

微信号入群: ks233wx9||QQ群: 460137646||微信公众号: jr233wx (233 网校金融从业资格证考试)。

| 基金考证资料小程序   | 基金从业题库小程序  |
|---|--|
|  |  |

### 2021年3月27日基金从业《私募投资基金》真题答案 (99题)

1、从投资后管理角度, 以下属于股权投资基金需要关注的风险是( )

- I 被投资企业新技术开发的技术风险
- II 企业家管理团队的尽责风险与道德风险
- III 在管多只基金投资同一企业的利益冲突风险
- IV 未能谨慎选择估值方法对被投资企业公允价值进行合理计量的风险

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

答案: A

解析: 投资后的项目跟踪与监控有利于及时了解被投资企业经营运作情况, 并根据不同情况及时采取必要措施, 保证资金安全并促进投资收益。当前, 股权投资的项目以新兴产业居多, 投资机构不仅要承担被投资企业新技术开发的技术风险和市场开拓的商业风险 (I项正确), 还要承担由信息不对称带来的委托代理风险与企业家管理团队的尽责风险与道德风险 (II项正确)。因此, 投资机构往往通过持续的投资后管理来识别并防范各类风险, 防止风险的恶性化与扩大化, 保障股权投资的资金安全, 并为远期的退出创造有利条件。

2、机构甲为股权投资基金管理人, 机构乙为股权投资基金财产保管机构, 机构丙为管理人委托的基金份额登记机构, 以下属于该基金服务机构的是 ( )

A.丙



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- B.乙  
C.甲、乙、丙  
D.乙、丙

答案: D

解析: 股权投资基金市场服务机构主要包括基金财产保管机构、基金销售机构、基金份额登记机构、律师事务所、会计师事务所等。基金管理人和基金托管人既是基金的当事人又是基金的主要服务机构。

3、某股权投资基金拟对甲公司进行投资。公司不投入到运营中的现金为 83 万元, 公司有息债务的当前市场价值为 520 万元。经基金投资经理研究, 甲公司的加权平均资本成本为 15%, 当前甲公司的企业价值为 1,769 万元, 以下表述正确的是()。

- I 甲公司股权价值为 1,332 万元  
II 甲公司股权价值为 1,594 万元  
III 根据企业自由现金流折现模型计算估值时采用的折现率为股权资本成本  
IV 投资经理还可以采用其他估值方法辅助进行估值工作

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

答案: D

解析: 简单价值等式为

企业价值+现金=股权价值+债务

需要注意的是, 等式中的各项值都是市场价值。

上述等式中, “债务”与资产负债表中的负债不同, 只包括要支付利息的负债(如银行贷款), 不包括不用支付利息的负债(如应付账款)。

“现金”是指不用投入到公司运营中的多余现金, 即从货币资金总额中扣除用于日常经营所需的现金后剩下的余额。

一般情况下, 对多余现金的处理往往采用比较简单的形式, 即用所有账上的货币资金代替。

$1769+83=\text{股权价值}+520$ , 股权价值=1332

企业自由现金流对应的折现率为加权平均资本成本(WACC)。

4、股权投资母基金的二级投资不包括()

- A. 购买存量股权投资基金的份额  
B. 购买二级市场的股票  
C. 购买股权投资基金持有的部分所投组合公司的股权



#### D.购买股权投资基金持有的全部所投组合公司的股权

答案: B

解析: 二级投资, 是指母基金在股权投资基金募集设立完成后, 对存续基金或其投资组合公司进行投资。

根据投资标的不同, 母基金的二级投资业务可以分为两种类型: 一是购买存续基金份额及后续出资额; 二是购买基金持有的投资组合公司的股权。

故本题选 B。

#### 5、关于公司型基金的所得税, 以下表述错误的是( )

I 适用“先分后税”原则

II 公司型基金收到的来自被投企业的股利和利息属于免税收入

III 投资者如为公司, 以股息红利形式取得的基金分配, 需计算为应纳税所得额缴纳所得税

IV 投资者如为合伙企业, 无需对股息红利形式的基金分配缴纳所得税

V 若自然人投资者收到的公司制基金的分配款全部来源于被投资企业股利时, 由于双重征税, 自然人实际承担的所得税税负率高于 20%

A. I、II、III、V

B. II、IV、V

C. I、II、III、IV

D. I、III、IV

答案: C

解析: I 项错误, 公司型基金的税收规则是“先税后分”。

II 项错误, 《企业所得税法》规定符合条件的居民企业之间的股息、红利等权益性投资收益为免税收入, 可以在计算应纳税所得额时减除。但利息不得减除。

III 项错误, V 项正确, 从基金投资者层面看, 公司型基金的投资者作为公司股东从公司型基金获得的分配是公司税后利润的分配, 因此投资者是公司时, 以股息红利形式获得分配时可按照《企业所得税法》的规定免税; 自然人投资者需缴纳股息红利所得税 (适用税率为 20%) 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)。

IV 项错误, 合伙人是自然人的, 缴纳个人所得税; 合伙人是法人和其他组织的, 缴纳企业所得税。

#### 6、在合伙协议未作任何特殊约定时, 合伙型股权投资基金的合伙人转让其持有的基金份额时, 以下正确的选项为 ( )

I 合伙人向本基金其他合伙人转让份额时, 仅需通知其他合伙人, 不必经过其他合伙人的一致同意

II 合伙人向本基金其他合伙人以外的第三人转让份额时, 只要未导致合伙人增加, 就不会影响到原有的合伙信任关系



Ⅲ 合伙人向本基金其他合伙人以外的第三人转让份额时, 需经其他合伙人的一致同意, 且同等条件下其他合伙人可享有优先购买权

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

答案: D

解析: I 项正确, 合伙人向其他合伙人转让财产份额, 不会导致合伙人的增加, 也不会破坏原有合伙人之间的信任关系, 因此仅需通知其他合伙人, 不必经过其他合伙人的一致同意。

II 项错误, III 项正确, 合伙人向其他合伙人以外的第三人转让财产份额, 将导致新的合伙人加入, 可能会影响到原有的合伙信任关系, 因此一般需要经过其他合伙人的一致同意方可生效, 且同等条件下其他合伙人对财产份额的转让享有优先购买权。但是根据合伙企业的意思自治原则, 如合伙协议另有约定的, 则以合伙协议的约定为准。

故本题选 D。

7、以下分配方式符合合伙型股权投资基金“瀑布式收益分配体系”的是( )

- A. 按照约定门槛收益率, 先分配门槛收益给所有合伙人, 然后返还本金, 分配超额收益
- B. 先向有限合伙人返还本金和门槛收益, 然后向普通合伙人返还本金, 分配超额收益
- C. 按照约定门槛收益率, 先分配门槛收益给有限合伙人, 再返还本金, 然后向普通合伙人返还本金和分配超额收益
- D. 先向所有合伙人返还本金, 再按照约定门槛收益率向所有合伙人分配门槛收益, 然后分配超额收益

答案: D

解析: 瀑布式的收益分配体系(Distribution Waterfall)

股权投资基金的分配通常采用瀑布式的收益分配体系。具体是指, 项目投资退出的资金先返还至基金投资者, 当投资者收回全部投资本金后, 再按照约定的门槛收益率(如有)向基金投资者分配门槛收益。上述步骤完成后, 基金管理人才参与基金的收益分配。

8、签署投资备忘录属于股权投资基金运作的( )阶段。

- A. 管理
- B. 设立
- C. 募集
- D. 投资

答案: D



解析: 在投资阶段, 基金管理机构将资金投向被投资企业。这一阶段主要包括项目开发与初审、立项、签署投资备忘录、尽职调查、投资决策、签订投资协议、投资交割等环节。

9、甲某作为高级管理人员在加入 A 公司时, 已签订了完整的竞业禁止协议。以下未违反竞业禁止条款的行为是 ( )

- A.甲在 A 公司任职期间兼职 A 公司竞争对手的职位
- B.甲离职后劝诱 A 公司核心技术人员乙某、丙某离职创业
- C.甲离职后加入上下游企业任职高级管理人员
- D.甲离职后创办的新公司与 A 公司有竞争关系

答案: C

解析: 竞业禁止条款是指在投资协议中, 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。本条款的目的是保证目标公司的利益不受损害, 从而保障投资者的利益。

常见的竞业禁止主要包括两种形式:

一是法定竞业禁止, 是当事人基于法律的直接规定而产生的竞业禁止义务。例如, 我国《公司法》明确规定, 未经股东会或者股东大会同意, 公司董事和高级管理人员不得自营或者为他人经营与所任职公司同类的业务。

二是约定竞业禁止, 是当事人基于合同的约定而产生的竞业禁止义务。通常, 股权投资基金会在竞业禁止条款中, 要求被投资企业与其创始人、高级管理人员及核心技术人员签订竞业禁止协议, 约定上述人员在职期间及与公司解除劳动合同后的一定期限内, 不得在生产同类产品、经营同类业务或有其他竞争关系的用人单位任职, 不得自己生产与公司有竞争关系的同类产品或经营同类业务, 也不得劝诱公司其他员工从公司离职。

10、A 公司的企业价值为 10 亿元人民币, 另外其账上有现金 1 亿元、银行贷款市场价值 3 亿元。应收账款市场价值 1 亿元, 应付账款市场价值 5 亿元, 则该企业的股权价值为 ( ) 亿元。

- A.3
- B.7
- C.8
- D.4

答案: C

解析: 简单价值等式为

企业价值+现金=股权价值+债务

需要注意的是, 等式中的各项值都是市场价值。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

上述等式中,“债务”与资产负债表中的负债不同,只包括要支付利息的负债(如银行贷款),不包括不用支付利息的负债(如应付账款)。

“现金”是指不用投入到公司运营中的多余现金,即从货币资金总额中扣除用于日常经营所需的现金后剩下的余额。

一般情况下,对多余现金的处理往往采用比较简单的形式,即用所有账上的货币资金代替。

$10+1=$ 股权价值 $+3$ , 股权价值 $=8$

11、在确定杠杆收购中自有资金与外部资金的比例时,通常不需要考虑的是()

- A.目标公司的现金流
- B.目标公司的同业竞争情况
- C.资本结构的风险
- D.外部资金的融资成本

答案: B

解析: 杠杆收购(Leveraged Buy-Out, LBO),是指收购方用少量的自有资金结合大规模的外部资金来收购目标企业的活动。收购方的自有资金和外部资金的比例,通常取决于以下三个因素:第一,目标公司所能产生的现金流。第二,外部资金的融资成本。第三,资本结构的风险。

12、关于创投基金与并购基金的区别,以下表述错误的是()

- A.创投基金通常不使用杠杆;并购基金通常使用杠杆
- B.创投基金采取参股投资;并购基金采取控股投资
- C.创投基金只投资早期企业;并购基金只投资成熟企业
- D.创投基金投后重点是增值服务;并购基金投后重点是企业重整

答案: C

解析: 创业投资基金的运作还具有以下特点:第一,从投资对象看,主要是未上市成长性创业企业。第二,从投资方式看,通常采取参股性投资,较少采取控股性投资。第三,从杠杆应用看,一般不借助杠杆,以基金的自有资金进行投资。第四,从投资收益看,主要来源于所投资企业的因价值创造带来的股权增值。

并购基金主要是杠杆收购基金。

杠杆收购基金的运作具有以下特点:第一,从投资对象看,主要是成熟企业。第二,从投资方式看,通常采取控股性投资。第三,从杠杆应用看,往往借助于杠杆,即采取杠杆收购形式。第四,从投资收益看,主要来源于因管理增值带来的股权增值。

13、使用企业自由现金流折现模型计算企业价值时,所应用的折现率为()

- A 股权要求收益率
- B 股权资本成本



## C 税后债务成本

## D 加权平均资本成本

答案: D

加权平均资本成本(WACC)是企业各种融资来源的资本成本的加权平均值

企业自由现金流折现模型的估值公式为

$$EV = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n}$$

其中,  $EV$  为企业价值,  $FCFF_t$  为第  $t$  期的企业自由现金流,  $n$  为详细预测期数,  $WACC$  为加权平均资本成本,  $TV$  为企业自由现金流的终值。

加权平均资本成本(WACC)是企业各种融资来源的资本成本的加权平均值, 计算公式为

$$WACC = \frac{D}{D+E} \times k_d \times (1-t) + \frac{E}{D+E} \times k_e$$

其中,  $D$  为付息债务的市场价值,  $E$  为股权的市场价值,  $k_d$  为税前债务成本,  $k_e$  为股权资本成本,  $t$  为所得税税率。

14、股权投资基金 A 现拟对目标公司 B 进行财务尽职调查, B 公司旗下拥有多家控股子公司及参股子公司, 以下表述正确的 ( )

A. B 公司于财务尽职调查前 2 个月收购了 F 公司 5% 的股权, A 基金应取得并审阅相关收购协议, 如无异议则无需进一步核查财务情况

B. A 基金应获取 B 公司披露的参股子公司 D 最近一年的财务报告, 但无需获得审计报告或进一步履行审慎核查程序

C. A 基金应获取 B 公司纳入合并报表范围的重要控股子公司 C 最近一年的财务报告及审计报告, 但无需进一步履行审慎核查程序

D. B 公司于财务尽职调查前 6 个月对 E 公司完成的收购被视为重大收购, A 基金应获得 E 公司被收购前一年的财务报表并核查其财务情况

答案: D

解析: B 项错误, C 项错误。对于纳入合并报表范围的重要控股子公司的财务状况, 应同样履行充分的审慎核查程序; 对于公司披露的参股子公司, 应获取最近一年的财务报告及审计报告。

A 项错误, D 项正确, 如公司最近收购兼并其他企业资产或股权, 且被收购企业资产总额或营业收入或净利润超过收购前公司相应项目一定比例的, 应获得被收购企业收购前一年的财务报表, 核查其财务情况。

故本题选 D。

15、股权投资基金为被投资企业提供增值服务, 以下表述错误的是 ( )

A. 对于发展较为成熟的被投资企业, 增值服务侧重在资源导入、兼并收购、上市推动等方面

B. 对于早期阶段的被投资企业, 增值服务侧重在规范管理、业务开拓、后续再融资等方面

C. 主要目的是提升被投资企业的价值, 降低投资风险, 最终实现投资机构对被投资项目的顺利退出

D. 协助被投资企业进行后续再融资工作, 以便投资机构能够参与被投资企业的后续轮次融资



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

答案: D

解析: 对于早期阶段的被投资企业, 投资机构侧重于协助其进行规范管理、业务开拓、后续再融资等, 而对于发展较为成熟的被投资企业, 投资机构提供增值服务的内容往往侧重于资源导入、兼并收购、上市推动等。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。一方面, 通过增值服务能协助被投资企业实现更好更快的发展; 另一方面, 可以有效地降低投资风险。

16、合伙企业 A 为某合伙型股权投资基金的普通合伙人, 合伙企业 B 为该基金的有限合伙人。其中合伙企业 A 是由一家有限责任公司发起成立。合伙企业 B 是由几位自然人构成, 关于该基金的所得税缴纳, 以下表述正确的包括 ( )

- I 合伙型股权投资基金不是纳税主体
- II 构成合伙企业 B 的几位自然人为纳税义务人
- III 设立合伙企业 A 的有限责任公司为纳税义务人
- IV 由基金代扣代缴自然人投资者的个人所得税

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

答案: A

解析: I 项正确、II 项正确、III 项正确, 根据《合伙企业法》等相关规定, 合伙企业生产经营所得和其他所得采取“先分后税”的原则: 合伙企业以每一个合伙人为纳税义务人, 合伙企业层面不缴纳所得税。合伙企业合伙人是自然人的, 缴纳个人所得税; 合伙人是法人和其他组织的, 缴纳企业所得税。

IV 项正确, 在实务中, 有限合伙型基金通常根据税法的相关规定, 由基金代扣代缴自然人投资者的个人所得税。

故本题选 A。

17、关于当然合格投资者认定的表述, 可能存在错误的是 ( )

- A. 社会保障基金被视为当然合格投资者
- B. 慈善基金等社会公益基金被视为当然合格投资者
- C. A 公司为职工设立的企业年金被视为当然合格投资者
- D. 具有十年以上国内投资经验、净资产超过 1000 万元的投资机构被视为当然合格投资者

答案: D



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

解析: 下列投资者视为当然合格投资者: (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。

18、某股权投资基金管理人募集设立并管理一只有有限合伙型股权投资基金, 该基金主要投资初创科技型企业, 基金管理人在基金登记备案时, 必须报送的信息或材料不包括 ()

- A.基金名称
- B.管理人过往投资业绩
- C.主要投资方向
- D.基金合同

答案: B

解析: 基金管理人申请登记, 应当通过资产报送业务综合报送平台, 如实填报基金管理人基本信息、高级管理人员及其他从业人员基本信息、股东或合伙人基本信息、管理基金基本信息。在基金备案时, 应根据私募基金的主要投资方向注明基金类别, 如实填报基金名称、资本规模、投资者、基金合同(公司章程或者合伙协议)等基本信息。

19、关于重置成本法, 以下表述错误的是 ()

- A.重置全价考虑现时条件下的重新购置
- B.重新购置的成本应针对全新状态的资产
- C.从技术角度看, 重置成本法主观因素较大
- D.综合贬值是指资产的有形损耗

答案: D

解析: A、B 项正确, 重置成本法是用待评估资产的完全重置成本(重置全价)减去其各种贬值后的差额作为该项资产价值的评估方法, 完全重置成本是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。

C 项正确, 从技术角度看, 重置成本法的主观因素较大。

D 项错误, 综合贬值包括有形损耗 (物质的) 和无形损耗 (技术的) 等。

故本题选 D。

20、关于项目退出的主要方式, 以下表述正确的是()

- A.从退出成本的角度, 协议转让退出的成本一般比上市转让退出的成本高
- B.从退出效率的角度, 协议转让退出的时间一般比上市转让退出的时间慢
- C.从退出风险的角度, 上市转让、协议转让的退出都存在比较大的不确定性
- D.从退出收益的角度, 协议转让退出的收益一般比上市转让退出的收益高

答案: C



解析:

A 项错误,从退出成本的角度来看,首发上市需要支付给承销商及其他市场服务机构相对较高的费用。协议转让交易不需要支付高额的保荐、承销等费用,只需并购方和被并购方双方达成协议,协议转让即可完成。故协议转让退出的成本一般比上市转让退出的成本低。

B 项错误,从退出效率的角度来看,如果选择上市的话,从券商进场确定股改基准日算起,完成首次公开发行股票并上市(以下简称首发上市)一般需要 2 年甚至更长时间,上市成功后一般还有相当期限的限售期,实现最终退出耗时较长。对协议转让而言,收购方和被收购方谈定交易价格和条件后,就可以进行交割,并且交易后不存在限售期的问题,股权投资基金通过协议转让退出的方式可以更快地收回现金,实现快速退出。故协议转让退出的时间一般比上市转让退出的时间快。

C 项正确,从退出风险的角度来看,全球主要股票市场均设置了限售期的要求,股权投资基金通常需在企业上市一段时间后才可以将所持上市企业的股票卖出,锁定期内的股票价格波动会影响到股权投资基金的退出收益;在我国,目前股票市场首发上市准入实行核准制,因此企业上市申请能否获得核准仍然存在相当大的不确定性。协议转让的风险主要表现为由信息不对称所引起的价格不能充分反映被投资企业实际价值的不确定性。故上市转让、协议转让的退出都存在比较大的不确定性。

D 项错误,从退出收益的角度来看,上市转让退出的收益一般要比协议转让退出的收益高。

21、某股权投资基金(简称“基金”)于 2019 年 1 月 1 日开始募集,以下事项中,应当在募集期间向投资者披露的有( )。

I 基金采用母子基金的架构

II 基金每一投资者的最低认缴出资额为 1 亿元人民币

III 基金管理人的某高管于 2009 年曾因未按期交付个人住宅的物业费而被物业公司起诉

IV 基金拟定不进行托管

A. I、II、III、IV

B. I、II、IV

C. II、III、IV

D. I、II、III

答案: B

解析: 在基金募集期间,信息披露义务人应当向基金投资者披露基金相关法律协议,包括基金合同、基金托管协议等,此外还可以通过销售推介材料向投资者披露相关重要的基金信息。

信息披露义务人进行募集期间的信息披露时,应当侧重于全面、完整、客观地披露基金的重要信息,包括基金的基本信息、投资信息、募集期限、出资方式、基金承担的费用情况、收益分配方式等。基金投资者根据了解到的基金信息,进行是否投资的决策判断。



22、某有限合伙型股权投资基金的合伙协议未约定信息披露的内容、披露频度、披露方式、披露责任以及信息披露渠道等信息披露事项,在基金备案过程中被中国证券投资基金业协会发现,该股权投资基金的管理人将会被采取的自律管理措施是 ( )。

- A.撤销管理人登记
- B.书面警示
- C.谈话提醒
- D.责令改正

答案: A

解析:股权投资基金管理人未按要求披露信息或出现违法违规行为,基金业协会将采取如下管理措施:

(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。

23、关于完全棘轮条款,以下表述正确的是 ( )。

- A.完全棘轮条款充分考虑了新发行股权的数量
- B.完全棘轮条款是容易被企业(尤其是创始股东)一级投资人各方接受的一种反摊薄条款
- C.完全棘轮条款在创业投资基金中比较常见,适用于被投资企业后续融资估价升高的情形
- D.完全棘轮条款比加权平均条款能更大限度地保护投资人

答案: D

解析:通过反摊薄条款进行保护的方式通常有两种:完全棘轮(Full Ratchet)和加权平均(Weighted Average),前者比后者更大限度地保护投资者。

完全棘轮条款使公司经营不利的风险很大程度上完全由企业家来承担了,对作为创始股东的企业家有重大的影响。

完全棘轮的特点在于不考虑下一轮新发行股权的数量,只是简单地对比后轮融资与前轮融资的价格差异。

24、关于股权投资基金投资者的主要类型,以下表述正确的是( )。

- A.大型企业可以选择不作为投资者,而以自有资金出资并通过子公司的形式直接进行创业投资业务



- B.公共养老基金是资本市场稳定的机构投资人,而公司养老基金受业绩表现的影响,无法提供长期的资金来源
- C.在国外股权投资市场中,富有的个人或家族通常倾向于作为基金管理人而非基金投资人参与到股权投资基金,以便管理其资产
- D.与美国市场不同,欧洲的商业银行不得作为投资者参与欧洲市场的股权投资基金

答案: A

解析:

A项正确,有资金实力的大型企业通常采取两种方式参与股权投资。一是自己出资,以子公司的形式进行创业投资或并购投资业务;二是作为投资者,参与专业基金管理人发起设立的股权投资基金。

B项错误,养老基金包括公司养老基金和公共养老基金,是资本市场稳定的机构投资者,可以提供长期的资金来源。

C项错误,富有的个人或家族在进行资产配置时,通常也会考虑将一定比例的可投资资金配置到股权投资基金这一资产类别当中。富有的个人和家族一般作为基金投资者而不是管理人参与到股权投资基金中。

D项错误,在西方国家,参与股权投资基金的金融机构主要包括商业银行和投资银行。金融机构投资于股权投资基金主要有两种方式:一是作为基金投资者投资于股权投资基金;二是作为基金管理人发起成立基金,直接参与股权投资。

故本题选 A。

25、股权投资基金管理人应向中国证券投资基金业协会报告的内容包括( )。

- I 基金管理人名称、高级管理人员变更
- II 基金管理人依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产
- III 基金管理人或高级管理人员存在重大违法违规行为
- IV 基金管理人分立或者合并

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

答案: D

解析: 根据《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》第二十二条 私募基金管理人发生以下重大事项的,应当在 10 个工作日内向基金业协会报告:

(一)私募基金管理人的名称、高级管理人员发生变更;



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- (二)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人发生变更;
- (三)私募基金管理人分立或者合并;
- (四)私募基金管理人或高级管理人员存在重大违法违规行为;
- (五)依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产;
- (六)可能损害投资者利益的其他重大事项。

26、每个会计年度结束后4个月内,北京某股权投资基金管理人应当向( )报送经会计师事务所审计的年度财务报告。

- A.中国证券投资基金业协会
- B.中国证券业协会
- C.中国证券监督管理委员会
- D.北京股权投资基金协会

答案: A

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。

27、关于基金服务机构为防范基金服务业务中的利益冲突应采取的措施,以下表述正确的是( )。

- A.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分账管理
- B.即使基金托管人能将其托管职能和基金服务职能进行分离,该托管人也不得被委托担任同基金的基金服务机构
- C.基金服务机构破产或者清算时,基金服务业务所涉及的投资者财产属于其破产或者清算财产
- D.基金服务机构破产或者清算时,基金服务业务所涉及的基金财产属于其破产或者清算财产

答案: A

解析: A 选项正确,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,确保基金财产和投资者财产的安全,任何单位或者个人不得以任何形式挪用基金财产和投资者财产。

B 项错误,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,恰当地识别、管理、监控潜在的利益冲突,并披露给投资者。

C 项、D 项错误,基金服务机构破产或者清算时,基金服务业务所涉及的基金财产和投资者财产不属于其破产或清算财产。

故本题选 A。



28、某股权投资基金于 2015 年 12 月 31 日成立。各年现金流情况如下表所示, 各年现金流均为期末现金流:

| 年份    | 2015 | 2016 |
|-------|------|------|
| 投资者缴款 | -6   | -6   |
| 投资者分配 | 0    | 0    |
| 投资支出  | -5   | -5   |
| 投资回收  | 0    | 0    |

截至 2016 年 12 月 31 日, 该基金经审计的净资产为 14 亿元。其中, 扣除管理人业绩报酬后归属于投资者的净资产为 13 亿元; 基金未退出股权投资估值为 12 亿元, 则基金的毛内部收益率(GIRR)最接近 ( )。

- A.0%
- B.60%
- C.30%
- D.40%

答案: D

解析: 毛内部收益率为计算基金项目投资和回收现金流的内部收益率。

$$NPV = C_0 + \frac{C_1}{1+r} + \frac{C_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1+r)^n} + \frac{NAV}{(1+r)^n} = \sum_{t=0}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} + \frac{NAV}{(1+r)^n}$$

其中,  $C_0, C_1, C_2, \dots, C_n$  为每年现金流, 既包含正现金流, 也包含负现金流;  
 $r$  为折现率; NAV 一般是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。

$$0 = -5 + -5 / (1 + GIRR) + 12 / (1 + GIRR)$$

$$GIRR = 0.4 = 40\%$$

29、2017 年底, 股权投资基金 A 投资某创业企业 1, 000 万元, 持股占比 10%。2018 年初, 该企业对基金分红派息 100 万元, 同年 9 月该企业以 700 万元价格回购基金持有的该企业 5% 股权。2019 年, 该企业被某上市公司收购, 基金转让剩余股权, 作价 800 万元, 已知增值税税率为 6%, 以下说法正确的是 ( )。

- A.基金公司合计需增纳增值税 36 万元
- B.基金公司无需缴纳增值税
- C.基金公司合计需缴纳增值税 12 万元
- D.基金公司合计需缴纳增值税 30 万元

答案: B

解析: 我国自 2016 年 5 月 1 日起正式在全国范围内开展营业税改征增值税试点。根据财政部、国家税务总局的相关规定, 金融业纳入营改增试点范围, 由缴纳营业税改为缴纳增值税。股权投资基金运作股权投资业务取得不同形态的资本增值中, 项目股息、分红收入属于股息红利所得, 不属于增值



税征税范围;项目退出收入如果是通过并购或回购等非上市股权转让方式退出的,也不属于增值税征税范围;若项目上市后通过二级市场退出,则需按税务机关的要求,计缴增值税。

故基金公司无需缴纳增值税。

30、股权投资基金管理人在安排投资者签署风险揭示书时,作为特殊风险应提示权资者的是( )。

- A.聘请投资顾问所涉风险
- B.流动性风险
- C.投资标的风险
- D.基金运营风险

答案: A

解析: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。A选项正确。

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。

31、当总收益倍数(TVPI)大于1时,以下表述正确的是( )。

- A.基金已现金收回对项目的投资
- B.投资人已现金收回对基金的投资
- C.基金已账面收回对项目的投资
- D.投资人已账面收回对基金的投资

答案: D

解析:总收益倍数(Total Value to Paid-In, TVPI),是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。

其计算公式如下:

$$TVPI = \frac{D_0 + D_1 + D_2 + \dots + D_n + NAV}{PI_0 + PI_1 + PI_2 + \dots + PI_n} = \frac{\sum_{i=0}^n D_i + NAV}{\sum_{i=0}^n PI_i} = DPI + \frac{NAV}{\sum_{i=0}^n PI_i}$$

其中,  $D_0, D_1, D_2, \dots, D_n$  为投资者历年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,均为正数。

32、募集机构可以向下述哪个对象推介私募基金( )。

- A.拥有200万元存款,年均收入15万元的中学教师
- B.持有价值200万元股票,近三年年均收入25万元的股民
- C.拥有价值500万元别墅,近三年年均收入30万元的律师
- D.持有100万元国债,近三年年均收入55万元的医生

答案: D



解析: 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。金融资产包括银行存款、股票、债券、基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货权益、期权权益等。此处的金融资产不包括房屋、土地、汽车等资产。

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。

33、关于被投企业的境内上市退出, 以下表述错误的是( )。

- A.被投资企业间接上市后, 股权投资基金的退出方式为公开市场转让退出
- B.借壳上市是被投资企业间接上市的一种方式
- C.股权投资基金可通过参与上市公司重大资产重组, 将被投企业的股份转换为上市公司股份
- D.被投资企业进行首次公开发行并上市后, 股权投资基金就可以开始出售股份

答案: D

解析:

A、B、C 项正确, 所投资企业除了股票首次公开发行并上市外, 还可以通过参与上市公司重大资产重组或借壳上市等方式间接上市, 间接上市成功的, 股权投资基金持有的被投资企业股份(股权)也可以转变成为相关上市公司的股份, 通过公开市场转让实现退出。

D 项错误, 发行成功后, 企业刊登上市公告, 在交易所的安排下完成上市交易。

34、关于法律尽职调查, 以下表述错误的是( )。

- A.法律尽职调查的问题包含历史沿革、主要股东、高级管理人员和重大合同等
- B.法律尽职调查有助于评估目标企业资产和业务的合法性及潜在的法律风险
- C.股权投资基金投资风险较高, 为尽可能降低投资风险, 法律尽调是整个尽职调查工作的核心
- D.法律尽职调查涉及核查目标企业是否存在欠税和潜在税务处罚问题

答案: C

解析: 业务尽职调查是整个尽职调查工作的核心, 目的是了解过去及现在企业创造价值的机制, 以及这种机制未来的变化趋势。

35、关于并购基金对实体企业的作用, 以下表述错误的是( )。

- A.帮助被并购企业与自身其他资源进行整合
- B.重新调整管理与团队, 提升原企业的管理执行效率
- C.联合大型企业设立产业投资基金, 帮助实现转型升级
- D.投资早期的科技型企业并助力上市



答案: D

解析: 并购基金对投资对象的整合主要通过以下几个方面来实现:

一是管理的提升。收购完成后, 并购基金通常会重整被投资企业的管理团队, 提升团队的执行力。收购方通常会向被投资企业注入其他商业资源, 帮助其提升在产业链条中的价值。

二是产业与技术的整合。并购基金通常会将被投资企业在产业或技术上的优势资源与收购方所拥有的其他产业资源进行整合, 从而帮助收购方企业完成转型升级。

并购基金的上述运营模式, 被很多实体经济中的大企业使用。越来越多的大企业通过设立和管理并购基金, 帮助其实现产业转型和升级。

从社会层面看, 并购基金的发展, 有利于优势资源的合理流动与整合以及劣势企业的淘汰与重整, 从而通过产业的不断升级对整个经济发展质量的持续优化起到积极的推动作用。

36、以下选项中, 能体现尽职调查价值发现、风险发现和投资决策辅助作用的是( )。

I 投资协议谈判策略

II 判断目标公司是否值得投资

III 评估项目的退出方式和可行性

IV 全面识别投资风险

A. I、II、IV

B. II、III、IV

C. I、II、III

D. I、II、III、IV

答案: D

解析: 尽职调查的作用, 一是价值发现, 帮助投资方判断目标公司是否值得投资并获取项目估值所需信息; 二是风险发现, 通过获取目标公司的真实信息, 识别和评估目标公司的主要风险, 降低信息不对称可能带来的问题; 三是投资决策辅助, 依据尽职调查中发现的目标公司的特点和风险, 帮助投资方在投资条款谈判、投资后管理重点内容、项目退出方式选择等方面的决策提供依据。

37、关于股权投资基金投资中的回售权条款, 以下属于常见触发条件的是( )。

I 业绩不达标

II 未及时申报上市材料/实现 IPO

III 原始股东丧失控股权

IV 高管出现重大不当行为

A. I、II、IV

B. I、II、III

C. I、II、III、IV



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. I、III、IV

答案: C

解析: 业内常见的触发“回售权”的条件, 有业绩指标触发条件和非业绩事件触发条件两类。例如:

- (1)业绩不达标;
- (2)未及时改制 / 申报上市材料 / 实现 IPO;
- (3)原始股东丧失控股权;
- (4)高管出现重大不当行为。

**资料区:**

某股权投资基金的基金合同约定: “按照单一项目的收益分配方式, 对于来自投资项目的可供分配现金, 分配顺序为:

- (1)按出资合伙人的实缴出资比例返还投资本金;
- (2)按单利每年 8%向出资合伙人分配门槛收益;
- (3)按单利每年 2%向管理人分配追加;
- (4)按出资合伙人 80%, 管理人 20%的比例进行分配。暂不考虑管理费等基金费用, 退出金额即为可分配金额。

38、该基金第 1 个投资项目在第 2 年年底退出, 投资金额为 2 亿元, 投资年限(即投资人出资基金投资项目至项目退出的时间)为 2 年, 退出金额为 4 亿元, 退出时立即分配。出资合伙人和管理人各分配到()。

- A 2 亿元、2 亿元
- B.3.2 亿元、0.8 亿元
- C.3.6 亿元、0.4 亿元
- D.4 亿元、0 元

答案: C

- 解析: (1)按出资合伙人的实缴出资比例返还投资本金: 2 亿
- (2)按单利每年 8%向出资合伙人分配门槛收益:  $2 \times 8\% \times 2 = 0.32$  亿
- (3)按单利每年 2%向管理人分配追加:  $2 \times 2\% \times 2 = 0.08$  亿
- (4)按出资合伙人 80%, 管理人 20%的比例进行分配。

$4 - 2 - 0.32 - 0.08 = 1.6$  亿,

出资合伙人:  $1.6 \times 80\% = 1.28$  亿

管理人:  $1.6 \times 20\% = 0.32$  亿

出资人共分得  $2 + 0.32 + 1.28 = 3.6$  亿

管理人共分得  $0.08 + 0.32 = 0.4$  亿



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

39、该基金第 2 个投资项目在第 4 年年底退出,投资金额为 2 亿元,投资期限(即投资人出资基金投资项目至项目退出的时间)为 2 年。退出金额为 2.36 亿元。退出时立即分配。出资合伙人和管理人各分配到( )。

- A. 2.288 亿元、0.072 亿元
- B. 2.32 亿元、0.04 亿元
- C. 2.36 亿元、0 元
- D. 2 亿元、0.36 亿元

答案: B

解析: (1)按出资合伙人的实缴出资比例返还投资本金: 2 亿

(2)按单利每年 8%向出资合伙人分配门槛收益:  $2 \times 8\% \times 2 = 0.32$  亿

(3)按单利每年 2%向管理人分配追加:  $2 \times 2\% \times 2 = 0.08$  亿

但由于  $2.36 - 2 - 0.32 = 0.04$  亿,

$0.04$  亿  $< 0.08$  亿

故向管理人分配 0.04 亿

40、该基金第 3 个投资项目在第 5 年年底退出。投资金额最为 2 亿元,投资期限(即投资人出资基金投资项目至项目退出的时间)为 2 年,退出金额为 2.3 亿元,退出时立即分配。出资合伙人和营理人各分配到( )。

- A. 2.24 亿元、0.06 亿元
- B. 2.06 亿元、0.24 亿元
- C. 2 亿元、0.3 亿元
- D. 2.3 亿元、0 元

答案: D

解析: (1)按出资合伙人的实缴出资比例返还投资本金: 2 亿

(2)按单利每年 8%向出资合伙人分配门槛收益:  $2 \times 8\% \times 2 = 0.32$  亿

由于  $2.3 - 2 = 0.3$  亿

$0.3$  亿  $< 0.32$  亿,

故向出资合伙人分配 0.3 亿。

出资合伙人共分得  $2 + 0.3 = 2.3$  亿

41.关于拖售权条款,以下表述错误的是 ( )。

- A. 拖售权行使时的交易价格通常由股权投资基金和收购方进行协商
- B. 拖售权条款仅保障主动参与被投企业管理经营的股权投资基金的收益



C.通常情况下,被投资企业会对拖售权的行使设置一定条件

D.拖售权条款有助于股权投资基金在被投资企业并购退出机会时掌握一定主动性

答案: B

解析:拖售权条款是指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。

A 项正确,拖售权是股权投资基金强迫其他股东进入股权投资基金与第三方的交易,交易价格以股权投资基金与第三方协商确定的价格为准。

B 错误,拖售权可以保证投资者作为小股东,即使不实际管理、经营企业,在它想要退出的时候,原始股东和管理团队也不得拒绝,必须按照它和并购方达成的并购时间、条件和价格完成并购交易。

C 项正确,在多数情形下,拖售权条款会被被投资企业创始股东拒绝,或者会对拖售权的行使设置一定的条件。

D 项正确,拖售权赋予股权投资基金更大的权利,使其即使作为少数股东,却可以享有通常只有绝大多数股东才能享有的决定公司转让的权利。

42.关于境外直接上市,以下表述正确的是 ( )。

A.基于相对复杂的公司架构和国资股东情况,我国大型国有企业通常不适用于境外直接上市

B.境外直接上市是指境内公司将境内资产/权益转移至境外注册的特殊目的公司,以特殊目的公司的名义直接申请境外交易所上市交易

C.企业如选择境外直接上市,须直接向当地证券交易所申请上市,无需经过中国证监会审批

D.境外直接上市的优点包括提升企业国际知名度和影响力,节省信息传递成本,可获得外汇资金等

答案: D

解析:境外直接上市的优点在于可直接进入境外资本市场,节省信息传递成本,极大地提升企业国际知名度和影响力,并获得外汇资金。

43.关于股权投资基金运作,以下表述错误的是 ( )。

A.基金的投资范围、投资策略一般不会在基金合同中明确列示

B.投资范围通常依据目标投资对象的行业、地域、发展阶段等属性来确定

C.投资限制的确定,通常服务于保护投资者利益这一目标

D.投资策略通常依据基金的投资目标及投资者对风险和期望收益的偏好来确定

答案: A

解析: A 项错误,通常情况下,基金的投资范围、投资策略和投资限制由基金管理人和投资者共同商定,并在基金合同中明确列示。

B 项正确,基金的投资范围,是基金投资对象选择所指向的集合。投资范围通常依据目标投资对象的行业、地域、发展阶段等属性来确定。



C项正确,基金的投资限制,是指基金管理人不得从事或需依一定程序得到投资者许可后才能从事的投资决策行为。投资限制的确定,通常服务于保护投资者利益这一目标。

D项正确,基金的投资策略,是指基金在选择具体投资对象时所使用的一系列规则、行为和程序的总和。基金投资策略的确定,通常依据基金的投资目标以及投资者对风险和期望收益的偏好来进行。

44.关于信托(契约)型股权投资基金的权益登记,以下表述错误的是( )。

A 基金投资者持有的基金份额全部退出后,就不再是基金合同的当事人

B.基金管理人可以自行办理基金权益登记事项,也可以委托有资质的基金服务机构代为办理,后者情况下管理人不再承担权益登记相关的职责

C.退出金额由权益登记机构根据最终确定的退出价格计算

D.投资人退出和基金的份额转让均会涉及基金权益登记

答案: B

解析: A项正确,信托(契约)型股权投资基金的退出,是指在基金成立后,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。基金投资者持有的基金份额全部退出后,即不再是基金份额持有人和基金合同的当事人。

B项错误,基金管理人可以自行办理股权投资基金的权益登记(份额登记)事项,也可委托基金服务机构代为办理,但基金管理人应当承担的登记职责不因委托而免除。

C项正确,权益登记机构根据最终确定的价格计算基金投资者出资应得的基金份额以及退出应得的退出金额。

D项正确,信托(契约)型股权投资基金的认缴出资、退出、份额转让、收益分配及清算退出等操作,同样涉及权益变动和权益登记。

45.根据有关税收优惠政策,天使投资个人在试点地区投资多个初创科技型企业的,对其中办理注销清算的的初创科技型企业,天使投资个人对其投资额的70%尚未抵扣完的, ( )。

A.可自注销清算之日起12个月内抵扣天使投资个人转让其他初创科技型企业股权取得的应纳税所得额

B.可自注销清算之日起36个月内抵扣天使投资个人转让其他初创科技型企业股权取得的应纳税所得额

C.不可以抵扣天使投资个人转让其他初创科技型企业股权取得的应纳税所得额

D.可自注销清算之日起24个月内抵扣天使投资个人转让其他初创科技型企业股权取得的应纳税所得额

答案: B

解析:天使投资个人在试点地区投资多个初创科技型企业的,对其中办理注销清算的初创科技型企业,天使投资个人对其投资额的70%尚未抵扣完的,可自注销清算之日起36个月内抵扣天使投资个人转让其他初创科技型企业股权取得的应纳税所得额。

46.投资机构与被投资企业投资交割之后,对其进行跟踪和监控的主要方式包括( )。



- I 参与被投资企业的公司治理
- II 建立估值模型, 对被投资企业进行估值
- III 跟踪协议条款执行情况
- IV 对被投资企业进行尽职调查
- V 监控被投资企业的各类经营指标与财务状况

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

答案: C

解析: 投资机构对被投资企业的跟踪与监控通常采取以下几种方式:

- 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

47.关于公司型股权投资基金的减资, 以下表述错误的是()。

- A.减资是指按照法定程序减少公司注册资本金
- B.股份有限公司型股权投资基金进行减资, 必须经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过
- C.有限责任公司型股权投资基金进行减资, 必须经代表 2/3 以上表决权的股东通过
- D.基金减资应当以不改变出资比例为前提, 等比例减少各股东出资

答案: D

解析: A 项正确, 公司型股权投资基金的减资, 是指公司型股权投资基金成立后, 按照法定程序减少注册资本金的行为。

B 项、C 项正确, 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; 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。

D 项错误, 公司型股权投资基金减资可以采用两种方式。一种是减少出资总额, 同时改变原出资比例; 另一种是以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。

48.关于投资框架协议中条款的法律约束力, 以下表述正确的是()。

- A.估值条款具有法律约束力
- B.排他性条款具有法律约束力
- C.保密条款不具有法律约束力



## D.所有条款具有法律约束力

答案: B

解析: 投资框架协议有时也被称为投资条款清单、投资备忘录或投资意向书,通常情况下,除保密条款和排他性条款外,投资框架协议的内容并不具有法律约束力。

49、A公司在融资前,创始股东持有该公司100%股权,持股数量为10000股;股权投资基金B于2019年6月30日投资了A公司,每股价格为10元,获得新发行股份1000股,投资时B基金与A公司及创始股东签订了反摊薄条款。A公司拟于近期开展后轮融资,针对后轮投资者,每股价格拟定为8元,新发行股份为1000股。A公司创股东需要向B基金进行补偿,则以下表述错误的是()

A.若B基金签署的是完全棘轮条款,应补偿股份数量为250股

B.若B基金签署的是完全棘轮条款,应补偿股份价格为8元/股

C.若B基金签署的是加权平均条款,应补偿股份数量为17股

D.若B基金签署的是加权平均条款,经过反稀释调整后,B基金对A公司的每股投资成本降低为9.83元

答案: B

解析:

A项正确、B项错误: 增加的股份应该是由创始股东无偿或象征性的价格向前轮投资者转让,而不是8元/股。

完全棘轮条款: 适用完全棘轮条款时,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,增加的部分由创始股东无偿或以象征性的价格向前轮投资者转让。

企业家需向前轮投资者补偿的股票数量为

$$10 \times 1000 / 8 - 1000 = 250 \text{ 股}$$

C、D项正确:

加权平均条款: 经反稀释调整后,前轮投资者应适用的每股价格为

$$A = B \times (C + D) / (C + E) = 10 \times (11000 + 800) / (11000 + 1000) = 9.83 \text{ 元}$$

$$B = 10 ; C = 10000 + 1000 = 11000 ; D = 1000 \times 8 / 10 = 800 ; E = 1000$$

其中,A为前轮投资者经过反稀释补偿调整后的每股新价格;B为前轮投资者在前轮融资时支付的每股价格;C为新发行前公司的总股数;D为如果没有降价融资,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为当前发生降价融资,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。

企业家需向前轮投资者补偿的股票数量为  $10 \times 1000 / 9.83 - 1000 = 17 \text{ 股}$

50.关于合伙型股权投资基金,以下表述错误的是()。

A.本质上是种合伙关系



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- B.有限合伙企业是企业所得税的纳税主体
- C.普通合伙人既可以自任基金管理人,亦可以委托第三方任基金管理人
- D.有利于避免双重纳税

答案: B

解析: A 项表述正确: 合伙型基金本质上是一种合伙关系。

B 项表述错误、D 项表述正确: 按照我国税法, 有限合伙企业不是企业所得税的纳税主体, 而是由合伙人承担纳税义务, 有利于避免双重征税问题。

C 项表述正确: 普通合伙人可自行担任基金管理人或者委托专业的基金管理机构担任基金管理人。

51、以下不属于公司应当进行清算的情形是 ( ) 。

- A.公司经营管理发生困难, 持有公司全部股东表决权百分之五以上的股东请求解散
- B.依法被吊销营业执照, 责令关闭或者被撤销
- C.股东会或者股东大会决议解散
- D.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

答案: A

解析: 根据《公司法》的规定, 出现以下情形时, 公司应当进行解散清算:

- (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; (D 正确)
- (2) 股东会或者股东大会决议解散; (C 正确)
- (3) 公司依法被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销; (B 正确)
- (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。(A 错误)

52、在未获得董事会席位的情况下, 股权投资基金有时会希望委派人员出任董事会“观察员”角色, 以下关于观察员的表述错误的是 ( ) 。

- A.观察员是一个辅助性角色
- B.观察员可帮助投资人更好地了解公司日常运营情况
- C.观察员通常不具有投票权
- D.观察员通常会承担决策的作用

答案: D

解析: 有时, 在未获得董事会席位的情况下, 股权投资基金会希望委派人员出任董事会“观察员”(Board Observer) 角色, 观察员通常不具有投票权 (C 正确), 也不承担决策的作用, 只是作为帮助投资人更好地了解公司日常运营情况的辅助性角色 (A、B 正确 D 错误)。

53、某股权投资基金运行时, 发生 ( ) 时, 该基金管理人应当在 5 个工作日内向中国证券投资基金业协会报告。



- A.基金托管人有重大负面新闻
- B.基金投资的某一项目公司发生亏损
- C.基金管理人变更
- D.基金净值发生变化

答案: C

解析: 此外, 基金运行期间, 如发生以下重大事项的, 基金管理人应当在 5 个工作日内向基金业协会报告:

- (1) 基金合同发生重大变化;
- (2) 基金发生清盘或清算;
- (3) 基金管理人、基金托管人发生变更;
- (4) 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。

54、新《证券法》关于公司首次公开发行新股及公开发行公司债券的条件, 以下表述正确的是 ( )。

- A.公司首次公开发行新股, 最近三年财务会计报告应被出具无保留意见审计报告
- B.公开发行公司债券, 累计债券余额应不超过公司净资产的百分之四十
- C.公开发行公司债券, 最近三年可分配利润之和应足以支付公司债券一年的利息
- D.公司首次公开发行新股, 应具有持续盈利能力、财务状况良好

答案: A

解析: 公司首次公开发行新股, 应当符合下列条件:

- (一) 具备健全且运行良好的组织机构;
- (二) 具有持续经营能力;
- (三) 最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告; (A 正确)
- (四) 发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪;
- (五) 经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

公开发行公司债券, 应当符合下列条件:

- (一) 具备健全且运行良好的组织机构;
- (二) 最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息; (C 错误)
- (三) 国务院规定的其他条件。

55、关于基金管理人在中国证券投资基金业协会登记时的业务范围问题, 以下表述错误的是 ( )

- A.对于兼营民间借贷、民间融资、配资业务、小额理财、小额借贷、P2P/P2B、众筹等业务的申请机构, 需要提前进行业务剥离



- B.在管理人登记法律意见书中, 律师需要对股权投资基金类管理人从事“投资咨询”业务进行审慎调查和论证说明
- C.对于兼营保理、担保、房地产开发、交易平台等业务的申请机构, 需要提前进行业务剥离
- D.股权投资基金类管理人的“投资咨询”业务的实际经营范围可以存在《证券、期货投资咨询管理暂行办法》规定的“证券、期货投资咨询”业务

答案: D

解析: 私募证券投资基金类管理人不得兼营“投资咨询”业务。私募股权投资基金类管理人, 需要对“投资咨询”业务进行审慎调查和论证说明; 并且, “投资咨询”业务的实际经营范围不得存在《证券、期货投资咨询管理暂行办法》(证委发[1997]96号)中规定的“证券、期货投资咨询”业务。

56. 股权投资基金托管人是基金重要的当事人之一, 作为基金托管人的基础服务和首要职责是 ( )。

- A.账户管理
- B.资产保管
- C.投资监督
- D.资金清算

答案: B

解析: 资产保管是股权投资基金托管的基础服务, 也是托管人的首要职责, 基金托管人应当按规定独立、完整、安全地保管所托管基金的财产, 保证基金财产的安全完整。

57. 关于优先认购权, 以下表述错误的是 ( )。

- A.优先认购权是一种选择权, 即投资人有权但无义务履行优先认购权
- B.若有投资机构以债转股形式投资, 则当此投资机构决定将对目标公司的债权转为股权时, 原有股东的优先认购权下适用这种情况
- C.投资人行使优先认购权时, 其认购目标公司股权的价格应与潜在认购方一致
- D.优先认购权条款是投资框架协议和投资协议中常见条款之一

答案: B

解析: 优先认购权 (Right of First Offer), 是指目标公司未来发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。优先认购权使股权投资基金可以在未来公司增加发行股份时, 保护其股权比例不被稀释。

通常, 投资协议会额外约定, 优先认购权不适用于一些特殊情况, 包括为上市而进行的首次公开发行 (IPO)、为建立员工持股计划而增加的股份发行、为履行银行债转股协议而增加的股份发行等。故 B 项错误。

58. 关于股权投资基金的设立, 以下表述正确的是 ( )

I 有限合伙企业是非法人企业, 无需办理工商注册登记



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

II 股权投资基金在设立完成前, 需先在中国证券投资基金业协会办理基金备案

III 对于不同组织形式的基金, 其设立要求不同

IV 信托 (契约) 型基金以投资者和管理人签署信托契约即为设立, 无需办理工商注册登记

A. I、IV

B. III、IV

C. II、III、IV

D. II、III

答案: B

解析: 对于不同的组织形式, 基金有不同的设立要求。III 正确

公司型基金和合伙型基金的设立, 通常需在工商管理部门完成名称预先核准、申请设立登记和领取营业执照的流程。信托 (契约) 型基金不是企业实体, 无须办理工商注册登记程序, 根据投资者和管理人签署的信托契约设立。按照现行规则, 股权投资基金设立完成后, 应在中国证券投资基金业协会办理基金备案。I、II 错误、IV 正确

59、假设某股权基金已投三个股权项目 A、B、C, 三个项目的投资成本分别为 1 亿元、1 亿元、2 亿元, 当前, 根据项目公允价值确定, A、B、C 项目分别增值 1 亿元、1.5 亿元及 0.5 亿元, 除此之外, 基金资产还包括 0.5 亿元银行存款及 0.5 亿元应收账款, 基金应承担费用金额 1 亿元, 无其它负债, 则当前的基金资产净值为 ( )。

A.8

B.5

C.7

D.6

答案: C

解析: 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

$1+1+2+1+1.5+0.5+0.5+0.5-1=7$  亿元

60、某股权投资基金管理人被其所在地证监局作出了没收违法所得的行政处罚措施, 该管理人对该行政处罚不服, 关于以下措施表述正确的是 ( )

A.可选择向复议机关申请复议, 也可以选择直接向有管辖权的人民法院提起诉讼

B.可以同时向复议机关申请复议和向有管辖权的人民法院提起诉讼

C.只能先向复议机关申请复议, 对复议决定不服的, 可以向有管辖权的人民法院提起诉讼

D.只能向复议机关申请复议

答案: A



解析:对行政监管措施不服的,可以根据《行政复议法》等相关规定,自收到行政监管措施决定书之日起60日内向复议机关申请复议,也可以自收到决定书之日起6个月内向有管辖权的人民法院提起诉讼。

61、关于股权投资基金的运营行为,不符合法律法规规定的是()。

- A、向投资者承诺在未来某个时间点以事先确定的价格回购基金份额,从而保证投资者实现某一最低收益率
- B、向投资者说明基金收益与风险的匹配情况
- C、向投资者说明基金承担的主要费用及费率
- D、向投资者宣传基金过去六个月的整体历史投资回报率

答案: A

解析:股权投资基金管理人、股权投资基金销售机构及其从业人员从事股权投资基金募集业务,不得有以下行为:以任何方式承诺投资者资金不受损失,或者以任何方式承诺投资者最低收益,包括宣传“预期收益”“预计收益”“预测投资业绩”等相关内容。

62、股权投资基金A针对目标公司B的投资流程已进入投资交割环节,以下表述错误的是()

- A、B公司和A基金在投资协议上约定将投资款转入B公司股东C的账户而不是B公司的账户
- B、A基金没有办理托管,在其内部决策批准后按照投资协议的要求将投资款直接转入B公司的账户
- C、投资交割作为股权投资基金流程中的一环,需待A基金与B公司的投资协议正式生效后进行
- D、B公司收到A基金转入的投资款后出具了加盖公司公章的收据和认可股权变更的说明,这标志了投资交割的完成

答案: D

解析:投资协议正式生效后,进入投资交割程序(C正确)。股权投资基金管理人按投资协议约定的金额和时间把投资款项划转至被投资企业或其股东的账户(A、B正确),如果股权投资基金办理了托管,划款操作需经托管人核准并办理。被投资企业依据投资协议以及相关法律法规的要求进行股权的工商变更登记,并按投资协议约定变更公司章程。(D错误)

63、关于项目跟踪与监控中需要重点关注的管理事项,以下表述错误的是()

- A、投资机构凭借自己的经验积累,可以帮助被投资企业构建更为科学的公司战略与业务发展定位
- B、企业的经营管理所面临的不同风险是相互联系,共同作用于企业的
- C、高效和稳定的股东结构是企业长远健康发展的核心因素
- D、公司治理不仅是企业发展和价值增值的重要基础,同时也是保障投资机构投资权益的重要制度安排

答案: C



投资机构可以发挥自己的经验积累, 及时监督和发现问题, 并帮助企业构建一个更为科学的公司战略与业务发展定位。A 正确

经营风险是被投资企业日常管理中不可忽视的问题。各种不同的风险并不是孤立的, 它们相互联系, 共同作用于企业。B 正确

高效与稳定的高层管理团队是企业长远健康发展的核心因素。C 错误。

公司治理不仅是企业发展和价值增值的重要基础, 同时也是保障投资机构投资权益的重要制度安排。D 正确。

64、关于未上市企业股权的非公开协议转让, 以下表述正确的是( )

- A、并购退出、回购退出和清算退出都是协议转让退出的主要方式
- B、有限责任公司股权的外部转让, 除公司章程另有约定外, 需经全部其他股东同意
- C、除公司章程另有约定外, 股份有限公司只能对内部转让股权
- D、员工收购(EBO)是回购退出的一种方式

答案: D

解析: 未上市企业股权的非公开协议转让, 通常包括并购和回购。并购及回购退出是股权投资基金的重要退出途径。A 错误

根据《公司法》规定, 其股权转让分为内部转让和外部转让两种类型。内部转让是指现有股东之间相互转让股权, 外部转让是指现有股东向股东以外的人转让股权。两者的区别在于, 除非公司章程另有约定, 有限责任公司股权的外部转让需要征得其他股东过半数同意。C、B 错误

员工收购(EBO), 是指目标公司的员工集体出资将股权投资基金所持有的股权(股份)收购, 从而实现股权投资基金的退出。D 正确

65、使用创业投资估值法对投资项目估值时, 股权投资基金需估算( )点的股权价值。

- A、基金存续到期
- B、目标公司退出
- C、目标公司 IPO
- D、目标公司被并购

答案: B

解析: 创业投资估值法通过评估目标公司退出时的股权价值, 再基于目标回报倍数或收益率, 倒推出目标公司的当前价值。

66、某股权投资基金与其所投资的企业因规范管理问题发生了争议, 计划起诉所投资的企业, 以下不能作为起诉主体的是 ( )

- A、基金管理人
- B、信托(契约)型基金



C、合伙型基金

D、公司型基金

答案: A

解析: “股权投资基金”与所投资企业发生争议, 故起诉主体应当是基金, A 选项错误。

67、选用相对估值法时, 如所选择的可比公司比目标公司的资产负债率高出许多时, 如需剔除上述问题所带来的影响, 适用的估值法为 ( )

A、市盈率倍数(P/E)

B、市销率倍数(P/S)

C、市净率倍数(P/B)

D、企业价值/息税前利润倍数 (EV/EBIT)

答案: D

解析: 企业价值/息税前利润倍数法剔除了资本结构的影响。

68、关于已分配收益倍数, 以下表述正确的是()。

I 已分配收益倍数是指截至某一特定时间点, 投资者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

II 已分配收益倍数是指截至某一特定时间点, 投资者从基金获得的分配金额加上资产净值与投资者已向基金缴

III 已分配收益倍数体现了投资者的账面回报水平

IV 已分配收益倍数体现了投资者现金的回收情况

A. I、IV

B. I、III

C. II、IV

D. II、III

答案: A

解析: 已分配收益倍数(Distribution to Paid-in Capital, DPI), 是指截至某一特定时间点, 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。

I、IV 正确 II、III 错误。

69、关于股权投资基金管理人开展基金募集行为, 以下表述正确的是( )

A. 需要在中国证监会注册取得基金销售业务资格

B. 基金管理人只可以募集其自己发起设立的基金, 不可以销售其他基金管理人的产品

C. 基金管理人不仅可以募集自己发起设立的基金, 也可以销售其他基金管理人的产品

D. 不需要在中国证券投资基金业协会登记为基金管理人



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

答案: B

解析: 股权投资基金管理人、股权投资基金销售机构及其从业人员从事股权投资基金募集业务, 不得有以下行为: 推介非本机构设立或负责募集的私募基金。

70. 关于政府引导基金, 以下表述正确的是( )

- I 主要投资于并购基金, 以达到招商引资目的
- II 一般是政府设立并以非市场化方式运作
- III 鼓励创业投资基金投资种子期、起步期的企业
- IV 投资单支基金比重越小, 放大效应越大

A. II、IV

B. I、III

C. II、III、IV

D. III、IV

答案: D

解析: 政府引导基金是一类特殊的母基金, 主要是通过投资于创业投资基金, 达到支持创业投资基金发展的目的。I 错误

具体来说, 政府引导基金是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。政府引导基金本身不直接从事创业投资业务。II 错误

政府引导基金的宗旨是发挥财政资金的引导和聚集放大作用, 引导民间投资等社会资本投入, 增加创业投资资本的供给, 克服单纯通过市场配置创业投资资本的市场失灵问题, 特别是通过鼓励创业投资基金投资处于种子期、起步期等创业早期的企业, 弥补一般创业投资基金主要投资于成长期、成熟期和重建期企业的不足。III、IV 正确

71. 关于股权投资基金管理人高管及从业人员要求, 以下表述正确的是( )。

- I. 基金管理人的法定代表人或执行事务合伙人委派代表最近五年内不得因重大违法违规行为受到行业禁入等行政处罚
- II. 基金从业人员的资质应当通过证券从业资格考试或者认定的方式取得
- III. 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
- IV. 股权投资基金的高管包括总经理、副总经理、合规风控负责人等

A. I、IV

B. III、IV

C. I、III

D. II、III

答案: B



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

解析: 股权投资基金管理人应具有与其股权投资基金管理业务相匹配的一定数量的从业人员。通常, 管理人、法定代表人或者执行事务合伙人委派代表、董事、监事、高级管理人员最近三年不得因重大违法违规行为受到行业禁入等行政处罚或者刑事处罚 ( I 错误), 且不存在因涉嫌违法违规行为正在被调查或者正处于整改期间的情形。法定代表人或者执行事务合伙人委派代表、高级管理人员, 以及从事销售、投资、风险控制、运营等核心岗位的从业人员应当符合相应资质要求。高级管理人员是指总经理、副总经理、合规风控负责人等 (IV正确)。基金从业人员的资质应当通过基金从业资格考试或者认定的方式取得。 ( II 错误) 管理人应当指定至少 1 名高级管理人员专职担任合规风控负责人, ( III 正确)

72.关于估值调整条款, 以下表述正确的是()

- I.估值调整条款用来描述投资标的的估值情况,可区分投资前估值和投资后估值
- II.估值调整条款通常设置一定的触发条件
- III.估值调整机制共同保护投资人和创始股东的利益
- IV.估值调整机制可分为“现金补偿类”和“股份补偿类”

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

答案: D

解析: 对于估值条款中的“估值”一词, 通常有“投资前估值 (Pre-money Valuation) 和“投资后估值”(Post-money Valuation) 两种表述。 I 错误

该机制的触发条件是目标公司的实际业绩未达到事先约定的业绩目标。 II 正确

为了保护投资者利益, 股权投资基金有时在股权投资协议中约定估值调整条款。在股权投资中比较常见的安排包括对赌安排, 即在一定期限之后如果企业未能完成一定指标, 投资者会获得一定补偿, 以弥补其由于企业的实际价值降低所受的损失。 III 错误

估值调整机制也因此分为“现金补偿类”和“股份补偿类”。 IV 正确

73.在股权投资基金的各组织形式中, 相比较而言,基金管理人拥有较高程度决策权的是(), 收益分配顺序的灵活性较低的是 ()。

- I.公司型
- II.合伙型
- III.信托(契约)型

- A. III、II
- B. II、I



C.Ⅱ、Ⅲ

D.Ⅲ、Ⅰ

答案: D

解析: 信托(契约)型基金的决策权归属基金管理人。

公司型基金缴纳公司所得税之后,按照公司章程中关于利润分配的条款进行分配。按照《公司法》的规定,税后利润分配需在亏损弥补和提取公积金之后进行,分配顺序的灵活性相对较低。

74.以下不属于对目标公司业务尽职调查主要内容的是()

A.融资运用

B.管理团队

C.纳税分析

D.发展战略

答案: C

解析: 纳税分析属于财务尽职调查

75.某股权投资基金投资于A公司的投资协议中,规定增加或减少公司注册资本需经投资人同意方能通过,此条款属于()。

A.拖售权条款

B.排他性条款

C.估值调整条款

D.保护性条款

答案: D

解析: 保护性条款是指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。

76.投资协议的保密条款应列明的是()

I.保密信息的具体内容

II.信息保密的期限

III.排他性的内容要求

IV.信息向协议以外第三方泄露的违约责任

A. I、Ⅲ、Ⅳ

B. I、Ⅱ、Ⅳ

C. I、Ⅱ、Ⅲ

D.Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ



答案: B

解析: 通常, 保密条款应列明保密信息的具体内容、保密期限及违约责任。

77.以下能体现股权投资基金监管审慎原则的是()

- I .注重基金机构的风险防控和偿付能力
- II.切实保护投资者的合法权益
- III.适应其自身特点的监管原则
- IV.确保基金运行稳健和财产安全

A. I、II、III

B. II、III、IV

C. I、II、IV

D. I、II、III、IV

答案: C

解析: 审慎监管原则, 是指股权投资基金监管机构在制定监管规范以及实施监管行为时, 注重基金机构的风险防控和偿付能力, 以确保基金运行稳健和基金财产安全, 切实保护投资者的合法权益。

78.某合伙型股权投资基金从事的下列活动中符合法律、法规及中国证券投资基金业协会自律规则的是 ()

- A.基金未进行托管, 并通过设立一个特殊目的载体投资于某拟在海外上市的医药公司
- B.在合伙协议中明确基金的投资标的为不低于 80%未上市企业的股权、不高于 20%的 AAA 级公司债券
- C.基金完成备案前, 不得以现金管理为目的购买国债
- D.基金投资某保理资产的收益权

答案: B

解析: B 项正确。

A 项错误, 私募投资基金通过公司、合伙企业等特殊目的载体间接投资底层资产的, 应当由依法设立并取得基金托管资格的托管人托管。

C 项错误, 私募投资基金完成备案前, 可以以现金管理为目的, 投资于银行活期存款、国债、中央银行票据、货币市场基金等中国证监会认可的现金管理工具。

D 项错误, 投向保理资产、融资租赁资产、典当资产等《私募基金登记备案相关问题解答(七)》所提及的与私募投资基金相冲突业务的资产、股权或其收(受)益权不属于私募投资基金备案范围。

79.股权投资协议里的常见条款包括()

- I .随售权条款
- II.反收购条款



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

## III.第一拒绝权条款

## IV.优先认购权条款

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

答案: D

解析: 投资协议的常见条款: 估值条款、估值调整条款、优先认购权条款、第一拒绝权条款、随售权条款、反摊薄条款、保护性条款、董事会席位条款、回售权条款、拖售权条款、竞业禁止条款、保密条款、排他性条款

80.关于公司型股权投资基金投资者,以下表述错误的是()。

- A.公司型基金的投资者是基金的份额持有人
- B.公司型基金的投资者按照基金合同行使相应权利、承担相应义务
- C.投资者以其出资对公司债务承担无限责任
- D.公司型基金的投资者是公司的股东

答案: C

解析: 股权投资基金投资者,也称基金份额持有人,是股权投资基金的出资人、基金财产的所有者,按其所持有的基金份额享受收益和承担风险。 A、B 正确

公司型股权投资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。 C 错误、D 正确

81.第一拒绝权为一项常见的股东权利,在股权交易触发时,行使第一拒绝权的主体通常是( )

- A.本轮股权交易时,除出让股权股东以外的存量股东
- B.公司的管理团队
- C.本轮股权交易时,新进的股权投资基金股东
- D.本轮股权交易时,出让股权的股东

答案: A

解析: 第一拒绝权(Right of First Refusal),是指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。

82.截至2018年9月30日,目标公司A的可比公司B的市盈率倍数为15,此倍数的计算是基于B最近十二月的净利润,A公司2017年度净利润为3,000万元,其中2017年第四季度完成净利润800万元,2018年前三个季度的净利润是2,800万元,则A公司的估值是()



- A.4.8 亿元
- B.4.95 亿元
- C.4.5 亿元
- D.5.4 亿元

答案: D

解析: 最近十二个月的净利润为 2017 年第四季度完成净利润与 2018 年前三个季度的净利润之和,  
即最近十二个月净利润=800+2800=3600 万元=0.36 亿

股权价值=净利润 x 市盈率倍数=0.36x15=5.4 亿元

83.以下属于股权投资基金募集期间与投资者互动的重点内容的是()。

- A.基金管理人回应投资人针对特定项目退出分配的代扣代缴税金的计算
- B.基金管理人向投资人披露托管机构变更情况
- C.基金管理人向投资人详细介绍投资策略、历史业绩以及基金合同主要条款等
- D.基金管理人召开合伙人大会,向投资者介绍基金投资策略、投资机会和进展、已投项目公司的经营情况以及基金财务状况

答案: C

在签署基金合同和附属协议前,基金管理人应向投资者全面、准确地披露股权投资基金的各项募集业务文件,主要包括基金合同、基金募集推介资料、风险揭示书、风险调查问卷等。向投资者阐明其权利、义务和投资风险,明确告知投资者该项投资没有任何业绩承诺。

### 资料区

股权投资基金甲于 2016 年初设立,基金认缴出资合计人民币 8 亿元,基金投资期为基金设立后三个自然年度。

投资期内基金投资者根据基金管理人的缴付通知实缴出资。截止 2018 年末,基金出资与分配情况如下:

- (1) 2016 年,基金投资者合计缴款 2 亿元,收到来源于被投资企业股息红利的分配合计 500 万元;
- (2) 2017 年,基金投资者合计缴款 2 亿元,收到来源于被投资企业股息红利的分配合计 1500 万元;
- (3) 2018 年,基金投资者合计缴款 4 亿元,基金处置部分被投资企业股权后可分配现金合计 1 亿元(尚未分配);截至年末基金资产净值 9.5 亿元。此外,根据基金协议约定,基金管理人应定期向基金投资者提供基金内部收益率信息,经核算截至 2018 年末基金 GIRR 为 14.68%

84.关于基金内部收益率,以下表述错误的是()。

- A.内部收益率体现了投资资金的时间价值
- B.与 NIRR 相比,GIRR 指基金费用和管理人业绩报酬作为负现金流考虑
- C.GIRR 反映了基金投资项目的回报水平,NIRR 反映了投资者投资基金的回报水平



D.从基金角度,通常情况下 GIRR > NIRR

答案: B

解析: 内部收益率体现了投资资金的时间价值。A 正确

由于计算口径的不同,基金的内部收益率又分为毛内部收益率(Gross Internal Rate of Return, GIRR)和净内部收益率(Net Internal Rate of Return, NIRR)。其中前者通常为计算基金项目投资和回收现金流的内部收益率,反映基金投资项目的回报水平;后者通常为计算投资者出资和分配现金流的内部收益率,反映投资者投资基金的回报水平。(C 正确)两者之间的主要差别在于净内部收益率是在毛内部收益率基础上考虑了基金费用和管理人业绩报酬对投资者现金流的影响。(B 错误)由于从基金角度看,基金费用和管理人业绩报酬一般为负现金流,因此 GIRR > NIRR。(D 正确)

85.截至投资期末,基金甲的已分配收益倍数及总收益倍数分别是()。

A.0.025;1.2125

B.0.15;1.3375

C.0.15;1.2125

D.0.025;1.0875

答案: A

解析:

已分配收益倍数(DPI),是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。其计算公式如下:

$$DPI = \frac{D_0 + D_1 + D_2 + \dots + D_n}{PI_0 + PI_1 + PI_2 + \dots + PI_n} = \frac{\sum_{t=0}^n D_t}{\sum_{t=0}^n PI_t}$$

其中,  $D_0, D_1, D_2, \dots, D_n$  为投资者历年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,均为正数。

已分配收益倍数 =  $(0.05 + 0.15) / (2 + 2 + 4) = 0.025$

总收益倍数(TVPI),是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。其计算公式如下:

$$TVPI = \frac{D_0 + D_1 + D_2 + \dots + D_n + NAV}{PI_0 + PI_1 + PI_2 + \dots + PI_n} = \frac{\sum_{t=0}^n D_t + NAV}{\sum_{t=0}^n PI_t} = DPI + \frac{NAV}{\sum_{t=0}^n PI_t}$$

其中,  $D_0, D_1, D_2, \dots, D_n$  为投资者历年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,均为正数。

总收益倍数 =  $(0.05 + 0.15 + 9.5) / (2 + 2 + 4) = 1.2125$

**【已加估分】考点: 已分配收益倍数及总收益倍数**

对应章节: 第八章 第八节 掌握

86.关于已分配收益倍数和总收益倍数,以下表述正确的是 ()。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- A.总收益倍数体现了投资者现金的回收情况  
B.已分配收益倍数没有考虑货币的时间价值  
C.总收益倍数考虑了管理人业绩报酬对投资者现金流的影响  
D.阶段性的行业投资热度会暂时性地推高已分配收益倍数的计算结果

答案: B

解析: 总收益倍数(Total Value to Paid-In, TVPI), 是指截至某一特定时间, 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。

$$TVPI = \frac{D_0 + D_1 + D_2 + \dots + D_n + NAV}{PI_0 + PI_1 + PI_2 + \dots + PI_n} = \frac{\sum_{i=0}^n D_i + NAV}{\sum_{i=0}^n PI_i} = DPI + \frac{NAV}{\sum_{i=0}^n PI_i}$$

其中,  $D_0, D_1, D_2, \dots, D_n$  为投资者历年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, 均为正数。

已分配收益倍数(Distribution to Paid-in Capital, DPI), 是指截至某一特定时间, 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。

$$DPI = \frac{D_0 + D_1 + D_2 + \dots + D_n}{PI_0 + PI_1 + PI_2 + \dots + PI_n} = \frac{\sum_{i=0}^n D_i}{\sum_{i=0}^n PI_i}$$

其中,  $D_0, D_1, D_2, \dots, D_n$  为投资者历年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, 均为正数。

阶段性的行业投资热度会暂时性地降低已分配收益倍数的计算结果, 因为投资热使投资者向基金缴款增多, 在已分配收益倍数计算的公式中作为分母, 最后算出来降低已分配收益倍数。

87.关于股权投资基金行业自律,以下表述正确的是()

- A.行业自律作为一种市场治理手段, 是政府监管的有机组成部分  
B.行业自律是在政府监管的基础上, 行业成员联合设定行业规则的活动  
C.行业自律组织创建行业规则, 由政府监管部门对自律组织的内部成员执行行业规则  
D.行业自律组织一般由中国证监会及其派出机构、投资基金管理人和其他基金服务机构构成

答案: B

股权投资基金行业自律, 是指行业自律组织对股权投资基金市场、基金市场主体及其活动的监督和约束。股权投资基金行业自律组织一般采用行业协会形式, 由基金管理人和其他基金服务机构组成 (D 错误)。股权投资基金行业自律既是行业交易规则的自我制定过程, 也是一种与政府监管相并列的市场治理手段 (A 错误)。行业自律是在法律规定和政府监管的基础上, 行业成员联合设定行业规则的活动 (B 正确), 行业规则包括信息披露、利益冲突、内部治理和运营、行业行为守则等。同时, 行业自律是由行业自律组织实施的自律约束, 行业自律组织不仅创建行业规则, 也监督对行业规则的遵守并对其内部成员执行行业规则 (C 错误)。

88.以下不属于股权投资基金的市场服务机构的是()。



- A.基金托管机构
- B.律师事务所
- C.中国证券投资基金业协会
- D.基金销售机构

答案: C

解析: 股权投资基金的市场服务机构, 包括基金资产保管机构、基金销售机构、基金份额登记机构、律师事务所和会计师事务所。

89. 股权投资基金管理人应当单独编制《风险揭示书》, 基金投资者应充分了解并谨慎评估自身风险承受能力, 并需要陈述和声明 ( )。

- I. 收到揭示书, 并已阅读
- II. 自愿承担风险
- III. 了解投资风险
- IV. 信任基金管理人

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

答案: D

解析: 需要陈述和声明收到揭示书, 并已阅读, 充分了解并谨慎评估自身的风险承受能力, 自愿承担投资该私募基金所面临的风险。

90. 关于国际市场上股权投资基金募集方式和投资标的的特点, 以下表述正确的是()

- I. 私募股权投资基金: 非公开募集、非公开交易
- II. 私募股权投资基金: 非公开募集、公开交易
- III. 公募股权投资基金: 公开募集、非公开交易
- IV. 公募股权投资基金: 公开募集、公开交易

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

答案: C



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

解析: 在国际市场上, 股权投资基金既有以非公开方式募集 (私募) 的, 也有以公开方式募集 (公募) 的。

表 1-1 股权投资基金与证券投资基金

| 基金种类     | 基金募集方式 | 基金投资标的           |
|----------|--------|------------------|
| 公募证券投资基金 | 公开募集   | 公开交易的证券 (股票或债券等) |
| 私募证券投资基金 | 非公开募集  | 公开交易的证券 (股票或债券等) |
| 公募股权投资基金 | 公开募集   | 非公开交易的股权         |
| 私募股权投资基金 | 非公开募集  | 非公开交易的股权         |

91 股权投资基金信息披露义务人包括 ( )

- I 基金管理人
- II 基金托管人
- III 基金执行事务合伙人
- IV 基金投资人

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

答案: D

解析: 信息披露义务人, 是指股权投资基金管理人、股权投资基金托管人, 以及法律、行政法规、中国证监会和中国证券投资基金业协会规定的负有信息披露义务的法人和其他组织。

92 股票投资基金所投资企业进行“股票首次公开发行 (IPO) 的境内 IPO 市场包括 ( ) 。

- I 主板
- II 全国中小企业股份转让系统
- III 创业板
- IV 中小企业板

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

答案: C



解析: 境内 IPO 市场包括主板、中小企业板和创业板

93 关于股权投资基金法律尽职调查, 以下表述正确的是 ( )

- A 法律尽职调查机构需保证目标公司所提供文件资料的真实性、准确性和完整性
- B 法律尽职调查的作用是评估目标公司的资产运行情况
- C 法律尽职调查的主要内容之一是对目标公司的合法成立进行确认
- D 法律尽职调查的功能是关注目标公司的资产及业务往来的合法性, 以便发现该公司的价值

答案: C

解析: C

D 项错误, 法律尽职调查的作用是帮助股权投资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。从功能角度来看, 法律尽职调查更多的是定位于风险发现, 而非价值发现。

A 项“保证”错误, B 项“作用”错误, C 项正确, 法律尽职调查的内容主要有: 第一, 确认目标公司的合法成立和有效存续; 第二, 从合规角度核查目标公司所提供文件资料的真实性、准确性和完整性; 第三, 充分地了解目标公司的组织结构、资产和业务的产权状况和法律状态, 确认企业产权、业务资质以及其控股结构合法合规; 第四, 发现和分析目标公司现存的法律问题和风险并提出解决方案; 第五, 出具法律意见并将之作为准备交易文件的重要依据。

94. 股权投资基金清算情形包括 ( )

- I 全部投资项目都已经实现退出, 但因基金未到存续期, 基金管理人决定拟继续投资符合投资条件的的项目
- II 基金合同约定的期限未满, 但基金全体合伙人决定提前清算
- III 基金存续期为七年, 现已到期
- IV 3 位初创合伙人中 2 位离职, 按照基金合同约定则触发基金清算条件

A II III IV

B III IV

C I II III IV

D I III IV

答案: A

解析: 一般地, 股权投资基金清算的原因有以下几种:

- (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。



95 2016年8月1日,基金甲以每股2元的价格投资了某高新技术企业A公司500万股;2019年7月25日,A公司正式提交发行申请材料;2020年6月6日,A公司在创业板首次公开有A公司500万股。基金甲作为符合《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》所述的创业投资基金,可以通过证券交易所集中竞价交易在()

- A 2个月内减持不超过5万股
- B 2个月内减持不超过30万股
- C 3个月内减持不超过30万股
- D 3个月内减持不超过5万股

答案: A

解析:

在中国证券投资基金业协会备案的创业投资基金,其所投资符合条件的企业上市后,通过证券交易所集中竞价交易减持其持有的发行人首次公开发行前发行的股份,适用下列比例限制:

(一) 截至发行人首次公开发行上市日,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%;

(二) 截至发行人首次公开发行上市日,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%;

(三) 截至发行人首次公开发行上市日,投资期限在48个月以上但不满60个月的,在1个月内减持股份的总数不得超过公司股份总数的1%

(四) 截至发行人首次公开发行上市日,投资期限在60个月以上的,减持股份总数不再受比例限制。

投资期限自创业投资基金投资该首次公开发行企业金额累计达到300万元之日或者投资金额累计达到投资该首次公开发行企业总投资额50%之日开始计算。

2016年8月1日到2020年6月6日,投资期限在36个月以上但不满48个月,在2个月内减持股份的总数不得超过公司股份总数的1%,即 $500\text{万} \times 1\% = 5\text{万股}$ 。

96 关于企业自由现金流折现模型,以下表述错误的是()

- A 企业自由现金流是指公司在保持正常运营的情况下,可以向股东进行自由分配的现金流
- B 企业自由现金流=息税前利润-调整的所得税+折旧+摊销-营运资金的增加+长期经营性负债的增加-长期经营性资产的增加-资本性支出
- C 企业自由现金流折现模型估值公式对应的折现率为加权平均资本成本
- D 通过企业自由现金流折现模型计算得到的是企业价值

答案: A

解析: A项错误,企业自由现金流(FCFF)是指公司在保持正常运营的情况下,可以向所有出资人(股东和债权人)进行自由分配的现金流。



B 项正确, 企业自由现金流(FCFF)=息税前利润(EBIT) -调整的所得税+折旧+摊销- 营运资金的增加+长期经营性负债的增加-长期经营性资产的增加-资本性支出

企业自由现金流折现模型的估值公式为

$$EV = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n}$$

其中,  $EV$  为企业价值,  $FCFF_t$  为第  $t$  期的企业自由现金流,  $n$  为详细预测期数,  $WACC$  为加权平均资本成本,  $TV$  为企业自由现金流的终值。

C 项正确,

D 项正确, 企业自由现金流折现模型得到的是企业价值, 可以通过价值等式推出股权价值。

97 关于公司型基金、合伙型基金和信托 (契约) 型基金, 以下表述正确的是 ( )

- I 公司型基金是法人企业、信托 (契约) 型基金是非法人企业
- II 合伙型基金是法人企业、信托 (契约) 型基金是非法人企业
- III 公司型基金全体股东承担有限责任、合伙型基金的有限合伙人投资者承担有限责任
- IV 合伙型基金按照合伙协议运营基金、信托 (契约) 型基金有利于避免双重征税

A I IIIV

B I IIIIV

C II III

D I II III

答案: B

解析: 公司型基金是企业法人实体。合伙型基金不具有独立的法人地位。信托 (契约) 型基金不具有独立的法人地位。 I 正确 II 错误

公司的有限责任, 意味着全体股东承担有限责任。有限合伙人承担有限责任, 因此仅需按照有限合伙协议的约定按期、足额缴纳认缴出资。 III 正确

合伙型基金按照合伙协议运营基金, 信托 (契约) 型基金不是企业所得税的纳税主体, 不需要缴纳所得税, 只有基金投资者需要对取得的投资收益缴纳所得税, 避免了双重纳税。 IV 正确

98 关于投资后管理阶段获取被投企业信息的方式, 以下表述正确的是 ( )

- A 为保障及时了解企业信息, 基金管理人全面参与被投企业日常管理
- B 通过约定详细的信息报送义务, 基金管理人将获取被投企业报告作为取得信息的主要方式
- C 基金管理人一般不通过参与企业董事会获得信息
- D 为了了解企业日常经营状况, 基金管理人定期前往被投企业实地考察

答案: B

解析: 根据法律法规和投资协议的约定, 在投资后直至投资退出的全过程中, 被投资企业有义务及时向投资机构提供与企业经营状况相关的报告, 包括月度报告、季度报告、半年度报告、年度报告和有



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

关专项报告等。投资机构可以通过被投资企业提交的经营报告了解企业业务进展情况,从而对项目发展进行有效监控。

99 关于创业投资基金的特点,一下表述正确的是 ()

- A 投资存量股权,通常采取参股性质
- B 投资存量股权,通常采取控股性质
- C 投资增量股权,通常采取参股性质
- D 投资增量股权,通常采取控股性质

答案: C

解析: 具体来说,创业投资基金的运作还具有以下特点: 第一,从投资对象看,主要是未上市成长性创业企业。第二,从投资方式看,通常采取参股性投资,较少采取控股性投资。第三,从杠杆应用看,一般不借助杠杆,以基金的自有资金进行投资。第四,从投资收益看,主要来源于所投资企业的因价值创造带来的股权增值。

直击基金从业机考重难点, 一举拿下考试!!!

233网校  
www.233.com

## 2021 年基金从业取证班

- ◆ 涵盖 5 大课程
- ◆ 覆盖 3 次考试
- ◆ 1 次免费重学
- ◆ 5h 内答疑服务

【你将收获】

- 30+小时掌握 90%教材考点
- 9+小时拿下机考真题+计算题专项
- 7+小时考点串讲冲刺+2 套考前点题自测
- 7 天退换+12 个月有效期
- 4 大名师精心打磨课程, 节省 50%备考时间

赠送 1: 价值 99 元/科收费题库

赠送 2: 纸质版《通关宝典》, 包邮到家

赠送 3: 计算题专项班 (仅基础知识、私募股权 2 科)

二维码免费听课 ▶▶



温馨提示: 具体配套服务以线上为准



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握