

编辑 赵天舒 美编 张彬 责校 杨志强 电话:64101946 bbtzbs@163.com

硅谷银行的48小时与40年

爆雷、挤兑、破产，硅谷银行倒下的速度超出所有人意料。但很少有人知道，它也曾是“优等生”。这家成立40年的专业科技银行，先后成功渡过上世纪90年代加州房地产危机、2000年互联网泡沫破裂、2008年次贷危机。事实上，硅谷银行之所以闪崩，既是存量风险的爆发，也是美联储此轮激进加息的多米诺效应。“难以置信的艰难48小时”只是压垮骆驼的最后一根稻草。

破产前是全美
第十六大银行

帮助约30000家高科技
初创企业实现融资

与全球逾600家创投机构、
120家私募股权基金建立业务联系

在美国高科技初创企业投融资
领域的市场份额超过50%

截至2022年
12月31日

总资产约为
2090亿美元
总存款约为
1754亿美元

截至今年3月9日

现金余额为
-9.58亿美元

硅谷银行股价

9日跌超60%
美国银行股集体暴跌

硅谷银行股价

10日跌68%
进入停牌状态

“BANKRUN”

周一开始，美国的科技中心硅谷，将有无数个初创科技公司的员工拿不到工资，甚至付不起办公室的房租。原因是——著名的硅谷银行(Silicon Valley Bank)被宣布破产了。

在加州一家初创新材料公司工作的李帆对北京商报记者表示，“周六起床看到SVB倒闭的消息还在感叹，结果不久就收到了邮件，说公司的钱全都存在那里。高层开了一上午会，但依然没有讨论出结果，仿佛一切都没发生过”。

另一家安全分析初创企业CompScience则因为没能转出公司的资金，不得不暂停了在市场营销、销售和招聘方面的支出，但仍为员工工资问题发愁。“有想过出事的会是硅谷银行吗？从来没有。”CompScience的CEO Josh Butler说。

一切都来得很突然。毕竟在3月7日，硅谷银行官方还宣布“很荣幸连续5年登上福布斯年度美国最佳银行榜单”。

转折发生在3月8日。当天晚些时候，有消息称它需要筹集22.5亿美元的资金，被迫以18亿美元的损失出售其所有可供出售的债券。

市场担忧由此而起。3月9日，硅谷银行股价暴跌60.41%，从每股267.83美元跌至106.04美元。根据加州监管机构文件，截至9日，硅谷银行客户在一天里总共提取了惊人的420亿美元。

随着股价继续下挫，硅谷银行直接放弃了出售股票，开始寻找买家。但由于资金严重不足，出售过程更加困难，这一努力也失败了。

10日晚些时候，美国加利福尼亚州金融保护和创新局宣布，已依法接管主要服务初创企业的区域性银行硅谷银行，并指派美国联邦储蓄保险公司为硅谷银行进行清算管理，原因是硅谷银行流动性和清偿能力不足。

眼看提款无望，已经有不少公司开展了自救。美国玩具店Camp的网站上，醒目的全场促销广告已经打了出来。由于大部分现金都存在突然倒闭的硅谷银行，如今不得不通过大促销的方式自救——全场6折甩卖，包括礼品卡。

广告邮件的文案是，“当你的银行崩溃时，快跑，别用走的”。而用户需要输入的促销暗号则是“BANKRUN(银行挤兑)”。

成败在硅谷

上世纪六七十年代，由于临近斯坦福大学、加州大学伯克利分校等著名高等学府，叠加当地的税收优惠、政府贷款担保等优惠政策，硅谷逐渐成为为知识与冒险家的热土，科技公司在这里开花结果。

当时硅谷地区的科技创新正处于高速发展期，而传统银行却很少为这些新兴企业提供贷款和金融服务。于是，来自富国银行的Roger Smith和Bill Biggerstaff，以及斯坦福大学教授Robert Medearis敏锐地捕捉到了这一机会。1983年，三人联合创立了硅谷银行。

历经40年发展，目前硅谷银行已帮助约30000家高科技初创企业实现融资，与全球逾600家创投机构、120家私募股权基金建立业务联系，在美国高科技初创企业投融资领域的市场份额超过50%。截至2022年底，硅谷银行总资产大约2090亿美元，总存款约1754亿美元。

飞得越高，摔得越惨。硅谷银行的倒闭，是美国历史上第二大银行倒闭案，仅次于在2008年金融危机中倒闭的Washington Mutual(华盛顿互助银行)。

“明星银行”为何突然破产关闭？这背后是美联储激进加息造成宏观流动性变动，与硅谷银行资产负债管理滞后性、资产负债表的脆弱性相遇。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平对北京商报记者表示，硅谷银行爆雷乃至倒闭与美联储激进加息有直接的关系。硅谷银行的资产负债表打上了科创金融的烙印。货币政策宽松时，科创企业融资相对容易，并将大量资金存入硅谷银行。硅谷银行配置了大量的持有至到期固定收益资产。

杨海平进一步分析道，但随着美联储激进加息的展开，科创企业融资不足，开始从硅谷银行大量提现，这是流动性缺口形成的原因。为了填充流动性缺口，硅谷银行不得不出售其资产组合，由于此时利率已经处于高位，资产出售形成了较大损失。此后，硅谷银行向市场推出了再融资计划。市场对其流动性不足的担忧加剧，形成了更多存款提现和做空等行为，流动性危机爆发。

覆巢无完卵

受到硅谷银行影响的公司实在太多。就连几家大型科技公司都遭受到了不小的损失。据福布斯(Forbes)网站报道，已有14家企业披露了其在硅谷银行的存款数额。

如迪士尼旗下的流媒体服务商Roku称公司的19亿美元现金中，约有4.87亿美元(占26%)与硅谷银行挂钩。而且Roku表示这些存款基本上没有保险，而且也不知道能够“在多大程度上”收回这些存款。

被称为“元宇宙第一股”的电子游戏公司Roblox称，其30亿美元现金中有5%存放于硅谷银行，但表示这不会影响公司运营。稳定币巨头Circle则表示，其400亿美元的USD Coin储备中，有33亿美元在硅谷银行。

覆巢之下，焉有完卵。面临这种困境的并非只有硅谷银行一家。硅谷银行关闭后，部分投资者担心，这一事件可能会波及到其他金融机构，甚至导致更大规模金融风险。联邦存款保险公司此前警告，目前的利率环境可能对银行业产生严重后果，美国商业银行等金融机构或将因销售或持有多种金融产品而面临总计6200亿美元的损失。

不过，市场研究机构凯投宏观首席美国经济学家保罗·阿什沃思认为，商业银行在持有金融产品上出现的损失不大可能变成系统性问题。瑞银集团财富管理全球首席投资官马克·黑费尔也表示，硅谷银行关闭后，目前尚未看到银行间市场承压等风险扩散迹象。

由于硅谷银行此前主要为初创企业和创投机构服务，在破产事件发生后，美国创投机构纷纷声援硅谷银行，希望帮助该行不致倒闭，渡过难关。

当地时间周六下午，包括红杉资本在内的125家风投机构签署了一份共同声明，呼吁硅谷银行应当被“另一个实体”收购，这样他们仍能与该银行保持业务往来。

连锁反应仍在继续，初创公司仍在挣扎。但这家银行官网上依然写着最初愿景：“帮助个人、投资者和世界最具创新性的公司们实现其雄心。”

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

问题一

银行会多米诺吗

硅谷银行破产是否会引发系统性金融风险引发担忧，但业内人士目前普遍认为危机不会大幅蔓延。国信证券金融首席分析师王剑撰文指出，硅谷银行问题大概率不会演变成更加广泛的危机事件，主要是因为公司的问题比较独立，几乎不存在与其他金融机构的交叉风险。对我国银行而言，更是没有什么直接影响。

招联首席研究员董希淼指出，硅谷银行破产对中国银行业而言没有直接的联系，但对我国银行业也有警示作用：第一，要加强利率风险管理，优化资产负债结构；第二，要加强投资管理，规范审慎发展金融市场业务；第三，要加强流动性风险管理。特别是流动性风险管理绝不能掉以轻心，一方面金融管理部门要以结构性货币政策工具和审慎差异化监管对中小银行流动性风险管理能力的提升提供支持，另一方面中小银行也要通过完善流动性风险管理体系、进一步优化资产负债结构等提高自身风险管理能力。

“硅谷银行的破产反映的依然是银行风险管理的重要性问题。”零壹智库特约研究员于百程坦言，银行是经营管理风险的机构，期限错配、流动性不足、业务激进单一等问题如果遭遇极端经济环境，就有可能触发不可收拾的后果。近些年全球和中国经济均面临比较大的挑战，防范化解重大金融风险仍然是金融行业的重点。

此外，硅谷银行流动性危机引发的恐慌情绪蔓延至子公司。受此事件影响，由硅谷银行参股的浦发硅谷银行于3月11日发布公告称，浦发硅谷银行拥有规范的公司治理架构，有独立经营的资产负债表。作为中国首家科技银行，该行致力于服务中国科创企业，始终按照中国法律法规规范稳健经营。

北京商报记者 李海颜

问题二

创投圈慌了吗

作为“科技创业银行”的代名词，硅谷银行仅有针对初创企业和创投机构的to B业务，并长期以贷款和FOF的形式，为硅谷乃至全球的科技、创投行业服务。而当其此刻轰然倒塌时，全球范围内与美元相关联的创新创业与投资机构也瑟瑟发抖。

一项调查显示，近400家初创公司表示他们正面临风险，超过100家表示自己在未来30天内可能无法支付工资。更大的问题在于，虽然美国联邦存款保险公司(FDIC)接手后表示会对储户进行赔付，但初创公司存到硅谷银行的钱，大部分都超过了25万，所以是没有联邦保险的。据估计，这个数字可能高达97.3%。

业内普遍的说法是，与中国拿到美元融资的初创公司类似，SVB几乎也是每家位于中国的美元基金的开户首选。3月11日中午，国内创投圈流传出一份在SVB存款的投资机构名单，其中红杉中国、IDG资本、高榕资本、襄禾资本等多家头部机构多年管理的各个基金都位列其中。

“对于中国的初创企业们，是集体自由落体式冲击。”对此说法，互联网投资人庄明浩对北京商报记者表示：有些夸大了。拿美金的初创公司占每年拿融资的创业公司比重并不大，即便是拿美金的公司也不是把所有的钱放在硅谷银行。只能说大部分是有账户的，但具体多少钱很难完全统计。美元VC(Venture Capital风险投资)投资的项目可能覆盖率确实比较大，也需要看个案。

中国社科院世界经济与政治研究所研究员孙杰则表示，硅谷银行破产对初创企业是很大的打击。硅谷银行客户大多为烧钱的科技企业，银行破产以后企业研发运转就面临很大问题。还有很多VC、PE(Private Equity私募股权)，资金链条也会出现危机。

北京商报记者 陶凤 实习记者 李想

问题三

币圈会被波及吗

在周末主流金融市场不开市交易的背景下，最新的风险事件来自于币圈。美元稳定币USDC的发行商Circle披露，为USDC以1:1锚定美元提供支撑的400亿美元储备中，有33亿美元存放在硅谷银行中。

作为加密货币领域最大的稳定币发行商之一，Circle发布的相关消息引发一片哗然，巨大风险敞口也让USDC产生挤兑。与美元挂钩的USDC，此前日常交易价格多锚定在1美元附近，在暴跌后与锚定价格产生严重背离。

据全球币价网站CoinGecko数据，3月11日，USDC交易价格从1美元左右持续下挫，最低报0.8776美元，日内跌幅接近14%。这是USDC问世以来的最低交易价，也是其历史上单日的最大跌幅。

河南泽辉律师事务所主任付建认为，USDC出现持续性脱锚与市场的恐慌程度有关。同时，Circle大量背书美国国债，随着现金储备被耗尽，不得不抛售国债，并面临严重亏损。这可能会进一步加剧市场恐慌程度，使USDC的情况持续恶化。

另一方面，近几天走势跌宕的比特币迎来小幅回升。截至北京时间3月12日18时30分，比特币报20427.99美元，24小时涨幅为1.3%。

稳定币USDC卷入风险事件，比特币为何反常走高？有币圈用户向北京商报记者指出，这也是市场避险情绪的一种体现。USDC暴跌后，不少头部加密货币交易所限制了其相关交易，用户无法即刻进行卖出交易，将其转换为对应价格的比特币一定程度上能降低损失。“但后续若Circle无法及时弥补缺口，这一举措也无法真正实现避险，加密货币交易市场将迎来新一轮寒冬。”

北京商报记者 廖蒙