

财政部规划教材
全国高职高专院校财经类教材

(第二版)

投资学概论

任郑杰 / 主编



经济科学出版社

经济科学出版社

责任编辑：张惠敏
责任校对：王肖楠
版式设计：代小卫
技术编辑：李长建

投资学概论

(第二版)

任郑杰 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

第三编辑中心电话：88191307 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esbj3@ esp. com. cn](mailto:esbj3@esp.com.cn)

北京密兴印刷厂印装

787×1092 16 开 14.25 印张 330000 字

2007 年 3 月第二版 2007 年 3 月第一次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6075 - 9/F · 5336 定价：22.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

本书是财政部规划教材，由财政部教材编审委员会组织编写并审定的，并作为全国高职高专院校财经类教材。

投资活动是国民经济运行中重要的经济活动之一。投资活动开展得好坏、投资效率的高低，从宏观层面看，将直接影响到一个国家的经济增长速度和经济运行质量，从微观层面看，将直接影响到一个企业的兴衰存亡。因此，了解投资活动的运行过程，熟悉和掌握投资活动的内容、理论及其运动规律，是财经类学生和从事财经类工作的人士所必须具备的专业知识。

高职高专教育是以就业为导向的职业能力教育，是培养数以千万计的实用型人才的主力军，这就要求高职高专院校要加大学生实际操作能力的培养。本书正是结合财经类教学与高职高专教育的特点应运而生的。

根据投资学所涉及的内容多、知识面广的特点，本书在编写过程中充分汲取了投资学教育工作者在教学实践方面的经验，注重内容的实用性、针对性和可操作性。使学生能够全面、系统地掌握投资学的基础知识。

全书共分13章，内容包括投资总论、投资要素与投资环境、投资来源、投资决策与投资分配、投资规模、投资结构、投资布局、投资实施、投资体制、风险投资、投资调控、投资效益、国际投资。为了激发学生的学习兴趣 and 加强实际动手能力的培养，与巩固学习成果，每章配有一定量的思考与练习。

本教材由任郑杰任主编，负责设计编写大纲、修改总纂定稿。各章的分工是：第1、2、12章由任郑杰编写，第3、4、13章由桑秀英编写，第5、8、9章由胡义芳编写，第6、7章由刘亚莎编写，第10、11章由王炼编写。

在编写过程中得到了河南财政税务高等专科学校有关领导和经济科学出版社吕亚亮先生的指导与支持，同时得到了责任编辑的认真审阅。此外，本教材还参考和借鉴了许多专家学者的研究成果，在此一并表示谢意。

本书既适合大专院校及相关学校的教学用书，也可作为财经或投资爱

好者的学习参考书。

由于编者水平所限，不足之处在所难免，敬请读者批评指正，以便在以后修订时加以改进和更正。主编的电子邮箱为 renzhengjie@sohu.com。

编 者

2007 年 3 月

目 录

第1章 投资总论	1
第一节 投资概述	1
第二节 投资主体	7
第三节 投资的分类及特点	10
第四节 投资与经济社会发展	22
主要概念	27
基本训练	27
观念应用	27
第2章 投资要素与投资环境	28
第一节 投资要素	28
第二节 投资环境	31
主要概念	39
基本训练	40
观念应用	40
第3章 投资来源	41
第一节 积累、储蓄与投资	41
第二节 投资资金筹集的意义	43
第三节 投资资金的来源与方式	45
主要概念	47
基本训练	47
观念应用	47
第4章 投资决策与投资分配	48
第一节 投资决策的意义与原则	48
第二节 投资决策的程序与内容	50

第三节 投资决策科学化	54
第四节 投资分配的原则	57
主要概念	57
基本训练	57
观念应用	58

第5章 投资规模 59

第一节 投资规模概述	59
第二节 投资规模的影响因素与增长变动规律	63
第三节 投资规模的确定	68
主要概念	75
基本训练	76
观念应用	76

第6章 投资结构 77

第一节 投资结构概述	77
第二节 产业投资结构与项目（企业）规模结构	81
第三节 投资结构的合理化	87
主要概念	91
基本训练	91
观念应用	92

第7章 投资布局 93

第一节 投资布局概述	93
第二节 投资布局的基本原则	96
第三节 投资布局的战略理论	100
第四节 投资布局的体系构成	103
主要概念	108
基本训练	108
观念应用	108

第8章 投资实施 109

第一节 投资实施概述	109
第二节 投资实施的组织分工与投资建设程序	112
第三节 投资项目实施程序	116
主要概念	125
基本训练	125
观念应用	125

第9章 投资体制	126
第一节 投资体制概述	126
第二节 我国投资体制的几种模式	128
第三节 我国的投资体制改革	134
主要概念	140
基本训练	140
观念应用	141
第10章 风险投资	142
第一节 风险投资的产生与发展	142
第二节 风险投资体系	149
第三节 风险投资的运作流程	156
主要概念	168
基本训练	168
观念应用	168
单元实训	168
第11章 投资调控	170
第一节 投资调控的原则和目标	170
第二节 投资调控的手段	172
第三节 我国的投资调控	178
主要概念	179
基本训练	180
观念应用	180
单元实训	180
第12章 投资效益	182
第一节 投资效益概述	182
第二节 投资回收与投资增值	185
第三节 评价投资效益的指标体系	191
第四节 投资效益的评价方法	197
第五节 提高投资效益的主要途径	200
主要概念	203
基本训练	203
观念应用	203
第13章 国际投资	204
第一节 国际投资概述	204

第二节	国际投资方式	206
第三节	国际投资环境	210
第四节	我国利用外资与对外投资策略	214
主要概念	216	
基本训练	216	
观念应用	217	

投资总论

学习要点

- 什么是投资？
- 投资有哪些类别及特点？
- 什么是投资主体？
- 投资与经济增长的关系如何？
- 投资运动过程是怎样的？

第一节 投资概述

一、投资的概念

对投资的概念，理论界至今众说纷纭，莫衷一是。这里给投资的界定是：投资是投资主体为了获得预期的效益，而投入资金，并将其转换成实物资产、金融资产或知识资产的行为或过程。这个定义有以下几层含义：

1. 投资活动是投资主体的经济行为。投资主体是指拥有一定量的资金，能自主进行投资决策，并对投资结果负有相应责任的自然人或法人。

投资主体按层次分，有政府投资主体、企业投资主体、社团投资主体、个人投资主体。政府投资主体包括中央政府投资主体和地方政府投资主体。在我国，目前中央政府投资主要限于跨地区的公用事业、基础设施、极少数大型骨干企业和国防、航天、高新技术等战略产业。地方政府投资主要用于区域性的公用事业、基础设施、教育、卫生、社会福利等。企业投资主要用于工业、商业、交通运输、房地产等经营性行业。社团投资主体是指各类社会组织，如各种基金会、各类社会组织等，其投资方向一般与其性质一致。个人投资主要用于证券投资、住宅投资及其他实物投资。

2. 投资活动是投资主体为了获得预期效益的经济行为。这里揭示了投资主体进行投资活动的动机或目的。由于各个投资主体的性质不同，投资目的也不尽相同，因而赋予了投资效益极丰富的内容。投资效益从其作用的范围看，有财务效益、国民经济效益、社会效益。财务效益是指该投资项目财务账面的盈亏，通常用价值量表示，如利润、债息、股利等，财务效益以现行价格为计算标准。国民经济效益是反映投资项目对国民经济的贡献，通常可用于投资引起的该部门、该

行业、该地区经济效益的增量来表示。由于投资活动实质上是资源的配置和消耗活动，某项投资如果从国民经济整体而言，资源配置合理，资源消耗的机会成本低，其对国民经济的贡献就大。因此，国民经济效益的主要含义是指投资资源使用的有效性。由于受价格体系的影响，往往投入物或产出物的现行价格不能正确反映它的经济价值，这就决定了这方面的效益不能用现行价格来计算、衡量，而必须采用经过必要调整后较为合理的价格作为计算投入物和产出物的基础，使之能比较正确地反映其给国民经济带来的效益，通常采用影子价格来计算。影子价格又可称为经济价格、最优计划价格、核算价格，它是指在社会经济处于某种最优状态时，能够反映社会劳动消耗、资源稀缺程度和对产品需求状况的价格。确定影子价格时，必须满足两个方面的要求：一是反映这种资源的社会劳动消耗；二是反映这种资源的稀缺程度和供求状况。影子价格是不存在的价格，只有通过调整现行价格的调整，才能求得它的近似数，一般用国际价格来反映。按照联合国工业发展组织和世界银行的有关规定，在对投资项目进行国民经济效益评价时，必须将实际价格调整为影子价格，以判断投资项目对整个国民经济效益的优劣。用影子价格来计算投资项目的国民经济效益，固然能比较全面、真实地反映投资的国民经济效益，但严格地讲，只是反映其对国民经济的现时效益，而不能反映其对国民经济的未来效益。比如对某些国际上已有的但国内尚属空白的高新技术项目的投资，由于技术、管理等与国际上发达国家存在差距，投入会较多些，产出会较少些，用影子价格计算，效益可能比较低，不如直接进口这些产品；有些投资项目由于其产品属于开创期，与投资传统产业相比，国民经济效益可能也比较低。对这些项目是否不应投资呢？答案当然是否定的。因为这些投资对提高国民经济长远效益有着积极的意义。因此，在进行投资活动中，既要考虑国民经济的现时效益，更要考虑国民经济的长远效益。但是，目前对投资的国民经济长远效益评价尚没有完整、合理的计量分析方法。

投资的财务效益、国民经济效益一般都可以用价值量表现，但是投资的有些效益却很难、甚至根本无法用价值量来表现，比如尖端武器方面的投资、环境治理方面的投资、维护民族团结方面的投资等。这种很难用价值或者根本无法用价值反映的但又确实客观存在的效益，称为社会效益。社会效益包括政治效益、国防效益、环境效益等。需要指出的是，由于环境问题越来越受到社会的关注，也有人把环境效益从社会效益中单列出来，将投资效益分为财务效益、国民经济效益、社会效益、环境效益。

投资总是有效益的，或为正效益或为负效益；或者高于预期效益或者低于预期效益。投资效益又是投资的财务效益、国民经济效益、社会效益的统一体，任何一项投资活动都会产生财务效益、国民经济效益、社会效益，只是表现的特征不同，有的主要表现为财务效益，有的主要表现为国民经济效益，有的主要表现为社会效益。投资的三个效益其方向有时是一致的，即都是正效益或者都是负效益；有时却不一致，即某一项效益为正效益其余两项为负效益，或者两项为正效益其余一项为负效益。比如，办个小烟厂，财务效益一般不会差，但是由于技术落后、管理水平不高、牌子不响，优质原料生产出劣质产品；同时又与大烟厂抢市场、抢原料，显然其国民经济效益较差。而办大烟厂其财务效益、国民经济效益不会差，但是吸烟有害于健康，社会效益不好。同理，像国防、绿化等的投资其社会效益比较好，而财务效益、国民经济效益就可能差些。

投资主体由于其性质不同、地位不同，追求的效益一般也不尽相同。政府投资主体追求的主要是国民经济效益和社会效益；企业投资主体追求的主要是财务效益；社团投资主体追

求的效益与其宗旨直接有关，各不相同；个人投资主体追求的主要也是财务效益。

3. 投资的载体或工具。投资主体要进行投资活动就必须拥有一定量的资金，投资资金是投资主体的投资活动赖以进行和实现的前提条件。必须指出的是，这里所讲的资金是泛指的资金，其形式包括货币以及能折算成货币的其他物品。这些物品可分为两大类：一类是有形物品，如土地、建筑物、机器设备、有价证券等；另一类是无形物品，如专利、专有技术、商标、商誉等。

投资主体拥有的资金，可以是自有资金，也可以是外部筹集的资金；或一部分自有资金一部分外部资金。

4. 投资所转化的资产形态。投资所转化的资产形态多种多样，有机器、厂房、设备、古董、珠宝、专利、商标、债券、股票等。概括起来可分为：（1）实物资产，即能带来效益的有形实物，如机器设备、厂房等。（2）无形资产，是指由特定主体控制的，不具有独立实体，对生产经营持续发挥作用并带来经济效益的经济资源，包括专利、商标、土地使用权、租赁权、版权、商誉、专有技术、专营权。在美国，无形资产一般分为五大类：权利、知识、软件的有形资产（指计算机软件）、关系（公共关系、企业类型、代理销售关系）及不可确指的无形资产（商誉、企业继续经营价值、顾客的惠顾、超额收益、盈余收益等）。（3）金融资产，是指能给投资者带来收益的各类有价证券，如债券、股票、定期存款单、商业票据、人寿保险单等。

投资主体在将资金转化为资产的过程中，必须解决好以下几个问题：（1）确定投资方向和投资对象，即准备投资在哪一类、哪一种资产上。各类、各种资产性质不同，运动规律不同，对投资主体的资金实力、专业水平、工作经历、心理素质的要求也不尽相同。各投资主体应根据自身的具体情况确定投资方向和投资对象。此外，对各类资产的安全性、获利性、流动性也要有基本的了解，做到知己知彼。（2）顺利实现资产的转化。有些资产的转化比较容易实现，如购买债券、股票；有的则不太容易实现转化，如工程建设、企业并购。对于后者，必须制定详尽的计划，认真做好可行性研究，以保证投资的顺利实现。对前者也不是说可以随意投资，也必须制定相应的计划，只是其计划比较简单。无论是前者或后者，在进行资产转化的过程中都必须高度重视投资成本节约的问题，应尽量使等量投资转化成的资产多一些，或得到等量资产的投资少一些。（3）确保投资转化的资产保值、增值。任何投资都是有风险的，每一个投资主体在投资初始阶段就应想方设法尽量减少风险程度，避免不必要的损失，确保以后的资产保值、增值。能否做到这一点，首先取决于投资决策的正确性，包括投资方向、投资对象、投资时机、投资策略的正确性；其次取决于以后的经营管理状况，而以后的经营管理状况又与投资初始阶段所制定的各项方针，如资产管理人员的搭配、高层管理人员的遴选、各项规章制度设计等有着直接的联系。

5. 投资是投资主体的一种经济行为或过程。不管是怎样的投资主体，其所进行的投资活动均属经济行为，这是因为：投资是国民经济的一个重要组成部分，投资需求在社会总需求中最富有弹性，投资活动的健康与否直接影响到国民经济能否持久、稳定、协调地发展。投资活动实质上又是经济资源的配置和使用过程，特别是固定资产投资需要耗用大量人力、物力、财力，牵涉到筹资、设备材料的订货、委托设计施工、竣工结算等一系列纯经济的活动。而全社会投资的主要目的，是促进整个国民经济的可持续发展。通过对投资活动是投资主体的一种经济行为的剖析，可得出几点启示：首先，不能大量采用非经济的方法管理投资

活动，在投资领域应加快政企分离的步伐，政府的某些职能部门应尽快从投资活动的具体事务中摆脱出来，将投资自主权归还给投资主体。其次，政府在进行投资调控时，应充分发挥市场机制的作用，大部分的投资活动应主要通过市场进行调节；为了维护正常的市场秩序，政府可制定一些“游戏规则”，运用法律等手段，保证投资活动健康、有效地运行。

投资活动又是一个运动的过程，由于各类投资活动都有其特殊的规律，其运行过程也具有相应的特殊性。以固定资产投资为例，其运行过程一般包括：投资决策阶段、投资实施阶段、投资回收阶段。投资决策阶段主要解决投资方向、投资方案等问题；投资实施阶段是将确定的投资方案付诸实施，使投资资源转换成资产；投资回收阶段的主要任务，则是运用投资形成的资产，加强经营管理，尽快实现投资回收。因此，任何一项投资都要占用一定的时间，都要有一个运动过程，不同的投资占用的时间长短不同，一般而言，证券投资的过程相对短些，而固定资产投资的过程则比较长。由此告诉我们，在进行投资活动时，必须瞻前顾后、谨慎行事，把困难尽可能考虑得多些。

二、投资概念的各种观点简介

关于什么是投资，目前理论界尚未形成统一的定义。各种观点都从特定的角度出发，力图揭示投资的本质特征。为了对投资的概念有更深入、更全面的理解，现将关于投资概念的几种主要观点叙述如下：

1. 从投资行为与投资过程的角度加以界定。我国《经济大辞典（金融卷）》中对投资定义是：经济主体以获得未来收益为目的，预先垫付一定量的货币或实物，以经营某项事业的行为。

英文版《帕尔格雷夫经济辞典》的定义是：投资是一种资本积累，是为了取得用于生产的资源、物力而进行的购买及创造的活动。

《简明不列颠百科全书》第七卷中写道：投资是指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程。

沃纳·西奇尔在《微观经济学》中认为：投资是资本货物的购买。

2. 从价值与资本的角度加以界定。《经济大辞典（工业卷）》中把投资定义为：经营营利性事业时预先垫付的一定量的资本或其他实物。

夏皮洛在《宏观经济分析》一书中认为：投资在国民收入分析中只有一个意义——该经济在任何时期以新的建筑物，新的生产耐用设备和存货变动等形式表现的那一部分产量的价值。

萨缪尔森在《经济学》一书中写道：投资的意义总是实际的资本形成——增加存货的生产或新工厂、房屋和工具的生产……只有当物质资本形成生产时，才有投资。

3. 将投资区分为广义投资和狭义投资。如 G·M·Dowie 和 D·R·Fuller 在《投资学》中的定义：广义的投资是指以获利为目的的资本使用，包括购买股票和债券，也包括运用资金以建造厂房，购置设备、原材料等，从事扩大生产流通的事业；狭义的投资是指投资人购买各种证券，包括政府公债、公司股票、公司债券、金融债券等。

4. 从投资和消费的关系来界定投资。如威廉·夏普将投资定义为：为了（可能不确定的）将来的消费（价值）而牺牲现在一定的消费（价值）。

5. 从投资收益与投资风险的关系来界定投资。有人认为，投资是指一个私人或机构投

资者在买进金融资产或实际资产后的时期内,可以获得由该资产所产生的与所承担的风险成比例的收益。

6. 从收益的形式来看投资。有人认为,投资是投入现在的资金,以期在将来获得以利息、股息、租金或退休金为形式的收入,或者本金的增益。

7. 从保值和产权角度来看投资。也有人从保值和产权着眼,认为投资是为了保存财富或收入而拥有任何资产或财产的权利。

三、投资活动对人类社会经济活动的重要意义

投资活动是人类社会最重要的经济活动之一。任何一个社会、一个国家都面临着维持原有的经济水平和进一步发展经济的任务,都必须不断地进行物质资料的再生产,年复一年地、不断地生产食品、衣被等诸如此类的物资,以满足社会生存和发展的需要。就一般意义而言,如果一个社会、一个国家所生产的物质资料,规模趋于缩减,则这个社会、国家在走向衰败;反之,规模趋于扩张,则这个社会、国家正处于兴旺。尽管这一衡量社会、国家兴衰的尺度,在新经济浪潮的冲击下,已发生一定的变化,目前,衡量社会、国家兴衰的标准,除了要看有形的物质资料数量与质量外,更要看无形的知识产品的数量与质量,但物质资料的生产对绝大多数国家仍具有十分重大的意义。

物质资料的生产过程,按照马克思的话讲,是劳动三要素(即劳动手段、劳动对象、劳动者)相结合、共同作用的过程,其中,劳动手段直接关系到生产效率的高低。由于工器具、机器、设备、厂房等劳动手段在使用过程中会逐渐磨损、毁坏,为了维持原有的生产规模,就必须及时加以置换;如考虑扩大生产规模,就必须添置更多的劳动手段。这种购置劳动手段的过程,其实质就是投资活动。由此可见,投资活动对保证社会简单再生产和扩大再生产的顺利运行,具有极为重要的意义,它是人类社会最重要的经济活动之一。

投资活动是人类社会最重要的经济活动之一,还与投资活动在整个经济中的地位有关。社会经济的基本矛盾是供给与需求的矛盾。从供给方面看:供给能力的大小取决于生产能力的大小,生产能力的大小取决于劳动手段(主要是固定资产)的多少,而现有固定资产是由过去的投资所形成的,未来固定资产数量、质量直接取决于现行的投资活动。从需求方面看,一个社会的需求是由消费需求、进出口需求和投资需求构成的,由于前两者的需求弹性相对较小,当社会供求失衡时,各国政府往往首先通过调控投资需求,来促使供求平衡。投资领域是整个经济调控领域中最为重要的领域。

投资活动本质上是劳动手段的购置过程,而劳动手段又是进行生产的前提条件,从这个意义上讲,投资活动是一项伴随着人类社会的产生而产生,将随着人类社会的消亡而消亡的经济活动^①。但是在人类社会的不同发展阶段,投资活动的表现形式是不同的。

在原始社会初期,生产力水平十分低下,人们只能共同协作劳动,平均分配劳动成果,没有剩余物资资料,也没有分工,生产工具只是些稍稍加工的棍棒、石块。这种对生产工具的加工、制作与现代社会对机器、设备的购置,就社会劳动手段数量的增加、质量的改进而

^① 理论界对此是有分歧的,有人认为:投资是商品经济的范畴,随着生产力的发展,货币的产生,投资才有可能(参见张仲敏、钱丛龙主编的《投资经济学》)。

言，并没有本质的差别，只是表现形式不同而已。其第一个不同点是：前者比较直接，劳动者自己加工、制作生产工具，并供自己使用；后者比较间接，投资者是向生产工具的生产者进行购置，且一般并不是供自己使用。两者的目的都是为了获取生产工具，只是途径不同。其第二个不同点是：前者在获取生产工具中投入的是劳动，后者投入的则是资金或可折合一定量资金的物品。严格地讲，前者是一种“投劳”，后者是一种“投资”，但如果将资金看做是必要劳动价值的货币表现的话，两者又没有本质的区别了。第三个不同点是：前者制作、加工生产工具的目的是为了更好、更多地捕杀猎物，供氏族内成员共同享用；后者购置生产工具的目的则是为了通过使用生产工具，能为自己带来超过购置费的收益。

最后一个不同点是：两者风险不同。前者对加工、制作后的生产工具的优劣比较容易鉴别，后者则比较困难；前者的生产工具使用效率的高低与自身经济利益关系不大，后者则是利害攸关。总之，在原始社会初期，投资行为只是表现为一种“投劳”行为，这时的“投资者”、生产工具制造者、生产工具的使用者是合二为一的，且几乎没有什么风险。

到了原始社会后期，社会生产力有了一定的提高，有了剩余产品，刺激了社会分工，产生了专门从事制作生产工具的工匠，这些工匠通过物物交换，用所制作的生产工具换回自己所需的物品。这样，生产工具的制造者与生产工具的使用者分离了，出现了萌芽状态的投资，即与工匠的交易者。当然，这时的投资仍表现为“投劳”，或也可称之为“投物”，因为购置生产工具者认为，他是用耗费一定劳动的形成物或并非自己直接劳动形成的某一物品换来生产工具的。这时投资者与生产工具的使用者一般还是合二为一的。

随着货币产生后，生产工具的购置形式由“投资”完全取代了“投劳”，投资者与生产工具的使用者也逐渐出现了分离。到了资本主义社会，情况更有了巨大的变化，具体表现为：（1）产生了真正意义上的投资。尽管在资本主义社会之前，存在着投资之实，但从现代经济学意义上看，那时的投资是一种低级、粗糙、不完整的投资。（2）投资活动在国民经济中占据愈来愈重要的地位，投资规模日益扩大，投资活动渗透到国民经济各个方面，成为影响经济运行的最重要因素。（3）投资方式日趋多样化、复杂化。比如，在资本主义社会发展初期，投资者主要是资本家，采用的投资方式主要是实物投资，即通过购置土地、机器设备、原材料，雇用工人，进行生产经营活动。当时，投资者往往又是投资管理者、投资经营者，投资活动相对简单。进入19世纪中叶以后，随着股份经济的发展，证券投资方式逐步兴起，投资者与投资管理者、投资经营者开始分离，产生了投资管理阶层。到布雷顿森林体系解体后，为了规避利率风险和外汇风险，出现了大量金融衍生工具，相应的投资方式也应运而生。（4）投资风险愈来愈大。一般而言，股票投资风险要大于实物投资，金融衍生工具的投资风险要大于股票投资。

综上所述，投资活动与消费活动一样，是人类社会经济活动的一个组成部分，而且是一个非常重要的组成部分；投资活动的范围有从对生产工具的直接投入逐渐向对有利于提高生产工具投入的效率方向拓展的趋势；投资方式日趋多样化、复杂化。

四、投资在国民经济中的地位和作用

投资是国民经济的组成部分。它在国民经济中的地位和作用，是由它作为经济社会发展的重要生产建设要素，对保证流动资金和实现有垫底流动资金配套的固定资产再生产的重要

性所决定的。马克思曾经指出,社会的生产力是用固定资本来衡量的,它以物的形式存在于固定资本中。社会主义固定资产是国民经济的物质财富,构成国家国民财富的主要组成部分;是社会再生产的物质技术基础,为工业、农业、交通运输业、建筑业、商业等物质生产部门实现再生产的劳动资料(包括劳动工具和劳动条件);是人民物质文化生活的物质条件,为人民居住、文化、教育、卫生 and 科学研究提供必不可少的设施。投资是一个影响整个经济社会发展、关系生产力的长期布局 and 战略目标实现的重要领域。

投资是一个国家经济增长的基本推动力。社会发展的各个时期,没有一定量的投入,经济是难以启动 and 发展的。马克思曾经说过,积累是扩大再生产的惟一源泉,正是指的这方面的道理。值得重视的是,投资的重要作用还表现在它的乘数效应,一定量的投资可引起数倍于它的国民收入、国民生产总值的增长。增加适度的投资数量,优化资金投向 and 提高投资效率,是促使国民经济增长的首要推动力。

投资又是国民经济持续快速健康发展的关键因素。国民经济的健康发展,务必要求总量平衡,即社会总需求与总供给的平衡。社会总需求是由投资需求与消费需求两部分组成的,如果投资需求搞得冒了,或投资需求与消费需求双膨胀,都会导致经济增长的大起大落,造成国民经济的严重比例失调。同时也应认识到,投资不仅是一种需求,而且能够转化为供给。投资形成实物资产,产出产品,供应市场,也就增加了社会的总供给,当社会总需求超过总供给时,除了控制和压缩总需求外,关键在于大力增加有效供给,这就要求保持适度的投资规模、合理的投资结构和布局,实现投资的高效益。

投资还为直接推动改善人民物质文化生活水平创造物质条件。生产性投资,转化形成生产性固定资产,能扩大生产能力(工程效益),从而能促使在生产提高的基础上,逐步改善人民的物质文化生活。非生产性投资,转化形成非生产性固定资产,则是直接为满足人民的物质文化生活需要服务的。这方面的投资范围十分宽广,投资项目丰富多彩。住房建设投资,文化、教育、卫生、体育设施的建设投资,城市基础设施投资,都对现代物质文明建设和精神文明建设发挥重要作用。

同上述各方面相联系,投资在推动解决劳动者就业问题方面作用巨大。我国人口众多,就业问题是一个重大社会问题。投资的实施,要由建筑业承担建设任务。现阶段建筑业手工操作仍占较大的比重,是劳动密集型的行业。投资推动建设工程兴建,需要有计划、有步骤地发展建筑业,吸收为数众多的劳动用工,这就为解决劳动就业问题广泛开辟场所。同时,当投资项目竣工投产交付使用之后,扩大了生产流通、消费领域,也可为劳动就业提供机会。

第二节 投资主体

一、投资主体的概念

投资主体,是指从事投资活动、具有资金来源和投资决策权力、享受投资收益、承担投资责任和风险的法人或自然人。在市场经济条件下,投资主体分为三大类:一是企业或厂商;二是政府;三是社会团体。投资主体必须满足以下三个条件:①在经济发展过程中能够

相对独立地作出投资决策；②要有足够的资金来源进行投资，包括投资决策者以各种形式筹集到的资金，并承担风险；③投资主体对其投资所形成的资产享有所有权和支配权，即投资主体是对投资活动具有责任、权力与利益的统一体。

从国际上看，强调以企业为经济运行的主体，以市场为资源配置的主导机制，这是现代市场经济的内在要素和基本共性。在投资领域中，市场经济国家都强调以市场充当资源配置的基础性作用，以企业作为投资经济主体。因此，在市场经济体制下，投资主体主要是企业，这是分散决策经济形式的必然结果。

二、投资主体动机

1. 投资动机的含义。所谓投资动机，就是指推动投资主体的投资行为向一定目标进行的内在动因和动力。不同的投资主体的投资动机相去甚远。一方面，体现在对利益不同层次的追求上，同时包含了投资主体行为的心理因素，这是主观的方面；另一方面，这种主观判断又是在特定历史条件下形成的，具有客观的一面。

投资动机与投资目标（目的）既有区别又有联系。人的投资行为在投资动机的激励下，指向一定的目标。投资动机是驱使人做出投资行为的内在原因和动力；而投资目标则是人脑对投资行为预期结果及意义的主观反映。但这种区别不是绝对的，在一定条件下，二者可以互相转化。

2. 投资动机的分类。人的动机，本来就是复杂多变的。多种多样的投资动机，可以根据不同标准进行分类。

（1）根据动机的涉及面大小，可分为个体性动机和社会性动机。前者指投资单位为了获得自身需求而产生的动机，一般体现为企业投资主体的动机。企业投资主体通常以追求财务收益最大化为投资动机。后者指与社会整体需求相联系的动机，一般体现为政府投资主体的动机。政府投资主体应该具有符合社会整体利益的动机。

（2）根据动机的性质和意义，可分为合理动机和不合理动机。前者指符合一般投资准则（规范），其行为对社会有积极作用的投资动机。后者指违反一般投资准则（规范），其行为对社会有消极作用的投资动机。这里的投资准则（规范），是指有关法规规定、社会公认的关于投资主体的投资准则（规范）。

（3）根据动机的层次不同，可分为初始动机和最终动机。比如，有的企业投资主体想通过股票投资获取另一企业的股份，进而获取其经营管理控制权；有的企业想通过对外投资，开拓国际市场，促进对外贸易的发展。不管是前者还是后者，最终都是期望投资带来更多的利润。这里，获取经营管理权的动机和获取市场份额的动机属于初始动机，而获利动机则属于最终动机。

（4）根据动机的作用和地位，可分为主导动机（优势动机）和辅助动机（次要动机）。主导动机，是指在同时并存多种复杂动机中起主要作用的动机，它是最强烈、最稳定的动机。处于次要地位的动机，称为辅助动机。比如，政府投资主体以社会公共事业和基础产业等为投资重点，是为了优化产业结构，为企业提供有利的经济环境；当然，有时也能从项目获取一定的财务收益。这里，投资项目对整个国民经济的贡献与投资项目本身带来的财务收益，只有前者才构成政府投资主体的主导动机。