

现代工程建设优化丛书

投资优化论

主编：甄朝党 副主编：寸晓宏

云南科技出版社

责任编辑:王 韬

封面设计:熊惠明

云南财贸学院学术著作基金资助

现代工程建设优化丛书

投资优化论

主 编 甄朝党

副主编 寸晓宏

云南科技出版社出版发行(昆明市书林街100号)

昆明市新浩印刷厂印装 新华书店经销

开本:850×1168 1/32 印张:10 字数:250千

1997年4月第1版 1997年4月第1次印刷

印数:1~5000

ISBN 7-5416-0975-7/F·104 定价:15.00元

若发现印装错误请与承印厂联系

149872

23
0105
01
2



《现代工程建设优化丛书》编委会

顾问: 袁宝华 于光远 叶如棠 张彦宁
 许毅 周道炯 吴明琦 李平航
 吴良镛 王光远 高文学

编委会主任: 王宏经

编委: 王武龙 王天锡 王国治 王家喻
 王文元 王尔其 王刚 王兆钰
 王琦 方月映 马德齐 尹援平
 田世宇 卢谦 叶毅 叶朝生
 丛培经 邓泽洪 刘松寿 刘丹陵
 刘学信 刘士铎 刘士锺 刘玉琦
 关柯 成虎 安迪光 吴世明
 汪树玉 李裕激 李成章 沈青松
 张青林 张元端 张来亮 张寿岩
 张仲启 张仲敏 张姝娜 张誉
 张宗尧 张首第 陈之泉 陈祖仁
 陈祥福 陈明 邹时萌 邵后定
 和宏明 杨绍侃 杨季美 杨世玺
 杨析 周道荣 孟昭宇 郑春源
 姚兵 胡己立 郎荣乐 赵克志
 赵路兴 赵林安 赵琳 郁志桐



C

466347

侯	昶	宰	全	珉	高	峰	秦	权
秦	安	唐	锦	春	袁	纶	顾	孟
徐	德	徐	惠	章	志	清	聂	梅
郭	恭	梁	鼎	森	韩	玉	董	石
程	超	程	仁	泉	路	德	黎	谷
蔡	健	雷	仲	麓	霍	维	谢	征
乔	龙	杨	光	英	谢	甲	黄	汉

组编说明

中国基本建设优化研究会自 1978 年成立以来,在努力开展学术研究活动,尽力服务于经济建设的同时,还组织广大会员、学者、专家编撰了数百万字的科研著作,受到社会的广泛关注和好评。为适应我国国民经济和社会发展“九五”规划及跨世纪发展战略的要求,促进工程优化和防灾减灾事业的开展,我会决定会同有关部门组编《现代工程建设优化丛书》。

本丛书的编撰宗旨是在努力坚持邓小平同志建设有中国特色的社会主义理论和党的基本路线的基本方针下,力求科学地总结中国现代工程建设的经验,并全面系统地反映世界工程建设的最新成就,使之成为一座小型的工程建设图书馆。

本丛书选题范围从投资论证、勘察设计到施工投产过程,从科学理论、技术方法到经济管理各方面,囊括了工程建设各领域。主要包括:①反映工程建设科学理论、方法及经验专著,其中包括国外工程建设研究论著;工程建设投资论著;建筑设计理论论著;建筑材料设备与施工论著;工程建设管理论著等。②工具书系列。包括各种辞典、手册、百科全书。其中包括国外工程建设类工具书;工程建设投资类工具书;建筑设计理论类工具书;建筑材料设备与施工类工具书;工程建设管理类工具书;综合性工具书等。③社会需要的有利于提高工程建设效益的普及性著作等。

为使丛书能很好适应社会需要,实现丛书编撰宗旨,确保丛书内容质量的提高,同时有利于浩繁组编工作更好开展,据有关部门推荐,我们聘请了一些学术造诣深、业务水平高、实践经验丰富的

有关人士参加编委会,并特别邀请一些资高望重的领导和著名学者、专家为顾问,以便取得宏观指导和帮助。

本丛书组编采取理论部门、实际部门和政府部门三结合的方式,将理论、方法、技术、经验等有机地结合在一起,使其不仅具有重大的理论价值,而且成为范例和依据,能对工程建设实践活动起到科学的指导作用。

本丛书以编委会形式进行组编工作,全过程实行编委会主任负责制,具体著作由相应的主编具体负责,实行主编负责制。

本丛书的编辑出版采取统一规划下的灵活多样化的方式,具体著作出版将根据著作内容、稿件组编的情况等,分期分批陆续推出,出版后形成系列。

本丛书在酝酿、策划过程中,得到了袁宝华、于光远、叶如棠、张彦宁、许毅、周道炯、吴明瑜、吴良镛、李早航、王光远、高文学等资高望重的领导和著名专家的支持并受聘为顾问;还得到了国家有关部门、相关的协会、研究会、高校科研机构、部分出版社及广大建筑设计施工企业的大力支持。在此,一并向他们表示衷心的感谢!

应当指出的是,本丛书的组编出版是群策群力、集体合作的结晶。它离不开工程建设领域广大同仁的积极参与和努力工作。在此,谨向所有参加丛书策划、组编、出版工作的同志致谢。同时,为了使丛书能够高质量、高水平地服务于社会,我们盼望能够继续得到社会各界的支持和帮助,并不断对丛书提出宝贵意见。

《现代工程建设优化丛书》编委会

王宏经

1996年1月

前 言

本书讨论的是投资优化的若干问题,包括投资运行机制、投资管理体制、投资项目评价、证券投资、国际投资以及相关的投资经济学学科建设等六个方面的若干问题。这些问题大都是投资的重点问题,也是长期以来经济界和学术界关注的“热点”。

美国劳伦斯·洛厄尔教授有句名言,商业是“最古老的艺术,最新颖的行业”。萨缪尔森依此推论,“政治经济学是最古老的艺术,最新颖的科学。”依此,投资学也可以说是最古老的艺术,最新颖的学问。

生产的发展、经济活动离不开投资,社会的进步也离不开投资,投资是经济稳定、经济增长和社会进步的首要推动力和协调平衡力。人类社会发展的早期阶段,就存在有投资形态,到了商品经济高度发展的现在,投资活动复杂化、普遍化和深层化了。就证券投资而论,从罗马帝国时期到15世纪末期,生产力的发展,使入股集资、兴办和经营企业开始出现,尤其是在威尼斯、比萨和热那亚等城市,尽管在这个过程中,这些合伙企业的股票投资规模很小、周期短、组织不稳定,也尚没有明确的企业法规。16世纪中叶,英国重商主义者用股票投资开始海外贸易。1802年,伦敦成立第一家股票投资交易所。到了19世纪末、20世纪初,股票投资发展到了现代阶段,并随着科学技术的迅猛发展和应用、经济竞争的加强,信用的日益发展,股份有限公司成了现代企业的主要的和普遍的形式,证券市场成为重要的、最活跃的、最具诱惑力的市场。同时,股份跨国公司作为一种普遍的跨国企业形式已形成。在国际投资方面,据印度学者考证,跨国公司由来已久,早在中世纪,特别

是17和18世纪,威尼斯、丹麦、法国和其他的一些西欧国家就有了一些贸易公司,它们拥有大量钱财,为赚取利润,向贫穷和所奴役的国家输出自己的资本。19世纪中叶,英国大量举办海外投资,随后法国也大举开办国外生产经营。到了20世纪初国际投资逐渐迅速发展起来。货币资本、生产资本和商品资本的国际化已成为国际经济大趋势,劳动力流动的国际化随之日益发展。对于投资问题的研究,不论是有文字记载的还是无文字传世的,不论是专门的还是与研究其他问题相互渗透和融合的,都与投资活动及其发展相伴随。现在有关投资的研究论著层出不穷,以研究证券投资而获得诺贝尔经济学奖的经济学家也有好几位,对国际投资的研究在国内和国外都是经济研究的重点问题之一。

生活在运动、在前进,经济生活在发展。理论源于生活。理论循着生活这个根据而变。“理论是建造科学大厦的‘脚手架’。理论永远是临时性的,过些日子都要更新、被废除掉”(赵鑫珊《哲学与当代世界》语)。经济理论是这样。投资理论作为经济理论的组成部分也理应在发展。

在我们现代社会经济生活中,投资问题普遍地存在着,并具有举足轻重的地位。

投资是经济发展的首要推动力、基本稳定器、重要平衡力。投资问题不论是在宏观经济中,还是在中观经济和微观经济中都是很重要的问题。投资经济是国民经济各部门、行业的经济稳定与发展的重要内容。投资的运行及其平衡、发展,首要的决定因素是投资体制本身,还直接与金融体制、财税体制、计划体制以及对外经济体制相互关联,而且相关度很高。在资源配置中,投资还是主要手段和调节器,对于经济布局和产业结构的优化也是重要的均衡方式。投资在国民经济中具有举足轻重的地位。在企业经营中,生产和经营规模的维持、技术和产品的更新、企业的革新与发展开拓,都离不开投资决策和投资手段。如果说企业的日常经营

决策和管理工作涉及的主要是经营性事项、个别和局部,那么,投资决策和投资的运作影响的则主要是企业的稳定、存亡与拓展事业的成败。

在我国社会主义经济由计划经济向市场经济的渐进性变革过程中,最根本和最关键,同时也是最难以解决的问题是国有企业的产权和投资运作问题。在经济增长方式由粗放型为主向集约型为主的过程中,最主要的是投资方式,是以简单再生产投资为主,还是以扩大再生产投资为主;进一步,是以外延型扩大再生产投资为主,还是以内含型扩大再生产投资为主。在奋力实现两个转变中,对投资问题必须有更为深刻的和发展的认识。

投资问题内容很广泛。主要是微观投资、中观投资和宏观投资;固定资产投资、流动资产投资和证券投资;国内投资和国际投资;地区性投资和行业、部门投资;维持性投资和发展性投资;公益性投资、基础性投资和竞争性投资;区域性投资和地方性投资;生产性投资和非生产性投资等等。本书主要是围绕投资优化对投资的若干重要问题作些讨论,提出作者的观点,并不是对投资的方方面面都予以顾及。

本书几位作者完成并发表投资学科论著 70 多项,其中在中央级报刊出版和发表论著 10 多项,获得省部级、省教委等科研成果奖 14 项。本书收入了其中部分内容。由于发表时间有先后,所以有些论述及观点、材料有时间性。同时考虑到每一个论题或观点要有系统性,论题之间在内容上难免交叉。诚然,即使现在,有些观点尚需进一步研究、推断。对于所有这几点,作者都央求得到谅解。

书中内容有如下几个主要特点:

一是从渐进的经济体制改革的过程看,与经济体制的变革从公有制基础上计划调节为主市场调节为辅,到公有制基础上有计划的商品经济,再向社会主义市场经济体制的发展的过程相适

应，投资理论循序开拓与发展。尤其是在 1985 年开拓性提出了社会主义投资要依据和运用市场规律的问题，并论述了投资如何运用市场规律。实践证明，这与现在的改革实践与改革发展方向是相符的。

二是从投资体制及其管理的改革看，既有现实问题研究，也有理论开拓性研究。在 1985 年提出了投资体制改革按投资资金来源实行不同的管理体制和方法问题，投资决策和投资实施要按经济运行的内在要求和责任制、法制化、民主化、科学化的要求办事的问题。迄今为止，这些观点是符合改革观点和改革方向的。

三是在国际投资方面，根据改革开放的基本点，提出了加强国际投资的研究，大力开拓国际投资市场的观点。现在国内对国际投资的研究发展了，论著层出不穷。国内企业向海外投资也逐渐发展了起来，在规模上大为增加，增长速度属于高速度，年增长率一般都在 30% 左右，投资效益也逐渐提高，经验日益积累。1983 年以来，作者已公开发表国际投资论文 10 余篇，其中有多篇获得地厅级以上科研成果奖；1989 年 2 月出版国际投资专著一部，并获云南省政府二等奖。

四是在学科建设方面，从投资学的涉及范围和特点出发，较全面地论述了投资学科建设问题，主要是基本建设投资学、国际投资学和房地产经济学。

在此，请允许引用英国约翰·罗斯金《芝麻与百合》中的一段话来作结束语：

“……大地为什么不产生一种巨大的力量，把所有蕴藏在地底下的黄金都统统集中到一个山上去呢？这样一来，王公贵族也好，平民布衣也好，不是一下子就可以知道黄金的所在，并能无所顾忌地进行开采了吗？或者凭借一种热望，或者依仗一次良机，或者花费无数时光，谁都可以吹尽狂沙捡到金，还可以用所

得的黄金随心所欲地滥造金币。但大自然偏偏要我行我素，她总是把这种珍贵的金属小心翼翼地分藏在地底下的细缝狭隙之中，使谁都无法知道。你可以凭一时热情猛挖一阵，但将两手空空。而只有当你历尽艰辛开采不息的时候，兴许也可能挖到芝麻大的那样一点。”

甄朝党

1996年2月

目 录

第一部分 资源配置的重要手段:投资机制优化论

- 1.1 关于社会主义市场经济的投资运行机制 (3)
- 1.2 按市场经济要求构建投资运行机制..... (15)
- 1.3 社会主义投资要依据和运用市场规律..... (21)
- 1.4 造就新兴投资主体是深化投资体制改革的关键
..... (29)
- 1.5 国有资金增殖与经济改革..... (37)
- 1.6 农业调控:以生产为主还是以市场为主 (50)
- 1.7 邓小平投资建设理论..... (60)
- 1.8 培育资本市场,推进企业资产有效组合 (69)

第二部分 按投资来源实行有别管理方式:投资管理优化论

- 2.1 基本建设计划体制的改革..... (75)
- 2.2 基本建设投资管理体制的改革..... (85)
- 2.3 固定资产投资的宏观调控与微观搞活问题..... (94)
- 2.4 投资规模的控制 (100)
- 2.5 施工企业的成本控制初析 (103)
- 2.6 银行商业化要求加强投资风险与信贷风险管理
..... (109)
- 2.7 投资开发昆明市房地产业的对策 (116)
- 2.8 个人投资的重要途径:住房抵押贷款的问题与对策
..... (122)

第三部分 项目评价科学化:投资决策优化论

3.1	投资项目社会评估是投资项目决策的重要组成部分	(135)
3.2	投资项目社会评估的内涵	(140)
3.3	开展建设项目后评估,完善投资决策体系	(145)
3.4	投资项目的不确定性与风险	(149)
第四部分 资本市场证券化:证券投资优化论		
4.1	资本市场与现代企业制度	(157)
4.2	各国证券管理体制比较及其借鉴	(168)
4.3	关于发展我国企业债券市场的思考	(178)
4.4	完善我国证券评级制度	(188)
4.5	关于发展我国金融期货市场的问题	(194)
4.6	证券投资的得与失	(200)
第五部分 国际经济一体化:国际投资优化论		
5.1	加强对国际投资的研究	(209)
5.2	我国发展国际投资的理论依据与相对优势	(216)
5.3	大力开拓国际投资市场	(224)
5.4	对外开放要发展对外投资	(232)
5.5	国际投资活动中值得重视的几个问题	(241)
5.6	欧洲美元市场的延伸——亚洲美元市场	(246)
5.7	亚太地区的国际资金流动	(249)
5.8	当代西方主要跨国公司理论介说	(258)
第六部分 探索投资特有规律:投资学科优化论		
6.1	关于“基本建设”概念	(271)
6.2	关于基本建设经济学的研究对象	(280)
6.3	关于建立国际投资学的问题	(287)
6.4	关于建立军事投资学问题	(291)
6.5	关于房地产经济学的学科体系问题	(297)

第一部分

资源配置的重要手段：
投资机制优化论

为竞争，资本必须不断扩大并运转。

【美国】琼斯顿

1.1 关于社会主义市场经济的投资运行机制

在我们这样一个长期实行计划经济,80年代初以来直至现在计划经济和市场经济并存,地区之间、部门经济之间、不同所有制经济之间经济运行状况存在很大差异的国家,建立社会主义市场经济体制是一项非常复杂而又必须努力完成的系统工程,包括许多相互联系的重要方面的观念转换和改革。按建立社会主义市场经济体制的改革目标,其中主要是一个顺应以市场为基础进行资源配置的问题。作为资源配置重要手段的投资,在计划经济和市场经济并存的体制向市场经济的转化中,投资及其运行机制不可能不相应转换。

一、社会主义市场经济中的投资

对投资的界定,在过去闭关锁国、单一的国有经济、大一统的计划经济中,通常认为投资是基本建设投资,是由政府将资金用于固定资产的新建、改建、扩建和重建等。随着经济体制的改变特别是认识的深化,又把投资界定在固定资产投资范围,把固定资产的更新改造也包含进去。后来又发现生产能力的形成还离不开必要的配套流动资产,这样就把投资扩大为固定资产的投资和流动资产的投资。理论上是这样,政策和规定上也基本上如此,并且局限于国内投资。所有这些,是过去经济体制的产物,是投资领域经济关系的表现。在社会主义市场经济中,适应经济体制的改变和经济关系的变化,必须重新认识和界定投资。

社会主义市场经济中的投资分为:①从经济主体中的投资主

体(不是所有的经济主体都是投资主体,只有进行投资的经济主体才是投资主体,当然按成分划分,经济主体与投资主体内容相同)划分应包括企业、事业单位、政府、个人和外商。企业投资是企业将自有资金、贷款(国内外贷款)、证券所筹资金等用于扩大生产和改善生产生活基础结构。事业单位投资是将国家拨款、贷款、企业投入资金、自有资金和内部集资(如集资建房)等用于扩大事业、发展附属生产、经营和改善基础设施。政府投资是指政府将财政资金、国债所筹资金、国外举债(目前限于国外贷款)等用于国家机关、教科文卫体育事业发展、国防、重要工程项目、社会公用基础设施、追加国有企业投入等方面。个人投资是个体、私人将自有资金、贷款等用于生产经营和生活设施建设。外商投资包括引进的各种外资,主要是中外合资、中外合作、外商独资等形式投入中国大陆的资金。同时,存在各种经济主体的资金以各种方式的融合和渗透。②从投资手段来看,由主要是有形资产发展为有形资产、无形资产和纸质资产并存。有形资产以各种资金形态存在。无形资产,如商标、专利权、技术秘密等,在投资时以使用价值形态通过生产和经营转化为资金形态。随着市场经济的发展,无形资产在投资手段中的地位将日益重要,因为商品的竞争在生产迅速发展的今天主要是技术的竞争。纸质资产是指有价证券,主要是股票和债券。有的人不同意把证券购买列入投资范畴,认为投资是经济主体为创造更多产品或劳务,通过建设生产形成实物资产的过程。这种认识忽视了证券在间接投资转化为直接投资过程中的作用,并把社会资金与个别资金绝对孤立开来。证券的初始购买就是为筹资者用于购建实物资产的,由筹资者购建形成的资产本身是现实的创造更多更好消费的物质手段。证券二级、三级甚至四级市场的存在与活跃,实现纸质资产在持有者之间的转移,是投机,但只有这种不断的买卖转移,证券投资收益激励买卖者将资金投入证券交易中,才能更有效、更广泛、更大量地促进社会游离资