

前摇言

本著作是成都市邓小平理论研究中心重点研究课题《投资结构与成都跨越式发展研究》、中流与喜马拉雅研究发展基金资助项目《投资结构与经济发展》的最终研究成果。

该研究成果通过对广义的投资结构的分析,构建了投资结构体系。著作主要从投资—生产力结构、投资—国民经济结构、投资主体结构、投资资本结构、投资产业结构、投资空间结构等方面构建了投资结构理论框架,并揭示了我国现实投资结构存在的严重问题及问题产生的原因,探索通过优化投资结构来矫正产业结构、投资主体结构、投资资本结构、地区经济结构的偏差并进而提高投资结构经济效应的有效路径。

全书共分十章进行论述:

第一章 投资结构体系。本章在追寻投资结构理论研究的渊源的基础上,根据当代世界经济形势的变化及各国经济的现实及动态发展的需要,从狭义和广义两方面分析了投资结构的内容,进而重建了投资结构体系。这是投资结构研究的起点。

第二章 投资结构经济效应。投资结构经济效应可分解为技术经济效应、规模经济效应、布局经济效应和时序经济效应。投资结构经济效应不仅只是经济效益,还包括投资—生产力结构、投资产业结构、投资资本结构、投资空间结构等在内的诸多效应,因而投资结构经济效应是多层次、多效应、全方位的系统体系。

第三章 投资—生产力结构。本章通过对生产力经济学说发展轨迹、生产力要素组合论、生产力环境论的分析,提出了选择科学可行的投资—生产力结构政策的原则和策略,在此基础上,建

立了投资—生产力结构评价监督体系。

第四章 投资—国民经济结构。本章运用国民经济增长的相关理论,分析论证了经济增长与国民经济结构的关系,进而又分析了国民经济结构与投资结构的关系。

第五章 投资主体结构。本章对投资主体和投资主体结构的内涵、特点和功能进行了分析、阐述,认为投资主体结构的合理与否直接影响经济的健康发展。

第六章 投资资本结构。这是本论著的主要创新论点。传统理论从微观经济角度分析企业资本结构,认为资本结构就是指企业各种长期资金筹集来源的构成和比例关系,并认为在通常情况下,企业的资本结构由长期债务资本和权益资本构成,所以资本结构指的就是长期债务资本和权益资本各占多大比例。本章突破了对传统投资资本结构的分析框架,从宏观上分析投资资本结构,认为在当今科学技术对经济增长的贡献率越来越大的背景下,投资资本应分为两大类——物质资本和人力资本。笔者认为,资本的内涵由物质资本向物质资本和人力资本拓展正是从新角度研究投资资本结构的客观依据。本章通过对资本动力论发展轨迹的分析,阐明宏观投资资本结构从单一向二元结构理论的发展,是来源于发达国家经济发展的实践过程,因而它反映了经济发展的一般规律。但由于当前发达国家和发展中国家处于不同的经济发展阶段,因而不能以发达国家当今的投资资本策略来指导发展中国家的投资资本结构的实践,非洲国家实践的失败和“四小龙”的成功从正反两方面说明了这一论点。本章对投资资本结构的这种分析既有助于发达国家步入知识经济时代适时调整人力资本策略,也有助于发展中国家在经济全球化时代正确运用物质资本和人力资本策略,发挥后发优势,实现跨越式发展。

第七章 投资产业结构。本章在论述投资产业结构理论和投资产业结构的演变规律基础上,总结了日本和“四小龙”选择追赶型投资产业结构策略的经验教训,进而思考中国实现跨越式发展

的投资产业结构策略。

第八章 :投资空间结构。投资空间结构也叫投资的区位或区域布局结构。本章通过对区域分工理论、梯度推移理论、比较优势与绝对优势论、生产要素禀赋比率等理论的分析 ,揭示了投资布局结构的基本规律 ,提出了优化投资空间结构的原则和地区投资重点产业的选择基准。

第九章 :中国投资结构的现实偏差与对策思考。本章从投资—生产力结构、投资—国民经济结构、投资主体结构、投资资本结构、投资产业结构、投资空间结构等方面全面系统地分析了中国投资结构存在的问题及偏差 ,并从总体上剖析了中国投资结构诸多偏差产生的原因 ,借鉴国际经验 ,结合中国现实国情 ,有针对性地提出在经济全球化形势下调整偏差的对策思路。

第十章 :成都投资结构的偏差及策略选择。通过实证分析 ,论证了成都投资产业结构、投资资本结构和投资主体结构存在的突出问题 ,并针对实际提出了解决方案。

本著作的新论点和有益探讨主要体现在 :

笔者认为 ,投资结构理论的来源有两大理论体系 :一是马克思主义政治经济学 ,二是西方经济学。现代投资结构的研究一般只从西方经济学中寻求理论依据 ,这是不全面的。马克思主义政治经济学关于不变资本和可变资本、固定资本和流动资本、资本有机构成、两大部类生产等问题的理论分析是投资结构理论的重要渊源。马克思从固定资本和流动资本、不变资本与可变资本两个角度分析生产资本的构成 ,认为只有活劳动才能创造价值 ,资本的流通速度与投资结构密切相关。这是当今重视人力资本投资的理论依据 ,也是本文从新角度研究投资资本结构的重要理论来源之一 ;马克思对资本有机构成不断提高的趋势的分析表明 ,要提高劳动生产率 ,实现经济增长方式的根本性转变 ,就必须逐步增加对引进技术设备、创新技术的投资 ,因而马克思的资本有机构成理论是研究投资—生产力结构 ,投资产业结构的理论基

■ 基础 ;马克思对产业资本循环运动的三种职能形式的分析表明 :货币资本、生产资本和商品资本在空间上的并存性和时间上的继起性 ,是相互联系和互为条件的 ,这实际上是当今投资时间结构研究范畴拓展的基础 ;可见 ,本论著提出马克思主义政治经济学是投资结构理论的重要来源的论点是有论据支撑的。

笔者以为 ,对产业结构的研究不应当仅局限于产业结构本身 ,而应将产业结构与投资结构联系起来分析 ,两者有着互动的关系。投资结构决定产业结构 ,产业结构又反过来影响投资结构 ,要调整产业结构 ,必须从调整投资结构入手 ,通过投资结构的调整推动产业结构的变换。

本著作突破了传统理论对投资资本结构的分析框架 ,从宏观上分析投资资本结构 ,认为在经济全球化的当代 ,科学技术对经济增长的贡献率日益增大。在这种背景下 ,分析投资资本结构应有新角度 ,投资资本应当包括物质资本和人力资本两大类 ,而不应沿用以前的分析方法 ,仅从物质资本的角度考察微观的资本结构。本文认为 ,这种新的分析角度既有理论依据也有实践依据。理论依据表现在 资本动力论的演变轨迹表明 ,从 19世纪 20年代左右开始 ,资本的内涵就由物质资本向物质资本和人力资本拓展 ,当今对人力资本的研究更是热点问题。实践依据在于非洲国家的失败和“四小龙”的成功 ,尤其是“四小龙”的成功实践说明了从物质资本和人力资本角度来分析投资资本结构的重要性。本文提出的这一新的分析视角 ,有助于发展中国家在知识经济时代 ,根据本国国情正确运用物质资本和人力资本策略 ,发挥后发优势 ,实现跨越式发展。

本论著对投资结构效益的评价既不仅仅从微观的经济效益角度进行分析 ,也不只从宏观的社会效益来考察 ,而是从微观和宏观、经济效益和社会效益进行综合分析 ,并在此基础上建立经济效益与社会效益、微观效率与宏观效率统一的投资结构效应评价体系。

在研究方法上,本研究采用了理论研究与应用研究、定性分析与定量分析、因素分析与系统分析、静态分析与动态分析、质态分析与量态分析相结合的研究方法,同时运用比较研究法总结世界上实现追赶型发展的新兴工业化国家和地区调整投资产业结构的经验教训,结合中国宏观实际及成都微观实践提出了相应的策略思路。

随着经济结构调整研究的深入,以及现实经济发展的需要,投资结构的研究将会日益受到重视,投资结构经济学的内容也将随时代的发展变化而不断丰富。

序

当代西方经济学越来越重视对经济结构问题的研究,作为经济结构中的投资结构对产业结构、国民经济结构有着直接影响,因而成为研究的关注点。但是,我国由于受传统计划经济体制的影响,长期以来我国只重视对投资规模的研究,即使是改革开放以后,对投资结构的系统研究也较少,从而导致我国投资收益率低下、民间投资难以有效启动、国民经济结构优化调整困难等问题的生成。

近几年来,我国经济虽然保持了高速增长,但各种数据表明,依靠投资支撑的经济增长质量和效益并不高,相关宏观经济指标出现明显不协调,投资带来的经济增长已开始体现出对经济发展的负面效应。导致这种不良状况的根本原因在于只重视投资总量和投资规模,而忽视了投资结构的优化。如果不及时予以调整和矫正这种格局,不仅不能解决这些弊端,而且资源配置的优化也无从谈起,中国经济发展不仅会因此而严重受阻,社会稳定也将遭遇挑战。

正是在这种背景下,李杰教授在几年前就开始了投资结构这一问题的关注和研究,在她撰写的博士论文的基础上,以课题研究为支撑,以借鉴中外相关研究成果和查阅了大量资料数据为论据,构建了投资结构研究的理论体系。这部专著将理论与实证研究有机结合,并以成都作为一个微观研究视角进行了具体分析论证,这样基本理论、中国宏观研究与成都微观研究几个层面层层深入,使其研究成果既有基本理论支撑,也有国际实践经验借鉴,还结合中国国情、地区实际,不仅有理论意义也有实践

意义。

专著对投资资本结构的分析是其研究视角的创新,其研究剖析颇有新意。李杰教授认为,在知识经济时代,从物质资本投资和人力资本投资这一宏观投资资本结构视角进行分析有助于发展中国家在经济全球化的背景下正确运用物质资本和人力资本策略,发挥后发优势,实现跨越式发展。著作运用大量数据对比进行分析,在总结发达资本主义国家和东亚“四小龙”物质资本投资和人力资本投资策略实践的基础上,提出中国既要加大人力资本投资,但又不能在现阶段过多过快的增加人力资本投资,并认为在工业化阶段,物质资本依然是经济增长的第一推动力。李杰教授的这一分析有助于解决并进而研究我国当前教育投资结构不合理带来的高学历人力资本闲置和浪费问题。

李杰教授是我指导的经济学博士。她学习刻苦,科研勤奋,在投资结构研究领域颇有造诣。在攻读经济学博士学位期间就发表过多篇高质量的相关学术论文,其中不少论文被引用和转载,其中一篇论文还入选《经济学家》英文期刊。《投资结构论》可以说是她在投资结构领域研究成果的集成和深化。

我认为,李杰教授的《投资结构论》的问世不仅有助于丰富和完善对投资结构问题的理论研究,而且对地方政府、社会、个人优化投资结构,降低投资风险和交易费用,提高投资绩效,能提供决策支持和抉择参考。愿李杰教授的《投资结构论》能使各位读者受益,也祝愿李杰教授有更多的学术成果问世。

杨继瑞

二〇〇九年 元月

目摇摇录

第一章 摇投资结构体系	(员)
第一节 摇投资的概念及我国投资理论的演变	(员)
第二节 摇投资结构理论溯源	(员)
第三节 摇投资结构的经济内涵及体系	(圆)
第二章 摇投资结构经济效应	(猿)
第一节 摇投资效应理论	(猿)
第二节 摇投资结构经济效应理论	(猿)
第三节 摇世界投资结构经济效应分析	(源)
第三章 摇投资—生产力结构	(缘)
第一节 摇生产力经济学说的发展轨迹	(缘)
第二节 摇生产力要素组合论	(缘)
第三节 摇投资—生产力结构政策	(苑)
第四章 摇投资—国民经济结构	(苑)
第一节 摇国民经济增长理论	(苑)
第二节 摇经济增长与国民经济结构的关系	(愿)
第三节 摇投资结构与国民经济结构	(愿)
第五章 摇投资主体结构	(怨)
第一节 摇投资主体	(怨)
第二节 摇投资主体结构及其特征	(员)
第三节 摇投资主体结构对经济发展的影响	(员)

第六章	摇投资资本结构	(164)
	第一节 摇从新角度研究投资资本结构的客观依据 ..	(164)
	第二节 摇投资资本结构的理论与实践分析	(165)
第七章	摇投资产业结构	(164)
	第一节 摇投资产业结构理论	(164)
	第二节 摇投资产业结构的演变规律	(165)
	第三节 摇实施追赶型投资产业结构策略的国际经验	(165)
第八章	摇投资空间结构	(164)
	第一节 摇投资空间结构的概念及研究内容	(164)
	第二节 摇投资空间结构的规律	(165)
	第三节 摇投资空间结构的优化	(165)
	第四节 摇发达国家和新兴工业化国家调整投资空间 结构的实证分析	(165)
第九章	摇中国投资结构的现实偏差与对策思考	(164)
	第一节 摇中国投资结构的偏差及其表现	(164)
	第二节 摇中国投资结构偏差产生的原因	(165)
	第三节 摇调整投资结构偏差的对策思考	(165)
第十章	摇成都投资结构的偏差及策略选择	(164)
	第一节 摇成都投资结构存在的突出问题分析	(164)
	第二节 摇调整成都投资结构的策略选择	(165)
	参考文献	(165)
	后记	(165)

第一章

投资结构体系

投资结构涉及的内容十分广泛,本论题在追寻投资结构理论研究的渊源的基础上,根据当代世界经济形势的变化及各国经济的现实及动态发展的需要,从狭义和广义两方面分析了投资结构的内涵,进而构建本论题的投资结构体系,这是研究投资结构的起点,也是科学研究投资结构的前提。

第一节 摇投资的概念及我国投资理论的演变

1

研究投资结构理论,必须对投资的含义及投资理论有较为全面地了解。在此基础上,结合中国国情研究中国投资理论的演变及其原因,只有这样,才能将我国投资结构的现实及调整进行科学的剖析。

一、投资概念的形成及内涵

投资是一个商品经济的范畴,投资活动是随着商品经济的产生而产生的。但现代意义上的投资活动以及对投资活动的研究则是随着资本主义经济的发展而逐步完善起来的。西方经济学家对投资问题的研究是在社会经济市场化程度日益提高的客观要求下,在认识资本概念的基础上,关注资本形成的结果。

对“投资”概念的认识有一个逐步发展的过程。在前古典或古典经济学家的著作里,“投资”为“资本”一词所代替。19世纪中叶以前的前古典时期,西方经济学著作中很少涉及资本问题,

经济学家们完全在贸易经济和农业经济的背景下考虑资本问题，认为“资本”就是“资财”。重农主义者第一次对资本作用问题提出了明确的观点。魁奈用“预付”代替货币资本，认为预付越大将容许采用更有生产效益的方法。杜尔哥将资本视为生产要素，他把商业和制造业置于与农业同等的地位，强调预付为经济活动中一切部门所必需。而此类预付是用资本来支付的，资本可以理解为“积累价值”。亚当·斯密在其所著的《国民财富的性质和原因的研究》中，论述了资本在生产中的作用，强调资本积累是促进国民财富增长的首要因素。大卫·李嘉图也强调了资本积累在经济增长中的重要性。随后，社会主义政治经济学创始人马克思在揭示劳动价值论和剩余价值论的过程中，更为系统地阐释了资本与社会再生产的相互关系。

随着经济发展的社会化和市场化程度的不断提高，原有的资本概念已不能满足现实的需要。

首先，人们在经济活动中注意到，资本问题更多的是与生产经营活动过程本身相联系。在商品经济条件下，资本可以来自生产经营者的利润，生产经营者对此拥有独立的决定权。假如没有其他增加资本的来源渠道，那么，生产经营者就完全可以将利润在积累与消费之间的分配、资本的投入与其在生产经营中的分布和周转结合起来，统一考虑资本的运营过程及其效果，而不必单独考虑资本的形成过程，即投资问题。但是，由于经济发展的社会化和市场化程度的日益提高，资本的所有者与生产经营过程逐渐分开，所有权与经营权随之剥离。在这种背景下，资本的所有者，为了最大限度地规避风险，获取收益，就会谨慎地考虑资本的投入场所，资本的经营者为了保证投资的安全和实现经济效益的最大化，也必须审慎地做出投资决策。这时的投资固然与生产经营中的资本使用有关，但投资的相对独立性已成必然。

其次，由于商品经济的发展，以证券、股票为媒介的金融投资也迅速发展起来，这种投资活动与以生产经营为中心的实物投资

活动相比较,具有不同的运行规律,原有的资本概念已不能满足经济现实的需要。

再次,随着社会经济的发展,生产的社会化与资本主义生产资料私人占有之间的矛盾日益尖锐,为了缓和这一矛盾,客观上要求政府的宏观调控,于是国家或政府以“公共利益代表”的身份参与经济活动,投资公益事业,这些投资分为非生产性投资和生产性投资,它们与以获利为目的的企业或私人的生产经营资本是有区别的,传统的资本概念对此不适宜。

此外,随着国际商品贸易的发展,资本在国际间的转移增多并出现了国际投资活动,国际间的资本运行显然与各国国内的资本运作有明显差异,特别是它们当中的短期资本转移,投机性质相当严重,不仅对资本流入国的经济发展无益,反而有害。即使是投入生产经营的长期资本,在其投放的决定因素方面与国内资本相比,也表现出更大的复杂性。采用传统的资本概念分析国际资本显然存在严重不足。

基于社会经济发展的客观要求,西方经济学扩展了资本概念,提出了投资概念。

当代西方经济学家对投资概念的分析主要围绕“金融投资”和“经济投资”来展开的。本论题研究的对象是经济投资。

金融投资的主要方面是证券投资。

经济意义上的投资,则是指实际资本的形成。杜格尔和科星根教授在《投资学》一书中指出:投资在经济上的含义与资本在生产中的投入有关,“即它是以新的建筑、新的生产者的耐用设备或追加存货等形式构成新的生产性资本。”美国耶鲁大学经济学教授雷诺兹在其所著的《宏观经济学》一书中持同样观点,他认为,把购买股票和债券作为投资只是通俗的用法,在经济学中,投资是资本物品的建设,“在经济学中,资本不是钱。资本是机器、厂

房、铁路和车辆、库存,以及其他生产必需的实物”。^① 萨缪尔森也认为:“对于经济学家而言,投资的意义总是实际的资本形成增加存货的生产,或新工厂、房屋和工具的生产。……必须弄清这种混淆之处,如果我从保险柜中取出一千元把它存入银行,或用从一个经纪人那里购买普通股票,仅就这一行为而论,经济学家认为投资和储蓄都没有增长。只有当物质资本形成时,才有投资;只有当社会的消费少于它的收入,把资源用于资本形成时,才有储蓄。”马克思在他撰写的《资本论》第三卷中指出:我们考察了原料的价格或价值的变动及其对利润的影响,并且得出了一个普遍规律:在其他条件相同时,利润率和原料价值的高低成反比。这个规律对于新投入企业的资本来说,是无条件正确的,在这种场合,投资,即货币转化为生产资本,是第一次发生。

从现代西方经济学的投资理论来考察,他们所谓的经济意义上的投资主要是指物质资本投资,但随着 20 世纪 70 年代以后,科学技术在经济发展中起着越来越重要的作用,特别是七八十年代后,发达国家技术进步对经济增长的贡献率已大大超过了物质资本的贡献率,而技术进步的载体又是拥有科学技术知识的人,因而人力资本受到越来越多国家的重视。在这种背景下,本论著认为,从宏观上研究投资应从物质资本投资和人力资本投资两方面分析,这样才能全面而科学地解释当代社会经济的发展。事实上,当今对投资的研究范畴,发达国家越来越关注物质资本和人力资本投资这一研究视角。

二、中国投资理论的发展

新中国成立后,中国的投资理论经历了从计划经济时期的产品经济投资理论向市场经济体制下的市场经济投资理论的演变,

^① 邱华炳,孙健夫《中外宏观投资比较研究》[M]北京:中国金融出版社,1992。

这种演变是新时期分析投资结构理论的前提。

计划经济体制下的投资理论

在计划经济时期,中国的投资理论与实践包括:对投资内涵的理解,投资主体的特殊性,对投资目标的认识以及投资方式和投资管理体制的独特性等。

传统投资理论将投资概念的分析与社会制度相联系,否认社会主义投资是经济发展的基本要素。计划经济时期,投资的内涵被概括为三个方面:社会主义制度下,投资一般指基本建设投资;投资就是固定资产投资,包括固定资产简单再生产与扩大再生产,又包括从外延扩大再生产的基本建设与从内涵扩大再生产的更新改造投资;投资内涵是指生产资料的固定资产投资和作为购买、贮存劳动对象以及占用在生产、流通过程中的流动资金,在这个概念中,传统理论对投资的理解主要是指固定资产新项目的投资,而流动资金的追加和固定资产的更新改造投资却没有得到应有的重视,实践中,更是常把投资与基本建设投资等同看待。

计划经济条件下,由于我国实行的是单一的生产资料公有制,国内投资的主体是人格化了的国家、政府、企事业单位和团体,而所有的企事业单位都是国家的全民所有制或集体所有制单位,因而新增基本建设投资主要来源于国家财政拨款,于是,投资被简单地与国家投资等同起来,与国家财政的基本建设支出等同起来。

传统理论认为,“社会主义投资必须讲求投资效益,但投资的根本目的不是为了追求盈利,而是为了发展社会生产,满足人民需要”^①,追求的是社会效果、时空效力,最后才是经济效益。

传统体制下,投资的方式是以国家财政预算拨款、无偿使用的方式进行。投资是资金和产品的分配,不是商品交换,不接受

^① 邱华炳,孙健夫. 中外宏观投资比较研究[M]. 北京:中国金融出版社, 1995.

价值规律、剩余价值规律和利润平均化规律的支配。“投资所体现的是国家和国有企业之间分配生产经营资金,以及集体经济内部分配集体积累的关系。”^①与此相适应,投资管理体制是实行高度集中的国家财政预算和国民经济计划控制下的投资分配制度。

尽管从整体来说,中国计划经济时期的投资理论否认价值规律的作用,有悖于商品经济条件下投资的普遍规律,但其中仍不乏合理成分,概括起来,其合理成分主要包括对投资双重作用的理论、投资来源论、适度增长论和合理规模论。

双重作用论认为,投资对经济增长有正、负两方面的作用。正面作用包括直接作用和间接作用。投资的直接作用表现在投资所形成的现实生产力为经济增长提供物质基础,但由于固定资产投资生产过程的长期性,投资的直接作用常出现滞后的特点。投资的间接作用是指通过投资创造的新需求来拉动经济的快速增长,这种间接作用见效快,呈现同步效应的特点。正因如此,许多西方经济学家认为发展中国家经济发展主要靠投资拉动。传统理论认为,投资的负面效应主要表现在,过度的投资将导致投资需求膨胀及相随消费品的需求膨胀,进而导致物价上涨,出现通货膨胀。

在实行产品分配制的计划经济体制下,投资作为社会产品价值的一部分,只能来源于生产,来源于国民收入和折旧,或者说来源于国民收入,追加投资只能是新增国民收入的一部分。因此是生产决定分配的基本观点使国民收入决定着投资的上升与下降。投资来源论认为,投资的增加在于经济的增长,原因在于:

首先,经济增长是投资进一步增长的资金保证。经济增长意味着收入水平的提高,而国民收入的用途无非用于消费和储蓄。储蓄的大规模增加则为投资的进一步增长提供了大量资金。

^① 邱华炳,孙健夫. 中外宏观投资比较研究[M]. 北京:中国金融出版社, 1988.

其次,投资进一步增长的物质保证也源于经济增长,经济的迅速增长意味着社会生产能力的扩大和产品供给的增加,同时也意味着社会剩余产品的增加,这就为投资增长提供了物质保证。

再次,经济增长刺激着新的投资需求,经济增长意味着消费和积累的增加,表现在市场上就是购销两旺,从而为增加投资提供前提。

最后,经济增长意味着社会生产能力的扩大,而生产能力的扩大本身也需要更大规模的新投资,从这个意义上说,经济增长也成为投资增长的来源。

投资适度增长论是指投资必须以一定速度增长,其增长速度最低应等于人口自然增长率,这是投资增长速度的下限,同时,由于投资是经济增长的决定因素,因此,在正常情况下,投资的增长速度要比经济增长速度更快。投资增长速度的上限应与国力相适应,这里的“国力”是指剩余产品的数量。这是因为投资本身是一种长期投入而在此期间没有任何产出的行为,一定投资量的实现必须受到各种各样的限制条件的约束,如原材料供给、基础设施的保证、劳动力条件和资金的供给等。这些约束条件主要分为“有效约束”和“无效约束”两类。前者是指投资的增长已经受到上述条件的约束,没有进一步扩大的余地,后者是指现行的投资中存在还没有充分利用的资源。投资增长速度超过了有效约束的能力,经济增长必然受挫,但投资受无效约束影响而导致资源闲置,同样是一种浪费。要保证投资增长速度适当,还必须注意合理和有效地控制投资结构,以实现投资增长与经济增长的均衡。

传统投资理论也重视对投资规模的研究,提出了合理规模论,但很少研究投资结构问题。

■ 转轨时期中国对西方投资理论的借鉴和发展

中国在从计划经济向市场经济转变的过程中,借鉴了西方市场经济的投资理论,在此基础上,逐渐形成了社会主义市场经济

投资理论。

(四) 西方投资理论的主要内容

西方经济学中的投资理论是在私有制为基础的市场经济体制下建立起来的,这种投资理论充分体现了价值规律、剩余价值规律与平均利润规律的作用,从投资行为与过程及价值与资本的角度对投资进行诠释。《经济大辞典·金融卷》对投资的解释是:投资就是经济主体以获得未来收益为目的,预先垫付的一定量的货币或实物,以经营某项事业的行为。《简明大不列颠百科全书》对投资是这样界定的:投资指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程。《经济大辞典·工业卷》将投资界定为:“经营营利性事业时预先垫付的一定量的资本或其他实物”。西方经济学对投资的诸多解释都将投资与生产、经营过程及价值增值目标结合起来。

8

在西方经济学中,投资的行为目标是谋取最大的剩余价值,即实现经济利益的最大化;投资的方式是通过产业资本家、商业资本家、金融资本家和个体投资者的投资活动来生产剩余价值和实现剩余价值。投资者既用货币资本、实物资本,还广泛地采用以有价证券(债券、股票)的虚拟资本来分享社会的剩余价值。

在对投资一词进行界定的基础上,西方经济学演绎出了一系列投资理论,主要包括投资乘数理论、投资加速原理、投资利润原理和投资两重性原理。

投资乘数理论为英国经济学家凯恩斯首倡。凯恩斯主义的乘数模型说明,投资的增加将会引起扩大的或数倍的总产量的增加,即投资所引起的总产量的增加量会大于投资本身的数量。投资增加之所以会产生乘数效应,在于各经济部门的相互关系,即某一部门的投资不仅会增加本部门的收入,而且还会在其他部门引起一系列连锁反应。

投资加速原理是法国经济学家阿夫塔里昂对投资乘数论的补充。该理论认为,投资与收入的影响是相互的。投资乘数论把