

数字资产 支付行业 研究报告

June 2020

分析师

TokenInsight Research
Norah@tokeninsight.cn



TokenInsight.com
bd@tokeninsight.com

 **TokenInsight**

Find, Create, and Spread Value in Blockchain.

要点总结

Executive Summary

- ① 全球支付市场持续增长，预计2023年全球支付市场收入将达2.7万亿美元。同时，科技的发展使支付生态圈内涌现科技背景的玩家，或将改变行业格局；
- ② 支付行业现存痛点明显，主要包括支付手续费高昂、跨境转账低效且成本高、不同网络互通性差以及中心化机构运行模式下的安全和隐私隐患，催生从业者对解决方案的探索；
- ③ 区块链技术的出现给支付行业痛点的解决带来了新的思路。包括银行在内的中心化支付机构纷纷开始对区块链技术的探索，此类探索更多地集中在B2B支付、贸易融资、和跨境转账；
- ④ 去中心化区块链项目中不乏支付类项目，市值排名前100的项目中有16个具备支付功能。其中服务于跨境转账领域的项目发展相对成熟，许多项目定位于各类支付场景的服务提供；
- ⑤ Ripple、Stellar成立较早，发展最为成熟，为跨境转账领域的主要玩家。二者针对痛点明确，生态圈完善，已和许多传统金融或科技领域的巨头建立合作关系；
- ⑥ 一些支付类项目发行实物卡，供用户使用数字资产进行刷卡消费。此类项目中Crypto.com发展较好，社区热度和全球影响力较高；
- ⑦ 市场对数字资产的需求使支持数字资产价值流通的支付协议类项目具备发展空间。OMG Network为以太坊上的支付协议中的代表项目；
- ⑧ Alchemy Pay提出聚合支付理念，同时支持法币和数字资产，为多种支付场景提供技术支持和服务。项目发展相对处于早期，但线下铺垫完善，团队经验丰富，后续发展值得期待。

目录

Content

行业现状与发展趋势

支付行业体系 4

支付行业整体发展 5

行业痛点

区块链解决方案

中心化机构的区块链改造 10

区块链项目概览 11

区块链项目分析

Ripple、Stellar 13

Crypto.com 15

OMG Network 16

Alchemy Pay 18

综合对比 20

01.

行业现状与发展趋势

1.1 支付行业体系

在传统支付行业中，支付体系主要由商业银行、清算机构（Card Network）、第三方支付机构（Gateway）、商户和用户等共同构成。其中，商业银行往往占据着主导地位，在跨境结算、金融贸易等方面具有绝对的统治优势；而随着互联网和移动支付的发展，数据、流量、用户体验的重要性愈加凸显。作为连接商户与用户的支付中介，非金融背景的中心化的第三方支付机构业务规模日益壮大，目前已形成较为固定的竞争格局。商业银行依靠传统的金融定位和专业化的资金管理持续优化自身支付业务，而支付巨头企业坐拥庞大的流量，不断巩固行业地位，完善业务类型，二者互相合作，发展出成熟的支付生态。

▶ 支付体系中的各代表机构

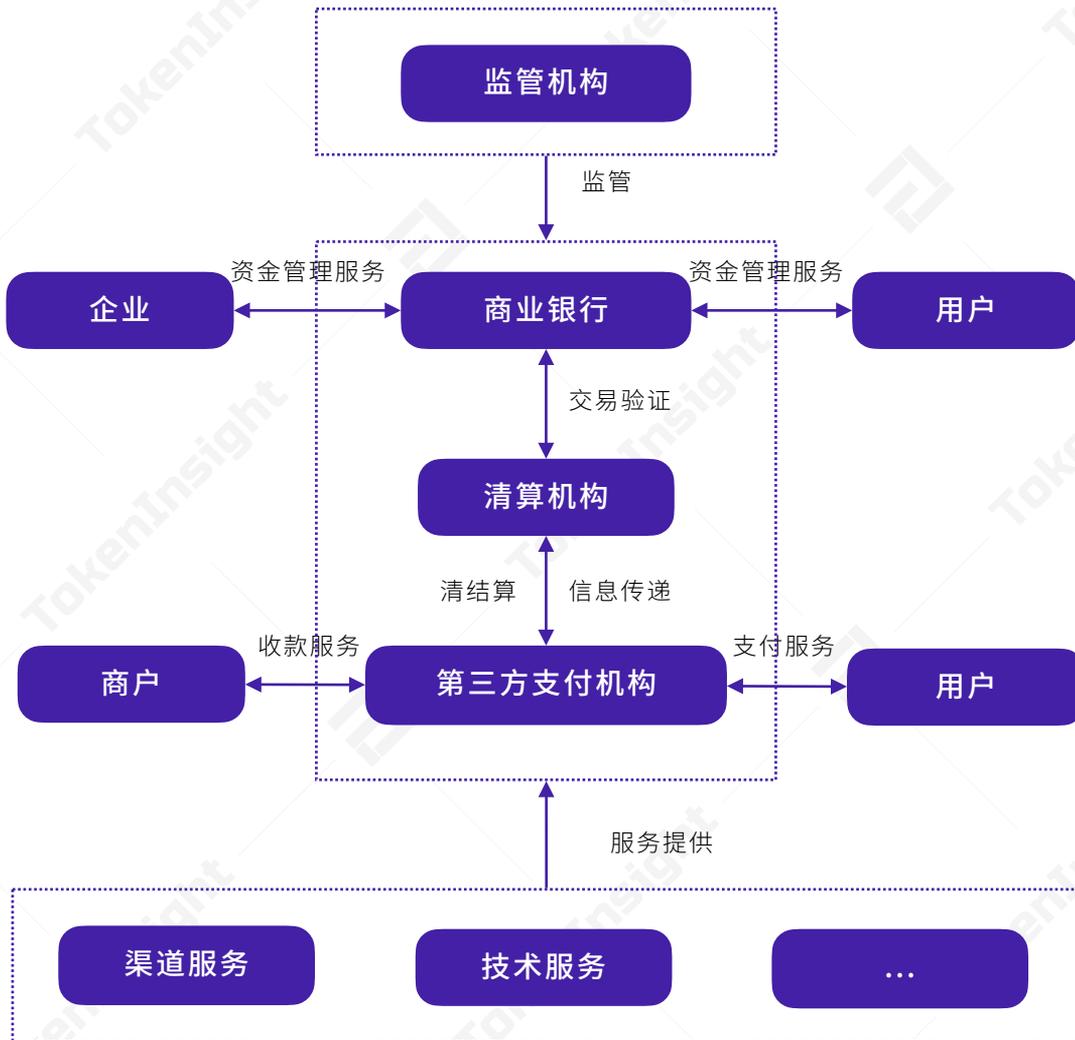
来源：TokenInsight



商业银行、清算机构、第三方支付机构共同构成完整的支付体系。第三方支付机构通过为商户提供收款服务，为用户提供支付服务将二者进行连接，获得的交易信息和资金流传递至清结算机构处理。清算机构连接多个商业银行，对交易信息进行验证并对资金进行结算。而银行除了通过清算机构与第三方支付机构连接，获得来自第三方机构的资金流，也直接为开户的用户和企业提供资金服务。其他服务商则对由商业银行、清算机构、第三方支付机构构成的支付体系提供软硬件支持等服务。

▶ 支付行业体系

来源：东兴证券；TokenInsight



1.2 支付行业整体发展

“ 随着科技的发展，由银行和金融机构作为主导的传统支付行业涌现来自科技领域的挑战者。 ”

科技的发展使传统支付行业经历了去现金的改造，电子商务的兴起不但瓜分走传统的线下销售市场，也为互联网支付的快速发展提供了强有力的基础。银行作为传统的金融机构，虽然由于自身健全的体系、规范化的业务流程、和规模化的客户量等长年积累优势，仍然在跨境结算和国际贸易等方面的交易中具备绝对的市场统治性，但其在衔接用户和商户及对二者的关系管理上缺乏充分的灵活性。

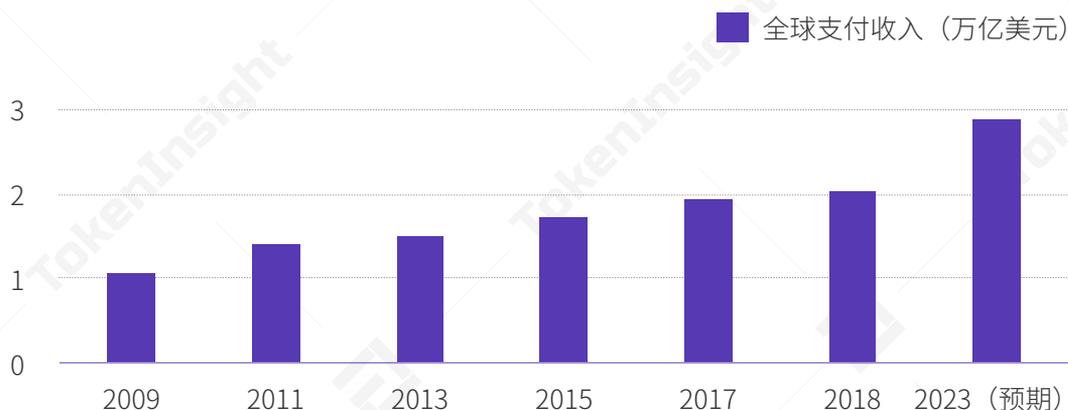
与此同时，科技公司、社交平台拥有海量的数据和流量，天然适合于为用户和商户之间提供端对端的连接。而用户对于支付便捷性和支付速度的要求，更为科技公司在支付行业的发展提供机会。目前，市场上包括支付宝、Paypal、财付通（微信支付）等在内的第三方支付巨头均为科技背景，在某些国家，第三方支付机构已取代银行，成为大众日常支付、转账的首选。

支付市场持续增长，生态不断强化

支付市场在近年展现出持续的增长能力。银联、Visa等清算机构实现不同商业银行的联合和互通，推动了银行支付业务的发展；而第三方支付机构在对银行支付业务的市场产生挤压的同时，也为银行带去了大量的资金流，三者紧密合作形成支付生态。随着支付生态圈的强化和开放银行概念的引入，众多科技公司被逐渐引入，成为支付生态圈中的新角色。例如，Uber和滴滴等打车软件平台能够与用户账户直接绑定，进行自动付款（Push Payment）。市场的稳健增长和生态圈的扩大为具备科技背景的新玩家的进入提供了空间。

▸ 全球支付市场增长

来源：McKinsey&Company; TokenInsight



支付体系的改造、支付服务的多样化和支付产品的优化

除外与科技公司的合作，银行内部也不断使用科技手段对自身支付体系进行改造。数字资产的出现对现有支付体系的升级建设提出需求，银行和清算机构将对自身系统的技术架构进行改造，以适应数字资产带来的变革。而数字资产的发展也将在未来为支付行业带入新的玩家。

此外，第三方支付机构不断利用自身的技术和流量优势，丰富支付服务，优化支付产品，对未来可能发展的新的支付方式进行探索。

用户体验成为行业发展的核心

随着交易速度和交易便捷性等技术性竞争差异越来越小，用户体验逐渐成为支付行业中企业竞争的核心，也将在未来成为行业内企业差异化竞争的要素。目前市场中常见的用户体验优化包括各类折扣活动和支付场景化。未来随着人工智能和物联网等技术的发展，智能化支付也将得到进一步的探索，作为企业提高用户吸引力，增强用户黏度的手段。

然而，目前行业中跨境支付体验仍然欠佳，过长的跨境结算时间和高昂的手续费为用户跨境支付和转账制造了许多不便。而区块链技术的出现为此问题提供了解决方案，随着未来区块链技术的成熟，跨境支付方面体验的优化将成为未来支付行业发展的重心之一。

02. 行业痛点

支付行业发展至今，受制于科技水平和较为固定的商业模式，存在着明确的行业痛点。传统支付生态圈内中间环节过多，中心化巨头垄断市场，导致了规则不透明、效率低下和支付成本高等诸多问题。现有支付体系在中心化巨头主导的游戏规则中革新缓慢，日渐饱和的市场也使得整个行业的发展遇到一定瓶颈，亟需新的技术推动行业的改革。

而区块链技术的出现，为支付行业现存的痛点和问题提供了解决思路，其去中心化、去信任、可溯源等特点使其不但能够从技术角度提高支付行业的服务效率，同时也使更为开放透明的行业环境成为可能。区块链在支付行业的发展，使得行业内涌现出一批新的玩家，或将改变行业整体格局。

2.1 交易手续费高

传统支付行业，中心化支付机构通常向商家收取较高的手续费，而手续费成本最终被转嫁给用户。刷卡手续费包含了由银行收取的发卡行服务费、由清算机构收取的银行卡清算组织网络服务费和由第三方支付机构收取的收单服务费，经过银行、清算组织、支付公司多重的费用收取，给商家和用户造成了额外的负担。如下表所示，除中国市场主流的中国银联外，其它包括Visa、MasterCard、Discover等在内的主流支付网络均收取1%-3%不等的服务费。

▶ 主要支付网络信用卡刷卡费

来源：ValuePenguin；中国人民银行；TokenInsight

机构	信用卡刷卡费
Visa	1.43%-2.4%
MasterCard	1.55%-2.6%
Discover	1.56%-2.3%
中国银联	0.0325%

2.2 不同支付网络间的互操作性低

由于不同的支付机构之间存在竞争关系，各支付网络间互操作性低，不同国家间的支付网络更是难以实现互通。例如，用户无法直接将资金从支付宝转移至微信钱包（财付通），只能先将资金从支付宝提现至银行卡，再充值至微信，而此过程中通常存在一定的手续费；此外，用户若想将资金从Paypal转移至支付宝，更需要经过多重中间机构，付出极高的成本。

2.3 跨境交易低效且成本高

通过银行和SWIFT处理的跨境交易存在处理时间过长、手续费成本高、汇率兑换损失等问题。这不仅给个人的跨境资金转移造成困扰，也为跨国企业的海外收益回笼造成困难。国际汇款通常使用电报汇款方式（Wire Transfer），根据TokenInsight对美国、中国、新加坡、日本四个国家的代表银行调研，各大银行跨境汇款（汇出）手续费和处理时间如下。同时，用户在机构执行外汇购买和兑换时，往往会被收取和市场汇率偏离、不利于用户的汇率，造成不小的损失。

▸ 各大银行跨境汇款手续费和处理时间

来源：BoA; BoC; DBS; MUFG; TokenInsight

	手续费	处理时间
美国银行	\$45电报费	1-2个工作日
中国银行	\$21电报费+0.1%手续费*	官方未披露，通常为3个工作日
星展银行	\$18—\$40*	2-4个工作日
三菱银行	\$23—\$70*	1个工作日以上

*货币单位已统一换算成美元，汇率来自和讯外汇，获取时间2020/06/22

2.4 安全性和隐私问题

安全性和隐私问题一直是中心化机构备受诟病的方面。一方面，用户在日常使用银行卡时常常遭遇银行卡被盗刷，单个国家或地区一年欺诈交易额可达上亿美金。据澳大利亚储备银行统计¹，2018年澳大利亚欺诈交易额为5.74亿澳元（约3.93亿美元）；而据欧洲中央银行统计²，欧元支付地区2016年欺诈交易额高达18亿欧元（约20亿美元）。另一方面，用户信息隐私严重依赖中心化机构的信用，用户缺乏对自身信息的掌控，导致信息隐私问题频发，行业内更是屡屡被曝光银行贩卖用户信息的丑闻。

¹统计链接：https://www.auspaynet.com.au/sites/default/files/2019-08/AustralianPaymentCardFraud2019_0.pdf

²统计链接：<https://www.ecb.europa.eu/pub/cardfraud/html/ecb.cardfraudreport201809.en.html>

03.

区块链解决方案

区块链技术的潜力和能够给支付行业带来的变革激发从业者推进区块链在行业中的应用。目前，银行等中心化支付机构已纷纷开始探索区块链技术来对自身支付业务的升级改造；同时，行业内不断涌现出Ripple、Stellar、PundiX、Alchemy Pay等区块链支付项目，致力于提高交易速度，降低交易成本，消除传统支付交易中繁琐的中间程序。数字资产的使用也创造出了数字资产的支付和转账需求。

3.1 中心化机构的区块链改造

支付行业中的中心化机构正不断对区块链进行探索和应用，以期解决现存的行业痛点。因在国际贸易方面有着较强的应用场景和优化必要，对于区块链的探索和应用主要体现在跨境商贸支付方面。总体而言，各大中心化支付机构在对使用区块链技术对自身系统进行改造，建立更加高效的支付平台，以及加入区块链生态上态度较为开放；而由于政策、市场等原因，对于数字资产在支付方面的规模化普及的推进则相对保守。

▶ 各中心化支付机构对区块链的探索和应用案例

来源：TokenInsight

	SWIFT	进行分布式账本技术的研发，探索行业标准规范的制定。
	MasterCard	和区块链公司R3合作，共建区块链赋能的跨境B2B支付平台。
	Visa	Visa采用区块链技术，推出Visa B2B Connect，旨在简化B2B支付流程。
	UBS	UBS上线区块链贸易融资平台we.trade。
	中国银行	自主研发区块链跨境支付系统，赋能国际汇款业务。

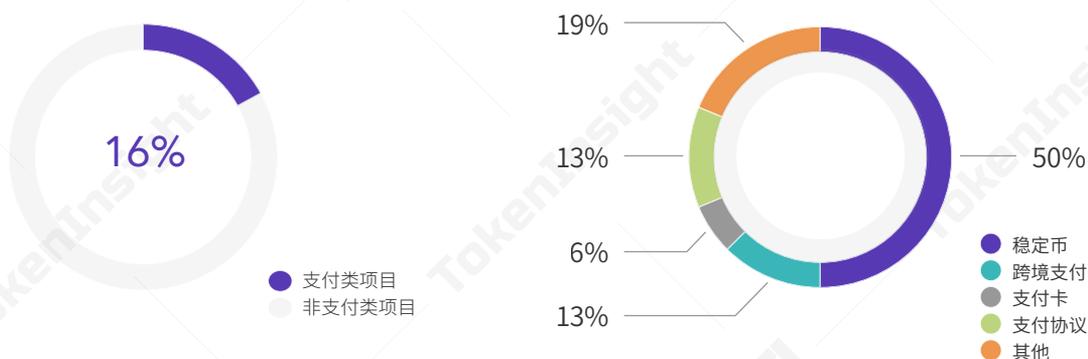
3.2 区块链项目概览

区块链支付项目主要采用区块链技术和数字资产对现有的支付效率和安全性进行优化，降低支付成本。在市场上涌现出许多的支付项目中不乏优质项目，据TokenInsight对数字资产市场市值排名前100的项目进行统计，其中支付类项目（含稳定币）共计16个。

由于目前市场上许多支付类项目业务较为多元，且部分项目仍在发展当中，商业模式和发展重心可能发生改变，行业尚未有明确分类；但根据项目的主要应用场景和最常用的功能，还是能为项目划分出几个领域。由下图市值前100名的支付项目组成可以看出，在目前发展较为成熟的支付项目中，稳定币项目占据大多数；跨境支付项目Ripple和Stellar同样发展较好；支付卡、支付协议和对支付场景进行支持的项目也具备发展空间。

▶ 支付类区块链项目占比及组成

来源：CoinMarketCap；TokenInsight，2020/06/18



除稳定币外，市场上的支付类项目大多以解决支付行业现存的问题、普及数字资产的使用、构建更开放的支付生态作为愿景和目标。在提高支付效率和降低成本方面，多数项目强调全球交易的即时实现和低廉或无交易成本；针对不同支付网络间互通性低的问题，部分项目提出了聚合支付的概念，支持接入不同的现有的支付基础设施，同时提供多样化的币种选择。而在安全性和隐私性方面，由于区块链项目采取分布式账本技术，中心化的安全和隐私隐患对区块链项目并不构成威胁。

然而，目前区块链技术尚未发展成熟，距离实现大规模的商业应用还存在距离，也存在本身的安全问题。支付类项目在支付应用场景、技术基础设施等方面仍有待完善。

04.

区块链项目分析

稳定币作为连接法币和数字资产的桥梁，自推出起，市场对其的需求便不断扩张，发展出大量包括USDT、PAX、BUSD、TUSD等较为成熟的项目。目前稳定币项目的分类较为明确，主要有法币抵押、数字资产抵押两类。稳定币具备储值、理财、支付等功能和丰富的应用场景，由于自身的低波动特性、支付功能和大量的使用被其它支付项目兼容。

由于稳定币项目自成体系，不便与其它支付类项目做直接的对比分析。而除稳定币外，行业内还存在许多其它优质项目，如下表所示：

▸ 部分支付类项目简介

来源：各项目；TokenInsight

项目	简介
 Alchemy Pay	数字资产支付解决方案和技术提供商，为线上和线下商户提供数字资产和法币聚合的支付解决方案。通过搭建混合收单生态圈并整合多币种清结算通道，推进数字资产的日常使用。产品形态包括数字资产POS、数字资产支付网关和支付SDK。
 BitPay	BitPay是比特币支付服务提供商，为商家提供比特币和比特币现金支付处理服务；此外，BitPay还上线了BitPay钱包和BitPay Card，帮助用户存储和消费比特币。
 COTI	COTI是服务企业的金融科技平台和支付网络，帮助各公司构建自己的支付解决方案和数字化任何货币。其支付产品包括处理线上和线下支付的COTI Pay、商家组成的全球支付网络、和跨境汇款解决方案。
 Crypto.com	实现即时确认大规模交易的支付网络。主要产品有MCO Visa卡和Crypto.com App。MCO Visa卡使数字资产能够在现实生活中使用；Crypto.com App则致力于数字资产的购买、交易、和转账。



Flexa

服务于线上和线下商务应用的快速、防欺诈的支付网络，为商户提供低廉、防欺诈的交易，也为用户提供自主的数字资产支付选择。



Nano

零交易手续费的分布式数字资产，提供瞬时的交易速度和无限的可扩展性。Nano致力于使交易双方无需通过可信第三方进行交易。



OMG Network

实现以太坊上价值转移的Layer-2支付协议，允许去中心化的可扩展的支付应用在其网络上的开发。帮助企业跨境、跨资产类别、跨应用地转移价值。



PundiX

通过连接线下POS设备，成为全球最大的线下数字资产销售网络，实现数字资产在零售消费的使用。支付产品包括兼容法币和数字资产的PundiX卡和支持POS设备功能的PundiX平台。



Ripple

致力于解决跨境支付领域现存的问题，为金融机构提供按需流动性。XRP为XRP Ledger 区块链技术的原生代币，专为支付设计，无需通过中心化中介传递，即可实现两种不同货币间的连接。而XRP Ledger可使交易在3-5秒内完成。



Stellar

存储和转移资金的开放网络，服务于跨境支付领域，实现包括美元、比索、比特币等任何货币在其网络上的数字化创造和交易。原生代币lumen用于账户的初始化创立和交易的执行。

4.1 Ripple、Stellar

作为最早将区块链技术、数字资产和跨境支付融合的项目。相对其它许多的支付项目，Ripple和Stellar发展成熟，二者竞争关系较为明显。Stellar创始人为Ripple创始人之一的Jed McCaleb，Jed离开Ripple后创立了Stellar。同时，Ripple和Stellar也面临着来自传统跨境支付巨头SWIFT的竞争，而SWIFT对于公共账本技术也有所布局。

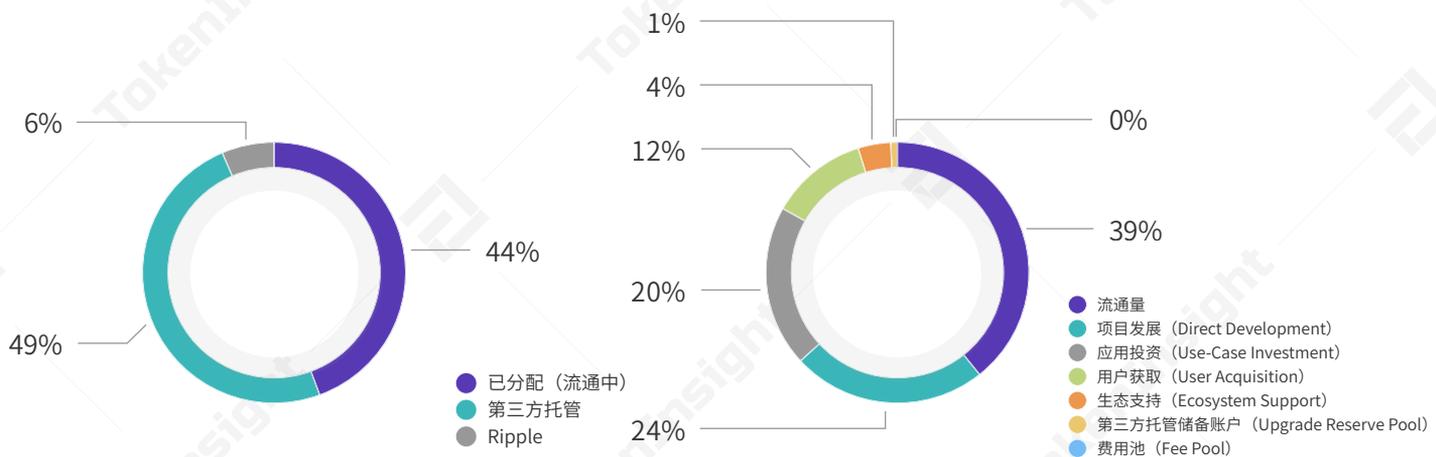
Ripple和Stellar在项目设计上具有许多相似之处，所针对的行业痛点十分明确，有很强的场景适用性。Ripple曾提供xCurrent、xRapid和xVia三种产品，分别作为银行支付解决方案、按需流动性提供和网关。但由于xRapid流动性和实际市场需求受到质疑，Ripple在2019年进行品牌重塑，将三类产品改为统一的以网络形式呈现的RippleNet，着重强调按需流动性和推销XRP，从前使用xCurrent产品的银行客户也全部移入RippleNet。品牌重塑后的Ripple，使用基于XRP Ledger技术的XRP对不同币

种进行连接，XRP Ledger由独立的验证节点组成，能在3-5秒达成共识。XRP Ledger验证节点目前有36个，由大学、交易所、和金融机构组成，Ripple运营其中的6个。

Stellar支持任何法币在其网络上的数字化，加入Stellar网络的机构成为网络锚点发行信用凭证，用户无需在异国开户，便可实现资金的跨境转移。Stellar网络由非盈利组织Stellar发展基金会负责运营，其透明度要优于Ripple。作为初始化账户和交易手续费，用户需至少存入1个lumen来保证账户的维持，而每笔交易至少需消耗0.00001个lumen，因此，Stellar原生代币lumen的价值在于其服务的实际应用和生态的构建。相较于XRP，lumen的具体分布披露更加完善：

▶ XRP和Lumen分布对比

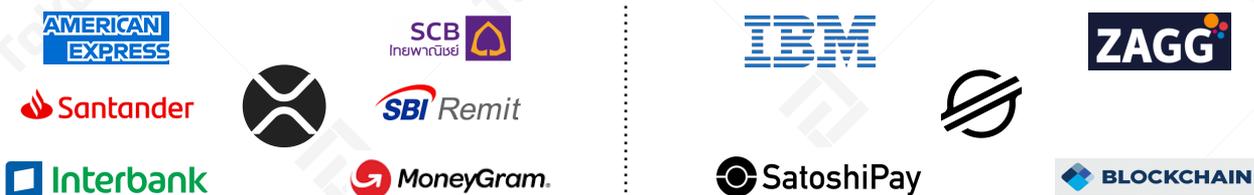
来源：Ripple；Stellar；TokenInsight



Ripple和Stellar团队实力皆强，但在生态的构建上，Ripple起步较早，生态搭建更加完善。尤其在金融方面的合作伙伴和客户方面，Ripple在全球40多个国家拥有300多家金融机构客户，与American Express、Santander和SBI Remit等大型金融机构存在合作。近期，Ripple加开放支付联盟Open Payment Coalition，推出PayID，持续优化其支付生态圈和网络的搭建。相较而言，Stellar的合作伙伴中非金融机构和中小企业占比较多，有大型科技公司IBM，也有年轻的支付公司SatoshiPay。

▶ XRP和Lumen生态

来源：Ripple；Stellar；TokenInsight



4.2 Crypto.com

与服务于跨境支付和清结算领域的Ripple和Stellar不同，作为定位于普及数字资产在真实世界中的应用的的项目，Crypto.com主要服务的客户为个人用户。项目的实物卡片产品使用户能够将数字资产的使用融入日常生活，具有很强的场景应用性。除Crypto.com外，实物卡支付类项目还有TenX，二者在商业模式上较为相近。

Crypto.com作为支付功能的产品主要有Crypto.com App和MCO Visa Card。Crypto.com App为数字资产托管方，提供数字资产的买卖、存储、转账，目前支持7种法币和55种数字资产的买卖，功能与钱包类似，但并非市面上流行的用户托管型钱包。

MCO Visa Card为实物卡片，用户的数字资产将被转换成美元，供用户在线下取款和刷卡消费使用。Crypto.com推出抵押奖励计划，对于在其钱包中持有MCO代币大于六个月的用户提供更高的MCO代币消费奖励。同时，Crypto.com推出的信用产品，为存入数字资产资产的用户提供信用额度。

作为具有托管性质的项目，资金安全性为项目整体发展的重要考量因素。Crypto.com在安全性方面的保障较为全面，具体如下表所示。然而受近期数字资产卡发卡商Wirecard审计丑闻影响，Crypto.com和TenX均受到来自用户的对资金安全的担忧。

▶ 安全性保障详情

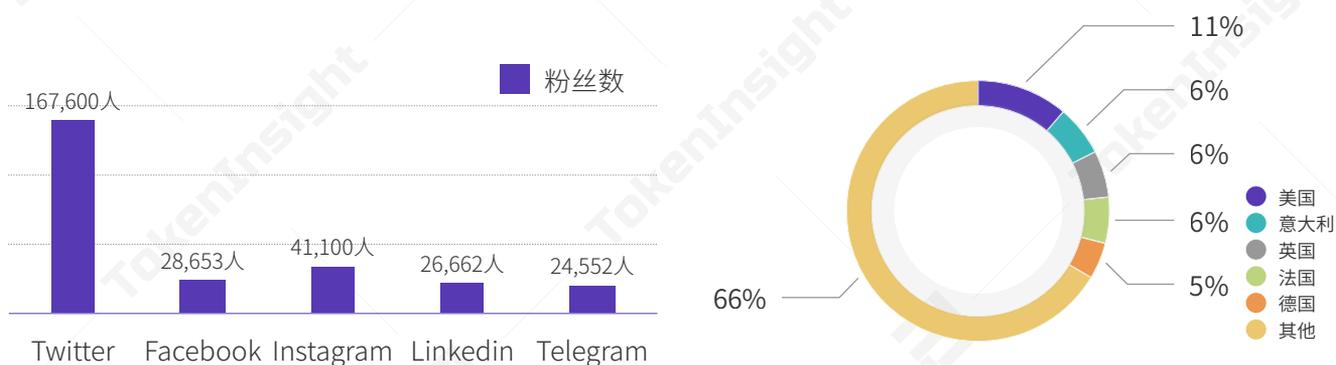
来源：Crypto.com; TokenInsight

类别	详情
用户数字资产存储	用户数字资产全部使用冷存储（Cold Storage）方式离线存储。基础设施安全服务提供商Ledger为其提供包含多重签名在内的硬件安全服务；此外，Crypto.com数字资产保险总额为3.6亿美金，其中1亿美金由Lloyd's Syndicate承保。
项目数字资产存储	项目自身用于提供流动性的数字资产资产使用热钱包存储，使用硬件安全模块（Hardware Security Module）和多重签名保障。
法币存储	用户法币储存于托管银行账户，Crypto.com无权领取。
基础设施安全	使用亚马逊网络安全服务。
代码审计	Quantstamp和Certik为项目提供智能合约的审计。二者为区块链技术安全方面的领先企业。

Crypto.com团队实力较好，发展路线图清晰，据项目五月更新报导，其在全球已经拥有超过两百万的用户，属于支付类项目中较为成熟的项目。同时，Crypto.com也将战略布局扩展至商家服务，商家可在项目平台注册，接受线上数字资产收款，扫码支付功能也即将推出。由于项目主要服务于个人客户，项目热度和用户流量为项目未来发展的重要因素。而由下图可见，Crypto.com社区影响力和全球化程度较好，能够为其未来的发展和业务扩张提供基础保障。

▶ 社交平台热度和网站访问源分布

来源：Crypto.com; SimilarWeb; TokenInsight



此外，Crypto.com采用双通证机制，CRO为链上原生代币，起到交易手续费、节点奖励和手续费折扣的作用；而代币MCO则于MCO Visa Card的发行、升级、消费奖励等直接挂钩。总体而言，项目在数字资产的日常使用方面具备市场空间，能够解决支付行业现存的部分如银行卡境外刷卡手续费高的痛点。

4.3 OMG Network

OMG Network是以太坊上的Layer-2可扩展性解决方案和支付协议，实现大规模、低成本的点对点交易和数字资产的链上转移。帮助第三方在其网络上建立可扩展、去中心的支付应用，使金融服务能够跨地、跨资产类别、跨应用。项目支持以太坊和ERC20 Token，交易手续费可用不同的数字资产支付。

除OMG Network外，目前市面上发展较好的可服务于支付的协议类项目还有Loopring。但相比OMG Network强调赋能无边界金融服务和数字资产的瞬时转移，Loopring的定位更加着重于帮助去中心化交易平台在以太坊上的搭建。

技术层面，OMG Network使用Plasma方案，交易在子链（Child Chain）上进行，多个交易被合并进子链区块，以单一交易的形式压缩回以太坊根链（Root Chain）。同时，看守人（Watcher）验证子链，确保子链共识机制的正确运行。Plasma作为目前主流的Layer-2扩展方案之一，技术上具备一定可靠性。

安全性方面，子链的安全性来自于根链，子链的资金退出必须提供正当证明。合约审计方面，Quantstamp和Consensys Diligence为其提供过服务，但2020年1月以后无公开的审计披露。另外，项目推出最高可奖励\$25,000的赏金猎人计划来对技术和系统安全进行持续完善，该计划覆盖层面有：

▶ OMG Network赏金猎人计划覆盖层面

来源：OMG Network; TokenInsight

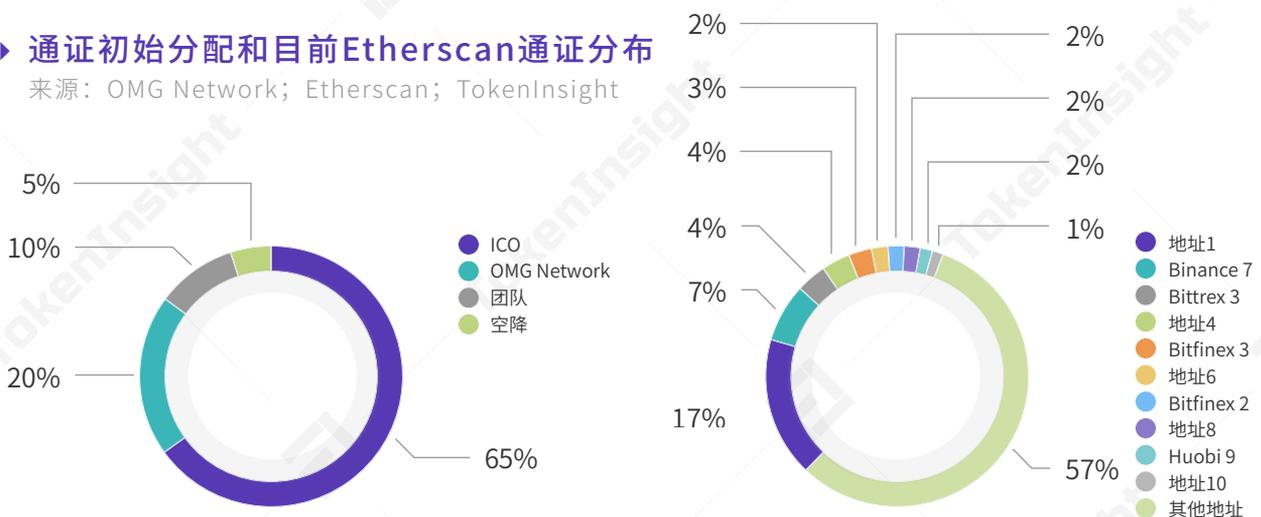
类别	子类
根链	源代码
子链	URL、源代码、Swagger (API工具)
看守人	URL、源代码、Swagger
区块浏览器	URL
网页钱包	URL、源代码

项目进程方面，项目整体热度良好，OMG Network已推出网页钱包，并在近期上线主网Beta版，但具体路线图和未来规划缺乏披露。同时，虽然项目在技术层面给出了详细的介绍，其白皮书为项目团队与Plasma创造人之一的Joseph Poon合作撰写，但项目对于整体团队信息披露不足，透明度相对偏低。而由官方公开的信息，项目现任CEO Vansa Chatikavanij拥有金融、咨询和管理经验，但缺乏技术背景。

通证机制方面，用户使用OMG作为交易手续费和验证人抵押。OMG在初始分配上中心化程度偏高，团队和项目拥有29.9%的代币；而目前etherscan上前100的地址拥有67.91%的通证。

▶ 通证初始分配和目前Etherscan通证分布

来源：OMG Network; Etherscan; TokenInsight



总体而言，OMG Network比起Ripple、Stellar和Crypto.com，项目发展相对处于早期。项目针对痛点明确，技术原理清晰，未来的应用场景在开放银行和B2B支付处理方面存在潜力。但就目前而言，项目仍局限于数字资产链上交易的支持。由于项目为采用Plasma技术的以太坊上的Lay-2协议，未来的发展和以太坊与Plasma息息相关，同时也取决于数字资产使用的普及和市场需求。

4.4 Alchemy Pay

Alchemy Pay成立于2018年，作为提出法币和数字资产聚合理念的项目，Alchemy Pay线下生态搭建完善，潜在应用场景丰富，业务覆盖服务商户和企业的线上及线下收单、跨国收单、支付解决方案提供和服务个人用户的聚合支付方案等，业务层次较为多元化。

Alchemy Pay的产品形态有数字资产收单智能POS、数字资产支付网关、和应用内置的支付SDK。其解决方案能够使法币和数字资产在同一台POS机上支付，可支持任何数字资产；同时Alchemy Pay 对接现有支付公司，使商户无需改变其原有收费方式，产品适应性高。

目前支付行业中，同样在线下销售点（Point of Sale）部署的还有PundiX，后者主要产品为支持法币和数字资产买卖的Mobile App、实物卡、支持POS设备的PundiX平台；同样聚焦线上线下商务支付的还有Flexa，为商家提供支付服务的则有BitPay。相比之下，PundiX设计的应用场景更为单一，主要聚焦于数字资产的线下消费；Flexa则单纯支持数字资产的支付；BitPay主要支持比特币。此外，与包括OMG Network在内的基于以太坊的支付项目不同，Alchemy Pay支付协议可在各种公链上部署。

项目发展方面，Alchemy Pay路线图和未来短期内的规划清晰，在线下部署和生态搭建方面有很大优势。目前Alchemy Pay与许多传统行业和区块链行业内的企业建立了合作伙伴关系。其与QFPay的合作关系能帮助其很好地连接商户，推广产品的实际应用；在与币安的合作方面，Alchemy Pay支持BNB和BUSD进行支付，并在结算端推进以稳定币BUSD进行的数字资产兑换和结算。其它项目中，COTI推出了自己的稳定币。

► Alchemy Pay生态和线下搭建（部分）

来源：Alchemy Pay; TokenInsight

钱方QFPAY

ARCADIER

shopify

celo

支付宝 ALIPAY

MIDWEST GLOBAL

BINANCE

coso

Pricerite 實惠

微信支付

CÉ LA VI SINGAPORE

OKEX

GEMINI

ALDO

VISA

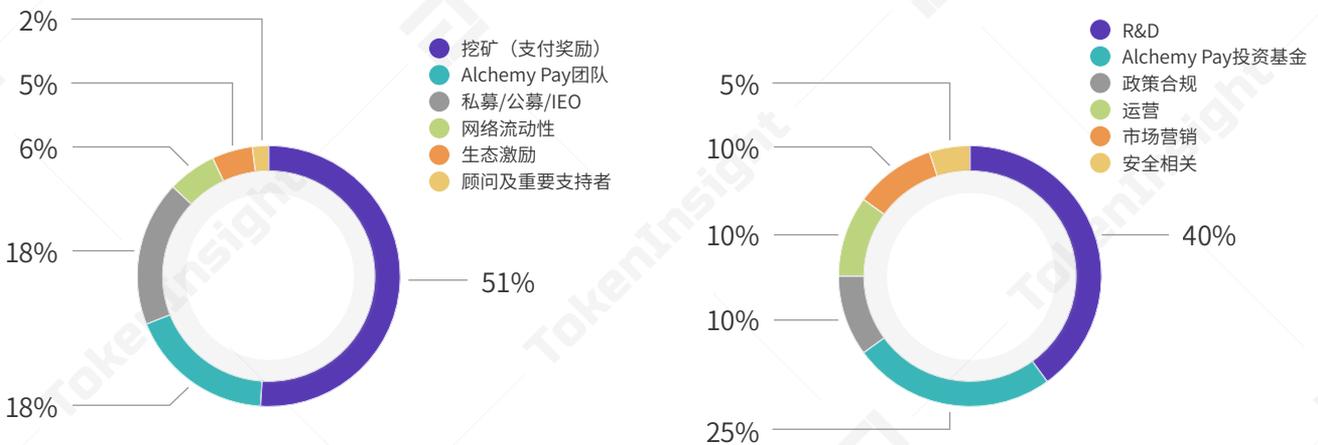
除目前落地程度较高的线上线下商户聚合支付外，Alchemy Pay还为企业提供支付和结算解决方案。项目其它潜在的应用场景及项目发展规划还包括数字娱乐行业支付、跨国集中收单、直销公司分账、跨境电商担保支付等。然而，Alchemy Pay此类业务相对处于早期阶段，跨国集中收单业务计划在2020年第三季度上线。行业内定位于为企业提供数字支付解决方案的项目还有COTI，聚焦于电商支付服务的项目有uTrust。

Alchemy Pay团队核心成员背景较强，核心团队成员均拥有十年以上的支付、互联网、电信等相关行业的工作经验。同时，项目投资人和顾问团队实力同样较强。

通证方面，原生代币ACH主要功能有作为商户入网抵押代币和支付运行奖励。在初始分配上，团队持有比例偏高，但有51%的代币作为支付奖励，对生态的维护起到正面作用。同时，项目对募集资金的使用披露清晰，透明化程度较好，在行业中较为难得。ACH具体分配组成和所募资金分配如下：

ACH分配和资金分配

来源：Alchemy Pay; TokenInsight



从项目公布的规划方面可以看出，Alchemy Pay定位全球市场。目前，项目已经进入的国家或地区有香港和新加坡，计划进入欧洲、中东、泰国和北美，在台湾、韩国、日本、菲律宾、澳大利亚拥有合作伙伴。具体进程规划如下：

全球化进程规划

来源：Alchemy Pay; TokenInsight



总体而言，项目所提供的线上线下商家支付服务有较多的项目参与竞争，但Alchemy Pay为首先提出法币和数字资产聚合概念的项目。Alchemy Pay生态圈搭建良好，团队经验丰富，信息披露较为透明。项目目前发展相对处于早期，但团队背景不俗，后续市场推广值得期待。

4.5 综合对比

根据对目前行业中具有代表性的项目的分析，Ripple和Stellar由于针对的行业痛点明确以及成立较早，是目前发展的最为成熟的项目，尤其是Ripple，其生态圈中不乏跨国银行和传统支付机构；而Stellar设有非盈利基金会，其通证分配透明化程度较好。

实物卡发行也是项目关注的领域，需要项目具备较强的市场扩展和获取个人用户的能力，Crypto.com是该领域的代表项目，项目市场热度和全球影响力较好，但由于此类项目具备的资金托管机制，在资金安全性方面很容易被质疑。

支付协议特指公链上的Lay-2扩展协议，代表项目有OMG Network，此类项目致力于实现数字资产的瞬时链上转移，帮助第三方的支付应用搭建。此类项目的重点在于技术可靠性和安全性。OMG Network技术原理清晰，但透明化程度偏低，团队信息缺乏详细披露。

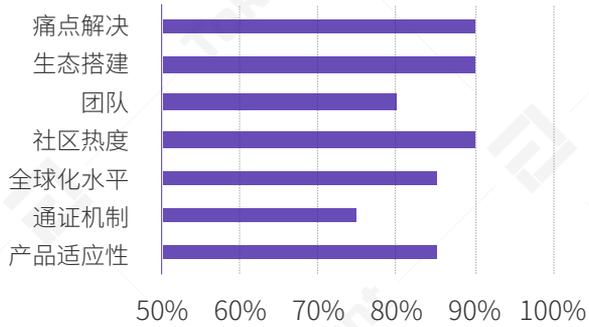
线上线下商户支付服务、企业支付解决方案提供等应用场景的支持是现在行业中许多项目竞争的领域。代表项目有Alchemy Pay、PundiX、BitPay、Flexa、COTI等。其中Alchemy Pay提出法币和数字资产聚合概念，搭建出较为完备的生态圈，项目发展虽相对处于早期，但后期发展值得期待。

各项目多维度对比见下页。

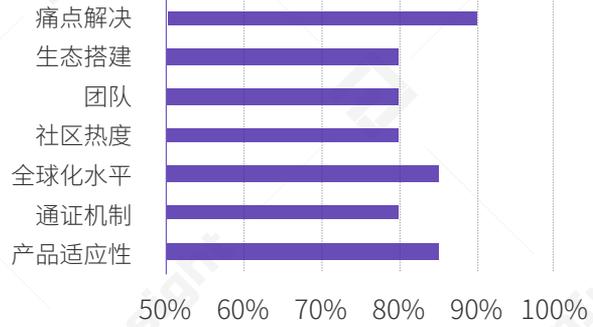
▶ **项目多维度对比**

来源: TokenInsight

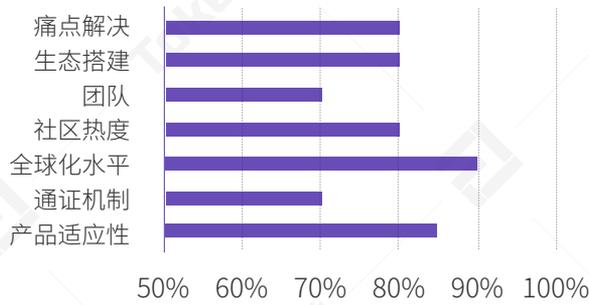
Ripple



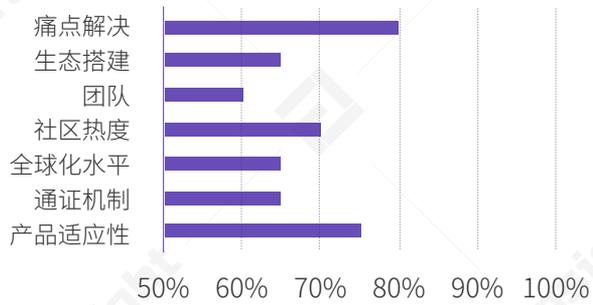
Stellar



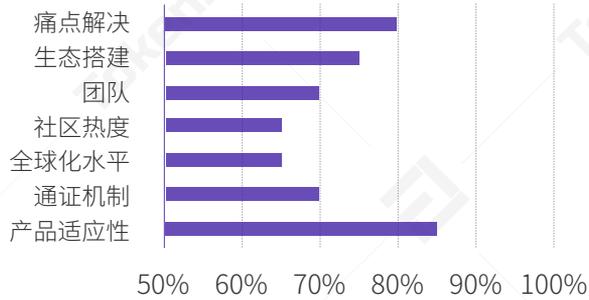
Crypto.com



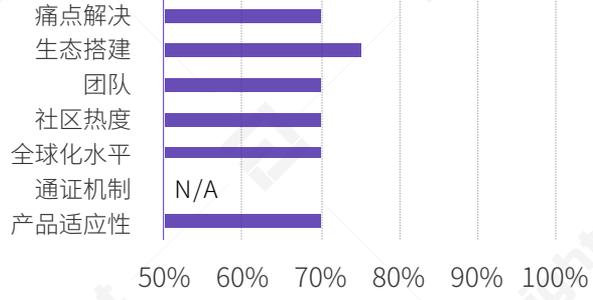
OMG Network



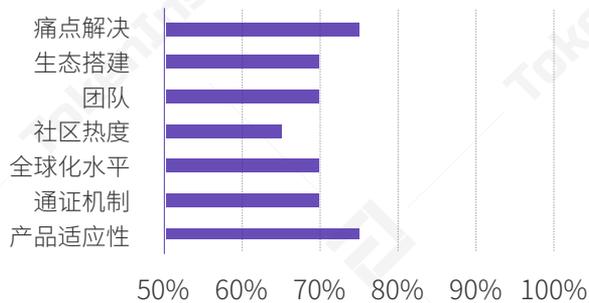
Alchemy Pay



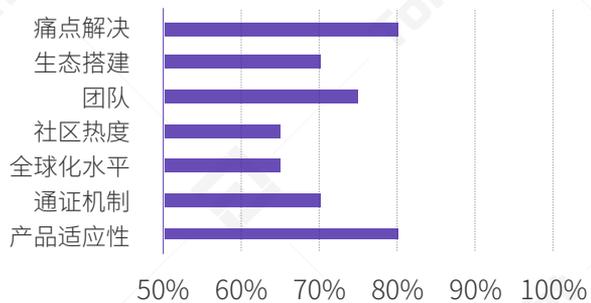
BitPay



PundiX



Flexa



本报告基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不对该等信息的准确性及完整性作出保证。在任何情形下，本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，并不构成投资建议，并非可作为买卖、认购通证或其它金融工具的邀请或保证。本报告所载的意见、评估及所示风险等级自本报告出具之日起至下一调整日前有效。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。TokenInsight Inc.将持续跟踪报告相关标的，定期或不定期根据跟踪情况决定是否调整相关观点，并及时对外公布。

本公司力求报告内容客观、公正，结论不受第三方的授意或影响。在自身所知情的范围内，TokenInsight Inc.(包括 TokenInsight 项目组成员以及内容审查委员会)与本报告所指标的不存在任何影响其本身客观、独立、公正的关联关系。

参与投资活动可能引发价值变动及流动性等风险。投资者应当充分考虑自身特定状况、理解投资风险，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的直接或间接损失，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、引用或再次分发他人等形式侵犯本公司版权。

TokenInsight Inc.

Find, Create, and Spread Value in Blockchain.

获取最新区块链行业数据研究报告

网站链接 www.tokeninsight.com

合作邮箱 bd@tokeninsight.com

其他联系方式

官方微信公众账号 Tokenin

官方Twitter TokenInsight

官方新浪微博 TokenInsight

官方Telegram中文电报群 <http://t.me/TokenInsightChinese>

