

张士明 著

固定资产投资 利益论



中国经济出版社

www.economyph.com

固定资产投资利益论

张士明 著

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

固定资产投资利益论 / 张士明著. —北京: 中国经济出版社,
2002.5

ISBN 7-5017-5561-2

I. 固… II. 张… III. 固定资产-投资-研究 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 013039 号

书 名: 固定资产投资利益论

作 者: 张士明

责任编辑: 刘建生 (010-68319291)

出版发行: 中国经济出版社

社 址: 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮政编码: 100037

经 销: 新华书店

印 刷: 河北省地勘局测绘院印刷厂

印 次: 2002 年 5 月第 1 版 2002 年 5 月第 1 次印刷

开 本: A5

印 张: 9.625

字 数: 231 千字

印 数: 4000 册

书 号: ISBN 7-5017-5561-2/F·4461

定 价: 26.00 元

内容提要

本书是以马克思主义的经济理论为指导,借鉴西方经济学的相关理论,全面探讨了固定资产投资的本质、运行机制和利益机制。认为固定资产投资的本质是垫付较少的货币和实物资产以获取利益最大化的经济活动过程,固定资产投资运行必须强调利益约束,而固定资产投资利益是由固定资产投资补偿利益、劳动利益和纯利益组成的。并以此为核心构建了一个固定资产投资利益分析的理论框架。虽然固定资产投资的基本动机是以较少的投资获取最大利益,但不同的投资有不同的具体追求目标,竞争性投资主要追求经济利益的最大化;基础性投资主要追求经济和社会综合利益的最大化;公益性投资主要追求社会利益的最大化。固定资产投资行为既要追求经济利益,也要追求环境利益。环境利益是经济利益实现的前提条件,而强大的经济利益则是环境利益实现的保障。在固定资产投资活动中,要正确处理好二者的关系,以保持经济和社会的可持续发展。从培养可持续利益增长点的角度,分析了固定资产投资中应重视处理新建项目与技术改造的关系。新建项目是为了培育新的利益增长点,而技术改造则可使固定资产投资保持长期获利的能力。在固定资产投资活动中,要统筹考虑,优化投资配置,用较少的投资获取最大的利益。本书还描述了我国固定资产投资利益运行的现实状况,分析了我国固定资产投资利益非优配置的原因,以及固定资产投资利益非均衡运行的问题。因此,要解决我国固定资产投资利益非均衡运行,固定资产投资高投入、低收益等问题,应在固定资产投资的决策制度、融资制度和管理制度等方面进行改革和创新。

序

研究固定资产投资利益的缘起要从我们集中注意力研究经济利益说起。近年来，复旦大学经济学院部分老、中、青经济学家和一批博士生在思考和研究一个问题，经济学的核心是什么？开始时众说纷纭。

有的说，经济学的核心是生产关系，是研究人们在经济活动中的各种经济关系。有的说，经济学的核心是生产力，是研究生产什么、如何生产、为谁生产。有的说，经济学的核心是交换或者说是市场，是研究市场经济如何运行的问题。有的说，经济学的核心是价格问题，是研究市场价格的形成机制。有的说，经济学的核心是货币问题或是金融问题，是研究可用货币衡量的经济活动的动力或阻力。有的说，经济学的核心是资源配置，是研究稀缺或有限的资源如何进行合理配置的问题。有的说，经济学的核心是经济利益，是研究经济利益的生产、交换、分配和消费。有的说，经济学的核心是分配，是研究经济利益在各个社会集团中如何进行分配。

.....

后来，通过我们分头有目的地重点阅读了十几部有代表性的经济学名著，其中包括马克思主义和西方经济学的著作。我们联系实际进行了很多次的讨论，初步取得了共识：经济学的核心是经济利益，经济学是研究生产、交换、分配和消费过程中经济利益问题的科学。其基本见解如下：

(一) 一切经济学的核心是经济利益。无论是马克思主义经济学(或无产阶级经济学)还是西方经济学(或资产阶级经济学),虽然各种说法不同,实质上都是以经济利益为核心的。马克思主义经济学公开声明是为无产阶级的利益服务的,是以谋求无产阶级(即大多数人)利益为目的的经济理论体系。毛泽东说过,“马克思主义的基本原则,就是要使群众认识自己的利益,并且团结起来,为自己的利益而奋斗”^①。西方经济学对经济学的核心虽有多种说法,但是,实质上是以谋求资产阶级(即少数人)利益为目的的经济理论体系。康芒斯说过,“自从经济学的研究开始和哲学、神学或者自然科学分开,研究者采取的观点决定于当时认为最为突出的冲突以及研究者对冲突的各种利益的表态”^②。

(二) 一切经济活动的核心是经济利益,经济活动包括生产、流通、分配和消费。马克思说过,“人们奋斗所争取的一切,都同他们的利益有关”^③。人们从事生产,实际上是创造经济利益,流通实际上是交换经济利益,分配实际上是分享经济利益,消费实际上是实现经济利益。人们从事各种经济活动,实际上都是企图以最少的耗费,取得最大的经济利益。

(三) 一切经济关系的核心是经济利益。在各种社会关系中,首要的就是利益关系,各种经济关系实质上就是经济利益关系。恩格斯说过,“每一既定社会的经济关系首先表现为利益”^④。例如,现实中的国家、企业和个人之间的关系,实际上就是三者的经济利益关系、中央与地方之间的经济关系,其核心是经济利益关系;国家与国家之间的关系核心也是经济利益。

① 《毛泽东选集》,第4卷,第1318页。

② 康芒斯:《制度经济学》上册,商务印书馆,第134页。

③ 《马克思恩格斯选集》,第1卷,第82页。

④ 《马克思恩格斯选集》,第3卷,第209页。

首先，研究经济利益及其关系，具有重大的理论意义，它可以从一个新的视野研究马克思主义经济理论，拓宽社会主义经济理论研究的范围，完善和深化经济学科的建设。

我国经济理论工作者对马克思主义经济理论的研究是有成绩的，贡献很大。在相当长的一段时间里，我们的经济理论者，深入研究马克思关于资本主义经济制度的分析，揭示资本主义制度的本质，对于我们正确认识当代资本主义、正确认识社会主义必然取代资本主义，树立社会主义必胜的信心，起了很好的作用。改革开放以后，我们的经济理论工作者又深入研究马克思经济理论，从其中关于社会化大生产、商品经济、市场经济的一般原理，来指导社会主义经济建设和经济改革，也起了很好的作用。从我们对社会主义市场经济下利益关系的初步探索中，我们发现马克思主义者一贯重视经济利益理论，历来注意正确处理经济利益关系。但是，长期以来，我们有一些理论工作者，虽然在这方面也开始做了一些工作，但总感到重视不够，深入研究颇少。从中，我们得到一个启示，必需重视和加强对马克思主义经济利益理论的系统研究，为马克思主义经济理论的研究开拓一个新的视野。

我们的经济理论工作者对社会主义经济理论的研究也是很有成效的。在相当一段时间内，主要研究生产资料社会主义公有制、社会主义相互关系、按劳分配等社会主义经济制度问题，这对于认识社会主义的本质也是起了很好作用的。改革开放后，不少经济理论工作者加强了对经济运行的研究，这对社会主义经济建设的发展，社会主义市场经济体制的建立，也起了积极作用。对社会主义市场经济下的利益关系的研究，似乎又为社会主义经济理论研究开辟了新的领域。我们的工作，有一定开拓性，但是很初步的，有待于经济理论工作者更深入地研究。

研究经济利益关系为经济学科的发展和建设提供了一个新思

路。我们通过马克思主义经济学的学习，通过对西方经济学的了解，通过对社会主义经济关系的考察，特别是通过在社会主义市场经济下的利益关系研究，我们认为经济学的研究应以经济利益为中心建立经济学的新体系，不知可否，还有人建议要建立一门新的经济利益学，也未尝不可。但是，现在不少经济学著作，政治经济学教科书中没有经济利益理论一席之地，恐怕是不妥的。

其次，研究经济利益关系，对社会主义经济建设和经济改革是有重大现实意义的。社会主义的发展、改革和稳定都离不开经济利益关系。

经济利益是社会主义经济发展的动力。发展是硬道理。中国解决所有问题的关键要靠社会主义经济的发展。发展的动力是什么，说法不一。根据马克思主义经济学的基本原理，根据社会主义经济建设的现实，我们认为经济利益是社会主义经济发展的动力，是经济利益推动劳动者积极劳动，是经济利益推动企业积极发展生产，是经济利益推动改革开放，所以，经济利益是社会主义经济发展的推动力。

经济利益是经济改革得失的测量器。经济改革实质上是经济利益关系的调整，经济改革的过程实际上就是经济利益关系调整的过程。一切工作，包括经济改革，都要以是否符合最广大人民群众的利益为最高衡量标准。经济改革符合最广大人民的利益才算是成功的，经济改革不符合最广大人民的利益，不能算是成功的。

经济利益是社会主义制度巩固和完善的稳定器。我国正处于经济发展和经济体制的转轨时期，各方面利益关系变动较大，各种矛盾可能会比较突出，保持社会的稳定具有重大的现实意义。怎样才能保持稳定呢？关键在于正确认识和处理各种利益矛盾，及时调整经济利益关系。

再次，经济利益关系的研究还有认识论上的意义，可以解决和克服经济利益认识上的某些误解。

有些人忌讳谈利益，特别是经济利益，回避经济利益关系的研究，似乎一提利益，就是宣扬个人利益至上。对这个问题怎么看？根据我们对社会主义市场经济下的利益关系的研究，第一，在社会主义市场经济下经济利益主体多元化，我们必须承认和尊重个人利益，否认是不行，忌讳是没有必要的；第二，个人利益至上是不对，也是行不通的。无论是个人、企业、国家，还是别的什么经济主体，都不是也不可能是仅仅追求本身单一的经济利益，而是追求以经济利益主体本身利益为主的综合经济利益。在社会主义条件下，个人利益离不开集体利益和国家利益，我们主张个人在追求自身利益时，要考虑集体利益，要为国家利益多做贡献。

有些人忌讳利益，特别是经济利益，回避经济利益关系的研究，似乎一讲经济利益就是与社会主义精神文明建设背道而驰的，这也是一种误解。我们认为，第一，经济利益关系是应该可以也是独立进行研究的，当然，在整个社会利益体系中，除经济利益外，还有政治利益、文化利益。但是，经济利益是基础性的根本利益，可以单独研究，政治利益、文化利益也可以单独研究；第二，我们在研究经济利益关系中不能片面地只讲经济利益，要遵循经济利益、政治利益、文化利益三兼顾的原则，促进社会主义物质文明建设和精神文明建设共同发展。

在取得共识的基础上，我们准备对经济利益理论与实践作比较系统的研究和探索。除了一些主要偏重于是经济利益理论方面的课题，如《经济利益关系通论》、《综合经济利益论》、《利益关系演变论》等以外，我们更着重努力将理论与现实结合起来，尝试从新的角度，以新的视野，在更深的层次上来探讨现实的经济

问题。例如，从开放利益的角度，探讨我国的对外开放问题；从机会利益的角度，研究金融领域的经济关系问题；从风险利益的角度，探讨高科技产业的发展问题，等等。

从利益的角度，对固定资产投资进行利益分析，是对经济利益理论和实践探索的一个新课题。

张士明博士长期从事银行信贷工作，接触了大量的固定资产投资实务，在此基础上，他利用做博士论文的机会，从经济利益的角度，对固定资产投资作了一番思考，现在准备出版《固定资产投资利益论》，这是一件可喜可贺的事情。

该书是在吸收借鉴国内外已有研究成果的基础上形成的。作者试图透过纷杂的经济现象，积极探索固定资产投资利益的运行与实现机制，提出了一些有创新价值的观点和思想，我们期望这些思想能对进一步深化固定资产投资体制改革起到抛砖引玉的作用。

张士明

2001年12月

导 言

一、选题意义

投资作为一种经济活动，由来已久。从微观角度分析，投资者进行投资活动的动机何在，追寻什么？司马迁的一句名言“天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往”，可谓一语道破天机，追逐投资利益是投资者的基本动机，哪里有投资利益，哪里获利丰厚，哪里就有投资。笔者从事固定资产信贷工作多年，直接接触各种投资活动，对我国投资与经济增长的关系、投融资体制改革都颇为关注。选择固定资产投资利益作为研究的课题，不仅是因为能够结合自己的工作实际系统研究投资行为，更重要的是基于以下认识：

第一，投资者对投资利益尤其是固定资产投资利益的追求是经济增长的原动力。投资与经济增长的关系非常密切，不仅是需求的重要组成部分，而且还是引导、带动消费需求的基础和前提，是推动经济增长的主导因素。一方面，投资供给推动经济增长。投资形成并交付使用的生产经营资产，向社会再生产注入新的生产要素，增加生产资料供给，为扩大再生产提供物质条件。马克思的扩大再生产理论，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。另一方面，投资活动引起社会需求。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，认为增加一笔投资会带来数倍于这

笔投资的国民收入。建国 50 年来,我国经济增长速度的快慢和波动与投资规模的大小和变化高度相关,据分析,1979—1997 年,实际投资增长与 GNP 增长的相关系数高达 79.5%,可以理解为 GNP 实际增长的 79.5%是由投资形成的。但是,总体看,投资的宏观和微观效益均不理想,投资效益低下。从宏观看,投资系数自 1994 年以来一直呈上升趋势,但回报率越来越低。从微观看,据有关单位对“八五”期间投产的 457 个大中型项目的后评价,投产即亏损的达 89 个,占 19.5%;一些汽车、家电项目投产多年仍达不到设计生产能力,长期处于亏损状态;项目在建设期间普遍超概算,单位产品生产能力造价大幅攀升。我国正处于经济起飞阶段,不仅目前,而且在今后相当长的一段时期里,都具有投资主导型经济的特征,这就要求我们努力改变高投资、低效益的粗放型投资方式,合理利用资源,讲求投资利益,提高经济增长的质量。

第二,固定资产投资利益调整是产业结构升级的导向型因素。固定资产投资不仅关系到其本身的经济效益,而且由其形成的产业结构又影响和决定原材料、能源、人力资源以及其他经济资源的利用效率与配置效益。现在的产业结构是由过去的投资结构决定的,而当前的投资结构又决定和预示着未来的产业结构,产业结构的合理化要以调整投资结构为先导和杠杆,建立和完善对投资活动和资金流向的导向机制。几十年来,我国一方面重视产业结构的调整,但另一方面产业结构长期失衡,结构不合理的问题十分突出,如农业、能源、交通、通信等产业和基础设施落后,第三产业比重偏低,现有企业技术进步缓慢,高新技术产业发展滞后;再如,行业 and 地区的发展,长期、普遍存在“大而全、小而全”和不合理的低水平重复建设,严重影响了经济增长的质量和效益,其根本原因在于没有通过投资利益分析来确定合理的投

资结构。实际上，不同经济发展时期，不同的产业大多具有不同的收益水平和差别较大的积累能力，反映了投资利益布局的不平衡性，产业结构的倾向性要与利益结构的倾向性相一致。因此，要注重分析投资的比较利益，通过不同产业间比较利益的差异，确定优先投资的产业和部门，限制比较利益低、缺乏竞争力的产业和领域的投资。

第三，固定资产投资利益的调整是所有制结构合理化的保证。所有制结构是国民经济中各种经济成分之间的比例关系，其中占主导地位的所有制关系决定一国的社会经济性质。一个国家所有制结构的形成，从长期发展看，是由生产力的发展水平所决定的。但在一定时期内，通过改变投资的分配结构，可以明显地改变所有制结构。所有制结构属于生产关系的范畴，其核心是利益。我国过去单纯强调发展国有经济，只注重社会利益和整体利益，忽视企业利益和个人利益，事实证明，不利于我国经济的长期、稳定、协调发展。要调整和完善所有制结构，就要调整投资利益的分配，实现投资主体多元化，这一过程实际上也就是投资利益的调整过程。改革开放以来，特别是20世纪80年代末期以来，我国在坚持国有经济投资为主导地位的前提下，鼓励非国有经济和非公有制经济投资的发展，投资主体日渐多元化，国家投资占全社会总投资的比重已下降到60%。因此，非国有经济，特别是非公有制经济也有很大的发展空间。投资主体的多元化有助于投资结构的调整进而可以加速产业结构调整的工程。

第四，固定资产投资利益的调整是经济波动的协调因素。在我国的经济运行中，国有投资的扩张与收缩一直是经济周期波动的直接原因。在传统计划经济体制下，统收统支的集权式资源配置方式，表现为国家通过财政拨款给国有企业进行投资，直接决定经济的波动，人称“计划周期”。随着“分灶吃饭”财政体制的

实施，地方行政性分权的发展，逐步形成了中央、地方财政和国有企业共同分担国家投资的格局，但国有企业仍是国家投资的主要承担者，国有投资仍是建设性投资的主体。由于行政性分权改变了经济波动的微观基础，投资的每一次扩张与收缩，不再由中央计划单独决定，而是由地方政府和国有企业共同决定，形成投资的“倒逼机制”。20世纪80年代后期到90年代中期，随着国家财力的削弱，国有企业的投资扩张主要依赖银行融资，但银行对国有企业的贷款约束依然很软，经济周期的波动仍以国有部门的启动为先导。随着我国市场化进程的加快，投资主体的多元化，投资活动的市场化，国有投资波动决定经济周期波动的状况将逐步改变。在现代市场经济条件下，经济波动的内在原因是利益问题。因为资本和投资主体都受利益的驱使，再加上市场调节的盲目性、自发性和滞后性，投资也有趋众性，容易一哄而上，一哄而下，进而产生经济周期。研究固定资产利益分析，正是为有效调整利益流向的需要，减少投资的盲目性，避免经济的大幅波动。

第五，固定资产投资利益的强化是充分就业的重要刺激因素。马克思认为，即期投资能带来下一期的就业增长，从动态角度论述了投资与劳动就业之间的关系。国内外的经济发展实践证明，解决就业问题的根本出路在于发展经济。1991—1998年间，我国GDP年均增长11.2%，非农产业从业人员年均增加1400万人，七年累计增加9805万人，GDP每增长一个百分点，可为非农产业创造125万个新的就业岗位。在劳动生产率不变的条件下，劳动就业规模及增长速度与经济规模及增长速度成正比；在其他因素不变的情况下，投资规模及增长速度决定经济规模及增长速度，因此，在有机构成不变和一定的经济规模上，要增加劳动就业规模，必须使净投资大于零，其绝对规模越大，增长速度越快，劳动力就业规模增长速度也就越快。现阶段，随着国企改革的不深入

和农村经济结构的调整，如何解决大批劳动力的就业问题，对经济和社会的可持续发展具有重大意义。强化固定资产投资利益分析，目的在于优化投资的产业结构和地区结构，从而全面推动经济发展，最终扩大就业。

第六，固定资产投资利益分析也是研究我国投资制度创新的重要手段。长期以来，我国的投资体制本质上是一种“政府主导型投资体制”，政府在投资领域扮演着双重角色，既是行政管理者，又是国有企业所有者，一方面，以行政管理者的身份执行所有者职能，如以行政审批的方式进行投资决策，用国家税收安排新企业的投资，配置国有资源；另一方面又以所有者身份履行宏观管理职能，如集中企业投资利润用于宏观管理方面的开支，特别是根据国家经济发展的需要，用新的投资调整经济结构和投资布局，促进经济的协调发展。这种体制，一方面使得投资行为的权、责、利严重错位，决策者实际上不对决策行为和后果负责；另一方面，政府在投资的决策中，更多追求社会效益，忽视经济效益，往往偏离投资利益最大化的原则，导致决策失误多、决策成本高、投资效益差。特别是随着投资决策向地方政府的行政分权，地方政府因受决策能力和追求局部利益的影响，决策不当更是屡见不鲜。政府强调通过对投资行为的行政性审批实现投资行为的合理化，但实际上各部门、各地区为了维护本部门、本地区利益，争投资、争项目，不考虑投资利益，造成投资结构不合理、低水平重复建设问题十分严重。从投资利益的角度分析，要改变这种状况，首要任务就是要实现制度创新，实现“政府主导型投资体制”向“企业主导型投资体制”转变。

二、主要内容

本书以马克思的经济理论为指导，借鉴西方有关经济理论，

运用理论演绎和实证分析相结合的方法，力图对固定资产投资利益进行较为深入的研究，并通过投资利益分析对我国投融资体制改革与制度创新的问题进行了思考和探讨。

本书由理论篇、实证篇和对策篇三篇构成，共分8章。理论篇（第1—3章），主要是从利益的角度探讨固定资产投资的本质、固定资产投资利益的构成、理论渊源，以及固定资产投资的利益主体和运行区域，构建了固定资产投资利益分析的理论框架。

第1章，作为全文的开篇，首先简单介绍了投资，从而明确了投资与固定资产投资的关系，并主要考察了固定资产投资的本质、固定资产投资的动机与结果、固定资产投资利益的构成。（1）固定资产投资的主要特征，一是物质形态与价值运动的不一致性；二是具有两重性，既能创造国民收入，又能为国民经济增加新的生产能力；三是具有乘数性和加速性；四是具有长远性、全局性和战略性。投资利益包括经济收益和社会收益。固定资产投资的本质是垫付较少的货币和实物资产以获取利益最大化的经济活动过程。从固定资产投资的动机是追求利益最大化，固定资产投资的结果是利益均等化两个方面可证明这一点。从利益视角研究固定资产投资对我国经济增长、产业结构升级、所有制结构的合理化以及促进就业等方面都具有重要意义。（2）固定资产投资行为的基本动机，就是以较少的投资获取最大利益。但不同的投资有不同的具体追求目标，竞争性投资追求的是经济利益最大化；但不同的投资有不同的具体追求目标，竞争性投资追求的是经济利益最大化；基础性投资是为了获取经济和社会综合利益最大化；公益性投资是为了获取社会利益最大化。固定资产投资既要追求经济利益，也要追求环境利益。（3）固定资产投资利益的构成为 $(C_2 + V + M)$ ， C_2 实际上是对固定资产投资折旧价值的一种补偿，称之为固定资产投资的补偿利益； $V + M$ 是固定资产投资新获得的

价值 (V 是工人的工资部分, M 是剩余价值部分), 称之为固定资产投资创造利益; V 是固定资产投资利益的组成部分, 称之为固定资产投资的劳动利益; M 是扣除 C ($C_1 + C_2$) 和 V 后的净利益, 称之为固定资产投资的纯利益。(4) 固定资产投资利益的最后获得在不同的市场结构中是不同的。在完全竞争市场条件下, 固定资产投资利益主体所获得的是一种平均利益。在垄断竞争市场条件下, 固定资产投资的利益主体所获得的是一种垄断竞争利益。

第2章, 关于固定资产投资利益分析的理论渊源, 笔者挖掘了马克思主义经济学理论中关于固定资产投资利益的思想, 并借鉴了西方经济理论中一些合理成分。马克思主义的经济理论是固定资产投资利益分析的理论依据。首先, 马克思的剩余价值理论是分析固定资产投资动机, 即追求利益最大化的理论依据; 其次, 资本积累理论同样适用于对社会主义扩大再生产条件下投资运动的分析; 第三, 产业资本循环理论可以用来分析单个投资运动的规律; 第四, 社会总资本运动的有关理论可用来分析社会总投资的运动及其规律; 第五, 马克思的社会生产两大部类和社会再生产实现条件理论可以用来分析投资和扩大再生产顺利进行的条件; 第六, 马克思的平均利润理论是确定固定资产投资结果, 即投资利益均等化的理论依据; 第七, 马克思的劳动价值论是将固定资产投资利益划分为补偿利益、劳动利益和纯利益的理论依据。西方经济学里的均衡理论、垄断竞争理论以及“成本-收益分析”方法等对我们进行固定资产投资利益的研究, 具有一定的借鉴意义。

第3章, 主要分析了固定资产投资的利益主体与运行区域。(1) 固定资产投资利益主体须具有进行固定资产投资所需的足够资金、独立进行投资决策、承担投资风险、有权享有投资收益等