



互金鸡毛信订阅号

B3-B4

2017.3.20

总第93期 今日2版 每周一出版  
新闻热线 64101966  
主编 闫瑾 执行主编 岳品瑜

# 牌照高烧难退 支付逆袭窗口却不再

用“天价”来形容现在市面上稀缺的支付牌照并不为过，动辄几亿元的作价让整个行业极其敏感。出行领域巨头滴滴出行全资收购一九付公司的传闻在市场中发酵，尽管双方均予以否认，但围绕支付牌照的供求争议，仍吸引多方关注。随着监管趋紧，一些利空消息直击行业，在转让热背后也有部分公司赌支付牌照的下跌。不过北京商报记者调查发现，支付牌照仍然水涨船高，但是逆袭的机会几乎已经没有。支付行业监管趋严、格局已定，机构花费数亿元只为一纸牌照是否值得？

## 牌照水涨船高

“友情转发，有个第三方互联网支付牌照转让，不知有朋友或企业有没有需要？”一位相关人士在某社交渠道上发布上述信息。无独有偶，另一位业内人士也在该社交渠道上发布消息称，有朋友欲转让第三方支付牌照，包含互联网、移动电话、银行卡收单，有意者私聊。

加上近期市场传闻滴滴出行4.3亿元全资收购互联网支付牌照的消息，第三方支付牌照转让再度成为了市场关注的焦点。

此外，北京商报记者也了解到，部分机构也在赌第三方支付牌照价格的下跌。“随着行业政策的不断收紧以及互金行业各细分领域对支付业务范畴的限定，未来将会有大批第三方支付机构在生存和竞争的压力下选择以‘理性价格’出售手中的牌照，互联网支付牌照的价格必然回归理性”，一位行业人士说道。

不过，北京商报记者调查发现，尽管行业利空不断，但目前第三方支付牌照的价格不仅没有下降，反而还在继续上涨。

对于具体的交易价格，上述发布转让信息的业内人士表示，由于这家机构包含的牌照多，之前每年也能盈利，因此转让价格可能到7亿-8亿元。他也向北京商报记者表示，近期第三方支付牌照价格依旧很高，并没有出现传闻中的下降。

实际上，尽管去年央行针对第三方支付行业出台了一系列监管措施，然而市场对第三方支付牌照的热情依然不减，据不完全统计，仅去年一年，收购支付牌照的案例多达数十起。

## 供需关系支撑

在牌照转让热背后，第三方支付行业的利空消息不断。此前也有消息称，央行针对“第三方支付行业的备付金新规”将于4月17日正式实施，这将导致互联网支付牌照价格出现回落。据了解，第三方支付行业的利润较薄，主要来源于手续费，备受关注的备付金利息也曾作为第三方支付机构的一大收入来源。

然而，由于行业挪用备付金的案例频发，为此，今年1月央行发布《关于实施支付机构客户备付金集中存管有关事项的通知》，自2017年4月17日起，支付机构应将客户备付金按照一定比例交存至指定机构专用存款账户，该账户资金暂不计付利息。

“备付金利息不是支付机构的核心盈利模式，只是以前的政策红利”，乐富支付相关负责人表示，第三方支付行业的备付金新规，明确了第三方支付机构在交易过程中产生的客户备付金，今后将统一交存至指定账户，该账户资金暂不计付利息。

不过，易观智库金融行业分析师王蓬博表示，备付金存管有一个窗口期，什么时候完全实施还没有确定。而且



从主流的支付公司来讲，备付金利息对其收入影响很低，支付背后的数据以及对商户、消费者的增值服务才是企业真正看重的。

让市场疑惑的是，第三方支付牌照的价格是否会继续高涨？

乐富支付相关负责人则认为，价格的高低取决于供求关系。供给方面，市场现存牌照267张，牌照增发方面几乎停滞，并且2015年8月至2016年1月，陆续注销了三张支付牌照，一系列政策法规的颁布传递出明确的信号。央行将会对第三方支付行业按照总量控制、结构优化、提高质量、有序发展的原则，重点做好对已获牌机构的监管引导和整改规范。

苏宁金融研究院高级研究员薛洪言同样表示，牌照供给数量是影响价格的一大因素。自从央行暂停新牌照发放以来，牌照尤其是互联网支付牌照的供给只能来自于存量的100余家，而且是里面没有巨头股东的中小支付玩家，应该说被买走一张就少一张，从供给角度看，支付牌照价格是看涨的。

“另外，从需求方面，各大企业以期收购支付牌照，构建独立完整交易，形成商业闭环。从京东、万达、唯品会、小米、美团、海尔等企业都相继获得牌照上看，不管是传统企业还是互联网企业，对支付牌照的需求相当旺盛，市场上支付牌照供大于求的情况比较严重。由此可见，在一定的时期内，这种受追捧的趋势还会存在”，乐富支付相关负责人说道。

薛洪言表示，随着更多的实业巨头开始变现其产业流量价值、布局互联网金融行业，支付牌照作为搭建账户体系的基础设施，其需求会一直存在，从这个角度看，支付牌照价格也是看涨的。

王蓬博表示，按照牌照的不同类型，移动支付价格会维持高位，预付卡牌照价格会持续走低。从目前市场上来看，需求仍然很高。

## 逆袭窗口不再

从支付牌照价值上考虑，机构收购第三方支付牌照存在诸多好处。

王蓬博表示，支付牌照不分大小，支付作为商业交易过程中最重要一环，对现代零售、电商等行业的发展起到巨大作用，掌握支付就同等于掌控了资金流和信息流。在此基础上，支付企业积累了海量的交易数据和流量。企业

通过对这些数据和流量的挖掘和应用，能够自然衍生出如用户画像描述、互联网营销、征信等增值服务。如果不想从底层被支付公司控制，收购支付牌照好处太多，所以现在的价格完全能够正常反映市场需求。

虽然供需关系支撑着支付牌照的上涨，但从更深层来看，目前第三方支付行业格局早已形成，微信、支付宝等大机构占据绝大多数的市场份额。对于机构而言，花数亿元购买一张小支付机构的支付牌照，到底值不值得？

乐富支付相关负责人表示，值不值，需要结合收购企业战略布局来考量，“一方面，在第三方支付市场占有率排行榜中，移动支付凭借支付方式的便捷性，得到迅速发展，微信、支付宝占据较大份额；在银行卡收单市场，仍然拥有稳固的市场。从行业格局上看，大额低频的支付仍将POS机为主，小额高频将被移动支付占据。另一方面，这个行业最大的创新力量不是来自于这个行业本身的盈利模式，而是携带其他行业战利品的价格补偿的降维打击。目前可以看到，做社交的、做电商的、做手机的、做物流的、做零售的都可以进入支付行业。每一家背后都有很好的现金流业务，这千分之几的手续费不是他们看中的利润空间”。

实际上，这些跨行收购第三方支付牌照逆袭的可能性甚小。“随着支付行业市场格局的趋于固化，在支付行业逆袭的机遇窗口基本不存在，所以对潜在买家来讲，支付牌照的价值更多将局限于生态圈内部，从这一点看，是不足以支撑支付牌照的高溢价的。虽然供需关系支撑牌照上涨，但牌照的潜在价值并不支撑，上面三个因素两正一负，所以中长期看，支付牌照的价值有望持续处于高位，但价格也会趋于稳定，不具备持续炒作的空间”，薛洪言分析道。

在行业人士看来，未来支付更多是一个技术载体，而不是一个行业生态。

乐富相关负责人表示，在未来，支付只是“基础能力”。从企业对牌照的迫切程度上考量，企业应结合自身的商业模式、面临的应用场景、是否是业务建立闭环的必要基础等方面做综合评估。支付业是一个经济运行的基础设施，几乎是每一个行业的底层技术和工具，社交、电商、手机、物流、零售业、金融业都需要这一基础设施，对上述行业甚至具有标配意义。

北京商报记者 岳品瑜