

# 漫读周末

看天下



13日，美国加州圣克拉拉，硅谷银行总部，当客户排队时，一名保安向门外看视觉中国供图

羊城晚报记者 戴曼曼 黄颖琳

深度解读

## 韩日关系会“翻篇”？

羊城晚报记者 方冬

16日，在朝鲜向东部海域发射弹道导弹之后数小时，韩国总统尹锡悦飞抵东京羽田机场，正式开启对日本为期两天的工作访问。这是韩国总统12年来首次专程访问日本，这场“破冰之旅”备受关注。

因历史遗留问题和现实矛盾交织，韩日一直难以彻底和解，特别是最近五年可以说是陷入冰点——2018年，就慰安妇、二战强征劳工问题，双方闹得不可开交。日本《产经新闻》彼时的判断是，两国关系解冻遥遥无期。

没想到，五年后，剑拔弩张的双方“一笑泯恩仇”（尹锡悦访日前称：“两国关系不应再为历史恩怨对抗”）。先是本月初，尹锡悦在“三一讲话”中宣称日本已从战争侵略者变为共享“普世价值”的“合作伙伴”，随后又主动提出二战劳工赔偿问题的妥协方案，虽然被国内批评为“屈辱外交”，但却得到日方“点赞”，也在16日得到日方反馈：解除对韩国实施的半导体核心材料出口限制，这一措施是当时安倍政府加在日韩关系上的“最后一根稻草”，被认为是双方“决裂”的重要标志。

从某种意义上看，韩日“破冰”最符合双方的利益需求。

从韩方看，尹锡悦的保守派政府天然有亲日亲美的倾向，而且，相比进步派政党，尹锡悦政府更注重现实矛盾的解决，因此有较强对日缓和关系的动力。如今韩国的现实困境，一是朝鲜半岛的紧张局势，二是国内经济受到不小压力。想在这两方面有所突破，拉近韩日关系是绕不开的话题。

所以，庞大的韩国财团随总统一起到访日本，他们将和日本经济团体进行对接，就绿色低碳、半导体芯片、供应链等方面进行正面互动。同时，尹锡悦也希望用此行的经贸收获凸显自己的外交成果，减少国内近期的舆论压力。

除了经贸因素之外，韩国政府对日政策转向还有地缘政治的考量。不管是俄乌冲突，还是朝鲜半岛南北矛盾加剧，都让韩国时刻保持警惕。所以，尹锡悦也希望通过缓和与对日关系来强化美日韩三边合作，共同应对威胁。

此外，美国也在背后施压与推动，不断撮合两国摒弃历史前嫌走向合作。尹锡悦本人在国内的民意基础不强，他需要对美保持紧密，以此到右派阵营中集结自己的力量。尹锡悦还计划4月访美，此时满足美国改善韩日关系的要求，或许可以换取美国更大的支持，尤其是在“核保护伞”问题上。

从日方来说，日本首相岸田文雄16日表示，将探讨在恰当的时候访问韩国。可以看出，此次双方友好互动不仅是对尹锡悦妥协的某种“回礼”。

值得注意的是，尹锡悦此访是日方发出的邀请。分析认为，日本的“如意算盘”也不难猜测：一则希望清算日韩历史问题；二则在日本看来，朝鲜威胁日益、中国影响上升，也需要暂时放下恩怨，与韩国抱团应对挑战；三则期待通过修复日韩关系，在东北亚以及亚太地区塑造良好形象，摆出领导者姿态。

日韩关系似有加快的迹象，但两国关系发展之路难成坦途，仍存在多个“绊脚石”。首先，历史问题并没有那么容易解决，目前看，只是韩国政府暂时做了让步，而不是解决。此外，日本福岛核污染水排海计划、争议岛屿（日本称“竹岛”，韩国称“独岛”）等都是绕不开的关键问题。

# 谁杀死了硅谷银行

# svb

## Main Lobby

崩盘、接管、破产……48小时内，成立四十载的美国硅谷银行(SVB)以猝不及防之势轰然倒下，其破产风波引发的恐慌正持续发酵。储户迫不及待排队取款，知名风投机构联名上书，美国银行股价集体暴跌，多家银行停牌、熔断，多家创新公司紧急公告披露风险……

硅谷银行为何走到这一步？硅谷之后，风险会否蔓延？美联储是否会因此按下加息的“暂停键”？

### 暴雨背后

美联储怎么也想不到，它的激进加息政策最终会导致美国银行业要遭受2008年金融危机以来的最大震荡。而这一切，是从一家在全美排名第16名的硅谷银行开始。

事实上，硅谷银行的存款在疫情后显著增加。为了让资金流通起来“钱生钱”，硅谷银行选择用这些钱购买了大量美国国债以及其他债券。购买国债，相对来说是一种稳健的投资方式，却成为硅谷银行破产的导火索。

去年以来，美联储激进加息政策下，美国国债的利率上升，而硅谷银行早前买了低利率国债，也就是说，它手里的国债利息很低，这就导致其市场价值大幅缩水。忍痛“割肉”，3月8日盘后，硅谷银行宣布，出售其所有210亿美元的可销售证券，因此亏了18亿美元。

这一决定点燃了所有人的焦虑，硅谷银行股价走低，担心自己存款打水漂的储户们也纷纷将钱转

移至别处。

除了金融政策变化影响，硅谷银行自身也存在风险分散能力不强的问题，因为它的客户比较单一，大部分为科技初创公司，初创公司从外界募集资金变得吃力时，就更愿意取出存款，保证企业持续的研发运营。

两个因素叠加，就变成了一场螺旋式塌陷，客户大量赎回挤兑，银行被动割肉；银行以亏损价格抛售债券，恐慌蔓延，又导致更多客户前去提款，形成了滚雪球式的“恶性循环”。10日，美国硅谷银行正式宣告关闭。

不过，当前多数经济学家和分析人士认为，硅谷银行破产事件是由于多重特殊因素叠加而成，不会大规模传导至全球银行业和金融系统中。前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受记者采访时就表示，很多人很可能联想到2008年次贷危机雷曼兄弟造成席卷全球的金融危机，而此次硅谷银行破产主要是流动性管理不当，不至于引发新一轮金融危机。

### 雷曼时刻？

继硅谷银行倒闭引发恐慌浪潮后，规模更大、影响力更广的瑞士信贷(简称“瑞信”)股价暴跌。

有167年历史的瑞信是全球第五大财团，瑞士第二大的银行。瑞信的业务遍布全球，到2022年底，它的资产约为5800亿美元，是硅谷银行规模的近两倍。这意味着它一旦破产，恐怕会产生比硅谷银行更大的辐射效应。

更让人担忧的是，近年来瑞信深陷一系列丑闻和动荡，包括基金爆仓、业绩暴跌，涉及贩毒、洗钱等等，在一场接一场的危机中步履

### 暂停加息？

或许外界担心的“雷曼时刻”并不会发生，但悬在全球金融业头上的“达摩克利斯之剑”令人心惊——美联储是否会继续加息？

在本轮加息周期中，美联储已经连续八次加息，联邦基金利率水平已从接近零大幅上升至4.5%-4.75%的区间。美国政府大幅加息，本意是应对通货膨胀。但根据美国劳工部统计局14日公布的数据，2月份美国CPI连续第八个月下降，2月份美国核心CPI同比涨幅录得5.5%，尽管通胀上升

踽踽。

屋漏偏逢连夜雨。14日，在银行危急时刻，瑞信自曝已发现财务报告程序存在“重大缺陷”，股价随之暴跌。雪上加霜的是，瑞信中东大股东表示“撒手不管”，绝对不会向瑞信提供更多援助。

瑞士信贷的问题令以金融业为主的瑞士经济蒙上阴影。在2020年，瑞士银行业资产约占瑞士GDP的500%，约为美国银行业资产的5倍。

所以，当市场乐观认为硅谷银行不会重演“雷曼时刻”之际，这个中欧国家

势头进一步放缓，但距离美联储2%的目标水平仍相去甚远。

值得关注的是，美联储将于3月22日公布最新的利率决议。打压通货膨胀与确保金融稳定之间，美联储将如何抉择？

市场对此已经产生分歧，被视为“美联储喉舌”、“有‘新美联储通讯社’之称的华尔街日报记者Nick Timiraos撰文认为，近期的美国银行业风波和由此引发的市场动荡，令市场加强美联储在3月暂停加息的预期。

### 一周热点

#### 美一无人机在黑海坠毁

俄罗斯和美国军用飞机14日在黑海上空遭遇，一架美军MQ-9“死神”无人机坠毁。美方称无人机遭俄方军机撞击，俄方说无人机因飞行动作太大而坠落。

美国国家安全委员会战略沟通协调员约翰·柯比表示，美方已经采取措施，俄方“不可能”从无人机残骸中获得有用信息。

美国有线电视新闻网援引美国官员的话报道，无人机坠落于克里米亚西南方向大约110公里的黑海水域，已有俄方人员抵达那里。

#### 多地卫生纸发现有毒物质

英国《卫报》消息，一项新研究发现，全球多地的卫生纸都被检查出含有有毒物质——全氟烷基和多氟烷基物质。

这是一种有害的“永久性化学品”，与癌症、胎儿并发症、肝脏疾病、肾脏疾病、自身免疫性疾病和其他严重的健康问题有关。

据悉，这项研究调查了北美、西欧、非洲、中美洲和南美的21个主要卫生纸品牌，但没有指出这些品牌的名字。

# 硅谷「地震」

羊城晚报记者 李钢

虽然从规模上看，在全美排名第16位的硅谷银行并不是什么巨无霸，但它在创投圈内绝对是“优等生”。如今，硅谷银行一夜之间倒闭，对硅谷初创公司，甚至对整个美国的科技行业和创业者，打击都不小。

### “痛点”

从上世纪40年代开始，西方国家就出现了风险投资(股权投资)，专门为创业者提供初期的资金。你哪怕只是一个想法，只要能打动投资者，就会获得起步的第一桶金。很多如今闻名遐迩的大公司，当年就是靠着风投，走向了辉煌。

仅仅依靠风投并不足够。因为经过数十年的发展，如今风投机构的门槛并不低，已经不是当年“人傻钱多”的时代，而且风投往往要占据股权，并且有其投资回报的要求，所以，不少创业者依然希望能够通过银行系统获得贷款来实现自身的发展，避免被资本所裹挟。

然而，传统商业银行对初创企业也不友好。传统的贷款

模式往往要求具有资产抵押，这就导致那些轻资产甚至无资产的创业型企业很难跨过银行的大门。

所以，你就可以理解，当硅谷银行出现的时候，是多么受创业者的欢迎。

### “另类”

据美国Axios新闻网站介绍，硅谷银行最初是由两位创始人的一场扑克游戏中构想，他们于1983年在加州圣克拉拉开设了第一家办事处，专注于对接初创企业和风投公司。

从模式上看，硅谷银行从出生之日起，就不走寻常路。它并不开展个人储蓄业务，不吸收公众存款，资金主要来源于企业贷款客户以及风投机构的存款。同时还采取了投资联动模式，贷款对象是接受过风

投机构A轮或A+轮投资的企业。硅谷银行贷款客户的还款来源一般为下一轮融资投资的入资或被第三方收购的收购款。除了利息收入，通过设定认股权，获得期权收益也是硅谷银行的一大特色。

硅谷银行对初创企业设置宽松的资产管理规则，它扶持的不少企业都成长为技术行业巨擘。《纽约时报》报道说，“硅谷里没有事不和硅谷银行相关”，它甚至曾帮企业招人。

### “地震”

作为科技创投圈的融资支柱，可想而知，硅谷银行的倒闭让初创企业都仿佛经历了一次“地震”。

美国国家风险投资协会的数据显示，硅谷银行的客户中，有超过3.7万家小公司的存款