

从银行失败中汲取经验-专家小组 讨论



在 2023 年 4 月的短短两周内，金融体系目睹了两家美国中型商业银行的崩盘，分别是加州的硅谷银行（Silicon Valley Bank, SVB）和纽约的签名银行（Signature Bank），以及陷入信贷困境的瑞士信贷（Credit Suisse）被一家欧洲竞争对手收购。其他与 SVB 有着相同目标客户群体的银行，如第一共和银行（First Republic Bank）和西太平洋合众银行（PacWest Bancorp），也经历了高额度的客户存款提取问题，以及股价暴跌。美国联邦存款保险公司（Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC）迅速介入，并担保了所有危机银行的存款，以防止银行系统发生更广泛的危机。金融体系目前的动荡是对有效风险管理和监管重要性的警示。

SOA 组织了一场专家小组讨论，旨在从当前事件中汲取养老金和保险业的经验教训。本次讨论涵盖了一系列话题，包括资产负债管理（ALM）、利率上升、系统性风险、风险管理和治理问题。

第一部分：高利率环境下的流动性和资产负债管理

为了展开更深入的讨论，与会专家首先讨论了 SVB 流动性问题的发展过程。2021 年到 2022 年疫时期的利率较低，在此期间 SVB 有显著增长。SVB 吸引了寻求收益的科技初创企业的大量资金，导致 2022 年存款水平达到 1,720 亿美元，是疫情前的三倍。当时，利率虽低，但收益曲线仍呈上升趋势，因此银行在能够获得更高收益的地方进行了投资。因此，他们拥有了正久期资产支持无提款限制的活期账户。与此同时，承诺放缓包括许多科技公司在内的客户基础继续提取资金，导致净流出而不是净流入，与此同时，利率曲线倒挂。一位与会者指出，鉴于他们的短期负债，如果 SVB 有更多现金流入，他们本可以利用倒挂的收益曲线，实现更好的匹配。当银行挤兑发生，由于利率且资产价值下降，出售较长期限的证券会带来巨大损失，因此该银行无法从其资产组合中产生足够的流动性来满足活期账户赎回的巨额要求。

Caveat and Disclaimer

The opinions expressed and conclusions reached by the authors are their own and do not represent any official position or opinion of the Society of Actuaries Research Institute, the Society of Actuaries or its members. The Society of Actuaries Research Institute makes no representation or warranty to the accuracy of the information.

第二部分：系统性风险和传染

系统性风险是当大量机构同时或接连发生问题时整个金融市场崩溃的风险。导致金融系统性风险的关键原因，传染风险，可以有很多定义。与会专家将传染风险定义为一些金融中介机构的相关问题可能会蔓延到其他金融中介机构的风险。投资者和客户不仅可能对失败的金融中介机构失去信心，而且还会对其他金融中介机构也失去信心，并采取相应行动，这些可能导致恐惧和不确定性的恶性循环。最近就出现了这种现象，拥有与 SVB 具有相似特征的客户群体的银行发生了挤兑，但在政府干预之后，市场就平息下来。

总体而言，由于银行和保险机构之间存在诸多差异，与会专家认为最近银行的失败不太可能会波及到保险公司。然而，保险公司和监管机构可以从中吸取许多教训，以防止未来在保险业的失败。

第三部分：风险管理、治理和监管

随着产品设计和建模技术复杂性的不断提高，与会专家提醒保险业，应该在法规所要求的最低限度外，对风险有更深入的理解。监管机构也应该对风险和保险公司的风险文化有更深入的了解，并提升报告和披露的透明度。

关于风险建模和分析，与会者讨论了三个常见的陷阱：第一个陷阱是对模型的过度依赖；第二个陷阱是在敏感性分析中一次只应用一个冲击，而忽视了风险集群的可能性；第三个陷阱是过于关注风险的特定视角，比如过度关注法定、GAAP、经济或资本视角中的一个，而忽视其他视角。

About The Society of Actuaries Research Institute

Serving as the research arm of the Society of Actuaries (SOA), the SOA Research Institute provides objective, data-driven research bringing together tried and true practices and future-focused approaches to address societal challenges and your business needs. The Institute provides trusted knowledge, extensive experience and new technologies to help effectively identify, predict and manage risks.

Representing the thousands of actuaries who help conduct critical research, the SOA Research Institute provides clarity and solutions on risks and societal challenges. The Institute connects actuaries, academics, employers, the insurance industry, regulators, research partners, foundations and research institutions, sponsors and non-governmental organizations, building an effective network which provides support, knowledge and expertise regarding the management of risk to benefit the industry and the public.

Managed by experienced actuaries and research experts from a broad range of industries, the SOA Research Institute creates, funds, develops and distributes research to elevate actuaries as leaders in measuring and managing risk. These efforts include studies, essay collections, webcasts, research papers, survey reports, and original research on topics impacting society.

Harnessing its peer-reviewed research, leading-edge technologies, new data tools and innovative practices, the Institute seeks to understand the underlying causes of risk and the possible outcomes. The Institute develops objective research spanning a variety of topics with its [strategic research programs](#): aging and retirement; actuarial innovation and technology; mortality and longevity; diversity, equity and inclusion; health care cost trends; and catastrophe and climate risk. The Institute has a large volume of [topical research available](#), including an expanding collection of international and market-specific research, experience studies, models and timely research.

Society of Actuaries Research Institute
475 N. Martingale Road, Suite 600
Schaumburg, Illinois 60173
www.SOA.org