?

瑞信，全称
瑞士信贷集团
股份有限公司，总部设在瑞
士苏伊士，于1856年成立，拥有全球财富管理、投资银行
及金融服务等业务的跨国银行机构。是全球第五大财团，瑞士第二大的银行。在20
22年位列《财富》世界500强排行榜第494位。

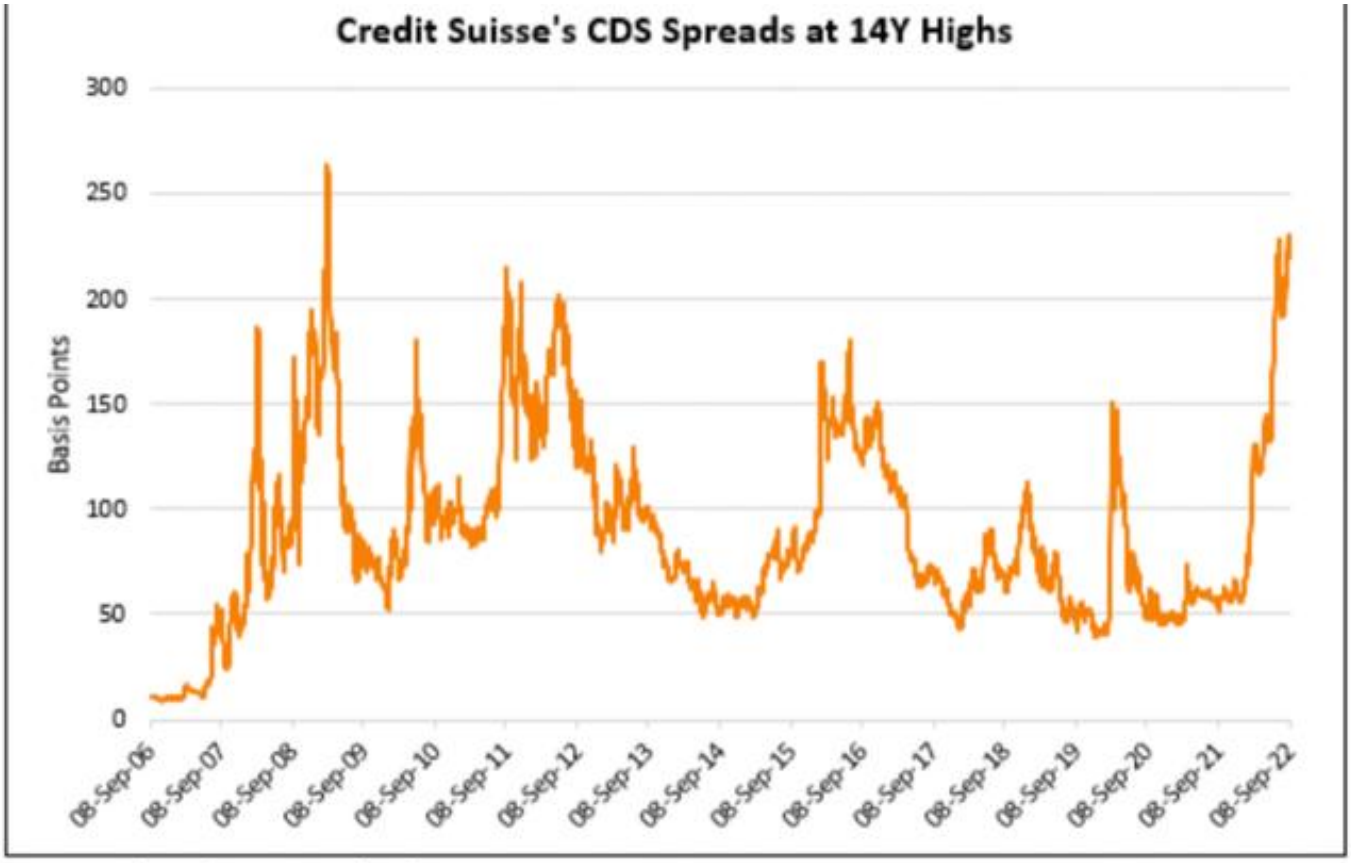
前段时间里，中外各个媒体平台都在流传着瑞信危机。在市场的越来越质疑之下，历史久远，拥有百年老店的瑞信股价出现大暴跌。世界屈指可数的知名金融机构，因此在投资上巨额亏损。最近发生的这个标志性事件，又一次在提醒着人们，此时此刻，我们离真正的金融危机已经越来越接近。

瑞信危机会不会成为翻版雷曼？会不会成为全球经济
崩溃的导火索？瑞信危机具体又是什么？以及它是如何爆发的？爆发后会造成多大的影响？

?

在传言持续发酵之时，瑞信首席执行官Ulrich
Korner在全公司发送文表
示，瑞信仍有近1000亿美元的资本缓冲。6
月末，尚且坐拥优质流动资产约为2380亿美元，根本不存在什么流动性危机。

“这个剧本我见过，雷曼兄弟倒闭前也说过类似的。”
不领情的华尔街日报记者，这样犀利评论。
全球投资者的不安，市场上并不买帐，结果瑞信股票在10月初急剧下跌。



Source: Bloomberg, BondEvalue

?

根据《彭博社》的数据，瑞信的信用违约互换指数，正在接近2008年雷曼兄弟倒闭时的水平。CDS
信用物业交换是一种金融衍生品，它会随着金融机构信用下跌的时候在上升，信用提升的时候在下跌。这个数据表明瑞信的信用在大幅下跌，加上铺天盖地的新闻媒体报导，市场也正在对它失去信心。

造成瑞信陷入危机的起因，就是美联储
十里不换肩的加息政策，从而迅速提高了金融机构的的信用成本，利润收缩，最后造成亏损。但是金融危机肯定是多方面原因共同形成的。全球经济下行，能源价格

非常不稳定，相关能
源出口国又实行了减产计划，伴随着各种地缘政治
的摩擦，俄罗斯等几个火药桶随时引发战争升级的可能性依然存在，以及各种不确定因素，让全球供应链出现危机。进而造成能源价格再次上涨，在输入性通胀没有减缓的情况下，美联储就必须要坚持加息。

?

金融市场里就意味着信贷成本的不断上升，承受更重大的压力，压缩了投资的利润。各种投资的回报率都在减低，甚至是很多的投资项目方相继出现亏损严重。当这两方面的压力达到了一个临界值的时候，就会形成压垮骆驼的最后一根稻草，从而造成全球性金融危机的大爆发。

以上都是外因，而内因才是金融危机的根本性原因，瑞信内部的问题乱得一团糟，这才是真正的风险。
瑞信人心惶惶、摇摇欲坠，不是偶然性。在过去十余年，收入停滞，业绩滑坡。

?

最
近这2
年，瑞信内
部更换CEO和管理层以
及采用各种办法来削减运营的成本，评级机构
都下调了瑞信的评级，各种负面消息不断。

瑞信旗下基金
之前大量买入了格林希尔发行的证券产品，结果这笔借贷，又被格林希尔和他背后的软银单方面注销，直接造成瑞信4.4亿美元的损失，在
2021年3月格林希尔同时也宣布破产，直接造成瑞信亏损超过55亿美元。

还有一个号称全世界用最短的时间，亏掉最多钱的投资者，2天亏掉200亿美金的男人。他旗下的家族办公室对冲基金Archegos

Capital，瑞信和他们有资金上的合作，爆仓事件发生之后损失惨重。

?

在2021年的时候，Archegos Capital重仓welcome等媒体公司，同时也大量持有百度等中概股。welcome股价连续大幅下跌，当时Archegos Capital在保证金不足的情况下，并没有及时认输止损，而是选择了卖掉其他的股票，来追加保证金，并且加仓投资。结果中概股在内的很多股票大跌，welcome股价最终也并没有被拉起来，满盘皆输。爆仓事件又造成瑞信的一次性巨亏。

166年的金融机构，给人都是以保守稳健，着重财富长期增值的印象，背地里却是异常激进的风格，风险几何级倍数放大，对于风险的控制更是有着严重的问题。对于自身定位，更是来者不拒。包括洗钱，逃税以及权贵阶层，内部黑箱操作的概率就大，各种内部管理混乱。瑞信都这样子了，其他的金融机构又能好到哪里去，骨牌效应频出后，必然带来普遍性的风险。

?

华尔街内部的文化信仰：第一，精英主义
；第二，相信市场有效；第三，绝对的追求股东价值。当它们过度膨胀时，就会反其道而行，自信的极端就是自负。

精英主义最后会变成骄傲自满；相信市场有效最后会变成反监管，不透明；绝对的追求股东价值最后会变成无视任何风险，没有底线思维。所以，华尔街金融机构的内在风险非常的高。这种内部企业文化，可以说得上是金融界里的土匪文化。

当美联储加息
带来的影响已经成定局，金融机构内部造成的潜在亏损，正在一个个从一种潜在可能性逐渐演变成为事实的必然性。在金融市场出现剧烈动荡的今天，华尔街的自负贪婪会变得更加毫无底线，必然会造成他们在投资上的巨额亏损。

在满足所有前提条件的时候，金融危机的爆发就已经成为定局，危机之所以还没有

爆发，不是因为危机没有到来。它已经来了，只是那个触发爆发点的时间还没有到，时间一到，注定天翻地覆！