

投资经济管理

主编

龙茂发



0.59

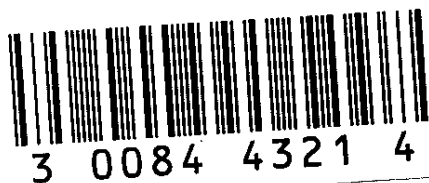
西南财经大学出版社

97
F830.59
110
2

XAL3714

投资经济管理

主 编 龙茂发
副主编 何永方



西南财经大学出版社



C

403840

责任编辑:单丽莎

封面设计:杨 怡

书 名:投资经济管理

主 编:龙茂发 副主编 何永方

出版者:西南财经大学出版社

(四川省成都市光华村西南财经大学内)

邮编:610074 电话:(028)7301785

排 版:西南财经大学出版社照排部

印 刷:四川机投气象印刷厂

发 行:西南财经大学出版社

四 川 省 新 华 书 店 经 销

开 本:850×1168mm 1/32

印 张:11.5

字 数:270千字

版 次:1996年10月第1版

印 次:1996年10月第1次印刷

印 数:1000册

定 价:16.80元

ISBN7—81055—123—X/F·95

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社发行部调换。
2. 版权所有,翻印必究。

前 言

投资经济活动是整个国民经济活动的重要组成部分,要使投资经济活动在促进国民经济持续、快速、健康发展中发挥更大的作用,关键同样是实现投资经济管理体制从传统的计划经济体制向社会主义市场经济体制转变和投资经济增长方式从粗放型向集约型转变。投资经济管理学既要遵循市场经济的一般规律,实现投资经济体制和增长方式的转变,特别是固定资产扩大再生产方式由外延型向内涵型的转变,又要坚持社会主义方向,实现国民经济长远发展战略目标;既要研究投资总量的均衡、投资结构的优化、投资布局的改善和投资规模的宏观调控,又要研究投资经济活动整体素质和生产要素的配置效率,强化投资经济管理,全面提高投资经济效益;既要研究投资经济领域中的资金运动规律,又要探讨投资决策、规划、组织和服务等具体管理技能,把理论性、实践性和操作性有机地结合起来。

本书共设十章,分为五个部分。第一部分包括第一章,着重介绍投资经济活动中的基本知识;第二部分包括第二章、第三章和第九章,主要研究投资体制、投资规模、投资结构、投资布局和国际投资等基本理论;第三部分包括第四章和第五章,侧重探讨投资经济活动正常运行与项目形成的基本条件;第四部分包括第六章、第七

章和第八章,重点研究投资活动的操作技能及其实践经验;第五部分包括第十章,是对投资经济管理的成果进行全面分析和评价。

本书按照理论和实践相结合、宏观和微观相结合、国内投资和国际投资相结合、直接投资和间接投资相结合、定性分析和定量分析相结合、综合分析和比较分析相结合、静态分析和动态分析相结合,以及多种手段相结合的原则,坚持以研究国内投资为主、以直接投资为主、以定性分析为主。

本书适用于高等财经院校本科生和研究生的教学用书,也可作为投资公司、投资银行和投资管理部门在职干部自学指导,还可作为从事投资经济管理教学和研究人员的参考用书。

承担本书各章初稿的编写人员是:第一章(龙茂发),第二章(龙茂发、王虹),第三章(龙茂发),第四章(吴岐山,熊道伟),第五章(龙茂发、张含鹏),第六章(龙茂发、夏蜀),第七章(龙茂发、胡炳全),第八章(何永方、马伯东),第九章(何永方,克日伍机),第十章(何永方、高山)。初稿写出后由龙茂发组织有关同志进行了认真的讨论,最后由龙茂发对全书进行了修改和总纂,并请赵国良教授和李永禄教授审查定稿。

本书从提纲酝酿直到成书全过程中,得到了马明宗教授、文宝璜教授、赵振铎副教授和吴潮副教授等的具体指导,并得到西南财经大学工业经济系学术委员会和西南财经大学出版社的大力支持,在此表示衷心感谢!

由于我们水平有限,本书的缺点,甚至错误在所难免,诚恳地希望广大读者批评指正。

作者

1996年6月17日

目 录

第一章 投资概述.....	(1)
第一节 投资的概念与分类.....	(1)
第二节 投资的特点和作用	(12)
第三节 投资经济管理活动的形成和发展	(24)
第四节 投资经济管理学的研究对象、任务和方法.....	(30)
第二章 投资经济管理体制	(38)
第一节 投资经济管理体制的建立	(38)
第二节 投资经济管理体制改革	(45)
第三节 投资经济管理活动的组织方式	(65)
第三章 投资战略	(72)
第一节 投资规模	(72)
第二节 投资结构	(88)
第三节 投资布局	(99)
第四章 投资资金的筹集与管理.....	(110)
第一节 投资资金的来源和筹集.....	(110)

第二节	资金的运用和评价·····	(120)
第三节	投资资金的管理和控制·····	(129)
第四节	社会主义资金市场的建立和完善·····	(134)
第五章	投资环境·····	(143)
第一节	投资环境的含义及其特征·····	(143)
第二节	投资环境要素分析·····	(150)
第三节	投资环境的综合评价·····	(158)
第四节	我国投资环境的现状及其改善·····	(165)
第五节	投资自然环境的保护·····	(172)
第六章	投资项目可行性研究·····	(177)
第一节	项目可行性研究的意义和内容·····	(177)
第二节	投资项目市场研究与技术评价·····	(186)
第三节	项目的财务评价·····	(197)
第四节	项目的国民经济评价·····	(210)
第五节	项目的投资决策·····	(216)
第七章	投资目标造价管理·····	(222)
第一节	投资项目造价管理的内容和意义·····	(222)
第二节	投资项目造价的构成·····	(230)
第三节	投资项目造价的预算·····	(236)
第四节	投资项目造价的控制·····	(250)
第八章	证券投资·····	(257)
第一节	证券投资的性质和种类·····	(257)
第二节	证券投资分析·····	(264)
第三节	有价证券组合理论·····	(276)

第四节	我国证券市场的发展和完善·····	(285)
第九章	国际投资·····	(296)
第一节	国际投资的发展·····	(296)
第二节	国际投资理论·····	(301)
第三节	国际投资的类型·····	(309)
第四节	我国的对外投资·····	(320)
第十章	投资经济效益·····	(329)
第一节	投资经济效益的特点和分类·····	(329)
第二节	投资经济效益的评价指标·····	(338)
第三节	投资经济效益的意义和对策·····	(349)

第一章 投资概述

投资是国民经济持续、快速、健康发展的“第一推动力”，也是投资经济管理活动正常进行的前提和基础。在学习研究投资经济管理时，首先应当弄清楚什么是投资、它有哪些特点和作用、投资经济管理活动的产生和发展，以及投资经济管理学的研究对象与方法等问题。本章将围绕这些问题进行简略的论述，作为本书的开篇。

第一节 投资的概念与分类

一、投资的概念

关于投资的定义，目前理论界尚未取得共识，仅我们收集到的有关投资的表述就多达十几种，现介绍如下：

投资是指资金的投放或投入；

投资是指为了获得收益或避免风险而进行的资金投放活动；

投资是为了获取利益而投入资金用以转化为实物资产或金融资产的行为和过程；

投资是指投资主体为了获得预期收益，预先垫付一定量的货币或实物以经营某项事业的经济行为；

投资是个人和单位投资者购买证券资产或真实资产,以期将这些资产为他们带来收益或价值增值的活动;

投资是将货币资金或财物投入某种生产经营活动,去购买有形资产(固定资产等实物)、无形资产(有价证券等票据),以谋取经济利益的行为;

投资是运用资金以购置固定资产和流动资产投入的经济活动,包括运用投资购买资源和设备进行建设、招用劳动力、储备各种生产要素等活动;

投资是指经济主体为获取预期收益投入资本(或资金)以形成资产的经济活动;

投资就是为获得可能的不确定的未来值而作出的确定的现值牺牲;

我国《辞海》中对投资的定义是:“在资本主义制度下,为获取利润而投放资本于国内或国外企业的行为。主要是通过购买企业所发行的股票和公司债券来实现。”“在社会主义制度下一般是指基本建设投资”。

以上种种投资定义各有所长,有的从社会制度讲;有的强调投入;有的侧重间接投资;有的倾向直接投资。我们认为对投资不管如何表述,它总是应当反映投资经济活动的本质属性,要突出谁来投资、为什么投资、向何处投资。基于这个粗浅的认识,本书所讲的投资是指投资主体为获取预期利益而投入相关要素用以转化为实物资产和金融资产的行为和过程。要深刻理解并准确把握投资概念,需要对定义中的主要问题进行全面分析。

(一) 投资主体

投资主体是指具有相对独立的投资决策权并对投资负有责任的经济法人和自然人。自然人是人在法律上的称谓。经济法人简称法人,是指依法成立并能以自己的名义行使权利和担负义务的组织,如公司、社团等。法人一般具有三个条件:(1)能在经济发展

中相对独立地做出投资决策,包括投资数额和资金投向的确定等;
(2)通过各种形式筹集到建设所需的足够的资金;(3)对其投资所形成的资产享有所有权,并能自主地进行经营,或委托他人进行经营,即资金投入权、资产所有权和收益占有权等“三权合一”。

(二) 预期收益

投资预期收益代表投资的动机和目的,不仅包括项目建成投产后的盈利、创汇、偿还、回收等财务效益,还包括经济效益和社会效益。经济效益表现为增加国民收入能力和增加社会产品能力等方面的贡献。社会效益表现为促进国民经济的兴旺、科技教育的发展、公益福利和生态环境的改善等等。

(三) 投资要素

投资要素不仅包括资金、设备,也包括人力、技术、专利、房地产等,其中资金是主要的投资要素。

(四) 投资成果

投资形成的成果可以是有形资产和无形资产,也可以是实物资产和金融资产。有形资产是指企业中一切具有物质实体的固定资产和流动资产的总和,如土地、房屋、机器设备、工器具、现金、库存物资、在制品等。无形资产是指著作权、专利权、服务标记、商标权、计算机软件、企业管理系统、专有技术、专营权、生产许可证、进出口许可证、长期购销合同、土地使用权、矿业权、租赁权、优惠的金融条件、商誉等不具备物质实体的资产。实物资产包括土地、房地产、黄金、古董、艺术品,以及其他收藏品等真实资产。金融资产主要是指股票、债券等有价值证券。

二、投资的性质

(由于投资是投资主体为获得预期收益,预先垫付一定数量的货币或实物以经营某项事业的经济行为,它同资金、资本、贷款等概念以及投机活动都有显著的不同。

资金是社会再生产过程中生产、分配、流通和社会消费环节中的财产、物资的货币形态(包括货币本身),它只有在社会再生产的各个环节中不断投入,参与循环运动,才能显示其生命力。可见资金和投资既是相互联系、相互依存的,又是具有不同内涵的两个概念。资金是投资行为发生的先决条件,投资过程则是对资金的具体运用。

传统意义上的资本是带来剩余价值的价值。生产资料和货币本身并不是资本,只有当他们在一定历史条件下,为资本家所占有,并作为剥削的手段时,才能成为资本。在当前,我国以公有制为主体的多种经济成份并存的条件下,对于非公有经济而言,资本除了构成生产要素以外,仍然具有不同程度的剥削性质。同投资行为的最终结果是形成类型各异的资产是有本质区别的。

贷款是以获得未来货币增殖为目的而转让货币或实物使用权的行为。这种转让以归还为基本条件,事先有明确的期限和收益率,与贷款对象的经营并无直接联系。投资则不同,它的货币与实物从理论上讲不发生所有权和使用权的转移,一般无明确事前协定的期限和收益率,收益大小以企业经营好坏为转移,投资者要承担一定的风险。

投机的本来意义是乘时机以谋取个人名义的行为。这里讲的投机主要是指人们在经济活动中乘机谋利的行为。18世纪产业革命以来,在资本主义发展过程中,资本家常常通过交易、投机和经营活动追逐最大利润,特别是投机谋利异常活跃,并将投资行为混杂其间,使人难以区分。于是,在资本主义制度下便出现了如此的模糊观点,即投资只是投机的成功,而投机则不过是经验中已证明其为失败的投资而已。尽管投资与投机颇难区别,但并非不能区分,从理论和实践的结合上看,投资和投机大致有如下的不同:一是投放资金的目的不一样。投资者更多的是希望投放资金的安全,并设法避免和解除风险,以寻求稳定可靠的收益,投机者奉行收益

率越高,风险越大的准则,投放资金只为谋求高额收益。二是投放资金的决策不一样。投资者优先考虑安全问题,其次才是获利的多少,投机者则将获取厚利建立在推测与机遇基础之上,具有极大的冒险性。三是投放资金的行为也不相同。投资者将资金变为实物资产和金融资产,比较重视产业的经营活动,投机者往往是趁市场价格的波动,只专以资金去买卖商品或证券,从中渔利。

另外,资本主义社会的投资和社会主义社会的投资也有本质区别。第一,投资的社会属性和目的不同。在资本主义条件下,投资的社会属性是由资本的属性决定的。科学社会主义创始人说过,“资本有一个唯一的生命冲动,那就是价值的增值,创造剩余价值,用它的不变部分(生产资本)来吸收最大量剩余劳动的冲动。资本是死的劳动,象吸血鬼一样,必须吸收活的劳动,方才活动起来,并且吸收的愈多,产生的活动就愈大”。^①资本主义投资的目的是为了榨取更多的剩余价值。在社会主义条件下,投资是为扩大再生产提供物质条件,用在高度技术基础上使社会主义生产不断增长和不断完善的办法,来保证最大限度地满足整个社会经常增长的物质和文化的需要。解放和发展生产力,消灭剥削,消除两极分化,最终达到共同富裕,是社会主义的本质特征。第二,投资的主体不同。资本主义投资的主体是掌握生产资料的私人资本家或垄断集团,资本的投入和运用处于分离状态。社会主义投资主体是多元化的,有国家、企业、个体等等,是在分工合作的基础上共同管理投资决策、实施和回收的全过程,资金的投入与运用是统一的。第三,投资管理体制上的不同。资本主义是私有制为基础的市场经济,从全社会投资活动总体来看,主要受价值规律的调节,基本上处于自发的、盲目的和无政府状态。我国实行的是以公有制为基础的市场经济,国家对全社会的投资按照产业政策的要求进行总体规划和调

^① 《资本论》第一卷 P260~299。

控,以便更好地满足经济发展的需要。第四,投资的可行性分析评价标准不同。资本主义是以个别资本和微观投资经济效益决定投资可行和不可行。社会主义投资的可行与否,既要重视企业的投资效益,还要注意国民经济的投资效益和社会效益,即通常所说的微观投资效益和宏观投资效益相结合。

三、投资的分类

从不同的角度对投资系统进行科学分类,是研究和管理投资的客观需要。具体分类如图表 1—1 所示。

(一)按投资主体不同,可将投资分为国家投资、企业投资、个人投资、银行间接投资和国外投资。

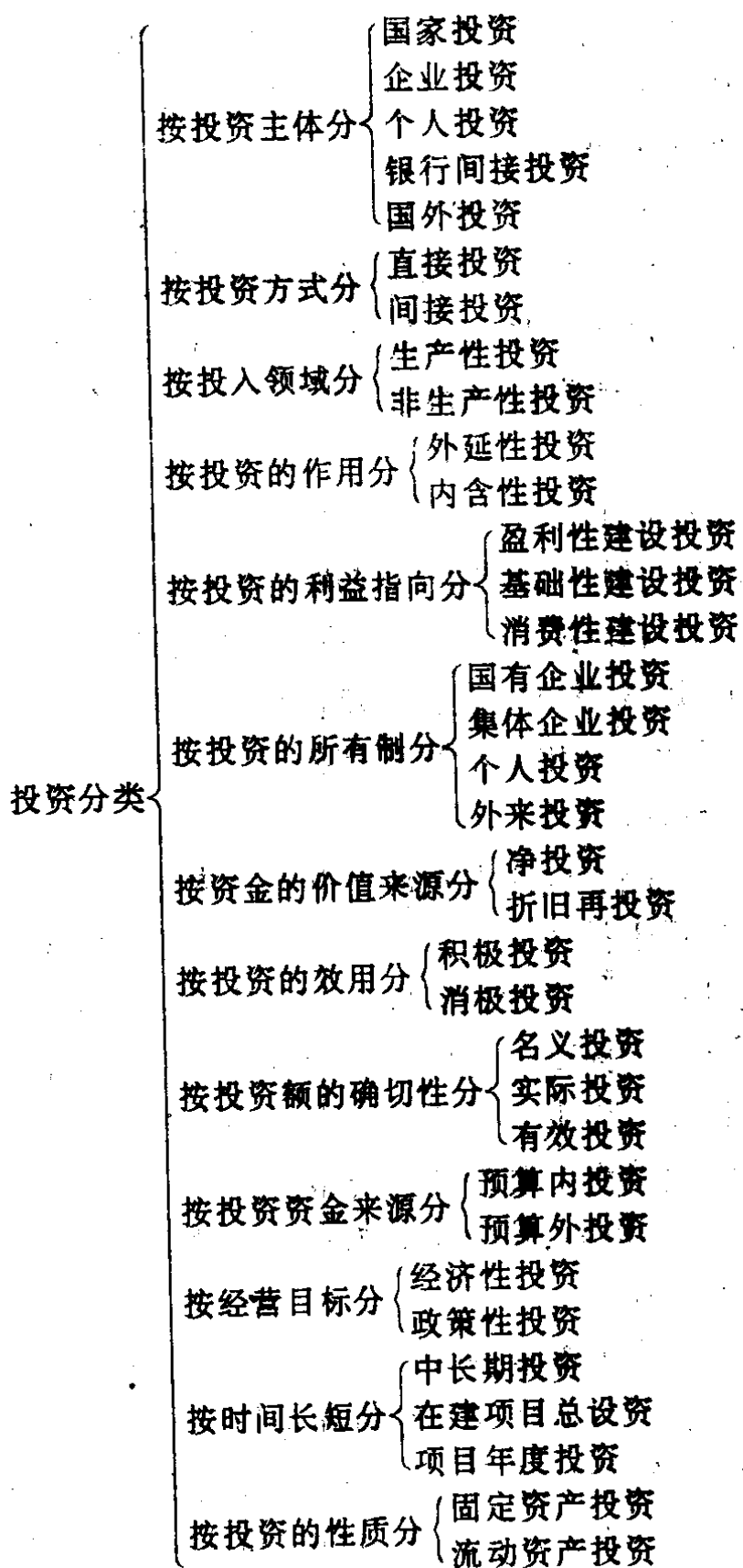
国家投资通常是中央政府和地方各级政府所进行的财政性投资。它可以由国家直接拨款无偿给有关单位使用,也可委托管理投资的银行或投资公司实行贷款,有偿使用。企业投资作为独立的投资主体,要按照社会主义市场经济的要求,既要力求投资效益最大化,又要规范自己的投资行为,兼顾整个国家利益。个人投资是一种使个人财富增殖的艺术,包括储蓄、保险、证券、外汇、房地产、黄金首饰等全方位的投资。银行投资是银行通过长期信贷或股票债券等方式为企业提供长期固定资产的业务。国外投资是指外国企业、个人、政府,以及国际机构在本国(东道国)境内所进行的投资。

(二)按照投入方式,可将投资分为直接投资和间接投资

直接投资通常是指以建厂(或兴建其他建筑物)和购置机器设备等方式的一种长期投资。实际上,直接投资是投入再生产的固定资产和流动资产费用的总和,表现为物质资源和劳动力资源的配置。其中固定资产投资又分为基本建设投资和更新改造投资。前者指以货币形式表现的基本建设工作量,对于一个具体的基建项目来说,投资额由建筑安装费、设备工器具购置费和其他投资组成,

图表 1—1

投资分类



从投资性质看,基本建设投资是通过项目的新建、扩建、改建和恢复等形式完成的。后者是指对由于设备老化、技术落后、严重污染环境,以及在市场上无立锥之地的设备和技术进行更新与改造所进行的投资。从更广泛的意义上讲,直接投资除建造或购置实物资产外,还包括经营企业等投资行为。间接投资是指投资者通过金融(或证券)市场,以现货或期货方式购买有价证券,按期收回利息或红利的投资行为。间接投资的实质是资金所有者和资金使用者的解体,是资产所有权和资产经营权的分离运动。间接投资分为信用投资和证券投资。前者以信贷投资和信托投资为主,后者包括债券投资和股票投资。

(三) 按投入领域,把投资分为生产性投资和非生产性投资

生产性投资指直接用于物质生产或满足物质需要的建设投资。如工业、建筑业、农林水利、运输邮电、商业和物资供应、地质资源勘探、城市自来水、煤气等公用设施的建设投资。非生产性投资指直接用于满足人民物质文化生活福利需要的建设投资。如住宅、文教卫生、科研、综合服务事业、公用和生活服务事业等。

(四) 按投资的作用不同,分为外延性投资和内含性投资

外延性投资是指用于扩大生产经营场所,增加生产要素,以新建形式为主的建设投资。外延性投资以生产向广度发展为基本特征。内含性投资是指用于提高生产要素质量,改善劳动经营组织,并以挖潜革新和更新改造为主要形式的投资。内含投资是以生产向深度和集约化方向发展为主要特征的资金投入。

(五) 按投资的利益指向,可分为盈利性建设投资、基础性建设投资和消费性建设投资

盈利性建设投资是指将资金投向那些以收抵支而有盈余的企业。盈利是社会主义扩大再生产及更好地满足整个社会日益增长的物质和文化生活需要的重要源泉。基础性建设投资是指用于冶金、能源、原材料等基础产业和交通运输、供电、供水、教育卫生、商

业网点等基础设施的投资。加强基础性投资是克服经济发展的薄弱环节和进行经济建设的必要前提。消费性建设投资是为人们从事各种社会活动所进行的生产性和个人消费品的企业的投资。消费和生产是辩证的,生产决定消费,消费又为生产创造动力,旺盛的消费需求推动着消费品的生产量。

(六) 按投资的所有制不同,分为国有企业投资、集体企业投资、个人投资和外商投资

国有企业既是我国社会主义经济制度赖以存在和发展的基础,也是调整和优化产业结构的中坚,因此,国有企业的投资具有深远的战略意义和现实意义。集体企业包括乡镇企业,对于加快我国经济发展,完善产业结构具有不可替代的重大作用,在投资的分配上是一支不可忽视的力量。个人投资是指个人凭借手中的资金购买投资证券,充作金融资产借以获利的一种投资行为,它是充分利用社会闲散资金的一种重要途径。外来投资是指外国政府、公民或其他经济组织、团体以及企业来我国境内兴办工厂和其他经济事业的投资。正确利用外来投资,对我国经济建设有较大的推动作用。

(七) 按资金的价值来源,可分为净投资和折旧再投资

净投资是指用国民收入使用额中的积累基金所进行的投资。净投资是社会新创造价值的一部分,从实物形态角度看,是新生产出来的社会净产品的一部分;从项目角度看,净投资是项目所耗用的整个有形投入的货币表现,包括原材料、资本、劳动力和公用设施。折旧再投资指把折旧基金再用于购建固定资产,其中既包括更新补偿退废的固定资产,也包括运用折旧积累额购建新的固定资产。折旧再投资是社会固定资产总投资的一个重要来源,而且是增长速度很快的一个资金来源。

(八) 按投资的效用,可分为积极投资和消极投资

积极投资是指用于购置机器设备、工具器具等方面的投资。消