



毕马威

金融科技动向 2022年下半年

2023年3月

kpmg.com/金融科技动向



欢迎辞

2022年对全球金融科技投资而言是充满挑战的一年，尤其是美洲区，其金融科技投资额从2021年的高位大幅下滑至400亿美元。但交易额下降并非故事的全部，2022年的交易宗数十分理想，是仅次于2021年的第二高。种子项目投资创纪录，有利金融科技投资的长期发展。在行业层面，监管科技投资创新高；就地理区域而言，亚太区也创出新高（虽然与前高相比增幅不大）。

能吸引到巨额金融科技投资的辖区也越发多样化。仅就2022年下半年而言，24个国家吸引到单项交易超过1亿美元的金融科技投资（包括风险投资、私募基金和并购）：从美国、英国、新加坡和香港特别行政区等传统热点市场到韩国、卢森堡、意大利、马来西亚和阿联酋等成熟度较低的市场。此多样性反映了全球金融科技企业提供的多种价值主张，从赋能金融机构创新到支持小企业增长，再到提升金融包容性和客户对金融产品的获取等。

纵观2022年全年，全球金融科技市场无疑经历了不少高高低低。以下是其中几个关键趋势：

- 随着企业纷纷希望利用最新技术管理自身日益复杂的监管合规责任，监管科技投资出现飙升；
- 2022年上半年到下半年间，加密货币和加密资产交易快速降温，预计更多挑战将接踵而至；
- 金融科技企业与传统金融机构（包括银行、保险公司和财富管理企业）之间的合作越发稳固；

- 由于投资者选择观望以求估值稳定，与2021年和2022年上半年对比，2022年下半年的大宗交易数量出现下降。

随着“衰退”一词被频繁提及，首次公开募股的大门仍然关闭以及后期企业的估值仍然承压，我们迈向2023年之路将崎岖不平。但全球金融市场仍然存在投资机会。那些具备有力的价值主张并能够真正显示自身业务模型的可行性和持续盈利能力的金融科技企业将很可能继续受到投资者青睐，尤其是监管科技和网络安全等领域。

更长期而言，金融科技投资市场前景仍然向好，这得益于全球金融服务的持续转型以及业界对金融服务与其他行业融合的关注度提升。

无论您是大型金融机构的首席执行官还是初创金融科技企业的创始人，关注投资收益最大化可助您打造更平坦的发展之路。在阅读本期《金融科技动向》时，请思考：**我们需要采取什么行动以提升机构韧性，以及我们可如何利用自身优势以为顾客、客户和投资者创造独特价值？**

毕马威金融科技专业人员包括遍布全球50多个金融科技枢纽的合伙人及员工，与金融机构、数字银行和金融科技公司紧密合作，助它们了解变化趋势、识别增长机遇并制定和执行战略方案。



Anton Ruddenklau
金融科技全球主管
金融服务咨询主管合伙人
毕马威新加坡

除非另有注明，否则本报告所有货币金额均以美元列示。除另有注明外，数据均由PitchBook提供。

目录



04

环球洞察

- 环球金融科技投资分析（风险投资、私募基金和并购）
- 2022年下半年金融科技主要趋势



13

金融科技板块

- 支付科技
- 区块链/加密货币
- 保险科技
- 网络安全
- 监管科技
- 财富科技



27

区域分析

- 美洲区
- 欧洲、中东与非洲
- 亚太区

2022年全球金融科技投资交易宗数为6,006宗，总金额达1,641亿美元

环球洞察

继2021年创下新高后，全球金融科技投资在2022年下滑至1,641亿美元

虽然从2021年高位大幅下滑，但仍是金融科技投资的第三好年份

全球金融科技投资继2021年创下新高后（2,389亿美元和7,321宗交易），2022年出现投资总额和交易宗数双双下滑，至1,641亿美元和6,006宗交易。虽然与上年对比有所下滑，但2022年的金融科技投资总额是历史第三高，交易宗数是历史第二高。

与2022年上半年对比，下半年金融科技投资下滑超过50%

与2022年上半年的1,192亿美元对比，全球金融科技投资在下半年仅为449亿美元。超过50%的跌幅反映了巨额交易急剧减少带来的影响。2022年上半年有八宗超过10亿美元的并购交易 — 包括澳大利亚公司Afterpay的279亿美元收购、两个风险投资项目（德国Trade Republic和英国Checkout.com）和一项私募基金交易（美国Genesis Digital Assets）。下半年超过10亿美元的并购交易仅有四宗 — 最大的一宗是对美国Avalara的84亿美元整体收购。下半年的最大风险融资项目为瑞典Klarna的8亿美元融资 — 其估值被大幅削减；最大的私募基金交易是美国Avant筹得2.5亿美元。

亚洲金融科技投资创新高，而美洲及欧洲、中东与非洲（EMEA）则持续下滑

按地区分析，美洲区继续占据全球金融科技投资的最大份额，在2022年达成2,786宗交易，交易总额达686亿美元 — 其中美国占2,222宗交易和616亿美元。与之对比，亚太区达成1,227宗交易，交易总额为505亿美元，而EMEA则达成1,977宗交易，吸引了449亿美元的投资。美洲和EMEA均出现金融科技投资下滑，而亚太区却在2021年高位后（在Afterpay收购后）再创新高。

随着宏观经济状况恶化和估值下滑，投资者优先关注盈利和现金流

年中，全球金融科技投资才刚开始感受到地缘政治不确定、利率和通胀上升、估值下行压力和首次公开募股市场干涸的影响。2022年下半年，金融科技投资跟随一般科技投资趋势，投资者减少了许多大型及后期投资交易，且交易时间普遍增长。随着首次公开募股市场几乎完全干涸，使投资者的退出机会大大减少，全球金融科技投资者变得更为关注现有投资公司组合的现金流和盈利性。

“

虽然全球金融科技投资在2022年，尤其是下半年因大型并购交易几乎停滞而导致下滑，但2022年绝非是一个表现不佳的年份。投资总额仍然是历史第三高，金融科技交易宗数也仅次于2021年的历史高位。在2022年，监管科技的表现尤为亮眼，与上年同比增长显著。

”

Anton Ruddenklau
金融科技全球主管
金融服务咨询主管合伙人
毕马威新加坡

环球洞察

监管科技逆市增长，吸引了创纪录的186亿美元投资

2022年，监管科技是金融科技投资中的一道亮光，吸引了创纪录的186亿美元投资，远高于2021年的前高121亿美元。2022年下半年三项最大的金融科技交易中有两项发生在监管科技领域，包括Vista Equity Partners 以84亿美元整体收购 Avalara 以及 Centerbridge Partners 和 Bridgeport Partners 以 16 亿美元收购 Computer Services Inc。鉴于全球金融服务业面对的复杂监管环境以及企业界对盈利与成本削减的重视，企业纷纷寻求利用科技来精简及提升自身的合规流程，这将有助监管科技投资的持续增长。

鉴于加密板块面对的困境，投资者对尽职调查提出更高要求

2022年下半年，继Terra (Luna) 在五月崩盘后，全球加密板块投资急转直下。鉴于FTX在11月的破产，展望2023年上半年，业界对加密资产企业的投资将仍然低迷，原因是许多投资者正致力于检讨和强化他们在加密领域的投资尽职调查和治理流程。投资者可能也会将投资转移到那些对加密资产交易活动实行更稳健监管架构的辖区。

2023年上半年应关注的发展趋势

- 监管科技投资增长势头良好；
- 投资者对符合ESG及气候变化工作重点和目标的金融科技解决方案的兴趣加大；
- 种子及早期企业持续吸引着投资者的目光；由于估值承受持续下行压力，2023年上半年，投资以及大型首次公开募股及并购活动将保持疲软；
- 加密领域之外的区块链解决方案获得越来越多投资者的关注；
- 投资者对B2B及嵌入式解决方案领域的关注及投资不断提升，包括嵌入式金融、嵌入式支付和嵌入式保险。

“

2022年，全球多数地区的金融科技投资热度不减，尽管投资者因宏观经济因素和估值疑虑而减少后期交易，导致交易总额有所下滑。但从积极的一面我们看到投资者对种子及早期投资交易的兴趣不断飙升，这将对金融科技生态体系和未来交易的长期发展产生积极影响。尽管金融科技投资很可能在2023年上半年保持疲软，但我们可以肯定，投资者将仍然对金融科技的多个细分领域保持乐观。

”

Judd Caplain

金融服务业全球主管

毕马威国际

环球洞察 — 2023年上半年金融科技主要趋势

2022年下半年对全球金融科技业而言充满挑战，其中包括高通胀和利率造成的不佳的经济状况，以及如首次公开募股停滞和退出机会欠缺、估值持续承受下行压力和企业为先买后付等领域面对盈利压力等诸多市场挑战。随着我们迈向2023年上半年，我们仍没有看到严峻的市场环境可能逐步缓和的迹象，因此，即使是与2022年下半年相比，2023年的金融科技投资将仍然受压，但一部分金融科技细分板块将比其他板块更具韧性。以下是我们对2023年上半年金融科技发展的主要预测：

1. 并购交易规模将相对较小：

预计2023年上半年估值相对不稳定，大型并购交易（交易价值为100亿美元+）发生的可能性将相对较低。但同时随着后期估值趋于稳定，以及财力雄厚的企业或大型金融科技公司寻找价格优惠的收购机会，并购活动总体上可能会增加。

2. B2B解决方案将持续吸引稳健的投资：

随着众多金融服务行业及其他领域的公司专注于削减成本和提升客户价值，B2B解决方案将仍然是投资热点。

3. 投资者对非加密、基于区块链的解决方案的兴趣将增加：

随着投资者放慢脚步以重新评估他们的加密资产投资方式，区块链创新的其他领域将吸引更多投资关注 — 如跨境支付解决方案、游戏和非同质化代币（NFTs）等。

4. 人工智能驱动的金融科技解决方案将吸引更多投资者关注：

投资者将越发关注人工智能驱动的金融科技解决方案，尤其是在人工智能数据分析、实时风险评估和客户交互等领域。

5. 监管机构将加强对加密领域的审查：

鉴于2022年Terra/Luna崩溃和FTX破产等事件，全球监管机构将很可能对加密领域中的企业和活动实施更严格的审查。

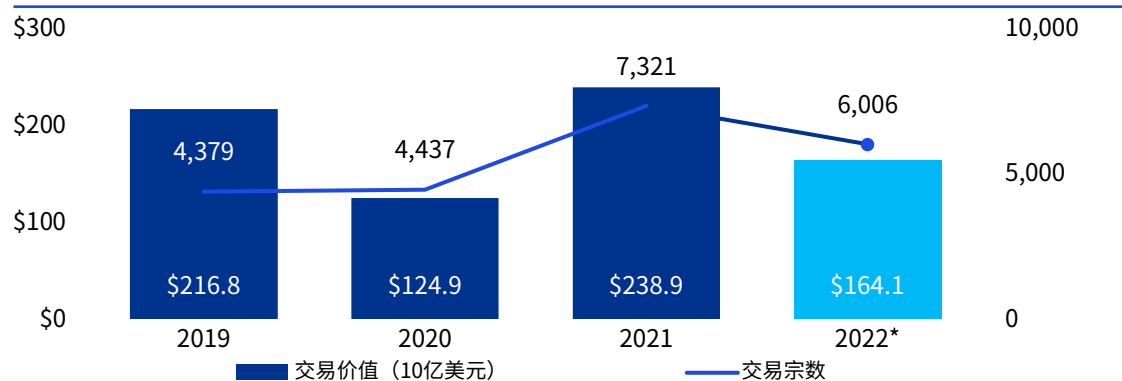
6. 重点关注ESG议程的金融科技公司将取得增长：

随着气候变化成为政府、企业和消费者关注的重点事项，投资者对符合ESG需求的金融科技解决方案的兴趣和投资可能会大幅增长。从可再生能源项目的融资平台到以ESG为重点的监管科技解决方案，投资种类趋于多元化。

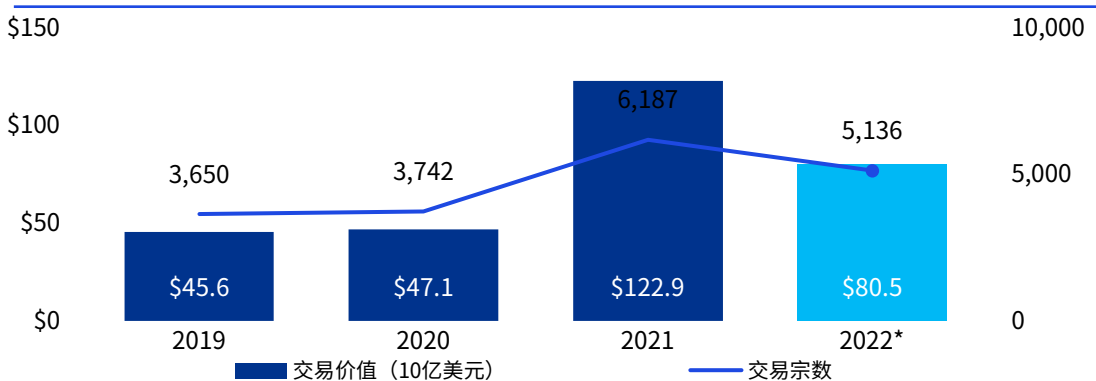
环球洞察

剧烈的市场波动使投资交易减少

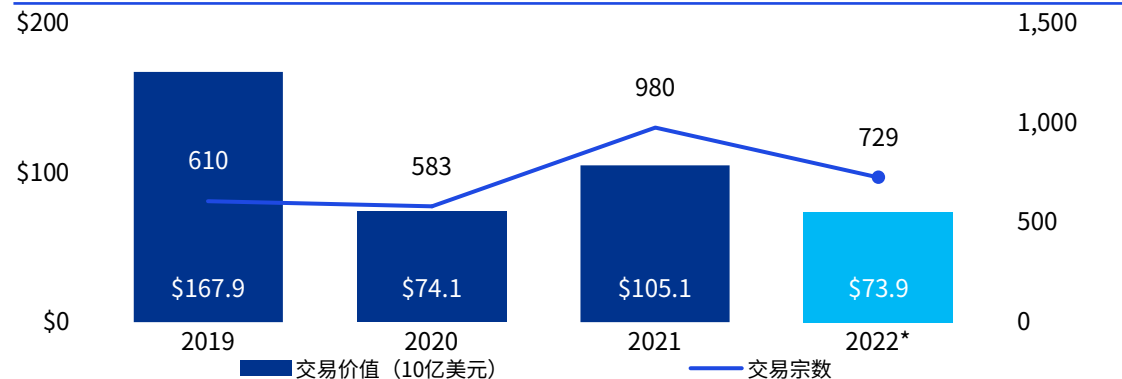
全球金融科技投资（风险投资、私募基金与并购）
2019-2022*



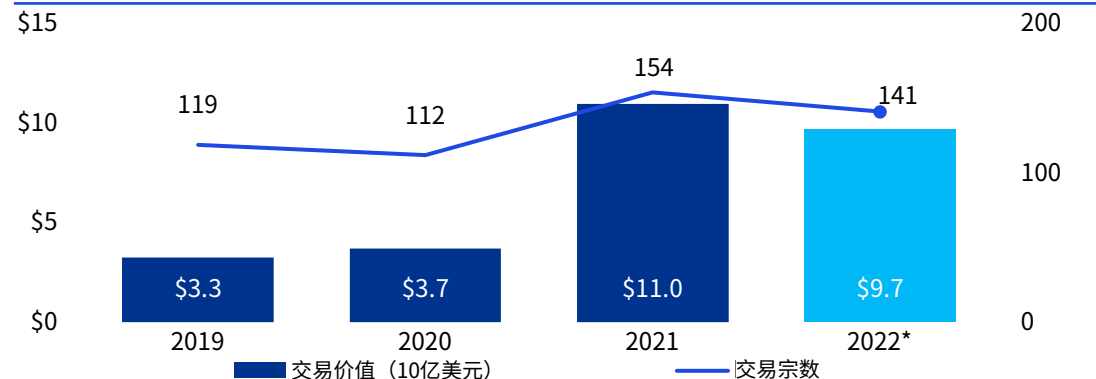
全球金融科技风险投资
2019-2022*



全球金融科技并购
2019-2022*



全球金融科技成长性股权投资
2019-2022*



信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

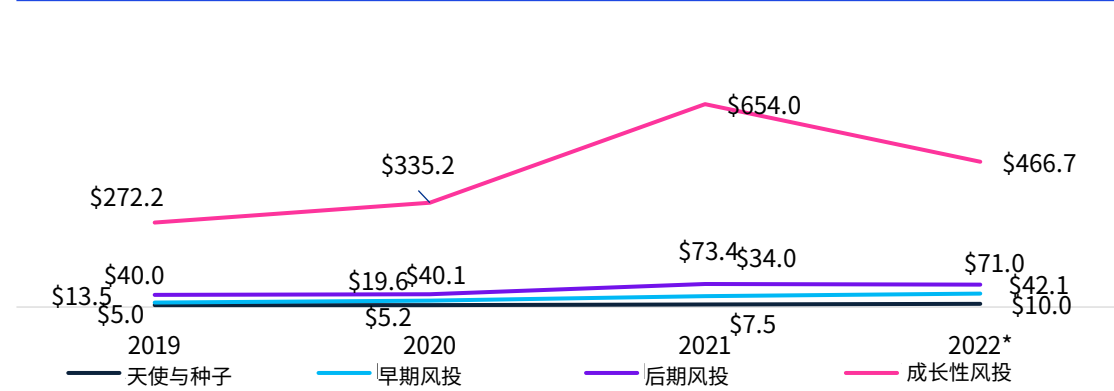
© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

#金融科技动向

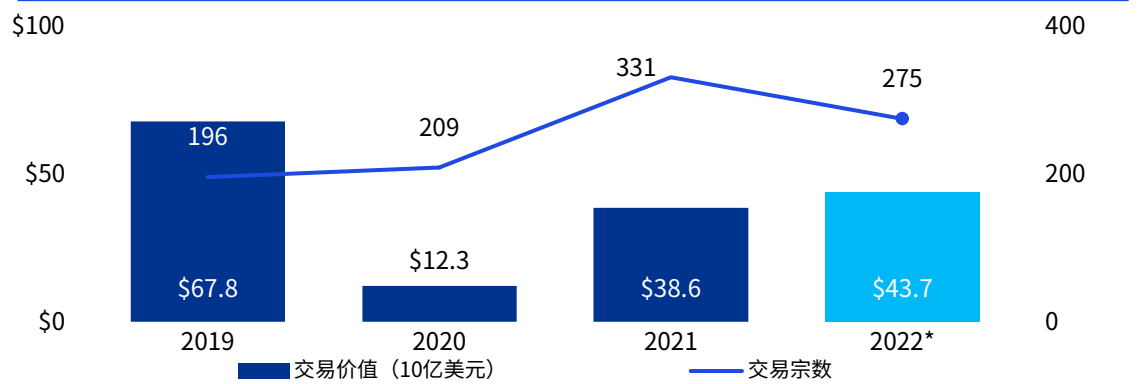
环球洞察

成长期的风险投资估值终于下滑，但并购交易在部分资金雄厚的收购者支持下回升

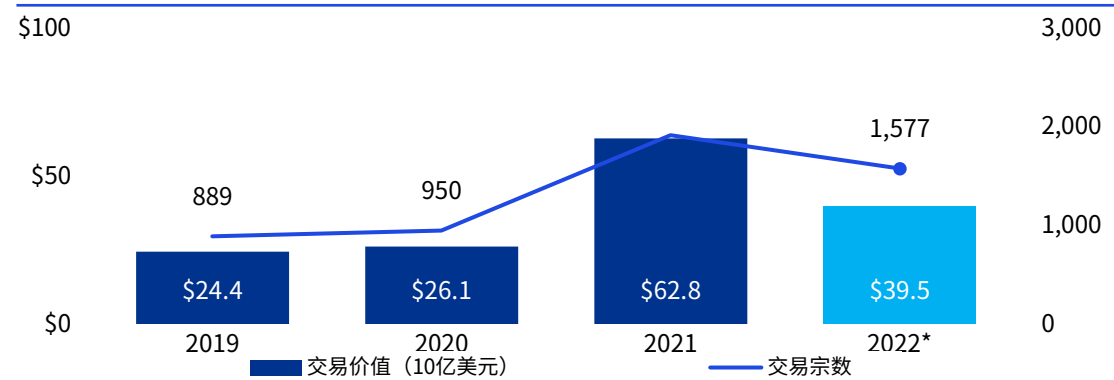
全球金融科技交易前估值中位数（按阶段，百万美元）
2019-2022*



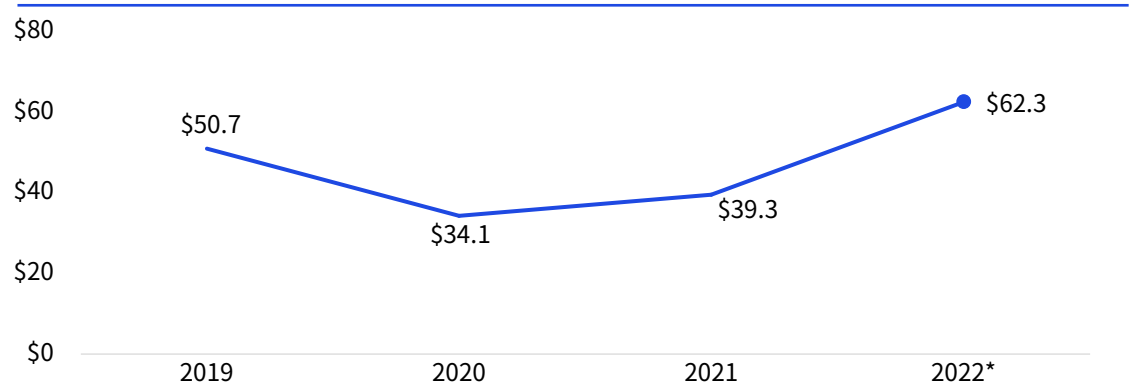
全球金融科技跨境并购
2019-2022*



全球金融科技风险投资（企业参与）
2019-2022*



全球金融科技并购规模中位数（百万美元）
2019-2022*



信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

#金融科技动向

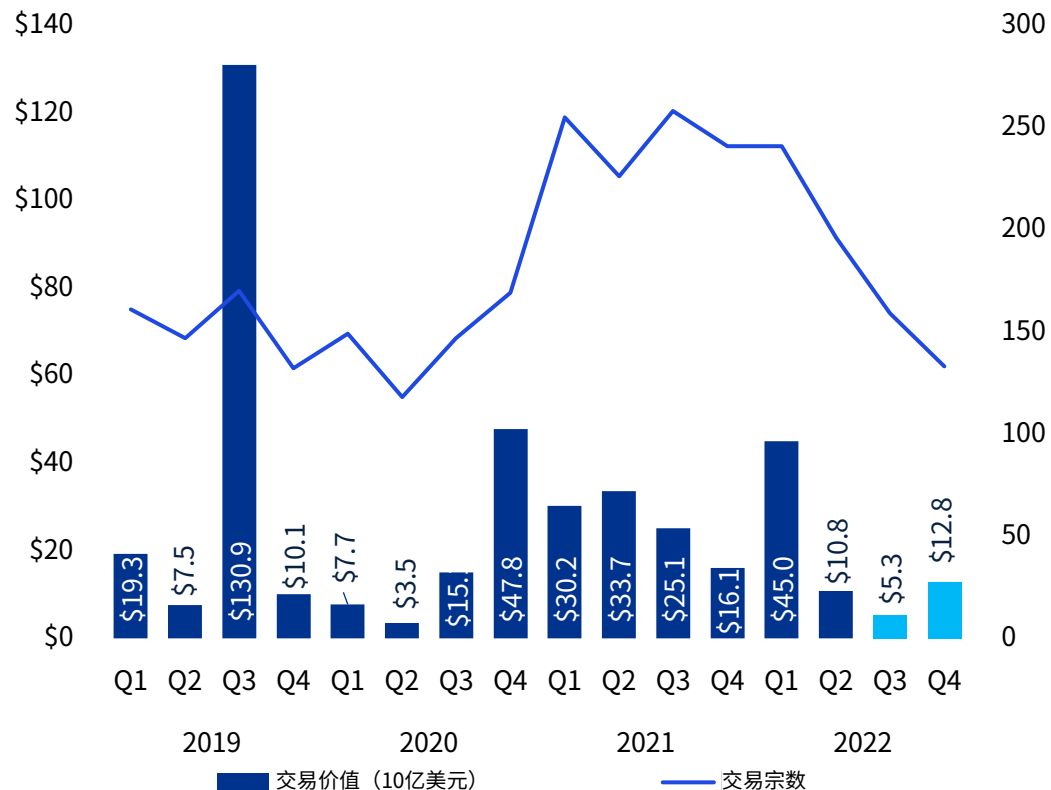
环球洞察

鉴于季度数据呈下行趋势，交易进一步下滑的程度仍有待观察

全球金融科技投资（风险投资、私募基金与并购）
2019-2022*



全球金融科技并购
2019-2022*



信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

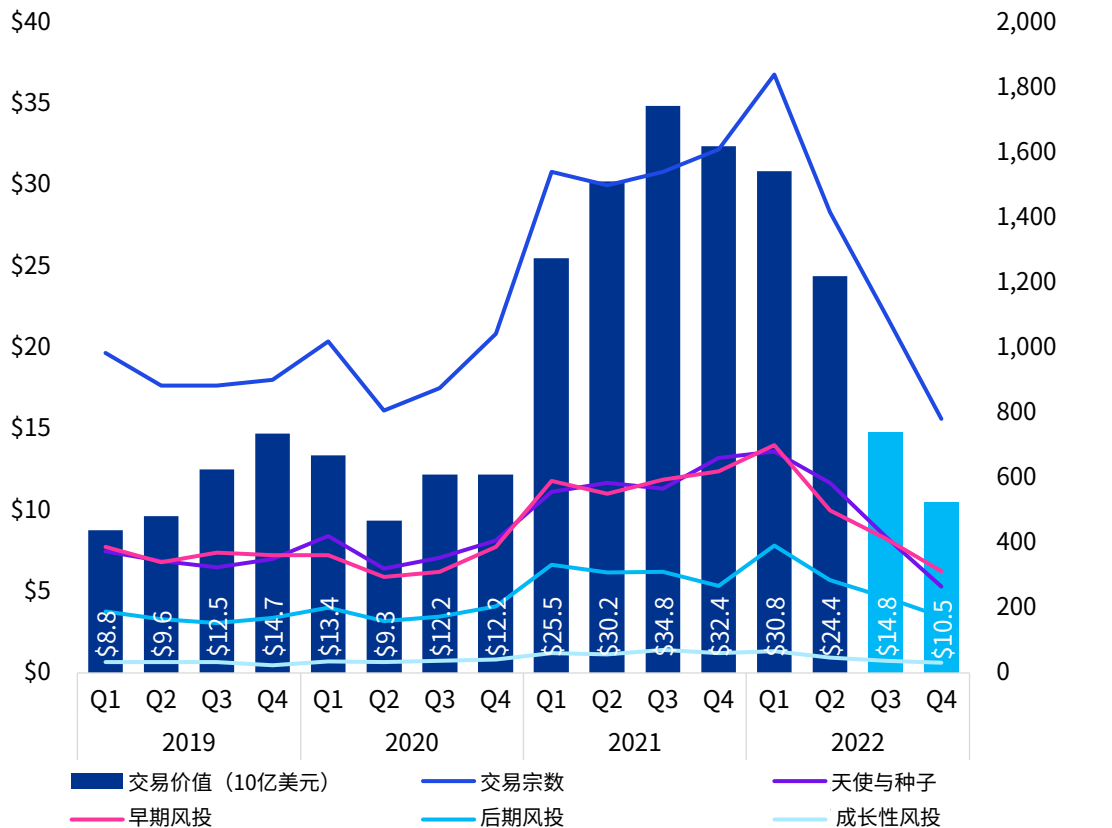
© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

#金融科技动向

环球洞察

风险投资下滑（企业参与部分也呈相同走势）

全球金融科技风险投资
2019-2022*



全球金融科技风险投资（企业参与）
2019-2022*



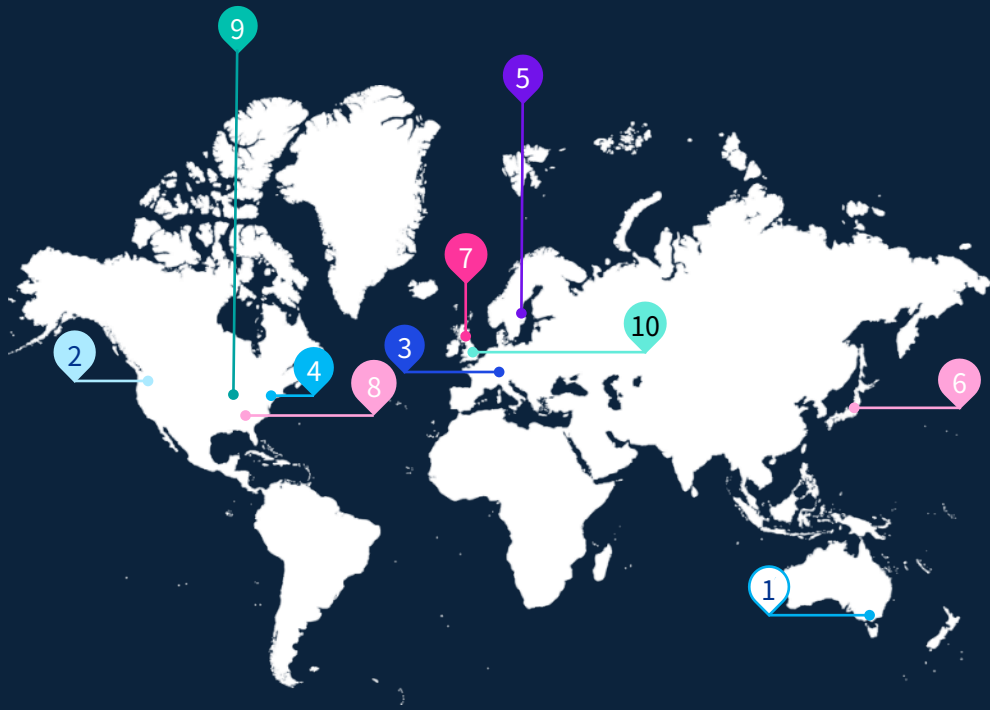
信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

#金融科技动向

环球洞察

2022年全球十大金融科技交易



1. Afterpay — 279亿美元，澳洲墨尔本 — 支付 — 并购
2. Avalara — 84亿美元，美国西雅图 — 监管科技 — 私有化买断
3. Sia (米兰) — 39亿美元，意大利米兰 — 支付 — 并购
4. Bottomline Technologies — 26亿美元，美国朴茨茅斯 — 机构/B2B — 私有化买断
5. Tink — 21亿美元，瑞典斯德哥尔摩 — 机构/B2B — 并购
6. Yayoi — 21亿美元，日本东京 — 机构/B2B — 企业剥离
7. Interactive Investor — 18亿美元，英国利兹 — 财富/投资管理 — 并购
8. Billtrust — 17亿美元，美国劳伦斯维尔 — 支付 — 私有化买断
9. Computer Services — 16亿美元，美国帕迪尤卡 — 机构/B2B — 私有化买断
10. FNZ — 14亿美元，英国伦敦 — 财富/投资管理 — 成长性股权投资

信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

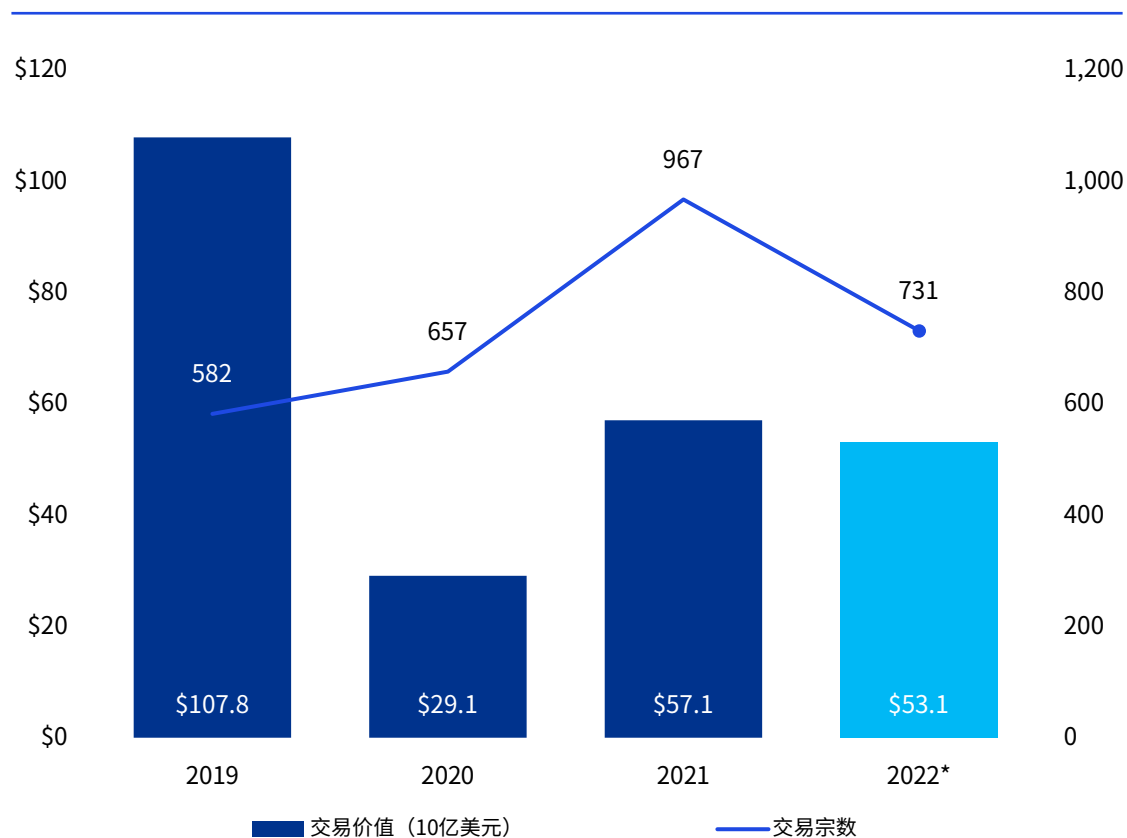
金融科技板块

- 支付科技
- 保险科技
- 监管科技
- 网络安全
- 财富科技
- 区块链/加密货币

金融科技之支付科技

支付领域主导金融科技市场，2022年吸引了531亿美元投资

全球支付领域投资（风险投资、私募基金与并购）
2019-2022*



虽然投资与往年同比有所下跌，但支付领域仍然是2022年全球金融科技投资中的最热门领域，投资总额超过531亿美元。2022年上半年澳大利亚Afterpay的279亿美元收购占此投资总额的一半以上。2022年下半年最大型并购交易的规模大幅减少，包括美国Computer Services Inc.的16亿美元收购和近距离支付公司International Game Technology的7亿美元收购。2022年下半年支付领域的主要亮点包括：

虽然投资额下跌，但交易宗数仍保持在较高水平

2022年，支付领域创造了有史以来第二高的交易宗数 — 远高于除2021年以外的其他所有年份。虽然全球投资总额有所下滑，但较高的交易宗数正反映了支付领域蕴含的海量机遇以及该领域在投资者眼中的长期吸引力。

多个辖区产生了超过1亿美元的“过亿轮”

2022年下半年，风险投资交易的地理多样性尤为显著，表现为七项最大交易分别产生于七个不同辖区，包括：瑞典Klarna（8亿美元）、英国SumUp（6.03亿美元）、韩国Toss（4.05亿美元）、卢森堡Satispay（3.18亿美元）、印度尼西亚Xendit（3亿美元）、意大利Piteco（2.52亿美元）、印度ezetap（2亿美元）和美国Evertec（1.96亿美元）。

信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

金融科技之支付科技

虽然估值受压，但先买后付领域发展势头持续

2022年上半年，先买后付领域遇到了一些发展挑战，尤其是估值方面，如七月瑞典Klarna在广为宣传的估值下调融资轮中筹得8亿美元。随着通胀高企和利率上升，先买后付公司的利润将很可能受到冲击。尽管某些独立的先买后付公司正面对着挑战，但该领域的投资热情仍然不减，尤其是对那些希望嵌入或创建自身先买后付产品或服务的企业而言。2022年下半年，沃尔玛宣布将与One（一家由沃尔玛拥有多数股权的金融科技公司）合作以提供新的先买后付方案。¹

嵌入式支付热度上升

2022年，投资者对嵌入式支付的兴趣持续上升，涵盖多个行业 — 从零售与电子商务到游戏和网约车。企业对该领域尤为感兴趣，很可能是为了以此扩展客户价值。

2023年上半年应关注的趋势

- 投资者越发关注B2B支付解决方案的开发和投资；
- 支付科技公司直接或间接通过各种合作和外建提升其服务的广度和可触及范围；
- 先买后付公司不断进化，变得更具平台特征，而不是提供单独的产品；
- 亚太地区的支付科技公司和投资者将关注重点从新客户获取转移到深化客户关系上；
- 财务状况良好的机构希望以较低估值收购科技公司。

“

鉴于全球不明朗的经济环境（已导致许多辖区的交易金额下跌），支付领域的投资交易宗数不减这一事实有着重大的意义。这反映了支付领域正受到大量关注和正在进行的无数创新和合作，以及投资者对全球支付领域内各类企业的巨大兴趣。

”

Courtney Trimble

支付业全球主管

金融服务业主管

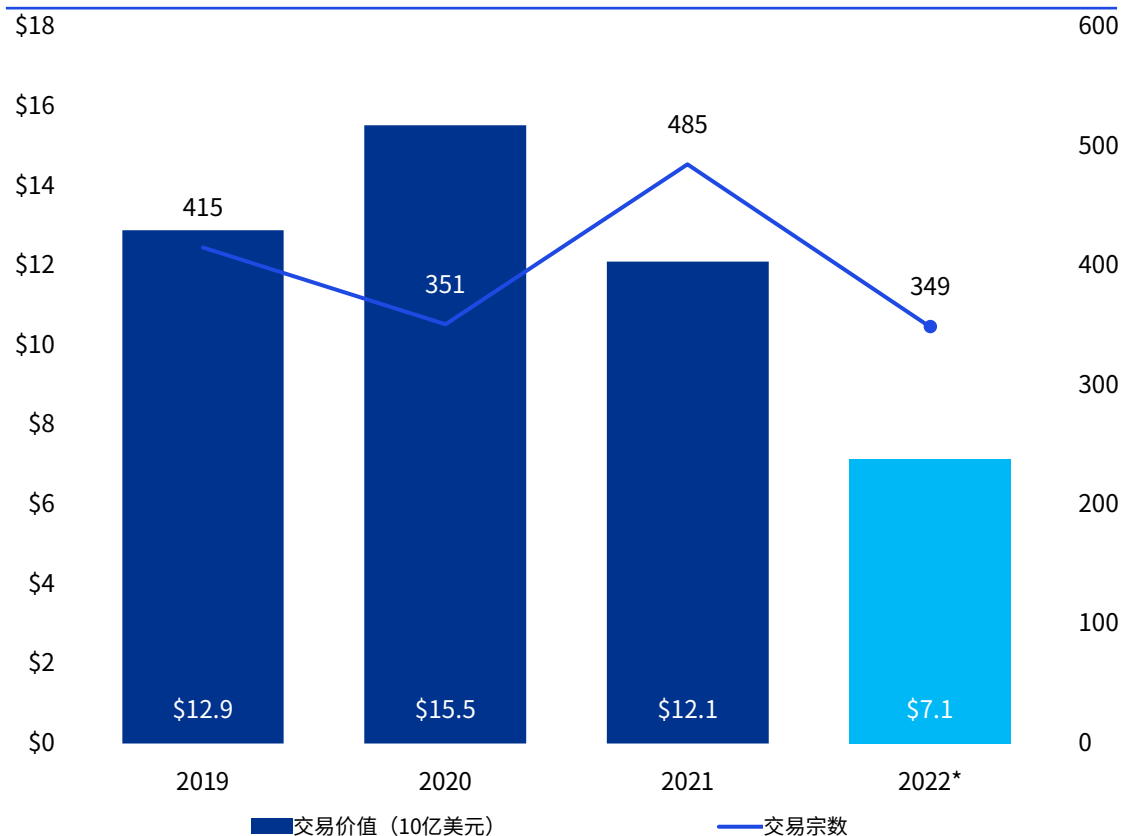
毕马威美国

¹ https://www.convenience.org/Media/Daily/2022/Dec/11/4-Walmart-Plan-Launch-Buy-Now-Pay-Later_Payments#:~:text=A%20fintech%20company%20backed%20by%20Walmart%20plans%20to,service%20could%20available%20as%20soon%20as%20next%20year.

金融科技之保险科技

2022年保险科技投资降至七年以来的最低点

全球保险科技投资（风险投资、私募基金与并购）
2019-2022*



2022年，全球保险科技投资降至七年以来的最低点，总额仅为71亿美元，一定程度上反映了部分投资者对该领域投资的减少，原因是他们看到数家近年上市的保险科技公司在上市后遇到业绩挑战。虽然交易额整体下滑，但仍存在以下积极发展：2022年下半年，三个主要区域（即美洲、EMEA和亚太区）均出现巨额交易，包括Lemonade完成了对美国Metromile的5亿美元收购（于2021年下半年首次公布）、德国Wefox的4亿美元风险融资、美国Pie Insurance的3.15亿美元风险融资和新加坡Bolttech的3亿美元风险融资。2022年下半年保险科技领域的主要亮点包括：

投资者对保险科技投资持观望态度

2022年的保险科技投资相对平静，原因是在充满挑战的宏观经济环境、估值下滑和公开市场中保险科技公司业绩不佳的情况下，许多保险科技投资者停下脚步以待不明朗因素消散。随着估值逐步稳定，投资者将很可能恢复投资活动。

保险科技投资者重点关注盈利

2022年，保险科技投资者显著提升了他们对盈利的关注：他们减少了对企业增长的关注，而更重视企业的盈利方式。这使得部分初创企业须同时从技术角度和保险角度重新评估他们的企业价值所在。

信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

金融科技之保险科技

专注于赋能领域的保险科技公司热度上升

在过去12个月，投资者提升了对专注于赋能领域的初创企业的关注 — 这些企业提供针对传统保险业机构的“软件即服务”（SaaS）解决方案，以助他们改善运营、产品和服务或客户体验。

企业更注重合作

以往，许多对保险科技进行投资的企业投资者关注的是将新的技能带入自身机构这一最终目标。到了2022年，此趋势已发生变化。部分企业开始在投资中更注重与保险科技企业的合作 — 如向后者提供数据、分析或接触其客户基础的途径 — 以助他们发展和成长。

2023年上半年应关注的趋势

- 投资者持续关注盈利方式明确的保险科技公司；
- 投资者更关注赋能领域和“软件及服务（SaaS）”解决方案领域的保险科技公司；
- 保险公司寻求机会收购那些可与他们的公司实现战略融合的保险科技公司；
- 投资者正在观望并评估能在有利市场环境中壮大的保险科技公司能否抵受更具挑战性的市场环境；
- 亚太区越来越多初创企业开始关注技术解决方案，以作为其规模扩展和增长的途径。

“

回顾2022年，保险科技就像经历了一场完美风暴。保险科技公司在过去几年所面对的大好形势，如大量可用资金、投资者投资意愿高涨且愿意承受风险，都已经随着经济逆风和不利状况的到来而开始减退。但保险科技领域还有很大潜力有待发掘，未来几年资金也将继续涌入该领域。一旦尘埃落定，那些能够证明自身价值和盈利能力的保险科技公司将更有可能实现增长。

”

Ram Menon

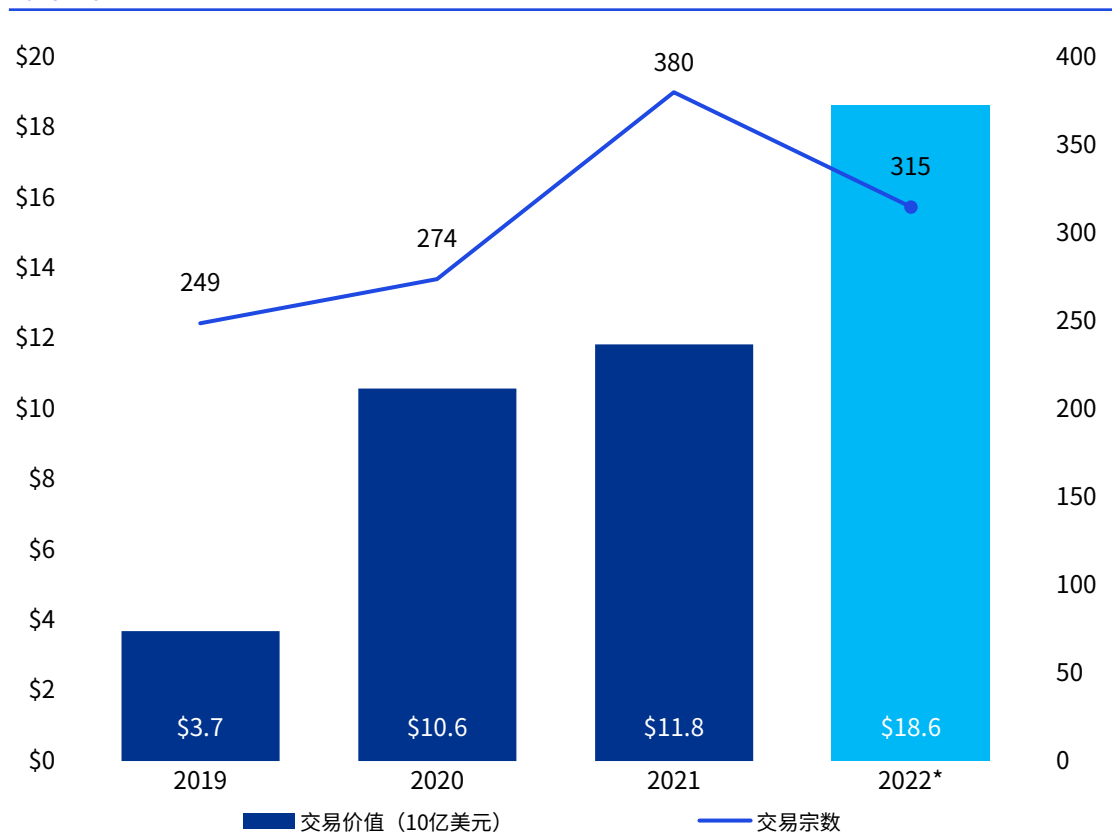
保险交易咨询服务全球主管

毕马威国际

金融科技之监管科技

2022年，监管科技逆市走强，全球投资总额创下186亿美元的新高

全球监管科技投资（风险投资、私募基金与并购）
2019-2022*



2022年，多数金融科技细分领域的投资均有所下滑，但监管科技却逆市走强—与2021年的118亿美元对比，2022年创下了全球投资总额186亿美元的新高。2022年下半年，美国的数宗巨额收购项目大大提升了监管科技交易金额：包括Vista Equity Partners以84亿美元全面收购税务合规自动化企业Avalara以及Centerbridge Partners 和Bridgeport Partners 以16亿美元全面收购财务与监管合规企业Computer Services Inc. (CSI)。2022年下半年监管科技领域的主要亮点包括：

监管科技投资的韧性凸显了此领域的重要性

2022年，监管科技投资在地缘政治不确定性和宏观经济状况不佳的重重挑战下保持着出色的韧性。此韧性反映了监管科技在协助金融机构管理未来合规和报告责任方面的重要性。随着越来越多金融活动和交易的数字化，企业与投资者均认识到监管科技的应用对多数金融机构而言而不再是选项，而是一种必要。

合规成本仍然是监管科技投资热度的主要驱动因素

不断上涨的合规成本对金融服务公司而言是一项重大挑战，尤其是跨国公司，因它们需要管理不同辖区的合规工作。由于全球及辖区范围内的监管形式不断变化，投资者和企业纷纷寻找能够提供更精简、高成效和可持续的合规要求管理方案的监管科技企业，因此，监管科技投资在2022年实现连续第四年增长实属意料之内。

信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

金融科技之监管科技

实时合规管理承受不断增大的压力

许多金融机构正在面对巨大的压力，以使客户能够更快、即时地完成财务交易。这使得投资者同时关注能够提供无缝、实时的合规责任管理方案的监管科技公司。

监管科技企业是数字银行产品发展的重要合作伙伴

过去几年，数字银行、数字支付和加密资产在不同辖区的发展已驱使大量投资进入监管科技领域，目的是确保此类交易是准确、透明、可靠和合规的。近期，投资者强烈关注能够提供多维度服务的公司；2022年，美国Cross River Bank在私募股权融资中筹得6.2亿美元以发展其金融科技合规产品，旨在实现多种金融服务活动，包括支付、市场借贷、“银行业务即服务”平台、资本市场和其他数字银行业务。

2023年上半年应关注的趋势

- 随着企业努力应对不同辖区的监管变化（如巴塞尔协议四、欧盟的加密资产市场监管法、《数字运营韧性法案》《人工智能法案》《数字化服务法案》和ESG准则），合规科技领域投资将不断增长；
- 投资者更加关注人工智能和机器学习的使用以支持反洗钱解决方案；
- 一站式合规科技解决方案的热度提升；
- 监管机构持续通过各种项目激励合规科技发展，如新加坡金融管理局利用人工智能技术平台NovA!生成金融风险洞见，以及中国香港金融管理局的“反洗钱合规科技实验室”（AMLab）。

“

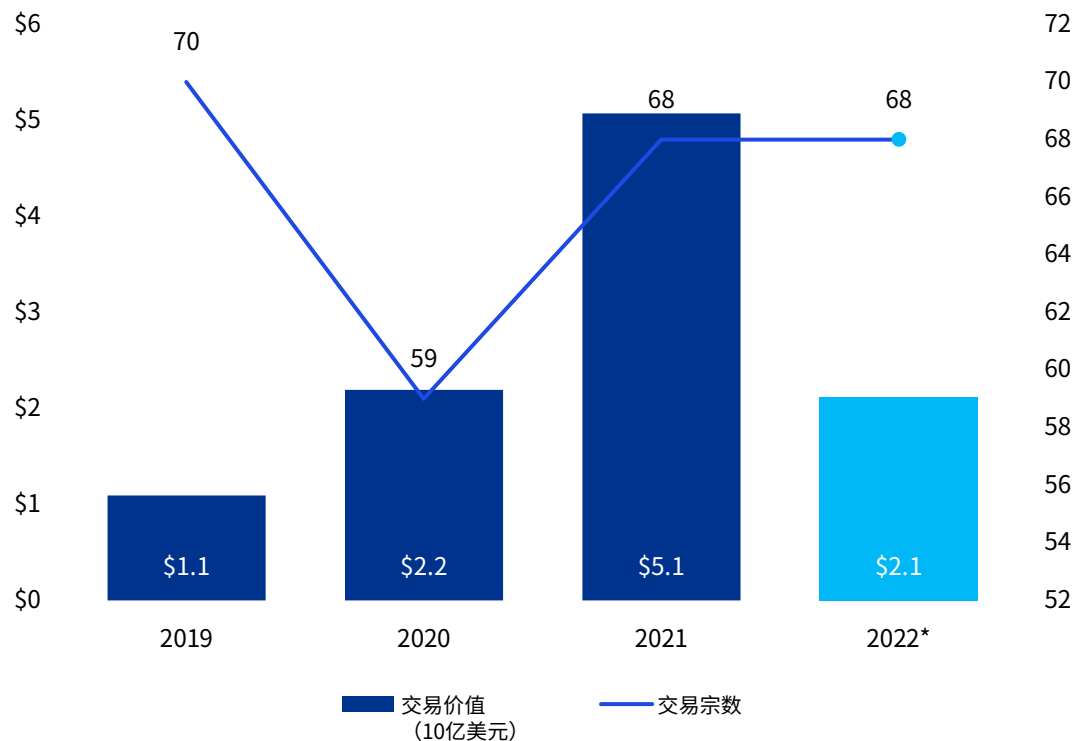
监管科技投资的韧性展示了此领域的重要性：不断变化的合规要求和漫长的数字化转型是监管科技即使在2022年这样充满种种不明朗的时期下仍保持增长的主要驱动因素。

”

Fabiano Gobbo
监管科技全球主管
毕马威国际

金融科技之网络安全

全球网络安全技术投资（风险投资、私募基金与并购）：
2019-2022*



2022年，全球投资者对网络安全技术的兴趣保持高涨，尽管该领域的投资总额从2021年的超过50亿美元降至2022年的稍多于21亿美元。超大型并购的缺乏是网络安全领域融资下滑的主要原因，而与往年相比，此领域的交易宗数仍然保持稳定。

风险资本项目在2022年吸引了大部分资金，包括2022年下半年开曼群岛以太坊扩展企业Matter Labs筹得2亿美元、美国“了解您的客户”企业Alloy筹得1.52亿美元，以及以色列舞弊预防企业nsKnow筹得1.5亿美元。2022年下半年网络安全技术领域的主要亮点包括：

数据保护仍然是风险投资者的优先考虑事项

2022年，数据管理及保护企业持续获得风险投资者的重点关注，多家企业年内完成了超过一亿美元的融资轮，其中包括 Chainalysis (1.7亿美元)、Alloy (1.52亿美元) 和 TokenEx (1亿美元)。数据管理领域的交易规模在近几年取得显著增长；随着监管机构和企业对数据保护的日益重视，此领域的交易规模还将进一步增长。

“政策即代码”热度提升

2022年，由于超大规模云供应商的网络安全控制操作方式上的差异，投资者将目光和资金投向可通过将安全控制嵌入安全代码管线从而协助企业管理潜在盲点的解决方案。这使数据在上传到云时具备内嵌控制。

信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司— 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所— 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所— 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

金融科技之网络安全

机器学习、分析与自动化推动网络安全技术投资

2022年的网络安全技术投资延续2021年的趋势，其中大部分投资聚焦如何协助企业利用自身安全运营中心内的自动化、机器学习和智能数据分析来加快问题识别和应对。

不同地区的关注重点推动网络安全技术投资

2022年，虽然网络安全仍然是全球大部分地区的优先考虑事项，但不同地区的网络安全投资热点有着显著差异。欧洲的许多投资是由隐私因素和《一般数据保护法规》驱动；美国的投资则更多是由企业的自动化需求和提升网络防御和响应的迫切性所驱动。

2023年上半年应关注的趋势

- 企业更加关注对超大规模云供应商在可视性和可控性方面的创新；
- 投资者更加关注如何在减少人为干预的情况下加快对网络安全问题的响应速度；
- 风险评估企业与联合体的整合；
- 超大型供应商收购专营领域的网络安全技术企业以扩展其服务范围。

“

我们正使用越来越多的第三方解决方案，如托管平台、SaaS平台、基础设施和定制化商业应用等，这意味着我们需向客户平台授予访问权，因此造成数据被非必要的相关方访问。鉴于大众对隐私的关注以及相关隐私法规，我们需要更深入地了解数据被传输到各个相关方时所执行的保护措施和访问控制。未来，这很可能是网络安全技术投资的又一热点。

”

Charles Jacco

美洲区网络安全服务

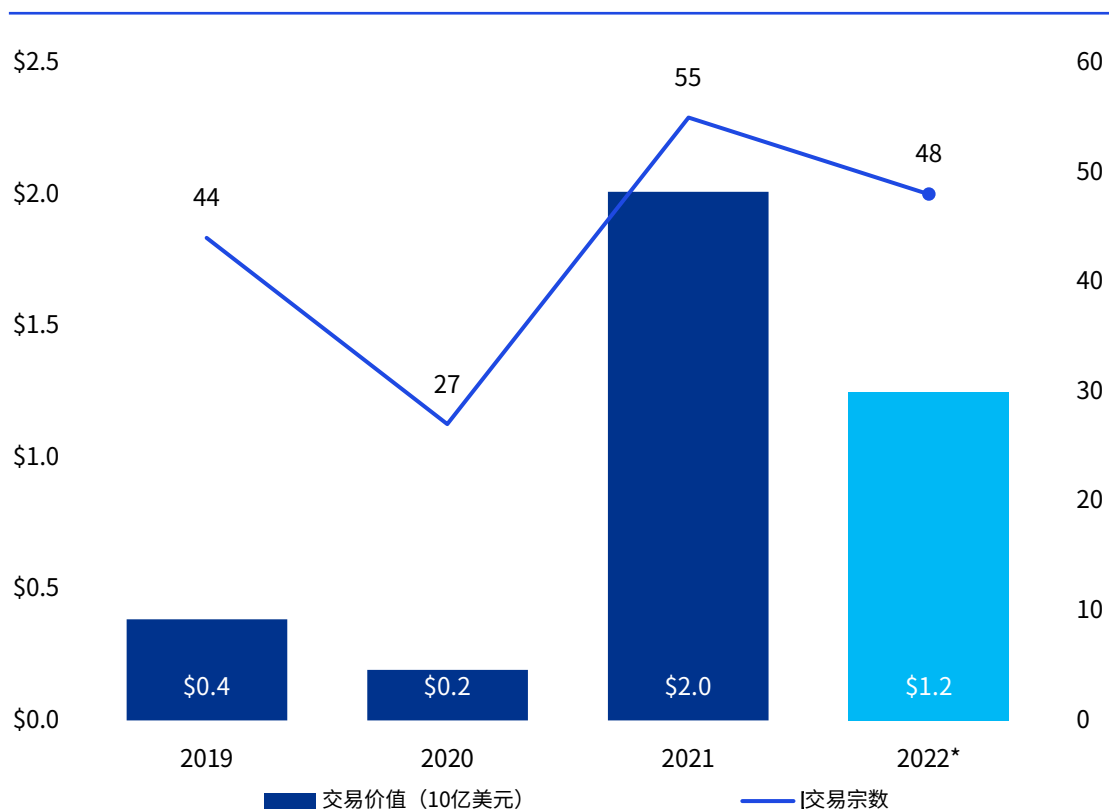
主管及金融服务主管合伙人

毕马威美国

金融科技之财富科技

全球财富科技投资（风险投资、私募基金与并购）

2019–2022*



2022年，全球财富科技领域吸引了超过12亿美元的投资—是表现优异的一年，虽然投资总额从2021年的20亿美元高峰有所下滑。2022年下半年发生了两宗年内最大的财富科技交易，即英国Pollen Street Capital的3.23亿美元收购以及新加坡加密资产企业Amber的3亿美元融资。2022年下半年财富科技领域的主要亮点包括：

扩大客户的另类投资选择

去年，越来越多财富科技公司专注于开发相关解决方案，以使更多类型的投资者可投资一些原本仅可被机构投资者或高净值投资者投资的资产类别。此类平台能够以较高的成本效益协助散户投资，这些投资以往一般设置了较高的最低投资额要求。

客户体验和价值成为关键

传统财富管理企业和财富科技公司均已意识到今日的投资者手中掌握着海量的信息，因此，他们致力于寻找不同的方案以提升他们为客户提供的价值和建立更深入的客户关系以留住客户。这导致企业纷纷将目光和资金投向各种旨在提升财富管理体验的解决方案。譬如，UBS在2022年推出了 Circle One — 一个亚太地区的社交平台，旨在及时向客户提供专业见解和在高净值客户、UBS专题专家和全球思维领导之间建立有价值的联系。²

信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

² <https://www.ubs.com/global/en/media/display-page-ndp/en-20220524-circle-one.html>

金融科技之财富科技

提升传统财富管理者的能力

全球不同市场持续关注B2B赋能领域的财富科技解决方案，包括旨在提升和改善财富管理者的可用知识以及通过使用创新科技提升生产力的解决方案。

ESG在财富管理中的重要性不断上升

2022年，ESG成为全球市场热点，部分源于欧洲的能源危机以及各国政府和企业对实现它们远大的气候变化目标的日益关注。在此背景下，由于投资者的逐渐年轻化，他们更关注那些能够将财富管理与ESG原则和结果结合的解决方案。虽然这仍然属新兴领域，但该领域将在未来数年快速发展。

2023年上半年应关注的趋势

- 财富管理和其他金融科技企业致力推出独特且相关的行业研究和洞见，同时提升其电子银行业务（客户渠道）功能，如通过社交媒体、应用程序和其他渠道来引导客户参与投资；
- 企业更关注如何使用创新技术向客户提供高度个性化和有针对性的信息和洞见；
- 企业持续关注开发相关产品，以满足财富等级较低的客户的需求；
- 随着财富代代相传，越来越多资金将涌入那些能够满足投资者希望在贡献社会的同时创造或保持现有财富的需求的财富科技产品和服务中，比如希望利用家族财富以改变社会的高净值投资者，以及刚开始其财富创造之旅的年轻人士。

“

随着越来越多财富科技企业的出现，传统私人银行业市场正对以往不能获得财富管理建议、产品和服务的客户（大众富裕阶层）开放。鉴于ESG持续是市场焦点，财富科技企业无疑可为客户获取ESG产品提供便利，并协助希望贡献社会和造福人类未来的投资者实现目标。

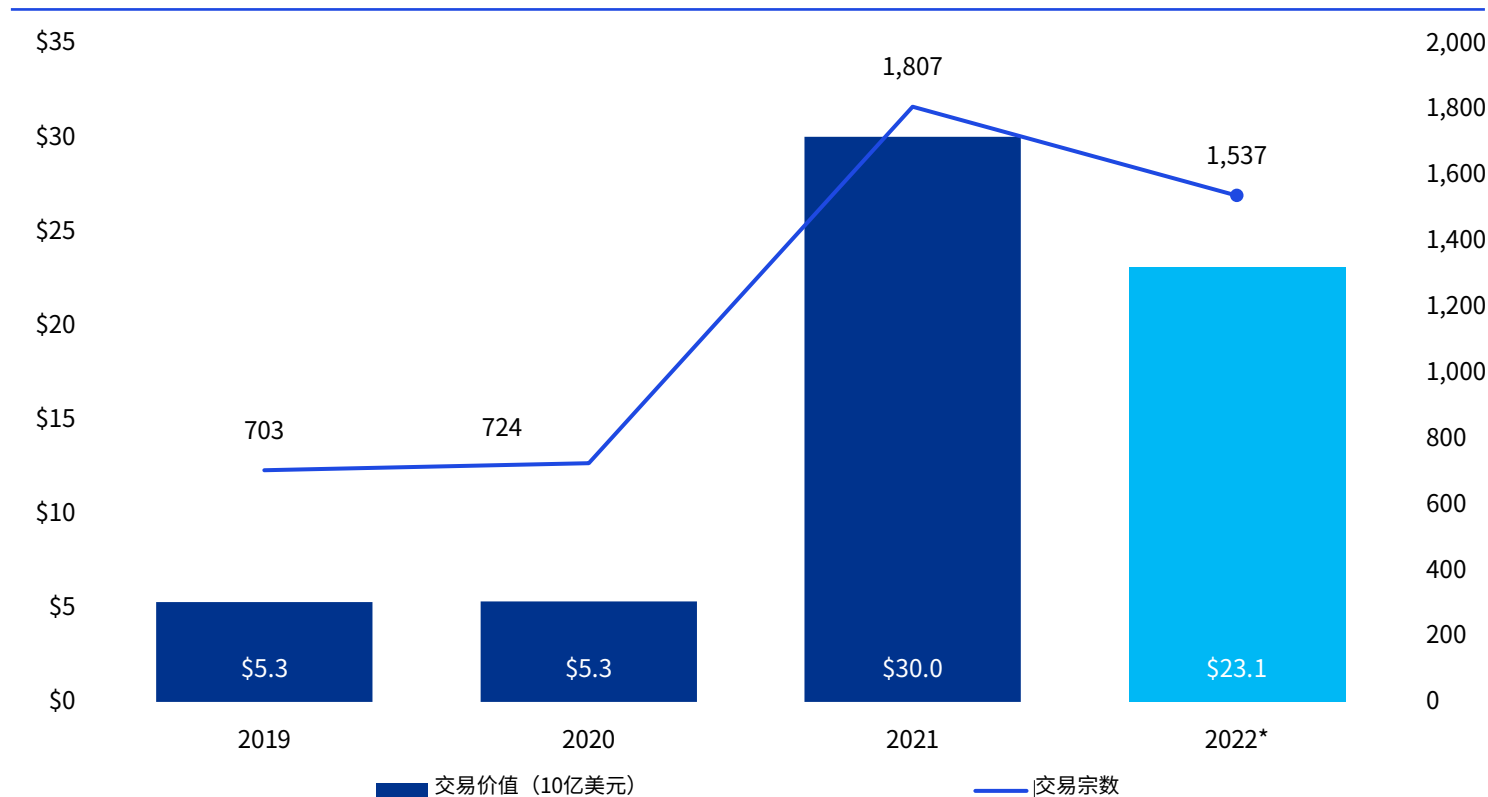
”

Leon Ong
金融服务咨询合伙人
毕马威新加坡

金融科技之区块链 / 加密货币

FTX崩溃后，加密领域受到更严格审查

全球区块链及加密货币投资（风险投资、私募基金与并购）
2019-2022*



信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

“

从生态体系角度而言 — 即从技术发展和应用角度来看区块链和加密领域的发展状况 — 该领域在2022年的发展中规中矩。

萨尔瓦多在将比特币用作货币上并没有退缩。巴西已承认比特币是合法的支付形式。中国持续推进央行数字货币的应用。同时，其他辖区也已开始将目光投向稳定币产品，部分监管机构则持续关注加密资产的监管。这些均是有积极意义的活动。

”

Debarshi Bandyopadhyay
金融服务业总监
毕马威新加坡

金融科技之区块链 / 加密货币

继2021年的爆发性增长后（全球投资达300亿美元），2022年的区块链及加密领域投资下跌至231亿美元—但与2021年之前的所有年度对比，2022年的投资水平也属优异。该领域的大部分投资发生于上半年，包括日本Coincheck的11亿美元特殊目的并购公司并购和德国Trade Republic的11亿美元风险融资。与此相比，下半年的大型交易规模较小，包括新加坡加密资产交易平台Amber的3亿美元风险融资、开曼群岛以太坊开发企业Matter Labs的2亿美元融资和美国去中心化加密货币交易所Uniswap的1.65亿美元融资。2022年下半年加密货币和区块链领域的主要亮点包括：

FTX的破产激化加密企业的审查

在Terra (Luna) 于5月崩盘后，投资者纷纷希望更深入地了解此次事件及其对集中式交易平台和其他相关业务的影响，加密领域的投资急剧下降。11月，总值325亿美元的加密资产交易所FTX的破产更激化了业界疑虑。这对区块链、加密协议和风险投资趋势的影响已在2022年上半年显露，投资者也正在加强他们的尽职调查程序并对投资组合中的企业进行风险评估。

监管机构关注投资者与消费者保护

2022年涌现了不少与加密资产监管有关的监管架构、指引和提案—其中大部分关注的是消费者和散户投资者保护。鉴于加密领域在2022年遇到的挑战，部分辖区（如新加坡）凭籍它们已建立的加密资产监管体系，开始将自身定位为负责任的加密资产交易枢纽。

“

我认为，在2023年，非金融行业将是数字资产和支付代币化领域的主角，原因是，与已受到高度监管的金融行业不同，非金融行业可自由选择合适的代币业务进行操作。因此，游戏企业、电信运营商和其他公司将在2023年主导加密货币领域，他们将重点关注非同质化代币、去中心化自治组织及其他类似产品。

”

Kenji Hoki
金融服务业总监
毕马威日本

金融科技之区块链 / 加密货币

投资者更加关注以基于区块链的解决方案应对真实世界问题

2022年下半年，由于投资者对加密解决方案的热情退却，范围更广的区块链领域开始受到更多关注和青睐。受关注的企业包括利用区块链技术构建解决方案以应对真实世界问题的公司，如通过区块链技术实现实时支付结算的预验证、精简跨境支付流程和资产代币化。

重心从零售转移到商业市场

我们在2022年看到并将在2023年继续增长的其中一个趋势是投资者的关注正逐渐从专注于零售市场的区块链公司转移到专门为中小企市场提供解决方案的初创企业。其中一个热度不断上升的领域是针对中小企的去中心化融资方案，包括中小企贷款融资方案或贸易融资方案。

2023年上半年应关注的趋势

- 投资者重点关注范围更广的区块链解决方案和公司，如去中心化金融、跨境支付、资产代币化和游戏；
- 投资重点从零售转向机构与中小企解决方案；
- 监管机构强化或引入法规以监管加密资产公司和活动；
- 由于投资者强化尽职调查程序，加密资产交易耗时更长；
- 投资者对潜在加密交易执行更深入的尽职调查，并更重视自身投资组合内中企业的风险管理和控制；
- 投资者与初创企业更青睐具备更强加密交易监管体系的辖区，如日本、中国香港特别行政区和新加坡；
- 各辖区将持续推进稳定币的开发和测试。

“

继FTX事件后，风险投资者将对C5平台进行更全面的尽职调查，尤其是对风险管理架构和关联方安排；他们还会仔细审查现有投资组合内的公司，并执行风险评估以识别任何会导致挤兑的缺陷或弱点；同时也将致力在这些公司的董事会层面获得一定控制权，以确保公司已实施适当的治理程序，以及决策是通过正当流程作出的。

”

Alexandre Stachtchenko

区块链与加密资产总监

毕马威法国

2022年，美洲区
金融科技投资宗数
为2,786宗，交易
总额达686亿美元

区域分析之美洲

虽然交易宗数保持高位，但2022年美洲区金融科技投资总额下跌至686亿美元

虽然美洲区金融科技投资总额从2021年的1,089亿美元下降至2022年的686亿美元，但2022年该地区创下了仅次于2021年（3,316宗交易）的年度交易宗数第二高（2,786宗交易）。2022年下半年与上半年对比，投资总额和交易宗数均有明显下滑—从1,760宗交易、416亿美元下跌至1,026宗交易、269亿美元。

2022年下半年的最大型交易包括美国三个全面收购项目：税务合规公司Avalara的84亿美元全面收购、B2B“订单到现金”解决方案企业Billtrust的17亿美元收购和监管科技供应商Computer Services Inc.的16亿美元收购。2022年下半年，美国以外的最大型交易包括大开曼岛以太坊扩展企业Matter Labs的2亿美元融资、加拿大区块链技术公司Blockstream的1.631亿美元融资以及可再生能源融资平台Solfácil的1.3亿美元融资。2022年下半年美洲区的投资亮点包括：

美国占美洲区金融科技投资总额的最大份额

2022年，美国继续占据美洲区金融科技投资的最大份额，达成2,222宗交易，交易总额为616亿美元；下半年交易总额为252亿美元。与此对比，巴西在2022年达成146宗交易，交易总额为18亿美元，而加拿大则达成169宗交易，交易总额为13亿美元。

种子轮交易在2022年创新高，因交易规模较大

由于获风投支持的后期企业的估值面临重大下调压力，美洲区的许多金融科技投资者将投资重心从后期交易转移至种子轮和早期交易。2022年，种子轮交易吸引了大量资金—交易总额创下45亿美元的新高（2021年为34亿美元）。与上年对比，虽然后期交易的交易规模中位数从9,450万美元下跌至5,200万美元，早期交易的交易规模中位数从1,000万美元下跌至810万美元，但种子轮交易的交易规模中位数却从240万美元上升至300万美元。

“先付后买”领域热度持续

美洲区的“先买后付”领域已实现爆发式增长—尤其是美国—商家和消费者均有强烈兴趣。美国的大企业已开始考虑推出自己的先买后付方案；2022年下半年，沃尔玛宣布与One（一家其拥有多数股权的金融科技企业）合作，为其顾客提供先买后付服务。随着利率上升，先买后付企业的利润可能会受到侵蚀，这将令业界更为关注他们的公司业务模型。2022年下半年，美国消费者金融权益保护局也对先买后付产品提出了若干疑虑，并就该专题发表报告。这或将导致本领域在2023年受到更多审查或监管机构对此作出相关监管行动。

区域分析之美洲

美洲区的企业投资保持韧性

对美洲区金融科技企业风险投资而言，2022年是有史以来表现次佳年份，投资总额和交易宗数均保持高位，达182.1亿美元和687宗交易。其中，美国的投资总额为149亿美元，交易宗数为544宗交易。企业风险投资的较强韧性或许反映了大型金融机构的创新动力。我们也能从中看出，企业普遍承认收购技能比内部技能建立更为快速。

2023年上半年应关注的趋势

- 人工智能科技企业致力于在人工智能数据分析、承保风险评估和决策等领域为银行、保险公司和其他金融机构提供支持；
- 2023年上半年，金融科技投资者仍将关注种子期和早期交易；
- 金融科技公司专注于现金管理和效率，并进行人员削减，与整个科技业的行为一致；
- 企业寻求以较好价格购入金融科技能力以增强自身业务；
- 上半年的并购活动仍然较少，因投资者保持观望，等待估值平稳。

“

我们可以看到，美洲区越来越多金融科技投资者愿意投资种子期和早期风投交易，并大幅减少后期交易（尤其是首次公开募股前交易）的投资，原因是目前首次公开募股市场缺乏机遇。此情况似乎将在2023年初持续。在利率将在2023年上半年继续攀升的预期下，后期企业的估值将持续受压。随着估值回落，并购活动有望在2023年下半年复苏。

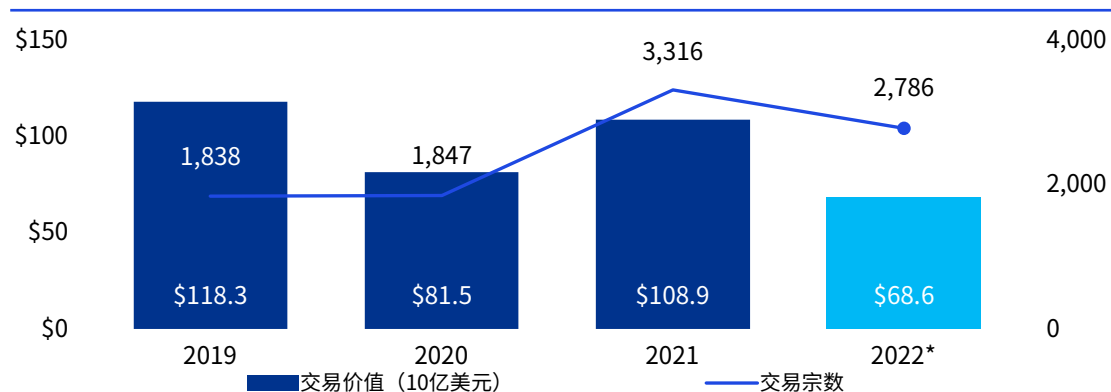
”

Robert Ruark
 金融服务业战略主管
 金融科技主管
 毕马威美国

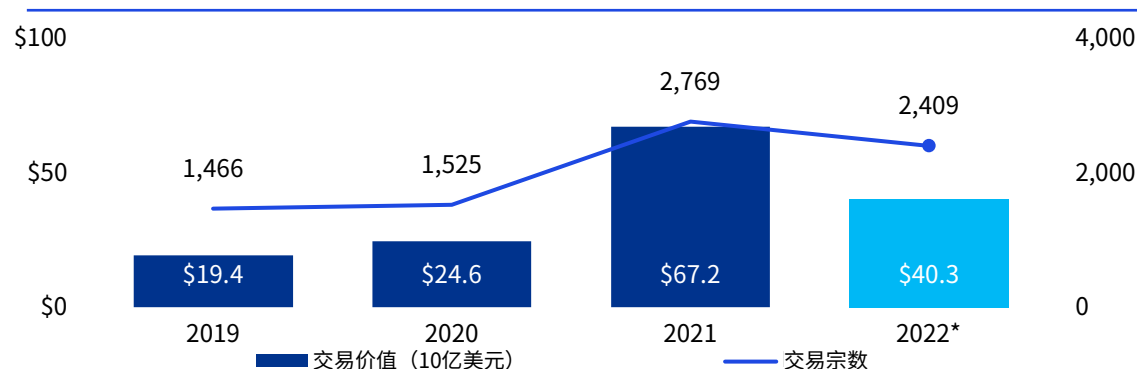
区域分析之美洲

总体而言，交易仍然活跃；并购活动略显疲软，而私募股权投资仍具韧性

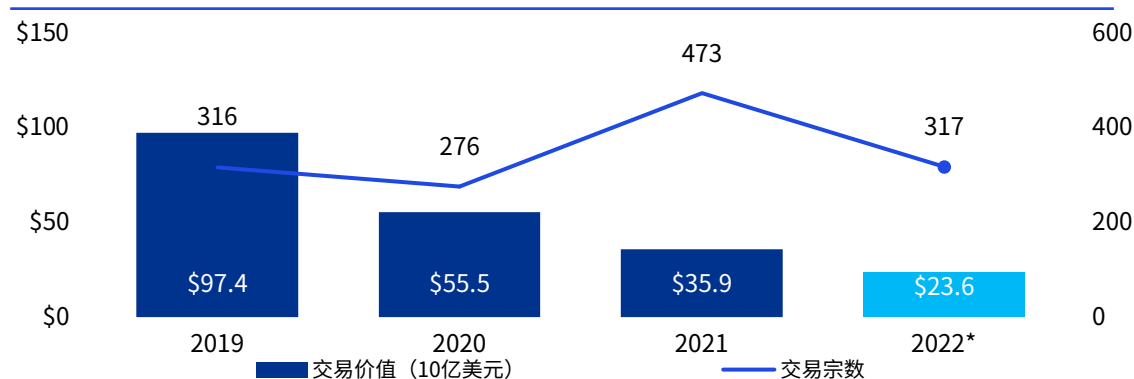
美洲区金融科技投资总额（风险投资、私募基金与并购）
2019-2022*



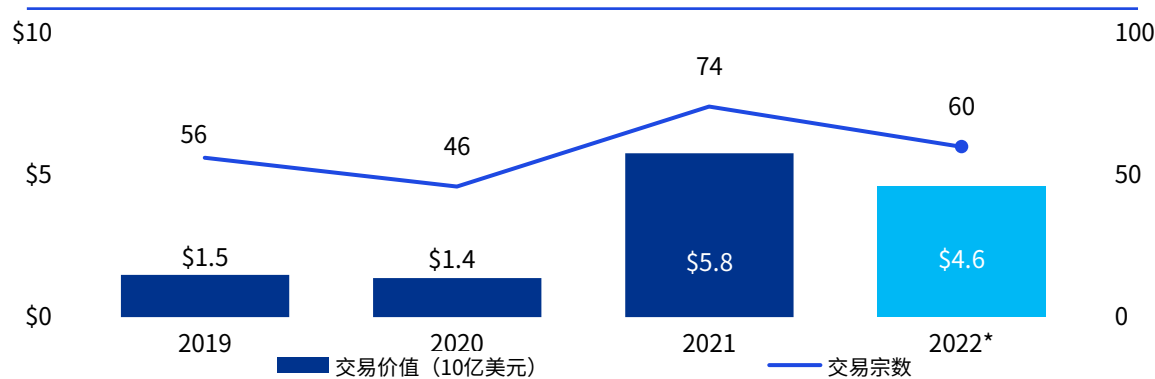
美洲区金融科技风险投资
2019-2022*



美洲区金融科技并购
2019-2022*



美洲区金融科技成长性股权投资
2019-2022*



信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

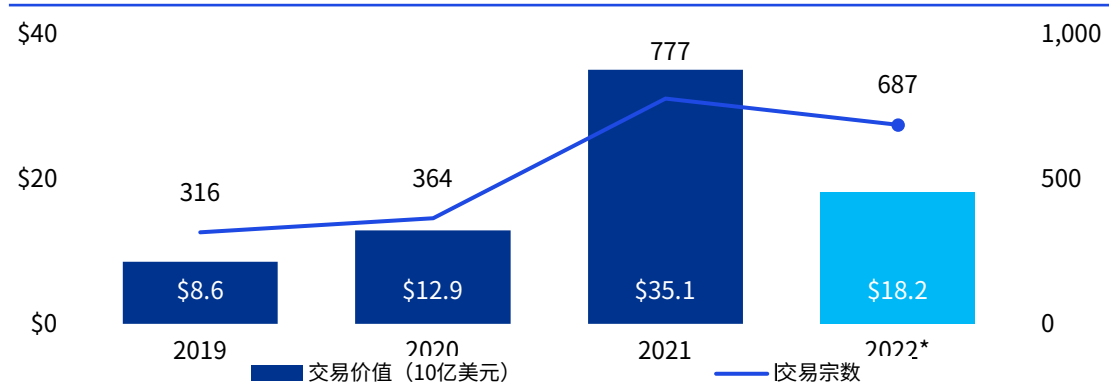
© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

#金融科技动向

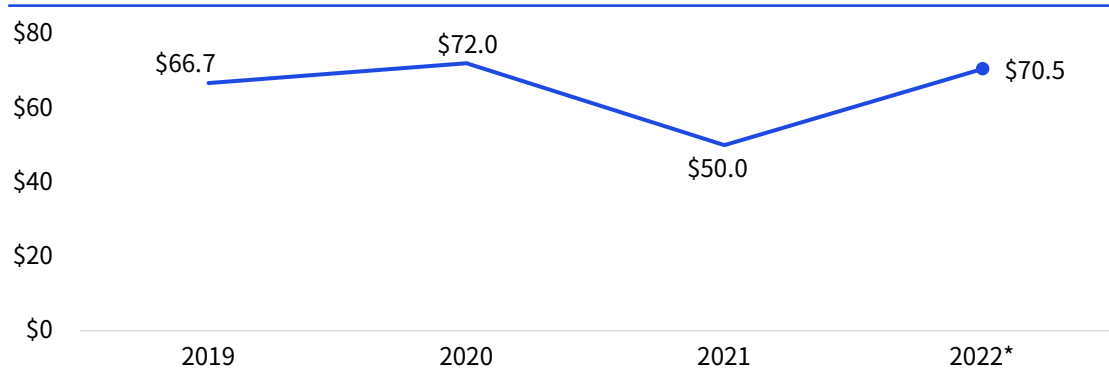
区域分析之美洲

财务指标依然稳固

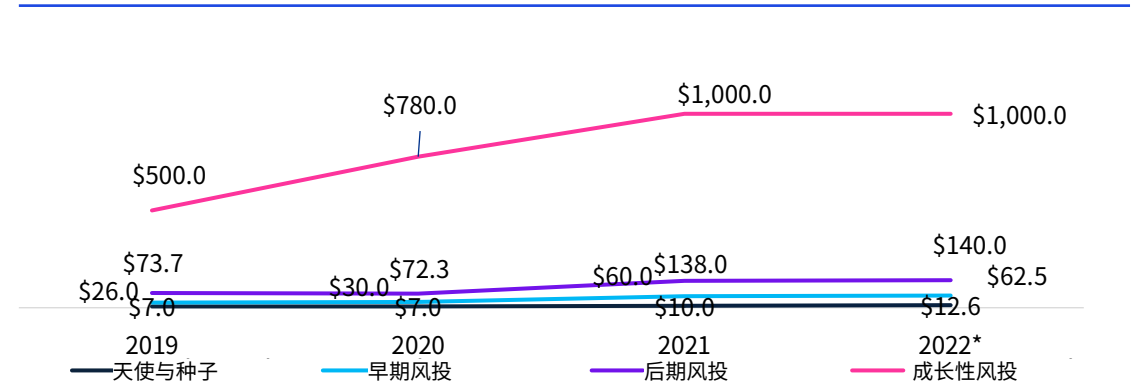
美洲区金融科技风险投资（企业参与）
2019-2022*



美洲区金融科技并购规模中值（百万美元）
2019-2022*



美洲区金融科技交易前估值中位数（按阶段，百万美元）
2019-2022*



信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

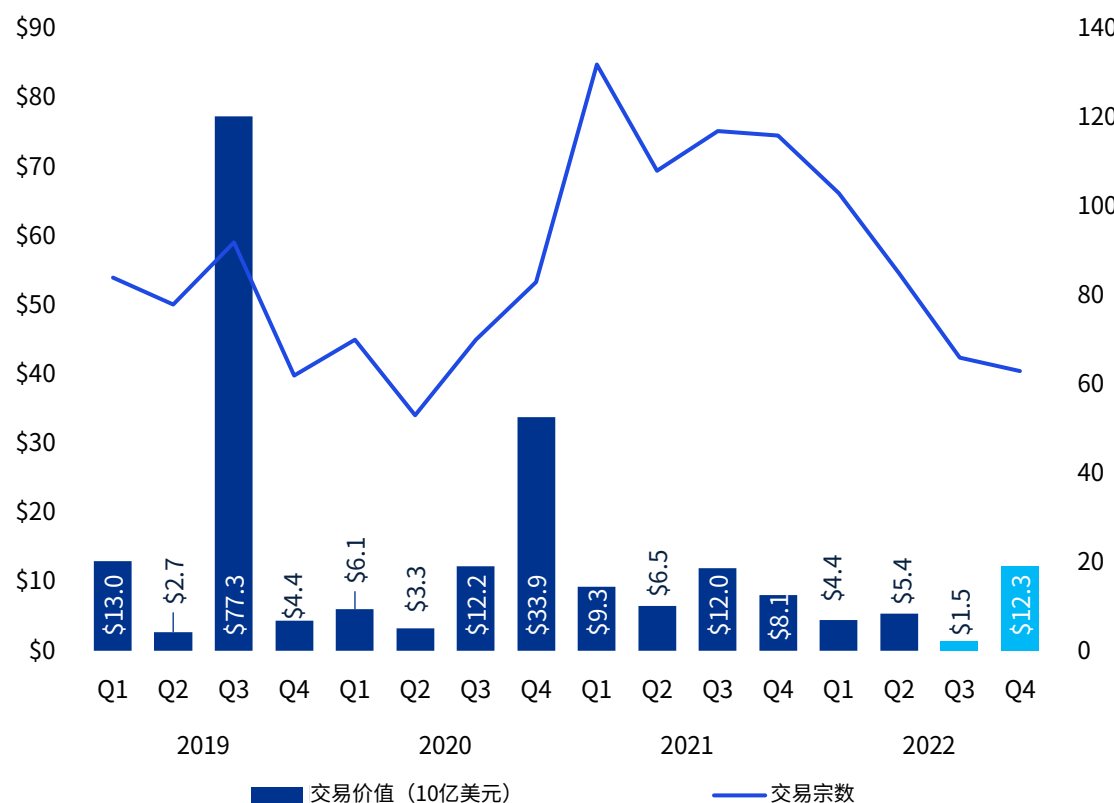
区域分析之美洲

并购活动进入低迷平稳阶段

美洲区金融科技投资总额（风险投资、私募基金与并购）
2019-2022*



美洲区金融科技并购
2019-2022*

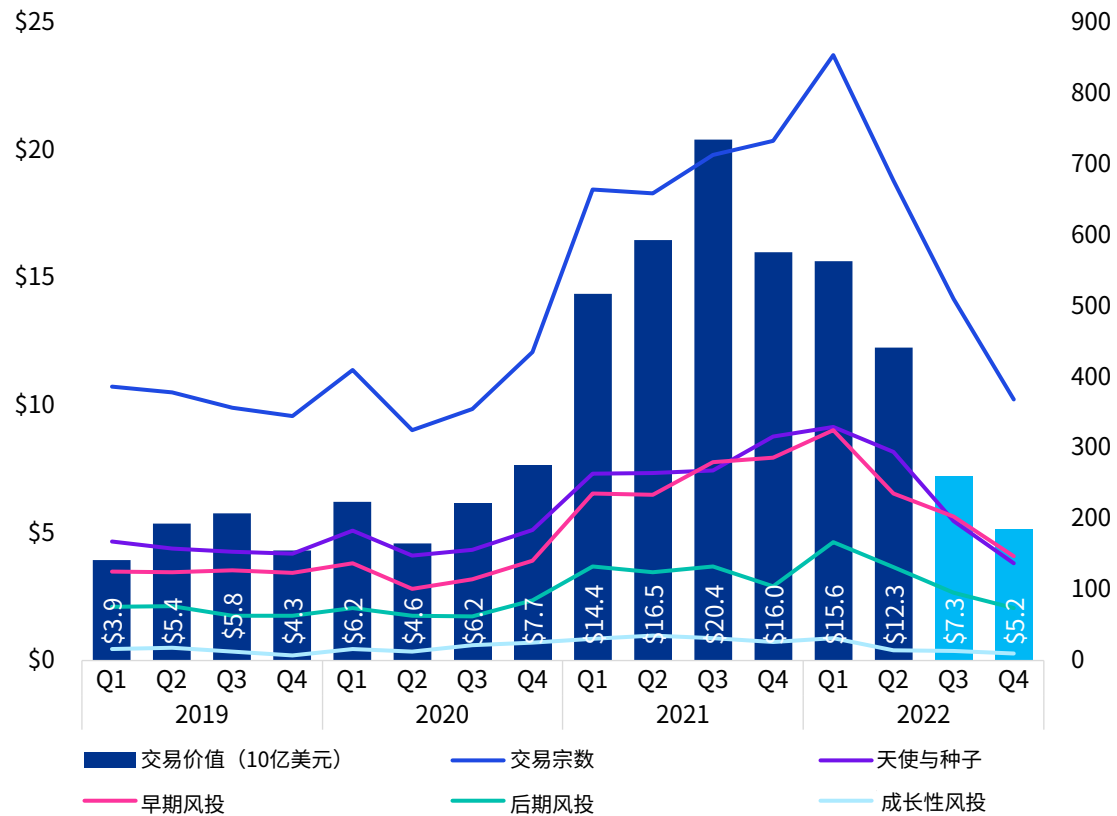


信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

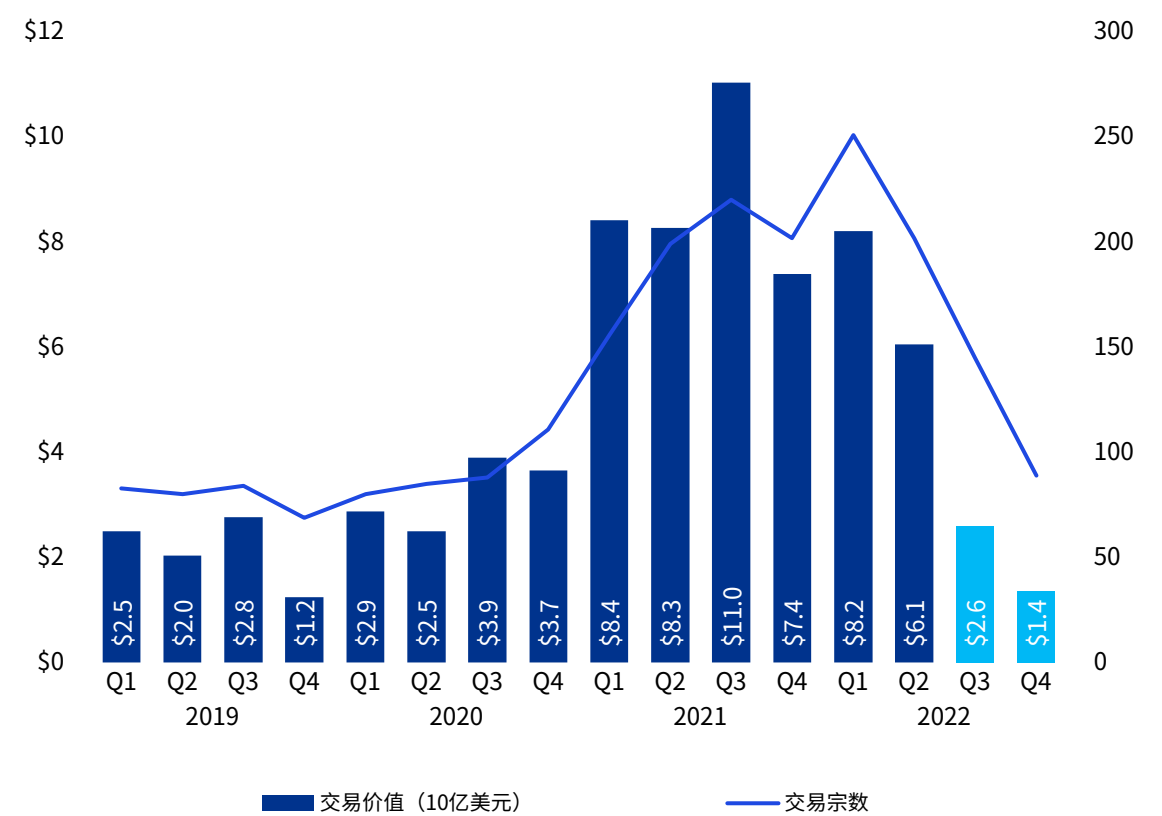
区域分析之美洲

风险投资（企业参与）保持坚挺

美洲区金融科技风险投资
2019-2022*



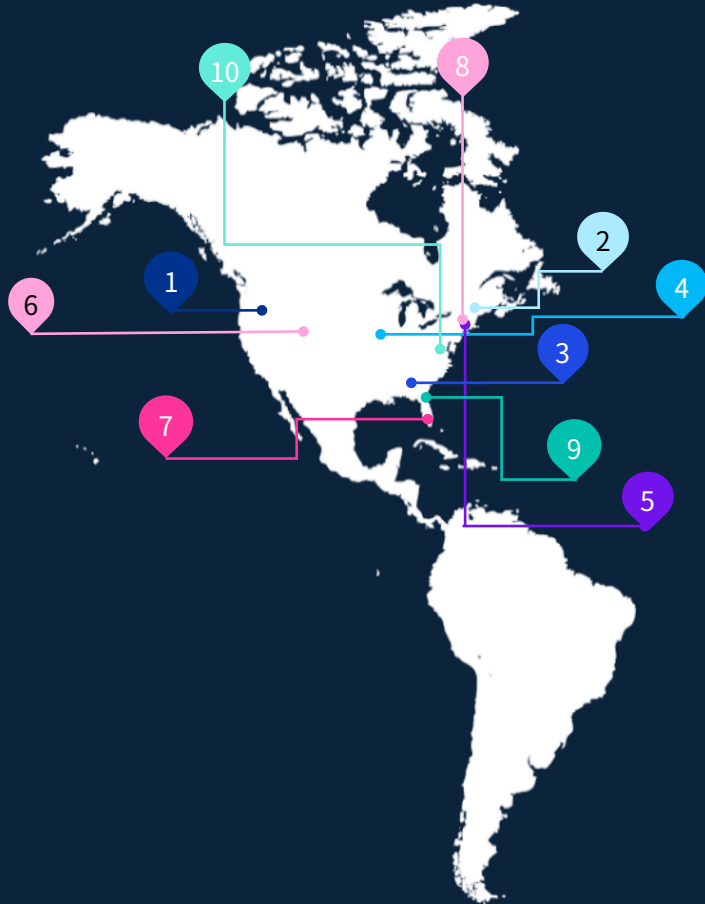
美洲区金融科技风险投资（企业参与）
2019-2022*



信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

美洲区

2022年美洲区十大金融科技交易



1. **Avalara** — 84亿美元，美国西雅图 — 监管科技 — 私有化买断
2. **Bottomline Technologies** — 26亿美元，美国朴茨茅斯 — 机构/B2B — 私有化买断
3. **Billtrust** — 17亿美元，美国劳伦斯维尔 — 支付 — 私有化买断
4. **Computer Services** — 16亿美元，美国帕迪尤卡 — 机构/B2B — 私有化买断
5. **Genesis Digital Assets** — 10.5亿美元，美国纽约 — 加密货币 — 成长性股权投资
6. **SimpleNexus** — 9.34亿美元，美国李海 — 借贷 — 并购
7. **Technisys** — 9.15亿美元，美国迈阿密 — 机构/B2B — 并购
8. **Ramp** — 7.483亿美元，美国纽约 — 机构/B2B — C轮
9. **Finxact** — 6.72亿美元，美国杰克逊维尔 — 机构/B2B — 并购
10. **Cross River Bank** — 6.20亿美元，美国李堡 — 机构/B2B — 成长性股权投资

信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

2022年，欧洲、中东
与非洲区（EMEA）
金融科技投资总计
449亿美元，交易宗
数达1,977宗

区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA)

EMEA金融科技投资从2021年790亿美元急剧下滑至2022年449亿美元

EMEA金融科技投资年同比急剧下跌，从2021年的790亿美元、2,379宗交易下跌至2022年的449亿美元、1,977宗交易。2022年上半年投资额为328亿美元，远强于下半年，其中包括六个超过10亿美元的交易，包括意大利SIA的39亿美元收购、瑞典Tink的21亿美元收购以及英国Interactive investor的18亿美元收购。

与上半年对比，下半年投资额为120亿美元，其中大型交易均低于10亿美元，包括英国投资管理平台Nucleus Financial Group的8.39亿美元收购、瑞典先买后付企业Klarna的8亿美元风险融资 — 估值比上一轮融资大幅降低 — 以及英国近距离支付公司International Game Technology的7亿美元收购。2022年下半年，EMEA地区的主要亮点包括：

欧洲的监管科技投资增长迅速

2022年，投资者对监管科技的关注大幅增长。尽管全球宏观经济环境充满挑战，如不断变化的监管环境、监管合规的复杂性提升以及越来越多公司现正寻找能助他们提升合规活动的效力和成本效益的监管科技解决方案，监管科技的增长预计仍将持续。随着区域内越来越多金融科技企业向价值链上游移动并进入受监管活动领域，未来它们对能够协助它们满足监管要求的监管科技解决方案的需求将日益上升。

欧洲区保险科技持续吸引大量投资

2022年下半年，欧洲区保险科技领域吸引了大量投资，包括德国Wefox的4亿美元融资和以色列Vesttoo的8,000万美元融资。过去数年，EMEA地区的保险业在数字化转型方面一直落后于银行业，但现在已开始赶上。过去一年，多家大型保险公司已对保险科技进行投资，以协助它们全面实施数字化转型或建立平台或提供生态体系产品或服务。

“

尽管多数公司目前正面对着巨大的成本压力，但由于不同企业（包括其他金融科技企业）正在寻找解决方案以应对不断扩张的监管环境，我们预计监管科技投资将持续增长。

”

Anna Scally

合伙人，科技与媒体主管

金融科技主管

毕马威爱尔兰

区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA)

2022年下半年，加密货币与区块链交易规模暴跌，但基础设施企业仍获得投资者关注

2022年上半年，欧洲加密货币及区块链领域出现了多项巨额交易，包括英国Blockchain.com的4.9亿美元巨额风险融资以及已在自身产品中纳入加密货币的网上银行和投资应用程序，如德国Trade Republic的11亿美元融资和丹麦Lunar的3.14亿美元融资。但在Terra (Luna) 崩盘后，此领域的投资显著下滑。那些仍然可获得巨额融资的公司重点关注web3和数字资产基础设施层，包括阿联酋Fenix Games (1.50亿美元)、瑞士QPQ (1亿美元)、英国Aztec (1亿美元)、塞浦路斯ZoidPay (7,500万美元) 和比利时KeyRock (7,280万美元)。FTX的破产触发了业界对加密资产监管的进一步需求，包括有关是否需要将对即将出台的《欧洲加密资产市场监管法》作进一步优化的评估，这将导致进一步的投资选择性出现。

2023年上半年应关注的趋势

- 在欧洲市场的带动下，EMEA地区在发展和支持ESG和绿色金融科技上发挥领导作用；
- 对嵌入式金融、嵌入式银行业务和嵌入式保险的兴趣和投资持续；
- 业界对《加密资产市场监管法》的支持度提升，且监管机构可能须对其作进一步优化。

“

随着许多金融科技企业的市场估值下滑，交易优势已从创始人处转移到投资者处。同时，随着金融科技业进一步成熟，监管关注度也在不断提升。对洞悉市场的投资者和金融科技公司而言，目前正是进行价值链内整合和扩张以进军受监管服务领域的大好时机。

”

Dave Remue

总监，金融科技主管

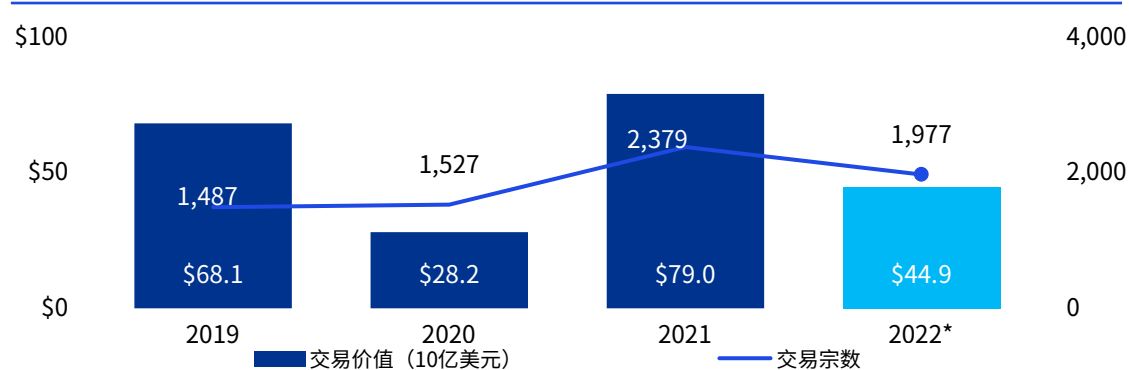
毕马威咨询

毕马威比利时

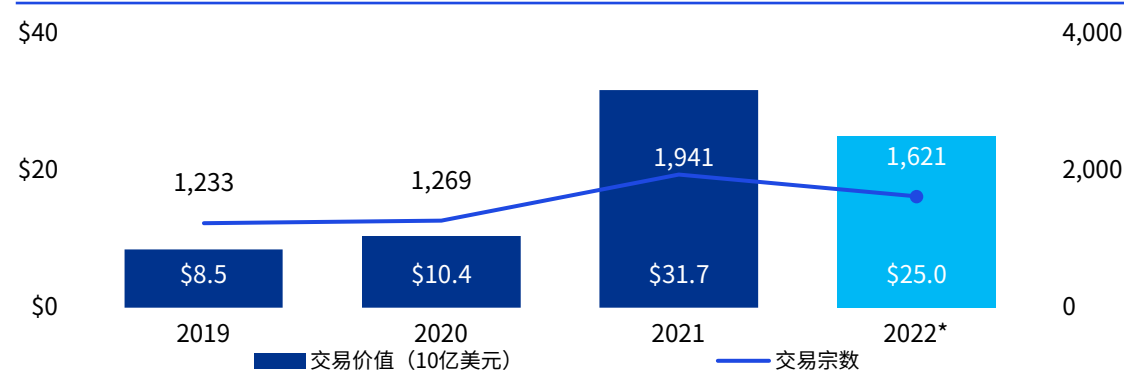
区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA)

私募股权和风险投资对全年投资额构成有力支撑，但增长动能已放缓

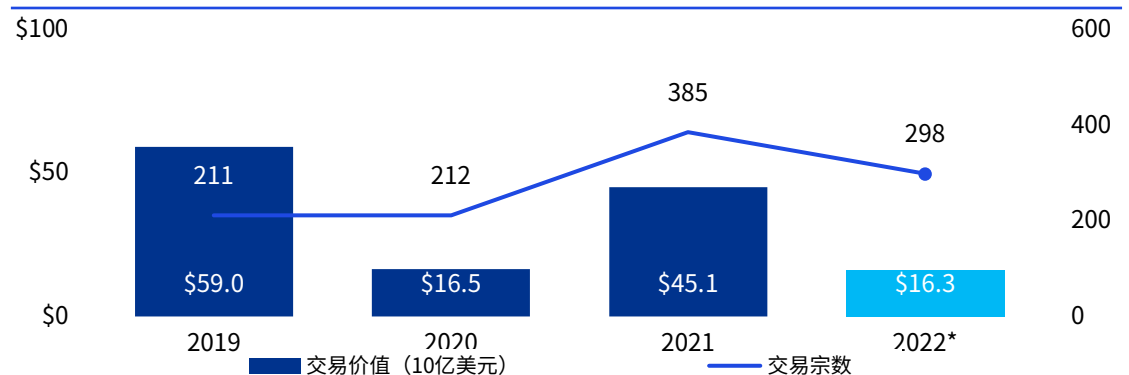
EMEA金融科技投资总额（风险投资、私募基金与并购）
2019-2022*



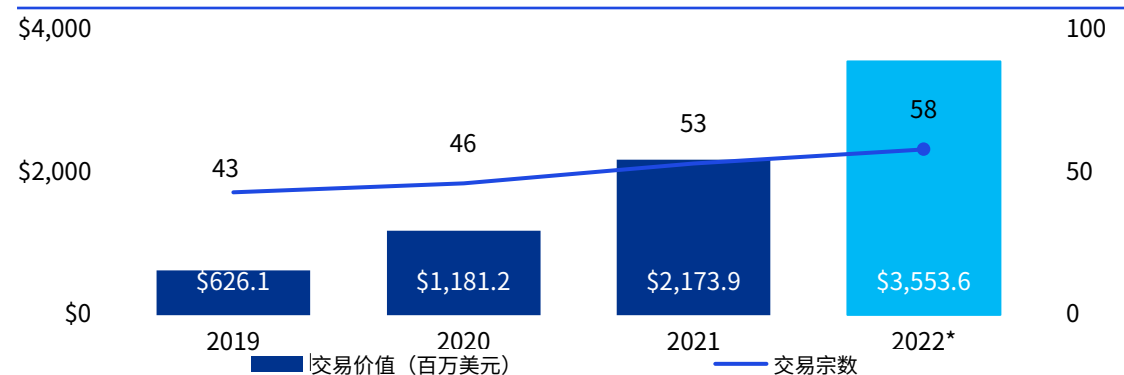
EMEA金融科技风险投资
2019-2022*



EMEA金融科技并购
2019-2022*



EMEA金融科技成长性股权投资
2019-2022*



信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

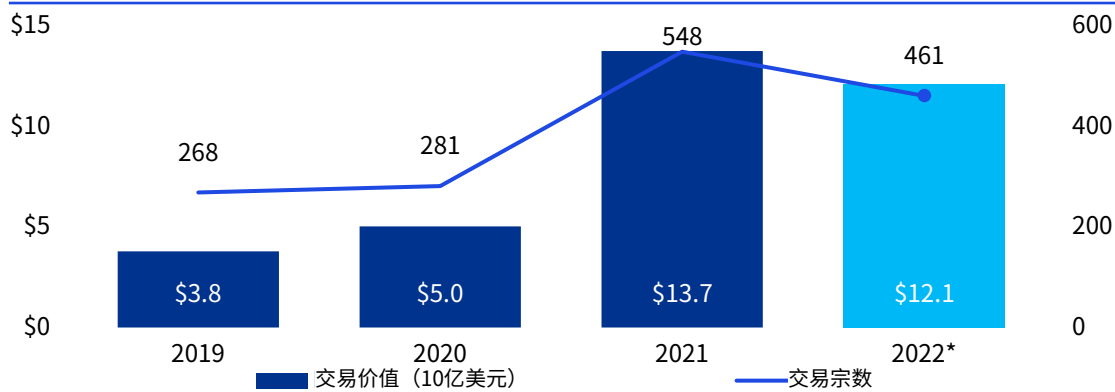
© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

#金融科技动向

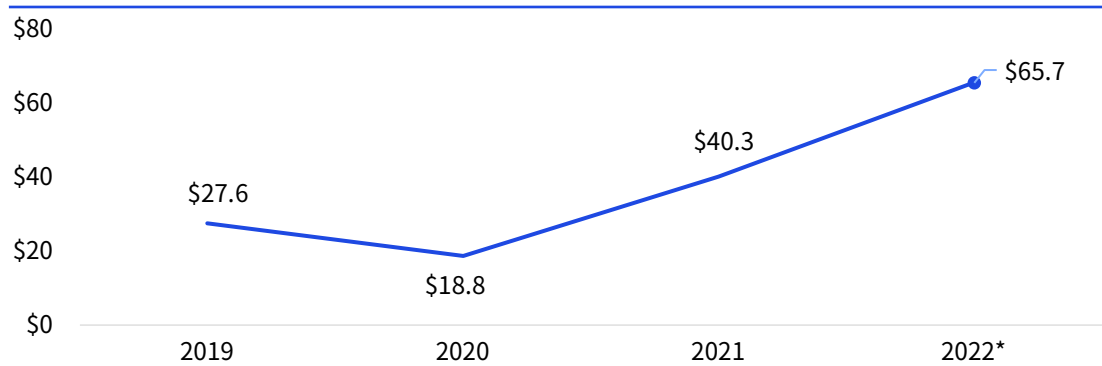
区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA)

成长期风投估值下调显示投资者渐趋审慎

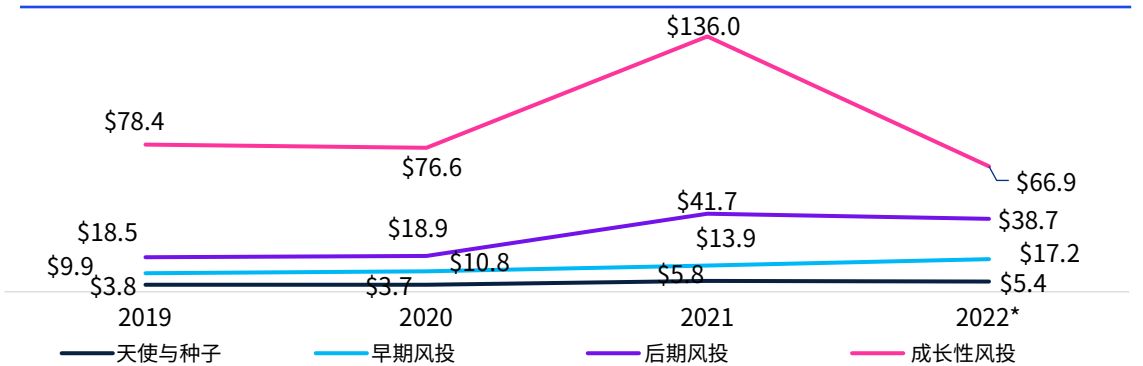
EMEA金融科技风险投资 (企业参与)
2019-2022*



EMEA金融科技并购规模中值 (百万美元)
2019-2022*



EMEA金融科技交易前估值中位数 (按阶段, 百万美元)
2019-2022*



信息来源:《金融科技动向》(2022年下半年),全球金融科技投资分析,毕马威国际(数据由PitchBook提供),*截至2022年12月31日止。

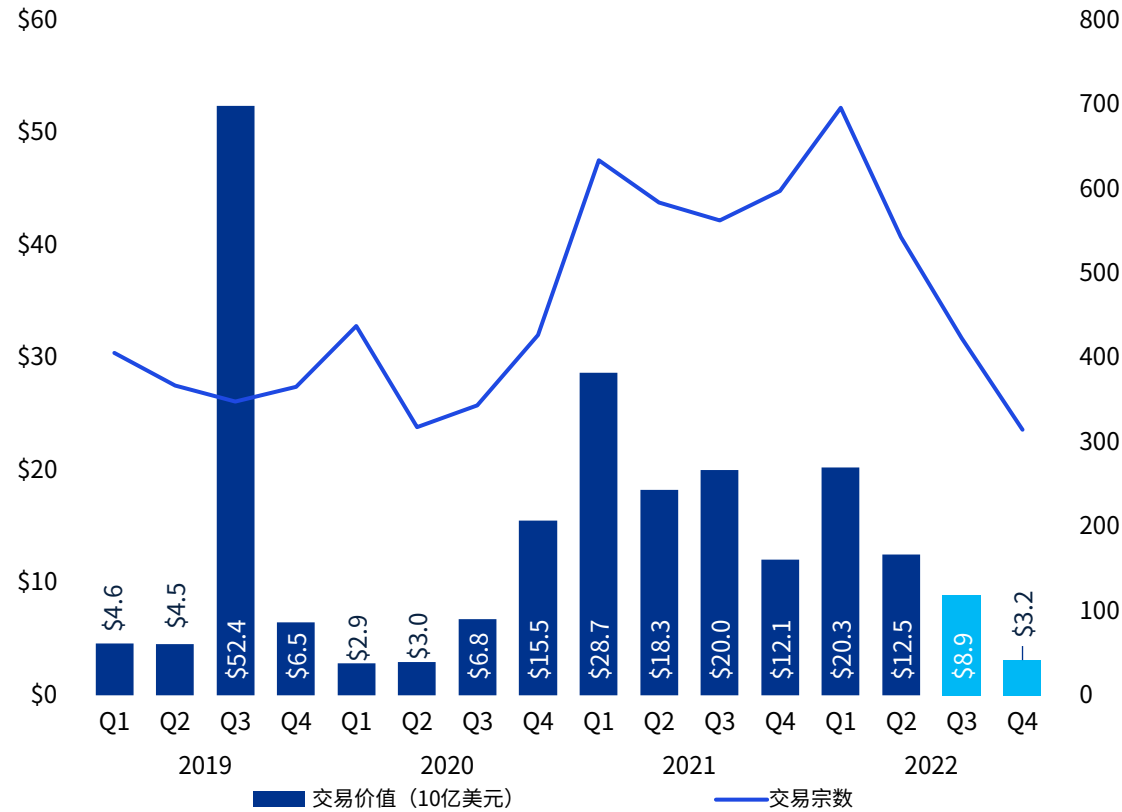
© 2023 马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司, 毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所, 及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。

#金融科技动向

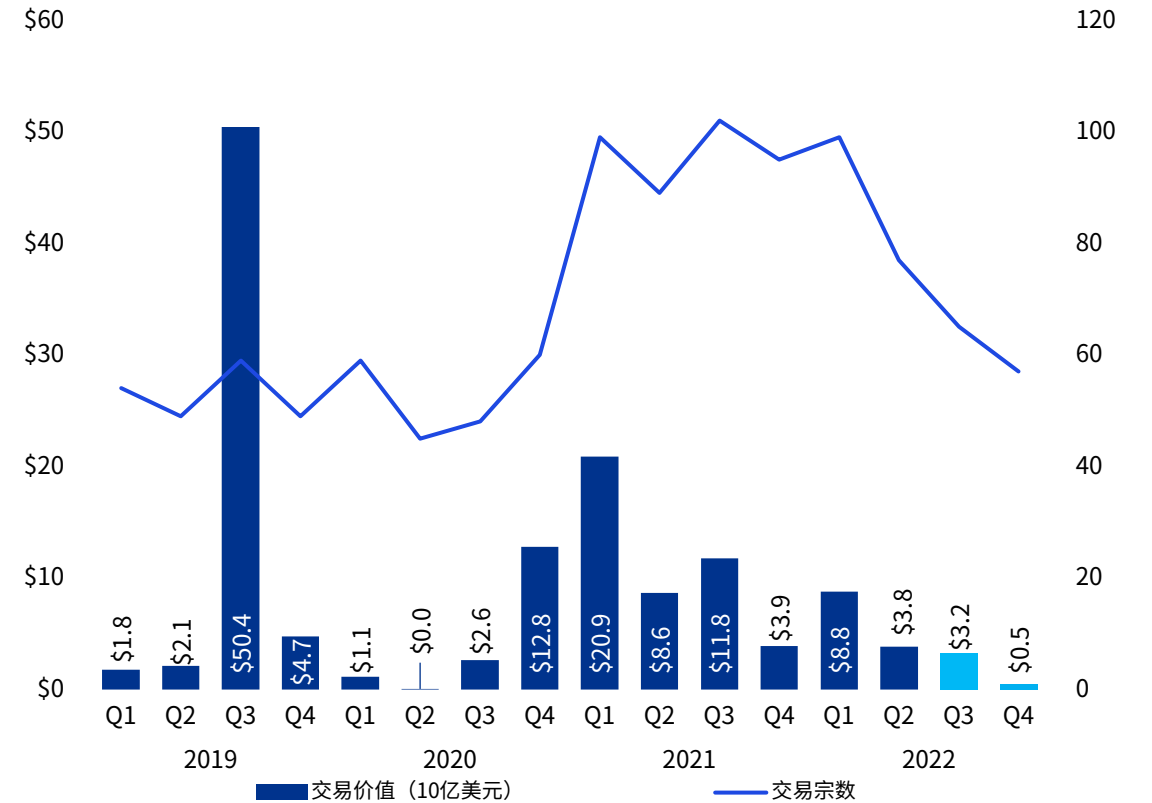
区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA)

交易动能正在消减

EMEA金融科技投资总额 (风险投资、私募基金与并购)
2019-2022*



EMEA金融科技并购
2019-2022*

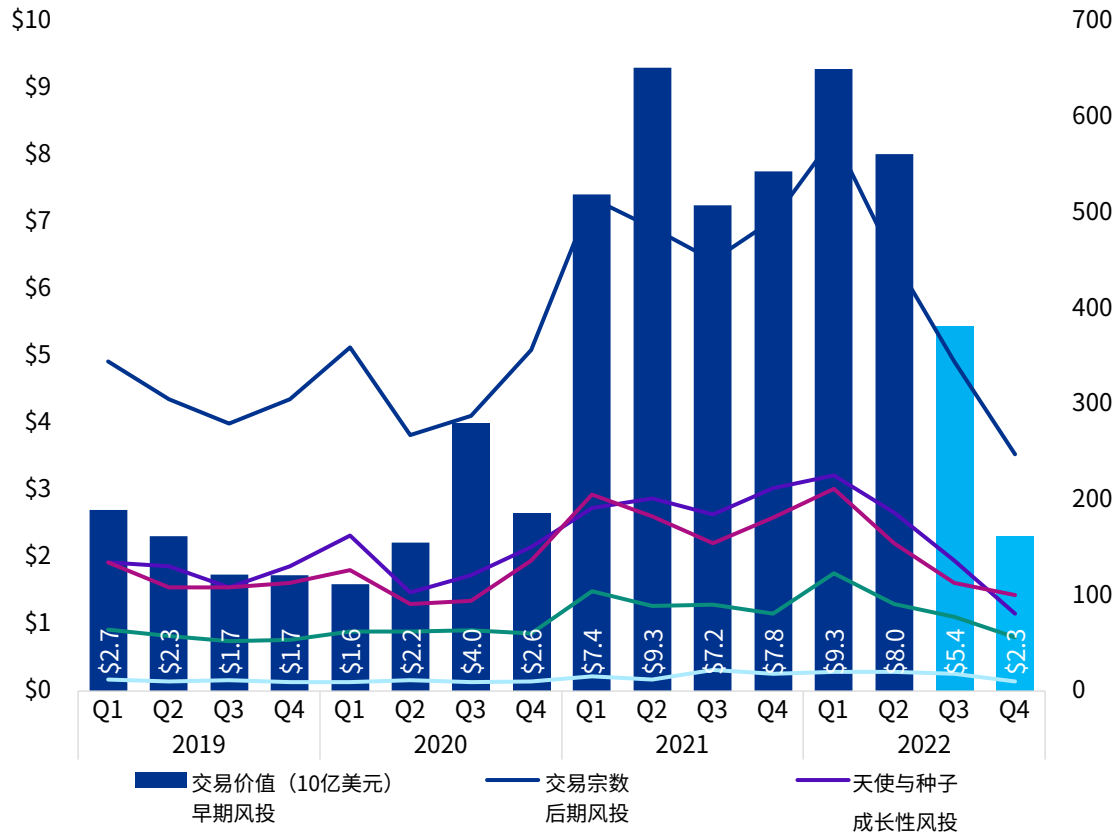


信息来源:《金融科技动向》(2022年下半年),全球金融科技投资分析,毕马威国际(数据由PitchBook提供),*截至2022年12月31日止。

区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA)

经过一段强劲升势后，所有阶段的风投活动均在衰减

EMEA金融科技风险投资
2019-2022*



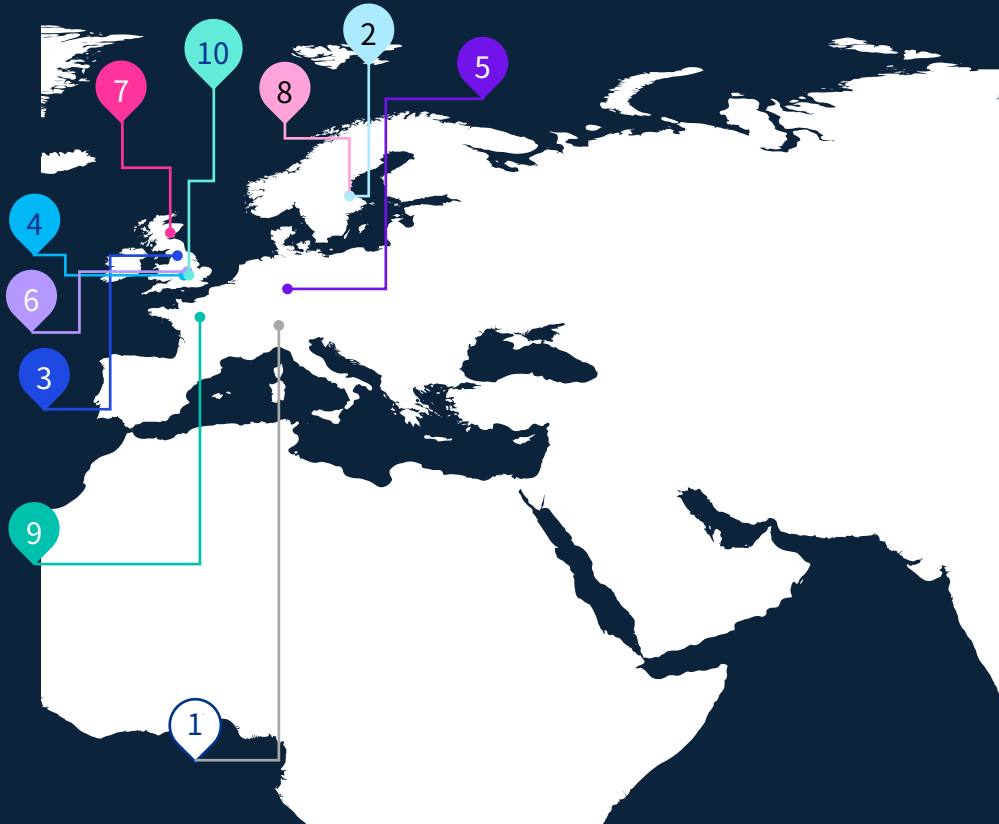
EMEA金融科技风险投资 (企业参与)
2019-2022*



信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

欧洲、中东与非洲 (EMEA)

2022年EMEA地区十大金融科技交易



1. Sia (米兰) — 39亿美元, 意大利米兰 — 支付 — 并购
2. Tink — 21亿美元, 瑞典斯德哥尔摩 — 机构/B2B — 并购
3. Interactive Investor — 18亿美元, 英国利兹 — 财富/投资管理 — 并购
4. FNZ — 14亿美元, 英国伦敦 — 财富/投资管理 — 成长性股权投资
5. Trade Republic — 11.5亿美元, 德国柏林 — 资本市场 — C轮
6. Checkout.com — 10亿美元, 英国伦敦 — 支付/交易 — D轮
7. Nucleus Financial Group — 8.399亿美元, 英国爱丁堡 — 财富/投资管理 — 企业剥离
8. Klarna — 8亿美元, 瑞典斯德哥尔摩 — 支付/交易 — 风投后期
9. Spartfin — 7.422亿美元, 法国多马尔特蒙特 — 机构/B2B — 企业剥离
10. International Game Technology (意大利支付业务) — 7.009亿美元, 英国伦敦 — 支付/交易 — 并购

信息来源:《金融科技动向》(2022年下半年), 全球金融科技投资分析, 毕马威国际 (数据由PitchBook提供), *截至2022年12月31日止。

2022年，亚太区
金融科技投资总额
为505亿美元，交
易宗数为1,227宗



区域分析之亚太地区

2022年，亚太区金融科技投资创505亿美元的新高

亚太区金融科技投资从2021年的502亿美元、1,604宗交易微升到2022年的505亿美元、1,227宗交易，创下历史新高。Block在2022年上半年以279亿美元收购澳大利亚先付后买公司Afterpay。此项交易已占全年交易总额的一半以上 — 凸显了超大型并购交易对金融科技投资总额的影响。2022年下半年没有出现10亿美元以上的并购交易，使下半年金融科技交易额仅为上半年的一小部分：58亿美元（对比上半年的446亿美元）。

2022年下半年，风险投资占金融科技投资的最大份额，包括韩国超级财务应用Toss的4.05亿美元融资、印尼支付技术企业Xendit的3亿美元融资和两家新加坡公司（加密领域企业Amber和保险科技公司Boltech）的3亿美元融资。2022年下半年，亚太区市场的主要亮点包括：

B2B解决方案逐渐获得亚太区投资者的青睐

去年，亚太区投资者对B2B金融科技解决方案的关注度不断提升。譬如，在2022年下半年，印尼数字支付平台Xendit融资3亿美元以扩张其在东南亚的产品线和影响力。³

中国金融科技公司向海外市场寻找增长机遇

在中国政府对国内金融科技活动实施监管措施后，中国内地的金融科技投资总额与交易宗数均跌至2013年以来的最低水平：7.7亿美元和107宗交易。更富挑战性的金融科技环境已驱使大量中国金融科技企业向海外寻找发展机遇。2022年，蚂蚁集团推出了“支付宝+统一支付”应用。这是一个跨境数字支付应用，允许消费者使用本地货币数字钱包支付不同国家（如韩国、马来西亚、菲律宾）特定零售的商品。⁴

“

越来越多中国金融科技企业与传统银行建立合作关系，其目的是扩大传统银行向新客户板块（如低收入人士及小企业）提供更有效的普惠金融服务。—这正是2023年初的工作要务。

”

黄艾舟

金融服务审计合伙人

毕马威中国

³ <https://www.forbes.com/sites/yessarrosendar/2022/05/19/indonesian-unicorn-xendit-bags-300-million-in-series-d-funding/?sh=5c4706fc6a29>

⁴ <https://techcrunch.com/2022/11/04/ant-alipay-plus-alibaba-global-expansion/>

区域分析之亚太地区

持续关注金融科技产品获取渠道的扩张

亚太区投资者持续关注致力于提升个人及小企业获取各类金融产品（如小额贷款、中小企借贷及B2B支付）的渠道的金融科技公司。针对较低财富阶层的财富管理公司也受到一定程度的关注：如新加坡的Syfe和Endowus为传统财富管理公司目标客户以外的人士提供独特的投资机会。

数字支付仍然是东南亚市场的投资热点

2022年，支付领域继续是东南亚金融科技投资者的最热点领域。但经过多年的加速发展后，该地区的支付企业已开始将业务重心从客户获取转移到价值延伸和深化客户互动上。2022年，支付领域的竞争仍然激烈，尤其是印尼。

中国金融科技公司重点关注行业赋能

中国某些金融科技公司的业务重点是协助传统金融机构提升运营或向客户提供新产品和服务，并以此获得业务成功。如在普惠金融领域，金融科技公司与大型银行合作，向后者提供技术方案，让它们能更有效地评估中小企贷款或低收入人士贷款的风险。

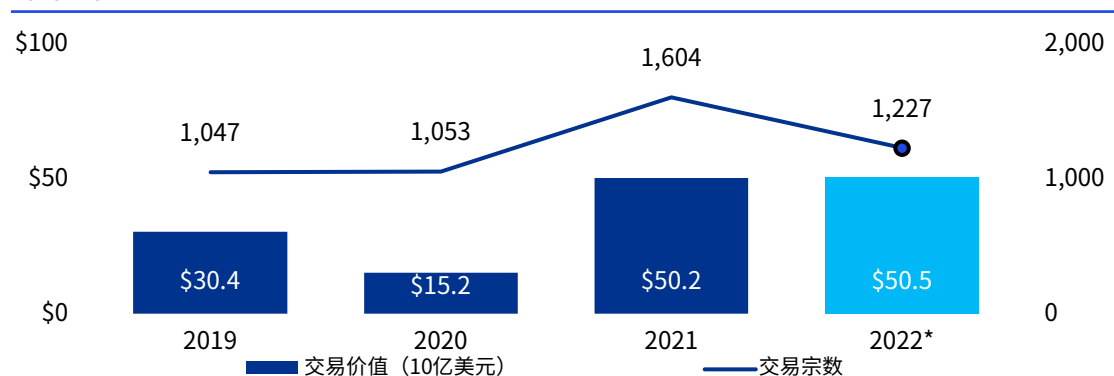
2023年上半年应关注的发展趋势

- 在FTX崩溃后，亚太区内具备严格的加密资产监管环境的辖区 — 如日本、新加坡和香港特别行政区 — 吸引了加密领域企业和投资者的兴趣；
- 投资者与金融科技公司均更关注B2B金融科技产品的发展与增长；
- 支付领域持续吸引地区内最大规模的投资；
- 360 DigiTech 继其在香港特区进行二次上市后的业绩表现，以及此业绩能否改善该地区内金融科技投资退出的前景。

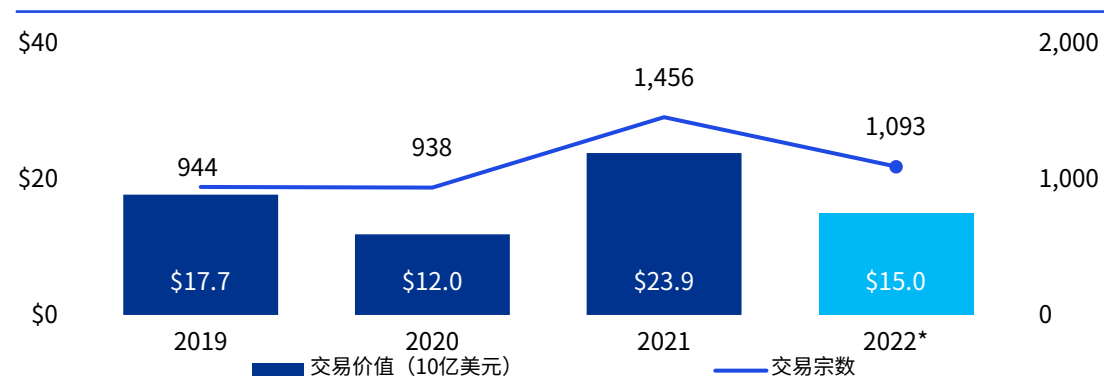
区域分析之亚太地区

一个超大型交易使并购交易数据失真；若不计此超大型交易，交易额将下滑

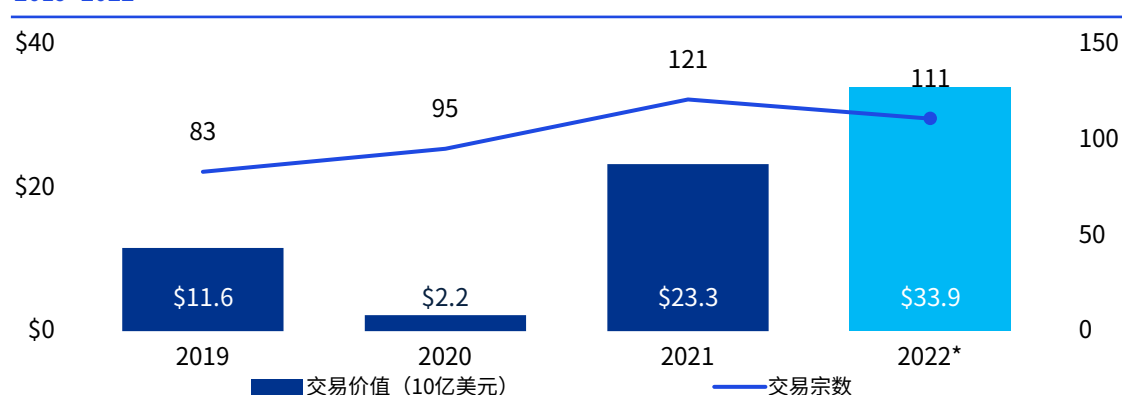
亚太地区金融科技投资（风险投资、私募基金与并购）
2019-2022*



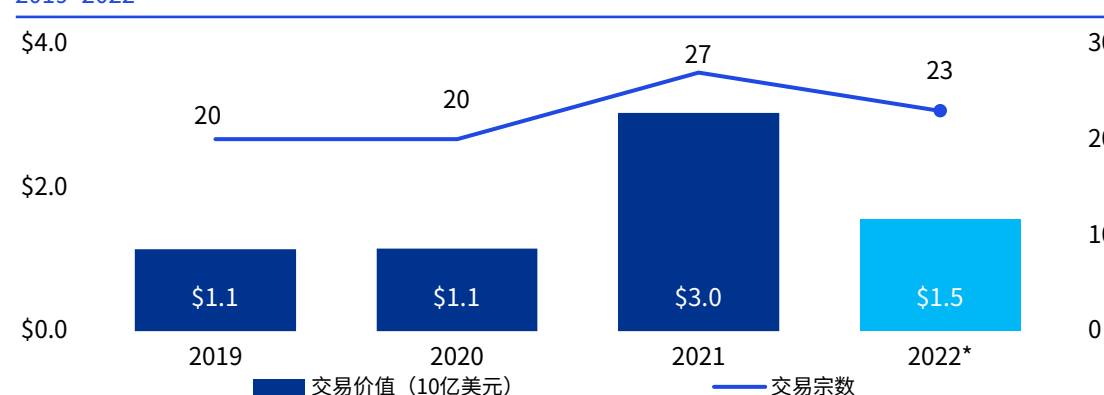
亚太地区金融科技风险投资
2019-2022*



亚太地区金融科技并购
2019-2022*



亚太地区金融科技成长性股权投资
2019-2022*



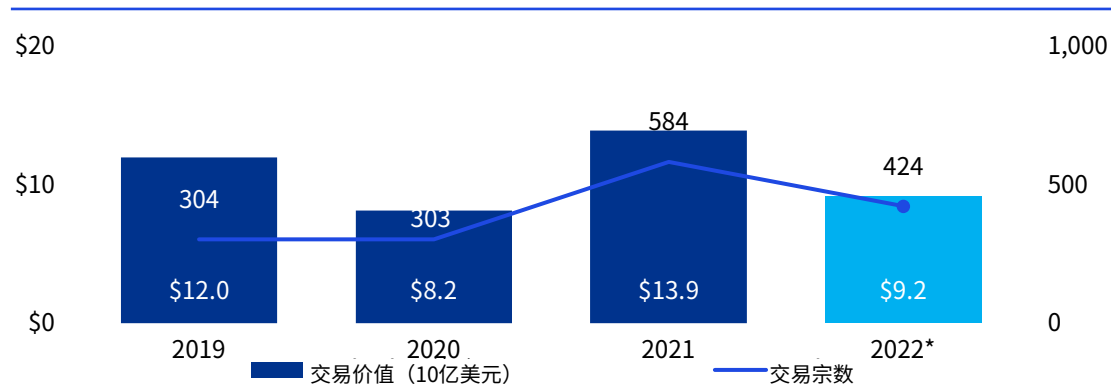
信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

© 2023 马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

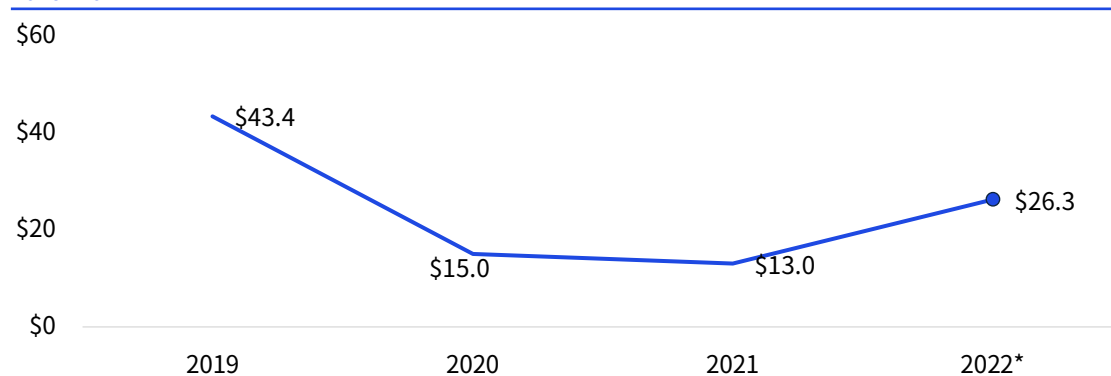
区域分析之亚太地区

成长期估值仍然高企

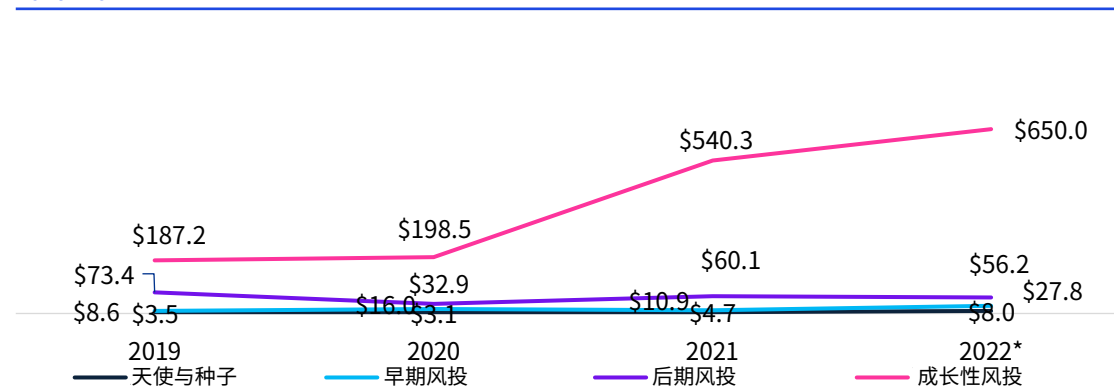
亚太地区金融科技风险投资（企业参与）
2019-2022*



亚太地区金融科技并购规模中值（百万美元）
2019-2022*



亚太地区金融科技风险投资投资前估值中位数（百万美元）
2019-2022*



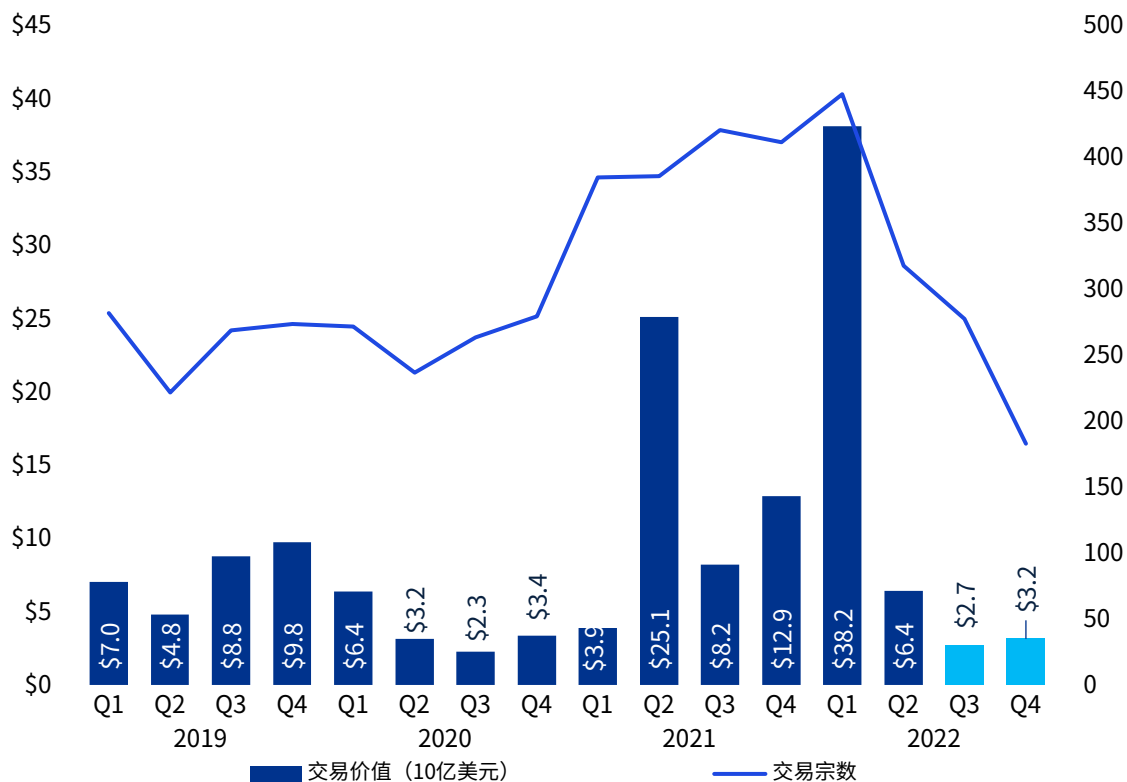
信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

注：2019年的并购规模中值是根据非规范的样本数（n=27）计得。

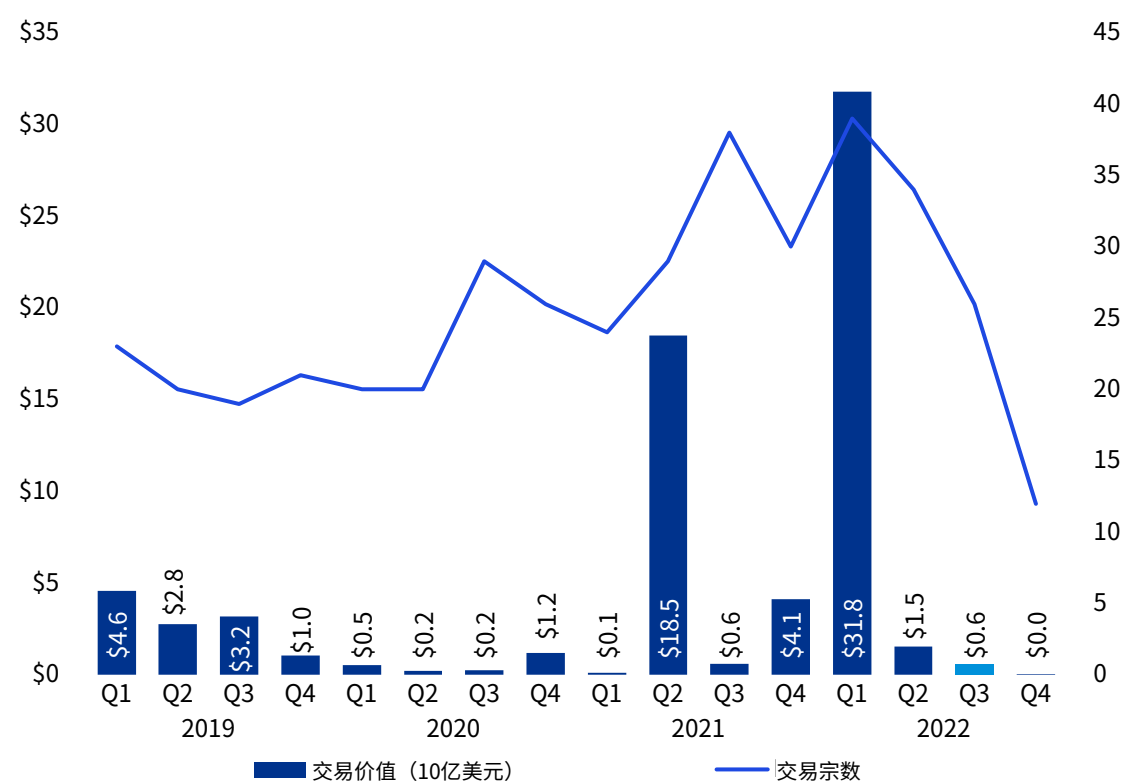
区域分析之亚太地区

交易逐渐停滞

亚太地区金融科技投资（风险投资、私募基金与并购）
2019-2022*



亚太地区金融科技并购
2019-2022*

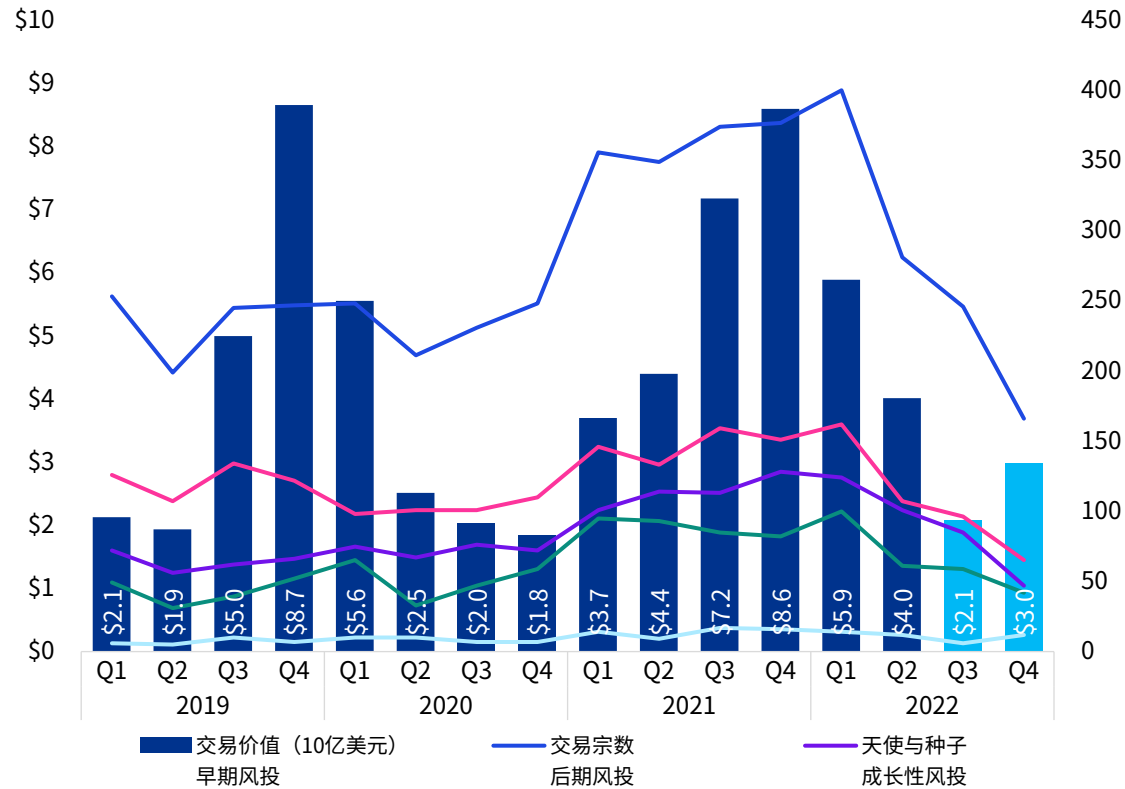


信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

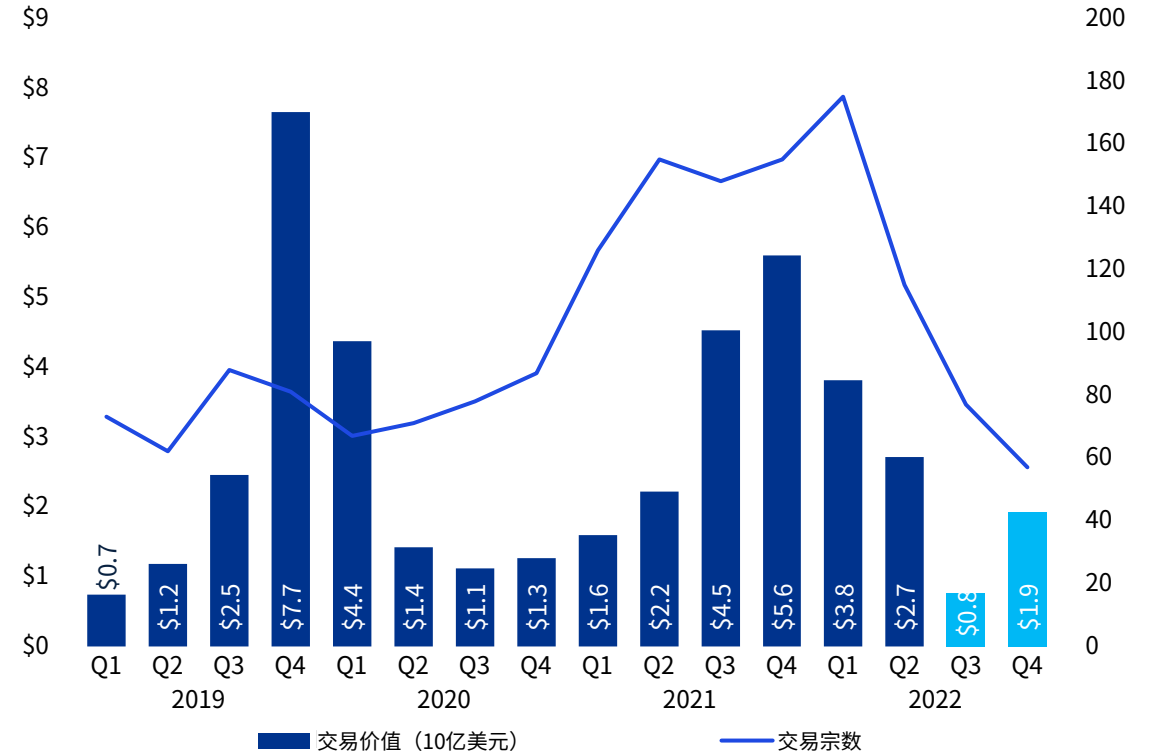
区域分析之亚太地区

风投融资活动持续下滑

亚太地区金融科技风险投资
2019-2022*



亚太地区金融科技风险投资 (企业参与)
2019-2022*



信息来源:《金融科技动向》(2022年下半年),全球金融科技投资分析,毕马威国际(数据由PitchBook提供),*截至2022年12月31日止。

亚太区

2022年亚太地区十大金融科技交易



1. Afterpay — 279亿美元，澳洲墨尔本 — 支付 — 并购
2. Yayoi — 21亿美元，日本东京 — 机构/B2B — 企业剥离
3. Coincheck — 12.5亿美元，日本东京 — 加密货币 — 并购
4. Superhero — 10.6亿美元，澳洲悉尼 — 财富/投资管理 — 并购
5. Coda Payments — 6.90亿美元，澳洲悉尼 — 支付/交易 — 资本重组/成长性
6. Polygon — 4.50亿美元，印度班加罗尔 — 区块链/加密货币 — 风投后期
7. Toss — 4.05亿美元，韩国首尔 — 支付/交易 — G轮
8. Xendit — 3亿美元，印尼雅加达 — 支付/交易 — D轮
9. Amber Group — 3亿美元，新加坡 — 加密货币 — C轮
10. Bolttech — 3亿美元，新加坡 — 保险科技 — B轮

信息来源：《金融科技动向》（2022年下半年），全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），*截至2022年12月31日止。

关于我们

毕马威全球金融科技服务

随着创新产品、渠道及业务模型的出现，金融服务行业正在转型。此次变革浪潮的主要驱动因素包括不断变化的客户期望、数字化以及持续的监管及成本压力。

毕马威成员所致力协助客户成功转型、缓释风险并藉此机会获利。

毕马威金融科技专业人员包括遍布全球50多个金融科技中心的合伙人及员工，他们与金融机构和金融科技公司紧密合作，协助他们了解变化趋势、识别发展机遇和制定与执行战略方案。

请访问 kpmg.com/fintech



联系我们

请与我们联系

Anton Ruddenklau

金融科技全球主管
金融服务咨询主管合伙人
毕马威新加坡

Judd Caplain

金融服务业全球主管
毕马威国际

Courtney Trimble

支付业全球主管
金融服务业主管，毕马威美国

Fabiano Gobbo

监管科技全球主管
风险咨询服务合伙人，毕马威意大利

Ram Menon

保险交易咨询服务全球主管
毕马威国际

Leon Ong

金融服务咨询合伙人
毕马威新加坡

Dave Remue

总监，金融科技主管，毕马威咨询
毕马威比利时

Charlie Jacco

美洲区网络安全服务
主管及金融服务主管合伙人
毕马威美国

黄艾舟

金融科技主管合伙人
毕马威中国

Anna Scally

合伙人，科技与媒体主管，金融科技主管
毕马威爱尔兰

Alexandre Stachtchenko

咨询业总监，智链科技
毕马威法国

Debarshi Bandyopadhyay

金融服务业总监
毕马威新加坡

Robert Ruark

金融服务业战略主管
金融科技主管
毕马威美国

Kenji Hoki

金融服务业总监
毕马威日本

联系我们



张楚东
金融业主管合伙人
毕马威中国
+86 (21) 2212 2705
tony.cheung@kpmg.com



陈少东
金融业审计主管合伙人
毕马威中国
+86 (10) 8508 7014
thomas.chan@kpmg.com



史剑
银行业主管合伙人
毕马威中国
+86 (10) 8508 7112
sam.shi@kpmg.com



李嘉林
深圳管理合伙人
毕马威中国
+86 (755) 2547 1218
ivan.li@kpmg.com



黄艾舟
金融科技主管合伙人
毕马威中国
+86 (10) 8508 7920
andrew.huang@kpmg.com



张豪
金融科技合伙人 (北方区)
毕马威中国
+86 (10) 8508 7509
tracy.h.zhang@kpmg.com



彭成初
金融科技合伙人 (华东及华西区)
毕马威中国
+86 (21) 2212 2408
eric.pang@kpmg.com



蔡正轩
金融科技合伙人 (华南区)
毕马威中国
+86 (755) 2547 1000
larry.choi@kpmg.com

关于本报告

鸣谢

我们特此鸣谢以下对本刊编制作出贡献的毕马威成员所人员：

- Anton Ruddenklau, 金融科技全球主管, 金融服务咨询主管合伙人, 毕马威新加坡
- Spencer Burness, 咨询服务总监, 毕马威美国
- Fabiano Gobbo, 监管科技全球主管, 风险咨询服务合伙人, 毕马威意大利
- 黄艾舟, 金融科技主管合伙人, 毕马威中国
- Charles Jacco, 美洲区网络安全服务主管及金融服务主管合伙人, 毕马威美国
- Dave Remue, 总监, 金融科技主管, 毕马威咨询, 毕马威比利时
- Robert Ruark, 金融服务业战略主管, 金融科技主管, 毕马威美国
- Anna Scally, 合伙人, 科技与媒体主管, 金融科技主管, 毕马威爱尔兰
- Alexandre Stachtchenko, 区块链及加密资产总监, 毕马威法国
- Courtney Trimble, 支付业全球主管, 金融服务业主管, 毕马威美国
- Leon Ong, 金融服务咨询合伙人, 毕马威新加坡
- Debarshi Bandyopadhyay, 金融服务业总监, 毕马威新加坡
- Kenji Hoki, 金融服务业总监, 毕马威日本
- Leah Fegan, 全球营销总监, 金融服务业
- Olivia Mount, 数字营销经理, 全球营销, 金融服务业

关于本报告

方法

本报告采用的数据与分析（“数据集”）由PitchBookData,Inc（“PitchBook”）于2022年1月12日提供，并采用该公司网站<https://help.pitchbook.com/s/> 上下载的研究及交易分类方法作为概述。本报告使用的数据集考虑了以下投资交易类型：PitchBook数据范围内金融科技行业的风险投资（包括企业风险投资）、私募基金投资以及企业并购。数据集不包括“家人及朋友”、孵化器及加速器类型的融资轮。

该数据集是根据行业领先的研究方法以及PitchBook截至2022年1月12日止获得的信息进行估计，由于交易的私人性质，因此数据集不能做到准确无遗。此外，由于额外数据的不断公开令PitchBook数据持续更新，在数据提供截止日前后提取的数据或会与数据集中的数据不同。

只有已完成的交易才会被纳入数据集中，并列示一般并购交易的交易价值以及未估算的融资轮（相关数据缺乏或不能可靠估算时）。

风险投资交易

PitchBook包括外部投资者对初创企业的股权投资。投资并非一定来自机构投资者，也可以来源于个人天使投资

者、天使投资团体、种子基金、风险投资公司、企业投资公司及企业投资者。作为加速器项目的一部分而获得的投资未被纳入。但如果加速器继续在后续投资轮中进行投资，那么这些后续投资则会被纳入。

天使/种子：如果相关公司中尚未涉及任何私募基金或风险投资公司，且不能确定是否有私募基金或风险投资公司参与，PitchBook将此类融资定义为天使轮。此外，如果新闻稿将融资活动报道为天使轮，则其便按此归类。最后，如果新闻报道或新闻稿仅提及在融资中作投资的人士，则该融资活动也将被归类为天使轮。当投资者及/或新闻稿声明融资活动是种子融资，或融资金额少于50万美元，且根据政府申报信息，该轮融资为首轮，则其归类为种子融资。若融资仅涉及天使投资者，那么仅当其被明确指定为种子时，该轮融资才作此分类。

风投早期：根据融资项目中发行的股份系列或（若此信息不能获取）一系列其它因素，包括企业经营时间、融资历史、公司状态、共同投资者等信息，融资活动一般被分类为A轮或B轮（PitchBook一般将两者合并为风投早期）。

风投后期：根据融资项目中发行的股份系列（若此信息不能获取）或一系列其它因素，包括企业经营时间、融

资历史、公司状态、共同投资者等信息，融资活动一般被分类为C轮或D轮或更后轮次（PitchBook一般将该等轮次合并为风投后期）。

企业风险投资：企业风险投资包括企业通过已建立的企业风投部门进行投资，或企业在表外或以任何其它非企业风投方式进行股权投资的融资活动。

企业融资：符合PitchBook中其它风险融资定义的当前正受风投支持的初创企业的企业融资轮已被收入2018年3月的《金融科技脉搏》中。

私募股权投资

PitchBook包含买断投资者（专门（以杠杆收购）购入目标公司的控股权益的投资者）以及增长/扩张投资者（专门投资于目标公司的少数股权以助其增长的投资者）。交易类型包括：杠杆收购；管理层收购；外部管理层买入；与现有投资匹配的附加收购；二次收购；公转私；私有化、企业剥离和增长/扩张。

关于本报告

方法（续）

并购交易

PitchBook将并购定义为一家公司购入另一家公司的控制性股权的交易。并购交易包括控制收购、杠杆收购、企业剥离、反向并购、对等并购、分拆、资产剥离和资产收购，但不包括债务重组及任何其它折现、回购或内部重组。交易中收购的必须是超过50%的目标公司股权。少数股权交易（少于50%股权）不计入。本报告也不包括小型企业交易。

金融科技子行业

金融科技是由金融与科技组成的混合词，指利用科技在传统金融服务模型的外部运营以改变现在金融服务供应的方式。金融科技还包括利用科技提升传统金融服务企业的竞争优势、财务职能和消费者及企业的行为。PitchBook将金融科技业纵向定义为“使用（包括互联网、区块链、软件和算法）在内的新技术来提供或协助一般由传统银行提供的金融服务（包括贷款、支付、财富及投资管理）的企业，以及实现财务流程自动化或满足金融公司核心业务需求的软件供应商，包括ATM机、电子交易门户和销售点软件的制造商。”在本报告，我们定义了以下金融科技子行业：

- 1. 支付/交易** — 企业业务模型围绕和利用科技提供以价值转移为服务，包括B2B及B2C。
- 2. 区块链/加密货币** — 区块链/加密货币—核心业务基于分布式账本技术（区块链），并与金融服务业相关，及/或与任何加密货币（如比特币）用例有关的企业。该子行业包括就加密货币交易、储存及利用加密货币协助支付提供服务或开发技术的企业以及通过挖掘活动获得加密货币账本的企业。
- 3. 借贷** — 利用技术平台借出款项，一般执行可替代数据分析的非银行企业；或主营业务涉及向线上贷款的借款人或投资者提供数据分析服务的公司。
- 4. 房地产科技** — 开发及利用技术以协助商业及住宅房地产的购买、管理、维护及投资的金融科技企业，包括物业管理软件、物联网家用设备、物业登记及租赁服务、按揭及借款应用、数据分析工具、虚拟现实建模软件、增强现实设计应用、交易市场、按揭科技及众筹网站等。
- 5. 保险科技** — 利用科技提升保险价值链各个流程的速度、效率、准确性与便捷性的企业，包括报价比较网站、车保信息系统、保险家庭自动化、点对点保险、企业平台、线上经济、网络保险、承销软件、索赔软件及数字销售赋能。
- 6. 财富科技** — 主营业务涉及利用科技提供财富管理服务以提升效率、降低费率或提供与传统业务模型不同的服务的企业或平台，还包括为散户投资者而设的通过定性及定量研究以分享想法及洞见的科技平台。
- 7. 监管科技** — 提供技术驱动型服务以协助及简化监管合规及报告，并管控员工及客户舞弊的企业。



毕马威审计客户及其附属公司或相关实体可能不允许使用本报告所述的部分或全部服务。

kpmg.com/cn/socialmedia



如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：
<https://home.kpmg/cn/zh/home/about/offices.html>

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2023 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

本出版物经毕马威国际授权翻译，已获得原作者及成员所授权。

本刊物为毕马威国际发布的英文原文 Pulse of Fintech H2' 22 (“原文刊物”) 的中文译本。如本中文译本的字词含义与其原文刊物不一致，应以原文刊物为准。