

# 矽銀倒閉 創科企業步寒冬



矽谷銀行(SVB)早前被美國聯邦存款保險公司(FDIC)接管，引發金融市場大恐慌。美國官員迅速反應並平息事件之際，瑞信(Credit Suisse)卻自揭發現內部監控出現重大缺陷，令市場擔憂環球金融危機重臨。

筆者認為投資者信心虛怯，短期市況難免波動，後續還要留意創科企業的資金鏈問題。

矽谷銀行事件有其獨特性，其客戶基礎集中於創科企業和創投基金，乃商業銀行而非零售銀行，故客戶存款金額往往高於FDIC的存款保障金額。早幾年創科企業被認為前景亮麗，吸引很多投資者以創投形式注資，矽谷銀行作為主要往來銀行，有大量存款湧入。水頭寬鬆之下，促使矽谷銀行將存款投放在美國國債(不少是長債)等資產中，以賺取一些利息收入。問題是，聯儲局去年大幅加息，情況便逆轉，

一來矽谷銀行的長債組合錄得帳面虧損，二來要面對大量存款流失，便無奈要折價賣出長債，最終難以應付面臨倒閉。

## 科技股汰弱留強勢加劇

美國官員迅速應對事件，包括100%保障倒閉的兩家銀行存戶存款，以及為存款機構提供額外資金，風險基本上解除。但由於矽谷銀行亦作為創科企業主要借貸銀行及融資中介人，實力較弱的創科企業在融資方面或許變得相當艱難，預期科技板塊汰弱留強將加劇。近年，各國政府銳意減低碳排放，並着手改善企業的環境、社會和企業管治(ESG)水平和披露內容。融資環境愈加困難，ESG水平較高的企業或可獲得政府的支持，取得較理想的融資待遇。

預期市場維持短暫波動，我們仍認為早前提及的3D策略，即防守(Defensive)、分散(Diversify)和平均成本(Dollar-cost Averaging)較為可取。

永明資產高級投資策略師 香敏華

■ 矽谷銀行客戶基礎集中於創科企業和創投基金，屬於商業銀行而非零售銀行。

