



# 2026年全球并购趋势展望： 金融服务



2026年1月

# 目录

前言	3
1. 概览	4
2. 焦点关注：私募信贷与并购	7
3. 2025年全球并购交易量价表现	10
4. 金融服务业各细分领域全球并购趋势	12
5. 2026年金融服务业并购展望	17



“

2026年，金融服务业并购活动正受到技术变革、利率企稳、监管演变及竞争加剧的共同影响。私募信贷的持续增长与资金实力，正加速行业融合并重新定义交易策略。

- Christopher Sur

# 1

## 概览

# 金融服务业并购方聚焦规模效应、降本增效及科技转型

过去一年，金融服务业大额交易增速显著，10亿美元以上交易及50亿美元以上巨额交易数量持续攀升，这一势头有望在2026年延续。在金融服务各细分领域，并购核心主题始终围绕：通过规模扩张与成本优化提升盈利水平，应对包括私募信贷在内的日益激烈的竞争。这些压力正推动行业内的本土整合、选择性跨境扩张、技术驱动转型及能力导向型收购。在部分市场，银行资本要求的调整（如美国与英国近期放宽相关规定）或将为金融服务业各领域的并购活动提供进一步支撑。

2025年，全球金融服务业并购交易金额较2024年增长25%，但交易数量仅温和增长4%。这一数据印证了大额交易及巨额交易日益增多的趋势。然而，交易金额与数量的分化，也反映出市场对经济增长前景、利率走势的持续不确定性，以及对贷款组合资产质量、地缘政治变动（包括新关税制度影响）的担忧。尽管如此，交易方正逐步适应这一新环境，将并购作为重新调整资产组合、塑造未来增长的战略工具。

并购活动呈现显著的区域差异：亚洲（尤其是中国、印度和日本）及美国市场增长势头回暖——美国区域银行的整合与资本重组仍是核心主题；欧洲市场的复苏则不均衡，主要集中在意大利及北欧国家。近期重大交易包括：五三银行（Fifth Third Bancorp）以109亿美元收购康美利加银行（Comerica），以及住友商事（Sumitomo Corporation）、SMBC航空资本（SMBC Aviation Capital）、阿波罗全球管理（Apollo）与布鲁克菲尔德资产管理（Brookfield）联合牵头以74亿美元将飞机租赁公司Air Lease Corporation私有化。

总体而言，2026年金融服务业并购活动将受以下趋势驱动：

- 银行将继续推进整合（主要集中在本土及区域市场），同时聚焦核心业务。部分银行将寻求收购保险公司与资产管理公司，并探索与私募信贷基金的合作。支付服务提供商仍将是并购热点。
- 保险公司将通过退出低回报业务线、聚焦养老金业务及新型数字商业模式来调整资产组合。投资管理业务与风险承保业务的分离趋势有望持续。投资者对保险经纪公司整合的关注仍在，但在美国和英国市场，随着该策略向亚洲等新兴市场拓展，整合速度有所放缓。
- 资产管理与财富管理领域，中型机构间的并购活动升温，这些机构旨在通过合并提升效率、扩大分销网络并增强私募市场触达能力。

“

金融服务业巨额交易的持续涌现，反映了行业对规模扩张与技术驱动转型的迫切需求，以及市场对并购活动日益积极的态度。2026年，若地缘政治风险及资产质量影响可控，我们预计这一趋势将延续，交易活动（尤其是巨额交易）将稳步推进。



**Christopher Sur**

普华永道德国全球金融服务交易主管合伙人

# 2

## 焦点关注： 私募信贷与并购

# 焦点关注： 私募信贷与并购



## 私募信贷增长对并购的影响

银行与资本市场、保险、资产管理与财富管理三大领域的共同趋势是私募信贷的崛起——这一趋势正打破传统市场格局，推动跨行业深度融合。在美国和欧洲，越来越多的银行与资本市场交易由这些另类基金提供资金支持，这一转变正深刻影响金融服务业的交易逻辑、收购方范围及交易结构。

## 私募信贷标志着金融服务业的结构性变革

过去十年，私募信贷规模实现爆发式增长，全球基金管理资产规模已突破2万亿美元，且增长仍具潜力。这一趋势堪称代际性的结构性变革：私募信贷通过创新融资方式直接参与交易，抢占传统银行市场份额，为金融服务业各类参与者创造了独特的交易机遇，同时也对并购活动产生深远影响。

2008年金融危机后，银行纷纷收缩信贷业务，私募信贷基金顺势崛起填补市场空白。起初，私募信贷主要聚焦于发起人支持的直接贷款业务，如今已拓展至更广泛的策略领域，信贷资金覆盖零售、企业及结构化贷款市场。由于不受传统银行的资本要求与监管约束（尽管监管审查仍在不断演变），私募信贷的总回报率持续跑赢银行。因此，银行日益将私募信贷基金视为潜在合作伙伴，而非单纯的竞争对手。

# 私募信贷对并购及交易策略的影响领域

服务中型交易和大型企业的直接贷款机构数量持续增加，这将为各行业并购活动的进一步增长提供支撑。私募信贷还在不断创新，为传统依赖公开市场或银行信贷的大型企业提供优先股及其他定制化融资方案。

近年来，保险公司对信贷基金的配置比例持续提升。另一种策略是保险公司自行设立或收购自有的信贷资产管理业务，这一模式既能更直接地运用自身保险资产负债表，又能从有限合伙人处募集第三方资本。近期案例包括：宏利投资管理（Manulife Investment Management）收购多领域另类信贷管理人CQS；忠利投资（Generali Investments）通过其全资子公司Conning & Company收购MGG投资集团及其关联公司77%股权。

规模型资产管理公司与私募资本公司正积极收购信贷基金，以增强项目发起能力并完善信贷平台。近期案例包括：富兰克林邓普顿（Franklin Templeton）于2025年10月完成对欧洲私募信贷公司Apera Asset Management的收购；布鲁克菲尔德（Brookfield）于2025年10月宣布拟收购橡树资本（Oaktree）剩余约26%股权。我们预计，这一趋势将持续——收购方旨在强化私募信贷业务能力、践行多资产类别策略，并在项目发起、结构设计与分销环节充分发挥信贷业务协同效应。

信贷基金正日益与银行合作提供结构化融资解决方案，双方认识到合作能更快、更高效地切入市场。近期案例包括：花旗集团（Citigroup）与凯雷集团（Carlyle Group）达成协议，将共享市场情报并探索联合投资与融资机会；瑞银集团（UBS）与泛大西洋投资集团（General Atlantic）建立战略伙伴关系，聚焦私募信贷领域，以拓展直接贷款及其他信贷产品的服务范围。



## 银行、保险公司与资产管理公司的战略选择

在私募信贷推动下，资产管理、保险与银行行业的融合不断深化，上述机遇将加速显现，同时新的机会也将持续涌现。银行、保险公司与资产管理公司需明确战略定位，以捍卫并扩大市场份额，创造长期价值。

# 3

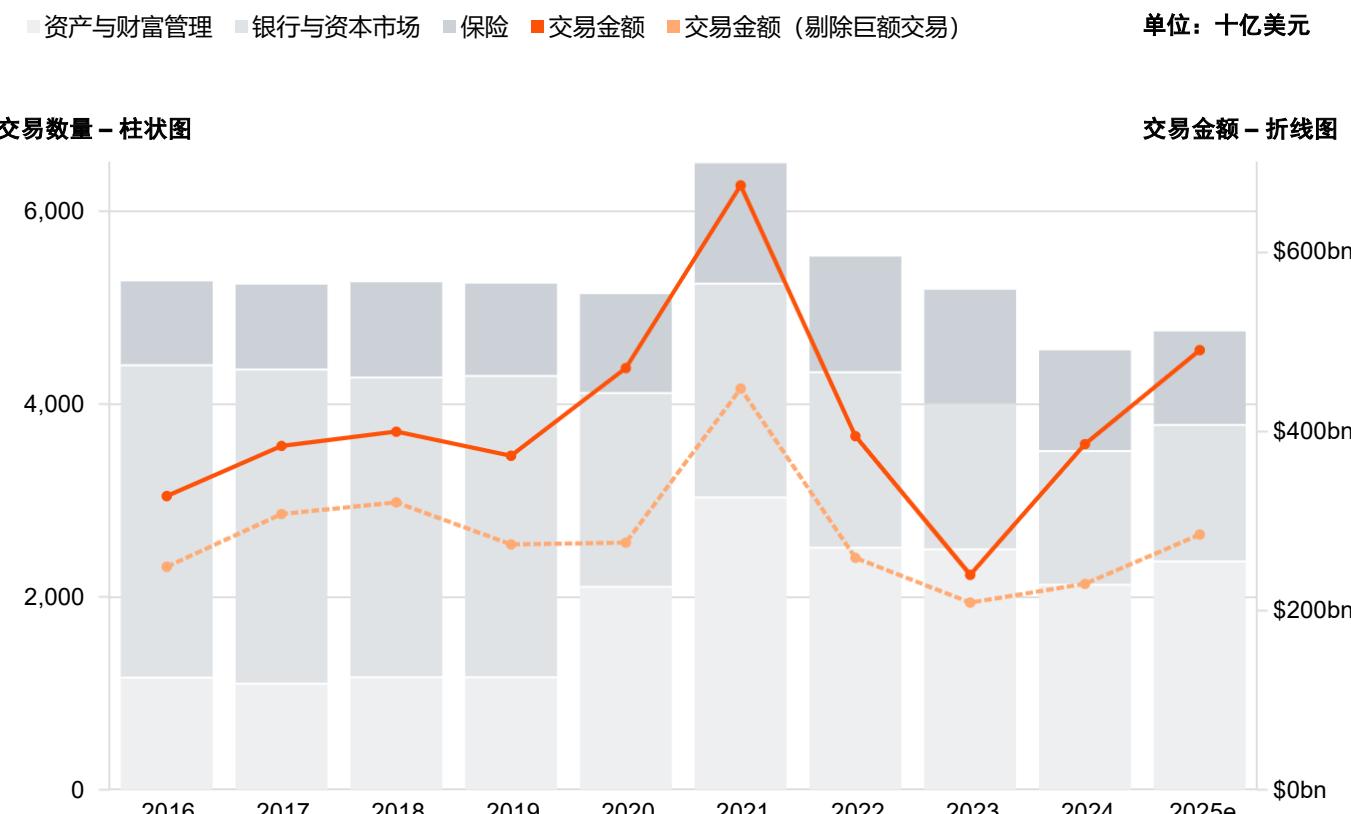
## 2025年全球金融服务业 并购交易量价表现

# 2025年全球金融服务行业 并购交易量价表现

2025年，全球金融服务业并购交易金额增长25%，交易数量温和增长4%。交易金额的增长主要得益于巨额交易（价值超50亿美元）数量的增加——从2024年的14笔增至2025年的21笔。在这21笔巨额交易中，银行与资本市场领域占13笔，资产管理与财富管理、保险领域各占4笔。

欧洲、中东和非洲（EMEA）地区交易金额同比增幅最大（86%），主要得益于欧洲年内宣布的多笔大型银行与保险交易。美洲地区交易金额增长9%，其中区域性银行及支付领域的活动推动银行与资本市场交易金额增长50%；相反，由于保险巨额交易数量减少，美洲保险领域交易金额下降27%。亚太地区交易金额增长12%，巨额交易数量从2024年的2笔增至2025年的5笔。

从交易数量来看，美洲地区增长最快（同比增长7%），EMEA地区增长5%，亚太地区基本持平。



数据说明：2025e为普华永道估算值，为优化同比可比性，已对2025年12月数据的报告延迟进行调整。  
详见“数据说明”部分。

数据来源：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

以下将阐述2026年驱动银行与资本市场、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（1/2）

2026年银行与资本市场领域的并购活动将受五大趋势影响：银行整合与战略收购持续推进、传统行业边界日益模糊、通过贷款组合出售及区域业务分拆优化资产组合、另类基金在交易融资中的作用扩大、资本要求监管环境变化。

## 整合与战略扩张仍是并购核心驱动力

银行整合与战略扩张是并购活动的主要驱动力——这不仅源于银行对规模、效率及客户基础拓展的追求，也得益于美国和英国日益宽松的监管环境。近期本土银行并购活动活跃：美国市场上，区域银行整合持续推进，例如五三银行以109亿美元收购康美利加银行、顶峰金融伙伴（Pinnacle Financial Partners）以86亿美元与Synovus Financial 合并、亨廷顿银行（Huntington Bancshares Incorporated）以74亿美元收购Cadence Bank，这些交易旨在扩大区域业务覆盖范围，同时减少业务重叠。欧洲市场的整合主要集中在意大利，多笔本土银行合并正重塑市场竞争格局。尽管本土及区域内交易占主导地位，跨境交易市场仍具潜力，我们将持续关注这一趋势是否复苏。亚太地区，日本机构过去十年累计向美国金融服务公司投资超1000亿美元，但在2023-2024年的密集交易后，2025年未出现大型银行收购案例，这表明跨境并购意愿短期内有所搁置，而非逆转。

## 行业融合重塑银行并购策略

金融服务业中的细分行业边界持续模糊，商业银行正积极收购保险公司与资产管理公司，以实现收益多元化并深化客户关系。近期案例包括法国巴黎保险（BNP Paribas Cardif）以51亿欧元收购安盛投资管理（AXA Investment Managers）。这一案例表明，银行正日益寻求核心贷款业务之外的相关能力，例如拓展为客户提供传统及另类资产范围、扩大分销网络、增强创新能力。

## 资产剥离与业务分拆成为核心战略工具

银行正通过出售贷款组合及分拆区域业务，聚焦核心市场并提升资本效率。贷款组合出售案例包括：大西洋联合银行（Atlantic Union Bankshares）向黑石集团（Blackstone）出售价值约20亿美元的商业房地产贷款组合。汇丰欧洲大陆（HSBC Continental Europe）拟向CrediaBank出售马耳他汇丰银行、汇丰宣布退出斯里兰卡零售银行业务及其他非战略业务，这些案例表明，大型金融机构正同时剥离非核心资产，聚焦重点增长领域。

# 银行与资本市场（2/2）

2026年银行与资本市场领域的并购活动将受五大趋势影响：银行整合与战略收购持续推进、传统行业边界日益模糊、通过贷款组合出售及区域业务分拆优化资产组合、另类基金在交易融资中的作用扩大、资本要求监管环境变化。

## 另类资本重新定义交易融资

另类基金在银行与资本市场交易中的作用日益凸显（尤其是在美国和欧洲），彰显了私募资本作为融资来源与战略伙伴的双重影响力。近期案例包括：GATX与布鲁克菲尔德基础设施（Brookfield Infrastructure）于2026年1月通过新成立的合资企业，以约44亿美元收购富国银行（Wells Fargo）的铁路运营租赁组合。尽管这一趋势尚未在亚洲形成规模，但我们认为其落地只是时间问题。



## 监管变革或将催生新的并购机遇

监管环境正发生变化，近几个月来，多个司法管辖区的银行监管政策出现重大调整，尤其是在银行资本要求方面。

- **美国：**美联储已批准降低补充杠杆率（即银行针对总杠杆必须持有的一级资本金额要求）。
- **英国：**英格兰银行将一级资本要求从14%降至13%。
- **欧盟：**欧洲央行等监管机构正考虑调整资本框架，简化银行当前需遵守的各类要求与缓冲资金规定。
- 另一方面，巴塞尔协议III最终版（巴塞尔协议IV）改革将于2028年起实施，由于过渡期安排到期，银行资本要求或将提高。

资本要求的调整可能促使银行采取进一步行动（包括并购）：监管要求放宽将释放更多资源用于其他业务；而要求收紧则可能增加行业整合需求，并促使银行更注重资本配置效率。

# 保险行业

## 区域差异与私募资本的关注塑造并购格局

保险行业并购活动呈现显著区域差异：美国交易数量有所放缓，而欧洲和亚洲的交易活跃度仍高于历史平均水平。美国保险公司持续积极收购专业资产（尤其是在英国和百慕大地区），以应对部分专业业务线费率疲软的挑战，寻求增长机会。同时，私募股权投资机构仍将保险视为具有吸引力的长期投资领域——不仅因其回报稳健，更得益于风险外包趋势、私募市场资本作用扩大、保险公司投资与资产管理能力提升等结构性变革。这些因素将共同支撑2026年战略投资者与私募资本对保险行业的投资兴趣。

## 经纪公司整合仍是核心主题

近年来，保险经纪公司与综合代理公司的整合一直是行业并购的核心主题。尽管美国市场经纪公司相关交易有所放缓，但该领域仍是全球大额交易的主要来源。例如：亚瑟 J. 加拉格尔集团（Arthur J. Gallagher）于2025年8月以134.5亿美元收购 AssuredPartners；布朗及布朗公司（Brown & Brown）于2025年8月以98.25亿美元收购RSC Topco（控股Accession Risk Management Group的公司）。由于近年交易活跃度较高，英国市场经纪公司整合势头有所放缓，并逐渐向欧洲大陆转移（尤其是德国、奥地利、瑞士等市场分散的地区）。此外，这一策略也正向亚洲等其他市场拓展。

## 行业进入成熟发展阶段

随着保险经纪平台规模扩大及目标交易金额提升，早期及中小型私募股权支持的平台正日益寻求出售给大型发起人、战略收购方、主权财富基金或其他长期资本提供者。整合生命周期的这一演变，为市场提供了退出渠道，支撑了交易活动的持续，尽管交易节奏更趋审慎。

## 资本、风险与技术的结构性变革

除经纪公司外，保险公司正通过并购与合作，适应资本、风险转移及技术领域的结构性变革。养老金风险转移规模持续高企，支撑了大额年金及相关能力领域的交易活动。同时，另类资本结构（包括保险关联证券、巨灾债券、抵押再保险工具）正扩大投资机会范围，并重塑风险融资模式。在英国，“伦敦桥2号”（London Bridge 2）风险转型工具的推出，通过促进机构资本与私募资本的参与，进一步推动了这一趋势，并对合作、资产发起及并购活动产生连锁影响。

## 数字化赋能驱动并购活动

包括人工智能在内的技术因素也是并购活动的重要驱动力。保险公司通过收购保险科技公司与数字平台，实现承保与理赔流程自动化、将先进数据与分析技术融入产品设计、提升网络安全韧性。近期案例包括：慕尼黑再保险ERGO集团（Munich Re's ERGO Group）以26亿美元收购NEXT Insurance；苏黎世保险集团（Zurich Insurance Group）收购网络保险与风险管理保险科技公司BOXX Insurance。市场对算法承保及“智能跟进”能力的关注也在提升，尽管这仍是一个值得关注的新兴主题，而非短期内驱动并购的核心因素。

# 资产与财富管理

## 行业融合加速并购活动

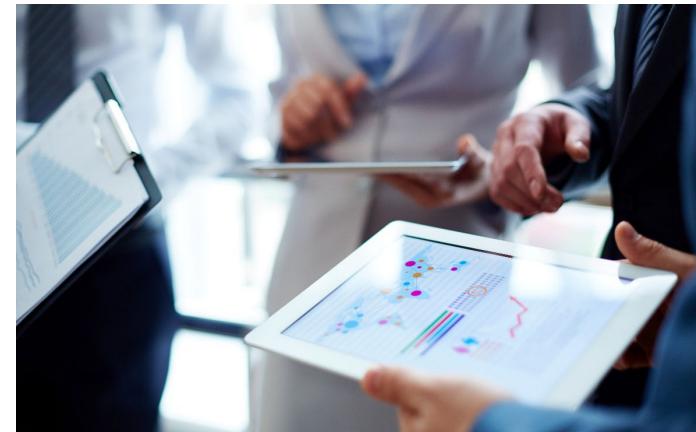
银行、保险公司与私募股权投资机构均在积极开展资产管理与财富管理相关交易，以捕捉增长机遇并实现收益多元化。尽管许多大型银行已设有资产管理部门，但提高该业务的相对贡献度有助于提升净资产收益率（因其具有手续费收入稳定、资本密集度低的特点）。人寿保险公司同样聚焦于扩大资产管理与财富管理能力，以深化客户关系、优化资产负债匹配、开拓新的收入来源。同时，私募股权投资机构正寻求通过接入长期资本来源与零售分销网络，拓展资产负债表解决方案，并将与保险公司的合作视为双赢——保险公司得以获得自身难以规模化构建的业务能力。这些因素共同支撑了2025年市场交易的稳定，预计2026年这一势头将持续并可能加速。

## 财富管理成为并购焦点

财富管理已成为投资者关注的核心领域，2025年占资产管理与财富管理交易总量的约50%。该领域近期重大交易包括：CVC资本、北欧资本（Nordic Capital）与阿布扎比投资局（ADIA）于2025年3月收购英国零售投资平台Hargreaves Lansdown；Trian Fund Management与General Catalyst牵头的投资财团于2025年12月宣布以约74亿美元收购骏利亨德森集团（Janus Henderson Group），旨在通过加大产品、客户服务、技术与人才投入，加速业务增长与转型。

## 私募股权整合策略持续升温

借鉴保险经纪公司整合与退出的成功经验，私募股权投资机构正日益聚焦财富管理领域的平台整合策略，收购独立机构、精品公司、中型企业及独立财务顾问。由于市场分散度较高，整合机遇仍具吸引力，预计这一趋势将在短期内持续。



5

# 2026年金融服务业 并购趋势展望

2026年，金融服务业并购势头将持续，尤其是在大额交易领域。面对日益激烈的竞争与复杂的经营环境，银行、保险公司与资产管理公司将积极寻求战略交易机会。随着利率企稳，且主要市场监管框架对整合的支持力度加大，企业开展战略交易的信心将进一步增强。

与此同时，资本效率、技术与人工智能投资、业务韧性等长期压力正不断加剧，促使企业重新调整资产组合、明确战略焦点、以成本效益最大化的方式扩大规模。私募信贷已成为这一格局中的关键变量，正加速金融服务业各领域的融合，并重塑传统交易模式。



## 数据说明

本报告对并购趋势的分析基于行业公认数据源及普华永道独立研究分析。为与普华永道行业分类标准保持一致，可能对原始数据进行了适当调整。所有金额均以美元计价。巨额交易定义为金额超过50亿美元的交易。

本报告引用的全球金融服务业并购交易金额与数量数据，基于伦敦证券交易所集团（LSEG）提供的正式宣布的并购交易（不含传闻及已撤回交易）。数据截至2025年12月31日，获取时间为2026年1月1日至8日。2025e 为普华永道估算值，旨在优化同比可比性，已对2025年12月数据的报告延迟进行调整，并非普华永道预测值。因四舍五入原因，部分数据可能无法精确求和。

美国联邦储备委员会降低补充杠杆率的相关信息，来源于2025年11月25日发布的新闻稿，获取时间为2026年1月21日。

<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/bcreg20251125b.htm>

英格兰银行降低一级资本要求的相关信息，来源于2025年12月2日发布的《金融稳定聚焦：金融政策委员会对银行资本要求的评估》，获取时间为2026年1月21日。

<https://www.bankofengland.co.uk/financial-stability-in-focus/2025/fsif-the-fpcs-assessment-of-bank-capital-requirements>

## 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。作者感谢普华永道英国合伙人Robert Boulding为私募信贷专题提供的支持，同时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](mailto:sam.tw.sze@hk.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](mailto:annie.lz.qiao@cn.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](mailto:carol.k.wu@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](mailto:jonathan.m.chen@cn.pwc.com)

# 谢谢