

林森木 主編

中国 固定 资产 投资 透析

中国发展出版社

中国固定资产投资透析

林森木 主编

中国发展出版社

(京) 新登字 070 号

书 名 中国固定资产投资透析

主 编 林森木

出版者 中国发展出版社

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮编: 100035 电话: 601.7941 601.7895

印刷者 北京密云胶印厂

发行者 中国发展出版社总发行

新华书店经销

开 本 1/32 850×1168mm

印 张 11.625

字 数 291 千字

版 次 1993 年 7 月第 1 版

印 次 1993 年 7 月第 1 次印刷

印 数 1——6000 册

ISBN 7—80087—125—8/F·60

定 价 8.80 元

(如有印刷、装订等差错, 可向本社发行部调换)

前 言

本书系我国哲学社会科学基金资助研究课题《我国固定资产投资增长和投资结构变化研究》的成果。此项研究的目的在于：探索建国以来固定资产投资增长和投资结构变化的进程及其规律。

固定资产投资的总量和结构的发展、变化，是具有内在固有规律的。当我们的行为违背了客观要求时，经济规律或迟或早会来教训我们、纠正我们的偏差。尽管强大的行政力量在一个时期可以自行其事，但是，偏离客观规律只能是暂时的，到头来不但造成巨大的损失，而且迫使我们仍然要依照其固有的轨迹行事。从这个角度说，我们研究投资增长和投资结构变化，认识和掌握它的规律性是很有意义的。

迄今为止，对我国固定资产投资增长和投资结构变化的研究和论述很多，本书是在占有大量数据的基础上进行的系统分析和阐述。任何一个重大的研究课题，都是一项系统工程，对投资的研究也不例外。我们已经有了四十多年经济建设的实践和经验，有必要也有可能进行系统的研究，从中揭示出规律性的东西。本书是一个初步的尝试，在许多方面是粗浅的。希望由此引起人们的注意和进行这种系统的研究。

过去我们是在计划经济体制下开展投资活动，今后将在市场经济体制下进行投资活动，这不会改变投资活动的固有规律性，却能使投资者和管理者的行为更加符合客观要求，减少和避免违背客观规律的“瞎指挥”、“乱干预”，从而有利于提高投资经济效益。

林森木

1993. 1. 8

目 录

上篇 投资增长

第一章	中国投资增长的实证分析.....	(2)
第一节	全社会可比价年度投资规模估计.....	(2)
第二节	投资增长的波动性.....	(8)
第三节	投资增长与国民收入增长.....	(10)
第四节	投资增长的其他特征.....	(14)
第二章	投资增长的波动：原因、机制及评价.....	(17)
第一节	对投资周期的认识.....	(17)
第二节	传统计划体制下投资扩张的形成.....	(19)
第三节	体制改革时期投资扩张机制的变化.....	(21)
第四节	投资扩张后的投资收缩：原因和机制.....	(23)
第五节	投资波动是生产力发展的固有现象.....	(27)
第三章	投资周期假设.....	(30)
第一节	投资运行的调节和近几年投资波动的启示.....	(30)
第二节	投资的短周期假设.....	(32)
第四章	年度投资规模增长规律.....	(40)
第一节	年度投资规模增长的国际比较.....	(41)
第二节	投资加速增长的原因分析.....	(45)
第三节	对年度投资规模增长规律的几点看法.....	(58)
第五章	投资增长的通货膨胀与市场疲软的困扰.....	(59)
第一节	投资增长与经济增长.....	(60)

第二节	新时期投资增长与通货膨胀·····	(62)
第三节	新时期投资波动与市场疲软·····	(66)
第 六 章	投资的稳定增长战略·····	(71)
第一节	投资稳定增长的战略意义·····	(72)
第二节	适度投资增长：投资稳定增长的基本保障·····	(74)
第三节	投资稳定增长的机制和政策问题·····	(78)

中篇 投资结构变动

第 七 章	中国投资结构变动特征·····	(82)
第一节	投资结构变动的阶段性·····	(82)
第二节	投资结构变动的双重“超前性”·····	(86)
第三节	投资结构变动的振荡性·····	(93)
第四节	投资总量波动中的投资结构变动·····	(97)
第 八 章	中国投资结构变化分析·····	(100)
第一节	各时期投资结构变化的比较分析·····	(100)
第二节	投资结构变动的倾斜与均衡分析·····	(106)
第三节	中国投资结构变动的经济效果分析·····	(111)
第四节	重入关贸总协定 (GATT) 对中国投资结构 的影响·····	(114)
第 九 章	市场机制与中国投资结构·····	(120)
第一节	排斥市场机制与非均衡的投资结构·····	(120)
第二节	市场机制引入与投资结构格局的变化·····	(123)
第三节	几点评述·····	(141)
第 十 章	投资结构变动中的投资分配标准·····	(143)
第一节	投资分配标准与投资结构形成·····	(143)
第二节	中国投资结构变动中的投资分配标准·····	(148)
第三节	新时期投资分配标准的战略选择·····	(155)

第十一章	投资规划和投资结构评价的数量方法与模型	(159)
第一节	长期投资规划的制订——修正大道定理应用模型	(159)
第二节	中短期产业规划和投资规划的制订	(174)
第三节	模型运行结果分析	(178)

下篇 投资运行机制

第十二章	积累方式与积累率	(190)
第一节	经济发展阶段与积累方式	(190)
第二节	经济发展阶段与积累率	(194)
第三节	积累方式与积累率对投资活动的影响	(207)
第十三章	国民储蓄转化为投资	(211)
第一节	高积累支撑下的投资增长	(211)
第二节	储蓄转为投资流程的历史性演变	(215)
第三节	储蓄转化为投资的效应	(222)
第四节	储蓄转化投资的机制阻滞	(226)
第五节	储蓄转为投资的政策与机制协调	(246)
第十四章	投资资金来源分散与使用集中	(249)
第一节	传统体制下投资资金来源集中与使用集中	(249)
第二节	现行体制下投资资金来源分散与使用分散	(251)
第三节	投资资金来源分散与使用集中的矛盾	(268)
第四节	投资资金来源分散转为集中使用的阻滞机制	(271)
第十五章	投资主体及其行为	(298)
第一节	中国投资主体的沿革	(299)
第二节	企业投资主体及其投资行为	(305)

第三节	地方政府投资主体及其投资行为·····	(326)
第四节	中央政府投资主体及其他投资主体·····	(339)
第五节	中国投资主体格局的重新组合·····	(345)
第十六章	把投资活动纳入社会主义市场经济轨道·····	(354)
第一节	关贸总协定的市场经济原则与“入关”对我国 投资体制的影响·····	(354)
第二节	把投资活动纳入社会主义市场经济的轨道·····	(356)

上 篇
投 资 增 长

第一章

中国投资增长的实证分析

第一节 全社会可比价年度投资规模估计

在我国经济指标体系中，由于没有有关投资品价格指数的统计，因而难以直接按可比价格计算全社会年度投资规模时间序列。但根据国民收入统计中，按可比价格计算的全社会年度固定资产积累总额指数时间序列等有关数据，及年度固定资产积累与年度投资规模的内在联系，我们还是可以较近似地建立起按可比价格计算的全社会年度投资规模时间序列。

推算工作建立于以下两个假设的基础之上：

假设一：固定资产积累价格指数=固定资产投资价格指数。

由于年度固定资产积累，按增减法计算，是以当年增加的固定资产价值（当年固定资产投资完成额扣除不增加固定资产的费用）减去提取的固定资产基本折旧和大修理基金的价值，与年度投资规模的差别只体现在量上而不体现在质上，同时，其可比价格的计算又是先划分固定资产价值增加额中建筑安装工程和机器设备购置所占的比重，然后利用建筑业产值价格指数和工业产值中的机械设备价格指数分别换算出由建筑安装工程形成的可比价固定资产积累和由机械设备购置形成的可比价固定资产积累^①，

^① 参阅《国民收入、国民生产总值统计主要指标解释》，国家统计局平衡司，1990年1月。

从原则上说，该方法亦完全可用于投资可比价格的计算。

因此，假设固定资产积累价格指数与固定资产投资价格指数相同是可以接受的。

假设二：1952—1980 年间，存在以下换算关系：

$$\frac{\text{全民所有制固定资产积累}}{\text{全民所有制固定资产投资}} = \frac{\text{全社会固定资产积累}}{\text{全社会固定资产投资}}$$

在现有统计资料中，没有 1952—1980 年的全社会当年价固定资产投资额，因而即使有了价格指数，仍无法推算出全社会可比价年度投资规模。为了解决这个问题，我们提出了假设二，以利用现有统计资料中，全民所有制固定资产积累与投资之间的比例关系和全社会固定资产积累额，来推算全社会固定资产投资额。从原则上说，不同投资者之间的固定资产积累和固定资产投资的比例系数，因条件不同，肯定是有差异的，但考虑到固定资产积累和固定资产投资之间的内在联系不会使这种差异具有实质意义，则假设二亦可以接受。表 1-1 给出了利用 1981—1989 年实际数据进行检验的结果，它显示出 9 年间两个比例的平均值之差只有 1.6 个百分点，显然是支持假设二的。

表 1-1 1981—1989 年积累与投资的比例关系

年 份	A	B
1981	1.235	1.346
1982	1.270	1.300
1983	1.271	1.302
1984	1.261	1.269
1985	1.351	1.326
1986	1.375	1.361
1987	1.340	1.343
1988	1.323	1.318
1989	1.420	1.425
平 均	1.316	1.332

在表 1-1 中：

$$A = \frac{\text{全社会固定资产投资}}{\text{全社会固定资产积累}} \quad B = \frac{\text{全民所有制固定资产投资}}{\text{全民所有制固定资产积累}}$$

在以上两个假设的基础上，运用现有的有关数据，即可推算出全社会可比价年度投资规模时间序列，见表 1-2。

表 1-2 中各栏字母含义如下：

A：全社会当年价固定资产积累

B：全社会可比价固定资产积累定基比

C：全社会当年价固定资产积累定基比

$$C_i = \frac{A_i}{57}$$

D：投资价格指数 $D_i = \frac{B_i}{C_i}$

E：全社会当年价固定资产投资

F：全社会可比价固定资产积累 $F_i = \frac{57 \cdot B_i}{100}$

G：全民所有制当年价固定资产积累

H：全民所有制当年价固定资产投资

I：全社会可比价固定资产投资

$$I_{1952-1980} = F_{1952-1980} \cdot \frac{H_{1952-1980}}{G_{1952-1980}}$$

$$I_{1981-1989} = E_{1981-1989} \cdot D_{1981-1989}$$

i：年份， $i=1952, 1953, \dots, 1989$

关于表 1-2 的几点说明：

第一，全部有关基础数据和运算过程均在表中列出和加以说明，以利于各方面分析研究。

第二，全部核算以 1952 年不变价格为基础。

第三，由于现有统计数据的限制，全社会可比价固定资产投资分两阶段计算。对 1981—1989 年，直接用全社会当年价投资额与投资价格指数计算；而对 1952—1980 年，则只能间接、迂回地计算。后者的精确性虽不及前者，但根据假设二的分析，不会产

表 1-2

全社会可比价年度投资规模及有关数据

年份	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1952	57.00	100.00	100.00	100.00		57.00	43.00	43.00	57.74
1953	85.00	150.90	149.12	101.19		86.01	71.00	91.59	110.96
1954	109.00	194.80	191.23	101.87		111.04	87.00	102.68	131.05
1955	109.00	203.60	191.23	106.47		116.05	91.00	105.24	134.21
1956	179.00	335.30	314.04	106.77		191.12	137.00	160.84	224.38
1957	140.00	273.80	245.61	111.48		156.07	126.00	151.23	187.32
1958	280.00	545.70	491.23	111.09		311.05	259.00	279.06	335.14
1959	372.00	669.00	652.63	102.51		381.33	338.00	368.02	415.20
1960	399.00	719.90	700.00	102.84		410.34	384.00	416.58	445.16
1961	148.00	272.10	259.65	104.80		155.10	135.00	156.06	179.29
1962	96.00	164.40	168.42	97.61		93.71	73.00	87.28	112.04
1963	133.00	271.10	233.33	116.19		154.53	93.00	116.66	193.84
1964	203.00	338.50	356.14	95.05		192.95	149.00	165.89	214.82
1965	253.00	436.20	443.86	98.27		248.63	191.00	216.90	282.35
1966	307.00	540.00	538.60	100.26		307.80	233.00	254.80	336.60
1967	202.00	354.20	354.39	99.95		201.89	136.00	187.72	278.67
1968	166.00	301.50	291.23	103.53		171.86	98.00	151.57	265.80
1969	278.00	516.70	487.72	105.94		294.52	210.00	246.92	346.30

续表

年份	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1970	419.00	778.60	735.09	105.92		443.80	331.00	368.08	493.52
1971	468.00	860.40	821.05	104.79		490.43	373.00	417.31	548.69
1972	479.00	869.80	840.35	103.50		495.79	366.00	412.81	559.20
1973	502.00	910.70	880.70	103.41		519.10	375.00	438.12	606.47
1974	553.00	1001.70	970.18	103.25		570.97	399.00	463.19	662.82
1975	684.00	1159.30	1136.84	101.98		660.80	473.00	544.94	761.30
1976	623.00	1107.10	1092.98	101.29		631.05	443.00	523.94	746.34
1977	645.00	1129.20	1131.58	99.79		643.64	446.00	548.30	791.28
1978	783.00	1362.90	1373.68	99.21		776.85	572.00	668.72	908.21
1979	838.00	1428.30	1470.18	97.15		814.13	590.00	699.39	965.08
1980	893.00	1476.90	1566.67	94.27		814.83	613.00	745.90	1024.34
1981	778.00	1247.00	1364.91	91.36	961.00		496.00	667.51	877.98
1982	969.00	1518.20	1700.00	89.31	1230.40		650.00	845.31	1098.82
1983	1125.00	1720.10	1973.68	87.15	1430.06		731.00	951.96	1246.32
1984	1453.00	2134.70	2549.12	83.74	1832.87		934.00	1185.18	1534.89
1985	1883.00	2580.50	3303.51	78.11	2543.19		1267.00	1680.51	1986.59
1986	2196.00	2828.50	3852.63	73.42	3019.62		1454.00	1978.50	2216.92
1987	2718.00	3326.10	4768.42	69.75	3640.86		1711.00	2297.99	2539.60
1988	3360.00	3622.00	5894.74	61.44	4446.59		2058.00	2712.80	2732.19
1989	2910.00	2894.00	5105.26	56.69	4131.73		1779.00	2535.50	2342.14

生实质性的影响。

为评价本文所采用的计算方法（可简称为积累法），现引用其它三个类似研究关于近年来实际投资增长率的测算结果进行比较^①，见表 1-3。

表 1-3 实际投资增长率测算结果比较（%）

年 份	积累法	加权法	平衡法	推算法
1986	11.6	5.7	7.9	10.6
1987	14.6	6.5	11.2	8.0
1988	7.6	6.8	8.5	23.5
1989	-14.3	-21.0	-20.4	—

可以看出，积累法的结果与其它三种方法的结果在实际数值上有较大差距，但从总的趋势看，与加权法和平衡法较为接近，再考虑到其计算方法与加权法极其类似，其基础数据的可靠性和精确性又较高，因此可以认为，本文所建立的全社会可比价年度投资规模时间序列是基本可信的，可做为投资增长和其它有关宏观经济变量研究的基础。

根据上述年度投资规模时间序列数据，我们可以计算出我国投资的平均增长速度。1953—1989 年间，我国全社会固定资产投资年平均增长速度为 11.2%（可比价）。其中 1953—1979 年间，全社会固定资产投资年均增长率为 12.1%（可比价），1980—1989 年全社会固定资产投资年均增长速度达到 10.7%（可比价）。在低收入状态下保持 11.2% 的投资增长速度，应该说是相当可观的。发达国家中日本投资增长速度是首屈一指的，在 1954—1980 年间接简单平均法计算的平均增长速度也仅为 11.3%（可比价）。

就投资增长与国民收入增长之间的对比关系而言，投资增长明显快于国民收入增长。

^① 参阅《1990 中国投资报告》，国家计委投资研究所、国家统计局投资统计司主编，中国计划出版社出版，第 203 页。

1953—1979 年间，全社会固定资产投资年均增长速度（12.1%可比价），高出同期国民收入年均增长速度（6.66%）约 5.3 个百分点；1980—1989 年间，全社会固定资产投资年均增长速度（10.7%，可比价），高出同期国民收入年均增长速度（9.47%）1.2 个百分点。1952—1989 年间，分年份观察投资增长速度与国民收入增长速度，投资增长（减少）速度超过国民收入增长（减少）速度的年份所呈现的频率高达 74%。

第二节 投资增长的波动性

我国投资增长速度一方面较快，另一方面又呈现出大起大落，反复膨胀，反复压缩的强烈波动性。

把全社会可比价固定资产投资增长速度绘成折线图，便可清晰地看出其剧烈波动性（见图 1-1）。

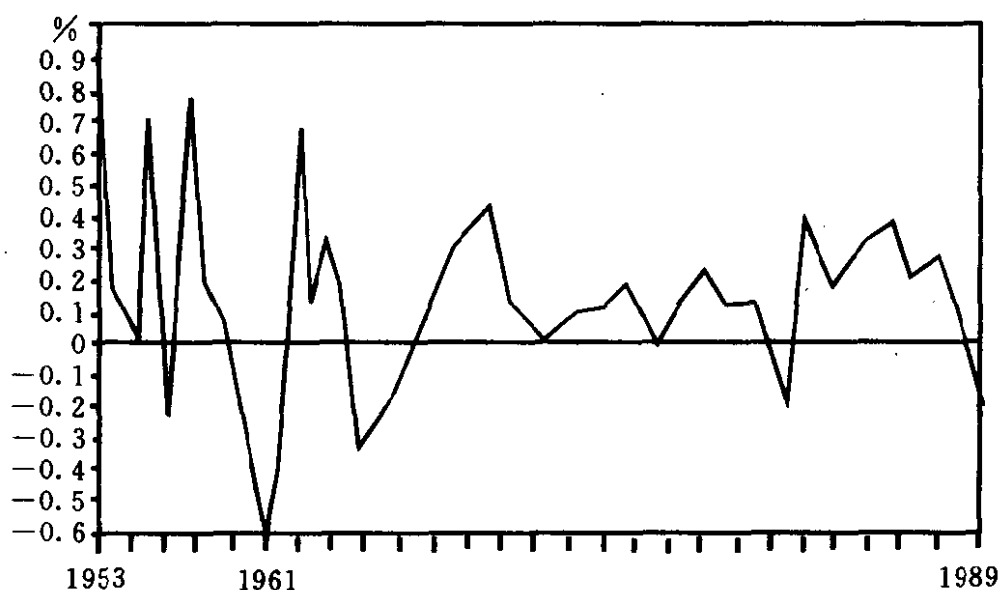


图 1-1 全社会可比价固定资产投资增长速度（环比）（%）

如果分析全民所有制单位固定资产投资增长历史数据，可以看出，在 1952—1989 年的 30 多年时间里，投资增长经历了大约

7 个周期性的波动，其中显著的投资膨胀和压缩至少有 5 次。

第一次投资膨胀，出现在 1956 年。该年度投资增长速度高达 52.83%，1957 年适时地进行了压缩，其绝对规模也减少了。

第二次投资膨胀，始于 1958 年的大跃进，投资规模持续膨胀了 3 年之久。1958—1960 年间 3 年投资总规模超过了 1000 亿元，是“一五”时期（1953—1957）投资总规模的 1.7 倍。这次投资“热潮”是构成 1961—1962 年的经济衰退和大萧条的原因之一，是我国历史上最深刻的一次波动。

第三次投资膨胀，出现在 1970 年。1969 年投资比上年增长 62.9%，绝对额较 1965 年多 30 亿元，接近了 1960 年的水平（少 7.88 亿元）。在此基础上，1970 年投资规模进一步扩大，增长速度高达 49.07%。

第四次投资膨胀，出现在 1978 年。这一年投资增长速度为 22.0%，投资额为 699.4 亿元，虽然增长幅度较前几次小得多，但年度绝对增量却超过了 120 亿元。

第五次投资膨胀，一般认为发端于新旧体制转轨开始时期的 1984 年，这一年投资增长速度为 24.5%，1985 年又在此基础上增长了 41.8%，年度增长额接近 460 亿元。随后，便迎来了“双紧”政策的实施，至 1988 年，投资增长速度降为 1.8%，1989 年形成负增长（-8.2%）。

其次我们把每次波动中投资增长的最高速度与随后的最低增长速度相减^①，其距离作为波幅，则每次投资波动的波幅为：

第一次为 116.1%（1953 年的 110.1% 减去 1957 年的 -6.0%）

第二次为 146.8%（1958 年的 84.6% 减去 1961 年的 -62.2%）

① 投资增长率为全民所有制单位数据。