

财联社3月29日讯（编辑 潇湘）德意志银行并未像硅谷银行和瑞士信贷那样羸弱不堪地倒下，不过上周五盘中所上演的动荡局面，仍令几乎所有市场参与者都被吓出了一身冷汗——德银股价在没有太多征兆的情况下暴跌了逾10%，一度令市场怀疑又将经历新一轮银行业的“生死周末”，一项追踪欧洲银行股的指数市值在短时间内就蒸发了超过300亿欧元.....

而在本周，有关当时这场德银暴跌恐慌的更多细节，也终于逐渐浮出了水面！

据知情人士透露，监管机构目前正将矛头指向一笔德意志银行信用违约互换(CDS)的交易，他们怀疑就是这笔交易引发了上周五的欧洲银行业全面抛售。据悉，该笔价值约500万欧元(约合540万美元)的交易押注于与德银次级债相关的互换。

知情人士称，监管机构已就这笔交易与市场参与者进行了交谈。这些合约可能缺乏流动性，因此单笔押注就可能引发重大波动。德意志银行发言人拒绝置评。

目前外界还不清楚是谁进行了相关的押注，也不清楚他们为什么会这样做。知情人士称，到目前为止，还没有证据表明这笔交易有任何不法行为。其中一位人士表示，一些数据表明，这一交易可能是为了对冲风险。

但正是这笔交易带来的疑似连锁反应，导致银行股重挫，欧洲国债价格大涨，CDS基点飙升，德意志银行的市值一天内减少了约16亿欧元，一项追踪欧洲银行股的指数市值也在上周五迅速蒸发了超过300亿欧元.....

而毫无疑问，在“500万”灭掉“300亿”的背后，也足以反映出当时人们对欧洲银行业“草木皆兵”般的恐慌性心理。欧美市场的投资者过去两周一直处于紧张状态，惊慌失措的交易员不断寻找其他银行是否也会面临压力的线索。

CDS市场成为了恐慌之源？

CDS是一种衍生品合约，投资者用CDS来对冲自己的投资，或用来对企业信用度的变化进行押注。CDS价格的飙升可能反映了对银行系统的普遍焦虑情绪，以及风险较大的欧洲银行债务的动荡。

德银的五年期CDS从两周前的不到100个基点升至上周五的逾200个基点，原因是人们越来越担心：在三家美国区域银行倒闭和瑞信被迫接受瑞银收购后，这家德国超大型银行可能是下一家面临压力的金融机构。

鉴于CDS就像保险，在相关公司违约时能进行赔付，这使得其作为公司财务实力的指标，在本轮银行业危机发酵时受到了密切关注。瑞信CDS也曾在3月从不到400个

基点升至逾1000个基点，反映出市场对其财务状况的担忧，此后不久该行就被瑞银收购。

根据媒体汇编的美国存管信托和清算公司(DTCC)数据显示，在德意志银行的CDS合约中，近期交易最活跃的是以美元计价的、与该银行优先债务挂钩的五年期掉期合约，在截至上周五的两天内，至少有5100万美元名义成交。考虑到单笔交易的报告数据上限在500万美元左右，成交数据甚至可能更高。

不过，眼下的CDS市场规模已经无法与2008年全盛时期同日而语。国际掉期与衍生工具协会的数据显示，目前全球CDS市场的规模仅约为3.8万亿美元，几乎只有2008年时的十分之一。

相对于股票、外汇或债券市场而言，CDS市场的规模要小得多。而这也使得该市场正变得很难驾驭，并造成一种情况，即使是小规模CDS交易也会产生巨大的价格影响。

DTCC的数据显示，去年最后三个月，德银的CDS合约平均每天只有9笔交易，尽管其已经是交易量最大的单一名称CDS之一了。

公司、银行或政府发行的债券的投资者可以通过中介机构——通常是投资银行购买CDS，中介机构会找到一家金融公司为债券发行保单。这些都是不经过中央清算所的“场外交易”。

监管机构呼吁严格审查CDS市场

值得一提的是，在上周五CDS市场交易加剧了欧洲银行业的恐慌氛围后，欧洲最高监管官员目前也正呼吁对该市场进行更为的严格审查。

欧洲央行监事会主席Andrea Enria就表示，“不透明”的信用违约互换(CDS)交易正在损害银行股价，并可能导致存款遭到挤兑。

“只要有几百万欧元，你就可以改变一家拥有万亿欧元资产的银行的CDS息差，这当然会影响股价，可能还会导致存款外流，所以这是我非常担忧的一件事情，” Enria在德国法兰克福举办的一场会议上表示。

在回答有关德银上周五股价下跌的一个问题时，Enria指出，CDS市场“非常不透明、深度很浅且流动性非常差”。

他认为，CDS市场应该将全部交易改由中央对手方清算，从而“提高透明度”，并

由全球性的监管机构——全球金融稳定委员会(Financial Stability Board)进行审查。

Enria表示，“干预永远是监管者的最后手段。如果你有良好的透明度，例如让这些市场全部集中清算，而不是进行不透明的场外交易——你根本不知道谁在交易，我认为这将是巨大的进步。”

本文源自财联社 潇湘