



首都经济贸易大学出版基金资助

SHOUDU JINGJI MAO YI DAXUE CHUBAN JIJIN ZIZHU

北京郊区民间投资 问题研究

BEIJING JIAOQU MINJIAN TOUZI
WENTI YANJIU

李树生等◎著



中国金融出版社

北京郊区民间投资 问题研究

李树生等 著



中国金融出版社

作者简介

李树生 男，1952年12月生，1998年毕业于中国人民大学金融系，同年获经济学博士学位。现任首都经济贸易大学金融学院教授、金融发展研究中心主任、北京市经济学总会理事、北京市国际金融学会常务理事、北京市高校学术创新团队带头人。1982年以来，曾在国务院发展研究中心、中国农业银行、日本东京工业大学等单位工作和学习。2000年以来，先后主持和参加了5个国家级或省部级科研课题。

主要研究方向：金融发展与金融政策、商业银行经营管理、合作金融理论与实践。目前，已出版学术著作6部，公开发表科研成果一百多万字，先后在《财贸经济》、《金融研究》、《管理世界》、《中外管理》等学术刊物上发表论文数十篇。近年来，主要著作有《农村经济发展与金融市场化研究》（中国金融出版社，1999年）、《合作金融》（中国经济出版社，2004年）、《西部大开发中的生态保护与资金支持》（中国金融出版社，2005年）。



首
都
经
济
贸
易
大
学
出
版
基
金
资
助



前 言

本课题原为北京市教委重点项目，项目编号为 SZ200310038008，后于 2003 年 11 月 1 日被批准为北京市社会科学“十五”规划项目，项目编号为 03BJBJG100。本课题原名称为《北京市农村民间投资问题研究》，后来考虑到北京市农村地区城市化迅速，已经成为与中心城区经济联系密切的都市郊区，因此，我们将研究重点放在北京市郊区的民间投资上（以下简称“京郊民间投资”），由此课题题目改为《北京郊区民间投资问题研究》。由于本课题后来纳入北京市社会科学“十五”规划项目，因此，出版中的数据均以国家“十五”规划期间为准。

本课题注重多学科交叉，综合运用现代金融学、经济学、管理学、会计学、计量经济学、博弈论、统计学等多学科的原理和方法；注重实地调查，在实地调查中发现焦点问题、新问题，寻找答案；注重原始资料的收集和分析，增加论证的说服力；注重国内外民间投资的比较研究，借鉴他人研究成果，极力寻找理论创新的空间。

在第一章“对转轨时期我国民间投资问题的再认识”中，我们主要分析了几个问题：（1）民间投资的概念。民间投资是具有我国转轨时期经济体制改革深刻制度内涵的一个概念。它是投资所有权属于非政府组织或公民个人，并由其承担投资责任的投资，具体包括集体经济、联营经济、股份制经济、个体经济和其他经济类型的投资，具有追求利润最大化、市场竞争能力强、较易形成合理的治理结构等特点。（2）民间投资的发展状况。目前，民间投资增长速度快、规模大，多元化结构已经形成，其对全社会投资增长的贡献率逐年提高。民间投资所形成的民营经济推动了市场化进程，成为收入和就业增长的主要源泉，促进总需求扩张和总供给增加，并且推动了我国经济结构的调整。发展民营经济是完善社会主义市场经济的需要，转变政府部门职能、形成健全的市场经济运行机制以及深化国有企业改革都要求大力发展民营经济。（3）民间投资的阶段性和二分化特征。在地区分布特征方面，长江三角洲地区和珠江三角洲地区民间投资发展速度较快，在全国民间投资总量中所占比重较大；京津冀地区的民间投资年平均增长速度与全国持平，在全国民间投资中的比重较稳定。与发达国家相比，我国民

民间投资进入的领域有限, 民营经济的素质差异较大, 政府在民间投资中发挥的作用也不同, 有必要吸收其有益经验, 促进民间投资发展。(4) 民间投资发展的启示。民营经济作为我国社会主义市场经济的重要力量, 其发展需要法律和政策保障, 应该建立服务型政府, 为民间投资提供有效的服务, 拓宽其投资领域, 制定合理的税收政策, 拓宽其融资渠道。同时, 民间投资主体也必须不断提高自身素质。

第二章“京郊民间投资历史与现状分析”的研究表明: (1) 京郊民间投资的发展交替出现稳定发展和快速发展阶段, 政策的导向性十分明显, 党中央对民间投资的政策调整是民间投资发展的重大机遇。(2) 当前, 民间投资对京郊的经济发展越来越起着支柱性作用, 农户和乡镇企业是京郊民间投资的重要主体。(3) 我们研究发现, 民间投资的自筹资金一直占 80% 左右, 这说明民间投资的融资机制还没有发挥较好的作用, 也说明, 如果加大对民间投资的信贷等投融资支持手段的力度, 民间投资将有更大的发展空间。(4) 京郊高新技术产业化、农业产业化、农村城镇化都离不开民间投资, 我们要增加对民间投资的信贷支持, 要培育门类齐全的中介机构, 发展地方性中小金融机构, 建立多层次资本市场体系, 以便更好地为民间投资服务。(5) “十一五”规划和继续深化的投融资体制改革将会为京郊民间投资的发展提供更广阔的空间。

第三章“京郊农户经济行为分析”提出一些有益的结论和政策建议: (1) 京郊农户与全国其他地方农户收入的主要差别在于工资收入较高, 这启示我们, 京郊工业化与城镇化要齐头并进, 农村金融要支持产业结构调整与农业结构调整, 要具备提供固定资产投资、基础设施投资的能力, 为人口聚集政策所需的城镇化建设投资出力。但是, 农村贷款占农村储蓄的比例不够高, 这说明很多储蓄资金并没有投入到农村经济建设中去。(2) 在分析农户的经营支出时, 我们提出了三点政策建议: 一是京郊农村住房投资规模不小, 最好要与城镇化建设配套, 以提高农村基础设施的使用效益; 二是近郊区农户要发展都市农业; 三是远郊区农户要发展牛奶业、旅游业和果品业等。(3) 无风险农户金融生存模型表明, 农户金融可以盈利和生存, 但是考虑到信用风险、利率风险等因素时情况则有所不同, 故又提出了呆坏账情况下的农户金融生存模型。在精练地分析了农户金融普遍存在的道德风险和信用风险的原因后, 提出了相应对策, 并就农户金融监管问题提出了一些想法和思路。(4) 在农村经济大发展的背景下, 就农户创业投资支持体系进行了论述, 提出了加强农村资本体系形成建设, 特别是建设核心资本形成体系的政策建议。

第四章“京郊乡镇企业投融资问题研究”说明: (1) 乡镇企业的产生和发展是与我国二元经济结构紧密联系的, 是我国农村经济体制改革成功的重要因素, 乡镇企业成为我国国民经济发展的重要支柱。目前我国乡镇企业发展面临服

务体系不完善、法律法规和政策不完善、负担较重、融资困难、公司治理不完善等问题与障碍。(2) 京郊乡镇企业的发展波动明显,呈现出阶段性特征,目前各项经济指标良好,但也面临许多问题。(3) 融资难是京郊乡镇企业面临的重要问题之一。1990 年以前,京郊乡镇企业融资主要呈现出以外源融资和间接融资为主的特征,融资来源以金融机构贷款为主。1990 年后,乡镇企业自有资金的增长率很高,成为乡镇企业最重要的融资来源,外源融资较难。这既有乡镇企业经营的不确定性、信用观念不强、融资成本较高等企业内部原因,也有我国金融体系不健全等外部原因。应该通过加强乡镇企业担保机制建设、加强乡镇企业信用体系建设、创建支持中小企业发展的政策性金融体系、实施金融创新、构建多层次资本市场为主体的直接融资体系、规范引导民间金融发展等手段来改善京郊乡镇企业融资问题。(4) 改革开放以来,京郊乡镇企业的投资增长幅度较高,有力地推动了京郊经济的发展,但乡镇企业投资仍然面临许多内外部制约因素。从外部因素来看,既存在行业准入限制、税费征收不尽合理、法律法规欠缺或者可操作性不强等政策上的限制,也存在政府服务意识不强、社会中介服务比较落后等服务上的障碍。其主要的内部制约因素是京郊集体乡镇企业的产权结构不合理,由此导致了乡镇企业公司治理不完善、激励与约束机制不健全等问题。有必要从内外部两个方面来消除乡镇企业发展面临的制约因素,促进京郊乡镇企业发展。

尽管目前京郊民间投资的主要资金来源是自有资金和民间借贷,但我们可以预见,正在改革、转型中的农村正规金融机构将是未来京郊民间投资增长的持续动力所在。因此,第五章“农村正规金融体系与京郊民间投资的发展”从京郊民间投资主体的金融需求与正规金融供给两个角度出发,尝试探讨当前农村民间投资金融供需的主要矛盾,并就此提出经营管理和政策层面的改进措施:(1) 金融需求方面,通过对当前京郊经济发展特点的分析,概括、总结了转型时期京郊民间投资金融需求的主要特征。(2) 金融供给方面,我们选择了北京农村商业银行和中国农业银行北京分行作为分析的重点。对北京农村商业银行的分析,我们以全国农村信用社系统改革的背景和历程为起点,以对北京农村信用社支持农村民间投资过往和现实效率的分析为核心,在探讨商业化改革对北京农村商业银行支持民间投资的影响的基础上,提出了我们在经营管理和政府政策方面的建议。(3) 在对中国农业银行北京分行的分析中,我们总结了中国农业银行在各个历史阶段对民间投资的金融支持,进而重点探讨改革以后中国农业银行北京分行对京郊民间投资的金融支持特点,如加大了对京郊农业产业化和龙头企业的金融支持力度等;同时,我们还针对京郊地域特征,提出了农业银行北京分行在金融支持方面的一些不足,并给出了完善金融支持的建议。

第六章“民间金融与京郊民间投资发展”的分析结论表明：（1）民间金融是除正规金融外影响京郊民间投资的另一个重要因素。由于交易范围的局部性，民间融资往往呈现出很强的区域特征。北京作为我国的政治、文化中心，民间金融具有极强的特殊性，呈现出不同于其他区域的特点。（2）对北京市顺义区六个自然村的调查显示，京郊的民间金融主要以小额无息民间自由借贷为主，尚处于比较初级的阶段，但其在支持京郊经济发展方面发挥了重要的作用。京郊民间自由借贷的盛行，从另一个侧面反映出农户从正规金融机构贷款难的问题。（3）为了全面发展京郊经济和不断提高农民收入，在未来一段时间内，只有做好金融支农方面的工作，使京郊民间投资运作顺畅，才能进一步加快实现郊区城市化和农业现代化进程。

第七章主要探讨吸引民间投资，发展京郊经济问题。我们的结论是：（1）北京要快速实现郊区城市化和农业现代化，一个重要的途径就是建设都市型郊区经济。目前，我国正进入以工补农的新阶段，恰好为建设都市型郊区经济提供了一个新的发展契机。事实证明，吸引和支持民间资本投入京郊建设是一种可持续的投资方式。（2）吸引民间投资，发展京郊都市型郊区经济，首要的任务就是针对京郊在吸引民间投资方面存在的诸多制约因素，采取相应对策，打通投资京郊的道路；其次，要借鉴国内外的一些成功经验，为民间资本指引出最佳的产业投资方向，使进入京郊的民间投资收益最大化。总之，应在合理利用民间投资并使其效益最大化的同时，达到建设北京市都市型郊区经济的目的。

本课题研究报告的顺利完成凝聚着课题组全体成员的努力，鉴于京郊民间投资问题的复杂性和开拓性，负责人李树生教授带领课题组全体成员，多次探讨研究框架，广泛收集素材资料，坚持进行实证分析，深入实地进行调查研究。本课题的研究自始至终都得到了同行专家的悉心指导、各方人士的真诚帮助以及有关领导的大力支持。参加本课题及书稿撰写的人员有：首都经济贸易大学金融学院李新副教授、巩云华副教授、祁敬宇副教授、施慧洪博士；中国农业银行总行魏晓丽、国资委政策研究室陈锋、中信实业银行总行刘华瑞、中国工商银行总行裴斐等同志；深圳大学金融系主任徐进教授、西安外国语大学尹洪举副教授。

另外，首都经济贸易大学金融学院2004级硕士研究生尚妍、朱璐、闫萍和李驰同学，以及2005级硕士研究生苗耀予、邵胜会、田玉、陶冠群、袁冰和高嵩等同学，在繁忙的学习之余，在课题修改、材料整理等方面付出了辛勤的劳动。在此，我们表示真诚的谢意。

《北京市郊区民间投资问题研究》课题组

2006年10月

目 录

第一章 对转轨时期我国民间投资问题的再认识	1
第一节 社会主义市场经济和民间投资的基本关系	1
一、民间投资的界定和基本特征	2
二、转轨时期我国民间投资的发展	8
三、民间投资在社会主义市场经济中的经济功能	17
四、发展民营经济,完善社会主义市场经济	19
第二节 我国民间投资的发展特征	22
一、我国民间投资的阶段特征	22
二、我国民间投资发展的二元化特征	27
三、我国民间投资的地区分布特征	29
第三节 国内外民间投资的比较分析	35
一、发达国家和地区民间投资发展现状及特征	35
二、我国民间投资与发达市场经济国家和地区的比较	39
三、改革开放以来我国民间投资的基本启示	40
第二章 京郊民间投资历史与现状分析	45
第一节 京郊民间投资的基本分析	45
一、京郊民间投资的基本状况	45
二、京郊民间投资的运行轨迹	46
三、京郊民间投资的运行态势	48
第二节 京郊民间投资主体分析	51
一、北京民间投资主体三元格局的形成	51
二、农户和乡镇企业是京郊民间投资的重要主体	52
三、京郊农户投资积极性的收入分组分析	53
第三节 京郊民间投资资金来源及用途分析	54
一、京郊民间投资资金来源分析	54

二、京郊民间投资领域分析	55
三、京郊民间投资产业地域分析	57
第四节 京郊民间投资的发展趋势和投资机遇	58
一、京郊民间投资的发展趋势	58
二、新时期京郊民间投资的机遇	61
第三章 京郊农户经济行为分析	65
第一节 京郊农户收入分析	65
一、人均总收入分析	65
二、家庭经营收入分析	68
三、京郊农户人均纯收入多元统计分析	70
四、启示	72
第二节 京郊农户储蓄与投资分析	73
一、京郊农户储蓄动机	73
二、京郊储蓄资金流向	73
三、京郊农户经营支出	75
四、京郊城市化方式与京郊农户投资	77
第三节 京郊农户金融分析	79
一、京郊农户金融组织生存模型	79
二、京郊农户金融的道德风险与信用风险	86
三、京郊农户创业风险与金融	89
第四章 京郊乡镇企业投融资问题研究	94
第一节 京郊乡镇企业概述	94
一、我国乡镇企业制度的变迁与现状	94
二、乡镇企业研究综述	101
三、京郊乡镇企业发展概况	104
第二节 京郊乡镇企业融资：问题与对策	111
一、企业融资基本理论	112
二、京郊乡镇企业融资来源的特征及原因分析	117
三、乡镇企业融资体系建设的途径选择	124
第三节 京郊乡镇企业投资问题研究	128
一、京郊乡镇企业发展面临的外部制约因素	129

二、京郊乡镇企业发展面临的内部制约因素·····	132
第五章 农村正规金融体系与京郊民间投资的发展·····	145
第一节 京郊经济发展与金融需求·····	145
一、京郊农村经济发展的特点及方向·····	145
二、京郊农业制度变迁中的金融需求·····	149
第二节 北京农村商业银行与京郊民间投资·····	152
一、我国农村合作金融制度及其缺陷·····	152
二、北京农村商业银行与京郊民间投资·····	159
三、北京农村商业银行改革方案分析·····	166
四、北京农村商业银行经营策略建议·····	169
第三节 中国农业银行与京郊民间投资·····	172
一、中国农业银行历史沿革及对民间投资的影响·····	172
二、中国农业银行北京分行对京郊民间投资的金融支持·····	182
三、对农行北京分行支持京郊民间投资发展的相关建议·····	190
第六章 民间金融与京郊民间投资发展·····	195
第一节 民间金融的理论研究及概念界定·····	195
一、民间金融的理论研究·····	195
二、民间金融概念的界定·····	199
三、研究民间金融问题的重要性·····	200
第二节 我国民间金融发展概况·····	201
一、我国民间金融的规模·····	201
二、我国民间金融的组织形式·····	202
三、我国民间金融的三种地域模式·····	203
四、我国民间金融的运行特征·····	205
第三节 民间金融是农村金融体系不可或缺的组成部分·····	207
一、我国农村二元金融结构存在的基础·····	208
二、我国农村民间金融发展现状·····	208
三、民间金融在农村存在的合理性分析·····	212
第四节 民间金融对京郊民间投资的影响·····	217
一、选择北京顺义区作为调查对象的原因分析·····	217
二、北京顺义区民间金融调查与分析·····	218

三、民间借贷对京郊民间投资的影响·····	221
四、京郊民间金融调查的启示·····	223
第五节 民间金融的发展前景及路径选择·····	224
一、民间金融的发展前景·····	224
二、民间金融的路径选择·····	225
第七章 吸引民间投资, 发展京郊都市型郊区经济 ·····	228
第一节 以工补农阶段为京郊经济发展带来契机·····	228
一、我国进入以工补农阶段·····	228
二、以工补农与京郊经济发展·····	229
第二节 吸引民间资本投资京郊的策略·····	232
一、阻碍民间资本投资京郊的主要原因·····	233
二、吸引民间资本投资京郊的策略·····	236
第三节 国内外成功经验借鉴·····	242
一、国内部分地区放开民间投资领域的情况·····	242
二、国内发展都市型郊区经济的经验·····	244
第四节 引导民间资本发展京郊都市型郊区经济的战略思考·····	248
一、引导民间资本投资京郊都市型农业·····	249
二、引导民间资本投资以高新技术产业为主的第二产业·····	251
三、引导民间资本投资以休闲旅游业为主的第三产业·····	253
四、引导民间资本投资京郊外向型农业·····	254
五、引导民间资本投资京郊经营性基础设施产业·····	255
附录 A 京郊农户人均纯收入多元统计分析数据 ·····	259
附录 B 北京郊区民间借贷综合调查问卷 ·····	260
附录 C 名词解释: 三次产业 ·····	262
参考文献 ·····	263

第一章

对转轨时期我国民间投资问题的再认识

自 1978 年改革开放以来,我国就处于从计划经济向市场经济的经济转型之中,并逐步确立了建立社会主义市场经济体制的经济改革目标。在改革方式上我们采取了渐进式改革,在保持传统体制运转的条件下,引入市场经济机制,逐步建立起符合市场化要求的新制度框架。其突出的特点就是体制外生长或称增量改革,即在计划经济制度之外,发展新的市场主体,使其按照市场化要求参与竞争,推动市场化改革。主要表现为产权制度的体制外改革,允许在国有经济之外发展非国有经济。民营经济正是从体制外产生的一种制度安排,它具有市场经济要求的激励约束机制,有较强的生命力和竞争能力。目前,民营经济已经占据了国民经济的半壁江山,成为我国社会主义市场经济的重要组成部分,我们有必要从战略的高度重新考虑民营经济的定位问题。

第一节 社会主义市场经济和民间投资的基本关系

1992 年我国明确提出要建立社会主义市场经济体制,并将其作为我国经济体制改革的目标。发展社会主义市场经济,必须建立一个比较完善的市场和市场主体体系,这是整个经济运行的基础。而市场要真正有效运行,其前提是作为市场竞争主体的企业能够对市场的信息与信号作出灵敏及时的反应。对我国国有企业而言,由于目标函数的多元化,至今仍然同市场发展的要求很不适应。因此,要建立完善的市场体系,推动社会主义市场经济的发展,就必须积极发展各种非国有经济。民营经济从一开始就是按市场经济的要求运行的,在市场经济条件下很自然地形成了自主经营、自负盈亏、优胜劣汰的机制,有着较强的生命力和竞争应变能力,已经成为我国经济的重要支柱和拉动经济增长的重要因素。

一、民间投资的界定和基本特征

民间投资是与中国改革开放这一转轨时期的特定宏观经济制度背景相联系的。在我国以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的经济制度背景下，民间投资是随着我国改革的不断深入和社会主义市场经济体制的逐步完善而不断发展的。虽然民间投资是从投资的主体角度对投资进行的一类划分，但从本质上说，这一概念是具有我国经济转轨时期的深刻制度内涵的。

（一）投资的基本理论

1. 投资的定义

界定民间投资这一具有中国特色的深刻制度内涵的定义，应该首先界定投资的内涵，民间投资属于投资的概念范畴，分析投资是分析民间投资的起点。

在市场经济条件下，投资一般都与资本这一范畴相联系，资本是投资这一范畴的核心。马克思认为，投资即是货币转化为生产资本。许多西方经济学家也将投资与资本存量的变动相联系。萨缪尔森从宏观经济学的角度定义投资，他在其著作《经济学》中写道：“对于经济学而言，投资的意义在于实际的资本形成——增加存活的生产，或新工厂、房屋和工具的生产。只有当物质资本形成生产时，才有投资。”^① 这是从物质资本（Real Capital）的角度分析投资，也就是将投资局限于实物投资这一范畴。由于资本不仅涵盖物质资本，还应该包括人力资本和金融资本，正是在这个意义上，投资的概念才得以扩展。威廉·夏晋从投资和消费的关系来界定投资，他将投资定义为：“为了（可能不确定的）将来的消费（价值）而牺牲的现在一定的消费（价值）[the sacrifice of certain present value for (possibly uncertain) future consumption (future value)]^②。”实质上这个定义认为投资包含了人力资本的消费，认为人们接受教育和培训虽然表现形式是消费，实质是储蓄，是对人力资本的投资。这实际上就已经认识到知识技术形态的资本在投资中的重要性。现代西方经济学教科书中一般认为投资的定义有广义和狭义之分。如 G. M. Dowrie 和 D. R. Fuller 认为，广义的投资是指以获利为目的的资本使用，包括购买股票和债券，也包括运用资金以建筑厂房、购置设备、原材料等从事扩大生产流通事业；狭义的投资是指投资人购买各种证券，包括政府公

^① 萨缪尔森：《经济学》，第12版，182页，北京，中国发展出版社，1985。

^② William F. Sharpe, *Investment*, 1985 by Prentice-Hall, Inc, Englewood cliffs, New Jersey 07652, pp. 2 - 3.

债、公司股票、公司债券、金融债券等。^①可以看出,广义投资包含实物投资和金融投资,狭义的投资仅是指金融投资。综合来看,投资可以这样来界定,它是指一定的经济主体为了获得预期的不确定的收益而将现期的收入转化为资本的过程。根据投资形成的资本形态的不同,可以将其分为实物投资和金融投资。实物投资是将资本用于建造购置固定资产和流动资产用于生产经营,并以此获得未来收益的投资行为。金融投资是指投资者将现期收入转化为金融资产以获得预期收益的经济行为。在本书中,出于研究目的的考虑,我们将重点探讨实物投资。

2. 西方的投资基本理论

西方的投资基本理论主要探讨投资与经济增长的关系。经济增长一般包括两个方面的含义:一方面是指在一定时期内,一个国家生产国民所需要的商品和劳务的(或称充分就业的)生产能力的扩大,或这种潜在生产能力的增长率;另一方面是指一定时期内商品和劳务的实际增加量或它们的实际增长率。一般来说,投资与经济增长之间存在正相关关系,这表现在:第一,经济增长水平决定投资总量水平,一定的投资总是由上期的国民收入水平和积累水平所决定的,上期的积累是本期投资增加的决定因素;第二,投资对经济总量的增长具有强有力的推动作用,投资增长引起生产规模扩大,生产出更多的产品,从而使经济总量增长。

投资对经济增长的影响作用有两个方面,即投资需求对经济的拉动作用和投资供给对经济的推动作用。投资需求对经济的拉动作用是指投资者用货币购买物资、支付工资引起对生产资料和消费资料的大量需求,使国民经济总量增加,从而形成投资需求。其对经济增长的作用是通过乘数原理和加速原理来进行的。萨缪尔森说过,“增加一笔投资会带来这笔投资额数倍的国民收入增加……用于投资的款项像政府、外国的或家庭的支出的任何独立的变动一样……可以说是极为有利、一举多得的”,这即为投资乘数。投资乘数是指收入的变化与带来这种变化的投资支出的变化的比率。其原理是说,当总投资增加时,收入的增量将是投资增量的数倍。原因是,投资增加使生产资料的生产扩大,从而使社会就业和国民收入增加;而就业和国民收入增加,又会引起消费的增加,使消费资料的生产也扩大,从而使就业和国民收入进一步增加。如此连锁反应不断发生,使投资增加所能够引起的国民收入成倍增加。投资作为一个经济活动的过程,从最初的投入到最终的产出有一个时间间隔,在这个时间内,总是只投入不产出,要不断地

^① G. M. Dowrie and D. R. Fuller, *Investment*, p. 1.

投放货币、投入劳动力和生产资料,因此,投资规模还要受当前生产和收入水平的制约。所以,凯恩斯主义者又提出了加速原理。这是指,产出或收入的变化还会引起投资水平的较大幅度的变动,即一定投资规模的形成还要受到当前生产和收入水平的制约。在企业没有闲置的生产资源的条件下,为了使产量增加,要求新添置资本物,即增加资本存量。加速原理提出投资的变动程度是由产量的变动率来决定的;产量的微小增长会引起投资率有较大幅度的变化,也就是投资率的变动幅度大于产量的变动幅度;如果产量增长率放慢,就会导致投资增长的停止或下降,从而出现经济衰退。加速原理说明收入也会影响和制约投资,是对乘数原理的补充。

投资供给对经济的推动作用主要表现在生产性固定资产的交付使用,直接为再生产提供物资条件,增加生产资料的供给等方面。所谓投资供给不是指生产过程的投资(储蓄),也不是指运用过程中的投资,而是指资本的形成与积累。对于投资供给对经济增长的推动作用,早在资产阶级古典经济学家的论述中即已给予高度重视。亚当·斯密在其名著《国富论》中,在首先强调了分工对国民财富增长的促进作用之后,又着重强调了积累对国民财富增长的重要作用。他指出:“要大大改进劳动生产率,必须预先积累资金。而资金的积累,亦自然会导致劳动生产率的改进。”资本积累理论也是马克思经济学中的重要组成部分,马克思在批判地继承了资产阶级古典经济学优秀成果的基础上,进一步明确提出,资本积累作为剩余价值的资本化,是扩大再生产的源泉。在以后的有关西方经济理论,特别是其经济增长理论中,都关注投资供给对经济增长的作用。

在著名的哈罗德—多马经济增长模型中,资本系数或其倒数——资本生产率,即是反映已形成的资本(积累)与经济增长之间的数量对比关系的。在哈罗德模型中,以 G 表示收入(或产量)的增长率,即经济增长率;以 k 表示投资与产量增量之比,即加速系数;以 s 表示储蓄在国民收入中的比率;以 I 表示净投资;以 S 表示储蓄。哈罗德模型的基本公式是: $Gk = s$ 。在多马模型中,以 $\dot{O}'$ 表示加速系数的倒数,即资本生产率($\dot{O}' = \Delta y/I$, 其中, y 代表收入),其余符号同哈罗德模型。多马模型的基本公式是: $G = s\dot{O}'$ 。一般用这样的公式来表述哈罗德—多马经济增长模型: $G = s/k = s\dot{O}'$ 。由于储蓄比例与资本生产率共同决定经济增长率,因而既可以在资本生产率为既定的条件下,用改变储蓄比例或投资比例的办法来改变经济增长率,也可以在储蓄比例不变的前提下,用改变资本生产率的办法来使经济增长率发生变动。哈罗德—多马经济增长模型认为,由于投资能形成新的生产能力,所以投资具有两重性,即一方面可以增加总需求,另一方面具有生产能力效应,可以增加总供给(见图 1-1)。

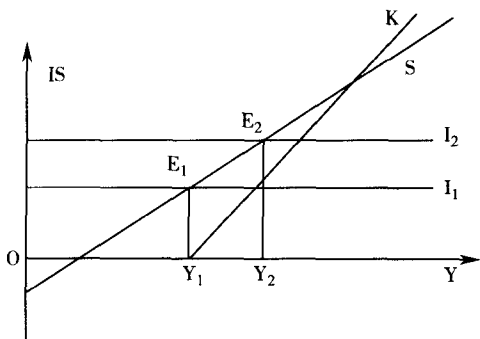


图 1-1

在图 1-1 中,横轴代表国民收入,纵轴代表储蓄与投资。图中, K 是生产能力效应曲线, S 是储蓄曲线, I_1 和 I_2 分别是第一年和第二年的投资曲线。如图所示,第一年 I_1 与 S 相交于 E_1 ,这时的国民收入水平为 OY_1 。由于投资具有生产能力效应,所以 I_1 使生产能力增加了 Y_1Y_2 ,生产能力效应曲线的斜率 I_1/Y_1Y_2 就是加速系数,于是第二年的国民收入水平将为 OY_2 ,比第一年增加了 Y_1Y_2 。但随着 Y 的增大, S 也相应增大。为了抵消所增加的 S ,使 S 与 I 仍保持相等,于是 I 也必须由 I_1 增加到 I_2 。 I_2 与 S 在 E_2 相交。以后各年的 I 、 Y 都将按照同样的方式发生变化。在这里, K 的斜率与资本生产率大小有关。 K 的斜率(加速系数)是资本生产率的倒数,因而资本生产率越低, K 的斜率越大。

总之,西方投资与经济增长理论中最具代表性的“投资乘数理论”与“加速原理理论”认为,一定量的投资可以带来数倍的收入增长,而收入增长产生的需求增加,在资本产量系数或资本系数的作用下,又会导致一个数倍的投资增加,由此两者互为促进。

(二) 民间投资的内涵和外延

1. 民间投资的内涵

投资作为一种经济活动,由主体和客体所组成。在经济活动中,主体是所有者和劳动者,客体是劳动资料和劳动对象。在经济主、客体的关系中,经济主体是起决定性作用的,处于主导和主动的地位,经济主体的性质决定了经济活动的性质。因此,对经济主体进行分类观察是研究经济活动的重要内容。投资活动的经济主体,即投资主体,是投资活动中起决定性作用的力量,投资决策、投资风险都是由投资主体承担的,没有投资主体,投资活动就不可能形成。投资活动中的客体,则是指投资过程中的资金、设备、材料,是投资主体发生作用的对象。