

嵌入式金融：新价值链中的制胜之道

随着嵌入式金融市场的不断扩大，重塑风险和品牌评估体系，
拥抱不同整合模式，找准自身定位将成为制胜的关键。

作者：梁霭中、崔筠、张蕾

BainCapital

BAIN & COMPANY

摘要

- 我们的研究发现，2021年，电商等软件平台的嵌入式金融服务规模达到2.6万亿美元，占全美金融市场交易总额的近5%；到2026年，市场规模有望突破7万亿美元。
- 支付和借贷仍将是嵌入式金融的两大领先细分市场，而保险、税务、会计等邻近领域增值服务则有望实现更显著的增长。
- 嵌入式金融“高效协同”的价值主张有助于改善客户体验，提高金融服务的可得性，同时协助企业降低成本和风险，因此，市场需求将持续扩张。
- 在新价值链中，传统金融机构面临营收流失和逆向选择的风险。不过，只要在特定垂直细分领域中找准定位，它们仍有机会释放巨大的增长潜力。







金融行业客户价值主张重塑

嵌入式金融的兴起标志着一个全新时代的到来。它不仅改变了银行交易的方式，还颠覆了消费者和企业建立和管理金融服务关系的方式。

我们在2019年发表的一篇文章中指出，金融科技正迅速从一种商业模式演变为软件平台中不可或缺的“第四类平台”。这一趋势在此后更是高歌猛进，势不可挡。电商（如Shopify），外卖和网约车APP（如DoorDash 、Uber）以及健身服务（如Mindbody）等不同类型的平台相继崛起。这些平台能成功交付产品和服务，离不开一大批财力雄厚的金融科技企业。比起传统的金融机构提供的独立金融服务，嵌入用户日常软件中的支付、贷款、保险等各类金融服务更为便利，日益得到用户青睐。

然而，尽管嵌入式金融服务近年来发展迅猛，针对该行业发展动态的定量研究却并不多见。有鉴于此，本报告将聚焦美国市场，梳理赋能嵌入式金融崛起的关键产品和服务，并对其市场规模、增长模式和经济效益进行量化分析。为撰写本报告，我们与行业从业者、业内专家和分析师进行了逾50次访谈，对各类公开数据进行汇总整合，同时还参考借鉴了我们与软件平台、服务类企业以及持牌机构的诸多项目合作经验。

我们发现，2021年美国嵌入式金融市场交易规模已达到2.6万亿美元，占全美金融市场交易总额的近5%；到2026年，该市场的交易规模有望突破7万亿美元，在全美金融市场交易总额中的占比也将达到10%以上。由于嵌入式金融的价值主张有助于改善客户体验，提高金融服务的可得性，同时协助企业在价值链的各个环节降低成本和风险，其市场需求将持续扩张。

上述发展趋势即将在金融行业引发一场深刻变革。嵌入式金融赋能客户与金融机构建立一种全新的关系，让客户在使用软件、购买商品的同时获取相应服务。面对新机遇，有的企业迟疑观望，可能痛失良机；而有的企业将顺势而为，把握先机。本报告将深入探讨嵌入式金融带来的利好，以及企业应如何借力东风、乘势而起。



研究结果综述

2021年，美国消费者和企业通过嵌入式金融服务完成的交易规模达到2.6万亿美元。当消费者在打车软件上点击确认的时候，往往正忙于确认前方路段，而无暇考虑背后的技术巧思；在网购中点击“立即付款”时，他们也很难感知到后台精妙的工程设计。

尽管嵌入式金融的应用领域日益广泛，集成的金融产品也日趋多样化，但本报告将主要着眼于美国国内的四大细分市场，即嵌入式支付、借贷、综合银行和银行卡服务。这些细分市场在数字化成熟度、创收能力和现有用例方面均领先于其他产品。

以下是本次研究的主要洞见：

- **嵌入式金融有助于优化价值主张。**客户可以享受场景化的无缝式体验，而平台则可以开发全新应用场景，利用专有客户数据，提高金融服务的可及性并降低终端客户成本。
- **新价值链为平台提供利好。**传统以银行为中心的价值链正逐步向全新生态系统转型。生态系统参与者主要分为四类：终端客户、拥有客户关系的平台、协助满足复杂监管和技术要求的软件服务提供商，以及持牌机构。企业可以充当多种角色并采用多种模式。
- **市场规模庞大并持续增长。**据我们估计，2021年美国平台和服务提供商在支付、借贷、综合银行和银行卡服务领域的总收入达到220亿美元。我们预计，到2026年，该市场将增长一倍有余，达到510亿美元，其中嵌入式金融的交易规模也将从2.6万亿美元扩大至7万亿美元。

当消费者在打车软件上点击确认的时候，往往正忙于确认前方路段，而无暇考虑背后的技术巧思；在网购中点击“立即付款”时，他们也很难感知到后台精妙的工程设计。

- **不同行业和服务细分的增速各有不同。**技术采用曲线因行业而异，零售和电商平台是目前嵌入式金融解决方案的主要应用场景。我们预计，支付和借贷仍将是嵌入式金融最庞大的两个细分市场，同时保险、税务、会计等服务也将持续增长。

- **传统金融服务已迎来发展拐点。**在新价值链中，传统机构面临营收流失和逆向选择的风险。不过，它们仍有机会释放巨大的增长潜力，尤其是在特定垂直细分中找准自身定位的机构。科学合理的能力布局终将为它们带来新的发展机遇，以多样化的方式服务全新价值链。

尽管目前宏观经济形势复杂多变且短期内存在下行风险，但本报告的预测着眼于长期。我们以五年为期，将短期经济震荡，包括未来18个月会对嵌入式支付前景产生巨大影响的经济衰退纳入考量。我们认为，未来五年内，任何经济衰退都不会影响该市场的强劲增势。诚然，任何市场预测都存在不确定性，我们的预测主要是基于对该市场增长趋势的全面总结和合理分析。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/987134101101006115