

デジタルウォレット

2つのネットワークをつなぐ



バーティカルソフトウェアとは、特定の業界のニーズに合わせたソリューションを統合したソフトウェアを指します。業界をリードするバーティカルソフトウェア・プラットフォームは、消費者や加盟店向けの金融サービスの分野で急速に拡大しています。消費者向けと加盟店向けの2つのネットワークにアクセスできることで、バーティカルソフトウェアは、消費者から加盟店、加盟店から従業員、従業員から加盟店へのクローズドループ型の決済取引を促進しています。当社は、バーティカルソフトウェアのプラットフォームがデジタルウォレットを利用することにより、完全なクローズドループ型の決済エコシステムが実現されると考えています。

Block、Shopify、Toastは、デジタルウォレットを消費者、加盟店、従業員をつなぐエコシステムの中核として利用する可能性が高い、将来性のあるプラットフォームです。当社の調査によると、このようなプラットフォームは、クローズドループ型の消費者向け決済、加盟店向け銀行業務、従業員向け給与・支払いが拡大することで、これからの7年間で年平均22~33%収入を増加させ、2023年の70億米ドルから2030年に270~500億米ドルに達する可能性があります*。

*この試算では、Block、Shopify、Toastのコアとなる収入が7年間で年平均22%増加するとの予測値を用いています。今後の新たな分野における収入増加分をコア収入に加えると、これからの7年間ににおける年平均増収率は22%~から33%に上昇します。当社は、Blockの過去における収入の実績およびSquareの加盟店エコシステム全体において期待できる収入の額をモデルの主変数として使用しており、Squareとは無関係のCash AppやAfterpayに関連する収入は含めていません。出所: ARK Investment Management LLC, 2024 ARKによる上記分析は外部ソースによる様々な基礎データに基づいています。当該データ等については、請求に応じて提供可能な場合があります。予想は本質的に限界があり、依拠することはできません。上記は情報提供のみを目的としており、投資助言または特定の有価証券の売買・保有推奨とみなされるべきではありません。過去の実績は必ずしも将来の成果を示唆するものではありません。



金融サービスの統合を図るバーティカルソフトウェア・プラットフォーム

Block、Shopify、Toast等のバーティカルソフトウェア・プロバイダーは、加盟店の主要業務の支援を提供しているにとどまらず、金融関連業務を統合したシステムを提供しています。デジタルウォレットを中核とし、協働する銀行やフィンテック企業との提携、さらには自社で銀行免許を取得することなどを通じて、バーティカルソフトウェアのプラットフォームは、現在頻繁に発生する効率の悪い従来型の金融機関とのやり取りなしに加盟店が金融取引を行なうことができるようになります。

	消費者*		加盟店					
	デジタルウォレット	給与	小切手決済	預金**	デビットカード	クレジットカード	運転資金融資	支払い***
Block	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Shopify	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓
Toast	✓	✓			✓		✓	✓

*BlockのCash AppとToastのモバイル版MyToastは消費者向けデジタルウォレット、Shopifyのモバイル版ShopとToastのモバイル版Toast Takeoutは初期段階のデジタルウォレットに分類しています。** Shopify Balanceは加盟店向けの小切手決済と預金の両方に分類しています。***xtraCHEFに自動請求書発行機能が備わっていることを考慮すると、Toastが近々同社のプラットフォームで直接支払機能を提供するとみています。出所: ARK Investment Management LLC, 2024 ARKによる上記分析は外部ソースによる様々な基礎データに基づいています。当該データ等については、請求に応じて提供可能な場合があります。予想は本質的に限界があり、依拠することはできません。上記は情報提供のみを目的としており、投資助言または特定の有価証券の売買・保有推奨とみなされるべきではありません。過去の実績は必ずしも将来の成果を示唆するものではありません。



消費者向けサービスの統合を図るバーティカルソフトウェア・プラットフォーム

バーティカルソフトウェア・プラットフォームは、広範な加盟店向けのネットワークを構築しているだけでなく、デジタルウォレットを活用した消費者向けのネットワークの構築も図っています。加盟店向けと消費者向けのネットワークを同時に拡大させることで、バーティカルソフトウェア・プラットフォームは、この2つのネットワークの基本システムになりつつあります。

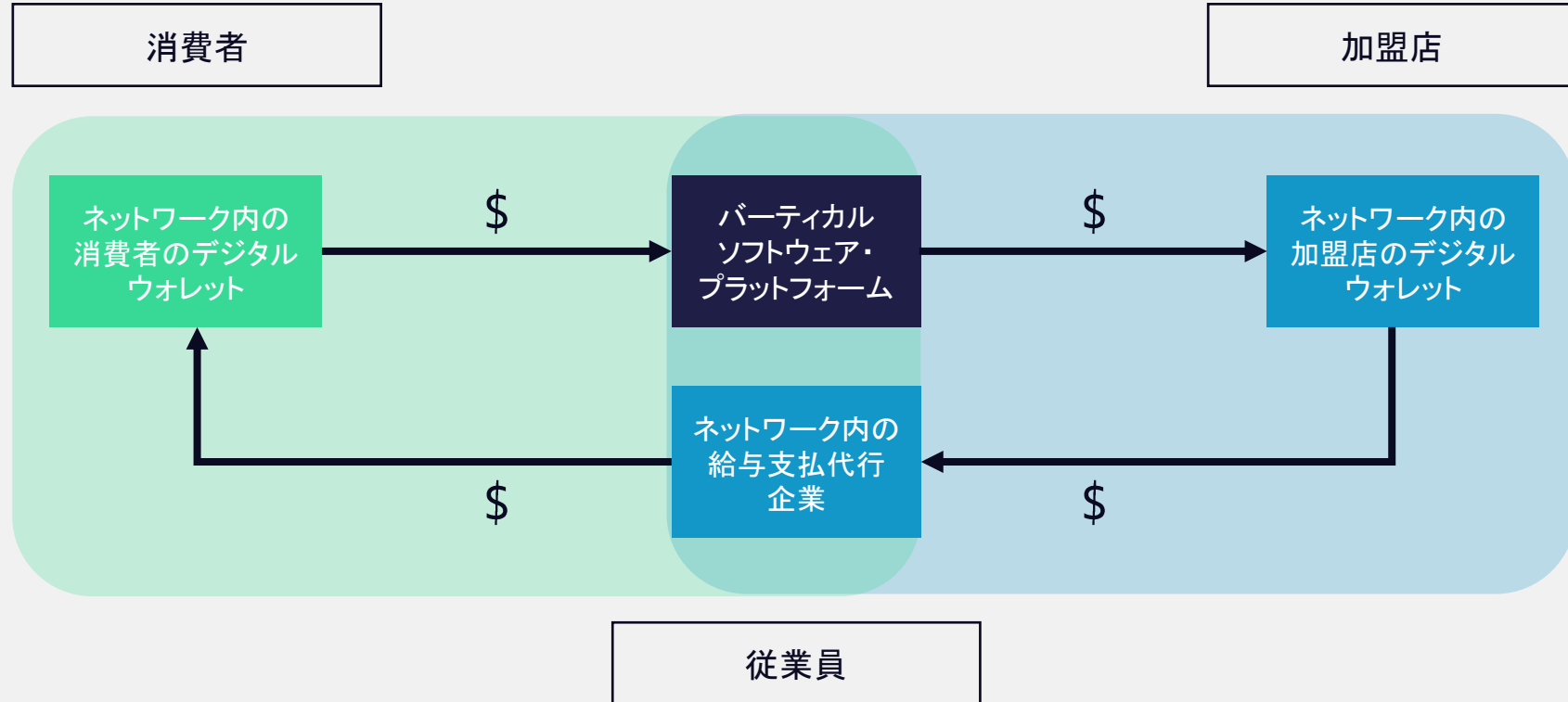
	消費者*								加盟店
	支払い	小切手決済	預金	デビットカード**	後払い決済	個人向けローン	eコマース	ポイントカード	デジタルウォレット
Block	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Shopify	✓				✓		✓	✓	✓
Toast	✓			✓			✓	✓	✓

*BlockのCash AppとToastのモバイル版MyToastは消費者向けデジタルウォレット、Shopifyのモバイル版ShopとToastのモバイル版Toast Takeoutは初期段階のデジタルウォレットに分類しています。** Toast Pay Cardは消費者向けのデビットカードに分類しています。出所: ARK Investment Management LLC, 2024 ARKによる上記分析は外部ソースによる様々な基礎データに基づいています。当該データ等については、請求に応じて提供可能な場合があります。予想は本質的に限界があり、依拠することはできません。上記は情報提供のみを目的としており、投資助言または特定の有価証券の売買・保有推奨とみなされるべきではありません。過去の実績は必ずしも将来の成果を示唆するものではありません。



2つのネットワークをつなぐことで、消費者と加盟店の間の隙間を埋めることができる

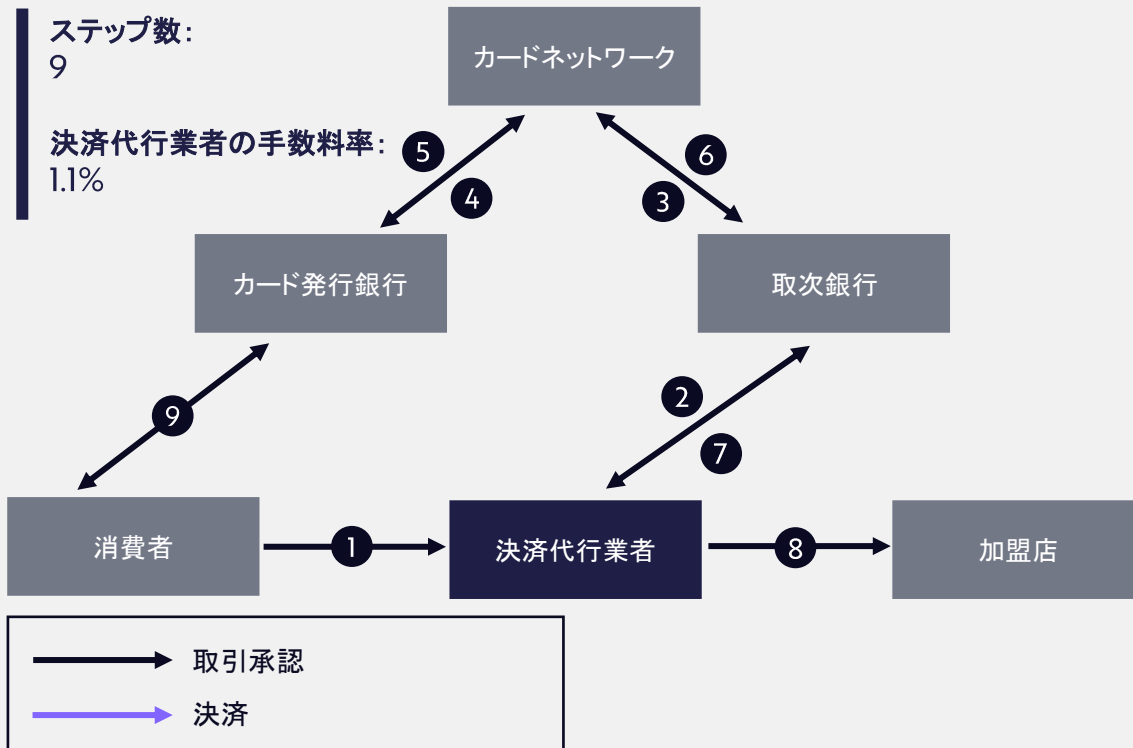
クローズドループ型の決済エコシステムでは、消費者から加盟店、加盟店から従業員、従業員（同時に消費者）から加盟店という3方向の送金をネットワーク内で完結できます。このような決済エコシステムを構築するためには、プラットフォームは以下が必要です。1) どちらのネットワークも規模が大きく、連携できること、2) 加盟店の業務と財務を把握できること、3) 業界に関する垂直的な専門知識



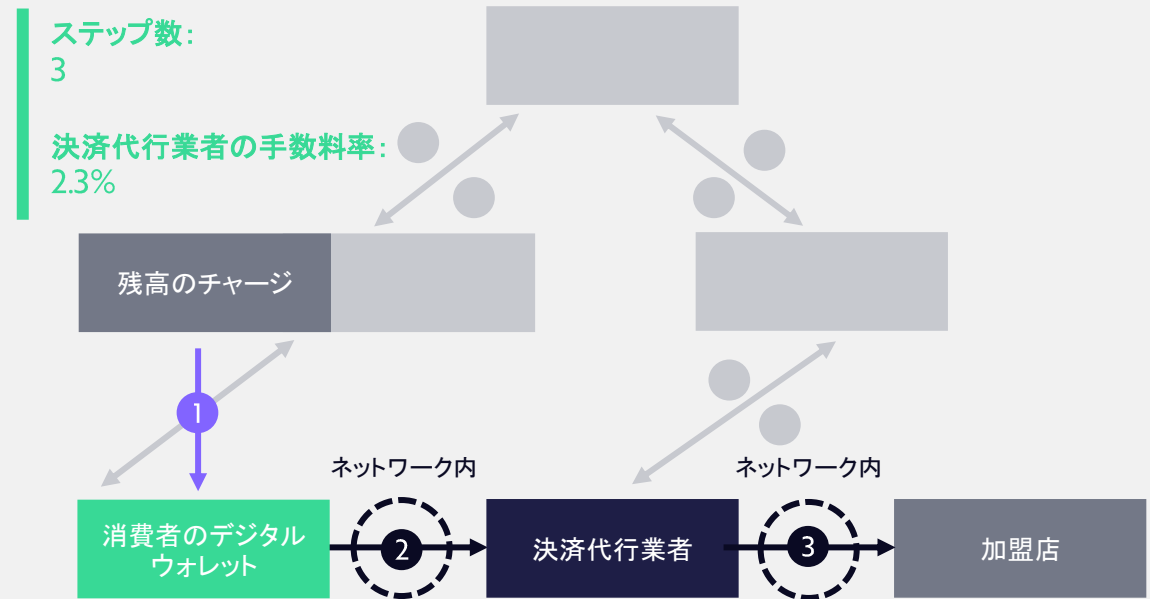
デジタルウォレットが消費者→企業(C2B)の決済エコシステムにおける仲介機関を不要にする可能性が高い

デジタルウォレットの残高内の資金取引は、銀行やカードネットワークが介在しないため、決済代行企業、加盟店、消費者のすべてが中間手数料を省くことができます。当社は、バーティカルソフトウェア・プラットフォームのなかで、消費者向けと加盟店向けのエコシステムの規模が大きなプラットフォームは、デジタルウォレットを活用することでクローズドループ型の取引を促進できるとみています*。

従来: 消費者→企業(C2B)支払いの承認プロセス



今後: クローズドループ型での消費者→企業(C2B)支払いの承認プロセス



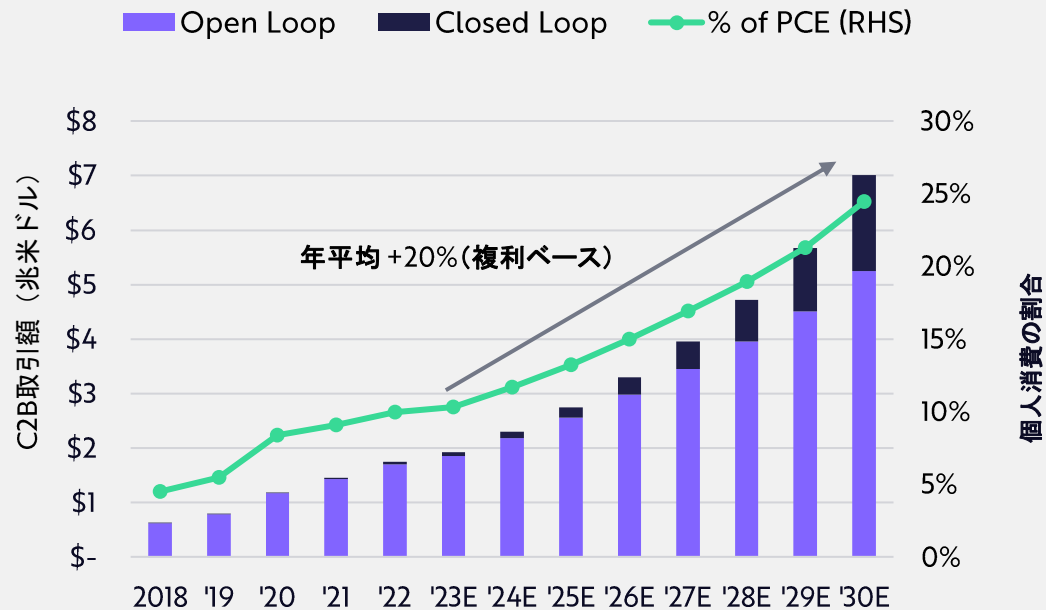
*支払いのプロセスおよび推定手数料は、例示を目的としたものです。出所: ARK Investment Management LLC, 2024 ARKによる上記分析は外部ソースによる様々な基礎データに基づいています。当該データ等については、請求に応じて提供可能な場合があります。予想は本質的に限界があり、依拠することはできません。上記は情報提供のみを目的としており、投資助言または特定の有価証券の売買・保有推奨とみなされるべきではありません。過去の実績は必ずしも将来の成果を示唆するものではありません。



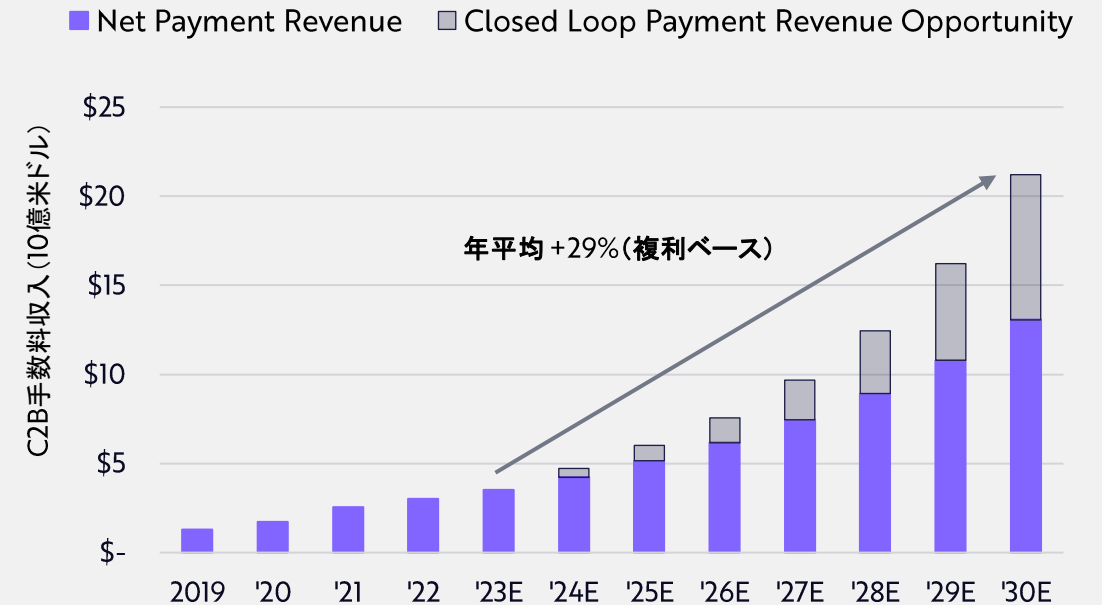
米国におけるクローズドループ型の決済額は2030年までに24倍に増加する可能性

当社は、デジタルウォレットによる消費者→企業（C2B）の決済額はこれからの7年間で年平均20%増加し、2023年の約2兆米ドルから2030年には約7兆米ドルになると予想しています。決済全体に占めるクローズドループ型の割合も約4%から25%に増加し、その結果、BlockのSquare、Shopify、Toast合計の決済に伴う手数料収入も同期間で35億米ドルから約210億米ドル（年平均29%）に増加すると予想しています**。

米国におけるデジタルウォレットの取引金額*



米国におけるBlock(Square)、Shopify、Toastの手数料収入



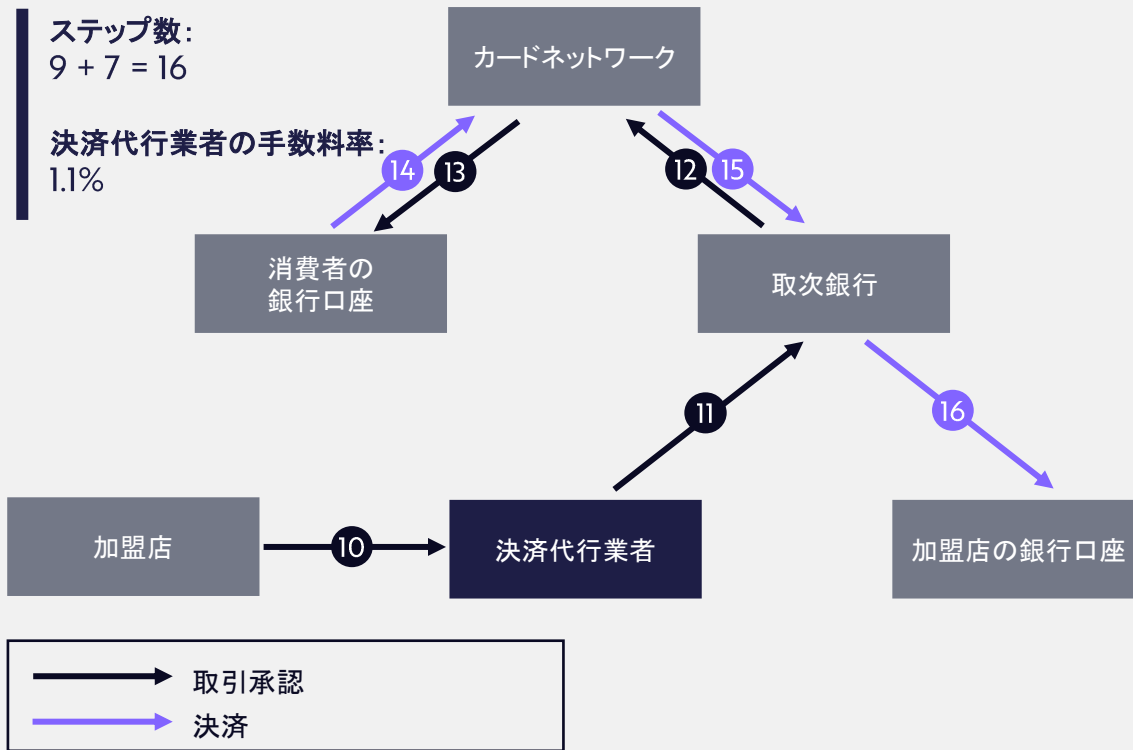
*クローズドループ型取引とは、第三者のカード発行会社やネットワークが介在しない消費者→購入者（C2B）のデジタルウォレット取引を指します（ただし、デジタルウォレットへのチャージ取引を除く）。**クローズドループ型決済の手数料収入は総額であり、ソフトウェアプラットフォーム企業、関連する他のフィンテック企業、連携する金融機関など、関係するすべての機関が受け取る金額の合計です。Blockの過去における収入の実績およびSquareの加盟店エコシステム全体において期待できる収入の額をモデルの主変数として使用しており、Squareとは無関係のCash AppやAfterpayに関連する収入は含めていません。出所：ARK Investment Management LLC, 2024 ARKによる上記分析はWorldplay(2019/2020/2021/2022/2023)を含む様々な外部ソースに基づいています。当該外部ソース等については、請求に応じて提供可能な場合があります。予想は本質的に限界があり、依拠することはできません。上記は情報提供のみを目的としており、投資助言または特定の有価証券の売買・保有推奨とみなされるべきではありません。過去の実績は必ずしも将来の成果を示唆するものではありません。



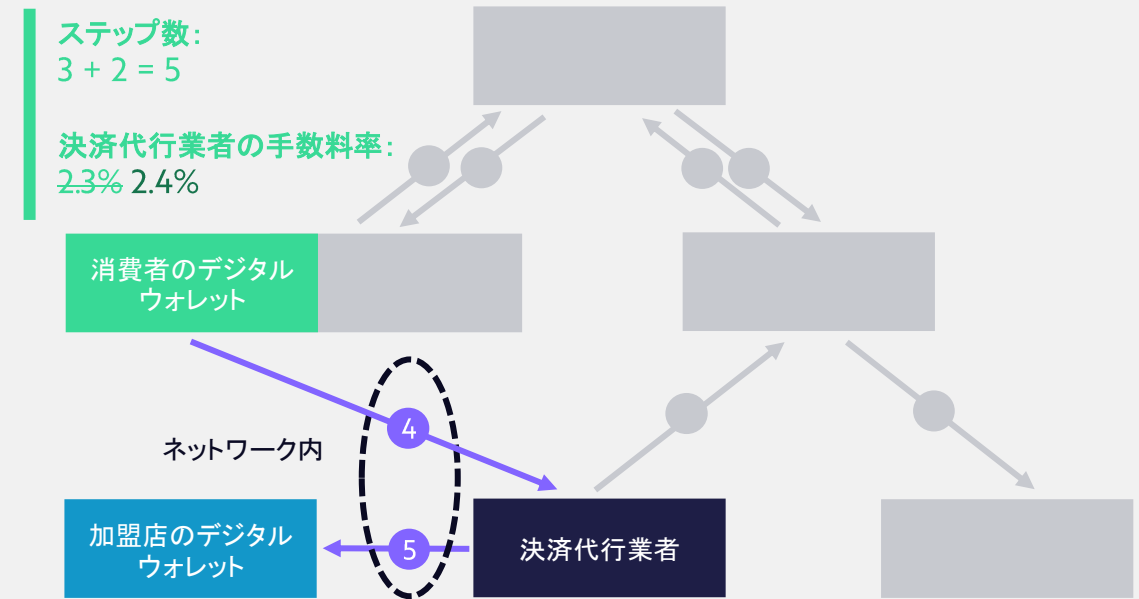
デジタルウォレットが加盟店の資金取引における仲介機関を不要にする可能性

バーティカルソフトウェアのプラットフォームは、加盟店に金融サービスを提供することが可能です。デジタルウォレットを利用することで、バーティカルソフトウェアのプラットフォームは利便性を向上させられるだけでなく、預金を収益に結び付けるとともに、決済プロセスにおける承認から加盟店への支払いまでのステップ数を16から5に減らしながら、プラットフォームが受け取る手数料率を2倍超に引き上げることができるようになります*。

従来: 加盟店への支払い



今後: クローズドループ型での加盟店への支払い



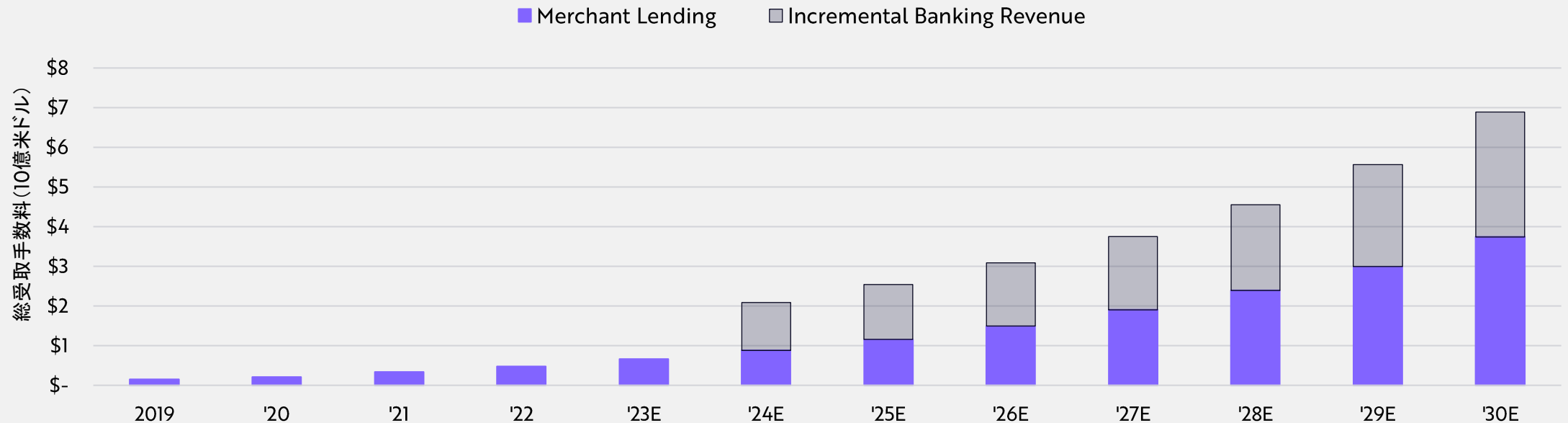
*支払いのプロセスおよび推定手数料は、例示を目的としたものです。出所: ARK Investment Management LLC, 2024。ARKIによる上記分析は外部ソースによる様々な基礎データに基づいています。当該データ等については、請求に応じて提供可能な場合があります。予想は本質的に限界があり、依拠することはできません。上記は情報提供のみを目的としており、投資助言または特定の有価証券の売買・保有推奨とみなされるべきではありません。過去の実績は必ずしも将来の成果を示唆するものではありません。



加盟店からのデジタルウォレット関連手数料収入は2030年までに2倍になる可能性

預金における純利鞘が大手商業銀行と同等と仮定した場合、Block (Square)、Shopify、Toastが加盟店との金融取引から得られる収入は、2023年の7億米ドルから2030年には70億米ドルへと、7年間で年平均40%増加すると考えられます。手数料収入が70億米ドルに増加した際は、米国全体における商業決済収入に占める3つのプラットフォームのシェアは、現在の約0.3%から2030年には約1.6%へと5倍になると予想しています。

Block (Square)、Shopify、Toastが米国における 加盟店との銀行業務にて獲得可能な収入*



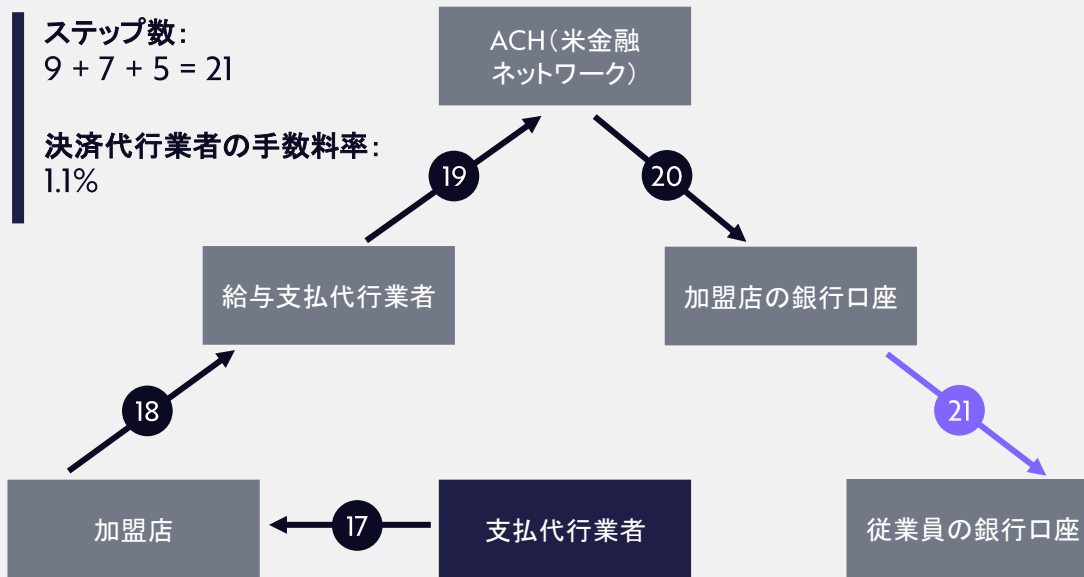
*銀行業務関連収入の増加分は、Block、Shopify、Toastによる加盟店の預金および融資の純金利収入と非金利収入の両方を含みますが、すでに予測値として計上した分、およびToastの運転資金融資に伴う収入は含んでいません。両項目とも、手数料収入の総額であり、ソフトウェアプラットフォーム企業、関連する他のフィンテック企業、連携する金融機関など、関係するすべての機関が受け取る金額の合計です。本予測には、即時振込、コーポレートカードの発行と使用管理、支払いに伴う収入は直接的には含まれていません。Blockの過去における収入の実績およびSquareの加盟店エコシステム全体において期待できる収入の額をモデルの主変数として使用しており、Squareとは無関係のCash AppやAfterpayに関連する収入は含めていません。出所: ARK Investment Management LLC, 2024 ARKによる上記分析はMcKinsey & Company (2018/2019/2020/2021/2022/2023)を含む様々な外部ソースに基づいています。当該外部ソース等については、請求に応じて提供可能な場合があります。予想は本質的に限界があり、依拠することはできません。上記は情報提供のみを目的としており、投資助言または特定の有価証券の売買・保有推奨とみなされるべきではありません。過去の実績は必ずしも将来の成果を示唆するものではありません。



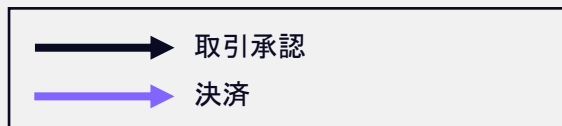
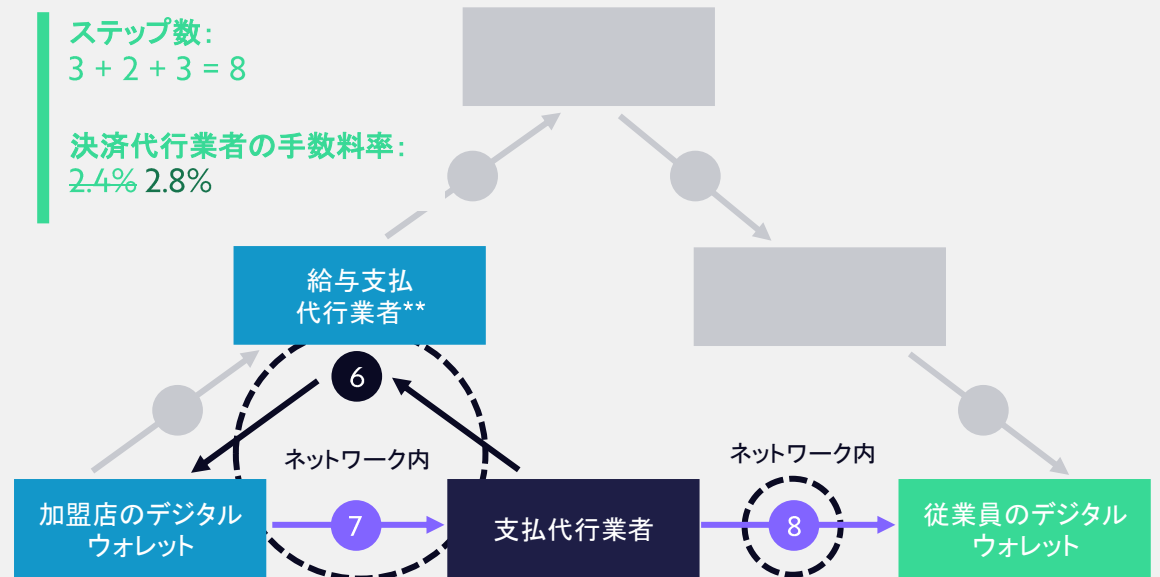
デジタルウォレットが給与振込業務における仲介機関を不要にする可能性

バーティカルソフトウェアのプラットフォームは、デジタルウォレットを使用して加盟店と従業員を直接結び付け、新規顧客獲得に伴うコストをあまりかけずに収益拡大の機会を獲得できると考えられます*。

従来: 給与支払いプロセス



今後: クローズドループ型での支払いプロセス



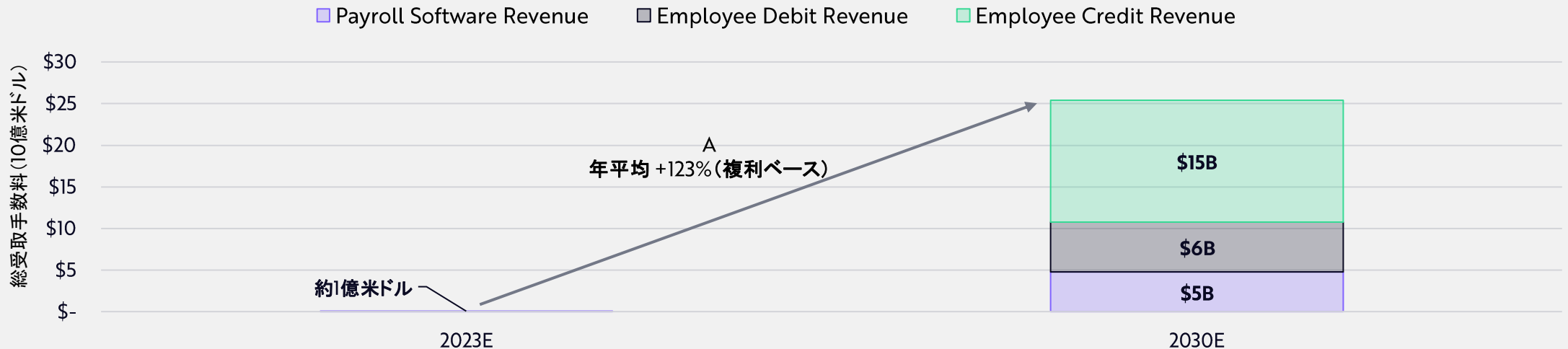
*支払いのプロセスおよび推定手数料は、例示を目的としたものです。**この例では、給与支払代行業務を自社で行なう場合と第三者の名義で行なう場合の両方を前提としています。出所: ARK Investment Management LLC, 2024 ARKIによる上記分析は外部ソースによる様々な基礎データに基づいています。当該データ等については、請求に応じて提供可能な場合があります。予想は本質的に限界があり、依拠することはできません。上記は情報提供のみを目的としており、投資助言または特定の有価証券の売買・保有推奨とみなされるべきではありません。過去の実績は必ずしも将来の成果を示唆するものではありません。



従業員のデジタルウォレット関連業務が250億米ドルの収入につながる可能性

従業員のデジタルウォレットは、消費者のそれと同様に、業界の特性に合わせた、多くの金融の機能を備え持つアプリに進化する可能性があります。従業員への給与などの支払い業務は、Block、Shopify、Toastにとって魅力的な収益機会になる可能性があります。当社は、2030年に獲得可能な給与支払額が1兆米ドルになるとみており、そうなれば、従業員向けデジタルウォレット事業は250億米ドルの収入をもたらすことになると考えられます*。これらのプラットフォームがこの収益機会の100%を獲得できるとすると、従業員向けデジタルウォレット事業の収入は今後7年間で年平均123%増加する可能性があります。

米国においてBlock、Shopify、Toastが従業員向けデジタルウォレット事業で獲得可能な収入



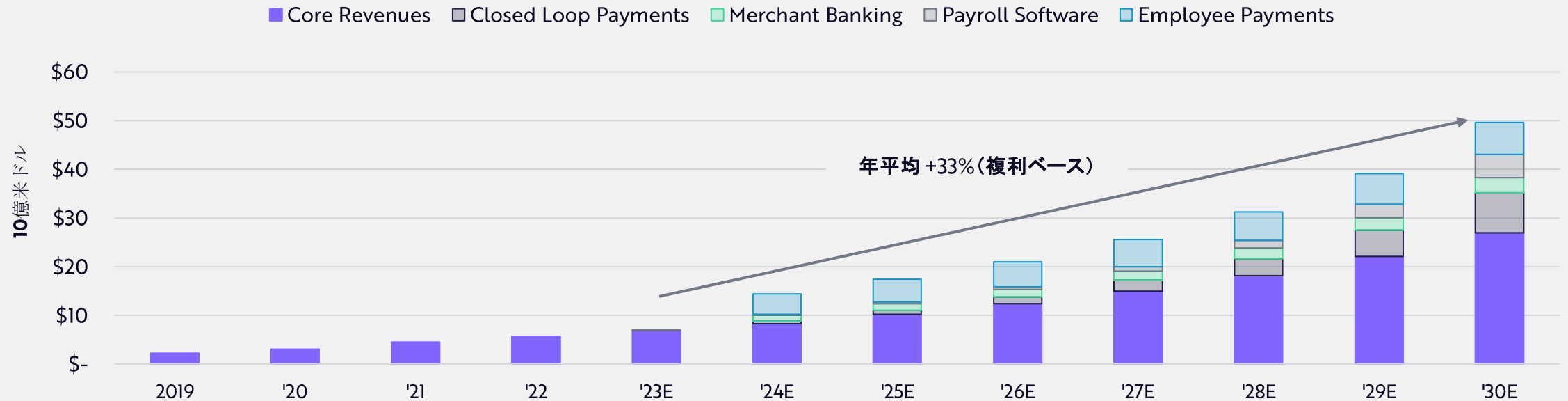
*約1兆米ドルという給与支払の扱い額の予想は、Block、Shopify、Toastの加盟店、従業員、ならびに小売、宿泊・飲食などの消費者向けサービス、専門的サービス、消費者向けエンターテインメントなど、垂直市場として獲得可能な分野における従業員の平均給与額の予測を合計したものです。**すべての手数料収入は総額であり、ソフトウェアプラットフォーム企業、関連する他のフィンテック企業、連携する金融機関など、関係するすべての機関が受け取る金額の合計です。給与計算ソフトウェアの収入にはフロート収益(顧客から支払い用に預かっている資金の運用益)は含まれておらず、消費者の支払関係の収入として二重に計上されている可能性のある従業員のデビットカードやクレジットカード由来の収入は調整していません。Blockの過去における収入の実績およびSquareの加盟店エコシステム全体において期待できる収入の額をモデルの主変数として使用しており、Squareとは無関係のCash AppやAfterpayに関連する収入は含めていません。出所: ARK Investment Management LLC, 2024 ARKによる上記分析は外部ソースによる様々な基礎データに基づいています。当該データ等については、請求に応じて提供可能な場合があります。予想は本質的に限界があり、依拠することはできません。上記は情報提供のみを目的としており、投資助言または特定の有価証券の売買・保有推奨とみなされるべきではありません。過去の実績は必ずしも将来の成果を示唆するものではありません。



デジタルウォレット事業によりバーティカルソフトウェアの収入を230億米ドル創出する見込み

当社では、Block(Square)、Shopify、Toastのコア収入がこれからの7年間で年平均22%増加し、2023年の70億米ドルから2030年には270億米ドルになると予想しています。さらにクローズドループ型の消費者向け決済、加盟店向け銀行業務、従業員向け給与・支払いが230億米ドルの収入増をもたらし、合計すると2030年までの年平均増収率は22%から33%に上昇する可能性があるかと予想しています。

米国におけるBlock(Square)、Shopify、Toastの増収機会*



**コア収入には、ソフトウェア、オープンループ型決済、加盟店向け融資など、既存の全事業の収入が含まれます。加盟店との金融取引から得られる収入は、Block、Shopify、Toastによる加盟店の預金および融資の純金利収入と非金利収入の両方を含みますが、すでに予測値として計上した分、およびToastの運転資金融資に伴う収入は含んでいません。すべての分野の収入は、オープンループ型決済の収入、クローズドループ型決済の収入、従業員への支払いに伴う収入を除いた手数料収入の総額であり、ソフトウェアプラットフォーム企業、関連する他のフィンテック企業、連携する金融機関など、関係するすべての機関が受け取る金額の合計です。従業員への支払いの純手数料収入を推定するに当たり、現時点におけるソフトウェアプラットフォームの手数料率を適用しており、従業員への支払いをクローズドループ型に変更することに伴うシナジーを別途推定していません。また、コア収入を除いたすべての分野の収入を別途推定するのではなく、米国においてBlock(Square)、Shopify、Toastが収益化できる分野で獲得可能な金額を収入として捉えています。Blockの過去における収入の実績およびSquareの加盟店エコシステム全体において期待できる収入の額をモデルの主要変数として使用しており、Squareとは無関係のCash AppやAfterpayに関連する収入は含めていません。出所: ARK Investment Management LLC, 2024 ARKによる上記分析は外部ソースによる様々な基礎データに基づいています。当該データ等については、請求に応じて提供可能な場合があります。予想は本質的に限界があり、依拠することはできません。上記は情報提供のみを目的としており、投資助言または特定の有価証券の売買・保有推奨とみなされるべきではありません。過去の実績は必ずしも将来の成果を示唆するものではありません。

