



毕马威

# 金融科技动向 2024年下半年

全球金融科技融资分析

2025年4月

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



# 欢迎辞

2024年对全球金融科技市场来说又是充满挑战的一年，总投资（956亿美元）和交易量（4,639笔）均降至七年低点。持续的宏观经济挑战、地缘政治冲突和紧张局势，以及世界各地主要司法管辖区的一些备受瞩目的选举，让市场充满不确定性，导致金融科技投资减少，尤其是在并购和私募股权方面。

与2024年上半年相比，2024年下半年的表现明显更为平淡。全球投资总额从上半年的517亿美元降至下半年的439亿美元，其中，并购交易额从281亿美元降至216亿美元，风险投资从225亿美元降至209亿美元。但这些数字只反映了一部分情况，24年第三季度和24年第四季度的结果截然不同；并购交易总额几乎翻了一番，从74亿美元增至142亿美元，同期风险投资从97亿美元增至112亿美元。

2024年下半年，美洲地区占据了最大份额的金融科技投资（310亿美元），其中包括仅有的10亿美元以上的交易（Nuvei — 63亿美元，Envestnet — 45亿美元，Candescent—24.5亿美元，Transact—Campus—16亿美元，Bridge—11亿美元）。相比之下，欧洲、中东与非洲地区吸引了73亿美元的资金，其中5.61亿美元收购了荷兰Knab银行，而亚太区吸引了55亿美元的资金，主要由菲律宾Mynt公司获得的7.88亿美元融资引领。2024全年，支付领域仍然是最热门的金融科技领域，吸引了310亿美元的投资，其次是数字资产和加密货币（91亿美元）以及监管科技（74亿美元）。

回顾2024年下半年，我们可以看到金融科技投资者的情绪从谨慎转变为谨慎乐观。2024年下半年的主要趋势包括：

- 在2024年第3季度至第4季度期间，投资显著增加；
- 支付行业的整合进一步加强；
- 对防御性策略的关注日益增加，包括私有化交易和剥离业务；
- 越来越多地利用二级交易来提供流动性。

展望2025年，全球金融科技投资的复苏前景正逐渐明朗，这得益于不断下降的利率以及在经历了关键选举年后不确定性有所缓解。许多目光将聚焦于美国，特别是在2025年上半年，因为新一届政府的早期行动可能会对未来金融科技投资活动产生影响。

无论您是大型金融机构的首席执行官，还是新兴金融科技公司的创始人，至关重要的是要考虑如何利用您的公司抓住利率下调和资本成本降低带来的机遇，为即将到来的一年做好准备。阁下在阅读本期《金融科技动向》时，请考虑以下问题：如何确保我们能够在有效管理风险的同时充分利用新出现的机会？

“2024年，金融科技市场的参与者经受住了地缘政治和经济不确定性带来的持续冲击，他们规避高风险交易，主要专注于战略性与防御性举措。然而，即便在艰难的环境下，我们也看到了一些积极的动态——包括支付科技、监管科技、数字资产和加密货币等领域投资的稳健同比增长。2024年第四季度投资的增加也为2025年带来了乐观的信号，尽管投资者在短期内可能仍会保持谨慎态度。”



**Anton Ruddenklau**

金融服务业金融科技与创新全球主管合伙人  
毕马威国际

除非另有说明，本报告中引用的所有数字均基于PitchBook提供的截至2024年12月31日的数据。有关详细方法论，请参见第56页。  
除非另有说明，否则所有货币金额均以美元为单位。

# 目录



04

## 全球洞察

- 2024年全年全球金融科技投资总额为956亿美元，其中2024年下半年为439亿美元
- 2025上半年金融科技主要趋势



27

## 区域分析

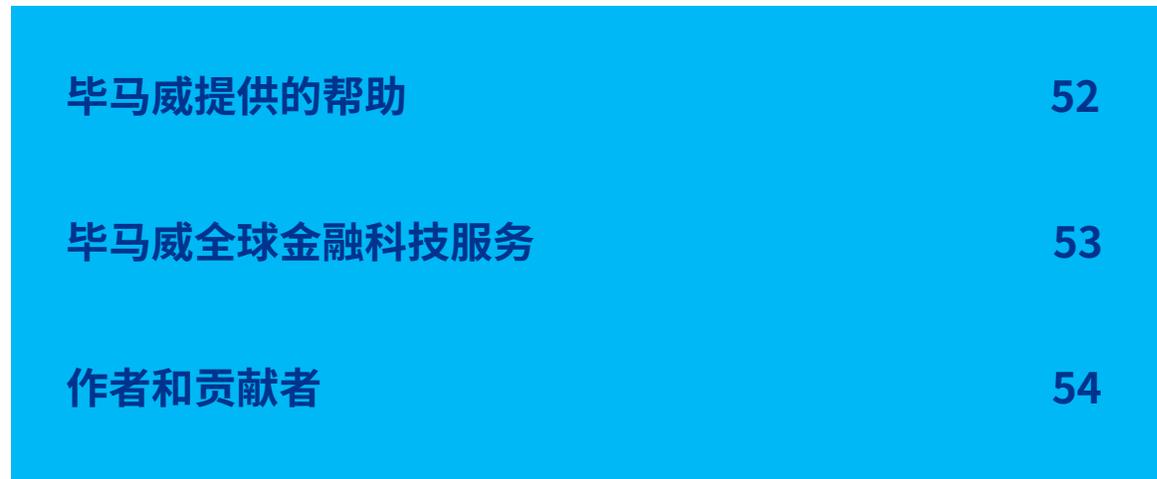
- 美洲区
- 欧洲、中东与非洲地区
- 亚太区



13

## 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
- 数字资产和加密货币



毕马威提供的帮助	52
毕马威全球金融科技服务	53
作者和贡献者	54

# 2024年下半年， 全球金融科技投资 总额达439亿美元， 共2,034宗交易

#金融科技动向

# 环球洞察

## 2024年全球金融科技投资总额达956亿美元，其中2024年下半年为439亿美元

### 全球金融科技投资跌至七年低点

2024年，受宏观经济挑战、地缘政治冲突与紧张局势，以及多个司法管辖区选举年的影响，全球金融科技市场共计完成了4,639笔交易，总投资额达956亿美元——这是自2017年以来的最低水平。美洲区吸引了最大比例的投资，共计2,267笔交易，金额达638亿美元，其中包括美国的1,836笔交易，金额为507亿美元。相比之下，欧洲、中东与非洲地区吸引了1,465笔交易，金额为203亿美元，而亚太地区吸引了896笔交易，金额为114亿美元。

### 2024年下半年全球金融科技投资下降，但第四季度的投资回升激发了投资者的乐观情绪

尽管2024年上半年全球金融科技投资从517亿美元降至下半年的439亿美元，但季度数据为2025年带来了积极预期，投资额从2024年第三季度的180亿美元增长至第四季度的259亿美元。美洲和欧洲、中东与非洲地区也出现了类似趋势：美洲地区2024年下半年吸引了310亿美元的金融科技投资，其中第四季度贡献了202亿美元；而欧洲、中东与非洲地区下半年吸引了73亿美元，其中第四季度贡献了40亿美元。与此同时，亚太地区的投资略有下降，从2024年上半年的58亿美元降至下半年的55亿美元。

### 支付行业仍然是金融科技投资领域的超级明星

全球支付领域投资在2023年降至172亿美元后，于2024年回升至310亿美元。尽管2024年上半年完成了本年度最大的交易（Worldpay—125亿美元），但下半年在所有地区都出现了稳健的交易，包括以63亿美元收购总部位于加拿大的Nuvei、以16亿美元收购总部位于美国的Transact Campus、菲律宾Mynt获得了7.88亿美元融资、阿联酋NeoPay被以3.85亿美元收购、阿根廷Ualá获得了3.09亿美元融资，以及英国Zepz获得了2.67亿美元融资。支付解决方案的广泛适用性和增长潜力，以及该领域持续向B2B支付等新领域的持续扩张，预计将使投资者的热情持续到2025年。

### 退出环境低迷令投资者保持谨慎

在2023年跌至285亿美元的七年低点后，金融科技公司的全球退出交易价值在2024年略有回升，达到373亿美元，尽管如此，退出交易的数量连续第三年下降，从399笔降至367笔。虽然当前出现了小幅回升，但退出环境持续疲软，延续了2020年和2021年异常年份后的趋势。当时退出价值从2019年的483亿美元飙升至2020年的1,047亿美元，再到2021年的3,952亿美元。

缺乏持续的退出机会，加上市场不确定性、估值担忧以及潜在的下行轮次，很可能让许多金融科技投资者在2024年保持观望态度。这种环境也可能推动了对接续基金的兴趣增加，以及通过二级交易提供流动性的做法。

“2024年由于全球市场面临的挑战和不确定性，充满了挑战，但展望2025年，仍然有很多积极的因素。我们已经开始看到更多交易因不同司法管辖区的利率下调和融资成本降低而得以实现。然而，我们还需要观察不断变化的世界贸易条件是否会影响通胀、利率，进而影响这些市场变化的积极迹象。”



**Karim Haji**  
全球金融服务主管合伙人  
毕马威国际

# 环球洞察

## 并购交易价值同比下滑，但2024年第4季度的结果是积极的

全球并购活动在2023年至2024年间从602亿美元降至496亿美元，大型并购交易依然稀缺。尽管2024年上半年至下半年的并购交易价值从281亿美元降至216亿美元，但在2024年第三季度至第四季度期间，交易价值几乎翻了一番，从74亿美元增至142亿美元；随着利率下降以及与各种选举相关的不确定性逐渐消退，年末的回升预示着2025年的并购市场前景良好。私募股权投资也大幅下降，从2023年的105亿美元降至2024年的25.5亿美元，而风险投资下降幅度较为温和，从491亿美元降至434亿美元。

## 加密货币迎来新一轮投资浪潮

全球对数字资产和加密货币的投资从2023年的87亿美元增至2024年的91亿美元；2024年五笔最大加密交易中的四笔发生在下半年，包括Stripe以11亿美元收购Bridge，以及Praxis（5.25亿美元）、Blockstream（2.1亿美元）和Current（2亿美元）的风险投资融资。2024年下半年还见证了mBridge宣布已达到“最小可行产品”阶段；该项目是由亚太地区和中东的主要机构和央行合作开发的，旨在打造一个支持多国央行数字货币（CBDC）跨境交易的单一平台。<sup>1</sup>稳定币在2024年也吸引了更多关注，美国的Ripple在下半年推出了RLUSD。<sup>2</sup>

1.BIS, “mBridge项目达到最低可行产品阶段，并邀请更多国际参与”，2024年6月5日。  
2.美国商业资讯, 《提高稳定币标准：Ripple USD以无与伦比的实用性、经验和合规性在全球推出》，2024年12月16日。

## 实体经济企业持续投资金融服务

全球企业风险投资参与的投资额从2023年的269亿美元下降至2024年的196亿美元。美洲和亚太地区的企业风险投资均出现了显著下降，而欧洲、中东和非洲（欧洲、中东与非洲地区）地区则小幅增长。金融机构的投资尤其缓慢，部分原因在于它们仍在努力理解并利用金融科技企业的经济模式。然而，实体经济企业继续在广泛的金融科技解决方案上进行投资，既为了将产品和服务扩展至客户，也为了在其价值链中捕获更多价值——尤其是在电子商务领域。

## 2025年上半年值得关注的趋势

- 支付领域持续占据全球金融科技投资的很大比重。
- 对数字资产和加密货币的浓厚兴趣，尤其是在市场基础设施、稳定币和数字代币化等领域。
- 通过二级交易和延续基金，继续为投资者提供流动性。
- 越来越多的企业关注人工智能驱动的监管科技，以实现效率提升。
- 对改善跨境信贷流动的关注不断增加。
- 全球多家成熟的金融科技公司正准备上市，尤其是那些能够展示年度经常性收入的公司。

“

2024年，退出环境仍然低迷，延续了困扰市场三年的挑战。虽然2025年正在升温，尤其是并购活动，但我们仍将看到二级交易在为早期投资者提供流动性方面发挥着重要作用，并使用延续基金延长基金寿命以提高回报潜力。

”



**Tim Johnson**

交易咨询服务全球主管合伙人  
金融服务业  
毕马威国际

#金融科技动向

# 环球洞察——2025年上半年金融科技主要趋势

尽管2024年下半年全球金融科技投资较上半年有所下降，但深入分析2024年第四季度的结果显示，随着利率持续下降、资本成本开始改善以及全球多国大选的完成减轻了一些全球市场的不确定性，总投资出现了回升。尽管地缘政治紧张局势和冲突仍在持续，但有理由乐观认为，全球金融科技市场已迎来转机，投资和交易活动将在2025年上半年继续复苏。以下是我们对2025年上半年金融科技发展的主要预测：

- 1. 专注于B2B的金融科技公司将吸引大量关注和投资：**  
未来六个月内，B2B领域的关注度将持续高涨，尤其是在支付和监管科技等细分领域。
- 2. 私募股权公司将越来越多地参与金融科技交易：**  
由于市场状况和对估值的担忧，私募股权公司在过去很长一段时间内一直持观望态度。然而，在2025年上半年，私募股权公司在金融科技交易中的参与度很可能会有所增长。原因在于他们拥有充足的储备资金并且正面临越来越大的压力，需要更加活跃地参与市场并为投资者创造回报。
- 3. 并购活动将继续升温：**  
继2024年第四季度的增长之后，2025年上半年的并购活动可能会进一步增长。这一增长既是因为初创企业为了提高竞争力或更好地应对监管压力而寻求扩大规模，从而推动了整合，也是因为企业越来越多地寻求进行战略收购的机会。
- 4. 对人工智能赋能的兴趣将增加：**  
金融科技投资者——尤其是企业投资者，将对专注于人工智能赋能的初创公司表现出越来越浓厚的兴趣。这些初创公司利用人工智能技术来提升合规、网络安全等活动的效率和效果，或者让面向客户的员工能够为客户提供更高价值或更快的响应。
- 5. 监管科技将继续成为欧洲、中东与非洲地区投资者的重点：**  
监管科技将继续吸引投资者的关注，尤其是在欧洲、中东与非洲地区，因为随着确保合规性的复杂性不断增加，监管科技的重要性日益凸显。
- 6. 合作伙伴关系仍将是亚太地区的重点：**  
跨司法管辖区的金融科技合作将继续推动亚太地区的金融科技生态系统发展，监管机构之间、中央银行之间以及企业与金融科技公司之间的合作也将不断增加。
- 7. 美国政府换届可能刺激加密货币投资：**  
所有目光都将集中在2025年上半年的美国，因为政府换届可能会带来放松监管和更加支持加密货币的政策。如果预期中的变革得以实现，加密货币和数字资产领域的投资可能会增长，尤其是在基础设施方面；在全球范围内，稳定币和资产代币化也预计将吸引更多投资者的关注。

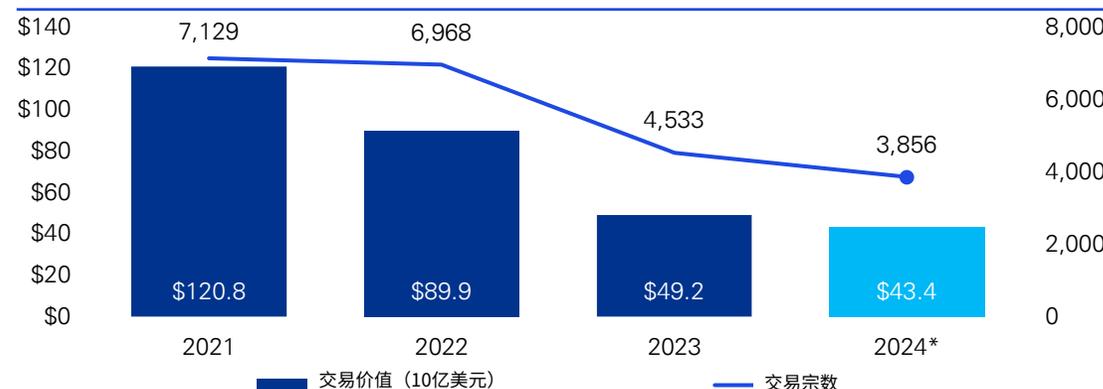
# 环球洞察

## 交易水平降至近年来的最低点

全球金融科技投资（风险投资、私募基金与并购）  
2021 — 2024年\*



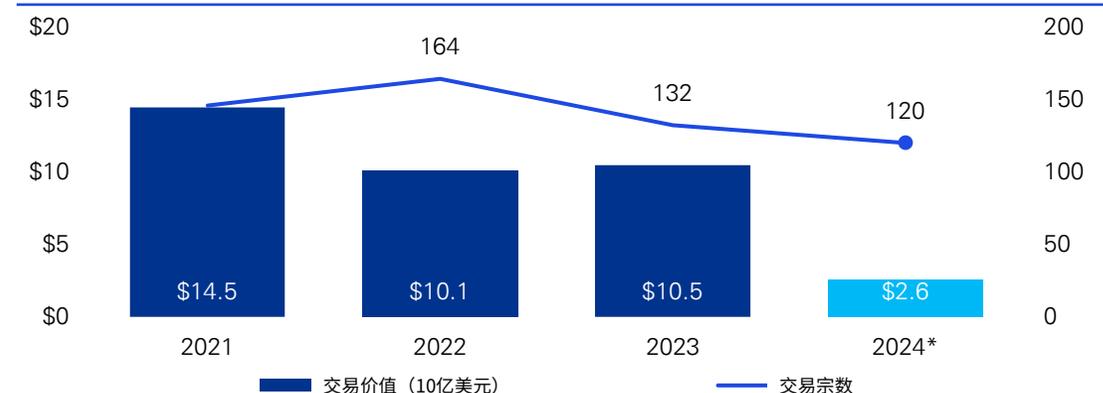
全球金融科技风险投资  
2021 — 2024年\*



全球金融科技并购  
2021 — 2024年\*



全球金融科技成长性股权投资  
2021 — 2024\*

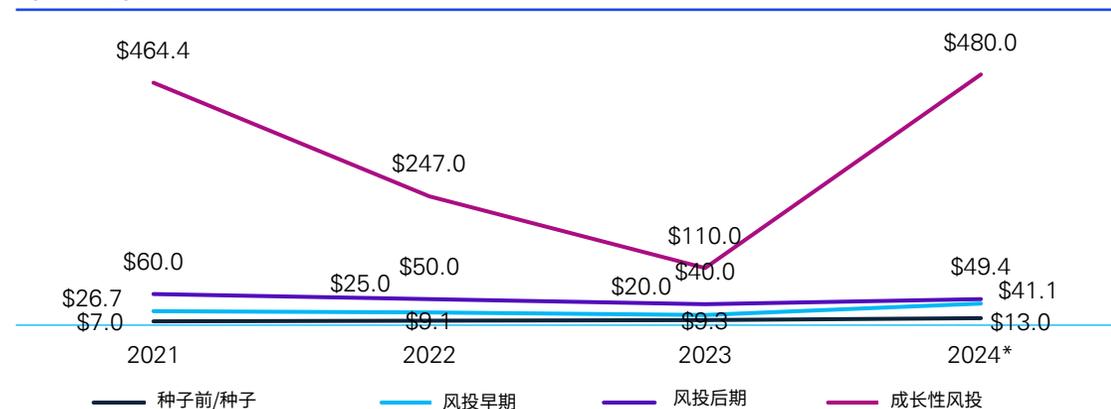


信息来源：《金融科技动向 2024年下半年》，全球金融科技投资分析，毕马威国际(数据由PitchBook提供)，\*截至2024年12月31日止。

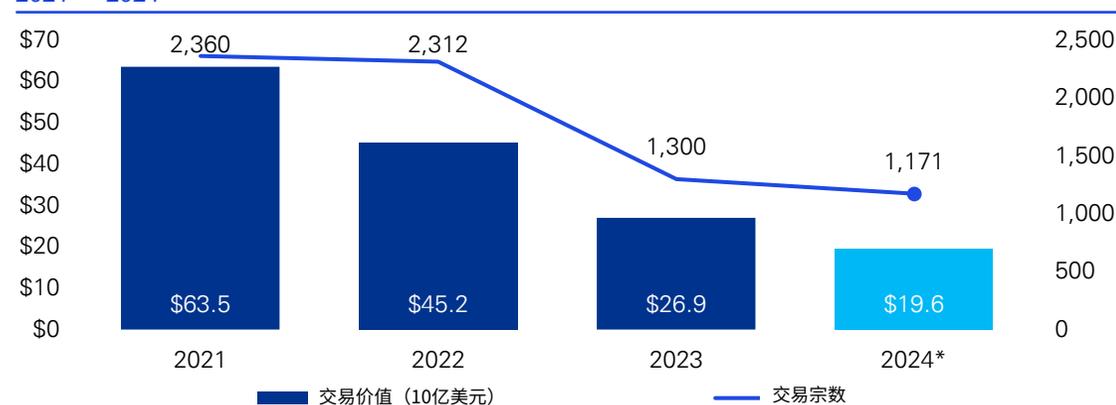
# 环球洞察

尽管交易低迷，融资指标正在反弹，表明市场需求趋于谨慎。

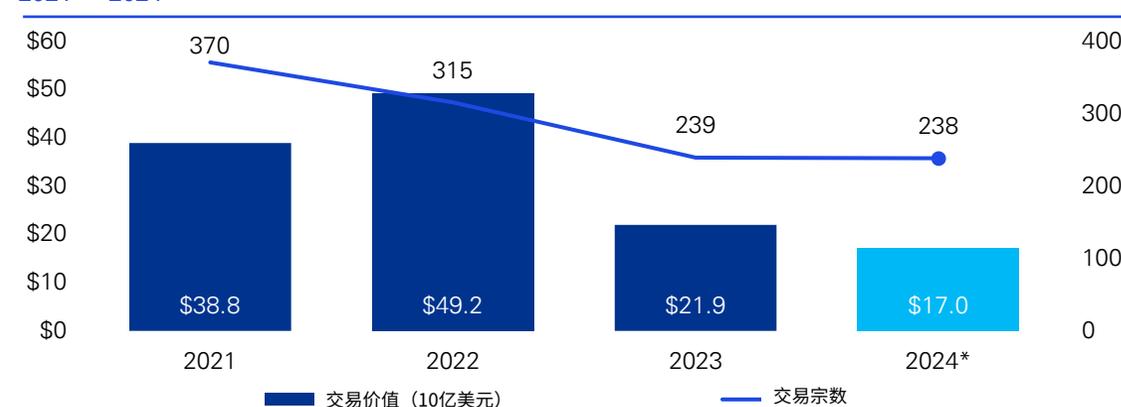
全球金融科技交易前估值中位数 (按阶段, 百万美元)  
2021 — 2024\*



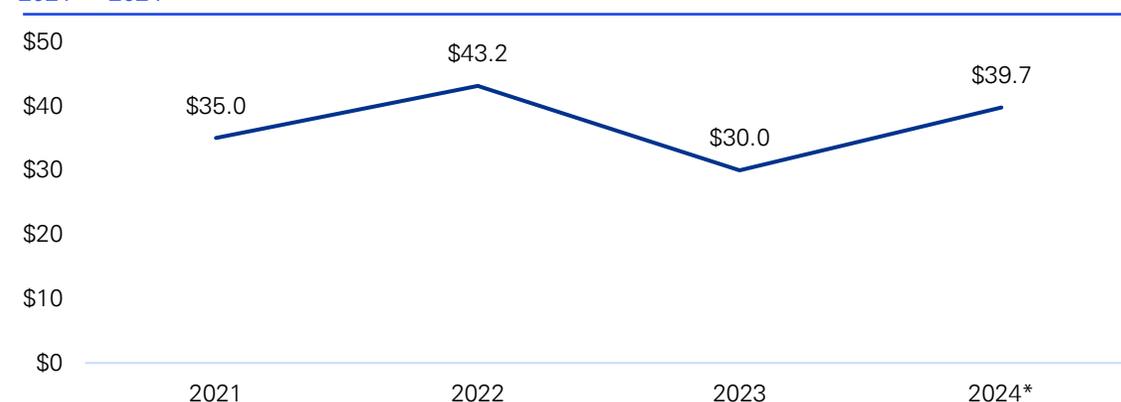
全球金融科技风险投资 (企业参与)  
2021 — 2024\*



全球金融科技跨境并购  
2021 — 2024\*\*



全球金融科技并购规模中位数 (百万美元)  
2021 — 2024\*



信息来源: 《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

# 环球洞察

## 交易势头持续平稳

全球金融科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2021 — 2024年\*



全球金融科技并购  
2021 — 2024年\*

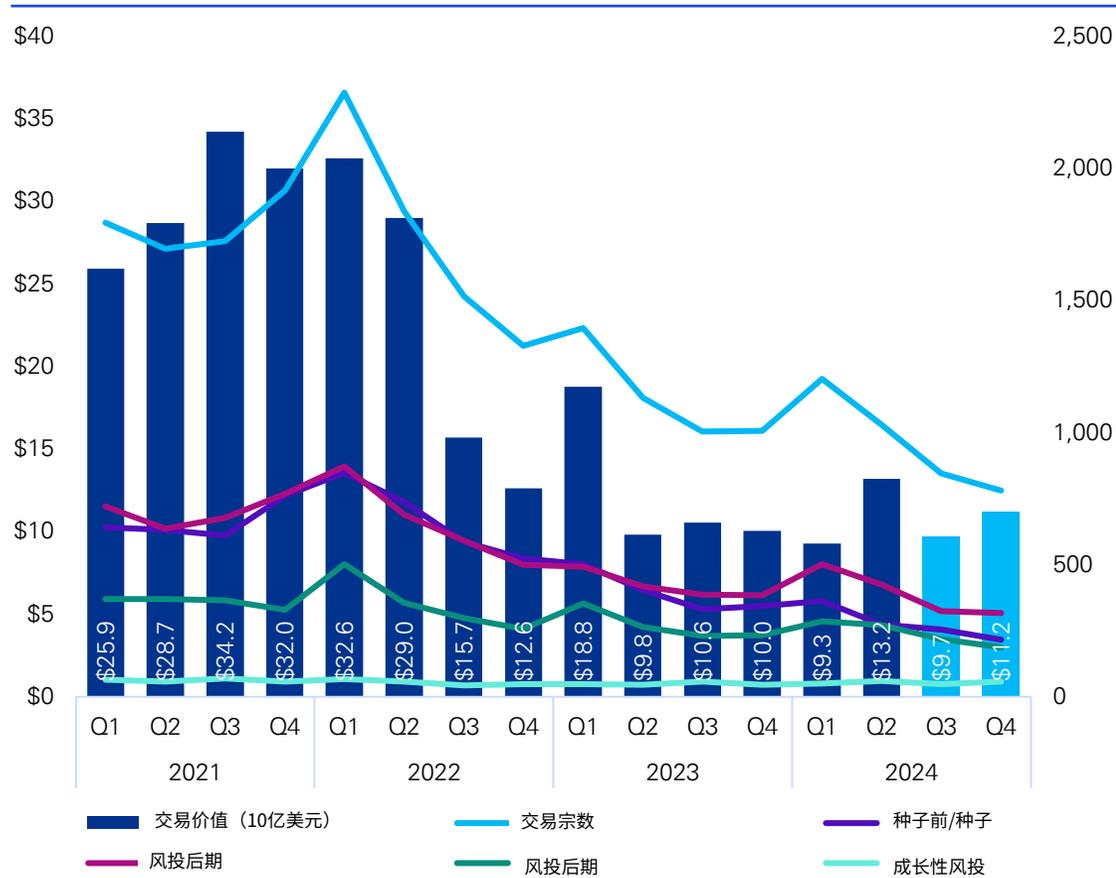


信息来源：《金融科技动向 2024年下半年》，全球金融科技投资分析，毕马威国际(数据由PitchBook提供)，\*截至2024年12月31日止。

# 环球洞察

整体风险投资金额趋于平稳，表明市场已逐渐适应。

全球金融科技风险投资  
2021 — 2024\*



全球金融科技风险投资 (企业参与)  
2021 — 2024\*



信息来源:《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

#金融科技动向

# 环球洞察 (续)

## 2024年下半年全球十大金融科技交易



1. Nuvei — 63亿美元, 加拿大蒙特利尔 — 支付科技 — **私有化收购**
2. Investnet — 45亿美元, 美国伯温 — 机构/B2B — **私有化收购**
3. Candescen — 245亿美元, 美国亚特兰大 — 数字银行 — **资产剥离**
4. Transact — Campus — 16亿美元, 美国斯科茨代尔 — 消费金融 — **并购**
5. Bridge — 11亿美元, 美国圣安东尼奥 — 支付科技 — **并购**
6. Mynt — 7.884亿美元, 菲律宾塔吉格 — 支付科技 — **风投后期**
7. Knab银行 — 5.606亿美元, 荷兰阿姆斯特丹 — 数字银行 — **资产剥离**
8. Illion — 5.399亿美元, 澳大利亚墨尔本 — 资讯 — **并购**
9. Praxis — 5.25亿美元, 美国威尔明顿 — 金融科技 — **早期风险投资**
10. Paymerang — 4.882亿美元, 美国里士满 — 支付科技 — **并购**

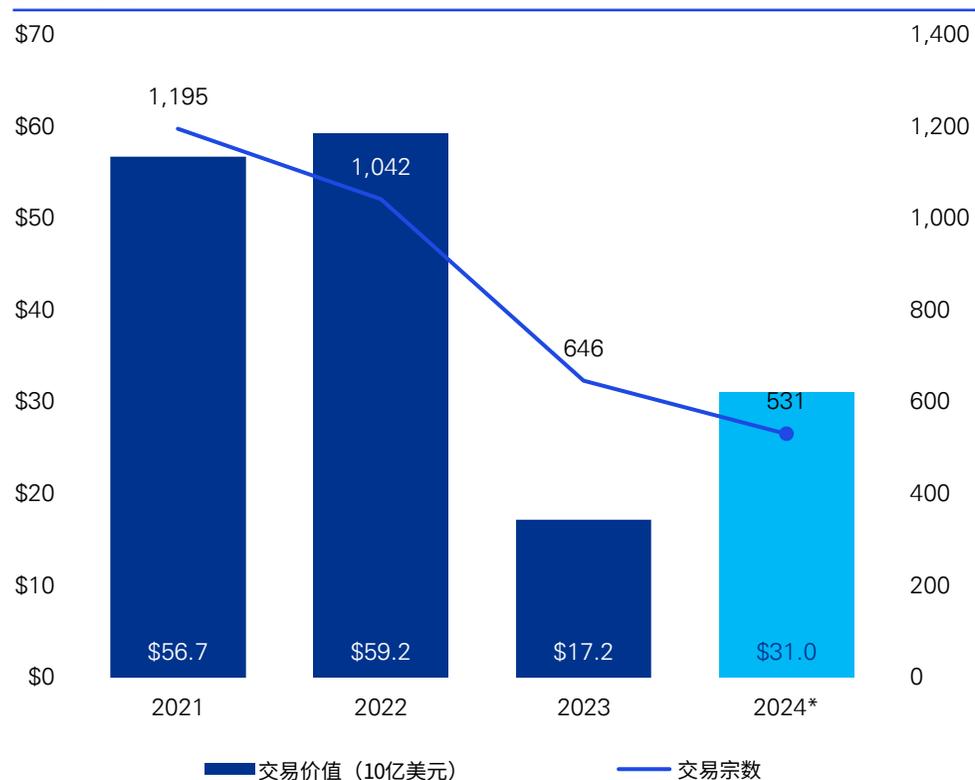
信息来源:《金融科技动向 2024年下半年》,全球金融科技投资分析,毕马威国际(数据由PitchBook提供),\*截至2024年12月31日止。



# 金融科技板块——支付科技

## 支付行业复苏

全球支付科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2021 – 2024\*



在2023年降至172亿美元后，全球支付领域的投资额于2024年回升至310亿美元，这一增长主要得益于防御性交易的推动。尽管上半年的交易额受到125亿美元收购Worldpay交易的显著影响，但下半年随着利率下降和全球不确定性缓解，投资者兴趣明显提升。与2024上半年类似，美洲地区吸引了最大的支付交易，包括PE机构Advent International以63亿美元收购加拿大Nuvei的私有化交易，以及Roper Technologies以16亿美元收购美国Transact Campus。

### 2024年下半年支付行业的关键亮点包括：

#### 对并购与整合的关注日益增加

正如2023年下半年所预测的，支付公司在2024年更加注重通过整合和全球化扩张来实现规模效应，其战略受到经济和区域因素的显著影响。总体而言，随着公司专注于增强核心优势、拓展新市场以及追求技术驱动的增长，该行业实现了资产剥离和收购的平衡。在2024年下半年，越来越多的公司开始关注如何利用规模经济带来的好处，同时大型企业也寻求收购利基提供商以在其价值链中扩展服务范围。

#### 防御性交易在2024年交易额中占据重要角色

在2024年，支付领域的一些最大交易反映了投资者的防御性举措，包括GTCR在2024年上半年以125亿美元收购美国支付处理公司Worldpay的多数股权，以及私募股权机构Advent International在2024年下半年以63亿美元收购加拿大Nuvei的私有化交易。

信息来源：《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

# 金融科技板块——支付科技

## 新兴市场吸引更大规模交易

尽管由于全球宏观经济环境的影响，成熟市场在2024年上半年和下半年都吸引了绝大多数的投资，但非洲、南美、中东和东南亚等新兴支付市场仍持续进入投资者的视野。在2024年下半年，菲律宾的Mynt筹集了7.88亿美元，阿联酋的NeoPay被DgPays和Arcapita以3.85亿美元收购<sup>3</sup>，阿根廷的Ualá也筹集了3.09亿美元。这些地区大量未被充分服务的人群，以及日益增长的合作伙伴关系（包括金融科技之间以及监管机构之间的合作），激发了投资者的兴趣和投资活动。

## 人工智能助力推动支付欺诈预防与流程效率

投资者对人工智能赋能解决方案的兴趣在2024年下半年激增，支付行业也不例外。尽管人工智能与支付的交叉解决方案仍在发展中，人们对人工智能的应用依然表现出浓厚兴趣，尤其是在增强安全性和欺诈检测、推动自动化并提高复杂支付流程的效率、实现无摩擦自动支付，以及个性化和改善客户体验方面。

## 大型科技平台重塑支付格局

在2024年，许多大型科技平台，包括苹果、谷歌、亚马逊、蚂蚁集团和微软，继续加强其支付服务，重点放在无缝集成、人工智能驱动的解决方案和嵌入式支付上。

## 传统银行在全球范围内继续深入“先买后付”领域

凭借现有的客户基础、专有数据和丰富的监管经验，银行在竞争中占据显著优势。这一趋势可能加速2025年的行业整合，较小的“先买后付”服务提供商可能会迅速成长或被更大的机构收购。

## 2025年上半年应关注的发展趋势

- 支付领域整合加剧，并购活动增多。
- 对即时支付（包括跨境即时支付）的探索不断增加，部分由ISO 20022推动。
- 持续关注B2B支付领域，包括通过移动支付、实时交易和人工智能实现的B2B支付机制现代化。
- 支付领域中人工智能的快速应用，包括欺诈检测和复杂支付活动的自动化支持。
- 越来越多的关注点集中在非银行渠道的账户间支付解决方案，如邮件到邮件、手机到手机以及基于二维码的交易。
- 企业正寻求将嵌入式支付和嵌入式金融提升到新高度。

“支付公司正因近期的市场波动、估值压力以及对摆脱外界压力束缚下进行创新的需求，而越来越多地探索私有化道路。私有化所有权能够使公司在变革性技术（如人工智能和自动化）方面进行更灵活的长期战略性投资，从而更好地应对创新周期长、见效慢的挑战。”



**Courtney Trimble**  
支付科技全球主管  
毕马威国际

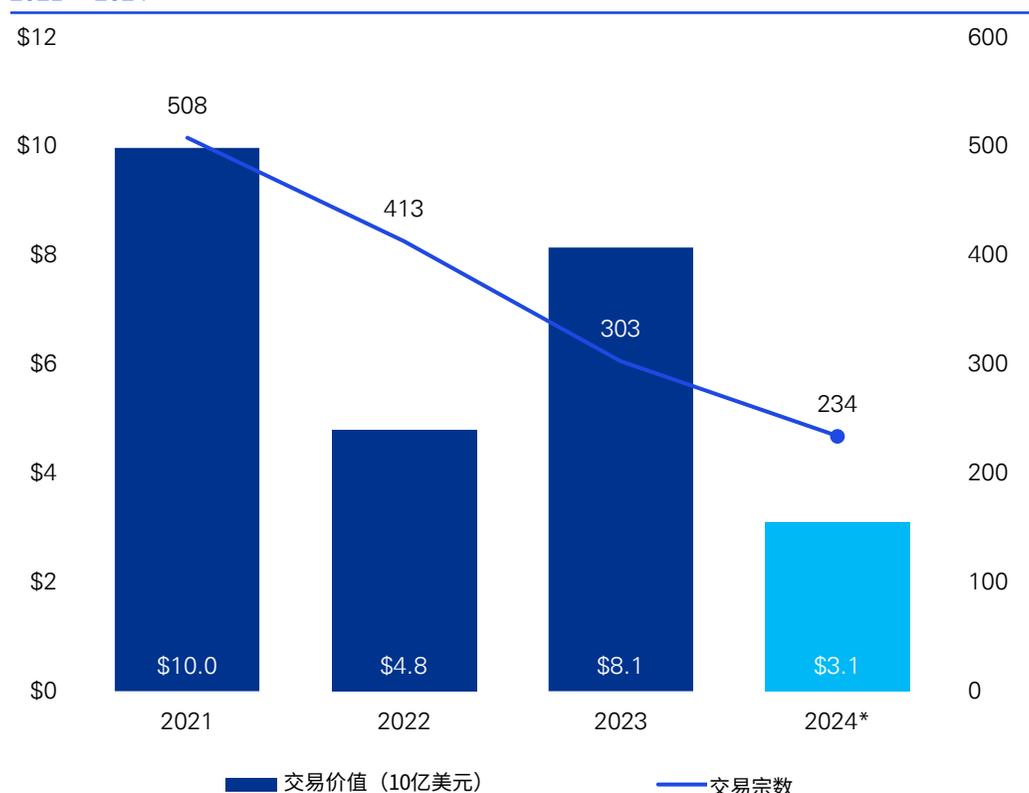
3. MSN, “Arcapita和Dgpays Consortium完成了从Mashreq以3.85亿美元收购NEOPAY多数股权的交易”，2025年1月6日。

# 金融科技板块——保险科技

由于缺乏大型并购交易，保险科技领域的投资总额有所下降。

全球保险科技投资（风险投资、私募股权与并购）

2021 – 2024\*



信息来源：《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

2024年，保险科技领域的总投资额降至31亿美元——这一水平是十多年来未曾见过的，主要原因在于大型并购交易的完全缺失，而这类交易在过去几年已成为市场的常态。尽管与去年同期相比，交易数量仅略有下降，但与历史趋势相比，交易规模相对较小，尤其是下半年。法国的Alan以1.92亿美元的融资成为2024年下半年最大的交易，紧随其后的是美国的Zing Health以1.4亿美元的融资，以及法国的Akur8以1.2亿美元的融资。相比之下，2024年上半年最大的交易是Travelers以4.27亿美元收购网络保险公司Corvus。

投资总额的下降反映了投资者情绪从过度乐观向现实主义的转变；保险公司已成为保险科技投资的主要驱动力，因为风险投资公司因融资成本高企和宏观经济环境不确定而选择退出。

## 2024年下半年保险科技板块的主要看点包括：

### 对专注于提升效率的人工智能驱动型保险科技企业的关注增加

2024年下半年，保险科技投资继续从销售和分销领域转向以B2B为重点的保险科技企业，特别是那些利用人工智能来提高运营效率的企业，涵盖一般业务运营、理赔和保单管理等领域。保险公司在这场转变中扮演了重要角色，通过投资初创企业，着眼于未来可能的收购或合作。

### 回归基本面的投资逻辑

鉴于过去一年市场放缓，保险科技投资者加强了对基本面的关注，包括盈利路径、初创企业的现金流消耗以及真正价值的实现。特别是企业投资者，更加关注技术能力及其如何解决相关行业挑战。

# 金融科技板块——保险科技

## 亚洲的保险科技投资依然疲软，但融合成为关键焦点

在2024年，美洲（尤其是美国）仍然是保险科技投资的巨大市场，尽管欧洲也保持了强劲的投资活动。然而，亚太地区并未看到同样的保险科技投资水平，但该地区的融合概念得到了显著发展，越来越多的企业开始关注将人寿保险、健康保险、财富管理等服务与客户一生所需的其他服务整合到同一平台的模式。其他地区的公司也已注意到这一趋势，并开始着手打造自身的综合性解决方案，尽管部分企业发现行业与监管架构仍构成一定阻碍。

## 2025年上半年应关注的发展趋势

- 人工智能越来越受到关注，包括专注于数据管理和数据治理的解决方案。
- 传统保险公司对战略并购的关注度不断提高。
- 传统保险公司继续在保险科技投资中扮演更重要的角色，这一趋势比传统风险投资基金更为显著。
- 保险科技公司继续将重点放在面向企业的业务和行业赋能上，而不仅仅是纯粹的解决方案。

“ 我们看到越来越多的保险公司投资于保险科技公司，这可能推动了从侧重分销和销售的解决方案向专注于服务企业的保险科技公司的转变。这些保险科技公司致力于帮助行业参与者提高运营效率和流程。投资变得更加现实和以价值为导向，投资者更愿意将资金投入到能够帮助保险公司解决当前实际挑战的解决方案中。”



**Ram Menon**

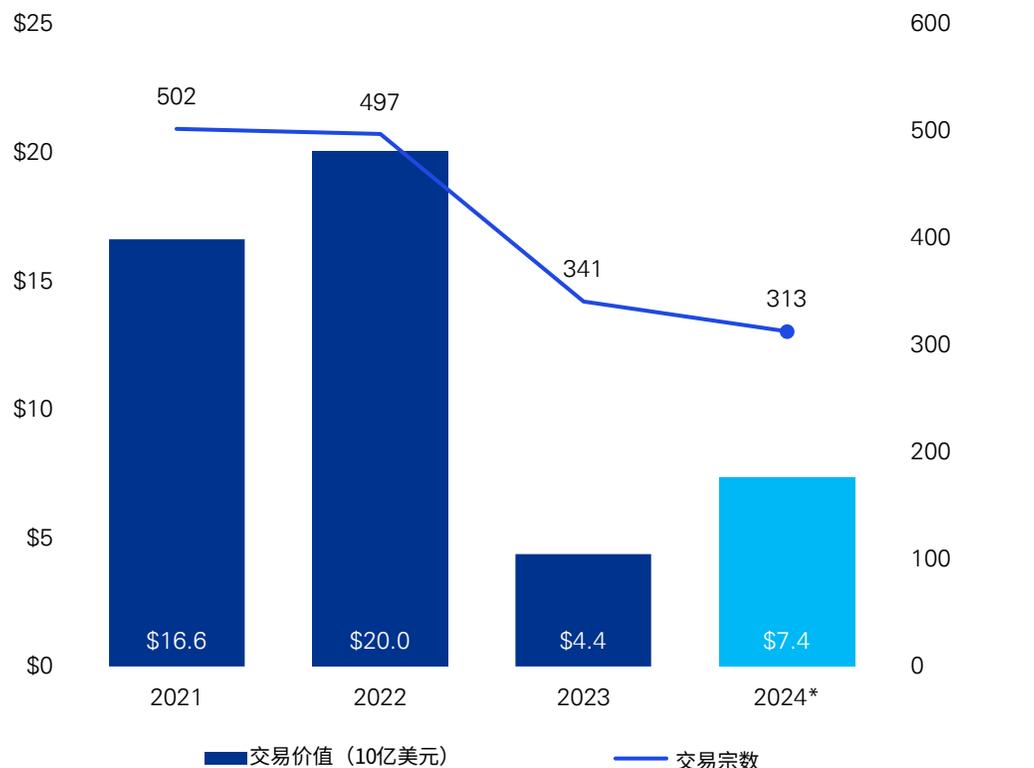
保险业交易咨询全球主管  
毕马威美国

#金融科技动向

# 金融科技板块——监管科技

## 监管科技投资在2024年上半年达成巨额交易后逐渐减少

全球监管科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2021 – 2024\*



信息来源：《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

全球监管科技领域的投资额从2023年的44亿美元增至2024年的74亿美元。该增长主要由Leonard Green在2024年上半年对英国IRIS软件集团40亿美元的收购所驱动，但下半年的投资额大幅下降。然而，全年交易量在上半年和下半年之间保持相对稳定。

鉴于金融服务领域监管环境的复杂性，投资者对监管科技的兴趣依然浓厚，特别是在软件即服务（SaaS）公司方面。不过，在2024年下半年，由于全球经济环境的不确定性，已完成的交易数量较少。投资者情绪在2024年第四季度开始改善，这预示着进入2025年将有良好的前景。

### 2024年下半年监管科技板块的主要看点包括：

#### 欧洲、中东与非洲地区吸引最大交易

欧洲、中东与非洲地区吸引了2024年下半年最大的监管科技相关交易——Bridgepoint以2.21亿美元收购安全支付提供商Eckoh，使该公司私有化。在美洲地区，最大的交易是美国采购处理平台提供商Zip在下半年筹集的1.89亿美元。而在亚太地区，最大的交易是印度支付基础设施公司M2P Fintech筹集的8,000万美元。

#### 对人工智能赋能的监管科技解决方案兴趣激增

与更广泛的投融资环境类似，2024年下半年监管科技领域对人工智能相关解决方案的兴趣迅速增长。能够更好地利用实时数据、非结构化数据以及大型公开数据集的监管科技公司受到了特别关注。此外，使用人工智能自动化并从数据分析中提取更多价值的监管科技公司也备受青睐。

# 金融科技板块——监管科技

## 大型科技公司开始嵌入合规技术解决方案

如之前预测的那样，大型科技公司在其更广泛的平台战略中继续专注于嵌入合规技术解决方案。特别是在数字身份管理领域，这一点尤为明显。

## 交易推动者推迟交易

在2024年下半年，许多合规技术投资者和初创企业决定采取观望态度，鉴于市场条件艰难以及估值压力增大，将交易活动推迟。2024年第四季度，形势似乎有所转变，市场对较低估值的接受度逐渐提高。随着宏观经济因素的改善，包括许多司法管辖区利率下降，激发了投资者的乐观情绪，预计在未来六个月内，合规技术领域的交易活动将会出现实质性增长。

## 合规技术成为可持续金融议程的关键

随着各国和地区的企业拥抱绿色金融和可持续金融，尤其是在欧洲、中东及非洲地区，对提供可持续金融解决方案的合规技术的兴趣持续增长。投资者越来越认识到，监管技术在确保可持续金融倡议的真实性和声明的有效性方面发挥着至关重要的作用。特别是投资者对专注于漂绿检测和预防、数据收集和分析以及提高报告活动效率和标准化的合规技术表现出了浓厚兴趣。

## 2025年上半年应关注的发展趋势

- 持续的监管变化继续推动对合规技术的兴趣和投资，特别是在欧洲、中东及非洲地区。
- 继续关注面向企业的合规技术软件即服务（SaaS）产品。
- 日益关注由人工智能赋能的合规技术解决方案。
- 不断加强合规技术和企业，以及合规给予与监管机构的之前的合作。
- 继续关注B2B监管技术软件即服务产品。

“过去一年，全球经济形势并未对监管科技领域的交易活动提供助力，但监管环境是复杂且不断演变的，会不断带来新的挑战。正因如此，市场上对合规技术解决方案的需求仍然非常旺盛，尤其是那些利用软件即服务（SaaS）和人工智能的技术。这些技术对于简化合规流程并确保企业能够跟上不断变化的监管环境至关重要。这是一个充满活力的领域，我很期待看到合规技术如何继续发展并帮助企业应对复杂的监管挑战。”



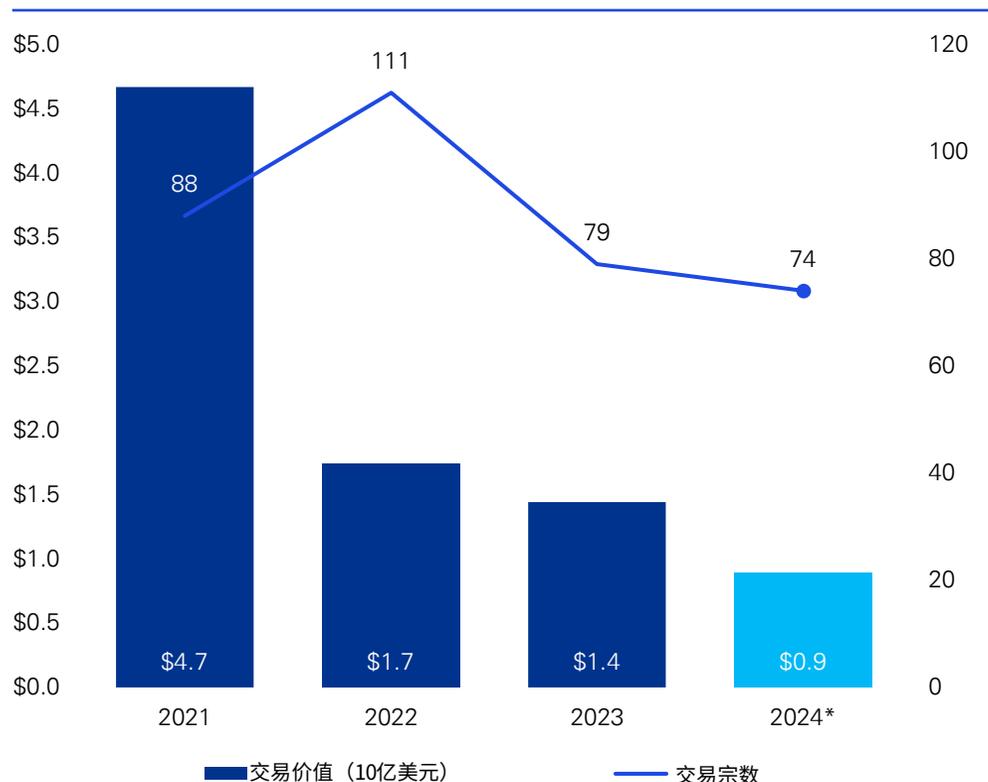
**Chris Steele**  
银行业风险与监管合伙人  
毕马威英国

#金融科技动向

# 金融科技板块——网络安全

## 2024年下半年，由于大型企业聚焦于整合工作，网络安全投资趋于平静

全球网络安全投资（风险投资、私募股权与并购）  
2021 — 2024\*



信息来源：《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

2024年，直接投资于网络安全领域的资金非常疲软，仅达到8.9亿美元，而2023年这一数字为14亿美元。在上半年相对平静之后，网络安全投资在下半年进一步放缓，部分原因是全球宏观经济挑战以及缺乏重大并购交易。在下半年，交易规模普遍较小；最大的一笔交易是南非公司Cassava Technologies获得的9,000万美元融资。

近年来，网络安全领域的投资性质发生了显著变化，大型科技公司的收购活动（无论是全球性的还是区域性的）在总投资额中所占的比例越来越大，超过了小型交易的累计价值。尽管网络安全仍然是所有地区的重大挑战，但由于缺乏大规模收购，2024年下半年的资金大幅减少。

### 2024年下半年网络安全板块的主要看点包括：

#### 大型玩家仍在寻找交易机会，其他公司则专注于评估交易价值

2024年，尽管主要参与者仍表现出对潜在交易的兴趣，但网络安全领域基本没有大型并购交易；例如，在下半年，谷歌母公司Alphabet提出以230亿美元收购网络安全公司Wiz，但该交易随后被拒绝<sup>4</sup>。此外，许多大型企业在2024年大部分时间都专注于整合之前收购的公司，以实现其交易价值的最大化。这些整合工作的成效可能会影响它们在2025年的并购策略，因为这些企业需要评估进行更大规模的交易在财务上的可行性。

4.The Verge, “Wiz拒绝谷歌230亿美元收购，转而寻求IPO”，2024年7月23日。

# 金融科技板块——网络安全

## 人工智能在网络安全解决方案中的初步应用

2024年下半年，专注于人工智能的解决方案仍然是网络安全投资者最感兴趣的领域之一，特别是在欺诈检测和响应方面。在人工智能领域，一个新兴趋势是利用人工智能来增强网络安全。一些小型、专门的网络安全公司正在开发学习模型，这些模型可以利用大量平台上的定制数据，使网络安全活动更加智能。预计未来一年，这一领域将迅速发展，更多专门公司会推出相关解决方案；从长远来看，这些公司将很可能被大型平台收购。

## 数据成为大型平台战略的重要组成部分

许多大型平台公司越来越注重在其服务组合中增加网络安全产品，不仅是为了扩展其为客户提供的价值，也是为了延长其数据链，从而更有效地利用数据，提高自动化水平，并探索新的数据变现方式。

## 网络安全仍是监管重点

多个司法管辖区的金融监管机构继续高度重视网络安全，尤其是在网络韧性、漏洞管理和数据保护等领域。2024年下半年，欧盟《数字运营韧性法案》（DORA）成为重点关注对象，该法案将于2025年1月17日生效，不仅适用于欧盟内的特定机构，还包括与之相关的公司，如拥有欧盟子公司的公司或向欧盟范围内的公司提供ICT服务的母公司。<sup>5</sup>

## 2025年上半年应关注的发展趋势

- 能够跨云环境评估数据、微调检测过程并提高关联威胁指标的数据织构技术解决方案日益受到关注
- 更加重视在网络安全解决方案中使用人工智能
- 监管合规（包括地区法规和行业法规）继续推动创新和投资
- 平台战略继续主导定制安全工具市场
- 地缘政治紧张局势和冲突可能会进一步推动网络安全领域的活动

“展望2025年，无论地缘政治形势如何，随着地方经济的重新开放，我们很可能会看到更多的战略性网络安全投资。在美国，人们预期将会有去监管化的趋势；如果这一趋势成真，企业之前用于合规整改的资金可能会转向更具战略性的网络安全投资。”



**Charles Jacco**

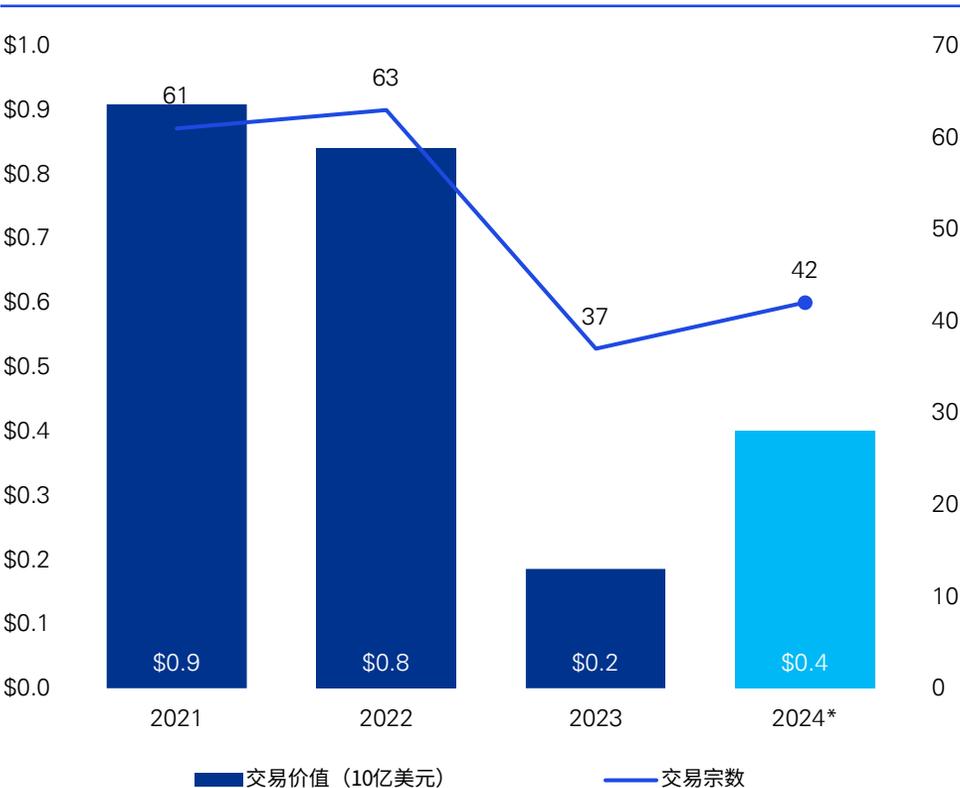
金融服务业网络安全主管合伙人  
毕马威国际  
金融服务业信息保护和网络安全主管合伙人  
毕马威美国

5. Mondaq, “欧盟DORA: 你在范围内吗, 如果是, 你如何准备?” 2025年1月2日。

# 金融科技板块——财富科技

## 在跌至十多年来的低点后，2024年财富科技的投资翻了一番

全球财富科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2021 — 2024\*



信息来源：《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

全球财富科技投资从2023年的十年低点1.9亿美元翻倍至2024年的4亿美元之后，其中大部分投资集中在2024年下半年，包括当年最大的五笔财富科技交易中的四笔——美国的Edward Jones筹集了7.39亿美元，美国的Bitwise筹集了6亿美元，瑞典的Baseload Capital筹集了5.85亿美元，印度的Neo Asset Management筹集了4.79亿美元。

### 2024年下半年财富科技板块的主要看点包括：

#### 对人工智能赋能的机器人顾问和财富顾问的关注不断增加

2024年下半年，财富管理者继续寻找更好的方式与客户互动，为他们提供有吸引力的投资机会，并激励他们进行投资。这种对价值的追求推动了对人工智能解决方案的兴趣显著增加，从而使机器人顾问更加有价值并更好地理解 and 响应客户需求和优先事项，到为财富管理顾问提供所需的数据和分析，以更好地与客户互动并为其提供价值。

#### 一些金融机构正在内部发展财富科技

在过去的一年里，一些大型金融机构选择内部推动财富科技的创新；部分原因是由于人工智能和其他编码工具的日益普及，使得非技术人员也能更容易地进行创新。

#### 数据成为新兴财富科技的主要挑战

为了有效运行，专注于人工智能的解决方案需要访问数据；但由于大多数私人银行和财富管理公司的数据高度机密，以及对数据信任和数据主权的担忧，这使得由人工智能赋能的财富科技公司很难扩大规模和增长。

# 金融科技板块——财富科技

## 生态系统模型开始推动协作

在过去的一年里，一些银行已经开始采取以生态系统为中心的方式来与客户互动，以便扩展他们所能提供的价值。这促使一些历史上并不一定对合作感兴趣的大型机构变得更加开放，愿意与其他金融机构以及能够利用开放银行方法提供独特解决方案的小型机构建立合作关系。这种趋势是否会更直接地推动未来财富科技领域的投资，将是我们在迈向2025年时值得关注的问题。

## 财富在代际间的转移推动财富管理的演变

财富在代际间的转移正在促使一些财富管理机构重新思考其方法，并拥抱技术创新，以满足年轻一代、更具科技素养的高净值投资者的需求——尤其是在自我导向投资兴起的背景下。

## 2025年上半年应关注的发展趋势

- 智能投顾通过人工智能和数据分析技术提升客户服务，并致力于弥补财富管理市场的不足。
- 金融机构日益关注通过人工智能赋能财富管理领域，以降低成本并使客户顾问能够提供更高价值的服务。
- 财富管理和健康管理之间的融合趋势日益明显，越来越多的金融机构正在探索如何满足更广泛多样的生活需求。

“

我们开始看到一些金融机构和初创公司瞄准了财务健康和身体健康两大领域。它们提出了这样的问题：‘如果你不健康，你真的算富有吗？’这促使一些企业，尤其是保险公司和银行，开始以更全面的方式重新思考健康与金融产品的结合。这是一个极具吸引力的概念——财富与健康管理生态系统的理念。这一领域值得在未来几年持续关注，特别是在迈向2025年之际。”

”



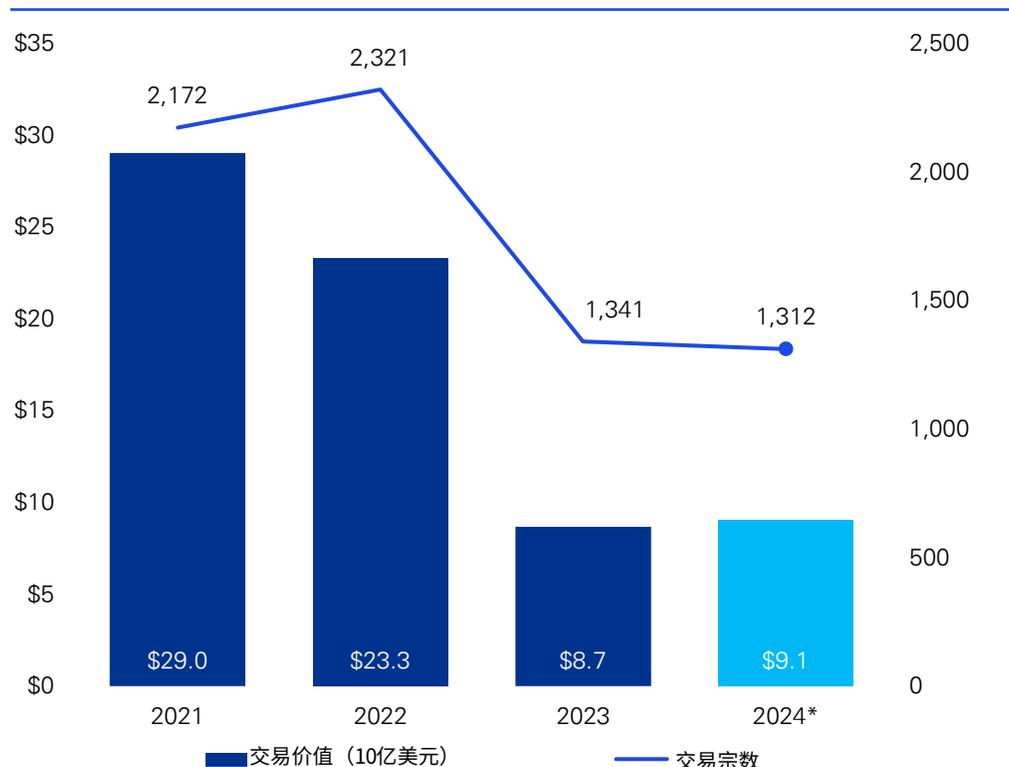
**Leon Ong**

金融服务咨询合伙人  
毕马威新加坡

# 金融科技板块——数字资产和加密货币

## 数字资产领域迎来更加光明的前景

全球数字资产和加密货币投资（风险投资、私募股权与并购）  
2021—2024\*



信息来源：《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

全球数字资产与货币领域的投资从2023年的87亿美元增长至2024年的91亿美元，其中最为显著的增长出现在美国，其投资额从2023年的32亿美元跃升至2024年的54亿美元。2024年下半年，美国对该领域的兴趣和投资有所回升，这得益于多重因素的推动，包括美国近期的选举、比特币首次突破10万美元大关，以及机构投资者的日益活跃，这些因素共同巩固了加密货币作为合法资产的地位。

2024年下半年，美洲地区在数字资产与加密货币领域完成了最大规模的交易，其中包括Stripe以11亿美元收购稳定币基础设施公司Bridge，以及总部位于美国的Praxis筹集了5.25亿美元，加拿大公司Blockstream也筹集了2.1亿美元。在欧洲、中东及非洲（欧洲、中东与非洲地区）地区，英国的Cryptocoin筹集了1亿美元；而在亚太地区（APAC），新加坡的Partior（一家基于区块链的实时清算与结算公司）筹集了8,000万美元。

### 2024年下半年数字资产和加密货币板块的主要亮点包括：

#### 机构投资的不断增加

2024年上半年，美国证券交易委员会批准了多项现货比特币ETF（交易所交易基金）<sup>6</sup>，这一举措在2024年下半年进一步扩展至现货比特币ETF的批准。这一系列动作被视为投资者对该领域兴趣的真正转折点，因为它凸显出加密货币作为合法资产的认可度不断提高，同时也推动了机构对加密基金的投资显著增加。

6. CoinDesk, “ETF(交易所交易基金)获美国证券交易委员会批准, 为第二大加密货币带来受欢迎的基金”, 2024年7月22日。

# 金融科技板块——数字资产和加密货币

## 投资者在数字资产基础设施上大举押注

2024年，投资者对数字基础设施解决方案表现出浓厚兴趣，包括稳定币、央行数字货币（CBDC）、数字代币以及统一账本和协议等，以推动更便宜、更快捷、更高效的实时支付。Stripe在2024年下半年以11亿美元收购Bridge就是一个典型例子。

## 区块链技术在加密货币领域外的应用日益增长

除了加密货币领域，投资者继续对基于区块链的技术表现出兴趣，特别是在数字身份管理和反洗钱（KYC/AML）等领域。实际应用方案不断涌现，尤其是在医疗保健和金融服务等行业。包括中国、爱沙尼亚和阿联酋在内的国家也已采纳了基于区块链的数字身份解决方案。

## 加密货币监管环境持续演变

2024年下半年，美国的监管环境成为加密货币企业和投资者关注的热点，因为预计新一届政府可能会推出有利于加密货币的法规，并提议建立战略比特币储备——这将使比特币合法化，类似于黄金作为储备资产的地位。在欧洲、中东与非洲地区（欧洲、中东与非洲地区），欧盟《加密资产市场》（MiCA）法规的最终阶段已于2024年下半年全面生效；根据MiCA，加密资产服务提供商需要获得批准才能在欧盟运营，并需满足网络安全、治理和合规要求。在亚太地区（ASPAC），新加坡和中国香港继续保持其作为区域加密货币中心的实力<sup>7</sup>。

“近年来，加密货币行业面临不少挑战，但在2024年下半年，市场情绪发生了明显变化。特别是在美国，市场氛围变得更加积极，预计美国将对加密货币行业给予高度支持。机构投资者越来越多地将加密货币视为一种合法资产，这也进一步推动了对该领域的兴趣。”



**Debarshi Bandyopadhyay**

区块链和加密货币总监  
金融服务业，咨询服务  
毕马威新加坡

7. 福布斯，《关于即将到来的12月最新MiCA法规，你应了解的内容》，2024年12月3日。

# 金融科技板块——数字资产和加密货币

## 2025年上半年应关注的发展趋势

- 企业对金融产品（如存款、支付、贸易融资、外汇、证券、债券）和现实世界资产（如房地产、大宗商品）代币化的兴趣不断增加。
- 机构投资者参与使用主流金融工具的加密基金的兴趣持续增长。
- 传统金融与去中心化金融的融合继续加深。
- 美国监管环境对加密货币行业的支持力度越来越大。
- 对加密货币领域的投资不断增加，包括机构投资者和家族办公室的更多活动。
- 阿布扎比和迪拜的加密货币中心继续涌现并不断发展，该地区的初创公司获得更多投资。

“全球投资者对整个数字资产领域给予了越来越多的关注，特别是对于实时支付和交易的需求日益增长。由于许多央行数字货币仍处于开发阶段，基础设施建设成为重点，旨在为Web3世界提供更强大和高效的支付解决方案。”



**Kenji Hoki**  
金融服务业总监  
毕马威日本

#金融科技动向

2024年下半年，美洲  
☒ 金融科技投资宗数为991宗，交易总额达310亿美元

# 区域分析——美洲

## 尽管加拿大金融科技投资创历史新高，美洲地区的金融科技投资却出现了下降

在宏观经济因素、地缘政治紧张局势以及与美国大选相关的不确定性影响下，2024年美洲地区的金融科技投资降至六年来的最低点，仅为638亿美元。并购交易价值也降至六年来最低的395亿美元，而私募股权投资则降至七年来最低的92.29亿美元。相比之下，风险投资市场表现出更强的韧性，吸引了234亿美元的投资，略低于2023年的250亿美元。2024年上半年至下半年，金融科技投资总额略有下降，从上半年的328亿美元降至下半年的310亿美元，但第四季度占下半年总额的202亿美元。

2024年下半年，加拿大吸引了美洲地区最大的金融科技交易——Advent International以63亿美元收购Nuvei，而美国则占据了接下来四笔最大交易中的三笔，包括Bain Capital以45亿美元收购Envestnet、Veritas Capital以24.5亿美元收购Candescent、Roper Technologies以16亿美元收购Transact Campus，以及Stripe以11亿美元收购Bridge。

### 2024年下半年美洲区的主要看点包括：

#### 尽管美国吸引了美洲地区大部分的金融科技投资，加拿大却创下了新的投资记录

尽管金融科技投资从728亿美元降至507亿美元，美国仍然是美洲地区吸引最多金融科技投资的国家。加拿大金融科技投资则创下新高，达到94亿美元，主要由三笔大型收购交易（Nuvei以63亿美元、Plusgrade以10亿美元、Copperleaf以7.31亿美元）和多笔超过1亿美元的风险投资交易推动，其中包括2024

年下半年的三笔交易（Blockstream获得2.1亿美元、Q4获得2.04亿美元、Koho获得1.4亿美元）。2024年下半年，拉丁美洲最大的几笔交易均来自巴西以外的地区；阿根廷的Ualá融资3.09亿美元，墨西哥的Stori和Kapital分别融资2.12亿美元和1.88亿美元。

“展望2025年，我们见证了股市首次公开募股（IPO）市场的乐观浪潮。随着利率下降、政治格局变化以及估值上升，IPO活动复苏的条件已经成熟。许多大型金融科技公司在战略性地等待时机，准备抓住这些有利的变化。随着我们进入2025年下半年，预计市场活动将有所增加。”



**Erich Braun**  
金融科技审计主管  
毕马威美国

# 区域分析——美洲

## 尽管存在一些不确定性，美国的监管仍在不断演变

2024年下半年，消费者金融保护局（CFPB）发布了一系列新规，包括一项关于数字支付应用程序监督的规定<sup>8</sup>，以及一项要求金融机构根据个人请求将其财务数据转移到其他提供商的规定<sup>9</sup>。然而，由于2025年上半年将迎来新的政府任期，因此对于新规定能否持续存在一些不确定性。

## 加密货币领域出现复苏；投资者对稳定币的兴趣增加

2024年下半年，随着美国大选的举行，人们对加密货币的兴趣显著增加，比特币首次突破了10万美元大关。此外，对加密货币基础设施和稳定币的兴趣也在增加；2024年下半年，Ripple在其纽约金融服务部的批准下推出了RLUSD<sup>10</sup>。

## 人工智能逐渐获得关注，但金融科技解决方案仍处于早期阶段

2024年，人们对人工智能驱动的创新普遍兴趣激增，投资者越来越关注利用人工智能、增强自动化和机器学习等技术的行业特定解决方案。尽管兴趣浓厚，但实际的金融科技解决方案仍然相对初级；企业特别关注那些专注于客户服务赋能的人工智能解决方案，即使用人工智能来提升员工的价值并帮助他们更快地解决客户需求。

## 金融科技在拉丁美洲迅速发展

拉丁美洲的金融科技生态系统正在巴西和墨西哥之外迅速扩展，智利、哥伦比亚、阿根廷和哥斯达黎加等国出现了金融科技中心，成熟的金融科技公司也开始跨境扩张。智利在2024年大力推动金融科技发展，出台了支持其《金融科技法》的法规，并对众筹、替代交易系统以及与交易所市场相关的金融工具和服务托管等活动进行了监管。

“加拿大在金融科技领域表现出色。从初创阶段到退出阶段，创业公司的整体表现都很强劲，关键在于提供能够解决银行面临的重要问题的解决方案。如果你有一个可行的商业模式，并能展现出潜在的价值——不论当前的利润率如何——你将会有丰富的投资机会，并且能够找到明确的退出路径。”



**Dubie Cunningham**  
银行及资本市场合伙人  
毕马威加拿大

8. 消费者金融保护局，“CFPB最终确定流行数字支付应用程序的联邦监督规则，以保护个人数据，减少欺诈，并制止非法的“Debanking””，2024年11月21日。

9. 消费者金融保护局，“CFPB最终确定个人金融数据权利规则，以促进竞争，保护隐私，并为家庭提供更多金融服务选择”，2024年10月22日。

10. 雅虎！金融，“Ripple在获得NYDFS批准后推出由美元储备支持的RLUSD Stablecoin”，2024年12月17日。

# 区域分析——美洲

## 2025年上半年应关注的发展趋势

- 由于拥有大量可投资资金和提供回报的压力，私募股权基金的参与度增加，重点关注如嵌入式支付和B2B支付等被认为高增长的领域。
- 并购活动增多，企业采取更加战略性、审慎的方式来扩展能力和市场，并考虑出售部分非核心资产以实现价值。
- 市场对加密货币和稳定币的关注日益增加，包括如何将它们产品化。
- 市场参与者正在等待观望新一届美国政府在监管方面的举措。
- 即使像KYC（了解你的客户）、区块链和监管科技等子行业开始兴起，但市场仍持续关注拉美地区的支付行业。
- 人工智能正在通过促进数据驱动的决策，重塑拉美的金融科技生态系统。

“拉丁美洲的金融科技行业蓬勃发展，2024年整个地区的投资显著增加。像Ualá这样的公司正在筹集大规模的资金，这体现了该地区日益增长的信心。随着监管环境的不断演变，拉丁美洲有望在未来几年成为通过金融科技创新推动普惠金融的全球领导者。”



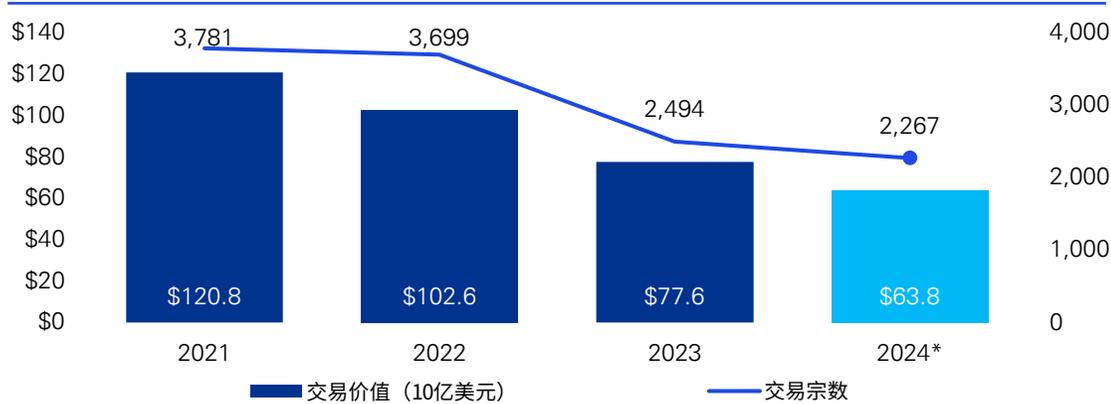
**Erick Palencia**  
咨询主管合伙人  
毕马威智利

#金融科技动向

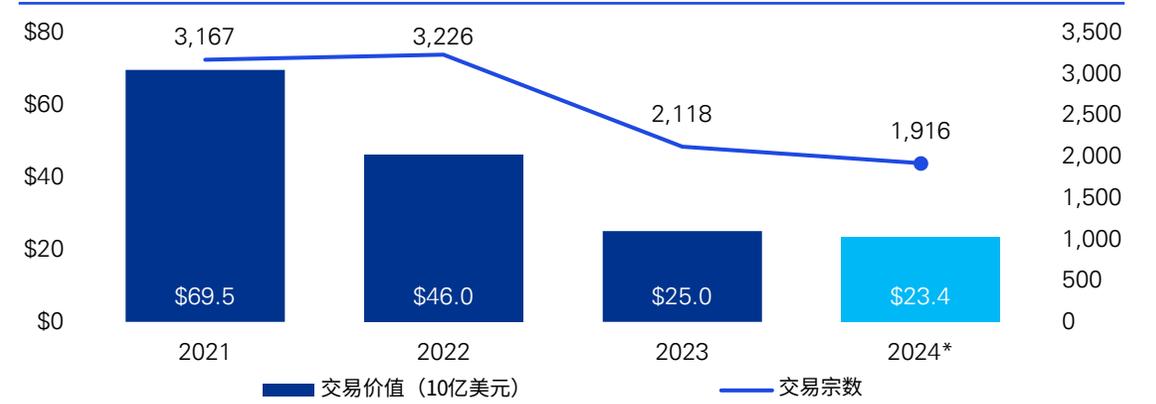
# 区域分析——美洲

在所有类型的交易中，交易量逐渐趋于平稳

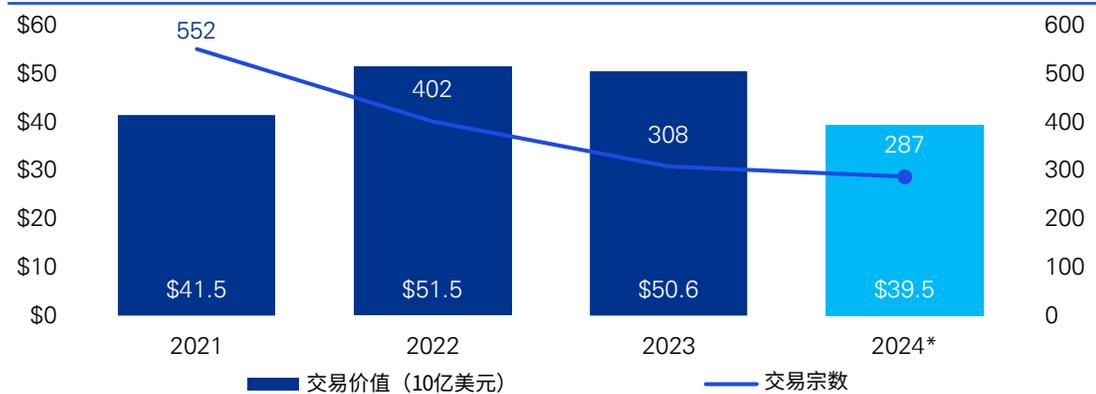
美洲区金融科技投资总额（风险投资、私募股权与并购）  
2021 — 2024\*



美洲区金融科技风险投资  
2021 — 2024\*



美洲区金融科技并购  
2021 — 2024\*



美洲区金融科技成长性股权投资  
2021 — 2024\*



信息来源：《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

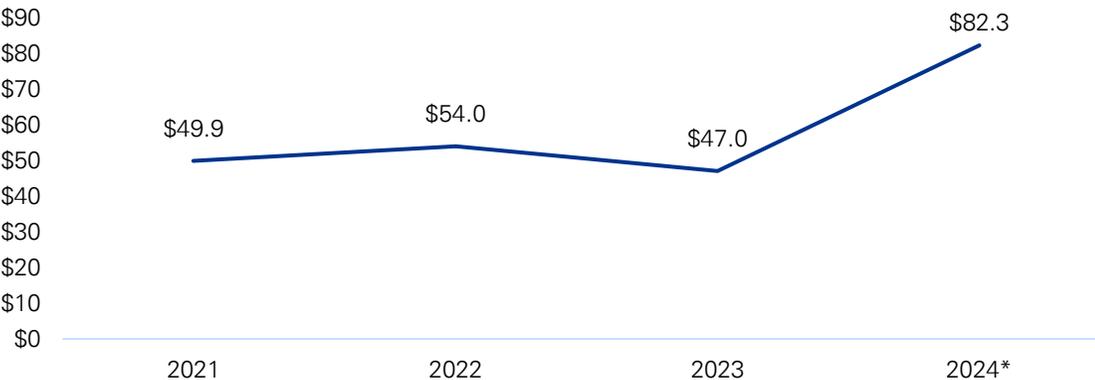
# 区域分析——美洲

## 估值开始回升，释放谨慎乐观信号

美洲区金融科技风险投资（企业参与）  
2021 - 2024\*



美洲区金融科技并购规模中值（百万美元）  
2021 - 2024\*



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）  
2021 - 2024\*



美洲区金融科技交易前估值中位数（按阶段，百万美元）  
2021 - 2024\*



信息来源：《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。  
2023年和2024年\*的增长阶段货币前估值中值是基于非规范的人口规模。

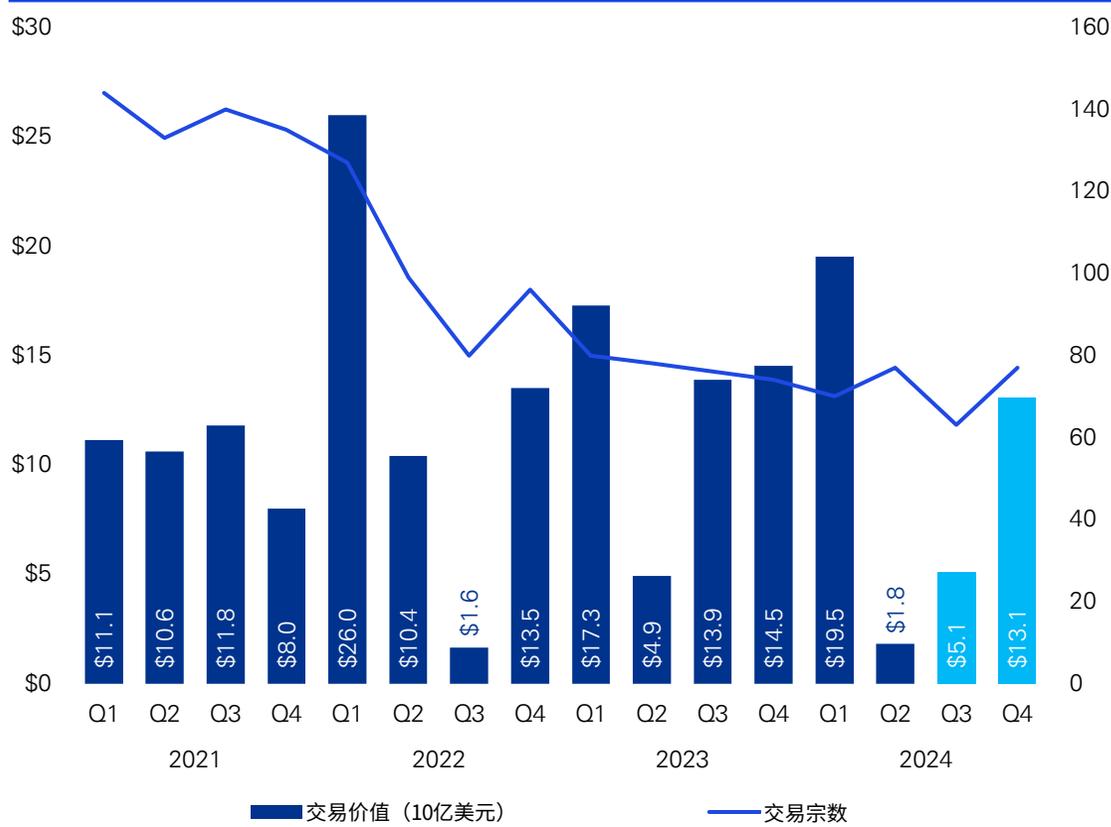
# 区域分析——美洲

## 2024年底交易总额出现了大幅增长

美洲区金融科技投资总额（风险投资、私募股权与并购）  
2021—2024\*



美洲区金融科技并购  
2021—2024\*

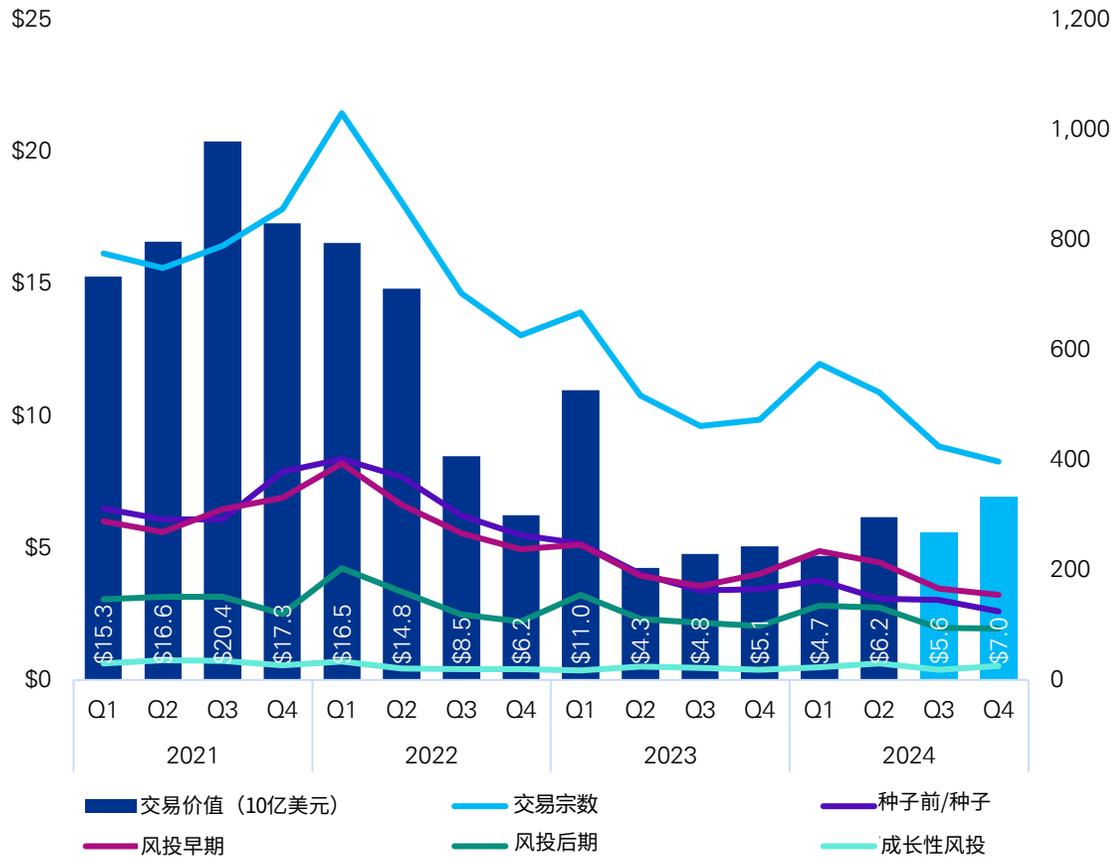


资料来源：《金融科技脉搏》，《金融科技全球融资分析》，毕马威国际会计师事务所（数据由PitchBook提供），\*截至2024年12月31日。

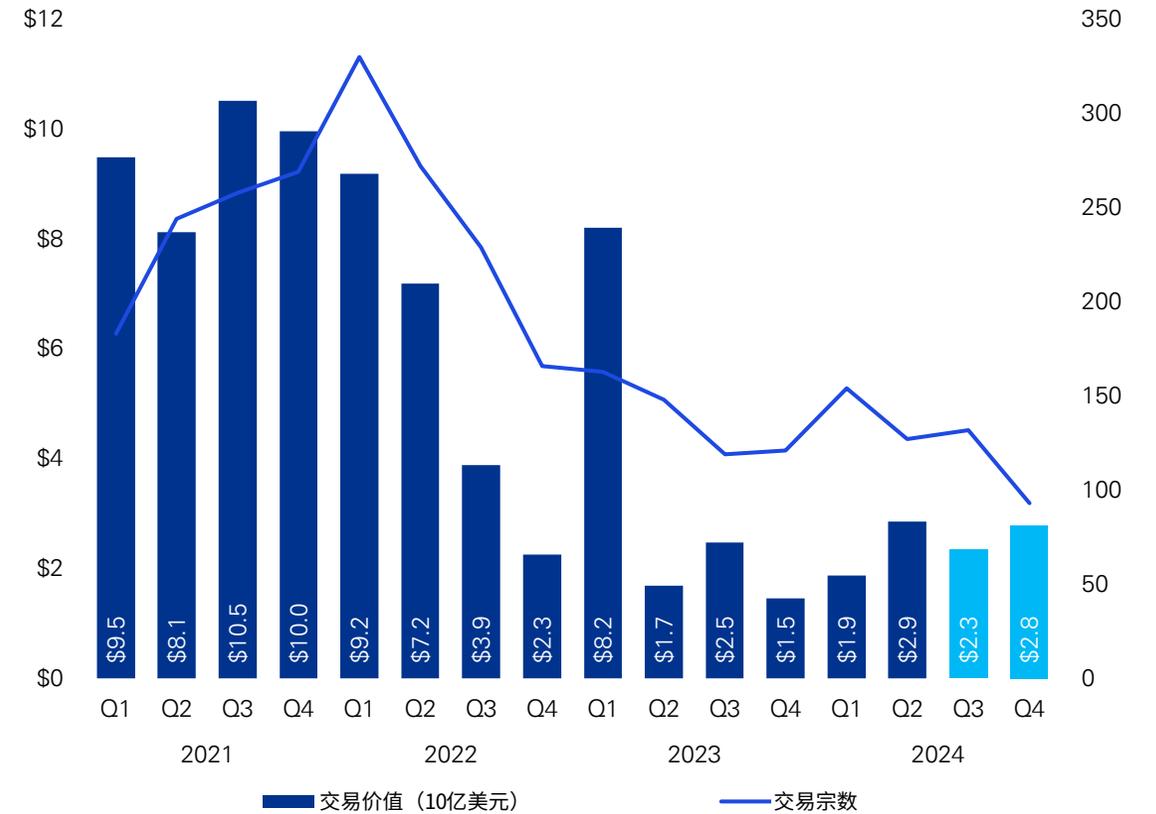
# 区域分析——美洲

## 风险投资交易在年底有所增加

美洲区金融科技风险投资  
2021—2024\*



美洲区金融科技风险投资（企业参与）  
2021—2024\*



资料来源：《金融科技脉搏》，《金融科技全球融资分析》，毕马威国际会计师事务所（数据由PitchBook提供），\*截至2024年12月31日。

# 美洲

## 2024年下半年美洲十大金融科技交易



1. Nuvei — 63亿美元，加拿大蒙特利尔 — 支付科技 — 私有化收购
2. Investnet — 45亿美元，美国伯温 — 机构/B2B — 私有化收购
3. Candescen — 245亿美元，美国亚特兰大 — 数字银行 — 资产剥离
4. Transact — Campus — 16亿美元，美国斯科茨代尔 — 消费金融 — 并购
5. Bridge — 11亿美元，美国圣安东尼奥 — 支付科技 — 并购
6. Praxis — 5.25亿美元，美国威尔明顿 — 金融科技 — 风投后期
7. Paymerang — 4.882亿美元，美国里士满 — 支付科技 — 并购
8. Brigit — 4.6亿美元，美国纽约 — 消费金融 — 并购
9. Airbase — 3.25亿美元，美国旧金山 — 机构/B2B — 并购
10. Uala — 3.097亿美元，阿根廷布宜诺斯艾利斯 — 数字银行 — E轮融资

信息来源：《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

# 2024年下半年，**欧洲、中东与非洲地区**金融科技交易总额达73亿美元，共645笔交易

#金融科技动向

# 区域分析——欧洲、中东与非洲

2024年，欧洲、中东与非洲地区的金融科技总投资从2023年的276亿美元下降到2024年的203亿美元。2024年下半年的投资尤为疲软，仅为73亿美元，而上半年为130亿美元。在2023年降至十年来最低点72亿美元后，2024年的并购活动小幅增加至80亿美元，但并购交易量相对稳定。风险投资从129亿美元下降到114亿美元，而私募股权在整个2024年的投资额仅为8.97亿美元。

尽管投资总额从2023年的136亿美元有所下降，英国仍占据了该地区年度金融科技总投资的近一半（99亿美元）；2024年下半年，英国本土的投资尤其疲软，仅占总额的23亿美元。中东地区的金融科技投资从2023年的12亿美元增至2024年的22亿美元，而法国的金融科技投资几乎保持不变，为11亿美元。德国的金融科技市场在2024年继续挣扎，吸引的投资额降至十年来的最低点8.15亿美元。

## 2024年下半年欧洲、中东与非洲地区的主要看点包括：

### 前景良好的公司仍在筹集资金

在欧洲、中东与非洲地区，一些盈利能力强、商业模式成熟且增长前景良好的企业，在2024年下半年继续吸引投资。其他初创公司则采取削减成本、调整商业模式或转向更符合投资者期望的方向。并非所有公司在这一时期都取得了成功；2024年下半年，该地区越来越多的企业被出售或关闭。

### 对人工智能解决方案的兴趣日益增长

在欧洲、中东与非洲地区，金融科技投资者对人工智能的关注度持续上升，一些专注于人工智能的金融科技吸引了兴趣

和投资，尤其是来自企业的投资。然而，关于如何有效变现人工智能的担忧使得投资仍然相对保守；迄今为止，大多数与人工智能相关的交易仍集中在提高后台效率的解决方案上。

### 嵌入式支付尚未获得预期的吸引力

虽然嵌入式支付解决方案在全球许多地区的投资者中引起了浓厚兴趣，但在欧洲、中东与非洲地区，由于现有传统产品和消费者偏好（特别是信用卡和借记卡的使用），这些解决方案并未获得同样的吸引力。

“2024年对于金融科技企业的投资来说是一个艰难的年份，随着市场的重新调整不可避免地导致了一些企业倒闭或被出售。随着利率下降和政治稳定性增强，欧洲、中东与非洲地区，特别是英国，交易量开始缓慢恢复，市场前景变得更加明朗。然而，监管和‘繁琐的规章制度’继续对整个地区的金融科技市场构成挑战，企业面临着欧盟新的《加密资产市场法规》（MiCA）和人工智能法规，以及英国在BNPL（先买后付）和加密货币领域的预期监管。”



**Hannah Dobson**

金融科技主管合伙人，间接税税务合伙人  
毕马威英国

# 区域分析——欧洲、中东与非洲

## 对B2B财富科技的兴趣正在上升

2024年下半年，欧洲、中东与非洲地区对专注于资本市场解决方案的兴趣显著增加，例如交易平台、后交易结算解决方案以及任何与数据工具和分析相关的解决方案。金融科技投资者尤其对B2B软件解决方案感兴趣，部分原因是这些解决方案有可能产生更可靠的现金流，同时也因为这类解决方案更容易跨境推广，相比面向消费者的解决方案更为便捷。

## 二级市场交易数量增加

鉴于过去两年退出市场的环境较为困难，随着部分金融科技公司实现盈利，二级市场交易的数量逐渐增多。这主要是由于长期投资者希望变现部分持股，以及公司希望通过这种方式奖励早期员工。考虑到英国资本市场面临的挑战，二级市场交易在2025年可能会继续保持强劲势头。

## 监管变化引起关注

欧盟和英国不断演变的监管制度给初创企业和成长中的金融科技公司以及其他市场参与者带来了挑战，迫使它们更加注重合规而非其他活动。2024年下半年，欧盟的《人工智能法案》和《加密资产市场法规》（MiCA）相继生效。

## 2025年上半年应关注的发展趋势

- 鉴于监管制度的持续演变及其合规带来的复杂性，对监管科技的投资将继续进行。
- 对能够独立行动的人工智能代理的兴趣日益增长，特别是在反洗钱（AML）和金融犯罪检测等领域
- 日益加重的监管负担可能成为整合的驱动力
- 鉴于首次公开募股（IPO）环境低迷，对二次交易的关注将持续。
- 数字欧元及其生态系统的进一步发展将改变投资、应用场景开发以及独立软件供应商（ISV）生态系统提升的游戏规则。

“2024年下半年，我们注意到投资者对早期融资的兴趣显著上升，这主要是由于涉及的投资金额相对较小。这一趋势对早期阶段的金融科技公司尤其有利，特别是那些专注于人工智能和后台B2B应用的公司。此外，我们还看到了传统银行与金融科技公司在合作方面的诸多令人振奋的进展。因此，尽管金融科技市场在过去一年面临不少挑战，但也并非全是坏消息。”

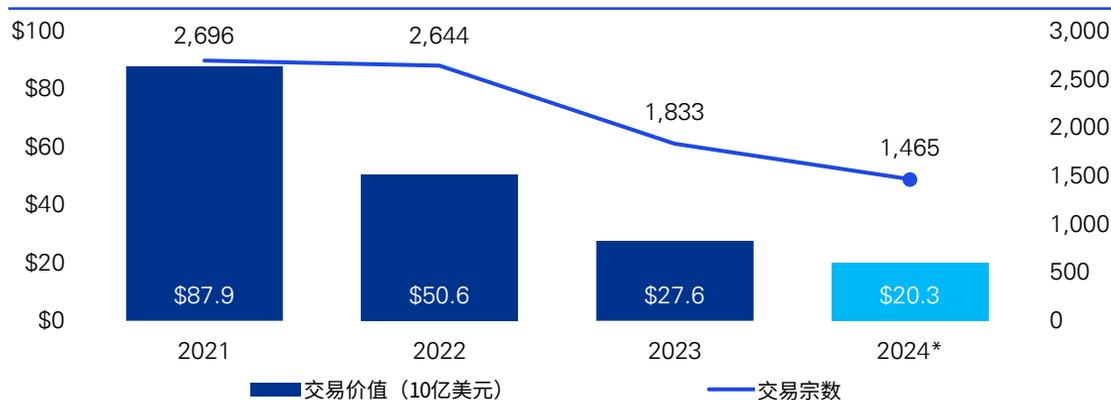


**Dave Remue**  
金融科技主管合伙人  
毕马威比利时

# 区域分析——欧洲、中东与非洲

从整体交易价值来看风险投资活动趋于平稳，而并购活动依然低迷

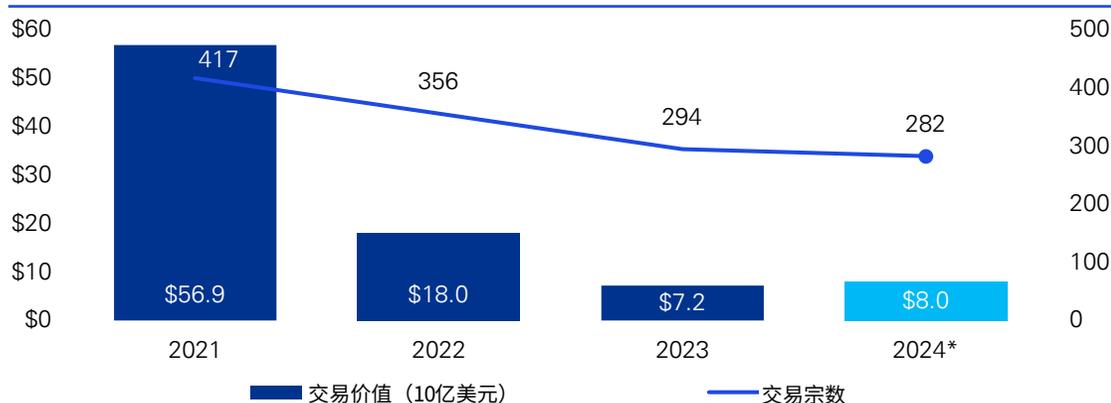
欧洲、中东与非洲地区金融科技投资总额（风险投资、私募股权与并购）  
2021—2024\*



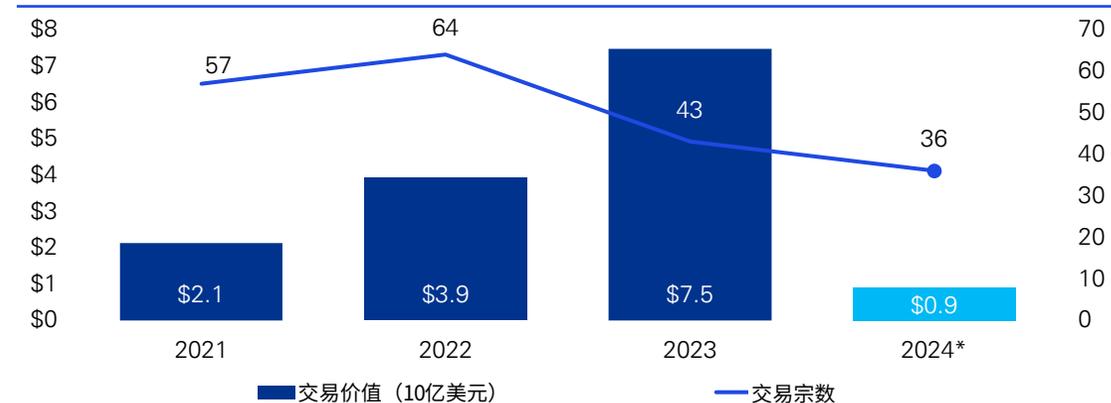
欧洲、中东与非洲地区金融科技风险投资  
2021—2024\*



欧洲、中东与非洲地区金融科技并购  
2021—2024\*



欧洲、中东与非洲地区金融科技成长性股权投资  
2021—2024\*



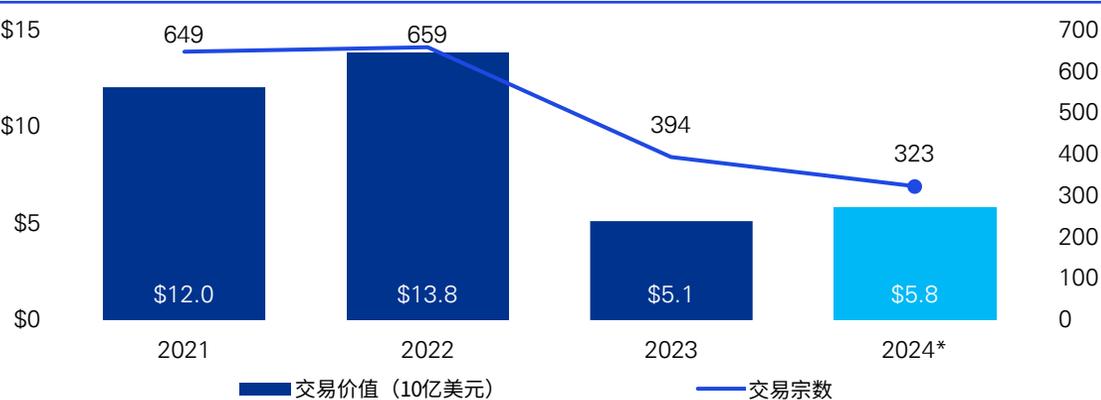
信息来源：《金融科技动向2024年上半年》，全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），\*截至2024年12月31日止。

#金融科技动向

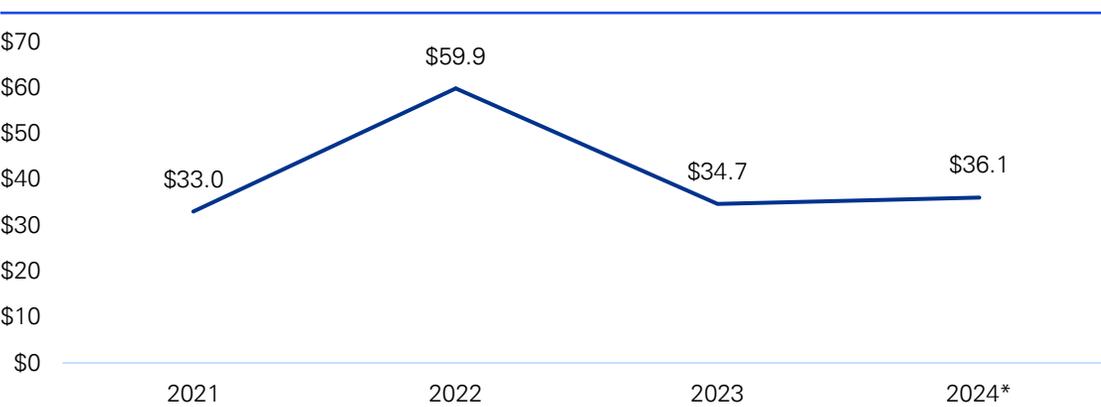
# 区域分析——欧洲、中东与非洲

## 估值表现较为稳定

欧洲、中东与非洲地区金融科技风险投资（企业参与）  
2021—2024\*



欧洲、中东与非洲地区金融科技并购规模中值（百万美元）  
2021—2024\*



欧洲、中东与非洲地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）  
2021—2024\*



欧洲、中东与非洲地区金融科技交易前估值中位数（按阶段，百万美元）  
2021—2024\*

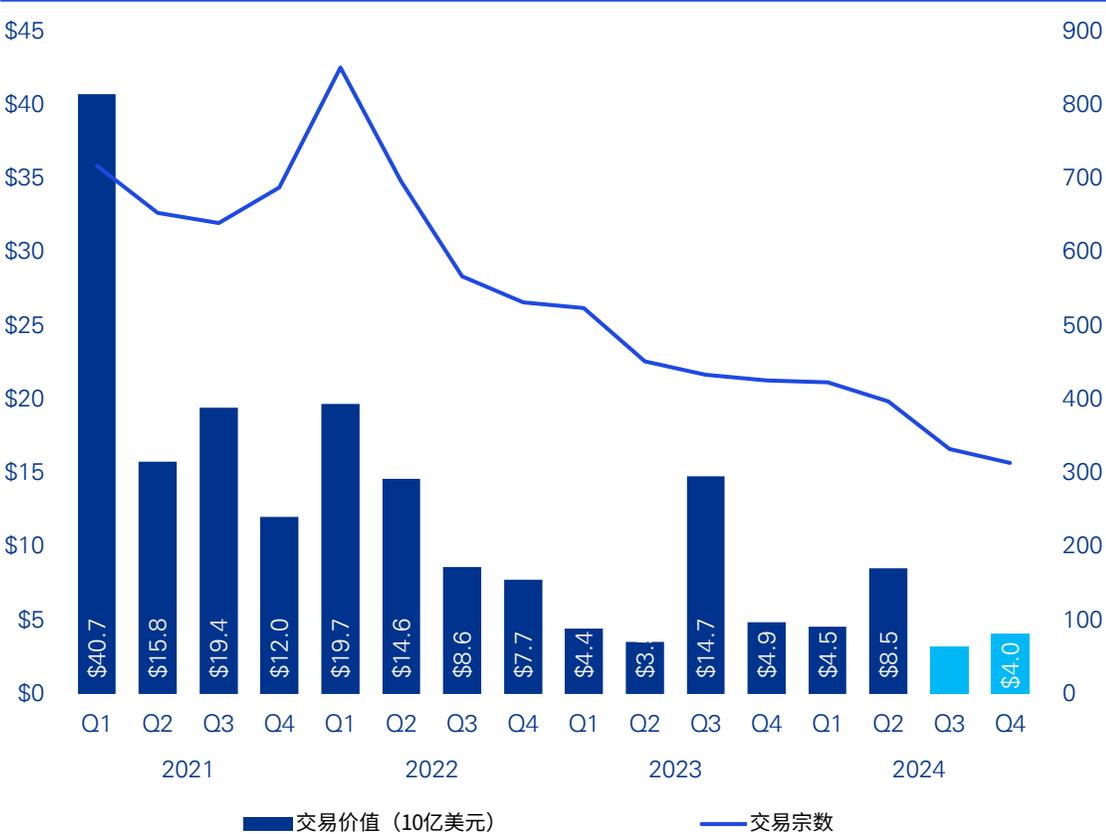


信息来源：《金融科技动向2024年上半年》，全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），\*截至2024年12月31日止。  
2023年和2024年\*货币前估值中值的风险增长数据基于非标准人口规模。

# 区域分析——欧洲、中东与非洲

尽管总体交易规模较小，但并购活动依然保持稳定

欧洲、中东与非洲地区金融科技投资总额（风险投资、私募股权与并购）  
2021 — 2024\*



欧洲、中东与非洲地区金融科技并购  
2021 — 2024\*

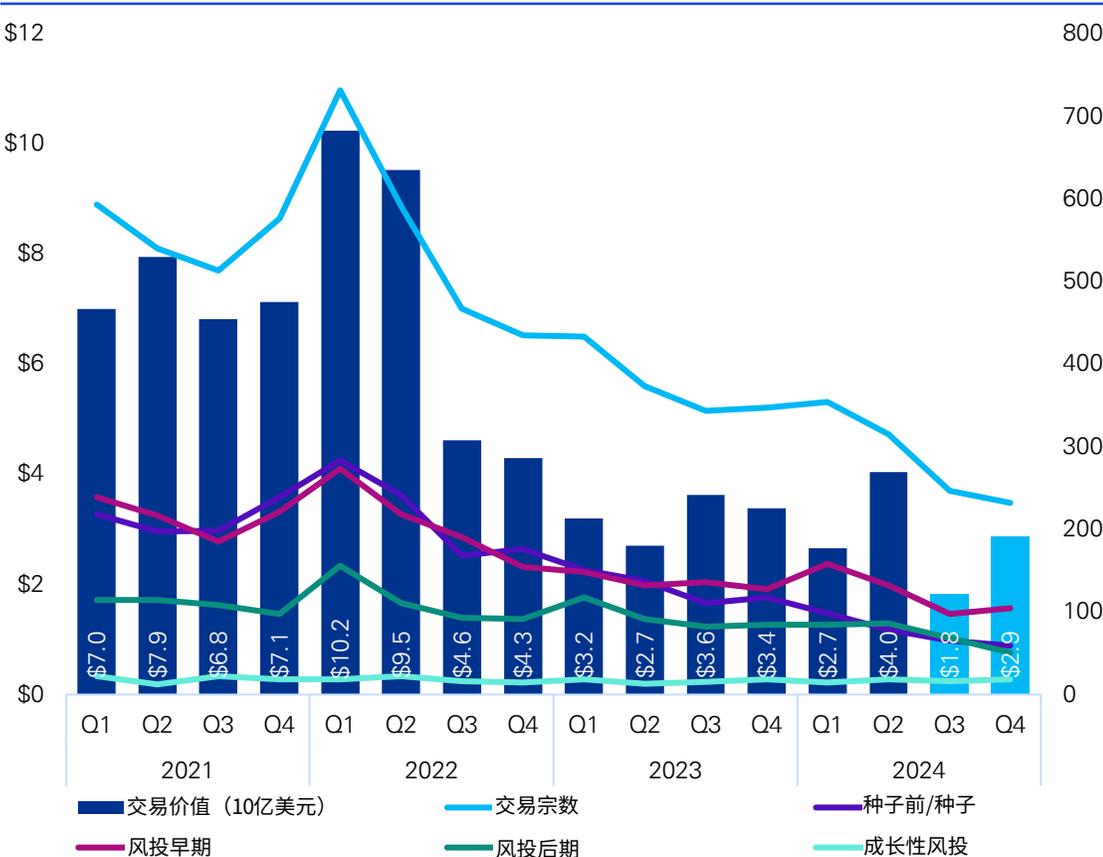


信息来源：《金融科技动向2024年上半年》，全球金融科技投资分析，毕马威国际（数据由PitchBook提供），\*截至2024年12月31日止。

# 区域分析——欧洲、中东与非洲

从风险投资的波动性来看，大型交易仍然能够顺利完成

欧洲、中东与非洲地区金融科技风险投资 2021 — 2024\*



欧洲、中东与非洲地区金融科技风险投资（企业参与） 2021 — 2024\*



信息来源：《金融科技动向2024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2024年12月31日止。

# 欧洲、中东与非洲地区

## 2024年上半年欧洲、中东与非洲地区十大金融科技交易



1. Knab银行 — 5.606亿美元, 荷兰阿姆斯特丹 — 数字银行 — **资产剥离**
2. NeoPay — 3.85亿美元, 阿联酋迪拜 — 支付科技 — **并购**
3. Zepz — 2.67亿美元, 英国伦敦 — 支付科技/交易 — **风投后期**
4. Scalo Technologies — 2.58亿美元, 阿联酋迪拜 — 机构 — **风投后期**
5. Eckoh — 2.215亿美元, Hemel Hempstead, 英国 — 网络安全 — **私有化收购**
6. Form3 — 2.2亿美元, 英国伦敦 — 支付科技 — **C轮融资**
7. MultiSafepay — 2亿美元, 荷兰阿姆斯特丹 — 支付科技 — **追加投资**
8. Alan — 1.921亿美元, 法国巴黎 — 保险科技 — **F轮融资**
9. Cobee — 1.88亿美元, 西班牙马德里 — 机构/后台 — **并购**
10. CloudPay — 1.8亿美元, 英国安多弗 — 机构/BB2 — **成长型私募股权投资**

信息来源:《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

# 2024年下半年，**亚太区** 的金融科技公司完成 392笔交易，投资总额 达55亿美元

# 区域分析——亚太区

## 亚太地区的金融科技投资降至十年来的最低点

2024年，亚太地区金融科技总投资降至114亿美元，这是自2014年以来的最低水平。这一下降主要由多个因素驱动，包括全球政府大规模变动带来的地缘政治不确定性、许多企业继续关注效率和成本削减，以及中国金融科技行业的持续疲软。在整个地区，支付领域仍然是一个热门的投资领域，而专注于贷款的解决方案则继续面临挑战。

中国金融科技投资总额从2023年的26亿美元下降至2024年的6.87亿美元，印度金融科技投资总额从2023年的44亿美元小幅下降至41亿美元。其他一些司法管辖区则取得了更为积极的结果：澳大利亚的金融科技投资同比增长超过一倍，从8.39亿美元增至21亿美元；日本的金融科技投资则保持稳定，为6.62亿美元。

## 2024年下半年亚太区的主要看点包括：

### 2024年下半年，最大的金融科技投资交易来自中国和印度之外的地区

2024年下半年，新兴的金融科技中心吸引了亚太地区五笔最大的交易，包括菲律宾数字支付平台Mynt获得的7.88亿美元风投融资、Experian以5.39亿美元收购澳大利亚信用分析公司Illion<sup>11</sup>、日本贷款公司Gojo & Company获得的2.29亿美元融资<sup>12</sup>、Generation Development Group以1.97亿美元收购澳大利亚投资研究公司Lonsec，以及NTT Data Payment Services以1.54亿美元收购马来西亚支付服务公司GHL Systems<sup>13</sup>。

### 人工智能解决方案受到越来越多的关注，特别是在监管科技领域

亚太地区的金融科技投资者对金融服务业中的人工智能解决方案表现出越来越大的兴趣。尽管这种兴趣尚未转化为显著的交易价值，但预计该领域将迅速增长。特别是在监管科技方面，人工智能将成为区域金融科技公司的首要目标，尤其是在风险管理与控制等领域。此外，随着公司寻求提高效率，人工智能还将应用于营销和客户服务等运营活动。

11. Experian, “Experian完成对Illion的8.2亿澳元的收购交易”, 2024年10月1日。

12. Lonsec, “媒体发布：澳大利亚市场领先的投资研究机构 — Lonsec被Generation Development Group Limited全资收购”, 2024年6月3日。

13. NTT DATA, “NTT DATA同意收购GHL Systems Berhad的多数股份，以进一步扩大在东盟国家的支付业务”, 2024年5月27日。

“在未来一年里，我们很可能会看到生成式人工智能和人工智能在金融服务领域的应用大幅增加。这项技术适用于从风险管理到财富管理各种需求。它有潜力真正重塑并振兴金融科技行业，尤其是在中国。”



黄艾舟  
金融科技主管合伙人  
毕马威中国

#金融科技动向

# 区域分析——亚太区

## 持续关注数字货币、资产和基础设施的发展

2024年，亚太地区继续大力推动数字金融市场基础设施、数字货币和数字资产的发展。多个重大项目，如Agora、mBridge、Guardian、Ensemble、Orchid和GL1，在亚太地区取得进展，这些项目主要由当地和全球组织的合作推动。特别是在2024年下半年，香港启动了其数字港元（e-HKD）试点计划的第二阶段。

## 中国金融科技投资聚焦“五篇大文章”金融战略

2024年下半年，中国的金融科技投资依然低迷，大部分资金流向了致力于支持传统金融机构的初创企业，特别是围绕中国“五篇大文章”金融战略（即科技金融、绿色金融、数字金融、普惠金融和养老金融）的支柱领域。2024年下半年，成熟的金融科技公司对IPO退出的兴趣似乎有所增加，这些退出是否会实现，将是2025年值得关注的重点。

## 战略性并购仍是关键焦点

2024年下半年，战略性并购依然是亚太地区金融科技投资者的重要关注点，尤其是那些希望通过扩大规模获益的企业和其他提供商，以及希望合并以增强竞争力的小型初创企业。

## 2025年上半年应关注的发展趋势

- 随着宏观经济状况的改善，中国对外投资不断增加。
- 对生成式人工智能和人工智能赋能技术的关注日益增加，尤其是在中国。
- 亚太地区的多家央行将在2025年完成试点项目或从试点阶段过渡到生产阶段。
- 中国金融科技公司开始重新考虑IPO机会。

“亚太地区对初创企业和早期成长型企业的投资确实在减少。目前，受到关注的主要是那些已经成熟且能够自己筹集资金的金融科技公司。而那些尚未证明其商业模式或仍在烧钱的公司则面临巨大困难。金融科技投资者目前对这类公司几乎没有兴趣。”



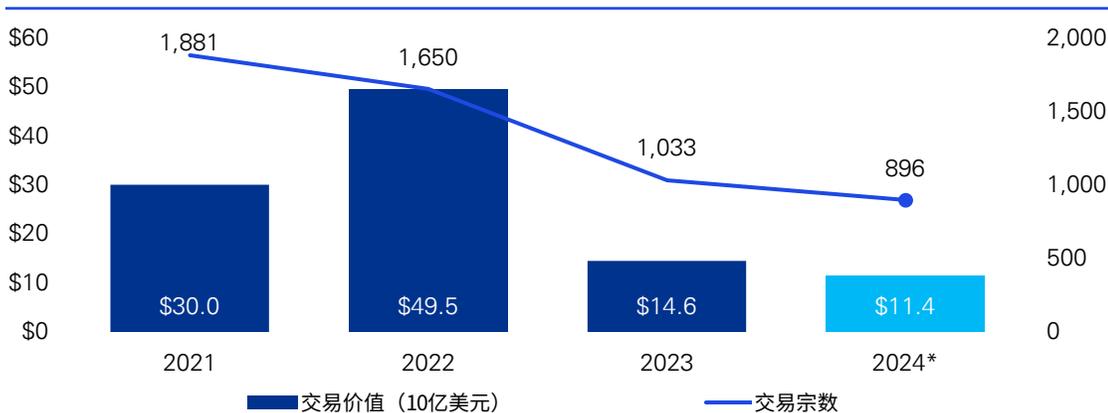
**Daniel Teper**  
并购服务合伙人  
金融科技主管合伙人  
毕马威澳大利亚

14. 国家金融监管局（NFRA），“促进金融高质量发展，促进亚洲金融合作”，2024年1月24日。

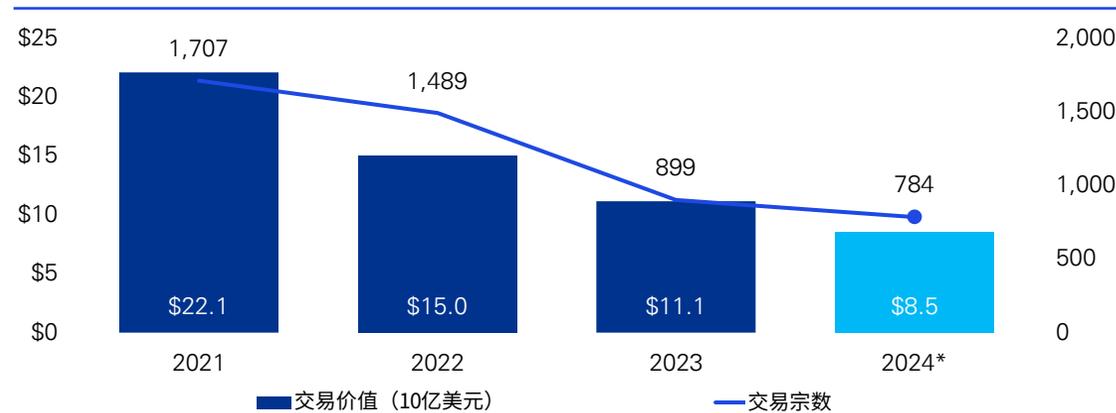
# 区域分析——亚太区

在大多数交易类型中，交易量仍然较低；有些类型的交易显示出进一步趋于平稳的迹象

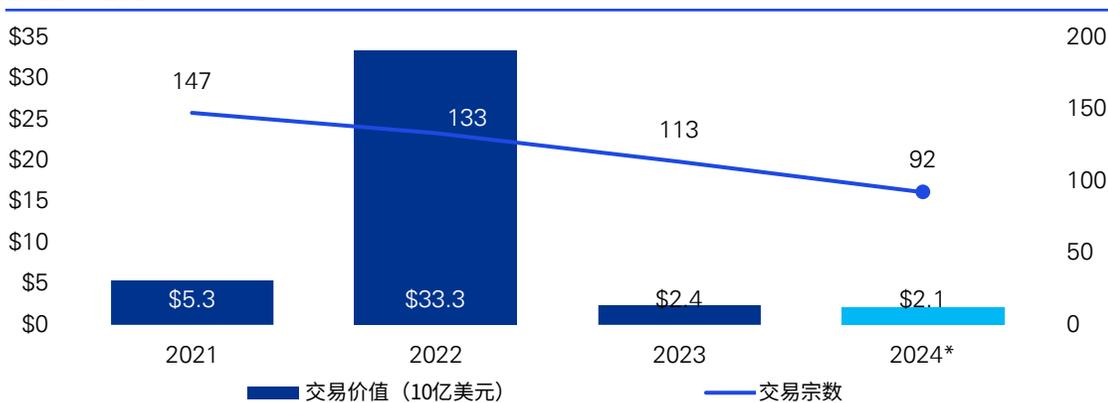
亚太区金融科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2021—2024\*



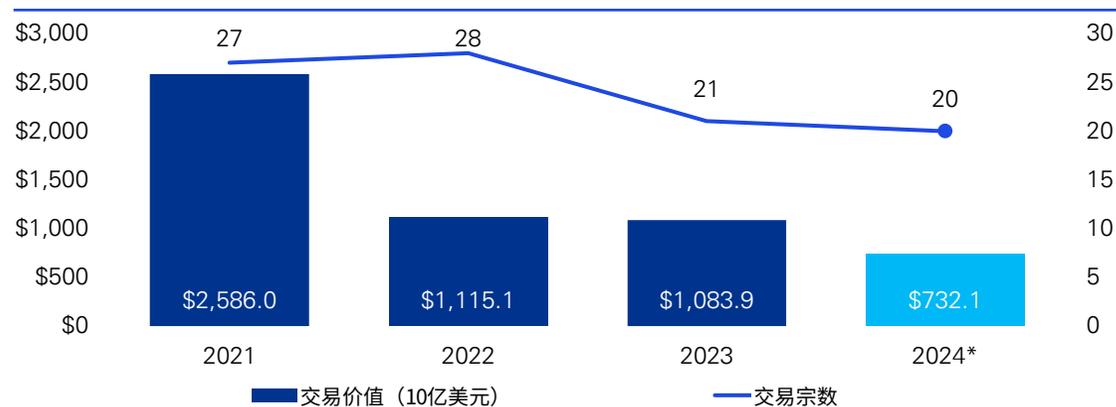
亚太区金融科技风险投资  
2021—2024\*



亚太区金融科技并购  
2021—2024\*



亚太区金融科技成长性股权投资  
2021—2024\*



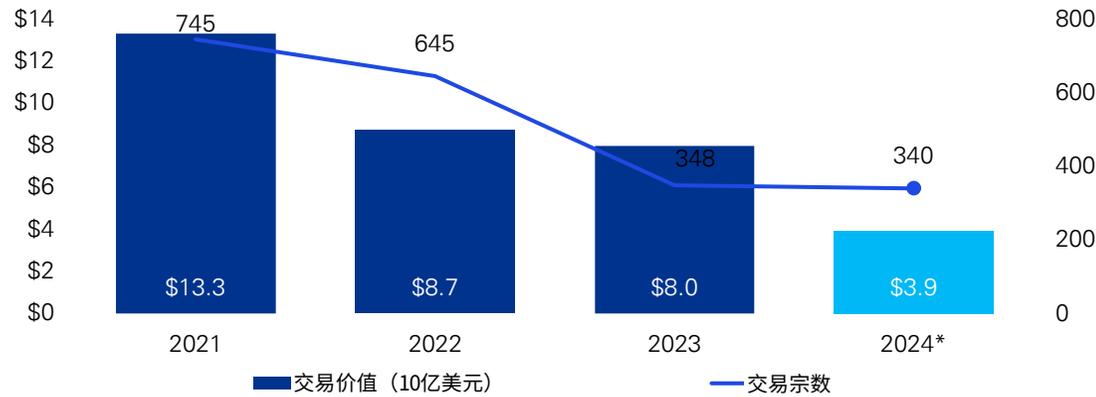
信息来源：《金融科技动向 2024年下半年》，全球金融科技投资分析，毕马威国际(数据由PitchBook提供)，\*截至2024年12月31日止。

#金融科技动向

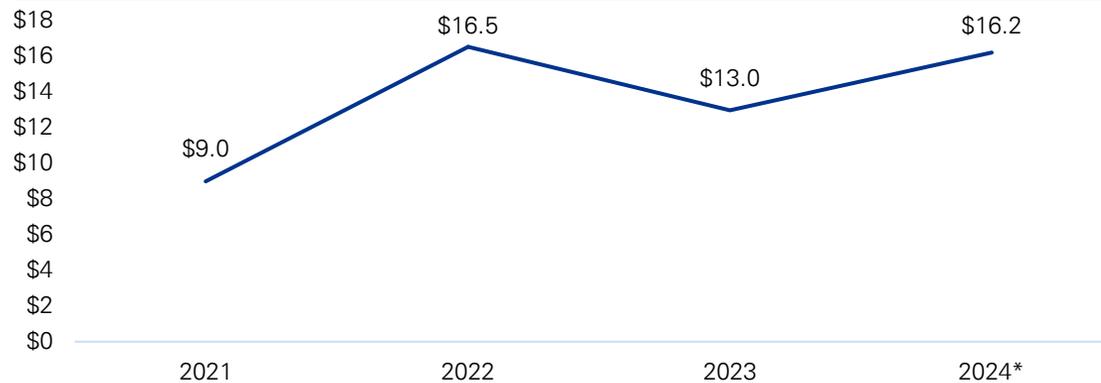
# 区域分析——亚太区

尽管样本数量仍然较小，但估值出现反弹的迹象已经开始显现

亚太区金融科技风险投资（企业参与）  
2021 — 2024\*



亚太区金融科技并购规模中值（百万美元）  
2021 — 2024\*



信息来源：《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。  
2024年初至今的并购规模中值基于非标准样本量得出。  
2022 — 2024年成长性风投的交易前估值中位数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）  
2021 — 2024\*



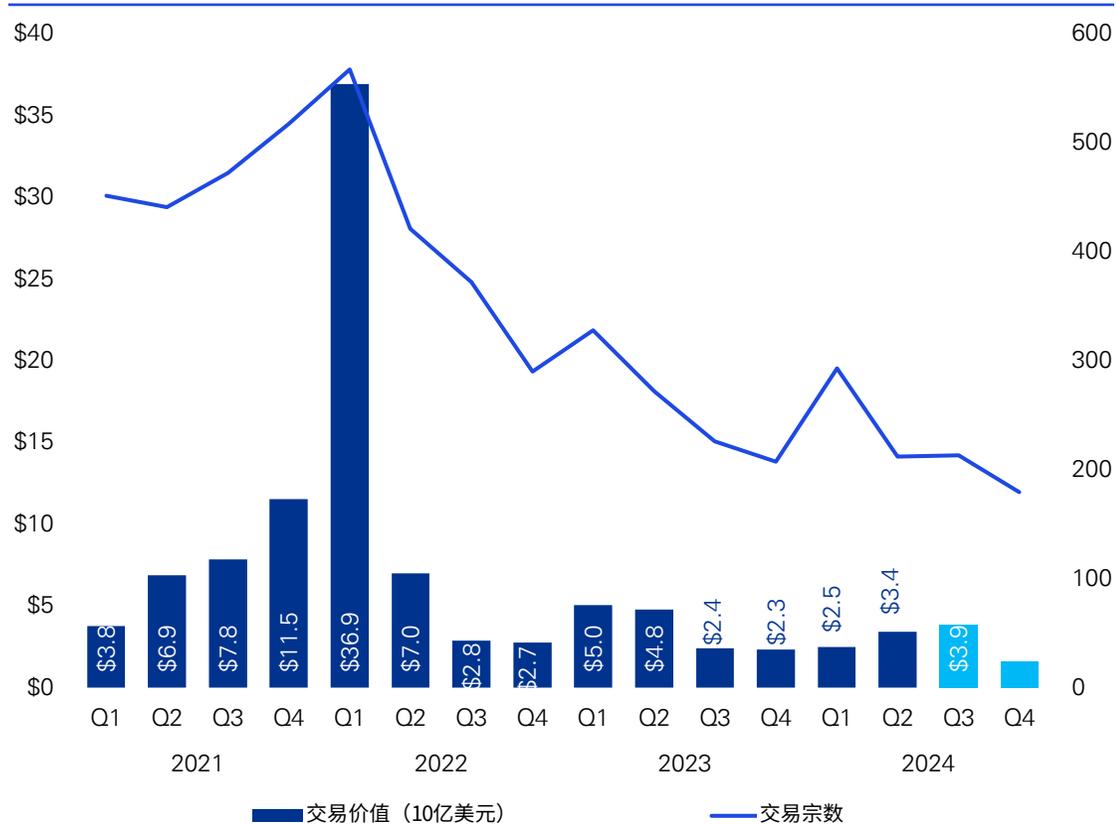
亚太区金融科技交易前估值中位数（按阶段，百万美元）  
2021 — 2024\*



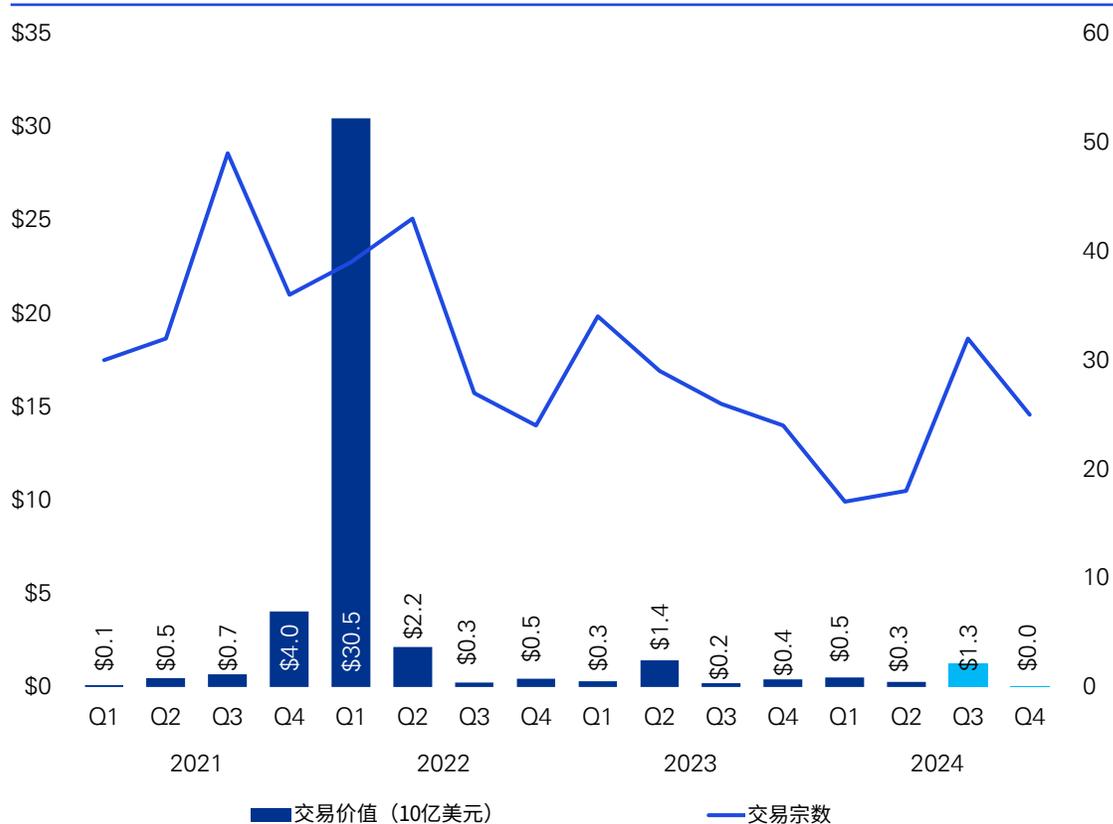
# 区域分析——亚太区

## 2023年的低迷表现延续至2024年底

亚太区金融科技投资（风险投资、私募股权与并购）  
2021 – 2024\*



亚太区金融科技并购  
2021 – 2024\*

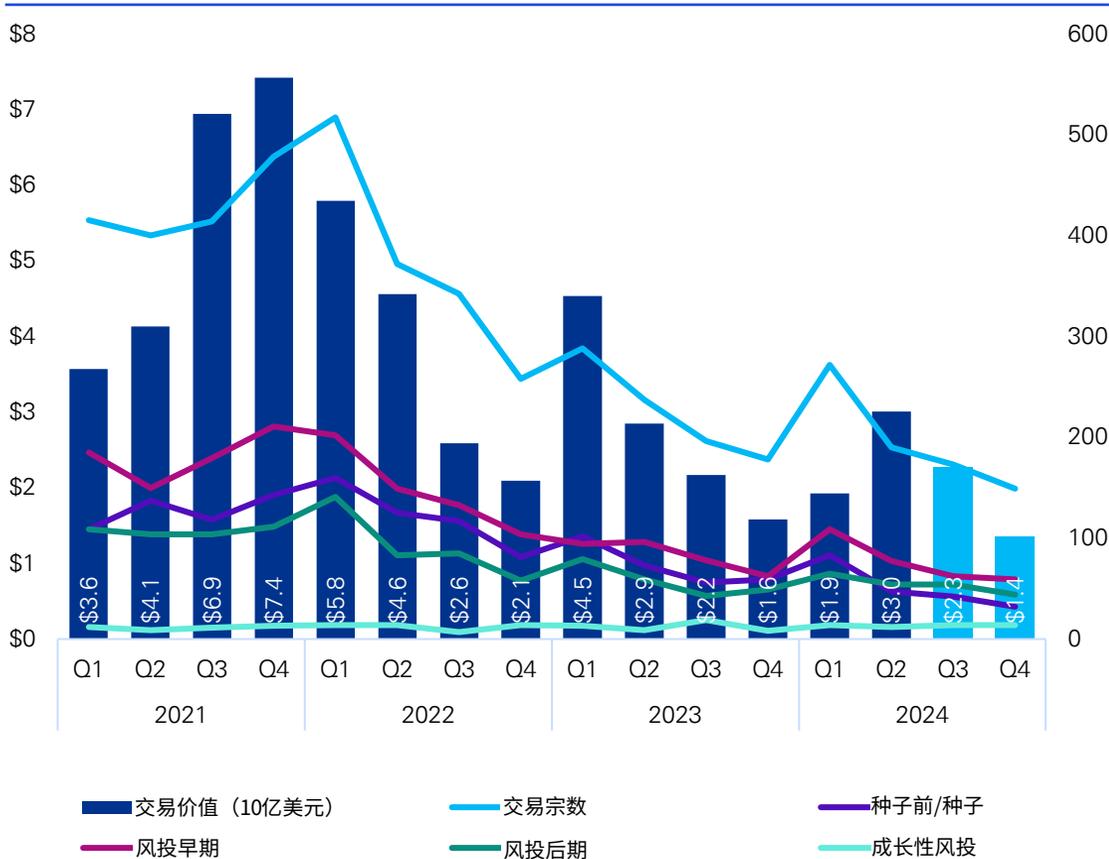


信息来源：《金融科技动向 2024年下半年》，全球金融科技投资分析，毕马威国际(数据由PitchBook提供)，\*截至2024年12月31日止。

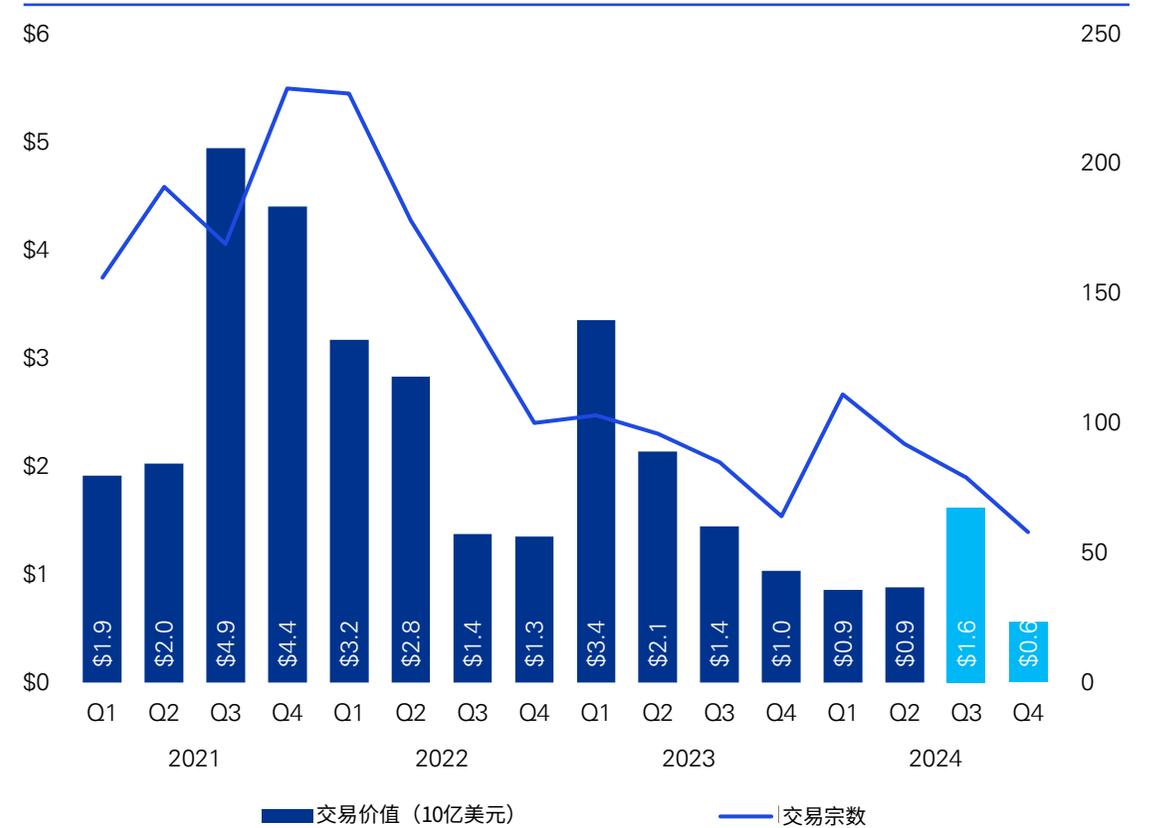
# 区域分析——亚太区

## 风险投资活动仍相对较为稳健

亚太区金融科技风险投资  
2021 – 2024\*



亚太区金融科技风险投资 (企业参与)  
2021 – 2024\*



信息来源:《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

# 亚太区

## 2024年下半年亚太区十大金融科技交易



信息来源:《金融科技动向 2024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2024年12月31日止。

1. Mynt — 7.884亿美元, 菲律宾塔吉格 — 支付科技 — **风投后期**
2. Illion — 5.399亿美元, 澳大利亚墨尔本 — 资讯 — **并购**
3. DMI金融 — 3.34亿美元, 印度德里 — 借贷 — **成长型私募股权投资**
4. 泰美集团 — 2.5亿美元, 新加坡 — 数字银行 — **成长型私募股权投资**
5. Gojo&Company — 2.299亿美元, 日本东京 — 消费金融 — **F轮融资**
6. Niwas住房融资 — 2.09亿美元, 印度孟买 — 借贷 — **资产剥离**
7. Lonsec — 1.974亿美元, 澳大利亚悉尼 — 机构 — **并购**
8. Mintifi — 1.8亿美元, 印度孟买 — 机构/B2B — **E轮融资**
9. NTT Data Payment Services — 1.545亿美元, 马来西亚吉隆坡 — 支付科技 — **并购**
10. Finova Capital — 1.35亿美元, 印度斋浦尔 — 借贷 — **E轮融资**

# 毕马威全球金融科技服务

随着我们从2024年的不确定性过渡到2025年，我们预计全球将出现显著的初创企业活动，并且出于防御和进攻的原因，行业整合将进一步加强。与此同时，政府机构将继续推进其数字经济政策，投资者则会谨慎管理回报、现有投资和价值创造。毕马威的专业人士可以为金融科技生态系统的参与者提供如下帮助：

## 对于投资者：

我们在世界各地的交易咨询从业人员为投资者提供投资生命周期各个方面的咨询，包括：

- 交易来源和新资产投资
- 尽职调查和估价建议
- 募集资金
- 投资组合公司改进
- 价值创造策略
- 退出规划与实现
- 审计、税务和监管建议

毕马威会计师事务所将全球视野和深入的行业知识结合起来，为投资者及其投资组合提供有意义的增值支持。

## 对于创业组织的创始人和管理团队：

我们来自世界各地的专业团队将协助早期企业处理一系列事务，包括：

- 实体设置
- 协助筹款
- 创始人建议，如税务结构和股权规划
- 索赔、赠款和奖励建议
- 授权支持 — 许可和监管参与
- 法律咨询\* — 签约、筹资和知识产权保护

## 对于扩展型组织的创始人和管理团队：

随着您的业务不断扩大，毕马威可以在您的整个成长历程中提供帮助：

- 国际扩张援助
- 税务建议：公司税、间接税、转让定价、索赔和奖励、全球流动服务
- 监管建议 — 特定于产品、市场和监管机构
- 法律咨询\*
- 交易咨询 — 筹资、并购、退出、期权分析
- 金融犯罪管理支助
- 第三方担保
- 网络战略与设计
- 内部和外部审计
- 财务系统实施
- IPO准备就绪

## 对于较大的金融服务机构和其他公司：

- 防守和进攻战略发展
- 市场和竞争扫描和研究
- 商业模式创新建议
- 创新咨询 — 收购与内部开发
- 联盟、伙伴关系和生态系统发展咨询
- 风险建筑支持 — 设计、建造、许可证、规模

- 产品设计、开发和原型设计
- CVC设置和交易支持
- 进入市场支持

## 对于政策制定者：

- 金融科技战略发展
- 央行数字化转型建议
- 创新架构建议
- 金融市场基础设施咨询 — 支付、数据、身份、交易所
- 生态系统开发和管理
- 数字货币、资产和代币战略、开发和试点
- 监管科技建议和部署
- 金融业政策发展支持
- 研究服务、基准测试和市场扫描

要讨论我们如何支持您的组织和目标，请联系您当地的毕马威成员所。

\*不得向美国证券交易委员会注册人审计客户提供法律服务，或在法律禁止的情况下提供法律服务。

# 毕马威全球金融科技服务 (续)

金融服务行业正在随着新兴的新产品、渠道和商业模式而发生变革。这一波变化主要由不断演变的客户需求、数字化以及持续的监管和成本压力所驱动。

毕马威致力于支持客户成功应对这一转型，减轻威胁并抓住机遇。

毕马威的人工智能与金融科技专业人士遍布全球50多个金融科技中心，我们紧密合作，帮助金融机构和金融科技公司理解变革信号、识别增长机会，并制定和执行战略计划。

该实践提供了跨税务、法律、风险与合规、运营、战略和并购等领域的多学科技能，服务于整个金融服务创新生态系统，包括初创/成长型金融科技公司、投资机构、监管机构和央行、经济发展机构、技术合作伙伴和创业者。

毕马威为本研究中涵盖的一些最重要的金融科技领域提供服务，特别是支付科技（包括法定货币和数字货币）、监管科技、网络安全、数字资产和加密货币（包括央行数字货币）、财富科技，以及一些新兴领域如ESG科技、人工智能、嵌入式金融/BaaS和贷款科技。

毕马威与已建立的金融机构和进入金融服务行业的企业合作，帮助它们创新业务模式，实现产品和服务的数字化转型，并制定策略以创造或捍卫核心价值。



访问[kpmg.com/financialservices](https://kpmg.com/financialservices)

#金融科技动向

# 作者和撰稿人



**Anton Ruddenklau**

全球金融服务业金融科技与创新主管合伙人  
毕马威国际

Anton是毕马威国际全球金融科技和创新负责人，同时也是毕马威新加坡金融服务部门的主管合伙人。他专注于从事企业和机构银行业务，并为全球顶级公司、银行、基础设施提供商、央行等客户提供战略、增长和客户发展方面的建议。

Anton在金融服务行业的数字化转型方面有25年的经验，致力于帮助客户制定战略、发展新业务、构建平台、应对监管要求以及建设新的市场基础设施。他还与金融科技创始人、投资者和政府机构合作，助力推动金融科技行业安全有效地发展。

目前，Anton正与传统机构合作，帮助它们调整业务和运营模式，以利用市场变化带来的机遇。他还支持非金融企业进入金融服务领域，创建能够快速扩展的多边平台，并协助政府制定金融科技、创新和数字经济发展的计划和政策。



**Lauren Taylor**

金融科技副总监  
毕马威英国

Lauren是毕马威英国金融科技团队的副总监。她负责推动和协调毕马威英国在金融科技领域的覆盖和市场活动，同时也担任毕马威国际金融科技领域的市场拓展负责人。

Lauren帮助快速增长的金融科技客户获取所需的服务和支持，以实现其增长目标。在整个生命周期中，她帮助指导客户的商业决策思维，涵盖索赔、激励措施、员工保留，再到融资和上市准备。

Lauren曾帮助设立毕马威英国区块链卓越中心，该中心负责开发和协调英国公司的区块链战略。她与各种客户密切合作，助力他们利用新技术来创造商业价值。在此之前，劳伦曾在技术风险管理咨询团队工作，为企业客户提供有关其IT基础设施相关风险的咨询服务建议。

# 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：

**François Assada**  
金融科技主管合伙人  
毕马威法国

**Debarshi Bandyopadhyay**  
金融服务业咨询总监  
区块链和加密货币  
毕马威新加坡

**James Brannan**  
财务尽职调查咨询总监  
毕马威美国

**Erich Braun**  
审计主管合伙人  
毕马威美国

**Dubie Cunningham**  
银行和资本市场业主管合伙人  
毕马威加拿大

**Samantha Dann**  
项目交付经理  
毕马威国际

**Hannah Dobson**  
金融科技及间接税主管合伙人  
毕马威英国

**Leah Fegan**  
金融服务业全球营销总监  
毕马威国际

**Karim Haji**  
全球金融服务主管合伙人  
毕马威国际

**黄艾舟**  
金融科技主管合伙人  
毕马威中国

**北木贤二 Kenji Hoki**  
金融服务业总监  
毕马威日本

**Charlie Jacco**  
网络金融服务全球主管合伙人  
金融服务业美国网络威胁管理主管合伙人  
毕马威美国

**Timothy Johnson**  
交易咨询服务全球主管合伙人  
金融服务业  
毕马威国际

**Ram Meon**  
保险业交易咨询服务全球主管合伙人  
毕马威国际

**Matteo Musso**  
风险管理服务副总监  
银行及资本市场  
毕马威澳大利亚

**Ilanit Adesman Navon**  
保险业及金融科技主管合伙人  
毕马威以色列

**Leon Ong**  
金融服务咨询合伙人  
毕马威新加坡

**Erick Palencia**  
咨询主管合伙人  
毕马威智利

**Georges Pigeon**  
交易咨询服务主管合伙人  
毕马威加拿大

**Carolina Pourrat**  
咨询服务经理  
毕马威智利

**Dave Remue**  
金融科技主管，咨询服务总监  
毕马威比利时

**Chris Steele**  
银行业风险与监管合伙人  
毕马威英国

**Michelle Swiec**  
交易咨询与策略服务总监  
支付与金融科技  
毕马威美国

**Daniel Teper**  
并购服务合伙人兼金融科技主管合伙人  
毕马威澳大利亚

**Lauren Taylor**  
金融科技副总监  
毕马威英国

**Courtney Trimble**  
支付科技全球主管合伙人  
毕马威国际

#金融科技动向

# 联系我们 (续)



**张楚东**  
金融业主管合伙人  
毕马威亚太区及中国  
+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

## 方法

本报告采用的数据与分析（“数据集”）由 PitchBook Data, Inc（“PitchBook”）于2024年6月30日提供，并采用该公司网站<sup>27</sup>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6月30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。

<sup>27</sup> <https://pitchbook.com/news/articles/pitchbook-report-methodologies>

# 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)



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。

© 2025 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，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。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' 24（“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。