

金融理论与实践：从业资格考试短期强化辅导系列

股权投资基金 基础知识

一鸣证书教研组 编著

南開大學 出版社

主编简介



刘硕

一值教育科技集团执行董事、联合创始人，南开大学工商管理硕士，中国 HRD（人力资源总监）俱乐部京津冀分会副理事长，ITS（国际培训学会）中国区（上海）副主席。教育行业资深从业者、连续创业者，先后创办两家企业并在国内相关领域保持行业领先，连续服务300余家金融企业，覆盖30余万名学员。



徐大勇

一鸣证书品牌创始人。2014年开始专注金融证书培训领域，录制金融从业资格考试证书培训视频1120余小时，直播公开课600余场，企业面授260余场，大学演讲60余次，服务学员6万余人。2020年创立一鸣证书品牌，致力于赋能机构证书业务，向机构提供内容、群运营体系和学习平台三大模块，推进金融证书学习的标准建设，让学员掌握金融从业的专业理论知识，从而提高金融从业人员的道德素养和实操水平。

金融理论与实践：从业资格考试短期强化辅导系列

股权投资基金基础知识

一鸣证书教研组 编著

南开大学出版社

天津

图书在版编目(CIP)数据

股权投资基金基础知识 / 一鸣证书教研组编著. —
天津 : 南开大学出版社, 2021.5

(金融理论与实践 : 从业资格考试短期强化辅导系列)

ISBN 978-7-310-06104-4

I. ①股… II. ①一… III. ①股权—投资基金—资格考试—自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2021)第 059536 号

版权所有 侵权必究

股权投资基金基础知识
GUQUAN TOUZI JIJIN JICHU ZHISHI

南开大学出版社出版发行

出版人:陈敬

地址:天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码:300071
营销部电话:(022)23508339 营销部传真:(022)23508542
<http://www.nkup.com.cn>

天津泰宇印务有限公司印刷 全国各地新华书店经销

2021 年 5 月第 1 版 2021 年 5 月第 1 次印刷

240×170 毫米 16 开本 9.25 印张 155 千字

定价:50.00 元

如遇图书印装质量问题,请与本社营销部联系调换,电话:(022)23508339

编委会

主 编：刘 硕 徐大勇

副主编：潘剑波 胡国扎 丁继承

编 委：杨 勇 陈 磊 曲思源 冯美迎

温 靖 臧 琳 马建华 王福吉

杨 军 王 磊 周丽娟 林丽萍

陶 军 冯 伟 丁卓友 季翌尧

曹 琼 万 幸 赵福祥 曾文鸿

金 明 陈俊伟 白浩波 祁宝珠

本书编写人员：张 平 王瑞雪

序

自1990年11月26日上海证券交易所正式成立，2020年，中国资本市场步入而立之年。相比海外成熟资本市场上百年的发展时间，尽管中国资本市场还很“年轻”，但是伴随着中国经济的快速发展，中国资本市场从雏鹰逐渐成长为展翅高飞的雄鹰，一跃成为全球第二大资本市场。中国资本市场实实在在地走出了一条“上升通道”，向着国际化的道路大步前行。经过30多年的发展，中国上市公司群体迅速壮大，传统国企通过股份制改造进入资本市场，完善了公司治理结构，建立起了现代企业制度，提升了竞争能力。现代民企借助资本市场获得了直接融资，拓展了发展空间，实现了快速腾飞。资本市场培育出了一批在国民经济中具有举足轻重地位的核心资产。投资者群体不断壮大，价值投资、理性投资深入人心，各种类型的机构和海量个人投资者活跃于市场，民众投资理财意识越发强烈。

市场的发展离不开人才的成长，不论是投资者还是从业者，掌握扎实的理论基础与落地的实战方法变得愈发重要。如何能将理论与实践融会贯通，为金融人提供更“刚性”的知识与更“干货”的技巧，并通过线上线下的融合，创造更便捷的学习体验与更落地的应用效果，显得尤为重要。基于这样的初心与思考，凝聚了多位资深学者和行业专家智慧与经验的“金融理论与实践丛书”应运而生。

本丛书由金融市场发展热点、金融市场实战案例、金融职业资格认证三个系列构成，从宏观到微观、从理论到实战、从通识到精准多角度呈现相关内容，将行业知识和职业发展相结合，力求为金融领域从业者和金融专业的学生提供一套循序渐进的实用型书籍。伴随着新技术的发展，本丛书也配套开发了数字化学习平台和智能化学习工具，为读者提供了更为多

样的阅读方式。

2020 年是多变的一年，新冠肺炎疫情肆虐全球，世界经济面临极大的挑战和不确定性。在本丛书即将出版之际，我们看到中国是 2020 年全球唯一实现正增长的主要经济体，中国经济正逐渐成为“后疫情时代”全球经济增长的引擎。在这个新时代开启的历史时刻，我们也希望本丛书能为读者创造价值，为行业发展助力，为中国经济添砖加瓦。

作为一名南开人，本丛书能在有百年历史的南开大学的出版社出版，我倍感骄傲与荣幸。感谢为本丛书日夜操劳的编写专家、出版社的领导与编辑老师们，因为你们的辛勤付出，这套书的出版变得更有意义。

“征途漫漫，惟有奋斗”，让我们在知识的海洋中寻找价值，收获成长。

刘 硕

2021 年 2 月 20 日于盈润园

前 言

基金从业资格考试开始于2015年9月，由中国证券投资基金业协会组织，目前官方考试教材为《证券投资基金》（第二版）和《股权投资基金》。

一鸣证书教研组根据近几年基金考试的特点及辅导近万名考生的学习反馈，发现学员普遍存在复习时间不够、抓不到考试重点的困扰。对此，教研组经过多年积累编写了针对基金从业资格考试的高效复习指导教材，即“金融理论与实践：从业资格考试短期强化辅导系列”。本系列适合考生考前突击复习使用，可短期内帮助考生抓住考试重点和理解考试题目，加深对知识点的掌握和记忆，从而达到快速通过考试的目的。本系列有以下六大特色。

一、四大模块。从考生的备考习惯出发，把大纲知识点分为四大模块。

1. 高频考点：提取历年真题中出现频率在80%~100%的考点。
2. 中频考点：提取历年真题中出现频率在50%~80%的考点。
3. 计算专项：计算题集中突破和计算例题辅助解题。
4. 数字专项：数字记忆考点，分为时间、比例、金额、个数、日期专项。

二、章节分布。每个模块的知识点通过章节分开，方便考生梳理知识点逻辑，从而达到快速记忆知识点的目的。

三、难度系数。每个知识点有难度系数区别，分成易、中、难三个层次，让考生有节奏地复习。

四、考点分析。每个知识点都有一鸣证书教研组的考点分析，内容包括每个知识点对应的大纲要求，以及经过一鸣证书教研组多年研究总结的

考试重点解析。

五、重点标记。每个知识点都有重点标记，它是该知识点出现在考试中的“题眼”，掌握“题眼”，就能轻松答对题目。

六、经典例题。一鸣证书教研组通过改编历年考试真题形成经典例题，能够提高考生对知识点的掌握程度，并让考生熟悉历年考试真题。

本系列可以让考生集中突破高频和中频考点，是短期强化备考的高效辅导教材。本系列适用对象分为以下两种。

一、准备充分的考生。最佳学习时间为考前2~3天，可以巩固考生学习的成果，帮助考生拿下通过考试的关键几分。

二、准备不足的考生。最佳学习时间为考前15~20天，可以让考生系统性地掌握高频和中频考点，专项突破计算和数字考点。

我们推荐的最佳学习路径是：

考前两周，熟读本书，系统性学习知识点，从整体上把握考点内容；考前一周，着重掌握书中标记的重点内容。加强知识点的记忆，快速提升考前复习效率。

愿我们的付出，能让考生们顺利通过基金考试。对于书中的疏漏和不足之处，恳请广大考生指正，我们会不断改进。

一鸣证书教研组

2021年2月

目 录

第一章 高频考点	(1)
第一节 股权投资基金概述	(1)
第二节 股权投资基金分类	(9)
第三节 股权投资基金运作流程	(18)
第四节 股权投资基金权益登记、收益分配、基金评价	(48)
第五节 股权投资基金监管	(59)
第二章 中频考点	(71)
第一节 股权投资基金参与主体	(71)
第二节 股权投资基金分类、募集与设立	(75)
第三节 股权投资基金投资、投资后管理与项目退出	(80)
第四节 股权投资基金内部管理	(96)
第五节 股权投资基金政府管理与自律管理	(106)
第三章 计算专项	(120)
第一节 投资项目估值	(120)
第二节 基金收益分配	(124)
第四章 数字专项	(129)
第一节 时间专项	(129)
第二节 比例专项	(132)
第三节 金额专项	(133)
第四节 个数专项	(134)

第一章 高频考点

第一节 股权投资基金概述

☞【考点1】股权投资基金的概念与特点（考点难度：易）

1. 股权投资基金的概念

◎ 股权投资基金，其全称应为“私人股权投资基金”，是指投资于“私人股权”的投资基金，包括未上市企业和上市企业非公开发行和交易的普通股、依法可转换成普通股的优先股和可转换债券。

◎ 在我国，股权投资基金只能以非公开方式募集。

2. 股权投资基金的特点

◎ 投资期限长、流动性较差

➤ 股权投资基金通常需要3~7年才能完成投资的全部流程退出。

➤ 股权投资基金的基金份额流动性差，在基金清算前，份额转让和退出具有一定难度。

◎ 投资后管理投入资源较多

➤ 一方面，股权投资基金管理人为被投资企业提供各种商业资源和管理支持，帮助被投资企业更好地发展。

➤ 另一方面，股权投资基金管理人通过参加被投资企业股东会、董事会等形式，对被投资企业进行有效监管，应对信息不对称和企业管层的道德风险。

◎ 专业性较强

➤ 股权投资基金其高风险与高期望收益要求管理人具有很高的专业水准，并且善于发现具有潜在投资价值的企业。

➤ 股权投资基金通常委托专业机构进行管理，需要建立有效和

充分的针对投资管理团队成员的激励约束机制。

◎ 收益波动性较高

- 高风险主要体现为投资项目收益有较大的不确定性。
- 高期望收益体现为能为投资者实现的投资回报率总体上处于一个较高的水平。

✎ 一鸣证书教研组考点分析：

理解股权投资基金的概念，理解股权投资基金的特点。考试重点是考查股权投资基金概念、募集方式、四个特点。

【典型例题 1】

单选：关于股权投资基金的特点，以下表述正确的是（ ）。

- A. 投资后管理投入资源较少
- B. 投资期限短
- C. 专业性较强
- D. 流动性较好

【答案】 C

【解析】 股权投资基金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，专业性较强，收益波动性较高，所以 C 正确。

☞ 【考点 2】 股权投资基金基本运作模式（考点难度：中）

1. 股权投资基金运作流程

◎ 股权投资基金运作流程分为四个生命周期阶段：募集阶段、投资阶段、投资后管理阶段、退出阶段。

◎ 募集阶段：基金管理人向投资者募集资金并发起设立基金。

➤ 募集主体：为基金管理人，基金管理人有两种募集方式，可以自行募集基金，或委托第三方代为募集基金。

➤ 募集对象：只能向合格投资者募集。

➤ 募集方式：有公开募集和非公开募集（我国）。

➤ 基金组织形式：可选择公司型、有限合伙型或信托（契约）型。

◎ 投资阶段：基金管理人将投资款投向被投资企业。

➤ 主要活动包括项目开发初审、立项、投资备忘录、尽职调查、投资决策、签订投资协议、投资交割等。

◎ 投资后管理阶段

➤ 基金管理人跟踪、监控被投资企业的运作，实施投资风险管理。

➤ 基金管理人为被投资企业提供增值服务，帮助被投资企业成长和发展。

◎ 退出阶段

➤ 股权投资基金将其在被投资企业的股权，变现退出的四种方式包括上市转让退出、挂牌转让退出、协议转让退出和清算退出。

➤ 收益分配是指根据约定把退出获得的资金分配给投资者和管理人。

2. 股权投资基金运作关键要素

◎ 基金规模

➤ 计划募资规模，是指合同约定的总计划规模。

➤ 实际募资规模，是指截至某一时点实际募集的资本规模。

◎ 出资方式

➤ 股权投资基金只能以货币资金出资，不可以用实物、无形资产等非货币出资。

➤ 按照基金合同，投资者可以一次或分数次完成其出资义务。在实际运作中，承诺出资制比较常见。

➤ 承诺出资制是指投资者承诺向基金出资的总规模，按约定的期限或条件分数次完成出资的行为。

◎ 基金的管理方式

➤ 自我管理：基金自身建立投资管理团队负责投资，在公司型股权投资基金中比较常见。在有限合伙中，通过协议约定某个自然人或若干自然人以执行事务合伙人名义管理，也属于自我管理模式。

➤ 受托管理：基金委托第三方机构进行管理，逐渐成为主流的基金管理模式。

◎ 基金的投资范围

➤ 依据目标投资对象的行业、地域、发展阶段来确定。

◎ 基金的投资策略

➤ 依据投资目标、投资者风险偏好、期望收益率来进行。

◎ 基金的投资限制

➤ 投资限制是指管理人投资时禁止的行为。

➤ 目的：保护投资者合法权益。

◎ 基金的收益分配


➤ 股权投资基金的市场参与主体包括投资者、管理人和第三方

服务机构，收益分配在**投资者与管理人**之间进行。

➤ 股权投资基金的收入来源包括投资企业分配的红利和实现项目退出后的**股权转让所得**。

➤ 基金利润=基金收入-各项费用-税收-投资者的投资本金

➤ 基金管理人有时需要先让投资者实现**门槛收益率**，才可以获得相当于基金利润一定比例的**业绩报酬**。

 **一鸣证书教研组考点分析：**

掌握股权投资基金的基本运作流程和在运作中的关键要素。考试重点是股权投资基金的募集主体、出资方式、管理方式、收益分配、承诺出资制。关于**门槛收益率**，在这个考点中不需要深入了解，只需要知道基金管理人在投资者取得一定收益率以后才能分到**业绩报酬**，**门槛收益率**具体概念和算法在计算题考点中会详细介绍。

【典型例题 2】

单选：关于股权投资基金的出资方式，以下表述正确的是（ ）。

- A. 承诺出资制，即投资者承诺向基金出资的总规模，并按照合同约定完成其出资行为
- B. 在股权投资基金实务运作中，出资方式不经常用到承诺出资制
- C. 根据基金合同约定，投资者只能一次性完成其在股权投资基金中的出资义务
- D. 股权投资基金通常可以接受非货币出资

【答案】 A

【解析】按照基金合同，投资者可以一次或分数次完成其出资义务。在实际运作中，承诺出资制比较常见。所以 B、C 错误；股权投资基金只能以货币资金出资，不可以用实物、无形资产等非货币出资。所以 D 错误。承诺出资制是指投资者承诺向基金出资的总规模，按约定的期限或条件分数次完成出资的行为。所以 A 正确。

 **【考点 3】 股权投资基金在经济发展中的作用（考点难度：中）**

1. 创业投资基金对解决中小微企业融资难问题的贡献

◎ 中小微创业企业融资需求特征

➤ 信息不对称比较严重。多数中小微企业缺乏规范公司治理和有效财务会计制度，从融资的角度，中小微企业的投资者获取真实信

息的难度和成本都比较高。

- 创业成功的不确定性高。

- 科技型中小微创业企业的资产结构中**无形资产占比较高**。由于科技型创业企业通常在发展初期投入较多的研发经费，这些主要是无形资产。

- 融资需求呈现**阶段性特征**。企业在种子期、起步期、扩张期和相对成熟期四个阶段融资需求呈现明显区别，**早期**可能需要较小规模、较大比例的**股权投资**，**中后期**发展阶段可能以**可转换优先股、可转换债**等准股权方式融资。

◎ 问题

- 中小微创业企业的四个融资需求特征，导致它们难以从传统的融资渠道（商业银行、资本市场）获得融资支持。

◎ 创业投资基金贡献

- 创业投资基金能高效应对中小微企业融资需求特征。

- 创业投资基金通过尽职调查、项目估值、投资后管理等多个环节，可以获取中小微企业的真实信息。

- 创业投资基金通过投资后监督和增值服务，帮助被投资企业应对各种问题，提高创业成功可能性。

- 创业投资基金按照被投中小微企业的生命周期分阶段投资，无须给被投资企业进行担保。

2. 创业投资基金对科技创新的贡献

◎ 带动行业发展

- 科技行业具有区域集聚性，而创业投资基金也具有投资的行业偏好，这使得创业投资基金在支持单个科技企业发展的同时，也促进了某些科技行业的发展。

◎ 缩短研发到销售的时间

- 创业投资基金所支持的科技企业产品，从研发到上市销售所花的时间，明显短于一般企业的平均水平。如果用单位资本投入产出的专利数量来衡量，创业投资基金对科技创新的贡献力度**三倍**于其他社会资本。

3. 并购基金对产业转型和升级的贡献

- ◎ 并购基金通过经济周期、运营、拆分与合并三个方面衡量，来投资**价值被低估**的企业。

➤ **经济周期**。在行业不景气时，原本质量较好的企业可能因财务状况恶化导致经营困难，价值被低估，从而为收购方提供了购买的机会。

➤ **运营**。并购对象偏向于拥有先进技术但运营质量较差的企业。完成收购后，通过提升运营效率获得价值增值，实现产业转型升级的目标。

➤ **拆分和合并**。并购基金有时会选择收购大企业进行拆分，或者收购多家企业进行合并，从中获得收益。


◎ 并购基金对投资对象的整合方法

➤ **管理提升**。一方面并购基金会重整被投资企业的管理团队，提升团队执行力；另一方面收购方会向被投资企业注入其他商业资源，提升其产业链中的价值。

➤ **产业和技术的整合**。并购基金会整合被投资企业和收购方的优势资源，帮助收购方企业完成转型升级。

4. 我国股权投资基金行业的发展趋势

◎ 在发展趋势上，我国经济的增长将由过去的要素驱动向**创新驱动**转变，同时，金融市场也将逐步由间接融资为主转向以**直接融资**为主。我国股权投资基金行业专业化、市场化程度不断提高，伴随政府监管和行业自律不断完善，我国股权投资基金行业向健康化、规范化持续发展。

 **一鸣证书教研组考点分析：**

理解股权投资基金在经济发展中的作用。考试重点是区别创业投资基金和并购投资基金在经济发展中的贡献、中小微企业融资需求特征、并购基金投资于价值被低估企业的方式。

【典型例题3】

单选：关于中小微企业的融资需求特征，以下表述错误的是()。

- A. 中小微企业创业成功的不确定性较高
- B. 企业在各个创业阶段里，其融资需求的性质和规模没有明显区别
- C. 科技型创业企业在形成产业化能力之前，研发投入形成的无形资产在其资产结构中占有较高比例
- D. 部分中小微企业不能建立有效财务会计制度，其投资人获取真实信息的难度较高

【答案】 B

【解析】 企业在种子期、起步期、扩张期和相对成熟期四个阶段融资

需求呈现明显区别，早期可能需要较小规模、较大比例的股权投资，中后期发展阶段可能以可转换优先股、可转换债等准股权方式融资，B 错误。

☞【考点 4】股权投资基金当事人（考点难度：易）

1. 基金投资者

◎ 基金投资者的概念

➤ 股权投资基金投资者，即**基金份额持有人**，是基金的**出资人**、基金资产的**所有者**，按其所持有的基金份额享受收益和承担风险。

◎ 投资者享有的权利

➤ 分享基金财产、**参与分配清算后的剩余财产**、依法转让或者赎回基金份额、召开基金投资者会议、行使表决权、**查阅或者复制公开披露的基金信息资料**、对管理人和市场服务机构损害其合法权益的行为依法提出诉讼。

◎ 基金投资者的类型

➤ 包括个人投资者、工商企业、金融机构、社会保障基金、企业年金、社会公益基金、政府引导基金、母基金、主权财富基金等。

2. 基金管理人：募集者、管理者

◎ 基金管理人在基金运作过程中具有**核心作用**，按照基金合同约定，负责基金资产的**投资运作**和**风险控制**，为**投资者争取最大利益**。

◎ 基金管理人履行的具体职责

➤ 拟定和实施投资方案，并对被投资企业进行投资后管理；积极参与制定被投资企业发展战略，为被投资企业提供增值服务；定期或不定期向投资者披露基金经营运作等方面的信息；定期编制并向投资者呈报基金的财务报告。

◎ 基金管理人的义务

➤ 基金管理人受托管理基金财产，应勤勉、忠实并审慎尽职地履行受托责任，依据合同约定，基金管理人**有权获取相应收入**。

◎ 基金管理人的准入制度

➤ 公开募集基金的基金管理人：严格的准入限制。

➤ 非公开募集基金的基金管理人：宽松的准入限制。