

【经济学学术前沿书系】

THE DISCUSSION FIXED ASSETS
INVESTMENT EFFECT

固定资产 投资效应论

彭道宾 朱红根◎著



固定资产投资是怎样促进经济增长、改善民生、扩大就业、

保护生态环境的？其作用机理怎样？

固定资产投资效应如何？如何进行评价？

地方政府应当如何提高固定资产投资效应？

【经济学学术前沿书系】

固定资产投资 投资效应论

彭道宾 朱红根◎著



 经济日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

固定资产投资效应论 / 彭道宾 朱红根著. —北京: 经济日报出版社, 2013. 8

ISBN 978 - 7 - 80257 - 540 - 0

I. ①固… II. ①彭…②朱… III. ①固定资产投资 - 投资效应 - 研究 - 江西省 IV. ①F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 193258 号

固定资产投资效应论

作 者	彭道宾 朱红根
责任编辑	陈礼滢
责任校对	刘雅溪
版式设计	金 丹
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市西城区右安门内大街 65 号 (邮政编码: 100054)
电 话	010 - 63567960 (编辑部) 63567687 (邮购部) 010 - 63516956 63559665 83558469 (发行部)
网 址	www. edpbook. com. cn
E - mail	edpbook@126. com
经 销	全国新华书店
印 刷	北京鑫瑞兴印刷有限公司
开 本	710 × 1000 毫米 1/16
印 张	12. 5
字 数	250 千字
版 次	2013 年 9 月第 1 版
印 次	2013 年 9 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 80257 - 540 - 0
定 价	38. 00 元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换

固定资产投资是怎样促进经济增长、改善民生、扩大就业、

保护生态环境的？其作用机理怎样？

固定资产投资效应如何？如何进行评价？

地方政府应当如何提高固定资产投资效应？

摘要

固定资产投资是影响我国宏观经济运行的重要因素,对于促进经济增长、优化资源配置、改善民生、引导其他投资、扩大就业、保护生态环境等方面具有举足轻重的作用。自1994年实行分权以来,为促进全社会生产力的提高,我国的固定资产投资活动如火如荼地展开。但固定资产投资结构不合理,高投资主导的国民经济增长模式难以持续,导致外界产生对中国经济发展的唱衰预期。外加近年来国内房价仍然处于高位运行,医疗保健、社会保障体系仍不完善引发国内民众的生活质量下降,使得我们要严肃审视当前政府的投资战略及其投资效应问题,而投资效应的高低是经济实体能否实现健康增长、物价平稳、充分就业和国家收支平衡等目标的关键所在。本文以江西为例,重在评价固定资产投资效应,寻找固定资产投资存在的问题及原因,并探讨提高固定资产投资效应的对策。

本文共分十二章。

第一章明确本文的研究背景与意义,界定了投资、固定资产投资及投资效应的概念,梳理了国内外关于投资及其效应的研究文献,掌握本领域的研究动态,并介绍了投资与经济增长、经济波动关系的相关理论基础。

第二章分析我国固定资产投资变化轨迹,把固定资产投资变化轨迹划分为两个阶段,第一阶段为新中国成立后奠基时期的固定资产投资;第二阶段为改革开放以来的固定资产投资变化。

第三章分析了江西固定资产投资变化。主要从固定资产投资规模、投资结构、投资行业、投资区域等方面进行详细分析。在固定资产投资规模上,主要对纵向、横向和综合等维度进行比较分析;在固定资产投资结构上,主要从产业结构、城乡结构、主体结构等维度进行分析;在固定资产投资行业上,从投资绝对值和相对值方面进行分析;另外,还阐述了“十一五”时期江西固定资产投资的成效。

第四章分析固定资产投资对经济增长的影响效应。首先考察了固定资产投资与经济增长的一般关系,然后利用协整检验、误差修正模型(ECM)、脉冲响应函数、格兰杰因果关系检验实证分析了固定资产投资对经济增长的总体影响;利用面板数据模型实证考察了固定资产投资对经济增长的区域影响差异;利用分布滞后模型实证分析了固定资产投资对经济增长的长期影响。

第五章分析了固定资产投资对调整经济结构的影响效应。首先分析了改革开放以来江西产业结构的变动趋势；然后运用协整回归、误差修正模型、脉冲响应函数模型定量考察了固定资产投资对调整产业结构的影响效应；最后，运用面板数据模型实证考察了固定资产投资效应对城乡收入结构改善的效应。

第六章分析了固定资产投资对居民消费的影响效应。首先运用向量自回归（VAR）模型和脉冲响应函数模型从整体上定量考察了固定资产投资对居民消费的动态效应；然后，运用面板数据模型分析了固定资产投资对居民消费影响效应的区域差异。

第七章分析了固定资产投资对社会就业的影响效应。首先对固定资产投资与社会就业的关系进行了统计分析；然后，运用面板数据模型分析了固定资产投资对社会就业影响效应的区域差异。

第八章分析了固定资产投资对生态环境的影响效应。运用面板数据模型分析了固定资产投资对二氧化硫、工业烟尘、工业粉尘排放的影响，结果表明固定资产投资对二氧化硫和工业烟尘的排放有明显加剧作用，而随着固定资产投资的增加，人均工业粉尘的排放有持续下降趋势。

第九章对固定资产投资效应进行综合评价。运用灰色关联度方法，分别从时间和区域维度，就固定资产投资对产业结构调整、城乡结构调整、居民消费、社会就业和生态环境的影响进行综合评价。

第十章对固定资产投资规模进行了预测。运用 ARIMA 模型对江西固定资产投资进行了预测，结果表明，“十二五”时期江西固定资产投资累计达到 91488.78 亿元，年均增长率为 24.25%。

第十一章分析了固定资产投资存在的问题。分别从固定资产投资水平、投资效益、投资结构、资金来源、投资环境及投资体制等方面探讨了固定资产投资存在的问题。

第十二章提出了促进固定资产投资效应提高的对策建议。关于如何提高江西固定资产投资效应，从改革完善投资体制、优化投资环境、融资方式多元化、优化固定资产投资结构、保持适应投资规模、强化投资效率、提高投资管理水平、推进投资决策科学化等八个方面提出对策、建议。

目录

第一章 绪论	001
第一节 研究背景与意义	002
一、研究背景	002
二、研究意义	003
第二节 相关概念的界定	004
一、投资内涵	004
二、固定资产投资内涵	007
三、投资效应内涵	008
四、投资体制内涵	009
第三节 国内外研究现状	013
一、关于不同类型投资效应的研究	013
二、关于投资效应研究	015
三、关于投资规模预测的研究	017
四、关于江西固定资产投资的研究	017
第四节 投资与经济增长理论	018
一、古典经济增长理论	019
二、凯恩斯的投资与经济增长理论	020
三、哈罗德 - 多马模型	022
四、发展经济学的经济增长理论	023
五、新古典经济增长理论	024
六、新剑桥增长模型	025
七、内生经济增长理论	025
第五节 投资与经济波动理论	026
一、卡尔多周期模型	026
二、投资过度理论	027

三、乘数与加速数理论	028
第二章 我国固定资产投资变化轨迹	031
第一节 新中国成立后奠基时期的固定资产投资	032
第二节 改革开放以来固定资产投资	034
一、“十一五”时期投资亮点纷呈	037
二、“十一五”时期固定资产投资成就斐然	040
第三章 江西固定资产投资变化	043
第一节 固定资产投资规模分析	044
一、固定资产投资纵向比较分析	044
二、固定资产投资横向比较分析	046
三、固定资产投资规模综合评价分析	049
第二节 固定资产投资结构分析	050
一、固定资产投资产业结构	050
二、固定资产投资城乡结构	052
三、固定资产投资主体结构	053
第三节 固定资产投资行业结构	054
一、行业投资额绝对值分析	054
二、行业投资相对额结构分析	055
第四节 固定资产投资区域结构	057
第五节 “十一五”时期江西固定资产投资成效	058
一、投资总量快速增长	058
二、投资结构持续改善	058
三、基础建设成就斐然	059
四、重大项目建设亮点纷呈	059
五、民生工程成效显著	060
六、城镇建设力度加大	061
七、内涵性投资持续扩大	061
八、民间投资日趋增强	062
九、企业自主投资能力不断提升	062
十、绿色投资力度不断扩大	063

第四章	固定资产投资对经济增长的影响效应	065
第一节	固定资产投资与经济关系的一般分析	066
第二节	固定资产投资对经济增长的影响效应实证分析	067
一、	模型构建	067
二、	实证模型分析	068
第三节	固定资产投资对区域经济增长影响效应的差异分析	077
一、	模型构建与研究方法	078
二、	模型实证结果分析	080
第四节	固定资产投资对经济增长的长期影响分析	081
一、	研究方法	082
二、	模型设定与实证模型结果分析	083
第五章	固定资产投资对调整经济结构的影响效应	085
第一节	1978—2010 年江西产业结构的变动趋势	086
第二节	固定资产投资对调整产业结构影响效应的实证分析	087
一、	模型数据说明	087
二、	模型实证结果分析	088
第三节	1978—2010 年江西城乡收入结构发展趋势	092
一、	基尼系数视角下江西居民收入差距分析	092
二、	江西城乡居民收入差距分析	094
三、	江西不同设区市居民收入差距分析	097
第四节	固定资产投资对城乡收入结构改善效应的实证分析	099
一、	模型构建	099
二、	模型实证结果分析	101
第六章	固定资产投资对居民消费的影响效应	105
第一节	固定资产投资与居民消费关系的量化分析	106
第二节	固定资产投资对居民消费的动态效应分析	110
一、	研究方法	110
二、	实证模型结果分析	111
第三节	固定资产投资对居民消费的计量分析	115

一、模型构建	115
二、实证分析结果	115
第七章 固定资产投资对社会就业的影响效应	119
第一节 江西固定资产投资与社会就业关系的统计分析	120
第二节 江西固定资产投资对社会就业的影响效应计量分析	122
一、模型构建及数据说明	122
二、实证分析结果	123
第八章 固定资产投资对生态环境的影响效应	127
第一节 政府履行生态环境保护职能的理论基础	128
第二节 固定资产投资对生态环境改善效应的计量模型分析	130
第九章 固定资产投资效应的综合评价分析	133
第一节 研究方法	134
第二节 评价指标选取	136
一、经济总量增长效应指标	136
二、经济结构调整效应指标	136
三、民生福利改善效应指标	136
第三节 固定资产投资效应综合评价的实证分析	137
一、固定资产投资效应综合评价的纵向分析	137
二、固定资产投资效应综合评价的横向分析	142
第十章 固定资产投资预测分析	147
第一节 研究方法	148
一、ARIMA 模型	148
二、ARIMA 模型预测的基本程序	149
第二节 “十二五”期间江西社会固定资产投资预测	150
一、观察时间序列 Y_t 并对其进行平稳化处理	151
二、模型的识别	152
三、模型建立与估计	153

四、模型检验	153
五、预测分析	155
第十一章 固定资产投资存在问题分析	159
第一节 固定资产投资水平低	160
一、固定资产投资在全国所占比重偏低	160
二、人均固定资产投资水平低	161
三、固定资产投资率由过低走为过高	162
四、固定资产投资后劲不足	163
第二节 固定资产投资效益不高	163
一、固定资产交付使用率分析	164
二、项目建成投产率分析	164
三、新增固定资产分析	166
第三节 固定资产投资结构不合理	167
一、固定资产投资城乡不合理	167
二、固定资产投资区域不合理	167
三、固定资产投资行业不合理	169
四、技术改造投资不合理	170
第四节 资金来源结构单一	170
第五节 投资环境有待改善	171
第六节 投资体制不完善	172
一、投资主体和决策主体错位	173
二、项目管理有待完善	173
三、投资监督不力, 法制不健全	173
第七节 公益性项目投入不足	173
第十二章 提高固定资产投资效应的对策	175
第一节 改革完善投资体制	176
一、明确投资权限	176
二、加强调控能力	176
三、完善监督机制	177
四、建立信息发布制度	177

第二节 优化投资环境	177
一、明确环境优化原则	177
二、加快基础设施建设	178
三、加快效能政府建设	178
第三节 融资方式多元化	178
一、拓宽融资渠道	178
二、鼓励民间投资	179
三、积极利用外资	179
第四节 优化固定资产投资结构	180
一、优化投资产业结构	180
二、完善城乡投资结构	181
第五节 保持适度投资规模	181
第六节 强化投资效率	182
第七节 提高投资管理水平	184
第八节 推进投资决策科学化	184
参考文献	186

第一章 绪 论^{*}

* 本专著得到了江西省统计局固定资产投资处处长金绮（负责全文的文字和数据资料的核实）、江西农业大学经济管理学院江洪涛（第六、七章）、解春艳（第四、五章）、彭安明（第三、十一章）、罗湛（第一、二章）等研究生的支持和帮助；胡金德、张光桂、鹿金凤、刘磊等研究生也对全文的校对付出了辛勤的劳动，在此一并表示感谢。

绪论的意义在于能为读者提前把握本书的意义奠定知识基础。

第一节 研究背景与意义

一、研究背景

固定资产投资行为是影响我国宏观经济运行的重要因素。由于固定资产投资相对于消费和净出口来说更易于调节，所以更多地通过固定资产投资进行宏观干预经济的增速。固定资产投资作为政府驾驭市场的必备工具，对于促进经济增长、优化资源配置、改善民生、引导其他投资、扩大就业、保护生态环境等方面具有举足轻重的作用。我国自1994年实行分权以来，为促进全社会生产力的提高，满足广大人民的物质文化需要而进行的固定资产投资活动正如火如荼地展开。

我国正处于工业化和城市化发展过程之中，按照钱纳里、鲁宾逊等经济学家对工业化发展阶段的划分理论，现阶段我国处于工业化中期的后半阶段。国际经验表明，在各国工业化进程中，经济结构的共同演变规律之一就是投资率不断提高、消费率相对下降。中国还处于工业化进程的中期阶段，同时又要推进城市化，自然对投资有更多的需求。然而，与国外比较，我国目前的投资率明显偏高，消费率明显偏低。根据世界银行资料，1993—2004年，高收入国家投资率为21.3%，中等收入国家为26%，低收入国家为21.5%。与我国发展水平相当的国家如印度尼西亚、泰国的投资率分别为22.8%和27.1%；主要发达国家如美国、日本、德国、英国的投资率依次是19.2%、22.7%、17.2%、16.8%；而我国的投资率平均水平为38.8%，明显偏高。从消费看，1993—2004年，高收入国家消费率为78.4%，中等收入国家为73.5%，低收入国家为81.2%。印度尼西亚、泰国的消费率分别为73.3%和67.8%；主要经济发达国家如美国、日本、德国、英国的消费率依次是86%、75%、78%、86%；而2006年我国的消

费率平均水平仅为 58.8%，明显偏低。据《中国统计年鉴》（2011）数据显示，2010 年中国投资率已上升至 48.6%，而同年我国消费率已低至 47.4%，投资率高于最终消费率 1.2 个百分点。固定资产投资结构不合理，高投资主导的国民经济增长模式难以持续，导致外界产生对中国经济发展的唱衰预期。外加国内近年来房价仍然处于高位运行，医疗保健、社会保障体系仍不完善引发国内民众的生活质量下降，使得我们要严肃审视当前政府的投资战略及其投资效应问题。而投资效应的高低是经济实体能否实现健康增长、物价平稳、充分就业和国家收支平衡等目标的关键所在。

二、研究意义

江西位于我国中部地区，改革开放以来，江西积极响应国家的政策，固定资产投资不断扩大，经济取得不俗成绩，呈现出典型的投资拉动型特征。尤其是进入新世纪以来，江西固定资产投资高速增长，有力拉动了江西经济的发展，今后随着工业化和城市化进程的加快，投资对经济增长的拉动作用在一定时期内还将继续存在。“十二五”、“十三五”时期是江西全面建成小康社会的关键时期，如何保持适度的固定资产投资规模和合理的固定资产投资结构、提高固定资产投资质量、保证经济社会目标的实现，是当前江西宏观经济管理和区域经济调控中需要解决的一个重大课题。但是，江西当前固定资产投资的规模和结构状况是否合理？固定资产投资效益如何？如何加强政府对投资的宏观管理、提高投资效率？如何贯彻中央提出的科学发展观，既注重投资的经济效益又注重投资的社会效益？围绕这方面的深入研究却并不多见。本研究利用江西固定资产投资数据，通过定性与定量相结合的方法，探讨江西固定资产投资效应，重点考察固定资产投资的经济增长效应和经济结构调整效应，改善民生福利效应，最后提出政府对固定资产投资宏观管理的思路，以期为江西经济的健康、快速发展提供理论依据和政策参考。

（一）对投资理论的贡献

对固定资产投资效应的研究，主要运用定量分析方法，通过观察投资和经济发展的同步性、相关性与有效性阐述投资与经济发展的均衡性问题。从理论上进行了系统深入的研究，揭示了其理论内涵，提出科学的评价方法，分析其影响因素和相互作用。在分析江西固定资产投资效应的基础上，阐述投资与经济增长的内在关系，从而进一步丰富投资理论。

（二）对实际研究的意义

现在大多数关于投资效应的研究，主要从投资的经济效益角度，即投入与产

出之间的关系进行的，而没有更多地考虑投资的社会效益和生态效应。而本文关于江西固定资产投资效应的研究，不仅仅局限于固定资产投资的经济效益来研究投资与经济总量扩大和经济结构改善的效应，还将进一步探讨固定资产投资对促进就业、增强消费、改善生态效应等社会效应，从而为促进江西固定资产投资与经济、社会和生态的全面、协调、持续发展，实现富民兴赣、中部崛起的宏伟目标提供决策参考。

第二节 相关概念的界定

一、投资内涵

（一）投资概念与内涵

由于研究出发点与思考角度的差异，国内外经济学者对投资概念的界定各有不同。

1. 西方经济学关于投资概念及内涵的表述

投资概念在西方经济学中，具有“金融”和“经济”两重含义。凯恩斯在其著名的《就业、利息和货币通论》中指出：“投资是对现有真实资本财产的一种增加物，即为建筑新的厂房、新的办公室、交通工具和其他财产的增加，有时投资用来专指在证券市场上买卖有价证券。”“所以，投资即是指资本设备的增加额，无论是由固定资本、营运资本或是流动资本所组成。”萨缪尔森在《经济学》一书中认为：“对于经济学者而言，投资的意义总是实际的资本形成——增加存货的生产，或新厂房、房屋和工具的生产，即房屋、设备和存货的净增加额。对于一般人而言，投资的意义仅仅是购买几张股票，购买土地或开立储蓄存款的户头……只有当物质资本形成生产时，才有投资。”美国斯坦福大学财政金融系赫伯特·E·杜格尔教授和克拉克大学财政金融系弗朗西斯·J·科星根教授在1920年出版的《投资学》一书中说：“从投资者或资本供给者的观点来看，投资是投入现在的资金以使用利息、股息、租金或退休金等形式取得将来的收入，或者使本金增值。”“从这种金融立场出发，储蓄和投资是否应用于经济意义上的生产性用途是无关紧要的……实际上，一般意义上讲，大多数投资都是金融资产在其所有者之间的转让。”雷诺兹在其所著的《微观经济学》中提出：“投资定义与通俗用法大不相同。通常说，我想买股票或债券作为‘投资’；而在经济学中，投资是资本物品的建设。”《新帕尔格雷夫经济学大辞典》也认为：

“投资就是资本形成、获得或创造用于生产的资源。资本主义经济中非常注重在有形资本——建筑、设备和存货方面的企业投资……但是政府、非营利公共团体、家庭也进行投资，它不但包括有形资本，而且也包括人力资本和无形资本的获得。”

上述几种具有代表性的西方经济学家关于投资的定义，都把投资与实际资本形成相联系，都强调投资与生产过程的联系。马克思曾经说：“真正的现代经济学，只是当理论研究从流通过程转向生产过程的时候才开始。”据此，我们有理由相信，上述投资定义具有现代经济学意义，因而是占据西方经济学主流地位的投资定义。总的看来，在国外投资学研究中，投资的含义一般从狭义和广义两个角度界定。狭义投资专指货币资本的间接投资，即金融投资，其范围只限于证券投资，包括个人及公司团体以其所有的资本从事证券投资行为。这种投资的主要对象有政府公债、公司股票、公司债券以及其他有价证券等。而广义的投资则既包括直接性投资又包括间接性投资。在现代高度发达的资本主义市场经济条件下，社会经济专业化分工越来越细，市场化程度越来越高，各种金融产品衍生工具的创新越来越快，因而现代西方投资中的投资含义通常是指狭义的投资。

2. 计划经济时期国内学术界对投资内涵的表述

我国投资学界对于投资问题的认识存在一个渐进的过程，不同的投资体制下有不同的理解。从计划经济时期我国理论界对投资概念的界定来看，主要是以制度为标准，表现为“投资”一词使用上存在社会主义与资本主义两分法。如1979年出版的《辞海》对投资的定义是：“（1）在资本主义制度下，为获取利润而投资本于国内和国外企业的行为，主要是通过购买企业所发行的股票和公司债券来实现。（2）在社会主义制度下，一般指基本建设投资。”1983年，我国出版的《经济大辞典·工业卷》对投资的定义是：“（1）一般是指经营盈利性事业时预先垫付的一定量的资本或其他实物。（2）基本建设投资的简称。”1987年5月出版的《经济大辞典·金融卷》对投资的定义是：“经济主体（企业和个人）以获得丰厚利益为目的，预先垫支一定量的货币和实物，以经营某项事业的行为。”1987年11月出版的《经济大辞典·财政卷》对投资的定义是：“在资本主义社会指货币转化为资本的过程，在社会主义社会指货币转化为生产经营资金的过程。……这种垫支货币的过程，就是投资。”

可见，在传统的计划经济条件下，人们把资本作为具有资本主义属性的范畴，否认社会主义制度下存在“资本”范畴，从而把投资的含义理解为与资本主义条件下资本投入有本质区别的资金投入，并认为这种资金投入在目的、手段、社会属性及主体、方式等方面，与资本主义的资本投入都存在着本质的区