

2023年全球金融服务市场并购趋势： 中期回顾及展望

2023年8月



普华永道



金融服务业

- | | |
|-----------------------|----|
| 1. 全球整体趋势 | 3 |
| 2. 金融服务业全球并购趋势-细分赛道 | 5 |
| 3. 2023年全球金融服务业年中并购展望 | 9 |
| 4. 联系人 | 11 |





1.

全球整体趋势



当前全球市场动荡，宏观经济前景不明， 并购依旧是金融服务转型历程中的重中之重。



2023年上半年以来，金融服务（FS）公司经历了持续数月的市场动荡，并购交易活跃度大幅减弱。包括美联储、欧洲央行和英格兰银行在内的数家中央银行持续上调利率，以对抗通货膨胀。利率上调、多个相关的银行破产事件更加剧了市场的不确定性，影响范围从银行业扩大至金融业甚至其他行业。

全球金融服务行业急需转型。现有企业面对着重重压力：宏观经济市场前景不明；监管机构持续施压；环境、社会和企业治理（ESG）相关事宜备受关注；平台（包括嵌入式金融）和金融科技公司的突破性挑战。技术自身就可以通过新的生成式人工智能开发用例对行业造成更大的颠覆性影响。这些因素表明，在数字化、ESG和投资组合优化方面采取更多改革措施，是金融服务公司的当务之急。

并购将在金融服务行业转型之路上发挥关键作用。全球金融服务行业面临着一系列特殊挑战，部分原因在于行业受到高度监管，从而导致转型举措实施受限。在当前宏观经济环境下，有机增长面临严峻挑战，我们预计金融服务业的公司将利用一系列小型收购来增强自身能力，并通过规模经济和范围经济来推动企业未来增长。采用投资组合方式建立并购战略的金融服务公司也将利用资产剥离来改善运营和重新调整业务模式。

“企业转型为整个金融服务领域开展并购活动提供驱动力——尽管由于近期银行业动荡、经济挑战重重，一些交易参与者选择小型交易而非大型交易来加快转型步伐，重塑行业格局。”

Christopher Sur
普华永道全球金融服务行业交易服务主管合伙人，德国



扫描二维码查
阅英文版全文



2.

金融服务业 全球并购趋势 ——细分赛道





银行业的近期发展或对银行业和资本市场领域的并购活动造成影响，不仅在美国，在其他国家也是如此。最近三家美国银行倒闭给银行系统带来了不小压力。同时，考虑到更广泛的全球宏观经济环境，一些中小型银行可能会面临更大的挑战，可能在未来数月会有进一步的整合发生。

对银行来说，全球范围内，部分中央银行近期的加息有利（增加利息收入）也有弊（银行投资组合实现估值损失）。尽管最近美国银行破产在很大程度上归因于资产负债表错配等特殊情况，但这些事件更加表明，在经济形势严峻之际，银行需要不断评估和调整其流动性风险和利率风险管理。消费者信心减弱，导致银行流动性与资金情况恶化，银行业的脆弱性带来市场疑虑。对银行自身风险管理政策和程序加强监管审查或会增加运营成本。因此，我们预计银行之间将会进一步合并，特别是区域性银行或通过扩大规模来抵消趋于复杂的监管程序与日益严格的监管力度所导致的高运营成本。

我们预计尽职调查范围将扩展至以下领域：企业治理和风险管理、商业模式面临外部挑战时的韧性以及第三方生态系统的固有风险等。此类交易过程可能耗时更长，交易分析也将更加复杂。

此外，全球金融业企业重组势头有望加强；就目前的市场环境而言，银行倾向于减小贷款规模，而这将给企业未来融资造成困难。我们看到，商业地产等若干行业已出现压力征兆，而这些征兆会对银行资产负债表中的信贷资产质量产生影响。因此，我们认为，银行或考虑通过投资组合交易剥离不良贷款或非核心资产，以改善资产负债表，提高资本充足率。



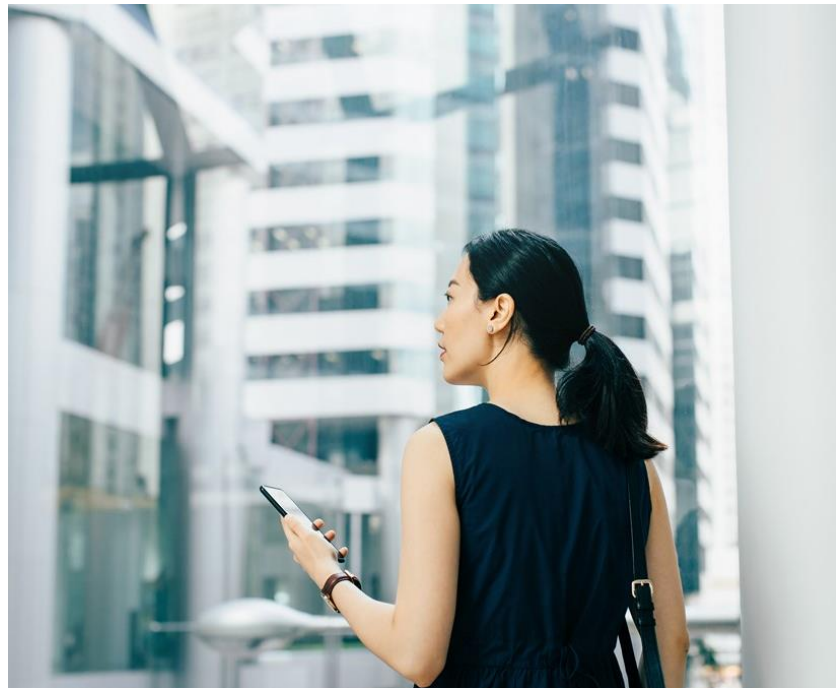


2023年上半年，全球保险业并购交易表现出了高弹性，并有望下半年保持势头。市场的高活跃度得益于以下几点：

我们预计，随着保险公司简化产品供应和运营程序，投资组合优化将在2023年下半年带动交易发生。

对资本占用较高的复杂历史投资组合的处置，不仅可以协助保险公司降低成本、提高资本效率并将资本重新部署到核心业务，也可以帮助意在实现整合的战略投资者着实现规模经济。

全球交易参与者，尤其是具有私募股权背景的交易参与者，仍对高度分散的保险经纪市场兴趣浓厚。我们预计该市场会进行进一步整合，并购活动势头将保持强劲。与约20年前的美国和英国情况类似，法国和德国等国家正处于整合的开端，经纪公司被竞争对手收购，新的整合者（私募股权背景）频繁出现。投资者之所以会被商业财产保险经纪市场所吸引，是因为其未来几年增长前景明朗，各种整合机会将带来协同效应和规模经济、监管环境大致有利，总体市场利润率高、回报稳定。





我们预计，2023年下半年与上半年的情形类似，全球资产和财富管理（AWM）交易活动将保持强劲。为应对有机收入增长放缓、利润率压力增加，许多资产和财富管理公司继续通过并购扩大规模，助力自身成长。其他公司则利用并购来增强实力，开拓新领域（如加密资产），并将业务拓展至不同的资产类别和分销渠道。资产和财富管理公司继续通过并购或战略联盟获取数字化能力，从而推动自身数字化转型，提高效率，改善客户体验。

美国地方性银行目前备受压力，另类资产管理公司则迎来独特机遇。另类资产管理公司可以通过其私人贷款部门填补市场空白。我们预计，这将为私募信贷领域带来更多交易活动。

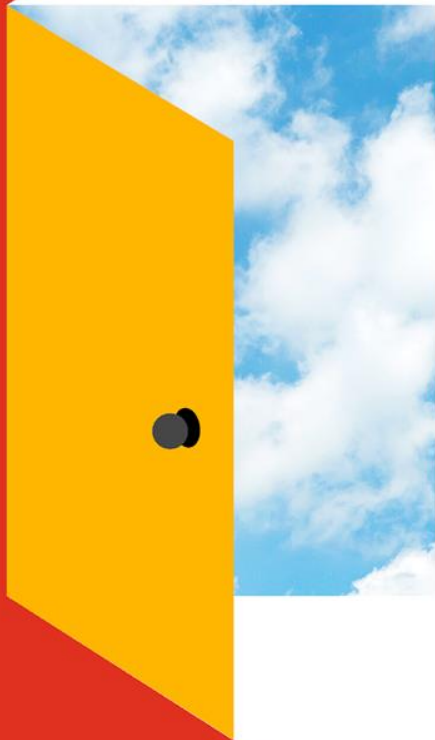
私募股权对注册投资顾问(RIA)的浓厚兴趣推动了2023年上半年新一轮平台交易。我们预计，随着财富管理公司的进一步整合，这一趋势将持续至下半年。

目前，ESG仍在资产和财富管理交易领域承担着“催化剂”作用，我们预计今年下半年全球市场的相关交易将增加，尤其是可持续发展领域的投资。对于资产和财富管理公司来说，将ESG原则整合到其目标、战略和投资管理流程核心是满足监管要求和客户期望的必要条件。





3. 2023年全球金融 服务业年中并购 展望



2023年年中全球金融服务市场并购展望



尽管过去数月金融服务行业一直处于动荡之中，金融服务业公司可能利用并购促进业务模式转变，以应对当前和未来的挑战。下半年全球金融服务市场并购活动将聚焦于投资组合优化和分散的子行业的持续整合。





4. 联系人



联络我们

叶伟奇

普华永道中国购并交易服务主管合伙人

+86 (10) 6533 2199

waikay.eik@hk.pwc.com

费理斯 Matthew Phillips

普华永道中国购并交易服务合伙人

+852 2289 2303

matthew.phillips@hk.pwc.com

黄耀和

普华永道全球跨境服务中国主管合伙人

普华永道中国购并交易服务市场主管合伙人

+86 (21) 2323 2609

gabriel.wong@cn.pwc.com

卢玉彪

普华永道中国购并交易服务合伙人

+86 (10) 6533 2003

nelson.lou@cn.pwc.com

钱立强

普华永道中国交易战略及行业主管合伙人

+86 (10) 6533 2940

leon.qian@cn.pwc.com

陈宣统

普华永道中国大湾区服务金融业市场
主管合伙人

普华永道中国购并交易服务合伙人

+852 2289 8388

chris.st.chan@hk.pwc.com

www.pwccn.com/zh

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

©2023 普华永道。版权所有，未经普华永道允许不得分发。普华永道系指普华永道网络中国成员机构，有时也指普华永道网络。

详情请进入www.pwc.com/structure。每家成员机构各自独立，并不就其他成员机构的作为或不作为负责。