



# 曾刚：银行市值的提高有助于打破资本补充困局



文/新浪财经意见领袖专栏作家 曾刚



11月6日,由中国人民大学国际货币研究所与中国人民大学财政金融学院货币金融系联合主办的大金融思想沙龙——“学习两会精神,金融助力十四五新开局”系列沙龙第12期(总第169期)线上研讨会成功举办。国家金融与发展实验室副主任、上海金融与发展实验室主任曾刚出席会议并参与研讨,对新书《王剑讲银行业:基本逻辑与分析方法》进行了简短评价,指出改善银行业估值有助于解决银行资本金补充的困局,并且提出了中国银行业下一步面临调整的三个方面。

以下为会议纪要:

## 对本书的评价

无论是当下现有的教材还是其他的著作，内容都和中国银行业的实践相去甚远，故作者在这本书中所作的尝试我深有体会，通过这本书传达出作者在市场一线多年的感悟，并且以著作的形式反映出来，我也有类似的想法，但是可能和作者的视角不太一样。这本书非常好地填补了现在的一些空白，对于对分析师行业比较感兴趣的同学或者是爱好者，本书是比较好的刻画现实中银行运行体系的读物，它起了很好的介绍的作用。

另一方面，本书的分析师视角也给银行一些启发，因为银行确实现在越来越重视分析师对自己的看法，主要原因是从估值的角度去看，现在中国银行业的估值水平整体偏低，在一定程度上可能是因为银行并不熟悉资本市场的语言和逻辑，如果能以分析师更关注的视角去披露信息或者是组织战略，对银行的市值管理会起到一定帮助。

总体上，本书的整体框架比较完整，但从理论到实践层面还有很多需要完善的地方。比如在基础理论方面，关于银行的基础理论，经济学的研究已经非常完整。国内学者习惯于用货币银行学的框架下去看银行，但是在国际上，银行经济学的研究实际上已经比较系统和完备。艾伦伯格主编的《牛津银行手册》，实际上是一个银行经济学手册，把银行所涉及到的经济学的话题和与银行相关的经济学前沿研究都作出了梳理，并且按照不同的维度，对于银行的起源、银行的作用、银行为什么被监管以及监管的主要方向都有非常深入的研究。中国银行有中国银行的特色，怎么样把经济

学的发展和实践结合起来、融会贯通，是一个非常重要的问题。这一领域已经有非常多的理论研究成果，我们不能视而不见。

## 2

### 改善银行业估值有助于解决银行资本金补充的困局

关于银行估值的问题有两个点，首先是银行业估值和其他行业估值有没有可比性。第二，估值本身会受到很多因素的影响，而且并不一定是财务数据的影响。对其他行业来说也是如此，今天中国股市上股价最高的股票，其实财务上不见得都是成功的，很多盈利能力较差的公司反而会有高估值，说明影响估值有很多财务状况以外的因素。应该怎样对银行业进行一个合理、合适的估值，确实是困扰当下银行业长期发展的一个非常重大的问题。现在资本监管日趋强化，银行要发展就必须要有足够的资本，而且，银行要更好地支持实体经济，也需要有持续的资本补充来源。作者的书中也提到银行业的资本渴求症，银行可以通过增强盈利水平，通过利润留存下来持续补充资本，实现自我可持续发展。但在金融让利实体经济的大背景下，银行业盈利能力的提升面临一定的瓶颈。而外部的资本补充来源，特别是核心一级资本的补充，又面临着银行估值偏低的难题。在估值水平普遍较低的情况下，引入新的投资者或者增发股票等外部募资方式并不顺畅。

要打破这个循环，提高银行的估值是个很好的解决方法，我国的银行从财务上讲都很成功，但低估值的原因何在？以及在实践中应当以怎样的

具体操作来改善银行估值？具体到国内的银行来看，银行之间的估值分化日趋明显，以市净率来比较，最高和最低的估值相差有 7-8 倍。在现有的估值框架中并不能找到解释此现象的原因，估值高的银行在哪些方面（除财务指标外）取得了突破，并得到了市场的认可，本书还没有给出明确的答案，也是我们下一步需要深入研究的课题。只有很好地回答了这个问题，银行低估值的困境才有可能得到根本的解决，银行发展与资本补充之间才能进入一个良性循环，在实现银行自身可持续发展的同时，更好地服务支持实体经济。

### 3

#### 我国银行业未来的发展前景

展望未来，中国银行业下一步面临的调整主要有三个方面：

一是业务结构的调整。从表内传统的存贷款业务向表外业务转型。从估值角度和资本损耗的角度来讲，表外业务是必然发展的方向，银行业现在有追加资本要求，再加上全球的金融监管趋紧，增加了资本补充的成本，对银行未来的传统业务形成越来越强的制约，所以，向资本方向的转型是

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_29337](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29337)

