需注20億鎊SVB英分支 滙控急挫

投資者憂影響派息 避險情緒升溫 金融股捱沽

◆ 滙控披露計劃向SVB UK注入20億英鎊流動資金以維持其正常營運。

世上無免費的午餐，滙控13日宣布以1英鎊收購美國矽谷銀行(SVB)的英國分支(SVB UK)，但滙控披露計劃向SVB UK注入20億英鎊流動資金以維持其正常營運，市場憂慮這會拖累滙控業績及影響未來派息，令該股遭遇強烈沽壓，滙控在港股時段14日曾跌6.3%，大市也因市場憂慮SVB風險擴散，避險情緒升溫，在銀行股普遍下跌拖累下，恒指下跌448點或2.3%，收報19,247點，成交1,310億元（港元，下同）。

◆香港文匯報記者 周紹基

美國一周內倒了3家銀行，繼續引發市場憂慮。市場人士認為，美國還有十多間銀行有潛在問題，加上瑞信公布本身在財務報告程序中發現「重大缺陷」，社交媒體上有關該行財務狀況的風暴驚嚇了客戶。隔夜美國的地區銀行繼續遭洗倉，拖累KBW銀行指數續瀉近12%，為三年來最傷，美大型銀行股也普遍跌近2%至7.5%。14日亞太區市場亦受壓，日股曾急挫逾700點，港股最多也曾跌573點，收跌448點，收報19,247點，再失100天線（19,311點）。

港股金融股捱沽，除滙控收跌4.7%外，渣打大跌7.2%，大新銀行跌6.1%，中銀跌3.4%，東亞跌2.9%，友邦挫4.4%，平保及國壽亦跌2.9%及4.1%。市場人士指出SVB事件令手持大量美債的金融機構盈利受損，是金融股弱勢的主因。

摩通評收購「類似國家任務」

對於滙控收購SVB UK，高盛發表研究報告認為，雖然要注資20億英鎊，但就滙控而言，這個交易的規模較小，所收購貸款佔集團貸款的0.7%，存款則佔集團存款約0.5%。高盛指，滙控英國分隔銀行（編註：根據英國監管要求分隔當地零售銀行）擁有大量過剩資金頭寸，截至去年底止，全年擁有770億英鎊的過剩存款(貸款2,040億英鎊及存款2,810億英鎊)，交易是對滙豐銀行英國商業銀行業務的補充，可增強其為技術和生命科學領域的創新公司提供服務的能力。

摩根大通則看淡滙控是項收購，認為滙控與SVB UK之間並沒有明顯協同效應，更質疑這是防止英國小銀行的流動性風險而進行的「國民服務行為」。報告稱，收購SVB UK的價格雖然是1英鎊，但實際價格需取決於SVB UK的資本缺口。認為此收購對滙控影響屬中性，惟對SVB的同行及子公司來說則是負面。而對亞洲的銀行而言，那些存款業務薄弱且高度依賴美元批發融資的小型銀行會受壓，而內地的國有銀行則會在波動的市場中跑贏。

美銀行業危機蔓延 打擊氣氛

富昌金融集團聯席董事譚朗蔚稱，美國銀行業危機正逐步蔓延，現時見債息急跌、美匯同樣急跌，反映當地市場出現恐慌性拋售，投資者憂慮再有銀行倒閉，引發骨牌效應，事實上，美國銀行股的跌勢正蔓延至歐洲。

港股跌浪料持續 下望18300

譚朗蔚直言，目前市場最大的風險，乃流動性風險增加，市場恐慌情緒未能在短期內平伏。港股14日跌近450點，見今年以來低位。譚朗蔚表示，恒指無可避免受到拖累，假如短期不能重返19,900點以上，料跌浪仍會持續，有機會下望18,300點水平。

第一上海首席策略分析師葉尚志認為，矽谷銀行事件雖然未見有燃起全球金融市場的即時流動性風險，但是以首當其衝的美股來看，美國銀行危機仍在發酵，目前要注意其短期波動性風險未散並且有進一步加劇可能。走勢上，恒指仍處於尋底跌勢，相信仍有下跌探底的空間。

他建議操作上保持高度警惕性，但可利用市場短期波動加大找相對比較好的介入點位，趁低逐步吸納優質強勢股品種。

SVB事件對環球市場影響

- 美國經濟硬着陸及失業率上升的風險偏高。預期美國經濟在今年第四季左右將陷入負增長；若控制有關風險的措施未能奏效，更可能會提早出現衰退。
- 聯儲局的緊縮政策通常需要一段時間才會影響實體經濟。基於聯儲局自去年3月才開始加息，經濟尚未完全消化近期連番加息的影響。
- 銀行借貸標準很可能會進一步收緊，這通常會對經濟增長造成沉重壓力。
- 借鑑歷史經驗，科技及金融業疲弱往往會對廣泛經濟產生不成比例的重大影響。若當前事件削弱市場對這些行業的信心，令投資活動、生產力或就業市場受損，這會對廣泛經濟產生負面影響。

資料來源：宏利投資管理環球首席經濟師兼策略師Frances Donald分析

「股神」上季沽美銀行股避一劫

◆ 美國「股神」巴菲特旗下公司巴郡，原來早在去年第四季已連環減持美國銀行股。 資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）受矽谷銀行(SVB)爆煲風暴拖累，多間美國銀行接連被美國當局接管，引發美國中小或區域銀行股股價齊齊大瀉。然而，外媒報道，美國「股神」巴菲特旗下公司巴郡，原來早在去年已連環減持美國銀行股，故能避開今次SVB爆煲的部分影響。回顧巴郡，在去年第四季最引人注目的舉動，就是大幅削減美國區域銀行的持股，如今多間當地區域銀行出事，大量金融股股價遭血洗，再次證明股神眼光奇準。

《華爾街日報》引述企業2月份予監管機構的申報文件顯示，巴郡在2022年最後一季，大幅減持紐約梅隆銀行60%的股份，該公司最早在2010年首次揭露投資這家銀行。同一季，巴郡也減持美國合眾銀行大約91%的股份，巴郡2006年起就投資該銀行。

該兩股在美國時間周一都下挫，梅隆銀行大跌6.3%，合眾銀行重挫9%。不過，巴郡的投資組合中，仍持有大量金融股。截至2022年底，美國銀行和美國運通是巴郡五大投資的其中兩項。所以儘管今次風波主要集中於中小型的區域銀行，但金融股下挫仍使得巴郡錄得賬面虧損。

市場望巴菲特撈底 以提振信心

不過，市場同時亦憧憬巴菲特會於此時出手「撈底」金融股，以圖令市場重拾金融股信心。而過去亦有過先例，例如在2008年金融海嘯期間，他就投資高盛50億美元震動市場，此舉有助在金融危機期間，提振外界對該銀行的信心。巴郡在2011年也押注了美國銀行50億美元，當時投資者還很擔心這家銀行的前景。

Smead Capital Management投資長Bill Smead是巴郡的長期股東，他說，如果巴郡趁金融股遭拋售時，增加對長期持有的美國銀行的持股，他不會感到驚訝。馬里蘭大學Robert H. Smith商學院金融學教授David Kass認為，巴郡趁低「撈入」金融股，完全在其能力之內。

景順和富蘭克林資源成大輸家

與股神相比，景順和富蘭克林資源公司等基金公司，恐怕就要被打屁股了，他們都在今年買進了SVB的股票，結果在爆雷後，SVB股價一天內勁跌六成，連累到有關基金的業績，並成為大輸家之一。根據彭博匯編的第四季度數據，以及最近美國的監管文件和其他基金文件，景順和富蘭克林資源，連同Two Sigma Investments、DE Shaw & Co.、Renaissance Technologies和貝萊德，都是9月以來SVB股票的10大買家之一。

嘉信理財創始人身家大幅縮水

此外，嘉信理財創始人Charles Schwab的財富，也因今次金融股大挫而大幅縮水。現年85歲的Schwab財富自3月8日以來，身家已縮水23%，蒸發了29億美元，是他十年之前登上彭博億萬富豪指數以來的最大跌幅，他目前財富淨值為100億美元。這主要因為嘉信理財持有大量金融股的債券，嘉信理財股價自上周三收市以來，已跌了32%，分析師仍在評估還有哪些機構可能受到SVB閃崩帶來的影響。當地市場人士認為，SVB的閃崩，可能只是一個前奏，是危機的冰山一角，華爾街正在觀望事件餘波。

國債內銀股穩定 內地風景獨好

香港文匯報訊（記者 周曉菁）美國矽谷銀行（SVB）倒閉令全球金融市場陷入大波動，港股、日股及韓股14日都大跌。在世界金融市場一片混亂之中，內地股債市場卻表現相對「淡定」，尤其低估值的中資銀行股更受到一些投資者的追捧，料其有望取得更好的表現。市場相信，一向穩健的內銀股或迎來曙光。

彭博數據顯示，自矽谷銀行危機爆發以來，中國各期限國債殖利率波動僅約1個基點，10年期國債期貨漲幅在0.1%左右。周一美國垃圾債市場中，風險最高債券的利差飆升至1,000個基點以上，中國的AA級企業債信用利差則變動不大。

「中國是一個安全的避風港」

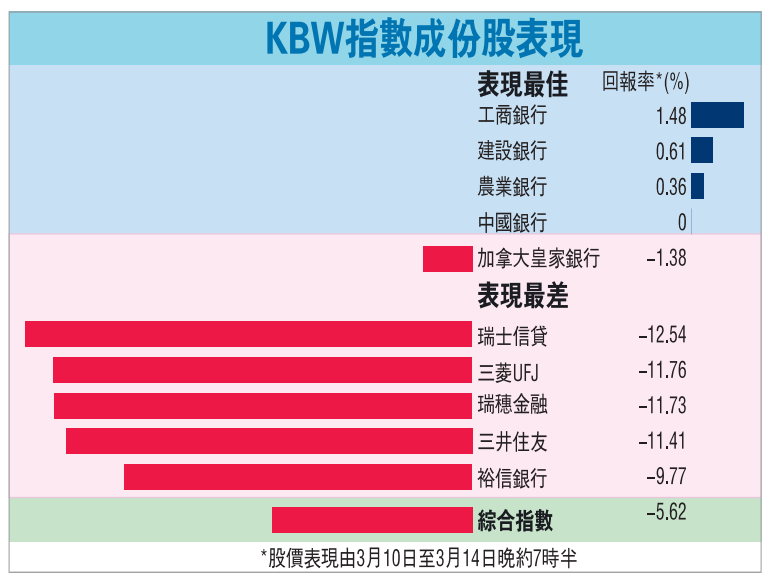
追蹤全球系統重要性銀行的KBW納斯達克全球銀行股指數顯示，上周指數下跌5.2%，周一再度重挫4.3%。自矽谷銀行倒閉以來，指數回報率已縮水5.6%，僅有的四隻未跌成份股且均為中資銀行，分別是工商銀行、建設銀行、農業銀行和中國銀行。

市場人士分析，相較其他經濟體，中國的利率風險較低，且中國政策具有連貫性，疊加中美利差收窄、成長分化，預計在這場矽谷銀行引爆的市場波動中，中國將走出相對獨立的行情。澳新銀行資深中國策略師邢兆鵬評價，就利率風險而言，由於通脹水平較低，「中國是一個安全的避風港。」

中資銀行股應獲得更高估值

中資銀行股的表現重獲市場期待，建銀國際分析報告指，「在動盪時期，中資銀行股值得市場給予更高的估值」，博鴻資產則相信「中資銀行股的股價仍未反應全面經濟復甦」。

在外圍市場動盪之下，市場整體預計人民幣將從這場危機中受益，資金主動流入將佔主導地位。14日北向資金全天淨買入A股7.55億元，一連兩日淨流入。



製表：記者 周曉菁

內地復甦勁 人幣未來仍看漲

此外，外匯局公布的人民幣兌美元中間價創近兩周新高，14日報6.8949，較前一日急升426點子。路透引述分析員分析稱，人民幣走勢偏強，近日已反彈千點，加上中國PMI、零售等數據向好，顯示經濟強勁復甦，人民幣未來仍有走高空間。

A股跌 外資仍淨買入

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股大盤14日震盪收綠，兩市逾4,000股下跌。截至收市，滬綜指報3,245點，跌23點或0.72%；深成指報11,416點，跌88點或0.77%；創業板指報2,343點，跌13點或0.59%。兩市共成交9,324億元（人民幣，下同），北向資金淨買入7.55億元。

半導體板塊逆市上揚3%，曉程科技漲18%，甬矽電子升13%，富樂德漲12%，中芯國際、晶方科技、康強電子漲10%。信達證券指出，近期伴隨國務院重組科學技術部、大基金二期入股長江存儲等，催化半導體回升預期，市場信心有望逐步築建。貴金屬板塊也升近3%，中潤資源、四川黃金漲停。船舶製造、生物製品、農牧飼魚、能源金屬等板塊也錄得小漲。石油、採掘、旅遊酒店等板塊帶頭殺跌。

滬將開展註冊制發行業務測試

當日上交所發布通知稱，根據證監會統一部署安排，為確保全面實行股票發行註冊制相關工作順利推進，上交所聯合中國證券登記結算有限責任公司上海分公司、中國證券金融股份有限公司等機構於3月18日組織開展全面實行註冊制發行業務通關測試及交易業務全網測試，通過模擬滬市股票及存託憑證交易、非交易等業務的委託申報、成交回報、行情接收、清算交收和投資者適當性管理、轉融通等業務處理過程，檢驗市場參與各方技術系統的正確性。測試完成後，滬市全面實行股票發行註冊制的發行業務相關技術系統正式上線，交易及轉融通等其它業務相關技術系統暫不上線。