夹层基金（Mezzanine Fund），也称默择内基金。是杠杆收购特别是管理层收购（MBO）中的一种融资来源，它提供的是介于股权与债权之间的资金，它的作用是填补一项收购在考虑了股权资金、普通债权资金之后仍然不足的收购资金缺口。国内采用的术语MBO基金，实际上指的就是夹层基金。由于MBO交易中融资渠道是多样化的，融资结构是分层次的，不同的资金来源、进入方式、预期年化预期收益率要求、偿还方式等都是不同的，所以统称为MBO基金是不准确的。

组织结构

夹层基金的组织结构一般采用有限合伙制，有一个无限合伙人作为基金管理者，提供1%的资金，但需承担无限责任。其余资金提供者为有限合伙人，提供99%的资金，但只需承担所提供资金份额内的有限责任。基金预期年化预期收益的20%左右分配给基金管理者，其余分配给有限合伙人。夹层基金的基金经理人，也被称为杠杆收购，他们充当管理层的顾问，负责组织整个MBO的交易结构、特别是融资结构，并提供夹层基金融资，是一项MBO交易的灵魂。

作用

夹层基金介入一项MBO交易，减少了交易融资对高级债权资金和股权资金的需求，并提高了银行贷款等高级债权资金的安全度，因为企业资产抵押系数提高了，使得MBO交易容易取得银行贷款。另外夹层基金的介入，也增加了MBO交易对股权资本提供者的吸引，因为夹层基金选择投资项目有其自身的内在预期年化预期收益率要求。相对于夹层基金来说，股权资本可以获得更高的投资预期年化预期收益率。

基金的贷款预期年化利率

夹层基金一般提供的是无抵押担保的贷款，因此，贷款偿还主要依靠企业经营产生的现金流，基金的贷款预期年化利率要求比银行贷款预期年化利率高。一般夹层基金贷款的预期年化利率是标准货币市场资金预期年化利率（如LIBOR）加上3—5%。另外，如果在三五年后企业运行顺利，基金一般还要求获得一笔最终支付，这笔最终支付一般是由企业发行可认购普通股的认股权证予夹层基金。

投资预期年化预期收益率

一般在一项MBO完成5年以后，如果目标企业原先为上市公司，则企业此时经过了下市、重组和重新上市的过程;如果目标企业为非上市公司，则企业经过了重组

并完成上市。此时，各资金提供者分别实现了退出：管理层出售股票、夹层基金和银行全部收回贷款本息。由于MBO各层次融资结构中不同资金承担的风险不同，不同资金的预期年化预期收益率要求也不同，并存在较大差别。一般股权资本提供者要求的内在预期年化预期收益率超过40%，夹层基金要求的内在预期年化预期收益率介于20—30%之间，银行要求的内在预期年化预期收益率高于基准预期年化利率(如LIBOR)2个百分点。

夹层基金与风险投资基金的比较

从组织结构上看，夹层基金和风险投资基金很相似，但是夹层基金不是股权投资，不要求获得企业的股本，而风险资本必然是股权投资，而且两者投资的目标企业不同。另外一般夹层基金的资金量比风险基金的资金量要小。