

投资经济学系列教材

宏观投资学

刘慧勇 主编

投资经济学系列教材

宏观投资学

刘慧勇 主编

中国人民大学出版社

投资经济学系列教材

宏观投资学

刘慧勇 主编

中国人民大学出版社出版发行
(北京西郊海淀路39号)

北京昌平华生印刷厂排版
丰华印刷厂印刷
新华书店经销

开本:850×1168毫米 32开 印张:10.75
1990年5月第1版 1990年5月第1次印刷
字数:259 000 册数:1~4000

ISBN7—300—00875—5
F·258 定价:4.50元

《投资经济学系列教材》编委会

顾问 刘鸿儒 桂世镛
薛葆鼎 周汉荣
主编 徐文通 林森木
景宗贺 利广安

副主编（按姓氏笔划为序）：

刘慧勇 孙 健 郎荣桑 徐大图 吴国斌 张泽鲁

编 委（按姓氏笔划为序）：

丁 华	王 肃	计永佑	江其务	刘慧勇
田椿生	孙 健	许施智	任怀秀	李育仁
谷冠如	邵以智	孙志新	张泽鲁	<u>吴国斌</u>
沈志远	利广安	孟广镔	郎荣桑	林森木
武爱民	周云杰	郝旭光	姜广新	徐文通
徐大图	徐安琳	倪家铸	周启昌	张 达
曹尔阶	景宗贺	黄 洪	龚维丽	杨葆安
黎 谷	戴小明			

《投资经济学系列教材》发起单位

在中国金融学院副院长徐文通教授的倡议下，由下列院校和研究所为本套丛书编写出版工作的共同发起单位：中国金融学院投资经济系，中国人民大学投资经济系，中国人民大学函授学院基本建设经济教研室，天津大学技术经济与系统工程系，中国科学院管理干部学院，中国人民建设银行投资研究所，中国人民建设银行教育部，国家计委投资研究所，江苏省基本建设委员会研究室，北京华远经济建设开发总公司，中国金融出版社，中国人民大学出版社，中国物资出版社，计划出版社，中国财政经济出版社，中信公司会计事务所。

《投资经济学系列教材》总序

10年来，随着改革实践和改革理论的不断深化，经济理论取得了重大突破，投资经济学科也发生了深刻的变化，在突破产品经济的理论体系方面，一些学术著作和教科书已经进行了有益的探索。

但是，从总体上说，我国投资经济学科的教科书仍然存在着不系统、不配套、知识结构老化等问题，还没有按照社会主义有计划商品经济的理论体系建立自己新的理论框架。随着世界科学技术和经济的迅速发展，一些新兴学科纷纷建立，而我国投资经济学科中的边缘学科至今还存在着不少空白，投资经济学科的研究，还不能为经济改革和经济建设作出有力的理论指导，也未能为培养投资领域高级经济建设和管理专门人才提供一套完整系统的教材。为此，我们组织力量，由中国金融学院同中国人民大学投资经济系、天津大学技术经济与系统工程系、中国科学院干部管理学院、中国人民建设银行投资研究所与教育部、国家计委投资研究所等单位从事教学、科研和实际工作的同志共同协作，拟在2—3年内编写投资经济学科的系列教科书和学术专著，为投资经济专业的研究生、本科生、大专生、函授生提供高质量的成套教材和教学参考书，并为广大投资经济的理论工作者、实际工作者提供一套具有较高实用价值的学习资料。

这套教材和专著的出版，将成为投资经济学科的第一部巨型系列教科书，具有重要的理论价值和实践意义。这是投资经济学科的基本建设，就其规模和广度而言，无论在国内还是国外都是

首创。它将建立起完善的投资经济学科的科学理论体系，并将为经济体制改革和投资体制改革进行超前研究，做理论储备。为了使这套系列教材具有科学性、系统性、完整性、创新性和实用性，对于丛书中的每部著作我们都强调：第一，必须坚持以马克思主义为指导，在实践中丰富与发展马克思主义的投资学说。第二，必须坚持社会主义道路，但对那些不是资本主义特有的而是社会化大生产和商品经济共有的东西，尽管资本主义曾经或正在采用，也要有批判、有分析地吸收和充分运用。第三，不能让丰富的实践去迁就已有的传统观念和僵化的思想，客观的经济规律只能到现实的经济活动中去探索。符合我国国情的，正在进行的经济体制改革、投资体制改革，是一场非常深刻的社会主义建设的伟大实践，它既是我们的材料来源，又是我们的服务对象。

改革的实践需要总结经验。

理论研究需要大胆的探索。

本套丛书拟包括下列教科书与学术专著：基本建设经济学、城市建设经济学、投资经济辞典、宏观投资学、中观投资学、微观投资学、项目投资学、国际投资学、西方投资学、苏联东欧投资问题研究、风险投资学概论、投资空间经济学、企业投资战略学、投资统计学、投资会计学、长期资金市场概论、投资信贷管理学、房地产经济学、投资经济法、投资系统工程学、工程价格学、工程招标投标管理学、投资体制及其改革问题研究、投资心理学、投资行为问题研究、投资周期与经济周期研究、新技术革命与投资问题研究。

《投资经济学系列教材》编委会

1989年1月

前 言

按照投资经济学系列教材的编写分工，宏观投资学的任务是从宏观经济角度探讨投资规律。目前，作为一门独立课程和专业教材，宏观投资学无论从国内还是国际范围看都是新的。因此，编写本书没有现成的蓝本可供借鉴，从基本观点的确立、基本规律的概括到全书结构框架的设计均属尝试，必定多有不足之处。在教学过程中不断发现并弥补其中的缺欠，才能使这门课程逐步走向成熟与完善。

本书由任怀秀撰写第十三章，黄祖祥撰写第六篇，刘慧勇撰写其余部分并总纂全书。中国金融学院徐文通教授、谷冠如教授、杨锡屏副教授、郝旭光讲师、张晓明同志，中国人民大学王肃副教授，中国人民大学出版社邱金利副社长、黄洪主任，《金融科学》编辑李英海等同志对本书初稿提出很多宝贵意见，在此致以衷心谢意。

作 者

1989年5月于索溪

目 录

第一篇 总 论	(1)
第一章 宏观投资学的研究对象与方法	(1)
第一节 宏观投资学的研究对象	(1)
第二节 宏观投资学的基础概念	(2)
第三节 宏观投资学的研究方法	(9)
第四节 宏观投资学研究的基本问题	(11)
第二篇 经济增长与投资	(19)
第二章 影响经济增长的主要因素	(19)
第一节 对经济增长的单向促进因素	(19)
第二节 对经济增长的双向影响因素	(21)
第三节 国民收入平均增长率的决定因素	(23)
第四节 国民收入增长率波动幅度的决定因素	(26)
第五节 经济波动的原因及规律	(29)
第三章 投资对经济增长的影响作用	(34)
第一节 投资供给对经济增长的促进作用	(34)
第二节 投资需求对经济增长的影响作用	(37)
第三节 投资系数	(39)
第四节 投资乘数	(45)
第五节 投资乘数论立足何地	(51)
第四章 经济增长对投资支出的决定作用	(57)
第一节 收入决定消费和储蓄	(57)
第二节 储蓄与投资支出的关系	(58)
第三节 净投资率与收入分数	(62)

第四节	折旧投资率·····	(63)
第五节	投资支出决定理论·····	(65)
第三篇	投资总量 ·····	(83)
第五章	投资总量的多层含义·····	(83)
第一节	年度投资支出额·····	(83)
第二节	年度投资完成额·····	(90)
第三节	年度交付使用财产·····	(92)
第四节	在建项目概预算投资总额·····	(94)
第五节	在建项目尚需投资总额·····	(96)
第六章	年度投资规模·····	(99)
第一节	年度投资规模三重含义的相互关系·····	(99)
第二节	年度投资完成额的长期增长趋势 ·····	(100)
第三节	年度投资完成额的短期增长特点 ·····	(104)
第四节	年度交付使用财产的增长规律 ·····	(112)
第五节	年度投资规模的调控问题 ·····	(119)
第七章	在建投资规模 ·····	(135)
第一节	在建投资规模二重含义的相互关系 ·····	(135)
第二节	建设周期与尚需投资比重 ·····	(137)
第三节	在建项目概预算投资总额增长规律 ·····	(144)
第四节	在建项目尚需投资总额增长规律 ·····	(149)
第五节	在建投资规模的调控问题 ·····	(151)
第四篇	投资融通 ·····	(161)
第八章	投资融通概论 ·····	(161)
第一节	投资融通的作用 ·····	(161)
第二节	投资融通的机构 ·····	(164)
第三节	投资融通方式 ·····	(165)
第四节	直接融资与间接融资 ·····	(166)
第五节	资金市场 ·····	(167)

第九章 投资融通量	(169)
第一节 投资融通量的决定因素	(169)
第二节 投资融通率	(170)
第三节 投资融通量的增长规律	(178)
第四节 投资融通量的统计	(179)
第五节 投资融通量的调节控制	(185)
第五篇 投资结构	(191)
第十章 投资结构概说	(191)
第一节 投资结构的多层含义	(191)
第二节 年度型投资结构与在建型投资结构	(192)
第三节 合理投资结构的评判依据	(197)
第四节 现实投资结构演变的动力机制	(202)
第十一章 生产性与非生产性投资比例	(208)
第一节 生产性投资比重与非生产性投资比重	(208)
第二节 生产性与非生产性投资之间的辩证依 存关系	(209)
第三节 非生产性投资的增长速度	(212)
第四节 生产性与非生产性投资协调增长机制	(213)
第十二章 部门投资结构	(216)
第一节 部门投资结构的演变趋势	(216)
第二节 固定资产生产能力平衡表	(218)
第三节 动态投入产出表	(220)
第四节 部门投资结构的调节问题	(235)
第十三章 区域投资	(238)
第一节 区域投资是重要的投资结构	(238)
第二节 影响区域投资的基本因素	(239)
第三节 区域投资供给能力	(245)
第四节 区域投资规划	(251)

第六篇 涉外投资	(255)
第十四章 涉外投资概说	(255)
第一节 涉外投资的形式与内容	(255)
第二节 涉外投资对一国经济的影响	(257)
第三节 涉外投资对世界经济的影响	(260)
第十五章 利用外资	(266)
第一节 利用外资的作用与条件	(266)
第二节 利用外资的方式	(269)
第三节 利用外资规模的控制	(280)
第十六章 对外投资	(285)
第一节 对外投资的作用	(285)
第二节 对外投资的方式与条件	(287)
第三节 对外投资环境评价	(289)
第七篇 投资体制	(299)
第十七章 投资体制概说	(299)
第一节 投资体制三要素	(299)
第二节 投资体制动态考察	(300)
第三节 改革投资体制需要遵循的原则	(303)
第十八章 投资主体	(305)
第一节 投资主体多层化	(305)
第二节 中央投资	(308)
第三节 地方投资	(310)
第四节 企业投资	(313)
第五节 银行间接投资	(316)
第十九章 投资方式与投资领域经济关系	(318)
第一节 投资方式多样化	(318)
第二节 各层投资主体的投资方式	(321)
第三节 投资领域应当贯彻商品经济关系	(326)

第一篇 总 论

第一章 宏观投资学的研究 对象与方法

第一节 宏观投资学的研究对象

宏观投资学既可以说是投资学体系中的骨干学科，又可以说是宏观经济学的重要分支。作为宏观经济学的重要分支，宏观投资学侧重研究宏观经济中的投资问题。主要分析投资与消费、财政收支、信贷规模、产业结构以及国民收入或国民生产总值等宏观经济因素之间的相互关系。作为投资学的骨干学科，宏观投资学集中研究投资问题的宏观方面，主要讨论投资规模、投资结构、投资布局以及投资的资金市场等等。概括起来，宏观投资学的研究对象是宏观经济中的投资规律。因而，宏观投资学是一门研究宏观经济中投资规律的科学。

整个投资问题，除了宏观方面以外，还包括中观方面和微观方面。中观投资问题是指一定地区之内或者某一产业部门之内的投资规律及管理问题，是投资学的另一学科——中观投资学的研究对象。微观投资问题是指企事业单位如何根据自己的实际情况选择投资机会、进行项目投资决策以及怎样组织投资项目实施等，是投资学的另一学科——微观投资学的研究对象。宏观投资

学与中观、微观投资学一起，构成较为完整的投资学体系。

整个宏观经济问题，除了宏观投资问题以外，还包括经济增长或者说国民收入决定、宏观消费与储蓄、政府收支、货币数量与物价、国际收支以及经济波动等等。由于投资与上述各方面几乎都有非常密切的关系，在宏观经济学中投资问题占有极为重要的地位。但从专门研究投资的角度看，宏观经济学对投资的分析还是不够深入、不够细致的。为了更加深入、更加系统地讨论宏观投资问题，以求能够达到具体指导宏观投资管理的目标，有必要建立独立的宏观投资学。

与宏观经济学相比，宏观投资学由于论题专一，与现实的联系更紧密，更接近实践，因而既是理论科学又是应用科学。与投资学相比，宏观投资学由于讨论集中、有足够的篇幅涉猎宏观经济理论，剖析宏观投资政策，因而具有更浓厚的理性色彩和更强烈的政策倾向。

第二节 宏观投资学的基础概念

对宏观投资学中的每一个重要的、专门的概念，都将在有关章节中给予明确的解释，这里有选择地介绍若干最基础的概念，意图是加深对宏观投资学研究对象的理解，同时为后面的专题论述作铺垫。

一、国民收入、国民生产总值与国内生产总值

研究宏观投资问题，处处离不开国民收入或国民生产总值，就像人们行走坐卧总离不开地球一样。国民收入是指一个国家物质生产部门的劳动者在一定时期（通常按年计算）内新创造的价值或物质财富。作为新创造的价值，采用马克思的表示方法，国民收入等于 $V + M$ ，其中 V 是物质生产部门劳动者为自己创造的必要劳动价值， M 是劳动者为社会创造的剩余价值。作为新创造

的物质财富，国民收入是一定期生产的社会总产品扣除同期消耗与磨损的生产资料之后的剩余物。这些剩余物的实物形态，是一定期提供的全部消费品、新增加的物资库存和净增加的固定资产。

在一年之中，国民收入的生产创造与分配、使用，是交叉进行、同时实施的，生产不断、分配不断、使用也不断。当然，如果放到“显微镜”下仔细观察，还是可以看到三者之间是有先后次序的。除了寅吃卯粮的个别情况外，一般总是国民收入的生产在先，分配继之，接着便是使用。但三者的时间间隔平均并不很长。鲜菜、活鱼、对虾、河蟹、草莓最好生产出来就吃。东北三省一年一季的谷子、高粱易于保存，也有必要保存，从生产到食用，平均也不到一年。至于用小麦制作面包过程中新投入的劳动，其价值创造到消费的时间间隔则短得多了。因而，粗略地观察，可以把三者视为同时进行的。

这样，国民收入在实践中必然具体化为国民收入生产额、国民收入分配额与国民收入使用额等三个统计指标。国民收入生产额有两种统计方法。其一为生产法，即用各物质生产部门的总产值减去生产中的物质消耗价值，得出各部门的净产值，汇总后即为社会全体的国民收入生产额。其二是分配法，即把物质生产部门中的劳动者收入、利润、税金和利息等相加在一起，汇总出国民收入生产额。

国民收入分配额是国民收入生产额经过分配与再分配而形成的各部门、各企业、各单位以及居民个人的纯收入总和。国民收入使用额则是指一个国家在一定时期内（通常为一年）实际使用的社会净产品总额，它等于国民收入生产额减去出口额加进口额再减统计误差。在统计中，通常是首先分析计算消费额与积累额，再把二者相加得出国民收入使用额，它与国民收入生产额加进口减出口所得数额之间的差数，即为统计误差。

了解了什么是国民收入，就比较容易弄清楚什么是国民生产总值和国内生产总值了。

国民生产总值与国内生产总值之间的联系和差别，和国民收入使用额与国民收入生产额之间的关系类似。国民生产总值等于国内生产总值加进口额减出口额，只要弄清楚什么是国内生产总值，国民生产总值自然也就随之清楚了。

国内生产总值的核算范围比国民收入的统计口径大，具体表现在以下两个方面。其一，国内生产总值中包括非物质性服务即劳务的价值，而国民收入中则不包括。其二，国内生产总值中包括固定资本折旧，而国民收入中则不包括。

固定资本折旧虽然是生产过程中有形与无形损耗的固定资产价值，属于价值补偿，并非新价值创造，但它与原材料的补偿不一样，并不同时伴随着实物补偿。从微观角度看，固定资产仍在提取折旧的时候，它暂时并不需要实物更新；当必须实物更新的时候，它已经不能提取折旧。从宏观角度看，报废的固定资产平均为一二十年以前购建的，少数固定资产可能使用三四年便更新，但多数价值大的固定资产，如水电站、核电站、银行大厦等等，需经数十年甚至上百年才能报废。此间国民经济已有长足发展，决非昔比。这样，报废固定资产与当年提取折旧基金的数额相比，已经变得微小，以致可以忽略不计了。因此，把固定资本折旧包括在国内生产总值的核算范围之内，是有一定道理的。

随着社会分工加细，劳务日益商品化。劳务对于人们具有使用价值，其重要性不亚于物质产品。从这个意义上说，把劳务价值计算在国内生产总值中，也是有一定道理的。

固定资产净投资和物资库存储备投资，都是国民收入的一部分。从价值上说，它们来自国民收入生产额；从使用价值上说，它们是国民收入使用额中的积累成分。

由于国内生产总值中包括折旧，因而，加上折旧再投资的全

部投资，都是来自国内生产总值。正是出于国民收入、国内生产总值与投资具有如此紧密的联系，才把它们作为第一组基本概念来介绍。

二、消费、消费率及边际消费率

不了解消费，就不可能懂得投资。

社会主义投资的最终目的，是提高居民的消费水平。仅就一定时期而言，国民收入或国民生产总值扣除消费后，剩余的部分才能用于投资。

消费是指用物质资料来满足人们物质和文化生活需要。消费是人们生存和恢复劳动力的必不可少的条件，而人们劳动力的恢复又是保证生产过程继续进行的前提。在一定时期（通常按年计算）内消费的物质产品与劳务的价值总额，称为消费额。消费额由居民个人消费和社会集体消费两大部分构成。

与国民收入相对应，消费额中不包含劳务消费价值；与国民生产总值相对应，劳务全都计入当年的消费额，因为劳务价值无法积累。

消费率是指消费额占同期国民收入使用额或国民生产总值的比重，表示在国民收入或国民生产总值中有多大的部分用于消费。在劳务占国民生产总值比重较高的国家中，消费率通常也是较高的。

边际消费率则是消费额增量占同期国民收入使用额增量或者国民生产总值增量的比重，表示在增加的国民收入或国民生产总值中拿出多大部分用于追加消费额。

消费率是总量之间的对比，边际消费率则是增量之间的对比，二者有时相等，有时不相等。

三、储蓄、储蓄率及边际储蓄率

储蓄是当年没有消费的国民收入或国民生产总值，因而有如下恒等式成立：