

“雄鹰”袭硅谷—破解 48 小时 硅谷银行闪崩之谜

案例使用说明

一、 教学目的与用途

1.适用课程：本案例主要适用于《金融市场与金融机构》、《金融机构经营管理》、《金融机构风险管理》、《金融监管》等课程，也适用于商业银行资产负债管理、流动性风险管理、金融监管与风险管理等课程内容的辅助案例教学。

2.适用对象：本案例主要针对金融专业硕士（MF），也可用于其他经济管理类研究生、高年级金融学本科生以及对金融机构、风险管理拥有一定基础和兴趣的学生。

3.教学目标：本案例以硅谷银行破产倒闭事件为引，通过梳理硅谷银行从创企生态系统中的支柱逐步走到轰然坍塌的过程，着眼于商业银行流动性风险管理问题，分析了在美联储激进加息大背景下，硅谷银行在业务运作中蕴藏的巨大风险，并对中小银行如何稳健发展提出建议。本案例预期启发学生进行全面的思考并达到以下四方面的教学目标：

（1）了解并掌握银行挤兑理论、存款保险制度、商业银行经营原则、资产负债管理理论、流动性风险管理理论等内容；

（2）结合整个案例，分析硅谷银行的运营模式和特点及其中隐藏的风险；

（3）结合整个案例，分析硅谷银行破产的内在原因和外在地原因，分析如何对我国商业银行的流动性危机问题进行防范；

（4）结合整个案例，对比雷曼兄弟破产事件，分析硅谷银行破产是否会引起系统性风险及金融危机。

二、 启发性思考题

教师在课前给同学布置思考题，然后课堂上组织同学们进行讨论，进一步提升学生对“硅谷银行破产倒闭”这一典型事件的理解。

1.运用银行挤兑理论，分析硅谷银行流动性危机爆发后所产生的挤兑表现，美国联邦存款保险公司（FDIC）接管硅谷银行对于缓解挤兑有何作用？

2.硅谷银行自 1983 年成立以来，借助自身业务优势实现了快速发展。硅谷银行闪崩或

早有预兆，请归纳硅谷银行的业务模式与特点，并思考其业务运作隐藏了怎样的风险？

3.美国联邦存款保险公司（FDIC）和财政部联合出手，为硅谷银行的所有储户全额兜底，远超原本 25 万美元的担保范围，试思考，该行为是否会引发道德风险问题？

4.请结合案例分析硅谷银行破产的内在和外在地原因，谈谈应如何对我国商业银行的流动性风险进行监督管理？并进一步结合商业银行经营原则，分析如何对商业银行的流动性危机问题进行防范？

5.试分析雷曼兄弟与硅谷银行破产的相似与不同之处，硅谷银行破产事件是否会对世界经济产生传染性影响？

三、 分析思路

授课教师可根据自己的课程及教学目标灵活地使用本案例，建议分析思路如下（仅供参考）：

首先，本案例以硅谷银行破产为切入点，通过分析美国联邦存款保险公司（FDIC）接管硅谷银行的前后效果，使学生充分理解和掌握银行挤兑理论；其次，引导学生了解硅谷银行的业务模式与特点，进一步分析其业务运作隐藏的风险；再次，引导学生了解硅谷银行破产的演变过程，进一步掌握破产的缘由，启发学生思考我国应如何有效对商业银行的流动性风险进行监督管理，加强学生对商业银行经营原则、流动性风险知识的掌握；然后，通过了解美国的存款保险制度，引导学生开放性思考，了解存款保险制度、道德风险和逆向选择等知识点；最后，引导学生对硅谷银行破产的原因和雷曼兄弟破产原因进行对比，让学生进一步理解和掌握系统性风险及金融危机等知识点，并且在此基础上可进行一定程度的拓展，以提高学生的创新能力。详细的分析思路和步骤如下图 1 所示：

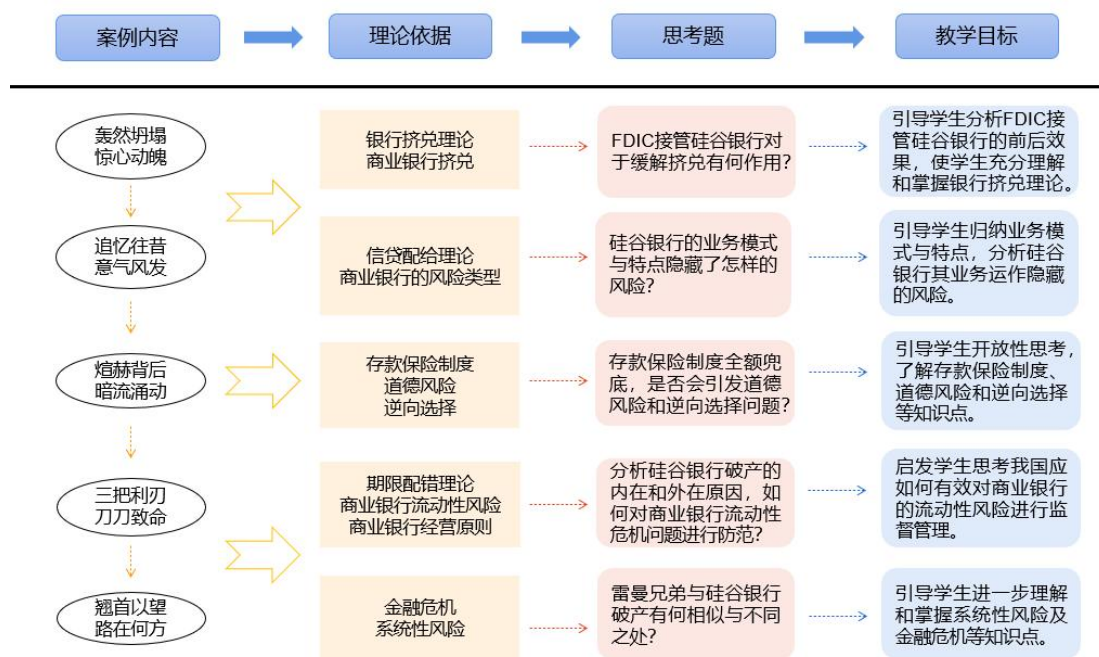


图 1: 案例分析思路及步骤

Figure 1 : Case analysis ideas and steps

四、 理论依据与分析

1. 运用银行挤兑理论,分析硅谷银行流动性危机爆发后所产生的挤兑表现,美国联邦存款保险公司(FDIC)接管硅谷银行对于缓解挤兑有何作用?

【理论依据】

(1) 银行挤兑理论

银行挤兑理论(Bank Run Theory),于1983年由美国经济学家戴蒙德和戴维格(Diamond, Dybvig)提出。该理论认为银行是一种可以将非流动性资产转化为流动性资产的金融中介机构,其负债来源主要是吸收公众的短期存款,并利用资产对企业及个人客户发放短期或长期存款。当其资产无法对负债抵消时,则银行失去了偿还能力,可能会引发银行倒闭,此时群众会因为羊群效应做出非理性行为,即在银行破产前提取资金。若银行存款未予保险,那么最终银行资产总体质量的恶化,将会触发挤兑风潮,加速银行破产。

(2) 银行挤兑发生的原因

表 1：商业银行发生挤兑的原因与具体观点

Table 1 : The causes and specific views of commercial bank runs

原因	观点
①商业银行流动性供需具有不确定性	商业银行的资产主要来自长期的贷款和债券投资资金，而负债来自短期的存款与同业拆借资金，这种资产负债期限的不匹配加剧了商业银行的内在不稳定性，容易带来流动性风险进而引发挤兑危机。
②商业银行的风险偏好过高	商业银行在经营过程中风险偏好过高，这导致市场一旦发生不利变化，储户得知消息后会立刻提取现金。如 2007 年次贷危机下北岩银行的挤兑，很大程度上就归咎于该行风险偏好过高。
③商业银行与存款人之间存在信息不对称	这里的信息不对称包括：商业银行对存款者了解不充分、存款者对商业银行的信息不充分。这容易导致在储户获得关于银行不利言论或者出现从众心理的状况下从商业银行大规模地提取存款。
④先到先服务原则	商业银行在面对储户提款时始终遵循“先到先服务”的原则（即排在前面的客户可以较早提取存款），这样一旦商业银行面临挤兑时，必然会在短时间内出现储户排队提款的现象。
⑤商业银行经营不善	储户之所以产生到商业银行集中提款的现象，最直接原因在于得知商业银行经营不善，担心商业银行资不抵债现象的发生，从而使得储户对银行开始信心动摇。

（3）商业银行挤兑发生过程

商业银行的挤兑往往发生在负面消息冲击下。关于银行的负面消息可以包括银行经营不善的消息，比如收益不佳、资产不良、财务问题等，也可以指宏观经济下行等让人觉得银行经营将受到负面影响的消息。负面消息会促使储户对自己的存款安全感到担心，在信息不对称的情况下，储户对商业银行的了解不够充分，也无法判定信息的真假，这种不确定性会加重储户心里的担忧，加之银行“先到先服务”的原则，会有储户选择到银行取款保证自己的利益。同时，由于信息不对称，储户会把观测到的其他储户的行为作为自己获得的信息，由于羊群效应，如果观测到其他储户取款，自己也会跟着做，进而越来越多的人会参与到取款行为中来，挤兑发生。

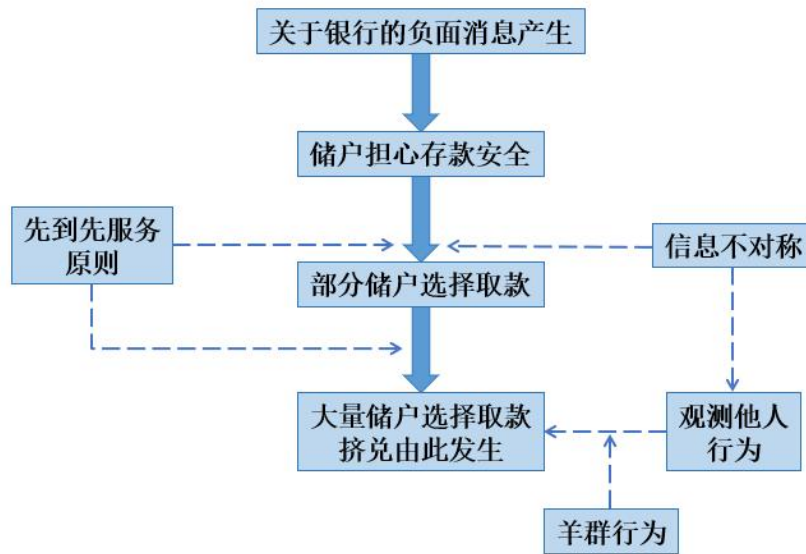


图 2：商业银行挤兑过程描述

Figure 2 : Commercial bank run process description

(4) 商业银行挤兑的表现

① 存款人从银行大量提取存款。这是因为存款人担心银行倒闭使自己的存款遭到损失，同时也是信用动摇，人们普遍追逐现款的结果；

② 银行资金呆滞。这一方面是因为正常的资金周转被破坏，企业不能按期偿还银行贷款；另一方面则因为证券市场疲软，而银行资金又占压在证券投资上。两种因素叠加造成银行资金流转呆滞；

③ 大批借款人破产导致强制性清理一部分银行信用；

④ 借贷资金极其缺乏且利率急剧提高。在危机时期，人们都追逐作为支付手段的货币，用以偿还债务、避免破产，因而借贷资金的需求大大增加，而借贷资金的供应却由于存款的大量提取而锐减。借贷资金市场的供求不平衡，求大于供促使利率急剧提高；

⑤ 大批银行相继倒闭。由于存款人大量取款，银行贷款到期不能收回，使银行现款准备不足以偿还债务，一些银行不得不宣告破产。

(5) 商业银行接管制度

商业银行接管是指当商业银行已经或可能发生信用危机，严重影响存款人和其他客户合法权益时，银行业监督管理机构为维护社会公共的利益，全面接管该银行的经营管理权，并采取必要措施以恢复商业银行正常经营能力的行为。

商业银行接管制度是国家替代责任在经济社会中具体应用的最主要方式。经济全球化的深入和虚拟经济的发展使得金融市场的资金流动量加大、流通速度加快、联结性增强，同时又因金融系统具有脆弱性且易发生蝴蝶效应引发系统性金融风险，金融安全成为了国家安全的重要组成部分。在这个背景下，国家替代责任在保障金融安全方面起到了重要作用。在商业银行接管中，监管机关通过亲自经营或者委托第三方机构代为经营的方式全面接管商业银行的经营管理权，解决银行的经营危机、防止风险扩散、维护金融市场的稳定。同时，商业银行接管不发生所有权的转移，防止政府在接管过程中对主体的侵害。监管机构作为“国家”的代表在商业银行出现重大危机无法自己解决时承担替代责任，防止危机扩散化危害社会公共利益，维护良好的营商环境。

【案例分析】

(1) 硅谷银行信用危机爆发所产生的挤兑表现可以概括为以下三个方面：

① 宣布三项举措间接释放现金流危机信号。硅谷银行在 3 月 9 日向社会公众宣布：将低价出售证券组合，且以发行可转债和发售新股的方式进行大量融资。这一举措宣示硅谷银行已经出现严重的现金流危机，成为引发挤兑的导火索；

② 客户资金存款大幅流出。仅 3 月 9 日一天时间内，硅谷银行的客户提现要求就达到 420 亿美元，相当于银行总存款的 1/4，且到了当日晚间，硅谷银行的现金结余已经下降到 -10 亿美元，无法满足在美联储的应付款项。存款的大量提取导致银行资金供应不足，发生流动性不足的挤兑现象；

③ 信心动摇导致股价暴跌。储户和投资者担心硅谷银行出现资不抵债现象，对银行的信心出现动摇，因此纷纷抛售硅谷银行股票，3 月 9 日和 10 日两天股价连续暴跌超过 60%，从 267 美元直接降至 35 美元。股价的暴跌印证并加速了硅谷银行挤兑的发生。

(2) 美国联邦存款保险公司（FDIC）接管硅谷银行的作用体现在以下三点：

① 对于储户来说，FDIC 的接管有利于保障储户的存款安全。挤兑爆发后，FDIC 及时创建了存款保险国家银行（DINB），并将硅谷银行的所有受保存款转移到 DINB 中；同时 FDIC 承诺：无论储户存款是否参加了存款保险，硅谷银行与签名银行所有储户的存款都会得到 FDIC 的全额保护。

② 对于其他商业银行来说，FDIC 的接管有利于缓解银行业的流动性压力，增强银行系统的存款保护能力，预防挤兑风险。挤兑爆发后，美联储宣布推出一项新的预防银行挤兑的

融资工具——银行期限资金计划（BTFP），此计划将向符合条件的储蓄机构提供额外资金，以确保银行有能力满足所有储户的需求；

③ 对于整个金融市场来说，FDIC 的接管是监管机构作为代表在商业银行出现重大危机无法自己解决时承担替代责任的体现，监管机构或政府的出面有利于稳定市场信心，防止风险扩散危害社会公共利益，同时也能维护良好的营商环境。

2. 硅谷银行自 1983 年成立以来，借助自身业务优势实现了快速发展。硅谷银行闪崩或早有预兆，请归纳硅谷银行的业务模式与特点，并思考其业务运作隐藏了怎样的风险？

【理论依据】

(1) 信贷配给理论

贷款价格的配给由非价格因素、非对称信息共同决定。如果市场上与供给相比有着更大的信贷需求，会导致部分企业无法获取贷款。而银行在放贷对象的选择上会倾向还款能力更强、发展更稳定的大型企业，因此在发展进程中，常常出现科创企业与银行信贷配给要求不一致的状况。一方面，金融机构不能及时、准确地获取科创企业的经营信息，容易造成道德风险，带来更大的贷款难度；另一方面，在信贷配给对象的选择中，商业银行会把具有较高市占率、经营状况优良的企业作为优先对象，而往往会忽视对资金有着更迫切需求的科技型中小企业。

(2) 投贷联动概念及其主要业务模式

① 概念：投贷联动主要是对中小科技企业，在风险投资机构评估、股权投资的基础上，商业银行以债权形式为企业提供融资支持，形成股权投资和银行信贷之间的联动融资模式。

② 主要业务模式：投贷联动的业务模式分为两种，一种是“银行+子公司”模式；另一种是“银行+VC/PE”模式。

“银行+子公司”模式：如图 3 所示，商业银行通过参控股子公司模式在境外设立股权投资机构后，向其推荐优质客户开展股权投资，根据客户不同发展阶段提供相应贷款和其他服务产品支持；

“银行+VC/PE”模式：如图 4 所示，银行与风险投资机构合作，银行根据自己的风险偏好，与部分股权投资机构签订战略合作协议，对于股权投资机构已投资进入或即将投资的企业，给予一定比例的贷款及相关金融产品的支持，建立与股权投资机构信息共享、风险共担机制。

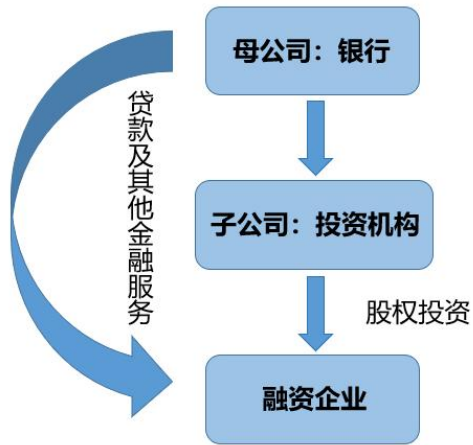


图 3：“银行+子公司”模式图解

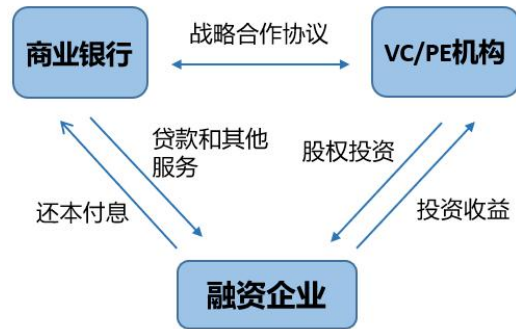


图 4：“银行+VC/PE”模式图解

Figure 3 : " Bank + subsidiary " mode diagram Figure 4 : " Bank + VC / PE " mode diagram

(3) 商业银行的风险类型

商业银行风险的基本类型有八种，分别是信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险、法律风险、国别风险、声誉风险和战略风险。其具体涵义如下表所示。

表 2：商业银行的风险类型及涵义

Table 2 : Risk types and meanings of commercial banks

风险类型	涵义
①信用风险	由于信用活动中存在的不确定性而导致银行遭受损失的可能性。实质是指所有因客户违约而引起的风险，如借款人无法偿还债务引起的资产质量恶化、存款人大量提取现款形成挤兑等。
②市场风险	是金融体系中最常见的风险之一，通常是由金融资产的价格变化而引发的。市场风险一般又可分为利率风险、汇率风险等。
③流动性风险	狭义上，指商业银行没有足够的现金来弥补客户存款的提取而产生的支付风险；广义上，还包括商业银行的资金来源不足而未能满足客户合理的信贷需求或其它即时的现金需求而引起的风险。
④操作风险	指由于内部程序、人员、系统不充足或者运行失当，以及因为外部事件的冲击等导致直接或间接损失的可能性的风险。

⑤法律风险	是一种特殊类型的操作风险，它包括但不限于因监管措施和解决民商事争议而支付的罚款、罚金或者惩罚性赔偿所导致的风险敞口。
⑥国别风险	指由于某一国家或地区的经济、政治、社会文化及事件，导致该国家或地区借款人或债务人没有能力或者拒绝偿付商业银行债务，或使商业银行在该国家或地区的商业存在遭受损失，或使商业银行遭受其他损失的风险
⑦声誉风险	是指由商业银行经营、管理及其他行为或外部事件导致利益相关方对商业银行负面评价的风险。
⑧战略风险	实质是企业整体损失的不确定性。具体是指影响整个企业的发展方向、企业文化、信息和生存能力或企业效益的因素所引发的风险。

【案例分析】

(1) 硅谷银行金融集团将其业务划分为四大板块，如下图所示。

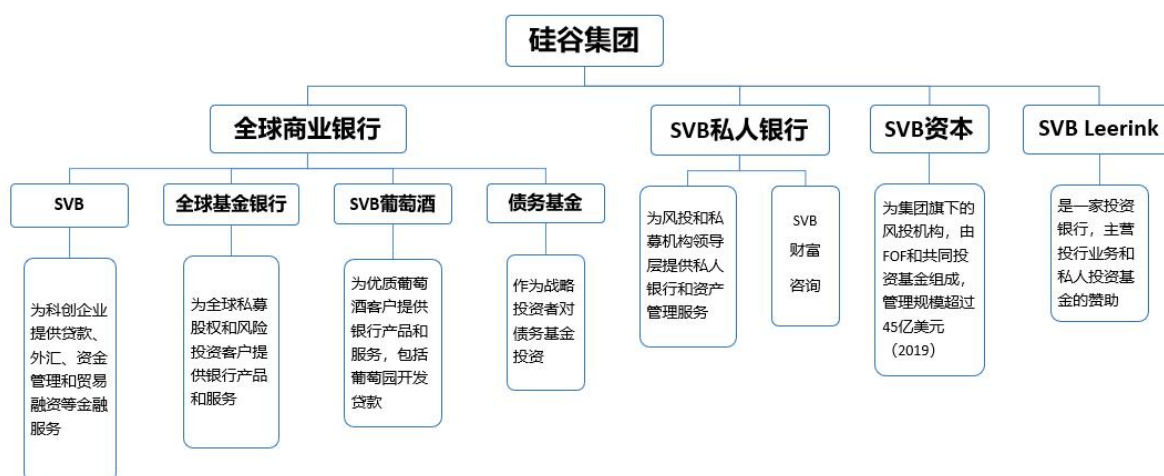


图 5：硅谷银行的四大业务板块

Figure 5 : Four business segments of Silicon Valley Bank

其中，它的主要业务模式及特点可以概括为以下三个方面：

① 开辟科技信贷业务，专注为科创类公司提供信贷服务。

依据信贷配给理论，科创类公司往往并非银行信贷配给的首选对象。但硅谷银行创新性地抓住这一市场，愿意基于创业公司的融资能力为其提供贷款，从贷前、贷中、贷后三个方面建立起专门针对科创企业的贷款审批流程。这帮助硅谷银行有效识别贷款客户，成功打进

初创企业信贷市场，同时不断扩宽业务范围，逐步形成以商业银行业务为主体，私人银行、股权投资、投资银行、资产管理等多向协同的金融服务链；

② 大力发展认股权证贷款，扩大银行的投资收益。

早期硅谷银行通过对企业发放认股权贷款获得了巨额的投资收益，并以此弥补业务的高风险性。认股权证一般设置为企业总股本的 1%左右，由硅谷银行金融集团持有，在企业公开上市或被并购时行使，以此来有效对冲不良贷款甚至坏账损失。另外对于科创企业来说，这一业务模式拓展了融资的抵押物类型，有利于降低企业的融资门槛。

③ 风险投资与信贷兼并发展，创新“投贷联动”模式。

在 2008 年金融危机爆发前后，硅谷银行通过“投贷联动”的创新业务模式促进了银行业务发展和风险管理水平的提升，其具体举措包括：成立基金公司，拓展风险投资业务；扩大非利息收入，拓展盈利手段；以风投和权证资产拓展非利息收入，稳定信贷结构等等。

(2) 硅谷银行的业务运作过程中主要隐藏了流动性风险和市场风险。

① 流动性风险：首先，硅谷银行的科技信贷业务专为科创企业提供金融服务，但这些企业往往需要大量资金来支持其业务增长，而缺乏还款的信用和能力。因此，一旦这些初创企业开始违约或无法按时还款，硅谷银行资产的流动性就会遭到破坏；其次，硅谷集团核心利润来源是科技信贷的利息收入，并且凭借“投贷联动”模式、无息存款、高负债经营等策略方法，实现业务的扩张发展，这虽然能够缓解利差变窄导致的经营压力，但也会迫使集团降低其信贷审批标准和获取储蓄存款的能力，增加企业融资成本和集团流动性风险；

② 市场风险（这里的市场风险突出体现为利率风险）：硅谷银行的投资策略选择配置大量长久期抵押支持债券等资产，追求最大化净息差来获取收益，低估了市场的利率风险。当利率上升时，抵押支持债券的久期会拉长，因为贷款人更倾向于按照合同延迟还款。因此，若遭遇利率上升，硅谷银行可能难以应对负债端持续的资金流出，未实现亏损也将逐步扩大。

3. 美国联邦存款保险公司（FDIC）和财政部联合出手，为硅谷银行的所有储户全额兜底，远超原本 25 万美元的担保范围，试思考，该行为是否会引发道德风险和逆向选择问题？

【理论依据】

(1) 存款保险制度

存款保险又称存款保障，是指国家通过立法的形式，对公众的存款提供明确的法律保障，促进银行业健康发展。存款保险作为一项金融业基础性制度安排，有利于更好地保护存款人

权益，促进金融机构健康稳定发展，维护金融稳定。

存款保险制度是一种金融保障制度，是指由符合条件的各类存款性金融机构集中起来建立一个保险机构，各存款机构作为投保人按一定存款比例向其缴纳保险费，建立存款保险准备金，当成员机构发生经营危机或面临破产倒闭时，存款保险机构向其提供财务救助或直接向存款人支付部分或全部存款，从而保护存款人利益，维护银行信用，稳定金融秩序的一种制度。

存款保险制度可提高金融体系稳定性，保护存款人的利益，促进银行业适度竞争；但其本身也有成本，可能诱发道德风险，使银行承受更多风险，还产生了逆向选择的问题。截至 2011 年底，全球已有 111 个国家建立存款保险制度。2015 年 3 月 12 日，中国人民银行行长周小川表示，存款保险制度作为金融改革重要的一步棋，已经经过了一段时间紧锣密鼓的准备，2014 年末时已经把存款保险条例公开征求了意见。

2015 年 2 月 17 日，中国存款保险制度正式出台，李克强签发中华人民共和国国务院令，公布《存款保险条例》。

2015 年 5 月 1 日，《存款保险条例》正式实施，标志中国存款保险制度正式建立。

(2) 美国联邦存款保险制度

美国联邦存款保险制度是根据 1933 年美国政府公布的“存款保险法”在美国纽约安全基金制度的基础上建立的一项监管商业银行的制度。是本世纪 30 年代“罗斯福新政”中通过国家干预来调节经济的应急措施之一。主要是对存放在全国商业银行的存款提供保险保障，并定期检查非联邦储备系统的、由州政府特别审批银行的营业状况。该公司为专营存款保险业务的金融机构，一旦银行破产，存户可以从保险公司收回他已保险的存款，但以 10 万美元为最高限额。

联邦存款保险公司实行董事会负责制，直属联邦政府领导，是一个独立经营存款保险业务和投资、信贷业务的国营经济实体。政府的管理主要表现在对董事会成员的任命及法律的干预方面。该公司不同于一般商业保险公司，它的所有权完全归政府；经费来源于投保银行拥有的存款所收的保险费及其本身投资收入。

(3) 道德风险

道德风险是在信息不对称条件下，不确定或不完全合同使得负有责任的经济行为主体不承担其行动的全部后果，在最大化自身效用的同时，做出不利于他人行动的现象。概念起源

于海上保险，1963年美国数理经济学家阿罗将此概念引入到经济学中来，指出道德风险是个体行为由于受到保险的保障而发生变化的倾向。是一种客观存在的，相对于逆向选择的事后机会主义行为，是交易的一方由于难以观测或监督另一方的行动而导致的风险。

(4) 逆向选择

逆向选择，指的是这样一种情况，市场交易的一方如果能够利用多于另一方的信息使自己受益而对方受损时，信息劣势的一方便难以顺利地做出买卖决策，于是价格便随之扭曲，并失去了平衡供求、促成交易的作用，进而导致市场效率的降低。

“逆向选择”在经济学中是一个含义丰富的词汇，它的一个定义是指由交易双方信息不对称和市场价格下降产生的劣质品驱逐优质品，进而出现市场交易产品平均质量下降的现象。在现实的经济生活中，存在着一些和常规不一致的现象。本来按常规，降低商品的价格，该商品的需求量就会增加；提高商品的价格，该商品的供给量就会增加。但是，由于信息的不完全性和机会主义行为，有时候，降低商品的价格，消费者也不会做出增加购买的选择（因为可能担心生产者提供的产品质量低，是劣质产品，而非原来他们心中的高质量产品）；提高价格，生产者也不会增加供给的现象。

【案例分析】

（本题是一道开放性问题，本案例分析中给出的答案仅作参考。）

美国联邦存款保险公司（FDIC）和财政部联合出手为硅谷银行的所有储户全额兜底，该行为会引发道德风险和逆向选择问题。

虽然由美国联邦存款保险公司和财政部联合出手为硅谷银行的所有储户全额兜底可以保护储户的存款安全，提高人们对银行业的信心，减少挤兑的发生，提高金融体系的稳定性，维持正常的金融秩序。但是这一联邦存款保险制度的存在不可避免的带来一些负面效应：增加了投保银行的经营成本，削弱竞争力、无法正确定价、关闭不安全的银行不够迅速、及时等，最值得一题的便是，容易引发道德风险和逆向选择问题。

(1) 从存款人的角度分析。如果没有存款保险机构，存款人出于自身利益的考虑，会对银行实行积极监督一旦发现银行经营状况出现恶化或投资风险增大的话，存款人会提前取出存款，或者将存款由高风险银行转移到低风险的银行，从而形成了对银行的市场监督和约束，迫使银行不断改善管理和经营机制，努力降低投资风险，保障存款人的资金安全。但是在实行存款保险制度之后，存款人考虑到自己的存款得到了保护，就会弱化对银行的监管，

将自己监督银行经营状况的责任转嫁到保险机构，由保险机构来监管，存款人只对收益感兴趣而无心关注银行的经营风险。

(2) 从投保银行的角度分析。在没有存款保险制度的情况下，资产业务的开展就会受到存款期限和结构的制约，银行会根据存款来调节资产的结构，减少高风险的投资，选择低风险、稳健的投资组合，这样在盈利的同时维持存款者对银行经营的信心，防止挤兑的发生。在存款保险制度下，银行受到的市场约束减弱，会忽视安全性与流动性的约束，而将盈利性放到首位，追求高风险、利润丰厚的投资组合如果投资部分或者全部收不回来，则由保险机构来负责理赔，银行将投资风险转嫁到了保险机构，这样也就增大了银行破产的可能性。

(3) 逆向选择。是指交易前一方拥有另一方所没有的信息，而这些信息会影响到另一方的利益，于是具有信息优势一方会做出对自己有利而对另一方不利的行为。具体到存款保险制度中，逆向选择是指高风险经营的银行最愿意参加存款保险制度，以转嫁自己的风险，而那些谨慎经营和管理严格的银行，其经营风险本来就小，出于利益的考虑就没有对存款进行投保的动力。由于高风险的银行将存款投保，储户的利益有了保障，他们更愿意将钱存入高风险的银行，而这是不符合市场配置资源的规律，导致银行之间的不正当竞争，增加爆发金融危机的可能性。

4. 请结合案例分析硅谷银行破产的内在和外在原因，谈谈应如何对我国商业银行的流动性风险进行监督管理？并进一步结合商业银行经营原则，分析如何对商业银行的流动性危机问题进行防范？

【理论依据】

(1) 期限匹配理论

期限匹配理论，也称免疫假说，是1976年由莫里斯（Morris）正式提出的，它主要研究企业的负债结构。其核心观点在于：企业的资产期限应该和负债期限相匹配，以最大化降低企业的流动性风险。因为资产和债务之间的期限错配达到一定程度，企业经营性的现金流就面临无法覆盖利息支付或投资支出资金的风险，流动性风险被放大到一定程度后，企业就会面临财务危机。

(2) 银行业的期限错配

与期限匹配相对的一个概念即为期限错配，通俗而言即为资金来源短期化、资金运用长期化，从而出现“短存长贷”的现象。就金融领域而言，当金融机构的资产与其负债的财务项

目不相匹配时，就发生了资产负债的期限错配。期限错配现象常见于银行业，主要包括以下三个方面——

① 银行存贷款业务期限错配：一般由短期存款和中长期贷款同时增加导致，进而造成现金流的期限错配。存贷期限错配通常而言即为银行用于放款的资金来源偏向于短期化，而银行却趋向于发放长期贷款，此时资金来源的稳定性则会影响到银行资金流的正常流动。当资金来源不够稳定或不足以匹配客户持续增加的放款需求时，此时存款的平均期限短于贷款的平均期限，即发生存贷期限错配；

② 银行理财投资业务期限错配：商业银行利用自身经济资源及专业优势，为社会大众提供咨询、委托等服务，并将募集的资金投资于中长期资产，如基金、信托等。但理财产品一般期限较短，若银行利用这些资金用于长期投资，则会产生期限错配，当理财产品到期而银行无法支付投资本金及收益，商业银行则会面临较大的流动性风险；

③ 银行同业业务期限错配：银行的同业业务即商业银行与银行等金融机构或企业为客户与合作对象，以短期资金融通为核心开展的业务。因其运作模式为资金需求方以回购等方式融入大量短期资金，并投入长期债券市场，故在此过程中也容易产生期限错配问题。

(3) 货币政策与加息的影响

货币政策是指中央银行在一定时期内利用某些工具作用于某个经济变量，从而实现某种特定经济目标的制度规定的总和。它是实现中央银行金融宏观调控目标的核心所在。加息作为货币政策调控手段之一，会对商业银行的利率风险产生一系列影响，具体体现在以下三个方面——

表 3：加息对商业银行利率风险影响的具体表现

Table 3 : Specific performance of the impact of interest rate hikes on interest rate risk of commercial banks

影 响	内 容
①加息对商业银行 利差收入的影响	一方面，贷款利率上升会增加企业的贷款成本，从而加大企业违约的可能性；
	另一方面，商业银行原有的以固定利率定价的资产将丧失获取更多利息收入的机会，且浮动利率定价的负债将承受利息支出增加的负

	担，成本与收入的反向运动将可能使银行陷入亏损境地。
②加息对银行信贷资产的影响	一方面，存款利率上升会增加银行的筹资成本，银行会通过扩大信贷投放量加以弥补，但同时贷款利率的上升也会降低企业、消费者的贷款需求，抑制社会总需求扩张，使得银行难以实现信贷扩张；
	另一方面，伴随通货膨胀的加剧，可能推动银行不良贷款进入上升周期，因此加息周期的到来会加剧不良贷款的反弹，影响商业银行的资产质量。
③加息对银行债券收益率曲线的影响	持续加息会导致商业银行债券投资预期收益的降低，银行持有长期债券的收益率将逐渐降低，债券收益率曲线的变化将极大地影响到大量持有债券的商业银行的投资收益，进而影响银行的净利润。

(4) 商业银行流动性风险的相关定义

① 流动性及流动性风险

流动性从定义上来看可以分为广义的流动性与狭义的流动性，狭义的流动性是指银行系统的流动性，这主要是由商业银行在货币政策传导机制中所扮演的重要角色决定的，银行的流动性主要是指银行的资产、负债以及资产负债综合管理的时间、成本和资金数量三要素角度获得资金的能力。

狭义的流动性是广义流动性的一个部分，广义的流动性可以由包含银行体系流动性的四个层面组成，第一个层面是资产的流动性，第二个层面是市场的流动性，第三个层面是银行体系的流动性，第四个层面是全社会整体的流动性。广义流动性的四个层面的具体内容如下表所示：

表 4：广义流动性四层面明细表

Table 4 : Generalized liquidity four-level breakdown

层面	流动性	内容
第一个层面	资产的流动性	某项资产在较短时间内以较小的变现损失实现变现的能力

第二个层面	市场的流动性	市场参与者在使资产价格发生显著波动的前提下，能够在较短的时间内快速的进行数量较大的金融交易的能力
第三个层面	银行体系的流动	银行的资产、负债在变现成本较低的前提下快速实现变现的能力以及资产负债综合管理的水平
第四个层面	全社会的流动性	全社会的整体流动性状况

流动性风险是基于流动性，特别是商业银行流动性的情况而产生的，我国银监会对流动性风险有专门的定义，其内容为商业银行虽然具有一定的清偿到期债务的能力，但是由于其及时获得或者以较低的合理的成本获得充足的资金的难度较大或者根本无法完成，而使得银行的债务以及其他支付义务无法偿还银行资产增长的需求无法到期满足，或者银行的其他相关业务的发展动力不足的风险。

② 流动性风险的特征

商业银行的流动性风险具有外生性和双重压力两个特征。

外生性：商业银行的流动性情况不仅与商业银行自身的因素有关，而且与商业银行流动性相关的外部因素有关，比如与商业银行相关的企业经营状况与财务状况如果不好，商业银行给这些企业的贷款就可能无法及时收回，从而引起商业银行流动性缺乏，或者由于金融市场不活跃，从而使得商业银行持有的短期债券无法及时变现，这也会使得商业银行流动性缺乏。并且由于目前我国资本市场正在逐步完善，持有资金的居民的投资需求可以通过各类存款之外的其他投资渠道来满足，因此商业银行吸收存款的能力下降也会影响其流动性。因此，贷款对象的经营状况、金融市场的活跃程度以及居民的投资选择都作为外部因素影响了商业银行的流动性，使商业银行的流动性具有很强的外生性。

双重压力：由于商业银行的资金的主要来源存款具有可任意提取的特点，且提取金额与时机具有一定的刚性，这就使得商业银行的流动性将面临来自两个方面的压力，即资金的需求与供给的双重压力。

(5) 商业银行经营原则

商业银行经营管理的基本原则，简称“三性”原则，即安全性、流动性和盈利性。就是保证资金的安全性、保持资产的流动性、争取最大的盈利。

表 5：商业银行经营管理“三性”原则

Table 5 : The ' three principles ' of commercial bank management

类型	内 容
①安全性	<p>安全性，是指银行资产免遭损失、保障安全的可靠性程度。银行必须保证本金的安全，不能让本金流失或损失。安全性原则，对于商业银行的经营管理来说具有特殊的作用，因为商业银行的经营条件和对象特殊。商业银行的经营对象是货币，作为国民经济中心载体的货币，受许多复杂的客观因素的影响，同时，又受中央银行的人为干预，资本成本、利率变动基本无法预测。因此，就要特别注意其经营过程中的安全问题。</p>
②流动性	<p>流动性，是指银行能够随时应付客户的提款，满足必要贷款的能力。银行的流动性要求来自于负债和资产两个方面。</p>
	<p>①从负债方面看，银行的负债主要来源于存款，而存款者会随时到银行提取现款。如果银行一味追求利润而置流动性于不顾，那么，当存款户要求提款时，银行万一拿不出现金，就可能引起恐慌，使银行信誉下降，严重地还可能会引起存款者的“挤兑”风潮，导致银行停业或破产。</p> <p>②从资产方面看，银行对于老客户的贷款需求一般是有求必应的，以此发挥老客户的“示范效应”。如果一旦银行无法满足老客户的贷款需求，在“示范效应”的作用下，银行信誉将会受到影响，导致银行客户流失，银行将为此承受损失。</p>
③盈利性	<p>盈利性，是指银行为其所有者获取利润的能力。商业银行作为经营性企业，获取利润是其最终目标，也是其生存的必要条件，因为只有获取了足够的利润，银行才能扩大自身规模，巩固自身信誉，提高自身竞争力，以在激烈的市场竞争中立于不败之地。</p>

商业银行经营的三性之间往往是相互矛盾的，但又存在统一协调关系。对立表现在：盈利性与另外二者呈反向变动，盈利性是对利润的追求，这种要求越高，往往风险越大，安全

性和流动性越低。另外二者意味着期限短，易转让，显然，会使盈利性降低。统一性表现在：
①在某个范围内，三性可以达到某种可被接受的程度；②在一定条件下，比如得到政府担保或可靠保证的项目，可以达到盈利性和另外二者的同向变化。

【案例分析】

(1) 硅谷银行破产的内在原因为：银行存在资产与负债的严重期限错配；外在原因为：美联储持续加息与科技业发展减缓。具体分析如下：

① 硅谷银行破产的内在原因在于资产负债端的严重期限错配。疫情期间美联储流动性宽松的政策使得硅谷银行大量吸收存款并配置于长久期的持有至到期资产和可供出售债券，且硅谷银行现金与现金等价物的持有量很少，难以应付持续增加的现金流出，这使得短期限负债端与长期资产端难以平衡，为硅谷银行内部埋下了“短存长贷”的期限错配隐患；

② 硅谷银行破产的外部原因在于美联储持续加息且科技行业进入发展寒冬。自 2022 年起美联储开启大幅加息，一年时间内将利率拉至 4.5% 左右，持续上涨的利率使得债券价格跌幅巨大，从而买入大量债券的硅谷银行面临巨额浮亏；同时美联储的货币紧缩也直接导致科创行业发展受挫，初创公司投融资链条被打断，硅谷银行的储户存款不断流失，加剧了负债端的挤兑。

因此，在加息与银行内部管理暴雷的双重作用下，硅谷银行最终因“流动性不足和资不抵债”而宣告破产，并被 FDIC 接管。

(2) 应从以下三个方面对我国商业银行的流动性风险进行监督管理：

① 加强资产负债期限错配的监测：资产负债期限的错配是流动性风险产生的根本原因，因此要加强对资产负债期限错配的监测，目前为强化银行的流动性，对资产负债期限的错配应从长期融资的结构化流动性管理的优化与流动性管理的精细化两个方面来完成优化长期融资的结构化流动性管理，应将压力测试广泛地应用于流动性风险评估中，从而为商业银行建立起优化的结构化流动性管理体系。

② 完善流动性风险预警机制：完善流动性风险的预警机制，做到大部分流动性风险在发生前就已经被控制，从而减少流动性风险对商业银行及其所在系统造成的损失，这需要首先建立科学完整的流动性指标体系，在建立时可以参考国外发达金融市场上已经成熟的流动性指标体系，但是还应该考虑我国的金融市场发展水平与商业银行的特殊性，对其进行调整，并且要该指标体系要保证一定的动态性和层次性，以适应多变的环境与流动性控制的要求。

③ 建立健全流动性风险专项管理部门：我国商业银行应从组织结构上重视流动性风险，向西方金融市场较为发达的国家学习，在组织体系上设置专门针对流动性风险的决策机构与管理控制的部门，结合商业银行的发展阶段与实际状况，制定相应的流动性管理战略，从而形成流动性风险管理的组织结构整体框架。

(3) 由商业银行经营原则可知，商业银行应保持适度的流动性，以满足提款需要和正常贷款需求，是维护银行信誉银行稳健经营的重要目标。应从以下几点提高流动性、优化流动性结构，对商业银行的流动性危机问题进行防范：

① 完善流动性调控工具组合：管理金融体系流动性是中央银行的重要职责，也是货币政策实施以及维护金融市场稳定的主要手段。在长期的实践中，各国央行已在传统政策工具的基础上，发展出了较为完善的流动性管理工具体系，包括如常备借贷便利(SLF)、定期标售便利(TAF)等等。未来还需根据流动性风险变化的新趋势、不同机构的差异化情况，进一步丰富新的有针对性的调控工具，在适度释放风险、提升金融资源配置效率的同时，有效防止单个机构流动性风险的扩大和外溢。

② 探索新的基础货币供给机制，优化流动性供给结构：从优化流动性结构的角度考虑，进一步调低法定存款准备金率至合理水平，应是改善银行体系流动性，降低实体经济融资成本的必然选择。与此同时，需要积极探索新的长期基础货币供给机制，以替代原有的外汇占款模式，在这个方面，可以考虑与地方隐性债务问题化解相结合在提升银行资产流动性的同时，创造基础货币投放的新途径。

③ 完善流动性风险的监管体系：主要从两个方面入手，首先是整治“影子银行”的过度发展，在有效控制单个机构流动性风险的同时，阻断风险跨机构和跨市场的传递；其次，在清理整治的基础上，借鉴国际监管规则并结合中国银行业的具体情况，完善流动性监管制度体系，将流动性风险管理更好地纳入到全面风险管理框架之中。

④ 调整经营理念，提升流动性风险管理能力：流动性风险是银行经营管理风险的综合性反映，要从源头上实现对流动性风险的合理有效管控，必须要从调整银行经营理念入手。从2012年以来，在实体经济持续下行的同时，金融机构出于对短期利益的追求，利用同业、理财等“影子银行”业务来规避监管、扩张规模，“金融空转”“脱实向虚”愈演愈烈，埋下诸多隐患。流动性风险的频频暴露，就是部分机构之前脱离外部环境和自身能力约束，过度追求规模和利润增长的结果。在回归主业，支持实体经济的大背景下，银行要实现可持续发展，必须顺应经济、金融形势，及时调整经营发展理念从规模至上转向质量至上，健全资本约束

机制，制约风险资产的过快扩张。

5. 试分析雷曼兄弟与硅谷银行破产的相似与不同之处，此类银行破产事件是否会对世界经济产生传染性影响？

【理论依据】

(1) 金融危机

金融危机是金融领域的危机。由于金融资产的流动性非常强，因此，金融的国际性非常强。金融危机的导火索可以是任何国家的金融产品、市场和机构等。金融危机的特征是人们基于经济未来将更加悲观的预期，整个区域内货币币值出现较大幅度的贬值，经济总量与经济规模出现较大幅度的缩减，经济增长受到打击，往往伴随着企业大量倒闭的现象，失业率提高，社会普遍的经济萧条，有时候甚至伴随着社会动荡或国家政治层面的动荡。

(2) 系统性风险

系统性风险即市场风险，即指由整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。系统性风险包括政策风险、经济周期性波动风险、利率风险、购买力风险、汇率风险等。对系统性风险的识别就是对一个国家一定时期内宏观的经济状况作出判断。就是指对整个股票市场或绝大多数股票普遍产生不利影响。一般包括经济等方面的关系全局的因素。如世界经济或某国经济发生严重危机、持续高涨的通货膨胀、特大自然灾害等。整体风险造成的后果带有普遍性，其主要特征是所有股票均下跌，不可能通过购买其他股票保值。在这种情况下，投资者都要遭受很大的损失，其中许多人都要竭力抛出手中的股票。

系统性风险主要是由政治、经济及社会环境等宏观因素造成的，包括政策风险、利率风险、购买力风险和市场风险等。下表对这四种风险进行了分别介绍。

表 6：系统性风险基本分类

Table 6 : Basic classification of systemic risk

类型	内容
①政策风险	政府的经济政策和管理措施的变化，可以影响到公司利润、投资收益的变化；证券交易政策的变化，可以直接影响到证券的价格。而一些看似无关的政策变化，比如对于私人购房的政策，也可能影响证券市场的资金供求关系。因此，经济政策、法规出台或调整，对

	证券市场会有一些影响，如果这种影响较大时，会引起市场整体的较大波动。
②利率风险	市场价格的变化随时受市场利率水平的影响。一般来说，市场利率提高时，会对股市资金供求方面产生一定的影响。
③购买力风险	由于物价的上涨，同样金额的资金，未必能买到过去同样的商品。这种物价的变化导致了资金实际购买力的不确定性，称为购买力风险，或通胀风险。在证券市场上，由于投资证券的回报是以货币的形式来支付的，在通胀时期，货币的购买力下降，也就是投资的实际收益下降，也存在给投资者带来损失的可能。
④市场风险	市场风险是证券投资活动中最普遍、最常见的风险，是由证券价格的涨落直接引起的。当市场整体价值高估时，市场风险将加大。对于投资者来说，系统性风险是无法消除的，投资者无法通过多样化的投资组合进行防范，但可以通过控制资金投入比例等方式，减弱系统性风险的影响。

（3）商业银行破产的特殊性

商业银行破产是指商业银行依照一定的程序停止经营、清理债权、清偿债务、丧失民事权利能力和民事行为能力、丧失法人资格从而退出市场的过程。

商业银行破产有以下两种特殊性：

① 商业银行破产的传导性

商业银行经营的高风险性增加了其发生危机的可能性，与一般企业危机相比，银行业危机最具破坏力的就是其传导性。商业银行面临着信用风险、利率风险、汇率风险、流动性风险、资本风险和管理风险。金融风险一旦累积到一定量，并被公开，则金融风险具有强烈的传导性。商业银行在存取自由的原则下，一旦因一家商业银行流动性风险被公开，存款人就会从银行取出存款，当提前支取的量增多或形成挤兑时，银行就会出现流动性危机，严重时使银行濒于破产边缘。

而一家银行遭到挤兑，可能会引发存款人对银行体系的信心危机，巨大金融风险会因此传导到银行体系中其它银行，使本来经营正常的银行卷入破产风险，导致“多米诺骨牌效应”，

形成金融业的系统性危机。

② 商业银行破产的强烈负外部效应

外部效应是指某些经济主体在其产生、消费过程中不以市场为媒介，对其他经济主体所产生的附加效应。外部效应可以是正的，也可以是负的。负外部效应，就是指生产或消费给其他人造成损失而其他人却不能得到补偿的情况。商业银行破产就具有强烈的负外部效应，主要表现在：大规模银行的破产会使所有的存款人遭受不能承受的损失，存款保险机构也无法提供足够的清偿基金，整个社会也无法消除由于其破产而带来的消极影响。与一般企业相比，商业银行在社会经济中处于特殊地位并发挥着特殊作用，其破产所牵涉到的利益主体范围极为广泛、数量尤为众多，一旦一家商业银行破产倒闭，其存款人、其他债权人、股东或出资者、职工等都将面临较大的损失。更为严重的是，商业银行危机所具有的传导性使得一家商业银行的破产倒闭很可能引起连锁反应，扩散到其他银行。相应的，商业银行破产所产生的负外部效应也随着危机的扩散而增强，进而殃及到更多的存款人、债权人、股东和职工的利益。商业银行破产所产生的负外部效应使得储蓄和投资受到阻滞，社会资本的形成遭到破坏，进而扰乱整个社会再生产循环和宏观经济体系的正常运转。

【案例分析】

(1) 雷曼兄弟与硅谷银行破产的相似之处在于：他们都是由于流动性危机引发、都是由于投资策略失误造成、都是由于监管缺位导致。具体分析如下：

① 都是由于流动性危机引发。无论是硅谷银行还是雷曼兄弟，都是由于在利率上升、市场信心下降、客户提款增加等因素下面临流动性危机而倒闭。

② 都是由于投资策略失误造成。无论是硅谷银行还是雷曼兄弟，都是由于在低利率环境下过度投资高风险高收益的资产而造成资产负债表失衡。硅谷银行主要投资长期美债和MBS，而雷曼兄弟主要投资次级房贷相关证券。

③ 都是由于监管缺位导致。无论是硅谷银行还是雷曼兄弟，都是由于在扩张过程中没有受到有效的监管约束而导致风险积累。硅谷银行作为一家科技创业专业银行，在金融监管体系中没有得到特别关注；而雷曼兄弟作为一家投资银行，在当时也没有受到联邦储备系统或FDIC等机构的监管。

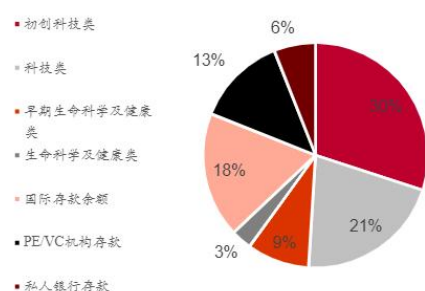
(2) 硅谷银行暴雷与08年雷曼事件对比

① 硅谷银行暴雷与08年雷曼业务对比：个体事件和普遍事件

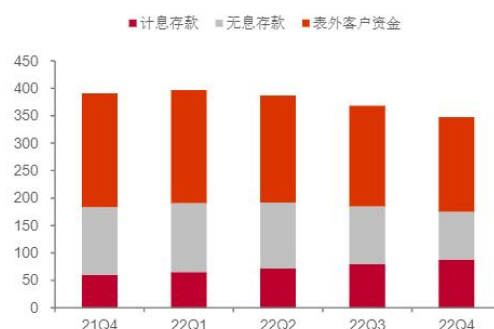
08 年雷曼是金融机构普遍事件。根本上 08 年金融危机事件的根源是金融机构普遍高杠杆+持有次级资产，即持有大量 CDS/CDO 等衍生品，其底层是次级房地产抵押贷款，随着房价下跌、资产价格大幅缩水，金融机构同时抛售造成危机，2008 年金融危机的普遍性是各大金融机构都持续的次级贷款，普遍是脆弱性来源是各类型的大型金融机构的高杠杆，传导和扩散载体是普遍持有的过度包装与衍生的 CDO、CDS 等资产证券化产品。

此次硅谷银行更多是个体银行经营风险。硅谷银行此次事件的原因：硅谷银行在存款结构单一、以及资产端配路能力较弱的“脆弱性”，被美联储大幅加息放大，最后导致“挤兑”以及最终破产。

第一，硅谷银行客户存款结构单一。硅谷银行客户结构中 PE/VC、科技及生物医药等占比过高，超过存款总额的 50%，而美国加息之下该类型客户受损最多（大幅加息导致该



来源：公司公告，中泰证券研究所（截至 2022 年 12 月 31 日）



来源：公司公告，中泰证券研究所

类型企业的估值水平下降、融资困难、现金流紧张等)。

图 6：硅谷银行客户存款结构

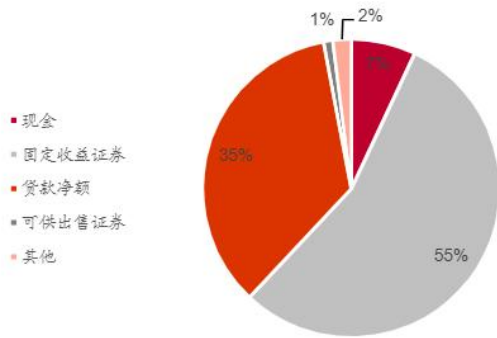
图 7：硅谷银行 2021-2022 平均客户存款规模

Figure 6 : SVB customer deposit structure Figure 7 : The average customer deposit size of SVB 2021-2022

第二，资产端配路能力较弱的“脆弱性”，被美联储大幅加息放大。借短投长，资产负债久期差太大，在加息环境下，面临严重流动性风险。在存款客户存在不稳定性的特点下，硅谷银行应该在资产端放路更多的现金来满足不确定的存款流出规模，但实际在资产端 2022 年末现金只占比 7%。硅谷银行在 20-21 年资产端大幅增配 MBS，这类资产久期较长，在市场利率提升时，将面临严重的利率风险，也导致了期限错配现象。随着美联储频繁加息，无风险利率从 0 回升至目前接近 5%的水平，这些产品在债券流通市场快速贬值。

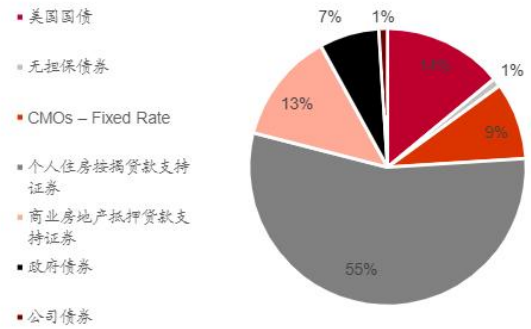
3 月 9 日，为满足初创科技企业的提款要求，硅谷银行只能折价出售 210 亿美元的债

务资产，导致亏损，最终引发市场恐慌，导致挤兑发生。



来源：公司公告，中泰证券研究所（截至 2022 年 12 月 31 日）

图 8：硅谷银行资产端结构



来源：公司公告，中泰证券研究所（截至 2022 年 12 月 31 日）

图 9：硅谷银行固定收益投资组合具体构成

Figure 8: SVB asset structure

Figure 9: The specific composition of SVB fixed income portfolio

② 硅谷银行暴雷与 08 年雷曼事件对比：金融风险的传染度不同

08 年雷曼事件：风险传染度高。雷曼兄弟公司是投资性银行，一方面是给企业、政府做投资顾问，辅助上市、帮助企业投资并购之类，另一方面通过做市、证券债券交易、投资固定收益和股票产品、外汇、大宗商品及衍生产品等等来盈利，业务遍及世界。各类投行和大型商行持有同样的次级资产。市场恐慌造成次级资产市场价格下跌及资金市场利率大幅提升，以至形成恐慌-变卖资产-恐慌加剧-流动性缺失的“负反馈”。

08 年危机是以金融系统为“圆心”向外传导。2008 年金融危机的策源地是各大金融机构都持续的次级贷款，脆弱性来源是各类型的大型金融机构的高杆杆，传导和扩散载体是过度包装与衍生的 CDO、CDS 等资产证券化产品，再加上评级机构的“道德风险”以及监管缺位，所形成的以两房、贝尔斯登、雷曼相继倒下为引爆点的“暴风骤雨”式的危机。

此次硅谷银行传导链条：风险传染度不高且可控。硅谷银行属于商业银行，收入主要来自存贷款利息差，风险及影响范围比大型投资银行小得多。低利率环境大量吸收来自 PE/VC 及科技企业的存款——低利率“资产荒”之下，过分向“拉长久期”策略倾斜，资产端投向长久期 MBS 资产的比例过高——加息环境下客户为解决自身问题而拿回存款——硅谷银行为应对流动性危机不得不变卖 MBS 资产、亏损计入报表——困境被市场发现、形成“挤兑”——资不抵债、硅谷银行被存款保险机构接管。

③ 硅谷银行暴雷与 08 年雷曼事件的金融体系稳健性不同：金融监管对系统性风险监管加强

危机后银行面临更高的资本金要求和杠杆率要求，风险偏好整体下移。08 年金融危机后，美国推出《多德—弗兰克法案》，全面加强金融监管，银行的监管成本上升，美国银行体系风险偏好整体下移。巴塞尔协议 III 对银行杠杆和流动性错配施加了更严格的限制，为达到巴塞尔 III 规定的资本充足率和杠杆率监管要求，全球银行业通过发行资本工具、降低分红比例、处置不良资产、降低资产增速，甚至收缩资产等多种手段，提高资本充足率、降低杠杆水平。其中，美国主要通过扩大利润留存主动增加资本，同时资产端压缩高风险资产的规模。

(3) 目前，硅谷银行事件引发系统性金融危机的概率尚不大，对于金融市场的冲击仍在可控范围。

① 就重要性而言，硅谷银行业务范围单一，对整个金融系统的重要性相对较低，与当年雷曼兄弟的情况不同，硅谷银行资产为 2000 亿美元左右，雷曼兄弟资产规模为 6400 亿美元左右，更重要的是雷曼兄弟牵涉了数万亿美元的衍生产品，而这部分影响之深、波及范围之广，也是雷曼兄弟破产导致剧烈连锁反应的重要原因。

② 就流动性指标而言，风险冲击导致近期流动性紧张程度有所抬头，但流动性环境总体未见明显收紧，短期内向流动性风险演化的可能性很低。“从衡量流动性的多个指标表现来看，硅谷银行事件的冲击确实短暂抬升了流动性的紧张程度。不过，目前来看，美元流动性环境并未出现实质性的大幅收紧，因此短期内向流动性风险演化的可能性很低。

③ “负反馈”，目前尚未形成。市场恐慌造成债券市场及资金市场利率大幅提升，以至形成恐慌-变卖资产-恐慌加剧-流动性缺失的“负反馈”，而目前尚未形成。即市场流动性提供者不愿出借资金或希望以高利率出借资金，造成回购、拆借市场利率大幅提升，恐慌性变卖抵押物，从而造成流动性危机。目前从隔夜逆回购、银行体系准备金等指标看，美元体系的流动性仍然充裕。

五、 关键点

1. 关键点：本案例基于银行挤兑理论、资产负债风险管理方法、商业银行流动性风险等相关理论基础，详细介绍了硅谷银行破产的始末。通过对硅谷银行破产的原因及影响进行深入剖析，为我国我国商业银行管理及商业银行流动性风险管理提供参考借鉴意义，加深学生们对商业银行风险管理的理解。

2. 关键知识点：银行挤兑理论；资产负债风险管理方法；存款保险制度；商业银行流

动性风险；商业银行经营原则。

3. 关键能力点：培养学生运用金融学的理论分析现实问题的能力，同时提高学生以批判思维辩证看待商业银行风险管理的能力。

六、 课堂计划

本案例可以作为专门的案例讨论课来进行，课堂计划分为课前、课中、课后三个阶段，如下是按照时间进度提供的课堂计划建议，仅供参考。

1.课前阶段：建议授课老师提前 1-2 周发放案例正文和启发思考题，以便学生提前预习和进行初步的思考，并引导学生运用网络资源自主学习了解与硅谷银行破产相关的内容。

2.课中阶段：课堂教学可以按照硅谷银行破产“案例回顾——分组讨论——结果展示——案例总结——答疑与机动”这一逻辑顺序依次展开，整体时间控制在 90 分钟左右。

3.课后计划（课后一周）：以小组为单位撰写并提交案例分析报告，概括总结商业银行流动性风险管理、资产负债管理理论的相关理论，并对中小银行如何稳健发展提出建议。具体计划如下表 7 所示：

表 7 案例教学计划建议

阶段	内容	教学活动	课堂辅助	时间安排
课前计划	准备	1. 提前将案例正文、启发思考题和相关背景信息发放		
		2.要求每位同学事先了解硅谷银行相关信息并依据启发思考题主动阅读材料		提前一周
	案例引入	教师主持，说明案例内容及案例主题，说明使用案例的目的及预期达到的效果		5 分钟
	案例回顾	授课老师带领学生回顾案例内容，让学生把握完整的案例逻辑	板书或 PPT 投影	5 分钟
	分组讨论	分组讨论，各小组依据案例内容及其他相关资料围绕启发性思考题展开深入讨论		20 分钟

课 中 计 划	结果展示	教师随机抽选小组回答思考题(尽量保证每个小组都能够发言), 被抽中的小组推选代表讲解本题分析思路及答案(一组回答完后可由其他小组成员予以补充), 中间教师可穿插相关理论知识要点的讲解	PPT+白板	35-45 分钟
	案例总结	教师对思考题进行补充以及对案例讨论通过展示板书等形式进行归纳总结, 同时将涉及的知识点进行归纳与阐述	板书 或 PPT 投影	10 分钟
	答疑与机动	让学生提出案例分析和知识点讲解等疑惑之处, 教师答疑	白板	10 分钟
课后计划		请每位学生自行总结案例分析思路、知识点、思考题答案等, 并以 PPT 或 Word 形式进行提交		课后一周内

(案例使用说明字数: 19801 字)