



高盛建立網絡貸款平台的啓示

高盛貴為“全球投行一哥”，所服務的客戶非富則貴。不過，繼推出網絡零售銀行 GS Bank 後，高盛再下一城建立網絡私人貸款平台 Marcus，與其他初創企業競爭。這說明了現時的大型金融機構面對困難的經營環境，急需另闢收入來源；而且零售業務的前景是值得期待的。此外，大型金融機構亦較初創企業有更多的優勢。高盛的舉動，值得各大型金融機構借鑑。

一、Marcus 與其他 P2P 的比較

Marcus 直接與其他 P2P 競爭，產品的特性相似；但 Marcus 的私人貸款更具競爭力。例如與美國的網貸龍頭 LendingClub 相比，Marcus 在定價及貸款期限的靈活度顯優勢。Marcus 的私人貸款年化利率最高為 22.9%，而 LendingClub 為 35.89%；期限方面，Marcus 提供 24 個月至 72 個月的私人貸款產品，LendingClub 私人貸款的期限為 36 個月至 60 個月。然而，Marcus 的私人貸款金額由 3,500 美元至 30,000 美元不等，額度的選擇少於 LendingClub 的 1,000 美元至 40,000 美元。

值得注意的是，Marcus 有異於常見的 P2P 模式，它不會自行將借款人和投資者的資金供需進行匹配，而是通過銀行來發放貸款資金。高盛在吸收存款方面轉趨積極，除了通過 GS Bank 吸收零售客戶存款外，高盛亦收購了通用電氣旗下的 GE Capital Bank，包括它的存款及定存單。現時，高盛的存款約 1,237 億美元，為 Marcus 的私人貸款業務提供了雄厚的資金基礎。

二、Marcus 有望彌補經營環境的劣勢

儘管高盛貴為“全球投行一哥”，但它面對的經營環境壓

張文晶
經濟研究員
Tel: 28266192
anniecheung@bochk.com

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

力是不輕的。其一，監管趨嚴令合規成本上升。2008 年金融海嘯後，環球金融監管越來越多，包括對資本、流動性及槓桿比率提出更高要求的 Basel III、金融機構有效處置機制等。尤其是高盛作為其中一家全球系統重要性銀行 (G-SIB)，需要遵守比基本規定更嚴格的要求。為了應付合規所需，當中的操作、人力以及資本成本是不小的。

其二，超低利率環境壓抑利息資產的利潤。環球央行的貨幣政策長期寬鬆，繼美聯儲的三輪 QE 後，直至現在，英倫銀行、歐洲央行、日本央行還繼續購買資產。環球流動性泛濫，低利率環境看似成為新常態。故此，從同業拆借到債券孳息率，普遍的利息資產回報率令人不堪入目。

其三，中資投行崛起加劇市場競爭。在低息環境下，企業的收購合併活動頻繁，而且中國企業正積極“走出去”，固然為投行帶來不少的業務機遇。不過，在金融海嘯後，中資投行的實力快速提升，有力與國際投行競爭。今年以來，香港 IPO 市場承銷金額的排名，首五位皆是中資投行。

所以近年來，不少國際投行主要靠削減開支保持盈利。惟此舉亦非長久之計，增加收入才是良策。高盛表示，用於 Marcus 的資金回報率有望高達 20%。而且，Marcus 的營銷目標客戶，初始借貸信用評分要高於 660。Marcus 的私人貸款業務具備高利潤、低風險的特質，能夠與高盛的核業務互補長短。

三、大型金融機構較初創企業更具發展優勢

事實上，高盛涉足網絡貸款業務，會較初創企業有更好的發展。首先，憑藉高盛的牌，它不需要用過高的利率吸納存款，放款時也不需要過於進取，故息差更有保障。其次，正因為資金成本相對較低，故 Marcus 的私人貸款可以向客戶提供更具吸引力的定價，從而提升競爭力。其三，初創企業向來標榜高科技人才，高盛在這方面有過之於無不及。高盛的資訊科技人員高達 9,000 人，包括了研究大數據、區塊鏈、高頻交易、網絡保安、人工智能領域的人才。論人員數量，跟 Facebook 相若。

值得注意的是，很多大型的金融機構同樣具備這些優勢，以及面對相若的經營挑戰。高盛的這步妙棋，也許說明了未來金融業界的發展方向。

近期報告

- | | | | |
|-----|-----------------------------|---------|-------|
| 1. | 人民幣兩輪貶值中港元的不同表現及其啓示 | 戴道華 | 11.16 |
| 2. | “特朗普效應”：市場蜜月期還能維持多久？ | 蘇傑 | 11.16 |
| 3. | 全球稅務資訊交換對本港金融業影響淺析 | 蔡麗斌 | 11.16 |
| 4. | 三季度香港經濟再勝預期 | 蔡永雄 | 11.11 |
| 5. | 特朗普政策對美國經濟影響並非全面利淡 | 蔡永雄 | 11.11 |
| 6. | 特朗普經濟牌的魔鬼細節 | 張文晶 | 11.11 |
| 7. | 國際性人民幣債券指數將帶來積極影響 | 羅羽庭 | 11.10 |
| 8. | 特朗普變革值得期待 | 卓亮 | 11.10 |
| 9. | 特朗普當選對香港貿易影響料輕微 | 黃思華 | 11.10 |
| 10. | 如何評估特朗普爆冷入主白宮對金融市場的短期及長期影響？ | 鄂志寰 | 11.09 |
| 11. | 特朗普當選對人民幣匯率的影響 | 應堅 | 11.09 |
| 12. | Trump 贏得大選對未來美國貨幣政策的影響 | 戴道華 | 11.09 |
| 13. | 加入亞投行後香港可在亞太區基建有更大作為 | 應堅 | 11.09 |
| 14. | 特朗普改革非兒戲 | 卓亮 | 11.07 |
| 15. | 內地暫停以銀聯為支付渠道繳納香港人壽保費的影響分析 | 何國樑 | 11.01 |
| 16. | 人民幣“入籃”一個月 SDR 效應初顯 | 應堅 | 10.31 |
| 17. | 嘗試將人民幣匯率問題簡單化 | 卓亮 | 10.31 |
| 18. | 金管局任命新一批 PLPs 可促進人民幣市場更趨穩健 | 應堅 | 10.27 |
| 19. | 英國脫歐為何英鎊獨憔悴？ | 戴道華 | 10.25 |
| 20. | 內地經濟嘗試築底，供應側改革效果漸現 | 鄂志寰、蔡永雄 | 10.19 |