

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 吴雪莲

资格证号： 81040929

专业名称： 企业经济学

拟定学位论文题目：私募证券管理人内部控制

对基金投资效率的影响分析

报告日期： 2022.07

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义  近年来，随着国民经济持续快速增长、中国居民财富持续积累、居民财富管理需求不断增加，我国步入财富管理的黄金周期。加之我国资本市场逐渐发展成熟，可供居民进行财富配置的金融工具更加多样化，高净值客户数量逐渐增加，私募基金行业迎来了新机遇。本文以私募证券基金管理人为研究背景，通过问卷调查形式选取30个企业样本，提取内部控制与基金净值数据，进而研究私募证券管理人内部控制对基金投资效率的影响。  由于私募基金管理人的市场准入条件相对于公募基金管理人等持牌金融机构来说较宽松，除股东方为券商系、银行系、信托系、保险系等金融机构背景或上市公司等产业资本的私募管理机构外，市场上大多数私募基金管理人是普通的中小民营企业。一方面普通中小民营私募管理人对内部控制的认知较为浅显，常常忽视内控治理的重要性；另一方面由于内部控制是对公司内部各要素的纯粹风险的防控，不直接产生经济效益，只是最大可能地避免股东和利益相关者的损失而间接保护公司效益。这也导致绝大多数中小规模私募管理人将更多的时间精力倾注于产生直接经济效益的投资标的管理。  因此，结合中国当前中小规模私募管理人（管理规模5-100亿）分布数量巨大的现状，本文首先通过文献分析和专家评定的方法试图制定一套可供中小规模私募公司参考的私募管理人内控框架体系；然后通过问卷调查形式收集30个企业样本数据，建立模型，进行实证分析，研究私募证券管理人内部控制对基金投资效益的影响。研究发现：一是管理人内部控制提升会增加基金投资效率，但是增加的程度有限；二是管理人内部控制缺失会严重影响基金投资效率。最后，提出关于如何提升我国私募证券管理人内部控制有效性的措施及建议。  本文的研究具有以下意义：  （1）理论意义  本文在研究过程中，通过梳理相关文献和搜集资料发现，前人关于私募基金管理人对基金投资效率的影响研究相对缺乏，大部分研究文献或是关于基金公司的内部控制体系探索，或是致力于基金的业绩归因和业绩评价方法，并没有就基金管理人内部控制对基金绩效直接影响的研究。基于此，本文整理了我国内部控制相关理论，试图整合一套适用于中小规模私募证券管理人的内部控制框架体系、及其影响过程机制，并为后面学者在这一方面的研究提供可以借鉴的理论基础。  （2）现实意义  本文的研究结果是通过采集中小规模私募管理人的内部控制现状并进行有效性评价，结合样本近三年基金净值表现数据进行实证分析，选取的数据真实可靠，研究的方法步骤严谨，得出的结果和现实情况具有很高的契合度，且具有一定的说服力，对于调动我国私募证券管理人提升内部控制有效性的主观能动性具有促进作用。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述  一、国外研究综述  国外的控制理论研究早于国内，国内企业应用的很多内部控制及风险管理框架、标准都源自国外，本文着重对美国COSO框架发展脉络和美国金融机构内部控制相关文献做了整理。  美国COSO委员会1992年首次发布《内部控制整体框架》，提出内部控制理论由控制环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、监督五要素构成。2004 年发布《企业风险管理-整合框架》，在1992年的内部控制框架五要素基础上增加了“目标设定、事件识别，风险反应”三要素。2013年发布新版《内部控制整合框架》理念仍按1992年版的五大要素分类，并详细列出了十七项原则，同时提出内部控制框架设计主要服务于三类目标：运营目标、报告目标、合规目标。  Baugh M（2020）通过样本研究发现披露内部控制重大缺陷的银行在未来具有更高的风险承担和更差的表现，包括具有更高（更低）遭受巨额损失（收益）的可能性。Otoo I C , Asumah S , Peprah-Amankona G , et al.（2021）试图检验内部控制系统对加纳全能银行业绩的影响，得出金融机构的成长和发展取决于其内部控制的有效性和效率。Alsharif B （2021）研究发现内部控制（行政、财务和运营控制）对银行竞争优势的统计显着影响。  二、国内研究综述  （1）国内企业内部控制理论研究发展历程  中国早期关于企业内部控制的概念也是参考国外的COSO委员会内部控制理论，后续随着国内内部控制理论实操运用日渐丰富，学者们从管理视角进行多方论述。一方面研究企业内部控制对企业投资效率、企业可持续发展能力、企业社会责任、企业创新绩效、劳动力投资效率等的正向影响；另一方面研究内部控制的影响因素和提升企业内部控制效率的路径，包括建立规范企业内部控制规范体系、提出可供参考的内控缺陷认定标准等。  董月超（2009）通过对COSO委员会1992年版《内部控制整合框架》和2004 版《企业风险管理-整合框架》对比，认为内部控制属于企业的管理范畴而风险管理则属于企业的治理范畴。郝振平（2014）通过对 COSO委员会2013年版《内部控制整合框架》深入分析，认为COSO 委员会的新版框架能够更容易地被应用于设定企业目标，为任何组织建立内部控制制度提供参考，不论这些组织的行业或法律形式如何。杨旭东、彭晨宸等（2018）研究发现较强的管理层能力能够强化内部控制质量对企业可持续发展能力的影响。李兰云、王宗浩等（2019）研究发现内部控制可以通过降低代理成本来促进企业社会责任履行。且相较于国有企业，非国有企业中代理成本在内部控制与企业社会责任之间的部分中介效应更加显著。李志斌、阮豆豆等（2020）基于内部控制视角，发现社会责任的履行对企业价值存在滞后的正向作用；内部控制在社会责任与公司价值之间存在显著的正向调节效应。王瑶、黄贤环（2020）发现内部控制质量越高越能够抑制实体企业金融化行为，具有“治理效应”。唐华、王龙梅等（2021）研究发现内部控制与创新绩效呈现显著正相关关系，高质量的内部控制制度可以有效提升创新绩效。李小荣、韩琳、等（2021）研究认为提高信息透明度和降低代理成本是内部控制提高劳动力投资效率的路径。  宋建波、苏子豪等（2018）提出了中国特色内部控制规范体系改革要以企业需要为价值导向，坚持符合中国特色的基本原则，建议以重建和调整相结合的方式建设企业内部控制规范新体系的基本思路。徐新霞、何开刚（2021）研究内部控制要素的缺失与完善时，指出了在我国内部控制要素组成中存在战略目标制定这一重要环节缺失的问题，并进一步分析了要素缺失所导致的经济后果。张超、刘星（2015）研究发现上市公司披露的内部控制缺陷信息对企业投资效率具有重要影响。杨小娟、李方晗等（2022）研究发现连锁董事所在的其他公司之前披露内部控制缺陷的情况下，连锁董事所在当前公司的内部控制质量将会提高，存在连锁董事的内部控制溢出效应。断然、丁有刚（2022）构建了一种基本的量化指标，对我国上市公司披露的内控缺陷认定标准质量水平进行了量化。赵玲、黄昊（2022）利用A股上市公司数据，结合高管教育、从业经历等信息，发现具有信息技术背景董事的公司表现出更高的内部控制有效性。  （2）国内基金公司内部控制理论研究发展历程  自1998年3月中国证券投资基金正式登台亮相, 证券投资基金随着证券市场的发展、完善而不断更迭、壮大。鉴于金融机构的展业能力对金融风险的重要性，逐渐有学者将一般企业的内部控制体系融入到证券基金公司内部控制体系，力图促进我国金融市场能够更好的发展。  张宏远、郑绸等（2007）通过分析我国20世纪初基金公司法人治理结构现状，提出通过强化基金公司内部控制制度的评价方法来优化我国基金公司法人结构治理。 张云华（2010）基于基金公司老鼠仓事件思考和调查，提出了从正式控制与非正式控制相结合、监督机制与控制环境相匹配、建立问责机制与监督机制三个层面改进内部控制监督机制。王磊（2011）提出基金公司引入全面风险管理八要素逐阶段进行研究的观点。尹波、宋君等（2018）以COSO《内部控制整合框架》（2013）为技术工具，将我国现有企业内部控制制度规范和证券投资基金公司内部控制制度规范互为补充，尝试提出我国证券投资基金公司内部控制整合框架以期深化内部控制理论。  （3）国内私募基金管理人内部控制理论研究发展历程  鉴于私募基金行业在2016年后才开始逐步规范，本文就2016年后私募管理人内部控制相关理论研究进行汇总，为本文进行理论分析和实证研究提供理论和管理参考。  刘瑜恒（2018）基于美国私募基金风险及监管的比较，认为我国私募基金市场准入门槛过低，监管力度不足，建议我国应将私募基金管理机构纳为正规金融机构范畴。高荣（2018）结合中小民营私募基金公司行业特点，尝试性的分析构建出符合我国中小民营私募公司特点的内部控制框架。应姗炯（2021）以从业人员人为因素造成基金操作风险的角度，建议在《中华人民共和国证券投资基金法》中新增对私募基金从业人员基金从业资质要求。山成英、赵大伟（2022）从成本上升、监管趋严等角度分析了合规科技在我国私募股权投资运营的应用路径，以期为私募股权投资合规运营提供借鉴参考。  （4）国内证券基金投资效率影响因素分析相关理论研究  随着国内证券基金管理规模逐渐壮大，基金业绩的好坏对基金公司的长期发展影响至关重要，国内学者就影响证券基金投资效率的影响因素及相关性方面进行大量研究。  林坚、郑慧清等（2002）研究发现在我国当时的资本市场中, 基金的规模与绩效之间的关系是随着规模的扩大先出现一个规模不经济的阶段, 达到最低点后再出现一个随着规模的扩大而实现规模经济的阶段。李学峰、徐华（2007）研究发现发生明显风格漂移的基金绩效要优于未明显发生“风格漂移”基金的绩效。 徐静（2007）从基金份额持有集中度、股东持有基金份额比例、证券公司持有基金管理公司股份比例、基金管理人股权集中度这四要素，对我国证券投资基金股权结构特征与基金业绩关系进行实证研究，为基金的内部治理提出建设性的意见。周婷、时广静（2008）试图通过我国基金公司董事会特征与契约开放式基金绩效关系的实证研究，为基金公司的董事会治理提出政策建议。刘颖、曹国华（2008）通过发现基金费用率与投资组合风险正相关，因此建议加强对业绩差基金的监管。赵珺（2011）通过对基金动量交易和投资绩效关系的实证检验，展开对基金投资策略有效性的探讨。陈晓非、叶蜀君等（2021）认为行业集中度和行业选择能力、基金经理积极的行业配置行为对基金业绩有显著正向影响；行业调整活跃度、基金经理频繁调仓会削弱基金业绩。王韧、刘柳巧等（2021）发现基金经理变更事件对基金风险收益的影响具有显著异质性和时变性,不能简单视为基金产品投资价值改变的明确信号。   1. 文献述评   通过梳理国内外研究现状可以发现，当前学者或致力于探讨出一套切实可行的内部控制运营体系，或聚焦于研究基金绩效影响因素，整体认知上认为企业内部控制的有效性有益于提升企业内部本身利益，却没有直接研究企业内部控制对企业产品生产效率的直接影响。虽然不同的学者采用的研究方法不同，但整体来看在研究成果方面具有共同之处：仅强调企业内部控制对企业本身经营管理效率的提升具有一定程度的促进作用，却没有具体研究是否可以直接促进企业产品的生产效率。  紧扣本文研究主题，基于基金管理人的特殊展业性质，基金管理人本身即为“企业”，基金产品则为企业生产的“产品”。考虑到基金管理人和基金产品的特殊委托代理方式，以及私募管理人相较于公募基金管理机构更为看重基金绩效的特点。尽管历史文献对基金绩效的业绩归因主要从基金规模、风格漂移、基金股权结构、基金公司董事会特征、基金费用、基金动量交易、基金经理行业配置能力、基金经理变更等方面，但从基金公司运作的整体大结构框架来看，中后台职能部门的内部控制有效性对基金业绩的贡献力度不容小觑。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源  本文就私募证券管理人内部控制对基金投资效率的影响研究，分别使用到了文献分析法和实证分析法。  （1）文献分析法。根据阅读学习知网、万方等数据库相关文献，通过研究我国基金公司内部控制理论和私募管理人内部控制理论的发展历程、分析基金投资效率的影响因素，进而归纳总结与提炼，为本文研究私募证券管理人内部控制对基金投资效率的影响提供理论支撑。  （2）实证分析法。本篇文章主要基于经济金融研究数据库（CSMAR）、WIND数据库、中国证券投资基金业协会统计数据、私募企业问卷调查等方式收集相关信息，科学合理设置虚拟变量并明确定量意义，最终通过SPSS软件对于数据进行分析，进而检验出本文所提出的合理假设。 |
| 2.核心观点  本文以国内中小规模（管理规模5-100亿）私募证券管理人为研究对象，通过使用理论分析和实证分析的研究方法，就私募证券管理人内部控制对基金投资效率的影响机制进行深入的分析，得出了以下三个结论。  首先，本文基于私募证券管理人内部控制对基金投资效率的影响所建立的数据关系模型具有良好的拟合度，说明模型具有现实意义。  其次，本文的研究结果证明了私募证券管理人内部控制的有效性除了能给管理人本身提供企业盈余增加管理人股东的投资效益，还能一定程度影响基金投资效率为基金投资者创造收益，也就是说，提升私募管理人内部控制的有效性不仅从管理人角度提升公司盈余给管理人股东创造收益，还能从基金角度提升基金投资效率为基金投资者创造收益。主要表现在以下几个方面：第一，私募证券管理人的内部控制提升，可以降低信息不对称促进企业内部信息良性循环，为管理人内部流程管控提供良好的信息基础，进而保障基金高效运作；第二，健全管理人长效激励约束机制，可以激励员工提升业绩的积极性，从而提高基金投资效率；第三，私募管理人的内部控制缺位，法律合规层面会造成运营合规风险影响管理人存续展业，业务操作层面造成的募集风险、投资风险、信息披露风险、投资者关系风险等，整体影响基金投资效率；  最后，本文结合了当前我国私募证券管理人内部控制的发展现状，就如何提高我国私募证券管理人内部控制有效性提出了以下建议：第一，理论框架层面，私募管理人内部控制以COSO内部控制框架五要素为纲，进行闭环动态的约束与监控；第二，法律合规层面，紧跟监管动向、巩固合规基础，支撑管理人合规展业；第三，业务运作层面，从基金生命周期的募、投、管、退全流程健全风控配套，强化各阶段关键风险点的业务控制。 |
| 3.创新之处  本文选取30家管理规模为5-100亿的私募证券管理人为研究对象，根据历史文献研究制定一套内部控制有效性框架体系及检验标准，以调查问卷的形式对各私募管理人进行内部控制情况调查和数据收集，并对其内部控制进行有效性评估。同时，收集上述管理人样本2019年-2021年三个自然年度的基金净值数据对基金绩效进行评估。运用内部控制和绩效两组数据建立模型，进行相关性分析。  相比以前的研究成果，本篇文章在研究中具有以下创新点：   1. 选取了我国私募市场范围颇具代表性的中小规模私募管理人作为本文实证分析的样本目标。一方面从行业数量占比来看，中基协数据显示，截至2022年6月，全市场范围内私募证券管理人数量合计9096家，5-100亿规模数量996家，占比约11%。另一方面从私募管理人股东背景来看，以金融机构、上市公司、国有企业为背景的私募管理人本身对企业内部控制的意识形态认知更深刻，加之资金实力雄厚可以投入更多的人力资本、运营成本等隐形管理成本用于内控设施建设，而中小规模私募管理人在对内控建设投入时预算颇为受限，因此本文聚焦于中小规模企业的数据研究更具有实操借鉴意义。   第二，搜集并整理了我国企业内部控制、基金公司内部控制、私募管理人内部控制的理论研究发展现状，梳理内部控制在我国的私募行业渗透的发展脉络。同时对多家中小私募实际内部控制现状进行问卷调研，通过比较分析发现，我国中小规模私募管理人内部控制水平提升仍有很大的空间，进一步验证本文研究方向的实操意义。通过进一步论证私募管理人内部控制水平与基金投资效率的正相关性，可调动私募管理人提升内控治理水平的积极性，促进私募行业规范化发展。  第三，本文结合实证分析的方法，验证了私募证券管理人内部控制对基金投资效率的作用机制和影响效果，研究结果和现实情况具有很高的契合度。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献（近5年，先列中文，）  一、英文文献  [1] Martin T L. Definition of internal control. [J]. Hospital Management, 1956, 82(5):14.  [2] Baugh M, Ege M, Yust C . Internal Control Quality and Bank Risk-Taking and Performance[J]. Auditing A Journal of Practice & Theory, 2020.  [3] Otoo I C, Asumah S, Peprah-Amankona G, et al. Impact of Internal Control Systems on Performance of Universal Banks: Evidence from Ghana[J]. Journal of Financial Risk Management, 2021, 10(4):14.  [4] Alsharif B, Al-Slehat Z. The Effect of Internal Control on the Competitive Advantage of the Bank[J]. International Journal of Business and Management, 2021, 14.   1. 中文文献   [1] 董月超. 从COSO框架报告看内部控制与风险管理的异同[J].审计研究, 2009(04):94-96+80.  [2] 郝振平. COSO委员会新版《内部控制整合框架》的主要内容和实施策略[J]. 中国内部审计, 2014(03):20-24.  [3] 杨旭东, 彭晨宸, 姚爱琳. 管理层能力、内部控制与企业可持续发展[J]. 审计研究,2018(03):121-128.  [4] 李兰云, 王宗浩,阚立娜. 内部控制与企业社会责任履行——基于代理成本的中介效应检验[J].南京审计大学学报, 2019, 16(01):28-36.  [5] 李志斌, 阮豆豆, 章铁生.企业社会责任的价值创造机制:基于内部控制视角的研究[J].会计研究,2020(11):112-124.  [6] 王瑶, 黄贤环. 内部控制与实体企业金融化：治理效应抑或助推效应[J].财经科学,2020(02):26-38.  [7] 唐华, 王龙梅, 程慧玲. 内部控制有效性、研发支出与企业创新绩效——基于高新技术企业的经验数据[J]. 会计之友, 2021(08):136-141.  [8] 李小荣, 韩琳, 马海涛. 内部控制与劳动力投资效率[J]. 财贸经济, 2021, 42(01):26-43. DOI:10.19795/j.cnki.cn11-1166/f.20210107.002.  [9] 宋建波, 苏子豪, 王德宏. 中国特色内部控制规范体系建设的思考[J]. 会计研究, 2018(09):11-16.  [10] 许新霞, 何开刚. 内部控制要素的缺失与完善：基于内部控制和风险管理整合的视角[J].会计研究, 2021(11):149-159.  [11] 张超, 刘星. 内部控制缺陷信息披露与企业投资效率——基于中国上市公司的经验研究[J].南开管理评论, 2015, 18(05):136-150.  [12 ] 杨小娟, 李方晗, 赵艺. 连锁董事的内部控制溢出效应研究——基于内部控制缺陷的视角[J]. 审计研究, 2022(03):117-128.】  [13] 段然, 丁友刚. 控制中的控制:内控缺陷认定标准为何重要?[J]. 会计研究, 2022(01):158-172.  [14] 赵玲, 黄昊.数字化时代董事信息技术背景对内部控制有效性影响研究[J]. 云南财经大学学报, 2022,38(05):80-101.DOI:10.16537/j.cnki.jynufe.000787.  [15] 张宏远, 郑绸, 孙明贵. 我国基金管理公司法人治理结构的问题及其优化途径[J]. 经济体制改革, 2007(02):56-59.  [16] 张云华.从基金公司“老鼠仓”事件看内部控制监督机制的完善——基于景顺长城和长城基金公司“老鼠仓”事件的思考[J]. 财会通讯,2010(32):103-104.DOI:10.16144/j.cnki.issn1002-8072.2010.32.083.  [17] 王磊. 证券投资基金管理公司全面风险管理体系构建[J]. 财会通讯, 2011(27):128-130.DOI:10.16144/j.cnki.issn1002-8072.2011.27.032.  [18] 尹波, 宋君, 王磊, 尹超.证券投资基金公司内部控制规范:社会属性和中国框架[J].财会月刊, 2018(15):44-49.DOI:10.19641/j.cnki.42-1290/f.2018.15.007.  [19] 刘瑜恒. 我国私募基金风险及监管对策研究——基于美国的比较分析[J]. 金融监管研究, 2018(08):42-60.DOI:10.13490/j.cnki.frr.2018.08.003.  [20] 高荣. 中小民营私募基金公司内部控制研究[D]. 首都经济贸易大学, 2018.  [21] 应姗炯. 降低因非公开募集基金从业人员人为因素造成的金融杠杆风险的思考[J]. 经贸实践, 2018(20):124-125.  [22] 山成英, 赵大伟. 合规科技在私募股权投资管理中的应用研究[J]. 金融发展评论, 2022(04):37-48.DOI:10.19895/j.cnki.fdr.2022.04.001.  [23] 林坚, 郑慧清, 王宁, 陈宇峰. 证券投资基金规模与绩效实证分析[J]. 商业研究, 2002(22):111-114.DOI:10.13902/j.cnki.syyj.2002.22.045.  [24] 李学峰, 徐华. 基金投资风格漂移及其对基金绩效的影响研究[J]. 证券市场导报, 2007(08):70-77.  [25] 徐静, 张黎明. 证券投资基金股权结构与绩效的实证研究[J]. 软科学, 2007(02):56-59.  [26] 周婷, 时广静. 我国证券投资基金公司董事会特征与基金绩效关系的实证研究[J]. 特区经济, 2008(04):100-101.  [27] 刘颖, 曹国华. 证券投资基金费用与基金绩效的相关性研究[J]. 求索, 2008(06):23-24+50.DOI:10.16059/j.cnki.cn43-1008/c.2008.06.083.  [28] 赵珺. 中国证券投资基金动量交易行为的实证研究[J]. 统计与决策, 2011(21):152-156.DOI:10.13546/j.cnki.tjyjc.2011.21.046.  [29] 陈晓非, 叶蜀君, 肖笛雨. 基金经理行业配置能力与基金业绩评价研究[J]. 经济问题, 2021(11):44-50+106.DOI:10.16011/j.cnki.jjwt.2021.11.006.  [30] 王韧, 刘柳巧, 曾于容.基金经理变更对基金风险收益的结构性影响——基于时变性和异质性视角的实证[J]. 金融监管研究, 2021(07):52-68.DOI:10.13490/j.cnki.frr.2021.07.004. |

|  |
| --- |
| 1. 论文提纲   题 目：私募证券管理人内部控制对基金投资效率的影响研究    关键词：私募证券基金，私募管理人内部控制，基金投资效率  引言  第一章 绪论  1.1 研究背景及意义  1.1.1 研究背景  1.1.2 研究意义  1.2 国内外研究现状  1.2.1 国外研究现状  1.2.2 国内研究现状  1.2.3 文献评述  1.3 研究内容与研究方法  1.3.1 研究内容  1.3.2 研究方法  1.4 本文的创新点和不足  1.4.1 创新点  1.4.2 不足之处  第二章 概念界定与理论基础  2.1 概念界定  2.1.1 私募证券基金及管理人的概念  2.1.2 私募基金管理人内部控制的特点  2.1.3 基金投资效率的评价方式  2.2 理论基础  2.2.1 coso内部控制框架理论  2.2.2 委托代理理论  2.2.3 信息不对称理论  第三章 私募证券管理人内部控制对基金投资效率的影响分析  3.1 私募证券管理人内部控制发展现状  3.2 私募证券管理人内部控制的有效性评估  3.2.1内控有效性评价方法  3.2.2内控有效性指标设计  3.3 私募证券基金投资效率评价  3.3.1基金投资效率评价方法  3.3.2基金投资效率指标设计  3.4 私募管理人内部控制对基金投资效率的影响机制  3.4.1有效信息沟通提高基金运作的流程管控效率  3.4.2健全管理人长效激励约束机制促进基金业绩  3.4.3基金违规运作影响管理人存续展业  第四章 私募证券管理人内部控制对基金投资效率的实证分析  4.1 研究假设  4.2 研究设计  4.2.1 数据来源  4.2.2 数据处理  4.2.3 变量选取  4.3 实证结果分析  4.3.1 描述性统计  4.3.2 控制变量指标差异性检验  4.3.3 多元回归分析  4.3.4 稳健性检验  4.4 本章小结  第五章 对策与结论  5.1 提升私募证券管理人内部控制有效性的对策  5.1.1 建立以COSO内部控制框架为纲的内控体系  5.1.2 私募管理人合规展业的内控条件  5.1.3 私募管理人业务运营的内控细则  5.2 结论  参考文献 |