

经营管理丛书

投资经济与 项目分析

许长新 徐念榕 编著

高等学校
干部培训 教材

高等学校
干部培训 教材

1.59
利电力出版社

高等学校、干部培训教材

经营管理丛书

投资经济与项目分析

许长新 徐念榕 编著

水利电力出版社

(京) 新登字 115 号

高等学校、干部培训教材

经营管理丛书

投资经济与项目分析

许长新 徐念榕 编著

*

水利电力出版社出版、发行

(北京三里河路 6 号)

各地新华书店经售

北京市京东印刷厂印刷

*

787×1092 毫米 32 开本 4.5 印张 97 千字 3 插页

1995 年 10 月第一版 1995 年 10 月北京第一次印刷

印数 0001—6000 册

ISBN 7-120-02255-5/F·19

定价 6.60 元

内 容 提 要

本书在社会主义市场经济的历史背景下，系统阐述了投资经济与项目分析的基本知识和实务。内容包括投资主体的投资动机及投资行为，确定投资规模和优化投资结构的基本准则及具体方法，常用评价方法的计算、判别准则及使用条件，可行性研究和相应案例。

本书可作为高等学校和培训企事业单位管理人员的教材，也是广大干部和工程技术人员拓宽知识的重要书籍。

目 录

第一章	市场经济与我国市场经济模式选择	1
第一节	市场的本质	1
第二节	市场机制	4
第三节	现代市场经济	9
第二章	投资概念的科学界定	16
第一节	投资的定义	16
第二节	投资的经济特征	18
第三节	投资需求与经济持续增长	21
第三章	投资主体及投资行为分析	27
第一节	投资主体及其本质特征	27
第二节	投资动机	31
第三节	投资行为的理性化	37
第四章	投资经济的宏观管理	44
第一节	投资规模及其确定原则	44
第二节	投资结构及其优化	48
第三节	投资需求的有效管理	58
第五章	投资分析的基本原理与方法	64
第一节	现金流量与资金时间价值	64
第二节	几种投资分析方法	73
第三节	方法评价与方法选择	79
第四节	资金约束下的投资分析	85
第六章	投资项目评价	90
第一节	财务评价	90
第二节	国民经济评价	97
第三节	不确定性评价	107

第七章	投资项目可行性研究	122
第一节	可行性研究概论	122
第二节	可行性研究的内容	127
第三节	可行性研究经济评价实例 ——某化学纤维厂经济评价	131

第一章 市场经济与我国市场 经济模式选择

结合中国国情，借鉴发达国家经济发展的成功经验，我国历史性地选择了社会主义市场经济体制。历史已经证明，传统的计划经济体制，已不再能持续地推动社会生产力的全面进步。发展社会主义市场经济，是推动社会进步、富民强国的振兴之路。

第一节 市场的本质

一、市场的定义

对市场的定义，不同的经济学家对其有不同的语言描述。仔细分析，可以把这些关于市场的定义区分为两类不同的市场概念：一是把市场定义为社会经济活动中人们进行商品和劳务交换的场所；二是把市场定义为在社会经济活动中参与商品和劳务交换的一群交易主体及交易者之间的交换关系。在日常经济活动中，人们经常在口头上谈论市场的概念，往往是指交易场所意义上的市场，这一市场概念通常会涉及到具体的交易场所地点和具体的交易对象的类别或名称。例如，义乌小商品市场、上海金属交易市场、纽约证券市场等等。另一方面，当人们在议论市场机制、市场经济时，所涉及到的市场概念里并没有任何具体的交易场所地名和具体交易对象的名称，因此，这类市场概念主要指的是交换关系意义上的市场，或者说，是指社会经济活动中的交换关系总和。

二、市场的本质

根据国际上比较成熟的理论和实践，可从以下几方面来揭示市场的本质^①。

1. 市场是等价交换关系和交易场所的统一

市场反映的是全体买者和卖者之间的等价交换关系。每个市场主体必须有选择的自由：消费者要有选购商品的自由、劳动者要有择业的自由、生产者要有选择资源配置方式的自由。他们也必须自我负责：个人、家庭和企业都应有硬的预算约束，根据现期收入和预期收入决定支出；自主承担市场风险和享受报酬。每个市场主体之间结成平等的契约关系，而不是任何超经济的强制与被强制、统治与依附的关系。市场主体在国家法律、政策和商业惯例、商业道德的规范下自由选择、自我负责，不能侵犯他人的权利或代替他人的责任。

作为交换场所的市场，只是等价交换关系的表面组织形式。如无等价交换关系这一本质内容，不论开放多少个交换场所，组建多么完备的贸易中心和专业市场，都不会有充分竞争的活跃交换活动，而只能衰退成有行无市的冷落场所。

2. 市场是生产和交换协调发展、供给与需求双向扩大的统一

经济发展是生产和流通同时扩大的过程，市场并非依赖于生产和供给的单纯扩大，也并非单方面依赖于流通和需求的扩张。假定生产和交换同步发展，市场规模将会以几何级数的速度扩大；假定生产和交换两者发展不同步，那么，不是造成商品积压，就是导致市场虚假繁荣。过去我国曾长期轻视流通和交换；一些发展中国家也误认为市场是寄生性的，中间商赚了太多利润，是物价上涨的祸水，应大砍中间商。结

^① 卢中原《无法回避的冲击》，中国社会科学出版社，1992。

果反而使成本上升，物价更高。理论和实践均表明，只有从生产和流通协调发展、供给和需求双向扩大相统一的角度来看待市场，既要消除对市场的一些偏见，又要防止片面扩大流通的倾向，才能积极促进市场发育。

3. 市场是硬件与软件的统一

市场的硬件主要是指物质基础，包括仓储、运输、通信、场地等流通基础设施；软件主要指市场运行的规则和秩序，包括法规、细则和商业惯例及商业道德等。发育良好的市场不仅需要完善的流通设施等硬件部分，而且更需要健全的软件环境。发达的市场经济在根本上是靠完备的法律规范和人们久已形成的商业惯例及商业道德来维系的。发展中国家一个常见的误解是以为把流通设施搞好了，或者把市场经济国家在完善市场硬件方面的经验照搬过来，本国市场就能繁荣了。实际上，由于发展中国家商品经济的落后，特别是农村居民的生产方式、生活方式和思维方式都远未经过市场经济的磨练和熏陶，对现代化的市场硬件远未产生强烈需求。而且由于缺乏相应的市场软件促使人们去建立新的生产方式、交换方式、行为准则乃至价值观，所以，已引进的现代化市场硬件难以得到有效利用，甚至会受到传统观念和习惯势力的抵制。

4. 市场是体制创新和组织创新的统一

市场由不发达成长为比较完善，不仅仅在于市场交换规模在地域上的扩大和交换内容的日趋丰富，还取决于体制和组织方面的不断创新。市场发育中的体制创新是等价交换关系的具体化，主要包括流通管理体制不断适应商品交换发展的需要而创新，以及促进生产要素自由流动的体制改革等内容。市场发育中的组织创新是指流通企业和市场组织形式的现代化，主要体现在：①符合规模经济要求，有利于降低流

通费用、减少流通环节，流通效率高的专业化流通企业发展壮大，成为流通主渠道；②一些新的市场组织形式，如生产要素市场（包括劳动力、资金、房地产、技术、信息市场等）、产权交易市场也登上了流通现代化的舞台。

体制创新是支撑市场发育的深层构造，组织创新是体制创新的延伸，两者相辅相成，不可偏废。市场发育中的体制创新和组织创新不能脱节，而应同时协调进行。须要注意的是，在不同的时期，这两者也有不同的侧重。在我国，新旧体制交替时期市场的体制创新作为市场组织创新的基础，具有主导地位 and 决定性意义；在新体制基本确定后，市场组织创新的地位和作用有可能突出起来。

5. 市场发育是放开和管理的统一

放开管制是为了让市场有自然发育的自由天地，而培育市场则是政府为市场顺利成长创造适宜的环境，其中包括设立市场运行的法规条件和体制条件，以及对市场自由交易行为进行监督管理。发达国家和一些后来居上的发展中国家的经验显示，成功的市场发育是在放开管制和加强管理的共同推动下展开的。在经济发展早期，由于经济规模较小，政府通过扶持一些生产经营重要产品的私人企业，让它们从事自由贸易，扩大市场交换规模。随着生产的集中和流通的扩大，政府便转向发展流通基础设施，以及完善市场软件。重点是维护公平竞争的秩序，反对垄断和不公平的其他竞争行为，保护消费者权益和中小企业的利益。

第二节 市 场 机 制

一、市场机制的特征

市场机制是在社会生产的各种产品和生产要素都作为商

品进入流通的条件下形成和起作用的一种资源配置方式。作为资源配置的一种方式，其基本特征主要表现在以下几个方面。

1. 决策的分散化

在市场机制作用下，个人、家庭和企业等经济主体都各自拥有独立决策的权力。个人和家庭作为消费者购买哪些消费品以满足自身的需要；作为劳动者在哪里谋求职业，按什么比例将自己的收入分别用于消费和储蓄；作为投资者如何使自己的资产保值增值；企业生产什么？生产多少？怎样生产？从何处购入所需的生产要素？以什么价格把产品投入市场？这些都只能由经济主体自己作出选择。

2. 决策的趋利性

企业的目的，简单地说，在于获得尽可能多的利润；个人的目的则在于获得尽可能多的收入，并使每一项消费支出都给自己带来尽可能大的满足。各种经济主体都在追求各自的物质利益并为此而展开竞争，这是推动市场机制运作的原动力，也决定着资源配置的格局。

3. 价格信号的综合性

价格成为传递各种商品供求关系状况和资源稀缺程度的综合性信息载体。这里的价格不只是指物品和劳务的价格，同时包括利率、工资率、地租等生产要素价格。这些价格都在市场上自发形成并随着供求关系的变化而变化。它们直接影响着各种经济主体的利益，因而成为制定决策的基本参数。

总之，所谓市场机制就是在市场竞争中，在依供求关系的变化而变化的价格信号的指引下，通过众多经济主体的决策把各种资源配置到国民经济各个产业部门和各个微观主体中去，从而使社会供给的结构不断趋向于同社会需求结构相

适应的这样一种机制^①。

二、市场机制的功能

市场机制在优化资源配置方面的功能，主要表现在以下几点：

1. 各类经济主体经济利益的有效协调

市场机制可以有效地协调各类经济主体的不同经济利益。虽然各类经济主体都是为了自身利益在从事经济活动，但在市场机制的协调下，往往会出现主观为自己、客观为社会的局面，单个经济主体在追逐自身利益的过程中也会有助于满足他人利益和有助于推进公共利益的实现，从而不会使得不同经济主体的利益发生普遍的不和谐或严重的冲突，使社会经济活动秩序陷入混乱。因为市场经济是一种自愿交换的契约经济，交换是以契约形式来进行的，是建立在法制基础上的。简言之，生产者要想通过生产经营活动来盈利，就得在市场上将其生产的产品卖出，而在一个自愿交换的经济体制中，产品能卖出去的先决条件是消费者自愿接受这种产品并愿意掏钱购买，而消费者的购买又是以该产品能满足消费者自身的需要为前提的。因此，在市场经济活动中，尽管生产者是出于自身获取利润的目的去从事生产经营活动的，但一旦生产者所生产的产品在市场上卖出，交易双方的利益都将得到满足。

2. 价格信号的有效传递

价格信号是社会经济活动中最主要的市场信息。价格是市场经济中调节经济活动的最主要指示器，所以，市场机制

^① 马家驹“中国转向市场经济基本构架的设想”，《我的市场经济观》，江苏人民出版社，1993年。

用以传递经济信息的语言符号是高度统一的和人见人懂的，这就是一国经济中的货币符号。与计划经济相比，市场机制条件下价格信号的传递成本较低。各经济主体只要投身社会经济环境，就可以获得这方面的信息而不需要专门地建立许多具体的常设机构来传递和交流。与计划经济相比，市场机制条件下经济信息的传递以横向直接传递为主，因而提高了传递经济信息的时效性。

3. 有效的经济激励机制

各类经济主体在面临着各种市场信息时，会自觉去寻找自己所需要的信息，并对此作出反应，从而体现出市场机制的激励作用。在市场经济中，一家厂商为了能获取更多的利润，自然会对有关的市场供求信息十分地关心，注意收集各种有关产品、原材料的价格变动信息，了解市场上客户对本企业产品使用的意见。了解消费者对产品质量、款式、包装和销售价格的看法，从而改进自身产品的质量和营销服务方式，使自身获取更多的利润。市场机制具有有效的经济激励功能的根本原因在于：市场调节能够较好地将经济主体的利益与其经济活动中所作的努力有机地结合起来。

4. 促进有效公平的竞争

市场机制是一只“看不见的手”，也是一只“无情的手”，它只会给成功者带来利润，而决不会由于种种道义上的其他原因去同情和帮助失败者。市场竞争归根到底是各类经济主体对稀缺资源的使用和支配权的竞争，企业要能在市场经济中生存和发展，就必须不断地取得或扩大自己能够加以支配的资源数量，而这又是以企业能够有效地使用自己已有的资源为前提的。如果企业不通过技术创新来改进生产条件，提高产品质量，降低产品成本，不能生产出社会所需要的适销

对路的产品，企业所能支配的资源数量将会减少，企业的生存和发展能力就会削弱，企业就会在市场上失去立足之地，为市场所淘汰。因而，市场的竞争必定是一个优胜劣汰的过程，必然会产生出企业破产、倒闭和兼并等经济现象。虽然从纯粹的道德标准来评价，竞争对于一些失败者来说是极其残酷的，但竞争的客观结果恰是使得社会经济活动中资源的配置更加合理和有效，因为竞争机制会使资源从效益差的企业流向效益好的企业，使资源从生产那些社会所不需要的产品的生产部门流入到生产社会所需要的产品的生产部门，从而提高了微观经济活动的效率，促进了社会资源配置的优化。

三、市场机制的缺陷

1. 不能自动消除垄断

生产的集中和企业的联合会产生垄断力量，尤其是在市场相对狭小的发展中国家，企业的联合与集中更容易形成垄断。此类企业会凭借大批量生产的优势控制产量，垄断定价，获取超额利润。垄断企业往往不用提价就能控制市场份额，提价的主动权也由它掌握，对消费者不利；垄断妨碍竞争和技术进步，会使市场配置资源的效率降低，对社会也不利。市场的自发运动不能抵制垄断，不能解决由此产生的资源配置的低效率问题。

2. 难以避免投机行为的产生

投机有两种，一是技术性、专业性很强的、通过承担价格变动风险而获利的投机，具有分散风险、缓解价格波动、促进商品交易的有利作用，例如在期货市场上的投机者就是如此，没有他们，期货交易便无从展开。另一种投机是以钻空子、欺诈性的买空卖空为特征的，对经济和社会有害无利。即使是第一种投机，也会产生加剧市场波动，导致经济不稳定

的负效应。在缺乏专业人员、市场规则不健全的情况下，投机的消极影响还会乘机膨胀。

3. 调节效应的滞后性和短见性

供求关系对价格变化的反应总会有一定的时滞，这便产生了调节效应落后于市场变化的滞后性；信息的不完全和不确定因素的存在，使得市场价格的升降对于技术创新的长期效益难以反映而具有短见性。

4. 较高的交易费用

在市场分散的情况下，获取信息、谈判签约等也需花费一些时间和费用，这也是市场机制所无法避免的一种缺陷。

除了以上的一些缺陷之外，市场机制的缺陷还表现为，难以保证宏观经济均衡、趋利性难以体现社会效益、难以实现特殊的社会发展目标，等等。

第三节 现代市场经济

一、现代市场经济

由于市场机制既不是万恶的，也不是万能的，因此，当代实行市场经济的国家，在首先注意保持市场的正常秩序和自由竞争免遭破坏的同时，又都在市场机制充分发挥作用的基础上，加上了政府对国民经济的宏观调控，甚至采取指导性计划之类的管理措施，从而形成了一种现代市场经济体制。

宏观调控的目的，是要在各种可供利用的资源都能得到比较充分利用的水平上，保持社会总供给和社会总需求的大致均衡，使国民经济比较稳定地发展。其具体目标，一是充分就业，另一是物价稳定。对国民经济的总量调节，当然也要通过众多的微观分量变动才能实现。在投资方面，要促进社会总投资需求的增长，就必须使众多的投资主体增加投资

需求。

但在现代市场经济条件下由政府实现的宏观总量调节，与计划经济条件时的情况不同。它不是把调整后的总量指标经过层层分解，逐级下达到企业，而主要是根据一定政策的要求，借助于财政、货币等经济杠杆的操作，影响经济主体的决策，使无数微观分量发生变化，从而在宏观总量上引起预期的变化。例如，政府增加某些方面的投资，就会通过产业部门的关联效应而带动社会上一些产业部门的投资。反之则相反。如果说这是政府运用集中于财政的这部分财力去对整个国民经济的运行和发展施加影响，那么政府同时也还可以不借助于这种物质的力量而只是通过对企业决策的参数中那些直接受国家控制的参数的调整而起作用。在市场经济中，企业决策的参数主要是价格，它是由市场供求关系自发决定的，因此称为市场参数。另外还有一些变量是企业决策时必须考虑的，如税率，但它不是在市场上自发形成的而是由国家规定的，因此称为国家参数。同时还有一种国家参数虽然并不直接关系到企业的决策，但能够通过对某些市场参数的影响而最终影响到企业的决策。例如商业银行的利率作为企业决策的参数虽不受国家的直接控制，但中央银行可以通过货币政策的实施来影响商业银行利率的高低，从而间接影响企业的决策。总之，在这些情况下，政府无论是作为把国民收入相当一部分集中在自己手中的一个经济实体，通过它在市场上的购买和投资的行为，还是通过国家参数的调整，都能影响微观经济主体的决策和行为，而又都不是直接地去干涉他们的决策，都不破坏市场机制的正常运行。它只是适应于市场经济运行的规律，主要以间接的手段进行有意识地诱导，使之符合于政策的要求。

这样一种宏观调控从本世纪 30 年代由美国率先实行,渐次普及于其他西方国家,几十年来特别是第二次世界大战后半个世纪的实践证明确实颇有成效。

在上述这种宏观调控的基础上,第二次世界大战后不少市场经济国家在宏观经济管理方面的一项新进展是编制和实施经济计划。与社会主义国家的计划经济不同的是,它们的计划不具有指令性,而是预测性的和指导性的。其功能在于:第一,分析和预测经济与社会发展的前景,为政府和民间未来一定期间的经济活动提供一个大致框架;第二,计划的编制吸收经济界、学术界、工会等各方面人士参加,同政府有关机构一道工作,在这一过程中协调各方面的利益关系;第三,向社会宣布政府在未来计划期间将要实施的政策和进行的活动,供企业和个人在制定决策方案时参考;第四,为政府在计划期间以各种间接手段引导企业和个人的经济活动设定目标。

与经济计划相联系的是产业政策的实施。日本产业政策的成效最为显著。战后的日本于 1947 年恢复经济,由通产省决定采取倾斜发展模式,重点对钢铁、石化工业等重化工业进行扶持,并以此为开端,逐步形成了以产业政策指导、调节经济发展的做法并积累了丰富的经验。其实施产业政策的手段,从财政的融资、投资活动,直到向社会发布有关产业发展的信息等,是多种多样的,而最重要的手段仍是财政政策和货币政策。

从最一般的宏观总量调节,发展到编制和实施指导性计划以及制定和贯彻产业政策,实际上意味着市场经济条件下政府对经济的管理,逐步由短期、主要是对需求的管理转变为中长期的、兼顾需求和供给双方的管理,意味着宏观管理在一定程度上的微观化。这表明,尽管资源主要是依靠市场