



普通高等教育“九五”国家级重点教材

杨文进 著

投资经济学

TOUZI JINGJIXUE

(第二版)

中国财政经济出版社

普通高等教育“九五”国家级重点教材

投资经济学

(第二版)

杨文进 著

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资经济学/杨文进著. —2版. —北京: 中国财政经济出版社, 2004.9
普通高等教育“九五”国家级重点教材

ISBN 7-5005-7564-5

I. 投… II. 杨… III. 投资经济学—高等学校—教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 090349 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 29.5 印张 505 000 字

2004 年 10 月第 2 版 2004 年 10 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 500 定价: 45.00 元

ISBN 7-5005-7564-5/F·6625

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

第二版序

本教材自 1998 年 7 月出版以来，承蒙各界厚爱而 6 次重印。在这近 6 年的时间里，中国经济和投资活动发生了巨大的变化，为了反映这种变化，出版社决定对本教材进行再版，这使得笔者有机会对本教材进行修订。

这次修改的主要内容如下：

一是对文字和结构进行了修改，对一些分析做了更详细的说明；一些篇幅过大的段落也被修改为较小的段落，以尽可能地做到深入浅出，结构清晰。本教材出版后，笔者曾从不同渠道了解到，一些使用本教材的老师与学生反映本教材的难度偏大。原因之一很可能就是本教材在深入浅出方面做得不够，文字表述也不够简洁，同时受篇幅的限制（作为普通高等教育“九五”规划国家级重点教材中出版最早的教材，财政部教材编审委员会根据当时教委的规定，对本教材的篇幅给予了严格的限制，即不得超过 30 万字），缺少相应的解释与案例说明。感到遗憾的是，虽然笔者在这方面尽了努力，很可能仍然难以达到目标。这一方面是笔者很可能缺少这方面的才能（这也是笔者偏爱专著而忌讳教材写作的原因。本教材是笔者至今所写的第一本也是惟一的一本教材）；另一方面则是笔者采用的方法，造成了这方面的困难。由于本教材采用了辩证统一和系统论的研究方法，在分析中涉及的变量较多，而这些变量又是相互联系并共同作用于投资的，要揭示这种关系，分析的过程和内容必然也就相应复杂，简单化则无法阐明研究对象的内容。就笔者的感觉和教学实践而言，笔者认为人们感觉本教材难度偏大的最主要原因，还在于本教材采用了与传统完全不同的研究与表述方法，这种方法使人们一时难以适应。实际上，只要掌握了这种方法，整个内容应该是不难理解的。因为整个教材是一个严谨的体系，在方法论上是前后一致的，因此只要掌握了这种方法，就可以在它的前提条件基础上，自然地得出后面的整个结论。本教材出版后，笔者曾在多个年级和不同专业的班级使用过，开始时，由于与原来所学方法与内容的不同，大部分学生在

理解上确实感到有一定的难度,可一旦掌握了这种方法,大部分人都会有豁然开朗的感觉,不仅感到本教材的内容不难理解,而且整个体系和脉络将清晰地展现在人们面前,有融会贯通的感觉。因此笔者希望使用本教材的教师,对本教材方法的介绍应该优先于内容的讲授。

二是对部分内容进行了增删。6年来,我国的社会经济形势发生了巨大的变化,为了与这种变化相适应,本次修改除了对一些资料性的内容进行了更新以外,还将一些过时的内容删去了,同时增加了反映社会最新要求的内容。如为了与我国实施的可持续发展战略国策和目前推行的“五个统筹”相适应,在“投资效益分析”一章增加了投资生态效益与投资社会效益的内容。

三是新增加了“厂商投资分析”一章,同时增加了金融投资与经济投资关系内容的分析。在这6年间,投资学专业经历了剧烈的沉浮变化,如投资学专业在20世纪90年代后期被合并到国民经济管理专业中,不仅专业而且专业方向基本上都不存在了,如财经类院校的投资经济专业基本上被并到了金融专业,大部分院校最多只是保留了投资经济学或投资学这门课程,该专业其他特有的课程则基本上不存在了。然而,“投资”毕竟是社会经济生活中的一个非常重要的组成部分,随着社会对这方面专业人才需要的加强,近两年来投资经济专业又开始在一些财经院校逐渐恢复,但内容却也发生了重大变化,如“投资”的内容已不是原来单纯的以更新和新增生产能力为主的固定资产投资,而是包括了各种投资,并且重点已开始向金融投资转移。在这样的情况下,为了拓展学生在这方面的知识面,增加了一章介绍厂商投资的内容,其中包括项目投资、企业并购、国际投资、资金筹措、风险投资等;同时在整个分析中,适当增加了货币供给和金融投资与经济投资关系分析的内容,以便为人们学习金融投资提供一定的基础。

自然,如此一来,使得本版的篇幅也有了明显增加。考虑到教学时间的有限,对一些难度稍大同时其内容又不明显影响后面内容学习的章节,加注了星号。教师可以酌情对它们进行取舍。

虽然笔者在修改中尽了努力,但限于时间和精力限制,在许多方面仍然存在许多不足,希望各位同仁和读者提出宝贵的意见和批评,帮助笔者不断地完善和提高,以促进我国投资经济理论研究和教学的发展。

杨文进

2004年4月于杭州商学院

前 言

随着我国由有计划的商品经济体制转换到社会主义市场经济体制和我国投资体制以此为基础改革的深化,使得那些人们花费了大量精力刚刚完成不久的、建立在有计划商品经济体制基础上的投资学或投资经济学(或投资学概论)教材,几乎在一夜之间就显得陈旧,并使得我国这方面的教学内容与社会实践严重脱节,同时也使得建立与社会主义市场经济体制相适应的投资经济学理论和教材,成为投资理论研究和教学中一项最为迫切的任务。

笔者就是在这种形势下接受本教材的编写任务的。我国经济体制和投资体制的变革,使《投资经济学》的研究对象在性质和运行过程等各方面的内容,与过去相比都发生了非常大的、甚至是质的变化,笔者因此面临着一个与过去的理论研究完全不同的环境。因为那些在昨天还被普遍接受并符合客观实际的理论观点,在今天就可能已变得与客观形势不符而过时,所以使得笔者必须对本教材几乎所有的内容进行理论创新,而不能像本领域的原有教材那样,主要内容是那些过去得出的并为大多数人普遍接受的观点,每次教材内容的修改,只有少部分内容得到更新。自然,如此一来就使得本教材虽然在体例上符合教材的要求,但在内容上却更像是一部理论专著。作者对此虽然感到有所不安,但教材内容必须与我国正进行的经济体制和投资体制改革及其实践内容一致,必须揭示市场经济投资运行过程中的规律,必须为提高我国的投资效益服务,必须给学生理论上的满足和能力的训练等,同时响应国家教委关于鼓励高等学校教师更新教材内容的号召,促使作者义无反顾地这么去做。当然,该结果是否成功,只有等待时间的检验了。

从1993年我国《关于投融资体制改革的意见》(讨论稿)出来后,笔者就根据其内容,在学校和系领导的支持下,着手进行教学内容的改革。经过1年的努力,大致完成了这方面内容改革的雏形,并在1995年春,在总结这方面内容的基础上,写作了《经济投资分析》一书(该书于1997年4月由中国财

政经济出版社出版);近两年多来,又不断通过理论研究和教学实践对其内容进行完善,才形成了目前呈现给大家的这本教材。在该过程中,曾将本教材的主要内容,在山东财政学院投资系和其他系约20多个班的“投资经济学”或“投资学概论”课程中试讲过,并取得了较好的效果。

当然,由于社会主义市场经济在我国还处在建立和完善过程中,投资体制的改革也刚开始不久,因而新体制下的投资实践在各方面都还显得不成熟;同时限于时间和能力,尽管作者尽了最大的努力,本教材仍然会在各方面存在不少需要改进的问题。对此,作者希望各位教师和读者提出宝贵的意见和批评,以帮助作者使该教材不断得到完善。

本教材在写作中得到许多人的热情帮助:中南财经大学副校长张中华教授,作为主审仔细审阅了本稿,提出了许多建设性的建议,这些建议帮助了本教材的完善;上海财经大学的朱萍副教授也在审阅此稿中提出了宝贵的建议;山东财政学院副院长胡乐亭教授为本教材提供了技术性的帮助;山东财政学院投资系原主任陈文思教授、副主任黄磊教授与岳军副教授及我所在教研室的各位同仁,为我顺利完成本教材提供了时间上的保证和其他帮助;教务处的刘富研教授为打印文稿提供了帮助。没有他们的帮助,本教材不可能如此顺利地完 成,如果本书能为我国的投资学教学和投资建设做出一点有益的贡献,则不仅作者为此欣慰,更是对他们的最好酬劳。自然,教材中可能出现的各种问题,都应 由作者承担。

作 者

1997年12月30日

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 投资的涵义和特点	(1)
第二节 投资的作用	(15)
第三节 投资经济学的研究对象和目的	(23)
第四节 投资经济学的研究方法	(29)
第五节 本书的结构安排	(33)
第二章 投资分析基础	(36)
第一节 经济系统及其内部关系	(36)
第二节 投资系统及其内部关系	(47)
第三节 投资主体的行为特征	(52)
第四节 市场经济投资运行的表现特征	(58)
第五节 市场经济中的投资运行方式	(61)
第六节 市场经济中的投资机制	(64)
第三章 投资运行过程	(75)
第一节 项目投资的运行过程	(75)
第二节 竞争性行业投资的运行过程	(78)
第三节 基础性产业投资的运行过程	(87)
* 第四节 公益性事业投资的运行过程	(92)
* 第五节 宏观投资的运行过程	(94)
* 第四章 厂商投资分析	(101)
第一节 投资环境分析	(101)
第二节 实际项目投资	(111)
* 第三节 企业并购	(117)
* 第四节 跨国投资	(125)

第五节 项目投资中的资金筹措	(134)
* 第六节 风险投资	(141)
第五章 投资结构分析	(150)
第一节 投资结构概述	(150)
第二节 产品周期关系对投资结构的作用	(154)
第三节 产业结构对投资结构的作用	(160)
第四节 消费对投资结构的作用	(166)
* 第五节 固定资产与流动资产的比例关系	(171)
* 第六节 纵向投资结构与横向投资结构的关系	(175)
第七节 区域投资结构分析	(179)
第八节 开放系统中的投资结构变化	(184)
第九节 其他影响投资结构的因素	(187)
* 第十节 经济运行中的投资结构变化	(189)
* 第十一节 改革以来我国的投资结构变动及原因	(193)
第六章 投资规模分析(上)	(199)
第一节 投资规模概述	(199)
第二节 产品周期对投资规模的作用	(206)
第三节 积累与投资规模的关系	(211)
第四节 消费与投资规模的关系	(216)
第五节 当前生产与投资规模的关系	(227)
第六节 经济结构对投资规模的作用	(232)
* 第七节 投机对投资规模的作用	(236)
第八节 劳动后备军和资本后备军对投资规模的作用	(239)
* 第九节 货币供给与虚拟资本对投资规模的作用	(242)
第十节 开放对投资规模的作用	(249)
第七章 投资规模分析(下)	(253)
第一节 投资周期概述	(253)
第二节 投资周期的原因	(255)
第三节 投资机制作用下的投资规模变化过程	(259)
第四节 投资周期的物质基础及运行过程	(276)
* 第五节 我国投资规模变化分析	(280)
* 第六节 不同体制下的投资规模运行特征分析	(289)

第八章 投资与经济增长关系分析	(302)
第一节 投资与经济增长理论的简介及评述	(302)
第二节 投资对经济增长的作用	(311)
第三节 经济增长对投资的作用	(319)
* 第四节 增量需求对经济增长的贡献	(326)
第五节 投资与经济周期的关系	(329)
* 第六节 投资对经济增长贡献的趋势分析	(336)
第九章 投资效益分析	(346)
第一节 投资效益概述	(346)
第二节 项目投资效益分析	(351)
第三节 投资结构效益分析	(357)
第四节 投资规模效益分析	(364)
* 第五节 投资生态经济效益分析	(369)
* 第六节 投资社会效益分析	(387)
第十章 投资调控分析	(402)
第一节 政府调节投资的必要性	(402)
第二节 政府调节投资的范围	(405)
第三节 政府调节投资的方式	(409)
* 第四节 产业投资政策对投资的调节作用	(414)
* 第五节 财政调节对投资的作用	(417)
* 第六节 货币调节对投资的作用	(421)
* 第七节 外贸调节对投资的作用	(425)
* 第八节 价格调节与投资调节对投资的作用	(427)
第十一章 投资体制分析	(431)
第一节 投资体制的内容	(431)
第二节 我国投资体制的历史沿革	(433)
第三节 我国投资体制的改革方向	(441)
第二版参考书目	(459)

第一章 导 论

要研究投资，首先必须对投资内容有一般性的了解，因此本章主要分析投资的涵义、作用、本学科的研究对象、研究方法和本教材的结构安排等内容，以便为后面的分析提供一定的基础知识。

一般来说，导论具有对全书内容进行简单介绍和归纳的含义。从这方面讲，导论一方面能使学生对所要学习的内容有一个整体性的粗略了解，可以起到高屋建瓴的作用；但另一方面，由于这些内容几乎是完全陌生的，需要在后面的分析中逐渐学习和掌握，因此必然会造成学生在学习本章内容时的困难——这些困难将随着学习的深入而逐渐解决，这是导论面临的两难选择。

第一节 投资的涵义和特点

对投资涵义的理解和特点的掌握，是学习投资学或投资经济学的起点，^①为此我们的分析就从对投资内涵和特点的研究开始。

一、投资的涵义

广义地说，投资就是对资本的利用，因此要了解投资的涵义，必须首先认识资本的涵义。

^① 在我国，20世纪90年代以前，投资学与投资经济学还几乎是同一个词，两者往往可以通用；进入20世纪90年代后，随着国外投资学内容的引进，投资学与投资经济学变成了两个不同的范畴，投资学主要是研究金融投资或虚拟资本投资的学问，而投资经济学则主要是研究经济性投资，即与产品（包括劳务）生产有关投资的学问；90年代后期以来，两者又有融合的趋势，各新出的《投资学》与《投资经济学》教材，都会包含对方部分甚至大部分的内容。

（一）资本的涵义

什么是“资本”，是一个既容易又难回答的问题。说它容易，是因为就一般特点来讲，大家都承认“资本”是那些能够带来未来收益的价值或物品；说它难，是因为“资本”的本质到底“是什么”，人们却是众说纷纭。如古典经济学家认为资本是一种预付，是积累的价值，但往往将它们与物，即资本品联系在一起；马克思虽然也认为资本是一种预付，但却认为资本不是物，而是一定的生产关系；现代西方主流经济学，即以美国经济学家萨缪尔逊为代表的新古典综合经济学，则认为资本是生产要素等等。由于“资本理论”关系到对资本主义或市场经济中的包括生产、交换、分配与消费在内的整个资源配置的认识，因此布利斯（Bliss）讲：“经济学如果能在资本的理论方面取得一致意见，那么，其他所有问题就将迎刃而解了”（1975）。但资本理论的性质，却决定了这点永远不可能成为现实。因为“资本是什么”并不是一个严格的逻辑证明问题，而是一种代表不同利益关系的世界观问题，这正如人们在价值上的认识一样。不同世界观的人，对价值是什么和什么创造价值有不同的认识，从而产生出不同的价值理论。在资本理论上也同样如此，而且两者是一致的。所以在这样的基础上，要统一人们在资本理论上的认识是不可能的。

虽然几乎所有的资本理论，都没有明确讲它们是建立在一定的价值理论基础之上，但无论何种资本理论，都是一定价值理论在经济分析中的逻辑结果。如马克思的资本理论是建立在其劳动价值理论基础之上的（以斯密、李嘉图等为代表的古典经济学的资本理论同样如此）；边际学派的资本理论，尤其是以奥国学派为代表的资本理论（不论是边际生产力的资本理论还是以“时间”为基础的资本理论），是建立在商品主观效用的价值理论基础之上的等等，所以在实际过程中，不存在完全脱离价值理论的资本理论，这正如不存在完全脱离价值理论的价格理论一样，它们都是价值理论在不同情况下的逻辑延伸。显然，建立在不同价值理论基础之上的资本理论，对资本本质和内涵的认识是不完全相同的。如建立在劳动价值论基础之上的资本理论，一定会得到资本是一种生产关系，资本所得是对劳动剥削的结论；建立在新古典经济学价值理论基础之上的资本理论，得出的则是资本是一种生产要素，资本与劳动之间是一种平等关系的结论。不过要注意的是，这些理论之间虽然是相互排斥的，但却并不存在绝对的对错，只是它们各自适用的范围不一样，超过这个范围就会由真理变为谬误。一般地说，马克思的资本理论适用于宏观和个人，西方主流经济学的资本理论适应于厂商。

由于资本是与收益，也就是剩余价值联系在一起的，因此说明剩余的来源是解释资本的关键。

从宏观来讲，新的剩余主要来自于社会分工协作范围的扩大和加强，获取这种在经济发展过程中因分工协作加强而不断增加的社会剩余，成为制度创新的最主要动力；从微观来讲，则来自于生产方式的更新。正是这种生产方式更新所产生的剩余增加，能够说明资本主义生产方式是如何在市场经济基础上内生的。^① 在竞争性市场经济中，由于各方面条件的不同，各生产者之间拥有的以技术等为主的信息是不同的，假设生产某产品的只有甲乙两个生产者，甲掌握更好的技术，每天能生产 8 件产品，而乙只能生产 4 件产品，利益矛盾使甲不会无偿地将技术转让给乙，只能通过一定的交易方式来实现技术转让。如在这里，甲乙之间达成劳动雇佣合同，甲以每天 6 件产品（假设该产品的生产除工资外不需要其他任何支出）的代价（价值预付）雇佣乙。这样，乙取得比原来更好的报酬，甲则取得 2 单位的剩余产品，由此产生出资本主义的一般生产关系。这说明，资本是一种以信用为基础的价值预付，剩余则来自于信息不完全而产生的生产方式创新，获得这种剩余，成为资本家或各企业不断创新的主要动力。也这就是说，资本所得的利润，是通过对特定信息和资本的占有，支配和组织生产方式并取得其中部分剩余的一种社会生产关系。正由于资本的本质是资本主义的一般生产关系，因此才会产生出相对统一的利息率和平均利润率来，从而在这方面马克思对资本和资本主义本质的认识是对的。在这个层次上，资本不代表任何的使用价值或具体的生产资料，只反映了一定制度下的社会生产关系，即由资本支配的生产是以利润为目标的生产，它支配着资本主义的资源配置。这种情况说明，西方学者将资本理解为一种生产要素，有些人更将其等同于生产资料的认识是不对的。资本只是一种经济要素（注意的是，经济要素与生产要素是两个性质完全不同的范畴，生产要素及其划分，是从各种具体的物在生产过程中的作用来进行的，而经济要素的划分，则是从人们之间的利益关系角度来进行的）。这种情况正是马克思所揭示的：资本是一种制度，是一种对生产资料的生产实行控制来组织生产的方法。同样，从人们之间的利益关系来看待劳动与土地时，它们也是不生产要素，而是经济要素，是一定生

^① 人们知道，马克思揭示了资本主义的运动规律，但有意思的是，他无法说明资本主义的产生过程，因此假设了一个外生的力量，即“社会暴力”如“圈地运动”和“殖民活动”作为资本主义产生的原因，而这与他哲学思想中的“内因”是决定事物变化发展的主导力量，“外因”只是一种辅助力量的观点不一致的。

产关系的代表。

从生产力的发展要求来讲,资本之所以要获得利息或利润,是因为它是生产力为保存自己生产发展成果的一种要求——劳动得到工资同样是这一要求的结果。如果积累资本不能得到经济利益,不仅资本积累难以进行,而且会促使人们将已积累的资本非生产性地消耗掉(土地肥力也同样如此),生产力因此就得不到有效保存和发展,而生产力的永续发展是人类永续存在的基础,人类的永续存在则是人类作为一种物种来讲的最大福利,所以为了使生产力的已有成果得到保存并不断发展,就必须对人们保存和积累资本的努力进行奖励,这种奖励的形式就是利息(而对保存土地肥力努力的奖励则是地租)。正是有了利息的作用,才使得社会生产力的已有成果得到保存并不断发展。

利息是生产力为保存自己发展成果并不断发展的一种制度安排,只是资本得到利息的必要条件,要使这种利息得到实现,则必须保证资本的使用能够生产出相应甚至更多的社会财富来,这是资本得以实现自己利益的充分条件。如果资本的使用不能创造出相应的利息来,那么保存资本和使用资本就没有必要,也就不会有资本积累。而资本的社会性使用或个别生产者在一定生产关系下对资本的利用(通过对生产要素的购买而进行生产方式的组合和创新)正具有这种特点。它通过对各要素的组合,生产出的价值要大于弥补各要素耗费所需的价值,不仅使保存和积累资本所需的利息与利润得到实现,而且还能在相当程度上提高其他两要素所得的价值量。因为各要素协作所产生的社会剩余,在实际过程中并不完全被资本所有者所获得,而是在各要素所有者之间进行符合历史的、道德的和保证生产力发展要求的分配。自然,这种分配是在曲折的资本主义内在矛盾过程中达到的。^①从这个层面上讲,资本既具有生产关系的性质,同时又具有生产要素的性质。这种性质说明,资本在不同层次上的内容是有差别的。

从理论上讲,社会财富是由三要素在一定生产方式下共同创造的,各要素所有者之间的协作关系就成为财富增长快慢的决定因素。从这方面看,三者间的利益关系应该是统一的,他们之间只有加强协作才能取得最大的利益;但在财富一定,尤其是现有财富满足不了需求(欲望)的情况下,又决定了人们之间在产品分配上的关系一定是相互矛盾或相互排斥的,这种情况决定了它们之

^① 参见杨文进《经济学——经济学内容的全新探索》第2篇,中国财政经济出版社2000年第1版。

间的关系又是斗争的。正是这种既协作又斗争的关系，决定了人类社会既保持相对稳定但又充满斗争的客观现实。这种情况在市场经济中，是通过市场经济的基本矛盾得到反映的：社会的分工协作关系，决定了人们之间的利益关系是高度依存的；但市场经济的社会联系方式，却使得这种一致性的社会关系表现为相互斗争的矛盾关系。因为在市场经济中，各部分之间的联系是通过商品交换方式来进行的，而商品交换表现为一方的收入和另一方的付出，这意味着，如果一方得到的收入多，那么另一方付出的成本就高；如果情况相反，则一切反之，所以这种联系形式与财富的生产要求之间存在着尖锐的矛盾。这个矛盾是造成我们后面分析的投资规模与投资结构不断变动的最主要原因。

从社会内部看，资本不是物，而是一定的社会生产关系。从生产过程看，它是一种权力，是对生产过程和劳动的支配，整个社会的资源配置，都必须服从于资本获取利润的目的，或者讲，以获取利润的目的支配着资本主义的资源配置；从分配看，它代表了对社会总产品的索取权或分配权。正由于资本代表着一种生产关系，因此资本的运动才会导致平均收益的出现，从而这个角度的资本主要是以“货币资本”或“金融资本”为主的资本。由于资本的本质是利润，对利润的竞争导致平均利润率的出现，因此资本主义的资源配置是受平均利润率规律支配的。这说明，要解释资本主义或市场经济各行业间的资源配置，必须以代表资本主义一般生产关系的平均利润率为基础，从而必须采用平均分析方法，而不能以边际分析方法为主。

在现代社会所有制内部各权力分离的情况下，对个人来讲，资本主要表现为以金融资本为代表的社会财富的所有权，其本质是对社会剩余的分配权和占有权。同时，由于他们是以社会生产能力为代表的这部分总财富的最终所有者，因此他们的行为决定着社会总资本的变动和资源的配置。

从整个社会看，资本表现的则是一个社会的实际财富及其生产能力，它不代表任何形式的生产关系。从这个角度看，资本这个概念是否能够成立，是值得仔细推敲的（从社会看，也许只存在财富或生产资料的积累）。因为从实物形态看，资本表现为组成社会生产力的生产资料或社会财富，资本积累则表现为这些财富和生产能力的增加，这是一个不争的客观事实，所以完全否认资本的物质性，也是值得商榷的。如果将人力资本作为资本的一般形态看，这种情况表现得更为突出。

正由于从个人和社会看，资本表现为两种性质完全不同的东西，因此才会使得处于它们之间的行业和企业角度看待的资本表现出这种二重性。如从一般

形式看，企业资本表现为资源配置权力和剩余产品的最初占有权，这种权力主要是以货币资本的形式实现的，但由于在具体的资源配置过程中，其中的相当部分资本（如果把劳动力也称为物化资本的话，那么就几乎是全部）要以物化的形式来实现，因而资本表现为一定的生产资料，这些生产资料价格及其技术特性的变化，会严重影响企业预付资本价值的变化。正由于企业资本的这种物质特点，使得西方新古典经济学期长期来将资本理解为生产资料。企业资本具有实物与货币的二重性，产生了资本价格决定的矛盾性，如现有资本或企业的价格，由历史形成的价值及资本积累决定，并且受现有生产过程的成本，即重置成本决定，同时又由该资本的未来盈利能力或预期利润率决定。这种二重性，决定了资本既是一种财富积累，又是一种生产关系，因此成为困扰资本理论的一个主要原因。这种情况还说明，虽然从社会层面上讲，资本不是物，并且与技术没有任何关系，但在企业层面上，其拥有的资本却是与特定的物质产品，如机器、厂房等相联系的，并且其价值量受到技术的强烈影响，因而在进行资本分析时，宏观方面的资本理论与微观方面的资本理论是不完全相同的。实际上，如何理解这方面的关系，是资本理论研究中最困难的事情之一。

正由于在不同层次，从而不同主体对资本的认识是不同的，因此会产生人们对投资的不同认识。如在“金融学”中的投资，是金融资本的投资，也就是马克思所讲的“虚拟资本”的投资或运用，而在“经济学”中的投资，则指的是与商品（包括劳务，下同）。生产这种实际经济活动相联系的投资。实际上，这两者投资或两者资本之间是相互影响甚至会相互转化，这种情况极大地增加了对“资本”和“投资”认识的困难。

（二）投资的涵义

“投资”一词，有广义和狭义之分。广义的投资，就是对资本的运用，或者说是人们为了得到一定的未来收益或实现一定的预期目标，而将一定的价值或资本投入经济运动过程的这么一种行为。显然，这种性质的投资，可以被理解为包括个人、厂商等在内的整个的社会经济活动。因为人类的一切经济活动都是为了获得未来利益而对资本的利用过程，所以它们都可以被归结为“投资”。但这种投资显然不是投资经济学或投资学的研究对象，而是一般经济学或理论经济学的研究对象。投资经济学作为经济学中的一个特殊分支，它只研究其中某个方面的投资活动。

狭义的投资，在不同的学科中有不同的内涵。如在理论经济学中的投资内容，都是与各种实物或再生产过程相联系的经济性投资，如固定资产投资与流

动资产投资，这正如美国经济学家保罗·A·萨缪尔逊在其《经济学》中指出的：“必须注意：对经济学者来说，投资总是意味着实际资本形成——存货的增加量，或新生产的工厂、房屋或工具。对大多数人们来说，投资往往意味着只是用货币去购买几张通用汽车的股票，购买街角的地皮或开立一个储蓄存款的户头。不要把投资一词的这两种不同用法相混淆。如果我从我的保险柜里取出1000美元把它存入银行，或用它从一个经纪人那里购买某种普通股票，仅就这一行动而论，经济学者认为投资和储蓄都没有增长，这只是我的资产构成的变化。只有当某种物质资本形成时，才会出现投资”。（1992）因此在经济学中，投资也就是将各种形式积累的价值或资本，用在扩大产品生产（包括劳务，下同）。以取得未来收益的行为。从社会的再生产过程看，投资也就是不断地将货币资本转化为各种生产性要素的过程。

在“投资学”中，东西方社会之间的投资的内涵是不同的。西方社会《投资学》中的投资，主要指各种非实物性的金融性投资，即对各种有价证券或虚拟资本的投资，如美国的杜格尔在《投资学》一书中指出：“投资就是投资者在现在投入资金，以使用利息、股息、租金或退休金等形式取得将来的收入，或者说是使本金增殖。”在传统社会主义国家的《投资学》或《投资经济学》中，则主要指固定资产投资，偶尔包括部分流动资产投资。东西方之间“投资学”中“投资”概念的不同，决定了两种《投资学》内容的不同。虽然两种投资的本质都符合投资含义的要求，但它们之间，无论在运行过程、运行特点和对社会经济的作用等方面，都存在着很大甚至是本质的区别，这对宏观经济来讲尤其如此。如从宏观方面来看，单纯的金融性投资，即在货币市场（资本的借贷时间在一年以内）和资本市场（资本的借贷时间超过一年以上）自我循环的这部分投资，不仅不增加社会产出，而且还会阻碍社会产出的提高，因为它占用了本来可用于扩大生产的资金；经济性投资，却是会不断扩大社会产出，推动经济增长的。所以在社会资金一定时，金融性投资占用资金比例越大，社会总产出就越小；经济性投资所占比例越大，则一切相反。当然，这并不意味着非经济性投资对再生产是完全消极的，从动态过程看，它能促进资金的优化配置，从而对经济发展有一定的积极作用。

就经济性投资来讲，可以分为正常生产投资与更新和新增生产能力投资。正常生产投资，是指在厂商的生产能力一定或者长期投资已物质化的这个阶段，为实现已有的生产能力而将投资投入生产过程并向市场提供上市产品，以实现资本价值增殖目标的行为。这种投资的对象主要是劳动力、原材料等流动