

中国固定资产投资效益研究

——理论、实证、案例

侯荣华 汲凤翔 主编

116

中国固定资产投资效益研究

——理论、实证、案例

主编 侯荣华 汲凤翔



A0965440

中国计划出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国固定资产投资效益研究——理论、实证、案例/侯
荣华,汲凤翔主编. —北京:中国计划出版社,2002.6
ISBN 7-80177-062-5

Ⅰ.中... Ⅱ.①侯...②汲... Ⅲ.①固定资
—投资—经济效益—研究—中国 Ⅳ.F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 014606 号

中国固定资产投资效益研究
——理论、实证、案例

主编 侯荣华 汲凤翔

☆

中国计划出版社出版

(地址:北京市西城区木樨地北里甲 11 号国宏大厦 C 座 4 层)

(邮政编码:100038 电话:63906415 63906416)

新华书店北京发行所发行

世界知识印刷厂印刷

850×1168 毫米 1/32 9.5 印张 237 千字

2002 年 6 月第一版 2002 年 6 月第一次印刷

☆

ISBN 7-80177-062-5/F·016

定价:18.00 元

目 录

导 论

第一节 固定资产再生产及投资	(1)
一、固定资产的简单再生产和扩大再生产	(1)
二、固定资产投资及其分类	(2)
三、固定资产投资的作用	(4)
第二节 固定资产投资效益理论的由来与发展	(5)
一、投资范畴的内涵和界定	(5)
二、投资效益的内涵与发展	(6)
三、固定资产效益的界定	(9)
四、固定资产投资效益的方法论	(11)
第三节 固定资产投资效益研究的内容和基本框架	(15)
一、固定资产投资效益的内容	(15)
二、投资效益的研究角度	(16)
三、投资效益研究的基本框架	(17)

第一章 固定资产投资效益的总体分析

第一节 我国固定资产建设的伟大成就	(18)
一、全社会固定资产投资和交付使用固定资产迅猛增长	(18)
二、推动国民经济发展和结构调整	(19)
三、国民经济技术水平有很大提高	(20)
四、改变了城市面貌和人民的物质生活条件	(20)
第二节 固定资产投资的直接效益分析	
——对投资和增加固定资产关系的考察	(21)

一、固定资产交付使用率的理论分析	(21)
二、固定资产交付使用率的实证分析	(23)
三、项目建成投产率的理论分析	(25)
四、项目建成投产率的实证分析	(26)
第三节 固定资产投资的最终效益分析	
一、对投资和新增 GDP 关系的考察	(28)
二、投资回收期和比较效果系数	(28)
三、投资效益系数或投资系数	(29)
第四节 固定资产投资效益的动态考察	(32)
一、建设项目的经济寿命周期	(32)
二、产出效益时滞问题	(33)

第二章 固定资产投资的规模效益分析

第一节 投资规模的界定及其实证分析	(37)
一、投资规模的含义	(37)
二、我国固定资产投资规模变化的实证分析	(39)
第二节 投资与经济增长的关系分析	(44)
一、经济增长决定投资	(44)
二、投资对经济增长的促进作用	(52)
第三节 适度投资规模模型及其政策建议	(61)
一、确定适度投资规模的意义	(61)
二、我国适度投资规模模型及其政策含义	(62)
三、保持适度投资规模,提高投资规模效益的基本途径	(73)
第四节 投资规模效益的案例剖析	(76)
一、投资规模经济——投资规模适度	(77)
二、投资规模不经济——投资规模膨胀	(80)

第三章 固定资产投资的结构效益分析

第一节 固定资产投资结构效益的内涵及其衡量指标	(89)
--------------------------------	------

一、投资结构效益的内涵·····	(89)
二、投资结构效益的理论分析·····	(90)
三、投资结构效益的衡量指标及方法·····	(93)
第二节 固定资产投资结构优化的理论模型·····	(95)
一、投资结构优化的理论准则·····	(95)
二、投资结构安排的标准·····	(98)
三、均衡的投资结构优化模型·····	(100)
第三节 固定资产投资的产业结构效益·····	(104)
一、投资产业结构变化的历史分析·····	(104)
二、投资的产业结构效益分析·····	(107)
三、基本结论及产业投资结构政策·····	(113)
第四节 固定资产投资的地区结构效益·····	(117)
一、投资的地区结构变动分析·····	(117)
二、投资的地区结构效益分析·····	(118)
三、基本结论及政策建议·····	(121)
第五节 固定资产投资的费用结构效益分析·····	(122)
一、投资费用结构变动分析·····	(122)
二、投资费用结构变动对经济增长作用的分析·····	(124)
三、结论及政策建议·····	(126)
第六节 固定资产投资的再生产结构效益·····	(126)
一、投资再生产结构变动的一般分析·····	(126)
二、基本建设和更新改造投资结构的变动实证分析·····	(128)
三、基本建设和更新改造投资结构变动对经济增长作用的分析·····	(130)
四、基本结论及建议·····	(131)

第四章 建设项目效益分析

第一节 建设项目效益的财务、经济和社会评价·····	(133)
一、建设项目效益的财务评价·····	(133)
二、建设项目效益的经济评价·····	(136)
三、建设项目效益的社会评价·····	(139)

第二节 生产能力造价与材料消耗的效益评价	(143)
一、反映生产能力造价与材料消耗效益的指标	(143)
二、影响生产能力与材料消耗效益的因素分析	(145)
第三节 建设项目规模效益评价	(147)
一、项目规模效益的评价基础 · MES	(147)
二、项目规模效益评价	(150)
三、我国建设项目规模效益分析	(152)
第四节 提高建设项目效益的制度措施	(157)
一、建立投资主体的硬预算约束机制	(158)
二、实施投资项目法人责任制	(161)
三、项目监管的市场化和法制化	(163)
第五节 案例剖析	
——河南重点工业项目投资效益分析	(166)
一、重点项目基本情况	(166)
二、重点项目的社会效益	(168)
三、项目投资效益分析	(170)
四、影响投资效益的因素	(175)
五、提高重点建设投资效益的建议	(176)

第五章 固定资产投资的负效应——重复建设分析

第一节 重复建设的范畴界定和评价方法	(180)
一、重复建设范畴的界定	(180)
二、重复建设的判别标准	(182)
三、重复建设原因的理论分析	(183)
第二节 传统体制下的重复建设分析	(186)
一、传统体制下的重复建设状况	(186)
二、传统体制下重复建设的负效应	(190)
三、传统体制下重复建设的根源	(191)
第三节 改革开放以来的重复建设分析	(193)

一、改革开放以来重复建设状况	(193)
二、改革开放时期重复建设的负效应	(200)
三、改革开放时期重复建设的根源	(203)
第四节 根治重复建设的对策	(207)
一、深化国有企业改革,建立现代企业制度	(207)
二、规范政府直接投资的行为	(208)
三、强化投资风险的约束机制	(210)
四、建立间接投资调控体系,引导和调节投资	(211)
五、建立避免重复建设的决策机制	(213)
六、树立适应市场经济的投资新观念	(215)
七、现有的重复建设治理措施	(216)
第五节 案例剖析	(217)
一、对 80 年代重复引进整套生产线的分析	(217)
二、全国大型商场重复建设分析	(220)

第六章 * 深化投资体制改革 努力提高投资效益

第一节 投资效益与投资体制的关系	(223)
一、投资体制的内涵	(223)
二、改革投资体制的突出意义	(226)
三、投资体制改革的成功经验	(229)
第二节 我国投资体制改革的进程	(231)
一、第一阶段(1979~1983 年),以计划经济为特征的投资体制 改革阶段	(231)
二、第二阶段(1984~1988 年),以城市为重点的经济改革阶段	(232)
三、第三阶段(1989~1991 年),配合治理整顿推出的改革措施	(234)
四、第四阶段(1992 年至今),以构建同社会主义市场经济体制 相适应的投资体制阶段	(235)
第三节 加快建立新投资体制	(245)
一、当前投资效益不理想的体制原因	(245)

二、建立新投资体制的基本思路与目标模式·····	(249)
--------------------------	-------

附录一 投资乘数理论及其应用

一、投资乘数的含义和计算公式·····	(256)
二、投资乘数的形成原因及条件·····	(257)
三、投资乘数作用过程分析·····	(260)
四、投资乘数效应变动分析·····	(265)
五、我国投资乘数分析·····	(269)

附录二 新疆建国以来固定资产投资效益分析

一、历史回顾·····	(275)
二、取得的成就·····	(278)
三、宏观投资效益比较·····	(284)
四、对策和建议·····	(288)
主要参考文献·····	(292)
后记·····	(293)

导 论

投资一般是指将一定的资金或资源投入某项事业,以期未来获得收益或效用的经济活动。广义投资应该包括基本建设投资、更新改造投资、房地产开发投资、流动资产投资、购买机器设备等生产资料支出和购买各种有价证券的金融投资等。本书主要研究包括前三项的固定资产投资效益问题。在导论中应该回答固定资产投资效益研究的基本范畴及界定,固定资产投资效益理论的历史考察、固定资产效益研究的出发点及理论框架等。

第一节 固定资产再生产及投资

一、固定资产的简单再生产和扩大再生产

固定资产是指社会再生产过程中,在较长时间内使用而不改变其实物形态的劳动手段和非生产性设施。固定资产再生产就是固定资产的不断更新和扩大的过程,包括简单再生产和扩大再生产。固定资产的简单再生产是指原有固定资产的恢复和补偿,即规模不变的固定资产再生产。固定资产的扩大再生产就是规模扩大的固定资产再生产,即建成的固定资产比原有固定资产规模扩大了。

在现实经济生活中,固定资产简单再生产和扩大再生产是密切联系而不是截然分开的。如图 0-1 所示。一般来说,对原有固定资产的维修、更新和技术改造,应该是固定资产的简单再生产,但有时也包含一些扩大再生产因素,因为在科学技术飞速发展的时代,更新和技术改造都能使固定资产技能扩大。新建、改建和扩

建,应该主要是固定资产的扩大再生产,但有时也包含固定资产简单再生产因素,如在采掘业中如果建成并交付使用一个新项目是为弥补同样规模的报废项目,则这个新建项目就属于固定资产简单再生产。所以,从固定资产再生产角度一般把基本建设投资和更新改造投资统称为固定资产投资。^①

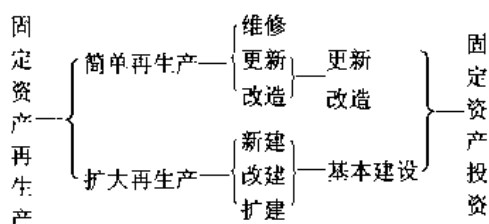


图 0-1 固定资产再生产及固定资产投资

二、固定资产投资及其分类

固定资产投资就是指购置、更新、改造及新建、扩建和改建固定资产的投资,实际上包括全部固定资产扩大再生产和一部分固定资产简单再生产的投资。

从经济活动性质上考察,固定资产投资包括建筑业的生产活动和对机器、设备等的单纯购置活动。建筑业是一个与农业、工业和运输业等并列的物质生产部门,是从事建筑物、构筑物和设备安装活动的产业。建筑业的发展是现代化建设的必要条件之一,也是现代化建设极具特征的伴侣。因此,各国工业化过程也是建筑业大发展的过程。建筑业产品就是指它所完成的项目和单项工程,具有如下特点。从使用价值形态上看,建筑业产品的特点是坚固耐久,可长期使用,形状体积庞大,空间位置固定,类别、品种、规

^① 房地产开发投资实际上分属于基本建设投资和更新改造投资,为管理方便单列出来。

格、式样极其复杂而又各不相同。从价值形态上看,建筑业产品是许多人协作劳动的结晶,是社会劳动的直接产品,价值量比较大。

固定资产投资规模用固定资产投资额表示,是指以货币表现的建造和购置固定资产活动的工作量,它是反映固定资产投资规模、速度、比例关系和使用方向的综合性指标。

全社会固定资产投资额可从不同角度进行分类。按管理渠道分,包括基本建设投资、更新改造投资、房地产开发投资和其他固定资产投资。基本建设投资是指企业、事业、行政单位以扩大生产能力或工程效益为主要目标的投资额在 50 万元以上(含 50 万元)的新建、扩建工程及有关工作的投资。更新改造投资是指企业、事业单位投资额在 50 万元以上(含 50 万元)的对原有设施进行固定资产更新和技术改造,以及相应配套的工程有关工作(不含大修理等)的投资。房地产开发投资是指房地产开发公司、商品房建设公司及其他房地产开发法人单位和附属其他法人单位实际从事房地产开发或经营的活动单位,统一开发的包括统代建、拆迁还建的住宅、厂房、仓库、饭店、宾馆、度假村、办公楼等房屋建筑物和配套服务设施及土地开发工程等的投资。其他固定资产投资是指全社会固定资产投资中未列入基本建设、更新改造和房地产开发投资的建造和购置固定资产投资。

固定资产投资按经济类型可分为国有经济、集体经济、联营经济、股份制经济、外商投资经济、港澳台投资经济和其他经济投资;按建设性质可分为新建、扩建和改建投资;按产业可分为第一产业、第二产业和第三产业投资;按构成可分为建筑安装工程、设备工具器具购置和其他费用等投资;按国民经济主要行业可分为农业、工业、运输邮电业以及各非物质生产部门等;按资金来源可分为国家预算内资金、国内贷款、利用外资、自筹资金和其他形式投资。按隶属关系可分为中央项目和地方项目投资;按项目规模可

分为大中型项目和小型项目投资等。

三、固定资产投资的作用

固定资产投资的作用是由固定资产在社会再生产中的作用决定的。固定资产投资可分为生产性固定资产投资和非生产性固定资产投资。

(1)生产性固定资产投资是保证国民经济持续快速健康发展的重要物质条件。通过生产性固定资产投资,可以为国民经济各部门提供日益增多的、质量更高的、效能更大的生产性固定资产,以便增加生产能力、提高劳动者技术装备水平,从而保证国民经济持续快速健康发展。

(2)生产性固定投资是促进科学技术进步的重要条件。固定资产的扩大再生产和技术进步是密切联系着的。为了实现社会主义现代化新发展阶段的任务,固定资产投资必须以技术进步为前提,必须促进先进技术的采用和推广。只有通过固定资产投资和交付使用新的高技术水平的固定资产才能不断提高国民经济的技术水平。

(3)生产性固定资产投资对调整经济结构、实现产业结构优化起着重要作用。对经济结构进行战略调整要靠对现有固定资产进行存量调整和靠增加投资进行增量调整,最重要的是增量调整。通过调整生产性固定资产投资特定结构,可以达到优化产业结构、合理调整生产力布局的目标。

(4)非生产性固定资产投资可以增加住宅、学校、医院、影剧院等非生产性固定资产,直接满足社会和人民物质文化生活的需要,为加速全面建设小康社会作出贡献。

第二节 固定资产投资效益理论的由来与发展

一、投资范畴的内涵和界定

1. 早期范畴

投资的概念,早期是和资本范畴联系在一起的,是包括在资本范畴之中的。自1776年,亚当·斯密提出资本范畴以后很长一段时期里,资本范畴主要是和生产经营活动相联系的。如马克思在其学术巨著《资本论》中,从资本循环的角度,把资本划分为货币资本、生产资本和商品资本;从资本周转的角度,把资本划分为固定资本和流动资本;从资本和价值增值的关系角度,把资本划分为不变资本和可变资本等。实际上,凡此种种都主要是从生产经营角度考察资本运行的。

2. 相对独立范畴

随着商品经济的发展,特别是经济社会化和市场化程度的不断提高,投资范畴才逐步从资本范畴中分离出来,从而形成有特定内容的相对独立的经济范畴。这种分离过程可从两个角度考察。

从资本的所有权和经营权角度考察,随着经济社会化和市场化的发展,必然使资本的所有者和生产过程逐步分离。这种分离意味着有些资本所有者不一定从事生产经营,同时一些从事生产经营者不一定拥有足够的资本。这时,资本所有者为追求利润便会考虑投资场所问题,而生产经营者为追求利润,面对着低代价的筹资问题,这时投资虽和生产经营资本联系在一起,但已经有相对独立意义。

从社会再生产角度考察,投资主要是和扩大再生产联系着的。马克思在《资本论》中,设计规模扩大的再生产的开端公式

时^①,提出第一部类剩余价值的一半用于积累,在资本有机构成不变的条件下分解为 $500=400C+100V$,第二部类剩余价值的 20% 用于积累,在资本有机构成不变的条件下分解为 $150=100C+50V$ 。上述公式中的 I 400C+II 100C,就是投资,但不只是固定资产投资,还包括流动资产投资。

3. 新发展

随着经济发展进入现代化和高度社会化社会,特别是经济发展货币化程度的不断提高,对投资理论有了重大突破。

现代社会对投资可从经济和金融两个角度考察,从经济角度考察,投资就是资本形成,即社会实际资本的增加;从金融角度考察,投资主要就是证券投资。凯恩斯早在 60 多年前就指出“在流行的用法中,投资的通俗意义是个人或公司对新的或旧的资产的购买。在偶然的情况下,该名词可以来指在证券交易所购买一张有价证券”^②。

在现代化、社会化经济条件下,从金融角度研究投资更为重要。如美国一些学者认为“投资是投入现在的资金以使用利息、股息、租金或退休金等形式取得将来的收入,或者使本金增殖”^③。这是现代投资的概念。现在出版的许多投资管理或投资效益的书,投资多是指证券投资。

二、投资效益的内涵与发展

1. 早期范畴

由于早期投资是资本的一部分,所以,投资效益也是资本效益

① I $400C+100V+100M=600$
II $150C+75V+75M=300$ } 总额 900

见《资本论》第二卷,人民出版社,1978年版,第576~577页。

② 凯恩斯:《就业、利息和货币流通》,商务印书馆,1999年4月版第82~83页。

③ 李鸿昌主编:《投资经济概论》,中国商业出版社,1994年版。

的组成部分。如斯密的“经济人”假设,即每个人都力图应用其资本得到最大的价值,客观上都在追求利润最大化的原理,也适用于投资。帕累托的最优状态理论,即保证不使任何人减少福利的情况下,任何人也不能增加福利的实现最大效率标准的原理,也适用于投资。现代西方经济学中的“效用人”假说,即经济效益最大化分析(通常采取在一组约束条件下求极值),也适用于投资。

2. 马克思主义效益观

马克思主义经典作家也是极为重视经济效益的。恩格斯最早是把经济效益作为生产费用和效用的关系来考察的。他曾指出:“价值是生产费用对效用的关系。价值首先是用来解决某种物品是否应该生产的问题,即这种物品的效用是否能抵偿生产费用的问题”^①。恩格斯在这里讲的价值,实际上就是经济效益,并用以作为判断是否进行生产的标准。马克思在阐述资本主义生产目的时,揭示了经济效益的内容。他说:“资本主义生产的始终不变的目的,是用最小限度的预付资本生产最大限度的剩余产品”^②。这里,马克思所说的预付资本就是资本投入,所说最大限度的剩余产品,就是资本的产出。马克思在这里强调的是投入和产出的关系。这些论断也完全适用于投资效益研究。

3. 投资效益理论的演变

显然,投资效益也是从两个角度研究的,一是从证券投资角度,多是研究证券投资效率或资本市场效率,这是最为复杂也是难度较大的课题;

二是从社会实际资本增加角度,即研究固定资产投资的效益。本书研究范围属于后者,即研究固定资产投资效益。

① 《马克思恩格斯全集》,第一卷,人民出版社,第605页。

② 《马克思恩格斯全集》,第一卷第一分册,人民出版社,第625页。

对固定资产投资效益的研究,自凯恩斯主义宏观经济学诞生以来,许多经济学家从各种角度进行过深入探讨,取得了一些有价值的成果。

凯恩斯对投资的研究相当深入,但只是间接地涉及到投资效益问题。他认为国民收入由消费和投资组成,投资的数量取决于资本的边际效率和利息率。他提出资本边际效率取决于资本资产的预期收益现值和资本资产的供给价格,利息率取决于货币数量和流动性偏好。这里的资本边际效率就是投资效益的范畴。凯恩斯把投资和就业结合起来,认为增加投资可以作为解决失业的重要手段,或者说增加投资的重要结果——增加就业。凯恩斯的投资乘数原理也是投资效益的范畴。

一般认为,哈罗德增长理论是 30 年代西方资本主义经济理论发展的一个重要成就。哈罗德增长模型中的资本—产出比率,即增加单位收入需要的投资,可作为投资效益的重要指标。新古典综合派对投资效益进行了深入研究,有代表性的应该是 60 年代的索洛和托宾。索洛提出了投资收益率的概念和计算公式。他用储蓄代表投资,把消费增加量作为投资效果,由此得出投资平均收益率公式为 K/n 。K 为消费增加量, n 为同期储蓄量。

索洛的最优增长模型中,反映出深刻的投资效益理论。他提出人均储蓄有两个用途:一是用于人均资本拥有量的增加,即为每个人配备更多的资本装备,称为资本的深化;二是用于为每一新增人口提供平均的资本装备,称为资本的广化。如果储蓄转化为投资后,用于这两部分比例合适,就能经济最优增长,这应该是投资效益的优化。

根据投资效益理论的形成过程和最新发展,结合本课题的任务,我们主要从经济角度研究投资效益。我们将投资定义为资本形成,是指在一定时期内社会实际资本的增加,包括厂房、设备、住宅和存货的增加等。可见投资是流量指标。而由逐年投资最终形