

短短一周内，两家美国银行(SVB银门银行和硅谷银行)相继陷入危机。碰巧的是，银门银行对加密货币运营商相对友好，SVB是《USDC世界》出版商Circle的银行合作伙伴之一；美元是美国主要的稳定货币。很多人误解这场危机是从加密货币烧到传统金融。事实上，它恰恰相反。不仅如此，它；这是一场系统性的银行危机，最糟糕的情况可能是恐慌和银行挤兑，随后是一系列的银行爆炸。我们收到了很多投资人、用户和身边朋友的询问。我们现在最需要的是理性。因为市场在非理性的情况下最有可能失控，本来可以避免的最坏情况也就不可避免了。因此，我希望通过这篇有点长的帖子，解释一下事情的来龙去脉，以及像XR EXExchange这样的区块链金融机构如何评估、分析、推断和应对。

。

Silvergate和SVB倒闭，敲响什么警钟？

首先，我不得不说，这场持续燃烧的危机，目前看起来非常悲观，我心中有着深深的忧虑。

西尔弗盖特和SVB绝对不是仅有的两个。我认为有很多商业银行面临着同样的压力，并且很有可能我们会看到更多的银行相继遇到困难，引发多米诺骨牌效应，这是我们不愿意看到的。

作为XREX交易所的联合创始人，即使我们在Silvergate和SBV中没有暴露出风险，但和往常一样，我们对所掌握的信息做了最极端的假设和沙盘推演，并在各个层面启动了应有的风险控制措施。说实话目前，我们最头痛的不是处理你在新闻或市场上看到的现有信息，而是思考如果事情真的变得最糟糕，我们作为交易所运营商如何维持我们的服务和运营。并确保用户资产得到最好的保护？正如我在开始时所说的银门和SVB的危机并不主要是由加密货币行业引起的。主要原因是什么？直接影响这一切的是传统银行的风险控制和资产配置，以及美联储美银过去一年的疯狂加息。

我在之前的播客[Web3西游]中曾经说过，金融就是金融，它不会因为传统金融或者区块链金融而有所不同。这场危机将与每个人息息相关。我有经济学背景，所以在我解释之前。我想引用两个不同学派的著名经济学家的话。一个是古典学派的亚当斯密：看不见的手；另一个是凯恩斯学派的凯恩斯所说的："从长远来看。我们都死了"(长此以往，我们都死了)。以上两句话巧妙地解释了我们目前遇到的矛盾，即"自由市场。和"政府干预"

。这篇文章不是为区块链行业写的，而是为了一个我们所有人都必须高度警惕的因果，以及这一切对明天的影响；美国金融与经济。加密货币行业只是其中之一。

市场机制是看不见的手

亚当斯密认为，在完全竞争条件下，经济运行不需要政府干预，因为政府干预不是自然产物，它可能暂时解决当前的问题，但不会治标。一切都应该回归市场的自由机制。古典学派认为只要市场信息完全透明和自由，生产者和消费者就会相互拉动，实现自身利益最大化。市场上的所有供求和价格都将取决于“看不见的手”市场机制的控制和平衡，使所有的资源能够得到充分和适当的分配。

进而达到国家富强的目的。

经济危机需要财政与货币政策的积极介入

与古典学派不同，以凯恩斯为首的凯恩斯学派认为，每当我们遇到经济危机时，政府都应该积极干预。

，利用财政政策和货币手段进行干预。虽然这在干预过程中会导致预算赤字，但如果问题解决了，税收增加了，赤字问题自然就解决了。这也是凯恩斯的名言“从长远来看，我们都死了”，他相信。让自由市场实现自我修复，不一定会有后遗症，但是会让现在的人痛苦，每个人都活在当下，长远来看我们每个人都会死。因此，政府的职责是集中精力解决我们现在面临的经济危机。。市场机制和政府干预永远是一场没有结论的拉锯战。然而，自2008年全球金融危机以来，我们看到政府干预大幅增加。离我们最近的是，在过去的三年里，人类受到了新冠肺炎的打击，发起了一场史无前例的大规模印钞运动。这种一剂又一剂的药物不可能没有副作用。到目前为止，我们一直在讨论，像SVB这样的顶级银行学生毫无征兆地出现危机，这与这些事情有关。

只有我们回望昨天的根源，才能知道今天真正经历了什么。

你要面对怎样的明天？[XY002]:

危机根源：从2008年环球金融危机谈起

[XY001]银门银行和SVB银行的危机，我认为，还得从2008年说起。当时次贷引爆了挂钩债。

，导致1929年大萧条以来最严重的世界经济危机，雷曼兄弟、美林证券、贝尔斯登等众多历史悠久的银行业巨头遭遇流动性危机，破产、接管、收购、兼并，全球金融秩序瞬间崩溃。冰岛引起的震动；美国的国家破产危机至今仍历历在目。正是在这种背景下，政府决定通过财政政策和货币手段进行积极干预。调控经济的一般手段是财政优先。这就是说，政府将采取“增加政府开支”和“减税”作为向导，如果失败了，它将不得不提供货币政策。用货币政策来调节经济无非是“调整利率”和“货币供应量”。从2008年开始，这些名词应该大家都很熟悉了。美联储到底会放出鸽子还是鹰派，多少码，加息的速度，都会影响股市、汇市、汇市以及各种市场反应。

由浅入深，即使是世界上最有影响力的美国政府也能做到最极端的干预，无非是以下四点：

向市场注入无限的货币供给，在0和无限高两个极端之间随意调整利率，直接充当无限负债的信贷和资产市场交易的庄家

，这是我们在短短几年内都目睹过的。

应对2008年金融危机，两次量化宽松政策(QE)在一定范围内实现了止血，但也打开了潘多拉；QE的盒子，一种危险的武器。实质上，QE是向市场注入巨额资金，并直接将利率降至接近零的水平。只要控制不当，就很可能造成恶性通货膨胀。

幸运的是，前两次QE实施不仅实现了目标，还没有引爆高通胀。这是退出和处理善后的最佳时机，可以温和地收回市场泛滥的资金，使市场回归正常机制。不幸的是，政府知髓知味，恰逢大选。两次量化宽松都没有出现高通胀，反而助长了通胀。2012年9月，仍有争议的第三个QE开始实施。2019年，新冠肺炎爆发了谁也没有预料到的事情。

当前位置新冠肺炎向美国提供第三个QE注定是一场失败的赌博。最初，美国的如意算盘是利用QE扭转高失业率，加速国内经济增长。只要国际经济复苏，金融市场就会活跃。

美国的失业率会有效降低，一切都会回归繁荣。这个决定在早期确实奏效，美国一度开始为第三个QE收拾残局。但新冠肺炎瞬间让全球经济停下脚步，三个QE积累的因缘就像潮水退去，来不及穿衣服。

，我们只能硬着头皮实施第四次QE以避免全面的经济崩溃。

QE从温和善后变成流血断腕

连续四次QE事件导致金融市场资金严重泛滥，并开始出现通货膨胀迹象。如果资金没有被有效收回，

，将有可能演变成难以收拾的恶性通货膨胀。这也是我们从“疯狂印钞”到“疯狂加息”。2022年3月，美国美联储银行迈出了加息的激进一步，同时向市场释放了将无限期加息直至问题解决的信息。

回顾过去不到一年的时间，美联储银行已经加息八次，共计450个基点(25个基点为一码)，一口气将利率从接近零拉至接近5%:

2022-03-17:加息一码。 ，到0.25%~0.522-05-04:加息两码，到0.75%~1.022-06-16:加息三码，到1.50%~1.7522-07-28:加息三码。 ，到2.25%~2.522-09-22:加息三码，到3.0%~3.2522-11-03:加息三码，到3.75%~4.022-12-15:加息两码。

，至4.25%~4.523-02-02:加息一码，至4.5%~4.75%:

无限QE就得无限举债

为了拥有无限的QE，美联储必须购买国债或公司债。

让银行增加在央行开立的结算账户中的资金，从而向银行体系注入更多的资金。美

国的国债在今年1月达到了31.38万亿的法定上限。目前，国会正在推动“提高债务上限”并警告说如果没有通过，美国将无法履行义务，增加违约概率。银行是政府最重要的组成部分；他们还直接参与公共债券的投标，因此他们当然要发挥协调治理的作用。从这里，我们现在看到的是银门和SVB的破产风暴。

。

国债与升息对商业银行造成巨大压力

商业银行不同于投资银行。商业银行的业务重点是吸收用户存款，提供利息，运用资金发放贷款，这也是货币市场的核心。换句话说

商业银行的主要利润是存贷利差而不是投资。在这样的盈利模式下，商业银行的资产负债主要是用户存款。为了随时满足活存用户的需求，必须保持一定比例的流动资产。

一般来说，商业银行不会投资长期债券。然而，美联储将疯狂加息，市场贷款成本将增加，自然需求将大幅下降。利息的压力不仅会增加银行的成本，还会导致企业、房贷、信贷的风险。在这种情况下，长期国债具有诱人的利率。商业银行开始将头寸转移到长期国债。

很多时候，国债仍然具有高流动性和低风险，但会受到“利率”。当市场利率上升时，债券价格会下跌，久期越长，债券收益率对价格的影响越大。。美联储史无前例的加息速度正式导致了银门和SVB的破产危机。

当然，我们可以说这也是银行的风险控制不当，没有正确使用利率互换合约(IRS)来锁定债券利率。但是银行的投资和风险控制大多基于历史数据。美联储董事会的极端成员毫无经验，判断出现偏差是不可避免的。什么；更重要的是，这次出事的不是信用评级和过往业绩不佳的银行，而是像SVB这样的传统金融高材生。

Silvergate和SVB拥有大量长期债券，违反常理

根据Silvergate根据美国的报告，他们将高达80%的存款用于购买长期债券

。令人惊讶的是，

其中大部分是期限超过10年的债券。根据SVB；美国现有的数据，他们出售了所有可以出售的债券，价值210亿美元，并确认了18亿美元的损失，其中大部分是美国国债。

平心而论，这是违背常识的。尤其是Silvergate的悲剧，任何一个稍微有点常识的职业银行家都不可能做到这一点，更何况Silvergate本质上并不是一家大胆的银行。

另外，由于美国国债可以以持有至到期HTM的形式进行确认，所以在季度财务报告中不需要按市值确认损失。所以，在西尔弗盖特；的战略，只要能保证用户的流畅操作；提取和转移，也就是做好流动性管理，可以通过长债获得更高的回报。

然而，这种如意算盘被疯狂的加息击碎，因为加息给经营户带来压力，用户存款的流动性变高。发放的贷款违约率也有所上升。一连串的打击迫使Silvergate以市价清算和偿还这些HTM债券，并被迫在瞬间承认损失。最后，它无法报告其产出，因为账户上的损失已经累积到不得不宣布清算和破产的地步。

这一切，是加密货币产业害的吗？

从前面的讨论中我们应该都知道，银门和SVB的危机和加密货币没有直接关系，甚至应该说。

加密货币行业和其他许多在这两家银行存钱的企业和个人一样，都是受害者。

虽然之前全球第二大交易所FTX倒闭，导致很多人恐慌抛售加密货币，甚至不停地用稳定的货币换美元，间接造成银行挤兑，但这是银行承接相关业务时加密货币行业的一个已知特征。在市场稳定的时候，加密货币行业也为这些银行创造了最稳定的存款来源，很多甚至要为银行支付高额的管理费。

很可惜，当这样的危机爆发时，很多舆论都将危机的源头指向了加密货币行业。一方面他们对2008年以来的全球金融变化不甚了解，另一方面也对加密货币行业存在误解和偏见。这场危机作为SVB的储户之一，《USDC》的发行人Circle面临着巨大的市场挤兑压力，但过去一周USDC的不稳定其实是银行的问题造成的。另一方面

，一旦银门被清算，

许多人立即将其命名为“加密货币银行”，这不仅对加密货币行业不公平，也容易误判仍在蔓延的金融危机。

现在，加密货币产业可以做什么？

仅从宏观角度。

我希望呼吁大家不要FUD(恐惧、不确定、怀疑，也就是恐惧、怀疑、怀疑)，因为我们非常清楚，这场危机来自传统金融，加密货币市场受到了影响。但因为我们也是全球经济和金融的一部分，所以不可能完全孤立。

如果你想摆脱手头的稳定货币USDT和USDC，以避免危险或出于恐惧，如果条件允许的话。可以用比特币或以太坊等主流加密货币替代USDT和USDC，这样可以减轻Circle和Tether这两个稳定的货币发行者处理赎回的压力，否则会瞬间被迫挤兑银行。正如我在开头提到的。我相信很多商业银行都面临一些困难。我真正不；我不想看到的是惊心动魄的银行爆炸。

这一次，银门和SVB的破产危机不同于以往的FTX交易所事件。问题的源头不是USDT和USDC，而是因为传统银行遇到了系统性风险并受到了影响。我是交易所的经营者，也是区块链技术的信徒。当然，我不；我不同意银行今天造成的灾难，但我相信。圈子和系绳都在积极处理，但能做的确实有限，银行的资产还在，只是需要时间换空间。

这个问题绝对不是对加密货币行业友好的银行独有的。但是大多数美国商业银行也做了同样的事情。这是一个系统性的问题。虽然商业银行是第一线，也需要承担最直接的责任，但是整体系统的崩溃才是最大的问题。我相信并希望政府会立即采取正确的行动。因为我们真的可以；我们负担不起，我们需要理性、正确和快速的政府行动，在银行连环爆炸之前。