

投资

TOU ZI • TONG LUN

通论

李锡奎 著



中财 B0027967

投资通论

李锡奎 著

UD260/18

中央财经金融学院图书馆藏书章

总号 - 426049

书号 7830.5 / 152

中国财经出版社

(京)新登字 038 号

投 资 通 论

李锡奎 著

*

中国财政经济出版社 出版

(北京东城大佛寺东街8号)

中华书局实业开发总公司
电 脑 服 务 中 心 激光照排

北京印刷二厂印刷

*

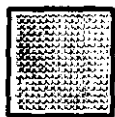
850×1168毫米 32开 13.525印张 324 000字

1994年5月第1版 1994年5月北京第1次印刷

印数:1—3 000 定价:12.00元

ISBN 7-5005-2464-1/F·2337

(图书出现质量问题,本社负责调换)



序

研究投资经济活动规律，探讨投资宏观调节对策，是为优化投资结构、提高投资效益服务的，是理论工作者和实际工作者的责任和义务。

李锡奎同志依据马克思再生产理论，结合我国投资经济活动实践，就投资经济活动规律及投资宏观调节的方法 and 对策进行了有益的探索。《投资通论》是李锡奎同志从事多年投资、金融业务管理和理论政策研究的成果。作者从理论与实践的结合上，分析了投资经济活动一般特征，考察了投资与社会再生产中的生产、分配、交换和消费诸环节彼此影响、相互制约的辩证关系，探讨了均衡投资总量、优化投资结构、制定投资战略、改革投资体制和改善投资环境的依据和对策，论证了财政投资、银行长期信用融资、证券投资和国际投资等运作方式的内容、特点和作用及管理对策。

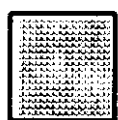
作者对投资经济活动规律的探索，突出特点是把投资经济活动纳入国民经济整体运动和社会再生产的整体运行加以考察，提出许多颇具新意的见解。比如，投资经济活动划分为社会间接资本投资和社会直接资本投资两种型态；社会主义市场经济条件下，应以企业投资主体为主体；任何社会经济制度条件下，均须实行

投资宏观调节，不可自由放任，区别在于调节手段不完全相同；投资战略服从服务于国民经济战略；财政投资运用自身的政策性、计划性和引导性的功能为其他投资方式提供经济环境和政策环境；银行长期信用融资、证券投资和国际投资可以充分发挥市场机制的功能。

《投资通论》具有较强理论深度，内容充实，是具有一定的学术价值和实践意义的著作。我愿向从事投资、金融理论研究和实际工作的同志推荐《投资通论》，也希望学术界和业务部门的同志随着实践的发展，在研究中获得更多的成果。

许 毅

一九九二年十月



目 录

第一章 投资型态

- 第一节 投资——扩大再生产资金（资本）投入
的经济活动 (1)
- 第二节 投资经济活动两种型态：社会间接资本
投资与社会直接资本投资 (8)
- 第三节 社会间接资本投资的基本特征 (13)
- 第四节 社会直接资本投资的基本特征 (20)
- 第五节 投资经济活动两种途径：内含与外延扩
大再生产资金（资本）投入 (26)

第二章 投资与社会再生产 (34)

- 第一节 投资与生产的关系 (35)
- 第二节 投资与分配的关系 (37)
- 第三节 投资与交换的关系 (43)
- 第四节 投资与消费的关系 (44)
- 第五节 结论与启示 (46)

第三章 投资经济活动的基本特征 (51)

第一节 投资经济活动双重投入双重产出 (51)

第二节 投资总量均衡与投资结构优化 (54)

第三节 投资经济活动的多重效应 (60)

第四节 投资效益的社会性 (68)

第四章 投资总量与货币支出能力 (70)

第一节 社会投资总量是一个重要的经济变量 (70)

第二节 货币资本的作用 (74)

第三节 调节货币支出能力的基本原则 (81)

第四节 货币支出能力的调节方法 (85)

第五节 调节货币支出能力的体制条件 (89)

第五章 投资战略 (97)

第一节 投资战略概念 (97)

第二节 投资战略的主要内容 (99)

第三节 投资战略的特点与作用 (106)

第四节 制订投资战略所遵循的基本原则 (108)

第五节 我国投资战略的历史回顾 (110)

第六节 今后一个时期我国投资战略构思 (115)

第六章 投资主体 (126)

第一节 投资主体概念 (126)

第二节 政府投资主体 (130)

第三节 企业投资主体 (135)

第四节 我国投资主体层次结构的演变 (140)

第五节 社会主义市场经济条件下企业投资主体的地位与作用	(143)
-----------------------------------	-------

第七章 投资资金来源与来源渠道

(149)

第一节 投资资金的主体来源	(149)
第二节 储蓄与投资	(151)
第三节 投资资金来源渠道	(155)
第四节 我国投资资金来源渠道的变化	(159)
第五节 我国社会主义市场经济条件下投资资金来源格局的取向	(168)

第八章 财政投资

(172)

第一节 财政投资概念	(172)
第二节 财政投资资金筹集与资金运用	(174)
第三节 财政投资的特点与作用	(178)
第四节 财政投资与其他投资的关系	(180)
第五节 财政投资贷款	(182)
第六节 我国财政投资地位的变化及其管理体制 改革	(186)
第七节 我国财政投资贷款制度的产生与发展	(194)
第八节 深化我国财政投资管理体制改革的基 本思路	(207)

第九章 银行长期信用融资

(213)

第一节 银行长期信用资金来源与资金运用	(214)
第二节 银行长期信用的作用与特点	(218)
第三节 银行长期信用的管理原则	(224)

第四节	银行长期贷款种类与运作方式·····	(226)
第五节	银行长期贷款管理的基本原则·····	(232)
第六节	银行长期贷款决策·····	(236)
第七节	我国银行长期信用的发展与现状·····	(245)
第八节	完善我国银行长期信用体系的理论依据 与实践对策·····	(255)

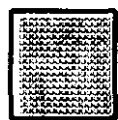
第十章 证券投资····· (270)

第一节	证券投资的基本特征·····	(270)
第二节	证券投资的主要作用·····	(280)
第三节	证券市场·····	(283)
第四节	证券市场管理·····	(288)
第五节	当代国际资本市场发展趋向·····	(295)
第六节	我国证券市场的产生与发展·····	(303)
第七节	我国证券市场评价·····	(313)
第八节	我国证券市场发展战略构思·····	(324)

第十一章 利用外资与对外投资····· (336)

第一节	利用外资与对外投资的管理概念·····	(336)
第二节	利用外资与对外投资的作用·····	(341)
第三节	利用外资与对外投资的环境要求·····	(344)
第四节	我国利用外资的发展情况与管理体制 沿革·····	(350)
第五节	我国对外投资的发展情况与管理体制 沿革·····	(356)
第六节	我国发展利用外资与对外投资的必要性·····	(359)
第七节	我国利用外资的对策·····	(362)

第八节 我国对外投资的对策.....	(370)
第十二章 投资体制.....	(375)
第一节 投资体制概念.....	(375)
第二节 投资体制的基本内容.....	(377)
第三节 投资体制与其他相关体制的关系.....	(383)
第四节 我国计划经济体制下投资体制的形成与 调整.....	(387)
第五节 我国改革开放经济环境中的投资体制.....	(392)
第六节 我国社会主义市场经济条件下的投资 体制构造.....	(408)
后 记.....	(426)



第一章

投 资 型 态

投资是社会扩大再生产资金（资本）投入的经济活动，经过物化劳动和活劳动的消耗过程，为社会扩大再生产提供物质技术基础。从投资经济活动为社会扩大再生产提供物质技术基础的内容、范围和期限的不同加以区别，投资经济活动可划分为社会间接资本投资和社会直接资本投资，两者各具特征。社会直接资本投资型态可分为内涵扩大再生产投资和外延扩大再生产投资。

第一节 投资——扩大再生产资金 （资本）投入的经济活动

再生产在扩大的规模上进行，称为扩大再生产。扩大再生产是通过剩余产品用于积累而实现的，即剩余产品在用于必要的非生产性消费的结余部分用于积累。剩余产品的形成和增长，是生产规模扩大地不断发展的物质基础。剩余产品是积累的唯一源泉，而积累则是扩大再生产的极为重要的源泉。“要积累，就必须把一部分剩余产品转化为资本。但是，如果不是出现了奇迹，能够转

化为资本的，只是在劳动过程中可使用的物品，即生产资料，以及工人用以维持自身的物品，即生活资料。所以，一部分年剩余劳动必须用来制造追加的生产资料和生活资料，它们要超过补偿预付资本所需的数量。总之，剩余价值所以能转化为资本，只是因为剩余产品（它的价值就是剩余价值）已经包含了新资本的物质组成部分。”^① 剩余产品的一部分转化为资本，就是资本的规模不断扩大的再生产。

在商品货币关系存在的环境中，剩余产品用于积累表现为资金（资本）用于生产规模的实际扩大，即创造条件生产更加增量的剩余产品。对于某个经济主体而言，在没有积累的情况下，运用固定资产价值渐次补偿所形成的基金进行投入，或改良技术设备，或扩大生产场所，可以实现生产规模的扩大。这正是一定量的资本，没有积累，还是能够在一定界限之内扩大它的生产规模。

扩大再生产的资金（资本）的投入表现为一种独特的经济活动。其一，生产资料和生活资料转化为资本再行投入，经过物化劳动和活劳动的过程，生产出规模更大的产品。生产出来的产品作为商品进入流通领域，实现一个超过投入量的价值量。这一整体运动包括以下相互联系的过程：一个货币额转化为生产资料和劳动力，这是要执行资本职能的价值量所完成的第一运动。这个运动是在市场上、在流通领域内完成的，即通过购买生产资料和劳动力来实现的。一个货币额转化为生产资料和劳动力，需要进入生产过程，此为这一整体运动的中心阶段，即物化劳动和活劳动的实际消耗阶段，也就是固定资产的产品和商品产品的生产阶段。生产出来的产品作为商品出售，其价值大于其组成部分的价值，即包含原预付资本加上剩余价值。这一整体运动的第三个阶

① 马克思：《资本论》第一卷，人民出版社1975年版，第637页。

段，即在商品市场上出售商品，使它们的价值实现在货币上，即货币的顺畅回流，把这些货币又重新转化为资本再行投入。运动是周而复始地进行。其二，经济活动的两个层次，彼此联系，互为条件。扩大再生产的资金（资本）投入的经济活动事实上分为两个层次。第一个层次是固定资产扩大再生产，第二个层次是产品的扩大再生产。这两个阶段彼此紧密结合，才能实现规模扩大的实际生产。在现实经济生活中，我们通常把前者称为固定资本或固定资产扩大再生产，将后者称为流动资本或流动资产扩大再生产。从投资经济活动投入产出的整体运动加以考察，两个层次的扩大再生产溶为一体，不可分割。忽略前者，则不存在社会扩大再生产的实际物质技术基础，而后者如不存在，社会扩大再生产则由于不能实现或不能完全实现产品的生产全过程而中断。

固定资本或固定资产的扩大再生产，其产品是生产力中的劳动资料的再生产。劳动资料是劳动者置于自身与劳动对象之间，用来把自己的活动传导到劳动对象上去的物件或物件的综合体。劳动资料的主体部分是机器、设备等生产工具，其他部分主要包括土地、厂房、仓库、道路以及相关辅助设施等等。劳动资料的发展进化，是社会生产发展的物质技术基础，标志着社会生产力的发展进化水平。

流动资本或流动资产扩大再生产，其产品是生产力中的劳动对象的再生产，或可称为商品产品的再生产。这种生产以固定资本或固定资产扩大再生产为物质技术条件，同时又为固定资本或固定资产扩大再生产创造物质技术条件。

扩大再生产资金（资本）投入的经济活动，是以剩余产品规模扩大为目的经济活动。在资本主义社会中，这一活动与货币转化资本的运动过程紧密联系。产业资本家把货币转化为资本投入到生产规模扩大的经济活动中，目的是追求剩余价值的最大化。在

社会主义社会中，这一活动与资金的积累转化为建设生产资金的运动过程相联系。目的是实现剩余产品规模的扩大，以实现经济效益的最大化。

扩大再生产资金（资本）投入的经济活动，是以产业发展以及为产业发展服务的相关经济条件的创造为主体的经济活动，并以剩余产品规模扩大为重要的体现形式。换言之，扩大再生产资金（资本）投入的经济活动，是以社会物质生产部门和为物质生产部门服务的其他部门的资金（资本）投入为主体的经济活动。在社会物质生产部门中，农业、工业和建筑业属于直接生产物质产品的部门，这些部门的扩大再生产资金（资本）投入的经济活动，直接实现物质产品的规模的实际扩大。运输业和商业虽然不生产物质产品，但是却直接或间接地为物质产品的规模的实际扩大提供必要的经济条件。运输业承担着物质产品生产过程在流通领域内继续的职能，也相应创造价值。商业流通为物质产品生产和生活服务，为物质产品价值的最终实现追加一部分价值。“对于产业资本来说，流通费用看来是并且确实是非生产费用。对商人来说，流通费用表现为他的利润的源泉，在一般利润率的前提下，他的利润和这种流通费用的大小成比例。因此，投在这种流通费用上的支出，对商业资本家来说，是一种生产投资。所以，它所购买的商业劳动，对它来说，也是一种直接的生产劳动”^①。马克思强调商业资本家扩大再生产的资本投入，是商业资本家的生产投资，是与产业资本家扩大再生产资本投入相比较而存在的生产投资。

扩大再生产的资金（资本）投入的经济活动，是指物质产品规模扩大（包括与物质产品生产直接相关联的产业的发展）的经济活动。换句话说，经济学意义中的投资概念，是指实现社会的

① 马克思：《资本论》第三卷，人民出版社1975年版，第337页。

实际资本（机器设备、房屋、存货等）的净增长的经济活动。

在现代经济社会中，资本市场（包括证券市场业务和银行中长期信贷业务）的功能主要在于集中、调节、分配扩大再生产的资金。无论通过银行中长期信用集中、分配资金的数额多么大或，证券市场吞吐能力多么大，都只是为扩大再生产资金（资本）投入的经济活动提供资金来源，并不会因此直接增加社会资金（资本）的数量。这一分析表明，证券市场的交易行为以及银行中长期信用的活动，均不属于扩大再生产资金（资本）投入的经济活动范围，亦即不是经济学意义中的投资活动。

扩大再生产的资金（资本）投入的经济活动包括固定资金（资本）和流动资金（资本）投入两个相互依存的层次，这是对投资概念的理论分析。而在现实经济生活中，为适应管理的需要，又现实地将固定资金（资本）和流动资金（资本）投入的经济活动加以区别。由于固定资金（资本）投入的经济活动的直接作用在于实现规模扩大的固定资产再生产，流动资金（资本）投入的经济活动的直接作用在于实现规模扩大的流动资产再生产。因此，在经济管理中，把前者作为投资经济活动加以管理，而对于后者则作为现实生产加以管理。在实际管理中还存在着这样的事实：一个新建企业，在其规划投资经济活动时，需要科学地决策固定资产扩大再生产规模和为固定资产扩大再生产直接服务的初始流动资产扩大再生产规模，在这种情况下，计算这一新建企业的投资，则现实地包括上述两个方面的投资数额；对于一个现有企业的生产规模的实际扩大，可采取扩大固定资产再生产规模的途径，或采取扩大流动资产再生产规模的方式。如单纯采取扩大流动资产再生产规模的途径，则无疑作为现实生产加以管理。若采取扩大固定资产再生产规模的途径，也必然地伴随着流动资产再生产规模的实际扩大，这种情况下，应以投资经济活动管理为主要形式。

这种现实经济管理中的区别，主要取决于固定资金（资本）投入和流动资金（资本）投入两种经济活动的不同特点。前者一次投入资金（资本）数额往往大于后者，且资金（资本）回流期限较长，同时需要与相关的经济技术条件相配套。一般情况下，固定资金（资本）投入往往以一个工程项目为单位。一个工程项目的建设，既需要投入相应的资金，又需要确立先进适用的技术方案以及勘察设计等诸多条件。作为工程项目的整体性管理是投资经济活动的个体行为的管理，既具有自身的管理内容、特点，又具有自身的管理程序和方式。而流动资金（资本）投入的经济活动的内容、特点与现实生产大体相一致，作为现实生产加以管理，不仅是必要的，而且是可行的。

从不同部门的投资经济活动期限不同，还可以把投资经济活动划分为长期投资和短期投资。“有些事业在较长时间内取走劳动力和生产资料，而在这个时间内不提供任何有效用的产品；而另一些部门不仅在一年间不断地或者多次地取走劳动力和生产资料，而且也提供生活资料和生产资料。”^① 马克思这一结论性意见指出：社会扩大再生产在部门间可划分为长期投资和短期投资，这完全是以投入产出的时间长短来划分的。在劳动期间较短的生产部门，工人将照旧只在较短时间内取走产品而不提供产品；在劳动期间长的生产部门，则在提供产品之前，在较长时间内不断取走产品。这种情况是由各该劳动过程的物质条件造成的，而不是由这个过程的社会形态决定的。换言之，在社会公有的生产中和在资本主义的生产中是一样的。这种按部门投资经济活动期限长短来划分长期投资和短期投资，也为我们对投资经济活动实施现实管理提供了依据。

^① 马克思：《资本论》第二卷，人民出版社1975年版，第396页。

在现代经济生活中，尽管社会经济制度有所不同，但对投资经济活动的内容、特点的把握上是基本相同的。有的国家在管理上称投资为设备投资、基础设施投资和住宅投资，有的国家称为基本建设投资。我国在长期管理投资经济中形成固定资产投资的概念，并把固定资产投资划分为基本建设投资和技术改造投资。

社会固定资产再生产是社会产品再生产的重要手段。投入社会固定资产再生产的资金为固定资产投资。固定资产投资是固定资产的购置、更新、改造及建造的经济活动。通过这一经济活动，国民经济不断采用先进技术设备，建立新兴产业，改造原有企业和产业，调整国民经济产业结构和地区生产力布局，推进国民经济持续发展。

我国全社会固定资产投资包括全民所有制单位投资、城乡集体所有制单位投资和城乡居民个人投资。全民所有制单位固定资产投资分为基本建设投资、技术改造投资、商品房屋建设投资和其他固定资产投资；城乡集体所有制单位投资包括城镇集体所有制单位投资和农村集体所有制单位投资；城乡居民个人投资包括城市、县镇、工矿区所辖范围内的个人建房和农村个人建房以及购买生产性固定资产的投资。

基本建设投资，是指全民所有制企业、事业单位以扩大生产能力或工程效益为主要目的新建、扩建、改建工程及有关经济活动。基本建设投资经济活动主要包括工厂、矿山、铁路、桥梁、港口、农田水利、商店、学校、医院及住宅等工程的建造和机器设备、车辆、船舶、飞机等购置。基本建设投资额是以货币表现的基本建设经济活动工作量，是反映我国一定时期固定资产再生产的规模和水平的重要指标。

技术改造投资，是指全民所有制单位对原有企业或设施进行固定资产更新和技术改造以及相关的配套工程的活动。尽管在管