

## 2019年4月私募股权投资基金考试真题及答案

1、股权投资基金甲对目标公司 A 进行初步尽职调查后判断该公司具有较高的投资价值，并计划独家完成对 A 公司的投资。为了避免在尽职调查和商务谈判阶段 A 公司再与其他投资机构接触，基金甲可考虑在投资框架协议中加入的条款是（）

- A.保护性条款
- B.优先认购权条款
- C.第一拒绝权条款
- D.排他性条款

参考答案：D

2、股权投资基金管理人在向中国证券投资基金业协会申请管理人登记时，必须具有基金从业资格的人员包括（）

- I.法定代表人/执行事务合伙人委派代表
- II.行政主管
- III.基金经理
- IV.合规/风控负责人

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

参考答案：A

3、合格投资者必须具备的要素包括（）。

- I.具备风险识别能力
- II.达到规定的资产规模或收入水平
- III.具备风险承担能力
- IV.具备专业的投资能力

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

参考答案：B

4、关于股权投资基金管理人的内部控制，表述正确的是（）。

- I.股权基金管理人开展业务外包应制定相应的风险管理框架及制度
- II.投资决策应符合合同所约定的预期收益、投资范围、投资策略
- III.所有基金都应当由基金托管人进行托管
- IV.管理人选择基金服务机构时，应关注该服务机构是否存在与基金服务业务相冲突的其他业务

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

参考答案：A

5、关于竞业禁止条款，表达正确的是（）。

- A.竞业禁止只能以约定形式出现，无基于法律直接规定而产生的竞业禁止义务
- B.竞业禁止条款的目标是保障股权投资基金的利益，对目标公司的利益则有一定

损害

C.竞业禁止条款不仅可以限制员工本人生产与公司有竞争力关系的同类产品或经营同类业务，也可以禁止员工劝诱其他员工从公司离职

D.竞业禁止条款只能限制在职的公司成员，对员工离职后的行为没有约束作用

参考答案：C

6、股权投资基金是否选择托管，通常由（）。

A.基金销售机构单独决定

B.基金管理人单独决定

C.基金投资者和基金管理人共同约定

D.基金投资者单独决定

参考答案：C

7、关于企业估值方法中的清算价值法，表达错误的是（）。

A.采用清算价值法应进行市场调查，收集与被评估资产或类似资产清算拍卖相关的价格资料

B.一般采用清算价值法估值时采用较高的折扣率

C.对股权投资基金而言，企业在正常可持续经营情况下，一般不会采用清算价值法

D.清算价值法常见于杠杆收购和破产投资策略

参考答案：B

8、关于企业上市申报审核阶段的相关工作，以下表述错误的是（）。

A.中国证监会根据反馈回复继续审核，召开初审会，形成初审报告

B.中国证监会收到申请文件后作出是否受理的决定，未按要求制作申请文件的，不予受理

C.中国证监会受理申请文件后，对发行人申请文件的合规性进行初审

D.发行人将招股说明书（申报稿）在中国证监会网站预披露的时间是发行人对证监会反馈意见回复后

参考答案：D

#### 【9-11】题

某股权投资基金的合同条款约定，单个投资项目退出后开展分配，其分配顺序为：

（1）按投资者出资比例返还投资本金；（2）按照每年8%的门槛收益率向投资者分配优先回报；（3）管理人按照投资者已获优先回报的25%获得追加分配；

（4）按照投资者80%、管理人20%的比例分配剩余利润。假设该基金的资金全部来自投资者，且不考虑所以税收和基金费用。

9、该股权投资基金投资的A项目，投资金额2000万元，投资期限1年，退出金额3000万元，项目退出后立即分配，该项目者和管理人可分得的金额分别为（）。

A.2400万元和600万元

B.2816万元和184万元

C.2800万元和200万元

D.3000万元和0万元

参考答案：C

10、股权投资基金投资的B项目，投资金额2000万元，投资期限1年，退出金额2180万元，项目退出后立即分配，该项目投资者和管理人可分得的金额分别为

( )

- A.2144 万元和 36 万元
- B.2176 万元和 4 万元
- C.2160 万元和 20 万元
- D.2180 万元和 0 万元

参考答案：

11、该股权投资基金投资的 C 项目，投资金额 2000 万元，投资期限 2 年，退出金额 2100 万元，项目退出后立即分配，该项目投资者和管理人可分得的金额分别为 ( )。

- A.1700 万元和 400 万元
- B.2080 万元和 20 万元
- C.2000 万元和 100 万元
- D.2100 万元和 0 万元

参考答案： C

12、股权投资基金投资者人数限制，不涉及的法律为 ( )。

- A.《证券投资基金法》)
- B.《合伙企业法》
- C.《合同法》
- D.《公司法》

参考答案： C

13、某股权投资基金与目标公司在投资协议中约定“任何一方在未经对方同意的情况下不得披露其条款包含内容，以及尽职调查的内容”，以上内容属于 ( )

- A.保密条款
- B.排他性条款
- C.有限认购权条款
- D.保护性条款

参考答案： A

14、关于折现现金流估值法，表述错误的是 ( )

- A.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
- B.股权自由现金流是可以自由分配给股权拥有者的最低的现金流
- C.红利折现模型不适用于红利发放政策不稳定的目标公司
- D.企业自由现金流是指公司在保持政策运营情况下，可以向出资人（股东和债权人）进行自由分配的现金流

参考答案： B

15、关于股权投资基金信息披露的自律管理措施，以下表述错误的是 ( )

- A.信息披露义务人未按要求披露信息的，中国证券投资基金业协会可视情节轻重对其采取强制培训等纪律处分
- B.股权投资基金管理人在一年之内两次被采取公开谴责，首次不记入诚信档案，第二次应记入诚信档案
- C.股权投资基金管理人在两年之内两次被采取加入黑名单纪律处分的，由中国证券投资基金业协会移交中国证监会处理
- D.股权投资基金管理人未按要求披露信息的，中国证券投资基金业协会可视情节轻重对其采取撤销管理人登记等纪律处分

参考答案： B

- 16、关于股权投资基金宣传推介材料，以下表述正确的是（）
- A.推介材料登载基金过往业绩的，应当特别声明基金的过往业绩不预示其未来的业绩
  - B.推介材料登载管理人管理的其他股权投资基金的过往业绩可以只是部分不连续的业绩
  - C.推介材料不能登载基金过往业绩
  - D.推介材料登载管理人管理的其他股权投资基金的过往业绩表示对该只基金的业绩构成保证

参考答案：A

【17-18 题】

股权投资基金 X 于 2015 年 6 月底投资了一家初创期环保工程公司 A，投资金额为人民币 5500 万元，持有其 10% 的股权。2015 年 11 月，A 公司完成后续轮融资，投后估值为人民币 8 亿元，融资金额为人民币 5000 万元并同比例稀释已有股东股权。根据基金相关协议，基金管理人需定期对基金已投资项目进行公允价值评估。

17、2015 年 12 月 X 基金对 A 公司估值时分析发现，A 公司已对其拥有的关键技术取得专利权并正在积极开拓市场，但尚未形成稳定利润。基金管理人计划采用最近融资价格法估值，则 X 基金持有的股权价值未（）万元。

- A.5500
- B.8000
- C.7500
- D.8500

参考答案：B

18、2017 年 12 月 X 基金对 A 公司估值时分析发现，经过近三年的稳定发展公司的销售收入和企业利润已趋近于稳定，拟调整采用市场乘数法进行估值，并同时考虑未上市企业的流动性折扣。估值需要的相关信息收集如下，若参照可比上市公司市盈率中位数及对流动性折扣进行相对保守估计，则基金持有的股权价值最接近（）万元。

1.可比上市公司相关数据

可比上市公司 2017 年市盈率

可比上市 126.7

可比上市 230.0

可比上市 329.5

2.拟估值公司 2017 年财务数据（单位：万元）

净资产 85500

总资产 120300

净利润 9000

3. 预估流动性折扣比率为：30%~35%

- A.15716
- B.16409
- C.16179
- D.17258

参考答案：D

19、关于股权投资基金行业自律与政府监管，表述错误的是（）

- A.行业自律除了依据国家的有关法律、法规、规章和政策外，还依据行业自律组织制定的章程、业务规则、细则
- B.政府监管带有行政管理的性质，而行业自律是行业的自我约束
- C.政府监管机构可以对违法的市场主体采取责令改正、监管谈话、出具警示函、公开谴责等行政监管措施和行政处罚
- D.由政府监管机构和基金管理人、市场服务机构共同成立的行业协会是股权投资基金的自律组织

参考答案：D

19、某公司在创立时创始人持有 20000 股股份，股权投资基金 X 作为 A 轮投资者以增资方式按 2 元/股的价格购买了 10000 股，其后 B 轮投资者以增资方式按 1 元/股的价格购买了 10000 股。在完全棘轮条款和加权平均条款下 X 基金分别可获补偿的股票数量为（）

- A.10000 股，5000 股
- B.5000 股，1429 股
- C.10000 股，1429 股
- D.条件不足，无法计算

参考答案：C

20、2018 年 5 月，A 公司受最新出台的环保政策影响，主要产品技术的市场竞争力明显下降，X 基金计划将该项目的退出方式由上市退出变更为回售股权方式退出。根据投资协议约定，若 A 公司核心专利技术存在较大运营风险时，X 基金可按年华 7%的收益率（单利）向公司大股东王某出售其持有的股权。基金假设 2018 年 7 月初可完成股权回售（之前年度从未该投资收取任何形式分配），则 2018 年半年度报告中应调整基金持有的股权价值为（）万元。

- A.5500
- B.6655
- C.6559
- D.6737

参考答案：C

21、关于投资协议中的回售权条款，表述正确的是（）

- A.回售权条款在未来目标公司增发股份时，可保护股权投资基金的股权比例不被稀释
- B.回售权条款在目标公司的后轮融资为降价融资时，可用于保护前路前轮投资者的利益
- C.回售权条款保障股权投资基金的投资具有一定的流动性，并得以获得一定的退出渠道
- D.回售权条款可保障作为老股东的股权投资基金，在同等条件下对目标公司股权有优先购买权

参考答案：C

22、关于公司型股权投资基金的清算顺序的表述，错误的是（）。

- A 清偿公司债务之后，才能向股东进行分配
- B 支付职工工资在清偿公司债务之前
- C 最先支付清算费用
- D 按照股东的认缴出资比例分配最后剩余收益

参考答案：D



23、中国证监会及其派出机构可以对股权投资基金运作中的违法违规行为进行行政处罚，处罚对象包括（）。

I.股权投资基金管理人 II.股权投资基金托管人 III.股权投资基金销售机构  
IV.股权投资基金估值核算机构

A I、II、III

B II、III、IV

C I、II、IV

D I、II、III、IV

参考答案：D

24、关于并购基金，说法正确的是（）。

I.通常投资于价值被低估的对象  
II.通过对被投资企业进行重整而实现股权增值  
III.通常需要取得目标企业的控制权  
IV.通常不借助杠杆

A I、III、IV

B I、II、III

C II、III、IV

D I、II、IV

参考答案：B

25、关于股权投资基金的募集方式，表述正确的是（）。

A 获得中国证监会批准后可进行公开募集  
B 获得中国证监会及中国证券投资基金业协会批准后可进行公开募集  
C 获得中国证券投资基金业协会批准后可进行公开募集  
D 现阶段我国不允许进行公开募集

参考答案：D

26、在已投资企业未来增加发行股份时，股权投资基金可通过（）保护其股权比例不被稀释。

A 保护性条款  
B 反摊薄条款  
C 优先认购条款  
D 排他性条款

参考答案：C

27、基金管理人应及时、准确收集、传递与内部控制相关信息，确保信息在内部、企业与外部之间进行有效沟通，体现管理人内部控制构成要素的（）。

A 控制活动  
B 内部环境  
C 内部监督  
D 信息与沟通

参考答案：D

28、基金服务机构在开展业务过程中，因违法违规、为感服务协议等原因给基金财产造成的损失，处理方式应为（）

A.服务机构先行承担赔偿责任，再按服务协议约定与基金管理人进行责任分配与损失追偿  
B.服务机构承担全责并进行赔偿

C.基金管理人先行承担赔偿责任，再按服务协议约定与服务机构进行责任分配与损失追偿

D.基金管理人承担全责并进行赔偿

参考答案：D

29、不属于股权投资基金合伙协议必备条款的是（）。

A 投资业绩预测

B 费用和支出

C 有限合伙人

D 执行事务合伙人

参考答案：A

30、信托（契约）型股权投资基金财产清算的工作内容包括（）。

A 财产的投资、保管、分配、清理和估价

B 财产的估价、交易、注册、分配和保管

C 财产的登记、备案、清理、估价和变现

D 财产的保管、清理、估价、变现和分配

参考答案：D

31、我国企业选择境外直接上市，需要先向（）提出申请。

A 境外证券监管机构

B 境内证券监管机构

C 境外证券交易所

D 境内证券交易所

参考答案：B

32、关于公司型股权投资基金，说法正确的是（）。

I.如果将基金委托给第三方基金管理人管理，则基金投资者无需承担基金债务责任

II.公司型基金是独立的企业法人，应缴纳企业所得税

III.公司型基金只能以股份有限公司形式设立

IV.公司型基金可以发行债券募集资金

A I、II、IV B II、IV

C II、III、IV D III、IV

参考答案：B

33、从募集主体机构的角度看，我国股权投资基金的募集方式包括（）。

A 公开募集

B 自行募集

C 广告募集

D 上市募集

参考答案：B

34、申请登记为基金管理人的机构从事（）业务，中国证券投资基金业协会将不予登记。

A 股权投资

B 担保

C 投资管理

D 基金管理

参考答案：B

35、股权投资基金推介材料应由（）制作。

- A 基金托管人
- B 基金管理人委托的基金销售机构
- C 基金管理人
- D 基金投资人

参考答案：C

36、关于股权投资协议中的回售条款，表述正确的是（）。

- A 通常约定定价机制
- B 触发条件必须是业绩
- C 由企业回售
- D 满足约定条件时，股权投资基金必须回售

参考答案：A

37、股权投资基金投资者可以从基金收益分配中获得（）。

- I、本金
- II、投资收益
- III、管理费
- IV、业绩报酬

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

参考答案：B

38、在对股权投资基金项目退出收益进行分配时，按分配的时间先后排序为（）。

- I. 门槛收益
- II. 返还投资资本
- III. 根据“二八模式”按比例分配的超额收益
- IV. 追赶机制下向管理人分配超额收益

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

参考答案：B

39、关于公司型股权投资基金，说法错误的是（）。

- A 基金可自行或委托基金管理人进行基金管理
- B 基金可采取有限责任公司或股份有限公司的形式
- C 基金投资者以认缴的出资为限对基金债务承担有限责任
- D 基金投资决策委员会由公司股东组成

参考答案：D

40、关于并购基金,表述正确的是（）

- A. 并购基金在收购中通常采用较高的杠杆率
- B. 战略投资者因对协同效应的预期从而支付的收购价格通常低于并购基金
- C 并购基金的投资效益主要来源于所投资企业的价值创造
- D. 并购基金主要对企业新增的股权进行投资

参考答案：A



41、在股权投资基金募集过程

- A.风控措施完善
- B.业界最佳、规模最大
- C.避险、安金
- D.高收益,无风险

参考答案: A

42、当基金管理人出现未按时履行季度、年度和重大事项信息报送更新的义务,在未完成整改前将面临( )的自律管理措施。

- A.纪律处分
- B.暂停受理私募基金产品备案申请
- C.取消管理人员登记资格
- D.列入异常机构公示

参考答案: D

43、关于我国公募证券投资基金和权投资基金,表述正确的是( )

- A.基金募集方式不同,基金投资标的相同
- B.基金募集方式与基金投资标的均相同
- C.基金募集方式与基金投资标的均不同
- D.基金募集方式相同,基金投资标的不同

参考答案: C

44、关于股权投资基金管理人的内部控制,表述正确的是( )

- I.股权基金管理人开展业务外包应制定相应的风险管理框架及制度
- II 投资决策应符合合同所约定的预期收益、投资范围、投资策略
- III所有基金都应当由基金托管人进行托管
- IV管理人选择基金服务机构时,应关注该服务机构是否存在于基金服务业务相冲突的其他业务

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

参考答案: B

45、股权投资基金收益分配方式中,按基金分配时可分配资金首先用于返还全体投资者的出资本金,相比较而言,按单一项目分配( )

- A、主要满足了投资者企业的利益,因为可以获得更多的增值服务
- B、主要满足了合理税收的要求,因为可以降低整体税务水平
- C、主要满足了基金管理人的利益,因为增加了管理人员的流动性
- D、主要满足了基金投资人的利益,因为没退出一笔资金就进行分配

参考答案: D

46、关于中国证券投资基金业协会,表述错误的是( )

- A.其最高权力机构为理事会
- B.对会员间的调解仅是民间性的,如果对调解不满意,纠纷方有权提起诉讼或仲裁
- C.有权对违反自律规则和中国证券投资基金业协会章程的行为给予纪律处分
- D.负责开展投资者教育活动及行业宣传

参考答案: D

47、关于全国中小企业股份转让系统,表述错误的是( )

- A.该系统是国务院批准设立的
- B.该系统俗称“新三板”
- C.在该系统挂牌股份转让不属于股权投资基金的退出方式
- D.该系统是全国性的证券交易场所

参考答案：C

48、相对于证券投资基金,股权投资基金（）

- A.参与管理较少
- B.期望收益较低
- C.投资收益波动性较小
- D.流动性较差

参考答案：D

49、基金托管的服务内容不包括

- A.账户管理
- B.基金估值
- C.份额登记
- D.会计核算

参考答案：B

