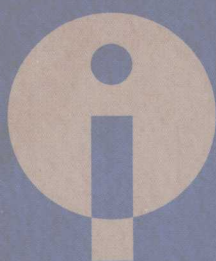


通 和 咨 询 丛 书

投资咨询指南

TOUZI ZIXUN ZHINAN

郑峥嵘 许学武 主编



上海交通大学出版社

通和咨询丛书

投资咨询指南

郑峥嵘 主编
许学武

上海交通大学出版社

内 容 提 要

本书总共分为八章。具体是:第一章概论、第二章投资概述、第三章项目投资、第四章金融及衍生品投资、第五章收购兼并的理论与实务、第六章风险投资、第七章投资市场——证券市场、第八章投资市场——产权市场。本书不仅讲解了基本理论知识,而且结合具体操作,有针对性地介绍了投资咨询实务工作,具有很强的实用性。它是一本三结合的新颖的参考用书:一是基础理论与实践运作相结合;二是知识性与操作性相结合;三是传统历史与现代发展相结合。此外,本书也吸收了近些年来我国理论和实践所取得的成果,相信它不仅对投资咨询从业人员有针对性,而且对广大企业投资管理工作者也有较大参考价值。本书适合企业领导、经济管理工作者和经济管理专业学生阅读,也适合作为投资咨询师的入门教材。

图书在版编目(CIP)数据

投资咨询指南 / 郑峥嵘, 许学武主编. —上海: 上海交通大学出版社, 2009
(通和咨询丛书)

ISBN 978-7-313-05512-5

I. 投... II. ①郑... ②许... III. 投资—咨询服务 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 189318 号

投资咨询指南

郑峥嵘 许学武 主编

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 951 号 邮政编码 200030)

电话: 64071208 出版人: 韩建民

常熟文化印刷有限公司 印刷 全国新华书店经销

开本: 787mm×1092mm 1/16 印张: 28 字数: 691 千字

2009 年 2 月第 1 版 2009 年 2 月第 1 次印刷

印数: 1~3 030

ISBN 978-7-313-05512-5/F·810 定价: 65.00 元

版权所有 侵权必究

前 言

经过数十年的发展,投资咨询的服务领域涉及经济社会的各个层面,不仅在维护国有资产权益、保障国有资产安全方面起着重要作用,而且在服务于改革开放、提高资源配置效率、促进资本市场发展、维护市场经济秩序和防范金融风险等方面也发挥了积极作用,成为我国现代服务业中不可或缺的重要组成部分。

适逢上海通和企业咨询有限公司创立十周年之际,为了促进投资咨询行业的健康发展,推动投资咨询工作的有序开展,公司组织上海一些行业专家策划编撰了《投资咨询指南》一书。

本书内容涉及投资咨询概述、投资概述、项目投资、金融及衍生品投资、收购兼并的理论与实务、风险投资、投资市场等方面的内容,在体系上相对完整。它不仅注重对基本理论知识的介绍,而且注意与现实具体操作的适当结合,有针对性地指导投资咨询从业人员开展投资咨询实务工作,具有很强的实用性。

本书的撰稿分工如下:郑峥嵘、许学武任主编,郁青、钟贤宾、陈彪、钱根宝任副主编。具体编写分工是:第一、二章上海社科院长三角研究咨询中心主任郁青;第三章上海投资咨询公司副总经理钟贤宾;第四章上海恒道资产管理有限公司总经理陈彪;第五章上海通和企业咨询有限公司总经理郑峥嵘;第六章上海城市金融学会信息咨询部钱根宝;第七、八章原上海产权交易所副总裁、上海金融学院经济发展研究所研究员许学武。全书由郑峥嵘、许学武统稿审定,由陈璇和李丽秋校审。本书在编写过程中,得到了石金海、李胜利、曾祥龙几位博士和岑剑锋、杨清、李丽秋、刘勇、余志洪、姚芮等专家的热情帮助,在此表示诚挚的感谢!需要特别说明的是,本教程在撰写中肯定存在不少缺陷和不尽如人意的地方,敬请读者批评指正。

编者

2008年10月

目 录

第一章 概论	1
第一节 咨询、投资咨询及其管理	1
第二节 咨询业的发展沿革	10
第三节 投资咨询的业务程序	12
第四节 投资咨询产品的性质及定价	14
第五节 咨询研究的常用方法	17
第六节 投资咨询人员应具备的素质	20
第二章 投资概述	24
第一节 投资的含义	24
第二节 投资的一般分类	27
第三节 投资与经济发展	32
第四节 投资效益评估	34
第五节 国际投资	40
第三章 项目投资	44
第一节 投资项目与工程咨询的基本概念	44
第二节 宏观经济咨询	51
第三节 项目初步可行性研究	54
第四节 项目建议书编制	56
第五节 项目可行性研究	57
第六节 项目评估	63
第七节 项目投资机会研究	69
第八节 项目中期评价和后期评价	72
第九节 项目投资咨询方法	82
第四章 金融及衍生品投资	91
第一节 股票投资	91
第二节 债券投资.....	103
第三节 投资基金.....	112
第四节 黄金投资.....	116

2 投资咨询指南

第五节 期货投资	118
第六节 期权交易	126
第七节 股票权证	129
第八节 信托投资	132
第九节 结构性金融产品	136
第五章 收购兼并的理论与实务	138
第一节 收购兼并的定义	138
第二节 收购兼并的类型与特征	143
第三节 收购兼并的发展	146
第四节 收购兼并的操作程序和流程	148
第五节 收购兼并的战略实施	156
第六节 收购兼并的实务与技巧	166
第七节 并购实施中的其他问题	176
第六章 风险投资	183
第一节 风险投资的定义	183
第二节 风险投资的发展历史	186
第三节 风险投资机构及其主体与作用	190
第四节 风险投资各阶段的任务	197
第五节 风险投资过程的环节和运作程序	203
第六节 风险投资项目选择的原则与标准	206
第七节 风险投资项目评价系统模型	213
第八节 风险投资的退出机制	220
第九节 项目风险管理方案的制定和落实	226
第十节 风险投资与创业投资的关系和区别	234
第十一节 商业计划书	237
第七章 投资市场——证券市场	248
第一节 证券市场的概述	248
第二节 证券市场的组织形式与交易程序	250
第三节 证券市场由来与发展	258
第四节 证券市场的功能	261
第五节 证券市场投资的收益与风险	264
第六节 证券市场的监督与管理	267
第八章 投资市场——产权市场	269
第一节 产权与企业产权	269

第二节 产权交易与产权交易市场·····	271
第三节 产权交易市场的建立与发展·····	276
第四节 产权交易市场的特点、功能与交易程序·····	281
第五节 产权经纪人·····	291
第六节 产权交易市场的效应作用和前景展望·····	293
附录 案例汇编 ·····	303
案例一 云南铝厂环境治理、节能技术改造(铝电解工程)项目建议书·····	303
案例二 ××省西部 200 万亩水田开发工程项目建议书·····	307
案例三 世界银行贷款湖南省贫困地区林业发展项目可行性研究报告·····	311
案例四 15 万辆长安奥拓轿车技术改造项目可行性研究报告·····	319
案例五 上海浦东新区生活垃圾焚烧厂项目可行性研究报告·····	324
案例六 《三亚南山文化旅游区项目可行性研究报告》评估报告·····	329
案例七 ××省广播电视中心工程新址可行性研究评估报告·····	331
案例八 上海南北快速轨道工程“预可”和“工可”评估·····	333
案例九 秘鲁塔拉拉油田 VI 工区补充开发井布井方案研究·····	355
案例十 江西某铜矿三期工程后评价报告·····	338
案例十一 燕京啤酒成功转让并购惠泉啤酒·····	344
案例十二 美丰集团并购雅清公司·····	347
案例十三 雅虎收购香港 3721·····	351
案例十四 哈啤并购争夺战·····	356
案例十五 惠普成功合并康柏·····	361
案例十六 甲骨文敌意收购仁科·····	368
案例十七 石油巨头优尼科的保卫战·····	373
案例十八 吉列反击恶意收购·····	376
案例十九 王某诉北京某公司股票投资咨询纠纷案·····	380
案例二十 持有股权而股东身份丧失 法院判决公司要回购股份·····	382
案例二十一 期货交易中资金调拨人的权限·····	383
案例二十二 期货行情分析导致保证金亏损纠纷案·····	386
案例二十三 金山软件获 7 200 万风险投资 目标直指网游·····	388
案例二十四 雅虎-阿里巴巴并购真相·····	392
案例二十五 杭机集团如何收购德国隐形冠军·····	400
案例二十六 搜狐引入风险投资,发展迅速壮大·····	404
案例二十七 大鹏证券对奥沃国际的风险投资失败案例·····	405
案例二十八 农民工网站“新农门”获 200 万美元风险投资·····	409
案例二十九 面向全国吸引民营资本,国有资产实现有效配置·····	411
案例三十 改制走市场化道路 企业拓宽发展空间·····	413
案例三十一 引入实力股东,做强新型企业·····	416

4 投资咨询指南

案例三十二	市场拒绝产权贱卖,MBO 迎对公平交易.....	419
案例三十三	投资者在市场中博弈 ,交易价在竞争中攀升	421
案例三十四	阳光平台引领外资进入中国市场.....	423
案例三十五	峰回路转 产权转让柳暗花明.....	425
案例三十六	充分发挥市场机制解决困难国企产权定价难题.....	427
案例三十七	运用电子竞价方式转让部分公司资产.....	429
案例三十八	竞价转让吸引民营资本,实现国有资产保值增值	431
案例三十九	市场竞价为中小企业引入最优外来投资者.....	433
案例四十	公开挂牌促信息披露,进场交易防国资流失	435
参考文献.....		437

第一章 概 论

第一节 咨询、投资咨询及其管理

一、咨询的含义和特征

(一) 咨询的含义

咨询早期的含义是同他人商量,向别人或书籍寻求知识、劝告,共同商议提出或接受报告和建议。后来又演绎成向有关专家请教,同专家谋划、商议,进而用科学的理论、方法和手段提供咨询,这时便开始具备了现代咨询的意义。狭义地讲,咨询是一种知识服务性产业,它以专门的知识、信息、技能和经验为资源,帮助用户解决各种复杂难题,提供解决某一问题的建议或方案,或为决策提供参谋性意见。

美国咨询专家杰伊·A·贝切斯在《造就卓越的咨询顾问》一书中是这样定义的:“咨询是指从组织外部聘请专家向组织提供专家技能”;关键是“咨询专家拥有某些特定的技能,客户需要这种技能并非常看重这种技能,特请组织外部咨询专家参与咨询项目的运作”。国际著名的管理咨询公司麦肯锡是这样定义的:“咨询是为人出谋划策。”

(二) 咨询的特征

一般来说,现代咨询具有知识创新性、信息整合性、独立客观性、适当前瞻性、系统综合性等特征。

1. 知识创新性

咨询活动是利用咨询人员的智慧和知识以及丰富的实践经验,针对不同的咨询问题,通过科学的分析,提炼升华出新的解决问题的方法,从而完成一项咨询业务,使原来的知识和经验产生更大的效益,是一种知识扩大再生产的过程。因此,咨询是以知识创新为前提的行为活动,知识创新是咨询活动的核心。

2. 信息整合性

咨询人员在与客户信息交流中发现咨询问题,或是由客户自己提出所要咨询的问题。咨询人员通过对客户提出的问题的宏观背景、相关的行业或技术等信息和资源,进行整合、分析和开发,形成有效的解决方案。信息整合是咨询机构赖以生存和成长的基本手段之一。

3. 独立客观性

现代咨询机构是一个独立自主的机构,受客户委托帮助客户分析问题、解决问题并提出相应的解决方案或建议。咨询机构应按照咨询的方法和程序独立地进行研究,向客户提供客观的解决方案或建议,不应受外界干扰或客户干预,也不应为迎合某个决策者的喜好或口味而提供不符合客观实际的方案或建议。这是现代咨询的生命力所在,也是咨询机构树立良好品牌的前提条件。

2 投资咨询指南

4. 适当前瞻性

产业投资咨询的成果往往是给客户提出一个项目可行性分析、新的运营模式、新的组织架构或一个新的产业发展方向,这都需要咨询人员善于利用科学的分析和预测方法进行前瞻性的研究,结合问题的性质、客户的实际情况和需求提出一个适当的解决方案。着眼于未来,是投资咨询的一个主要原则。

5. 系统综合性

综合性也可称为系统性,是由咨询内容的复杂性和咨询方法的多样性决定的。现代社会面临的问题,往往要求跨学科、超行业、协同配合地进行综合性咨询。咨询活动是根据咨询建议书或项目计划书展开的系统工程,具有明确的系统目标、系统要素和系统属性,并服从系统管理规律。

二、咨询的功能

咨询具有强大的社会功能,能够对社会生产和生活产生强大的推动力,因此咨询活动能够在人类社会生产与生活领域中广泛存在。总结起来,咨询的主要功能有以下几点:

(一) 决策功能

咨询最直接的功能主要表现在能帮助决策者对需要咨询的问题进行全面的了解、分析和预测,使决策者从细节到全局都有所把握,并能从长远的、本质的角度去看清问题,作出正确的决策,简单地说,具有辅助决策功能。随着社会现代化、科学化水平的提高,无论是政府机构还是企业,所面对的各类决策所涉及的因素在不断增加,而且更加纷繁复杂,这就对决策的有效性提出了挑战。各类咨询机构和大量咨询人员运用现代科学理论、技术和方法对复杂的情况进行分析研究,提出有价值的参考意见,帮助政府和企业决策,有利于提高决策的有效性。

由于现代咨询活动的强有力的辅助决策功能,使得其受到各国政府的高度重视。近三十年来,现代咨询业在全球范围内取得了迅猛发展,形成了庞大的队伍,业务范围从经济领域发展到政治、军事、法律、环境等各个领域,是和各国政府高度重视咨询业分不开的。20世纪70年代,美国政府率先提出“咨询先行”的口号,政府决策者和企业家都积极响应。联邦政府各机构对涉及国家重大决策的问题,几乎都要拨出巨额专款,委托咨询机构进行研究,提出咨询方案,每年费用高达数百亿美元。我国随着市场经济体制的确立,对外开放程度的扩大,中央政府和地方政府出台了一系列有利于咨询发展的政策和法规。20世纪80年代中期,政府就曾投入1亿元建立决策咨询支持系统,一些重点经济发展项目均委托咨询机构或专家顾问集团进行论证,取得了显著的经济效益和社会效益。90年代中期起又规定一切重大政策的作出均需经过充分论证,并在各级政府部门设立政策研究室作为顾问机构。

(二) 生产功能

咨询活动是人类社会活动的有机组成部分。咨询人和咨询活动所组成的咨询系统与外界社会之间存在各种各样的联系,包括在经济基础和上层建筑方面的联系。但由于咨询本身是一种科学劳动和智能服务活动,所以咨询与社会之间最重要的联系是有关社会知识扩大再生产方面的联系,即咨询活动实质上是社会知识扩大再生产链条中的重要环节。

咨询是一个知识的继承、发展、创新和传播的过程。咨询产品可以通过服务转化为直接生产力,并在社会物质生产过程中发挥作用;可以把现代科学技术与生产力诸要素的关系表示为:生产力=科学技术 $\times$ (劳动力+劳动工具+劳动对象+生产管理)。从该式可以看出,咨询

活动几乎与生产力的每一个要素都有关系,它可以帮助客户提高业务能力,采用新的生产工具,研制新产品,改进生产工艺和流程,加强生产管理,进行企业改造,提高生产力。

(三) 专业功能

咨询是指咨询机构以专业人才的特长为优势,为社会提供各方面的专门知识和技术服务。用户对企业生产的流程、质量管理、工程概算、法律纠纷、图纸设计和市场可行性研究之类的问题,交给咨询专家去解决,既可保证高质量,又能省时省费用。同时,当某一问题的解决需要各方面的知识和信息时,咨询机构能很快地集中一批具有各种才能的不同行业的专业人员来研究解决。

(四) 鉴证功能

咨询专家能提出具有独立见解的评价和建议,因为他们独具的专业知识不牵涉用户的内部政策和人事关系,眼界开阔,对实际情况较易作出客观公正的评价,如会计师、评估师、审计师、律师、质检师等接受委托而出具的相关报告具有鉴证的作用。上市公司发布的财务报告、审计报告具有相当的权威性,对投资者具有重要的参考作用。

(五) 变革功能

咨询活动是知识的继承、发展和利用的过程,同时也是知识创新和知识变革的过程。通过咨询活动使客户掌握新知识和新技能,提高客户在职能和专业技术两个方面的业务水平,从而帮助客户得以在现有的基础上开创新的局面。这就是咨询的变革功能。

咨询是变革的催化剂。无论是国家宏观长远战略规划,还是企业微观改造方案;无论是可行性研究,还是系统性分析评价,都与变革密切相关。变革是对现实的改革,变革是有阻力和风险的。为了顺利实现变革,咨询人员除了提供变革方案外,还要利用行为科学和心理科学的方法,化消极因素为积极因素,变阻力为动力,帮助客户克服各种困难,推进变革的进程。

20世纪60年代中期,韩国政府在制定第二个五年计划(1967~1971)时,曾向联合国开发署申请资助,开发署同意提供援助,但韩国必须提出一个有说服力的计划文件。为帮助韩国政府制定该计划,联合国开发署特地委派一个兰德顾问小组协同工作。在兰德顾问小组的咨询下,韩国政府改组了计划部门,动员国内资源,有效利用人力和技术,以继续稳定经济作为重点,进行了深入调查研究和统筹规划,制定了一个协调一致的发展战略。在第二个五年计划期间,韩国经济以年均大约10%的比率增长,出口收入每年增长40%,失业人数明显减少,实现了经济变革的目标。

(六) 信息传播功能

从本质上讲,咨询活动是一种中介性的信息传播,其目的是为了促成咨询委托人即咨询客户问题的解决。随着生产力水平和人类文明程度的提高,人类科技水平在不断进步,如今因特网已经得到普遍的应用。但是,信息咨询作为信息与人之间的“中介”,通过对“载体信息优化”来进行人类“文化建构”的特质并没有改变。

在现代社会,咨询的知识产生与传播功能并没有减弱反而大大地得到了强化。这是因为在现代信息社会中,信息产业等高新技术的发展,使信息开发、利用和传播的手段更为先进,但同时也使人与信息的矛盾更为突出。人们为了应付大量的信息,创造了电子计算机,对信息进行处理,但这些高新技术的应用,却产生出了更多的“海量信息”。海量信息虽然丰富了社会的信息总量,但它对社会的负面影响也是严重的。海量信息使人们经常处于一种价值取向多歧的信息环境中:正确的、谬误的以及似是而非的信息混杂在一起,这样的信息环境对于人们来

说在很大程度上便成了一座庞大的信息迷宫。这就给人们价值取向的形成带来了影响,它使得人们面对来源不一、取向不一的众多信息往往正误难辨、不知所措,以至于产生价值选择的迷惘。在这种情况下,咨询具有信息功能,即咨询服务中可以根据客户的需要,及时快捷地提供专业方面的信息,使客户在较短时间内获得所需的情报信息,用于业务开展、分析、决策、管理等。

三、投资咨询及其作用

(一) 投资咨询的定义及其在咨询业中的地位

投资咨询是咨询产业的一个重要组成部分,是现代咨询机构接受政府和投资者的委托,组织专家学者,对投资领域的重大问题或对投资企业和建设项目进行评价、论证,提出改进、创新和决策建议,帮助决策者解决问题,减少投资风险,以获得最大的投资效益的智力服务活动。

咨询业在纵向上可为三个层次:即信息咨询业、管理咨询业和战略咨询业。在每一个层次上又可以从横向细分为不同的业务领域,从而形成图 1-1 所描述的咨询业结构体系。

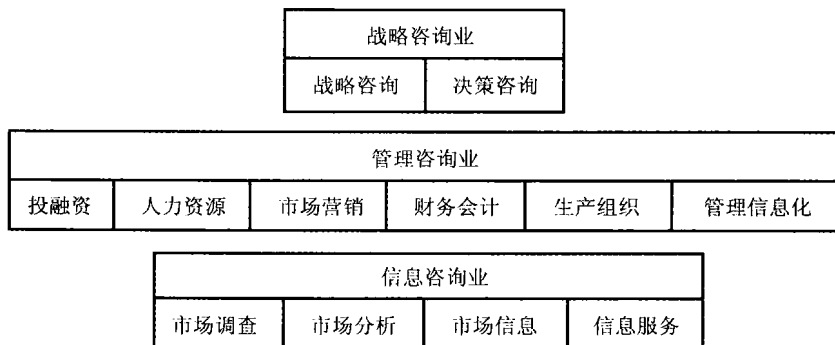


图 1-1 咨询业结构体系

信息咨询业是咨询产业的基础层。在信息咨询层次上的咨询公司主要从事市场信息调查、收集、整理和分析业务,为企业决策提供准确、完善的辅助信息。

管理咨询业是咨询产业的核心层。在管理咨询层次上的咨询公司主要按照企业管理的各个层面划分为如图 1-1 所示的各个专业业务领域。

投融资咨询是管理咨询业中重要构成部分,它在管理咨询业中占有十分重要的地位。

传统的投资咨询业务主要从事投资的可行性分析,项目论证等。现代投融资咨询业务已发展为以公司资本重组和公司上市为目标的咨询服务。著名的咨询公司一般都是以金融资本为后盾的投资银行,国际最著名的投资银行有:摩根斯坦利、高盛和美菱等。在我国,主要以各大券商的投资银行为主开展投融资咨询业务。

管理咨询业中其他的业务同样具有广阔的市场,对他们的功能和作用简述如下:

人力资源咨询主要围绕企业的人力资源管理,如岗位设计、工资结构设计、人员工作绩效评价、人力资源培训等。在人力资源咨询领域,人们最熟悉的就是“猎头”公司。

营销咨询业务主要是对企业市场营销的各种策略、营销组织体系进行设计或评价。此外,也组织营销方面的培训。我国目前的营销咨询公司数量最多,水平参差不齐。

财务会计咨询主要是为企业提供会计、审计、资产评估和税务等方面的咨询服务。财务会

计咨询主要以会计师事务所为主。

管理信息化咨询是对企业管理进行一次全方位的系统改造,主要涉及企业管理模式设计、业务流程重组、管理信息化解决方案设计与管理软件系统的实施应用,最后还要帮助企业利用信息技术进行绩效分析与监控。

工业经济时代是以生产为导向的时代,分工理论及科层制管理是主流。然而,知识经济时代是以客户为导向的时代,数字化管理将会成为新的管理时尚。以“电子商务”为特征的商业环境必将引发一场新的管理重组革命,人们称之为电子重组(E-engineering)或 Internet 管理重组(iBPR)。运用数字化管理理论结合 IT 技术特别是 Internet 技术为企业提供咨询服务的咨询业务被称为现代管理咨询业。

咨询业是市场经济的产物,市场竞争愈激烈,对咨询业的需求就愈大。管理咨询产业的健康发展,将会推动我国企业管理水平的整体提高,提升企业在国际市场上的竞争力,从而增强我国的综合经济实力和国际竞争力。为此,政府将咨询业作为我国第三产业的重要组成部分而加以重点扶持和推动,可以预见,咨询业将在我国经济社会发展中发挥越来越重要的作用,咨询业的黄金时代即将来临。投资咨询业作为管理咨询业的重要组成部分当然也不例外。

战略咨询是企业最高层次的咨询服务,面对的是企业决策层,解决的问题包括:企业需不需要多元化经营,是否要进入一个新焦点产业或项目,企业发展规划、经营模式的选择、风险评估及规避等。战略咨询应将业务和技术紧密结合,进而实现企业高级管理者们的普遍期望:让公司业务战略在技术战略的支持下得以实现。

战略咨询遵循随需应变的原则,通过设计、实施、变革推进的跨领域无缝衔接,推动企业各个层面加速战略落地的进程,帮助企业建立适应变化所需的创新和变革能力。战略咨询可以协助企业实现业务转型:①分析行业动态和面临的挑战,并制定有效的应对策略;②制定有效的战略,并将企业目标和技术结合起来;③通过制定的实施和变革计划加速业务转型。

(二) 投资咨询的特点

概括起来,投资咨询具有如下四个特点:

1. 投资咨询业是智力型现代服务业

投资咨询业本身不直接从事货币、物资的投资活动,而为投资者提供智力服务。投资咨询业和其他咨询业一样,本质都是软科学研究,当接受了投资者委托的投资咨询任务后,就组织相应的人才队伍,制订工作方案,通过系统周密的调查,掌握大量的资料、数据和情报,进行严肃认真的分析研究、预测计算,提出可供选择的最佳方案或建议。

2. 投资咨询业是知识密集型产业

投资咨询是知识密集型产业,其主要优势是人才荟萃。投资咨询的效益或成就如何,主要表现在为投资委托者提供的咨询成果的质量。

3. 投资咨询业是需要组合社会力量共同完成研究任务的“软科学”

投资咨询属于“软科学”范畴,应该能够广泛挖掘社会力量来共同完成其所承担的研究任务。所以咨询机构一般不仅仅依靠本身的力量,而是组织社会上有关方面的专家、学者和实际工作者,参与咨询活动,共同来完成咨询任务。

4. 投资咨询业是一项投资少、社会受益大的新兴行业

投资咨询机构的成立,一般不需要筹集很多资金或通过吸收股东筹集资本,只要具备办公用房、必要的设备和部分管理人才,以及象征性的注册资本就可以开业。但是,投资咨询业面

对着的往往是少则几十万、几百万元,多则几亿、几十亿元的投资建设项目,为这些项目评估论证,出谋划策,可起到避免风险、提高投资效益的良好效果,所以投资咨询业是一项投入少贡献大的新兴行业。

(三) 投资咨询的作用

咨询是实现信息商品化的重要途径,因此,咨询的作用就在于实现信息的释疑、转化、优化和协调等。

1. 释疑作用

咨询的内涵是询问、谋划和商量。对委托者来讲咨询的目的在于获得知识、情报和信息,以解决其疑难问题。投资咨询的释疑功能,就是投资者通过投资咨询,进一步掌握投资运动的规律,投资活动的现状和未来,不断消除对投资活动的现状和趋势认识的不确定性。实践证明,人们对客观经济运动的认识总是具有一定的局限性,特别是在当前新技术革命的影响下,更是如此。社会经济活动和科学技术的发展日新月异,市场需求瞬息万变,竞争日趋激烈,企业生存和发展的外部环境和内部条件已日益成为多因素、多变量、多目标的复杂系统。因此对投资者来说,只有依据信息进行正确的投资决策,才能维持和发展自身及社会的扩大再生产。因而发挥投资咨询的释疑功能,准确预测未来的变化发展趋势,从而达到提高投资效果的目的也是十分必要的。

2. 转换作用

信息的传递和转换,具有三种类型。一是载体的转化,如由文字记载转换为电子软件贮存的物理性质转换;二是内容的转换,即通过原始信息资料的合成与分解、推理和判断,使大量局部的分散的信息,转换成为整体的、少而精的、综合概括的信息;三是将信息这种无形“财富”、“生产力”,转换成为物质财富和生产能力。对于投资信息咨询来说,最主要的功能就是第三种功能,即通过人类智力资源的开发、积累和传递,更好地作用于经济活动的过程。

3. 优化作用

投资咨询的直接功能是优化投资决策,优化投资管理和优化投资服务,这也是开展投资咨询的目的和归宿。在新技术革命推动下,新技术、新工艺、新材料、新产品层出不穷,技术、产品、能源、材料的更新换代日趋频繁,这些都需要通过投资信息咨询来选择和优化。因此,投资咨询是投资决策和管理所必须借助的工具,在现代经济管理中,它发挥着智囊和外脑的功能。

4. 协调作用

投资咨询可以通过信息的传递来组织和协调资金、技术、物资、劳务等,加速投资与建设的速度,提高投资效果和投资效益。这样既可为投资主体提供投资机会,也可为投资需求者寻找投资伙伴。这对促进、繁荣、调节、控制以及管理投资市场,控制投资规模,调剂投资余缺,促进投资效益的提高将起着重要的作用。

四、投资咨询的分类

投资咨询的分类,从总体层次来划分,可分为宏观咨询、中观咨询和微观咨询三部分;按咨询对象划分,可以分为政府的、区域或部门的、企事业单位个人的咨询;按其形式划分,可以分为书面的和口头的咨询等。

(一) 按层次划分的投资咨询分类

1. 宏观咨询

或称发展战略咨询,它是指接受委托,研究论证在一定时期内固定资产投资总规模与同期国家可能提供的财力、物力、人力是否相适应;投资的结构、布局、方向如何安排;投资的方针、政策和重大措施如何制订;投资资金如何筹措,等等。这类课题关系到国民经济能否持续、协调、稳定地发展,关系到总需求与总供给的综合平衡,关系到现阶段的生产增长速度和生产后劲,关系到国家的安危。因此,不是某一家投资咨询机构能够单独完成的,需要由国家指定的研究部门牵头,动员各方面专家组成庞大的咨询班子,运用历史的、近期的和国内外的资料、数据、信息,采取现代化的手段来完成。由于宏观咨询研究涉及面广、制约因素多、规模庞大、结构复杂,因此,要求从事咨询的人员要知识广博,具有较高的政策水平和一定的战略眼光;提供的咨询方案、报告或建议,要具备现实性和可行性。

2. 中观咨询

它是指一个经济区域或一个省市地县投资发展规划的战略咨询。这类咨询的目标、内容和方向与宏观咨询的要求有相似之处。它主要着重研究一个地区在一定时期的投资规模、结构和方向,为地方经济建设服务。对中观投资咨询,首先要熟悉宏观指导思想,弄清全国的、区域的及本地区的固定资产投资历史和现状,本地区的优势和不足等情况,通过大量数据,运用先进的手段和科学的计算方法,进行分析、预测、比较和论证,为本地区总的投资规模、投资结构、方向、方针政策、资金筹集等提供优化的选择方案,供决策部门参考。

3. 微观咨询

它是指一个投资建设项目的可行性咨询。以产业投资为例,一般要为委托者提供以下内容:第一,市场情况,包括产品在国内外的销售、价格趋势,产品的竞争能力和可能出现的更新产品等;第二,弄清资源、能源、动力的供应情况;第三,选择产品方案、生产规模、最佳工艺和相应设备;第四,环境保护和综合利用;第五,厂址选择、工厂组成和区内布置;第六,组织管理体制和工作人员的培训;第七,建设周期和投产时间;第八,工程预算、资金筹集、使用和偿还方式;第九,投资效果评价,包括产品成本、可能提供的税利以及投资回收期等。

(二) 按咨询性质分类

1. 专题咨询

指根据客户需要对特定的课题,或与客户共同商定的专题所进行的咨询,如一般所进行的项目评估、可行性研究;法律咨询中的合同纠纷处理;工程经济中的招标投标;信息咨询和机会咨询中的答询等等。这类咨询项目一般课题简单、资料容易获取,咨询所需人力、物力投入较少、时间较短。

2. 综合咨询

指对较复杂、大型、综合性问题的咨询,如战略咨询、政策咨询中常遇到的部门、地区发展规划,技术发展规划,产品发展规划等等;大中型建设项目可行性研究;投资管理咨询中的企业诊断等等。由于这类咨询内容繁多,资料难于测定,投入的人力、财力较多,时间较长,因此需要组织各方面专家,甚至几个咨询机构联合进行咨询。

(三) 按咨询的组织形式分类

1. 内部咨询

指由本部门或单位常设的咨询机构及专家进行的自我咨询。其特点是:第一,保密性强,

8 投资咨询指南

内部情报、机密不会外泄；第二，方便灵活，不受外界影响；第三，节省费用，不必另行支付咨询费。其缺点主要是容易产生片面性、局限性，也有可能缺乏公正性，不易为第三者所接受。由于有上述特点，内部咨询也称自我咨询。

2. 外部咨询

指聘请本单位以外的专家或机构进行咨询。这一类咨询的特点是，比较公正、合理，由于咨询人员或机构与委托者之间没有根本的利害关系，因此所进行的咨询片面性、局限性小，而且也具有较高的权威性，容易被第三方所接受。其缺点是通常咨询费用较高。

3. 临时委托咨询

在有些情况下，如本单位内部咨询机构咨询人员不足，或专业知识结构不合比例，通常也可以临时委托外部的专家或机构参与咨询，组织临时联合咨询组织，课题一旦完成，咨询组织即自行解散。

(四) 按发起者分类

1. 自发性咨询

它是指投资主、客体根据自己的需要，主动向有关咨询机构申请，邀请第三者进行投资咨询。通常是在遇到难度较大的课题、自身又无时间、精力和水平去处理，或看法不一、无法作出决定的时候，往往申请这种需要付费的咨询。

2. 指令性咨询

它是指主管投资的上级机关和组织，对下级部门、地区和企业投资所进行的定期或不定期的免费咨询，因此也称为制度性咨询。一般通过投资管理所必需进行的督促、检查、帮助和指导的方式，指定专业咨询机构或专业研究设计部门进行指令性咨询。

(五) 按咨询方式分类

1. 口头咨询

这里指由咨询人员直接回答委托咨询人员的提问。一般用于咨询内容简明的信息、情报传递；现行规章、制度、办法的介绍和一般意见的征询。由于受咨询人员和机构的素质制约，因此具有极大的局限性，但可以同咨询人员见面，回答问题比较具体，可以进行讨论。

2. 书面咨询

这里指由咨询人员根据委托者的要求，以书面形式提供资料、数据、信息或解答问题。一般对规模大、影响深、牵涉面广、技术经济难度较高的课题都采用这种方式。

五、投资咨询管理

投资咨询管理，是指管理者为达到一定目的，对投资咨询活动进行计划、组织、调节、监督。它是一个组织机构实施咨询活动的全过程。投资咨询服务内容越来越向深度和广度发展，专业之间的劳动分工越来越细，互相之间的协作关系越来越复杂，具有指挥职能的管理工作也随之变得精细，显得重要。

(一) 投资咨询管理的任务

投资咨询管理的总任务是根据客观经济规律的要求，不断改革与完善管理体制，正确处理各方面的关系，高效率地组织投资咨询活动，促进投资效益的提高。具体的主要任务有以下几个方面：

(1) 根据客观规律的要求和具体实际，确立本机构发展的中长期目标，在科学预测的基础

上作出重大决策并组织实施。

(2) 进行调查研究,切合实际地制订综合或专项计划,并制订相应措施,指导咨询业务的发展。

(3) 不断完善、改革管理体制,合理有效地发挥各级管理组织和整个机构管理体系的作用。

(4) 综合运用各种管理方法和手段,对投资咨询活动进行有效的监督和控制,保证投资咨询活动顺利开展。

(5) 强化领导职能,实行统一而又灵活的指挥,保证建立正常的工作程序,创造和谐的工作环境,以利于项目按计划完成。

(6) 在监督控制的基础上,综合研究影响投资咨询活动的各种因素和环节,协调相互关系,提高投资咨询工作效率。

这些任务是相互关联的整体。通过决策和计划明确投资咨询的工作目标;通过指挥和监督来保证正常工作秩序和进度;通过协调,纠正偏差,使工作环节和要素更加和谐,计划更加切合实际。

(二) 投资咨询管理的原则

投资咨询管理是否科学,很大程度上体现在管理的原则性上。投资咨询管理的具体原则有以下几点:

1. 社会经济效益原则

以最优的智力服务、最小的成本,获取最大的社会经济效益,这既是投资咨询的目的,也是投资咨询管理必须遵循的原则。这一原则要求在投资咨询计划的制定、发展战略目标的决策,以及配套措施、方法的实施上,要紧紧围绕社会经济效益提高这个目标展开。同时,投资咨询管理中要增收节支,精打细算,降低劳动消耗,创造最佳的社会经济效益。

2. 民主集中制原则

投资咨询工作要达到预期的效果,就必须发挥个体的积极性和创造性。但投资咨询工作又是一项系统性很强的工作,如果没有一个统一的意志、严明的制度和纪律来对人员和工作进行协调,那就不会产生整体效应,创造富有意义的咨询成果。因此,投资咨询管理中既要讲民主,又要讲集中,两者相辅相成。

3. 引进消化原则

投资咨询管理作为一种科学管理方法,不受国界所限,为人类所共享,但在引进的过程中必须注意要与本国的国情相结合。在投资咨询管理中,应当了解国外发展情况,对其发展方向、组织结构、管理方法、体制模式等,都不应机械照搬,而应根据自身情况创造性地进行消化吸收。

(三) 投资咨询管理的内容

投资咨询管理就是对投资咨询工作的方针、政策及业务发展等进行决策、计划、组织、指挥、控制和调节。其内容可以归纳为:①服务方向、经营目标管理;②中长期发展规划和短期计划管理;③投资咨询的方针、政策管理;④机构组织和制度管理;⑤人才培养与开发管理;⑥咨询财务管理;⑦咨询业务管理;⑧信息情报管理。这里对其其中的人才、组织和财务管理做一下简要说明。

投资咨询的人才管理。投资咨询是一个既具有高度科学性和创造性,又具有重大责任性