

專欄2：近期美歐銀行危機事件之研析及其對我國之影響

2023年3月以來，美國4家中小型銀行接連倒閉或清算，瑞士信貸(Credit Suisse)亦爆發財務危機，該等國家政府積極採取因應措施及銀行同業協力支援，以避免危機蔓延全球。本專欄說明該等危機事件及其外溢影響，以及相關政府快速處理措施及後續關注重點，並分析該等事件對我國金融體系影響不大之原因。

一、美歐銀行危機事件

(一) 美國4家中小型銀行倒閉或清算

1. 矽谷銀行(Silicon Valley Bank, SVB)為美國第16大商業銀行、加州第5大銀行，大部分營業收入來自提供矽谷科技及生技企業融資服務。該銀行因資產負債表期限錯配，負債過於集中短期創投及新創科技存款，資產則集中在長天期債券投資。由於Fed快速升息引發SVB客戶利息成本上升，籌資能力下滑，在客戶加速提款以維持經營下，SVB存款大量流失，加以債券投資部位認列大額評價損失，導致資本不足，2023年3月10日宣布倒閉並遭美國聯邦存款保險公司(Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC)接管。
2. Silvergate銀行自2013年起提供虛擬資產服務，為全美第二大虛擬資產友善銀行¹。該銀行因2022年虛擬資產市場崩盤事件，且市場預期美國金融監理機關將加強監管虛擬資產市場，引發投資人大量提領存款，促使其大量處分有價證券導致大幅虧損，財務及業務狀況持續惡化，2023年3月8日宣布倒閉，將依美國監管程序自願清算。
3. Signature銀行自2018年起提供虛擬資產服務，為全美第一大虛擬資產友善銀行。該銀行受2022年中起虛擬資產相關機構陸續破產影響，數位資產客戶存款大幅流失，且其存款中90%不受FDIC存款保險之保障，導致SVB倒閉後，存款人對該銀行信心不足而出現擠兌，面臨流動性不足問題，2023年3月12日遭紐約州金融服務局委託FDIC接管。
4. 第一共和銀行(First Republic Bank, FRB)為美國第14大商業銀行，主要提供高資產客戶私人商業銀行及財富管理等服務。由於該行與SVB等銀行相似，同樣有未受保障之存款比率偏高及資產負債期限錯配等問題²，在SVB倒閉後，市場亦對FRB信心不足，導致存款大幅流失且股價持續下探³，最終於2023年5月1日遭FDIC接管，並於同日由摩根大通銀行收購。

(二) 瑞士信貸爆發財務危機

瑞士信貸為瑞士第二大及全球第42大銀行⁴，近年陸續出現嚴重內控缺失、大額虧

損及資金大量流出問題，加以2023年3月15日最大股東沙烏地國家銀行拒絕繼續增資，引發當日該銀行股價一度大幅崩跌30.8%，且5年期CDS大幅飆升至975.32bps。其後在瑞士政府主導下，由瑞士銀行(UBS)以市價近4折併購瑞士信貸，以避免危機擴散。

二、外溢影響

(一) 金融市場震盪加劇

美國中小型銀行連續倒閉事件連帶引發其他銀行如西方聯合銀行(Western Alliance Bancorporation)之股價大跌⁵，地區性銀行指數亦明顯下滑；美國及歐洲主要大型銀行亦因市場信心不足，CDS大幅上揚且股價下跌。此外，市場預期Fed升息路徑可能因危機事件而放緩，2年期美債殖利率於2023年3月13日大跌60.8bps，創1982年10月以來最大單日跌幅。

(二) 信評機構調降美國銀行體系展望

信評機構Moody's於2023年3月調降美國銀行體系展望，由「穩定」(stable)下調至「負面」(negative)，以反映3家中小型銀行陸續倒閉，導致銀行經營環境急遽惡化。影響所及，後續有11家美國地區性銀行亦遭調降信用評等⁶，其中FRB及西方聯合銀行因財務惡化均被下調至垃圾等級。

(三) 部分虛擬資產價格短期出現大幅波動

SVB傳出財務危機後，釘住美元的穩定幣USDC發行人Circle公司因擔保資產約達33億美元存放於SVB，造成USDC持有人恐慌，3月11日USDC價格最低曾跌至0.87美元，其後隨美國政府出面接管SVB，並保證存戶可以取回所有存款，才逐步回歸1美元。

(四) 降低傳統銀行與虛擬資產合作之意願

Silvergate及Signature兩大虛擬資產銀行相繼倒閉，恐降低其他傳統銀行與虛擬資產往來合作之意願，且小型新創之虛擬資產業者恐面臨開立銀行帳戶不易情形，不利虛擬資產之未來發展。

(五) AT1 CoCo債券⁷總報酬指數大幅下滑

瑞士信貸發行之其他第一類資本(Additional Tier 1, AT1)債券本金於此次危機事件後全部減記，惟普通股股東卻可以22.48股換取1股UBS股票，有違普通股股東應第一順位承受損失之市場慣例，恐將降低AT1債券對投資人之吸引力，導致歐洲銀行AT1 CoCo債券之總報酬指數大幅下挫。為安撫市場情緒，歐洲央行及英格蘭銀行發布聲明，強調普通股權益仍為吸收損失之第一順位，先於AT1債券⁸。近期歐洲銀行AT1

CoCo債券之總報酬指數已逐漸回升。

三、監理機關因應措施或銀行同業支援

(一) 美國方面

1. 美國監理機關分別於2023年3月10日及12日迅速接管SVB及Signature銀行，並承諾對其存款全額保障。
2. 2023年3月12日Fed宣布啟動銀行定期融資方案(Bank Term Funding Program)，符合條件之存款機構可提供合格資產為抵押品，以面額向Fed申請長達1年期之貸款。
3. 2023年3月13日FRB獲得Fed及摩根大通銀行合計提供700億美元融通資金，3月16日再獲得11家大型銀行聯合存入300億美元存款，舒緩資金不足壓力，惟其後因存款持續大幅流失，5月1日由摩根大通銀行收購。
4. 2023年3月15日美國銀行向Fed申請貼現金額達1,528.53億美元，遠高於2008年期間高點之1,107.37億美元，顯示市場流動性壓力尚存，不可小覷。

(二) 瑞士方面

1. 2023年3月16日瑞士信貸宣布將透過擔保貸款機制及短期流動性機制向瑞士央行借入500億瑞郎。
2. 2023年3月19日在瑞士央行及政府大力支持下，由UBS以30億瑞郎收購瑞士信貸，並約定若有意外損失由UBS承擔首50億瑞郎，瑞士政府承擔次90億瑞郎，超出部分再由UBS承擔。
3. 2023年3月20日加拿大央行、英格蘭銀行、日本央行、歐洲央行、美國Fed與瑞士央行等6家央行提高常備美元流動性換匯操作機制(Standing U.S. dollar liquidity swap line arrangement)之操作頻率，由每週1次改為每日1次，直至2023年4月底。

四、後續關注重點

(一) 歐美央行升息路徑對全球經濟金融之影響

若歐美央行持續大幅緊縮貨幣政策，可能使金融市場震盪加劇，致金融業之金融資產處分利益減少或減損增加，並可能使原本脆弱之經濟面臨更多風險，導致各國經濟有硬著陸之虞，值得關注。

(二) 若民眾對銀行體系信心不足問題尚存，隨傳染效應擴大，恐有引發系統性風險之虞

美國中小型銀行連續倒閉事件引發市場擔憂其餘地區性銀行經營狀況，例如西太平洋銀行曾傳出考慮出售，致股價大幅崩跌。此外，本事件凸顯銀行許多存款未受存

保保障問題⁹，一旦民眾對銀行體系信心崩潰，即使是體質健全銀行亦可能受到波及，隨傳染效應擴大而引發系統性風險，導致金融危機再現，不可不慎。

(三) 地區性銀行緊縮銀根對個人及中小型企业之衝擊

美國地區性銀行恐因存款大量流失而緊縮銀根，對家庭部門及企業部門造成不利衝擊。此外，因中小型銀行占美國銀行體系貸款比重達38%，若經營不善，可能對美國就業及GDP產生不利影響，使經濟下行風險升高。

(四) SVB倒閉後恐導致新創公司籌資不易，影響新創產業之未來發展

新創公司友善銀行SVB倒閉後，引發市場對美國科技業更廣泛衝擊的疑慮，新創公司融資需求增加，但卻不易透過IPO取得資金，恐使小型新創公司因資金問題而陷入經營困境，影響美國新創產業未來發展。

(五) 美國監理機關加強對銀行監理之力道，恐進一步使金融情勢更加緊縮

本次事件將促使監理機關重新檢討對中型銀行之監理力道，未來監理機關若強化監管銀行資產負債表利率風險，並將其納入資本適足率要求，可能導致金融情勢更加緊縮。

(六) 瑞士信貸AT1債券全額減損引發爭議，恐衝擊CoCo債券市場

近期瑞士信貸股東與AT1債權人承擔損失順位引發爭議，恐導致市場對AT1債券重新評價，促使銀行發行之AT1 CoCo債券籌資成本上升，影響銀行發行此類債券意願，不利市場發展。此外，未來各國亦須檢討對CoCo債券資本適足率計提之管理。

五、對我國之影響

(一) 我國股市未受重大波及，且金融業對美國倒閉銀行及瑞士信貸之暴險尚屬可控

受市場憂慮金融危機再起及金融業暴險部位減損影響，金融保險類股價指數一度下跌並拖累上市股價指數，惟在美國及瑞士政府迅速介入處理激勵歐美股市後，股價指數已反彈，未受重大波及。此外，依據金管會統計，2023年2月底我國金融業對美國SVB、Silvergate、Signature及FRB等4家銀行暴險不高，合計僅新臺幣4.10億元；對瑞士信貸暴險約1,556億元，暴險尚屬可控，且均未投資瑞士信貸AT1債券。

(二) 我國銀行業財務體質佳，因應不利衝擊能力提升

本國銀行2022年稅前淨利3,928億元，創近20年新高，較2021年大幅增加541億元或15.97%；逾放比率續降至0.15%歷史新低，資產品質佳。各項資本適足比率均高於法定最低標準，且平均流動性覆蓋比率(LCR)及平均淨穩定資金比率(NSFR)遠高於法定標準100%，整體流動性風險不高。另中國信託、國泰世華、台北富邦、兆

豐、合庫及第一等6家系統性重要銀行(D-SIBs)，2022年底資本適足率皆已達2023年底應符合之要求¹⁰，顯示本國銀行整體財務穩健。

(三) 本國銀行資產負債結構與SVB等倒閉銀行不同，經營相對穩健

本國銀行國內分支機構(DBU)資金來源以穩定之個人及企業戶存款為主，較無集中單一類型客戶情形，且受到最

高存保保額新臺幣300萬元保障之存戶比率達98.01%，加上2023年3月底金融機構存放本行準備金約2.73兆元，存款準備充足；反之，SVB之存款客戶集中於新創產業，且存款未受存款保險保障之比重相當高(占存款總額的86%)。此外，本國銀行資產以放款占57.07%為主，投資比重不高，受國際金融市場之衝擊不大；反之，SVB近57%資金用於長天期債券投資(表A2-1)，當美國利率反轉快速上升時，即面臨大額評價損失。

(四) 我國升息步調平穩，未如美國加速大幅升息

美國政策利率快速調升引發全球金融市場動盪，尤其許多銀行在資金寬鬆期間累積大量債券投資，當利率反轉快速上升時，即面臨大額評價損失，甚或出現鉅額虧損。相較之下，國內物價漲幅相對歐美溫和，在本行漸進升息下，未造成國內債券市場大幅波動，且讓本國銀行有充分時間調整資產負債結構，存放款利差反而擴大¹¹，帶動2022年獲利創近20年新高。

(五) 必要時，本行將充分提供金融體系流動性

美歐銀行危機事件造成全球金融市場巨幅動盪，並帶動國內股匯市狹幅波動，但我國整體金融市場所受衝擊不大。未來國際金融事件若有引發國內銀行體系資金不正常流出之虞，本行將充分支應市場流動性，包括採行於全球金融危機時期即備有之擴大附買回操作機制¹²，提供金融機構所需資金。

六、結語

近期美國銀行發生倒閉事件及瑞士信貸爆發財務危機，係個別銀行因素所造成，雖然美國及瑞士政府採取立即果斷的行動，以避免銀行危機擴散，但未來不確定性仍高，且該等危機事件後續可能影響主要國家升息路徑、總體經濟、信用供給、金融監理強度及民眾對銀行體系信心等，應持續密切注意。

此外，本國銀行財務體質健全，營運特性亦與SVB及瑞士信貸等銀行不同，且未高度

表A2-1 本國銀行及SVB資產負債結構比較

單位：%

本國銀行				SVB			
資產		負債		資產		負債	
現金	6.64	存款	79.46	現金	6.52	存款	81.74
投資	27.83	其他	13.13	投資	56.68	其他	10.57
放款	57.07	權益	7.41	放款	34.76	權益	7.69
其他	8.46			其他	2.04		

註：1. 資料基準日為2022年底。

2. SVB投資包括備供出售證券(12.31%)、持有至到期證券(43.12%)及非流通與其他權益證券(1.25%)。

資料來源：SVB；本行編製。

參與加密貨幣交易；另在本行升息步調平穩下，本國銀行因存放款利差擴大，2022年獲利創近20年新高。整體而言，我國金融體系應不致於產生系統性風險。本行將隨時密切關注相關事件後續發展，並妥適運用各種政策工具，以維持我國金融穩定。

註：1. 係指提供虛擬資產服務包括貸款及即時交易支付系統等功能之銀行。

2. 2022年底FRB未受保險之存款比率為68%，遠高於摩根大通銀行43%、花旗銀行43%及富國銀行51%；放款與證券投資對存款比率為112%，亦高於摩根大通銀行之91%及花旗銀行之85%。資料來源為Fitch Solutions。
3. 2023年第1季FRB之存款流失4成，股價由2023年3月10日之81.76美元大跌至4月28日之3.51美元，跌幅達95%。
4. 係指資產規模排名。資料來源為2022年7月「銀行家」(The Banker)雜誌全球1,000大銀行。
5. 西方聯合銀行股價由2023年3月10日之49.34美元降至5月4日之18.2美元，跌幅達6成，惟近日市場恐慌情緒稍緩，5月10日股價回升至27.48美元。
6. 包括FRB、西方聯合銀行、Associated Banc-Corp、Bank of Hawaii Corporation、Comerica Incorporated、First Hawaiian, Inc.、INTRUST Financial Corporation、Washington Federal, Inc.、UMB Financial Corporation、U.S. Bancorp及Zions Bancorporation, National Association等11家銀行。
7. 應急可轉換債券(Contingent Convertible Bonds,簡稱CoCo債券)為因應Basel III資本監理要求而產生之新種銀行籌資工具，當觸及特定條件時，該債權將轉為股權以承擔銀行損失。
8. 歐洲央行及英格蘭銀行於2023年3月20日發布聲明，指出普通股權益為吸收損失之第一順位，且僅有在普通股權益全數使用後，AT1債券才會被減損，並強調AT1資本為歐洲銀行資本結構的重要組成。
9. Jiang et al. (2023)研究指出，美國資產規模3,000億美元的190家銀行，未受存保保障的存款即使僅半數遭提領，若無監理機關介入處理，按市價評估之剩餘資產可能不足以支應受存保保障存款(估計可能超過2,500億美元)之提領。參考E.X. Jiang, G. Matvos, T. Piskorski, A. Seru (2023), “Monetary Tightening and US Bank Fragility in 2023: Mark-to-market Losses and Uninsured Depositor Runs?” *Stanford Institute for Economic Policy Research Working Paper No. 23-13*, March。
10. 非D-SIBs平均普通股權益比率、第1類資本比率及資本適足率之法定標準分別為7%、8.5%及10.5%。金管會要求D-SIBs須額外提列緩衝資本2%及內部管理資本2%，並自指定後之次年起的4年平均於各年年底前提列完成(其中內部管理資本要求之實施時程延後至2022年至2025年逐步提列)。
11. 本國銀行存放款利差為由2021年底(本行升息前)之1.24個百分點，擴大至2022年底(升息後)之1.36個百分點。
12. 本行附買回操作可分為「一般附買回操作機制」及「擴大附買回操作機制」，其中擴大附買回操作機制之操作對象除涵蓋銀行、票券公司及郵政公司外，尚包括證券、保險公司等，附買回期限可達180天。