



展望 2019 中国证券业：把握五大趋势六大主题



作者：黄河、袁伟、王璞、李瑞航

自 2017 年以来，A 股市场表现不佳，在经济增长放缓、去杠杆以及中美贸易争端等多种宏观因素的影响下，证券行业波动加剧，收入不断下滑、利润空间缩窄，行业分化，马太效应凸显。何去何从？131 家券商面临着新的选择。

参考美国、日本、香港等成熟市场的发展经验，中国证券行业有着较大的发展潜力。但目前来看，券业已进入拐点，同质化竞争无以为继，行业因寻求新的增长点而加剧分化，同时数字化和金融科技带来颠覆性变革。结合成熟市场的经验及数字时代的新特征，我们认为证券行业未来有如下五大发展趋势：

趋势一，行业分化整合：行业集中度上升，出现整合机会，未来将形成大型全能券商与特色精品券商共存格局；

趋势二，客户机构化：投资者机构化提速，对券商行业专业度和产品服务的丰富多样性提出了更高要求；

趋势三，业务资本化：重资本业务能力将成为核心竞争力，要求券商具备更强的资产获取、风险定价和主动管理能力；

趋势四，全面数字化：端到端数字化和金融科技的应用将成为行业常态，要求券商从组织、人才、理念等方面进行全方位的数字化转型；

趋势五，运营智能化：行业业绩下滑，合规成本上升，券商必须持续

降本增效，推进运营智能化；

我们认为，券商应聚焦以下六大主题，积极转型求发展：

主题一，明确差异化战略方向：131家券商须分化定位，除少数几家大型全能券商之外，大多数券商应摒弃大而全、小而全的定位，向行业专业化转变，进行战略聚焦；

主题二，打造有特色的业务模式：抓住财富管理业务转型、机构服务业务和重资本业务快速发展之机；

主题三，拥抱数字化和金融科技：加大数字化应用、适时布局金融科技，并从组织、理念和文化方面加以促进；

主题四，精细化运营；

主题五，管理和经营风险；

主题六，重塑组织和文化。

在中国资本市场市场化、法治化的改革方向下，随着监管对加强法制建设、前瞻性地管理引导预期、注重行为监管和坚定开放信心不断加强重视，制度环境将进一步完善，从而助力行业实现健康发展。

作者：

黄河为麦肯锡全球董事合伙人，常驻北京分公司

袁伟为麦肯锡全球副董事合伙人，常驻上海分公司

王璞为麦肯锡项目经理，常驻上海分公司

李瑞航为麦肯锡咨询顾问，常驻上海分公司

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_33743

