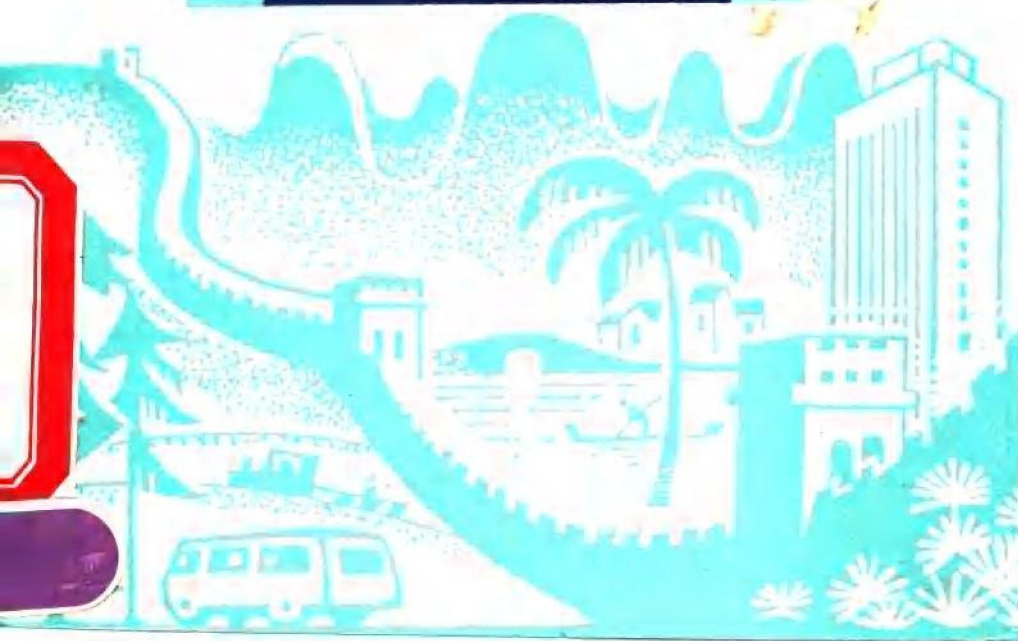


投资理论与 与实践

田椿生

中国人民大学出版社



投资理论与实践

田 椿 生

中国人民大学出版社

(京)新登字156号

投资理论与实践

田椿生

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)

经销者：新华书店总店北京发行所

印刷者：北京市丰台区丰华印刷厂

开 本：850×1168 毫米32开

字 数：342 000

印 张：13.75

版 次：1994年2月第1版

印 次：1994年2月第1次印刷

册 数：1—6 000

书 号：ISBN7-300-01837-8/F·514

定 价：9.80元

前 言

收集在这里的几十篇文章，是由我在党的十一届三中全会以后发表的200多篇论文和10多本专著中编辑的。其涉及内容大体有：固定资产投资规模、结构、效益和体制改革；建设银行的改革和发展；积累概念的新认识；折旧基金具有积累与补偿的两重性；流动资金的性质及其在投资中的地位；储蓄资金的性质及其与市场的关系；投资与生产、消费的关系等。

这些文章大别之可分两类，一类是针对当时国民经济、投资、财政、金融工作中存在的问题所发的议论。我给自己约定，写文章必须有为而发，不作“无病呻吟”或凑数应景。所以，这些文章具有强烈的时代特征，反映当时经济领域的某个侧面。现在看来，有些议论已时过境迁，不切时宜，但有些认识我认为就今天来看，也有借鉴的意义。另一类是从现实生活中提出问题，寻找理论答案的。大多是属于阐述积累、资金、信用等基本概念的基础理论。因为不是为概念而概念，而是为了结合现实，解决现实中提出的问题所作的研究，所以具有一定的现实意义。从我自己40多年的实践体会，理论决不是空洞的议论，而是具有强大的改造实践的指引作用。应当说，我国目前在经济生活中存在这样或那样的问题，一个很重要的原因，就是不少经济理论并没有搞清楚。

我之所以要出这本选集，是因为在这里提出了或发展了一些与传统观念不同的观点，这些观点有些人是赞成的，并发表了很多好的意见，进一步丰富和完善了我的认识。但应当承认，其中的多数理论并没有被广泛接受而成为主流派观点。当我并没有认

识到自己的谬误以前，我热切地希望理论界来研究和批判这些“荒诞不经”之说。如果这些批判说服了我，纠正了我在社会上所散布的影响那将使我们的事业和我个人受益非浅。顽石成金，功莫大焉。如果认为尚有可取之处，在加以丰富和完善以后，能被多数同志所接受，并在实践中得到贯彻应用，那将是我一生中之最大幸福，达到了我对经济理论添砖加瓦的夙愿。

我的这些认识，得益于马克思的教诲。当我在这位划时代伟人创造的科学海洋中游弋时，被他的深邃广博的知识，求实的精神，严密的论证，科学的预见所震撼。经过一百多年，他的科学论断还是那么贴近生活，切中时弊，指点江山，引出迷津。但，我的这些议论，又是在实际生活的考验中，在为解决现实工作中的矛盾，在与不同见解的论战中产生和发展的。例如，折旧基金具有补偿基金和积累基金的两重性，在我国60年代初理论界就有所讨论。到了改革开放时期，为了充分认识和发挥折旧基金在国民经济中的重要作用，是我又一次提出这个命题。1979年第2期《经济管理》发了我的和批判我观点的文章。争论又一次引起。1983年在纪念孙冶方同志逝世对他的学术思想进行讨论时，我曾面对面地与我国经济理论界的同志们进行辩论；以后，同中南财大、同内蒙古、同东北的一些同志又展开了进一步的讨论。应当说，这些讨论是很有益的，至少对我来说，讨论的不断进行正是认识不断深化的过程。关于储蓄资金是否具有积累的性质，也是在同反对这一观点的一些同志的辩论中展开的。照这些同志的说法，储蓄是“随时要支取”的资金，储蓄不能用来搞投资，那么世界上有些国家怎么从“储蓄大国”发展为“经济大国”？流动资金，传统的观点是，它属于短期资金。也正是同这一理论的影响有关，国家改变流动资金原由财政和银行两家供应管理而为银行一家供应；流动资金不作为投资，不作为社会需求，所以，在1988年国民经济进入治理整顿以后，压缩需求就是压固定资产投资

资，而不压流动资金，不但不压，而且大量增加。连续压缩最终需求与大量增加中间需求的结果，造成国民经济运行受阻，循环不畅，表现为市场疲软、产品积压、“三角债”边清边欠，企业效益低下。针对以上情况，我曾多次撰文阐明流动资金的长期占用性质，流动资金是社会积累的分配，是社会需求的构成，要与社会总供给进行平衡，要改革流动资金供应体制等主张。也遇到一些同志反对，也是在不断的讨论中使我对这个问题的认识逐渐深化。积累基金只能来自社会总产品价值 m ，这是一个传统理论。正是在这个理论束缚下，有些同志明明知道， v 通过储蓄形成的资金可以经过银行信用中介转化为投资，成为积累基金的一个部分。但是积累既然只能来自 m ， v 怎么能转化一部分为积累呢？于是，煞费苦心地修改马克思关于社会总产值 c 、 v 、 m 的经典划分。把 v 分为当期消费与当期储蓄两部分。当期消费的 v 属于社会总产值 v 的范畴；当期储蓄的 v ，则不属于 v 而是属于 m 了。他们在 v 与积累之间搭起一座 m 桥。以符合他们为积累所划定的框框。但是，他们忽略了这样修改马克思关于 c 、 v 、 m 的划分，会产生多么大的理论和实践混乱。从积累只能来自 m 的观念出发，不少同志认为补偿基金、消费基金和积累基金是在财政有计划制约下形成的，银行与三项基金分配无关，则更是无视当前已有上万亿元的 c 、 v 、 m 沉淀，通过银行分配用于三项基金的客观现实。正是在同这些理论的探讨与辩论过程中，我同其他一些同志提出了社会主义总产品积累的概念。赋予积累以完全不同于传统观念的新的内含。

中国的经济理论所以不甚发达，一个重要原因是缺乏对不同观点之间的争论与对正确理论的认定。往往是，一种新的观点提出了，有人提出质疑（即使这样也不多），当提出新观点的人作了进一步阐述以后，争论往往就中断了。很难就某个问题争个水落石出，求得共识。论争了一番，倒底谁对谁错？反正，公婆各

说自己的理，打一场没有决断的“官司”。这里，我想起经济理论界前辈孙冶方同志，他不仅理论造诣深厚，而且学风可敬。他从不隐瞒自己的观点，也不对异己的理论沉默。他的不少文章都指名道姓，批评别人在他认为是错误的观点，阐述自己的主张。我不是说孙老的所有观点都是对的。而是敬佩他那种为真理而敢于争辩以至达到奋不顾身的境地。我认为这种精神如果在我国得到发扬，我国的经济理论发展速度会快得多，对实践的影响力也会大得多。这本集子的出版，就是为在我国开展理论争辩，繁荣理论创作，发一呐喊。并以这些“异端邪说”就教于大家。如蒙不吝赐教，展开批评讨论，则于愿足矣！

作者

目 录

提高投资效果的几个问题	(1)
怎样认识压缩基本建设规模	(7)
搞好同步建设 提高经济效益	(15)
切实把固定资产投资规模控制住	(19)
年度建设规模和在建总规模	(23)
投资体制配套改革构想	(28)
控制规模 改革体制 提高效益	(34)
打破资金“大锅饭” 进一步发挥资金杠杆的调节作用	(58)
重视总量平衡中的信贷超分配问题	(71)
建立政策性银行的可行性	(76)
改革财政工作的重要一环	
——试论国家信用制度的建立	(80)
建设银行改革与发展目标模式选择	(92)
当前建设银行的工作与开拓	(108)
论我国长期资金市场的兴起	(117)
试论金融宏观控制	(133)
论投资回流	(142)
投资与投资范围	(151)
关于积累概念	(163)
有关积累概念的几个问题	(169)
积累的形成	(181)
运用总产品积累概念的意义	(189)

固定资产及其再生产	(193)
固定资金的性质和构成	(202)
投资的形成	(214)
关于我国固定资产折旧的几个问题	(226)
改革折旧率的几个认识问题	(238)
折旧基金的经济性质	(251)
略论固定资产使用价值量的规定性	(283)
正确界定流动资金	(287)
流动资产积累及平衡问题	(295)
长期资金市场的一项重要战略任务	(300)
论流动资金的积累性	
——与时下几种说法和做法商榷	(307)
调整资金投向 促进经济发展	(324)
压“流”增“固”，调整资金结构，促进经济发展.....	(328)
走出理论误区，改革流动资金体制	(338)
流动资金周转中沉淀资金的形成和运用	(342)
从储蓄到积累要不要搭m桥？	(350)
储蓄存款能否发放长期贷款	
——兼论建设银行开办储蓄的必要性	(363)
储蓄与市场	
——与时下几种说法商榷	(375)
日本固定资本投资的筹集和使用	(383)
从压“固”增“流”到压“流”增“固”	
引出的理论思考	(396)
房地产金融的重要性及其发展	(405)
论生产、消费与投资	(415)

提高投资效果的几个问题

建国30年来，基本建设事业取得了伟大成就，建成各种类型的工业交通企业30多万个，新增固定资产4000多亿元，为发展国民经济，建设社会主义现代化强国奠定了物质技术基础。但是，长期以来，我国基本建设投资效果差，花钱多，办事少，速度慢，损失浪费严重。这是摆在我们面前迫切需要解决的一个重要问题。

投资效果差，表现在不少建设工程建设周期长，工程质量差，造价高，浪费大。以在建工程占用的资金来说，由于建设周期长，半拉子工程大大增加。全国1978年末的在建工程占用的资金，相当于当年投资两倍以上，比第一个五年计划时期高一倍多，等于400多亿元资金积压在建设过程之中而未能发挥作用。工程造价也不断上升。据上海、辽宁、北京、福建等十六个省、市建设银行调查，1978年民用建筑造价比1965年提高72.5%。另一方面，效果差表现为投资的回收期长。以1952年到1978年这20多年国家拨出的基建投资同收回的利润、税金相比，平均要过10年左右才能收回来。一些项目建成投产以后，不能收到预期的经济效益，甚至连年亏损，坐吃国家资金。据武汉市调查，1971年建成投产的23个市属企业，到1977年底，有19户因为基建没有搞好，投产后年年亏损。有一个厂从1971年到1977年累计亏损数，相当于建厂投资的1.1倍。某工业部系统累计建成投产的大中型项目193个，其中有10.2%的项目投产多年仍是亏损。这种情况如不迅速加以改变，怎么可能把国民经济迅速调整好、赢得发展

国民经济的高速度呢？

提高基本建设投资效果，必须从全面改进经济管理体制，改革基本建设各个环节工作着手。从当前贯彻调整国民经济方针出发，应当着重解决以下几个问题。

调整基本建设包括压缩建设规模和调整投资方向两个方面。基建战线过长，规模过大，是基本建设投资效果差的重要原因，而且还影响生产、维修、更新改造和人民生活，产生一系列严重恶果。去年以来，各方面做了不少工作，停缓了一批在建项目，削减了预算内投资，使战线有所缩短。但是，由于一年多来新上了一批必要的骨干项目，加上通过其他资金渠道搞的基本建设（用于固定资产的投资），规模还是不小，基建战线还是很长。因此，一定要把积累比例压下来，但也不能光减投资，不下项目。减投资不减项目，等于把原来三年五年可以搞完的工程拖长到五年十年去完成，战线并未缩短，力量更加分散，效果反而更低。应当广泛发动群众，对目前在建的项目进行彻底清理。凡是建设条件不具备，投资效果又不好的项目，应当坚决停缓下来；确定续建的项目，要重新审定建设方案，核实投资效果，精简掉一些不是非搞不可的单项工程；对“胡子”工程，要区别情况，或削减内容，或集中物力财力抓紧收尾，限期交付生产；对新上项目则要采取由计划、建设、物资、建设银行等各部门会审的办法，严格加以控制。

压缩基建战线，还必须统筹安排各种用于基本建设的资金。今年预算以外用于固定资产投资的各项资金比预算内的投资还要多。今后随着财经体制的改革，还将日益增加。运用得好，会起到好的作用。但是，要看到这些资金是基本处于无计划状态的，又是比较分散的。搞得不好，就会助长重复建设，搞各种各样的“小而全”、“大而全”；就会使失调的比例更趋严重；就会拉长战线，扩大规模，甚至使压缩预算内基建所取得的成绩，前功

尽弃。今后，国家确定建设规模，不能只考虑预算内投资，而是要对各种用于固定资产投资的资金统一安排，既不要对下面干预过多，又要统筹兼顾，综合平衡，做到各得其所，充分发挥各种建设资金的投资效益。

在压缩建设规模的同时，要切实调整投资方向，按照克服当前薄弱环节的要求，把投资方向调整过来。从我国工业已经具有相当规模的现状出发，把投资重点从建新企业转变为以改造现有企业为主。同新建相比，改造现有企业一般投资要省三分之二或二分之一，设备、材料要省60%，建设周期和投资回收期也短得多。有计划地用先进的技术逐步改造现有30多万个企业，是加速现代化建设进程的重要途径。

当然，要把基本建设调整好，要提高投资效果，关键是要搞好基建计划管理。要改变目前建设规模、建设项目一年一定，经常变动，来回折腾的被动局面，制订出一个经过综合平衡的较稳定的中长期计划，在中长期计划的指导下，保证在建项目连续建设，尽快建成投产，发挥投资效果。

正确的基本建设程序是基本建设客观规律的科学总结。30年来正反两方面的经验反复证明，凡是严格按照基建程序办事的，就多快好省，凡是违反基建程序的，就会造成重大损失。拿反面的经验说，有些项目资源不清就盲目上马，结果中途被迫停建报废；有些项目工程地质不清，匆忙建设，以致造成厂房倒塌，路基滑坡，浪费大量资金；有些项目生产工艺未过关，产品未定型，就动工兴建，花了大量投资，还得推倒重来，或建成以后，却长期出不了产品；有些项目建成以后，原料、燃料、动力没有保证，或者前后左右不配套，达不到预期的产量；有些项目不计效果，投产以后，或产品落后，或产量不高，或消耗过高，或质量太差，以致长期亏本赔钱；有些项目违背施工程序，返工浪费惊人，等等。这些情况如不切实予以纠正，提高投资效果就是一

句空话。

坚持按基建程序办事，一个重要问题是必须有老老实实按照客观规律办事的科学态度和珍惜人民血汗的勤俭思想。同时，一定要有长远计划，规划不定，必然是临时定项目，仓促抓进度。设计年度不提前，也就无法从根本上改变边勘察、边设计、边施工的被动局面。在当前长期计划未编制确定以前，应当先将近期需要上马的项目定下来，作为预备项目列入计划，着手进行建设前期工作。再者，要从制度上规定，凡是没有做好前期工作的，一律不得开工。前期工作是指工程正式施工以前的各项工作，包括编制计划任务书，选择厂址，落实协作配套关系，合理规划工矿区，勘察设计，设备预安排，施工准备等。这里的重点是要开展可行性研究，就是要对项目从各个方面进行技术上、经济上分析对比，包括资源、地质状况，建设条件，投资大小，回收期限，原材料、燃料、动力的供应条件。产品采用什么品种型号，采用什么生产工艺，产销是否平衡，多大的生产规模最合理等等，要反复做多种方案的选择比较，要在全面分析研究的基础上确定项目和建设方案，然后编制计划任务书。

为了煞住不遵守基建程序的歪风，暴露矛盾，推动问题的解决，有必要运用各种行政的和经济的手段。凡是没有批准计划任务书的，不得进行初步设计；没有批准初步设计的项目，不得列入年度基建计划；没有搞好施工组织设计，征地拆迁，“三通一平”（路通、水通、电通、场地平）和必要的物资准备，不得批准开工报告。要充分发挥建设银行的监督作用。凡是没有列入年度基建计划、贷款计划的，建设银行不给拨款或贷款；拨款超过概算的，必须限期补办批准手续，逾期不办的停止拨款；在初步设计未批准以前，建设银行只能拨付筹建和勘察设计费，批准以后才能拨施工准备款；开工报告批准后，才能拨工程款。

长期以来，基本建设领域从上到下，从建设单位到勘察设

计、施工、物资等单位都没有明确的经济责任，也没有同经济责任相应的经济权力和经济利益。项目是上面定的，投资是无偿给的，花钱是敞着口的，物资是统一分配的，建成后盈亏是国家包的。搞得好与不好，谁也没有责任，也没有利害关系。在这种体制下，势必助长人们争项目，争投资，争物资，而忽视建设项目的经济效益。基本建设投资管理的供给制，是基本建设投资效果不高的一个极其重要的原因。

去年国务院发出了基本建设拨款逐步改由建设银行贷款的办法，一些地方和部门开始了试点工作。试点经验说明，这项办法是基本建设投资管理从供给制转变为经济核算制的重大改革，有着极为广泛而深远的意义。从贷款试点的实践看，拨款改贷款至少在五个方面起到了明显的变化。第一，有利于慎重确定建设项目和建设方案，注重经济效益。实行拨款时一些准备要上的项目，改为贷款以后，就决定不上了，或改变了原来的建设方案。为什么呢？因为单位一算帐，银行一审查，发现效果不好，负不起还款的经济责任。第二，促进建设单位精打细算，尽量节约使用资金。改为贷款以后，企业怕多贷款多付息，总是千方百计地节约开支，也改变年终突击花钱的局面。有一个单位，在拨款时，20万元投资到年底用得只剩9.09元。改为贷款以后，可以在第二年支付的钱，都等到付款时再去申请贷款。有的单位为了节省一角钱一平方米的占道费，三次跑有关部门要求核实占地面积，重新计算。这些在采取无偿拨款时，是难以做到的。第三，提前建成投产和还清贷款，企业能够得到好处，推迟投产和还款，企业则要受罚，这就大大促进企业自觉关心工程进度和高度重视投资效果。有个单位在土建的同时，就把设备预安装起来，提前培训技术力量，以便及早掌握工艺，早日收回投资。有一项工程原计划要三年半建成，改为贷款以后，决心抢在两年内建成投产。第四，有利于建设单位掌握建设的主动权，可以合理安排建设进

度。贷款项目采取一次确定贷款总额和分年用款的办法，这就改变了当年定投资，当年排进度，无法瞻前顾后、合理规划建设的被动状态。第五，促进了基本建设各单位之间建立明确的经济关系。首先，贷款单位要同建设银行签订贷款合同，明确各自的经济责任。过去建设单位花钱向国家报，不够向上面要，建设银行只要有计划就给钱，投资能否收回与己无关，现在这种状况有了显著的改变。其次，贷款单位为了履行贷款合同就尽量争取同勘察、设计、材料、成套、施工等单位签订经济合同，以取得有关单位的支持和合同保证。贷款单位还可以从提前还款所得的好处中，分一部分奖给履行合同好的单位。这样，就在基本建设各单位之间，建立起明确的经济责任、经济权力、经济利害关系，促进了基本建设各单位建立健全经济核算制。当然，要把经济核算制在基本建设领域里全面地建立起来，需要作多方面的工作。目前，勘察设计单位正在试行企业化，施工企业试行扩大自主权和建立厂内经济核算制。这些工作做好了，既可以加快工程进度，提高工程质量，又可以节约大量资金。

（载《人民日报》1980年4月24日，与刘礼欣合写）

怎样认识压缩基本建设规模

压缩基本建设规模，是进一步调整国民经济的关键。现在，各地区、各部门正在根据党中央和国务院的决议，清理在建项目，压缩基本建设规模。一批项目已经停止施工。一批项目缩小了规模，减少了内容。一批项目放慢了步伐，实行缓建。国家急需的建设项目正在加紧建设。从总的方面看，当前贯彻经济调整方针，压缩建设规模的情况是好的。但是，还有一些问题需要统一认识。认识一致了，才能真正把基本建设规模压缩下来。

1981年的基本建设规模是不是退过了头？

有的同志认为，1981年的基本建设规模，从原来计划安排的550亿元减为300亿元，砍得太多了，退过了头。我们认为，没有退过头。党中央和国务院决定把1981年的基本建设规模压缩为300亿元，是符合全国人民的根本利益的。坚持量力而行、实事求是的原则，表明我们真正解放了思想，摆脱了多年来“左”的错误的束缚。积累率过高，基本建设规模过大，造成比例关系严重失调，是长期以来经济工作中的一个严重问题。粉碎“四人帮”以后，本应进行经济调整。但是，由于对十年破坏所造成的严重后果估计不足，没有清理经济工作上“左”的错误，在党的十一届三中全会以前的两年中，还提出了一些过高的不切实际的口号和目标，上了一些不应该上的新项目，包括引进项目，以致1978年的基本建设投资比1977年又增加152亿元，使国民经济比例

失调加剧了。

党的十一届三中全会以后，党中央和国务院确定对国民经济实行调整、改革、整顿、提高的方针，并且明确提出，调整是核心，压缩基本建设规模是调整的关键。这是经济建设工作的一个根本转折。但由于认识不一致，执行得很不得力。有些应该停建的项目没有坚决停下来；有些地方和企业又盲目地上了一批重复建设的项目。1979年和1980年国家预算直接安排的投资虽然压缩下来了，但总的建设规模反而有所扩大。1979年实际完成的投资比1978年增长了22亿元，1980年又比1979年增长12亿元。因而出现了如下的不正常情况：基建下马技术措施上，财政拨款下马银行贷款上，国内投资下马国外借款上。结果，虽然经过两年调整，比例失调的状况并没有从根本上改变过来。这两年，财政连续发生赤字，银行增发票子，物价上涨幅度较大。为什么会出现这种情况？就是因为有些同志对压缩基本建设项目的意义认识不足，没有坚决执行中央的决定。如果上述状况再继续下去，农民和职工在三中全会以来得到的好处就有失掉的危险。由此可见，压缩基本建设规模是一个关系到全国人民切身利益的重大问题，决不能掉以轻心。

基本建设规模要和国力相适应，这是社会主义建设的一个规律。陈云同志早就指出：“建设规模的大小必须和国家的财力物力相适应。适应还是不适应，这是经济稳定或不稳定的界限。像我们这样一个有六亿人口的大国，经济稳定极为重要。建设的规模超过国家财力物力的可能，就是冒了，就会出现经济混乱；两者合适，经济就稳定。当然，如果保守了，妨碍了建设应有的速度也不好。但是，纠正保守比纠正冒进要容易些。因为物资多了，增加建设是比较容易的，而财力物力不够，把建设规模搞大了，要压缩下来就不那么容易，还会造成严重浪费。”为取得全局的稳定和主动，把今年的建设规模压缩到300亿元，力求做到