

聚焦家族办公室

毕马威中国私人 and 家族企业团队发布的新闻通讯系列，分享有关家族办公室市场发展的见解

2020 年 4 月



新型冠状病毒 (COVID-19) 疫情对全球各地的企业和市场产生了严重影响。在许多方面，家族办公室面临着与其他企业相同的挑战。根据家族办公室的规模和业务范围不同，家族成员和高管需要考虑不同的问题。与家族办公室的角色和功能有关的问题包括投资和现金流动性、信息技术和网络安全、业务连续性、业务恢复和慈善。无论是在景气或低迷时期，家族办公室都需要解决好架构和运营方面的问题，以实现长期可持续增长。

在聚焦家族办公室系列，我们探讨并深入分析与家族办公室高管有关的问题，助您顺利渡过当前充满挑战的时期。

财富保存和流动性是不稳定时期的关键

COVID-19 疫情带来无数不明朗因素，也干扰了掌控市场巨额私人资本的众多家族办公室的投资计划。尽管其中不少对新投资可能会三思而后行，但对家族办公室来说当务之急是立即采取行动审视现行的资金策略，确定现有的投资组合将会受到的影响。考虑因素包括维持家族资产及其业务所需的现金流动性，应对疫情的短期需要，以及对复苏期的市场展望。

短期而言，家族办公室与其他企业一样，会尽力保持较强的现金流动性。因此，他们应首先审视其投资组合，然后按资产的波动性和变现能力类别排列次序。房地产、奢侈品资产和某些设有锁定期的投资基金是变现能力较低的资产，维持这些资产需要一定的成本。在此特殊时期，投资明显倾向于变现能力较高的资产或风险较低、回报稳定的产品。

对于现金流较强的家族办公室来说，他们可能在寻找机会投资市场中一些被变卖的资产。举例来说，财政资源紧绌的业主可能需要在当前这个有利于买方的市场变卖资产以获取现金，兑现各种承诺。被变卖的资产可能以低于市场估值的价格出售。

在这前所未有的时刻，几乎所有人都在改变生活方式。疫情可能对我们的生活和营商方式产生深远的影响。这很有可能改变不少家族办公室的投资策略。

家族办公室在并购市场所占的份额可能会增加

COVID-19 加快了新业务模式的应用，特别是在医疗、物流、自动化、虚拟办公室、娱乐、零售和教育行业。此外，大数据将更广泛地应用以促进公众利益，特别是追踪、分析和支持需要迅速作出的公共决策。上述所有领域对家族办公室来说都可能是重要的投资机会。然而，相关行业的估值日后很可能会大大提高。

以下是家族办公室在评估未来投资时可考虑的几个因素：



联手投资策略

家族办公室往往有机会与其他家族办公室或大型基金联手进行大规模投资。事先协商投资结构、决策过程和投资所得分配机制不仅是成功关键，而且可减少投资过程中与合作伙伴可能产生的利益冲突。



重新评估策略

COVID-19 疫情对投资活动和估值产生了深远影响。沿用已久的假设、预测和估值方法可能受到寻找富吸引力交易的买方严重质疑。买卖双方都需要清楚认识到疫情对估值的影响，这对买方可能有利，而卖方可能需要应对相关质疑。



通过并购创造价值

有着家族业务的支持下，家族办公室越来越重视对并购交易达成的协同效益的评估。大多数企业在 covid-19 疫情后都会考虑改变业务模式，这多多少少都会对业务带来不确定性，被收购企业与家族企业的业务是否能互相带来协同效益价值会变得越来越重要。了解并购交易可创造的额外价值，将为家族办公室在交易谈判中带来更多筹码。

交易活动预计将逐步复苏

我们注意到部分家族办公室或私人企业在根据新的投资策略重组现有投资组合。我们预计投资者面对目前的情况也会迅速反应，把握机会。因此，家族办公室应早日商讨投资策略和方向，特别是在当前决策过程需时较长的时刻。现在是家族办公室管理人审视投资组合，与顾问商讨，为拟进行交易早作计划的好时机。

毕马威私人和家族企业团队

凭借毕马威审计、税务和咨询工作经验，毕马威私人和家族企业团队协助家族办公室处理日常的公司治理、风险管理、资产保存、税务合规等众多事务。

我们希望本期通讯能为阁下带来启发，也期望有机会协助阁下解决业务问题。如果您希望与我们进一步讨论详情，欢迎与我们联系。

联系我们



杨嘉燕
私人 and 家族企业主管合伙人
毕马威中国
+852 2143 8818/+867 (755) 2547 1038
karmen.yeung@kpmg.com



彭晓峰
私人 and 家族企业北方区主管合伙人
毕马威中国
+86 (10) 8508 7516
vincent.pang@kpmg.com



虞晓钧
私人 and 家族企业华东及华西区主管合伙人
毕马威中国
+86 (21) 2212 2988
edward.yu@kpmg.com



唐艳茜
私人 and 家族企业华南区主管合伙人
毕马威中国
+86 (755) 2547 4180
koko.tang@kpmg.com



方思颖
私人 and 家族企业香港主管合伙人
毕马威中国
+852 2978 8227
sylvene.fong@kpmg.com



施昕
财务咨询合伙人
毕马威中国
+852 2140 2359
cyan.sze@kpmg.com



谢天健
私人 and 家族企业总监
毕马威中国
+852 2140 2263
jackey.tse@kpmg.com

kpmg.com/cn

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2020 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所及毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，均是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所；毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业；毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所。版权所有，不得转载。在中国香港印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的注册商标或商标。