

Nilson Report - 第 1185 期

出版日期為 2020/10/31

說明 1：本期刊物收錄文章合計 7 篇，其文章標題與概要說明如下表格；

說明 2：針對第 2 篇「忠誠點數已成為一項資產種類」摘譯重點如後。

原文標題與中文翻譯	概要說明
1. U.S. Payment Cards Projected 美國支付卡成長中	美國 2019 年支付卡消費金額為 USD7.9 兆元，預計於五年後 2024 年消費金額將達 USD10.7 兆元，成長 36%。
2. Loyalty Points as an Asset Class 忠誠點數已成為一項資產種類	2020 年美國航空業者透過他們的忠誠計畫(loyalty program)進行融資，其借貸的金額已超過 USD210 億元。
3. Mondia Pay Direct Carrier Billing Mondia Pay 的電信帳單代收代付(direct carrier billing，簡稱 DCB)	在中東及非洲地區的人口小於 5% 的人擁有支付卡，但幾乎 100% 的人都擁有手機裝置，Mondia 為此地區的市場領導者，提供企業對企業對客戶(B2B2C)的數位系統，亦提供行銷、銷售及付款功能，其 2019 年代收代付處理的交易金額達 USD53 億元。
4. GPS Platform for Issuer Processing 為發卡行進行處理的 GPS 平台	許多新興銀行如：Revolut、Starling 和 Curve，均透過全球支付處理服務公司(Global Processing Services，簡稱 GPS)處理信用卡、簽帳卡等支付。GPS 為第一個被 Visa 全球認證的處理公司，Visa 亦入股 GPS，並於 GPS 董事會中持有一席董事。
5. GTCR Takes Paya Public GTCR 帶領 Paya 上市	一家投資卡片支付產業的私募基金企業 GTCR，買下美國第 20 大收單行 Paya，自 2017 年 8 月起 GTCR 對 Paya 的投資金額投資達 USD3.78 億元，2020 年 10 月 Paya 於美國上市。
6. White Label Buy Now, Pay Later from Jifiti 來自 Jifiti 先買後付的白牌產品	Jifiti 提供出借資金的人(借方)、商店一種科技技術，當消費者在結帳時，能迅速獲得借方同意，在商店進行先買後付(buy now, pay later，簡稱 BNPL)。
7. Chat Commerce Platform from Clickatell Clickatell 的聊天商務平台	Clickatell 除了提供「一點即聊(click-to-chat)」的訊息模式外，亦提供「一點即付(click-to-pay)」的即時付款功能，且此平台可以在任何手機中輸入「click to start your chat」即時啟動。

本期刊物重點摘譯：

一、忠誠點數已成為一項資產種類

針對忠誠計劃資產進行財務槓桿，以增加現金部位，對航空業、飯店業而言，是力抗 Covid-19 恐慌下所帶來之經濟影響的關鍵手段。

以下為案例說明：

- (1) 2020 年 4 月希爾頓飯店預賣 USD10 億元的忠誠點數給其信用卡聯名夥伴 American Express。
- (2) 2020 年 6 月，美國聯合航空(United Airline)向銀行團(如：Goldman Sachs、Barclays、Morgan Stanley)融資 USD50 億元，並以其常客計畫「MileagePlus program」作為擔保品，聯合航空評估該計畫約價值 USD219 億元。
- (3) 2020 年 9 月，美國達美航空(Delta Airline)宣布將融資 USD65 億元，並將其常客計畫「SkyMiles loyalty program」作為擔保品。

JPMorgan 和 Affinity Capital Exchange(ACE)共同宣布成為夥伴，並且為忠誠計畫的資產創造一個有制度的交易平台。該平台的忠誠計畫由五大部門來運作，分別為飯店、航空、零售、金融服務公司、電信。ACE 期望他們的聯名信用卡夥伴將透過平台購買忠誠點數，並成為關鍵買家。

ACE 將會創造一種資產種類，稱為準備點數(Reserve Point)，其僅能售予忠誠計畫擁有者認可之機構投資人及其夥伴，JPMorgan 將會提供他的客戶此種融資新方法之管道。

ACE 的市場機制相當嚴格，所有交易均根據忠誠計畫擁有者所制定之規範進行，其夥伴和投資者在沒有忠誠計畫擁有者的同意下，是無法為他們潛在的忠誠點數進行準備點數交換。所有的市場參與者，將能出售準備點數以換取現金。目前 ACE 對於向面對消費者之忠誠點數營運商或零售商來開放他們市場，無相關計劃。

在此市場機制中，準備點數將和忠誠點數的種類一樣多，其準備點數的價值將可被此市場中的參與者觀察與追蹤，ACE 將會和 Nasdaq 一起營運此市場。

近期，許多公司藉由販售他們的忠誠點數來增加現金，其購買者包含了聯名信

用卡夥伴。點數發行者對忠誠點數之預售，會使忠誠點數折現價值減少，藉由導入準備點數，允許忠誠點數在參與者提出要求下才進行轉換，ACE 希望可以此方式對抗價值減損，同時亦吸引來自機構投資人之流動性。

準備點數，為一種可交易的有價憑證，亦能作為擔保借貸之擔保品，且也能作為指數、期貨、選擇權之潛在擔保品。

資料來源：Nilson Report - 2020 年 10 月第 1185 期