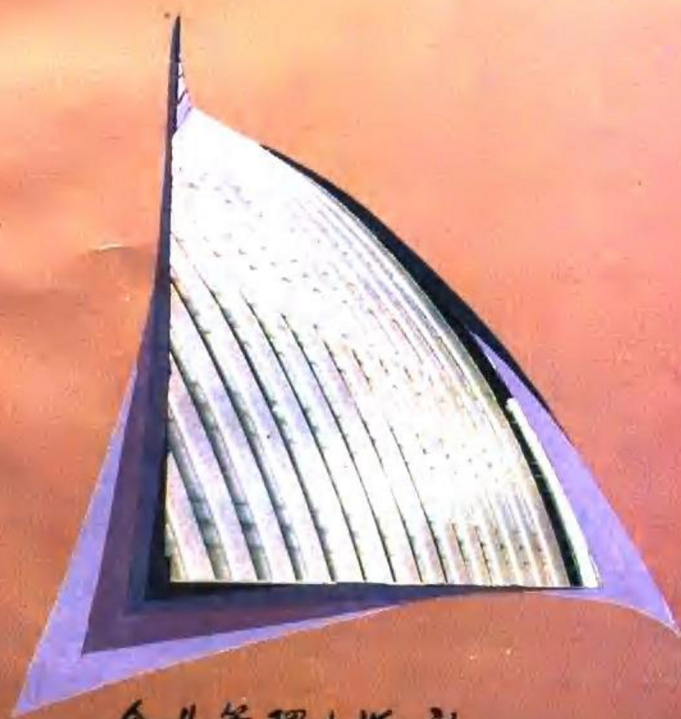


投资总体经营与决策

张仲启 吴多莉 著
刘玉龙 成道福



企业管理出版社

投资总体经营与决策

张仲启 吴多莉 著
刘玉龙 成道福

序 言

投资是经济发展的原动力。提高投资效益又是投资活动的出发点和归宿。长期以来，由于投资规模波动、投资结构及布局不合理等问题的影响，投资效益一直不高。因此，如何解决投资的适度规模、投资的合理结构及正确的布局等问题，是当前投资领域亟待解决的重要课题。

《投资总体经营与决策》一书，基于我国的实际情况，从调查研究与投资机会选择入手，遵循计划经济与市场调节相结合的原则，探索了适度投资规模的确定和投资模式的选择，从理论与实践的结合上，比较系统地阐述了投资结构与产业发展政策、投资流向与布局经济、投资时序与时序经济的内在联系及其对投资科学决策的重要作用；研究了投资与市场的关系，把资源的合理利用作为实现投资效益的基础和条件；研究了强化投资与资源结合的手段，从新技术流与投资流合流的效益放大出发，把新技术的应用与投资流向的结合作为实现投资效益的手段，以实现经济增长的目标。

本书还从投资总体设计和总体经营效益的高度，论述了投资科学决策的重要性，投资目标总体设计与经营原则。阐明了投资科学决策的要素和过程，提出了建立严格的、高效的、有序的投资决策系统的构思和具体建议。

作者从投资总体经营与科学决策的角度，围绕投资规模与规模经济、投资结构与产业政策、投资布局与布局经济、

投资与市场、投资与资源及投资与技术等问题阐述的观点，对促进投资决策的科学化、民主化和提高投资经济效益，将产生积极的影响，也丰富了对投资科学的研究。

我向广大经济工作者推荐这本书，并希望大家都能来关心和研究投资问题。

赵海宽

1992年8月

目 录

第一章 投资总体经营	(1)
第一节 当代中国投资领域的重大变化及特点.....	(1)
第二节 投资总体经营与投资战略.....	(16)
第三节 投资战略研究的基本内容.....	(20)
第四节 投资战略的层次和特点.....	(23)
第二章 投资机会选择与市场调查	(26)
第一节 现代投资机会选择及其理论基础.....	(26)
第二节 投资项目建设必要性的确定依据.....	(34)
第三节 市场调查和需求预测.....	(40)
第四节 需求预测的步骤与方法简介.....	(50)
第五节 生产要素相关性与同步建设.....	(58)
第三章 投资与资源经济	(64)
第一节 生产要素与资源条件评估.....	(64)
第二节 原材料供应条件评估.....	(68)
第三节 燃料、动力供应条件评估.....	(71)
第四节 实现资源优势利用的途径.....	(73)
第四章 投资与技术选择	(85)
第一节 技术进步与经济增长.....	(85)

第二节	技术选择和投资效益·····	(91)
第三节	投资领域应当支持技术进步·····	(96)
第四节	注重引进技术的消化吸收·····	(101)
第五章	布局经济与项目区位优势·····	(108)
第一节	布局经济·····	(108)
第二节	投资布局的形成与调节机制·····	(112)
第三节	生产力布局优化方法·····	(117)
第四节	厂址选择评估·····	(120)
第五节	交通运输条件的评估·····	(130)
第六节	投资与环境保护·····	(132)
第六章	规模经济与投资时序·····	(135)
第一节	经济规模与规模经济·····	(135)
第二节	选择最优经济规模的原则·····	(139)
第三节	经济规模的优化方法·····	(142)
第四节	产品经济规模标准测算的原则和方法·····	(146)
第五节	投资的时序性·····	(152)
第六节	投资时序规律·····	(156)
第七章	投资结构与产业结构·····	(163)
第一节	投资结构与产业政策的关系·····	(163)
第二节	我国当前产业政策要点·····	(169)
第三节	促进产业政策目标实现的主要环节·····	(180)
第四节	产业关联状况与产业结构的调整方向·····	(184)
第八章	利用外资的方式、规模及管理·····	(189)

第一节	利用外资的意义及作用·····	(189)
第二节	利用外资的战略类型及其选择·····	(193)
第三节	利用外资的方式及其选择·····	(195)
第四节	利用外资的偿还方式与适度规模·····	(199)
第五节	加强对利用外资的投向引导与管理·····	(206)
第九章	投资决策科学化 and 民主化 ·····	(212)
第一节	投资决策科学化、民主化的重要意义·····	(212)
第二节	实现投资决策科学化、民主化的条件·····	(220)
第三节	投资决策科学化、民主化的初步构思·····	(222)
第十章	投资决策要素和过程 ·····	(229)
第一节	现代决策特点·····	(229)
第二节	投资决策的基本要求·····	(231)
第三节	投资决策要素·····	(241)
第四节	投资决策过程及步骤·····	(248)
第十一章	投资咨询与软科学研究 ·····	(253)
第一节	投资咨询业的兴起与发展·····	(253)
第二节	投资咨询的特点和基本内容·····	(259)
第三节	国外软科学研究机构的发展趋势及 活动方式与特点·····	(267)
第十二章	建立有序的投资决策系统 ·····	(273)
第一节	系统工程和投资决策系统·····	(273)
第二节	投资信息系统·····	(279)
第三节	投资预测系统·····	(282)

第四节	投资规划系统·····	(289)
第五节	投资决定系统·····	(298)
第六节	投资监测与反馈系统·····	(302)
第十三章	投资项目监测和项目后评估·····	(305)
第一节	项目运行调控机制和项目后评估·····	(305)
第二节	项目后评估的功能和作用·····	(311)
第三节	项目后评估的基本内容、组织及要求·····	(317)

第一章 投资总体经营

第一节 当代中国投资领域的重大变化及特点

实现国民经济长期持续、稳定、协调发展的方针，是根据我国国情并借鉴世界各国经济发展战略的经验作出的正确选择。持续发展战略的提出，在理论与实践上具有重要的科学价值。实现持续发展战略的基础和重要条件，必须依靠投资、资源和技术支柱。通过投资实现国民经济持续、稳定、协调发展，则需要树立投资总体经营思想，制订科学的投资战略，正确处理好投资领域中涉及到的关键问题，从而建立起科学的、民主的投资决策机制。

在研究目前和未来的投资决策时，必须注意到当前我国经济发展现状、经济结构和工业结构的现状及固定资产投资管理方面的重大变化，依据变化了的情况预测未来的投资前景；预测通过新的投资将使我国社会经济发展、经济结构、产业结构等发生的变化和演变趋势。这就给我们提出了一系列重要课题，需要通过深入分析投资和经济结构、产业结构间的相互联系及其内在规律；探讨影响未来投资效益和社会经济发展趋势的重要因素；预测通过投资对经济结构、产业结构将发生的变化及其变化规律；同时通过投资风险分析、敏感性分析，判别哪些是必然发生的和可能发生的，哪些是通过采取预防措施可能控制的。本书试图根据我国在固定资产投资领

域，已经发生和正在发生的变化的初步分析，来探讨我国投资经营的特点和要求，提出建立科学的投资决策程序的设想，以寻求和选择最佳的投资方案，研究提高投资总体经营效益的有效措施。

一、当代中国固定资产投资领域发生的重大变化

固定资产投资决策，是国民经济和社会发展规划的重要组成部分。它是属于社会经济发展的战略决策。为了提高投资的社会经济效益，正确地进行投资决策，提高决策的科学性和可靠性，避免和减少决策的失误，应当从中国的国情出发，分析我国固定资产投资领域发生的重大变化。“六五”末期以来的投资领域主体多元化的趋势，在“七五”期间继续有所发展。全民所有制、集体所有制、城乡个人三者之间的投资比例由1985年的1:0.20:0.32，变为1989年的1:0.23:0.41。由于多种经济成份投资、多元投资主体和多种资金渠道投资新格局的形成和发展，整个“六五”计划是在投资的高速增长中渡过的。“七五”前两年全社会投资规模每年增加500~600亿元；到“七五”后期，1989年的投资规模大幅度压缩，出现了近十年来，包括全民单位基本建设、更新改造及其它投资（城乡集体单位投资、城镇个人投资）在内的各类投资全面负增长。许多全民和集体企业开工不足、产成品资金积压，使本来就十分有限的自筹投资能力更加不足；扩大利用外资、特别是争取更多的外国政府贷款，受到了国际政治环境和国内外债务偿还能力的制约；增加国内银行贷款投资或扩大发行各类建设债券，有可能增加的投资也非常有限。中国的投资建设事业，将在这样严峻的形势中进入实现现代化进程中的“八五”时期，在保持适当的增长速度中，完成工业化过程中的结构转换，为后五年的

产业结构高度化奠定物质技术基础。纵观投资领域的变化，有以下几方面：

1. 投资决策的风险性加大

现在投资比过去投资的风险性之所以加大，一是由于有些产品生产的竞争对象扩大了。当产品从无到有的发展过程中不存在生产积压问题；而当产品从有、从少向多发展时，很容易出现重复生产和产品积压问题。例如手表生产，在解放初期，我国只有少数钟表厂，当时不存在什么产品积压问题，而现在手表厂遍布全国，名牌表也已滞销，如再投资建手表厂必然是重复建设。二是由于实行以计划与市场调节相结合机制，对内搞活经济、对外开放的方针后，现在地方、部门和企业的决策权扩大了，机动财力也增多了，各种资金来源渠道也广了，因而投资决策涉及的因素比过去复杂了。三是生产企业由生产型向经营型转化。过去有些企业生产的产品，原材料和燃料由国家包供，产品由国家包购包销，生产按国家计划要求就行了，现在要由企业自负盈亏，实行权、责、利结合，投资实行贷款要负责偿还。因此，为了减少投资经营风险性，在进行投资项目决策时，要求对建设项目进行不确定性分析，即作成本效益分析、敏感性分析、概率分析，特别是对难度大的特殊性重点工程更要作这方面的分析。例如，某核电站建设工程是项中外合资项目，要花40多亿美元投资。为了避免和减少投资的风险，¹⁵即对该项目作了商业贷款利率变化，未来通货膨胀率、利润率、设备利用率、贷款偿还期、基建投资费用、燃料价格浮动，增加股金、延长实施计划、推迟商业运行对经济性的影响等十个方面的敏感性分析，并通过定量分析判断哪些因素变化反应最敏感，哪些反应敏感微弱，哪些属于一般性敏感。

2. 投资规模扩大了

随着社会经济的发展和科学技术的进步，生产在不断扩大，积累也在不断扩大，因而固定资产投资的总规模和建设项目的投资规模也在逐步扩大。现在投资规模比解放初期和“一五”、“二五”时期大多了，建设项目的投资规模比过去156项也要大得多了。50年代从苏联引进的以156项为中心的一批成套项目，当时投资大约26.6亿美元；1973年引进的近30个大型成套设备项目，用汇51.4亿美元购买了一批化肥、化纤、电站和轧钢设备。现在建设装置30万吨乙烯项目需要投资110~120亿元，建设装机120万千瓦的火电站约需投资28亿元。

根据经济建设的发展和建设标准提高的实际情况，有些部门和地区提出扩大管理权限的要求，结合经济建设目前达到的水平，国家计委已经对多数部门和部分产品的大中型项目的划分标准作了调整。以投资额度来划分的项目，由原定总投资1000万元至2000万元以上作为中型项目，修改为2000万元至4000万元作为中型项目（即限额标准提高一倍）。电站原定装机2.5万千瓦以上算中型，25万千瓦以上算大型，现改为5万千瓦以上算中型，40万千瓦以上算大型。水源厂原定20万吨以上算中型，现修改为30万吨以上算中型。其它如对乙烯厂、平板玻璃厂、石灰石矿、石棉矿、石膏矿、制糖厂、盐场、塑料制品厂、独立公路桥等的划分标准，也都作了相应提高。

报送国务院审批的项目标准也提高了，原定总投资1亿元以上，现调整为重工业、交通、水利项目总投资在3亿元以上，轻纺工业和其它非工业项目总投资在1亿元以上的项目。规模标准的提高和投资需求大幅度增加，这就意味着投

资决策承担的责任加重了。

3. 产品结构和经济结构的变化，引起投资结构的变化

建国以来，经过40多年的建设，全国已有8000多个大型骨干企业，40万个全民所有制企业，国营企业拥有固定资产（原值）2万多亿元，流动资金上万亿元。这是我国进行社会主义现代化建设的重要物质基础。因此，研究投资方向、投资结构时，必须考虑现有企业的潜力，注意内含扩大再生产，不能只考虑外延扩大再生产。现在的经济结构，产业结构和产品结构及生产力布局，与解放初期及“一五”、“二五”时都发生了较大变化。特别是“六五”、“七五”以来固定资产投资大幅度增加，仅“七五”全社会固定资产投资完成即达19746亿元。这些变化将直接影响今后的投资方向和投资结构。从我国经济发展全局来看，最重要的是要解决好农业问题，能源、交通问题和教育、科学问题。关于我国经济结构和产业结构的不合理状况，国民经济中的薄弱环节，中央领导同志在《全面开创社会主义现代化建设的新局面》报告中，已明确指出：“当前能源和交通的紧张是制约我国经济发展的一个重要因素。要保证国民经济以一定的速度向前发展，必须加强能源开发，大力节约能源消耗，同时大力加强交通运输和邮电通讯的建设”。这就指明了今后的投资重点和调整投资结构的必要性。“八五”投资结构仍应抓住缓解“瓶颈”制约，从资源有效配置和合理开发利用出发，对符合规模经济和先进技术水平的大型项目投资，对短线部门的投资实行适度倾斜。

同一行业的内部结构或产品结构也不合理。例如运输结构内部比例失调。一方面运输能力的增长远远落后于经济和社会发展的需要；另一方面，各种运输方式的发展又不协

调，运输结构不合理，铁路负担过重，而其它运输方式（如公路和水运等）的优势又未能充分发挥出来。我国公路长度约100多万公里，法国为90多万公里，两国大体相当，而中国的国土面积比法国大18倍。我国不仅公路数量少，而且质量差，同时公路混流严重，通过能力很低，再加上汽车构成不合理，在我国载货汽车保有量中是“缺重少轻”，在汽车生产中“缺重少轻”状况虽有好转但基本结构仍不合理。这种构成不利于发挥汽车运输的优势。这种结构状况，由于长期以来投资偏重于中型车，对重型、轻型和微型汽车投资很少。因而导致汽车生产上缺重少轻，使重型车和轻型车长期依靠进口。1980至1982年，3年进口了10多万辆汽车，花了10亿美元。针对汽车工业这种状况，在投资结构上应作调整，逐步改变汽车产品构成，提高轻型、重型汽车生产的比重，同时依靠科学技术进步，实现产品更新换代。

据投资信息调查，发现我国化肥生产氮、磷、钾肥比例失调。目前中国氮肥、磷肥、钾肥的生产比例为1：0.24：0.002，消费比例为1：0.26：0.036，而世界平均水平为1：0.5：0.4，工业发达国家为1：0.68：0.46，发展中国家为1：0.43：0.23，按照我国农业生产部门要求，1990年应该达到1：0.5：0.1，2000年需求比例应达到1：0.6：0.2。我国现在化肥生产的产品结构表明缺磷少钾，这种不合理的产品结构主要是由于投资结构安排不当造成的。要改善这种状况，必须在投资结构上进行适当调整，大力促进磷肥、钾肥的发展。根据我国资源条件，磷矿主要分布在云南、贵州、湖南、湖北等省，钾盐主要分布在青海等省，同时生产磷肥的运输量为1：7，生产钾肥的运输量为1：4，从减少大量运输来看，应当投资在云南、贵州、湖南、湖北、青海等省建设磷肥、钾

肥厂，改善我国化肥生产品种结构不合理状况。

4. 投资管理工作改变

在社会主义现代化建设中，有效利用资金和提高投资经营效益，是一个十分重要的问题。在探讨提高资金有效利用的途径中，其中改革投资管理工作又是一个重要课题。从我国建设实践和国情来看，把固定资产投资的供给和分配方式，由“财政拨款”改为“银行贷款”的做法，并通过试点和推广逐步扩大贷款范围，这是符合中国国情的一项重要改革。

为了担负好国家赋予银行的重任，科学地分配资金，作好贷款项目的投资决策，发挥银行经济杠杆作用，银行在贷款项目投资管理上，必须向建设前期和生产领域的两头延伸，即把项目管理工作向前推移到项目前期规划设计阶段的评估，向后延伸到项目建成投产后的投资回收的实现阶段，并通过项目后评估考核项目建成后的实际投资效益。银行的投资管理，从施工期的监督逐步发展到从准备期到投产期的全过程督监；从拨款督监发展到对项目的效益分析与评价，参与投资决策，即对建设项目实行全过程管理。这是适应我国经济发展形势要求的在投资管理工作上的重大变化。在“八五”期间，对投资的宏观调控，应由直接控制向间接控制转换，特别是要强化以产业政策为中心的宏观经济政策的调节和导向作用。

5. 投资项目的制约因素增多

随着国内外市场条件、技术进步和各种环境因素的变化，投资项目的制约因素也在日益增多。这里所说的制约因素，有直接制约因素，也有间接相关因素。现代投资项目中涉及的制约因素是众多的，一般来说有以下三个因素对工业

项目影响最大，把它叫做工业投资项目的三根支柱。

市场支柱。市场是投资项目实现效益的前提。没有市场的产品是没有前途的投资项目。投资项目所生产的产品在国内外市场占领的范围和持续时间长短，是产品寿命周期长短的重要基础。凡是产品占领的市场领域大，持续时间长，产品销路就广，产品经济寿命就长；否则，产品经济寿命就短。产品积压是投资项目的最大损失。因此，在项目投资决策中首先要注重市场调查和产品未来市场的需求预测。

技术支柱。技术是实现投资效益的手段。产品的质量和成本等受产品的生产技术条件影响很大。凡是先进的生产技术条件（包括生产工艺和生产技术装备等），有利于产品质量的提高和生产成本的降低，实质上就是投资效益的提高。从现代科学技术发展动向来看，在本世纪末下世纪初，或者几十年以内，将会出现一个新情况，现在已经突破和将要突破的新技术，运用于生产，运用于社会，将带来社会生产力的新的飞跃，相应地也带来社会生活的新变化。这个动向，我们在研究投资方向和投资政策时应当予以重视，应当根据国际经济、技术发展的新趋势，来调整产业结构和投资结构，扬长避短，发挥我国的优势。

资源支柱。资源及能源是实现投资效益的重要条件，也是产品生产的物质基础。任何一个工业项目如没有可靠的稳定的原材料和燃料动力来源，即使投资建设项目所生产的产品有广阔的市场，生产技术条件很先进，但产品生产是“无米之炊”。因此，不论对农产品为原料的工业生产，还是以矿产资源为原料的工业生产，或是以工业原材料进行再加工的工业生产，在进行投资决策时都必须预测资源和能源的供应条件，计算投资项目所需要资源和能源的数量及其质量要求。

二、现代投资决策的特点和要求

从我国现在固定资产投资领域已经发生和正在发生的变化，就可以探讨我国现代投资决策的特点和要求。在进行现代投资决策时，首先要依据投资项目的多样性和复杂性，按照不同类型项目的差异及特点，来进行投资方案的比较和选择。同时，要研究现代建设项目在投资决策上的一些共性和要求。

1. 必须注意社会的宏观效益和企业的微观效益的结合

为了避免和减少投资决策的失误，如何把企业的微观经济效益和全社会的宏观效益结合起来，是投资管理中一个需要解决的重要问题。从近几年全国性产品行业投资信息调查材料表明，有些产品由于是盈利高的产品，如自行车、缝纫机、手表、毛纺织、棉纺织及印染、炼油厂、啤酒等。成为地方、部门、企业的“摇钱树”，上项目的积极性很大，虽有国家计划但计划往往控制不住，这些产品的建设规模普遍超过国家发展规划的控制指标，一般超过30%~40%，高的超过90%以上。据调查材料计算，其中八类产品超过国家规划的部分，将多花投资50多亿元。如不采取行政的和经济的手段严加控制，必将导致巨大的经济损失，严重损害社会的宏观经济效益。因此，现代投资决策必须强调微观决策服从宏观决策，并接受宏观决策的指导、制约和控制。产品发展如果离开市场、计划和国家产业政策指导，必将导致盲目发展；盲目投资、盲目发展的结果必然是产品滞销或积压。由此可见，建设项目的投资决策一定要在国家产业政策和经济发展计划及行业（产品）发展规划指导下进行。例如，过去由于原油价格过低，国家又没有征收资源税加以调节，办个小炼油厂就能赚钱，搞点深度加工就可以增加收入。有些中小炼油厂到处要投资盲目改造上深加工，但从宏观上看是赔本买卖。