



“十三五”国家重点出版物出版规划项目
面向可持续发展的土建类工程教育丛书

SUSTAINABLE
DEVELOPMENT

工程项目 投资与融资

◎ 宋永发 石磊 编

非外借

 机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

“十三五”国家重点出版物出版规划项目
面向可持续发展的土建类工程教育丛书

SUSTAINABLE
DEVELOPMENT

工程项目 投资与融资

◎ 宋永发 石磊 编

本书以工程项目投资与融资为两大主线,在介绍工程项目投资与融资的基本概念的基础上,重点论述了当前工程领域最新、最具研究价值的投资机会与融资模式,系统地介绍了现代项目融资的大量最新理论和实践成果及未来发展趋势。本书主要内容包括项目投资概述、项目投资环境、项目投资机会、项目投资风险、项目投资决策、项目投资估算、工程项目融资概述、工程项目融资模式、工程项目融资风险、工程项目融资担保和工程项目融资案例分析。

全书力求系统性、理论性与实践性相结合,使读者能够在了解和掌握项目融资概念、项目融资管理有关理论的同时,也了解国内外的相关实践。书中列举的大量国内外工程项目融资经典案例,增强了本书的实用性、时效性与可读性。

本书主要作为土木工程、工程管理、经济类专业本科教材或教学参考书,也可作为建造师、监理工程师、造价工程师、咨询工程师(投资)执业资格考试的应试参考书,还可供工程项目管理从业人员学习参考。

图书在版编目(CIP)数据

工程项目投资与融资/宋永发,石磊编.—北京:机械工业出版社,2018.12

(面向可持续发展的土建类工程教育丛书)

“十三五”国家重点出版物出版规划项目

ISBN 978-7-111-61525-5

I. ①工… II. ①宋… ②石… III. ①基本建设投资-高等学校-教材
②基本建设项目-融资-高等学校-教材 IV. ①F283②F830.55

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第277216号

机械工业出版社(北京市百万庄大街22号 邮政编码100037)

策划编辑:冷彬 责任编辑:冷彬 何洋

责任校对:陈越 封面设计:张静

责任印制:张博

三河市宏达印刷有限公司印刷

2019年1月第1版第1次印刷

184mm×260mm·18印张·443千字

标准书号:ISBN 978-7-111-61525-5

定价:46.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

网络服务

服务咨询热线:010-88379833

机工官网:www.cmpbook.com

读者购书热线:010-88379649

机工官博:weibo.com/cmp1952

教育服务网:www.cmpedu.com

封面无防伪标均为盗版

金书网:www.golden-book.com

前言

投资作为国民经济活动的重要组成部分，是促进生产力发展、推动国民经济增长的重要力量，同时也是资源配置的重要手段。项目投资作为投资活动在工程建设领域的具体化措施，对我国经济社会的发展起到重大推动作用，系统地了解建设项目投资方向与投资理论是未来从事工程建设的专业人员的必修课程。

在国民经济转型过程中，在国家供给侧改革的方针指引下，未来投资方向将发生显著变化。新投资机会的产生将带来投资环境、投资政策、投资风险、投资决策等一系列新的变化。目前，国内外专门阐释项目投资理论与未来投资机会的书籍较少，而绝大多数国内外投融资相关教材也都是侧重阐释项目融资理论与融资模式，对项目投资部分一笔带过。本书则对项目投资理论与未来投资方向进行了重点分析与论证，特别是对转型时期固定资产投资机会（包括轨道交通项目等）进行了详细分析，力求填补项目投资方面本科专业教材稀缺的空白。

近年来，在“政府职能转变”和“投融资体制改革”等时代背景下，项目融资在世界范围内迅速兴起，日益受到各级政府、业界及民众的关注和重视，并被广泛地应用到市政工程、交通运输、能源、城镇发展等领域。项目融资是一种以项目的资产和预期收益为担保的、由项目参与各方分担风险的、具有有限追索权或无追索权特征的特殊融资方式。由于基础设施项目具有建设周期长、风险大、投资需求高等特点，因此为项目资金筹集带来了巨大的挑战。项目融资失败会直接导致项目的失败，而项目融资成功则是项目成功的前提保证。然而，由于项目融资操作程序复杂程度高，实际运作项目的人员往往缺乏项目融资的理论指导。

本书的项目融资部分力求系统地介绍现代项目融资的最新理论与实践成果，做到理论与实践相结合，使读者能够在了解掌握项目融资概念、项目融资管理相关理论的同时，也了解国内外的相关实践。

此外，本书旨在为高校具有土木工程背景的本科学生提供工程“软技术”理论基础，为具有技术经济背景的本科学生提供工程领域的研究素材，使他们在本科学

习期间就能系统掌握当下相关行业领域投融资的发展趋势与最新实践成果，为日后在基础设施建设及房地产行业就业打下良好的基础。同时，本书中有项目投融资方面的大量最新理论、实践成果以及未来发展趋势分析，对实际从事工程项目管理的人员具有较好的指导作用。

本书的主要特点如下：

(1) 工程项目投资部分在总结前人理论成果的基础上，结合当前我国经济转型的战略背景以及工程建设领域的发展趋势，系统论述了工程项目投资运作过程中的各个环节及相关要素，如投资环境分析与评价、投资机会研究与选择、投资风险分类与管理、投资估算控制与优化、投资决策程序和方法等，在此基础上，分别从“政策导向”和“市场驱动”两方面对轨道交通（包括城市轨道交通和高铁）项目、特色小镇项目、综合管廊项目、养老地产项目、绿色建筑与装配式建筑项目，以及核电、机场建设项目的投资机会进行了详细阐述，不仅完善了工程项目投资理论的内容体系，而且促进了投资理论与工程实践的相互结合，对当前我国工程建设领域的投资发展具有现实的指导意义。

(2) 工程项目融资部分将项目融资与工程项目实践相融合，系统地介绍了工程项目融资的基本理论和基本方法，结合国内外经典案例，对各类工程项目融资模式进行了详细介绍。本书所用资料数据具有较强的时效性，力求将最新工程项目融资理论展现给读者；同时，本书内容全面系统、深入浅出，具有较强的实用性和通用性，方便高校相关专业学生和从事实际工程项目管理的工作人员学习。

本书由大连理工大学宋永发、石磊共同编写，具体编写分工如下：宋永发编写第1~6章，石磊编写第7~11章。

大连理工大学研究生刘少飞、李天惠、陈筱竹、张聪、张禄、何雨佳、苑贺辉等参与了编写资料的收集整理工作。本书参考了许多同行专家出版的专著或教材，大部分已在参考文献中列出，若有遗漏请多包涵。

由于编写时间和水平有限，本书难免存在错误和不妥之处，敬请专家和读者批评指正。

编者

目 录

前 言

第 1 章	项目投资概述 / 1
1.1	投资概述 / 1
1.2	项目投资 / 8
1.3	项目投资管理 / 12
	思考题 / 20

第 2 章	项目投资环境 / 21
2.1	项目投资环境概述 / 21
2.2	项目投资环境因素分析 / 27
2.3	项目投资环境评价 / 30
2.4	项目投资环境的建设和优化 / 36
	思考题 / 38

第 3 章	项目投资机会 / 39
3.1	项目投资机会研究 / 39
3.2	轨道交通投资机会 / 46
3.3	特色小镇投资机会 / 52
3.4	综合管廊投资机会 / 57
3.5	养老地产投资机会 / 60

3.6 绿色建筑、装配式建筑项目投资机会 / 66

3.7 核电、机场建设项目投资机会 / 74

思考题 / 77

第 4 章 | 项目投资风险 / 78

4.1 项目投资风险识别 / 78

4.2 项目投资风险估计 / 87

4.3 项目投资风险评价 / 90

4.4 项目投资风险应对策略 / 96

4.5 项目投资风险监控 / 100

思考题 / 103

第 5 章 | 项目投资决策 / 104

5.1 项目投资决策基础 / 104

5.2 项目投资可行性研究 / 112

5.3 投资决策指标体系与方案比选 / 117

思考题 / 124

第 6 章 | 项目投资估算 / 125

6.1 项目投资估算概述 / 125

6.2 项目投资估算阶段 / 127

6.3 项目投资估算准备 / 128

6.4 项目投资估算方法 / 129

6.5 项目投资估算控制与优化 / 139

思考题 / 142

第 7 章 | 工程项目融资概述 / 143

7.1 工程项目融资的基本概念 / 143

- 7.2 工程项目融资的特点 / 145
- 7.3 工程项目融资的使用范围 / 147
- 7.4 工程项目融资的产生与发展 / 148
- 7.5 工程项目融资成功的基本条件 / 150
- 7.6 工程项目融资组织及投融资结构 / 152
- 思考题 / 161

第 8 章 | 工程项目融资模式 / 162

- 8.1 工程项目融资模式的设计原则 / 162
- 8.2 PPP 模式 / 165
- 8.3 BOT 模式 / 174
- 8.4 ABS 模式 / 182
- 8.5 其他工程项目融资模式 / 195
- 8.6 工程项目融资模式的共同特点 / 202
- 思考题 / 203

第 9 章 | 工程项目融资风险 / 204

- 9.1 工程项目融资风险概述 / 204
- 9.2 工程项目融资风险识别 / 211
- 9.3 工程项目融资风险评估 / 223
- 9.4 工程项目融资风险防范 / 230
- 9.5 工程项目融资风险分担 / 234
- 思考题 / 235

第 10 章 | 工程项目融资担保 / 236

- 10.1 工程项目融资担保概述 / 236
- 10.2 工程项目融资担保人 / 241
- 10.3 工程项目融资担保的范围和条件 / 245
- 10.4 工程项目融资担保的形式 / 247

思考题 / 255

第 11 章 | 工程项目融资案例分析 / 256

11.1 国外工程项目融资案例 / 256

11.2 国内工程项目融资案例 / 267

11.3 工程项目融资在我国的发展实践 / 275

思考题 / 279

参考文献 / 280

项目投资概述

作为全书项目投资部分的导论，本章主要界定项目投资涉及的基本概念，勾勒项目投资部分的基本框架。为此，本章首先讨论投资的基本内涵，阐述投资活动的运动过程；然后，分析项目投资的特点及分类，并论述项目投资的运作程序；最后介绍项目投资管理的相关内容。

1.1 投资概述

1.1.1 投资的含义

一般意义上的投资是指投资者将一定的资财（资本资源、资产或财富）投入某项事业，以便未来能获得所期望价值增值的一种经济活动。

投资的概念有金融概念和经济概念之分。所谓投资的金融概念，是从投资者或资本供给者的角度来看，投资是投入现有的资金，以便以利息、股息、租金或退休金等形式取得将来的收入，或者使本金增值。无论投资者是从别处买进证券，还是把资金用于新的资产，都没有关系，即在“公开”市场上买进“二手”证券，如股票、债券、抵押契约，或购买为新增资本而发行的证券，作为投资并没有多大区别。从金融的立场出发，投资是否用于经济意义上的“生产性”用途，也是无关紧要的。投资在经济意义上的概念（投资的经济概念）则明显不同，它是以新的建筑、新的生产者的耐用设备或者追加存货等形式构成新的生产性资本。只有当实物资本的发生通过建造房屋、制造汽车或类似的活动产生时，才是经济学家所说的投资。显然，上述经济学上的投资只包括生产性投资，并不包括非生产性投资；只包括物质资本的投资，并不包括人力资本的投资。

1.1.2 投资的特点

投资主要有八大特点：投资领域的广泛性、投资活动的复杂性、投资资金的垫付性、投资周期的长期性、投资活动的连续性、投资活动的波动性、投资效应的双重性以及投资收益的风险性。

1. 投资领域的广泛性

投资活动是国民经济运行中重要的经济活动之一，是国民经济活动的主要组成部分，投资涉及领域广泛，从宏观到微观、从国内到国外，覆盖了整个社会，包括产业、部门、行业、企业和各种项目的投资等。因此，投资领域涉及工业、农业、商业、交通运输业、金融业、贸易和服务业、房地产业、高新技术业、通信业以及各种有关的配套投资等。

随着生产现代化程度的提高，社会分工更加精细，新的投资领域不断涌现，投资活动也因此更加广阔的领域中发挥作用。投资以其自身特殊的开拓功能推动着国民经济的发展，同时，国民经济的发展又使投资领域不断地拓宽。

2. 投资活动的复杂性

(1) 投资活动受到许多因素的制约和影响。这些因素包括人、财、物、技术、信息、时间和空间等。它们对于投资总体活动来说，都不是各自孤立存在的，而是以一定的结构和方式相互联系、相互制约和相互作用，构成复杂的经济关系。因此，投资活动是一项巨大的系统工程，其筹划和操作过程十分复杂。

(2) 涉及范围广泛，投入领域繁多。投资活动是一项社会经济活动，它不能孤立存在。因此，投资经济关系十分复杂，只有协调和处理好各种投资经济关系，才能使整个投资活动在正常轨道上运行，从而取得良好的投资经济效益。

(3) 投资活动总是在一定利益的驱动下进行。各投资主体之所以垫付货币或其他资源，都是为了获得一定的经济利益。例如，宏观投资主要追求全局利益的实现，微观投资主要追求局部利益的实现。两种利益关系既相互对立，又相互统一，处在复杂的矛盾运动之中。因此，投资活动体现着多种复杂的经济利益关系。

3. 投资活动的垫付性

与一般的经济活动不同，从表象看，投资活动是一种垫付性的活动，即投资者先将资金和可折合成一定价值的实物资产和无形资产垫付在投资客体（即形成某项资产）上，然后凭借形成的资产取得预期效益。投资活动的垫付性特点意味着原先的资金和资产必须转变为另一种新的资产，或新资产的一个组成部分。换言之，不具备一定的资金和资产是无法成为投资者的。由于投资活动的垫付性特点，在投资过程中，只有投入，没有产出。因此，投资规模必须与投资者的可垫付量相一致，超越可垫付量的投资规模，会使投资者陷入困境。

从宏观层面上看，投资活动的垫付性要求投资规模必须与国力相适应，超越国力（即超越可垫付量）的投资规模不仅会损害社会的供求平衡，而且会损害投资活动本身，使投资活动难以顺利进行。投资活动的垫付性还要求投资结构与可垫付结构相互均衡，否则会引起经济结构的失衡。投资活动的垫付性对微观投资的要求是投资者必须量力而行，在投资中必须筹措到足够的资金；同时，还必须考虑时间上的可承受性，比如投资期持续两年，这两年中将只有垫付，没有产出，投资者需考虑可否承受。

4. 投资周期的长期性

任何一项经济活动都需要花费一定的时间，有的长些，有的短些，有的甚至瞬间就能完成。例如购物活动，一手交钱一手交货，所需时间极短。一般的工业生产所需时间也不太长，往往是这边原材料投入，那边产成品即可出来。但投资活动则不同，由于投资项目造型庞大、地点固定，且具有不可分割性，投资周期一般较长。例如我国大中型项目，仅建设周期就达3.5年。投资周期由投资决策期、投资实施期（即建设期）和投资回收期三个阶段

构成。一般而言，在投资决策期，应对投资进行充分审慎的研究论证，做好建设的各项准备工作。实践证明，决策工作做得越精细、越认真，投资成功的可能性就越大，因此对投资决策期必须给予时间上的保障，应避免仓促拍板上马；在建设期，则应在保证质量的前提下，力争缩短时间，加快建设进度，使项目早竣工、早投产，缩短投资回收期，早日收回投资。

当然，具体每项投资的周期是不同的，这与项目的大小、复杂程度、技术水平有很大的关系。投资者在进行投资前，一定要对自己所投资项目的投资周期有相当准确的判断，根据自身的情况，对项目进行取舍。在正式开始投资后，应尽可能缩短建设周期，争取早日竣工投产。缩短投资周期，最主要的是缩短投资回收期，而投资回收期与产品价格走向、产品的质量和性能、生产成本、产品营销有直接的关系，这就要求在投资过程中必须兼顾以后的生产经营情况，以服从生产经营为中心，确保顺利实现投资回收。

5. 投资活动的连续性

投资活动是一个不间断的连续运动过程。一方面，投资活动的连续性是由投资目的决定的，投资是为获得收益，而获得收益不能一步到位，需经过投资资金的形成、筹集、分配、使用和回收等全过程才能实现；另一方面，投资活动的连续性是社会化大生产的要求，社会化大生产使投资领域各部门、各单位、各环节之间密切联系，如果某一方面出现问题，就会波及到其他方面，形成连锁反应，给整个投资活动带来困难和障碍。因此，投资活动只有连续进行，才能使社会再生产顺利实现。

6. 投资活动的波动性

投资活动具有平缓——高峰——平缓的周期波动性特点。这种波动性由投资的固有性质决定。在投资过程中，存在着投资本身支出多少的问题。一般来说，投资的实施准备阶段支出不大，属于平缓期；进入实施阶段后，投资支出逐渐增大，当投资所需的各种要素全部到齐、到位时，投资支出达到高峰，这时就不需要再支出，于是投资走向平缓。投资活动的波动性要求人们规划和均衡好投资支出，善于错开投资高峰期，这样才能有效配置资源，使投资资金得到合理分配、有效利用，从而使投资活动连续进行，最终取得效益。

7. 投资效应的双重性

投资通过双重效应作用于经济发展。一方面，投资活动产生需求效应，即投资需要消耗一定的资金、劳动和其他各种必要物质。这种消耗形成对投入物的需要，从而扩大社会总需求，推动社会再生产的发展；另一方面，投资活动产生供给效应，即投资的结果形成生产力，增加市场供给并改变供给结构，从而推动国民经济向前发展。投资效应的双重性是有条件的，即只有建立在投资规模适度的基础上，才能促进经济发展。如果投资规模过小，不能满足扩大再生产的需要，就会降低投资效果；如果投资规模过大，超过扩大再生产的正常需要，就会造成投资的浪费，同样也会降低投资效果。因此，只有投资规模适度，即投资规模与财力、物力相适应，才能实现投资的双重效应。

8. 投资收益的风险性

投资收益的风险性是指投资实施结果的风险性，即投入的资金不仅有可能无法取得预期收益，还有发生亏损甚至血本无归的风险。投资可以获利，但是由于投资活动受各种复杂因素影响，并且有的因素难以预料，所以投资获利程度事前难以确定，这就是投资风险所在。投资风险主要表现在三种投资结果上：一是投资获得收益；二是投资出现亏损；三是投资盈亏持平。这三种投资结果，如果是在同种项目和同等条件的前提下，可认为第一种情况投资

风险最小，第二种情况投资风险最大，第三种情况投资风险一般。但是，就一般投资而言，由于投资项目、投资环境、投资条件以及投资防范能力等方面的差异，投资风险大小也不同。因此，不同的投资活动存在着不同风险。投资收益的风险性特点决定了投资者在投资前必须进行风险预测，在权衡利弊得失之后，再做出决策进行投资。

投资收益的风险性是由主观和客观两方面引起的。主观原因包括对市场预测错误、投资决策欠妥、投资管理不善等；客观原因包括市场突变、政策变化、天灾人祸等。投资收益的风险性，微观上要求投资者在进行投资活动时必须进行科学的预测和论证，慎重决策，强化投资管理，尽可能减少、分散和避免投资风险；宏观上要求进一步健全风险承受机制，完善投资风险的各项保险，建立风险投资基金，改进投资风险预警系统。

1.1.3 投资的分类

随着社会经济生活的日益复杂化，投资活动也呈多样化发展趋势。从不同角度，投资可以分为不同的类型，如图 1-1 所示。

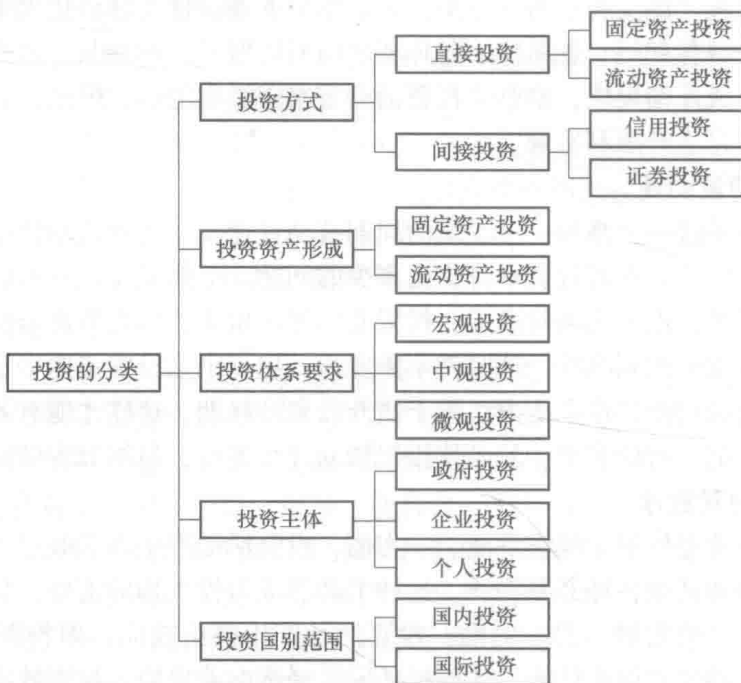


图 1-1 投资的分类

1. 直接投资和间接投资

按照投资方式不同，投资可划分为直接投资和间接投资。

直接投资是指投资主体将资金直接用于建造和购置固定资产和流动资产的行为或过程。因此，直接投资又可分为固定资产投资和流动资产投资。

间接投资是指投资主体为了获得预期的效益，将资金转换为金融资产的行为或过程。它包括信用投资和证券投资两大类。信用投资包括信贷投资和信托投资。将资金贷给直接投资者，并从直接投资者那里以利息形式分享投资效益的，称为信贷投资；将资金委托银行的信托部门或信托投资公司代为投资，并以信托受益形式分享投资效益的称为信托投资。证券投

资是指投资者通过购买证券,让渡资金使用权给证券发行者进行直接投资,并以债息、股息、红利的形式与直接投资者分享投资效益。它包括股票投资和债券投资。需要说明的是,通常证券投资是指购买股票、债券、投资基金等行为,它既包括一级市场的购买,也包括二级市场的购买。

2. 固定资产投资和流动资产投资

按照投资资产形成的不同,投资可划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,可以长期反复使用,且在使用过程中保持其原有实物形态基本不变,但其价值会逐步转移的劳动资料和其他物质资料,如房屋、建筑物、机器设备、运输工具等。固定资产投资是指将资金用于购置、建设固定资产的行为。固定资产投资对国家、社会以及人民生活水平和质量的提高有着重要的意义。

流动资产投资是指投资主体为启动投资项目而购置或垫支流动资产的行为和过程。流动资产按其内容可分为储备资金、生产资金、产成品资金和货币资金。任何一项固定资产投资建成投产后都需要配备一定量的流动资产,否则就无法正常运转。流动资产投资与固定资产投资是构成直接投资的密不可分的两个部分,是直接投资不可或缺的重要组成部分。而且,两者之间应有一个合理的比例,比例多大,在不同类型、不同规模的项目中是不同的。一般而言,资金密集型企业、技术密集型企业流动资产的投资比例小,劳动密集型企业流动资产的投资比例大。此外,这一比例也与经营管理水平有关,管理水平越高,流动资产投资占全部投资的比重就越低,反之则越高。

由于流动资产投资的对象与企业日常生产经营中流动资产的投放对象相一致,所以很容易被混淆,但两者的性质不同,前者属于投资资金,后者属于经营资金,因此两者既有相同又有不同之处。相同的是,两者都是由投资主体投入并在企业内不断循环、周转的一笔资金。不同的是,流动资产投资一旦进入企业,就一直被企业所占用,只有到企业停止生产经营时才能收回,因而循环周期很长;而生产经营中流动资产的循环周期与产品生产周期相同。首先,经营者以货币资金购置原材料、燃料等流动资产,形成生产储备,另一部分货币资金用于预付劳动者的工资;然后,流动资产进入生产过程,在这个过程中,原材料、燃料等劳动对象的物质形态发生变化,价值一次性转移到产品中去,劳动者通过劳动也将新创造的价值追加到产品中去,而劳动资料则只是将其磨损部分的价值转移到产品中去;最后,通过产品销售,价值得以实现,流动资产又恢复到起始形态——货币资金的形态,生产经营性流动资产的一个循环遂告完成,进入下一次循环,如此周而复始直至企业停止生产经营。可见,流动资产投资的一次循环包含了多次生产经营性流动资产的循环。

3. 宏观投资、中观投资和微观投资

按照投资体系要求,投资可划分为宏观投资、中观投资和微观投资。

宏观投资是指国家在一定时期内对整个国民经济的投资。它属于战略性投资,直接关系到整个国民经济能否协调稳定增长和社会再生产活动能否顺利实现。

中观投资是指各地区各部门在一定时期内对本地区本部门的投资。它直接关系到地区、部门内的经济发展水平、发展速度和效益高低。中观投资接受宏观投资的指导,是实现宏观决策的保证,也是连接宏观投资和微观投资的桥梁和纽带。

微观投资是指作为社会基本经济单位的企业和事业单位的投资。它属于战术性投资,不仅关系到微观单位本身的存在和发展,而且是中观投资和宏观投资得以实现的基础。

4. 政府投资、企业投资和个人投资

按照投资主体不同，投资可划分为政府投资、企业投资和个人投资。

政府投资是指中央政府和地方政府为达到一定目的而进行的投资。中央政府投资包括国家经济发展、社会发展和国防建设等方面的投资。地方政府投资主要包括地方经济发展、地方建设和地方社会事业等方面的投资。

企业投资是指工商、贸易、金融、建筑和运输等具有法人地位的各经营单位的投资。企业投资是整个社会投资的基础，它不仅能促进企业自身的发展，而且也能促进国民经济的发展。

个人投资是指城市居民、农民个人和个体企业的投资。个人投资有利于吸收社会闲散资金，补充政府投资和企业投资，有利于国民经济的繁荣。

5. 国内投资和国际投资

按照投资国别分类，投资可划分为国内投资和国际投资

国内投资是指投资主体在本国范围内的各种投资。这种投资完全是在国内同一环境范围中进行的，投资的目的主要是促进国内经济的发展。

国际投资是指投资主体跨越国界所进行的境外投资。这种投资是在具有差异性和复杂性的投资环境中进行的，投资的目的具有多样性，例如，有的在于使资本保值增值，有的在于改变两国双边经济关系，有的则抱有政治目的。相对国内投资，国际投资具有制约性强、风险性大等特点。

1.1.4 投资运动过程

整个投资运动过程包括投资的产生与筹资、投资的分配与使用、投资的回收与增值三个阶段。投资运动过程依次经历上述三个阶段，分别采取货币资金、实物资产或金融资产、货币资金的表现形式，如图 1-2 所示。

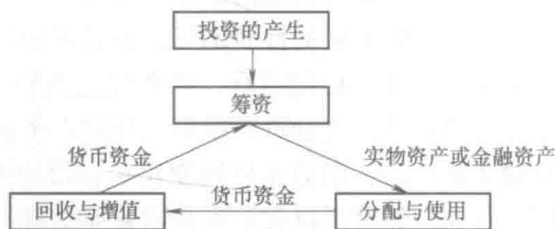


图 1-2 投资运动过程

1. 投资的产生与筹资

投资产生于生产，生产是投资的源泉。从生产角度考查，投资资金形成于社会总产品的价值构成。社会总产品的价值构成为 $c+v+m$ ，其中，作为生产资料价值 c 的部分能够以货币形式收回形成投资资金；作为劳动者必要劳动所创造的产品价值 v 的部分也能够以货币形式收回，除满足个人消费需要外，余额部分也可以转化为投资资金；作为生产中创造的剩余产品价值 m 的部分同样能够以货币形式收回，其中一部分可以积累起来转化为投资资金。可见，投资作为再生产过程中的价值垫付，来自生产，没有生产过程就不能形成价值，从而不能产生投资。生产中创造的价值实现后流向各种资金渠道。投资者要进行投资，首先必须通过这些渠道吸引资金并集中到手，这个过程就是筹资。一般来说，社会上有多少投资供应渠道，就有多少筹资途径。就目前我国的情况看，筹资途径主要有财政拨款、银行贷款、民间集资、投资基金、直接融资、自有资金和外资供应等。筹资途径由一定时期的社会生产力水平决定，它反映了投资领域中的经济关系。

2. 投资的分配与使用

筹集到的资金继续运动，进入分配和试用阶段。分配要根据经济发展的需要，在各产

业、各企业、各部门之间进行。通过投资分配，协调各种投资比例关系，达到优化投资结构、提高投资效益的目的。

资金分配是为了使用。投资资金的使用是指从投资立项到投资实施结束的全过程。投资资金使用过程遵循先立项论证，再形成决策，最后具体操作的运行轨道。立项论证是对投资项目的可行性研究，目的是使投资决策目标可靠并能顺利实现。实施投资项目，首先把决策目标分解落实到每一个执行单位，各执行单位在明确自己职责范围的基础上，接受并执行任务。其次是跟踪检查，通过信息反馈，使决策方案在执行中更加完善。在投资资金使用过程中，要坚持高效率、高质量、低成本的原则，以此争取得到最好的投资效果。

3. 投资的回收与增值

这里讲的是生产性投资垫付的资金收回并实现增值的过程。生产性投资是社会投资运动的典型形式，它是投资运动的基础。当投入的资金能够全部收回并取得增值时，投资运动就会继续进行，并且能够扩大投资。当投入的资金不能全部收回时，投资运动就会受阻，甚至中断。因此，在整个投资循环运动中，投资的回收与增值具有决定意义。

投资运动过程依次经历上述三个阶段，分别采取货币资金、实物资产或金融资产、货币资金三种表现形式。这种运动不断循环下去，就形成周期性的投资运动。上述投资运动经历的三个阶段必须紧密衔接、连续进行，形成不断循环的过程。如果运动在第一阶段停留下来，就不能引起投资；如果运动在第二阶段停留下来，就不能创造价值或效益；如果运动在第三阶段停留下来，就不能实现价值或效益，从而不能形成再投资。因此，连续性是投资运动的一个显著特点。

1.1.5 投资的作用

投资的作用表现在投资对经济增长的推动上。投资与经济增长关系非常紧密，在经济理论界，西方和我国有一个类似的观点，即认为经济增长情况主要是由投资决定的，投资是经济增长的基本推动力量，是经济增长的必要前提。投资对经济增长的影响，可以从要素投入和资源配置来分析。

从要素投入角度看，投资对经济增长的影响表现在投资供给对经济增长的推动作用和投资需求对经济增长的拉动作用两个方面。一方面，投资供给对经济增长的推动作用。所谓投资供给，是指交付使用的生产经营资产。这种投资供给，不论数量多少，都是向社会再生产过程注入新的生产要素，增加生产资料供给，为扩大再生产提供物质条件，是促进经济发展的要素，是马克思所说的扩大再生产的源泉。另一方面，投资需求对经济增长具有拉动作用。投资需求是指投资活动所引起的社会需求。凯恩斯在分析投资需求对经济增长的影响时提出了著名的投资乘数理论，其中心思想是增加一笔投资会带来数倍于这笔投资额的国民收入。投资乘数理论表明，投资需求对经济增长的影响非常大，其可控程度也较高。

再从资源配置角度来分析投资对经济增长的影响。资源配置最终影响经济结构，而合理的经济结构是经济发展的条件。经济结构通过生产流通、生产资料和劳动力利用、技术进步和提高经济效果来影响经济发展，而投资是影响经济结构的决定因素。所以，归根结底还是投资促进了经济的增长和平衡发展。具体表现在以下几个方面。

1. 促进国民经济增长

投资能够形成和改变社会再生产的物质技术水平，创造市场的需求和供给；投资能够增

加生产要素，提高技术水平，实现扩大再生产，增加国民收入；投资具有乘数效应，即投资的增加会带来数倍于投资增加额的国民收入增加额。因此，投资是经济增长的基本因素，经济增长就是合理进行投资、不断提高投资效率的结果。实践证明，任何一个国家的发展，首先要提高经济增长率，而提高经济增长率就必须进行投资，没有投资，经济就难以启动，无法发展。在改革开放中，我国通过投资体制改革，建立了一整套科学的投资管理体系，拓宽了投资途径，提高了投资经济效益，极大地促进了国民经济增长。可见，投资是经济增长的巨大推动力，对经济增长具有极大的促进作用。

2. 调整社会供需总量平衡

国民经济持续、稳定、协调发展，最重要的是取得社会总供给与总需求平衡。但是，在现实生活中，国民经济总是在平衡与不平衡的矛盾运动中发展，不平衡是绝对的，平衡是相对的。因此，要不断通过投资调整供求关系，实现相对平衡。投资是需求，但又能转化为供给。一方面，在投资的实现过程中，通过投入引起对生产资料和消费资料的大量需求，从而使国民经济需求总量增加，这就是投资的需求效应；另一方面，有需求就有供给，通过直接投资能够生产出各种产品，从而使国民经济供给总量增加，这就是投资的供给效应。这两个效应直接影响国民经济总需求和总供给的平衡。如果人们过于追求增加供给而投资，忽视投资产生的需求效应，就会造成社会总需求和总供给的比例失衡，甚至破坏国民经济正常发展。因此，在市场经济条件下，要善于运用投资调控手段，注意投资两个效应的作用，特别是要调节好投资的流量和流向、规模和结构，只有这样才能保证国民经济持续、稳定、协调地向前发展。

3. 保证社会协调与可持续发展

社会生产的目的是最大限度地满足人民日益增长的物质文化需要。实现这一目的不仅要创造物质财富，还要创造精神财富，两种财富都离不开投资活动。一方面，要进行生产性投资，通过对各种物质部门的投入，促进生产力水平提高，从而不断生产出更多、更好的物质产品，满足人们各种物质需要；另一方面，要进行非生产性投资，通过对非物质生产部门的投入，改善人们的生活环境，提高生活质量，美化人们的生活，满足人们精神生活的需要。可见，投资对保证社会协调与可持续发展的重要性不言而喻。

4. 促进国际经济发展

投资作为一项重要的经济活动，不断开拓自己的领域和市场。在现代经济全球化条件下，投资已冲出狭隘的国内界限，走向国际，在各国之间形成纵横交错的投资经济关系。这种国际化的投资活动，一方面能够填补各国投资的不足，缓解失业压力，推动各国经济发展；另一方面能密切国际协作，促进科学技术的国际交流和推广，使生产力能够在全球范围内合理配置，极大地推动社会生产力向前发展。

1.2 项目投资

1.2.1 项目投资的含义

1. 项目的概念及特征

项目是指那些作为管理对象，在一定约束条件（限定的资源、时间、质量等）下完成