

投资与经济

◆ 李 健 / 著

中国时代经济出版社

TOUZI YU JINGJI 投资与经济

◆李 健 / 著

 中国时代经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资与经济/李健著. —北京: 中国时代经济出版社, 2004. 2

ISBN 7-80169-379-5

I. 投… II. 李… III. 投资-关系-经济增长-研究

IV. ①F830.59 ②F061.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 008339 号

投资与经济

李健
著

出 版 者	中国时代经济出版社
地 址	北京东城区东四十条 24 号 青蓝大厦东办公区 11 层
邮政编码	100007
电 话	(010)64066019 88361317
传 真	(010)64065971
发行经销	各地新华书店经销
印 刷	北京白帆印务有限公司
开 本	880×1230 1/32
版 次	2004 年 2 月第 1 版
印 次	2004 年 2 月第 1 次印刷
印 张	7
字 数	162 千字
印 数	1-3000 册
定 价	15.00 元
书 号	ISBN7-80169-379-5 / F·250

版权所有 侵权必究

前言

经济增长是一个复杂的经济和社会现象，影响经济增长的因素很多，一般说来消费是最根本的影响因素，也是最主要的影响因素。投资对经济增长的贡献以消费为基础，投资服从于消费，消费引导投资，消费是最终环节，投资是中间环节。投资对经济增长既有供给效应，又有需求效应，既是经济增长的主要动力，又是诱发经济波动的主要因素，具有“双刃剑”的作用。投资像一根“细线”，投资对经济增长的作用是能拉不能推，决不能把投资仅仅作为拉动需求的手段，用投资的需求效用代替投资的供给效用，用投资产生的需求效用来推动经济增长。投资能一时的拉动经济增长，但不一定能促进经济发展，投资与经济增长之间存在着相互促进、相互制约的辩证关系。一方面投资对经济增长有着重要的不可替代的贡献，是经济增长的主要动力之一，另一方面经济增长又强烈地影响和决定着投资行为。没有投资行为，经济增长就缺乏动力和后劲，没有经济增长，投资就成为无源之水。

投资对经济增长的供给效应主要是指投资能增加有效供给，通过投资实现生产规模和生产能力的增加，从而提高有效供给，促进经济增长。现代宏观经济学强调投资供给对长期经济增长的贡献，认为技术变革、人力资本等有效供给的效应决定着经济周期的波动。投资对经济增长的需求效应主要是对当前经济增长的

贡献,投资对经济增长的贡献重在供给而不是需求。在我国现阶段,由于资源的稀缺性和体制的原因,对投资需求总是大于供给,往往投资品供给的程度决定着需求的实现程度。需要投资的地方很多,关键问题是投资品的供给程度及怎样投资,如何把有限的投资用在最应该投资的地方,本身是一门学问,投资运用适当,事半功倍,对经济增长有较大的促进作用。投资运用不适当,则事倍功半,甚至起不到对经济增长的拉动作用。因此,我们在处理投资与经济增长的关系时,既不能忽视投资对经济增长的作用,又不能盲目的依赖于投资;既要重视投资的需求效用,又要重视投资的供给效用;既要重视投资结构,又要重视投资规模,保持投资率的稳定连续变动。

研究投资在宏观层面上实际就是研究投资与经济增长的关系、研究投资结构、投资规模与投资政策。投资结构决定着投资方向,投资规模决定着投资的量,投资政策决定着投资结构和投资规模。在我国实施扩张性宏观经济政策时期,投资对经济增长有着特别的作用。作者通过对我国近年来投资在经济增长和启动内需中贡献的实证研究,基本结论主要概括为以下几个方面:

(1) 提出了投资对经济增长在供给和需求两方面贡献的计算方法,且建立了数学模型,并运用该模型对我国 1981-2000 年投资对供给和需求效应进行了实证研究,提出了投资对经济增长的贡献重在供给而不是需求。凯恩斯投资理论没有考虑投资供给效应对经济增长的影响,虽多马和哈罗德对此理论进行了补充完善,强调了投资对供给的作用,但并未进行量化分析,本文把投资对经济增长贡献分为供给和需求两方面,并运用数学模型进行了量化研究。投资的需求效应体现在当期经济增长中,而投资的

供给效应不完全体现在当期，其数值为当期设备投资占总投资的份额与当期投资对经济增长贡献份额的乘积。研究认为不能把投资仅作为拉动需求的手段，投资能一时的拉动经济增长，但不一定能促进经济发展。

(2) 对我国现行的投资、消费对经济增长贡献的计算方法进行了改进，提出了改进后新的计算方法，并建立了数学模型，还运用该模型对我国 1978—2000 年投资、消费、净出口对经济增长的贡献进行了实证研究。提出了 90 年代大多数年份，投资对经济增长的贡献大于消费对经济增长的贡献。在现行的投资、消费对经济增长的计算方法中，消费对经济增长的贡献中包含着部分投资的贡献份额，若扣除消费贡献中所含投资的贡献份额，90 年代大多数年份，投资对经济增长的贡献大于消费，这与常规下消费大于投资对经济增长的贡献份额不同，说明我国九十年代经济增长主要依靠投资，经济增长的质量效益并不高。

(3) 提出了我国近年的投资规模总量已经不小，但在总投资规模中实际政府投资所占比例高达 $2/3$ 左右，基础设施、基本建设投资比例大而产业项目、技术改造投资比例较小，非国有投资不足。本文采用数学回归的方法对我国近 10 年投资规模分析表明，我国近年来年度投资规模与其 GDP 增长相比过大，在我国 GDP 增长中政府实际投资所占份额较大，非国有投资对增长的贡献份额较小，非国有投资自主增长的机制和动力还尚未完全形成。

(4) 提出了在我国投资波动直接影响 GDP 波动，且投资波动大于 GDP 波动。本文通过对我国投资增长与 GDP 增长的相关性研究认为，我国投资增长与 GDP 增长的相关性极强，投资波

动必然引起 GDP 波动，投资波动是我国宏观经济波动的主要原因，我国投资波动的主要原因是投资结构不合理及投资规模的确定以需求为基础而不是供给。

(5) 投资规模与投资结构密切相关。投资结构的合理与否直接影响着投资规模，投资结构合理，意味着能把较多的投资用于国民经济发展的“重点产业”、“薄弱环节”，增加这些“瓶颈”部门的供给能力，说明现有人、财、物可以较充分利用；投资结构不合理，意味着一些投资活动所需的人、财、物短缺，另一些投资活动所需的人、财、物相对过剩，现有的资源无法有效利用，从而影响投资需求及供给，影响投资效益，且易于引起投资规模膨胀。投资结构影响着投资规模，同时投资规模也影响着投资结构，投资规模越大就越有条件满足各类项目的投资需求，尤其是满足“重点产业”、“薄弱环节”和“瓶颈”部门的投资需求，从而更有助于使投资结构更加合理。扩张或压缩投资规模时，一定要把投资结构考虑进去，如果盲目扩张或压缩投资规模，扩张投资时，若扩张在本来能力过剩的部门或行业，压缩投资规模时，若压缩掉“短线行业”和“瓶颈”部门的投资，将会使投资结构更加不合理，造成“长线”更长，“短线”更短，使雪上加霜，造成更大的经济混乱及经济的不稳定。

(6) 投资能促进经济增长，但不一定能促进经济发展。只要有投资总能促进经济增长，但不一定能促进经济发展，要使经济增长能促进经济发展，必须具备这种经济增长是合理配置资源的结果，并且这种结果要能使社会福利得到改善，这种经济增长必须是稳定的经济增长。如果经济增长失去稳定性，很可能对经济发展产生负面影响。近年来投资对我国的经济增长贡献较大，但

依靠投资支撑的经济增长质量和效益并不高，部分投资虽然能一时促进经济增长，但对经济发展的贡献较小。

(7) 投资规模确定应以供给为基础而不是需求。投资方向的确定要以需求为基础，没有需求的投资项目一定是低效率或无效率的投资项目，但投资规模的确定一定要量力而行，要以供给为基础。一个社会的供给水平是由生产水平和劳动生产率决定的，而需求水平则是由货币供应量决定的。货币供应量同生产力水平是间接关系，不可能完全同步，因此需求同实际的供给能力常常错位，所以依照需求确定的投资规模也往往不切实际，使经济产生波动。我国的投资规模始终处于一个“怪圈”之中，即膨胀——压缩——再膨胀——再压缩，之所以产生此现象，其主要原因是对合理投资规模的确定没有一套科学的理论和方法，在确定投资规模时主导思想和思路存在问题，往往是根据需求定规模、人为主观定规模，对投资结构和投资的供给作用重视不够，忽视了对需求的进一步分析，是真需求还是假需求。由于我国投资管理体制尚不完善，投资的需求是无止境的，即使无前途、无效益的项目，也会有人去千方百计争取投资，他们根本不去考虑投资偿还和资本的营运，更不去考虑重复建设问题，使得投资需求无限膨胀，所以我国投资规模的确定现阶段不应依需求为基础而应依供给为基础。

(8) 在启动需求中当前宏观经济政策不应仅仅以启动消费为重点，而应同时将启动非国有投资为重点。为了有效的启动内需，国家采取了扩张性的宏观经济政策，发行了大量的国债，同时还多次调低银行存贷款利率，并加征利息税，其目的就是要鼓励消费和投资，刺激经济，但在银行不断降低利率，并加征利息

税的同时，城乡居民的存款余额有增无减，物价指数不断下降。这说明在需求不足的情况下，货币政策乏力，财政政策的功能和效率也在不断锐减，但目前我国还必须实行扩张性财政政策和稳健的货币政策。因为越是在经济紧缩期，人们的边际消费倾向越低，消费很难启动，只有依靠国家投资才能保持经济的稳定增长，只有经济增长了才能谈启动消费。所以目前在宏观经济政策的运用上还不仅应把重点放在启动消费上，而且也应把重点放在启动投资方面，特别是启动非国有投资，用投资来保增长、促发展、带消费，同时还必须注意到扩张性宏观经济政策不宜长期使用，随着消费的启动，应逐步使政府主导的经济增长向市场主导经济增长过渡，政府投资应逐步减小，使市场自主增长的机制和动力尽快恢复和形成。今后扩大内需的政策应逐步从需求调控为主向需求调控与供给调控并重的方向发展，应当在刺激需求的同时，更多地偏重对供给的调控，通过创造更多的有效供给带动需求增长，这样更有利于我国经济的持续快速增长。

(9) 公共信心和预期是影响投资消费和启动内需的最主要因素。消费者、投资者预期像“穿甲弹”一样，可以冲破各种阻力，直接作用于投资消费者，对投资消费者消费将起到巨大的作用，一定要引起高度重视。在信心危机和悲观预期的情况下，储蓄无法转化为投资，消费很难启动。政府行为是影响公共预期的主要因素，若政府政策一大堆，很多无法实施或者无法彻底实施，即使有的政策强行实施了，但也远远达不到政策应有的功能和效果，有的政策甚至半途而废，这种情况将严重影响着政府在人们心中的形象，给人们以错误的感觉，认为政府不兑现诺言，从而降低了公共信心和预期，在这种状况下要启动需求难度很

大。要从真正意义上启动内需，必须首先启动预期，在启动预期中政府很重要，政府不但要制定政策，而且要创造政策实施的条件，对政策的实施进行承诺，并且要兑现承诺，要确保政策的有效实施，树立政府的公共形象。政府形象同企业形象一样重要，如企业不注意产品质量，产品售后服务跟不上，企业对消费者承诺的产品同实际产品出入很大，那么无论怎样，从长远讲企业销售绝对上不去，笔者认为政府也一样，只要政府能兑现承诺，政府的威信就会在人们心中树立起来，人们通过对政府行动的观察，不断增强公共信心和预期，从而敢消费，敢投资，从根本上启动内需。

(10) 公共投资对启动非国有投资和促进经济增长具有重要的作用，但公共投资一定不能过度超前。我国在西部大开发中基础设施建设适度超前是应该的，但不能过度超前，过度超前本身就是对资源的浪费。西部开发应在加强基础设施项目建设的同时也要大力加强产业项目建设，特别是能促进结构调整，并能对需求有较好带动作用的高技术产业项目建设。

(11) 一般均衡增长理论把经济作为一个大系统，不考虑系统内部的差异，侧重研究总量及宏观层面的问题，强调投资是经济增长的发动机。非均衡增长理论则把经济系统中经济行为者的微观行为看作是影响经济增长的关键，认为增长的发动机不是投资而是知识。我国的经济增长近年来主要是靠投资支撑着，人力资本在增长贡献中占的比重较少，还基本沿用一般均衡的原理，而一般均衡理论收益递减。我国近年来扩张性宏观经济政策实施的实际效果不理想与我国正处在经济转型期，计划经济的色彩仍有一定的痕迹，对人力资本和知识重视不够有关。



作者简介

李健，1959年9月出生，陕西省富平县人，西安交通大学毕业，博士研究生学历，曾获工学学士、工学硕士、管理学博士学位，高级工程师。在投资项目管理部门供职多年，曾在省级以上报刊发表论文60余篇。2000年参加陕西省面向全国公开招考副厅级领导干部考试，被任命为陕西省审计厅党组成员、总审计师，现为陕西省审计厅副厅长。

目 录

1 绪 论

1.1 投资研究的意义	(1)
1.2 国内外投资研究现状	(3)
1.2.1 国外投资研究现状	(3)
1.2.2 国内投资研究现状	(10)
1.3 研究的基本思路及方法	(14)
1.3.1 研究的角度	(14)
1.3.2 研究的思路与方法	(14)
1.3.3 研究框架	(17)

2 投资对经济增长的理论分析

2.1 投资原理	(18)
2.1.1 投资理论	(18)
2.1.2 投资方程	(21)
2.1.3 投资决策	(23)
2.2 投资战略	(24)
2.2.1 平衡增长战略	(24)
2.2.2 非平衡增长战略	(25)

2.2.3 中国投资战略	(26)
2.3 投资环境与投资增长	(29)
2.3.1 投资管理体制与投资增长	(29)
2.3.2 投资增长与信用建设	(30)
2.3.3 产权制度与投资增长	(30)
2.4 宏观经济政策的博弈选择	(31)
2.5 开放经济条件下的 IS-LM 模型	(32)
2.5.1 IS 曲线: 商品市场均衡	(32)
2.5.2 LM 曲线: 货币市场均衡	(34)
2.5.3 IS-LM 模型的均衡解表达式	(36)
2.5.4 我国现阶段 IS-LM 模型的特点	(37)
2.6 我国投资消费分析	(38)
2.6.1 投资消费趋势分析	(38)
2.6.2 我国消费率较低	(40)
2.6.3 投资与供求关系	(42)
2.6.4 投资消费与理性预期	(44)
2.7 本章小结	(48)

3 投资对经济增长贡献度研究

3.1 投资与经济增长关系	(50)
3.1.1 一般均衡增长理论与非均衡增长理论	(51)
3.1.2 投资对经济增长的乘数效应	(53)
3.1.3 投资增长与经济增长	(56)
3.1.4 利用外资与经济增长	(58)
3.2 投资与经济波动	(59)
3.2.1 经济波动的主要理论流派	(60)

3.2.2 投资对经济波动的影响	(61)
3.2.3 投资波动的原因	(63)
3.3 投资的时滞期对经济增长的影响	(64)
3.3.1 宏观经济政策的时滞期对投资增长的影响	(64)
3.3.2 投资效应的时滞期对经济增长的影响	(66)
3.4 我国投资对 GDP 的贡献	(67)
3.4.1 我国投资对 GDP 和物价的贡献	(67)
3.4.2 投资对供给和需求的贡献	(70)
3.5 90 年代大多数年份投资成为经济增长的 第一动力	(75)
3.6 本章小结	(85)

4 投资结构对经济增长的影响

4.1 投资结构与经济增长	(88)
4.1.1 投资结构与投资效果	(88)
4.1.2 投资结构与消费结构	(89)
4.1.3 投资结构与技术进步	(90)
4.1.4 投资结构与经济增长方式	(91)
4.1.5 投资项目与投资布局	(92)
4.2 投资结构与投资分配	(92)
4.2.1 资源配置的最优化理论	(93)
4.2.2 投资配置的思路	(94)
4.3 投资结构与启动内需	(96)
4.4 投资配置模型	(98)
4.4.1 投资矩阵表	(98)
4.4.2 投资的数量模型	(99)

4.4.3	投资模型优化	(101)
4.4.4	投资结构变化对产出结构影响的实证研究	(102)
4.4.5	基本建设投资和更新改造投资的比例研究	(105)
4.5	公共投资与西部开发	(109)
4.5.1	公共投资与经济增长	(109)
4.5.2	对西部大开发中公共投资的思考	(111)
4.6	本章小结	(115)

5 投资规模对经济增长的影响

5.1	投资规模与经济增长	(116)
5.1.1	投资规模与宏观调控	(118)
5.1.2	投资规模与启动内需	(119)
5.1.3	投资规模与消费规模	(120)
5.1.4	投资规模与环境保护	(120)
5.1.5	投资规模与投资效益	(121)
5.2	影响投资规模的因素	(123)
5.3	适度投资规模确定的原则	(126)
5.3.1	根据社会经济发展的需要确定目标	(126)
5.3.2	根据财力确定目标	(127)
5.4	适度投资规模测算	(128)
5.4.1	适度投资规模测算的原则	(128)
5.4.2	年度投资规模的确定	(130)
5.4.3	适度投资规模的确定	(132)
5.4.4	适度投资规模的判断标准	(133)
5.5	适度投资规模监测	(135)
5.6	投资规模实证分析	(136)

5.6.1 我国现行的投资规模中实际政府投资比重过大, 非国有投资需求不足	(136)
5.6.2 我国现行的总投资规模已经不小	(139)
5.6.3 我国国债发行规模仍有一定空间	(140)
5.6.4 加强对投资规模的宏观管理	(142)
5.7 本章小结	(145)

6 国际投资与经济发展

6.1 国际投资理论	(147)
6.1.1 国际直接投资理论	(147)
6.1.2 国际间接投资理论	(152)
6.1.3 新型的国际投资方式	(153)
6.2 国际投资环境	(154)
6.2.1 自然环境	(154)
6.2.2 经济环境	(154)
6.2.3 政治环境	(154)
6.2.4 法律环境	(155)
6.2.5 社会文化环境	(155)
6.3 国际投资的风险及规避	(155)
6.3.1 经济及经营风险	(156)
6.3.2 政治及政策风险	(156)
6.3.3 国际投资的风险管理	(157)
6.4 我国利用外资及对外投资	(159)
6.4.1 我国利用外资及对外投资的现状	(159)
6.4.2 利用外资和对外投资的效应	(160)
6.5 本章小结	(166)

7 提高投资效益的对策

7.1 我国投资历史的回顾	(168)
7.2 投资管理体制改革的目标	(169)
7.3 当前投资需求不足的成因分析	(171)
7.4 启动投资需求的主要措施	(174)
7.4.1 科学合理的配置投资	(174)
7.4.2 深化投资体制改革	(176)
7.4.3 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策	(180)
7.4.4 不断拓宽利用外资的领域和范围, 进一步优化 投资结构	(182)
7.4.5 进一步加强项目管理	(185)
7.4.6 把产权机制引入投资管理领域	(188)
7.4.7 用“两只手”启动投资	(192)
7.4.8 审计监督是启动投资的保障措施	(196)
7.5 本章小结	(198)
参考文献	(199)