

国有资产管理丛书

田楷生主编

国有资产投资学

中国财政经济出版社

国有资产管理丛书

国有资产投资学

田椿生 主编

2005/11

中国财政经济出版社

国有资产管理丛书

国有资产投资学

田椿生 主编

*

中国财政经济出版社 出版发行

(北京东城大佛寺东街8号)

长沙科技印刷厂印刷

*

850×1168毫米 32开10.625印张260000字

1990年8月第1版 1990年8月第1次印刷

印数: 1—6500 定价: 4.65元

ISBN 7-5005-1134-5/F·1064

《国有资产管理丛书》编委会

蒋乐民	盛焕德	罗元明	田椿生
姜维壮	郭代模	王加春(原)	刘慧勇
文 明	夏子恒	张冀湘	瞿宝元
章锐夫	李长庚	王贵琪	李敏新
洪 钢	戴亚中	刘畅鹏	刘铁城
周 品			

前 言

社会主义国家拥有数额巨大的国有资产。在我国，国有资产是全体人民创造和积累的物质财富，是社会主义制度的物质基础。加强国有资产管理，提高国有资产运营的经济效益与社会效益，对促进国民经济的发展，完善社会主义生产关系，巩固社会主义制度具有决定性的作用。

为了满足大专院校试用教材的需要和广大干部职工业务学习的需要，在财政部、国家国有资产管理局、中国人民建设银行总行、中国社会科学院，中国财政经济出版社、湖南省财政厅等单位有关领导、专家、学者的大力支持下，由湖南财经专科学校牵头、组织各方面的专家、学者、实际工作部门的同志及部分教师共三十多人，在广泛调查研究的基础上，历时两年，编写了这套《国有资产管理丛书》。

丛书编写以坚持社会主义道路、坚持社会主义公有制、坚持立足中国国情为指导思想，将加强国有资产管理提到巩固和完善社会主义制度的高度来认识。同时，按照辩证唯物主义和历史唯物主义观点，积极探索与总结古今中外国有资产管理的经验教训，为深化我国国有资产管理的研究，提供广阔的背景和充实的材料。在编写手法上，从教材建设的基本要求和保证丛书的协调统一出发，力争各书的基本观点和基本提法大体一致；同时，为适应不同专业教学内容的选择和不同工作岗位干部职工业务学习内容有所侧重的特点，各书在基本内容有所侧重的前提下，兼顾

有关内容的必要交织复重，以使各书相对独立完整。

国有资产管理 work，目前正处于探索阶段，诸多理论与方法尚不成熟。由此决定了本丛书只是为建立新型的国有资产管理学科理论体系所作的一种积极尝试。它所能做到的主要是介绍国有资产管理改革试点中的一些情况，提供一些信息和提出一些思路。因而无论是在理论体系的塑造上，还是在篇章内容的选择介绍与探索研究上都很不完善，缺点错误之处在所难免，热诚欢迎广大读者批评指正。

丛书编写直接间接地吸收了众多专家学者正式出版或以其它形式反映的研究成果。在此谨致谢忱。

“国有资产管理丛书”编委会

1990年4月

为建立和发展国有资产管理 新学科而努力探索

人类社会一直是在不断改革中前进的、发展的。十年前召开的中国共产党十一届三中全会，揭开了社会主义新中国建立以来经济管理体制全面改革的序幕。十年改革，从农村到城市广泛和深入地推进，虽然步履艰难，但成就举世瞩目。伟大的祖国在中国共产党的领导下，继续奋进在社会主义大道上。

作为经济体制改革重要组成部分的国有资产管理体制的改革，顺应历史潮流，在80年代中期开始了艰难探索的历程。这是社会主义制度自我完善的需要，值得为之努力。

我国现有数以万亿元计的国有资产，这是我国社会主义的宝贵“家当”。如何管好用好这份“家当”，对巩固社会主义制度，发展社会主义经济具有十分重要的意义。

新中国成立以来，国家对国有资产的管理曾制订了必要的制度，对保障和促进社会主义国有经济的发展起了积极的作用。然而，随着经济和改革的发展，原有的国有资产管理体制已不完全适应发展变化了的新情况。如何根据这种新的情况，坚持改革的方针，通过不断探索，逐步建立新型的国有资产管理体制，维护国有资产的安全与完整，提高国有资产经营管理的经济效益与社会效益，这是摆在我们面前的一个重大的和富有现实意义的新课题。

改革是一个探索的过程，需要有理论作指导，而理论必须来

自实践。如何总结实践探索的经验，并使之形成较系统的理论与方法，进而去指导实践，这是我们应该为之契而不舍、持续努力的方向。由湖南财经专科学校组织和邀请各方面有关专家、教授、实际工作者和教师共三十多人参加，历时两年编写的《国有资产管理丛书》出版了，就是这种努力的一个组成部分，是值得祝贺的一件事情。

该丛书以马克思主义理论为指导，从中国的实际出发，坚持理论与实践相结合，对如何改革和完善国有资产管理进行了有益的探索。其特点有四：第一、编写的指导思想明确，即坚持社会主义道路，坚持社会主义公有制；坚持立足中国国情。丛书编写于资产阶级自由化思潮泛滥之际，尤其是丛书编写大纲第三稿在北京讨论与审议之时，正值北京发生的政治动乱和反革命暴乱平息不久，参加审议会的丛书编委会成员和主编们旗帜鲜明地反对种种企图从根本上否定我国社会主义制度的谬论，坚定了丛书编写的指导思想，并将这一指导思想切实贯彻于丛书的写作中，从而保证了丛书具有较强的思想性和政治性。第二、初步形成了一个比较完整的学科框架。丛书从马克思主义再生产理论与国家学说的基本原理出发，积极探索国有资产管理的基本规律，从国有资产投资、产权、评估、经营、核算、法律规范以及比较研究等方面，较全面地系统地阐述了国有资产管理的基本理论与基本方法，基本上反映了国有资产运动的全过程。第三、内容取材比较广泛与充实。既有对国有资产改革试点情况的介绍，又有对实践经验的理论概括；既立足于本国的实际，又有对世界上不同社会制度的国家的国有资产管理情况的介绍与批判性的借鉴；既有对历史经验的回顾与总结，又有对目前不同观点的比较研究，等等，内容涉及到国有资产管理的各个主要方面。第四、编写手法既统一又灵活。“统一”表现在各书原则思想的统一和原则提法的基

本一致，这是丛书编写应该具有的风格，而这又是难以做到的。

“灵活”表现在两个方面：一是在保证丛书原则思想统一和原则提法基本一致的前提下，允许各书作者各抒己见，以反映作者的思想火花；二是内容上有层次之分，有些书属于基础读物，有些书属于研究参考读物，以适应不同范围和层次的不同读者学习参考需要。

可以认为，这套丛书是我国在国有资产管理研究方面一个具有一定开创性价值的阶段性科研成果。尽管它还很不成熟，甚至存在不少缺点，但它毕竟对这一重要课题作了勇敢的、可贵的探索。我前面已经说了，理论归根结底只能是实践经验的总结。目前对我国社会主义国有资产管理体制的改革还处于伊始阶段，因此还不可能要求丛书作者们对尚未进行的实践作出理论的概括。但我期望这套丛书的出版发行，以及全国各方面学者、专家、理论工作者、实际工作者所撰写的论文和专著的发表及出版，都将对目前正在展开的对国有资产管理体制的改革工作起到启迪与推动作用，并使这一改革从理论和实践的结合上不断得到丰富和发展。正由于于此，我乐于为丛书作序。

傅乐成
一九九〇年四月

目 录

第一章 导 论	(1)
第一节 投资与投资运行.....	(1)
第二节 投资与经济增长.....	(5)
第三节 国有资产投资及其职能.....	(12)
第四节 国有资产投资学的研究对象和方法.....	(15)
第二章 国有资产投资的性质、形成和筹集	(22)
第一节 流动资金的性质、构成与周转.....	(22)
第二节 固定资产再生产方式.....	(31)
第三节 固定资产再生产资金的性质和形成.....	(40)
第四节 投资的筹集.....	(63)
第三章 国有资产投资的宏观管理	(82)
第一节 国有资产投资在社会总供求平衡中 的地位.....	(82)
第二节 国有资产投资规模的确定原则和制 约因素.....	(88)
第三节 投资需要量与资金来源平衡的方法.....	(97)
第四节 国有资产投资分配结构与经济结构.....	(99)
第五节 地区投资布局.....	(107)
第四章 国有资产投资项目的评估与决策	(115)
第一节 国有资产投资项目的决策.....	(115)
第二节 可行性研究.....	(124)
第三节 项目的评估.....	(129)
第五章 国有资产投资的使用管理	(153)

第一节	投资使用管理的任务和原则·····	(153)
第二节	流动资金投资的使用与管理·····	(163)
第三节	固定资产投资的使用与管理·····	(180)
第四节	建立国有资产投资监督体系·····	(208)
第六章	银行对国有资产投资的管理监督 ·····	(215)
第一节	建设银行对基本建设支出预算的管理·····	(215)
第二节	固定资产投资拨款·····	(220)
第三节	国家预算内基本建设贷款和基本建设 基金制·····	(226)
第四节	银行固定资产投资贷款的产生及其基 本原则·····	(237)
第五节	银行固定资产投资贷款的组织·····	(245)
第六节	银行对企业流动资金投资的管理·····	(253)
第七章	国有资产涉外投资管理 ·····	(260)
第一节	借用外资·····	(260)
第二节	吸收外国投资·····	(265)
第三节	对外直接投资·····	(269)
第四节	加强涉外投资的管理·····	(276)
第八章	国有资产投资的回流与效果考核 ·····	(285)
第一节	国有资产投资的回流·····	(285)
第二节	投资效果的概念与意义·····	(294)
第三节	设计国有资产投资效果指标体系的意 义与原则·····	(299)
第四节	宏观投资效果指标体系·····	(303)
第五节	微观投资效果指标体系·····	(315)
后 记	·····	(327)

第一章

导 论

第一节 投资与投资运行

投资，是商品经济的范畴。作为一种经济行为，是近代资本主义制度的产物，它随着社会经济的发展逐渐地被赋予特定的涵义。

在近代社会化大生产发展过程中，投资活动经历了一个发展演变过程。这个过程使投资作为资本（或资金）价值的垫付行为采取了不同形式。在资本主义发展初期，生产资料所有者与支配经营者一般是结合在一起的。投资者直接占有生产资料，亲自从事生产经营，因此通常多采取直接投资形式。也就是直接地运用资本建造厂房、购置机器和原材料等扩大生产流通事业。资本主义生产力的发展，促使生产资料的占有和支配使用逐渐地分离。股份经济的出现，大大加强了这种分离过程。此时“实际执行职能的资本家转化为单纯的经理，即别人的资本的管理人，而资本所有者则转化为单纯的所有者，即单纯的货币资本家^①。”“资本所有权这样一来现在就同现实再生产过程中的职能完全分离^②。”货币所有者通过购买证券，诸如购买政府和公司债券、公司股票以及其它证券等，转让了资本的使用权，货币资本

①《马克思恩格斯全集》第25卷，第493页。

②《马克思恩格斯全集》第25卷，第494页。

转化为证券所有权，成为投资者按出资多少分配剩余价值的凭证。投资者得到的是利息和红利；直接运用这种货币资本从事生产经营的职能资本家得到的是经营利润。于是在直接投资的基础上又进一步发展为购买证券的间接投资活动。因此，资本主义经济中投资的形式，既包括直接投资，也包括购买各种证券的间接投资。

社会主义社会仍然存在商品货币关系。同资本主义制度相比，社会产品分配的阶级关系发生了根本变化，但是产品价值的最终分割却无异于以往的社会。与商品货币关系相联系，资金范围取代了资本，以资金价值垫支为特征的社会主义投资活动是发展社会主义经济的客观需要。如果舍弃了投资的社会属性和为取得投资盈利而使用的手段，那么资本主义经济中的投资范围和形式也同样适用于社会主义的投资经济。所不同的是，在社会主义条件下，政府作为重要的投资主体，既要把资金垫支于生产过程，以实现规模不断扩大的社会再生产；也要投放于非生产领域，用于巩固国防、强化国家机器和增加社会的生活福利设施，以提高人民的物质文化生活水平。

按照社会主义资金的使用构成，投资可以分为总投资^①和净投资。总投资的组成，一是国民收入分配用于投资的价值，二是折旧投资。我们知道，社会总产品价值由生产资料转移价值、新创造的国民收入两部分组成。国民收入加上折旧，即全部社会总产品价值扣除劳动对象的转移价值的部分，在国外被称为国民生产总值(GNP)。我国目前也已开始使用这个统计指标。在社会消费基金增长比例既定的条件下，总投资随国民生产总值的增加而增长。总投资占国民生产总值的比重常用来反映和分析不同时期总投资的变动情况。总投资减去折旧投资即为净投资。在消费基金

^①本书除特有所指外，投资均指总投资。

增长比例既定的条件下，净投资随国民收入的增长而增长。净投资占国民收入的比重，用来反映和分析不同时期国民收入用于投资积累的变动情况。

投资既包括固定资产投资，也包括流动资产投资。长时期以来，我国把投资的概念往往局限为固定资金的投入，而把流动资金的垫支排除在投资范围之外。例如，《辞海》对“投资”解释说：“在资本主义制度下，为获取利润而投放资本于国内或国外企业的行为。主要是通过购买企业所发行的股票和公司债券来实现……在社会主义制度下，一般是指基本建设投资。”《政治经济学辞典》一书没有收入“投资”一词，而把收入的“基本建设投资”。解释为“用于基本建设的资金”。“基本建设”一词从60年代后期开始逐渐衍化为固定资产投资。我国对投资概念的这种解释，其理论根据，是把流动资金当作短期资金。关于流动资金的性质，后面将要具体阐述。事实上企业用于正常周转的流动资金即定额内的流动资金，就其性质看并不是短期资金而是长期资金。任何企业一旦投入运营，其定额内的流动资金就要与固定资金一样长期占用在生产过程中，而不能退出。在社会扩大再生产过程中，如果只有固定资金投入，没有相应安排配套流动资金，再生产是无法进行的。就是超定额流动资金，尽管属短期垫支，但无论是从社会总体或是企业个体来看，它并不是可有可无的，而是社会资金占用总量中不可缺少的部分。因此，与固定资产投资一样，流动资产投资也是客观存在。

在我国的投资完成过程中，垫付的资金要经历投资完成与投资使用两个阶段。前一阶段表现为固定资产的建造过程，包括项目决策、设计、施工等主要环节。投资者按照工程进度和技术要求不断地预付资金价值，一直到固定资产交付使用、投资完成为止。从建设程序和技术管理看，这一过程相当复杂，需要若干经

济技术单位按照严格的规范进行协调配合。但是从资金流通角度看，过程所体现的经济内容却十分单纯。它不过体现一种购买关系，表明投资者用货币换回商品： $G-W$ 。在这个场合， G 作为出发点，首先是货币，是购买手段。至于具体是按工程进度分次预付、分段结算，还是竣工后一次结算，不影响问题的性质。但 G 又不仅仅是单纯的货币。单纯的货币在商品的流通中起媒介物的作用，一笔交易完成，即转向协助第二笔交易，它离开出发点不再返回，并且越走越远，在流通领域作直线运动。我们这里考察的作为投资出发点的 G ，一方面执行货币职能，协助商品交换，同时又执行资金的职能。它被支付出去，预定换回生产条件，与流动资金相结合，产出可供流通的商品，使垫付价值最终回流到始发点 G 。可见，垫支的价值是在进行一种环形运动，货币取得了资金形态。而资金的生命在于运动，运动的目的是保存自己，获得增殖。因此在数量上它要比原垫资金 G 多出一个增加额，变为 G^1 。从 G 到 W 的形态变换体现了货币资金向生产资金的换位，它要合乎逻辑地再由生产资金转化为商品资金，进而转化为货币资金，完成一个循环，即 $G-W \xleftarrow[A]{P_m} \dots\dots P \dots\dots W^1-G^1$ 。在这种环形运动中，商品 W 事实上充当了资金的媒介物，这与单纯的货币运动明显不同。它表明，投资完成不是过程的终结，恰恰是过程的开始。资金运动的内在规律，要求它必须与下一阶段，即投资使用阶段统一起来，完成投资价值的完整运动过程。在下一阶段上，投资者利用完成的固定资产，配之以流动资金，开始具体的生产过程，使资金价值在生产产品的阶段里继续运动。也就是利用形成的固定资产制出新的产品，使原垫资金价值按其磨损程度和消耗量逐渐转移到产品上去，通过产品销售，即 W^1-G^1 ，完成一个循环，并且以取得盈利表现了作为资金的内在属性—增殖的性质。

从以上投资活动的形式和运行过程看，社会主义投资概念所包括的内容主要有以下几层含义：第一，投资是资金价值的长期垫支。投放于再生产过程中的资金，一旦参与周转，就不能随意抽走，它要长期地被束缚在再生产过程中。因此必须有长期资金来源相对应，积累便是投资资金的主要来源。社会在安排积累使用时，要根据固定资产投资数量同时安排相应的流动资金。第二，投资是投资主体以预期收益或预算社会效益为目的的资金运动过程。生产性投资是以获利为目的的资金使用。它要按照资金的本性，不仅要保存自己，还要求获得盈利，实现增殖。即使因价格扭曲等原因而导致某些行业和产业无利或微利，为了全局利益的需要，国家也要安排投资。但就一般情况而言，就企业的投资动机而言，获取盈利乃是投资者进行投资的目的。非生产性投资则是以获取最佳的社会效益为目的。第三，净投资是实现社会扩大再生产的重要途径；总投资不仅实现扩大再生产，而且也包括实现固定资产的简单再生产。

第二节 投资与经济增长

一、投资增长与经济增长的相对动态

投资增长与经济增长的关系十分密切。一方面，经济增长是投资额以扩大的基础。从社会角度看，投资作为资金价值的垫付行为，归根结底取决于社会总产品价值向资金的转化程度。可以说，一切用于投资的资金，都是社会经济活动成果的货币表现。经济的发展程度，直接制约着投资的数量。另一方面，投资增长又是经济增长的必要前提。社会生产活动是劳动者与生产资料结合的过程。生产资料中除了天然存在的自然物（如生产劳动所需要的土地、矿山、河流、天然森林等），其它无一不是劳动的产

物。把它们引进生产过程，必然同时伴随着购买，即货币转化为资金。从纯粹的形态考察，生产规模的扩大，在实物形态上，总要以生产要素的增长为条件；而在价值形态上，则必然伴随着投资的增加。因此投资的增长是经济增长的必要前提。

经济增长与投资增长之间尽管存在着密切的依存关系，但从相对动态考察，两者却不是以相同比例按相同方向发生变化，甚至会发生方向背离的情况。原因在于制约经济增长与投资增长的因素是各不相同的。

经济的增长，除了依靠投资增长以外，还受以下三方面因素的制约。一是宏观经济管理的质量。宏观经济管理的质量，主要包括经济工作的指导思想和宏观经济决策水平等。我国经济建设的历史表明，经济工作指导思想和宏观经济决策的质量，对国民经济的发展产生深远持久的影响。经济建设指导思想和宏观经济决策失误，往往是造成经济发展滞缓甚至下降的重要原因；而当经济工作指导思想得到端正或经济决策水平得以提高，即便不增加投资，国民经济也会获得长足发展。二是发挥原有企业生产资金潜力的状况。如提高劳动者的熟练程度和技术水平，改善生产组织和劳动组织，采用先进的科学技术和方法，增加设备的生产时间，加速资金周转以及使用质量较高的原材料等，都可以在既有资金量的条件下，实现规模扩大的再生产。三是开展国际经济交往，也可以取得与投资不等比例的增长。

同样，投资的增长除了经济增长制约因素外，其它一些因素也直接间接影响着投资的状况。

一是调整分配政策与分配结构，使年度国民收入用于投资的比重发生变化。在国民收入既定的条件下，国家在分配政策和分配结构方面进行重大调整，会直接影响年度之间投资来源的变化。一种情况是，改变国民收入中用于积累与消费的分配比例，以