



GLOBAL X ETFs RESEARCH

為何金融科技在新興市場蓬勃發展

事實證明，新興市場提供促進金融科技發展的沃土，以顛覆金融服務行業。**移動支付、網上銀行和另類借貸平台**創新利用科技向之前沒有銀行賬戶及得不到充分服務的人口提供金融服務，以及向現有服務提供商提供備選方案，挑戰行業常態。

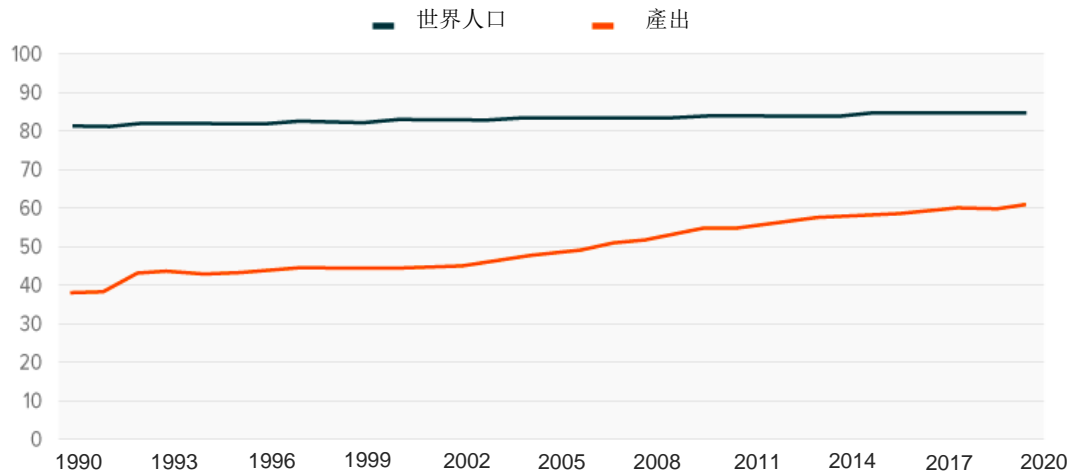
新興市場的個人和小企業以往由於缺乏基本金融服務而受損，而銀行僅向國內的富人提供服務。這導致很多人嚴重依賴容易遭受詐騙和盜竊的現金交易，而且獲取貸款的渠道很少。然而，憑藉利用軟件和移動連接的科技，目前正在以高效及廉價的方式向發展中國家數億人口提供數字化服務。該等服務的廣泛採用有望加快發展中國家的增長，因為它推動消費主義、科技跨越和更有效的政府政策。

促進新興市場增長的人口結構

新興市場在世界人口中的佔比接近86%，然而僅佔全球經濟產出的40%。¹儘管如此，新興市場在全球經濟產出中的份額在過去十年增加近10%，因為新興市場增速更快的經濟從出口驅動型策略轉換至消費導向型增長。²全球消費總量預計於2025年前達到62萬億美元，較2013年增長一倍，其中一半的增幅來自新興市場。³

新興市場在世界人口（藍色）、產出（橙色）中的佔比

資料來源：國際貨幣基金組織《世界經濟展望》，2019年10月



新興市場消費者受益於該等增長，他們日益富裕，並且數億人正在進入中產階級。而隨著財富的增多，對金融服務的需求也越大。上一代人可能需要儲蓄賬戶和保險產品，而年輕一代則優先將銀行賬戶連接其手機，以方便作出線上和手機支付。

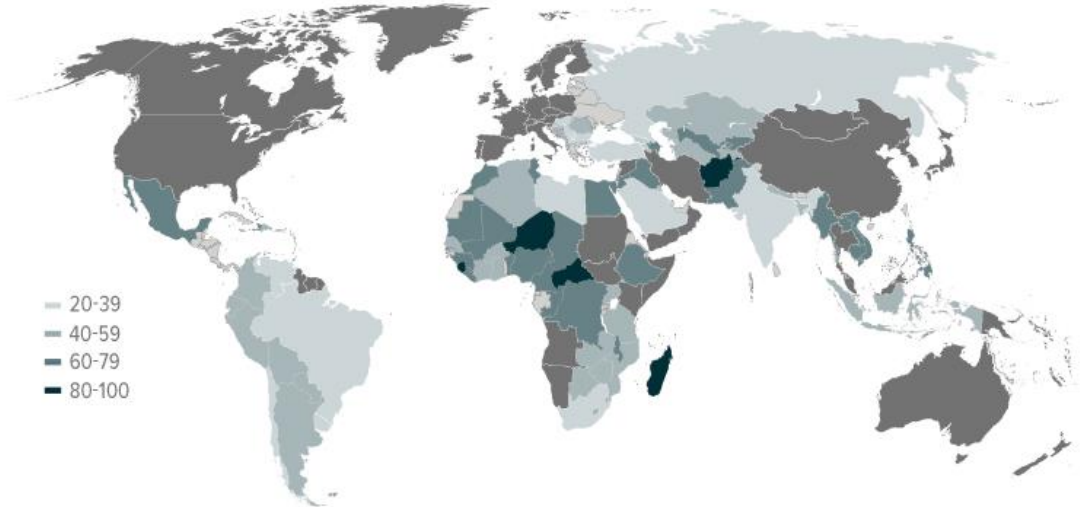
作者：
Chelsea Rodstrom
Research Analyst

日期：2020年3月30日
類別：見解
主題：中國、國際、科技



世界上沒有銀行賬戶的人口 (沒有銀行賬戶的成年人比例)

資料來源：全球普惠金融指數數據庫，世界銀行。截至2019年7月10日的數據。



金融科技在新興市場尤其強勁，因為金融科技能夠捕捉未獲滿足的需求、填補傳統機構在銀行服務和金融產品方面留下的金融系統缺口。2017年，全球約有20億名成年人缺乏獲取金融服務的渠道。該等產品的需求在中國等新興市場激增，中國在全球壽險保費中的佔比從2010年的1%增長至2017年的10%。⁴另外，雖然各國沒有銀行賬戶或保險保障的比例各異，但據安永估計，單是該等新興市場人口的銀行業務就可以產生2,000億美元的營收。⁵

憑藉金融科技，金融包容性這個目標更加容易達成，因為觸及之前可能被視為「不具吸引力」客戶的小型或沒有得到充分服務人口群的成本已大幅降低。金融科技平台大多涉及前端成本，以開發出用於交易的程式和基礎設施。但是由於倚重科技，持續和可變成本一般較低，從而可以從資產有限的賬戶或小額貸款中實現盈利。

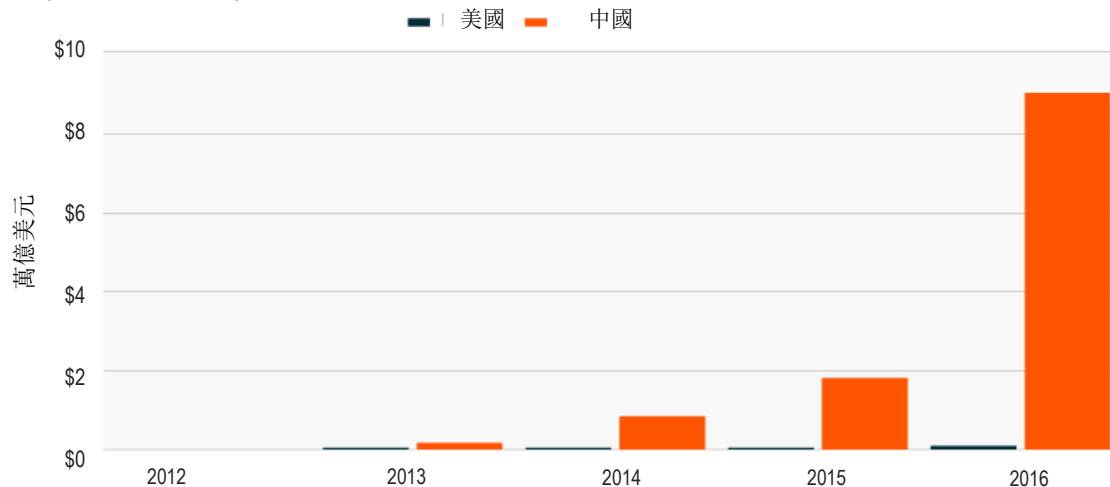
更高的科技採用率：釋放和促成消費者交易

新興市場的互聯網滲透率低於發達國家，但龐大的人口和採用新科技的強烈意願帶來了巨大的潛力。例如，中國的網民超過美國3倍，手機用戶超過美國3.75倍，移動支付交易總額超過美國7.5倍。在過去十年裡，鑒於中國的智能手機擁有率從2011年的56%增長至2018年的96%，中國的手機使用量飆升。⁶與此相比，美國的手機使用率為96%，但美國的智能手機使用率僅為81%，比中國低15%。⁷

由於缺少現有基礎設施，例如傳統銀行分行和信用卡，新興市場可在不強迫淘汰舊業務模式的情況下輕易採用最新的技術。中國是全球移動支付採用率最高的國家，2017年的數字化消費總額超過15萬億美元，超過了信用卡支付金額。而在美國，消費者淘汰信用卡支付的步伐緩慢，數字化消費金額僅為2萬億美元。與此相，中國消費者五年前的數字化消費金額僅為3,770億美元，表明這個新科技的快速崛起。⁸

中國的移動支付令美國相形見绌（移動支付的單位為美元）

資料來源：Forrester Research；艾瑞諮詢；《華爾街日報》，「只有中國實現了無現金社會（The Cashless Society Has Arrived Only It's in China）」，2018年1月4日。



大型科技公司成為金融科技公司

新興市場某些最大的科技公司意識到金融科技領域的機會，並且正在對該領域作出重大投資。全球金融科技投資從2017年508億美元增長至2019年創記錄新高1,357億美元^{9, 10, 11}。2019年，在全球完成的2,693宗金融科技交易中，亞太地區約佔20%，因為主要科技平台尋求將金融科技納入其生態系統。¹²

例如，中國的騰訊在初創時作為一個社交媒體應用程式，但在2017年前已促成了中國40%的移動支付（截至2017年）¹³。該平台允許用戶透過其超過一百萬個的「小程序」之一作出支付、訂購外賣、購買娛樂門票及叫車。¹⁴ 為了實現這個目標，該公司在過去六年裡在發達市場和新興市場收購了近300家公司的股權。¹⁵

另一個主要投資領域是數字化銀行，提供線上銀行賬戶、轉賬和貸款，而不依賴實體分行。鑒於新興市場沒有銀行賬戶的人口龐大、效率低下的銀行系統及普遍缺乏金融基礎設施，該等主題在新興市場尤其強勁。

在巴西，隨著更多交易透過互聯網或手機進行，包括Bradesco、Itaú和Banco do Brasil在內的主要銀行正在實現數字化轉型，以提供及擴大客戶服務。2019年，Banco do Brasil超過80%的交易在手機上進行。¹⁶ 很多此類服務透過WhatsApp訊息平台提供，涵蓋簡單的結餘查詢至複雜的債務重組等服務。在2019年業績報告中，Banco do Brasil表示其零售客戶透過WhatsApp完成了約400萬美元的債務再談判。

創新的政策催生創新的科技

意識到更具包容性的金融系統帶來的價值，新興市場政府日益透過放寬監管、支持創新、基礎設施開發及促進消費的政策支援金融科技。

某些新興市場政府透過培育自身的初創企業中心或集群以孵化國內金融科技企業。創業智利（Start-Up Chile）、創業巴西（Start-Up Brazil）、及IncubAR（阿根廷）等公私合營計劃（PPP）向創新者提供無股權融資、培訓、指導和合作機會，並且向外國人提供特殊簽證計劃。透過維持較低的進入壁壘，該等計劃是政府相對容易的鼓勵創新方式。

其他措施則取消監管以扶持創新。例如，沙盒監管方法准許新產品、技術和業務模式在較為寬鬆的監管條件下進行測試，並且實施適當的監督要求和保護措施。該等靈活的框架允許孵化企業和挑戰者在現有監管框架之外開展創新，而監管機構則監控相關影響及不斷學習。

使用這個框架的新興市場監管機構和中央銀行包括新興市場的巴西中央銀行（BCB）和馬來西亞中央銀行（BNM）。沙盒監管方法在新興市場尤其實用，因為它扶持金融包容性，而這是發展新興市場金融系統的關鍵。

在這個框架下，各國正在開發先進的生物識別ID系統、備選信用評分模型、創新服務平台及區塊鏈等分布式分類帳技術（DLT）。

雖然基於區塊鏈的加密貨幣通常被個人用於規避政府監管或干預，但它們也協助政府有效實施其政策。政府贊助的區塊鏈技術有潛力協助新興市場政府在分發社會保障資金及轉賬匯款過程中減少欺詐及洗錢。它也將協助中央銀行對貨幣供應行使更大的控制權、建立信用、鞏固國內的結構化改革及與國際市場整合，從而改善政策的傳遞效用。因此，很多新興市場中央銀行（包括巴西中央銀行和中國人民銀行）正在探索其潛在應用。

哪些公司是新興市場金融科技的先行者？

數家獨佔鰲頭的新興市場金融科技公司是從初創公司發展成為獨角獸的當地公司，之後更加成為估值數十億美元的科技巨擘。該等公司通常識別未被滿足的需求或尋求顛覆效率低下或反競爭的國內金融服務行業。其主要公司包括其軟件或基礎設施可以適應當地新興市場的發達市場金融科技公司。

公司	敞口	細分市場類覆	
PagSeguro	巴西	支付	作為數字化支付領域的全球領袖，PagSeguro是巴西規模最大的金融科技公司之一。PagSeguro的增長恰逢全球電子商務行業快速增長，並且向該等平台提供支付基礎設施。隨著巴西從現金佔據支配地位及缺乏銀行服務的經濟體轉型為依賴智能手機進入和參與銀行系統的經濟體，這成為PagSeguro實現增長的關鍵。另外，鑒於PagSeguro專注於長期發展，其正在開發移動銷售點應用以外的領域，並且大舉投資於為消費者和商戶開發銀行和借貸服務。
	Latam	軟件	
		銀行服務	
Stone Co.	巴西	銀行服務	當Stone Co.於2019年進行IPO時，知名投資者畢菲特的支持使Stone Co.備受矚目。目前控制巴西支付行業8%的該公司獨一無二。 ¹⁷ 它是銷售點軟件提供商PagSeguro的直接競爭對手，並且由於其服務及支持客戶信用卡支付而與美國的Square相若。在巴西，隨著用戶滲透率增長及交易價值下降，數字化支付從2017年至2022年期間的增長率預計達15% ¹⁸ 。Stone及其專有軟件與巴西各最大銀行的競爭加劇，中小型企業是該公司最大的商機。歷史而言，巴西的中小企在傳統銀行機構中面臨融資挑戰。
		信用	
		支付	
Fiserv	巴西	銀行服務	美國金融科技公司Fiserv於10年前擴張至拉丁美洲，從而數字化和優化金融服務及提升客戶服務。 ¹⁹ 在墨西哥，該國最大的信用社服務提供商及其服務的26個信用社採用Fiserv的DigitalAccess平台以開展數字化銀行業務和支付。DigitalAccess協助拉丁美洲的某些最大信用社在服務和成本方面與傳統銀行競爭。 ²⁰
	墨西哥	支付	



結論

金融科技是一個顛覆性主題，挑戰資金流動的所有方式。對於個人而言，它可消除摩擦及降低商品、儲蓄和投資的支付成本。對於企業而言，它可實現若干功能的數字化、減少借款成本及增強風險控制。雖然金融科技在全球均具有發展潛力，但由於新興市場對金融服務的需求更加廣泛及競爭普遍較小，金融科技在新興市場的潛力尤其巨大。

金融科技可能是新興市場領先於發達市場的罕見領域。最近，發達市場才努力追趕新興市場，例如，美國財政部及美國貨幣監理署發放的金融科技牌照，以及歐洲中央銀行（ECB）最近宣佈的探索性區塊鏈項目。另，美聯儲計劃於2024年之前實施一個實時支付系統。與此相比，巴西和智利中央銀行已經在2017年之前開始探索該等數字化分類帳技術系統。

1. IMF, World Economic Outlook Oct 2019, as of Feb 2020.
2. IMF, World Economic Outlook Oct 2019, as of Feb 2020.
3. McKinsey & Company, "Global growth, local roots: The shift toward emerging markets," Aug 2017.
4. Brookings, "The Unprecedented Expansion of the Global Middle Class – an update. Homi Kharas. Global Economy & Development Working Paper," Feb 2017.
5. Ernst & Young, "The future of banking in emerging markets," 2018.
6. KKR, "China: A Visit to the Epicenter," Aug 7, 2018; and United Nations ITU, Data as of Jan 27, 2019; Bloomberg "The 20 Countries with the Highest Per Capital Cell-Phone Use," Feb 14, 2011; Deloitte, "China Mobile Consumer Survey 2018."
7. Pew Research Center, "Mobile Fact Sheet," Jun 12, 2019.
8. Wall Street Journal, "Alibaba and Tencent Set Fast Pace in Mobile-Payments Race," Sep 22, 2017; iResearch; Forrester Research.
9. KPMG, "The Pulse of Fintech 2018," Feb 2019.
10. KPMG, "The Pulse of Fintech H1 '19," Feb 2020.
11. KPMG, "The Pulse of Fintech Q3 2017," Nov 2017.
12. KPMG, "The Pulse of Fintech H1 '19," Feb 2020.
13. TechCrunch/Aladdin, "WeChat reaches 1M mini programs, half the size of Apple's App Store," Nov 2018.
14. McKinsey, "Double-clicking on the Chinese consumer," Nov 11, 2017.
15. Wall Street Journal, "How China's Tencent Uses Deals to Crowd Out Tech Rivals," May 15, 2018.
16. Banco do Brasil Q4 2019 Earning Summary.
17. Bloomberg, "Buffett-Backed 30-Year-Old Goes to War With Brazilian Banks," Mar 2020.
18. Statista, "Brazil Digital Payments to Grow 15% over 5 years," Feb 2020.
19. Fiserv, "The Wait is Over as Brazilian Banks Look to Technology to Improve Customer Experience," Jun 2019.
20. Fiserv, "Expanding Access to Digital Banking in Mexico."

投資涉及風險，包括可能損失本金。從事資訊科技業務的公司可能會受到產品快速淘汰和行業競爭激烈的影響。國際投資可能會涉及因貨幣價值的不利波動、一般公認會計原則的差異或其他國家的社會、經濟或政治不穩定而帶來資本損失的風險。新興市場涉及與相同因素相關的更高風險，以及更大的波幅和更低的交投量。專注於單一國家的證券和焦點集中的投資或會帶來更大波幅。

