

立法院第 10 屆第 7 會期
財政委員會會議專題報告

美國銀行倒閉事件是否引發新金融危機
及臺灣金融產業暴險程度與因應之道

中央銀行

112 年 3 月 20 日

主席、各位委員、各位女士、先生：

今天承邀前來貴委員會報告「美國銀行倒閉事件是否引發新金融危機及臺灣金融產業暴險程度與因應之道」，至感榮幸。以下謹就上述議題提出報告，敬請惠賜指教。

一、美國銀行連續倒閉事件係因擠兌引發流動性不足

近期，美國 Silvergate Bank、矽谷銀行(Silicon Valley Bank, SVB)及標誌銀行(Signature Bank)陸續因擠兌導致流動性不足，而接連宣布倒閉，其中 SVB 及標誌銀行於本(2023)年 3 月遭聯邦存款保險公司(FDIC)接管，Silvergate Bank 將依美國監管程序進行自願清算。SVB 成為自 2008 年金融危機以來，美國境內最大規模之銀行倒閉事件，引起市場擔憂有衍生金融危機之疑慮，值得關注。

(一) SVB

SVB 為全美第 16 大銀行、加州第 5 大的銀行，上(2022)年底資產達 2,090 億美元，其中放款餘額 742 億美元，屬中型銀行。

SVB 倒閉事件之根本原因，主要係資產負債表期限錯置，以及存款客戶過度集中於創投及新創科技企業。2020 年起 SVB 為提高資產收益率及兼顧流動性，大幅增加持有長天期債券，上年底帳列備供出售證券(Available-for-sale Securities)及持有至到期證券(Held-to-Maturity Securities)之債券投資占總資產之比重高達 55.43%，主要為美國公債、房貸擔保抵押債券(MBS)、不動產抵押債券憑證(CMO)及商業房貸擔保抵押債券(CMBS)，受美國 Fed 強勢升息影響，債券價格劇烈下跌，導致年底未實現損失高達 177 億美元，超過全數股東權益 160 億美元，影響營運資金調度。

此外，SVB 客戶以新創科技、生技醫療公司、全球私募股權

及創投基金為主，在美國、英國、加拿大、中國大陸、德國、印度、丹麥、瑞典及以色列等 9 個國家皆設有分支機構，其中美國約有半數新創公司皆與 SVB 有業務往來。上年起，因主要經濟體採取貨幣緊縮政策，新創公司較難於市場募資取得資金，但又需支付高額研發及人力費用，故大量提領 SVB 帳上存款，導致該行流動性不足，迫使其需處分投資部位以支應客戶提款需求。

(二) 標誌銀行(Signature Bank)

標誌銀行為全美最大加密貨幣銀行，上年底資產達 1,104 億美元，存款達 885.9 億美元，受 SVB 倒閉影響，民眾對標誌銀行等體質類似之銀行經營亦產生疑慮，導致股價重挫，並出現擠兌現象。

紐約州金融服務局於本年 3 月 12 日宣布強制接管標誌銀行，委任 FDIC 為接管機構，並宣布全額保障存戶存款。

(三) Silvergate Bank

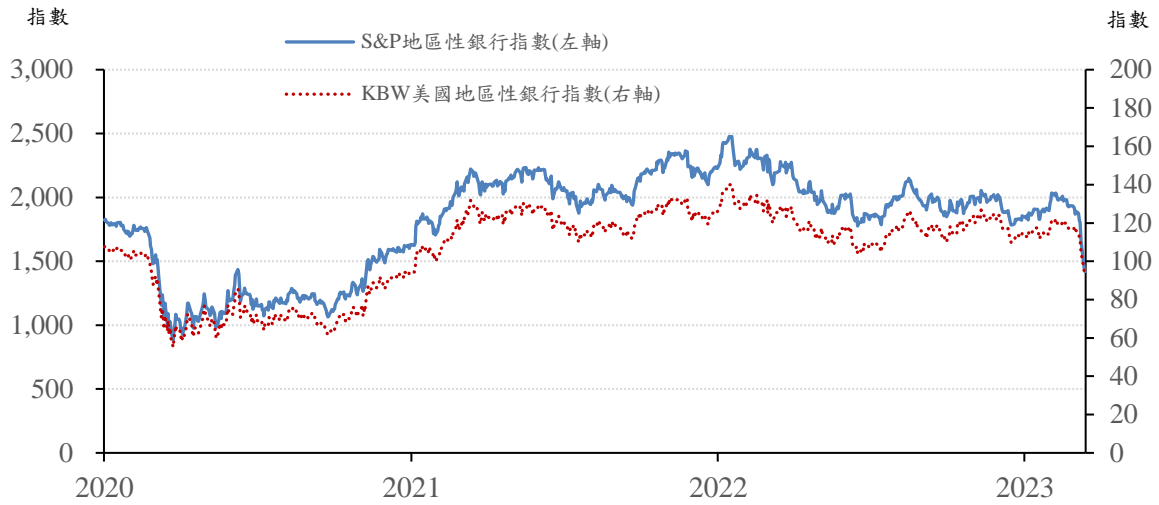
Silvergate Bank 為全美第二大加密貨幣銀行，因 FTX 交易所破產等虛擬資產市場風險事件面臨大量提款壓力，依據上年底財報顯示，該行存款從上年 9 月底 132 億美元驟降至 12 月底 63 億美元，銳減 52.4%。Silvergate Bank 於本年 3 月 8 日宣布倒閉，並將依美國監管程序進行自願清算，且全數退還客戶存款。

二、SVB 被接管後外溢效果

(一) SVB 股價及地區性銀行指數大跌

SVB 於本年 3 月 9 日股價大幅崩跌近 60%，並於盤後進一步下挫逾 20%，連帶引發其他銀行股下挫，尤其是地區性銀行指數(圖 1)。

圖 1 美國地區性銀行指數變動

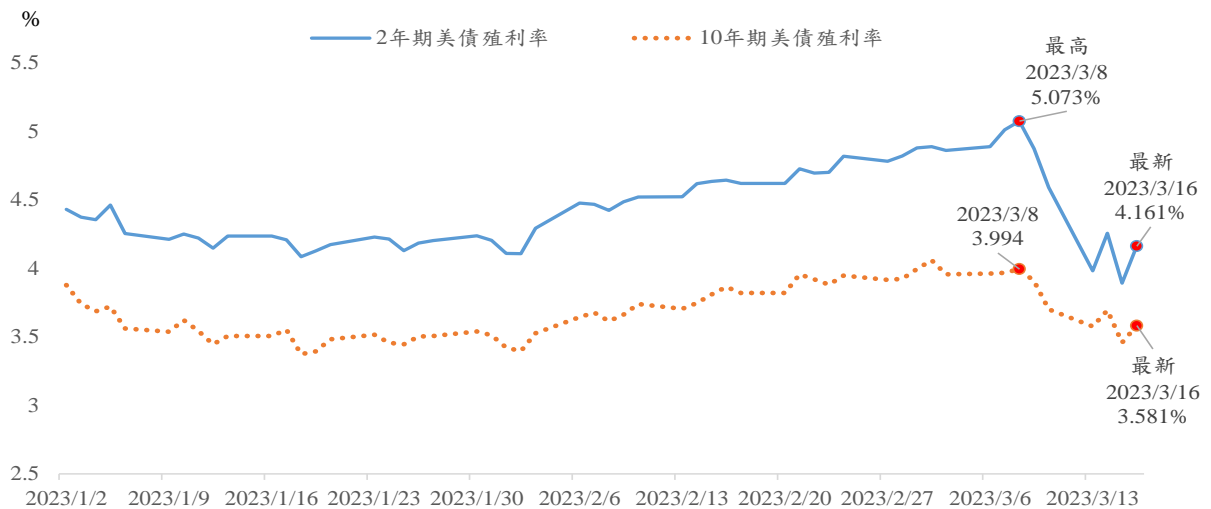


註：1.S&P 地區性銀行指數係由 S&P 編製，由 140 家具代表性美國地區銀行組成，該指數由成分股市值加權平均。
 2.KBW 地區性銀行指數係由 Keefe、Bruyette 及 Woods 編製，由 50 家具代表性美國地區銀行組成，該指數由成分股市值加權平均。
 資料來源：Bloomberg (2023/3/16 美國紐約下午 5 點收盤指數)。

(二) 2 年期美債殖利率創最大單日跌幅

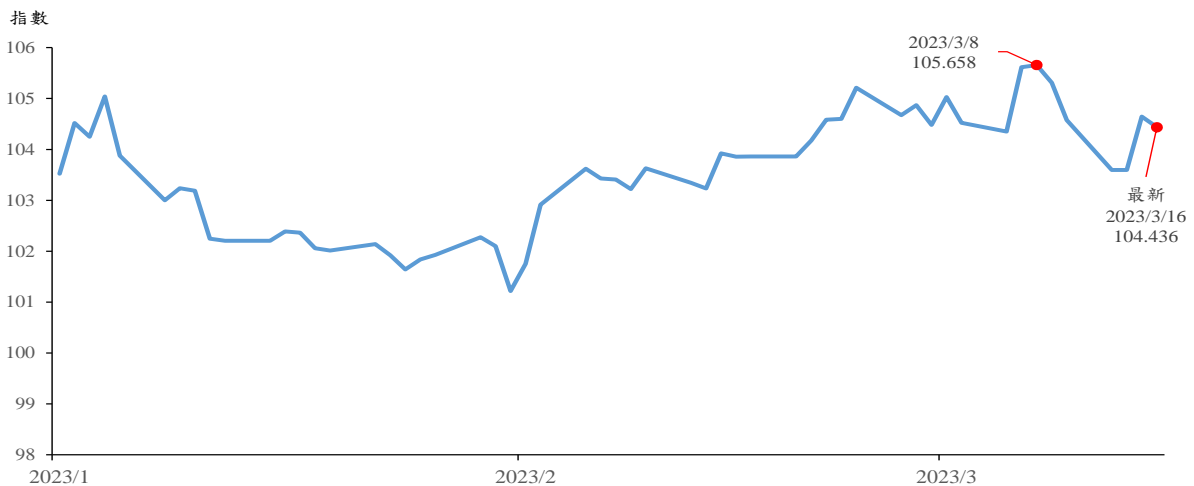
SVB 倒閉事件，突顯高利率環境對金融體系穩定性的影響，市場預期 Fed 升息路徑放緩，美債殖利率下跌，其中 2 年期美債殖利率創 1982 年 10 月以來最大單日跌幅，美元指數亦呈回落(圖 2、3)。

圖 2 美國公債殖利率



資料來源：Bloomberg (2023/3/16 美國紐約下午 5 點收盤資料)。

圖 3 DXY 美元指數



資料來源：Bloomberg (2023/3/16 美國紐約下午 5 點收盤指數)。

三、各國監理機關迅速採取因應措施，不致演變為全球性金融危機

(一) 美國財政部、Fed 及 FDIC 聯手保障存戶權益，以平息銀行擠兌風潮

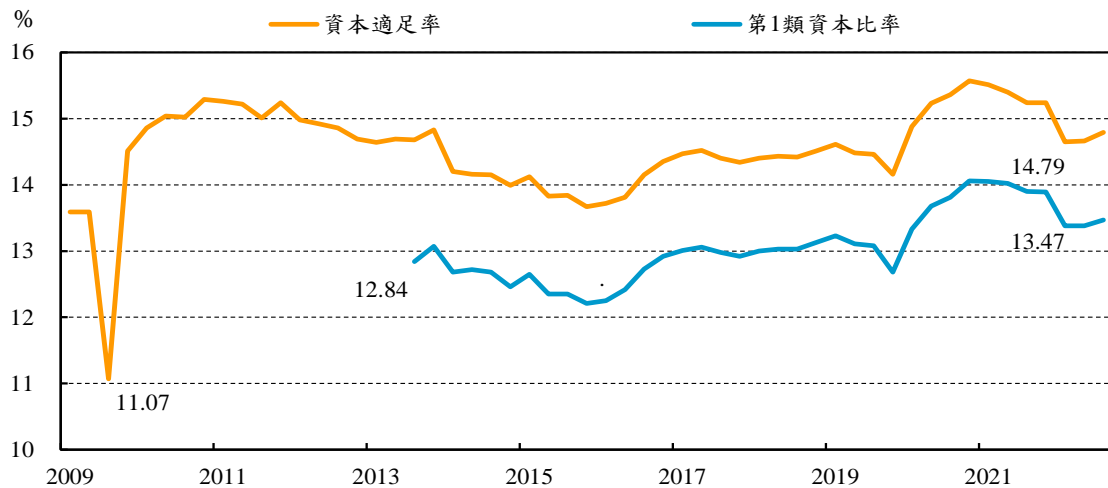
SVB 宣布倒閉後，本年 3 月 12 日加州金融保護與創新局委任 FDIC 為接管機構，並成立 Deposit Insurance National Bank of Santa Clara，將 SVB 存款移轉至該行以確保存戶權益；同日美國財政部、Fed 及 FDIC 亦發布聯合聲明，承諾 SVB 存款全額保障，且不會由納稅人承擔 SVB 相關損失，以穩定民眾信心，不致持續擠兌。

此外，Fed 亦宣布於本年 3 月 12 日啟動銀行定期融資計畫 (Bank Term Funding Program, BTFP)，符合條件之存款機構可提供美國公債及機構房貸擔保證券 (Agency MBS) 等合格資產為抵押品，得以面額向 Fed 申請長達 1 年期之貸款，以確保銀行流動性。

(二) 美國銀行體系韌性提升，自有資本充足

2008 年全球金融危機後，美國依據 Basel III 規定陸續修正銀行資本適足率相關規範，銀行體系韌性已有提升。上年底美國銀行平均資本適足率達 14.79%，遠高於 2009 年底之 11.07%，平均第 1 類資本比率亦維持 12% 以上(圖 4)，顯示銀行整體自有資本尚屬充足，應可抵禦 SVB 倒閉事件之不利衝擊。

圖 4 美國銀行平均資本適足率



註：自 2013 年第 4 季起適用第 1 類資本比率要求。
資料來源：FDIC。

(三) 此次事件屬個別銀行特別因素，與 2008 年金融危機不能相提並論

此次 SVB、標誌銀行及 Silvergate Bank 等 3 家倒閉銀行之資產規模達 3,308 億美元，接近 2008 年金融危機時 3,736 億美元，惟 2008 年金融危機主要因倒閉之銀行規模大且相互關聯性高，加以總體經濟金融外溢效果較大，與此次事件屬於個別銀行特別因素不同，復以此次相關國家監理機關處理速度明快，應不致於演變成系統性風險，但應持續關注其他性質類似之美國地區

銀行(例如未受存保保障之存款比重偏高者)的後續發展¹。

(四) 瑞士央行迅速提供瑞士信貸銀行流動性援助，平息金融市場疑慮

在美國中小型銀行出現倒閉潮後，瑞士第二大銀行瑞士信貸銀行(Credit Suisse)因大股東不願再挹注資金，致其股價於本年 3 月 15 日重挫，引發歐美股市下跌，隨後在瑞士央行宣布支應瑞士信貸流動性支持，提供其約 540 億美元借款後，市場暫時回穩，本行將持續關注此事件之後續對我國金融體系之影響。

四、我國金融業體質健全，尚無引發系統性風險之虞

(一) 我國金融業對美國倒閉銀行及瑞士信貸集團暴險可控

根據金管會統計，本年 1 月底我國銀行及證券商對 SVB 及 Silvergate Bank 皆無暴險，僅保險業投資 SVB 約新臺幣 1.5 億元、投信業暴險新臺幣 3.18 億元，兩者合計新臺幣 4.68 億元，另有 3 檔投信基金投資 Silvergate Bank 股票，投資金額約新臺幣 450 萬元，占全體投信基金規模 5.05 兆元之比例相當小，整體金融業對 SVB 暴險不高。

另國內金融機構對瑞士信貸集團暴險約新臺幣 1,573 億元²、銀行客戶投資暴險約新臺幣 674 億元、國人藉由投信基金投資暴險約新臺幣 46.3 億元，由於國內金融業對於瑞士信貸暴險約僅占整體金融業海外暴險之 0.4%，而國人持有部位自上年 10 月開始也持續下降，暴險仍屬可控。

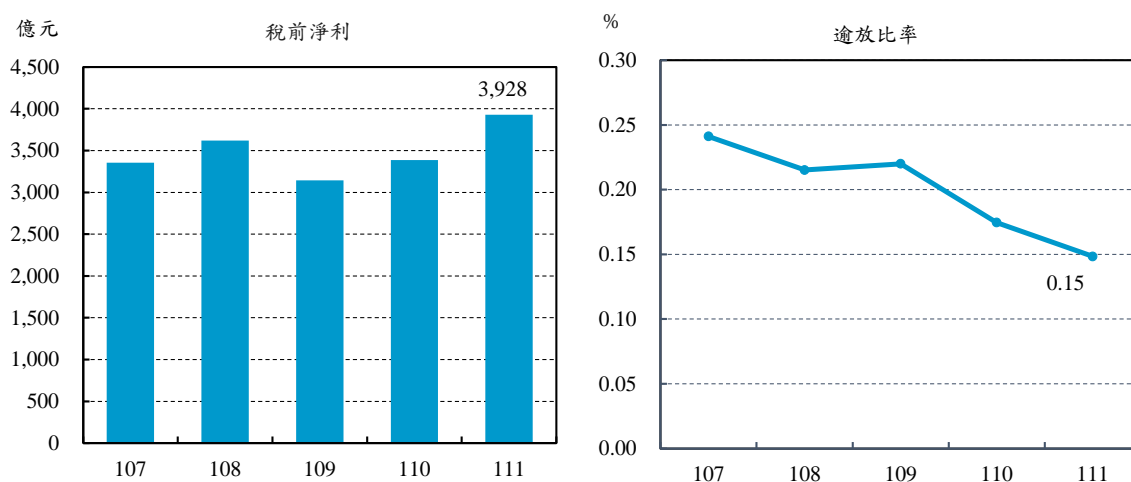
¹ 例如「未受存保保障存款對總存款比率」及「未受存保保障存款對流動資產倍數」等兩項數值均相對偏高之 First Republic Bank，業於本年 3 月 13 日獲得 Fed 及 JP Morgan 合計提供 700 億美元融通資金，後又於 3 月 16 日獲得 JP Morgan 等 11 家大型銀行聯合存入 300 億美元存款，大幅舒緩其融通壓力。

² 包含銀行業 489 億元、保險業 1082 億元及證券商 2 億元。

(二) 本國銀行 111 年稅前淨利創歷史新高，且資產品質佳

111 年本國銀行稅前淨利 3,928 億元(圖 5 左)，較 110 年明顯增加 541 億元或 15.97%，創歷史新高，平均 ROE 及 ROA 亦分別由 110 年之 8.14% 及 0.58% 上升至 9.33% 及 0.62%；111 年底逾放比率續降至 0.15% 之歷史新低水準，資產品質佳(圖 5 右)。

圖 5 本國銀行稅前淨利及逾放比

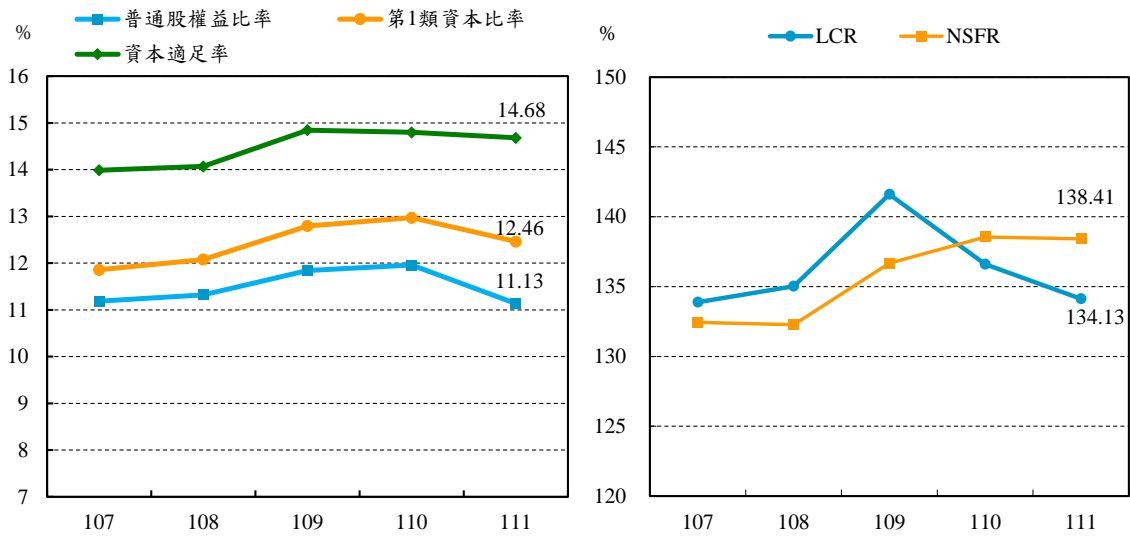


資料來源：本行。

(三) 本國銀行資本適足，且整體流動性風險不高

111 年底本國銀行平均資本適足比率 14.68%(圖 6 左)，遠高於法定標準。平均存款對放款比率為 141.14%，銀行體系資金狀況持續寬鬆，平均流動性覆蓋比率(LCR)及平均淨穩定資金比率(NSFR)分別為 134.13% 及 138.41%(圖 6 右)，遠高於法定標準 100%，整體流動性風險不高。

圖 6 本國銀行資本適足率及流動性相關比率



資料來源：本行。

(四) 本國銀行資產負債結構與 SVB 等美國破產銀行不同

SVB 之存款客戶集中於風險相對高之新創產業，且上年底超過 FDIC 保障限額 25 萬美元的存款比重高達 86%，資金不穩定性高，而本國銀行資金來源以穩定之個人及公司戶存款為主，較無集中單一類型客戶情形。此外，SVB 將近 57% 資金係用於長天期債券投資，故受到美國大幅升息之重大衝擊，而本國銀行資產配置以放款為主，投資比重不高(表 1)，受金融市場股債重挫之衝擊不大。整體而言，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。

表 1 本國銀行及 SVB 資產負債結構

資料基準日:111 年底

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	81.73%
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：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。

(五) 必要時，本行將充分提供金融體系流動性

近期美國銀行發生倒閉事件後，瑞士信貸集團亦爆發財務危機造成全球金融市場巨幅動盪，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。未來國際金融事件外溢如有引發國內銀行體系資金不正常流出之虞時，本行將充分支應市場流動性，以維持金融體系穩定。

五、結語

綜上，美國銀行倒閉事件短期對國內金融市場衝擊不大、加以本國銀行財務健全、資產負債結構與 SVB 不同，且未高度參與加密貨幣交易，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。

以上報告，敬請各位委員惠予指教，謝謝！