

TOUZHUE GAILUN

● 黄汉江 吴惠涛 姬慧敏

59

上海社会科学院出版社

责任编辑 吴绍中

封面设计 闵 敏

投 资 学 概 论

黄汉江 吴惠涛 姬慧敏 著

上海社会科学院出版社出版

(上海淮海中路622弄7号)

新华书店上海发行所发行 上海永南印刷厂印刷

开本 787×1092 1/32 印张 12.5 字数 264,000

1987年6月第1版 1987年6月第1次印刷

印数 1—10,250

ISBN 7—80515—030—3/F·1

(书号4299·063) 定价2.85元

為建設投資學

學科而努力。

周道炯

一九七九年六月

出版说明

《投资学概论》系国内第一本系统论述投资学理论的学术专著，有其重要的研究价值。

本书对投资涵义、投资学研究对象、投资规律、投资政策、投资体制、投资机构、投资筹集、利用外资、投资风险、投资规模、投资结构、相关投资、股份投资、对外投资、动态法投资分析、投资经济效益评价等重要投资理论问题作了大胆的探索、广泛的讨论和深入的研究。其论述深入浅出，内容通俗易懂。

本书给渴望求得一本“投资学”专著的经济理论界尤其是投资理论界的研究人员和有关大专院校的教师带来了一个佳音；又替财经院校各专业、综合性大学经济专业、理工大学工程管理专业等尤其是基建经济专业、投资专业的学生请到了一位良师；也给从事实践工作的财政、金融、经济管理工作作者尤其是投资管理人员交上了一位益友。

中国基建优化研究会常务理事、《基建优化》编委、上海市基本建设优化研究会副理事长兼秘书长黄汉江同志撰写了本书的第一章(一、二节)、第六章、第七章、第八章、第九章、第十三章、第十四章和第十五章；上海市基本建设优化研究会常务理事兼副秘书长吴惠涛同志撰写了本书的第一章(三、四节)、第二章、第三章、第四章、第五章、第十章、第十一章和第十二章；中国基本建设优化研究会姬慧敏副教授撰写了本书的第十六章。中国基本建设优化研究会常务副

理事长兼秘书长、《基建优化》总编辑王宏经副教授作了热情指导。最后，由黄汉江同志对全书进行了修改和总纂。

中国投资学会会长、中国人民建设银行总行周道炯行长特为本书题词。在此，我们深表感谢！

本书尚属探索，难免存在缺点和错误，欢迎读者多提宝贵意见，以便再版时修改。

上海社会科学院出版社

一九八七年一月

前 言

投资学是一门新兴学科，刚在创建和发展阶段，它的学科体系和内容范围尚未成熟定型，在今后社会主义四个现代化建设中常有大量的投资理论问题和投资学术问题需要探索和研究。

许多高等院校设置了投资专业，迫切需要一本系统介绍投资理论的教科书；从事投资管理的实践工作者，也十分需要掌握投资理论，以提高投资管理水平；从事投资理论研究的科研人员，更是为早日创立“投资学”这门新兴学科而刻苦研究、潜心探索……投资学的创立和发展，是我国社会主义四个现代化建设发展的客观要求和必然趋势。

本书纯属抛砖引玉，旨在今后早日引出一本众所公认的成熟定型的投资学，为丰富我国社会主义投资理论添砖加瓦，为提高我国社会主义投资效果多出智慧，为加快我国社会主义四化建设贡献力量。

《投资学概论》曾于1986年由《基建优化》杂志作为投资学讲座连载，深受读者欢迎。

第一本投资学的问世，即使十分粗糙、极不成型，也是相当艰难的，非具勇于显丑、大胆求索之精神，不敢献出伏案奋书、数年研究之心血——书稿。原因至少有四：首先，作者并非专业投资理论研究者；其次，总纂刚过“而立”之年，资历甚浅；再次，有关“投资学”的参考资料甚少；其四，投资理论界对“投资”的争议很多……

然而，投资(Investment)两字在我国经济建设和经济生活中几乎触目皆是，诸如：固定资产投资、基本建设投资、更新改造投资、流动资产投资、长期投资、中期投资、短期投资、追加投资、直接投资、间接投资、国内投资、国外投

资、合股投资、合作投资、预算内投资、预算外投资、自筹投资、集体投资、私人投资、生产性投资、非生产性投资、盈利性投资、非盈利性投资、企业投资、事业投资、行政投资、环境保护投资、生态平衡投资、工业投资、商业投资、农业投资、能源交通投资，以至于智力投资和健康投资……等等。“投资”至今还没有一个统一的确切的科学的涵义。“投资”涵义在资本主义国家和在社会主义国家更有不同的理解。这样势必导致其它投资理论问题更加众多的争议。但是，我们不能因“投资”两字的争议而不再创建或推迟创建“投资学”，只有积极为“投资学”的创建和发展努力研究，才能真正创建出“投资学”这门新兴的学科。

“投资学”的创建，远非一朝一夕之事，也非一年半载之事，而是需要数年、十年、以致一代、几代人的艰苦努力才能成功。

本书仅是投资理论之沧海一粟。需要简单说明的是：(1)侧重于固定资产投资，兼论其它投资；(2)侧重于社会主义投资，兼论资本主义投资；(3)侧重于直接投资，兼论间接投资；(4)侧重于理论探讨，兼论投资实践。

在撰写过程中，我们参考了有关书籍和文章，得到了不少有关专家、学者、教授的热情指导，得到了不少单位尤其是中国投资学会、中国人民建设银行总行、中国基本建设优化研究会、《基建优化》杂志社、上海市基本建设优化研究会的大力支持，中国投资学会会长、中国人民建设银行总行周道炯行长为本书题了词，在此，我代表所有作者一并深表衷心感谢！

由于水平和条件所限，缺点和错误之处在所难免，谨请读者批评指正。

袁汉江

一九八六年十月于上海

目 录

周道炯同志题词

出版说明

前言

第一章 投资绪论	1
第一节 投资的演进	1
第二节 投资的涵义	4
第三节 投资的属性	12
第四节 投资的特点	15
第二章 投资学的研究对象	19
第一节 投资学学科建设的必然性	19
第二节 投资学的研究对象	21
第三节 投资学与相关学科的关系	23
第四节 投资学的理论体系	27
第五节 投资学的研究方法	29
第三章 投资规律	32
第一节 投资规律体系	32
第二节 一般投资规律	35
第三节 特有投资规律	40
第四章 投资体制	46
第一节 投资体制的沿革	46
第二节 投资体制的现状	50
第三节 投资体制的模式	57

第四节	投资体制的改革	61
第五章	投资政策	65
第一节	投资政策的意义	65
第二节	投资政策的含义	68
第三节	投资政策的目标	71
第四节	投资政策的手段	74
第五节	投资政策的效果	78
第六章	投资机构	81
第一节	世界银行及国际开发组织	81
第二节	亚太地区开发金融机构	83
第三节	日本投资金融机构	87
第四节	台湾投资金融机构	89
第五节	苏联建设银行	92
第六节	我国投资机构	94
第七节	中外合股投资机构	99
第八节	我国现行投资机构的弊端	101
第九节	我国投资机构的改革	103
第七章	投资筹集	111
第一节	财政与银行集资	111
第二节	建立投资资金市场	117
第三节	社会集资	127
第四节	特区的集资	131
第五节	外国的集资	134
第八章	利用外资	142
第一节	为什么要利用外资	142
第二节	利用外资的基本原则	148

第三节	吸引外资的投资环境·····	151
第四节	利用外资的方式·····	158
第五节	利用外资的规模和投向·····	163
第六节	利用外资的管理·····	166
第七节	台湾省与外国利用外资借鉴·····	169
第九章	投资风险及其防护·····	174
第一节	投资风险的种类·····	174
第二节	分散风险的方法·····	177
第三节	投资的保障·····	179
第四节	风险中的投资决策·····	182
第十章	投资规模·····	192
第一节	投资规模的含义及划分·····	192
第二节	对我国历年投资规模的基本估价·····	194
第三节	投资规模确定的原则·····	198
第四节	投资规模的数量界限·····	201
第五节	投资需要量的影响因素及计算方法·····	203
第六节	投资规模的确定方法·····	206
第十一章	投资结构·····	212
第一节	投资结构及其类型·····	212
第二节	投资结构的变化规律·····	215
第三节	投资结构的发展趋势·····	219
第四节	生产性投资与非生产性投资的均衡关系·····	223
第五节	合理安排投资的物质生产部门结构·····	229
第十二章	相关投资与协同建设·····	235
第一节	相关投资与协同建设的含义·····	235
第二节	搞好相关投资与协同建设的意义·····	239

第三节	要搞好能源交通重点项目的协同建设·····	242
第四节	如何搞好相关投资与协同建设·····	245
第五节	相关项目协同建设规划·····	249
第六节	相关项目协同建设效率评价·····	252
第十三章	股份投资 ·····	255
第一节	股份投资的性质·····	255
第二节	股份投资的作用·····	258
第三节	股票种类·····	261
第四节	股票市场·····	264
第五节	股份公司·····	269
第六节	股份投资管理·····	272
第十四章	对外投资 ·····	280
第一节	对外投资的发展及原因·····	280
第二节	对外投资的方式和类型·····	283
第三节	对外投资的特点和作用·····	286
第四节	美国、日本的对外投资·····	292
第五节	发展中国家的对外投资·····	297
第六节	加快发展我国的对外投资·····	299
第十五章	动态法投资分析 ·····	303
第一节	投资等年值法分析·····	303
第二节	投资现值法分析·····	316
第三节	投资将来值法分析·····	326
第四节	投资收支比法分析·····	331
第五节	投资内部收益率法分析·····	338
第六节	投资回收期法分析·····	343
第七节	动态法投资综合分析·····	347

第十六章	投资经济效益评价	355
第一节	讲求经济效益的必要性.....	355
第二节	投资经济效益的基本概念.....	357
第三节	评价投资经济效益的基本原则.....	362
第四节	评价投资经济效益的指标体系.....	370
第五节	评价投资经济效益的方法.....	376

第一章 投资绪论

第一节 投资的演进

“投资”(Investment)是近代资本主义经济制度下的产物，至今已引起了人们的广泛重视，并在经济理论界进行了深入的研究。

经济发展的诸阶段，根据国内外许多经济学者的分析(如蒋友文先生)：或划分为渔猎时代、农业时代、手工业时代、资本主义工业时代、社会主义工业时代；或划分为物物交换时代、货币和商业经济时代、信用和资本经济时代等。划分方法虽不同，但都能说明资本的产生。在物物交换时代，人类的经济生活不过为渔猎、畜牧进而产生农业而已，此时只是一种自给自足的自然经济，其需要无非是认其所换取其所无。交换的发生，是基于剩余产品的存在。之后，商业的发展，使货币普遍使用，逐渐产生了商业资本。在此阶段，所谓投资，尚不易为人所感觉，仍为投资萌芽时期。

自从十八世纪的产业革命以后，在整个资本主义发展过程中，资本作为资本家的灵魂，异常活跃。资本家为了追逐利润，兴办产业，进行各种交易、投机和经营活动，非聚集大量资金，就无法建造厂房，购买机器设备，取得原料，雇用工人，以从事大规模的生产。社会发展到此阶段，即为资本主义经济时代。这一阶段，负责生产与实际劳动者，及资

金所有者与资本运用者各自分离，具有如下特征：

1. 资本家，对于生产结果负其完全责任，必须掌握产业组织的支配权及全部资本的运用权。

2. 工人劳动者，放弃其自有生产工具及个人生产的指导权，以服从资本家的指挥(即受其雇用)。

3. 资金所有者，假手于资本家，让出其资金的使用权或经营权，处于产业所有的地位，即自成为获利者之一。

在资本家本身，因也需多具有丰富的资本以进行其生产组织，但非吸收他人更多的资金，就不足以扩展其资本规模。而资金所有者，也并非不可用其资本以独自开办企业，但现代工业已日趋复杂与专门化，非一般拥有资金者所能承担，尤其是只有少量资金的一般劳动大众，更无法独自投资设厂和经营。

股份公司的产生和发展是资本家和投资者企求解决投资问题的结果。企业组织由独资、合伙，以至于公司的建立，是自然发展和演进的过程，企业本身，实际上仅是资本家本人事业或财产的一部分。合伙则为二人以上的共同出资，营业盈亏，由合伙人分别享受或负担；只有合伙者是此企业权利与义务的主体，一切法律行为，仍以合伙人的名义进行。至于股份公司，则以若干人结为一个权利义务的主体，资本共同供给，盈亏共同负担。股东责任，限于其所认购的股份，公司业务，虽由股东以会议或委托代表的方式予以处理，但公司在法律上的地位，已脱离其股东而自成一独立法人。独资限于一种较小规模的事业，在日趋复杂的资本主义经济社会中，已逐渐失去其主要地位。合伙虽然较独资有所进步，在中古时代，商人合资冒险远征，涉渡重洋，同舟共济，自

世界殖民地事业的发展，合伙更是活跃一时，此时已奠定了公司的基础，但巨额资本的筹集确属不易，且所负责任过重，非一般工商业资本家所愿承担。股份公司的出现，实为由于经济上的切身的必要 (Naked necessity)，基于这一必要，所以股份公司在资本主义国家至今仍日趋发达兴盛。

股份公司的优点主要有：其一，具有永久性；其二，财产集中，管理集中；其三，分股筹资，普通居民也可参加；其四，公司股票，债券，或长期票据，富有转让性；其五，如欲增加资本，可增发新股，不必向银行借款。股份公司能吸收社会各经济阶层的大小资金，以聚成巨大数额，已成为资本主义经济社会投资的主流。

在社会主义经济建设中，投资更是不可缺少的重要一环。

虽然，社会主义公有制不同于资本主义私有制，社会主义经济制度下的投资有别于资本主义经济制度下的投资，但前者从后者脱胎而出，演进而来，其投资的共性还普遍存在，故研究社会主义投资也就离不开对资本主义投资加以分析和研讨。

建国以来，我国集中了财力、物力、人力，进行了大规模的投资，形成了独立的比较完整的国民经济体系，同时也建成了一些达到世界先进水平的重要的建设项目。

我国的投资，对于发展国民经济，对于加速实现现代化，对于满足人民群众日益增长的物质生活和文化生活的需要，都有十分重要的作用。

投资问题，在社会主义经济时期，其规律、体制、机构、筹资渠道、投资方式、效益评价等诸方面较资本主义经

济时期均有很大区别，其演进较为复杂，故需于以后有关章节分别详述。

第二节 投资的涵义

投资(Investment)两字在我国经济建设和经济生活中应用极为广泛，诸如固定资产投资、基本建设投资、更新改造投资、流动资产投资、长期投资、中短期投资、追加投资、国内投资、国外投资、合股投资、合作投资、预算内投资、预算外投资、自筹投资、集体投资、私人投资、智力投资、健康投资、环境保护投资和生态平衡投资等等。“投资”至今尚没有一个统一的确切的科学的涵义，虽然人们对其理解比较相近。《辞海》对“投资”的释义是：“(1) 在资本主义制度下，为获取利润而投放资本于国内或国外企业的行为。主要是通过购买企业所发行的股票和公司债来实现。旧中国对独资企业、合伙企业投入资本，或以出租为目的，购入房地产等，亦称投资。(2) 在社会主义制度下，一般是指“基本建设投资”。又对“基本建设投资”释义为：“社会主义国家用于基本建设的资金。……基本建设投资额是以货币表现的基本建设工作量，是反映基本建设规模的综合性指标。”其他辞书的解释也基本相似，由此可归纳出以下要点：

其一，“投资”在资本主义制度和社会主义制度的涵义不同；

其二，社会主义制度下的“投资”一词，即“基本建设投资”。

《辞海》对“投资”的释义，有其可取之处，但细究起来，

尚不甚确切，我们必须讲究概念的精确性和逻辑的严密性，搞清“投资”一词的科学涵义。

一、资本主义制度下的“投资”涵义

资产阶级经济学者对“投资”有不同的解释，各就其所研究的立场分下定义。但大体可分为狭义和广义两种。狭义的投资涵义只限于证券投资，包括个人及公司团体以及资本从事证券买卖而坐享收益。具体的投资对象如政府公债、公司股票、公司债券以及其他有价证券。而企业资本家直接进行的企业投资和政府投资，都不在投资学的研究范围之内。所以，这种“投资”涵义专指货币资本间接性的投资。如萧而邛先生的《投资学入门》一书就是专门着重研究证券投资及其活动的，即研究狭义的“投资”。

广义的投资涵义是指以获利为目的资本使用，其形式为收益或增殖，或两者兼而有之。刘佐人先生是这样下定义的：“投资是以一定资金经营某种事业，并预期未来的收益，凡是购进各种证券，运用资本增添机器设备、建筑物、原料等，而产生新生产物，均为投资。”显然，其涵义把直接投资和间接投资都包括在其范围之内。刘佐人先生还这样阐述：“当工业革命以前，以及现在工业仍未发达的国家里，投资者的所有权，都是直接占有生产财富；可是在工业发达的国家，投资者的所有权，是只持有证券而间接占有各种生产财富。这种金融投资(Financial Investment)，便是现代工业发达的国家一种日趋普遍的现象。”列宁曾更精辟地指出：资本主义的最高阶段，“资本的占有同资本在生产中的运用相分离，全靠货币资本的收入为生的食利者，同企业家和其他一切直接参与运用资本的人相分离。”（《帝国主义是