

投资咨询概论

TOUZI
ZIXUN
GAILUN

张仲启 主编

投资咨询概论

张仲启 主编

中国财政经济出版社

投资咨询概论

张仲启 主编

※

中国财政经济出版社 出版

中国财政经济出版社 激光照排

(北京东城大佛寺东街 8 号)

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

北京印刷一厂印刷

※

787×1092 毫米 32 开 印张 14.375 字 293000

1989 年 10 月第 1 版 1989 年 10 月北京第 1 次印刷

印数: 1—6000 定价: 5.50 元

ISBN 7-5005-0632-5/F·0584

编 者 的 话

投资咨询业是在我国经济建设的改革、开放过程中形成和发展起来的一项新型事业。它以各种智力群体为组织形式，以智力成果为项目，在投资领域为投资决策科学化、民主化提供咨询服务。

长期以来，我国投资领域存在的几个突出问题是：(1) 投资规模难以适度控制；(2) 投资结构不适应需求结构，导致行业结构、产品结构、企业结构、技术结构和经济结构的不合理；(3) 投资效益差、资源利用效率低。资源相对不足和资金严重短缺则是我国现代化建设中面临的主要矛盾。如何保证国民经济以较高的速度持续发展；如何坚定不移地贯彻执行注重效益、提高质量、协调发展、稳定增长的经济发展战略，逐步实现生产要素合理配置，提高资金使用效益和资源利用效率；在利用国外资金时，如何正确选择进出口战略和利用外资战略；使利用外资的规模适度和结构合理，以提高外资使用的综合经济效益，这些都是我们面临的任务；也是治理经济环境、建立社会主义有计划商品经济新秩序所必须解决的重要问题。因此，为了实现上述目标，发展投资咨询事业就具有特殊的意义了。它的建立和发展不仅是我国社会主义初级阶段发展商品经济的客观需要，而且也是使投资从粗放经营转向集约经营为主的重要科学手段。

党的十三大报告强调指出：“现代科学技术和现代化管理，是提高经济效益的决定性因素，是使我国经济走向新的成长阶段的主要支柱。”投资咨询属于软科学范畴，它运用各类专家智力群体结构的优势，为投资管理全过程提供智力服务，是投资经营者的“脑库”。投资咨询业的发展，必将从投资领域推动技术进步，促进项目和投资决策的科学化、民主化，以及投资管理的现代化。从这个意义上讲，投资咨询业的发展也是投资管理现代化的重要内容。因此，发展投资咨询业具有重要的现实意义和深远的历史影响。

为适应我国投资咨询事业发展的需要，我们组织有关同志编著了这本《投资咨询工作概论》。本书较系统地总结了近几年来投资咨询工作的经验，并从理论和实践的結合上作了新的探索，是目前投资咨询方面一部较为系统和完整的新著。参加本书编著工作的有张仲启、吴多莉、蒋同磋、张炎、祝家照、张荫生同志，由张仲启担任主编。

本书内容曾在投资咨询研修班上作过系统讲授，各方面专家对本书提出了不少有益的意见，在此表示谢意。由于投资咨询业在我国是一个新兴的领域，有不少问题尚需在实践中进一步探索和完善，加之编著者水平有限，本书存在的缺点和遗漏在所难免，欢迎读者批评指正。

1988年11月

目 录

开展投资咨询 发展咨询产业 (代序)	(1)
第一章 绪论	(7)
第一节 投资咨询的性质与作用	(7)
第二节 发展投资咨询产业的必要性	(14)
第三节 投资咨询的特点和原则	(19)
第四节 建立中国式的投资咨询体系	(24)
第二章 投资咨询工作	(32)
第一节 投资咨询的内容与分类	(32)
第二节 投资咨询的基本程序	(41)
第三节 投资咨询的要领	(45)
第四节 投资咨询中的人际关系	(53)
第三章 投资咨询管理	(59)
第一节 投资咨询管理的任务、原则和内容 ...	(59)
第二节 投资咨询人才	(63)
第三节 投资咨询组织机构管理	(72)
第四节 投资咨询财务管理	(81)
第四章 投资信息咨询	(88)
第一节 投资信息咨询的特点、形式和作用 ...	(88)
第二节 投资信息咨询的内容和要点	(93)

第三节 投资信息调查与预测	(97)
第五章 投资机会咨询	(120)
第一节 投资机会咨询的意义、性质和内容 ...	(120)
第二节 集资型投资机会咨询	(124)
第三节 项目型投资机会咨询	(132)
第六章 利用外资咨询和对外投资咨询	(137)
第一节 利用外资咨询的意义和作用	(137)
第二节 利用外资的范围、方式和咨询内容 ...	(139)
第三节 对外投资咨询	(158)
第七章 投资项目咨询	(163)
第一节 投资项目咨询的意义和内容	(163)
第二节 项目可行性研究咨询	(168)
第三节 项目评估咨询	(178)
第四节 投资项目决策咨询	(190)
第五节 项目后评估咨询	(200)
第八章 建设工程经济咨询	(209)
第一节 建设工程经济咨询的内容和特征	(209)
第二节 招标投标	(215)
第三节 建设工程价格咨询	(224)
第四节 特种工程经济咨询	(231)
第九章 投资经营管理咨询	(235)
第一节 投资经营管理咨询的任务、方式和作用	(235)
第二节 投资项目管理咨询的内容	(241)
第三节 投资项目计划管理咨询	(244)
第四节 投资项目物资管理咨询	(248)

第五节	建设单位财务管理咨询	(253)
第六节	投资项目其他管理咨询	(259)
第十章	投资法律咨询	(263)
第一节	投资法律咨询的作用、特征和种类 ...	(263)
第二节	投资合同咨询工作	(270)
第三节	投资合同咨询过程	(274)
第四节	国外投资的法律咨询	(280)
第十一章	投资战略咨询	(291)
第一节	投资战略咨询的意义及特点	(291)
第二节	制定投资战略的基本观点和方法	(301)
第三节	投资规模的咨询	(307)
第四节	投资宏观布局的咨询	(318)
第五节	项目布局咨询	(328)
第六节	投资结构咨询	(341)
第七节	投资政策的咨询	(364)
第十二章	国外咨询业概况	(381)
第一节	国外咨询业的发展与现状	(381)
第二节	世界咨询业的兴起与形成条件	(383)
第三节	国外咨询机构在现代社会中的作用 ...	(391)
第四节	国外咨询机构的类型	(394)
第五节	国外咨询业的主要特征	(399)
附录 1	欧美亚各国咨询业简介	(406)
附录 2	国际著名咨询机构概览	(420)
附录 3	咨询案例介绍	(438)

开展投资咨询 发展咨询产业（代序）

长期以来，固定资产投资规模膨胀，投资效益低下，“投资饥渴”的顽症未能得到有效的根治，成为国民经济生活中的一个十分突出的问题。造成这种状况，固然有经济模式、经济体制方面的诸多原因，但投资领域中，咨询事业不发展，投资项目决策的科学化、民主化没有合理地解决，也是一个重要原因。

投资决策缺乏科学性的主要表现，是在项目决策前，没有对项目的市场需求、建设条件和投资的经济效益，进行系统科学的调查研究和论证，就仓促上马。“六五”以来，虽然已经把项目的可行性研究工作列入项目建设前期工作程序，这是一个很大的进步，但这项工作仍处于刚起步阶段，多数项目的“可行性研究”只是应付“报批”，人们称为“可批性研究”，而且往往只有一个方案，无从比较，无法选择，实际上是“零决策”。当然，也还有一些是部门领导定了“调子”、“拍板上马”的项目。此外，在投资体制上实行的是“部门归口切块”的投资分配制，造成了部门定项目，财政给投资，银行当出纳，企业吃“大锅饭”的状况。一句话，就是投资决策同承担投资风险和责任相脱离。这一体制也制约了咨询事业的发展。所谓“投资饥渴”的顽症，过去认为是起因于无偿拨款。1980年以来把拨款改为贷款，仍然未见“抑制”。

1985 年以来把银行信贷利率提高到 10% 左右，高于国际金融市场的利率，照样争项目，争贷款，投资规模也照样膨胀。有人认为原因是投资的使用上缺乏经济责任制。其实，问题的症结恰恰是投资决策同承担投资风险和投资责任不挂钩，权、责、利没有结合在一起，没有形成投资的自我抑制机制。现在已有企业破产法了，怎么能够设想，一旦项目的决策失误，工程失败，企业破产，“奉命贷款”的“坐班房”，而盲目决策的却“逍遥法外”呢？这样的体制怎能调动银行、企业的积极性？又怎能形成自我抑制机制？在这样的体制下，投资咨询事业又怎能发展？决策又怎能真正实现科学化呢？

投资咨询事业不是人为产生的，而是固定资产投资领域内发展社会主义商品经济的必然产物，也是一种客观需要。纵观各经济发达国家，投资咨询事业占有相当重要的地位。它不但服务于企业、公司和集团之间，也为政府制定宏观发展战略规划和政策起了良好的“参谋”作用，成为政府的“脑库”。30 多年来管理投资的经验教训，最近这几年“奉命贷款”逾期贷款增多，使得我们深切体会到咨询事业的重要。所以我们积极主张发展投资咨询事业，主张在决策前不但要有可行性研究报告，而且必须有咨询机构对可行性研究所做的再评价报告，然后才能决策立项。我们认为，这是保证绝大多数项目都能达到预期效果的主要手段。因此，为适应经济体制改革，建立独立的、公正的、不为部门所控制的咨询机构，发展咨询产业就是我国计划管理从直接控制为主转到间接控制为主的一个不可缺少的手段。

发展投资咨询事业，急需解决以下几个问题。

首先，投资咨询事业的发展不能只着眼于项目决策的科学化，而且要着眼于行业、地区发展战略决策的科学化。现在的项目决策，缺乏对产业发展规划、行业发展规划和地区发展规划进行科学认真的分析论证，很少研究产品发展战略和投资发展战略。有的行业，虽然也编出规划，但研究的范围很窄。有些地区发展规划脱离本地区特点，千篇一律，缺乏科学性和公正性，成为上项目、要投资的“敲门砖”。产业发展战略、行业发展规划和地区发展规划的研究，是介于宏观经济研究和微观经济研究之间的中观经济研究。它集中了微观经济研究的成果，又是国民经济宏观经济研究的重要组成部分。因此，开展对产业、行业和地区发展规划的研究论证，将是发展投资咨询事业的一个重要环节。

发展投资咨询，还有一个修订基建决策程序的问题。随着投资体制改革的不断深入，打破了过去那种计划高度集中的局面，出现了投资主体多元化，投资资金多源化、投资方式多样化和投资决策多层次化的新情况。原来的以国家投资主体为基础建立的基建决策程序，已不能完全适应有计划的商品经济的新形势了，需要修订完善。应该建立一种适合于多种投资主体、多层次决策而又有宏观控制并促进投资项目决策科学化、民主化的新程序。在新的决策程序中，特别要使所有项目必须有两个以上的建设方案，进行分析比选，不搞“零决策”；重大项目的立项和决策，应持有两个以上的咨询机构的评估报告；投资在10亿元以上的特大项目，应由人大常委立项和决策，并且要由国家审计总署组织有权威的

咨询机构和专家进行论证，提出评估报告。

投资咨询决策属于“软科学”，发展投资咨询必须切实加强基础工作建设，使之成为一套严密的科学体系，并逐步发展成一种产业。

世界银行贷款项目成功率达 95% 以上，关键是它在项目评估和项目管理方面有一套比较科学的评价理论、方法和决策程序。世界银行把项目管理分为项目选定、项目准备、项目评估、项目谈判、项目执行、项目总结六个阶段，称为项目周期。对项目的评价和决策，坚持社会成本效益分析方法，不光是看投资大小，而且看投入和产出的平衡；不光是静止地考虑投资的收益，而且要动态地考虑整个项目经济寿命期内的获利能力；不光看投资的财务盈亏，还要从国民经济角度、从资源的最佳利用方面来计算投资的国民经济效益。为此，它规定采用影子价格和社会折现率进行项目效益计算。这些做法，在 1981 年以来，已经在建设银行和中国投资银行经过实践收到实效。我国咨询事业的发展，也为这方面提供了良好的经验。

从我国的情况出发，当前特别要致力于研究项目评价和决策的一些基础理论，分析技术和方法，研究和制定影子价格、影子汇率等国家参数，研究投资项目决策科学化、民主化的程序和建立责任制，并且把它法制化和规范化。

发展投资咨询，还要树立有偿服务思想，制定合理公正的咨询收费标准。现在投资领域有一种不良的思想倾向，就是习惯于把投资全部用来安排工作量，而把前期工作费用、咨询收费、贷款利息，都看作是一种累赘，甚至看作是“吃

大项”、“乱摊派”，这是很不公正的。这实际上是吃惯了“大锅饭”的意识形态反映。咨询事业是所谓“思想库”、“智囊团”，是一种“智力服务”的事业。它是商品经济发展的产物，是生产高度社会化，发展了新的社会分工而产生的一种新的产业。前一个时候，《经济参考》开辟过一个专栏，叫做“一个主意值多少钱”，这是对咨询价值的最好的最形象的解释，时代是前进的，咨询事业必将为社会主义商品经济的发展，同时也为自身的发展开辟道路。不尊重咨询服务，不考虑咨询服务的恰当报酬，又要求高质量的咨询服务，又要它回到“事业费”或者“半事业费”的老路，又要提高我们的投资决策水平和提高投资效益，这不能不说是一种矛盾。我们不应该回避这个问题。咨询公司要有自己的专家，但是任何一个咨询公司也养不了“天下之才”。只能是：平时，各方面的专家在各自的岗位上发挥所长，在确有需要时，咨询公司能聘请到“天下之才”为我所用。世界银行和亚洲开发银行都有一笔技术合作信贷资金（TCC 贷款），用于项目前期工作费用。能不能设想我们每年也从投资中拿出 3% 交给从事长期投资的专业银行，作为前期工作贷款呢？另外，要制定接近世界标准的收费标准，并从财税政策上扶植咨询事业的发展。使咨询业本身也具有自我发展、自我改造的力量。

发展投资咨询，要发展信息服务，这是做出客观、公正和科学的咨询论证的基础。因此，要疏通传递信息渠道，做到信息共享。万里同志在全国软科学研究工作座谈会上指出：“我们一定要进一步建立和完善科技、经济、社会统计指标体系和统计制度，建立各种信息和数据的服务系统，建立

各种保密和解密的制度，尽可能把各种信息和数据，包括可能得到的世界各国的信息，送到需要者手上，成为全民的财产。”这一点十分重要。如何具体地划清机密与非机密的界限，在当前咨询工作中更为重要。

随着社会主义商品经济的迅速发展，横向经济联系发展很快，咨询机构发展也很快。投资项目咨询工作越发展，涉及的面就越广，研究的领域也越深。因此，有必要加强咨询机构的横向联合。1986年8月下旬，北京、上海、天津、广州十四家咨询公司集会座谈，就是这种横向联系的合乎逻辑的发展。所以，我们可以先从加强咨询公司之间的定期联系，逐步发展到组织咨询协会，这对于发展咨询事业，维护咨询业自身的利益，提高咨询业在国民经济中的地位，改善咨询服务质量，是十分重要的。

曹 尔 阶

第一章 绪 论

第一节 投资咨询的性质与作用

一、咨询与投资咨询

“咨询”作为一种社会现象，是人类自古以来就存在的。从一般意义讲，咨询就是询问、谋划、商量的意思。《辞海》中有个条目叫“咨周”，意为询问于忠信之人。《左传·襄公四年》：“必谘于周”。杜预注：“当谘于忠信，以补己不足。”我国春秋战国时代的养士，三国时的军师，唐朝的谏臣，清代后期出现的幕府等，都是为统治阶级出谋献策的咨询阶层和组织，为统治者或政府交付讨论、征询的问题，提出可供参考的意见和建议。他们的意见和建议一般都不具有约束力。近代咨询活动社会化以后，形成了专门的咨询产业，其性质发生了根本的变化。

从现代咨询业来看，咨询就是以咨询机构为一方，通过接受委托的方式，对另一方即委托者（如政府机关、社会团体、企事业单位、个体经营者和居民等）提出的咨询要求，运用咨询机构本身的专业人才、设备和信息资料；或组织社会上有关方面的专家、学者利用其丰富的知识、技能和经验，通过调查、研究、分析、预测等科学方法，客观地提出最佳的或几种可供选择的方案或建议，为委托方解决各种问题的智力服务。现代咨询业在国外已得到相当程度的发展，

有的国家将咨询业归入所谓知识密集型的第四产业，并被誉为“智囊团”，“思想库”和“脑库”等。在我国也已引起广泛的注意并获得一定的发展。

实践证明，咨询业的发展和科学、技术、社会、经济的发展，是互相促进、紧密联系的。社会、经济的发展，带动了咨询业的发展；咨询业的发展又推动了科学、技术和社会经济的不断发展。从咨询业在各国经济发展中的作用来看，它对经济发展起到了推动作用；在加强科学技术和经济社会发展的联系中，起到了桥梁作用。因此各国都把发展和促进咨询事业作为加强和扩大国内外经济交往的有效手段。

投资咨询是咨询产业的一个重要组成部分，在整个咨询行业的大系统中，作为一个独立的咨询体系，正在崛起。

投资咨询，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投资企业和建设项目进行评价、论证，提出改进、创新或决策建议，帮助决策者解决问题，减少投资风险，以获取最大投资效益的智力服务活动。

由于固定资产投资在国民经济发展中具有特殊的地位，它是为国民经济各部门不断提供新的生产力，建立合理的经济结构和经济体系，提高国民经济技术水平和合理配置生产力的重要手段，因此具有长期性、复杂性和固定性等特点。所以，作为固定资产投资保障服务部门的投资咨询工作，必然是既具有咨询产业的一般性质，又具有投资咨询业的特殊性。

(1) 信息服务性。作为一个咨询机构，它必然是一个投

资信息和国民经济发展信息的储存、收集、研究、加工中心。它可以面对用户广泛的要求，为用户进行专门的调查，研究、分析加工，提供战略、政策、机会、项目、管理、工程、经济、技术、法律等方面的信息服务。

(2) 科学公正性。由于投资咨询直接关系到国民经济的发展，因此在进行咨询服务的过程中必然要求咨询人员提供的信息具有真实性、客观性，能够实事求是。同时，所采用的调查分析方法具有科学性，能够公正客观地反映事实。

(3) 实用有效性。咨询的目的是为了获得有实用价值的意见，这些意见应该能反映事物的运动规律，有利于投资效益的提高（包括宏观的和微观的），并能避免决策失误。这就要求咨询人员在方式上不仅要考虑咨询内容的经济、合理、可行，而且还要力求建议的方式易于被委托方接受；同时在咨询中要发扬科学的创新精神，根据具体情况，把握主要矛盾，大胆提出富有创造性的意见和建议，促使投资效益的提高。

(4) 工作全程性。投资活动是一个经济运动的过程。投资咨询的全程性，主要表现为参加投资活动的全过程咨询，对全过程中各个环节的追踪及为投资咨询必须树立全程性观点等方面。因此，在对投资全程性咨询时，要系统地、全面地分析、安排整个投资活动的实施和效益，并科学的安排各个环节的接替和互为前提的衔接；同时，对各个环节的咨询都要对全过程的有效实施负责。

(5) 辅助保障性。投资咨询本身不直接从事投资性的投放，而是以信息、情报、知识等对投资运动及其发展变化进