

投资论

— 投资经营与决策

金 东
温艳玲 著

延边大学出版社

98
F830.59
169

2

XAL3P/05

投 资 论

——投资经营与决策

金 东 温艳玲 著



延边大学出版社

1997·延吉



3 0029 4326 8

责任编辑:崔玉金

封面设计:刘京宏

责任校对:金 东

投资论——投资经营与决策

金 东 温艳玲 著

延边大学出版社出版发行
(吉林省延吉市公园路 105 号)
延边新华印刷厂二厂印刷

开本:850×1168 毫米 1/32 印张:9.75
字数:246 千字 印数:1—500
1997 年 11 月第 1 版 1997 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 7-5634-1005-8/F·135
定价:12.00 元

前 言

投资是经济发展的原动力。初创业者要建立自己的根据地，需要投资，已走入了市场大门，要适应多角化发展的潮流，开辟更多的领域，也要投资；做期货交易，买股票、债券，还是要投资。总之，投资是每位创业者必然要选择的路。从国家的角度看，投资是一个国家经济增长的基本推动力，又是国民经济持续快速健康发展的关键因素，还为直接推动改善人民物质文化生活水平创造物质条件。

提高投资效益又是投资活动的出发点和归宿。在经济活动中，如何解决投资的适度规划，合理结构及正确的布局等决策问题，是当前投资领域亟待解决的重要课题，是改革开放中的热点和难点。《投资论》一书，基于我国的实际情况，从理论与实践的结合上比较系统地阐述了投资机会选择，投资时序，投资与技术选择、利用和提高外资水平等问题，研究了投资与市场的关系，把资源的合理利用作为实现投资效益的基础和条件，从新技术与投资流合流的效益出发，把新技术的应用与投资流向的结合作为实现投资效益的手段，以实现经济增长的目标。本书论述了投资科学决策的重要性，阐明了投资科学决策的要素和过程，提出了建立严格的、高效的、有序的投资决策、咨询系统的构思。

本书是对投资经营与决策运行的探索，深感肤浅之至，定有许多不足之处，望读者予以赐教。

作 者

1997年10月28日 于延吉

目 录

前 言

第一章 投资机会选择与市场	(1)
第一节 投资机会选择及其理论依据	(1)
第二节 投资项目建设必要性的确定依据	(9)
第三节 市场调查和需求预测	(15)
第四节 需求预测的步骤与方法简介	(24)
第五节 生产要素相关性与同步建设	(32)
第六节 经济热点地区要抓住发展机遇	(37)
第二章 投资决策要素和过程	(44)
第一节 现代决策特点	(44)
第二节 投资决策的基本要求	(46)
第三节 投资决策要素	(56)
第四节 投资决策过程及步骤	(63)
第五节 投资实施过程	(80)
第六节 投资决策科学化和民主化	(91)
第三章 规模经济与投资时序	(107)
第一节 经济规模与规模经济	(107)
第二节 选择最优经济规模的原则	(111)
第三节 产品经济规模标准测算的原则和方法	(114)
第四节 投资的时序性	(120)
第五节 投资时序规律	(124)

第六节 投资规模	(130)
----------------	-------

第四章 投资与技术选择

第一节 技术进步与经济发展	(147)
第二节 技术选择与投资效益	(155)
第三节 投资领域应当支持技术进步	(161)
第四节 注重引进技术的消化吸收	(167)
第五节 技术引进的业务程序	(174)
第六节 技术出口的业务程序	(190)

第五章 建立投资决策系统问题的探讨

第一节 系统工程和投资决策系统	(202)
第二节 投资信息系统	(209)
第三节 投资预测系统	(212)
第四节 投资规划系统	(219)
第五节 投资决定系统	(226)
第六节 投资监测与反馈系统	(230)
第七节 投资咨询业的发展	(232)
第八节 投资咨询的特点和基本内容	(239)
第九节 国外软科学研究机构的发展趋势 及活动方式与特点	(246)

第六章 关于提高和利用外资水平问题

第一节 利用外资的意义	(252)
第二节 利用外资的战略类型及其选择	(257)
第三节 利用外资的方式及其选择	(259)
第四节 利用外资的偿还方式与适度规模	(270)

第五节 加强对利用外资的投向引导与管理	(276)
---------------------------	-------

第七章 要建立投资活动监测机制	(285)
-----------------------	-------

第一节 项目运行调控机制和项目后评估	(285)
--------------------------	-------

第二节 项目后评估的功能和作用	(291)
-----------------------	-------

第三节 项目后评估的基本内容、组织及要求	(297)
----------------------------	-------

主要参考文献	(304)
--------------	-------

第一章 投资机会选择与市场

投资是一种对资金运用的经济活动即用财的活动。所谓投资机会选择就是从提高投资效益出发，选择正确的投资方向，选择合理的投资机会的经济决策活动。衡量投资决策正确、合理与否的基本标准是投资决策的最终经济效果即投资少、见效快、收益大。换句话说，投资决策就是选择以最少的投资取得最大收益的投资机会及方案的经济决策活动。

第一节 投资机会选择及其理论依据

在投资机会研究基础上的机会选择，是建设项目提出和形成的前提；根据投资机会选择的原则，对贷款项目可行性的再评价——项目评估，是贷款项目决策和投资决策的基本依据。

一、投资机会选择

投资机会研究的任务，主要是为建设项目选择及其投资机会提出建议。在一个确定的地区或部门内，以自然资源和市场

预测为基础，选择建设项目，寻找最有利的投资项目。投资机会研究，一般应通过分析下列各要素，来鉴别和选择投资机会：

——自然资源状况，包括地面、地下和海洋资源；

——现有的农业格局，这里指的是“大农业”，包括农、林、牧、副、渔业和以农业为依托的工业项目及为农业服务的农用工业项目；

——由于人口增长或购买增长而对消费品需求的潜力；

——进口情况，可以替代的进口商品情况，出口的可能性；

——现有企业扩建的可能性，多种经营的可能性，将现有小型企业扩建到合理的经济规模的可能性；

——产业发展政策和产品发展序列，在其它国家获得成功的经验；

——技术发展政策，技术进步趋势，引进技术、消化、吸收、创新能力。

机会研究是比较粗略的，主要依靠基本的估计。机会研究的功能是提供一个可能进行建设的项目，要求时间短。如果机会研究有成果，再进行初步可行性和项目可行性研究。

投资机会选择重点研究投资与市场、投资与资源、投资与技术等相关要素。

1. 投资与市场紧密结合

当今的世界是开放的世界，因而是市场引导投资。如何引导？引导的科学依据，就是依靠投资信息调查和预测，提供投资机会选择。在开放的多极竞争条件下，是市场选择产品产业，市场需要决定产品产业的发展方向。例如发展出口创汇型的产品产业，首先取决于国际市场的需求程度和产品产业的竞

争能力。因而投资方向选择必须服从于进出口战略的选择，必须根据国际市场的需求和我国的优势，把有限的资金使用于发展具有竞争力、见效快、效益高的出口产业和产品，合理安排出口商品结构，多方位地开拓国际市场，同时注意利用外资战略选择，进口的重点要放在引进先进技术和关键设备上，还要积极发展替代进口产品的生产，加快国产化的进程。这给我们提出了一个重要启示：投资必须适应国内市场需求。把投资重点使用于发展市场需求的产业和产品上，投资收益性和安全性就大。市场决定投资的方向、规模和结构。否则将受到市场规律的惩罚。例如，我国钢铁工业发展在总量增长上并不算慢，1990年生产钢已达6500多万吨，1991年生产钢达7000万吨，但是钢材品种结构和技术仍不能适应市场需求结构。前几年一方面每年要花60亿美元进口2000万吨钢材，另一方面钢材又超库存，有时高达近3000万吨库存，占去大量流动资金。这种既短缺又积压的不合理局面，说到底是由投资结构脱离市场需求结构造成的。解决钢铁生产结构性困难的出路，只能是通过市场调查和预测，把钢铁发展投资战略与市场需求紧密地结合好、协调好。

2. 投资与技术选择结合

技术选择合理是提高投资收益性的重要手段和关键因素之一。长期以来，我国的经济建设是靠低价的能源、原材料、廉价的农副产品和较低的工资来维持的，产品质量不高，经济效益很低。我国单位国民生产总值的能耗和原材料消耗，一般高出发达国家好几倍。我国固定资产的增值率和工农业全员生产率只及发达国家的十几分之一乃至几十分之一。这些差距，归根结底是技术和管理水平上的差距。

从一定意义上说，现代化建设就是现代科学技术在社会经

济发展中的广泛应用，现代化的集中表现是社会劳动生产率的大幅度提高。因此，要把国民经济切实转移到依靠科技进步的轨道上来，关键在于建立起科技与经济密切结合、协调发展的有效机制。在研究现代投资特点时，必须高度注重技术选择对投资收益性的影响。在商品经济中，企业的发展是以市场为导向的，企业要在市场竞争中求发展，就必须运用科学技术，提高产品质量，降低成本。因此企业在进行投资项目决策时，必然要注重技术选择。技术选择和投资效益的关系是更加密切而直接的，一方面表现为投资者要提高投资收益性对先进技术的需求，经过发展不断对科学技术提出新的要求，在市场竞争中企业产生对新技术的持久需求，使科学技术真正成为商品经济的重要支柱；另一方面，又表现为投资支持技术进步，通过投资推广和应用科技成果。既促进科技不断发展和变革，又促进经济的增长和投资收益性的提高。

对汽车、工业锅炉、风机、工业泵、发电设备等耗能产品开展的投资信息调查，其中重要内容就包括技术选择与投资效益的调查分析。其目的是通过调查掌握技术信息，分析技术发展趋势和技术选择对投资效益的影响程度，以便既从投资上支持技术进步，支持发展、生产节能型设备和产品，限制和淘汰高耗能设备的生产，又从资金上和信息引导上支持企业，用户采用节能型的设备和产品。把技术市场和资金市场有机地结合起来，可以大大提高技术和投资的社会经济效益，即可获得双重的复合效果。

3. 投资与资源优势利用结合

资源是产品生产的物质基础，是投资发展产品的重要支柱。建设项目，如果没有可靠、稳定的原材料、燃料和动力来源，就是搞“无米之炊”。因此，无论原料是农产品的，还是

矿产资源的，或是以工业原料进行再加工的工业生产，在投资项目决策时，都要预测其淘汰供应条件，包括供应的数量、品种、质量、供应方式和服务年限，尤其要研究资源利用方式和投资收益之间的关系。第一产业各部门，如煤炭、石油开采、森林采伐等，在生产中使用、加工的自然物质和自然资源主要是在空间位置上的不可移性，投资开发这类项目完全取决于资源条件。

自然资源包括地面、地下和海洋资源，是人类社会生存和发展的物质基础。理所当然的是投资的条件和支柱。随着人口增加和经济发展所引起的自然资源的短缺，已经成为当今世界面临的一个严重问题。我国人口占世界 $\frac{1}{5}$ ，而耕地、森林、淡水以及大多数已探明的矿产储量的人均占有量，远低于世界平均水平。我国许多资源分布不均匀，品种不全，质量不高，我国土地沙化、干旱、洪涝、盐碱化和水土流失现象严重，至今难以控制。加之一些违反自然规律的开发、利用，使生态环境日趋恶化，对我国社会、经济发展构成了很大的威胁。因此，在研究现代投资问题时，必须注重资源的开发、增殖与生态环境的保护和改善，要通过投资和运用科学技术，合理开发、利用、保护自然资源，以使用最少的投资和资源取得最好的效益，达到经济效益、社会效益和环境效益的统一，进一步提高资源的利用效率和增殖能力。

通过投资提高资源的利用效益和增殖能力，本质上就是提高投资效益，是社会资源的最大节约和有效利用。这里的重要条件，一是及时掌握准确的资源信息，包括资源类型、数量、质量、分布、开采条件和利用程度等方面信息；二是注重分析资源利用层次对投资效益、投资方面的影响程度，例如，我国地质学家发现两个“金三角”，一个是在陕西、四川、河南交

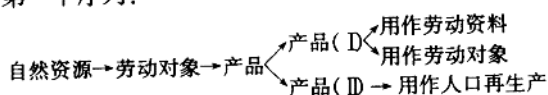
界的秦岭、大巴山三角地带；另一个是在云南、贵州、广西交界的三角地带，这给我国黄金开采提供了重要的投资信息。

二、投资机会选择的理论基础

在现代，投资机会选择为什么要注重投资与市场、投资与资源、投资与技术的系统结合？为了说明这个问题，这里简要介绍一下“生产要素转化为生产力的序列”，以此作为考察这个问题的理论基础和实践的出发点。

各种生产要素由于具有不同的自然属性和社会属性，处于不同的时代和不同的环境，因此，它们转化为生产力的条件和形式是各不相同的。但要循着下述三个序列，经过或长或短的过程转化为现实的生产力。

第一个序列：

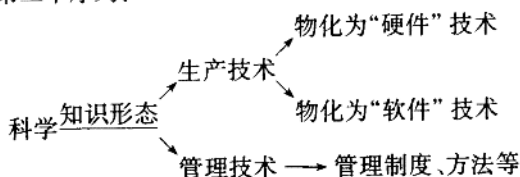


这个序列表明，自然资源经过人类开发，转化为劳动对象，劳动对象再经过劳动加工，制造成适合人类需要的各类产品：第一部类的产品用作生产资料（劳动资料或劳动对象），继续加入再生产过程；第二部类产品，用于社会成员的个人消费，也可以说是用于人口再生产和劳动力再生产。

人类对自然资源的利用，在采集渔猎经济的原始时代，是获取自然界的现成物。后来，学会了种植和饲养，对自然资源的利用前进了一大步，即称作“第一次浪潮农业革命”。随着科学技术在生产中的广泛利用，特别是经历了所谓“第二次浪潮工业革命”，人类对自然资源的开发从地表资源日渐转向地下资源（各种矿藏）。近年来在世界新技术革命的冲击下，人

类正向海洋资源和太空资源进军。由此可见，要把自然资源变成劳动对象，纳入生产力系统，需要付出日益增多的劳动，经历一个复杂的转化过程。

第二个序列：



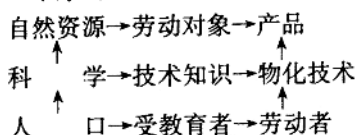
这个序列表明，科学（自然、社会科学）要变成生产力，首先是转化为知识形态的生产技术和管理技术，再物化为各种技术设备（“硬件”），设计方案、工艺方法、程序方法（“软件”技术）以及管理制度、方法。

第三个序列：

人口→受教育者→劳动后备军→劳动现役军

这个序列表明，人口要转化为生产力的一个组成部分。首先要受教育，掌握一定的科学文化知识；第二步要作为劳动后备军接受职业训练，掌握专业劳动技能；第三步才能成为劳动现役军，进入生产力系统。在“人口——劳动现役军”这个链条中，各个环节要保持适当的比例，各种结构状况相适应。

三个序列的相互关系可示意如下：



三个序列表明：

第一，自然资源、人口、科学，不管多么重要，但是它们

本身不等于生产力，要有转化条件和过程。

第二，一切生产要素转化为生产力都有一个过程。这个转化过程的长短，一是受自然条件制约；二是取决于人们的社会经济实践活动。

第三，各种生产要素的转化为生产力都有其特定的条件，要具体研究。这些转化条件，揭示其规律性，以便合理地组织生产力。

生产要素转化为生产力的条件是社会需要、社会制度、经济决策等。因此，在研究投资战略和进行投资机会选择时，必须以市场信息为先导，通过信息调查预测所掌握的需求信息、技术信息、资源信息来引导、约束投资行为。在商品经济条件下，市场需求是引导投资行为并产生效益的前提条件，只有投资于生产具有使用价值和价值的市场需求的产品，才能获得投资收益；而要获取较高投资收益，就要合理利用资源，提高资源利用层次；提高资源利用层次和投资附加价值，就需要依靠技术进步；技术进步又需要投资支持，投资是媒介，是起爆剂。

由此看来，投资机会选择是根据多方面因素决定的，它需要的信息也是多维的。一般来说，主要依据三方面信息：

部门、行业的选择信息。通常是根据国民经济及社会经济发展规划、投资信息调查和预测，掌握社会经济需要发展的部门、行业的信息，并对选择发展的部门、行业的产品结构、技术结构、企业结构作定性定量分析和信息预测，以此作为选择部门、行业的投资机会依据。

地域空间的选择信息，根据部门、产业及产品结构特点，不同地域生产建设条件和投资环境、市场和资源、技术等条件，选择并确定投资的合理空间投向。

利用资源的选择信息，根据产业及产品结构特点和技术进步状况，对各类资源利用价值和利用层次进行技术经济分析，作出利用资源的合理选择。

第二节 投资项目建设必要性的 确定依据

项目建设必要性，是可行性研究中的一个重要部分。在项目可行性研究中，通常包括五个方面：(1) 拟建项目生产产品的供需研究；(2) 对拟采用的生产工艺技术方案的研究；(3) 建设项目条件的研究；(4) 对人力资源（包括建设项目所需技术、管理人员）的培训规划的研究；(5) 对工程投资和资金使用的使用的研究。由此，可以明显看出，项目建设必要性研究居于首位，也就是说，在评价一个项目时，首先要研究市场供求，这是衡量建设必要性的前提。项目建设必要性评估的基本任务是根据市场和现有生产能力状况（包括生产能力配置及在建、拟建能力的状况），来判断拟建项目的产品是长线还是短线，从而鉴定项目有无建设必要。以拟建项目生产产品的供需研究，通常是从市场研究入手的。

一个投资项目的生命力，在于它的产品的销售量，占领市场的持续时间和由此决定的销售收益。市场研究通过预测技术和市场调查手段，预测产品销路大小，价格高低，着重解决国内外市场的结构和需求，以决定产品方案和生产规模。由于有些项目忽视对生产产品的供需研究和市场研究，结果项目建成，产品没有销路，只得被迫停产或转产，如过去各地盲目上的手表厂、小烟厂、小酒厂等。其根本原因就是由于不注意市

场调查和产需预测。

对项目建设必要性的评估，应当用历史唯物主义观点来探索这个问题。

一、需求是项目建设必要性的基础。

“马克思主义者认为人类的生产活动是最基本的实践活动，是决定其它一切活动的东西。”“人类社会的生产活动，是一步又一步地由低级向高级发展。”（毛泽东：《实践论》）项目建设是一项重要的生产活动，它和人们的物质需要和精神需要紧密相关。人们的需求在逐步提高，社会生产活动也一步一步地由低级向高级发展。通常需求有四个特点：

1. 需求的多样性

人类需求基本可分为物质需求和精神需求两大类。物质需求中可分生存资料的需求（如食品工业、纺织工业、建筑业、医药卫生事业等），享受资料的需求，发展资料的需求（如电影、电视、戏剧、收音机、收录机、书籍、报刊杂志等等）。

2. 需求是从低级向高级发展的

在评估项目时要向前看，要从需求发展的实际出发。人们的需求是发展的，与人们生活直接相关的衣、食、住、行等各方面都在向前发展。例如在“行”的方面，人们由步行、骑马，到骑自行车，一直到乘汽车、火车、轮船、飞机等，现在人们对这些高级工具需求越来越高，不仅要速度快，而且要安全、舒适；在“看”的方面，电影由无声黑白片到有声黑白片，再到彩色、宽银幕、立体电影，为了保存好的节目，现在又有录像机。电视由黑白发展到彩色，又发展到大屏幕彩电，以及多媒体。为了旅游的需要，又发展袖珍电视。

3. 随着科学技术的进步，人类需求还要向更高层次发展