

行業概覽

除另有所指外，本節所載資料（包括若干事實、統計數字及數據）摘錄自受我們委託的灼識諮詢所編製之市場研究報告以及不同政府官方刊物及其他公開可得資料。我們相信該等來源對有關資料而言屬合適，且我們在摘錄及轉載該等資料時已合理審慎行事。該等資料來自政府官方刊物，並未經本公司、聯席保薦人、我們或彼等各自之任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士獨立核實，且並無就其準確性作出任何聲明。

全球跨境貿易概覽

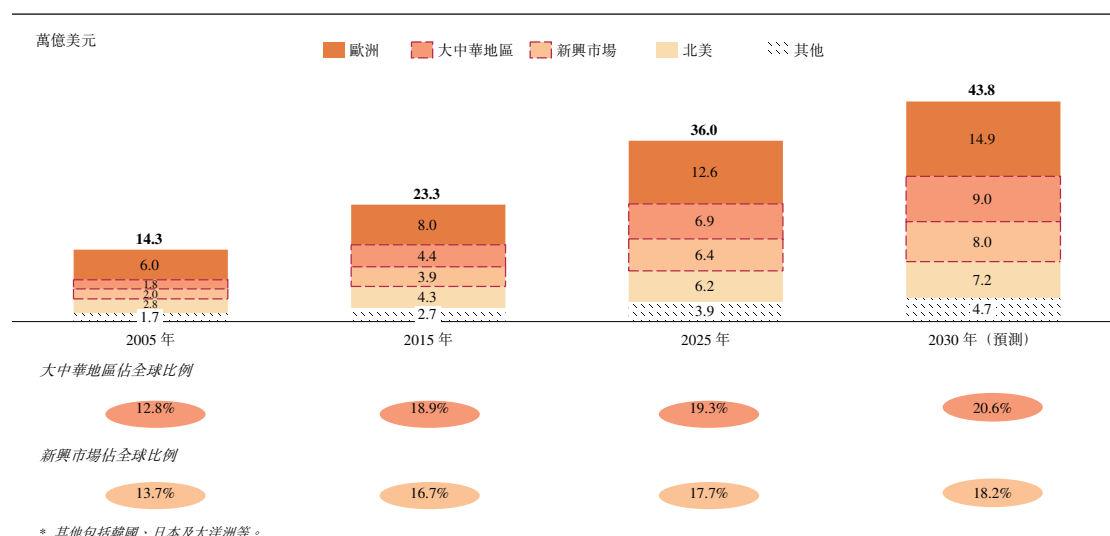
跨境貿易是推動現代全球經濟發展的主要驅動力。根據灼識諮詢的資料，跨境貿易佔全球GDP的45%，主要涵蓋製成品及大宗商品貿易。製成品指通過加工原材料製成的成品或半成品。大宗商品指可互換的標準化原材料或初級商品。其中，製成品貿易是全球跨境貿易中規模最大的組成部分。根據灼識諮詢的資料，過去二十年間，全球製成品跨境貿易額增長逾一倍，由2005年的14.3萬億美元增至2025年的36.0萬億美元，預計到2030年將進一步增長至43.8萬億美元。

作為全球製造業及供應鏈基礎設施的主要樞紐，中國長期在全球跨境貿易中保持主導地位。2025年，大中華地區製成品跨境貿易額達到6.9萬億美元，佔全球制成品跨境貿易額的19.3%，居全球首位。中國連續15年保持這一領先地位，未來預計其對全球跨境貿易的貢獻將進一步提升。

與此同時，全球供應鏈正經歷多元化發展，並逐步向東南亞、非洲、拉丁美洲及中東等新興市場轉移。這一趨勢由多重因素推動，包括相關地區持續推進的工業化進程、當地不斷完善的基礎設施、具有競爭力的勞動力資源以及利好的外商投資政策。新興市場在全球貿易中的份額預計將不斷擴大。下圖說明2005至2030年按地區劃分的全球製成品跨境貿易額明細情況。

行業概覽

全球製成品跨境貿易額，2005年至2030年（預測）



資料來源：WTO、IMF、OECD、CIC

全球製成品跨境貿易根據交易對手（即付款方及收款方）性質主要分為C2B及B2B跨境貿易。其中，C2B跨境貿易主要包括在零售電商平台上完成的零售跨境交易，而B2B跨境貿易則主要包括製造商、分銷商及零售商之間的傳統跨境貿易。B2B跨境貿易在全球跨境貿易中佔據主導地位，佔全球跨境貿易總額的比例持續超過90%。2025年，全球B2B製成品跨境貿易額達33.2萬億美元，預計到2030年將進一步增至39.5萬億美元。

行業概覽

中小企業在全球B2B跨境貿易中發揮着日益重要的作用，佔從事全球B2B製成品跨境貿易參與者總數的90%以上。按貿易額計算，中小企業2025年貢獻約12.7萬億美元，佔全球B2B跨境貿易額約38.4%，預計到2030年將增至約16.2萬億美元，佔比約41.1%，詳見下圖。

全球製成品跨境貿易額，按板塊計，2025年及2030年（預測）



資料來源：WTO、IMF、OECD、CIC

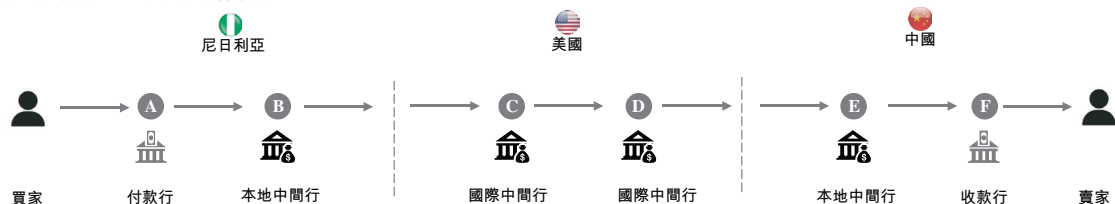
B2B跨境貿易支付行業

B2B跨境貿易支付主要源自傳統跨境貿易，單筆交易金額較高，風險敞口大，交易複雜，其產品種類、交易對手、地域及幣種覆蓋廣泛，適用的法規複雜，如需遵從眾多國家對跨境貿易支付不同的法律法規。此外大部分傳統跨境貿易形式以線下為主，數字化程度低。因此，B2B跨境貿易支付風險高、風險管理難度大。

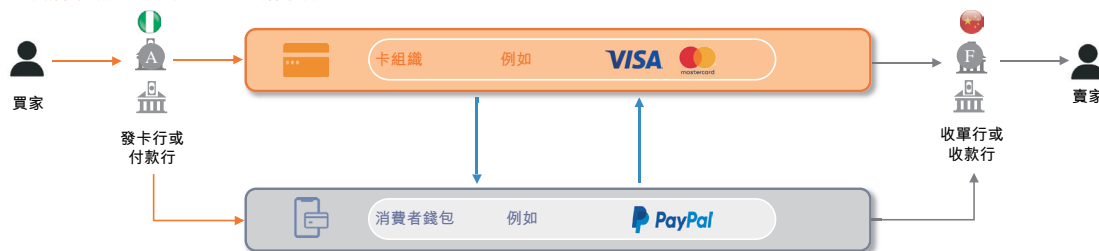
相比之下，C2B支付主要源自通過零售電商平台進行的零售跨境交易，以消費品為主，單筆交易金額較小。當前支持C2B支付的基礎設施相對成熟，包括由卡組織建立的全球統一結算網絡以及眾多數字錢包服務商。因此，B2B支付交易本質上較C2B支付交易更為複雜，同時也為數字化提供了更廣闊的空間。B2B跨境貿易支付主要依賴傳統銀行體系的中間行網絡，缺乏全球統一的結算網絡。由於參與其中的金融機構在風控標準及風險管理框架方面存在顯著差異，且缺乏對交易鏈條的端到端可視性，導致整體支付效率顯著低下、運營複雜度高、風險管理水平參差不齊。下圖載列以下兩種結算模式的比較：(i)傳統銀行轉賬B2B跨境貿易支付，及(ii)卡組織結算網絡及電子錢包的C2B支付。

行業概覽

傳統銀行轉賬B2B跨境貿易支付示例



卡組織結算網絡及電子錢包的C2B支付示例



B2B跨境貿易支付行業的主要痛點

缺乏全球統一結算網絡。跨境貿易結算領域缺乏全球統一的結算網絡。銀行及其他金融機構建立的現有結算網絡互不兼容，架構分散，僅通過多家中間行實現互聯互通。因此，當付款人與收款人分屬不同結算網絡時，跨境交易通常需經由多個中間機構及不同金融機構各自孤立的風控系統處理，導致處理時間漫長（跨境支付通常耗時3至7個工作日）、運營複雜度增加及全程透明度有限，進一步限制了結算效率及風險管理能力。

小幣種覆蓋有限。新興市場小幣種相關的結算基礎設施仍相對不成熟。此外，大量發展中國家正面臨貿易與資本雙赤字難題，導致外匯管制趨嚴，進而造成匯困。因此，主流貨幣與小幣種之間的兌換受制於結算渠道的可用性，且在某些情況下，許多企業被迫轉向非持牌資金服務機構以滿足其支付需求。

全球反洗錢要求趨嚴及數字化水平偏低。全球監管要求不斷趨嚴，尤其在反洗錢及風險管理方面，對傳統金融機構提出了更高且更具約束力的合規要求。與此同時，嚴苛的開戶要求及合規審查，疊加傳統金融機構繁瑣的人工操作流程，導致支付緩慢，並易出現中斷及延誤。

除了行業面臨的結構性挑戰外，中小企業進一步受制於以下因素：

傳統銀行的服務可得性有限。由於中小企業的交易量相對較小及風險管理能力不足，傳統銀行通常認為服務中小企業缺乏吸引力。銀行的監管要求及合規程序標準無論客戶規模大小通常保持一致，使銀行服務中小企業的經濟效益較低。此外，傳統金融機構一般缺乏所需的技術及數字基礎設施，無法在保持健全的風險水平的同時，以高效且具成本效益的方式處理中小企業支付交易。

與非持牌結算渠道相關的風險。由於接入傳統銀行網絡受限，中小企業往往被迫訴諸替代結算渠道。非持牌資金服務機構於全球各地均有運作。這令中小企業面臨重大合規及風險管理漏洞，由於該等非持牌資金服務機構通常不遵守適用法律法規，導致資金凍結、支付中斷及賬戶暫停等情況頻發。

行業概覽

全球B2B跨境貿易支付平台隨之興起

上述B2B跨境貿易支付行業的結構性挑戰，特別是中小企業面臨的挑戰，推動了由技術驅動的貿易支付平台的興起，旨在提升跨境貿易支付的可得性、合規性及效率。

跨境支付平台隨著全球電商交易的發展於2010年代初開始湧現，標誌着跨境支付行業數字化的起步。然而，受限於B2B跨境貿易支付行業相對較低的數字化水平以及B2B交易固有的複雜性，直到2010年代中期，專門服務於B2B跨境貿易企業的平台才開始興起。

B2B跨境貿易支付平台依托科技手段，提供涵蓋跨境收款與資金匯兌、財資管理以及合規支持在內的一體化解決方案。此類平台的興起與服務行業普遍推進的數字化轉型趨勢一致，在相關行業中技術驅動平台有效提高了效率、透明度及用戶體驗。例如，Uber憑藉按需服務、出行安全及定價透明革新了網約車市場，而Visa、Mastercard及PayPal則在C2B支付領域提供無現金且安全的數字支付服務。同樣地，B2B跨境貿易支付平台在各司法管轄區監管機構的監管框架下運營。該等平台與金融機構合作，提升了服務可得性、強化了風控、實現了全交易流程的數字化，並達成了近乎實時的資金結算和更低的跨境貿易支付成本，從而從根本上重塑了B2B跨境貿易支付行業格局。

儘管取得了上述進展，但由於極高的技術複雜性，B2B跨境貿易支付平台（尤其是致力於服務中小企業的平台）的發展仍處於相對早期階段。與其他支付場景相比，B2B跨境貿易支付具有高度非標準化特性，涉及複雜的合同安排、發票匹配、資金核驗及多幣種結算要求。這導致交易處理和合規管理複雜度顯著提高。此類交易相對較高的風險特徵亦要求平台具備先進的技術能力，特別是在交易自動化處理、欺詐偵測及多層次風險管理方面。

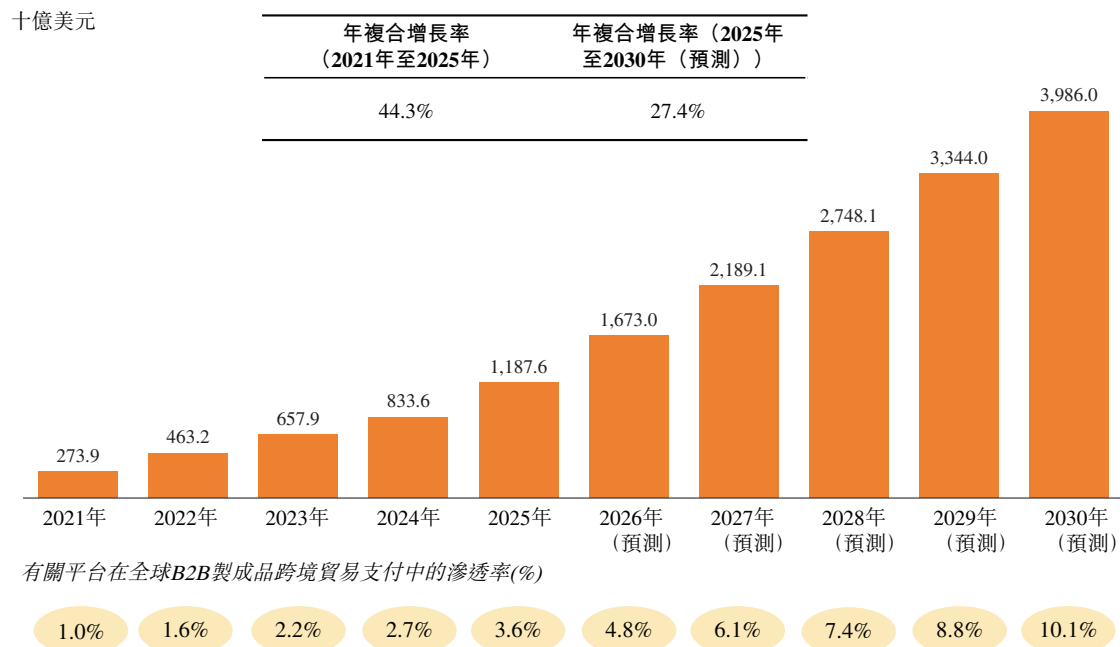
下表概述中小企業使用B2B跨境貿易支付平台、傳統銀行及非持牌資金服務機構的典型客戶體驗對比：

	B2B跨境貿易支付平台	傳統銀行	非持牌資金服務機構
服務可得性...	可獲得服務	可得性低，乃由於服務中小企業不具經濟效益	可獲得服務，但非法資金風險暴露較高
風險控制.....	無縫銜接，交易各環節全面透明	因缺乏端到端可視性，易出現中斷	因非持牌性質，風控措施極少
數字化	水平高，全流程數字化運營	低	低
速度	資金近乎實時結算	慢	快慢不一
成本	低	高	高低不一

全球B2B跨境貿易支付平台經歷了快速增長。2025年，全球B2B跨境貿易支付平台的TPV達11,876億美元，預計到2030年將大幅增至39,860億美元，同期年複合增長率為27.4%。該等平台的滲透率預期將由2025年佔全球B2B製成品跨境貿易額的3.6%上升至2030年的10.1%。下圖展示了2021年至2030年間B2B跨境貿易支付平台TPV及其相應滲透率的增長情況。

行業概覽

全球B2B跨境貿易支付平台的市場規模（按製成品貿易TPV計），2021年至2030年（預測）



資料來源：WTO、IMF、OECD、CIC

全球B2B跨境貿易支付平台的市場驅動力

監管框架與執法力度的強化。多個司法管轄區監管機構已出台或完善了針對支付服務的監管框架，在牌照發放、反洗錢及數據安全等領域確立了更清晰的要求，從而加強合規要求的可執行性。由金融行動特別工作組（「FATF」，一個致力於打擊洗錢活動的政府間全球標準制定組織）所制定的反洗錢及反恐怖融資全球標準持續演進，愈發強調以風險為本的方法、受益所有人透明度及跨境支付的可追溯性。於2022年，根據金融行動特別工作組的建議，76%的國家被評為「合規」或「基本合規」，高於2012年的36%，反映執法力度顯著加強，而許多司法管轄區的合規要求仍維持在高水平。能夠更好應對更嚴格風控要求的貿易支付平台，預計將扮演愈趨重要的角色，尤其在交易複雜度更高、合規要求更嚴苛的B2B跨境貿易支付行業。

中小企業的關鍵作用。中小企業在跨境交易中扮演愈發重要的角色。B2B跨境貿易支付平台憑藉本地收款網絡、多幣種結算解決方案以及智能風控與合規系統，能夠更高效地滿足中小企業需求。能夠更好服務中小企業的平台，有望實現超越整體市場水平的增長。

數字化需求的不斷增長。由於貿易流的分散特性，以及缺乏合適的技術工具以高效且具成本效益地處理交易，B2B跨境貿易支付行業的數字化水平相對較低。根據灼識諮詢的資料，事實上，相當大比例的B2B跨境貿易支付仍依賴線下或半人工流程，尤其是中小企業之間。為構建更強大、高效的風控能力以服務中小企業，市場對更高數字化水平的需求與日俱增。

行業概覽

新興市場及小幣種的重要性日益提升。新興市場在全球貿易流中的佔比不斷攀升，帶動了該等地區對跨境貿易支付解決方案需求的日益增長。例如，新興市場的全球製成品跨境貿易額佔全球製成品跨境貿易總額的比例於2025年達17.7%，並預計於2030年達到18.2%。然而，匯困及小幣種基礎設施的局限性，在這些地區持續造成了未被滿足的需求。這種情況在新興市場的小幣種與主流幣種之間的兌換中尤為突出。支持更廣泛的區域覆蓋及為非主要貨幣提供流動性，將成為B2B跨境貿易支付平台的關鍵焦點。

全球B2B跨境貿易支付平台市場競爭格局

過去十年，全球B2B跨境貿易支付市場的競爭格局日益成熟穩定。由於中國在全球貿易中的重要作用，許多市場參與者得益於在中國的龐大客戶基礎，並於中國開展了具有一定規模的業務運營。按2025年TPV計，XTransfer是全球規模最大的B2B跨境貿易支付平台。下表載列主要B2B跨境貿易支付平台按TPV劃分的競爭格局。

排名	公司	總部	2025年B2B 跨境貿易TPV (十億美元)	2025年 市場份額	2023-2025年 B2B跨境貿易 TPV年复合增長率
1...	本公司	中國	60.5	5.1%	80%
2...	公司A	英國	30.3	2.6%	~25%
3...	公司B	中國	17.7	1.5%	~55%
4...	公司C	新加坡	17.4	1.5%	~10%
5...	公司D	英國	15.6	1.3%	~30%
6...	公司E	美國	11.7	1.0%	~30%

資料來源：上市公司年報、專家訪談、CIC

附註：

- (1) 公司A是一家於2011年在英國成立的金融科技公司。其主要提供跨境支付、多幣種賬戶及國際匯款服務。其為一家於倫敦證券交易所上市的公司。
- (2) 公司B是一家於2015年在中國成立的金融科技公司。其主要為跨境電商賣家提供跨境支付解決方案，包括全球收款賬戶、資金匯兌及相關金融服務。其為一家私營企業。
- (3) 公司C是一家總部位於新加坡及於2004年成立的金融科技公司。其主要為企業提供跨境支付、資金匯兌及全球收款解決方案。其為一家私營企業。
- (4) 公司D是一家於2009年在英國成立的金融科技公司。其主要為企業提供跨境支付、外匯風險管理及國際貿易融資解決方案。其為一家私營企業。
- (5) 公司E是一家於2005年在美國成立的金融科技公司。其主要為企業提供跨境支付解決方案，包括全球支付處理、多幣種賬戶及營運資金服務。其為一家於納斯達克證券交易所上市的公司。

全球B2B跨境貿易支付平台的進入壁壘

成熟的全球及本地結算網絡。擁有融合全球與本地連接的結算網絡的平台，能夠接入不同國家及地區的結算渠道，實現跨境資金快速結算，減少多層中間行環節。相較於傳統銀行有限的信息透明度，這使平台具備了端到端的交易可視性。

行業概覽

穩健的風控基礎設施。取得必要的監管批准並滿足各司法管轄區核心金融機構合作夥伴的要求，對實現合規的跨境資金流轉至關重要。為滿足上述要求，領先平台已開發成熟的風險管理系統，用於分析客戶畫像、交易行為及貿易數據，從而識別潛在風險及異常交易。

領先的技術能力。領先的技術能力對確保運營效率、安全性及可擴展性至關重要。尤其是在B2B跨境貿易支付領域，平台需要具備先進技術能力以處理海量碎片化信息。領先平台利用自動化系統整合金融機構、監管要求及企業用戶，實現端到端的數字化運營及對風險的實時監控，從而提升風控效率，降低人工運營成本及差錯率，並提升整體的銷售效能。

廣泛的客戶及金融機構合作生態系統。全面的服務組合、完善的金融機構合作夥伴生態、數據驅動的風險管理與合規能力共同形成自我強化的網絡效應：不斷增長的客戶群及交易知識吸引更多客戶及金融機構合作夥伴加入生態系統，進而積累更多交易數據以提升風險管理水平，繼而推動現有網絡增長，形成良性循環。

高效的獲客與服務能力。鑒於B2B跨境貿易的複雜性，高效的獲客及持續服務能力至關重要。尤其是本地化的銷售團隊有助於建立客戶信任，支持開戶准入流程（如KYC），並提升客戶的參與度與留存率。

全球B2B跨境貿易支付行業的未來趨勢

全球統一結算網絡的出現。鑒於當前的全球結算格局仍相對碎片化，市場日益傾向於呼籲建立全球統一的結算網絡，以消除分散的中間行模式，實現風險管理的標準化，並提升實時支付與結算效率。此外，支持多司法管轄區及多幣種（尤其是小幣種）的能力預計將變得愈發重要。因此，市場參與者在擴大區域覆蓋範圍的同時，亟需加強本地收款與全球跨境結算能力。

AI技術的應用日益普及。AI預計將在B2B跨境貿易支付價值鏈的各個階段發揮日益重要的作用。例如，AI智能體可將KYC流程拆解為多個任務模塊，實現客戶識別、文件審核、風險評估及持續監控的自動化，大幅提升審核準確度與速度。將AI技術嵌入風控框架，使平台能夠追蹤客戶交易流向，快速識別潛在風險點並構建精準用戶畫像，改善用戶體驗並防範欺詐損失。AI聊天機器人可優化交互界面，提升客戶溝通效率。B2B跨境貿易支付行業的領先平台已將AI技術應用於日常運營。隨著AI技術在KYC、風險管理及客戶服務等跨境結算網絡全價值鏈中的廣泛應用，由AI驅動的平台與未採用AI的平台之間，在技術能力及運營效率方面的差距將逐漸拉大。

區塊鏈技術驅動轉型。區塊鏈技術正逐漸成為構建下一代高效、安全、低成本結算基礎設施的驅動力量之一。依托去中心化、不可篡改的分布式賬本架構，並結合7x24小時全天候運行的網絡機制，區塊鏈技術實現了近乎實時的交易結算與資金劃轉，為傳統支付體系提供了效率優化的可行路徑，並進一步降低了跨境轉賬風險。

行業概覽

增值服務拓展。隨著B2B跨境貿易支付平台滲透率的持續提升，行業呈現出從單一結算功能向多元化增值服務拓展的明顯趨勢。例如，在財資管理領域，B2B跨境貿易支付平台為客戶提供定制化財資解決方案。預計B2B跨境貿易支付平台將進一步依托生態、數據及技術，拓展至其他增值服務領域。

資料來源

我們委聘獨立市場研究及諮詢公司灼識諮詢，以對全球及中國B2B跨境貿易支付市場進行分析並編製報告（「灼識諮詢報告」）。灼識諮詢於香港成立，提供包括行業諮詢、商業盡職調查及戰略諮詢等在內的專業服務。我們就編製灼識諮詢報告同意向灼識諮詢支付費用人民幣800,000元。該報告的編製不受我們及其他利益相關方影響。我們已於本節及本文件其他各處摘錄灼識諮詢報告中的若干資料，以為我們的潛在[編纂]提供對我們經營所在行業的更全面介紹。

在編製灼識諮詢報告期間，灼識諮詢進行了初步及簡介研究，並獲取了關於全球B2B跨境貿易支付市場的知識、統計數據、資料及行業洞察。初步研究涉及訪談主要行業專家及領先的行業參與者。簡介研究涉及分析來自各公開數據源的數據。灼識諮詢報告中的市場預測乃基於以下假設：(i)全球及中國的社會、經濟與政治環境預計在預測期內將保持穩定；(ii)相關關鍵驅動因素在整個預測期內將可能推動全球B2B跨境貿易支付市場持續增長；及(iii)概無極端不可抗力或不可預見的行業法規會對該行業產生劇烈或根本性影響。

我們已於挑選及識別所列資料來源、編製、摘錄及轉載資料時合理審慎行事，並確認就彼等所深知及確信，有關資料概無重大遺漏。經作出合理查詢後，我們確認，就彼等所深知，自灼識諮詢報告日期起，報告所示之市場資料概無發生任何可能對本文件之資料構成限制、抵觸或影響的不利變動。