



# 金融科技动向 2023年下半年

全球金融科技融资分析

2024年4月

[kpmg.com/cn](https://kpmg.com/cn) 金融科技动向



# 欢迎辞

2023年对全球金融科技市场而言是艰难的一年，金融科技投资总额（1,137亿美元）和金融科技交易数量（4,547宗）跌至2017年以来的最低点。从多国高利率、高通胀，到俄乌和中东冲突，再加上对估值的担忧和退出机会匮乏，全球面临着诸多严峻挑战，因此金融科技投资者行事也日趋谨慎。

全球所有关键地区的金融科技投资均呈现同比下降趋势，亚太区跌幅最为显著，从2022年的513亿美元缩水至2023年的108亿美元；同期，欧洲、中东与非洲区（EMEA）的投资也从496亿美元降至245亿美元；美洲区则展现出了相对良好的韧性，其金融科技投资从2022年的954亿美元降至2023年的783亿美元。在司法管辖区层面，2023年美国吸引了三分之二的金融科技资金（735亿美元）。

尽管2022年至2023年期间支付科技吸引的金融科技资金从579亿美元降至207亿美元，但在金融科技各子行业中，支付科技仍然占据着融资榜首位置。在各主要金融科技子行业中，只有房地产科技（PropTech）和保险科技（Insurtech）的总投资出现同比增长，其中房地产科技投资从41亿美元上升至134亿美元，保险科技投资则从59亿美元上升至81亿美元。从技术角度来看，尽管人工智能2023年的投资额有所下降，但在金融科技投资领域仍遥遥领先，吸引了超过121亿美元资金。

从2023年整体来看，尤其是下半年，金融科技投资者的情绪显然较为克制。过去六个月，我们在金融科技行业发现了以下关键趋势：

- 对潜在金融科技交易的审查力度上升，尤其关注盈利能力和避免降价融资；
- 相较于围绕B2C的商业模式而言，更加关注以赋能为目的的B2B金融科技解决方案；
- 更加重视合作和联盟；
- 日益关注人工智能和生成式人工智能在金融科技领域的适用性；
- 在向开放银行过渡中持续关注嵌入式金融产品，特别是支付和贷款。

展望2024年上半年，预计全球金融科技行业的投资仍将相对疲软，尽管可能会随着利率的下降而开始回升，但业界普遍认为要到第三季度/第四季度才会出现。除了B2B解决方案外，人工智能很可能将继续成为一大焦点。在投资者寻找不良资产购买机会的推动下，预计并购活动也将增加。

在金融科技发展阶段中，初创融资和种子轮/种子前轮融资的情况与整体趋势差异较大。虽然由于投资者追求分散风险，因此此类融资的交易规模较小，但成交数量却创下了历史新高。显然，投资者正借此验证和研究下一波金融科技商业模式中具有哪些价值。

无论是新兴金融科技的创始人还是大型金融机构的首席执行官，都应着重考虑自身企业如何通过运营活动获得最大价值，从而确保长期占据可持续发展的有利地位。阅读本期《金融科技动向》时，请考虑以下问题：**我们如何能够提高自身的盈利能力并确保长期可持续发展？**

除另有注明外，本报告中的数据均基于PitchBook提供的截止2023年12月31日的数据。详细的方法信息，参见第57页。除非另有注明，否则本报告所有货币金额均以美元列示。

“2023年，金融科技市场遭受了从高利率到退出机会极度匮乏等一系列因素的冲击。在达成了一些优质交易的同时，金融科技投资者也纷纷加强了对潜在交易的审查，并重点审视商业模式的可行性和盈利能力。进入2024年，随着企业寻求合并机会以及投资者寻找不良资产收购机会，并购将成为一大焦点。”



Anton Ruddenklau

金融科技与创新金融服务全球主管合伙人  
毕马威国际

# 目录



## 环球洞察

- 全球金融科技投资分析（风险投资、私募股权和并购）
- 2023年下半年金融科技主要趋势



## 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
- ESG/绿色科技



## 区域分析

- 美洲区
- 欧洲、中东与非洲
- 亚太区

# 30

**2023年全球金融科技投  
资交易宗数为4,547宗，  
投资总额达1,137亿美元**

# 环球洞察

## 2023年全球金融科技投资降至五年低点

### 美洲区金融科技投资总额和交易宗数大幅下降，但仍占据最大份额

2023年，全球共达成4,547宗金融科技投资交易，总投资额跌至1,137亿美元的五年低点，主要缘于投资者对利率居高不下、俄乌和中东冲突、金融科技估值下降以及退出机会严重匮乏等存在担忧，因而不愿参与大型交易。本年度美洲区吸引了最多金融科技投资，共计2,136宗、783亿美元，其中美国共获得1,734宗、735亿美元；欧洲、中东与非洲区（EMEA）获得了1,514宗投资，投资总额为245亿美元；亚太区获得882宗投资，投资总额为108亿美元。

### 2023年下半年，在6宗价值10亿美元以上交易的推动下，全球金融科技投资出现小幅上升

今年下半年，全球金融科技投资略有增长，从上半年的555亿美元增至下半年的582亿美元。这归功于下半年6宗价值10亿美元以上的交易，包括洲际交易所以117亿美元收购美国的Black Knight，纳斯达克以105亿美元收购美国的Adenza，英国的Finastra完成69亿美元私募股权融资，Cetera以12亿美元收购美国的Avantax，加利福尼亚的Generate获得10亿美元风险投资，以及Visa以10亿美元收购巴西的Pismo。

### 2023年全球金融科技风险投资出现暴跌

本年度，全球风险投资在金融科技领域的投资同比大幅下降，从2022年的888亿美元降至2023年的463亿美元，同时从2023年上半年的275亿美元跌至下半年的188亿美元。在所有交易阶段的风险投资均有所下降之际，后期交易投资出现暴跌，从2022年的374亿美元大幅缩小至2023年的141亿美元。尽管风险投资交易状况在这一年中发生了巨大的变化，但全球风险投资者依旧对以人工智能为核心的金融科技解决方案等许多领域保持重点关注。

### 房地产科技投资创历史新高，支付科技仍独占鳌头

2023年，房地产科技板块投资超过134亿美元，创下历史新高。虽然这主要得益于价值117亿美元的Black Knight收购交易，但无论是从物业管理角度还是从ESG和缓解气候变化角度来看，房地产科技都越来越受到投资者的关注。尽管房地产科技和保险科技的投资逐年增加，但2023年支付科技仍继续获得了金融科技投资的最大份额（207亿美元）。

“金融科技市场自2004年萌芽并于2008年真正成型以来，一直在不断发展和成熟，金融科技所依赖的底层技术也在不断演变。如今，随着人工智能和生成式人工智能的应用，这种变化再次出现。可以说，我们正迎来新一轮金融科技浪潮。由于市场大环境影响，尽管目前投资较为疲软，但对于金融科技领域的创新而言，明年可能是令人心潮澎湃的一年。”



**Karim Haji**

全球金融服务主管合伙人  
毕马威国际

# 环球洞察

## 2023年金融科技类人工智能吸引了121亿美元的投资

人工智能是金融科技市场投资者极为关注的领域，许多企业纷纷探索如何将人工智能嵌入相关产品和服务，尤其是与网络安全和监管科技相关的产品和服务。年内，聚焦人工智能的金融科技企业吸引了121亿美元的投资。人工智能直接融资呈逐年下降趋势，这在一定程度上具有误导性，因为许多金融机构和金融科技企业正转而通过加入联盟和采购产品的方式来拥抱人工智能。

## 企业解决方案被视为金融科技市场的重中之重

由于D2C解决方案在金融科技的许多细分领域仍然面临挑战，因此面向企业的解决方案仍然是2023年金融科技投资的主要方向。由于当前金融机构和金融科技企业面临着创新、增效和成本效益最大化的种种压力，因此普遍对能够帮助推动转型的初创企业具有浓厚兴趣。

## 2024年上半年应关注的发展趋势

- 随着利率开始企稳和估值正常化，金融科技行业的乐观情绪正日益高涨；
- 并购机会吸引更多目光，投资者越来越关注不良资产；
- 支付科技仍是最热门的金融科技板块，随着企业寻求在本地、区域内和全球范围内扩张和增长，合并也将不断上演；
- 人工智能仍是金融科技企业的主要关注点；
- 阿联酋继续朝着成为区域金融科技中心的方向发展，吸引了全球投资者的广泛关注，交易规模也随之增长；
- 对于能够帮助企业扩大业务范围和提升价值的合作伙伴关系和联盟，其发展仍将成为关注焦点。

“因为许多现有参与者无法继续承担运营成本，预计2024年将呈现一个买方市场，并出现降价甩卖。他们已经用尽融资手段，而环境的变化也促使投资者望而却步。在某种程度上面临新技术（尤其是生成式人工智能）颠覆的金融科技企业，确实都在苦苦挣扎。”



**Anton Ruddenklau**

金融科技与创新金融服务全球主管合伙人  
毕马威国际

# 环球洞察——2024年上半年金融科技主要趋势

考虑到2023年市场存在较大不确定性，金融科技投资从过去两年的水平大幅回落不足为奇。虽然2024年上半年伊始可能会呈现低迷态势，但任何利率下行都可能对交易活动形成刺激。退出机会也将成为关注重点，退出机会的长期缺乏使全球投资者对进行大型交易显得尤为举棋不定。

以下是我们对2024年上半年金融科技发展的主要预测：

- 1. 支付和不良资产领域并购活动将有所增加：**随着公司估值预期趋于稳定，以及买卖双方对价值认知的差异逐渐缩小，并购活动有望迎来回升。特别是在支付行业，这一趋势可能表现得尤为明显，因为地方、区域以及全球等各层面的整合活动已经逐步展开。同时，投资者对于不良资产相关投资机会的挖掘，也可能为并购活动的复苏提供额外的动力。
- 2. 人工智能将成为一项关键要务：**各行业对人工智能和生成式人工智能的浓厚兴趣可能会波及金融科技市场，他们对充分挖掘人工智能潜力的意愿正日益增强。然而，金融科技市场的参与者更倾向于通过加入合作联盟和采购产品的方式来拥抱人工智能，而不是直接进行投资。因此，主要的直接投资机会可能会更多地集中出现在网络安全和监管科技领域。
- 3. 企业解决方案仍将是金融科技的一大焦点：**在全球范围内，越来越多的金融科技企业可能会优先考虑针对企业而非直接面向终端客户的解决方案，以支持或改善各金融机构及其生态系统的活动。
- 4. 持续变化的监管环境将不断推高监管科技投资：**监管环境可能将继续在区域内和区域间发展。在数据安全和隐私方面，欧洲可能仍将占据明确的领导地位，亚太各司法管辖区则可能建立起明确的数字资产和数字货币监管框架。监管要求的日益复杂可能会使监管科技投资保持较好的弹性。

# 环球洞察——2024年上半年金融科技主要趋势（续）

**5. ESG将继续在金融科技方面创造机会：**ESG以及全球、区域和国家气候变化承诺可能将继续推动围绕各种ESG机遇的金融科技创新，如替代能源和气候变化项目贷款、碳追踪和核算、供应链追踪以及物业和能源管理等。气候变化承诺也可能使绿色金融科技成为长期吸引投资的领域。

**6. 金融科技将日益瞄准中小企业市场：**中小企业市场预计将逐渐成为那些希望在新的细分市场中拓展业务或增加价值的金融科技企业的关注焦点。考虑到许多司法辖区内中小企业细分市场庞大，针对此类市场的解决方案可能会引起投资者的极大关注。

**7. 资产代币化将继续引发关注：**作为加密货币和区块链的一个投资领域，资产代币化可能仍将继续发展，通过代币化创造新投资机会也将获得越来越多的关注。与此同时，受监管的稳定币也可能继续吸引投资者的目光。

**8. 实体经济中的合作和联盟将有助于提高金融科技的吸引力：**嵌入式金融可能成为一大关键领域，可通过合作和联盟为客户提供更重大、更多元化的价值。金融科技数据、基础设施和平台提供商可能会扩大业务，以满足实体经济的金融服务需求。

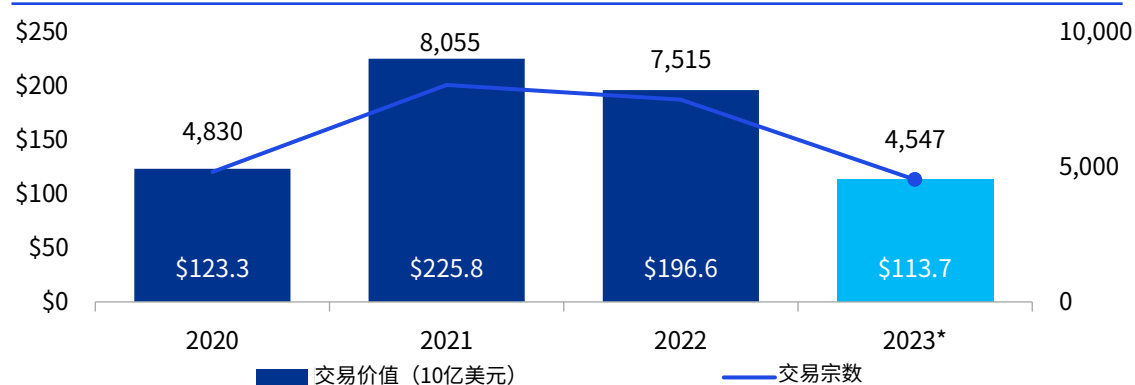
**9. 发展中国家将成为金融科技中心：**在东南亚、中东和非洲，参与全球南南合作的政府将越来越多地投资发展其金融科技生态系统，以支持自身的数字经济发展。



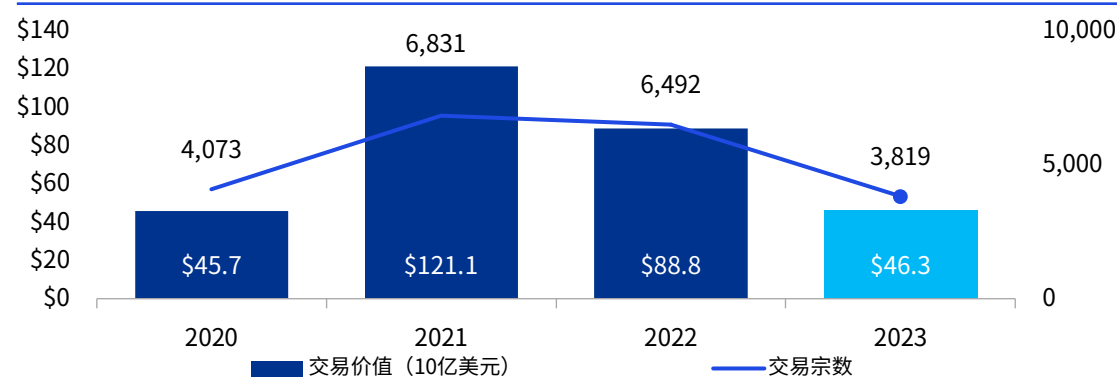
# 环球洞察

## 交易依旧较具弹性，但仍未重返近期历史高点

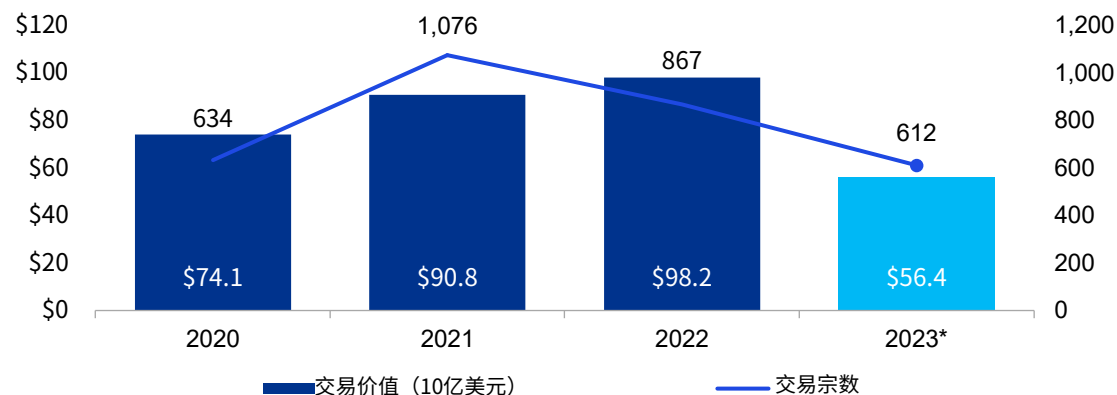
全球金融科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2020-2023\*



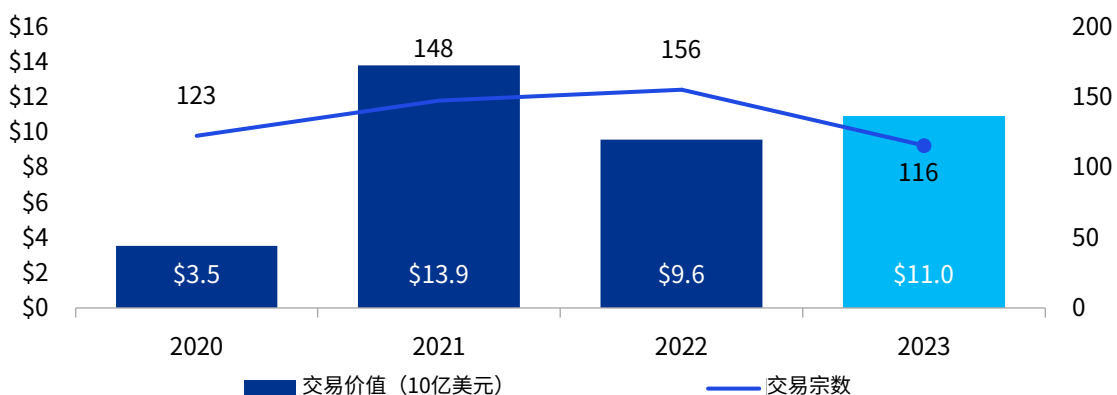
全球金融科技风险投资  
2020-2023\*



全球金融科技并购  
2020-2023\*



全球金融科技成长性股权投资  
2020-2023\*

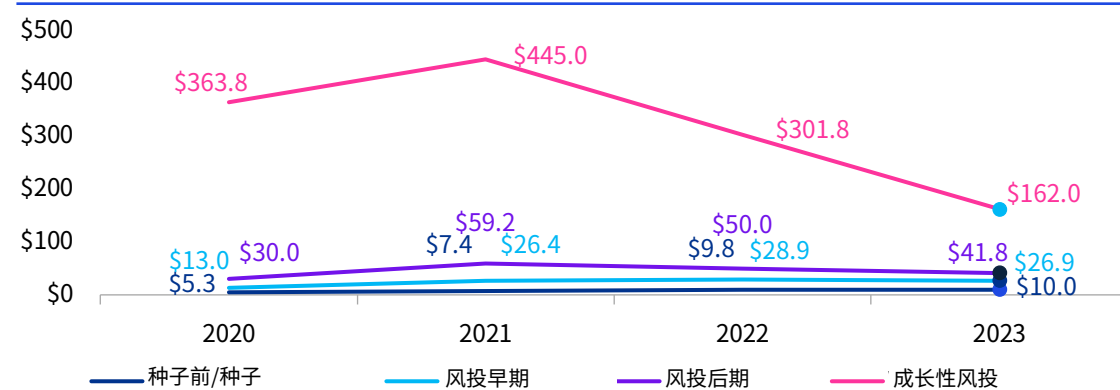


信息来源：《金融科技动向 2023年下半年》，全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），\*截至2023年12月31日止。

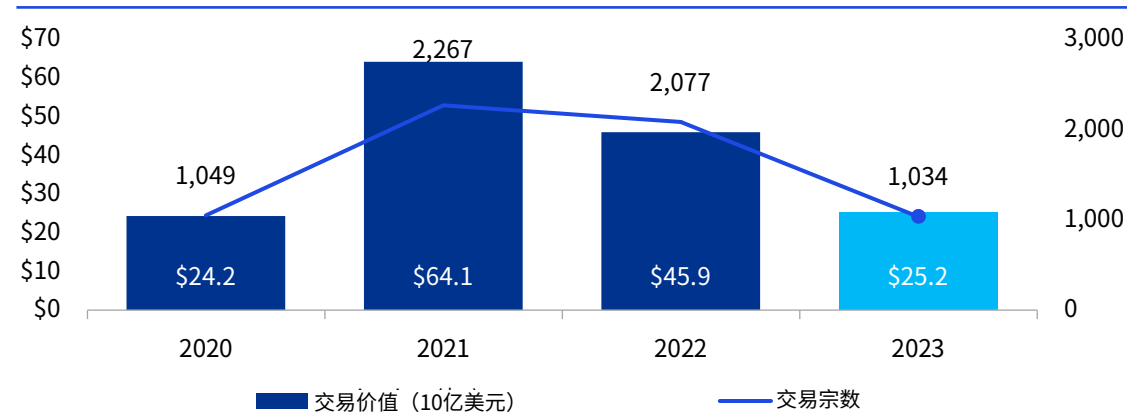
# 环球洞察 (续)

## 融资指标仍处于下降趋势

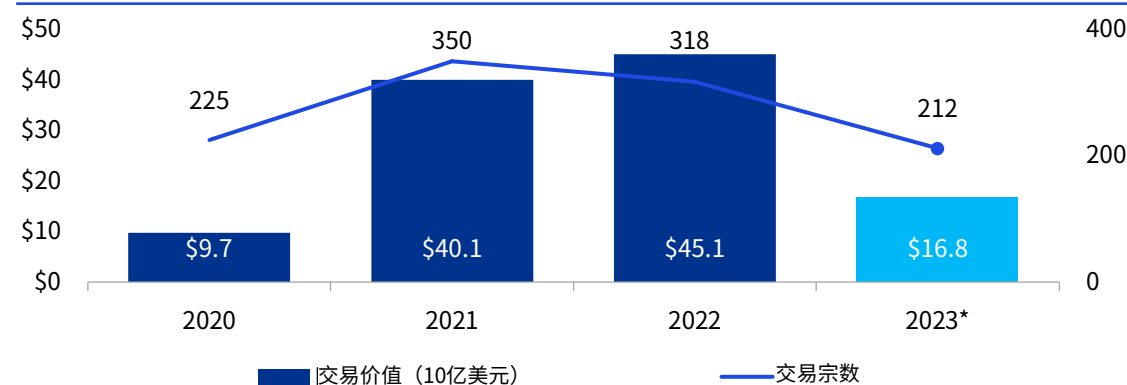
全球金融科技交易前估值中位数 (按阶段, 百万美元)  
2020-2023\*



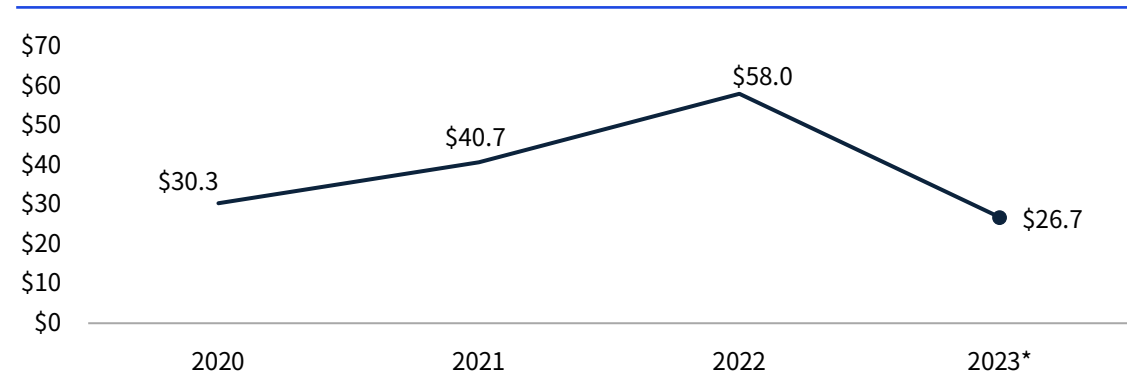
全球金融科技风险投资 (企业参与)  
2020-2023\*



全球金融科技跨境并购  
2020-2023\*



全球金融科技并购规模中位数 (百万美元)  
2020-2023\*

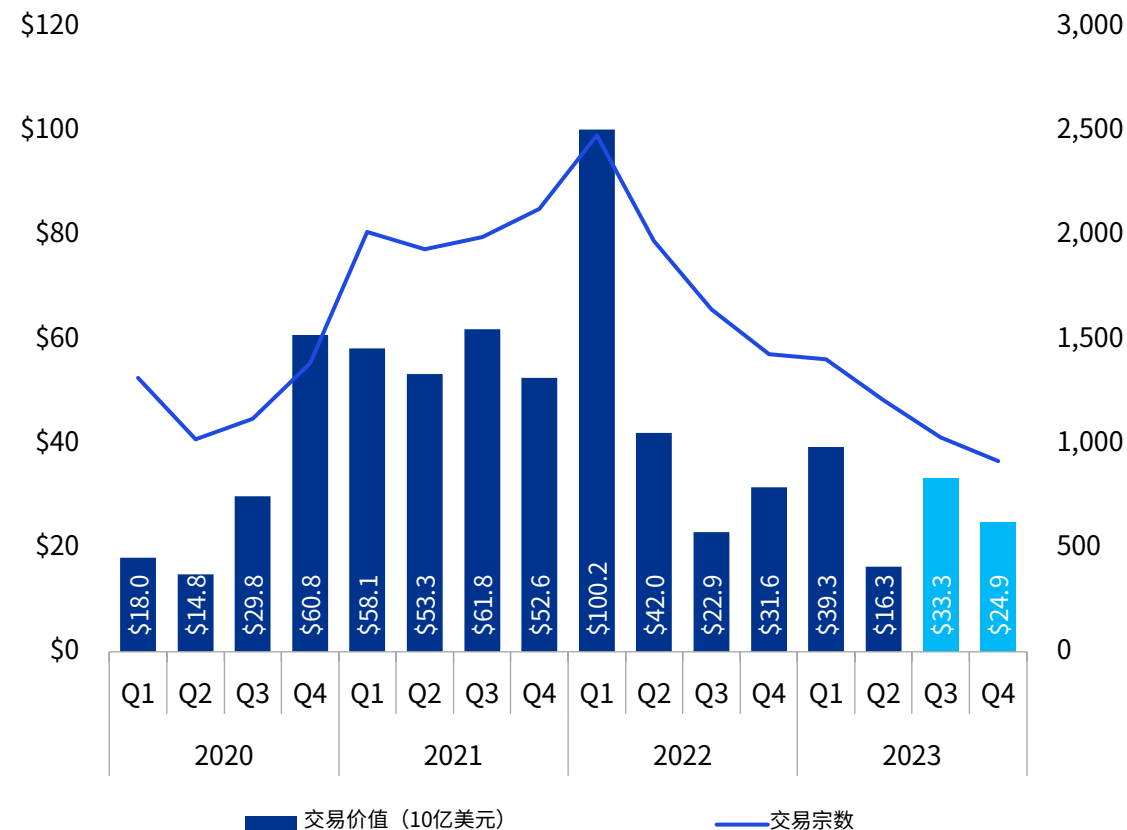


信息来源: 《金融科技动向 2023年下半年》, 全球金融科技投资分析, 毕马威国际 (数据由PitchBook提供), \*截至2023年12月31日止。

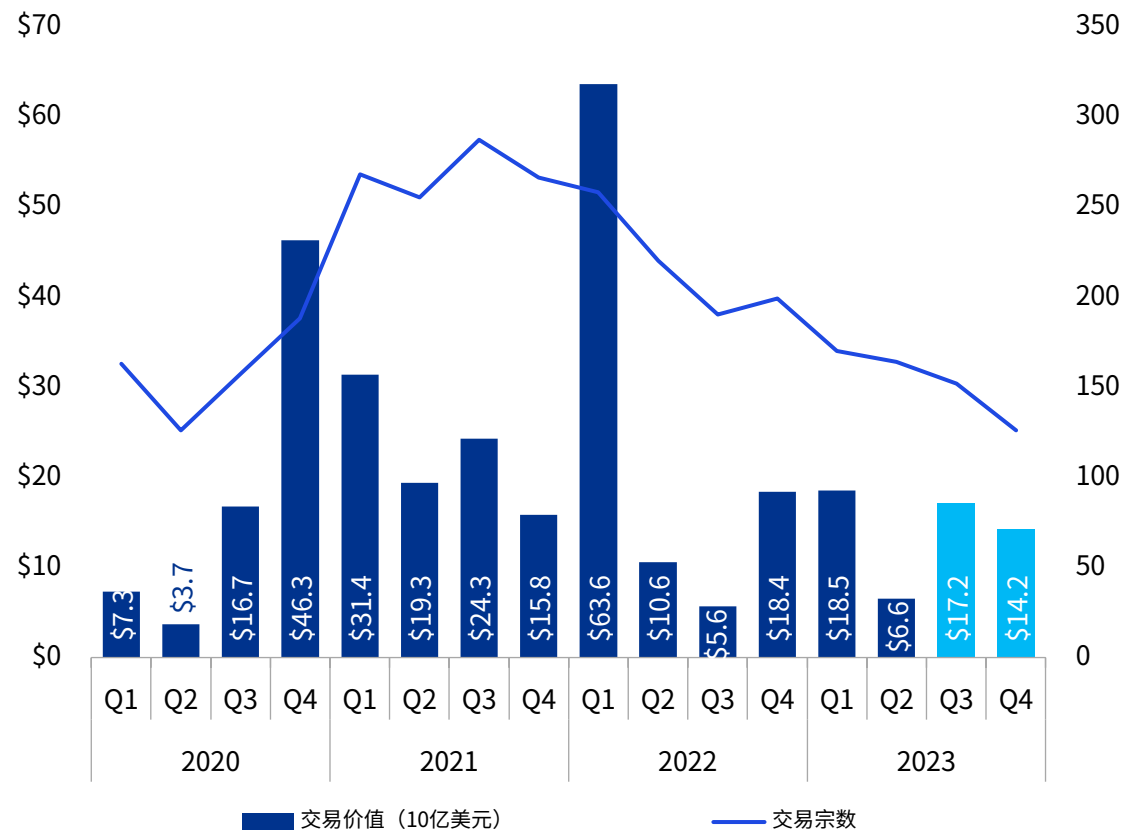
# 环球洞察 (续)

## 交易势头逐渐趋向低迷

全球金融科技投资 (风险投资、私募股权与并购)  
2020-2023\*



全球金融科技并购  
2020-2023\*

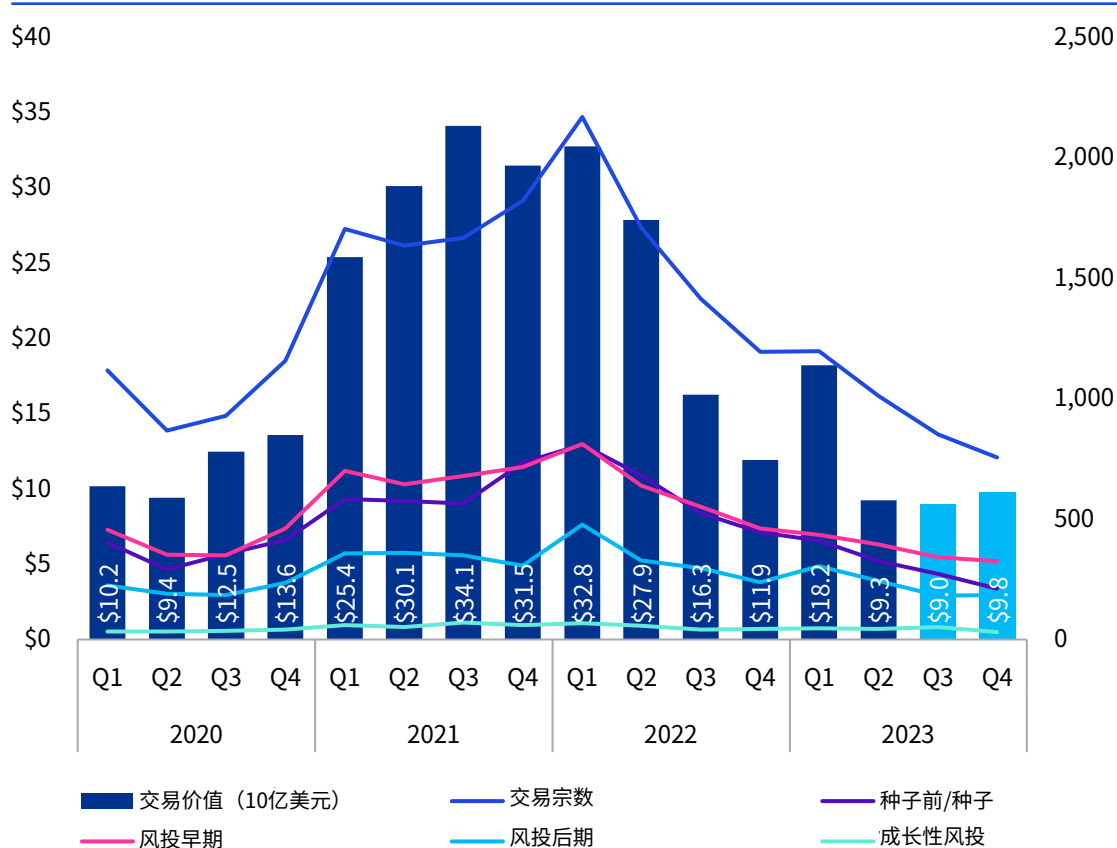


信息来源: 《金融科技动向 2023年下半年》, 全球金融科技投资分析, 毕马威国际 (数据由PitchBook提供), \*截至2023年12月31日止。

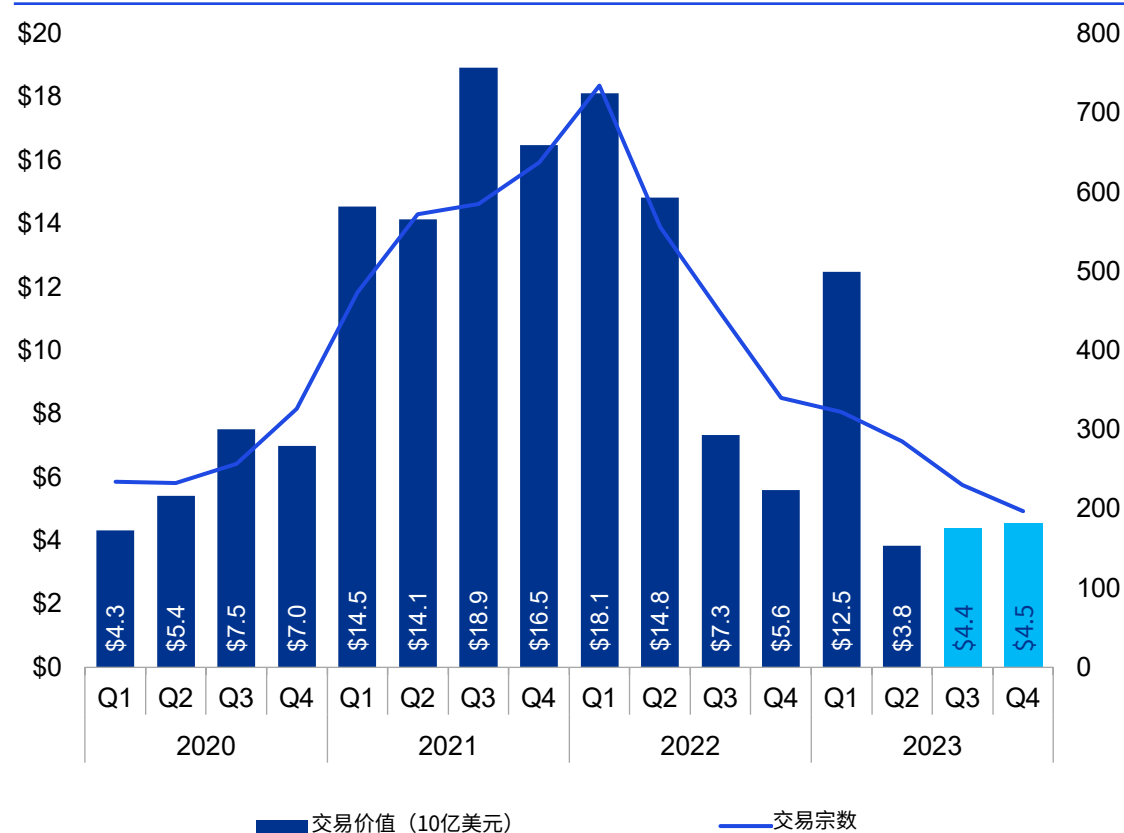
# 环球洞察 (续)

## 风险投资活动呈现平稳迹象

全球金融科技风险投资  
2020-2023\*



全球金融科技风险投资 (企业参与)  
2020-2023\*



信息来源: 《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

# 环球洞察 (续)

## 2023年全球十大金融科技交易

- 1 Black Knight — 117亿美元, 美国杰克逊维尔 — 机构/B2B — **并购**
- 2 Adenza — 105亿美元, 美国纽约 — 机构/后台 — **并购**
- 3 Coupa — 80亿美元, 美国圣马刁 — 机构/BB2 — **私有化买断**
- 4 Finastra — 69亿美元, 英国伦敦 — 支付科技 — **资本结构调整**
- 5 Stripe — 69亿美元, 美国旧金山 — 支付科技 — **I轮融资**
- 6 EVO Payments — 40亿美元, 美国亚特兰大 — 支付科技 — **并购**
- 7 Duck Creek Technologies — 26亿美元, 美国波士顿 — 保险科技 — **私有化买断**
- 8 Celsius Network — 20亿美元, 美国霍博肯 — 机构/B2B — **买断**
- 9 Moneygram — 18亿美元, 美国达拉斯 — 支付科技 — **私有化买断**
- 10 重庆蚂蚁消费金融 — 15亿美元, 中国重庆 — 消费金融 — **成长性股权投资**



资料来源: 《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

# 金融科技板块

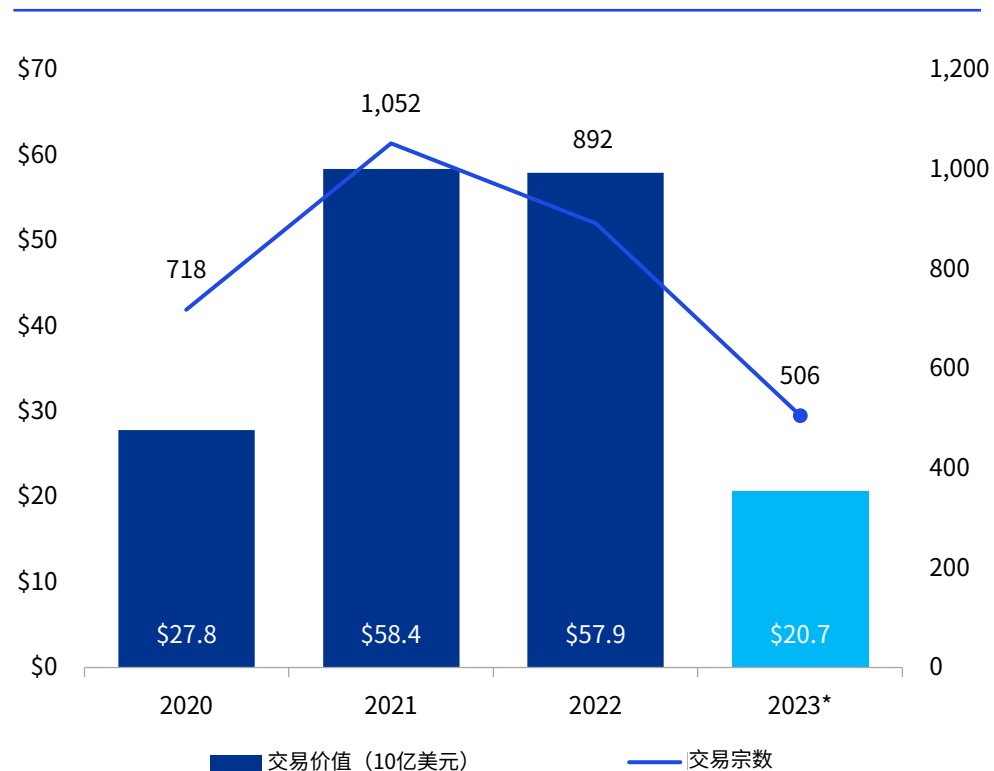
- 支付科技
- 保险科技
- 监管科技
- 网络安全
- 财富科技
- 区块链/加密货币
- ESG/绿色科技



# 金融科技之支付科技

尽管出现逐年下降趋势，支付科技在全球金融科技融资中仍占据着最大份额

全球支付科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2020-2023\*



尽管年度投资从2022年的580亿美元大幅下降到2023年的207亿美元，交易数量也从892宗下降到506宗，但支付科技仍然吸引了全球最多的金融科技投资。2023年下半年，大型交易明显减少，其中金额达10亿美元级别的交易有两宗，包括Finastra-69亿美元和Pismo-10亿美元。相比之下，2023年上半年有四宗超过10亿美元的支付科技交易（即Stripe-69亿美元、EVO Payments-40亿美元、Moneygram-18亿美元和Paya-13亿美元）。

尽管交易价值大幅下降，但由于致力提供核心支付平台和相关服务的企业持续进行全球、区域和地方性合并，因此下半年并购仍然相当活跃。

## 2023年下半年支付科技板块的主要看点包括：

### 2023年下半年支付科技交易规模大幅缩水

Stripe在2023年上半年筹集的69亿美元资金超过了2023年下半年支付科技板块的全球投资总额，突显出支付科技交易规模的大幅下挫。Visa以10亿美元收购巴西支付处理和银行业务平台Pismo，是2023年下半年最大规模的此类交易，紧随其后为英国私募股权投资企业Inflexion以3.85亿美元收购芬兰现金管理软件企业Nomentia，以及美国消费信用卡公司Petal获得的2.75亿美元风险投资。

### 稳健市场仍是投资者的一大关注点

2023年，因为支付科技板块的投资者优先考虑成熟稳定的市场，美国和英国达成了大部分大型支付科技交易。2023年下半年，包括巴西、芬兰和新加坡在内的世界其他地区的交易出现小幅上升。在进入2024年上半年之际，全球投资扩大可能成为积极信号。

信息来源：《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

# 金融科技之支付科技 (续)

## 合并仍是全球支付科技板块的重中之重

2023年最大的六宗支付科技交易中，并购交易占了三宗，包括以40亿美元收购美国EVO Payments、以13亿美元收购美国Paya和以10亿美元收购巴西Pismo。虽然并购活动在2023年下半年有所放缓，但各企业由于面临着增强产品组合以提高利润并继续扩大业务覆盖区域的压力，因此对合并和并购仍然显示出浓厚的兴趣。

## 各地在支付科技关注重点方面存在差异

不同区域的政府和投资者在支付科技投资领域的优先事项上表现出很大的差异性。在包含美国的美洲区，即时支付模式和相关功能在2023年下半年受到重点关注。7月，美国推出了支持各种实时支付的FedNow服务平台。<sup>1</sup> 与此同时，欧洲、中东与非洲区以及亚太区的投资者对数字货币和央行数字货币（CBDC）的兴趣也越来越大。2023年下半年，以加密货币交易所Coinbase在新加坡获颁完全支付许可证；<sup>2</sup> 印度储备银行推出批发试点计划，标志着其整体央行数字货币试点项目进入新阶段；<sup>3</sup> 在欧洲、中东与非洲区，匈牙利于8月在欧洲推出了首个实时央行数字货币项目；<sup>4</sup> 而欧洲央行则宣布计划推进数字欧元准备阶段。<sup>5</sup>

## 2024年上半年应关注的发展趋势

- 投资者和金融科技企业日益关注全球数字支付新兴地区，包括非洲、南美、中东和部分亚太地区；
- 支付处理继续受到投资者的重视；
- B2B支付领域投资增加，包括实时支付和“先买后付（BNPL）”；
- 嵌入式支付领域的合作伙伴关系日益受到关注；
- 大型“先买后付”企业注重地域、产品和合作伙伴的多元化；
- 随着宏观经济状况的改善，各司法管辖区的投资逐渐增加；
- 盈利的支付科技企业专心准备上市。

“全球化发展促使无缝高效跨境支付需求增长。由于即时支付受到越来越多的关注，且ISO 20022通用支付标准即将于2025年实施，支付领域正迎来诸多变化。这些趋势，尤其是即时跨境支付解决方案相关的发展，正切切实实成为助推支付科技领域的催化剂。”



**Courtney Trimble**

支付科技全球主管  
毕马威国际  
金融服务业主管  
毕马威美国

<sup>1</sup> [https://www.federalreserve.gov/paymentsystems/fednow\\_about.htm](https://www.federalreserve.gov/paymentsystems/fednow_about.htm)

<sup>2</sup> <https://www.reuters.com/business/finance/crypto-exchange-coinbase-obtains-monetary-authority-singapore-licence-2023-10-02/>

<sup>3</sup> [https://www.business-standard.com/industry/banking/rbi-starts-pilot-programme-for-wholesale-digital-rupee-in-call-money-market-123101201052\\_1.html](https://www.business-standard.com/industry/banking/rbi-starts-pilot-programme-for-wholesale-digital-rupee-in-call-money-market-123101201052_1.html)

<sup>4</sup> <https://www.prnewswire.com/news-releases/the-fintech-fueling-europes-digital-currency-revolution-perfinals-role-in-europes-first-live-cbdc-project-301902428.html>

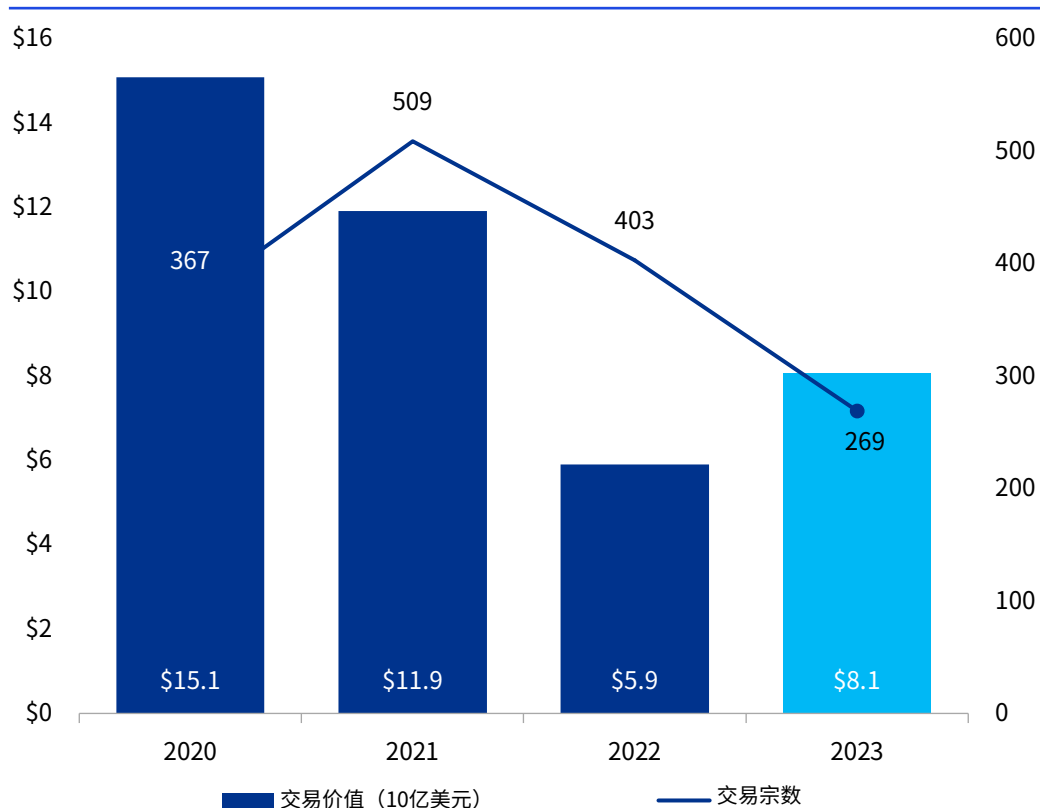
<sup>5</sup> <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2023/html/ecb.pr231018-111a014ae7.en.html>



# 金融科技之保险科技

## 全球保险科技投资在经历极度疲软的2022年后开始出现回升

全球保险科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2020-2023\*



信息来源：《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

在2022年跌至59亿美元的七年底点后，2023年全球对保险科技的投资回升至81亿美元，接近2019-2022年水平。虽然本年度最大宗交易——Vista Equity Partners以26亿美元收购Duck Creek Technologies发生在2023年上半年，但2023年下半年也达成了许多重大交易，包括Cetera以12亿美元收购Avantax，以及Voya Financial以5.7亿美元收购Benefitfocus，这些均发生在美国。2023年下半年，保险科技板块还出现了多宗1亿美元以上的风险投资，投资对象包括美国的Next Insurance（2.65亿美元）、美国的Branch（2.15亿美元）和新加坡的Bolttech（2.46亿美元）。

### 2023年下半年保险科技板块的主要看点包括：

#### 保险科技日益重视赋能

鉴于一些希望完全颠覆保险业的保险科技公司在建立品牌 and 市场份额方面遇到的挑战，保险科技公司的关注点已明显转向解决保险价值链中的特定痛点（例如索赔管理、租赁市场解决方案、经纪人支持等），以此作为构建部分B2B产品，而不是试图与现有保险公司开展直接竞争。预计这种赋能模式将会随着时间的推移而取得进展。

#### 面向中小企业的保险科技赢得关注

近几个季度，保险科技企业越来越专注于为中小企业市场提供解决方案，在一定程度上沿用了前几年针对个人保险业务创新的相同策略。许多投资者认为，中小企业是一个被相对忽视的市场，而目前机会已经成熟，这需要保险科技企业展现破局（包括保险产品的复杂性）能力加以佐证。

# 金融科技之保险科技 (续)

## 嵌入式保险被视为关键增长点

在过去的12个月里，投资者逐渐认识到嵌入式保险的价值，认为它可以有效解决销售过程中的决策疲劳等问题，从而提高保险产品的接受度。这促使保险公司和保险科技企业更加重视建立跨行业合作伙伴关系，以便将保险产品嵌入其他产品（如零售、银行、财富管理产品）的销售之中。

## 保险业创新仍然至关重要

在全球许多地区，保险业仍缺乏足够的创新动力。当前寻求业务现代化和转型的保险公司仍将金融科技视为2023年创新的关键途径，而金融科技企业和大型科技企业则希望借助保险科技向客户提供更丰富多样的产品。

## 2024年上半年应关注的发展趋势

- 保险业赋能将引发继续关注；
- 现有保险公司希望通过进行收购来改善其价值链，因此并购活动将逐渐增加；
- 大规模集成保险科技产品进一步成为焦点；
- 各类市场参与者日益关注嵌入式保险产品。

“ 无论如何，对保险科技的需求仍将非常旺盛。随着时间的推移，许多保险科技初创企业很可能会被规模更大、资本更充足、但在保险价值链创新方面缺乏灵活性的企业收购。这种整合方式实际上是一种优势互补的策略，避免了直接挑战那些基于数十年乃至百年经验积累和市场认可所建立起来的品牌及其能力。 ”



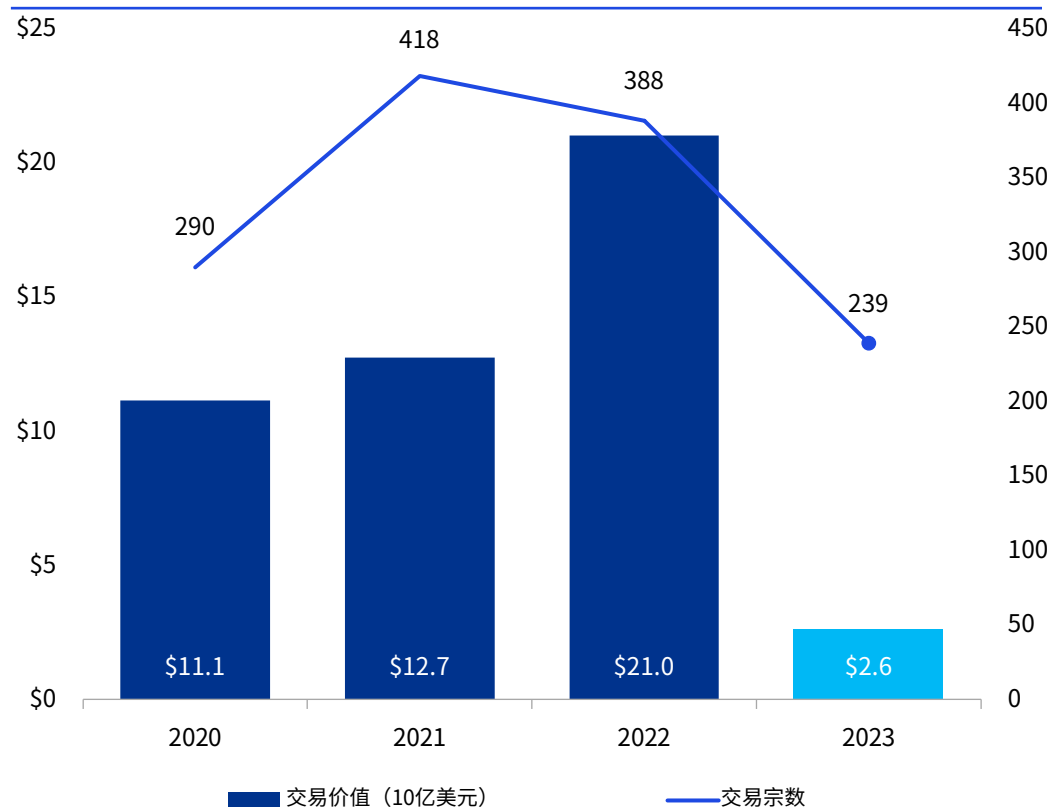
**Scott Shapiro**

保险业主管合伙人  
毕马威美国

# 金融科技之监管科技

## 2023年监管科技投资暴跌至六年来低点

全球监管科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2020-2023\*



信息来源：《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

在2022年吸引了创纪录的210亿美元投资后，监管科技总投资额在2023年暴跌至26亿美元的六年低点。投资停滞可能在很大程度上源于利率上升和其他宏观经济因素，而买卖双方较大的估值预期差异则可能导致并购环境异常艰难。2023年下半年最大宗交易集中在风险投资领域，包括阿联酋的Haqqex获4亿美元投资，美国的Vestwell获1.25亿美元投资。

### 2023年下半年监管科技板块的主要看点包括：

#### 集成人工智能是监管科技的一大要务

人工智能在2023年吸引了大量投资者的目光。监管合规极为复杂，特别是那些在全球多个司法管辖区运营的大型企业，因此，监管科技企业迅速将人工智能和生成式人工智能整合到其解决方案和服务中，特别是用于预防金融犯罪的数据审查和评估相关的解决方案，此举可能会在2024年引起投资者浓厚的兴趣和关注。

# 金融科技之监管科技 (续)

## 监管机构持续对金融科技高度关注

全球监管机构不断围绕金融科技行业积极制定法规。欧洲仍是金融科技行业监管活动（即便不是监管科技投资）的主要动力来源，亚太区次之。继2023年上半年生效的《数字运营弹性法案》（DORA）之后，欧盟于2023年下半年就与《人工智能法案》相关的统一规则达成了临时协议。<sup>6</sup> 2023年期间，英国还通过了《金融服务和市场法案》，为未来监管加密资产和稳定币奠定了基础。在亚太区，<sup>7</sup> 稳定币在2023年受到了监管机构的高度关注，新加坡最终确定了稳定币的监管框架，日本则引入了与稳定币发行相关的法规。<sup>8</sup>

## 联盟崛起

2023年，许多司法管辖区的监管科技企业纷纷对在监管科技生态系统中建立合作伙伴关系以扩大其产品和服务范围表现出浓厚的兴趣，这种情况在下半年尤为明显。对于缺乏能够快速拓展初始重点产品领域的必要投资渠道的监管科技企业而言，这种需求尤其强烈。

## 2024年上半年应关注的发展趋势

- 有助企业减轻监管合规负担的监管科技解决方案，尤其能加强数据标准应用的解决方案，将日益受到关注；
- 世界各地监管科技需求不断发展，初始监管科技解决方案继续备受瞩目；
- 随着买卖双方对估值异议的减少，并购活动将逐步增加；
- 用于抵御金融犯罪和欺诈的监管科技继续受到青睐；
- 应用人工智能的监管科技企业日益受到重视。

“近六个月以来，监管科技公司积极地将生成性人工智能和其他新兴科技融入并应用到他们的服务方案之中。对于众多企业而言，为了保持在竞争中的领先地位，采纳这些新技术变得尤为关键。此外，由于投资者对于日常效益最大化的要求不断提高，监管科技公司近期也开始更多地关注建立合作伙伴关系。”



**Fabiano Gobbo**

监管与风险全球主管  
毕马威国际

<sup>6</sup> <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2023/12/09/artificial-intelligence-act-council-and-parliament-strike-a-deal-on-the-first-worldwide-rules-for-ai/>

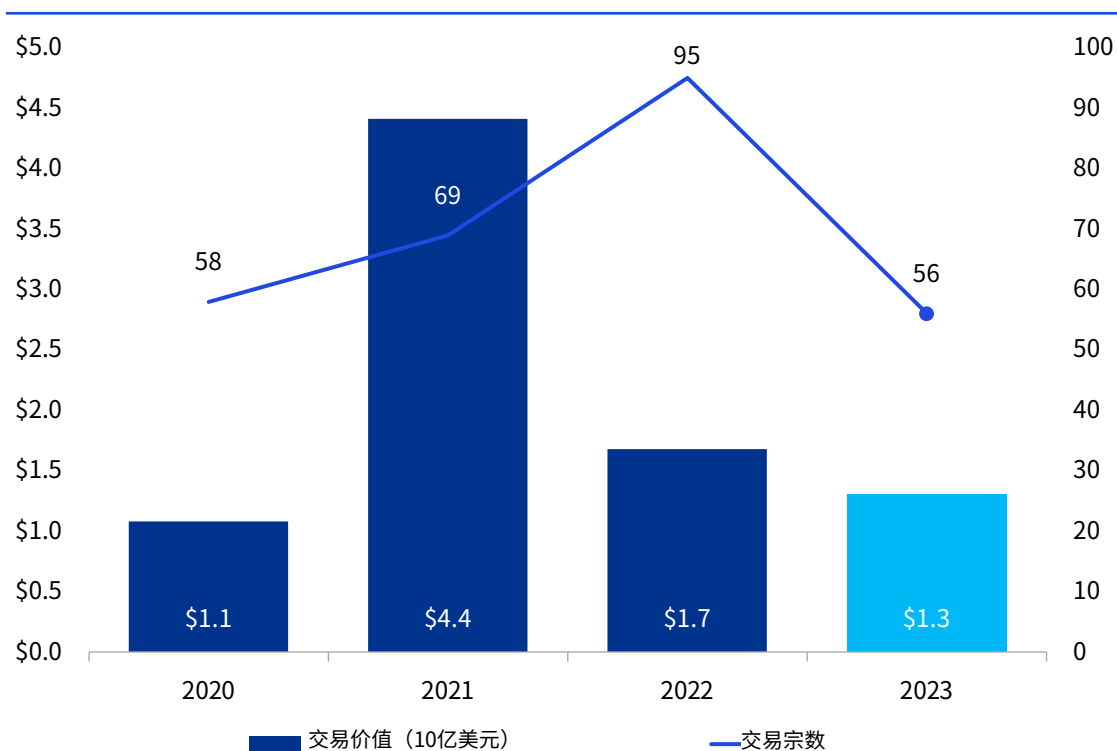
<sup>7</sup> <https://harperjames.co.uk/article/financial-services-and-markets-act-2023>

<sup>8</sup> <https://asia.nikkei.com/Spotlight/Cryptocurrencies/Japanese-banks-prepare-to-launch-stablecoins>

# 金融科技之网络安全

## 年度全球网络安全投资连续第二年下降

全球网络安全投资（风险投资、私募股权与并购）  
2020-2023\*



2023年，全球网络安全投资降至13亿美元，呈现低迷的态势，尤其是与2021年创纪录的44亿美元网络安全投资相比。2023年下半年的投资活动尤其疲软，最大宗交易是美国的人工智能安全平台公司Resilience获1亿美元投资，<sup>9</sup> 相比之下，法国的数字资产安全提供商Ledger获4.93亿美元的风险投资，而美国的结算公司Ripple则在2023年上半年以2.5亿美元收购了瑞士的加密货币托管公司Metaco。然而，由于人工智能安全解决方案吸引力激增，可能有助于提升2024年上半年投资者对网络安全领域的关注和投资。

### 2023年下半年网络安全板块的主要看点包括：

#### 大型科技企业将人工智能融入网络安全产品

虽然2023年下半年投资相对平静，但人工智能网络安全解决方案的吸引力继续提升，越来越多企业和网络安全公司寻求利用大语言模型为基于人工智能的业务赋能。大型科技巨头在向市场推出人工智能网络安全解决方案方面表现尤为积极。2023年，微软宣布了其新的Microsoft Security Copilot的早期体验计划，这是一款面向安全团队的生成式人工智能数字助理，<sup>10</sup> 而谷歌则推出了Cloud Security AI Workbench。<sup>11</sup>

信息来源：《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

<sup>9</sup> <https://www.builtinsf.com/2023/08/08/resilience-raises-100m-series-d>

<sup>10</sup> <https://www.microsoft.com/en-ca/security/business/ai-machine-learning/microsoft-security-copilot?rtc=1>

<sup>11</sup> <https://techcrunch.com/2023/04/24/google-brings-generative-ai-to-cybersecurity/>

# 金融科技之网络安全 (续)

## 企业更为关注代码安全

2023年，代码安全迅速引起了投资者，尤其是科技巨头、应用程序开发平台和网络安全公司的关注。快速编码，加上开发人员对生成式人工智能模型和大语言模型的使用，引发了人们对企业能否确保代码开发安全性的担忧。这促使人们更为关注既有助于提升代码安全和实施安全设计策略，又有助于更快、更安全地以基于云的方式进行编码的解决方案。

## 复杂的威胁环境使威胁情报成为关注焦点

2023年，威胁形势继续迅速演变，攻击动机从政治向多样化发展。网络威胁环境的日益复杂，包括使用生成式人工智能辅助攻击，使威胁情报领域备受关注，投资者对能够收集威胁情报以及能够将威胁情报转化为具体网络安全行动的解决方案饶有兴趣。

## 2024年上半年应关注的发展趋势

- 在为企业网络安全解决方案赋能，并确保企业人工智能模型和解决方案使用的数据的完整性方面，人工智能迅速吸引了大量目光；
- 威胁情报平台和自动化投资增长；
- 进一步聚焦平台发展动态，包括第三方管理检测与响应 (MXDR) 平台；
- 日益关注基于云的高效身份识别平台；
- 大型科技巨头和平台企业继续收购小型网络安全初创企业，以便将后者的细分市场解决方案整合到自身的平台之中。

“人工智能在安全领域确实扮演着游戏规则改变者的角色，可以帮助安全机构减少误报，更快识别应升级的真实事件，减少安全运营中心所需的1级分类分析师的数量，并将多个数据源中的安全事件关联起来。这一点至关重要，因为攻击者也正通过人工智能增强攻击。展望未来，预计许多企业都将利用人工智能和安全技术，更好地为云工作负载及为应用程序代码配备扫描平台。”



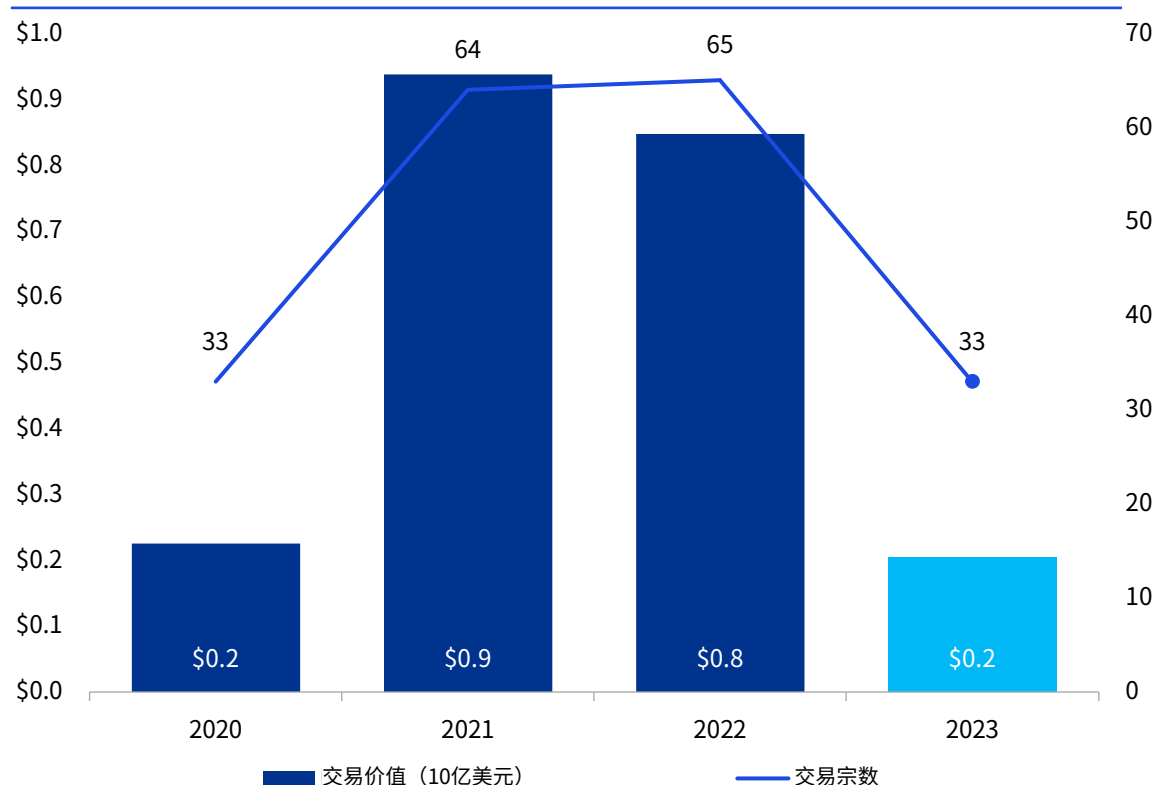
**Charles Jacco**

金融服务业网络安全主管合伙人  
毕马威国际  
主管及金融服务业信息保护和网络安全主管合伙人  
毕马威美国

# 金融科技之财富科技

在稳定两年后，财富科技投资于2023年出现暴跌

全球财富科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2020-2023\*



信息来源：《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

2023年，全球对财富科技板块的投资总额降至2亿美元以下，尽管交易总额和宗数与2020年近乎持平。与其他金融科技子行业类似，全球地缘政治不确定性和宏观经济压力（包括高利率）导致许多投资者不愿进行重大投资。2023年下半年最大的一宗财富科技交易为美国投资公司Edward Jones获得的7,300万美元投资。

## 2023年下半年财富科技板块的主要看点包括：

### 投资者对聚焦人工智能和ESG的财富科技解决方案颇感兴趣

2023年，人工智能成为全球投资热点，在财富科技领域也不例外。投资者对人工智能和机器学习在数据分析和资源密集型任务（如产品检查/推荐和财富来源检查）中的应用表现出尤为强烈的兴趣。旨在改善和管理ESG投资的财富科技解决方案在2023年也获得了一定程度的关注。尽管人工智能和ESG引发了越来越多话题，但相关财富科技投资尚未显著增加。

# 金融科技之财富科技 (续)

## 智能投顾继续引领财富科技投资

在全球范围内，财富科技投资者继续将目光投向旨在满足财富市场低端消费者需求的智能投顾产品和平台。许多聚焦财富科技的智能投顾企业，特别是其中部分得到大型银行或金融机构的支持——已经成功地帮助消费者获得此前仅面向机构或高净值投资者的财富产品。

## 中东吸引着越来越多的财富科技投资

全球投资者正逐渐将中东视为财富科技增长的“潜力股”，尤其是阿布扎比等地，这些地区拥有强大的财富基础，政府也致力于推动促进金融科技的创新发展。除了来自美国的投资者，来自亚太区的理财公司和银行也纷纷在中东设立办事处，以挖掘财富科技潜力并把握更多金融科技机会。

## 2024年上半年应关注的发展趋势

- 监管机构持续关注投资者保护；
- 增加财富科技投资，以打开另类投资之门，包括房地产和其他资产等细分投资领域；
- 日益关注利用技术和创新来提高理财咨询服务的价值和供给；
- 继续探索如何利用人工智能改善理财。

“当前，财富科技的机遇在于提供服务的成本并不像超富裕阶层或传统富裕阶层那么高，这意味着应切实聚焦人工智能和机器学习。许多公司和财富科技企业都在研究如何借此简化理财流程。智能投顾热度依旧，尽管从投资的角度来看，今年仍是较为平静的一年。市场上存在许多非常成功的智能投顾企业，他们拥有不断成长的品牌，引人瞩目的理念，而且能为个人投资者提供通常难以获得的金融工具。”



**Leon Ong**

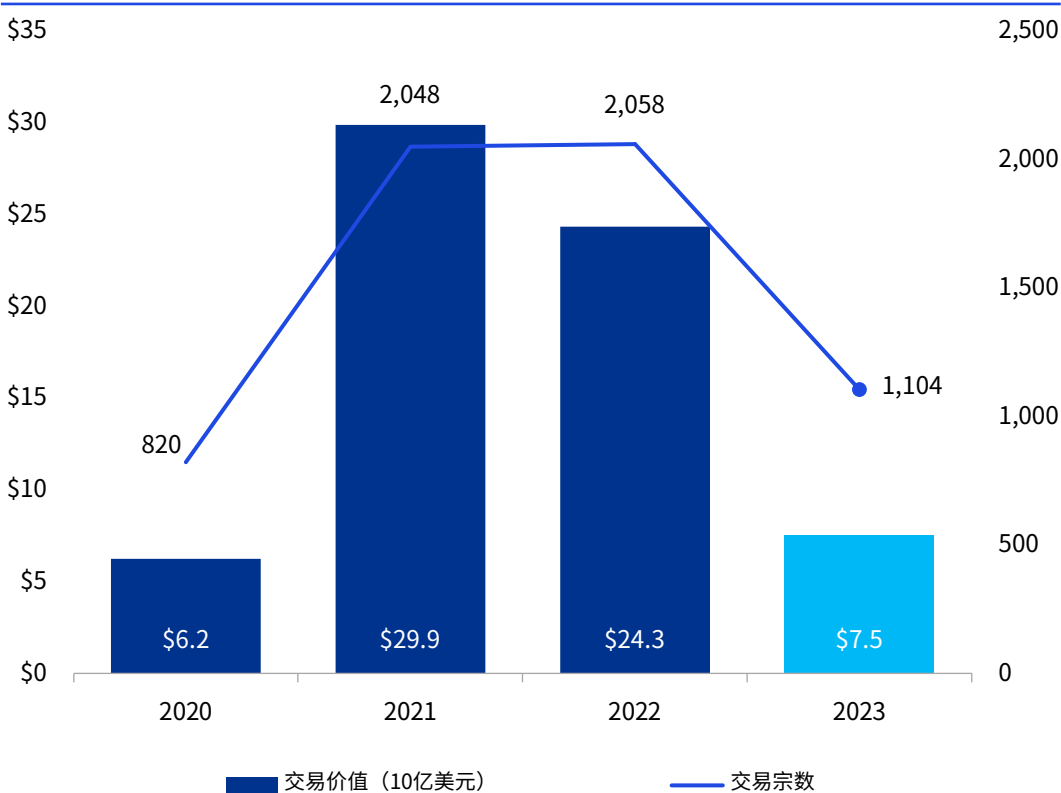
金融服务咨询合伙人  
毕马威新加坡



# 金融科技之区块链/加密货币

## 加密货币和区块链交易宗数同比下降50%

全球区块链及加密货币投资（风险投资、私募股权与并购）  
2020-2023\*



信息来源：《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

加密货币和区块链板块的总投资额从2022年的240多亿美元暴跌至2023年的不足80亿美元，而同期的交易数量也从2,058笔下滑至1,104笔。除今年宏观经济充满挑战外，加密货币和区块链行业还面临着2022年加密货币企业倒闭，以及许多基于区块链技术的贸易融资平台关闭（包括新加坡的Contour、R3的Marco Polo和瑞士的Tradelens）的影响。

2023年下半年，加密货币和区块链领域最大宗交易包括阿联酋数字资产交易平台Haqqex获4亿美元风险投资，英国blockchain.com获1.1亿美元风险投资，以及美国加密货币托管公司BitGo获1亿美元风险投资。

# 金融科技之区块链/加密货币 (续)

2023年下半年区块链/加密货币板块的主要看点包括：

## 亚太区继续引领加密货币发展

亚太区，尤其是新加坡和日本等司法管辖区，依旧对发展加密货币表现出浓厚的兴趣，并希望在创新和监管之间寻求适当平衡。2023年上半年，日本颁布了与稳定币发行相关的新法规，<sup>12</sup> 在国内引发新的关注，三菱日联信托银行宣布将在2023年下半年通过Progmat平台建立合作伙伴关系，以探索开发符合新法规的新稳定币。<sup>13</sup> 2023年下半年，新加坡提出了与数字支付代币提供商保护客户资产有关的新要求，并最终联合Paxos和StraitsX这两家获准发行受监管的美元和新元稳定币的供应商确定了稳定币的监管框架。<sup>14</sup>

## 稳定币和代币化引发进一步关注

2023年期间，监管机构、商业银行和其他金融机构对稳定币的关注度大幅上升。2023年下半年，法国兴业银行（Société Générale）成为首批在卢森堡加密货币交易所Bitstamp上推出稳定币的大型银行之一，<sup>15</sup> 而PayPal则于8月推出了美元稳定币。<sup>16</sup> 稳定币通常被视为具有重要作用，尤其是在数字资产和Web3世界中，当没有数字货币可用于结算时，稳定币则作为一种与代币化的现实世界资产相关的结算机制。企业对稳定币的兴趣正逐渐超越加密货币玩家，标准普尔推出稳定币评级就是最新的例证。随着基于分布式账本技术的Sterling Finality Payment System支付系统于12月推出，新技术在支付方面的应用达到了一个新的里程碑。<sup>17</sup> 在劳埃德银行、桑坦德银行和瑞银集团等主要银行以及市场基础设施机构欧洲清算银行的支持下，Finality为代币化证券和资本市场提供了值得信赖的链上支付机制。

“当前的宏观经济状况，利率高企，市场流动性已经枯竭。显然，加密货币和区块链仍是市场上的新生事物。当出现流动性问题时，这类创新产品往往会遭受较大的损失。这一点，加上2022年几家加密货币企业倒闭的影响，以及加密货币和区块链企业在扩大规模方面长期面临的困难，对在该领域投资形成了极为不利的因素。不过，目前形势正逐渐好转，因此2024年可能会出现较大增长。”



**Debarshi Bandyopadhyay**

金融服务业总监  
区块链和加密货币  
毕马威新加坡

<sup>12</sup> <https://asia.nikkei.com/Spotlight/Cryptocurrencies/Japanese-banks-prepare-to-launch-stablecoins>  
<sup>13</sup> [https://www.tr.mufg.jp/english/pressreleases/pdf/20230926\\_1.pdf](https://www.tr.mufg.jp/english/pressreleases/pdf/20230926_1.pdf)  
<sup>14</sup> <https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2023/mas-finalises-stablecoin-regulatory-framework>  
<sup>15</sup> <https://www.ft.com/content/cd733a7c-2e74-412f-b234-6f495c118cc6/>  
<sup>16</sup> <https://www.reuters.com/technology/paypal-launches-stablecoin-crypto-push-2023-08-07/>  
<sup>17</sup> <https://www.ledgerinsights.com/finality-launch-dlt-wholesale-payment-system-in-uk/>

# 金融科技之区块链/加密货币 (续)

## 规划未来

尽管目前加密货币和区块链投资和交易活动停滞不前，但有积极迹象表明，大量监管机构、金融机构和其他组织对Web3和加密货币感兴趣，尤其是在亚太区和欧洲、中东与非洲区。许多企业正积极探索如何实现商业模式货币化，并与相关第三方建立合作伙伴关系，并关注将于2024年6月生效的《加密资产市场监管法案》(MiCA)<sup>18</sup>和其他法规的演变。进入2024年，随着宏观经济状况的改善，以及相关规划被付诸战略实施，投资可能会出现增长。

## 2024年上半年应关注的发展趋势

- 投资增长，特别是在监管明确的司法管辖区；
- 日益关注机构级区块链解决方案；
- 由于企业希望从新法规中获利，因此日本稳定币期权可能增加；
- 各地区央行数字货币和稳定币吸引力逐渐增强；
- 中东、亚洲和欧洲数字资产和资产代币化等领域获得更多关注。

“在某种程度上，监管确实推动了加密货币领域的创新。进一步明确监管后，市场参与者就明确允许和禁止从事的活动，以及需要实施何种限制。我认为这是初始亚洲市场发展的部分动力来源。新加坡拥有明确的监管规定，日本亦如此。中国香港特别行政区也正逐步参与到这场竞赛中来。此外，迪拜和阿联酋也开始在这个领域吸引大量目光。值得注意的是，当前所有这些司法管辖区都在寻求填补因美国加密货币监管模糊所造成的空白。”



**Kenji Hoki**

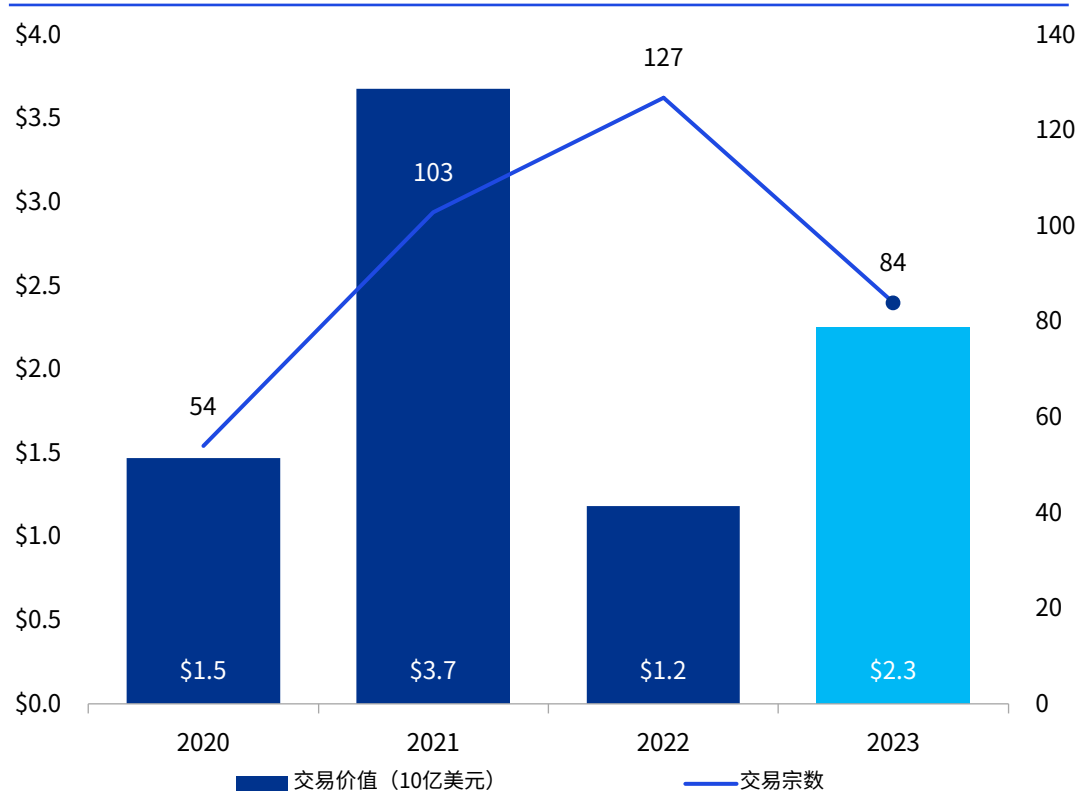
金融服务业总监  
毕马威日本

<sup>18</sup> <https://www.esma.europa.eu/esmas-activities/digital-finance-and-innovation/markets-crypto-assets-regulation-mica>

# 金融科技之ESG/绿色科技

尽管交易宗数有所波动，但ESG和绿色科技仍热度不减

全球ESG/绿色科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2020-2023\*



信息来源：《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

<sup>19</sup> <https://kpmg.com/sg/en/home/insights/2022/10/enabling-tomorrow-the-emergent-esg-fintech-ecosystem.html>

2023年，全球对ESG相关金融科技投资共计23亿美元，是继2021年37亿美元罕见高点之后达到的第二高点。这一年中，该领域出现了许多规模极为可观的交易。今年，美国吸引了绝大多数ESG相关的金融科技投资，可能是因金融科技行业整体投资趋势所致，并不代表投资者对欧洲、中东与非洲区以及亚太区的兴趣大幅下降。

## 2023年下半年ESG/绿色科技板块的主要看点包括：

### 2023年美国获得了最大规模的ESG金融科技投资

2023年，美国在ESG金融科技领域的融资规模无出其右，其中包括碳销售和托管平台Rubicon Carbon获10亿美元私募股权投资，碳环境商品市场Xpansiv获5.25亿美元风险投资，以及清洁技术投资公司CleanCapital获5亿美元投资。尽管欧洲、中东与非洲区ESG金融科技投资数量较多，但2023年该领域的投资主要为早期投资，德国IntegrityNext获得1.14亿美元私募股权投资是该地区最大的交易之一。今年亚太区投资有所滞后，日本Gojo&Company获得1.106亿美元投资，也是该地区最大的交易之一。

### ESG金融科技板块持续发展

作为金融科技的一个新兴领域，ESG金融科技的广度和范围在2023年继续得到拓展和成熟，金融科技专注于越来越多垂直领域，包括监管、保险、碳服务、投资管理、支付和贷款等，此外还涵盖ESG数据和金融ESG基础设施领域，如报告标准、交易所和指数等。<sup>19</sup>

# 金融科技之ESG/绿色科技 (续)

## 碳服务的吸引力和投资加速增长

过去一年，全球对碳服务的兴趣大幅增长，尤其是在美国和加拿大。在企业关注度上升的助推下，越来越多大型金融机构开始向这一领域进行投资。

## 监管变化有望使监管科技成为首要关注点

ESG合规和风险管理产品已发展了些许时日，但由于各企业需设法准备应对该领域的新法规要求，因此2023年投资者仍持续关注相关垂直领域。例如，2024年预计部分法规将开始生效，包括国际可持续准则理事会（ISSB）与气候变化相关的可持续性披露标准、美国证券交易委员会（SEC）与气候相关的披露规则和欧盟的企业可持续发展报告标准。相关监管科技投资主要围绕ESG数据和披露进行。基于人工智能的追踪和报告自动化持续吸引着大量关注的目光。

## 2024年上半年应关注的发展趋势

- 混合金融将政府和私人投资结合在一起，为原本可能难以融资的项目提供资金；
- 未来一年ESG金融科技投资将出现加速；
- 日益重视利用人工智能帮助企业，特别是中小企业，进行ESG数据收集、估算和报告；
- ESG相关会计准则和其他法规的实施将推动监管科技投资。

“我认为，我们将看到更多与ESG相关的法规和会计准则的落地实施，这将成为整个行业发展的真正推动力。我确信，与金融科技行业整体相比，明年ESG金融科技将以更快的速度发展，因为此类监管助力很可能在未来延续数十年。”



**Aymeric Salley**

金融服务业总监  
毕马威新加坡

2023年，美洲区金融科技  
投资宗数为2,136宗，交  
易总额达783亿美元

# 区域分析之美洲

## 美洲区金融科技投资下降

美洲区金融科技投资总额从2022年的954亿美元跌至2023年的783亿美元，交易宗数从3,467宗缩水至2,136宗。这一年绝大多数金融科技交易活动发生在美国，投资共计1,734宗、735亿美元。

2023年下半年，随着投资者进一步加强对潜在交易的审查，美洲区金融科技交易极为低迷。2023年下半年，美洲区在916宗交易中获得了384亿美元的投资，其中美国通过627宗交易吸引了348亿美元投资。2023年下半年最大的三宗交易均发生在美国，包括洲际交易所以117亿美元收购房地产数据分析公司Black Knight，<sup>20</sup> 纳斯达克以105亿美元收购监管科技和风险管理软件公司Adenza，<sup>21</sup> Cetera以12亿美元收购理财公司Avantax。<sup>22</sup>

### 2023年下半年美洲区的主要看点包括：

#### 聚焦金融科技的风险投资大幅下降，盈利能力成为关注重点

2023年，聚焦金融科技的风险投资在美洲区大幅下降，仅成交266亿美元，而2022年则为447亿美元。下半年跌幅尤为剧烈，

投资总额仅为104亿美元。与2023年上半年Stripe通过大幅降低估值募资68亿美元相比，下半年美洲区最大的交易是美国Lendbuzz获3.65亿美元投资。在这一年中，风险投资者更加重视盈利能力与增长，大多数交易都会在商业模式的可行性和最大程度实现盈利的能力方面受到更严格的审查。

### 巴西金融科技投资实现同比增长

2023年，美国占据了美洲区金融科技投资的最大份额（735亿美元），其中包括该地区前10大交易，但同年巴西金融科技投资尤为引人注目。该国在这一年吸引了有史以来第二多的金融科技投资（26亿美元），其中下半年达成了几宗大型交易，包括：支付公司Pismoby Visa被以10亿美元收购，波多黎各Evertec以5.6亿美元收购B2B金融科技软件公司Sinqia，<sup>23</sup> 以及B2B金融科技公司Qi Tech获1.97亿美元风险投资。<sup>24</sup>

“若进行中的交易增多，买卖双方的估值开始趋向一致，这将是一个早期积极信号，表明金融科技市场正要复苏，因为若能重新进行估值对齐，并在今年晚些时候迎来降息，交易市场将出现真正的大幅增长机会。”



**Robert Ruark**

金融服务业战略主管  
金融科技主管  
毕马威美国

<sup>20</sup> <https://www.investopedia.com/ice-completes-acquisition-of-black-knight-after-settling-ftc->

<sup>21</sup> <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-11-01/nasdaq-closes-10-5-billion-adenza-deal-in-bet-on-fintech-future>

<sup>22</sup> <https://www.avantax.com/about/news/cetera-closes-avantax-acquisition>

<sup>23</sup> <https://ir.evertecinc.com/news/news-details/2023/EVERTEC-Closes-on-the-Acquisition-of-Sinqia-a-Leading-Provider-of-Software-Solutions-for-Financial-Institutions-in-Brazil/default.aspx>

<sup>24</sup> <https://techcrunch.com/2023/10/31/brazils-qi-tech-which-wants-to-decentralize-credit-away-from-banks-lands-200m-led-by-general-atlantic/>

# 区域分析之美洲 (续)

## 加强金融科技监管审查

2023年，金融科技活动逐渐成为监管机构的首要关注点，尤其是在美国。下半年，美国消费者金融保护局积极行动，提出了一项旨在监管银行等大型金融科技企业，以及若干与个人金融数据权利相关的新规定。2023年下半年，司法部和联邦贸易委员会还发布了新的企业合并指南，大致提出与反垄断规定相关的考虑因素。这些规定虽并非专门针对金融科技企业，但可能会影响美国未来金融科技企业的并购速度。

## 2023年下半年支付科技投资下降，保险科技吸引力上升

尽管支付科技仍然是拉丁美洲金融科技投资的主要焦点，但美国此类投资在2023年上半年较为活跃之后出现了明显放缓。然而，2023年下半年保险科技和财富科技继续在美国受到追捧，相关融资包括Avantax（12亿美元）、Benefitfocus（5.7亿美元）、Next Insurance（2.65亿美元）和Branch（2.15亿美元）。

## 2024年上半年应关注的发展趋势

- 并购活动年初相对缓慢，而后随着买卖双方估值日趋一致，投资者寻找不良资产投资机会，并购活动逐渐增多；
- 银行监管制度融合，监管机构逐渐将其监管范围直接扩展至金融科技领域；
- 由于私募股权企业希望收回投资，并从一些长期投资对象中套现，以便向其投资者返还资本，同时新投资资本接近历史新高，因此私募股权投资活动逐渐增加；
- 涵盖供应链整体的嵌入式金融解决方案越发受到关注；
- 有助提高金融流程效率的B2B金融科技解决方案继续受到青睐。

“今年我发现理财和保险行业动作频发。尽管这两个板块的投资数量像其他金融科技子行业一样出现下降，但仍存在大量私募股权活动。私募股权企业尤其注重整合分销能力，因此出手收购了许多保险分销商或投资理财咨询公司。这一势头表明，投资者对保险科技和财富科技行业兴趣依旧。”



**Peter Torrente**

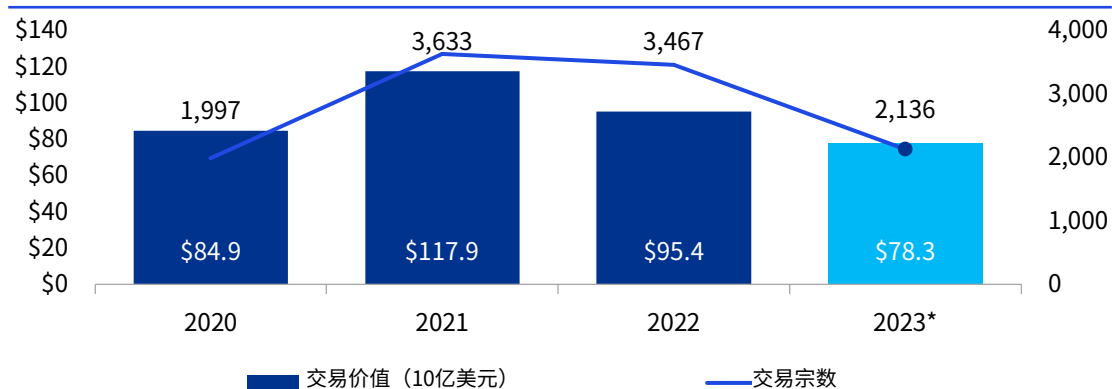
全球金融服务审计主管合伙人  
毕马威国际  
银行业和资本市场主管合伙人  
毕马威美国



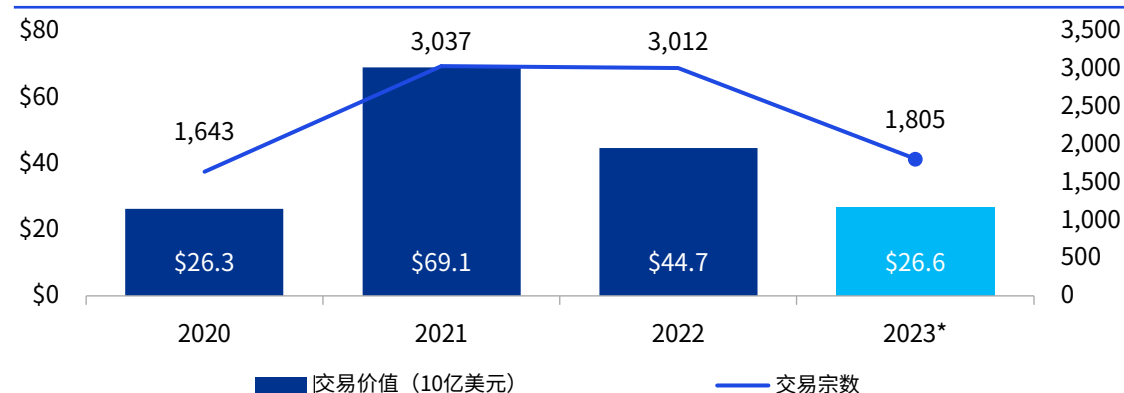
# 区域分析之美洲 (续)

并购价值小幅反弹，但总体交易仍保持稳中有降

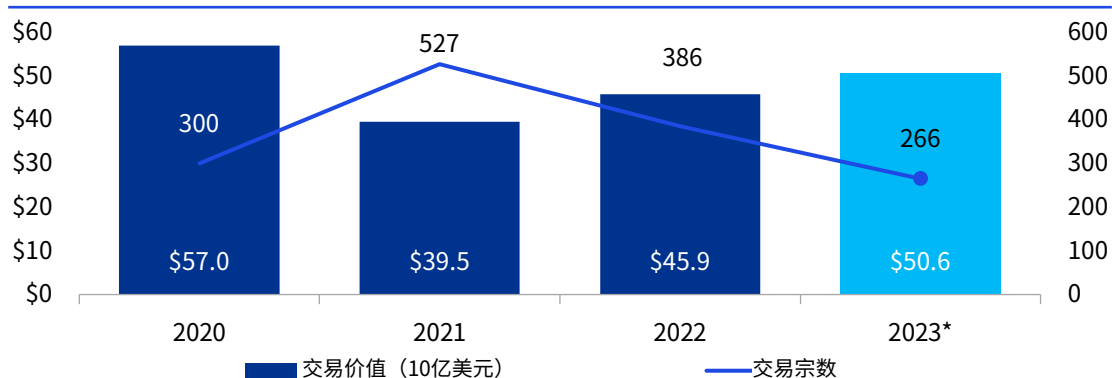
美洲区金融科技投资总额 (风险投资、私募股权与并购)  
2020-2023\*



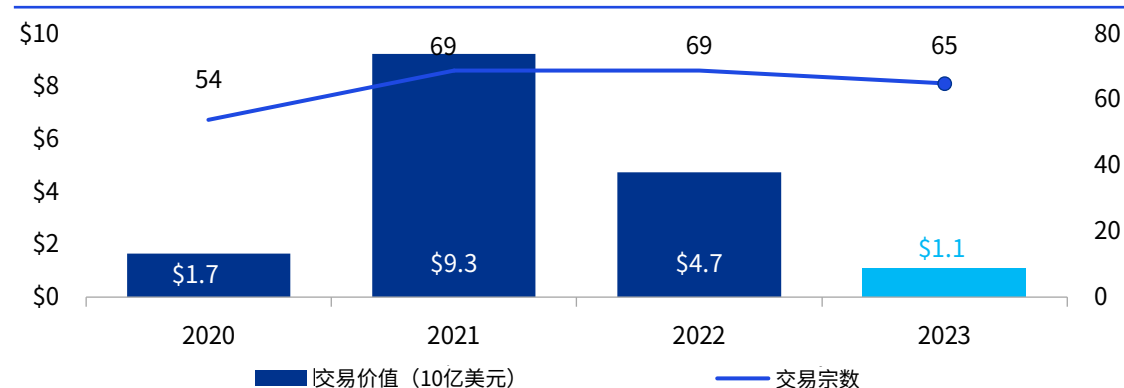
美洲区金融科技风险投资  
2020-2023\*



美洲区金融科技并购  
2020-2023\*



美洲区金融科技成长性股权投资  
2020-2023\*

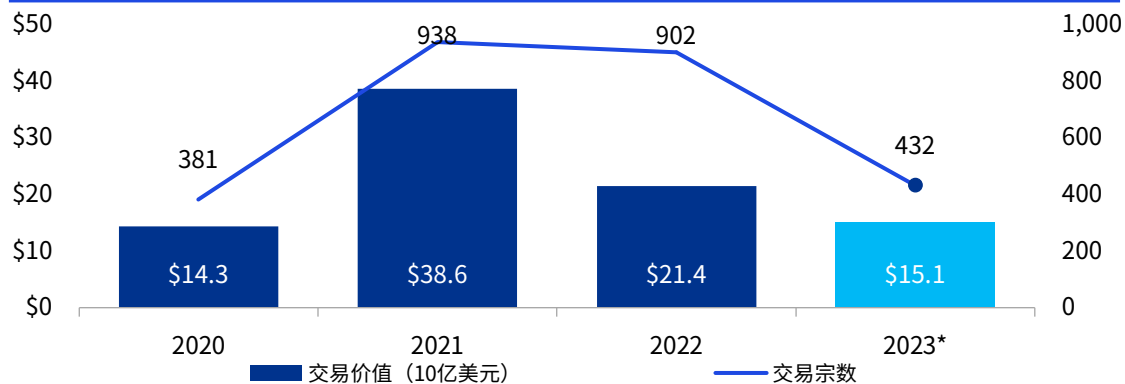


信息来源: 《金融科技动向 2023年下半年》, 全球金融科技投资分析, 毕马威国际 (数据由PitchBook提供), \*截至2023年12月31日止。

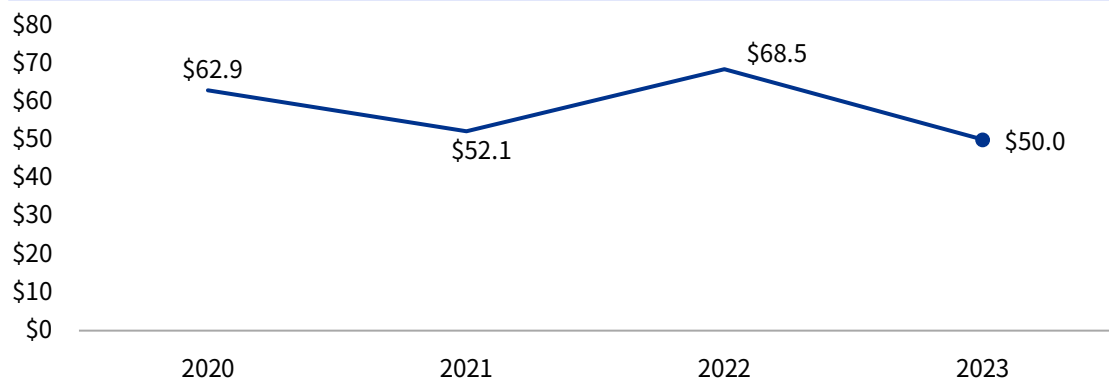
# 区域分析之美洲 (续)

## 融资指标回落但未暴跌

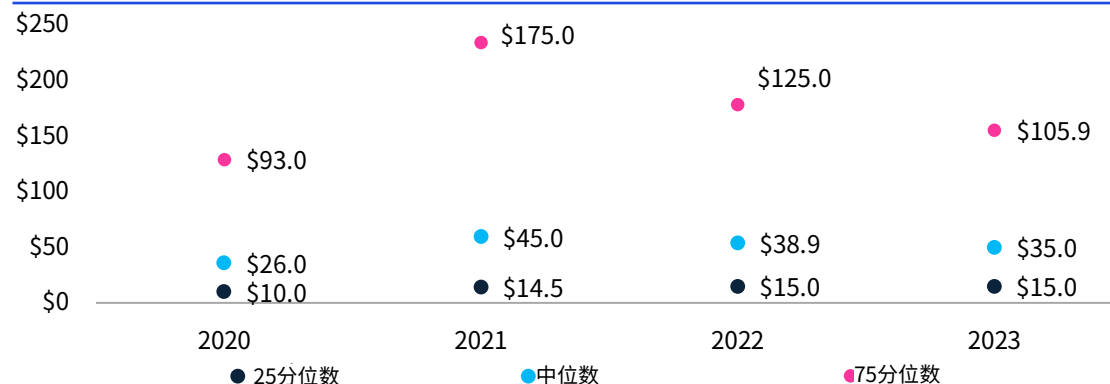
美洲区金融科技风险投资 (企业参与)  
2020-2023\*



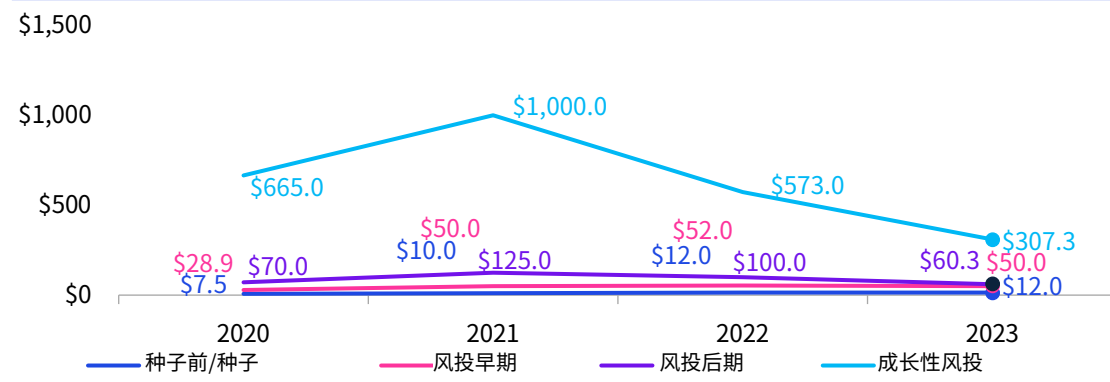
美洲区金融科技并购规模中值 (百万美元)  
2020-2023\*



美洲区金融科技投资交易后估值四分位数 (风险投资、私募股权与并购)  
2020-2023\*



美洲区金融科技交易前估值中位数 (按阶段, 百万美元)  
2020-2023\*



信息来源: 《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。2023年的并购规模中值基于非标准样本量得出。

# 区域分析之美洲 (续)

交易出现平稳迹象，与历史平均水平趋同

美洲区金融科技投资总额 (风险投资、私募股权与并购)  
2020-2023\*



美洲区金融科技并购  
2020-2023\*

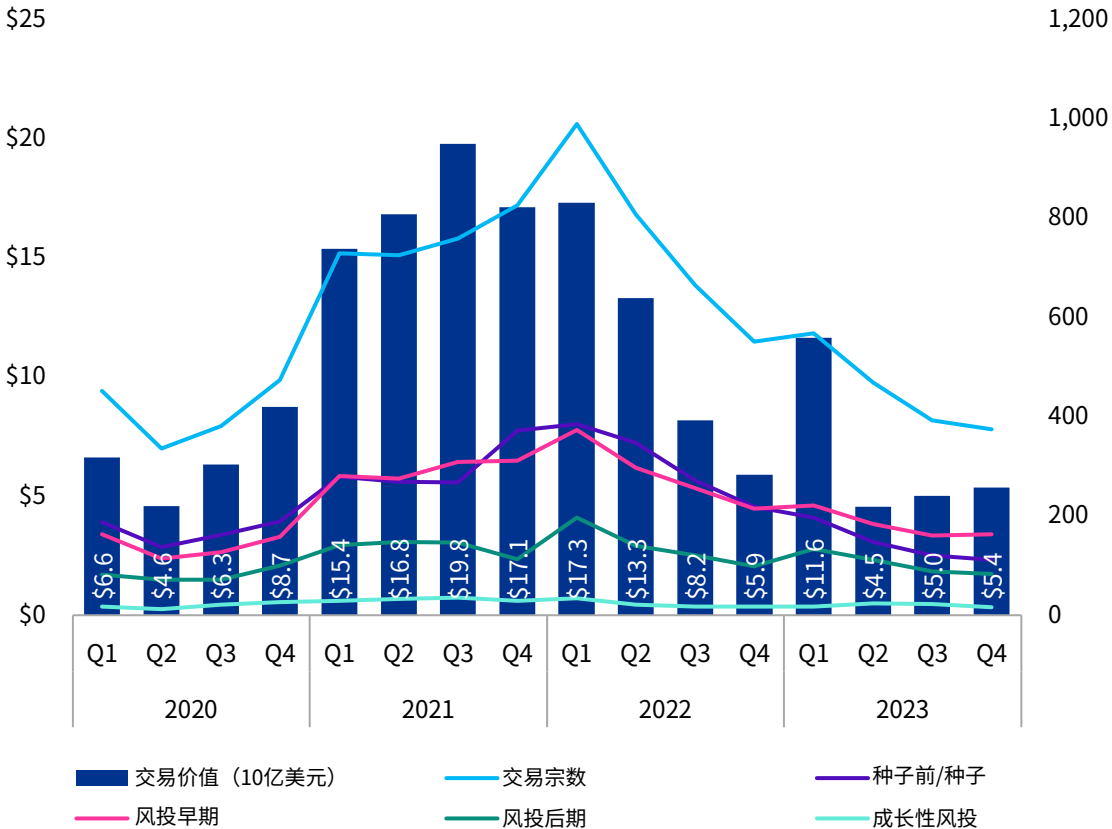


信息来源:《金融科技动向 2023年下半年》, 全球金融科技投资分析, 毕马威国际 (数据由PitchBook提供), \*截至2023年12月31日止。

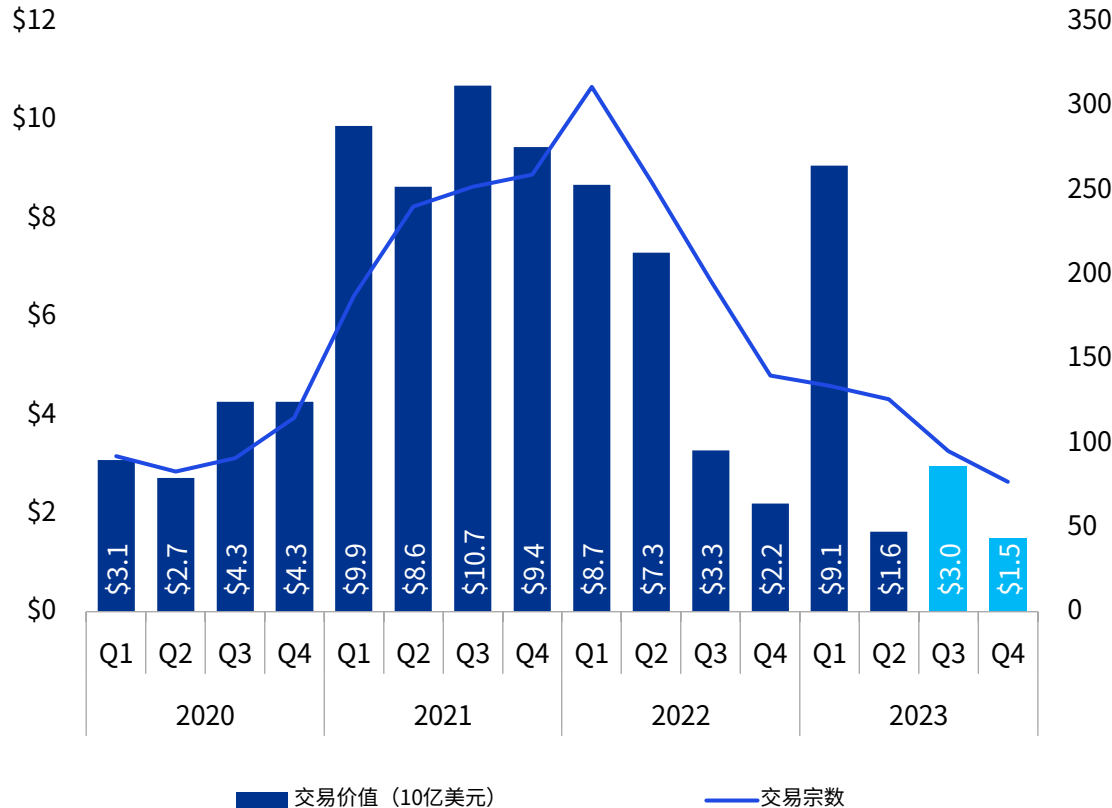
# 区域分析之美洲 (续)

## 风险投资交易继续持平

美洲区金融科技风险投资  
2020-2023\*



美洲区金融科技风险投资 (企业参与)  
2020-2023\*



信息来源:《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

# 美洲区

## 2023年美洲区十大金融科技交易

- 1 Black Knight — 117亿美元, 美国杰克逊维尔 — 机构/B2B — **并购**
- 2 Adenza — 105亿美元, 美国纽约 — 机构/后台 — **并购**
- 3 Coupa — 80亿美元, 美国圣马刁 — 机构/BB2 — **私有化买断**
- 4 Stripe — 69亿美元, 美国旧金山 — 支付科技 — **I轮融资**
- 5 EVO Payments — 40亿美元, 美国亚特兰大 — 支付科技 — **并购**
- 6 Duck Creek Technologies — 26亿美元, 美国波士顿 — 保险科技 — **私有化买断**
- 7 Celsius Network — 20亿美元, 美国霍博肯 — 机构/B2B — **买断**
- 8 Moneygram — 18亿美元, 美国达拉斯 — 支付科技 — **私有化买断**
- 9 Paya — 13亿美元, 美国亚特兰大 — 支付科技 — **并购**
- 10 Avantax — 12亿美元, 美国达拉斯 — 保险科技 — **附加收购**



资料来源:《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

# 2023年欧洲、中东与非洲 区（EMEA）金融科技投资 总计245亿美元，交易宗数 达1,514宗

# 区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA)

2023年下半年欧洲、中东与非洲区的金融科技投资上升，但年度总投资额跌至七年来最低

该地区金融科技投资在2023年下半年大幅增长，投资额达163亿美元，而上半年仅为82亿美元。然而，其年度金融科技投资总额远没有那么乐观，合计只有245亿美元，是7年来的最低水平。退出手段匮乏、利率高企、地缘政治动荡和冲突使该地区的许多投资者选择持币观望。

2023年下半年最大的七宗交易发生在五个不同的司法管辖区，显示出在目前市场疲软的情况下该地区仍具有较强的金融科技投资吸引力。最大宗交易出现在英国（Finastra — 69亿美元）、瑞典（Macrobond Financial — 7.63亿美元）、荷兰（PayU — 6.1亿美元）、意大利（Banco BPM — 5.48亿美元）、阿联酋（Tabby — 9.5亿美元、Haqqex — 4亿美元）、芬兰（Nomentia — 3.85亿美元）和西班牙（Gestión Tributaria Territorial — 3.53亿美元），这些国家都达成了大量金融科技交易。

**2023年下半年欧洲、中东与非洲区金融科技的主要看点包括：**

**投资者对中小企业短期融资解决方案越来越感兴趣**

在欧洲，尤其是英国，由于人们日益接受多样化支付模式，各种“先买后付”解决方案得到迅速普及。虽然这些解决方案中的许多都专注于B2C领域，但投资者也越发关注旨在帮助中小企业获得更灵活短期融资的解决方案以及企业自身的“先买后付”产品和服务。

**继续支持开放银行和金融**

2023年，欧盟提出了一系列重在改善数字金融服务业态和消费者保障措施的新规定，包括新的《支付服务指令》（PSD3）和新的金融数据访问框架（FIDA）。<sup>25</sup>

“在过去六个月里，“先买后付”和短期贷款交易大幅增加，尤其是在英国。当前，我们看到业内开始将B2C的商业模式推广至中小企业，以此为许多公司和小型企业提供短期融资和B2B支付方案。我们将期待未来几个月该行业的监管和/或整合发展所带来的影响。”



**Hannah Dobson**

金融科技联席主管合伙人  
毕马威英国

<sup>25</sup> [https://finance.ec.europa.eu/publications/financial-data-access-and-payments-package\\_en](https://finance.ec.europa.eu/publications/financial-data-access-and-payments-package_en)

# 区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA) (续)

欧洲议会还批准了将即时支付发展成为欧盟统一要求的相关计划。<sup>26</sup> 他们还同意修改《结算最终性指令》(SFD)，以允许支付机构使用各支付系统。随着时间的推移，此类措施可能有助于增加与开放金融相关的机会，并为创新和新晋者铺平道路。

## 金融科技领域中另类资产获得青睐

在理财领域，2023年，欧洲、中东与非洲区对另类资产解决方案的兴趣日益浓厚。该领域最大宗交易是德国初创企业Moonfare在2023年上半年获1.49亿美元投资，这家企业主要为超富裕阶层以外的个人投资者提供私人市场投资机会。在欧洲、中东与非洲区，专门为金融机构客户提供另类投资平台的合伙企业也正在崛起。

<sup>26</sup> [https://finance.ec.europa.eu/news/commission-welcomes-political-agreement-euro-instant-payments-2023-11-07\\_en](https://finance.ec.europa.eu/news/commission-welcomes-political-agreement-euro-instant-payments-2023-11-07_en)

<sup>27</sup> <https://worldfinancecouncil.org/news/fintech-pioneer-modulr-grapples-with-fcas-customer-onboarding-restrictions/>

## 监管科技的重要性与日俱增

2023年，欧洲、中东与非洲区的监管机构强调了防范欺诈和金融犯罪的重要性，对金融科技企业和其他机构的反洗钱和“了解您的客户”(KYC)流程采取了更严格的措施，尤其是英国金融行为监管局(FCA)实施了一系列处罚，包括客户接纳活动限制等。<sup>27</sup> 尽管2023年投资有所放缓，但不断变化的监管环境预计将有助监管科技保持较高的吸引力，尤其是在反洗钱，KYC解决方案方面。

## 2024年上半年应关注的发展趋势

- 人工智能解决方案朝着重塑金融科技市场的方方面面发展，着重聚焦欺诈防范和客户服务；
- 嵌入式金融和银行业务越来越受到关注；
- 传统银行引入“先买后付”模式；
- 资产代币化（包括数字资产和稳定币）逐渐受到青睐；
- “先买后付”领域发生整合，大企业体量增长，小型初创企业逐渐淡出。

“今年在很大程度上可以被视为监管之年。监管本身具有极其积极的作用，它有助于增强市场的稳定性。通常来说，消费者在使用那些受到严格监管的企业时会更加放心，因为他们相信这些企业会遵守相应的规则 and 标准。如果监管措施得当，它还能有效地促进新兴行业和创新领域的发展。然而，过于严格的监管可能会带来管理上的挑战，甚至可能在不经意间就扼杀掉一些机会。因此，监管者在采取行动和制定政策时必须非常谨慎，特别是在涉及人工智能这样的前沿技术领域。”



**Dave Remue**

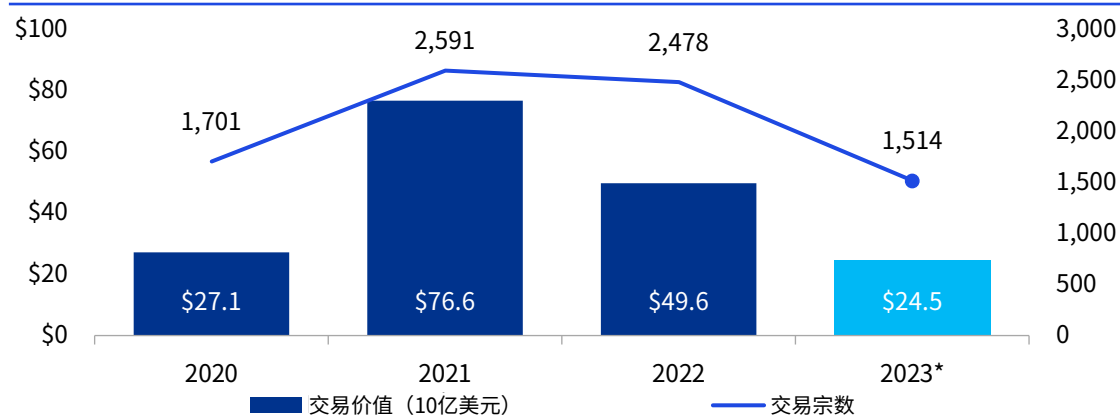
总监，金融科技咨询主管  
毕马威比利时



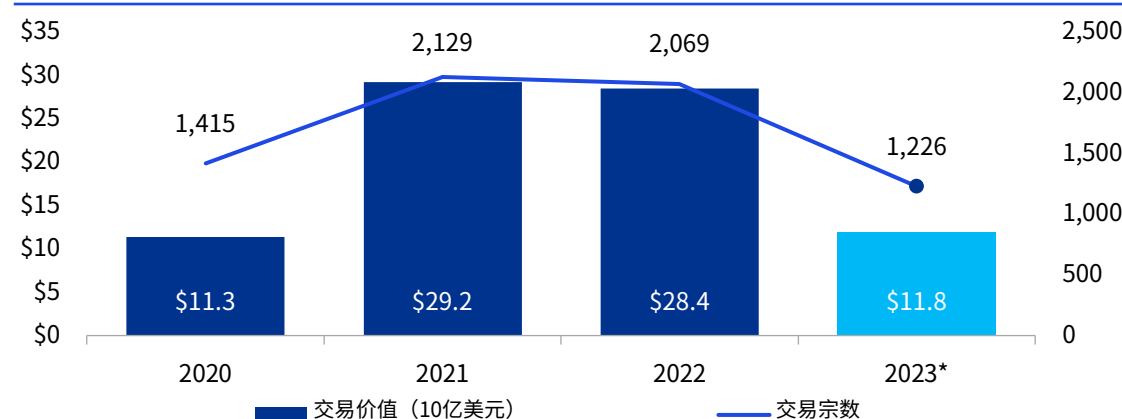
# 区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA) (续)

投资者似乎希望积极进取，但仍保持谨慎

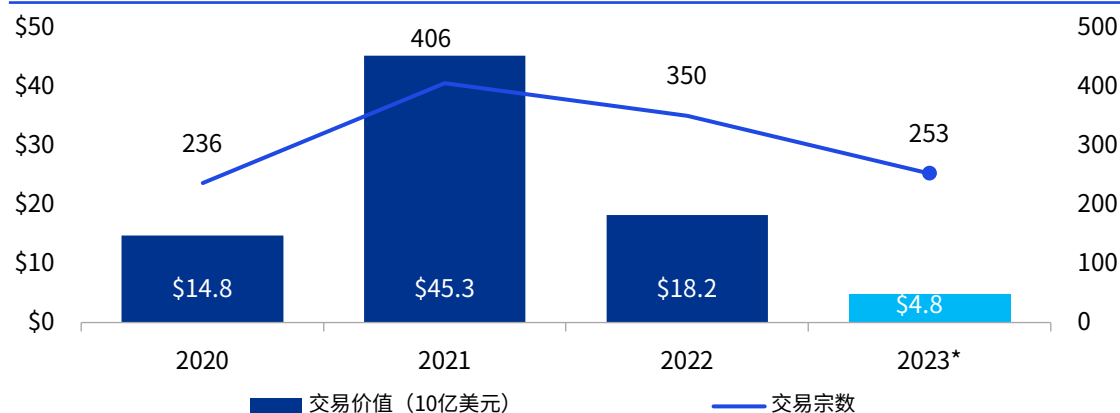
EMEA金融科技投资总额 (风险投资、私募股权与并购)  
2020-2023\*



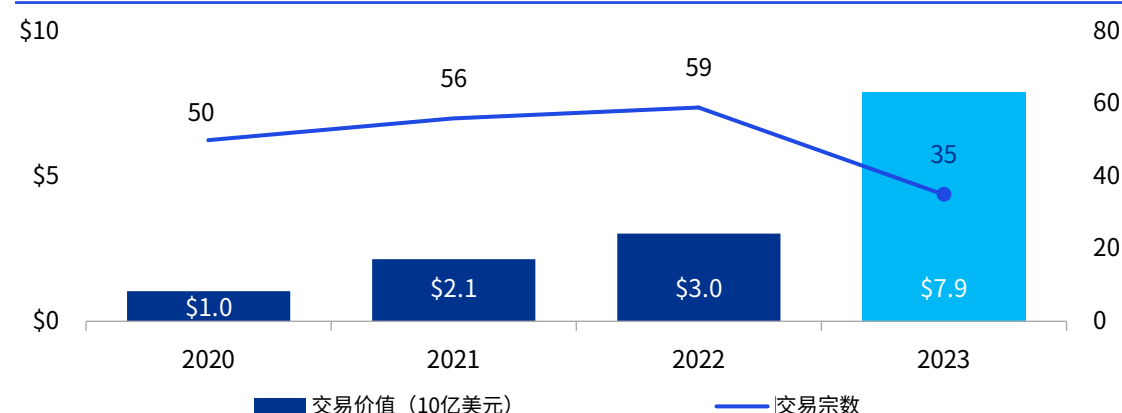
EMEA金融科技风险投资  
2020-2023\*



EMEA金融科技并购  
2020-2023\*



EMEA金融科技成长性股权投资  
2020-2023\*



信息来源:《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

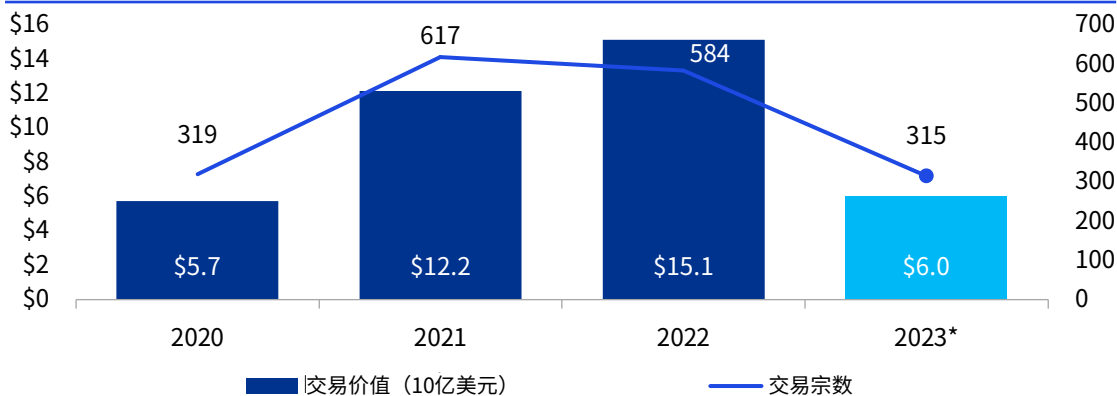
© 2024 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司, 毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所, 及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。

#金融科技动向

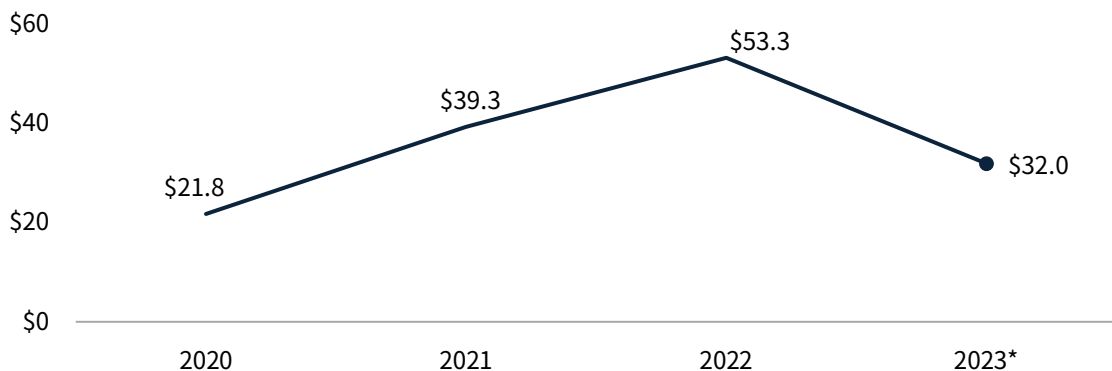
# 区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA) (续)

## 融资指标仍处于从潜在估值过高回落阶段

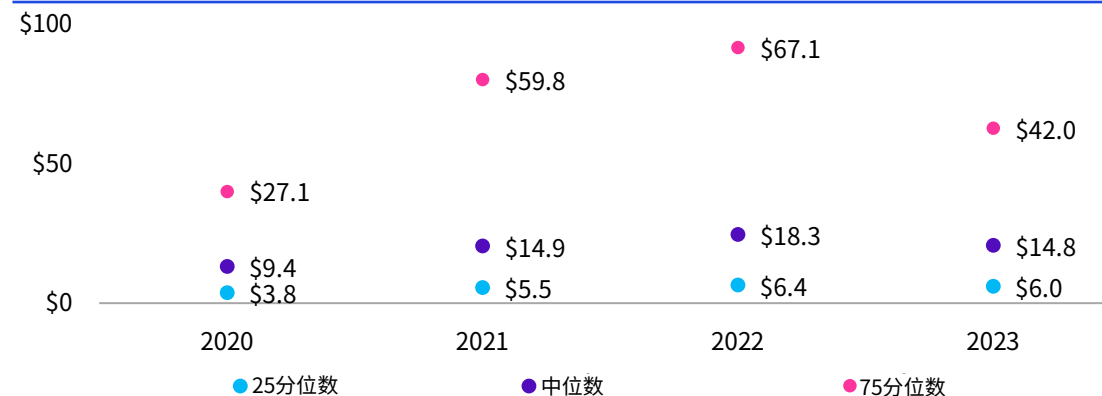
EMEA金融科技风险投资 (企业参与)  
2020-2023\*



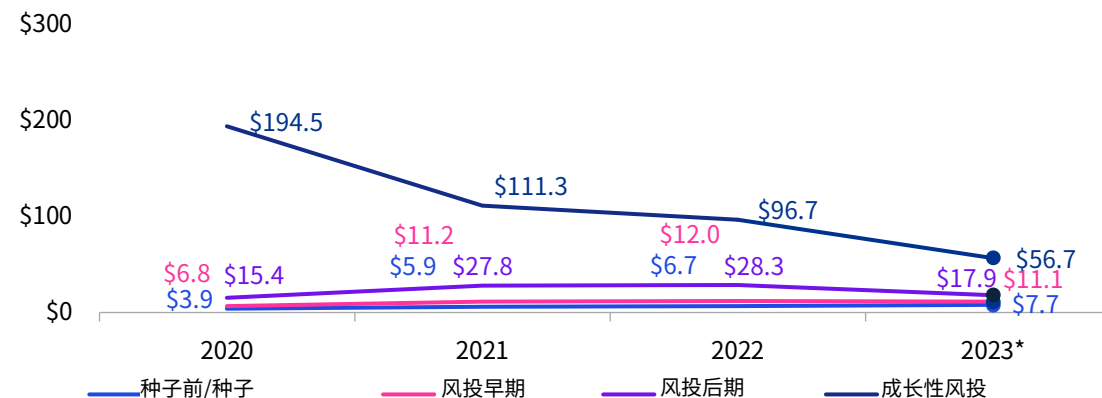
EMEA金融科技并购规模中值 (百万美元)  
2020-2023\*



EMEA金融科技投资交易后估值四分位数 (风险投资、私募股权与并购)  
2020-2023\*



EMEA金融科技交易前估值中位数 (按阶段, 百万美元)  
2020-2023\*



信息来源:《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

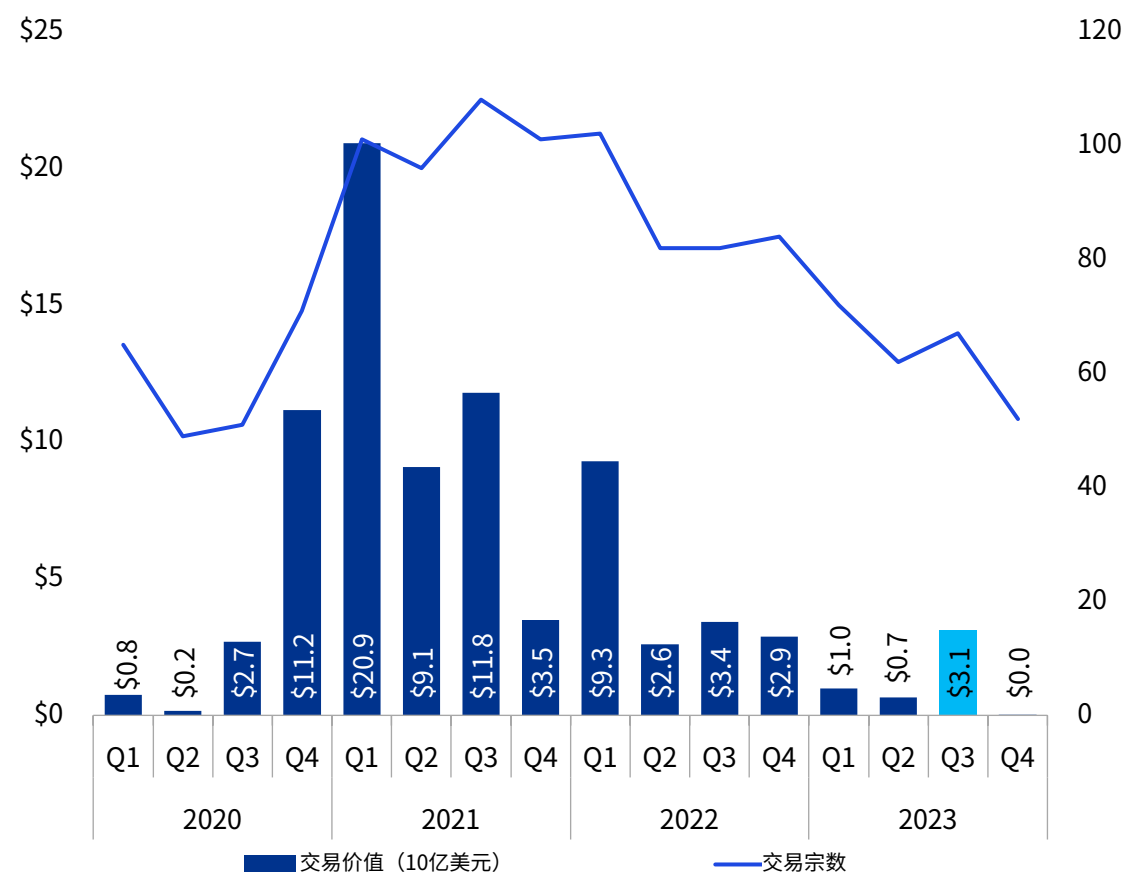
# 区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA) (续)

交易继续失速，但可能出现意外情况

EMEA金融科技投资总额 (风险投资、私募股权与并购)  
2020-2023\*



EMEA金融科技并购  
2020-2023\*



信息来源:《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

# 区域分析之欧洲、中东与非洲 (EMEA) (续)

意外交易导致四季度情况优于本年其余时间

EMEA金融科技风险投资  
2020-2023\*



EMEA金融科技风险投资 (企业参与)  
2020-2023\*



信息来源:《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

# 欧洲、中东与非洲区

## 2023年欧洲、中东与非洲区十大金融科技交易

- 1 Finastra — 69亿美元，英国伦敦 — 支付科技 — **资本结构调整**
- 2 Tabby — 9.5亿美元，阿联酋迪拜 — 支付科技 — **D轮融资**
- 3 Macrobond Financial — 7.638亿美元，瑞典马尔默 — 机构/BB2 — **管理层收购**
- 4 PayU — 6.1亿美元，荷兰阿姆斯特丹 — 支付科技 — **并购**
- 5 Abound (消费金融) — 6.02亿美元，英国伦敦 — 消费金融 — **风投早期**
- 6 Banco BPM — 5.489亿美元，意大利米兰 — 银行业务 — **收购**
- 7 Ledger — 4.93亿美元，法国巴黎 — 区块链 — **C轮融资**
- 8 Haqqex — 4亿美元，阿联酋阿布扎比 — 区块链/加密货币 — **风投早期**
- 9 Nomentia — 3.851亿美元，芬兰埃斯波 — 机构/后台 — **收购**
- 10 Updraft — 3.43亿美元，英国伦敦 — 消费贷款 — **风投后期**



信息来源:《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

# 2023年亚太区金融科技投资为108亿美元，交易宗数为882宗

# 区域分析之亚太区

## 亚太区金融科技投资下降超75%

对于亚太区金融科技投资而言，2023年是充满挑战的一年，仅达成882宗合计108亿美元的交易，2022年则为1,537宗和513亿美元。2023年下半年投资低于上半年，金融科技吸引了34亿美元的投资，上半年则为74亿美元。风险投资是2023年下半年的重头戏，中国香港“滴灌通”获投4.58亿美元，新加坡Boltttech获投2.46亿美元。亚太区内另有三个司法管辖区在2023年下半年也吸引了1亿美元金融科技投资，包括印度尼西亚（Investree-2.31亿美元私募股权投资）、印度（Perfios-2.29亿美元风险投资、Chaitanya-1.78亿美元并购）和日本（Gojo&Company-1.106亿美元）。

### 2023年下半年亚太区金融科技的主要看点包括：

#### 缺乏退出机会是亚太区风险投资减少的原因之一

退出机会不足可能导致2023年亚太区金融科技风险投资低迷，中国内地和中国香港的IPO市场显得尤其冷清。在这种情况下，风险投资者极其不愿进行重大投资，尤其是后期投资。

#### 人工智能解决方案获投资者关注

2023年，人工智能是亚太区投资者最感兴趣的领域之一，因为它在理财、支付和保险等领域广泛适用。在这一年中，越来越多的初创企业希望引入大语言模型，并针对金融科技领域开发独特的人工智能应用。

#### 中国金融科技行业日趋成熟，投资性质不断变化

在中国，金融科技不再被归为真正的新兴科技行业，越来越多的成熟金融科技企业和金融科技产品（如“先买后付”）被视为中国金融服务生态系统的正常组成部分，而非纯粹视为初创企业。随着中国成熟金融科技企业群体的日益壮大，且许多已形成较具可持续性的现金流，因此其大规模融资需求大幅下降。

#### 金融科技赋能成为主要关注点

亚洲各地均高度关注金融机构发展的赋能，越来越多的初创企业正探索如何改善金融机构业务，而非寻求彻底颠覆金融服务业。



<sup>28</sup> <https://asia.nikkei.com/Spotlight/Cryptocurrencies/Japanese-banks-prepare-to-launch-stablecoins>  
<sup>29</sup> <https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2023/mas-finalises-stablecoin-regulatory-framework/>

# 区域分析之亚太区 (续)



## 新加坡和日本重点考虑发展加密货币并成为市场领导者

2023年期间，加密货币在亚太区获得了大量关注，许多司法管辖区正努力加强监管，以期成为该领域的全球市场领导者。在这一年中，稳定币受到了监管机构的特别重视，日本于2023年上半年颁布了管理稳定币发行的法规，<sup>28</sup> 新加坡于2023年下半年最终确定了稳定币监管框架，<sup>29</sup> 并针对数字支付代币提供商制定了新的规定，以进一步保护客户资产。

## 2024年上半年应关注的发展趋势

- 继续关注在金融服务业解决方案中引入人工智能和生成式人工智能；
- 中国的金融科技企业正积极寻求全球扩张，尤其是在东南亚和拉丁美洲等地；
- 保险科技和财富科技不断吸引着金融科技投资者的目光；
- 日本和新加坡继续探索鼓励加密货币发展之道。

“人工智能和生成式人工智能或许代表着2023年下半年亚太区金融科技的首要投资趋势。各金融科技子行业中的企业均致力于将人工智能嵌入其产品和解决方案之中。投资者对人工智能解决方案表现出了强烈的兴趣，这不仅体现在中国，在新加坡、日本和其他司法管辖区亦如此。未来一年，这一领域有望实现显著增长，这可能很大程度上得益于大型企业探索在其解决方案中进一步整合人工智能的举措。”



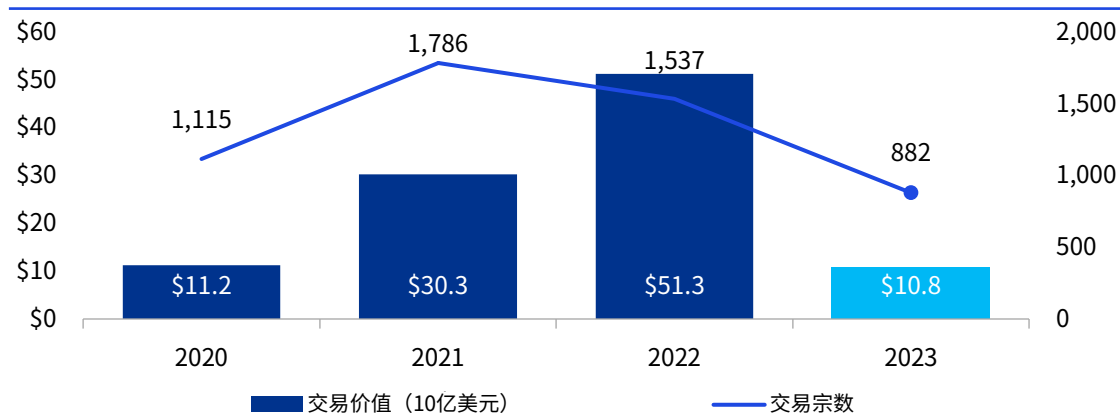
**黄艾舟**  
金融科技主管合伙人  
毕马威中国



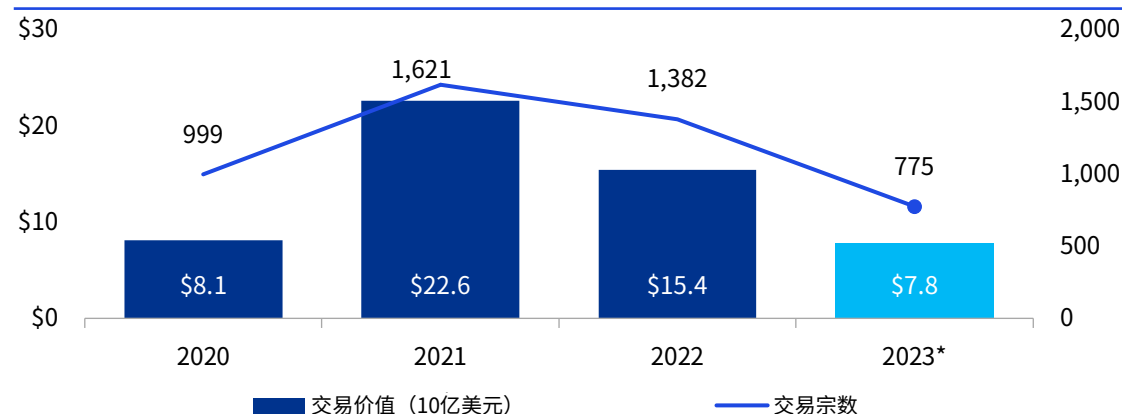
# 区域分析之亚太区 (续)

## 投资交易全方位下滑

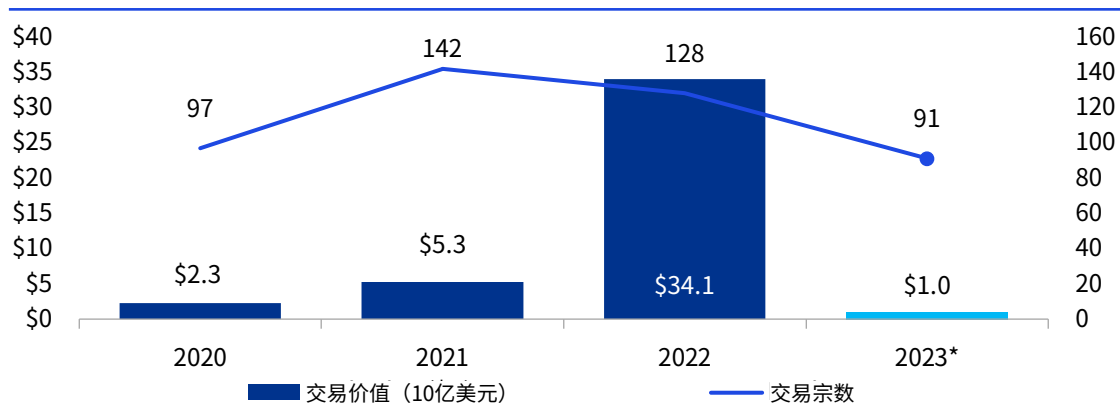
亚太区金融科技投资 (风险投资、私募股权与并购)  
2020-2023\*



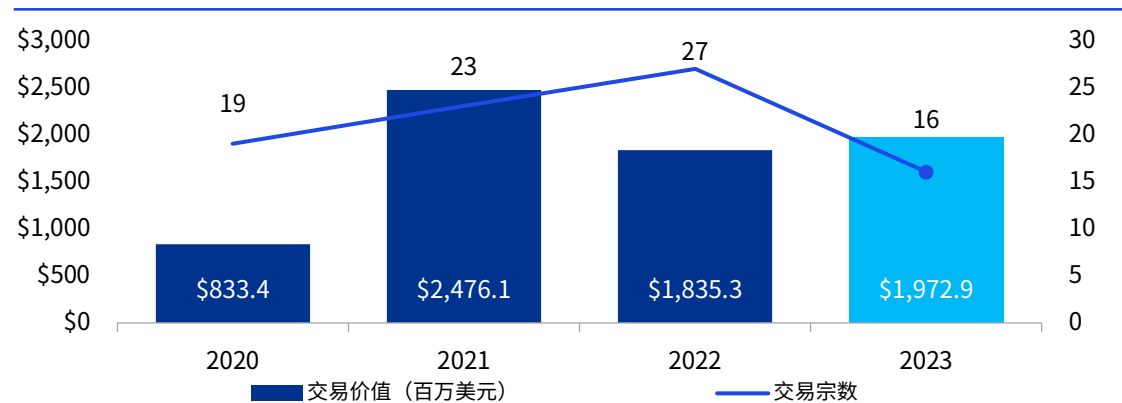
亚太区金融科技风险投资  
2020-2023\*



亚太区金融科技并购  
2020-2023\*



亚太区金融科技成长性股权投资  
2020-2023\*

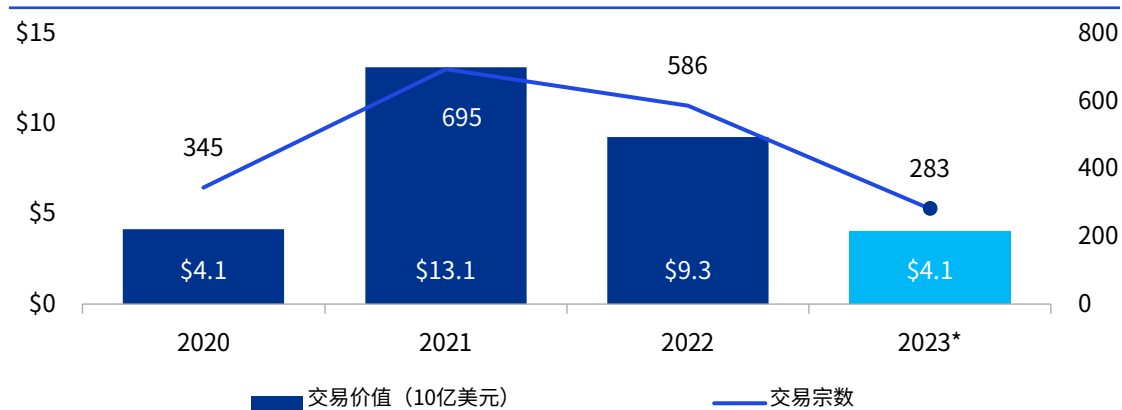


信息来源:《金融科技动向 2023年下半年》, 全球金融科技投资分析, 毕马威国际 (数据由PitchBook提供), \*截至2023年12月31日止。

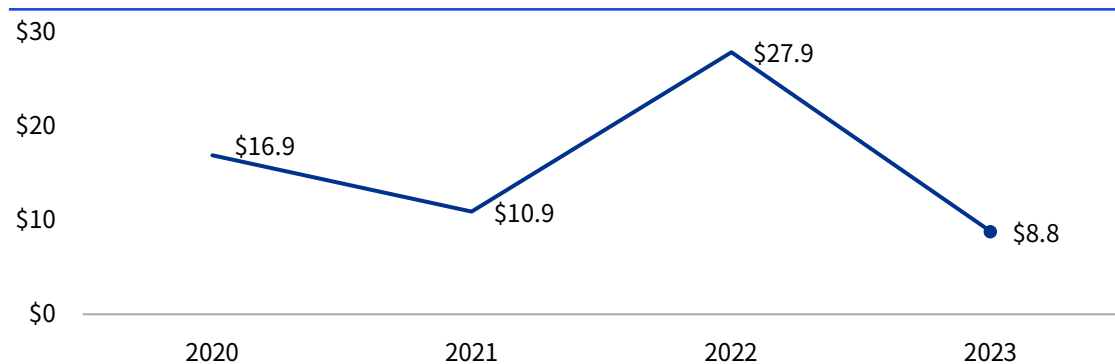
# 区域分析之亚太区 (续)

估值仍存在细微差别，但总体上已有所缩水

亚太区金融科技风险投资 (企业参与)  
2020-2023\*

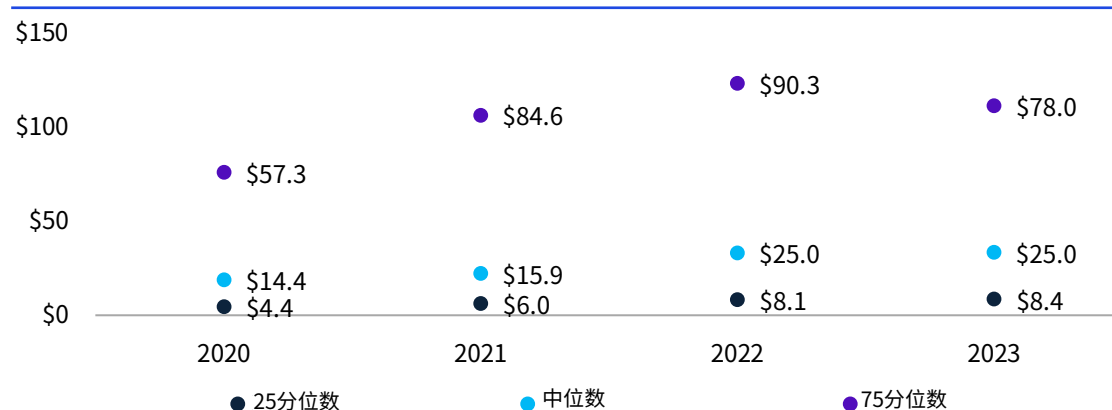


亚太区金融科技并购规模中值 (百万美元)  
2020-2023\*

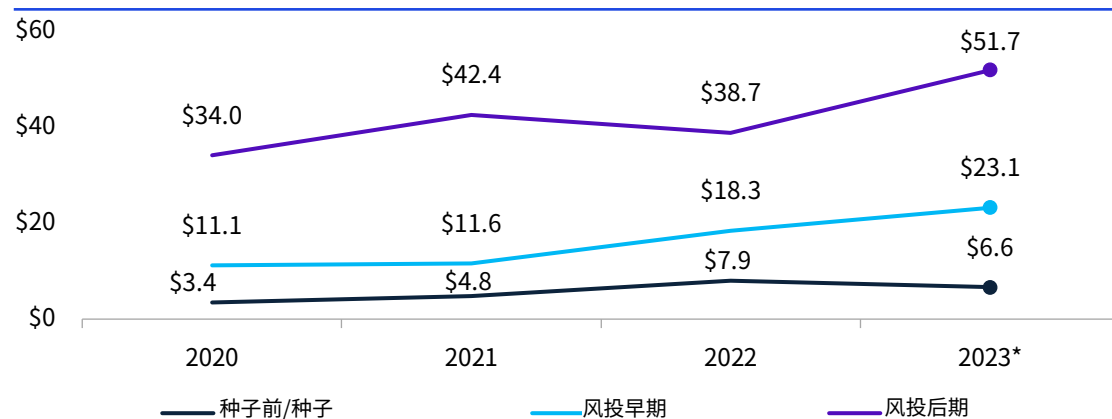


信息来源:《金融科技动向 2023年下半年》, 全球金融科技投资分析, 毕马威国际 (数据由PitchBook提供), \*截至2023年12月31日止。2023年至今中位值的并购规模中值基于非标准样本量得出。

亚太区金融科技投资交易后估值四分位数 (风险投资、私募股权与并购)  
2020-2023\*



亚太区金融科技交易前估值中位数 (按阶段, 百万美元)  
2020-2023\*



#金融科技动向

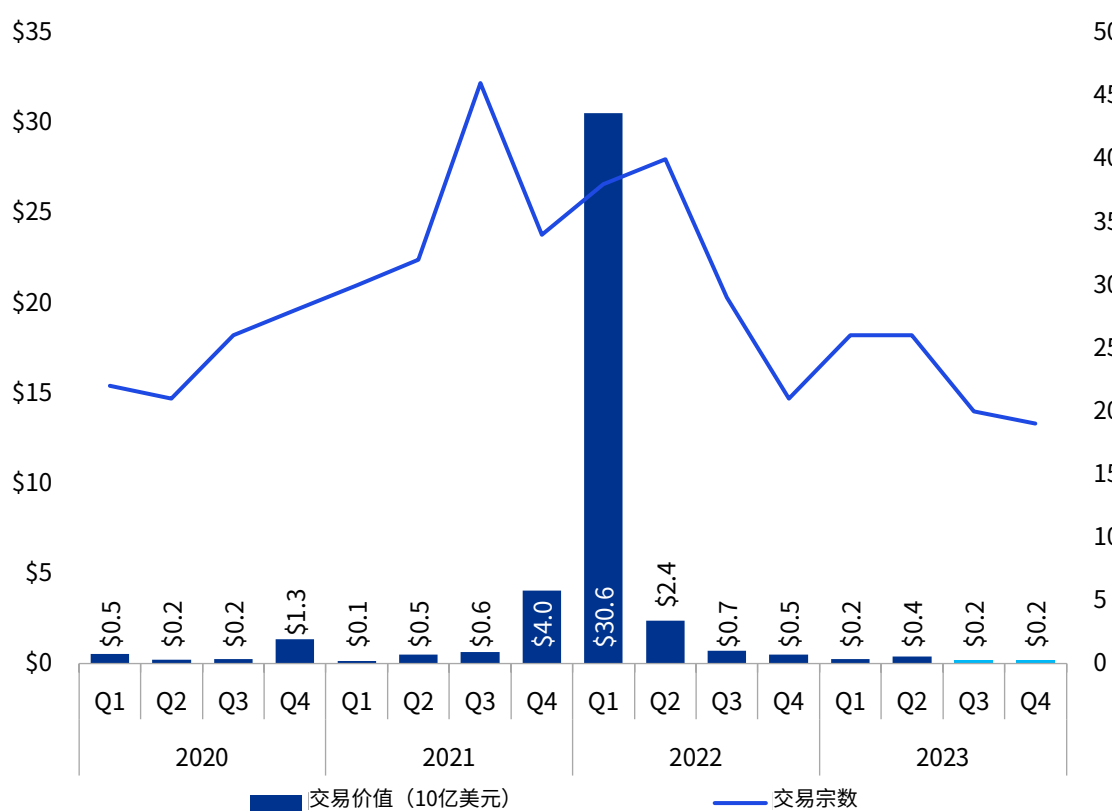
# 区域分析之亚太区 (续)

## 投资交易跌至极为低迷的水平

亚太区金融科技投资 (风险投资、私募股权与并购)  
2020-2023\*



亚太区金融科技并购  
2020-2023\*

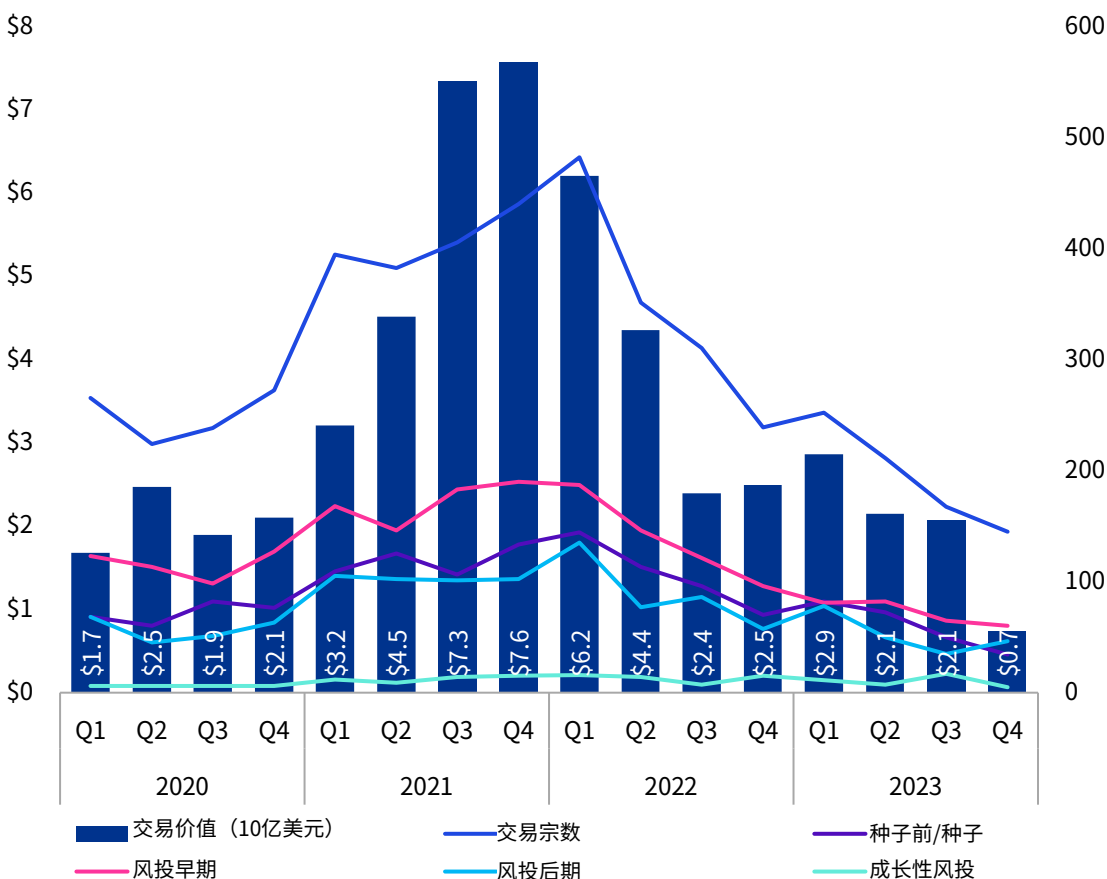


信息来源:《金融科技动向 2023年下半年》, 全球金融科技投资分析, 毕马威国际 (数据由PitchBook提供), \*截至2023年12月31日止。

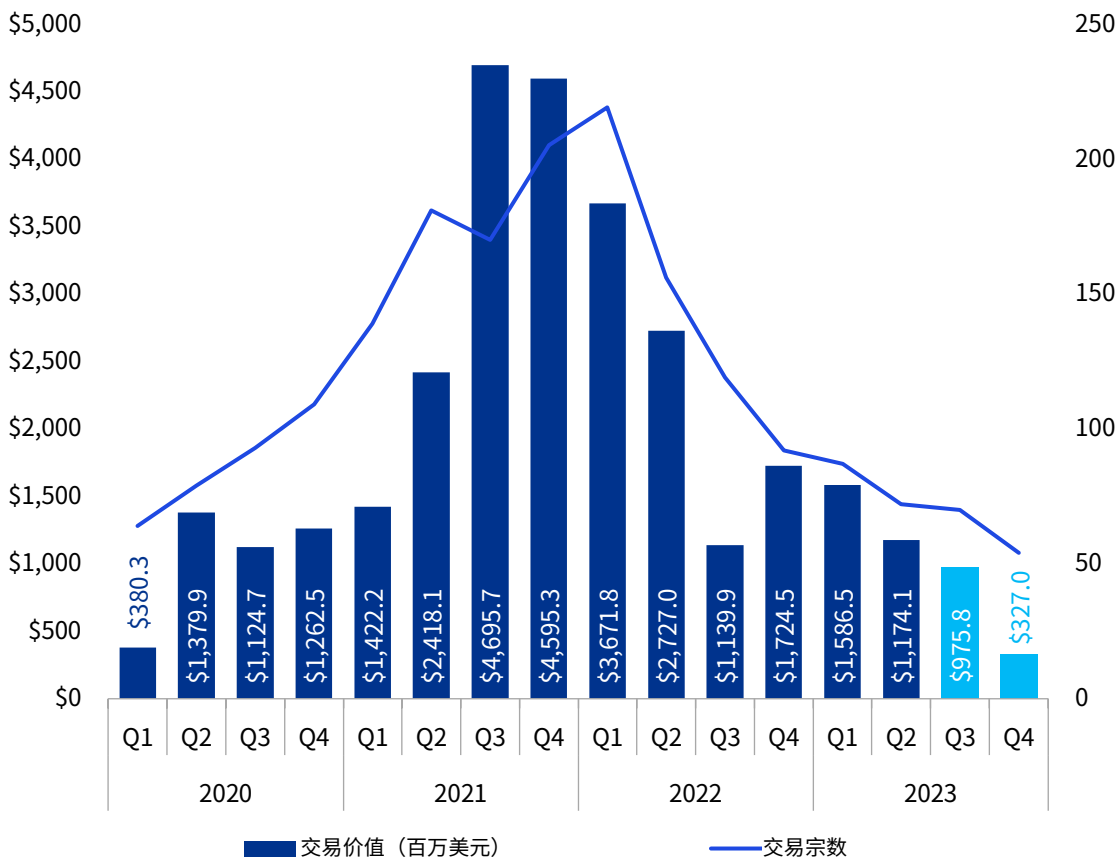
# 区域分析之亚太区 (续)

## 风险投资活动进一步萎缩

亚太区金融科技风险投资  
2020-2023\*



亚太区金融科技风险投资 (企业参与)  
2020-2023\*



信息来源:《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

# 亚太区

## 2023年亚太区十大金融科技交易

- 1 重庆蚂蚁消费金融 — 15亿美元, 中国重庆 — 消费金融 — *成长性股权投资*
- 2 BharatPe — 5亿美元, 印度古鲁格拉姆 — 支付科技 — *F轮融资*
- 3 滴灌通 — 4.58亿美元, 中国香港特别行政区 — 机构/B2B — *C轮融资*
- 4 Anext Bank — 3.59亿美元, 新加坡 — 数字银行 — *风投早期*
- 5 Netbank — 3.44亿美元, 菲律宾朗布隆 — 数字银行 — *A轮融资*
- 6 Vistaar Finance — 3.05亿美元, 印度班加罗尔 — 借贷 — *收购*
- 7 Amber Group — 3亿美元, 新加坡 — 区块链/加密货币 — *C轮融资*
- 8 Kredivo Holdings — 2.7亿美元, 新加坡 — 借贷 — *D轮融资*
- 9 Bolttech — 2.46亿美元, 新加坡 — 保险科技 — *B轮融资*
- 10 Investree — 2.308亿美元, 印度尼西亚雅加达 — 借贷 — *成长性股权投资*



信息来源:《金融科技动向 2023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2023年12月31日止。

# 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、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、缓释风险并借此机会获利。

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企业紧密合作，协助客户了解变化趋势、识别发展机遇和制定与执行战略方案。



更多详情，请访问 [kpmg.com/financialservices](https://kpmg.com/financialservices)

# 毕马威全球金融科技服务（续）

## 毕马威荣获《福布斯》颁发的银行、保险和金融机构领域“世界最佳管理咨询公司”奖项

毕马威被《福布斯》评为“世界最佳管理咨询公司”之一，在包括银行、保险和金融机构在内的所有27个行业和类别中均得到多星评价。毕马威金融服务专业人士因获得全球多国数千名客户和顾问的“高频推荐”，被《福布斯》授予最高五星评价。

该年度排名是对毕马威在为全球商业和公共部门客户提供基于洞察的咨询服务的能力方面的认可。

## 毕马威的创新并购服务获ALM Pacesetter Research首肯

ALM Intelligence在《ALM Pacesetter Research: M&A Services 2022-2023》报告中表达了对毕马威并购服务的认可。ALM Intelligence审查了全球70多家专业服务企业，并将毕马威评为并购创新企业，仅三分之一的参评者获得了这一殊荣。

此外，在该机构的商业模式和品牌知名度评比中，毕马威名列前五，这表明我们能够使核心能力适应不断变化的客户需求，并实施高质量的分析、研究和推广。



# 联系我们

我们特此鸣谢以下对本刊的撰写作出贡献的毕马威成员所人员：

## Karim Haji

全球金融服务主管合伙人  
毕马威国际

电邮: [karim.haji@kpmg.co.uk](mailto:karim.haji@kpmg.co.uk)

## Anton Ruddenklau

金融科技与创新金融服务全球主管合伙人  
毕马威国际

电邮: [antonyruddenklau@kpmg.com.sg](mailto:antonyruddenklau@kpmg.com.sg)

## Courtney Trimble

支付科技全球主管  
毕马威国际  
金融服务业主管  
毕马威美国

电邮: [chtrimble@kpmg.com](mailto:chtrimble@kpmg.com)

## Fabiano Gobbo

监管科技全球主管  
毕马威国际  
风险管理咨询服务合伙人  
毕马威意大利

电邮: [fgobbo@kpmg.it](mailto:fgobbo@kpmg.it)

## Scott Shapiro

保险业主管合伙人  
毕马威美国

电邮: [sashapiro@kpmg.com](mailto:sashapiro@kpmg.com)

## Leon Ong

金融服务咨询合伙人  
毕马威新加坡

电邮: [long1@kpmg.com.sg](mailto:long1@kpmg.com.sg)

## Dave Remue

总监, 金融科技主管, 毕马威咨询  
毕马威比利时

电邮: [dremue@kpmg.com](mailto:dremue@kpmg.com)

## Charlie Jacco

金融服务业网络安全主管合伙人  
毕马威国际  
金融服务业信息保护和网络安全主管合伙人  
毕马威美国

电邮: [cjacco@kpmg.com](mailto:cjacco@kpmg.com)

## Hannah Dobson

金融科技联席主管合伙人  
毕马威英国

电邮: [hannah.dobson@kpmg.co.uk](mailto:hannah.dobson@kpmg.co.uk)

## 黄艾舟

金融科技主管合伙人  
毕马威中国

电邮: [andrew.huang@kpmg.com](mailto:andrew.huang@kpmg.com)

## Debarshi Bandyopadhyay

金融服务业总监  
区块链和加密货币  
毕马威新加坡

电邮: [debarshibandyopadhya@kpmg.com.sg](mailto:debarshibandyopadhya@kpmg.com.sg)

## Robert Ruark

金融服务业战略主管  
金融科技主管  
毕马威美国

电邮: [rruark@kpmg.com](mailto:rruark@kpmg.com)

## Kenji Hoki

金融服务业总监  
毕马威日本

电邮: [kenji.hoki@jp.kpmg.com](mailto:kenji.hoki@jp.kpmg.com)

## Aymeric Salley

金融服务业总监  
毕马威新加坡

电邮: [aymericsalley@kpmg.com.sg](mailto:aymericsalley@kpmg.com.sg)

## Andrea Ottini

金融服务业高级经理  
毕马威意大利

电邮: [aottini@kpmg.it](mailto:aottini@kpmg.it)

## Chris Steele

银行业风险与监管合伙人  
毕马威英国

电邮: [christ.steele@kpmg.co.uk](mailto:christ.steele@kpmg.co.uk)

## Ilanit Adesman Navon

保险业及金融科技主管合伙人  
毕马威以色列

电邮: [idadesman@kpmg.com](mailto:idadesman@kpmg.com)

## François Assada

金融科技主管合伙人  
毕马威法国

电邮: [fassada@kpmg.fr](mailto:fassada@kpmg.fr)

## Leah Fegan

金融服务业全球营销总监  
毕马威国际

电邮: [lfegan@kpmg.ca](mailto:lfegan@kpmg.ca)

## Samantha Dann

全球项目交付经理  
毕马威国际

电邮: [sdann@kpmg.ca](mailto:sdann@kpmg.ca)



# 联系我们 (续)



**张楚东**  
金融业主管合伙人  
毕马威中国  
+86 (21) 2212 2705  
[tony.cheung@kpmg.com](mailto: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](mailto: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](mailto:sam.shi@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](mailto:andrew.huang@kpmg.com)



**张豪**  
北方区金融科技主管合伙人  
毕马威中国  
+86 (10) 8508 7509  
[tracy.h.zhang@kpmg.com](mailto:tracy.h.zhang@kpmg.com)



**彭成初**  
华东及华西区金融科技主管合伙人  
毕马威中国  
+86 (21) 2212 2408  
[eric.pang@kpmg.com](mailto:eric.pang@kpmg.com)



**蔡正轩**  
华南区金融科技主管合伙人  
毕马威中国  
+86 (755) 2547 1000  
[larry.choi@kpmg.com](mailto:larry.choi@kpmg.com)

# 关于本报告

我们特此鸣谢以下对本刊的撰写作出贡献的毕马威成员所人员：

## Karim Haji

全球金融服务主管合伙人  
毕马威国际

电邮: [karim.haji@kpmg.co.uk](mailto:karim.haji@kpmg.co.uk)

## Anton Ruddenklau

金融科技与创新金融服务全球主管合伙人  
毕马威国际

电邮: [antonyruddenklau@kpmg.com.sg](mailto:antonyruddenklau@kpmg.com.sg)

## Courtney Trimble

支付科技全球主管  
毕马威国际  
金融服务业主管  
毕马威美国

电邮: [chtrimble@kpmg.com](mailto:chtrimble@kpmg.com)

## Fabiano Gobbo

监管科技全球主管  
毕马威国际  
风险管理咨询服务合伙人  
毕马威意大利

电邮: [fgobbo@kpmg.it](mailto:fgobbo@kpmg.it)

## Scott Shapiro

保险业主管合伙人  
毕马威美国

电邮: [sashapiro@kpmg.com](mailto:sashapiro@kpmg.com)

## Leon Ong

金融服务咨询合伙人  
毕马威新加坡

电邮: [long1@kpmg.com.sg](mailto:long1@kpmg.com.sg)

## Dave Remue

总监, 金融科技主管, 毕马威咨询  
毕马威比利时

电邮: [dremue@kpmg.com](mailto:dremue@kpmg.com)

## Charlie Jacco

金融服务业网络安全主管合伙人  
毕马威国际  
主管及金融服务业信息保护和网络安全主管合伙人  
毕马威美国

电邮: [cjacco@kpmg.com](mailto:cjacco@kpmg.com)

## Hannah Dobson

金融科技联席主管合伙人  
毕马威英国

电邮: [hannah.dobson@kpmg.co.uk](mailto:hannah.dobson@kpmg.co.uk)

## 黄艾舟

金融科技主管合伙人  
毕马威中国

电邮: [andrew.huang@kpmg.com](mailto:andrew.huang@kpmg.com)

## Debarshi Bandyopadhyay

金融服务业总监  
区块链和加密货币  
毕马威新加坡

电邮: [debarshibandyopadhya@kpmg.com.sg](mailto:debarshibandyopadhya@kpmg.com.sg)

## Robert Ruark

金融服务业战略主管  
金融科技主管  
毕马威美国

电邮: [rruark@kpmg.com](mailto:rruark@kpmg.com)

## Kenji Hoki

金融服务业总监  
毕马威日本

电邮: [kenji.hoki@jp.kpmg.com](mailto:kenji.hoki@jp.kpmg.com)

## Aymeric Salley

金融服务业总监  
毕马威新加坡

电邮: [aymericsalley@kpmg.com.sg](mailto:aymericsalley@kpmg.com.sg)

## Andrea Ottini

金融服务业高级经理  
毕马威意大利

电邮: [aottini@kpmg.it](mailto:aottini@kpmg.it)

## Chris Steele

银行业风险与监管合伙人  
毕马威英国

电邮: [christ.steele@kpmg.co.uk](mailto:christ.steele@kpmg.co.uk)

## Ilanit Adesman Navon

保险业及金融科技主管合伙人  
毕马威以色列

电邮: [iadesman@kpmg.com](mailto:iadesman@kpmg.com)

## François Assada

金融科技主管合伙人  
毕马威法国

电邮: [fassada@kpmg.fr](mailto:fassada@kpmg.fr)

## Leah Fegan

金融服务业全球营销总监  
毕马威国际

电邮: [lfegan@kpmg.ca](mailto:lfegan@kpmg.ca)

## Samantha Dann

全球项目交付经理  
毕马威国际

电邮: [sdann@kpmg.ca](mailto:sdann@kpmg.ca)

# 关于本报告 (续)

## 方法

本报告采用的数据与分析（“数据集”）由PitchBook Data, Inc（“PitchBook”）于2024年1月5日提供，并采用该公司网站<https://pitchbook.com/news/articles/pitchbook-report-methodologies>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）、私募股权投资以及企业并购。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2024年1月5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/种子前：**如果相关公司中尚未涉及任何私募股权或风险投资公司，且不能确定是否有私募股权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。2024年1月的版本中增加了种子前和种子轮作为一种新融资种类；有关详细信息，参见PitchBook网站上的报告方法页面。

**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/成长性融资：**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《金融科技动向》中。成长性融资：被认定为E轮或更晚期的融资，或涉及成立至少七年并已进行至少六个风险融资轮的公司的交易，将被纳入此类别。

### 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。截至2023年6月，收购融资交易将被纳入此类别，前提是此等交易不属于成长性股权投资交易范畴。

# 关于本报告 (续)

## 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。截至2023年6月，不属于成长性股权投资交易范畴的收购融资交易将被纳入此类别。

### 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（其中部分已在现有PitchBook子行业中界定；其他则尚未在前者中界定，因此需要采用特定方式界定）：

**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** — 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、线上经纪、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。

**8. 人工智能与机器学习、ESG** — 被认定为从事金融科技业，并属于PitchBook现有的人工智能和机器学习分类的公司，即他们属于金融科技公司，也同时应用人工智能和机器学习工具、模型等技术。ESG板块则根据PitchBook现有的ESG相关行业分类（如清洁技术）和金融科技行业分类界定。



本报告所载的某些或全部服务可能未获准提供予毕马威的审计客户及其附属公司或关联实体。

[kpmg.com/cn/socialmedia](https://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。

© 2024 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' 23 (“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。