

投资经济学

张仲敏 主编
任淮秀

中国人民大学出版社

投资经济学

张仲敏 主编
任淮秀

中国人民大学出版社

(京)新登字 156 号

投 资 经 济 学

张仲敏 主编
任淮秀

出版者：中国人民大学出版社

发行者：中国人民大学出版社

(北京海淀路 39 号 邮码 100872)

印刷者：北京市丰台区印刷厂

开 本：850×1168 毫米 32 开

字 数：374 000

印 张：15

版 次：1992 年 8 月第 1 版

印 次：1992 年 8 月第 1 次印刷

册 数：1—5000

书 号：ISBN7-300-01451-8/F·398

定 价：7.90 元

前 言

投资是一个国家经济增长的基本推动力。我国各个国民经济与社会发展计划时期，都投放巨额资金，用于社会主义现代化建设。掌握投资运动规律，综合管理投资事业，是一项浩繁的系统工程，是一门对国民经济具有重要意义的专门的学问。

适应我国社会主义现代化建设和有计划商品经济发展的需要，中国人民大学在原有基本建设经济专业的基础上，建立了投资经济系，设置投资经济专业。《投资经济学》是投资经济专业的主导专业课程，也是本专业其他诸经济学科的业务理论基础。本书可作为高等院校投资经济与其他有关经济管理专业的教材，也可作为投资与建设以及计划、财政和金融管理干部培训与自学的用书。

本书由张仲敏和任淮秀主编。

各章编写的作者（以章次为序）如下：张仲敏（第一、十二章）；任淮秀、汪昌云（第二章）；张仲敏、唐兴宇（第三章）；邵以智、田兵权（第四章）；俞岩（第五、九章）；任淮秀、陆中云（第六章）；陆中云（第七章）；胡东屿、杨宏（第八章）；汪昌云（第十、十一章）。

本书在编写和出版过程中，中国人民大学投资经济系郎荣棠、黎谷、周祥源、龚维丽、叶毅、陈祖仁、周惠珍、张婀娜、边香玉等同志参加了编写大纲的研究，提出许多有益的意见；中国人民大学出版社副社长邱金利同志付出了大量的劳动，给予了大力的协助，提出了很多宝贵的建议和修改意见；同时，我们还参考

了投资与建设经济的有关文献和资料，吸收了有关方面的科研成果，谨在此一并致谢。

由于我们的水平的限制，加之编写时间比较短促，本书难免存在缺点和不足之处，殷切希望读者给予批评指正。

编 者

1991年6月

目 录

第一章 投资与投资经济学	(1)
第一节 投资概述.....	(1)
第二节 投资在国民经济中的地位和作用.....	(21)
第三节 投资经济学的建立及其研究对象.....	(30)
第二章 投资与经济增长	(40)
第一节 投资与经济总量增长.....	(40)
第二节 投资与经济结构.....	(50)
第三节 投资与经济增长周期波动.....	(55)
第三章 投资体制	(68)
第一节 经济体制与投资体制.....	(68)
第二节 投资体制的历史沿革.....	(76)
第三节 投资体制改革的目标和内容.....	(84)
第四节 深化和完善投资体制改革的途径.....	(99)
第四章 投资资金的筹集	(106)
第一节 投资资金筹集的意义.....	(106)
第二节 投资资金的来源.....	(110)
第三节 利用财政手段直接筹融资.....	(113)
第四节 资金市场与证券市场.....	(118)
第五节 利用股票筹资.....	(124)
第六节 利用债券筹资.....	(129)
第七节 其他筹融资方式.....	(134)
第五章 投资规模	(142)

第一节	合理确定投资规模的意义·····	(142)
第二节	年度投资规模和在建总投资规模变化 规律·····	(147)
第三节	合理投资规模的确定原则和方法·····	(154)
第四节	影响投资规模的因素·····	(162)
第五节	控制投资规模膨胀的对策·····	(168)
第六章	投资结构·····	(172)
第一节	投资结构概述·····	(172)
第二节	投资的三次产业结构·····	(179)
第三节	第一产业投资结构·····	(185)
第四节	第二产业投资结构·····	(189)
第五节	第三产业投资结构·····	(200)
第六节	投资结构政策及其调控·····	(212)
第七章	投资布局·····	(222)
第一节	投资布局的基本原理·····	(222)
第二节	投资地区布局与区域规划·····	(231)
第三节	投资项目地点布局与城市规划·····	(250)
第四节	厂址选择·····	(263)
第八章	投资项目决策·····	(268)
第一节	投资项目决策的意义和原则·····	(268)
第二节	投资项目决策程序及内容·····	(275)
第三节	投资项目决策分析的评价指标和方法·····	(286)
第九章	投资的实施和回收·····	(299)
第一节	投资实施组织管理概述·····	(299)
第二节	投资实施经济责任制的建立与完善·····	(304)
第三节	投资项目工程设计管理·····	(313)
第四节	投资项目建筑施工管理·····	(321)
第五节	投资品供应组织管理·····	(326)

第六节	投资回收·····	(334)
第十章	国际投资·····	(338)
第一节	国际投资的起源与发展·····	(338)
第二节	国际投资的形式·····	(344)
第三节	国际投资环境·····	(354)
第四节	我国的利用外资·····	(361)
第五节	我国的对外投资·····	(373)
第十一章	投资调控·····	(382)
第一节	投资调控的意义、原则与目标·····	(382)
第二节	投资调控机制的中枢——投资计划·····	(388)
第三节	投资调控的财政机制·····	(394)
第四节	投资调控的金融机制·····	(400)
第五节	投资调控的价格机制·····	(407)
第六节	投资调控的监督机制·····	(413)
第十二章	投资经济效益·····	(421)
第一节	讲求投资经济效益的意义·····	(421)
第二节	投资经济效益评价指标和方法·····	(436)
第三节	提高投资经济效益的途径·····	(466)

第一章 投资与投资经济学

第一节 投资概述

一、投资涵义

投资，一般是指经济主体为获取经济效益而垫付货币或其他资源于某些事业的经济活动。

从事投资事业，首先是谁来投资？投资活动的经济主体，简称投资主体，或投资者、投资方。在现实的社会经济生活中，投资者有多种类型，如：各级政府、企业、事业单位、企业集团或者个人，等等。投资是这些人或人格化的组织进行的一种有意识的经济活动。

投资者为什么投资？垫付货币或其他资源，旨在保证回流，实现增殖。投资活动是为了获取一定的经济效益。进行任何经济活动，使成果超过消耗，以少投入换取多产出，是任何社会形态下人类经济活动都要受其支配的一条基本经济规律。经济效益是投资活动的出发点和归结点。经济效益有其自然方面，还有其社会方面，不同社会形态下的经济效益，其社会实质和衡量标准是不相同的。投资的效益，不仅仅体现在经济效益，还反映在社会效益和环境效益等诸多方面。就广义而言，经济效益的内涵和外延含有经济、社会、环境效益的统一的意思。

投资可以运用多种形式，投放运用于多种事业。直接投资是投资的重要方式之一。它直接运用于购建固定资产和流动资产，形成实物资产——生产资料，以产出产品，体现为使用价值和价值。

还可以实行间接投资，用于购买股票、债券，形成金融资产。

以货币资金（或资本）垫付为特征的投资活动是连续性的活动，它不是一次完成的。同时，投资也不只是一次性的投入行为，而是包含着资金的筹集、分配、使用和回收、增殖的全过程。投资是资金不断循环周转的运动过程。

投资主体、投资目的、投资方式和投资行为的内在特点及其相互联系，反映了投资这一经济范畴的质的规定性，这就是本节开头简要阐明的投资的涵义。

应当指出，由于投资活动中运用资金与购建资产的经济活动是联结在一起的，投资的涵义也就具有双重意义：它既是指一种特定的经济活动，又意味着是一种特种的资金。

投资，是商品经济的范畴。投资活动作为一种经济活动，是随着社会经济的发展而产生和逐渐扩展的。早在人类文明的古代社会，生产力水平低下，只能共同劳动，平均分配产品。产品没有剩余，平日如确有需要，则实行物物交换，以其所有，换其所无。此时，投资无从谈起。随着生产力水平的提高，出现了剩余产品，交换发生，商业兴起，货币使用，逐渐产生了商业资本。在这个阶段，投资才有了可能，投资活动才逐渐萌芽。

到了中世纪末期，跨进 16、17 世纪，商品货币经济进一步发展，资本主义经济产生，投资活动随之产生、发展和日趋活跃。资本主义经济中的投资，一般就是投资者，主要是资本家，为获取最大利润，而垫付货币，转换为生产资本，即投放资本于国内外企业的活动。随着近代社会化大生产和商品经济的发展，投资活动的方式经历了发展、演变的过程。在资本主义发展初期，资本所有者与资本运用者是结合在一起的，经济主体一般都直接拥有生产资料、资本，亲自从事生产经营，投资大多采取直接投资的方式，也就是直接投入资本，建造厂房，购置设备，购入原材料和存货，雇佣工人，进行生产和流通活动。进入 20 世纪以来，资

本主义生产力和商品经济高度发展,占有资本同运用资本相分离,已日益成为资本运用的一种重要形式。因为资本所有者要兴办产业或开展交易,越来越需要吸收和聚集更多的他人的资本,否则不足以扩大其资本规模。这时“实际执行职能的资本家转化为单纯的经理,即别人的资本的管理人,而资本所有者则转化为单纯的所有者,即单纯的货币资本家。”^①而“资本所有权这样一来现在就同现实再生产过程中的职能完全分离”^②。当股份经济出现和发展起来之后,大大加速了这种分离的过程。于是在过去直接投资的基础上,进一步兴起新的投资形式,即通过购买各种证券,包括政府和公司债券、股票,以及其他证券,进行投资。资本主义的投资方式,既包括购建各种实物资产的直接投资,也包括购买证券金融资产的间接投资。尽管投资方式有发展变化,为获取最大利润而投入资本的资本主义投资本质并没有改变。

在社会主义条件下,投资是国民经济和社会发展的推动力,切实有效地进行投资,是建设社会主义现代化的客观需要。

投资与商品货币关系相联系,作为社会再生产和扩大再生产过程中货币价值的长期垫付过程,这在不同社会经济制度下有着共同点,但是就投资的社会属性来说,在不同社会条件下又是不同的。社会主义经济是公有制基础上的有计划的商品经济,社会主义投资的资金范畴代替了资本主义投资的资本范畴。我国社会主义投资和资本主义投资相比较,具有一系列的特点:

首先,投资主体根本不同。投资主体是与生产资料所有制联系在一起。资本主义社会生产资料私有制,投资主体主要是生产资料占有者的资本家。据统计,美国股票总额约有一半是掌握在仅占投资者1%的少数人手里;在日本,虽然50%以上的日本

① 《马克思恩格斯全集》第25卷,第493页。

② 同上书,第494页。

人持有股票,但股票总额中很大比重也是掌握在少数资本家手中。我国生产资料以公有制为主体,投资主体主要是政府(中央政府和地方政府)和公有制企业,此外,私营企业、个人和外商也作为投资主体,但这些投资所占的比重都较小。近年,在投资有不断增长的趋势下,1986—1989年个人固定资产投资占全社会固定资产投资总额的22.2%。

其次,投资目的截然有别。投资目的归根到底取决于投资主体赖以确立的所有制,反映社会的基本经济规律的客观要求。资本主义投资的目的是为了追求最大利润;社会主义投资的目的是为了发展社会生产力和商品经济,不断满足人民日益增长的物质文化需要。正因为是这样,社会主义投资不允许搞投机倒把,反对唯利是图。对国民经济持续、稳定、协调发展所急需的重要项目,尽管由于价格扭曲等原因而导致无利或少利,政府也要积极安排投资。

再次,投资方式也有差异。资本主义的投资方式,已由过去的直接投资为主,转向以购买股票和债券的间接投资为主。社会主义投资主要用于直接建立新部门、新企业,以及更新改造老企业。在发展直接投资的同时,发行、购买债券和股票等间接投资正在兴起和有计划有步骤地扩展。

第四,投资管理体制的严格区别。资本主义是私有制为基础的完全市场经济,尽管个别企业、产业和城市的投资有一定的规划、计划和国家干预,但就全社会投资事业总体考察,主要是受剩余价值规律的调节,基本上处于自发性、盲目性和无政府的状态。社会主义是公有制为主体的有计划商品经济,国家以计划经济和市场调节相结合为指导原则,建立投资的管理体制和运行机制,在投资领域中充分发挥计划经济和市场调节两者的长处和积极作用。

二、投资的构成和分类

投资的构成,可以从不同的角度分类。

(一) 投资按其性质的不同,分为固定资产投资和流动资产投资。

固定资产是指在社会再生产过程中,可供较长时间反复使用,并在其使用过程中基本上不改变其原有实物形态的劳动资料和其他物质资料。如房屋、建筑物、机器设备、运输工具、牲畜、役畜等。用于建设和形成固定资产的投资,称为固定资产投资。流动资产是指在企业生产经营过程中经常改变其存在状态的资金运用项目,如工业企业的原材料、在产品、产成品、库存现金和银行存款等。用于流动资产的投资称为流动资产投资。

发展社会生产,必须拥有固定资产。固定资产会损耗,必须实现再生产。投资建设固定资产,就是实现固定资产的再生产。它包含简单再生产和扩大再生产。固定资产再生产在原有的规模上进行,是固定资产的简单再生产;在扩大的规模上进行,是固定资产的扩大再生产。怎样衡量固定资产再生产的规模?人们在认识上还不一致。一种意见认为,应以资金价值量作为衡量标志。固定资金每经过一次循环,仅仅按照原有的价值量得到补偿,属于固定资产简单再生产;如果不仅原有的价值量得到补偿,而且增加了资金价值量,则为扩大再生产。另一种主张认为,应着重从劳动资料的使用价值量和体现使用价值的实物量和技术质量作为区分依据,固定资产每经过一次周转,维持其原有生产能力的属于简单再生产,如果原有生产能力不仅得到了维持,而且有了扩大,则属于扩大再生产。商品本来就具有使用价值和价值两重性,固定资产再生产总是使用价值再生产和价值再生产的统一,两者缺一不可。但在实际再生产活动过程中,使用价值再生产的量同价值再生产的量虽有时是等同的,有时也会并不相同。例如,在没有追加新的资金的情况下,当折旧基金的一定份额作为积累之用,扩大了固定资产的实物量,就会使得固定资产价值和使用价

值两者的周转量不一致。看来按照使用价值量作为衡量固定资产简单再生产和扩大再生产的标准，较为可行，更符合社会主义生产建设的目的和利于满足组织生产建设的需要。固定资产使用价值量扩大了，只要有追加的流动资产的配合，就能实现社会产品的扩大，而这正是扩大再生产的重要标志。使用价值不便直接加总和进行比较，但可借助统一可比的价值指标来表现，即利用不变价值、不变价格来计量。

固定资产简单再生产的物质补偿，采取大修理和更新两种形式。大修理是为恢复固定资产原有性能而对它的主要组成部分进行修理或更换，是固定资产的局部简单再生产，属于经常性生产范畴，不属于固定资产的投资建设活动。

固定资产更新，属于固定资产全部简单再生产，它是对已报废或丧失了使用价值的固定资产进行全部更新，以替换旧的固定资产的投资建设活动。实际上，在技术发展突飞猛进的今天，固定资产原打原更新是极其罕见的，更新往往结合改造进行，在维持简单再生产的同时，还包含有扩大再生产的因素。固定资产全部更新的价值补偿，通过提取折旧基金的办法实现。折旧基金本质上属于固定资产全部简单再生产的补偿基金，但在一定条件下，它也可作为扩大再生产的源泉来利用。因为固定资产在价值上的补偿过程和实物上的补偿过程不一致，暂时不用的固定资产折旧基金，必然形成一个“货币沉淀”，它可用作积累，用来改良设备，以提高设备的效率；也可用来新建或扩建企业；作为形成新固定资产的投资。

固定资产的简单再生产还包括这样一种特殊情况，就是原有固定资产由于自然灾害或战争而遭受破坏，以后又投资建设，按原来规模重新恢复。进行恢复工程，投资来源不是来自折旧基金，而是依靠国民收入中的积累基金分配作为保险基金的部分。

固定资产的扩大再生产，是在简单再生产的基础上扩大原有

的规模。它有两种类型：外延型扩大再生产和内含型扩大再生产；三种形式：新建、扩建、改建或技术改造。其资金来源主要依靠积累基金，部分来自折旧基金。马克思在论及用积累进行扩大再生产时指出：“积累，剩余价值转化为资本，按其实际内容来说，就是规模扩大的再生产过程，而不论这种扩大是从外延方面表现为在旧工厂之外添设新工厂，还是从内含方面表现为扩充原有的生产规模。”^①同时，马克思在阐明可用折旧基金进行扩大再生产时写道：“固定资本价值中这个转化为货币的部分，可以用来扩大企业，或改良机器，以提高机器效率。这样，经过一段或长或短的时间，就要进行再生产，并且从社会的观点看，是规模扩大的再生产。如果生产场所扩大了，就是在外延上扩大；如果生产资料效率提高了，就是在内含上扩大。”^②这就是说，固定资产扩大再生产“外延”与“内含”的区分，同再生产投资资金的来源并没有直接的关系，因为无论积累基金或折旧基金，都可以在外延或内含上扩大固定资产。划分“外延”与“内含”的标准，主要取决于投资项目的工程性质和固定资产再生产的形式。联系固定资产扩大再生产主要形式的新建、扩建和改建或技术改造来看，前两种主要属于外延的扩大再生产，后者则主要属于内含的扩大再生产。

固定资产外延与内含扩大再生产在投资建设活动中一般并不是截然分开的，往往是互相渗透，交叉在一起，结合进行的。例如，新建和扩建企业，一般都伴随着生产技术的革新，采用更加先进的机器设备；而对原有企业的改建或技术改造，往往又要搞一些辅助、附属设施等属于外延型的新建或扩建工程。

在投资建设实践中，固定资产的简单再生产和扩大再生产是

① 《马克思恩格斯全集》第24卷，第356页。

② 同上书，第192页。

错综复杂交织在一起进行的。例如，一个矿山原有的资源开采完了而报废，在另一个地区又新建起来一个新的矿山以弥补报废的能力。从微观衡量，新建矿山属于扩大再生产；若从宏观考察，则是简单再生产。这就是说，有个从什么角度、范围进行考察研究的问题。扩大再生产和简单再生产交叉是屡见不鲜的。当然，它们之间又存在着一定的界限。我国社会主义现代化建设中固定资产再生产的基本特征是扩大再生产。

固定资产投资用于固定资产再生产。在现实经济生活中，固定资产投资的内含、外延及其分类，各个国家根据管理的需要，在不同时期会有不同的规定。

原苏联的固定资产投资一般称为基本建设投资，包括固定资产的新建、改建、扩建和现代化以及更新的投资。

我国现行规定，固定资产投资按再生产的性质和计划管理的要求，包括基本建设投资、更新改造投资和其他固定资产投资。

基本建设，是指以扩大生产能力（或工程效益）为主要目的的工程建设及有关工作。按其性质可分为：

（1）新建。一般是指从无到有，新开始建设的项目。如固定资产原有的基础很小，经扩大建设规模后，其新增加的固定资产价值超过原有固定资产价值3倍以上的，也算为新建。

（2）扩建。指在原有企业内扩大生产场所的建设，即“厂内外延”。包括原有企业为扩大原有产品的生产能力，或增加新的产品的生产能力而新建、扩建分厂、主要生产车间和其他工程。分期建设的项目，在一期工程之外建设的各期工程，都可视同扩建。

（3）迁建。是指为改变生产力布局而进行的全厂性迁建工程。

（4）恢复。如上所述，是指因自然灾害、战争等原因，使原有固定资产全部或部分报废，又投资建设，进行恢复的工程。从它是遭受破坏后重新在平地建设起来的角度考察，恢复也可视同新建。

基本建设按其内容主要包括：(1) 建筑安装工作。包括建筑物和构筑物的建筑和机器设备的安装。建筑工作指各种房屋、构筑物的建造工程；管道、输电线路的敷设工程；矿井的开凿以及石油和天然气的钻井工程；水利工程；炼铁炉、炼焦炉的砌筑工程等。设备安装工作主要包括生产、动力、起重、运输、传动和医疗、实验等各种需要安装的机械设备的装配和装置工程。(2) 设备、工具和器具的购置。(3) 其他基本建设工作。如勘察设计、征地拆迁、职工培训、建设单位管理工作、科研实验、负荷联合试运转等等。

更新改造，是指对现有企业原有设备和设施进行更新和技术改造。其目的是要在技术进步的前提下，通过采用新设备、新工艺、新技术，以提高产品质量、节约能源、降低消耗，达到提高综合效益和实现内含扩大再生产的目的。其内容主要包括：(1) 设备更新改造。(2) 生产工艺改革。(3) 修整和改造建筑物、构筑物。(4) 综合利用原材料和治理“三废”污染的措施。(5) 为了防止职业病和人身事故，对现有技术装备和建筑采取的劳动安全保护措施。(6) 市政设施的改造工程。(7) 现有企业，由于城市环境保护和安全生产的需要，而进行的迁建工程。

其他固定资产投资，是指按照国家规定不纳入基本建设和更新改造计划管理的全民所有制单位的其他固定资产投资。这些投资主要是用维持简单再生产资金安排的工程、简易建筑，以及零星固定资产建造和购置等。

固定资产投资又可按用途的不同，分为生产性建设投资和而非生产性建设投资。生产性建设投资是指直接用于物质生产或直接为物质生产服务的建设投资。主要包括工业建设，农、林、水利、气象建设，运输、邮电建设，商业、公共饮食业、物资供应和仓储建设，地质普查和勘探业建设，以及建筑业建设等的投资。非生产性建设投资一般是指用于满足人民物质和文化福利生活需要