

FROST & SULLIVAN

沙利文



头豹
LeadLeo

2024年中国 PE/VC基金行业CFO白皮书

2024 CHINA PE/VC INDUSTRY CFO WHITE PAPER

www.frostchina.com

版权所有

© 2024 弗若斯特沙利文



扫码
了解
详情

报告摘要

■ 中国PE/VC基金行业综述

PE/VC基金备案通过情况：2024H1中国PE/VC市场基金备案通过数量和备案通过规模均持续减少，备案通过数量2,041只，同比、环比分别下降47%、43%；备案通过规模1,274亿元，同比、环比分别下降35%、33%。VC融资备案通过数量相较优势，2023年VC占PE/VC备案通过数量的65%；但PE市场资金流向更具规模性，2023年PE占PE/VC备案通过规模的57%。

PE/VC基金管理人情况：私募基金行业野蛮生长的时代终结，2023年PE/VC基金管理人通过数量仅为316家，同比减少57%。2023M5-2024M5中国存量市场化PE/VC基金管理人加速出清，连续12个月存量规模持续下滑，截止2024M5，管理人存量规模降至12,384家。北京、上海、深圳仍是热门的PE/VC资本聚集地，江苏省、广东（不含深圳）、浙江（不含宁波）等地区通过设立基金集群、产业投资母基金等形式带动地方产业发展，吸引大批PE/VC机构落地。

PE/VC基金交易情况：2024H1中国PE/VC市场交易总规模、投资案例数量均呈现同比、环比下滑，市场投资均值回温困难。市场“投小投早”趋势加强，2024年H1500万美元以下市场占比高达44.7%，早期投资、A轮、B轮交易金额分别占比为7%、49%和20%。热门赛道聚焦于电子信息、医疗健康和先进制造等领域，其中半导体、生物医药、信息化服务、医疗器械及人工智能等细分赛道表现活跃。

■ 中国PE/VC机构CFO及机构调研分析

融资策略：S基金退出受到政策导向明晰和市场需求明朗驱动，市场关注度达82.9%，但受到市场经济波动影响，现阶段实际退出比例仅为11.8%。PE/VC机构持续探索创新募资方式，具体举措包括与产业资本合作、引入QFLP机制、构建生态圈、尝试数字货币融资、设计结构化产品及吸纳地方政府和产业资源。

新质资产投资：PE/VC在硬科技投资领域表现活跃，重点关注人工智能、生物技术和半导体等领域，同时积极布局具备国际化视野的出海企业。市场目前仍旧面临技术的不确定性和快速迭代、资金需求大且回报周期长、市场接受度和商业化难度等诸多共性问题，机构将通过严格的筛选标准和风控措施提升投资的成功率。

国际化交易：PE/VC机构国际化布局意愿强烈，并持续加快海外办公布局节奏，过去一年，近85.0%受访机构实际参与或计划参与到国际化投资布局中，约65.0%受访机构已设立或计划设立海外办公室。然而，PE/VC机构国际化投资面临跨境资金流动不便、海外市场了解不足、政策法规限制和项目筛选评估难度高等挑战，对CFO的软、硬实力均提出较高要求。

可持续发展投资：可持续发展投资趋势与发展地位明朗，约83.1%的受访机构认可ESG对投资回报的价值性，重点聚焦清洁能源与绿色科技、循环经济与废物管理、可持续农业与食品生产等细分赛道。目前PE/VC机构开展可持续发展投资面临投资回报与ESG标准矛盾、政策监管有待完善等问题，有望通过长期视角与耐心投资、行业周期性管理、多元化投资合作、ESG目标兼顾等方式持续完善优化。

数字化转型：PE/VC机构正加速落地AI、大数据等工具应用落地，约75.4%的受访机构将其纳入规划范畴，但目前仅有2.6%的受访机构实现全面应用。同时，数据资源入表效果未达预期，将持续完善生效。PE/VC机构将持续积累优质数量集，利用大数据、AI、数据资产入表等数字化工具，打造AI大模型，赋能“募、投、管、退”全流程。

目录 (1/2)


■ Chapter1 中国PE/VC基金行业综述	5
• PE/VC基金备案通过数量情况	6
• PE/VC基金备案通过规模情况	7
• PE/VC基金管理人登记通过情况	8
• PE/VC基金管理人存量规模情况	9
• PE/VC基金管理人分布情况	10
• PE/VC基金投资规模及数量情况	11
• PE/VC基金投资轮次情况	12
• PE/VC基金投资赛道热度	13
• 中国PE/VC投资关键词 (1/3)	14
• 中国PE/VC投资关键词 (2/3)	15
• 中国PE/VC投资关键词 (3/3)	16
■ Chapter2 中国PE/VC机构CFO及机构调研分析	17
• 参与调研的PE/VC机构CFO背景	18
• PE/VC机构CFO调研——融资策略 (1/2)	19
• PE/VC机构CFO调研——融资策略 (2/2)	20
• PE/VC机构CFO调研——新质资产投资 (1/2)	21
• PE/VC机构CFO调研——新质资产投资 (2/2)	22
• PE/VC机构CFO调研——国际化交易 (1/2)	23
• PE/VC机构CFO调研——国际化交易 (2/2)	24
• PE/VC机构CFO调研——可持续发展投资 (1/2)	25
• PE/VC机构CFO调研——可持续发展投资 (2/2)	26
• PE/VC机构CFO调研——数字化转型 (1/2)	27
• PE/VC机构CFO调研——数字化转型 (2/2)	28

目录 (2/2)

■ Chapter3 中国PE/VC机构CFO榜单	29
• 2024年度PE/VC机构CFO榜单评选维度	30
• 2024年度PE/VC机构CFO榜单 (1/4)	31
• 2024年度PE/VC机构CFO榜单 (2/4)	32
• 2024年度PE/VC机构CFO榜单 (3/4)	33
• 2024年度PE/VC机构CFO榜单 (4/4)	34
■ Chapter4 企业推荐	35
• 企业服务机构推荐——ICS	36
• GP推荐——上海联创	37
■ 附录：致谢	38
■ 方法论	39
■ 法律声明	40

Chapter 1

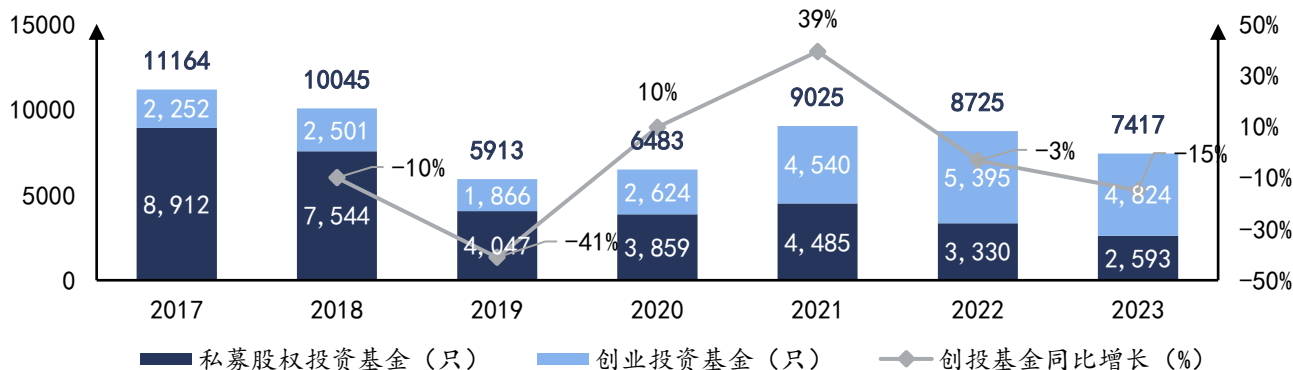
中国PE/VC基金行业综述

- PE/VC基金备案通过数量情况
 - PE/VC基金备案通过规模情况
 - PE/VC基金管理人登记通过情况
 - PE/VC基金管理人存量规模情况
 - PE/VC基金管理人分布情况
 - PE/VC基金投资规模及数量情况
 - PE/VC基金投资轮次情况
 - PE/VC基金投资赛道热度
 - 中国PE/VC投资关键词
- 

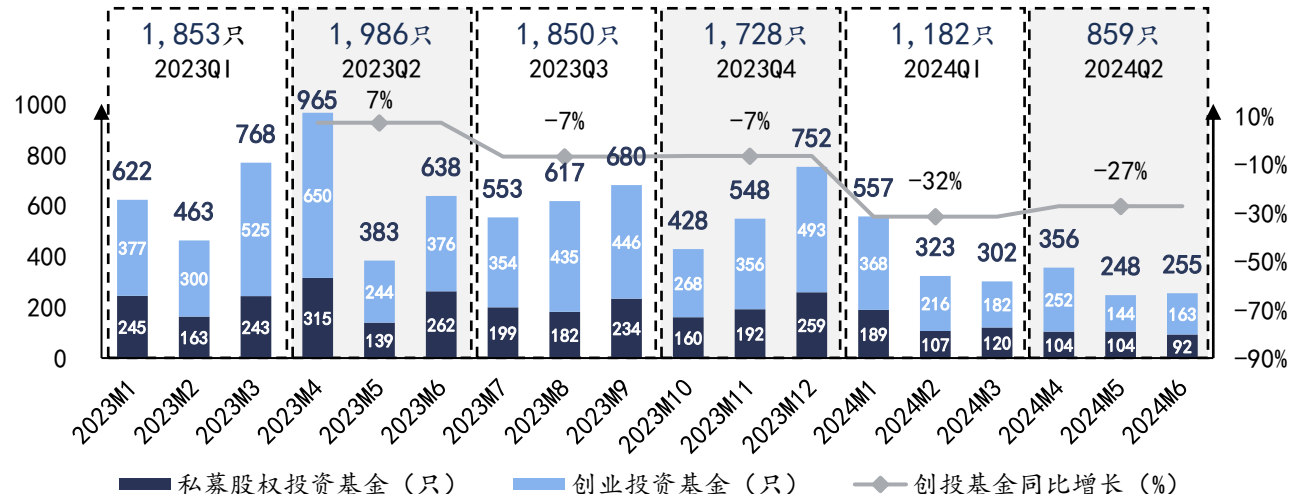
PE/VC基金备案通过数量情况

2024H1中国PE/VC市场基金备案通过数量持续减少，备案通过数量2,041只，同比、环比分别下降47%、43%。但占整体私募基金备案通过数量比重提升，其中，VC融资备案通过数量相较优势

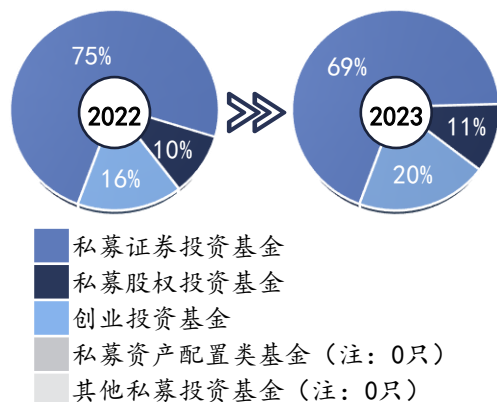
中国私募股权、创业投资基金备案通过数量情况，2017-2023年



中国私募股权、创业投资基金备案通过数量情况，2023M1-2024M6



中国私募基金备案通过数量情况，2022-2023年



中国PE/VC市场基金备案数量持续减少，但占整体私募基金备案通过数量比重提升。其中，VC融资金额单笔小但数量需求多，备案通过数量相较领先。

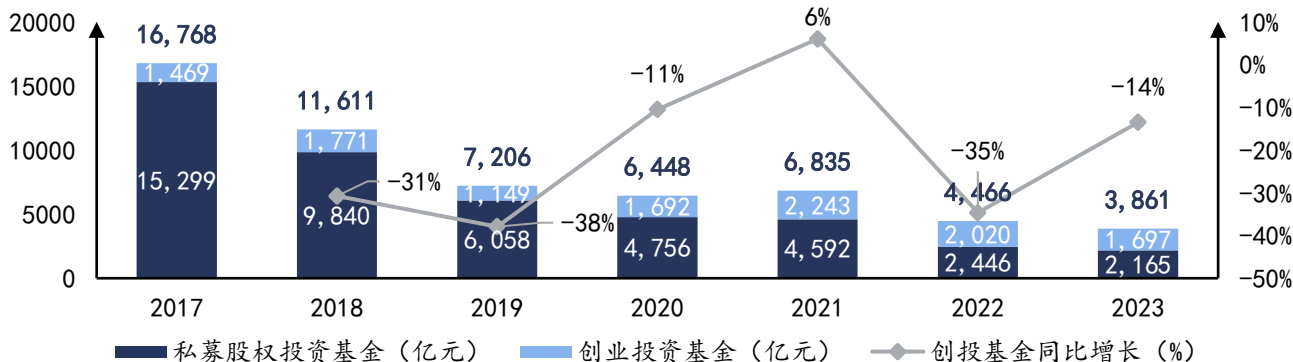
2023年备案通过基金数量共7,417只，同比下降15%；2024年新增基金数量持续收缩，2024Q1、2024Q2基金备案通过数量分别为1,182只、859只，分别环比下降32%、27%。但从私募基金整体备案数量上看，PE/VC市场表现相较活跃，2022-2023年私募股权投资基金和创业投资基金备案通过数量占比从26%提升至31%。具体到VC和PE的备案通过数量，2024年上半年VC、PE备案通过规模分别为1,325只和716只，分别占比65%、35%，VC备案通过数量相较优势。究其原因，VC投资于成长早期的企业，企业融资金额需求较小，但项目数量众多。

来源：中基协，头豹研究院，弗若斯特沙利文

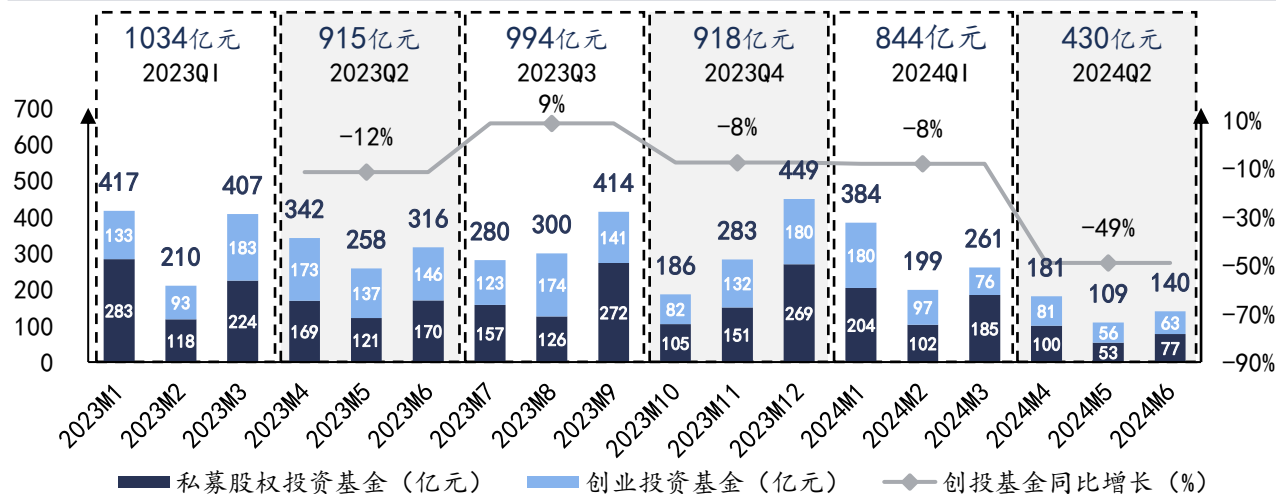
PE/VC基金备案通过规模情况

2024H1中国PE/VC市场基金备案通过规模持续放缓，备案通过规模1,274亿元，同比、环比分别下降35%、33%。此外，PE市场资金流向更具规模性，2023年PE占PE/VC备案通过规模的57%。

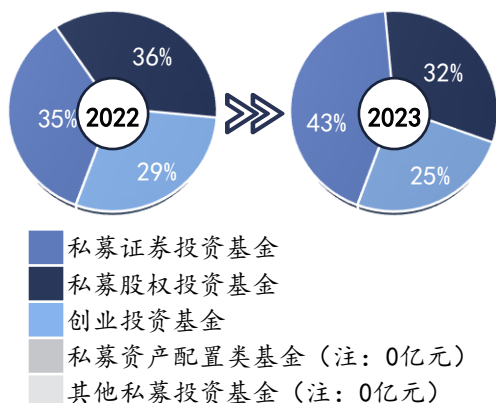
中国私募股权、创业投资基金备案通过规模情况，2017-2023年



中国私募股权、创业投资基金备案通过规模情况，2023M1-2024M6



中国私募基金备案通过规模情况，2022-2023年



2024H1中国PE/VC市场基金备案规模再度放缓，PE市场资金流向更具规模性，2023年PE占PE/VC备案通过规模的57%。

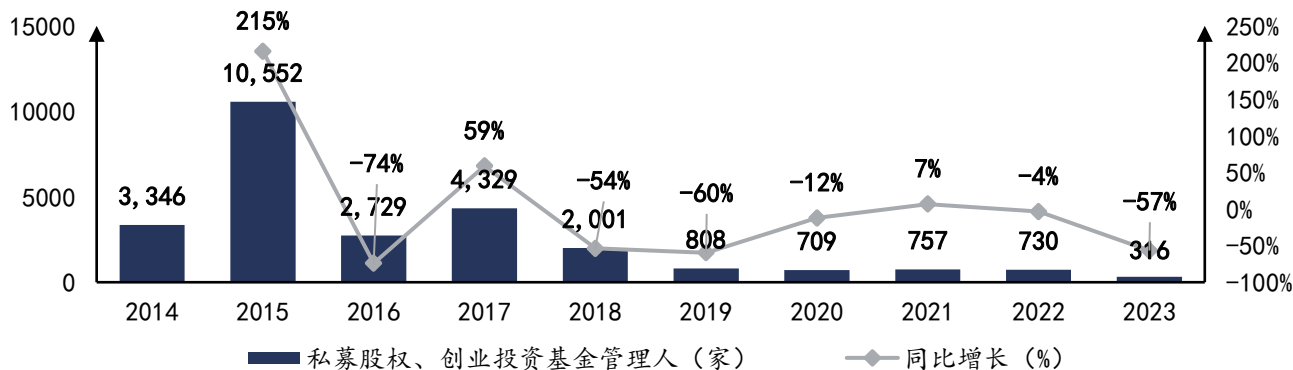
2023年备案通过PE/VC基金规模达3,861亿元，同比下降14%；2024年备案通过基金规模持续减少，2024Q1、2024Q2基金备案通过规模分别为844亿元和430亿元，环比下降8%、49%。从私募基金整体备案规模上看，PE/VC市场表现回归冷静，2022-2023年私募股权投资基金和创业投资基金备案通过规模占比从64%降低至57%。具体到VC和PE的备案通过资金规模上看，2024年上半年VC、PE备案通过规模分别为553亿元、721亿元，分别占比43%、57%，PE备案通过规模相较领先。究其原因，PE针对已具有一定规模和成熟度的企业，企业在寻求进一步投资并购时，资金规模需求相对较大。

来源：中基协，头豹研究院，弗若斯特沙利文

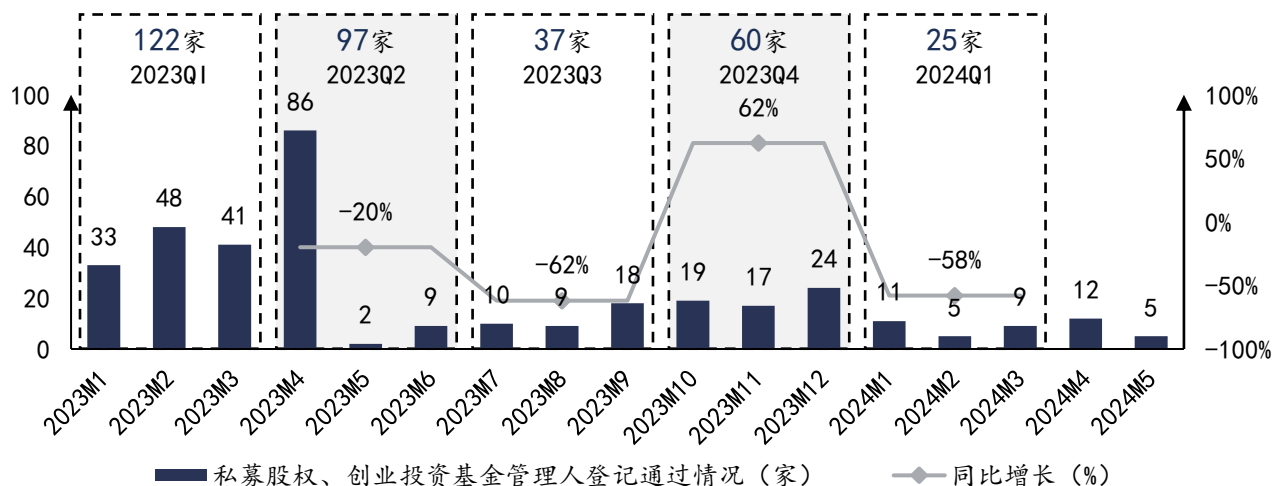
PE/VC基金管理人登记通过情况

私募基金行业野蛮生长的时代终结，2023年PE/VC基金管理人通过数量仅为316家，同比减少57%，但同时占私募基金管理人登记通过比例提升至63%

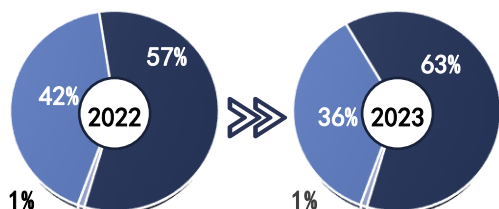
中国私募股权、创业投资基金管理人登记通过情况，2014-2023年



中国私募股权、创业投资基金管理人登记通过情况，2023M1-2024M5



中国私募基金管理人登记通过情况分类型占比，2022-2023年



- 私募证券投资基金管理人
- 私募股权、创业投资基金管理人
- 私募资产配置类基金管理人 (注: 0家)
- 其他私募投资基金管理人

□ 私募基金行业野蛮生长的时代终结，2023年PE/VC基金管理人通过数量仅为316家，同比减少57%，但同时占私募基金管理人登记通过比例提升至63%。

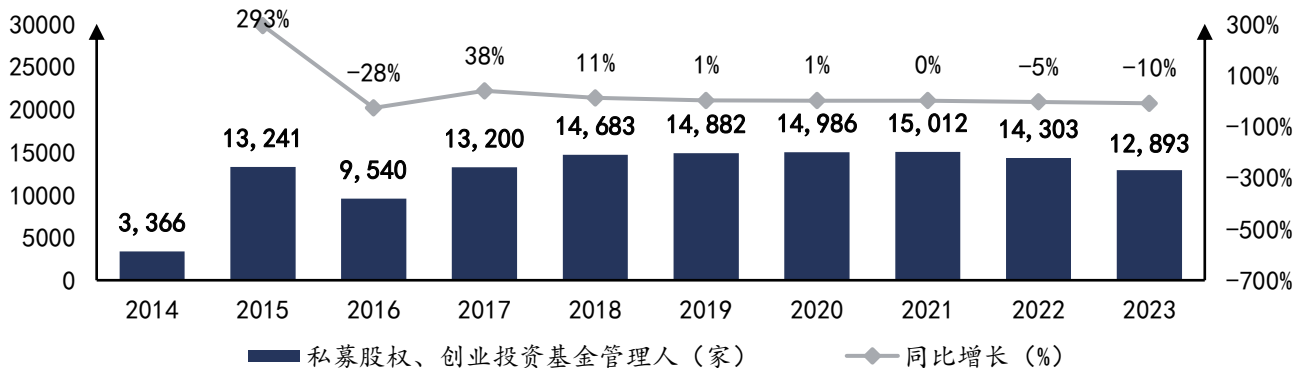
中国PE/VC管理人登记通过情况自2018年起连续6年持续减少，2023年通过数量仅为316家，同比减少57%。2024年Q1，PE/VC管理人登记通过数量仅为25家，环比减少58%，同比减少80%。究其原因，监管政策的持续收紧、以及市场竞争的加剧和行业整合的加速，提高PE/VC管理人的准入门槛和合规要求，具备较强竞争力的管理人才能获得登记批准。同时，市场环境的不确定性，尤其是IPO退出路径面临的困难，也影响了新基金管理人的设立意愿。与此同时，市场对于长期稳定收益的偏好以及经济周期的变化也促使更多资本流向私募股权和创业投资项目，PE/VC基金管理人登记通过占私募基金管理人通过情况占比由2022年的57%提升至2023年的63%。

来源：中基协，头豹研究院，弗若斯特沙利文

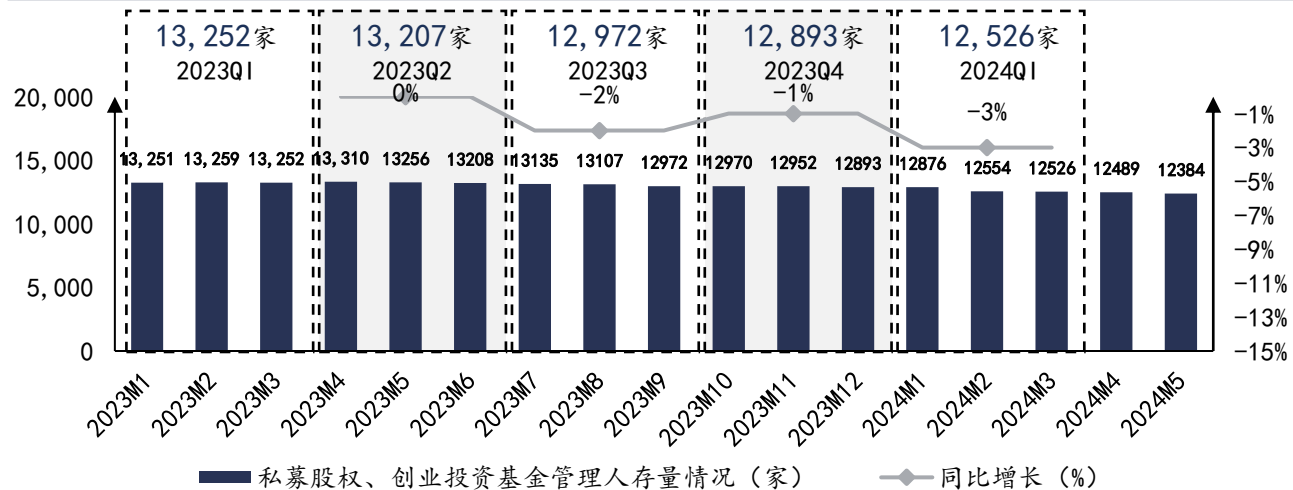
PE/VC基金管理人存量规模情况

2023M5-2024M5中国存量市场化PE/VC基金管理人加速出清，连续12个月存量规模持续下滑，截止2024M5，管理人存量规模降至12,384家

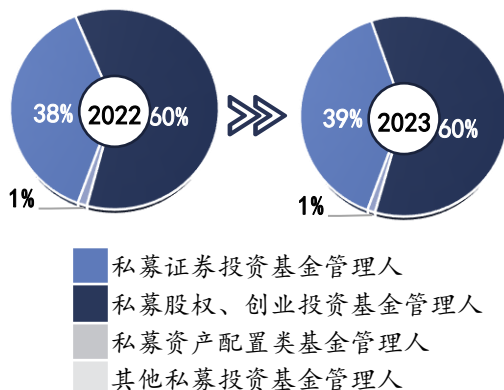
中国私募股权、创业投资基金管理人存量规模，2014-2023年



中国私募股权、创业投资基金管理人存量规模，2023M1-2024M5



中国私募基金管理人通过存量情况分类型占比，2022-2023年



2023M5-2024M5中国存量市场化PE/VC基金管理人加速出清，具有产业背景的新基金管理人正在积极进入市场，行业从快速增长阶段向高质量发展阶段转变。

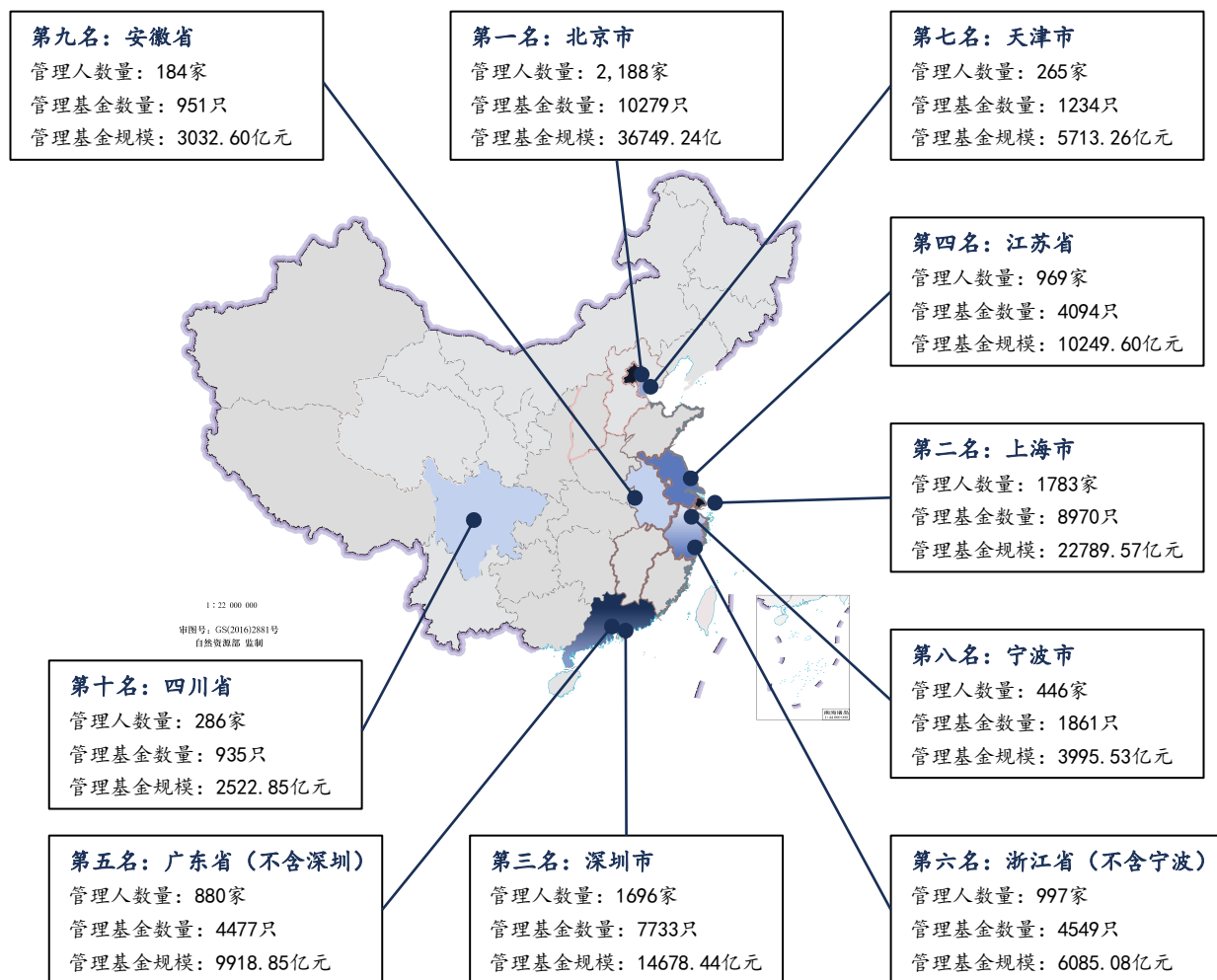
截止2023年底，中国PE/VC管理人数量降至12,893家，同比减少10%。2023M4-2024M5，中国PE/VC基金管理人存量规模持续减少，截止2024年5月，管理人数量仅为12,384家。究其原因，监管政策的变化提高行业的准入门槛，如2023年2月发布的《私募投资基金登记备案办法》，不符合要求的基金管理人退出市场。此外，自2022年以来，中国PE/VC市场的基金备案数量及规模连续下滑，给市场带来压力；加上退出渠道受限影响资金流转和后续的募资能力等因素，共同推动行业的自我优化和升级。

来源：中基协，头豹研究院，弗若斯特沙利文

PE/VC基金管理人分布情况

北京、上海、深圳仍是热门的PE/VC资本聚集地，江苏省、广东（不含深圳）、浙江（不含宁波）等地区通过设立基金集群、产业投资母基金等形式带动地方产业发展，吸引大批PE/VC机构落地

中国私募股权、创业投资基金管理人按注册地分布情况（按管理基金规模排序），2024Q1



□ 北京、上海、深圳仍是热门的PE/VC资本聚集地，江苏省、广东（不含深圳）、浙江（不含宁波）等地区通过设立基金集群、产业投资母基金等形式带动地方产业发展，吸引大批PE/VC机构落地。

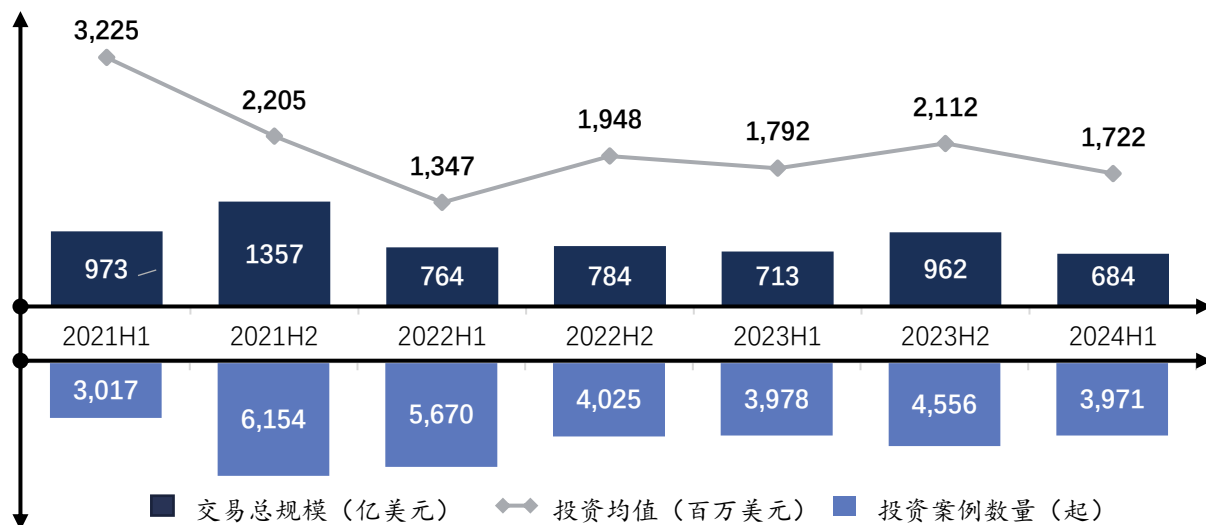
从基金管理人数量来看，截至2024年Q1，已登记私募股权投资基金和创业投资基金管理人数量从注册地分布来看（按36个辖区），集中在北京市、上海市、深圳市、浙江省（不含宁波）、江苏省和广东省（不含深圳），前六大辖区合计占比达68%。从管理基金数量来看，前六大辖区分别为北京市、上海市、深圳市、浙江省（不含宁波）、广东省（不含深圳）、江苏省，前六名合计占管理基金总数的73%。从管理基金规模来看，前六大辖区分别为北京市、上海市、深圳市、江苏省、广东省（除深圳）、浙江省（不含宁波），前六名合计占总管理基金规模的71%。

来源：中基协，头豹研究院，弗若斯特沙利文

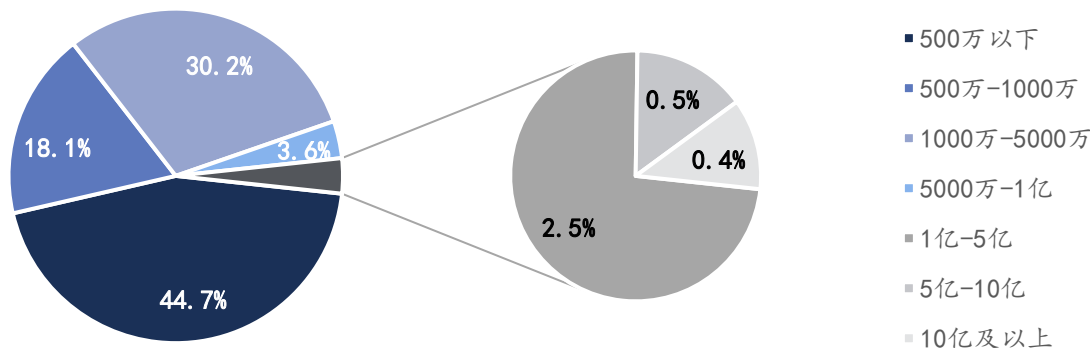
PE/VC基金投资规模及数量情况

2024H1中国PE/VC市场交易总规模、投资案例数量均呈现同比、环比下滑，市场投资均值回温困难。从投资阶段来看，市场“投小”趋势加强，500万美元以下市场占比高达44.7%

中国PE/VC市场投资金额及数量，2021H1-2024H1



中国PE/VC市场投资规模量分布情况，2024H1



□ 2024H1中国PE/VC市场交易总规模、投资案例数量均呈现同比、环比下滑，市场投资均值回温困难。从投资阶段来看，市场“投小”趋势加强，500万美元以下市场占比高达44.7%。

2024上半年中国PE/VC市场交易规模共计684亿美元，同比下降4%，环比下降29%；市场投资数量3,971起，同比小幅下滑，环比下降13%。大环境下，优质项目竞争激烈，项目估值变相推高，可投项目减少，叠加退出难等原因倒逼投资更加谨慎。从投资均值上来看，市场投资均值自2021年断崖式下跌以来，市场投资均值回温困难，2024H1投资均值1,722百万美元，与去年同期基本保持稳定，但环比下降18%。

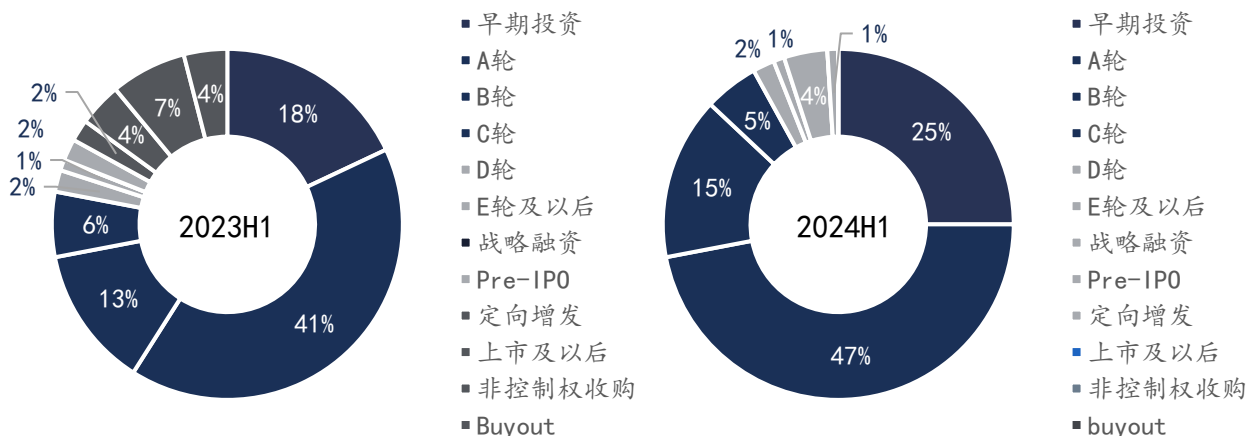
2024上半年，PE/VC投资规模量级上看，5,000万美元以下市场占比高达93%，其中，500万美元以下市场占比达44.7%。这一现象主要受到市场不确定性的影响，投资者采取更为谨慎的态度，倾向于选择风险较低的小额投资项目。同时，政府出台的支持政策和对高成长性领域的关注也促进了这一趋势的发展。此外，技术创新带来了新的商业模式，降低初期投资门槛，使得投资者能够以较小的资本获取较高的潜在回报。考虑到分散投资风险以及更容易实现退出策略等因素，推动PE/VC市场“投小”的共识形成。

来源：CVSource, 头豹研究院, 弗若斯特沙利文

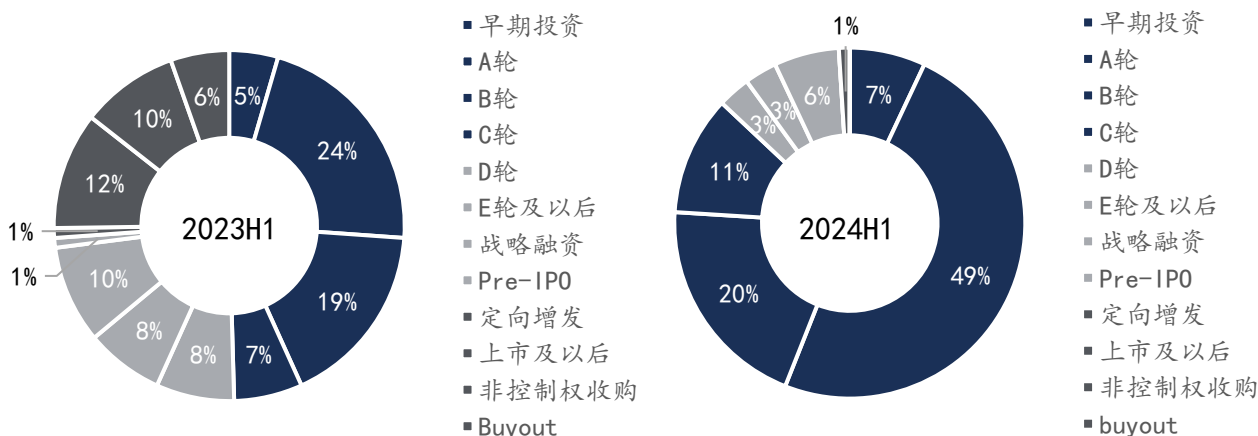
PE/VC基金投资轮次情况

中国PE/VC市场的投资趋势正在向早期阶段倾斜，早期投资、A轮等轮次交易数量及金额占比均再度上升，可归因于市场谨慎性增强、优质项目稀缺性及政策与市场导向等多个方面

中国VC/PC市场交易细分数量情况，2023H1-2024H1



中国VC/PC市场交易细分规模情况，2023H1-2024H1



中国PE/VC市场的投资趋势正在向早期阶段倾斜，早期投资、A轮等轮次交易数量及金额占比均再度上升，可归因于市场谨慎性增强、优质项目稀缺性及政策与市场导向等多个方面。

2024年上半年PE/VC交易情况，从交易细分数量上看，早期投资、A轮、B轮分别占比25%、47%和15%，市场占比较2023年上半年分别增加了7%、6%和2%；从交易细分规模上看，早期投资、A轮、B轮交易金额分别占比为7%、49%和20%，市场占比较2023年上半年均提升了2%、25%和1%。该趋势可归因于市场谨慎性增强、优质项目稀缺性及政策与市场导向等多个方面。随着整体经济环境的变化，一方面，投资者对于项目的评估更为谨慎，倾向于选择风险较低、成长性较好的早期项目；另一方面，后期项目的高估值和退出难度加大促使投资者转向早期阶段寻找投资机会，同时，市场上优质的后期项目变得相对较少，使得投资者更多地关注早期项目以发掘高增长潜力的机会。此外，政府出台的一系列鼓励早期投资的政策也为这一变化提供了支持，加之投资者对半导体、IT、生物技术/医疗健康等研发周期较长的高新技术产业兴趣增加，进一步推动早期阶段投资数量和金额占比的增长。

来源：CVSource, 头豹研究院, 弗若斯特沙利文

PE/VC基金投资赛道热度

2024年上半年PE/VC热门赛道聚焦于电子信息、医疗健康和先进制造等领域，其中半导体、生物医药、信息化服务、医疗器械及人工智能等细分赛道表现活跃

中国VC/PC市场各行业及部分细分赛道投资数量及规模统计，2024H1

行业	投资数量 (起)	投资规模 (百万美元)	投资均值 (万美元)	
电子信息	1225	19457.07	1588.33	
医疗健康	588	10059.28	1710.76	
制造业	先进	494	5852.46	1184.71
	传统	241	5336.97	2214.51
能源及矿业	240	3335.23	1389.68	
消费	190	1527.39	803.89	
汽车交通	149	4447.35	2984.8	
企业服务	147	1084.65	737.86	
金融	122	2777.11	2276.32	
文娱传媒	99	491.56	496.52	
化学工业	70	782.64	1118.06	
批发零售	62	8734.7	14088.22	
房地产	62	781.74	1260.87	
建筑建材	51	594.35	1165.4	
农林牧渔	46	385.8	838.7	
公用事业	44	1061.38	2412.23	
物流运输	40	631.14	1577.86	
通信通讯	33	252.59	765.43	
体育	20	647.26	3236.3	
旅游	20	60.74	303.69	
教育培训	19	75.69	398.36	
综合	9	22.45	249.45	

电子信息			
细分赛道	投资数量 (起)	投资规模 (百万美元)	投资均值 (万美元)
半导体	503	7715.62	1,533.92
信息化服务	220	3313.39	1,506.09
人工智能	206	5111.78	2,481.45
电子信息其他	151	1771.51	1,173.19
软件	133	1461.46	1,098.84
硬件	12	83.31	694.25
医疗健康			
细分赛道	投资数量 (起)	投资规模 (百万美元)	投资均值 (万美元)
生物医药	233	5810.28	2,493.68
医疗器械	214	2151.78	1,005.50
医疗技术	67	730.84	1,090.81
医疗服务	31	922.59	2,976.10
医疗信息化	23	393.42	1,710.52
其他	20	50.36	251.80
先进制造			
细分赛道	投资数量 (起)	投资规模 (百万美元)	投资均值 (万美元)
新材料	163	1202.18	737.53
先进制造其他	100	963.73	963.73
机器人	99	1242.66	1,255.21
高端装备制造	76	568.58	748.13
航空航天	56	1875.31	3,348.77

从投资赛道来看，2024年上半年中国PE/VC市场的热点赛道聚焦于电子信息、医疗健康和先进制造等领域。在细分赛道中，半导体继续占据主导位置，而生物医药、信息化服务、医疗器械及人工智能等领域则显示出较高的活跃度。2024年PE/VC市场投资数量和交易规模均同比小幅下滑，但电子信息、医疗健康、消费、文化传媒、批发零售、房地产、体育等领域逆势增长，投资数量和投资均值均较2023年上半年有所上涨；其中批发零售表现强势，投资数量同比增长195%、投资均值同比增长964%。此外，航空航天赛道迅猛增长值得重点关注，2024年上半年，投资数量56起，投资规模达1875.31百万美元，投资均值高达3348.77万美元，投资均值水平位居重要细分赛道第二。

来源：CVSource，头豹研究院，弗若斯特沙利文

中国PE/VC投资关键词 (1/3)

抱团投资、LP “GP化”、“RBF”模式作为近期PE/VC投资热词，体现PE/VC市场资金整合、资源共享的趋势，以及寻求新融资渠道的需求

中国VC/PC市场行业关键词

抱团投资

抱团投资是指多个PE/VC机构联合起来共同投资某个项目或企业，以分散风险、增强议价能力和投资能力。主要体现在集成电路和先进制造等硬科技赛道上



LP “GP化”

LP “GP化”是指有限合伙人开始承担更多类似于普通合伙人的职责和活动，LP们不仅提供资金，也开始参与投资决策、建立自己的投资团队或直接进行投资

“RBF”模式

“RBF”（Revenue-Based Financing）模式是一种融资方式，投资者向企业投资，企业则按一定比例将其未来的营业收入分享给投资者，直至达到预先约定的回报额。此方式为创业者提供无需放弃股权的融资选择，同时降低投资者风险。

- 抱团投资为集成电路和先进制造等硬科技领域带来了显著的机遇，包括资金充足、风险分散和资源整合等优势，但也面临着估值泡沫、退出难度增加以及市场竞争加剧等挑战，投资机构需更加审慎地评估投资项目，并探索新的投资模式和退出机制以应对不断变化的市场环境。

关键词① 抱团投资

抱团投资现象集中表现在集成电路、先进制造、新能源、新材料、人工智能和医疗健康等六大领域。据统计，2023年有80个投融资项目吸引了10个或以上的投资方参与，其中集成电路和先进制造两大硬科技赛道占了近一半的比例。具体来看，集成电路领域有27个投融资事件获得10个或以上投资方的参与，而先进制造领域也有11个。

为什么会形成“抱团投资”？“抱团投资”的热门赛道为什么会表现在集成电路和先进制造等硬科技领域？

究其原因，集成电路和先进制造等硬科技赛道的项目通常需要巨大的资金支持，如建设生产线等，一次流片的成本或高达上亿人民币，单个投资机构难以独自承担如此庞大的资金需求，因此多家机构共同参与成为必要选择。其次，这些领域的圈子相对较小，从业者和投资者多具有产业背景，使得融资活动往往在较小的范围内进行，形成所谓的“抱团投资”。此外，政府引导基金和地方国资机构在出资时通常带有产业引入的目标，这促使投资机构更加倾向于投资这些热门领域以满足政府的产业需求。（接下一页）

来源：财联社，头豹研究院，弗若斯特沙利文

（接上页）中国PE/VC投资关键词（2/3）

（接上一页）抱团投资为集成电路和先进制造等硬科技领域带来了显著的机遇，包括资金充足、风险分散和资源整合等优势。多家机构的共同参与不仅确保了项目能够获得所需的巨额资金支持，而且通过共享资源和分散风险，提高了项目的成功率和速度。此外，知名投资机构的参与还能提升市场信心，为后续融资和退出创造有利条件。但同时抱团投资同样面临着一系列挑战，包括估值泡沫、退出难度增加以及市场竞争加剧等问题。由于多家机构共同投资，项目估值可能会被人为推高，从而形成潜在的泡沫风险。同时，当市场环境变化时，项目的退出可能会变得更为复杂和困难。此外，随着越来越多的投资机构加入到热门赛道，获得优质项目的竞争也将愈发激烈。面对这些机遇与挑战，投资机构需要更加审慎地评估投资项目，同时探索新的投资模式和退出机制，以应对不断变化的市场环境。

关键词②

LP “GP化”

□ LP “GP化”标志着PE/VC机构开始抱团当LP，并携手产业资本共同进行产业投资，以应对市场环境变化、IPO难度增加、LP需求转变及资金链紧张等挑战，旨在通过资金整合和资源共享提高投资效率和回报，同时探索新的投资领域和退出途径，但同时也面临着协调多方利益和复杂决策过程等挑战。

2024年1月，一家名为“新余共济”的新机构成立，其执行事务合伙人为上海太美星辉。这家机构的背后有多达10多家的顶流VC和PE机构，其中包括高瓴创投、云锋基金、软银中国、五源资本、凯风创投、常春藤资本等。此外，产业资本腾讯投资也参与其中。这些顶级PE/VC机构联手出资，共同作为LP参与到新余共济的投资活动中，这标志着顶流PE/VC开始抱团当LP，并且拉拢产业资本共同进行产业投资。

随着美元基金退潮带来的市场环境变化，PE/VC面临着更为严峻的资金募集和退出挑战，特别是在2023年IPO数量大幅下降的情况下，许多公司难以通过公开市场获得资金，迫使PE/VC机构不得不寻找其他退出途径。与此同时，LP们对GP的信任度下降，他们希望获得更多直接投资的机会，以优化资金配置并提高回报。再加上市场不确定性增加导致PE/VC流动性受限，抱团取暖成为了新的选择，即通过联合投资的方式分散风险并提高资金使用效率。

LP “GP化”为参与各方带来了显著的机遇，包括资金整合和资源共享的能力增强，这有助于提高投资效率和回报。PE/VC能够探索新的投资领域和退出途径，如产业投资，这有助于分散风险并捕捉新的增长点。然而，这一趋势需要协调多方利益，确保合作中的公平和透明；此外，随着LP更加深入地参与投资决策，决策过程可能会变得更加复杂。从长远来看，各机构还需要具备更强的市场适应性和创新能力，以应对不断变化的市场环境。

（接上页）中国PE/VC投资关键词（3/3）

关键词③ “RBF”模式

- RBF模式作为一种新兴的融资方式，正逐步扩展应用范围，从消费类企业延伸到科技、服务等多个领域，通过提供高流动性的投资机会和改善资金流动性问题，为投资者和企业提供更多元化的选择，同时面临着道德风险和系统风险的挑战，但随着模式的成熟和技术的进步，其发展前景广阔。

RBF作为一种新兴的融资方式，近年来在全球范围内获得了显著的关注。这种融资模式特别适合初创企业和中小企业，这些企业常常面临传统融资渠道的限制，如严格的信贷审查、高昂的利息负担或股权稀释等问题。RBF允许企业通过未来的营业收入来回报投资者，而非通过股权稀释的方式。对于创业者而言，这意味着他们可以保持对公司更大的控制权；而对于投资者来说，RBF模式提供了一种基于企业实际业绩回报的投资方式，这降低了与传统股权投资相关的不确定性。此外，RBF模式的灵活性和对现金流的影响较小也是其吸引之处，特别是在当前市场环境下，传统的风险投资和私募股权投资变得更为谨慎的情况下，RBF模式提供了一种新的融资渠道，特别是在消费类企业中展现出显著的活力。

RBF模式为投资者提供了高流动性的投资机会，能够在较短的时间内获得回报，例如线下门店的投资周期通常在18至24个月，而线上店铺的投资周期则更短，通常为1至3个月。此外，RBF模式可以改善家办和GP的资金流动性问题，并配合股权投资，通过RBF资产的流动性来博取股权投资的弹性。同时，对于家办LP来说，RBF模式可以作为一个补充的投资渠道，通过分散投资来降低风险，同时也可以结合股权投资构建更为多元化的资产组合。RBF模式还可以快速帮助企业扩张店面，实现业务的快速复制，尤其是在消费类企业中。然而，RBF模式目前仍然面临着较强的道德风险和系统风险。从道德风险的角度来看，一旦出现坏账风险，投资者可能面临本金全部损失的风险，且在法律上缺乏充分的保障。从系统风险的角度来看，RBF产品目前主要集中在某些特定领域，如线下中端消费类产品的门店，这些领域可能存在严重的同质化竞争，增加了整体投资失败的风险。

随着RBF模式的不断发展和成熟，它有望被应用于更广泛的领域，不仅限于消费类企业，还将扩展到科技、服务以及其他类型的企业，农业、汽车租赁等行业已经开始探索RBF模式的应用。此外，随着RBF资产的标准化和二级市场的建立，RBF模式将为投资者提供更高的流动性，进一步吸引更多的家办LP和机构投资者参与，发展前景广阔。

Chapter 2

中国PE/VC机构CFO及机构调研分析

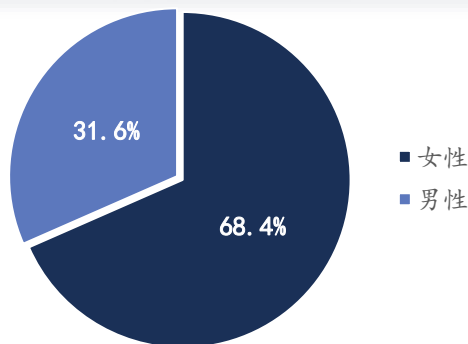
- 参与调研的PE/VC CFO背景
 - PE/VC机构CFO调研——融资策略
 - PE/VC机构CFO调研——新质资产投资
 - PE/VC机构CFO调研——国际化交易
 - PE/VC机构CFO调研——可持续发展投资
 - PE/VC机构CFO调研——数字化转型
- 

参与调研的PE/VC机构CFO背景

本次调研共有76位现任中国PE/VC机构的CFO参加。其中，超过95%的CFO拥有本科或硕士学位，近70%在PE/VC领域的工作经验介于5至15年之间，约80%的CFO在同一机构服务时间超过5年

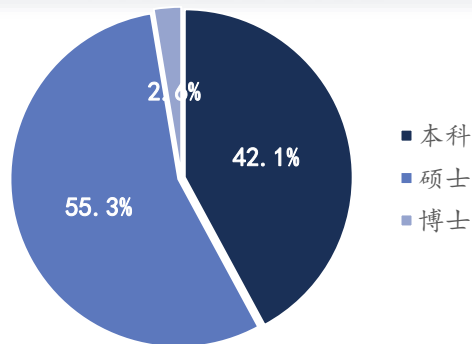
参与调研的PE/VC CFO背景

参与调研的CFO性别情况



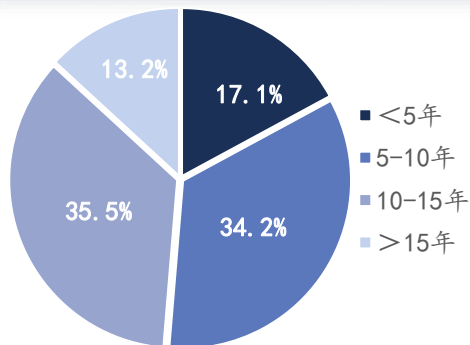
问题：您的性别是？（单选题）

参与调研的CFO学历背景情况



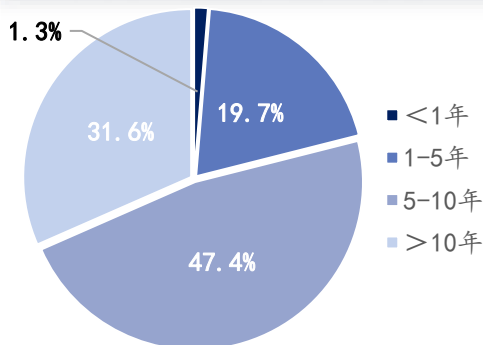
问题：您的最高学历是？（单选题）

参与调研的CFO任职年资情况



问题：在您的职业生涯中，任职PE/VC机构CFO的年资为？（单选题）

参与调研的CFO任职最长年资情况



问题：在您的职业生涯中，在同一家PE/VC机构任职时间最长为？（单选题）

- 本次调研共有76位现任中国PE/VC机构的CFO参加。其中，超过95%的CFO拥有本科或硕士学位，近70%在PE/VC领域的工作经验介于5至15年之间，约80%的CFO在同一机构服务时间超过5年。

从性别和学历分布上看，女性CFO占比为68.4%，男性CFO占比为31.6%；42.1%的CFO持有本科学位，55.3%拥有硕士学位，另有2.6%具有博士学位。

从工作经验上看，CFO在PE/VC行业的工作年限少于5年的占17.1%，5至10年的占34.3%，10至15年的占35.5%，超过15年的占13.2%；CFO同一家PE/VC任职最长年资少于1年的仅占1.3%，1至5年的占19.7%，5至10年的占47.4%，超过10年的占31.6%。

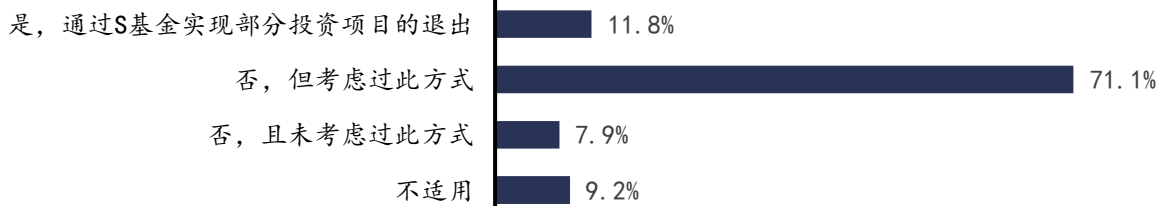
来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

PE/VC机构CFO调研——融资策略（1/2）

S基金退出受到政策导向明晰和市场需求明朗驱动，市场关注度达82.9%，但受到市场经济波动影响，现阶段实际退出比例仅为11.8%

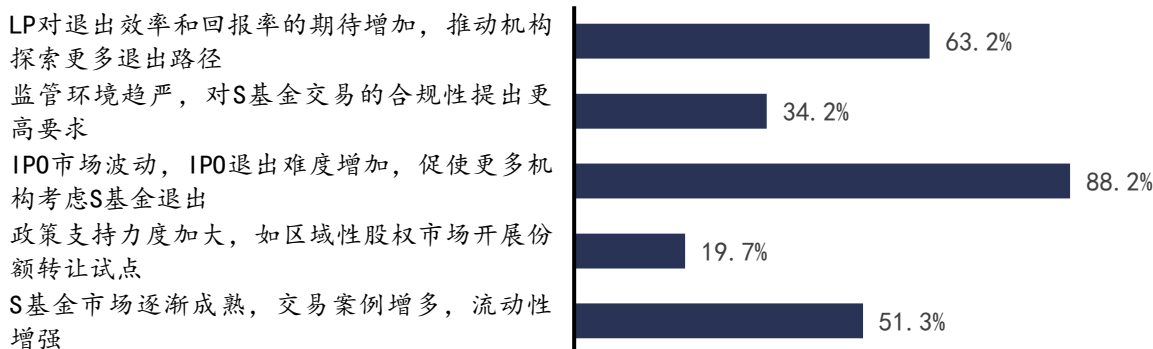
参与调研的PE/VC机构融资策略（1/2）

通过S基金方式实现投资项目退出情况



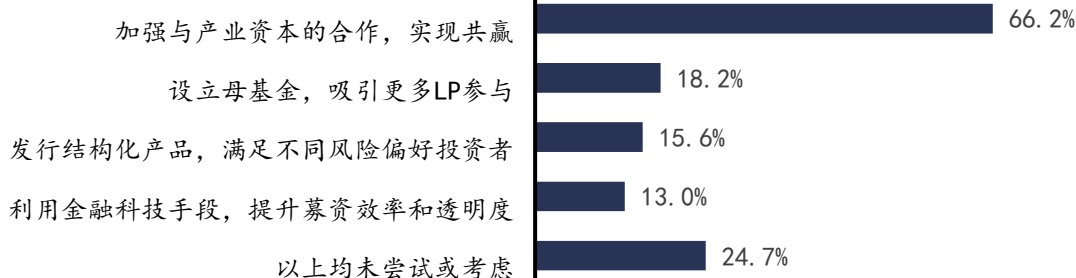
问题：在过去一年中，您所在的机构是否通过S基金方式实现了投资项目的退出？（单选题）

市场与政策环境对私募股权基金通过S基金方式退出的影响



问题：您认为当前市场与政策环境对私募股权基金通过S基金方式退出的影响主要体现在哪些方面？（多选题）

创新募资方式市场偏好



问题：如果您的机构采用了创新的募资方式，请选择以下哪些方式被采用？（多选题）

来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

PE/VC机构CFO调研——融资策略（2/2）

PE/VC机构持续探索创新募资方式，具体举措包括与产业资本合作、引入QFLP机制、构建生态圈、尝试数字货币融资、设计结构化产品及吸纳地方政府和产业资源

参与调研的PE/VC机构融资策略（2/2）

PE/VC机构在募资方面具体的创新举措及影响



□ S基金退出受到政策导向明晰和市场需求明朗驱动，市场关注度达82.9%，但受到市场经济波动影响，现阶段实际退出比例仅为11.8%。PE/VC机构持续探索创新募资方式，具体举措包括与产业资本合作、引入QFLP机制、构建生态圈、尝试数字货币融资、设计结构化产品及吸纳地方政府和产业资源。

过去一年，S基金退出受到政策导向明晰和市场需求明朗双轮驱动，市场关注度高达82.9%，但现阶段实际退出比例仅为11.8%，71.1%的机构考虑过此方式但未实施。S基金作为一种退出方式被越来越多的机构所关注和考虑，但受到信息不对称、估值难题、市场流动性等因素限制，实际上真正通过这种方式实现投资项目退出的比例还较低。

当前市场与政策环境对私募股权基金通过S基金方式退出产生了一定程度的影响。正面反馈上看，政策导向明晰，市场需求明朗。51.3%的受访机构表示S基金逐渐成熟，交易案例增多，流动性增强；19.7%受访机构认为政策支持力度加大。但目前S基金退出受到市场经济波动影响较大。88.2%受访机构认为IPO市场波动，退出难度增加，将促使更多机构考虑S基金退出；63.2%受访机构表示LP对退出效率和回报率的期待增加，推动机构积极探索更多退出路径；34.2%受访机构表示监管环境趋严，对S基金交易的合规性提出更高要求。

PE/VC机构持续探索创新募资方式，66.2%受访机构表示将加强与产业资本的合作，拓宽资金来源并获得战略协同效应。此外，设立母基金，吸引养老金、保险公司等寻求稳定且长期的投资回报的大型机构投资者；发行结构化产品，增加资金来源的多样性，同时满足不同风险偏好投资者；借助科技手段，例如大数据、人工智能等金融科技手段，提升募资效率和透明度等创新路径受到市场偏好。通过上述措施，PE/VC机构能够有效提高募资效率、优化资金结构、提升投资人对基金的信任度，促进整个行业持续健康发展。

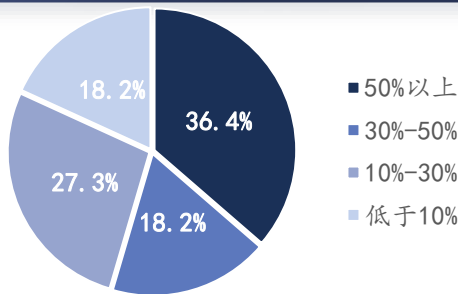
来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

PE/VC机构CFO调研——新质资产投资（1/2）

PE/VC在硬科技投资领域表现活跃，重点关注人工智能、生物技术和半导体等领域，同时积极布局具备国际化视野的出海企业

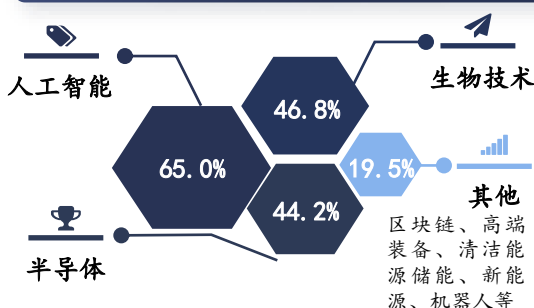
参与调研的PE/VC机构新质资产投资情况（1/2）

硬科技领域投资占比情况



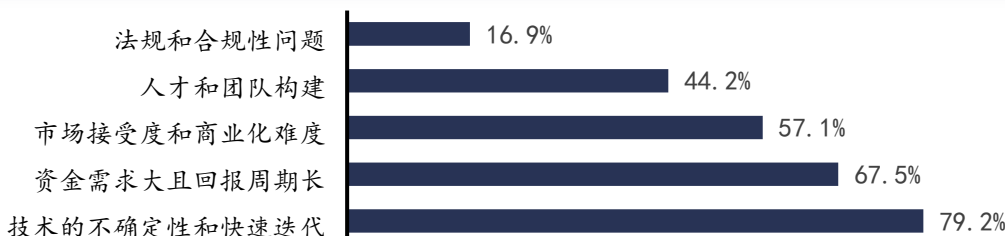
问题：在过去一年中，您的机构在硬科技领域的投资占比是多少？（单选题）

硬科技领域赛道分布情况



问题：以下哪些硬科技板块是您的机构在过去一年中重点投资的？（多选题）

硬科技公司的投资挑战



问题：当投资硬科技初创公司时，您认为最大的挑战是什么？（多选题）

PE/VC机构在硬科技领域的投资策略，包括筛选标准、风控措施

筛选标准

外部支持

考察是否有来自政府机构、大型企业或其他权威机构的支持和认可

科研实力与商业模式

评估项目背后的科研基础和商业模式的清晰度及可行性

市场验证

选择已经被市场初步验证的项目，即那些已有初步用户基础或市场接受度的项目

技术壁垒

确保投资项目有足够的技术壁垒以形成一段时间内的竞争优势

商业应用场景

评估技术的实际应用场景和市场需求

团队背景能力

评估创始团队的专业背景、行业经验和执行能力，包括国际化程度和多样化组成

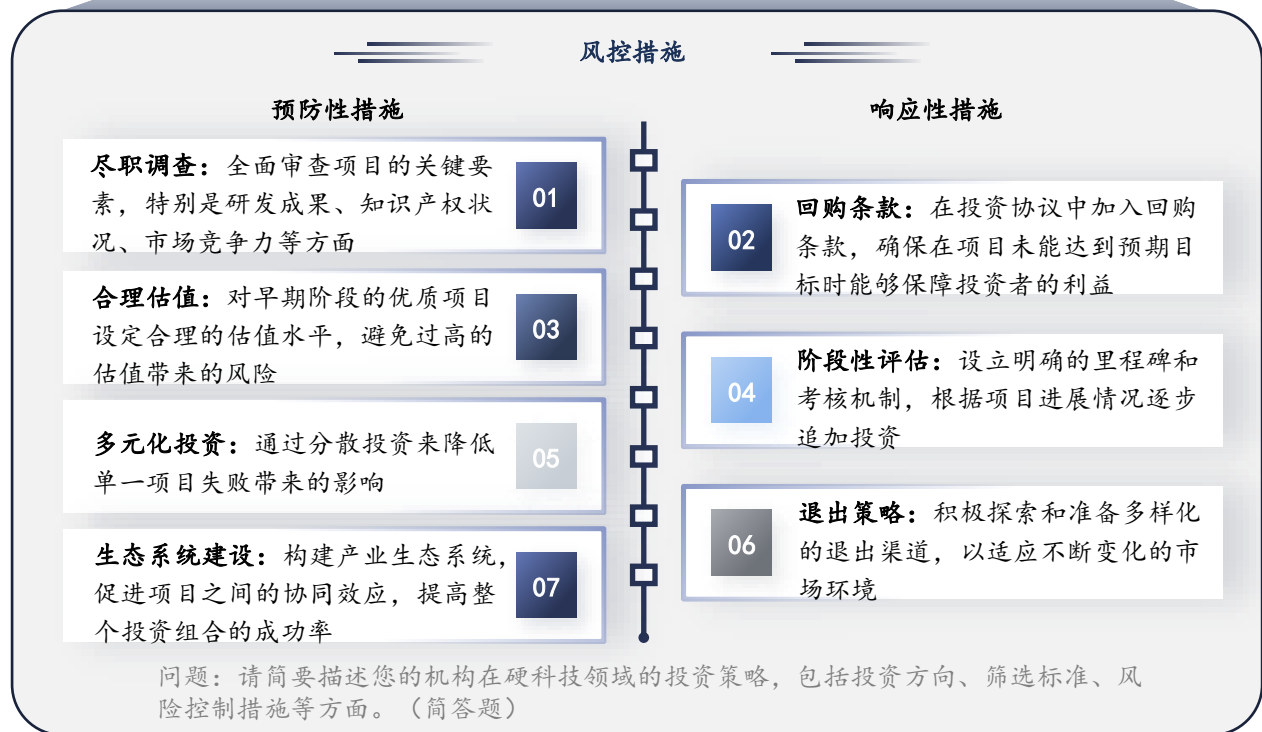
来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

PE/VC机构CFO调研——新质资产投资（2/2）

市场目前仍旧面临技术的不确定性和快速迭代、资金需求大且回报周期长、市场接受度和商业化难度等诸多共性问题，机构将通过严格的筛选标准和风控措施提升投资的成功率

参与调研的PE/VC机构新质资产投资情况（2/2）

PE/VC机构在硬科技领域的投资策略，包括筛选标准、风控措施



- PE/VC在硬科技投资领域表现活跃，重点关注人工智能、生物技术和半导体等领域，同时积极布局具备国际化视野的出海企业。但投资过程普遍面临技术的不确定性和快速迭代、资金需求大且回报周期长、市场接受度和商业化难度等诸多共性问题，机构将通过严格的筛选标准和风控措施提升投资的成功率。

过去一年，硬科技领域投资活跃，超50%受访机构硬科技领域投资占比在30%以上，其中，约36.4%受访机构硬科技领域投资占比在50%以上。人工智能、生物技术和半导体等领域受到重点关注，分别有65.0%、46.8%和44.2%的受访机构进行布局。此外，区块链、高端装备制造、清洁能源与储能、新能源以及机器人技术等同样受到市场的青睐。其中，人工智能赛道依然是投资的热点，投资者尤其关注底层技术、智能应用和生成式应用等方面；生物技术领域则侧重于创新药物和医疗器械等细分市场；同时，具备国际化视野的出海企业也成为了投资者关注的对象。

尽管市场活跃，PE/VC机构在布局硬科技投资时仍然面临着一系列挑战，包括技术的不确定性和快速迭代（79.2%）、资金需求大且回报周期长（67.5%）、市场接受度和商业化难度（57.1%）、以及人才和团队构建（44.16%）等诸多共性问题。为有效应对挑战，PE/VC机构通过制定严格的筛选标准和风控措施来确保投资的成功率。从筛选标准上看，考察候选企业的外部支持、技术壁垒、科研实力与商业模式、商业应用场景、市场验证和团队背景能力。从风控措施上看，做好尽职调查、合理估值、多元化投资、生态系统建设等预防性措施及回购条款、阶段性评估、退出策略等响应性措施。

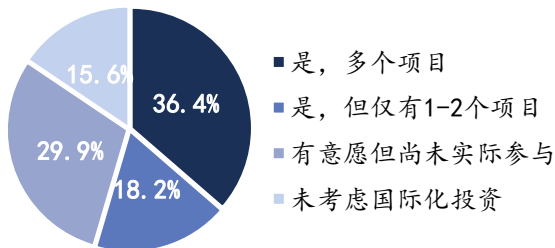
来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

PE/VC机构CFO调研——国际化交易（1/2）

PE/VC机构国际化布局意愿强烈，并持续加快海外办公布局节奏，过去一年，近85.0%受访机构实际参与或计划参与到国际化投资布局中，约65.0%受访机构已设立或计划设立海外办公室

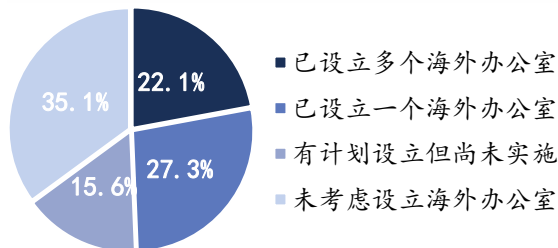
参与调研的PE/VC机构国际化交易情况（1/2）

国际化投资项目布局情况



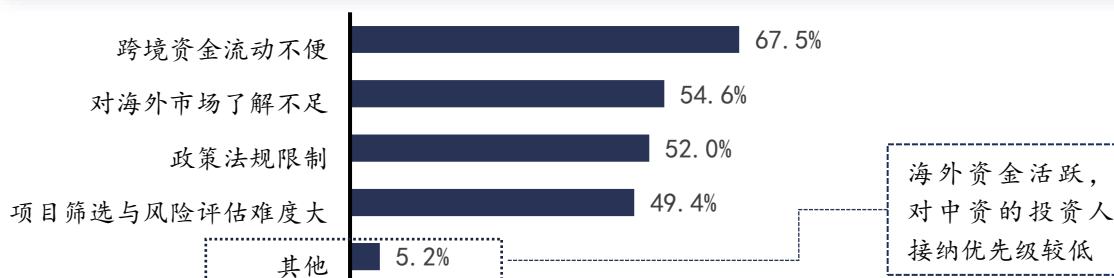
问题：在过去一年中，您所在的PE/VC机构是否参与了国际化投资项目？（单选题）

海外办公室布局情况



问题：在国际化投资进程中，您所在机构是否设立了海外办公室或计划设立？（单选题）

国际化投资挑战



问题：您认为当前影响PE/VC机构国际化投资的主要因素是什么？（简答题）

PE/VC机构在推进国际化投资和过程中，CFO应具备的关键能力

硬实力

合规风控能力

熟悉跨境法律法规、地缘政治因素；掌握国内外法律法规和税务政策，确保交易合规；能够识别跨境交易中的主要风险点

财务专业知识

精通财务分析、风险评估和资本结构；了解国际会计准则；具备风险预警能力和统筹管理能力，合理分配资源。

资金调度管理

具备跨境资金调度和管理能力，并能够匹配不同市场的节奏，确保资金的有效利用

来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

PE/VC机构CFO调研——国际化交易（2/2）

PE/VC机构国际化投资面临跨境资金流动不便、海外市场了解不足、政策法规限制和项目筛选评估难度高等挑战，对CFO的软、硬实力均提出较高要求

参与调研的PE/VC机构国际化交易情况（2/2）

PE/VC机构在推进国际化投资和过程中，CFO应具备的关键能力

软实力



跨文化管理沟通

能够在非母语环境下与LP、政府部门和专业服务机构进行专业沟通，并整合不同地区人员的能力，促进团队协作



国际化视野

具备全球视角与战略规划能力，深入理解市场和客户需求，评估不同市场之间的机遇与风险，并持续学习快速适应不断变化的全球经济环境



道德标准与职业操守

坚持高标准的职业道德和诚信，维护公司在国际交易中的良好声誉

问题：在推进国际化投资和跨境交易过程中，您认为CFO应具备哪些关键能力和素质？请结合您的实际经验进行阐述。（简答题）

□ PE/VC机构国际化布局意愿强烈，并持续加快海外办公布局节奏，过去一年，近85.0%受访机构实际参与或计划参与到国际化投资布局中，约65.0%受访机构已设立或计划设立海外办公室。然而，PE/VC机构国际化投资面临跨境资金流动不便、海外市场了解不足、政策法规限制和项目筛选评估难度高等挑战，对CFO的软、硬实力均提出较高要求。

PE/VC机构国际化布局意愿强烈，过去一年近85.0%受访机构实际参与或计划参与到国际化投资布局中，其中36.4%受访机构参与多个项目布局，36.4%受访机构参与了多个国际化投资项目，18.2%受访机构参与了1-2个国际化投资项目。同时，PE/VC机构加快海外办公布局节奏，目前22.1%受访机构拥有多个海外办公室、27.3%受访机构拥有一个海外办公室，15.6%的企业计划设立海外办公室。

国际化投资进程中，67.5%的受访机构表示跨境资金流动不便，主要体现在资金出境审批流程复杂、时间较长以及汇率波动带来的不确定性上；54.6%受访机构表示对海外市场了解不足，尤其是当地的文化差异、消费者习惯以及市场趋势等方面的认知欠缺；52.0%受访机构表示政策法规限制，包括不同国家和地区之间的法律法规差异以及投资准入门槛等；49.4%受访机构表示项目筛选与风险评估难度大，尤其是在缺乏本地化经验的情况下评估项目的可行性和潜在风险更为困难。此外，还面临着海外资金虽然活跃但对中资投资人的接纳优先级较低等挑战，这要求投资者不仅要有深入的市场洞察力，还需要灵活应对复杂的国际环境和不断变化的政策法规。

为了更好地应对国际化投资挑战，PE/VC机构对CFO提出硬实力和软实力等多维度的能力要求。从硬实力上看，要求CFO具备优秀的合规风控能力、深厚的财务专业知识和高效的资金调度管理能力，以确保投资项目能够顺利推进并符合国际法规的要求；从软实力上看，要求CFO具备出色的跨文化管理沟通能力、广阔的国际化视野、高标准的道德标准与职业操守，以及对当地市场的深刻理解，以便在多元化的环境中有效地管理和协调各方关系。此外，PE/VC机构CFO还需要具备较强的适应性和创新能力，能够在不断变化的市场环境中迅速作出反应，确保企业在国际市场上取得成功。

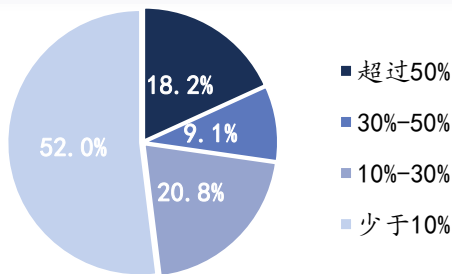
来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

PE/VC机构CFO调研——可持续发展投资（1/2）

可持续发展投资趋势与发展地位明朗，约83.1%的受访机构认可ESG对投资回报的价值性，重点聚焦清洁能源与绿色科技、循环经济与废物管理、可持续农业与食品生产等细分赛道

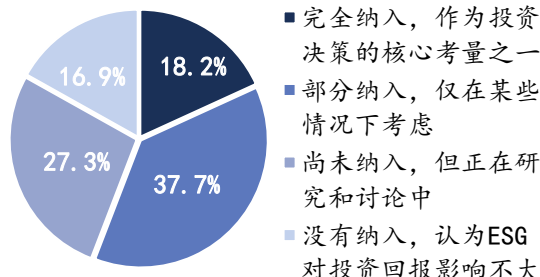
参与调研的PE/VC机构可持续发展投资情况（1/2）

可持续发展投资占比情况



问题：在过去一年中，您所在的机构投资于可持续发展项目的投资比例是多少？（单选题）

ESG纳入投资流程情况



问题：您所在的PE/VC机构是否将ESG因素纳入了投资决策流程？（单选题）

可持续发展投资潜力赛道



问题：您认为在可持续发展项目中，以下哪个领域最具投资潜力？（多选题）

PE/VC机构推动可持续发展投资面临的挑战



问题：您认为PE/VC行业在推动可持续发展投资方面面临的最大挑战是什么？（多选题）

来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

PE/VC机构CFO调研——可持续发展投资（2/2）

目前PE/VC机构开展可持续发展投资面临投资回报与ESG标准矛盾、政策监管有待完善等问题，有望通过长期视角与耐心投资、行业周期性管理、多元化投资合作、ESG目标兼顾等方式持续完善优化

参与调研的PE/VC机构可持续发展投资情况（2/2）

PE/VC机构平衡财务回报与ESG目标的策略



□ 可持续发展投资趋势与发展地位明朗，约83.1%的受访机构认可ESG对投资回报的价值性，重点聚焦清洁能源与绿色科技、循环经济与废物管理、可持续农业与食品生产等细分赛道。但目前PE/VC机构开展可持续发展投资面临投资回报与ESG标准矛盾、政策监管有待完善等问题，行业仍处在持续探索阶段。

过去一年，不足50.0%的受访机构在可持续发展投资上占比超过10%。其中，18.2%受访机构ESG投资占比超过50%，9.1%受访机构ESG投资占比为30%-50%，20.8%受访机构ESG投资占比为10%-30%。背后逻辑在于，目前仅有18.2%受访机构将ESG作为投资决策的核心考量之一，37.7%的受访机构仅在某些情况下考虑ESG。但整体上看，ESG投资趋势和发展地位受到市场重视和关注，约83.1%的受访机构认可ESG对投资回报的价值性。

聚焦可持续发展投资潜力赛道，PE/VC机构重点关注清洁能源与绿色科技（80.5%），包括太阳能、风能等可再生能源项目和技术解决方案；循环经济与废物管理（53.3%），涉及资源的有效利用和废物的循环再利用，如废旧物资的回收处理和再生资源利用等；可持续农业与食品生产（40.3%），旨在提高农业生产效率的同时减少对环境的影响，比如精准农业技术和可持续食品供应链的构建。

从PE/VC机构推动可持续发展投资面临的挑战上看，77.9%的受访机构表示短期回报压力与长期投资目标之间存在矛盾，50.7%的受访机构表示现阶段投资者对ESG的认知不足，49.3%的受访机构表示缺乏标准化的ESG评价体系，同时41.6%受访机构表示政策不确定性和监管框架不完善。ESG投资活跃的PE/VC机构通过长期视角与耐心投资、行业周期性管理、多元化投资合作和ESG目标兼顾等策略等手段去平衡财务平衡与ESG目标。但整体上看，目前还处在探索阶段，需要多方的实践和经验积累。

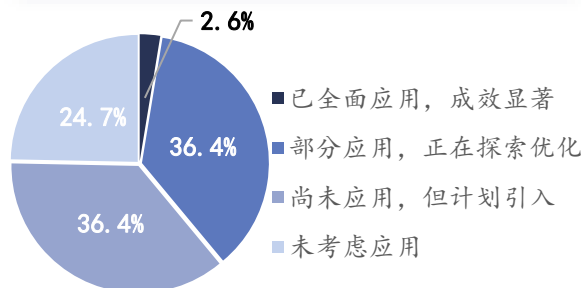
来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

PE/VC机构CFO调研——数字化转型（1/2）

PE/VC机构正加速落地AI、大数据等工具应用落地，约75.4%的受访机构将其纳入规划范畴，但目前仅有2.6%的受访机构实现全面应用。同时，数据资源入表效果未达预期，将持续完善生效

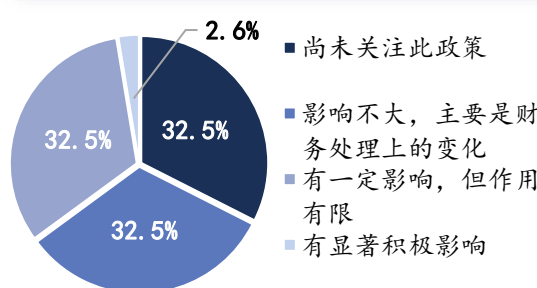
参与调研的PE/VC机构数字化转型情况（1/2）

数字化应用情况



问题：您所在的PE/VC机构是否已将大数据和AI技术应用于投资决策过程中？（单选题）

数据资产入表评估分析



问题：实施后，您是否认为这对优化投资决策有积极影响？（单选题）

大数据投资决策关键因素



问题：在利用大数据进行投资决策时，您认为以下哪项因素最为关键？（多选题）

PE/VC机构利用大数据、AI及数据资产入表优化投资的具体策略

募集资金

- **市场趋势预测：**使用AI和大数据分析工具预测市场趋势，识别潜在的投资机会。
- **投资者偏好分析：**通过数据分析了解投资者的风险偏好、投资期限偏好等，以定制化的产品和服务吸引LP。

投资决策

- **项目筛选与评估：**利用AI算法进行大规模的数据处理，帮助筛选具有潜力的投资项目，并评估其商业可行性。
- **尽职调查辅助：**通过大数据分析，快速获取目标公司的财务状况、行业地位、竞争对手等信息，支持尽职调查过程。
- **估值建模：**运用机器学习技术建立更精确的估值模型，提高投资定价的准确性。

来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

PE/VC机构CFO调研——数字化转型（2/2）

PE/VC机构将持续积累优质数量集，利用大数据、AI、数据资产入表等数字化工具，打造AI大模型，赋能“募、投、管、退”全流程

参与调研的PE/VC机构数字化转型情况（2/2）

PE/VC机构利用大数据、AI等及数据资产入表优化投资的具体策略

投后管理

- **绩效监控：**实时监测投资项目的运营数据，使用AI算法预警潜在的风险点。
- **增值服务：**根据大数据分析结果，为被投资企业提供定制化的增值服务，如市场拓展建议、技术支持等。
- **决策支持系统：**建立基于AI的决策支持系统，提供及时的投资决策建议。

退出策略

- **退出时机选择：**通过大数据分析市场趋势，选择最佳的退出时机。
- **退出方式评估：**利用AI技术评估不同的退出方式（如IPO、并购、S基金退出等）的收益和风险。
- **交易执行优化：**运用大数据和AI工具优化交易执行过程，降低交易成本，提高交易效率。

问题：请结合您的实际经验，谈谈PE/VC机构如何利用大数据、AI等技术以及数据资产入表等方式优化投资决策，提升投资效率？（简答题）

- PE/VC机构正加速落地AI、大数据等工具应用落地，约75.4%的受访机构将其纳入规划范畴，但目前仅有2.6%的受访机构实现全面应用。同时，数据资源入表效果未达预期，将持续完善生效。未来，PE/VC机构将基于优质数量集，利用大数据、AI、数据资产入表等数字化工具，打造AI大模型，赋能“募、投、管、退”全流程。

对于AI、大数据等工具的应用，PE/VC机构整体处在加速落地阶段。目前仅有2.6%的受访机构已全面应用并取得显著成效；36.4%的受访机构实现部分应用并持续探索优化；36.4%受访机构计划引入。

此外，2024年1月1日，数据资源入表正式实施，理论上有助于PE/VC机构优化投资组合，通过提高投资标的的质量、增强财务报表透明度、改善风险管理以及促进更精准的估值分析，进而提升整体投资决策的准确性和有效性。但目前市场反响不足，仅有2.6%的受访机构认为将对投资决策有积极影响，32.5%的受访机构尚未关注此政策。究其原因，数据资产入表尚存在实施细节不明确、数据估值挑战、市场适应性问题等，市场预期与实际效果存在差异。

PE/VC机构可利用大数据、AI及数据资产入表等数字化转型渠道赋能“募、投、管、退”全流程。（1）募资上看，可利用大数据和AI技术进行市场趋势分析，识别潜在的LP（有限合伙人），并通过数据分析来优化募资策略，提升募资效率。（2）投资上看，可通过大数据分析发现有潜力的投资标的，使用AI技术进行风险评估和预测，提高投资决策的准确性。（3）投后管理上看，可借助AI和大数据技术进行投资组合管理，实时监控投资表现，并利用数据资产入表政策提升被投资企业的价值评估精度。（4）退出上看，可运用大数据分析来优化退出时机的选择，并通过AI辅助决策来最大化投资回报。其中，核心要素为数据质量，高质量的数据是保证分析准确性和有效性的基础，而未来的发展趋势将是利用更强大的AI模型来处理和分析海量数据，以实现更高效、更智能的投资决策。

来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

Chapter 3

中国PE/VC机构CFO榜单

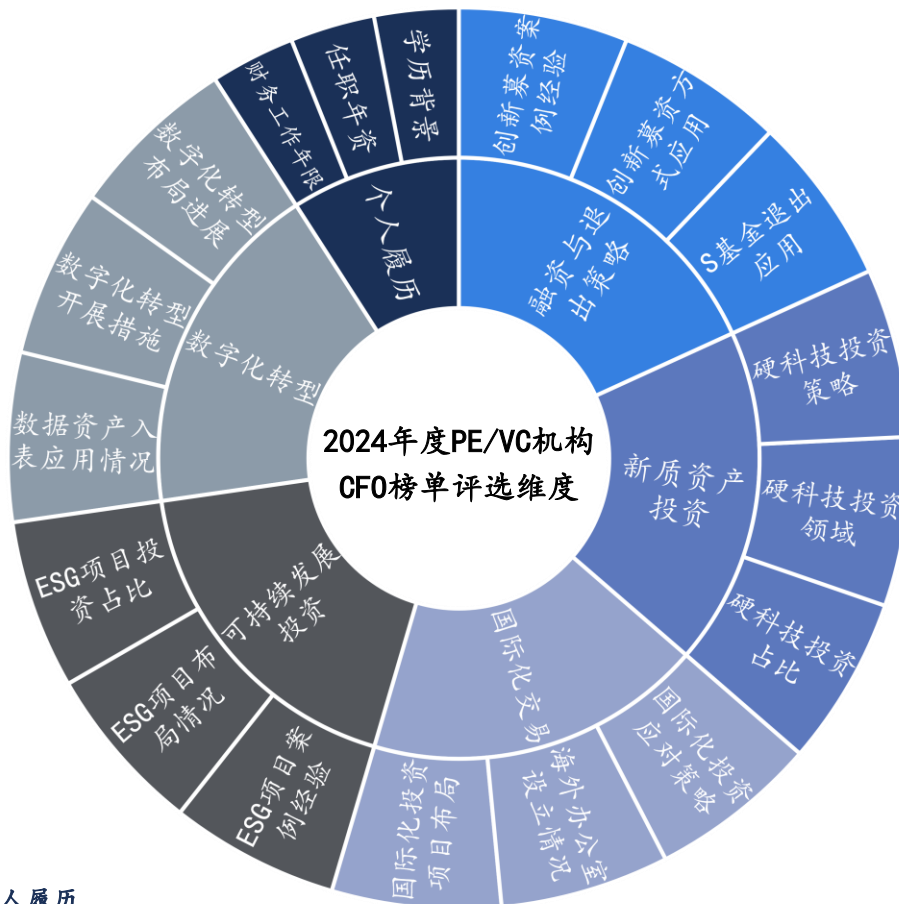
- 2024年度PE/VC机构CFO榜单评选维度
- 2024年度PE/VC机构CFO榜单



2024年度PE/VC机构CFO榜单评选维度

榜单评选依据六大维度指标：CFO个人履历、融资与推出策略、新质资产投资、国际化交易、可持续发展投资、数字化转型

2024年度PE/VC机构CFO榜单评选维度



标准一：CFO个人履历

重点考察：CFO的学历背景、担任职务的时间长度以及从事财务管理工作的年限。

标准二：融资与退出策略

重点考察：PE/VC机构CFO领导团队在S基金退出操作的情况、创新募集资金的方法应用以及创新募股案例的经验。

标准三：新质资产投资

重点考察：PE/VC机构CFO带领团队在硬科技领域的投资比例、硬科技领域的核心投资赛道、硬科技领域投资策略等。

标准四：国际化交易

重点考察：PE/VC机构CFO带领团队在硬科技领域的投资占比、硬科技领域的核心投资领域以及硬科技领域的投资策略。

标准五：可持续发展投资

重点考察：PE/VC机构CFO团队在ESG项目上的投资比例、ESG项目的核心投资领域以及ESG项目的案例经验。

标准五：数字化转型

重点考察：PE/VC机构CFO团队在数字化转型的布局、推行数字化转型的措施以及数据资产纳入报表的应用。

来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

2024年度PE/VC机构CFO榜单（1/4）

榜单评选出2024年度PE/VC机构CFO六大奖项：最佳CFO、CFO创新融资领导奖、CFO新质资产投资先锋、CFO全球视野开拓奖、CFO可持续发展投资领导者、CFO数字化转型领航者和CFO特别贡献奖

2024年度PE/VC机构最佳CFO

总榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
PE/VC机构最佳CFO	软银中国	陈华
PE/VC机构最佳CFO	启明创投	李淑娴
PE/VC机构最佳CFO	新天域	彭其前
PE/VC机构最佳CFO	戈壁合伙	黄赛
PE/VC机构最佳CFO	纽尔利资本	孟斯
PE/VC机构最佳CFO	深创投	刘习军
PE/VC机构最佳CFO	红杉资本	叶小慧
PE/VC机构最佳CFO	东方富海	舒小莉
PE/VC机构最佳CFO	弘毅资本	谭仕英
PE/VC机构最佳CFO	联创投资	朱一凡
PE/VC机构最佳CFO	常见投资	王晓瑞

*以上排名不分先后

来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

2024年度PE/VC机构CFO榜单（2/4）

榜单评选出2024年度PE/VC机构CFO六大奖项：最佳CFO、CFO创新融资领导奖、CFO新质资产投资先锋、CFO全球视野开拓奖、CFO可持续发展投资领导者、CFO数字化转型领航者和CFO特别贡献奖

2024年度PE/VC机构CFO创新融资领导奖

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
PE/VC机构CFO创新融资领导奖	云启资本	吴珊蕙
PE/VC机构CFO创新融资领导奖	钧犀资本	庄晓岚
PE/VC机构CFO创新融资领导奖	晨晖资本	王芳
PE/VC机构CFO创新融资领导奖	正心谷资本	王微微
PE/VC机构CFO创新融资领导奖	高瓴资本	孙国庆

*以上排名不分先后

2024年度PE/VC机构CFO新质资产投资先锋

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
PE/VC机构CFO新质资产投资先锋	麟毅资本	徐颖
PE/VC机构CFO新质资产投资先锋	德诚资本	俞凤英
PE/VC机构CFO新质资产投资先锋	百奥维达	陈梦琦
PE/VC机构CFO新质资产投资先锋	开物资本	徐静仪
PE/VC机构CFO新质资产投资先锋	软银中国	张爱玲
PE/VC机构CFO新质资产投资先锋	海尔资本	王连杰
PE/VC机构CFO新质资产投资先锋	元禾原点	孙文龙

*以上排名不分先后

来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

2024年度PE/VC机构CFO榜单（3/4）

榜单评选出2024年度PE/VC机构CFO六大奖项：最佳CFO、CFO创新融资领导奖、CFO新质资产投资先锋、CFO全球视野开拓奖、CFO可持续发展投资领导者、CFO数字化转型领航者和CFO特别贡献奖

2024年度PE/VC机构CFO全球视野开拓奖

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
PE/VC机构CFO全球视野开拓奖	凯辉基金	张春雨
PE/VC机构CFO全球视野开拓奖	泓创投资	夏心晟
PE/VC机构CFO全球视野开拓奖	创世伙伴	陈思仰
PE/VC机构CFO全球视野开拓奖	元璟投资	黄宇铭
PE/VC机构CFO全球视野开拓奖	策源投资	王逸
PE/VC机构CFO全球视野开拓奖	元禾辰坤	金玉玲

*以上排名不分先后

2024年度PE/VC机构CFO可持续发展投资领导者

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
PE/VC机构CFO可持续发展投资领导者	景林投资	杨莉
PE/VC机构CFO可持续发展投资领导者	联创投资	董佳
PE/VC机构CFO可持续发展投资领导者	麒麟资本	胡珺君
PE/VC机构CFO可持续发展投资领导者	绿动投资	杨惠星
PE/VC机构CFO可持续发展投资领导者	绿洲资本	宋煜雯
PE/VC机构CFO可持续发展投资领导者	咏归基金	阮文俊
PE/VC机构CFO可持续发展投资领导者	线性资本	李斌
PE/VC机构CFO可持续发展投资领导者	NGP	金朝阳
PE/VC机构CFO可持续发展投资领导者	弘章投资	翁怡莹

*以上排名不分先后

来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

2024年度PE/VC机构CFO榜单（4/4）

榜单评选出2024年度PE/VC机构CFO六大奖项：最佳CFO、CFO创新融资领导奖、CFO新质资产投资先锋、CFO全球视野开拓奖、CFO可持续发展投资领导者、CFO数字化转型领航者和CFO特别贡献奖

2024年度PE/VC机构CFO数字化转型领航者

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
PE/VC机构CFO数字化转型领航者	联想创投	张瑾
PE/VC机构CFO数字化转型领航者	慧眼资本	陈移伯
PE/VC机构CFO数字化转型领航者	不二资本	李鹏
PE/VC机构CFO数字化转型领航者	常春藤资本	祁燕
PE/VC机构CFO数字化转型领航者	泰福资本	李蒙
PE/VC机构CFO数字化转型领航者	千乘资本	杨新颖
PE/VC机构CFO数字化转型领航者	心资本	高劼
PE/VC机构CFO数字化转型领航者	合一创投	邓淑君
PE/VC机构CFO数字化转型领航者	真格基金	曹雪城
PE/VC机构CFO数字化转型领航者	同渡资本	姚一飞

*以上排名不分先后

2024年度PE/VC机构CFO特别贡献奖

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
PE/VC机构CFO特别贡献奖	凯旋创投	李慧
PE/VC机构CFO特别贡献奖	锺明投资	叶莉莉
PE/VC机构CFO特别贡献奖	戈壁合伙	邹宁
PE/VC机构CFO特别贡献奖	联创投资	尹柏宁

*以上排名不分先后

来源：2024年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

Chapter 4

企业推荐

❑ 企业服务机构推荐——ICS

❑ GP推荐——上海联创



企业服务机构推荐——ICS

ICS是中国境内首家一级注册代理，至今拥有超10年离岸司法管辖区及中国的服务经验，为基金设立、境外投资以及搭设VIE结构提供一站式解决方案

企业介绍



ICS集团自2011年成立，是一家独立运营的企业服务机构，也是中国境内首家一级注册代理。目前由创始团队直接管理，至今已有超过10年离岸司法管辖区及中国的服务经验。ICS总部位于上海，在英属维尔京群岛（BVI）、开曼群岛、香港、北京、深圳及海口设有办公室。近百名来自法律、财务、管理等相关专业领域的团队精英，结合离岸服务与中国市场，为基金设立、境外投资以及搭设VIE结构提供一站式解决方案。

ICS服务概览

01 企业设立

在英属维尔京群岛、开曼群岛、香港、新加坡、美国特拉华、中国大陆及其他法域，ICS协助企业设立及后续服务

由ICS团队提供

02 基金服务

受监管基金持续运营所需的合规运营维护服务。包括基金合规、基金运营和人民币基金代理记账

03 跨境服务

针对涉及跨境投融资业务相关的外汇合规、境外投资登记（ODI），提供相关政策解读及最佳实践操作咨询方案

04 财税服务

ICS为企业一站式海外财报审计报税工作（会计账簿和财务报告的准备和日常经营税务申报）

由合作顾问提供

基金架构搭建

开曼、BVI、香港主体设立
主体维护注销、经济实质、财务报表

香港管家服务

香港法定审计、报税
雇主服务（MPF、雇主税）
公证认证

基金合规/运营管理

FATCA/CRS、投资人KYC
反洗钱合规官
财务报表、分配计算、季度结单

跨境合规

ODI登记
37号文登记

基金服务生态圈

签约客户总数200+
维护主体数量400+
反洗钱合规官任命50+
基金服务团队成员30+
平均基金规模
8,000-10,000万美元

离岸律师

基金登记注册
基金文件审阅

美国税务

K-1、Form 1065、8832

其他增值服务

项目估值
香港人才招聘

基金SaaS运营平台

运营管理、投后管理
募资产管理

定制化服务内容

高效反馈

具竞争力的价格

服务特色

服务优势

团队特点

全面覆盖基金运营专业技能知识

专注深耕股权基金运营

美元基金经验超过15年

基金审计、税务、合规专家

来源：企业官网，头豹研究院，弗若斯特沙利文

GP推荐——上海联创

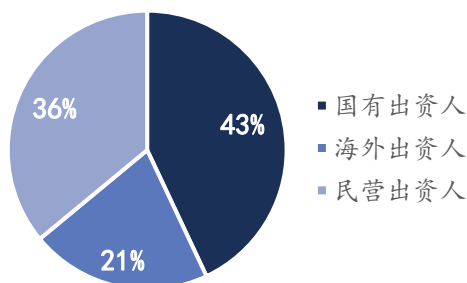
上海联创是中国最早从事风险投资的体制创新型专业管理公司。历经25年的磨练，上海联创已成为中国本土创投的卓越品牌

企业介绍



- 上海联创成立于1999年7月21日，发起设立的股东为国家计委、国家经贸委、中国科学院科技促进经济基金委员会和上海联和投资有限公司。管理公司在2006年完成了由国有向民营的改制，现更名为上海联创。公司有优越的区位优势，立足长三角，辐射全国，形成了极高的品牌认可度和巨大影响力。现总部设在上海，在首尔、北京、深圳、杭州、成都、新疆、重庆、长沙、香港等地均设有办事处。上海联创是国内首家同时管理境内及离岸基金的风险投资管理公司。

上海联创出资人结构，2023年



上海联创投资风格

以谋求出资人利益最大化为宗旨，不过度追捧市场热点，以实际到账回报率为投资质量标准。集中精力在行业研究、项目筛选、投资管理等**方面做精做细**。依靠优质的品牌、附加值的**服务和领先**的投资眼光赢得投资机会。

上海联创公司管理优势

优秀的投资回报

基金目前管理规模达约500亿人民币。投资组合分布于互联网IT、环保、资源、消费、文化、医药、先进制造等领域的优质企业，为投资人收获了丰厚的回报。至今，我们已经投资了400余家公司，投资额超过480亿人民币。其中，已有92家投资组合公司在国内或境外成功上市。

产业投资践行

凭借敏锐的投资直觉，借鉴20余年的投资经验，上海联创目前聚焦于打造产业投资。在增加投资者与被投标的之间粘性的同时也加深同一产业链上各个相关标的间的合作。在做好财务投资的同时帮助企业把产业发展向前推动，盘活资源，力求做到利益最大化。



专业的管理团队

全公司员工超过120人，拥有超过80名专业投资人才，核心团队已共同工作15年以上，具有稳定的合作关系，共同经历中国创业的**盛衰周期**。团队中有赫赫有名的**投资家**、**高新技术领域权威**、**上市公司和大型企业的职业经理人**和拥有丰富海内外上市经验的投资银行家。

来源：企业官网，头豹研究院，弗若斯特沙利文

附录：致谢

此次白皮书撰写的过程中，得到了中华股权投资财务总监协会（CVCFO）、ICS、上海联创投资及其CFO朱一凡先生等多位PE/VC基金CFO的支持。

CVCFO中华股权投资财务总监协会是一个非盈利的创业投资和私募股权投资基金的行业协会组织，成立于2009年，目前已有近600多名会员，他们分别是来自北京、上海、广州、深圳、香港、新加坡和美国等地区的近320家创业投资和私募股权投资基金管理公司的财务人员。ICS是中国境内首家一级注册代理，至今拥有超10年离岸司法管辖区及中国的服务经验，为基金设立，境外投资以及搭设VIE结构提供一站式解决方案。上海联创则是中国最早从事风险投资的体制创新型专业管理公司，经过历经24年的磨练，上海联创已成为中国本土创投的卓越品牌。

在此，沙利文与头豹研究院对他们表示真诚的感谢，感谢他们为本报告的观点输出提供有力支持。

未来，沙利文与头豹研究院还将继续发布PE/VC基金行业相关报告，为中国PE/VC投资领域的从业者、创业者提供有深度的研究成果，携手各方共同推进中国PE/VC投资市场蓬勃发展。

方法论

- 头豹研究院布局中国市场，深入研究19大行业，持续跟踪532个垂直行业的市场变化，已沉淀超过100万行业研究价值数据元素，完成超过1万个独立的研究咨询项目。
- 头豹研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业发展周期，伴随着行业内企业的创立，发展，扩张，到企业上市及上市后的成熟期，头豹各行业研究员积极探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业视野解读行业的沿革。
- 头豹研究院融合传统与新型的研究方法论，采用自主研发算法，结合行业交叉大数据，通过多元化调研方法，挖掘定量数据背后根因，剖析定性内容背后的逻辑，客观真实地阐述行业现状，前瞻性地预测行业未来发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- 头豹研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- 头豹研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，以战略发展的视角分析行业，从执行落地的层面阐述观点，为每一位读者提供有深度有价值的研究报告。

法律声明

- 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何证券或基金投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告或证券研究报告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。
- 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告或文章。头豹均不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。