

#支付

洞察与观点

第18期



随着亚太区监管机构开始明确针对银行业务应用开放API的行业指引，我们预计将有更多的银行致力于开发独立和共享的开放API，利用协作式解决方案来提高应对竞争压力的效率并满足日益加大的客户预期。

开放API在银行业务中的部署情况：亚太区观点

开放应用程序接口（application programming interfaces, API）利用允许非关联方访问交易历史、产品目录及服务相关功能等数据的外部接口来提高金融机构数据共享的便利性。欧盟已经立法，针对银行业设计并实施开放API的法定标准。英国已率先实施，其标准将比欧盟《支付服务指令II》（Payment Services Directive 2, PSD2）的要求更为严格。这些标准能否为全球最终标准的制定提供基础？或者说，我们是否可期望亚太区银行业的开放API将出现更加商业化的演变？

下接第三页

引言

3

开放API在银行业务中的部署情况： 亚太区观点

随着全球开放API标准的形成，亚太区金融生态体系将如何制定其开放架构主张？

7

支付——行业趋同的驱动因素

支付在市场行业类群从先前分化到实现趋同的过程中扮演重要角色，为银行和支付服务商提供全新机遇。

10

并购综述

2017年第二季度支付行业交易总额超过259亿美元，创历史新高。

12

风险投资综述

2017年第三季度，市场对替代支付系统和安全解决方案的兴趣加大

14

交易概览 并购和风险投资



致读者，

经常有人问我，到底是什么铸就了当前的“金融科技契机”。虽说科技变革一直以来都是金融服务领域发展的驱动因素，但它到底带来了哪些变化呢？我认为，变化主要体现在以下四个方面：计算能力成本大幅降低；获取更多资本的渠道更加广泛；客户预期发生变化；以及监管和政策环境不断演变。

是什么将支付行业与这些金融科技驱动因素联系在一起？简单说，支付是消费者与企业互动程度最高的金融服务领域。此外，显而易见的是，许多非传统金融机构将支付视为其核心功能（或平台），以此为基础建立起金融与非金融服务生态体系。这种情况在亚太区可能最为普遍，诸多大型电子商务、即时消息和按需随选服务商开始以支付为核心战略核心向金融服务领域渗透。

本期《#支付》以季度为时间单位为您提供关于主要支付项目的全球洞见。我们希望以本刊为契机，同世界各地的读者展开对话和交流。

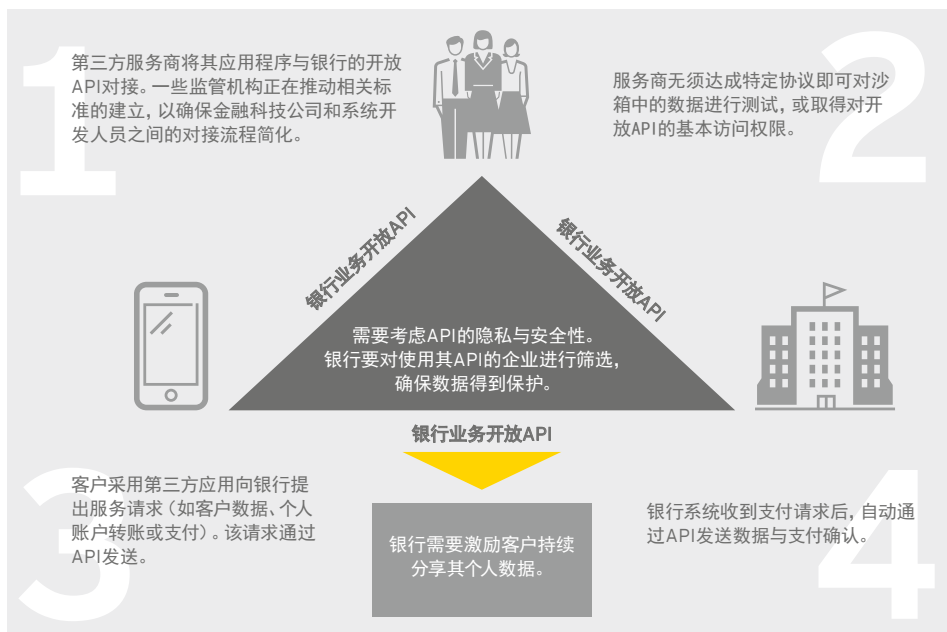
顺颂商祺

劳瞻斯（James Lloyd）
安永亚太区金融科技主管

开放API在银行业务中的部署情况：亚太区观点

上接第一页

图1：API银行业务的共同要素



资料来源：改编自：“BBVA推出API (API Puts its APIs into the Wild)”，* Business Insider (API共同要素)，2017年5月 - www.businessinsider.com/bbva-puts-its-open-apis-into-the-wild-2017-5

推进亚太区数字化转型

亚太区开放API发展驱动因素如下：

► **来自新晋参与者的竞争：**亚太区逐渐成为全球电子商务发展的一股新兴力量。以中国为代表，其已成为世界最大的零售电子商务市场，数字化零售额占到全球的47%。¹阿里巴巴、京东以及二者旗下的金融子公司的崛起，大批金融初创企业的涌现，以及以挑战者姿态进入市场的银行同业机构，都在不断挤压传统银行的业务空间。微众银行及浙江网商银行等数字化银行通过提供定制化的服务、精简的借款流程以及创新的信用评级评估方式，抢夺传统银行的客户资源。此类机构之所以能够取得成功，在一定程度上是因其利用了优质的API架构。

► **监管指令：**便利的监管环境是降低非传统市场参与者的准入门槛的另一因素。尽管不同市场的监管要求与监管目标不尽相同，但出于提高效率 and 促进竞争的目的，监管机构总体上逐渐提高了金融市场对金融科技公司的开放程度。我们还注意到，随着全球信息共享与合作程度的加深，亚太区监管机构积极学习全球的优秀实践，探索为开放API的发展建立起自己的相关法律法规并确定时间安排。我们预计亚太区主要市场的开放API框架将得到积极发展。

► **更加细化的客户要求：**随着亚太区银行客户的经验愈加丰富且数字化程度越来越高，他们期望金融服务可以无缝嵌入到其日常生活中去。就理想状态而言，消费者希望银行不仅能够随时提供财务信息和服务与产品，并且不会因此对客户造成困扰，同时还能够在不同分销渠道、应用程序与接口之间进行平稳切换。

实现此流程通常需要大量协作，但采用开放API架构则便捷得多。尽管传统银行已具备强大的品牌、行业技能和客户组合优势，但也面临日趋激烈竞争压力、不断变化的监管规定以及不断加大的客户预期。对此传统银行可选择更加灵活的架构，包括向外部开发者开放其API，共同制定能够实现以客户为中心的设计与全渠道体验的解决方案，由此提高客户的用户体验。

区域发展

全球各地在开放API采用方面存在差异，这在很大程度上是由于监管分化：

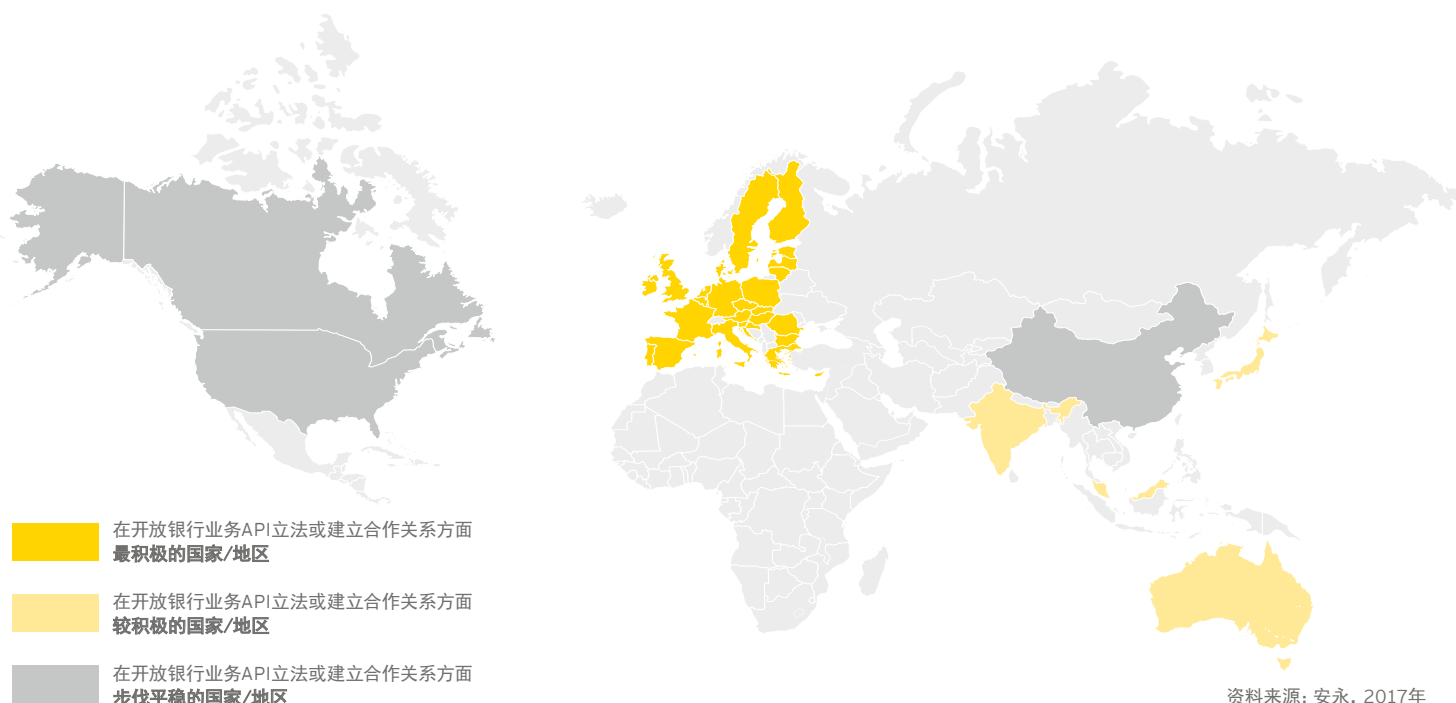
► 欧洲的发展之所以最具结构化，是因为零售银行在欧盟委员会出台《支付服务指令II》之前就已积极落实API项目计划。该指令于2018年1月生效，要求银行允许第三方服务商通过API框架访问其数据和系统。

► 英国的《开放式银行业务标准》(Open Banking Standard) 特别适用《支付服务指令II》中的一些原则。英国已要求九大零售银行实现现金账户和产品数据的标准化，以按照《支付服务指令II》的时间框架允许登记在案的第三方进行访问。

► 美国的开放API采纳情况则大有不同，这是由于缺乏统一的数据治理方法，合作关系也具有不确定性。大型银行尝试使用商业化的开放式银行业务平台，并开放其系统，与具体合作伙伴共享数据。

¹ 资料来源：www.emarketer.com/Article/China-Eclipses-US-Become-Worlds-Largest-Retail-Market/1014364

图2: 开放银行业务API的监管趋势



欧盟

- ▶ 欧盟成员国必须在2018年1月前将《监管技术标准》(Regulatory Technical Standards) 纳入其法律条文
- ▶ 欧盟《支付服务指令II》计划在2018至2019年间纳入支付启动服务和账户信息服务
- ▶ 到2018年, 欧盟《一般数据保护条例》(General Data Protection Regulation, GDPR) 将加大消费者对数据的访问权利。

英国

- ▶ 自2017年第二季度起, 英国竞争与市场管理局(CMA) 要求英国大型银行投入API项目资金并予以采用, 最终正式投入使用。
- ▶ 英国开放数据研究所 (Open Data Institute) 数据显示, 为创建开放API, 银行已投入约100万英镑。

美国

- ▶ 美国金融科技成立了消费者金融数据权益 (Consumer Financial Data Rights, CFDR) 游说团体, 呼吁银行给予客户通过API访问数据的权利。
- ▶ 美国银行、富国银行及花旗银行等美国领先的银行机构正实施某种形式的API战略, 制定相关战略实施方法, 以在欧盟《支付服务指令II》法规实施之前统一其全球实务。

印度

- ▶ 印度政府将开放API政策纳入其《数字印度》(Digital India) 计划。
- ▶ 此举使得第三方服务商有机会使用以下五大计划的专用软件: 用于数字身份的Aadhaar、电子渠道“了解客户”(e-Know Your Customer, e-KYC)、电子签名、隐私保护数据共享和统一支付接口。

中国大陆

- ▶ 中国, 为开放式银行业务发展提供驱动力的并非其监管机构, 而是对进入金融行业颇有兴趣的科技巨头 (如, 蚂蚁金服) 和保险公司 (如, 平安保险)。例如, 蚂蚁金服不仅与支付宝对接, 还可利用针对第三方专有数据, 如芝麻信用评分和芝麻人脸识别。
- ▶ 一些大型银行已开始探索开放式银行业务以提高其用户体验。

中国香港

- ▶ 香港金融管理局 (HKMA) 计划于2017年末落实针对银行业的开放API政策。

日本

- ▶ 2017年3月, 日本内阁提议对其银行法进行修订以开放其API。
- ▶ 日本还将于2018年推出银行API用户注册系统。

澳大利亚

- ▶ 澳大利亚财政部将建立相关框架, 把银行绑定在以API为基础的数据共享机制下, 明确数据安全、隐私控制指引和违规处罚方式。

新加坡

- ▶ 新加坡金融管理局 (MAS) 长期以来一直都是“API经济”的主要倡导者和金融初创公司的扶持者。
- ▶ 2016年, 新加坡银行公会 (ABS) 和新加坡金融管理局发布《金融服务: API手册》(Finance-as-a-Service: API Playbook), 为API的标准化提供总体指引。

马来西亚

- ▶ 马来西亚国家银行 (Bank Negara Malaysia, BNM) 正探索针对技术开发者的共享数据开放API。

各国将以欧洲银行管理局 (EBA) 的《技术监管标准》为参考, 取得其开放API的阶段性成果。包括:

- ▶ 在银行资产和服务审核的基础上与内部/外部合作伙伴建立α/β计划
- ▶ 启动沙箱计划, 在安全环境下部署API, 未来提供收费型银行产品
- ▶ 为新客户提供培训, 加强客户互动, 追踪使用率, 进行质量调查, 衡量API对客户体验的影响

亚太区部分国家的中央银行已经开始针对开放API在银行业务中的应用制定法规或至少已提供相关指引。

亚太区大多数监管辖区针对辖内机构的银行业务开放API部署事项大体上采取谨慎策略，这些机构目前正在等待更为明确的监管指引的出台。但是，澳大利亚、新加坡、中国香港和印度等辖区的做法则较为主动。

- ▶ 澳大利亚政府宣布将引入开放式银行业务机制，并委托第三方对此展开独立评估，以取得最佳实施方法的建议。评估报告于2017年末出具。近期出具的问题报告对开放式业务与开放数据进行了明确区分。开放式业务可在安全的环境中按照规定方式，直接帮助客户或第三方获取事先预定的银行数据，以此为客户提供全新或更加优质的服务。
- ▶ 2016年11月，新加坡银行公会和新加坡金融管理局联合发布了一份金融行业API操作手册，帮助金融行业与跨行业的利益相关方确定通用型的可用API。该手册同样为金融机构和金融科技市场参与者提供了关于信息安全标准和治理模型方面的指引。我们预计，新加坡这个城市型国家会在其打造“智能型城市”目标的驱动下，发布其他API相关计划。
- ▶ 当前，香港金融管理局正在咨询银行业从业人员，以建立相关框架，推进开放API的开发工作。香港金融管理局认为，开放API框架的广泛采用可深化银行与科技机构之间的合作，而这种合作对激发创新、优化服务至关重要。政策框架预计于2017年底完成。

- ▶ 印度政府将开放API政策纳入《数字印度》计划，这一介入举措影响深远，为其生物识别数字身份项目Aadhaar的发布提供了中央基础设施。Aadhaar通过允许开发者使用政府专有验证软件来加速银行业务开放API。该软件具有中央数据库，可保障银行电子文件的安全，同时还具有电子签名功能、用于移动金融交易的统一支付接口以及可保护隐私的数据共享功能。

开放架构的益处

创造客户价值，增加收入：

通过API实现的数据共享深化银行同那些由大量开发者组成的开发者社区之间的合作，实现规模化创新，丰富传统产品与服务，创造额外收入来源。其中，利用开发者社区以现有应用程序为基础为客户优化价值主张，不仅可以提高便利性和留住客户，还能深化洞察，识别可进行交叉销售和附带推销的可能性。

亚太区实例

亚太区最早在银行业务中应用开放API的机构包括亚太区花旗银行、新加坡华侨银行（OCBC）、澳大利亚国民银行（NAB）和星展银行（印度）和印度商业银行（YES Bank）：

- ▶ 华侨银行为一系列API创建了开发者门户，包括账户余额、产品细节、交易状态和计算工具，以协助开发者将华侨银行产品和服务整合至其解决方案中。
- ▶ 与此类似，2017年初，澳大利亚国民银行推出了开发者门户，为每个分支与ATM所在地以及外币汇率提供了相应API，允许获批的开发者将API接入银行数据进行测试，且有可能将其整合至自身的系统。
- ▶ 同时，花旗银行特定亚洲市场推出了花旗API开发者门户，与开发者社区直接对接，用于账户管理、对等贷款（P2P）支付、转账和投资类采购，并满足客户日益灵活的银行需求。
- ▶ 新加坡星展银行定期组织API黑客马拉松活动，与初创公司互动，将这些公司的解决方案通过开放API整合至该银行的系统。该做法使得印度首家仅供移动端使用的银行——星展银行（印度）数字银行可以利用诸如对话式商务初创公司Kasisto、客户分析初创公司Moneythor及数字化解决方案提供商V-Key等金融科技公司的新兴科技。
- ▶ 在印度，印度商业银行长期以来一直在推进API协作，包括与电子商务平台SnapDeal在该领域的合作。例如，通过其API公司结算门户实现了自动对账，将客户在SnapDeal平台上的采购退款周期由三天缩短至一小时。

从上述实例中我们可以看出,通过为资金转账与数字化支付创建开放架构而共创更高客户价值的策略极具价值。除可在不同银行及应用程序间实现无缝、更加快速且成本更低的转账外,数据共享同样允许银行在其支付系统内对区块链、人工智能、身份系统和物联网(internet of things)等变革性科技进行试验。

在传统金融服务与金融产品的基础上,银行逐渐深化与来自上下游行业合作伙伴的合作,以交叉销售非传统解决方案。银行API与不同服务商的API进行整合(如支付API与旅行、零售或可穿戴设备健身API相整合),创造出用于旅游保险和生活服务的创新型应用程序,以帮助提高整体用户体验。银行还利用社交API进行消费结算分析,以识别潜在的销售机会或快速处理客户满意度问题。

标准化和风险管理:除了能够增加客户来源和收入,基于开放API的银行业务还能帮助银行:

- ▶ 纳入标准化的API,提高内部系统与合作伙伴系统整合的便利性。API标准化不仅可以帮助银行满足最新监管要求,促进其就不同项目与多家第三方展开合作,而且可以降低新应用程序的整合和维护成本。

- ▶ 将流程外包可加强风险缓释,如创建商务接口用于兑换忠诚计划积分,或建立客户服务API来提交客户服务反馈申请。这些工作涉及海量数据且容易出错,由第三方对这些工作进行管理可能是最优选择。

- ▶ 将客户账户并入可视化分析一览表中,便于整体了解客户银行账户活动,以识别额外销售机会,从而改善服务。分析全部客户数据还可监测其金融服务使用模式中的异常现象,帮助识别和降低欺诈和洗钱风险。

无论在国内还是国际层面,开放API框架都为传统(和非传统)金融服务商创造了大量机遇。英国和欧洲的银行和金融科技公司已通过创新服务与解决方案抓住机遇。

不断加大的客户预期及充满变化的监管规定使银行业格局发生变化。随着国家、地区与全球层面的API标准相继发布,亚太区银行及监管机构将会制定独立和共享开放API计划,协助其切实利用针对当前数字化系统的协作性解决方案。可以肯定的是:开放API定会成为引导未来银行业发展的重要驱动力。



支付——行业趋同的驱动因素

如今, 各行各业都在发生翻天覆地的变化。在不断提高的数字化水平和新的商业模式的推动下, 各行业均已有所改变, 而且未来也将持续改变。此外, 由于新技术的快速发展和消费者偏好和行为的不断变化, 过去毫无关联的行业之间的界线正在消失。这些趋势为来自不同行业的传统企业和新晋企业打开了合作之门, 助力双方在各自所在市场共同创造新价值和增长机会。

新的趋同服务和生态系统不断演变, 来自不同行业的各种技术和服务不断融合和整合, 创造出了统一的新服务。在支付方面, 趋同是指将银行业务、运输、票务和商务等使用支付的不同领域聚合在一起。

支付服务促进行业趋同

支付服务为不同行业的趋同发展提供了助力。通过发挥支付的连接或促进作用, 或以新服务来消除现有的行业间摩擦, 趋同的规模得以在已拥有大规模客户群的行业中不断扩大。

支付服务作为统一跨行业服务的一部分, 一般由来自非金融服务领域的市场进入者发起, 然后与金融机构共同开发、运营, 最终实现商业化。

然而, 随着趋同进程的加快, 新的市场进入者逐渐扩大财务服务能力和资源以获取更多价值。例如, 挪威电信公司Telenor首先在塞尔维亚建立移动支付系统, 然后于2013年联合法国兴业银行收购KBC Banka, 提供更全面的银行业务服务。

作为中国电子商务巨头阿里巴巴推出的支付服务, 支付宝拥有超过4.5亿用户, 占据中国移动支付市场54%²的份额。

图3: 支付服务加速行业趋同的示例



资料来源: 安永创新价值研究

阿里巴巴已将支付宝等所有金融服务活动整合为一个全能银行分部, 隶属旗下蚂蚁金服品牌。这说明大型零售商具备进军银行业务的潜力, 对已有金融服务机构构成了巨大挑战, 重塑了支付和零售金融服务市场。

国际上有关开放式银行业务和即时支付等方面的监管方案的出台, 扫清了支付行业目前存

在的壁垒。同时, 在传统金融服务商和银行的生态系统以外, 新的全球支付系统正不断演变, 为来自商业、电信、保险、公用事业、汽车制造或社交媒体平台等各类行业的参与者提供了更多机会, 助其提升自身支付流程。这为跨行业趋同提供了助力, 但同时也导致更多的参与者开始蚕食传统银行和支付服务商的市场份额。

2 资料来源: Mary Meeker, 《2017年互联网趋势报告》(第219页; 第223页)

趋同：支付服务商的新机遇

对于银行及其他支付服务商而言，趋同是一项重要的增长驱动因素。在支付和支付相关能力基础上建立起的新趋同生态系统正在吸引新的市场塑造者和领导者。通过整合自身和来自其他行业生态系统的参与者的能力以及挑战现有市场假设，为领先的支付服务商提供机遇，使新整体（即，新的生态系统）的价值大于各部分相加之和。对于成功的生态系统建立者而言，生态系统中存在巨大的价值，包括，能够实现较高的网络 and 平台价值，锁定客户和生态系统主体，减少/共担创建新市场所面临的风险和所需资源。

然而，欲获取成为某个新生态系统或整个新市场领导者的潜在利益，必须具备新的创新思维，即，不应仅从商品化、无差别化和规模驱动等实用角度看待支付。事实上，支付已经不再局限于交易结算或转账。

趋同支付服务是战略性的增值解决方案，包含更广泛的、发生支付的商业和交易背景，如电子收费、购买远程信息处理服务车载系统或多模式旅程的一次性票务服务。另外，消费金融（延期付款）或货币兑换等类支付服务也日益成为支付服务商发展增值主张的部分基础。

可供消费者选择的支付选项会迅速增多，为趋同服务和数字平台带来新机遇。客户已经开始意识到个人数据的价值并开始寻求获得分享这些信息的补偿。因此，支付服务很可能会随着时间推移演变成为一种“价值转移”概念，届时市场会将忠诚度、时间，或客户对使用交易或行为数据的同意等非货币价值视同为获得产品和服务而进行的“支付”。





支付数据是客户信息的关键部分，也是一项行为指标。共享的支付数据是一项重大资产，能够为发展金融咨询、健康指导等新服务提供机会。

值得注意的是，我们正在迈入可随时随地进行支付的时代，换言之，消费者可通过任何地方的任何联网设备以多种方式进行支付。这些电子设备可通过编程自动执行特定交易，并帮助创建增值服务的生态系统。

行动呼吁

在关注趋同发展步伐的同时，银行和支付服务商还必须顺应行业趋同的颠覆发展，创造新的收入来源，这是因为来自提供纯支付交易的服务费很可能会明显减少。

为顺应发展趋势并在未来取得成功，银行和支付服务商必须：

- ▶ 针对支付采取全方位的战略视角，兼顾“类支付”活动
- ▶ 识别支付极具重要性的市场、业务领域和服务
- ▶ 评价并优先选择可行的入手领域和方法
- ▶ 确定所需的业务驱动因素
- ▶ 做好资源和投资配置，制定并交付与支付流程有关的增值解决方案和产品，以精心设计的统一客户体验为主要指导原则
- ▶ 发掘新的合伙模式，包括与过去未考虑过的参与者组建战略性跨行业联盟，从而获得新的客户群；以及与金融科技公司合作

欲在未来取得成功，支付服务商须将自身置于主导位置，迅速行动，即刻启程。面对风险犹豫不决最终只会落后。

并购综述

按交易金额，支付行业的交易活动继2017年第二季度下降后在第三季度有所增长。2017年第三季度，全球总交易数量为38笔，披露的交易总额为260亿美元。其中，美国最大的商户收单机构Vantiv对欧洲最大的、总部位于英国的商户收单机构WorldPay³的收购最为瞩目，因为这项交易不仅涉及全球支付行业的两家大型机构，而且更是创下了自2014年第四季度以来企业价值处于第二高位的交易。^{4、5}

并购活动和交易特点

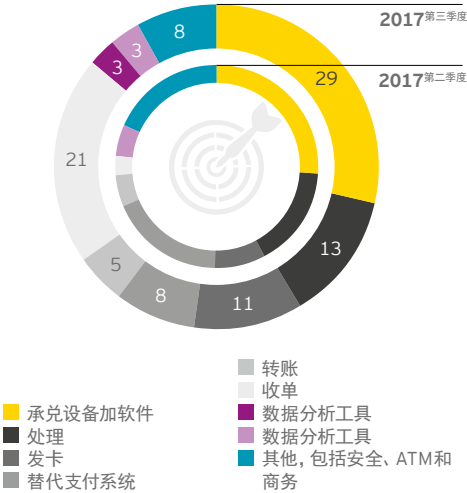
2017年第三季度宣布并购交易共38笔，与2016年第三季度（36笔）的水平相近。交易数量继2017年第二季度的小幅增长⁶后在第三季度有所下降。15笔交易的财务条款于2017年第三季度披露，总交易额为260亿美元，较2016年第三季度的交易额增长了570%。^{7、8}

2017年第三季度的交易额主要是由支付市场收单和承兑业务方面的四大交易贡献的。其中两项交易由贸易买家完成，另外两项交易由私募股权投资者完成。该季度最大的交易（占总交易额的44%）为美国领先商户收单机构Vantiv收购欧洲领先收单机构和在线支付服务商Worldpay。此项收购中估计Worldpay的隐含企业价值达115亿美元，为收入的7.5倍，息、税、折旧、摊销前利润的19.6倍。

预计此交易会扩大Vantiv的全球规模，巩固其领先于First Data作为全球最大商户收单机构的地位，并助其打入欧洲市场，获得Worldpay的处理平台和全球电子商务支付处理能力。

第二大涉及企业收购者的交易是Ingenico对Bambora的收购，隐含企业价值为17.5亿美元，收入的8.2倍。BamboraNordic Capital收购并合并Euroline、KeyCorp、Samport、MPS、DK Online和ePay的支付业务后于2015年推出，⁹拥有超过700名员工，服务北欧、澳大利亚、新西兰、加拿大和美国地区超过110,000家商户。该业务为线下和电子商务支付提供收单和承兑服务。¹⁰

图4：目标公司，按行业细分划分（百分比）



资料来源：EY InnoValueCapital IQ、Mergerstat M&A Database、公司网站。

3 资料来源：尼尔森报告（Nilson Report）。该报告指出，2016年Vantiv在全世界范围内处理了212亿笔购买交易。

4 安永并购支付（EY M&A Payments）追踪工具中记录的最大企业价值为Visa Europe的售价，约231亿美元。

5 资料来源：安永并购支付追踪工具

6 在最新一期通讯中，并购文章追踪了2017年3月13日以前的交易。该期通讯中引证的2017年第二季度数字包括整个2017年第二季度。

7 资料来源：安永分析、彭博社、Capital IQ、公司网站、Mergermarket

8 交易额基于Capital IQ或其他公开可用资源记录的隐含企业价值。

9 资料来源：www.nordiccapital.com/portfolio/case-studies/bambora/

10 资料来源：www.ingenico.com/press-and-publications/press-releases/finance/2017/07/ingenico-ramps-up-its-transformation-acquisition-of-bambora.html

图5：并购市场动态

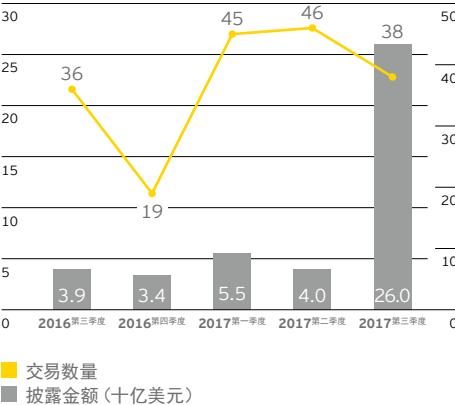


图6：企业价值倍数中间值

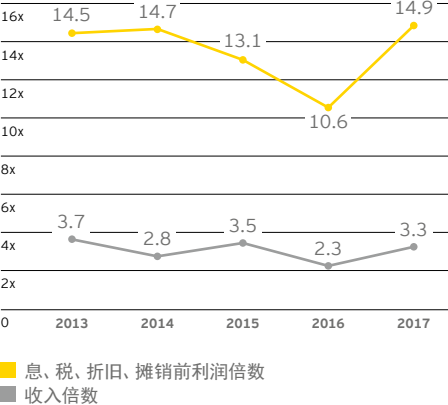
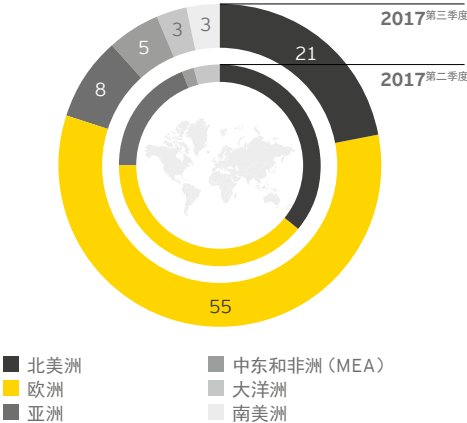


图7：目标公司，按地区划分（百分比）





对于Ingenico而言，该交易是其更加关注商户需求的另一战略步骤，并从硬件向软件、支付处理和承兑服务方面发展，实现多样化。Ingenico认为，Bambora会巩固集团的科技资产，通过中小企业直通（direct-to-SME）渠道拓展分销渠道，并扩大集团在欧洲的规模和提高全渠道支付能力。

该季度最大的私募股权支付交易为美国私募基金公司Hellman & Friedman联合部分共同投资者对北欧领先支付处理和商户收单机构Nets的收购。约一年前（2016年9月），Nets的私募股权所有者AdventBain Capital和丹麦养老金基金ATP将该公司上市，市值45亿美元。¹¹该交易方案估计Nets的隐含企业价值为64亿美元，为息、税、折旧、摊销前利润的19.8倍，收入的5.5倍。该交易是自2013年3月以来最大的欧洲杠杆收购（LBD）交易。¹² Nets的新所有者希望能从北欧的数字支付业务增长中获益，并预计会进行额外的补强收购。

另一私募股权收购为CVC Capital Partners和百仕通集团对英国在线商户收单和支付处理机构Paysafe的收购投标。收购方案估计隐含企业价值为40亿美元，为收入的3.8倍，息、税、折旧、摊销前利润的15.1倍。从战略角度来看，同样值得注意的是Global Payments在综合支付方面加码的举措，即以12亿美元的价格收购Active Network在此之前，Global Payments的同行和私募股权买家进行了一系列的独立软件提供商（ISV）相关收购。Global Payments的收购是深入业务管理软件价值链的一项大胆举措。

所有交易的企业价值倍数中间值由2016年的10.6倍¹³增至2017年的14.9倍。同期收入倍数中间值由2.3倍增至3.3倍。¹⁴投资者不断评估支付行业目标公司的潜在颠覆性质以及电子支付行业的增长前景和在线支付的快速发展。这可能会改变其估值，导致市场交易之间的倍数存在巨大差异。¹⁵

2017年第三季度，55%的目标公司位于欧洲，21%位于北美洲，8%位于亚洲。该季度的四大交易均涉及欧洲目标公司。我们预计该趋势会在未来几个季度内持续，前提是当前高度碎片化的欧洲支付格局保持整合趋势。

11 资料来源：www.bloomberg.com/news/articles/2016-10-04/nets-losses-since-ipo-prompt-deutsche-to-take-stabilizing-steps

12 资料来源：www.ft.com/content/53c55e28-a11c-11e7-9e4f-7f5e6a7c98a2

13 包括2016年的所有交易。

14 交易倍数基于隐含企业价值以及息、税、折旧、摊销前利润和收入数据，该等数据主要来自Capital IQ。

15 资料来源：安永分析、彭博社、Capital IQ、公司网站、Mergermarket

风险投资综述



筹资活动

2017年第三季度，44家公司共筹资10亿美元，其中3,640万美元为债务融资（占筹资总额的4%）。筹资交易笔数与上季度持平，但投资总额下降48%。然而，Paytm在2017年第二季度完成一轮14亿美元的融资，抬高了该季度的投资总额。¹⁶

尽管在2017年第二季度，初创公司在获得融资方面表现强劲，但在第三季度，成熟企业逐渐获得更多融资。¹⁷

从地区角度来看，2017年第三季度中有50%的投资活动（基于交易笔数）主要来自北美洲和中美洲，其次来自欧洲和亚洲，与上一季度的情况相同。¹⁸

投资趋势

和预期相同，2017年第三季度，投资者对替代支付系统和安全解决方案金融科技公司的兴趣不断加大。此外，投资者对支付处理公司的兴趣也日益增加。¹⁹

随着替代支付系统获得更多的关注，Klarna获得2.5亿美元的私募股权投资，成为该季度的金额最大交易。我们曾在时事通讯中经常提及，Klarna为一家向商户和消费者提供替代支付方式和结账解决方案的公司。2017年6月，该公司收到瑞典金融监管局颁发的综合银行业务牌照，成为获得此类授权的规模最大的欧洲金融科技公司。²⁰ Klarna目前每天为全欧洲6,000万个客户、70,000个商户提供服务，处理650,000笔支付交易。²¹

图8：风险投资交易

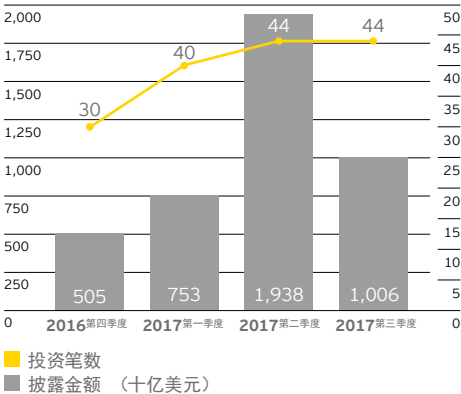


图9：投资，按区域划分（百分比）

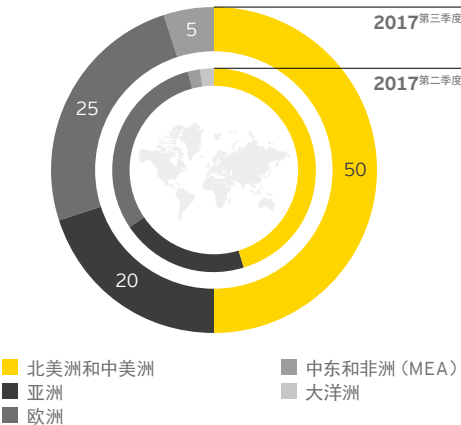
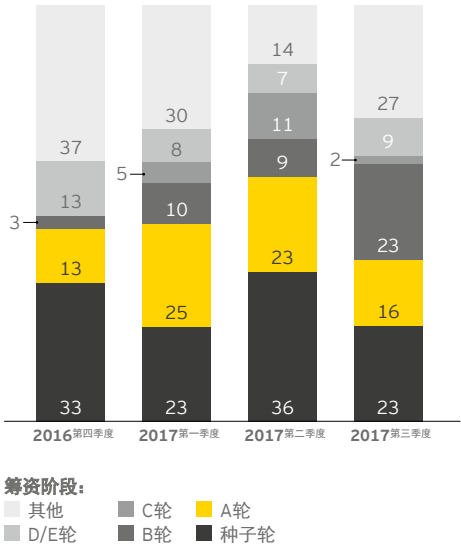


图10：交易，按筹资阶段划分（百分比）



16 资料来源：安永分析、Crunchbase、各公司新闻稿

17 资料来源：安永分析、Crunchbase

18 资料来源：安永分析、Crunchbase

19 资料来源：安永分析、Crunchbase

20 基于筹资总额。

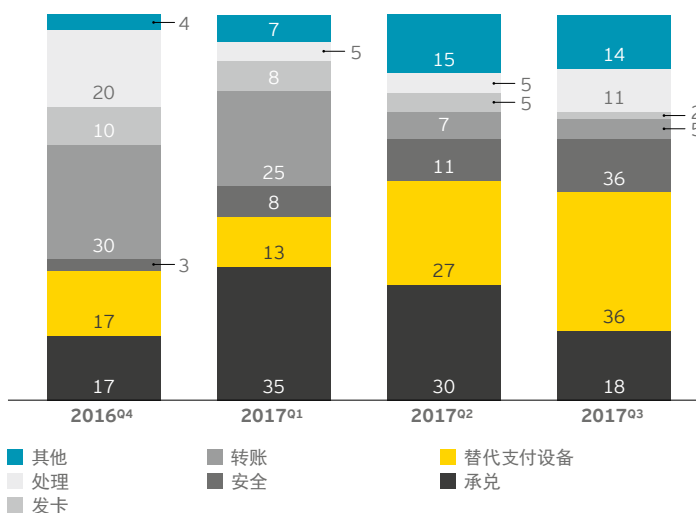
21 资料来源：安永分析、Crunchbase、Permira新闻稿、TechCrunch、金融时报

此次交易的投资方为私募股权公司Permira，承诺总资本约为320亿欧元。Permira收购Klarna 10%的股权，投资额达25亿美元。在此项投资中，Klarna的利益关联方General Atlantic和DST出售了其持有的Klarna股权。²²

总的来说，在2017年，市场经历了从单纯消费者前端解决方案（如承兑设备和转账解决方案）到更复杂的前端和后端解决方案（如替代支付和安全系统）的转变。

在未来12个月内，预计对《支付服务指令II》的深入了解将有助于明确支付行业的竞争格局。这将促使现有支付服务机构积极寻求对创新型产品、数据分析工具和数据安全解决方案提供商的投资。金融科技应寻求扩大融资规模和增加融资轮数，以利用这一行业发展机会。

图11：投资领域



²² 资料来源：安永分析、Crunchbase、Permira新闻稿、TechCrunch、金融时报

公布日期	目标公司	国家	目标公司所在行业	买方	国家	交易金额(百万美元)
1 2017年6月19日	Fortune Payment Solutions	印度	向印度的收单银行和商户提供电子支付平台解决方案和服务	Ezetap Mobile Solutions	印度	
2 2017年6月20日	Europass	法国	提供微信支付解决方案	Global Blue	瑞士	
3 2017年6月21日	MOL Global	马来西亚	支付平台运营, 推动马来西亚和全球的在线和移动商务	ZV-Midas	新加坡	
4 2017年6月22日	Vindi	巴西	在巴西提供基于云的订阅账单和忠诚度营销平台	Smartbill	巴西	
5 2017年6月27日	PayThru South Africa	南非	整合移动设备的云支付网关运营	DPO South Africa	南非	
6 2017年6月29日	Safepak	美国	电子监控存款检索系统和ATM安全产品制造	BranchServ Systems Integration	美国	
7 2017年6月29日	Green Net Administradora de Cartão	巴西	海上运费电子支付系统开发	Amaggi Exportação e Importação and Louis Dreyfus Company Agrícola	巴西	
8 2017年6月30日	EURO 6000	西班牙	西班牙境内银行卡网络运营	ServiRed, Sociedad Española de Medios de Pago	西班牙	
9 2017年6月30日	Magellan	法国	电子支付交易安全保护软件开发	Keyware Technologies	比利时	11.4
10 2017年7月4日	Arjo systems	法国	提供电子ID (e-ID) 解决方案	ASSA ABLOY	瑞典	
11 2017年7月5日	Worldpay	英国	为商户提供支付处理技术和解决方案	Vantiv	美国	11,527.3
12 2017年7月5日	Docdata Payments	荷兰	为欧洲的网店、零售商、品牌店和初创公司提供线上支付	CM Telecom	荷兰	
13 2017年7月5日	Chip and PIN Solutions	英国	提供卡片处理服务	Valitor	冰岛	
14 2017年7月6日	Paysbuy	泰国	提供支付网关服务、销售和软件解决方案	Omise	泰国	
15 2017年7月6日	Buckaroo	荷兰	为电子商务客户提供在线缴费和支付服务	Blackfin Capital Partners	法国	
16 2017年7月10日	Grupo Synthesys	阿根廷	提供POS设备软件及电子支付解决方案	Linx Sistemas E Consultoria	巴西	25.8
17 2017年7月11日	Transact Payment	直布罗陀	发售万事达卡和Visa实体和虚拟预付卡	Neptune International	英国	
18 2017年7月17日	Brighterion	美国	开发针对实时预防欺诈、预测情报、风险管理、反洗钱 (AML) 和了解客户 (KYC) 合规以及国土安全情报的软件解决方案	Mastercard	美国	
19 2017年7月18日	Digital River World Payments	瑞典	提供在线支付处理解决方案	Worldline	法国	
20 2017年7月18日	Secure Bill Pay	美国	开发医疗保健支付软件	Ability Network	美国	
21 2017年7月20日	Bambora	瑞典	向商户提供银行卡收单、支付处理、基础设施和额外服务	Ingenico	法国	1,746.8
22 2017年7月21日	Delta Card Services	美国	提供商户支付处理服务	Paysafe	英国	470.0
23 2017年7月21日	Paysafe	英国	向企业和个人提供借记划转、信用卡在线处理和替代支付服务	CVC Capital Partners Limited; The Blackstone Group L.P.	英国和美国	4,013.7

公布日期	目标公司	国家	目标公司所在行业	买方	国家	交易金额(百万美元)
24 2017年7月25日	First Data Baltics	立陶宛	提供外包服务, 如银行同业结算和转账、发卡处理和增值服务(VAS)	Worldline	法国	85.1
25 2017年7月25日	Pagfacil LTDA	巴西	针对无银行账户和缺乏银行服务地区的支付网络运营	The Brink's Company	美国	
26 2017年7月26日	Giocard network business from VOB-ZVD	德国	借记卡支付处理服务	SIX Payment Services	瑞士	
27 2017年7月27日	Accelyst Solutions and Fre-charge Payment Technologies	印度	控制并运营一家网站, 提供在线充值和账单支付服务	Axis Bank	印度	60.0
28 2017年8月1日	Santander Elavon Merchant Services Entidad de Pago	西班牙	为商户提供支付处理服务	Banco Santander	西班牙	
29 2017年8月3日	Active Network	美国	向社区、健康及健身细分市场的活动组织者提供云软件, 包括支付技术解决方案	Global Payments	美国	1,206.6
30 2017年8月3日	Contovista	瑞士	提供个人财务管理、商业分析和营销领域的结构性数据分析引擎	Aduno	瑞士	
31 2017年8月4日	Pocket Card	日本	在日本境内提供信用卡服务	FamilyMart Co and GIT Corporation	日本	170.2
32 2017年8月8日	Spectrum Financial Group	英国	通过发卡提供内部现金管理服务	FAIRFX Group	英国	20.1
33 2017年8月9日	KaChingpay.com	加拿大	开发基于智能手机的支付和转账系统, 消费者可通过该系统为其数字钱包购买代币	Bitcoin Crypto Currency Exchange Corporation	美国	
34 2017年8月10日	Aduno	瑞士	信用卡和借记卡支付终端	SIX Payment Services	瑞士	
35 2017年8月10日	First Data Resources South Africa	南非	在线支付处理服务	Bidvest Bank	南非	
36 2017年8月10日	Tarjetas Regionales	阿根廷	发售支付卡并处理消费贷款业务及信用卡交易	Grupo Financiero Galicia	阿根廷	
37 2017年8月14日	TransferMate	爱尔兰	国际转账在线支付平台	未知买方		
38 2017年8月18日	Virtual Card Services	南非	参与开发和实施针对大型发卡机构的信用卡、借记卡和智能卡处理系统	Direct Pay Online	肯尼亚	
39 2017年8月21日	Dovetail Group	爱尔兰	单一平台处理批量支付和个人支付业务服务中心	Fiserv	美国	
40 2017年8月21日	SIA Transferta	拉脱维亚	转账服务	Money Express	拉脱维亚	
41 2017年8月23日	Cardtech Card & POS Service	德国	运营电子现金网络	Concardis	德国	
42 2017年8月28日	Meontrust	芬兰	针对双重验证、交易授权等使用案例为在线服务及其用户提供安全解决方案	Inside Secure	法国	6.0
43 2017年8月30日	Cashstar	美国	提供数字礼品卡	Blackhawk Network	美国	175.0

公布日期	目标公司	国家	目标公司所在行业	买方	国家	交易金额（百万美元）
44 2017年8月31日	SmartPay Holdings	新西兰	在新西兰和澳大利亚设计、开发和执行支付解决方案和POS系统电子转账（EFTPOS）解决方案	Pemba Capital Partners	澳大利亚	46.1
45 2017年9月14日	Posera Fingerprint POS	加拿大	为餐厅提供POS设备	SICOM Systems	美国	10.0
46 2017年9月25日	Nets	丹麦	提供数字化支付服务和相关技术解决方案	Advent International, Bain Capital Private Equity, Fisher Lynch Capital, GIC Special Investments, Hellman & Friedman, Sampo, StepStone Group	美国、英国、芬兰和新加坡	6,430.6
47 2017年9月27日	Rezzcard	美国	控制并运营租赁—支付平台	Mobility Capital Finance	美国	

公布日期		目标	国家	阶段	财务总额 (百万美元)	筹资总额 (百万美元)	主要投资方	市场分部	描述
1	2017年7月4日	Instarem	新加坡	B轮	13.00	18.00	GSR Ventures	转账	为个人和企业提供转账服务
2	2017年7月4日	Previser	英国	种子轮	2.60	2.60	Hambro Perks	数据分析工具	开发和提供专有人工智能解决方案, 支持企业和中小企业之间的即时付款
3	2017年7月6日	Payfit	法国	B轮	15.90	21.50	Accel Partners	其他	为中小企业提供平台, 简化和加快员工薪酬支付流程
4	2017年7月7日	Orb	日本	未披露	1.30	3.59	Mitsui Sumitomo Insurance Venture Capital	替代支付系统	开发和管理针对电子商务的比特币支付服务Coin-Pass Kessei
5	2017年7月10日	PayStand	美国	风投	未披露	2.36	LEAP Global Partners	替代支付系统	电子支付门户运营
6	2017年7月11日	Revolut	英国	B轮	66.00	81.06	Index Ventures	替代支付系统	开发用户通过银行同业拆息率兑换货币并通过社交网络汇款和使用多币种卡消费的移动应用程序
7	2017年7月11日	Curve	英国	A轮	10.00	12.00	Santander Innoventures	替代支付系统	提供客户仅通过一个PIN码整合所有现有银行卡和所有账户的一卡通
8	2017年7月12日	Innoviti	印度	B轮	18.00	24.60	SBI-FMO Fund	承兑设备和软件	开发支付处理、信用分配和支付管理的软件解决方案
9	2017年7月13日	SelfLender	美国	风投	3.42	5.48		替代支付系统	使客户能够加入自主债权人社区, 选择月度还款额度和期限长度选项, 进行自动还款
10	2017年7月17日	Pillar Project	瑞士	未披露	21.00	21.00		替代支付系统	Pillar提供加密货币和代币钱包服务
11	2017年7月18日	Form3	英国	A轮	5.00	5.00	Angel CoFund	处理	提供云互联、支付处理、清算和结算服务
12	2017年7月19日	Karmic Labs	美国	B轮	17.20	24.90	Arbor Ventures	其他	提供支付和费用管理解决方案
13	2017年7月21日	Klarna	瑞典	风投	250.00	636.85	Permira	承兑设备和软件	为商户和购物者提供替代电子商务支付解决方案
14	2017年7月21日	天下支付科技	中国	未披露	22.17	22.17	上海诺亚投资管理	替代支付系统	在中国运营第三方支付处理平台
15	2017年7月24日	Everex One	新加坡	未披露	0.50	0.50	Holley Group	替代支付系统	开发基于区块链的在线支付程序组, 该程序组能够提供现金转账和微贷服务, 而且也可作为加密货币电子钱包
16	2017年7月24日	Glance Technologies	加拿大	未披露	0.24	1.74		替代支付系统	移动支付处理软件和智能手机应用程序的开发和运营
17	2017年7月25日	B-Secur	爱尔兰	种子轮	4.56	8.42	Accelerated Digital Ventures	安全	开发ECG生物识别软件, 确保能够通过指尖读取个人独特心跳模式以验证用户身份的设备、数据和应用程序的安全
18	2017年7月27日	Callsign	英国	A轮	35.00	38.50	Accel Partners	安全	智能验证, 将数据泄露的影响降至最低, 允许以简单密码获取服务
19	2017年7月28日	Marqeta	美国	D轮	25.00	71.27	Visa	发卡	提供预付卡、借记卡和信用卡
20	2017年7月28日	Securrency	美国	债务	0.20	0.20		承兑设备和软件	开发电子货币金融科技平台
21	2017年7月31日	Tierion	美国	未披露	25.00	26.00		安全	提供API和工具以收集数据, 并将数据固定到区块链中

公布日期	目标	国家	阶段	财务总额 (百万美元)	筹资总额 (百万美元)	主要投资方	市场分部	描述
22 2017年8月1日	UnifyID	美国	A轮	20.00	20.00	New Enterprise Associates	安全	开发基于隐式身份验证的身份应用程序
23 2017年8月3日	MobiKwik	印度	未披露	35.36	162.21	Bajaj Auto Finance	替代支付系统	运营连接用户和零售商的移动支付网站
24 2017年8月8日	Waypay	加拿大	债务	0.15	0.15	500 Start-ups	处理	作为企业支付平台运营
25 2017年8月17日	breadwallet LLC	美国	风投	7.00	7.00	DAS Capital Ltd.	替代支付系统	设计、开发和运营比特币钱包应用程序
26 2017年8月23日	Ezetap	印度	D轮	16.00	51.00	JS Capital	承兑设备和软件	在印度提供移动POS系统支付解决方案
27 2017年8月30日	BitPesa	肯尼亚	A轮	4.25	10.00	Greycroft Partners	转账	运营在线平台,该平台能够充分利用区块链结算,打通非洲和其他国家或地区的商业支付和贸易走廊
28 2017年8月30日	Domuso	美国	风投	3.10	7.30	David Kim	替代支付系统	提供能够帮助租赁业实现灵活支付的软件平台
29 2017年9月5日	Forgerock	美国	D轮	88.00	140.17	Accel Partners	安全	提供电子身份管理解决方案
30 2017年9月6日	Dataiku	美国	B轮	28.00	45.70	Battery Ventures	数据分析工具	开发Data Science Studio工具,使数据科学家和分析师进行有关任何(“脏”)数据的机器学习
31 2017年9月7日	Synergy Commerce	美国	未披露	35.00	35.00	Providence Strategic Growth Capital Partners	处理	为企业设计、开发和提供支付处理解决方案
32 2017年9月7日	Network Merchants	美国	未披露			Francisco Partners	承兑设备和软件	为独立销售机构(ISO)、VAR、ISV和支付辅助平台提供便捷支付技术
33 2017年9月11日	Red Dot Payment	新加坡	B轮	5.20	10.40		承兑设备和软件	在亚洲开发和提供在线支付处理和网关解决方案
34 2017年9月12日	Pineapple Payments	美国	风投	35.00	35.00	PSG Equity	处理	为企业设计、开发和提供支付处理解决方案
35 2017年9月13日	Yaypay	美国	风投	5.30	6.20	QED Ventures	其他	提供通过自动清算所(ACH),eChecks、信用卡和PayPal接收支付的解决方案
36 2017年9月13日	Vapulux	埃及	A轮	0.25	0.25	Arabian Venture Forum	替代支付系统	提供在线和移动支付解决方案
37 2017年9月14日	Cashshield	美国	A轮	5.50	5.50	GGV Capital	安全	运营企业风险管理公司,帮助企业管理欺诈性支付和恶意账户相关的风险
38 2017年9月18日	Incarta	美国	B轮	15.00	27.62	Kleiner Perkins Caufield & Byers	数据分析工具	借助直接数据映射(Direct Data Mapping)架构实时汇总复杂业务数据
39 2017年9月19日	GoCardless	英国	D轮	22.50	47.30	Accel Partners	处理	为企业提供在线支付处理服务
40 2017年9月19日	Luno	新加坡	B轮	9.00	13.80	Balderton Capital	替代支付系统	提供比特币钱包和交易所

公布日期	目标	国家	阶段	财务总额 (百万美元)	筹资总额 (百万美元)	主要投资方	市场分部	描述
41 2017年9月21日	Raise	美国	C轮	60.00	60.00	Accel Partners	替代支付系统	买卖礼品卡在线市场运营
42 2017年9月21日	Activehours	美国	B轮	39.00	65.10	Andreessen Horowitz	替代支付系统	开发基于智能手机的应用程序, 使小时工能够在需要时提前获得工资
43 2017年9月21日	iZettle	瑞典	债务	36.00	271.51	European Investment Bank (EIB)	承兑设备和软件	运营移动支付公司, 提供便携式POS设备解决方案和免费销售概览工具
44 2017年9月27日	Pivotal Payments	加拿大	风投			Novacap	承兑设备和软件	向POS设备、B2B和电子商务行业提供技术驱动型全球支付处理解决方案的领先提供商

联系我们

陈凯

大中华区金融服务部
区域主管
+86 10 5815 4057
jack.chan@cn.ey.com

蔡鉴昌

亚太区金融服务部
审计服务主管
+86 10 5815 3222
geoffrey.choi@cn.ey.com

林安睿

大中华区金融服务部
审计服务主管
+86 21 2228 2929
aj.lim@cn.ey.com

梁成杰

大中华区金融服务部
银行及资本市场主管
+86 10 5815 3305
kelvin.leung@cn.ey.com

忻怡

大中华区金融服务部
咨询服务主管
+86 10 5815 3393
effie.xin@cn.ey.com

劳瞻斯

亚太区金融科技主管
+852 2849 9340
james.lloyd@hk.ey.com

其他联系人

北京

许旭明

金融服务部
+86 10 5815 2621
steven.xu@cn.ey.com

上海

严盛炜

金融服务部
+86 21 2228 2332
ron.yan@cn.ey.com

深圳

张秉贤

金融服务部
+86 755 2502 8287
benny-by.cheung@cn.ey.com

广州

赵雅

金融服务部
+86 20 2881 2773
teresa.zhao@cn.ey.com

香港

涂珮施

金融服务部
+852 2846 9033
teresa.tso@hk.ey.com

EY 安永 | Assurance 审计 | Tax 税务 | Transactions 财务交易 | Advisory 咨询

关于安永

安永是全球领先的审计、税务、财务交易和咨询服务机构之一。我们的深刻洞察和优质服务有助全球各地资本市场和经济体建立信任和信心。我们致力培养杰出领导人才，通过团队协作落实我们对所有利益关联方的坚定承诺。因此，我们在为员工、客户及社会各界建设更美好的商业世界的过程中担当重要角色。

安永是指Ernst & Young Global Limited的全球组织，也可指其一家或以上的成员机构，各成员机构都是独立的法人实体。Ernst & Young Global Limited是英国一家担保有限公司，并不向客户提供服务。如欲进一步了解安永，请浏览 www.ey.com。

© 2018 安永，中国
版权所有。
APAC no.03006178
ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

www.ey.com/china

关注安永微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。

