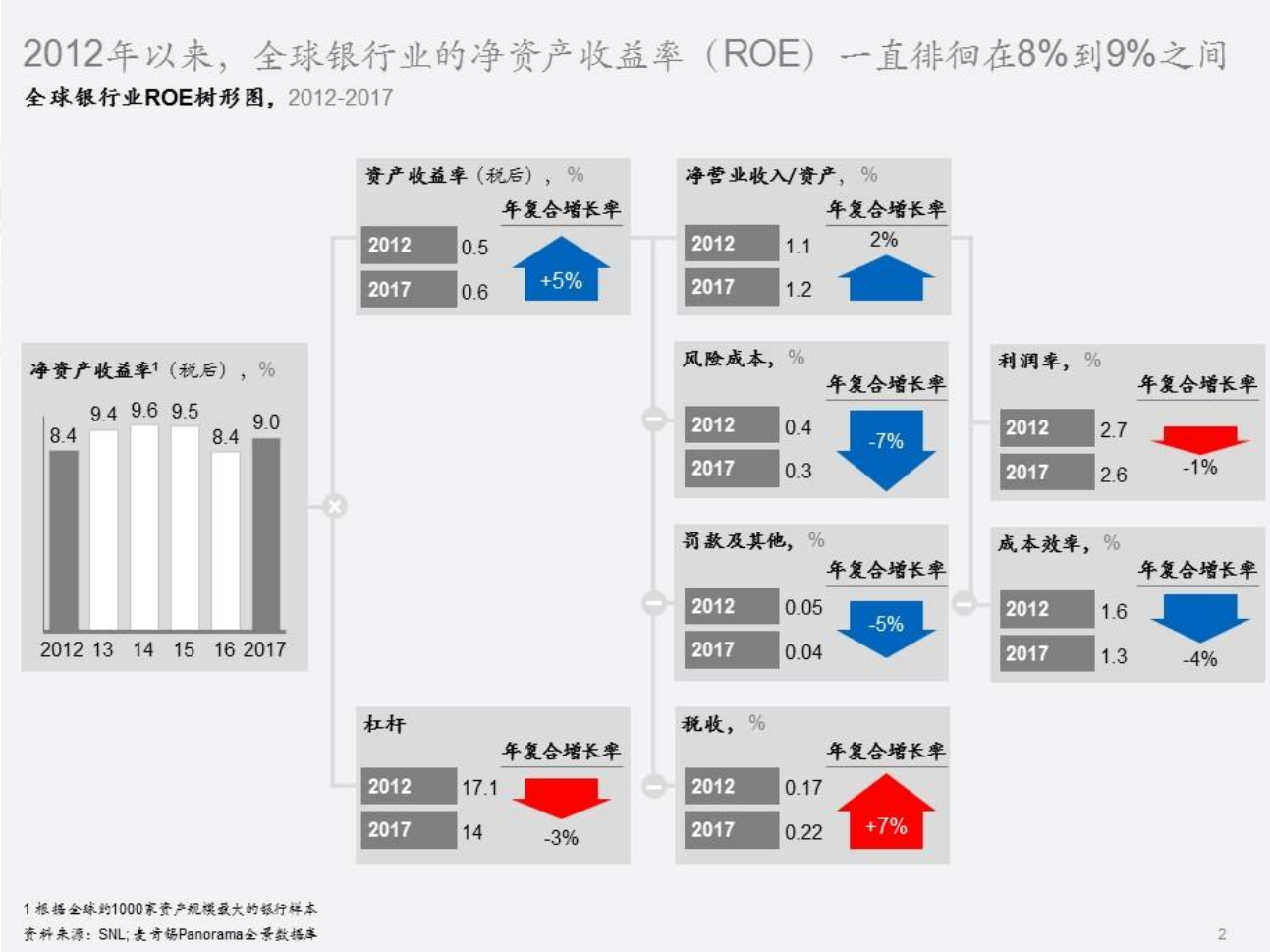
重写游戏规则：金融中介圈如何改变银行业

全球金融危机 10 年后的今天，经过全球银行业和金融监管者的不懈努力，金融体系已从混乱的边缘走上了正轨。若从数字来看，全球一级资本充足率从 2007 年的 9.8%升至 2017 年的 13.2%，这是衡量银行体系安全性的一个重要指标。涉及风险的其他指标也有所改善，例如有形普通股权益比率从 2010 年的 4.6%升至 2017 年的 6.2%。

本报告第一章盘点了行业的现状与估值。若将上述提及的资本增长考量在内，不难发现业绩已经企稳，过去五年的表现尤为稳健。2012 年以来，全球银行业的净资产收益率（ROE）一直维持在 8%到 9%之间，行业市值也从 2010 年的 5.8 万亿美元增加到了 2017 年的 8.5 万亿美元。危机之后

https://www.yunbaogao.cn

只用了短短 10 年就取得了这样的成绩，证明银行业拥有强大的修复能力。



然而，稳健并不意味着出色。就增长而言，银行业的表现持续低迷。过去五年间，行业收入的年增速仅为 2%，明显低于 5%到 6%的历史记录。

https://www.yunbaogao.cn

全球大多数地区的银行业利润率呈下降趋势，但成本效率正在上升

净资产收益率，2012-17[1]， 百分点　　杠杆的变更提升了ROE　　杠杆的变更降低了ROE

	2012 百分比	毛利率[3]	风险成本[4]	成本效率[5]	税收[6]	罚款及其他[7]	资本	2017[8] 百分比
发达市场								
北美	8.7	-3.5	1.1	5.0	-2.7	0.2	-0.6	8.4
西欧	-0.7	-6.5	7.9	4.6	-1.5	4.5	-2.1	6.1
英国	1.3	4.1	4.6	0.5	-2.0	-3.2	-1.3	4.0
日本	6.6	-4.3	0.5	2.1	1.4	0.6	-1.0	5.8
其他发达市场[2]	11.1	-6.9	1.4	3.7	0.3	0.3	-0.6	9.3
新兴市场								
中国	20.5	-10.3	-4.6	7.4	2.6	-0.2	-2.2	13.1
新兴亚洲市场	15.9	-1.8	-6.4	0.4	1.9	-0.1	-0.8	9.1
拉美	14.0	2.5	0.1	0.6	-1.5	0.0	-0.4	15.3
EEMEA	17.4	-10.2	-2.3	7.2	1.5	-0.2	-0.8	12.6
全球	8.4	-3.3	1.1	4.7	-0.8	0.9	-2.0	9.0

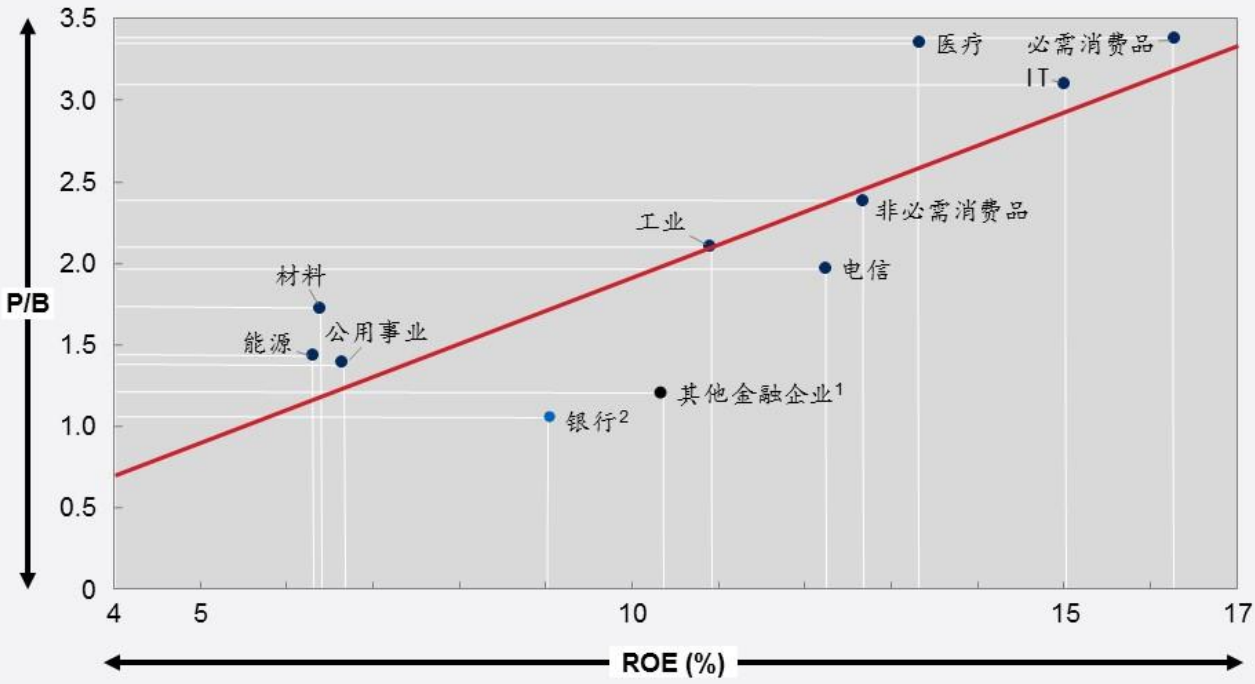
1 根据全球的1000家资产规模最大的银行样本 2 澳大利亚、香港、新西兰、新加坡、韩国、以色列、台湾。
3 营业收入/资产 4 减值/资产 5 营业成本/资产 6 所得税支出/资产 7 包括监管者罚款、客户赔偿、商誉减值、营业中断和重组成本带来的收益/损失 8 由于取整，数字相加可能不等于总数
资料来源：SNL; 麦肯锡Panorama全景数据库

4

纵观多个行业，银行业的净资产收益率算是处在中游。不过，若是以投资者的视角来审视，就会发现惊人的落差：2012 到 2017 年间，银行业的市净率比其他所有主要行业都要低，甚至远不如公用事业、能源和材料等业绩相对不温不火的行业。在市盈率等其他估值倍数上，银行业也明显处于落后状态。本报告的要义之一，就是试图理解投资者为何对银行的未来如此缺乏信心。

2012到2017年间，银行业的平均估值无法与其他行业比肩

各行业的ROE（%）与P/B，全球（2012-17年的平均值）



1 其他金融企业包括保险公司、资管公司、私募股权基金、房地产公司、支付处理公司、网络及多领域控股公司
2 根据全球约1000家资产规模最大的银行样本

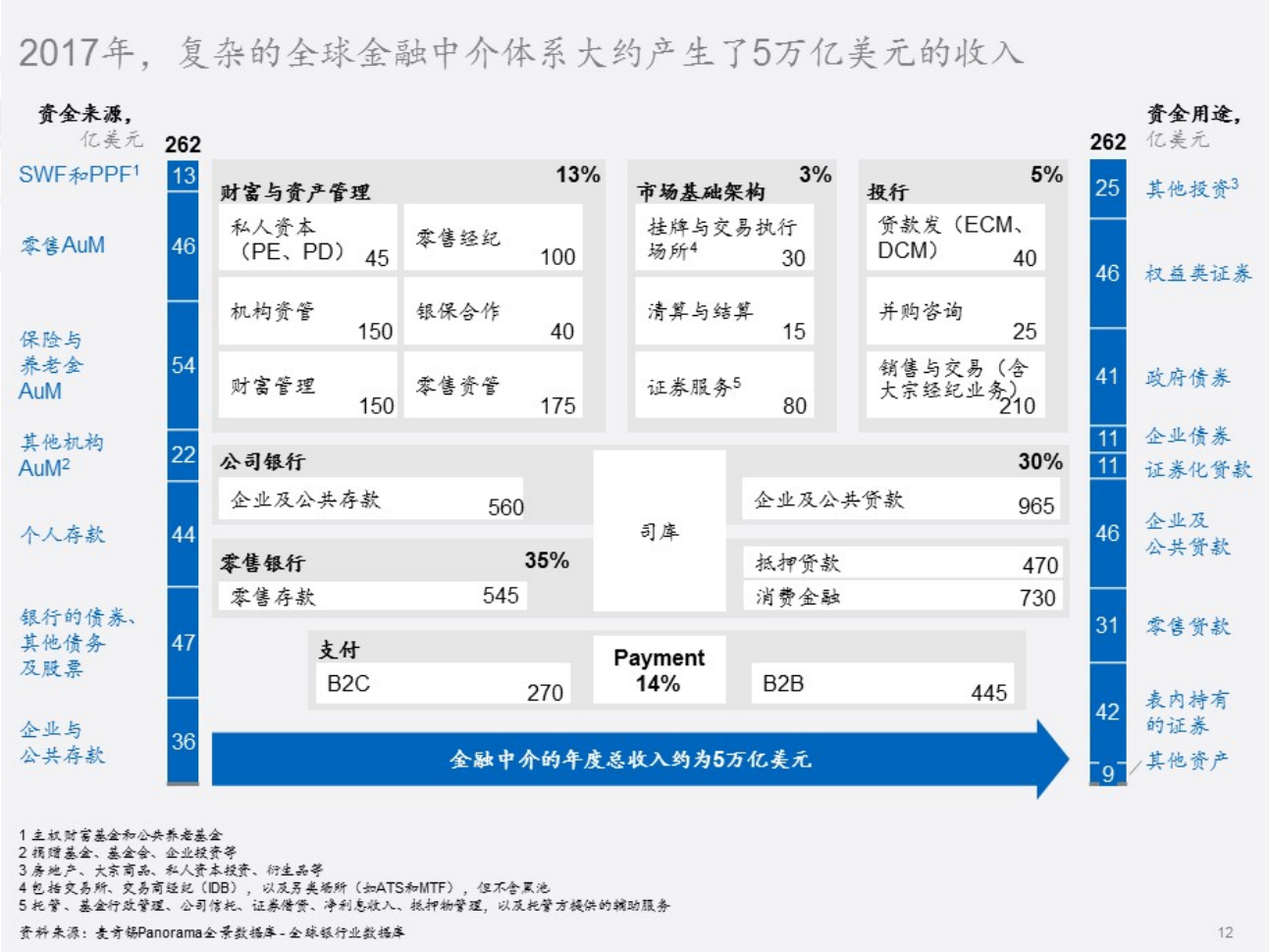
资料来源：标准普尔全球市场情报; 穆迪Panorama全景数据库

7

投资者对银行业前景究竟持何种态度？他们又对银行业的认知究竟怎样？其实，投资者对银行的种种顾虑（如没有能力突破业绩平稳却又增长乏力的固定轨道），从某种程度上而言，直接导致了银行业的估值倍数偏低。增长动能的不足，以及部分市场不良贷款的增多，也会影响人们对未来的预期。不过，麦肯锡认为，顾虑其实反映了投资者的某种担忧，即银行业能否守住其在金融中介圈的领导地位。

第二章深度审视了第一章提出的议题。据我们估计，金融中介圈中储蓄、转账、借贷、投资和风险管理等业务涉及的资金总额约为 260 万亿美元，其收入在 2017 年约为 5 万亿美元，约等于 190 个基点，其中大部分

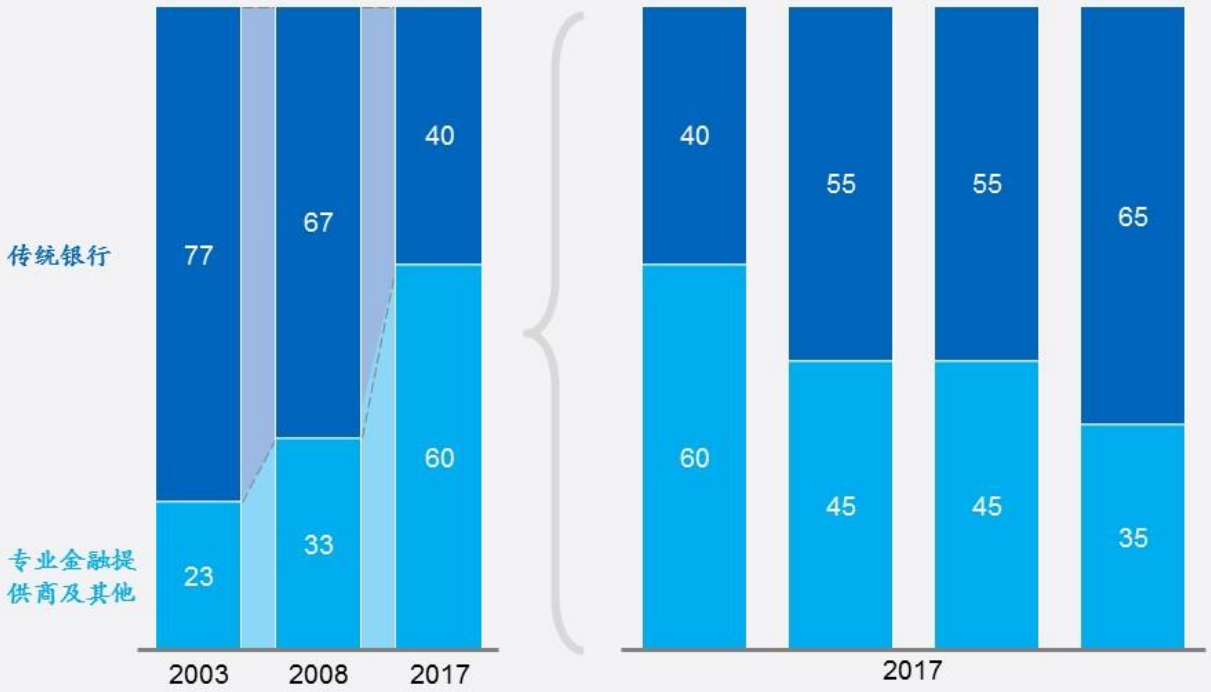
归银行所有（在 2011 年时平均水平还约为 220 个基点）。本报告也将探究这 5 万亿美元的收入池随时间推移会如何演变。



银行在金融中介圈中的领导地位正在经受威胁。科技创新和社会政治经济大环境的转变正加速重塑整个业态，一批新的入侵者蜂拥而至，包括其他大型金融机构、专业金融服务提供商，以及科技企业。这种冲击的影响不是单方面的，也并不预示着银行的终结。

专业金融提供商已在瑞典消费金融市场上占据了显著份额

各类型企业的市场份额，占未偿消费金融贷款总量的百分比

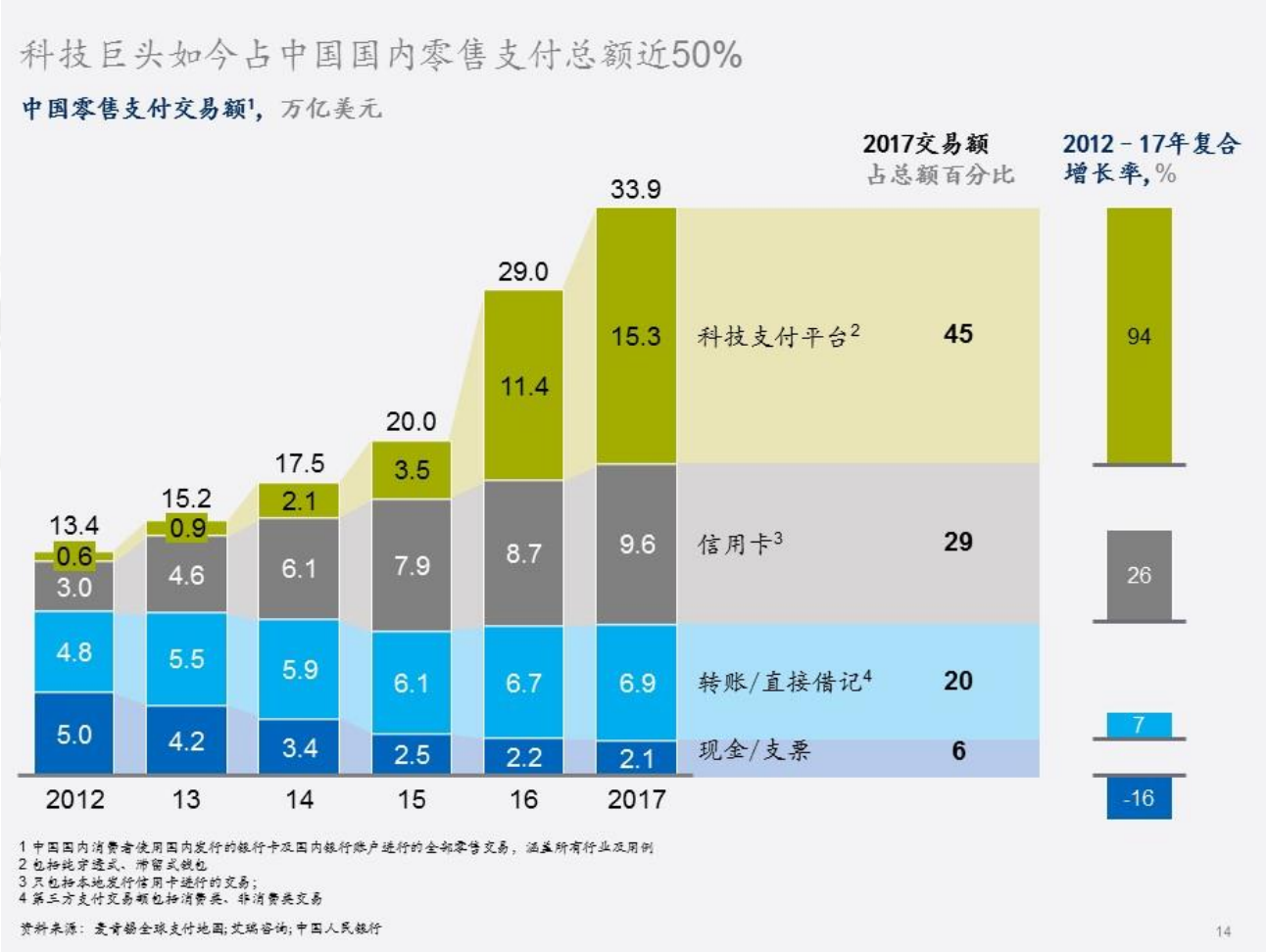


备注：传统银行包括传统零售银行的直接消费金融活动，以及全能银行的消费金融部门。专业金融提供商及其他机构包括独立的消费金融专业公司、专属金融公司、泛欧消费金融单级公司、余额聚合公司、线上信贷提供商，以及P2P借贷业者

资料来源：全国统计数据及公司资料；麦肯锡分析

13

https://www.yunbaogao.cn



金融体系将何去何从？麦肯锡认为，借助科技和监管的力量，原本错综复杂的金融中介圈将会简化为三个层面。正如水永远流向最合适的方向，资金也永远流向最能满足其需求的中介层。

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_33742