

《私募股权投资基金基础知识》真题详解

时限：120 分钟满分：100 分

单项选择题（共 100 题，每题 1 分，共 100 分。下列选项中只有一项最符合题目要求。不

选、错选均不得分）

- 国内所称“股权投资基金”，其全称是（）。
 - 私人股权投资基金
 - 私募股权投资基金
 - 公募股权投资基金
 - 私募类私人股权投资基金
- 相对于证券投资基金，股权投资基金具有的特点包括（）。
 - 投资期限长、流动性较差
 - 投资后管理投入资源较多
 - 收益波动性较高
 - 专业性较强
 - II、IV
 - I、II、III、IV
 - I、III、IV
 - II、III、IV
- 2013 年 6 月，中央编办发出《关于私募股权基金管理职责分工的通知》，明确由（）统一行使股权投资基金监管职责。
 - 中国证监会
 - 中国银监会
 - 中国保监会
 - 中国人民银行
- 基金规模包括（）。
 - 计划募资规模和实际募资规模
 - 计划募资规模和承诺募资规模
 - 实际募资规模和认缴募资规模
 - 认缴募资规模和承诺募资规模
- 并购基金在并购完成后的投资管理与创业投资基金的不同在于，它主要通过（）来实现产业转型升级和价值提升。
 - 清算
 - 重整
 - 投资
 - 管理
- 1946 年，（）成立，被公认是全球第一家以公司形式运作的创业投资基金。
 - 美国小企业管理局（SBA）
 - 美国创业投资协会
 - 美国研究与发展公司（ARD）
 - 美国私人股权投资协会（PEC）
- （）是基金产品的募集者和管理者，其在基金运作中具有核心作用。
 - 基金托管人
 - 投资机构
 - 基金管理人
 - 基金投资者
- 基金管理人所聘请的律师事务所的律师应遵守（）原则，提供专业优质的法律服务。

- A.诚实守信、勤勉尽责及审慎
B.独立、客观、公正
C.高效
D.公平、守信
- 9.股权投资基金监管的目标有（）。
- I.保护基金投资者合法权益
II.规范监管程序
III.促进基金行业发展
IV.防范系统性金融风险
- A. I、III B. I、IV
C.III、IV D. II、III
- 10.创业投资基金的投资方式通常采取（）。
- A.参股性投资 B.控股性投资
C.多点投资 D.定点投资
- 11.杠杆收购基金的运作的特点有（）。
- I.从投资对象看，主要是中小型企业
II.从投资方式看，通常采取控股性投资
III.从杠杆应用看，往往借助于杠杆，即采取杠杆收购形式
IV.从投资收益看，主要来源于因管理增值带来的股权增值
- A. I、II B. II、III
C. II、III、IV D. I、II、III、IV
- 12.杠杆收购基金在杠杆收购中的职责包括（）。
- I.选择杠杆收购的目标
II.谈判收购价格
III.募集高级债及夹层资本
IV.通过一个结束性事件完成交易
- A. I、II B. II、IV C. I、II、III D. I、II、III、IV
- 13.合伙型基金中的（）可参与基金管理并对企业承担无限连带责任。
- A.普通合伙人 B.基金管理人
C.有限合伙人 D.投资人
- 14.人民币基金和外币基金的主要区别是（）。
- I.投资币种不同
II.投资者地位不同
III.设立区域不同
IV.投资对象不同
- A. I、IV B. II、III
C. I、III、IV D. I、II、III、IV
- 15.股权投资母基金的业务主要包括（）。
- I.一级投资 II.二级投资
III.直接投资 IV.间接投资
- A. I、II B. II、III C. I、II、III D. I、II、III、IV
- 16.投资于单只股权投资基金比投资于母基金的风险_____、收益_____、成本_____。（）
- A.高；低；高 B.低；低；高
C.高；低；低 D.高；高；低

- 17.政府引导基金对创业投资基金的引导方式包括参股、()、跟进投资。
- A.融资担保 B.创业投资
C.政策指导 D.信用担保
- 18.公司型基金的特点有()。
- I.组织结构更完整，管理系统更规范
II.是独立的企业法人
III.全体股东承担有限责任
IV.可通过借款来筹集资金
- A. I、II、III、IV
B. I、II、IV
C. II、IV
D. I、III、IV
- 19.国内外股权投资基金共同的投资者类型有()。
- I.母基金 II.金融机构
III.企业 IV.个人
- A. III、IV
B. I、III、IV
C. II、IV
D. I、II、III、IV
- 20.()的基本特点是基金管理人高度控制基金决策权。
- A.信托(契约)型基金治理结构
B.公司型基金治理结构
C.有限合伙型基金治理结构
D.开放式基金治理结构
- 21.对公司型基金而言，以()为主要收入来源。
- A.转让财产收入，股息、红利等权益性投资收益
B.销售货物收入
C.利息收入
D.提供劳务收入
- 22.下列不属于信托(契约)型基金合同主要内容的是()。
- A.订立基金合同的目的、依据和原则
B.基金的基本情况
C.股东的权利和义务
D.交易及清算交收安排
- 23.公司型基金中，需承担双重征收所得税的投资者是()。
- A.法人投资者 B.个人投资者
C.机构型投资者 D.自然人投资者
- 24.下列关于股权投资基金的募集流程的说法，错误的是()。
- A.在基金路演期，基金管理人需准备募集推介资料并分发私募备忘录
B.基金管理人在投资者确认阶段，需要鉴别主要基金投资者并就最终条款展开预先谈判，谈判基金合同和附属文件
C.基金路演期，基金管理人撰写基金私募备忘录
D.基金管理人与基金投资者确定募集结束日期，传阅最终文件并签署基金合同和附属文件，按照基金合同的约定履行出资义务

25. 股权投资基金通常由（）负责投资决策。
- A. 董事会 B. 基金经理
C. 基金份额持有人 D. 投资决策委员
26. 股权投资机构尽职调查的目的是（）。
- I. 尽可能全面地获取目标公司的真实信息
II. 获得高收益
III. 发现潜在的投资风险并评估其对投资项目的影
IV. 全面掌握目标公司股东的财务状况
- A. I、II、III、IV
B. II、III、IV
C. I、II、III
D. I、III
27. 股权投资基金投资中，法律尽职调查关注的重点问题不包括（）。
- A. 历史沿革问题
B. 企业的融资运用
C. 税收及政府优惠政策
D. 主要股东情况
28. 某股权投资基金拟投资 A 公司，A 公司的管理层承诺投资当年的净利润为 1.2 亿元，按投资当年的净利润的 10 倍市盈率进行投资后估值，则 A 公司投资后价值为（）亿元。
- A. 0.12 B. 10 C. 12 D. 22
29. 资产流动性较高的金融机构由于净资产账面价值更加接近市场价值，所以更适用（）。
- A. 市销率倍数法
B. 市盈率倍数法
C. 市净率倍数法
D. 企业价值/息税前利润倍数法
30. 某股权投资基金拟投资从事智能机器人项目的 B 公司股权，预计 5 年退出时的股权价值为 100 亿元，目标收益率为 80%，则 B 公司的估值计算为（）亿元。
- A. 3 B. 4.5 C. 5 D. 5.3
31. 第一拒绝权是目标公司的其他股东欲对外出售股权时，作为老股东的股权投资基金在（）有优先购买权。
- A. 保证资金到位的条件下
B. 同等条件下
C. 出资方式相同的条件下
D. 对出售股权出价相同的条件下
32. 下列关于反摊薄条款的内容，说法错误的是（）。
- A. 反摊薄条款也称为反稀释条款，本质上是一种价格保护机制
B. 反摊薄条款适用于后轮融资为降价融资时，用于保护前轮投资者利益的条款
C. 完全棘轮条款考虑新增出资额的价格，也考虑融资额度
D. 加权平均条款对目标公司和创始股东更为有利，也更容易被各方接受
33. 创业投资基金通常是被投资企业的小股东，因此（）用得较多。
- A. 保护性条款
B. 反摊薄条款
C. 董事会席位条款
D. 第一拒绝权条款

34. 竞业禁止条款，即股权投资基金在投资协议中要求目标公司通过保密协议或其他方式，确保（）。

- I. 其董事或其他高管不得兼职与本公司业务有竞争的职位
- II. 在离职后一段时期内，不得加入与本公司有竞争关系的公司
- III. 在离职后一段时期内，不得从事与本公司有竞争关系业务
- IV. 其高管人员不得离职

- A. I、III、IV
- B. I、III
- C. I、II、III
- D. II、III、IV

35. 股权投资基金投资中，相对估值法是以（）为基础，来进行目标企业的估值。

- A. 自由现金流
- B. 可比较的企业的估值
- C. 股权红利
- D. 资产净值

36. 某股权投资基金拟投资 A 公司，A 公司的管理层承诺投资当年的净利润为 1.2 亿元，如果 A 公司按照息税前利润的 6 倍进行估值，所得税税率为 25%，利息每年 2 000 万元，则 A 公司的价值为（）亿元。

- A. 5
- B. 6.8
- C. 10.8
- D. 12

37. 相对于股权自由现金流，企业自由现金流对应的折现率为（）。

- A. 权益资本成本
- B. 资本成本
- C. 加权平均资本成本
- D. 平均资本成本

38. 股权投资基金投资后管理的作用包括（）。

- I. 保证资金安全，促进投资收益
- II. 提升被投资企业自身价值
- III. 协助被投资企业利用资本市场
- IV. 消除投资风险

- A. I、II
- B. I、IV
- C. I、II、III
- D. I、II、III、IV

39. 下列不属于项目跟踪与监控的主要方式的是（）。

- A. 跟踪协议条款执行情况
- B. 提高被投资企业抵御和防范风险的能力
- C. 监控被投资企业的各类经营指标与财务状况
- D. 参与被投资企业的公司治理

40. （）负责批准公司发展战略、批准公司年度财务预算与决算、聘任和解聘公司高级管理人员以及决定公司高级管理人员的薪酬、考核与激励制度等重要决策。

- A. 股东大会（股东会）
- B. 董事会
- C. 监事会
- D. 投资机构

41. 境内 IPO 市场包括（）。

- I. 主板
- II. 香港证券交易所
- III. 创业板
- IV. 中小企业板

- A. II、III
- B. I、III、IV
- C. I、II、III、IV
- D. II、III、IV

42. 通过证券交易所的证券交易，收购人持有—个上市公司的股份达到该公司已发行股份的（ ）时，继续增持股份的，应当采取要约方式进行，发出全面要约或者部分要约。
- A. 50% B. 20% C. 10% D. 30%
43. 股份有限公司要申请股票在全国股转系统挂牌的，须依法设立且存续满（ ）年。
- A. 1 B. 3 C. 2 D. 5
44. 下列不属于协议转让的成交方式是（ ）。
- A. 定价委托成交
B. 点击成交
C. 互报成交确认申报
D. 收盘自动匹配成交
45. 根据《公司法》的规定，公司应当进行解散清算的情形不包括（ ）。
- A. 公司章程规定的营业期限届满或者公司章程规定的其他解散事由出现
B. 股东会或者股东大会决议解散
C. 公司依法被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销
D. 公司经营管理发生严重困难，继续存续会使股东利益受到重大损失，通过其他途径不能解决时，持有公司全部股东表决权 3% 的股东请求法院解散公司并获得法院支持
46. 股权投资基金的退出方式主要有（ ）。
- I. 上市转让退出
II. 在场外交易市场挂牌转让退出
III. 协议转让退出
IV. 清算退出
- A. I、II B. II、III
C. I、II、III D. I、II、III、IV
47. 我国二级股票市场的主要交易机制有（ ）。
- I. 竞价交易机制 II. 大宗交易机制
III. 要约收购机制 IV. 协议转让机制
- A. II、III、IV
B. I、II、III、IV
C. I、III、IV
D. I、II、III
48. 下列不属于股权投资基金募集阶段基金管理人—与投资人互动的重点是（ ）。
- A. 基金管理人召集基金年度会议
B. 帮助投资者对基金管理人进行充分调研
C. 帮助投资者充分理解股权投资基金的协议约定
D. 基金管理人开展投资者教育
49. 有限责任公司型股权投资基金作出增资或者减资决议，必须经代表（ ）表决权的股东通过。
- A. 1/2 以上 B. 2/3 以上 C. 3/4 以上 D. 全体
50. 关于公司型股权投资基金的股权 / 股份转让，下列说法正确的是（ ）。
- A. 股份有限公司有一定的人合性特征
B. 有限责任公司属于资合性公司股份转让受到的限制相对较少
C. 有限责任公司股东之间可以相互转让其持有的股权
D. 股份有限公司对外转让一般需经其他股东过半数同意
51. 一般地，合伙型股权投资基金出现以下情形的，应当解散（ ）。

- I. 合伙型股权投资基金存续期届满且合伙人决定不再经营的
II. 全部投资项目到期退出的
III. 2/3 以上合伙人决定解散的
IV. 法律、行政法规及合伙协议约定的其他解散事由
- A. I、II B. I、III C. I、II、IV D. I、II、III、IV
52. 信托（契约）型股权投资基金的清算小组由（）负责组织。
A. 中国证监会 B. 基金投资者 C. 基金管理人 D. 基金托管人
53. 下列关于股权投资基金会计核算的说法，错误的是（）。
A. 股权投资基金会计核算工作的核算主体为基金
B. 股权投资基金会计责任主体为基金托管人
C. 股权投资基金会计核算的主要内容为资产核算、负债核算、损益核算、权益核算等
D. 每只基金独立建账、独立核算
54. 股权投资基金的分配，通常采用常见的收益分配方式为（）。
I. 按照单一项目的收益分配方式
II. 按照基金整体的收益分配方式
III. 按照优势项目的收益分配方式
IV. 按照特殊项目的收益分配方式
- A. I、II B. I、III C. III、IV D. II、IV
55. 一般地，股权投资基金清算的原因不包括（）。
A. 基金合同约定的存续期届满
B. 基金部分投资项目实现清算退出
C. 基金股东会或股东大会、全体合伙人或份额持有人大会决定基金清算
D. 法律法规规定或基金合同约定的其他基金清算事由
56. 基金运作期间，基金管理人应当向基金投资者披露基金的（）。
I. 投资情况
II. 收益分配情况
III. 基金资产负债情况
IV. 基金主要财务指标
- A. I、II B. I、III
C. I、II、III D. I、II、III、IV
57. 基金投资顾问的法定职责及义务不包括（）。
A. 提供基金投资顾问服务，应当具备有合理依据
B. 不得以任何方式承诺或者保证投资收益
C. 不得损害服务对象的合法权益
D. 向投资人充分揭示投资风险
58. 基金管理人内部控制的原则包括（）。
I. 全面性原则 II. 相互制约原则
III. 执行有效原则 IV. 独立性原则
- A. I、II B. I、III C. I、II、III D. I、II、III、IV
59. 基金估值用公式可表示为（）。
A. 基金资产净值=项目价值总和+其他资产价值
B. 基金资产净值=项目价值总和-基金费用等负债
C. 基金资产净值=项目价值总和+其他资产价值-基金费用等负债
D. 基金资产净值=全部资产价值-基金费用等负债

60. 股权投资基金的合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力，投资于单只基金的金额不低于（ ）万元且符合相关标准的单位和个人。

A. 20 B. 50 C. 80 D. 100

61. 股权投资基金管理人、股权投资基金托管人、股权投资基金销售机构及其他市场服务机构及其从业人员从事股权投资基金业务中，其禁止行为不包括（ ）。

- A. 通过境外机构或者境外系统下达投资交易指令
- B. 向不特定对象推介宣传
- C. 不公平地对待其管理的不同基金财产
- D. 将其固有财产或者他人财产混同于基金财产从事投资活动

62. 下列不属于非法吸收公众存款或者变相吸收公众存款的是（ ）。

- A. 未经有关部门依法批准或者借用合法经营的形式吸收资金
- B. 通过媒体、推介会、传单、手机短信等途径向社会公开宣传
- C. 承诺在一定期限内以货币、实物、股权等方式还本付息或者给付回报
- D. 未向社会公开宣传，在亲友或者单位内部针对特定对象吸收资金的

63. 设立外商投资创业投资企业，应至少拥有一个“必备投资者”，其应同时满足的条件包括（ ）。

- I. 以创业投资为主营业务
- II. 在申请前 3 年其管理的资本累计不低于 1 亿美元，且其中至少 5 000 万美元已经用于进行创业投资
- III. 拥有 2 名以上具有 2 年以上创业投资从业经验的专业管理人员
- IV. 公司制创投企业的必备投资者，对创投企业的认缴出资及实际出资分别不低于投资者认缴出资总额及实际出资总额的 30%

A. I、II B. I、III C. I、II、IV D. I、II、III、IV

64. 根据《证券投资基金法》及相关配套规范的授权，中国证监会在对股权投资基金进行事中事后监管时，有权采取的措施不包括（ ）。

- A. 进行非现场检查
- B. 查阅、复制与被调查事件有关的财产权登记、通信记录等资料
- C. 询问当事人和与被调查事件有关的单位和个人，要求其就与被调查事件有关的事项作出说明
- D. 查询当事人和与被调查事件有关的单位和个人的资金账户、证券账户和银行账户

65. 根据中国证券投资基金业协会的分类标准，与企业非公开交易私人股权投资相关的基金类型有（ ）。

- I. 创业投资基金
- II. 股权投资基金
- III. 创业投资基金类 FOF 基金
- IV. 股权投资基金类 FOF 基金

A. II、III、IV B. I、III、IV C. I、II、III、IV D. II、III

66. 股权投资基金管理人应当于每个会计年度结束后的（ ）个月内，向中国证券投资基金业协会报送经会计师事务所审计的年度财务报告和所管理股权投资基金年度投资运作基本情况。

A. 2 B. 4 C. 6 D. 10

67. 下列关于基金业协会的说法，错误的是（ ）。

- A. 基金业协会是法定自律性组织
- B. 基金业协会是社会团体法人

C. 基金业协会以营利为目的

D. 基金业协会采用会员制

68. 监事会是基金业协会的监督机构，其职权包括（）。

I. 监督本团体章程、会员代表大会各项决议的实施情况并向会员代表大会报告

II. 审议通过自律规则、行业标准和业务规范

III. 选举和罢免监事长、副监事长

IV. 列席理事会会议，监督理事会的工作

A. I、II

B. I、III

C. I、II、III

D. I、III、IV

69. 基金管理人登记和基金备案的意义不包括（）。

A. 可以加强机构自身合规运作和信息披露的意识

B. 投资者可以通过基金业协会获悉管理人及基金的基本信息

C. 基金业协会可以对以私募为名进行的公募、内幕交易、非法集资等非法活动加强自律管理

D. 规避风险和违法操作

70. 基金管理人在办结登记手续之日起（）个月内仍未备案首只私募基金产品的，基金业协会将注销该基金管理人的登记。

A. 1

B. 3

C. 6

D. 10

71. 基金业协会可以采取（）方式对基金管理人提供的登记申请材料进行核查。

I. 约谈高级管理人员

II. 现场检查

III. 非现场检查

IV. 向中国证监会及其派出机构、相关专业协会征询意见

A. I、II

B. I、III

C. II、III

D. I、II、IV

72. 下列不属于出具法律意见书应重点核查的内容是（）。

A. 申请机构的高管人员是否具备基金从业资格

B. 申请机构是否收到刑事处罚

C. 申请机构及其高管人员是否受到行业协会的纪律处分

D. 申请机构最近 2 年涉诉或仲裁的情况

73. 根据相关规定，拟申请登记私募基金管理人存在（）情形，基金业协会将不予办理登记（）。

A. 存在虚假填报、恶意欺诈等行为

B. 申请名称过长

C. 1 年内已申请过

D. 多次重复申请

74. 可以从事股权投资基金募集行为的合格主体有（）。

I. 具备专业销售团队的机构

II. 在基金业协会办理股权投资基金管理人登记的机构

III. 在中国证监会注册取得基金销售业务资格并已成为基金业协会会员的机构

IV. 资产规模在 5 亿以上的机构

A. II、IV

B. II、III

C. I、II

D. I、III

75. 基金募集机构可以将 C1 中符合下列情形之一的自然人，作为风险承受能力最低类别投资者（）。

I. 具有 2 年以上相关投资经验

II. 没有风险容忍度

III. 不愿承受任何投资损失

IV. 不具有完全民事行为能力

A. I、II B. I、III C. II、III D. II、III、IV

76. 基金募集的禁止性行为不包括（）。

A. 推介材料虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏

B. 公开推介或者变相公开推介

C. 推介或片面节选大于 6 个月的过往整体业绩或过往基金产品业绩

D. 登载个人、法人或者其他组织的祝贺性、恭维性或推荐性文字

77. 信息披露义务人应当在每季度结束之日起（）个工作日内内向投资者披露基金净值、主要财务指标以及投资组合情况等信息。

A. 7 B. 10 C. 15 D. 30

78. 股权投资基金管理人在（）被采取谈话提醒、书面警示、要求限期改正等纪律处分的，基金业协会可对其采取加入黑名单、公开谴责等纪律处分。

A. 1 年之内 1 次

B. 1 年之内 2 次

C. 2 年之内 2 次

D. 2 年之内 3 次

79. 基金业协会会员代表大会行使的职权有（）。

I. 选举和罢免理事、监事

II. 审议理事会工作报告和财务报告，审议监事会工作报告

III. 制定和修改会费标准

IV. 决定本团体的合并、分立、终止事项

A. I、II、III B. II、III、IV C. I、III、IV D. I、II、III、IV

80. 基金募集期间，应当在宣传推介材料中向投资者披露的信息不包括（）。

A. 基金估值政策、程序和定价模式

B. 基金合同的主要条款

C. 基金的申购与赎回安排

D. 基金管理人最近 1 年的诚信情况说明

81. 创业投资基金主要采取股权投资的方式，通过创新的（），可以实现风险和期望收益的均衡匹配。

A. 常态估值方法

B. 动态估值方法

C. 固定估值法

D. 阶段估值方法

82. 在杠杆收购中，级别最高、成本和弹性最低的融资来源是（）。

A. 夹层资本 B. 股权资本

C. 高级资本 D. 银行贷款

83. 杠杆收购基金构建财务模型的目标不包括（）。

A. 降低成本 B. 评估交易融资结构

C. 测算投资回报 D. 估值

84. 股权投资母基金的专业性体现在（）。

A. 母基金规模大

B. 母基金能够获得超额认购

- C.母基金都是进行分散投资
D.母基金管理人通常拥有全面的股权投资的知识、人脉和资源
- 84.下列关于合伙型基金的说法，错误的是（）。
- A.合伙型基金具有独立的法人地位
B.合伙型基金的参与主体主要为普通合伙人、有限合伙人及基金管理人
C.合伙型股权投资基金采用有限合伙企业的组织形式
D.普通合伙人对基金（合伙企业）债务承担无限连带责任
- 85.股权投资基金募集的流程为（）。
- I.募集筹备期 II.基金路演期
III.投资者确认期 IV.协议签署及出资
- A.III、IV
B.I、III
C.I、II、III、IV
D.I、IV
- 86.有限合伙企业的设立人数应为（）。
- A.2个以上50个以下
B.200个以下
C.10个以上
D.10个以上100个以下
- 87.中国最大的养老基金是（）。
- A.母基金 B.政府引导基金
C.全国社会保障基金 D.公司型基金
- 88.当前股权价值=退出时的股权价值/目标回报倍数=退出时的股权价值/（1+目标收益率）ⁿ是（）的计算公式。
- A.创业投资估值法
B.终值倍数法
C.折现现金流估值法
D.相对估值法
- 89.在投资后管理中，应重视的财务指标情况有（）。
- I.比率分析中的预警信号
II.经营中的拖延付款
III.财务亏损
IV.资产负债表的重大改变
- A.I、II B.II、III C.I、II、III D.I、II、III、IV
- 90.投资后管理中获取信息的主要方式不包括（）。
- A.参加被投资企业股东大会（股东会）、董事会、监事会
B.定期举行业务考核
C.日常联络与沟通工作
D.关注被投资企业经营状况
- 91.我国主要场外交易市场包括（）。
- A.全国性股权交易市场 and 区域性股权交易市场
B.全国中小企业股转系统和新三板
C.流通股股转系统和非流通股股转系统
D.挂牌转让系统和协议转让系统

92. 关于全国股转系统挂牌流程，下列不属于决策改制阶段的是（）。
- A. 办理股份公司设立手续
 - B. 向全国股转系统报送挂牌申请及相关材料
 - C. 验资机构验资并出具验资报告
 - D. 召开股东会并作出同意改制的决议
93. 在境内上市申报审核阶段，申请文件受理后，发行审核委员会审核前，发行人应当将招股说明书（申报稿）在（）预先披露。
- A. 中国证券投资基金业协会网站
 - B. 基金管理人网站
 - C. 中国证监会网站
 - D. 基金托管人网站
94. 对股权投资基金的业绩进行比较时应考虑的时间因素，即（）。
- I. 基金退出时间应一致
 - II. 基金清算时间应尽量接近
 - III. 基金设立的时间应尽量接近
 - IV. 业绩评价的时间应尽量统一
- A. I、II、III
 - B. I、IV
 - C. III、IV
 - D. II、III
95. 在股权投资基金运行期间，投资者关系管理一般包含的内容（）。
- I. 基金管理人召集基金年度会议
 - II. 基金管理人发布定期报告
 - III. 基金管理人告知重大事项
 - IV. 基金管理人反馈投资者的需求
- A. I、II
 - B. II、III
 - C. I、II、III
 - D. I、II、III、IV
96. 合格投资者必备的要素有（）。
- I. 获得证监会认证
 - II. 达到规定资产规模或者收入水平
 - III. 认购金额不低于规定限额
 - IV. 具备相应的风险识别能力和风险承担能力
- A. I、II、III
 - B. I、III、IV
 - C. II、III、IV
 - D. I、II、III、IV
97. （）按照企业境外投资的不同情形（如是否涉及敏感国家、地区或行业或者金额较高的）实行的备案和核准管理。
- A. 中国证监会
 - B. 国家发展改革委或地方发展改革委
 - C. 商务部和省级商务主管部门
 - D. 外汇局
98. 公司制创业投资企业采取股权投资方式直接投资于种子期、初创期科技型企业满 2 年的，可以按照投资额的（）在股权持有满 2 年的当年抵扣该公司制创业投资企业的应纳税所得额。
- A. 30%
 - B. 50%
 - C. 70%
 - D. 90%
99. 下列选项中，可豁免国有股转持的是（）。
- A. 根据会计师事务所审计的年度合并会计报表，年销售不超过 5 亿元的未上市中小企业
 - B. 经企业所在地县级以上劳动和社会保障部门或社会保险基金管理单位核定，职工人数不超

- 过 500 人的未上市中小企业
- C. 经企业所在地县级以上劳动和社会保障部门或社会保险基金管理单位核定,职工人数不超过 700 人的未上市中小企业
- D. 根据会计师事务所审计的年度合并会计报表,年销售超过 10 亿元的未上市中小企业
100. 股权投资基金宣传推介材料登载过往业绩的,一般应当遵循的原则不包括 ()。
- A. 应登载完整的业绩记录
- B. 基金合同已生效一段时间
- C. 如基金存续期间较长,可登载近几年的完整、连续业绩
- D. 应登载对未来业绩的预测

参考答案及解析

- 1.A【解析】国内所称“股权投资基金”,其全称应为“私人股权投资基金”。一般所称“私募股权投资基金”的准确含义应为“私募类私人股权投资基金”。
- 2.B【解析】股权投资基金具有投资期限长、流动性较差,投资后管理投入资源较多,专业性较强,收益波动性较高等特点。
- 3.A【解析】2013 年 6 月,中央编办发出《关于私募股权基金管理职责分工的通知》,明确由中国证监会统一行使股权投资基金监管职责。
- 4.A【解析】基金规模指的是基金计划和实际募集的投资资本额度。
- 5.B【解析】并购基金在并购完成后的投资管理与创业投资基金的不同在于,它主要通过重整来实现产业转型升级和价值提升。
- 6.C【解析】1946 年,美国研究与发展公司(ARD)成立,被公认是全球第一家以公司形式运作的创业投资基金。
- 7.C【解析】股权投资基金管理人是基金产品的募集者和管理者,其在基金运作中具有核心作用。
- 8.A【解析】基金管理人所聘请的律师应遵守诚实守信、勤勉尽责及审慎原则,提供专业优质的法律服务。

9.B【解析】股权投资基金监管的目标是保护基金投资者合法权益和防范系统性金融风险。

10.A【解析】创业投资基金的投资方式通常采取参股性投资，较少采取控股性投资。

11.C【解析】I项应为：从投资对象看，主要是成熟企业。

12.D【解析】除I、II、III、IV项外，杠杆收购基金在杠杆收购中的职责还包括：①作为公司的所有者及董事会控制成员，通过已有管理层或新的管理层经营被收购公司；②监督高层管理者的活动及决策；③作出所有的战略和财务决策；④决定出售公司的时机和方式（通常在投资银行的协助下）。

13.A【解析】合伙型基金中的普通合伙人可参与基金管理并对企业承担无限连带责任。

14.C【解析】人民币股权投资基金指的是依据中国法律在中国境内设立的主要以人民币对中国境内非公开交易股权进行投资的股权投资基金。外币股权投资基金指的是依据中国境外的相关法律在中国境外设立，主要以外币对中国境内的企业进行投资的股权投资基金。

15.C【解析】股权投资母基金的业务主要包括一级投资、二级投资和直接投资。

16.C【解析】综合股权投资母基金的风险、收益与成本可知，投资于单只股权投资基金比投资于母基金的风险高、收益低、成本低。

17.A【解析】政府引导基金对创业投资基金的引导方式包括参股、融资担保、跟进投资。

18.A【解析】公司型基金主要特点有：①公司在很多国家比合伙企业、契约结构有着更悠久的历史 and 更为健全的法律环境，进而使这些国家的公司有着更完整的组织结构和更规范的管理系统，可以有效降低运作风险；②公司型基金是独立的企业法人，可以通过借款来筹集资金，这在合伙型基金和信托（契约）型基金中往往不可行；③公司的有限责任，意味着全体股东承担有限责任。

19.D【解析】国内外股权投资基金共同的投资者类型有：母基金、金融机构、企业、个人。

20.A【解析】公司型基金治理结构的基本特点是股东至上。有限合伙型基金治理结构的基

本特点是普通合伙人掌握合伙企业事务执行权。信托(契约)型基金治理结构的基本特点是基金管理人高度控制基金决策权。

21.A【解析】对公司型基金而言，“转让财产收入”“股息、红利等权益性投资收益”为主要收入来源，其中“转让财产收入”即公司型基金转让标的企业股权获得的收入。

22.C【解析】据《证券投资基金法》的要求，信托(契约)型基金合同应包括：①前言(订立基金合同的目的、依据和原则)；②基金的基本情况；③基金的申购、赎回与转让；④基金份额持有人大会及日常机构；⑤基金份额的登记；⑥基金的财产；⑦交易及清算交收安排；⑧基金财产的估值和会计核算；⑨基金合同的效力、变更、解除与终止；⑩基金的清算；⑪违约责任；⑫争议的处理。

23.D【解析】投资者是公司时，以股息红利形式获得分配时，根据现行税法的相关规定，不需再缴纳所得税，故不存在双重征税；自然人投资者需就分配缴纳股息红利所得税并由基金代扣代缴，因而需承担双重征税(公司所得税与个人所得税)。

24.C【解析】C项，募集筹备期，基金管理人撰写基金私募备忘录，并与可能投资的潜在投资者举行会晤，评估、筛选准备定向路演的对象。

25.D【解析】股权投资基金管理人通常设立投资决策委员会行使投资决策权。

26.D【解析】股权投资机构尽职调查的目的，是尽可能全面地获取目标公司的真实信息并且发现潜在的投资风险并评估其对投资项目的影晌。

27.B【解析】法律尽职调查关注的重点问题有：历史沿革问题、主要股东情况、高级管理人员、重大合同、诉讼与仲裁、税收及政府优惠政策等。

28.C【解析】股权价值=净利润×市盈率倍数=1.2×10=12(亿元)。

29.C【解析】市净率倍数法比较适用于资产流动性较高的金融机构，因为这类企业的净资产账面价值更加接近市场价值。

30.D【解析】根据公式可知：B公司的 $EV=100 \div (1+80\%)^5=5.3$ (亿元)。

31.B【解析】第一拒绝权是目标公司的其他股东欲对外出售股权时，作为老股东的股权投资基金在同等条件下有优先购买权。

32.C【解析】与完全棘轮条款不同，加权平均条款将新增出资额的数量作为反稀释时一个重要的考虑因素，既考虑新增出资额的价格，也考虑融资额度。

33.A【解析】创业投资基金通常是被投资企业的小股东，因此保护性条款用得较多。

34.C【解析】竞业禁止条款，即股权投资基金在投资协议中要求目标公司通过保密协议或其他方式，确保其董事或其他高管不得兼职与本公司业务有竞争的职位，同时，在离职后一段时期内，不得加入与本公司有竞争关系的公司或从事与本公司有竞争关系业务的条款。

35.B【解析】相对估值法是常用的一种企业估值方法，它以可比较的企业的估值为基础，来进行目标企业的估值。

36.C【解析】根据公式可知，A公司所得税 $=1.2 \div (1-25\%) \times 25\%=0.4$ (亿元)；A公司 $EBIT=1.2+0.4+0.2=1.8$ (亿元)；A公司 $EV=1.8 \times 6=10.8$ (亿元)。

37.C【解析】股权自由现金流和红利对应的折现率为股权资本成本，而企业自由现金流对应的折现率为加权平均资本成本。

38.C【解析】投资后管理的作用包括：①保证资金安全，促进投资收益；②提升被投资企业自身价值；③协助被投资企业利用资本市场。

39.B【解析】项目跟踪与监控的主要方式有：①跟踪协议条款执行情况；②监控被投资企业的各类经营指标与财务状况；③参与被投资企业的公司治理。

40.B【解析】董事会负责批准公司发展战略、批准公司年度财务预算与决算、聘任和解聘公司高级管理人员以及决定公司高级管理人员的薪酬、考核与激励制度等重要决策。

41.B【解析】境内IPO市场包括主板、中小企业板和创业板。

42.D【解析】我国《上市公司收购管理办法》规定，通过证券交易所的证券交易，收购人持有有一个上市公司的股份达到该公司已发行股份的 30%时，继续增持股份的，应当采取要约方式进行，发出全面要约或者部分要约。

43.C【解析】股份有限公司申请股票在全国股转系统挂牌的，应依法设立且存续满 2 年。

44.A【解析】协议转让主要采用三种成交方式：点击成交、互报成交确认申报、收盘自动匹配成交。

45.D【解析】D 项应为：公司经营管理发生严重困难，继续存续会使股东利益受到重大损失，通过其他途径不能解决时，持有公司全部股东表决权 10%以上的股东请求法院解散公司并获得法院支持。

46.D【解析】股权投资基金的退出方式主要有：上市转让退出、在场外交易市场挂牌转让退出、协议转让退出以及清算退出。

47.B【解析】我国二级股票市场的主要交易机制有：竞价交易机制、大宗交易机制、要约收购机制、协议转让机制。

48.A【解析】股权投资基金募集期间，基金管理人与投资人互动的重点有：①基金管理人应充分了解投资者，建议投资者进行合理的资产配置；②基金管理人开展投资者教育；③帮助投资者对基金管理人进行充分调研；④帮助投资者充分理解股权投资基金的协议约定。

49.B【解析】有限责任公司型股权投资基金作出增资或者减资决议，必须经代表 2/3 以上表决权的股东通过。

50.C【解析】有限责任公司有一定的人合性特征，股东之间可以相互转让其持有的股权，但对外转让一般需经其他股东过半数同意，且其他股东有优先受让权。股份有限公司属于资合性公司，股份转让受到的限制相对较少，但内部治理更加规范及严格。

51.C【解析】Ⅲ项应为：全体合伙人决定解散的。

52.C【解析】信托（契约）型股权投资基金的清算由清算小组负责。清算小组由基金管理人负责组织，并由基金管理人、基金托管人以及相关中介服务机构组成。

53.B【解析】股权投资基金会计核算工作的核算主体为基金，会计责任主体为基金管理人。

54.A【解析】股权投资基金的分配，通常采用以下两种常见的收益分配方式：按照单一项目的收益分配方式和按照基金整体的收益分配方式。

55.B【解析】B项应为：基金全部投资项目都已经实现清算退出，且按照约定基金管理人决定不再进行重复投资。

56.D【解析】基金运作期间，基金管理人应当向基金投资者披露基金的投资情况、收益分配情况、基金资产负债情况、基金主要财务指标、其他与基金投资者权益相关的重要信息等。

57.D【解析】D项属于基金募集机构的法定职责及义务。

58.D【解析】基金管理人内部控制的原则包括：全面性原则、相互制约原则、执行有效原则、独立性原则、成本效益原则、适时性原则。

59.C【解析】股权投资基金的估值，是指通过对基金所持有的全部资产及应承担的全部负债按一定的原则和方法进行评估与计算，最终确定基金资产净值（NAV）的过程。用公式表示即为：基金资产净值=项目价值总和+其他资产价值-基金费用等负债。

60.D【解析】股权投资基金的合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力，投资于单只基金的金额不低于100万元且符合相关标准的单位和个人。

61.B【解析】A、C、D三项均属于股权投资基金管理人、股权投资基金托管人、股权投资基金销售机构及其他市场服务机构及其从业人员从事股权投资基金业务中的禁止行为。

62.D【解析】向社会公众即社会不特定对象吸收资金属于非法吸收公众存款或者变相吸收公众存款；未向社会公开宣传，在亲友或者单位内部针对特定对象吸收资金的，不属于非法吸收或者变相吸收公众存款。

- 63.C【解析】Ⅲ项应为：拥有3名以上具有3年以上创业投资从业经验的专业管理人员。
- 64.A【解析】A项应为：进行现场检查，并要求报送有关的业务资料。
- 65.C【解析】根据中国证券投资基金业协会的分类标准，与企业非公开交易私人股权投资相关的基金类型有创业投资基金、股权投资基金、创业投资基金类FOF基金、股权投资基金类FOF基金。
- 66.B【解析】股权投资基金管理人应当于每个会计年度结束后的4个月内，向中国证券投资基金业协会报送经会计师事务所审计的年度财务报告和所管理股权投资基金年度投资运作基本情况。
- 67.C【解析】基金业协会是社会团体法人，不以营利为目的。
- 68.D【解析】Ⅱ项属于基金业协会理事会的职权之一。
- 69.D【解析】A、B、C三项属于基金管理人登记和基金备案的意义。
- 70.C【解析】基金管理人在办结登记手续之日起6个月内仍未备案首只私募基金产品的，基金业协会将注销该基金管理人的登记。
- 71.D【解析】基金业协会可以采取约谈高级管理人员，现场检查，向中国证监会及其派出机构、相关专业协会征询意见等方式对基金管理人提供的登记申请材料进行核查。
- 72.D【解析】出具法律意见书应重点核查的内容包括：①申请机构最近3年涉诉或仲裁的情况；②申请机构是否收到刑事处罚；③申请机构的高管人员是否具备基金从业资格等。
- 73.A【解析】根据相关规定，拟申请登记私募基金管理人存在虚假填报、恶意欺诈行为等情形的，基金业协会将不予办理登记。
- 74.B【解析】从事股权投资基金募集行为的合格主体有以下两类：①在基金业协会办理股权投资基金管理人登记的机构，其可以自行募集其设立的股权投资基金；②在中国证监会注册取得基金销售业务资格并已成为基金业协会会员的机构。

75.D【解析】基金募集机构可以将 C1 中符合下列情形之一的自然人，作为风险承受能力最低类别投资者：①不具有完全民事行为能力；②没有风险容忍度或者不愿承受任何投资损失；③法律、行政法规规定的其他情形。

76.C【解析】C 项应为：推介或片面节选小于 6 个月的过往整体业绩或过往基金产品业绩。

77.B【解析】信息披露义务人应当在每季度结束之日起 10 个工作日以内向投资者披露基金净值、主要财务指标以及投资组合情况等信息。

78.B【解析】股权投资基金管理人在 1 年之内 2 次被采取谈话提醒、书面警示、要求限期改正等纪律处分的，基金业协会可对其采取加入黑名单、公开谴责等纪律处分。

79.D【解析】基金业协会的最高权力机构为会员代表大会。会员代表大会负责制定和修改章程，其行使的职权还包括：①选举和罢免理事、监事；②审议理事会工作报告和财务报告，审议监事会工作报告；③制定和修改会费标准；④决定本团体的合并、分立、终止事项；⑤决定其他应由会员代表大会审议的重大事宜。

80.D【解析】基金募集期间，应当在宣传推介材料中向投资者披露如下信息：①基金基本信息；②管理人基本信息；③基金的投资信息；④基金的募集期限；⑤基金估值政策、程序和定价模式；⑥基金合同的主要条款；⑦基金的申购与赎回安排；⑧基金管理人最近 3 年的诚信情况说明；⑨其他事项。

81.B【解析】创业投资基金主要采取股权投资的方式，通过创新的动态估值方法，可以实现风险和期望收益的均衡匹配。

82.D【解析】银行贷款是杠杆收购中级别最高、成本和弹性最低的融资来源。

83.A【解析】杠杆收购基金构建财务模型是为了实现三个目标：评估交易融资结构、测算投资回报、估值。

83.D【解析】母基金管理人通常拥有全面的股权投资的知识、人脉和资源，在对股权投资

基金进行投资时，母基金相比其他投资者更有可能作出正确的投资决策。

84.A【解析】合伙型股权投资基金采用有限合伙企业的组织形式，投资者作为合伙人参与投资，依法享有合伙企业财产权，由普通合伙人对合伙债务承担无限连带责任，由基金管理人具体负责投资运作。合伙型基金不具有独立的法人地位。

85.C【解析】股权投资基金募集的流程为：募集筹备期、基金路演期、投资者确认期、协议签署及出资。

86.A【解析】有限合伙企业应由 2 个以上 50 个以下合伙人设立。

87.C【解析】中国最大的养老基金是全国社会保障基金。

88.A【解析】当前股权价值=退出时的股权价值/目标回报倍数=退出时的股权价值/(1+目标收益率)ⁿ是创业投资估值法的计算公式。

89.D【解析】I、II、III、IV均属于在投资后管理中应重视的财务指标情况。

90.B【解析】投资后管理中获取信息的主要方式包括：①参加被投资企业股东大会(股东会)、董事会、监事会；②关注被投资企业经营状况；③日常联络与沟通工作。

91.A【解析】目前，我国场外市场包括全国性股权交易市场与区域性股权交易市场。

92.B【解析】决策改制阶段主要包括以下步骤：①召开股东会并作出同意改制的决议；②名称预先核准；③出具改制审计报告；④出具改制评估报告；⑤律师审查重大法律事项；⑥召开股东会并形成确定股改内容的股东会决议；⑦签署发起人协议；⑧验资机构验资并出具验资报告；⑨召开股份公司创立大会；⑩召开第一届董事会第一次会议；⑪召开第一届监事会第一次会议；⑫办理股份公司设立手续。

93.C【解析】在境内上市申报审核阶段，申请文件受理后，发行审核委员会审核前，发行人应当将招股说明书(申报稿)在中国证监会网站预先披露。

94.C【解析】对股权投资基金的业绩进行比较时应考虑两方面的时间因素：①基金设立的

时间应尽量接近。②业绩评价的时间应尽量统一。

95.D【解析】在股权投资基金运行期间，投资者关系管理一般包含如下内容：①基金管理人召集基金年度会议；②基金管理人发布定期报告；③基金管理人告知重大事项；④基金管理人反馈投资者的需求。

96.C【解析】具备相应的风险识别能力和风险承担能力、达到规定资产规模或者收入水平、认购金额不低于规定限额，是合格投资者必备的三个要素。

97.C【解析】商务部和省级商务主管部门按照企业境外投资的不同情形（如是否涉及敏感国家、地区或行业或者金额较高的）实行的备案和核准管理。

98.C【解析】公司制创业投资企业采取股权投资方式直接投资于种子期、初创期科技型企业满2年的，可以按照投资额的70%在股权持有满2年的当年抵扣该公司制创业投资企业的应纳税所得额；当年不足抵扣的，可以在以后纳税年度结转抵扣。

99.B【解析】经企业所在地县级以上劳动和社会保障部门或社会保险基金管理单位核定，职工人数不超过500人的未上市中小企业，可豁免国有股转持。

100.D【解析】股权投资基金宣传推介材料登载过往业绩的，一般应当遵循以下原则：①基金合同已生效一段时间，如6个月以上；②应登载完整的业绩记录；③如基金存续期间较长，可登载近几年的完整、连续业绩，如近5年完整的业绩记录。另外，股权投资基金宣传推介材料登载基金过往业绩的，应当特别声明股权投资基金的过往业绩并不预示其未来表现。

