

全球并购行业趋势 — 2022年上半年回顾及下半年展望

金融服务业



2022年7月



普华永道

目录

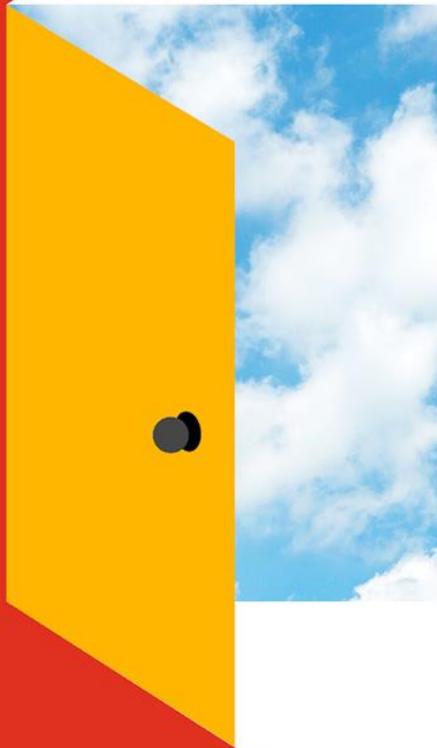
金融服务业

- 1. 整体趋势 3
- 2. 区域趋势 6
- 3. 联系人 10





1. 整体趋势



尽管全球金融服务业并购交易预计将会有所放缓，但并购交易仍将继续成为金融服务业改革的驱动因素(1/2)



对数字化赋能的诉求、持续监管压力、以及平台和金融科技对传统模式的颠覆，金融服务业仍需深化改革。预计2022年下半年全球金融服务行业的交易活动将维持在一个健康的水平，并购交易的重点将是建立战略伙伴、合并整合以及深化数字化改革。

即使进行并购交易的意愿依旧强烈，交易参与者仍要面对不确定的宏观经济、通货膨胀以及国际局势不稳所带来的挑战。

- **融资：**持续上升的利率以及更严格的贷款政策使得某些交易的融资变得比较困难。
- **价值：**投资者需要努力寻找更多的战略协同、创新以及运营效率提升等机会，以增加估值的接受度以及实现交易价值的几率。
- **估值：**许多2021年的估值倍数面临市场不确定性的影响，交易估值预计将在2022年下半年进一步下降。

交易参与者更关注价值创造的各种不同机会，因此需要进行更深入的投前尽职调查及投后整合工作。交易尽职调查不仅关注财务、税务、IT和运营等重点领域，同时要扩展到战略、劳动力以及环境、社会及公司治理（ESG）等领域。

随着投资者对ESG的关注，ESG成为了交易理念的重要部分。买方希望标的公司拥有与其自身ESG目标及策略相符的可持续性商业模式。

“尽管通货膨胀和国际局势不稳带来了新的挑战，金融服务行业内的并购交易将保持活跃。在当前的环境下，交易者需要考虑不同的情境以制定一个更稳健的价值创造计划来应对更复杂的交易”



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

扫描二维码
查阅英文
版全文

尽管全球金融服务业并购交易预计将会有所放缓，但并购交易仍将继续成为金融服务业改革的驱动因素 (2/2)



金融服务：年中并购展望

预计2022年下半年，全球金融服务业内的并购活动将继续保持活跃。资产和财富管理者积极在新的资产领域寻找投资机会；银行和保险公司向数字化赋能的现代化运营方向变革，并进行业务优化，回归聚焦其核心竞争力。

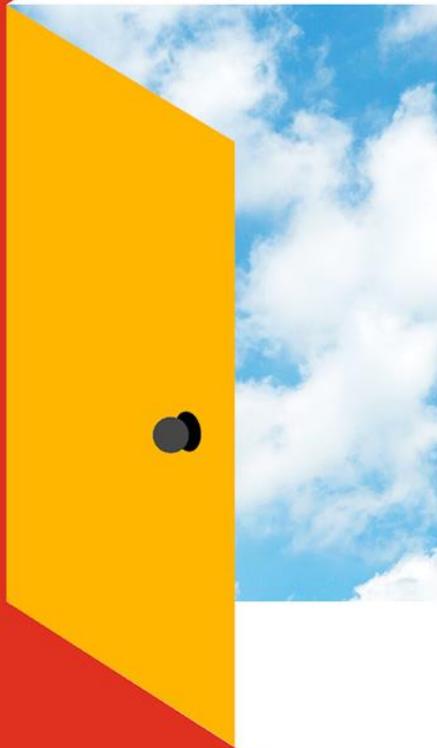
尽管金融行业对数字化赋能的需求高涨，但面对宏观经济的阻力，交易估值倍数预计将从近期的高点回落。但总体来讲，目前的市场环境中仍存在不少业务聚焦和提升的机会，全球金融服务行业的并购交易会保持高度活跃





2.

细分领域





资产及财富管理行业

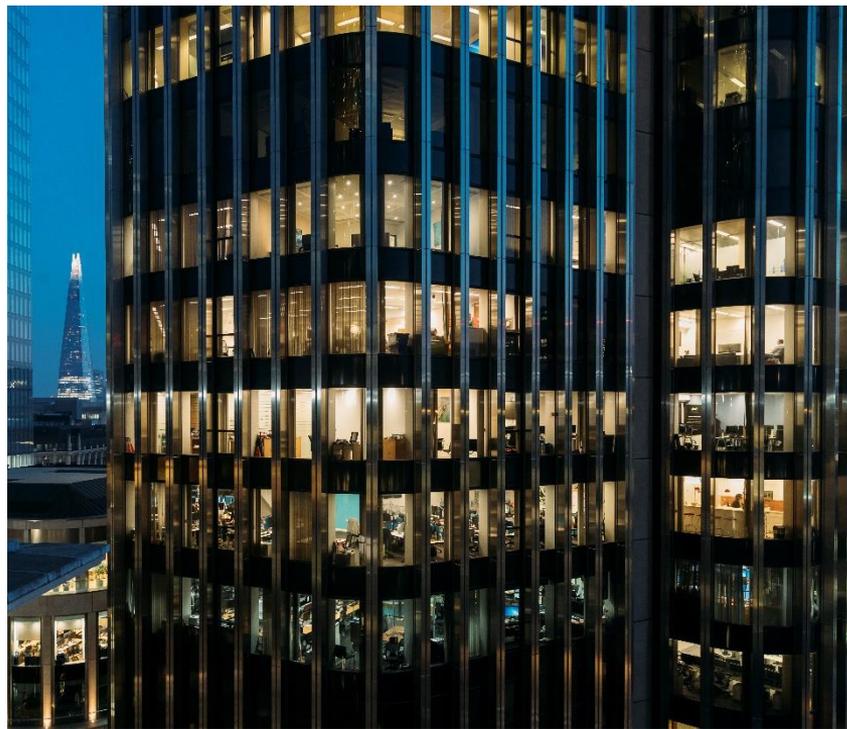
- 当前的全球宏观经济和地缘政治环境充满着不确定性，但资产及财富管理（AWM）行业保持了良好的发展态势。尽管今年上半年全球资本市场表现疲软，但交易参与者的浓厚兴趣保持了业内并购交易的活力。
- 投资者为了满足其长期目标和应对当前市场的不确定性，更关注另类投资。投资者对另类投资和注重可持续发展的投资基金的强烈兴趣有望带来并购交易机会。
- 资产及财富管理公司开始重新评估产品设计、资产配置和业绩目标以满足投资人对可持续发展投资的要求。此举可能带来更多的并购交易，虽然屈指可数的合适标的会抑制部分交易者的热情。





银行业与资本市场

- 在全球非金融企业和金融科技公司对传统模式颠覆的大背景下，金融企业欲建立市场地位，通过交易获得数字化赋能将是并购交易策略的核心；
- 银行业的企业领导人正加快应用新的数字化工具和投资云技术来帮助其实现现代化的运营以满足客户对便捷和安全数字银行的期望。
- 数字经济的发展促进了传统企业与数字分销渠道伙伴（如平台型企业）的合作机会，这些合作伙伴关系创造了新的交易机会，也创造了新的金融服务的机会，例如通过B2C数字渠道提供消费贷款。
- 银行在考虑以最优方式数字化其业务模式时，也面临着内部挑战，因此银行在考虑收购潜在标的公司的时候会更加谨慎—谨慎策略有助于避免那些自身商业模式有缺陷的标的公司。银行会进行更深入的尽职调查，以衡量目标企业在关键价值驱动因素方面的表现和提高收购后业务融合的成功性
- 我们预计全球不少银行将继续剥离其非核心资产。这些银行重新评估战略投资组合时，将选择退出其不具备竞争优势的业务。这将有助于这些企业降低业务的复杂性、突出运营的重点，且会释放资本以便其重新投资于其他高增长领域。





2021年交易活跃，但2022年上半年全球保险行业的并购交易活动有所放缓，主要因素来自于某些经济体市场的不确定性、通货膨胀的影响以及持续上升的利率。

某些经济体上升的利率环境可能会提高人寿保险和经营长期财产和意外险的企业的盈利能力。高利率环境能缓解经营长期业务所承担的投资回报压力，且会促使保险公司将投资组合重新偏向对传统资产的投资，从而减少对另类资产的依赖。增长的盈利能力将催生更多人寿保险领域的并购交易并推高交易估值，且事实证明私募股权和资产及财富管理领域内投资者已经产生了强烈的兴趣。

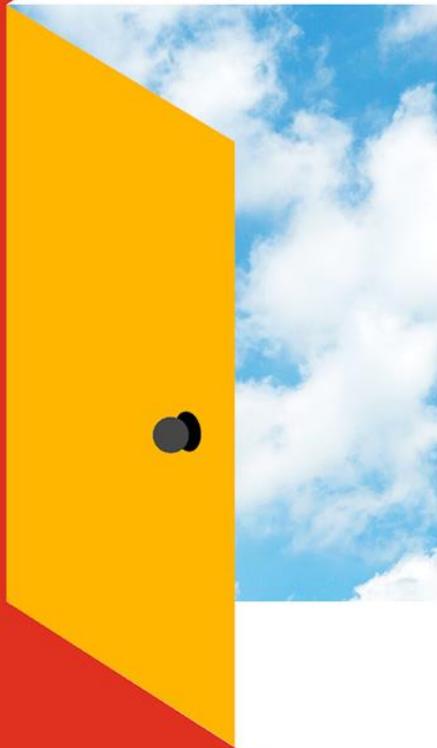
私募股权和资产及财富管理领域内的企业将继续扩大他们在保险领域的投资。由于私募股权和资产及财富管理领域的公司希望增加其资产管理规模，因此对保险公司和历史保单运营业务的竞争将保持强劲。增加资产管理规模后，私募股权和资产及财富管理人有机会获取更高的风险调整后投资回报并增加其管理费收入。

2022年上半年，对保险分销型企业的交易保持强劲。我们预计对保险经纪公司，特别是管理总代理（MGA）和专业产品类型的管理总承保人（MGU）的整合交易或者私募股权投资将继续。

虽然保险科技公司的估值和股市表现在2020年底至2021年因受到投资者的热捧表现优异，但在2022年有所冷却。具有吸引力的估值使它们成为了历史保单业务经营者收购的目标。历史保单业务经营者寄希望于通过保险科技的技术实力提高其收入以确保未来的成功。



3. 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

+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。

©2022 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。