

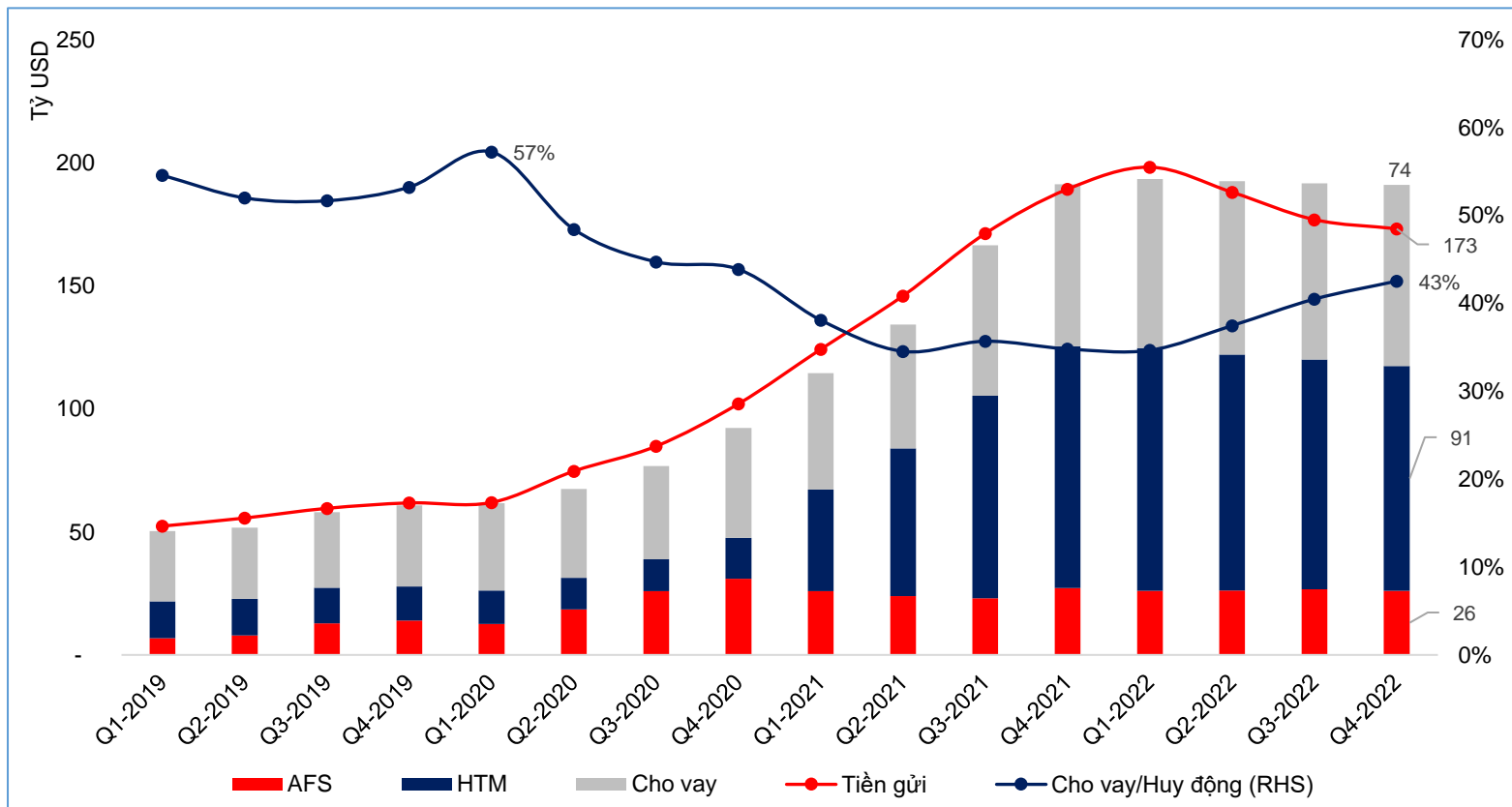
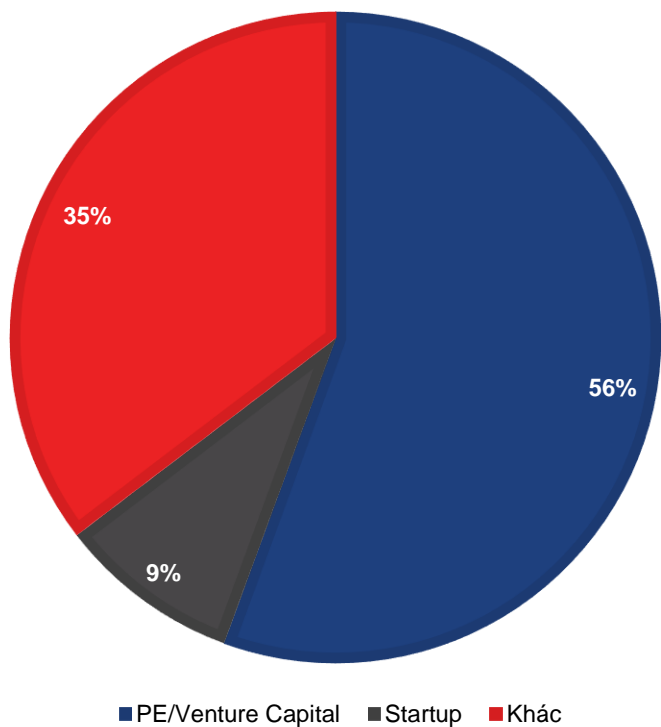
# BÁO CÁO CHUYÊN ĐỀ SVB

13/03/2023

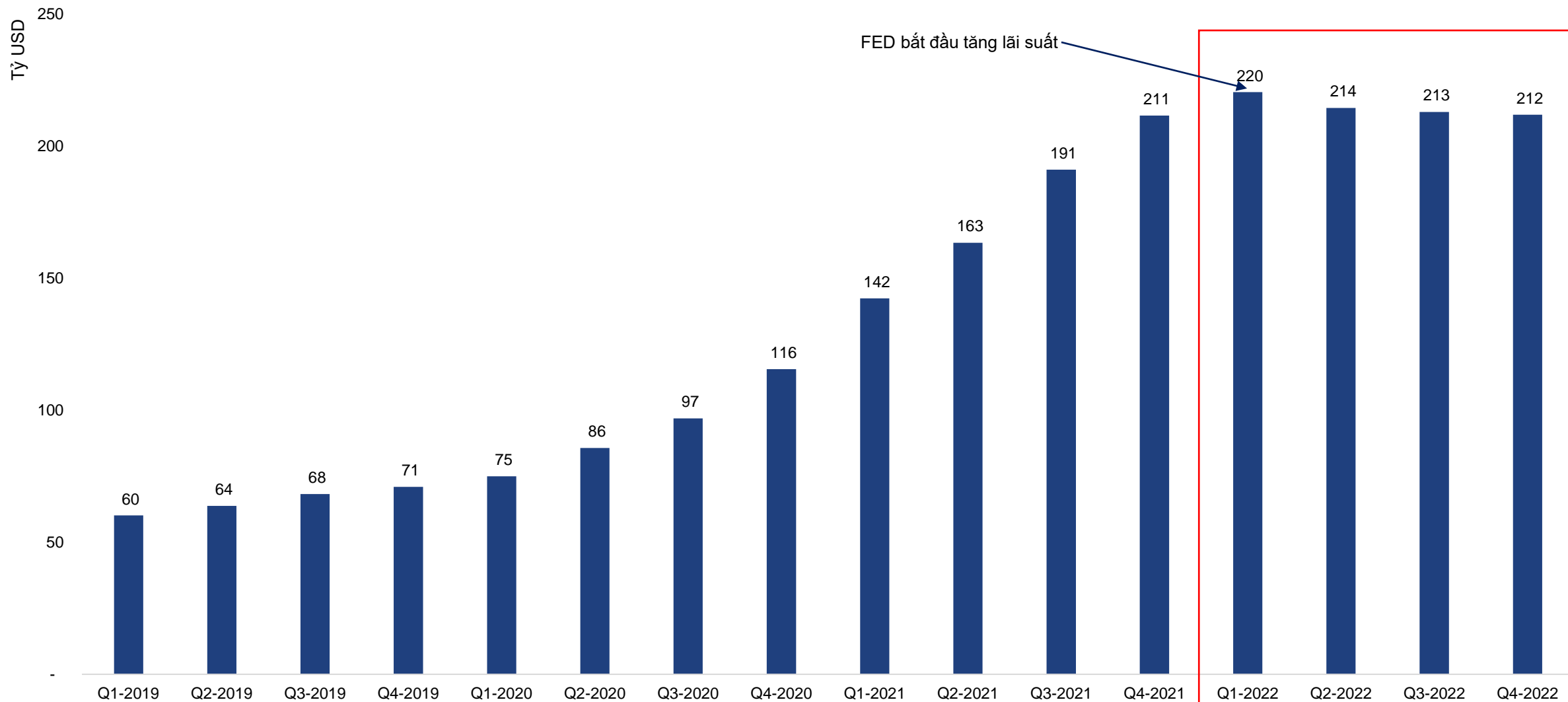


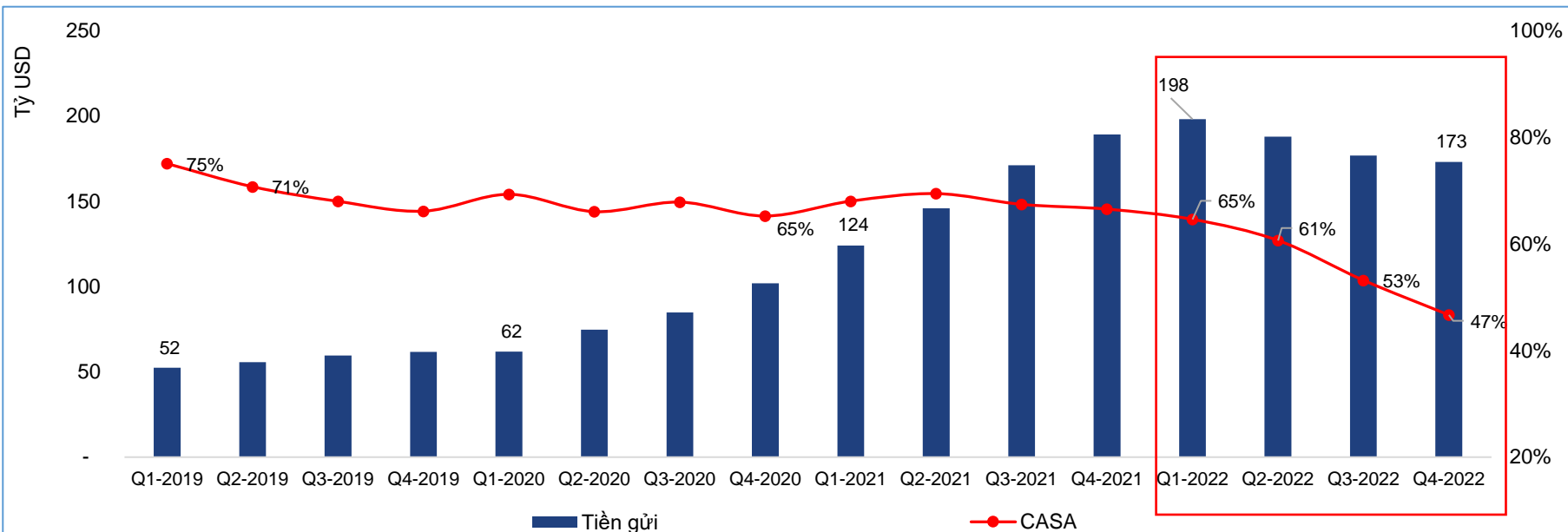
- ❖ Thành lập năm 1983, SVB là Ngân hàng con của Tập đoàn Tài chính Silicon Valley. Ngân hàng có trụ sở tại Quận Santa Clara, San Jose, California.
- ❖ Chiến lược chủ yếu của SVB là huy động tiền gửi từ các Start-up (các start-up thường được tài trợ vốn từ các VCs). Ngược lại, hơn một nửa danh mục cho vay của SVB là các VCs. Tuy vậy, tỷ lệ cho vay/huy động của SVB khá thấp (chỉ khoảng 46%). Phần còn lại từ số tiền gửi được SVB đầu tư vào các fixed incomes (TPCP và MBS)
- ❖ Tại thời điểm cuối năm 2022, SVB là Ngân hàng lớn thứ 16 tại Mỹ theo tài sản (209 tỷ đô) nhưng chỉ đóng góp 0.96% tổng tài sản toàn hệ thống Ngân hàng Mỹ.

## CƠ CẤU CHO VAY CỦA SVB NĂM 2022



## Quy mô Tổng tài sản SVB





❖ Trong vòng 2 năm, tiền gửi tại SVB đã tăng hơn 319%, từ 62 tỷ USD lên 198 tỷ USD vào Q1/2022. Môi trường lãi suất thấp cộng với tính đặc thù của các Start-up đã giúp SVB có mức tăng trưởng thần tốc.

❖ Các khoản tiền gửi này thường không có kỳ hạn giúp SVB có lợi thế chi phí vốn khi CASA dao động từ 65% - 75%, một con số đáng kinh ngạc.

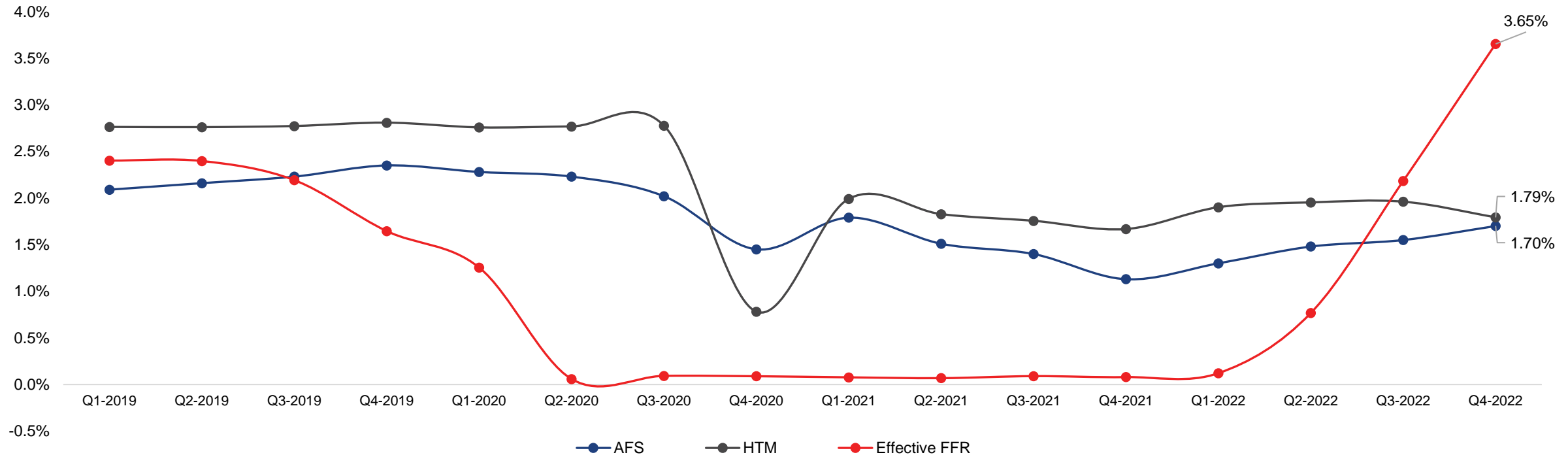
❖ Như đã đề cập trước đó, tỷ lệ Loan-to-Deposit của SVB khá thấp (các start-up khi cần vốn thường lựa chọn gọi vốn hơn là vay ngân hàng). Các khoản tiền gửi còn dư được SVB đầu tư vào các fixed income securities như TPCP, Tín phiếu Kho bạc, MBS, CMBS, ...

❖ Các khoản đầu tư của SVB mặc dù tương đối an toàn nhưng (1) SVB đầu tư trong bối cảnh lãi suất rất thấp, khi FED tăng lãi suất, SVB đã chọn cách “gồng” những khoản này; (2) SVB mua MBS và CMBS kỳ hạn dài, khi lãi suất tăng thì 2 trái phiếu này sẽ có mức độ phản ứng cao hơn → rủi ro hơn.

Chứng khoán kinh doanh của SVB tại ngày 31/12/2022

	Tổng		<1 năm		1 - 5 năm		5 - 10 năm		> 10 năm	
	NAV	Yield	NAV	Yield	NAV	Yield	NAV	Yield	NAV	Yield
<b>AFS (Chứng khoán sẵn sàng để bán)</b>										
Tín phiếu KB Mỹ	16,135	1.49%	983	1.16%	14,373	1.43%	779	2.96%		
TPCP Mỹ	101	4.15%			33	4.47%	68	4.02%		
CK nợ CP nước ngoài	1,088	2.12%	101	1.06%	52	2.29%	935	2.21%		
CK đảm bảo bằng thế chấp (MBS)	7,281	1.52%					43	2.86%	7,238	1.51%
CK đảm bảo bằng thế chấp thương mại (CMBS)	1,464	1.89%			326	2.21%	1,138	1.84%		
<b>Total</b>	<b>26,069</b>	<b>1.56%</b>	<b>1,084</b>	<b>1.15%</b>	<b>14,784</b>	<b>1.46%</b>	<b>2,963</b>	<b>2.32%</b>	<b>7,328</b>	<b>1.51%</b>
<b>HTM (Chứng khoán nắm giữ đến ngày đáo hạn)</b>										
TPCP	486	1.91%	1	2.89%	118	2.50%	367	1.72%		
CK đảm bảo bằng thế chấp (MBS)	68,245	1.55%			115	1.67%	1,195	2.25%	66,935	1.53%
CK đảm bảo bằng thế chấp thương mại (CMBS)	14,471	1.63%	39	0.45%	153	0.86%	966	1.93%	13,313	1.62%
TP Địa phương	7,416	2.82%	29	2.26%	235	2.48%	1,362	2.74%	5,790	2.85%
TP Doanh nghiệp	703	0.01%			115	1.72%	588	1.88%		
<b>Total</b>	<b>91,321</b>	<b>1.66%</b>	<b>69</b>	<b>1.25%</b>	<b>736</b>	<b>1.90%</b>	<b>4,478</b>	<b>2.43%</b>	<b>86,038</b>	<b>1.63%</b>

**FED tăng lãi suất thúc khiến danh mục của SVB bị ảnh hưởng nặng nề**



	Q1-2020	Q2-2020	Q3-2020	Q4-2020	Q1-2021	Q2-2021	Q3-2021	Q4-2021	Q1-2022	Q2-2022	Q3-2022	Q4-2022
<b>AFS ghi nhận (tại Giá trị hợp lý)</b>	12,648	18,452	25,904	30,912	25,986	23,876	22,984	27,221	25,991	26,223	26,711	26,069
AFS, tại chi phí gốc	12,044	17,800	25,237	30,245	26,159	23,776	22,919	27,370	27,287	28,141	29,804	28,602
Lãi/(lỗ) từ AFS	604	652	667	667	(173)	100	65	(149)	(1,296)	(1,918)	(3,093)	(2,533)
<b>HTM ghi nhận (tại Chi phí gốc)</b>	13,574	12,859	12,982	16,592	41,165	59,992	82,365	98,195	98,707	95,814	93,286	91,321
HTM, tại giá trị hợp lý	14,131	13,561	13,612	17,217	41,187	60,107	81,995	97,227	91,667	84,579	77,370	76,169
<b>Lãi/(lỗ) chưa thực hiện từ HTM</b>	<b>557</b>	<b>702</b>	<b>630</b>	<b>625</b>	<b>22</b>	<b>115</b>	<b>(370)</b>	<b>(968)</b>	<b>(7,040)</b>	<b>(11,235)</b>	<b>(15,916)</b>	<b>(15,152)</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>7,183</b>	<b>7,468</b>	<b>7,967</b>	<b>8,433</b>	<b>10,121</b>	<b>11,967</b>	<b>14,669</b>	<b>16,609</b>	<b>16,360</b>	<b>16,276</b>	<b>15,810</b>	<b>16,295</b>

## Diễn biến thị trường TPCP Mỹ và MBS



# DANH MỤC GIẢM GIÁ, KẾT HỢP VỚI NỖ LO CỦA NĐT TRIGGER BANK RUN

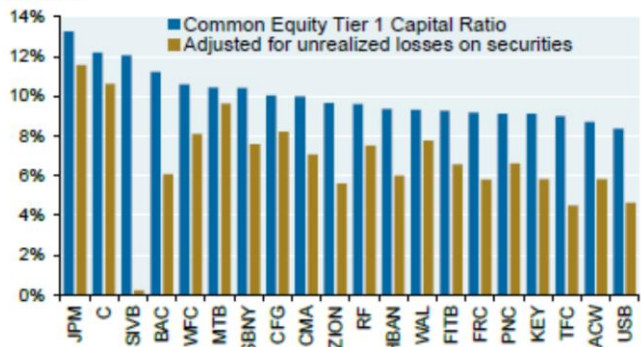
**KHI FED TĂNG LÃI SUẤT, CÁC CÔNG TY DẦN RÚT BỚT TIỀN ĐỂ TRANG TRẠI, VIỆC HUY ĐỘNG VỐN CỦA CÁC START UP VÀ VCS CŨNG KHÓ KHĂN HƠN KHIẾN DEPOSIT Ở SVB GIẢM**

**SVB BÁN BỚT MỘT PHẦN ĐẦU TƯ VÀ GHI LỖ ĐỂ CÓ THÊM THANH KHOẢN, ĐỒNG THỜI CÓ KẾ HOẠCH TĂNG VỐN ĐỂ ĐẢM BẢO AN TOÀN (08/03)**

**GIÁ CỔ PHIẾU SVB TỤT ĐỐC KHÔNG PHANH KHI NĐT QUAN NGẠI VỀ CÁC KHOẢN ĐẦU TƯ VÀ VIỆC TĂNG VỐN PHÁT ĐI TÍN HIỆU XẤU**

**CÁC QUỸ LỚN BẮT ĐẦU BẢO NHAU RÚT VỐN KHỎI SVB, ĐỈNH ĐIỂM 40 TỶ \$ NGÀY 09/03 BỊ RÚT. ĐẾN NGÀY 10/03, FIDC ĐÃ TUYÊN BỐ SVB PHÁ SÀN**

Impact of unrealized securities losses on capital ratios  
Percent



Source: JPMAM. Q4 2022.



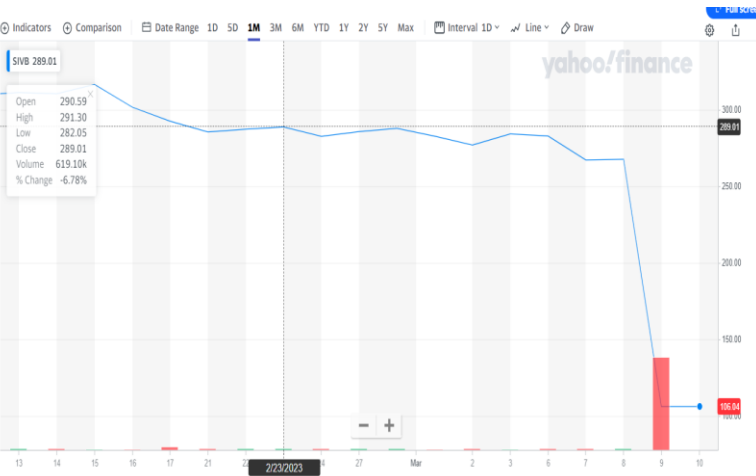
MacTheVC.eth  
@MacConwell

FYI to all founders

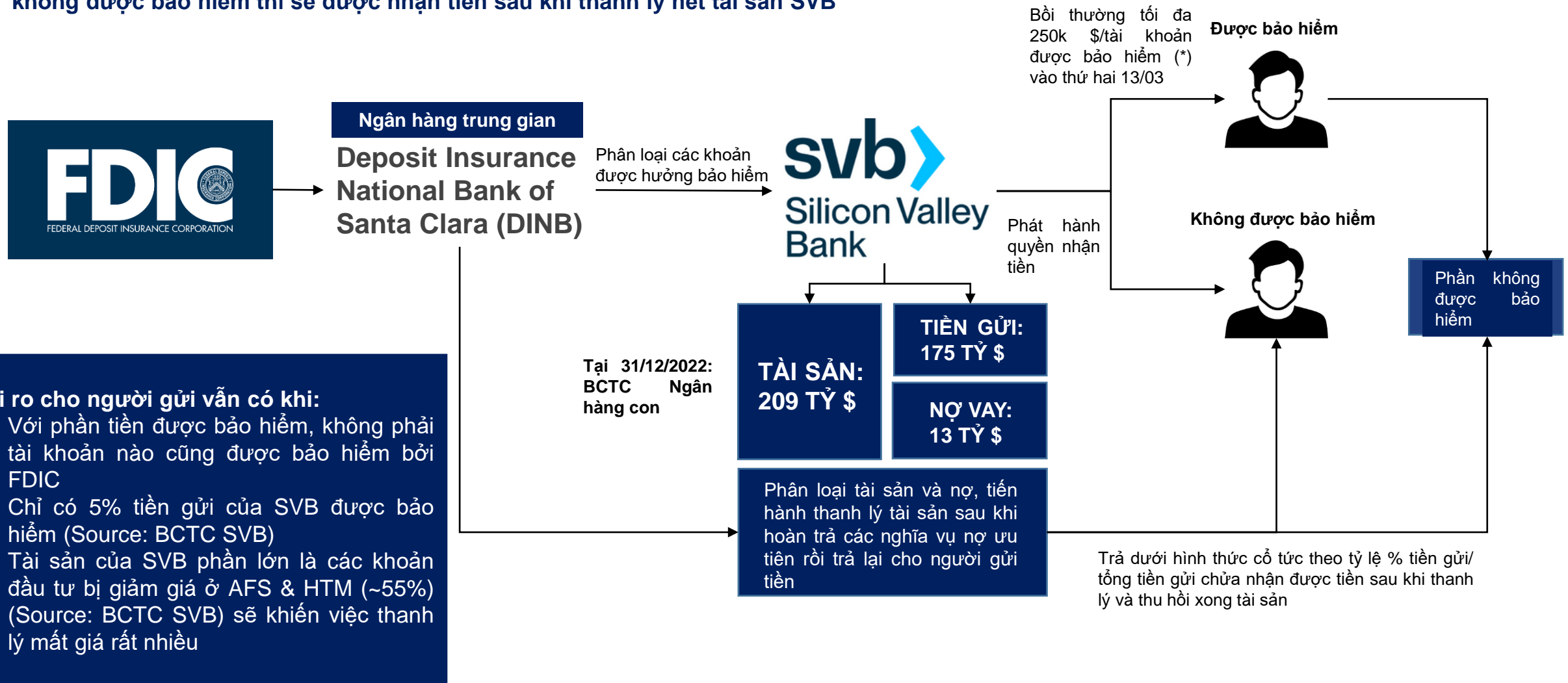


bloomberg.com  
Peter Thiel's Founders Fund Advises Companies to Withdraw Money From SVB

Source: Yahoo Finance, Bloomberg, JPMAM



FDIC sẽ thành lập một “Ngân hàng bắc cầu” để tiếp quản SVB, các khoản tiền gửi được bảo hiểm sẽ được FDIC thanh toán theo luật, các khoản không được bảo hiểm thì sẽ được nhận tiền sau khi thanh lý hết tài sản SVB



**Rủi ro cho người gửi vẫn có khi:**

- Với phần tiền được bảo hiểm, không phải tài khoản nào cũng được bảo hiểm bởi FDIC
- Chỉ có 5% tiền gửi của SVB được bảo hiểm (Source: BCTC SVB)
- Tài sản của SVB phần lớn là các khoản đầu tư bị giảm giá ở AFS & HTM (~55%) (Source: BCTC SVB) sẽ khiến việc thanh lý mất giá rất nhiều

(\*) Với người gửi tiền có tài khoản khác nhau được bảo hiểm thì có thể nhận bảo hiểm riêng biệt cho từng tài khoản



Vụ việc vẫn chưa quá đáng lo ngại vì quy mô của SVB là khá nhỏ (~200 tỷ \$ năm 2022) so với Lehman Brother (~600 tỷ \$ năm 2008), chưa kể là có các ngân hàng/ công ty khác đã phá sản trước đó trong cuộc khủng hoảng 2008. Tuy nhiên, đây có thể chỉ là bề nổi của tảng băng khi FED vẫn tiếp tục tăng lãi suất và NĐT nên đề cao tính thận trọng.

## YẾU TỐ

**95% TIỀN GỬI KHÔNG ĐƯỢC BẢO HIỂM**

**VIỆC THANH LÝ MBS & TPCP VỚI SỐ LƯỢNG LỚN**

**SVB PHÁ SÀN**

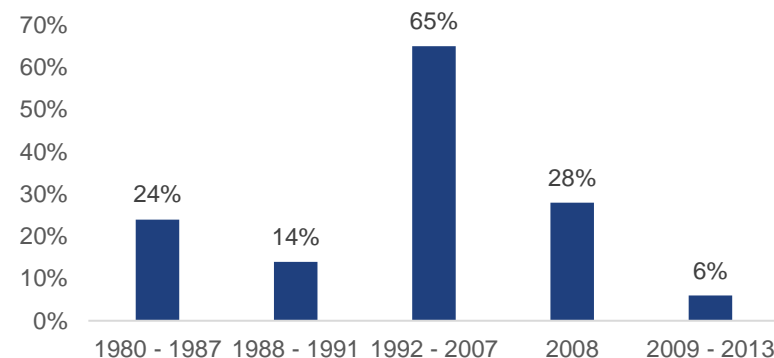
## TÁC ĐỘNG

**CÓ NGUY CƠ GÂY HIỆU ỨNG DOMINO KHI CÁC KHÁCH HÀNG CỦA SVB KHÔNG RÚT ĐƯỢC TIỀN**

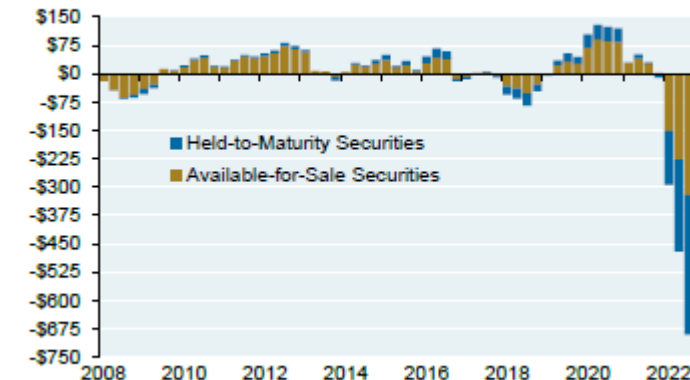
**HẠ GIÁ TRÁI PHIẾU, MBS KHI MỘT LƯỢNG LỚN BÁN RA THỊ TRƯỜNG, TRONG KHI MỘT LƯỢNG LỚN TÀI SẢN TƯƠNG TỰ ĐANG ĐƯỢC CẦM BỞI CÁC NGÂN HÀNG, QUỸ ĐẦU TƯ, CÔNG TY KHÁC**

**GÂY TÂM LÝ HOANG MANG CHO NHÀ ĐẦU TƯ VÌ CÓ THỂ NHIỀU NGÂN HÀNG KHÁC CŨNG ĐANG BỊ TƯƠNG TỰ, DỄ DẪN ĐẾN BANK RUN, BOND RUN, FUND RUN VÀ ẢNH HƯỞNG XẤU ĐẾN THỊ TRƯỜNG**

**Tỷ lệ tổn thất cho các khoản tiền không được bảo hiểm**



**FDIC Q4 unrealized bank losses on investment securities US\$, billions**



Source: FDIC. Q4 2022.

Source: FDIC

Securities  
**THANHCÔNG**  
QUALITY MAKES DIFFERENCE

THANHCÔNG SECURITIES CO.

A: 2<sup>nd</sup> floor, No. 6 Ho Tung Mau St., Nguyen Thai Binh W., D.1, HCMC

T: (+84 28) 3827 0527 | F: (+84 28) 3821 80 10

[www.tcsc.vn](http://www.tcsc.vn)