

判斷金融危機的風向球——信貸市場

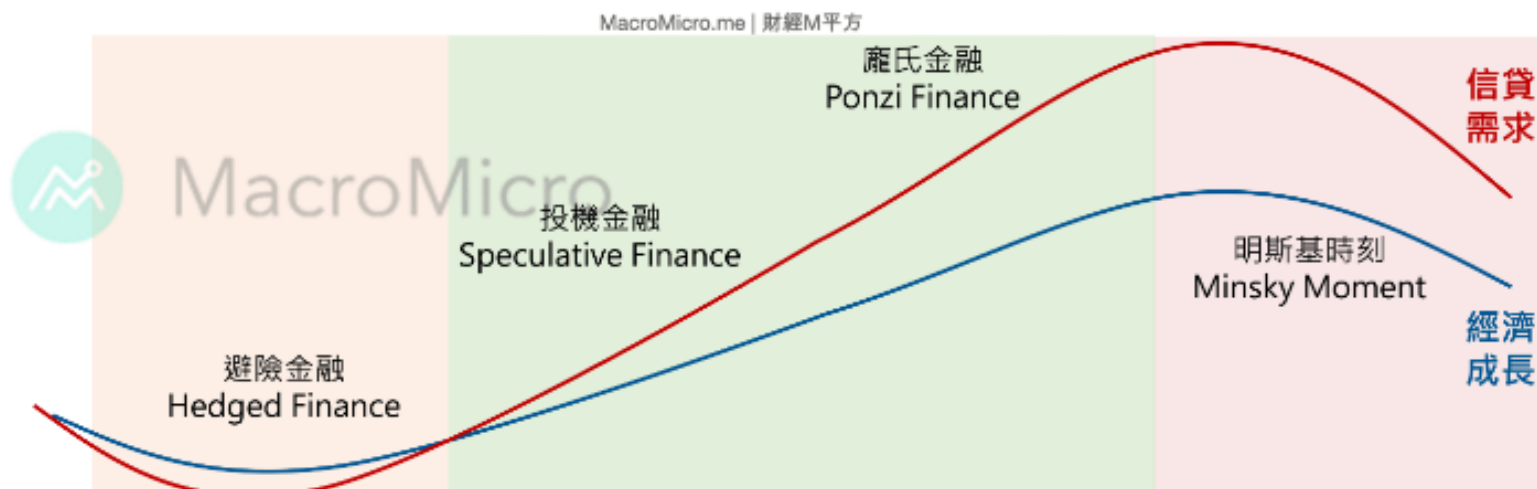
今年三月，美國的Silvergate Bank、Silicon Valley Bank(矽谷銀行)先後倒閉，幾日後Signature Bank也由金融機構接管。接著主攻富豪客戶層的First Republic Bank(第一共和銀行)也一度傳出將由美國聯邦存款保險公司接管，同時，歐洲的瑞士信貸也爆發財務危機。

雖然爆發營運危機的金融業者，最後都獲得機構接管或是資金挹注而暫時避免風暴擴大，但歐美仍持續升息使金融業的經營環境日趨緊張，2008年的金融海嘯是否將再度重演，將是非常重要的金融議題。

為了判斷金融風暴發生的可能性，需特別留意的兩大重點：

1.信用貸款違約機率的變化、2.基本面及房地產的信心程度。

信貸需求與經濟成長的四大階段

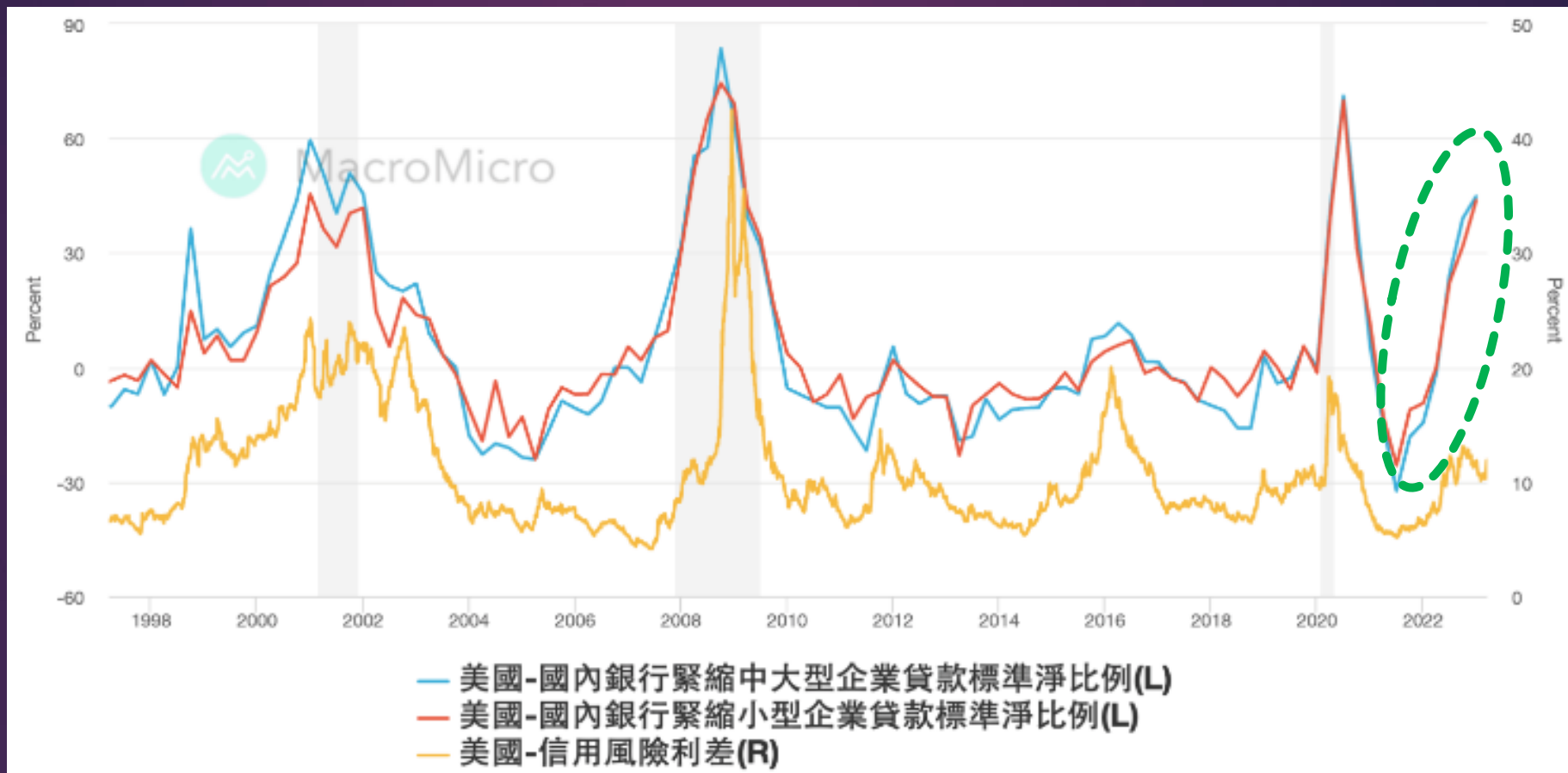


	避險金融	投機金融	龐氏金融	明斯基時刻
貨幣政策	開始降息	維持寬鬆	開始升息	升息後期
經濟成長	衰退	復甦	擴張	趨緩
槓桿	去槓桿	加槓桿	過度槓桿	泡沫破裂
貸款標準	逐漸放寬	大幅放寬	逐漸收緊	大幅收緊

目前美國已逐漸進入升息後期、歐洲仍處於持續升息的階段，但各國的經濟成長已普遍開始趨緩。

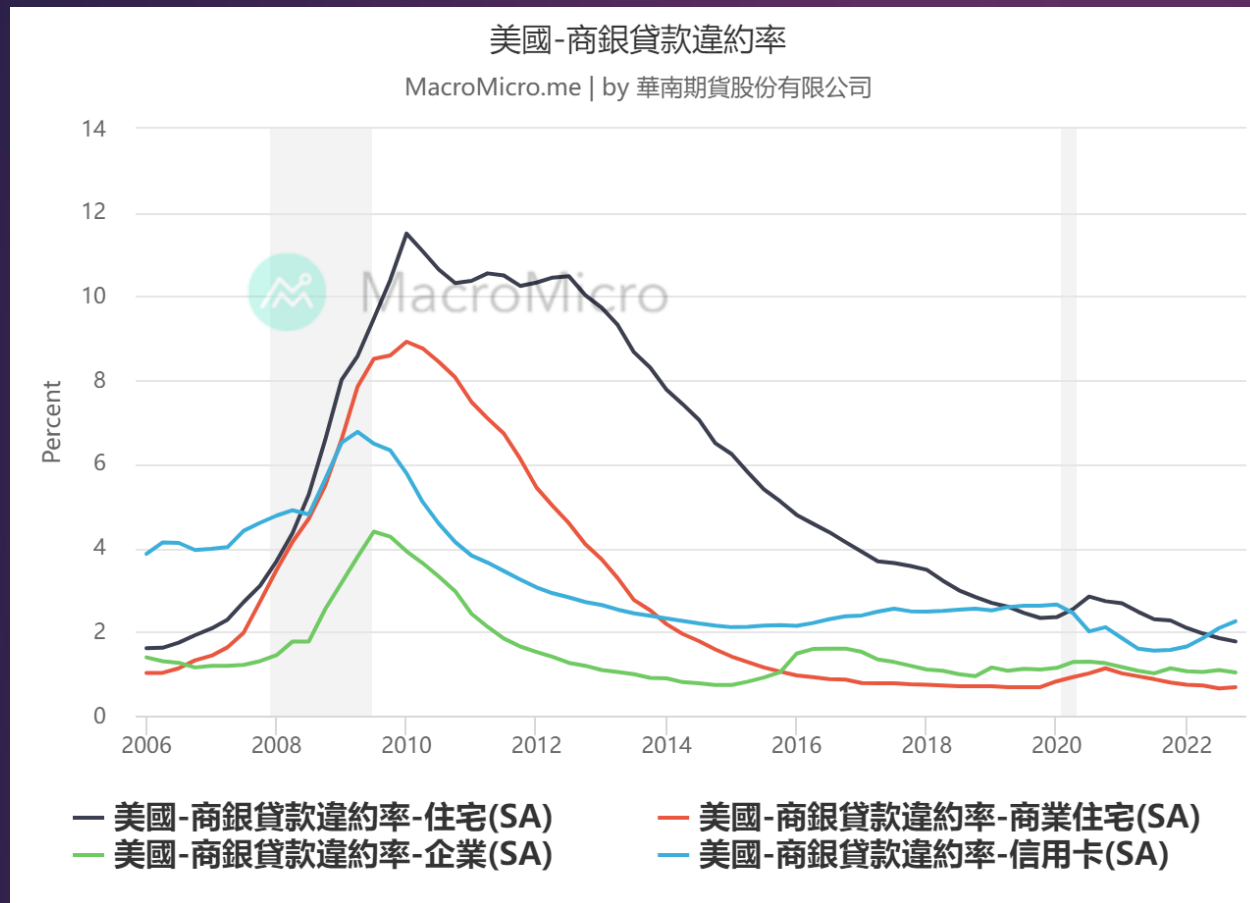
隨著利率逐漸提高，市場的貸款需求將逐漸減少，且隨著景氣衰退，金融業的放款標準也將收緊，故金融業的槓桿度應會逐漸降低。而信貸泡沫是否將破裂，重點將落在貸款違約率的高低。

美國國內銀行貸款標準的變化



銀行緊縮企業貸款標準淨比例：各企業向銀行融資時，認為門檻較過去緊縮或寬鬆的比例
該數據自2022年以來快速拉高，代表銀行業正在收緊放款標準。

美國國內銀行貸款違約率的變化

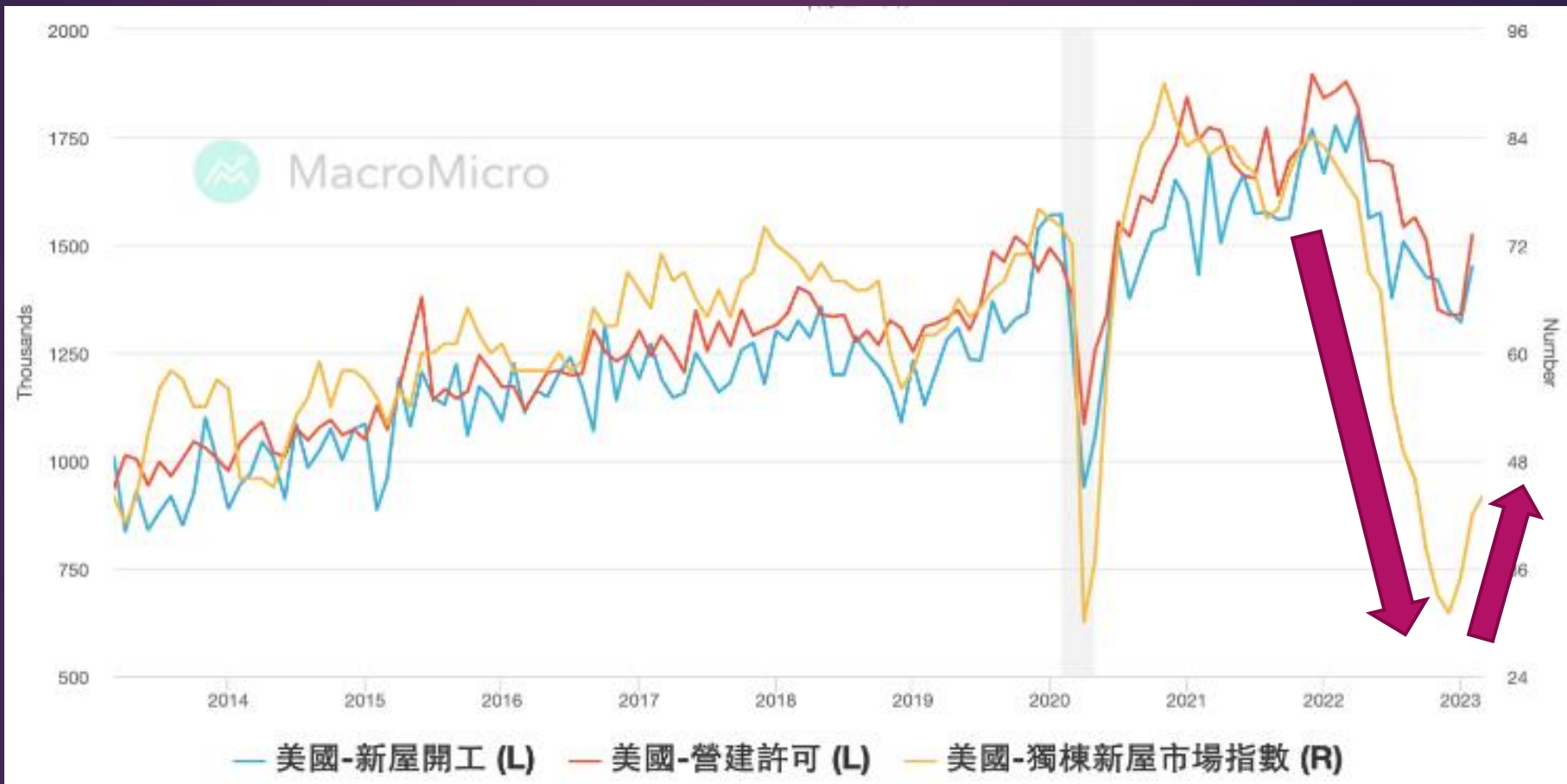


與2008年的金融風暴相比較，目前美國銀行貸款的違約率未出現明顯升高。

尤其在次貸風暴的中心——住宅及商業住宅兩個項目，目前違約率仍維持在低水位。

由於在2008年後，全球金融監管機構對銀行的資本適足性、槓桿限制、流動性等項目進行了更嚴格的規範，對放貸、投資範圍也進行了限制，使這次金融業的營運危機不再面臨不動產貸款大量違約的狀況。

基本面的核心—房市景氣變化



經濟基本面的表現將決定企業的還款能力，而房市的好壞可視為景氣變化的領先指標。隨著去年持續升息帶來的壓力，房市表現快速下墜，但近期經濟數據好轉，房市也同步回升

結論

今年的美國金融業倒閉事件，主要是由於升息造成債券遭到大量拋售，導致持有較多債券部位的金融業受影響。但此情況要擴大成全面性的金融風暴可能性應較低。

雖然股市各項指數仍因此出現回檔，但只要金融危機的規模受到控制，則市場全面走空的可能性仍偏低。

後續觀察重點應著重於房地產及各項經濟數據的表現狀況，若景氣能逐漸回溫，則此次金融危機應可得到軟著陸的機會。

