

233 网校基金从业网址: <https://www.233.com/jjcy/>

基金从业资料下载: <https://www.233.com/forum/jjcy>

关注微信订阅号: jr233wx

## 第一章 股权投资基金概述

### 第一节 股权投资者基金的概念与特点

#### 1、股权投资基金的概念 (★★★)

国内所称“股权投资基金”, 其全称为“私人股权投资基金”, 指主要投资于“私人股权”的投资基金。(私人股权: 未上市企业/上市企业非公开发行和交易的普通股、可转换为普通股的优先股和可转换债券) 在我国只能以非公开方式募集, 其准确含义为“私募类私人股权投资基金”。

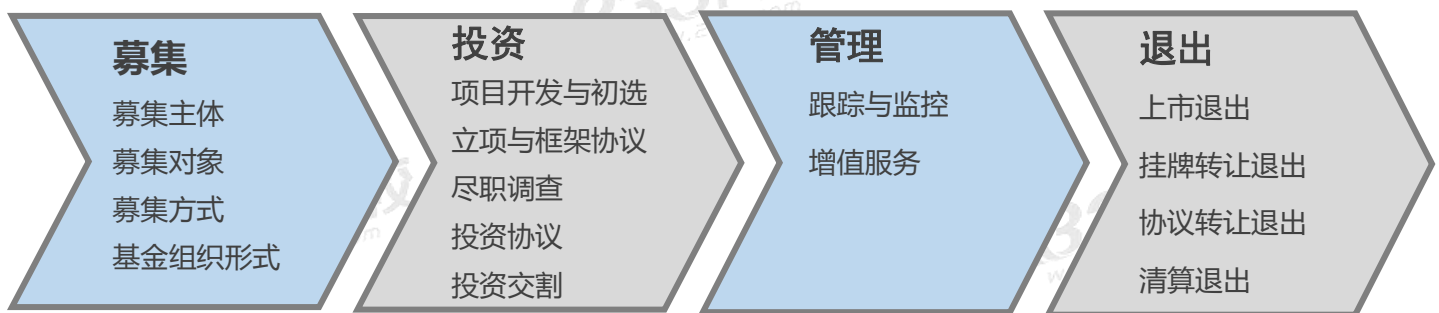
#### 2、股权投资基金的特点 (★★★)

- ①投资期限长, 流动性较差 (一般 3~7 年完成全部投资流程);
- ②投资后管理投入资源较多;
- ③专业性较强;
- ④收益波动性较高。

### 第二节 股权投资基金的发展历史 (了解内容, 略)

### 第三节 股权投资基金的基本运作模式

#### 1、股权投资基金的基本运作流程 (★★★)



#### 2、股权投资基金的出资方式、管理方式及收益分配

**出资方式:** 通常要求全部用货币资金出资, 投资者可根据基金合同约定一次/分次完成出资义务;

**管理方式:** 自我管理 (自建投资管理团队并负责基金的投资决策, 常见与公司型股权基金), 受托管理 (委托第三方管理机构进行投资管理)。

**收益分配:** 收入来源主要有红利及项目推出后的股权转让所得, 管理人一般会获得一定比例业绩报酬。

### 第四节 股权投资基金在经济发展中的作用

#### 1、股权投资基金在经济发展中的作用:

创业投资基金可缓解中小微企业融资难问题, 促进科技创新; 并购基金可促进产业转型和升级。

## 第二章 股权投资基金参与主体

### 第一节 股权投资基金当事人

#### 1、股权投资基金当事人的权利、义务和职责 (★★)

|       | 基金投资者                                                                    | 基金管理人                            | 基金托管人                         |
|-------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| 权利/职责 | 分配基金财产收益、参与分配清算后剩余财产、按规定召开投资者会议、查阅/复制公开披露的基金信息资料、对基金管理人损害自己合法权益的行为依法提起诉讼 | 负责基金资产的投资运作, 基金产品设计、投资管理、编制财务报告等 | 基金财产保管, 账户开立相关工作, 监督基金管理人投资运作 |



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

## 第二节 股权投资基金市场服务机构

### 1、股权投资基金市场服务机构 (★★)

|              |                                                                                      |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金财产<br>保管机构 | 公募基金采取强制托管, 私募基金有投资者和基金管理人约定是否托管。基金托管, 管理人和托管人承担双重受托责任; 基金保管, 保管机构承担责任。              |
| 基金销售<br>机构   | 自行募集, 基金管理人直接募集; 委托募集, 委托第三方机构代为募集。包括: 商业银行、证券公司、期货公司、保险机构、证券投资咨询机构、独立基金销售机构         |
| 基金份额<br>登记机构 | 建立并管理投资者的基金账户; 负责基金份额的登记及资金结算; 基金交易确认; 代理发放红利; 保管投资者名册。(基金管理人可自行办理募集基金的份额登记业务也可委托代办) |
| 律师事务所        | 不同阶段(募、投、管、退、清算)可提供不同的服务, 遵循诚实守信、勤勉尽责及审慎原则                                           |
| 会计师<br>事务所   | 会计师事务所由基金管理人委任, 遵循独立、客观、公正原则。在各个阶段提供包括审计、财务和税务尽职调查、财务会计咨询、税务咨询、内部控制咨询、估值等专业服务        |

## 第三节 股权投资基金监管机构和自律组织

### 1、股权投资基金监管的目标和原则

| 目标                                  | 原则                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ①保护投资者合法权益<br><首要目标><br>②防范金融风险<基石> | ①依法监管, 以法律为依据;<br>②高效监管, 进行必要的监管, 但不能束缚市场活力;<br>③适度监管, 不干预基金内部管理, 只管市场失灵的领域;<br>④审慎监管, 制定和实施监管时, 注重基金机构的风险防控和偿付能力;<br>⑤分类监管, 不同类的基金风险特点不同, 要采取不同的监管要求和方式。 |

### 2、股权投资基金政府监管和行业自律

|           | 监管机构                                                                                                     | 自律组织                                                                                                                                                   |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 名称        | 中国证监会及其派出机构                                                                                              | 中国证券投资基金业协会                                                                                                                                            |
| 特征/<br>作用 | ①监管主体及其权限具有法定性;<br>②监管活动具有强制性。                                                                           | ①提供行业服务, 促进行业交流和创新, 提升行业职业素质, 提高行业竞争力;<br>②发挥行业与政府间的桥梁与纽带作用, 维护行业合法权益, 提升行业声誉;<br>③履行行业自律管理, 促进行业合规经营, 维护行业的正当经营秩序;<br>④促进会员重视履行受托义务和社会责任, 推动行业持续稳定发展。 |
| 联系        | ①目的一致, 都是确保国家有关股权投资基金的相关法律、法规、规章和政策得到贯彻执行, 保护投资者的合法权益; ②行业自律是对政府监管的积极补充; ③行业自律组织在政府监管机构和市场主体之间起着桥梁和纽带作用。 |                                                                                                                                                        |

## 第三章 股权投资基金分类

### 第一节 创业投资基金与并购基金

#### 1、创业投资基金和并购基金的概念和运作特点

|           | 创业投资基金                        | 并购基金                |
|-----------|-------------------------------|---------------------|
| 概念        | 向处于各个创业阶段的未上市成长性企业进行股权投资      | 对企业进行财务性并购投资的股权投资基金 |
| 特点/<br>区别 | 投资对象<br>主要是未上市成长性创业企业         | 主要是成熟企业             |
|           | 投资方式<br>通常采取参股性投资, 较少采取控股性投资  | 通常采取控股性投资           |
|           | 杠杆应用<br>一般不借助杠杆, 以基金的自有资金进行投资 | 往往借助于杠杆, 即采取杠杆收购形式  |
|           | 投资收益<br>所投资企业的因价值创造带来的股权增值    | 主要来源于因管理增值带来的股权增值   |

#### 2、并购基金资金的主要来源:



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

普通股，由收购方提供资金；

夹层资本，资本结构的中间位置，通常由夹层基金、保险公司以及公开市场提供；

银行贷款，杠杆收购的主要资金来源，由循环贷款和定期贷款构成，享有最高级别优先偿还权。

## 第二节 公司型基金、合伙型基金与 信托（契约）型基金（★★）

### 1、公司型基金、合伙型基金与信托（契约）型基金的概念和特点

|           | 概念                                                                                     | 特点                                                                                                                              |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司型基金     | 采用公司的组织形式，投资者是公司股东，依法享有股东权利，并以其投资额为限对公司债务承担有限责任。可自行或委托专业基金管理人进行基金管理。（有限责任公司或股份有限公司的形式） | ①历史悠久，法律更健全，组织结构更完整，管理体系更规范，可降低运作风险；<br>② <b>独立的企业法人</b> ，可通过借款筹集资金；<br>③全体股东承担 <b>有限责任</b> 。                                   |
| 合伙型基金     | 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。           | ①本质上是一种合伙关系。 <b>有限合伙人承担有限责任</b> ，不参与公司管理决策， <b>普通合伙人承担无限连带责任</b> ，参与公司决策；<br>② <b>避免双重纳税</b> 。                                  |
| 信托（契约）型基金 | 通过订立信托契约的形式设立的股权投资基金                                                                   | ①本质上是一种信托关系，契约各方可通过信托契约进行相关约定，运作比较灵活；<br>② <b>避免双重纳税</b> ；<br>③信托（契约）型基金中， <b>除非</b> 基金合同另有约定，基金投资者以其出资为限对基金的债务承担 <b>有限责任</b> 。 |

### 第三节 人民币基金和外币基金（了解内容，略）

### 第四节 股权投资母基金

#### 1、股权投资母基金的概念和业务

**概念：**以股权投资基金为主要投资对象的基金。

**业务：**一级投资（在股权投资基金募集时进行投资）；二级投资（股权投资基金募集基金设立完成后进行投资）；直接投资（直接和其所投资的股权投资基金联合投资，扮演跟投角色）

#### 2、股权投资母基金的作用（★★★）

**作用：**分散风险，母基金通常将募集的资金分散投资于 15~25 只股权投资基金；

专业管理，母基金通常拥有全面的股权投资的知识、人脉和资源；

投资机会，与股权投资基金有好的长期关系，投资优秀基金的机会更多；

规模优势，能投资不同规模的基金。

#### 3、政府引导基金的概念（★★★）

由政府设立并按市场化方式运作的政策性基金，主要通过扶持创业投资基金发展，引导社会资金进入创业投资领域。

### 第四章 股权投资基金的募集与设立

#### 第一节 募集与设立概述

##### 1、理解股权投资基金的募集与设立（★★）

**募集：**指股权投资基金管理人或者受其委托的募集服务机构向投资者募集资金，用于设立股权投资基金的行为。

**设立：**股权投资基金需要具备一定的组织形式【公司型、合伙型以及信托（契约）型】，设立股权投资基金业务主体的行为即股权投资基金的设立。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

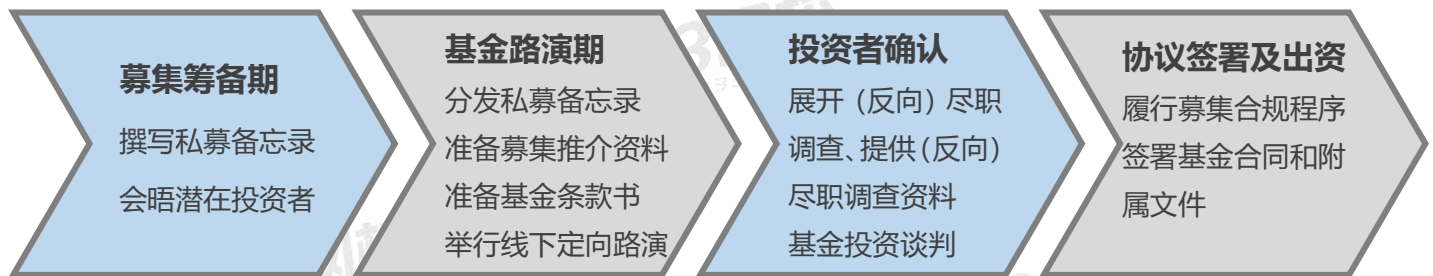
## 第二节 募集对象 (了解内容, 略)

## 第三节 募集方式及流程

### 1、募集方式的主要分类

|       |                                |
|-------|--------------------------------|
| 自行募集  | 基金管理人自行为其设立的股权投资基金募集资金         |
| 委托募集  | 委托具有合格基金销售资质和专业基金销售服务团队的机构代为募集 |
| 公开募集  | 通过公开渠道向非特定对象推介基金产品             |
| 非公开募集 | 通过设置特定对象确定程序的渠道进行非公开推介基金产品的行为  |

### 2、募集的一般流程



## 第四节 组织形式选择

1、基金组织形式选择影响因素：法律依据与监管要求、业务适应程度、基金税负和基金投资者税负。

### 2、与股权投资业务的适应程度

|           | 公司型                                                     | 合伙型                                | 信托(契约)型                               |
|-----------|---------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| 资金募集与出资安排 | 有限责任公司-股东<50人, 股份有限公司-股东≤200人, 2个以上发起人, 半数以上发起人在中国境内有住所 | 有限合伙企业<br>2人<合伙人<50人<br>至少有一个普通合伙人 | 投资者≤200人, 单笔委托金额在300万元人民币以上的投资者数量不受限制 |
| 组织机构与投资决策 | 股东至上, 设董事会、股东大会、监事会。通过公司章程进行管理。                         | 普通合伙人掌握事务执行权, 设合伙人会议               | 基金管理人高度控制决策权, 订立基金合同契约                |
| 收益分配安排    | 弥补亏损、提取公积金之后进行                                          | 按合伙协议约定, 若不成则按实缴出资比例, 还不成则平分       | 按信托文件规定, 为规定则平分                       |

### 3、股权投资基金的所得税

| 公司型基金                                             | 合伙型基金                                                    | 信托(契约)型基金              |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------|
| 先税后分, 公司层面征企业所得税(25%) 后再分配利润至投资者(缴20%个人所得税)【双重征税】 | 先分后税, 合伙企业层面不缴纳所得税; 投资者缴个人所得税(适用5%~35%的五级超额累进税率)【避免双重征税】 | 基金不缴纳, 投资者自行缴纳【避免双重征税】 |

4、股权投资基金流转税-增值税：项目上市后通过二级市场退出，按税务机关要求计缴增值税。

## 第五节 股权投资基金的设立

### 1、基金合同的基本要求和主要内容

| 公司型基金                                        | 合伙型基金                                         | 信托(契约)型基金                                       |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 法律形式为公司章程, 后续的运作, 基金当时人的权利义务, 投资事项等都由公司章程规定。 | 全体合伙人签订合伙协议, 约定相关的权利和责任, 同时也对基金运作的相关事项进行事先规范。 | 按照自律规则, 参照相关法律法规, 规定基金的估值、基金合同的效力、违约责任、争议处理等各项目 |

### 2、信托(契约)型基金的设立不涉及工商登记程序



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

## 第五章 股权投资基金的投资 (★★★★)

### 第一节 股权投资基金的一般流程

#### 1、股权投资基金的一般流程

项目开发与筛选→初步尽职调查(对目标公司进行初步判断)→项目立项→签订投资框架协议→尽职调查(业务、法律、财务)→投资决策(设立投资决策委员会)→签订投资协议→投资交割。

### 第二节 投资调查与分析

#### 1、尽职调查的概念、目的和作用 (★★★)

|    |                                                                                                                   |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 概念 | 指投资人在与目标公司达成初步合作意向后,经协商一致,投资人对目标公司一切与本次投资相关的事项进行资料分析、现场调查的一系列活动                                                   |
| 目的 | 尽可能全面地获取目标公司的真实信息                                                                                                 |
| 作用 | 价值发现,创投基金主要发现目标公司未来发展的潜力,并购基金发现目标企业的提升空间;<br>风险发现,发现潜在的投资风险并评估其对投资项目的影<br>投资决策辅助,投资协议谈判策略、投资后管理的重点、评估项目退出的方式和可行性。 |

#### 2、尽职调查的主要内容 (★★★)

| 业务尽职调查                              | 财务尽职调查                                       | 法律尽职调查                                      |
|-------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 尽职调查工作的核心。了解过去及现在企业创造价值的机制。         | 关注目标公司的历史财务业绩情况,对企业未来财务状况进行合理预测。             | 帮助基金全面评估企业资产和业务的合法性以及潜在的法律风险。               |
| 企业基本情况、管理团队、产品/服务、市场、发展战略、融资运用、风险分析 | 会计政策与会计估计、财务报告及相关财务资料、财务比率分析(盈利能力、偿债能力、运营能力) | 历史沿革问题、主要股东情况、高级管理人员、重大合同、诉讼及仲裁、税收及政府优惠政策等。 |

### 第三节 投资项目估值

#### 1、常用企业估值方法

| 相对估值法                                                       | 折现现金流估值法                             | 创业投资估值法        | 其他估值方法                 |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|------------------------|
| 企业价值/息税前利润倍数<br>企业价值/息税折旧摊销前利润倍数<br>市盈率倍数<br>市净率倍数<br>市销率倍数 | 红利折现模型<br>股权自由现金流折现模型<br>企业自由现金流折现模型 | 基于目标收益率,倒推当前价值 | 成本法<br>清算价值法<br>经济增加值法 |

#### 2、相对价值法 (★★★)

步骤:选取可比公司→计算可比公司的估值倍数→计算适用于目标公司的可比倍数→计算目标公司价值或者股权价值。

优点:运用简单,易于理解;主观因素相对较少;可以及时反映市场刊发的变化。

缺点:受可比公司企业价值偏差影响;分析结果的可靠性受可比公司质量的影响,有时很难找到合适的可比公司。

|                  |                                                                                         |
|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 企业价值/息税前利润倍数     | 息税前利润 (EBIT) = 净利润 + 所得税 + 利息<br>企业价值 (EV) = EBIT × (EV/EBIT 倍数)                        |
| 企业价值/息税折旧摊销前利润倍数 | 息税折旧摊销前利润 (EBITDA) = 息税前利润 (EBIT) + 折旧 + 摊销<br>EV = EBITDA × (EV/EBITDA 倍数) 【较适用于重资产企业】 |
| 市盈率倍数法           | 市盈率倍数 = 股权价值 / 净利润 = 每股价值 / 每股收益                                                        |



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

|        |                                                                           |
|--------|---------------------------------------------------------------------------|
| 市销率倍数法 | 市销率倍数=股权价值/销售收入=每股价值/每股销售收入<br>【创业企业/收入型驱动企业, 入公告交通、商业服务、互联网、制药、通信设备制造公司】 |
| 市净率倍数法 | 市净率倍数=股权价值/净资产=每股价值/每股净资产<br>【适用于流动性较高的金融机构, 如银行业】                        |

### 3、折现现金流法 (★★★)

**概念:** 将估值时点之后目标公司的未来现金流以合适的折现率进行折现, 加总得到相应的价值。评估所得的价值, 可以是股权价值, 也可以是企业价值。

**步骤:** 选择适用的折现现金流估值法→确定详细预测期数(n)→计算详细预测期内的每期现金流(CF<sub>t</sub>)→计算折现率(r)→计算终值(TV)→对详细预测期现金流及终值进行折现并加总得到价值。

**公式:** 
$$V = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} + \frac{TV}{(1+r)^n}$$

**优点:** 折现现金流估值法评估得到的是内含价值, 受市场短期变化和非经济因素的影响较小;  
折现现金流估值法需要深入分析目标公司的财务数据和经营模式, 有助于发现目标公司价值的核心驱动因素, 为企业未来发展战略和经营决策提供依据, 有助于发现提升企业价值的方法。

**不足:** 折现现金流估值法计算比较复杂; 需要较多主观假设, 不同假设得出的结果差异较大。

| 股权自由现金流法                                                                                                                                                              | 企业自由现金流折算法                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $V = \sum_{t=1}^n \frac{FCFE_t}{(1+r)^t} + \frac{TV}{(1+r)^n}$ <p>V=股权价值, FCFE<sub>t</sub>=第t期的股权自由现金流,<br/>N=详细预测期数, TV=股权自由现金流的终值,<br/>r=股权要求收益率(和红利折现模型中的r相同)。</p> | $V = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n}$ <p>EV=企业价值, FCFF<sub>t</sub>=第t期的企业自由现金流, n=<br/>详细预测期数, WACC=加权平均资本成本,<br/>TV为企业自由现金流的终值。</p> |

### 4、创业投资估值法 (★★★)

**概念:** 通过评估目标公司退出时的股权价值, 基于目标回报倍数或收益率, 倒推目标公司的当前价值。

**对象:** 目标公司处于创业早期, 利润和现金流均为负数, 未来回报很高, 但存在高度不确定性。

**步骤:** ①估计目标公司在股权投资基金退出时的股权价值;

②计算当前股权价值

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)<sup>n</sup>;

③估计股权投资基金在退出时的要求持股比例

要求持股比例=投资额 / 当前股权价值

④估计股权稀释情况, 计算投资时的持股比例

### 5、其他估值方法 (★★★)

|       |       |                                                                                                                                       |
|-------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 成本法   | 账面价值法 | 账面价值=公司总资产-公司总负债                                                                                                                      |
|       | 重置成本法 | 待评估资产价值=重置全价-综合贬值=重置全价×综合成新率<br>完全重置成本(重置全价)指在现时条件下重新购置一项全新状态的资产所需的全部成本。                                                              |
| 清算价值法 |       | 包括破产清算和解散清算, 清算价值法评估步骤:<br>①进行市场调查, 收集与被评估资产或类似资产清算拍卖相关的价格资料;<br>②分析、验证价格资料的科学性和可靠性;<br>③逐项对比分析评估与参照物的差异及其程度, 包括实物差异、市场条件、时间差异和区域差异等; |



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- ④根据差异程度及其他影响因素, 估算被评估资产的价值, 最后得出评估结果;  
⑤根据市场调查计算出结果, 对清算价格进行评估。

## 第四节 投资协议主要条款

### 1、投资协议主要条款的内容 (★★★)

|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 估值条款     | 投资协议中最重要的条款之一, 直接影响着“谁控制公司”和“当公司被出售时, 每个股东能够获得多少现金”两个问题。投资后估值=投资期估值+投资                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 估值调整条款   | 估值调整机制触发(触发条件: 目标公司的实际业绩未达到事先约定的业绩目标, 或发生特定事件)后, 由被投资企业创始股东或其他利益方按照协议约定的计算规则向股权投资基金以现金或股权方式提供补偿。                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 优先认购权条款★ | 目标公司未来发行新的股份或者可转换债券时, 股权投资基金将按其持股比例获得同等条件下的优先认购权利。(在未来公司增发股份时, 股权投资基金股权比例不被稀释)                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 第一拒绝权条款★ | 目标公司的其他股东欲对外出售股权时, 股权投资基金在同等条件下有优先购买权。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 随售权条款    | 目标公司的其他股东欲对外出售股权时, 股权投资基金有权以其持股比例为基础, 以同等条件参与该出售交易。                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 反摊薄条款    | 一种价格保护机制, 多出现于创业投资基金, 适用于后轮融资为降价融资时, 保护前轮投资者利益的条款。通过反摊薄条款进行保护的方式有两种: 完全棘轮、加权平均。<br><b>完全棘轮条款:</b> 前轮投资者过去投入的资金所换取的股权全部按新的最低价格重新计算, 增加部分由创始股东无偿或者以象征性价格向前轮投资者转让。<br><b>加权平均条款:</b> $A = B \times (C + D) / (C + E)$ , A=为前轮投资者在前轮融资时支付的每股价格, B=前轮投资者在前轮融资时支付的每股价格, C=新发行前公司的总股数, D=如果没有降价融资, 后轮投资者在后轮投入的全部投资价款原本能够购买的股权数量, E=当前发生降价融资, 后轮投资者在后轮投入的全部投资价款实际购买的股权数量。 |
| 保护性条款    | 股权投资基金为保护自身利益而设置的要求目标公司在执行某些可能损害投资者利益或对投资者利益有重大影响的行为时, 需取得投资者同意的条款。                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 董事会席位条款★ | 在投资协议中股权投资基金和目标公司之间约定董事会的席位构成和分配的条款。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 回售权条款★   | 满足协议约定的特定触发条件(业绩不达标; 未及时改制 / 申报上市材料 / 实现 IPO; 原始股东丧失控股权; 高管出现重大不当行为。)时, 股权投资基金有权将其持有的全部或部分目标公司股权以约定的价格卖给目标公司创始股东或创始股东指定的其他相关利益方。                                                                                                                                                                                                                                  |
| 托售权条款    | 如果有第三方向股权投资基金发出股权收购要约, 且股权投资基金接受该要约, 则其有权要求其他股东一起按照相同的出售条件和价格向该第三方转让股权。                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 竞业禁止条款★  | 股权投资基金为了确保目标公司的良好发展和利益, 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的业务。                                                                                                                                                                                                                                            |
| 保密条款★    | 除依法律或监管机构要求的信息披露外, 投融资双方对在股权投资交易中知悉的对方商业秘密承担保密义务, 未经对方书面同意, 不得向第三方泄露。                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 排他性条款★   | 要求目标公司现任股东及其任何任任职员、董事、财务顾问、经纪人或代表公司行事的人在约定的排他期内不得与其他投资机构进行接触, 从而保证双方的时间和经济效率。                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

## 第六章 股权投资基金的投资后管理

### 第一节 投资后管理概述



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

## 1、投资后管理的概念、内容与作用 (★★★)

|    |                                                                                |
|----|--------------------------------------------------------------------------------|
| 概念 | 股权投资基金与被投资企业投资交割之后,基金管理人积极参与被投资企业的管理,对被投资企业实施项目监控并提供各项增值服务的一系列活动。(投资交割后,项目退出前) |
| 内容 | 投资机构对被投资企业进行的项目跟踪与监控活动;投资机构为被投资企业提供的增值服务。                                      |
| 作用 | 管理和防范投资风险;提升被投资企业自身价值;协助被投资企业利用资本市场。                                           |

## 2、投资后管理中获取信息的主要方式 (★★★)

- 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。

### 第二节 项目跟踪与监控

#### 1、项目跟踪常用指标 (★★)

|      |                                                              |                                                                    |
|------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 经营指标 | 成熟稳定的企业侧重业绩指标:收入、净利润、市场占有率;<br>成长型企业侧重成长指标:网点建设、新市场进入、销售额增长。 |                                                                    |
| 管理指标 | 公司战略与业务发展定位、经营风险控制情况、公司治理情况、高层管理人员尽职与异动情况                    |                                                                    |
| 财务指标 | 比率分析                                                         | 流动比率、速动比率、存货周转率、负债率等。运用比率分析,能及时了解企业被投资企业可能存在的问题。                   |
|      | 经营中的拖延付款                                                     | 当投资机构发现这些信号时,需要了解企业更多情况并协助解决潜在的问题。                                 |
|      | 财务亏损                                                         | 亏损可能是阶段性现象,也可能是初创企业的常态,但投资机构必须对亏损的情况充分掌握,并且了解企业管理层对于扭转亏损状况的具体举措。   |
|      | 资产负债表的重大改变                                                   | 企业是否出现实质性的经营困难,包括应付账款、应收账款、现金、存货的变化,应尽快查明原因,并且确认是否存在资不抵债或资金周转困难等情况 |

#### 2、项目跟踪与监控的主要方式

- 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。

### 第三节 增值服务

#### 1、增值服务的价值和内容 (★★★)

**价值:**通过提供增值服务,将投资机构的资源和能力与被投资企业结合起来,推动企业的发展与价值创造。在当前市场环境下,增值服务能力甚至成为投资机构的核心竞争力。

**内容:**①协助完善规范的公司治理架构;②协助建立规范的财务管理体系;③为企业提供管理咨询服务;④协助进行后续再融资工作;⑤协助上市及并购整合;⑥提供人才专家等外部关系网络。

## 第七章 股权投资基金的项目退出

### 第一节 项目退出概述

#### 1、项目退出的概念和主要方式

**概念:**股权投资基金选择合适的时机,将其在被投资企业的股权变现,由股权形态转化为具有流动性的现金收益,以实现资本增值,感及时避免和降低损失。

**方式:**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。

### 第二节 上市转让退出

#### 1、上市转让退出的概念和境内外主要市场

**概念:**股权投资基金通过企业上市将其拥有的被投资企业股份转变成可以在公开市场上流通的股票,



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

通过股票在公开市场转让实现投资退出和资本增值。

**主要市场：**境内主要包括主板、中小企业板和创业板；

境外主要包括香港证券交易所、美国纳斯达克证券交易所、纽约证券交易所。

## 2、境内直接上市的流程 (★★★)

- ①改制，有限责任公司→股份有限公司，取得营业执照；
- ②辅导，由具有主承销资格的证券公司进行辅导。完善公司治理结构、明确业务发展目标和资金使用；
- ③申报审核，企业和中介机构—制作申请文件，保荐机构—内部审核，中国证监会—出具受理意见；
- ④股票发行上市，路演、询价、发行。



**3、境内间接上市方式：**参与上市公司重大资产重组、借壳上市等。

## 4、境外上市的主要方式

**境外直接上市：**企业直接以国内股份有限公司的名义向国外证券主管机构申请发行股票(或其他衍生工具)，向当地证券交易所申请上市。【需首先向中国证监会提出申请，更适合大型国企】

**境外间接上市：**境内公司将境内资产 / 权益，以股权 / 资产收购或协议控制等形式转移至境外注册的特殊目的公司，通过该境外特殊目的公司持有、控制境内资产及股权，并以境外特殊目的公司的名义申请境外交易所上市交易。

**一般操作流程：**策划上市方案→准备相关文件→上市申报→公开发行业及交易。

## 5、上市后的股权转让退出

只有当所持有的股份在锁定期(限售期)届满或符合约定条件通过二级市场减持完毕之后，才标志着项目退出的完结。**强制锁定：**公司公开发行股份前已经发行的股份，自公司股票在证券交易所上市交易之日起一年内不得转让。**自愿锁定：**公司实际控制人、控股股东、董事、监事或高管自愿承诺在一定时间内不对外转让其持有的上市公司股份。

|      |                                                                                             |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 竞价交易 | 委托驱动制度，主要包括集合竞价（对一段时间内接受的买卖申报一次性撮合）和连续竞价（对买卖申报逐笔连续撮合）两种方式。                                  |
| 大宗交易 | 达到规定的最低限额的证券单笔买卖申报，买卖双方经过协商达成一致并经交易所确定成交的证券交易。不会对竞价交易的股票价格形成巨大冲击，有利于市场稳定。 <b>特点：高效率，低成本</b> |
| 要约收购 | 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 <b>30%</b> 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。       |
| 协议转让 | 买卖各方依据事先达成的转让协议，向股份上市所在证券交易所和登记机构申请办理股份转让过户。                                                |

## 第三节 挂牌转让退出（新大纲了解内容，略）

## 第四节 协议转让退出

### 1、协议转让退出的主要方式和流程

| 方式   | 流程                                                                                                                                                              |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 并购退出 | <ol style="list-style-type: none"><li>①股权转让交易双方协商并达成初步意向；</li><li>②受让方对目标公司进行尽职调查；</li><li>③履行必需的法律程序，转让方股权转让必须符合《公司法》的规定，同时，部分股权并购交易需经政府主管部门批准后方可实施；</li></ol> |



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

|      |                                                                                        |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|      | ④转让方与受让方谈判并签署股权转让协议;<br>⑤目标公司向受让方签发出资证明书, 并相应修改公司章程和股东名册中的相关内容;<br>⑥向工商行政管理部门申请公司变更登记。 |
| 回购退出 | 发起——协商——执行——变更登记。【分为控股股东回购、管理层回购(MBO)、员工收购(EBO)】                                       |

## 第五节 清算退出

### 1、清算退出的方式和流程

| 方式                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 流程 (★★★)                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>解散清算:</b> 股东 (有限责任公司) / 董事或股东大会 (股份有限公司) 组成清算组<br>(1) 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;<br>(2) 股东会或者股东大会决议解散;<br>(3) 公司依法被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销;<br>(4) 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百分之十以上的股东请求法院解散公司并获得法院支持。<br><b>破产清算:</b> 公司不能清偿到期债务, 并且资产不足以清偿全部债务或者明显缺乏清偿能力时, 公司被法院宣告破产, 并由法院组织对公司进行的清算。 | ① 清查公司财产、制订清算方案<br>② 了结公司债权、债务, 处理公司未了结的业务<br>③ 分配公司剩余财产 |

## 第八章 股权投资基金的内部管理

### 第一节 投资者关系管理 (了解内容, 略)

### 第二节 基金权益登记

#### 1、公司型股权投资基金增资、减资、股权转让、收益分配、清算 (★★★)

|      |                                                                       |                                                                                                                  |
|------|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 增资   | 注册资本认缴制, 全体股东应当按照公司章程的规定按期足额缴纳出资。                                     | 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;<br>股份有限公司型股权投资基金作出增资或者减资决议, 必须经出席股东大会(股东会)的股东所持表决权的 2 / 3 以上通过。 |
| 减资   | 减少出资总额, 同时改变原出资比例; 不改变出资比例为前提, 减少各股东出资, 减资完成后股东出资比例维持不变。              |                                                                                                                  |
| 股权转让 | 有限责任公司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。              |                                                                                                                  |
| 收益分配 | 有限责任公司型股权投资基金的投资者一般按其实缴出资比例进行收益分配;<br>股份有限公司型股权投资基金一般按股东实际持股比例进行收益分配。 |                                                                                                                  |
| 清算   | 支付清算费用—职工的工资—社会保险费用和法定补偿金—缴纳所欠税款—清偿公司债务—剩余财产分配                        |                                                                                                                  |

#### 2、合伙型股权投资基金的入伙/增加出资、退伙/减少出资、份额转让、收益分配、清算

|      |                                                                                                            |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 入伙   | 可根据合伙协议的约定实行承诺认缴资本制, 基金投资者可以在约定时间内进行实缴出资。新合伙人入伙, 应当经全体合伙人的一致同意, 并依法订立书面入伙协议。新合伙人以其认缴的出资额为限对入伙前合伙企业的债务承担责任。 |
| 退伙   | 在符合法律规定及合伙协议约定的情况下, 可以办理退伙和减少出资, 具体办理程序以合伙协议的约定为准。可以退还货币, 也可以退还实物。                                         |
| 份额转让 | 合伙人之间转让财产份额, 仅需通知其他合伙人, 不需经过其一致同意;<br>向第三方转让, 需征得其他合伙人一致同意, 同等条件下其他合伙人享有优先购买权。                             |
| 收益   | 收益分配方式应当依照合伙协议的约定办理, 如果合伙协议未约定的, 可以由合伙人协商决定, 如果合伙人                                                         |



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

|    |                                                                                                          |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 分配 | 经过协商未能决定的,由各合伙人按照 <b>实缴的出资比例</b> 进行分配;无法确定出资比例,由各合伙人 <b>平均分配</b> 。                                       |
| 清算 | 出现以下情形的,应当解散:<br>(1)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;(2)全部投资项目到期退出的;<br>(3)全体合伙人决定解散的;(4)法律、行政法规及合伙协议约定的其他解散事由。 |

### 3、信托(契约)型股权投资基金的认缴出资、退出、份额转让、收益分配、清算

|      |                                                                           |
|------|---------------------------------------------------------------------------|
| 出资   | 投资者与基金管理人签订基金合同,承诺认缴金额,并按照基金合同的约定缴纳出资购买基金份额                               |
| 退出   | 基金成立后,持有基金份额的基金投资者按照基金合同的约定将基金份额兑换为现金的行为                                  |
| 份额转让 | 份额转让规则及流程按照基金合同的相关约定办理。一般基金份额的转让只涉及出让方、受让方及基金管理人,三方协商同意即可按照基金合同的约定办理转让手续。 |
| 收益分配 | 收益分配原则由基金管理人、基金投资者及其他合同当事人(若有)在基金合同中约定                                    |
| 清算   | 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。                       |

## 第三节 基金的估值与核算

### 1、基金估值的概念、原则和主要方法

**概念:**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(Net Asset Value, NAV)的过程。

**原则:**①若投资项目属于存在活跃市场的投资品种,则应当采用活跃市场的市价确定该投资项目的公允价值。

②若投资项目无相应的活跃市场,则应采用市场参与者普遍认同,且被以往市场实际交易价格验证具有可靠性的估值方法确定公允价值。

③若按以上都不能客观反映公允价值,基金管理人应在与相关当事人商定或咨询其他专业机构之后,按最能恰当地反映投资项目公允价值的价格估值。

**主要方法:**成本法、市场法、收入法

### 2、基金费用、基金会计核算和基金财务报告

**基金费用:**基金管理费、托管费与基金运作相关的其他费用(律师费、审计费、账户开立费等)。

**会计核算:**资产核算、负债核算、损益核算、权益核算。

**财务报告:**年度、半年度。

## 第四节 基金收益分配与清算

### 1、基金收益分配的基本概念及方式 (★★★)

**概念:**收益分配涉及的基本概念包括业绩报酬、瀑布式的收益分配体系、门槛收益率、追赶机制以及回拨机制等。基金管理人应与基金投资者进行充分的沟通与协商,确定收益分配的机制,并在基金合同中约定相应的基金条款。

基金收益分配方式:

| 按照单一项目的收益分配方式                          | 按照基金整体的收益分配方式                                       |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| (1)退出资金先向投资者分配,达到该项目投资本金;              | (1)向投资者分配,至投资者对基金全部投资本金;                            |
| (2)弥补投资者之前项目亏损;                        | (2)向投资者分配至投资者全部投资本金及门槛收益率;                          |
| (3)基金投资者获得截至分配时点已收回的投资本金及门槛收益率计算的门槛收益; | (3)剩余资金按是否有追赶机制,按不同方式分配:<br>无追赶机制,按约定比例在投资者和管理人间分配; |
| (4)上述完成后根据是否有追赶机制,按不同方式分配:             | 有追赶机制,先向基金管理人分配至已分配门槛收益部                            |



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

无追赶机制,按约定比例在投资者和管理人间分配;  
有追赶机制,先向基金管理人分配至已分配门槛收益部  
分对应的业绩报酬,剩余资金按比例分配。

分对应的业绩报酬,剩余资金按比例分配。

## 2、基金清算的基本含义、清算原因与清算程序

**含义:**在基金存续期限面临终止的情况下,负有清算义务的主体,按照法律法规规定和基金合同约定的方式、程序对基金的资产、负债、权益等进行全面的清理和处置的行为。

**原因:**①基金合同约定的存续期届满;②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;③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;④法律法规规定或基金合同约定的其他基金清算事由。

**程序:**确定清算主体—通知债权人—清理和确认基金财产—分配基金财产—编制清算报告。

## 第五节 基金信息披露

### 1、基金信息披露的内容和安排

**内容:**基金相关法律协议及募集推介材料、基金运作期间相关的重要信息、其他应当披露的信息。

**安排:**募集期间的信息披露,侧重于全面、完整、客观地披露基金的重要信息;

运作期间的定期披露,季度报告和年度报告;

运作期间的临时披露,出现与基金管理人或者股权投资基金相关的重大事项,进行临时披露。

## 第六节 基金托管(新大纲了解内容,略)

## 第七节 基金服务业务

### 1、基金服务业务的服务内容

基金募集、投资顾问、份额登记、估值核算、信息技术系统等。

### 2、基金外包服务中可能存在的利益冲突

①基金服务业务所涉及的基金财产和投资者财产应当独立于基金服务机构的自有财产;

②基金服务机构应当对提供服务业务所涉及的基金财产和投资者财产实行严格的**分账管理**;

③基金托管人不得被委托担任同一基金的基金服务机构,除非该托管人能够将其托管职能和基金服务职能进行分离;

④建立严格的防火墙制度与业务隔离制度,有效执行信息隔离等内部控制制度,切实防范利益输送。

## 第八节 基金业绩评价

### 1、基金业绩评价指标

①**内部收益率(★★★)**:IRR指截至某一特定时点,倒推计算至基金成立后第一笔现金流产生时,基金资金流入现值加上资产净值现值总额与资金流出现值总额相等,即净现值(Net Present Value, NPV)等于零时的折现率。内部收益率体现了投资资金的**时间价值**。

$$NPV = C_0 + \frac{C_1}{1+r} + \frac{C_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1+r)^n} + \frac{NAV}{(1+r)^n}$$

$C_0, C_1, C_2 \dots C_n$  为每年现金流,  $r$  = 折现率,  $NAV$  = 以公允价值对未退出项目估值后的净资产。根据内部收益率的定义,当且仅当净现值为0时,  $r$  才是该基金在第  $n$  年时的内部收益率。

②**已分配收益倍数**:指截至某一特定时点,投资者已从基金获得的分配金额总和与投资者已向基金缴款金额总和的比率,体现了投资者现金的回收情况。

$$DPI = \frac{D_0 + D_1 + D_2 + \dots + D_n}{PI_0 + PI_1 + PI_2 + \dots + PI_n}$$



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

$D_0, D_1, D_2, \dots, D_n$  为投资者理念从基金获得的分配额,  $PI_0, PI_1, PI_2, \dots, PI_n$  为投资者历年向基金支付的实缴出资额。

③**总收益倍数**: 指截至某一特定时点, 投资者已从基金获得的分配金额加上资产净值(NAV)与投资者已向基金缴款金额总和的比率, 体现了投资者的账面回报水平。

$$TVPI = \frac{D_0 + D_1 + D_2 + \dots + D_n + NAV}{PI_0 + PI_1 + PI_2 + \dots + PI_n}$$

$D_0, D_1, D_2, \dots, D_n$  为投资者理念从基金获得的分配额,  $PI_0, PI_1, PI_2, \dots, PI_n$  为投资者历年向基金支付的实缴出资额。

## 第九节 基金管理人内部控制 (新大纲了解内容, 略)

## 第九章 股权投资基金的政府管理

### 第一节 政府管理概述 (新大纲了解内容, 略)

### 第二节 政府管理的主要内容

#### 1、对股权投资基金管理人的基本要求

- ①**身份标识**, 名称和经营范围中当包含“基金管理”或者“投资管理”“资产管理”“股权投资”“创业投资”等相关字样;
- ②**专业化运营**, 股权投资基金管理人不得兼营与股权投资基金无关的其他业务;
- ③**注册资本**, 注册时实缴的注册资本应能覆盖公司一定期间的合理运营成本;
- ④**办公场所**, 具备开展股权投资基金管理业务所需的固定营业场所、满足业务运营需要的设施;
- ⑤**高管及从业人员要求**, 数量符合, 董监高进三年无重大违法违规行为;
- ⑥**内部治理结构**, 管理人应当指定至少 1 名高级管理人专职担任合规风控负责人;
- ⑦**业务环节的管理制度**, 建立防范利益输送和利益冲突的机制;
- ⑧股权投资基金管理人应当**加强对关联机构和分支机构的管理**。

#### 2、合格投资者制度 (★★★)

有限责任公司型和有限合伙型股权投资基金投资者人数不超过 50 人, 股份有限公司型和信托(契约)型股权投资基金投资者人数不超过 200 人。

**定义**: 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 万元且符合下列相关标准的单位和个人: (1)净资产不低于 1000 万元的单位; (2)金融资产不低于 300 万元或者最近三年年均收入不低于 50 万元的个人。

**下列投资者视为合格投资者**: (1)社会保障基金、企业年金等养老基金, 慈善基金等社会公益基金; (2)依法设立并在基金业协会备案的投资计划; (3)投资于所管理私募基金的私募基金管理人及其从业人员; (4)中国证监会规定的其他投资者。

#### 3、投资运作中的禁止行为

共 14 条, 总结为涉及违法违规的行为, 影响投资者利益的行为, 产生重大社会影响的行为, 在考试中可按此进行区分。

#### 4、股权投资基金信息披露的监管要求

**向中国证券投资基金业协会报送相关信息**: 从业人员的有关信息、管理股权投资基金的投资运作和杠杆运用情况, 发生重大事项的, 应当在 10 个工作日内报告。

**向投资者披露信息**: 每季度结束之日起 10 个工作日内向投资者披露基金投资项目、投资额度、基金资产等信息。每年度结束之日起 4 个月内, 向投资者披露基金对外投资情况、基



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

金财务情况、项目运营和风险情况、投资收益分配和损失承担情况、基金费用支出情况以及基金合同约定的其他信息。影响投资者利益的重大事项的, 信息披露义务人应当在 10 个工作日内向投资者披露。

## 5、以股权投资基金业务为名的非法集资的种类和构成要件

**非法吸收公众存款罪:** 具有下列情形之一的, 应当依法追究刑事责任

|      | 个人        | 单位        |
|------|-----------|-----------|
| 数额   | 数额>20 万   | 数额>100 万  |
| 对象   | 人数>30 人   | 人数>150 人  |
| 经济损失 | 经济损失>10 万 | 经济损失>50 万 |

**集资诈骗罪:** 以非法占有为目的, 使用诈骗方法非法集资的, 构成集资诈骗罪。

## 第三节 政府管理的形式与手段

### 1、违反法律法规时的处理方式

|        |                                        |
|--------|----------------------------------------|
| 行政监管措施 | 责令改正、监管谈话、出具警示函、公开谴责                   |
| 行政处罚   | 警告、罚款、没收违法所得和没收非法财物、暂停或者撤销基金从业资格等      |
| 移交司法机关 | 中国证监会在检查中发现犯罪线索的, 可以将违法犯罪线索移送司法机关审查处理。 |

## 第四节 对创业投资基金的政策支持

1、对创业投资的税收优惠政策 (关键字: 满 2 年, 70%抵扣)

2、上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定【新大纲新增】

截至发行申请材料受理日, 投资期限不满 36 个月的, 在 3 个月内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%; 投资期限在 36 个月以上但不满 48 个月的, 在 2 个月内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%; 投资期限在 48 个月以上的, 在 1 个月内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%。

## 第十章 股权投资基金的行业自律

### 第一节 行业自律概述 (了解内容, 略)

### 第二节 登记与备案

#### 1、股权投资基金管理人登记、股权投资基金备案的主要内容

| 基金管理人登记                                                                                                                          | 股权投资基金备案                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (1)工商登记和营业执照正副本复印件;<br>(2)公司章程或者合伙协议;<br>(3)主要股东或者合伙人名单;<br>(4)高级管理人员的基本信息;<br>(5)基金管理人的基本制度;<br>(6)法律意见书;<br>(7)基金业协会要求提交的其他材料。 | (1)主要投资方向及根据主要投资方向注明的基金别;<br>(2)基金合同、公司章程或者合伙协议;<br>(3)采取委托管理方式的, 应当报送委托管理协议;<br>(4)委托托管机构托管基金财产的, 还应当报送托管协议;<br>(5)基金业协会规定的其他信息。 |

#### 2、股权投资基金管理人重大事项和持续报告的自律要求【新大纲新增】

**重大事项:**

| 应当在 10 个工作日内向基金业协会报告                                   | 应当在 5 个工作日内向基金业协会报告             |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------|
| ①私募基金管理人的名称、高级管理人员发生变更;<br>②私募基金管理人的控股股东、实际控制人或者执行事务合伙 | ①基金合同发生重大变化;<br>②投资者数量超过法律法规规定; |



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

|                                                                                                                              |                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>人发生变更；</p> <p>③私募基金管理人分立或者合并；</p> <p>④私募基金管理人或高级管理人员存在重大违法违规行为；</p> <p>⑤依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产；</p> <p>可能损害投资者利益的其他重大事项。</p> | <p>③基金发生清算或清算；</p> <p>④私募基金管理人、基金托管人发生变更；</p> <p>⑤对基金持续运行、投资者利益、资产净值产生重大影响的其他事件。</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|

**持续报告：**在每月结束之日起 5 个工作日内，更新所管理的私募证券投资基金相关信息，包括基金规模、单位净值、投资者数量等。

在每季度结束之日起 10 个工作日内，更新所管理的私募股权投资基金等非证券类私募基金的相关信息，包括认缴规模、实缴规模、投资者数量、主要投资方向等。

每年度结束之日起 20 个工作日内，更新私募基金管理人、股东或合伙人、高级管理人员及其他从业人员、所管理的私募基金等基本信息。

每年度四月底之前，通过私募基金登记备案系统填报经会计师事务所审计的年度财务报告。

### 第三节 其他自律管理

#### 1、股权投资基金募集的自律要求

明确合法募集主体，明确合格投资者标准，程序合法

股权投资基金募集程序：特定对象确定→基金风险类型评估→投资者适当性匹配→基金风险揭示→合格投资者确认→投资冷静期→回访确认。

#### 2、基金特殊风险揭示的主要要求

风险揭示书的内容包括但不限于：

(1)**股权投资基金的特殊风险**，包括基金合同与基金业协会合同指引不一致所涉风险、基金未托管所涉风险、基金委托募集所涉风险、外包事项所涉风险、聘请投资顾问所涉风险、未在基金业协会登记备案的风险等。

(2)**股权投资基金的一般风险**，包括资金损失风险、基金运营风险、流动性风险、募集失败风险、投资标的的风险、税收风险等。

(3)基金募集机构应对基金合同中的投资者权益相关重要条款与投资者逐项确认，包括当事人权利义务、费用及税收、纠纷解决方式等。

#### 3、信息披露的自律管理措施 (★★★)

(1)**信息披露义务人**违反《信披办法》的，投资者可以向基金业协会投诉或举报、基金业协会可以要求其限期改正；逾期未改正的，基金业协会可以视情节轻重对信息披露义务人及主要负责人采取谈话提醒、书面警示、要求参加强制培训、行业内谴责、加入黑名单等纪律处分；

(2)**股权投资基金管理人**违反《信披办法》的，基金业协会可视情节轻重对基金管理人采取公开谴责、暂停办理相关业务、撤销管理人登记或取消会员资格等纪律处分；对直接负责的主管人员和其他直接责任人员，基金业协会可采取要求参加强制培训、行业内谴责、加入黑名单、公开谴责、认为不适当人选、暂停或取消基金从业资格等纪律处分，并记入诚信档案；情节严重的，移交中国证监会处理；

(3)股权投资基金管理人在一年之内两次被采取谈话提醒、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；在两年之内两次被采取加入黑名单、公开谴责等纪律处分的，由基金业协会移交中国证监会处理。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握