



普通高等教育“九五”国家级重点教材

投资经济学

杨文进 编著

TOUZI JINGJIXUE
TOUZI JINGJIXUE
TOUZI JINGJIXUE
TOUZI JINGJIXUE

中国财政经济出版社



073389

普通高等教育“九五”国家级重点教材

投 资 经 济 学

杨文进 编著

F830.59/110

073389

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资经济学/杨文进编著. —北京: 中国财政经济出版社, 1998

普通高等教育“九五”国家级重点教材

ISBN 7-5005-3761-1

I. 投… II. 杨… III. 投资-经济理论-高等学校-教材
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 09388 号

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.com>

e-mail: cfeph @ drc.go.cn.net

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

河北省涿州市新华印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 12.5 印张 296 000 字

1998 年 7 月第 1 版 1998 年 7 月北京第 1 次印刷

印数: 1—5050 定价: 17.00 元

ISBN 7-5005-3761-1/F·3449

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

编 审 说 明

本书为全国财经类通用教材，同时列入国家教委普通高等教育“九五”国家级重点教材出版计划。经审阅，我们同意作为高等财经院校试用教材出版。书中不足之处，请读者批评指正。

财政部教材编审委员会

一九九八年二月十日

前 言

随着我国由有计划的商品经济体制，转换到社会主义市场经济体制，和我国投资体制以此为基础改革的深化，使得那些人们花费了大量精力刚刚完成不久的、建立在有计划商品经济体制基础上的投资学或经济学（或投资学概论）教材，几乎在一夜之间就显得陈旧，并使得我国这方面的教学内容与社会实践严重脱节，同时也使得建立与社会主义市场经济体制相适应的投资经济学理论和教材，成为投资理论研究和教学中一项最为迫切的任务。

我们就是在这种形势下接受本教材的编写任务的。我国经济体制和投资体制的变革，使研究对象的性质和运行过程等各方面的内容，都与过去发生了非常大的变化，这使得我们面临着一个与过去的理论研究和教材编写完全不同的环境。这说明那些在昨天还被普遍接受并符合客观实际的理论观点，在今天就可能已变得与客观形势不符而过时，这就使得我们必须对本教材几乎所有的内容进行理论创新，而不能象原有这方面的教材那样，主要内容是那些过去得出的并为大多数人普遍接受的观点，每次教材内容的修改，只有少部分内容得到更新。自然，这样一来，就使得本教材虽然在体例上符合教材的要求，但在内容上却象是一部理论专著。作者对此虽然感到有所不安，但教材内容必须与我国正进行的经济体制和投资体制改革及其实践内容一致，必须揭示市场经济的投资运行过程和规律，必须为提高我国的投资效益服

务，必须给学生理论上的满足和能力的训练，并响应国家教委关于鼓励高等学校教师更新教材内容的号召，却促使作者义无反顾地这么去做。当然，该努力是否成功，只有等待时间的检验了。

从1993年我国《关于投融资体制改革的意见》（讨论稿）出来后，我们就根据其内容，在学校和系领导的支持下，着手进行教学内容的改革。经过一年的努力，大致完成了这方面内容改革的雏形，并在1995年春，在总结这方面内容的基础上，写作了《经济投资分析》一书（该书于1997年4月由中国财政经济出版社出版），近两年多来，又不断通过理论研究和教学实践对其内容进行完善，才形成了目前呈现给大家的这本教材。在该过程中，我们曾将本教材的主要内容，在山东财政学院投资系和其他系，约二十多个班的“投资经济学”或“投资学概论”课程中试讲过，并取得了较好的效果。

当然，由于社会主义市场经济在我国还处在建立和完善过程中，投资体制的改革也刚开始不久，因而新体制下的投资实践在各方面都还显得不成熟，同时限于作者时间和能力的有限，尽管作者尽了最大的努力，本教材必然会在各方面存在不少问题甚至谬误的地方，对此，作者希望各位教师和读者提出宝贵的意见和批评，以帮助作者使该教材不断得到完善。

该教材在写作中，得到许多人的热情帮助：中南财经大学副校长张中华教授，作为主审仔细审阅了本稿，提出了许多建设性的建议，这些建议帮助了本教材的完善；上海财经大学的朱萍副教授也在审阅此稿中提出了宝贵的建议；山东财政学院副院长胡乐亭教授为本教材提供了技术性的帮助；山东财政学院投资系原主任陈文思教授和副主任黄磊教授与岳军副教授，及我所在教研室的各位同仁，为我顺利地完成本教材提供了时间上的保证和其他帮助；科研处处长肖贵山教授和教务处处长刘富研教授在本书

的写作和文稿打印过程中提供了不少帮助，没有他们的帮助，本教材不可能如此顺利地完成。如果本书能为我国的投资学教学和投资建设作出一点有益的贡献，则不仅作者为此欣慰，更是对他们的最好酬劳。自然，教材中可能出现的各种问题，都应由作者承担。

作者

1997年12月30日

第一章 导 论

要研究投资，首先必须对投资内容有一般性的了解。本章将分析投资的涵义、作用，本学科的研究对象、研究方法，和本教材的结构安排等内容，以便为后面的分析提供一定的基础知识或分析前提。

一般地讲，导论具有对全书内容进行简单介绍和归纳的含义。从这方面讲，导论一方面能使学生对所要学习的内容有所了解，但另一方面，由于这些内容是以前没有学习过，需要在后面的分析中详细介绍的，因此必然会造成学生在学习这章内容时的困难。不过这些困难将随着学习的深入而逐渐解决。

第一节 投资的涵义和特点

对投资涵义的理解和特点的掌握，是学习投资学的起点，所以我们的分析就从对投资内涵和特点的研究开始。

一、投资的涵义

“投资”一词，有广义和狭义之分。广义的投资，就是对资本的运用，或者讲是人们为了得到一定的未来收益，而将资本投入经济运动过程的一种行为。显然，这种性质的投资，可以被理

解为整个的社会经济活动。因为经济活动就是对资本的利用过程。但这种投资显然不是投资经济学或投资学的研究对象，而是经济学的研究对象。投资经济学作为经济学中的一个特殊分支，它只研究其中某个方面的投资活动。狭义的投资，在不同的学科中有不同的内涵，如在理论经济学中的投资内容，都是与各种实物或再生产过程相联系的经济性投资，如固定资产投资与流动资产投资；在投资学中，西方社会投资学中的投资，主要指各种非实物性的金融性投资，即对各种有价证券或虚拟资本的投资；在传统社会主义国家的投资学中，则主要指固定资产投资，偶尔包括部分流动资产投资。显然，东西方投资学中的投资概念内容是不同的，这种不同决定了两种投资学内容的不同。虽然两种投资的本质都符合投资含义的要求，但它们之间，无论在运行过程、运行特点和对社会经济的作用等方面，都存在着很大甚至是本质的区别，这对宏观经济来讲尤其如此。从宏观方面来看，单纯的金融性投资，即在资金市场自我循环的这部分投资，不仅不增加社会产出，而且还会阻碍社会产出的提高，因为它占用了本来可用于扩大生产的资金；经济性投资，却是会不断扩大社会产出、推动经济增长的。所以在社会资金一定时，金融性投资占用资金比例越大，社会总产出就越小；经济性投资所占比例越大，则一切相反。当然，这并不是讲非经济性投资，对再生产是完全消极的，从动态过程看，它能促进资金的优化配置，从而对经济发展有一定的积极作用。

本课程分析的投资，是以更新和新增生产能力及增加部分公共消费品供应为主的这部分投资，既包括固定资产投资与流动资产投资，也包括部分公益性投资对象，如公园、博物馆等，但主要以市场调节的这部分投资为主。

二、投资的分类

以更新和新增生产能力为主的投资，可进行以下分类：

（一）从微观角度和投资实现的方式看，可分为经济性投资与金融性投资

经济性投资，是指通过实物形式实现或直接作用于社会再生产过程的投資；金融性投资，则是通过各种有价证券或虚拟形式实现的投資。从对社会再生产的作用过程或结果来看，前者属于直接的投资方式，后者则是一种间接的投资方式。虽然从宏观角度看，金融投资中的绝大部分，会以各种不同的方式转移到再生产运动中。如人们购买企业新发行股票或债券的这部分金融投资，会被企业转化为扩大生产的经济投资，从而实现金融投资向经济投资的转化。在现代社会，企业扩大生产能力的方式，既可通过新建或扩建的方式来实现，也可通过对其他企业的直接购买方式来实现，或者通过资金市场购买其他企业的股票，并达到对购买对象控制权的方式来实现。对企业来讲，后两种方式，有时是比前者更为经济的方式，也是为现代企业所普遍采取的方式，它能使企业在较短时间内，以较低成本达到扩大供给能力的目的。不过，就直接的性质来讲，两种投资对再生产的作用是完全不同的。金融投资一般不直接增加社会产出，经济投资则是直接增加社会产出的。同时，虽然通过金融市场筹资是经济投资筹集资金的一种方式，但对宏观来讲，如果不考虑其投机性导致的资金再分配情况，就一般性讲，它不过是资金分配的一种方式，并不影响总投资的规模，所以在后面不对其与经济投资的关系进行研究。

（二）按产品性质或产业性质，可分为竞争性投资、基础性投资和公益性投资

竞争性投资，就是竞争性行业，即那些产品具有比较特定的需求对象，产品数量和价格由市场自发地调节，政府对其经营活动不直接干预的行业所进行的投资。基础性投资，就是基础性部门或产业，即那些产品不是为满足特定的需求对象而生产，而是（几乎）为全社会所有部门和个人提供产品，或者讲社会中的几乎所有部门生产和个人生活都依赖其产品的部门或产业所进行的投资。一般地，基础性产业部门具有自然和技术垄断性强、建设周期长等特点，因而产品价格和数量不能完全由市场自发调节，如城市供水、能源、交通、通讯等部门。公益性投资，是指那些不是以营利为目的，而是以提高人民福利为目的的部门或团体进行的投资，如教育、文化、卫生、体育、环保事业的投资和国防投资等。

（三）按投资主体划分，可分为政府投资、企业投资和社会团体投资

由于本教材中将个人消费性投资，如住房投资等作为消费对待，因此这里的投资主体没有个人。在市场经济中，政府投资主要是为了满足其执行国家职能而进行的，这主要是指为了弥补市场经济缺陷的需要而进行的投资。在那些市场能有效发挥作用的方面，是不需要政府进行投资的。就一般性讲，在现代市场经济中，政府投资主要与基础性投资和部分公益性投资相对应。企业投资是现代社会最主要的投资主体，这部分投资主要与竞争性投资相对应。虽然现代社会也鼓励企业进行一些基础性方面的投资，但这类投资由于其性质的特殊性，一般会受到政府较严格的管制，如其产量与价格要接受政府的管理，而不能完全由市场自发调节，所以在后面的分析中，将企业进行的这类投资，作为政府投资来对待。社会团体投资，是现代市场经济投资的一种补充成份，它与公益性投资相对应。

(四) 按扩大再生产方式进行分类，可分为外延性投资和内含性投资

外延性投资，是指通过扩大经营场所和增加要素数量，以达到扩大再生产目的的投资。它一般指在劳动生产率不变基础上，通过增加生产资料数量来达到扩大生产目的的投资。内含性投资，是指用于提高生产要素的质量，改善劳动组织，以达到提高劳动生产率目的的投资。这两种性质的投资，在实际过程中往往是交织在一起的。在技术进步不断加速的现代经济中，单纯的技术水平不变的外延性扩大再生产投资，是极难看到的；同时单纯的改进要素质量而不增加要素数量的投资，也不多见。因为要素质量，从而劳动生产率的提高，在固定资产和劳动力数量不变的基础上，一方面其包含的资本数量会增加，另一方面会增加对流动资产投资的需要，所以在实际过程中，外延性投资与内含性投资，是很难明确分开的。

(五) 按投资所形成的资产形态来看，可分为固定资产投资与流动资产投资

固定资产投资是把资本转化为固定资产，如厂房、设备等的过程；流动资产投资则是把资本转化为流动资产，如原材料、燃料和劳动力的过程。固定资产是指那些在生产过程中能够较长时间反复使用，虽然价值在此过程中不断减少，但使用价值却保持相对完整的资产，或者讲价值运动与使用价值运动不完全一致的这些资产；流动资产则指那些在生产过程中只能在较短时期内使用，并且大部分只能一次性使用，从而价值损耗与使用价值转换，大致在同一时间完成的这些资产。在投资过程中，要取得较好的投资效益，要求两者间保持与生产技术和工艺流程要求相一致的比例关系，如果比例不协调，就会降低投资效益。如流动资产投资数量少于固定资产正常发挥能力的要求，就会导致固定资

产能力的闲置；流动资产投资超过这种数量要求，则会导致自身的浪费，这两种情况都会降低投资效益。

（六）按在生产过程中的作用大小，可分为积极投资与消极投资

积极投资和消极投资最初属西方经济学中的专门用语。就其原本含义而言，积极投资是指用于机器、设备等生产工具方面的投资。积极投资所形成的机器设备，是企业固定资产的核心部分，它们的状况决定着企业生产力的大小。在总投资中，扩大积极投资的比重，可提高投资效益。消极投资，其原本含义是指用于生产性房屋（如厂房等）和构筑物（如仓库、道路、管道）等土木工程建设的投资。消极投资形成的资产，虽然不直接加入生产过程，但却是生产过程不可缺少的条件，可它们在生产过程中又是相对被动的。就我国与国外较发达国家这方面的情况相比较而言，普遍存在着积极投资所占比重较小，消极投资所占比例较大的情况。这是造成我国投资效益较差的原因之一。

其他还可以从不同方面进行划分，如按产业性质可分为一、二、三产业投资，按部门可分为农业投资、工业投资、商业投资等，按经济目标的不同，可分为经营性投资与政策性投资或非营利性投资等。对投资的划分，可根据人们之间不同的研究目的而进行。

三、投资的特点

所谓特点，就是某种事物相对于其他事物所具有的特殊性。投资的特点，是指投资相对于正常生产而言所具有的特殊性。作为社会生产系统中存在密切关系的部分来讲，投资与生产之间存在着许多共同的地方，如它们都是使用价值生产与价值生产的统一、价值生产与价值增值过程的统一，都有一定的规模要求、结

构要求和时序要求等。规模要求是指在生产或投资中，其规模必须达到一定程度，最起码必须超过起始规模，即收入等于成本或不盈不亏的这个规模要求，由此才能取得财务净效益。结构要求是指在生产或投资中，各部分之间必须按一定技术和工艺流程的比例要求配置资源。时序要求是指在生产或投资过程中，不同部分的生产或投资之间，有一定的时间和时间配合要求，如设备安装与建筑施工之间，就有很强的时序要求。只有符合这些要求，才能取得较好的投资效益。但作为一项特殊的社会分工，与正常生产相比，投资又具有以下这些特殊性：

（一）从微观资金循环过程看，它只要求三种不同资本形态间时间上的继起性，而不要求空间上的并存性

人们知道，从事产品生产的企业生产要正常进行，三种资本形态，即货币资本形态、生产资本形态与商品资本形态间不仅要求空间上的并存性，而且要求时间上的继起性，并且空间上的并存性与时间上的继起性之间，是互为条件或互为依存的。投资过程，虽然也要经历三种资本形态，并且每一种资本形态都要依次转化为另一种资本形态，但由于企业以更新或新增生产能力的项目投资并不是连续进行的，而是根据市场情况个别进行的，因此它并不需要空间上的并存性。一种资本形态转化成了另一种资本形态，并最终转化成新增生产能力或特殊的商品形态，就达到的目的。

（二）从市场角度看，它是一种单纯的购买行为

从市场角度看，正常生产要实现三种资本形态间、时间上的继起性和空间上的并存性的统一，就必须不断地向市场注入货币取走商品（包括各种基本要素），同时又不断地向市场提供生产出来的商品而取走货币，即正常生产是一个买与卖过程的统一；从总量上看，其向市场提供的商品价值量，一般要大于它从市场

取走的商品价值量，即其卖的数量要大于买的数量，或者讲它从市场取走的货币量要大于其向市场提供的货币量。显然，如果社会经济单纯由正常生产组成，该社会经济一定会发生价格水平的不断下降或通货紧缩。一般地，价格水平与正常生产占国民经济的比例成反比。由于对投资的分析，一般限于投资过程，投资过程完成，即新增生产能力形成后转化为商品生产的过程，属于正常生产的范围，所以相对于正常生产来讲，投资是一种只买不卖的过程，即它是一种不断向市场注入货币和取走等价商品的过程。不过，投资过程一旦完成转化为商品供应量，这部分投资及其带来的利润，就会转化为一种只卖不买的过程（只有流动资产投资部分会在买与卖之间不断转换），这时，原来单纯的货币投入，就转化为单纯的货币需求（由折旧形成的货币沉淀）了。从相对静态看，投资占国民经济的比重越大，价格水平就会越高；投资占国民经济的比重小，价格水平也会比较低。但由于从长期看，投资是一种供给性需求，如果某个时期投资规模较小而使同时期的价格水平较低，而需求变动又相对稳定的话，那么必然会导致其后一定时期价格水平较快的上升。因为投资规模小，社会的供给能力增长就慢，在需求增长不变时，价格水平必然上升。投资规模大，则会使价格水平的现状及其变化与此相反。所以，一个社会若要保持价格水平的稳定，就必须使正常生产与投资之间的比例保持相对的稳定，若它们之间的比例发生变化，价格水平必然也会变化；同时投资规模的变化，还必须与社会需求的变化一致。

（三）它的价值生产与价值实现是在两个不同的时期完成的

虽然同正常生产一样，投资也是一个使用价值生产与价值生产相统一的过程，但由于项目生产的过程比较长，在此过程中，它只是一种单纯的购买行为和使用价值与价值生产的过程，而不

向市场提供使用价值与价值相统一的商品，只有在投资过程完成后，投资转换成了生产商品的生产力，由投资形成的价值才会通过折旧形式，逐渐地出现在市场上，而不象正常生产那样是个买与卖过程的统一，因而价值生产与价值实现几乎是在同一时期完成的。这也就是讲，由于投资项目的完成需要较长的时间，因而投资活动创造的价值，并不一定在同时期内通过商品形式实现，或者当年在市场上通过商品形式实现的价值量，并不一定都是由当年生产的，其中有相当一部分是由以前年度的投资活动创造的。如当项目的平均建设工期超过一年或者要跨越不同年度时，就会出现这种情况。投资的这种特点，有可能使社会出现总价格与总价值不一致的情况。如投资活动创造的价值总量，与当年资本存量折旧形成的商品价值总量之间出现不一致，就会出现这种情况。一般讲，当投资规模发生较大的变化，或者投资规模不变，而项目的数量和性质等发生变化，使投资转交到生产部门的已实现投资规模发生变化，也会出现这种情况。如同同一时期投资规模不变，从而由投资创造的价值也不变，但由于项目数量增加，因而由投资转交到生产部门的新增生产能力或已实现投资规模下降，就会造成通过商品形成在市场上实现的价值量，小于同一时期全社会生产的价值量。这时如果货币供应量与经济规模的比例保持不变，或者讲在货币的价值保持稳定的情况下，会出现商品的价格总量大于商品的价值总量的情况。如果情况相反，即当投资创造的价值小于同时期资本折旧在市场上实现的价值，就会发生市场上通过商品形式实现的价值总量，大于同期生产的价值总量的结果，从而商品价格总量要小于商品的价值总量。投资的这种特点，是前面两个特点的逻辑结果。

（四）它引起的货币运动与商品运动是不完全一致的

这种情况无论从微观经济还是宏观经济的角度看，都是非常

突出的。如当投资项目的建设周期超过一年时，从宏观经济的角度看，社会为投资投入的货币或价值，通过社会的分配系统或市场交换系统，会不断地在经济系统内运动，如某建设项目虽然不会在当年完成而出现在当年的商品市场上，但在此过程中对投资要素购买投放的货币，却会通过要素所有者对消费品的购买或储蓄而不断地出现在市场上，由此出现投资资金的运动与投资生产的商品的运动之间的不一致。这种特点同样是与上面三个特点并存的。

注意的是，了解投资的这些特点，对认识投资在经济系统中的作用和投资的运动规律，有着极为重要的作用。

第二节 投资的作用

投资是国民经济中一项非常重要的活动，它的大小及其效益好坏，对社会来讲具有非常重要的作用。

一、投资决定着社会的总供求状况

总需求，是指在某一价格体系中，人们有购买意愿并有支付能力的需求总量；总供给则是在同一价格系统中，所有厂商有能力并愿意向市场提供的商品总量。

由于消费倾向，一般总是小于1，而生产部门对各种非新增投资的需求，如购买原材料等方面的需求，从宏观角度看属于中间需求，因此如果没有投资需求存在的话，社会的总供给一定会大于总需求。这种情况的存在，必然会导致生产和社会经济规模的不断萎缩。从另一方面看，没有投资来补充生产过程中消耗的生产能力，社会生产必然会随着生产能力的逐渐消耗而枯竭。所