

高等院校

精品课


系列教材



投资经济学

方·芳 陈康幼 编著

TOUZI JINGJIXUE

 上海财经大学出版社

• 高等院校精品课系列教材 •



投资经济学

方 芳 陈康幼 编著

ISBN 7-310-03000-1
学 号 030001



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资经济学/方芳,陈康幼编著. —上海:上海财经大学出版社,
2010.2

(高等院校精品课系列教材)

ISBN 978-7-5642-0707-6/F·0707

I. ①投… II. ①方…②陈… III. ①投资经济学-高等学校-教材
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 017630 号

□ 责任编辑 王 昊

□ 封面设计 周卫民

TOUZI JINGJI XUE

投资经济学

方 芳 陈康幼 编著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

同济大学印刷厂印刷

上海叶大印务发展有限公司装订

2010 年 2 月第 1 版 2010 年 2 月第 1 次印刷

787mm×960mm 1/16 23 印张 437 千字

印数: 0 001—4 000 定价: 34.00 元

(本教材附光盘一张, 请向售书单位索取)

前 言

投资活动是国民经济运行中重要的经济活动之一。投资活动开展得好坏、投资效率的高低,从宏观层面看,将直接影响到一个国家的经济增长速度和经济运行质量;从微观层面看,将直接影响到一个企业的兴衰存亡。因此,了解投资活动的运行过程,熟悉和掌握投资理论的内容及其运动规律,是经济管理类学生和从事经济管理工作的人士所必须的。

本书是在2003年版《投资经济学》一书的基础上,结合作者大量的教学实践体会编著而成的。

本书在编写过程中,力求突出以下几个特点:

一是体系的完整性和合理性。本书共由三大知识模块组成,分九章。第一模块为宏观投资,包括第一章至第五章,主要阐述投资的概念与分类、投资与国民经济的关系、投资资金、投资调控、投资环境等内容。为有利于读者加深对国家调控、监管投资活动的对象与重点的全面认识,本书将投资规模、投资结构、投资布局一并放在投资调控的框架内论述。此外,考虑到投资体制与投资调控的相关内容存在大量的交叉,所以没有将投资体制单独成章节论述。第二模块为微观投资,包括第六、七章,既介绍了一般投资的运作过程,又着重介绍了包括绿地投资、产权投资、风险投资、技术投资、人力资本投资在内的几种当前盛行的投资方式的具体运作过程,一定程度上反映了当前投资领域的热点。为了保证投资经济学体系的完整,第三模块是金融投资,



即第八章,因本书的体系设计主要是围绕着实业投资展开的,故本章只对金融投资的相关内容做简要概述。为有助于读者了解相关的法律,本书在最后一章对有关的法律也作了简要介绍。

二是内容的新颖性。近几年来,无论是投资实践还是投资理论都发展很快,各种新观点、新做法层出不穷。本着贴近现实的原则,本书在撰写过程中尽可能将那些已形成共识的观点、理论以及较普遍的做法加以吸收。当然,对同类教材中那些比较成熟且仍具生命力的观点、理论和论述,本书也加以一定的整理和吸收。

三是理论性与实践性结合。《投资经济学》是一门投资专业的基础理论课程,为此,本书在各个章节的安排和论述方面,尽可能坚持概括性、抽象性、严密性的原则,力求凸显理论性的特点。此外本书对于投资经济学领域中的许多实践性问题也给予了较一般教科书更多的关注。例如,第六章、第七章对于产权投资的运作流程与具体操作过程及可选择的投资工具的介绍都有别于一般教科书。在传统的投资经济学教科书中,基本上不用大量篇幅介绍产权投资运作模式,对于产权投资的分析也很简略。作者对于投资学的这些实践问题的强调,表述了一个重要的理念——投资不仅是一个理论问题,更是一个实践问题。

本书由上海财经大学方芳副教授和陈康幼副教授共同编著完成,前五章由陈康幼编著,后四章由方芳编著,参与各章编写的还有封燕叶、罗再强、王俊峰、宋杰、孙星明和陈浩,全书的大纲和最后的统稿都由方芳负责完成。本书的习题和案例由王菁菁、陈星、张厦、张涛、李思翀共同参与完成。

本书在撰写过程中,得到了上海财经大学杨大楷教授、王洪卫教授的悉心指教,得到了上海财经大学投资系诸多同仁的帮助与关心,在此一并表示衷心感谢。

此外,对本书参考和引用过文献的作者,谨表示深深的谢意!

由于作者水平有限,书中的不足之处敬请读者不吝赐教。

作者

2010年1月

目 录

前言	(1)
第一章 投资与投资经济学	
第一节 投资的含义	(1)
第二节 投资的分类及特点	(9)
第三节 投资经济学研究对象、地位和方法	(25)
第二章 投资与经济发展	
第一节 投资与经济增长	(30)
第二节 投资与通货膨胀	(42)
第三节 投资与就业	(52)
第四节 投资与可持续发展	(63)
第三章 投资资金	
第一节 投资资金的来源	(72)
第二节 投资资金的形成	(83)
第三节 融资方式	(93)
第四章 投资宏观调控	
第一节 投资调控机制	(111)



第二节	投资规模调控	(125)
第三节	投资结构调控	(135)
第四节	投资布局调控	(147)
第五章	投资环境	(157)
第一节	投资环境的分类与内容	(157)
第二节	投资环境相关理论及投资环境评价	(166)
第三节	投资环境的建设	(183)
第六章	投资运作(上)	(189)
第一节	投资运作流程	(189)
第二节	绿地投资运作	(199)
第三节	产权投资运作	(207)
第七章	投资运作(下)	(223)
第一节	风险投资运作	(223)
第二节	技术投资运作	(240)
第三节	人力资本投资运作	(258)
第八章	金融投资	(285)
第一节	股票投资	(285)
第二节	债券投资	(301)
第三节	衍生工具投资	(313)
第九章	投资法律	(323)
第一节	反垄断法	(323)
第二节	国际投资法	(332)
第三节	证券法	(339)
第四节	外商投资企业法	(347)
参考文献		(358)



第一章 投资与投资经济学

第一节 投资的含义

一、投资活动是人类社会最重要的经济活动之一

任何一个社会、任何一个国家都面临着维持原有的经济水平和进一步发展经济的任务,都必须不断地进行物资资料的再生产,必须年复一年地不断地生产食品、衣被等诸如此类的物资,以满足社会生存和发展的需要。如果一个社会、一个国家所生产的物资资料,其规模趋于缩减,则这个社会、这个国家在走向衰败;反之,其规模趋于扩张,则这个社会、这个国家正处于兴旺。

物资资料的生产过程,按照马克思的话讲,是劳动三要素(即劳动手段、劳动对象、劳动者)相互结合、共同作用的过程。表现为工器具、机器、设备、厂房的劳动手段在使用过程中会逐渐磨损、毁坏,为了维持原有的生产规模,就必须及时加以置换;如考虑扩大生产规模,就必须添置更多的劳动手段。这种购置劳动手段的过程就是投资活动。由此可见,投资活动对保证社会简单再生产和扩大再生产的顺利运行,具有极为重要的意义,是人类社会最重要的经济活动之一。

投资活动是人类社会最重要的经济活动之一,还与投资活动在整个经济中的地位有关。社会经济的基本矛盾是供给与需求的矛盾。从供给方面看,供给能力的大小取决于生产能力的大小,生产能力的大小取决于劳动手段(主要是固定资产)的多



少,而现有固定资产是由过去的投资所形成的,未来固定资产数量、质量直接取决于现行的投资活动。从需求方面看,一个社会的需求是由三方面的需求组成的:消费需求、进出口需求、投资需求。由于前二者的需求,弹性相对较小,当社会供求失衡时,各国政府往往首先通过调控投资需求,来促使供求平衡。

投资活动本质上是劳动手段的购置过程,而劳动手段又是进行生产的前提条件,从这个意义上讲,投资活动是一项伴随着人类社会的产生而产生,将随着人类社会的消亡而消亡的经济活动。^①但是在人类社会的不同发展阶段,投资活动的表现形式是不同的。在原始社会初期,生产力水平十分低下,只能共同劳动,平均分配劳动成果,没有剩余物资资料,也没有分工。生产工具只是些稍稍加工的棍棒、石块,这种对生产工具的加工、制作与现代社会对机器、设备的购置,就社会劳动手段数量增加、质量改进而言,并没有本质的差别,只是表现形式不同而已。前者比较直接,劳动者自己加工、制作生产工具,并供自己使用;后者比较间接,投资者是向生产工具的生产者进行购置,且一般并不是供自己使用。两者的目的都是为了获取生产工具,只是途径不同。两者第二点不同是:前者在获取生产工具中投入的是劳动,后者则是资金或可折合一定量资金物品。严格地讲,前者是种“投劳”,后者是种“投资”。但如果将资金看作是必要劳动价值的货币表现的话,两者又没有本质的区别了。第三点不同是:前者制作、加工生产工具的目的是为了更好、更多的捕杀猎物,供氏族内成员共同享用。后者购置生产工具的目的则是为了通过使用生产工具,能为自己带来超过购置费的收益。最后一点不同的是:两者风险不同。前者对加工、制作后的生产工具的优劣比较容易鉴别,后者则比较困难;前者的生产工具使用效率高低与自身利益关系不大,后者则是性命攸关。总之,在原始社会初期投资行为只是表现为一种投劳行为,这时的“投资者”、生产工具制造者、生产工具的使用者是合而为一的,且几乎没有什么风险。

到了原始社会后期,社会生产力有了一定提高,有了剩余产品,刺激了社会分工,产生了专门从事生产工具制作的工匠,这些工匠通过物物交换,用所制作的生产工具换回自己所需的物品。这样,生产工具的制造者与生产工具的使用者分离了,出现了萌芽状态的投资者。当然,这时投资仍表现为投劳或也可称之为投物,因为购置生产工具者认为,他是用耗费一定劳动的形成物或并非自己直接劳动形成的某一物品换来的。这时投资者与生产工具的使用者一般还是合而为一的。

^① 理论界对此是有分歧的,有的学者认为:投资是商品经济的范畴。随着生产力的发展,随着货币的产生,投资才有可能。参见张仲敏、钱丛龙主编:《投资学》,东北财经大学出版社1998年版。

随着货币产生后,生产工具的购置形式由投资完全取代了投劳,投资者与生产工具的使用者也逐渐出现了分离。到了资本主义,情况更有了巨大的变化,具体表现在以下方面:①产生了真正意义上的投资。尽管在资本主义社会之前,存在着投资之实,但从现代经济学意义上看,那时的投资是种低级、粗糙、不完整的投资。②投资活动在整个国民经济中占据越来越重要的地位,投资规模日益扩大,投资活动渗透到国民经济各个方面,成为影响经济运行的最重要因素之一。③投资方式日趋多样化、复杂化。在资本主义发展初期,投资者主要是资本家,采用的投资方式主要是实物投资,即通过购置土地、机器设备、原材料以及雇佣工人,进行生产经营活动。当时,投资者往往就是投资管理者、投资经营者,投资活动也相对简单。进入20世纪以后,随着股份制经济的发展,证券投资方式逐步兴起,投资者与投资管理者、投资经营者开始分离,产生了投资管理阶层。到了20世纪70年代,布雷顿森林体系解体,为了规避利率风险和外汇风险,出现了大量金融衍生工具,相应的投资方式也应运而生。④投资风险越来越大。一般而言,股票投资风险要大于实物投资,金融衍生工具的投资风险要大于股票投资。

在我国,投资活动也有个演化发展的过程。长期以来我国没有投资这个字眼,与之相应的活动我们称之为基本建设;20世纪60年代初,由于面临大量的旧厂矿改造,与投资相应的活动又增添了项目,称之为更新改造;到了20世纪80年代初,才正式引入投资的概念,最初投资主要是指固定资产投资,包括基本建设、更新改造两项;以后又将住宅建设、其他投资纳入固定资产投资范畴;很快理论界又将投资范围扩展到直接投资,即包括固定资产投资、流动资产投资两部分;到了20世纪90年代,随着证券交易所的建立,投资进一步扩展到证券投资;20世纪90年代中后期,企业购并、金融衍生工具也逐步纳入投资范畴。

综上所述,投资活动与消费活动等一样,是人类社会经济活动的一个组成部分,而且是一个非常重要的组成部分;投资活动的范围从对生产工具的直接投入逐渐向有利于提高对生产工具投入的效率方向拓展;投资方式也日趋多样化、复杂化。

二、投资的概念

究竟什么叫投资?理论界至今众说纷纭,这里给投资的界定是:投资主体为了获得预期的效益,而投入资金,并将其转换成实物资产或金融资产的行为或过程。这个定义有以下几层含义:

(一)投资活动是投资主体的经济行为

投资主体是指,拥有一定量的资金,能自主进行投资决策,并对投资结果负有相

应责任的自然人或法人。

投资主体按层次分,有政府投资主体、企业投资主体、社团投资主体、个人投资主体。政府投资主体包括中央政府投资主体和地方政府投资主体。在我国,目前中央政府投资主要限于跨地区的公用事业、基础设施、极少数大型骨干企业和国防、航天、高新技术等战略产业。地方政府投资主要用于区域性的公用事业、基础设施、教育、卫生、社会福利等。企业投资主要用于工业、商业、交通运输、房地产等经营性行业。社团投资主体是指各类社会组织,如各种基金会、各类事务所等,其投资方向一般与其性质一致。个人投资主要用于证券投资、住宅投资及其他实物投资。

投资主体按所有制形式分,有国家所有制投资主体、集体所有制投资主体、股份合作投资主体、联营企业投资主体、有限责任公司投资主体、股份有限公司投资主体、私营和个体投资主体、外商投资主体、港澳台投资主体。据统计,2008年我国城镇共完成固定资产投资148 167.2亿元,其中,国有经济占31.35%,集体经济占2.86%,股份合作占0.66%,有限责任公司占26.14%,股份有限公司占7.88%,私营和个体经济占19.19%,外商投资占5.21%,港澳台投资占4.30%。在投资活动中,各种投资主体可以独自进行投资,也可以联合其他投资主体共同投资。

(二) 投资活动是投资主体为了获得预期效益的经济行为

这里揭示了投资主体进行投资活动的动机或目的,由于各个投资主体的性质不同,投资目的也不尽相同,因而赋予了投资效益丰富的内容。投资效益从其作用范围看,有财务效益、国民经济效益、社会效益。

财务效益是指该投资项目财务账面的盈亏,通常用价值量表示,如利润、债息、股利等,财务效益以现行价格为计算标准。

国民经济效益是反映投资项目对国民经济的贡献,通常可用由于投资引起的该部门、该行业、该地区经济效益的增量来表示。由于投资活动实质上是资源的配置和消耗活动,某项投资如果从国民经济整体而言,资源配置合理、资源消耗的机会成本低,其对国民经济的贡献就大。因此,国民经济效益的主要含义是指投资资源使用的有效性,由于受价格体系的影响,往往投入物或产出物的现行价格不能正确反映它的经济价值,这就决定了这方面的效益不能用现行价格来计算、衡量。而必须采用经过必要调整后较为合理的价格作为计算投入物和产出物的基础,使之能比较正确地反映其给国民经济带来的经济效益。通常采用影子价格来计算,影子价格又可称为经济价格、最优计划价格、核算价格,是指在社会经济处于某种最优状态时,能够反映社会劳动消耗、资源稀缺程度和对产品需求状况的价格。确定影子价格时,必须满足两方面的要求:一要反映这种资源的社会劳动消耗;二要反映这种资源的稀缺程度和供

求状况。影子价格是不存在的价格,只有通过调整现行价格,才能求得它的近似数。按照联合国工业发展组织和世界银行的有关规定,在对投资项目进行国民经济效益评价时,必须将实际价格调整为影子价格,以判断投资项目对整个国民经济效益的优劣。用影子价格来计算投资项目的国民经济效益,固然能比较全面真实地反映投资的国民经济效益,但严格地讲,只是反映其对国民经济的现时效益,不能反映对国民经济的未来效益。例如,对某些国际上已有的,但国内尚属空白的高新技术项目的投资,由于技术、管理等与国际上发达国家存在差距,投入会较多些,产出会较少些。用影子价格计算,效益可能比较低,不如直接进口这些产品;有些投资项目由于其产品属于开创期,与投资传统产业相比,国民经济效益可能也比较低,诸如此类性质的项目有很多。对这些项目是否不应投资呢?答案当然是否定的。因为这些投资对提高国民经济长远效益有积极的意义,因此在进行投资活动中,既要考虑国民经济的现时效益,更要考虑国民经济的长远效益。但是目前对投资的国民经济长远效益评价尚没有完整、合理的计量分析方法。

投资的财务效益、国民经济效益一般都可以用价值量表现,但是投资的有些效益却很难用价值量表现,甚至根本无法用价值量来表现,如尖端武器方面的投资、环境治理方面的投资、维护民族团结方面的投资等。这种很难用价值或者根本无法用价值反映的,但又确实客观存在的效益,称为社会效益,社会效益包括政治效益、国防效益、环境效益等。需要指出的是,由于环境问题越来越受到社会的关注,也有人把环境效益从社会效益中单列出来,将投资效益分为财务效益、国民经济效益、社会效益、环境效益。

投资总是有效益的,或者是正效益或者是负效益;或者高于预期效益或者低于预期效益。投资效益又是投资财务效益、国民经济效益、社会效益的统一体,任何一项投资活动都会产生财务效益、国民经济效益、社会效益,只是表现的特征不同:有的主要表现为财务效益,有的主要表现为国民经济效益,有的主要表现为社会效益。投资的三个效益其方向有时是一致的,即都是正效益或者都是负效益;有时却不一致,即某一项效益为正效益其余两项为负效益,或者两项为正效益其余一项为负效益。例如,办小烟厂财务效益一般不会差,但是由于技术落后、管理水平不高、牌子不响,用优质原料生产出劣质产品;同时又与大烟厂抢市场、抢原料,显然其国民经济效益较差。而办大烟厂其财务效益、国民经济效益不会差,但是吸烟有害健康,社会效益不好。同理,像国防、绿化等的投资其社会效益比较好,而财务效益、国民经济效益可能就差些。

投资主体由于其性质不同、地位不同,追求的效益一般也不尽相同。政府投资主

体追求的主要是国民经济效益和社会效益;企业投资主体追求的主要是财务效益;社团投资主体追求的效益与其宗旨直接有关,各不相同;个人投资主体追求的主要也是财务效益。

(三)投资的载体或工具

投资主体要进行投资活动就必须拥有一定量的资金,投资资金是投资主体投资活动赖以进行和实现的前提条件。这里所讲的资金是泛指的资金,其形式包括货币以及能折算成货币的其他物品。这些物品可分为两大类:①有形物品,如土地、建筑物、机器设备、有价证券等。②无形物品,如专利、专有技术、商标、商誉等。

投资主体拥有的资金,可以是自有资金;也可以是外部筹集的资金;或者是一部分自有资金,一部分外部资金。

(四)投资所转化的资产形态

投资所转化的资产形态多种多样,有机器、厂房、设备、古董、珠宝、专利、商标、债券、股票等。概括起来可分为3类:①实物资产,即能带来效益的有形的实物,如机器设备、厂房等。②无形资产,指由特定主体控制的,不具有独立实体,对生产经营持续发挥作用并带来经济效益的经济资源。包括专利、商标、土地使用权、租赁权、版权、商誉、专有技术、专营权。在美国无形资产一般分为5类:权利、知识、软的有形资产(指计算机软件)、关系(公共关系、关系的确立、企业类型、代理销售关系)、不可确指的无形资产(商誉、企业继续经营价值、顾客的惠顾、超额收益、盈余收益等)。③金融资产,指能给投资者带来收益的各类有价证券,如债券、股票、定期存款单、商业票据、人寿保险单等。

投资主体在将资金转化为资产的过程中,必须解决好以下几个问题:①确定投资方向和投资对象,即准备投资在哪一类、哪一种资产上。各类、各种资产性质和运动规律不同,对投资主体的资金实力、专业水平、工作经历、心理素质要求也不尽相同。各投资主体应根据自身的具体情况确定投资方向和投资对象。此外对各类资产的安全性、获利性、流动性也要有基本的了解,做到知己知彼。②顺利实现资产的转化,有些资产的转化比较容易实现,如购买债券、股票;有的转化则不太容易实现,如工程建设、企业购并。对后者而言,必须制定详尽的计划,认真做好可行性研究,以保证投资的顺利实现。对前者也不是说可以随意投资,与后者相同,也必须制定相应的计划,只是其计划比较简单而已。前者和后者在进行资产的转化过程中都必须高度重视投资成本节约的问题,应尽量使等量投资转化成的资产多一些或得到的等量资产投资少一些。③确保投资转化的资产保值增值,任何投资都是有风险的,每一个投资主体在投资初始阶段就应想方设法尽量减少风险程度,避免不必要的损失,确保以后的资

产保值增值。做到这一点,首先取决于投资决策的正确性,包括投资方向、投资对象、投资时机、投资策略的正确性;其次取决于以后的经营管理状况,而以后的经营管理状况又与投资初始阶段所制定的资产管理人员的搭配、高层管理人员的遴选、各项规章制度设计等有着直接联系。

(五) 投资是投资主体的一种经济行为或过程

任何投资主体所进行的投资活动均属经济行为,这是因为投资是国民经济的一个重要组成部分,投资需求在社会总需求中最富有弹性,投资活动健康与否直接影响国民经济持久、稳定、协调地发展。投资活动实质上又是经济资源的配置和使用过程,特别是固定资产投资需要耗用大量人力、物力、财力,牵涉到筹资、设备材料的订货、委托设计施工、竣工结算等一系列纯经济的活动。而全社会投资的主要目的,是促进整个国民经济的可持续发展。总之,投资活动是投资主体的一种经济行为。由此可得出以下几点启示:首先,不能大量采用非经济的方法管理投资活动,在投资领域应加快政企分离的步伐,政府的某些职能部门应尽快从投资活动的具体事务中摆脱出来,将投资自主权归还给投资主体。其次,政府在进行投资调控时,应充分发挥市场机制的作用,大部分的投资活动可主要通过市场进行调节,为了维护正常的市场秩序,政府可制定一些“游戏规则”,运用法律等手段,以保证投资活动健康有效地运行。

投资活动又是一个运动的过程,由于各类投资运动都有其特殊的规律,其运行过程也具有相应的特殊性。以固定资产投资为例,其运行过程一般包括投资决策阶段、投资实施阶段、投资存量经营阶段。投资决策阶段主要解决投资方向、投资方案等问题。投资实施阶段是将确定的投资方案付诸实施,使投资资源转换成资本。投资存量经营阶段的主要任务则是,运用投资形成的资本,加强经营管理,尽快实现投资回收。因此,任何一项投资都要占用一定的时间,不同的投资占用的时间长短不同,一般而言,证券投资的过程相对短些,而固定资产投资的过程则比较长。由此告诉我们,在进行投资活动时必须瞻前顾后、谨慎行事,把困难尽可能考虑得更多些。

三、投资概念的各种观点简介

前文已提到,目前理论界关于什么是投资尚未形成统一的定义。各种观点都从特定的角度出发,力图揭示投资的本质特征,为了对投资的概念有更深入、更全面的理解,现将关于投资概念的各种观点叙述如下:

1. 从投资行为与投资过程的角度加以界定

我国的《经济大辞典·金融卷》中的投资定义是:经济主体以获得未来收益为目的,预先垫付一定量的货币或实物,以经营某项事业的行为。

英文版《帕格雷夫经济学辞典》的定义是:投资是一种资本积累,是为了取得用于生产的资源、物力而进行的购买及创造的活动。

《简明不列颠百科全书》第7卷中写道:投资指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。

沃纳·西奇尔在《微观经济学》中认为:投资是资本货物的购买。

2. 从价值与资本的角度加以界定

《经济大辞典·工业卷》中把投资定义为:经营盈利性事业时预先垫付的一定量的资本或其他实物。

夏皮洛的《宏观经济分析》一书中认为:投资在国民收入分析中只有一个意义——该经济在任何时期以新的建筑物、新的生产者耐用设备和存货变动等形式表现的那一部分产量的价值。

萨缪尔森在《经济学》一书中写道:投资的意义总是实际的资本形成——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产生时,才有投资。

3. 将投资区分为广义投资和狭义投资

G. M. Dowrie 和 D. R. Fuller 在《投资学》中给出的定义是: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。

4. 从投资和消费的关系来界定投资

威廉·夏普将投资定义为,为了(可能不确定的)将来的消费(价值)而牺牲现在一定的消费(价值)。

5. 从投资收益与投资风险的关系来界定投资

有人认为,投资是指一个私人或机构投资者在买进金融资产或实际资产后的时期内,可以获得由该资产所产生的与所承担的风险成比例的收益。

6. 从收益的形式来看投资

有人认为,投资是投入现在的资金,以期在将来获得以利息、股息、租金或退休金为形式的收入或者本金的增益。

7. 从保值和产权角度看投资

有人认为,投资主要是为了保存财富或收入而拥有任何资产或财产的权利。

第二节 投资的分类及特点

一、投资的分类

为了进一步理解投资的丰富含义,认识不同投资的性质和运动的特点,深入研究投资运动规律,对投资活动进行科学管理,按照不同的标准对投资活动进行分类,具有重要的意义。

(一)按照投资资金的转化形式,投资可分为直接投资和间接投资

1. 直接投资

它是指投资主体将资金直接用于购置或建造固定资产和流动资产的行为或过程。直接投资又可分为固定资产投资和流动资产投资。

固定资产是指,在社会再生产过程中,可以长时期反复使用,在使用过程中其实物形态基本不变,但其价值会逐步转移的劳动资料和其他物资资料,如房屋、建筑物、机器设备、运输工具等。固定资产投资对一个社会、一个国家、一个地区的经济发展,对提高人民的生活水平、生活质量具有极其重要的意义。

在我国,固定资产投资按再生产的性质和管理的要求,分为基本建设投资、更新改造投资、房地产开发投资、其他固定资产投资。

基本建设是指,主要通过增加生产要素的投入,以扩大生产能力(或工程效益)为主要目的的固定资产外延扩大再生产。基本建设按其性质可以分为以下几类:

(1)新建。一般指从无到有、平地起家式的新开始建设的项目。如固定资产原有的基础很小,建设后新增的固定资产价值超过原有固定资产价值(即重置完全价值)三倍以上的,亦算新建。

(2)扩建。系指在原有企业内扩大生产场所的建设。包括新建和扩建分厂、主要生产车间和其他工程。分期建设的项目,在一期工程之外建设的各期工程,也视为扩建。

(3)改建。系指企业、事业单位为提高生产、工作的效率或效益,改进产品质量、生产结构或改变产品方向,而进行的全厂性的技术改造或技术更新;为平衡生产能力或提高某方面效能,在原有基础上进行填平补齐的建设,改建一些附属、辅助车间或非生产性工程。

(4)迁建。系指为改变生产力布局而进行的全厂性迁建工程。

(5)恢复(又称重建)。系指因自然灾害、战争等原因,使原有固定资产全部或部

分报废,而按原规模重新建设的工程。由于恢复工作的过程与新建工作过程大致相同,恢复也可视为新建。

更新改造,是指对现有企业原有设备和设施进行更新和技术改造。其目的是要在技术进步的前提下,通过采用新设备、新工艺、新技术,以提高产品质量、节约能源、降低消耗,达到提高综合效益和实现内含扩大再生产的目的。更新改造主要包括以下内容:①设备更新改造;②生产工艺改造;③建筑物、构筑物的修整和改造;④综合利用和治理“三废”污染的措施;⑤劳动安全保护措施;⑥市政设施的改造工程;⑦由于城市环境保护和安全生产的需要而进行的迁建工程。

将基本建设与更新改造加以区分,是具体管理的需要。一般而言,基本建设所需的资金比较多,更新改造则相对较少,达到同样生产能力,只需要基本建设投资额的 $1/3\sim 2/3$ 。长期以来我国处于资金短缺,为了提高资金使用效果,对基本建设一直实行从严审批政策,对更新改造相对较松。但是,无论从建设的内容,还是资金的用途,或是竣工项目形态看,基本建设与更新改造有极大的相似性,这就给管理带来了难度,有些单位为了顺利通过审批,采用化整为零,分期分批申报。从深化改革,扩大企业自主权,发挥市场机制作用角度看,企业进行固定资产再生产,选择基本建设还是更新改造是企业自身的事,政府不应加以干预。再者,从国外的实践来看,商业银行一般是按贷款期限确定利率,没有基本建设、更新改造之分。据此,有人提出,应取消这种划分。

将基本建设与更新改造加以区分,也是宏观管理的需要。从理论上讲,固定资产再生产有简单再生产和扩大再生产之分,为保持原有的生产规模,对已被消耗掉的固定资产进行补偿、替换,称为固定资产的简单再生产。其实现形式有日常修理、大修理、全部更新三种。日常修理是指经常性的小修小补、零部件的更换。大修理是指对使用了一定时期的固定资产的主要组成部分进行修理和更换。全部更新是指对固定资产基本部分已经损坏或主要部分已丧失使用价值时,另行购置或建造新的固定资产进行替换,以保持其原有的规模。使原有的生产规模得以扩大的固定资产再生产称为固定资产的扩大再生产。它有两种类型:外延扩大再生产和内涵扩大再生产。凡属主要通过扩大生产场所和设施来扩大生产规模的建设是外延扩大再生产,其实现形式是基本建设;凡属主要通过提高生产效率来扩大生产规模或效益的建设为内涵扩大再生产,其实现形式为技术改造。日常修理、大修理因修理的时间间隔较短,所花费用不大,并且明显具有维持营运的性质,因此不计入投资范畴。全部更新(简称更新)属简单再生产,但人们在更新过程中一般不会按旧更新,不会复制古董,往往会结合技术进步,在机器、设备更新过程中加以技术改造,考虑到这种情况,将两者放