

《商业银行突围》书评

战略决定银行价值

《证券市场周刊》研究主任 孙旭东

对投资者来说，以往只是在生活或工作中才与银行打交道。不过，现在银行的角色已经发生变化，已经成为投资者无法忽视的投资对象。请看下面这些数据：2008年1季度，14家上市银行实现归属于股东的净利润1178亿元，而1516家A股上市公司(扣除了数据不全的公司)的净利润只有2664亿元。也就是说，上市银行以不到1%的公司数量实现了净利润的44%。此外，以2008年3月31日的收盘价计算，在A股10家总市值最高的上市公司中，上市银行占据了半壁江山，这是其它任何一个行业无法得到的殊荣。

不过，银行们且慢得意。这里有一个尴尬的事实，同样是以3月31日的收盘价计算，银行的总市值只占A股上市公司的25%。这意味着银行1季度每1元的净利润只能支撑59元的市值，而上市公司整体为103元。

何以如此？我对银行业未做过深入研究，一直不敢妄下评语。在读过《商业银行突围》这本书后，我总算有了一些看法。《商业银行突围》的作者阵容豪华，他们是：朱武祥教

授（清华经管学院教授，博士生导师）、杜丽虹博士（清华大学博士，贝塔策略工作室合伙人）和姜昧军先生（北京大学 MBA，安邦保险资产管理部研究总监）。其中，朱教授作为周刊的公司金融顾问，杜博士作为周刊的特约研究员，都曾在周刊上发表过大量的文章，备受读者好评，这本书即为他们几年来对银行研究的结晶。

对于近来银行股的低迷，市场人士多归结为宏观调控、尤其是对房地产行业的调控对银行的影响。但是如果你看过《商业银行突围》，眼光放长远些，会觉得眼前这点事儿算不了什么。随着新金融时代的到来，商业银行将要面对一场脱媒危机，证券市场将取代银行系统成为金融系统的主导。目前银行凭着高利差还能获得巨额利润，但短期融资券和公司债的出现和繁荣已经让他们的心里不那么踏实，今后的日子将更加艰难。遗憾的是，中资银行们当前几乎不约而同地实施大而全的战略，这将阻碍整个金融体系的专业化分工和效率提升。

还好，三位作者不仅提出了问题，还给出了答案：向脱媒危机下成功逃生的海外银行学习。书中有对花旗银行、汇丰银行、HDFC 集团、美国运通、MBNA 等诸多成功银行的案例分析，这些都是值得国内银行和投资者学习的资料。他山之石，可以攻玉，借鉴别人的经验教训可以帮助国内银行少走弯路，早见光明。

对投资者来说，如何发现伟大的公司一直是个有价值的问题。在我看来，如果有公司能在同行还浑浑噩噩时就看清醒地看准未来努力的方向，这家公司就很有可能成为伟大的公司。在多数银行都在嚷嚷着成为“中国的花旗”或者“中国的汇丰”时，如果有银行已经根据自身的资源和能力找准了未来的定位，那就很有可能是它、而不是它的同行在将来能给投资者以丰厚的回报。

正如作者所言，中资银行当前“战略扎堆”于综合银行，其实如果大家的目标雷同，那意味着只能在经营效率上作竞争，而这其实算不上什么战略。战略大师波特教授告诉我们，“很少有企业能长期以经营效率为基础而在竞争上大获成功。”

因此，读完这本书，我的结论是——战略决定银行价值！投资者在观察哪家银行又开了新网点，哪家银行员工的笑容更灿烂之外，不妨多关注一下哪家银行的战略定位更清晰了。当然，在此之前，先通读一下《商业银行突围》！书很贵，不过物有所值。读过它，你至少可以知道什么样的定位大致可以取得什么样的发展，有可能遭遇什么样的问题。