

企业投资小百科 企业投资小百科 企业投资小百科 企业投资小百科

企业投资咨询

肖业璋 刘锡平 主编 湖南出版社



咨询

编写说明

邓小平同志南巡讲话掀起了我国改革的第二次浪潮，新一轮企业投资热随之涌现。众所周知，企业的生命力在于投资，企业怎样才能把握好每一次稍纵即逝的投资机会？

“把企业推向市场”、“找市长不如找市场”、“打破三铁”、发展社会主义市场经济成为我国经济改革的重心。在新形势下，企业投资的理念、投资战略、投资方式方法、投资方向等怎样进行相应的调整？

“股份热”、“债券热”、“企业兼并热”、“横向联合热”……企业投资怎样有效地利用这些热潮？

投资是企业家的必修课。不懂投资，就不能办企业。本书于务实的角度出发，以现行的方针、政策、知识以及实践经验为基础，以介绍基本知识、基本规定、基本作法、解答疑难问题为主线，以为企业出谋划策为重点，准确全面地介绍了企业投资活动中所涉及的一系列问题。本书内容全面、实用，有助你成为一个投资通，是企业投资者必读的小百科。

全书由肖业璋、刘锡平主编、并负责总纂，柳忠民、贺霞林、曾连喜、王道忠、文先进、曾俭华为副主编，并分别负责审阅了部分书稿。其中第一、二、十二、十七章、二十章由刘锡平编写，第三章、第四章由贺霞林、唐儒珍、肖波编写，第五章、第六章由柳忠民、刘崇高编写，第七章、第十八章由曾

连喜、向辉、彭辉编写，第八章由文先进、邱志良编写，第九章由王道忠编写，第十章由肖建平编写，第十一章由魏小英编写，第十三章、第十四章、第十五章由于心红编写，第十六章由余江涛、肖小健编写，第十九章由孙建英编写。

在编写过程中，我们曾得到了许多单位的大力支持，在此一并致谢。由于水平有限，加之时间仓促，错误、疏漏之处在所难免，欢迎读者指正，以便再版时修正。

编 者

1992年10月15日

探讨提高投资效益的途径

(代序言)

许多理论界和实际工作者对于建国以来，特别是改革开放以来固定资产投资管理工作中的成功与失误，经验与教训进行认真的总结与探索，提出了许多有益的意见，其中，有两种意见具有一定的代表性。一是膨胀论。持这种观点的同志认为，在我国经济发展过程中，脱离国情，超越国力，急于求成，大起大落，是四十多年来最重要的教训。这类指导思想上的失误，严重挫伤群众积极性，往往造成巨大损失，是经济工作中的要害问题，并认为，投资膨胀是这个要害问题的集中反映。因此，必须深刻记取这个教训，任何时候都要坚持从我国的基本国情出发，认真坚持持续、稳定、协调发展的方针。就固定资产投资而言，当前最重要的是要防止掀起新一轮的“投资热”，制止新一轮的重复建设，防范新一轮的投资膨胀。主张把着力点放在提高投资效益上。否则，又将导致通货膨胀，被迫进行调整，产生新一轮的大起大落。二是滞后论。持这种意见的同志认为，就全国而言，的确发生过多次投资膨胀问题。但是湖南而言，近十年间，全省全社会固定资产投资总规模虽然每年平均增长14.45%，但较全国年平均增长20.66%的速度低6.21个百分点；固定资产投资占国民生产总值的比重为20.96%，也较全国28.22%的比例低7.26个百分点。并据此

认为，湖南的主要矛盾不是投资膨胀，而是投入不足。主张打破条条框框，千方日计地筹措资金，增加投入。否则，振兴湖南经济只是一句空话。

我们认为，上述两种意见都有一定的道理。从表面上看，两者是互相矛盾，相互对立的。就其实质而言，有互为条件，辩证统一的一面，完全可以在“在投资效益既定时，一定的经济增长速度是以一定的投资率为前提的”这个原理上统一起来的。其理由如下：

第一，按照“在投资效益既定时一定的经济增长速度是以一定的投资率为前提的”原理，在投资效益相同的情况下，要发展社会生产力，加快国民经济的发展步伐，必须扩大积累，增加投入。就湖南省而言，的确存在投入不足的问题，因此，一方面，要加强项目前期准备工作，搞好项目储备库，向中央择优推荐一批具有地方特色（如资源优势、人才优势等）、技术先进（如高新技术产品）、在平等竞争中具有优势的大中型项目纳入全国行业规划，进入全国投资规模和信贷规模的“笼子”，力争在国家指令性控制的规模中占有一定的份额。另一方面，要用好用活国家投资、信贷政策，做好指导性计划和市场调节这篇文章，如努力改善投资环境，大力引进、吸收外商投资；大力发展银行信贷、信托、委托、租赁业务，培育证券市场，扩大股票、债券等直接融资业务；制定优惠政策，转换经营机制，调动各级政府、企业乃至个人投资的积极性。这方面的渠道宽阔，内容丰富（本书在以后的章节都有所论述）。

第二，为了强调提高投资效益的意义与作用，根据“在投资效益既定时，一定的经济增长速度是以一定的投资率为前提

的”这个原理的含义，我们也可以将其表述为：“在投资规模既定时，一定的经济增长速度是以一定的投资效益为前提的。”我们认为，这样做，看起来似乎只是一种文字游戏，实际上，对于指导现实工作具有积极的意义。道理很明白，扩大规模，增加投入对于发展生产虽然具有重大意义，但是，扩大投入既受国家宏观调控政策的限制，更受财力、物力和人力的制约。历史已经反复证明，如果投资规模超越国力的可能，就会诱发通货膨胀，使各方面绷得很紧，影响甚至破坏国民经济的健康发展。因此，任何时候投资规模都是有限的。特别是在投资规模既定时，为了加快国民经济的发展步伐，我们应当把主要精力放在提高投资效益上，走出一条以较少的投入获得较大的产出的路子来。

毛泽东同志说过：“我们不但要提出任务，而且要解决完成任务的方法问题。我们的任务是过河，但是没有桥或没有船就不能过。不解决桥或船的问题，过河就是一句空话。不解决方法问题，任务也只是瞎说一顿。”当前，在投资领域中，要以提高投资效益为中心的指导思想已经取得共识。但是，对于提高投资效益的方法与途径缺乏系统的研究，尚未取得突破性的进展。因此，探索提高投资效益的方法与途径，是摆在我们投资理论工作者和广大实际工作者面前的一个重大而紧迫的科研课题。

提高投资效益是一个系统工程，需要从许多方面狠下功夫。根据建国以来我们在投资管理工作中的成功经验和失误的教训，从投资管理的角度来看，提高投资效益的途径主要有以下十个方面。

一、按照建设规模必须与国力相适应的原则，合理确定固定资产投资总规模

为了合理确定固定资产投资总规模，必须克服急于求成的指导思想，认真吸取建国以来多次大起大落的经验教训，坚持持续、稳定、协调发展的方针，搞好综合平衡，编制出一个科学的、相对稳定的长远规划和具有权威的、操作性很强的“五年计划”，并坚定不移的贯彻执行。

控制投资规模应当包括年度投资规模和在 建项目的总规模。二者既有联系，又有区别。是一种互相依存，互相制约，互相转化的辩证关系。只有双管齐下，才能事半功倍，如果顾此失彼，往往前功尽弃。多年来，我们在控制投资规模方面做了许多工作，但效果不佳。究其原因主要是我们往往只注意控制年度投资规模，忽视控制在建总规模。

所谓年度投资规模，是指国家在一个年度内实际完成的投资额。它从投入方面反映国家在一年之中用于固定资产再生产的人力、物力和财力的数量总和。年度投资规模涉及当年财政、信贷、物资和外汇的综合平衡，涉及到社会总供给与社会总需求是否大体相适应，理当从严控制。但是，由于固定资产再生产的长期性和连续性，仅仅控制年度投资规模是远远不够的，必须采取有效措施，从严控制在建总规模。

所谓在建投资规模，是指一定年份正在施工的在建项目，到全部建成交付使用为止，除已经完成的投资额之外，还需要多少投资总额。由此可见，新开工项目越多，在建规模就越大。由于年度投资是有限的，满足了新开工项目的资金需要，就满足不了在建项目的资金需要。因此，控制投资规模，如果

只注意控制年度投资规模，而不重视控制当年新开工项目，就会拉长建设战线，导致建设总规模的膨胀。当建设总规模不断膨胀而年度投资有限时，为了控制年度投资总规模，我们就不得不搞点照顾，象撒胡椒面一样，对续建项目和新开工项目都给一点投资，形成“三个人的饭五个人吃，人人吃不饱又饿不死”的分散力量，打消耗战的局面。其结果是按照合理工期可以在三四年建成的项目，拖延到七八年甚至更长的时间才能建成。在科技进步日新月异，市场情况瞬息万变的今天，由于建设周期一拖再拖，往往使许多项目的建设周期超过产品寿命期，其结果是项目建成投产之日，就是关停并转之时。由此可见，控制投资规模的关键，对于控制在建总规模，而控制在建总规模的关键，又在于从严控制每个年度的新开工项目。

二、加强调查研究，合理确定投资方向

投资方向决定投资结构，投资结构又直接决定行业结构、产业结构和产品结构。为了合理确定投资方向，必须正确处理农、轻、重之间，内地建设与沿海建设之间，能源、交通和原材料等基础产业与一般加工工业之间的关系，制定行业发展规划，通过行政、经济等手段，调整和改善行业结构、产业结构和产品结构。

当前，我国工业产业结构很不合理。一方面，能源、交通和原材料等基础产业薄弱，远远不能满足发展国民经济，提高人民生活的需要。另一方面，一般性的轻纺、家电、耐用消费品的生产能力过剩。目前，全国耐用消费品的开工率不足50%，而产成品仍然严重积压，这是一种极大的浪费。据此，必须下大力进行产业结构和产品结构的调整。

调整产业结构和产品结构就要追加投资。因此，固定资产投资信贷要贯彻集中力量保证重点的方针，压缩长线，扩大短线。追加投资要向能源、交通、原材料等基础工业倾斜，对于以扩大生产能力为目标的一般加工工业的固定资产投资要严加控制，对于那些长线产品要“一个不上”，防止在产品积压上火上浇油。

三、搞好技术改造，走以内涵为主的扩大再生产的道路

经过四十多年的大规模经济建设，我们已经建立了一大批门类齐全的工业企业。其中，一大批大中型国营企业，已经成为我国国民经济的支柱，是我们建设社会主义强国的物质基础。但是，由于时代的变迁，有的企业设备陈旧，技术落后，急需更新改造。有的企业产品结构不合理，开工率不足，现有固定资产没有充分利用。因此，今后扩大再生产的重点应当放在现有企业的技术改造上，挖掘现有企业的潜力，充分发挥现有企业的作用。实践证明，对老企业进行技术改造是一条投资省、见效快、效益高的道路。因为老企业有经营管理、职工队伍素质以及销售渠道、售后服务体系等优势，即使在老企业上进行改建或扩建，也比铺新摊子的工期短、投资省、见效快。令人担忧的是，目前仍有一些地方和部门热衷于建新企业，铺新摊子，甚至以技术改造的名义去搞新的基建项目，结果是摊子越铺越大，效益越来越差。

四、新上项目时，必须按规模效益的要求请从严掌握

社会主义生产是社会化大生产，必须合理地实行生产专业化和生活社会化，力求避免“大而全”和“小而全”，坚决制

止重复建设。

这里主要谈一谈按规模经济规律办事的问题。生产力布局不合理，摊子铺得太多，单个企业的生产规模太小，违背规模经济的客观规律，是目前我国企业竞争能力差，经济效益低的一个重要原因。一个产品，往往是这个省有一点，那个省也有一点。在一个省内，又是这个地、市有一点，那个地、市有一点。加在一起，整个生产能力过剩，超过了市场需要，造成严重积压。而就单个企业而言，生产能力又很小，达不到规模经济的起码要求。“小而全”的企业技术落后，质次价高，缺乏市场竞争能力，既抵挡不住进口商品的冲击，更开拓不了国际市场。例如：来自权威部门的信息表明，我国电冰箱生产线已达60多条，年生产能力1500万台，而1990年的实际产量只有460多万台，近70%的生产能力闲置。“汽车热”更令人担忧。目前已有126家总装厂，5000家改装厂，厂家数量之多阵容之庞大，名列世界各国之榜首。1991年，中国汽车总产量虽然突破60万辆，但比不上某些国外厂家一个车间的年产量。令人不解的是，各地还纷纷改建或新建起点低、批量小的汽车制造厂，这怎么能提高投资效益呢？因此，各行各业都要根据我国的国情，借鉴发达国家的经验，制定产业及主要产品最小经济规模标准。今后，新上项目时，必须按规模效益的要求从严掌握。凡社会总规模超过社会总需求的产品，或者是单个企业生产能力达不到规模效益最低标准的项目，计委（或经委）不得批准立项，银行不得发放贷款。

五、搞好可行性研究，提高科学决策水平

基本建设产品是经久耐用的生产手段，生产周期长，劳动

耗费大，固定在一定的地方（与土地紧紧地连在一起），并在长时期内发生作用。如果决策失误，不仅将给建设过程带来许多困难，而且项目建成后，由于先天不足，无论后天如何补救，损失浪费也在所难免。确有“一着不慎，全盘皆输”之势。因此，实现决策科学化是提高投资效益的前提。

所谓决策科学化，就是按照科学决策的程序，运用科学决策的技术和方法进行决策。就建设项目的决策而言，为了实现决策科学化，就要在立项前搞好可行性研究，在贷款前搞好项目评估。应当肯定，我国建设领域引进“可行性研究”和“项目评估”等款科学以后，对于搞好项目论证，提高决策水平起了一定的作用。但因种种原因，成效不如人意。为此，我们建议：第一，要强化科学决策意识，坚持让数据说明，按客观规律办事的原则，克服“长官意志”和主观随意性，纠正把“可行性研究”变成“可批性研究”的不良倾向。第二，加强投资信息调研工作，建立多层次的投资信息网络，及时掌握国内外投资市场的变动、分析预测市场发展变化，系统地收集整理大量的信息，避免盲目建设。第三，实行决策程序规范化。要按照决策科学化、民主化的原则，形成项目可行性研究——项目评估——建立项目库——多方案比较——集体审批——项目实施与管理的规范化程序，提高决策的准确性和可靠性。

六、推进技术进步，促进科研成果迅速转化为生产力

先进技术，特别是高新技术具有较高的经济效益和较高增值作用。因此，在建设领域中大力推进技术进步，是提高投资效益的重要一环。

高新技术具有高投资、大智力等特点，要使高新技术的科

科研成果转化为生产力，就要增加投入，进行大规模的基本建设或技术改造。因此，我们应当把加强投资管理与推进技术进步很好地结合起来。在进行固定资产投资时，要注意引进、吸收、消化高新技术的科研成果，动员科技人员与管理人员相结合，大力推广新材料、新设备、新工艺，积极开发新产品，加快科研成果转化为生产力的步伐。

应当指出：在加快科研成果转化为生产力的过程中，必须坚持既要大胆又要慎重的方针，切切不可把工厂办成实验室，将一些未经中试成功的，工艺不成熟，技术不可靠的新工艺、新产品移植到新建工厂（或新建车间）去搞试验。否则，不仅必将造成巨大损失浪费，还将动摇人们推动技术进步的信心，影响高新技术的信誉。

七、遵循客观规律，坚持按基本建设程序办事

遵循基本建设工作的客观规律，坚持按基本建设的科学程序办事，努力提高设计质量，坚决制止边勘探、边设计、边施工的违规行为。要正确处理主体项目与配套项目建设的关系，搞好建设项目的内部、外部的配套建设，协调好相关项目间的建设进度，做到同步建设，形成综合生产能力。过去，有的工厂建成了，因为供电供水等配套建设跟不上而不能如期投产，或者不能满负荷生产。有的项目试车投产成功了，却因公路或铁道专用线没有建成，以致原材料运不进，产成品运不出而无法发挥投资效益。所付“学费”不少，应当认真吸取教训。

上述命题涉及的内容很多，这里重点讲一讲设计质量问题。

设计是否先进、合理，不仅影响建设过程中的建设工期、

工程质量和劳动耗费，而且直接影响项目投产后企业产品的质量、成本以及达产率的高低。可以说，设计的节约是最大的节约，设计的浪费是最大的浪费。从湖南省的实际情况来看，优秀设计成果不少，因设计失误造成重大损失浪费的情况也时有发生。例如：某水泥厂建设规模为年产水泥八万吨，但工段之间的生产能力不平衡，投产两年多了，由于“瓶颈”工段的制约，达产率只有40%。又如：某纸板厂设计能力为日产40吨，因工艺流程不合理，设备选型失误，投产五年多了，达产能力仅为日产20吨。由于达产率低，亏损难以避免。为了提高设计质量，有关部门应当重视设计工作，将一些有生产、科研实际经验的科技人员充实到设计部门，转换设计单位的经营管理体制，为全面提高设计质量创造必要的条件。

八、深化投资体制改革，全面提高投资管理水平

近年来，我们在投资管理体制方面已经进行了一系列改革。诸如：建设资金有偿使用制，建设项目投资包干责任制，工程招标投标以及建立城市综合开发公司、专业工程承包公司等。应当肯定，这些改革的方向是对头的，并已取得一定成效。但是，我们也必须实事求是的看到，投资体制改革的收效不明显，远远没有达到预期的目的。因此，必须深入分析其原因，提出行之有效的对策与措施。为什么经营性投资资金实行有偿使用后，对于制约企业争投资、争贷款的投资扩张冲动，促使投资使用者精打细算，节约使用资金的作用不明显？我们认为，主要原因是我国的企业还没有真正成为自主经营、自负盈亏的商品生产者和商品经营者。因此，投资资金的可有偿使用制要与企业经营承包责任制紧密联系，相互配套，并建立健全分享投资

收益与承担投资风险的新体制。为什么建设项目投资包干责任制并没有充分调动广大建设者缩短建设工期，节约建设资金的积极性？我们认为，其主要原因是在预算超概算，决算超预算的情况普遍而严重的情况下，包投资以及节约有奖已无客观基础，投资包干责任制没有真正落到实处。因此，要认真推行建设项目投资包干责任制。首先，要科学合理地确定建设规模、工程质量、建设周期，投资总额等包干指标。关键是所有建设项目都要打足投资，包括建设期利息、物价、汇率等变化因素，不要预留投资缺口。并坚持先落实资金，后开工建设的原则。第二，建设单位要建立健全投资建设全过程的一整套责任制网络，将投资包干指标层层分解落实到各方面各环节各操作岗位，直至职工个人。真正做到责任落实，责权利统一。第三，要完善并坚决执行鼓励承包单位节约投资、提前投产达产等一系列政策，彻底打破建设领域中的“大锅饭”。促使人们从切身利益上关心工作质量和工作效率，增强人们的责任心和使命感。

九、转换经营机制，全面提高施工企业的经营管理水平

施工企业是负责建筑安装施工的物质生产部门。由于全部基本建设投资中约有60%左右是由建筑安装工程构成的。工程进度的快慢，施工质量的优劣，建筑造价的高低，在决定投资效益好坏中起着举足轻重的作用。因此，必须加强施工队伍的建设，全面提高施工企业的管理水平和整体素质。

当前建筑市场竞争激烈，施工企业，特别是国营大、中型企业的包袱很重，管理滞后，困难很多。为了改变这种状况，除应认真贯彻党中央、国务院关于搞活大、中型企业的政策措施，努力改善施工企业的外部经营环境外，更为重要的是需要

我们作出更大的努力，迅速转换企业经营机制，增强企业活力，使施工企业真正成为自主经营、自负盈亏的商品生产者和商品经营者。

转换企业内部经营机制的关键是加快人事劳动分配制度改革力度，彻底革除干部制度上的“铁交椅”，用工制度上的“铁饭碗”和分配制度上的“大锅饭”的弊病。要进一步完善职工工资、奖金与企业经济效益挂钩的分配制度，要建立一种激励“干”的，鞭策“懒”的，惩罚“捣蛋”的经营机制，充分调动广大职工的积极性和创造性。

应当指出：近年来，施工企业广泛实行百元产值工资含量包干制，对于加快工程进度，完成施工计划起过积极作用。但是，由于产值并不等于效益，加之施工企业的产值计算十分复杂，容易重复计算，这种以产值为主要内容的百元产值工资含量制的弊病日趋明显。为转变观念，国家确定，从今年起改进工业生产评价考核指标体系。要求淡化总产值指标，强化经济效益指标，把销售收入、工业增加值、资金利税率、成本利税率等作为主要评价考核指标。总产值只作为一般统计指标，不作为考核评价的依据。施工企业应当根据上述精神，变百元产值工资含量为工资与效益挂钩的工资分配体制。

十、加强投产后的管理，及时发挥投资效益

评价固定资产投资效益如何？不仅要分析建设项目是否按期竣工并及时交付使用，更重要地是项目投产后的实际生产能力、投资利税率等经济效益指标是否达到预期目标。实践表明，企业建成投产后能否及时发挥投资效益，固然受建设过程所创造的条件制约，但更重要的是项目投产后的经营管理状况如

何。例如，某造纸厂厂房条件不差，工艺合理，设备先进，并有就地取材等优势，投产后本应及时发挥投资效益。但是，由于该厂领导班子不力，职工纪律松弛，企业经营管理滞后，自1986年3月建成投产以来，长期达不到设计生产能力，加之产品质量差，生产成本低，至1991年4月止，除拖欠银行利息2113.2万元，还亏损1000.7万元。1991年4月，主管部门调整充实了工厂领导班子，新的领导班子上任后，强化内部管理，转换经营机制，深入开展双增双节活动，提前一个月完成年度生产计划，产品合格率达95%以上，实现利税250万元，实现了扭亏增盈的战略目标。同样的工厂，同样的职工，同样的生产条件，为什么领导班子调整前后两个样呢？根本的原因在于项目建成投产后要有一个强有力的领导班子，要有一支训练有素的职工队伍，并要不断的加强和改进企业经营管理。从这个厂，我们看到了现有企业的潜力，也看到了提高投资效益的光明前景。

提高投资效益的途径还可以举出一些，但只要我们在上述十个方面狠下功夫，真抓实干，大幅度地提高投资效益就大有希望。

肖业璋

目 录

探讨提高投资效益的途径（代序言）	（ 1 ）
第一章 概论	（ 1 ）
●企业是国民经济的细胞	（ 1 ）
●转换经营机制，增强企业活力	（ 3 ）
●企业的生命力在于投资	（ 3 ）
●要确立企业的投资主体地位	（ 4 ）
●投资的概念不是一成不变的	（ 4 ）
●资金是能够增值的财产	（ 5 ）
●企业投资必须具备效益性、时效性和灵活性	（ 6 ）
●搞好企业投资必须树立四个观念	（ 7 ）
●随着经济体制改革的深化，企业投资正在发生前所未有 的转变	（ 7 ）
●投资利率指标是评价企业投资成败的重要标准	（ 9 ）
●克服企业投资的三种“癖好”	（ 10 ）
●建立和完善企业投资自我调节机制是我国投资体制 改革的方向	（ 11 ）
●充分发挥经济杠杆的作用，正确处理宏观控制、微 观搞活的关系，建立健全企业投资的调节机制	（ 12 ）
●投资体制改革的主要内容是改革资金分配体制，改 革计划管理体制，改革经营决策体制，改革施工管 理体制	（ 14 ）