
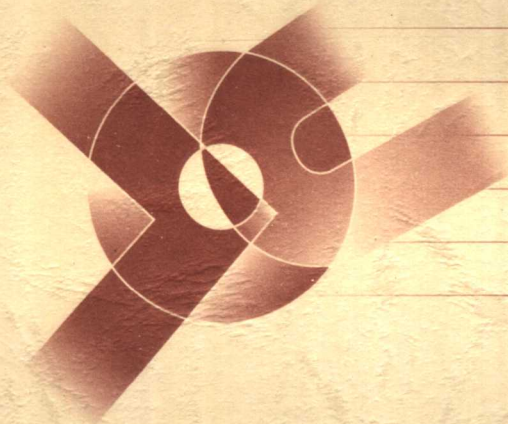
 高等学校金融学专业系列教材

● 杨 晔 主编

投资学案例与习题集

 高等教育出版社




ISBN 7-04-019548-8



9 787040 195484 >

定价: 19.00元


欢迎访问网站: www.hepsh.com

 高等学校金融学专业系列教材



● 杨 晔 主编

投资学案例与习题集

 高等教育出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资学案例与习题集/杨晔主编. —北京:高等教育出版社, 2006.8
(高等学校经济与管理专业系列教材)
ISBN 7-04-019548-8

I. 投… II. 杨… III. 投资学—高等学校—教学参考资料 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第089549号

策划编辑 刘自挥 责任编辑 刘自挥 封面设计 吴 昊 责任印制 潘文瑞

出版发行	高等教育出版社	购书热线	010-58581118
社 址	北京市西城区德外大街4号		021-56964871
邮政编码	100011	免费咨询	800-810-0598
总 机	010-58581000	网 址	http://www.hep.edu.cn
传 真	021-56965341		http://www.hep.com.cn
			http://www.hepsh.com
经 销	蓝色畅想图书发行有限公司	网上订购	http://www.landaco.com
排版校对	南京展望文化发展有限公司		http://www.landaco.com.cn
印 刷	江苏丹阳兴华印刷厂	畅想教育	http://www.widedu.com
开 本	787×960 1/16	版 次	2006年8月第1版
印 张	14.00	印 次	2006年8月第1次
字 数	257 000	定 价	19.00元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 19548-00



郑 重 声 明

高等教育出版社依法对本书享有专有出版权。任何未经许可的复制、销售行为均违反《中华人民共和国著作权法》，其行为人将承担相应的民事责任和行政责任，构成犯罪的，将被依法追究刑事责任。为了维护市场秩序，保护读者的合法权益，避免读者误用盗版书造成不良后果，我社将配合行政执法部门和司法机关对违法犯罪的单位和个人给予严厉打击。社会各界人士如发现上述侵权行为，希望及时举报，本社将奖励举报有功人员。

反盗版举报电话：(010)58581897/58581896/58581879

传 真：(010)82086060

E - mail：dd@hep.com.cn

通信地址：北京市西城区德外大街4号

高等教育出版社打击盗版办公室

邮 编：100011

购书请拨打电话：(010)58581118

前 言

本书是《投资学》教材的教学辅导用书。《投资学》是经济管理类本科生的专用投资学教材,考虑到教材内容涉及面广,且理论亦有一定深度,为了便于教师教学和学员在学习中能更系统、便利地使用教材,并且更加灵活、有效地掌握教材中的知识内容,特编写了教学案例与习题集,以作为教学的辅助工具。

为了便于教师和学员更准确地把握各章的教学重点和知识点,本教学辅导书列出了各章的教学大纲,其中明确地列示了各章的教学目的、重点教学内容、需要重点理解和掌握的理论知识点与应用知识点、重点参阅的书目,以及教学结构图。

为了便于学员更好地掌握各章节的重点内容,我们提供了一个小型化的“习题库”,编制了各章的思考题,且给出了参考性的答案或提示性的分析。

投资学是一门理论与实务并重的课程,为了增强学员灵活运用理论、解决实际问题的综合能力,本书还针对性地收集了16个案例。这些案例都是各知名企业或某地区投资发展的实例,很具有典型性。它们对教师丰富授课内容和学员课堂讨论会有所帮助。

囿于教材的篇幅,对于教材中需要深入展开或细化论述的知识点,我们以“专题”的形式汇集于本教学辅导书中,共有18个专题。这些专题篇幅不长,但都独立成篇,可以算是小型论文,它们对学员加深对教材中重点知识点的理解,以及提高理论素养都将起到积极的作用。这些专题既可以安排学员自阅,也可以由教师选择重点进行讲授。

为了便于教师更好地安排教学计划,本书在附录中还特地列出了教学课时表,并设定了两套方案:甲方案54课时(3课时/周 \times 18周);乙方案36课时(2课时/周 \times 18周),以满足不同高校对课程教学安排的要求。两套方案均含课堂讨论6课时。需要说明的是,这个课时计划表只是我们在长期的教学实践中积累的些许经验,仅供任课教师参考,任课教师可根据本校的具体情况进行调整或重新安排。

参加本书撰写的主要人员有:上海财经大学与西南财经大学的博士及博士后11人。其中:第1章至第5章由杨晔撰写;第6章由曹黎娟、俞艳撰写;教学课时表由姚玲珍、王洪卫、吉瑞、杨畅、葛体武、蒋南平、任郑杰、谢清喜撰写。全书最后

前 言

由杨晔博士进行总纂和定稿。

我们诚挚地希望本教学辅导用书能对投资学课程的教学有所助益。

杨 晔

于上海财经大学春晖园

2006年6月

目 录

第 1 章 投资学导论	1
一、教学大纲	1
二、思考题及参考答案	3
三、案例及参考分析	5
四、专题及参考分析	14
第 2 章 宏观投资与经济发展	34
一、教学大纲	34
二、思考题及参考答案	37
三、案例及参考分析	39
四、专题及参考分析	47
第 3 章 中观投资与经济发展	67
一、教学大纲	67
二、思考题及参考答案	70
三、案例及参考分析	73
四、专题及参考分析	84
第 4 章 厂商投资与经济发展	95
一、教学大纲	95
二、思考题及参考答案	97
三、案例及参考分析	107
四、专题及参考分析	116

第 5 章 间接投资与经济发展	129
一、教学大纲.....	129
二、思考题及参考答案.....	131
三、案例及参考分析.....	135
四、专题及参考分析.....	150
第 6 章 跨国投资与经济发展	184
一、教学大纲.....	184
二、思考题及参考答案.....	186
三、案例及参考分析.....	188
四、专题及参考分析.....	197
附 录 教学课时表	215

第1章

投资学导论

一、教学大纲

教学目的

通过本章的学习,掌握投资基本概念的全部内容,为进一步学习投资学专业课打下基础;掌握投资的特点及投资的分类;了解投资学的研究任务,掌握投资学的研究方法。结合课程习题加深对课堂理论教学内容的理解。

教学内容

投资的基本概念,包括投资的含义、投资的要素、投资的起源与演进、投资的社会经济实质、投资的运动过程、投资的作用。

投资的特点,包括投资领域的广阔性和复杂性;投资资本的垫付性;投资周期的长期性;投资实施过程的连续性和波动性;投资收益的风险性。

投资的分类,包括直接投资与间接投资;经营性投资与非经

营性投资；生产性投资和非生产性投资；总投资和净投资；预算内投资和预算外投资；外延性投资与内涵性投资；国家投资、企业投资和居民个人投资；国内投资与国际投资。

投资学的研究任务，包括总结投资的经验教训，探讨投资运动的规律性，为制定投资政策提供科学依据；研究投资体制中出现的新问题，探索其发展变化趋势，为深化投资体制改革提供理论依据；研究投资领域中的投资信息，为投资决策提供信息依据；研究投资宏观调控，实现投资资源的合理配置。

投资学的研究方法，包括理论与实践相结合的方法；分析与综合相结合的方法；整体与局部相结合的方法；静态分析与动态分析相结合的方法；定性分析与定量分析相结合的方法。

理解部分

投资的起源与演进；投资的社会经济实质；投资的运动过程；投资的分类；投资学的研究方法。

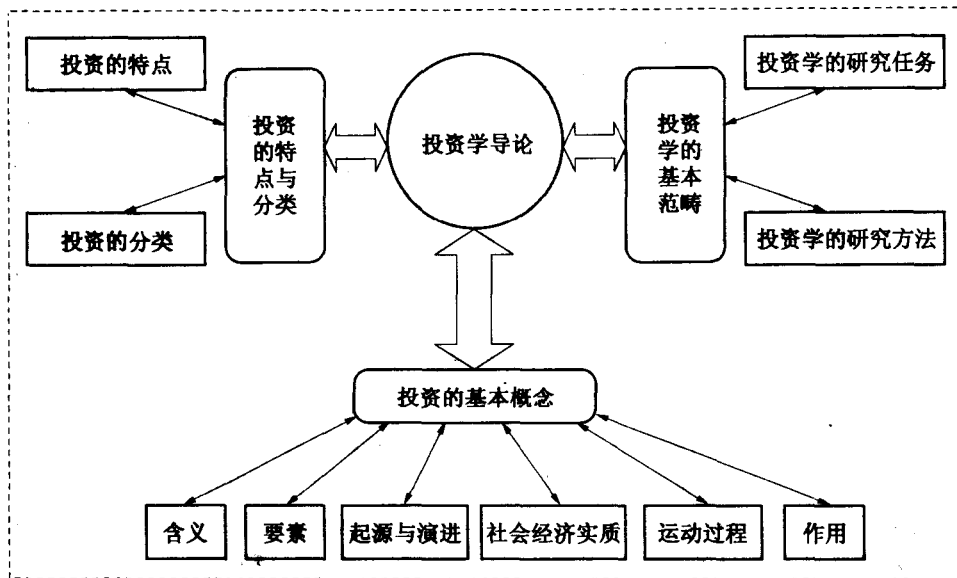
应用部分

案例：天津投资打造“大北京”出海口；澳柯玛脱困多元化围城。专题：从经济理论史的角度考察投资对经济增长的作用；我国投资率过高的原因、危害及对策建议。

参阅书目

- [1] 文明. 投资经济导论[M]. 北京：经济科学出版社，1999.
- [2] 张仲敏，任淮秀. 投资经济学[M]. 北京：中国人民大学出版社，1992.
- [3] 李大胜，牛宝俊. 投资经济学[M]. 太原：山西经济出版社，2000.
- [4] 郎荣森，黎谷. 投资学[M]. 北京：中国人民大学出版社，1996.
- [5] 威廉·夏普. 投资学[M]. 北京：中国人民大学出版社，1998.
- [6] 杜两省. 投资与经济增长[M]. 北京：中国财政经济出版社，1996.

教学结构图



二、思考题及参考答案

思考题

1. 投资包括的要素主要有哪些？
2. 投资活动具有哪些特点？
3. 投资的运动过程包括哪几个阶段？
4. 投资可以从哪些角度进行分类？
5. 投资学的研究任务包括哪些内容？

参考答案

1. 投资包含一种投资所必须具备的投资要素,包括投资主体、投资客体、投资目的和投资方式,在构成一项投资时缺一不可。

(1) 投资主体。投资主体是指拥有一定量的资金,能自主进行投资决策,并对投资结果负有相应责任的自然人或法人。在现实的社会经济活动中,投资主体是多元化的,主要有政府、企业、社会团体和个人等投资主体。政府投资主体主要包括中央政府投资主体和地方政府投资主体。在我国,目前中央政府投资主要限于

跨地区的公用事业、基础设施、极少数大型骨干企业和国防、航天、高新技术等战略产业。地方政府投资主要用于区域性的公用事业、基础设施、教育、卫生、社会福利等。企业投资主要用于工业、商业、交通运输、房地产等经营性行业。社团投资主体是指各类社会组织,如各种基金会等。个人投资主要用于证券投资、住宅投资及其他实物投资。改革开放以前,我国的投资主体主要是政府,投资资金统收统支。改革开放以后,除了各级政府以外,企业已日渐成为相对独立的投资主体,社团投资和个人投资也有较大的发展。这些不同层次、不同所有制形式的投资主体又逐渐打破所有制的界限,出现了投资主体多元化趋势。

(2) 投资客体。投资客体即投资对象、目标或标的物。投资客体表现多样性,可以是将资金直接投入建设项目以形成固定资本和流动资本,也可以进行人力资本投资以形成人力资本等。

(3) 投资动机或目的。投资目的指投资者的意图及所要取得的效果。投资目的是保证投资回流,实现增值,以获取经济收益或社会效益。实现投资的增值性回流,是投资的预期目的,除了有社会效益(包括政治效益、宏观经济效益)的追求外,就投资者自身而言,实现投资的经济效益,应当是投资行为的出发点。投资如果不能带来经济效益,投资便缺乏生命力。但有时候,国家对某项目的直接投资,其宏观的经济效益和项目的微观经济效益可能会出现矛盾,在这种情况下,从社会主义投资目的看,应以宏观的经济效益为主,微观经济效益应当服从宏观经济效益。对被牺牲了的微观经济效益,可以通过政策性措施(如补贴等),使其得到一定补偿。

(4) 投资方式。投资方式指投资资本运用的形式和方法。投资可以运用多种方式。直接投资方式是指把资本直接投入建设项目,形成实物资产,或投入社会生产经营活动,创造物质基础,以促进经济增长。间接投资方式是指通过购置有价证券所进行的投资。此外,还有风险投资,例如开发高新技术的投资等。

2. 投资活动作为一项复杂的经济过程,与一般经济活动相比具有如下一系列明显的特点:

- (1) 投资领域的广阔性和复杂性;
- (2) 投资资本的垫付性;
- (3) 投资周期的长期性;
- (4) 投资实施过程的连续性和波动性;
- (5) 投资收益的风险性。

深刻认识这些特点,有利于理解、研究和掌握投资运动的规律、改进投资结构、提高投资效益。

3. 投资活动,本质是价值运动。社会总投资生产过程,就是实际投资的川流不息、周而复始的过程。就生产经营性投资运动而言,经历了投资形成与筹集、分配与使用以及回收与增值三个阶段的循环周转运动。

(1) 投资运动的起始阶段,是投资的形成与筹集,储蓄(货币)转化为投资。

(2) 投资运动的第二阶段,是投资的分配和使用,货币投资转化为资产。

(3) 投入使用的投资,必须回收。投资回收,是指在资金转化为固定资产和生产能力的基础上,产出社会产品,实现价值增值。收回更多的货币,可用于扩大再投资。它是投资运动周期的末尾阶段,同时又是继起投资运动周期的开始。投资的回收与增值,既是投资的主要目的,也是进行再投资和实现投资不断循环周转的前提。如果投资不能回收,投资运动就会受到挫折,甚至中断。

4. 投资可以从以下几种角度进行分类:

(1) 根据是否参与投资企业的经营管理可以将投资划分为直接投资与间接投资。直接投资按其性质不同,又可分为固定资产投资和流动资产投资。间接投资按其形式,主要可分为证券投资 and 金融衍生工具投资。

(2) 投资按其经营方式不同分为经营性投资与非经营性投资。

(3) 投资按其用途不同分为生产性投资和非生产性投资。

(4) 按投资资金的使用构成不同,投资可分为总投资和净投资。

(5) 按是否纳入国家财政预算,投资可分为预算内投资和预算外投资。

(6) 按投资在扩大再生产中所起的作用,投资可分为外延性投资与内涵性投资。

(7) 按投资主体性质的不同,投资可分为国家投资、企业投资和居民个人投资。

(8) 按投资国别不同,投资可分为国内投资与国际投资。

5. 投资学是社会经济学科中的一门独立的经济理论学科,具有自身特定的研究领域和特殊的研究内容,反映着投资领域的特有矛盾。投资学的研究,就在于揭示在社会经济运动过程中投资的一般运动规律和不同投资的特殊运动规律,以此来指导投资领域的经济活动。

(1) 总结投资的经验教训,探讨投资运动的规律性,为制定投资政策提供科学依据。

(2) 研究投资体制中出现的新问题,探索其发展变化趋势,为深化投资体制改革提供理论依据。

(3) 研究投资领域中的投资信息,为投资决策提供信息依据。

(4) 研究投资宏观调控,实现投资资源的合理配置。

三、案例及参考分析

案例 1-1 天津投资打造“大北京”出海口

天津距北京 120 公里,是海上通往北京的咽喉要道,又是连接华北、东北、西北

地区的交通枢纽,还是北方十几个省市通往海上的交通要道。天津港是北方最大的人工港,有30多条海上航线通往300多个国际港口,是从太平洋彼岸到欧亚内陆的要道和欧亚大陆桥的主要出海口。

根据天津市发展规划,在“十一五”期间,天津全市固定资产投资总量将达到11700亿元以上,超过“十五”时期5400亿元的一倍以上。目前天津各方面已经筹划和提出的大项目共有1400多个,据了解,在“十一五”时期,天津将着重加大工业、基础设施、现代服务业、农业及小城镇建设、社会事业五个方面的投入。

(一) 发展京津冀区域升格为国家战略

在温家宝总理的政府工作报告中,“区域协调发展”被提到一个史无前例的高度。作为“十一五”规划的一个新亮点,早在2005年11月中旬,国家即已正式启动京津冀地区和长三角的区域规划编制,京津冀区域发展由此升格为国家战略,而珠三角、东北老工业基地和成渝经济圈却出人意料地落选。

对此,权威专家分析认为,京津冀和长三角城市群都涉及三个省市,行政壁垒已经极大制约了区域经济进一步发展。另外,作为世界第六城市群,长三角经济一体化已经初步成型,区域合作“条件最好”;而京津冀区域协调则迫在眉睫,区域规划已经引起国家领导人的高度重视。

统计数据显示,与长三角和珠三角相比,京津冀地区的经济地位、科技地位正在悄悄滑落。

在科技投入方面,与1997年的数据相比,2001年京津冀地区从事科技活动人员数、科技经费筹集额均出现下滑;而长三角、珠三角的相同指标则获得上升。

同时,京津冀经济增长相对缓慢,经济地位出现弱化趋势。由经济指标看,目前京津冀的整体经济地位还没有明显的下降,但与长三角和珠三角相比,经济发展速度缓慢,经济实力正在下降,而科技投入和产出的下降,必然会加剧这种趋势。

由此,中国科技促进发展研究中心区域发展研究室的三位专家巨文忠、任锦鸾、田野最近撰文指出:推进京津冀区域经济一体化已经迫在眉睫。

《北京城市空间发展战略研究》的主要推动者和制订者、清华大学教授、两院院士吴良镛指出,京津冀地区从城市研究到区域研究,从上个世纪80年代中期就已开始,有关“大北京”的研究是在1996年的一次国际会议正式提出的。这一地区在今后城市化的进程中,一定要以区域的观念对待城市化的问题。要明确走出同心圆的战略,不仅是北京,天津也是如此,天津也要建成一个开放的系统。

(二) 工业投入预计4000亿元左右

在“十一五”规划中,天津计划对六大优势产业投入2400亿元。一是建设国家级重化工基地,投入1400亿元,建设100万吨乙烯炼化一体化项目及相关配套工程、渤化集团与大乙烯对接项目等。二是建设现代冶金产业基地,投入400亿元。三是建设汽车制造基地,投入130亿元,建设20万辆新花冠、30万辆SUV、15

万辆轻型客车等整车项目、21.6万台ZZ发动机项目以及相关配套零部件项目。四是建设国家级电子信息产业基地,投入300亿元。

以100万吨乙烯炼化一体化项目为例,目前该项目已经进入前期投资准备阶段,已完成10多亿元的建设投资。据国家发改委负责人介绍,该项目2006年正式开工建设后,将分阶段实施工程项目,于2008年底建成并投产。届时,天津石化乙烯总规模将达到120万吨,炼油能力达到1250万吨,每年可生产高质量、高规格的石油、石化和化纤产品1200万吨。并带动下游产业及配套工程投资约1000亿元,利税230亿元。

天津大乙烯项目的核准及投资建设呈现出4大特点:一是为标志性项目。该项目的开工建设,是国家启动天津滨海新区新一轮建设的标志性项目;二是投资最大的项目。总投资为250亿元的大乙烯项目,不仅是天津,也是国内有史以来的最大工业项目。项目建成后,预计新增年销售收入262亿元,可拉动天津市工业总产值增长4个百分点;三是节约生态型项目。在这个项目中,不新增1吨地表淡水,不占用1亩良田,充分利用153公里海岸线旁的滩涂荒地,完全按照科学发展观和循环经济理念实施工程建设;四是为地方提供原料品种最多、数量最大的乙烯项目。该项目建成后,每年将为地方提供200万吨、10多个品种的石化原料,同时将改变天津化学工业缺乏带动性强的龙头项目的局面。

(三) 基础设施投入预计2600亿元左右

加快天津滨海新区开发开放,已成为环渤海区域及全国发展战略布局中重要的一步棋。为此,天津港30万吨级原油码头工程及北港池集装箱码头三期工程已经顺利奠基,这标志着天津港“十一五”期间建设中国规模最大、最具开放度保税港区的进程已经开始。

天津港30万吨级原油码头工程是天津港进一步提升港口等级,向更大型化发展的标志性工程,也是天津大乙烯项目的重要依托项目。该工程将建设30万吨级原油码头1座,设计年进口原油2000万吨。主要包括:码头工程、引桥、输油管线、港池疏浚、工艺系统及其他配套设施。

天津港北港池集装箱码头三期工程位于东疆港区西部南侧岸线,岸线长2300米,将建设6个10万吨级集装箱专用泊位,设计年吞吐量400万TEU,远期预留苏伊士型集装箱船停靠的可能。该工程是东疆港区开发建设标志性工程,使天津港不仅获得具有世界先进水平的集装箱装卸设施,而且装卸规模得到较大发展,将有力推动保税港区的建设步伐,加速打造北方国际航运中心建设进程,为天津港成为区域性集装箱航运中心创造必要条件。

在海港建设方面,天津计划在“十一五”期间投入225亿元,主要建设1000万标箱集装箱码头,30万吨级深水航道,30万吨级原油码头,30平方公里东疆保税港等项目。

除此之外,天津基础设施建设还包括:其一,空港建设,投入26亿元,对天津机场改扩建。其二,铁路建设,投入220亿元,实施黄万铁路扩建和蓟港铁路扩能,建设京津城际铁路、京沪高速铁路等项目。其三,公路建设,投入350亿元,主要建设增强滨海新区辐射功能的“四横四纵”高速公路网等项目。其四,电力项目,投入800亿元,主要建设北疆电厂一期工程,装机能力220万千瓦;在城区四周建设东北郊、陈塘庄、杨柳青、军粮城等四个热电联产项目,装机能力240万千瓦;实施500千伏和220千伏以下电网改造工程,新增主变压器容量3.6万兆伏安等。其五,城市公用设施项目,投入1000亿元,主要建设中心城区快速路、环外环快速路、海河综合开发基础设施等城市路网工程以及地铁二期、津滨水厂、公交场站和停车楼等公用设施项目。

(四) 现代服务业投入预计3300亿元左右

为构建现代服务体系,天津市在“十一五”期间计划建设项目包括:其一,建设现代物流设施,投入200亿元,主要建设天津港北疆集装箱物流中心、南疆散货物流中心、保税物流园区二期工程、空港物流区B型保税物流中心等。其二,建设休闲旅游设施,投入400亿元,主要建设12个近代文化旅游板块、国际游乐港等。其三,房地产项目,投入2700亿元,重点建设海河综合开发节点、滨海新区中心商务区等公共设施,竣工面积2000万平方米;扩大普通商品住宅供给,竣工面积7000万平方米。

其中,商业设施投资总额将达900亿元,人均商业面积将由0.9平方米提高到1.2平方米以上。首要任务是推进海河商业综合开发。按海河开发总体规划,着力建设传统文化商贸区、都市消费娱乐区、中心商务商贸区等几大功能区,使海河两岸商贸设施总建筑面积达600万平方米。

目前天津历史上最大规模的治理海河行动,正在海河两岸的天津8个城区实施。在天津市通过的海河综合开发总体规划中,拟投资1800亿元,在3到5年的时间内,将海河建成独具特色、国际一流的服务型经济带和景观带,使其不仅具有防洪、排涝、供水、航运等功能,更具备旅游、休闲和发展三产服务业的功能。

整个综合开发项目所需的大量资金,将主要采取政府引导、市场化运作的方式来筹集。来源包括开发银行的中长期贷款和各商业银行的短期贷款,同时广泛吸纳社会各方资金。

按照总体规划,海河治理一期启动工程,以建设海河上游段的基础设施为重点,将建设总长度为20.6公里的10条道路;新建4座桥梁,改造2座桥梁;治理海河水体污染和堤岸改造等。一期工程需投入资金36.18亿元。整个启动工程到2007年结束,启动工程拟投资196亿元。

(五) 农业、小城镇建设和土地资源开发投入预计1010亿元

为加快社会主义新农村建设,天津市从2006年开始将高水平规划建设11个