

投资经济与金融系列教材

投 资 经 济 学

(第二版)

主编 庄俊鸿 谢

华南理工大学出版社

· 广州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

投资经济学/庄俊鸿, 谢 主编 . 2 版 . —广州: 华南理工大学
ISBN 7-5623-0196-4

. 投...
. 庄... 谢...
. 投资: 经济学
. F830.59

华南理工大学出版社出版发行

(广州五山 邮码 510641)

责任编辑 卢家明

全国各地新华书店经销

江门日报印刷厂印装

开本: 850×1168 1/32 印张: 6.5 字数: 163 千

1997 年 3 月第 2 版第 3 次印刷

印数: 8001—13000

定价: 10.80 元

前 言

投资经济学是一门研究投资经济理论和投资经济运行规律的新兴学经济理论的研究从总体上看，还处于初级阶段，对投资经济管理缺。为此，我们本着大胆探索精神，在一般投资经济理论研究的基础问题的特殊性，揭示投资经济运行和调控的内在规律。

本书以马列主义、毛泽东思想为指导，理论与实践相结合，简明、资经济基本原理和基础理论，并以宏观管理为主，结合微观管理，的研究。本书研究的主要内容涉及到投资经济的各个方面，着基本原理、基础理论、投资与国民经济的关系、投资的宏观决策、投资来源与分配、投资项目分析、投资风险、投资效益等内容。本书可作为大中专院校教科书，也可作为财政、银行、设计、咨询参考用书。

本书由庄俊鸿、谢 ㊀任主编。各章编写人员如下：第一、二永言；第四、五、六、七、八、九章，谢 ㊀；第十章，李向春、谢维佳。

编者

目 录

第一章 投资经济学总论	
第一节 投资经济学的研究对象	(1)
第二节 投资经济学的研究任务	(4)
第三节 投资经济学的研究方法	(10)
第二章 投资基础理论	(14)
第一节 投资的起源和演进	(14)
第二节 投资的分类	(19)
第三节 投资的特点	(22)
第三章 投资与国民经济的关系	(28)
第一节 投资与经济增长的关系	(28)
第二节 投资与总需求、总供给的关系	(32)
第三节 投资与产业结构、产业政策的关系	(35)
第四节 投资与财政信用的关系	(39)
第四章 投资规模	(46)
第一节 投资规模的概念	(46)
第二节 合理确定投资规模的依据	(50)
第三节 当前我国投资规模膨胀及其治理	(55)
第五章 投资结构	(62)
第一节 投资结构的概念	(62)
第二节 投资结构的合理化	(66)
第三节 当前投资结构与调整对策	(68)
第六章 投资布局	(74)
第一节 投资布局的概述	(74)

第二节	区域投资布局	(80)
第三节	地区投资布局战略	(81)
第四节	当前投资布局战略	(85)
第七章	投资体制	(90)
第一节	投资体制的概念	(90)
第二节	我国投资体制的历史沿革	(91)
第三节	投资体制改革	(101)
第八章	资金来源与分配	(111)
第一节	投资资金的来源与筹措	(111)
第二节	投资的分配机制	(117)
第三节	投资的使用	(120)
第九章	利用外资	(124)
第一节	利用外资概述	(124)
第二节	外资直接投资	(132)
第三节	外资间接投资	(136)
第十章	投资项目分析	(143)
第一节	投资项目分析的程序	(143)
第二节	投资项目分析方法	(150)
第十一章	投资经济效益和风险投资	
第一节	投资经济效益的概念和分类	(160)
第二节	投资经济效益的标准及指标设置原则	(166)
第三节	投资经济效益评价指标体系	(172)
第四节	风险投资	(182)

第一章 投资经济学总论

投资经济学是一门新兴的研究投资经济理论及其应用的学科，是我国社会主义经济学的重要组成部分。认真学习、研究和运用这门学科，对于掌握投资运动规律，控制投资规模，调整投资结构，发挥投资效益，促进国民经济健康发展，加速社会主义现代化建设，都具有十分重要的意义。

第一节 投资经济学的研究对象

一切科学研究的目的是，在于揭示客观规律，研究矛盾的特殊性，认识、掌握和运用客观规律，分析和解决矛盾，改造客观世界。毛泽东同志指出：“科学研究的区分，就是根据科学对象所具有的特殊的矛盾性。因此，对于某一现象的领域所特有的某一种矛盾的研究，就构成某一门科学的对象。”（《毛泽东选集》第1卷，第297页）投资经济学的研究对象就是研究投资运动规律问题。由于投资经济学是社会经济学中的一门独立学科，具有自己特定的研究领域和特殊内容。投资经济学的研究，在于揭示投资运动规律，以此来指导社会主义条件下的投资经济问题。

投资领域中的投资运动规律性，是投资运动中的一种特殊矛盾。如果没有投资运动，就无法完成投资建设任务。投资经济学是在投资建设的实践中产生的，是为投资领域中的社会再生产过程服务的。只要投资领域中的社会再生产过程存在，投资运动资

运动始终贯穿着社会再生产过程。投资运动，有其客观内在的规律研究对象，就是研究投资运动的规律性问题，如投资时序规律、投资建设过程，不仅是投资运动过程，而且也是投资的宏观管理过程，要围绕投资运动，分析宏观经济现象、范围及其规律性。通过投资运动规律的研究，认识投资经济在投资领域中的表现形态最基本理论问题。

投资经济学的研究对象决定了投资经济学研究的范围。

1. 研究投资的投入、实施和实现过程。其目的在于总结投资运动的规律，探讨和制订投资经济的规章制度，阐述投资的宏观管理方法及实施办法，由于投资活动是从投资的货币资金开始的，由货币形态的投资转化为固定资产和流动资产的实物形态，再化到货币资金形态。投资运动过程也是投资的资金、实物的运动过程及投资形态的转换过程。这个全过程是投资的投入、实施和实现过程。因此，投资经济学要研究投资的投入、实施和实现过程。因此，投资经济学要研究投资的投入、实资的全过程，投资经济学就不可能建立起完整而周密的科学体系。

2. 研究投资资金的来源、筹集和积累问题。投资活动，要有投资资金的来源。有了投资资金来源渠道，要通过筹集和积累投资资金，否则投资就将成为无源之水，无本之水。因此，投资经济学要研究投资资金的来源、筹集和积累问题。

研究固定资产投资和流动资金投资。长期以来，我国忽视流动资金投资，投资建设中由于流动资金得不到满足，影响投资的良性循环。其实在投资中固定资产投资和流动资金投资是有机联系和互为制约的。马克思指出：“投在劳动力和生产资料上的流动资本的价值，只是为制成产品所需要的时间而预付的，它要和由固定资本的大小所定的生产规模相适应。”（《政治经济学批判大纲》第3分册，第392页）这说明固定资本的大小决定下流动资本额，流动资本一定要与固定资本相适应。因此，投资经济学不

仅要研究固定资产投资，而且要研究流动资金投资。如果只研究固定资产投资而不研究流动资金投资，那种研究是不全面的。

4. 研究投资体制及其改革问题。投资体制是经济体制的组成部分。投资体制是投资领域中的特有经济现象，包括投资机构的设置、权限的划分、责任的明确、投资的方式和方法、投资运行机制和投资制度。只有对投资体制进行深入研究，才能对投资经济理论作出科学说明，才能充分认识投资体制改革的客观要求，才能掌握投资体制及其内在的配套关系。因此，投资经济要研究投资体制及其改革问题。

投资经济学不同于财政学。财政学是从财政角度，研究财政分配关和用财之道；而投资经济学是从投资角度，研究生财、聚财和用财作用和财政对投资的反作用。

投资经济学不同于货币银行学。货币银行学是从银行的角度，研究金融理论和业务问题；而投资经济学是从投资角度，研究金融投资行等问题。

投资经济学不同于基本建设经济学。基本建设经济学是部门经济学究投资的宏观管理、投资体制、投资规模、投资结构、投资布局、是研究实施问题，研究项目的投资决策、投资效果、投资实施和投资管于经济理论科学，它主要是从宏观角度研究投资的基本理论、投资是，投资经济学对投资规律和投资宏观管理规律的研究，为基本建研究方法。因此，它们既有不同的研究对象，又有密切的联系。

投资经济学不同于基本建设财务信用学。基本建设财务信用学是部主要是投资领域中的财务和信用应用管理学科，研究基本建设资金性和管理问题。而投资经济学是从投资的角度，研究生产关系和上生产。

第二节 投资经济学的研究任务

投资经济学的研究对象决定了投资经济学的研究任务。投资经济学学科，它有独立的特殊的研究领域和研究对象，必然要有独立的自投资活动，从其构成要素来看，包括人力、物力、财力、技术等生，包括投资在社会再生产过程中的各个环节和各个方面。投资经济运动及其宏观管理的规律性，依其规律的客观要求，从宏观上配中人力、财力、物力、技术等生产要素，在投资领域中进行调整生一切积极因素，提高投资效益，促进国民经济发展，加速四个现代化建设。为此，投资

一、总结我国投资领域中经济工作的经验教训，探讨和研究投资运动的客观规律性，为党和国家制定投资的方针政策、计划和规章制度提供科学依据

投资经济工作是国民经济工作的一个重要组成部分。一个社会形态客观经济规律的制约。人们只有认识客观经济规律，才能进行投资多年来的投资经济工作，既有很多成功的经验，也有不少失败的教训；总结投资的正反两方面的经验教训；总结投资同计划、财政、金融关系的经值指标进行计划、管理和核算的经验教训；总结宏观投资效益同微训等。在总结投资经济工作经验教训的基础上，探讨和研究投资运和研究投资循环周转的规律性，投资运动与社会主义市场经济运动与财政收支、借贷收支之间的规律性，投资与国民收入分配之间的规律性的作用和表现形式，探索如何根据我国的实际情况，提高投域中经济工作的经验教训，揭示和研究投资运动的规律性，才能加强在时间和空间上作出科学安排，合理安排投资，保持投资与经济增使投资运动有一定的科学顺序，并通过科学的宏观管理，控制投资挥投资效益，为党和国

家制定投资的方针政策、计划和规章制度提

二、研究投资体制中的新问题，为投资体制改革提供科学依据

投资经济学在分析、探索投资运动及其宏观管理的时候，必须联系基础和上层建筑来研究。列宁指出：“《资本论》的骨骼就是如此思并不以这骨骼为满足，并不以通常意义的、经济理论为限；他专形态的结构和发展，但又随时随地探究适合于这种生产关系的上层”（《列宁选集》第1卷，人民出版社1972年版，第9页）列宁的这一论断研究任务具有指导意义。投资经济学的主要研究任务之一，是研究研究投资体制中新问题的时候，一定要联系生产关系和生产力、经济来研究。大家知道，生产力决定生产关系，经济基础决定上层建筑，上层建筑反作用于经济基础。投资体制属于上层建筑范畴和生产关系，涉及到经济基础。建立和改革投资体制，一定要促使展，上层建筑同经济基础协调发展，从而必须在投资运动过程中不投资体制中的新问题。

近几年来，我国投资体制在不断变化和发展：实行了中央、地方变了中央高度集中的投资模式，由地方承担了部分重点建设任务。材料基地，跨地区的交通运输、邮电通讯，大江大河治理的骨干工程承担。区域性的重点建设工程和一般性工程，由地方承担。全国地年的334亿元增至1987年的512亿元。可见，加重了地方重点建设任、资金来源多渠道的投资新格局。1979年前，我国是单一的以国家年以后，形成了国家（包括中央、地方）、企业、个人等投资主体，私营、个体等多种经济成份，利用国家财政资金、国内银行贷款对基本建设资金有偿使用。近几年来，为了来源，从财政中划出几项收入，单独列收列支，专款专用，对经用，促使投资资金的保值和增值，同时建立了能源、交通、原材料六个国家专业投资公司，对重点建设实行企业化经营。所有这些投投资经济学所要研究的。同时，投资经济学要面

对已经出现的变化的新问题，要探索和研究如何根据社会主义市场经济的客观要求，投资，在微观上又能放开搞活，充满生机活力的，具有中国特色的投资分配、投资管理真正服从于经济需要。探索和研究适合中国国情的何多方面聚集投资，而动员社会资金来进行投资，探索和研究合理投资结构和投资机制，以提高投资效益，促进社会再生产顺利进行因此，研究投资体制中的新问题，为投资体制改革提供科学依据，要研究任务。

三、研究投资宏观调控机制，为国家调控投资规模提供科投资机制是投资规律内在机理和运行方式，是一个具有协调、调节投资的宏观调控机制是受社会生产方式制约的，归根到底是由生产投资宏观调控机制是投资体制作用的结果，投资宏观调控机制的建立和改革。研究投资调控机制，要从经济运行机制的总体入手，跳出就投资论问题，使之具有可操作性。近年来，我国投资需求膨胀，当前急需，调控投资需求，控制投资规模，即究竟如何通过投资宏观调控机思指出：“在这里顺便指出，社会需要，也就是说，调节需求原则东西，本质上是由不同阶级的相互关系和它们各自的经济地位决定余价值和工资的比例决定，第二是由剩余价值所分成的不同部分（平衡。这是控制总量平模与国力相适应，避免发生经济过热，规模过大，重复出现经济发调整的周期性循环。要建立按国家政策进行宏观调控的投资机制，扭曲的状况，加强能源交通、原材料和基础设施的建设，克服加工完善利率机制，适时调整税率，较大幅度地提高国家限制发展的产业的税率，开设预算外资金调节税、投资方向调节税，发挥财政、税收、信贷、利率等结构存量和增量，有效调节投资需求总量和投资结构。因此，研究家调控投资规模提供科学依据。这是投资经济学的一项重要研究任四、研究投资领域中的投资信息问题，为投资决策提供科投资领域中的投资信息，是投资决策的科学依据。投资经济学研究投资决策提供投资信息。投资信息是“源”，

投资决策是“流”。源”，才能有投资决策的源源不断的“流”。相反，不掌握大量的投资信息，或投资信息失真，对投资决策来说就是。一般说来，投资信息是投资活动的综合反映，它包括投资需求信投资规模信息、投资结构信息、投资品存量和增量信息，投资环境信息、市场信息、技术信息等。在通过投资信息系统和信息的基础上，对整个国民经济投资进行科学的预测和决策，制定投资资规模、投资方向，调整整个国民经济投资结构；对地区、部门、，使地区、部门、行业投资建设稳定、协调发展；对项目投资进行划的要求和市场发展变化，进行可行性研究和评价，选择最佳项目资决策中，要进行深入的调查研究，建立投资信息网络，收集、整信息交流，取得新的经济情况，掌握大量的充分的投资信息，才能此，研究投资领域中投资信息问题，为投资决策提供科学依据，是投资任务。

第三节 投资经济学的研究方法

投资经济学的根本研究方法，同任何自然科学和社会科学一样，是。唯物辩证法是正确的世界观和方法论，是革命和建设的强大理论武方法的哲学基础。投资经济活动是涉及到国民经济各部门、各企业一个综合的、复杂的、有机的整体。它涉及到生产力和生产关系、方面。因此，投资经济学的研究要根据马克思主义唯物辩证法，运政学、货币银行学、国民经济计划、经济法、数学等基本知识和基投资经济活动。对这样一个投资经济活动，不用马克思主义的唯物当然，马克思主义唯物辩证法具体的，在我们的运用中，还要根是根据党的十一届三中全会以来的路线、方针、政策，以及建设有和路线作为研究方法的指导思想。因此，投资经济学的研究方法，辩证方法，以党所提出的政治、经济任务，对投资经济活动进行研马克思主义唯物辩证法告诉我

们，要用实践的观点来研究。理论来源于实践，实践是认识的动力，是检验真理的标准。通过实践，从实践中提升理论，再通过实践证实和发展理论。只有坚持实践的观点，才能更好地认识和改造世界。毛泽东同志实践、再认识，这种形式，循环往复以至无穷，而实践和认识之每进到了高一级的程度。这就是辩证唯物论的全部认识论，这就是辩证观。”（《毛泽东选集》四卷本，第285页）近几年来，我国在投资从实践的观点来研究，可以深化认识投资领域是一个实践、认识、再实践、再认识的过程。

马克思主义唯物辩证法告诉我们，要以事物彼此联系的观点来研究立存在的，而是互相联系、互相依赖、互相制约的。事物相互联系的必然联系。离开了这种联系，就无法考察事物运动的变化规律。例如互相促进、互相制约的内在关系。投资能为社会提供有效产品，满足发展需要，促进国民经济的发展。同时，投资增长又要以国民经济的发展，才有投资的来源。一定时期社会总产品和国民收入中有投资的数量界限，从而投资规模的大小要受国力制约。如果不顾社会能力而任意扩大投资规模，就必然使投资规模膨胀，战线长，经济学的研究，要从事物彼此联系的观点来进行分析。如果离开了分析、推理和判断，必然会顾此失彼，难以协调发展。

马克思主义唯物辩证法告诉我们，要以事物发展变化的观点来研究是一成不变的。投资经济活动，是投资经济发展变化的客观事物。因客观事物进行研究，必须按照事物发展变化的唯物辩证法的要求办事范畴、内容、结构、投资体制的建立，投资的形式和方法的采用，投资，都要从其发展变化来研究，防止和克服狭隘的、片面的、形而上学新的思想。同时，要根据时间、地点、条件的变化来观察、分析和预测，从发展变化中看到未来。如果不能从发展变化的观点出发，就会因循守旧、墨守成规。

马克思主义唯物辩证法告诉我们，要以事物矛盾对立统一的

观点来立的统一体。毛泽东同志指出：“事物的矛盾法则，即对立统一的基本法则。”（《毛泽东选集》四卷本，第287页）投资经济学的研究必须坚持对立统一的观点，正确处理和解决投资经济活动的矛盾。例如，宏观投资效益和微观投资效益既是矛盾的又是统一的。从一个建设项目说来，有时本企业的微观投资效益是好的，可能从全国或部门的宏观投资效益是差的，甚至是不利的，这两者是矛盾的。但下，可以根据国家计划、投资政策、产业政策进行宏观调控，当微观益发生矛盾时，微观投资效益要服从宏观投资效益，这矛盾就统一研究，必须坚持矛盾对立统一的观点，分析矛盾，解决矛盾。

马克思主义唯物辩证法告诉我们，要以量变到质变的观点来研究。在矛盾的发展，在发展过程中表现为由量变到质变的过程。质是事物，这种规定性决定于事物自己内部矛盾的特殊性。量是事物存在和等等。量变是一种逐渐的不显著的变化，是事物在数量上的增加或革。质变是根本性质的变化，是事物从一种质的形态向另一种质的到质变是唯物辩证法的重要方法。投资经济学的研究，就要坚持从量变到，近几年来，我国出现连续性的投资规模膨胀，连续四年固定资产投资会固定资产投资达4314亿元，全国在建工程投资总规模达13000亿新创立的一门经济学在探索和研究中，很多方面仍然是一个未被认识的必然王国。因此列宁主义、毛泽东思想，以党的十一届三中全会以来形成的，特别中全会路线、方针政策和概括的理论作为指导思想。从实际出发，我国投资经济工作的经验教训，探索和研究投资运动及其宏观管理成为科学的、系统的、完整的、独立的和宏观的投资经济的一门重

第二章 投资基础理论

第一节 投资的起源和演进

投资取决于人们生产的剩余产品。在原始社会末期，由于生产力的客观的可能性，人们的劳动除了维持自身的生存外，开始有了剩余劳动和个体经营相适应的生产资料及产品归私人所有，产生了私有的家庭拥有生产资料作为生产要素投入生产，同时拥有生产资料包品，氏族首领或氏族成员以自己的剩余产品同别的氏族首领或氏族成员进行物物交换（商品交换的萌芽）。这种生产要素的投入和物投资。因此，投资起源于原始社会末期。

在奴隶社会，生产工具和生产技术有了一定的改善和提高，奴隶主，并占有奴隶，把奴隶作为生产工具。由于劳动生产率的提高和生供的剩余劳动的比重随之增大。同时，由于商品交换突破了地区的大分工，出现了专门从事商品交换的商人。这是奴隶主（包括商人）和增加私人财富，把奴隶和生产资料作为生产要素投入和发生较大，从而扩大了投资。可见，在奴隶社会，投资是为了得到预期的剩的投入和商品交换的交易行为。

在封建社会，地主阶级占有土地，作为基本生产资料，并不完全占有农奴或农民，把他们作为生产劳动者。地主利用土地这一基种形式的投资：一是将一部分土地作为自营田庄和庄园，农民在封劳动成果，为封建地主完全获得的预期投入的经济效果。

同时把另地为农民提供场地，则归农民自己所有，是农民无偿为封建地主耕种自营的条件和代价。这是在封建地主经济基础上封二是封建地主把自己的全部土地作为生产资料的投入，分交给农民耕为获得的预期投入的经济效果。这是在封建地主经济基础上的一种投入。在封建社会的经济，基本上是以一家一户为单位的自给自足的所需要的一切物品，主要是依靠农民缴纳地租来满足，但有一小部分是来的。在封建社会随着商品经济的进一步发展，形成了封建社会的现，商业有一定的发展，通过商业进行商品交换，商人也要投入，也是一种投资形式。因此，在封建社会地主和商人的投资，是以土地基本生产资料素的投入，通过农民劳力的生产劳动和商品交换的交易行为，达到社会的投资。

资本主义社会，是一个商品经济的社会。马克思指出：“资本主义会财富，表现为‘庞大的商品堆积’，单个商品表现为这种财富的》第1卷，第47页）以生产资料私有制为基础的资本主义社会，商品是资本主义经济的细胞。商品生产和商品交换关系是资本主义社会的资本主义社会，投资是最为人们关心和重视的问题。在资本主义社纪初发生于英国的工业革命后，机器的发明，促进了分工，扩大了需要聚集大量资金，建筑厂房，购买机器和原料，雇用工人，指导资本主义生产的发展，资金的所有者和资金使用者又各自分离。在者主要是直接投资的资本家，资本家固然也具有足够的资金用于投组织，但是还要聚集和吸收他人的资金，如果不吸收他人更多的资组织。资金的所有者，固然也可以利用自己的资本，独自从事企业社会，企业的专业化，不是一般拥有资金的所有者就能从事生产企少量的资金者是无法从事生产企业经营的。这就说明资金使用者需资。在现代资本主义社会，资本形态发生了如下变化，资本不仅包括且包括股票等有价证券；资本所有权和资本使用权的划分，资本的用人资本家；资本的组织形式，不仅是独资、合资，而且出现股份组织资本。

因此，资本主义社会的投资范围扩大了。

在资本主义社会，投资的涵义很广泛。一个个人资本家直接经营企人购买股票或债券，以及货币资金的贷放和不动产的购置，也是投未来收益往往是以购买股票或债券的方式，将资金让于证券发行者会，广义的投资，社会一切的财富都可用作投资，任何引起社会财企业公司新建工厂、购置机器设备，是新企业的投资。商业企业增投资。政府主办学校、公共设施等，是政府投资。狭义的投资，个资价值用于投入，而能预期获得未来的收益或报酬的经济活动和经产者为获取收益为目的的投入。

现代资产阶级经济学者，对投资的涵义有各种论述。美国的经济学家本提供者的角度来看，投资是现金的委托管理，是为了以利息、股本金增值形式获取未来的收入。……事实，就投资的一般含义来讲个人手中到另一个人手中的转移或让渡。……投资性质在金融或一其经济含义相比较，对后者来讲投资是指由新的建筑物、新的耐用构成的新的生产成本。”（美国1978年出版的《投资学》第3页）英国种解释。

1979年出版的《辞海》对投资的定义是：“（1）在资本主义制度下上表述投资。

1987年5月出版的《经济大辞典》金融卷对投资的定义是：“经济社会再生产过程相联系的。从静态上看，投素投入社会再生产过程的经济活动；从动态上看，投资是社会再生产过程态上、动态上看投资，其目的是为了达到预期的收益。

在我国建国四十多年来，投资也有一个演进过程。建国初期，我国用过来的。前苏联把新建企业投资和原有企业更新改造投资，统称为版的《苏联基本建设投资拨款与贷款》一书中写道：“基本建设投资扩建和完善现有固定资产的费用支出。”长期以来，我国沿用前苏改造投资统称为基本建设投资的作法。直到1967年开始，我国规定企和主管部门用于设备更新和技术改造，