



王剑：银行业这条有趣的赛道



文/意见领袖专栏作家 王剑

银行业是条什么样的赛道？是不是“好”赛道？这是个问题。



01

特许利润

首先来介绍下银行业的一个核心特征：特许经营。

特许经营就是牌照制，这个事情的初衷是：银行不能破产，因为银行有一项很特别的业务，吸收公众存款，公众成为了它的债权人，而存款充当货币职能。万一经营破产，一堆存款变成废纸，对经济的影响太大。

而在市场经济环境下，有自由竞争就一定会有经营失败者破产，银行也不例外。银行破产对经济的代价太大，于是最先能想到的办法，就是取消自由竞争，实施牌照制，政府发放有限牌照，让行业实行有限竞争。

有限竞争的结果，就是利润水平高于自由竞争环境（回忆本科知识：完全竞争市场中行业经济利润为零），这就是特许利润。

但特许经营的弊端也是明显的，就是影响经营效率。毕竟，自由竞争才是提升行业效率的最直接的方法。

所以，除了特许经营外，人类还尝试了一些其他办法，来调和自由竞争和存款安全的矛盾。比如，资本管理，要求银行准备一定比例的资本金，当经营出现风险时，优先亏资本金，从而保护了存款。再比如，存款保险，银行加入存款保险，当银行破产时，由存款保险基金来赔付存款人。当然，没有一个办法是完美的，因此，各国银行业目前仍然实施特许制，只是程度不同，有些国家发放牌照多，有些国家少，但确实没有主流国家是完全放开牌照的。

特许经营维护了行业的利润，在利率水平基本稳定的情况下（只要不是那种长期零利率的经济环境），银行业便能一直赚取相对稳定的特许利差，这是一条永恒的赛道.....

银行之间的激烈竞争，也是既定数量的银行拼抢这块既定金额的蛋糕，再差也是能喝上一口汤的（有点类似“卡特尔组织”）。当然，也存在很优秀的银行，在既定的蛋糕中拼抢到的份额越来越大，从而把自己的业绩做出成长股的气势来。我们今天先不讨论单家银行。

特别的赛道

所以，这是一条很有意思的赛道。

和大部分高增长的新兴行业比起来，银行业的增长率很慢，毕竟是成熟行业。但是，一些高成长的行业往往会面临一个问题，就是那条赛道好像没啥门槛，谁都可以杀进来.....这样的例子近几年很多：原来自称是很好的行业，如果自己没有建成很好的护城河（比如有些酒就只能在某条河那里才能酿出来），那么一旦有其他大资本杀入，并以低价策略抢市场份额，瞬间血流成河，横尸遍野。

而银行业，虽说不是完全封闭，但也不是谁都能随便开银行的，可以说是相对封闭。

这条赛道增速慢，但是相对封闭。这就是特许经营。

但是，特许经营也有弱点：

1. 影响行业经营和出清效率：特许经营初衷是为了防止银行自由竞争，自然也就防止了破产，差银行也能苟活，从而影响行业效率。但政府也想提升效率（因为低效率最终影响了银行对实体的支持，政府也不想这样），并不想让差银行一直苟活，但因种种原因，这些差银行很多都能活下来（比如因为牌照稀缺，即使有序破产，也显得可惜）。所以，整个行业效率总会牺牲一些。

2. 受政府调控：既然特许利润是政府给的，那么政府就有调控的权力。

比如，经济不好时，政府降息（银行让利），帮助企业，但同时也就压缩了银行特许利润。经济太好时，则是相反。或者更极端的场景，银行业经营出现较大问题，政府还不得不救助，相当于给全行业兜了一个底。

所以，这导致银行业的分析需要非常关注政府的态度，不是纯粹的市场经济自己运行的问题。

最后，综合来看，银行业是好的赛道吗？其实我们很难简单评判是好是坏，但应记住它的几个特征：利润下有底、上有顶，特许利润的总额和增速都大致稳定，而政府有必要时会给予调控。

03

行业比较

然后，和其他赛道一比较，就能大致猜到，哪些环境中这样的赛道会吸引投资者？可能得具备以下几个条件：

1. 经济疲弱，但又不是陷入危机。经济不好时，其他很多行业可能日子不好过，但这时银行业的利润会有个兜底数，相对不那么惨（防御特征）。

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_37063

