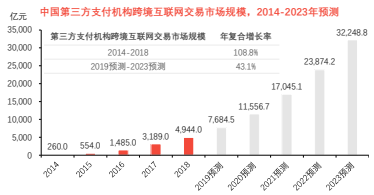
头豹 LeadLeo

400-072-5588

头豹研究院 | 金融服务系列深度研究

2019 年
中国跨境支付行业研究报告

行业走势图



金融服务团队

张敏怡　　分析师

邮箱：cs@leadleo.com

相关热点报告

- 金融服务系列深度研究——2019 年中国金融科技行业概览
- 金融服务系列深度研究——2019 年人工智能在保险行业应用研究报告
- 互联网金融系列深度研究——2019 年中国互联网银行行业深度报告
- 互联网金融系列深度研究——2019 年中国互联网消费金融行业深度报告

报告摘要

跨境支付指两个或两个以上国家或者地区之间由于国际贸易、国际投资及其他方面所发生的国际间债权债务需借助一定的结算工具和支付系统完成资金跨国或跨地区转移的行为。自 2013 年始，国家外管理局相继出台《关于开展跨境电子商务外汇支付业务试点的批复》、《支付机构跨境外汇支付业务指导意见》等政策，分别从业务进入门槛以及业务运营成本等层面为跨境支付行业提供良好的政策环境。**得益于利好政策的持续落实，2014 年至 2018 年中国第三方跨境机构互联网支付市场规模由 260 亿元增长至 4,944 亿元，年复合增长率为 108.8%。**

热点一：金融技术进步推动跨境支付行业创新发展

近年来，跨境支付的核心金融技术（大数据、云计算、人工智能等）日渐成熟，不断深入到风险管理、支付清算等重要领域，推动跨境支付向智能化、高效化方向发展。金融技术的进步一方面提升了支付产业链效率，另一方面驱动跨境支付产业衍生增值服务。

热点二：跨境支付机构的增值服务将趋向多元化

在寻求新的利润增长点过程中，部分具有较强竞争实力的跨境支付企业，基于自身业务资源、资本厚度等优势，以跨境支付为核心，以现代科技为技术手段打造多元化的增值服务。跨境支付机构通过向产业链纵深，促进增值服务日趋多元化，从而增强用户粘性，提高企业自身核心竞争力。

热点三：跨境支付费率或将持续降低

近年来，中国跨境支付费率持续降低。一方面受益于金融技术革新以及 CIPS 二期正式运营，跨境支付运营成本不断降低。另一方面，在经济全球化不断持续的大背景下，中国金融经济逐步开放，国家外资引商政策利好外资企业持续涌入中国投资。

目录

1 方法论 4

1.1 方法论 4

1.2 名词解释 4

2 中国跨境支付行业市场综述 6

2.1 中国跨境支付行业定义与分类 6

2.2 中国第三方跨境机构互联网支付市场规模 6

2.3 中国跨境支付行业产业链 7

2.3.1 产业链上游分析 8

2.3.2 产业链中游分析 9

2.3.3 产业链下游分析 10

3 中国跨境支付行业驱动因素 12

3.1 新兴应用场景扩容，进一步释放跨境支付的市场需求 12

3.2 金融技术进步推动跨境支付行业创新发展 14

4 中国跨境支付行业制约因素 17

4.1 行业资源整合面临挑战 17

4.2 信息安全存在隐患 17

4.3 外管牌照的稀缺性，短期内制约行业发展 17

5 中国跨境支付行业政策分析 19

5.1 政策红利持续释放，驱动行业高速发展.....19
5.2 行业监管趋严.....19
6 中国跨境支付行业发展趋势.....21
6.1 区块链技术推动跨境支付产业升级.....21
6.2 跨境支付费率或将持续降低.....21
6.3 跨境支付机构的增值服务将趋向多元化.....22
7 中国跨境支付行业竞争格局.....24
7.1 竞争格局概述.....24
7.2 企业分析——PingPong.....25
7.2.1 企业简介.....25
7.2.2 竞争优势.....25
7.3 企业分析——快钱.....27
7.3.1 企业简介.....27
7.4 典型代表企业分析——支付宝.....28
7.4.1 企业简介.....28
7.4.2 竞争优势.....28

图表目录

图 2-1 中国跨境支付类型 6

图 2-2 中国第三方跨境支付机构互联网交易市场规模，2014-2023 年预测 7

图 2-3 中国跨境支付行业产业链 8

图 3-1 中国留学教育用户规模，2014-2018 年 13

图 3-2 中国出境旅游用户规模，2014-2018 年 13

图 3-3 中国跨境电商行业市场规模（按交易额），2014-2023 年预测 14

图 7-1 PingPong 融资情况 25

图 7-2 PingPong 产品服务概览 26

1 方法论

1.1 方法论

沙利文研究院布局中国市场，深入研究 10 大行业，54 个垂直行业的市场变化，已经积累了近 50 万行业研究样本，完成近 10,000 多个独立的研究咨询项目。

- ✓ 研究院依托中国活跃的经济环境，从跨境支付、第三方支付、第三方跨境支付等领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。

- ✓ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。

- ✓ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

- ✓ 弗若斯特沙利文本次研究于 2019 年 05 月完成。

1.2 名词解释

- ➢ 轧差——在结算或结束交易时，买卖双方相互抵减。
- ➢ 跨境电商——分属不同关境的交易主体，通过电子商务平台达成交易、进行支付结算，并通过跨境物流送达商品、完成交易的一种国际商业活动。

- 留学教育——个人出国或出境接受各类教育。
- API——应用程序接口（Application Programming Interface），软件系统不同功能模块衔接的接口。
- CIPS——人民币跨境支付系统（Cross-border Interbank Payment System），由中国人民银行组织开发的独立跨境支付系统，旨在提高人民币跨境和离岸资金的清算、结算效率。
- 哈希算法——又称散列函数，可将任意数据通过一个函数转换成长度固定的字符串，是一种空间映射函数。
- Merkle Tree——哈希树，一种树形数据结构。
- PingPong——专注于为中国跨境电商卖家提供跨境支付服务的非持牌跨境支付机构。
- 快钱——主要向 C 端用户和 B 端企业提供支付、理财、融资等丰富产品服务的持牌跨境支付机构。
- 支付宝——从事支付、理财、保险等产品服务的持牌跨境支付机构。
- PayPal——专注于国际贸易支付业务的跨境支付机构，其总部位于美国。



2 中国跨境支付行业市场综述

2.1 中国跨境支付行业定义与分类

跨境支付指两个或两个以上国家或者地区之间由于国际贸易、国际投资及其他方面所发生的国际间债权债务需借助一定的结算工具和支付系统完成资金跨国或跨地区转移的行为。例如在跨境电子商务平台中，中国消费者在平台上购买海外商家产品时，由于买卖二者的币种不一样，则需要通过跨境支付机构完成两者之间的资金转换，从而实现交易。

按照支付形式划分，可将跨境支付分为三类：银行电汇、专业汇款、第三方支付（见图2-1）。其中第三方跨境支付方式是基于留学教育、跨境旅游等新兴跨境支付场景衍生出来，支付方式操作简单，适用于小额高频跨境交易场景（包括跨境电商、跨境旅游、留学教育、酒店住宿、航空机票等）；而银行电汇以及专业汇款跨境支付形式主要面向具有大、中规模跨境汇款支付需求的客户。

图 2-1 中国跨境支付类型

类型	到账时间	手续费用	应用场景
银行电汇	2-3天	费用较高，但具有封顶设置	B2B大额交易 传统进出口贸易
专业汇款	10-15分钟	手续费用高，且分档计费	中小额交易
第三方支付	T+0	手续费率较低	小额且高频交易

来源：沙利文研究院绘制

2.2 中国第三方跨境机构互联网支付市场规模

自 2013 年始，国家外管理局相继出台《关于开展跨境电子商务外汇支付业务试点的批复》、《支付机构跨境外汇支付业务指导意见》等政策，分别从业务进入门槛以及业务运营成本等层面为跨境支付行业提供良好的政策环境。其中 2015 年国家外管理局印发的《支付机

构跨境外汇支付业务指导意见》中明确允许支付自行办理轧差结算，并且不再限制支付机构合作银行数量。这在一定程度上促使跨境支付机构的运营成本降低，行业盈利空间扩大。得益于利好政策的持续落实，2014 年至 2018 年中国第三方跨境机构互联网支付市场规模由 260 亿元增长至 4,944 亿元，年复合增长率为 108.8%（见图 2-2）。

图 2-2 中国第三方跨境支付机构互联网交易市场规模，2014-2023 年预测



来源：中国支付清算协会，沙利文数据中心编制

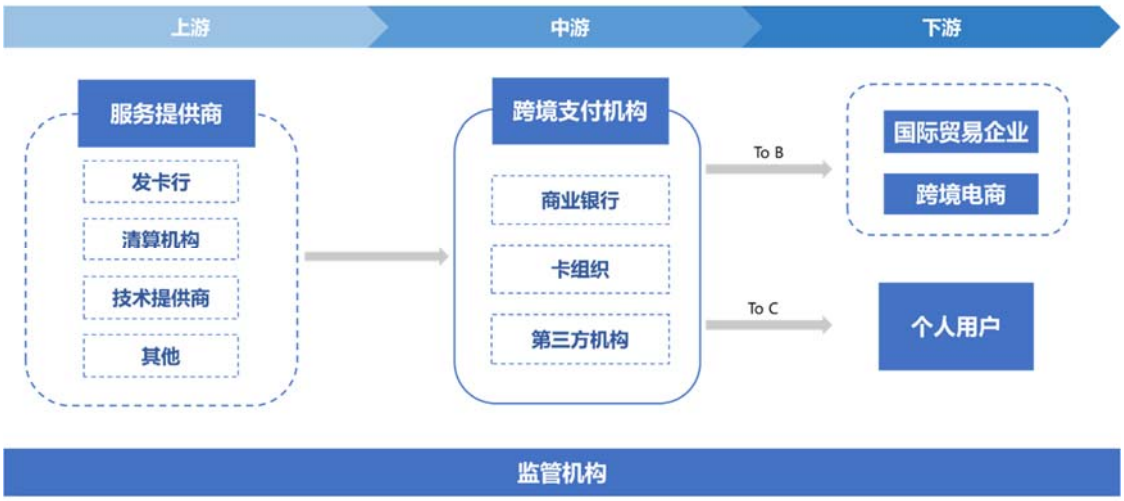
未来，在新兴应用场景用户规模不断增加以及金融技术革新的驱动下，至 2023 年中国第三方跨境机构互联网支付市场规模将超过三万亿元。一方面，伴随跨境支付的留学教育、跨境电商、跨境旅游等新兴场景持续扩容，跨境用户规模持续扩大以及跨境消费频率提高，中国第三方跨境机构互联网支付市场规模将有望持续扩大。另一方面在金融科技迭代更新推动下，跨境支付将有望解决传统跨境支付诸多痛点（境外银行账户申请难、多平台店铺资金管理复杂、提现到账速度慢等），减少跨境支付中间环节，提升跨境机构运营效率，优化用户跨境支付体验。用户跨境支付体验被提升，跨境支付的渗透率将持续上升，中国第三方跨境机构互联网支付市场规模或将呈现持续上涨态势。

2.3 中国跨境支付行业产业链

中国跨境和支付行业产业链由上游的服务提供商、中游的跨境支付机构、下游的 B 端企业与 C 端用户以及监管机构共同组成（见图 2-3）。其中监管机构主要由中国支付清算协

会、中国人民银行、银监会以及国家外汇管理局等主体参与；服务提供商主要向跨境支付机构提供清算、结算、风险系统管理等服务；跨境支付机构主要负责为下游企业或用户提供跨境支付服务。

图 2-3 中国跨境支付行业产业链



来源：沙利文研究院绘制

2.3.1 产业链上游分析

中国跨境支付行业的上游主体主要包括发卡行、清算机构、技术提供商等，其主要负责向中游的跨境支付机构提供资金清算以及风险管理系统软硬件产品服务。

- 发卡行

发卡行为中国银行、中国工商银行、中国建设银行、中国招商银行等商业银行机构，其主要为跨境支付机构提供各种银行卡服务，并根据提供的各类相关银行卡服务收取一定的费用，包括商户回佣分成、刷卡支付手续费用等。

2016 年 3 月国家发改委与中国人民银行共同印发的《关于完善银行卡刷卡手续费定价机制的通知》中明确完善定价机制，包括降低发卡行服务费费率水平、调整发卡行服务费、网络服务费封顶控制措施等，并积极鼓励发卡行根据商户需求提供个性化、差异化增值服务。发卡行服务费费率降低以及个性化增值服务产品的推出将有效降低跨境支付机构的运营成本，助力跨境支付机构快速发展。

- 清算机构

清算机构主要为跨境支付机构提供交易处理服务，协助完成资金结算，以及制定相应的跨行交易业务规范和技术标准，以网联清算有限公司以及中国银联为主。其中网络清算有限公司主要向非银行跨境支付机构提供交易信息转接和资金清算服务。中国银联主要负责银行卡清算业务系统的运营工作，包括交易信息传递、清分、以及资金结算等内容，为中国唯一一家银行卡清算机构。2018 年 11 月美国运通公司获批进入中国设立银行卡清算机构“连通公司”，并将于 2019 年底正式投入运营，这意味着中国清算机构的开放程度逐渐提升，清算机构市场主体将日益增多，市场竞争将日趋激烈。

清算机构的竞争格局不断多元化，一方面给予跨境支付机构更多选择空间，寻找最合适的清算产品服务；另一方面亦将促进清算机构不断优化升级自身产品服务，并有望基于跨境支付机构的个性化清算需求，定制化产品服务。

- 技术供应商

技术供应商主要向跨境支付机构提供风险管理系统技术、终端设备应用开发技术务、网关搭建等产品服务，典型代表企业为锐融科技、棠棣信息。伴随技术供应商的金融科技持续创新研发，不断推出更为成熟的金融科技产品服务，将有利于降低跨境支付机构运营成本，扩大跨境支付机构盈利空间。

2.3.2 产业链中游分析

中国跨境支付行业的中游主体包括商业银行、卡组织和第三方跨境支付机构等，其主要向国际贸易企业以及具有跨境消费需求的用户提供跨境支付服务。其中第三方跨境支付机构更加适应新兴跨境电商、留学教育、跨境旅游等小额且高频的跨境支付需求。

第三方跨境支付机构需具有支付牌照以及外管牌照方可开展跨境支付业务，目前国家外汇管理局已发放外汇支付牌照 30 个。不具备外汇支付牌照的第三方跨境支付机构，通常会

选择与持有外汇支付牌照机构合作，以合作方式开展跨境支付业务；或者是以提供金融技术或者是综合定制化产品服务形式切入跨境支付行业，例如 PingPong、空中云汇等为代表的非持牌跨境支付机构，其专注于向中小型企业个性化定制跨境支付解决方案或者是为平台企业定制智能跨境支付 API 等服务。

中国跨境支付机构的盈利主要来源于交易手续费、汇率差以及 B 端支付解决方案等。伴随跨境支付电商的蓬勃发展，B 端支付解决方案将成为众多跨境支付机构争夺的市场。同时，部分第三方跨境支付机构通过金融技术手段或本地化运营能力，为用户提供数据营销，供应链金融以及贸易增值等增值服务，从而拓宽自身的盈利渠道，提升企业竞争力。

另外，在中国跨境支付行业开放程度不断提高的大背景下，众多品牌外资跨境支付机构涌入中国跨境支付赛道。跨境支付行业参与者增多，行业或将迎来新一轮的价格战争，行业集中度有望进一步提高。

2.3.3 产业链下游分析

中国跨境支付行业的下游主体包括 B 端企业（跨境电商平台、国际贸易企业）以及 C 端消费者。当前，跨境电商平台以及 C 端消费者是中国跨境支付行业持续扩容的主力军。

伴随中国劳动人口红利的消失，中国传统制造行业经营成本提升，行业盈利空间受挤压，从而使得传统贸易出口成本增加。传统贸易出口成本提升促使海外商家向更为实惠的东南亚国家购买大宗商品服务，中国传统贸易出口受阻。同时在全球经济增长趋缓、中美贸易摩擦背景下，中国传统贸易出口增长停滞，这在一定程度上影响跨境支付机构市场规模的增长，尤其是传统银行机构。

但随着中国居民消费水平不断提高以及新中产的崛起，中国跨境支付的应用场景不断拓展。目前跨境支付的新兴场景以跨境电商、跨境旅游、留学教育为主，具有小额与高频特征。而第三方跨境支付推出的产品服务亦具有“小额且高效”的特点，契合新兴场景的跨境支付

需求，新兴场景将为跨境支付行业提供广阔的发展空间。伴随跨境电商、跨境旅游、留学教育等新兴场景的用户规模持续扩大，其释放的跨境支付需求将不断增多，进一步带动跨境支付行业规模持续增加。

3 中国跨境支付行业驱动因素

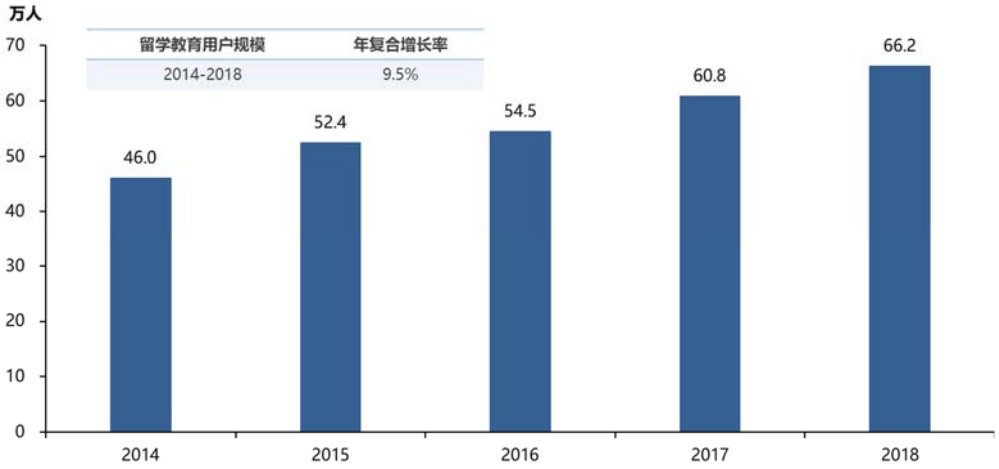
3.1 新兴应用场景扩容，进一步释放跨境支付的市场需求

当前，中国跨境支付的新兴应用场景主要分为三类：跨境电商、留学教育、跨境旅游。伴随中国大众消费不断升级以及“一带一路”政策持续落实，跨境支付行业迎来崭新的发展机遇。一方面，在新中产阶级崛起以及消费升级的大背景下，大众对海外商品的市场需求日益增加，助推跨境电商、跨境旅游、留学教育等应用场景持续扩容，跨境支付的市场需求激增。另一方面，在“一带一路”等国家战略方针的指引下，中国与各国家地区在国际贸易、旅游服务等领域达成合作意识，并且合作关系或将愈发紧密，这意味着跨境支付的市场需求将进一步释放。

- 留学教育

伴随中国人民可支配收入不断提升，大众对孩子的教育意识不断提升，更倾向于为孩子寻找优质化的教育资源。但由于中国优质教育较为紧缺，无法满足众多家庭的优质化教育需求，因此部分家长为孩子选择国际化教育，在国外地区寻求优质教育培养孩子成才。2018年中国留学教育人数高达 66.2 万人（见图 3-1），其中自费留学共有 46.8 万人，占留学教育总人数达七成。留学教育用户在跨境学费支付、日常消费和个人汇款等场景需求为跨境支付机构提供了广阔市场空间。

图 3-1 中国留学教育用户规模，2014-2018 年

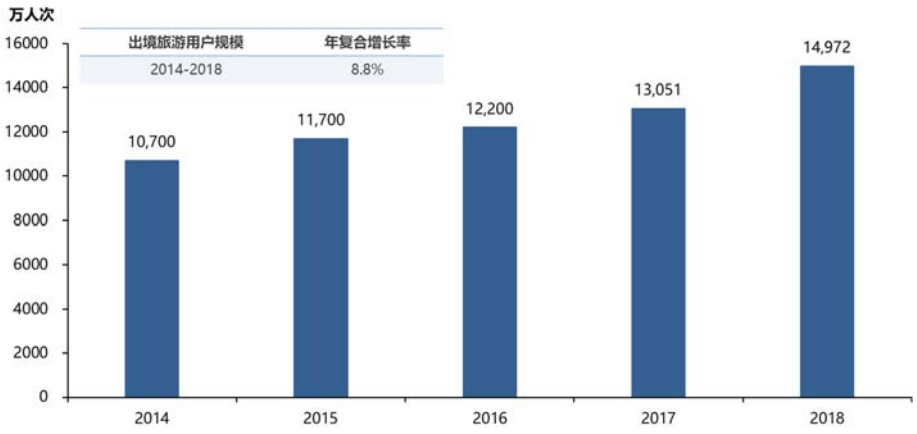


来源：中国教育部，沙利文数据中心编制

➢ 跨境旅游

2014 年至 2018 年中国出境旅游人数由 10,700 万人次增长至达 14,972 万人次，年复合增长率达 8.8%（见图 3-2）。而且跨境旅游主要涉及的应用场景包括酒店预订、国际机票预订、购物消费等。这意味着涉及跨境支付的场景用户规模日益增加，跨境旅游需求逐步增加，从而加速跨境支付行业发展。另外，伴随家庭对教育观念趋向素质化与品质化，海外亲子旅游、海外游学等跨境旅游产品日渐深受大众青睐。中国跨境旅游消费市场空间巨大，进一步推动跨境支付市场规模扩大。

图 3-2 中国出境旅游用户规模，2014-2018 年



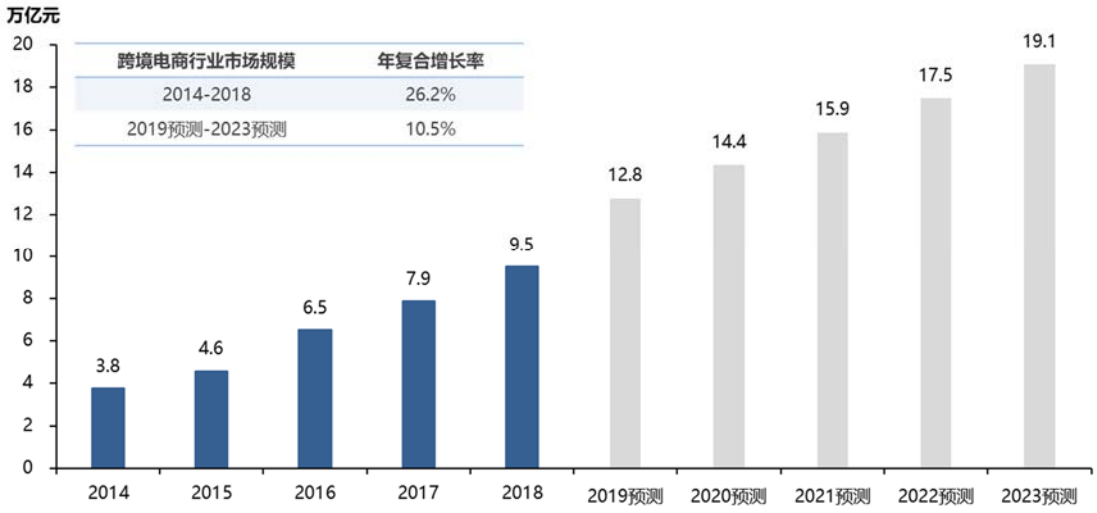
来源：国家旅游局数据中心，沙利文数据中心编制

➢ 跨境电商

近年来，跨境电商市场规模不断扩大（见图 3-3），更进一步推动跨境支付行业发展。

一方面，伴随留学教育与跨境旅游的用户群体体验丰富的海外生活，部分用户群体逐渐形成对海外品牌产品的消费习惯。具有海外消费习惯的用户将自身认为实用的海外产品推荐至亲朋好友，进而刺激中国大众海外产品消费的需求释放。另一方面，在互联网高速发展的大背景下，海外产品互联网化程度不断加深，消费者对于在线消费的需求不断不上，从而进一步推动跨境电商业务的增长。中国大众对跨境购物需求不断释放，日益推动海外商品需求增加，促进跨境电商行业市场规模持续提升，进而加速跨境支付行业市场规模的提升。

图 3-3 中国跨境电商行业市场规模（按交易额），2014-2023 年预测



来源：商务部，沙利文数据中心编制

3.2 金融技术进步推动跨境支付行业创新发展

近年来，跨境支付的核心金融技术（大数据、云计算、人工智能等）日渐成熟，不断深入到风险管理、支付清算等重要领域，推动跨境支付向智能化、高效化方向发展。金融技术的进步一方面提升了支付产业链效率，另一方面驱动跨境支付产业衍生增值服务。

- 跨境支付产业链效率更为高效

大数据、云计算、人工智能等金融技术手段的应用，简化了传统跨境支付流程，降低了跨境支付的门槛，进而促进跨境支付产业链效率提高，降低跨境支付服务成本。

在支付端，人工智能的应用创新了跨境支付方式、提升用户的支付体验。以语音识别、

人脸识别、生物识别等为代表的人工智能技术不断激励着跨境支付机构创新发展支付手段，为用户提供更为便捷化、人性化的支付形式，如指纹识别支付、人脸识别支付等。高效化的跨境支付方式，提高了用户使用的频次，进一步扩大了跨境支付的受众群体。

在风险管理领域，基于大数据与人工智能算法技术，跨境支付机构通过现实图像与联网核查图像、客户身份证图像交叉比对完成用户身份认证，从而加强金融风险监管服务能力，有效提升支付运营效率。并且在监管层面，人工智能技术的应用有效提升跨境支付企业的风险管理效率，优化风险评估的精准度（包括用户信用风险评估、支付清算尾部风险等）。跨境支付机构通过神经网络、预测模型、网络数据挖掘、聚类、相关性分析等人工智能算法技术应用，构建风险分析模型，并应用于信用评级、反洗钱等领域，实现信用风险管理，同时进行深度理解、及时发现与标注风险警示，提升跨境支付机构的风险管理水平。

- 跨境支付产业衍生增值服务

伴随金融技术日益完善与成熟，跨境支付产业能通过技术与业务创新发展，衍生出多元化的增值服务，为用户提供丰富的产品服务，包括精准产品推送服务、智能投顾服务等。

在精准产品推送服务层面，跨境支付机构基于海量的跨境用户数据，并通过大数据挖掘、分析技术提炼用户画像。跨境支付机构根据用户画像，自身为用户推送专属的产品服务，包括海外产品推送、理财、保险、留学咨询等。

另外，基于用户画像并结合人工智能技术构建的智能投顾服务平台，向所需投资规划用户提供标准化服务，并且基于机器学习技术为用户提供全天候的智能客服服务，及时解决用户常见的投资问题。

金融技术的应用日趋加深，促进跨境支付行业不断向产业链纵深横拓发展，优化行业产品服务，不断衍生增值服务，从而丰富化行业商业模式。


innovation 创新地图 map
推广
前哨 2020 科技特训营
掌握创新武器 抓住科技红利
Insights into Tech and the Future
直播时间
每周四20:00-21:00
全年50次直播课程
+私享群互动
随报随听
王煜全
海银资本创始合伙人
得到《全球创新260讲》主理人
扫码报名
微信咨询：InnovationmapSM
电话咨询：157-1284-6605

4 中国跨境支付行业制约因素

4.1 行业资源整合面临挑战

当前，中国跨境支付行业不同的应用场景要求跨境支付机构提供的产品要求不一样，部分企业由于自身资源瓶颈，如资金、技术、产品服务等方面存在劣势，行业资源整合能力较弱，难以推动企业全渠道业务开展。例如企业在布局航空业务时，其要求企业拥有先进的跨境支付技术、行业风控模型强大同时本地化运营能力突出。这意味着原本专注于技术服务的跨境支付机构需在本地化运营层面上投入更多的成本以获得跨境支付市场，一旦专注于技术服务的跨境支付机构在资金或者是本地化运营层面上滞后，将难以与集中于航空跨境业务深耕的企业竞争。行业资源整合难，将在一定程度上导致跨境支付机构业务拓展进度放缓，从而阻碍行业繁荣发展。

4.2 信息安全存在隐患

中国跨境支付行业依然在个人信息保护以及数据传输的安全性层面面临着严峻挑战。在服务 B 端市场中，众多跨境支付机构以集中式支付模式向用户提供服务。集中支付模式要求用户将自身的跨境支付账号信息，包括银行账号、用户身份证等数据提供给跨境支付服务企业。但部分跨境支付服务机构由于技术研发能力不足，其风险管理系统较弱，难以抵御强劲的安全威胁，导致行业信息泄露，用户合法权益受到侵害。

若跨境支付信息安全遭到黑客或者不法分子攻击，将导致行业涉及消费者、中介机构、境外商家等多方信息丢失，将在一定程度危害到消费者、中介机构或商家等的合法权益。行业信息安全存在隐患，将制约行业快速发展。

4.3 外管牌照的稀缺性，短期内制约行业发展

自 2018 年始，中国跨境支付行业迎来强监管周期，国家外汇管理局核发的跨境支付业

务牌数量放缓，并对部分跨境支付企业的牌照不再续展。截至目前，拥有外管牌照的企业共有 30 家，而具有中国支付牌照资质的第三方支付机构约有两百五十家，外管牌照的稀缺性愈发明显，没有获得外管牌照的跨境支付企业只能通过与持有外管牌照的机构合作，进而开展跨境支付业务。

在外管牌照的供不应求背景下，部分持外管牌照的企业只专注于利用自身牌照资源与其他非持外管牌照企业合作，从而获得盈利，而忽视了本身业务产品的研发，提升企业的创新能力与业务拓展能力。部分持外管牌照企业的创新研发能力逐步缺失，将在一定程度上促使企业陷入只能依靠外管牌照经营获得收入的困境，企业核心竞争实力较弱。部分持外管牌照的企业核心竞争力不足，将进一步促使机构繁荣发展进程放缓，短期内制约行业发展。

5 中国跨境支付行业政策分析

5.1 政策红利持续释放，驱动行业高速发展

近年来，中国在国家、省市等层面不断颁布与跨境支付相关的利好政策，推动行业快速发展。

2015 年 6 月国务院颁布《国务院办公厅关于促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见》中明确鼓励境内银行、支付机构依法合规开展跨境支付业务，满足境内外企业级个人跨境电子支付需要，同时支持境内银行卡清算机构拓展境外业务。中国政府鼓励国内银行与第三方支付公司合作推出跨境电子支付服务，有效推动行业发展。

此外，北京、上海、广州、安徽等省市地区均出台相应的行业利好政策，助力跨境支付行业发展。例如广州于 2018 年 6 月颁布《加快广州跨境电子商务发展若干措施（试行）》中明确指出支持银行金融机构与取得互联网支付业务许可的支付机构，为企业或个人跨境交易提供人民币结算服务；安徽省于 2018 年 11 月出台《支持跨境电子商务发展若干措施》积极鼓励建设第三方跨境支付平台，并针对符合要求的企业基于一次性资金支持；北京市于 2018 年 12 月印发的《中国（北京）跨境电子商务综合试验区实验方案》中明确表示支持支付机构在合规基础上创新跨境支付结算产品，为跨境电子商务企业集中办理跨境外汇收支和结售汇业务。各大省市地区积极参与跨境支付行业建设，并基于强有力的政策支持，有效提高社会资本参与跨境支付行业的积极性，进而驱动行业繁荣发展。利好政策的持续落实，有益于推动跨境支付行业高速发展。

5.2 行业监管趋严

近年来，中国政府从市场准入要求、业务资质许可等层面严格要求跨境支付企业开展业务，通过监管政策规范行业发展，推动行业有序发展。

在市场准入要求层面，政府规定非银行机构须取得《支付业务许可证》方可开展支付业务，这亦是第三方跨境支付机构开展跨境支付的首要入门门槛。在满足支付资质层面上，第三方跨境支付机构须获得国家外汇管理局发放的外管牌照，方可开展跨境支付。如果不涉及换汇，第三方跨境支付机构持有各地央行分支构颁发的人民币跨境支付牌照即可。伴随近年来外汇违法违规行为愈发严重，国家外汇管理局核发的跨境支付业务牌照数量放缓，并对一部分企业的牌照不再续展。

在资业务资质许可层面，2019 年 4 月国家外汇管理局印发《支付机构外汇业务管理办法》中明确指出跨境支付机构的主要市场责任与义务、监管职责、账户管理、数据报送等资质方面要求。《支付机构外汇业务管理办法》的出台，完善了跨境支付机构外汇业务管理，进一步规范跨境支付机构业务运营，有助于防范跨境资金流动风险，从而推动跨境支付行业更加健康发展。



6 中国跨境支付行业发展趋势

6.1 区块链技术推动跨境支付产业升级

区块链技术具有开放性和可追溯性。在区块链模式下，使用者的每一步操作均被所有用户共同见证，因此应用区块链技术的系统数据信息具有不可被恶意篡改性，其安全性能较高。系统中任一节点都可以追踪其他节点的数据，系统的整体透明度相对较高。另外，区块链采用哈希算法、加密解密算法、Merkle Tree 来生成每个信息包的“数字指纹”，几乎不可能在使用者不发觉的情况下被破解，因此能够有效地保护数据的私密性和安全性。不仅如此，应用区块链技术的每个数据包都可以实现永久保存，随时翻阅。

区块链的信息包在进行传输时不需要通过服务器中转环节，进而提升了跨境支付数据传输速度。同时，跨境支付机构基于区块链技术实现跨境交易，其交易过程可被全系统用户共同见证，可略去传统模式下支付请求被中介机构人工甄别、中转的过程，从而实现缩短转账周期。此外，区块链技术的应用将减少支付系统中介机构的介入的人工甄别和中转任务，中介机构减轻人工成本负担，最终降低跨境支付的交易成本。

区块链交易模式使用的是分布式的架构，这种结构可以有效地防御单点故障冲击和人为的恶意攻击。与传统支付模式相比较，区块链技术可以使跨境交易系统的稳定性、可靠性、容错性以及业务连续性得到保障。区块链技术与跨境支付业务深度融合，有效提升跨境支付信息传输效率更为高效化、交易防范风险管理模型更加稳定化。

6.2 跨境支付费率或将持续降低

近年来，中国跨境支付费率持续降低。一方面受益于金融技术革新以及 CIPS 二期正式运营，跨境支付运营成本不断降低。另一方面，在经济全球化不断持续的大背景下，中国金融经济逐步开放，国家外资引商政策利好外资企业持续涌入中国投资。

在技术层面，大数据、人工智能等新兴技术的创新发展不断与跨境支付行业融合，助力跨境支付行业人工成本、风险监控管理成本等运营成本的降低。同时 CIPS 二期正式投入使用，为跨境支付企业提供一个更为节约流动性的混合结算方式，提高了人民币跨境和离岸资金的清算、结算效率。清算与结算效率的显著提高，在一定程度上提升用户跨境支付体验，提升跨境支付机构的运营效率。企业具有高效化的运营效率，能有效降低企业经营成本，从而助推跨境支付行业的跨境支付费率降低。伴随金融技术与 CIPS 不断完善与成熟，企业运营效率将越来越高效，企业运营成本将不断降低，跨境支付费率或将持续降低。

在政策层面，2018 年 3 月中国人民银行发布了《中国人民银行公告〔2018〕第 7 号》，明确表示允许外资企业对支付机构进行投资，支持外资投资支付机构在中国设立外资投资企业。利好政策的支持，推动了外资企业逐步涌入中国跨境支付赛道。与中国本土跨境支付机构相比较，部分外资跨境支付机构在资金筹措、成本控制、技术创新等方面均具有先天优势，因此其进驻中国跨境支付市场，将加剧中国跨境支付行业竞争。据具有跨境支付背景的行业专家表示，伴随外资跨境支付企业不断向中国布局，中国跨境支付行业市场竞争将日益激烈。行业竞争持续加剧，部分企业将采取价格战略，如降低跨境支付费率，以获取更多用户流量，优先抢占市场份额。

6.3 跨境支付机构的增值服务将趋向多元化

当前，中国跨境支付的费率普遍低于 1%。跨境支付费率较低，在一定程度上挤压跨境机构的盈利空间。同时中国第三方跨境支付市场趋于饱和，行业竞争压力较大，企业获利空间较小，因此追求新的利润增长点成为必然趋势。在寻求新的利润增长点过程中，部分具有较强竞争实力的跨境支付企业，基于自身业务资源、资本厚度等优势，以跨境支付为核心，以现代科技为技术手段打造多元化的增值服务。

跨境支付机构通过向产业链纵深，促进增值服务日趋多元化，从而增强用户粘性，提高

企业自身核心竞争力。一方面，基于大数据等现代技术，跨境支付机构针对跨境电商提供出口退税、通关和仓储物流解决方案，满足跨境电商企业的多元化业务需求。同时跨境支付机构可为商家提供销售页面、营销、支付等本地化服务。例如 PayPal 针对个人、商家等不同客户群体提供不同的跨境支付方案，同时提供多方位的增值服务，包括外贸建站、营销推广、物流仓储、外贸学堂等。

随着跨境支付行业规模不打断扩大，跨境支付机构拥有基于跨境支付为核心的多元化增值服务商业模式，将能够提升企业竞争优势，扩大企业盈利空间，进而在激烈的市场中脱颖而出。

7 中国跨境支付行业竞争格局

7.1 竞争格局概述

按企业性质，当前中国跨境支付行业的参与者可以分为三类：传统银行和汇款机构、第三方支付机构、国际支付机构。

现阶段，传统银行和汇款机构在跨境支付行业深耕多年，拥有丰富的行业经验，针对大额交易有着资深的运营经验。传统银行和汇款机构的交易系统依赖 SWIFT 的电汇网络。但是，SWIFT 由于其自身存在着费率高、到账速度慢、安全性能不佳、利益相关者较多导致纠纷等问题，一直被使用者所诟病。伴随第三方支付机构不断向 B 端企业布局，传统银行和汇款机构迎来洗牌局面。

第三方支付机构以 PingPong、支付宝为典型代表。相较于传统银行和汇款机构，第三方支付机构进入市场较晚。但第三方机构凭借自身社交产品、电商平台、生活服务等互联网产品拥有大规模的 C 端客户；同时第三方支付机构体的部门设置灵活，技术先进，有着较低的人工和通信成本，在跨境支付行业中拥有一定的用户规模以及技术优势。伴随技术应用不断成熟，第三方支付机构的跨境支付运营成本将持续降低，其核心竞争力将持续增强。

国际支付机构以 PayPal、Payoneer 等海外跨境支付巨头为典型代表。与中国跨境支付市场中的其他参与者相比，国际支付机构拥有海外市场资源、更为先进的金融技术等方面的优势。2018 年 3 月，中国人民银行发布《中国人民银行公告〔2018〕第 7 号》，为外商在中国开设外商投资企业，开展跨境支付业务解除了政策限制，外国跨境支付机构开始进入中国市场。伴随中国资本市场的进一步开放，此类海外跨境支付机构将给中国本土跨境支付机构的带来的竞争压力不容小觑。

得益于中国对外贸易规模的不断升级，跨境支付市场的盈利空间将进一步扩大，市场参

与者的数量将持续上升。据跨境支付背景的行业专家介绍，在中国跨境支付市场政策趋严的大环境下，第三方支付机构的非持牌企业与持牌企业间的成本差距将进步扩大。因此，非持牌企业若不能获得支付牌照，便会选择与持牌企业开展合作，或是并入持牌企业，成为专业的业务部门。这将促进行业整体的专业化程度、技术水平得到极大提升。

7.2 企业分析——PingPong

7.2.1 企业简介

杭州呯嘭智能技术有限公司（以下简称“PingPong”）成立于 2015 年，其主营业务为向跨境电商提供跨境支付服务。截至 2018 年 11 月，PingPong 的业务范围已经扩展至 43 个国家和地区，日交易峰值超过 2 亿美元，超过 120 家年销售额过亿的企业与 PingPong 合作。

由 2015 年发展至今，PingPong 完成了七轮融资（见图 7-1 **错误!未找到引用源。**），目前企业估值超过 10 亿，备受资本青睐。

图 7-1 PingPong 融资情况

融资时间	融资金额	融资轮次	投资机构
2015年9月	1500万元	天使轮	未披露
2016年9月	2000万美元	A轮	斯道资本、Fidelity、沃富金信
2017年3月	数亿元	B轮	广发信德、Fidelity
2018年3月	数亿元	B+轮	中金公司
2018年9月	1.02亿美元	C轮	华睿投资
2019年3月	未透露	D轮	华睿投资、鸥翎投资、赛伯乐投资等

来源：沙利文研究院绘制

7.2.2 竞争优势

- **产品创新，实现增值服务**

当前，PingPong 基于跨境收款与收单业务，同时向行业产业链纵深横拓，创新发展产

品服务，向用户提供“福鑫”、“福贸”、“VAT 服务”、“光年”等服务（见图 7-2）。PingPong 增值服务产品主要基于 B 端企业现面临的诸多痛点而诞生，因此其增值服务产品的推出有利于增强用户黏性，提升企业盈利空间。例如“福贸”产品主要向跨境卖家提供一站式的退税服务，即代用户向有关部门提出退税申请，帮助使用者实现资金快速回流，切实保证用户可以拥有稳定的经营现金流。另一方面，“福贸”平台的用户退税金额会回流至 PingPong 的自有资金池，为 PingPong 自身提供充盈的现金流以进行业务扩张。增值服务产品的开拓，有利于企业商业模式的多元化，有益于强化企业核心市场竞争力。

图 7-2 PingPong 产品服务概览

产品名称	主要内容
跨境收款服务	区域支付业务、提现到账业务
跨境收单业务	信用卡支付业务、跨境收单业务、保证金结算业务
福鑫	快速结汇、汇率优化服务
福贸	报关退税代办服务
光年	收款快速到账服务
VAT服务	申请、报税、缴税服务

来源：沙利文数据中心编制

- **品牌效应较为显著**

PingPong 的总部位于浙江省杭州市，具有良好的区位优势。浙江省拥有杭州跨境电子商务综合试验区、宁波跨境电子商务综合试验区和义乌电子商务综合试验区，企业跨境支付需求规模庞大。凭借创新产品业务，以及良好的地理位置，PingPong 优先获得跨境电子商务企业的市场份额。

目前，PingPong 以浙江省为中心，辐射上海市、江苏省、福建省等沿海省市，凭借自身的产品服务优势，迅速抢占跨境电子商务市场的市场份额，在跨境电商行业中建立强大的品牌效应，形成其他跨境支付平台难以匹配的品牌壁垒。

7.3 企业分析——快钱

7.3.1 企业简介

快钱支付清算有限公司（以下简称“快钱”）成立于 2004 年。快钱充分整合数据信息，结合各类应用场景，为消费者和企业提供丰富的支付工具和投资理财产品、便捷的融资信贷以及丰富的应用，使客户能够获得便利、智慧的互联网金融服务。快钱自成立至今，已覆盖逾 4.3 亿个人用户，以及 500 余万商业合作伙伴，对接的金融机构超过 100 家。快钱总部位于上海，在北京、广州、深圳等 40 多地设有分公司，在南京设有金融服务研发中心。

- **企业技术研发能力较强**

2011 年，快钱在南京设立了金融服务研发中心专门研究分析客户的消费行为，以丰富快钱的线上和线下支付场景应用。通过金融研发服务中心的大数据分析，快钱可以为提升客户支付体验、客户信用及社交管理、商家向客户进行精准营销等提供数据支撑。此外，2012 年快钱上线了具有抗通信干扰、支持多种支付场景、客户数据云管理等功能的产品“超智能 POS 机”，这表明快钱具有强劲的软件和硬件研发能力。

由于跨境支付涉及多次的数据传输和交换，物理传输距离长，对支付的安全性有着更为严格的要求。为此，快钱成立了系统运营监控中心及风险监控中心，导入公安身份验证系统、反洗钱监控系统、防钓鱼监控系统，有益于保障跨境交易顺利进行。

- **企业发展战略较为明确**

自 2004 年成立以来，快钱充分利用自身的区位优势和资源优势，在业务领域内积极布局，与国内外多家机构密切合作，逐渐形成了“与政府平台合作+依托实体企业出海”的发展战略。

快钱积极利用政府平台资源，打通跨境支付的通道。2009 年，快钱与商务部中国国际电子商务中心达成合作，参与建设“国家现代服务业服务交互支撑平台”。2014 年，快钱成

为“海关总署跨境电商通关服务平台”全国首家试点支付企业，实现了电商平台企业、支付平台企业、物流企业三方平台与海关总署中央电子口岸的系统对接。

另一方面，快钱与跨国服务业巨头万达集团有着紧密的合作关系。2014 年，快钱公司以独立运营商的身份与万达集团在北京签署战略投资协议，将以快钱的支付、金融业务为核心打造互联网金融生态链（以实体资产或开发项目为基础进行融资、投资的产业链）。快钱公司与万达集团联手推出多个商业项目，将互联网金融与实体经济对接，并依托万达“走出去”的战略，结合万达在海外的酒店，影院等产业，实现“业务出海”。

7.4 典型代表企业分析——支付宝

7.4.1 企业简介

支付宝是蚂蚁金服运营的全球化支付和生活服务平台，成立于 2004 年。支付宝的跨境支付服务主要面向个人用户群体，目前已上线包括海淘、国际航旅、海外转运、境外支付、留学缴费、退税在内的多种产品，覆盖全球超过 50 个国家和地区，支持 27 种不同货币。截至 2018 年，支付宝在全球范围内拥有超过 10 亿的活跃用户，与超过 250 家金融机构和支付解决方案提供商合作。

7.4.2 竞争优势

- **品牌效应强、影响力大**

得益于母公司阿里巴巴旗下淘宝、网商银行、芝麻信用等平台形成的产业链闭环，支付宝获得了中国大规模的支付用户群体。在中国的一线、二线、和三线城市中，支付宝用户的支付习惯已经养成，支付宝已经形成了强势的品牌壁垒。支付宝依靠庞大的用户基数和多样的消费场景，持续发力线下 C 端。同时，背靠阿里巴巴，具有深厚的技术积累，在产业互联网发展的推动下，逐渐向 B 端渗透。

- **多元化的增值服务**

目前，支付宝已经上线的产品中，针对 C 端用户形成了“国际航旅-境外支付-退税-海外转运”的完整产业链。用户在进行跨境支付体验时，可以完整地感受到一站式的支付体验。这些服务在提升用户体验感的同时，增强用户黏性。

另外，支付宝还将跨境支付的业务范围向中国境内的用户覆盖，依托母公司旗下的电商平台，针对性地上线了“海淘”等业务，提供代理报关、代理境内外邮运等服务，拓宽了业务服务领域以及提升企业利润空间。

- **业务覆盖范围广泛**

支付宝利用自身信誉度高，客户资源庞大的优势，与包括摩纳哥政府、韩国政府、谷歌、三星在内的境外政府、机构开展合作，涉及线下支付、海外退税服务、境外机场服务等多个领域。

在与企业合作层面，自 2011 年开始，支付宝陆续与谷歌中国、三星等互联网产业巨头达成线上支付合作协议。在线下业务方面，支付宝接入了欧洲的实体零售商户和美国 400 万线下商家，提升了对跨境支付业务的覆盖率。

在与政府合作层面，支付宝依托政府平台进行跨境支付业务的海外扩张。2017 年，支付宝与摩纳哥政府达成建设无先进国家的合作协议；2018 年，支付宝与韩国政府联合推出无纸化退税服务。支付宝跨境支付业务范围覆盖线上及线下业务，并在积极拓展新的业务机会。

头豹研究院简介

- 头豹研究院是中国大陆地区首家 B2B 模式人工智能技术的互联网商业咨询平台，已形成集行业研究、政企咨询、产业规划、会展会议行业服务等业务为一体的一站式行业服务体系，整合多方资源，致力于为用户提供最专业、最完整、最省时的行业和企业数据库服务，帮助用户实现知识共建，产权共享
- 公司致力于以优质商业资源共享为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



四大核心服务：

企业服务

为企业提供**定制化报告**服务、**管理咨询**、**战略**调整等服务

云研究院服务

提供行业分析师**外派驻场**服务，平台数据库、报告库及内部研究团队提供技术支持服务

行业排名、展会宣传

行业峰会策划、**奖项**评选、行业**白皮书**等服务

园区规划、产业规划

地方**产业规划**，**园区**企业孵化服务

报告阅读渠道

头豹科技创新网 —— www.leadleo.com PC端阅读全行业、千本研报



头豹小程序 —— 微信小程序搜索“头豹”、手机扫右侧二维码阅读研报


图说


表说


专家说


数说

详情请咨询

客服电话

400-072-5588

上海

王先生： 13611634866
李女士： 13061967127

南京

杨先生： 13120628075
唐先生： 18014813521

深圳

李先生： 18916233114
李女士： 18049912451