

Wenhua Touzixue

王育济
韩英

丛书主编

文化产业基础教材
WENHUA
CHANYE

文化投资学

王广振 主编

由福建人民出版社出版的这套“高等院校文化产业基础教材”，是山东大学文化产业管理学系成立伊始即已启动，历时多年方才完成的一套大学本科基础教材。首批推出的六种分别是：《文化产业概论》、《文化产业管理学》、《文化资源学》、《文化产业文献导读》、《文化产业知识产权》、《文化产业管理案例》。这六种教材所对应的都是山东大学文化产业管理专业的核心课程，从最初的筹备教案、编写教材到2014年至2012年间的三轮修订，同时，这也是目前国内高校文化产业管理专业教师完成的本科基础教材。此外，这套教材也非普通教材，它是山东大学一线教授精心打磨的“山大特色”教材，体现了某些共性的理念。我们的共识有两点：1. “文化产业”可以追溯久远，但“产业”意义是近代“工业革命”后形成的一种产业形态，它提供了强大的能源动力，如留声机、照像机、印刷机、播放器、摄影机等可以把一件文化产品按产业的需求量复制，火车、轮船、飞机又足以把海量文化产品的营销链条无限延展。正是伴随着工业文明体系的建立，才产生了真正产业意义上的现代文化产业。2. 认为“农业文明”关联的只是“文化产品”，“工业文明”关联的是“现代文化产业”，而数字技术关联的则是“当代文化产业”。数字技术对文化产业的最大影响，就是使文化产品彻底突破了时间与空间的限制，从而创造出巨大的利润，“文化产业”也因此而成为“朝阳产业”、“黄金产业”，或“最后一块暴利蛋糕”。但是，这也同时提醒我们，不能笼统地把“文化产业”认定为“朝阳产业”，只有数字技术所催生的“当代文化产业”才是“朝阳产业”。从这一意义上说，以“三屏产品”（电视屏、网络屏、手机屏）为代表的数字文化产业，应该成为当代文化产业发展的主要方向。第二、关于文化产业的公众认知和理论导向，我们的共识有四点：1. 认为“文化、创意、财富”是文化产业三个最为本质的表达元素，也是“文化产业”最通俗、最平实的诠释。2. 认为“文化”经过“创意”而产生“财富”，这之间并不存在“阿里巴巴”式的神话，存在的永远是《资本论》中所描述的从商品到货币的“惊险一跃”。而且，与工业、农业相比，文化产业的市场需求是“弹性”而非“刚性”的，这也就意味着这一产业更大的风险性。因而在宣传文化产业是“黄金产业”、“最后一块暴利蛋糕”的同时，更应突出“文化产业的高风险性”这一往往被忽视的观点。3. 认为文化产业的发展始终是一把双刃剑，既有普及、提升文化的功能，又始终包含着强烈的“反文化性”。4. 高度认同文化资源的丰富是中国文化产业的最大特点和最优势所在”。2002年的中国共产党第十六次全国代表大会首次在大会报告中提出发展文化产业的战略部署。3年1月，时任中共中央政治局委员、中国社科院院长铁映撰文指出：“中华民族有着五千年悠久的历史灿烂的文化，其文化累积之丰厚，文化形态之多，哲学之深刻，是世界上其他国家少有的。这是怎么估价也不为过的宝贵的文化资源，是我们得天独厚的优势。对于中国新兴的文化产业来说，启动并整合这些文化资源，就有可能形成具有中国特色的文化产业，并在全球市场的激烈竞争中占有可观的优势。”这是对中国文化产业优势与特征的科学认识，至今仍然具有重要的意义，当下中国文化产业最现实、最迫切的问题就是如何将“历史文化资源大国”变为“文化强国”。这其中，历史文化资源与数字技术的结合，可能是最值得关注的方向。第三、关于近30年中国文化产业理论研究的“学理架构”和当下的学科建设，我们的共识有三点：1. 认为“文化产业”这一概念在近30年的中国出现，并不是一个舶来品，而是中国改革开放的简单转译，它的生成，可以直接追溯到改革开放之初对知识分子地位的认定：由于当时知识分子已从“臭老九”跃升为工人阶级的一部分，于是各个“知识部门”，如教育、文化部门等，也就与“农业”、“工业”一样，成为

海峡出版发行集团 | 福建人民出版社
THE STRAITS PUBLISHING & DISTRIBUTING GROUP | FUJIAN PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE



丛书主编

王育济
韩英

文化投资学

王广振 主编



海峡出版发行集团 | 福建人民出版社
THE STRAITS PUBLISHING & DISTRIBUTING GROUP | FUJIAN PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

文化投资学/王广振主编. —福州: 福建人民出版社, 2015. 8

高等院校文化产业基础教材/王育济, 韩英主编
ISBN 978-7-211-07144-9

I. ①文… II. ①王… III. ①文化—投资学—高等学校—教材 IV. ①G124

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 119437 号

文化投资学

WENHUA TOUZIXUE

主 编: 王广振

责任编辑: 江叔维

出版发行: 海峡出版发行集团

福建人民出版社

电 话: 0591-87533169(发行部)

网 址: <http://www.fjpph.com>

电子邮箱: fjpph7211@126.com

地 址: 福州市东水路 76 号

邮政编码: 350001

经 销: 福建新华发行(集团)有限责任公司

印 刷: 福州万达印刷有限公司

地 址: 福州市仓山区金山大道 618 号橘园洲工业园 19 号楼

开 本: 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张: 20.5

字 数: 338 千字

印 数: 1—4000

版 次: 2015 年 8 月第 1 版

2015 年 8 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-211-07144-9

定 价: 41.00 元

本书如有印装质量问题, 影响阅读, 请直接向承印厂调换
版权所有, 翻印必究

序

2004年1月，教育部新设“文化产业管理”本科专业，山东大学历史文化学院成为全国首批承担这一专业的四所院系之一，并于当年实现了本科招生。次年春，山东大学文化产业管理学系成立。

任何一门学科的基础与范式，都只能建立在对研究史的总结之上，这是学科建设的第一块基石。山东大学已故史学名师郑鹤声先生有言：历史系每成立一个教研组，其首要工作必是整理学界相关著述之索引。基于这种办学传统，山东大学文化产业管理学系成立伊始，即会同历史系、档案系、考古系等，着手基础资料库的建设，并渐次启动《中国文化产业学术年鉴1979—2008年卷》的编纂工作。《中国文化产业学术年鉴》按学术编年史的框架，通过“年度学术论著选编”“评价集成与结论”“研究总目索引”等形式，对改革开放30年来中国文化产业研究的学术历程进行了系统的梳理。《中国文化产业学术年鉴》的编纂工作历时7年，出版后获得学术界、文化界的广泛好评，被认为是“涵盖了近30年相关领域中最完整的学术信息和最丰富的理论内容，既包括文化产业的概念、定义、逻辑内涵、行业边际、学科特点等学理方面的研究，又包括中国文化产业的历史、现状、行业模式、区域布局、新兴业态、业内典范等方面的宏观理论、政策和案例研究……近700万字的各类索引，更是为文化产业的学术理论研究和文化产业发展提供了海量资讯”（《光明日报》2010年3月31日）；产业界、政府管理层，甚至央视《新闻联播》等，也对这套历时7年而成的学术年鉴给予了特别关注。

与《中国文化产业学术年鉴》相类似，现由福建人民出版社出版的这套“高等院校文化产业基础教材”，也是山东大学文化产业管理学系成立伊始即已启动，历时多年才完成的一套大学本科基础教材。该教材所对应的都是山东大学文化产业管理专业的核心课程，从最初的备课教案、自编讲义开始，经历过2004年至2012年间的若干轮授课实践和若干轮修改。



同时，这也是目前国内唯一一套由同一所院系的一线授课教师完成的本科基础教材。因而，除了相对严谨、扎实之外，这套教材也非常适合大学本科教学。

作为一套完全由山东大学一线授课教师所完成的教材，自然还会表现出某些“山大特色”，即山东大学师生有关文化产业的某些共识性的理念。

第一，关于“文化产业”自身的发展历程，我们的共识有两点：

1. 认为“文化产品”的历史可以追溯久远，但“产业”意义上的“文化产业”则是现代“工业革命”后形成的一种产业体系。工业革命提供了强大的能源动力，如留声机、照相机、印刷机、播放器、摄影机等可以把一件文化产品按产业的需求海量复制，火车、轮船、飞机又足以把海量文化产品的营销链条无限延展。正是伴随着工业文明体系的建立，才产生了真正产业意义上的现代文化产业。

2. 认为“农业文明”关联的只是“文化产品”，“工业文明”关联的是“现代文化产业”，而数字技术关联的则是“当代文化产业”。数字技术对文化产业的重大影响，就是使文化产品彻底突破了时间与空间的限制，从而创造出巨大的利润，“文化产业”也因此而成为“朝阳产业”“黄金产业”，或“最后一块暴利蛋糕”。但是，这也同时提醒我们，不能笼统地把“文化产业”认定为“朝阳产业”，只有数字技术所催生的“当代文化产业”才是“朝阳产业”。从这一意义上说，以“三屏产品”（电视屏、网络屏、手机屏）为代表的数字文化产业，应该成为当代文化产业发展的主要方向。

第二，关于文化产业的公众认知和理论导向，我们的共识有四点：

1. 认为“文化、创意、财富”是文化产业三个最为本质的表达元素，也是“文化产业”最通俗、最平实的诠释。

2. 认为“文化”经过“创意”而产生“财富”，这之间并不存在“阿里巴巴”式的神话，存在的永远是《资本论》中所描述的从商品到货币的“惊险一跃”。而且，与工业、农业相比，文化产业的市场需求是“弹性”而非“刚性”的，这也就意味着这一产业更大的风险性。因而在宣传文化产业是“黄金产业”“最后一块暴利蛋糕”的同时，更应突出“文化产业的高风险性”这一往往被忽视的观点。

3. 认为文化产业的发展对“文化”始终是一把双刃剑，既有普及、提升文化的功能，又始终包含着强烈的“反文化性”。

4. 高度认同“历史文化资源的丰富是中国文化产业的最大特点和最大

的优势所在”。2002年的中国共产党第十六次全国代表大会，首次在大会报告中提出发展文化产业的战略部署。2003年1月，时任中共中央政治局委员、中国社科院院长的李铁映撰文指出：“中华民族有着五千年悠久的历史 and 灿烂的文化，其文化累积之丰厚、文化形态之多样和文化哲学之深刻，是世界上其他国家少有的。这是一笔怎么估价也不过分的宝贵的文化资源，是我们得天独厚的优势。对于中国新兴的文化产业来说，启动并整合、包装这些文化资源，就有可能形成具有中国特色的文化产业，并在全球市场的激烈竞争中占有可观的优势。”这些关于中国文化产业优势与特征的科学认识，至今仍然有着强烈的导向意义，当下中国文化产业最现实、最积极的发展策略就是如何将“历史文化资源大国”变为“文化产业强国”。这其中，历史文化资源与数字技术的结合，可能是最值得关注的方向。

第三，关于近30年中国文化产业理论研究的“学理架构”和当下的学科建设，我们的共识有三点：

1. 认为“文化产业”这一概念在近30年的中国出现，并不是对法兰克福学派“文化工业”概念的简单转译，它的生成，可以直接追溯到改革开放之初对知识分子地位的认定：由于当时知识分子已从“臭老九”跃升为工人阶级的一部分，于是各个“知识部门”，如教育、文化部门等，也就与“农业”“工业”一样，成为“一种生产部门，一种产业部门”。正是在这种理论思维的推动下，“第三产业”的概念在1980年前后即为中国学术界所关注。“第三产业”作为一个包含着“知识生产”在内的术语，又直接导致了“文化产业”这一概念的生成。因而早在1981年就出现了“文化的产业化”的说法，出现了“第四产业”与“精神经济学”之间的讨论，至1987年就出现了“文化产业”的概念。尽管当时尚无学者对这一概念进行定义，但是这一概念所具有的“望文生义”的优势十分明显，与中国传统思维的路数亦十分吻合——无需定义和解说，即可粗知内涵。正因如此，“文化产业”这一概念才能超越“第四产业”“精神经济学”，以及后来的“文化工业”“创意产业”“内容产业”“版权产业”等外来概念，被中国学术界和社会普遍接受。“文化产业”这一概念在中国首度出现的时间是1987年，远早于20世纪90年代末才为学界所引介的“文化工业”，因而“文化产业概念的内生性”，是近30年来中国文化产业理论最重要的“学理性起点”。

2. 认为作为国家战略层面上的文化产业发展起始于近十年，但关于文



化产业的学术研究则贯彻于近 30 年。其中重要的节点是：1979 年以来经济学界关于“精神产品”和“知识价值”的讨论；20 世纪 80 年代学术界关于“第三产业”“第四产业”“精神经济学”“文化市场”“文化个体户与经纪人”“文化搭台与经济唱戏”“大众消费文化与精英文化”的讨论；20 世纪 80 年代中期“文化产业”概念的首度出现，以及 20 世纪 90 年代有关“文化产业”“创意产业”“版权产业”“文化经济学”“文化管理学”的诸多讨论；2000 年以来关于“文化事业与文化产业”的讨论，以及党的十六大以后国家战略层面上的文化产业研究；等等。对这些节点进行整合性梳理，可以为当下中国文化产业学科奠定坚实的基石，也是创立有中国气派、中国风格的文化产业理论体系的必由之路。

3. 认为文化产业管理专业作为教育部新设的一个十分年轻的应用型专业，就其人才培养目标而言，可以简单表述为：既要有纵贯古今的文化视野，也要有策划经营的文化理念，以及现代产业意识和经营思路的复合型人才。但就课程的设置和教学的重心而言，文化产业管理专业显然应该与具体的工艺美术设计、图书编辑出版、游戏创意、景区规划，以及演艺产业、广告产业、体育产业、旅游产业等有所区别。所以，在文化产业的教学、科研和学科建设中，应该突出“通识意识”“学问意识”和“经典意识”，要从学术史的梳理中奠定这一应用学科的学理基础；要引导学生关注工业革命以来有关“文化工业”“文化产业”的经典文献，关注近 30 年来中国学术界在文化与文化产业问题上的深度思考，从而保持大学教育应有的内在思想的活力、反省能力、质疑能力和价值动力。换言之，“文化产业”这一学科所面对的问题可能非常现实、非常政治和非常经济，但大学教育和学科建设仍应该与“现实”“政治”“经济”拉开距离，要努力建立并坚持大学自身的学术话语，并依据大学应有的治学逻辑设计学科建设的路径。

以上理念和观点主要体现在《山东大学关于增设“文化产业管理”本科专业的建议报告》（2003 年）、《山东大学关于建立山东省文化产业研究基地的论证报告》（2003 年）、《培养文化产业管理专业的合格人才》（2004 年）、《文化产业：学术阐释的原则与目的》（2006 年）、《加强文化产业的基础理论研究》（2006 年）、《文化·创意·财富：三论“文博会”主题词》（2006 年）、《论文化、创意、财富三者之间的关系》（2006 年）、《关于文化创意产业的几点认识》（2006 年）、《也谈文化与文化产业的关系》（2006 年）、《1987：中国文化产业的重要节点》（2009 年）、《中国文化产业学术

年鉴 2003—2008 年卷出版说明》（2009 年）、《中国文化产业学术年鉴 1979—2002 年卷特别说明》（2009 年）、《文化产业学科建设要有四大意识》（北京大学第七届文化产业新年论坛主题发言）（2010 年）、《济南历史文化资源与文化产业》（济南市政策研究室委托课题结项报告；文化部基层文化干部培训班讲义）（2012 年）、《数字技术与当代文化产业》（济南市第三届青年科学家论坛主题发言）（2012 年）等相关文献和著述中。山东大学的各位同仁在教学和研究中对这些问题思考和讨论也较多，所形成的共识也都以这样或那样的方式渗透、沉淀在这套教材的相关章节之中。这也使得这套教材有了一些区别于其他著述的显著特色。

这套“高等院校文化产业基础教材”的出版，得益于福建人民出版社的全力支持和赖炳伟先生的促成，从选题调研、审定编写提纲、编稿到今天的付梓，时间已过去了一年多，这期间，赖炳伟先生以及责任编辑们的工作热忱和辛劳，感动了我们每一位作者。可以说，没有他们的努力，这套教材可能还会以内部讲稿的形式存在若干年。

《中国文化产业学术年鉴 1979—2008 年卷》的编纂和这套教材的出版，大致夯实了山东大学文化产业学科建设的基础，但能否在这一基础上更筑层楼，显然还有待更多的努力。

是为序。

王育济

2012 年 8 月 23 日

目 录

第一章 投资学基础	(001)
第一节 投资与融资	(001)
第二节 投资体制	(010)
第三节 投资结构	(017)
第二章 文化产业与文化投资	(029)
第一节 文化资本与文化资源	(029)
第二节 文化经济与文化产业	(037)
第三章 文化投资体制、结构与政策	(048)
第一节 文化投资体制	(048)
第二节 文化投资结构	(054)
第三节 文化投资政策	(057)
第四节 国外文化投资体制	(064)
第四章 文化投融资工具	(075)
第一节 信贷	(075)
第二节 基金	(084)
第三节 证券	(091)
第四节 信托	(096)
第五节 保险	(101)
第六节 众筹	(107)
第五章 版权金融化	(113)
第一节 版权与文化产业	(113)
第二节 版权价值评估	(121)
第三节 版权投融资模式	(135)
第四节 版权投融资案例	(147)



第六章 艺术品金融化	(156)
第一节 艺术品与艺术品市场	(156)
第二节 艺术品金融化	(168)
第三节 中国艺术品金融化实践	(184)
第七章 文化项目投融资	(197)
第一节 项目管理与融资	(197)
第二节 文化项目融资	(204)
第三节 文化项目融资模式	(206)
第四节 文化项目融资案例	(224)
第八章 文化企业投融资	(234)
第一节 文化企业与企业管理	(234)
第二节 文化企业投融资战略	(238)
第三节 文化企业投融资方式	(243)
第四节 文化企业投融资案例	(255)
第九章 中国文化投融资典型模式	(264)
第一节 资源主导模式	(264)
第二节 内容主导模式	(269)
第三节 创意引领模式	(275)
第四节 地产支撑模式	(281)
第五节 园区集聚模式	(287)
第六节 渠道扩张模式	(293)
第七节 互联网支撑模式	(297)

第一章 投资学基础

第一节 投资与融资

一、投资

在经济学意义上，资本是指用于生产的基本生产要素，即资金及厂房、设备、材料等物质资源。凡是能够给人们带来经济价值、产生利润的经济量都是资本，资本包括一切投入再生产过程的有形资本、无形资本、金融资本和人力资本。资本与投资紧密相关。

（一）投资的定义

投资是一个多层次、多方面的经济概念，是推动国家经济增长的基本推动力和重要的经济范畴。

马克思（Karl Heinrich Marx）认为，投资即货币转化为生产资本，是用货币购买生产资料和劳动力以形成固定资本和流动资本的一种经济活动。凯恩斯（John Maynard Keynes）指出，投资就是资本、设备价值的净增加。^① 美国经济学家赫伯特·E·杜格尔（Herbert E. Dougall）与弗朗西斯·J·科里根（Francis J. Corrigan）合著的《投资学》里对投资有如下阐述：“投资是投入现在的资金以使用利息、股息、租金或退休金等形式取得将来的收入，或者使本金增值。”“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筑厂房，购置设备、原材料等从事扩大生产流通事业。”^② 约翰·伊特韦尔（J. Eatwell）等编著的《新帕尔格雷夫经济学大辞典》（The New Palgrave Dictionary of

^{①②} 转引自朱相平，崔永超编著：《投资学》，2、3页，北京，机械工业出版社，2013。



Economics)^① 对投资一词做了如下描述：“投资，即资本形成的过程，投资者以此获取或创造出用于生产的资源。”^②

综上所述，投资作为人类进行和组织社会生产和再生产的主要行为之一，一般是指投资主体（资源所有者或使用者）为获得某种预期的不确定回报（收益或效益）将资源（货币或其他形式的资产）转化为资本（实物资本、人力资本或金融资本）并投入经济活动以经营某项事业的行为过程。

（二）投资的要素

根据投资的定义，投资必须具备投资主体、投资客体、投资目的、投资方式和投资收益五大要素。在一项完整的投资活动中，五大要素缺一不可。^③

1. 投资主体，即投资者。在一项投资活动中，必须有掌握资金或资源、能够进行投资决策的主体，这部分主体就是投资主体。投资主体既可以是自然人也可以是法人，它包括个人、企业、政府等不同层次、不同所有制形式的主体类型，这些不同的投资主体在发展中逐步打破所有制界限，体现了投资主体复合化的特点。

2. 投资客体，即投资的对象或目标。投资客体通常呈现出多样性的特征，既可以是直接投入项目建设的固定资产或流动资金，也可以是股票或债券等其他价值对象。

3. 投资目的，即投资者对于一项投资活动所期待的效果。投资的目的是保证资金的回流并实现增值，这种增值既可以是经济利益也可以是某种良性的社会效益。投资除了追求经济效益以进行资本回收和增值外，也应该追求社会效益。不能带来经济效益的投资缺乏生命力，不能兼顾社会效益的投资也非健康性的投资。

4. 投资方式，即投资主体投入资金时运用的形式与方法。投资方式可

① 《新帕尔格雷夫经济学大辞典》是由英国经济学家伊特韦尔约请美国经济学家米尔盖特和纽曼为他的合作者，于1983年开始编纂，1986年编成，1987年9月出版的。这部四卷本的大辞典由世界上34个国家的900多名知名学者（包括13位当时在世的诺贝尔经济学奖获得者中的12个）撰写。四卷辞典共收词条2000多条，大部分是以专题论文的形式出现，涉及经济学各个领域的重要问题和最新发展，还收录了约700位近现代世界著名经济学家的小传。这部大辞典堪称最权威的经济百科全书。

② [美] 保罗·A·撒缪尔森，威廉·D·诺德豪斯著：《经济学（第12版）》，182页，北京，中国发展出版社，1992。

③ 郎荣桑，裘国根主编：《投资学（第3版）》，4页，北京，中国人民大学出版社，2010。

分为直接投资和间接投资两种，直接投资是指把资金直接投入项目形成资产或创造物质基础，间接投资则是通过购置有价证券等非直接方式所进行的投资。

5. 投资收益。投资者进行投资行为的目的在于获取投资收益。收益可大可小，既可以是经济效益也可以是社会效益。随着社会经济的发展以及人们生活水平的提高，项目的投资收益日趋多样化，投资人不再仅仅把收益局限在物质和资金等有形收益上，而是会同时考虑社会效益在整个预期收益之中的比重。

（三）投资的特点

作为一种经济活动，投资与一般物质生产和流通领域的活动不同，投资具有复杂性、周期长、系统性、流动性、风险性、连续性和波动性等特点。

1. 复杂性。投资的复杂性主要表现在投资形式的多样化。不同类型的投资形式构成了一个复杂的投资系统，这其中囊括了社会各行业中出现的资产和资本运行流转的所有方式。从宏观经济的投资结构来看，投资涉及国民经济各个方面的投资活动，包括行政部门和国有企业、土地和劳动力等多种资源分配和调动；从微观经济投资活动来看，投资领域内部的经济关系也很复杂，投资者的投资活动涉及从计划到落实、从财务控制到项目跟进、从内部控制到多单位合作等多个方面。

2. 周期长。投资周期是指资金从投入至全部收回所经历的时间，由建设周期与经营周期两部分组成。以建设工程项目等固定资产投资为例，其周期包括前期工作阶段、设计阶段、施工阶段、总结评价阶段四部分，每一阶段都需要花费较长的时间。其他投资项目为获得最佳收益，往往也具有较长的投资周期。

3. 系统性。系统性是投资目的的必要前提和投资经济发展的客观趋势，也是规模经济的客观要求，主要体现在数量与规模上。数量上的系统性是指投资要素必须达到一定的集聚要求才能进行有效投资，而规模上的系统性则是指投资的前提是各个部门的各类资源形成一个完整的系统。只有保证投资的系统性，才能使资金在投资项目中得到通畅运用，同时也有利于抵御或减少投资的风险。

4. 流动性。投资流动性是指投资在地区之间和国家之间进行的流动和移动。投资所需的一切经济要素都具有流动的可能。投资者的目的就是获取利润，因而当资本过剩时，就会对投资进行输出和转移，为过剩资本寻

找新出路。所以，随着投资周期的扩大，资本的流动是必然的。同时，落后地区和国家希望通过引进先进地区的资金和技术来发展经济，从这一立足点上出发可以得知，投资地域和空间的流动性有利于打破国内贸易的地区封锁和国际贸易中的贸易保护，有利于市场经济的良好发展。

图表 1-1：2005—2013 年国际直接投资年度金额（单位：亿美元）

年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
全球总额	9458	13059	18330	17441	11850	12437	16944	13500	14500
发达国家	5903	8575	12476	9651	6028	6019	7480	5610	5660
发展中国家	3143	3791	4997	6580	5106	5736	3840	7030	7780

图表来源：卢进勇，杜奇华，杨立强著：《国际投资学》，17 页，北京，北京大学出版社，2012。

20 世纪 90 年代以来，国际投资的规模不断扩大。联合国贸易与发展会议（UNCTAD）发布的《2014 年世界投资报告》显示，2013 年全球外国直接投资达 1.45 万亿美元，比 2012 年增长 9%。2013 年发展中经济体和转型经济体对外投资高达 5530 亿美元，占全球外国直接投资流出量的 39%。^① 图表 1-1 反映了 2005—2013 年国际直接投资年度总金额和发达国家及发展中国家利用外资金额变化的情况。

5. 风险性。投资的风险性是指由投资自身的特点引起的投入资金发生亏损而不能回收成本的危险。投资是一项复杂而系统的工程，系统的复杂性使得投资项目与外界有着千丝万缕的联系，这些联系必然会导致投资风险的存在。周期越长，影响项目收益的因素就越多，投资风险就越大。投资风险几乎涉及了所有的经济风险范畴，任何一项风险的出现都会对投资项目产生不利的影响。例如，2008 年席卷全球的金融风暴便是投资的高风险所带来的恶果。

6. 连续性和波动性。投资连续性表现在：投资的实施是一个不可间断的过程，决策立项之后就必须源源不断地对投资项目进行资金或资本的投入，以保证建设施工等活动的正常运转，否则将会给投资者和项目相关受益人带来不可估量的损失。而投资的波动性可从两个方面来阐述。首先，

^① 《贸发会议报告说 2013 年全球外国直接投资增长》，新华网，http://news.xinhuanet.com/world/2014-06/25/c_1111298088.htm，2014-6-25。

从投资项目的发展周期看,各个发展阶段所需的投资是不同的,实施期的投资要明显大于其他时期。其次,从宏观经济的运行情况来看,各个年度投资规模增长也各不相同。在国民收入增长率较高的年份,固定资产投资规模将会扩大。因此,可以说国民收入的波动也使得投资呈现出明显的波动特征。图表 1-2 反映了我国 1997 年到 2013 年投资增长率随全社会固定资产投资总额变化而变化的情况。

图表 1-2: 全社会固定资产投资总规模及投资贡献率 (单位: 亿元)

年份	固定资产投资总额	投资增长率	同期 GDP	投资贡献率
1997	24941.1	8.8	78973.0	0.32
1998	28406.2	13.9	84402.3	0.34
1999	29854.7	5.1	89677.1	0.33
2000	32917.7	10.3	99214.6	0.33
2001	37213.5	13.0	109655.2	0.34
2002	43499.9	16.9	120332.7	0.36
2003	55566.6	27.7	135822.8	0.41
2004	70477.4	26.6	159878.3	0.44
2005	88773.6	26.0	183217.5	0.48
2006	109998.2	23.9	211923.5	0.52
2007	137239.0	24.8	249529.9	0.55
2008	172828.40	25.9	314045.43	0.55
2009	224598.77	29.9	340902.81	0.66
2010	251683.77	12.1	401512.80	0.63
2011	311485.13	23.8	473104.05	0.66
2012	374694.74	20.3	519470.10	0.72
2013	447074.36	19.3	568845.21	0.79

数据来源: 国家统计局 1997—2013 年数据统计年鉴。

(四) 投资的分类

投资分类的目的在于认识不同投资类型的性质和活动特点,以便采取相应的措施对投资活动进行科学有效管理。根据不同的划分标准,可以对投资进行不同的分类。

1. 根据投资的运用和筹集方式不同,可以将投资分为直接投资和间接



投资。直接投资是指将资金直接投入投资项目以形成固定资产和流动资产的投资。从国民收入、国民生产总值分析，直接投资扩大了生产经营能力，增加了实物资产存量，为生产产品和提供劳务创造了物质基础，是投资的主要方式。

间接投资是指通过购买股票和债券等有价值证券，为获取一定的预期收益所进行的投资。间接投资的突出表现是所有权的转移，投资者无权干预投资的具体运用，能够实现社会资金的集中使用要求。随着社会主义市场经济的发展，间接投资在我国投资中的比重日渐扩大。^①

2. 根据投资的方向和过程，可以将投资分为实物投资和金融投资（也可称为产业投资和证券投资）。实物投资是指以社会再生产运动对资金投入的客观要求为前提，投入货币资金或其他生产要素后，形成现实的固定资产或流动资产，使得实物资产增加。金融投资依托于资本市场的投资活动，形成的资产是金融资产，即证券或权证形式的收益凭证；金融投资仅涉及货币与金融资产的交易，并不涉及实际的产业经营，因而它是一种间接投资活动。

实际上，金融投资与实物投资代表着不同的资产形成方式。如果没有金融市场的参与，实物投资是一个独立的过程；但在真实的金融市场现状中，投资活动更多地还是实物投资与金融投资融合的过程。^②

3. 按投资资金周转方式的不同，投资可分为固定资产投资和流动资产投资。固定资产是指在社会再生产过程中，可以长时间反复使用，并且在使用过程中基本不改变原有形态的劳动资料和其他资料。固定资产大部分的更新价值补偿是通过提取折旧基金^③的方法来实现的。流动资产投资是相对于固定资产投资而言的，是对企业生产经营中所需劳动对象、工资和其他费用等方面的资金进行预先支付。

4. 按投资的地域划分，投资可分为国际投资和国内投资。国际投资亦称对外投资或海外投资，指一个国家向国外进行经营资本的输出。从本质上说，国际投资是为过剩资本找出路，利用国外某些有利条件获取高额利润。但同时，国际投资也会给发展中国家带来先进技术，并促使其提高管理水平。国内投资是指国家、企业单位、个人在本国境内所进行的投资，

^{①②} 朱相平，崔永超编著：《投资学》，3、5—6页，北京，机械工业出版社，2013。

^③ 折旧基金是根据固定资产的磨损程度，逐年从新产品中提取的一部分价值，是以货币形态反映固定资产的物质损耗。

代表了一个国家经济发展水平的高低和经济实力的强弱。

除以上列举的分类方式外,投资还可以根据投资目的不同分为营利性投资和非营利性投资、根据投资经济用途的不同分为生产性投资和非生产性投资、根据投资风险大小分为一般投资和风险投资、按投资是否纳入国家财政预算划分为预算内投资和预算外投资等。

二、融资

融资是以信用为担保,对资金余缺进行调剂集合的一种经济活动,其基本特征是具有偿还性。本书所研究的融资主要是指资金融入,即从融资者的角度通过各种渠道筹措资金。^①了解融资需要结合我国的融资现状,并着眼于融资的定义和方式。

(一) 融资的定义

《新帕尔格雷夫经济学大辞典》指出:融资是指为支付超过现金的购货款而采取的货币交易手段,或为取得资产而集资所采取的货币手段。^②从狭义上讲,融资是一个企业筹集资金的行为与过程。^③公司需要根据自身情况以及未来的发展需要,通过科学决策并采用一定的方式,向投资者或债权人筹集所需资金,以保证公司的生产经营需要。公司融资需要遵循一定的原则,通过一定的渠道,利用一定的方式去进行。企业融资的根本目的可以归为三大类:扩张目的、还债目的以及混合目的。

(二) 融资的分类

融资的资金来源多种多样,因此融资的分类也是多种多样的。按照融资双方是否互相接触和联系进行划分,可把融资分成直接融资和间接融资;按照融资追索权^④不同可将其分为项目融资和传统融资;按照资金来源不同可以分为内源融资和外源融资。

1. 直接融资和间接融资。直接融资是指资金(资本)的最终需求者以有价证券(如股票、债券)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

① 郎荣桑,裘国根主编:《投资学(第3版)》,57页,北京,中国人民大学出版社,2010。

② 姚世斌,李羽:《高校融资渠道分析》,《哈尔滨学院学报》,2004(04),102—106页。

③ 丁瑋:《融资,融资即是一个企业的资金筹集的行为与过程》,中国法律网, <http://www.5law.cn/info/a/minshang/gongsi/2012/0221/169788.html>, 2012-02-21。

④ 追索权,是指持票人在汇票到期未获付款、到期前未获承兑或其他法定原因发生时,在采取保全权利行为之后,能够请求前手或其他票据债务人偿还票据金额以及相关损失的票据权利,是法律为补充付款请求权而设定的第二次请求权。