

投资学概论

高等财经院校试用教材

李昌清 主编

中国财政经济出版社



中财 B0106667

高等财经院校试用教材

投资学概论

李昌清 主编

C0183/25

中央财经金融学院图书馆藏书章

总号 410618

书号 F830.5/131

中国财政经济出版社

(京) 新登字 038 号

高等财经院校试用教材

投 资 学 概 论

李昌清 主编

※

中国财政经济出版社出版

(北京东城大佛寺东街8号)

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经销

西定安印刷厂印制

※

850×1168 毫米 32 开 14.625 印张 349 000 字

1993 年 5 月第 1 版 1993 年 5 月北京第 1 次印刷

印数: 1—5 100 定价: 6.80 元

ISBN 7-5005-1941-9 / F · 1838 (课)

(图书出现质量问题, 本社负责调换)

编 审 说 明

本书是全国财经类通用教材。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

1992年9月8日

前 言

《投资学概论》是列入《1988—1990年财政部统编教材补充规划》的高等财经院校试用教材。

生产的发展离不开投资，投资是经济增长和社会进步的第一推动力。人类社会发展的早期阶段，就存在有简单的投资形态，到商品经济高度发达的今天，投资活动日趋复杂化、普遍化和深层化，对推动经济发展和促进国际经济交往起着越来越重要的作用。揭示投资活动的发展规律就是《投资学》所要解决的主要问题。

当前，我国投资活动正经历一次深刻的变革，投资主体多元化，投资形式多样化，投资领域扩大化，其中有许多理论问题急需研究解决，整个社会也迫切需要这方面的专业人才。为此，全国很多高、中等院校设置了投资经济专业，并开设了《投资学》这门专业基础理论课。近几年社会上陆续出版了一些有关教材，它们虽各具有一定的学术价值，但在体现教学特点和要求上还显得不够。为编写一本比较规范、权威且能适合教学需要的投资学教程，财政部教育司于1988年夏季在辽宁兴城举行了《投资学概论》统编教材的全国性公开招标，我们参加了招标并有幸中标，承担了这本书的编写任务。编者们在撰稿过程中非常慎重，他们遵循马克思主义关于投资运动的基本原理，本着深化投资体制改革的基本精神，紧密结合国内外投资发展的历史经验和新情况，广泛征求和听取专家意见，吸收投资领域科学研究的新成

果，对其结构体系、内容和文字表述，反复斟酌，精益求精，数易其稿。本书是众多编者、组织者、专家学者和编辑出版人员共同努力、辛勤耕耘的结果。

《投资学概论》是研究社会主义条件下投资活动发展规律的一门新兴经济学科。本书旨在系统阐述投资的本质、内容和特点、运动规律、管理原则和方法，由总论、投资运动、投资总量与结构、投资调控、投资效益等构成其理论体系。这门学科是投资经济专业和国际投资专门化的专业基础理论课，也是基建财务与信用专业的重要业务必修课。它应担负起为党和国家制定投资方针、政策提供理论依据的任务，并为宣传党和国家的投资方针和政策服务。本教材适合投资专业及相关专业的本科生使用，专科、中专、干部培训同样可以使用，只是在讲授深度和学时安排上应有所区别，实际部门和理论界的同仁也可作学习参考之用。

本教材由李昌清主编，谢进城对书稿进行了总纂。参加编写的有（按撰稿顺序）：李昌清（第一、二、六章）、谢进城（第三、四、七章）、张竹君（第五、十一章）、张中华（第八章）、张东（第九章）、聂名华（第十、十二、十三章）、陈柏东（第十四、十五、十六章）。在编写过程中，得到财政部教材编审委员会、建设银行总行教材编审委员会、中国财经出版社、有关高等院校、投资研究机构和众多专家学者的大力支持和帮助，在此深表谢意。本书的编写是一项极其艰苦的创新工作，由于作者水平有限，其中疏漏在所难免，切盼读者提出宝贵意见，以便及时修订。

编 者

1992年8月

目 录

第一编 投资总论

第一章 投资概述	(1)
第一节 投资的概念.....	(1)
第二节 投资的分类.....	(10)
第三节 投资的特点.....	(18)
第四节 投资的作用.....	(23)
第二章 投资学的研究对象	(28)
第一节 投资经济范畴的形成和发展.....	(28)
第二节 投资学的性质.....	(43)
第三节 投资学的研究对象.....	(49)
第四节 投资学的研究方法.....	(55)

第二篇 投资运动

第三章 投资主体	(57)
第一节 投资主体概述.....	(57)
第二节 投资主体的社会分工.....	(64)
第三节 投资动机.....	(71)
第四节 投资行为.....	(79)
第四章 投资来源与筹措	(88)

第一节	投资的本源·····	(88)
第二节	投资来源渠道·····	(94)
第三节	投资筹措·····	(105)
第五章	投资的分配与使用 ·····	(116)
第一节	投资分配在社会再生产过程中的 地位和作用·····	(116)
第二节	投资的分配机制·····	(123)
第三节	投资使用·····	(132)
第六章	投资的循环与周转 ·····	(138)
第一节	产业投资的循环·····	(138)
第二节	产业投资的周转·····	(145)
第三节	社会总投资的再生产和流通·····	(151)
第四节	流通领域中的投资循环与周转·····	(160)

第三篇 投资总量与结构

第七章	投资规模 ·····	(167)
第一节	投资规模的概念·····	(167)
第二节	投资规模与经济增长·····	(172)
第三节	投资规模受国力制约规律·····	(178)
第四节	投资规模膨胀·····	(189)
第五节	投资规模的周期性波动·····	(200)
第八章	投资结构 ·····	(209)
第一节	投资结构的实质与分类·····	(209)
第二节	投资结构的演变规律·····	(216)
第三节	投资结构的合理确定·····	(227)
第四节	投资结构的合理化·····	(239)

第九章 投资布局	(247)
第一节 投资布局概述.....	(247)
第二节 投资布局规律.....	(253)
第三节 投资布局的制约条件.....	(260)
第四节 投资布局模式及选择.....	(267)

第四篇 投资宏观调节

第十章 投资调控原理	(277)
第一节 投资调控的涵义与内容.....	(277)
第二节 投资调控的模式.....	(287)
第三节 投资调控的基本原则.....	(293)
第十一章 投资计划调节	(300)
第一节 投资计划调节的客观必然性.....	(300)
第二节 投资计划调节的原则.....	(305)
第三节 投资计划调节的内容.....	(310)
第四节 投资计划的编制与执行.....	(320)
第五节 投资计划调节与市场调节的关系.....	(323)
第十二章 投资政策导向	(329)
第一节 投资的产业政策.....	(329)
第二节 财政调节政策.....	(337)
第三节 金融调节政策.....	(346)
第四节 价格调节政策.....	(355)
第十三章 投资环境的改善	(363)
第一节 投资环境的内容与特点.....	(363)
第二节 投资环境评价.....	(371)
第三节 投资环境的改善.....	(380)

第五篇 投资效益

第十四章 投资效益概述	(387)
第一节 投资效益的内涵.....	(387)
第二节 投资效益的内容和分类.....	(393)
第三节 投资效益的特点.....	(397)
第四节 投资效益的实质.....	(400)
第十五章 投资经济效益指标体系	(406)
第一节 投资经济效益指标体系设置原理.....	(406)
第二节 投资经济效益的主要指标.....	(412)
第三节 西方国家确定投资效益的主要指标.....	(428)
第十六章 提高投资效益的途径	(438)
第一节 提高投资效益的意义.....	(438)
第二节 提高投资效益应处理好的几个基本 关系.....	(440)
第三节 影响投资效益的主要因素.....	(444)
第四节 提高投资效益的途径.....	(449)

第一篇 投资总论

第一章 投资概述

投资是投资学研究的起点和基础，要研究并创立一门崭新的投资经济学科，首先就要对投资的概念予以科学的定义，并对投资的分类、特点和作用进行正确地阐释。本章的任务，就是对这些基础性的理论问题予以概述。

第一节 投资的概念

投资的本质属性是确定的，投资的形式是多样化的，投资的内容是发展变化的。

一、投资的概念

投资所涉及的范围和与投资相关联的社会经济现象极其复杂，它可以从理论阐释和实际管理要求两大角度的多个不同方面进行研究，并进而得出理论概念和管理工作概念的多种定义。但是，作为投资领域起牵头作用和专业基础学科作用的投资学，只能从最广泛、最复杂的经济联系中抽象出最一般、最

深刻、最能反映事物本质特征的质的规定性来下定义。然而，即使从最一般的意义上来考察，投资的理论概念也有广义和狭义之分。

广义的投资，从本质上说，是指经济主体为获取预期收益投入经济要素以形成资产的经济活动。投资的这一原本含义，适用于商品经济存在的一切社会形态。但是，当商品经济发展到一定阶段，出现了资本和资金的经济范畴，为获取收益所投入的各种经济要素，人们往往以“资本”或“资金”来归纳和称谓。于是，投资一般的上述定义便演变成了近代社会的如下表述：所谓投资，是指经济主体为获取预期收益投入资本（或资金）以形成资产的经济活动。狭义的投资，是指经济主体为获取预期收益所投入的资金（或资本）。根据马克思主义经典作家的理论分析，包括货币在内的各种经济要素本身并不是资本，只是到了资本主义社会被资本家阶级所占有并作为剥削手段时才成为资本。资本体现了以雇佣劳动为基础的剥削关系，而资金则只代表着价值的运动形式和相互联系的平等关系。所以，投资概念中所说投入的“资金”，适用于社会主义这一社会形态，投入的“资本”，适用于特定的社会历史形态即资本主义社会。但是，舍掉资本所特有的社会性之外，单就物的内核所包含的本质内容，则资金和资本二者之间是没有什么分别的。^①

^① 关于资金和资本的关系问题，我国理论界还有如下看法：其一，认为资金就是资本，但它不反映在社会主义经济中已经消灭了的以雇佣劳动为基础的剥削关系。详见陈共、侯梦麟、袁振宇著《财政学教程》（中国财经出版社1985年版）第四章。其二，认为“在社会主义经济理论中，把资金比作‘资本’，主要是为了突出资金在循环过程中的增殖特性。从这一意义上说，把资金视作不含剥削关系的‘资本’的观点是揭示了资金的本质，”但是，“这一定义所规定的资金的量的范围非常狭窄”，“在研究宏观经济运行机制，特别是研究社会资金的流向和流量时，仅仅以这一定义为依据是不敷使用的。”见贝多广著《中国资金流动分析》（上海三联书店1989年

要深入理解并准确把握投资的概念及其含义，需要对定义中的主要问题作全面地了解。经济主体即投资者，也就是形形色色的经济法人和自然人，在现时的社会经济生活中，他们表现为各种类型的事业、企业、企业集团、个人、政府以及外国厂商等。预期收益不仅包含着投资的动机与目的，也体现着一定的经济数量关系，包括可衡量的经济收益和不可衡量的经济收益，还包括社会效益和环境效益方面的收益。投入的经济要素，是指从事生产、建设、经营活动所必需的物质条件和生产要素，它可以是现金、机器、设备、房屋、交通运输、通讯、劳务、土地和其他自然资源等有形资产，也可以是专利权、商标、工艺资料、技术秘诀、技术指导、咨询服务、经济信息等无形资产；可以是物质资料构成的实物资产，也可以是金融资产。在商品货币条件下，非金融资产的经济要素往往都要折算成一定的资金价值量。投入的事业或领域，可以是建设领域、生产领域，也可以是流通领域、服务领域；可以是固定资产，也可以是流动资产；可以是物质产品的生产，也可以是精神产品的生产。投入的形式，包括直接投入、间接投入、直接与间接相结合的灵活投入。投入的行为，包括投资资金和各要素的筹集、投放使用、回收以及利润再投资等。

上述分析说明，投资这一概念的含义，包括了投资主体、投资动机、投资目的、投入的形式、投入的领域、投入产出的关

版)第一章。其三，我国已故著名经济学家卓炯认为，商品经济作为一个生产过程，它同某种所有制并没有必然的联系，只要撇开马克思对资本主义私有制和资本主义商品经济社会性质的理论分析，《资本论》就是一部扩大商品经济的光辉巨著；而社会主义经济恰恰是一种扩大商品经济形态，追求剩余价值是扩大商品生产的目的，也是社会主义商品生产和资本主义商品生产的基础。因此，社会主义经济中就不能忌讳资本、剩余价值这些提法。见卓炯著：《〈资本论〉体系和社会主义经济——扩大的商品经济论》（中国财经出版社1990年版）。

系、投入的过程和行为等诸因素的高度内在的统一。同时，也充分体现了投资必然与所有权相联系的本质特征。也就是说，投资是要素投入权、资产所有权、收益获得（占有）权这三权的合一。因此，凡具有上述诸因素的内在高度统一性并具有这种三权合一本质特征的经济活动，均属投资。如果只看到投资是诸因素的统一，而没有进一步注意到它还是三权的合一，则说明对投资还缺乏深层次的了解，这样就易发生把投资活动与生产活动相割裂或投资活动与生产活动相等同两种错误。

二、投资的本质属性是确定的

形式逻辑学告诉我们，投资象世界上的任何事物一样，具有本质和非本质两种性质。非本质属性只是投资这种事物发展长途某局部阶段或投资总体中某局部方面所具有的次要的、附属的性质，既不能体现投资本身所固有的质的规定性，又不能反映投资与其他事物的区别性，当然也就不能据此从理论上抽象出投资的科学概念。本质属性是投资总体事物内部固有的、决定投资为何物及其发展方向并具有规律性表现的性质，同时又是投资与其他事物相区别的性质，因而在纷繁复杂、千变万化的大千世界中，投资这种事物的本质属性却是极其确定的。而投资的科学概念，正是对投资这种客观存在着的事物其本质属性加以反映的思维形式。

投资的本质属性之所以是确定的，这是因为：（1）反映投资与所有权必然联系的三权合一本质特征，适用于投资所存在的商品经济的一切时空。从时间上看，人类社会的商品经济经历了多个发展阶段的漫长时期，无论是商品经济发展的低级阶段还是高度发展的阶段，任何时期的投资都无一例外的是要素投入权、资产所有权、收益占有权的合一；从空间上看，无论是某一地点、

地区还是一个国家乃至全球范围的投资，也都无一例外的是投资的三权合一。(2) 反映投资与所有权必然联系的三权合一本质特征，适用于一切种类和形式的投资。各种类型各种形式的投资，具体情况千差万别，但既然是投资，就有它们的共同之点，而与所有权的必然联系性正是一切投资的根本相同之点。例如，不管是直接投资还是间接投资，是国内投资还是国外投资，是社会主义国家的投资还是资本主义国家的投资，均是投资的三权合一，概莫能外。(3) 反映投资与所有权必然联系的三权合一本质特征，贯穿于投资运动的全过程。投资全过程的经济活动极其复杂，但归纳起来不外是投入要素以形成资产，凭借资产以获取收益。因此，与所有权相联系的本质特征，贯穿于投资过程的始终。(4) 反映投资与所有权必然联系的三权合一本质特征，是投资区别于其他经济活动的根本标志。投资之所以能成为一种独立的经济范畴，能和其他众多的经济活动区别开来，就在于它在物的运动外壳内，本质上体现了一种财产关系。这种关系决定着投资的目的和动机，规定着投资的发展方向，决定着投资与其他经济活动相区别的性质。正是投资的这种对于内部来说具有规律性表现的性质和对于外部来说具有区别性表现的性质，才使投资构成了独立的经济范畴和特殊的科学研究领域。

深刻认识投资的本质属性是确定的，可以帮助我们在投资的形式多样性、投资的内容丰富性并处于不断发展变化的条件下，能牢牢把握住投资的本质特征，研究并掌握投资的发展规律，结合具体的国情和国际政治经济形势的特点，探讨适合投资本质特征的投资管理体制和运行机制，以促进投资经济和社会的发展。

三、投资的内容是发展变化的

投资的内容之所以是发展变化的，这是因为：(1) 任何事物

都处于不断地发展变化之中，其生命长途的每一阶段所包含的内容伴随而生的表现形式，都会较之先前的状况大有不同，投资亦是如此。(2) 投资赖以产生的客观基础及其发挥作用的服务对象是整个社会经济，而社会经济是发展变化的，从而要求投资的内容也是发展变化的。(3) 人们对于投资的认识是逐步深化的，由知之不多到知之较多、知之甚多的不同认识过程，也反映着其内容的不同变化。(4) 人类社会的投资发展史也告诉我们，上述理论观点是正确的。关于投资的产生、投资内容的发展变化和投资形式的丰富多彩情况，第二章将有专门的论述。

投资的内容是发展变化的这一事实，从任何国家的投资发展历程均可得到很好的证明，但以世界范围的国际投资的发展变化表现得更为清楚。在国际投资中，西方主要资本主义国家在两次世界大战前后，在对外投资的直接投资与间接投资的方式选择上、受资国家和地区的布局安排上、投资的产业结构上等均发生了显著变化，有些内容甚至出现了根本性变化。以主要资本主义国家的对外投资为例，第一次世界大战前夕，间接投资占投资总额的 90%，直接投资仅占 10%；资本投向主要是这些国家的殖民地和经济落后国家，投资项目和行业主要是铁路建筑业、矿业、制造业所占比重不大。两次世界大战之间，这些国家的对外投资总额基本徘徊不前；间接投资所占比重下降，但仍达 75%，占主要地位，直接投资有相当程度增加，上升到 25%；资本投向有所变动，但 50% 以上仍投在殖民地和经济落后国家，向经济发达和较发达的国家和地区的投资有显著增加；制造业在对外投资中的地位明显提高。第二次世界大战后，情况发生了十分引人注目的变化：这些国家的对外投资增速快、规模大，全部对外投资总额从 1945 年的 510 亿美元增至 1978 年的 6000 亿美元，增加近 11 倍；间接投资退居次要地位，仅占总额的

38%，直接投资占居主导地位，达 62%；资本投向的地区分布上，投在经济落后的发展中国家和地区的比重仅占 25%，而投在发达国家之间的比重已达 75%；资本投向的行业结构上，制造业占 50%左右居于首位，服务业占 30%以上居其次，而投在初级产品等采掘业的还不到 25%，居其三。^①

深刻认识投资的内容是发展变化的，对于正确指导投资的社会实践具有重要意义。它向我们揭示了这样一条基本原理：社会生产力发展的不同阶段和商品经济发展的不同程度，投资的内容和形式是不同的，投资的战略和策略是不同的，投资的规模和结构是不同的，对外投资的国别选择（受资国）和对内投资的地区分布也是不同的，投资市场的发育程度更是不同的。只有结合各国具体的国情，确定好不同经济发展时期所适合的投资的内容和形式，才能促进整个国民经济的发展。在我国，经过 40 多年的社会主义建设，国家的经济实力与建设条件已经发生了重大变化。如果不适时深化投资体制的改革，囿于原有投资内容的狭小范围，沿用早已过时的投资方式，就会犯思想僵化和形而上学的错误，从而限制投资经济活动的有效开展，延误整个国民经济的发展进程。但是，我国的生产力发展水平和商品经济的发展程度并由此决定的投资能力和投资条件，与西方发达国家相比又存在着极大的差距，如果不是有选择性地吸取适合我国国情的投资内容和作法，而是盲目照搬和完全套用国外投资的作法，就会在指导思想上犯急功近利的错误，同样会危害投资经济活动的有效开展和国民经济的健康发展。

^① 资料来源散见于（苏）伊诺译姆采夫等主编：《现代垄断资本主义政治经济学》（下册），上海译文出版社 1980 年版，第 102 页；联合国跨国公司中心编：《对外直接投资的显著特征和趋势》，1983 年纽约版，第 48—49 页；叶刚著：《遍及全球的跨国公司》，复旦大学出版社 1989 年版，第二章。