

# フィンテック最前線

## ～異業種企業の参入で決済の勢力図が変わる?!～

2019年12月

岡三証券株式会社

投資戦略部 グローバル株式戦略グループ

シニアストラテジスト 大下 莉奈

# 動き始めたフィンテック市場

## ●動き出したフィンテック（金融×IT）

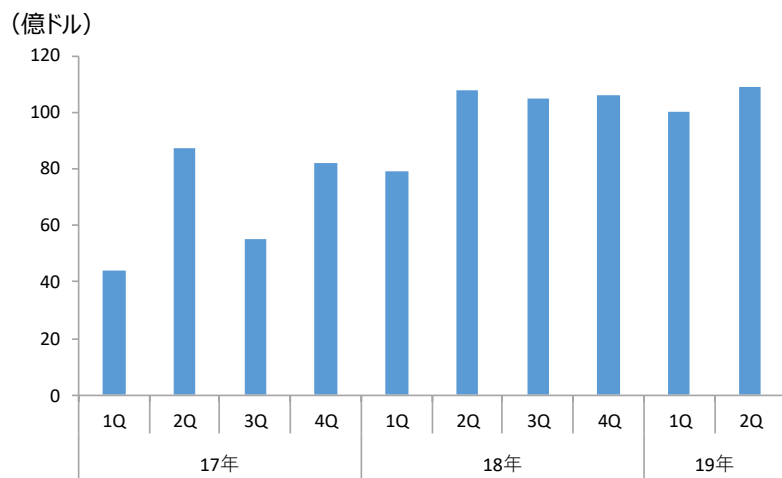
- ・クラウドサービスの普及で導入に伴うハードルやコストが低下
- ・世界のフィンテック企業の資金調達額は高水準をキープ

⇒フィンテック市場は年率24%ずつ拡大、2025年には1,243億ドル規模へ

## ●異業種の参入も目立つ

- ・IT大手のフェイスブックやアップルが相次いでフィンテック分野へ参入
  - ・同じ金融業内で垂直統合を行うケースも
- 非金融企業**：事業内容や顧客層の拡大  
**金融業**：「次の一手」を見つけることで従来の業界勢力図を一変させる可能性も

世界のフィンテック企業の資金調達額



各種媒体より岡三証券作成 ※アントフィナンシャルを除く ※直近は19年4-6月期

フィンテックに関する企業の取り組み例

企業	コメント
フェイスブック	仮想通貨「リブラ」を開発中
アカマイ・テクノロジーズ 三菱UFJFG	ブロックチェーンを活用した決済ネットワーク企業を設立
アップル ゴールドマン・サックス	共同で新型のクレジットカード「アップルカード」を発行開始
ファイサーブ	企業間決済に強い同業他社のファーストデータを買収

各種媒体より岡三証券作成

# 「金融包摂」に向けた取り組みがカギに

## ●「金融包摂」へ向けた一手にも

- ・フィンテック：電子決済、モバイルバンキング、クラウドファンディング型融資サービス等  
⇒資金調達や資金運用の電子化が進む  
⇒金融サービスへのアクセスが多様化

## ・「金融包摂（※）」へ近づく為の一手へ

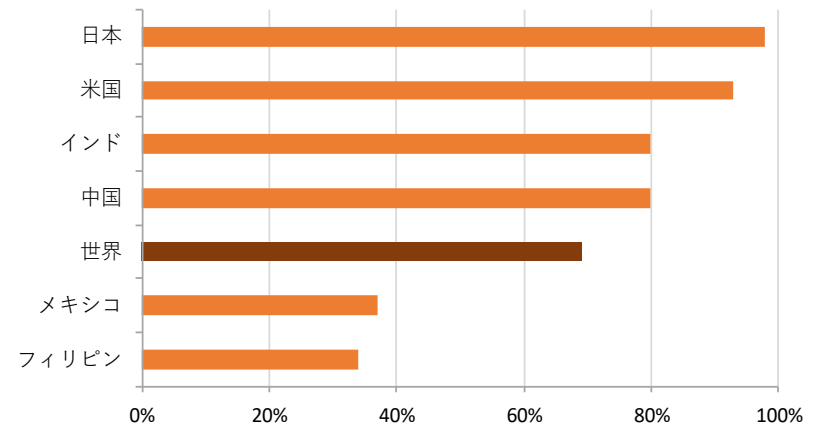
（※）国の経済状況や顧客の資産状況にとらわれず  
平等な金融サービスを提供すること

- ・銀行口座保持率は国によってマチマチ
- ・近くに銀行がなくても資産運用等が可能

## ●柔軟な対応を行う企業に注目

- ・5Gの本格展開によっては取り扱い可能データ量が急増することも予想できる  
⇒従来の事業業態に囚われず、柔軟に対応できる企業が主導権を握ろう

世界の銀行口座保持率（対象：15歳以上）



出所：World Bank「The Global Findex Database 2017」

## 主な関連銘柄

- ◎アップル（AAPL）、◎アカマイ・テクノロジーズ（AKAM）、
- ◎ゴールドマン・サックス（GS）、◎VISA（ビザ/V）、
- ◎JPモルガン・チェース（JPM）、◎ファイサーブ（FISV）、
- ◎アクセンチュア（ACN）、◎デルタ・エア・ラインズ（DAL）、
- ◎ペイパル・ホールディングス（PYPL）、
- ◎フェイスブック（FB）、◎バンク・オブ・アメリカ（BAC）、
- インテュイット（INTU）、○スクエア（SQ）、
- マスターカード（MA）、○チャールズ・シュワブ（SCHW）

◎は岡三証券店頭取扱銘柄、○は岡三証券委託のみ取扱銘柄

# VISA (ビザ、V)

## <銘柄概要>

- ・電子決済ネットワーク最大手
- ・支払いのネットワークを提供する
- ・カード決済により発生する手数料を得る
- ・クレジットカードの発行やローンなど  
個人の信用を供給する会社とは異なるため、  
**金利や信用リスクなどの影響は受けない**

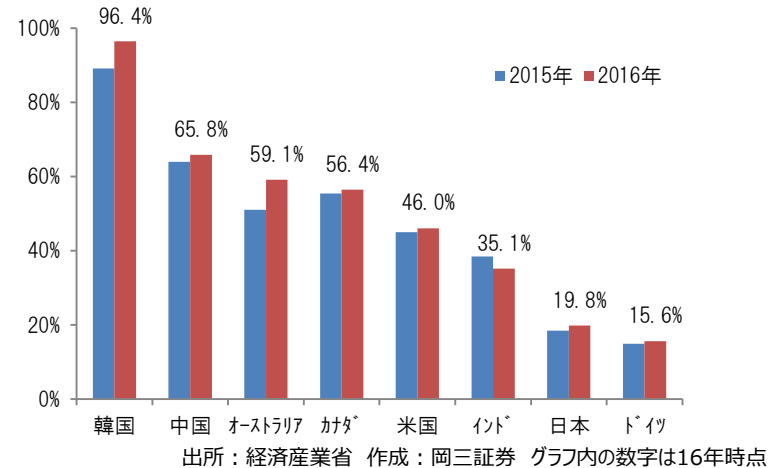
## <業績動向（19年7-9月期）>

- ・売上高は前年同期比+12.9%
- ・20年9月期通期の増収率は2桁台前半へ

## <注目点>

- ①世界的な「キャッシュレス化」が追い風に  
・カード社会とされる米国でも  
キャッシュレス比率は46%程度（16年）  
**⇒業績拡大余地は大きいといえよう**
- ②寡占化されたビジネスのトップ企業  
・ビザ等「国際ブランド」企業は世界で7社  
**⇒参入障壁の大きいビジネスで最大手**

### 各国のキャッシュレス決済比率の状況



### 株式チャート（週足）



# アップル (AAPL)

## <銘柄概要>

- ・スマートフォンの「iPhone」など大ヒット商品を主要製品として抱える
- ・ウェアラブル市場への進出も果たす
- ・「App Store」等サービス分野に注力

## <業績動向（19年7-9月期）>

- ・売上高は前年同期比+1.8%
- ・サービス売上高は同+18.0%

## <注目点>

### ①サービス事業がiPhoneに次ぐ柱に

- ・次の収益の柱としてサービス事業に注力
- ・ゴールドマン・サックスと共同で

iPhone向けのクレジットカードを発表

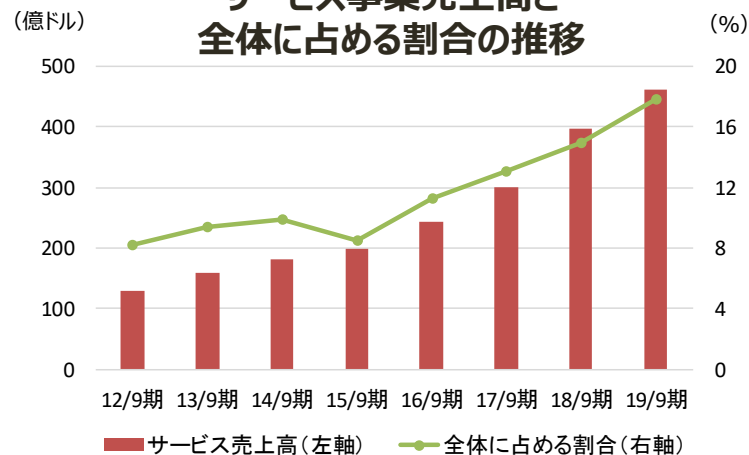
**⇒事業領域を拡大中。金融分野にも参入**

### ②ヘルスケア関連サービスの展開にも期待

- ・アップルウォッチ最新版は米食品医薬品局（FDA）認証の心電図機能を備えている

**⇒CEOは「新サービスを開始予定」とコメント**

## サービス事業売上高と全体に占める割合の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券

## 株式チャート（週足）



100株単位 作成：岡三証券 12月13日現在

# ファイサーブ (FISV)

## <銘柄概要>

- ・フィンテック大手
- ・銀行などに会計処理等の金融サービスを提供
- ・金融業界を中心に1.2万超の顧客を持つ
- ・ソフトウェア開発や決済ソリューションも提供

## <業績動向（19年7-9月期）>

- ・売上高は前年同期比2.2倍
- ・営業利益率が前年同期比1.3ポイント改善

## <注目点>

### ①金融システムのデジタル化

- ・口座管理や決済処理の手数料が収入源
- ・新興国を中心に銀行口座は普及の余地あり
- ・オンラインバンクの普及も追い風

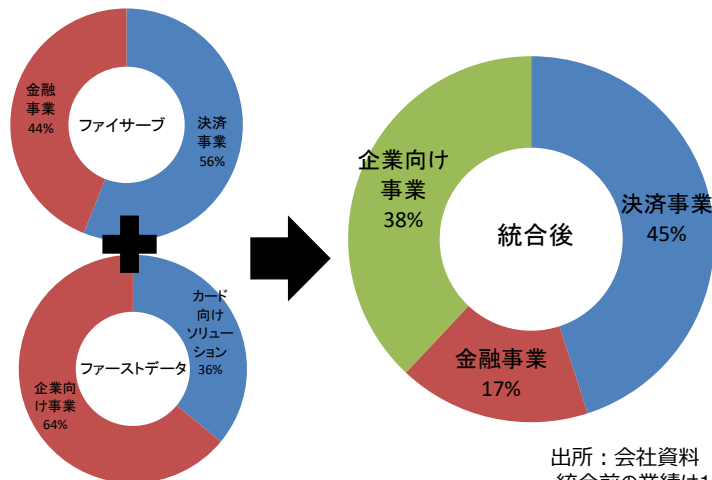
⇒EPSは34年連続で2桁成長

### ②ファーストデータの買収効果

- ・事業ポートフォリオが大きく変化
- ・クレジットカード決済や企業間決済にも参入

⇒統合効果に対する期待が高まろう

## ファーストデータ買収による事業内容の変化予想



出所：会社資料 作成：岡三証券  
統合前の業績は18/9期時点のもの

## 株式チャート（週足）



## 重要な注意事項

### 免責事項

- ・本レポートは、投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたものであり、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。また、本レポート中の記載内容、数値、図表等は、本レポート作成時点のものであり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、本レポートに記載されたいかなる内容も、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。
- ・本レポートは、岡三証券が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されたものですが、その情報の正確性、安全性を保証するものではありません。企業が過去の業績を訂正する等により、過去に言及した数値等を修正することがありますが、岡三証券がその責を負うものではありません。
- ・岡三証券及びその関係会社、役職員が、本レポートに記載されている有価証券について、自己売買または委託売買取引を行う場合があります。岡三証券の大量保有報告書の提出状況については、岡三証券のホームページ(<http://www.okasan.co.jp/>)をご参照ください。

### 地域別の開示事項

#### 日本:

○金融商品は、個別の金融商品ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。金融商品取引のご契約にあたっては、あらかじめ当該契約の「契約締結前交付書面」(もしくは目論見書及びその補完書面)または「上場有価証券等書面」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

#### <有価証券や金銭のお預りについて>

株式、優先出資証券等を当社の口座へお預けになる場合は、1年間に3,300円(税込み)の口座管理料をいただきます。加えて外国証券をお預けの場合には、1年間に3,300円(税込み)の口座管理料をいただきます。ただし、当社が定める条件を満たした場合は当該口座管理料を無料といたします。

なお、上記以外の有価証券や金銭のお預りについては料金をいたしません。さらに、証券保管振替機構を通じて他社へ株式等を口座振替する場合には、口座振替する数量に応じて、1銘柄あたり6,600円(税込み)を上限として口座振替手数料をいただきます。

お取引にあたっては「金銭・有価証券の預託、記帳及び振替に関する契約のご説明」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

#### <株式>

- ・株式の売買取引には、約定代金(単価×数量)に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。ただし、株式累積投資は一律1.265%(税込み)の売買手数料となります。国内株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
  - ・外国株式の海外委託取引には、約定代金に対し、最大1.375%(税込み)の売買手数料をいただきます。外国株式の国内店頭(仕切り)取引では、お客様の購入および売却の単価を当社が提示します。この場合、約定代金に対し、別途の手数料および諸費用はかかりません。
- ※外国証券の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および公租公課その他の賦課金が発生します(外国取引に係る現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その合計金額等をあらかじめ記載することはできません)。外国株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・株式は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による株価の変動によって損失が生じるおそれがあります。
  - ・株式は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、株価が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
  - ・また、外国株式については、為替相場の変動によって、売却後に円換算した場合の額が下落することによって損失が生じるおそれがあります。

#### <債券>

- ・債券を募集・売出し等により、または当社との相対取引により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・債券は、金利水準、株式相場、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による債券価格の変動によって損失が生じるおそれがあります。
- ・債券は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、債券価格が変動することによって損失が発生するおそれがあり、また、元本や利子の支払いの停滞もしくは支払い不能の発生または特約による元本の削減等のおそれがあります。



- ・金融機関が発行する債券は、信用状況の悪化により本拠所在地国の破綻処理制度が適用され、債権順位に従って元本や利子の削減や株式への転換等が行われる可能性があります。ただし、適用される制度は発行体の本拠所在地国により異なり、また今後変更される可能性があります。

#### <個人向け国債>

- ・個人向け国債を募集により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。個人向け国債を中途換金する際は、次の計算によって算出される中途換金調整額が、売却される額面金額に経過利子を加えた金額より差し引かれます(直前2回分の各利子(税引前)相当額×0.79685)。
- ・個人向け国債は、安全性の高い金融商品ではありますが、発行体である日本国政府の信用状況の悪化等により、元本や利子の支払いが滞ったり、支払い不能が生じるおそれがあります。

#### <転換社債型新株予約権付社債(転換社債)>

国内市場上場転換社債の売買取引には、約定代金に対し、最大1.10%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。転換社債を募集等によりご購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。転換社債は転換もしくは新株予約権の行使対象株式の価格下落や金利変動等による転換社債価格の下落により損失が生じるおそれがあります。また、外貨建て転換社債は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

#### <投資信託>

- ・投資信託のお申込みにあたっては、銘柄ごとに設定された費用をご負担いただきます。
  - お申込時に直接ご負担いただく費用:お申込手数料(お申込金額に対して最大3.85%(税込み))
  - 保有期間中に間接的にご負担いただく費用:信託報酬(信託財産の純資産総額に対して最大年率2.254%(税込み))
  - 換金時に直接ご負担いただく費用:信託財産留保金(換金時に適用される基準価額に対して最大0.5%)その他の費用:監査報酬、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用等が必要となり、商品ごとに費用は異なります。お客様にご負担いただく費用の総額は、投資信託を保有される期間等に応じて異なりますので、記載することができません(外国投資信託の場合も同様です)。
- ・投資信託は、国内外の株式や債券等の金融商品に投資する商品ですので、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が下落することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・投資信託は、組入れた有価証券の発行者(或いは、受益証券に対する保証が付いている場合はその保証会社)の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が変動することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・上記記載の手数料等の費用の最大値は、今後変更される場合があります。

#### <信用取引>

信用取引には、約定代金に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料、管理費および権利処理手数料をいただきます。また、買付けの場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付株券等に対する貸株料および品貸料をいただきます。委託証拠金は、売買代金の30%以上で、かつ300万円以上の額が必要です。信用取引では、委託証拠金の約3.3倍までのお取引を行うことができるため、株価の変動により委託証拠金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。

- 自然災害等不測の事態により金融商品取引市場が取引を行えない場合は売買執行が行えないことがあります。
- 2037年12月までの間、復興特別所得税として、源泉徴収に係る所得税額に対して2.1%の付加税が課税されます。

### 岡三証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第53号

加入協会:日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会



#### 香港:

本レポートは、香港証券先物委員会(SFC)の監督下にある岡三国際(亜洲)有限公司によって、SFCに規定される適格機関投資家(PI)に配信されたものです。本レポートに関するお問い合わせは岡三国際(亜洲)有限公司をお願いします。

#### 米国:

本レポートは岡三証券が作成したものであり、1934年米国証券取引所法に基づく規則15a-6に規定される米国主要機関投資家のみ配信されたものです。岡三証券は、米国内における登録業者ではないため、米国居住者に対しブローカー業務を行いません。本レポートで言及されている銘柄の売買注文は、アーバック・グレイソン社を通して執行いたします。

なお、本レポートは、受領者及びその従業員が使用することを目的として配信しております。

さらに、本レポートのアナリストは米国で活動をしていないため、米国のリサーチ・アナリストとして登録されておらず、資格も有しておりません。また、当該アナリストは、アーバック・グレイソン社または他の業者の関係者ではありません。したがって、当該アナリストは、米国金融規制機構(FINRA)規則の適用の対象ではありません。

#### その他の地域:

本レポートは参照情報の提供のみを目的としており、投資勧誘を目的としたものではありません。

本レポートの受領者は、自身の投資リスクを考慮し、各国の法令、規則及びルール等の適用を受ける可能性があることに注意をする必要があります。

地域によっては、本レポートの配布は法律もしくは規則によって禁じられております。本レポートは、配布や発行、使用等を行うことが法律に反したり、岡三証券に何らかの登録やライセンスの取得が要求される国や地域における国民や居住者に対する配布、使用等を目的としたものではありません。

※本レポートは、岡三証券が発行するものです。本レポートの著作権は岡三証券に帰属し、その目的いかんを問わず無断で本レポートを複写、複製、配布することを禁じます。

(2019年10月改訂)