

TOUZI
投资

与经济增长关系的 历史和现实考察

Yu Jingji Zengzhang
Guanxi de
Lishi he Xianshi Kaocha

杜丽群／著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

投资与经济增长关系的 历史和现实考察

杜丽群 著

 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

投资与经济增长关系的历史和现实考察/杜丽群著. - 北京: 中国经济出版社, 2008, 2

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8542 - 1

I. 投… II. 杜… III. 投资—关系—经济增长—研究—中国 IV. F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 046918 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 邵 岩 (电话: 68319114)

责任印制: 常 毅

封面设计: 任燕飞装帧设计工作室

经 销: 各地新华书店

承 印: 三河市佳星印装有限公司

开 本: 787mm × 980mm 1/16

印张: 17 字数: 290 千字

版 次: 2008 年 2 月第 1 版

印次: 2008 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8542 - 1/F · 7533

定价: 38.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

序 论

自从有了人类社会的再生产活动，就有了经济增长问题。对经济增长过程的分析是亚当·斯密、大卫·李嘉图和托马斯·马尔萨斯为主要代表的英国古典经济学家著作的核心特征。他们被看作是现代经济增长理论的杰出先驱。这些经济学家，尤其是斯密，是用国民财富增加的观点看待经济增长的。古典经济学家在经济分析方面的一个研究结果，就是对影响经济增长的各种力量以及决定增长过程的机制作出了说明。其重要成就之一是，他们认识到，一部分社会产品的积累和投资是推动经济增长的主要动力，并且在资本主义条件下，这主要采取了利润再投资的形式。利润率具有关键意义，这是因为，无论作为投资基金的源泉，还是作为推动进一步投资的刺激，它都与积累密切相关。因而经济增长理论中的一个关键问题是同资本积累过程和经济发展过程相联系的利润率的运动。^①

投资作为人类经济活动中的基本活动，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；狭义的投资指投资人购买各种证券，包括政府公债、公司股票、公司债券、金融债券等。投资理论是描述投资活动产生、发展，进行成本收益分析，为投入产出活动的预期性选择提供基本原理和分析模型的思想体系。

在西方经济学的发展史上，古典学派经济学家率先系统地阐述了作为投资主体的“经济人”的行为方式，他们粗略地回答了，谁为投资主体、投资于何业、投资多少、怎样做出投资选择以及最适宜的投资体制设定等基本问题。他们普遍认为，只有在自由放任的制度安排下，投资

^① [英] 约翰·伊特韦尔、默里·米尔盖特、彼德·纽曼编：《新帕尔格雷夫经济学大辞典》，北京：经济科学出版社，1992年，第1卷，参见：“Classical Growth Models”词条。

主体按照绝对优势或者比较优势原理做出的选择才会使投资活动最有效率。在古典学派奠定的理论框架基础上,新古典学派将边际原则和数理方法引入投资分析,为评价投资效益、推荐投资选择、制定投资决策创建了精细的模式,基于边际原则、成本—收益分析和机会成本分析工具,深化了古典学派关于投资与经济增长相关问题的分析。

大萧条打击了社会的投资信心,凯恩斯及其后继者在投资领域的创见是,改变了“经济人”作为投资主体的经典见解,推荐国家综揽投资生活的政策;发现了投资的乘数和加速数效应,提出了如何通过引导需求来引诱投资,以实现充分就业的长期国策,创立了总量投资理论。凯恩斯的革命性见解不仅在于将投资分析从微观领域转向宏观领域,建立了政府投资为主体的框架,而且在于分析了总量投资不足的原因是自发投资和引致投资不足,并源于“经济人”的三大心理法则。此外,凯恩斯还指出了投资社会化能够实现充分就业和经济稳定增长。乘数—加速数的发现为解释投资周期提供了有用的分析工具。

凯恩斯之后,现代投资理论沿着“实物投资”和“金融投资”两个领域发展了多样化的投资模式。将凯恩斯总量投资理论动态化来自于经济增长理论的贡献。在实物投资方面,主要模型包括:哈罗德—多马增长模型、新古典投资函数、熊彼特—曼斯菲尔德创新投资和肯德里克—丹尼森的全要素投资效率分析、结构主义增长极与项目投资理论。现代投资理论不仅修正了前期理论的若干前提,而且深化了古典和新古典投资要素贡献率的分析,从而为实现帕累托最优提供了新的路径。不论在微观领域还是在宏观领域,人力资本、高新技术、环境投资都是创造最优产出的捷径。由于现代统计学、运筹学、经济计量学、信息经济学、博弈论、行为金融学的发展和充分运用,机会成本概念和成本—收益分析对评估投资收益,做出投资决策具有实证的意义和很强的可操作性。

20世纪50年代,基于国家干预主义兴起的结构主义理论,强调不低于临界点投资努力对一国迅速摆脱贫困实现起飞至关重要,并发展了平衡投资理论和不平衡投资理论。到了20世纪70年代,糟糕的投资绩效促使结构主义向新古典主义转换。20世纪50年代以后,逐渐发展起来的“项目投资理论”注重运用边际原理和结构原则分析单个项目的可行性,并把投资活动具体化为项目;将“经济人”最大化转换为在众多目标中

做出权衡选择的“项目发起人”最大化。至此，西方投资理论在实证的层面上得到了进一步深化和拓展。

无论是发达国家还是发展中国家的投资实践都证明：如果投资是以环境的破坏和资源的浪费为代价，那么投资是不可持续的，不可持续的投资必将导致经济和社会发展的不可持续，并将最终导致人类生存环境的不适于生存。在现代西方投资理论中，环境被视为稀缺的资本——“环境资本”，而且这种资本开始成为必须付费的投资要素。只有充分考虑到了环境质量的投資才是富有建设性的，也是可行的。这就需要我们改变传统的投资思路，寻找更多机会来采取那些既在经济上又在环境保护上有效的投资行为。因此，要充分注意改善自然环境与提高投资效益相互关系的问题。其中的关键问题是如何避免投资损害环境，或者将这样的损害降低到最小的程度而不影响开发的速度。也就是说，投资应当在不降低环境的“承受能力”的前提下，产生最大可能的预期效益。因此，投资与自然环境、可持续发展的关系问题也就成了本书深入探讨的又一个重要议题。

投资活动的合理性界定包括相互联系的三个方面：增长效应、发展效应和环境效应。对一国或者国际社会来说，投资的目标应当包括：人均国民生产总值的提高、经济的发展和环境的优化。概括地说，人类的投資活动应当无害于自然环境的三项主要经济功能是：确保自然为每一个人提供的直接效用没有受到污染；为经济运行所提供的投入不被掠夺性地使用；为生命维持所必需的服务功能没有恶化。在这个意义上，可持续投资才能够得以规范和实现。可持续投资意味着要平行地解决两个问题：代内公平和代际公平。代内公平包括保持不变的或增长的自然资本存量会有助于达到全球范围内的一代人之间的公平。代际公平所表述的是，当投资能够保证增进当代人的福利，也不会使后代人为增进福利的投资机会减少，这样的投資方式就是可持续投资。由此可见，可持续投资是“既满足当代人的需求又不危及后代人满足其自身需求的能力”的投资。那么，可持续投资的关键只能是技术创新与制度创新。只有将技术创新与制度创新结合起来，投資的可持续目标才能实现，那么可持续的投資必将促使一国经济持续、稳定、健康地发展。

20世纪六七十年代以来,随着经济增长浪潮席卷全球,人类生存的自然环境和人文历史环境发生了很大的变化。人们开始探讨,在经济高速增长的同时,如何珍惜和保护文化与自然遗产,使之免遭劫难,让人类子孙后代得以共享其珍贵价值。联合国教科文组织(UNESCO)也在组织牵头一项具有广泛和深远意义的、旨在保护和拯救世界文化与自然遗产的国际活动。中国与世界上大多数国家一样,也正在积极支持和参与这一活动。由此可见,在经济全球化的背景下,保护自然和文化遗产的任务已受到了世界各国政府和公众的普遍关注和重视。

按照国际社会的公认标准,主要有四大类因素威胁世界自然与文化遗产的安全,一是大规模公共或私人工程的威胁,二是城市或旅游业迅速发展造成的遗产消失的危险,三是土地的使用变动或易主造成的破坏,四是武装冲突的爆发或威胁。因此,要真实地、完整地保护世界自然和文化遗产,并使之在社会、经济的可持续发展中发挥作用,我们一方面必须充分认识到自然文化遗产保护中存在的问题,另一方面我们必须吸取亚洲一些国家和我国内地的经验教训,为了确保自然文化遗产能为人类子孙后代永续利用,在经济发展的同时一定要兼顾稀缺遗产资源的开发投资、合理利用和有效保护。

随着科学技术在生产领域的广泛应用,劳动力在现代经济增长中的地位 and 作用日益重要,体力劳动减少,脑力劳动增加,生产的社会化、科学化和智能化程度不断提高。由于西方工业发达国家产业结构和劳动力结构发生了显著变化,人们开始对只重视增加物质资本和劳动者数量、忽视劳动者质量的传统经济理论提出质疑,并开始思考一系列现实问题:现代化生产的关键是什么?劳动因素在现代化生产中的地位 and 作用如何体现?怎样培养提高劳动者的能力?人的才能能否在生产过程中取得最大的经济效果?就是在这样的背景下,现代西方经济学家们开始真正关注人力资源开发和利用,开始从经济理论上阐述人力资本和教育在国民经济发展中的地位 and 作用。

作为现代西方经济学中的一个重要研究领域,人力资本理论从经济学的角度,揭示了人的素质的经济价值及其在现代经济增长和社会发展中的重要作用,阐明了人的素质教育与经济增长和财富增加之间的关系。由于具有很强的实践意义,这一理论很快为西方国家接受,推动了

其教育的迅速发展和人口质量的提高,促进了研究与开发投入和科学技术的发展,人力资本理论成为西方发达国家 20 世纪教育超前发展、加快国民经济增长的理论基础。^①

根据现代人力资本理论,人力资本是一种重要的生产性投资。特别是,在现代化生产中,人力资本投资的作用大于实物资本投资的作用。发达国家的实践经验证明,一个国家经济发展水平的提高取决于综合要素生产率的提高。那么,要提高综合要素生产率,实现经济增长方式向集约型的转变,就必须加大人力资本投资力度,扩大人力资本存量,提高人力资本质量。因此,人力资本投资在现代经济增长中的重要作用日益显著。

通过对投资与经济增长关系的历史和现实考察,作者在本书中提出如下重要观点:

第一,投资作为人类基本的经济活动,是经济主体为获取预期收益而投入经济要素以形成资产的经济活动,因而经济效益是投资活动的出发点和归宿;

第二,既然投资具有收益和风险二重性,那么在进行投资选择时,首先应该进行成本收益和机会成本分析;

第三,投资是影响一国经济增长的主要因素,因为投资决定了经济使其物质资本存量增长的速率,从而决定了经济的长期增长;

第四,没有投入就不会有产出,今天不投资,明天的经济增长就会中断。因此,经济的持续增长是以持续不断的投资为前提的。

^① 木丽春:“人力资本投资与经济增长”,《中南民族大学学报》(人文社会科学版),第 23 卷,2003 年 2 月。

作者简介

杜丽群



湖南省邵阳市人,1997年毕业于北京大学经济学院,获经济学博士学位。现任北京大学经济学院经济史与经济思想史教研室主任,北京大学中国信用研究中心副主任。中华外国经济学说研究会理事。研究领域集中在外国经济思想史、宏观经济理论与政策、西方经济学流派、西方投资理论、信用理论、资源环境与经济可持续发展问题等。近几年来,在《经济学动态》、《北京大学学报》、《中国经济问题》、《农业经济问题》、《当代财经》等核心刊物上发表学术论文20多篇,出版合著和译著共6部。主持并完成国家社会科学基金项目1项,参加教育部及其他省部级科研项目6项。2000~2001年,获教育部国家留学基金管理委员会公派在美国哈佛大学经济系做高级访问学者。曾多次在美国和加拿大参加国际学术研讨会,并应邀在会上做报告。

目 录	
第一章 概 述	1
第一节 投资的定义	1
第二节 投资的作用和分类	5
第三节 投资与充分就业和收入增长	7
第二章 基于“经济人”假设的古典投资理论	10
第一节 投资主体的设定	10
第二节 提高投资效率的制度安排	13
第三节 投资选择的理论依据	19
第四节 经济增长与投资极限论	21
第三章 历史学派关于落后国家发展经济的投资模式	29
第一节 落后国家实现起飞的投资战略	29
第二节 投资与一国综合国力的提高	32
第三节 平衡主义投资与均衡发展原则	34
第四章 基于边际分析的新古典投资理论	38
第一节 投资的边际分析方法	38
第二节 投资效率的评判标准——“帕累托最优”	42
第三节 投资诱因与选择理论	46
第五章 凯恩斯主义的投资理论	59
第一节 不确定条件下的投资预期	59
第二节 自发投资不足引致的普遍萧条	65

第三节	引致投资不足导致的经济衰退	68
第四节	旨在刺激经济增长的国家总揽投资的政策主张	75
第五节	凯恩斯总量投资理论的完善和发展	81
第六章	发达国家基于投资的经济增长理论	92
第一节	哈罗德—多马动态模型	93
第二节	新古典投资要素结构优化模型	97
第三节	肯德里克—丹尼森投资效率的来源分析	101
第四节	熊彼特—曼斯菲尔德创新投资模型	106
第五节	国际直接投资理论	111
第七章	发展中国家基于投资的经济发展模式	124
第一节	发展理论的两种模式——结构主义和新古典主义	124
第二节	结构主义的路径依赖	127
第三节	结构主义投资的平衡与非平衡安排	134
第四节	投资优先顺序选择	138
第五节	新古典主义的投资重点转移理论	144
第六节	发展中国家的对外直接投资理论	151
第八章	项目投资理论与实践	161
第一节	项目投资的历史与理论基础	162
第二节	项目投资的制度环境	165
第三节	项目投资的分析方法	174
第九章	环境投资与经济社会可持续发展	193
第一节	投资的负效应	193
第二节	环境生态效应与投资的可持续性	196
第三节	环境投资与可持续发展	200
第十章	自然资源、生态环境与可持续发展	205
第一节	全球资源和环境状况分析	205
第二节	资源与环境问题的成因分析	210
第三节	实现可持续发展战略的对策研究	212

第十一章 自然文化遗产资源开发投资与经济增长	216
第一节 自然文化遗产概念、特点及其投资收益	216
第二节 自然文化遗产开发投资与保护中面临的挑战	221
第三节 自然文化遗产开发投资与有效保护的策略选择	226
第十二章 人力资本投资与经济增长.....	231
第一节 人力资本理论的产生与发展	231
第二节 影响人力资本投资效率的制度分析	237
第三节 人力资本投资与经济增长之间的关系	245
附 录	251
结束语	255
参考文献	256

第一章 概述

在西方经济学界,投资一词有着各种不同的表述。迄今为止,散见于国内外各种出版物中关于投资的定义多达数十种。由于人们所处的社会环境和经济发展阶段不同,以及研究问题的出发点不同,对于投资的界定和理解也就各不相同。

首先,投资的过程是一个交换的过程,是用资金换取生产资料的交换过程。投资,作为一个变量,是经济活动中所流出的货币资本量的简称,即是投资量的简称。作为投资量,是指一个时间段内投资行为所涉及到的资金流出量的总和。换句话说,投资通常是被当作一个流量来看待的。根据微积分数学的理论和流量存量之间的逻辑关系,流量可以看作是某一速度存量在时间上的累积或者说积分。流量是对应于时期的,因此,用动态的思想来描述投资,给投资变量 I 赋予时间概念的话,这个时间概念是“时期数”而非“时点数”。也就是说, $I(t)$ 这个符号中的 t 是时期即时间坐标轴上的一个“线段”,而非时间坐标轴上的一个“点”。

在凯恩斯的学说中,投资也是一个十分含混的概念,不仅仅是循环定义,而且凯恩斯本人也没有严格恪守定义,他是在十分宽泛的范围内模糊地使用投资概念。

一般来讲,投资是具有理性的厂商用货币资本交换资本品的行为。这种理解包含了资金流的“流出”和“流入”的界限问题在内。在这种投资概念下,投资是对厂商这个所有者的资本流出,货币资本的所有权从厂商转移到生产资料所有者手中,而生产资料所有者的生产资料所有权对流转移到厂商手中。

在宏观经济学中,投资之所以成为中心论题以及积极的扩张性财政政策实施措施之一,是基于两个方面的考虑:“第一,投资的波动可以解释经济周期中 GDP 的大部分运动。第二,投资决定了经济使其物质资本存量增长的速率,从而决定了经济的长期增长和生产率。”

第一节 投资的定义

一、西方学者对投资的界定

英国经济学约翰·梅纳德·凯恩斯 (John Maynard Keynes, 1883 ~ 1946)

在其著名的《就业利息和货币通论》一书中指出：“所谓投资，往往指一个私人或一个法人购买一件新的或旧的资产。偶尔投资一词，专指在证券市场上购买一件资产，不过我们对购买房产、购买机器或购买一批制成品或半制成品，都一样称为投资。一般说来，所谓新投资（以别于再投资），是指从所得之中，购买一件资本资产（capital asset）。"^①而“所谓本期投资，一定等于资本设备（由于本期生产活动）在本期中之价值增益（addition to the value of the equipment）。"^②

1970年度诺贝尔经济学奖获得者、美国著名经济学家保罗·A·萨缪尔森（Paul Anthony Samuelson, 1915~）在《经济学》一书中对投资做了较为明确的界定：“对经济学者来说，投资总是意味着实际资本形成——增加存货的生产，或新工厂、房屋和工具的生产……只有当物质资本形成生产时，才有资产。对大多数人们而言，投资总是意味着是用货币购买几张通用汽车公司的股票，购一块地皮或开立一个储蓄存款户头。”^③

1990年度诺贝尔经济学奖获得者、美国著名经济学家威廉·夏普（William F. Sharpe, 1934~）将投资定义为：“为了将来某种不确定的价值而牺牲目前一定的价值。”^④

美国耶鲁大学经济学教授劳埃德·雷诺兹（Lloyd G. Reynolds, 1910~）在其《宏观经济学：分析与政策》一书中指出：“投资定义与通俗用法大不相同。通常说，我想买股票和债券作为‘投资’；而在经济学中，投资是资本物品的建设。”^⑤关于“资本物品”和“资本”，雷诺兹分别给出解释：物品（人们可以从其中）间接得到满足，如生产工具，这时它叫做“资本物品”。工厂、办公楼、工业机器都是资本物品。在经济学中，资本不是钱，资本是机器、厂房、铁路和车辆、库存以及其他生产需要的实物。

《简明不列颠百科全书》将投资定义为：“在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程。”

《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对投资给出的定义是：“投资就是资本形

① 约翰·M·凯恩斯著：《就业利息和货币通论》（中译本），第67~68页，北京：商务印书馆，1983年3月第2版。

② 约翰·M·凯恩斯著：《就业利息和货币通论》（中译本），第55页，北京：商务印书馆，1983年3月第2版。

③ 保罗·A·萨缪尔森、威廉·D·诺德豪斯著，高鸿业译：《经济学》，北京：中国发展出版社，1992年。

④ 戈登·亚历山大、威廉·夏普著，倪克勤等译：《证券投资原理》，第3页，成都：西南财经大学出版社，1992年。

⑤ 劳埃德·雷诺兹，《宏观经济学：分析与政策》，第13页，北京：商务印书馆，1990年。

成——获得或创造用于生产的资源。资本主义经济中非常注重在有形资本——建筑、设备和存货方面的企业投资。但是政府、非赢利公共团体、家庭也进行投资，它不但包括有形资本，而且包括人力资本和无形资本的获得。原则上，投资还应包括土地改良或自然资源的开发，而相应地，生产度量除包括生产出来用于出售的商品和劳务外，还应包括非市场性产出。因此，政府或家庭购置一辆汽车同厂商购置一辆汽车一样是投资。汽车在所有的场合都是用于运输服务的生产。同样，政府营造道路、桥梁和机场，同企业获得卡车和飞机一样，都是投资。”^①

此外，还有一些英国经济学家则将投资的含义分为两个层次：一是投资是购买股票、债券和财产，并且预计能保证收回资本金和取得满意的收入，后者的界定是为了区别投资与投机；二是在经济理论上，投资是指用货币资本取得生产手段（包括待售的商品）。

由此可见，在西方学者看来，个人或企业投入的资本是投资，任何个人或企业购买股票和债券是投资，货币资本的贷放和不动产的购置同样是投资。社会的一切财富都可以用作投资，任何引起社会财富增加的行为都可以看做投资。公司、企业新建工厂、购置机器设备，是对新企业的投资；商业企业增加存货价值，是商业企业投资；政府主办学校，建设公共设施，是政府投资。

上述定义分别从不同的角度揭示了投资的一些特征，但是都不完善。首先，投资是不同社会形态共同存在的经济范畴，尽管不同社会形态下投资所体现的生产关系不同，但是投资无疑具有相同的经济特性，为此就需要抽象出一般的投资概念。其次，投资是一个多层次、多内容的经济范畴，各类投资既有共性，又有个性。对投资概念的界定既需要从多角度、多层次具体分析，又需要做整体的综合分析。再次，投资是一种社会经济活动，投资的一般概念不仅要揭示其活动过程，还必须揭示投资主体及其活动目的、形式和内容。^②

基于上述分析，投资的定义可以表述为：投资是一定经济主体为了获取不确定的效益而将当前的一定收入（实物或货币）转化为资本的行为。

① [英] 约翰·伊特韦尔、默里·米尔盖特、彼德·纽曼编：《新帕尔格雷夫经济学大辞典》，北京：经济科学出版社，1992，第2卷，参见：“Investment”词条。

② 张建平，“投资概念漫谈”，http://www.jjxj.com.cn/news_detail.jsp?keyno=5738，发表时间 2005-02-14。

二、对投资含义的理解

在戴维·皮尔斯 (David W. Pearce) 等人编写的《现代经济学辞典》中,“投资这一术语最常用来指能增加或保持实际资本存量的支出流量。实际上,更为精确的定义显然也包括上一定义,投资是用于生产并不立即消费的物品等诸项目上的支出流量。这些投资项目的形式除了存货增加外还有就是物质资本或人力资本的增加。投资是一个流量……”^①。

通过阐释西方学者对于投资概念的界定,我们可以从以下几个方面来理解投资的含义。^②

1. 投资总是一定主体的经济行为

投资主体包括投资所有主体、投资决策主体、投资实施主体和投资存量经营主体。投资所有主体负责提供投资资源,或负责偿还负债,并享受资产收益;投资决策主体负责方案的具体确定;投资实施主体负责按已经确定的方案组织投资的具体实施,将投资资源转化为资本;投资存量经营主体负责运用已形成的资本。投资所有主体、决策主体、实施主体和存量经营主体可能是同一自然人或法人,又可能是相对分离的不同的自然人或法人。在同一社会,往往存在多种不同的投资主体,它们的行为动机和行为方式不尽相同。

2. 投资的目的是获取一定的投资效益

投资是投资主体的经济行为,而投资主体总是基于一定的目的才进行投资的。投资目的也就是投资的动机,投资的目的是获取一定的投资效益。投资效益的内涵十分丰富。首先,投资效益可分为宏观经济效益和微观经济效益。宏观经济效益是从整个国民经济来考察的,微观经济效益是从单个项目来考察的。其次,投资效益可以分为直接效益和最终效益。直接效益是投资的初始成果,如获取对企业经营的控制权、占领市场等;最终效益则是投资的最终成果。投资的最终目的是获取利润。再次,投资效益还可以分为投资者的财务效益和社会效益。财务效益可以用价值尺度计量,如利润、债息和股利;社会效益不一定能用价值尺度准确计量,如增加就业、改善环境等。

3. 投资所可能获取的效益是未来时期的不确定的预期效益

投资是资本的垫付活动。从垫付资本到获利需要经历一个较长的时期。

① 戴维·皮尔斯主编,毕吉耀、谷爱俊译,《现代经济学辞典》,北京:北京航空航天大学出版社,1992年。

② 慕刘伟主编,《国际投融资理论与实务》,第2~3页,成都:西南财经大学出版社,2004年。

在这个过程中,由于政治、经济、技术、自然、心理等众多因素的变化,投资预期收益不确定,投资者有亏本甚至破产的可能性。这就是说,投资具有风险性。投资风险的大小和投资报酬的高低是呈相同方向变化的。如果想获得较多的报酬,投资人往往就得承担较高的风险。

4. 投资必须花费现期的一定收入

在投资前必须有一定数量的资金。总的来看,投资资金有两种来源:一是投资者自己的收入;二是借贷资金。后者最终要以自己的收入来偿还。所以,投资必须花费现期的一定收入。在收入一定的情况下,要投资,就必须放弃或牺牲一定量的消费。对个人来说如此,对整个社会来说也是如此。

第二节 投资的作用和分类

一、投资的作用

古典和新古典学派的经济学家强调投资对未来供给的作用。为保持目前的产出水平,要求维持现有的生产手段。因而,经济增长,或产出率的提高,被认为极大地依存于额外生产手段的获得,也就是说,投资要超过现有资本磨损或折旧。如果新的资本“体现了”新的或改进了的技术,那么,投资也会提高产出。可是,投资带来经济增长,是以增加的资本是有用的为前提条件的。它必须有一个正的净产品,也就是说,增加的资本对未来生产的贡献必须大于用来创造它的资源的价值。^①

至于分配多少资源用于投资,取决于我们对现期和未来消费的偏好,或对我们自己的消费和子孙后代的消费的偏好,同时也取决于生产函数,即增加的资本能够变成增加的未来产出的条件。如果牺牲现期消费 100 美元,形成 100 美元资本,只能带来 90 美元未来生产,这种投资显然是不值得的。由此假设:如果成本大于收益,寻求利润的企业家是不会随意地承担这种投资的。但是,如果政府给予企业补贴或“税收鼓励”,以使企业进行看来是无利的投资,那么,这种非生产性的资本形成恰恰是可以期望出现的结果。^②

从投资能够达到和保持充分就业的角度,我们可以更好地理解投资的第

① [英] 约翰·伊特韦尔、默里·米尔盖特、彼德·纽曼编:《新帕尔格雷夫经济学大辞典》,北京:经济科学出版社,1992年,第2卷,参见:“Investment”词条。

② [英] 约翰·伊特韦尔、默里·米尔盖特、彼德·纽曼编:《新帕尔格雷夫经济学大辞典》,北京:经济科学出版社,1992年,第2卷,参见:“Investment”词条。