

★ 高等财经院校试用教材

投资学概论

钱从龙 主编

INVESTMENT
GAI LUN

中国财政经济出版社

高等财经院校试用教材

投 资 学 概 论

钱 从 龙 主 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资学概论/钱从龙主编. -北京:中国财政经济出版社,
1996.2

高等财经院校试用教材

ISBN 7-5005-2939-2

I. 投… II. 钱… III. 投资-概论-高等学校-教材
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (95) 第 23716 号

中国财政经济出版社 出版

社址:北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码:100010

天津宏瑞印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 12 印张 228 000 字

1996 年 1 月第 1 版 2000 年 5 月天津第 4 次印刷

印数:16 041-21 050 定价:15.00 元

ISBN 7-5005-2939-2/F·2777(课)

(图书出现印装问题,本社负责调换)

编 审 说 明

本书是全国财经类通用教材。经审阅，我们同意作为高等财经院校试用教材出版。书中不足之处，请读者批评指正。

财政部教材编审委员会

1995 年 10 月 10 日

编写说明

投资是经济增长和社会进步的基本推动力。我国在各个国民经济和社会发展时期，都投入了巨额资金，用于社会主义现代化建设。随着我国经济体制改革的深入发展，在投资规模逐年扩大的同时，投资格局发生了新变化。在这种形势下，如何系统地总结投资建设的经验教训，从理论与实践的结合上探索规律性的东西，建立具有中国特色的投资学科，以指导我国的投资建设，已是刻不容缓。鉴于此，我们参加了财政部教育司组织的“八五”时期《投资学概论》统编教材的全国性公开招标投标，并有幸中标，承担了本书的编写任务。

本书是作为理论经济学来撰写的。投资学的研究任务在于揭示投资及其诸方面的运行规律，揭示体现投资运行规律要求的投资运行机制——投资经济这架庞大机器正是借助于其内在固有的运行机制，才得以循着客观经济规律正常运行——从而成为投资管理工作的指南。投资学既然是这样一门理论经济学，它也要为投资领域学科体系中的一系列分支学科提供理论服务，并统帅和指导这些分支学科的建设和发展，从而成为投资专业的专业理论基础课。

本书各章的执笔人为：上海财经大学李庸士（第一、五、六章），东北财经大学钱从龙（第二、四、十二、十三、十四、十六、十七、十八章），江西财经学院庄俊鸿（第三、七、八章），东北财经大学马秀岩（第九、十一、十二章）和东北财经大学杜两省

(第十、十三、十五章)。本书由主编钱从龙负责修改、补充和总纂工作，中南财经大学赵宗仁审稿。

我们正处在改革时代，新事物、新情况、新问题不断涌现，有待人们去探索、去认识、去解决；加之投资学是一门新兴的理论经济学，其理论体系等问题还有待进一步研究和探讨；尤因作者水平有限，书中缺点错误在所难免。竭诚欢迎广大读者批评指正，更殷切期望同行专家不吝赐教，以便日后进一步补充修改。

编 者

1995年9月于大连

目 录

第一篇 总 论

第一章 投资概述	(1)
第一节 投资概念.....	(2)
第二节 投资构成.....	(4)
第三节 投资运动.....	(10)
第二章 投资学概述	(16)
第一节 投资学的对象与任务.....	(16)
第二节 投资学的性质.....	(20)
第三节 投资学的研究方法.....	(21)
第三章 投资与经济发展	(27)
第一节 投资与经济增长.....	(27)
第二节 投资与经济结构.....	(35)
第四章 投资与改革开放	(41)
第一节 投资与改革.....	(41)
第二节 投资与开放.....	(45)

第二篇 个别投资运动

第五章 投资主体	(49)
第一节 投资主体概念.....	(49)

第二节	投资主体动机	(56)
第三节	投资主体行为	(63)
第六章	投资要素	(68)
第一节	投资要素及其作用	(68)
第二节	投资的实体性要素	(71)
第三节	投资的非实体性要素	(79)
第四节	投资要素的组合	(85)
第七章	投资环境	(92)
第一节	投资环境概述	(92)
第二节	投资环境评价	(97)
第三节	投资环境优化	(107)
第八章	个别投资运动过程	(113)
第一节	个别投资运动全过程	(113)
第二节	投资筹集	(116)
第三节	投资实施	(122)
第四节	投资回流	(127)
第九章	投资国际流动	(135)
第一节	投资国际流动概述	(135)
第二节	投资国际流动的方式	(143)
第三节	对外投资	(153)
第四节	引进外资	(160)
第十章	投资的微观自我调节机制	(169)
第一节	投资微观自我调节机制的一般特征	(169)
第二节	建立投资微观自我调节机制的必要性	(175)
第三节	企业投资自我调节的系统分析	(178)
第四节	建立并完善企业的投资自我调节机制	(186)

第三篇 社会总投资运动

第十一章 投资规模	(192)
第一节 投资规模的概念.....	(192)
第二节 投资规模的变动规律.....	(199)
第三节 投资规模的确定.....	(206)
第十二章 投资结构	(215)
第一节 投资结构概述.....	(215)
第二节 投资产业结构合理化的标准.....	(221)
第三节 优化投资产业结构的原则.....	(225)
第十三章 投资布局	(237)
第一节 投资布局概述.....	(237)
第二节 投资布局的制约因素.....	(239)
第三节 区域投资布局.....	(242)
第四节 行业投资布局.....	(248)
第十四章 投资时序	(255)
第一节 投资时序概述.....	(255)
第二节 投资时间排列方式.....	(261)
第三节 安排投资时序的依据.....	(263)
第四节 优化投资时序的准则.....	(266)
第十五章 投资的宏观调控机制	(270)
第一节 投资宏观调控的必要性及特点.....	(270)
第二节 投资宏观调控的基本模式.....	(274)
第三节 投资宏观调控系统的结构及其功能.....	(279)
第四节 投资宏观调控的手段.....	(284)

第四篇 投资效益与投资风险

第十六章 投资效益（上）

——投资效益基本理论……………（293）

第一节 投资效益的概念……………（293）

第二节 投资效益的类型……………（297）

第三节 讲求和提高投资效益的意义……………（300）

第四节 讲求投资效益的原则……………（304）

第五节 提高投资效益的途径……………（308）

第十七章 投资效益（下）

——投资效益评价……………（315）

第一节 投资效益评价概述……………（315）

第二节 投资效益评价方法……………（316）

第三节 投资效益评价指标……………（324）

第四节 投资效益评价标准……………（347）

第十八章 投资风险……………（354）

第一节 投资风险概述……………（354）

第二节 投资风险衡量……………（360）

第三节 投资风险处置……………（367）

第一篇 总 论

总论的任务，是概括地论述本门学科的一些总体性、一般性、基础性理论问题。其内容主要包括：对国民经济系统中相对独立的投资系统，加以概述；对经济学科体系中相对独立的投资学，加以概述；对投资子系统与国民经济母系统之间的必然联系，加以概述。这些论述旨在为以后篇章对投资运动的两个层次——个别投资运动与社会总投资运动、两个层次投资运动的归宿——投资效益等多方面局部问题的具体论述，提供理论依据和理论指导。

第一章 投 资 概 述

投资，是投资学研究的起点与基础。要研究并创建这门新兴的理论经济学科，首先就要对投资涵义、投资构成和投资运动等基础性理论问题予以论述。

第一节 投资概念

投资，是指经济主体为获取预期效益，投入一定量货币或其他资源，进而形成资产（资金），来从事某项产业的经济活动。对上述涵义，需作如下分析。

投资活动的经济主体，简称投资主体，或投资者，指形形色色从事投资的经济法人和自然人。在现实经济生活中，他们表现为从事投资的各级政府、企业、个人及外商等。预期效益，体现着投资目的。在社会主义条件下，投资既要考虑微观经济效益，又要考虑宏观经济效益；既要考虑经济效益，又要考虑社会效益和生态效益。所投入的，主要是货币，也可以表现为设备、材料等有形资源和技术、信息、商标和专利权等无形资源。（严格地讲，货币或其他资源在正式进入社会再生产过程以前，还不能获得“资产”或“资金”的名称，只有正式进入以后才转化成资产或资金。）形成资产，我国以往是指由固定资产和流动资产所构成的实物资产；实施新会计制度后，则扩大为由固定资产、流动资产、无形资产和递延资产所构成的真实资产。从广义上理解，形成资产还包括由股票和债券等有偿证券所构成的虚拟资产。^① 从事产业，覆盖第一次产业、第二次产业和第三次产业的所有产业，或者说，覆盖物质生产部门和非物质生产部门的所有部门。

上述分析说明：投资这一概念的涵义，包含了投资主体、投

^① 虚拟资产，是虚拟资本的存在形式。虚拟资本一般释义为：以有偿证券形式存在、并能给持有者带来一定收入的资本。虚拟资本不同于真实资本，它本身没有价值，不能发挥资本的职能，只是代表取得收入的权利，是“资本的纸制副本”（《马克思恩格斯全集》第25卷，第540页）。

资目的、投资投入、投资产出和投资投向等诸多因素，是诸多因素的内在统一。

投资除意指一种特定的活动外，有时也指一种特定的货币，即经济主体为了获取预期效益而不断转化为资产（资金）的一定量货币。

投资是一国经济增长的基本推动力。社会发展的各个时期，如果没有一定量的投入，经济是难以启动和发展的。马克思说过，积累是扩大再生产的唯一源泉，这正是指这个道理。

对投资进行历史考察可知，投资是商品货币经济的产物。在人类原始社会初期，生产力水平极度低下，人们只能共同劳动，平均分配，没有剩余，投资无从谈起。随着生产力水平提高，出现了剩余产品，于是交换发生，商业兴起，货币被使用，产生了商品货币经济，投资才得以萌芽。投资是一个在几个社会经济形态都存在的历史范畴。无论在资本主义制度还是在社会主义制度下，投资与商品货币经济相联系，首先是作为社会再生产过程中投入的一定量货币，这是不同社会条件下都有的一般共性。货币本身并非特定经济制度的生产关系，而是生产关系的载体。在资本主义条件下，这一定量货币是资本主义生产关系的载体，成为剥削手段；它的增殖过程是资本主义剥削过程，其结果导致两极分化。在社会主义条件下，这一定量货币是社会主义生产关系的载体，是增加社会财富，满足人民群众日益增长的需要的需要的手段；它的增殖过程是管理者与劳动者共同创造财富的过程，其结果是实现共同富裕。

第二节 投资构成

投资是一个极为复杂的经济系统。进行科学分类，掌握其构成，有助于清晰、深入地认识投资、认识投资运动规律。根据不同要求，采用不同方法，整个投资系统可划分为各种不同的子系统。

一、直接投资与间接投资

投资按其形成真实资产关系的直接程度，可划分为直接投资与间接投资。

直接投资，是指投资者运用筹措的资金，直接开厂设店，独立经营，或收买原有企业，或与其他投资者合资经营、合作经营、合作开发等，获得支配企业经营管理的权利。直接投资一般都能增加真实资产存量，扩大生产能力（或工程效益），为最终产出社会产品（或提供劳务）创造物质基础。

间接投资，一般是指投资者运用自己的资金，购买股票、债券等有偿证券，以收取一定的股息或利息。间接投资只能形成虚拟资产，本身并不直接导致生产能力（或工程效益）的增加；但为直接投资者筹集资金创造了条件。其重要效应在于实现更广泛的资金聚集，满足社会化大生产对资金集中使用的需要。

研究直接投资与间接投资问题时，尚须引进证券投资的概念。证券投资是否属于间接投资，不可一概而论，要作具体分析。一般性的证券购买，由于已将资金使用权让渡他人，只是为了收取一定的股息或利息，所以属于间接投资；只有持有企业一定份额的股票，通过股权取得经营管理支配权的证券投资，才算直接投

资。

在现实经济生活中,有间接投资的范围还包括信用投资。信用投资主要含有信贷投资与信托投资。前者指将投入资金用于提供借款人进行直接投资,并从直接投资者以利息的形式分享投资收益;后者指将资金委托银行的信托部门或信托投资公司代为投入,并以信托受益形式分享投资收益。

间接投资是一种派生的投资方式。这是因为:间接投资让渡资金使用权给直接投资者,并从直接投资者分享投资收益。如果没有直接投资,就没有资金使用权的让渡,无从分享投资收益,也就没有间接投资了。

在经济理论研究中,仅指直接投资,称为狭义的投资;把直接投资与间接投资都包括在内,则称为广义的投资。本书着重研究直接投资;但由于直接投资必须依赖于间接投资,又不能把间接投资全然撇开,而是将它视为直接投资者动员、筹集社会资金的必要手段,加以论述。

二、固定资产投资、流动资产投资、无形资产投资与递延资产投资

投资按其形成真实资产的不同,划分为固定资产投资、流动资产投资、无形资产投资与递延资产投资。

固定资产投资,是购建新的固定资产或更新改造原有固定资产的投资。固定资产,是指在社会再生产过程中,可供长期反复使用,在使用过程中基本上不改变原有实物形态,为生产、生活等方面服务的劳动资料和其他物质资料。如房屋、建筑物、机器设备、运输工具等。固定资产的一个重要特点是,在生产经营过程中,其价值随着固定资产的磨损,逐渐地、一部分一部分地以折旧形式计入产品成本,并随着产品价值的陆续实现而分次地得

到补偿。

在我国目前的投资管理体制下，将全民所有制固定资产投资划分为基本建设投资、更新改造投资和其他固定资产投资三部分进行管理。基本建设投资，是指以扩大生产能力（或工程效益）为主要目的，进行新建、扩建等工程及有关工作而完成的固定资产建造和购置投资。更新改造投资，是指对现有企事业单位原有设施进行技术改造（包括固定资产更新）以及相应配套的辅助性生产、生活福利设施等工程和有关工作而完成的固定资产建造和购置投资。其他固定资产投资，是指按照国家规定不纳入基本建设计划和更新改造计划管理的全民所有制单位的其他固定资产投资，主要用于维持简单再生产资金安排的工程、简易建筑，以及零星固定资产建造和购置等。^①

固定资产投资，就是实现固定资产再生产的投资。固定资产再生产整体，由固定资产简单再生产部分（维持固定资产原有规模的部分）和固定资产扩大再生产部分（扩大固定资产规模的部分）组成，而固定资产扩大再生产部分，又划分为固定资产外延扩大再生产部分（增加生产要素数量的部分）和固定资产内涵扩大再生产部分（提高生产要素质量的部分）。在上述三种固定资产投资中，基本建设投资主要属于固定资产外延扩大再生产，更新改造投资主要属于固定资产内涵扩大再生产，而其他固定资产投资则主要属于固定资产简单再生产。

流动资产投资，是增添流动资产的投资。流动资产，是指可以在一年内或者超过一年的一个营业周期内变现或者耗用的资产。如现金、各种存款、各种存货（原材料、在产品、半成品、产成品和商品等种类）等。流动资产的一个重要特点是，在生产经

^① 见《1991年中国投资报告》，中国计划出版社1991年版，第155、156页。

营过程中，其价值一次转移到产品成本中去，并随着产品价值的实现而得到补偿。

把投资划分为固定资产投资与流动资产投资，在理论上还有不同的认识。有种观点认为：流动资金是短期垫付，一旦企业实现产品销售，流动资金就被回收。它既然是短期周转性质，属于短期（占用）资金，就不应作为投资看待。其实，企业生产经营过程中，流动资金完成一次周转，即产品销售收回了资金，并不是流动资金垫付的结束，而是又一次垫付的开始。只要企业继续生产，流动资金就必然被长期占用下去，它并非短期（占用）资金，而是长期（占用）资金。在社会扩大再生产过程中，如果只有固定资金投入，而无相应安排配套流动资金，再生产就无法进行。因此，与固定资产投资一样，流动资产投资也是客观存在。在实践中，把流动资金当作投资，纳入投资规模，有利于新增固定资产得到流动资产的保证，避免固定资产建成不能投产的浪费现象的发生。

无形资产投资，是形成无形资产的投资。无形资产是指企业长期使用而没有实物形态的资产，包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、土地使用权、商誉等。无形资产应区别情况计价。购入的按购入价格，自行开发的按开发过程中实际发生的支出作价，直接以无形资产投入的应按评估确认的或合同约定的价格，分别计算无形资产投资的垫付数额。

递延资产投资，是形成递延资产的投资。递延资产，是指不能一次计入当年损益，应在以后年度内分期摊销的费用。包括开办费、租入固定资产的改良支出等。开办费，是筹建期内已由投资垫付的不应计入有关实物资产的费用。租入固定资产改良支出，由于租入资产的产权不属本企业，故不能作为固定资产投资，而以改良支出作为递延资产，用投资垫付，在投产后分期摊销。