

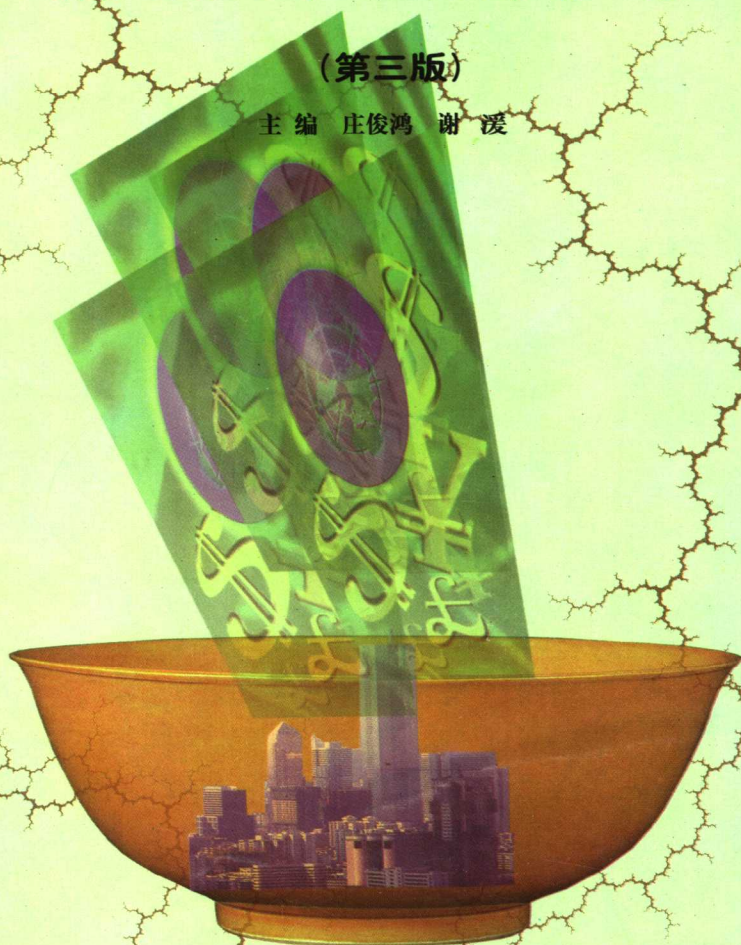
投资经济与金融系列教材

TOUZI JINGJIXUE

投资经济学

(第三版)

主 编 庄俊鸿 谢 媛



华南理工大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资经济学 / 庄俊鸿, 谢浚主编. —3 版. —广州: 华南理工大学出版社, 1999.6 (2005.12 重印)

(投资经济与金融系列教材)

ISBN 7-5623-0196-4

I. 投… II. ①庄…②谢… III. 投资经济学 IV. F830.59

总发行: 华南理工大学出版社

(广州五山华南理工大学 17 号楼, 邮编 510640)

发行部电话: 020-87113487 87111048 (传真)

E-mail: scutc13@scut.edu.cn

http://www. scutpress.com.cn

责任编辑: 卢家明 罗月花

印刷者: 湛江日报社印刷厂

开本: 850×1168 1/32 **印张:** 8.75 **字数:** 220 千

版次: 2005 年 12 月第 3 版第 6 次印刷

印数: 20001~22000 册

定价: 15.00 元

版权所有 盗版必究

“投资经济与金融系列教材”编审委员会

主 任 庄俊鸿
副主任 周绍华 谢 媛
委 员 （以姓氏笔划为序）
刘 勤 庄俊鸿 周绍华
罗福根 谢 媛

前 言

投资经济学是一门社会经济理论学科。它的研究在于揭示投资活动中的经济规律及其运行机制。把投资经济与国民经济结合起来,融为一体,借助投资运行机制,尊重客观经济规律,指导投资建设工作。这门学科是投资专业的投资经济理论基础课,为投资领域学科体系中的一系列分支学科提供理论基础,并统帅和指导这些分支学科的建设和发展。

本书以马列主义、毛泽东思想和邓小平理论为指导,理论与实践相结合,全面系统地阐述了投资经济学研究对象、投资理论、投资与经济发展、投资规模、投资结构、投资布局、投资体制、国际投资、投资项目分析和投资经济效益等问题,内容涵盖面较广,包含了当前投资领域中的主要问题。本书可作为高等院校教材,也可作为财政、银行、设计、咨询、施工等部门的培训教材或参考书。

本次修订,由第二版的共十一章改为共十章,其中第二、三、四、七、八章是全部重写的,第五章补充了一些新内容。

本书由庄俊鸿、谢浞任主编。各章编写人员如下:第一、二章,庄俊鸿;第三章,贾永言;第四、七、八章,庄烧倩;第五、六章,谢浞;第九章,李向春、谢浞;第十章,张维佳。

编 著 者

1999 年 1 月

目 录

第一章 投资经济学导论	1
第一节 投资经济学的研究对象.....	1
第二节 投资经济学的研究任务.....	4
第三节 投资经济学的研究方法.....	9
第二章 投资概述	13
第一节 投资的概念	13
第二节 投资的起源与演进	16
第三节 投资的经济实质	22
第四节 投资的分类	24
第五节 投资的特点	34
第三章 投资与经济发展	44
第一节 投资与经济增长	44
第二节 投资与经济结构	53
第三节 现代西方投资与经济增长理论评价	59
第四章 投资规模	66
第一节 投资规模的涵义	66
第二节 投资规模的变动规律	75
第三节 投资规模的确定	79
第四节 投资规模的宏观调控	85
第五章 投资结构	95
第一节 投资结构的概念	95
第二节 投资结构的合理化	98

第三节	优化投资结构的战略对策·····	100
第六章	投资布局·····	104
第一节	投资布局概述·····	104
第二节	区域投资布局·····	110
第三节	地区投资布局战略·····	111
第四节	当前投资布局战略·····	115
第七章	投资体制·····	119
第一节	投资体制的重要地位·····	119
第二节	投资体制的历史沿革·····	122
第三节	投资体制的评述·····	138
第四节	深化投资体制改革的思路·····	145
第八章	国际投资·····	150
第一节	国际投资概述·····	150
第二节	国际投资方式·····	163
第三节	我国利用外资·····	174
第四节	我国对外投资·····	194
第九章	投资项目分析·····	216
第一节	投资项目分析的程序·····	216
第二节	投资项目分析的方法·····	223
第十章	投资经济效益和风险投资·····	233
第一节	投资经济效益的概念和分类·····	233
第二节	投资经济效益的标准及指标设置原则·····	239
第三节	投资经济效益评价指标体系·····	245
第四节	风险投资·····	255

第一章 投资经济学导论

投资经济学是一门新兴的研究投资经济理论及其应用的学科,是我国社会主义经济科学的重要组成部分。认真学习、研究和运用这门学科,对于掌握投资运动规律,控制投资规模,调整投资结构,发挥投资效益,促进国民经济健康发展,加速社会主义现代化建设,都具有十分重要的意义。

第一节 投资经济学的研究对象

一切科学研究的目的,在于揭示客观规律,研究矛盾的特殊性,认识、掌握和运用客观规律,分析和解决矛盾,改造客观世界。毛泽东同志指出:“科学研究的区分,就是根据科学对象所具有的特殊的矛盾性。因此,对于某一现象的领域所特有的某一种矛盾的研究,就构成某一门科学的对象。”(《毛泽东选集》第1卷,第297页)投资经济学的研究对象就是研究投资运动规律问题。投资经济学是社会经济科学中的一门独立学科,具有自己特定的研究领域和特殊内容。投资经济学研究的特定内容,反映着投资领域所特有的矛盾。投资经济学的研究,在于揭示投资运动规律,以此来指导解决社会主义条件下的投资经济问题。

投资领域中的投资运动规律性,是投资运动中的一种特殊矛盾。如果没有投资运动,就无法完成投资建设任务。投资经济学是在投资建设的实践中产生的,是为投资领域中的社会再生产过程服务的。只要投资领域中的社会再生产过程存在,投资运动就不会

停止,也就是说投资运动始终贯穿着社会再生产过程。投资运动,有其客观内在的规律性。因而投资经济学的研究对象,就是研究投资运动的规律性问题,如投资时序规律、投资最优报酬率规律等。投资建设过程,不仅是投资运动过程,而且也是投资的宏观管理过程。在研究投资运动规律时,要围绕投资运动,分析宏观经济现象、范围及其规律性。通过对投资运动规律的研究,可以认识投资经济在投资领域中的表现形态,说明投资经济活动中最基本理论问题。

投资经济学的研究对象决定了投资经济学研究的范围。投资经济学研究的范围是:

(1) 研究投资的投入、实施和实现过程。其目的在于总结投资运动的规律,探讨和制订投资经济的规章制度,阐述投资的宏观管理方法及其实施办法。由于投资活动是从投资的货币资金开始的,由货币形态的投资转化为固定资产和流动资产的实物形态,再转化到货币资金形态。投资运动过程也是投资的资金、实物的运动过程及投资形态的转换过程。这个全过程是投资的投入、实施和实现过程。因此,投资经济学要研究投资的投入、实施和实现过程。不研究投资的全过程,投资经济学就不可能建立起完整而周密的科学体系。

(2) 研究投资资金的来源、筹集和积累问题。投资活动,要有投资资金的来源。有了投资资金来源渠道,要通过筹集和积累投资资金,否则投资就将成为无源之水、无本之木。因此,投资经济学要研究投资资金的来源、筹集和积累问题。

(3) 研究固定资产投资和流动资金投资。长期以来,我国忽视流动资金投资,投资建设中由于流动资金得不到满足,影响投资的良性循环。其实在投资中固定资产投资和流动资金投资是有机联系和互为制约的。马克思指出:“投在劳动力和生产资料上的流动资本的价值,只是为制成产品所需要的时间而预付的,它要和由固定资本的大小所决定的生产规模相适应。”(《政治经济学批判大

纲》第3分册,第392页)这说明固定资本的大小决定流动资本额,流动资本一定要与固定资本相适应。因此,投资经济学不仅要研究固定资产投资,而且要研究流动资金投资。如果只研究固定资产投资而不研究流动资金投资,这种研究是不全面的。

(4) 研究投资体制及其改革问题。投资体制是经济体制的组成部分。投资体制是投资领域中的特有经济现象,包括投资机构的设置、权限的划分、责任的明确、投资的方式和方法、投资运行机制和投资制度。只有对投资体制进行深入研究,才能对投资经济理论作出科学说明,才能充分认识投资体制改革的客观要求,才能掌握投资体制及其内在的配套关系。因此,投资经济学要研究投资体制及其改革问题。

(5) 研究投资宏观调控和管理问题。投资活动是与投资者投资的目的、方向和行为等密切联系的。投资者的投资行为,从现象上看,是由主观意识决定的。但从实质上看,投资者的主观意识是受投资的客观条件和客观规律支配的。由于投资领域中存在客观规律,投资者投资的主观意识必须遵循投资领域中的客观规律,否则就会受到规律的惩罚。投资活动要遵循投资领域中的经济规律,发挥投资者的主观能动性,对投资活动进行宏观调控和管理。为了搞好投资活动的宏观调控和管理,就要研究我国社会主义条件下的社会总产品分配,研究投资政策、投资规模、投资结构、投资布局和投资效益问题,控制投资规模,切实解决投资与经济增长的关系,提高宏观投资效益。因此,投资经济学要研究投资宏观调控和管理问题。

投资经济学是一门独立的经济学科,既是基础理论科学,又是应用科学,它不同于其他经济学科。

投资经济学不同于财政学。财政学是从财政角度,研究财政分配关系,研究财政生财、聚财和用财之道。而投资经济学是从投资角度,研究生财、聚财和用财之道,研究投资对财政的作用和财政

对投资的反作用。

投资经济学不同于货币银行学。货币银行学是从银行的角度,研究货币、信贷和资金融通等金融理论和业务问题;而投资经济学是从投资角度,研究金融投资、投资信贷和投资专业银行等问题。

投资经济学不同于基本建设经济学。基本建设经济学是部门经济学的一部分。它虽然也要研究投资的宏观管理、投资体制、投资规模、投资结构、投资布局、投资计划等问题,但主要是研究实施问题,研究项目的投资决策、投资效果、投资实施和投资管理问题。而投资经济学属于经济理论科学,它主要是从宏观角度研究投资的基本理论、投资规律和投资管理问题。但是,投资经济学对投资规律和投资宏观管理规律的研究,为基本建设经济学提供理论依据和研究方法。因此,它们既有不同的研究对象,又有密切的联系。

投资经济学不同于基本建设财务信用学。基本建设财务信用学是部门经济学的组成部分。它主要是投资领域中的财务和信用应用管理学科,研究基本建设资金运动及其经济关系的规律性和管理问题。而投资经济学是从投资的角度,研究生产关系和上层建筑,研究生产力的再生产。

第二节 投资经济学的研究任务

投资经济学的研究对象决定了投资经济学的研究任务。投资经济学作为一门专门独立存在的学科,它有独立的特殊的研究领域和研究对象,必然要有独立的自身的研究任务。

投资活动,从其构成要素来看,包括人力、物力、财力、技术等生产要素;从其全过程来看,包括投资在社会再生产过程中的各个环节和各个方面。投资经济学的研究,就是要研究投资运动及其宏观管理的规律性,依其规律的客观要求,从宏观上配置和调控社会再生产过程中人力、财力、物力、技术等生产要素,在投资领域中进

行调整生产关系和上层建筑,调动一切积极因素,提高投资效益,促进国民经济发展,加速四个现代化建设。因此,投资经济学的研究任务是:

一、总结我国投资领域中经济工作的经验教训,探讨和研究投资运动的客观规律性,为党和国家制定投资的方针政策、计划和规章制度提供科学依据

投资经济工作是国民经济工作的一个重要组成部分。一个社会形态中任何经济工作,都要受客观经济规律的制约。人们只有认识客观经济规律,才能进行投资经济工作。我国建国四十多年来的投资经济工作,既有很多成功的经验,也有不少失败的教训。例如,我们要总结投资规模同国力相适应的经验和投资规模超越国力的教训;总结投资规模大小对经济增长影响的正反两方面的经验教训;总结投资同计划、财政、金额关系的经验教训;总结投资通过价值指标进行计划、管理和核算的经验教训;总结宏观投资效益同微观投资效益统一的经验教训等。在总结投资经济工作经验教训的基础上,探讨和研究投资运动的规律性。例如,探讨和研究投资循环周转的规律性,投资运动与社会主义市场经济运动之间的规律性,投资与财政收支、借贷收支之间的规律性,投资与国民收入分配之间的规律性,并且要研究这些规律性的作用和表现形式,探索如何根据我国的实际情况,提高投资效益。只有总结投资领域中经济工作的经验教训,揭示和研究投资运动的规律性,才能加强投资经济工作,对投资在时间和空间上作出科学安排,合理安排投资,保持投资与经济增长相互促进、相互制约,使投资运动有一定的科学顺序,并通过科学的宏观管理,控制投资规模,调整投资结构,发挥投资效益,为党和国家制定投资的方针政策、计划和规章制度提供科学依据。

二、研究投资体制中的新问题,为投资体制改革提供科学依据

投资经济学在分析、探索投资运动及其宏观管理的时候,必须联系生产关系和生产力、经济基础和上层建筑来研究。列宁指出:“《资本论》的骨骼就是如此。可是全部问题在于马克思并不以这骨骼为满足,并不以通常意义的经济理论为限;他专门以生产关系说明该社会形态的结构和发展,但又随时随地探究适合于这种生产关系的上层建筑,使骨骼有血有肉。”(《列宁选集》第1卷,人民出版社1972年版,第9页)列宁的这一论断,对于明确投资经济学的研究任务具有指导意义。投资经济学的主要研究任务之一,是研究投资体制中的新问题。在研究投资体制中新问题的时候,一定要联系生产关系和生产力、经济基础和上层建筑诸方面来研究。大家知道,生产力决定生产关系,经济基础决定上层建筑,但是生产关系反作用于生产力,上层建筑反作用于经济基础。投资体制属于上层建筑范畴,但是它要涉及到生产力和生产关系,涉及到经济基础。建立和改革投资体制,一定要促使生产关系适应生产力的发展,上层建筑同经济基础协调发展,从而必须在投资运动过程中不断地调整投资体制,研究投资体制中的新问题。

近几年来,我国投资体制在不断变化和发展:①实行了中央、地方两级调控的投资体制,改变了中央高度集中的投资模式,由地方承担了部分重点建设任务。面向全国的重大能源、原材料基地,跨地区的交通运输、邮电通讯,大江大河治理的骨干工程等,由中央或中央为主承担。区域性的重点建设工程和一般性工程,由地方承担。全国地方基本建设投资,由1978年的334亿元增至1987年的512亿元。可见,加重了地方重点建设任务。②形成了投资多主体、资金来源多渠道的投资新格局。1979年前,我国是单一的以国家投资为主体的模式,1979年以后,形成了国家(包括中央、地方)、企业、个人等投资主体,国营、集体、公私合营、私营、个体等多

种经济成分,利用国家财政资金、国内银行贷款、发行债券、外资、自筹和其他方面资金,投资的资金来源多渠道的格局。③实行工程项目、设计、施工的招标投标,初步改变了争项目、争投资和用行政办法分配设计、施工任务的旧体制,形成了工程项目、设计、施工任务的招标投标和择优选定的新格局。④建立了科学决策体系。近几年来,我国吸取了经济发达国家的有益经验,建立了以分层次的可行性研究与评估论证为主要内容的项目决策体系,并作为法定程序确定下来,使项目决策向民主化和科学化方向发展。⑤实行基本建设基金制,对基本建设资金有偿使用。近几年来,为了保证稳定的重点建设资金来源,从财政中划出几项收入,单独列收列支,专款专用,对经营性基金一律实行有偿使用,促使投资资金的保值和增值,同时建立了能源、交通、原材料、机电轻纺、农业、林业 6 个国家专业投资公司,对重点建设实行企业化经营。所有这些投资体制中的新变化,都是投资经济学所要研究的。同时,投资经济学要面对已经出现的变化,研究深化改革投资体制的新问题,要探索和研究如何根据社会主义市场经济的客观要求,建立能在宏观上管住管好投资,在微观上又能放开搞活,充满生机活力的,具有中国特色的投资体制,使投资决策、投资分配、投资管理真正服从于经济需要。探索和研究适合中国国情的投资政策、投资方式,如何多方面聚集投资,而动员社会资金来进行投资,探索和研究合理的投资规模、投资方向、投资结构和投资机制,以提高投资效益,促进社会再生产顺利进行,推进科学技术的发展。因此,研究投资体制中的新问题,为投资体制改革提供科学依据,这是投资经济学的一项重要研究任务。

三、研究投资宏观调控机制,为国家调控投资规模提供科学依据

投资机制是投资规律内在机理和运行方式,是一个具有协调、调节功能的有机系统。投资的宏观调控机制是受社会生产方式制

约的,归根到底是由生产资料所有制性质决定的。投资宏观调控机制是投资体制作用的结果,投资宏观调控机制的建立和完善,又能推进投资体制改革。研究投资调控机制,要从经济运行机制的总体入手,跳出就投资论投资的圈子,要触及实践问题,使之具有可操作性。近年来,我国投资需求膨胀,当前急需建立投资宏观调控机制,调控投资需求,控制投资规模,即究竟如何通过投资宏观调控机制来调节投资需求。马克思指出:“在这里顺便指出,社会需要,也就是说,调节需求原则的东西,本质上是由不同阶级的相互关系和它们各自的经济地位决定的,第一是由全部剩余价值和工资的比例决定,第二是由剩余价值所分成的不同部分(利润、利息、地租、赋税等等)的比率决定。”(《资本论》第3卷,第203页)马克思是根据资本主义社会而作的论述,但这个论述也适用于我国社会主义社会调节投资需求。投资经济学所要研究的任务,很重要的是研究投资调控机制,调节投资需求。在宏观上调节投资总量,要按照我国治理、整顿的要求,坚持国民经济综合平衡的原则,根据国力所能承担的可能,确定投资增长速度和投资规模。在国民经济稳定发展基础上实现社会产品和国民收入增加,要安排好生产、生活和投资及其比例。要坚持财政、信贷、物资、外汇的综合平衡。这是控制总量平衡的有效方法,使投资规模与国力相适应,避免发生经济过热,规模过大,重复出现经济发展—投资膨胀—投资调整的周期性循环。要建立按国家政策进行宏观调控的投资机制,克服当前产业结构中严重扭曲的状况,加强能源交通、原材料和基础设施的建设,克服加工工业重复建设的局面。要完善利率机制,适时调整税率,较大幅度地提高国家限制发展的产业的税率,开设预算外资金调节税、投资方向调节税,发挥财政、税收、信贷、利率等经济杠杆作用,调整投资结构存量和增量,有效调节投资需求总量和投资结构。因此,研究投资宏观调控机制,为国家调控投资规模提供科学依据。这是投资经济学的一项重要研究任务。

四、研究投资领域中的投资信息问题,为投资决策提供科学依据

投资领域中的投资信息,是投资决策的科学依据。投资经济学研究的投资信息主要是为宏观投资决策提供投资信息。投资信息是“源”,投资决策是“流”。掌握大量的投资信息的“源”,才能有投资决策的源源不断的“流”。相反,不掌握大量的投资信息,或投资信息失真,对投资决策来说就是无源之水、无本之木。一般说来,投资信息是投资活动的综合反映,它包括投资需求信息、投资资金来源信息、投资规模信息、投资结构信息、投资品存量和增量信息,投资环境信息、市场信息、技术信息等。在通过投资信息系统和信息网络,掌握大量投资信息的基础上,对整个国民经济投资进行科学的预测和决策,制定投资政策、投资计划,确定投资规模、投资方向,调整整个国民经济投资结构;对地区、部门、行业投资进行预测和决策,使地区、部门、行业投资建设稳定、协调发展;对项目投资进行预测和决策,根据国家计划的要求和市场发展变化,进行可行性研究和评价,选择最佳项目的投资方案。总之,在投资决策中,要进行深入的调查研究,建立投资信息网络,收集、整理和归类投资信息,组织信息交流,取得新的经济情况,掌握大量的充分的投资信息,才能进行科学的投资决策。因此,研究投资领域中投资信息问题,为投资决策提供科学依据,是投资经济学的一项重要的研究任务。

第三节 投资经济学的研究方法

投资经济学的根本研究方法,同任何自然科学和社会科学一样,是马克思主义唯物辩证法。唯物辩证法是正确的世界观和方法论,是革命和建设的强大理论武器,也是投资经济学研究方法的哲学基础。投资经济活动是涉及到国民经济各部门、各企业、各单位

的经济活动,是一个综合的、复杂的、有机的整体。它涉及到生产力和生产关系、经济基础和上层建筑各个方面。因此,投资经济学的研究要根据马克思主义唯物辩证法,运用哲学、政治经济学、财政学、货币银行学、国民经济计划、经济法、数学等基本知识和基本技能,才能广泛地研究投资经济活动。对这样一个投资经济活动,不用马克思主义的唯物辩证法来研究是不行的。当然,马克思主义唯物辩证法是具体的,在我们的运用中,还要根据我国的实际情况,特别是根据党的十一届三中全会以来的路线、方针、政策,以及建设有中国特色社会主义理论和路线作为研究方法的指导思想。因此,投资经济学的研究方法,要运用马克思主义的唯物辩证方法,以党所提出的政治、经济任务,对投资经济活动进行研究。

马克思主义唯物辩证法告诉我们,要用实践的观点来研究。理论来源于实践,实践是认识的来源,是认识发展的动力,是检验真理的标准。通过实践,从实践中提升理论,再通过实践证实和发展理论,理论为指导实践服务。只有坚持实践的观点,才能更好地认识和改造世界。毛泽东同志指出:“实践、认识、再实践、再认识,这种形式,循环往复以至无穷,而实践和认识之每一循环的内容,都比较地进到了高一级的程度。这就是辩证唯物论的全部认识论,这就是辩证唯物论的知行统一观。”(《毛泽东选集》四卷本,第285页)近几年来,我国在投资领域中,通过实践,从实践出发,总结了经验教训,发展了马克思主义理论。例如,长期以来,我们把计划经济同商品经济对立起来,尤其未把固定资产再生产的投资产品认为是商品,并且脱离价值规律作用的范围。通过近十年的改革实践,我们提高了认识,认识到固定资产再生产的投资产品也是商品,也要符合价值规律,因为它也要作为商品投入市场,来接受市场的检验,即使它不投入市场去买卖,而它的造价高低相当于商品价值,也要与同类产品在市场竞争中一起接受市场价格的考验。因此,从实践的观点来研究,可以深化认识投资领域中的市场经济理

论。这是一个实践、认识、再实践、再认识的过程。

马克思主义唯物辩证法告诉我们,要以事物彼此联系的观点来研究。一切事物或现象不是孤立存在的,而是互相联系、互相依赖、互相制约的。事物相互联系,是存在着内在的本质的必然联系。离开了这种联系,就无法考察事物运动的变化规律。例如,投资与经济增长是一种互相促进、互相制约的内在关系。投资能为社会提供有效产品,满足人们生活、生产和社会发展需要,促进国民经济的发展。同时,投资增长又要以国民经济发展为基础。只有国民经济的发展,才有投资的来源。一定时期社会总产品和国民收入中有多少可用于投资有一个客观的数量界限,从而投资规模的大小要受国力制约。如果不顾社会总产品和国民经济的承受能力而任意扩大投资规模,就必然使投资规模膨胀,建设战线长,投资效果差。因此,投资经济学的研究,要从事物彼此联系的观点来进行分析。如果离开了事物彼此联系的观点来分析、推理和判断,必然会顾此失彼,难以协调发展。

马克思主义唯物辩证法告诉我们,要以事物发展变化的观点来研究。事物是发展变化的,不是一成不变的。投资经济活动,是投资经济发展变化的客观事物。因而投资经济学就要对这客观事物进行研究,必须按照事物发展变化的唯物辩证法的要求办事。例如,对投资的概念、范畴、内容、结构、投资体制的建立、投资的形式和方法的采用、投资的运行和发展等问题,都要从其发展变化来研究,防止和克服狭隘的、片面的、形而上学的观点,并要树立不断革新的思想。同时,要根据时间、地点、条件的变化来观察、分析和预测,从发展变化中看到未来。如果不能从发展变化的观点出发,就会因循守旧、墨守成规。

马克思主义唯物辩证法告诉我们,要以事物矛盾对立统一观点来研究。任何事物是矛盾对立的统一体。毛泽东同志指出:“事物的矛盾法则,即对立统一的法则,是唯物辩证法的最根本法