



投资经济学

主 编 张仲敏

副主编 冯 彬 洪 玫

T O U Z I J I N G J I X U E

中国商务出版社

投资经济学

主 编 张仲敏

副主编 冯 彬 洪 玫

F830.59/154

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资经济学/张仲敏主编. —北京: 中国商务出版社,
2004.6

ISBN 7-80181-248-4

I. 投… II. 张… III. 投资经济学—高等学校—
教材 IV. F 830.59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2004) 第046115号

投资经济学

张仲敏 主编

中国商务出版社

(原中国对外经济贸易出版社)

(北京市安定门外大街东后巷 28号)

邮政编码: 100710

电话: 010—64269744(编辑室)

010—64220120(发行二部)

Email: cctpress@cctpress.com

网址: www.cctpress.com

新华书店发行

合肥芳翔印刷有限责任公司印刷

850 × 1168毫米 32开本

13印张 336千字

2004年6月第1版

2006年5月第3版印刷

ISBN 7-80181-248-4

F · 708

定价: 16.80元

属印装质量问题印厂负责调换

联系电话: 0551-2156991

说 明

投资作为国民经济活动的重要组成部分,是资源配置和使用的重要手段,是一国经济增长和社会进步的基本推动力。我国各个国民经济与社会发展计划时期,都投入巨额资金,用于社会主义现代化建设。随着我国经济体制改革的深化和社会主义市场经济与现代化建设的发展,投资在社会经济生活中的地位与作用越来越重要,人们迫切需要学习、研究和掌握投资经济的知识和学问。为此,我们请中国人民大学张仲敏教授主编了这本《投资经济学》。

本书以邓小平理论、“三个代表”重要思想为指导,全面地阐述了投资经济的基础理论、基本知识以及我国现行投资经济与管理的基本制度。全书力求概括和反映我国社会主义市场经济投资体制改革的进展变化和实践经验,并适当介绍了一些国外有关的科学管理方法。本书既适合自学,又适合党校、行政学院、高等院校和成人高等教育有关专业使用。

本书由张仲敏教授任主编,对外经济贸易大学冯彬教授和中国人民大学洪玫副教授任副主编。由张仲敏教授设计编写提纲,并对全书进行了总纂和定稿。在编写过程中,国家行政学院刘旭涛、中央财经大学张竹君和国家统计局张明欣等专家学者提出了许多宝贵意见和建议;中国人民大学曾琼、黄国强和对外经济贸易大学韩羽来、王磊、郭楠等同志,在资料工作等方面给予大力的帮助,谨在此一并表示感谢。

书中如有不妥之处,敬请读者指正,以便进一步修改完善。

中国 商 务 出 版 社

中共中央党校函授学院

2004 年 4 月

目 录

第一章 投资概论	1
第一节 投资的涵义和特点	1
第二节 投资的运动过程	17
第三节 投资在经济社会发展中的作用	21
第四节 投资经济学的研究对象和任务	24
第二章 投资与经济增长	32
第一节 投资与经济总量增长	32
第二节 投资与经济结构	45
第三节 投资与投资效益、技术进步	49
第四节 投资与经济增长周期波动	53
第三章 投资体制	63
第一节 经济体制与投资体制	63
第二节 传统投资体制的特征和弊端	67
第三节 投资体制改革的目标模式	71
第四节 改革开放以来投资体制改革的历程和效应	75
第五节 深化投资体制改革的途径	84
第四章 投资环境	96
第一节 投资环境概述	96
第二节 投资环境评价	106
第三节 投资环境优化	117

第五章 投资资金来源	126
第一节 投资资金来源概述	126
第二节 财政资金	128
第三节 银行信贷资金	136
第四节 自筹资金	142
第五节 利用外资	148
第六章 投资规模	158
第一节 投资规模的涵义	158
第二节 投资规模的变动规律性	163
第三节 适度投资规模的确定和调控	172
第七章 投资结构	185
第一节 投资结构的涵义及其优化原则	185
第二节 投资产业结构	191
第三节 投资再生产结构	208
第四节 投资项目规模结构	214
第八章 投资布局	220
第一节 投资布局的意义和原则	220
第二节 投资布局的制约因素	230
第三节 投资地区布局与区域规划	233
第四节 投资项目地点布局	246
第五节 厂址选择	250
第九章 投资项目运行与管理	255
第一节 投资项目与投资项目管理	255
第二节 投资项目生命周期	259

第三节	投资项目管理制	261
第十章	投资项目决策	275
第一节	投资项目决策的涵义和主要原则	275
第二节	投资项目决策的程序和内容	278
第三节	投资项目经济评价方法	281
第十一章	投资项目实施与投资回收	296
第一节	投资实施组织管理概述	296
第二节	项目投资实施过程	299
第三节	项目投产准备	312
第四节	投资回收与增值	320
第十二章	流动资金投资	330
第一节	流动资金的组成和流动资金投资	330
第二节	固定资产投资与流动资金投资比例的确定	332
第三节	流动资金投资规模的确定	338
第十三章	境外投资	345
第一节	境外投资概述	345
第二节	境外投资发展战略	353
第三节	我国政府对境外投资的管理	367
第十四章	投资经济效益	375
第一节	讲求投资经济效益的意义和原则	375
第二节	投资经济效益评价	386
第三节	提高投资经济效益的途径	404

第一章 投资概论

投资是国民经济的重要组成部分，是经济增长和经济发展的基本推动力。本章研究投资的范畴和投资经济学的科学基础。主要阐明投资的涵义，分析投资的分类、特点及其运动过程；揭示和分析投资对促进经济社会发展的重要作用；在阐明投资的基本原理基础上，探讨和研究投资经济学科的建设及其研究的对象、内容和方法。

第一节 投资的涵义和特点

一、什么是投资

投资一般是指经济主体为获取预期效益，投入一定量的资金或其他资源，以形成资产的经济活动。

从事投资事业，首先要明确由谁来投资？投资活动的经济主体，简称投资主体，或投资者。在现实经济生活中，投资主体有多层次和多种类型，如：各级政府，企业、事业单位，或者个人。投资就是这些人或人格化的组织进行一种有意识的经济活动。

投资主体为什么投资？其投入资金或其他资源，旨在保证回流，并实现增值。投资活动是为了获取预期的效益，首先是经济效益。进行任何经济活动，使成果超过消耗，以少投入获取多产出，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。经济效益是投资活动的出发点和归宿点。投资的效益，不仅仅体现在经济效益，还反映在社会效益和环境效益等诸多方

面。就广义而言，投资效益的内涵和外延含有经济、社会和环境效益的综合统一。

投资可以运用多种形式，投放运用于多种事业。投资的对象（标的物、承担物）有多样性。可以直接投资，即将资金直接投于购建固定资产和流动资产，形成实物资产；也可以间接投资，即将资金用于购买股票、债券等，形成金融资产。

投资的行为过程，既包括一定量的货币资金的投入，也包括货币资金转化为资产，再转化为货币资金，即投入、实施、使用、回收的不断循环周转过程。无论是社会总投资或是单个投资，投入只是投资的开始，只有通过投入、实施、使用、回收的资金运动全过程，才能考察投资预期目的的实现程度，构成投资行为的整体。

投资主体、投资目的、投资对象、投资形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，这就是开头简要阐明的投资的一般涵义。

投资活动中运用资金与购建资产等的经济活动是联结在一起的，投资的涵义具有双重性：它既是指一种特定的经济活动；又表现为一种特定资金，即投资主体为了获取预期效益而投入并不断转化为资产的一定量资金。

投资是一个多层次、多侧面的经济范畴，对其涵义可以从特定的意义上来理解：一方面，投资主体为获取预期效益，垫付一定的货币，用以形成固定资产和流动资产的这种经济活动，属于经济学意义的投资（经济性投资），也叫实物投资；另一方面，投资主体为获取收益，垫支货币购买股票、债券等金融资产的投资活动，属于金融学意义的投资（金融性投资），也称金融投资。在当今的社会经济活动中，西方国家因其资本、资产都已达到了高度信用化、证券化，人们谈论和运作的投资，更多的是指证券投资或金融资产投资。当然，在他们的国民经济核算、宏观经济总量平衡以及微观企业生产经营活动中，实物投资还是具有

举足轻重的作用和意义。我国计划经济时期使用的投资概念，指的是实物投资或主要是固定资产投资，随着改革开放的逐步深化以及市场经济尤其是资本市场的培育和发展，人们越来越多地关注和使用金融投资、证券投资的概念。现在人们论及和所做的投资，既可能是指实物投资，也可能是指金融投资，或两者兼而有之的广义的投资概念。就是说，理解和认识投资的涵义，要视其内涵和外延的具体情况而定。但是应当肯定的是，构成国民经济物质系统的投资是实物投资，实物投资中又以固定资产投资的地位和作用最为主要。

从历史发展的观点考察，投资是商品经济的范畴，它是随着商品经济的产生而产生和发展的。在人类文明的早期，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。此时，投资无从谈起。随着生产力的发展，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，商品货币经济进一步发展，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，而投入一定量的货币，转化为生产资本，即投放资本于国内外企业的活动，其投资是与资本化过程密切联系的。随着社会化大生产和商品经济的发展，投资活动的方式不断演变和发展。在资本主义发展初期，资本所有者和资本使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，自己从事生产经营。投资活动多采用直接投资方式，直接投入资本，建造厂房，添置设备，购入原材料和存货，雇佣工人，进行生产和流通活动。进入 20 世纪以后，资本主义生产力和商品经济高度发展，占有资本和使用资本相分离日益成为资本运用的一种重要方式。因为资本所有者要兴办产业，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，即单纯的资本家。这样一来，资本所有权就同现实再生产过程中的职能完全分离。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，兴起了新的投资方式，大量的投资活动通过购买政府债券、公司债券、股票等证券投资来实现。证券市场的快速、空前发展，也为这种金融资产的优化组合提供了条件。由此，资本主义的投资方式，既包括购建各种实物资产的直接投资，也包括购买证券等金融资产的间接投资。尽管投资方式有了发展变化，为获取最大利润而投入资本的投资本质并没有改变。

社会主义仍然存在商品货币关系。社会主义市场经济中以资金价值长期垫支为特征的投资是发展经济和社会进步的物质条件，它服从于不断提高全体人民的物质文化生活水平这一根本目的。在我国，切实有效地进行实物投资和金融投资是建设社会主义现代化的客观需要。

二、投资的分类

投资的构成，可以从不同的角度分类。这是深入研究投资运动的发展规律和更好地管理与发展投资事业的需要。

（一）实物投资和金融投资

投资按其对象的性质的不同，可分为实物投资和金融投资。

实物投资是指投资者投入资金，购建固定资产和流动资产——实物资产，以获取预期效益的投资活动。正如马克思所指出的：“投资，即货币转化为生产资本”。^①从国民收入、国内生产总值分析，实物投资能扩大生产能力（工程效益），使实物

^① 《马克思恩格斯全集》第25卷，人民出版社1974年版，第128页。

资产存量增加，直接为最终产出社会物质产品和服务产品创造物质基础。它是推动经济增长和经济发展的重要条件。

金融投资是指为获取预期收益，预先垫付资金，以形成金融资产的活动。主要包括证券投资，还有信用投资等。

证券投资是投资者用积累的货币去购买股票、公司债券、金融债券和国债等有偿证券，通过有偿证券的买卖，使投资者在证券的持有期内，获得同其所承担的风险相适应的收益的投资活动。证券投资的实质，是把货币转化为货币资本，使货币增值。证券投资的形式，大体划分为股票投资和债券投资两类。股票投资是投资者将资金运用于购买股份公司的股票，并凭借股票持有以股息、红利形式获取收益的投资活动。股票的股息和红利收入并不确定，很大程度上取决于公司的盈利状况和分配政策，因而股票投资的风险大。债券投资是投资者将资金运用于购买债券发行人的债券，并凭借债券持有按规定取得固定的利息收入，并到期收回本金。债券投资者在利息支付或破产后剩余资金的分配方面优于股票投资者。所以，债券投资的风险比股票投资小，其收益率则相对较低。

信用投资的主要形式有信贷投资和信托投资。信贷投资是将资金运用于提供贷款给直接投资者，以获取利息形式表现的收益的投资活动。信托投资则是将资金运用于委托银行的信托部门或信托投资公司等代为投资，并以信托受益的形式分享投资效益的投资活动。

从国民经济整体考察，金融投资以货币资金转化为金融资产，表现为资本使用权的转让，并不投入实物形态的经济资源，不实现物资产，不构成现实生产能力的增加。金融投资、证券投资只有转化为实物投资、生产资本投资，才能对社会生产能力的发展产生作用。但是，社会发展到今天，发展经济，仅靠一般的个别资本，已很难从事技术高、规模大的项目投资。实物投资、生产资本投资必须依靠金融投资、证券投资。我国建立社会

主义市场经济体制，资金由过去单一集中于国家变为国家、企业、个人所分别拥有，动员社会资金进行大规模投资建设，需要发展和完善资本市场，并借助金融投资这些重要手段。

(二) 直接投资和间接投资

投资按投入行为的直接程度，可分为直接投资和间接投资。直接投资、间接投资和实物投资、金融投资是两对紧密相关的范畴。但严格说来，这两对范畴又是有区别的。

所谓直接投资，是指投资者将资金直接投入投资项目，并拥有被投资对象的经营控制权的投资。这种投资的实质，是资金所有者和资金使用者的合一，资产所有权和资产经营权的统一运作，它在资产的经营控制方面能体现投资者的意志。直接投资的形式主要有：

(1) 投资者投资开办独资企业，或建立独资子公司。

(2) 通过投入资本或技术等无形资产，与其他投资者建立合资企业。

(3) 投资收购或兼并被投资的对象（企业等）。

(4) 投资买入现有企业一定数量的股票，通过股权获得全部或相当部分的经营控制权。至于购买股票的数量应当达到多少即视为直接投资，并没有统一的量化标准。西方市场经济国家的一般规定，在国外企业拥有 10% 以上的股份即视为直接投资；有的国家则规定为 25%；还有的国家规定拥有的股份虽低于 25%，但属于下列情况之一者，均视为直接投资：①向投资的企业派出管理人员或技术人员；②提供技术；③供应原材料；④提供资金；⑤购买其产品；⑥以补偿贸易方式给予贷款或投资等。联合国经济及社会理事会在衡量一个企业是否为直接投资的跨国公司时，其标准规定为：对一个独立的企业总公司控制了多数或至少 25% 的有表决权的股份；或对一个合伙企业所控制的有表决权的股份达 10%。从分析国际投资问题的角度来看，西方发达国家从事对外直接投资，其目的在于为剩余资本谋求出路，是

资本输出的重要形式，它往往附带有条件。发展中国家在平等互利条件下吸引国外直接投资，有利于抵补本国资金的不足，引进先进技术和管理经验，扩大出口贸易，增加就业机会。发展中国家，包括我国也对国外进行直接投资，其作用在于可以利用国外的自然资源，开拓国际市场，以变换的形态输出设备、技术和劳动力；在国外筹资，实现利用外资的空间扩大；有利于学习发达国家的先进技术和管理经验。

间接投资是指投资者的资金投入后，还需经过他人（资金使用）之手，才能转化为实际资本的投资。通常，投资者以其资金购买公司债券、公债或公司股票等，以收取利息和红利。间接投资者无权干预被投资的对象对这部分投资的具体运用。一般地说，间接投资的资金运用比较机动灵活，可以随时转卖变现，更换为其他资产，以谋求更大的收益；可以分散和减少因政治、经济等形势变化而承担投资损失的风险；也可以作为中央银行实施货币政策，为平衡银根松紧而采取市场公开业务时购买或抛售的筹码。间接投资的重要社会作用在于实现更广泛的社会资金聚集，以满足社会化大生产对资金集中使用的需求。

（三）固定资产投资和流动资产投资

实物投资按其投资对象的周转方式的不同，分为固定资产投资和流动资产投资。

固定资产投资是指用于购建新的固定资产或更新改造原有的固定资产的投资。它也叫固定资产再生产投资。

固定资产是指在社会再生产过程中，可供反复使用，并在其使用过程中基本上不改变实物形态，其价值逐渐地、部分地转移到其所生产的产品中去的劳动资料和其他物质资料。其种类繁多，大体上可分为以下几类：

（1）房屋类。各类房屋，包括生产经营用房、科学实验用房、办公用房、文化体育用房、医院及卫生院用房、宿舍用房及其他用房。

(2) 构筑物类。包括各类道路、桥梁、管道、水坝、水库、堤坝、台站、坑、井、洞、塔、槽、设备基础、仓库及其他构筑物。

(3) 机器设备类。包括通用设备和专用设备。

(4) 仪器仪表类。包括通用仪器仪表和专用仪器仪表。

(5) 用具类。包括各种工具、器具、管理用具、办公用具和家具。

(6) 其他。如各种经济林木，各种役畜、种畜和产品畜等。

为了便于加强固定资产的管理，固定资产必须同时具备两个条件：一是使用期限在一定年限以上；二是单位价值在规定的标准以上。我国现行的规定是：企业的房屋及建筑物和生产经营的设备、器具、工具，使用年限在一年以上；不属于生产经营主要设备的物品，使用年限为两年以上，单位价值在 2000 元以上。行政、事业单位的固定资产，则是使用期限在一年以上，单位价值为 500 元以上。农村集体经济单位的固定资产，规定其使用年限为两年以上，单位价值为 200 元以上。凡不同时具备上述条件的劳动资料，一般算作低值易耗品，作为流动资产管理。

固定资产作为劳动资料或劳动手段，有些是直接参加生产过程，起着把劳动者的劳动传导到劳动对象上去的作用，如机器设备和生产用工具等；有些是在生产过程中发挥辅助的作用，如运输工具等；有些则是作为进行生产的必要条件而存在，如房屋、建筑物、道路、桥梁等。

发展社会生产，改善人民生活，必须拥有固定资产。固定资产会损耗，必须实现再生产。固定资产投资，就是实现固定资产的再生产。它包含简单再生产和扩大再生产。固定资产在原有的规模上进行，是固定资产的简单再生产；在扩大的规模上进行，为固定资产的扩大再生产。

固定资产的简单再生产，其物质补偿采取大修理和更新两种形式。大修理是为恢复固定资产原有性能而对它的主要组成部分

进行修理或更换。它是固定资产的局部简单再生产，属于经常性生产范畴，不属于固定资产投资管理。大修理的价值补偿，用提取大修理基金解决。固定资产更新，属于固定资产全部简单再生产。它是对已损废或丧失了使用价值的固定资产进行全部更新，以替换旧的固定资产的建设活动。实际上，当今技术发展迅猛异常，固定资产原打原的更新是极其罕见的，更新往往结合改造进行，在维持简单再生产的同时，还包含有扩大再生产的因素。固定资产全部更新的价值补偿，通过提取折旧基金的办法实现。折旧基金本质上属于固定资产全部简单再生产的补偿基金，但在一定条件下，它也可作为扩大再生产的源泉来利用。这是因为，固定资产的价值补偿过程和实物上的补偿过程并不一致，暂时不用的固定资产折旧基金，必然形成一个“货币沉淀”，它可用来作为积累，用于改良设备，以提高设备的效率；也可用来新建或扩建企业，作为新增固定资产的投资。此外，固定资产的简单再生产还有一种特殊情况，就是当原有固定资产由于自然灾害或战争而遭受了破坏，此后进行投资建设，按其原来的规模加以重新恢复。恢复工程的投资来源不是来自折旧基金，而是依靠国内生产总值中积累基金分配作为保险基金的部分。

固定资产的扩大再生产，是在简单再生产的基础上扩大原有固定资产的规模。它有两种类型，即外延型扩大再生产和内涵型扩大再生产。其资金来源主要依靠积累基金，部分来自折旧基金。划分外延扩大再生产与内涵扩大再生产的标准，主要取决于投资项目的工程性质和固定资产再生产的形式。专门依靠新建、扩建企业、增加设备、扩大生产场所等方式来扩大生产要素的数量而实现的扩大再生产，属于外延扩大再生产；而依靠技术进步、改善固定资产的质量、提高固定资产的效率等方式实现的固定资产再生产，属于内涵扩大再生产。固定资产的外延扩大再生产与内涵扩大再生产既有区别，又有联系。两者在投资建设中并不是截然分开的，往往是互相渗透、交叉一起、结合进行的。例

如，新建和扩建企业，一般都伴随着生产技术的革新，采用更加先进的机器设备；而对原有企业的改建或技术改造，往往又要扩建一些辅助、附属设施等属于外延性质的新建或扩建工程。

在固定资产投资建设实践中，其简单再生产和扩大再生产是错综复杂交织在一起的。例如，一个矿山原有的资源开采完了而报废，另一个地区又新建一个新的矿山以弥补报废的能力，从微观判别，新建矿山属于扩大再生产；若从宏观考察，则是简单再生产。就是说，这里有个从什么角度、范围衡量研究的问题。扩大再生产和简单再生产的相互交叉，是层出不穷和屡见不鲜的。当然，它们之间又应当是有一定界限的。我国建设社会主义现代化，固定资产再生产的基本特征是扩大再生产。

固定资产投资用于固定资产的再生产。不同国家在根据现实经济生活和管理需要的基础上，研究和界定了它的理论概念，并对其管理概念和实际工作要求作出了相应的规定。

在我国，固定资产投资按再生产的性质和计划管理的要求，分为基本建设投资、更新改造投资、房地产开发投资和其他固定资产投资四类。

1. 基本建设投资。

是指以扩大生产能力（工程效益）为主要目的新建、扩建工程及有关工作所用的投资。基本建设工程的内容主要包括以下几个方面：

- (1) 为经济、科技和社会发展而平地起家的新建项目。
- (2) 为扩大生产能力（工程效益）而增建分厂、主要生产车间、矿井、铁路干支线、码头泊位等扩建项目。
- (3) 为改变生产力布局而进行的全厂性迁建的项目。
- (4) 遭受各种灾害，导致严重毁坏，需要重建整个企、事业单位的恢复性项目。
- (5) 行政、事业单位增建业务用房和职工宿舍等生活福利设施的项目。