

日本的投资管理

杨书臣 主编

经济管理出版社

前 言

投资是经济与社会发展的重要推动力。西方舆论界称战后日本经济的发展创造出“三大奇迹”，即：高速增长；顺利渡过两次石油冲击；80年代中期以来成为世界最大的债权国。日本经济发展取得举世瞩目的成绩，其重要原因之一就是日本举国上下有效地实施了投资管理。编写本书的目的，是要力图用马克思列宁主义的立场、观点和方法，研究和总结战后日本投资管理现代化过程中正反两方面的历史经验，介绍其科学的管理方法，为深化我国投资管理体制的改革提供借鉴。

马克思列宁主义认为：资本主义管理职能具有二重性。不能“把从共同的劳动过程的性质产生的管理职能，同从这一过程的资本主义性质因而从对抗性质产生的管理职能混为一谈”。因此，我们对资本主义社会包括投资在内的科学管理经验，要认真研究并加以利用；对于其加强剥削的手段，则要加以批判。邓小平同志在党的十二大开幕词中指出：“我们的现代化建设，必须从中国的实际出发，无论是革命还是建设，

都要注意学习和借鉴外国经验。但是，照抄照搬别国经验、别国模式，从来不能得到成功”。这是我们学习日本投资管理经验的根本指导方针。我们就是要从国情出发，借鉴外国经验，创造出具有中国特色的投资管理体制。

本书是从理论与实践相结合、宏观与微观相结合、历史与专题分析相结合的角度，来研究战后日本投资管理的经验教训。对战后日本投资管理体制及其演变，对政府、企业、涉外投资管理经验，对日本投资管理的专题经验，均作了分析与探讨。本书所用的资料，一般到1990年底为止，个别有稍前或稍后的。

本书由杨书臣主编，参加写作的各章执笔人是：杨书臣第一章、第二章、第三章、第六章、第九章；江瑞平第四章、第八章；张锁柱第五章、第七章；葛大壮第十章。

在编写本书的过程中，得到姜广新、周山等同志的大力支持和帮助，并由姜广新同志审稿，在此一并致以衷心的感谢。由于编者学识、理论水平以及手头资料所限，错误之处恐难避免，热切地欢迎读者批评指正！

1991年9月 编者

目 录

第一章	概论.....	(1)
第一节	日本固定资本投资在国民经济发展中的 地位与作用.....	(1)
第二节	投资规模及运行规律.....	(8)
第三节	投资结构的调整.....	(16)
第四节	投资管理的原则与体制.....	(30)
第二章	政府投资管理.....	(37)
第一节	战后日本的公共投资.....	(37)
第二节	日本政府的投资政策.....	(48)
第三节	政府投资管理的主要对策.....	(57)
第三章	私人企业投资管理.....	(68)
第一节	战后日本私人企业投资的增长及其主要 特点.....	(68)
第二节	日本企业的技术改造.....	(76)
第三节	日本企业加强投资管理的主要途径.....	(89)
第四章	涉外投资管理.....	(99)
第一节	引进外资管理.....	(99)
第二节	对外投资管理.....	(118)
第五章	日本固定资本投资资金的筹集.....	(132)

第一节	财政资金的筹集.....	(132)
第二节	企业内部资金的筹集.....	(142)
第三节	企业外部资金的筹集.....	(151)
第六章	银行对投资的监督与管理.....	(160)
第一节	日本的银行体系.....	(160)
第二节	政府金融机构对投资的宏观管理.....	(170)
第三节	民间金融机构对投资的微观调控.....	(180)
第七章	日本建筑工程的科学管理.....	(189)
第一节	推行建筑工程的投标承包制.....	(190)
第二节	实行登记、许可制度和审查制度.....	(202)
第三节	加强施工管理.....	(208)
第八章	战后日本投资管理的历史回顾.....	(217)
第一节	经济恢复时期的投资管理 (1945 ~ 1955年)	(217)
第二节	高速发展时期的投资管理 (1956 ~ 1973年)	(230)
第三节	稳定增长时期的投资管理 (1974 ~)	(240)
第九章	日本的投资效益及评价指标.....	(248)
第一节	投资效益.....	(248)
第二节	评价指标和方法.....	(268)
第十章	日本投资管理对我国的启示.....	(277)

第一章 概论

第一节 日本固定资本投资在国民经济 发展中的地位与作用

在日本，固定资本投资的内涵，既包括扩大生产规模的投资，也包括更新改造原有设备的投资；既包括私人企业投资，也包括政府投资。按照联合国统计局的解释，是指“当年购入的和自行建设的固定资产价值减去相应出售的价值”，“对现有设备增加主要附件、进行更新和改进而延长其正常使用寿命，或提高生产能力者，也应包括在内”。

战后的日本，在短短的四分之一世纪里，从战败的废墟中得到恢复，并迅速发展成世界第二经济大国和头号的债权国。在战后资本主义世界相对稳定时期已经过去，主要资本主义国家分别陷入滞胀时代，而唯独日本顺利渡过两次石油危机和日元的大幅度升值，并保持了国民经济的稳定增长。对此，西方报刊认为，这是战后日本经济出现的两个“奇迹”。造成这两个“奇迹”的原因，除其他诸多的因素之外，日本的固定资本

《一般工业统计调查表总说明》，联合国统计局1978年版。

投资及其有效的管理起了重要的作用。

战后日本固定资产投资在国民经济发展中的地位与作用，主要表现在以下几个方面：

一、社会生产力发展的主要标志

战后日本固定资产投资在国民经济发展中的首要作用，是推动了社会生产力的大发展。这正如马克思早就指出的那样：“从机器体系随着社会知识和整个生产力的积累而发展来说，代表一般社会劳动的不是劳动，而是资本。社会的生产力是用固定资本来衡量的，它以物的形式存在于固定资本中……”。近半个世纪以来，在日本政府和私人企业的巨额固定资产投资的推动下，日本的社会生产力获得了空前的发展。

战后初期的日本经济，正如一位日本经济学家所概括的那样：“战败当时的日本，国土荒芜，经济衰竭，民不聊生，一片惨淡景象。战争的魔爪到处留下可怕的伤痕”。据日本经济安定本部的《太平洋战争损失报告书》统计，日本的国有资产因战争而损失35%，其中，可用于和平用途的国家财富损失25.4%；机械设备的34%和船舶的81%遭受损坏；260万户的房屋被毁坏；268万人丧失生命。国民经济水准也下降到历史上罕见的程度。以战前1934~1936年度平均水准为100%，到1946年度实际国民生产总值下降到62%，农业生产为79%，工业生产为31%，其中，钢材生产下降到10%，纤维生产下降到7%。然而，在战后的四十多年来，日本政府和私人企业进行了大规模的固定资产投资，取得了重大成就。据

《马克思恩格斯全集》第46卷，下册，人民出版社1980年版，第210页。

〔日〕内野达郎著《战后日本经济史》日本讲谈社，1978年版，第15页。

统计，在1946～1988年的43年间，日本固定资本投资的累计额高达14072365亿日元，相当于日本自明治维新以来直到1955年经过87年积累的国家有形固定资产总额（169330亿日元）的83倍。巨额的固定资本投资，极大的推动了社会生产力的发展：（1）作为衡量一个国家经济实力综合指标的国民生产总值，早在1955年只有240亿美元，相当于美国的6%，英国的44%，联邦德国的56%。而到1967年日本的国民生产总值已超过英国、法国，1968年又赶上联邦德国，在资本主义世界中成为仅次于美国的第二经济大国。到1987年日本的国民生产总值达到23873亿美元，占美国国民生产总值（45267亿美元）的53%。同年，日本人均国民生产总值为19553美元，超过美国人均国民生产总值（18570美元）的5.3%。另据统计，到1989年日本的国民生产总值已达到31000亿美元，占美国国民生产总值（52000亿美元）的60%；日本的人均国民生产总值为25285美元，超过美国人均国民生产总值（20854美元）的21%。（2）造船、钢铁、汽车和电子产品等的产量，已居世界的前列。据统计，1985年日本的商船、电视机产量居世界首位；汽车、粗钢、生铁等产量已居世界的第二位。（3）到80年代中期，日本的对外净资产（对外资产——对外负债）累计余额，1985年为1298亿美元，成为世界头号的债权国。近年来日本的对外净资产累计余额，且有持续增长之势。1986年为1804亿美元，1987年达到2500亿美元。

〔日〕日本银行调查统计局编《国际比较统计》1989年版，第3页。

〔日〕周刊《钻石》1991年1月5日，第15页。

二、科技进步的重要因素

由于生产性固定资本是由生产中发挥机能的劳动手段构成的，科技进步首先反映为劳动手段的革新。因此，日本政府和私人企业通过固定资产投资，追加和改进劳动手段，已成为科技进步的重要因素。这也正如马克思所指出的那样：固定资本的发展“不仅是科学力量的增长，而且是科学力量已经表现为固定资本的尺度，是科学力量得以实现和控制整个生产的范围和广度”。在日本巨额的固定资产投资对科技进步乃至整个国民经济发展的促进作用：

1. 使工业生产能力在新技术的基础上得到迅速提高。以战后日本经济高速发展时期的固定资产投资为例，据统计，在1955~1973年的19年间，固定资产投资累计额为258万亿日元（折合7770亿美元）。这些固定资产投资，重点投向了钢铁、机械、电力、造船等重工业基础部门和电子、汽车、化学、石油、合成纤维等新兴重化工业部门。促进了这些工业部门的固定资本更新，使工业生产能力和劳动生产率在新技术的基础上迅速提高。据调查，在1950~1969年间，日本工业生产扩大17倍，1951年以前产品的比重缩小到60%左右；而新产品，特别是机械电子设备、石油化学等新产品的比重却大幅度的增加，约占40%。另据日本生产率本部的统计，日本制造业劳动生产率的年均增长率，1955~1960年为9.2%，1960~1965年为7.6%，1965~1970年为13.4%，1970~1974年为8.9%。这在主要资本主义国家比较中，日本也居前列。日本银行统计局公布的一份材料表明：在1950~1969年的20年

间，美国工业劳动生产率提高80%，联邦德国提高1.4倍，法国提高1.6倍，而日本却提高5.7倍。

2. 用高技术装备了国民经济各部门。80年代在日本政府“科技立国”方针的推动下，日本的固定资产投资又以空前的规模投向国民经济各部门，极大地促进了日本新技术革命的深入发展。这突出的表现在：（1）以微电子技术为中心的科技开发取得突破性的进展。出现了一系列微电子应用新技术。如数控机床、工业机器人、电子计算机辅助设计与生产系统等机械电子技术；光纤通信系统、光元件、光盘等光电子技术；电子计算机层析设备等电子医疗技术；以及电传机、文字处理机、复印机等办公室自动化技术等等。（2）电子计算机在国民经济各部门得到广泛应用。据统计，到80年代中期为止，日本国民生产总值的60%与电子技术应用有直接关系。电子计算机已广泛普及到工业、农业、商业、交通运输、军事、科研、设计、教育乃至众多的家庭。（3）高技术产业迅猛发展。80年代中期以来，随着产业结构的调整，在日本一批以微电子技术为核心的高技术产业正在兴起。到1986年为止，在日本30种成长产业中，属于制造业的绝大多数产业为高技术产业。如电子应用设备制造业、软件业、电子计算机及其附属设备制造业等等。1988年日本政府又提出“以十大高技术产业为先导”的口号。所列的十大高技术产业是：超导、航天、人工智能、感性城市、遗传工程、地球资源探查、下一代半导体、基因育种、海洋牧场以及宇航产业等。据预测，到2000年为止，以不变价格计算，日本的微电子、生物工程和新材料等产业的市场规模，将分别

达到10.8万亿、7.2万亿和5.3万亿日元。

3. 在促进技术进步的同时，推进国民经济的发展。战后日本经济发展历史表明，通过固定资产投资推进的技术进步，又直接影响着国民经济增长的速度与规模。例如，以1970～1989年的20年间，日本经济的年均增长率为4.8%，其中，源于资本增长的部分为2.9%，源于劳动力增长的部分为0.3%，源于技术进步的部分为1.5%。技术进步占经济增长各要素的比率为31%。而在1980～1989年的10年内，日本经济年均增长率为4.2%，其中，源于资本、劳动力和技术进步的部分，分别为1.9%、0.6%和1.7%，技术进步占经济增长各要素的比率达到40%。

三、社会财富发展的尺度

战后日本固定资产投资的增长，增加了社会财富，提高了国民的生活水平。这也正如马克思所指出的：“固定资本的规模和固定资本的生产在整个生产中所占的比重，也是以资本生产方式为基础的财富发展的尺度”。

1. 国家有形固定资产急剧增加。据日本经济企划厅《国富调查》表明：在1955～1970年，日本的有形固定资产已从16.9万亿日元增加到132.5万亿日元，15年间增加6.8倍，年均增长率为14.7%。其中，增长最快的是机械设备，已从17510亿日元增加到169810亿日元，增长率为16.3%；其次

〔日〕国土厅计划调整局编：《日本面向21世纪的展望》1986年6月版，第97页。

〔日〕周刊《东洋经济》临时增刊，1990年8月26日，第173页。
《马克思恩格斯全集》第46卷下册，人民出版社1980年版，第223～224页。

是建筑物，已从90640亿日元增加到697870亿日元，增长率为14.6%；第三是家庭财产已从40150亿日元增加到291800亿日元，增长率为14.1%。

2. 国民收入明显增加，国民生活水平不断提高。随着固定资产投资和国民经济的发展，日本的人均国民收入已从1955年的227美元，迅速增加到1990年的21219美元，35年间增加92倍。日本人均国民收入已在主要资本主义国家中居于首位。在此基础上，不仅国民消费结构发生了变化，耐用消费品迅速普及，而且社会公共福利设施和文化生活也有所改善。尽管至今日本在住宅、环境和卫生保健方面还存在着众多的问题，但是，随着投资的增加和经济的发展，毕竟在各方面还是得到相当的改善。以政府公共事业费的分配为例，近年来日本的住宅、下水道、公园等生活设施投资比率，一直占居仅次于产业投资的第二位。在1975~1990年间，已从占21.8%增加到27.7%。具体到都市公园，尽管到1990年为止，欧美主要资本主义国家首都的人均公园面积为24.8平方米，日本仅为2.5平方米。可是，在日本建设省制定并实施的第5个都市公园整備五年计划（1991~1995年）完成时，预计人均面积将扩大到7.2平方米。到2000年将进一步增加到人均10平方米。投资经费达到6.2万亿日元，比第4个公园整備5年计划的投资额增加1倍。

第二节 投资规模及运行规律

在日本，通常意义上的投资规模有两种含义：一种是在建投资总规模；另一种是年度投资规模。这里所要分析的主要是后者。因为，适度安排年度投资规模，始终是战后日本经济发展中的一个极为重要的课题。国内外学者在研究日本经济高速增长原因的基础上，得出这样一条结论：战后日本经济之所以得到高速发展，其原因是多方面的，然而大规模的资本积累，适度增长的固定资本投资，是其基本原因之一。

一、战后日本固定资本投资规模的增长

战后日本的固定资本投资，是以较大规模和较高的速度不断增长的。据统计，在1946~1989年度，日本的固定资本投资总额从755亿日元增加到1247278亿日元，在43年间增长1608倍，年均增长率为18.9%。其中，政府投资年均增长率为17%，私人企业投资增长率高达19.4%（参见表1）。若从经济高速增长时期的1960年算起，直到1989年为止，日本的固定资本投资总额已从46377亿日元增加到1247278亿日元，29年间增长26倍，年均增长率达到12.0%。在此期间若剔除物价上涨因素，以1980年可比价格计算，日本的固定资本实质年投资总额已从124902亿日元增加到1274858亿日元，29年间年增长9倍，年均增长率为8.3%。其中，政府投资年均增长率为6.9%，而私人企业投资年均增长率高达15.8%。

据〔日〕周刊《东洋经济》临时增刊《经济统计年鉴》1990年版，第74~75页统计计算。

另从不同的经济发展阶段来看：在日本经济恢复时期（1946～1954年），以1951～1954年为例，日本每年的固定资本投资总额从11012亿日元增加到16696亿日元，年均增长率为14.9%；在日本经济高速增长时期（1955～1973年），日本每年的固定资本投资总额从17033亿日元增加到409385亿日

表1 战后日本固定资本投资额的增长 （单位：亿日元）

年 份	固定资本 投资总额	私人企业 投资额	私人住宅 投资额	私人企业设 备投资额	政 府 投资额
1946	775	478	106	372	297
1950	6389	4497	598	3899	1892
1955	17033	11438	2557	8881	5595
1960	46377	35280	6218	29062	11097
1965	97825	69995	18481	51514	27830
1970	260433	201527	47464	154063	58906
1975	481358	347182	104276	242906	134176
1980	758209	529326	153167	376159	228883
1985	878249	662167	146333	515834	216082
1989	1247278	993529	236295	757234	253749
1989年比1946 年增长倍数	1608倍	2077倍	2228倍	2034倍	853倍
1946～1989 年年均增长率	18.9%	19.4%	19.6%	19.4%	17.0%

资料来源：〔日〕经济企划厅统计课监修《日本的经济统计》下，至诚堂1964年版，第304～305页；〔日〕周刊《东洋经济》临时增刊《经济统计年鉴》1990年版，第72～73页的统计计算，

元，年均增长率达到19.3%；就是在日本经济稳定增长时期（1974年以来），日本每年固定资本投资总额也从1974年的

466948亿日元增加到1989年的1247278亿日元，年均增长率达到6.8%。从国际比较来看，在主要资本主义国家中，日本的固定资本投资额增长率也是最高的。据统计，在1951~1980年间，美国的投资额年均增长率为2.7%，英国为3.4%，意大利为4.9%，法国为5.3%，联邦德国为5.5%，而日本则达到11.0%。

二、投资规模波动的主要特点

战后日本固定资本投资规模的波动，有以下几个主要特点：

1. 积累率高。战后日本的积累率（总投资 / 国民生产总值），长期保持在30%左右（参见表2）。其中，尤以60年代至70年代初的积累率为最高。而这一阶段正处于日本经济高速增长时期（1955~1973年）之中。这一积累率，不仅超过战前的比率（1931~1940年为17.2%），而且在国际比较中，日本也居前列。据经济合作开发组织（OECD）的统计，从60年代到70年代，尤其是80年代（1980~1987年），加入OECD的7国（美国、日本、英国、法国、联邦德国、意大利、加拿大）除住宅以外的固定资本投资占国民生产总值的比率，各国平均是17.4%、17.1%、15.8%，呈现出下降的趋势。而日本的这一比率，却是26.1%、25.6%、23.4%。与其他各国相比，日本的比率是最高的。

2. 多次出现投资膨胀。在战后日本固定资本投资增长过程中，先后出现过多次投资膨胀，也多次为经济危机所打断。据统计，在战后日本经济发展中曾出现过四次特大规模的投

资热潮，也曾出现了不同程度的投资膨胀。

表 2 战后日本积累率的变化 (%)

年 间	平 均 积 累 率
1931~1940	17.2
1952~1955	26
1956~1960	30
1961~1965	36
1966~1970	36
1971~1973	39
1974~1979	34
1980~1982	32
1983~1989	28.9

资料来源：〔日〕小宫隆太郎著《现代日本经济研究》第4页；〔日〕黑板佳央、浜田宏一编《宏观经济学和日本经济》第30页；〔日〕周刊《东洋经济》临时增刊《经济统计年鉴》1990年版，第72页。

第一次是1954年12月~1957年6月的“神武景气”。据统计，在重化学工业领域主要产业的设备投资总额，1956年比1955年增长75.2%，其中，制造业占59.2%；1957年又比1956年增长24.1%，其中制造业占57.2%。被日本报刊称之为第一次投资高潮。这次投资膨胀在持续31个月之后，就被1957年8月~1958年7月的“生产过剩”危机所打断。

第二次是1958年7月~1961年12月的“岩户景气”。此间，民间企业设备投资与上一年相比，1958年增长16.9%，1960年增长42.7%，1961年增长33.3%。然而，这次“景气”在持续42个月的设备投资膨胀之后，也没摆脱从1962年2

月开始的新的经济危机。危机迫使1962年的民间企业设备投资仅比上一年增长3.4%。

第三次是1956年10月~1970年7月的“伊诺景气”。这是战后日本经济持续时间最长的一次投资热潮。这一时期私人企业设备投资虽然没有达到“岩户景气”时期的年均增长率31.5%的程度，但也达到年均增长21.1%的速度。这次投资在经历57个月的膨胀之后，同样是以1971年经济危机的爆发而宣告结束。

第四次是从1986年11月开始的类似“伊诺景气”的大型景气，到1990年4月已持续41个月。在此期间，私人企业设备投资与上一年相比，1987年增长8.2%，1988年增长15.5%，1989年增长17.8%。据日本报刊报道，这次大型固定资产投资，到1990年底已经出现“过热”的迹象。

3. 投资波动具有周期性。日本的固定资本投资，若从每年投资总额比上一年增加的年份开始，到投资总额比上一年减少的年份为止作为一个周期，据我们计算，战后日本的投资波动共经历了11个周期，基本上与经济发展周期是一致的（参见表3）。

从表3可见，以战后日本固定资本投资的第2至第10周期为例，以谷底为分界限，第2周期为5年，第3周期为3年，第4周期为5年，第5周期为2年，第6周期为6年，第7周期为4年，第8周期为2年，第9周期为6年，第10周期为3年。第2~10次周期平均持续时间为4年。因此说，战后日本

〔日〕安藤良雄编《近代日本经济史要览》，东京大学出版会，1979年版，第166页。