

PitchBook Data, Inc.

塔赫尼·尼扎尔 执行副总裁，研究与市场情报

保罗·康德拉 全球私募市场研究负责人

詹姆斯·乌兰 新兴技术研究方向主任

## 机构研究组

分析



杨鲁迪

高级研究分析师，企业金融科技和零售金融科技 rudy.yang@pitchbook.com

pbinstitutionalresearch@pitchbook.com

发布

设计由 Julia Midkiff

发布于2025年3月18日

## 目录

摘要要点 1

总结要点 2

# 新兴技术研究 从金融科技聚会中获得的12个启示

## 关键主题、讨论和对话

PitchBook是Morningstar公司，为在私募市场从事业务的专业人士提供最全面、最准确和难以找到的数据。

## 摘要要点

尽管在2025年金融科技会议那一周，经济衰退的恐惧加剧，与会者对金融科技仍保持乐观态度。

关于在经济下行周期中，金融科技行业的韧性可以进行如下论述。

第三，金融科技行业的机遇有97%还未被挖掘。

4. 上市市场可能很快就会重新开放，但候选者仍在试探市场水温。

B2B持续主导。

人工智能的语气已从实验性转变为执行性，金融科技公司采用人工智能的速度超过了银行。

7. 数据是人工智能模型背后的真实竞争优势护城河。它需要具有稳健性、结构化和非孤岛化。

年度经常性收入（ARR）里程碑的达成速度因人工智能而比以往任何时候都要快。

9. 至今美国对实时支付的失望采用率意味着仍然存在一个巨大的机遇。

同时，稳定币的采用率正在迅速增长，这一增长是由不断增加的机构兴趣和即将出台的监管规定所推动的。

尽管特朗普政府放松了监管审查，但没有人放弃合规。

12. 许多创新的金融科技初创企业正在持续涌现。

## 总结要点

### 1. 尽管在Fintech Meetup的一周内，衰退恐慌加剧。

2025年，与会者对金融科技保持乐观态度。

标准普尔500指数在3月10日至13日的会议期间下跌了4.3%。我们追踪的公司股价在我们的 [金融科技与支付公共公司表格和估值指南](#)，由于Redfin的收购新闻，本期间中位数下跌了5.5%。

在经济衰退的担忧在我们接触中普遍不存在，尽管贷款、财富和消费部门被认定为最脆弱的领域。尽管存在这种谨慎态度，但普遍情绪是积极的——尽管这可能反映了特定行业受众的偏见。

我们预计在该行业关税影响显现之前会有一段滞后期。然而，SimpleClosure的联合创始人兼首席执行官Dori Yona告诉我们，他最近观察到收购活动有所增加，这主要是由收购方增加目标公司的现金储备以增强流动性的目标驱动的。这可能表明一些公司正在悄然为潜在的逆风做准备。

关于在经济下行周期中，金融科技行业的韧性可以进行如下论述。

例如，降低成本的必要性可能会加速自动化解决方案的采用，而预算紧张的消费者和企业将越来越多地转向财务管理工具和替代信用来源。对于看到其家庭财富受到限制的消费者来说，更快地获取资金和已赚取工资的访问解决方案也将至关重要。

费利克斯·罗德里格斯，记账自动化初创公司创始人兼首席执行官，最终告诉我们，他相信在宏观经济环境较弱的情况下，人工智能可以成为一个强大的工具。他指出，如他自己的产品所使用的那些经过良好构建的模型，可以帮助企业提前识别风险并预防失败。

我们同意。正如我们所见，那些帮助客户用更少的资源做更多事情的核心产品可以取得成功。Ramp、Brex和Navan就是最好的例子。然而，在过去的 recession 中，企业也倾向于减少供应商的数量，而不是引入新的供应商。

### 第三，金融科技行业的机遇有97%还未被挖掘。

Nigel Morris，QED Investors的联合创始人和管理合伙人，提醒与会者，所有金融科技公司合并的营收为3200亿美元——不到全球金融服务业14万亿美元的3%。然而，他预期这一份额将在十年内增长到10%。

尽管一些投资者认为某些金融科技细分市场已过度饱和，但该行业的低渗透率凸显了其巨大的增长潜力。但从3%增长到10%的份额意味着，更多的金融科技公司需要借贷，因为

贷款构成了全球金融服务收入的大部分。此外，我们相信人工智能的快速采用也将有助于加速增长，创新如嵌入式金融、代币化和去中心化身份验证将创造更多的市场。

#### 4. 上市市场可能很快就会重新开放，但候选者仍在试探市场水温。

金融科技投资者和公司正密切关注公共市场，部分是由于大量流动性被锁定在高阶段金融科技创业公司中。为此，2021年金融科技上市的公共市场产生了价值2227亿美元的私募股权退出——相比之下，过去三年仅产生了价值287亿美元的总额。

金融科技IPO候选名单看起来状况良好。投资者表示，有一批准备上市的金融科技盈利能力强、具有可扩展性，且拥有可持续的单位经济效益。Vesey Ventures的联合创始人兼总经理Lindsay Fitzgerald告诉我们，仅她所管理的基金就有10家准备上市的科技公司。

尽管如此，近期市场的波动使得公司变得谨慎。尽管ServiceTitan和MobiKwik在2024年第四季度成功进行了IPO，但短期内公众市场的信心仍然不稳定。接下来，市场将密切关注Klarna，该公司刚刚申请了目标150亿美元的IPO。

#### B2B持续主导。

企业金融科技占据了展会大部分展区，投资者普遍对以B2B为主导的领域表现出兴趣。这与我们的数据相符，数据显示，2024年企业金融科技获得了59.5%的金融科技风险投资交易价值。

根据我们与投资者的沟通，我们相信当前最具潜力的子领域包括首席财务官（CFO）系统、支付和银行科技。除了支付领域外，这些领域主要受到B2B和B2B2C模式的推动。

然而，一些投资者指出，由人工智能创新驱动的B2C新浪潮可能会很快出现。我们持怀疑态度。在金融科技领域，面向消费者的AI应用部署较少，建立消费者对这类产品的信任是一项长期任务。

增加头风，消费者部门在公开市场中受到重创。许多主要零售商，包括塔吉特（Target）、百思买（Best Buy）、科尔（Kohl's）、阿伯克隆比与菲奇（Abercrombie & Fitch）和好市多（Dollar General），都警告增长放缓和来自新征收关税的家庭压力。

尽管如此，消费者在全球范围内仍代表着巨大的市场机遇。据Tala创始人兼首席执行官Shivani Siroya表示，全球40亿金融未充分服务的人群代表着10万亿美元的经济潜力。

## 人工智能的语气已从实验性转向执行性，金融科技公司

采用人工智能的速度快于银行。

在会议上，很明显人工智能在金融服务中被广泛采用。值得注意的是，Nigel Morris提到目前16%的美国银行正在测试人工智能，相比之下，QED Investors投资组合中的公司则有100%在尝试人工智能。这表明，在金融科技公司中，人工智能的采用正在迅速推进，因为QED Investors拥有超过200家投资组合公司，涵盖了所有投资阶段。Morris还指出，其中大部分公司也在推广人工智能解决方案。

从人工智能在金融科技中的应用中，我们提到了在客户服务、代码生成和产品个性化方面产生的真实、可测量的影响。欺诈检测和合规管理继续被列为人工智能可以增强的关键领域。我们遇到的一些例子包括：

- 接口智能公司分享，基于AI的虚拟代理现在可以处理高达70%的语音交互和近乎100%的数字交互。AI不仅能解答问题，还能处理如产品申请和账户调整等复杂请求，而无需人工介入。
- 高峰公司表示，通过基于客户健康和行为数据的95%准确率预测个人寿命，人工智能提升了财务规划。这允许进行更精确的退休和长期护理规划，人工智能根据不断变化的市场条件和客户行为动态调整计划。
- PayPal 强调人工智能如何在客户服务和欺诈检测方面推动改进。基于人工智能的欺诈模型现在能够实时识别复杂的欺诈模式并减少误报——这是从传统的基于规则的系统的一大进步。
- 摩根大通指出，其由亚马逊云服务提供动力的AI驱动的客户系统现在处理了58%的来电量，并获得了高水平的客户满意度。在欺诈预防方面，摩根大通的AI模型对交易的可信度进行实时决策，显著提高了真正积极的检测率，同时减少了误报。

## 7. 数据是人工智能模型背后的真实竞争优势护城河。它需要具有稳健性、结构化和非孤岛化。

多位与会专家表示，“垃圾输入，垃圾输出”的原则依然适用于人工智能。随着人工智能模型商品化，数据集的所有权将成为重要的价值来源。但是，模型需要稳健且结构化的数据才能有效运作，这在金融服务领域仍然是一个巨大的挑战，因为数据通常是非结构化和孤立的。

Snowflake报告称，80%至90%的企业数据是无结构的或半结构化的，并且金融服务行业处理了大量的数据。

关于非结构化数据。自2023年6月以来，金融服务业中非结构化数据处理增长了244%。<sup>1</sup>

数据增加的原因在于数据收集和存储的性质，这通常是通过手工方式在多种文档中进行的，例如PDF文件、电子邮件、呼叫中心录音、投资备忘录等。

AI模型也需要数据集中化以便有效运作，这意味着拥有分散数据基础设施的银行和金融科技公司将处于不利地位。集中化基础设施也有助于银行提供更统一的AI服务。例如，客户可以通过聊天开始贷款咨询，然后通过电话完成，AI在渠道间保持上下文的一致性。

### 人工智能的推动下，8. ARR里程碑正以史无前例的速度实现。

Stripe最新年度报告显示，其按收入计算的顶级100家AI初创客户，到2024年其年度经常性收入（ARR）达到500万美元的中位数时间为24个月，而与2018年Stripe顶级100家软件即服务（SaaS）初创客户的中位数时间37个月相比。<sup>2</sup>

当我们在会议上询问风险投资公司是否注意到了类似的模式时，他们确认，人工智能确实正在帮助金融科技公司以更快的速度达到更高的收入里程碑。

投资者们还提到，人工智能正在降低构建产品的技术壁垒。一些人表示，只要初创公司能够有效地利用人工智能来加速开发，他们就会更愿意支持那些没有高度熟练的首席技术官的公司。

### 9. 截至目前，美国对实时支付的失望性采用意味着存在仍然是一个巨大的机会。

在FedNow推出近两年以及The Clearing House的RTP Network推出近八年之后，美国实时支付交易量仍然较低。2024年，FedNow支付交易量达到382亿美元。<sup>3</sup> 而RTP网络处理了2460亿美元的成交量。<sup>4</sup> 与2024年自动清算所（ACH）的86.2万亿美元交易量相比，<sup>5</sup> 美联储现在和实时支付网络（RTP Network）的合并交易量仅占0.3%。

部分问题是美国支付生态系统的碎片化性质。实时支付采用需要银行、支付处理商和监管机构之间的协调一致。另一个问题是互操作性，这源于存在多条即时支付渠道。这意味着一些银行可能只能与其中一条渠道集成，而不能与另一条渠道集成。

---

1: "2024年数据趋势：金融服务", Snowflake, 2024年, 于2025年3月15日访问。2: "Stripe 2024年度信函", Stripe, Patrick和John Collison, 2025年2月27日。3: "FedNow® 服务 - 季度统计数据", 美国联邦储备银行, 2025年1月21日。4: "所有金融机构的实时支付", The Clearing House, [无日期], 于2025年3月15日访问。5: "ACH网络交易量及价值统计数据", Nacha, [无日期], 于2025年3月15日访问。

初创企业如Orum正试图解决这一复杂性。Orum的创始人兼首席执行官Stephany Kirkpatrick和首席商务官Gregory Gittrich告诉我们，Orum的一个关键特性是能够通过各种支付通道智能地调配资金。几周前，它将Visa Direct添加到了其支持的支付通道列表中。

此外，实时支付的使用场景将推动其采纳。它在消费者支付方面表现良好，但由于交易规模更大，企业最终将推动即时支付量。

一些与会专家指出，企业更重视确定性和可预测性而非速度，这表明一些企业可能不认为有必要离开ACH系统并改变其固有的支付流程。此外，贸易信贷长期存在，这有充分的理由；买家没有必要急于向卖家支付，尤其是像沃尔玛这样的大型零售商。

然而，许多与会者指出的一项重要发展是近期交易规模上限的提高，这对于企业采用具有重要意义。2025年2月9日，RTP网络将其交易上限从100万美元提高到1000万美元。今年夏季稍后，FedNow将将其发送限额从50万美元加倍到100万美元。

**同时，稳定币的采用率正在迅速增长，这得益于不断增加的机构兴趣和即将出台的法规。**

稳定币今年在会议上成为热门话题，得益于新特朗普政府创造的有利于监管的环境。iTrustCapital首席执行官凯文·马洛尼表示，他预计美国政府将就稳定币储备建立更清晰的定义和规则，这可能会使它们在金融市场上得到更广泛的接受。

一些主要的监管发展已经支持这一说法，包括：

- 3月7日：货币监理署（OCC）发布了解释信1183，重申OCC监管的机构可以从事某些稳定币活动。
- 3月11日：众议院金融服务委员会举行听证会，讨论拟议中的STABLE（稳定币透明度和账本经济责任）法案立法。Stripe和Paxos的首席执行官在听证会上作证，倡导稳定币的实用性。
- 3月13日：美国参议院银行委员会通过了《GENIUS》（指导并确立美国稳定币的全国性创新）法案，为该法案成为第一项美国稳定币法律提供了更近一步的机会。

稳定币在货币对冲中具有实际效用，同时也有助于实现跨境更便宜、更快、更互通的支付。到2024年，稳定币的成交量也达到了27万亿美元，超过了visa和mastercard的支付量。

采用稳定币的全球普及正在迅速增长。Prometeo公司（一家在拉丁美洲（LATAM）和美国运营的跨境银行基础设施公司）的联合创始人兼联合首席执行官Ximena Aleman告诉我们，许多LATAM银行正在思考如何采用稳定币策略并发行自己的稳定币。

然而，要想在实时大规模流动资金中使用稳定币，必须解决流动性问题。大多数稳定币由传统金融机构持有的储备资产支持，当试图快速将大量稳定币转换为法定货币时，可能会产生瓶颈。跨网络结算仍然存在碎片化，这使得在多个市场之间实现无缝流动性变得困难。跨境流动同样复杂，因为大多数流动仍然以美元结算。

为了进行更深入的分析，请阅读我们新发布的关于稳定币的深度报道，链接如下。 [\\_\\_\\_\\_\\_](#)

**尽管特朗普政府放松了监管审查，但没有人放弃合规。**

尽管特朗普政府放宽了对银行和金融科技公司（包括美国货币监理署对加密货币的更友好立场、证券交易委员会的执法减少以及消费者金融保护局活动的停止）的监管审查，但该行业并未在合规性方面退让。

与会专家提醒金融科技公司不要根据政治新闻调整合规策略，因为政治变动对日常合规执行的影响很小。在有利政治环境下削减合规将使公司面临失败的困境。银行还指出，现在有比他们能处理更多的金融科技公司主动与他们接触，因此他们正在优先考虑那些在合规方面投入较大的公司。

投资者似乎也认同合规的竞争优势。一家隐形创业公司告诉我们，它在与受监管的银行签订条款后，从投资者那里获得了更高的估值。

**许多创新型的金融科技初创公司正在持续涌现。**

我们在Fintech Meetup 2025上与众多初创企业会面，包括：

听力：一个利用人工智能简化供应商安全审查和风险评估的第三方风险管理平台。

- DashAi（目前正在融资）：一个利用人工智能自动化桌面办公功能的SaaS平台，如结构化汽车交易、设定定价和管理融资条款，以帮助汽车经销商增长销售额和利润率，同时降低消费者成本和摩擦。

- **Decisionly**：一种机器学习解决方案，它自动化了发卡机构的争议和退费流程，从而降低了成本并提高了解决速度，这是行业中最大的操作痛点之一。
- **StorkFund**（目前处于募集资金阶段）：一个为父母和有育儿打算的父母提供储蓄和投资平台的替代方案，帮助他们为与家庭相关的支出储蓄，例如：生育治疗、产假和育儿费用。
- **Wrnt**（目前正在融资）：一个利用人工智能帮助银行、贷款机构和企业发行和管理认股权证的平台，该平台能够解锁更好的回报、增加合作伙伴关系以及更多增长资金。