



全国高职高专教育“十一五”规划教材

F

FINANCIAL INVESTMENT

现代投资理论与实务

■ 陶永诚 主 编
■ 杨立功 裘晓飞 杨跃鹰 副主编



高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

全国高职高专教育“十一五”规划教材

现代投资理论与实务

陶永诚 主 编
杨立功 裘晓飞 杨跃鹰 副主编

高等教育出版社
HIGHER EDUCATION PRESS

内容提要

本书介绍现代投资领域的基础理论和基本实务操作知识,其主体内容由“基础知识与理论”、“金融投资”、“产业投资”和“投资组合”四篇组成,分12章,其中“金融投资”篇是本书的重点内容。本书强调基础性与应用性的统一,既重视学生的投资基础知识积累和基本投资操作能力的培养,又重视发展学生对各投资产品的组合投资能力。

本书体现出鲜明的高等职业教育教学特色,适用于高等职业院校、高等专科学校、成人高校、民办高校及本科院校举办的二级职业技术学院的财经类专业及其他相关专业的教学,也可供五年制高职、中职学生使用,并可作为社会从业人士的参考读物。

图书在版编目(CIP)数据

现代投资理论与实务/陶永诚主编. —北京:高等教育出版社, 2009.2

ISBN 978-7-04-025683-3

I. 现… II. 陶… III. 投资学—高等学校:技术学校—教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 010900 号

策划编辑 姬琳 责任编辑 刘荣 封面设计 于涛 责任绘图 尹莉
版式设计 王艳红 责任校对 杨雪莲 责任印制 韩刚

出版发行 高等教育出版社
社 址 北京市西城区德外大街4号
邮政编码 100120
总 机 010-58581000

经 销 蓝色畅想图书发行有限公司
印 刷 北京中科印刷有限公司

开 本 787×1092 1/16
印 张 17
字 数 410 000

购书热线 010-58581118
免费咨询 800-810-0598
网 址 <http://www.hep.edu.cn>
<http://www.hep.com.cn>
网上订购 <http://www.landaco.com>
<http://www.landaco.com.cn>
畅想教育 <http://www.widedu.com>

版 次 2009年2月第1版
印 次 2009年2月第1次印刷
定 价 20.40元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请到所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

物料号 25683-00

前言

投资是现代经济活动和社会生活的必备技能。社会各经济主体都离不开投资,政府有基本建设投资,并通过金融市场上的投资活动来实现宏观调控;企业需要在生产经营的各个环节进行投资;个人有经营性投资和理财性投资等活动。因此,学习投资的知识与技能是十分必要的。

在现代投资知识体系框架中,产业投资和金融投资是两大核心主体,此外还包括以收藏品投资为主的实物性投资等。从某种角度上讲,产业投资具有相对深度,而金融投资具有相对广度(虽然金融投资也不乏深度)。金融投资根据投资对象不同有股票投资、债券投资、基金投资、外汇投资和衍生金融工具的投资等,而产业投资的对象可用项目概括之。

“现代投资理论与实务”课程主要介绍金融投资、产业投资等的基础知识与基础技能,是高职高专财经类专业的核心基础课程。它既是高职高专非投资理财类专业掌握投资基本知识与基本技能的平台,也是高职高专投资理财类专业学习证券投资、基金投资、外汇投资、期货期权投资等专业性投资课程的基石。从国内高职高专院校财经类专业的实际教学情况来看,“现代投资理论与实务”课程的核心内容应侧重于金融投资,同时对产业投资作通用性的介绍。

本书是“现代投资理论与实务”课程项目教学改革成果,是首批示范性高职院校——浙江金融职业学院,会同国内其他高职高专院校的财经类专业的教师,合作探索“现代投资理论与实务”课程教学改革的成果。该课程的教学改革及本书由浙江金融职业学院申报并列入国家重点专业建设的子项目中。我们认为,本书体现出了鲜明的高职教育教学特色,符合高职教育理论知识以应用为目的,以必需、够用为度的要求,强调基础性与应用性的统一。本书作为高职高专财经类专业基础课程的教材,既不能大谈基础理论,也不能只讲专业操作。作为基础课程,要强调知识的基础性与发展学生后续学习能力;同时作为一门操作性很强的基础课程,要重视发展学生的动手实践能力,发展学生对各投资产品的组合投资能力。

本书内容由基础知识与理论、金融投资、产业投资和投资组合四篇组成,共有12章。其中第一篇基础知识与理论,下设两章,分别是“金融市场与投资”和“投资基础理论”。第二篇为金融投资,包括“股票投资”、“债券投资”、“基金投资”、“外汇投资”、“保险产品投资”和“期货与期权投资”6章内容;第三篇为产业投资,设“项目投资”和“风险投资”两章内容;最后一篇为投资组合,由“投资组合理论”与“投资组合管理”两章组成。

本书由中央财经大学博士研究生、浙江省新世纪“151人才”培养对象、浙江金融职业学院陶永诚副教授策划、总纂,浙江金融职业学院黄海沧、裘晓飞、陆妙燕、严卫华四位老师,黄河水利职业技术学院杨立功、崔嵩两位老师和内蒙古财经学院的杨跃鹰老师共同参与了本书的编写工作。教育部高职高专经济类教学指导委员会主任、中央财经大学博士生导师、首批国家教学名师、国家级教学团队带头人李健教授担任本书的审稿人。浙江金融职业学院院长周建

松教授、金融系主任王静教授提供许多指导性意见。

在本书的编写过程中，我们吸收了前辈及同行的很多富有价值的成果，在此对他们表示衷心的感谢。尽管我们做了很大的努力，但由于我们的能力有限，书中难免存在错误之处，恳请各位专家、同行以及读者研究探讨、批评指正。

编者

2008年12月

目 录

第一篇 基础知识与理论

第一章 金融市场与投资	3	第二章 投资基础理论	22
第一节 金融市场	4	第一节 投资价值	22
第二节 投资及其特征	8	第二节 投资与经济	25
第三节 投资主体及特征	12	第三节 投资与利率、汇率	30
第四节 投资分类	16	第四节 投资的收益与风险	33

第二篇 金融投资

第三章 股票投资	43	第六章 外汇投资	123
第一节 股份有限公司与股票	43	第一节 外汇与外汇市场	124
第二节 股票的价值与价格	46	第二节 汇率	128
第三节 股票投资交易与技术支持	51	第三节 汇率制度	135
第四节 股票投资分析	57	第四节 外汇投资工具	139
第四章 债券投资	71	第五节 外汇投资风险管理	141
第一节 债券与债券市场	72	第七章 保险产品投资	146
第二节 债券价格决定	80	第一节 保险与保险市场	146
第三节 债券投资交易	83	第二节 投资性保险产品	151
第四节 债券投资分析	89	第三节 投资性保险产品的交易与投资策略	155
第五章 基金投资	99	第八章 期货与期权投资	163
第一节 基金与基金类型	99	第一节 期货与期权	163
第二节 基金价格决定	105	第二节 期货、期权的价格决定	171
第三节 基金的交易	111	第三节 期货、期权投资策略	178
第四节 基金投资分析	115		

第三篇 产业投资

第九章 项目投资	189	第十章 风险投资	207
第一节 项目投资基础知识	189	第一节 风险投资基础知识	207
第二节 项目投资的程序	194	第二节 风险投资的运作	210
第三节 项目投资评价	205	第三节 风险投资的风险控制	218

第四篇 投资组合

第十一章 投资组合理论.....	227	第一节 投资组合管理的内容与方法	246
第一节 投资组合及其理论发展	227	第二节 投资组合的收益测算与业绩 评估	255
第二节 资本资产定价理论	235	第三节 投资组合风险管理	259
第三节 套利定价理论	240		
第十二章 投资组合管理.....	246		

主要参考文献	264
--------------	-----

第一篇

基础知识与理论

第一章

金融市场与投资

学习目标

- ◆ 了解金融市场由哪些要素构成。
- ◆ 理解金融市场与投资的关系。
- ◆ 理解什么是投资，投资有何作用，有何特征。
- ◆ 熟悉各投资主体的投资特点。
- ◆ 熟悉投资的分类，重点是实业投资和金融投资的具体内容。

引言

21 世纪人人需要理财。不懂得理财的人，不仅赚钱辛苦，花钱也痛苦，总是觉得收入没有物价涨得快，收入没有房价涨得快。不懂得理财的人，还将跟不上时代的潮流，你会发现跟身边的人少了些共同语言。个人要理财，家庭要理财，企业也要理财，整个社会都离不开理财，正所谓“你不理财，财不理你”。理财就是在我们学会赚钱的同时，学会如何把我们辛苦赚到的钱更合理、有效地去使用、保值和增值。

投资是最基本的理财方式和技巧，也是理财的核心组成部分。人们在合理的消费之余，需要对未来进行一定的投资，这既包括一些保障性投资，如对物质财产和生命价值的保险投入，也包括对实体资产或金融资产的投资，实现财富的增长。我国金融市场的体系不断健全，金融产品不断丰富，货币市场、资本市场、基金市场、外汇市场、黄金市场、金融衍生工具市场等的发展为社会大众提供了广阔的理财舞台。会理财，首先应学会投资，掌握投资的基本知识与基本技巧，还要培养对宏观经济、政策以及相关关联的各种变量的敏感性。

《富爸爸，穷爸爸》一书中把一个人的理财能力定义为“财商”（financial intelligence quotient, FQ）。财商是理财的智慧，它包括两方面的能力：一是正确认识金钱及金钱规律的能力；二是正确运用金钱及金钱规律的能力。财商可以通过后天的专门训练和学习得以改变。改变你的财商，就可以改变你的财务状况，改变你的生活状况，改变你的生活品质。现在，让我们为提高财商而行动起来吧！

第一节 金融市场

一、金融市场的概念及特征

(一) 金融市场的概念

金融市场是指各种金融商品交易的场所及交易活动和交易关系的总和。金融市场是经济生活中与商品市场、劳务市场和技术市场等并列的一种市场。在金融市场中,通过各种金融商品的交易活动进行货币资金的融通,实现借贷资金的集中和分配。

金融市场和其他市场一样,具有竞争价格等市场机制,但又有自己的特殊性,主要表现在以下几个方面:

(1) 价格的特殊性。金融商品的价格不是金融商品价值的货币表现形式,而是由资金借贷的利息率决定的。

(2) 交易对象的特殊性。金融商品交易的实质不是购买金融商品的实体,而是购买金融商品一定时期的使用权,即购买金融商品一定时期的功能。

(3) 交易关系的特殊性。金融商品在交易以后,买卖双方已建立和转移了信用关系,如债权债务关系等。

(4) 交易场所的特殊性。金融市场不一定有固定的场所,许多金融市场是无形的、抽象的,如证券场外交易市场、外汇市场等。

(二) 金融市场的特征

随着金融全球化步伐的加快以及电子通信技术的迅速发展,金融市场也在发生着巨大的变化,现代金融市场呈现出以下三个方面的突出特征:

1. 金融工具不断创新和演变

在以货币和资本为交易对象的前提下,金融工具不断创新,除了股票、债券、票据外,可转债、存托凭证、期权合约、期货合约等大量金融工具不断出现,丰富了金融市场的交易品种,增加了资金的融通渠道和方式。

2. 无形化成为现代金融市场的一个明显特征

由于现代金融交易的主体非常广泛,加之现代通信设施的日益完善,更多的交易主体可以在分散的多个地点通过电子通信网络远距离参与金融交易,无形市场交易已被广泛采用。

3. 以直接融资为主要特征

随着资本市场的发展,以发行和买卖股票、债券等直接金融工具而进行的资金融通活动逐步占据了现代金融市场的主导地位。直接金融交易通常具有以下特点:一是交易的金融商品常常要被规格化,以便于对其进行质量评价;二是金融商品的价格及其他交易条件,一般是通过不特定的为数众多的交易者之间的自由竞争来决定的;三是虽然是直接金融交易,但交易活动往往也要借助于金融机构来完成。

二、金融市场的构成要素

作为一个完善的金融市场，必须具备交易主体、交易工具、交易对象以及交易价格四个基本要素。

（一）交易主体

任何交易活动都要有交易主体，即交易的买卖双方。金融市场的交易主体包括所有参与交易的个人、企业、金融机构和政府。以是否专门从事金融活动来划分，上述主体可以分为专门从事金融活动的主体和不专门从事金融活动的主体。专门从事金融活动的主体是指各类金融机构，包括各类银行、保险公司、财务公司、信托公司和证券公司等，这类机构既可以以金融中介的身份开展金融活动，也可以以发行股票、债券等方式进行直接融资活动，同时还承担着为其他主体提供融资服务的职责。不专门从事金融活动的主体主要由个人、工商企业和政府组成，这些部门参与金融活动的目的是为了满足不同资金供求方面的需要。而中央银行作为国家管理金融事业的中心机构，为了加强对金融市场的管理和实现货币政策目标，成为金融市场的重要参与者。中央银行在金融市场上既是资金的供应者，又是资金的需求者，并且以资金供求的调解者和金融市场的管理者身份实现金融市场上资金总供给与总需求的平衡。

此外，随着金融市场向国际化方向发展，国外投资者在各国金融市场进行筹资和投资的需求越来越大，这部分资金的流出或流入对金融市场产生的影响也越来越大。

（二）交易工具

交易工具是金融市场上的交易客体，是资金供求双方进行交易的载体，它是在信用活动中产生的，用以证明金融交易金额、期限和价格的具有法律约束力的凭证。市场上各种投融资活动及资金的流转都是通过金融工具的买卖来实现的。金融市场上的融资活动，通常可以根据资金供求双方是否直接发生经济联系、形成债权或股权关系来判断是直接融资工具还是间接融资工具。投资者通过购买股票、债券、票据等金融工具向资金需求方提供资金，双方形成直接的所有权或债权关系，这种融资被称为直接融资，股票、债券等就是直接融资工具；投资者通过银行存款的方式供应资金，银行作为中介再将资金贷向资金需求者，这种资金融通活动就是间接融资，存款者与借款者之间不发生直接的经济联系，由此而产生的金融工具如存款单、贷款合同等就是间接融资工具。

（三）交易对象

货币资金是金融市场上交易的对象，是金融交易工具的最终标的。无论是银行的存贷款还是各种有价证券的发行和流通，各种金融工具的买卖最终要达到的目标都是货币资金的转移。由于货币资金是一种特殊的商品，它的转移和交易需要通过金融工具的形式来实现。与一般商品市场上商品交易不同的是，金融交易大多只是表现为货币资金使用权的转移，而商品交易则通常表现为所有权和使用权的同时转移。

（四）交易价格

金融市场的交易活动也要受交易价格的支配。金融市场的交易对象是货币资金，因此利率便成为金融商品的价格。有些金融工具自身有利率，如国库券、企业债券、贴现票据等；有些金融工具没有固定的收益率，如普通股票。利率通过市场会把各种金融工具的价格比较公平地反映出来。金融工具的价格是投资者参与金融交易的主要依据。利率的波动反映着市场资金

供求的变化状况,是引导市场资金流向的信号。

三、金融市场的分类

金融市场是一个复杂的复合体,它包括许多相互独立又相互联系的市场。按照不同的标准,可以划分出不同类别的金融市场。

(一) 按资金融通的期限划分

按照资金融通的期限划分,金融市场可分为短期金融市场和长期金融市场。前者通常又称为货币市场,后者称为资本市场,长短期的界限一般为1年。

(二) 按金融交易的程序划分

按照金融交易的程序划分,金融市场可划分为发行市场和流通市场。发行市场又称一级市场或初级市场,是票据和证券等金融工具最初发行的场所,是筹资者和初始投资者之间进行金融交易的市场。流通市场又称二级市场或次级市场,是已经发行的票据和证券等金融工具转让买卖的场所,是投资者之间进行金融交易的市场。

(三) 按金融交易的场地和空间划分

按照金融交易的场地和空间划分,金融市场可分为有形市场和无形市场。有形市场指有固定的交易场地,在组织严密的特定交易场所中进行金融交易活动。如股票的买卖对股民来说是在证券公司的营业大厅中进行的,而股票的最终交易是在证券交易所或股票交易所完成的。银行、证券公司、保险公司等各类金融机构的营业厅也是多种金融工具交易的有形市场。无形市场是指没有固定的金融交易活动,如资金拆借、外汇交易等。随着通信、电子计算机技术的日益发展,越来越多的金融工具利用现代化的信息传递手段,联成一个无比庞大的市场,实现快速、安全的金融交易。有形市场和无形市场是不能截然分开的,两者相互衔接、相互依赖又相互转化。

(四) 按成交后是否立即交割划分

按照成交后是否立即交割划分,金融市场可划分为现货市场和期货市场。现货市场是指交易的双方成交后,在1~3日内立即进行付款交割的市场。期货交易是交易双方达成协议成交后不立即交割,而是在一定时间内如1个月、2个月或者3个月后交割。

(五) 按金融交易的地理范围划分

按照金融交易的地理范围划分,金融市场可分为地方性金融市场、全国性金融市场和国际性金融市场。地方性金融市场是指在国内的一个城市或者一个经济区域内进行金融交易的市场;全国性金融市场是指不超过国界,在全国范围内进行交易的市场;国际金融市场则是超越国界在国家之间进行资金融通的市场。外资借贷、外汇买卖、黄金交易等构成了国际金融市场融资活动的主要内容。



小资料

货币市场与资本市场

一、货币市场

货币市场(money market)特指存续期在1年以下的金融资产组成的金融市场。货币市场包括短期国债、短期地方政府债券、商业票据和短期大额可转让存单,但不包括某些存续期在

1 年以下的商品期货以及金融衍生工具。国际货币市场基本上是场外（OTC）市场，可以在 1 天时间里 24 小时不间断交易。

货币市场具有四个基本特征：一是交易对象主要是期限短、流动性强、风险小、与货币差别不大的信用工具，如短期政府债券、银行大额可转让存单、商业票据、银行承兑票据等；二是交易的方式主要为同业拆借、回购协议等；三是在货币市场上交易的目的主要是解决短期资金的供求需要，是金融市场体系中最活跃的部分；四是中央银行（或货币当局）的直接参加，是中央银行同商业银行及其他金融机构的资金连接的主渠道，是国家利用货币政策工具调节全国金融活动的杠杆支点，因而有些西方经济学家把货币市场称为一国的“金融体系的核心机制”。货币市场包括银行同业拆放市场、银行短期信贷市场、短期证券市场、贴现市场等。

1. 银行同业拆放市场

这是一家银行贷给另一家非从属银行短期无担保贷款的市场。银行间贷款利率具有非常重要的参考意义，许多金融工具的利率都与同业拆借利率相挂钩。目前伦敦、东京、香港为三大国际性拆借市场。伦敦银行同业拆借利率（LIBOR）是世界上最重要的同业拆借利率。

2. 银行短期信贷市场

这主要是指商业银行为客户提供短期信贷服务的市场。当银行提供循环信用使客户在贷款期满后可以不断使用这笔贷款的时候，这种贷款的作用和长期贷款类似。

3. 短期证券市场

短期证券包括短期国债、银行承兑汇票、商业承兑汇票、政府机构债券、地方政府债券等。商业承兑汇票是企业发行的一种短期债务契约，由企业自己承诺兑现，而银行承兑汇票则由银行保证支付，短期国债由政府发行，信誉极高。

4. 贴现市场

未到期的信用票据如承兑汇票等，以贴现方式进行交易。

二、资本市场

资本市场是长期资金市场，是指证券融资和经营 1 年以上的资金借贷和证券交易的场所，也称中长期资金市场。

1. 债券市场

债券（bond）是所有金融工具中应用最为广泛的工具。债券可以协助发行者实现特定的财务管理策略，包括融资成本最小化、协调收入与支出、促进代际公平、控制风险、避免短期财务困境等。债券的发行来源有四：中央政府、地方政府、公司、资产证券化。资产证券化是以一种特定资产的收益来进行偿还的债券。

目前场外柜台交易居债券市场主导地位。以最大的单一债券市场美国为例，尽管国债和评级较高的企业债券可以在交易所流通交易，然而几乎所有的联邦债券、所有的联邦机构债券、所有的市政债券以及大部分公司债券都集中在场外柜台交易市场（OTC）进行。其原因在于发债者必须考虑其发债成本，投资者还须考虑债券的交易成本。交易所较严的监管制度、准入条件和交易费用也限制了债券的场内流通。

2. 股票市场

股票（equity）即一种所有权证明。股票市场是供投资者集中进行股票交易的机构，是标准化和高流动性的产权市场。截至 2005 年末，全球股票市值为 40.97 万亿美元，其中美国约

占41.3%。按成交量计算,排名前六的交易所是美国纽约证券交易所、纳斯达克证券交易所、英国伦敦证券交易所、日本东京证券交易所、泛欧证券交易所、法兰克福证券交易所。

第二节 投资及其特征

一、投资的概念

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扩展的。投资作为一种经济活动,在不同的社会形态与经济运行格局下,有着不同的含义。在西方发达资本主义国家,投资通常是指为获取利润而投放资本于工商企业的行为,主要是通过购买国内外工商企业发行的股票和企业债券来实现。所以,在西方,投资一般是指间接投资,以《投资学》命名的书籍也一般都介绍如何计算股票和债券的收益、怎样评估风险和如何进行资产定价,帮助投资者选择获利最高的投资机会。

在我国,投资既包括间接的股票、债券投资,也包括购置和建造固定资产、购买和储备流动资产的经济活动,有时也用来指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产包括股票等有价值证券的资金。从事购置和建造固定资产、购买和储备流动资产(包括有价值证券)的经济活动,必须运用资金,而运用上述资金的过程是一种经济活动。因此,投资一词具有双重含义,既用来指特定的经济活动,又用来指特定资金。简而言之,可以把投资定义为:经济主体为获取经济效益而垫付货币或其他资源于某项事业的经济活动。

从事投资,需要有投资活动的经济主体即投资者。在现实的社会经济活动中,投资者有多种类型,如各级政府及事业单位、工商企业、金融机构、个人和外国投资者等等。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。投资者进行投资的目的是在保证货币或资源回流的基础上实现增值。投资活动是为了获取一定的经济效益,经济效益是投资活动的出发点和归结点。

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,而是包含着资金的筹集、分配、使用和增值的全过程。资金循环周转实现增值的过程,要依次经过三个阶段,相应采取三种不同的职能形式,才能使其价值达到增值,并在最后又回到原来的出发点进行新一轮的运动,开始新的循环过程。资金只有在连续不断的运动中才能实现价值的增值。

投资主体、投资目的、投资方式和投资行为的内在特征及其相互关系,反映了投资这一经济范畴的质的规定性。投资只有在运动中才能具有生命力。通过人类有目的的活动,使投资资金遵循一定途径不断循环与周转运动,才能取得预期的效果,为个人提供更多的收益,为人类创造更多的财富,推动经济和科技的发展,推动人类社会的进步。

二、投资的作用

投资在国民经济中的地位与作用,是由其作为经济发展的重要生产要素所决定的,主要表现在以下几方面。

（一）投资是国民经济发展的基本推动力

有计划地、持续不断地进行社会扩大再生产，是社会经济发展的主要特征。要使社会再生产规模不断扩大，就必须有一定数额的投资，投资的多少直接影响着经济规模的变动程度。新中国成立前我国的经济十分落后，现代工业微不足道。新中国成立 50 多年来的社会主义建设事业取得了辉煌成就，中国的面貌发生了翻天覆地的变化，这一历史性胜利的取得与国家大规模的投资是分不开的，其中固定资产投资起了决定性作用。尤其是改革开放以来通过大规模的投资建设，发展了社会生产力，促进了国民经济的发展和繁荣，增强了我国的基本国力。

（二）投资是建立合理的部门结构的重要物质技术基础

一个国家的国民经济由哪些部门构成，以及它们之间的比例关系的合理确定，在很大程度上受投资结构的制约。国民经济的稳定协调发展，务必要求总量平衡、结构合理，但是在国民经济从平衡到不平衡，又从不平衡到平衡的变化过程中，通过有计划地安排固定资产再生产和大力发展资本市场，建立某些新的生产部门，加强某些薄弱环节，抑制某些产业部门的重复投资等，可以不断地建立和调整与整个国民经济相适应的最优比例关系。这是因为，投资结构对供求总量均衡的影响主要是通过它对投资总量和供给结构的影响实现的，控制住了投资总量，也就容易控制住投资需求，从而使其保持与总供给的平衡，且通过优化的投资结构促进产业结构的改善和优化。

（三）投资是合理分布生产力的重要途径

生产力布局合理与否，关系到国民经济能否稳定协调发展的重大战略问题。生产力的合理布局，主要体现在各类生产部门的产品数量在地区分布上要保持协调的比例关系，要根据自然资源的特征和国家政策的需要，使生产接近原料、燃料产地和销售市场。然而现实生产力合理布局的重要途径，则在于对投资的合理分配，对既有资源结构和生产经济技术基础所提供的某些有利条件给予重视和充分利用，使经济资源结构和生产力发展水平相适应，有利于各地区发挥优势、扬长避短，形成具有自身特色、有竞争力的国民经济体系，以取得最佳投资效益和社会经济效益。

（四）投资为改善人民物质文化生活水平创造物质条件

社会主义生产的目的就是满足人民日益增长的物质文化生活的需要。投资活动所提供的生产性固定资产，能扩大生产能力（工程效益），从而能促使在生产提高的基础上，逐步改善人民的物质文化生活。投资活动所提供的非生产性固定资产，如文化、教育、卫生、城市公用设施以及住宅等建设，则是直接为满足人民的物质文化生活需要服务的。新中国成立以来，随着我国生产建设的发展，国家在不断地为城乡人民提供大量消费品的同时，对住宅、文教卫生和社会文化福利设施建设也进行了大量投资，取得了显著成就，推动了现代化精神文明建设的发展。

此外，投资还扩大了生产、流通、消费领域，也可为劳动就业提供机会。可见，投资不仅在推动解决劳动者就业问题方面发挥着巨大作用，而且在稳定社会、维护社会安定与和谐方面也起着积极作用。

三、投资的特征

投资和一般物质生产、流通领域相比，具有诸多不同的特征。深刻认识这些特征，对于研

究和掌握投资运动的规律，具有重要意义。

（一）实业投资的特征

1. 投资建设的广泛性和复杂性

投资贯穿于整个国民经济活动之中，各地区、各部门、各行业都离不开投资建设为其提供生产经营活动所必不可少的劳动资料。也就是说，国民经济各部门活动的物质条件和基础的固定资产，必须通过投资建设方能形成。另一方面，投资建设从规划决策到实施完成，也离不开各部门广泛的协作配合，为其计划安排、筹措资金、提供材料设备、技术和劳动力以及生产资料。

从投资内部的经济关系看，作为投资主体的投资者进行投资活动的内容主要集中在投资的选择与决策、投资资金的筹集与运用、投资项目招标与投标、投资方案的实施等投资全过程的组织、管理和监督。投资活动既涉及勘察设计单位、施工企业、工程管理部门和咨询单位等，又涉及计划、财政、银行和物质供应等部门和单位，形成了错综复杂的经济关系。

2. 投资产品生产周期的长期性

每个投资项目都是一个完整配套的固定资产实物体系。如一个工业投资项目，既要建造厂房，也要安装机器设备；既要有主要车间，也要有辅助车间和各种生活以及公用设施，才能形成综合生产能力，形成其使用价值，这就决定了投资产品生产的周期很长。投资产品生产周期长这一特征，要求进行投资建设时必须慎重决策、量力而行、循序渐进，投资规模要和国力相适应，要处理好投资的各种比例关系，缩短投资周期，提高投资效益，使之尽快收回投资，实现投资的良性循环。

3. 投资实施的连续性和波动性

一项投资活动，尤其是一项大型的固定资产投资活动，是一个包含若干相互连接、不可间断的工作阶段的经济活动过程。如果这种连续性遭到破坏或中断，不仅要拖延工期，加大建设费用，而且会使大量的资金呆滞在未完工程而不能周转，已投入的人力、财力、物力不能及时发挥作用。对于已建造起来的半截子工程和已到货的设备，如果保养维护不妥，还会造成严重的损失和浪费。投资建设的连续不可间断性，要求对建设全过程的各阶段、各环节、各项工作，必须周密安排和合理组织，做到时间上不中断，空间上不脱节，环环紧扣，一气呵成。

在投资活动中，还表现出投资的内在波动性，投资支出具有高峰期的特征。通常，在一个项目的投资周期中，实施期的投资支出要比决策期多；建筑施工阶段的投资支出要比建设准备阶段大；到了建筑施工中期，设备大多到货，投资达到最高峰。基于这一特征，要求必须规划好项目工程进度和投资资金分布，正确处理好年度在建投资规模和投资总规模的关系，做到均衡实现投资的实施。

4. 投资产业的转移性

投资产业的转移性，是指投资在产业之间的转向和移位。投资产业具有转移性是因为：①投资在现有产业上的既定存量构成投资的产业结构，会给国民经济内部多层次的经济结构以深刻的影响，当产业结构不合理时就要进行调整。产业结构的调整是通过对投资既有存量的调整和新的增量调整来实现的，都是投资产业上转移性的现实运动。②随着科学技术的进步和生产力水平的提高，生产的广度不断扩大，深度不断加深，社会生产分工的加深不断产生出新的部门和行业，这也需要投资向新兴的产业转移。③不同行业间利润高低的差异性，也会促使投