

第一章 导 言

第一节 投资的概念

一、投资的一般含义

投资概念通常与资本概念相联系。为了准确理解投资的内涵和界定范围,我们首先要准确掌握资本的含义。斯密在《国民财富的性质和原因的研究》中对资本有过明确的定义。他把资本分为固定资本和流动资本,认为固定资本不仅包括机器和工具、建筑物、改良的土地而且还包括“社会一切人民学到有用才能”即人力资本。遗憾的是,斯密的这一思想,被后来的大多数经济学家所遗忘。过了两个世纪,到了 19 世纪 60 年代,舒尔茨在《人力资本投资》中指出,资本并不总是有形的、物质的,它也可以体现在人力身上,形成人力资本,从而增加一国的资本存量。因此,资本作为一种稀缺的生产资源,不仅包括物质资本,也包括人力资本。

经济学家通常用资本来定义投资。无论是马克思主义经济学家还是西方经济学家,都把投资与资本联系在一起。马克思认为:“投资即货币转化为生产资本。”由于马克思从价值转移方式上又把生产资本分为以机器、设备和生产建筑物等形式体现的固定资本和以原料、材料、燃料、辅助材料及工资等形式体现的流动资本,因此可以认为,他所说的投资就是用货币购买生产资料和劳动力,以形成固定资本和流动资本的一种经济活动。西方经济学家通常也把投资与资本联系在一起。例如,凯恩斯指出,投资就是资本设

备价值的净增加。为了强调投资与资本的联系，萨缪尔森还特别指出：“对于经济学家而言，投资总是指实际资本的形成——增加存货的生产或新工厂、房屋及工具的生产。通常一般人所说的投资，是指用钱购买通用汽车公司的股票、购买街角的地皮或开立储蓄存款的户头。不要把‘投资’这一词的不同用法搞混了。如果我从保险柜中拿出 1 000 元，把它存入银行或者从经纪人那里买些普通股票，从经济学上看，投资并未发生。只有当实物资本品的生产通过建造房屋、生产汽车或类似的活动产生时，才有经济学家所说的投资。”显然上述投资只包括生产性投资并不包括非生产性投资，只包括物质资本的投资，并不包括人力资本的投资。

由于资本不仅包括物质资本而且也包括人力资本，为了把投资与资本全面联系在一起，从储蓄的角度来定义投资是很有意义的。萨缪尔森在给投资下定义时还指出：“投资涉及为了增加未来的消费而牺牲目前的消费”，“投资是指为了增加未来产量而放弃目前的消费。”由于一定时期的国民收入是由消费和储蓄组成的，因投资而放弃的消费便是通过投资的形式而实现的储蓄，凯恩斯甚至用储蓄等于投资这样一个等式来定义投资。本质上，储蓄的目的和投资的目的是一致的，都是为了增加未来的生产，从而增加未来的消费而放弃目前的消费，因此，从储蓄角度定义投资的实质并不在于储蓄与投资在量上是否相等，而在于提供这样一个判断标准，即只要放弃目前的消费而着眼于增加未来生产的活动，都属于投资。从这一角度来定义投资，拓宽了投资的界定范围，人力资本投资也属于投资。人们所受的教育和训练并不属于目前的消费，而是为了增加未来的消费才对目前消费做出的牺牲，它的表现形式是消费而它的实质是储蓄，是在人力上的投资。

以上主要是从生产资本的形式考虑投资的含义。然而，在现代经济生活中，资本除了生产资本这一形式之外，还包括通过购买金融商品而形成的金融成本。Dowrie 和 Fuller 在《投资学》中指

出：“广义的投资是指以获利为目的的资本使用，包括购买股票和债券，也包括运用资金以建筑厂房、购置设备、原材料等从事扩大生产流通事业”。为了涵盖生产资本和金融资本投资，投资的一般定义可以表达为：投资是一定投资主体为了获取预期不确定的效益而将现期的一定收入转化为资本。

二、投资的四个基本问题

在现实经济活动中，从事一项投资活动，首先要回答谁来投资、投资的目的是什么、用什么来投资、用什么方式进行投资等基本问题，也就是要解决投资主体、投资目的、投资客体、投资方式四个基本问题。

1. 投资主体

投资主体是指具有独立投资决策权并对投资负有责任和享有权益的经济法人或自然人。在现实的社会经济生活中，投资主体是多元化的，主要有各级政府、企业和社会团体等投资主体。投资就是由这些法人或自然人进行的一种有目的的经济活动或交易行为。

2. 投资目的

投资主体投入一定量的货币和其他各种生产要素，其目的是为了获得未来的预期效益，从而增加未来的消费。未来的预期效益包括经济效益、社会效益和环境效益等诸多方面。

3. 投资客体

投资客体即投资对象、目标或标的物。投资客体表现多样性，可以是将资金直接投入建设项目以形成固定资本和流动资本，也可以进行人力资本投资以形成人力资本等。

4. 投资方式

投资方式指投入资本运用的形式与方法。投资可以采取直接投资方式把资金直接投入建设项目形成实物资产，也可以采用间接投资方式通过购买有价证券进行投资等。

三、产业投资与金融投资

无论是企业，还是个人，要进行生产活动，都要预先垫支一定数量的货币，以购买劳动资料、劳动对象和支付劳动者的工资报酬。所谓产业投资就是为获取预期收益，以货币购买生产要素，从而将货币资本转化为生产资本。这样，企业的整个生产过程就表现为三个阶段：①以货币购买机器设备、原材料和劳动力。在企业生产的精心组织管理下，由生产劳动者操作机器和设备，按一定标准对原材料进行加工制作，生产出适合市场需要的产品。销售产品，收回货币。第一阶段称为投资阶段，第二阶段称为生产阶段，第三阶段称为销售阶段。这三个阶段是投资运动过程中联系密切的有机整体。投资阶段的目的通过生产阶段和销售阶段来实现。

对于产业投资，我们对下述几方面应有所认识。

第一，投资的目的是为了形成某种能够在未来带来收益的有形资产和无形资产，以获得物为首要特征。产业投资是与发展或经营某种产业联系在一起，因此，产业投资总是和固定资产的再生产联系在一起。

第二，产业投资一般是以项目为载体进行的。产业投资最终要落实到具体的项目上。因此，投资项目的筛选对能否实现投资的目标具有重大影响。

第三 产业投资一般是涉及长远发展的、全局性的投资 因而，可以说是战略性投资。从宏观上来说，产业投资要服从整个国民经济长远发展和全局发展的战略要求，要与地区发展要求相一致，同时，在企业这个层次上，要适应企业长远发展的要求。

金融投资是和产业投资相对应的一种投资。金融投资是在产业投资的基础上发展起来的，是一种为产业投资融通资金的方式。在现实的经济生活中，为了使我们的钱变大，或者用钱去生钱，我们常常把钱存进银行或换成股票、黄金。实际上，我们这样做时，

就是在进行金融投资。金融投资就是通过金融商品进行投资。在这里，从投资者的角度看，金融商品是一种投资工具。金融市场的商品就是金融市场的交易对象。在金融市场上买入金融商品，即把货币让渡给了社会，这时买入者持有金融商品，买入者就是金融投资者。金融商品的品种很多，大的分类有票据、储蓄存单、证券等。金融商品之所以能成为投资的工具，是因为它具有流动性和盈利性的特点，其中盈利性是金融商品成为投资工具的决定性因素。

与产业投资相比，金融投资最大的特点是投资的间接性和筹资的直接性。虽然从投资者的角度而言，买入了金融商品就完成了投资，但从社会资金运动的角度看，这只是货币的转手，是从投资者手中转到筹资者手中。货币要转化为资本，要真正产生收益，还必须由筹资者把筹集到的货币通过产业投资最终转化为资本。单从筹资者的角度看，只要出售了金融商品，就完成了筹资，因而筹资又是直接的。金融投资的第二个特点就是投资市场化、收益价格化。金融投资完全是通过金融市场进行的，其投资是一种金融市场上金融商品的购买行为，其收益的变动取决于金融商品的价格变动。金融投资的第三个特点是流动性和分散性。金融投资是一种流动性很强的投资，投资者可以寻找最有利的投资机会，自由地转移自己的投资对象；金融投资又是以分散投资为特征的，是一种大众投资方式，投资额可多可少。

第二节 产业投资

一、产业投资的分类

投资分类的目的是为了认识不同投资的性质和活动的特点，以便采取相应的措施和对策，对投资活动进行科学管理。根据不

同的划分标准，可以对产业投资进行不同的分类。

1. 按投资性质分类

投资按其性质不同可以分为固定资产投资和流动资产投资。

固定资产是指在社会再生产过程中，可供较长时间反复使用，并在其使用过程中基本上不改变原有实物形态的劳动资料和其他物质资料。用于建设和形成固定资产的投资称为固定资产投资。流动资产是指企业的生产经营过程中，经常改变其存在状态的资金运用项目。用于流动资产的投资称为流动资产投资。在社会扩大再生产过程中，如果只有固定资金投入，而无相应的配套流动资金，再生产就无法进行。因此，与固定资产投资一样，流动资产投资也是客观存在的。在实践中，把流动资金当做投资，纳入投资规模，有利于新增固定资产得到流动资产的保证，避免固定资产建成不能投产的浪费现象发生。

投资建设固定资产，就是实现固定资产的再生产，它包含简单再生产和扩大再生产。固定资产再生产在原有的规模上进行，是固定资产的简单再生产；在扩大的规模上进行，是固定资产的扩大再生产。固定资产的简单再生产一般采取大修理和更新两种形式。大修理是固定资产的局部简单再生产；固定资产更新是固定资产的全部简单再生产。当代的固定资产更新一般都是结合技术改造进行，即在维持固定资产简单再生产的同时，还包含着扩大再生产。固定资产扩大再生产有外延扩大再生产和内涵扩大再生产两种类型。固定资产外延与内涵扩大再生产在投资建设活动中一般并不是截然分开的，往往是互相渗透、交叉在一起的。

在现实经济生活中，固定资产投资的内涵和外延及其分类，国家有关部门根据管理的需要，在不同时期有不同的规定。例如，固定资产投资按再生产的性质和管理上的要求，可分为基本建设投资、技术改造投资、商品房建设投资和其他固定资产投资。基本建设投资，是指以提高生产能力或工程效益为主要目的的工程建设

及有关工作的投资。技术改造投资，是指对现有设备和设施进行更新和技术改造。其目的是要在技术进步的前提下，通过采用新设备、新工艺、新技术，以提高产品质量、节约能源、降低消耗，达到提高综合效益和实现内涵扩大再生产的目的。商品房建设投资，是指为住房商品化而进行的商品房建设投资，是固定资产投资的一个组成部分。其他固定资产投资是指按照国家现行规定不纳入上述基本建设投资、技术改造投资和商品房建设投资范围的其他固定资产投资。

2. 按投资经营方式分类

投资按其经营方式不同分为经营性投资与非经营性投资。经营性投资又称盈利性投资，是指把资金、土地、劳力、技术和其他生产要素投入生产领域、流通领域，通过生产经营获取收益而进行的投资。非经营性投资是指为了保证社会再生产发展和满足人民物质文化生活需要，不追求盈利但有社会效益，把资金、土地、劳力、技术等生产要素投入非经营性项目的投资。

3. 按投资用途分类

投资按其用途不同分为生产性投资和非生产性投资。生产性投资是指对农业、工业、商业、建筑业、交通运输业等物质生产领域的投资。非生产性投资是指对科学技术、文化教育、卫生保健、国防公安、行政单位等非生产领域的投资。这种分类与按经营方式分类是不同的。例如，住宅投资属于非生产性投资，所建成的住宅作为福利无偿分配时，属于非经营性投资；而住房商品化以后，就成为经营性投资了。再比如，灌溉工程投资属于生产性投资，如果建成后在使用中无偿供水，就属于非经营性投资；如果有偿供水，就属于经营性投资了。

4. 按投资表现形式分类

投资按其表现形式不同分为物质资本投资和人力资本投资。物质资本是指长期存在的生产物质形式，如机器、厂房、建筑物等

具有物化形态的资本，在物质资本方面的投资就是物质资本投资。为了形成或提高入的生产能力，需要花费代价和支出，这种支出的结果是形成人力资本，这种支出就称为人力资本投资。

5. 按投资来源分类

投资按其资金来源不同，可分为折旧投资与净投资。折旧投资又称重置投资，是指国内生产总值或国民生产总值中劳动资料转移价值 (C) 形成的固定资产投资，用于固定资产价值补偿。净投资，是指国内生产总值或国民生产总值中活劳动新创造价值 ($V + m$) 形成的投资，用于追加固定资产和流动资产。折旧投资与净投资之和，即为总投资。由于折旧投资与净投资既可以来源于国内生产总值又可来源于国民生产总值，与此情况相适应，总投资也是既可来源于国内生产总值又可来源于国民生产总值。来源于国内生产总值的，不妨称之为国内总投资；来源于国民生产总值的，不妨称之为国民总投资。

二、产业投资的特点

产业投资活动除了具有其他经济活动所共有的属性外，还具有其本身所独有的特性，大致可归纳为以下五个方面。

1. 投资效应的供给时滞性

投资可产生两大效应，一是需求效应，二是供给效应。需求效应是指与投资活动同期相伴而生的需求活动，例如，投资必然伴随着货币购买物资、支付工资，引起对生产资料和消费资料的大量需求，从而引起社会需求总量的大幅度上升，其中包括物资生产资料需求量、商品需求量和就业需求量。供给效应是指因投资而形成新的生产能力，从而引起社会总供应能力的上升。需求效应伴随着投资过程，而供给效应要待固定资产形成之后与流动资金结合方能实现，供给效应总是滞后于需求效应，形成所谓的供给时滞，这一时滞长短不一，从而形成投资这种经济活动的独有特征。

2. 投资领域的广阔、复杂性

产业投资包括固定资产投资、流动资产投资等诸多领域，涉及到工业、农业、商业等物质生产部门和非物质生产部门，各类投资都有其特有的规律性，这就构成了投资的复杂性。另外，投资的各领域、各行业之间具有很强的相关性，一项投资必然引起其他相关领域的投资需求，也必然受到其他领域投资状况的影响，因此投资是一项综合性很强的经济活动。

3. 投资周期的长期性

投资周期是指一项投资从决策、筹集、投放、使用到回收的整个过程，大致包括三个时期：一是投资决策期，二是投资建设期，三是投资回收期。为保证投资的效益性，每位投资者都希望尽快回收投资，而保证投资短期回收的基础是科学正确的投资决策以及高效优质的建设。

4. 投资收益的不确定性

投资收益的不确定性特点是由投资周期的长期性决定的。投资的预测与决策建立在已有数据的基础上，不可能包容未来时期的变化，因此，投资活动伊始便埋下了不确定性的因素。另外，经济活动的周期越长，不确定性因素越多，尤其是其中的不可控因素将极大地影响投资收益，因此，投资周期越长，其收益的不确定性越强，投资者所冒的风险就越大。

三、产业投资运动过程

产业投资是一个经历着投资资金筹集、投资分配与使用、投资回收与增值的运动过程。投资资金筹集，是投资运动的起始阶段。社会总产品中的剩余产品价值是投资的主要源泉，也就是社会总产品中用于储蓄部分转化为投资。投资资金筹集就是反映投资资金和其他生产要素从暂时不用者手里吸收、聚集起来，以供投资主体使用的过程。投资分配与使用，是投资运动的第二个阶段。这一阶段是把投资资金和其他生产要素转化为资产和生产能

力的过程。投资回收与增值，是投资运动的末尾阶段，又是新的投资起始阶段。这一阶段是在货币资金和其他生产要素转化为资产和形成生产能力的基础上，产出产品，实现价值增值，再以新的投资起点，用于扩大再生产投资。

从事购买公债、企业债券和股票等间接投资，其投资运动表现为投资的交易行为，即投资主体为了获得预期效益而把货币资金不断转化为金融资产，再转化为货币资金的过程。

投资运动过程，是在两个不同的层次上进行的。这两个层次是个别投资运动过程和社会总投资运动过程，也就是微观投资运动过程和宏观投资运动过程。个别投资运动过程是社会总投资运动过程的构成要素和基础，而社会总投资运动过程则是各个个别投资运动过程的有机整体。

四、投资的作用

投资的作用表现在投资对经济增长的推动上。投资与经济增长关系非常紧密，在经济理论界，西方和我国有一个类似的观点，即认为经济增长情况主要是由投资决定的，投资是经济增长的基本推动力，是经济增长的必要前提。投资对经济增长的影响，可以从要素投入和资源配置来分析。

从要素投入角度看，投资对经济增长的影响表现在投资供给对经济增长的推动作用和投资需求对经济增长的拉动作用两个方面。所谓投资供给是指交付使用的生产经营资产。这种投资供给，不论数量多少，都是向社会再生产过程注入新的生产要素，增加生产资料供给，为扩大再生产提供物质条件，是促进经济发展的重要要素，是马克思所说的扩大再生产的源泉。另一方面，投资需求对经济增长具有拉动作用。投资需求是指投资活动所引起的社会需求，凯恩斯在分析投资需求对经济增长的影响时提出了著名的投资乘数理论，中心思想是增加一笔投资会带来大于这笔投资额数倍的国民收入。投资乘数理论表明，投资需求对经济增长的

影响非常大，其中可控程度也较高。

再从资源配置角度来分析投资对经济增长的影响。资源配置最终影响经济结构，而合理的经济结构是经济发展的条件。经济结构通过生产流程、生产资料和劳动力利用、技术进步和提高经济效果来影响经济发展，而投资是影响经济结构的决定因素。所以，归根到底还是投资促进了经济的增长和平衡发展。

第三节 投资经济学概念

一、投资经济学的建立和发展

马克思主义的经济理论，特别是其中资本循环与周转的理论，是投资经济学的理论基础。只有根据这个理论才能真正阐明投资的实质，弄清投资收益的来源和创造过程，认清各种投资的特点及其运动规律。

西方经济理论中的投资理论与完全市场经济、供需理论、边际理论、规模经济和经济增长理论有直接的联系。其微观经济投资决策，首先研究的是市场经济中需求与供给之间的关系，生产要素的投入对产出的影响等。其宏观投资理论主要研究的是投资与经济增长的相互关系。比如，哈罗德—多马经济增长模型、投资乘数、加速原理等都是具有代表性的宏观投资学说。

需要指出的是，西方一些发达国家对投资有广义的理解和狭义的认识，作为一门独立学科的投资学，其研究对象和范围也就不同。不少学者从狭义角度出发，认为投资的对象指的是政府公债、公司债券、公司股票及其他有价证券，即所谓证券投资，投资学研究的就是证券投资的学问。至于一些直接投资，如企业投资属于公司理财和工程经济，国家投资属于宏观经济政策，均不在投资学的研究范围。当今西方许多投资学著作，实际上就是证券投资学。

前苏联在长期实行集中型计划经济的发展过程中，着重探索和总结了直接投资的经验教训，系统研究了固定资产投资建设的经济问题。在 19 世纪 50 年代后形成了系统的基本建设学说比较全面系统地论述了前苏联基本建设投资的作用和投资规模、结构、效益及投资项目效益评价的理论和方法等问题。

新中国成立以来投资事业发展很快，投资额迅速增长，在社会经济发展中发挥着巨大作用。我国经济理论界对投资领域的正反经验做了高度概括，为我国投资经济理论的发展奠定了基础。在六七十年代，许多高等院校和科研机构就开展了投资经济理论的教学和研究。改革开放以后，投资经济学得到了很快的发展。近年来，随着我国社会主义市场经济体制的逐步建立，国民经济投资事业日益兴旺，各类投资主体正在形成；多层次投资决策体系正在建立；为了搞活金融通渠道，资金市场正随着商品市场、劳务市场、技术市场和房地产市场等生产要素市场的形成而崛起，债券、股票等金融证券投资日益发挥重要的作用；投资的运行机制也正在重新构造和探索完善。按照社会主义经济体制的基本规范和投资的特点，深入研究和强化管理投资经济，是促使国民经济长期持续、稳定、协调发展的重要任务。

二、投资经济学的研究对象及内容

如前面所述，投资分为产业投资和金融投资，因此，我们认为研究投资问题的学科可以分为投资经济学和证券投资学两门。投资经济学作为一门独立的学科，以产业投资运动及其规律作为研究对象。投资经济学研究投资运动及其规律，就是要研究社会经济运动规律在投资领域中的具体作用和表现，并研究投资领域内特有的经济现象和经济规律。

投资运动与全社会经济运动之间存在着内在的、本质的、必然的联系。例如，适度投资规模规律、比例投资规律、优化投资规律等投资运动规律，都是整个社会经济规律在投资领域中的作用和

表现。

投资领域内现存在着的特有经济规律，是投资领域内经济现象之间自身固有的本质联系。例如，从纵向的投资运动考察，投资时序规律就属于这种特殊经济规律。在投资运动全过程中，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。又如，由于投资主体不同，投资方式和投资实施的运行机制就不一样，不同投资形式的投资运动各有其独特的规律性。

投资经济学的基本任务是：研究和揭示投资领域中各种运动规律，阐明按照这种规律的要求管理投资的原理和方法，探索最有效的资金筹集、运用、回收方法，以达到不断提高微观投资效益和宏观投资效益的目的。为了完成上述基本任务，投资经济学的基本理论包括：①投资基础理论，包括投资的概念、分类、特点和作用等；②投资增长理论，包括投资与经济增长关系的理论；③个别投资运动理论，包括投资主体运动和为行为、投资要素及个别投资运动过程的理论；④社会总投资运动中的投资规模和投资结构决策理论、投资周期理论及宏观调控原理；⑤投资环境理论，包括投资环境的分类和内容、投资环境的评价和投资环境改善等；⑥投资效益理论，包括投资效益的实质、评价指标体系等；⑦投资项目评估和决策理论，包括投资项目决策过程、项目评估理论和方法等。

投资经济学的研究内容主要包括：

(1) 投资的作用。主要研究投资的属性和特征，投资与经济增长的关系，投资与经济结构、技术进步的关系等。

(2) 投资管理体制。着重研究投资体制建立的原则和改革的内容与方向。

(3) 投资筹集与资金融通。研究投资的根本来源，探讨不同投资主体的不同筹资渠道和筹集方式；研究资金市场的建立及其在投资形成中的地位和作用。

(4) 投资分配与宏观投资决策。研究投资分配的基本原理

方法；研究如何合理决策投资规模、投资结构和投资布局，并探索它们三者之间的内在联系和提高宏观投资决策水平的途径。

(5) 投资运动与微观投资决策。研究投资项目决策的基本程序、内容及投资项目评估的理论与方法，探讨提高投资项目决策水平应采取的措施。

(6) 投资实施与回收。探索如何合理构造投资实施的运行机制；并联系投资决策和实施，阐明和研究组织好投资回收的重要措施。

(7) 讲求投资效益。研究评价投资效益的理论和实现意义，探讨提高投资效益的途径。

(8) 投资宏观调控。研究投资活动微观搞活与宏观调控的内在联系；研究投资宏观调控的手段和机制的运用；进一步探索建立和健全投资宏观调控措施。

三、投资经济学的研究方法

科学的认识，需要有科学的研究方法，这是一切研究者的共识。马克思主义哲学是科学的世界观和方法论，是关于自然、社会和思维发展的普遍规律的科学，从而也为投资经济学提供了最一般的科学研究方法。以马克思主义哲学方法论思想为指导，从一切从实际出发，实事求是的观点及整体的、系统的发展观点和社会基本矛盾的观点出发，在投资经济学的研究过程中，要掌握好以下几个方面。

1. 局部分分析与整体分析相结合

投资运动是一个有机整体或者说是一个完整的系统，要对投资领域中个别投资运动过程和社会总投资运动过程做出系统的考察和论证。投资运动又是社会经济运动的一个子系统，要把投资运动置于整个国民经济大系统中进行考察和论证。在研究过程中，不能把投资经济学看成一个特殊的，能够脱离其他相关学科、可以单独对其自身各范畴所涉及的经济现象进行分析和研究的学

科。要把投资运动作为国民经济大系统的子系统来研究，要把投资经济学作为经济科学的一个分支学科来建设。

2. 从实际出发 理论联系实际

投资活动的实践经验，是本门学科产生和发展的基础，也是其理论的主要来源。研究本门学科，要坚持实事求是的科学态度，充分重视国民经济中投资建设的实践活动，把理论与实际结合起来。在我国社会主义市场经济体制逐步建立和经济建设不断发展和深化改革的进程中，也提出了一系列新课题。学科研究必须大力加强对投资实践活动的调查研究，掌握新形势、新事物和新情况，探索、概括和阐明投资运动固有的而不是臆造的规律性，以及切合实际的投资管理原理和方法，不断丰富本学科的理论体系。

3. 静态分析与动态分析相结合

静态分析与动态分析是相互对应的两种分析研究方法。时间与空间，都是运动着的事物的存在形式。当我们考察某一具体时间的投资活动情况时，所用的方法就是静态分析法。例如，研究投资结构和投资布局时，必须立足于某一具体时间进行静态分析。但是，投资活动是一个不断发展变化的动态过程。动态分析就是要强调用运动发展的观点、变化的观点来分析研究投资经济问题。对投资经济理论进行研究，不仅要研究投资活动的过去和现在，而且要着眼其发展趋势和未来，加强对预见性、指导性的研究。坚持历史和逻辑相统一，研究时要紧密联系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评估和分析研究，以期从动态活动中做出正确的判断，探索投资客体的变化和发展规律。

4. 定性分析和定量分析相结合

任何经济现象与经济规律，都是质与量的统一。一方面，具有质的规定性；另一方面，有其一定的数量关系。对投资经济问题的研究必须定性分析和定量分析相结合。定性分析是基础，只有在

定性分析前提下，定量分析才会心中有数，才能充分说明问题。质的规定性把握不住，甚至扭曲和搞错了，定量分析再详细也是无效的。摸清经济现象的本质，对于保证投资运动的健康和高效发展，十分重要。但是同时也应看到，事物的质蕴藏在一定的量当中，经济现象有数量界限，经济规律有数量表现，离开数量分析就难以捉摸它们的本质，必须通过详细的定量分析，才能确切认识经济现象，揭示经济规律，并做出科学的判断和决策。在提高定性分析质量的基础上，很有必要强化定量分析，根据定性分析的原理，应用经济数学方法与电子计算机等手段进行定量分析，来说明经济现象与经济规律的数量关系。

第二章 投资经济分析基础

第一节 投资主体

一、投资主体的概念

投资主体，是指从事投资活动，具有资金来源和投资决策权力、享受投资收益、承担投资责任和风险的法人或自然人。市场经济条件下，投资主体分为三大类：一是企业或厂商；二是政府；三是社会团体。投资主体必须满足以下三个条件：第一，在经济发展过程中能够相对独立地做出投资决策；第二，要有足够的资金来源进行投资，包括投资决策者以各种形式筹集到的资金，并承担风险；第三，投资主体对其投资所形成的资产享有所有权和支配权。即投资主体是对投资活动具有责任、权力与利益的统一体。

从国际上看，强调以企业为经济运行的主体，以市场为资源配置的主导机制，这是现代市场经济的内在要素和基本共性。在投资领域，市场经济国家都强调以市场充当资源配置的基础性作用，以企业作为投资经济主体。因此，市场经济体制下，投资主体主要是企业，这是分散决策经济形式的必然结果。《中共中央关于制定国民经济和社会发展“九五”计划和 2010 年远景目标的建议》已明确指出：“要明确投资主体，建立严格的投资决策责任制，强化投资风险约束机制，谁投资、谁决策、谁承担责任和风险”；大量的竞争性行业和产品，在国家政策引导下，主要靠市场配置资源，由企业按照市场需要自主决策和投资。”