



毕马威

金融科技动向 2025年上半年

全球金融科技融资分析



欢迎辞

尽管许多金融科技投资者在2025年初持谨慎乐观态度，但出于对持续的地缘政治紧张局势以及关税和贸易政策迅速变化的担忧，除了在数字资产、货币和人工智能等少数热门领域外，许多投资者对于大规模交易仍然较为保守。

2025年上半年，全球金融科技市场吸引了447亿美元的投资，涉及2,216笔交易——低于2024年下半年的542亿美元和2,376笔交易。2025年第二季度尤其疲软，全球仅有187亿美元投资与972笔交易——分别创下过去8个季度和31个季度以来的最低水平。这种放缓主要来自并购活动和私募股权投资的持续下降。全球金融科技并购交易价值从2024年下半年的267亿美元降至2025年上半年的199亿美元，而私募股权对金融科技的成长性投资从44亿美元降至14亿美元。相比之下，全球风险投资对金融科技的投资表现出更强的韧性，从2024年下半年的230亿美元小幅上升至2025年上半年的234亿美元。

2025年上半年，美洲吸引了全球超过一半的金融科技投资（267亿美元），其中美国Next Insurance公司的26亿美元收购案最为突出。欧洲、中东与非洲地区位居第二，吸引了137亿美元的金融科技投资，其中英国Preqin公司的32亿美元收购案最为显著。而亚太地区仅吸引了43亿美元的投资，其中日本WealthNavi公司的5.71亿美元收购案最为突出。

2025年上半年，数字资产和货币领域是全球金融科技投资中最耀眼的明星，吸引了84亿美元，相比之下，2024年全年为107亿美元。专注于人工智能的金融科技紧随其后，投资金额为72亿美元，而2024年全年为89亿美元。与此同时，支付领域的投资因缺乏重大整合交易而有所下降，仅为46亿美元，相比之下，2024年的年度总额为308亿美元。

“

鉴于当前全球的地缘政治形势，2025年至今的大部分金融科技投资都具有很强的战略性，而非广泛的投机性投资。企业更加注重削减成本和剥离非核心及表现不佳的资产，而不是新的交易。人工智能（AI）聚焦的金融科技投资的增长与此趋势相吻合。无论是投资者还是机构用户，都非常看好生成式AI和AI智能体的潜力，认为能够通过这些技术提高效率并创造价值的初创公司将获得更高的估值和大量投资。随着2025年下半年的到来，金融科技领域的人工智能投资热度将进一步上升。

”



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据均基于PitchBook截至2025年6月30日提供的数据。详见第64页的方法论详情。所有货币金额均以美元计，除非另有说明。

欢迎辞

回顾2025年上半年，很明显金融科技投资者在交易方面非常谨慎。我们在2025年上半年观察到的关键趋势包括：

01

全球数字资产投资激增

02

越来越多的金融科技公司开始重视利用人工智能进行赋能，无论是原生的人工智能金融科技公司，还是现有金融科技平台的人工智能转型

03

美国IPO退出活动增多，预计下半年将有更多重要上市

04

监管科技逐渐受到关注，机构纷纷寻求降低成本的方法

展望2025年下半年，金融科技投资者在经历了过去三年的业绩和回报预期调整后，很可能会继续保持谨慎的选择性投资策略。7月初，美国通过了《GENIUS》稳定币法案，为数字资产领域的进一步活动和投资奠定了基础，特别是在稳定币的使用及其相关市场基础设施的投资方面。

无论您是新兴金融科技公司的创始人，还是大型金融机构的首席执行官，都应考虑您的公司可以采取哪些措施，以确保在不确定的未来中保持领先地位。在阅读本期《金融科技动向》时，请问自己：***我们能做些什么来增强公司的价值和盈利能力？我们在哪些领域进行有针对性的投资，以便更好地走向成功之路？***

目录

02 欢迎辞



05

环球洞察



15

金融科技板块

- 支付科技
- 保险科技
- 网络安全
- 数字资产和货币
- 监管科技
- 财富科技



33

区域分析

- 美洲区
- 欧洲、中东与非洲地区
- 亚太区

60

毕马威提供的帮助

61

毕马威全球金融科技服务

62

作者和撰稿人

01

2025年上半年全球 金融科技投资总额 为447亿美元，涉及 2,216笔交易

#金融科技动向

环球洞察

2025年上半年全球金融科技市场吸引447亿美元投资

全球金融科技投资经历五年来最低的六个月投资期

2025年上半年，全球金融科技市场吸引了447亿美元的投资，这是自2020年上半年以来最低的六个月投资期。高利率对资本成本和预期回报的影响减少了投机性投资，并将金融科技投资重置到一个新的基准水平。尽管金融科技投资者在2025年初持谨慎乐观态度，但新的地缘政治紧张局势与美国关税和贸易政策的变化使得投资者难以对其交易活动充满信心。2025年第二季度尤为疲软，仅有187亿美元投资于972笔交易，这是自2017年第三季度以来的最低交易量。

美洲吸引了超过一半的金融科技投资，欧洲、中东与非洲地区出现最大单笔交易

2025年上半年，美洲吸引了267亿美元的金融科技投资，其中最大的一笔是Ergo Group（慕尼黑再保险的主要保险业务）以26亿美元收购美国的Next Insurance¹，以及开曼群岛的Binance筹集的20亿美元风险投资。相比之下，欧洲、中东与非洲地区吸引了137亿美元的金融科技投资，其中包括迄今为止今年最大的金融科技交易——BlackRock以32亿

美元收购英国的Preqin²，以及Bridgepoint以17亿美元将法国的Esker私有化³。亚太地区的金融科技投资仅为43亿美元，其中最大的一笔是MUFG以5.71亿美元收购日本的WealthNavi⁴。

数字资产和货币有望创下三年来的新高位

从行业层面来看，数字资产和货币在全球范围内吸引了今年上半年最多的金融科技投资——84亿美元，而2024年全年这一数字为107亿美元。其中，开曼群岛的加密货币交易所Binance筹集了20亿美元的资金。截至年中，数字资产领域有望实现三年来的全球投资新高，尽管这可能仍远低于2021年的峰值310亿美元。

投资者对稳定币表现出特别的兴趣，尤其是在交易、汇款以及作为新兴市场支付来源等方面。其他投资领域还包括数字资产市场基础设施和代币化平台。2025年上半年，数字资产领域还见证了USDC稳定币发行商Circle的成功上市，其在纽交所筹集了11亿美元，股价在首日交易中飙升168%⁵。预计今年下半年还将有其他美国的数字资产平台进行上市。

“

我们看到数字资产领域的活动和投资出现了显著增长。在多个司法管辖区，监管措施开始逐渐明确，这给初创企业和投资者带来了更多的信心。展望2025年下半年，数字资产和货币有望吸引更多投资。同时，Circle成功上市是否会推动其他加密公司寻求退出，也将成为值得关注的趋势。

”



Karim Haji

全球金融服务主管合伙人
毕马威国际

1 Next. “ERGO通过全面收购NEXT Insurance进入美国市场”，2025年3月20日。

2 Morningstar. “BlackRock 32 亿美元收购数据提供商 Preqin 获得英国监管机构批准”，2025 年2月12日。

3 PE Hub. “Bridgepoint 完成了与 General Atlantic 一同对 Esker 的收购要约”，2025年2月5日。

4 路透社，“日本三菱UFJ金融集团将花费超过6.6亿美元收购智能投顾WealthNavi”，2024年11月29日。

5 路透社，“稳定币巨头 Circle 的股份在纽约证券交易所首日上市狂飙”，2025年6月5日。

环球洞察

支付领域投资遇冷

2025年上半年，由于投资者对单笔金额超过10亿美元的大额交易持谨慎态度，支付领域的资金流入大幅减少。该领域在2025年上半年仅获得46亿美元的投资，与2024年全年308亿美元的总投资额相比相去甚远。支付领域最大的一笔交易是由支付平台提供商Rapyd Financial Network筹集的5亿美元融资。尽管如此，在东南亚、非洲和南美等新兴市场，投资者对支付领域的投资兴趣仍然相对强劲，但在这些地区的交易规模相对较小。

人工智能赋能成为金融科技领域的热点优先事项，投资者积极拥抱AI智能体带来的机遇

2025年上半年，金融科技投资者对人工智能领域表现出极大的兴趣，吸引了72亿美元的投资，而2024年全年的投资额为89亿美元。大多数投资者的关注点集中在人工智能赋能上，即利用人工智能来降低成本、提高效率并创造更多价值。特别是那些能够基于实时数据分析执行一系列任务的AI智能体解决方案尤为吸引人，此外，旨在改进反洗钱（AML）和了解客户（KYC）流程的人工智能解决方案也备受青睐。金融科技投资者对人工智能的高度重视值得注意，早期阶段由人工智能驱动的科技公司的中位估值达到了13.4亿美元，远高于非人工智能驱动的科技公司⁶。

⁶ Pitchbook, “PitchBook 分析师笔记：金融科技的人工智能前景” 2025年7月17日。

⁷ 路透社, “以色列的 eToro 寻求在美国扩大规模的IPO中筹集高达 6.2 亿美元”, 2025年5月13日。

⁸ 路透社, “Chime 将 IPO 发行价定为每股 27 美元, 筹集 8.64 亿美元”, 2025 年 6 月 12 日。

⁹ 路透社, “稳定币巨头 Circle 的股份在纽约证券交易所首日上市狂飙”, 2025年6月5日。

成本压力促使投资者保持对监管领域的高度关注

尽管2025年上半年监管科技领域的投资相对疲软，全球仅投入21亿美元，而2024年全年为83亿美元，但截至年中已有190笔交易，预计交易量将升至三年来的最高水平。特别是在欧洲，合规成本的高昂使得许多金融机构对该领域保持高度兴趣，希望通过减少手动工作量、提高效率以及更好地满足不同司法管辖区的监管要求。

金融科技IPO开始回暖

尽管金融科技公司在过去一段时间内IPO退出情况较为低迷，尤其是在美国，但在2025年上半年，这一趋势开始发生变化。以色列投资平台eToro成功上市，通过纳斯达克筹集了6.2亿美元⁷；美国数字银行Chime也在纳斯达克筹集了8.64亿美元⁸；美国公司Circle则在纽交所筹集了11亿美元⁹。香港证券交易所也出现了金融科技公司，尤其是保险科技公司IPO活动的小幅回升。在2025年下半年，IPO市场将成为观察其他成熟金融科技公司是否跟进的关键，特别是对于美国的数字资产提供商而言。

“

2025年上半年凸显了金融科技并购活动的重新调整。虽然整体投资规模有所放缓，但战略性收购表明高价值交易仍在进行。在这种环境下，并购参与者优先考虑的是韧性、监管清晰度和可扩展的创新，特别是在数字资产、人工智能赋能和嵌入式金融等领域。

”



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



2025年下半年值得关注的趋势

- 投资者预计持续关注并投资于美国本土的稳定币提供商、数字资产市场基础设施、代币化平台和治理、风险与合规（GRC）解决方案供应商；
- 在美国市场，继Circle成功上市之后，重要的数字资产平台纷纷启动IPO；
- 投资者对生成式AI和AI智能体解决方案的关注度快速增长，这些解决方案能够提供跨多个应用场景（如金融犯罪和欺诈检测、销售和服务、研究和承销、软件开发生命周期（SDLC）的工作能力；
- 嵌入式保险、支付和金融服务继续被视为跨国公司和金融科技即服务提供商的增长机会；
- 支付、数字资产、应用程序编程接口（API）管理和金融市场基础设施（FMI）服务领域的市场整合再次显现。

环球洞察 — 2025年下半年金融科技主要趋势

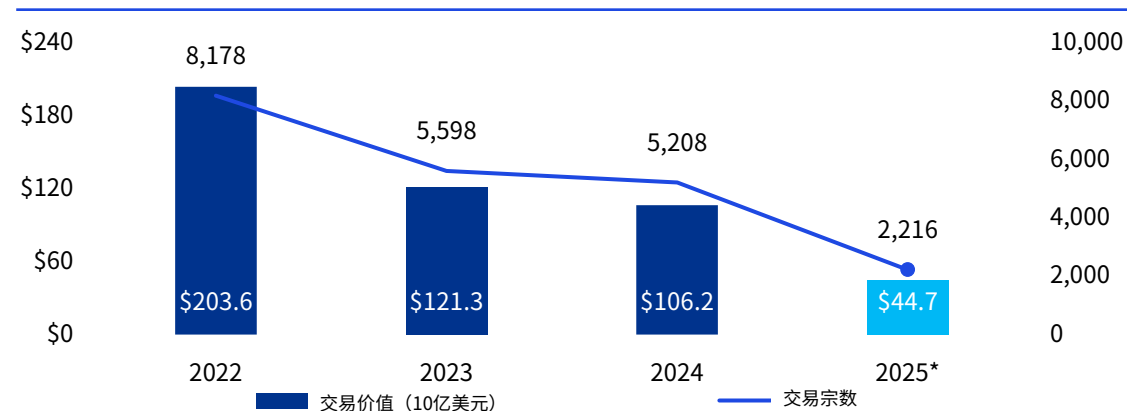
由于地缘政治紧张局势、资本成本上升以及其他不利因素的影响，2025年的金融科技市场开局比预期的更为艰难。然而，包括数字资产和区块链、人工智能和保险科技在内的多个领域仍然吸引了大量关注，这有助于整个金融科技行业在大规模并购交易减少的情况下仍保持相对韧性。展望下半年，这种韧性很可能会继续帮助维持投资的相对稳定，直到市场条件好转到足以让交易重新活跃起来。

以下是我们对2025年下半年金融科技发展的主要预测：

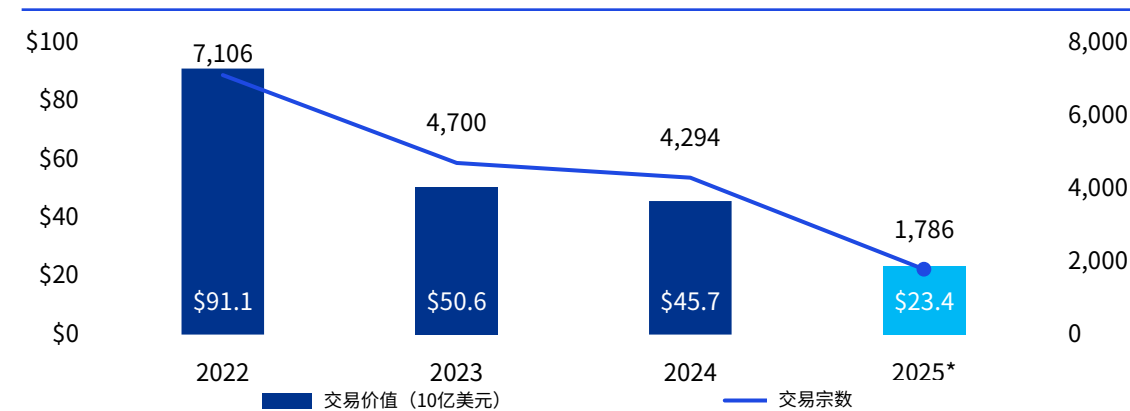
- 1. 金融科技投资者在各类交易中都非常谨慎：**全球范围内，金融科技投资者预计将继续在融资方面保持高度选择性，将风险投资集中在基本面强劲且具备盈利能力的公司上，并购交易中将专注于非常具有战略意义的收购。
- 2. 稳定币在监管推动下逐渐升温：**随着美国通过《GENIUS》稳定币法案以及世界各地其他司法管辖区也在推进旨在建立可行监管模型的加密货币制度，稳定币有望继续成为亮点之一，整个数字资产和数字货币领域也将因此受益。
- 3. 企业剥离非核心资产：**在全球范围内，削减成本的压力可能导致企业继续集中精力于核心资产，并剥离表现不佳的资产和业务部门。
- 4. 对使用AI智能体提高效率的兴趣迅速增长：**虽然人工智能在整个金融科技领域仍将是重要投资方向，但与开发和使用AI智能体相关的兴趣预计将显著增长，特别是在金融犯罪和欺诈、运营处理、前线赋能和监管科技等领域。
- 5. 司法管辖区重新评估并简化监管制度以增强竞争力：**随着美国采取更为温和的监管态度，其他国家和地区也在审视其监管规定，并考虑简化这些规定的方法，同时确保不损害消费者保护。

交易活动依然低迷

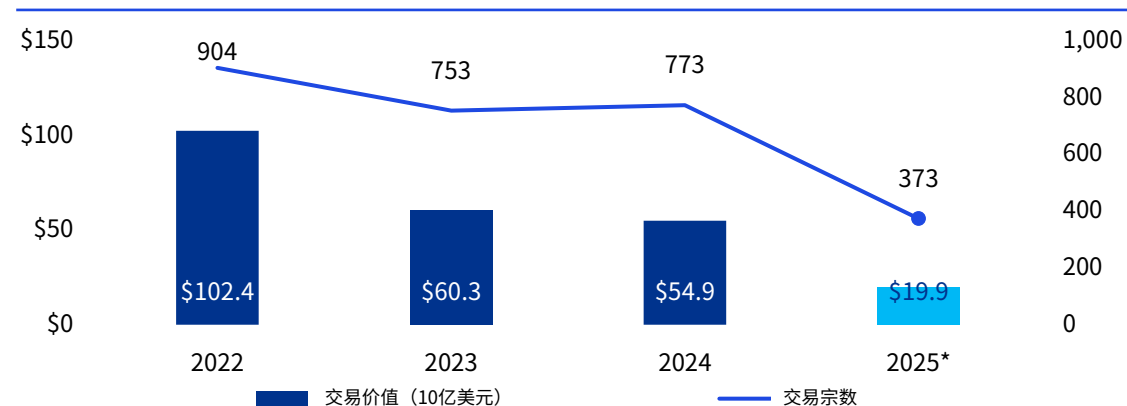
全球金融科技投资（风投、私募和并购） 2022-2025*



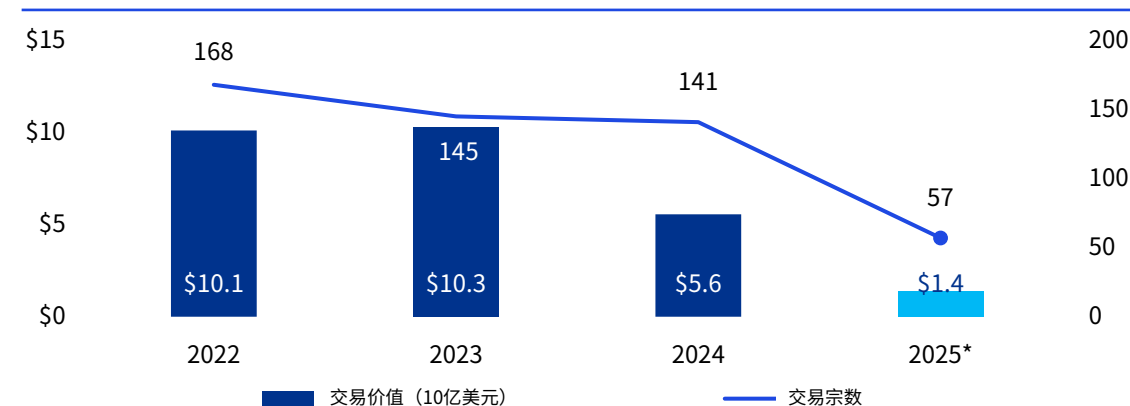
全球金融科技风险投资 2022-2025*



全球金融科技并购 2022-2025*



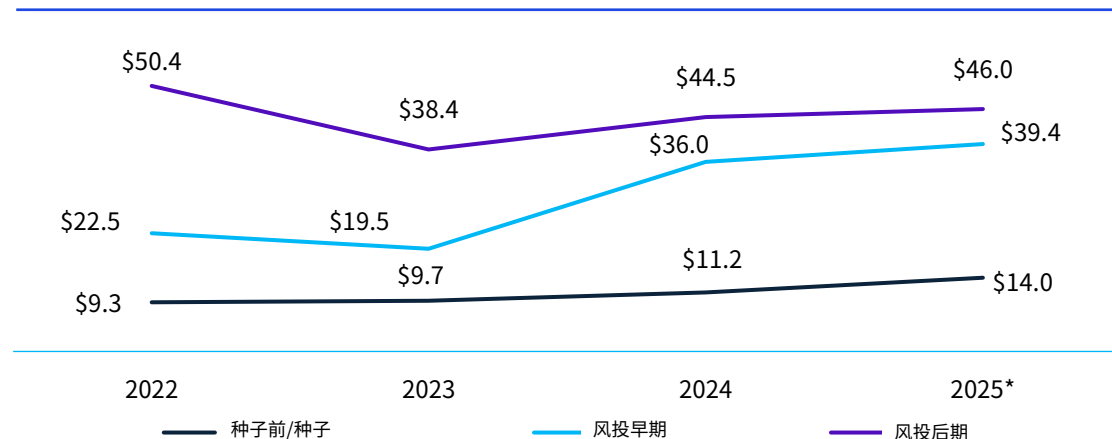
全球金融科技成长性股权投资 2022-2025*



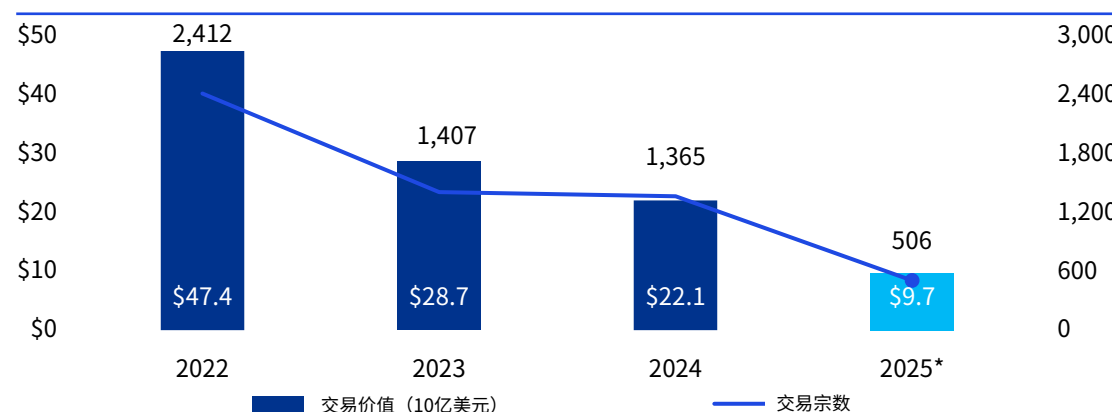
来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。

交易规模和估值表明，在谨慎的态度下一些交易仍然备受追捧

全球金融科技交易前估值中位数（按阶段，百万美元）2022-2025*

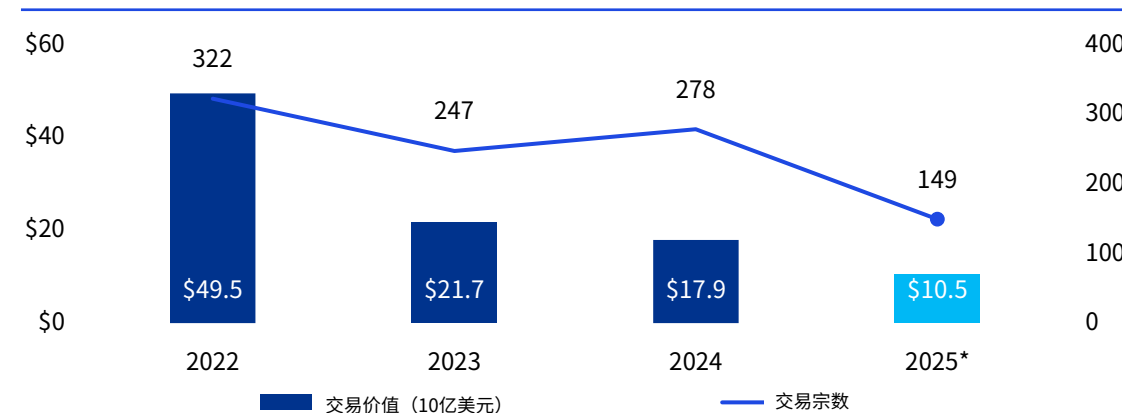


全球金融科技风险投资 2022-2025*

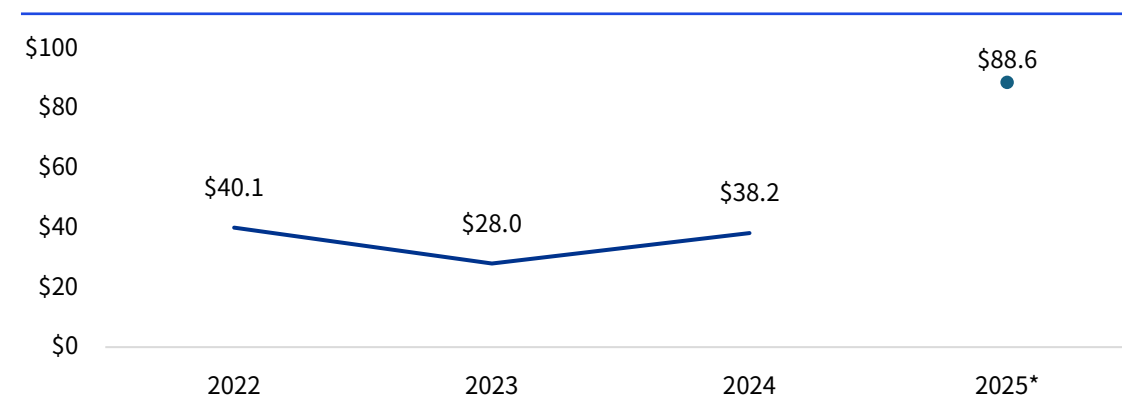


来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

全球金融科技跨境并购 2022-2025*

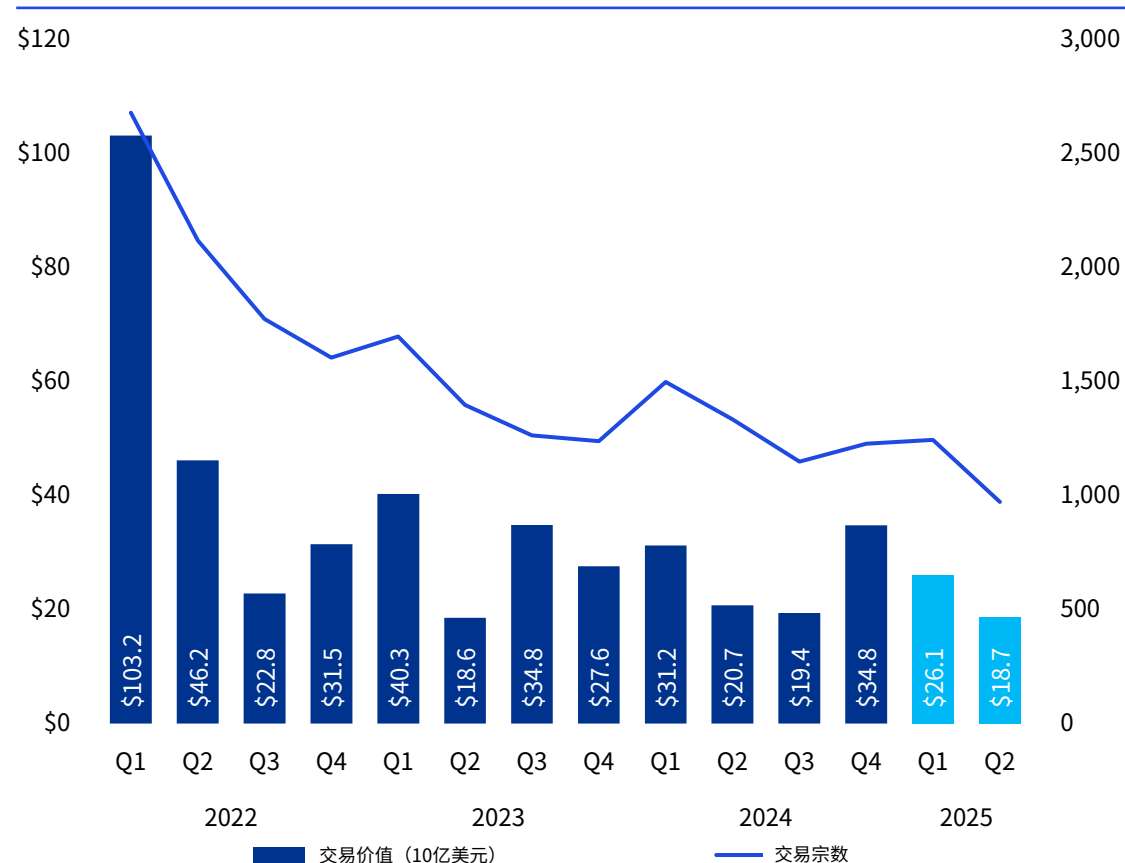


全球金融科技并购规模中位数（百万美元）2022-2025*

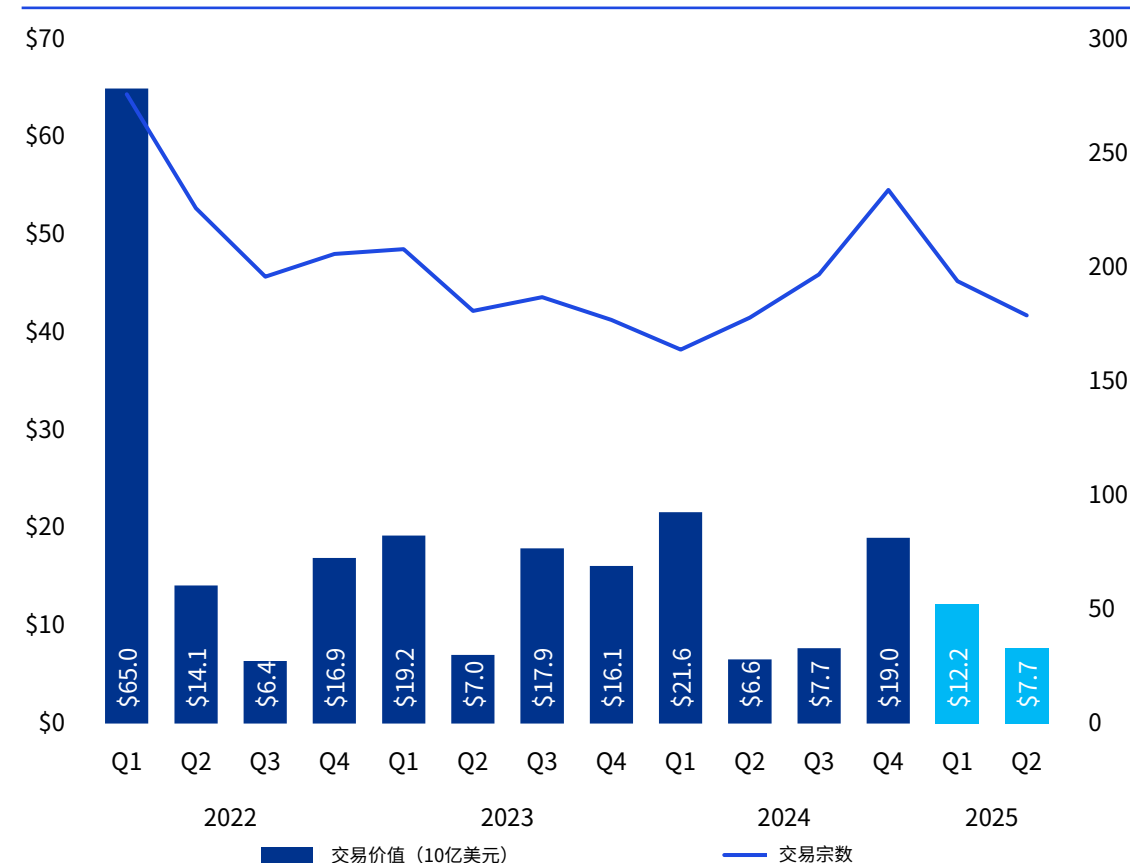


交易势头持续平稳

全球金融科技投资（风险投资、私募股权与并购）2022-2025*



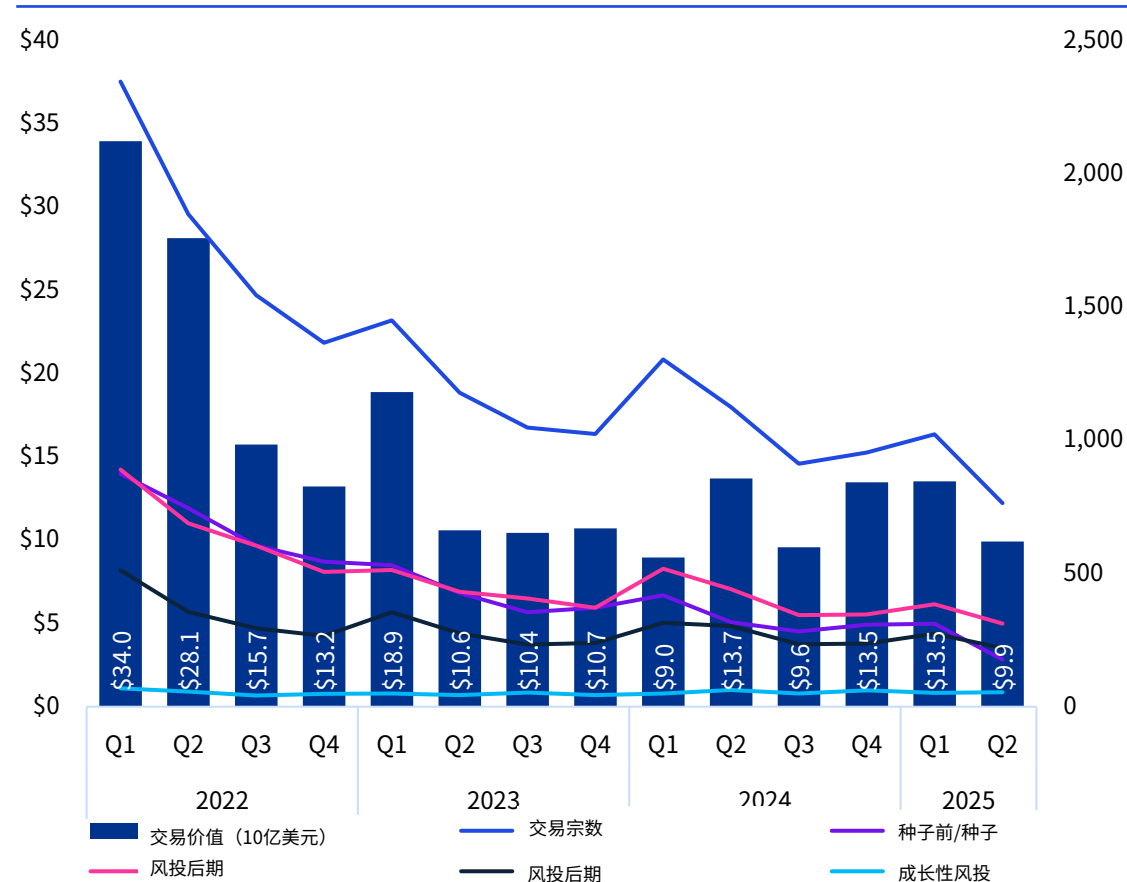
全球金融科技并购 2022-2025*



来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

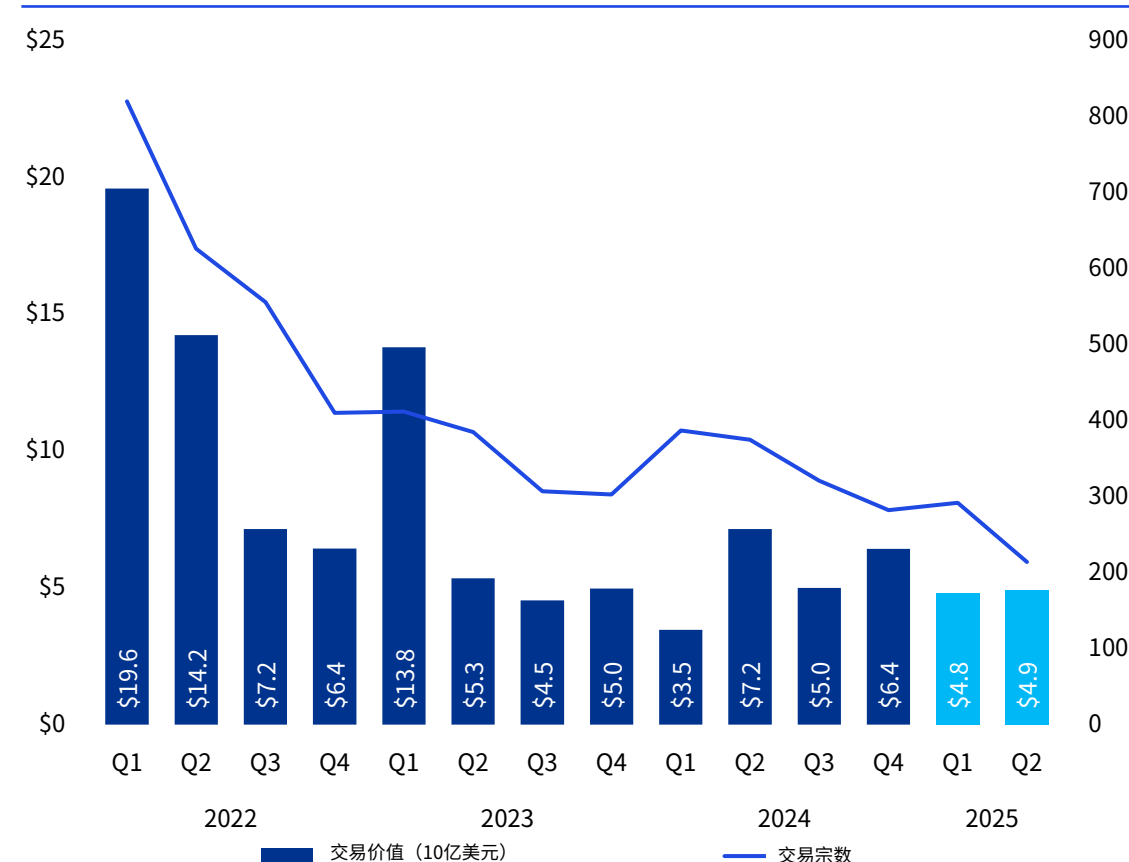
交易活动略有下降，但仍处于一个持续的平台期

全球金融科技风险投资 2022-2025*



来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

全球金融科技风险投资（企业参与）2022-2025*



#金融科技动向

环球洞察

2025年上半年全球金融科技十大交易



1. Preqin—32亿美元，英国伦敦—资讯—**收购**
2. Next Insurance—26亿美元，美国帕洛阿托—保险科技—**并购**
3. Binance—20亿美元，开曼群岛乔治城—数字资产—**风投后期**
4. Esker—17亿美元，法国维勒班—B2B/后台办公—**私有化收购**
5. NinjaTrader—15亿美元，美国芝加哥—投资管理—**并购**
5. Enfusion—15亿美元，美国芝加哥—财富科技—**并购**
7. Hidden Road—12.5亿美元，美国纽约—数字资产—**并购**
8. Converge Technology Solutions—9.17亿美元，加拿大多伦多—金融科技服务—**私有化收购**
9. SafeSend—6亿美元，美国安阿伯—B2B/后台—**并购**
10. Plaid—5.75亿美元，美国旧金山—B2B/后台—**风投后期**

来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。

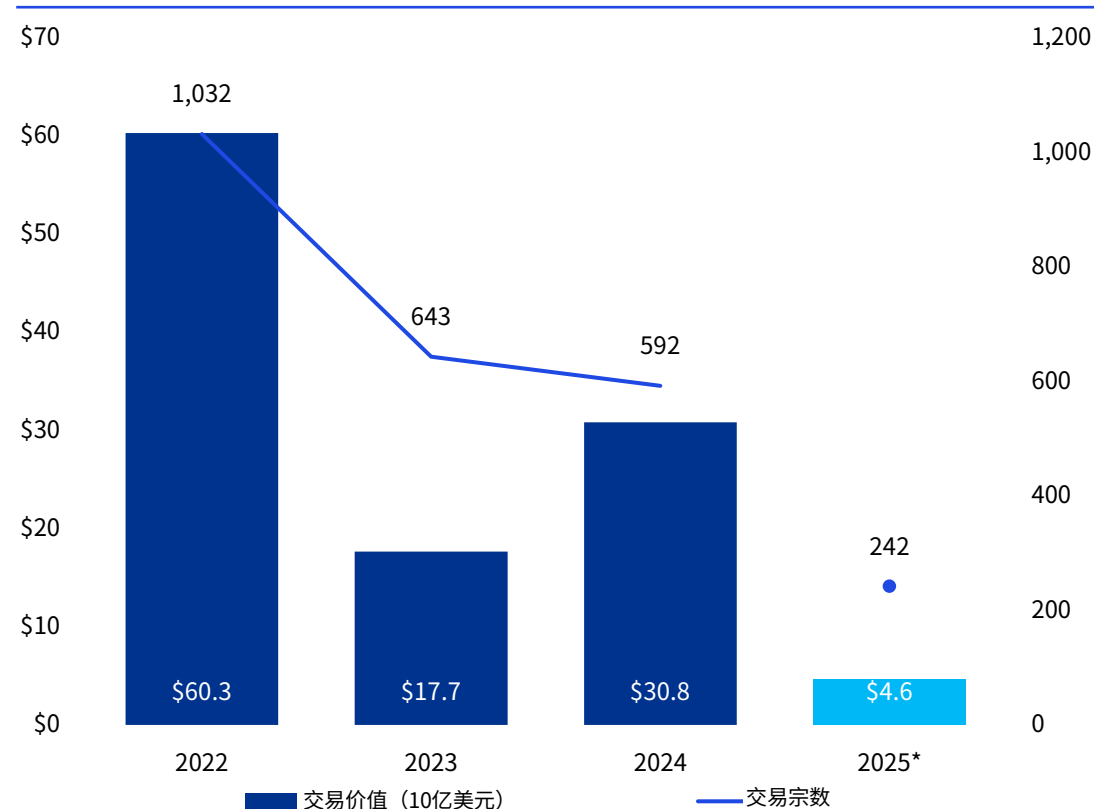
金融科技板块

- 支付科技
- 保险科技
- 网络安全
- 数字资产和货币
- 监管科技
- 财富科技

金融科技板块——支付科技

支付科技在2025年上半年投资大幅下滑，投资者更加关注稳健的商业模式

全球支付科技投资（风险投资、私募股权与并购）2022-2025*



来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

在全球支付领域投资从2023年的176亿美元增长到2024年的308亿美元后，人们对2025年的发展持乐观态度。然而，这种乐观的愿景并未实现，2025年上半年的投资额骤降至46亿美元——这是过去十年来未曾见过的水平，投资者对超过10亿美元的重大并购交易持谨慎态度。欧洲、中东和非洲地区吸引了最大的两笔交易，均发生在英国。其中包括金融科技平台Rapyd Financial Network获得的5亿美元风险投资，以及Railsr股东、TowerBrook Funds和JC Flowers Funds组成的财团以3.66亿美元收购可扩展支付解决方案公司Equals Group¹⁰。美洲地区最大的交易是阿根廷新银行Ualá Bank获得的3.66亿美元融资。而在亚太地区，新加坡支付公司空中云汇获得了3.01亿美元融资¹¹，成为该地区最大的支付交易。

2025年下半年支付科技板块的关键亮点包括：

战略转向稳健和灵活的商业模式

2025年上半年，支付领域的投资下降不仅反映了投资者的疲态，更体现了投资向稳健和灵活的商业模式的战略转型。具体而言，投资者逐渐减少对投机性的消费者导向型金融科技模式的投资，转而支持那些结合创新与明确价值交付的基础设施解决方案。2025年上半年的重点投资领域包括B2B模式、原生人工智能欺诈检测和支付编排平台。

¹⁰ Fintech Futures. “Equals集团将以2.83亿英镑被投资者财团收购，为Railsr合并铺平道路”，2024年12月12日。

¹¹ 空中云汇. “空中云汇获得3亿美元融资，估值达62亿美元，致力于构建全球银行的未来”，2025年5月21日。

金融科技板块——支付科技

B2B支付基础设施稳步增长，垂直解决方案加速发展

2025年上半年，B2B支付基础设施继续成为投资者的主要关注点，特别是在全球支付领域数字化持续推进的背景下，相关基础设施建设尤为受到青睐。与此同时，针对特定行业的垂直解决方案也开始受到更多关注，并有望在不同行业中迅速发展。专注于支付领域的金融科技公司正通过定制化的支付解决方案来应对各行业的独特挑战。特别是在2025年上半年，医疗保健领域的支付解决方案尤其引起了投资者的兴趣。

并购活动聚焦精准交易

2025年上半年，支付领域的并购活动非常精准，许多收购方通过产品协同效应（如实时支付和嵌入式金融）来构建全栈平台。同时，利用并购获取跨境通道和许可可以拓展相邻市场的策略也持续受到重视。预计2025年下半年，受战略性交易驱动，并购活动将进一步加速。尽管这并非一桩专门针

对金融科技的交易，但Capital One以350亿美元收购Discover的案例就是一个强有力的例证¹²。此次收购增强了Capital One对支付基础设施的控制力，同时减少了其对外部网络供应商的依赖。

人工智能在欺诈检测、流动性优化和交易路由方面获得关注

与金融科技领域整体趋势一致，2025年支付领域的投资者将重点放在了人工智能的应用上。具体而言，投资者重点关注以下几个方面的AI应用场景：

欺诈检测：利用AI技术提升支付活动中的欺诈行为识别能力；

流动性优化：通过改善营运资金管理，提高资金使用效率；

交易路由：优化交易路径，降低运营成本；

客户体验：利用AI技术实现个性化服务，提升客户体验。

“我认为专注于支付领域的金融科技公司的退出环境正在复苏，但这种复苏是选择性的。对于那些盈利且具备可扩展性的平台，IPO正谨慎地重新出现，而并购仍然是市场的主要路径，尤其是在基础设施和跨境支付解决方案领域，战略买家正在积极进行整合。虽然公共市场已经部分重新开启，但这主要针对那些拥有强劲收入和真正盈利能力的金融科技公司。投资者也表现出这种关注——他们要求明确的变现能力和可防御的单位经济效益。”



Courtney Trimble

支付科技全球主管
毕马威国际

¹² Yahoo Finance. “Capital One 完成对 Discover Financial Services 价值 353 亿美元的收购”，2025年5月19日。

金融科技板块——支付科技



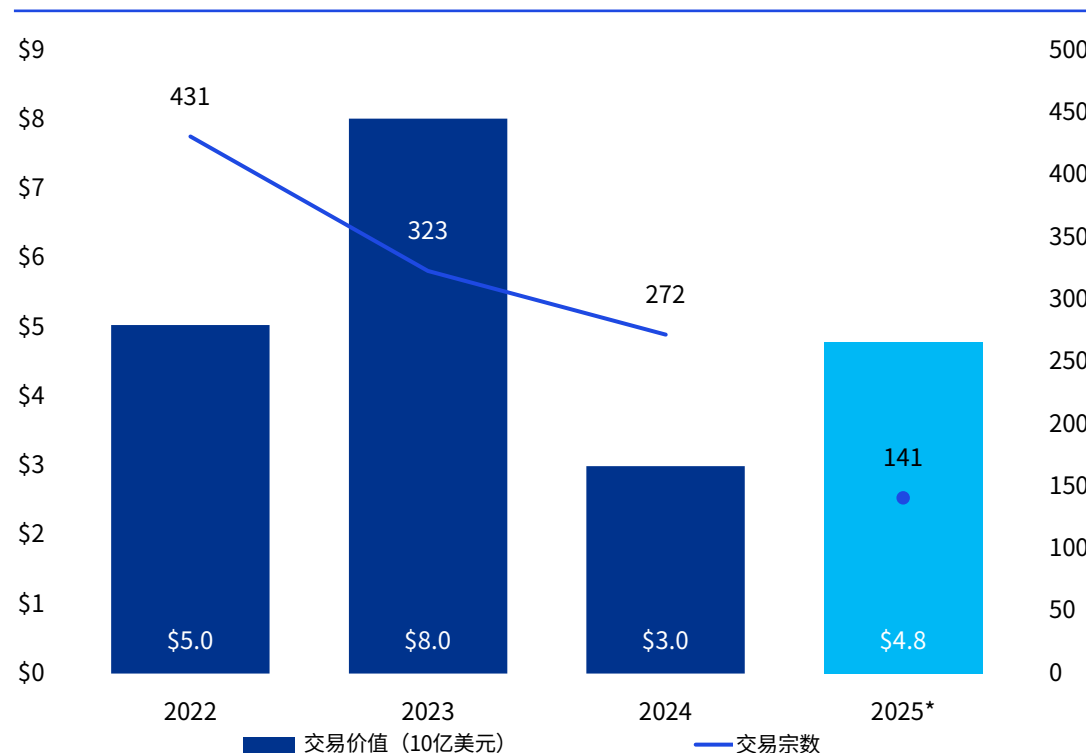
2025年下半年值得关注的趋势

- 围绕稳定币的活动迅速增加，这些稳定币能够提供快速流动性、可靠结算和较低的交易成本，特别是在美国通过《GENIUS》稳定币法案之后更是如此；
- 全球支付投资逐渐转向东南亚、拉丁美洲和非洲，这些地区结合了移动优先的行为和基础设施飞跃，解锁了新的增长机会；
- 继续关注实时、即时和跨境支付及相关市场基础设施的发展；
- 在欺诈和金融犯罪检测、流动性优化、支付数据修复与对账以及智能钱包等领域，人工智能解决方案的关注度日益增加。

金融科技板块——保险科技

保险科技在 2025 年上半年吸引了48亿美元的全球投资，超过 2024 年全年的总额

全球保险科技投资（风险投资、私募股权与并购）2022-2025*



来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

2025年上半年全球保险科技投资大幅增长，共完成了141笔交易，总投资额达到48亿美元，远超2024年全年29亿美元的融资总额，有望成为自2021年以来保险科技投资最强劲的一年。其中，慕尼黑再保险集团旗下的保险公司Ergo以26亿美元收购美国中小企业数字保险公司Next Insurance，是推动这一增长的重要因素。美洲地区占据了五大保险科技交易中的四个，全部发生在美国。除了Next Insurance的交易外，数字赋能的家庭保险公司Openly筹集了1.93亿美元¹³，Fentura Financial被ChoiceOne以1.804亿美元的价格收购¹⁴，专注于人寿保险技术的提供商Bestow筹集了1.25亿美元¹⁵。亚太地区最大的一笔交易是由新加坡嵌入式保险平台提供商Bolttech完成的1.47亿美元融资¹⁶，而欧洲、中东和非洲地区最大的一笔交易则是英国保险平台公司Marshmallow完成的9,000万美元融资。

2025年下半年保险科技板块的关键亮点包括：

保险科技行业正在经历一场范式转变

在过去六个月里，保险科技领域出现了一场范式转变。第一波保险科技公司主要侧重于颠覆性创新，投资集中在拥有广泛商业模式和资产密集型业务的初创企业上，这些企业致力于打造全栈解决方案。然而，在2025年，我们看到了新一轮的保险科技投资浪潮，这一轮投资更加注重战略性和轻资本的技术型企业，大量资金涌入理赔和承保解决方案以及特定的技术赋能解决方案。

13 The Financial Technology Report. “Openly 获得 1.93 亿美元融资以扩大房产主保险服务”，2025年2月24日。

14 Global Newswire. “ChoiceOne金融服务公司宣布与Fentura金融公司合并”，2025年7月25日。

15 TechCrunch. “Insurtech Bestow 获得高盛和 Smith Point Capital 1.2 亿美元的 D 轮融资”，2025年5月13日。

16 TechCrunch. “Bolttech 完成C轮融资1.47亿美元，估值达21亿美元，以增强其嵌入式保险产品”，2025年6月4日。

金融科技板块——保险科技

赋能仍然是保险科技公司的主要焦点

2025年上半年，行业赋能继续成为保险科技领域投资的主要焦点。资金持续流入那些提供技术驱动的点解决方案的初创企业，这些解决方案能够解决特定行业的挑战，并提高保险运营的效率和效果。预计那些能够提升盈利能力并改善运营结果（如承保业绩）的初创企业将继续吸引长期投资。

人工智能正在推动保险科技领域的大部分投资，但竞争非常激烈

2025年上半年，人工智能成为推动保险科技领域投资的主要因素。投资者纷纷支持那些旨在帮助行业参与者提高效率并增强其能力的保险科技公司。除了专注于理赔处理、承保和欺诈检测等领域的AI解决方案（许多保险公司选择内部投资，或者通过合作伙伴进行投资）之外，还出现了一种新的趋势，即保险科技公司开始探索如何支持那些拥有陈旧系统的保险公司实现数字化转型。鉴于大规模转型的难度，如果保险科技公司能够利用AI解决方案改变这些复杂后端系统的架构，使转型过程更加顺畅，这可能会引发大量企业和机构的关注与投资。

“

保险科技公司正面临来自保险公司内部开发团队日益激烈的竞争，这些团队现在直接利用人工智能技术。为了保持竞争力，初创企业需要展示清晰的知识产权、经过验证的实际案例以及超越单纯人工智能能力的切实价值。许多保险公司已经与主要的人工智能供应商建立了合作关系，因此，对于保险科技公司来说，拥有差异化且具有吸引力的价值主张至关重要。

”



Ram Menon

保险业交易咨询全球主管
毕马威美国

金融科技板块——保险科技



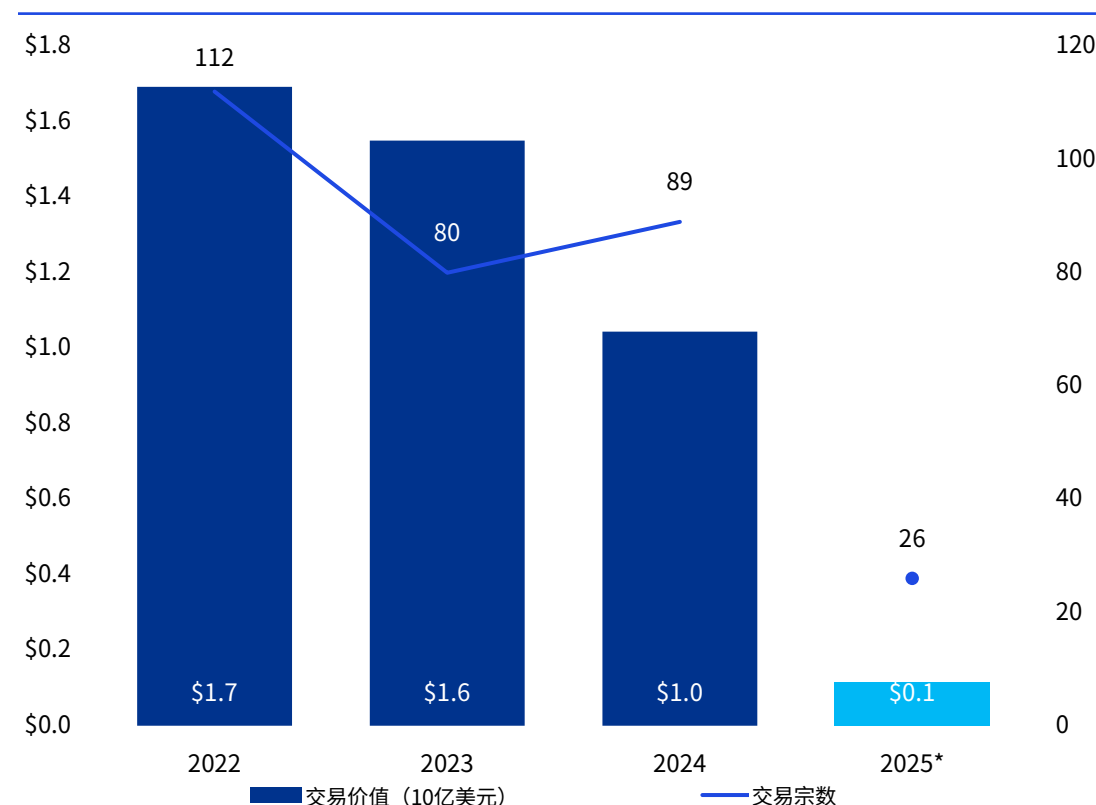
2025年下半年值得关注的趋势

- 继续关注嵌入式保险，特别是在旅行、移动出行和电子商务等领域；
- 退出渠道有限，任何并购都可能具有很强的战略性；
- 越来越多的保险科技解决方案用于建立专属保险公司、量化风险及相关活动；
- 加强了对人工智能驱动运营改进的关注，尤其是在嵌入式和中介模式方面；
- 对量子计算及其在保险业中的应用的兴趣日益增加，特别是在精算领域；
- 保险业与航天科技之间的合作日益增多，以便更好地评估灾难风险。

金融科技板块——网络安全

专注于网络安全的金融科技独立交易放缓

全球网络安全投资（风险投资、私募股权与并购）2022-2025*



来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

2025年上半年全球网络安全的投资表现疲软，仅有1.2亿美元投资于26笔交易，而相比之下，2024年全年则有10亿美元投资涉及89笔交易。其中，绝大多数投资集中在种子轮和早期阶段。以色列区块链安全公司Blockaid获得的5,000万美元融资是上半年最大的一笔交易¹⁷，其次是香港去中心化身份区块链解决方案提供商Humanity Protocol获得的2,000万美元融资¹⁸，以及美国中小企业聚焦的网络安全保险初创公司Cork获得的800万美元种子轮融资。

2025年下半年网络安全板块的关键亮点包括：

AI智能体的关注度提升

在2023年和2024年，网络安全活动中的人工智能应用从机器学习转向了更广泛的AI解决方案；而在2025年上半年，这一演变继续推进，重点逐渐转向AI智能体——即能够利用实时数据并作出后续行动决策的AI智能体。越来越多的公司开始使用AI智能体来处理一级安全运营任务，帮助过滤超出人类能力范围的噪声。无论是初创企业还是大型平台提供商，都在通过内部研发和战略收购来投资这些解决方案。

身份管理领域的快速创新

此外，身份和访问管理领域在2025年也出现了快速创新——这是一个许多企业面临重大挑战的领域。越来越多的初创企业专注于开发解决方案，利用人工智能帮助组织快速了解其环境中的情况，并识别访问管理中的不足之处，以便迅速响应。

¹⁷ Yahoo Finance. “区块链安全公司Blockaid筹集5000万美元应对链上威胁”，2025年2月18日。

¹⁸ 路透社. “Humanity Protocol在最新一轮融资后估值达11亿美元”，2025年1月27日。

金融科技板块——网络安全

小型交易目前是重点关注领域

虽然大型并购交易偶尔仍会在网络安全领域出现，但当前的重点主要集中在小型精品公司上。小型供应商专注于构建自己的人工智能解决方案，而大型企业则在等待别人先开发好再进行购买。因此，该领域的许多投资都集中在早期阶段——包括种子轮、A轮和B轮，而不是大规模的并购交易。



2025年下半年值得关注的趋势

- 人工智能仍然是企业投资的关键优先领域；
- 检测领域越来越受到关注，因为网络安全行业的参与者正在考虑国家何时会更加主动地应对定向攻击；
- 大量种子轮融资继续支持小型初创企业应对特定的网络安全挑战；
- 成功的中小型安全初创公司被大型科技平台或安全公司收购，以增强其特定能力；
- 私募股权基金对网络安全领域表现出更大的兴趣。

“

这将是网络安全自动化的一年。虽然我们预计在未来12到24个月内会出现较大规模的交易，但当前的投资重点仍然集中在早期机会上，特别是那些开发针对人工智能和增强型人工智能解决方案的初创企业。并购活动依然相对温和且高度战略性，大型企业通过收购细分市场的创新者来加强自身能力。

”



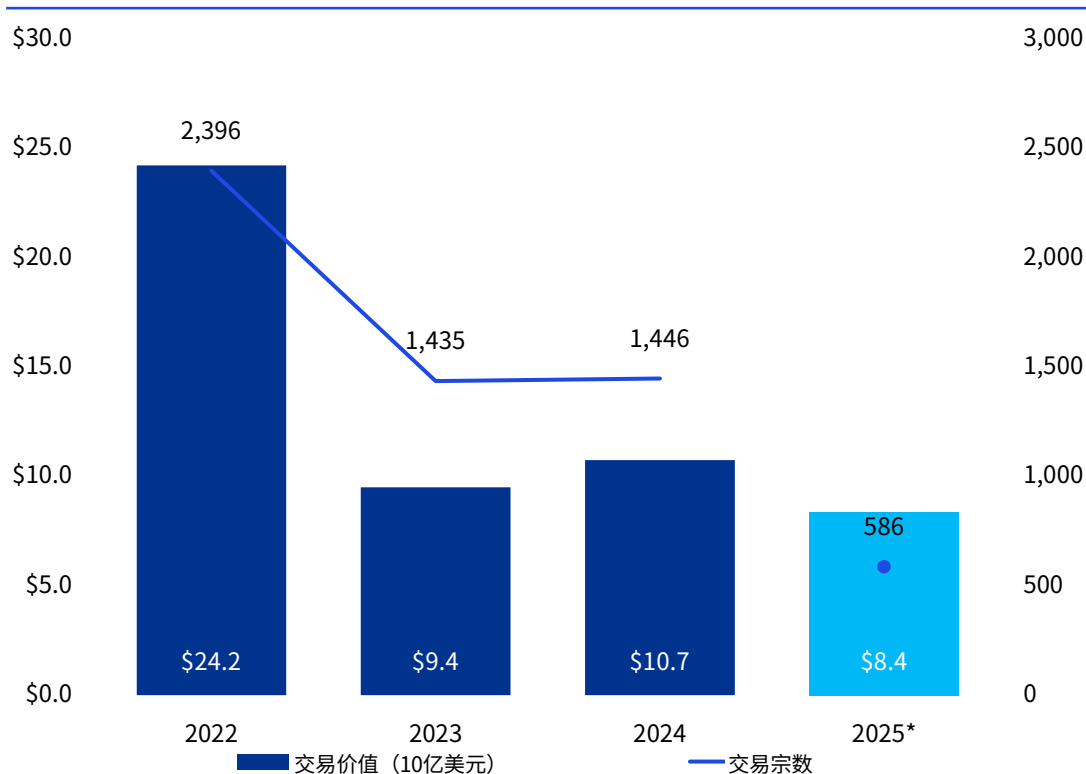
Charles Jacco

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

金融科技板块——数字资产和货币

2025年上半年全球数字资产和货币投资激增

全球数字资产和货币投资（风险投资、私募股权与并购）2022-2025*



来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

2025年上半年全球数字资产和货币领域的总投资额大幅上升，全球投资额达到84亿美元，而2024年和2023年的全年投资额分别为107亿美元和94亿美元。美洲地区吸引了该领域的最大交易，其中包括两笔超过10亿美元的交易——开曼群岛的Binance获得20亿美元的风险投资¹⁹，以及加密平台Kraken以15亿美元收购美国期货交易交易平台Ninja Trader²⁰。在亚太地区，最大的一笔交易是中国的灿谷将其在中国的原有业务以2.519亿美元出售给Ursalpa Digital Limited²¹，以便重新定位为比特币挖矿业务，其次是日本Web3和娱乐粉丝经济创造者Gaudi获得的6,980万美元融资²²。

2025年下半年数字资产和货币板块的关键亮点包括：

投资者对数字资产和货币的认可度提升

2025年上半年，美国政府换届推动了对数字资产和货币的认识，包括其在全球经济中的作用及其可能带来的重大影响。这有助于在政治和监管层面消除一些认知差距。废除SAB 121也为受监管的美国金融机构担任数字资产托管人打开了大门²³。随着数字资产和货币市场在美国及其他地区的地位变得更加稳固，投资者比前几年更加活跃地参与这一领域。

19 FinTech Global. “\$20亿Binance投资为金融科技融资带来红字周”，2025年3月14日。

20 NinjaTrader. “Kraken to Acquire NinjaTrader: Introducing the Next Era of Professional Trading”，2025年3月20日。

21 Coin Insider. “Cango 出售中国Legacy业务，全力投入比特币挖矿”，2025年4月3日。

22 LeadsonTrees. “Gaudi Secures 69.8M Series C Funding to Revolutionize Web3 Fan Engagement in Tokyo”，2025年5月26日。

23 KPMG LLP. “SEC rescinds SAB 121”，2025年1月。

金融科技板块——数字资产和货币

稳定币受到广泛关注

2025年上半年，投资者对稳定币的兴趣和关注度显著上升，超过了受监管的央行数字货币（CBDC）。这一变化主要源于稳定币在零售、批发、财政和政府支付等应用场景中的使用方式发生了转变。此外，美国还推出了《GENIUS》稳定币法案，该法案已由国会通过，为稳定币提供了受监管的框架和保障措施²⁴。这将促使大型金融机构和跨国公司更积极地采用稳定币和支付代币。

监管框架逐渐明确

近期，多个司法管辖区制定或调整了与数字资产市场活动相关的监管框架，为企业明确了哪些行为是被允许的，哪些是不允许的。尽管监管举措仍在不断演变，但监管成熟度正在提高，这使数字资产企业、初创公司和投资者在制定战略和投资决策时更有信心。2025年上半年，日本金融厅批准了一份报告，概述了一系列针对数字资产和货币的改革措施，包括允许政府债券和存款作为稳定币的抵押品，

并放宽中介机构数字资产经纪人的监管要求，但仍需遵守反洗钱规则²⁵。金融厅还提议将加密货币纳入《金融工具和交易所法》，如果获得批准，这将支持未来推出加密货币ETF²⁶。中国香港特别行政区、新加坡、沙特阿拉伯和其他主要市场也建立了清晰的监管框架。

Circle的成功上市可能激发其他数字资产和货币公司的上市兴趣

2025年上半年，USDC稳定币发行商Circle在纽交所成功上市，筹集了11亿美元，其股价在首日交易中上涨了168%²⁷。作为同类公司中的首个成功案例，Circle的IPO在全球数字资产和货币市场中受到了高度评价；这可能会激励其他成熟的数字资产和货币公司考虑进行IPO退出，不仅限于美国，还包括它们所在的本土交易所。例如，日本已经有多家加密货币交易所开始考虑最佳上市时机。下半年将是观察是否有更多退出机会实现的关键时期。

“稳定币领域正经历显著的增长势头。使用量持续上升，不仅限于去中心化金融，而且越来越多地应用于汇款和贸易融资等现实世界场景。这些实际用例增强了整个行业的信誉。结合美国政治层面的支持信号，机构市场对稳定币的信心和活动也大幅增强。”



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

²⁴ KPMG LLP. “Crypto and Digital Assets: Final GENIUS Act and Other Actions”, 2025年7月。

²⁵ The Bit Journal. “日本金融厅放宽了加密货币监管——这对未来意味着什么？” 2025年2月20日。

²⁶ Coin Central. “日本提议对加密货币征税20%并推出比特币ETF，重大监管改革”，2025年6月24日。

²⁷ TechCrunch. “Circle IPO soars, giving hope to more startups waiting to go public”，2025年6月5日。

金融科技板块——数字资产和货币



2025年下半年值得关注的趋势

- 美国国会通过《GENIUS》稳定币法案以及后续投资者对稳定币兴趣进一步激增的影响；
- 机构资本继续流入数字资产领域，大型机构在交易、交易执行、托管和市场数据等方面完善其数字资产价值链；
- 金融工具的范围不断扩大，连接传统金融和去中心化金融（DeFi）世界，并促进碎片化的数字资产系统之间的互操作性；
- 基于区块链的企业解决方案继续扩展，重点关注数字身份和KYC（了解你的客户）；
- 数字市场的基础设施真正成熟，并在日本、更广泛的亚洲和欧洲获得更多业务。

“

从投资角度来看，我们看到数字资产、数字货币以及区块链收入模式正在以惊人的速度演变和成熟。这不再仅仅是投机的问题——风险资本不断涌入区块链基础设施、合规性和跨链协调等基础领域。整个生态系统的发展势头反映了向现实世界应用和长期价值创造的更广泛转变。这是该领域演进中的一个关键时刻。

”

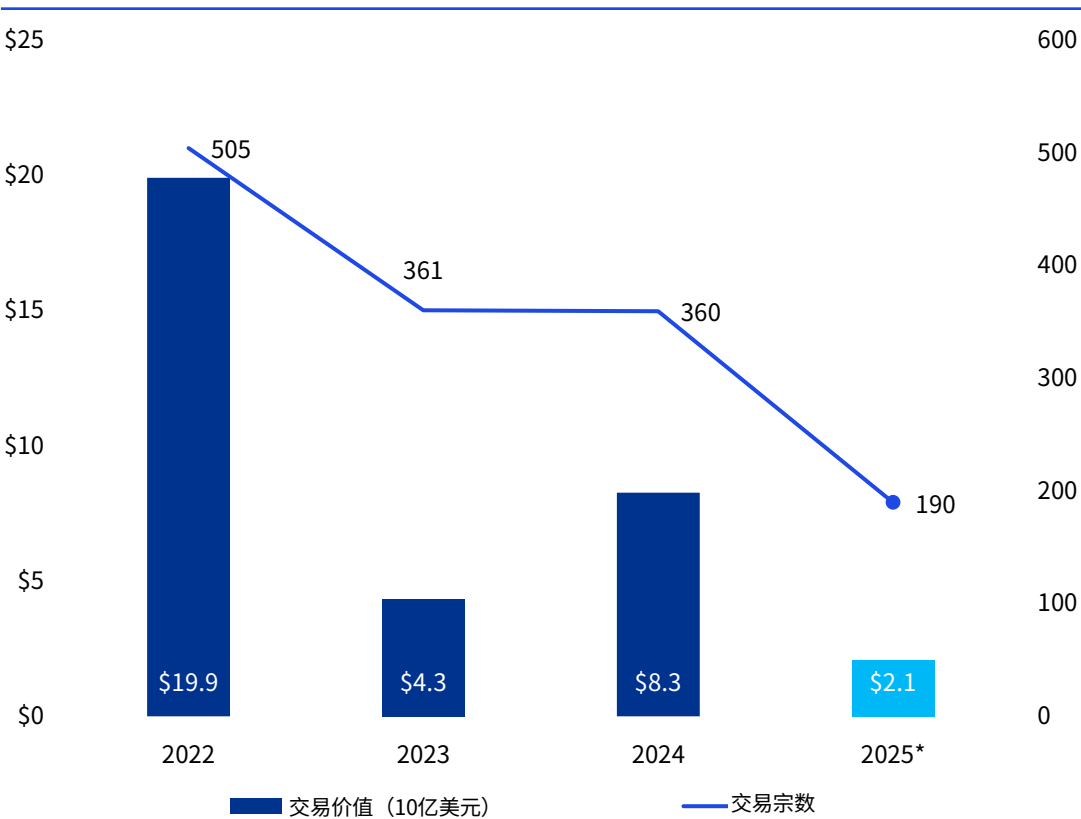


Kenji Hoki
金融服务业总监
毕马威日本

金融科技板块——监管科技

继2024年上半年的巨额交易之后，监管科技投资趋于放缓

全球监管科技投资（风险投资、私募股权与并购）2022-2025*



2025年上半年，全球监管科技吸引了21亿美元的投资——这一数额远低于与2024年全年83亿美元相比所需的投资水平。本季度最大的四笔交易中有三笔发生在英国，包括Bridgepoint以2.099亿美元收购英国客户互动数据安全公司Eckoh的私有化交易²⁸、合规解决方案公司Quantexa获得的1.75亿美元风投融资²⁹，以及数字资产托管公司Komainu获得的7,500万美元风投融资³⁰。美洲地区最大的监管科技交易是FactSet以2.465亿美元收购美国云原生买方和卖方解决方案公司LiquidityBook³¹。亚太地区2025年上半年的监管科技交易主要规模较小，例如新加坡企业注册和会计平台Sleek获得的2,300万美元融资³²。

尽管2025年上半年总投资额有所下降，但截至年中，交易数量达到190笔，远超2023年全年（361笔）和2024年全年（360笔）的交易总量。这突显了该领域的活跃程度，尽管主要集中在较早期的交易阶段，而非更成熟的金融科技子行业。

2025年下半年监管科技板块的关键亮点包括：

重新考虑监管框架以促进经济增长

2025年上半年，各司法管辖区逐渐认识到，需要更多的经济增长和创新来推动经济产出。这一焦点促使政府，尤其是英国和欧盟的政府，要求监管机构评估如何帮助金融机构进行更多创新，包括评估金融服务是否过度监管。

28 Bridgepoint. “Bridgepoint 完成了对 Eckoh 的收购”，2025年1月20日。
 29 Quantexa. “Quantexa Completes USD 175 million Series F Investment Round, led by Teachers’ Venture Growth”，2025年3月5日。
 30 Komainu. “Komainu 完成由 Blockstream 战略投资的 B 轮融资”，2025年1月16日。
 31 金融科技报告，“FactSet 收购 LiquidityBook，交易金额为 2.465 亿美元”，2025年2月28日。
 32 Fintech News Singapore. “Sleek 获得 2,300 万美元的 B 轮融资以扩大数字企业服务”，2025 年6月10日。

来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

金融科技板块——监管科技

2025年上半年，英国继续推进其《金融服务增长与竞争力战略》（该战略于2024年下半年初发布），旨在打破增长障碍，为金融科技企业提供一个欢迎和支持的环境，助力其初创、扩展和成长³³。新西兰金融市场管理局也在同一时期宣布了参与其试点监管沙盒的首批金融科技公司³⁴，而越南则宣布建立了自己的金融科技监管沙盒³⁵。

为了鼓励创新和实验，监管沙盒的使用日益增多

2025年上半年，世界各地多个司法管辖区继续使用金融科技沙盒，为试验金融科技创新提供安全空间，例如欧盟的区块链监管沙盒用于测试分布式账本技术。值得一提的是，在2025年上半年，英国金融行为监管局（FCA）与NVIDIA合作推出了“超级沙盒”，该沙盒将为公司提供访问NVIDIA AI Enterprise Software的机会，以便进行AI应用场景的实验和测试³⁶。

成本压力推动金融服务公司转向监管科技

鉴于全球不确定的商业环境，许多金融服务公司和金融科技企业优先考虑运营效率和成本削减，力求从每一美元中获取最大效益。这促使这些公司更加关注监管科技，以帮助他们自动化监管和合规流程，减少满足监管要求所需的人工成本。

人工智能持续激发兴趣和投资

在监管科技领域，配备人工智能的监管科技解决方案在2025年上半年获得了广泛关注，投资者和企业特别关注人工智能在反洗钱等监管活动中的应用。

监督技术吸引越来越多的关注

2025年上半年，监督科技继续受到重视，各国监管机构越来越关注如何不仅鼓励市场参与者采用和使用监管科技，还探讨自身如何利用监管科技履行监管职责，例如评估报告数据并更好地识别趋势或潜在的市场滥用行为。

“监管机构越来越拥抱创新。特别是英国和欧盟在担忧经济增长乏力以及落后于更加灵活的新加坡等国家的情况下，加大了努力力度。部分原因是它们依赖传统的基础设施，而新兴的金融科技管辖区则更具灵活性，能够更快地促进新领域的创新。如今，这些传统管辖区正在迎头赶上，因此出现了很多活动。当前这个领域非常值得关注。”



Kate Dawson

欧洲、中东与非洲地区金融监管洞察中心总监
毕马威英国

33 Gov.uk. “征询证据结果 金融服务增长与竞争力战略：概述”，2025年7月21日。

34 The Financial Markets Authority (FMA) – Te Mana Tātai Hokohoko. “FMA确认金融科技沙盒参与者”，2025年4月29日。

35 Digital Policy Alert. “越南：政府采纳了金融科技沙盒法令（第 94/2025/ND-CP 号）建立了数字金融服务受控测试的强制性注册制度”，2025年4月29日。

36 Financial Conduct Authority. “FCA 允许企业在 NVIDIA 的支持下实验 人工智能”，2025年6月9日。

金融科技板块——监管科技



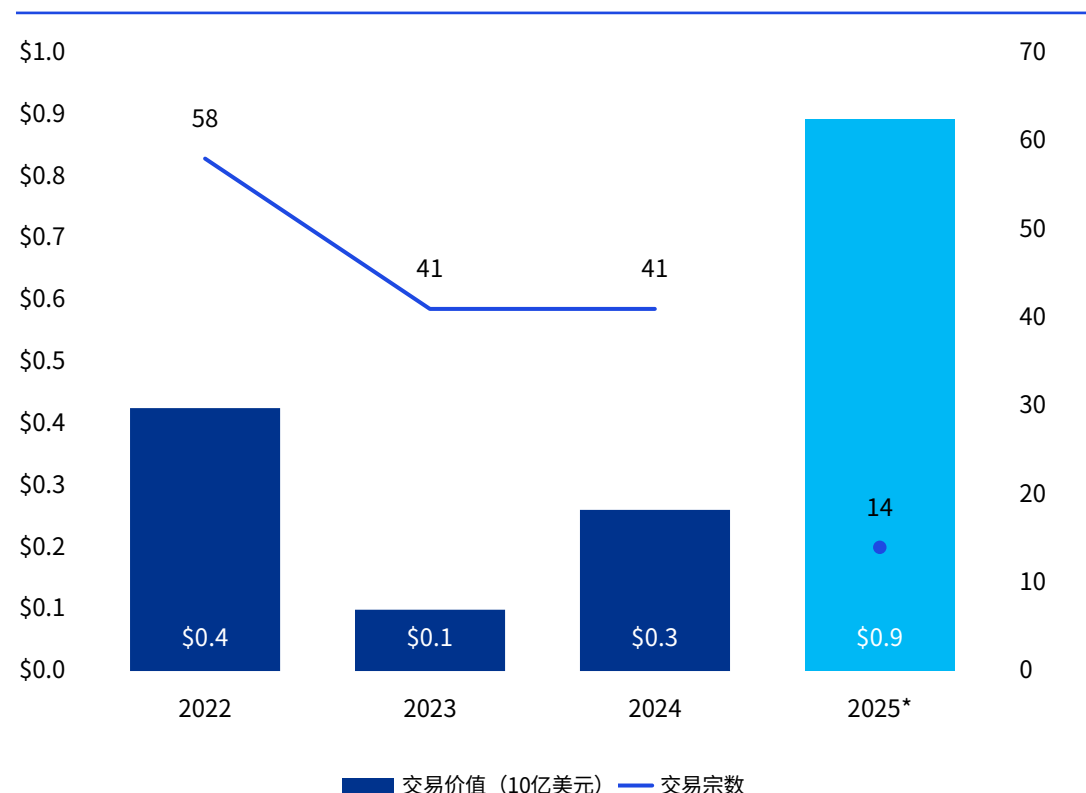
2025年下半年值得关注的趋势

- 监管科技公司纷纷整合资源，力求提供端到端的监管科技解决方案和服务；
- 已成立且运营复杂的银行继续关注点解决方案；
- 自动化和人工智能在帮助管理监管要求方面受到越来越多的关注；
- 对人工智能在监管流程中可能扮演的角色的兴趣日益增加；
- 全球许多地区仍重点关注去监管化；
- 新兴技术开始受到关注，这些技术能帮助企业更好地理解其在缺乏明确监管要求领域的风险。

金融科技板块——财富科技

人工智能激发了人们对财富科技的兴趣日益浓厚

全球财富科技投资（风险投资、私募股权与并购）2022-2025*



来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

尽管2025年上半年全球对财富科技的投资与其他金融科技领域相比仍然较为疲软，但企业和投资者对该领域的辅助兴趣显著增加，他们纷纷关注人工智能在资产管理生命周期各方面的变革潜力——从提高后台流程效率、增强与客户的关系管理，到从了解你的客户（KYC）角度支持财富验证。

2025年上半年，财富科技领域最大的几笔交易包括：日本资产管理和机器人顾问服务平台WealthNavi被三菱日联金融集团以5.713亿美元收购³⁷；Julius Baer集团将其巴西财富管理资产以1.061亿美元出售给BTG Pactual³⁸；以及法国加密货币投资产品公司Bitwise筹集了6,990万美元³⁹。

2025年下半年财富科技板块的关键亮点包括：

重点在于利用人工智能赋能客户经理

2025年上半年，人工智能继续成为财富管理行业公司和投资者的主要焦点。除了寻找利用人工智能提升后台效率的方法（这一趋势在金融科技行业中普遍存在）之外，业界还对能够将人工智能应用于财富咨询领域的解决方案表现出浓厚兴趣，因为财富咨询工作具有高度的数据密集性。特别是企业对能够赋能客户经理，从而释放其时间扩展客户基础的财富科技表现出了特别的兴趣。

37 路透社，“日本三菱UFJ金融集团将花费超过6.6亿美元收购机器人理财顾问WealthNavi”，2024年11月29日。

38 路透社，“瑞士银行Julius Baer出售巴西财富业务给BTG Pactual”，2025年1月7日。

39 The Block，“现货比特币ETF发行方Bitwise募集7,000万美元，获得Electric Capital、MassMutual和Haun Ventures的支持”，2025年2月25日。

金融科技板块——财富科技

财富验证的重要性日益凸显

在财富管理领域，反欺诈和反洗钱活动长期以来一直非常重要，不同司法管辖区和监管机构相继出台并加强了相关要求。2025年上半年，随着银行寻求在监管指导变化的背景下提升其活动水平，亚太地区的财富科技投资者对财富验证机会的关注度不断增加。在此期间，新加坡金融管理局和AML/CFT行业合作伙伴发布了关于《财富来源尽职调查最佳实践》的指导文件，旨在加强金融机构的反洗钱措施⁴⁰。

客户体验改善受到越来越多的关注

许多传统银行在全球范围内一直在努力满足现代技术娴熟客户的个性化需求，这些客户希望从与其合作的金融机构中获得更好的资产和财富洞察。随着需求不断增长，这些金融机构越来越希望通过成本效益高的方式来提升客户体验的个性化服务，尤其是对于不符合高净值类别标准的客户而言。这促使人们更加关注以AI驱动、注重客户体验的财富科技，因为人工智能被视为改善财富和资产管理客户体验的关键工具。

“

如今，在谈到财富管理行业时，如果不提及人工智能，似乎有些困难。这是一个极具创新性的领域，每个人都关注着它可以在何时何地如何被用来创造价值。许多公司已经专注于最显而易见的应用，即利用人工智能改进后台流程。但推动未来讨论的一个有趣问题是，如何利用人工智能最大化关系经理的有效性，使他们能够为更多客户提供更优质的服务。

”



Leon Ong
金融服务咨询合伙人
毕马威新加坡

⁴⁰ AML-CFT.NET Intelligence. “ACIP releases best practice paper on SOW due diligence,” 2025年5月15日。

金融科技板块——财富科技



2025年下半年值得关注的趋势

- 财富科技与传统机构及其他大型玩家之间的合作和伙伴关系日益受到重视；
- 继续关注为投资市场提供准入，特别是那些历史上仅限于高净值个人的投资市场；
- 对以人工智能驱动的解决方案的兴趣不断增强，这些解决方案旨在让客户经理的工作更加轻松高效；
- 亚太地区财富管理领域的竞争愈发激烈，众多专业财富管理玩家持续涌入，争夺客户经理的角色；
- 鉴于东南亚庞大的人口和缺乏复杂的金融产品，该地区对财富管理的关注度不断提高。

02

2025年上半年，**美洲地区**的金融科技融资总额达到267亿美元，共完成了1,092笔交易。

#金融科技动向

区域分析——美洲

美国吸引了美洲地区最大的金融科技投资份额

在2024年下半年到2025年上半年期间，美洲地区的金融科技投资大幅下降，从357亿美元降至267亿美元；交易数量则略有减少，从2024年下半年的1,150笔降至2025年上半年的1,092笔。2025年上半年美洲地区最大的五笔交易中有四笔发生在美国，包括Next Insurance（26亿美元）⁴¹、Ninja Trader（15亿美元）⁴²、Enfusion（15亿美元）⁴³和Hidden Road（12亿美元）⁴⁴。此外，美国以外的最大交易包括开曼群岛的加密货币交易所Binance获得的20亿美元风投融资⁴⁵、加拿大云解决方案公司Converge Technology Solutions被H.I.G.Capital以91.65亿美元的价格私有化⁴⁶，以及阿根廷新银行Ualá Bank获得的3.66亿美元风投融资⁴⁷。

2025年上半年美洲区的主要看点包括：

美国吸引了美洲地区最大份额的金融科技投资

2025年上半年，美国吸引了总额为209亿美元的889笔金融科技投资，而2024年下半年这一数字为267亿美元，涉及929笔交易。加拿大的金融科技投资在2024年下半年达到创纪录的75亿美元后，在2025年上半年降至16亿美元，但与历史平均水平相比仍属稳健，交易量保持在60笔。与此同时，巴西的金融科技投资从2024年下半年的5.41亿美元（涉及59笔交易）降至2025年上半年的3.393亿美元（涉及47笔交易）。

美洲投资者选择性极强

2025年上半年，美洲地区的金融科技投资者对所有类型的交易都表现得非常谨慎，优先考虑那些具有坚实基础、实际市场份额和真实盈利能力的公司，而不是那些雄心勃勃但缺乏实际业绩的公司。这种选择性部分是由全球地缘政治紧张局势及相关趋势驱动的，但也受到一些次区域挑战的影响。例如，鉴于智利等国家即将举行的大选带来的不确定性，拉丁美洲的投资者也表现出一定的犹豫。

“当前的并购活动较为机会主义。在2024年底，许多人准备迎接2025年强劲的交易周期，但随着宏观经济不确定性的加剧，投资者大多暂停了执行行动，不过准备工作并未停止。目前推进的交易主要是那些买家认为具有明确战略价值或显著优势的项目。”



Jonathan Langlois

金融服务战略主管
毕马威美国

41 Next. “ERGO 通过全面收购 NEXT Insurance 获得进入美国市场的途径”，2025年3月20日。
42 NinjaTrader. “Kraken to Acquire NinjaTrader: Introducing the Next Era of Professional Trading”，2025年3月20日。
43 路透社，“Clearwater 将以 15 亿美元收购软件制造商 Enfusion，以推动扩张”，2025 年 1 月 13 日。
44 路透社，“加密货币公司 Ripple 将以 12.5 亿美元收购一级经纪商 Hidden Road”，2025年4月8日。
45 Fortune. “Binance获得有史以来最大的加密投资，阿联酋支持的MGX投入20亿美元”，2025年3月12日。
46 PR Newswire Canada. “H.I.G. Capital 将收购 Converge Technology Solutions”，2025年2月7日。
47 Ualá Bank. “Ualá 在第二轮融资中额外筹集了 6,600 万美元，使其 E 轮融资总额达到 3.66 亿美元”，2025年3月20日。

区域分析——美洲

大型企业重新分配资金用于成本削减和人工智能

在美国和加拿大等美洲地区，许多企业减少了直接的金融科技投资，转而将资金重新分配到成本削减和人工智能项目上。在人工智能领域，生成式人工智能被视为游戏规则改变者，一些金融机构将其视为内部创新的重要推动力，因为它能够帮助开发代码和其他专业任务，而此前他们可能需要通过投资来获取专业人才或获得相关解决方案。

风险投资在美洲稳步增长

美洲的风险投资从2024年下半年的128亿美元增加到2025年上半年的144亿美元，其中Binance筹集的20亿美元起到了关键作用。同期交易数量略有下降，主要原因是种子轮和种子前的交易减少，而早期、晚期和成长阶段的交易数

量有所增加。人工智能是推动风险投资的关键因素，尤其是在美国，占2025年上半年风险投资总价值的54%。

相比之下，美洲的并购交易价值从219亿美元下降到117亿美元，私募股权投资则从9.488亿美元下降到6.086亿美元。2025年上半年，加拿大和巴西的风险投资均表现疲软，分别为4.983亿美元和2.275亿美元，分别低于2024年下半年的8.644亿美元和5.416亿美元。

B2B支付领域热度不减但面临更多挑战

在美国，B2B支付一直是多年来的热门话题，但由于缺乏显著成功的初创企业案例，目前投资者对该领域的兴趣似乎正在减弱。

“

在过去，许多金融机构感到自己缺乏内部的技术人才来构建先进的平台。但随着生成式人工智能的兴起，尤其是其加速代码开发的能力，这种情况正在发生变化。机构们意识到，他们并不总是需要依赖第三方金融科技公司来进行创新。因此，我们看到一种从单纯投资人工智能转向积极内部建设人工智能驱动解决方案的趋势。”

”



Dubie Cunningham

银行及资本市场合伙人
毕马威加拿大

区域分析——美洲



2025年下半年值得关注的趋势

- 美国《GENIUS》稳定币法案通过后对加密货币和稳定币领域产生的影响，引发了更多的关注；
- 美国金融科技投资保持韧性且相对稳定，随着不确定性的缓解，交易量将不断增加；
- 得益于大量实际应用解决方案的涌现，区块链领域活动增多；
- 投资者对专门贷款（如农业贷款）的兴趣日益增长；
- 大型企业继续剥离非核心资产，专注于核心竞争力；
- 对垂直专业化领域的关注度不断提高；
- 拉美地区的非银机构通过扩展支付功能（如整合到交通卡中）进入金融科技领域。

“

经过一段时期的爆炸性增长之后，我们看到了整体成熟度的提升，投资者越来越重视可持续性和盈利能力，而非单纯的加速增长。像Nubank和Mercado Pago这样的大型玩家正在巩固自己的地位，同时也在等待Tenpo（智利）成为该地区的下一个NeoBank。与此同时，数字支付在巴西（PIX）、阿根廷（使用二维码的Transfers 3.0）和墨西哥（CoDi）继续扩展并获得动力。在低价值支付清算所（LVP）领域，新的参与者也不断涌现，包括Visa、Mastercard和Shinkansen（智利）。该地区的一个重要话题是采用人工智能和高级分析技术来改善客户入职流程、评分、欺诈预防和客户服务。

”



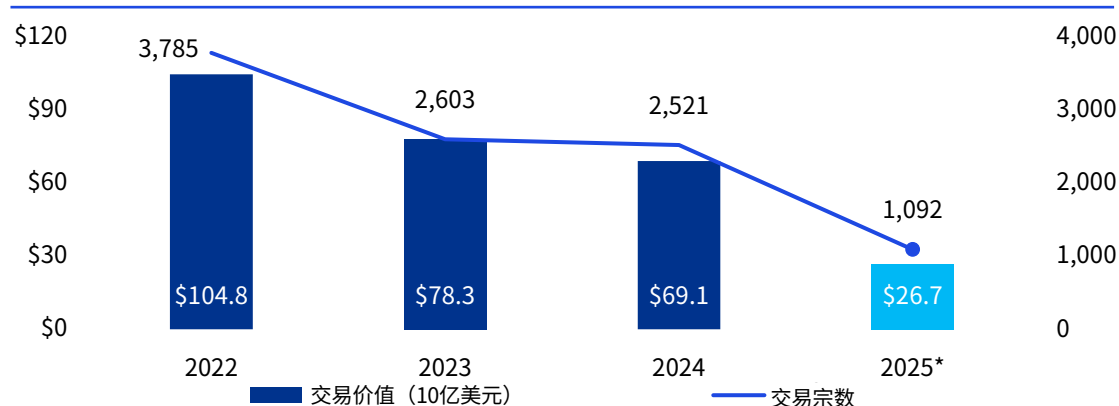
Erick Palencia

咨询主管合伙人
毕马威智利

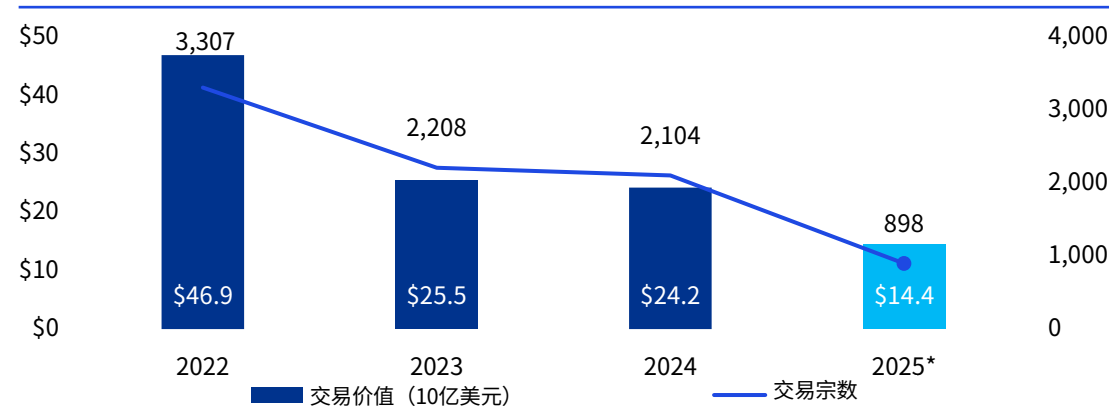
区域分析——美洲

风投活动进展良好，但总体而言交易速度较慢且流程更为漫长

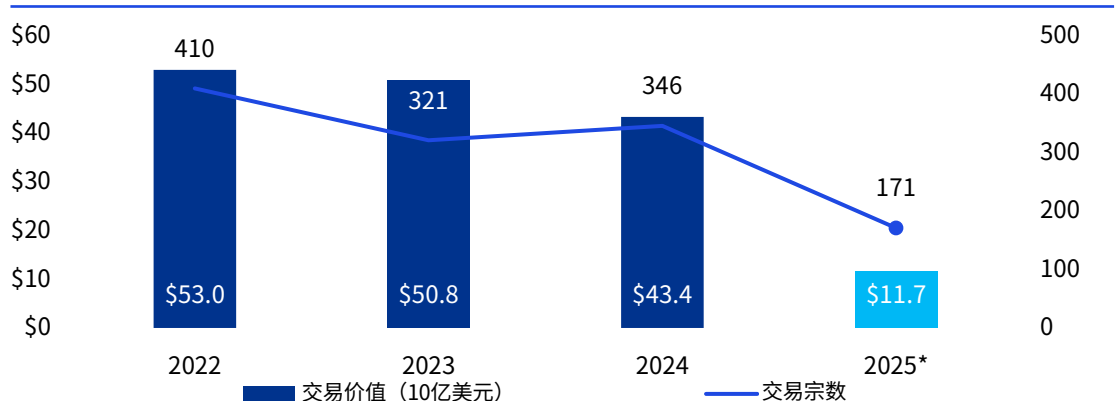
美洲区金融科技投资总额（风险投资、私募股权与并购） 2022-2025*



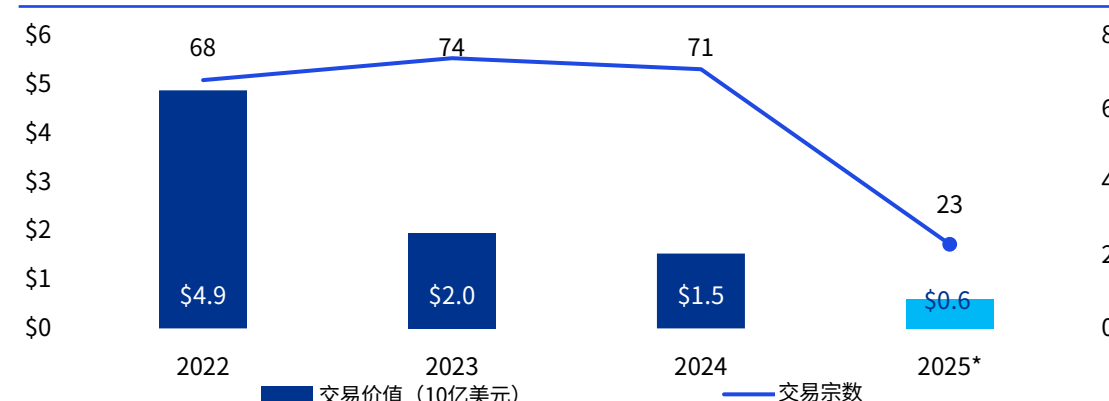
美洲区金融科技风险投资 2022-2025*



美洲区金融科技并购 2022-2025*



美洲区金融科技成长性股权投资 2022-2025*

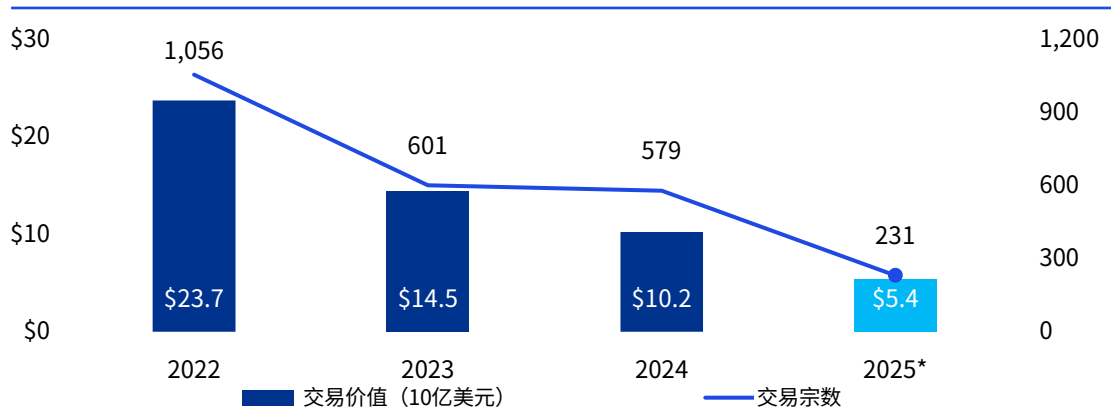


来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。

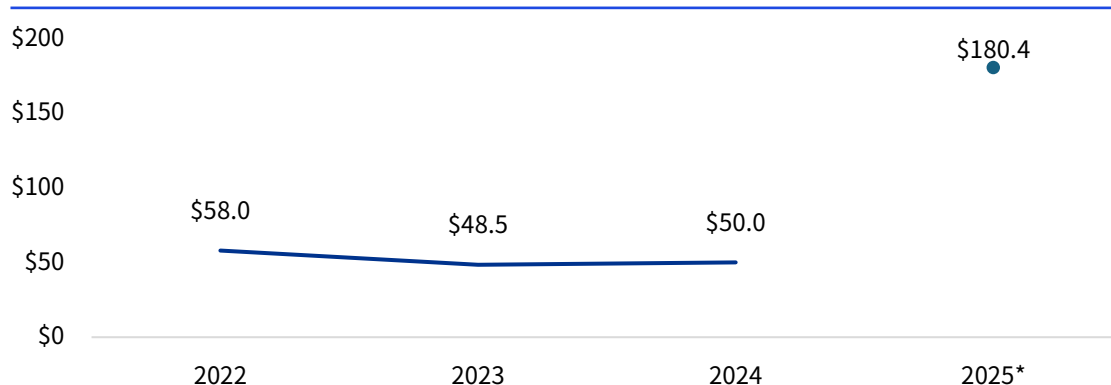
区域分析——美洲

估值在交易量缩减的情况下仍保持稳定

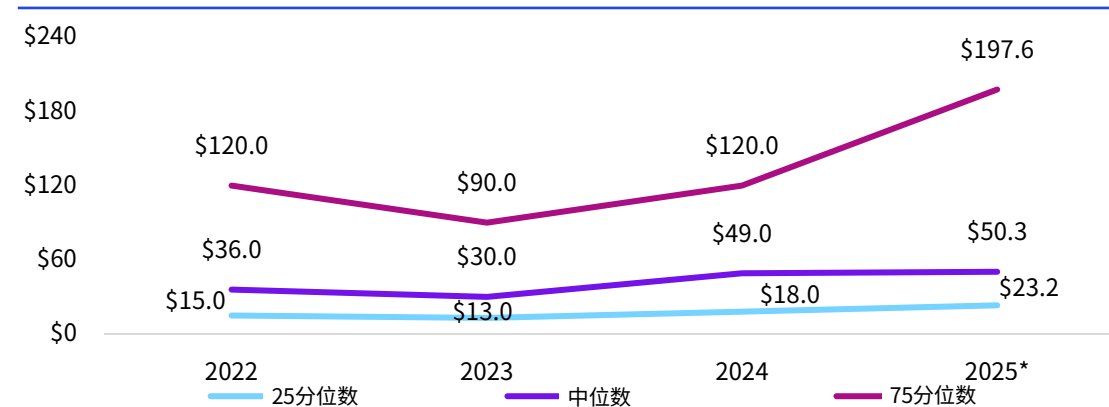
美洲区金融科技风险投资（企业参与） 2022-2025*



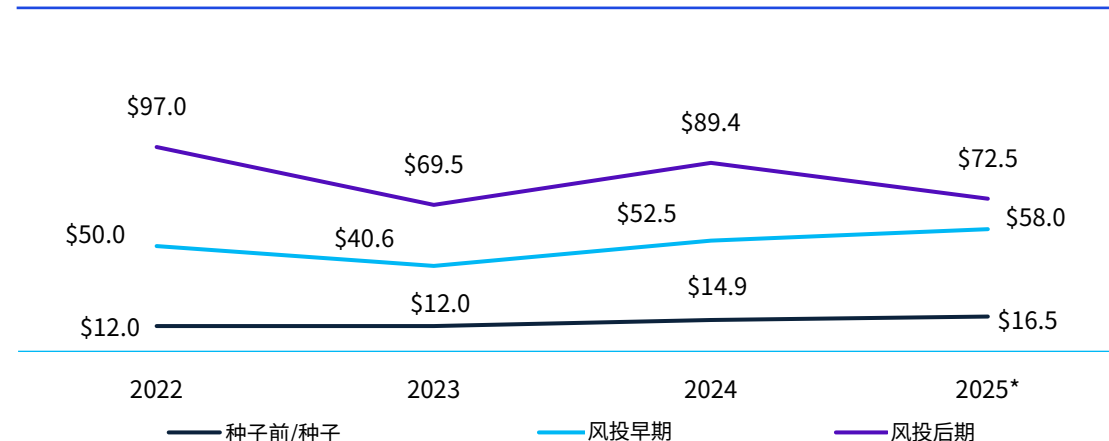
美洲区金融科技并购规模中值（百万美元） 2022-2025*



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） 2022-2025*



美洲区金融科技交易前估值中位数（按阶段，百万美元） 2022-2025*

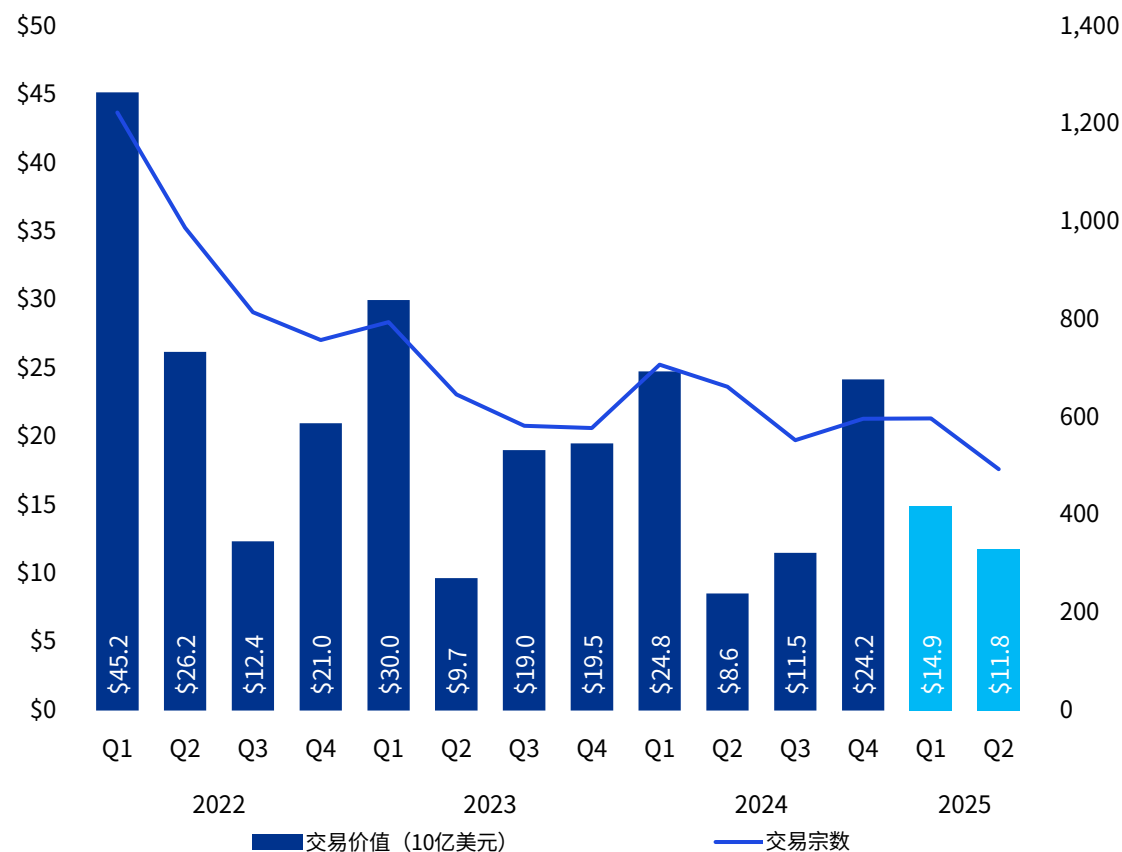


来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。
2023年和2024*年成长性风投的交易前估值中位数基于非标准样本量得出，以及2025*年的并购规模中值基于非标准样本量得出。

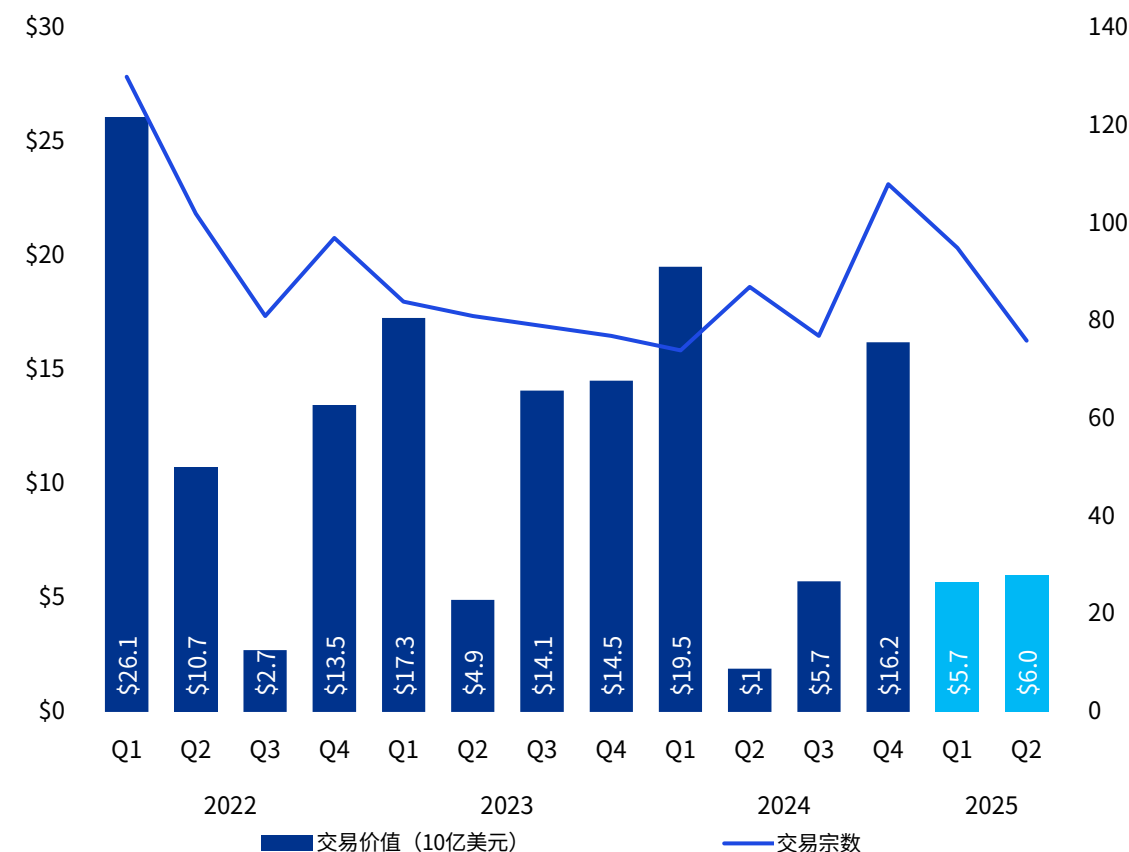
区域分析——美洲

整体并购活动趋于平稳

美洲区金融科技投资总额（风险投资、私募股权与并购） 2022-2025*



美洲区金融科技并购 2022-2025*

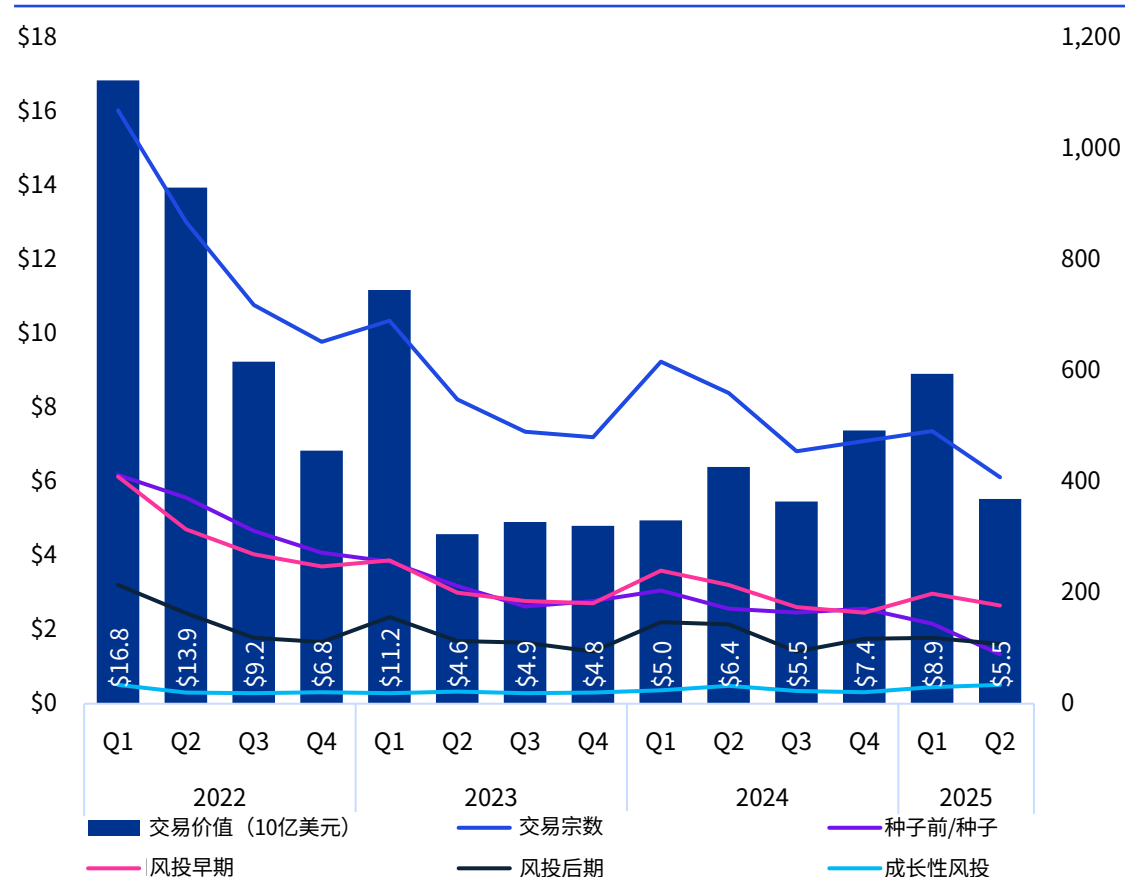


来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。

区域分析——美洲

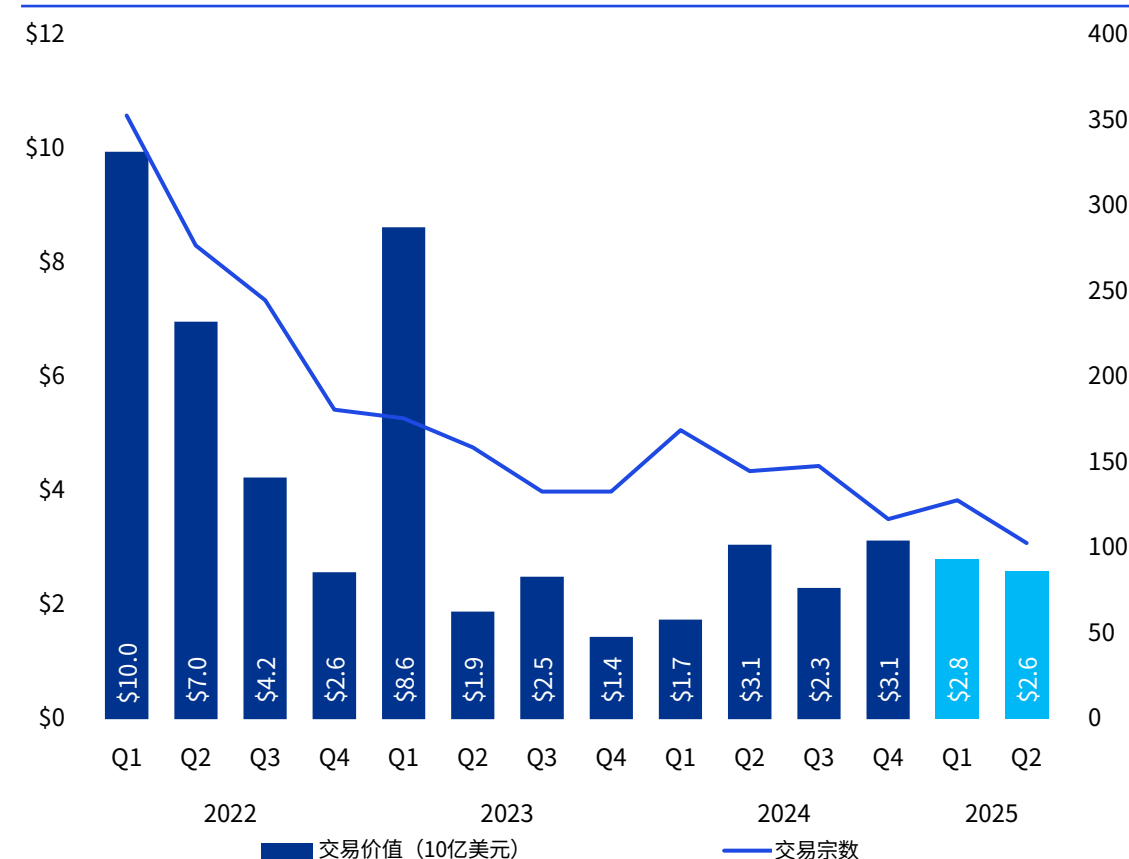
风险投资主要来自企业参与

美洲区金融科技风险投资 2022-2025*



来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。

美洲区金融科技风险投资（企业参与） 2022-2025*



#金融科技动向

美洲

2025年上半年美洲十大金融科技交易



1. Next Insurance—26亿美元，美国帕洛阿尔托—保险科技—**并购**
2. Binance —20亿美元，开曼群岛乔治城—数字资产—**风投后期**
3. NinjaTrader—15亿美元，美国芝加哥—投资管理—**并购**
4. Enfusion—15亿美元，美国芝加哥—财富科技—**并购**
5. Hidden Road—12.5亿美元，美国纽约—数字资产—**并购**
6. Converge Technology Solutions—9.165亿美元，加拿大多伦多—金融科技服务—**私有化收购**
7. SafeSend—6亿美元，美国安阿伯—B2B/后台—**并购**
8. Plaid—5.75亿美元，美国旧金山—支付/交易—**风投后期**
9. Beacon Platform—5.6亿美元，美国纽约—机构/B2B—**并购**
10. Brigit—4.6亿美元，美国纽约—消费金融—**并购**

来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。

03

2025年上半年，**欧洲、中东和非洲地区**的金融科技融资额达到**137亿美元**，共完成**759笔交易**

区域分析——欧洲、中东与非洲

欧洲、中东与非洲地区逆势而上，金融科技投资增至137亿美元

2025年上半年，欧洲、中东和非洲地区成为全球趋势中的一个例外，金融科技投资从780笔交易中的111亿美元增长至759笔交易中的137亿美元。英国占据了这一投资的最大份额，包括2025年上半年十大交易中的八笔，其中包括BlackRock以32亿美元收购专注于投资数据的英国公司Preqin⁴⁸，Rapyd Financial Network获得5亿美元的风险投资⁴⁹，以及FNZ集团获得5亿美元的私募股权投资⁵⁰。法国吸引了2025年上半年第二大交易——Bridgepoint以17亿美元将AI驱动的金融流程解决方案公司Escher私有化⁵¹。

中东地区最大的一笔交易是沙特阿拉伯金融服务和以购物为主的软件应用Tabby获得了1.6亿美元的风险投资⁵²，而在非洲，南非支付基础设施公司Stitch获得的5,500万美元风险投资是最大的一笔⁵³。

2025年下半年欧洲、中东与非洲地区的主要看点包括：

英国和法国吸引2025年上半年最大份额的金融科技投资

2025年上半年，英国吸引了欧洲、中东和非洲地区超过一半的金融科技投资，投资额达到73亿美元，而2024年下半年仅为48亿美元。其中，大部分投资的增长来自并购活动的增加，部分原因是大型企业收购陷入困境的金融科技公司。与此同时，法国的投资额从2024年下半年的9.744亿美元增加到2025年上半年的23亿美元。

相比之下，其他成熟欧洲市场的金融科技投资有所下降，德国从12亿美元降至6.512亿美元，北欧地区从2.972亿美元降至1.805亿美元。作为迅速崛起的金融科技中心，中东地区的金融科技投资和交易量均有所上升，从2024年下半年的5.143亿美元（69笔交易）增加到2025年上半年的5.639亿美元（77笔交易）。

48 Morningstar. “BlackRock的32亿美元收购数据提供商Preqin获得英国监管机构批准”，2025年2月12日。

49 Fintech Boostup. “Rapyd获得5亿美元融资，估值达45亿美元，以完成对PayU的6.1亿美元收购”。

50 FNZ. “FNZ从现有股东处筹集了5亿美元的新资本以支持长期可持续增长”，2025年4月5日。

51 PE Hub. “Bridgepoint与General Atlantic一同完成了对Escher的要约收购”，2025年2月5日。

52 TechCrunch. “Tabby的估值翻倍至33亿美元，在1.6亿美元融资后展望BNPL之外的业务并计划IPO”，2025年2月11日。

53 PYMNTS. “南非Stitch公司筹集5500万美元扩大企业支付基础设施”，2025年4月15日。

“在英国市场的高端领域，我们注意到交易活动显著增加。虽然融资活动仍在进行，但与以往周期相比，现在的融资更加具有战略性——投资者变得更加谨慎，专注于那些具有长期价值的机会。特别是在人工智能和数字资产等领域，由于这些领域的持续增长潜力和战略优势明显，因此吸引了特别的关注。”



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

金融科技投资者倾向于追求优质项目

在欧洲，2025年上半年继续出现“优质项目追逐”现象——投资者重点关注商业模式已经得到验证、能够盈利并具备强大增长潜力的后期阶段公司。例如，2025年上半年，法国会计软件公司Pennylane成功筹集了8,100万美元⁵⁴，从而获得了备受追捧的独角兽地位；该公司预计将在2025年底实现盈亏平衡。此外，Scalable Capital在E轮融资中获得了1.75亿美元的投资⁵⁵，投资方包括Sofina、Balderton Capital和腾讯；Quantexa也在本轮中筹集了1.75亿美元⁵⁶，主要投资方包括Warburg Pincus。

MiCA为数字资产和货币企业提供监管确定性

自2025年起，欧盟的《加密资产市场条例》（MiCA）全面生效，为在欧盟运营的数字资产和货币企业提供了明确的监管框架。自今年年初以来，传统金融机构和原生加密企业对MiCA许可证的需求激增。BBVA、Commerzbank和Société

Generale's Forge等传统金融机构与Coinbase、Circle和Kraken等知名加密企业一起，积极申请新的MiCA许可证。2025年上半年，总部位于美国的大型加密交易所Coinbase获得了卢森堡的许可⁵⁷，这为其扩展欧洲业务提供了必要的监管地位，并促使该公司将其区域总部从爱尔兰迁至卢森堡。在英国，财政部发布了关于数字资产和货币监管制度的立法草案，金融行为监管局（FCA）也启动了关于数字资产监管的咨询程序。

金融科技投资者聚焦于运营型人工智能

在欧洲、中东和非洲地区，2025年上半年投资者和企业继续加大对人工智能的关注。大多数关注点集中在运营应用上，企业希望通过减少成本和提高效率来实现这一目标。对于企业而言，反洗钱/了解你的客户（AML/KYC）功能的人工智能解决方案尤其受到重视，此外，使用AI智能体来帮助处理支付和其他价值链活动也成为一大焦点。

“ 欧盟的监管合规复杂性较高，这增加了成本并抑制了创新，这一点在德拉吉报告中已有提及。从2025年开始，欧盟委员会计划实施一系列措施，包括简化监管、扩大沙盒测试范围以及通过TechEU和欧洲创新委员会提供大量额外资金。我认为这些举措将释放新的机遇，推动金融科技的增长和创新。

”



Dave Remue

金融科技主管合伙人
毕马威比利时

⁵⁴ CNBC. “法国金融科技Pennylane的估值翻倍至22亿美元，Alphabet的风险投资部门入股”，2025年4月7日。

⁵⁵ Munich Startup. “Scalable Capital 筹集了1.55亿欧元”，2025年6月5日。

⁵⁶ Quantexa. “Quantexa 完成了由教师风险成长基金领投的1.75亿美元F轮融资”，2025年3月5日。

⁵⁷ CryptoSlate. “Coinbase 获得 MiCA 批准，将总部迁至卢森堡”，2025年6月20日。

区域分析——欧洲、中东与非洲



2025年下半年值得关注的趋势

- 英国正在扩展开放银行和开放金融服务，允许数据用于支付目的；
- 随着各方利用《加密资产市场条例》（MiCA）提供的监管确定性和英国市场期待已久的监管框架，数字资产的各种形式的代币化和交易正在不断增加。例如，Euroclear-Canton项目在代币化抵押品管理方面的创新将进一步推动机构应用；
- 价值链的转变，支付公司在更多地涉足银行业务和核心银行基础设施领域；
- 越来越多的金融科技公司开始瞄准B2B支付和“首席财务官办公室”，以降低成本、提高效率并减少中介机构；
- 欧洲监管机构正将数字欧元置于优先位置，以防止美元稳定币主导金融市场。

“人工智能在监管科技中扮演着越来越核心的角色。越来越多的初创公司正在部署基于人工智能的解决方案，以支持合规、监管解读、报告、ESG披露、KYC/AML流程和欺诈检测。许多这些工具已经全面投入生产使用，人工智能在这个领域已不再仅仅是实验性的，而是逐渐成为受信任且广泛采用的一部分，成为监管科技生态系统中的重要组成部分。”

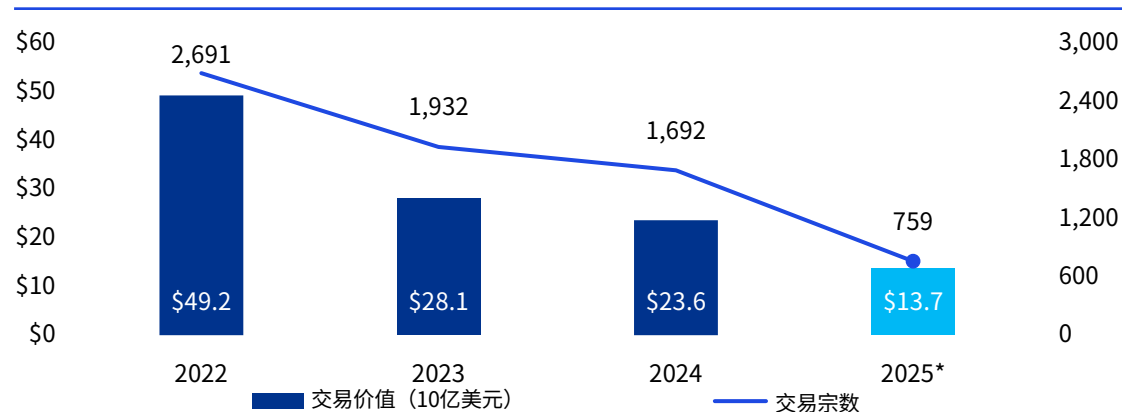


Martijn Berghuijs
支付科技及金融科技主管合伙人
毕马威荷兰

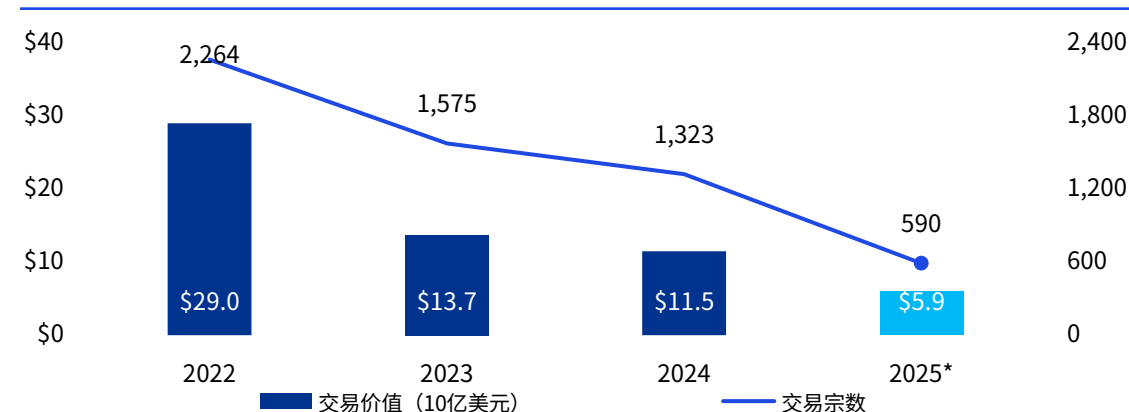
区域分析——欧洲、中东与非洲

就整体交易价值而言，风险投资活动趋于平稳，但并购活动仍然相对低迷

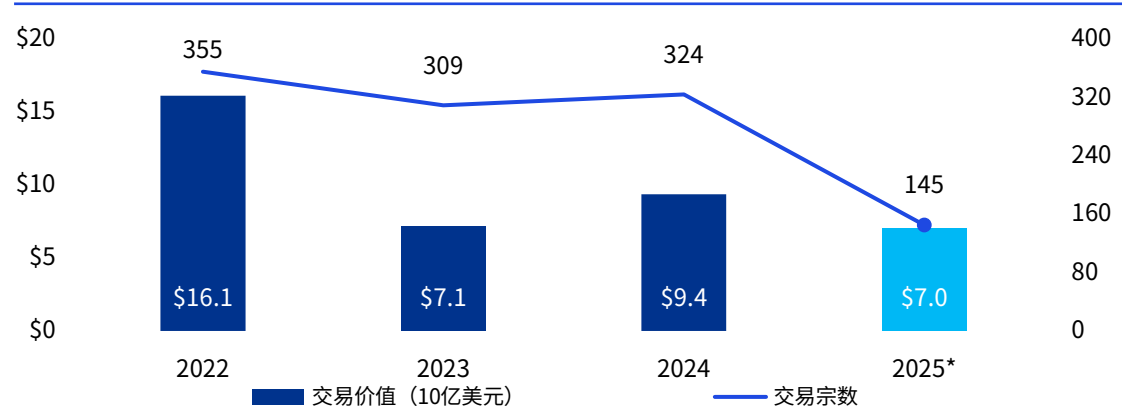
欧洲、中东与非洲地区金融科技投资总额（风险投资、私募股权与并购） 2022-2025*



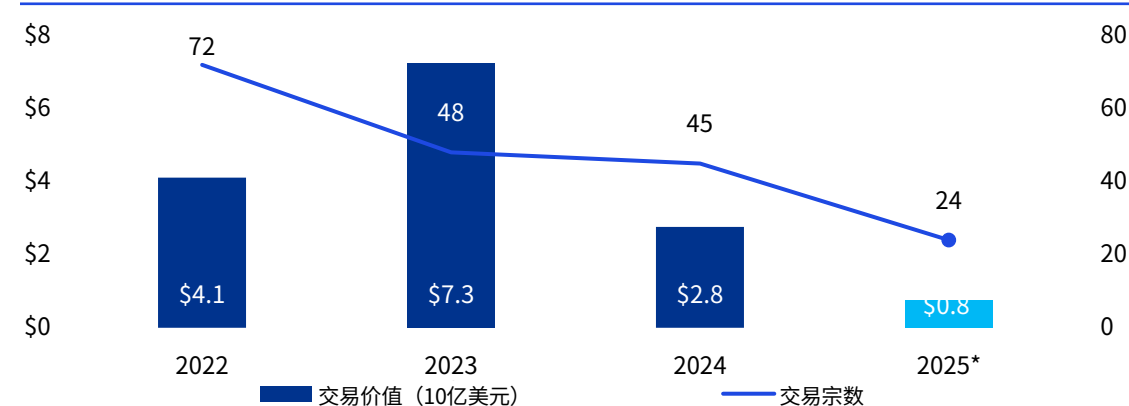
欧洲、中东与非洲地区金融科技风险投资 2022-2025*



欧洲、中东与非洲地区金融科技并购 2022-2025*



欧洲、中东与非洲地区金融科技成长性股权投资 2022-2025*

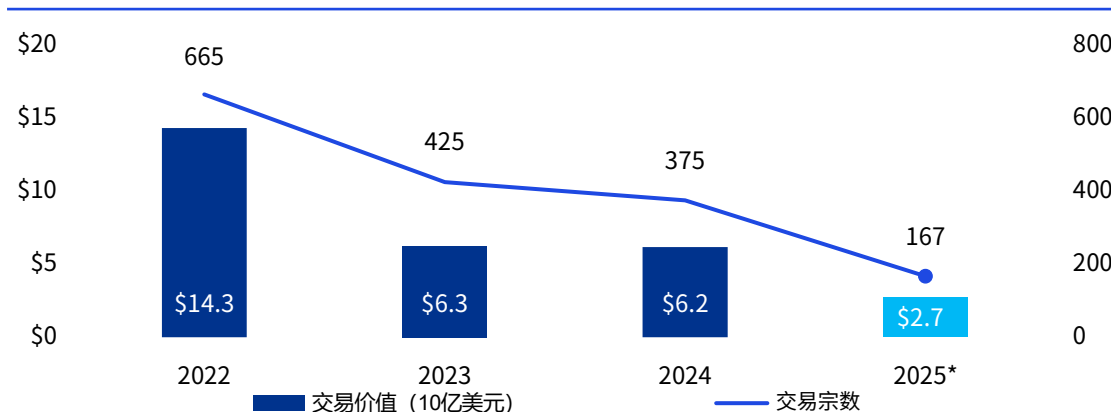


来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

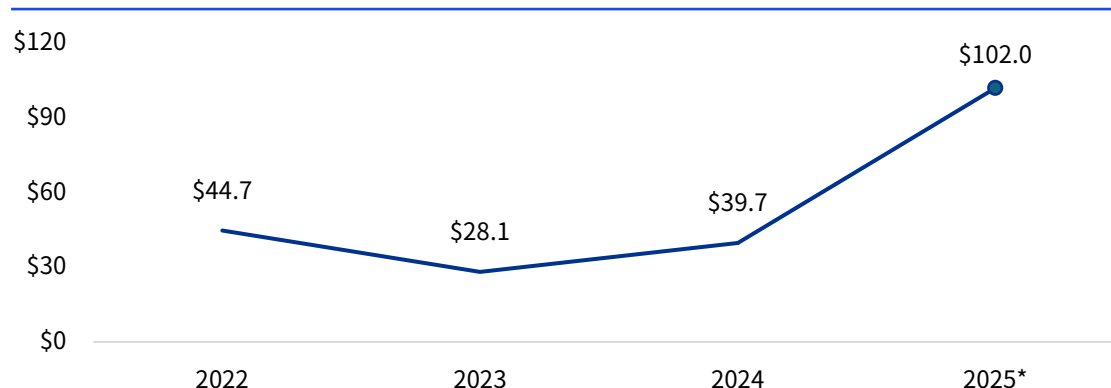
区域分析——欧洲、中东与非洲

尽管成交量低迷使得样本量较小，但仍能达成的交易可能吸引高额估值

欧洲、中东与非洲地区金融科技风险投资（企业参与） 2022-2025*

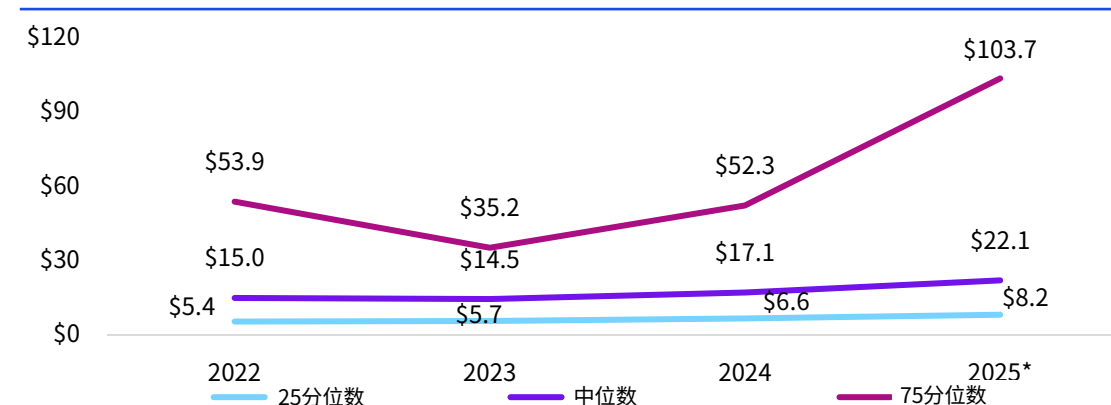


欧洲、中东与非洲地区金融科技并购规模中值（百万美元） 2022-2025*

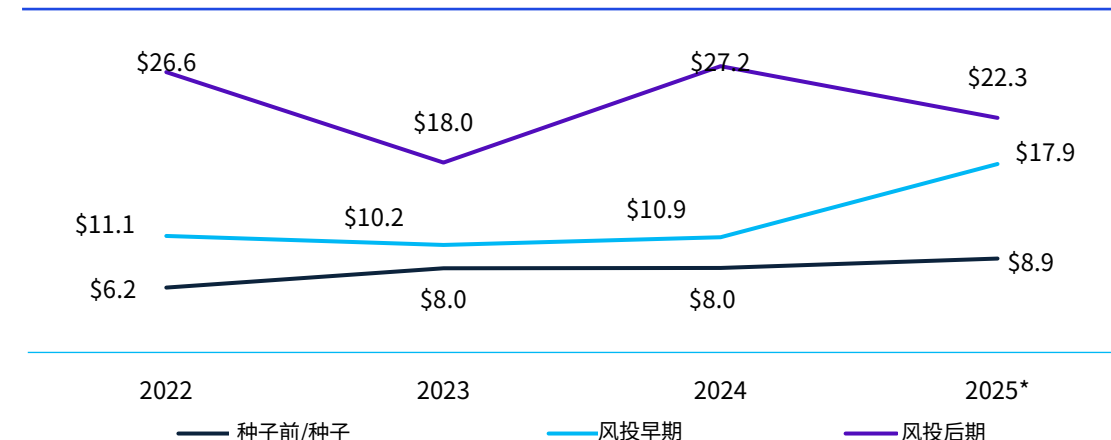


来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。2023年和2024*年成长性风投的交易前估值中位数基于非标准样本量得出，以及2025*年的并购规模中值基于非标准样本量得出。

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） 2022-2025*



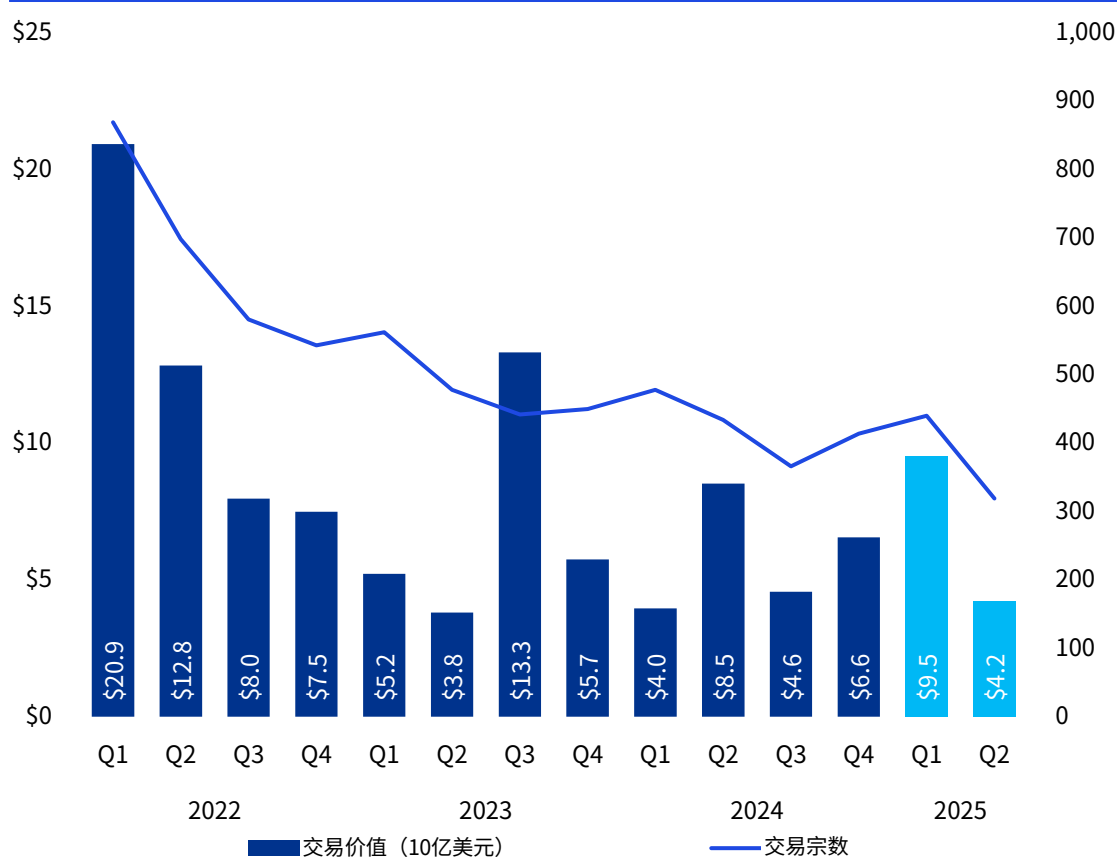
欧洲、中东与非洲地区金融科技交易前估值中位数（按阶段，百万美元） 2022-2025*



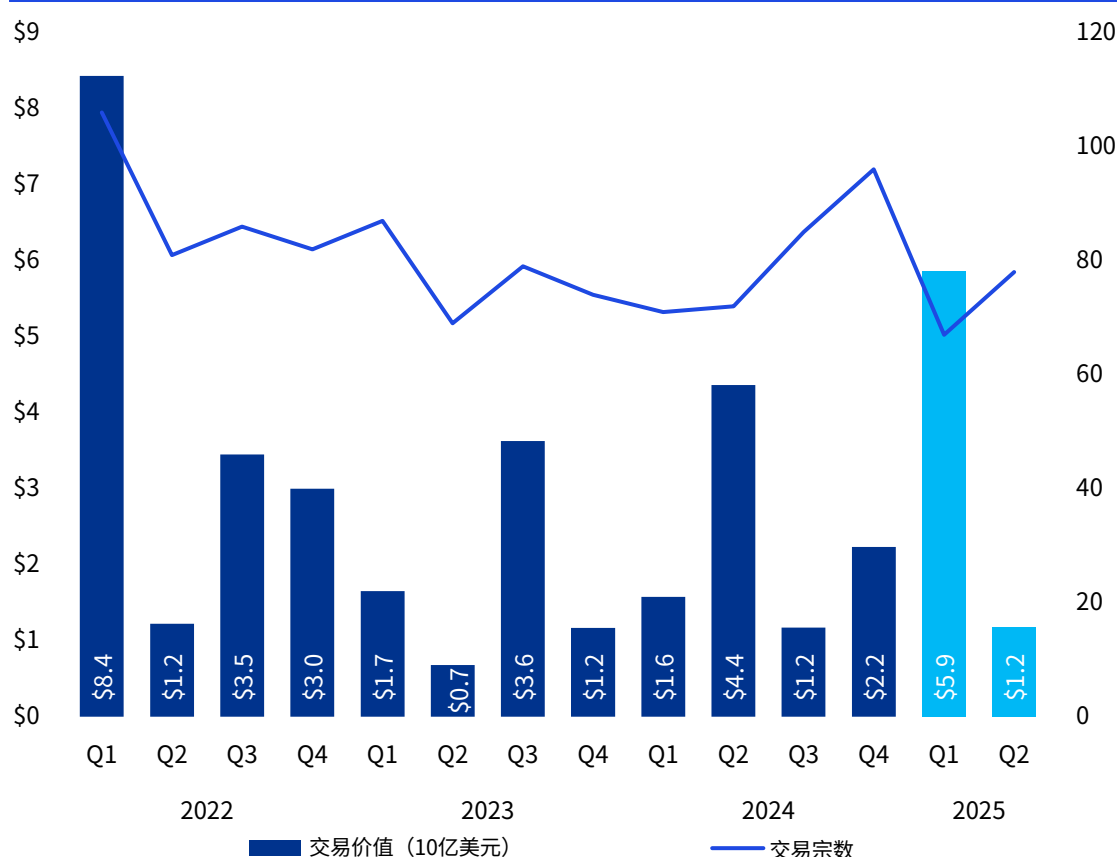
区域分析——欧洲、中东与非洲

在第一季度表现强劲之后，尽管交易量仍保持稳健，交易价值却有所回落

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）2022-2025*



欧洲、中东与非洲地区金融科技并购 2022-2025*



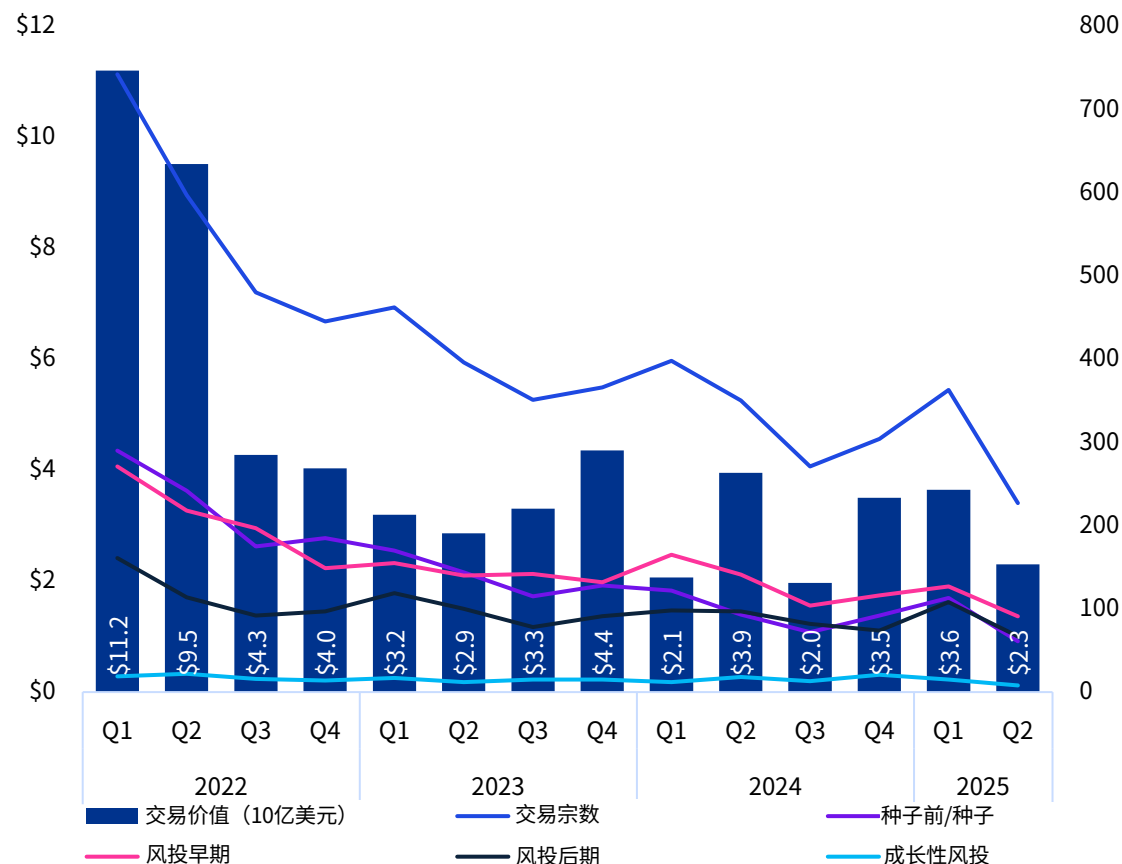
来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

#金融科技动向

区域分析——欧洲、中东与非洲

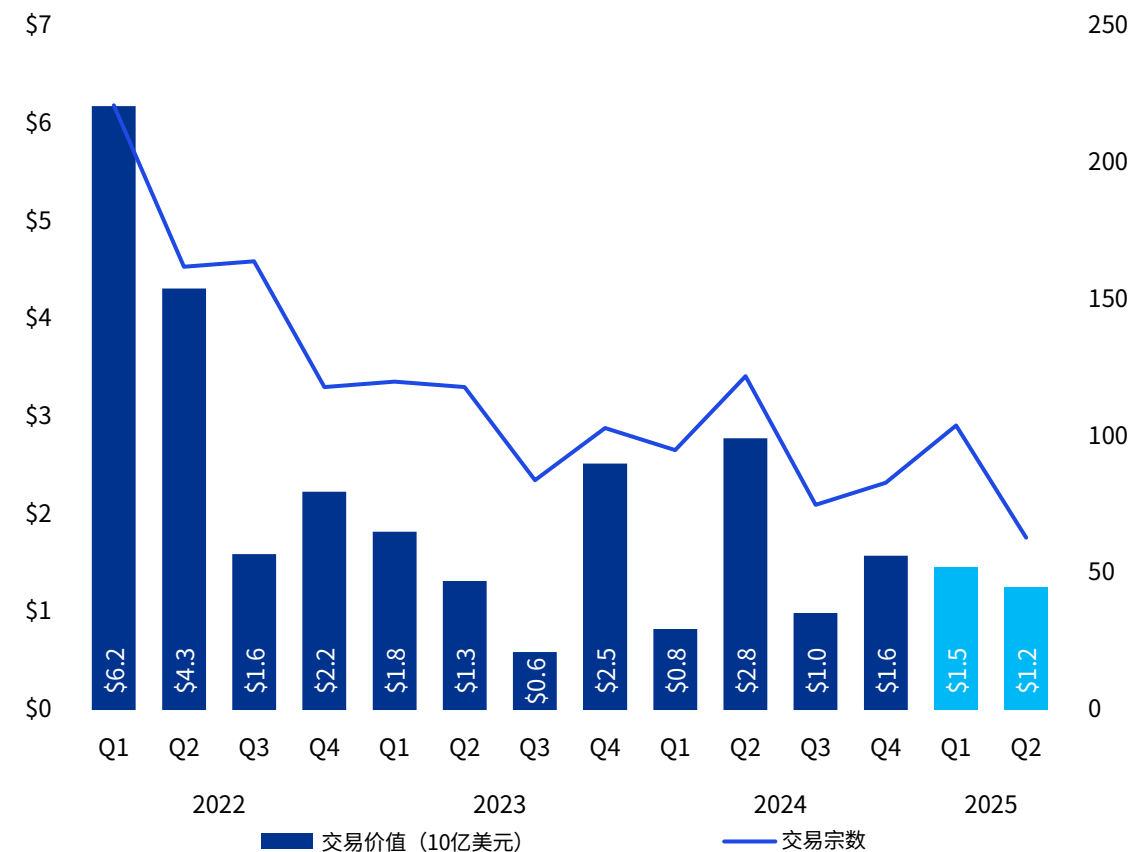
在一季度表现相对强劲之后，风险投资活动有所收缩

欧洲、中东与非洲地区金融科技风险投资 2022-2025*



来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

欧洲、中东与非洲地区金融科技风险投资（企业参与） 2022-2025*



#金融科技动向

欧洲、中东与非洲

2025年上半年欧洲、中东与非洲地区十大金融科技交易



1. Preqin—32亿美元，英国伦敦—资讯—**收购**
2. Esker—17亿美元，法国维勒班—B2B/后台—**私有化收购**
3. Rapyd Financial Network—5亿美元，英国特克利—支付/交易—**风投后期**
4. FNZ Group—5亿美元，英国伦敦—财富科技—**成长型私募股权投资**
5. Multifonds—4亿美元，卢森堡斯特拉森—机构/后台—**资产剥离**
6. Equals Group—3.663亿美元，英国伦敦—支付科技—**私有化收购**
7. XY Miners—3亿美元，英国布莱顿—数字资产—**B轮融资**
8. Eckoh—2.099亿美元，英国海姆斯密斯—安全—**私有化收购**
9. Bitstamp—2亿美元，英国伦敦—数字资产—**并购**
10. Freetrade—1.959亿美元，英国伦敦—财富科技—**并购**

来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。

04

2025年上半年，**亚太区**的金融科技公司完成363笔交易，投资总额为43亿美元

区域分析——亚太区

亚太地区金融科技融资下滑，仍保持疲软态势

在亚太地区，金融科技投资和交易量仍然非常疲弱，2025年上半年仅有43亿美元的投资涉及363笔交易，而2024年下半年这一数字为73亿美元，涉及444笔交易。2025年第一季度的表现尤为低迷，投资额降至16亿美元——这是过去10多年来的最低水平。

亚太地区交易规模仍然相对较低，在2025年上半年只有七笔超过1亿美元的大额交易——日本机器人理财公司WealthNavi被三菱金融集团以5.714亿美元收购⁵⁸，汽车金融服务平台Cango将其中国业务出售给Ursalpha Digital Limited⁵⁹，交易金额为3.519亿美元，跨境支付公司空中云汇完成3亿美元融资⁶⁰，印度投资平台Groww完成2亿美元融资⁶¹，印度资产融资公司IKF Finance完成1.718亿美元融资⁶²，新加坡支付基础设施公司Thunes完成1.5亿美元融资⁶³，新加坡保险科技公司Bolttech完成1.47亿美元融资⁶⁴。

2025年下半年亚太地区的主要看点包括：

新兴市场继续活跃，其他司法管辖区则表现疲软

2025年上半年，亚太地区大部分金融科技活动主要集中在新兴市场。尽管与2024年下半年相比略有下降，印度仍然是该地区交易量最大的市场，2025年上半年，印度共完成了99笔交易，投资额达15亿美元；而在2024年下半年，这一数字为108笔交易，投资额为16亿美元。印度的大部分金融科技投资来自风险投资，包括投资平台Groww完成的2亿美元融资，资产融资公司IKF Finance完成的1.718亿美元融资，接触式

支付解决方案提供商ToneTag完成的7,800万美元融资⁶⁵，数字贷款机构Flexiloans完成的7,770万美元融资⁶⁶，以及农村贷款平台Jai Kisan完成的7,500万美元融资。

相比之下，其他司法管辖区的活动较为平淡。日本吸引了39笔交易，总金额为7.605亿美元；澳大利亚吸引了31笔交易，总金额为1.424亿美元；中国吸引了22笔交易，总金额为4.23亿美元。

⁵⁸ 路透社，“日本三菱UFJ金融集团将花费超过6.6亿美元收购机器人理财顾问WealthNavi”，2024年11月29日。

⁵⁹ PR Newswire Canada，“Cango Inc. 完成中国业务出售，强化董事会以推动全球比特币焦点”，2025年5月29日。

⁶⁰ 空中云汇，“Airwallex 在 62 亿美元估值下筹集了 3 亿美元以构建全球银行的未来”，2025年5月21日。

⁶¹ Inc42，“Groww Closes \$200 Mn Funding Round Ahead Of IPO”，2025年6月13日。

⁶² DealStreetIndia，“由印度资产融资公司IKF Finance提供的1.717亿”，2025年5月15日。

⁶³ FinTech Global，“全球支付金融科技 Thunes 宣布完成 1.5 亿美元的 D 轮融资，由 Apis Partners 和 Vitruvian Partners 领投”，2025年4月28日。

⁶⁴ TechCrunch，“Bolttech 完成 C 轮融资 1.47 亿美元，估值达 21 亿美元，以增强其嵌入式保险产品”，2025年6月4日。

⁶⁵ Entracker，“Amazon-backed ToneTag secures \$78 Mn after 7-year hiatus”，2025年2月11日。

⁶⁶ Accion，“FlexiLoans 在6个月内筹集8,000万美元，最新一轮约4,500万美元的C轮融资关闭，以支持印度中小微企业”，2025年6月11日。

“

就在六个月前，金融服务领域的讨论主要围绕小型语言模型展开。如今，焦点已转向AI智能体及其在各个领域的潜在应用。许多金融科技公司正在积极开发这一领域，其发展速度非常快。虽然仍处于早期阶段，但我们可能会开始看到更多成熟的AI智能体应用场景出现。

”



黄艾舟

金融科技主管合伙人
毕马威中国

区域分析——亚太区

中国香港（特别行政区）开始吸引金融科技公司的IPO活动

2025年上半年，香港（特别行政区）IPO市场在金融科技领域展现出复苏迹象。其中，保险科技公司率先受益，多家公司计划在今年下半年上市或提交上市申请。最引人注目的是FWD集团——一家专注于亚太地区的创新型保险公司，在经历了多年的延迟后，已于2025年7月在香港交易所主板成功上市⁶⁷。

金融科技投资者关注回报，同时开始重新关注借贷领域

2025年上半年，包括澳大利亚在内的亚太地区成熟市场的金融科技投资者将重点放在了盈利能力以及公司能否产生回报上。许多投资都集中在经过验证、高质量的公司上。鉴于全球和宏观经济的不确定性，许多企业也开始内部聚焦于成

本削减措施。然而，在2025年上半年，借贷领域（尤其是非银行借贷）重新引起了投资者的兴趣，尽管这种兴趣尚未体现在实际的投资中。

稳定币在亚太地区受到监管关注

2025年上半年，稳定币和代币成为亚太地区金融科技行业中的热门话题，部分原因是全球范围内对此类资产的兴趣日益增加。香港（特别行政区）在一定程度上成为了这一领域的活动中心。5月，香港通过了一项《稳定币法案》⁶⁸，旨在为稳定币提供一个稳健的监管框架，包括新的许可制度。香港金融管理局也在2025年上半年发布了针对稳定币发行人的草案指南⁶⁹，并提出了反洗钱要求⁷⁰。中国人民银行密切监控着全球及香港（特别行政区）的稳定币发行情况。

“在亚太地区（不包括印度等高增长市场），我们看到了经济停滞的迹象，表现为生产力增长放缓和有限的收入增长。因此，许多企业优先考虑内部成本效率而非扩张。这种转变抑制了对企业新能力或创新产品的需求，现在更加强调通过运营纪律来管理资本支出并创造价值。”



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

67 投资界，“富卫集团港交所上市，领航亚洲保险新未来”，2025年7月7日。

68 香港金融管理局，“政府欢迎稳定币法案通过”，2025年5月21日。

69 香港金融管理局，《稳定币条例：持牌稳定币发行人的监管指引草案》，2025年5月。

70 香港金融管理局，《有关规管稳定币活动的反洗钱及打击恐怖分子资金筹集要求的咨询文件》，2025年5月26日。

区域分析——亚太区



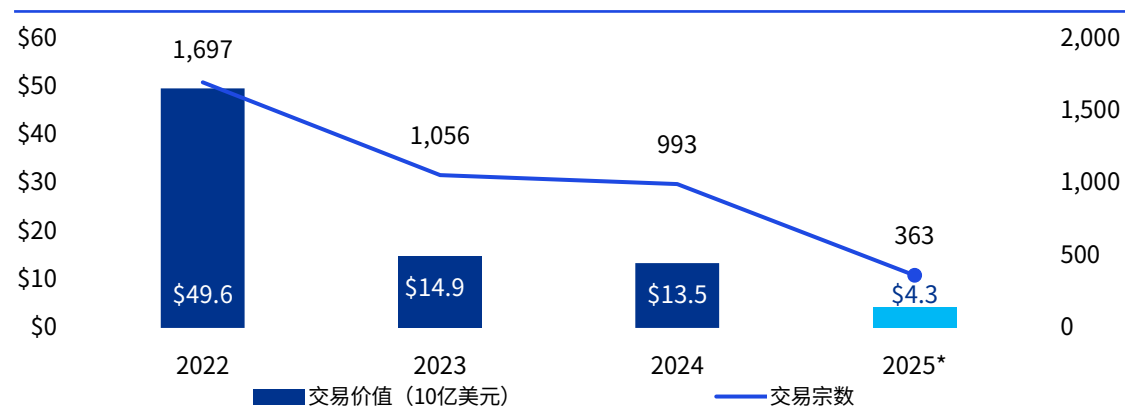
2025年下半年值得关注的趋势

- 稳定币和代币化货币继续吸引中央银行、商业银行、支付服务提供商和跨国公司平台的浓厚兴趣；
- 金融市场基础设施（FMI）在支付、国家登记和数字身份等领域持续现代化；
- 中国继续聚焦“金融五篇大文章”战略，传统金融机构越来越多地拥抱金融科技，并与金融科技公司合作提供小微金融和嵌入式金融服务；
- 数据管理和生成式人工智能成为央行和金融监管机构的重点，引发了现有金融机构的极大兴趣；
- 澳新和东南亚地区的二级和三级银行继续投资核心银行业务的更新；
- 欺诈和金融犯罪平台不断演进，以应对日益严重的网络钓鱼、诈骗和洗钱威胁。

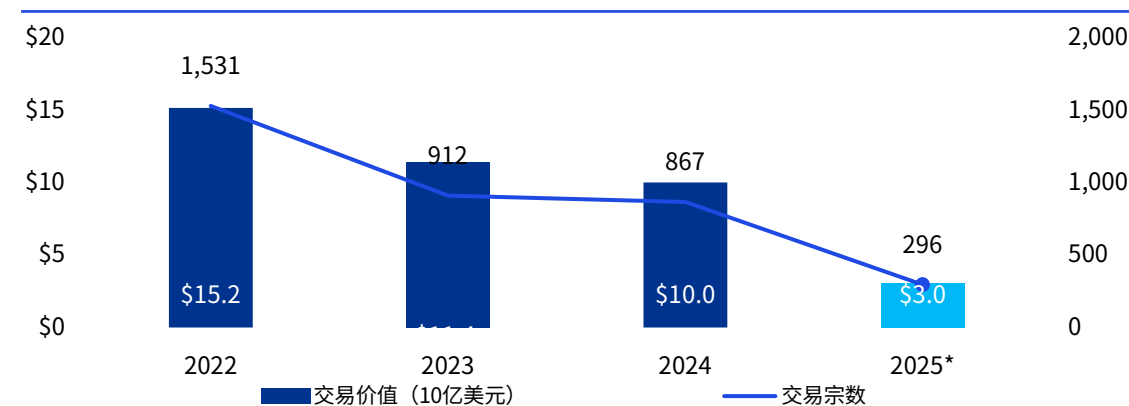
区域分析——亚太区

投资者对市场和宏观经济的担忧仍然影响着几乎所有资产交易

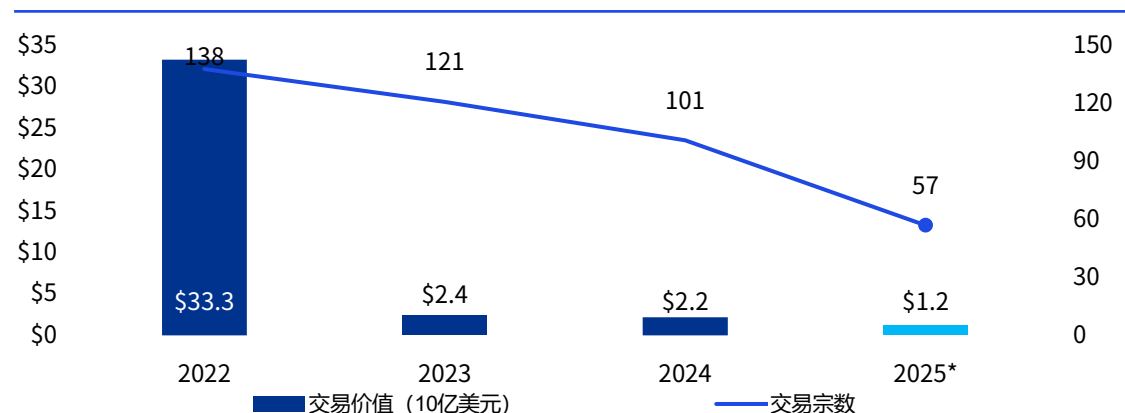
亚太区金融科技投资（风险投资、私募股权与并购） 2022-2025*



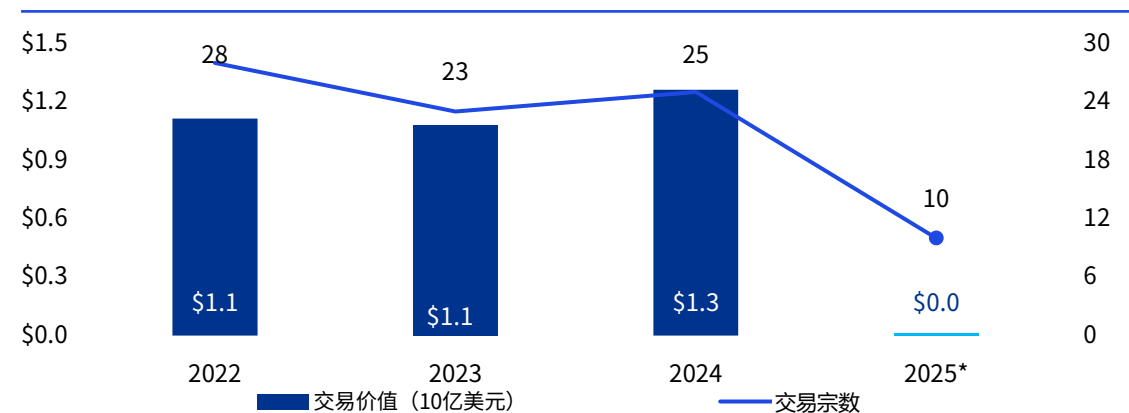
亚太区金融科技风险投资 2022-2025*



亚太区金融科技并购 2022-2025*



亚太区金融科技成长性股权投资 2022-2025*



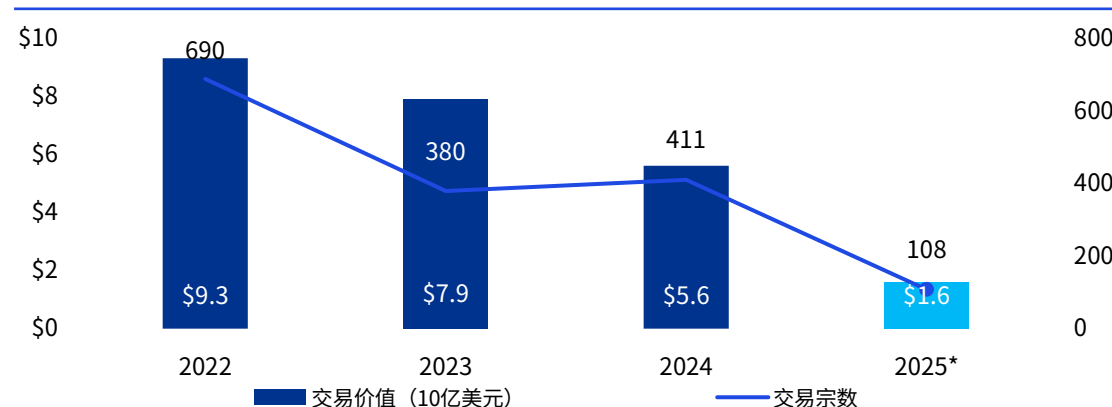
来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。

#金融科技动向

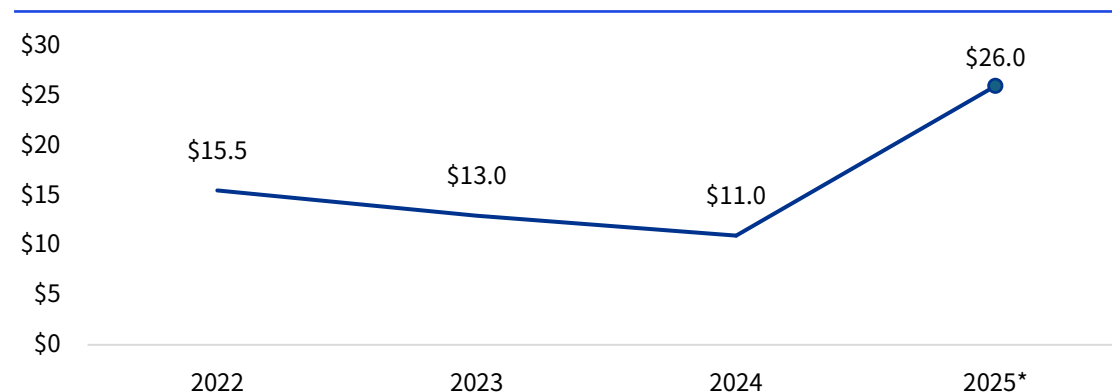
区域分析——亚太区

早期估值在风险投资内保持稳健，但仍需谨慎

亚太区金融科技风险投资（企业参与） 2022-2025*

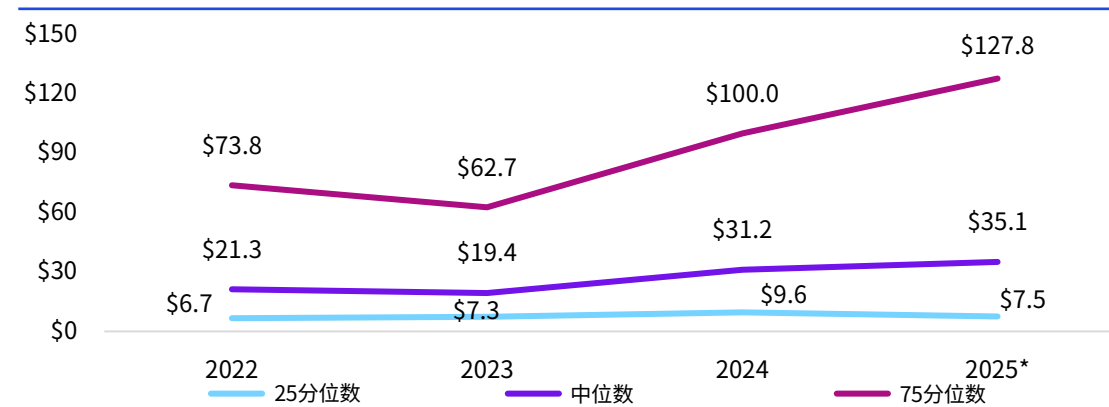


亚太区金融科技并购规模中值（百万美元） 2022-2025*

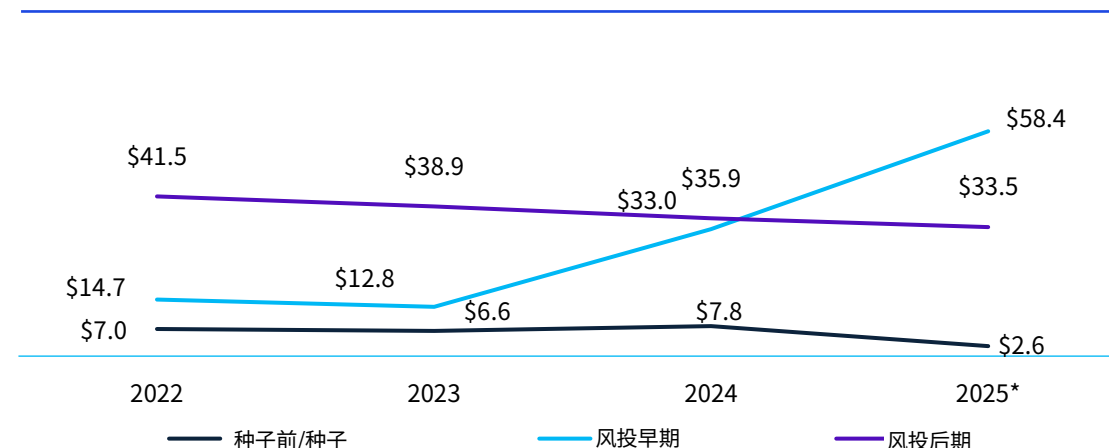


来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。
2025*年的并购规模中值基于非标准样本量得出，以及2025*年成长性风投的交易前估值中位数基于非标准样本量得出。

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） 2022-2025*



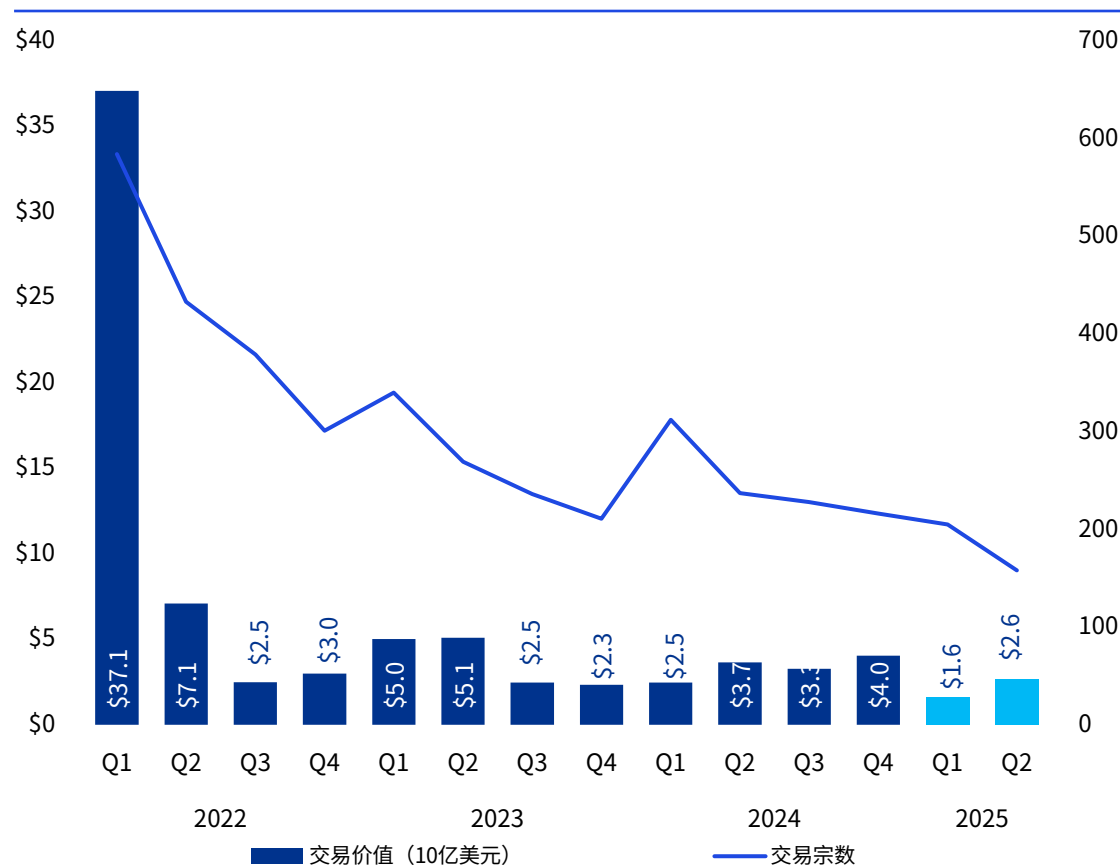
亚太区金融科技交易前估值中位数（按阶段，百万美元） 2022-2025*



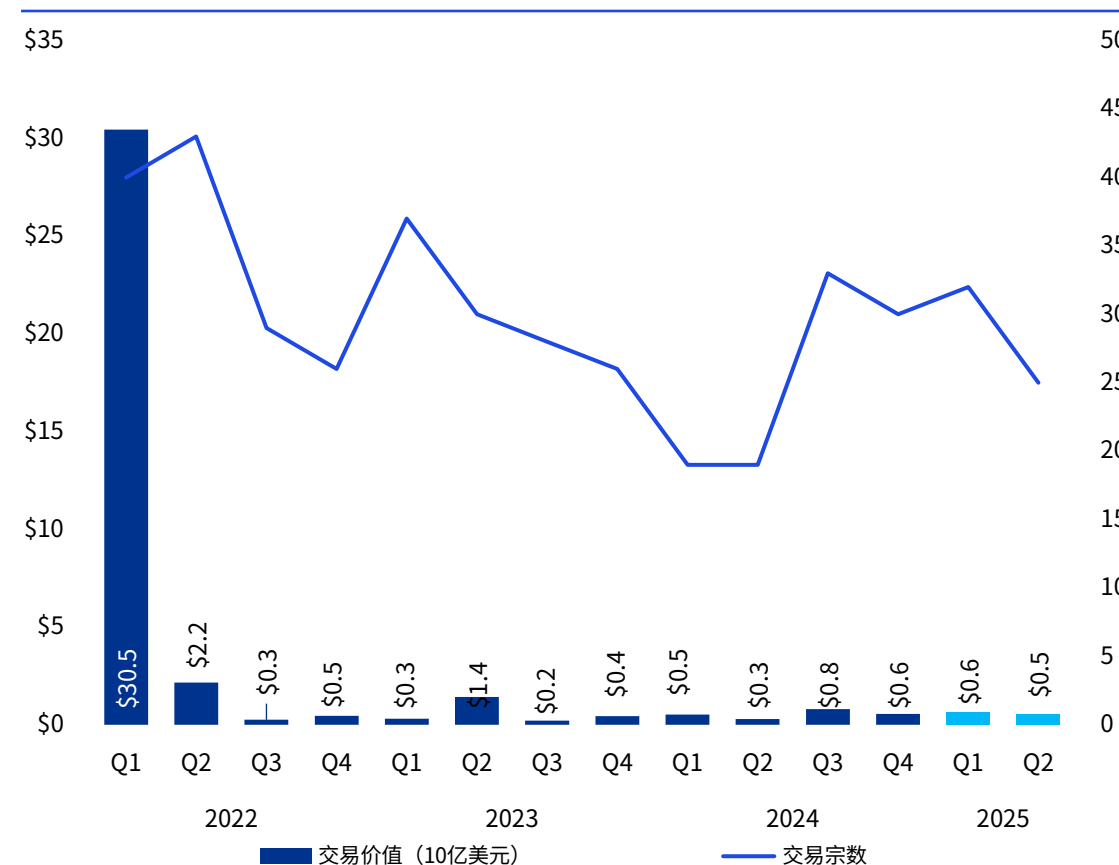
区域分析——亚太区

2025年金融科技投资活动仍较为疲软

亚太区金融科技投资（风险投资、私募股权与并购） 2022-2025*



亚太区金融科技并购 2022-2025*

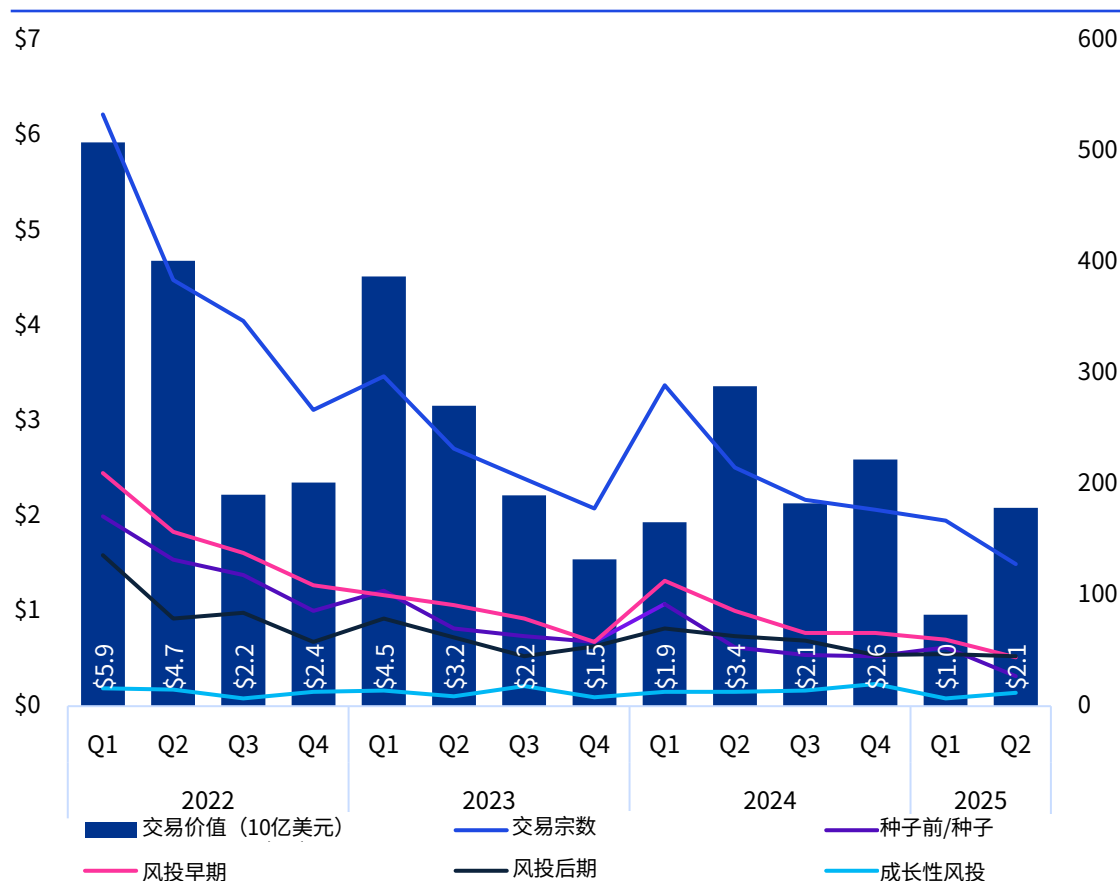


来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

区域分析——亚太区

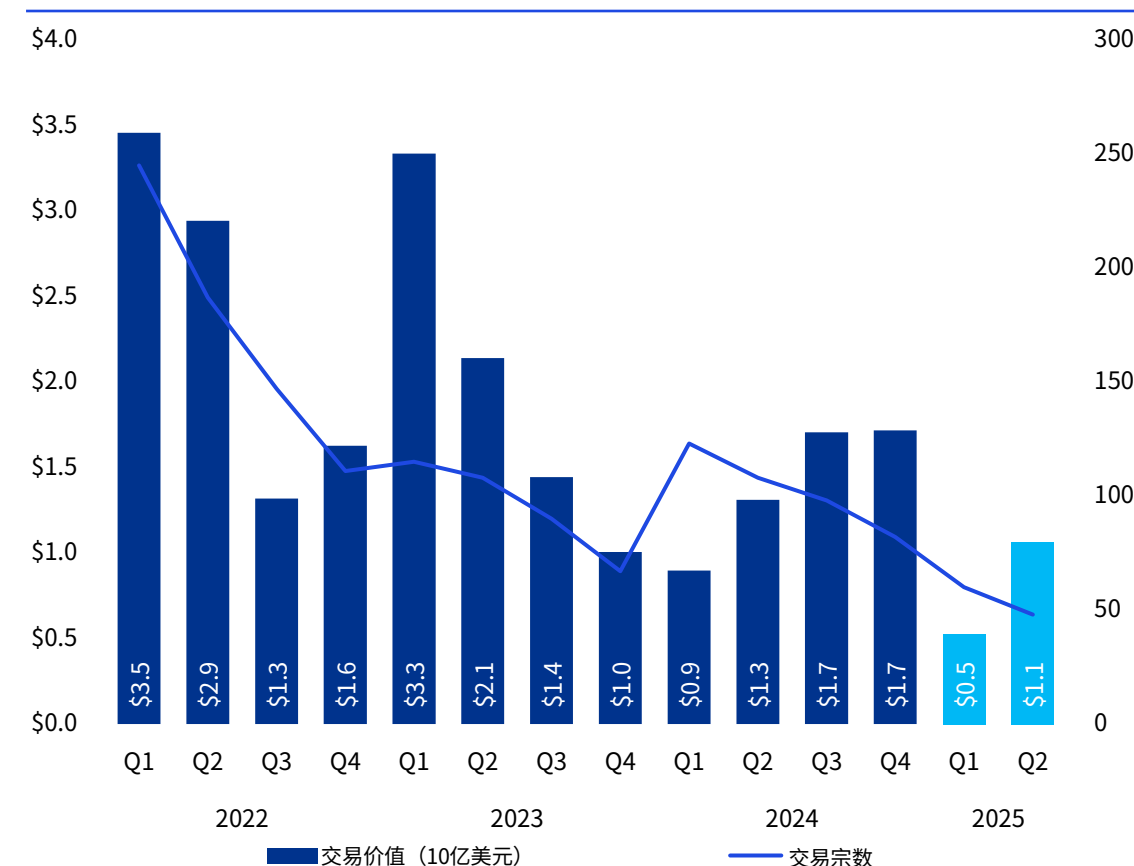
在市场疲软的情况下，风险投资活动在第二季度有所回升

亚太区金融科技风险投资 2022-2025*



来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日

亚太区金融科技风险投资（企业参与） 2022-2025*



#金融科技动向

亚太区

2025年上半年亚太十大金融科技交易



1. WealthNavi—5.714亿美元，日本东京—财富科技—**并购**
2. 灿谷（中国业务）—3.519亿美元，中国上海—数字资产—**资产剥离**
3. 空中云汇—3.01亿美元，新加坡—支付科技—**F轮融资**
4. Groww—2亿美元，印度班加罗尔—投资管理—**F轮融资**
5. IKF Finance—1.718亿人民币，印度维贾亚瓦达—借贷—**风投后期**
6. Thunes—150亿美元，新加坡—支付/交易—**D轮融资**
7. Bolttech—1.47亿美元，新加坡—保险科技—**C轮融资**
8. Salmon Group—8,800万美元，菲律宾塔吉格市—机构—**风投早期**
9. ToneTag—7,800万美元，印度班加罗尔—支付/交易—**B2轮融资**
10. Flexiloans—7,775万美元，印度孟买—借贷—**C轮融资**

来源：《金融科技动向2025年上半年》，全球金融科技融资分析，毕马威国际（PitchBook提供数据），截至2025年6月30日。

毕马威提供的服务

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：

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
- 金融犯罪管理援助
- 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

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

#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。他还与金融科技创新人、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，Lauren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

Martijn Berghuijs

支付科技及金融科技主管合伙人
毕马威荷兰

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

Kate Dawson

欧洲、中东和非洲地区
金融监管洞察中心总监
毕马威英国

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

马绍辉

香港金融服务合伙人
毕马威中国

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

沈嘉灏

数字化赋能咨询主管合伙人
毕马威中国

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

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



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



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



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



张豪
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



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



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

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²⁷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。

由于许多交易的私密性，该数据集无法做到准确无误，而是基于行业领先的研究方法和PitchBook截至2025年6月30日可获得的信息进行估计。同样，由于PitchBook的数据会随着更多信息的出现而不断更新，在数据提供截止日前后提取的数据可能与数据集内的数据不同。

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，则将其按此归类。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。

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。

关于本报告（续）

方法（续）

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. 数字资产和货币**——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。

书面分析和评论

这份报告是PitchBook提供的简报说明的总结，以及与25位被认为是金融科技领域专家（SME）的毕马威专业人士的讨论和访谈。这些专家在其所在地区或特定垂直领域（支付、保险科技、财富科技、网络安全、监管科技、数字货币和资产、人工智能及ESG/绿色科技）具有专业知识。从数据集中识别出关键主题，记录重要交易及其影响，并调查相关特殊情况和影响因素。这些讨论，连同PitchBook的简报说明，构成了报告中可以找到的评论的基础。



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



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 H1’ 25（“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。