

21世纪高等院校工程管理专业教材

投资经济学

TOUZI JINGJIXUE

(第二版)

马秀岩 主编
屈哲 卢洪升 副主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



21世纪高等院校工程管理专业教材

投资经济学

TOUZI JINGJIXUE

(第二版)

马秀岩 主编

屈哲 卢洪升 副主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 马秀岩 2011

图书在版编目 (CIP) 数据

投资经济学 / 马秀岩主编. —2版. —大连: 东北财经大学出版社, 2011. 1

(21 世纪高等院校工程管理专业教材)

ISBN 978 - 7 - 5654 - 0224 - 1

I. 投… II. 马… III. 投资经济学 - 高等学校 - 教材
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 252006 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm

字数: 297 千字

印张: 10 1/8

2011 年 1 月第 2 版

2011 年 1 月第 2 次印刷

责任编辑: 李 彬

责任校对: 那 欣

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978 - 7 - 5654 - 0224 - 1

定价: 24.00 元

总 序

八年前，我们依照建设部高等院校工程管理专业学科指导委员会制定的课程体系，组织我院骨干教师编写了“21 世纪高等院校工程管理专业教材”。目前，这套教材已出版的有《工程经济学》、《可行性研究与项目评估》、《工程项目管理学》、《房地产经济学》、《项目融资》、《工程造价》、《工程招标投标管理》、《工程建设合同与合同管理》、《城市规划与管理》、《国际工程承包》、《房地产投资分析》、《土木工程概论》、《投资经济学》等 13 部。

上述教材的出版，既满足了校内本科教学的需要，也满足了外院校和社会上实际工作者的需要。其中，一些教材出版后曾多次印刷，深受读者的欢迎；一些教材还被选入“普通高等教育‘十一五’国家级规划教材”。从总体上看，“21 世纪高等院校工程管理专业教材”已取得了良好的效果。

为进一步提升上述教材的质量，加大工程管理专业学科建设的力度，新一届编委会决定，对已出版的教材逐本进行修订，并适时推出本科教学急需的新教材。

组织修订和编写新教材的指导思想是：以马克思主义经济理论和现代管理理论为指导，紧密结合中国社会主义市场经济的实践，特别是工程建设的管理实践，坚持知识、能力、素质的协调发展，坚持本科教材应重点讲清基本理论、基本知识和基本技能的原则，不断创新教材编写理念，大力吸收工程管理的新知识和新经验，力求编写的教材融理论性、操作性、启发性和前瞻性于一体，更好地满足高等院校工程管理专业本科教学的需要。

多年来，我们在组织编写和修订“21 世纪高等院校工程管理专业教材”的过程中，参考了大量的国内外已出版的相关书籍和刊物，得到国家发展与改革委员会、住房和城乡建设部等部门的大力支持，东北

财经大学出版社有限责任公司的领导、编辑为这套系列教材的及时出版提供了必要的条件，做了大量的工作，在此一并致谢。

编写一套高质量的工程管理专业的系列教材是一项艰巨、复杂的工作。由于编著者的水平有限，书中的缺点与不足在所难免，竭诚欢迎同行专家与广大读者批评指正。

21 世纪高等院校工程管理专业教材编委会主任 王立国
2010 年 9 月

前言

在我国，依照经济理论界对投资的定义，可以编写三种版本的《投资学》教材。第一种是从经济意义上讲投资，结合我国的实际情况，编写以实物资本投资为内容的《投资学》，即《固定资产投资学》；第二种是从金融意义上讲投资，编写以证券投资为内容的《投资学》；第三种是从经济意义和金融意义兼容的角度上讲投资，编写既包括实物资本投资又包括证券投资的《投资学》。我们经过认真思考，反复斟酌，最终决定编写一部以固定资产投资和人力资本投资为内容的《投资经济学》。做出这样的决定，基于以下三点考虑：

第一，投资经济学是投资学专业的理论基础课程，它应从宏观角度阐明投资运行的特征及规律，从而为投资宏观管理与调控提供理论依据。从宏观上讲投资，按照西方经济学家的说法就是讲实物资本投资，与此相适应的是《投资经济学》。

第二，最近几年，一些高等学校的教师编写或翻译以证券投资为主要内容的教材，这些教材均取名为《投资学》，而以实物资本投资为内容的教材却不多见，尤其是既反映实物资本投资又反映人力资本投资的教材尚属空缺。同时，在 20 世纪八九十年代出版的《投资学》教材，其大部分内容已显得陈旧，一些提法已经过时。为更新《投资学》教材内容，并区别于以证券投资为内容的《投资学》，故本教材取名《投资经济学》。

第三，我们也曾经考虑编写一部既包括实物资本投资又包括证券投资的《投资学》，但下述困惑使我们最终不得不放弃这种想法：其一，构建全书体系上的困难。从逻辑上看，我们始终认为实物资本投资与证券投资之间缺乏必然的内在联系，如果硬将二者放在一起，总感到教材体系上不够严谨。其二，教学执行上的困难。从本科教学的实际出发，由于受课程学时的限制，如果教材的内容太多，教师既无法全部讲授，

学生也难以全部消化理解。因此,我们编写了以反映实物资本投资和人力资本投资为内容的《投资经济学》。

本书在编写过程中,始终遵循本科教材应讲清基本理论、基本知识和基本方法的总原则,并力求做到以下两点:

1. 构建教材新体系。本书与传统教材相比,体系有所创新:第一,现代经济增长理论表明,对经济增长而言,人力资本投资比实物资本投资更重要。因而,我们把人力资本投资纳入教材之中,并予以详细阐述。第二,在阐明投资经济学一般理论的基础上,突出两大投资主体,即对政府投资主体和企业投资主体的投资运行行为、运行方式及特征,做以全面的分析与介绍。第三,系统介绍了融资的基本方法。将融资纳入《投资经济学》教材之中,是因为融资乃是投资的基本前提条件,是完整的投资过程的重要组成部分。

2. 突出理论特色。本书在编写过程中,充分注意吸收近年来国内投资理论研究的最新成果;在相关章节中,运用了西方经济增长理论、新制度经济学理论、发展经济学理论等;对市场经济条件下投资运行的各种行为侧重从理论上剖析,并结合实证加以说明。

本书可作为高等院校投资学、金融学、财政学和工程管理专业的本科生教材,亦可供其他专业学生参考。

本书是以东北财经大学教师为主、吸收部分兄弟院校的教师共同编写而成的。各章执笔人(以姓氏笔画为序)如下:马秀岩(第1、5、13、14章)、卢洪升(第9、10、12章)、屈哲(第2、4、11章)、谭小芳(大连海事大学,第3、6章)、戴鸿丽(辽东学院,第7、8章)。全书由马秀岩任主编,屈哲、卢洪升任副主编。马秀岩负责全书的总纂和定稿。

在编写本书的过程中,我们参考了近年来出版的有关投资方面的专著、教材和论文,从中获取了许多有益的知识,丰富了教材的内容,在此向有关的作者表示深切的谢意。东北财经大学投资工程学院院长王立国教授始终支持与关注本书的编写与出版,东北财经大学出版社有关同志为本书出版做了大量的细致工作,对此,也表示衷心感谢。

编写一部符合中国国情并具中国特色的《投资经济学》是一项艰

巨的工作，需要理论工作者不断地研究和探索。由于编者水平所限且时间仓促，书中的缺点和错误在所难免，恳请读者不吝赐教，以便进一步修订与完善。

作 者

2010年12月

目 录

第一章 概 论	1
学习目标.....	1
第一节 投资的概念.....	1
第二节 投资的主要特征.....	4
第三节 投资的主要分类.....	7
第四节 投资理论的产生与发展	11
第五节 小结	16
关键概念	17
复习思考题	17
第二章 投资与经济发展	18
学习目标	18
第一节 投资与经济增长	18
第二节 投资周期与经济周期	28
第三节 投资与通货膨胀	31
第四节 投资与就业	38
第五节 投资与可持续发展	43
第六节 小结	48
关键概念	49
复习思考题	49
第三章 投资资金	50
学习目标	50
第一节 投资资金的来源	50
第二节 投资资金的形成	56
第三节 投资资金的供应	61

第四节 小结	66
关键概念	66
复习思考题	66
第四章 投资规模、投资结构与投资布局	68
学习目标	68
第一节 投资规模	68
第二节 投资结构	73
第三节 投资布局	85
第四节 小结	92
关键概念	93
复习思考题	93
第五章 投资环境	95
学习目标	95
第一节 投资环境的定义与分类	95
第二节 投资环境的内容	100
第三节 投资环境的相关理论	105
第四节 投资环境评价	109
第五节 投资环境的优化与建设	121
第六节 小结	126
关键概念	127
复习思考题	127
第六章 投资的宏观调控	128
学习目标	128
第一节 投资宏观调控的目标与手段	128
第二节 投资宏观调控的财政政策	134
第三节 投资宏观调控的货币政策	138
第四节 投资宏观调控的政策协调	141
第五节 小结	149
关键概念	150
复习思考题	150
第七章 直接融资	151

学习目标	151
第一节 直接融资的含义与特征	151
第二节 股票市场融资	153
第三节 债券市场融资	160
第四节 风险投资融资	168
第五节 小结	171
关键概念	172
复习思考题	172
第八章 间接融资	173
学习目标	173
第一节 间接融资的含义及特征	173
第二节 国内贷款融资	174
第三节 国际贷款融资	178
第四节 租赁融资	183
第五节 小结	185
关键概念	186
复习思考题	186
第九章 政府投资概述	187
学习目标	187
第一节 政府投资的含义	187
第二节 政府投资的理论依据	189
第三节 政府投资领域的界定	199
第四节 政府投资原则及投资模式	206
第五节 小结	211
关键概念	211
复习思考题	211
第十章 政府投资管理与评价	212
学习目标	212
第一节 政府投资的管理	212
第二节 政府投资的评价	217
第三节 小结	229

关键概念·····	230
复习思考题·····	230
第十一章 企业投资概述 ·····	231
学习目标·····	231
第一节 企业投资的含义·····	231
第二节 企业投资流程·····	233
第三节 企业投资风险·····	244
第四节 企业投资的回收与增值·····	257
第五节 小结·····	260
关键概念·····	261
复习思考题·····	262
第十二章 企业投资方式 ·····	263
学习目标·····	263
第一节 企业固定资产投资·····	263
第二节 企业对外参股控股投资·····	265
第三节 企业保值增值投资·····	268
第四节 企业投资成本及测算·····	270
第五节 小结·····	278
关键概念·····	279
复习思考题·····	279
第十三章 人力资本投资概述 ·····	280
学习目标·····	280
第一节 人力资本投资的含义·····	280
第二节 人力资本投资的种类和作用·····	283
第三节 人力资本投资理论的主要内容·····	288
第四节 小结·····	291
关键概念·····	292
复习思考题·····	292
第十四章 人力资本投资与经济增长 ·····	293
学习目标·····	293
第一节 人力资本投资促进经济增长的模型·····	293

第二节 人力资本投资收益的分析方法.....	295
第三节 我国人力资本投资的现状和发展.....	297
第四节 小结.....	303
关键概念.....	304
复习思考题.....	304
主要参考文献.....	305

第一章 概 论

学习目标

本章是本书的开篇。学习本章应重点掌握投资的概念、特征与分类。了解投资理论产生与发展的过程。

第一节 投资的概念

“投资”一词是人们日常生活中经常听到和用到的名词。市场经济越发展，“投资”一词用得就越广泛。例如，某公司投资于房地产赚了许多钱，某人趁股市行情好投资于股票也赚了钱，某人投资建的超市由于地点不佳，不但没赚钱，反而赔了钱等。日常生活中的例子揭示了投资的目的是获利，但作为学术用语的“投资”一词，就不能这样简单地理解了。

要准确地把握投资的概念，应从历史的角度去考察。投资是商品经济的范畴，人们的投资活动是随着社会经济的发展而产生的。早在原始社会，由于生产力水平低下，人们只能共同劳动，获取有限的生活资料，平均分配产品。产品没有剩余，投资活动就无从谈起。随着生产力水平的提高，出现了剩余产品，特别是商业的兴起，货币的使用，投资才有了可能。随着商品经济的进一步发展，人们的投资活动也随之产生和发展。由此可见，投资与商品经济紧密相关。由于西方市场经济国家的商品经济活动出现较早，“投资”一词作为学术用语，较早地出现在西方经济学家的各种著作中。

一、西方经济学家对投资概念的表述

综观西方经济学家对投资概念的表述可以分为三类：第一类是经济

意义上的投资；第二类是金融意义上的投资；第三类是经济意义上的投资与金融意义上的投资的兼容。

所谓经济意义上的投资，是指实际资本的形成。例如，凯恩斯在《就业、利息和货币通论》一书中指出，“投资是对现有真实资本财产的一种增加物，即为建筑新的厂房、新的办公室、交通工具和其他财产的增加等”。萨谬尔森在《经济学》中指出：“对于经济学家而言，投资的意义总是实际的资本形成——增加存货的生产，或新工厂、房屋和工具的生产。通常一般人所说的投资，是指用钱购买通用汽车公司的股票，购买街角的地皮或开立储蓄存款的户头。不要把‘投资’这一词汇的两种不同用法搞混了，如果我从保险柜中拿出1 000元，把它存入银行或者从经纪人那里购买一些普通的股票，从经济学上看，投资并未发生。只有当实物资本品的产生通过建造房屋、生产汽车或类似的活动产生时，才有经济学家所说的投资。”

所谓金融意义上的投资，即证券投资。美国斯坦福大学教授杜格尔等人在《投资学》一书中，对投资作了如下定义：“从投资者或资本供给者的观点看，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，或者使本金增值。”另一位美国学者艾米林认为：“投资可以定义为个人或机构对未来时期内所能产生与风险成比例的收益的金融资产的购买。”这个金融资产就是指债券和股票等。

现代一些著名的经济学家对投资的概念往往从经济与金融两种意义上兼容理解。例如，著名经济学家斯蒂格利茨在《经济学》（下册）中指出：“投资包含了两层意思。家庭认为自己购买的股票和债券是投资，这称为金融投资。”“购买新机器和建筑物代表企业投资，有时我们称为实物投资。在宏观经济中，我们所说的投资是指实物投资，而不是金融投资。”多恩布什和费希尔在《宏观经济学》中也指出：“在日常用语中，投资常指购买金融的或物质的资产。例如，当某人购买股票、债券或者住宅时，我们就说他投资于这种资产。不过，宏观经济学中的投资的用法更为严格，投资是用于增加物质资本存量的支出流量。”

在西方，一些经济学家又将投资分为广义的投资和狭义的投资。例如，G. M. Dowric 和 D. R. Fuller 在《投资学》中对投资的定义：“广义的

投资是指以获利为目的的资本使用,包括购买股票和债券,也包括运用资金以建筑厂房,购买设备和原材料等,从事扩大生产流通事业;狭义的投资指投资人购买各种证券,包括政府公债、公司股票、公司债券、金融债券等。”

20 世纪 60 年代初,美国著名经济学家舒尔茨提出了人力资本投资的概念。他认为,在经济增长中,人力资本投资比物质资本投资更重要。人力资本投资是投资的重要组成部分。把原来已经是广义的投资概念再拓展到包括人力资本投资,在人类社会进入知识经济时代具有重要而深远的现实意义。

二、我国投资概念内涵和外延的演进

在我国,投资概念内涵和外延随着经济的快速发展和投资体制改革的深化而不断拓宽,这种变化大体经历了两个明显不同的阶段。

第一阶段为新中国成立初期至 20 世纪 70 年代末。这一时期,我国的经济管理体制基本上借鉴前苏联模式,即实行高度集中统一的计划管理体制。在此体制下,国家是唯一的投资主体,一切扩大再生产的支出由中央财政拨款。经济建设的模式是外延式的扩大再生产——基本建设,因而,投资研究的对象是基本建设投资。基本建设投资是当时投资管理工作和投资理论研究经常使用的概念。

第二阶段为 20 世纪 80 年代初到现在。进入 20 世纪 80 年代,企业的技术改造开始逐年增多,为适应管理更新改造资金的需要,1983 年国家开始编制固定资产投资计划,将固定资产投资划分为更新改造投资和基本建设投资。

除此之外,许多学者认为,实施固定资产投资,不论是新建企业,还是对现有企业进行技术改造,都必须配套投入流动资金,因此,流动资产投资也应成为投资的一部分,但是我国始终没有建立流动资产投资的统计制度。至此,在我国,无论是政府的宏观调控,还是实际的投资管理工作,乃至投资理论研究,所涉及的投资通常是指固定资产投资。

20 世纪 90 年代初期,随着我国证券市场的建立和发展,证券投资被纳入投资的范畴中。90 年代后期,投资的概念又扩展到资产重组、兼并收购以及金融衍生工具等内容。

本书认为，投资的概念可表述为：投资主体为获取预期的收益，投入资金或其他资源，使其转化为资产的行为和过程。

准确地把握投资的概念，关键在于对资产的理解，什么是资产？从会计核算的角度看，企业的资产等于所有者权益（或资本净值）加上负债。从资产分类来看，企业的资产分为固定资产、流动资产和其他资产。从经济学角度看，凡是能够给所有者带来货币收入的物品都是资产，例如，不仅生产使用的建筑、设备以及存货是资产，银行存款、股票、债券等也都被称为资产。

依据投资所形成资产种类的范围，可把投资的主要外延范围概括如图 1—1 所示。

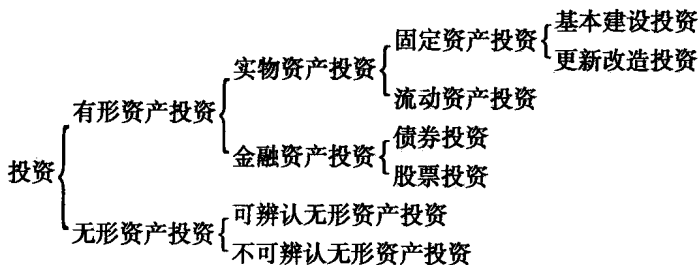


图 1—1 投资的主要外延范围

第二节 投资的主要特征

深刻认识投资的主要特征，有助于加深对投资概念的理解。概括地讲，投资的主要特征有以下四个：

1. 投资是投资主体的经济行为

无论是什么样的投资主体，它所进行的投资活动均属经济行为。这是因为从投资的本质看，投资活动是经济资源的配置和使用过程。以固定资产投资为例，无论是为实施投资的融资活动，还是资产转化过程、资产保值、增值过程乃至投资的回收过程，其各个过程中的活动都是经济行为。再以形成金融资产的证券投资活动为例，它是一种金融活动，其活动的属性更明显地属于经济行为。从宏观角度看，全社会的投资活动是若干个微观投资行为的总和，投资的最终目的是满足人们的消费需求，实现经济可持续增长。由此可见，投资是宏观经济运行中的重