

投资经济学

(第二版)

TOUZI JINGJI XUE

成伟林 吴 可 主编

华中理工大学出版社

内 容 简 介

本教材是在教学中使用近四年的第一版基础上修改而成的。书中比较系统地介绍了投资经济的一些基本概念和投资经济学的理论基础、投资规模、投资产业结构、投资布局、投资经济效果评价、投资决策的理论和方法、投资资金的来源和筹措以及投资体制等。本教材注意了突出理论性和新颖性,强调应用性和可操作性,从而适合教学的需要。

本书可作为大专院校投资经济专业、经济管理专业、财会专业的教学用书;也可作为计划、财政、金融和企业管理等部门的干部自学或培训的参考书。

前 言

第二版《投资经济学》是在1993年的第一版基础上经过几年教学实践修改而成的。修改后的《投资经济学》有以下几个特点：

第一，突出理论性。投资无论在马克思主义经济学还是西方经济学中都占有十分重要的地位，本书对所讨论的问题都力求从理论上阐述清楚，凡是对经济学基础知识有一定了解的读者都可以看懂。

第二，强调应用性和可操作性。投资本身就是应用性很强的一门学科，学习它当然是为了应用。本书从这一目标出发，注意了它的应用性和可操作性，便于学习者用投资经济学提供的理论和方法去解决投资实践中碰到的经济问题。

第三，注意新颖性。编者注意到了我国投资领域理论和实践的新进展，并把它们吸收到教材中，力图使教材具有新颖性。同时，本书也改进了第一版中某些疏漏和不足。

由于水平和编写条件所限，本书仍然难免存在一些缺点乃至错误，希望读者批评指正。

参加本书编写的有成伟林（第一章）、吴可（第三章、第四章、第七章）、田映华（第五章、第六章）、李仁芬（第八章）、李焜文（第九章）。本书第二章仍沿用第一版邹小平编写的书稿。吴可对全书进行了校阅，成伟林对全书进行了总纂。

编 者

1996年8月

目 录

第一章 投资概论	(1)
第一节 投资的概念和分类	(1)
一、投资的概念	(1)
二、投资的分类	(3)
第二节 投资经济学的研究对象和任务	(7)
一、投资经济学的研究对象	(7)
二、投资经济学的任务	(9)
第三节 投资经济学的理论基础	(15)
一、马克思主义再生产理论是投资经济学的理论基础	(15)
二、西方经济学合理成分是投资经济学的理论基础的必要补充	(20)
思考题	(38)
第二章 投资规模	(40)
第一节 投资规模概述	(40)
一、投资规模的内涵	(40)
二、基本建设投资规模与更新改造投资规模	(41)
三、年度投资规模与在建投资规模	(45)
第二节 年度投资规模的演变规律与合理界定	(48)
一、年度投资规模的长期增长规律	(48)
二、年度投资规模的短期波动规律	(59)
三、年度投资规模的合理界定	(74)

第三节	在建投资规模的演变规律与确定方法	(81)
一、	在建投资规模的长期增长趋势	(81)
二、	在建投资规模的短期波动特点	(85)
三、	合理在建投资规模的确定方法	(86)
	思考题	(88)
第三章	投资产业结构	(89)
第一节	投资结构概述	(89)
一、	投资结构的涵义	(89)
二、	投资结构合理化的标准	(90)
第二节	投资产业结构的一般理论	(92)
一、	投资结构与产业结构的关系	(92)
二、	三次产业结构理论	(95)
第三节	我国与发达国家产业结构进程分析对比	(103)
一、	从就业结构分析产业结构进程	(103)
二、	从三次产业产值率分析产业结构进程	(106)
三、	从第二产业内部结构分析我国经济所处的发展阶段	(108)
第四节	我国投资结构变化分析	(112)
一、	各时期投资结构变化的比较分析	(112)
二、	投资总量波动中投资结构变动	(117)
三、	我国投资结构变动的振荡性分析	(121)
四、	我国投资结构变动经济效果分析	(125)
第五节	投资结构的投资分配标准	(127)
一、	投资分配标准与投资结构形成	(127)
二、	我国投资分配标准的战略选择	(133)
	思考题	(137)

第四章 投资布局	(138)
第一节 投资布局的基本概念	(138)
一、投资布局的基本涵义	(138)
二、投资布局合理化的意义	(138)
三、投资布局与生产力布局的关系	(139)
第二节 投资布局的一般原理	(140)
一、地区经济发展的差异性与投资布局的关系	(140)
二、投资布局的原则	(143)
三、投资布局的模式理论	(147)
第三节 地区投资布局合理化战略	(153)
一、地区投资布局合理化战略基本概念	(153)
二、投资布局的地域划分	(154)
三、我国三大经济地带投资布局战略	(156)
第四节 城市布局投资战略	(159)
一、城市总体布局及其原则	(159)
二、城市布局合理化战略	(162)
第五节 工业基地布局和厂址选择	(165)
一、工业基地布局	(165)
二、厂址选择	(169)
思考题	(171)
第五章 现金流量构成与资金等值计算	(173)
第一节 现金流量的构成	(173)
一、现金流量的概念	(173)
二、现金流量的构成	(174)
第二节 资金时间价值与资金等值	(176)
一、资金时间价值	(176)
二、现金流量图	(177)

三、资金等值的概念	(177)
第三节 资金等值计算方法	(178)
一、计算资金等值的基本方法	(178)
二、资金等值的计算公式	(181)
思考题与习题	(188)
第六章 投资的经济效益评价	(189)
第一节 投资经济效益的评价原则和评价条件	(189)
一、投资经济效益的评价原则	(189)
二、投资经济效益的评价条件	(190)
第二节 投资经济效益的评价方法	(192)
一、静态评价方法	(192)
二、动态评价方法	(197)
第三节 投资项目的类型与评价方法	(207)
一、独立项目的经济效益评价	(207)
二、互斥项目的经济效益评价	(208)
三、相关项目的经济效益评价	(211)
第四节 投资经济效益的国民经济评价	(215)
一、概述	(215)
二、费用与效益的识别	(217)
三、影子价格及其确定	(220)
四、国民经济评价指标	(221)
思考题与习题	(225)
第七章 投资决策的基本原理和方法	(227)
第一节 投资决策的基本概念	(227)
一、投资决策的概念及其特点	(227)
二、投资决策的基本目标	(228)
三、投资决策的基本程序	(230)

四、投资决策的原则	(234)
第二节 投资决策的基本原理	(235)
一、资金时间价值原理	(235)
二、风险决策原理	(235)
三、边际分析原理	(236)
第三节 投资决策的一般方法	(237)
一、确定性投资决策方法	(237)
二、不确定性投资决策方法	(246)
三、投资风险决策	(261)
思考题与习题	(272)
第八章 投资资金的来源与筹措	(275)
第一节 投资资金的初始来源	(275)
一、投资资金的主体来源	(275)
二、投资资金来源的形成	(276)
三、投资资金的实现	(277)
第二节 投资资金的筹措	(278)
一、财政渠道筹资	(278)
二、银行渠道筹资	(281)
三、自筹投资渠道	(285)
四、长期资金市场筹资	(286)
五、共同基金投融资	(291)
第三节 利用外资	(298)
一、利用外资的主要形式	(298)
二、两种利用外资主要形式的比较	(308)
第四节 筹资分析	(311)
一、资金成本分析	(311)
二、项目筹资结构	(319)
三、筹资方案比选	(321)

思考题与习题·····	(325)
第九章 投资体制 ·····	(327)
第一节 投资体制及模式选择 ·····	(327)
一、投资体制及其主要内容·····	(327)
二、投资体制的模式选择·····	(329)
第二节 投资体制的沿革 ·····	(331)
一、第一个五年计划时期(1953~1957年)·····	(331)
二、第二个五年计划和三年调整时期(1958~1965年)	
·····	(334)
三、十年“文革”时期(1966~1976年)·····	(336)
四、粉碎“四人帮”以后的一段时期(1977~1978年)·····	
·····	(338)
第三节 投资体制的改革 ·····	(339)
一、我国投资体制改革的主要表现·····	(339)
二、深化投资体制改革的指导思想和原则·····	(345)
三、深化投资体制改革的目标模式及内容·····	(346)
思考题·····	(352)
附表 ·····	(353)
参考文献 ·····	(367)

第一章 投资概论

投资是国民经济的特殊领域,它在国民经济中具有非常重要的地位和作用。鉴于它的重要性,马克思主义经济学,西方经济学都很重视对它的研究。在当前,我国正处于由传统的计划经济向社会主义市场经济转轨过程中,加强对投资经济的研究尤其必要。本章主要阐述投资的基本概念和分类,投资经济学的研究对象和任务以及投资经济学的理论基础。

第一节 投资的概念和分类

一、投资的概念

投资,一般是指投资者将一定的资财(资本资源、资产或财富)投入某项事业,以便未来能获得所期望的价值增值的一种经济活动。它是与商品经济相联系的历史范畴。投资是社会再生产过程的一个重要组成部分,社会财富具体用途多种多样,但基本上分为两大类:用于消费和用于积累。投资来自财富的积累,投资是将财富投入社会再生产的运动过程,以求财富的增加,价值的增值。

在资本主义社会,典型的投资活动是将货币转化为资本,即用货币购买生产资料和劳动力,以便生产商品或提供劳务,实现价值增值。无论从历史上看,还是从现实来看,货币本身虽然具有价值,但不一定是资本,只有当它投入价值增值过程时,它才转化为资本。投资是实现价值增值过程的前提。

随着资本主义商品经济的发展,可以用于投资的财富种类也在增多。政治经济学原理告诉我们,资本只有在不断的运动中才能

保存自己并获得剩余价值。产业资本在运动中要依次经过三个阶段：1. 购买阶段，持有货币的投资者用这些货币购买生产资料和劳动力，为生产准备条件。这时，货币资本转化为生产资本；2. 生产阶段，把购买来的劳动力和生产资料结合起来，生产出一定量的商品，这些商品的全部价值，大于在生产过程中所消耗的生产资料和劳动力的价值的总和，其中生产资料的消耗实现了价值的转移，而劳动力的消耗——劳动却创造出高于自身价值的价值，超出劳动力价值的部分，即剩余价值。这一过程完成以后，生产资本就转化为商品资本；3. 售卖阶段，将已经生产出的商品在市场上出售，换回货币，这时的货币量比原来付出的货币量增加了，它包含着预付资本的价值和剩余价值。当出卖阶段完成后，商品资本转化为货币资本。接着，资本又开始进入新一轮的循环过程。与资本循环这三个阶段相适应，资本分别采取了货币资本、生产资本和商品资本三种形式。每一种形式可以相对独立地存在。于是，除了货币可以用作资本来投资外，一些能用以生产的实物——生产资料，也可以用来投资。此外，在资本主义社会，经济的细胞形式不仅包括物质产品，也包括能使资本价值增殖的技术和知识成果这类“无形产品”。马克思曾经指出：“资产阶级抹去了一切向来受人尊崇和令人敬畏的职业的灵光，它把医生、律师、教士、诗人和学者变成了它出钱招雇的雇佣劳动者。”^①而且“资产阶级由于开拓了世界市场，使一切国家的生产和消费都成为世界性的了。……物质的生产是如此，精神的生产也是如此。”^②这样，“无形产品”或提供“无形产品”的劳务也成为资本的一部分。因而也被作为“知识产权”用于贸易和投资了。

因此，在资本主义商品经济高度发展的条件下，可以用来进行投资的资财已不单纯是货币，而是多种形式的资产，这些资产可以

^{①②}《马克思恩格斯选集》第1卷，北京：1972.1版，第253页，第254页～第255页。

分为三大类：1. 货币性资产，包括现金、银行存款、应收帐款和各种有价证券；2. 实物资产，包括土地、建筑物、机器设备、零部件和原材料等，其中，建筑物和机器设备用于投资的较多，被称为资本货物，货币性资产和实物资产都称为有形资产；3. 无形资产，包括生产技术、管理诀窍、商誉、专利、商标等。

随着资本主义商品生产的发展，投资领域也相应增加，原来处于产业资本流通阶段的货币资本和商品资本逐渐独立出来，分别形成借贷资本和商业资本，参与剩余价值的分割，投资领域也相应从物质生产部门向流通等服务部门扩展，即投资于第三产业。

上述用于投资的多种形式的资产以及投资领域的拓展，同样适用于我国社会主义市场经济。马克思研究资本主义这种人类历史上特殊的社会经济形态时，在对其性质、特征、形成和发展规律的论述中，始终注意了它的物质生产的基础和人类社会生产的一般规律，从而大大超出了资本主义界限，使之具有十分广泛的科学意义。如果撇开资本主义的形式，马克思论述的资本循环、资本周转和资本再生产的基本原理，对于我国社会化生产也同样适用。

二、投资的分类

投资可以按不同标准进行分类：

1. 按投资方式划分，可分为直接投资和间接投资两大类。

(1) 直接投资是指投资者将其拥有的资财用于产品生产或提供服务而建立企业、购建建筑物、购买机器设备、购买库存品、购买生产技术和专利等经济活动。购建建筑物和机器设备是固定资产投资；购买零部件、原材料等库存品是流动资产投资；购买生产技术、专利等是无形资产投资。直接投资的结果是一定时期资本存量（包括实物资产和无形资产）的增加。

固定资产包括生产性固定资产和非生产性固定资产，前者是指生产过程中使用的厂房、机器设备、电站、矿井、水库、仓库、铁路、机车、船舶等劳动资料，后者是指非生产领域中的住宅、校舍、

电影院、图书馆等。固定资产在生产和使用过程中会逐渐磨损而最后丧失效用，所以必须进行固定资产的再生产。

固定资产的再生产是通过基本建设和更新改造来实现的。基本建设是指新建、改建和扩建固定资产的活动，其目的是建设新的生产能力。更新改造是对原有的老化的设备和陈旧的技术进行更新或技术改造，其目的是替换已经报废的固定资产，是改造原有的固定资产以提高产品质量、节约物资消耗和改善劳动条件。

通过固定资产投资建立了新企业或更新改造了老企业以后，随着新企业的投产和老企业的生产能力的扩大，必须相应地增加流动资金，进行流动资产投资。固定资产投资与流动资产投资之间有一个比较稳定的比例，通常经济愈发达，管理水平越高，流动资产投资所占的比例愈小。

无形资产，主要是由知识产权和专有技术构成的，也包含一些为保证运用无形资产的特种权利的费用支出。无形资产的使用能为它的所有者带来收益，但它本身没有物质实体，它的使用价值是间接的，必须与有形资产相结合并伴随着有形资产的运用才能实现。

(2) 间接投资是指投资者将拥有的资财购买有价证券(股票、政府债券、公司债券等)的活动。这种投资的目的在于获取证券所带来的股息、利息，或通过买卖这些证券赚取价差收益，投资者既不参与发行股票、债券的公司的生产经营管理工作，社会也不因此种活动而增加财富，这种投资实质上只是一种单纯的金融活动。

商业银行和非银行金融机构向需要资金的投资者进行中长期贷款，也是一种间接投资。这种投资的目的是按期收取利息，分期收回或到期一次收回本金。

在资本主义社会的早期，多数投资具有直接投资的形式，到了现代，相当多的投资具有间接投资的形式。高度发达的金融投资体制大大促进了直接投资。间接投资和直接投资是互相促进、互相补充的，而非竞争的。

首先,直接投资和间接投资可以互相转化。证券投资的社会作用的一个重要方面是为从事产业投资提供资本金,证券投资只有转化为产业投资才能对社会生产力的发展产生作用。在证券投资和产业投资整个运动过程中,证券投资者将货币资金通过股票和债券的购买流入产业资本家手中,然后产业资本家用来购置资本货物,将资本货物投入直接生产过程,实现投资回流。

其次,产业投资和证券投资是相互影响、相互制约的。一方面,产业投资决定证券投资,产业投资的规模及其对资本的需要量直接决定证券的发行量;产业投资收益的高低决定和影响证券投资收益率的高低。另一方面,证券投资也制约产业投资。证券投资的数量直接影响产业投资的资金供给,证券投资规模扩大可以扩大产业投资的货币供给。相反,证券发行规模缩小或发行的证券无人购买,产业投资的资金就没有保证。同时,证券投资的流向也影响产业投资的结构。

在现实生活中,间接投资和直接投资的界限有时并不是很明确的。购买股票者可以按期获得股息并可通过股票的买卖获取价差收益,一般并不具有对上市公司的生产经营控制权;但如果拥有的股票较多,就可能取得实际控制权,量变到一定程度就可以引起质变,间接投资就变成了直接投资。在不同情况下,这种变化的临界点是不同的。例如,在股票持有者比较分散的情况下,仅仅掌握10%的股份就可能拥有经营控制权;而在另一种情况下,即使掌握了49%的股份,如果其余51%为一家所独占,也不能获得经营控制权。究竟拥有多少股份才能享有经营控制权,要视股份分布的具体情况而定。一些国家为了划分直接投资和间接投资,规定了明确的数量标准。例如,美国商务部规定以持有25%及其以上的股份作为直接投资的标准。日本把在外国企业中日方出资比例占25%以上作为对外直接投资。日方出资虽不到25%,但是符合下列项目中一项者也属于直接投资:①派遣董事;②提供制造技术;③供给原材料;④购买产品;⑤援助资金;⑥签订总代理店合同;⑦与投

资企业建立了其它永久性的经济关系。^①

2. 按投资主体划分,可以分为国家投资、集体经济组织投资、个人投资和外商投资。投资主体是具有投资决策权并对投资负有责任和享有相应利益的法人或自然人。

(1) 国家投资是指有权代表国家的政府部门或机构以国有资产进行的投资。国家投资由国务院授权的部门或机构进行,或根据国务院决定,由地方政府授权的部门或机构进行。按管理层次的不同,在现阶段,国家投资可以分为中央政府直接管理、部门管理和地方政府管理三种类型。

(2) 集体经济组织投资是指城乡集体经济组织以其所有的资产进行的投资。乡村集体经济组织的投资主要用于兴办和发展乡镇企业。城镇集体经济组织的投资,主要投向商业、服务业、饮食业、手工业、运输业、建筑业、建材业、日用品工业、为大企业生产零配件以及生产各种出口创汇产品的企业。

国家投资和集体经济组织投资是我国社会主义公有制经济的投资,是我国全部投资的主体部分。

(3) 个人投资是指社会个人以其合法财产进行的投资。个人投资用来兴办和发展个体经济和私营经济。

个人投资个体经济,是指城乡个体工商户进行的投资,主要从事手工业、养殖业、商业、运输业、服务业的经营活动。我国个人投资一般具有投资少、规模小、经营分散、设备简单、灵活多样的特点,它们在增加社会产品、活跃市场、方便人民生活、扩大就业、增加税收等方面有着积极作用,应当鼓励其积极发展,但个体经济的发展也有其盲目性和自发性,国家应加强对它们的管理和引导。

个人投资私营经济,是指个人投资进行以雇佣劳动为基础的生产经营活动。党的十一届三中全会以后,私营经济在个体经济基础上得到了迅速发展,有些私营企业还向制造业、高新技术产业发展。

^① [日]小岛清:《对外贸易论》,南开大学出版社,1987。

允许私营经济在一定程度和一定范围内发展,对我国经济社会有多方面的积极作用,但作为具有资本主义性质的私营经济,它的发展必然会对我国经济、社会产生某些消极作用,这就要求国家必须加强管理和引导,兴利抑弊,充分发挥其积极作用,限制其消极作用。

(4) 外商投资是指外国或我国香港、澳门、台湾地区的投资者根据我国有关涉外经济法律、法规以合资、合作或独资的形式开办企业而进行的投资。中外合资、中外合作企业是社会主义条件下的国家资本主义经济,即社会主义国家能够加以限制并规定其活动范围的资本主义,外商独资企业是资本主义经济。“三资”企业的存在和发展,对我国利用外资、引进先进技术和先进管理经验、扩大产品出口、增加外汇收入、增加就业、培养人才等方面都有重要的作用。外商来华投资,目的是为了赚钱。为了吸收外资,需要创造良好的投资环境,使其获得合理的利润。

在社会主义市场经济条件下,投资主体主要是法人,包括企业法人和具有法人资格的事业单位和社会团体。

企业法人按投资者的不同,有两种类型,一是单一投资主体的独资公司,二是多个投资主体的有限责任公司和股份有限公司。作为公司投资主体的,可以是国家,也可以是社会团体和居民个人,还可以是企业(企业交叉持股)以及各种机构投资者(包括各种基金、信托投资)。市场经济条件下企业法人的典型、普遍形式应是投资主体多元化的有限责任公司和股份有限公司。

第二节 投资经济学的研究对象和任务

一、投资经济学的研究对象

投资是生产赖以维持和不断发展的物质基础,是一切社会发展的重要条件。但它又总是处于不同的社会条件之下,因此,在研究中就不能不涉及到生产力和生产关系乃至上层建筑等诸多因素

并受其影响,一方面,作为形成生产力的一个因素,人类的投资活动必然存在着一般的、共同的规律性,只有遵循这种规律性,生产力才能不断的发展,人类的物质文化生活水平才能不断的提高。但在不同的社会条件下,由于生产资料所有制的不同,投资又反映着不同的生产关系,因而又必然存在着各自特殊的规律性。

在西方,较普遍的看法是,投资学是以有价证券投资作为研究对象,它主要研究有价证券和证券交易市场,为企业家筹集资金和投资者的活动提供理论和方法。投资学是研究有价证券投资的学问。在西方宏观经济学中,投资理论占有重要地位,它考察投资、储蓄总量同国民收入、就业之间的相互关系,试图通过扩大政府开支(投资与采购)和刺激私人投资以引起有效需求的增加,从而缓和经济危机和失业。如投资乘数、加速原理、哈罗德-多马模型等都是具有代表性的宏观投资理论。在西方微观经济学中,企业的直接投资,属于公司理财和工程经济,它是专对一项投资的评价理论和方法进行研究,为项目的投资决策和方案选择提供依据。第二次世界大战以后,大量发展中国家相继独立,它们都要求发展自己的民族经济,对投资项目进行选择。工程经济学仅以个别工程投资效益的高低作为评价标准已不能满足需要。于是20世纪60年代以后,在联合国工业发展组织和世界银行的倡导下又逐步形成了一门建设项目管理的新学科,其中心内容是投资项目的可行性研究,特别是对项目的国民经济评价和社会评价的理论和方法进行深入的研究,将微观投资理论和方法的研究向前推进了一步。

在我国,投资经济学是研究投资运动的一般规律和在社会主义市场经济条件下投资运动的特殊规律,并依据这些规律进行科学管理的经济学科。在社会再生产中,投资与国民经济增长之间有着内在的联系,投资规模必须与国力相适应,投资规模适度与否,是经济稳定与不稳定的主要条件。投资不仅要有总量的规定性,而且要有合理的结构。投资结构是经济结构的物质基础,投资结构不合理,就会加重社会再生产中的比例失调。投资规模和结构都要在