

网络经济时代的

投资管理

Investment Management in
an Era of Internet-Based Economy

赖观荣 著

网络经济时代的

投资管理

Investment Management
Network Economy

赖观荣 著

图书在版编目 (CIP) 数据

网络经济时代的投资管理 / 赖观荣著. —北京: 中国财政经济出版社,
2012. 2

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3366 - 6

I. ①网… II. ①赖… III. ①投资管理 IV. ①F830. 593

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 007908 号

责任编辑: 吴 敏 孙 腾

责任校对: 黄亚青

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 12.5 印张 117 000 字

2012 年 2 月第 1 版 2012 年 2 月北京第 1 次印刷

定价: 32.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3366 - 6/F · 2854

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

· 序 言 ·

20 世纪 40 年代第一台计算机诞生，在之后的半个多世纪里，随着信息技术的飞速发展，人类社会从工业经济时代步入了信息经济时代，人类生活的方方面面都打上了网络经济的烙印，它深刻地改变了我们的生存方式：从网络通信到信息搜寻，从电子报刊到网络教学，从网上购物到上网炒股，从政府工程招标到企业电子商务，从定点终端到移动互联……

作为一种全新的经济形态，网络经济已成为一种不可逆转的潮流。它有别于传统经济的运行方式和发展趋势，正在引起经济社会的深刻变革，并催生出了与之相适应的新型企业运作方式。另一方面，经济环境的变化，也必将对经济活动的重要形式——投资，产生极为深远的影响，投资理念的嬗变带来投资行为的变化，要求在投资管理上、投资风险控制上都要有与之相适应的方法和措施。投资存量——传统的企业，若要在新的经济形态中生存和发展，就要进行观念的更新和企业再造。

在这样的时代背景之下，深入分析网络经济环境下的投资管理，为众多的投资者在新的经济环境中进行投

资提供理论依据，是一件很有意义的事。我的学生赖观荣在研究生学习期间就对投资研究兴趣浓厚，在投资研究领域有些自己的心得。毕业后，他长期从事金融机构的管理工作，先后担任两家证券公司、一家信托投资公司的总裁。2005年参加筹建嘉禾人寿保险股份有限公司，并引领公司取得跨越式发展，使嘉禾人寿成为国内最具发展潜力的寿险公司之一。难能可贵的是，赖观荣在从事繁杂的管理事务之余，还能潜心研究网络经济时代的投资管理，并有其独特的见解。更让我高兴的是，他能够利用业余时间把过去的论文，结合网络经济发展的新情况整理成书。本书从网络经济的理论分析入手，论述了网络经济的起源、发展及其价值源泉，进而分析了网络时代的投资理念和市场中各主体的投资行为，阐明了网络经济时代下的投资风险控制，从而进一步阐述了传统企业新的经济时代里的生存和竞争法则，并通过分析中国网络经济的发展现状，为进一步发展网络经济提出了许多宝贵的意见和建议。

相信在这继往开来的新时期，这样的理论研究能够给在网络经济时代里辛勤耕耘的人们一点启示。

刘鸿儒

著名经济学家

中国证券监督管理委员会首任主席

· 前 言 ·

在 21 世纪的第二个 10 年里，思想敏锐的人们已经感受到新一轮网络经济浪潮向我们迎面涌来。计算机网络和信息技术的发展，引导人类社会从工业经济时代跨入网络经济时代。从游牧经济、农业经济到工业经济，再到网络经济，每一经济形态的演化，都给我们带来了观念上、理论上和实践上的巨大冲击，同时又对人类社会产生了巨大的推动作用，使生活在地球上的人们无论是物质上还是精神上都越来越富有。

就如工业经济给我们带来巨大变化一样，网络经济已经对我们的工作和生活产生了不可低估的影响，并将改变人类的工作、生活、学习和思维方式，即改变人类的生存方式。从网络通信到信息搜寻，从电子报刊到网络教学，从网上购物到上网炒股，从政府工程招标到企业电子商务，从定点终端到移动网络……这一切已经在不知不觉中来到我们的身边。不论是否感觉到或是否接受，网络经济的新时代已经悄悄到来。

网络经济正在带来观念、理念的嬗变，并将产生

新的经济模式、组织模式，也必将产生网络经济时代的经济理论。作为一名学习经济学及从事经济工作的人士，应当有敏锐的嗅觉，有深刻的洞察力，并能够把握时代发展的脉搏。笔者长期从事证券及投资工作，我的客户乐于在网上进行证券交易的事实也不容许我对此视而不见。这些主客观原因，使得我对网络经济这一崭新的课题产生了浓厚的兴趣。

网络经济作为一种全新的经济形态，已成为一种不可逆转的潮流，区别于传统经济的运行方式和发展趋势，必将引起经济社会的深刻变革，这个时代的企业也必然有与之相适应的运作方式和特征。另一方面，经济环境的变化，也必将对经济活动的重要形式——投资，产生极为深远的影响，投资理念的嬗变带来投资行为的变化，要求在投资选择与管理上、投资风险控制上都要有与之相适应的方法和措施。投资存量——传统的企业，若要新的经济形态中生存和发展，就要进行观念的更新和企业再造。世界如此，中国也别无选择，尤其在融入国际经济一体化的时刻，更要抓住网络经济时代来临带来世界经济重新“洗牌”的历史机遇，发挥后发优势，实现中华民族的强国之梦。

本书运用比较与借鉴相结合、理论分析与实证分析相结合、定性分析与定量分析相结合的方法，并以当代网络经济学基础理论与研究前沿为指导，运用西方经济学和投资学基本原理，充分借鉴和吸收信息经济学和制度经济学的研究成果，对网络经济时代的投资选择与管理进行了初步的分析和探讨，并提出了基

本的思路。

全书共分七章，框架结构和主要观点如下：

第一章网络经济的理论认识。主要论述网络经济的内涵、作用和价值源泉。第一节揭示网络经济的内涵，在分析其他学者对网络经济认识的基础上，提出本书所指的网络经济是一种以网络技术和信息资源为基础的新的经济形态，并阐述了其内涵。第二节介绍网络经济的发展状况，包括互联网的起源和发展、世界网络经济和中国网络经济的发展情况，从中可以看出网络经济是人类社会自然发展的结果。第三节分析网络经济的价值源泉，一是网络经济为传统产业价值链中的每个环节增加价值；二是网络技术创造出新的消费市场需求，同时为其他产品构建全球的虚拟市场，为市场参与者提供新的交易场所；三是从信息经济学的角度分析网络技术对加快信息传递、减少市场不确定性、提高市场有效性及优化资源配置的作用；四是从制度经济学上看，网络经济是一种直接经济，通过减少中间环节，降低了交易成本；五是从微观经济学的角度分析网络经济所产生的外部效应和改变边际收益；六是从技术的角度看，网络经济是一种自我膨胀的、高速发展的经济。

第二章网络经济时代的投资理念。揭示网络经济时代的宏观经济发展趋势和微观企业特征，及其导致的投资理念的变化。第一节分析网络经济时代的经济发展趋势，本书认为网络经济是全球化经济，是直接经济，具有信息性、服务性和创新性的特征，网络经

济时代出现新的发展趋势的主要原因是网络技术改变信息传递的质量、速度和范围。第二节探讨网络经济时代企业的微观经济特征,如企业的创新特征、全球经营和专业化经营、企业的服务价值突显及企业财务特征等。第三节分析了网络经济时代,经济理论的革新和发展。第四节在分析网络经济的宏观和微观特征的基础上,提出在网络经济时代获取理想投资收益必须具有新的投资理念。本书认为新的投资理念主要体现为注重企业的创新能力、强化风险控制、全球化与股权化投资和充分借助中介机构,简而言之,网络经济时代的投资理念是利用中介机构的作用,在充分掌握和分析各种信息的基础上,以股权的方式投资于全球范围的创新能力强、成长潜力大的企业。

第三章网络经济时代的投资行为。分析网络经济时代政府、企业、个人和投资中介等不同投资主体的投资行为。第一节分析政府的投资行为,提出政府在网络经济时代应退出竞争性领域的投资,而重点做好网络经济的基础设施建设,人力资源教育投资,扶持知识生产和法规、制度建设。第二节从投资选择标准、投资运作过程和网络经济时代对网络企业的新定价方法三个方面分析网络经济时代企业和个人的投资行为。在选择标准上,强调企业的创新能力、发展潜力和企业的经营是否符合网络经济的本质和发展趋势。本节还分析了针对网络企业而应用的市值/访问量、市值/用户数量等新的定价方法以及这些方法的不足之处。第三节提出在网络经济时代为投资者提供信息

服务的专业投资中介机构将得到极大发展的观点。投资中介机构分为为投资者提供信息和代理投资者投资两类，前者如投资顾问公司、会计师事务所等，后者有风险投资公司、共同基金等。本节主要分析中介机构在网络经济时代的发展，并提出为了保证中介机构提供信息的可靠性，要强化对中介机构行为的硬约束。

第四章网络经济时代的资本市场与投资。网络经济的发展有赖于资本市场，网络技术又促使资本市场发生巨大变化，两者之间是一种互动关系。网络技术改变资本市场的交易方式，网上证券交易获得极大发展，资本市场的效率得到改善，资本市场的市场结构发生变化，交易实现电子化，市场参与者也随之增加。同时，资本市场为网络经济的发展提供源源不断的资本支持。网络经济时代的投资与资本市场的关系也十分密切，资本市场是投资的重要资金来源，资本市场为投资聚集了信息、分散了风险，同时资本市场具有筛选和价值发现功能，可以激励、监督企业的经营管理者，成为投资选择和管理的有效手段。资本市场发展趋势对投资者的行为产生多方面的影响，投资变得更加便利、交易更加频繁，开发出更多潜在的投资。

第五章网络经济时代投资风险控制。风险是某种不利事件发生的可能性，即发生损失的可能性，其来源为未来的不确定性。网络经济是一种全新的经济形态，这一经济形态的宏观经济特征、微观企业特征的

复杂性均大于传统的经济形态，因而在网络经济环境下的各种投资活动也不同于传统经济中的投资活动，其风险的种类、表现形式和风险程度也不同，对这些风险的控制也要求有新的风险控制制度与手段。文中分析了一般投资风险的种类以及网络经济时代投资的特殊风险，提出了一般风险控制手段，并针对特殊风险提出有效的风险控制手段，包括项目的选择与定价、投资工具的优化、风险的转移与分散等。特别是在投资方式上，提出采用浮动股权比例来规避风险，并在一定程度上弥补信息不对称的缺陷，总体思路是由公司创始人定出未来的收益预测，根据这一预测计算出初始股权份额，在后续的投资中再依据当期收益确定下一期的股权份额，如收益高则调低投资者的份额，反之则提高投资者的股权，这种方法对公司管理层也是一个有效的激励。

第六章网络经济时代下传统企业生存与竞争法则。传统企业是过去投资的存量，再造传统企业就是提高已有投资的效率，因此在投资管理上应注意对传统企业的再造。网络经济时代企业的生产作业方式、组织结构都发生了变化，经营上也实现了全球化。面对生存环境的变化，企业必须改变传统的管理模式，迎接挑战。企业在经营上要有创新、包括观念和思维创新，运作模式创新和技术创新。企业在管理上可以实施企业再造。企业再造是继全面质量管理之后新的管理革命，它是信息技术对企业管理提出的新要求，也是企业界和理论界面对以信息技术为基础的网络经

济形态引起的改变作出的积极反应。企业再造是指企业为了在衡量绩效的关键指标上取得显著改善，从根本上重新思考、彻底改造业务流程的过程。企业在网络经济时代还应当关注发展出现的新趋势，不断地去适应和发展。

第七章中国国情与网络经济发展。本章的目的是为了回答中国在工业化进程未完成的情况下，是否要发展网络经济这个问题。本书认为中国在 19 世纪错过了工业革命，落后于其他国家，现在不能再错过网络经济发展的时机，应当利用中国的后发优势，积极发展网络经济，并提出相应的对策。第一节论述中国目前的整体经济状况和网络经济的发展状况，认为我国互联网的发展速度还是比较迅速的。第二节分析了我国互联网的应用情况，包括网民互联网的运用情况和企业互联网的运用情况。第三节提出创建国家创新体系、大力发展国民教育、转变政府职能、培育风险投资和资本市场、融合网络经济和传统经济等对策。本书认为网络经济和传统经济不是一种对立关系，而是一种相辅相成、互相融合的关系。网络经济是传统经济在网络技术发展的背景下，出现新的经济特征，形成新的经济形态，并非完全排斥传统经济。而传统经济可以利用网络经济来提升经济层次，可以更好、更有效率地组织生产和销售等。中国在发展网络经济与传统经济时，应当充分认识到网络经济与传统经济之间的这种融合关系，积极地利用网络经济推动传统经济的发展。

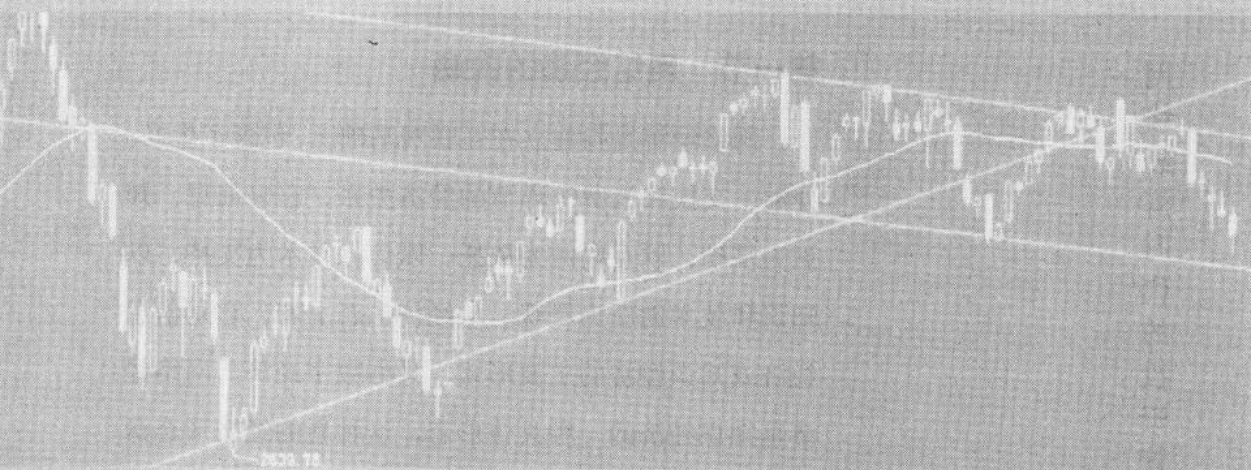
网络经济正在改变人们的工作、生活、学习和思维方式，网络经济形态开始浮现，许多书籍和文章对此作了描述性的论述。网络经济改变了信息传递方式，突破了信息传递的时空限制，对以信息为决策基础的投资活动也产生巨大影响，但目前国内外对网络经济时代的投资问题研究很少，本书试图对此作些初步探讨。

2012 年年初

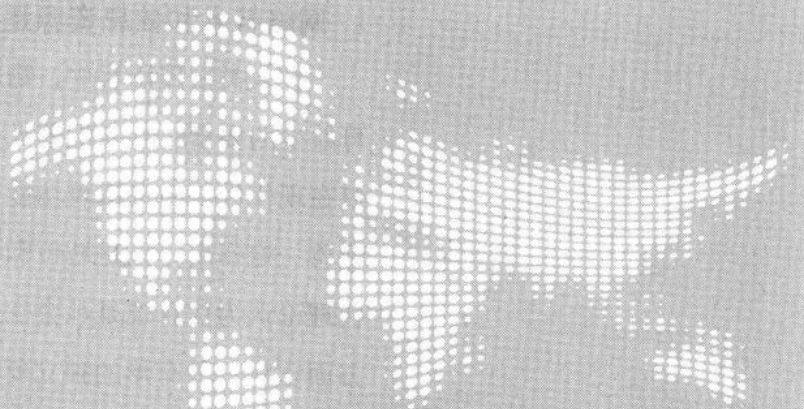
· 目 录 ·

前 言	1
第一章 网络经济的理论分析	1
第一节 网络经济的内涵	2
第二节 网络经济的发展	6
第三节 网络经济的价值源泉	8
第二章 网络经济时代的投资理念	23
第一节 网络经济时代经济发展趋势分析	24
第二节 网络经济时代的企业特征	32
第三节 网络经济时代的经济理论	39
第四节 网络经济时代的投资理念	44
第三章 网络经济时代的投资行为	51
第一节 政府的投资行为	52
第二节 企业和个人的投资行为	55
第三节 网络经济与投资中介的发展	65
第四章 网络经济时代的资本市场与投资	73
第一节 网络经济与资本市场	74
第二节 网络经济时代的资本市场与投资	86
第五章 网络经济时代的投资风险控制	95
第一节 投资风险的种类	96
第二节 一般风险控制的具体内容	104

第三节	网络经济时代的投资风险控制	109
第六章	网络经济时代下传统企业生存与竞争法则	119
第一节	传统企业在网络经济中的危机	120
第二节	传统企业在网络经济中的生存法则	127
第三节	网络经济条件下企业的竞争原则	140
第七章	中国国情与网络经济发展	147
第一节	中国网络经济发展概况	148
第二节	中国互联网应用状况	153
第三节	中国发展网络经济的对策	166
	主要参考文献	179
	后 记	183



第一章 网络经济的理论分析



网络技术的普及、应用和发展，使信息处理和传递突破了时间和地域的局限。网络技术不仅是一种技术，或是一个新兴产业，更主要的它是一种新的经济力量，从连接、通信、商务、合作四个层次彻底改变了人类的工作、生活、学习和思维方式，已成为促进经济增长的重要动力。

网络技术改变了信息的生产、交流和传播，改变了经济的运作模式，并推动社会经济形态向网络经济变迁。网络经济是一种以网络技术和信息资源为基础的新的经济形态。

第一节 网络经济的内涵

网络经济是指建立在互联网基础上,包含了生产、分配、交换和消费等环节的经济关系。它以信息、知识为基础,以互联网为依托,以信息技术为支持,以知识和技术创新为灵魂。从经济形态上看,它是信息经济或知识经济的主要形式,又称数字经济。网络经济是知识经济的一种具体形态,这种新的经济形态深刻地改变了社会经济与人们日常生活的方方面面。它的内涵包括以下几个方面。

1. 网络技术和信息资源是网络经济的基础

在人类发展历程中,物质、能源和信息这三个不可缺少的要素一直支配着人类最基本的活动,信息不仅在现代经济中发挥着功能,在古代和近代经济中也起着一定作用,只是地位和作用低于物质、能源。现代理论认为信息也是社会生产力的重要构成要素,一方面它是一种有形的独立要素,与劳动者、劳动工具和劳动对象一起构成社会生产力的基础,另一方面它是一种无形的非独立要素,通过优化其他要素的结构和配置,改进生产关系及上层建筑的素质与协调性来促进生产力。^①

现代信息功能的发挥依赖于网络技术等信息传递手段,如果没有计算机、互联网,人们很难想象信息会有如此巨大的功能和价值。信息是分散于经济体中的每一个个体,每个消费者有着需要何种产品、愿意付多高价格的信息,厂商具有能生产何种产品、愿意卖多少钱的信息,这种信息对经济运行至关重要,以

^① 参考中文元、卢建生著:“信息作为生产力要素之探讨”,《山西财经大学学报》2001年第1期。