

TOUZI
JINRONG
XUE

投资金融学

● 主 编 庄 俊 鸿
副主编 贾永言 李向春
江西高校出版社





投资金融学

主 编 庄俊鸿

副主编 贾永言 李向春

江西高校出版社

投 资 金 融 学

庄俊鸿 主编

江西高校出版社出版发行 南昌市北京西路77号

南昌市青云谱印刷厂印刷

开本787×1092 1/32 印张8.25 插页1 字数175千字

1990年8月第1版 1990年8月第1次印刷 印数1—6000

ISBN7—81033—006—3/F·2

定价：3.50元

前 言

《投资金融学》是一门研究社会再生产过程中投资金融资金运动规律及其应用方式的新兴经济学科。近几年来，随着我国投资金融业务的发展，对投资金融的原理与实务问题已进行了多方面的研究，但尚处在初始阶段，有待于深入展开。为此，我们本着大胆探索的精神，从我国社会主义初级阶段的国情出发，全面、系统地阐述了投资金融资金的运行及其应用方式，描绘了投资金融的轮廓，构思了投资金融的发展方向，为建立和发展我国社会主义投资金融学展露端貌。

本书以马克思列宁主义、毛泽东思想为指导，从理论联系实际出发，以投资金融资金运行为核心，结合当前的投资金融业务，采用宏观与微观、定量与定性、动态与静态、全过程与分阶段相结合的方法，对投资金融学这门学科进行条缕分析和取精用弘概括的研究。本书研究的内容涉及到投资金融活动的各个方面，着力阐述和研究投资金融的基础理论、方向、任务、作用；投资金融资金运动规律及其发展变化；投资专业银行的负债与资产业务；投资金融的利率政策和宏观调控；投资金融市场与信息；投资金融的管理与效益等内容。本书注重实际，内容翔实，既可作为大专院校的主干教材，也可作为投资计划部门、财税部门、尤其是建设银行、投资银行和其他专业银行业务学习之用，以及有关企、

事业单位经济管理者的自学参考书。

本书由庄俊鸿同志主编，贾永言、李向春同志副主编，参加编写的人员有：庄俊鸿（第一、二、三章）；张维佳、李向春（第四、十四章）；李向春、彭建强、庄永坚（第五章）；何素英（第六、十一章）；袁经（第七、十三章）；贾永言（第八、九、十章）；庄永坚、彭建强（第十二章）。

本书由庄俊鸿、李向春同志负责总纂和修改。

当前投资金融学尚在形成和发展中，许多投资金融理论和实践问题有待于探索和总结，有待于发展和完善。由于编者水平有限，书中难免存在缺点和错误。为此，恳请广大读者不吝指正，以便再版时作进一步的修改和补充。

编 者

一九九〇年三月于南昌

目 录

第一章	投资金融学导论 ·····	(1)
第一节	投资金融学是一门独立的经济学科·····	(1)
第二节	投资金融学的理论基础·····	(6)
第三节	投资金融学的研究对象·····	(9)
第四节	投资金融学的研究方法·····	(13)
第二章	投资金融的概念和任务 ·····	(17)
第一节	投资金融的概念·····	(17)
第二节	投资金融的性质和特点·····	(20)
第三节	投资金融的任务·····	(25)
第三章	投资金融在国民经济中的地位和作用 ·····	(29)
第一节	投资金融在社会主义经济建设中的地位和作用·····	(29)
第二节	投资金融的宏观调控作用·····	(33)
第三节	投资金融的综合反映和监督作用·····	(37)
第四章	投资金融资金运动规律 ·····	(41)
第一节	投资金融资金·····	(41)
第二节	投资金融资金运动·····	(50)
第三节	投资金融资金增长及其变化规律·····	(58)
第五章	投资金融的基本原则和政策 ·····	(66)
第一节	投资金融的基本原则·····	(66)
第二节	投资金融政策·····	(69)

第六章	投资专业银行信贷计划 ·····	(83)
第一节	投资专业银行信贷计划的作用	(83)
第二节	投资专业银行信贷计划的编制	(88)
第三节	投资专业银行信贷计划执行情况的检查 与分析	(95)
第七章	投资专业银行的负债业务 ·····	(100)
第一节	投资专业银行筹集投资资金的意义与作 用	(100)
第二节	存款业务	(102)
第三节	金融债券	(110)
第四节	同业拆借和向中央银行借入	(115)
第五节	自有资金	(118)
第八章	投资专业银行的资产业务之一 ·····	(120)
第一节	固定资产投资贷款概况	(120)
第二节	投资专业银行基本建设投资贷款	(128)
第三节	投资专业银行更新改造措施贷款	(135)
第九章	投资专业银行的资产业务之二 ·····	(141)
第一节	流动资金贷款概况	(141)
第二节	建筑业流动资金贷款	(147)
第三节	对外承包工程企业贷款	(153)
第十章	投资专业银行的资产业务之三 ·····	(158)
第一节	信托业务	(158)
第二节	承兑贴现业务	(166)
第三节	信用保证业务	(171)
第十一章	投资金融资金管理 ·····	(174)
第一节	投资金融资金管理的必要性	(174)

第二节	投资金融资金管理的原则和管理体系···	(177)
第三节	投资金融资金管理体制·····	(180)
第四节	银行投资金融资金管理·····	(187)
第五节	加强投资金融资金载体——证券的管理	(195)
第十二章	投资金融信息调查和预测·····	(201)
第一节	投资金融信息调查和预测的现实性及其 意义·····	(201)
第二节	投资金融信息调查的对象与方法·····	(204)
第三节	投资金融预测·····	(207)
第十三章	投资金融利息·····	(220)
第一节	投资金融利息的来源和本质·····	(220)
第二节	投资金融利率的依据和作用·····	(222)
第二节	我国投资金融利率的现状及改革方向···	(229)
第十四章	投资金融市场·····	(237)
第一节	我国建立投资金融市场的必要性·····	(237)
第二节	社会主义投资金融市场的特点和内容···	(244)
第三节	开拓我国有计划商品经济条件下的投资 金融市场·····	(252)

第一章 投资金融学导论

投资金融活动，业已日益发展，但是投资金融作为一项独立的业务工作和一门独立的学科，有待于开拓和建设。目前我国投资金融学的理论研究还比较薄弱，投资金融学的理论体系尚不完善，投资金融领域中的许多现象和问题还没有提到理论和规律性的高度来认识。因此，加强投资金融学的理论研究，总结投资金融业务的经验教训，搞好投资金融学的学科建设，是一项迫在眉睫的任务。

第一节 投资金融学是一门独立的 经济学科

在经济生活中，只要有投资和金融活动，有银钱财富的存在，就不可避免地要有投资金融工作。投资金融工作从来就是商品经济条件下最基本的经济活动。但是，长期来我国的投资金融受传统的投资模式和金融体制的束缚，投资往往由财政单纯拨款供给，担负金融工作的银行只是财政部门的出纳，所以投资金融一开始就未成为一项独立工作，也未成为一门独立的学科。

我国投资金融工作是不断发展的。新中国成立后，国家

面临的主要任务是：迅速医治战争创伤，恢复和发展国民经济。国家致力于恢复和发展国民经济，每年都安排一定资金用于投资建设和金融事业。1950—1952年的三年经济恢复时期，固定资产投资完成了78.36亿元。同时，加强了专业银行管理投资。1951年2月，中国人民银行指定管理公私合营企业公股股权的交通银行兼办基本建设投资拨款。1952年6月，政务院批准成立东北区基本建设投资银行，从而在全国范围内形成了专业银行管理基本建设投资的网络。交通银行和基本建设投资银行办理和管理基本建设投资拨款，尽管是国家财政资金用于投资的，但是由专业银行经办的，使专业银行渗透到投资领域，这是形成投资金融学的雏型。

1953年，我国开始执行发展国民经济第一个五年计划。随着大规模经济建设的发展，投资规模日益扩大，原由交通银行兼办基本建设投资拨款已经不能适应建设事业发展的需要。1954年9月，国务院决定成立中国人民建设银行。1954年10月1日，正式成立中国人民建设银行，集中管理基本建设资金的监督拨付，办理施工企业短期放款，办理基本建设资金收付往来的结算，并对建设单位和施工企业的资金运用、财务管理、成本核算以及投资计划完成情况等进行检查监督。建设银行开始成为投资领域中的投资拨款管理中心、信贷中心和结算中心。这为形成投资金融学提供了客观基础。

1958年开始的“大跃进”时期，投资金融受到了“左”的干扰和冲击。高指标、瞎指挥、浮夸风为主要标志的“左”倾错误严重地泛滥开来，很快地波及投资金融领域，建设银行被撤销，基本建设投资拨款被当作“绊脚石”踢开，出现

投资拨款大撒手，许多单位花钱不报帐、年终不报决算，基本建设投资增长过猛，财政连年赤字。1958—1960年三年共完成投资1007.41亿元，相当于“一五”时期完成投资额的1.7倍。年度投资规模由“一五”时期100多亿元陡增到300多亿元。过大的投资规模超越了国力，严重冲击了国民经济平衡。1958—1960年财政赤字分别为21.8亿元、65.7亿元、81.8亿元，银行贷款急剧膨胀，货币发行失控，给国民经济带来严重损失，从而削弱了投资金融工作的作用。

1962年，国家总结了“一五”时期投资金融的经验和三年“大跃进”投资金融的教训，恢复了建设银行，认真执行“调整、巩固、充实、提高”的八字方针，国民经济渐渐恢复，工农业生产逐步发展，投资规模逐渐回升。1962—1965年分别完成基本建设投资71.26亿元、98.16亿元、144.12亿元、179.61亿元，略高于“一五”时期最后一年的水平。1963—1965年固定资产交付使用率回升到87.2%，超过了“一五”时期的水平。实践表明，恢复建设银行机构建制，强化投资金融管理，抓住了经济调整的要害，取得了显著的成效，为形成投资金融学提供了充实的客观基础。

1966—1976年“十年动乱”，给投资建设以极大破坏，对投资金融以巨大冲击。1968年建设银行又一次被撤销，建设银行17000人，大部分下放，仅留下2600人合并到财政和人民银行。这时，基建投资拨款由财政部门确定计划指标，具体拨款、结算和其他业务由人民银行办理。在投资使用方面，形成了投资大敞口，花钱大撒手，施工吃“大锅饭”的局面。这一次建设银行被撤销，比1958年“大跃进”那一次被撤销，具有更大的破坏性，出现投资规模膨胀，投资效益严重

低下。十年动乱期间基本建设投资2740亿元，比“一五”和“二五”十年投资1794.56亿元增加了52%，大大超过了财政承受能力，而投入使用的新增固定资产为1662.47亿元，仅比“一五”和“二五”十年1354亿元增加22%，固定资产交付使用率由“一五”时期的83.6%下跌到60%，大中型项目建成投产率由“一五”时期的15.5%下跌到10.4%。可见，十年动乱的破坏，把可以形成投资金融学的基石都挖掉了。

1976年10月，粉碎了“四人帮”反革命集团，结束了十年动乱，中国进入了一个新的历史发展时期。1978年12月，召开了党的十一届三中全会，纠正了党的指导思想的错误，贯彻执行“调整、改革、整顿、提高”方针，实行“对内搞活经济、对外开放”政策，投资金融起了新的变化。从新中国的成立直到党的十一届三中全会之前的三十年里，投资与金融基本上没有结合起来，在投资金融领域中虽然经过多次集权与分权、国家与企业之间上收或下放权力的变革，但始终没有触动高度管理和产品经济的模式。在这一模式下，基本建设工程属于产品而不是商品，投资品的供应，施工队伍的选择，基本建设工程产品结算，都由国家统一组织。投资金融管理基本上是财政拨款，禁止用银行贷款安排基本建设。当然，在这种高度集中管理和产品经济模式基础上的投资金融管理，在历史上起过积极作用。但是，随着我国社会生产力的发展和生产关系的变革，这一模式下的投资金融管理暴露出许多弊端：高度集中管理和产品经济模式下的投资金融工作与社会化的大生产不相适应，与复杂多变的国民经济发展不相适应；无偿拨款的投资资金供应方式与有计划商品经济的要求不相适应，与提高投资效益的要求不相适应。

党的十一届三中全会以后，在投资金融领域中贯彻改革开放政策，坚持提高投资效益为中心，广泛筹集投资资金，积极开拓投资金融新业务，完善投资金融功能，实行各种经济责任制，支持投资建设事业的发展。1979年开始，基本建设投资试行由财政拨款改为建设银行贷款，以财政资金采用金融的信用方式管理，将无偿拨款改为有偿占用，充分发挥银行对借款单位债务的制约作用和利息的杠杆作用。同时，银行大力吸收存款，广泛开辟集资渠道，扩大各类贷款，满足投资领域中的资金需要。近几年来，各家专业银行陆续利用吸收的存款发放投资贷款，银行信贷逐渐进入投资领域，从而缓解了某些重点建设之急需同国家财力不足的矛盾。例如，建设银行根据国家计划，对煤、电、油、运等短线项目，每年利用信贷资金发放投资贷款近百亿元，支持重点建设。各家专业银行都发放更新改造措施贷款和流动资金贷款，充分发挥了银行再分配在投资领域中的作用。随着横向经济联合的出现，在投资领域中发展了横向融通资金，银行积极参加长期资金市场，引导横向资金融通，各种建设债券陆续发行，促进了长期资金市场的发展。相应的邮政储蓄、联合投资、补偿贸易、参股控股、信托租赁等多种投资形式普遍的广泛的开展起来。所有这一切，都是形成投资金融学的客观基础。

根据上述我国投资金融领域中四十多年来的情况，投资金融学作为一门独立的经济学科，是历史发展的必然，也是客观现实的需要。建立的投资金融学，它以崭新的面貌出现在我国社会主义经济学科的百花园中，标志着我国社会主义经济的繁荣和发展。

第二节 投资金融学的理论基础

我国社会主义投资金融学是在马克思主义的理论指导下，根据我国社会主义经济条件和特点以及投资金融实践的基础上建立起来的。

马克思主义政治经济学是一切社会经济学科的理论基础，也是我国社会主义投资金融学的理论基础。《资本论》是马克思主义政治经济学的典型代表作，这一光辉著作所论述的有关经济规律和经济范畴，包括有关商品经济条件下的投资建设，银行理论、投资金融业务、投资金融资金运动规律及其应用方式等的基本原理，都是投资金融学的理论基础。

马克思在《资本论》中，抓住了社会经济细胞的商品，深刻的分析了商品的内在矛盾及其发展变化，揭示了资本主义必然灭亡，社会主义必然胜利的规律，不仅分析了资本主义经济的特殊规律，而且分析了资本主义生产方式废除以后的有关经济规律，还分析了适用于一切社会形态的共同经济规律，从而《资本论》有关经济理论具有适用于多种经济形态的科学价值。马克思在《资本论》中分析的资本运动规律，资本循环的并存和继起，固定资本和流动资本不同的周转方式，固定资本的补偿和积累，资本周转时间和周转效果，社会总资本运动，有些事业是在较长时间内取走生产资料和生活资料而不提供有效产品，银行是经营货币的特殊企业，金融业务，成本的内涵和实质，利润、利润率和平均利润，银行利息及其本质等基本原理。这些基本原理，对于我

们研究投资金融资金运动及其规律具有极为重要的指导意义。根据这些基本原理来建立我国社会主义投资金融学理论，如投资金融资金的筹集、分配和投放的理论，投资金融的性质和任务，投资金融资金的运动规律，投资金融的基本原则和政策，投资金融的计划，投资金融的负债和资产业务，投资金融的管理，投资金融的利息，投资金融市场理论等等。只要我们深入研究马克思主义关于投资金融的基本原理，紧密地联系我国社会主义投资金融的实践，那么一定就能够开创一个研究投资金融学理论的新局面。

既然马克思主义政治经济学是投资金融学的理论基础，那么我们研究投资金融的理论问题，不仅要从生产关系上研究投资金融资金运动所涉及的经济关系，而且要从投资金融资金运动形式研究发展趋势。在我国社会化大生产的商品经济条件下，投资金融领域中的价值运动表现为资金运动。投资金融资金既有社会属性，又有自然属性。其社会属性体现着生产关系，其自然属性体现着社会再生产过程中的价值。如果我们否认投资金融资金的社会属性，抹杀其本质的差别，就会违背社会主义方向，犯方向上的错误；如果我们否认投资金融资金的自然属性，不注意投资金融资金运动形式的价值，就不能加速投资金融资金的周转，不能发挥投资金融的经济效果。因此，研究投资金融的理论问题，要以马克思主义政治经济学为理论基础，不仅要从生产关系上研究投资金融资金的社会属性，而且要从社会再生产过程中的价值形式上研究投资金融资金的自然属性。

我们党和政府提出的社会主义初级阶段理论和有计划的商品经济理论，是马克思主义基本原理和我国社会实践相结

合的产物,也是马克思主义政治经济学的重大发展。在1981年《中共中央关于建国以来若干历史问题的决议》中第一次正式提出社会主义初级阶段这个概念。在1982年9月1日党的十二大报告,1986年9月28日党的十二届六中全会《关于社会主义精神文明建设指导方针的决议》中一再地明确指出,我国还处在社会主义初级阶段。党的十三大报告,把社会主义初级阶段作为建设有中国特色的社会主义的路线和政策的根本依据。党的十二届三中全会关于经济体制改革的决定指出:社会主义经济是在公有制基础上的有计划的商品经济。江泽民同志在建国四十周年国庆讲话中指出:社会主义计划经济与市场调节相结合。社会主义初级阶段理论和有计划的商品经济理论,是我国社会主义经济建设的指导思想,是我国投资金融体制改革的理论依据,特别是对我们投资金融学的理论研究具有极为重要的指导意义。

社会主义初级阶段理论和有计划的商品经济理论的两个突破,推动了我国商品经济发展,促进了投资金融理论研究和投资金融体制改革。投资金融是商品货币经济的产物,又是管理商品货币经济的基本手段。随着经济体制和投资金融体制改革的深入,我国由产品经济向商品经济过渡,现代化的投资金融体系正在逐步形成,投资金融机构得到了应有的发展。中国人民银行正式成为我国的中央银行,中国人民建设银行经办的投资金融业务不断扩大,中国投资银行、国家专业投资公司、国际信托投资公司、租赁公司、信托投资公司、融资公司等投资金融业务也得到了蓬勃发展。一个以中央银行为领导、国家投资专业银行为主体、多种投资金融机构并存的投资金融体系正在形成中。

投资金融体系的初步形成，使我国投资金融机构的组织方式发生了重要变革，成为投资金融活动的一股重要力量，单一的投资金融工具向众多的投资金融工具发展，加速了投资经济运转，投资金融专业银行和投资金融机构利用投资金融杠杆，作为强大的内在调节力量，充分发挥宏观投资金融调控作用。投资金融是投资经济发展的发动机，投资金融资金的来源，投资金融方式，投资金融资金的回流，投资金融的效果，投资金融能力的开发，投资金融资金的循环，都是构成投资金融发展机制的主要内容。同时，投资金融体系自身的发育程度又对整个投资金融的发展起重要作用。因此，投资金融是商品货币经济和投资经济发展的产物，同时投资金融又对商品货币经济和投资经济发展产生重要的影响。

随着经济体制和投资金融体制改革的深化，我国社会主义有计划的商品经济将会大力发展，投资金融领域中必将出现一系列的新情况、新问题和新变化。我们要坚持以马克思主义政治经济学为理论指导，坚持四项基本原则，坚持改革开放，认真研究我国投资金融领域中的新情况、新问题和新经验，把我国社会主义投资金融学推进到一个新阶段。

第三节 投资金融学的研究对象

投资金融学要建设成为一门独立的经济学科，就需要弄清它的研究对象，探讨其研究领域。

一切科学研究的目的，在于揭示客观规律，研究矛盾的特殊性。毛泽东同志指出：“科学研究的区分，就是根据科