

# 中国私募股权基金调研报告2021

## 运营管理篇



# 目录

前言	02
内容摘要	03
调研样本简述	05
1. 基金治理	07
2. 人员及组织架构	11
3. 基金运营	16
4. 基金估值	20
5. 费用管理	28
6. 基金投资人报告	31



# 前言

中国的私募股权基金行业历经三十多年发展，已成为服务实体经济和居民财富管理的重要力量。截至2021年7月末，我国私募股权和创投基金规模达12.6万亿元（人民币，下同），规模位居世界第二。我国私募股权基金市场欣欣向荣，近年来行业分化也进一步加大，马太效应显现，资本越来越向拥有卓越投资和管理能力的机构集中。在面对国际环境更加复杂，经济发展呈现不确定性，监管加强的情况下，中国股权投资市场进入调整期，各投资机构普遍修炼“内功”，更加注重提升风险控制和基金运营能力。

在此背景下，普华永道于2020年末对国内66家头部私募股权和创投机构围绕基金运营管理相关议题展开调研。本次调研以在线问卷形式，内容涵盖人员及组织架构、基金治理、基金运营、基金估值、费用管理及基金投资人报告等六大方面，受访者主要为头部私募股权和创投管理机构的合伙人、首席运营官或首席财务官，受访机构管理的人民币和与美元基金总资产（AUM）约为1万亿元，投资策略包括早期及天使投资、成长及成熟期投资、全投资阶段直投基金及母基金。由于受访机构无论是规模、币种或投资策略分布都具有一定代表性，这份汇总了调研结果的报告对广大私募从业者颇具参考价值。

除了呈现调研结果，本报告还结合普华永道近二十年服务经验，对国内外私募股权市场发展进行解读，旨在总结基金运营管理新趋势，并帮助管理人对标行业主流实践，提升运营管理能力，进入高质量发展的快车道。我们诚挚欢迎业内外各界人士交流分享见解。



# 内容摘要

## 基金治理

所有受访机构都设置了投资委员会，49%的受访机构设置了有限合伙人咨询委员会(LPAC)为基金的重要治理决策（尤其是利益冲突事宜）提供意见。此次调研观察到，除了以LPAC形式参与决策外，部分人民币基金的投资人通过投委会参与决策。

本次调研也针对风控合规委员会、估值委员会、利益冲突委员会的设置及投资委员会的构成作了进一步分析。约30%受访机构设置了风控合规委员会、估值委员会和利益冲突委员会等专项委员会中的一个或多个，确保其在高速多元发展同时能及时识别和应对各类风险挑战。

投资委员会的人员构成主要分为普通合伙人（GP）委派、有限合伙人（LP）委派、外部专家三类。受访机构投资委员会构成主要存在四种组合方式。64%的受访机构投资委员会完全由GP组成。

## 人员及组织架构

本次调研关注了私募股权机构前、中、后台全职人员数量分布情况。受访机构前台人员占总人数比约为57%，略高于中后台人员占比。

随着投资机构募集和在管基金规模增长，投资团队人数比例会略有上升，但总体稳定在40%至44%的区间内。业务扩大也意味着需要配置更多支持性岗位，负责风控、投后、财税、法务及合规等事务。这些支持性岗位与管理资产规模保持相对稳定的比例，约占总人数的25%至27%。

根据本次受访机构所管理的总资产规模除以其对应的总人数，每10亿元管理资产规模（AUM）对应员工人数均值为4.7人。值得注意的是，该数字根据受访机构的管理资产规模、投资策略、出资性质的不同而存在较大差异。

## 基金运营

本次调研关注了投资管理系统对基金运营的支持，包括系统的覆盖面、开发商、功能及管理人希望改进的系统功能。调研结果显示，70%以上的受访机构已使用投管系统辅助日常工作。53%的受访者倾向基于产品的定制化开发。为了提升内部运营效率，投资机构的运营管理机制在不断升级完善过程中。近八成投管系统主要覆盖被投项目自立项到投决的信息流、投资流程的审批流及投后数据收集分析。管理人对投管系统功能改进的诉求来自多方面，体现了目前系统难以满足其自身、投资人和监管等多维度信息需求。近年来，头部机构数字化建设进一步深化，同时也在不断尝试信息化规划、用户拓展、应用深化、数据治理等工作。

本次调研还关注了基金外包（Fund Administrator）聘请情况及外包职能。预计在提升信息透明度、追求高质量信息报送及控制管理成本等因素共同作用下，更多基金管理人将部分后台职能外包。

# 内容摘要

## 基金估值

本次调研关注了估值流程的细节，包括准备和审阅估值底稿的各方、完成相关工作所需时长及将科技手段引入估值流程等。现阶段，73%的受访机构的整个估值过程完全由内部团队完成，也有27%使用第三方估值机构准备估值底稿。在不断提升内部控制环境述求下，或满足投资人要求的驱动下，我们预测中国市场上运用第三方机构估值的比例还会进一步提升。

此外，本次调研通过了解估值结果审批人员或团队构成、估值频率及程度，以了解管理人对于估值过程的监督。58%的受访机构以管理合伙人或MD作为估值最终决策者，14%的受访机构则由财务负责人决策估值。另有6%的受访机构设置了估值委员会对估值进行专职复核与决策。

估值过程的监督可以借鉴国际上资产管理公司的最佳实践，由内部相对独立于前台的高管或估值委员会总体负责估值决策，并设立团队负责执行估值复核，具体包括估值政策的执行、估值方法的选用、重要参数的选取、重要判断的运用过程等相关因素，综合判断后确定合理的估值结果。

## 费用管理

除基金管理费率外，本次调研也关注了费用的分摊规则。究竟应该由基金还是管理人应该承担成本，需要衡量：协议条款约定、相关性和合理性。即，基金相关文件是否允许基金承担某一项成本，该成本是否与基金业务直接相关，和该成本由基金承担是否合理。近几年我们观察到，投资人对基金费用越来越关注，基金相关文件关于何种费用可由基金来承担的规定日渐具体，管理人提供给投资人的基金费用披露信息也更透明。

行业实务中，管理人薪酬，租金支出，技术费用（包括数据库，定制化投管系统以及IT相关费用等），多数是由管理人承担；而其他支出，如尽调费用和差旅费等由管理人承担还是基金承担，受访机构之间差异比较大。

技术和数据将成为投资机构决策的关键驱动因素，该领域在未来几年需要大量投入。

## 基金投资人报告

本次调研结果显示，88%的受访机构遵循行业惯例，每季度向投资人提供基金投资人报告，也有少数机构基于特定要求，按每半年或每年的频率提供报告。

大多数按季度向投资人报告内容的受访者，除了披露未经审计财务报表外，还会加入其它信息，如：投资进度、投资人资本账户及管理层介绍基金业绩的信函等。其中，投资进度包含被投项目的基本信息、财务状况和历史汇报情况等。

现阶段，我们观察到当前投资机构进行ESG可持续发展信息披露的较少。在国家“双碳”目标和可持续发展的大背景下，预计越来越多的国内管理人将加大绿色低碳可持续的投资实践以及相关信息披露，包括如何将环境、社会及治理（ESG）的责任投资理念纳入投资策略、尽职调查、事件披露和绩效报告等。



# 调研样本简述



按管理资产规模、基金币种、投资策略、在管基金数量和出资性质等维度，本次参与问卷调查的机构分布情况如下：

**管理资产规模（AUM）：**50亿元以上占样本数量73%（其中50至100亿元为39%），50亿元及以下占27%。根据中国证券投资基金业协会（AMAC）统计，截至2020年底登记备案的私募股权基金总管理规模为11.64万亿元，本调研样本的管理资产规模约10%。

**基金币种：**人民币和美元双币基金占比超过一半。根据清科的报告<sup>1</sup>，2014年以来不论募资规模或数量，人民币基金都远高于美元基金。

**投资策略：**涵盖不同投资阶段的直投资基金数量占88%，12%为母基金。根据清科的报告<sup>1</sup>，2020年新成立基金中创业基金和成长基金数量合计占94%，与调研样本分布接近。

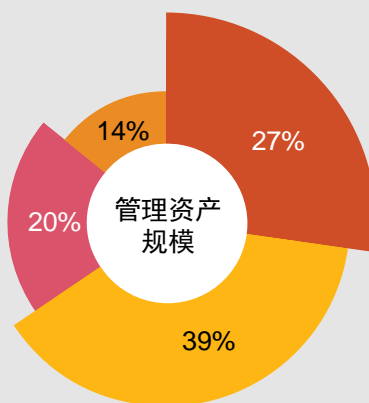
**在管基金数量：**超过一半机构不超过5只，26%的机构在管6至10只，11%和7%的机构分别在管11至20只和20只以上。

**出资性质：**国资背景占样本数量20%。根据清科统计<sup>2</sup>，2020年国资投资机构数量占市场27.9%，规模占34.3%，已成为不可或缺的角色。

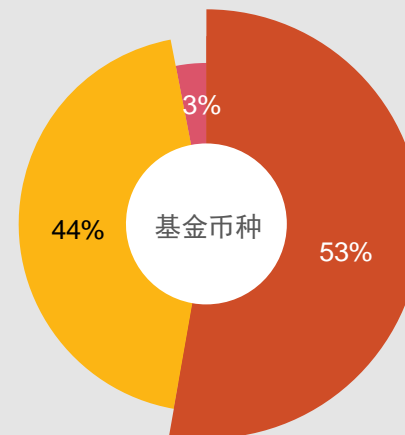
注释：

1. 来源：《2020年中国股权投资市场回顾与展望》

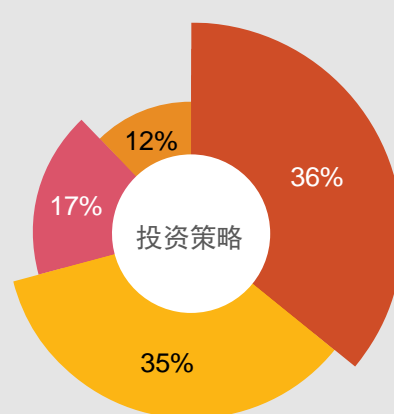
2. 来源：《2021年中国股权投资基金LP市场趋势分析》



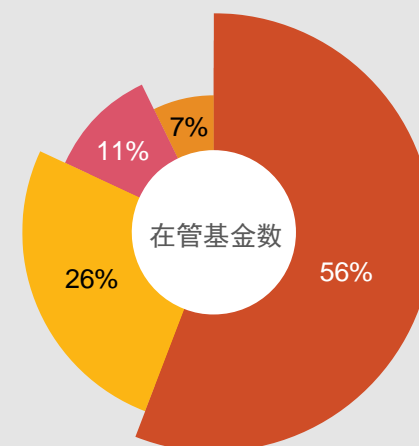
■ 0-50亿 ■ 51-100亿  
■ 101-300亿 ■ 300亿以上



■ 双币基金 ■ 人民币基金 ■ 美元基金

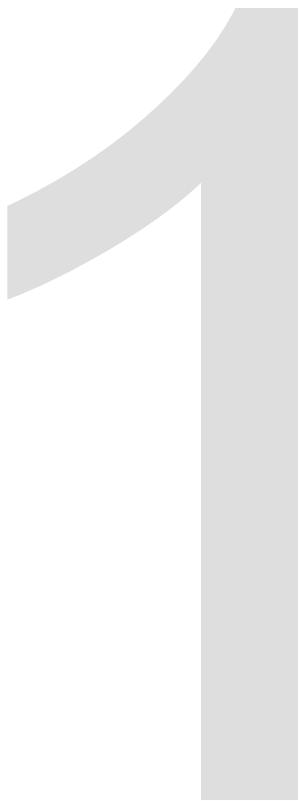


■ 成长及成熟期 ■ 早期及天使  
■ 全投资阶段直投 ■ 母基金



■ 不超过5只 ■ 6-10只  
■ 11-20只 ■ 20只以上

# 基金治理





## 受访机构设立的决策委员会类型



100%

投资委员会



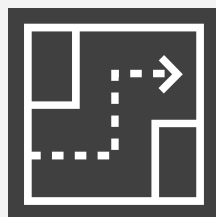
49%

有限合伙人咨询委员会



28%

风控合规委员会



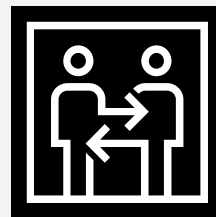
18%

执行委员会/总经理办公会



11%

估值委员会



8%

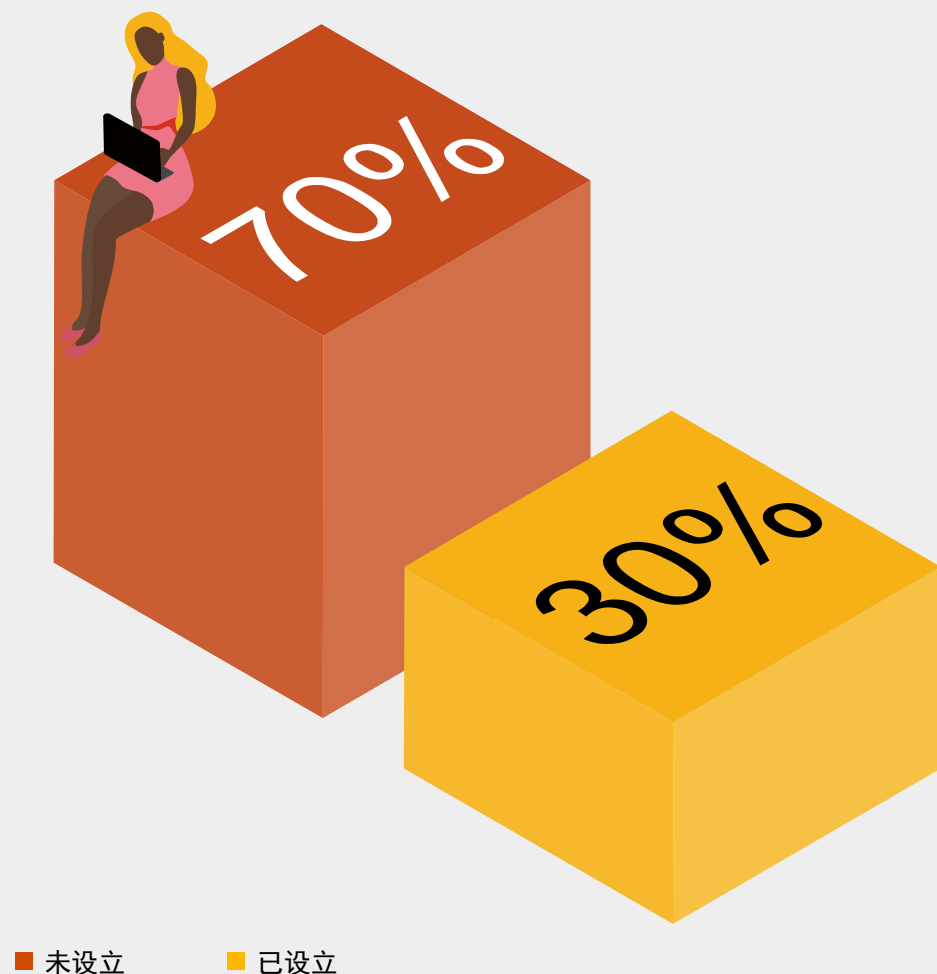
利益冲突委员会

根据国外先进经验和中国实践，基金治理中的日常决策机制主要有投资委员会和有限合伙人咨询委员会（LPAC）。其中有限合伙人咨询委员会是为普通合伙人提供意见的平台，在基金治理中扮演了关键角色，并为基金的重要治理决策（尤其是利益冲突事宜）提供意见。尽管如此，根据《机构有限合伙人协会（ILPA）原则3.0版》提出的建议，有限合伙人咨询委员会的功能还有待完善，才能确保其充分履行职责。有限合伙人和普通合伙人应通过有限合伙协议（LPA），明确该委员会的职责，并在其成立之时，共同采用建议的议事规则。此

外，普通合伙人应向基金的所有有限合伙人明确、清晰地披露产生有限合伙人咨询委员会成员的程序或理由。我们观察到，除了以有限合伙人咨询委员会的形式参与决策外，部分人民币基金的投资人通过参与投委会行使重要的治理决策。

除此之外，风控合规委员会、估值委员会及利益冲突委员会的重要性也在逐渐凸显。

## 风控合规委员会、估值委员会及利益冲突委员会的进一步观察

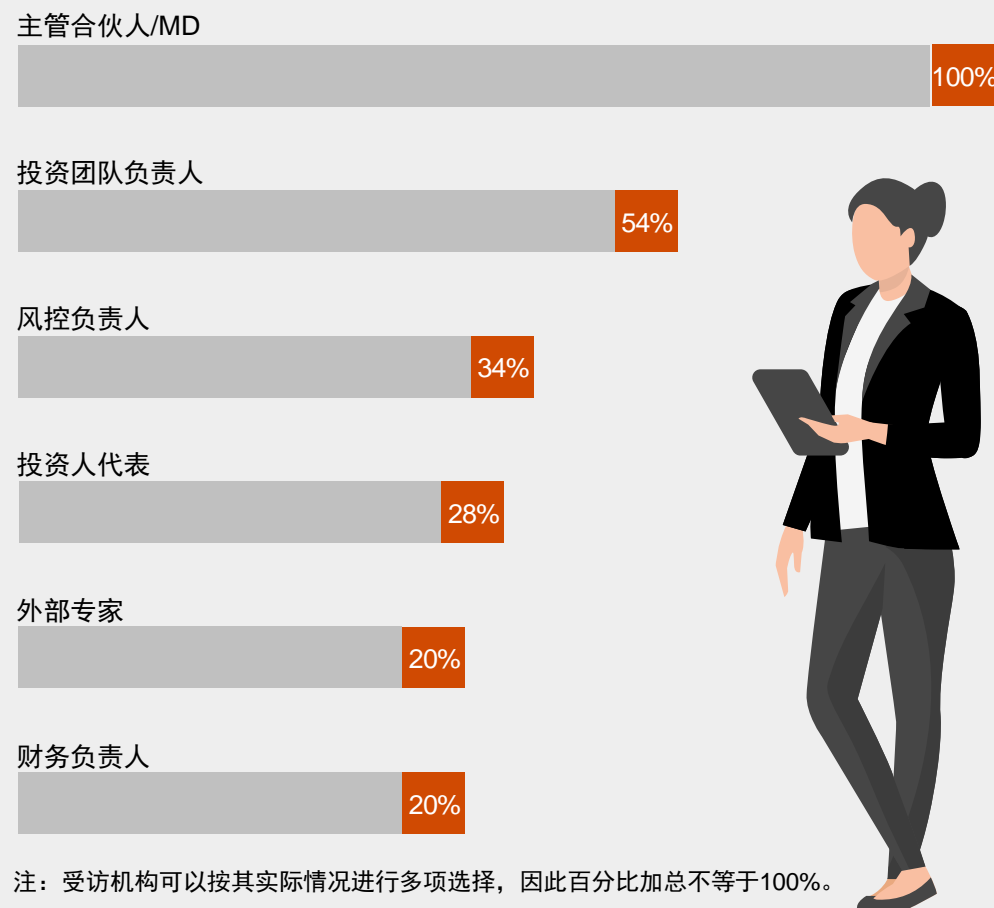


本次调研的受访机构中，有30%设置了风控合规委员会、估值委员会及利益冲突委员会中的一个或多个。

私募股权投资机构业务日益多元化，如在传统资管业务中，存在处于各投资阶段的单币种、双币种基金及其他另类投资产品；在非传统资管业务中，投资银行业务、财务顾问业务等也日趋成熟。为了满足业务开展需要，部分机构开始设立风控合规委员会、估值委员会和利益冲突委员会等专项委员会，确保其在多元发展同时，及时识别、解决各类挑战，维护好投资、估值及项目分配等方面的独立性，履行对投资人的信义义务。设立这些专项委员会，也有利于提高投资人信心，从而引入更多资本，实现良性循环。

## 投资委员会的构成

### 整体构成



调研结果显示，投资委员会的人员构成主要分为普通合伙人（GP）委派、有限合伙人（LP）委派、外部专家三类，组合为以下四种模式：

- 1) 纯GP：约64%的受访机构采用这种模式，以保持GP对于投资决策的独立自主。这也是私募股权基金行业的主流模式。
- 2) GP+LP：约20%的受访机构采用这种模式，LP主要是国有背景或政府引导基金。
- 3) GP+外部专家：约12%的受访机构选择这种模式，外部专家通常由基金及投资行业的专家担任。
- 4) GP+LP+外部专家：约4%的受访机构选择这种模式。

# 人员及组织架构



## 前中后台人员的定义及总体分布

### 前台人员

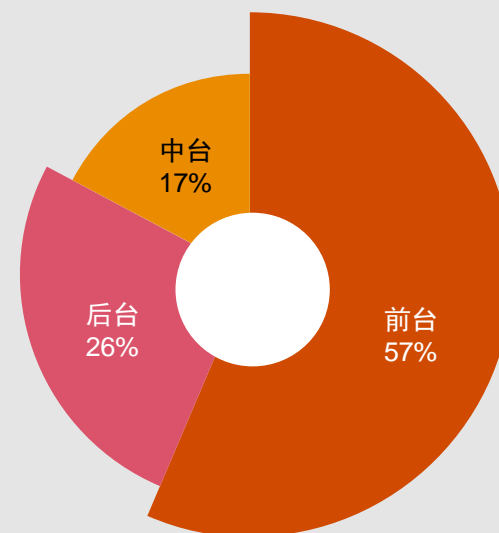
- 合伙人或董事  
总经理（MD）
- 投资团队

### 中台人员

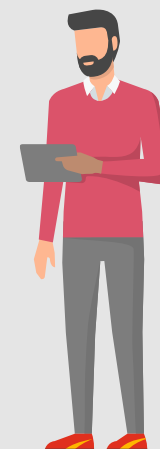
- 风控、投后
- 投资者关系

### 后台人员

- 财务、税务、  
法务、合规
- 行政、IT、HR



私募股权基金内部组织架构相对扁平，通常以前台、中台和后台划分职能。综合本次调研的受访机构，前台人员占比超过员工总数的一半，后台人员占比约为1/4。

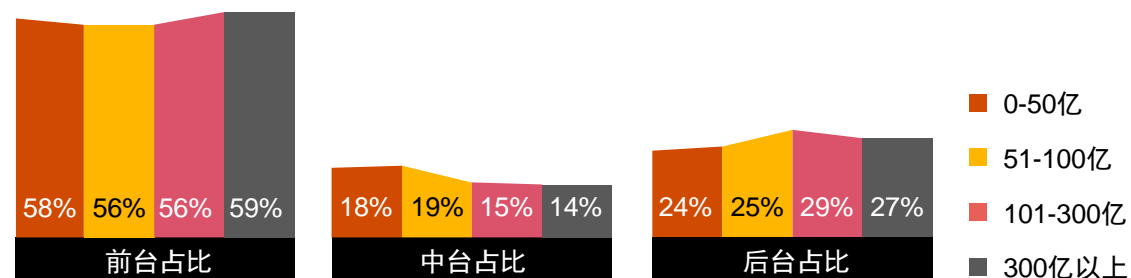


## 细分类型的人员进阶分布

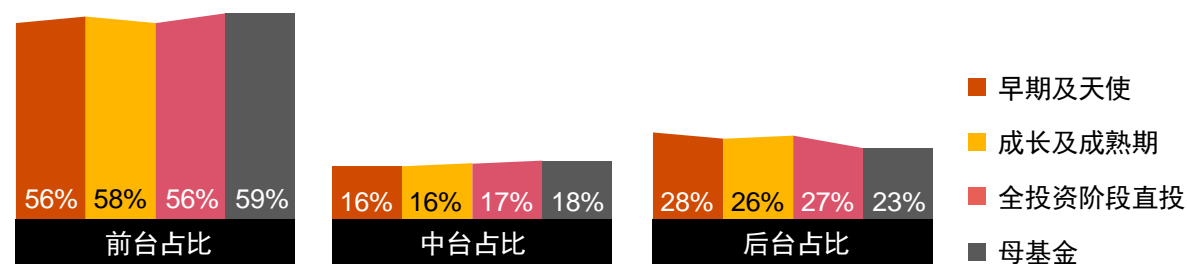
前台人员是投资机构的业务团队，无论是按管理资产规模还是投资策略的维度分析，前台人员占比均超过50%；前中后台人员分布差异不大。

国有资本有更高的保值增值、风险合规的要求，因此国资机构的中后台人员占比略高于非国资机构。

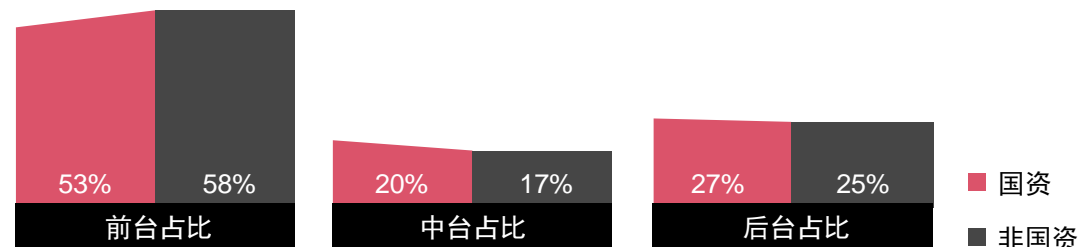
### 前中后台人员分布 —— 按管理资产规模



### 前中后台人员分布 —— 按投资策略



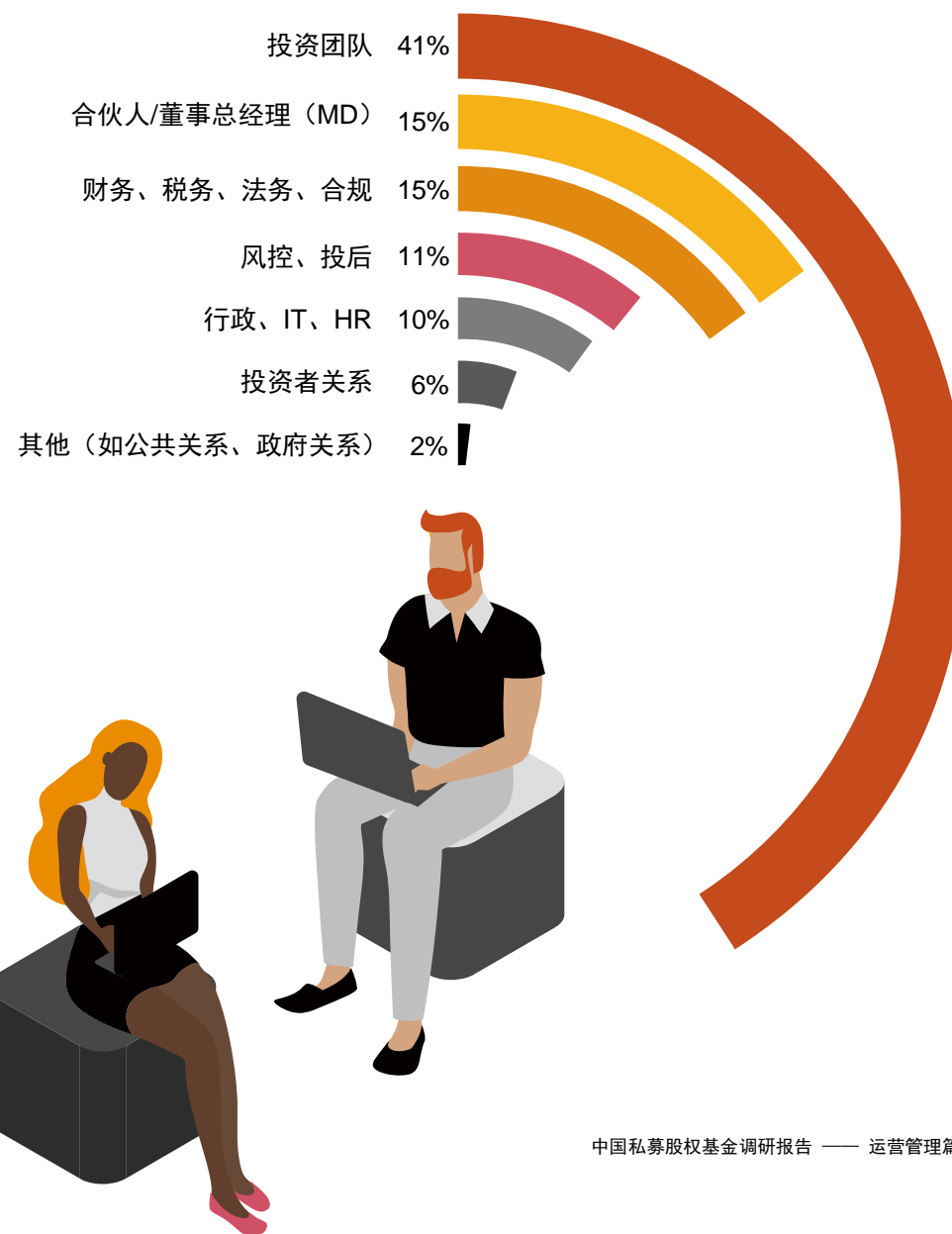
### 前中后台人员分布 —— 按出资性质





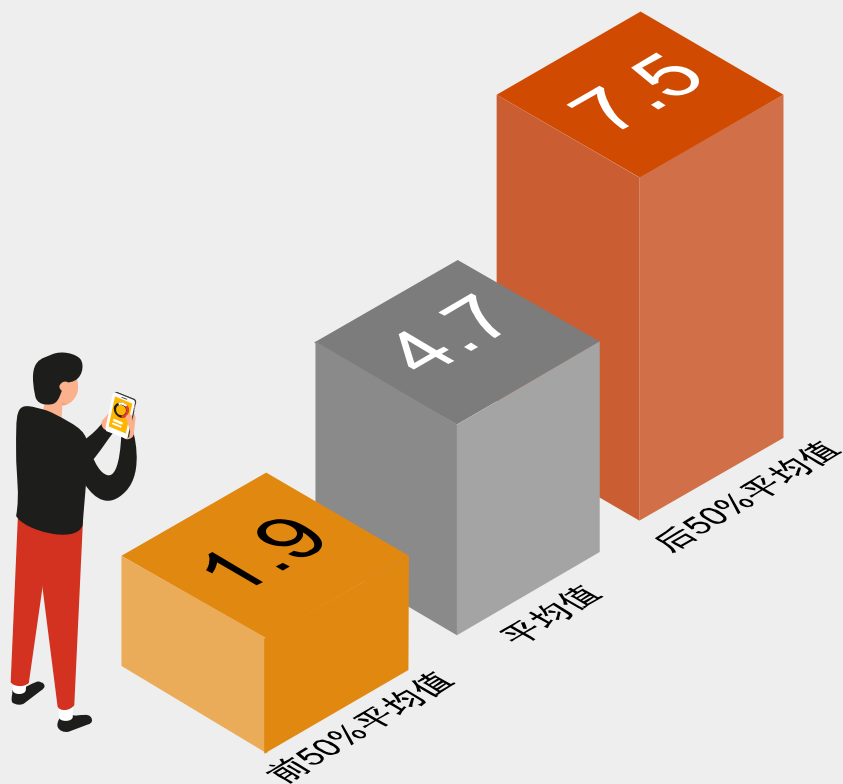
## 细分职能的人员进阶分布

按细分职能，投资团队占比（40%）最高；其次是合伙人/董事总经理（MD）和财务、税务、法务、合规人员，各占15%。



## 每10亿元管理资产规模对应的人员配置

### 员工人数/10亿元管理资产规模 —— 总体情况



注释：  
前50%平均值指样本按相应指标从小到大排序后，前一半样本的平均值；  
后50%平均值指样本按相应指标从小到大排序后，后一半样本的平均值。  
均值计算逻辑为：先计算单个受访机构每10亿管理资产规模对应员工数，再将每个受访机构的每10亿管理资产规模对应员工数做算数平均。

每10亿元管理资产规模对应的员工数，可作为一个机构的运营情况及其与同业比较的切入点。调研结果显示，规模较大的机构，每10亿元管理资产规模拥有较少员工；规模较小的机构（管理资产规模不足50亿元）每10亿元管理资产规模拥有更多员工，这很可能是规模经济效应。并且我们注意到，管理规模较小的机构，根据管理资产规模的不同，人员配置的差异较大，而较大规模的机构，人员配置则较为接近。

# 基金运营

# 3

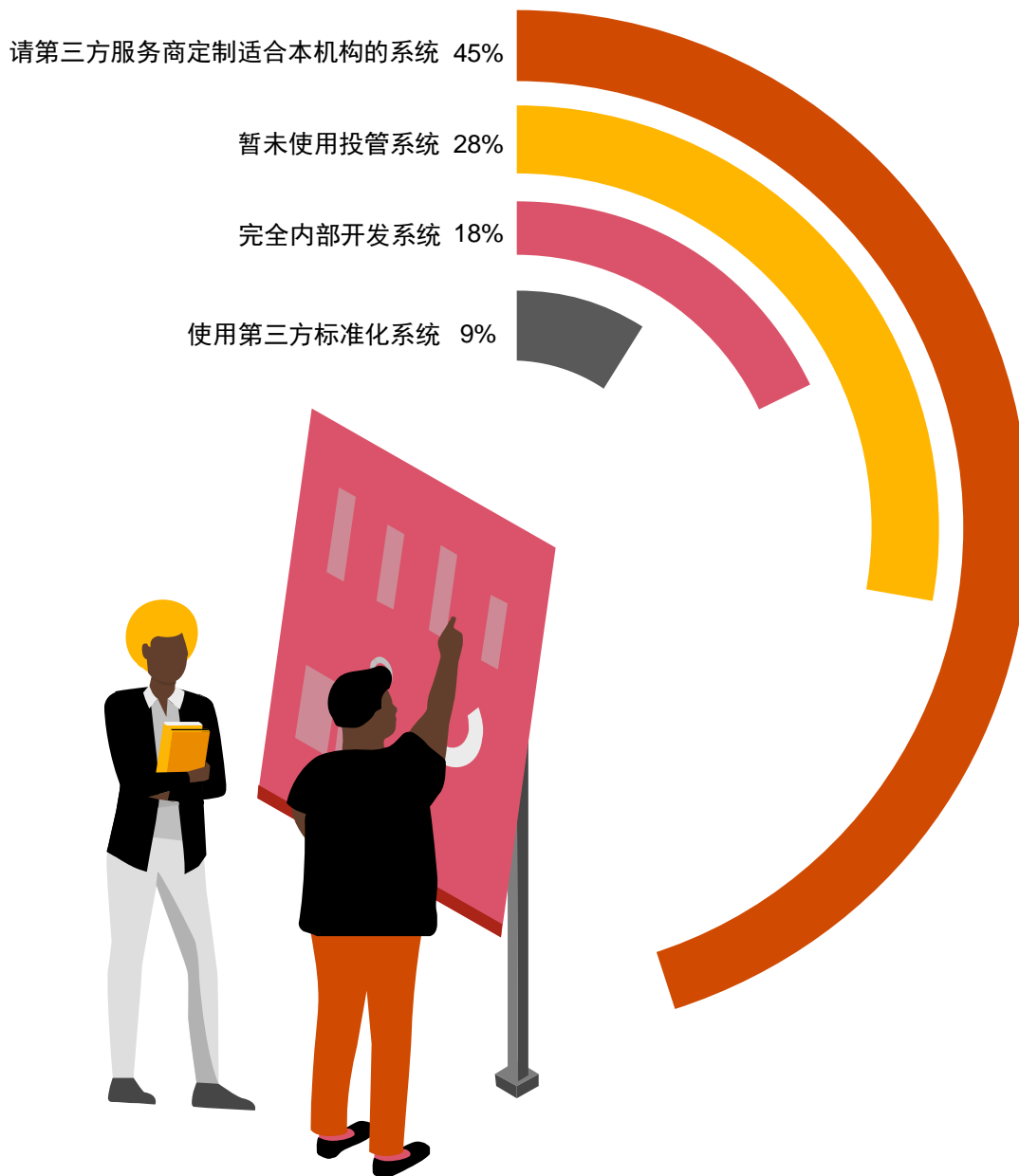


## 基金运营——投资管理系统的使用情况

调研结果显示，有七成以上的受访机构使用投资管理系统辅助日常工作。

其中，45%选择第三方定制投资管理系统，18%完全内部开发，仅9%选择使用第三方标准化系统。这说明标准化系统难以满足管理人日常需求，需要进一步定制开发。

随着数字化管理预期及诉求增加，私募股权投资机构的信息化建设也随之加速。投资机构处于初创期时更偏好标准产品采购。对大部分投资机构而言，管理风格、业务特点各有不同，为了更好地强化管理要求、打造运营特点、深化应用场景，倾向基于产品的定制化开发，或采用自定义设计开发，灵活满足前中后台人员、管理层、监管方、投资人的诉求。



## 基金运营——主流投资管理系统支持的功能

受访机构使用的投管系统主要覆盖了项目维度及基金运营管理维度。其中，项目立项、尽调、投决的信息管理，已投项目的数据收集、分析、跟踪，以及基金项目投资流程审批是较普遍的功能，近八成的系统涵盖了这三个中的一个或多个。

近五年来，私募股权基金的信息化建设，从标准化的系统采购到定制化的升级换代，再到平台化的架构设计，基本实现了业务流程线上化。头部机构也在不断尝试信息化规划、用户拓展、应用深化、数据治理等工作。

81%

项目维度——项目立项、项目尽调、项目投决等信息管理

73%

项目维度——已投项目数据收集、分析及跟踪

77%

基金运营管理维度——基金项目投资流程审批

31%

基金运营管理维度——项目估值计算

21%

基金运营管理维度——基金Carry Interest（绩效收益）、分配的计算

29%

投资人维度——资本账户、IRR、DPI等数据管理

19%

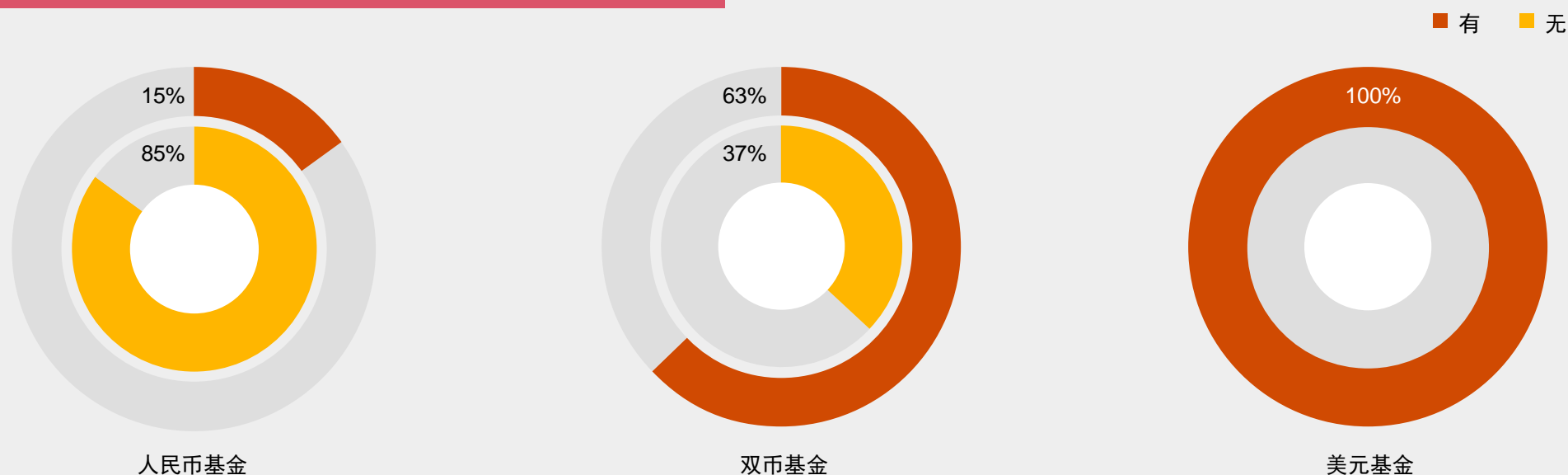
项目及行业研究，与外部网站信息有接口（如抓取融资信息）

50%

移动端查看与审批功能



## 基金外包（Fund Administrator）的聘请情况



针对人民币基金，中国证券投资基金业协会发布的《私募投资基金服务业务管理办法（试行）》对服务机构的相关规定，主要面向私募证券投资基金，业务范围限于基金募集、投资顾问、份额登记、估值核算、信息技术系统等服务业务。结合调研结果及普华永道的观察，目前私募股权基金行业对聘请基金行政管理人并将部分运维业务外包的需求日益增长。然而，是否使用基金外包 (Fund Administrator) 有诸多考虑因素，包括但不限于使用成本、保密性、专业程度、内控及系统规范等。

多数受访的人民币基金管理人（85%）目前仍倾向于自我管理，然而这将发生改变。基金外包通过专业和流程化的工作提升基金运维的效率。其既不会在形式上弱化基金管理人的职权，也不能在实质上代替基金管理人承担责任。

普华永道预计，在相关监管导向更加明确的作用下，在致力于提升信息的进一步透明化、追求对外报送信息的更高质量、以及随之提升的管理成本等因素的共同作用下，将促使更多的基金管理人将部分后台职能外包。



# 基金估值

# 4



## 估值结果的最终决策人员或团队

主管合伙人/MD

58%

财务负责人

14%

投资团队负责人

8%

投委会

6%

风控委员会

6%

估值委员会

6%

运营负责人

2%



《私募投资基金非上市股权投资估值指引(试行)》中明确了私募股权基金管理人为估值的第一责任人。本次调研中，58%的受访机构以CEO/管理合伙人级别的人员作为估值最终决策者，实务中，基金管理人对于估值的参与，会以不同的形式来体现。。

另有12%的受访机构，其估值由相对独立的中台风控负责人（6%）或估值委员会（6%）履行复核与决策的职责，以此来健全估值决策体系，确保估值复核的独立性，完善相关风险监测、控制和报告机制。

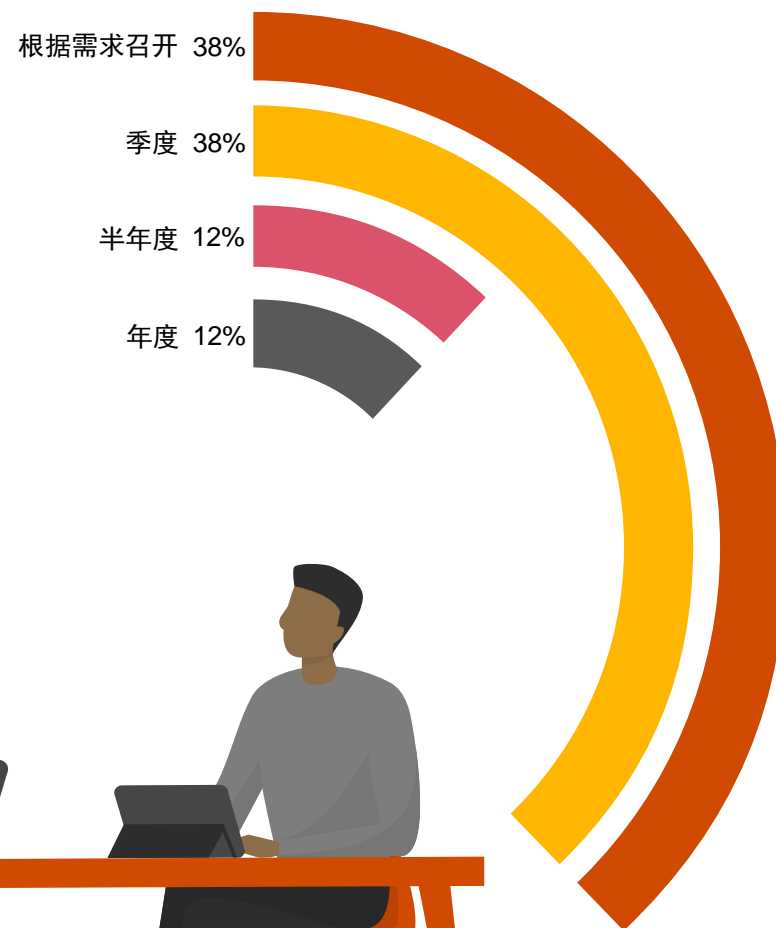
随着基金在管规模的增长及管理产品的多样化，部分机构开始建立估值委员会，而非由主管合伙人确定估值，估值委员会的建设在一定程度上是基金机构化的标志和体现。我们观察到全球性的大型投资机构，估值委员会还会下设估值小组作为执行小组，便于整体估值工作的开展。

## 估值委员会开会的频率及人员构成

在履行对估值过程的监督职责时，6%的受访机构成立了正式的估值委员会。估值委员会通常由管理层内部的高级人员组成，其职责范围从建立和完善更新估值政策和流程、监督参与估值过程的估值机构、管理人员和顾问人员到复核具体估值结果。我们观察到全球性的大型投资机构，估值委员会还会下设估值小组作为执行小组，便于整体估值工作的开展。

已设立估值委员会的受访机构中，约38%按需召开相关会议，另外62%（以季度、半年度、年度的频率）定期开会；

上述估值委员会的决策人员主要包括主管合伙人或董事总经理（MD）、投资团队负责人、财务负责人及风控负责人。



## 估值流程 —— 工具或系统

几乎所有受访机构在估值过程中都使用Excel，15%的受访机构在估值过程中，除了Excel外还会结合使用内部开发或外部购买的系统。

考虑到目前估值系统研发领域的供应商数量，以及业内对估值工具的使用情况（85%仅依赖Excel），引入工具或系统，增进估值流程

的数字化，如沉淀历史信息，自动抓取融资数据，增加数据接口，设定估值计算的逻辑，提升数据准确性，估值工作的效率和质量是管理人普遍关注的问题。

由于目前调研的机构是私募股权，私募股权以非上市股权为主，估值涉及非常多的主观判断，目前尚未形成各方认可的智能化的估值工具。

## 估值流程 —— 内部与外部人员的使用占比

尽管私募股权基金管理人始终是估值的第一责任人，受访机构执行投资项目估值的方式各不相同：大多数机构（73%）由内部职能部门编制估值底稿，少数（27%）聘用第三方进行估值。而普华永道对美国私募股权基金的调研报告中显示，51%的管理人在不同程度上使用第三方进行估值，预计中国市场上运用第三方机构估值的比例还会进一步提高。

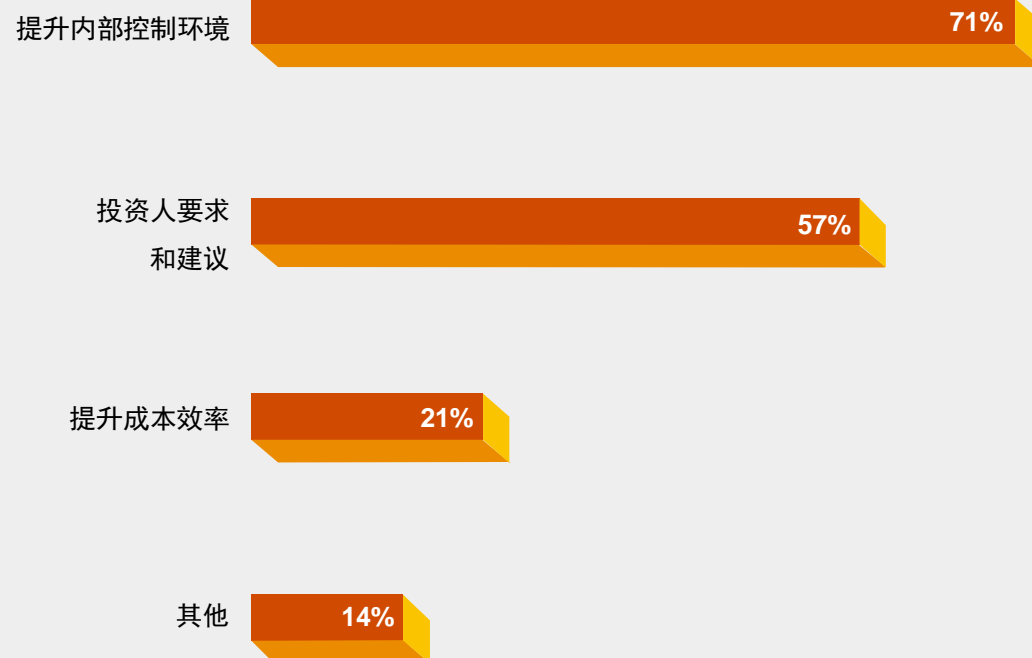
即使聘请外部机构执行估值工作，也需经私募股权机构管理人的审阅。

### 聘用第三方进行估值的比例



## 估值流程 —— 聘请第三方机构估值的原因

### 聘请第三方机构执行估值的原因



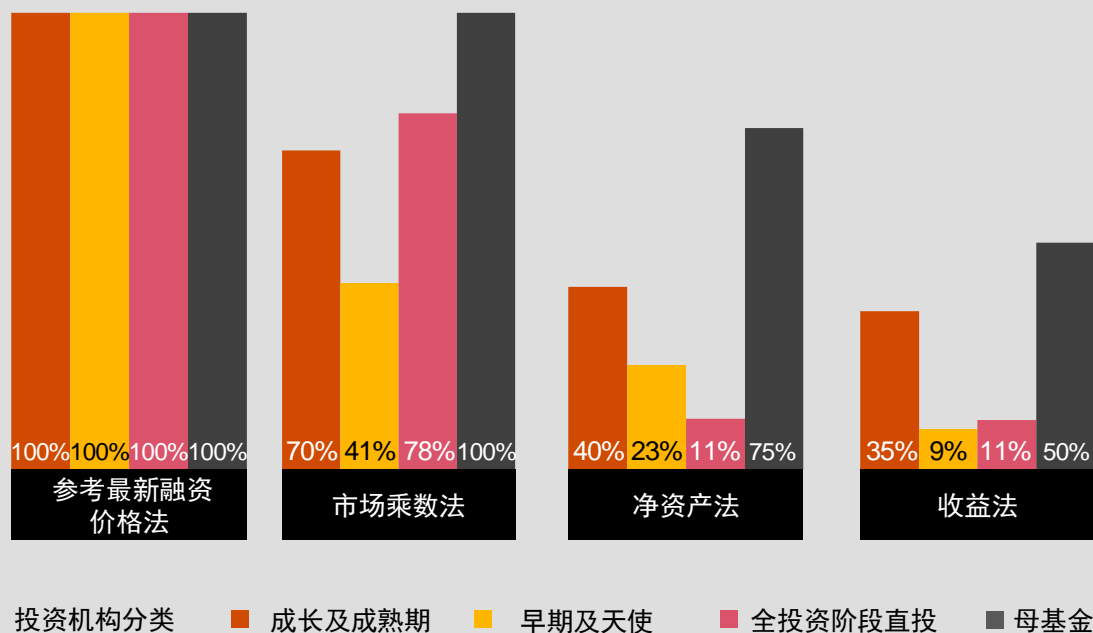
大部分（71%）受访机构认为，聘请第三方执行估值有助于提升内部控制环境。

另有超过一半的受访机构坦言，聘请第三方执行估值是出于投资人的要求和建议。

值得一提的是，只有为数不多（21%）的受访机构相信第三方有助于提升成本效率。

• 注：受访机构可以按其实际情况进行多项选择，因此百分比加总不等于100%。

## 估值方法论 —— 偏好及解读



70%的受访机构对在管项目进行估值时，会以一种方法为基础，同时结合其他方法交叉验证。

不同投资策略的机构均会采用参考最近融资价格法。

早期及天使投资机构倾向于使用参考最近融资价格法，较少使用市场乘法法。这是因为该类机构投资的企业往往处于初创阶段，尚未有稳定收入或利润，但融资活动却较频繁。市场乘法法要求估值项目有稳定收入或利润。

专注于成长及成熟期的投资机构，采用的估值方法更多元化。这主要是由于该类机构的被投企业已有稳定的商业模式、收入及利润，估值模型所需的财务数据及假设更易取得、更可靠。

母基金除了对投资的子基金使用净资产法进行估值，也不同程度地使用其他估值方法。这是由于该类机构普遍拥有直投项目，且倾向于投资子基金中成熟的直投项目。

• 注：受访机构可以按其实际情况进行多项选择，因此百分比加总不等于100%。

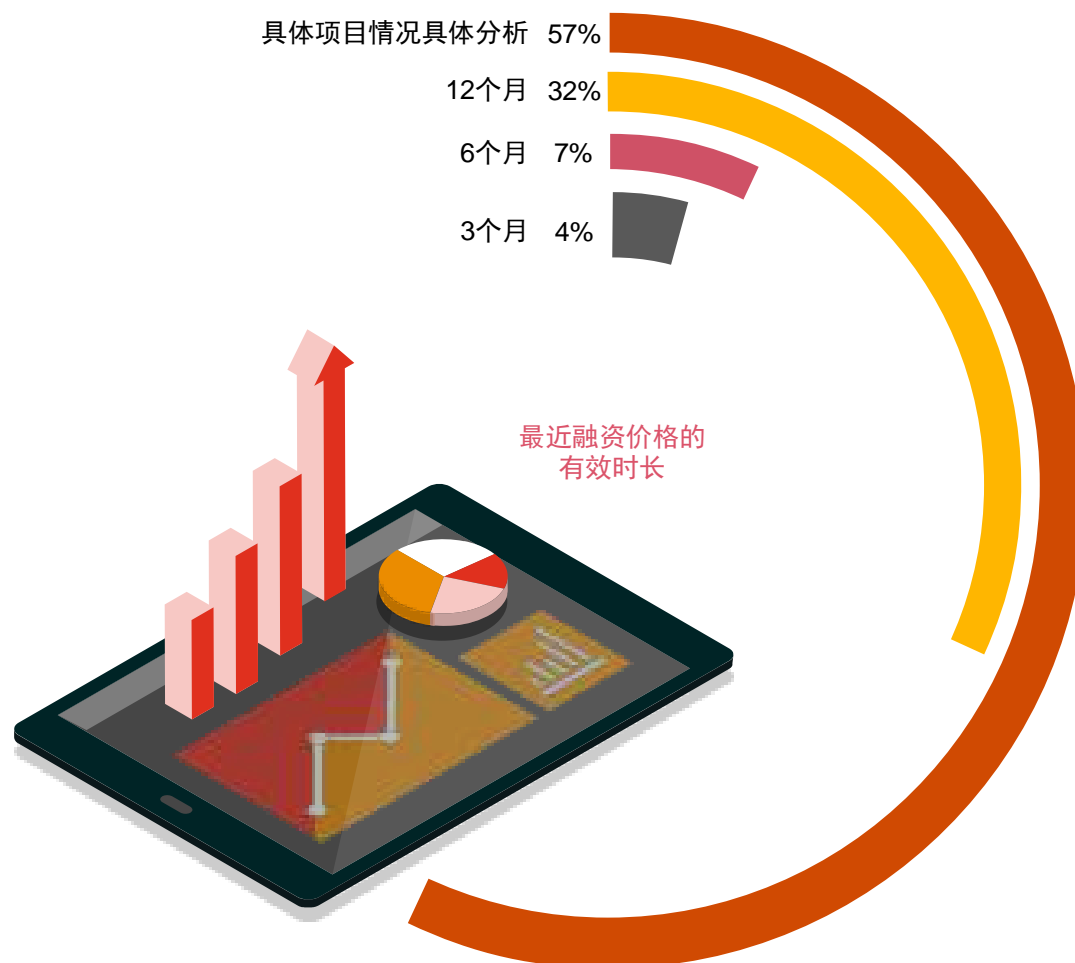


## 估值方法论 —— 参考最近融资价格法的关键考量

参考最近融资价格法中所谓的“最近”，其时长并不是决定因素，被投企业所处行业及其经营管理是否发生重大变化才是关键考量。因此，估值时要结合被投企业的行业及经营情况变化，判断“最近”的融资价格是否适用、是否需要调整。这也是越来越多的基金不以时长来确定参考最近融资价格是否合理的原因。

需要说明的是，最近融资价格是否适用涉及比较多的主观判断，需要结合被投资公司自身及行业变动等多方面的因素综合考量，而不是以距最近一轮融资的时间长短简单判断。

### 如何定义参考最近融资价格法中的“近期交易”？



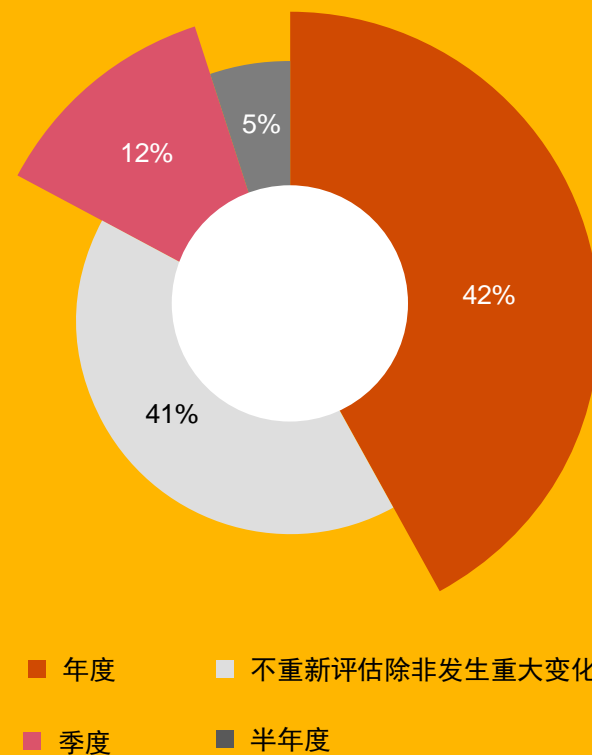
## 估值方法论 —— 市场乘数法的决定因素

### 选取可比公司有哪些考虑因素？



市场乘数法估值中，乘数和可比公司选择，对估值结果可产生较大影响。各估值方法及参数选取的合理性和一致性，是估值过程中的重点考量。

### 多久需要重新评估可比公司？



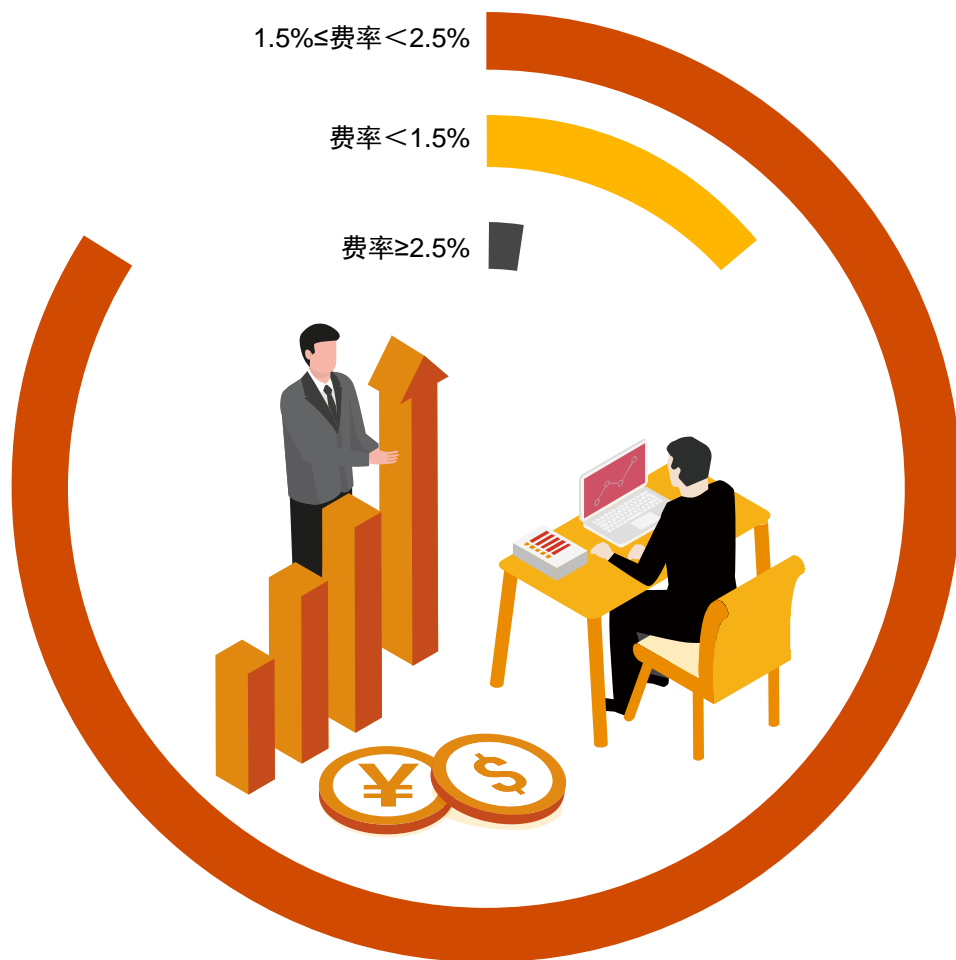
有42%的受访机构按年度重新评估可比公司，另外41%的受访机构只有在发生重大变化的情况下才重新评估可比公司。

# 费用管理

5



## 受访机构的管理费率区间



大部分受访机构将管理费率设置在1.5%至2.5%之间；

管理费率低于1.5%的受访机构中，大部分为母基金。该类机构由于架构和策略的关系，存在管理费双重征收问题，即：标的子基金的普通合伙人（GP）会征收一层管理费。因此母基金普通合伙人（GP）的管理费率通常低于1.5%；

基金的管理费率并不是始终固定的，同一基金的管理费率，可能会随着其生命周期的变化而调整。

## 各类费用的分摊方式

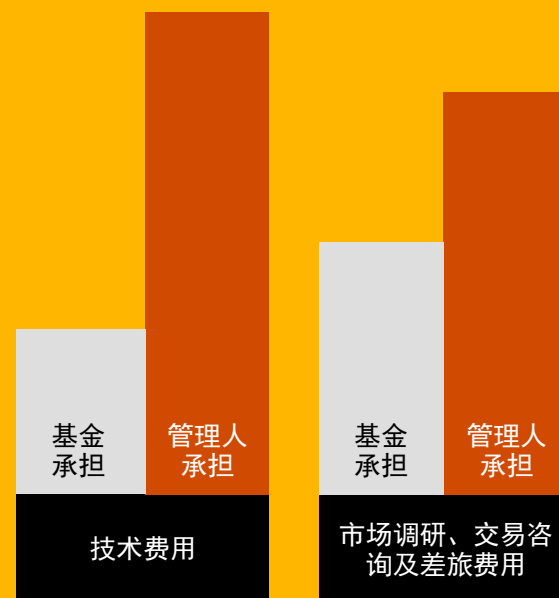
究竟由基金还是管理人应该承担成本，需要衡量：协议条款约定、相关性和合理性。即，基金相关文件是否允许基金承担某一项成本，该成本是否与基金业务直接相关，该成本由基金承担是否合理。近几年普华永道观察到，投资人对基金费用越来越关注，基金相关文件关于何种费用可由基金来承担的规定日渐具体，管理人提供给投资人的基金费用披露信息也更透明。

行业实务而言，管理人薪酬，租金支出，技术费用（数据库，定制化投管系统，IT相关费用），大多是由管理人自身承担；而其他支出，如尽调费用，差旅费等由管理人承担还是基金承担受访机构差异比较大。

至于市场调研、交易咨询及差旅费用，大部分情况下由基金管理人承担；与投资相关的费用通常由基金承担，管理人通常承担与潜在投资相关的外部成本。

技术和数据将成为投资机构决策的关键驱动因素，该领域在未来几年需要大量投入。

### 各类费用的分摊方式



# 基金投资人报告

6





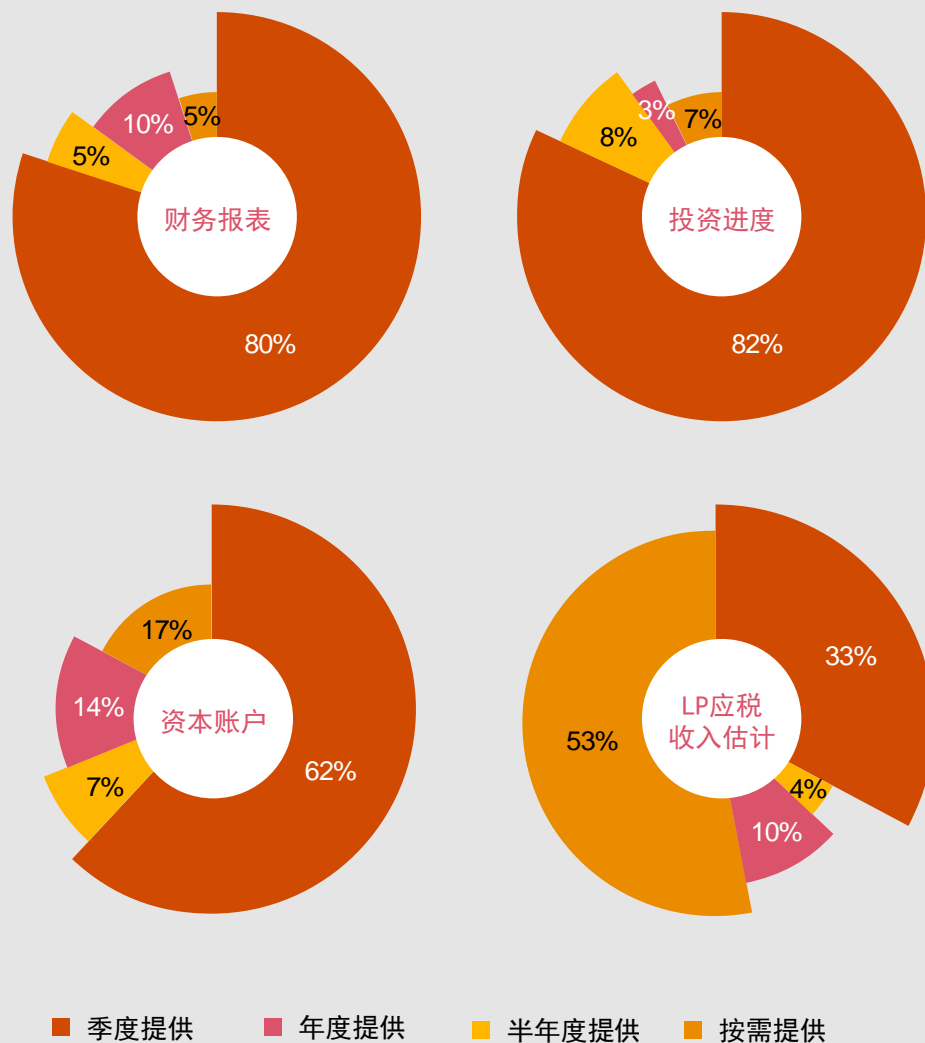
## 基金投资人报告的内容及频率



大多数受访机构（88%）遵循行业惯例，按季度向投资人提供基金投资人报告，也有少数机构基于特定要求，按半年度或年度的频率提供报告；

就季度向投资人报告内容而言，大多数受访机构除了披露未经审计财务报表外，还会加入其它信息，如：投资进度、投资人资本账户及管理层介绍基金业绩的信函等。其中，投资进度包含被投项目的基本信息、财务状况和历史汇报情况。

对于有限合伙人应税收入估计，超过一半的受访机构只会在投资人有需要时才提供。



# 联系我们

## 北京



**倪清**

普华永道中国金融业合伙人  
普华永道中国气候变化与可持续发展主管合伙人  
+86 (10) 6533 2599  
qing.ni@cn.pwc.com



**魏益佳**

普华永道中国金融业合伙人  
+86 (10) 6533 5766  
allen.wei@cn.pwc.com



**张勇**

普华永道中国金融业合伙人  
+86 (10) 6533 7475  
dowson.zhang@cn.pwc.com



**高洋**

普华永道中国风险与控制部合伙人  
+86 (10) 6533 2882  
v.gao@cn.pwc.com



**郭蕙心**

普华永道中国金融业总监  
+86 (10) 6533 5061  
stacey.w.kwok@cn.pwc.com



**李丽娜**

普华永道中国金融业高级经理  
+86 (10) 6533 5730  
lina.li@cn.pwc.com



**王茜**

普华永道中国金融业高级经理  
+86 (10) 6533 3605  
grace.q.wang@cn.pwc.com



**师帅**

普华永道中国风险与控制部副总监  
+86 (10) 6533 7510  
jason.shi@cn.pwc.com

# 联系我们

## 上海



**单峰**

普华永道中国金融业合伙人  
+86 (21) 2323 3487  
frank.shan@cn.pwc.com



**张武**

普华永道中国金融业合伙人  
+86 (21) 2323 3861  
alexander.w.zhang@cn.pwc.com



**张炯**

普华永道中国金融业合伙人  
+86 (21) 2323 2263  
joe.zhang@cn.pwc.com



**朱宏宇**

普华永道中国金融业合伙人  
+86 (21) 2323 3662  
eric.hy.zhu@cn.pwc.com



**魏佳亮**

普华永道中国金融业合伙人  
+86 (21) 2323 8212  
wei.light@cn.pwc.com

## 深圳



**王娟**

普华永道中国金融业总监  
+86 (10) 6533 3845  
julianne.j.wang@cn.pwc.com



本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2021 普华永道版权所有。普华永道系指普华永道在中国的成员机构、普华永道网络和/或其一家或多家成员机构。每家成员机构均为独立的法律实体。详情请见 [WWW.PWC.COM/STRUCTURE](http://WWW.PWC.COM/STRUCTURE)。