

TOUZIXIAOYIPINGJIAYUANLI

投资效益 评价原理

钱从龙 宋维佳 编著

东北财经大学出版社

投资效益评价原理

钱从龙 宋维佳 编著

东北财经大学出版社

(辽)新登字10号

投资效益评价原理

钱从龙 宋维佳 编著

东北财经大学出版社出版发行 (大连黑石礁)

喀左县印刷厂印刷

开本: 787×1092 1/32 印张: 6 字数: 129 000

1993年9月第1版 1993年9月第1次印刷

责任编辑: 丛树林

责任校对: 吴言

印数: 1—3 000

ISBN 7-81005-761-8/F·570 定价: 5.00元

编 者 的 话

各项经济活动都应讲求经济效益。对于固定资产投资这样一件需要耗费大量人力、物力、财力，影响社会政治经济发展的大事，则更应讲求投资效益。无论在投资决策阶段，还是投资过程中和投资结束后，都需要对其进行系统、科学的考察。鉴于投资效益问题的重要性，东北财经大学自1981年起为研究生开设投资效益学课程，历时十余载。本书是在讲授投资效益学的长期教学实践的基础上编著的。

为使教材满足学校教学需要的同时，也适应在职干部工作需要，编著中贯彻了“理论性”与“实用性”并重的原则，并定名为《投资效益评价原理》。这里投资效益评价，是广义的概念，包含可行性研究、项目评估、计划、定额、统计和审计等诸多工作环节中的投资效益评价，它是各工作环节投资效益评价的综合和概括。《投资效益评价原理》研究广义投资效益评价的一般规律，研究可以作为各工作环节投资效益评价特殊规律的基础的一般规律。

全书除导论外，共四篇十二章。导论，第一、二、四、五、六、七、九、十、十一、十二章由钱从龙撰写；第三、八章由宋维佳撰写。最后由钱从龙总纂、定稿。

当今投资学科处于迅猛发展时期。在投资学科发展洪流中，本书只是初步尝试。书中缺点错误在所难免。竭诚欢迎广大读者批评指正，更殷切期望同行专家不吝赐教。

1992年12月于大连

目 录

导论	(1)
第一篇 投资效益基本理论	(6)
第一章 投资效益的基本概念	(6)
第二章 投资效益的多种类型	(18)
第三章 投资效益的表示方式	(28)
第二篇 投资效益评价一般问题	(36)
第四章 投资效益评价的概念与程序	(36)
第五章 投资效益评价的原则与标准	(45)
第三篇 投资效益评价指标体系	(54)
第六章 指标体系的设置原则与方法	(54)
第七章 投资效益元素指标	(62)
第八章 微观投资效益指标	(74)
第九章 宏观投资效益指标	(100)
第十章 投资效益评价指标的再考察	(128)
第四篇 投资效益评价方法体系	(140)
第十一章 评价方法(上)	(141)
第十二章 评价方法(下)	(156)

导 论

党的十四大又一次展示了现代化建设的宏伟蓝图。要实现现代化建设第二步战略目标，并为二十一世纪中国逐步达到中等发达国家水平奠定坚实基础，我国投资建设领域面临着极为艰巨的重任。我们不仅要进行大量基础工业、基础设施、新兴产业的基本建设，还要对现有企业进行大规模的技术改造。今后七年的投资总额，粗略估计又将是过去十四年的三倍以上。我们这样一个发展中国家要办的事情很多，而资金是十分有限和紧缺的。要解决经济发展中这一突出矛盾，只有千方百计地提高投资经济效益。低效益是搞不成现代化的。

投资建设领域内的实际工作者和理论工作者要做好提高投资经济效益这篇大文章，涉及许多工作，而作好投资效益评价则是其中一个重要方面。这里所说的投资效益评价是广义的概念，既包括微观、宏观投资活动的事前评价，又包括微观、宏观投资活动的事后评价。前者是指微观、宏观投资决策过程中，对项目方案、计划方案、规划方案等的未来投资效益进行分析、预测，论证其是否值得投资建设，为投资决策的作出和改进提供重要依据；而后者则是指微观、宏观投资建设执行后，对实际取得的投资效益进行考核、评定，判断其预期目标的实现程度，以利于改进投资建设工作。广义

投资效益评价，在我国实际管理工作中具体表现于项目可行性研究、项目评估、计划、定额、统计和审计等诸多工作环节中。无论是事前评价还是事后评价，无论是微观评价还是宏观评价，无论是哪个工作环节中的评价，都是经济工作中提高投资效益所必需的。

我国投资效益评价在五十年代已经起步，然而，党的十一届三中全会以前的一个相当长的时期里，在“左”的思想指导下，经济工作存在片面追求生产高速度而忽视经济效益的倾向，投资效益评价没有摆到应有的位置。1979年党中央提出对国民经济实行“调整、改革、整顿、提高”的方针，纠正了多年来经济工作中“左”倾错误。1980年和1981年国务院进一步提出围绕提高经济效益，走出一条经济建设的新路子，并提出了十条建设方针，给经济工作指明了方向。在正确指导思想的指引下，有关部门相继拟订各种投资效益评价制度，并组织实施，使投资效益评价工作进入大发展时期。其中重大举措有：

国家统计局拟订的《固定资产投资经济效果主要指标和计算方法》，于1982年正式纳入固定资产投资统计制度，颁发全国实施；国家计划委员会于1983年以计资〔1983〕642号文件下达了《关于试编基本建设经济效益指标计划的通知》；中国投资银行编写的《工业贷款项目评估手册》，于1984年正式颁发，供本系统使用；国家于1985年规定，新上基本建设大中型项目和限额以上技术改造项目其可行性研究报告和大型工程设计要由专门机构进行评估审查；由国家科学技术委员会下达科研任务、国务院技术经济研究中心负责组织编制、经国家计划委员会审核的研究成果《工业建设项

目可行性研究经济评价方法——企业经济评价》，于1985年正式推出供有关部门、单位试行；中国人民建设银行总行编制的《中国人民建设银行工业项目评估试行办法》，于1986年正式发布试行；由国家计划委员会组织编制、业经审查批准的《建设项目经济评价方法与参数》，于1987年正式发布试行；国家计划委员会于1988年颁发〔1988〕933号文件，决定对1979年以来利用外资建设的9个项目进行后评价。

八十年代以来，我国广大学者也陆续发表了大量关于投资效益评价方面的论文和著作。

虽然我国投资效益评价自党的十一届三中全会以来有了长足进步，可是从整体上看，投资效益评价的现有水平与其在投资管理工作中的重要地位还不是很相称的。

作为广义投资经济效益评价，包含项目可行性研究、项目评估、计划、定额、统计和审计等工作环节中的投资效益评价；诸多工作环节中的投资效益评价有着共同的目标而共同构成一个有机整体，相邻环节间前一环节是后一环节的依据，而后一环节则是前一环节的发展，环环紧扣，步步衔接。这就要求评价指标和评价方法在各环节之间，保持必要的统一、协调与衔接。但由于各环节投资效益评价工作起步早晚不齐，相差十分悬殊，一时无法相互配套。更主要的则是，长期以来，一些主管部门往往只从本身需要出发，分头设计评价指标和评价方法，在某种程度上形成了“分兵把口”、“相互脱节”的局面。经济理论界也往往孤立地仅就评估、计划、统计或审计等某一方面探讨研究投资效益评价问题，这从一些学术论著中可以反映出来。

投资效益评价的现有水平与其重要地位的不协调性，势

必影响其重要作用的发挥，不利于投资效益的提高。这就产生了一个客观要求：设法扭转（一定程度上存在的）“分兵把口”、“相互脱节”的局面，使投资效益评价系统真正成为一个有机整体。本书《投资效益评价原理》，正是在这个客观背景下形成的。

投资效益评价原理，既可作为图书名称，也可作为学科名称，它是各工作环节中投资效益评价的综合和概括。这门学科研究广义投资效益评价的一般规律，研究可以作为各工作环节投资效益评价特殊规律的基础的一般规律。一般规律源于特殊规律，而高于特殊规律。

投资效益评价原理侧重于投资效益的定量研究。但定量研究必须以定性分析为前提和基础，因而在内容上安排了如下四篇：第一篇投资效益基本理论，着重论述经济效益、投资经济效益概念的内涵与外延，进行定性分析；第二、三、四篇分别阐明投资效益评价一般问题、投资效益评价指标体系和投资效益评价方法体系，系统地进行定量研究。后面三篇虽然都以投资效益定量研究为内容，但是各篇阐述角度不同。投资效益评价指标与评价方法，彼此相联，相互交织，可以结合在一起讲述；但为把指标体系和方法体系分别作为完整系统，便于展示其全貌，显露其结构，探究其规律，这里分为两篇。当然，这并不妨碍读者自行安排某些必需的交叉阅读。

投资效益评价原理这门学科建立的意义、其研究对象与内容，大致如此。

思考与练习

1. 论述广义投资效益评价概念的内涵与外延。
2. 有无必要建立投资效益评价原理这门学科？
3. 阐明投资效益评价原理这门学科的研究对象。
4. 怎样安排好这门学科的内容？

第一篇 投资效益基本理论

第一章 投资效益的基本概念

投资效益评价原理要着重进行定量分析，但定量分析必须以定性分析为前提和基础。因而，应先研究一下投资经济效益的概念问题。

投资经济效益，不言而喻，是投资方面的经济效益。要想研究投资经济效益，必须首先了解什么是投资。

一、投资的概念

投资的内涵，在社会主义社会是指为获得未来效益，将一定量的货币预先垫支，转化为生产经营资产（资金）的过程。投资也可理解为，为获得未来效益，预先垫支，转化为生产经营资产（资金）的一定量货币。

在这个定义里，划清了三个界限。

一是投资与货币流通的界限。投资首先是货币，但投资不等于一般货币流通，两者有根本区别。货币作为流通手段，购买某种消费品后，货币就永远离开了购买者，购买者获得某种使用价值用于个人消费，而丧失了价值。投资则不同，货币转化为含有固定资产和流动资产的资产，以从事生

产经营活动，获得投资效益，在保存价值的同时增加了价值。这个增大的价值将不断地回到投资者手中。投资与一般货币流通不同，它具有回流性与增益性的特点。这两个特点反映了投资的经济实质。从这个观点来说，注意投资回收，讲求投资效益，应当成为贯串整个投资过程的一个基本思想。

二是投资与经常费用的界限。在社会再生产中，社会劳动消耗区分为经常性劳动消耗与一次性劳动消耗两种。经常性劳动消耗在每一生产周期中不断发生，是每一生产周期中活劳动和物化劳动的经常消耗。这种劳动消耗在每一生产周期内得到全部补偿。经常费用（也就是人们常说的生产费用），是经常性劳动消耗的表现形式。一次性劳动消耗是用于形成固定资产和流动资产的劳动消耗，在它们投入生产以前一次发生。这种劳动消耗不能在每一生产周期内得到全部补偿，而只有经过一系列生产周期后才能得到补偿。这里，投资，预先垫支的投资，则是一次性劳动消耗的表现形式。投资与经常费用不同，它具有预付性和一次性的特点。投资常被称为一次费用，而与经常费用相对应。投资这方面的特点，造成了投资效益、投资效益评价的特点。

三是社会主义投资与资本主义投资的界限。投资是商品经济的产物，是任何商品经济社会所固有的，然而，在资本主义条件下，投资是与资本化过程紧密地联系在一起的。货币本身不是资本，但在投资中却转化为资本，成为榨取剩余价值的手段。在社会主义条件下，投资中的货币转化为生产经营资金，是增加社会财富、满足群众日益增长的需要的手段。掌握这个界限，可以使我們评价投资效益时，不致偏离

社会主义方向。

投资的外延，可通过投资的划分来说明。

按形成资产的性质划分，投资包括固定资产投资与流动资产投资。固定资产是指企业、机关、事业单位或其他经济组织中，可供长期使用并保持其原有实物形态的劳动资料和其他物质资料。如房屋、建筑物、机器设备、运输工具等。^①用于购置和建造固定资产投资，称为固定资产投资。流动资产则是指在生产经营过程中参加循环周转、不断改变其形态的那部分资产。如原材料、辅助材料、燃料、在制品、半成品、包装物、备件、低值易耗品、待摊费用、成品、货币资金（库存现金及银行结算户存款）、已办理托收手续的发出商品、应收销货款、其他应收款等。^②用于流动资产的投资，称为流动资产投资。

按资金的源泉划分，投资包括净投资与折旧再投资。净投资是指由来自国民收入、用于扩大固定资产和流动资产规模的投资；折旧再投资则是指由来自固定资产补偿基金、用于固定资产再生产的投资。净投资与折旧再投资之和，即为总投资。

按资金的用途划分，投资包括生产经营性投资与非生产经营性投资。生产经营性投资能够保持并扩大物质生产能力和提供有偿服务的能力，能够保存价值并增加价值。非生产经营性投资本身不能增殖，甚至不能回收；但它却具有社会效益，配合着生产经营性投资来获得更多的宏观经济效益。

按我国目前投资管理体制划分，固定资产投资包括基本

① 《经济大辞典·工业经济卷》，上海辞书出版社1983年版，第390页。

② 《经济大辞典·工业经济卷》，上海辞书出版社1983年版，第548页。

建设投资与更新改造投资。基本建设投资是利用国家预算内拨款、自筹资金、国内外基本建设贷款以及其他资金进行的，以扩大生产能力（或新增工程效益）为主要目的的新建、扩建工程及有关的工作而完成的固定资产建造和购置投资额。更新改造投资是利用企业基本折旧基金、国家更改拨款、企业自有资金、国内外更新改造贷款等对现有企、事业单位原有设施进行技术改造（包括固定资产更新）以及相应配套的辅助性生产、生活福利设施等工程和有关的工作而完成的固定资产建造和购置投资额。^①

可见，投资是一个多层次、多侧面的经济概念。投资效益评价原理研究的对象是广义的投资，即包含各个层次、各个侧面的投资范畴。但由于投资的不同组成部分之间毕竟存在着差异，又必须在不同篇章中对投资的不同侧面有所侧重，以便讲清问题。总的来讲，本书侧重研究的是生产经营性的固定资产投资。

二、经济效益与投资经济效益的概念

给投资概念下定义之后，接着就要给投资经济效益概念下定义。“下‘定义’是什么意思呢？这首先就是把某一概念放在另一个更广泛的概念里。”^②我们给投资经济效益下定义时，就要把投资经济效益概念放在经济效益的概念里。逻辑学上把投资经济效益叫做种概念，把经济效益叫做属概念。要掌握种概念，就先要掌握属概念。

（一）经济效益的概念

经济效益是一个广泛流行的常用名词；但人们使用这个

① 《1991中国投资报告》，中国计划出版社1991年版，第155页。

② 列宁：《唯物主义和经验批判主义》，《列宁选集》第2卷，第146页。

名词时，却常赋予各种不同的涵义。

有人把物质生产中经济效益定义为，劳动消耗同劳动成果的对比关系。如果是这样，那么经济效益与劳动生产率又有什么本质区别呢？经济效益就会象劳动生产率那样，成为一个在不同社会制度下完全相同的概念。

有人则认为：经济效益问题，实质上是对经济活动合目的性程度的评价。由于不同社会制度下生产目的不同，因而不同社会制度下的经济效益概念是完全不同的。如果是这样，那么对于这一事实——实际工作中常把不同社会制度下的经济效益进行对比，又如何解释呢？

解决矛盾的关键，在于揭示经济效益的二重性。可作如下论述：

人类实践活动与动物本能活动的根本区别之一，在于它是有目的的活动。物质生产中经济效益问题，不能离开人们生产活动的目的来考察。

先把各种特定的社会形态舍弃，考察劳动过程。劳动过程是人与自然之间的过程，是人以自身有目的的劳动活动来改造自然界，取得人类有用的物质资料。因此，劳动过程的一般目的，在于取得一定的使用价值。马克思说过：“劳动过程，就我们在上面把它描述为它的简单的抽象的要素来说，是制造使用价值的有目的的活动。”^①从单纯劳动过程的角度看，经济效益就是生产消耗的劳动同生产出来的使用价值的对比关系。用尽量少的劳动消耗，生产出尽量多的使用价值，这就是最优经济效益。单纯劳动过程，基于其一般性

^① 马克思：《资本论》第1卷，人民出版社1975年版，第208页。

质，是任何社会都存在的；所以，单纯劳动过程的经济效益，在任何社会都是客观存在的。马克思说：“在一切社会形态下，人们对生产生活资料所耗费的劳动时间必然是关心的，虽然在不同的发展阶段上关心的程度不同。”^①

但是，承认单纯劳动过程经济效益的普遍性，对于把握不同社会经济效益的规律性，是远远不够的。在不同社会形态下，生产要从属于不同的社会目的。资本主义生产，作为生产的一种特殊历史形态，它不仅要生产使用价值，而且要生产价值，不仅要生产价值，而且要生产剩余价值。攫取尽可能多的剩余价值，就不能不是资本主义生产的直接目的和决定动机。因此，资本主义制度下的经济效益还有其特殊实质，即用最少的预付资本取得最大限度的剩余价值，它体现着资本主义生产关系。

在社会主义制度下，生产资料公有制的建立，使劳动人民成为生产资料的主人，生产出来的产品归劳动人民所有和享用。这就决定了社会主义生产的目的必然是满足全体人民日益增长的物质和文化生活的需要。因此，社会主义制度下经济效益的特殊实质是，用最少的劳动获得社会需要最大的满足，它体现着社会主义生产关系。

综上所述，无论资本主义社会还是社会主义社会，经济效益都有二重性，都需要从生产力和生产关系进行双重考察。从生产力角度考察的经济效益，由于它为社会所共有，可称为一般经济效益或技术经济效益。从生产关系角度考察的经济效益，由于其实质在不同社会各异，可称为特殊

^① 马克思：《资本论》第1卷，人民出版社1975年版，第88页。

经济效益或社会经济效益。前者是基础，但它又从属于后者。不论是资本主义经济效益还是社会主义经济效益，都是一般经济效益与特殊经济效益的统一、技术经济效益与社会经济效益的统一。

确立经济效益二重性的观念，就有这样的好处：一方面，可以使我们在不同社会制度之间进行经济效益的比较——当然，这种比较只是在劳动过程中一般经济效益的范围内才有可能；另一方面，又可以使我们分别说明和研究不同社会制度经济效益的规律性，从而在经济工作中讲求经济效益不致偏离我们的社会目的。

（二）投资经济效益的概念

投资经济效益系指投资方面的经济效益。经济效益具有二重性，投资经济效益也具有二重性：从生产力角度看，它是投资活动中消耗的劳动同取得的使用价值的对比关系，也就是劳动节约问题；从生产关系角度看，它是投资活动中消耗的劳动同取得的使用价值的对比关系、取得的使用价值同满足社会需要的对比关系，或者说，是投资活动中消耗的劳动同满足社会需要的对比关系，也就是满足社会需要问题。上述社会主义经济效益的一般规定性，完全适用于投资领域。不过，当我们要深入究明投资经济效益的规律性，具体设置投资经济效益指标，并确切作出投资经济效益评价时，还必须掌握由投资本身特点所产生的投资经济效益的特点。投资是为了形成资产，最终（通过资产使用）给国家、企业创造出产品。只有预付的投资通过产品的生产和销售，得到全部补偿时，才完成一次循环。由投资这一基本特点所决定，投资经济效益不仅反映在投资建设过程——资产形成过程，