

西方银行体系的去全球化：近期的银行业危机和激进制裁正促使全球南方寻找替代性全球支付系统

摘要

2023 年 3 月，美国和欧洲银行业因美国硅谷银行和 Signature Bank 被接管以及瑞士联合银行（“瑞银”，股票代码 UBS）匆忙合并瑞士信贷（“瑞信”）而**陷入混乱**，金融市场固然为之震荡。然而，更加震惊世界的是暴雷的规模和事态恶化的速度。截至 2022 年底，这两家美国银行的资产总计超过 3,200 亿美元，而瑞信管理的资产规模为 1.3 万亿瑞郎。短短数日，硅谷银行和 Signature Bank 就轰然崩盘。

造成这些西方银行倒闭的原因可能不尽相同，但引发的**后果是一致的，即市场对西方银行体系信任的普遍滑坡**。为阻止银行挤兑升级，并重拾人们对银行体系的信心，大西洋两岸的监管机构采取的行动在一定程度上缓解了人们的担忧。但投资者仍然担心未来的风险，因为有一些美国银行的资产中存在高比例的长期国债，其票面利率远低于现行利率。如果储户提出大量取现请求，这些长期国债被迫变现，那么这些银行将遭受重大的损失，还可能陷入流动性问题。

第一共和银行（“第一共和”）于 5 月 1 日被美国监管机构接管，成为这场风波最新的受害者，仅 2023 年第一季度，储户从该银行提取了超过 1,000 亿美元的存款。尽管如此，摩根大通及时出手，收购了第一共和的所有存款和绝大部分的资产。因此，第一共和的所有储户仍可以支取自己的全部资金。第一共和的倒闭对其他中型和区域性银行在 5 月 1 日的股价影响甚微。然而，在宏观数据公布后引发对经济放缓担忧的大背景下，投资者对银行业财务状况挥之不去的担忧，导致了对这些股票的抛售在第二天再次出现。

在西方银行的风波发生后，储户一直在探索能让自己安心的替代方案。目前看来，**将财富转移到东方是选择之一，而且可能是一个发展趋势**。根据美联储的数据，在截至 2023 年 3 月 15 日的一周内（硅谷银行和 Signature Bank 强制破产的第一周），从美国银行系统提取的银行存款达到创纪录的 1,745 亿美元。有报道称，香港的银行最近一直忙于与新客户沟通，尤其是在香港于 2023 年 3 月 24 日发布政策声明，公开宣布八项措施并将家族办公室业务划定为新的发展重心之后。到 2025 年，香港计划吸引全球最大的 200 间家族办公室在港开展业务，若这一目标实现，香港将成为全球领先的资产和财富管理中心之一。

另一方面，自 2022 年 2 月俄乌战争开始以来，仅欧盟就对俄罗斯实施了 10 套制裁。值得注意的是，**西方制裁的范围（主要来自美国和欧盟）是前所未有的，涵盖了许多方面**，包括没收/封锁/冻结总额高达 1.3 万亿美元的俄罗斯资产（其中 3,000 亿美元为俄罗斯资产，1 万亿美元为其寡头资产），

重要披露

利益冲突披露

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思分发的研究报告中所覆盖的公司存在或寻求业务往来，赛德思不一定投资本报告所指的公司，可能为本报告所指的公司提供投资银行业务服务。因此投资者应了解公司可能存在影响到本报告客观性的利益冲突。赛德思将在所覆盖公司的报告指出此等公司。因此，投资者在做出投资决策时应将本报告视为是单一的因素。

如需其他信息，请发送邮件至 information@cedrusinvestments.com

本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该信息的准确性、及时性或完整性。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

当相关规定或使用目的违反了政府机关、监管部门、自我管理组织、清算组织、或赛德思未获授权提供信息地区的适用法律、法规和规定，本报告提供的信息并不旨在，且不应由任何个人或实体用于任何司法目的。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思或附属公司董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。赛德思并不进行证券直接交易；同时赛德思的研究分析师被禁止拥有其研究报告涉及的证券。

赛德思从事投资银行业务。赛德思拥有证券的自营业务；但赛德思的研究分析师不得持有其发布的研究报告的证券。

2023 年赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。