

投资经济学系列教材

投资信贷概论

景宗贺 主 编



中国金融出版社

投资经济学系列教材

投资信贷概论

景宗贺 主编

中国金融出版社

责任编辑：李柏梅

投资信贷概论

景宗贺主编

*

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

廊坊人民印刷厂 印刷

*

850×1168毫米 1/32 8.75印张216千字

1991年3月第一版 1991年3月第一次印刷

印数：1—5000

ISBN 7—5049—0660—3/F·301 定价：5.05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

张泽鲁 吴国斌 郎荣燊 徐大图

编委会(按姓氏笔划为序)：

丁 华	王 肃	计永佑	孔 敏
田椿生	冯 彬	江其务	刘慧勇
孙 健	孙志新	许施智	任淮秀
李育仁	谷冠如	邵以智	张泽鲁
张 达	<u>吴国斌</u>	沈志远	利广安
杨葆安	孟广镔	郎荣燊	林森木
武爱民	周战地	周云杰	周启昌
郝旭光	姜广新	徐文通	徐大图
徐安琳	倪家铸	曹尔阶	黄 洪
龚维丽	景宗贺	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的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。它力图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

改革开放以来，通过信贷途径完成的固定资产投资迅速增长，占全部投资的比重逐年上升。目前，在全民所有制单位投资中，利用国内贷款完成的部分已超过1/4；在集体所有制单位投资中，接近一半是利用国内贷款完成的。可见，投资信贷在固定资产投资和国民经济中的地位与作用不容忽视，应当把它列为独立对象进行研究。

《投资经济学系列教材》编委会把《投资信贷概论》作为系列教材重要选题之一，是很恰当很合时宜的。说它很合时宜，是因为设立这一课程符合投资领域已经发展变化了的新形势。说它很恰当，则是此教材的名称为“投资信贷概论”，而不是《投资信贷学》，这样做是符合这一学科当前实际的。在我国，投资信贷活动正处于蓬勃发展之中，有许多新课题需要研究，只有不断地总结实践经验，才能使此学科逐渐成熟。

本书由景宗贺研究员主编，刘慧勇副研究员总纂。各章编写分工如下：第一章由黄一力、明国珍撰写，第二、第十章由施良撰写；第三、第六章由马耕之撰写；第四、第七章由郭世坤撰写；第五、第九章由顾伟国撰写；第十一章由孙永红撰写；第十二章由王经训撰写。

中国金融学院徐文通教授、孔敏副教授、许施智、郝旭光讲师。张承惠、陈少晦硕士，《金融科学》编辑李英海，国家计委投资研究所姜广新副研究员，中国人民大学出版社黄洪主任、陈宏编辑，中国金融出版社编辑李柏梅等同志对本书初稿提出很多宝贵意见，致以衷心谢意。

作 者

1990年9月

目 录

第一章 投资信贷概述	(1)
第一节 投资信贷的概念和在固定资产投资中的地位.....	(1)
第二节 投资信贷在国民经济发展中的作用.....	(4)
第三节 投资信贷在我国的发展.....	(8)
第二章 投资信贷计划	(14)
第一节 投资信贷计划的作用.....	(14)
第二节 投资信贷计划的内容.....	(18)
第三节 投资信贷计划编制的原则和方法.....	(28)
第四节 投资信贷计划执行情况的检查与分析.....	(34)
第三章 投资信贷资金来源	(41)
第一节 投资信贷资金的源泉.....	(41)
第二节 投资信贷资金的形成渠道.....	(43)
第三节 投资信贷资金的扩大途径.....	(55)
第四章 投资信贷资金运用	(60)
第一节 投资信贷资金运用的基本原则.....	(60)
第二节 投资信贷资金运用的合理数量界限.....	(67)
第三节 投资贷款的使用方向与种类.....	(72)
第四节 投资贷款的产业和地区政策.....	(84)
第五章 投资信贷利率	(91)
第一节 利息本质与利率水平.....	(91)
第二节 复利计算方法.....	(96)

第三节	银行存款利率·····	(99)
第四节	投资贷款利率·····	(104)
第六章	投资信贷的综合平衡·····	(109)
第一节	投资信贷在信贷平衡中的作用·····	(109)
第二节	投资信贷对货币供应量的影响·····	(114)
第三节	投资信贷与国民经济综合平衡·····	(120)
第七章	投资信贷的宏观调控·····	(126)
第一节	投资信贷宏观调控的作用和目标·····	(126)
第二节	投资信贷宏观调控体系·····	(130)
第三节	投资信贷宏观调控手段·····	(134)
第八章	投资贷款项目的决策与评估·····	(142)
第一节	投资贷款项目决策与评估的作用·····	(142)
第二节	投资贷款项目的决策·····	(145)
第三节	投资贷款项目的评估·····	(148)
第四节	投资项目贷款条件与贷款程序·····	(169)
第九章	投资贷款的监督·····	(173)
第一节	投资贷款监督的作用与原则·····	(173)
第二节	投资贷款监督的方法·····	(177)
第三节	投资贷款监督的主要环节和重点·····	(180)
第十章	投资贷款的回收·····	(185)
第一节	回收投资贷款的意义·····	(185)
第二节	投资贷款回收的资金来源及其计算方法·····	(188)
第三节	投资贷款期限的确定和贷款本息的偿还·····	(195)
第十一章	投资贷款效益考核·····	(212)
第一节	投资贷款效益的概念与考核原则·····	(212)
第二节	考核投资贷款效益的主要方法·····	(216)
第三节	考核投资贷款效益的指标体系·····	(221)
第四节	提高投资贷款效益的主要途径·····	(228)

第十二章	外国投资信贷综览	(234)
第一节	美国的投资信贷.....	(234)
第二节	日本的投资信贷.....	(243)
第三节	英国的投资信贷.....	(255)
第四节	法国的投资信贷.....	(257)
第五节	苏联的基本建设投资信贷.....	(263)

第一章 投资信贷概述

第一节 投资信贷的概念和在固定资产投资中的地位

在我国，严格地讲，投资是指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产的经济活动，换句话说也就是指用于上述经济活动的资金。其中购置和建造固定生产的活动或资金，称为固定资产投资；购买和储备流动生产的活动或资金，称为流动资产投资或库存储备投资。

固定资产是指价值很大、可供长期使用并在使用过程中保持原有物质形态的劳动资料 and 消费资料，如厂房、机器设备、办公楼、宿舍楼、役畜等等。国家和企事业单位的固定资产投资项目一般规模较大，涉及的问题很多，往往需要多方案论证，慎重决策。相比之下，一项增加流动资产的投资活动，就不那么复杂了。而且，从全社会的范围看，每年在国民收入中用于固定资产投资的部分远远大于用于流动资产投资的部分。因此，固定资产投资在整个投资活动中占据主要地位。正是由于这个原因，通常也把固定资产投资简称为投资。本书侧重研究的就是固定资产投资信贷，简称投资信贷。

信贷是银行存款、贷款等信用活动的总称。所谓信用，则是指以偿还为条件的特殊形式的价值运动。本书所讲的投资信贷，主要是指购置和建造固定资产过程中的信用活动。具体地说，投

资信贷包括两方面内容，其一是以信用方式筹集可用于固定资产投资的资金，其二是以信用方式提供固定资产投资。

投资信贷是联结投资形成与投资运用的桥梁。从全社会的范围看，并不是全部投资都能够在其形成后立即被其所有者直接运用。例如新建企业开头几年获取的利润和提取的折旧基金，大部分属于生成的固定资产投资，但由于该企业暂时还不需要进行技术改造，因而不能直接进行固定资产投资，这样就形成一部分盈余资金。另一方面，正在进行大规模技术改造的企业，其自有资金往往不够用，又存在资金缺口。从全国看，这两种情况同时存在，资金盈余与不足可以互补，总量是平衡的，但分量不平衡。这是一个矛盾。通过投资信贷把资金从盈余部门有偿转让给不足部门运用，使这个矛盾得到解决。

在党的十一届三中全会以前，国营经济的建设资金供给，多年来一直主要来自财政和信贷两个集中性渠道。企业和主管部门所支配的各种专用基金（即预算外资金之一），在“一五”时期比重极小，1953年预算外资金只相当于国家预算收入的4%。党的十一届三中全会以后，情况发生了明显的变化。在扩大企业自主权、几步利改税和财政收入包干分成后，企业、主管部门和地方所掌握的专用基金数量增长很快，出现了财政、信贷和预算外资金三足鼎立之势。

“一五”期间，五年财政收入合计为1354.9亿元，其中经济建设费（不包括增拨银行信贷基金）五年累计为655.9亿元，将近占财政收入的一半。这期间银行资金来源增长额，如果不包括财政增拨的信贷基金，与财政收入相比不到1/10，并且主要用于流动资金贷款。

自1979年以来，在全社会固定资产投资中国内贷款即固定资产投资信贷的年平均增长速度是最高的，国家投资在整个固定资产投资中的比例减少。例如，在全民所有制基本建设投资资金来源

中,国家投资的比重从1978年的77.7%,下降到1985年的35.5%;国内贷款的比重从1978年的零,上升到1985年的17.5%。在全民所有制更新改造投资的资金来源中,财政拨款所占比重从1980年的17.6%,下降到1985年的4.4%,而国内贷款从1980年的24.5%,上升到1985年的41.6%。

上述资料表明,银行投资信贷在固定资产投资中占有越来越重要的地位,逐渐成为整个社会固定资产投资的重要资金来源。

固定资产投资贷款的多少,与固定资产投资规模的大小密切相关(在其它投资不变的情况下,投资贷款规模膨胀会引起固定资产投资规模的膨胀;固定资产投资贷款恰当,则固定资产投资规模也能恰当)。作为社会主义国家的银行,总是要受国家计划的约束的,只要银行遵照国家固定资产投资规模计划与信贷计划办事,就能控制固定资产投资规模。另外,采用投资信贷的形式进行固定资产建设,能在一定程度上限制投资规模的膨胀。因为投资信贷资金与无偿使用的拨款不同,它具有偿还性与盈利性,客观上限制了各地、各企事业、部门的投资冲动或欲望。

由于银行贷款有收回与贷出的灵活性,有利率高低、差别利率等信贷杠杆,为促进与抑制某一方面的投资提供了方便,使投资量与投资方向能够受到控制与调节。只要银行根据国家的产业政策和产业发展方向投资,就能调整固定资产投资结构,从而有利于产业结构的调整与改善。

第二节 投资信贷在国民经济 发展中的作用

投资信贷在一国的经济发展中具有以下几方面的作用：

一、筹集中长期资金，支持国民经济建设

在社会主义经济中，受商品运动形态所决定，资金也呈现出不同的运动形态。在固有的资金运动规律作用下，社会上经常存在着千千万万笔闲置时间有长有短的资金，这些资金具有分散性和暂时性的特点。所以，只有在保证各笔闲置资金当其需要支用时能够回收的条件下，才能将它们动员起来。信贷正是具有这样特殊的功能，它以偿还为条件，把其它方法不能动员的闲置资金汇集起来并投向需要资金的部门和企业。

投资信贷融通资金的途径大致分为两类，一是通过银行等金融中介机构的存放款活动进行的间接融资；二是通过证券市场的有价证券交易活动进行的直接融资。不论是间接地通过银行这种中介职能，还是直接地通过市场交易活动，都可以把分散于千千万万个最终投资者手中的闲置资金（以至于海外资金）集聚起来，形成集中性的、长期稳定的资金，源源不断地输送到国民经济建设的各个领域，满足各个方面、各种要求不同的投资需要。

以作为最终投资者的居民为例，1979年以前，居民拥有的金融资产只有手持现金和储蓄存款这两种，其拥有量也较小。到了1988年，居民拥有的金融资产种类发展到10余种，除前述两种外，还包括国库券、保险单、金融债券、国家重点建设债券、重点企业债券、一般企业债券、股票等，其拥有总量达到6100亿元。改革以来，随着金融机构、信用形式和金融资产的日益多样化，投资融通的渠道也越来越畅通，投资信贷以十分迅速的速度发展

起来，日益成为国民经济持续高速增长的重要支柱。

二、调节投资总量，稳定宏观经济

投资信贷这种筹资活动，一方面可以通过信用方式把社会储蓄转向投资，扩大总供给；但另一方面，投资信贷的过量投放又会在一定时期的特定环境下，拉大社会总需求与社会总供给之间的差距，加剧宏观经济的波动。这是因为：其一，我国市场上流通所需的货币，是通过信贷方式投放出去的，而货币流通是否正常，对市场供求平衡的影响很大。在商品货币关系存在的条件下，社会总产品和国民收入分解为实物运动和价值运动，通过信贷机构向社会投放超过经济增长水平的货币量，货币形式的社会总需求就会超过实物形式的社会总供给，形成通货膨胀。其二，投资增长要以经济发展为基础，它是一种投入（需求）在先、产生（供给）在后的经济活动，而且周期较长，不少建设项目要几年、十几年甚至几十年才能建成投产，在一个较长的时间内只有需求，不能形成有效供给。一定时期社会总产品有多少可以用于投资，这有一个客观的数量界限，投资规模大小要受国力制约。

我国信用深化的结果体现在国民经济总积累中，是信用关系已经取代了财政预算投资的支配地位，一跃成为左右社会总投资和影响整个宏观经济状态的重要因素。尽管每年自筹及其他投资总量比国家预算内和国内贷款两者完成投资额之和还要多，但自筹投资一般只改变货币存量的使用结构，不形成新的货币供给量。而投资信贷的投放则不然，它一方面会增加一部分货币供应量，扩大总需求；另一方面，在我国企业自有资金比重相对较低和企业自筹投资的实现在很大程度上依赖信用关系支撑的情况下，投资信贷的投放量就对有支付能力的投资需求的涨缩具有举足轻重的影响。因此，国家可以根据宏观经济的运行状况，通过扩张或收缩投资信贷来调节投资规模，实现社会总需求与社会总供给的大体

平衡，保持国民经济协调稳定地发展。所以，投资信贷已成为国家进行宏观调控的重要手段。

三、调整投资结构，促进技术进步

投资结构是指固定资产投资在国民经济各个产业、各个部门、各个地区和再生产各方面的比例，以及它们之间的相互关系。在社会主义制度下，投资结构主要是通过社会主义国家有计划地加以安排的。但是由于各方面的原因，在经济发展过程中，局部的不平衡是经常发生的，因此，必须根据经济发展的要求，不断地进行调整。

有不同的经济管理模式，就有不同的结构调整方式。过去，我国是财政主导型经济，财政既是最大的储蓄（资金供给）者，也是最大的投资（资金运用）者，结构调整政策的贯彻实施，主要是财政通过国家指令性计划安排的。改革以来，我国国民经济逐步走上信用主导型经济轨道，信用关系历史性地成为左右社会投资的重要力量，投资结构的调整必然要更多地运用信贷、利率等经济杠杆，即通过调节投资信贷的数量和方向，通过差别利率，促使部门、地方和企业调整不符合客观要求的投资结构，实现投资结构内部各要素之间的相互协调，从而保证国民经济有计划按比例地协调发展。

为解决我国现阶段整个国民经济结构比较落后，基础设施和基础产业发展严重滞后，总体技术水平较之发达国家有较大差距和国民经济内部各部门、各行业、各地区之间在技术水平上的巨大不平衡状况，我国投资信贷调整投资结构的作用主要体现在两个方面，一是实行倾斜的投资政策，重点支持能源、交通运输、邮电通讯、原材料等基础设施和基础产业的建设，并发挥利率的调节作用，引导资金流向，支持重点行业的发展；二是贯彻以“内涵”为主的发展政策，重点支持现有企业的技术改造，推动