

เกิดอะไรขึ้นกับธนาคาร Silicon Valley Bank?

SVB Financial ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของธนาคาร Silicon Valley Bank (“SVB”) เป็นบริษัทที่มีลูกค้าเป็นบริษัทสตาร์ทอัพและบริษัทร่วมทุน (Venture Capital) หลายแห่ง ในช่วงการระบาดของโควิด ธนาคารมีเงินฝากรวมเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วสู่ระดับ 2 แสนล้านดอลลาร์ภายในสิ้นไตรมาสแรกปี 2022 ในขณะที่เดียวกันหลักทรัพย์ที่อยู่ในพอร์ตการลงทุนก็เพิ่มขึ้นมากกว่า 4 เท่าภายในสิ้นปี 2021 จากการเข้าซื้อพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯ และตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน ที่ออกโดยรัฐบาล (Government-backed mortgage securities) มูลค่าหลายหมื่นล้านดอลลาร์

เมื่อธนาคารกลางสหรัฐฯ (“Fed”) เริ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคมปีที่แล้ว โดยปรับขึ้นทั้งหมด 7 ครั้งในปี 2022 หลักทรัพย์ที่ดูเหมือน “ไม่มีความเสี่ยง” ที่ SVB Financial เป็นเจ้าของประสบผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงกว่า 17,000 ล้านดอลลาร์ ณ สิ้นปี 2022 ในขณะที่เดียวกัน เงินฝากที่เคยไหลเข้าของ SVB เปลี่ยนเป็นไหลออก เนื่องจากการใช้เงินสดของลูกค้าและหยุดรับเงินใหม่จากการระดมทุน

สถานการณ์สำคัญเกิดขึ้นเมื่อ SVB กล่าวว่าได้ขายหลักทรัพย์จำนวนมากโดยมีผลขาดทุนประมาณ 1.8 พันล้านดอลลาร์หลังหักภาษี เพื่อจัดการกับรายได้ดอกเบี้ยใหม่และเพิ่มความยืดหยุ่นให้กับงบดุล เพื่อให้สอดคล้องกับการไหลออกของเงินฝากที่อาจเกิดขึ้นและการปล่อยกู้ใหม่ ในขณะเดียวกันก็ประกาศแผนการระดมทุนประมาณ 2.25 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งนำไปสู่ราคาหุ้นที่ดิ่งลงเหว ทำให้ยากขึ้นสำหรับ SVB ในการระดมทุนและต้องยุติแผนการขายหุ้น

ภายในวันพฤหัสบดี (9 มีนาคม 2023) ลูกค้าของ SVB ทั้งที่เป็นบริษัทร่วมลงทุนและบริษัทอื่นๆ ของพวกเขา รายงานว่าพยายามถอนเงินฝากจำนวน 4.2 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งทำให้เงินสดในธนาคารหมด และเข้าสู่การพิทักษ์ทรัพย์เมื่อวันศุกร์โดยสถาบันคุ้มครองเงินฝากของสหรัฐฯ (Federal Deposit Insurance Corp: “FDIC”) โดย FDIC ได้รับความทรัพย์สินและเริ่มกระบวนการประมูลสำหรับธนาคารโดยมีการเสนอราคาขั้นสุดท้ายภายในบ่ายวันอาทิตย์

เกิดอะไรขึ้นกับธนาคาร Signature Bank?

ธนาคาร Signature เป็นธนาคารที่เน้นให้บริการกับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับคริปโตแห่งที่สองที่ปิดตัวลงในเวลาน้อยกว่าหนึ่งสัปดาห์หลังจาก Silvergate Capital Corp โดยธนาคาร Signature Bank ถูกพิทักษ์ทรัพย์ในวันอาทิตย์ (12 มีนาคม 2023) หลังจากที่ธนาคารเผชิญกับกระแสเงินฝากไหลออกในวันศุกร์เช่นเดียวกับ SVB และประมาณ 90% ของฐานเงินฝากสำหรับธนาคาร Signature Bank ส่วนใหญ่ไม่ได้ถูกรับประกันเงินฝาก ส่งผลให้เป็นที่จับตามองของผู้กำกับดูแล



สถาบันคุ้มครองเงินฝากของสหรัฐฯ ได้โอนเงินฝากและสินทรัพย์ทั้งหมดของธนาคาร Signature Bank ไปยังธนาคาร Signature Bridge Bank ซึ่งเป็นธนาคารที่ให้บริการเต็มรูปแบบที่ดำเนินการโดยสถาบันคุ้มครองเงินฝากของสหรัฐฯ และเริ่มทำการตลาดเพื่อหาผู้ประมูลที่มีศักยภาพ

ความพยายามร่วมกันจากทางการสหรัฐฯ

ในความพยายามร่วมกันที่มีเป้าหมายเพื่อยับยั้งความกังวลเกี่ยวกับการกระจายตัวของผลกระทบและเสริมสร้างความเชื่อมั่นในระบบธนาคาร หน่วยงานของสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงกระทรวงการคลัง, Fed, และสถาบันคุ้มครองเงินฝาก (FDIC) ให้คำมั่นว่าจะปกป้องเงินของผู้ฝากทั้งหมดที่ SVB และ Signature Bank อย่างเต็มที่ และทำให้เงินฝากพร้อมใช้งาน ในวันจันทร์ (13 มีนาคม 2023) พร้อมเสนอเงื่อนไขที่ง่ายลงสำหรับธนาคารอื่น ๆ ที่ต้องการเงินสด

โครงการเงินทุนของธนาคาร (BTFFP)

เพื่อสร้างเสถียรภาพและสภาพคล่องให้กับระบบการเงิน Fed ได้ประกาศ "โครงการจัดหาเงินทุนของธนาคาร (Bank Term Funding Program – BTFFP)" ที่สร้างขึ้นใหม่ โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อเสนอเงินกู้แก่ธนาคารภายใต้เงื่อนไขที่ง่ายขึ้น จัดตั้งขึ้นภายใต้อำนาจฉุกเฉินของ Fed ที่ต้องได้รับการอนุมัติจากกระทรวงการคลัง โครงการนี้จะต้องใหญ่พอที่จะปกป้องเงินฝากที่ไม่มีหลักประกันในระบบการธนาคารของสหรัฐฯ ซึ่งมีมูลค่าสูงถึง 25,000 ล้านดอลลาร์ ซึ่งได้กองทุน Exchange Stabilization (Exchange Stabilization Fund) มาช่วยอุดหนุน แม้ว่า Fed จะไม่ได้คาดว่าจะมีการถอนกองทุนออกมากก็ตาม

ภายใต้โครงการใหม่ที่เสนอเงินกู้ระยะไม่เกิน 1 ปี หลักประกันจะมีมูลค่าเท่าราคาที่เราได้ (Par value) ซึ่งช่วยให้ธนาคารสามารถกู้เงินจำนวนมากขึ้นสำหรับหลักทรัพย์ที่อาจมีมูลค่าตลาดน้อยกว่านั้น

นอกจากนี้ Fed ยังผ่อนปรนเงื่อนไขสำหรับการให้กู้ยืมเพื่อสภาพคล่อง ผ่าน Discount window หรือเครื่องมือของธนาคารกลางเพื่อใช้ในการปล่อยกู้ระยะสั้นให้กับธนาคารพาณิชย์ ด้วยการผ่อนปรนนี้ เงินกู้ไม่เกิน 90 วัน จะอยู่ภายใต้การวางหลักประกันเดียวกันกับวงเงินสินเชื่อใหม่ of ธนาคาร สิ่งนี้จะเพิ่มความสามารถของธนาคารในการรับมือกับการถอนเงินของผู้ฝาก โดยไม่ต้องบันทึกผลขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ที่มีมูลค่าลดลงท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น

ด้วยการออกโครงการจัดหาเงินทุนของธนาคาร (BTFFP) โดยเฟด และเงิน 25,000 ล้านดอลลาร์ที่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ จัดหาให้เพื่อเป็นกองกำลังเสริมสำหรับโครงการจัดหาเงินทุนธนาคาร ความเสี่ยงของการกระจายตัวของความเสียหายเป็นวงกว้างจึงดูค่อนข้างจำกัด

กองทุนของบลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) ที่ลงทุนในกลุ่มธนาคารที่ปิดกิจการ

แม้เรา “บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย)” ไม่มีการลงทุนตรงในกลุ่มธนาคารดังกล่าว แต่เรามีการลงทุนโดยอ้อมผ่านกองทุนปลายทาง (Underlying Fund) ซึ่งมีรายละเอียดกองทุนที่ได้รับผลกระทบและสัดส่วนการลงทุนดังนี้

กองทุนของ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) ที่ลงทุนในกองทุนปลายทาง (Underlying Fund) ที่ลงทุนในธนาคารที่ปิดกิจการ

กองทุน	กองทุนปลายทาง (Underlying Fund) และสัดส่วนการลงทุน	สัดส่วนการลงทุน ในกลุ่มธนาคารที่ปิดกิจการ ในกองทุนปลายทาง (Underlying Fund)	รวมสัดส่วนการลงทุน ในกลุ่มธนาคาร ที่ปิดกิจการในกองทุน
AIA-US500 ¹	ISHARES CORE S&P 500 ETF 89.60%	Silicon Valley Bank 0.05109% Signature Bank 0.02172%	0.065240%
AIA-GEQ ²	AIA Global Multi Factor Equity Fund (Class Z) 25.31%	Silicon Valley Bank 0.0020%	0.000506%
AIA-GAA ²	AIA Global Multi Factor Equity Fund (Class Z) 21.96%	Silicon Valley Bank 0.0020%	0.000439%
AIA-GMA ²	AIA Global Multi Factor Equity Fund (Class Z) 14.19%	Silicon Valley Bank 0.0020%	0.000284%
AIA-GCA ²	AIA Global Multi Factor Equity Fund (Class Z) 6.68%	Silicon Valley Bank 0.0020%	0.000134%
AIA-IAA ²	AIA Global Multi Factor Equity Fund (Class Z) 14.18%	Silicon Valley Bank 0.0020%	0.000284%
AIA-IMA ²	AIA Global Multi Factor Equity Fund (Class Z) 9.06%	Silicon Valley Bank 0.0020%	0.000181%
AIA-ICA ²	AIA Global Multi Factor Equity Fund (Class Z) 4.25%	Silicon Valley Bank 0.0020%	0.000085%

หมายเหตุ: ¹ข้อมูลจาก Bloomberg ณ 28 กุมภาพันธ์ 2023 ²ข้อมูลจาก AIAM ณ 9 มีนาคม 2023

จากข้อมูลจะเห็นได้ว่าเราได้รับผลกระทบโดยตรงจากการปิดกิจการของธนาคารเหล่านี้น้อยมาก โดยกองทุน AIA-US500 ได้รับผลกระทบน้อยกว่า 0.07% ขณะที่กองทุนอื่นๆ อีก 7 กองทุน ได้รับผลกระทบน้อยกว่า 0.001%

Fed มีแนวโน้มที่จะลดการพูดถึงการต่อสู้กับเงินเฟ้อลง และพิจารณาให้ชัดเจนยิ่งขึ้นถึงเสถียรภาพของตลาดการเงิน ในการประชุม FOMC ในสัปดาห์หน้า Fed จึงมีแนวโน้มที่จะไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50% (มีแนวโน้มว่าจะเป็นการคงดอกเบี้ย หรือปรับขึ้น 0.25%) และจะต้องประเมินระดับของอัตราดอกเบี้ยสูงสุด (Terminal Rate) ในสรุปประมาณการเศรษฐกิจอย่างระมัดระวัง โอกาสที่เศรษฐกิจถดถอยในปลายปีนี้จะเพิ่มขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ท่ามกลางความเสี่ยงจากภาวะการกักตุนที่ตึงตัว สุดท้ายนี้ ในขณะที่สถานการณ์ยังคงไม่แน่นอน เราจะติดตามความคืบหน้าของสถานการณ์และพัฒนาการใหม่ ๆ อย่างใกล้ชิด

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัย และไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ตั้งในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเกิดมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นักคนอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน