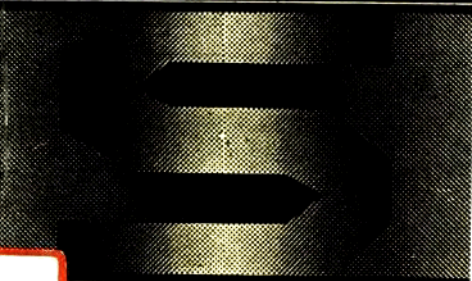


社会主义初级阶段经济研究书系

# 投资规模分析

张合金 著



西南财经大学出版社

## 序

投资规模问题在宏观经济运行和调节中具有十分重要的地位。我国社会经济是否能够协调发展，社会商品能否实现供求平衡，产业结构是否协调，积累与消费的比例关系是否合理，等等，都与投资规模的大小有着直接的联系。我国历史上出现过的几次较为严重的宏观经济失调，在很大程度上都是由投资规模失控引起的。从这一角度看，国家要有效地调节宏观经济的运行，促使国民经济持续稳定地协调发展，必须首先把投资规模控制在适度范围内。

国家要经常地保持投资规模适度，是一件难度颇大的事情，需要理论界和实际经济部门作出艰苦努力。就投资理论研究看，一定时期内的合理投资规模应该如何确定？如何判断投资规模是否适度？在纷繁复杂的经济运行中，国家应该怎样调节投资规模？这些都是投资理论研究中的重点和难点，需要作出科学的回答。

近几年来，张合金同志对投资规模问题作了较全面、深入的研究。他在其博士学位论文《投资膨胀论》（西南财经大学出版社1991年出版）一书

中，对我国40年来几次投资规模膨胀的类型、成因及其控制机制等问题作了深入的研究，取得了富有创见的成果。在此基础上，通过进一步的探索，他又撰写了这本《投资规模分析》专著，对有关投资规模的理论和实际问题作了进一步的系统研究，提出了一些独到的有价值的见解。

首先，本书对确定适度投资规模的方法问题作了富有新意的探索。在我国有计划商品经济下，年度投资规模是纳入国家计划的。一定时期的实际投资规模是否合理，首先取决于投资计划是否合理，即计划中的投资规模是否就是客观经济运行所要求的投资规模。所以，国家要把投资规模控制在适度范围内，必须制定出科学、合理的投资计划，使计划中的投资规模适度。而要做到这一点，必须要有一套科学的确定适度投资规模的方法。对于这个问题，过去我国理论界一般只局限于定性分析，因而可操作性较弱。作者在本书中把定性分析与定量分析有机地结合起来，在对确定适度投资规模一般理论和方法进行定性分析的基础上，运用资金流量分析的基本方法，提出了确定适度投资规模的理论模型。根据这一模型，国家在编制国民经济计划，确定年度投资规模的时候，首先根据有关统计资料和经济预测，编制个人、企业、财政、银行四个方面的资金平衡表。在此基础上，编制社会总资金平衡

表。根据这组资金平衡表确定的投资规模，就是我国的适度投资规模。在商品货币关系下，投资首先是从垫支相应的货币资金开始的。我国目前垫支于投支过程的货币资金来自个人、企事业单位、财政、银行四个方面，一定时期的投资规模能够有多大，取决于上述四个方面在保持各自资金来源与运用平衡的前提下，能够有多少资金用于投资过程。所以，本书作者提出的理论模型，从编制各投资主体的资金平衡表入手确定适度投资规模，这是对过去三平模式的丰富和发展，理论模型不仅符合我国经济运行实际情况，而且具有易于操作性。

其次，从对我国历年投资规模的分析看，本书作者在对我国40年来投资规模的实际情况作出判断的基础上，着重分析了我国历史上多次出现投资规模失控的原因。认为，我国的投资规模失控既有经济管理体制方面的原因，也有宏观决策方面的原因。从体制方面看，我国企业的投资受两大机制的影响，一是利益刺激机制，二是风险制约机制。从利益刺激机制看，无论是在改革以前还是改革以后，企业扩大投资都可以给自己带来好处，获得更多的利益，因而企业始终有很强的扩大投资的欲望。从风险制约机制看，在改革以前的统收统支体制下，即使投资失败发生了亏损，企业也不承担任何经济责任，因而企业扩大投资是没有风险的。经

济体制改革以来，虽然国家推行了一系列旨在加强企业投资责任，健全其风险制约机制的改革措施，但由于这些措施不配套，并未对企业形成真正的压力，企业投资仍然不承担实质性的风险。由于利益刺激与风险制约不对等，使得我国的企业总是力图通过各种途径扩大投资规模。从宏观决策看，由于我国所处的客观经济环境，决策者追求任期政绩，以及对客观经济规律认识能力的限制，使决策部门常常制定出过高的经济增长计划。为了实现经济增长的高速度计划，必然制定出投资方面的大计划，由此导致实际投资规模过大。根据以上认识，作者认为，我国要避免出现投资规模失控，在体制方面需要通过进一步的配套改革，健全企业投资的风险制约机制。在宏观决策方面，除提高各级决策部门对客观经济规律的认识水平外，需要通过政治经济体制的改革，健全投资的民主决策机制。这些认识，对于防止我国出现投资规模失控是有积极意义的。

再次，在投资规模的具体控制方面，作者首先分析了国家控制投资规模的基本方法。认为，在直接控制与间接调节的关系上，我国不能实行以前那种通过单纯的指令性计划的直接控制，也不能实行单纯的通过经济手段的间接调节，而是应实行二者的有机结合；在“防”与“治”的关系上，国家应尽可能地实现“以防为主”的调节战略，应通过科学

的预测，周密的计划和经常性的“微调”，防止投资规模出现严重失控；在控制年度投资规模与在建投资规模的关系上，应做到二者并重，改变以前那种只重视年度规模的控制，忽视在建规模控制的做法。在上述认识的基础上，作者着重从财政、信贷及社会资金运动三个方面系统地分析了国家控制投资规模的具体措施，这些措施对于我国投资规模的实际控制无疑具有重要的参考价值。

张国干

1991年11月于成都

# 目 录

## 第一章 投资规模在社会主义初级阶段宏观经济调节中的地位

- 一、投资规模在实现总供求平衡中的地位  
..... ( 2 )
- 二、投资规模在实现产业结构协调中的地位  
..... ( 9 )
- 三、投资规模在调节积累与消费比例中的地位  
..... ( 13 )
- 四、投资规模在促进国民经济增长中的地位  
..... ( 17 )

## 第二章 确定投资规模方法分析

- 一、对确定投资规模两种基本方法的分析  
..... ( 25 )
- 二、“三平”模式的合理内核应该坚持  
..... ( 38 )
- 三、“三平”模式需要发展..... ( 48 )
- 四、确定适度投资规模的理论模型  
..... ( 62 )

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| 五、财政、信贷统一平衡在适度投资规模理论模型中的地位..... | ( 76 ) |
|---------------------------------|--------|

### 第三章 对我国实际投资规模的分析

|                         |         |
|-------------------------|---------|
| 一、如何衡量我国投资规模的大小.....    | ( 82 )  |
| 二、对我国40年来投资规模的基本判断..... | ( 95 )  |
| 三、我国投资规模过大的原因分析.....    | ( 102 ) |
| 四、投资规模过大对我国社会经济的影响..... | ( 117 ) |

### 第四章 我国投资规模的调控

|                        |         |
|------------------------|---------|
| 一、投资规模调控一般方法分析.....    | ( 135 ) |
| 二、调节投资规模的主要手段.....     | ( 154 ) |
| 三、调节投资规模的资金运行机制分析..... | ( 183 ) |

后记:

# **第一章 投资规模在社会主义 初级阶段宏观经济 调节中的地位**

我国社会主义初级阶段的基本特征是生产力总体水平较低，地区之间、部门之间发展很不平衡。所以，国家管理社会经济的基本任务是发展生产力，尤其是加快落后地区和落后部门生产力的发展，以不断提高10多亿人口的物质文化生活水平。要完成这一基本任务，需要国家运用各种经济的和行政的手段调节宏观经济的运行，以实现各项宏观经济管理目标。而投资规模的大小在实现这些宏观经济目标中具有十分重要的地位。本章以下各节将分析投资规模与宏观经济管理诸目标的内在联系，论证投资规模在社会主义初级阶段宏观经济调节中的地位。

## 一、投资规模在实现总供求 平衡中的地位

我国社会主义的经济是有计划的商品经济，各企业是相对独立的商品生产者，它们的产品是作为商品生产的。而商品具有使用价值和价值两重属性，社会主义下的产品生产过程既是使用价值的生产过程，又是价值的创造过程。所以，社会再生产的运动过程就必然表现为使用价值的运动和价值运动两种不同的运动形式。从使用价值的运动看，各企业的劳动者运用生产工具对劳动对象进行加工，生产出物质产品，然后提供给市场，参加市场产品的交换过程。在一定时期内，各企业生产的物质产品之和，便形成该时期的社会产品总供给。从社会生产的价值运动看，劳动者在生产过程中创造出的产品通过交换实现为货币，然后通过企业财务、财政、信贷等分配和再分配过程成为各企事业单位和个人的货币收入，他们用以购买各种消费品和投资品，形成对社会产品的需求。一定时期内，各企事业单位和个人对社会产品的需求之和，便构成了该时期的社会产品总需求。在纸币流通下，导源于上述使用价值运动和价值运动的社会产品总需求与总供给之

间往往会出现矛盾，这或者表现为总需求大于总供给，或者表现为总供给大于总需求，这二者都会对社会经济的协调发展带来不利影响。从我国的情况看，由于一系列因素的影响，更容易出现前者，即总需求大于总供给的情况。在我国40多年来的经济发展过程中，许多年份我们都面临着总需求大于总供给的压力，它严重地危害着国民经济的顺利发展。所以，在社会主义初级阶段，国家调节宏观经济的一个重要目标是妥善处理总需求与总供给之间的矛盾，实现总供求基本平衡。

国家要实现总供求平衡的宏观经济管理目标，可以从不同方面进行调节，其中一个重要方面是调节固定资产投资规模。投资规模的大小与总供求平衡具有很密切的内在联系，它在实现总供求平衡中有着十分重要的地位。

一定时期内总供给与总需求能否实现平衡取决于两个方面的因素，一是总供给的大小，二是总需求的大小。所以，分析投资规模在实现总供求平衡中的地位，需要从社会产品的供给和需求两个方面进行考察。一定时期内社会产品供给量的多少，取决于该时期内的实际经济增长速度。实际经济增长越快，市场上的社会产品供给量就越多。所以，分析投资规模对社会产品总供给的影响，就是要分析投资规模对国民经济增长的影响，这是一个问题的两个方面。

面。对于这个问题，我们将在本章第四节专门讨论，这里着重分析投资规模对社会总需求的影响。分析投资规模对社会总需求的影响属于对投资问题的短期分析。由于在短期内即在固定资产的建设期内，投资只会从社会上取走物资，形成对投资品的需求，而不增加任何社会产品供应，所以，在以下的分析中，我们假定社会产品的供给量是既定的，在此基础上研究投资规模对社会总需求以及总供求平衡关系的影响。

在过去的研究中，人们一般把社会总需求分为投资需求和消费需求两部分，其中，投资需求既包括固定资产投资需求，也包括流动资产投资需求。由于这里讨论的是固定资产投资规模对社会总需求的影响，为便于分析，我们把社会总需求分为三部分，一是固定资产投资需求，即由固定资产投资形成的对各种投资品的需求，二是流动资产投资需求，即由增加流动资金形成的对原材料等的需求，三是消费需求即由劳动者个人收入形成的对各种消费品的需求<sup>①</sup>。研究投资规模对总需求的影响，就是要分析固定资产投资规模的大小对流动资产投资需求和消费需求的影响。

从数量关系讲，固定资产投资规模过大是否会

---

<sup>①</sup> 消费需求中还包括部分社会消费需求，这里略而不论。

引起总需求过大和社会商品供不应求，这取决于其他两项需求能否相应地压缩。这有两种情况。一种情况是虽然固定资产投资规模过大，对投资品的需求过多，但流动资产投资需求和消费需求能够压缩，并且压缩的数量大于或等于固定资产投资需求过大的数量，则不会出现社会总需求过大的情况，不会影响社会商品的总供求平衡。另一种情况是，投资规模过大导致对投资品的需求过大，而流动资产投资需求和消费需求不能压缩，或者虽有压缩但压缩的数量小于固定资产投资需求过大的数量，则会出现社会总需求过大，引起社会商品供不应求。

上述两种情况是一种理论推导，在我国的经济中更多地是表现为第二种情况。如果固定资产投资规模过大，对投资品的需求过旺，一般都会引起社会总需求过大和社会商品供不应求。这是因为，流动资产投资需求和消费需求有一定刚性，不是能够随意压缩的。从流动资产投资需求看，原材料等流动资产是企业当前生产的必要条件，它是由企业流动资金周转的特点和当前生产任务决定的。如果过多地压缩正常的流动资产投资，会使企业因缺少原材料供应而无法完成生产任务，这会引经济增长速度减慢，使当年社会产品供给减少。从消费需求看，这部分需求主要取决于劳动者的货币收入总量。由于个人收入刚性的存在，一般情况下，

原有劳动者的货币收入只能逐步增加不能随意减少，新就业的职工也必须保证最基本的收入。这就说明，在我国的情况下，如果出现了投资规模过大，对投资品的需求过多，很难完全通过压缩流动资产投资需求和消费需求予以抵销，一般都会导致社会总需求过大，社会商品供不应求。

以上我们是从流动资产投资需求和消费需求能否压缩角度分析的。事实上，从国民经济发展的内在联系看，这两种需求不但很难由于固定资产投资需求过大而作同等数量的压缩，而且还会随固定资产投资规模的扩大而增加。其原因在于：固定资产投资规模的大小，对流动资产投资需求和消费需求的大小有一种内在的制约关系。

我们首先分析固定资产投资规模对流动资产投资需求的制约关系。在我国目前的资金供应体制下，企业流动资金的主要来源是银行贷款，流动资产投资需求量主要取决于银行发放流动资金贷款的数量。从理论上讲，银行对企业发放流动资金贷款的数量取决于两个因素，一是企业对流动资金贷款的需求量，二是银行信贷资金来源的大小。其基本关系是，企业对流动资金贷款的需求量越大，银行的信贷资金来源越多，银行对企业发放的流动资金贷款量就越大，流动资产投资需求的数量就越大。但在现实经济中，银行对企业发放流动资金贷款的

数量在很大程度上是由固定资产投资规模决定的。如果固定资产投资规模过大，即使银行的信贷资金来源不多，流动资金贷款也会大量增加。这是因为在现实经济运行中，客观上存在一种流动资金供应随固定资产投资规模的扩大而扩大的机制。在经济体制改革以前，企业的固定资产投资都是由国家计划确定的。建成投产后的生产量也是由国家下达指令性计划，由此形成的对流动资金的正常需求。财政、银行部门自然就得保证供应。经济体制改革以后，企业的流动资金由以前的财政、银行双轨供应改为银行一家供应。从表现形式看，银行对企业的流动资金贷与不贷，贷多贷少有一定自主权，但由于各种客观条件的制约，只要企业的固定资产投资形成了生产能力，银行一般都得满足其对流动资金的需求。这就说明，我国的流动资产投资需求数量在很大程度上是受固定资产投资规模制约的。从一个较长时期看，固定资产投资规模越大，对流动资产投资的需求量就越大。

其次看固定资产投资规模对消费需求的制约关系。在人们的储蓄倾向即储蓄额与工资收入之间的比例一定的情况下，消费需求量的大小取决于劳动者工资收入的多少。而劳动者的工资收入总量与全社会的投资规模有着直接的联系。这主要表现在以下几个方面：第一，固定资产投资除购买原材料和

机器设备外,还需要投入活劳动,需要对建筑、安装等方面的职工支付工资。据估计,我国目前的固定资产投资有40%左右要转化为劳动者的工资收入。所以,固定资产投资规模越大,因此形成的职工工资收入就越多。第二,除固定资产投资外,劳动者货币收入的另一个重要渠道是生产过程中对职工支付工资。对职工支付工资是企业流动资金中的一部分,并且在企业流动资金中所占的比例是基本稳定的。所以,职工工资数量会随流动资金占用数量的变动而变动。企业的流动资金占用量越大,用于支付职工工资的数量就越大。前面我们分析过,固定资产投资规模决定着企业的流动资金数量,相应地也就必然决定着企业流动资金中工资基金的数量。从这一角度看,固定资产投资规模事实上制约着全社会职工工资收入总额,并进而制约着社会消费需求总量的大小。

以上分析说明,在我国的情况下,固定资产投资规模的大小在很大程度上制约着流动资产投资需求和消费需求,它从根本上决定着社会总需求量的大小,因而它在国家控制社会需求总量,实现总供求平衡的宏观经济管理目标中,具有举足轻重的作用。

## 二、投资规模在实现产业结构协调中的地位

这里的产业结构是指农、轻、重各产业以及这些产业内部各行业之间的比例结构。实现这些产业结构的协调，既是满足人们生活消费的需要，也是社会再生产过程顺利进行的客观需要。从满足人们的生活消费看，人类从事生产活动的根本目的在于更好地消费，以维持人类的生存和发展，提高消费水平，推动社会的进步。而人类的消费包含着十分广泛的内容，为满足人们衣、食、住、行、娱乐等各个方面的消费需要，就要求社会生产各部门提供各种不同的产品。在社会生产发展水平和人民的消费水平一定的前提下，人们所需要的各类消费品之间客观上存在着一定的比例关系，社会生产各部门提供的产品只有适应这种比例关系，才能满足人们对消费品的多方面的需求，这就需要在各部门之间保持协调的比例关系。从社会再生产过程的运行看，要使国民经济各部门的生产在价值上得到补偿，在实物上得到替换，就需要在两大部类之间以及两大部类各产业之间保持协调的比例关系。只有这样，才能使两大部类内部的交换、两大部类之间的交换和