

TOU ZI XUE

投资学

庄俊鹏 著



中国财政经济出版社



2.312.59
19202

投 资 学

庄俊鸿 著

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

2488/11
投资学 / 庄俊鸿著. —北京: 中国财政经济出版社,
1997

ISBN 7-5005-3312-8

I. 投… II. 庄… III. 投资-经济理论 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 00465 号

中国财政经济出版社出版

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

北京兴谷印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 13 印张 310 000 字

1997 年 3 月第 1 版 1997 年 3 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3550 定价: 20.00 元

ISBN 7-5005-3312-8 / F · 3083

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

投资是涉及国民经济发展和社会进步的一个极其重要的方面。建国 47 年来，特别是党的十一届三中全会以来，我国社会主义事业取得了举世瞩目的伟大成就，经济面貌发生了翻天覆地的变化，都和投资建设取得的巨大成就及其对国民经济发展所起的重大作用紧紧相关。同时，在我国投资建设中也存在不容忽视的一些严重问题，一是多次发生投资规模膨胀，使社会总需求与总供给不能保持基本平衡；二是投资结构不合理，农业投资不足而滞后，盲目建设、重复建设严重，加工业投资过量，使国民经济各部门之间的比例关系很不协调；三是生产力布局不合理，在不同地区间开发建设差距较大，特别是在西部地区开发建设滞后，在重大建设项目选择上都有不少失误；四是投资效益较差，投入多产出少，付出的代价大，而收到的实效小，浪费投资严重。在党的十一届三中全会以来，所有这些问题虽然有所改变，但没有根本解决。

随着我国经济体制改革的深化，社会主义市场经济正在逐步建立和完善，出现全方位对外开放趋势。在这种形势下，投资规模逐年扩大，投资格局发生了新变化。显而易见，当前如何系统地总结我国投资建设的经验教训，从理论与实践、宏观与微观的结合方面探索投资运行规律，建立具有中国特色的投资学，以指导我国的投资建设，促进国民经济持续、快速、健康发展，已是刻不容缓的一件大事。为此，我专门撰写了这部新著作。

投资学属于社会经济理论学科。它研究的任务在于揭示投资运行规律及其运行机制，把投资运行与国民经济运行结合起来，融为一体，借助投资运行机制，尊重客观经济规律，指导投资建设工作。这门学科是投资专业的投资理论基础课，为投资领域学科体系中的一系列分支学科提供理论基础服务，并统帅和指导这些分支学科的建设和发展。

本书共分十四章，研究投资理论、投资学研究对象、投资与经济发展、投资机制、投资主体、投资环境、个别投资运动过程、国际投资、投资规模、投资结构、投资时序、投资宏观调控、投资效益等问题，内容覆盖面较广，包含了当前投资领域的主要问题。这部著作凝聚了我长期以来的教学经验和潜心的科研成果，将许多理论方面的新思考寓于书中。

虽然我对中国投资领域中的投资理论与实践问题作了全面系统的论述和研究，并进行了诸多方面的有益探索，但我的水平有限，书中缺点、错误在所难免，敬请读者批评、指正。

作 者

1996年10月18日

目 录

第一章 投资概述	(1)
第一节 投资的概念	(1)
第二节 投资的起源与演进	(4)
第三节 投资的经济实质	(11)
第四节 投资的分类	(13)
第五节 投资的特点	(24)
第二章 投资学的研究对象	(35)
第一节 投资学形成的客观基础	(35)
第二节 投资学的性质	(39)
第三节 投资学的研究对象	(42)
第四节 投资学的研究任务	(46)
第五节 投资学的研究方法	(51)
第三章 投资与经济发展	(57)
第一节 投资与经济增长	(57)
第二节 投资与经济结构	(66)
第三节 现代西方投资与经济增长理论评价	(73)
第四章 投资体制	(80)
第一节 投资体制的重要地位	(80)
第二节 投资体制的历史沿革	(83)
第三节 投资体制的评述	(97)
第四节 深化投资体制改革的总体框架	(103)

第五章 投资主体	(111)
第一节 投资主体的涵义和分类	(111)
第二节 投资主体的投资动机	(118)
第三节 投资主体的投资行为	(124)
第六章 投资环境	(132)
第一节 投资环境概述	(132)
第二节 投资环境评价	(143)
第三节 投资环境改善	(159)
第七章 个别投资运动过程	(170)
第一节 个别投资的整个运动过程	(170)
第二节 投资筹集	(173)
第八章 国际投资	(183)
第一节 国际投资概述	(183)
第二节 国际投资方式	(197)
第三节 我国利用外资	(209)
第四节 我国对外投资	(233)
第九章 投资规模	(256)
第一节 投资规模的涵义	(256)
第二节 投资规模的变动规律	(266)
第三节 投资规模的确定	(272)
第四节 我国投资规模的发展变化和宏观调控	(279)
第十章 投资结构	(297)
第一节 投资结构概述	(297)
第二节 投资产业结构	(307)
第三节 投资再生产结构	(315)
第十一章 投资布局	(321)
第一节 投资布局的概述	(321)

第二节	投资布局的制约因素	(327)
第三节	投资布局的模式	(330)
第十二章	投资时序	(337)
第一节	投资时序概述	(337)
第二节	投资时序的时间排列方式	(342)
第三节	优化投资时序	(344)
第十三章	投资宏观调控	(354)
第一节	投资宏观调控的意义	(354)
第二节	投资宏观调控的特点	(359)
第三节	投资宏观调控的模式	(360)
第四节	投资宏观调控的手段	(365)
第十四章	投资效益	(372)
第一节	投资效益概述	(372)
第二节	衡量投资效益的准则	(380)
第三节	投资效益的指标体系	(385)
第四节	提高投资效益的途径	(399)

第一章 投资概述

第一节 投资的概念

在当代市场经济条件下，投资所涉及的领域和范围是极其广泛的，其表现出来的经济现象也是十分复杂的。我国许多经济学家从各个不同的角度进行研究，得出多种投资定义。其中具有代表性的主要有以下几种：

1979年出版的《辞海》对投资的定义是：“(1)在资本主义制度下，为获取利润而投放资本于国内和国外企业的行为。主要是通过购买企业所发行的股票和公司债券来实现。(2)在社会主义制度下，一般是指基本建设投资。”这种看法的缺陷：一是不能把任何社会形态下的投资概念统一起来，而人为地定义资本主义制度下的投资和社会主义制度下的投资；二是把社会主义社会的投资简单地定义为基本建设投资，而忽视了固定资产投资中的技术改造投资，更忽视了投资中的流动资金投资。

1983年出版的《经济大辞典》工业卷对投资的定义是：“(1)一般是指经营盈利性事业时预先垫付的一定数量的资本或其他实物。(2)基本建设投资的简称。”这种看法，把资本和其他实物要素的预先垫付看作投资，比前一种看法前进了一步，但有其缺陷：一是把投资简单地定义为经营盈利性事业的投资，而忽视了非盈利性事业的投资；二是仍局限于基本建设投资。

1986年吉林人民出版社出版的《基本建设辞典》对投资的

定义是：“指有计划地进行固定资本扩大再生产和形成不能压缩的最低数额流动资金所需要的一次性费用的总和。”这种看法，把投资分为固定资本投资和流动资金投资，比前两种看法更前进了一步，但缺陷是：一是局限在计划经济体制下的投资内容和形式，而忽视了市场经济体制下的投资内容和形式；二是局限在静态上的投资，而忽视了从动态上表述投资。

1987年5月出版的《经济大辞典》金融卷对投资的定义是：“经济主体(企业和个人)以获得未来利益为目的，预先垫支一定量的货币或实物，以经营某项事业的行为。”这种看法，把投资看成经营某项事业的行为是可取的，比前三种看法更前进了一步，但也有其缺陷：一是只把企业和个人作为投资主体，而忽视了政府投资主体；二是仅把投资作为经营某项事业的行为，而忽视了投资的广泛、复杂的经济活动。

1987年11月出版的《经济大辞典》财政卷对投资的定义是：“在资本主义社会指货币转化为资本的过程，在社会主义社会指货币转化为生产经营资金的过程。……这种垫支货币的过程，就是投资。”这种看法，把投资同商品货币经济联系起来是可取的，但同样有其缺陷：一是分资本主义社会的投资和社会主义社会的投资，不能表明在任何社会形态下的统一概念；二是只承认资本主义社会存在资本，不承认社会主义社会也存在资本，受传统经济思想的束缚；三是把投资简单地定义为垫支货币的过程，忽视了投资的广泛内容和投资的运动过程。

确定投资的概念，我认为要从投资的本质属性出发，考虑投资的多主体、多形式、多内容，从广泛、复杂的经济联系中抽象出最一般、最深刻、最能反映事物本质特征的质的规定性，来确定投资概念。同时，确定的投资概念，既要适用于商品货币经济的任何社会形态，又要从静态和动态上统一起来。以这样的观点

来确定投资的概念，投资的概念应该是：投资是指投资主体以获得未来预期效益为目的，而将货币资金或资本、物资、土地、劳力、技术及其他生产要素投入社会再生产过程，进而形成资产，以生产、经营各种盈利性和非盈利性事业的经济活动或交易行为。这一投资概念，包含了投资主体、投资目的、投资方式和投资行为过程中的社会政治、经济、自然等方面的内容及其内在联系。从事投资活动，须解决以下四大问题。第一，是谁来投资？投资活动的经济主体，就是投资主体，也就是投资者，或称投资方。在现实的社会经济生活中，投资主体是多元化的，有各级政府、企业、企业集团、行政事业单位、个人等投资主体。投资就是由这些法人或自然人进行的一种有意识的经济活动或交易行为。第二，投资主体投资目的是什么？投资主体投入一定量的货币和其他各种生产要素，其目的是为了获得未来的预期效益，保证投资回流，并实现其增殖。预期投资效益，包括经济效益、社会效益和环境效益等诸多方面。第三，投资运用什么方式？由于投资于多种事业，所以投资必然要运用多种方式，可以运用直接投资，用于购建固定资产和流动资产，形成生产资料等实物资产，用以产出产品；也可以运用间接投资，用于购置公债、公司债券和股票等，实现其投资目的；还可以进行风险投资，如开发高新技术、勘探地下或海底资源等风险投资。第四，投资行为的过程。投资行为的过程，既是一个静态的投资过程，又是一个动态的投资过程。投资是一个特定的经济活动或交易行为，从静态的观点来考察，投资是一定量的货币和其他生产要素的投入过程，最终保证回流或增殖。从动态的观点来考察，投资是一个经历着投资形成与筹集、投资分配与使用、投资回收与增殖的运动过程。从事购建资产的直接投资，其投资的运动过程，是经过各个环节而不断循环周转的运动过程：(1)投资形成与筹集，是投

资运动的起始阶段。社会总产品中的剩余产品价值是投资的主要源泉，也就是社会总产品中用于储蓄部分转化为投资。投资形成投资筹集奠定了基础，而投资筹集则是把投资资金和其他生产要素从暂时不用者手里吸收、聚集起来，以供投资主体使用的过程。(2)投资分配与使用，是投资运动的第二个阶段。这一阶段是把投资资金和其他生产要素转化为资产和生产能力的过程。(3)投资回收与增殖，是投资运动的末尾阶段，又是新的投资起始阶段。这一阶段是在货币资金和其他生产要素转化为资产和形成生产能力的基础上，产出社会产品，实现价值增殖，又能以新的投资起点，用于扩大再生产投资。从事购买公债、企业债券和股票等间接投资，其投资运动表现为投资的交易行为，即投资主体为了获得预期效益而把货币资金不断转化为金融资产再转化为货币资金的过程。

投资运动过程，是在两个不同的层次上进行的。这两个层次，是个别投资运动过程和社会总投资运动过程，也就是微观投资运动过程和宏观投资运动过程。微观投资运动过程是宏观投资运动过程的构成要素和基础，而宏观投资运动过程则是各个微观投资运动过程有机结合的整体，但不是简单的相加。

第二节 投资的起源与演进

投资是商品经济的产物，起源于原始社会末期，取决于人们生产的剩余产品。在原始社会，生产力水平极其低下，人们共同劳动，平均分配产品，产品没有剩余，投资自然无从谈起。到了原始社会末期，随着生产力的发展，生产的产品有了剩余，给个体劳动提供了客观可能性，同个体劳动和个体经营相适应的生产

资料及产品归私人所有，从而产生了私有制和物品交换。此时，氏族首领的家庭拥有生产资料，包括占有氏族成员的剩余产品。氏族首领把剩余产品进行物物交换，以其所有换取其所需，这是商品交换的萌芽。同时，氏族首领又把剩余产品作为生产要素投入，扩大生产，实现增殖。这就是投资的萌芽。

在奴隶社会，生产工具和生产技术有了一定的改善和提高，奴隶主占有金属工具等生产资料，并占有奴隶，把奴隶作为生产工具。由于生产范围的扩大，劳动生产率的提高，因而奴隶能提供剩余劳动的比重随之增大。同时，由于商品交换突破了地区的范围，出现了第三次社会大分工，分离出专门从事商品交换的商人，因而商品交换得到了相应的发展。这时，占有生产资料的奴隶主，包括占有财富的商人，为了占有更多的剩余产品和增加私人财富，把活的生产资料奴隶和物的生产资料以及其他占有的剩余产品，作为生产要素投入和商品交易的条件，从而扩大生产和扩大商品交易行为，这就是投资。可见，在奴隶社会，奴隶主（包括商人）是经济主体，即投资主体，他们为了获取预期更多的剩余产品，进行生产要素投入和扩大商品交换范围，进而形成资产，以从事生产和商品交易的经济活动和交易行为，就是奴隶社会的投资。

在封建社会，封建主阶级占有土地，作为基本生产资料，并不完全占有农奴或农民而把农奴或农民作为生产工作者。封建主阶级利用土地这一基本生产资料，作为以下三种形式的投资：一是封建主自己占有土地，把一部分土地作为自营田庄和庄园，强迫农民无偿地在其自营土地上为其进行生产劳动，其生产劳动成果完全为封建主获得。同时，封建主把另一部分土地作为农民的份地，为农民提供的生产场地则归农民自己所有，是农民作为无偿为封建主耕种自营土地的条件和代价，这是在封建主经济基础

上封建主的一种投资形式。二是封建主把自己的全部土地作为生产资料投入，就是把自己的全部土地分交给许多农民耕种而收取各种形式的地租以获得预期的经济效益。这是在封建地主经济基础上封建地主的一种投资形式。三是商品交易投入。封建社会的经济，基本上是以一家一户为单位的自给自足的自然经济。封建主阶级所需要的吃、穿、用的物品，主要是依靠农民缴纳的地租来满足，但也有一部分是通过商业以自己的剩余产品交换来的。在封建社会，商品经济也有一定的发展，通过商业进行商品交换，商人也要有一定的投入，从而商品交换中的商品交易行为也是一种投资形式。因此，在封建社会，封建主和商人的投资，是以土地作为基本生产资料和剩余产品作为生产要素的投入，通过农民的生产劳动和商品交易行为，达到预期投资效益。这是封建社会的投资。

在原始社会末期、奴隶社会和封建社会，虽然从有剩余产品、商品经济的萌芽，到发展了一定的商品经济，但商品经济没有发展到主导地位，而自给自足的自然经济仍然占绝对的主导、支配地位。因此，在这些社会形态下的投资，其内容不丰富，形式单一，方法简单。简言之，不是纯粹意义上的投资，但投资已是客观存在。

资本主义社会是一个丰富的商品经济社会。马克思曾指出：“资本主义生产方式占统治地位的社会财富，表现为‘庞大的商品堆积’，单个商品表现为这种财富的元素形成”（《资本论》第1卷，第47页）。在以生产资料私有制为基础的资本主义社会，商品是普遍存在的大量现象，是资本主义经济的细胞。商品生产和商品交换关系是资本主义社会最基本的经济关系。投资作为一种经济活动和交易行为，是随着资本主义经济的产生和发展而逐渐扩展的。到了中世纪末、16—17世纪，资本主义商品货币经济

得到了发展，资本主义投资的经济活动和交易行为，随之发展活跃起来。资本主义经济中的投资，其投资主体主要是资本家，为获取最大限度利润，而投入一定量的货币和其他生产要素，从事投资经济活动和交易行为，把投资转化为生产资本和商业资本，投资与资本化过程密切联系。在资本主义发展初期，资本所有者与资本使用者结合在一起，投资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方式，也就是直接投入资本，购置土地，建造厂房，添置设备，购入原材料和存货，雇佣工人，进行生产和商品交易活动。18 世纪末和 19 世纪初，随着资本主义的发展，英国发生了工业革命，由于机器的发明，促进了社会分工，扩大了社会化生产规模，资本家需要聚集大量资本，建筑厂房，购买机器和原材料，雇佣工人，指导和组织大规模生产。随着资本主义生产的发展，生产力和商品经济得到高度发展，占有资本和使用资本自相分离日益成为资本运用的一种重要生产方式。因为资本的运用者主要是进行直接投资的资本家，于是要兴办产业或开展交易，越来越需要聚集和吸收他人资本，因为如果不聚集和吸收他人资本，就难以扩大其资本规模和生产组织；资本的所有者，也可以利用自己的资本，独自从事生产经营，但在现代资本主义社会，企业的专业化程度，不是一般拥有资本的所有者就能从事生产经营的，尤其只拥有少量资本的所有者更难以单独从事生产经营。正如马克思所指出的：“实际执行职能的资本家转化为单纯的经理，即别人的资本管理人，而资本所有者转化为单纯的所有者，即单纯的资本家。”“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”（《马克思恩格斯全集》第 25 卷，第 439 页、494 页）。股份经济的出现和发展，大大加速了这种分离过程，在过去直接投资的基础上，兴起了许多新的投资方式。

在现代资本主义社会，商品经济高度发展，随之资本形态发生了新的变化。资本不仅包括固定资本和流动资本，而且包括股票、债券等有偿证券；资本所有权和资本使用权得到充分的分离，资本的所有者为股东，资本的使用者为资本家；资本的组织形式，不仅有独资、合资，而且有股份有限公司、证券交易所等企业组织资本。随着资本形态的变化，投资的涵义也日益广泛。现代资产阶级经济学者对投资的涵义有各种论述。美国有的经济学者认为：“从投资者或资本提供者的角度来看，投资是现金的委托管理，是为了以利息、股息、租金、退休金以及使资本金增殖形式获取未来的收入。……事实，就投资的一般含义来讲，多数是指金融资产从一个手中到另一个手中的转移或让渡。……投资性质在金融或一般含义上的这些观点应与其经济含义相比较，对后者来讲投资指由新的建筑物、新的耐用生产设备和增加的存货所构成的新的生产成本”（美国 1978 年出版的《投资学》，第 3 页）。英国有的经济学者定义为：（1）投资是购买股票、债券和财产，并且预计能保证资本金的完全和取得满意的收入，后者是为了区别投资和投机。（2）在经济理论上，投资是指用货币资本取得生产手段（包括待出售的商品）（1979 年英格兰出版的《经济与商业辞典》，第 251 页）。可见，在现代资产阶级经济学者看来，一个个人或众多资本家直接经营企业而投入的资本是投资，任何个人或企业单位购买股票或债券也是投资，货币资本的贷放和不动产的购置同样是投资。社会一切财富都可用作投资，任何引起社会财富的增加都可看作投资。公司、企业新建工厂、购置机器设备，是新企业的投资；商业企业增加存货价值，是商业企业投资；政府主办学校、建设公共设施等，是政府投资。总的来说，现代资产阶级经济学者认为，投资是个人或集团将某种资本和物资价值用于投入，而能预期获得未来的收益或报酬的经济活

动和经济行为。其投资的方式主要有：购建各种实物资产的直接投资；通过购买各种有价证券，包括政府债券、金融债券、公司债券、股票以及其他证券的间接投资。此外，还有经济投资和金融投资等。

在我国，投资也有一个演进的过程。建国初期，我国的投资概念是从原苏联借用过来的。原苏联把新建企业投资和原有企业的更新改造投资，统称为基本建设投资。在 60 年代原苏联科学院经济研究所编写的《政治经济学》中写道：“基本建设投资就是在一定时期用来建立新的和改造现有的生产与非生产方面的固定基金费用的总和。国民经济中的基本建设投资，一部分用来补偿已经消耗掉的固定基金。”1975 年出版的《苏联基本建设投资拨款与贷款》一书中写道：“基本建设投资就是指用于新建、改建、扩建和完善现有固定资产的费用支出。”建国初期到 1967 年以前，我国搬用原苏联基本建设投资概念及其做法，也把新建企业投资和原有企业更新改造投资，统称为基本建设投资。同时对企业折旧基金实行抵拨制，即企业提取的折旧基金全部上交财政，抵作基本建设投资拨款。国家计委在 1964 年基本建设计划中，对几个老工业城市的一批工业锅炉、柴油机、汽车发动机、铁路机车四种设备，单独列了用预算安排的更新投资。这是建国以后第一次把一部分更新改造投资在基本建设计划中单独列明。从 1967 年开始，国家规定企业折旧基金不再上交国家财政，全部留给企业和主管部门用于设备更新和技术改造，更新改造资本从基本建设投资中真正分离出来，形成基本建设与更新改造两条并行的投资渠道。但在实践中，出现的问题是，一些企业设备陈旧、技术落后，折旧基金不够更新之用；而另一些企业，主要是新企业，设备购置不久，基本上不需要更新，折旧基金用不了。从而企业之间苦乐不均，一些企业用折旧基金搞计划外基本建