



2026年全球并购趋势年中展望： 金融服务



2026年8月

目录

前言	3
1 概览	4
2 焦点关注：私募信贷首次被检验	8
3 2026年全球金融服务行业并购交易量价表现	12
4 金融服务业各细分领域全球并购趋势 2026年下半年驱动银行业与资本市场、保险、资产管理与财富管理三大领域并购活动的核心趋势	14
5 2026年金融服务业并购趋势年中展望	21



“

并购市场筛选趋严，金融服务业交易参与者追求规模效应、成本效率及技术驱动下的转型。

Christopher Sur

普华永道全球金融服务交易主管，普华永道德国合伙人



概览

概览

2026年上半年金融服务业并购市场诞生多笔交易规模超50亿美元的巨额交易，但全球整体交易数量与交易总额同步回落。宏观经济与地缘政治双重波动，令交易各方出手更为谨慎。

预计行业全年“冷热分化”的交易格局将延续至年末，市场活跃度将由巨额交易支撑。过去数年，该特征在金融服务业乃至整体并购市场持续凸显，交易参与者筛选标准不断收紧。交易参与者得出一条关键经验：准备充分的收购方正在抢占市场先机；部分参与者敢于推进规模空前的大型并购，而持保守观望态度的买家，竞争劣势持续放大。

正如我们在2026年1月并购展望报告中所述，扩大经营规模、提升成本效率以增厚盈利、应对日趋激烈的行业竞争（含私募信贷机构带来的竞争冲击），仍是金融服务业全细分赛道的核心并购逻辑。上述压力不仅推动境内行业整合，也催生跨境扩张需求。典型案例为美国机构纽文（Nuveen）拟斥资\$129亿美元收购英国财富及资产管理公司施罗德（Schroders），本次交易旨在加速业务增长，打造全球头部主动资产管理机构之一。

交易总额与交易数量下滑，一定程度源于宏观经济环境及地缘环境动荡：多国经济增速放缓，地缘冲突引发供应短缺，推升通胀水平；同时，市场担忧信贷资产组合存在资产质量隐患。



“

巨额交易仍是金融服务业并购的标志性特征，预计2026年巨额交易将占据行业总交易规模的一半左右。在地缘与宏观环境持续严峻的背景下，交易参与者筛选标的愈发审慎，但扩张规模、布局技术转型仍是不变的核​​心诉求。



Christopher Sur

普华永道全球金融服务交易主管，普华永道德国合伙人

概览

各细分赛道、各区域市场表现分化明显。2026年上半年多数大型交易集中于资产管理与财富管理领域，美国、英国是并购交易最为活跃的两大市场。资产管理赛道内，尽管整体交易数量低迷，中型机构并购整合持续推进，核心诉求为提升运营效率、拓宽销售渠道、增强私募市场布局能力。

银行与资本市场、保险两大细分领域的整合需求并未消退，但本年度前五个月交易数量走低。以银行业为例，截至本报告撰写时，已有两家意大利银行竞标收购意大利锡耶纳蒙特帕斯奇银行（Monte dei Paschi di Siena），但2026年美国 and 欧洲区域境内同业整合热度整体不及2025年。

2026年上半年代表性巨额交易包括：桑坦德银行（Banco Santander）斥资122亿美元收购美国商业银行韦伯斯特金融集团（Webster Financial Corporation）；苏黎世保险集团以\$109亿美元收购英国财产险及意外险服务商比兹利（Beazley）。

另一笔横跨保险、资产管理两大板块的重磅交易为2026年3月科尔布里奇金融（Corebridge Financial）与益博瑞控股（Equitable Holdings）的合并案。两家机构均为具备规模化运营能力的退休、寿险、财富及资产管理平台，合并后管理及托管资产规模约1.5万亿美元；这笔价值220亿美元的并购，是近年寿险与退休保险行业规模最大的战略整合项目之一。



2

焦点关注： 私募信贷首次被检验

焦点关注：私募信贷首次被检验



行业迎来首次大规模压力测试

我们在2026年1月并购展望中重点分析了私募信贷行业地位持续提升、在并购融资中发挥的作用不断扩大。当前私募信贷管理资产规模突破2万亿美元，已成为全球资本市场核心力量。行业高速扩张或将带来跨代际市场变革，我们认为该赛道仍将持续释放独特并购机遇。

但行业扩张势头如今迎来考验。2025年末多起知名企业重组、破产事件，让市场聚焦私募信贷的业务覆盖范围，同时引发各方对借款人违约、信用风险、信息透明度及潜在亏损的担忧。2026年，软件行业估值回调、AI对软件营收模式的冲击，暴露市场局部集中性风险，进一步加剧市场担忧情绪；部分基金遭遇大额赎回申请，另有机机构设置赎回上限，加剧投资者对该品类资产流动性不足的担忧。

上述现象不代表私募信贷行业陷入危机，但意味着该资产类别迎来首次全行业大规模压力测试。

焦点关注：私募信贷首次被检验

英、美、欧盟三地监管机构监管力度持续加码，重点关注行业信息不透明、流动性风险，以及风险在金融体系跨领域传导的可能性。负面市场报道进一步加大行业压力，但更核心的问题在于：私募信贷行业能否在持续扩张的同时，严守信贷审批、资产估值、公司治理标准，并匹配投资者收益预期？



为研判市场情绪及行业后续走势，普华永道近期面向全球120余家信贷组合管理人开展专项调研。受访机构对行业长期增长保持乐观，超80%受访者预计未来12个月市场对私募信贷的配置规模将持续提升。同时调研结果显示，私募信贷行业正处于发展拐点，下一阶段增长空间，将高度取决于管理人应对市场压力的能力。



私募信贷资产组合管理人们预判，2026年借款人违约与信贷亏损将影响行业收益表现，但仅16%的受访者表示对未来两年私募信贷相关违约、重组案例增加存在担忧或高度担忧，反映市场并未出现大范围信心崩塌。不过机构投资优先级已发生转变：收益增长放缓环境下，管理人更加重视标的筛选、投资业绩、内部治理与下行风险对冲。



焦点关注：私募信贷首次被检验

私募信贷市场的变化将对并购市场产生深远影响：该赛道正在重塑传统市场规则，加速金融服务业各板块整合。欧美地区，银行与资本市场类交易的融资中，另类信贷基金占比持续走高。这一转变正重塑并购底层逻辑、拓宽收购方范围、影响交易架构设计。



普华永道调研显示，尽管近期行业遭遇阶段性挑战，私募信贷仍将是并购市场重要且持续的组成部分，后续将通过以下路径持续释放影响力：

- 覆盖中型交易与大型企业并购场景的直接信贷投放业务；
- 资产管理巨头、私募资本机构收购信贷基金，完善信贷资产投放能力、夯实信贷业务平台；
- 保险机构加大对信贷基金的配置，或自主收购信贷资产管理业务（该模式可更直接地动用自有资产负债表投放资金，同时向有限合伙人募集第三方资金）；
- 私募信贷基金与银行开展合作，为客户提供结构化融资方案，依托协同优势实现更快、更高效的市场触达。

3

2026年全球金融服务行业 并购交易量价表现

2026年全球金融服务行业并购交易量价表现

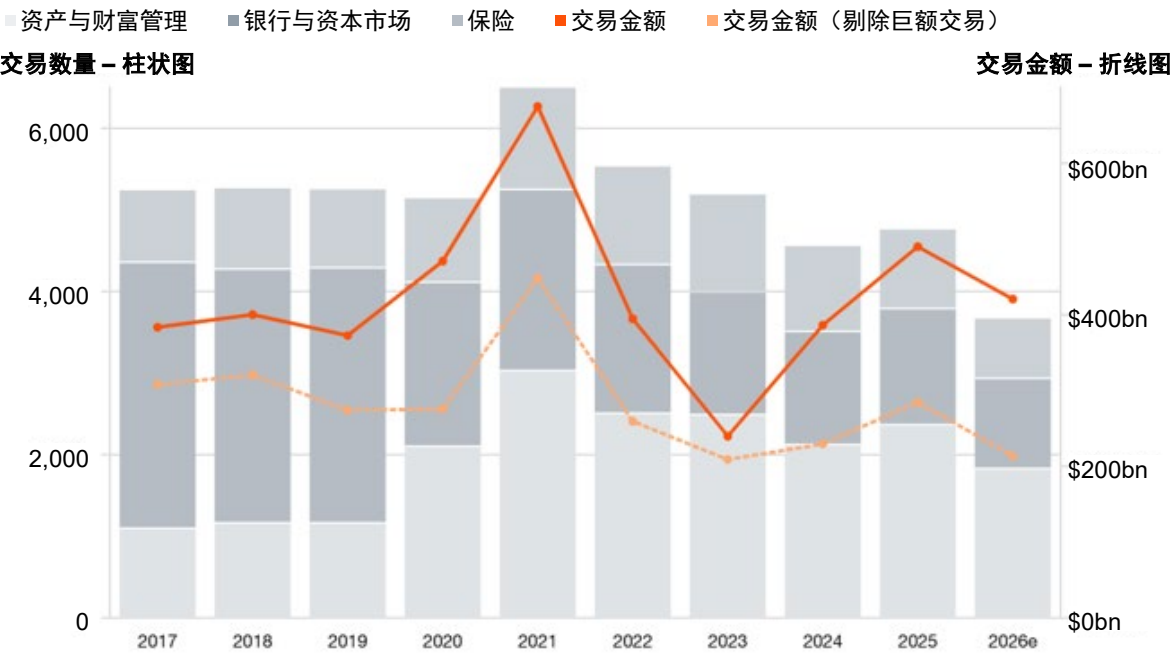
2026年上半年金融服务业并购活跃度有所回落，2025年市场热度逐步消退，叠加宏观环境、地缘政治波动使交易参与方更加谨慎，行业交易总额同步下滑，但跌幅小于交易数量。前五个月市场共落地7笔巨额交易，交易总额由此获得支撑；该数量与2025年同期持平，但低于2025全年21笔巨额交易的全年节奏。2026年5月底前公告的7笔巨额交易中，4笔属于银行与资本市场板块，2笔属于资产管理与财富管理板块，1笔属于保险板块。

分区域来看，欧洲、非洲与中东地区交易总额由3笔巨额交易拉动（英国2笔、德国1笔）；美洲地区落地3笔巨额交易，全部位于美国；亚太地区仅日本诞生1笔巨额交易。

全球各区域交易活跃度全线走低，凸显当前市场筛选标准趋严。在此情况下，交易参与者的战略决心、资金储备、落地执行筹备能力愈发关键。

2026年全球金融服务行业并购交易量价表现

单位：十亿美元



注：2026年(e)的数值为普华永道基于2026年截至5月的五个月交易活动得出的估算值，已针对报告滞后效应进行调整，并外推为全年估算值以提升同比可比性。更多信息请参考“数据说明”部分。

资料来源：伦敦证券交易所集团（LSEG）及普华永道分析

4

金融服务业各细分领域 全球并购趋势

2026年下半年驱动银行业与资本市场、保险、资产管理与财富管理三大领域并购活动的核心趋势

银行与资本市场

六大核心趋势或将主导2026年板块并购活动：



银行业同业整合与战略性收购
持续推进



传统业务边界逐步模糊



通过信贷资产打包出售、
区域业务分拆实现资产组合优化



另类资本在交易融资中的作用
持续扩大



资本充足率监管规则调整



金融科技、支付、数字资产赛道
交易热度攀升

银行与资本市场

2026上半年，银行业整合仍围绕规模扩张、效率提升、地域布局拓展展开，但宏观环境与地缘政治不确定性拖累并购节奏。除桑坦德银行拟收购韦伯斯特金融集团外，美国另一笔大型银行交易于2026年2月完成：亨廷顿银行（Huntington Bancshares）完成对凯登斯银行（Cadence Bank）对价\$74亿美元的合并，业务版图覆盖得克萨斯州及美国南部。

市场对金融科技、支付、数字资产领域的战略布局需求持续升温。稳定币、数字资产监管框架逐步落地，或将重塑部分市场长期存款与支付业务行业格局。监管审批通道畅通、上市融资活动增多，预示赛道热度将持续。截至2026年3月的12个月内，仅美国就有9家数字资产、金融科技企业完成IPO，募资总额超\$50亿美元。金融科技并购同步推进，例如第一资本金融（Capital One Financial Corporation）完成对Brex对价\$51.5亿美元的收购。Brex是原生搭载AI的软件平台，面向企业提供商务卡、费用管理、实时支付、工作流程自动化服务。随着监管细则逐步明晰，预计银行将通过合作、收购、战略投资等方式布局支付基础设施、数字资产托管、资产代币化、稳定币配套技术等赛道。

另类资本是另一股核心市场力量。私募信贷基金及其他另类资本供给方，逐步承担交易融资、战略合作伙伴角色，部分场景下甚至成为银行竞争对手。该变化倒逼银行重新梳理表内留存资产、规划与私募资本的合作模式，依托并购业务聚焦核心战略赛道。

综合以上趋势，2026下半年银行与资本市场并购仍将维持审慎基调。规模扩张虽具备重要价值，但优质交易需同时兼顾资本效率、技术能力、合规完成度与清晰的整合路径。

保险行业

保险行业并购整体热度偏弱，但产业资本、财务投资方仍保持收购意愿。影响板块交易的核心主题包括：



区域市场表现分化



私募资本持续布局



保险经纪整合进入成熟阶段



资本、风险、技术层面迎来结构性变革

地缘不确定性加剧，跨境并购仍持续落地

跨境交易仍是市场重要组成部分，尤其对于希望实现业务多元化、获取专业承保能力、布局优质业务平台的收购方。北美、亚太机构对外并购持续贡献交易增量，伦敦劳合社（Lloyd's of London）持续吸引海外资本入场投资。但地缘风险攀升、部分险种保费下行、通胀与利率波动，促使收购方评估项目时更加审慎。

专业险企成为并购核心焦点

专业财产意外险、劳合社业务平台将持续成为战略并购重心。英国近期交易、上市企业估值均反映市场青睐具备优质承保收益、差异化数据体系、可规模化分销渠道、专业人才储备的标的。苏黎世保险拟收购Beazley的交易，充分体现市场对优质专业保险集团与业务平台的需求。

私募资本对劳合社赛道的投放热度不减，投资方愈发聚焦技术赋能型机构、完善的承保能力、基于服务费的业务模式。2025–2026年，大量私募资本通过伦敦桥2架构布局劳合社业务，该趋势预计延续至2027年。

保险行业



经纪整合进入整合优化阶段，管理型总代理机构并购持续增长

保险分销赛道并购仍将推进，但区域布局重心发生转移。英美大型平台持续开展补强型收购，夯实专业险类、员工福利、批发业务及区域网点能力；欧洲市场中，英国交易热度或将降温，欧洲大陆市场交易提速，德国、奥地利、瑞士尤为突出，当地行业分散度高，私募资本背景的平台发展趋于成熟。

收购方需具备成熟的并购后整合、险企管理、技术升级、内生增长落地能力。前期批量整合项目逐步进入退出周期，私募机构持续出售存量资产；但保费下行环境下，收购方更加看重整合能力、技术储备与内生增长潜力，筛选标准收紧，优先选择数据体系完善、运营可规模化、跨境业务模式成熟的平台。

近年管理型总代理机构（MGA）并购数量持续上涨，险企、经纪商、财务投资机构均积极布局。该类标的受到关注，因其市场份额稳步提升、轻资产运营、承保业务的专业性、往往可获取高额绩效奖金。具备内置的数据与分析能力与平台整合空间的管理型总代理机构将愈发抢手。

保险行业

私募资本、风险转移、技术拓宽并购布局维度

除分销、专业险企赛道外，2026年起，保险业并购将逐步模糊所有权、再保险、资产创设、技术服务之间的边界。寿险与年金赛道，私募资本、资产管理机构持续寻求长期负债业务与服务费收入来源；险企则希望获取资产创设渠道与高收益资产。欧洲银行计划拓宽业务边界，地缘格局变化或将催生一批新的收购方。

英国及其他成熟市场养老金业务风险转移规模走高，将持续带动批量年金平台、融资型再保险、资产打包交易、行政管理技术相关标的需求。

技术布局将更具针对性，区别于过往行业周期：收购方优先布局可优化承保、定价、理赔、网络安全、授权管理监督的AI、数据分析与数字化平台。随着估值趋严，兼具专业业务壁垒、可证实的数据优势、清晰的整合路径的标的将成为最优选择。



资产与财富管理

银行、险企、私募机构纷纷开展并购以抢占增长机遇、实现收益来源多样化，行业融合加速推高资产管理与财富管理赛道交易活跃度。私募批量整合策略逐步落地，财富管理赛道尤为突出，私募机构持续收购独立机构、精品投行、中型平台及独立理财顾问。

2026上半年私募参与并购的典型案例：贝恩资本于2026年3月公告拟收购澳大利亚财富管理机构Perpetual Wealth Management。

我们预计另类资产管理相关并购数量将有所提升，但短期市场筛选仍偏谨慎。产业收购方持续布局多策略平台，加码私募信贷、基建、不动产、二手份额、专业金融等高增长、高费率赛道；但买卖双方对收益预期、募资环境、资产估值的认知差异，制约交易达成数量。随着市场价格预期回归合理区间，另类资产并购热度有望回升。

财富管理仍是并购核心赛道，特别是在分散的市场中，规模效应、技术投入、理财顾问运营效率的重要性持续提升。私募背景的整合平台保持活跃。在私募资本布局财富管理起步较早的市场，未来12个月或将出现大量资产出售项目。退出路径分为三类：整合平台间进一步整合、转售其他财务投资方、策略性收购，不同退出方式将奠定行业后续投资的不同基调。近期典型案例：珀米拉（Permira）与华平投资公告将英国财富管理机构Evelyn Partners出售给苏格兰皇家银行，企业估值27亿英镑。

私募市场流动性同样影响并购走向。半流动性产品出现赎回压力，凸显投资者流动性需求与底层私募资产非流动属性存在错配，市场对二手份额业务、接续基金及其他流动性解决方案的需求上升，具备成熟二手份额业务能力的管理人将成为热门收购标的。

普通合伙人（GP）权益收购是另一值得关注的赛道。创始人传承规划、业务扩张所需战略资金、早期GP的股权基金逐步到期，共同带动交易活跃度。随着战略并购、接续基金、机构间转让、管理层回购等退出渠道拓宽，GP权益交易市场的流动性、交易频次同步提升。

技术与AI同样改变收购方布局重心。绝大多数资管与财富管理机构聚焦可优化合规、报告、流程自动化、运营效率的AI应用场景；面向客户的AI工具落地节奏在不同客群中可能存在分化：大众零售、大众富裕客群接受度更高，超高净值客户仍更看重人工专属咨询与定制化服务关系。

5

2026年金融服务业 并购趋势年中展望



银行、险企、资产管理机构身处竞争加剧、环境日趋复杂的经营格局。由大型交易主导的并购热潮将贯穿2026全年。行业走势高度依赖外部变量，例如利率走势、持续的地缘冲突的最终走向。

与此同时，资本效率、技术与AI投入、经营韧性等长期行业压力持续加剧，倒逼机构调整资产组合、聚焦核心战略、以低成本方式扩大经营规模。

数据说明

本报告并购趋势分析基于下述信息来源，结合普华永道独立调研与分析完成。部分原始数据已按普华永道行业分类标准调整。除特殊标注外，所有交易金额均以美元计价。巨额交易定义为交易价值超\$50亿美元的并购项目。

本报告引用的全球金融服务业交易规模与数量数据，均取自伦敦证券交易所集团（LSEG）截至2026年5月31日的正式公告交易，传闻交易、终止交易不计入统计；数据提取时段为2026年5月29日至6月2日。

2026年预估数据为普华永道基于2026年前五个月交易情况测算所得。报告已修正2026年5月数据统计滞后问题，并基于五个月交易数据推算全年预估规模，提升同比数据可比性。2026年预估数据不代表普华永道官方行业预测。

关于作者

Christopher Sur是普华永道全球金融服务交易主管合伙人、普华永道德国合伙人。

作者感谢Robert Boulding为私募信贷专题提供的支持，同时感谢Edward Johns、Stephen Jones、Michael Mariani、Matthew Phillips提供行业洞见；特别感谢普华永道德国高级经理Thorsten Egenolf的全程协助。

联系我们

施道伟

普华永道中国交易服务主管合伙人

+852 2289 2202

sam.tw.sze@hk.pwc.com

吴可

普华永道中国交易服务市场主管合伙人

+86 (10) 6533 2956

carol.k.wu@cn.pwc.com

乔来智

普华永道中国企业并购服务主管合伙人

+86 (21) 2323 3832

annie.lz.qiao@cn.pwc.com

陈敏

普华永道中国企业并购服务合伙人

+86 (21) 2323 3425

jonathan.m.chen@cn.pwc.com

Matthew Phillips

普华永道中国金融服务行业主管合伙人

+852 2289 2303

matthew.phillips@hk.pwc.com

