

投资经济学

主 编 王正斌 杜越涛

•59

陕西人民出版社

序 言

投资既是一个重要的经济范畴，也是一国基本的经济活动之一。在42年的社会主义经济建设中，我国在投资上积累了许多成功的经验和值得记取的教训，但由于种种原因，缺乏全面系统的理论研究和概括总结。随着社会主义商品经济的发展和改革开放的不断深入，我国的投资活动不仅在规模上，而且在性质上发生了许多新变化，更新改造投资的日益重要、外资的引进、以及证券投资的发展等等，使原有的投资概念和传统的基本建设投资理论难于容纳，迫切需要从经济学角度进行新的总结和概括。西北大学经济管理学院和陕西财经学院的几位青年教师编写的这本《投资经济学》，便是这方面的大胆尝试。

近几年，有关投资方面的书出了一些，但大多不适合作大专院校财经类专业的教材，也不利于经济管理干部在职系统学习之用。《投资经济学》的出版，正好满足了这一需要。这本书的特点表现在：

第一，拓宽了投资的概念和投资经济学的研究对象。作者把投资定义为社会经济活动主体以预期收益为目的而预支货币资金（或资本）的行为，把投资经济学的研究对象扩展到包括基本建设投资、更新改造投资、流动资产投资、证券投资、国际投资和投资管理的广阔范围内，突破了只研究基本建设投资或固定投资的局限。这无论是对投资经济学的发展，还是对现实投资活动的反映与指导都是有益的。

第二，揭示了投资运动的一般过程及其规律。与投资理论界只研究固定资产投资运动及其规律不同，作者在拓宽了投资概念的基础上，提出了“投资的一般运动过程”，并分析了构成这

一运动过程的四个阶段即投资的形成、资金的配置、资产的购建和资金回收及其规律。

第三,在阐述投资分类和投资一般运动过程的基础上,作者将基本建设投资、更新改造投资、流动资产投资、证券投资、国际投资等的运动分别介绍,这种由一般到特殊的叙述方法,既形成了自己独特的体系风格,也便于读者阅读。

第四、投资和经济增长的关系问题是一个富有理论和实践意义的重大问题,本书作者在分析投资增长和经济增长在不同经济发展阶段表现状态,以及评述中外不同理论主张的基础上,阐明投资和经济增长的关系是互为条件、互相影响、互相制约的关系。在某一时期、某些条件下,是经济增长决定投资,在另一时期、另外条件下也可能是投资决定经济增长。这也可算是一家之言。

第五,博采众长,吸收了近几年投资理论研究的不少新成果,不囿于作者自己或某家某派的观点。这一方面体现了教材的特点和要求,另一方面也避免了作者的某些局限,有助于投资经济学这一新兴经济科学的建设和发展。

第六,在以理论阐述为主的同时,注重投资及其管理方式、方法、手段的介绍,也是本书的一个特点。投资经济学是一门应用经济学。基于这种认识,作者没有进行单纯的理论分析,也没有只介绍投资及其管理的方式、方法和手段,而是将两者有机地结合起来。

象这样理论体系出版的《投资经济学》在国内还是第一本,因而难免存在一些不足和缺陷。我相信在读者的批评帮助下,经作者修改补充,再版时一定会更加完善。

陕西投资学会顾问

西北大学经济管理学院院长

博士研究生导师

何炼成谨序

1991年国庆节于西北大学

目 录

第一篇 总论	(1)
第一章 投资与投资经济学	(1)
第一节 投资及其基本特征	(1)
第二节 投资经济学研究的对象和方法	(5)
第二章 投资的分类和投资运动过程	(11)
第一节 投资的分类	(11)
第二节 投资的一般运动过程	(17)
第三章 投资与经济	(26)
第一节 投资与社会再生产	(26)
第二节 投资与经济增长	(30)
第二篇 直接投资	(48)
第四章 基本建设投资	(48)
第一节 基本建设投资的筹集	(48)
第二节 基本建设投资的运用	(50)
第三节 基本建设投资的回收与增殖	(76)
第五章 更新改造投资	(84)
第一节 更新改造投资的筹集	(84)
第二节 更新改造投资的运用	(88)
第三节 更新改造投资的循环与周转	(102)
第六章 流动资产投资	(105)
第一节 流动资产投资的筹集	(105)
第二节 流动资产投资的运用	(107)
第三节 流动资金的周转	(122)
第七章 投资规模	(128)

第一节	投资规模及其影响因素	(128)
第二节	投资规模的确定	(132)
第三节	投资膨胀与短缺	(140)
第八章	投资结构	(149)
第一节	投资结构及其影响因素	(149)
第二节	投资的产业结构、部门结构、规模结构	(153)
第三节	投资结构的优化	(162)
第四节	投资的地区布局	(166)
第三篇	间接投资	(172)
第九章	证券投资的概念、工具和步骤	(172)
第一节	证券投资的概念和目标	(172)
第二节	证券投资的工具	(178)
第三节	证券投资的步骤	(187)
第十章	证券市场与证券交易方式	(195)
第一节	证券市场及其作用	(195)
第二节	证券的发行市场与交易市场	(203)
第三节	证券交易方式	(212)
第十一章	证券投资的分析与方法	(224)
第一节	证券投资的分析	(224)
第二节	证券投资的理论方法	(241)
第四篇	国际投资	(247)
第十二章	国际投资概述	(247)
第一节	国际投资方式	(247)
第二节	国际投资环境	(255)
第三节	国际投资风险	(262)
第四节	国际投资技术与管理	(269)
第十三章	利用外资与对外投资	(275)
第一节	利用外资	(275)
第二节	对外投资	(290)

第五篇 投资管理	(302)
第十四章 我国固定资产投资管理体制	(302)
第一节 我国固定资产投资管理体制及其历史沿革.....	(302)
第二节 我国现行固定资产投资管理体制的运行.....	(317)
第三节 我国现行固定资产投资管理体制存在的.....	
问题及改革方向.....	(322)
第十五章 固定资产投资管理的内容	(328)
第一节 固定资产投资的决策管理.....	(328)
第二节 固定资产投资的计划管理.....	(340)
第三节 固定资产投资的资金管理.....	(345)
第十六章 投资管理的手段与方法	(355)
第一节 投资管理手段.....	(355)
第二节 投资分析方法.....	(362)
第三节 投资效益评价.....	(375)
后记	(381)

第一篇 总 论

第一章 投资与投资经济学

投资是重要的经济范畴。我国已经有长期的投资实践，可从经济学角度对投资进行系统研究则刚刚起步。本章以投资与投资经济学为主题，阐述投资的概念及其基本特征，说明投资经济学研究的对象和方法。

第一节 投资及其基本特征

一、投资的概念

投资是一个具有多重含义的概念。对此，我国投资理论界尚未取得一致看法。投资首先表现为投入社会经济活动中的一定数量的货币资金（或资本）。如我们常说，这个项目花了5000万元的投资，某年全国的固定资产投资总额2亿元。政府机构、各种法人组织和居民个人等社会经济活动主体之所以积累和储蓄一定数量的货币资金（或资本）而不当期消费，并投入到社会经济活动中去，是有其特定的政治、经济或社会目的的。从这个意义上说，投资是指社会经济活动主体为了未来的特定目的而现时预支的货币资金（或资本）。

投资还表现为一种特殊的经济活动，即以预期的政治、经济或社会收益为目的的货币资金（或资本）预支活动。如，投资5000万元建一个图书馆，投资30亿元修筑一条铁路。从这个意义上说，投资可定义为：社会经济活动主体以预期收益为目的而预

支货币资金（或资本）的行为。

投资无论表现为一定数量的货币资金，还是表现为一种特殊的经济活动，都是商品经济条件下特有的经济范畴。在非商品经济条件下，尽管社会经济生活也需要要素的投入，但这些投入要素主要是以实物的形式直接投入的，并没有货币资金（或资本）的预支。投资的内涵，也是在商品经济的不断发展中逐渐赋予的。在商品经济发展的初期，投资者一般既是货币资金（或资本）的直接占有者，也是直接经营者，因而投资多采取直接形式，即直接用货币资金（或资本）购置各种现实经济要素，进行经济活动。随着商品经济的进一步发展，货币资金（或资本）的所有权和支配使用权逐渐分离。货币资金（或资本）的所有者通过购买各种有价证券（如政府债券、公司债券、股票等），有偿转让了货币资金（或资本）的使用权。获得货币资金（或资本）使用权者直接从事生产经营活动，获取利润；让渡货币资金（或资本）使用权者以利息和红利的方式分得剩余价值，从而在直接投资的基础上发展起了间接投资。

在西方投资学教科书^①中，投资的概念有金融概念和经济概念之分。所谓投资的金融概念，是从投资者或资本供给者的观点来看，投资是投入现有的资金，以便以利息、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。无论投资者是从别人那里买进证券，还是把资金用于新的资产，都没有关系。即在“公开”市场上买进“二手”证券，如股票、债券、抵押契约或购买为新增资本而发行的证券，做为投资并没有多大区别。从金融的立场出发，投资是否用于经济意义上的“生产性”用途，也是无关紧要的。其收入用于毁灭性导弹的政府债券和筹资扩大设备的公

^①代表性的是美国斯坦福大学财政金融学教授赫伯特·E·杜格尔和圣克拉拉大学财政金融学教授弗朗西斯·丁·科里根合著的《投资学》，这是一本在西方国家具有权威性的投资学著作。

司出售的新股份,对于投资来说是一样的。投资在经济意义上的含义则明显不同,它是以新的建筑、新的生产者的耐用设备或者追加存货等形式构成新的生产性的资本。

尽管投资包括有金融含义和经济含义,但大多数西方教科书则侧重于在金融意义上使用投资概念和研究投资活动。

二、投资的基本特征

(一)普遍性。在商品经济社会,人类的一切社会经济活动,都离不开货币资金(或资本)的投入。不管是经济活动,还是政治、社会、军事等活动,概莫能外。可以说,投资是无处不在,没有投资,就没有各种活动要素的组合,也就不会有社会经济活动。

(二)特殊性。我们说,投资存在于商品经济社会的一切社会经济活动中,但它并不等同于其它社会经济活动,投资是有其独特的构成要素、运行机制、运行方式和运行规律的。如投资的构成要素包括投资主体(投资者)、投资工具(货币资金或货币资本)、投资客体(各种实物资产和金融资产)、投资目的和投资环境等。

(三)社会性。投资活动的主体尽管多种多样,可以是各种政府机构,也可以是各类法人组织,还可以是各种各样的自然人,但直接的操作者则是有意识、有目的的人。作为投资直接操作者的人,总是在一定生产关系下活动的“社会人”。这种“社会人”的活动,无时不受到特定社会经济环境的制约和影响,从而使得投资本身也打上社会的烙印。资本主义社会的投资和社会主义社会的投资,在操作的工具上就体现着不同的生产关系。尽管操作的工具都采取货币的形式,但在资本主义社会是资本化的货币,而在社会主义社会则是货币资金,并由此导致了两种不同社会制度下投资根本目的的对立。

(四)目的性。投资主体之所以预支货币资金(或资本),

使资金（或资本）不断地运动，社会经济活动不断地进行，是有其预期目的的。正是在这种预期利益（不管是政治利益、还是经济利益或社会利益）支配下，投资主体才不使货币资金（或资本）退出运动过程，进入消费领域。

（五）系统性。投资是由投资主体、投资客体、投资工具、投资目标等诸多要素构成的系统，具有特定的结构与功能，在特定的环境中运行。投资系统内部各要素之间、投资系统与投资环境之间有着密切的关系，互相影响、互相制约、互相作用，决定着投资的效率和效益。

（六）周转运动性。投资是在运动中保值和增殖的，在运动中发挥其功能和作用的。投资如果静止不动，就不称其为投资，只是处于一般货币或一般物品状态。从静态看的投资，只是运动在特定时点的暂时状态。投资同运动的不可分离性体现了投资的本质，是投资的生命力所在。投资运动是一个经过不同阶段的循环过程，在不同阶段具有不同的形式，在反复循环中时而采取时而抛弃不同的形式。投资周而复始的循环运动，称为投资运动的周期性。投资的这种循环和周转，并不是简单的重复，而是不断更新和增殖的。

（七）功能性。投资有其特有的功能。一是导向功能，即投资是商品经济社会一切社会经济活动的物质先导。由于货币资金（或资本）在特定领域和地域的投放，才有各种物质要素的集结与组合；二是持续推动功能，在特定领域地域集结组合的各种物质要素要发挥其效能，必须在运动中不断补充，而这又必须通过货币资金（或资本）的不断投放才能实现；三是调节和控制功能，即通过货币资金（或资本）投放时间、地域和领域等的变化，来实现对社会经济活动的调节与控制。

（八）不稳定性。投资系统本身的动态性，在投资环境中各因素的综合作用下，表现为货币资金（或资本）投入数量的不稳

定，即随着时间的推移，投资数量的起伏变化较大。

（九）规律性。投资在运动中尽管具有不稳定性，但运动总是有规律的。这些规律主要包括：①投资增长与经济增长的相对运动规律；②投资总规模一定要和国力相适应的规律；③投资的按比例分配规律；④单位投资要符合规模经济要求的规律；⑤年度投资增长规律；⑥在建投资总规模规律；⑦投资组合规律；⑧投资周转规律等。

第二节 投资经济学研究的对象和方法

一、投资经济学的研究对象

投资经济学是研究货币资金（或资本）形成各种实物资产和金融资产的行为过程及其规律的科学。这里的实物资产，是土地、劳动力、原材料、机器设备、建筑物、信息、技术等现实生产要素的统称；这里的金融资产，主要指股票和债券等有价证券。

它的具体研究对象包括：直接投资及其运动规律、间接投资及其运动规律、投资管理及其规律。

二、投资经济学的研究目的

投资经济学研究投资行为过程及其规律的目的，在于揭示投资运动规律，认识投资运动规律，并正确运用投资运动规律为我国的投资实践及其管理提供理论指导，促进我国投资规模适度、结构优化、布局合理、效益不断提高。

三、投资经济学研究的方法

（一）投资经济学研究方法的哲学基础。马克思主义哲学是科学的世界观和方法论，是关于自然、社会和思维发展的普遍规律的科学，从而也为投资学的研究提供了最一般的科学思维方法和研究方法。

马克思主义的唯物辩证法是关于联系和发展的科学，它所揭

示的事物、现象的普遍联系和发展的一系列规律和范畴，如原因和结果、必然和偶然、可能和现实、形式和内容、现象和本质等范畴，也是投资研究方法论的科学基础。马克思主义哲学所概括和总结的辩证思维方法，如归纳和演绎、分析和综合、抽象和具体等等，也是构成投资研究方法的科学基础。

如分析的方法，就是将对象的整体分解成部分，把复杂的现象或事物分解为简单的要素，考察和揭示各个部分或要素在事物或现象中各自的地位和作用，从而把握构成该事物或现象的基础或本质的东西。在投资研究中，从感性得来的材料既多又复杂，如果不进行分析和分类，仅凭对现象整体的直观，就无法认识其本质。要把握投资运动的规律，首先必须根据研究的目的及一定的标准，把它分解成各个组成部分。然后分别考察和揭示各个部分的特点和作用及其在整体中的相互联系和作用。

综合，是把对象的各个部分和因素联结起来，作为一个整体来考察。综合是分析的完成，是从对象本身各部分、各因素间的相互关系中把握其本质和整体的特征。

（二）投资经济学研究方法的经济理论基础。任何研究方法及其运用，总是受一定理论观点的支配和影响。没有那种完全不与一定的理论观点相联系的“纯方法”。投资经济学研究方法应以马克思主义政治经济学理论为指导。马克思主义再生产理论，是投资经济学研究方法的理论基础。

马克思主义再生产理论的基本原理，揭示了社会再生产的一般规律。如社会再生产过程是生产、分配、交换和消费的辩证统一，社会产品再生产是价值和使用价值的统一，简单再生产不仅是理论的抽象，而且是扩大再生产的现实因素，社会产品按最终使用分为生产资料生产和非生产资料生产，两大部类相互联系、相互制约，必须按比例发展，扩大再生产分为外延和内涵的两种类型，积累是扩大再生产的源泉，资金的循环和周转原理以及关

于社会基金的形成和用途等原理，都是投资学研究的理论基础。

（三）投资经济学研究的具体方法。投资经济学研究的具体方法多种多样，主要包括：

1. 理论联系实际的方法

任何一门科学的理论都来源于实践，投资经济学也不例外。投资实践是投资理论产生的源泉和发展的动力，也是检验投资理论正确与否的唯一标准。因此，投资经济学的研究，首先必须坚持理论联系实际的方法。投资理论的研究联系实际主要包括两方面含义：一是指投资理论的研究要从我国的国情出发，正确全面地总结我国投资活动及其管理的丰富经验，并把它条理化、系统化，上升到理论，探索具有中国特色的社会主义投资经济学。在研究中，必须坚决反对生搬硬套外国投资理论，特别重视吸收投资实践中的新经验、新成果。在改革开放的形势下，也要注重投资理论的超前研究，为指导投资实践和投资体制改革服务；二是指要注意联系投资运动自身的实际，特别要注意各种不同投资的技术经济特点。因为要揭示投资运动的客观规律，仅仅进行抽象的研究是不行的，必须结合各种不同投资的具体情况，进行深入的分析。

2. 系统研究的方法

所谓系统，就是由相互联系、相互作用的若干部分（要素）组成的具有特定功能的有机整体。系统论将整体性原则作为其基本出发点，强调整体与部分之间的相互联系和相互作用。它认为，系统在整体上的性质和功能，并不等于它的各组成部分在孤立状态下性质和功能的机械相加。投资作为一个系统，更不是构成它的要素的简单相加。投资经济学对投资系统的研究，要对构成和影响投资系统的各种因素及全方位的主体关系，进行全面的系统的总体考察研究。通过研究，揭示和正确处理投资系统与其子系统之间、系统内部各要素之间、系统与环境之间的关系。

3. 不断借鉴吸收其它学科和外国同学科理论与方法的方法

法

投资系统是一个复杂的系统，对于尚处于初创阶段的投资经济学来说，认识刚开始，有许多空白需要填补，已有的认识需要进一步深化。因而不能局限于已有的理论和方法，而要对外开放。积极引进相关学科和国外同学科的理论与方法，使投资经济学的理论体系更加完善，理论性更强。当然，积极的引进，是有选择地借鉴和吸收。

4. 定性分析与定量分析相结合的方法

一切经济活动，都有质和量两方面的规定性，投资活动也不例外。对投资活动的研究，应既作定性分析，揭示其本质，又作定量分析，说明其数量变化。如果只有定性分析，没有定量分析，那就无法准确、完整地揭示投资运动。同样，如果只有定量分析而没有定性分析，那就无法从本质上认识投资活动，单纯的数量变化是无法说明投资这一社会经济活动的。因此，对投资活动的研究，要把定性分析和定量分析结合起来。

5. 静态分析和动态分析相结合的方法

静态分析即在某一特定时间对投资活动进行分析研究，动态分析即在较长的时间区间内对投资活动进行分析研究。两种研究方法各有其特定功能，无法取代。为了客观全面地揭示投资的运动规律，必须将静态分析方法和动态分析方法结合起来。

四、投资经济学与相临学科的关系

投资经济学在我国作为一门新兴学科，与许多较成熟的经济学科有着密切关系，特别是与社会主义政治经济学、计划经济学、财政学、银行信用学、基本建设经济学、基建财务与信用学等在研究范围和内容上，有一定的联系和共同点，甚至在某些问题上存在交叉，但又毕竟不同。因此，有必要作以说明，以利于对投资经济学的认识。

（一）投资经济学与社会主义政治经济学的关系

投资经济学与社会主义政治经济学尽管都研究资金的运动过程，但研究的侧重点和目的明显不同。社会主义政治经济学对资金运动的研究，着眼于资金的再生产以及资金的整个运动过程，目的是说明其反映的生产关系，揭示资金运动的一般规律；而投资学对资金运动的研究，侧重点在资金的筹集与运用，目的在于揭示资金运动的具体规律。社会主义政治经济学是投资经济学的理论基础。

（二）投资经济学与计划经济学的关系

计划经济学对投资的研究，主要是从计划管理角度研究投资规模、方向、结构和效益以及投资计划的编制和执行；投资经济学也研究投资的计划管理、投资的规模、方向、结构和效益等问题，但并不限于这些问题，研究的范围和内容要比计划经济学对投资研究广泛全面得多，且更为深入具体。

（三）投资经济学与财政学的关系

投资经济学和财政学有着密切的关系，两者都要研究政府的财政投资，但财政学对政府财政投资的研究只是从财政支出角度研究的，不对投资的运动过程进行系统研究，投资学则对其进行系统地研究。

（四）投资经济学与银行信用学的关系

随着投资管理体制的不断改革，投资和银行信用的关系越来越密切，利用银行信贷资金进行的投资占整个投资的比重日益增大，财政拨款投资改为银行信贷投资，但两者有着重大区别。首先，投资的运动过程和所反映的经济关系比较复杂，（具体内容在以后各章节阐述）银行信用的运动过程和所反映的经济关系比较简单，只有货币资金的存取和贷还，所反映的也只是债权人和债务人的借贷关系；其次，投资的利润收益高于银行信用的利息收益；第三，投资的风险大于银行信用的风险等等。这就决定了研究投资运动的投资学与研究银行信用的银行信用学的不同。

（五）投资经济学与基本建设经济学的关系

投资经济学与基本建设经济学既有联系又有区别。它们的联系表现在研究内容的某些重合。如对基建投资计划、基建投资决策、基建投资规模和结构、基建投资实施和管理等的研究，投资经济学研究，基建经济学也涉及，但两者有着明显的区别，主要表现在：

1. 投资经济学的研究范围大于基本建设经济学的研究范围。投资包括固定资产投资、流动资产投资和其它投资等，它们都是投资经济学的研究范围；而基本建设经济学只以固定资产投资中的基本建设投资为研究的范围。

2. 对同一内容的研究角度和侧重点不同。基本建设经济学和投资经济学共同的研究内容是基本建设投资，但前者主要从经济角度研究一般的原则和标准，后者则从资金的来源与筹集、资金的分配、资金的使用和资金的考核与回收等投资资金的不同运动阶段进行系统研究。

（六）投资经济学与基建财务信用学的关系

基建财务信用学主要运用静态和微观的方法对基建领域资金的筹集、分配、供应、管理和核算中的财务关系进行研究。而投资学则运用动静结合，宏观和微观结合的方法对投资运动中的各种关系进行分析和理论概括。由此可见，投资经济学和基本建设财务信用学尽管在基本建设资金的研究上有交叉，但在研究方法和研究范围上明显不同。

第二章 投资的分类和投资运动过程

投资是一种复杂多样的经济活动。为了对投资进行深入地研究和投资活动实施有效地管理，这一章在阐述投资主要分类的基础上，研究投资的运动，揭示运动的规律性及运动过程在不同阶段的特点。

第一节 投资的分类

随着社会经济生活的日益复杂化，投资活动也呈多样化趋势。面对多种多样的投资活动，投资经济学必须在分类的基础上对投资进行研究。从不同的角度看，投资有不同的分类方法。

一、根据投资对再生产规模的不同作用，将投资分为简单再生产投资和扩大再生产投资

(一) 简单再生产投资，是指为保持生产在原有规模上继续进行而不缩减和中断的投资。

(二) 扩大再生产投资，是指为扩大生产规模而进行的投资。

(三) 简单再生产投资和扩大再生产投资的区别在于：①投入再生产过程中的资金数量不同。在价格和技术进步等因素不变的情况下，扩大再生产投资的数量大于简单再生产投资的数量；②投入再生产过程中的资金所起作用不同。简单再生产投资是为维持原有生产规模，扩大再生产投资是为扩大生产规模；③投入再生产过程中的资金来源不同。简单再生产投资的资金来源于原有生产过程的转移价值，扩大再生产投资的资金来源于原有生产过程的新创造价值或原有生产过程之外的新投入资金。