

新编投资学

主审 陈 琪

主编 任有山 滕洪忠
丛玺滋 王玉华

青島海洋大学出版社

新 编 投 资 学

主审： 陈 琪

主编： 任有山 滕洪忠

丛玺滋 王玉华

青岛海洋大学出版社

鲁新登字15号

新 编 投 资 学

任有山等主编

*

青岛海洋大学出版社出版发行

青岛市鱼山路5号

邮政编码 266003

新华书店经销

济南市中印刷厂印刷

*

1993年10月第1版

1993年10月第1次印刷

32开本(850×1168毫米)

印张 18

480千字

印数1—4500

ISBN 7-81026-558-X/F·113

定价: 16.50元

前 言

经济的发展,离不开投资,投资是一个国家经济增长的基本推动力。建国以来,我们的建设事业取得了巨大成就,这是举世公认的,但是,经济建设过程中的多次失误,也多与固定资产投资规模过大,投资结构失衡有关。因此,全面、系统地总结我国投资建设的经验教训,掌握投资运动规律,综合管理投资事业,以指导我国的投资建设,促进社会主义市场经济的顺利发展,具有特别重要的意义。

适应社会主义市场经济条件下投资理论与实践发展的要求,我们组织编写了《新编投资学》一书。本书的写作提纲是在陈琪同志的主持下,由王玉华、刘化甫、邢乐成设计的,书稿完成后,王玉华又作修改,最后由任有山、滕洪忠、丛玺滋总纂定稿。参加本书编写的有(以姓氏笔划为序):王玉华、邢乐成、刘化甫、朱相平、李德全、邱伟春、张丽华、张志远、张琪。

全书分为七篇十九章,主要内容包括:投资概论,投资分配,投资的运用,投资的回收与增值,国际投资,投资管理,投资效益等。本书可作为高等财经院校投资经济专业及其他有关经济管理专业的教材,也可作为投资与建设以及财政、金融部门在职干部学习参考。

由于我们水平有限,加之编写时间比较仓促,本书难免存在缺点和错误,殷切希望广大读者给予批评指正。

作者

1993年7月

目 录

第一篇 总 论

第一章	投资概述	(3)
第一节	投资的概念	(3)
第二节	投资的分类和特点	(7)
第三节	投资的运动过程	(19)
第四节	投资学的建立及其研究的对象	(25)
第二章	投资与经济发展	(35)
第一节	投资在国民经济中的作用	(35)
第二节	投资与经济增长	(40)
第三节	投资与经济结构	(44)
第四节	投资与经济增长周期波动	(49)
第五节	投资乘数理论与经济增长	(55)

第二篇 投资分配

第三章	投资的筹集	(63)
第一节	投资资金的形成	(63)
第二节	利用财政手段筹资	(66)
第三节	资金市场和证券融资	(70)
第四节	有偿证券融资	(80)
第五节	其他融资方式	(90)

第四章	投资规模	(99)
第一节	合理确定投资规模的意义	(99)
第二节	年度投资规模与 在建总投资规模变化规律.....	(105)
第三节	确定合理投资规模的方法.....	(113)
第四节	投资规模的管理.....	(120)
第五章	投资结构	(125)
第一节	投资结构概述.....	(125)
第二节	第一产业投资结构.....	(131)
第三节	第二产业投资结构.....	(136)
第四节	第三产业投资结构.....	(144)
第五节	投资结构的调控手段.....	(151)
第六章	投资布局	(155)
第一节	投资布局的基本原理.....	(155)
第二节	投资布局的原则.....	(159)
第三节	合理安排投资布局.....	(165)

第三篇 投资的运用

第七章	投资的实施	(185)
第一节	投资实施组织管理概述.....	(185)
第二节	投资包干责任制.....	(189)
第三节	投资实施活动招标投标制的建立与完善	(195)
第四节	投资项目实施管理的主要内容.....	(202)
第八章	政府投资	(209)
第一节	政府投资行为.....	(209)

第二节	政府投资效益·····	(221)
第三节	投资体制比较·····	(232)
第九章	企业投资 ·····	(241)
第一节	企业投资概述·····	(241)
第二节	企业投资的资金筹集与运用·····	(248)
第三节	企业投资的财务分析·····	(262)

第四篇 投资的回收与增值

第十章	投资的回收 ·····	(279)
第一节	投资回收的意义·····	(279)
第二节	投资回收的范围·····	(281)
第三节	投资回收的价值基础与资金来源·····	(284)
第四节	投资回收期·····	(302)
第十一章	投资的增值 ·····	(305)
第一节	投资增值的定义及其资金来源·····	(305)
第二节	扩大投资增值的途径·····	(308)
第三节	投资的增值期·····	(315)

第五篇 国际投资

第十二章	国际投资概论 ·····	(321)
第一节	国际投资的概念与特点·····	(321)
第二节	国际投资的产生与发展·····	(324)
第三节	国际投资的性质与作用·····	(332)
第四节	国际投资环境·····	(337)
第十三章	利用外资与开拓国际投资市场 ·····	(359)

第一节	利用外资理论与我国的外资政策·····	(359)
第二节	利用外资的方式·····	(363)
第三节	我国利用外资、外债的管理·····	(367)
第四节	国际投资市场的拓展·····	(373)
第十四章	海外投资与海外投资战略 ·····	(381)
第一节	我国海外投资的发展状况与意义·····	(381)
第二节	我国海外投资战略·····	(386)
第三节	我国制定海外投资战略面临的 国际经济环境与影响海外投资战略的因素。·····	(392)
第四节	我国的海外投资战略选择·····	(400)

第六篇 投资管理

第十五章	投资体制 ·····	(411)
第一节	投资体制的概念及其模式·····	(411)
第二节	投资体制的形成与发展·····	(418)
第三节	我国投资体制的现状·····	(425)
第四节	我国投资体制改革的目标模式 及完善途径·····	(434)
第十六章	投资项目决策 ·····	(447)
第一节	投资项目决策的意义和原则·····	(447)
第二节	投资项目决策程序·····	(453)
第三节	投资项目可行性研究·····	(456)
第四节	投资项目决策分析的评价指标和方法·····	(466)
第十七章	投资调控 ·····	(479)
第一节	投资调控的意义、原则与目标·····	(479)
第二节	投资调控机制的中枢——投资计划·····	(485)

第三节	财政机制对投资的调控.....	(491)
第四节	金融机制对投资的调控.....	(498)
第五节	价格机制对投资的调控.....	(505)
第六节	监督机构对投资的调控.....	(510)

第七篇 投资效益

第十八章	投资效果指标体系	(521)
第一节	投资效益的实质、内容和分类	(521)
第二节	投资效果指标体系设置的意义和原则.....	(527)
第三节	宏观投资效果指标体系.....	(531)
第四节	微观投资效果指标体系.....	(541)
第十九章	提高投资效益的途径	(549)
第一节	讲求和提高投资效益的意义和原则.....	(549)
第二节	提高投资效益的途径.....	(556)

第一篇

总 论

第一章

投资概述

第一节 投资的概念

一、投资的一般概念

投资在不同的社会形态与经济运行的格局下,有着不同的涵义。但从最一般的意义上说,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,是指经济主体为获取经济效益而垫付货币或其他资源于某些事业的经济活动。

投资的概念说明了以下几层意思:

(一)明确指出了进行投资经济活动的主体

从事投资事业,首先必须具有投资经济活动的主体。投资活动的主体,简称投资主体,或投资者、投资方。在现实的社会经济生活中,投资主体是多元化的。如:各级政府、企业、事业单位、企业集团或者是个人,等等。投资是这些人或人格化的组织进行的一种有意识的经济活动。

(二)说明了投资的目的

投资者垫付货币或者其他资源,目的在于保证回流,实现增

值,即投资活动是为了获取一定的经济效益。进行任何经济活动,使成果超出消耗,以尽可能少的投入获得可能多的产出,是任何社会形态下人类经济活动都要受其支配的一条基本经济规律。获取经济效益是一切投资活动的出发点和归结点。当然,不同社会形态下的经济效益,其社会实质和衡量标准是不相同的,经济效益不仅有其自然方面,而且还有其社会方面。投资的效益,不仅仅体现在经济效益,而且还反映在社会效益和环境效益等诸多方面。就广义而言,经济效益的内涵和外延含有经济、社会、环境效益的统统一的意思。

(三)投资运用的方式

投资可以运用多种形式。直接投资是投资的重要方式之一。直接投资是指直接运用于购建固定资产和流动资产,形成实物资产——生产资料,以产出产品,体现为使用价值和价值。间接投资是指用于购买股票、债券等,以形成金融资产,它也是投资的重要方式之一。

(四)投资行为的连续性

以货币资金(或资本)垫付为特征的投资活动是连续性的活动,它不是一次完成的。同时,投资也不只是一次性的投入行为,而是包含着资金的形成、筹集、分配、使用和回收、增值的全过程。投资是资金不断循环周转的运动过程。投资主体、投资目的、投资方式和投资行为的内在特点及其相互联系,反映了投资这一经济范畴的质的规定性。应当指出的是,由于投资活动中运用资金和购建资产的经济活动是联结在一起的,投资的涵义也就具有双重意义:它既是一种特定的经济活动,又意味着是一种特种的资金。

二、投资的产生与发展

投资,是商品经济的范畴。投资活动作为一种经济活动,是随

着社会经济的发展而产生和逐渐发展的。早在人类文明的古代社会,生产力水平低下,只能共同劳动,平均分配产品。产品没有剩余,平日如确有需要,则实行物物交换,以其所有,换其所无。此时,投资无从谈起。随着生产力水平的提高,出现了剩余产品,交换发生,商业兴起,货币使用,逐渐产生了商业资本。在这个阶段,投资才有了可能。投资活动才逐渐萌芽。

到了中世纪末期,跨进 16、17 世纪,商品货币经济一步发展,资本主义经济产生,投资活动随之产生、发展和日趋活跃。资本主义经济中的投资,一般就是投资者,主要是资本家,为获取最大利润,而垫付货币,转换为生产资本,即投放资本于国内外企业的活动。随着近代社会化大生产和商品经济的发展,投资活动的方式经历了发展、演变的过程。在资本主义发展初期,资本所有者与资本运用者是结合在一起的,经济主体一般都直接拥有生产资料、资本,亲自从事生产经营,投资大多采取直接投资的方式,也就是直接投入资本,建造厂房,购置设备,购入原材料和存货,雇佣工人,进行生产和流通活动。进入 20 世纪以来,资本主义生产力和商品经济高度发展,占有资本同运用资本相分离,已日益成为资本运用的一种重要形式。因为资本所有者要兴办产业或开展交易,越来越需要吸收和聚集更多的他人的资本,否则不足以扩大其资本规模。这时“实际执行职能的资本家转化为单纯的经理,即别人的资本的管理人,而资本所有者则转化为单纯的所有者,即单纯的货币资本家。”^① 而“资本所有权这样一来现在就同现实再生产过程中的职能完全分离”。^② 当股份经济出现和发展起来之后,大大加速了这种分离的过程。于是在过去直接投资的基础上,进一步兴起新的投资形式,即通过购买各种证券,包括政府和公司债券、股票,以及其它证券,进行投资。资本主义的投资方式,既包括购建各种实物资

① 《马克思恩格斯全集》第 25 卷,第 493 页。

② 《马克思恩格斯全集》第 25 卷,第 494 页。

产的直接投资,也包括购买证券金融资产的间接投资。尽管投资方式有发展变化,为获取最大利润而投入资本的资本主义投资本质并没有改变。

在社会主义条件下,投资是国民经济和社会发展的推动力,切实有效的进行投资,是建设社会主义现代化的客观需要。

三、社会主义投资与资本主义投资的区别

投资与商品货币关系相联系,作为社会再生产和扩大再生产过程中货币价值的长期垫付过程,这在不同社会经济制度下有着共同点,但是就投资的社会属性来说,在不同社会条件下又是不同的。社会主义经济是公有制基础上的有计划的商品经济,社会主义投资的资金范畴代替了资本主义投资的资本范畴。我国社会主义投资和资本主义投资相比较,具有一系列的特点:

首先,投资主体根本不同。投资主体是与生产资料所有制联系在一起。资本主义社会生产资料私有制,投资主体主要是生产资料占有者的资本家。据统计,美国股票总额约有一半是掌握在仅占投资者1%少数人手里;在日本,虽然50%以上的日本人持有股票,但股票总额中很大比重也是掌握在少数资本家手中。我国生产资料以公有制为主体,投资主体主要是政府(中央政府和地方政府)和公有制企业,此外,私营企业、个人和外商也作为投资主体,但这些投资所占的比重都较小。近年,在投资有不断增长的趋势下,1986—1989年个人固定资产投资占全社会固定资产投资总额的22.2%。

其次,投资目的截然有别。投资目的归根到底取决于投资主体赖以确立的所有制。反映社会的基本经济规律的客观要求。资本主义投资的目的是为了追求最大利润;社会主义投资的目的是为了发展社会生产力和市场经济,不断满足人民日益增长的物质文

化需要。正因为是这样,社会主义投资不允许搞投机倒把,反对唯利是图。对国民经济持续、稳定、协调发展所急需的重要项目,尽管由于价格扭曲等原因而导致无利或少利,政府也要积极安排投资。再次,投资方式也有差异。资本主义的投资方式,已由过去的直接投资为主,转向以购买股票和债券的间接投资为主。社会主义投资主要用于直接建立新部门、新企业,以及更新改造老企业。在发展直接投资的同时,发行、购买债券和股票等间接投资正在兴起和有计划有步骤地扩展。

最后,投资管理体制上的区别。资本主义是私有制为基础的市场经济,尽管个别企业、产业和城市的投资有一定的规划、计划和国家干预,但就全社会投资事业总体考察,主要是受价值规律的调节,基本上处于自发性、盲目性和无政府的状态。我国实行的是公有制为主体的市场经济,尽管企业、个人等投资活动也受价值规律的调节,但从全社会来看,国家根据产业政策的要求,加强对投资活动的宏观控制和引导,以此建立投资的管理体制和运行机制,在投资领域,既要发挥市场对微观投资的调节,又要加强对宏观投资的调控。

第二节 投资的分类和特点

一、投资的分类

在我国,投资根据不同的划分标准可以进行不同的分类。

(一)根据投资的性质不同,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,可供较长时间反复使用,并在其使用过程中基本上不改变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、牲畜、役畜等。用于建设和形成固定资产的投资,称为固定资产投资。流动资产是指企业的生产经营过程中经常改变其存在状态的资金运用项目,如工业企业的原材料、在产品、产成品、库存现金和银行存款等。用于流动资产的投资称为流动资产投资。

固定资产投资用于固定资产再生产。在现实经济生活中,固定资产投资的内含、外延及其分类,各个国家根据管理的需要,在不同时期会有不同的规定。

原苏联的固定资产投资一般称为基本建设投资,包括固定资产的新建、改建、扩建和现代化以及更新的投资。

我国现行规定,固定资产投资按再生产的性质和计划管理的要求,包括基本建设投资、更新改造投资和其他固定资产投资。

基本建设,是指以扩大生产能力(或工程效益)为主要目的工程建设及有关工作。按其性质可分为:

(1)新建。一般是指从无到有,新开始建设的项目。如固定资产原有的基础很小,经扩大建设规模后,其新增加的固定资产价值超过原有固定资产价值3倍以上的,也算为新建。

(2)扩建。指在原有企业内扩大生产场所的建设,即“厂内外延”。包括原有企业为扩大原有产品的生产能力,或增加新的产品的生产能力而新建、扩建分厂、主要生产车间和其他工程。分期建设的项目,在一期工程之外建设的各期工程,都可视同扩建。

(3)迁建。是指为改变生产力布局而进行的全厂性迁建工程。

(4)恢复。如上所述,是指因自然灾害、战争等原因,使原有固定资产全部或部分报废,又投资建设,进行恢复的工程。从它是遭受破坏后重新在平地建设起来的角度考察,恢复也可视同新建。

基本建设按其内容主要包括:(1)建筑安装工程。包括建筑物