%，但與一年前息口仍處於低位時相比，則仍跌22.6%。

銷量增加除了因樓價下挫外，按揭息率由去年11月的7厘高位，回落至上月約6厘，也促使更多人置業。

房地產公司Zillow Group高級經濟學家迪翁蓋伊表示，按息下跌短期內會刺激置業需求，但美國銀行業近期深陷危機，引發市場動盪，令消費者更擔心經濟衰退，將遏抑買樓意慾。

◆綜合報道

耶倫稱必要時再出手保護存戶

面對銀行業當前出現的危機，美國監管機構緊急出手救助，美財長耶倫周四曾表示這並非「政策常態」，聯邦政府不會



◆耶倫強調在監管機構出手干預後，當前銀行業局勢穩定。彭博社

為所有銀行存款全都提供保障。然而她前日改口稱，若監管機構發現銀行系統存在擠提風險，聯邦政府可能會介入，目的是為保護更多銀行的存戶，支撐金融體系。她同時再次強調，在監管機構出手干預後，當前局勢正在穩定，美國銀行體系依然穩健。

在矽谷銀行和Signature Bank接連倒閉後，監管機構動用緊急權力，為這兩家銀行的未保險存款提供擔保，同時還設立新的聯儲局貸款計劃，允許銀行滿足提款要求。耶倫前日在華盛頓出席美國銀行家協會會議時表示，「我們的干預對於保護更廣泛的美國銀行體系是必要的，若規模較小的機構遭遇擠提，有蔓延的風險，也可

能需採取類似的行動。」

至今最明確信號

《華爾街日報》指出，耶倫稱「將在必要時介入」的言論，是至今最明確的信號，表明聯邦監管機構可能會進行干預，保護更多存款，以支撐金融體系。

彭博社同日報道，多家銀行呼籲美國政府暫時將聯邦存款保險公司(FDIC)的保險範圍擴大到所有存款，認為有必要以此阻止潛在的金融危機。財政部官員正評估聯邦監管機構是否有足夠的緊急授權，可在沒有得到國會正式同意的情况下，暫時為多數賬戶超過25萬美元(約196萬港元)上限的存款提供保險。

◆綜合報道

信貸危機取代通脹 成投資者最大風險



◆近半基金經理預料今年將出現全球經濟衰退。網上圖片

銀行業危機持續蔓延，這場可能對全球金融體系造成破壞性衝擊的信貸危機，造成的威脅已超越通脹，成為投資者最擔心的問題。美國銀行一項每月調查顯示，近三分之一的基金經理擔憂銀行業爆發「系統性信貸危機」，認為這是當前市場的最大風險。

該調查訪問合共管理6,210億美元(約4.87萬億港元)資產的投資者，在美國矽谷銀行(SVB)和Signature Bank倒閉之後，瑞銀收購瑞信之前進行。約三分之一的基金經理擔心，系統性危機的源頭或是私人信貸管理公司等「影子銀行」。這些公司過去10年較少受到監管，規模迅速擴張。46%的基金經理表示，他們對「影子銀行」風險的擔憂「高於正常水平」，按月增加25個百分點，升至2020年5月來最高值。

42%基金經理料全球經濟衰退

42%的基金經理稱，他們預料今年將出現全球經濟衰退，是自去年11月以來該指標首次上升。凱投宏觀高級顧問雷德伍德表示，「不管會否有更多金融機構陷入困境，我們都愈來愈可能看到信貸狀況不斷收緊，這勢必拖累經濟活動。」

◆綜合報道

民眾消費意慾減 危及美經濟

通脹高企及利率不斷上升，已令美國消費者苦不堪言，但他們日前再面臨另一考驗，近期的銀行業動盪和金融信貸收緊，令民眾對經濟前景更不確定，因此縮減開支。由於消費者支出佔美國經濟產值達70%，民眾減少消費勢危及美國經濟。

《華爾街日報》報道，今次銀行業危機或使一些消費者更難獲得貸款購買住宅和汽車。經濟學家表示，這場風暴恐打擊民眾消費意慾，他們憂慮經濟無法承受銀行業危機，北方信託銀行首席經濟學家坦納鮑

姆說，「由於存在不確定性，企業可能不會繼續招聘或投資，家庭或更省吃儉用，將錢存起來而非用於消費。這些反應積累起來，可能導致經濟擴張中斷。」

美國經濟依靠強勁消費走出疫情引發的衰退，不過面對通脹升至歷來高位及利率持續向上，去年底消費顯示出放緩跡象。根據美國商務部數據，在多家銀行相繼倒閉前，2月份消費者零售支出明顯下滑。密歇根大學的調查則顯示3月份消費者信心下降，為4個月來首次下滑。

◆綜合報道



◆消費者支出佔美國經濟產值達70%。法新社

TikTok CEO今美國會作證 承諾設防火牆保障用戶

影音分享平台TikTok行政總裁周受資定於今日出席美國國會聽證會，就平台的安全和保障作出承諾。《華爾街日報》披露，周受資會表明將確保TikTok的安全，尤其保護青少年用戶作為首要任務，他還會承諾為美國用戶數據存儲設置防火牆。

美國總統拜登政府日前要求TikTok的中國母公司字節跳動出售TikTok股份，否則該應用程式或被美國禁制。報道形容，周受資今次作證是Tik-

Tok精心準備的博奕，旨在獲美國政府同意繼續營運。周受資預先公布的發言稿中提到，「TikTok仍將是一個自由表達的平台，不會受任何政府操縱，有超過1.5億美國人喜歡我們的平台，我們有責任保護他們。」

美國禁TikTok或掀政治風險

TikTok也強調為妥善存儲美國用戶的數據，公司已作出巨大努力。公司還公布一段最新影片，

內容包括該程式的每月活躍美國用戶數據，周受資在影片中向用戶強調，「一些政界人士已經開始討論禁止TikTok，這可能會把TikTok從你們所有1.5億人手中奪走。」

《華爾街日報》分析稱，美國政府嘗試禁止TikTok，勢必面臨重重法律障礙，包括涉嫌侵犯美國憲法第一修正案賦予的權利。對於民主黨而言，他們較共和黨更依賴作為TikTok主流受眾的年輕選民，禁制TikTok料會帶來政治風險。

◆綜合報道



◆TikTok行政總裁周受資表明將確保TikTok安全。網上圖片