

高等院校金融类教材

投资信用学

《投资信用学》编写组

西南财经大学出版社



高等院校金融类教材

投 资 信 用 学

《投资信用学》编写组

西南财经大学出版社

(川) 新登字 017 号

责任编辑：黄小平

封面设计：穆志坚

投资信用学

《投资信用学》编写组

西南财经大学出版社出版

西南财经大学出版社发行

四川省新华书店经销

资中县印刷厂印刷

850×1168毫米 1/32 印张：11.375 字数：270千字

1994年1月第一版

1994年1月第一次印刷

印数：1—4000册

书号：ISBN7—81017—678—1/F·541

定价 7.20 元

编写说明

按照国务院和国家教育委员会的要求，中国人民银行负责统一组织全国普通高等学校金融类专业教材的规划、编审、出版和管理。

从保证人才培养基本规格的需要出发，金融类专业应统一使用国家教育委员会高等教育司组织编写和审定的“高等学校财经类专业核心课程教学大纲和教材”，并要求统一使用中国人民银行教育司组织编写和审定的“高等学校金融类专业主干课程教学大纲和教材”。

《投资信用学》这本教材，是按“全国普通高等学校金融类专业‘八五’期间统编教材选题规划”组织编写，并经中国金融教材工作委员会审定，主要供金融类专业本科学生使用的。

主 编：邵以智

参编人员：邵以智（第一、二、三、五、八、九、十章、第六章第一、三节）

陆中云（第四、七、十一章、第六章第二节）

刘慧勇（第十二、十三、十四、十五章）

总 纂：邵以智 刘慧勇

各学校在使用过程中有何意见和建议，请函寄中国人民银行教育司教材处。

中国金融教材工作委员会

1993年11月9日

目 录

第一篇 投资信用概论.....	(1)
第一章 导 论.....	(1)
第一节 投资信用与商品经济	(1)
第二节 投资信用的分类	(5)
第三节 投资信用的研究对象	(9)
第四节 投资信用在我国经济建设中的作用	(10)
第二章 财政投资信用	(15)
第一节 财政投资信用的概念	(15)
第二节 财政投资信用的特点和作用	(20)
第三节 我国财政投资信用管理的原则和制度	(22)
第三章 银行投资信用	(28)
第一节 银行投资信用的概念	(28)
第二节 银行投资信用的特点和作用	(35)
第三节 我国银行投资信用管理的原则和制度	(38)
第四章 证券投资信用	(46)
第一节 证券投资信用概念	(46)
第二节 证券投资信用的特点和作用	(51)
第三节 股票融资	(55)
第四节 债券融资	(72)
第五章 我国投资信用的发展概况	(83)
第一节 旧中国的投资信用	(83)
第二节 改革开放前新中国的投资信用	(90)
第三节 80 年代我国的投资信用	(91)
第四节 90 年代我国的投资信用及其发展趋势	(97)

第六章	国外投资信用概况	(101)
第一节	国际金融组织的投资信用	(101)
第二节	资本主义发达国家的投资信用	(108)
第三节	资本主义发展中国家的投资信用	(116)
第二篇	投资信用微观管理	(125)
第七章	证券发行管理	(125)
第一节	证券发行管理的意义和原则	(125)
第二节	证券发行的管理机构与管理方法	(129)
第三节	外国的证券发行管理	(139)
第四节	我国的证券发行管理	(142)
第八章	投资贷款项目的决策与评估	(151)
第一节	投资贷款项目决策与评估的意义	(151)
第二节	投资贷款项目决策的方法	(154)
第三节	投资贷款项目评估的程序	(161)
第四节	投资贷款项目评估的主要内容	(164)
第五节	投资贷款项目的企业财务效益评估方法	(168)
第六节	投资贷款项目的国民经济效益评估方法	(179)
第七节	投资贷款项目的不确定性分析	(182)
第八节	贷款的程序和贷款合同的签订	(185)
第九章	投资贷款使用的监督与回收	(189)
第一节	投资贷款使用监督的作用	(189)
第二节	投资贷款使用监督的原则	(191)
第三节	投资贷款使用监督的方法	(194)
第四节	投资贷款利息的计算与收取	(197)
第五节	投资贷款的回收	(199)
第十章	投资贷款效益的评价与考核	(205)
第一节	投资贷款效益评价的意义	(205)
第二节	投资贷款效益评价的方法	(209)

第三节	投资贷款效益评价的指标	(211)
第四节	提高投资贷款效益的途径	(212)
第十一章	银团贷款的组织与管理	(216)
第一节	银团贷款的特点与作用	(216)
第二节	银团贷款的当事人	(221)
第三节	银团贷款程序	(227)
第四节	银团贷款的回收与风险	(233)
第三篇	投资信用宏观分析	(238)
第十二章	投资信用规模	(238)
第一节	投资信用规模的多层含义	(238)
第二节	投资信用年度规模分析	(243)
第三节	投资信用余额规模分析	(261)
第四节	投资信用新增规模分析	(268)
第五节	投资信用规模的合理数量界限与调控手段	(274)
第十三章	投资信用结构	(283)
第一节	投资信用结构的类型	(283)
第二节	投资信用产业结构分析	(289)
第三节	投资信用区域结构分析	(294)
第四节	投资信用期限结构分析	(299)
第五节	投资信用方式结构分析	(303)
第十四章	涉外投资信用	(308)
第一节	借用外资规模	(308)
第二节	借用外资结构	(313)
第三节	对外投资信用	(318)
第十五章	国家银行投资信用宏观调控	(324)
第一节	国家银行调控投资信用的必要性与手段	(324)
第二节	中央银行的投资信用宏观调控	(330)
第三节	专业银行的投资信用宏观调节	(337)

第一篇 投资信用概论

第一章 导 论

第一节 投资信用与商品经济

一、投资的概念

经济学中的“投资”范畴有广义与狭义之分。从广义上讲，投资泛指资金的营利性使用活动。这一定义包含着三层意思：第一，投资的前提是首先必须拥有一定量的资金；第二，投资的目的是为了获得一定的预期报酬；第三，投资是一种特殊的经济活动，它包括投资主体筹措资金、使用资金、回收资金的全过程。广义的投资可以分为直接投资和间接投资。前者是指投资主体为了获得预期收益，将自己筹措的资金直接运用于社会再生产；后者是指投资主体将自己的资金使用权委托或让渡给他人，收取一定的股息或利息。狭义的投资仅指经济主体将筹措的资金用于社会再生产以获取未来收益的行为，亦即直接投资。狭义的投资可以定义为：经济主体（国家、企业和个人）以获得未来收益为目的，预先垫支一定量的资金，以经营某项事业的行为。

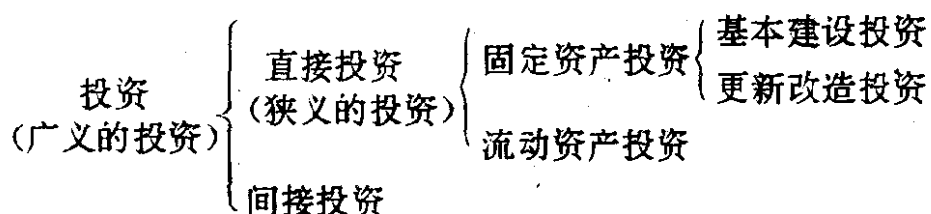
这一定义揭示了投资概念的内涵，即投资是一种以获得未

来收益为目的的垫支行为，投资不是目的。目的是投资资金价值的增殖，即获得未来收益。

本书讨论的投资是狭义投资，它包括从事一定社会再生产职能所必需的固定资产投资和流动资产投资。在这两种投资中，本书侧重于固定资产投资，即建造或购置固定资产的投资活动。

根据我国的法规和习惯，固定资产投资又划分为基本建设投资和更新改造投资。基本建设投资是进行固定资产扩大再生产的投资，指用于工厂、矿山、电站、铁路、公路等的新建和扩建的投资，亦即增量投资。更新改造投资是指用于固定资产简单再生产（更新、改造）的投资，亦称存量投资。

各种涵义投资的关系如图 1—1 所示：



(图 1—1)

二、投资信用的概念与特征

信用，又称信贷，它的产生是与商品货币密切相联的。货币支付手段职能的发展是信用存在的基础。

信用最早产生于商品流通过程之中。最初商品所有者出售商品取得货币，商品购买者支付货币得到商品，在这里货币充当流通手段的职能。随着商品经济的发展，出现了赊销（先付货后取款），货币由流通手段变为支付手段，这种商品的买卖和货币的支付在时间上的不一致就使买卖关系转化为债权债务关系，于是就产生了信用。所以，信用是以偿还为条件的特殊形式的价值运动，是在货币支付手段职能基础上形成和发展起来的，以一定时差为特征的交换关系。

随着商品经济的进一步发展，货币作为支付手段的职能就会超出商品流通的范围，逐步发展成为货币借贷。即需要货币的人向持有货币的人要求通过借贷（信用）进行货币余缺的调剂。人类历史上最古老的高利贷信用即属于此种信用形式。

到了资本主义社会，借贷资本成了资本主义信用的主要形式。借贷资本是货币资本家为了取得利息而暂时贷给职能资本家的资本。资本主义企业取得销售产品的收入以后，固定资产折旧在未进行固定资本更新以前会暂时闲置起来，用于补偿原材料消耗和工资支出的流动资本在未使用之前也会闲置起来，另外还有一部分用于积累的剩余价值，在未进行资本化之前也会闲置起来，资本家要为这些资本寻找出路。同时，还有一些资本主义企业为了维持资本的循环和周转或为了扩大企业再生产，需要临时补充资本。于是在资本家之间就产生了通过信用关系进行资本余缺的调剂。一些资本家将暂时闲置不用的货币资本借给临时需要补充资本的资本家，并收取一定的利息，这就是借贷资本形成的原因。

社会主义市场经济的存在是社会主义信用的客观基础。

在我国社会主义经济中，每个企业都是一个独立核算、自负盈亏、自主经营、自我发展的商品生产者。在社会主义再生产过程中，必然会有一些企业和单位的货币暂时不用，而另外一些企业和单位又会出现资金暂时短缺，迫切需要通过信用进行余缺调剂。随着经济体制改革的不断深入，市场经济的发展，社会主义信用的活动范围愈来愈广，使用愈来愈大。以我国近几年的各项贷款总计为例：1978年为1850亿元，1985年为5905.51亿元，1990年为15166.36亿元，1991年为18043.95亿元。如果以1978年为100，则1985年为319，1990年为820，1991年为975。1991年比1978年各项贷款总计增加了7倍。

社会主义信用按照发放时间的长短，分为长期信用与短期

信用。长期信用亦称投资信用，是为社会固定资产再生产筹集、融通资金与各方面发生的借贷关系总和。短期信用是指生产、流通领域中发生的期限较短的信用。投资信用与生产、流通领域中的短期信用相比较具有以下特点：

1. 投资信用的目的在于直接投资，以求得投资主体的利益增加和社会再生产的扩大。投资信用的对象一般是工业、交通运输、农林、商业、服务和旅游等企业的新建、改建或扩建项目，以及机器、设备、车和船的购置。目的是增加投资主体的经济效益和扩大社会主义再生产。

2. 投资信用周期较长，大多是长期信用。由于一个建设项目，从勘察设计、施工建设、竣工投产到实现利润，通常需要几年到十几年时间，因此投资信用的周期较长，一般在1年以上，直至15年。

3. 投资信用规模较大。由于固定资产的造价较高，所以投资信用的规模较大，例如鲁布革水电站工程，世界银行贷款为1.454亿美元。

4. 投资信用风险较大。由于投资信用的周期长，社会经济活动中可变的因素很多，如科技进步、市场变化、汇率风险、自然灾害、物价波动等，都会增加投资信用的风险。

5. 投资信用的报酬较高。投资信用由于周期长，因此贷款的利率比其他贷款的利率要高，根据目前规定，一般基建贷款的利息1年以下年息为8.46%，1—3年（含3年）为9%，3—5年（含5年）为9.54%，5年以上为9.72%。

6. 投资信用的方式较多。投资信用的主要方式有财政信用、银行信用、市场信用、租赁、补偿贸易等。

7. 投资信用审查比较严格。固定资产投资项目一般规模较大，建设期和使用期都比较长，涉及的方方面面也比较多，因此需要严格审查和论证，慎重进行决策和审批。相比之下，其

他信用的审批就比较简单。

从上述可见，投资信用主要是指建造和购置固定资产过程中的信用活动，它包括两方面内容：一是以信用方式筹集用于固定资产投资的资金，二是以信用方式向客户提供固定资产投资。

三、投资信用与商品经济

投资信用就其实质来说是目前消费的推迟或延期，通过目前消费的抑制，将消费基金转化为积累基金，实现未来量大质优的消费。

在经济体制改革后，我国的经济迅猛发展，投资规模日益扩大，投资资金的供求矛盾日益突出，而社会再生产各个环节资金供求的时间差形成了分散的资金暂时的剩余和沉淀，这就使社会资金此余彼缺，通过投资信用便可将二者结合起来，既满足了投资资金的需要，又使资金余存方的资金得到了充分利用。

由此可见，投资信用是商品经济发展到一定阶段的产物，反过来，在社会主义建设中投资信用又促进了社会主义市场经济的发展。

第二节 投资信用的分类

投资信用按照当事人各方之间的关系可以分为直接投资信用与间接投资信用。

所谓直接投资信用是指投资信用供需双方之间直接发生的借贷活动，它无需中介机构联系和协助。在这种方式下，需要融出资金的单位与需要融入资金的单位之间的货币资金转移，不经过任何金融媒介体来进行，而是由资金供求双方（或通过

经纪人)直接协商确定。例如,向社会发行建设债券、通过交易所买卖有价证券等。

间接投资信用是投资信用供需双方借助于中介机构而间接地发生借贷活动,此时,中介机构发挥着联结投资信用供需双方的桥梁或纽带作用。在这种方式下,需要融出资金单位与需要融入资金单位之间的资金转移是通过金融媒介(银行)来进行的。如金融机构出售证券给融出资金的单位(银行给存款者提供存款单、投资公司对股票、债券购置等提供股票、债券等),然后再将这些融入的资金用于贷款和投资(购置需要融入资金单位的直接证券)。在间接投资信用中,金融机构起着非常大的作用。需要指出的是,在证券市场上为证券买卖双方提供服务的经纪人,因为他们只为证券买卖双方牵线搭桥,收取佣金,不提供间接证券,所以不是金融媒介体。

投资信用按照当事人所属的国别范围,可分为国内投资信用与国际投资信用。

国内投资信用是指投资信用的供需双方都是国内当事人的投资信用。国内投资信用是我国投资信用的主体,以固定资产贷款为例,1985年的年末余额为705.32亿元,1990年的年末余额为2245.75亿元,1991年的年末余额为3044.36亿元,分别占当年全社会固定资产投资的28%,51%和58%。

国际投资信用是指不同国别的当事人之间发生的投资借贷行为。我国可以利用国际投资信用为社会主义建设事业服务。国际投资信用的种类有:外国政府贷款、国际金融组织贷款、外国银行的出口信贷、外国的银行和银团贷款、在国外发行债券、融资租赁、补偿贸易等。

投资信用依信用资金的来源或信用所采用的融资工具来划分,可分为以下几种:

1. 财政投资信用

财政投资信用是指国家财政为实现社会投资而在筹集、融通资金过程中与各方面发生的借贷行为。

财政投资信用主要包括两个方面：一是财政投资信用的资金来源，二是财政投资信用的运用。

财政投资信用资金的筹措，既可以通过税收等形式组织的预算收入，也可以是以债务人的身份通过发行公债、建设债券等形式筹集的资金，以及向国外举借外债。财政投资信用的使用方向、贷款利率，一般由政府规定。财政投资贷款到期收回后，仍交回财政。

2. 银行投资信用

银行投资信用是投资资金供需双方与银行发生的借贷行为。银行作为投资信用的中介人，一方面通过发行金融债券、吸收企业存款、吸收居民储蓄等渠道筹措长期信用资金，另一方面通过发放长期投资贷款等途径使长期投资资金发挥最大的经济效益。筹措长期投资信用资金时，银行是债务人，发放投资贷款时，银行是债权人，由此可见，银行投资信用是典型的间接投资信用。

3. 股票

股票是资金需求者提供给资金供给者的一种有价证券，股票是股权证明，是投资者的入股凭证。

在我国随着证券发行市场和证券流通市场的建立和健全，资金需求者可以在证券市场通过发行股票筹措资金。由于股票的发行者是货币资金的最终使用者，而股票购买者是货币资金的直接提供者，它们之间不需要通过金融机构作为媒介，因此，股票融资是典型的直接投资信用。

4. 债券

债券是债务人向债权人承诺于指定日期支付一定利息和偿还本金的有价证券。债券是当前国际和国内通过金融市场融通

资金的主要渠道。作为筹资手段，无论是国家、地方政府和企业，都可以发行债券。投资人通过购置债券，把资金借给筹资人使用。所以，买卖债券是投资人把钱直接借给筹资人（国家、地方政府和企业），不需要金融机构作为媒介体，因此，债券也是典型的直接投资信用。

5. 信托

信托是信任委托的意思，即财产（包括资金、不动产、有价证券和债权）的所有者，依照一定的目的，与信托机构签订合同，将自己的财产委托信托机构代为使用、管理的行为。

例如甲地某企业有一笔资金想投资到上海浦东，但它一不熟悉当地的情况，二抽不出合适的管理人员，它可以委托信托投资公司代它承办有关投资事务，这就是信托。信托与银行信贷不同，后者只涉及到贷款人（债权人）与借款人（债务人）两个方面的关系，而信托则要涉及许多方面的经济关系。如上述信托贷款业务，至少要牵扯到四个关系人，即（1）甲地的委托单位（委托人），（2）甲地的信托机构（受托者），（3）浦东接受贷款单位（受益者），（4）浦东的信托机构（受托者的代理人）。至于信托资金的使用，则与银行信贷一样。

6. 租赁信用

出租固定资产以收取租金的一种信用形式。在租赁过程中，出租人（租赁公司）将自己的实物资产使用权，有限期地让渡给承租人，并收取一定费用（租金），承租人在规定期限内行使租赁物的使用权，但所有权仍归出租人所有。由此可见，租赁是以融物代替融资，租赁公司出资购买企业所需要的设备交给企业使用，企业无异得到百分之百的融资。尤其在科学技术飞速发展、机器设备的无形损耗加速的今天，租赁信用已成为企业的一个主要筹资手段。据美国出租者协会统计，10家美国企业中，就有6家利用租赁信用。租赁占美国飞机投资的40%，铁

路设备投资的 35%，汽车投资的 31%。

由于租赁信用可以使企业节约大量费用用于基本建设支出，也可避免机器设备使用若干次后不再需用所造成的资金积压，尤其是可以加快固定资产的更新改造，所以二次世界大战后它发展的很快。

7. 补偿贸易。

补偿贸易是指本国企业以取得融物贷款的形式，先从国外厂商那里引进技术、设备或其他制成品建立工厂，用工厂投产后，生产出的产品或商定的其他商品或劳务而不用现汇清偿融物贷款的本息。

由此可见，补偿贸易是国际间发生的一种信用，即一方向另一方以贷款方式提供设备、技术或其他制成品，另一方不用现汇偿还，而是采用产品返销方式（用进口设备制造的产品）偿还贷款或回购方式（用事先协定的其他产品）偿还贷款。

第三节 投资信用的研究对象

投资信用的研究对象是投资信用资金的运动规律。投资信用资金的运动分为投资信用资金的来源与投资信用资金运用两个方面。投资信用资金的来源表现为信用资金的筹集，即各项存款的存入和提取，有价证券的发行和流通。投资信用资金的运用表现为各种贷款的贷出和收回，有价证券的增值和还本付息。在上述二者中间，存取和贷还是投资信用资金的主要运动形式，因为要保证信用资金灵活周转，其首要条件是贷出的资金能够及时收回，只有及时收回贷出资金，才能重新发放新的贷款。这是投资信用资金周转和循环的前提。

投资信用资金与一般信用资金的运动公式是一样的，即：

$G-G' (G+\Delta G)$ 。其中 G 代表贷出的信用资金, G' 代表收回的信用资金, ΔG 代表利息。但是, 投资信用资金的运动规律与一般短期信用的规律有所不同。一般短期信用通常贷给企业补充流动资金的临时需要, 使用期限较短。而投资信用则是贷给建设单位用来建造和购置固定资产, 使用期限较长。由于固定资产的价值大, 使用时间长, 且具有固定性、单件性、庞大性的特点, 就决定了投资信用资金运动的特殊规律性。

投资信用学就是研究投资信用资金运动规律的科学。概括地说, 投资信用学的研究对象是投资信用的基本概念、基本原理和投资信用资金运动的规律性。

投资信用学既研究投资信用的宏观分析, 也研究投资信用的微观管理。前者包括全社会投资信用规模和全社会投资信用结构的确定, 以及全社会投资信用的调控, 后者包括各个具体投资信用项目的全过程, 即投资信用的发生、形成、使用、回收和评价。

从投资信用研究的具体范围来看, 主要包括三个方面的内容, 即: 财政投资信用、银行投资信用和市场及其他投资信用。

第四节 投资信用在我国经济建设中的作用

前已述及, 投资信用是商品经济发展产物, 同时也是推动商品经济进一步发展的催化剂。随着我国社会主义市场经济的确立, 特别是随着经济体制改革和对外开放的深化和推进, 投资信用对我国国民经济发展的作用愈来愈显著。

一、投资信用是将短期闲散资金转化为长期集中资金, 将个人消费资金转化为社会积累资金的重要手段。