

目 录

第 1 篇 投资与投资管理

第 1 章 投资与投机	()
本章概要	()
本章目标	()
1.1 投资概述	()
1.1.1 篇首案例 约翰·坎贝尔的蓝筹股投资组合	()
1.1.2 投资定义	()
1.1.3 投资分类	()
1.2 投资主体与客体	()
1.2.1 投资主体概念与分类	()
1.2.2 投资主体的行为特征	()
1.2.3 投资客体	()
1.3 投资市场	()
1.3.1 投资市场功能和分类	()
1.3.2 投资市场特性	()
1.4 投资中介机构和投资基金	()
1.4.1 投资中介机构	()
1.4.2 投资基金	()
1.5 投资与投机	()
1.5.1 投机的定义	()
1.5.2 投机的功能	()
要点回顾	()
案例及应用	()

第2章 投资环境	()
本章概要	()
本章目标	()
2.1 金融资产与实物资产概述	()
2.1.1 篇首案例 :低本益比射手约翰·内夫	()
2.1.2 金融资产与实物资产	()
2.2 金融市场与经济	()
2.2.1 消费时机	()
2.2.2 风险的分配	()
2.2.3 所有权与经营权的分离	()
2.3 金融系统的客户	()
2.3.1 家庭部门	()
2.3.2 政府部门	()
2.3.3 企业部门	()
2.4 投资环境对顾客需求的反应	()
2.4.1 金融中介	()
2.4.2 投资银行	()
2.4.3 金融创新与衍生工具	()
2.4.4 对课税和管制的反应	()
2.5 市场与市场结构	()
2.6 发展趋势	()
2.6.1 全球化	()
2.6.2 证券化	()
2.6.3 信用增强	()
2.6.4 金融工程	()
2.7 家庭与企业之间的关系	()
要点回顾	()
案例及应用	()
第3章 投资理论	()
本章概要	()
本章目标	()
3.1 篇首案例 :成长股投资专家洛威·普莱斯	()
3.2 投资支出决定理论	()
3.2.1 短期情况分析	()
3.2.2 长期情况分析	()
3.3 投资均衡增长和非均衡增长理论	()

3.4 国际投资理论	()
3.4.1 现金移动说	()
3.4.2 购买力转移说	()
3.4.3 借贷互利说	()
3.4.4 国民收入增进说	()
3.4.5 投资选择说	()
3.5 证券投资理论	()
3.5.1 证券投资基本理论	()
3.5.2 证券投资决策理论	()
3.5.3 证券投资组合理论	()
3.5.4 证券投资管理理论	()
3.5.5 证券价格分析理论	()
3.6 投资组合效用理论	()
3.6.1 投资组合凹性效用函数	()
3.6.2 投资组合凸性效用函数	()
3.6.3 投资组合线性效用函数	()
3.7 资本市场理论	()
3.7.1 资本市场理论的假设条件	()
3.7.2 证券特征线	()
3.7.3 证券市场线	()
要点回顾	()
案例及应用	()

第4章 实业投资与金融投资	()
本章概要	()
本章目标	()
4.1 实业投资概述	()
4.1.1 篇首案例 股市女明星爱琳·贾莎雷莉	()
4.1.2 实业投资的定义	()
4.1.3 实业投资与金融投资的区别	()
4.2 实业投资的分类与功能	()
4.2.1 实业投资的分类	()
4.2.2 实业投资的作用	()
4.3 实业投资主体与投资品市场	()
4.3.1 实业投资主体	()
4.3.2 投资品市场	()
4.4 投资项目评估	()
4.4.1 投资项目评估的意义	()

4.4.2	投资项目评估的程序	()
4.4.3	投资项目评估的内容	()
4.4.4	经济评价	()
4.4.5	项目评估的特点	()
4.5	金融投资与金融商品	()
4.5.1	金融与金融资产	()
4.5.2	金融投资	()
4.5.3	金融商品的功能	()
4.5.4	金融投资的发展	()
4.6	金融投资形式	()
4.6.1	银行性金融投资	()
4.6.2	证券性金融投资	()
4.6.3	衍生金融投资	()
4.7	金融投资的重要性和趋势	()
4.7.1	金融投资的重要性	()
4.7.2	金融投资的发展趋势	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()
第5章	投资风险和风险管理	()
	本章概要	()
	本章目标	()
5.1	投资风险分类与基础管理	()
5.1.1	篇首案例:用概率法衡量投资风险	()
5.1.2	投资风险分类	()
5.1.3	投资风险基础管理	()
5.2	投资风险衡量与控制	()
5.2.1	投资风险衡量	()
5.2.2	投资风险控制	()
5.3	金融投资风险	()
5.3.1	证券投资风险	()
5.3.2	金融衍生品风险	()
5.4	机构投资风险	()
5.4.1	机构投资风险原因	()
5.4.2	机构风险控制	()
5.5	证券资产风险管理	()
5.5.1	对单个股票的风险管理	()
5.5.2	传统的证券组合管理	()

5.5.3 现代理论指导下的证券组合管理.....	()
要点回顾	()
案例及应用	()
第6章 投资策略	()
本章概要	()
本章目标	()
6.1 投资计划策略	()
6.1.1 篇首案例 菱形投资策略.....	()
6.1.2 投资计划策略	()
6.2 投资心理策略	()
6.2.1 投资者心理状况.....	()
6.2.2 成功必备的素质.....	()
6.3 资金管理策略	()
6.3.1 资金来源管理	()
6.3.2 资金运用管理	()
6.3.3 止损点管理	()
6.3.4 特殊交易管理	()
6.4 投资市场策略	()
6.4.1 亚当理论	()
6.4.2 价值型和增长型投资	()
6.5 投资风险策略	()
6.5.1 分析风险	()
6.5.2 具体风险控制	()
要点回顾	()
案例及应用	()
第7章 国际投资	()
本章概要	()
本章目标	()
7.1 篇首案例 : 证券投资的国际化趋势	()
7.2 国际投资及其对经济发展的影响	()
7.2.1 国际投资的内涵.....	()
7.2.2 国际投资对经济发展的影响	()
7.3 国际投资环境及其特征与国际经验	()
7.3.1 国际投资环境	()
7.3.2 国际投资环境的基本特征	()
7.3.3 国际投资环境建设的国际经验	()

7.4	国际投资的股权参与和非股权安排	()
7.4.1	国际投资的股权参与和形式	()
7.4.2	国际投资的非股权安排和形式	()
7.5	国际投资风险与管理	()
7.5.1	通货膨胀风险	()
7.5.2	利率风险	()
7.5.3	外汇风险	()
7.6	国际投资分析	()
7.6.1	国际投资的行业分析	()
7.6.2	国际投资的公司分析	()
7.6.3	国际投资的经济分析	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()

第2篇 金融投资

第8章	金融市场与金融工具	()
	本章概要	()
	本章目标	()
8.1	篇首案例 道·琼斯工业平均指数的产生和发展	()
8.2	货币市场	()
8.2.1	国库券	()
8.2.2	大额存单	()
8.2.3	商业票据	()
8.2.4	银行承兑汇票	()
8.2.5	欧洲美元	()
8.2.6	回购与反回购	()
8.2.7	联邦基金	()
8.2.8	经纪人拆借	()
8.2.9	伦敦银行同业拆放利率市场	()
8.2.10	货币市场工具的收益率	()
8.3	固定收益资本市场	()
8.3.1	中长期国债	()
8.3.2	联邦机构债券	()
8.3.3	市政债券	()

8.3.4	公司债券	()
8.3.5	抵押与抵押支撑证券	()
8.4	股权证券	()
8.4.1	作为所有权股份的普通股	()
8.4.2	普通股的特点	()
8.4.3	优先股股票	()
8.5	股票与债券市场指数	()
8.5.1	股票市场指数	()
8.5.2	道·琼斯工业平均指数	()
8.5.3	标准普尔指数	()
8.5.4	其他的市值指数	()
8.5.5	外国的与国际的股票市场指数	()
8.5.6	债券市场指标	()
8.6	衍生市场	()
8.6.1	期权	()
8.6.2	期货合约	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()
第9章	联邦储备银行体系及其内容	()
	本章概要	()
	本章目标	()
9.1	联邦储备银行体系	()
9.1.1	篇首案例 1907年富人的恐慌及其结果	()
9.1.2	什么是联邦储备银行体系	()
9.2	联邦储备银行体系的功能	()
9.2.1	保持货币体系的稳定	()
9.2.2	制定货币政策	()
9.2.3	监督和规制储蓄机构	()
9.2.4	为国家、公众和其他成员提供金融服务	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()
第10章	金融投资分析理论	()
	本章概要	()
	本章目标	()
10.1	篇首案例 华尔街逆向操作大师迈克尔·斯坦哈脱	()

10.2 心理分析理论	()
10.2.1 投资者的投资动机分析	()
10.2.2 投资者的投资行为分析	()
10.2.3 投资者的心理状态分析	()
10.3 学术分析理论	()
10.3.1 投资组合理论(1):引论	()
10.3.2 投资组合理论(2):模型与运用	()
10.3.3 资本市场理论	()
10.3.4 因素模型与套利价格理论	()
10.3.5 债券组合专题	()
10.3.6 投资组合绩效	()
10.3.7 市场效率与随机行走理论	()
10.4 基本分析和技术分析理论	()
10.4.1 基本分析理论	()
10.4.2 技术分析理论	()
要点回顾	()
案例及应用	()

第3篇 资本运营

第11章 资本运营理论

本章概要	()
本章目标	()
11.1 资本运营概述	()
11.1.1 篇首案例:可口可乐与百事可乐的收购战略	()
11.1.2 资本运营的内涵	()
11.1.3 资本运营的发展	()
11.1.4 资本运营的实质	()
11.1.5 资本运营的意义	()
11.2 资本运营的条件	()
11.2.1 资本运营的宏观环境	()
11.2.2 建立和健全资本运营机制	()
11.2.3 建立与资本运营相适应的企业组织形式	()
11.2.4 资本运营与经营者激励机制	()
11.2.5 企业资本运营与可供运作的资本	()

要点回顾	()
案例及应用	()
第 12 章 资本运营实务	()
本章概要	()
本章目标	()
12.1 篇首案例 :美国联碳公司的“阵地保卫战”	()
12.2 股份制企业组建与企业股份制改造	()
12.2.1 股份制企业组建	()
12.2.2 企业股份制改造的条件与程序	()
12.3 产权重组	()
12.3.1 产权重组的意义和目的	()
12.3.2 产权重组的基本内容和实现方式	()
12.4 公司购并	()
12.4.1 收购与兼并的基本含义	()
12.4.2 公司购并的类型与特征	()
12.5 企业租赁	()
12.5.1 租赁的基本概念	()
12.5.2 融资租赁的职能	()
12.5.3 融资租赁的特征	()
12.5.4 融资租赁的定义	()
12.6 企业破产	()
12.6.1 破产申请	()
12.6.2 债权人会议	()
12.6.3 清算组的设立	()
12.6.4 破产程序终结	()
12.7 企业拍卖	()
12.7.1 拍卖的基本涵义	()
12.7.2 企业拍卖的原则和步骤	()
12.7.3 企业破产拍卖	()
要点回顾	()
案例及应用	()

第 1 篇

投资与投资管理

-
- 第 1 章 投资与投机
 - 第 2 章 投资环境
 - 第 3 章 投资理论
 - 第 4 章 实业投资与金融投资
 - 第 5 章 投资风险和风险管理
 - 第 6 章 投资策略
 - 第 7 章 国际投资

本篇将向您系统论述投资与投机的异同点,投资环境分析方法,投资基础理论,实业投资、金融投资和
国际投资的基础理论以及投资风险管理和金融投资策略。

投资应该遵循简明的原则。你不可能也没有必要人云亦云,到处跟风。你只要选择行业最优、管理卓越、股份适中的投资对象下注,就会成功。

——约翰·坎贝尔

企业投资的目的往往是多元化的,在企业的成长发展期,特别是预期未来市场需求有较大增长时,企业会倾向于通过实业投资来获取未来的经营利润,扩大经营规模和新建子公司等等,当企业处于稳定发展时期,企业会将部分资金投放于金融市场。现代企业特别强调多元化投资的合理组合,以有效地避免各类投资风险,并试图通过各项投资的有效组合来提高企业的综合报酬率,并享受相关的税收优惠政策等等。所以,金融资产的投资已成为现代企业投资的重要内容。

——R. R. ARROW

倘若人人都是完全理性,洞察一切过去与未来,完全道德并且毫不利己、专门利人,那么,市场机制的自我协调功能也无从谈起。市场的伟大就在于它把无数短视、浅见、贪婪、低能的个体投机者结合起来,使之最大限度地减少破坏性增加建设性,从而在宏观整体上使人类经济活动的总收益大于总成本,进而促进经济发展和社会进步。

——R · R · ARROW

投资就是为了获得可能的和不确定的未来值而做出的确定的现在值的牺牲。

——威廉·夏普

投机是指这样一种经济行为,即:为了再出售(或再购买)而不是为了使用而暂时买进(或售出)商品,以期从价格变化中获利。

——帕尔格雷夫

第 1 章

投资与投机

华尔街英语

Wall Street English

投资(*Investment*)
投资环境(*Investment Environment*)
投资风险(*Investment Risk*)
实业投资(*Industrial Investment*)
金融投资(*Finanical Investment*)
投机(*Speculation*)
投资组合(*Portfolio*)
全球化(*Globalization*)
投资银行(*Bond House*)
投资计划(*Capital Project*)
投资管理(*Investment Management*)

1) 投资概述

- 篇首案例 约翰·坎贝尔的蓝筹

股投资组合

- 投资定义
- 投资分类

2) 投资主体与客体

- 投资主体概念与分类
- 投资主体的行为特征
- 投资客体

3) 投资市场

- 投资市场功能与分类

- 投资市场特征

4) 投资中介机构和投资基金

- 投资中介机构
- 投资基

5) 投资与投机

- 投机的定义
- 投机的功能

本章目标

在学完本章内容以后,您将能够:

- 1) 基本理解投资的定义和分类;
- 2) 一般了解投资主体和客体的概念、分类及其行为特征;
- 3) 全面掌握投资市场的功能、分类和特性;
- 4) 全面理解投机的定义和功能。

1.1 投资概述

1.1.1 篇首案例:约翰·坎贝尔的蓝筹股投资组合

约翰·坎贝尔是高盛公司“个人投资咨询中心”的主管,该中心主要为投资额在 500 美元以上的客户提供服务。坎贝尔三年前就选定了有一个有 20~25 只蓝筹股的投资组合;今天,该投资组合的年投资回报率为 36.4%(标准普尔 500 指数的相应回报率为 30.2%)。同时,由于该组合着眼于长期投资,其税收负担比其他共同基金都少。

1. 投资应该遵循简明的原则

你说过“投资不仅仅只是一种行为,更是一种带有哲学意味的东西”,这句话怎么理解?

这是说,投资应该遵循简明的原则。你不可能也没必要人云亦云,到

处跟风。你只要选择行业最优、管理卓越、股价适中的投资对象下注,就会成功。

问题在于,作为投资者,该如何去确定“最优行业”?

首先,你应该了解这个行业,当然这个了解的过程是渐变而非剧变的。接下来,挑选该行业中生产优质产品的优秀公司。这些公司应该具有可持续的行业竞争优势,应该具备把投资者利益置于重要地位的高素质管理层。比如 *Procter & Gamble*, 该公司四分之一的股东为公司管理人员、公司雇员和退休人员。在这种情况下,公司不可能忽视股东的利益。同时,我们所选定的投资对象,其每股盈利水平在过去 10 年中至少应该有 10~12% 的年增长率,并且在今后三年中也将维持这一增长。最后,我们的投资对象应该能在过去 10 年中给投资者提供 17% 以上的年均投资回报率,而且这一比率将继续增长。

2. 如何选择入市时机

那么你在选定投资对象后,又是如何选择入市时机的呢?

首先,我们认为美国国内在当前低利率、低通胀的情况下,20 倍的市盈率属于比较正常的水平。就具体投资对象而言,我们主要考察其市盈率水平在整个市场和所属行业中所处的地位。不可否认,我们投资组合中的股票通常都是溢价交易,但如果考虑到它们的盈利潜力,它们的交易溢价还会更高。1985 年以来,高盛公司的“大盘增长股指数”已超过标准普尔 500 指数 29%, 同时前者的盈利增长水平则高出后者一倍。目前,我们投资组合的市盈率平均水平比标准普尔 500 指数约高 23%。

选择投资对象,我们认为,最重要的就是要选准行业和管理层。在这个基础上,再考察具体的市场表现。如果我们入市价格高了一点,没关系,只要上述两条抓住、落实了,我们一样会如愿以偿。

即使是你非常感兴趣的一家大公司,在某些价位上你也不会进入的,是吧?

是的,比如可口可乐,我就一直想投资,但价位太高,终于还是没有买。

你抛出股票时是根据什么原则?

如果公司的基本盈利能力确实发生了不利变化,我们会抛出。

记住一点,浮动、变化不定并不是风险。风险是指公司盈利能力降低的可能性——不管这种盈利能力的降低是由于产业状况的变化或是其他因素。举例来说,我们曾握有《读者文摘》的股票,但当该公司新的市场开拓策略失效后,我们意识到该公司难现昔日辉煌,于是立即抛掉了该公司的股票。

3. 投资组合选择原则

你选择了一个大盘股的投资组合,这是市场大势所趋还是你个人偏好?

是后者。规模效益在今天其实是一大竞争优势。大公司往往能够在

信息技术方面进行大手笔投资；能够有实力进行卓有成效的新产品或新技术的研制和开发；他们通常还拥有全球性分销网。一位顾客不久前曾对我说过，如果他是在中国的一个边远省份的话，他就只认宝洁公司(P&G)的产品。

你们的投资组合最近是否有变化？

有的。就在今天早上，我们增持了CBS的股票，CBS已经放弃了其跨行业经营的企图，成为全美少有的纯粹从事新闻传播的大媒体。CBS的董事长大约持有1000万股该公司股票，因此他没有理由不关心投资者的利益。

你们最近还买了哪些股票？

1997年4月，我们买入了史莱伯格公司(Schlumberger)的股票，希望借此增加能源行业在我们投资组合中的比重。该公司在油田设备及服务领域中占据着无可争议的领导地位，在1982~1994年的行业不景气中，该公司加大了研究开发的投资力度，目前已取得明显效果。在11月份，我们还增持了杜邦公司的股票，我们相信，该公司的新总裁有能力提高其盈利增长能力。我们同时还持有了MBNA股票(1995年3月已持有)，该公司是目前信用卡市场的巨头。

1.1.2 投资定义

在市场经济社会中，投资是一种普遍存在的经济现象。人们往往将能在未来创造报酬的支出行为称之为投资。这里的“支出”行为，实际上是投资人牺牲或暂时推延其一定的现时消费，这里的“报酬”则是投资人预计可能的消费增加。美国投资学家威廉·夏普在其所著的《投资学》一书中将投资概念做了如下定义：投资就是为了获得可能的和不确定的未来值而做出的确定的现在值的牺牲。

对投资定义的理解，我们应该从这样几方面来深入认识：

(1)投资是现在支出一定价值的经济活动，它具有时间性，即投资的价值或将牺牲的消费是现时的，而获得的价值或消费的增加是将来的，就是说投资必须经历一定的时间间隔，这个过程越长未来值越不稳定，风险越大。所以从静态来讲，投资仅仅是现时垫付一定量的资金；从动态角度看，投资则是为了获得未来增加值报酬所采取的经济行为。

(2)投资概念作为一种专业术语与日常生活所用的投资概念有很大区别。在日常生活中人们对投资一词的使用较为宽泛和模糊。虽然这种宽泛的投资概念同样具有时间性，并且也期望未来的报酬，具有高度的不确定性，但它与专业术语中的投资概念有明显区别，主要在于它的未来值是无法用货币来计量的，这种不可计量性决定了它们不可能成为投资学研究的对象范畴。

(3)投资的目的是为了获取未来各种形式的报酬。投资报酬具有多

种表现形式,它可以是市场价格的变动所引起的资本利得,也可以是资本本身的增值,或是各种财富的保值及其各种相应的权利等等。但投资报酬是有风险的,这种风险主要来自其未来各种报酬的不确定性,投资的总量越大和投资的时间越长,这种投资的风险也就越大。

(4)从经济学角度看,投资是资本的形成及动态化。投资是一种流量的变量,它所对应的存量的变量就是资本。所以社会的投资总量越大,全社会的资本总额就越大。但要注意的是投资理论与资本理论有很大区别,只有当投资者感到其资本结构未达到均衡状态时,即他们所有的资本物比最适度状态或多或少时,投资才会进行。投资理论研究的是怎样的投资最有效,而资本理论研究的是怎样的资本结构是最合理的及应在怎样的结构下进行投资。

总之,投资是指各种经济主体(个人、企业和机构等)对目前现实资金进行运作的经济行为,其资金来源于延期消费或筹措所得及暂时闲置部分,用来购置实体资产或金融资产及取得某些权利,为了能在未来获得与风险成正比例的预期收益或资本的升值,及达到保持现有财富价值的目的。

1.1.3 投资分类

投资行为按不同的投资主体、目的、形式和管理过程等等分为许多种类。全面理解和把握各种投资的类型和特征,对于进行深入的投资研究和实施有效的投资管理是十分重要的。

从投资主体讲,主要有个人投资、金融机构投资、工商企业投资和政府投资及国外投资五大类,其中除政府投资外都可称之为民间投资;国外投资也俗称为外商投资。

按投资概念范畴的大小可分为广义投资和狭义投资、宏观投资和微观投资等;按投资的目的可分为盈利性投资、保值性投资和权利性投资等;按投资形式与管理要求不同,可分为实业投资和金融投资、直接投资和间接投资、长期投资和短期投资、生产投资和非生产投资等。下面我们就经济生活中常用的几种投资概念的类型加以说明:

(1)广义投资和狭义投资。这是根据投资概念范畴不同来划分的。广义投资是指为了获取未来报酬或权利而垫付一定资本的所有经济行为,无论是投资于实物资产或是购买有价证券等。而狭义投资主要是指购买金融资产的投资行为,最主要的是指证券投资。

(2)直接投资和间接投资。这是按投资者能否直接控制其投资资金的运用来划分的。直接投资是指投资人用于开办企业、购置设备、收购和兼并其他企业等的投资行为,其主要特征是投资人能有效地控制各类投资资金的使用,并能实施全过程的管理。直接投资的形式多种多样,如较高比例的参加资本、开设子公司、收购和兼并现有企业及开办合资企业等

等。间接投资主要是指投资人购买金融资产的投资行为,其特点是在资本市场上投资人可以灵活地购入各种有价证券和期货期权等,并能随时进行调整和转移,有利于避免各类风险,但投资人一般不能直接干预和有效控制其投放资金的运用状况。

(3)长期投资和短期投资。这是按投资期限或投资回收期长短来划分的。简单地讲,长期投资是指投资期在一年以上的各类投资事项,如对企业厂场资产和设备等投资,对长期金融资产的投资等等。长期投资耗资多,回收期长,短期变现能力较差,故风险较高,但其长期的盈利能力强。短期投资是指预期在一年内收回的各种投资业务,如企业的各种流动资产及各类短期证券等等。短期投资周转快,流动性较好,风险也较低,从长远来讲,其盈利能力低于长期投资。

(4)实业投资和金融投资。这是按投资对象存在形式的不同来划分的。实业投资是投资者购买有形资产或无形资产等的投资行为。这种投资大多是为了满足从事具体生产经营活动的要求,所以有时也称其为生产性投资。金融投资是投资者将资金投资于各类金融资产的投资行为。金融资产的种类繁多,对于投资者来讲是一种虚拟资本,并不具有实体资产形态,而且也不增加投资者的生产经营资金,故属于非生产性投资。当然非生产性投资还包括各种社会福利、教育和服务方面等的投资。

(5)对内投资和对外投资。这是按投资方向的不同来划分的。对内投资是指将资金投放到企业内部或投放到总公司下属的子公司等的投资行为。内部投资能加强投资者自身的经营实力,属于直接投资,所以也便于投资者的有效控制。对外投资是指投资者将资金投放于其他企业或购买各类金融资产。一般地讲对外投资的盈利能力应大于对内投资,投资者才有理由进行对外投资,但大部分对外投资不受投资者直接控制,不确定性较大,故其投资风险较高。

(6)独立投资和互斥投资。这是按投资事项之间的相互关系来划分的。独立投资也称为非相关性投资,即它的投资行为不会受到其他投资项目的显著影响,不论它们是否实施或改变。互斥投资也称为相关性投资,它是指如果采纳或放弃了某一投资项目,就会显著地影响其他投资事项的决策。另外还存在一种互补投资,这是指必须同时进行并要相互配套的投资业务。一般地讲,独立投资的风险和收益是自身的,而互斥投资的风险和收益会受到相关投资项目的影 响,互补投资的风险和收益状况主要取决于配套项目之间能否有效地配合和补充。