

# 【FRC被收購，金融業喘口氣】

市場特報

2023年05月02日

## 重點摘要

- ◆ JPM收購FRC，FRC成為史上第二大倒閉銀行
- ◆ 流動性危機告一段落，但小銀行還是有倒閉風險
- ◆ 今年金融業獲利恐越來越差，對美股持中性看待

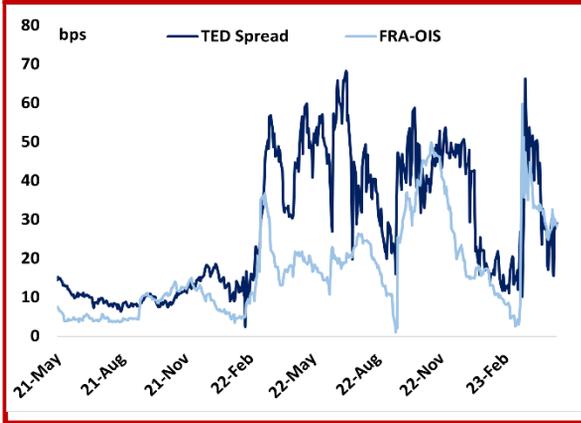
## 事件背景

- 摩根大通(JPM)向FDIC支付106億後，宣布收購第一共和銀行(FRC)，並吸收了FRC所有存款；JPM預期此筆交易能獲得26億美元的收益，但在18個月內恐花費20億重組費。此次收購案等於宣告FRC成為了美國歷史上第二大倒閉的銀行。
- JPM的執行長戴蒙表示，在FRC收購案結束後表示，地區性銀行倒閉的危機基本上已經結束，未來頂多只會有一些小問題，以及認為銀行未來放貸會減少。
- 從股市表現來看，5/1摩根大通上漲2.14%；至於競價失敗大型銀行中，PNC下跌6.3%，CFG下跌6.9%；導致標普500金融指數共下跌0.27%。
- 而66%持股在地區性銀行的ETF，KBE下跌2.2%；金融時報認為和FRC一樣脆弱的小型區域銀行之中，PACW下跌10.7%、WAL下跌1.8%、TFC也下跌3.3%。

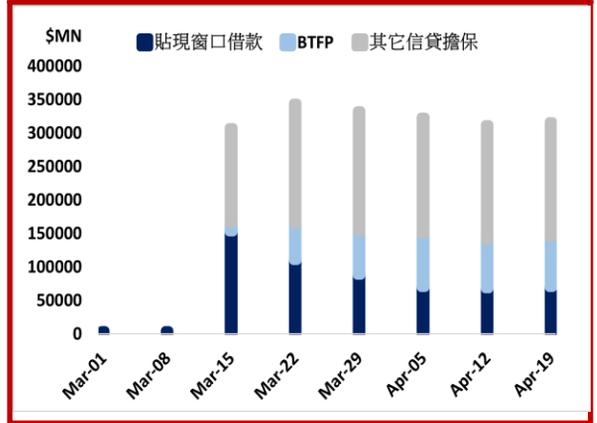
## 後續怎麼看？

- 美國政府放手讓擁有超過美國人10%存款的JPM出手收購FRC，與先前SVB跟Signature銀行倒閉時，FDIC就立刻出面擔保的急迫反應形成對比。可以說政府不進行額外干涉，而採取讓私人市場自己解決FRC的問題，已經突顯出官員經對銀行業風波較為看淡的情形。
- 不過，地區性銀行面臨的高利率、經濟衰退和貸款放緩風險本質上沒有改善，不排除還是會有小型銀行倒閉的問題出現；路透社整理了和FRC一樣，未投保存款占存款總額超過50%以上的其他四家地區性銀行，其中包含: Comerica Bank (CMA，62%)、Western Alliance Bank (WAL，58%)、Zions Bank (53%)以及Synovus Bank(SNV，51%)等。
- 指標皆顯示銀行業體系流動性穩健，市場對於金融業的焦點可能逐漸轉向關注商業不動產(CRE)帶來的壓力。預計大型金融業會持續提升準備金；且因為升息步入尾聲，大型銀行下半年要再靠息差支撐獲利，恐怕會越來越難困難。
- 結論: 美國金融業再陷入系統性風險的機會較低，小型銀行若再度倒閉也在市場的預期之內，預期對美股衝擊越來越低；但下半年大型銀行的獲利恐怕也無法再成為股市反彈的助力。但對於1年以上的長期投資人而言，中小型和金融創新銀行的倒閉潮，將讓傳統銀行的長期競爭問題好轉，使市占率擴大；依舊可以關注他們的長期表現。

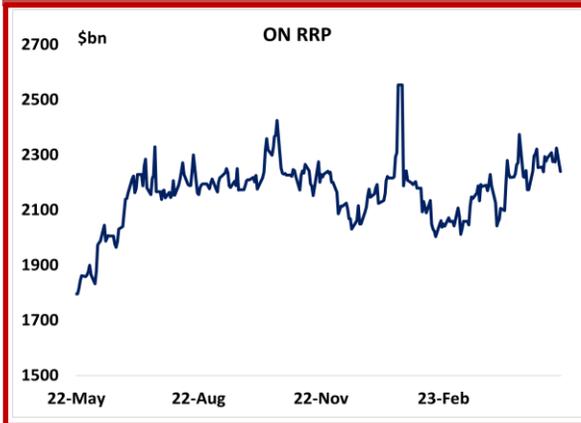
### 流動性比率仍然安全



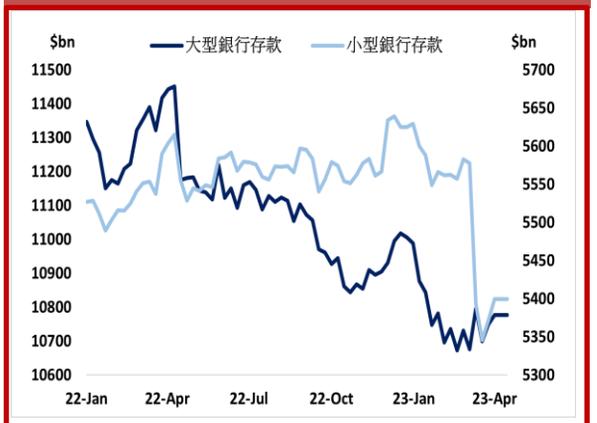
### 貼現窗口+ BTFP保持平穩



### ON RRP大致不變



### 小型銀行存款止穩



資料來源：Bloomberg

## 投資聲明

本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。