

又一场金融危机，从美国袭来？（上）

近日，硅谷银行破产点燃了美国银行的信任危机，投资者担忧：“厨房里可能不止一只蟑螂”。美联储副主席迈克尔·巴尔表态称，硅谷银行倒闭是管理不善的教科书式案例。美国“雷曼时刻”会否重演？新一轮金融危机是否正在拉开序幕？世界会不会再次为美国埋单？

围绕上述问题，中新社“东西问·中外对话”邀请美国《中国政治学杂志》副主编、华东师范大学政治与国际关系学院教授约瑟夫·马奥尼与北京外国语大学研究员曲强展开对话。

约瑟夫·马奥尼表示，硅谷银行的破产可能预示着更广泛的问题，风险正在不断积聚。美国的财政政策、政府监管甚至是基本的治理能力，也出现了问题。美国经常成为危机策源地，而每一次新的经济危机到来，背后的深层次问题继续恶化，进一步损害国家福祉，导致更严重的政治两极分化、不稳定和治理不善。

曲强认为，美国金融体系的动荡，不会真正影响中国金融。中国金融监管部门有很大的回旋余地，以确保中国金融体系的稳定。中国经济现在正处于复苏

阶段，凭借稳定的利率，可以平稳过渡。

对话实录摘编如下：

中新社记者：硅谷银行倒闭事件引发全球关注，美国三天内有两家银行倒闭，突然倒闭的原因有哪些？谁是最大受害者？

约瑟夫·马奥尼：由于将短期存款投资于长期债券，硅谷银行过度暴露在流动性风险当中。当利率上升时，债券价值下跌，银行股本也随之下滑。硅谷银行的客户提取的存款数额已超过该银行的现金储备，引发挤兑。这是导致崩溃的直接原因。

谁是输家？由于担心硅谷银行的破产可能预示着更广泛的问题，银行业在危机爆发后损失了数十亿美元，美国政府监管机构和美联储信誉受损。美国纳税人将不得不通过更多的赤字性支出为这一事件埋

单，而这些支出通常由美联储通过印钞来填补。美联储将不得不重新考虑其利率体制。同时，溢出效应也给全球带来风险。

曲强：作为美国第16大银行，硅谷银行破产引发的挤兑狂潮已经波及到了许多运行良好的银行。是什么让这些“优等生”也陷入如此境地？我认为是美联储利率上调得太激进、速度太快。没有银行能在这么短的时间内做好准备。试想一下，在半年的时间内，利率将从基本上接近零的水平上调到超过5%，这意味着美国的金融安全和经济稳定前途难测。

如果美联储持续加息，不知道还有多少其它银行会因此遭受损失。有趣的是，美联储表示“纳税人不会为此付出任何代价”。对此我们不知真假，因为美联储承诺其将承担所有损失。但是要怎么做

呢？其需要发行其它债券来弥补这些损失，这些资金最终需要由未来的美国纳税人或其他利益相关者，甚至是全世界的人来偿还，这终究是有代价的。

中新社记者：外界担心，美国银行接连倒闭会引发新的金融危机。您是否认为美国又进入了“雷曼时刻”，新一轮金融危机是否正在拉开序幕？

约瑟夫·马奥尼：我认为风险正在不断积聚。“雷曼时刻”也许不会立即到来，但我确信美联储在管理美国经济方面，已基本无计可施。与此同时，美国的财政政策、政府监管甚至是基本的治理能力，也出现了问题。

虽然这次危机在很大程度上是由银行或利率风险管理引起的，但硅谷银行倒闭并不是孤立事件，其它银行也存在这种情况。这也表明美联

储的货币政策对美国产生的反作用既有意料之中的，也有意料之外的。这些反作用如今相互交织，可能会形成更大的风险，美联储也将更难应对。

曲强：假设利率继续上升超过6%甚至7%，还有多少人能够承受得了呢？硅谷银行并不是美国国债的最大买家和持有人，还有更大的玩家，他们持有更多的美国国债。所以，如果上升的利率冲破了这些机构的金融安全缓冲区，那么将有更多的银行被卷入这池浑水。

中新社记者：美联储副主席迈克尔·巴尔近日表态称，硅谷银行倒闭是管理不善的教科书式案例。那么，美国政府的介入能解决问题吗？

约瑟夫·马奥尼：一些分析家认为，这次银行倒闭的原因主要是由于监管不力，以及美联储再一次



美国《中国政治学杂志》副主编、华东师范大学政治与国际关系学院教授
约瑟夫·马奥尼



北京外国语大学研究员曲强