

第一章 投资经济系统及其运行特征

为了从总体上把握投资在国民经济中的地位和作用，我们首先从投资经济系统的分析着手，然后在此基础上对投资各部分的内容进行分析。由此这一章在一定程度上，既是对整个投资活动或者讲本书的总结，又是后面分析的基础。本章关于投资主体的行为、投资的运行过程及其方式、内容的分析，都是后面对投资活动进行具体分析的前提条件。

第一节 投资经济系统及其内部关系

一、投资经济系统的构成

从微观角度看，以更新和新增生产能力为主的固定资产投资及其相配套的流动资产投资活动，是在一个较长时期内单纯地向经济系统注入货币，并同时取走上市产品的过程；当这些投资实现后，或者讲投资项目建成并转交生产部门后，则变成了不断向市场提供上市产品并同时取走货币（固定资产折旧形成的货币沉淀）的过程。但从宏观角度看，情况则完全不同。因为，一个社会存在许多部门和投资者，这些部门间的商品周期或者讲产品周期是有差异的，因此在同一时期内，既有新投资的不断发生，又

有许多投资实现转移到生产部门，所以从宏观角度看，投资活动就是一个既不断从社会其它部门取走资源，同时又不断向这些部门提供新增生产能力或资本品及部分消费品（公共性及公益性投资完成后形成的公共性消费品）的过程；从货币形态看，则是一方面不断向其它部门注入货币，另一方面又从这些部门取走货币的过程，所以，在这里投资部门与经济系统内的其它部门，处于一种不断进行价值、物质及能量转换的过程，经济运动也就在这种转换中进行。在此过程中，如果一个时期内，投资部门从社会其它部门取走的价值，大于它向社会提供的价值量，那就表示投资规模或投资部门处于扩张中，反之则处于收缩中；同时，如果投资部门向社会其它部门提供的新增生产能力，大于其它部门在生产中消耗的生产能力，那就表示社会再生产处于扩大状态，反之，则处于不断缩小状态。

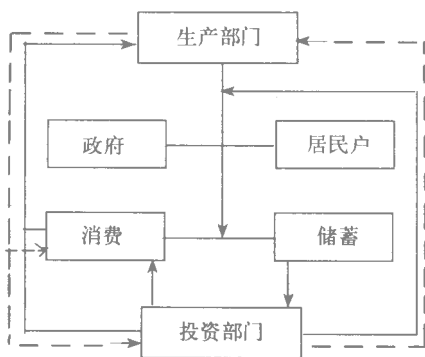


图 1-1

如果我们将整个经济系统简化为投资与生产两个部门，投资部门专门生产新增生产能力，它包括固定资产投资及与其相配套的流动资产投资，生产部门则专门生产各种投资品和消费品。这

样，从实物或使用价值的角度看，投资所需的实物来自生产和居民户两个部门，前者提供投资所需的投资品，后者提供投资所需的劳动力；从价值流的角度看，投资价值来自于一个社会创造的全部收入减去消费（它包括政府消费与居民消费之和）后形成的积累或储蓄，如果考虑到对外贸易和资本输入输出的话，那么投资价值也可能有部分来自于外资的引进与资本输出的差额。根据这种假设，我们可得到投资经济的系统图（图 1-1）。图中实线代表价值流，虚线代表实物或使用价值流。一般来讲，实物流与价值流是反方向运动的。

二、投资经济系统内部各部分之间的关系

（一 投资经济系统中各部分之间的一般关系

图 1-1 表示，一个社会的总产值，是由生产与投资两个部门共同创造的（折旧是两个部门在生产中的资本转移形成的），这些价值的大部分，作为要素报酬分配给了居民户，一部分作为税赋被政府拿去，折旧形成的那部分价值，传统上人们将其作为要素报酬收入分配给居民户，然后作为他们的储蓄再转化为投资，以维持社会的简单再生产。为了简化分析过程，我们也将折旧作同样的处理。自然，居民户和政府得到这些全部收入后，他们之间还要进行再分配，不过现在我们不对此进行研究，而只假定政府与居民户的收入经过再分配，最终形成消费与积累基金两个部分，其中政府的消费包括行政支出消费与社会的福利性消费支出。消费基金通过对消费品的购买，绝大部分流到生产部门去了。如果假设进出口平衡，那么储蓄则会大部分资本化而流到投资部门，然后再由投资部门通过对要素的购买，再流回到生产部门和居民户那里，由此完成货币从哪里流出，就必须流回哪里整个循环。

在该系统中，实物流的运动过程，一般与价值流（更准确地讲是货币流）的运动方向相反。如从图中可见，居民户为生产和投资两个部门提供其所需的劳动力；生产部门生产的实物，一部分流向消费，另一部分则流向投资部门；投资部门则为生产部门提供新增的生产能力，以补偿其在中消耗的生产能力，如果这种补偿量大于其消耗量，就可进行能力扩大的再生产。投资部门在为生产部门提供新增生产能力时，也为社会提供部分消费品，如公共性和基础性消费品。这样，经济系统中的各部分就完成了它们之间的实物循环。

显然，在对外开放时代，这种循环并不是完全封闭的，它存在着部分价值与商品的对外交流或循环，这种循环有时可能并不完全平衡，如可能出现价值与实物的净输入或净输出。在正常情况下，对外经济交往中的货币与实物的运行方向与其在国内的运行状况是相似的，即两者是反方向运动的。如输入的商品价值大于输出的商品价值，就得向外输出（国际）货币来弥补其差额。但国际信用关系的存在，也会出现货币与实物间同方向运动的情况存在。这种情况的存在，使一个国家的投资规模，在一定时期内可以不受国内资源供给或储蓄的约束而扩大，也可使一个社会在储蓄大于投资时，而不发生经济危机。

经济系统中投资与其它部门的这种关系，说明它在经济系统中占有重要的地位和起着重要的作用，它的状况决定着生产部门的生产是扩大还是缩小，从而决定着整个经济是扩张还是衰退；但同时它的生存和发展，又同样依赖于其它部门的状况好坏，它们之间互为依存。虽然对外贸易和国际信用的存在，有可能使这种依存关系失去平衡，但从长期看，这种依存性是不可改变的。因为外贸的出入超或资本的输入输出，最终都是要偿还的，所以从长期看，一个社会所能消费和投资的产品与价值，只能是自己

的资源。

（二）投资经济系统中物流和价值流与投资的关系

就价值形态来看，一个社会的投资规模及其变化，受到该社会储蓄率及其经济发展速度的制约。当社会总产值一定时，一个社会的投资能力，由该社会的平均消费倾向或平均储蓄倾向决定，储蓄倾向越高，一个社会可向投资部门提高的价值就越多，投资规模就可能越大；储蓄倾向低则相反。但在经济运行过程中，投资并不是被动地受储蓄制约，它会主动地影响储蓄率，使其适应自己的要求，如当储蓄不能满足投资需求时，投资需求就会将资本价格提高，由此会促使人们减少消费或提高储蓄，从而增加资本供应。这也就是为什么随着投资规模以较快速度增长从而经济增长速度加快时，储蓄倾向会提高的原因。这种情况也说明，一个社会的资本供应是可变的，投资规模的扩大或经济的增长，自身会创造出不断扩大的资本供应来。与此相反，经济增长速度和投资规模的下降，不仅会促使储蓄率下降或消费率上升，甚至会消耗社会已有的资本，或使资本存量下降。由于一个社会以价值或货币表示的经济增长速度，在很大程度上是由投资规模决定的，同时投资部门自身创造的价值，通过再分配又构成投资的来源，所以，一个社会的投资能力，在很大程度上受到投资部门自身状况或投资规模大小的决定，这也就是讲，在一定程度上，投资规模成为决定投资的重要因素，这也就是所谓“乘数理论”与“加速理论”的依据。在这种因素作用下，投资在一定条件下，会产生自扩张机制和自收缩机制。正是这种机制，它会使投资规模在由投资增加带动的经济增长中不断增加，也会在由投资下降导致的经济衰退中不断减少。关于投资规模受自身发展状况制约这个问题，在我国投资领域，是一直被忽视的。长期以来，人们一直将投资规模的制约因素放在生产与积累上面，而把投资

自身形成的价值运动忽视了，由此使他们不能客观地揭示投资规模的变化规律。这一点从长期看，尤为重要。因为，投资一方面消费价值，另一方面又不断创造价值，而它创造的价值或向社会提供的价值量，一般总比它消费的价值量大（该差额就是投资部门创造的剩余价值），所以它可通过这个差额，使自己的规模不断扩大。

从实物形态看，一个社会的投资能力将不同于价值形态表现的投资能力。因为从价值形态看，投资能力不仅来自于生产部门创造的收入，而且来自于投资部门自身创造的收入，所以在一定程度上，其中尤其从短期看，投资规模似乎可以相对独立于生产部门而扩张，但从实物形态看，结果却完全不同。在这里，一个社会的投资能力将完全由生产部门决定。如果假设一国的经济是封闭或相对封闭的，或者进出口是平衡的，那么投资所需的投入品都将由生产部门供应，不仅所有物质投入品是这样，而且其所需要的劳动力供应也是这样。虽然从一个动态的过程看，在生产部门向投资部门提供各种投入品的同时，投资部门也在向生产部门提供各种新增的生产能力，由此从一个间接的过程看，投资规模也受自身的制约，这样从实物运动的角度看，其似乎与价值运动一致，但实际上，两者间是有差异的，这种差异甚至是本质的。因为，投资不同于一般生产那样，生产过程与产品的实现，是一个连续的过程，投资由于其建设周期长，即使从宏观看，也会形成在一个时期内年度投资规模与投资实现规模的非均衡运动，如在一个时期新开工项目多，并在年内不能完成，就会出现这种情况，即投资部门从生产部门吸走的产品，大于它向生产部门提供的新增生产能力，这时就会出现一个社会的投资价值量大于实物可供量，由于投资最终要受后者的制约，以致投资价值量大于实物量的差额只能转化为投资品的价格上升，而不能形成有

效投资。

（三）投资经济系统中物流与价值流在投资上的矛盾关系

投资的价值供给来源，与实物供给来源的不同，及其两者在运动方向上的不一致，说明在实际过程中，很容易产生两者在价值总量上不一致的情况。这种不一致可能由多种情况引起，一是上面提到的，在一个年度内投资增加较多，但大量投资不能在年内实现，就会出现在年内投资形成的各种收入，经再分配后，再转化为投资基金时，而没有相应的实物保证，由此实物供应的价值量就会小于投资货币量。这种情况实际上反映出，即使在币值大致稳定的情况下，等量的国民生产总值也可能面对不等量的上市产品总量，有时前者会大于后者，有时则会小于后者，其原因就在于一些年份形成的收入，对应的这部分产品并不一定在生产年度内上市。当这种两者间不一致的情况出现时，就会出现货币供应与国民生产总值保持稳定比例的情况下，物价水平的不一致。二是即使一个社会的价值总量与实物总量一致，但社会的价值分配结构与生产部门的实物生产结构不一致，也会出现投资的价值供应量与实物供应量不对称的情况。这种情况在实际中是经常出现的。这是因为，一个社会的价值分配与实物生产结构，是由不同的因素决定的，同时价值分配结构的改变，要易于生产结构的改变，在实际过程中，实物结构的改变，总是赶不上分配结构的变化。三是在对外交往中，商品进出口和资本的输入输出之间可能不一致，这种不一致同样会引起投资的价值供应与实物供应间不一致的情况发生。如当某一项目在国内资本供应不足而借入外资时，如果外资的相当部分通过中国银行兑换成人民币，用于购买国内商品与劳务，但中国银行并没有通过各种形式使用这笔外汇购买国外的商品与劳务，而是将其作为国家的外汇储备，就会出现国内投资的货币需求大于实物供应的情况。

然而，不管出现哪种情况，都会破坏经济系统的原有均衡，引起经济系统的调整，这种调整既可使经济运行向好的方向运动，也可使其向坏的方向发展。其具体的运动方向，与一定的经济条件有关。在第一种情况中，如果生产部门有较大的潜在生产能力，通过简单的调整和进行快捷的流动资产投资，就可大量增加上市产品的供应，那么它会导致经济扩张；如果生产能力已得到充分利用，则很可能导致经济衰退，其中尤其是投资品生产部门会首先衰退。乍看之下似乎是矛盾的，因为当投资的价值需求大于投资品供应部门的生产能力时，后者的利润率会因价高而不断上升，因此该部门应扩张而不是衰退。但实际上情况却可能相反。因为利润率越高，投资部门扩张的愿望就越强烈，投资规模也就会越大，但受到资本供应和本身生产能力的限制，投资将难于实现。由于投资一旦进行，就具有很强的需求刚性，一旦停止投资，已投入的资本就会遭到严重损失，与之相比，生产资本的弹性就更大，为了尽快使已投资本实现，在资本和物资供应紧张时，厂商往往会把生产用流动资本和各种物资用到投资上，由此出现投资挤占生产资金的情况普遍发生，如我国每当投资规模扩大造成资金供应紧张时，就会出现投资挤占生产部门资金的情况。一般投资规模超过可供的实物量越大，其挤占生产部门资金和实物的情况就越严重。生产部门资源的被挤占，必然会导致生产部门首先发生衰退，它们的衰退，会使社会的实物可供量下降，所以最终会使投资规模发生下降，进而导致经济的全面衰退。我国 1958 年到 1961 年的经济衰退，以及 1993 年到 1994 年的相对经济衰退，就是这种投资规模超过实物可供量，投资挤占生产部门资源，使正常生产发生衰退造成的。在实际中，投资品生产部门的产品越短缺，资本利润率越高，则其发生相对衰退的可能性及其衰退程度也就越大。它产生的后果，正是人们熟知但

却不甚明白，为什么经济会在投资规模膨胀和价格上升中发生衰退，这种违反经济增长常识的原因。

一个社会的价值量与实物量一致，但分配结构与实物结构不一致，如当投资量大于投资品实物可供量时，会出现与此相似的情况，即当投资品生产部门有潜在生产能力可供利用，或者其它实物向投资品转换的过程比较简单而快捷（如通过进出口），那么它会导致经济扩张。如果不具备这些条件，则会与上一样引发经济衰退。如果情况与此相反，即当投资规模小于投资品的可供量，而消费基金大于消费品可供量时，经济是扩张还是衰退，则取决于消费品生产部门与资本品生产部门在经济中所占的比重，从而确定是扩张的力量大，还是衰退的力量大。如消费品所占的比重大，则经济扩张，投资规模会增加，投资品生产部门会在其带动下很快回升；若相反，则会导致经济衰退。我国 1980—1981 年的经济衰退，就是因为分配结构改变，即大幅度提高消费基金，降低积累基金，致使投资品供应严重过剩，其生产部门发生严重衰退，而消费品供不应求，但其扩张受到实物转移困难的制约而不能实现，从而扩张部门抵消不了衰退部门对经济影响的结果。

当投资的价值规模与投资品的供应总量一致，但两者间的供求结构不一致时，同样会引起生产与投资间的紊乱，它会使部分投资项目的实际投资小于预算，其它部分投资项目的投资超过预算，它们引起的连锁反应同样会阻碍经济的正常运行。

从后面的分析中，我们将更充分地看到，经济结构的失衡，或者讲，投资的价值需求与实物供应量之间的不一致，既是经济波动或经济危机的原因，但又是促使经济增长的动力源泉。

对外贸易的存在，在一定程度上可缓和上面的各种价值与实物量间非均衡导致的经济紊乱程度。因为它可通过进出口或输出

入资本来相对平衡这种价值与使用价值、储蓄与投资之间不一致的程度，使投资与经济比较正常地运行。由此，对外开放利用得好，可成为一国经济运行的稳定器，自然，如果利用得不好，则会成为一国经济不稳定的根源。

投资与国民经济各部门间的这种关系，说明要揭示一个社会的投资运行特征及其规律，必须从国民经济这种巨系统出发，从投资与其它部门的相互依存和相互制约的这种联系和以辩证的观点去分析，才能得到比较客观的结论。

第二节 投资系统构成及其内部关系

投资既是国民经济系统中的一个有机组成部分，但它自身内部也构成一个相对独立的具有一定组织结构和功能的系统。这些不同组织间的相互作用或能量与价值间的转换，就构成了投资系统内部的运动。投资系统就是在这种运动中不断地与经济系统中的其它部分进行着价值与使用价值的交换，维系着自身及其整个经济系统的运动和发展。

一、投资要素

投资系统是由投资要素根据生产力发展的不同要求，在一定的时空中组成的。根据要素的性质，投资要素也就是人们常讲的劳动力、劳动资料与劳动对象，后两者也就是我们前面提到的投资品。因为，所谓要素，就是构成事物存在稳定的不可分解的基本元素。作为构成事物存在的元素，它们应具有这些特点：当它们之间相互结合时，便构成运动的生产力或投资运动过程，当运动停止或在它们结合前，它们是以不可分解的特定物而存在的生

产元素。显然，在生产力或经济系统及其投资系统中，具备这种特点的，只有劳动力、劳动资料与劳动对象这三要素，整个经济及其投资系统，就是由这三要素，在不同的时空中，根据生产的内在要素，按不同的方式组合而成的。从人类生产史可见，不管生产力发展水平如何，生产力系统如何复杂，通过对它们的解剖分解，最终可把它们归结为这三要素，除三要素之外，经济系统和投资系统中，再也不存在任何其它东西了。

一种产品或一件物，到底是三要素中的哪一类，要根据其在再生产中的具体用途及其地位而定。如一台机器，当它在生产中作为改变其它物品的物理化学性能的作用者时，它是劳动工具，而当它被损耗或损坏接受修理时，则成了劳动对象。这种情况说明，三要素之间不是固定不变的，而是在生产过程中不断地发生转换，在这种转换中，它们不断地改变自身的物理化学性能，并使自身的能量或价值消耗，体现在另一物的能量与价值聚集上，如劳动力和劳动工具，在生产中不断地消耗自己，来使劳动对象转化为消费品或劳动资料，并使后者在此过程中增加自己的价值。总之，生产力正是在三要素间的不断转化过程中发展的，三要素自身也在该过程中不断地进行再生产。

三要素虽是构成生产力的基本元素，但它们本身又是由多种因素（不是要素）构成的，如劳动力是由人体、科学知识、思想意识等多种因素组成的，劳动资料和一些劳动对象，则是由物质、人的劳动和科技知识等构成。它们虽然由这种因素构成，但它们不断地在物质形态上完整地分解成这些因素，否则它们也就失去了生产要素的完整性 由此也就失去了作为该要素的资格。

在生产力或投资系统中，虽然只有三要素，但它们自身又是成系统的，内部有极为复杂的构成与组织，正是这种系统性和复杂性，才构成了系统性和复杂性的生产力系统和投资系统。

二、投资系统

投资三要素系统在投资过程中的有机结合，就组成了社会投资系统。根据投资的分类及投资的特点，我们可以将投资系统简化为图 1-2。图中的几个层次反映的是同一内容，它们是从不同角度划分的结果。

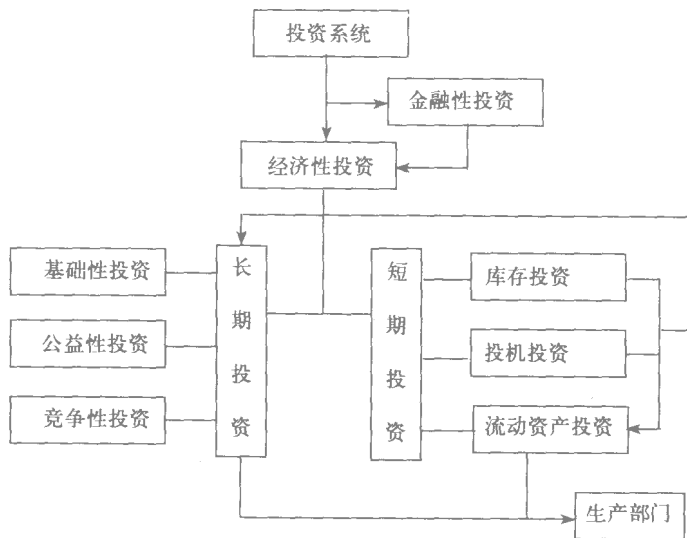


图 1-2

图 1-2 中表示，整个投资系统可分为经济性投资与金融性投资两大部分，虽然本书不专门研究金融性投资，但在现代，大部分经济性投资是首先通过金融性投资转化而来的，如股票、债券等。金融性投资与经济性投资的相对分离，使得金融性投资不能全部转化为经济性投资，其中有相当部分要用在自身的流通上，还有部分会用在金融性投机上面，甚至有部分可能会流向国外。今天，虚拟资本对于实物投资来讲，已越来越具有独立性，由此两者间的非均衡运动越来越突出。虚拟资本的独立性，使一

个社会积累的资本不断全部立即用于经济增长中。由于这里不专门讨论金融性投资，所以在这对它存而不论。

经济性投资，按其属性可分为长期投资或固定资产投资与短期投资。长期投资按其运行特点和国内目前投融资体制改革决议中的划分标准，可分为竞争性投资、基础性投资与公益性投资。在这当中，每类投资又可进行更具体的划分，如短期投资可分为生产流动资产投资与存货投资。这里的流动资产投资包括新增生产能力配套的那部分流动资产投资，及正常生产部门为利用潜在生产能力的那部分流动资产投资；存货投资则是社会为满足正常需要的那部分库存投资，以及部分投机性投资，其中有部分属非自愿的库存投资，即没有销路而造成的库存。

当一个社会的储蓄一定时，这些储蓄有多少能用于社会真实的资本形成，取决于向外输入输出资本的规模、处于流通过程中的金融性投资规模的大小，以及非正常库存的多少。一般讲，一个社会以实物表示的经济增长速度越快，则储蓄用于经济性投资的比重就越大，其中尤其是真实资本的形成率也就越高；而当经济增长速度较慢，或者名义增长速度较快，而实物型增长速度慢，或者出现投机性较强的泡沫经济时，其比例就较小。当经济性投资一定时，其中能有多少投资用于社会新增生产能力的形成及生产性支出上，取决于短期投资中的投机性投资及非正常库存规模的大小。虽然从一个长期的过程看，这部分投资的大部分最终会转化为投资品，即使这部分商品是消费品也会超过这种作用，然而这种投资的大量增加会抑制经济增长，从而最终抑制资本的形成，如投机规模过大，就会使生产部门受到不正常的刺激，大量资源就被占用，不能有效地形成资本积累；一旦投机失败，它对市场的冲击会使整个经济发生灾难性的崩溃，经济衰退是对资本形成的最大障碍。在后面的分析中，我们将看到，这种

非正常库存的变动，是引起经济作周期性波动的主要原因之一，所以，一个社会的投机性越强，该社会的储蓄资本化率就越低。

当长期投资中各子系统生产的资本品形成，它就与流动资产投资结合形成新增的生产能力，或公共性消费品，转交经济系统中的其它部门，由此与社会其它部门完成价值与使用价值的循环。

在整个投资系统中间，以及每个系统内部，都存在着管理系统、信息系统、交换系统、分配系统等运转性系统，这些系统沟通并协调各子系统及系统内部各部分之间的联系，没有这些系统的存在，系统的正常运行是不可能的。

如果把投资系统图稍加修改，就可用来表示一个投资项目的系统图。

从图 1-2 中可见，不管投资系统及其子系统如何复杂，它都是投资要素在不同时空上组合而成的。自然，这种组合不是任意的，它是根据投资的内在规定性组合而成的。这些内在规定性主要有这些：一是三要素之间有质量上的配合及层次分布，要与投资要求相一致，即不同质量的劳动力必须使用与其质量要求相一致的生产资料，并处于生产力的不同层次，担负不同的责任等；二是三要素之间在投资系统各部分及各部分内容的数量配合，要保持与生产力内在要求相一致的比例；三是三要素之间及投资系统的各部分之间在空间上的分布要与生产力的要求相一致；四是它们之间在时间上的配合要保持协调。只有符合这些要求，投资系统才能形成现实和优化的生产力。

三、投资系统与生产部门的关系

前面讲到，投资系统不仅内部各部分之间进行着价值与能量

的交换，而且与经济系统中的其它部分或者讲生产部门进行着货币、资本与商品的交换，如它一方面从经济系统得到货币供应，另一方面又不断用这些货币向其它部门购买生产要素，由此与这些部门进行货币形态的循环，从实物或商品形态看，投资部门在不断从其它部门得到生产要素的同时，又不断向这些部门提供新增的生产能力，由此在它们之间进行着使用价值的循环。社会经济系统及其各部分就是在这种循环中发展的。自然，经济系统的内部运动能否顺利进行，取决于这几种不同形式的循环之间的比例，从而决定相互间的价值与使用价值的循环是否协调，如不协调，就会导致经济运行的紊乱，而使这种循环难以正常进行这一点从长期看尤为重要。如我国目前经济循环不顺利的主要原因，就是由于从能源、交通等为代表的基础性产业投资的长期滞后，对国民经济其它部门产生瓶颈作用而造成的。

由于生产部门受到已投资本实物化的影响，因而其活动比起投资活动来，要稳定得多，受实物资本转移的困难，即使利润率很低，甚至小于0，但只要销售产品所得能够弥补变动成本而有余，生产就会进行下去。投资活动则由于是将货币资本实物化，因而当投资的预期效益不好时，投资者可以比较容易转移投资或停止投资，这种情况是导致投资的波动程度，比生产或经济的波动程度大的原因之一。但是，如果投资过程已持续相当一段时间，或整个项目的货币资本已大部分实物化，那么投资活动的持续性或刚性，就会比生产活动强，这时投资活动在资金供应紧张时，就会挤占生产部门那部分弹性较大的流动资产，使其转移到投资部门来，这种情况是造成在繁荣后期资本供应紧张时，些高利润率部门发生衰退的主要原因。此情况还说明，一个社会的投资来源并不局限于新增储蓄与折旧，而有相当部分来自于资本存量结构的调整，它是导致投资规模的波动程度大于经济规模的

原因之一。

第三节 投资主体的行为特征分析

在分析了投资系统的构成后，以下几节，我们将分析其内部的主体行为、运行特征及运行方式。这些内容的揭示，是后面分析的起点。

在分析之前，必须特别指出的是，为了更好地揭示事物的本质，这里以自由竞争型市场经济或投资体制，作为分析的主要对象，并以它作为衡量其它投资体制好坏的参照系。这不仅因为自由竞争型经济体制在市场经济中最具有典型意义，而且它还是市场经济中最原始的一种体制，是其它市场经济体制的胚胎，甚至是计划经济之母，所以只有揭示了它的运行特征及本质，才能在此基础上比较好地说明其它投资体制的利弊，便于人们在实际中根据自己的主客观条件，选择最有利的投资体制。所以，在下面的分析中，如果没有特别的说明，其研究对象就是自由竞争型市场经济及投资体制。

市场经济中的投资主体虽然多样，但一般可以把它们划分为企业或厂商、政府与社会团体三类。下面我们就对这三种不同投资主体的行为特征进行简单的描叙。

一、企业的投资行为特征

企业或厂商的投资行为，是最具市场经济特征的。市场经济是种利润经济，对利润的追逐，不仅成为人们投资的目的，而且是支配人们行为的总纲领。一种投资，只有当其能为投资者带来较高的预期利润时，才会发生，否则就会被取消。之所以如此，

不仅因为资本的本质是攫取剩余价值，而且在市场经济的财务硬约束下，厂商必须以现金流入抵付现金支出，否则生存就难以持续，同时利润不仅是企业生存和发展的必要条件，而且也是证明厂商能力及其在社会生产中居于什么地位的标准。

对短期投资中的流动资产投资来讲，企业是否投资及投资多少，受时下利润率高高低及潜在生产能力大小的影响而不同。只有当现有利润率达到投资者最起码的期望目标时，厂商才会进行这种投资，利润率越高，投资的动力越大。如果假设没有资金供应上的问题，其投资规模不象长期投资那样，除受利润率及规模经济的限制外可以无限地进行，它要受到潜在生产能力高低的严格限制。如果可供挖掘的潜在生产能力很小，那么即使时下利润率很高，投资者也只能进行很小规模的投资。这个规模也就是使潜在生产能力得到全部发挥的数量，超过这个界限，新增资本将被闲置。所以，如果利润率的大小决定人们投资能力强弱的话，那么潜在生产能力的高低则决定着投资规模的大小。一般，这个规模如果小于人们意愿投资数量的话，则很可能引发长期投资。对于短期投资中的存货投资，其中主要对投机性投资来讲，是否投资及投资多少，则完全由时下利润率的高低决定，两者成正比关系。至于存货投资中的非自愿投资，则与投资的利润率没有太强的直接联系，它由厂商的生产量与市场销售量的差额决定。

长期投资，由于从资本投入到取得利润，要经历一个较长时期，因而投资是否发生及其规模的大小，就不象短期投资那样由时下利润率决定，而是由投资实现时及其以后相当一段时间内的预期利润率决定。这不仅因为长期投资的货币资本实物化需要一个较长时间，而且这个货币资本实物化后的还原过程，或实物资本的货币化过程更长，所以，只有当厂商预期在这个长时期内，不仅能回收资本，而且能取得超过一定点的报酬后，才会进行投