

第一章 概述

第一节 投资经济研究的对象和方法

一、投资的概念

投资一词在我国经济建设和生活中的应用越来越广泛。投资是指投资主体以预期收益为目的的资金（资本）投入以形成资产或取得经营管理权，直至资金回收的资金运动过程。在社会主义市场经济条件下，投资概念包括投资主体、投资手段、投资目的和投资行为过程四个方面的内容。投资主体是指从事投资的企业、单位、个人和直接投资的政府；投资手段是指可用于投资的有形资产和无形资产；投资的目的是指投资主体取得的经济效益；投资行为过程是指资金投入、使用、管理与回收的资金运动全过程。如果把投资表述为资金的投入是“资本物的购买”，形成固定资产和流动资产费用的总和”，不能说明投资运动过程和它的连续性。无论是投资总体、或是投资个体，只有将形成的投资进行合理分配，投入运用，实施科学管理，直至回收资金的运动全过程，才能实现投资的预期目的。可见，以尽可能少的投入换取尽量多的产出，获得良好的经济效益和社会效益，是投资

的出发点和归结点。

目前，我国投资主体的投资方式可划分为直接投资、间接投资和其他投资三种形式。如购置和建造固定资产，购买流动资产、无形资产等直接投资，使资产存量得以增加；购买股票、债券等间接投资，以及进行租赁、补偿贸易和加工装配等其他投资，使投入的资本增值以获取利润。

党的十一届三中全会以来，特别是在党的十四大《关于建立社会主义市场经济体制的决定》的战略方针指导下，我国在投资体制方面进行了一系列重大改革，投资布局和投资结构逐步趋向合理，从而促进了我国产业结构、经济结构的优化，促进了生产发展，使国民生产总值和国民收入得到较大幅度增长，人民生活水平不断得到改善和提高。为使我国经济与世界经济接轨，实现我国国民经济近期目标和长期发展目标奠定了基础。

二、投资经济研究的对象和内容

（一）投资经济研究的对象

投资经济作为一门独立的新学科登上经济科学的舞台，是随着我国投资理论和投资实践的深入发展而不断发展起来的。投资经济学研究的对象是以固定资产投资（以下简称投资）领域为客体，研究投资运动规律及其管理原理的一门社会经济学科。投资作为优化社会资源配置，为国民经济各部门提供生产能力，实现社会再生产的重要手段，不仅决定着当前经济和社会发展，而且决定着经济与社会未来，因此是关系到国民经济和社会发展的大问题。可见，将投资经济作

为一门独立学科，系统深入地研究投资经济和投资管理的理论与实践问题，对认识和掌握投资运动的规律，综合管理投资事业，提高投资效益，是十分必要的，也是具有重要意义的。

在社会再生产中，一方面，发展经济需求投资，因为投资的目的，是形成一套可以使用的、有总体设计的、构成完整体系的固定资产，为国民经济创造物质财富奠定基础。另

一方面，经济增长才有更多的投资形成，保证投资的供给，投资与国民经济的产出和增长有着内在的联系。这就要求投资规模的确定必须与国力相适应。遵循“适度投资规律”，避免因投资的大起大落给国民经济带来不应有的损失。此外，投资总量确定后，还必须十分重视投资结构问题，投资结构是经济结构的物质基础，合理的投资结构有利于产业结构和经济结构的优化。但是在社会再生产中需要开拓和发展的新兴产业，则存在着结构性短缺及不同程度的比例失调，也就需要重点投资建设，以使各种短缺矛盾缩小到最低程度。投资与短缺具有必然联系，因此在投资领域存在一条“短缺资金规律”。上述两例系社会主义经济规律在投资领域中的作用和表现，属一般投资规律

在投资领域还存在着特有的投资规律。例如，在投资运动过程中，投资决策、投资实施和投资回收各个阶段具有全面性和继起性，缺一不可。哪个阶段在先，哪个阶段在后。其先后顺序不得颠倒，必须按“投资程序规律”办事再如，投资活动的进行，都要落到投资项目上，对投资项目的选择应经过充分调查分析，在投资决策、规划、建设过程中进行

多方案的评价论证，从中找出最优方案，实现以最少的投资获取最佳投资效益的要求。这条“投资优化规律”是投资领域的一条主要规律。

（二）投资经济研究的内容

根据投资经济的研究对象 结合中等专业学校投资经济管理专业的教学要求和课程设置情况 本书的主要内容包括：

1. 投资的基本问题与投资体制。主要研究投资的涵义、投资的地位和作用，阐明投资与经济增长的关系、投资体制的内容与改革目标，研究投资调控的手段与方法。

2. 投资筹措与投资方式。主要阐明投资主体特征，多元化投资主体体系构成；探讨不同投资主体筹资渠道以及投资方式。

3. 投资的宏观战略决策。着重研究如何合理确定投资规模，优化投资结构、投资布局的投资环境等命题；并探索它们之间的内在联系和提高宏观战略决策水平的途径。

4. 投资实施与微观投资决策。主要阐明项目投资决策的重要性和内容，投资实施管理的步骤以及各环节的作用和任务。

5. 投资效果。讲求投资效益是贯穿投资经济学科的主线内容。本门课程另设专章研究和阐明讲求投资效益的意义和原则；阐明计算评价投资效果的指标体系及方法；探求不断提高投资效果的有效途径。

三、投资经济的研究方

在投资经济的研究和学习中，只有坚持以建设具有中国

特色的社会主义理论为指导，坚持辩证唯物主义和历史唯物主义的认识论和方法论，才能揭示投资经济运动过程的客观规律，指导投资实践活动。具体要掌握好以下几方面：

（一）坚持理论与实践相结合

马克思主义认为，实践的观点是认识论的首要的和基本的观点。投资活动的实践经验是本门学科产生和发展的基础，也是其理论源泉之一。因此，学习本门学科要时常关注实践的发展，重视投资经济工作的实践活动。当前我国社会主义市场经济的发展，有力的推动着经济体制和投资体制的改革与深化。投资经济管理实践中的新情况、新问题、新事物不断出现，要求我们必须深入实际调查研究取得第一手资料，在此基础上运用科学认识论、方法论对新情况、新问题进行分析，力求把实践经验升华为理论。坚持理论和实际相结合的原则，探索出投资领域客观存在的规律性，概括和总结出切合实际的投资经济管理工作经验，用于指导社会主义投资建设事业的发展。

（二）坚持系统分析，动态研究

系统分析，就是从整体的联系和过程的联系来认识事物，反对孤立地、片面地看待问题。投资事业本身就是一个完整的系统，它是国民经济的有机组成部分。这就要求将其置于整个国民经济和社会活动的大系统中，同整个国家现代化建设事业联系起来，进行宏观经济上的考察和研究。就投资系统内部而言，对于不同类型的项目和同一项目的不同层次的子系统的内在联系、互为作用、互为制约的经济现象及其存在的规律，也必须用系统论的方法进行分析研究。

动态研究，则是强调要重视运用发展的观点、变化的观点来分析研究投资经济问题。投资经济活动是不断发展的，人们对它的认识不会一次完成。投资经济理论的研究，既要研究投资建设的过去和现在，也要着眼其发展趋势和未来，加强对预见性和指导性的研究。研究时要紧密结合一定的社会生产力水平和一定的经济关系，对影响投资活动的各种因素的发展变化情况进行估量和分析，以期从动态活动中作出正确判断，探索投资客体的变化和发展规律。

（三）坚持定性分析与定量分析相结合

任何事物都是质和量的统一，经济现象和经济规律也是如此。一方面，具有质的规定性；另一方面，又有其一定的数量关系。研究投资经济学必须坚持定性分析和定量分析相结合。定性分析是基础，只有在定性分析的前提下，搞好定量分析，才能充分说明问题。摸清经济现象的性质这对于保证投资的正确方向，获得良好的投资效益，促进国民经济发展具有重要意义。但是同时也应该看到，事物的一定的质蕴藏在一定的量中，离开数量分析就难以摸准它们的性质，必须通过详细的数量分析，才能确切地认识投资经济现象，揭示投资规律。

（四）坚持以我为主，洋为中用

研究投资经济必须从我国的实际情况出发，但同时也要注意吸收和借鉴外国有益经验。西方一些国家的投资经济理论和管理实践，有些是属于资本主义生产建设过程中特有的，显然不能照搬，但对那些反映现代化、社会化大生产和市场经济规律的东西，则是可以用来推动我国社会主义市场

经济发展的。可见，只有坚持以我为主，博采众长，融合提炼，洋为中用，才能建立起具有中国特色的社会主义投资经济学。

第二节 投资的运动过程

投资的运动过程，就是投资运动依次经过的不同阶段及其周期性。从投资的每一次循环来考察，投资运动的一个周期，经历着形成、分配、实施、回收四个阶段。分析投资运动这个周而复始的动态系列，目的在于研究投资运动所经过的各个阶段的职能形式、运动特点，探索投资运动的客观规律性。

一、投资形成

马克思主义再生产理论告诉我们，社会再生产过程的顺利进行和社会总产品价值的实现，是投资资金形成的客观基础。社会总产品的实物形态，是物质生产部门生产的全部物质资料，包括全部生产资料 and 消费资料的总和。社会总产品的价值形态，是由生产过程中消耗的生产资料的转移价值（ c ）和新创造的产品价值，包括劳动者为自己创造的必要劳动价值（ v ）以及劳动者为社会创造的剩余产品价值（ m ）所构成。尽管投资资金来源于多种形式和多种渠道，但就其价值源泉而言，无不形成于社会总产品价值（ $c+v+m$ ）的每一个价值构成部分。

（一）转移价值（ c ）是投资的重要来源

社会总产品价值构成中的生产资料转移价值(c)都能够再转化为投资资金。其中,为补偿固定资产磨损,保证固定资产简单再生产需要,将固定资产转移价值从产品中提取出来,形成折旧资金。从单个生产过程来看,由于固定资产价值补偿与实物补偿在时间上不一致,使这部分转移价值在固定资产报废以前积累下来,直至用来更新已经不能再使用的固定资产。但从全社会来看,被提取的固定资产转移价值不会闲置在那里不使用。实际上它可以由企业或全社会通过各种信用中介和融资手段很快投入到社会再生产过程中去,或用于固定资产的简单再生产投资,或用于固定资产扩大再生产投资,从而构成投资的一个重要来源。生产资料中的劳动对象所构成的流动资产,全部消耗于生产过程,其价值完全转到产品中去。随着产品销售收入的取得,转移价值以货币形式收回,形成投资资金,用于流动资金的再垫付。

(二) 必要劳动价值(v)转化是投资的补充来源

社会总产品价值构成中劳动者为自己创造的必要劳动价值,是劳动者为维持自身生活需要而创造的价值,它以工资、奖金、收入等形式归劳动者个人所有。这部分价值就本身的用途而言主要是用于劳动者个人及其家庭的消费。但必要劳动价值的创造与使用之间往往存在一定的时间滞差,即劳动者的工资(收入)实现在前,用于消费品购买在后,使得一部分必要劳动价值处于闲置状态。对这部分闲置资金通过参加居民储蓄、保险、集资,以及购买股票、债券等形式转化为积累,从而构成投资资金的一个补充来源。

(三) 剩余产品价值(m)积累是投资的主要来源

社会总产品价值构成中劳动者为社会创造的剩余产品价值，通过初次分配和再分配，一部分用于诸如国家行政、国防、文教、卫生、科技、教育和社会保证基金等社会消费与必要劳动价值合并形成消费基金。另一部分通过各种渠道和形式转化为资金，形成积累基金。这些积累先用于满足正常的流动资金积累和提取社会必要的后备基金后，主要部分则用于固定资产积累，从而构成现代社会投资的主要来源。

二、投资分配

投资分配，就是通过一定的手段和机制将筹措的投资资金分配给一定部门、地区、项目和投资主体的过程。在总的投资规模确定后，国民经济各部门能以怎样的规模和速度进行投资建设，主要取决于投资的合理分配。如果投资分配合理，对于生产力的合理布局，产业结构的优化以及国家经济的协调发展都起着重要作用。

我国目前对投资的分配主要还是采取编制投资计划的办法，各项投资都必须纳入全社会固定资产投资计划。投资计划一般是按照自下而上，上下结合，条块结合，综合平衡，互相衔接的要求进行编制的，计划确定的各项指标不得突破，计划确定的建设内容不得随意变更，以保证按质、按量、按时地完成建设任务。

投资分配，一要正确处理物质生产部门同非物质生产部门投资的关系，在它们之间建立起最适合的比例关系，使二者在总量构成和时间上相互协调。二要正确处理两大部类投资的关系，现实经济生活中，两大部类的比例关系主要表现

为农、轻、重三个主要物质生产部门的关系，投资分配必须遵循农、轻、重为序的方针。三要正确处理传统产业部门与新兴产业部门投资的关系，在积极而又慎重地发展新兴产业的同时，必须重视应用新技术改造和发展传统产业，尤其要应用新技术来促进农业、能源、通讯、科学、教育等战略重点的发展。四要正确处理内涵性投资与外延性投资的关系，我国已建立起相对独立完整的工业体系，必须根据先内涵后外延的原则，将投资重点逐步转向内涵性投资，优先满足内涵性投资的需要，保证现有企业及时得到技术改造。五要正确处理固定资产投资与流动资产投资的关系，在确定固定资产投资规模时，必须充分考虑固定资产建成投产以后所需要的流动资产，并根据两者投资需求的总和与整个社会提供投资品的可能来确定投资总规模。六要正确处理地区间投资的关系，投资分配应根据各地区的自然资源条件，各地区存在的经济技术差别，结合国家一定时间的政治、经济条件进行安排，做到因地制宜地安排建设项目，使工业生产接近原料、燃料产地和消费区，以求获得好的经济效益。七要正确处理基础部门与直接生产部门的投资比例关系，基础部门对国民经济和社会发展具有关键性作用，投资分配应优先保证基础部门的投资需求。

三、投资实施

投资实施，就是投入并运用资金，使之转化为物质要素，以形成资产的过程。投资运用的是否合理，关系着投资项目建设速度的快慢和质量的优劣，也是能否取得良好投资

效益的关键。

投资的实施是一个周期长、消耗大、程序性强的生产性消费过程，大体可分为决策投资项目和实施投资项目两个大的阶段。从投资决策到立项、开工建设、竣工验收是一个环环紧扣的连续性过程，如果哪一个环节考虑不周、安排不当，都会给国家造成人力、物力和财力的损失浪费。因此，投资的实施必须循序渐进，严格按照投资建设程序办事，自觉地遵守投资建设的客观规律。投资决策阶段主要是解决科学立项问题，通过项目建议书、可行性研究和评估，审慎遴选最佳投资方案。投资方案经过审批并立项后，实施投资的目的在于进行工程设计，组织建筑施工和竣工投产交付使用。这一时期，工作繁重复杂、牵涉面广，要精心搞好工程设计，要做好投资品和建设资金的供应，要科学管理、精心施工，要严格做好竣工验收。

四、投资回收

投资回收，是通过使用投资所获取的收益，把垫付的资金逐步回收，又恢复和增加原有资金量的过程。投资回收是投资运动的最后一个阶段，也是下一个投资运动周期的起点。在这一阶段，所形成的固定资产、流动资产及无形资产和活劳动得以有机结合，一方面生产出有使用价值的产品和服务，另一方面，保存原始投资价值和创造剩余产品价值。在这一阶段生产出的物品和提供的服务，还必须拿到市场上出售，以便得到社会承认，实现其价值，从而使投资得以在价值上补偿和回收。

投资回收体现了投资资金的有偿性、循环周转性。固定资产投资的周转过程分成两个阶段，第一阶段是投入阶段，从货币资金购买生产资料到进入生产过程转化为固定资产，也就是从开始投资建设，进行勘察设计、施工，到建成投产，形成生产能力。这一阶段所需时间为建设周期。第二阶段是回收阶段，从形成固定资产到全部收回投资。这阶段所需时间为投资回收期。投资经历两个阶段所需要的时间是投资周转期或投资周期。

投资周期的长短，周转速度的快慢，就其本身而言并不能创造国民收入，但能缩短建设周期和投资回收期，提高投资效益。投资需要在一个较长时间内占用生产资料、生活资料和劳动力，而不提供任何有用物品。因此认真搞好投资决策，做好对拟建项目的可行性研究，项目评估审查，选择最佳投资方案，加强项目建设过程管理，节约项目建设过程中物化劳动、活劳动的支出，不但可以减少投资，缩短建设周期和投资回收期，而且投资项目早投产可以提前为社会创造积累。

第三节 投资的作用和特点

一、投资的作用

投资在国民经济中的地位与作用，是由其作为经济发展的重要生产建设要素，对保证固定资产再生产和流动资金循环周转的重要性所决定的。主要表现在以下几方面：

（一）投资是国民经济发展的基本推动力

有计划地、持续不断地进行社会主义扩大再生产，是社会主义经济发展的主要特征。要使社会再生产规模不断扩大，就必须有一定数额的投资，投资的多少，直接影响着经济规模的变动程度，解放前我国的经济十分落后，现代工业微不足道，旧中国将近一百年建成的工业固定资产大约只有 130 亿元。新中国成立 40 多年来的社会主义建设事业取得了辉煌成就，中国的面貌发生了翻天覆地的变化。这一历史性胜利的取得与国家大规模的投资是分不开的，其中固定资产投资起了决定性作用。据统计，1953~1990 年我国全民所有制单位累计完成固定资产投资 26913 亿元，其中完成基本建设投资 18058 亿元，建成投产的大中型项目 4640 个。源源不断的固定资产投资，建立了我国独立的比较完整的工业体系和国民经济体系，显著地增大了国民经济和部门的生产能力。尤其是改革开放以来通过大规模的投资建设，发展了社会生产力，促进了国民经济的发展和繁荣，增强了我国的基本国力。

（二）投资是建立新的合理的部门结构的重要物质技术基础

一个国家的国民经济由哪些部门构成，以及他们之间的比例关系的合理确定，在很大程度上受投资结构的制约。国民经济的稳定协调发展，务必要求总量平衡、结构合理，但是在国民经济从平衡到不平衡，又从不平衡到平衡的变化过程中，通过有计划地安排固定资产再生产，建立某些新的生产部门，加强某些薄弱环节，抑制某些产业部门的发展速度

等等，可以不断地建立和调整与整个国民经济相适应的最优比例关系。这是因为，投资结构对供求总量均衡的影响主要是通过它对投资总量和供给结构的影响实现的，控制住了投资总量，也就容易控制住投资需求，从而使其保持与总供给的平衡，且通过优化的投资结构促进产业结构的改善和优化。

（三）投资是合理分布生产力的重要途径

生产力布局合理与否，关系到国民经济能否稳定协调发展的重大战略问题。生产力的合理布局，主要体现在各类生产部门的产品数量在地区分布上要保持协调的比例关系，要根据自然资源的特点和国家政策的需要，使生产接近原料、燃料产地和销售市场。然而实现生产力合理布局的重要途径，则在于对投资的合理分配，对既有资源结构和生产经济技术基础所提供的某些有利条件给予重视和充分利用，使经济资源结构和生产力发展水平相适应，有利于各地区发挥优势，扬长避短，形成具有自身特色，有竞争力的国民经济体系，以取得最佳投资效益和社会经济效益。

（四）投资为改善人民物质文化生活水平创造物质条件

社会主义生产的目的，就是为了满足人民日益增长的物质文化生活的需要。投资活动所提供的生产性固定资产，能扩大生产能力（工程效益），从而能促使在生产提高的基础上，逐步改善人民的物质文化生活。投资活动所提供的非生产性固定资产，如文化、教育、卫生、城市公用设施以及住宅等建设，则是直接为满足人民的物质文化生活需要服务的。建国以来，随着我国生产建设的发展，国家在不断地为

城乡人民提供大量消费品的同时，对住宅、文教卫生和社会文化福利设施建设也进行了大量投资，取得了显著成就，推动了现代化精神文明建设的发展。

此外，投资推动建设工程兴建，需要有计划、有步骤地发展建筑业，吸收更多的劳动用工；当投资项目竣工投产后，扩大了生产、流通、消费领域，也可为劳动就业提供机会。可见，投资不仅在推动解决劳动者就业问题方面发挥着巨大作用，而且在稳定社会，维护社会安定团结方面也起着积极作用。

二、投资的特点

投资具有和一般物质生产、流通领域诸多不同的特点。深刻认识这些特点，对于研究和掌握投资运动的规律，具有重要意义。

（一）投资建设的广阔性和复杂性

投资贯穿于整个国民经济活动之中，各地区、各部门、各行业都离不开投资建设为其提供生产经营活动所必不可少的劳动资料。也就是说国民经济各部门作为其自身活动的物质条件和基础的固定资产，必须通过投资建设方能形成。另一方面，投资建设从规划决策到实施完成，也离不开各部门广泛的协作配合，为其计划安排、筹措资金、提供材料设备、技术和劳动力以及生活资料。

从投资内部的经济关系看，作为投资主体的投资者进行投资活动的内容主要集中在投资的计划与决策，投资资金的筹集与运用，投资项目招标与委托，征地拆迁和投资品的申

拨、购置或组织供应，投资全过程的组织、管理和监督等方面，投资活动既涉及到勘察设计单位、施工企业、工程管理部门和咨询单位等，又涉及到计划、财政、银行和物资供应等部门和单位，形成错综复杂的经济关系。

认识投资的上述特点，对于建立合理的投资管理体制，制定切实可行的投资政策，正确处理投资领域中错综复杂的经济关系是十分重要的。

（二）投资产品生产周期的长期性

每个投资项目都是一个完整配套的固定资产实物体系。如一个工业投资项目，既要建造厂房，也要安装机器设备；既要有主要车间，也要有辅助车间和各种生活以及公用设施，才能形成综合生产能力，形成其使用价值。投资建造的固定资产，不象工农业产品那样，可以运往各地而不受空间限制，它一般是固定于一定地点而不能移动。投资产品也不象一般工业部门那样，在某种产品的设计和工艺流程确定之后就可以按照同一标准规格连续地批量进行生产。投资建设的产 品，因每个投资项目的使用用途、规格和布局的不同，以及地质、地形、气候等自然条件差异，一般都要单独进行设计，确定不同的结构和施工方法。

上述投资产品的整体性、固定性和单件性特征，决定了投资产品生产的周期很长。生产领域中的工业等部门，其产品体积一般较小，在生产活动中总是一边投入和消耗资金，一边推进生产过程，产品生产周期较短，耗用的人力、物力和财力也较少。而投资项目的造形庞大，一个大中型项目从开工到建成，需经历数年时间。在建设过程中需要不断地投

入大量的人力、物资和资金，直到按设计要求全部建成，才能向使用部门提供有使用价值的产品。投资产品生产周期长这一特点，要求进行投资建设必须慎重决策、量力而行、循序渐进，投资规模要和国力相适应，要处理好投资的各种比例关系，缩短投资周期，提高投资效益，使之尽快收回投资，实现投资的良性循环。

（三）投资实施的连续性和波动性

一项投资活动，尤其是一项大型的固定资产投资活动，是一个包含若干项相互连接的、不可间断的工作阶段的经济活动过程。如果这种连续性遭到破坏或中断，打打停停，不仅要拖延工期，加大建设费用，而且会使大量的资金呆滞在未完工程而不能周转，已投入的人力、财力、物力不能及时发挥效果。对于已建造起来的半截子工程和已到货的设备，如果保养维护不妥，还会造成严重损失浪费。投资建设的连续不可间断性，要求对建设全过程中的各阶段、各环节、各项工作，必须周密安排和合理组织，做到时间上不中断，空间上不脱节，环环紧扣，一气呵成。

在投资活动中，还表现出投资的内在波动性，投资支出具有高峰期的特点。通常在一个项目的投资周期中，实施期的投资支出要比决策期多；建筑施工阶段的投资支出要比建设准备阶段大；到了建筑施工中期，设备大多到货，投资达到最高峰。基于这一特点，要求必须规划好项目工程进度和投资分布，正确处理好年度在建投资规模和投资总规模的关系，做到均衡实现投资的实施。

（四）投资产业的转移性