

FROST & SULLIVAN

沙利文



头豹  
LeadLeo



# 2025年中国

# PE/VC基金行业CFO白皮书

[www.frostchina.com](http://www.frostchina.com)

版权所有

©2025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基金情况：**近年来PE/VC基金备案通过数量的波动与规模的下滑，主要受到政策端和市场端的影响。例如，《私募投资基金登记备案办法》提高了准入门槛，也导致了备案效率下降。此外，A股震荡、IPO收紧抑制退出预期，加剧募资难度，也对PE/VC基金的备案数量和规模造成一定影响。

**PE/VC基金管理人情况：**中国PE与VC基金管理人登记通过数量近年来呈现显著下滑趋势，数量由2017年的4,329家骤降至2024年的118家。早在2018年资管新规落地时，私募基金募资端已受冲击。银行理财资金错配模式受限，政府引导基金规模回归常态，直接导致基金管理人募资能力下降，新设机构意愿降低。

**PE/VC基金投资情况：**2025H1，中国PE/VC市场投资热门行业主要聚焦于电子信息、先进制造、医疗健康等。整体来看，资本更倾向于投向技术壁垒高、政策支持力度大且具备国产化替代潜力的赛道。此外，2025H1，A轮交易规模显著下滑，其余轮次在数量和规模上相对稳定。“资本后移”与“投早投小”是同一市场下的共生现象，前者是风险规避和退出导向的结果，后者是政策驱动和价值发现的体现。

## ■ 中国PE/VC机构CFO及机构调研分析

**耐心资本实践：**“耐心资本”是一种专注于长期投资的资本形式，不以追求短期收益为首要目标。超80%受访机构CFO更偏向于通过长期价值创造获取回报，但仅不到一半的机构开始加码“耐心资本”配置比例；在“耐心资本”实践中，LP对短期回报的预期和被投企业成长周期不确定为两大挑战；在优化“耐心资本”的工具和策略中，多数机构更偏向于选择与产业资本合作及动态调整基金条款。

**硬科技投资：**中国PE/VC行业近两年重点聚焦硬科技领域投资，55%的受访机构在2025年增加了对硬科技领域的投资金额，其中显著增加的占比21%。人工智能、生物医药、半导体为机构重点关注的前三大赛道；在硬科技赛道的投资中，70%左右的机构均认为核心挑战集中于资金回报周期和市场验证周期两大维度；在硬科技项目退出中，59%的项目回报倍数在1-3倍，24%的项目实现3-5倍回报。

**募资难破局路径：**中国PE/VC行业近年来持续面临“募资难”的压力，45%的受访机构2025年上半年募资总额与去年持平，26.8%表示同比减少；近一半的机构表示地方国资和政府引导基金在2025年LP占比中有所提升。PE/VC行业除了面临退出难的问题外，还呈现“一九分化”的格局，中小机构募资难更为严重。为突破募资困局，科创债、类接续基金等创新募资渠道正逐渐被应用。

**基金多元化退出路径：**近两年，中国PE/VC基金的退出困境凸显，传统路径中IPO仍是核心但受阻明显。70%的受访机构将“IPO窗口收紧与审核趋严”列为退出的最大障碍，69%的机构指出“被投企业业绩未达预期”。

**第三方基金运营服务商选择：**美元流动性收紧、大型美元资本收缩及募资寒潮背景下，美元基金转向“小规模+定向投资”模式，PE/VC机构对第三方基金运营服务的成本敏感度显著提升，性价比需求超越品牌溢价。PE/VC机构对第三方基金运营服务商的需求从依赖国际品牌转向关注一站式服务与性价比，倾向选择本地、灵活定价的服务商，强调“效率+成本控制”的协同价值。

## 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基金存量数量与规模情况	-----	8
• PE/VC基金管理人登记通过情况	-----	9
• PE/VC基金管理人存量规模情况	-----	10
• PE/VC基金管理人分布情况	-----	11
• PE/VC市场新募集基金币种情况	-----	12
• PE/VC基金投资规模及数量情况	-----	13
• PE/VC基金投资轮次情况	-----	14
• PE/VC基金投资赛道热度	-----	15
■ Chapter2 中国PE/VC机构CFO及机构调研	-----	16
• 参与调研的PE/VC机构CFO背景	-----	17
• PE/VC机构CFO调研——耐心资本实践 (1/2)	-----	18
• PE/VC机构CFO调研——耐心资本实践 (2/2)	-----	19
• PE/VC机构CFO调研——硬科技投资 (1/2)	-----	20
• PE/VC机构CFO调研——硬科技投资 (2/2)	-----	21
• PE/VC机构CFO调研——募资难破局路径 (1/2)	-----	22
• PE/VC机构CFO调研——募资难破局路径 (2/2)	-----	23
• PE/VC机构CFO调研——机构数字化转型 (1/2)	-----	24
• PE/VC机构CFO调研——机构数字化转型 (2/2)	-----	25
• PE/VC机构CFO调研——基金多元化退出路径 (1/2)	-----	26
• PE/VC机构CFO调研——基金多元化退出路径 (2/2)	-----	27
• PE/VC机构CFO调研——基金运营服务商选择 (2/2)	-----	28
• PE/VC机构CFO调研——基金运营服务商选择 (2/2)	-----	29

## 目录 (2/2)

■ Chapter3 中国PE/VC机构CFO榜单	-----	30
• 2025年度PE/VC机构CFO榜单评选维度	-----	31
• 2025年度PE/VC机构CFO榜单 (1/4)	-----	32
• 2025年度PE/VC机构CFO榜单 (2/4)	-----	33
• 2025年度PE/VC机构CFO榜单 (3/4)	-----	34
• 2025年度PE/VC机构CFO榜单 (4/4)	-----	35
■ Chapter4 企业推荐	-----	36
• 企业服务机构推荐——ICS	-----	37
• GP推荐——上海联创资本	-----	38
■ 附录：致谢	-----	39
■ 方法论	-----	40
■ 法律声明	-----	41

# 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基金存量数量与规模情况
- 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市场新募集基金币种情况
- 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

## PE/VC基金备案通过数量情况

近年来，中国PE/VC基金备案通过数量波动显著，2024年同比减少44.1%，主要受到监管趋严、市场环境不确定性的影响。尽管总量下滑，但2024年PE/VC基金在整体私募基金中的占比却有提升

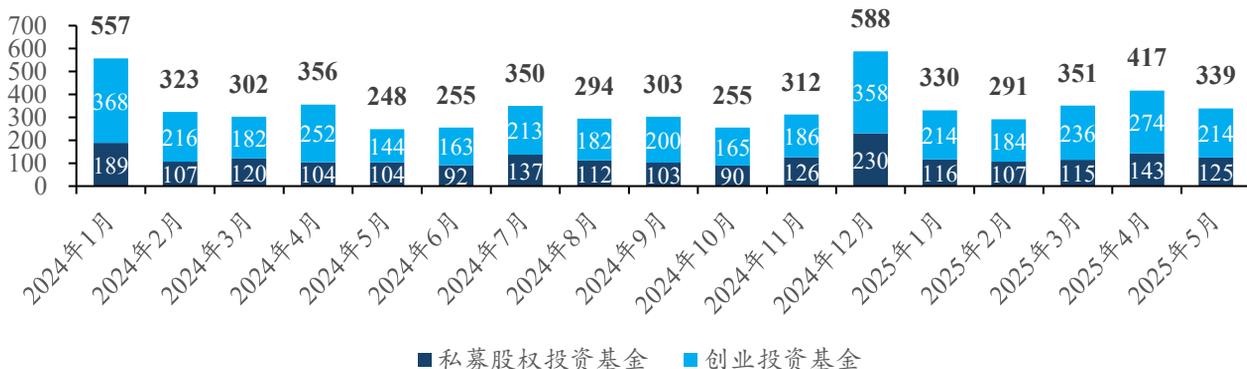
中国私募股权、创业投资基金备案通过数量情况，2017-2024

单位：[只]

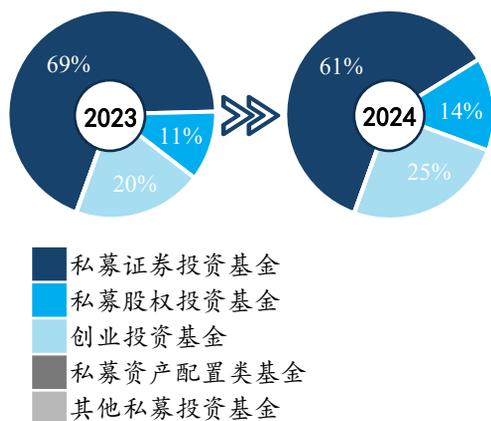


中国私募股权、创业投资基金备案通过数量情况，2024.1-2025.5

单位：[只]



中国私募基金备案通过数量占比情况，2023-2024



近年来，中国私募股权基金（PE）和创业投资基金（VC）备案通过数量波动较大。2024年，PE/VC基金备案通过数同比减少44.1%。其中，PE基金备案通过1,514只，VC基金备案通过2,629只。备案通过数量波动显著主要受到监管趋严和市场环境不确定性的影响。

从中国私募基金备案通过数量占比来看，PE基金通过数量占整体私募基金比重由2023年的11%增长至2024年的14%；VC基金占比则由2023年的20%增长至2024年的25%。尽管基金备案通过总量呈下滑趋势，但PE/VC在整体私募基金中的占比却持续提升，反映了其作为产业整合与科技创新核心工具的定位愈发突出。同时，VC基金备案数显著多于PE基金，也说明了“投小投早”趋势的强化。

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

近年来，中国PE/VC基金备案通过规模持续下滑，2024年PE/VC基金备案通过规模为2,690亿元，同比减少30.3%。同时，PE/VC备案通过规模在整体私募基金中的占比也均呈现上升态势

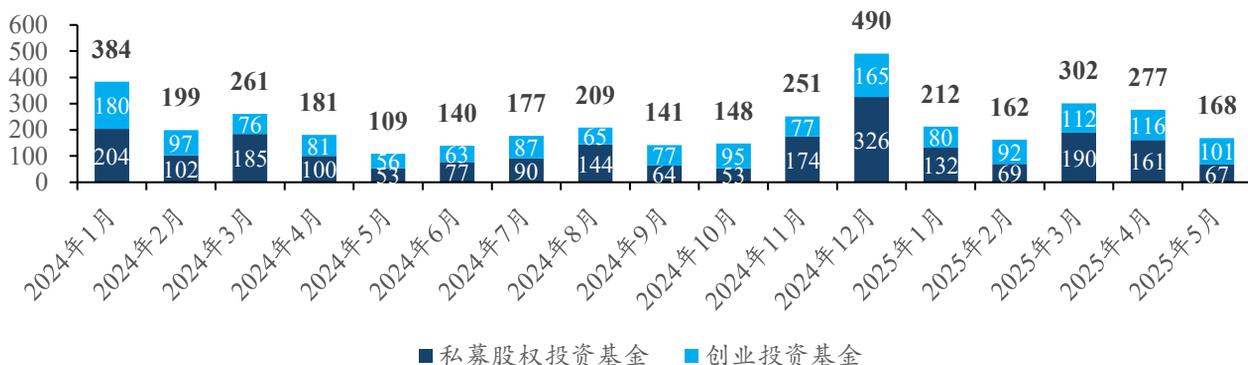
中国私募股权、创业投资基金备案通过规模情况，2017-2024

单位：[亿元]

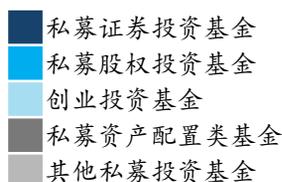
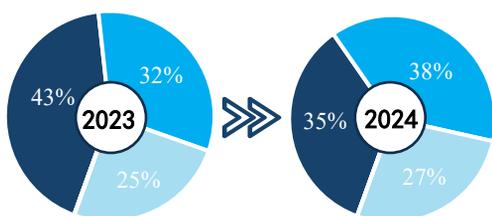


中国私募股权、创业投资基金备案通过规模情况，2024.1-2025.5

单位：[亿元]



中国私募基金备案通过规模占比情况，2023-2024



- 近年来，中国私募股权基金（PE）和创业投资基金（VC）备案通过规模持续下滑。2024年，PE/VC基金备案通过规模为2,690亿元，同比减少30.3%。其中，PE基金备案通过1,574亿元，VC基金备案通过1,117亿元。
- 从中国私募基金备案通过规模占比来看，PE基金通过规模占整体私募基金比重由2023年的32%增长至2024年的38%；VC基金占比则由2023年的25%增长至2024年的27%。
- PE/VC基金备案通过数量的波动与规模的下滑，主要受到政策端和市场端的影响。例如，《私募投资基金登记备案办法》提高了准入门槛，也导致了备案效率下降。此外，A股震荡、IPO收紧抑制退出预期，加剧募资难度，也对PE/VC基金的备案数量和规模造成一定影响。

来源：中基协，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC基金存量数量与规模情况

近年来，中国PE/VC基金存量数量与规模增速持续放缓，主要由于备案门槛提高、市场出清机制，以及IPO收紧与退出周期拉长等，共同抑制了新增基金的规模

中国私募股权、创业投资基金存量数量情况，2017-2024

单位：[只]



中国私募股权、创业投资基金存量规模情况，2017-2024

单位：[亿元]



- 中国私募股权基金（PE）和创业投资基金（VC）合计存量数由2017年的26,199只增长至2024年的55,416只，整体数量呈现小幅增长态势。近年来，PE/VC基金合计存量数增速持续放缓，增速由2022年的12.3%降低至2024年的1.4%；从数量占比上看，VC基金占比持续提升，由2017年的16.7%增长至2024年的45.4%。
- 存量规模方面，中国PE/VC基金合计存量规模由2017年的68,988亿元增长至2024年的143,469亿元，整体增速在近三年来持续放缓。从规模占比上看，PE基金地位仍然显著，2024年占比仍超过75%。
- 近年来，中国PE/VC基金存量数量与规模增速持续放缓，主要由于备案门槛提高、市场出清机制，以及IPO收紧与退出周期拉长等，共同抑制了新增基金的规模；从市场结构来看，VC基金在数量占比上的跃升受益于政策引导“投早投小”及政府引导基金对硬科技等领域的精准支持；而PE基金在规模占比上占据主要地位则因其聚焦于成熟企业，企业估值较高，单笔投资规模更大。

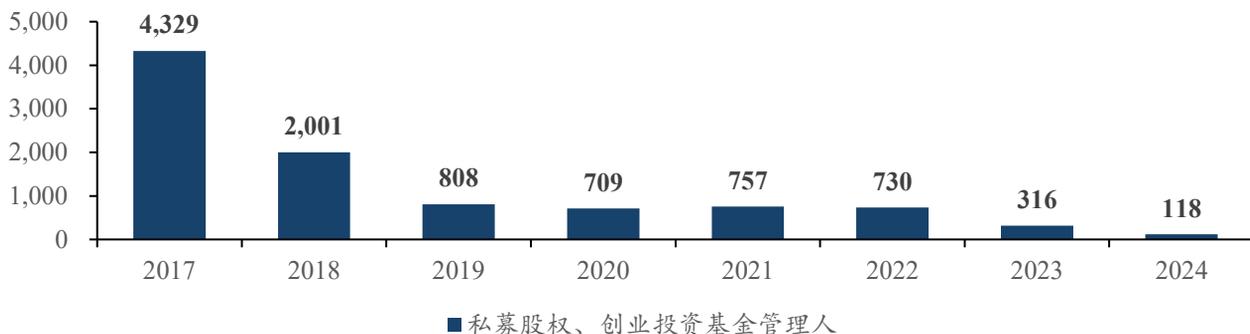
来源：中基协，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC基金管理人登记通过情况

中国PE与VC基金管理人登记通过数量近年来呈现显著下滑趋势，数量由2017年的4,329家骤降至2024年的118家。从2018年的资管新规到2023年的《私募投资基金登记备案办法》，监管政策持续收紧

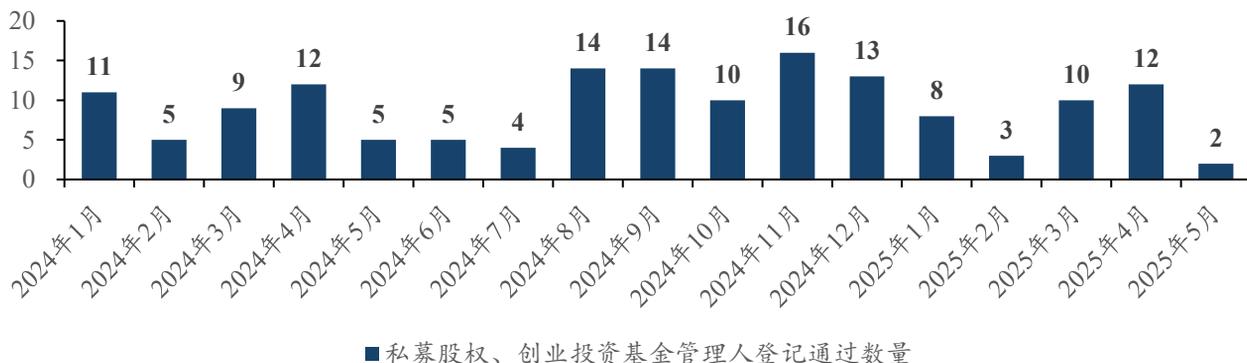
中国私募股权、创业投资基金管理人登记通过情况，2017-2024

单位：[家]



中国私募股权、创业投资基金管理人登记通过情况，2024.1-2025.5

单位：[家]



中国私募基金管理人登记通过占比情况，2023-2024



□ 中国PE与VC基金管理人登记通过数量近年来呈现显著下滑趋势，数量由2017年的4,329家骤降至2024年的118家。从私募基金整体登记通过占比来看，中国PE、VC基金管理人通过占比从2023年的63%提升至2024年的71%。

□ 早在2018年资管新规落地时，私募基金募资端已受冲击。银行理财资金错配模式受限，政府引导基金规模回归常态，直接导致基金管理人募资能力下降，新设机构意愿降低。2023年《私募投资基金登记备案办法》实施后，实缴资本门槛、高管资质及合规审查大幅提高，导致大量“伪私募”“劣私募”被淘汰

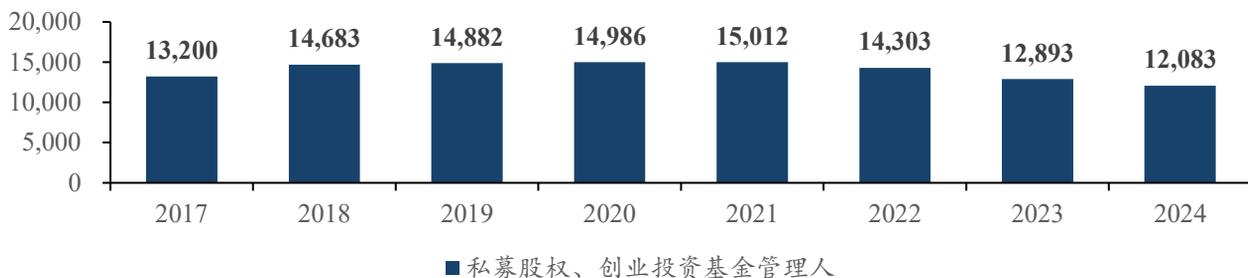
来源：中基协，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC基金管理人存量规模情况

中国PE/VC基金管理人存量数由2017年的13,200家减少至2024年的12,083家，期间呈现先增加后减少的态势。2023-2024年，中国PE/VC基金管理人存量占私募基金总体比重基本持平

中国私募股权、创业投资基金管理人存量规模，2017-2024

单位：[家]

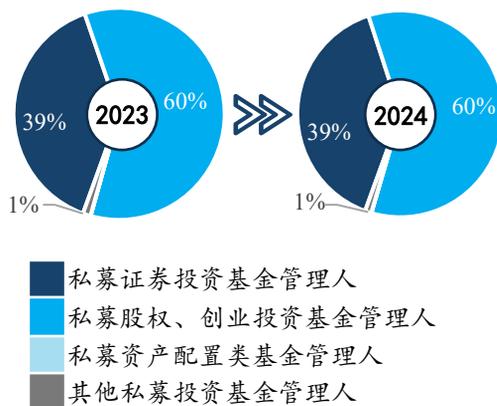


中国私募股权、创业投资基金管理人存量规模，2024.1-2025.5

单位：[家]



中国私募基金管理人存量规模占比情况，2023-2024



中国PE/VC基金管理人存量规模由2017年的13,200家减少至2024年的12,083家，期间呈现先增加后减少的态势。从2023-2024年私募基金管理人存量占比来看，PE/VC基金管理人在这两年的占比基本持平。

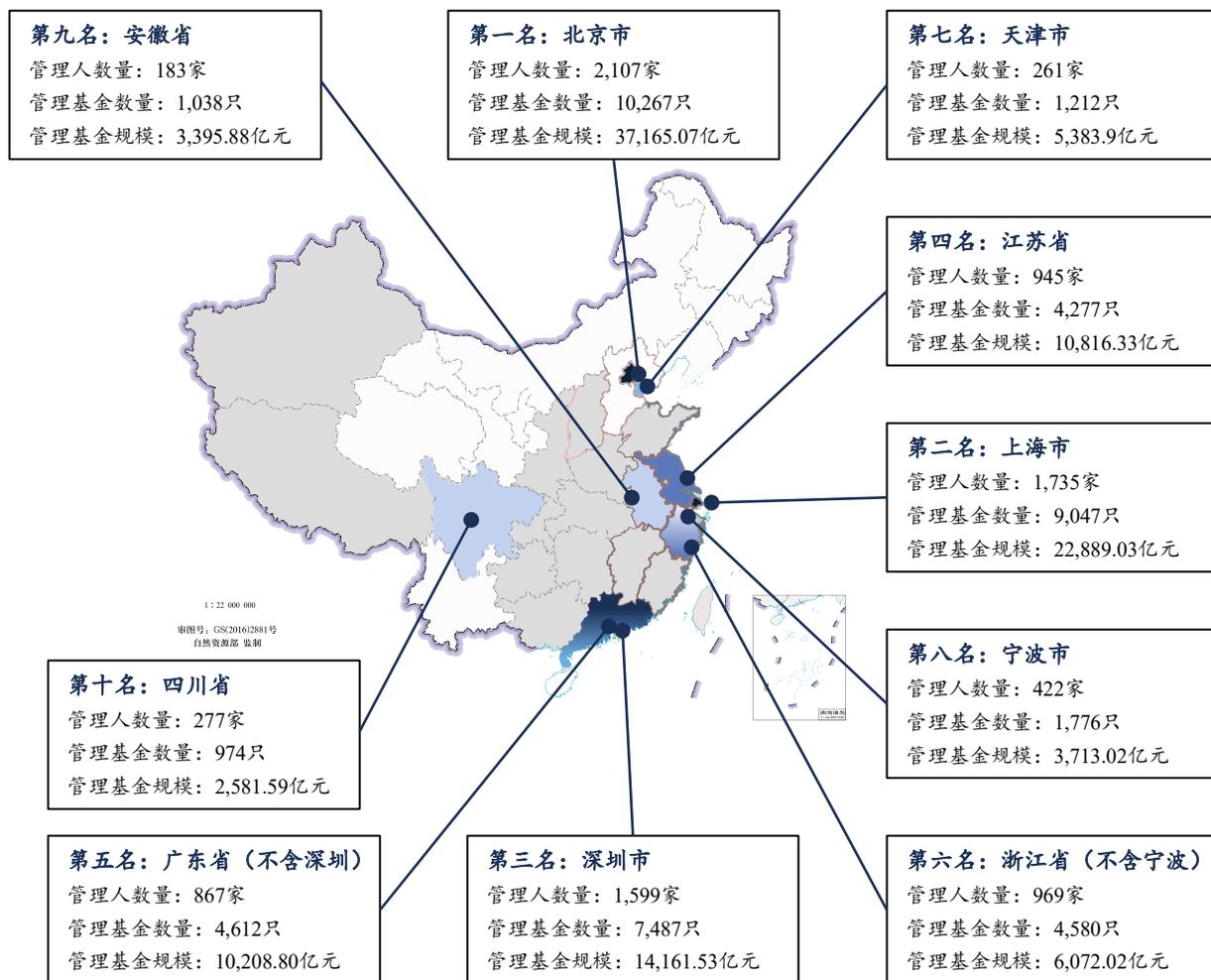
2017年后的阶段性增长与早期政策鼓励、市场活跃有关，但自2018年起，监管政策持续收紧，如资管新规提高了准入门槛和合规要求，导致新增PE/VC基金管理人数量持续下降。尽管2023-2024年PE/VC管理人占比基本持平，但这一稳定态势背后是行业结构的调整。一方面，监管趋严和市场洗牌使得2024年共注销928家PE/VC基金管理人。另一方面，国资主导的募资结构和硬科技投资转向推动行业向专业化、合规化转型，留存机构更注重长期投资能力和风险控制。

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

中国PE/VC基金高度集中在北京市、上海市、广东省、浙江省、江苏省，主要由于长三角和珠三角具备坚实的制造业与科技创新生态，吸引了大量的基金深度绑定本地产业链

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），2024Q4



从PE/VC基金管理人注册地分布情况来看（按36个辖区），截至2024年Q4，已登记的PE/VC基金管理人集中的前六大辖区分别为北京市、上海市、深圳市、浙江省（不含宁波）、江苏省和广东省（不含深圳），前六名合计占基金管理人数量的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、广东省（不含深圳）、浙江省（不含宁波）、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%。

中国PE/VC基金高度集中在北京市、上海市、广东省、浙江省、江苏省，主要由于长三角和珠三角具备坚实的制造业与科技创新生态，吸引了大量的基金深度绑定本地产业链。此外，京沪深作为一线城市，更是汇聚了大量高净值人群、国际资本及专业机构。

来源：中基协，头豹研究院，弗若斯特沙利文

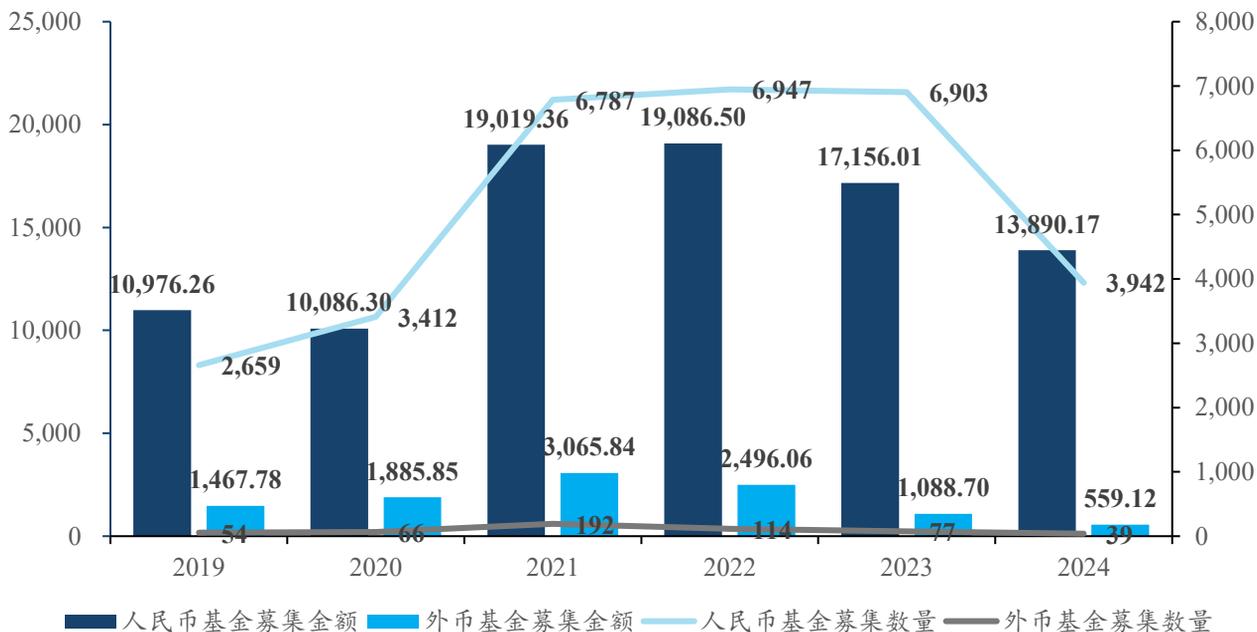
## PE/VC市场新募集基金币种情况

2024年中国PE/VC新募集人民币基金和外币基金梳理及规模均降幅显著，但人民币基金仍占据主导地位。传统大规模美元资本逐渐淡出，新募集的外币基金呈现小规模、定向化特征

中国PE/VC市场基金募集币种分布，2019-2024

单位：[亿元人民币]

单位：[只]



- 2024年，中国PE/VC市场新募集人民币和外币基金的数量降幅均在40%以上，外币基金的募资规模降幅远超人民币基金。其中，2024年全年共计3,942只人民币基金完成新一轮募集，同比下降42.9%；募集规模达13,890.17亿元人民币，同比下降19.0%；而外币基金共计39只完成新一轮募集，同比下降49.4%；募集规模约为559.12亿元人民币，同比下降48.6%。
- 私募股权行业募资寒潮以及美元基金收缩，是导致外币基金募资维持低位的重要原因。一方面，美联储加息周期持续，美元成本高企，导致传统美元LP减少风险敞口，甚至出现“赎回潮”。另一方面，美国《外国公司问责法》及欧盟《外资审查条例》等政策，通过限制美元基金的投资标的、增加监管成本、削弱退出路径等方式，加剧了美元募资下行趋势，跨境资本流动显著收缩。在此背景下，传统大规模美元基金因募资困难，可能转向聚焦特定赛道或区域，以满足非美元LP的投资偏好。这一转变促使传统大规模美元资本逐渐淡出，新募集的外币基金呈现小规模、定向化特征。
- 尽管部分企业偏好赴港股、美股上市，理论上更易对接美元LP资金，但从数据来看，2024年人民币基金在新募集基金中仍占主导。这是由于：一方面，A股市场注册制改革拓宽了退出路径，科创板、北交所对硬科技企业的包容性提升，叠加注册制下IPO效率提高，使得科创类项目即便估值受A股市场波动影响，仍倾向于通过人民币基金融资。部分企业甚至以“境内首发+港股二次上市”模式实现双路径退出。另一方面，地方政府通过设立政府引导基金持续加码人民币基金，国资背景LP成为PE/VC投资基金的核心资金来源，推动人民币基金规模逆势增长。

来源：清科研究，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

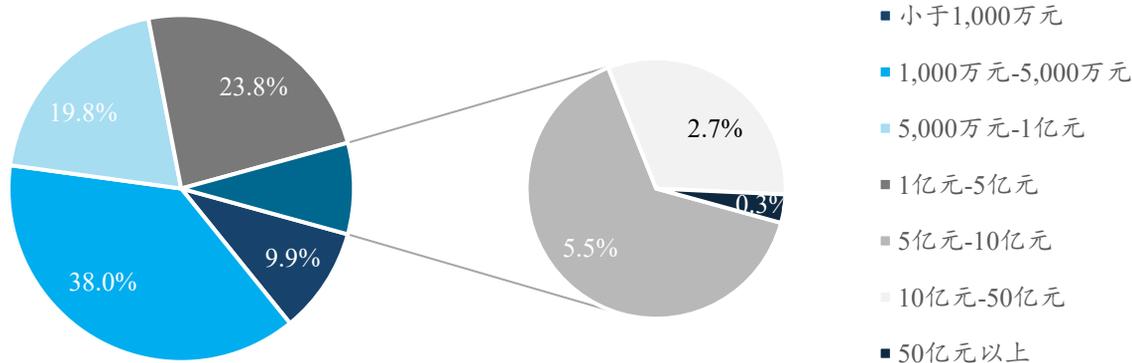
2025H1，中国PE/VC市场投资数量5,074起，同比增长28%；投资规模5,748亿元，同比增长18%，市场整体呈现回暖态势；从一级市场融资交易规模量级来看，中端规模交易占比最高

中国PE/VC市场投资情况，2022H1-2025H1



中国PE/VC市场融资交易规模量级情况，2025H1

单位：[%]



- 截至2025年上半年，中国PE/VC市场投资数量共5,074起，同比增长28%，环比增长14%；市场投资总规模达5,748亿元，同比增长18%，环比下降3%。一级市场整体呈现回暖态势，其主要受到政策红利及产业需求升级的驱动。例如“并购六条”等新政拓宽退出通道，并购基金活跃度提升。同时，半导体、人工智能、硬科技等领域持续获得资金青睐。
- 从一级市场融资交易规模量级来看，2025年上半年，千万元级别交易占比38%，1-5亿元占比23.8%，而超过10亿元的大额交易仅占比3%。整体来看，市场以中端交易为主，表明市场更聚焦成长性明确的中小项目，整体呈现“投早投小”与产业深度绑定的特征。

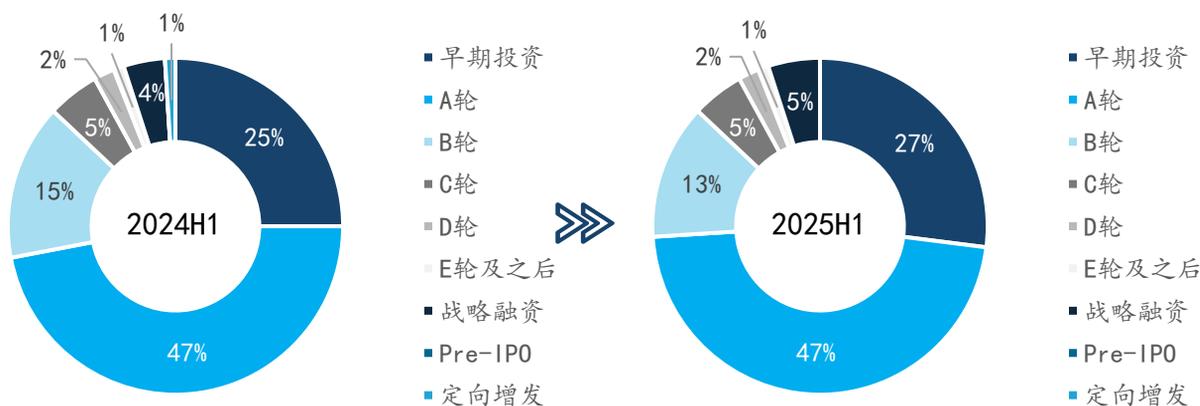
来源：CVSource，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC基金投资轮次情况

2025H1，A轮交易规模显著下滑，其余轮次在数量和规模上相对稳定。“资本后移”与“投早投小”是同一市场下的共生现象，前者是风险规避和退出导向的结果，后者是政策驱动和价值发现的体现

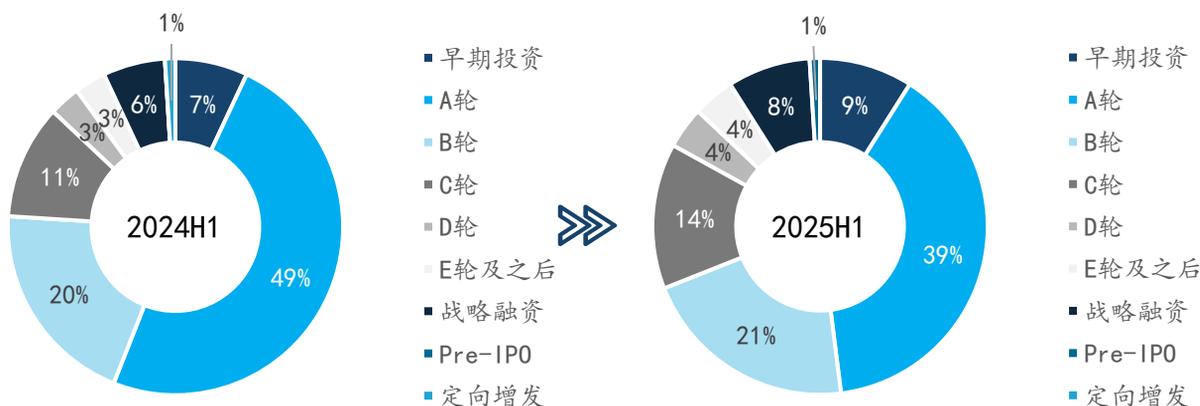
中国PE/VC市场交易细分数量情况，2024H1-2025H1

单位：[%]



中国PE/VC市场交易细分规模情况，2024H1-2025H1

单位：[%]



- 从一级市场细分融资轮次来看，2025年上半年，早期投资交易数量占比27%，规模占比9%；A轮交易数量占比47%，规模占比39%；B轮交易数量占比13%，规模占比21%。
- 与2024H1相比，2025H1的A轮交易规模出现较大下滑，其余轮次在数量和规模上无显著变化。这一现象的原因为港股IPO市场在2025年上半年爆发式增长，科创板第五套标准重启未盈利企业上市，港股18A政策放宽，以上均为中后期项目提供了更通畅的退出渠道，导致投资者更倾向于押注接近上市阶段的B轮及以后项目。这种“资本后移”趋势使得A轮作为成长期关键阶段的融资规模被挤压。此外，部分高热度行业在A轮阶段面临技术验证瓶颈或市场需求不确定性，导致投资者谨慎。例如，生物医药领域虽然BD交易活跃，但一级市场融资额持续收缩，A轮及以前交易占比上升但单笔规模下降，反映出资本更倾向于“投早投小”而非大额注资成长期项目。此外，人形机器人等新兴赛道虽融资数量激增，但A轮后估值面临下调压力，资本更聚焦核心部件国产化和头部企业，中小A轮项目融资难度加大。

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

2025H1，中国PE/VC市场投资热门行业主要聚焦于电子信息、先进制造、医疗健康等。整体来看，资本更倾向于投向技术壁垒高、政策支持力度大且具备国产化替代潜力的赛道

中国PE/VC市场各行业及部分细分赛道投资数量及规模统计，2025H1

行业	投资数量 (起)	投资规模 (亿元)	投资均值 (亿元)
电子信息	1,569	1,444.48	0.92
先进制造	890	845.33	0.95
医疗健康	729	709.19	0.97
能源及矿业	290	430.49	1.48
传统制造	227	237.07	1.04
消费	206	167.28	0.81
汽车交通	175	352.58	2.01
企业服务	153	220.79	1.44
金融	143	386.84	2.71
公用事业	113	281.2	2.49
化学工业	96	114.13	1.19
文娱传媒	80	23.11	0.29
批发零售	72	152.23	2.11
建筑建材	60	153.26	2.55
房地产	52	47.31	0.91
农林牧渔	50	54.18	1.08
通信通讯	47	32.15	0.68
旅游	41	30.43	0.74
物流运输	29	49.11	1.69
教育培训	25	6.61	0.26
综合	15	8.47	0.56
体育	12	1.84	0.15

### TOP 1 电子信息



### TOP 2 先进制造



### TOP 3 医疗健康



### TOP 4 能源及矿业



□ 2025年上半年，中国PE/VC市场投资热门行业主要聚焦于电子信息、先进制造、医疗健康等。细分赛道下，**电子信息产业**以半导体和人工智能为核心引擎，半导体领域因国产替代加速、第三代半导体产业化提速及AI算力需求爆发，吸引大量资本涌入；人工智能则受益于生成式AI技术突破和应用场景拓展，成为全球风投焦点。**先进制造产业**下的新材料因产业升级需求显著，如半导体领域的高纯度材料、机器人领域的轻量化材料等；而人形机器人、低空经济等新兴场景的商业化落地也进一步催化了产业链投资热情。**医疗健康产业**因政策红利（如医疗器械审批加速、创新药审批提速）和老龄化需求升级，医疗器械及AI+医疗应用成为吸金主力。整体来看，资本更倾向于投向技术壁垒高、政策支持力度大且具备国产化替代潜力的赛道，反映出市场对“卡脖子”技术突破和产业升级的长期看好。

来源：CVSource，头豹研究院，弗若斯特沙利文

# Chapter 2

## 中国PE/VC机构CFO调研

---

- 参与调研的PE/VC机构CFO背景
- CFO调研——耐心资本实践
- CFO调研——硬科技投资
- CFO调研——募资难破局路径
- CFO调研——机构数字化转型
- CFO调研——基金多元化退出路径
- CFO调研——基金运营服务商选择

## 参与调研的PE/VC机构CFO背景

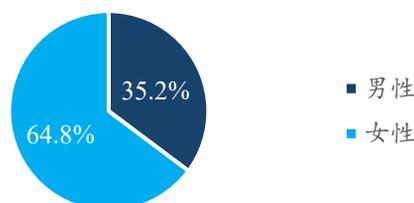
本次调研共有71位中国现任PE/VC机构的CFO参加。其中，50.7%来自于VC，43.7%来自于PE。同时，22.5%的CFO任职年资超15年，42.3%的CFO任职年资为10-15年

参与调研的PE/VC机构CFO背景，2025

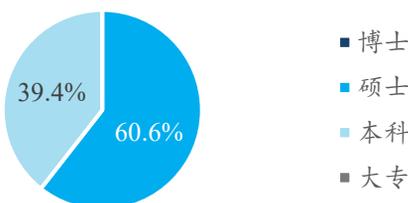
参与调研的CFO所在投资机构类型



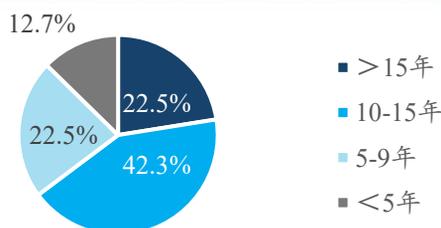
参与调研的CFO的性别



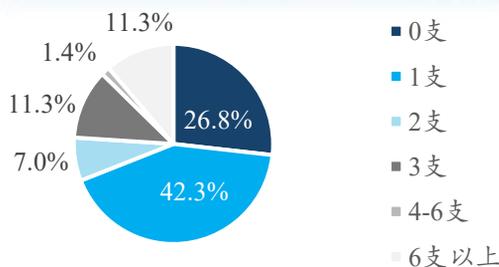
参与调研的CFO的最高学历



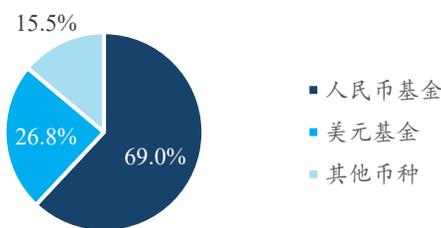
参与调研的CFO在投资机构的任职年资



参与调研的投资机构2024年新成立基金数量



参与调研的投资机构2024年新成立基金类型



- 本次参与调研的PE/VC机构CFO共计71位，其中50.7%来自风险投资机构（VC），43.7%来自私募股权投资机构（PE）。
- 从性别、学历和任职年资分布上看，35.2%的CFO为男性，64.8%为女性；60.6%的CFO为硕士学历，39.4%为本科学历；22.5%的人任职PE/VC机构CFO超15年，42.3%任职10-15年，22.5%任职5-9年。
- 从以上CFO所在投资机构设立基金的情况来看，42.3%的PE/VC机构在2024年新设立了1支基金，11.3%的机构设立了6支以上，26.8%的机构在2024年没有新设立基金；同时，在2024年的新设立基金中，有69%为人民币基金，26.8%为美元基金。

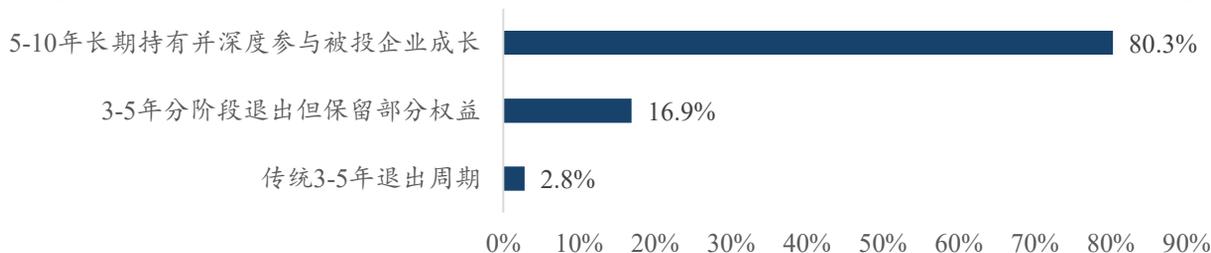
来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC机构CFO调研——耐心资本实践（1/2）

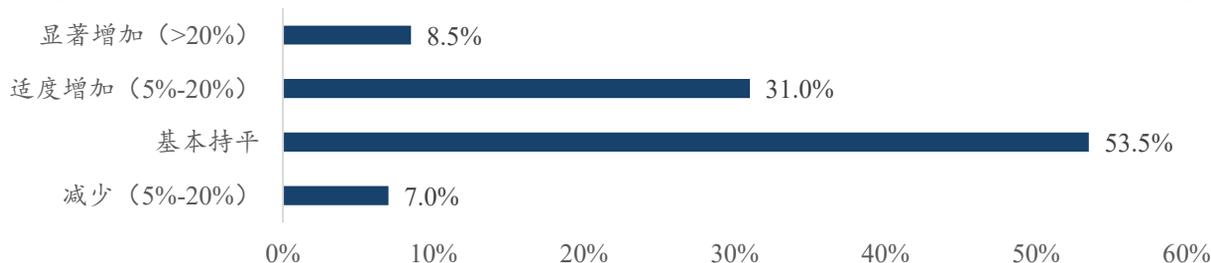
“耐心资本”是一种专注于长期投资的资本形式，不以追求短期收益为首要目标。超80%受访机构CFO更偏向于通过长期价值创造获取回报，但仅不到一半的机构开始加码“耐心资本”配置比例

### PE/VC机构CFO调研——耐心资本实践，2025（1/2）

#### CFO所在投资机构2025年对“耐心资本”的定义偏好



#### CFO所在投资机构2025年对“耐心资本”资金配置比例较2024年同期变化情况



- 耐心资本 (Patient Capital) 是一种专注于长期投资的资本形式，不以追求短期收益为首要目标，而重视长期回报的项目或投资活动，其通常不受市场短期波动干扰，是对资本回报有较长期限展望且对风险有较高承受力的资本。
- 过去一级市场投资多秉持“以退定投”的短期套利逻辑，基金退出以IPO为主、并购为辅。而传统以IPO退出为主的投资逻辑在资本市场低迷与宏观环境变化下遭遇瓶颈，叠加政府及国企资金逐步取代市场化基金成为出资主力，项目退出周期拉长倒逼行业重新思考投资理念。在此背景下，“耐心资本”近两年被广泛提及，其本质是投资生态对不确定性的适应性调整。耐心资本需要LP与基金管理人共同具备耐心以长期陪伴企业成长，推动投资行业从财务投资转向产业投资，重视价值发现与实现。
- 根据调研数据，80.3%的受访机构选择将“耐心资本”定义为“5-10年长期持有并深度参与被投资企业成长”，仅有17%的受访机构倾向于“3-5年分阶段退出但保留部分权益”，这反映出多数PE/VC投资机构更注重通过长期价值创造获取回报，而非短期套利。此外，53.5%的受访机构在2025年对“耐心资本”的配置比例较2024年持平，31%的受访机构则对“耐心资本”的配置比例适度增加。这反映超半数的机构未明显调整策略，而部分机构正逐步加码长期价值赛道，但增幅控制在安全边际内，以避免流动性风险。

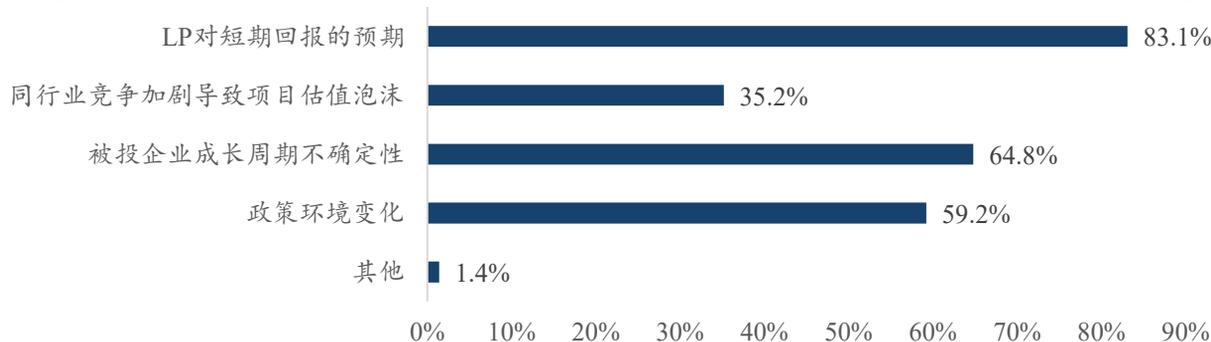
来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC机构CFO调研——耐心资本实践（2/2）

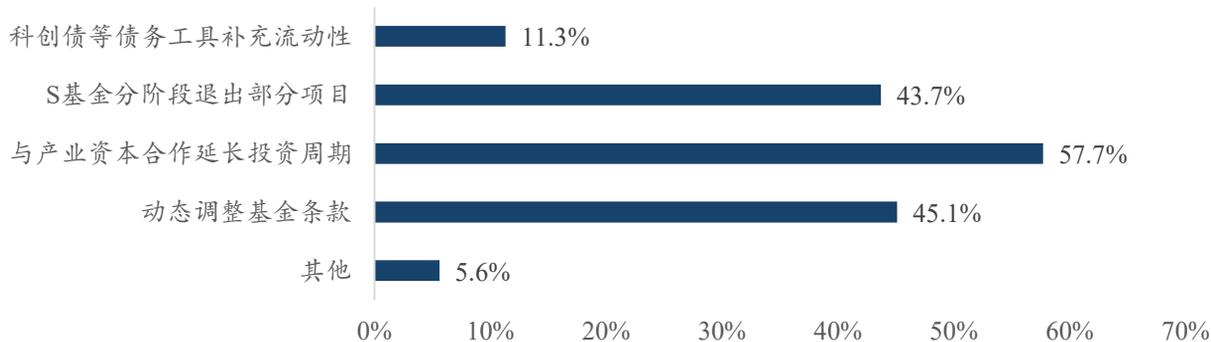
在“耐心资本”实践中，LP对短期回报的预期和被投资企业成长周期不确定为两大挑战；在优化“耐心资本”的工具和策略中，多数机构更偏向于选择与产业资本合作及动态调整基金条款

### PE/VC机构CFO调研——耐心资本实践，2025（2/2）

#### CFO在“耐心资本”实践中面临的挑战



#### CFO所在投资机构2025年优化“耐心资本”配置的工具或策略



- 在“耐心资本”的实践过程中，83%的受访CFO将“LP对短期回报的预期”列为最大挑战。这反映出尽管PE/VC机构试图践行长期投资理念，但来自资金方的短期收益压力仍是主要矛盾。此外，“被投资企业成长周期不确定性”则作为第二大挑战，主要由于硬科技投资盛行的当下，科技创新和硬科技项目的高风险、长回报周期特征，叠加市场退出渠道受限，导致被投资企业成长路径与估值波动难以预测。
- 在优化“耐心资本”配置的工具或策略中，57.7%的受访机构选择了与产业资本合作延长投资周期，45%选择了动态调整基金条款，43.7%选择了S基金分阶段退出。这表明PE/VC机构更倾向于通过产业资源整合来缓解长期投资压力，同时通过条款灵活性和分阶段退出机制平衡流动性需求与长期收益。相比之下，选择科创债等债务工具仅占11%，可能由于其作为流动性补充手段的普及度较低，或受限于发行门槛或机构对债权融资的谨慎态度。

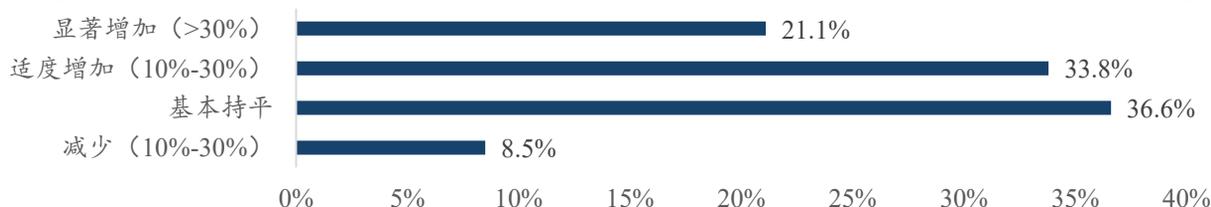
来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC机构CFO调研——硬科技投资（1/2）

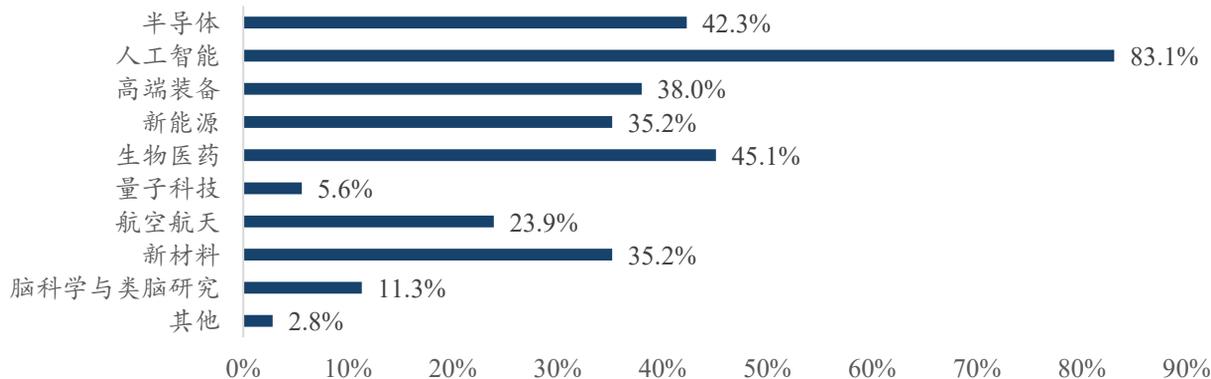
中国PE/VC行业近两年重点聚焦硬科技领域投资，55%的受访机构在2025年增加了对硬科技领域的投资金额，其中显著增加的占比21%。人工智能、生物医药、半导体为机构重点关注的前三大赛道

### PE/VC机构CFO调研——硬科技投资，2025（1/2）

#### CFO所在投资机构2025年在硬科技领域投资金额较2024年同期变化情况



#### CFO所在投资机构2025年在硬科技投资中重点关注的细分赛道



- 今年5月，中国证监会首席风险官严伯进在国新办发布会上介绍：注册制改革以来，有九成的科创板、上交所上市公司，还有超过半数的创业板上市公司，都获得过私募股权创投基金的投资，“投早、投小、投长期、投硬科技”的市场生态逐步形成。
- 近两年，中国PE/VC行业加速聚焦硬科技领域投资，以投资新质生产力，尤其是硬科技领域为核心策略。硬科技是指以人工智能、半导体、新能源、生物医药等为代表的高精尖原创技术，其研发周期长、技术壁垒高，且对产业链具有基础性支撑作用，如解决“卡脖子”问题。与投资消费、互联网等传统赛道不同，硬科技投资更依赖长期研发投入和产业深度协同，需穿越技术验证期、规模化应用期及商业化落地期，风险与回报并存。
- 根据调研数据，合计约55%的受访机构在2025年增加了硬科技领域的投资金额。其中，显著增加 (>30%) 的机构占比21%，显示部分机构对硬科技赛道押注力度加大。
- 重点投资赛道方面，人工智能以83%的关注度显著领先其他赛道，成为PE/VC机构在硬科技领域的核心布局方向。生物医药、半导体则位居第二、第三名。

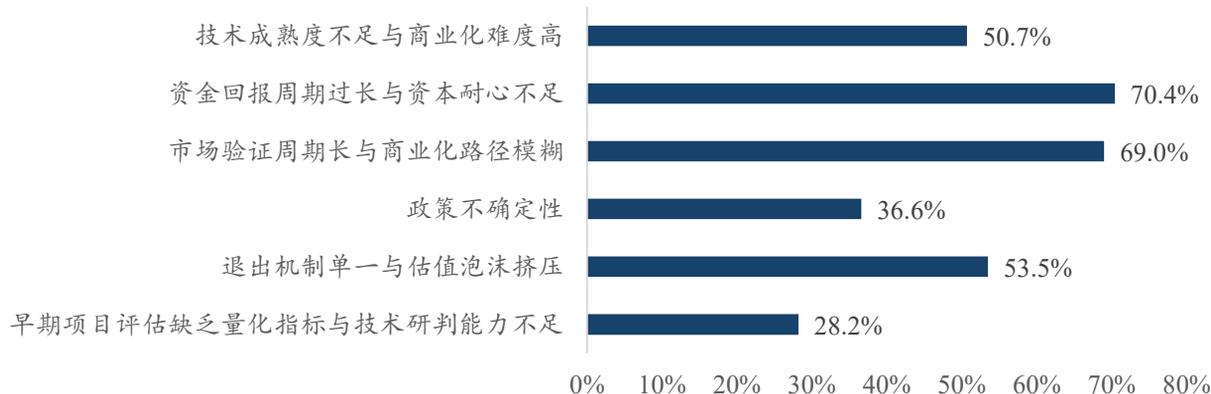
来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC机构CFO调研——硬科技投资（2/2）

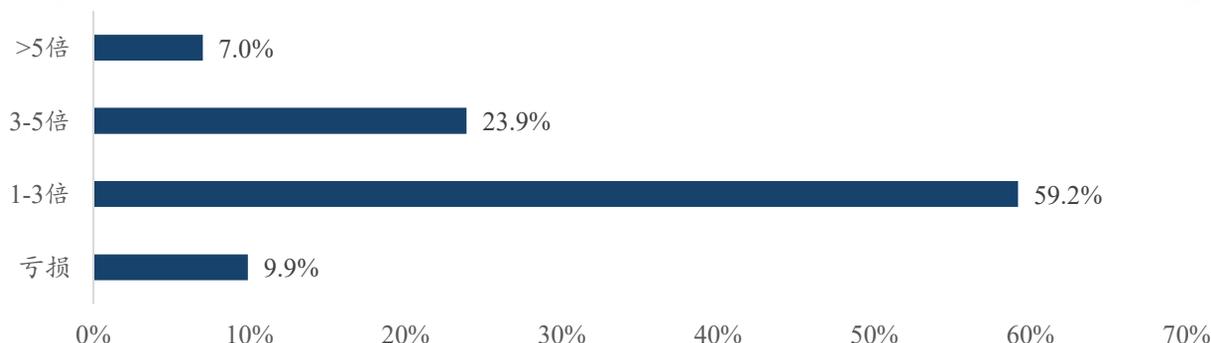
在硬科技赛道的投资中，70%左右的机构均认为核心挑战集中于资金回报周期和市场验证周期两大维度；在硬科技项目退出中，59%的项目回报倍数在1-3倍，24%的项目实现3-5倍回报

### PE/VC机构CFO调研——硬科技投资，2025（2/2）

#### CFO所在投资机构2025年在硬科技投资中面临的挑战



#### CFO所在投资机构2025年在硬科技项目退出的平均账面回报倍数



- 在硬科技赛道的投资中，70%的受访机构认为核心挑战在于资金回报周期过长与资本耐心不足，另有69%的机构认为挑战在于市场验证周期长与商业化路径模糊，这表明PE/VC机构普遍担忧长期资本投入与商业化落地的匹配效率。一方面，硬科技研发需要持续资金支持，但资本市场的短期回报诉求与其存在矛盾。另一方面，技术从实验室到市场的转化路径不清晰，加剧了投资风险。
- 2025年PE/VC机构在硬科技项目的退出中呈现回报分化明显但整体稳健的特征，59%的项目退出回报集中在1-3倍，反映硬科技投资需长期培育、技术验证周期长，且多数项目在商业化阶段仍处于“爬坡期”；24%的项目实现3-5倍回报，主要得益于部分硬科技投资标的在关键技术突破后市场潜力释放，驱动了估值跃升；而10%的亏损项目则反映了硬科技领域因技术风险高、市场不确定性大以及产业化路径复杂所带来的淘汰率。

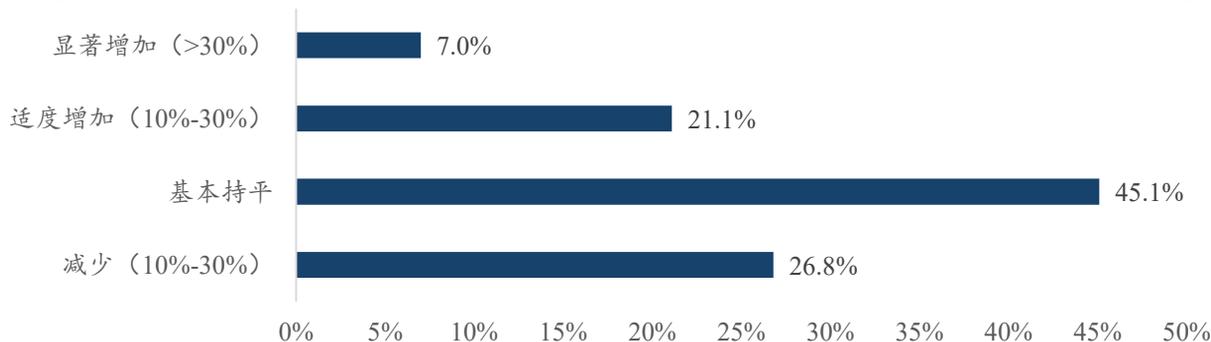
来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC机构CFO调研——募资难破局路径（1/2）

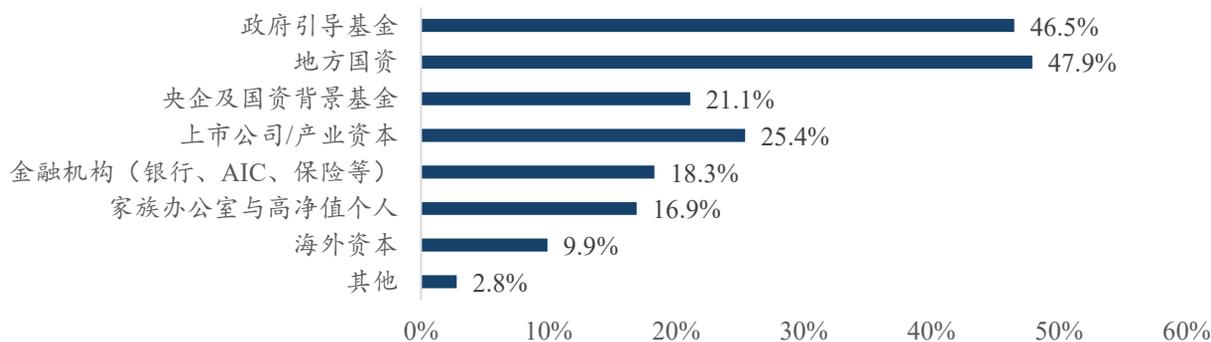
中国PE/VC行业近年来持续面临“募资难”的压力，45%的受访机构2025年上半年募资总额与去年持平，26.8%表示同比减少；近一半的机构表示地方国资和政府引导基金在2025年LP占比中有所提升

### PE/VC机构CFO调研——募资难破局路径，2025（1/2）

#### CFO所在投资机构2025年上半年募资总额较2024年同期变化情况



#### CFO所在投资机构2025年占比提升的LP类型



- 近年来，中国PE/VC行业面临“募资难”的持续压力，募资难的根本原因在于经济环境趋稳下资本回报预期降低、监管政策对IPO审核趋严，以及国资主导的募资结构导致民间资本风险偏好下降。
- PE/VC投资机构的主要募资渠道包括政府引导基金、国资LP、产业资本及少量市场化资金。在当下国资主导的LP结构中，国资的反投比例要求和末位出资特性使得民营GP在项目退出时面临双重压力，一方面，投资机构需要满足政策导向的返投项目，其可能面临项目技术弱、回报低的风险。另一方面，因资金未及时到位而被迫提前退出优质项目或接受折价出售，最终压缩整体收益空间。
- 在募资金额方面，45%的受访CFO表示2025年上半年募资总额与去年同期持平，有26.8%的受访机构表示募资总额同比减少；在2025年的LP类型变化中，近一半的受访机构表示地方国资和政府引导基金在LP占比中有所提升。

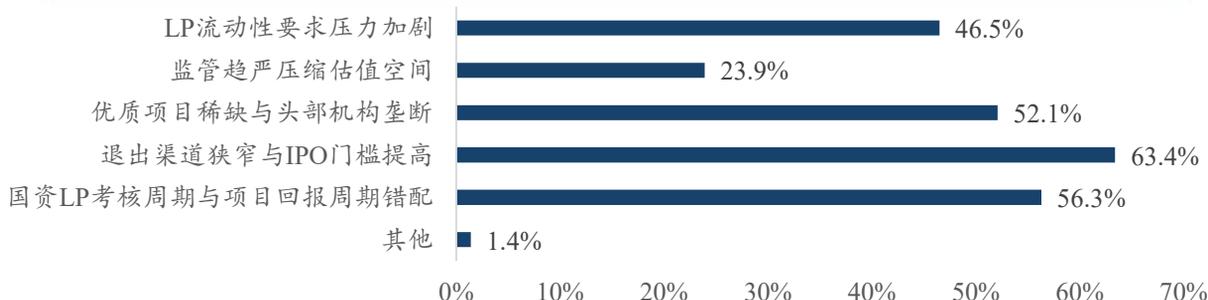
来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC机构CFO调研——募资难破局路径（2/2）

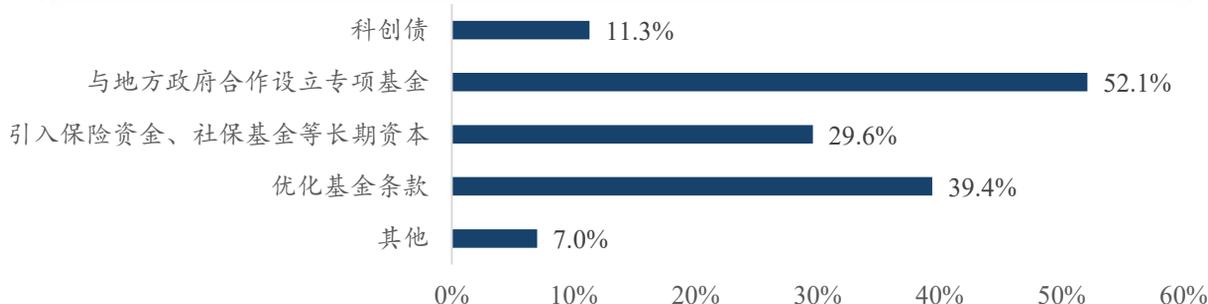
PE/VC行业除了面临退出难的问题外，还呈现“一九分化”的格局，中小机构募资难更为严重。为突破募资困局，科创债、类接续基金等创新募资渠道正逐渐被应用

### PE/VC机构CFO调研——募资难破局路径，2025（2/2）

#### CFO所在投资机构2025年在募资时面临的挑战



#### CFO所在投资机构2025年应对募资困境的创新工具或策略



- 由于退出渠道受阻，PE/VC行业面临投资与募资的双重困境。同时，行业呈现“一九分化”格局——不到10%的头部机构占据90%的资金份额，导致中小机构陷入“无米下锅”的生存压力，进一步加剧了行业马太效应。调研发现，2025年PE/VC机构在募资端面临三大核心挑战：退出渠道狭窄与IPO门槛提高（63%），反映六成机构因二级市场流动性收紧及政策调整受到影响；国资LP考核周期错配（56%），凸显了长期资本供给矛盾；优质项目稀缺与头部机构垄断（52%）显示资产端竞争加剧，中小机构在争夺稀缺标的时面临头部虹吸效应。
- 为突破募资困局，一级市场正逐步探索创新募资渠道。例如，头部机构可发行“科技创新债”开辟债券融资新通道，并配套风险分担工具降低违约风险。截至2025年5月8日，已有24家股权投资机构注册发行科技创新债，总体规模达155亿元。此外，部分机构尝试“类接续基金”模式，将盲池基金项目透明化供LP自主挑选，提升项目流动性并加速清算。调研发现，52%的机构在2025年选择与地方政府合作设立专项基金作为募资核心策略，另有39%通过调整收益分配、退出机制等条款增强对投资者的吸引力。而通过科创债募资的占比仅为11%，说明债券工具当下在股权投资领域的适用性仍受限。

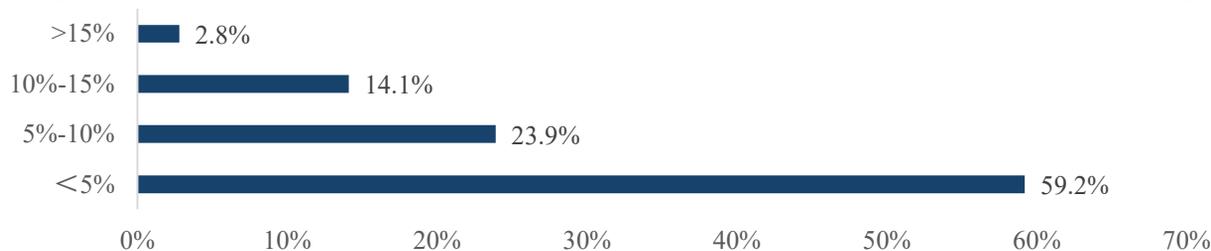
来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC机构CFO调研——机构数字化转型（1/2）

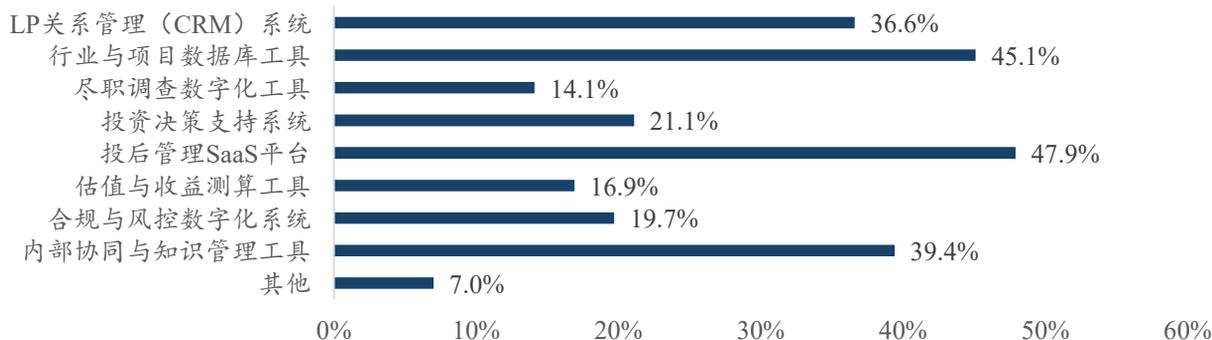
PE/VC机构数字化转型的核心需求在于数据管理、团队协作和降本增效三大方向。从调研来看，少数机构已通过较高预算抢占数字化先机，而多数机构或对数字化成效仍持观望态度

### PE/VC机构CFO调研——机构数字化转型，2025（1/2）

CFO所在投资机构2025年数字化转型投入占年度预算比例



CFO所在投资机构2025年已落地的数字化工具



- 当前，中国PE/VC行业的数字化转型正稳步推进中，其核心需求在于数据管理、团队协同与降本增效三大方向。在“募投管退”全业务链条中，数字化能力已初步显现，例如募资环节通过AI算法匹配LP需求、自动化生成多维度报告，显著提高LP沟通效率；投资决策中，AI驱动的项目筛选系统可分析专利大数据，识别技术壁垒、智能行研系统可辅助行业理解，但估值模型仍依赖人工经验；投后管理则通过财务数据自动抓取、SPV穿透式监控等手段优化运营效率，但非标资源仍需人工接入；退出环节的自动化报表与收益分配模型，如Waterfall计算已实现基础覆盖，但IPO/并购路径的复杂性仍需人工判断。
- 从PE/VC机构数字化转型预算来看，59%的CFO表示其机构2025年数字化转型投入控制在年度预算的5%以下，5%-15%预算区间的合计占比38%，这表明少数机构已通过较高预算抢占数字化先机，但多数机构或对数字化成效仍持观望态度。
- 从已落地的数字化工具来看，投后管理SaaS平台、行业与项目数据库工具是当前受访PE/VC机构落地最广泛的数字化工具，反映投资机构对资产管理和数据驱动的需求优先级较高。此外，内部协同与知识管理工具、LP关系管理系统紧随其后，表明运营效率提升和LP维护也是数字化转型的重点。

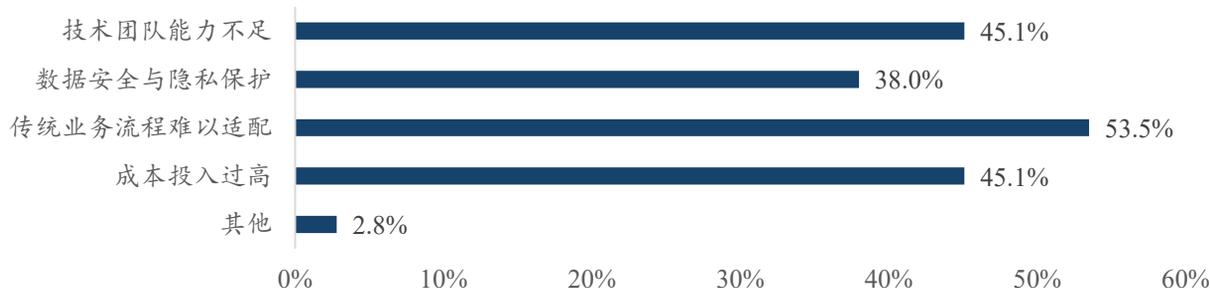
来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC机构CFO调研——机构数字化转型（2/2）

PE/VC行业数字化转型面临的瓶颈主要体现在数据孤岛、技术应用深度不足、成本压力、复合型人才短缺等方面。54%的CFO认为“传统业务流程难以适配”是数字化转型的首要瓶颈

### PE/VC机构CFO调研——机构数字化转型，2025（2/2）

#### CFO所在投资机构2025年数字化转型面临的瓶颈



#### CFO所在投资机构2025年数字化转型举措



- PE/VC行业数字化转型面临多重瓶颈，其主要体现在数据孤岛、技术应用深度不足、成本压力、复合型人才短缺等方面。调研发现，54%的CFO认为“传统业务流程难以适配”是数字化转型的首要瓶颈，这表明PE/VC行业传统“募投管退”业务流程与数字化工具之间仍存在较大的系统性摩擦。此外，“技术团队能力不足”和“成本投入过高”表明专业人才缺口与ROI压力，对机构提升数字化能力形成了双重制约。
- 对于机构数字化转型进展的话题，多位CFO回答道：“数字化需要时间一步步来”、“目前基金募资是难点，搞数字化得等业绩好了之后才有心思”、“募资没解决前，老板不想多花钱”等。而对于近一年机构已落地的数字化工具，CFO们提及的举措和成果主要围绕：开发投资管理系统、CRM系统建设、ESG管理数字化、内部个性化AI Chatbot、AI知识库、智能行研系统等。此外，也有CFO提到“尽管募资难、退出难加剧了行业竞争，但数字化转型仍是头部机构的‘必选项’，因为LP对数据颗粒度要求越来越高，比如要求实时IRR追踪”。总体而言，数字化一定程度上正从“锦上添花”转向“雪中送炭”，但其全面渗透仍需技术迭代和生态协同的长期支撑。

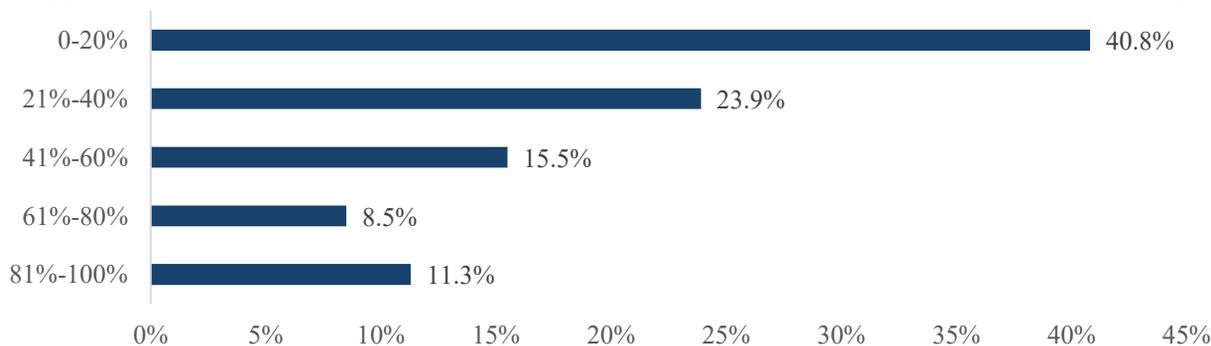
来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC机构CFO调研——基金多元化退出路径（1/2）

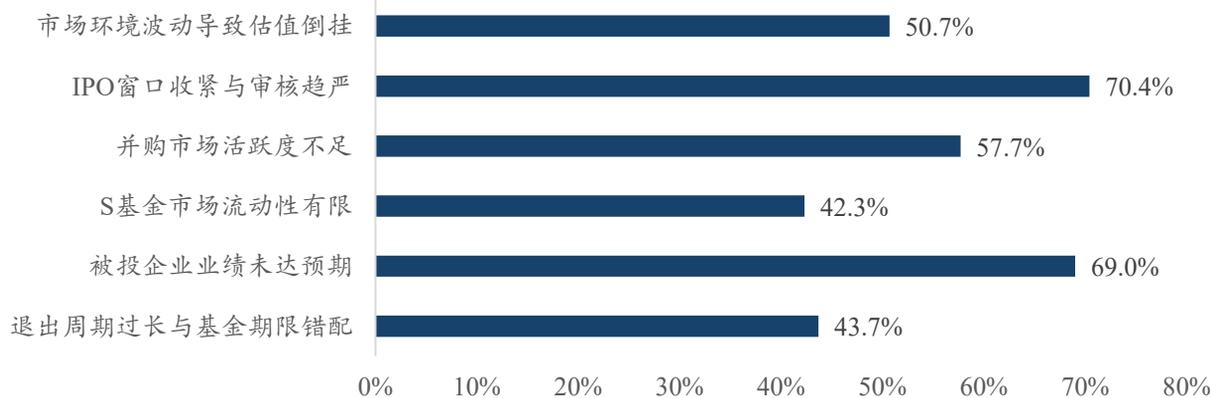
近两年，中国PE/VC基金的退出困境凸显，传统路径中IPO仍是核心但受阻明显。70%的受访机构将“IPO窗口收紧与审核趋严”列为退出的最大障碍，69%的机构指出“被投资企业业绩未达预期”

### PE/VC机构CFO调研——基金多元化退出路径，2025（1/2）

CFO所在投资机构2025年通过非IPO方式实现的项目退出数量占总退出数量的比例



CFO所在投资机构近两年在基金项目退出上面临的挑战



- 近两年，中国PE/VC基金的退出困境凸显，传统路径中IPO仍是核心但受阻明显，A股审核趋严、境外上市成本上升导致退出周期拉长。从非IPO退出的项目占比上看，约41%的受访机构非IPO退出比例在0-20%之间，表明近半数机构仍高度依赖IPO退出渠道。
- 除IPO外，并购、老股转让、S交易及企业回购等替代路径逐渐被运用，但整体效率偏低且回报不及预期。调研发现，70%的受访机构将“IPO窗口收紧与审核趋严”列为退出的最大障碍，69%的机构指出“被投资企业业绩未达预期”。同时，“并购市场活跃度不足”和“市场波动导致估值倒挂”占比过半，这表明当前退出难题既源于政策端对IPO的审慎态度及市场端经济环境的不确定性，也反映出项目筛选能力或培育质量对项目退出的直接制约，同时并购市场活跃度不足、市场波动引发的估值倒挂等问题也普遍存在。

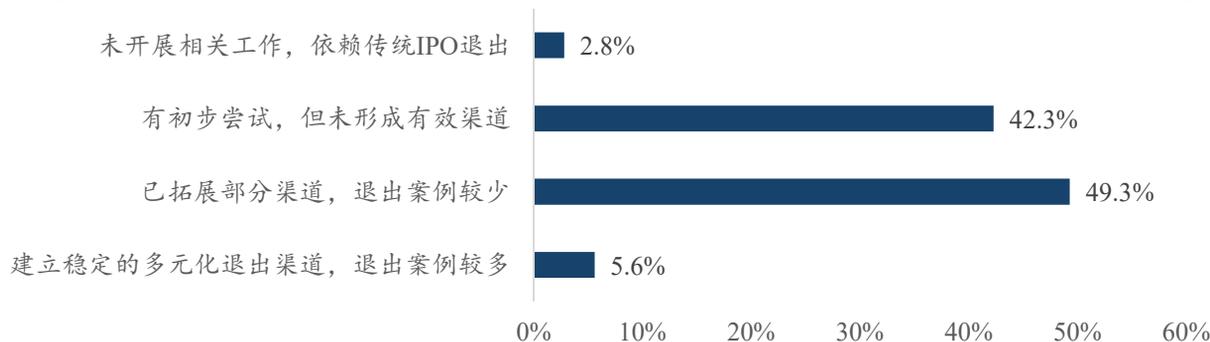
来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC机构CFO调研——基金多元化退出路径（2/2）

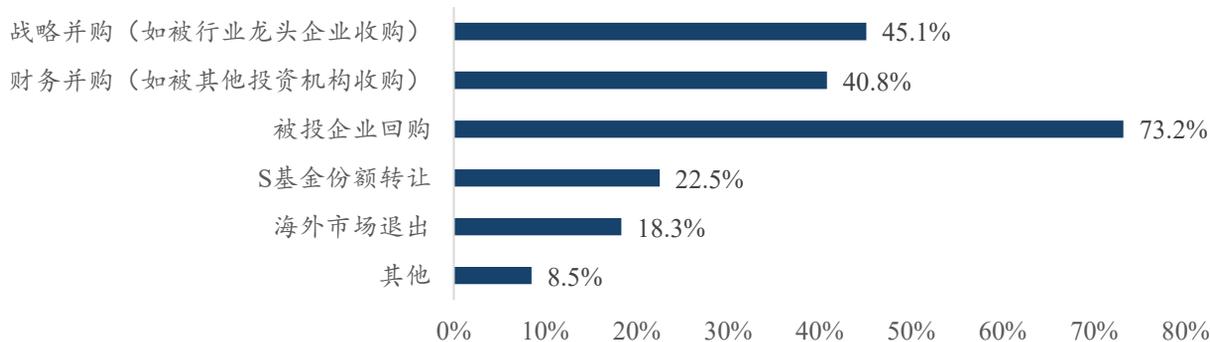
除IPO外，并购、S交易及企业回购等替代路径逐渐被运用。调研发现，当下超90%的受访机构在多元化退出渠道拓展上处于“已拓展部分渠道但退出案例较少”或“初步尝试但未形成有效渠道”

### PE/VC机构CFO调研——基金多元化退出路径，2025（2/2）

#### CFO推动多元化退出渠道拓展方面的主动性和成效情况



#### CFO所在投资机构2025年已实现的非IPO项目退出方式



- 为缓解退出端压力，行业正尝试多元化退出创新，如通过S基金接盘基金份额、设立并购基金盘活存量资产，以及依托政府引导基金协同推动组合式退出，逐步构建多层次退出体系。调研发现，超90%的受访机构在多元化退出渠道拓展上处于“已拓展部分渠道但退出案例较少”或“初步尝试但未形成有效渠道”的阶段，仅约6%的机构建立了稳定的多元化退出渠道且成功案例较多。这可能由于S基金、并购等新兴渠道的流动性不足或估值体系尚未成熟。
- 从机构已实现的非IPO方式项目退出来看，73%的受访机构通过“被投资企业回购”实现项目退出，显著高于其他非IPO方式，紧随其后的是“战略并购”和“财务并购”，其主要由于在IPO审核趋严或估值波动下，机构更倾向于通过回购协议锁定退出路径，降低不确定性。同时，相较于并购涉及的复杂尽调和谈判，以及S基金份额转让所需的二级市场买方支持，回购退出流程更加简化。

来源：2025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——基金运营服务商选择（1/2）

美元流动性收紧、大型美元资本收缩及募资寒潮背景下，美元基金转向“小规模+定向投资”模式，PE/VC机构对第三方基金运营服务的成本敏感度显著提升，性价比需求超越品牌溢价

### PE/VC机构CFO调研——第三方基金运营服务商选择，2025（1/2）

#### 美元基金新设与服务需求变化趋势

##### 大环境变化：美元资本流动性收紧

- 美国本土大型资金参与度下降
- 港股、美股上市的中国公司仍依赖美元资本，但美元基金募集规模、结构、来源发生变化
- 募资主体从传统大型美元基金转向中小规模、定向型基金

##### 基金形态变化：小规模与单向结构主导

- 新设基金普遍为“小规模+定向投资”，替代以往数亿美元的大盘子基金
- 募资来源更多以熟人网络中的高净值个人投资者为主
- 服务成本敏感性显著提升，性价比诉求超越品牌溢价

##### 服务需求转变：效率及成本控制优先

- 从依赖国际大牌律所/会计师事务所转向“一站式服务+高性价比”的本地化服务商
- 中小基金偏好与熟悉市场的服务商合作，强调灵活定价与定制化解决方案

##### CFO职能升级：突破惯常逻辑

- 新设基金资源受限，CFO重新评估后偏向于选择性价比高、实操性强的运营服务方案
- CFO需结合当下环境灵活调整，突破“惯常逻辑”与“历史经验”

□ 当前，美元基金募集规模持续收缩，美国本土大型资金如养老基金参与度下降，资金流向更趋“切割化”与“本地化”，但计划在港股、美股上市的中国公司仍对美元资本有刚性需求，推动募集活动以更小规模、更灵活结构持续进行。基金形态正加速向“小规模+定向投资方向”转型，募资来源也从机构投资者逐渐转向熟人网络中的高净值个人，尤以中国及亚洲背景为主。此外，新设基金对第三方基金运营服务的成本敏感度显著提升，性价比诉求超越品牌偏好。

□ 在此背景下，第三方基金运营商通过提供离岸基金架构搭建（开曼/BVI/香港）、全生命周期合规运营（FATCA/CRS/KYC/反洗钱）、财务报表与分配计算、投资人关系管理等一站式服务，成为基金管理人应对监管压力与运营复杂性的核心合作伙伴。其价值在于以本地化、灵活定价的综合能力，匹配中小型基金对效率与成本控制的双重诉求。

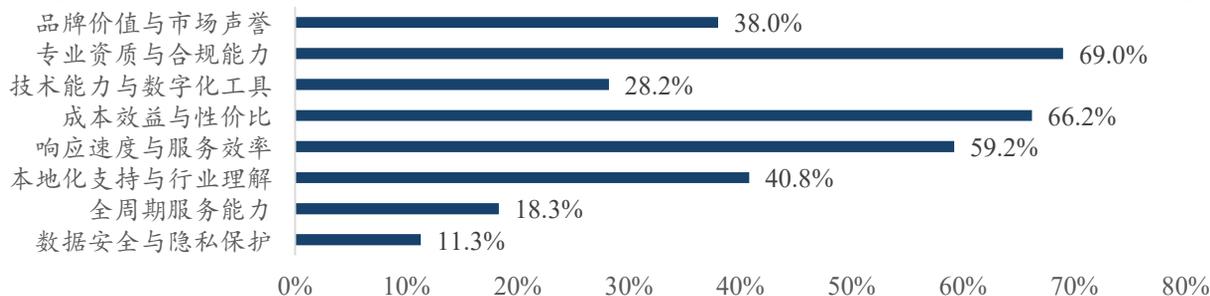
来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## PE/VC机构CFO调研——基金运营服务商选择（2/2）

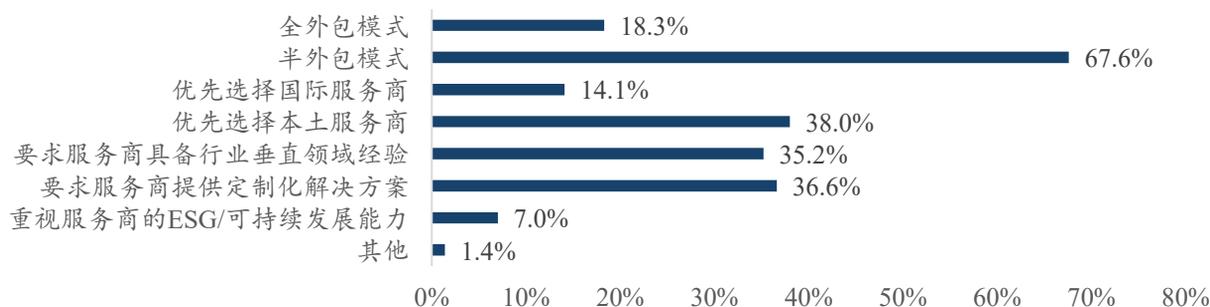
调研发现，PE/VC机构对第三方基金运营服务商的需求从依赖国际品牌转向关注一站式服务与性价比，倾向选择本地、灵活定价的服务商，强调“效率+成本控制”的协同价值

### PE/VC机构CFO调研——第三方基金运营服务商选择，2025（2/2）

#### CFO为投资机构选择第三方基金服务商时的关注点



#### CFO为投资机构选择第三方基金服务商时倾向的服务模式



- 调研发现，“专业资质与合规能力”和“成本效益与性价比”是当下PE/VC机构CFO在挑选第三方基金运营服务商时最关注的两大核心能力，其次是服务商的“响应速度与服务效率”。这表明，PE/VC机构在当下注重“效率”与“成本控制”的协同价值，偏好一站式高性价比方案。
- 从服务模式看，约68%的受访CFO倾向于选择半外包模式的第三方基金运营服务。在半外包模式下，PE/VC机构可通过外包轻资产化运营以应对募资成本上升和监管复杂性，同时允许机构保留对核心业务的主导权，降低对单一服务商的依赖风险，同时通过动态调整外包范围适应市场变化；38%的受访CFO倾向于选择本土服务商，仅14%的受访CFO选择国际服务商，反映地缘经济背景下本土化服务优势更受重视。同时，访谈发现，多位CFO均表达了更愿意与本地、熟悉市场且具备灵活定价能力的服务商合作。
- 总体而言，PE/VC机构对第三方基金运营服务商的需求从依赖国际品牌转向关注一站式服务与性价比，倾向选择本地、灵活定价的服务商，强调“效率+成本控制”的协同价值。同时，CFO在面对新设基金资源受限时可能需重新评估操作习惯，结合当下环境灵活调整，突破“惯常逻辑”与“历史经验”，选择性价比高、实操性强的服务方案。

来源：2025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

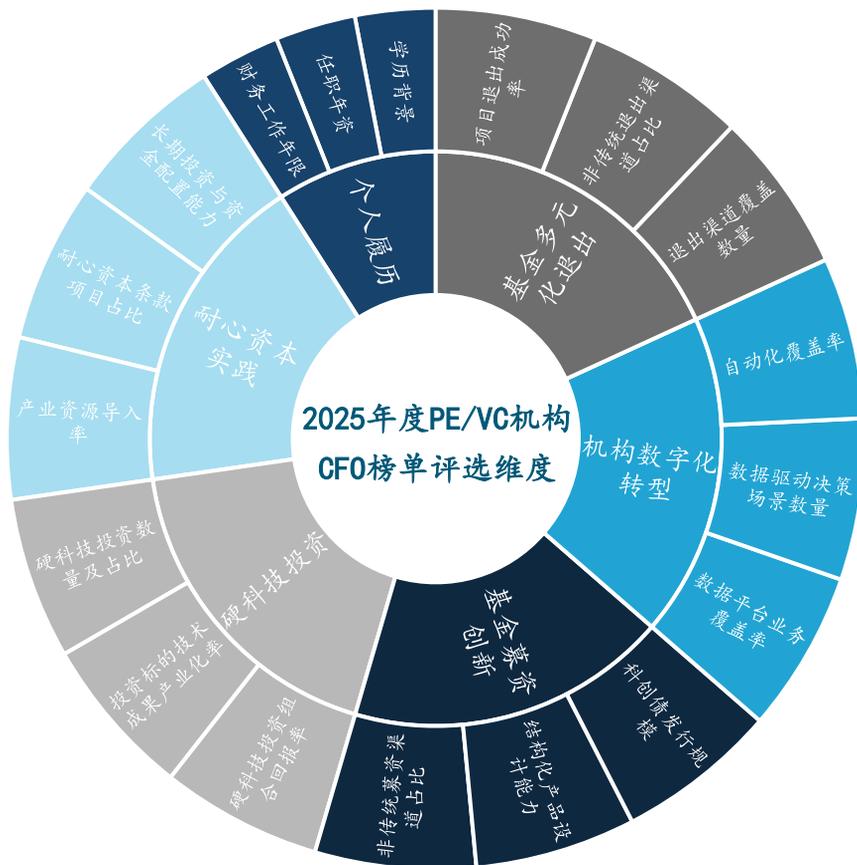
---

- 2025年度PE/VC机构CFO榜单评选维度
  - 2025年度PE/VC机构CFO榜单
- 

## 2025年度PE/VC机构CFO榜单评选维度

2025年度PE/VC机构CFO榜单评选依据六大维度指标：CFO个人履历、耐心资本实践、硬科技投资、基金募资创新、机构数字化转型、基金多元化退出

### 2025年度PE/VC机构CFO榜单评选维度



#### 维度一：CFO个人履历

重点考察：CFO的职业背景深度、行业经验广度及领导力沉淀。

#### 维度二：耐心资本实践

重点考察：CFO对长期价值投资的理解与实践能力，能否平衡短期压力与长期收益。

#### 维度三：硬科技投资

重点考察：CFO对前沿技术领域的洞察力及投后赋能能力。

#### 维度四：基金募资创新

重点考察：CFO在募资渠道多元化及模式创新中的突破能力。

#### 维度五：机构数字化转型

重点考察：CFO推动机构数字化战略落地及技术赋能效率的能力。

#### 维度六：基金多元化退出

重点考察：CFO设计并执行多样化退出路径以最大化基金回报的能力。

来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## 2025年度PE/VC机构CFO榜单（1/4）

2025年度PE/VC机构CFO榜单包含：年度最佳CFO、CFO耐心资本卓越实践奖、CFO硬科技投资标杆奖、CFO创新募资领航者奖、CFO数字化转型先锋奖、CFO多元化退出贡献奖、CFO特殊贡献奖

### 2025年度PE/VC机构CFO总榜——年度最佳CFO

总榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
PE/VC机构最佳CFO	戈壁创投	黄赛
PE/VC机构最佳CFO	启明创投	李淑娴
PE/VC机构最佳CFO	深创投	刘习军
PE/VC机构最佳CFO	弘毅投资	谭仕英
PE/VC机构最佳CFO	景林投资	杨莉
PE/VC机构最佳CFO	红杉中国	叶小慧
PE/VC机构最佳CFO	明裕创投	裘俊兰
PE/VC机构最佳CFO	联创资本	朱一凡
PE/VC机构最佳CFO	软银资本	陈华
PE/VC机构最佳CFO	东方富海	舒小莉

\*以上排名不分先后

来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## 2025年度PE/VC机构CFO榜单（2/4）

2025年度PE/VC机构CFO榜单包含：年度最佳CFO、CFO耐心资本卓越实践奖、CFO硬科技投资标杆奖、CFO创新募资领航者奖、CFO数字化转型先锋奖、CFO多元化退出贡献奖、CFO特殊贡献奖

### 2025年度PE/VC机构CFO分榜——耐心资本卓越实践奖

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
耐心资本卓越实践奖	元禾辰坤	金玉玲
耐心资本卓越实践奖	常春藤资本	祁燕
耐心资本卓越实践奖	凯辉投资	张春雨
耐心资本卓越实践奖	德同资本	柴海菁
耐心资本卓越实践奖	百奥维达	陈梦琦

### 2025年度PE/VC机构CFO分榜——硬科技投资标杆奖

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
硬科技投资标杆奖	心资本	高劼
硬科技投资标杆奖	云启资本	吴珊蕙
硬科技投资标杆奖	策源创投	王逸
硬科技投资标杆奖	创世伙伴	陈思仰
硬科技投资标杆奖	麒麟资本	胡珺君

\*以上排名不分先后

来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## 2025年度PE/VC机构CFO榜单（3/4）

2025年度PE/VC机构CFO榜单包含：年度最佳CFO、CFO耐心资本卓越实践奖、CFO硬科技投资标杆奖、CFO创新募资领航者奖、CFO数字化转型先锋奖、CFO多元化退出贡献奖、CFO特殊贡献奖

### 2025年度PE/VC机构CFO分榜——创新募资领航者奖

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
创新募资领航者奖	普罗资本	姚远
创新募资领航者奖	华平投资	张晓艺
创新募资领航者奖	正心谷资本	王薇薇
创新募资领航者奖	泓创投资	夏心晟

### 2025年度PE/VC机构CFO分榜——数字化转型先锋奖

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
数字化转型先锋奖	锆明投资	胡慧怡
数字化转型先锋奖	海纳亚洲	徐黎枫
数字化转型先锋奖	麟毅资本	徐颖
数字化转型先锋奖	德诚资本	俞凤英
数字化转型先锋奖	不二资本	李鹏

\*以上排名不分先后

来源：2025年PE/VC CFO问卷及访谈调研，头豹研究院，弗若斯特沙利文

## 2025年度PE/VC机构CFO榜单（4/4）

2025年度PE/VC机构CFO榜单包含：年度最佳CFO、CFO耐心资本卓越实践奖、CFO硬科技投资标杆奖、CFO创新募资领航者奖、CFO数字化转型先锋奖、CFO多元化退出贡献奖、CFO特殊贡献奖

### 2025年度PE/VC机构CFO分榜——多元化退出贡献奖

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
多元化退出贡献奖	琥珀资本	王晋
多元化退出贡献奖	晨晖资本	王芳
多元化退出贡献奖	新天域	彭其前
多元化退出贡献奖	北极光创投	许听静
多元化退出贡献奖	绿动资本	杨慧星

### 2025年度PE/VC机构CFO分榜——特殊贡献奖

分榜奖项	PE/VC机构	CFO姓名
特殊贡献奖	锆明投资	叶莉莉
特殊贡献奖	凯旋创投	李慧
特殊贡献奖	戈壁创投	邹宁
特殊贡献奖	联创资本	尹柏宁

\*以上排名不分先后

来源：2025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——联创资本
- 

## 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

### ICS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——上海联创资本

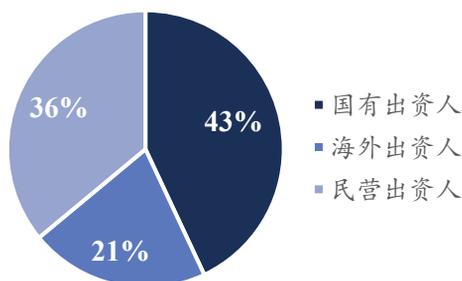
联创资本是中国最早成立的风险投资机构之一，1999年由上海市政府、中国科学院、国家计委经贸委产业基金联合发起设立。目前，上海联创实现管理基金规模逾400亿元，投资了300多家企业

### 联创资本企业介绍



- 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，联创已经投资了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、CA Leadership Foundation LTD. (CALF) 及朱歆然小姐、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；CA Leadership Foundation Ltd. 是联创投资和朱歆然小姐在新加坡发起设立的公益性非营利性基金会，旨在帮助华人青少年提升经济、金融、商业等领域的素养，培养及提升领导力以及社会责任及公益精神，加强不同国家华人青少年的交流以及文化融合；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

- 本报告著作权归沙利文及头豹所有，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。