

转轨期的投资中国

田江海 著



经济管理出版社

转轨期的中国投资

田江海 著

经济管理出版社

责任编辑 凌 霄

版式设计 蒋 方

责任校对 全志云

图书在版编目(CIP)数据

转轨期的中国投资/田江海著. —北京:经济管理出版社,
1998. 3

ISBN 7—80118—605—2

I. 转… II. 田… III. 投资—研究—中国 IV. F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 03060 号

转轨期的中国投资

田江海 著

出版:经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编:100035)

发行:经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷:北京曙光印刷厂

850×1168 毫米 1/32 11.25 印张 275 千字

1998 年 3 月第 1 版 1998 年 3 月北京第 1 次印刷

印数:1—6000 册

ISBN 7—80118—605—2/F·575

定价:18.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

(凡购本社图书,如有印装错误,由本社发行部负责调换。

地址:北京阜外月坛北小街 2 号 邮编:100836)

前 言

自从 60 年代初,我以《固定资产周转特点对两大部类对比关系的影响》为题,撰写研究生毕业论文开始,至今三十余年,一直都把固定资产再生产和固定资产投资问题作为自己的重要研究领域,发表过三本有关专著、近百篇约百万字的有关论文。这次将近几年所写的有关固定资产投资的四十多篇文章汇集成册,书名定为《转轨期的中国投资》。

所以定名为《转轨期的中国投资》,主要考虑到,所选文章主要是 1992 年明确提出实行社会主义市场经济以后写的。处于由传统的计划经济向社会主义市场经济转轨过程中,投资领域面临很多新的课题,投资活动及投资主体行为机制也具有很多不同于过去的特点。研究和描述这一时期的中国投资理论与实践问题,具有鲜明的时代色彩和重要的现实意义。

同时考虑到,本身具有很多特点的固定资产投资领域,在转轨时期也呈现出很多与生产领域、流通领域不同的特殊现象和规律性,分析和探讨投资领域的运行态势、体制演进轨迹,无疑是很必要、很有价值的。

同时还考虑到,转轨期的中国投资不仅既不同于传统的计划经济,又不同于成熟的市场经济,而且既有别于一般的发达国家,又有别于诸多的发展中国家,只有认清中国投资独有的东西,才能切实推进中国的投资事业。

本书所收集的文章,大部分载入报刊和有关书籍中,小部分未发表过,共分五篇:

——理论篇。侧重从经济学原理、投资理论角度,对投资的内涵、性能、特点及对经济社会发展的影响作用;对投资总量、结构、效益等基本问题;对投资方式转变与经济增长方式、投资与通货膨胀、名牌战略与投资战略等等问题,作了论述。积多年研究形成的一套看法、主张,不失为一家之言。

——形势篇。对1991~1997年的投资形势,不是像一般《年鉴》那样,逐年按固定内容描述,而是抓住每一时期投资形势的突出特点、演进与呈现出的新问题、新矛盾,进行实证分析、评论与展望,这对进一步探索投资领域带有规律性的东西及值得深入探讨的专题等,提供一个坚实的基础。

——体制篇。对我国原有投资体制存在的诸多弊端及改革几个阶段的主要措施、收效,当前体制中的突出问题及进一步深化改革的思路、设想,都比较全面、系统、深入地论及了,至少可以给人以启示。

——环境篇。主要从招商引资的角度,对中国投资环境的基本条件和改善状况,可供外商和境外投资者,也包括国内各类投资主体选择的投资产业和投资地区,作为硬投资环境的基础设施建设的过去情况和未来预测,作为软投资环境的重要性,以及投资空间布局战略等等,都进行了充分论述。可以说,这部分的信息量相当大,很多数据和实证描述,不论是历史的、现实的或预计未来的,对不同读者了解判断情况、研究处理问题,都将有不同的帮助;很多分析和说明,不只具有一时一地的意义,而且具有时间更长、范围更广的联想效应。

——开发区篇。对我国各类开发区的起源与形成、发展与经验、功能与前景等等,在研究大量材料的基础上进行了分析概括,构成严密、完整的论述,相信不仅国内读者关注,而且外商也会感兴趣。

纵观三十多篇文章,涉及投资理论、对策建议以及投资主要方

面的实际状况、信息分析等等内容,大体形成了一种体系。选收的文章不是按时间顺序排列,而是按逻辑的内在联系安排的。为了全书的完整性,除了出于从不同角度说明问题的需要,或者出于“重复意味着强调”的需要,难以完全避免重复外,凡是能够和应当删掉的重复部分,均尽量删去,个别地方作了一些充实、调整,但内容、观点未改,一是为了尊重历史,二是可以从中窥见作者观点的一贯性或演变的蛛丝马迹。

希望这本书能对读者有所裨益,也恳请对书中不妥之处给予赐教。

作 者

1997 年 12 月

目 录

理 论 篇

对新时期投资问题的一些看法.....	(3)
投资性能及对经济运行的影响.....	(9)
要以战略观点理解邓小平投资建设理论	(25)
转变投资方式是转变经济增长方式的关键	(30)
投资与通货膨胀	(35)
着力改善投资结构	(47)
“大而全,小而全”与结构扭曲.....	(57)
如何看待重复建设	(63)
论投资的增量调整与存量调整	(73)
名牌与投资	(81)

形 势 篇

“八五”投资形势与“九五”面临的矛盾	(99)
1996:固定资产投资形势分析	(108)
1997:投资大走向	(114)

体 制 篇

中国投资体制改革.....	(125)
投资体制改革如何深化.....	(139)
深化投资体制改革的几个环节.....	(149)

深化投融资体制改革,推进现代化企业制度进程	(158)
投融资体制改革要有新的突破.....	(175)
控股公司与投资主体多元化.....	(186)
培育和发展多元化投资主体.....	(196)

环境篇

不断改善的中国投资环境.....	(203)
中国基础设施建设.....	(214)
要更加重视软环境.....	(253)
长江流域应成为投资倾斜的重点地区.....	(258)
从沪蓉协作特点看其重要意义.....	(267)
解决我国地区发展不平衡问题的对策思路.....	(273)
“西进”:一项重要战略抉择	(282)

开发区篇

中国开发区概述.....	(289)
后 记.....	(352)

理 论 篇

对新时期投资问题的一些看法

一、拓宽、丰富投资内涵，使之与市场经济相适应

在传统计划经济体制下，基于产品经济，着眼实物形态，人们对投资的理解相当狭窄。经济理论界与实际工作部门的视野主要集注于固定资产投资，尤其集注于全民所有制单位的基本建设投资。随着改革的深化和开放的扩大，投资的内涵在不断扩充，但同市场经济要求仍有距离。

在市场经济条件下，凡是不用于满足现期需求、用于形成资产、以期获取更多收入的货币支出，均属投资内涵。投资，不应仅限于固定资产投资，还应包括库存或储备净增加，亦称存货投资或流动资产投资。投资，不应仅限于全民所有制单位投资，还应包括其他经济成分，尤应注意：（1）城乡居民不仅是消费主体，而且愈益成为不可忽视的投资主体，要把大众投资提到应有地位；（2）外商投资、国际投资，为我们提出不少新的课题；（3）随着合作企业、合资企业、股份企业等经济实体的出现，再简单地按传统的所有制性质划分投资主体，已显得不尽合适。

投资，不应仅限于基本建设，还应包括其他投资形式，除了技术改造之外，还应从生产资料投资与纯金融投资、有形投资 and 无形投资的角度，扩及到股票投资、债券投资、风险投资、智力投资或人力资本投资等等。投资，不应仅限于狭义的投资活动，还应包括融资活动，有关资本市场、货币市场以及其他筹资渠道和筹资形式，也都应同投资联系起来加以研究。

二、认识固定资产投资特点，把握它与经济运行之间的内在联系

投资的内涵虽然很广，但是主要还是指固定资产投资。而在固定资产投资中，能够形成生产能力，构成经济增长第一推动力的部分，是最积极的部分，也是居于绝对主导地位的部分。

这部分固定资产投资，既代表即期需求，又可增加未来供给。作为需求因素，投资在总需求中所占比例不如消费需求数量大，但却是最重要、最易变的要素，其波动的频度和幅度以及对总产量和收入的影响远甚于消费。当控制和压缩需求时，投资需求往往首当其冲，原因在于它比消费需求弹性要大，作用也要大；作为增加供给因素，投资更是起着先决作用。消费不仅不能直接增加供给，而且要大量吸纳供给。如果只注重投资代表需求这一面，势必主张少投资，如果只注重投资可增加供给这一面，势必主张多投资，然而，任何片面性都会对经济发展不利。

固定资产投资区别于现行生产的一个重大特点就是：它在相当长的一段时期内，只消耗已有的资源而不增加社会财富。在这过程中，要求投入相应的人力、物力、财力，此即投资需求。从开始投入形成需求起到增加生产能力提供产品形成供给止的这段时间差即为时滞。时滞越长，投资需求与供给之间的不一致性越突出。投资领域出现的失误，往往导源于对时滞较大的投资未能作出具有远见的安排，其结果：或者现在的投资需求增长所导致的未来的供给增加并不符合未来的社会需求；或者未来的社会需求需要现在就要安排投资的项目没有安排，以致注定未来社会需求要造成缺口。反过来，现在社会生产与人民生活方面的需求，由于没有相应地在几年以前安排投资，因此形成缺口。

固定资产的实物形态运动和货币形态运动极不一致，使用价值一次投入生产过程长期运转，价值则随实物磨损多次逐渐转移到产品成本中去，由于这种周转特点，决定了固定资产再生产与

社会产品再生产之间呈现出一种特殊的对比关系：当社会产品由简单再生产向扩大再生产过渡或扩大再生产速度提高时，要求固定资产再生产要以更快的速度增长；当社会产品由扩大再生产转为简单再生产或扩大再生产速度降低时，要求固定资产再生产要以更低的速度下降。

我国几十年来的历史实践也证明：凡是经济增长幅度较大的年份，固定资产投资均以更大的幅度增长；凡是经济增长幅度较小的年份，固定资产投资均以更小幅度增长；凡是经济出现负增长的年份，固定资产投资便以更大幅度负增长。

三、对投资结构的调控甚于对投资总量的调控

既然固定资产投资与经济运行之间存在着非常紧密、复杂的内在联系，为了保持国民经济持续、快速、健康发展，必须对固定资产投资活动进行宏观调控。

在固定资产投资宏观调控上，长期以来，偏重于投资规模（总量），放松了投资结构（流向）。在投资规模方面，偏重于年度投资总规模，放松了在建投资总规模。在投资结构方面，偏重于投资增量调整，放松了资产存量调整。今后，宏观调控重点应由投资规模转向投资结构；由年度投资规模转向在建投资规模；由投资增量结构转向资产存量结构。

从投资结构与投资规模的关系方面来看，投资结构的调控要受投资规模制约，投资规模突破合理界限，会直接影响到社会总供给与总需求的均衡，投资结构也很难协调；但是投资结构却是左右投资规模的基础。如果投资结构失调，长线越长，短线越短，当“瓶颈”制约达到一定程度，投入不倾斜就无法使整个经济通畅运行的时候，必须被迫增加投入，在长线截不短、短线又不能不拉长的情况下，势必导致投资规模扩张。

总量失衡，结构会随之失调；结构失调，从长期来看，总量

也将失衡。反过来，结构比较合理，突破投资规模的可能因素将大大减少，从而总量也会易于均衡。总量与结构的相互关系，从理论上讲，无非会出现四种情况：总量均衡，结构协调；总量失衡，结构失调；总量均衡，结构失调；总量失衡，结构协调。但从现实情况看，往往出现总量失衡与结构失调；或者在短时期内呈现总量均衡但结构失调，过一段时间因结构失调未得改变又会出现总量失衡与结构失调；总量均衡与结构协调同时出现的状况，很少见；结构协调但总量失衡的情况几乎从未见过。而从总量来讲，仅是年度投资规模适当，也不能保证较长时期的投资总量适当，因就某一年份看，国力允许的投资规模，如大部分用于新建、铺的摊子太大，这就为未来的在建总规模膨胀埋下了因子。因此，投资总量均衡，不单是年度投资规模适当，更重要的是在建投资总规模适当。我们力求实现的目标是，既要总量均衡，又要结构协调。要实现这一目标，基础在结构协调。

投资结构协调与否不能单纯从本身状况来衡量和判断，它要服从产业结构和产品结构的优化。而产业结构是否优化，主要看其是否趋于合理化、高度化；产品结构是否优化，主要看其是否满足市场消费需求，包括生产消费需求，尤其是生活消费需求。以开放的观点来衡量和判断投资结构是否协调，还要考虑外贸和国际市场的因素。

欲使产业结构、产品结构达到协调，仅靠调节投资增量结构远远不够，更重要的还要通过对资产存量结构进行调整。相对于投资增量而言，资产存量数额要大好几倍，所起的影响作用也显著得多，但因受物质技术刚性和经济主体利益刚性制约更强，调整起来更复杂，难度更大。但只是在增量上截长补短，而不在存量上动手术，实行关停并转，产业结构和产品结构很难达到协调。增量调整应基于服从于和有利于存量调整，尽可能通过较少的增量投入影响和带动更多数量的存量调整。

四、投融资体制改革目标模式架构

对固定资产投资总量与结构应当进行宏观调控，但不能沿袭计划经济体制那一套办法，需适应市场经济要求，在整个投资体制目标模式的架构下来实现。

社会主义市场经济体制下的投资体制框架，应由这样几根重要支柱构筑起来：其一，以企业为最主要的或基本的投资主体；其二，以市场机制和运作为调节投资主体的投资行为的主要依托；其三，以综合运用经济杠杆和法律、信息等间接管理为主要调控手段。

在市场经济条件下，企业是市场最基本的经济单元，也是最主要的投资主体，是投资宏观调控的广泛而坚实的微观基础。造就具有自我约束机制的新企业至关重要。自我约束机制，带根本性的是经济利益约束；对各级决策层起重大作用的是行政责任约束；力度最强的是社会法制约束。利益约束，要在明确产权基础上，或用自有资金，或用资产作抵押向外筹资，或以一定比例的资本金向银行贷款，其投资决策正确与否及投资效益高低，直接与该单位所有成员的经济利益息息相关。责任约束，主要是对投资项目的决策者、审批者提出严格要求，因失误导致严重经济损失或危害社会公共利益和环境保护，要追究责任者。法制约束，要通过法律、条例，明文规定何种投资活动和投资行为合法或违法。同时，要加强社会舆论监督、财务审计监督、组织实绩考核等。

市场体系及相应的中介机构是连接宏观调控和微观基础的结合部。大力培育由资本市场、货币市场构成的金融市场，建立健全咨询服务、设计服务、社会审计组织、工程监理制等投资市场服务体系，是深化投资体制改革的重要步骤。

投资宏观调控就其调控的客体对象而言，主要有三个方面：投资项目、投资主体和投资资金。三者有密切关系，但调控重点放

在哪一方面，其做法和效果是不一样的。近年来，对着重控制投资资金源头来控制投资规模这一点，似获共识，也确实行之有效，但毕竟是侧重调控投资规模这一角度来观察的，对投资结构也会产生一定作用，然而不如从划分不同类型的投资项目入手，同时与调控不同类型的投资主体和不同的融资渠道和融资方式联系起来，结合起来，统一起来更能兼顾投资规模和投资结构的调控。政府对投资进行宏观调控，主要是制定和组织引导执行投资与建设发展战略、中长期规划、宏观投资政策、产业政策、地区经济政策。对关系全局性的重大投资建设项目要慎重研究决策，对众多的、一般性的、竞争性的投资建设项目，政府从是否符合城市建设规划、环境保护、土地占用要求等方面把关，加以行政性审批是必要的，但不必对每个项目的经济可行性进行审查。为了更好地引导和调节投资规模和投资流向，必须高度重视综合运用利率、税率、汇率、价格等经济杠杆和全面、系统地掌握并及时传递有关信息。

（原载《中国投资与建设》1994年第2期）

投资性能及对经济运行的影响

投资是推动经济增长的第一原动力，对经济运行状况影响极大。当经济增长取得显著成就时，人们忘不了归功于投资，而当经济运行出现重大障碍时，人们也忘不了诿过于投资，可谓“成也萧何，败也萧何”。究竟应如何看待和评判投资的功过，这就需要从理论上对投资的本性、功能及其对经济增长、经济运行所起的影响作用，有一个轮廓的认识。

一、投资的涵义及界定

理论界对投资的涵义有各种各样的说法，至今还没有一个公认的投资定义。

马克思在《资本论》第三卷中论述有关问题时提到“投资，即货币转化为生产资本”。也就是说，投资是用货币购买生产资料和劳动力，以形成固定资本和流动资本的一种经济活动。这虽然不是马克思专门为投资所下的定义，但可视为重要的经典依据。马克思所讲的投资是指形成生产资本的经济活动，不包括非生产性投资。

西方经济学家通常也是把投资与资本联系在一起。如萨缪尔森就明确地讲：“对于经济学家而言，投资总是意指实际资本的形成——增加存货的生产，或新工厂、房屋及工具的生产。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