

广东省高等教育自学考试
《投资学原理》(课程代码: 07250)
课程考试大纲

目 录

一、课程性质与设置目的

二、课程内容和考核目标

第 1 篇 总论

第 1 章 导论

1.1 投资概论

1.2 投资学的研究对象

1.3 投资学的理论基础和研究方法

第 2 章 投资与经济发展

2.1 投资与经济增长

2.2 投资与技术进步

第 3 章 投资机制

3.1 投资体制概述

3.2 中外投资体制比较研究

3.3 我国投资体制改革的历史回顾与现状分析

第 4 章 投资结构

4.1 投资结构概述

4.2 投资结构与国民经济结构

4.3 我国投资结构格局的演进

4.4 投资结构选择

第 2 篇 融资

第 5 章 融资概论

5.1 融资概述

5.2 直接融资与间接融资

5.3 融资决策

第6章 项目融资

6.1 项目融资概述

6.2 项目融资模式

6.3 项目融资的资金来源

6.4 项目融资的风险管理

第7章 证券融资

7.1 证券融资概述

7.2 股票融资

7.3 债券融资

7.4 证券融资的风险

第3篇 投资

第8章 项目投资

8.1 项目投资概述

8.2 项目投资的市场调查与预测

8.3 项目投资的成本分析

8.4 项目投资条件评价

第9章 可行性研究与投资决策

9.1 可行性研究的内容与作用

9.2 投资项目评价

9.3 投资项目决策

第10章 项目投资的风险管理

10.1 项目投资的风险概述

10.2 项目投资的不确定性分析

10.3 项目投资的风险决策

第11章 证券投资分析

11.1 证券投资分析概述

11.2 证券投资分析的主要方法

11.3 证券投资理念与决策

第12章 证券市场

12.1 证券市场概述

12.2 证券交易所

12.3 我国的证券市场

第 13 章 投资组合与证券定价原理

13.1 证券投资基金管理

13.2 资本资产定价模型与套利定价理论

13.3 利率的期限结构和利息免疫

第 14 章 现代投资银行

14.1 现代投资银行概述

14.2 现代投资银行的本源业务

14.3 现代投资银行的派生业务

第 15 章 国际投资

15.1 国际投资概述

15.2 国际投资对东道国的影响

15.3 我国的对外投资

15.4 国际投资的外汇风险

15.5 风险投资

三、关于大纲的说明与考核实施要求

附录：题型举例

一、课程性质与设置目的

（一）课程的性质与特点

《投资学原理》是全国高等教育自学考试经济管理类投资理财专业（独立本科段）的必修课程，是为培养和检验自学应考者的投资学基本知识和实践能力而设置的一门专业基础课程。作为一门理论与实践相结合的课程，它既涉及投资与经济发展的关系，又涉及各种项目投资、融资的过程，尤其证券投资，并且与金融规划、成本分析、风险管理、政策规范等方面有着千丝万缕的联系，因此，它是一门涉及面广、信息容量大、综合性强的应用经济科学。本课程具有理论性、实践性和操作性强的特点。

（二）课程的设置目的与要求

通过本课程学习，使学生对投资的要素、投资与经济发展的关系、投资的结构、投资结构、项目投资、融资、证券投资与融资，投资风险评估与决策、国际投资等方法和客观规律有较好的认识 and 了解，掌握投资的基本原理和方法，能运用理论对实际问题进行分析，并能在一定程度上加以解决，从而提高投资效率，科学地进行投资决策。要求学生了解投资学的基本原理和相关模型，把握投资学的基本概念和范畴，熟悉投资学的各种基本方法和技能，具有运用投资理论和方法分析、解决实践问题的初步能力。

（三）与本专业其他课程的关系

本课程将投资基本知识、证券投资、项目投资以及国际投资的内容有机结合为统一的整体，对投资理论和方法作了较全面的介绍，是投资理财专业的先修课程之一，对学生学好后续专业课具有重要的基础作用。学习本课程要求具有金融学概论、金融营销、金融理财分析技术与技巧、金融理财规划、房地产投资等方面的相应知识。

教材的第4、6、7、8、11、14章是考核重点章，第5、9、10、13、15章是考核次重点章，第1、2、3、12章是考核一般章。

二、课程内容和考核目标

第1章 导论（一般章）

一、学习目的与要求

主要介绍投资学的基本概念、投资学的研究对象、方法及投资理论的发展概况。通过本章学习，要求掌握投资的内涵、主要特征、基本分类，理解投资学研究的对象、特点、研究方法，把握本课程的内容体系及其逻辑联系，了解投资理论的基础，同时要认清直接投资与间接投资的区别和联系。

二、课程内容

1.1 投资概论

1.2 投资学的研究对象

1.3 投资学的理论基础和研究方法

三、考核知识点

1. 投资的含义，投资的要素、实质，投资的分类及特点，投资的作用。

2. 投资学的研究对象，投资学的任务。

3. 投资学的理论基础，投资学的研究方法。

本章小结

投资学是一门经济学科，本书主要是研究市场经济体制下投资活动的理论与方法，研究的内容包括宏观方面和微观方面。在我国，投资学是一门新兴的经济类学科，许多内容尚处于不断发展和完善过程中。我们在投资学研究方法中提出五种研究方法，这也是学习投资学应遵循的基本方法。

通过本章的学习，应认识投资的概念，了解投资学的研究对象，掌握投资的分类七不同种类投资的特点，同时要认清直接投资与间接投资的区别和联系。

四、考核要求

（一）投资概论

识记：投资的概念、要素和分类。

投资的概念：它既指将一定数量的资财（有形的或无形的）投放于某种对象或事业上，以取得一定财务收益或社会效益的经营活动，也指为获得一定财务收益或社会效益而投入某种经营活动中的资财。

投资的要素：1. 投资主体。2. 投资客体。3. 投资目的。4. 投资方式。

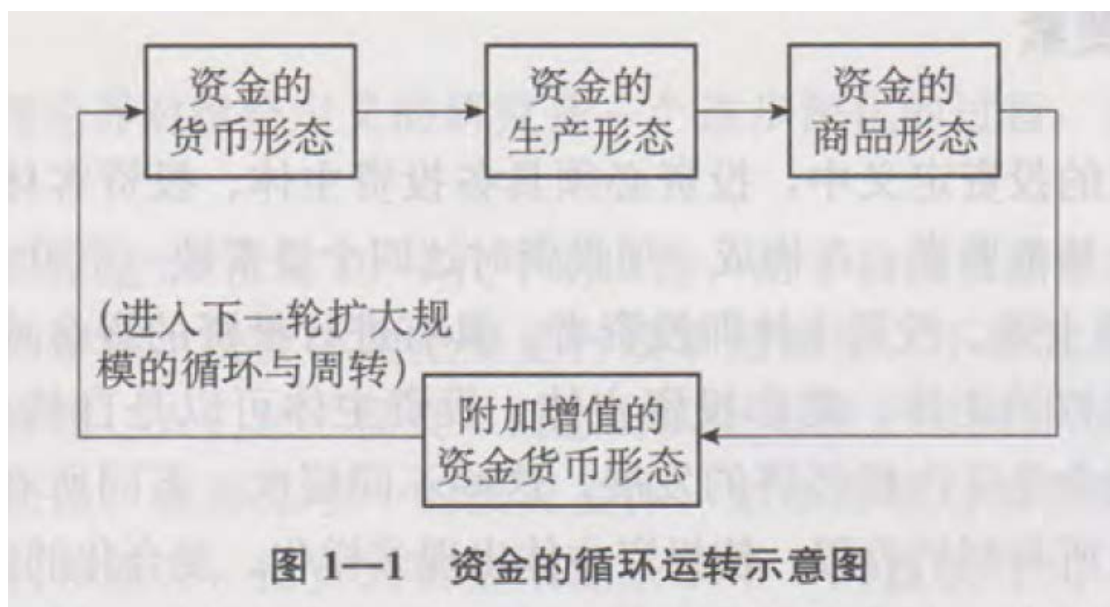
投资的分类：一、直接投资与间接投资。二、实物投资与金融投资。三、私人投资与公共投资。

领会：投资的实质、特点。

投资的实质：

投资只有在有效运转（生产和经营）时才能实现创造价值的目标。通过人类有目的的生产经营活动，使投资资金按一定途径不断循环与周转运用，才能取得预期的投资效果——为个人提供更多的收益，为人类创造更多的财富，推动经济和科技的发展，推动人类社会的进步。

资金循环周转实现增值的过程，依次经过三个阶段，相应采取三种不同的职能形式，使其价值得到增值，最后又回到原来的出发点进行新一轮的运转，开始新的循环过程。资金只有在连续不断的运转中才能实现价值的增值。图1-1是资金的循环运转示意图。



投资是资金的运转过程。在市场经济条件下，资金的投放不仅是为了增值，更是为了维持和提高整个社会生活水平，并推动社会向更高阶段发展。在市场经济条件下，资金运转不仅是企业生产、经营、

流通过程中的资金流动，还有一部分要通过财政渠道进行流通。财政资金来源于居民和企业的各种税费收入，其中主要是企业的税收，它通过财政集中以后，一部分用于非生产性投资和必要的社会消费支出，参加到整个社会资金的运动过程中，另一部分则由财政再投资用于扩大再生产，重新进入企业资金运转。所以，投资既包括生产性投资，也包括非生产性投资。

投资的循环与周转过程是：(1)投资资财（包括资金、技术、劳动、商标等）的筹集；(2)将筹集的资财用于进行筹备与建设；(3)投入资财、科技和人类劳动（包括脑力劳动和体力劳动）进行生产经营活动。如果是简单再生产，则通过为社会提供产品和劳务来维持原规模的生产经营循环活动。投资的预期目的是获得经济效益和社会效益，也就是在实现资金增值的同时，为提高人民文化生活水平和进行社会扩大再生产不断提供资金来源，即通过为社会提供产品和劳务，增加资财，以补偿生产经营中的物质消耗。提供生产过程参与者的生活消费和社会消费，为社会（包括个人）提供资金积累，最后利用积累来扩大投资规模，进入新一轮投资循环（见图：1——2）。积累的资金进入下一个投资循环，促使社会经济进一步发展。在这不断扩大的投资循环往复周转中，经济不断发展，人类社会不断进步，人类的物质文化生活水平不断提高。



投资的特点：1. 投资的复杂性和系统性。2. 投资周期相对较长。3. 投资项目实施的连续性和资金投入的波动性。4. 投资的风险性。

简单应用：投资的作用。

投资的作用表现在对经济增长的推动上。投资与经济增长的关系非常密切，在西方和我国经济理论界有一个类似的观点，即经济增长主要是由投资决定的，投资是经济增长的基本推动力，是经济增长的必要前提。投资对经济增长的影响，可以从要素投入和资源配置两个角度来分析。

从要素投入的角度看，投资对经济增长的影响表现在投资供给对经济增长的推动作用和投资需求的拉动作用两个方面。所谓投资供给是指交付使用的生产经营资产。这种投资供给，不论数量多少，都是向社会再生产过程注入新的生产要素，增加生产资料供给，为扩大再生产提供物质条件，是促进经济发展的重要因素。马克思在扩大再生产理论中，强调资本积累对财富增长的作用，认为积累是剩余价值的资本化，是扩大再生产的源泉；投资需求对经济增长具有拉动作用。投资需求是指投资活动所引发的社会需求，凯恩斯在分析投资需求对经济增长的影响时提出了著名的投资乘数理论，其核心观点是增加一笔投资会带来大于这笔投资额数倍的国民收入的增加。投资乘数理论表明，投资需求对经济增长具有重要的影响，同时其可控程度也比较高。

从资源配控的角度看，投资对经济增长的影响同样显著。资源配置最终反映经济结构，而合理的经济结构是经济发展的关键条件。经济结构通过两大部类的比例关系、生产流通过程、生产资料和劳动力利用、技术进步和提高经济效果影响经济发展，而投资是影响经济结构的决定性因素。由此可以看出，归根到底还是投资促进了经济的持续增长和均衡稳定发展。

（二）投资学的研究对象

识记：投资学的概念、任务。

投资学是研究社会经济运行过程中投资的一般运行规律和不同投资的特殊运行规律的一门经济学科，是经济学的重要分支。

投资学的任务：投资学的研究对象决定了投资学的任务，这就是：阐明投资学的基本理论和投资运行的一般规律及不同投资运行的特殊规律，结合我国的投资实践，总结我国投资领域工作的基本经验，并在社会主义市场经济体制条件下对不同投资运行的特点进行探讨。

领会：投资学的研究对象。

1. 宏观方面，投资学侧重研究宏观经济中的投资问题，主要分析投资与消费、财政收支、信贷规模、产业结构以及国民收入或国民生产总值等宏观经济因素之间的相互关系。作为学科，投资学在宏观方面，主要分析研究投资规模、投资结构、投资布局以及投资的资金市场等，即宏观经济中的投资规律。在中观方面，投资学则研究一定地区或产业部门内部的投资规律。

2. 微观方面，投资学主要从项目角度，分析研究投资项目的实施和管理，以及微观投资项目的一般运行规律和不同投资项目的特殊运行规律。例如，由于投资主体不同，投资方式和投资实施运行机制也不一样，不同形式的投资运行各有其特点：风险投资不同于一般投资；直接投资不同于间接投资；固定资产与流动资产投资、股票与债券投资等分别有各自的特点，有其独特的运行规律。因此投资学在研究微观投资的一般运行规律的同时，还要研究不同投资的特殊运行规律。

（三）投资学的理论基础和研究方法

识记：投资学的理论基础。

经济学是投资学的理论基础。

简单应用：投资学的研究方法。

1. 理论与实践相结合。2. 实证分析与规范分析相结合。3. 历史分析与比较分析相结合。4. 系统分析与定量分析相结合。5. 静态分析与动态分析相结合。

第2章 投资与经济发展（一般章）

一、学习目的与要求

了解马克思主义再生产理论；熟悉经济增长因素分析；掌握投资对经济增长的影响，包括投资乘数理论、哈罗德-多马模型；熟悉经济增长对投资的决定作用，包括凯恩斯主义提出的加速数理论；掌握技术进步与经济增长的关系。

二、课程内容

2.1 投资与经济增长

2.2 投资与技术进步

三、考核知识点

1. 经济增长的概念；投资与经济增长的关系；经济增长因素分析；投资对经济增长的影响，包括投资乘数理论、哈罗德-多马模型；经济增长对投资的决定作用，包括凯恩斯主义提出的加速数理论。

2. 技术进步与经济增长的关系。

本章小结

影响经济增长的因素包括全部要素的投入和单位投入的产出。投资与经济增长之间、投资与技术进步之间存在着密切的关系。投资对经济增长的影响可以通过不同的途径产生，如投资-要素投入-经济增长，投资-经济结构（资源配置和规模经济）-经济增长，投资-知识进步（技术水平等）-经济增长等。投资是影响经济增长的因素之一，而经济增长是决定投资支出数量的最主要因素。投资对技术进步有很大的影响。投资是技术进步的载体，任何技术成果的应用都必须通过某种投资活动来体现；技术本身也是投资的结果。技术进步的产生和应用都离不开投资。

四、考核要求

（一）投资与经济增长

识记：经济增长的概念、经济增长因素分析。

经济增长是指在一定时间内一个经济体所生产的商品和提供的劳务的市场价值的增加。

影响经济增长的因素包括全部要素的投入和单位投入的产出。

领会：投资对经济增长的影响、经济增长对投资的决定作用。

投资对经济增长的影响可以通过不同的途径产生，如投资-要素投入-经济增长，投资-经济结构（资源配置和规模经济）-经济增长，投资-知识进步（技术水平等）-经济增长等。

投资是影响经济增长的因素之一，而经济增长是决定投资支出数量的最主要因素。

简单应用：投资与经济增长的关系

投资是影响经济增长的因素之一，而经济增长是决定投资支出数量的最主要因素。

（二）技术进步与经济增长的关系

识记：技术进步的内容，技术进步与投资的关系。

技术进步的内容：这里所说的技术进步是广义的技术进步，包括以下几个方面：(1)提高装备技术水平；(2)改进生产工艺和流程；(3)提高劳动者的素质；(4)提高管理决策水平。

技术进步与投资的关系：投资对技术进步具有直接影响。一方面，投资是技术进步的载体，任何技术成果的应用都必须通过某种投资活动来体现，它是技术进步与经济之间联系的纽带；另一方面，技术进步本身也是一种投资的结果，任何一项技术成果都是投入一定的人力资本和资源（如实验设备等）的产物。因此，技术进步的产生和应用都离不开投资。

领会：技术进步与经济增长的关系。

技术进步与经济增长的关系，一方面表现为经济的发展不断对科学技术提出新的要求，从而促进科学技术的不断发展和变革；另一方面表现为技术成果的创造、应用和推广不断促进经济的增长。技术进步对经济增长必然具有积极的促进作用。

第3章 投资体制（一般章）

一、学习目的与要求

掌握投资体制的概念和组成；熟悉投资体制与经济体制的关系；了解中西方投资体制的差异；了解中外体制比较研究；了解我国转轨

中的投资体制运行机理；了解我国投资体制改革的历史与现状分析；通过认识投资体制，有利于把握和理解投资体制改革的指导思想。

二、课程内容

3.1 投资体制概述

3.2 中外投资体制比较研究

3.3 我国投资体制改革的历史回顾与现状分析

三、考核知识点

1. 投资体制的概念和组成；投资体制与经济体制的关系；中西方投资体制的差异。

2. 中外体制比较研究；我国转轨中的投资体制运行机理。

3. 我国投资体制改革的历史与现状分析。

本章小结

投资体制，在我国一般是固定资产投资活动运行机制和管理制度的总称，主要包括投资主体的确立及其行为方式、投资资金的筹措途径、投资的使用方式、投资利益的划分、投资管理权限的划分、项目决策程序以及宏观调控方式和机构设置等。投资体制是经济体制的重要组成部分。

经济体制决定投资体制。西方主要发达资本主义国家的投资主体以私人为主，政府为辅。社会主义国家的投资体制相对复杂，一般来讲主要有集权型、分散型和综合型三种模式。市场经济国家的投资体制安排具有市场决定、制度的系统性和宏观管理的间接性等特点。我国投资体制具有市场型、非市场型与行政型投资制度相混合的特点，投资激励约束机制不完全对称，收益风险非完全市场化，融资制度仍由政府主导，投资主体结构和投资主体行为存在变异。另外，由于我国社会主义市场经济体制仍在不断建设和优化之中，转型中政府对投资运行的宏观管理有待完善，具体表现为调控方式的行政性、调控范围的单一性、政策安排的孤立性、政策效应的刚性等特征。从1979年至今，我国的投资体制改革经历了五次高潮，取得了不同程度的完善，推动了我国经济持续健康发展。2013年党的十八届三中全会后，

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》进一步强化了“市场将在资源配置中起决定性作用”的理论基础，这是我国投资体制在新的历史时期又一次重大革新，是在前期不断改革尝试基础上的进一步完善与提升。

四、考核要求

（一）投资体制概述

识记：投资体制的概念和组成。

投资体制，在我国一般是固定资产投资活动运行机制和管理制度的总称，主要包括投资主体的确立及其行为方式、投资资金的筹措途径、投资的使用方式、投资利益的划分、投资管理权限的划分、项目决策程序以及宏观调控方式和机构设置等。

从不同的角度来考察，投资体制有不同的组成。

从系统论角度看，投资体制主要由投资决策系统、投资调控系统、投资动力系统、投资信息系统四大子系统组成，是四者的统一体。

从管理组织角度看，投资体制主要由以下三要素组成：投资主体的决策层次与结构、投资运行机制、投资领域内各经济实体之间的关系。

从管理职能看，投资体制的组成主要包括投资计划管理体制、投资资金管理体制和投资经营管理体制。

从管理对象看，投资体制的组成主要包括投资项目管理体制、设计体制、施工体制等。

领会：投资体制与经济体制的关系。

投资体制是经济体制的重要组成部分，经济体制决定投资体制。

简单应用：中西方投资体制的差异。

西方主要发达资本主义国家的投资主体以私人为主，政府为辅。社会主义国家的投资体制相对复杂，一般来讲主要有集权型、分散型和综合型三种模式。市场经济国家的投资体制安排具有市场决定、制度的系统性和宏观管理的间接性等特点。我国投资体制具有市场型、非市场型与行政型投资制度相混合的特点，投资激励约束机制不完全对称，收益风险非完全市场化，融资制度仍由政府主导，投资主体结

构和投资主体行为存在变异。另外，由于我国社会主义市场经济体制仍在不断建设和优化之中，转型中政府对投资运行的宏观管理有待完善，具体表现为调控方式的行政性、调控范围的单一性、政策安排的孤立性、政策效应的刚性等特征。从1979年至今，我国的投资体制改革经历了五次高潮，取得了不同程度的完善，推动了我国经济持续健康发展。2013年党的十八届三中全会后，《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》进一步强化了“市场将在资源配置中起决定性作用”的理论基础，这是我国投资体制在新的历史时期又一次重大革新，是在前期不断改革尝试基础上的进一步完善与提升。

（二）中外投资体制比较研究

简单应用：我国转轨中的投资体制运行机理。

1. 投资制度安排具有混合型特征：市场型、非市场型与行政型投资制度的混合。

2. 投资激励约束机制不完全对称。

3. 收益风险具有非完全市场化特征。

4. 为投资体制服务的融资制度安排仍具有政府主导的特征。

5. 投资主体结构和投资主体行为存在较大的变异。

（三）我国投资体制改革的历史与现状分析

简单应用：投资体制改革的历史回顾与现状分析。

详见P37

从1979年到现在，我国的投资体制改革经历了五次高潮。

一、第一次改革高潮

投资体制改革的第一次高潮以1984年国务院发布《关于改革建筑业和基本建设管理体制若干问题的暂行规定》为标志。这一阶段的重点主要集中在对项目建设实施阶段的管理体制进行全面改革，明确提出了16项具体改革措施，其中的主要措施包括：(1)全面推行建设项目投资包干责任制；(2)大力推行工程招标投标承包制；(3)建立工程承包公司；(4)建立城市综合开发公司；(5)勘察设计实行企业化、社会化，推行技术经济承包责任制；(6)建筑安装企业推行百元产值工资含量

包干制；(7)建筑材料供应由工程承包单位实行包工包料制；(8)建筑业用工制度推行劳动合同制。

这次改革侧重于基层和局部性、制度的变革，涉及增强市场机制功能的内容很少，基本上没有触及传统投资体制根本性、实质性的弊端。

二、第二次改革高潮

第二次投资体制改革高潮以1988年国务院发布《关于投资管理体制的近期改革方案》为标志，重点集中在对资金来源、政府投资范围以及经营方式进行初步改革。主要的改革措施包括：

1. 为了使国家重要基础工业项目和基础设施建设具有稳定的资金来源，能够按照合理的工期组织建设，从1988年起建立中央基本建设基金制度。中央基本建设基金的资金来源包括：(1)已经开征的能源交通重点建设基金中中央使用的部分；(2)已经开征的建筑税中中央使用的部分；(3)铁道部包干收入中用于预算内基本建设部分；(4)国家预算内“拨改贷”投资收回的本息；(5)财政定额拨款。

同时规定，各省、自治区、直辖市和计划单列省辖市根据财政情况，相应建立各自的基本建设基金。

2. 对重大的长期建设投资实行分层次管理，加大地方的重点建设责任。中央投资或以中央为主投资的范围，包括关系国民经济全局的重大能源、原材料工业基地，跨地区的、面向全国的交通运输、邮电通信骨干设施，重大的关键的机械电子、轻纺工业项目，大江大河治理的骨干工程和重大农业基地和重点防护林工程，关键的新兴产业项目，重要的科技和文教设施，国防工业等的建设，包括重要配套设施的建设，以及对经济不发达地区建设的扶持。地方投资的范围，包括区域性重点建设项目和一般性建设工程。根据以上分工，中央和地方各负其责，中央和地方可以互相参股投资。

3. 建立国家专业投资公司，用经济手段对投资进行管理。中央一级设立能源、原材料、交通、机电、轻纺、农业和林业六个专业投资公司，既是从事固定资产投资开发和经营活动的经济实体，又是组织中央经营性投资活动的主体；既有控股公司的职能，使资金保值增值，

又承担国家政策性投资的职能。投资公司成立后，用经济办法管理投资活动，有利于政府部门转变职能，有助于促进建设和经营单位加强管理，有利于提高投资的经济效益。

此外，在扩大企业投资决策权、改进投资计划管理办法和强化投资主体的自我约束机制方面，也提出了一些原则性的改革设想。1991年国家还推出开征固定资产投资方向调节税的改革。

这一时期的改革措施涉及传统投资体制的一些要害问题，但由于可操作性不高，同时受到1988年年底开始的治理整顿的影响，这些改革措施未能圆满实施。

三、第三次改革高潮

投资体制改革的第三次高潮以1992年年初邓小平南方谈话为标志。南方谈话后，我国经济体制市场化改革的步伐明显加快。党的十四大正式提出建立社会主义市场经济体制和国有企业建立现代企业制度的目标。我国国有企业改革不再局限于经营权调整，而是深入到产权制度层面，它的主流是以股份制改革为主要内容的现代公司制度建设。在这样的改革背景下，投资体制以市场为取向的指导思想更加明确。

1992年以后，按照发展社会主义市场经济的总体要求，国务院会同计划及体制改革相关部门，研究提出全面深化投融资体制改革方案。这是以社会主义市场经济为目标模式，深化投资体制改革，初步建立适应社会主义市场经济体制的投资运行机制的新时期。这一阶段改革的主要内容包括：

1. 改进投资计划管理体制，年度投资计划的编制重点从投资工作量计划转为投资资金计划。

2. 项目分类、主体分工。将项目归为三大类，分类界定投融资的主体。具体是将投资项目划分为竞争性项目、基础性项目和公益性项目三大类。明确竞争性项目以企业为基本投融资主体，企业可以通过市场进行筹资、建设和经营；基础性项目主要由中央及地方各级政府集中必要的财力、物力进行投资，并吸收企业和外商参与投资；公益性项目主要由各级政府运用财政资金安排建设，同时鼓励企业、个人

投资兴办社会事业项目。

3. 组建国家开发银行，主要承担基础设施、基础产业和支柱产业的重点项目的资金配置职责，实现商业性贷款和政策性贷款相分离。

4. 实行项目法人责任制和固定资产投资项目资本金制度，开始建立和规范投融资主体的风险约束机制。

这一时期投资体制改革的特点是：进一步确立了市场化改革的方向，明确提出了“在国家宏观调控下发挥市场在资源配置中的基础性作用”的改革目标，开始系统设计改革方案，配套出台改革措施。这一时期，在邓小平建设有中国特色社会主义理论的指导下，按照市场经济的发展要求，积极探索投资体制改革。可以说，这一阶段是适应市场经济要求、建设符合中国国情且具有中国特色的新型投融资体制的重要时期。这一时期，新旧体制交替，各种矛盾交错，特别是一些深层次的问题反映出来。投融资领域存在的一些问题充分暴露出原有投资体制的缺陷，同时为进一步改革明确了目标和对象。投融资体制改革势在必行。

四、第四次改革高潮

2004年7月，《国务院关于投资体制改革的决定》（以下简称《决定》）的正式颁布标志着我国投资体制改革进入第四次高潮。这个改革方案明确了投资体制改革的指导思想、总体目标和主要措施。

1. 指导思想：按照完善社会主义市场经济体制的要求，在国家宏观调控下充分发挥市场配置资源的基础性作用，确立企业在投资活动中的主体地位，规范政府投资行为，保护投资者的合法权益，营造有利于各类投资主体公平、有序竞争的市场环境，促进生产要素的合理流动和有效配控，优化投资结构，提高投资效益，推动经济协调发展和社会全面进步。

2. 总体目标：改革政府对企业投资的管理制度，按照“谁投资、谁决策、谁收益、谁承担风险”的原则，落实企业投资自主权；合理界定政府投资职能，提高投资决策的科学化、民主化水平，建立投资决策责任追究制度；进一步拓宽项目融资渠道，发展多种融资方式；培育规范的投资中介服务组织，加强行业自律，促进公平竞争；健全

投资宏观调控体系，改进调控方式，完善调控手段；加快投资领域的立法进程；加强投资监管，维护规范的投资和建设市场秩序。通过深化改革和扩大开放，最终建立起市场引导投资、企业自主决策、银行独立审贷、融资方式多样、中介服务规范、宏观调控有效的新型投资体制。

3. 主要措施：聚焦于转变政府管理职能，确立企业的投资主体地位，其中主要的改革包括：

(1) 改革项目审批制度，落实企业投资自主权。对于企业不使用政府投资建设的项目，区别不同情况实行核准制和备案制，政府仅对重大项目和限制类项目从维护社会公共利益角度进行核准，其他项目改为备案制，项目的市场前景、经济效益、资金来源和产品技术方案等均由企业自主决策、自担风险，并依法办理环境保护、土地使用、资源利用、安全生产、城市规划等许可手续和减免税确认手续。

(2) 规范政府核准制。《政府核准的投资项目目录》（以下简称《目录》）明确指出，要严格限定实行政府核准制的范围，并适时调整。

《目录》中所列项目，是指企业不使用政府性资金投资建设的重大和限制类固定资产投资项项目，分为农林水利、能源、交通运输、信息产业、原材料等13个类别。

企业投资建设实行核准制的项目，仅需向政府提交项目申请报告。政府主要从维护经济安全、合理开发利用资源、保护生态环境、优化重大布局、保障公共利益、防止出现垄断等方面进行核准。对于外商投资项目，政府还要从市场准入、资本项目管理等方面进行核准。

(3) 健全备案制。对于《目录》以外的企业投资项目，实行备案制，除国家另有规定外，由企业按照属地原则向地方政府投资主管部门备案。

(4) 扩大大型企业集团的投资决策权。基本建立现代企业制度的特大型企业集团投资建设《目录》内的项目，可以按项目单独申报核准，也可编制中长期发展建设规划，经国务院或国务院投资主管部门批准后，规划中属于《目录》内的项目不再另行申报核准，只需办理备案手续。

(5)鼓励社会投资。放宽社会资本的投资领域，允许社会资本进入法律法规未禁入的基础设施、公用事业及其他行业和领域。逐步理顺公共产品价格，通过注入资本金、贷款贴息、税收优惠等措施，鼓励和引导社会资本以独资、合资、合作、联营、项目融资等方式，参与经营性的公益事业、基础设施项目建设。

(6)进一步拓宽企业投资项目的融资渠道。允许各类企业以股权融资方式筹集投资资金，逐步建立起多种募集方式相互补充的多层次资本市场。

(7)规范企业投资行为。各类企业都应严格遵守国土资源、环境保护、安全生产、城市规划等法律法规，严格执行产业政策和行业准入标准，不得投资建设国家禁止发展的项目；应诚信守法，维护公共利益，确保工程质量，提高投资效益。国有和国有控股企业应按照国有资产管理体制改革和现代企业制度的要求，建立和完善国有资产出资人制度、投资风险约束机制、科学民主的投资决策制度和重大投资责任追究制度。严格执行投资项目的法人责任制、资本金制、招标投标制、工程监理制和合同管理制。

同时，对政府投资建立了问责制、投资决策和约束机制，主要措施包括：

(1)合理界定政府投资范围。政府投资主要用于关系国家安全和市场不能有效配置资源的经济和社会领域，包括加强公益性和公共基础设施建设，保护和改善生态环境，促进欠发达地区的经济和社会发展，推进科技进步和高新技术产业化。

(2)健全政府投资项目决策机制。进一步完善和坚持科学的决策规则和程序，提高政府投资项目决策的科学化、民主化水平。

(3)规范政府投资资金管理。编制政府投资的中长期规划和年度计划，统筹安排、合理使用各类政府投资资金，包括预算内投资、各类专项建设基金、统借国外贷款等。

(4)简化和规范政府投资项目审批程序，合理划分审批权限。按照项目性质、资金来源和事权划分，合理确定中央政府与地方政府之间、国务院投资主管部门与有关部门之间的项目审批权限。

(5)加强政府投资项目管理，改进建设实施方式。规范政府投资项目的建设标准并根据情况变化及时修订完善。

(6)引入市场机制，充分发挥政府投资的效益。各级政府要创造条件吸引社会资本参与有合理回报和一定投资回收能力的公益事业和公共基础设施项目建设。对于具有垄断性的项目，试行特许经营，通过业主招标制度，开展公平竞争，保护公众利益。已经建成的政府投资项目，具备条件的经批准可以依法转让产权或经营权，以回收的资金滚动投资于社会公益等各类基础设施建设。

另外，加强和改善投资的宏观调控的改革措施包括：

(1)完善投资宏观调控体系。国家发展和改革委员会要在国务院领导下会同有关部门，按照职责分工，密切配合、相互协作、有效运转、依法监督，调控全社会的投资活动。

(2)改进投资宏观调控方式。综合运用经济的、法律的和必要的行政手段，对全社会投资进行以间接调控方式为主的有效调控。

(3)协调投资宏观调控手段。灵活运用投资补助、贴息、价格、利率、税收等多种手段，引导社会投资，优化投资的产业结构和地区结构。适时制定和调整信贷政策，引导中长期贷款的总量和投向。严格和规范土地使用制度，充分发挥土地供应对社会投资的调控和引导作用。

(4)加强和改进投资信息、统计工作。

对于加强和改进投资的监督管理，主要改革措施包括：

(1)建立和完善政府投资监管体系。

(2)建立健全协同配合的企业投资监管体系。

(3)加强对投资中介服务机构的监管。

(4)完善法律法规，依法监督管理。

《国务院关于投资体制改革的决定》进一步明确了改革的主要目标是落实企业投资自主权，合理界定政府投资职能，建立投资决策责任追究制度，发展多种融资方式，健全投资宏观调控体系，最终建立起市场引导投资、企业自主决策、银行独立审贷、融资方式多样、中介服务规范、宏观调控有效的新型投资体制。这一时期的投资体制改

革是在前三次改革基础上的又一次重大制度革新,明确了企业投资主体的地位、政府管理职能的转变以及市场配置资源的基础作用。通过系统全面的政策措施的制定和落实,2004年《国务院关于投资体制改革的决定》推动了我国投资体制改革的进一步深化,也推进了各级政府依法行政、政务公开和行政效率的提升。

五、第五次改革高潮

2004年推出的投资体制改革措施明确了企业与政府在投资决策中的权、责、利,国内投资效率总体提升有力地促进了我国在加入世界贸易组织后国内经济的蓬勃发展。但随着2008年全球金融危机的爆发,世界经济步入深度转型的调整期,外部经济环境的突变对我国如何在技术密集型和高附加值产品及服务上形成新的国际竞争力,提升我国在全球产业链中的竞争地位提出了新的要求。

为应对全球金融危机的冲击,中央政府在2009年推出4万亿经济刺激措施,在成功稳定国内经济的同时,客观上也造成了重点投资领域的国进民退、部分行业产能严重过剩、地方政府债务高企等诸多新的问题。面对我国依靠出口和投资拉动、以消耗大量能源和牺牲环境为代价的传统经济增长模式难以为继的挑战,投资体制改革的进一步深化对于我国成功实现经济转型和产业升级变得至关紧迫和重要。

2013年党的十八届三中全会后,《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》(以下简称《决定》)进一步强化了“市场将在资源配置中起决定性作用”这一重大理论基础。在投资体制方面,《决定》强调投资更多应该是企业的行为,政府只审批关系全国重大生产力布局、战略性资源开发和重大公共利益的项目,其他的项目交给市场。在具体执行上,《决定》提出在实行统一的市场准入制度和制定负面清单的基础上,各类市场主体可依法平等进入清单之外的领域。同时,《决定》还提出深化扩大能源、电信、金融、教育、医疗等服务业的开放,大力推进上海自贸区的建设,加快对外投资体制改革等一系列改革措施。这是我国投资体制在新的历史时期的又一次重大革新,是在前四次改革尝试基础上的再次完善和提升,标志着我国投资体制进入第五次全面改革高潮。

第4章 投资结构（重点章）

一、学习目的与要求

通过本章内容学习，有利于各投资主体优化生产，理性消费，取得良好的效益。主要要求掌握投资结构的含义和构成要素；熟悉投资结构的意义；掌握投资结构与国民经济结构，包括国民经济结构的内涵、经济结构与经济增长的关系、经济结构影响经济增长的途径；了解投资对经济结构的影响；熟悉投资是经济结构的决定性因素；了解我国投资结构格局的演进过程；掌握投资结构的选择，包括投资结构合理化的标准、投资结构合理化的战略选择和政策选择；了解投资结构的演变机制。

二、课程内容

4.1 投资结构概述

4.2 投资结构与国民经济结构

4.3 我国投资结构格局的演进

4.4 投资结构选择

三、考核知识点

1. 投资结构的含义和构成要素；熟悉投资结构的意义。

2. 投资结构与国民经济结构的关系，包括国民经济结构的内涵、经济结构与经济增长的关系、经济结构影响经济增长的途径；投资是经济结构的决定性因素，包括投资对经济结构的影响、投资与经济结构的关系。

3. 我国投资结构格局的演进过程。

4. 投资结构的选择，包括投资结构合理化的标准、投资结构的演变机制、投资结构合理化的战略选择和政策选择。

本章小结

常见的投资结构有以下几种：投资来源结构、投资分配结构。投资来源结构和投资分配结构是否合理，对投资规模的控制和投资效益的提高具有重大意义。经济结构与经济增长既相互影响，又相互制

约。投资存量是经济结构形成的决定因素；投资增量是经济结构演变
的决定因素。从宏观的角度看，投资结构要和生产消费结构相适应，
有利于满足人民日益增长的物质文化生活水平的需要。投资结构要与
经济资源结构相适应，有利于社会经济资源的合理利用。投资结构内
部各要素之间应具有良好的相互协调和自我调节能力。投资结构必须
符合良好效益的原则。从微观的角度看，合理的投资结构应该是各投
资主体的产出最大化。

四、考核要求

（一）投资结构概述

识记：投资结构的含义和构成要素。

投资结构作为经济结构的一个重要方面，是决定和影响国民经济
发展状况与态势的基本因素。投资结构是指投资总量中各个组成部
分之间的内在联系及其数量比例关系。常见的投资结构有以下几种：
投资来源结构、投资分配结构。

简单应用：投资结构的意义。

投资来源结构和投资分配结构是否合理，对投资规模的控制和
投资效益的提高具有重大意义。

（二）投资结构与国民经济结构

识记：国民经济结构的内涵

国民经济结构简称经济结构，是指国民经济组成要素之间相互
联系和相互制约的数量比例关系。其内涵包括：（1）国民经济的组成
要素，以及这些要素的性质和特点；（2）国民经济诸要素的相互依赖
关系和相互联系方式，包括比例关系；（3）国民经济诸要素的相互作
用；（4）国民经济诸要素及其相互关系的发展变化。

领会：经济结构与经济增长的关系、投资与经济结构的关系。

经济结构与经济增长既相互影响，又相互制约。

投资与经济结构之间存在非常密切的关系，经济结构制约着投
资总量与投资结构，同时，投资总量与投资结构又是经济结构演变的
原动力。

综合应用：经济结构影响经济增长的途径、投资对经济结构的影响。

经济结构影响经济增长的途径：1. 经济结构通过两大部类之间的比例关系影响经济增长。 2. 经济结构通过两大部类各自内部的比例关系影响经济发展速度。 3. 经济结构通过生产过程和流通过程影响经济增长速度。 4. 经济结构通过生产资料和劳动力的利用影响经济增长。 5. 经济结构通过科学技术影响经济增长。 6. 经济结构通过经济效果影响经济增长。 7. 经济结构从生产目的方面影响经济增长。

投资对经济结构的影响：投资存量是经济结构形成的决定因素；投资增量是经济结构演变的决定因素。

（三）我国投资结构格局的演进过程

简单应用：我国投资结构格局的演进过程。

（四）投资结构选择

识记：投资结构合理化的标准内容。

从宏观的角度看，投资结构要和生产消费结构相适应，有利于满足人民日益增长的物质文化生活水平的需要。投资结构要与经济资源结构相适应，有利于社会经济资源的合理利用。投资结构内部各要素之间应具有良好的相互协调和自我调节能力。投资结构必须符合良好效益的原则。从微观的角度看，合理的投资结构应该是各投资主体的产出最大化。

简单应用：投资结构的演变机制。

综合应用：投资结构合理化的战略选择和政策选择。

投资结构战略选择的原则：1. 协调当前消费与未来消费的关系。 2. 处理好投资分配均衡性与非均衡性的关系。

投资结构合理化的战略选择的内容：（一）重视基础产业的投资（二）必须对高科技产业实行投资倾斜。

第5章 融资概论（次重点章）

一、学习目的与要求

掌握融资的含义与特点；熟悉融资的基本方式，具体是直接融资与间接融资；熟悉直接融资与间接融资的概念以及两者的区别；掌握

融资决策，包括融资决策的定义、正确融资决策的标志、融资规模的确定、资本结构的确定；了解融资决策的意义。通过本章学习，学会科学的融资决策，有利于保证公司正常生产需要，经营管理活动更好的理财。

二、课程内容

5.1 融资概述

5.2 直接融资与间接融资

5.3 融资决策

三、考核知识点

1. 融资的含义与特点。

2. 融资的基本方式，具体是直接融资与间接融资；直接融资与间接融资的概念以及两者的区别。

3. 融资决策的定义、融资决策的意义、融资规模的确定、资本结构的确定。

本章小结

融资是以信用方式调剂资金余缺的一种经济活动。融资包括直接融资和间接融资，也可按追索权的不同进行划分，分为无追索权和有限追索权的项目融资和传统融资方式。

直接融资是指资金（资本）的最终需求者以有价证券为载体，通过市场直接向资金最初所有者筹资。间接融资是指资金最终需求者通过银行或其他金融中介机构向资金最初所有者筹资。究竟以直接融资为主还是以间接融资为主，主要取决于一个国家一定时期的经济形势、经济环境和经济发展的客观要求。

融资和其他经济活动一样存在风险，因此在融资时应科学决策，注意防范风险。

四、考核要求

（一）融资概述

识记：融资的含义与特点。

融资是以信用方式调剂资金余缺的一种经济活动。融资包括直接融资和间接融资，也可按追索权的不同进行划分，分为无追索权和有限追索权的项目融资和传统融资方式。

（二）直接融资与间接融资

识记：直接融资与间接融资的概念。

直接融资是指资金（资本）的最终需求者以有价证券为载体，通过市场直接向资金最初所有者筹资。间接融资是指资金最终需求者通过银行或其他金融中介机构向资金最初所有者筹资。究竟以直接融资为主还是以间接融资为主，主要取决于一个国家一定时期的经济形势、经济环境和经济发展的客观要求。

领会：直接融资与间接融资两者的区别。

直接融资是指没有金融中介机构介入的资金融通方式。在这种融资方式下，在一定时期内，资金盈余单位通过直接与资金需求单位签订协议，或在金融市场上购买资金需求单位所发行的有价证券，将货币资金提供给资金需求单位使用。商业信用、企业发行股票和债券，以及企业之间、个人之间的直接借贷，均属于直接融资。

间接融资是指拥有暂时闲置资金的单位通过存款或者购买银行、信托、保险等金融机构发行的有价证券，将其暂时闲置的资金先行提供给金融中介机构，然后再由这些金融机构以贷款、贴现等形式，或通过购买资金需求单位发行的有价证券，将资金提供给资金需求单位使用，从而实现资金融通。

（三）融资决策

识记：融资决策的定义。

融资决策是在融资前为融资活动确定目标和方向，合理选择一个能够实现融资预期目标的最优方案的活动过程。决策在融资活动中处于极其重要的地位，它对于灵活融入资金、提高资金的使用效益具有重要作用。

领会：融资规模的确定、资本结构的确定。

融资规模是指一定时期投资者（企业）筹集资金的总量，以货币形态表示。融资规模确定的方法，除了经验估算法，常用的还有实际核算法和财务报表分析法。

在融资活动中会面临采用权益性资本融资还是债务性资本融资的选择。公司资本结构是由长期权益资本和长期债务资本构成的。负债经营必然使公司面临较大的财务风险。公司最佳资本结构取决于资本成本和财务风险。

简单应用：融资决策的意义。

第6章 项目融资（重点章）

一、学习目的与要求

掌握项目融资的概念和特点、应用；熟悉项目融资的参与者；熟悉项目公司的组织形式；掌握项目融资模式，包括以担保合同为依据的融资、以产品偿还的融资、以 BOT 方式融资；熟悉项目融资的资金来源，包括权益资本的含义、来源等、债务资本的来源；掌握系统风险、非系统风险的概念和基本内容；掌握项目融资的风险管理的概念与方法等。

二、课程内容

6.1 项目融资概述

6.2 项目融资模式

6.3 项目融资的资金来源

6.4 项目融资的风险管理

三、考核知识点

1. 项目融资的概念和特点、应用；项目融资的参与者；项目公司的组织形式。

2. 项目融资模式，包括以担保合同为依据的融资、以产品偿还的融资、以 BOT 方式融资三者相关内容。

3. 项目融资的资金来源，包括权益资本的含义、来源等、债务资本的来源。

4. 项目融资的风险管理的概念与方法、系统风险和非系统风险的概念和基本内容。

本章小结

项目融资的参与者主要包括：项目发起方、项目公司、贷款银行、项目管理公司、产品或服务的购买方或项目设施的使用方、承包商、供应商、东道国政府、担保人。项目公司的组织形式包括：合资型、合伙型、合作型和信托型结构，其中，合资型、合伙型、合作型在项目融资中运用最为普遍。项目公司通常使用的融资模式包括：以担保合同为依据的融资；以产品偿还的融资；以BOT方式融资。项目融资风险可分为系统性风险和非系统性风险。系统性风险包括政治风险、获准风险、法律风险、违约风险和金融风险。非系统性风险包括完工风险、经营风险和环保风险。

四、考核要求

（一）项目融资概述

识记：项目融资的概念；项目融资的参与者。

项目融资在我国使用的定义是，“以境内建设项目的名义，在境外筹措资金，并以项目自身预期的收入资金流量、自身的资产与权益来承担债务偿还责任的融资方式”。

项目融资的参与者主要包括：项目发起方、项目公司、贷款银行、项目管理公司、产品或服务的购买方或项目设施的使用方、承包商、供应商、东道国政府、担保人。

领会：项目公司的组织形式。

项目公司的组织形式包括：合资型、合伙型、合作型和信托型结构，其中，合资型、合伙型、合作型在项目融资中运用最为普遍。

综合应用：项目融资的特点、应用。

项目融资的特点：1. 项目导向。2. 有限追索和无限追索。3. 风险分担。4. 非公司负债型融资。5. 信用结构多样化。6. 融资成本高。

项目融资近几十年来已发展成为一种为大型工程项目建设开发融资的成熟手段，因此，在过去的三四十年中，项目融资发展迅速，在石油、煤炭、钢铁、有色金属、森林、发电以及一些大型基础设施建设中得到广泛的应用。

（二）项目融资模式

识记：担保合同为依据的融资、以产品偿还的融资、以 BOT 方式融资的相关概念。

在以担保合同为依据的融资中，贷款人以信誉良好的一方在担保合同中作出的关于使用项目设施或购买项目产品的承诺作为项目贷款的依据。

以产品偿还的融资是一种特殊的融资方式，它是针对项目贷款的偿还基础和方式而言的，即借款人在项目投产后不是以项目产品的销售收入来偿还债务，而是直接以项目产品来还本付息。

BOT即建设—经营—转让，指基础设施建设的一种特许经营方式。它的含义是：一个建设项目的发起人（通常为非国有部门）通过特许权合同从委托人（通常为政府）手中获得特许权；在成为特许权所有者之后，着手进行这个项目的投资、建设和经营，并在政府特许期内拥有该项目资产的使用权和经营权；特许权期满后，将项目资产全部移交给委托人。在项目特许期内，发起人通过对项目的良好经营获得收益，收回融资成本，并获得合理利润。BOT项目的特许期一般为10~35年。

简单应用：BOT 方式融资的方式、程序以及优缺点。

BOT 项目的程序：1. 选定项目。2. 招标准备和资格预审。3. 投标和评标。4. 特许权合同的谈判和签署。5. 融资合同的谈判和签署。6. 项目建设。7. 项目运营。8. 项目移交。

BOT方式具有以下优点：第一，能在一定程度上缓解政府由于种种原因不能满足基础设施建设庞大的资金需求，而私人投资者通常又不愿意投资基础设施项目的矛盾，是减轻基础设施项目建设资金短缺压力的有效方式。第二，由于BOT项目的融资责任全部转移给项目发起人，对政府没有项目债务借款、担保和保险的要求，因此是降低政

府债务特别是外债的一种良好方式。第三，能使政府及国有公共部门将项目建设风险和部分运营风险转移给项目承建商和运营者。

但同时BOT方式也存在以下缺点：第一，项目的前期准备工作比较复杂，既涉及政府部门与非同有部门之间的谈判和合作，又牵涉许多相互之间需要良好协调的关键机构，如项目发起人、项目公司、承建商、贷款银行、项目用户等；既涉及金融、税收、外汇等经济问题，也涉及法律、公众利益、环境保护等社会及公共安全问题。由于BOT项目涉及公众利益并需要以土地、交通、能源、通信、人力资源等为基础来实施，因而项目的成功在很大程度上取决于项目的东道国政府是否给予足够的支持。第二，尽管政府拥有项目的宏观管理、调控等权力，但需在特许期内放弃项目的使用权和经营管理权。只有当非国有部门将该项目按一定质量标准移交给政府后，政府才重新拥有有关权力。

（三）项目融资的资金来源

识记：权益资本的含义。

权益资本是投资者投入的资本金，体现出资者权益。

领会：权益资本的来源、债务资本的来源。

权益资本有三个主要来源：一股本资金，又称投入资本；二准股本资金；三发行股票。

债务资本：1. 商业银行贷款。2. 债券融资。3. 信托公司贷款。4. 租赁融资。5. 出口信贷。6. 外国政府和国际金融组织贷款。

（四）项目融资的风险管理

识记：项目融资的风险管理的概念、系统风险和非系统风险的概念。

在项目融资中，所谓风险管理，就是通过各种项目文件和合同担保协议，使项目风险在参与者之间得到合理的分配，以确保项目经济地运行。

系统性风险：对市场上所有项目都产生影响、由某个共同因素引起、项目公司无法通过自身行为进行控制和规避的风险。

非系统性风险：对市场上个别项目产生影响、由某种特殊因素引起、项目公司可以通过自身行为进行控制和避免的风险。

领会：系统风险和非系统风险的基本内容。

项目融资风险可分为系统性风险和非系统性风险。

系统性风险包括政治风险、获准风险、法律风险、违约风险和金融风险。

非系统性风险包括完工风险、经营风险和环保风险。

综合应用：项目融资的风险管理的方法

在项目融资中，所谓风险管理，就是通过各种项目文件和合同担保协议，使项目风险在参与者之间得到合理的分配，以确保项目经济地运行。风险管理有一个基本原则，即将所有的风险都分配给最合适的风险承担者，这样，既可以达到风险管理的目的，又可以使风险管理所带来的成本支出降到最低。

第7章 证券融资（重点章）

一、学习目的与要求

掌握证券融资的内容，包括证券的概念和分类、股票的概念和分类、债券的概念与分类；熟悉股票融资的概念；理解股票融资的形成过程；熟悉股票的发行，包括股票发行的种类、方式、发行价格、发行程序以及股票发行决策；了解股票融资与信贷融资的比较分析；掌握债券的发行，包括债券发行的方式、注册制度和审核，债券发行的条件、债券的信用评级；了解债券融资与股票融资的区别与联系；了解证券投融资风险的概念与分类；熟悉证券融资的风险内容以及风险防范的措施。

二、课程内容

7.1 证券融资概述

7.2 股票融资

7.3 债券融资

7.4 证券融资的风险

三、考核知识点

1. 证券融资的内容,包括证券的概念和分类、股票的概念和分类、债券的概念与分类。

2. 股票融资的概念;股票融资的形成过程;股票发行的种类、方式、发行价格、发行程序以及股票发行决策;股票融资与信贷融资的比较分析。

3. 债券发行的方式、注册制度和审核,债券发行的条件、债券的信用评级;债券融资与股票融资的区别与联系。

4. 证券投融资风险的概念与分类;证券融资的风险内容以及风险防范的措施。

本章小结

直接融资也叫证券融资,是融资者以有价证券作为载体,通过证券市场直接向资本的最初所有者筹资的经济活动。证券融资的最主要形式有股票融资和债券融资。

本章详细阐述了股票、债券的基本概念、特点和种类。股票是股份公司的股份资本所有权证明,是股东据以取得股息收入的有价证券。债券是政府、企业向社会公众筹措资金而发行的一种固定收益的有价证券,是一种债权债务的凭证。

证券融资的风险来源于两个方面,即证券融资主体风险和证券市场的特殊风险。证券融资的风险防范是针对风险来源有针对性进行的。

四、考核要求

(一) 证券融资概述

识记:证券的概念和分类、股票的概念和分类、债券的概念与分类。

证券是各类财产权或债权凭证的统称,是用来证明证券持有人对财产的所有权和对债务的索取权的凭证。一般情况下证券分为三大类,即有价证券、货物证券和不动产证券。

股票是股份公司的股份资本所有权的证明,是股东据以取得股息收入的一种有价证券。1. 按股东承担的风险和享有的权益,分为普通股和优先股。2. 按是否记名,分为记名股票和无记名股票。3. 按有无

票面金额,分为有票面金额股票和无票面金额股票。4. 按有无表决权,分为有表决权股和无表决权股。5. 按股票的收益与风险特征,可以大致分为蓝筹股、成长股、收入股、周期股。

债券是政府、企业向社会公众筹措资金而发行的一种固定收益的有价证券,是一种债权债务的凭证。

领会: 证券融资的内容。

直接融资也叫证券融资,是融资者以有价证券作为载体,通过证券市场直接向资本的最初所有者筹资的经济活动。证券融资的最主要形式有股票融资和债券融资。(一) 按发行主体分类1. 政府公债。2. 地方债券。3. 金融债券。4. 公司债券。5. 国际债券。(二) 按期限分类分为短期债券(到期期限在1年以下)、中期债券(到期期限在1年以上10年以下)和长期债券(到期期限在10年以上)。(三) 按利息的支付方式分类1. 附息票债券, 2. 贴现债券。(四) 按本金的偿还方式分类1. 偿债基金债券。2. 分期偿还债券。3. 通知偿还债券(或可提前偿还债券)。4. 延期偿还债券。5. 永久债券。6. 可转换债券。(五) 按有无担保分类1. 信用债券。2. 担保债券。(六) 按是否记名分类分为记名债券、无记名债券(也叫流通债券)、记名息票债券等。

(二) 股票融资

识记: 股票融资的概念; 股票融资的形成过程。

股票融资是指证券(股票)融资主体以证券市场为媒介,通过发行股票融通资金并形成资本的过程。分为1. 融资阶段。2. 购买阶段。3. 分配阶段。

领会: 股票发行的种类、方式。

(一) 股票发行的种类 1. 首次发行新股票。2. 增资发行。

(二) 股票发行的方式

1. 股票发行的一般方式。(1)按发行程序划分,有直接发行和间接发行。(2)按发行中承担销售风险的主体不同,分为直接募集与间接募集。

2. 承销发行。(1)代销。(2)助销。(3)包销。

简单应用: 股票融资与信贷融资的比较分析。

综合应用：股票发行的发行价格、发行程序以及股票发行决策。

股票发行价格 1. 平价发行。2. 溢价发行。3. 折价发行。4. 中间价发行。

股票发行程序 1. 发行前的咨询。2. 申请股票发行。3. 股票发行的审查。4. 股票发行的审核与函复。5. 委托承销商发行股票。

股票发行决策（一）股票发行价格决策（二）发售方式决策（三）证券发行机构的选择（四）证券发售时机的决定。

（三）债券融资

识记：债券发行的方式、注册制度和审核，债券发行的条件、债券的信用评级。

债券的发行方式 1. 私募发行。2. 公募发行。

债券发行的申报注册制度和审核 1. 公开原则（注册制）。2. 实质管理原则（核准制）。

债券的发行条件 1. 发行额。2. 债券的期限。3. 债券的偿还方式。4. 债券的票面利率。5. 债券的发行价格。

债券评级主要是评价 1. 发行者的偿债能力。2. 债券发行者的资信。3. 投资者承担的风险。

简单应用：股票融资与信贷融资的比较分析。

股票融资和信贷融资有差别，但各有优点，如何选择还需考虑融资成本因素。信贷融资中的长期贷款属于企业的债务资金，由于债务资金利息可以在税前扣除，所以在公司股息前利润为正时，利息费用具有税收抵扣作用。长期来看，债务融资对于股东而言具有“税盾价值”。相比之下，向股票投资主体发放的股利则由税后利润支付。

（四）证券融资的风险

识记：证券投融资风险的概念与分类。

一般来说，理论界将证券市场的风险归为两类，即系统性风险和非系统性风险。系统性风险是指对整个证券市场都产生影响的风险因素，包括利率风险、市场风险和政治风险等。非系统性风险是指仅存在于个别公司或个别行业的风险，包括经营风险、财务风险和法律风

险等。证券市场的高风险要求市场参与者（包括证券融资主体、证券经营主体和证券投资主体）必须具备应对风险和管理风险的能力。

领会：证券融资的风险内容。

证券融资的风险来源于两个方面，即证券融资主体风险和证券市场的特殊风险。

证券融资主体风险1. 并购风险。2. 无力偿还债务风险。3. 利率变动风险。4. 再融资的风险。

证券市场的特殊风险1. 法律风险。2. 政策风险。3. 市场风险。

综合应用：证券融资的风险防范的措施。

证券融资的风险防范是针对风险来源有针对性进行的。

1. 建立和完善证券监管体系。

2. 加快证券市场法律和制度建设，做到有法必依、执法必严和违法必究。

3. 大力发展机构投资者。

4. 规范证券市场参与主体的行为，增强风险防范意识。

5. 加强行业自律管理。

第8章 项目投资（重点章）

一、学习目的与要求

熟悉项目的概念与特点；了解投资项目与项目的区别与联系；熟悉投资项目的生命周期；掌握市场调查的内容；理解市场调查的方法；掌握市场预测的含义和预测的程序、方法；熟悉项目的成本分析，包括机会成本的概念与计算；了解沉没成本；掌握资金的时间价值，理解单利与复利计算、年金现值与终值的计算等等；掌握项目投资条件评价的定义与内容。

二、课程内容

8.1 项目投资概述

8.2 投资项目的市场调查与预测

8.3 投资项目的成本分析

8.4 项目投资条件评价

三、考核知识点

1. 项目投资的概念与特点；投资项目与项目投资的区别与联系；投资项目的发展周期。
2. 市场调查的内容；市场调查的方法；市场预测的含义、市场预测的程序以及市场预测的方法。
3. 机会成本的概念与计算；沉没成本含义；资金的时间价值概念与计算；单利与复利计算、年金现值与终值的计算。
4. 项目投资条件评价的定义；资源条件评价的要求；投资配套条件评价的内容；投资项目技术评价的内容；环境影响评价的内容；

本章小结

项目投资以项目（即投资项目）为投资客体，将资金直接投入项目，是直接投资的重要组成部分。按照事物发展的规律，投资建设一个项目，按照其自身运动的发展规律，都要经过投资前、投资和生产或使用时期。项目投资侧重研究投资前时期所涉及的内容。本章对项目投资的市场调查与预测、成本分析和项目投资条件评价进行了详细介绍。

四、考核要求

（一）项目投资概述

识记：项目投资的概念与特点。

项目投资以项目（即投资项目）为投资客体，将资金直接投入项目，是直接投资的重要组成部分。

领会：投资项目与项目投资的区别与联系。

项目投资是投资主体（投资者）将投资项目作为目标或标的物以获取投资收益或社会效益的投资活动。

简单应用：投资项目的发展周期。

按照事物发展的规律，投资建设一个项目，按照其自身运动的发展规律，都要经过投资前、投资和生产或使用时期。项目投资侧重研究投资前时期所涉及的内容。

（二）项目投资的市场调查与预测

识记：市场预测的含义、市场预测的程序。

市场预测，就是在市场调查所取得的各种信息和资料的基础上，经过分析研究，运用科学的方法和手段进行推算，根据过去和现在预测未来，根据已知推测未知，对未来一定时期内市场发展的趋势和状况作出正确的估计和判断。

市场预测的程序：第一步，确定预测目标。第二步，收集整理资料。第三步，选择预测方法。第四步，进行分析预测。第五步，修正预测数值。

领会：市场调查的内容。

市场调查的主要内容可归纳为三大类，即投资环境因素调查、投资产品需求调查和投资决策因素调查。

综合应用：市场调查的方法；市场预测的方法。

市场调查的方法 1. 按调查方法的性质分为定量调查和定性调查。
2. 按调查方法的形式分为征询调查法、专家调查法和统计调查法。

（三）项目投资的成本分析

识记：机会成本的概念；沉没成本含义；资金的时间价值概念。

机会成本的概念：由于放弃次优方案而损失的潜在利益就是选取最优方案的机会成本。

沉没成本，是指由于过去的决策发生的，不能由现在或将来的任何决策改变的成本。

资金的时间价值：因推迟使用货币一段时间而得到的相应补偿就是资金的时间价值。

领会：机会成本的计算。

机会成本的计算。在决策中，如有A, B两方案可供选择，若采取A方案而放弃B方案，则应以B方案的预期收益作为A方案的机会成本，然后再比较方案A, B的差别收入与差别成本。A, B, C三个方案的比选决策也是如此。

综合应用：资金时间价值计算，包括单利与复利、年金现值与终值等计算。

详见 P132

（四）项目投资条件评价

识记：项目投资条件评价的定义。

投资条件评价，是指在调查研究的基础上，对项目的内外部条件能否满足项目建设和生产的需要及其利弊得失作出评价，以判断项目成功实施的可能性和可靠程度。

领会：资源条件评价的要求；投资配套条件评价的内容；环境影响评价的内容。

项目资源条件评价是根据投资项目的技术经济特点对项目所需资源的各种方案进行分析遴选，在保证项目需要的前提下，促进项目合理有效地利用资源。

投资配套条件：一、公用基础设施评价。二、投资项目外部协作条件评价。

综合应用：投资项目技术评价的内容。

投资项目技术评价：一、生产规模评价。二、技术方案评价。

第9章 可行性研究与投资决策（次重点章）

一、学习目的与要求

通过本章学习，对项目投资决策前对项目投资有关的工程、技术、经济等方面进行可行性研究具有重大的意义。熟悉可行性研究的内容和作用；了解可行性研究的目的；熟悉可行性研究的编制依据和工作步骤；掌握投资项目评价，包括项目评价的含义、分类、原则以及内容；理解项目财务评价；熟悉项目经济评价；掌握影子价格的含义及应用；熟悉项目社会评价的内容；熟悉投资项目决策的含义与内容；了解投资项目决策的基本要求和依据；掌握投资项目决策的方法；了解投资项目决策的保证体系。

二、课程内容

9.1 可行性研究的内容与作用

9.2 投资项目评价

9.3 投资项目决策

三、考核知识点

1. 可行性研究的内容和作用；可行性研究的目的；可行性研究的编制依据和工作步骤；可行性研究报告的内容。

2. 项目评价的含义、分类、原则以及内容；项目财务评价的方法与步骤；财务分析的基础数据；项目财务评价报告的编制；项目经济评价的内容与步骤；影子价格的含义及应用；经济评价指标；项目社会评价的作用与范围；项目社会评价的主要内容。

3. 投资项目决策的含义与内容；投资项目决策的基本要求和依据；投资项目决策的方法；各种投资项目的比率分析；投资项目决策的保证体系。

本章小结

可行性研究是项目前期工作的最重要内容,是投资项目决策的重要依据。其内容主要包括:项目的背景、市场和工厂、生产能力、厂址选择、财务和经济评价等。通过财务数据的预测来计算、评估企业经济效益的主要指标有:财务内部收益率、投资回收期、资产负债率、借款偿还期、流动比率、速动比率等。通过经济评价,分析国民经济盈利能力和外汇效果,计算经济内部收益率、经济净现值、经济外汇净现值、经济换汇成本和经济节汇成本等指标。通过社会评价,对项目进行社会影响分析、项目与所在地互适性分析和社会风险分析。投资项目决策包括微观和宏观两个方面。

四、考核要求

(一) 可行性研究的内容与作用

识记: 可行性研究的内容和作用。

可行性研究是项目前期工作的最重要内容,是投资项目决策的重要依据。其内容主要包括:项目的背景、市场和工厂、生产能力、厂址选择、财务和经济评价等。

领会: 可行性研究的编制依据和工作步骤。

可行性研究的编制依据:

(1) 国家有关的中长期产业发展规划、发展计划文件。

(2) 投资主管部门对项目建设请示的批复。

(3) 项目建议书及其审批文件。

(4) 项目承办单位委托进行可行性研究的合同或协议。

(5) 企业的初步选择报告。

(6) 拟建地区的环境现状资料。

(7) 试验试制报告。

(8) 项目承办单位与有关方面达成的协议，如投资、原料供应、建设用地、运输等方面的初步协议。

(9) 国家和地区关于工业建设的法令法规，如“三废”排放标准、土地法规、劳动保护条例等。

(10) 国家有关经济法规 and 规定，如中外合资企业法，以及税收、外资、贷款等方面的规定。

(11) 国家关于建设方面的标准、规范、定额资料。

(12) 市场调查报告。

(13) 主要工艺和装置的技术资料，自然、社会、经济方面的有关资料等。

(14) 项目所在地。

可行性研究的工作步骤：（一）投资机会研究（二）初步可行性研究（三）详细可行性研究。

简单应用：可行性研究报告的内容。

详见 P157

可行性研究工作完成后，要撰写反映全部工作成果的可行性研究报告。就其内容来看，尽管国际上没有统一的要求，但大致要求如下：一是要具有一定的深度和技术内容；二是有比较详细准确的投资预算；三是充分研究投资项目将来经营的各种条件并预测可能遇到的各种风险及抵御风险的能力。工业项目可行性研究报告的格式及内容要求一般包括：

1章 实施纲要

一项可行性研究在对各种方案进行比较之后，应该就项目所有的基本问题得出明确的结论。为了叙述方便，把这些结论和建议归纳在“实施纲要”中，这个纲要应该包括可行性研究的所有关键问题。

2章 项目的背景和历史

为保证可行性研究的成功,必须清楚地了解项目的设想是否适合本国经济发展情况。对产品要加以详细叙述,对发起人的基本情况以及他们对项目感兴趣的理由加以审定。说明:

项目发起人的姓名和地址;

项目方向:面向市场或面向原料;

市场方向:国内或出口;

支持该项目的经济政策和工业政策;

项目背景。

3章 市场和工厂生产能力

需求和市场研究;

销售和推销;

生产规划;

车间生产能力。

4章 材料投入物

论述制造特定产品所需的材料和投入物的选择,并叙述供应规划的确定和材料成本的计算。

5章 建厂地区和厂址

建厂地区;

厂址和当地条件;

环境影响。

6章 工程设计

项目布置和自然范围;

工艺及设备;

土建工程。

7章 工厂组织和管理费用

工厂组织机构;

管理费用。

8章 人工

确定了工厂生产能力和使用的工艺流程之后,必须考虑项目所需的各管理级别的人员;生产和其他有关活动应在项目的不同阶段连同各级的培训需要进行估计。

9章 项目建设

工厂建设和设备安装的进度安排;

试车和投产安排。

10章 财务和经济评价

总投资支出:

项目资金筹措;

生产成本;

商务盈利率;

国民经济评价。

(二) 投资项目评价

识记:项目评价的含义、分类、原则以及内容;财务分析的基础数据;经济评价指标;影子价格的含义。

项目评价的含义:项目评价是在项目可行性研究的基础上,从国家和企业的角度,采用科学的方法对项目建设方案进行全面的经济技术论证和评价,比选推荐最佳方案、为项目决策提供重要依据。

项目评价的分类:财务评价、国民经济评价和社会评价三个层次。

项目评价的原则:(1)必须符合国家经济社会发展的总体方针、产业政策、投资政策,以及有关法律规定、制度规定。(2)必须在国民经济与社会发展的中长期计划、行业规划、地区规划指导下进行。(3)必须注意宏观经济分析和微观经济分析相结合,经过多方案比选,选择最佳设计方案。(4)必须建立在技术、工程、资源、资金、原材料、能源、交通运输等条件具备的基础上,确保基础资料来源的可靠性。(5)应具有可比性。(6)必须保证客观性、科学性、公正性。

项目评价的内容:1.投资条件评价。2.项目财务评价。3.经济评价。4.不确定分析。5.总体评价。

财务分析的基础数据:1.销售收入。2.建设项目总投资。3.经营成本。4.税金。

通过财务数据的预测来计算、评估企业经济效益的主要指标有：财务内部收益率、投资回收期、资产负债率、借款偿还期、流动比率、速动比率等。

影子价格是资源增加一个单位时国民经济的效益所增加的量，也就是国民生产总值对某种资源最大约束量的一阶偏导、资源最大数量的边际价值。

领会：项目财务评价报告的编制；项目经济评价的内容与步骤；项目社会评价的作用与范围。

项目财务评价报告的编制(1)项目概述。(2)市场调查和预测。(3)拟建项目产品生产规模的分析研究。(4)拟建项目的自然条件、投入物、交通运输条件和环境保护的评估。(5)技术先进性、可靠性和实用性的评价。(6)项目成本和收益的确定。(7)净现值和内部收益率及其他财务指标的计算。(8)不确定性分析。

项目经济评价内容：分析国民经济盈利能力和外汇效果，计算经济内部收益率、经济净现值、经济外汇净现值、经济换汇成本和经济节汇成本等指标。

项目经济评价分为以下几个步骤：(1)审查财务评价中使用的项目成本收益表，确定各项成本收益的影子价格和调整系数，据以编制项目费用效益表。(2)计算项目的经济净现值、内部经济收益率、经济净年值和其他相关指标，引进项目还可以计算外汇汇率。(3)编写经济评价报告。

项目社会评价的作用与范围：社会评价旨在系统调查和预测拟建项目在建设和运营过程中产生的社会影响和社会效益，分析项目所在地区的社会环境对项目的适应性和可接受程度。通过分析项目所涉及的各种社会因素，评价项目的社会可行性，提出协调项目与当地社会关系、规避社会风险、促进项目顺利实施、保持社会稳定的方案。

简单应用：项目财务评价的方法与步骤；影子价格的应用；项目社会评价的主要内容。

财务评价的方法分为静态分析法和动态分析法。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/326050151210010241>