

基金从业资格考试统编教材

股权投资基金 基础知识要点与法律法规汇编

中国证券投资基金业协会 编

股权投资基金 基础知识要点与法律法规汇编

中国证券投资基金业协会 编



中国金融出版社

责任编辑：刘 钊

责任校对：孙 蕊

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

股权投资基金基础知识要点与法律法规汇编 (Guquan Touzi Jijin Jichu Zhishi Yaodian yu Falü Fagui Huibian) /中国证券投资基金业协会编. —北京: 中国金融出版社, 2016. 8

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8688 - 7

I. ①股… II. ①中… III. ①股权—投资基金—资格考试—自学参考资料②证券投资基金法—中国—资格考试—自学参考资料 IV. ①F830. 91②D922. 287

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 207490 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 19.5

字数 358 千

版次 2016 年 8 月第 1 版

印次 2016 年 8 月第 1 次印刷

定价 36.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8688 - 7/F. 8248

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

前 言

根据《中华人民共和国证券投资基金法》规定，基金从业人员应当具备基金从业资格，并授权基金行业协会组织基金从业人员的从业考试、资质管理和业务培训。自2003年起，基金从业资格考试作为证券从业人员资格考试体系的一部分，一直由中国证券业协会组织考试工作。2015年1月，基金从业资格考试的组织管理工作正式从中国证券业协会移交到中国证券投资基金业协会。2015年9月，中国证券投资基金业协会首次组织科目一《基金法律法规、职业道德与业务规范》和科目二《证券投资基金基础知识》考试，受到市场广泛关注。

近年来，股权投资基金在我国发展迅速，为推动创业与创新、促进经济结构调整和产业升级发挥了积极作用。与此同时，市场上的股权投资基金管理机构也出现了鱼龙混杂、良莠不齐等问题。部分机构从业人员不具备基本的资质条件，缺乏展业能力；少数机构甚至打着股权投资基金旗号进行非法集资活动。

为适应新形势下股权投资基金行业发展、保护投资者利益、维护市场秩序、提高股权投资机构规范运作水平，2013年6月，中央编办明确由中国证监会统一行使股权投资基金监管职责。2014年1月，中国证监会授权中国证券投资基金业协会办理股权投资基金管理人和股权投资基金登记备案工作，并开展行业自律。鉴于前一段时期股权投资基金行业乱象丛生的一个重要原因是缺乏必要的从业人员管理，2016年2月5日，中国证券投资基金业协会发布《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》，明确完善包括股权投资基金在内的私募基金行业从业人员管理体系，加强和完善我国资产管理行业的人才储备。

为进一步优化基金从业资格考试结构，2016年4月，中国证券投资基金业协会正式启动股权投资基金考试大纲和教材的编写工作，将于2016年9月增设科目三《私募股权投资基金基础知识》考试，旨在使股权投资基金从业人员掌握应知应会的基础知识和基本技能，了解股权投资基金行业运作的基本模式和特点，熟悉私募基金行业基本法律法规及自律规则。为尽早明确考试范围，我们于2016年7月19日发布了科目三的考试大纲。由于教材编写工作仍需一定时间，在科目三教材正式出版之前，为便于广大考生备考，我会组织编写了《股权投资基金基础知识要点与法律法规汇编》。

《股权投资基金基础知识要点与法律法规汇编》分为两部分，第一部分为股权投资基金基础知识要点，共计十章，涵盖了股权投资基金概述、参与主体、分类、募集与设立、投资、投后管理、项目退出、内部管理、行政监管及行业自律管理等知识点解析；第二部分为法律法规汇编，涵盖了私募投资基金行业的主要法律法规与自律规则。

《股权投资基金基础知识要点与法律法规汇编》的编写人员汇集了学界和业界的专家，力求紧扣股权投资基金行业特点，体现规范性和权威性。编写小组经过多轮讨论，对考点进行了评估与确认，对知识点进行反复斟酌和修改。但由于编写时间有限，难免有疏漏及不足之处，希望读者指正。

中国证券投资基金业协会
2016年8月

目 录

第一部分 基础知识要点

第一章 股权投资基金概述	3
第一节 股权投资基金的概念	3
第二节 股权投资基金的起源和发展	3
一、股权投资基金的起源与发展历史	3
二、国际股权投资基金的发展现状	4
三、我国股权投资基金发展的历史阶段	5
四、我国股权投资基金的发展现状	6
第三节 股权投资基金的基本运作模式和特点	7
一、股权投资基金的基本运作模式和特点	7
二、股权投资基金的收益分配方式	8
三、股权投资基金生命周期中的关键要素	8
四、股权投资基金运作中的现金流	9
第四节 股权投资基金在经济发展中的作用	9
一、股权投资行业的社会经济效益	9
二、我国股权投资行业的发展趋势	10
第二章 股权投资基金的参与主体	11
第一节 股权投资基金的基本架构	11
第二节 股权投资基金的投资者	11
第三节 股权投资基金的管理人	11
一、股权投资基金管理人的主要职责和义务	11
二、股权投资基金管理人的激励机制和分配制度	12
第四节 股权投资基金的服务机构	12
第五节 股权投资基金的监管机构和自律组织	12

一、政府监管机构	12
二、行业自律组织	12
第三章 股权投资基金的分类	13
第一节 按投资领域分类	13
第二节 按组织形式分类	13
一、公司型基金	13
二、合伙型基金	14
三、契约型基金	14
第三节 按资金性质分类	14
一、人民币股权投资基金和外币股权投资基金	14
二、外币股权投资基金的基本运作方式	15
第四节 母基金	15
一、股权投资母基金	15
二、政府引导基金	16
第四章 股权投资基金的募集与设立	18
第一节 股权投资基金的募集机构	18
一、股权投资基金的募集行为	18
二、募集机构	18
三、募集机构的资质要求	18
四、募集机构的责任与义务	19
第二节 股权投资基金的募集对象	20
一、合格投资者的概念和范围	20
二、当然合格投资者	20
第三节 股权投资基金的募集方式及流程	21
一、股权投资基金募集人数限制	21
二、投资者非法拆分	21
三、禁止性募集行为	21
四、募集流程及要求	22
第四节 股权投资基金的设立	23
一、股权投资基金组织形式的选择	23
二、股权投资基金的设立流程	26

三、股权投资基金的基本税负	27
第五节 基金投资者与基金管理人的权利义务关系	29
一、基金投资者与基金管理人的基础法律关系	29
二、公司型基金合同	30
三、合伙型基金合同	31
四、契约型基金合同	31
第六节 外商投资股权投资基金募集与设立中的特殊问题	32
一、跨境股权投资的历史沿革	32
二、QFLP 工作内容	32
三、外商投资创业投资企业	33
第五章 股权投资基金的投资	34
第一节 股权投资基金的一般投资流程	34
一、项目收集	34
二、项目初审	34
三、项目立项	34
四、签署投资备忘录	35
五、尽职调查	35
六、投资决策	35
七、签署投资协议	35
八、投资后管理	35
九、项目退出	35
第二节 尽职调查	36
一、尽职调查的目的、范围和方法	36
二、业务尽职调查、财务尽职调查和法律尽职调查	37
三、尽职调查报告和风险控制报告	39
第三节 股权投资基金常用的估值方法	39
一、估值方法概述	39
二、相对估值法	40
三、贴现现金流法	41
四、成本法	43
五、清算价值法	44
六、经济增加值法	44

第四节 投资协议与投资备忘录的主要条款	44
一、概述	44
二、估值条款	44
三、估值调整条款	45
四、回购条款	45
五、反摊薄条款	45
六、董事会席位条款	45
七、保护性条款	45
八、竞业禁止条款	46
九、优先购买权/优先认购权条款	46
十、保密条款	46
十一、排他性条款	46
第五节 跨境股权投资中的特殊问题	46
一、跨境股权投资的类型	46
二、跨境股权投资的法律依据、审批流程和架构设计	47
第六章 股权投资基金的投资后管理	49
第一节 投资后管理概述	49
一、投资后管理的概念、内容和作用	49
二、投资后阶段信息获取的主要渠道	49
第二节 投资后项目监控	50
一、投资后阶段常用的监控指标	50
二、投资后项目监控的主要方式	51
第三节 增值服务	52
一、增值服务的价值	52
二、增值服务的主要内容	52
第七章 股权投资基金的项目退出	54
第一节 项目退出概述	54
第二节 股份上市转让或挂牌转让退出	54
一、上市退出的主要市场	54
二、境内主板和创业板上市基本要求	55
三、项目在境内申报上市流程	57

四、已上市企业股份转让的交易机制及操作流程	57
五、间接上市流程	58
六、全国中小企业股份转让系统挂牌的基本要求	58
七、全国中小企业股份转让系统的交易机制和规则	59
第三节 股权转让退出	59
一、非上市股权转让的基本流程	59
二、区域性股权交易市场基本情况	60
三、国有股权非上市转让的特殊要求	60
四、并购的流程和方法	61
五、回购的流程和方法	62
第四节 清算退出	63
一、清算退出概述	63
二、清算退出的流程和方法	63
第八章 股权投资基金的内部管理	65
第一节 基金投资者关系管理	65
一、基金投资者关系管理的意义	65
二、基金各阶段与投资者互动的重点	65
第二节 基金权益登记	66
一、公司型股权投资基金的增资、退出、权益分配与清算退出	66
二、合伙型股权投资基金的增资、退出、权益分配与清算退出	66
三、契约型股权投资基金的增资、退出、权益分配与清算退出	67
第三节 基金估值核算	68
一、基金估值原则和主要方法	68
二、基金费用和收益、基金会计核算和基金财务报告	69
第四节 基金清算与收益分配	70
一、基金清算的基本含义	70
二、基金出现清算的几种原因	70
三、清算的主要程序	70
四、基金收益分配的原则	70
五、基金收益分配的方式	71
第五节 基金信息披露	71
一、基金信息披露义务人和信息披露的内容	71

二、基金信息披露的方式	71
三、信息披露的禁止性规定	72
第六节 基金的托管	72
一、基金托管的作用	72
二、基金托管机构的职责	73
第七节 基金的外包服务	73
一、基金外包服务的含义和内容	73
二、外包服务中基金管理人应依法承担的责任	73
三、选择外包服务机构的基本原则	73
四、信息技术系统服务的含义和内容	74
五、基金外包服务中可能存在的利益冲突	74
第八节 基金业绩评价	74
一、内部收益率	74
二、已分配收益倍数	75
三、总收益倍数	75
第九节 基金管理人内部控制	76
一、管理人内部控制的作用	76
二、管理人内部控制的原则	76
三、管理人内部控制的要素构成	77
四、管理人内部控制的主要控制活动要求	77
第九章 行政监管	79
第一节 行政监管概述	79
一、行政监管的法律依据	79
二、股权投资基金的监管框架	79
第二节 行政监管的主要内容、形式与手段	79
一、适度监管原则	79
二、合格投资者要求	80
三、单只基金的投资者人数限制	80
四、基金份额转让对受让人的基本要求	80
五、股权投资基金宣传推介的方式	81
六、不得向投资者承诺本金不受损失或者承诺最低收益	81
七、不得非法汇集他人资金投资私募投资基金	81

八、专业化管理原则	81
九、禁止性行为	81
十、对创业投资基金的差异化监管	82
十一、违反监管的法律责任	82
第三节 其他相关法规制度	82
一、公司股东的责任承担方式	82
二、公司增减资的条件和程序	83
三、有限公司股权和股份公司股份的转让规则	83
四、公司的利润分配和清算规则	84
五、公司的税收制度	85
六、有限合伙企业各类合伙人的责任承担方式	86
七、不得成为普通合伙人的主体	86
八、合伙企业的税收制度	86
九、有限合伙企业合伙事务的执行方式	87
十、有限合伙企业的利润分配、份额转让规则	88
十一、股权投资基金合规运营与非法集资的界限	88
第十章 行业自律管理	91
第一节 行业自律概述	91
一、行业自律管理的法律依据	91
二、中国证券投资基金业协会的法律地位和职责	91
三、自律性规范文件颁布的背景与过程	92
第二节 登记备案管理	92
一、基金管理人备案股权投资基金的时间要求	92
二、因未备案首只私募基金产品而被注销管理人登记的后果	92
三、基金管理人的信息报送义务	92
四、基金管理人提交年度财务报告的要求	93
五、法律意见书要求出台的背景	93
六、基金管理人登记法律意见书的内容	94
七、基金管理人登记法律意见书的律师及律师事务所资质问题	95
八、未登记备案对股权投资基金开展投资业务的影响	96
九、登记备案的流程	96
第三节 募集管理办法	97

一、募集办法出台的背景	97
二、募集行为主要自律管理的内容	97
三、风险揭示的内容	98
第四节 信息披露管理办法	98
一、出台的背景	98
二、信息披露的基本要求	99
三、违反信息披露要求的后果	99
第五节 内控指引	99
第六节 合同指引	100
第七节 外包和托管	100
一、基金业务外包	100
二、基金业务托管	100
第八节 从业人员管理	101
一、对从业人员从业资格的基本要求	101
二、从业资格的取得方式及维持有效性的条件	101
三、从业人员资格认定的条件	101

第二部分 法律法规汇编

一、国家法律	105
中华人民共和国证券投资基金法	105
中华人民共和国公司法	131
中华人民共和国合伙企业法	162
中华人民共和国信托法	175
二、证监会部门规章	184
私募投资基金监督管理暂行办法	184
三、协会自律规则	191
私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）	191
私募投资基金管理人内部控制指引	195
私募投资基金信息披露管理办法	200
私募投资基金信息披露内容与格式指引 1 号（适用于私募	

证券投资基金)	206
私募投资基金合同指引 1 号(契约型私募基金合同内容与格式指引)	223
私募投资基金合同指引 2 号(公司章程必备条款指引)	237
私募投资基金合同指引 3 号(合伙协议必备条款指引)	240
私募投资基金募集行为管理办法	244
关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告	262
中基协负责人就发布《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》答记者问	270
中基协负责人就落实《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》相关问题	277
关于建立失联(异常)私募机构公示制度的通知	283
私募基金登记备案相关问题解答	284
后记	296

第一部分

基础知识要点

第一章 股权投资基金概述

第一节 股权投资基金的概念

国内所称“股权投资基金”，其全称应为“私人股权投资基金”（Private Equity Fund），是指主要投资于“私人股权”（Private Equity），即企业非公开发行和交易股权的投资基金。私人股权包括未上市企业和上市企业非公开发行和交易的普通股、依法可转换为普通股的优先股和可转换债券。

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。在我国，目前股权投资基金只能以非公开方式募集。因此，所谓“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”。

与货币市场基金、固定收益证券等“低风险、低期望收益”资产相比，股权投资基金这一资产类别在投资者的资产配置中通常具有“高风险、高期望收益”的特点。

第二节 股权投资基金的起源和发展

一、股权投资基金的起源与发展历史

股权投资基金起源于美国。在第二次世界大战结束以前，股权投资比较零散，尚不构成组织化的力量，也没有成为一个行业。1946 年成立的美国研究与发展公司（ARD），被公认为全球第一家以公司形式运作的创业投资基金。

早期的股权投资基金主要以创业投资基金形式存在。1953 年，美国小企业管理局（SBA）成立，该机构直接向美国国会报告，专司促进小企业发展职责。1958 年，美国小企业管理局设立“小企业投资公司计划”（SBIC），以低息贷款和融资担保的形式鼓励成立小企业投资公司，通过小企业投资公司增加对小企业的股权投资。从此，美国的创业投资市场开始迅速发展。1973 年美国创业投资协会（NVCA）成立，标志着创业投资在美国发展成为专门行业。