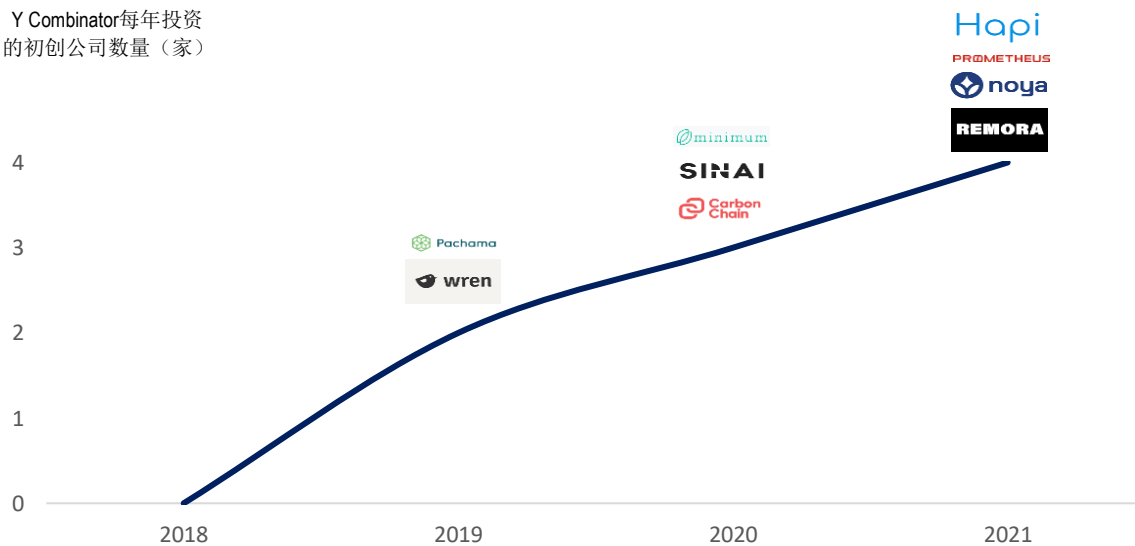




## 本期焦点 - 可持续金融科技：“自下而上”应对气候变化

图表 1: Y Combinator 投资的可持续金融科技公司

Y Combinator 每年投资的  
初创公司数量 (家)



数据来源：公司披露，尚乘研究

### 金融科技创新丰富可持续产品选择，弥合知行鸿沟

在应对气候变化方面存在知行差异：可持续发展意识不断增强，但环保产品的选择有限、价格高昂。麦肯锡在 2020 年的调查显示，88% 的受访者认为可持续消费很重要，但只有 57% 的消费者表示，他们已经转变生活方式以减少对环境的影响。

金融科技创新日益多样化，旨在使更多的个人和企业能够参与气候保护。一些可持续金融科技公司帮助个人和企业计算每日碳足迹，并提供减少或抵消碳排放的建议或选择；一些公司充当融资桥梁，帮助绿色企业获得融资，并为投资者提供与气候相关的投资产品。

尚乘研究  
李蕾  
+852 3163-3383  
Michelle.Li@amtdgroup.com

尚乘研究  
吴若滢  
+852 3163-3242  
Roy.Wu@amtdgroup.com

## 金融科技有助于实现净零排放目标

大部分可持续金融科技公司致力于促进碳中和：

- 1) **碳足迹追踪**：帮助个人和企业分析与日常消费、工作相关的碳消耗，如微软可持续发展计算器、红杉投资的 Joro 等。
- 2) **碳排放减少**：为实现零排放提供建议或手段，或对环保活动给予奖励——例如，UbiCar、Huddle、Real Insurance 等保险公司推出了按里程付保费的车险，鼓励人们少开车以减少碳排放。
- 3) **碳排放抵消**：帮助人们参与可持续项目，包括直接投资环保项目，如 Y Combinator 投资的 Wren 和 Pachama，以及植树造林，如蚂蚁集团的蚂蚁森林和 EQT ventures 投资的 TreeCard。据麦肯锡，未来十年，全球对自愿碳抵消的需求可能会扩大 10 倍，从 2019 年的 1 亿吨二氧化碳当量到 2030 年的 10 亿吨以上。

专注于净零的金融科技公司或采用订阅模式（如 Wren、NetZero），或从每笔可持续项目投资中收取交易费用（如 Joro、Pachama）。

从蚂蚁森林开始，造林项目成功地提高了人们的植树造林意识与参与率，并风靡全球。蚂蚁森林于 2016 年推出，目前已经拥有超过 5.5 亿用户，种植了超过 2 亿棵树。TreeCard、Treeapp、EcoMatcher 等玩家蜂拥而至，均允许消费者免费植树，费用通常由企业合作伙伴或基金会赞助。

**主要国家和企业纷纷作出净零承诺**。超过 100 个国家承诺在本世纪中叶实现碳中和。美国新总统拜登宣布将积极应对气候变化，包括重返《巴黎协定》，并在未来十年内对清洁能源和创新投资 4,000 亿美元。股市对此反应正向，3 月初 A 股碳中和概念股表现强劲、逆势领涨。

## 包括区块链在内的金融科技将实现小额化投资、提高投资效率，催生新需求

区块链技术的应用可提高发行、投资的效率和透明度，将促进目前规模较小的可持续投资市场的发展。以可持续债券市场为例，到 2020 年，绿色和可持续相关债券和贷款仅占债券发行总量的 2% 左右。

- 1) **让小企业获得充足的资金**：通过流程自动化和 API，债券即服务（Bond-as-a-Service）等新产品将为更多小型发行者提供推出可持续金融工具的机会。一些可持续金融科技为绿色初创企业提供了一个募集资金的市场，如 Kolect、Abundance、ECrowd! 等。
- 2) **增加散户投资者的参与**：区块链使资产通证化成为可能，降低债券投资的金额门槛，这可能会催生散户投资者的需求。如，瑞典金融科技公司 Trine 帮助散户投资者投资新兴市场的太阳能产业。
- 3) **分散投资组合**：投资者可以将有限的资金投资于可持续资产组合。例如，丹麦的初创企业 DoLand 允许用户对可持续主题进行投资，金额不高于 500 丹麦克朗，用户向 DoLand 支付咨询费、下单手续费和投资管理费。
- 4) **实时跟踪投资**：例如，号称是欧洲首个气候影响投资应用的芬兰金融科技公司 Cooler Future 允许用户在投资回报之外，还能追踪投资的每欧元的碳影响。

据彭博社报道，与 2020 年第一季度相比，2021 年前 6 周，绿色和可持续相关债券的总市场规模扩大了 63%，主要是受为减轻疫情对经济的损害而发行的社会债券推动，该类债券发行量同比增长 810%。

在投资公司数方面，Y Combinator 位居全球投资者之首

大多数可持续金融科技都处于早期阶段，融资规模相对较小，但顶级风投和加速器已纷纷加码。Y Combinator 于 2018 年发布了碳中和初创企业英雄帖，陆续投资了 9 家专注于净零排放的金融科技公司，成为全球最活跃的可持续金融科技投资者。包括红杉和 a16z 在内的顶级风投公司也纷纷下注，投资了碳排放跟踪和抵消应用程序 Joro、企业碳管理软件 Watershed 和碳抵消 API 开发者 Patch 等颇具前景的可持续金融科技公司。

## 本周新闻

2021年3月3日

### PayPal 洽谈以最多 5 亿美元收购加密货币初创公司 Curv

加密货币

PayPal/Curv

PayPal 计划以最多 5 亿美元收购加密货币初创公司 Curv，二者正处于早期谈判阶段。Curv 是一家数字资产安全基础设施开发商，帮助加密原生和金融机构创建数字钱包。Curv 去年完成了 2,300 万美元的 A 轮融资，投资者包括 Coinbase Ventures、富兰克林邓普顿和 Team 8。PayPal 从 2020 年 10 月开始提供加密货币服务，并在 1 月份创下了 2.42 亿美元的日加密货币交易纪录。PayPal 此前计划以 7.5 亿美元现金收购 BitGo，但失败了。（来源：[Bloomberg](#)）

2021年3月3日

### 英国政府将非接触式支付限额提高到 100 英镑

支付

英国

英国金融市场行为监管局（FCA）宣布，非接触式支付的法定上限将增加一倍以上，单笔交易的上限将达到 100 英镑，多笔交易的上限将为 300 英镑。英国非接触式借记卡支付的比例从 2019 年的 40% 上升到 2020 年 9 月的 60%。本次提高限制的目的是为了帮助零售业，同时也让人们更容易在实体店购物。（来源：[Pymnts](#)）

2021年3月3日

### 富途在新加坡设立东南亚总部

交易

富途

互联网券商平台富途在新加坡设立东南亚总部，作为进入东盟市场的跳板。富途将于 3 月在新加坡推出免佣金的股票交易软件 Moomoo。随后，该公司计划向越南、泰国和菲律宾扩张。富途于 2019 年在纳斯达克上市，其股价在过去一年里飙升了 11 倍。（来源：[Business Times](#)）

2021年3月2日

### 印尼支付基础设施公司 Xendit 筹集 6,460 万美元

基础设施

Xendit

印尼数字支付基础设施提供商 Xendit 在 B 轮融资中筹集了 6,460 万美元。这轮融资由 Accel 牵头，Y Combinator 跟投，使 Xendit 的总融资金额达到 8,800 万美元。Xendit 为中小企业和电子商务初创企业与大型企业之间提供端到端的数字支付解决方案，每年处理超过 6,500 万笔交易，年交易金额达 65 亿美元。新募得的资金将用于扩大其主要在印尼和菲律宾运营的业务。（来源：[TechCrunch](#)）

2021年3月2日

### 以色列数字银行 Rewire 在 B 轮融资中筹集 2,000 万美元

数字银行

Rewire

以色列数字银行 Rewire 已经完成了由 OurCrowd 牵头的 2,000 万美元的 B 轮融资。Rewire 为移民提供跨境国际银行服务。Rewire 刚取得了欧盟电子货币机构（EMI）牌照，能够发行电子货币、提供支付服务、并从事汇款业务。Rewire 计划在信贷和贷款服务、投资和储蓄之外，推出新的账单支付和保险等服务。2020 年，Rewire 处理了 5 亿美元的支付，用户数增加了两倍，注册用户即将突破 50 万。（来源：[Crowdfund Insider](#)）

2021年3月1日

## Paytm 的月度交易量达到 12 亿美元

支付

Paytm

得益于印度电子商务的蓬勃发展，2 月份 Paytm 交易数达到 12 亿笔，此前在 1 月，其交易数已超过 10 亿笔，涵盖多种支付模式，包括钱包、卡、网上银行和 UPI。Paytm 在 60 多万个村庄处理数字支付，服务 200 多万商家，其超过 50% 的商业合作伙伴已在其数字银行 Paytm Payments Bank 拥有账户。（来源：[TechCrunch](#)）

2021年3月1日

## Klarna 以 310 亿美元估值成为欧洲估值最高的创业公司

先买后付

Klarna

瑞典先买后付公司 Klarna 在一轮私人融资中筹集了 10 亿美元，估值翻三倍达到 310 亿美元，再次成为欧洲最有价值的初创公司，也是全球估值第二高的初创公司。本轮融资获得了四倍的超额认购，距离 Klarna 上一轮 650 美元的融资仅 6 个月。Klarna 宣布 2020 年全球交易金额和收入分别同比增长 46% 和 40%，达到 530 亿美元和 10 亿美元。公司计划在一项新的可持续发展计划中投入 1 亿美元。（来源：[Bloomberg](#)）

2021年3月1日

## 软银将在日本合并 PayPay 和 Line Pay 服务

支付

软银

软银的电信部门已将其日本互联网业务与即时通讯服务巨头 Line 合并，并计划合并两家公司的支付服务。经监管部门批准后，Line Pay 将于 2022 年 4 月并入软银支持的 PayPay。软银的目标是在未来三到四年内将其 PayPay 二维码支付应用的用户数翻倍。PayPay 和 Line Pay 目前在日本分别拥有 3,600 万和 3,900 万注册用户，而 Line 的通讯服务在日本拥有超过 8,000 万用户。（来源：[Bloomberg](#)）

2021年3月1日

## 金融科技公司加入英国“科技净零”气候特别工作组

可持续

英国

Revolut、Starling、Wise、GoCardless 和其他英国金融科技公司加入了一个新的“科技净零”（Tech Zero）特别工作组，共同应对气候变化。该工作组由绿色能源供应商 Bulb 领导，旨在推进实现英国政府 2050 年实现净零排放的计划。该工作组的 15 名创始成员中包括了金融科技公司 GoCardless、MoneySuperMarket 和 Onfido。Bulb 表示，希望在今年早些时候举行的第 26 届联合国气候变化大会之前，将工作组规模扩大到至少 1,000 家英国科技公司。（来源：[FSTech](#)）

2021年2月27日

## 谷歌、Facebook、亚马逊、Paytm 争夺印度数字支付牌照

支付

印度

印度央行正邀请企业创建新的伞形实体（NUE），以建立新的支付网络，为银行建立的印度国家支付委员会运营的非营利性系统提供替代方案，预计将发放两张牌照。Facebook 和谷歌已经与印度企业集团信实工业和金融科技企业 Infibeam 合作，申请在印度建立一个全国性的数字支付网络。亚马逊也正与 ICICI 银行联手申请。Paytm 也正与 Ola 和私人贷款机构 IndusInd 银行一起申请 NUE 牌照。（来源：[Reuters](#)）

---

## 重要声明

---

### 分析师声明

我们，李蕾和吴若滢在此证明，(i) 本市场评论中表述的任何观点均精确地反映了我们对有关市场、公司及其证券的个人看法；(ii) 我们所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接与我们在本市场评论中所表达的具体建议或观点相联系，也不与尚乘环球市场有限公司的交易相联系。

### 尚乘环球市场有限公司

地址：香港中环干诺道中 41 号盈置大厦 23 楼 - 25 楼

电话：(852) 3163-3288 传真：(852) 3163-3289

---

## 一般性声明

---

市场评论由尚乘环球市场有限公司（“尚乘”）编制，仅供尚乘的客户参考使用，尚乘不会因接收人收到本市场评论而视其为客户。

本市场评论仅提供一般信息，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请。本评论内提到的证券可能在某些地区不能出售。本评论 (i) 不提供构成个人意见或建议，包括但不限于会计、法律或税务咨询或投资建议；或 (ii) 不考虑特定客户的特定需求，投资目标和财务状况。尚乘不作为顾问，也不会对任何财务或其他后果承担任何受托责任或义务。本市场评论不应被视为替代客户行使的判断。客户应考虑本市场评论中的任何信息，意见或建议是否适合其特定情况，并酌情寻求法律或专业意见。

本市场评论所载资料的来源被认为是可靠的，但尚乘不保证其完整性或准确性，除非有尚乘和/或其附属公司的任何披露。对于本市场评论提及的任何证券，其价值、价格及其回报可能波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。未来的收益不能保证，本金可能会损失。

研究报告所载的资料，估计，观点，预测和其他信息均反映发布评论当日的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改。如果本研究报告所述或提出的任何观点、预测，预报或估计发生任何变化或随后变得不准确、或尚乘撤消对该公司的研究，尚乘并无责任更新、修改或更正本研究报告的任何部分，或以其他方式通知接收方。尚乘及其附属公司或其任何董事或雇员（“尚乘集团”）并不明示或暗示地表示或保证研究报告中包含的信息正确、准确或完整。尚乘集团对使用或依据研究报告及内容不承担任何责任或义务。

本市场评论可能包含来自第三方的信息，例如信用评级机构的信用评级。除第三方事先书面同意，禁止以任何方式复制和再分发任何形式的第三方内容。第三方内容提供者不保证任何信息的及时性、完整性、准确性或可用性。第三方不对任何错误、遗漏或使用这些内容所获得的结果负责。第三方内容提供商不提供任何直接或间接的保证，包括但不限于任何用于特定用途适用性或适销性的保证。第三方内容提供商不对使用其内容造成的任何直接、间接、偶然、示范、补偿、惩罚、特殊或间接的损害、费用、开支、法律费用或损失（包括收入或利润损失和机会成本）负责。信用评级是意见声明，不是购买、持有或出售证券的行为或建议声明。第三方并没有强调所涉及的证券适用于投资目的，也不应该作为投资建议。

在有关的适用法律和/或法规允许的范围内：(i) 尚乘和/或其董事和雇员，可以作为被代理人或代理人，对本评论所涉及的证券或其他相关金融工具，进行买卖、建仓或平仓 (ii) 尚乘可以参与或投资市场评论中提及的证券发行人融资交易，或提供其他服务或承销；(iii) 尚乘可以对在市场评论中提到的发行人提供做市；(iv) 尚乘可能曾担任本评论提及证券公开发行的经办人或联合经办人，或者可能会在本评论中提及证券的发售过程中提供暂时做市，或可能在过去 12 个月内提供其他投资银行服务。

尚乘通过其合规政策和程序（如信息隔离墙和员工交易监控）来控制信息流和管理利益冲突。

**本市场评论所载内容的版权为尚乘所有，未经尚乘环球市场有限公司事先书面授权，本市场评论的任何部分均不得以任何形式转载或以任何形式转载给任何人。**

---