

# 投资经济学

主编 张道宏

副主编 吴艳霞 阎东明

陕西科学技术出版社

图书在版编目(悦陨孕)数据

投资经济学 轶道宏主编 郢—西安 陕西科学技术出版社 圆园园员

陨孕号 陨孕号 陨孕号 陨孕号

I 圆投 圆圆圆 Ⅱ 圆张 圆圆圆 Ⅲ 圆投资经济学  
圆 IV 圆圆圆 圆圆圆

中国版本图书馆 悦陨孕数据核字( 圆园园)第 圆圆圆 号

陕西科学技术出版社出版发行

( 西安北大街 圆圆号 )

陕西豪迪印刷厂印刷

圆圆圆毫米 伊圆圆毫米 圆圆圆开本 圆圆圆印张 圆圆圆千字

圆圆圆年 员月第 员版 圆圆圆年 员月第 员次印刷

印数 员—圆圆圆

定价 员圆圆元

## 前摇摇头言

投资经济学又称投资学,它是在投资理论和投资实践深入发展过程中逐渐形成的一门新兴学科。作为研究和阐明投资领域和投资运动规律的一门理论经济学科,它主要研究和揭示投资领域中各种经济规律的作用和表现,阐明按照客观规律的要求管理投资的原理和方法,探索在市场经济条件下,如何以较低的成本,获得尽可能高的经济效益。

投资是社会再生产过程正常进行的一个必要环节,是国家经济增长的基本推动力。知识经济时代的到来,更需要大量的资金投入,特别是高新技术产业和风险资金的投入。这就要求深入研究投资领域的各种运动规律,建立严格的投资,取得更大的收益。这正是投资经济学所要研究的主要内容。

本书结合专业特点,以投资的基本概念出发,以投资运动过程为主线,揭示投资运动的客观规律性和其他经济规律对投资的作用。其基本内容包括:第一部分,投资的基本概念。主要阐明投资的涵义、本质、属性、特征和作用等。第二部分,主要研究投资过程中资金的筹措、投资方式的选择、投资环境的分析与评价及投资决策等有关问题。第三部分,主要探讨投资风险理论及风险的防范问题。第四部分,主要探讨评价与提高投资经济效益的有关问题。第五部分,主要阐明投资分配的基本原理和方法。着重研究投资规模、投资结构与投资布局等问题。第六部分,着重研究投资体制的建立和改革的内容与方向以及投资调控等问题。

本书由张道宏教授任主编,吴艳霞、阎东明任副主编。全书共分九章。第一章、第三章由张道宏、刘亚旭编写,第四章、第九章由张道宏、邬连东、龚小军编写,第二章、第八章由邬连东、胡海青编写,第五章由阎东明、吴艳霞编写,第六章由彭伟、吴艳霞编写,第

七章由吴艳霞、阎东明编写。全书由张道宏、吴艳霞、阎东明修改定稿。

本书力求做到理论联系实际、内容简练、通俗易懂、深入浅出。本书可作为大专院校学生学习投资经济学的教材,也适用于各类企业管理人员和广大自学者学习使用。

由于我们的学识有限,在本书的编写中难免有不妥之处,敬请广大读者和同仁批评指正。

编者

圆年 怨月

## 目摇摇录

第一章摇投资经济学概论.....	员
摇第一节摇投资的概念与分类.....	猿
摇第二节摇投资在国民经济中的地位和作用.....	远
摇第三节摇现代投资经济学的产生及其研究对象.....	员
摇第四节摇我国投资主体的历史演变.....	员
摇第五节摇社会主义市场经济体制下的投资目标.....	员
第二章摇投资环境分析与评价.....	圆
摇第一节摇投资环境的含义、分类及特征.....	圆
摇第二节摇投资环境的因素分析.....	圆
摇第三节摇投资环境的评价.....	猿
第三章摇投资资金的筹措.....	源
摇第一节摇企业内部资金筹措.....	源
摇第二节摇发行证券筹资.....	缘
摇第三节摇银行贷款筹资.....	远
摇第四节摇利用财政资金.....	猿
摇第五节摇利用外资筹资.....	猿
摇第六节摇其他融资方式.....	愿
第四章摇投资方式选择.....	愿
摇第一节摇固定资产投资.....	愿
摇第二节摇证券投资.....	员
摇第三节摇房地产投资.....	员
摇第四节摇信托投资.....	员
摇第五节摇无形资产投资.....	员
摇第六节摇期货与期权投资.....	员
摇第七节摇保险投资.....	员

摇第八节摇国际投资.....	圆园
第五章摇投资决策.....	圆愿
摇第一节摇投资决策概述.....	圆愿
摇第二节摇投资决策程序及内容.....	圆怨
摇第三节摇投资决策方法.....	圆缘
第六章摇投资风险与防范.....	圆猿
摇第一节摇投资风险概述.....	圆猿
摇第二节摇生产性投资风险与防范.....	圆远
摇第三节摇证券投资风险与防范.....	圆员
第七章摇投资效益与评价.....	圆园
摇第一节摇投资效益概述.....	圆园
摇第二节摇投资效益评价.....	圆愿
摇第三节摇提高投资效益的途径.....	圆源
第八章摇投资分配和应用.....	圆愿
摇第一节摇投资规模.....	圆愿
摇第二节摇投资结构.....	圆苑
摇第三节摇投资布局.....	圆怨
第九章摇投资体制.....	圆怨
摇第一节摇经济体制与投资体制.....	圆怨
摇第二节摇投资体制的历史沿革.....	猿园
摇第三节摇投资体制改革的目标和内容.....	猿猿
摇第四节摇深化和完善投资体制改革的途径.....	猿远
参考文献.....	猿猿

# 第一章 投资经济学概论

投资是现代经济运行过程的重要组成部分,是国民经济发展的基本推动力。国家宏观经济运行和企业生产经营活动,都要涉及大量投资问题。

新中国成立后,国家进行了大量的投资,这些投资对经济发展起到了很大的促进作用。在计划经济时期,政府根据国家经济计划,以行政手段直接干预投资,使中央政府关于国民经济发展的目标和意图直接得到贯彻。在市场经济条件下,政府主要依靠经济手段,间接地对经济运行过程进行控制和调节,促使总供给与总需求的平衡,经济增长、充分就业、物价稳定、国际收支平衡、资源合理配置和收入公平分配等经济目标的实现,使国民经济能够持续、稳定、健康地发展。这些经济目标的实现同投资有密切的关系。就长期来看,投资可以扩大社会生产能力,推动社会财富的生产,促进经济增长,提高资源利用水平。但过度投资,在短期内会引起货币投放过快增长,社会总需求膨胀,而短期内投资不会形成有效的生产能力,这就必然导致物价上涨及总供给与总需求失衡,造成经济波动和社会财富的浪费。合适的投资结构有利于改变经济发展的不平衡状况,促进供需结构平衡。如我国农业和交通、电力、能源等基础结构建设落后,对这些部门的投资可以减轻瓶颈部门对经济发展的约束,稳定人民生活。合适的投资区域布局可以促进国内各地区比较经济优势的发挥,促进区域间资源的合理配置。此外,在国家政策指导下,有策略地引进外资、鼓励出口,可以为国际收支平衡提供保障。用有限的资金对主导产业和经济中心区的

投资,可以更好地发挥投资的乘数效应,提高投资效益和区域就业水平。总之,投资会影响到国民经济各个方面、各个环节及政府的各个经济目标的实现。在市场经济条件下,中央和地方政府作为经济管理部门,要依靠制订经济政策,应用经济手段,间接地对投资规划、投资结构、投资布局等进行控制和引导,因此,就有必要研究有关投资的问题。

在社会主义市场经济体制下,企业是最主要的投资主体,企业相对独立地进行投资决策、享受投资效益并承担投资风险,因此,企业必须慎重对待投资问题。首先,在投资决策中,必须对目标行业、目标地区的软硬投资环境进行分析和评价。筹集资金时,要了解各种资金筹措方式,分析各种筹资方式的优缺点、资金成本状况,以获得尽可能多的低成本投资资金,企业还应了解投资决策的原则及科学的投资决策方法,避免决策失误。其次,投资实施中,需合理确定投资规模和投资结构,对投资过程可能遭受的风险及风险防范方法也要作到心中有数。最后,企业还要考虑对投资效益的评价以及提高投资效益的途径等很多问题。成功的投资会给企业带来生机与活力,错误的投资却可能给企业带来很大损失,甚至使企业破产,因此,对企业来说,极有必要研究投资问题。

实践的需要,促使人们考虑合理地聚财与用财的问题,也促使人们探索投资过程的规律性,投资经济学因此产生、发展,并逐渐成熟。

虽然政府和企业都关注投资问题,但由于政府和企业在经济中所处的地位不同,所以关注的侧重点也有所不同。政府从宏观上考察投资与国民经济的关系,研究如何改善投资环境,调整投资结构,完善投资体制,提高投资效益,使国民经济健康地发展。从这个角度出发所形成的投资经济学,实际上是政治经济学的的一个分支,属理论经济学范畴。而企业则从具体的项目投资角度,研究如何以尽可能低的资金成本率筹集资金,通过科学的决策和完善

的管理,降低投资风险,提高投资效益,获得尽可能多的投资回报。从这个角度进行研究所形成的投资经济学,实际上属应用经济学范畴。后一种意义下的投资经济学又有更细的分支,如证券投资学、房地产投资学、国际投资学等。本书从宏观与微观相结合的角度对投资进行论述和介绍。

### 第一节 投资的概念与分类

#### 一、投资的概念

所谓投资,是指一定的经济主体(政府、企业、个人等)为了取得预计的经济效益或社会效益,投入资金并将其转化为一定资产的行为或过程。这里所说的资金,既可以是货币资金,也可以是以货币计量的非货币资金,如一定的有形资产或无形资产;投入资金所转化成的资产,是指一定的实物资产或金融资产。在投资活动中,因为资金投入行为总是与投资者所投入的资金联系在一起,因此投资也可以理解为所投入的一定资金。

值得注意的是,我国对投资的定义与西方国家对投资的定义有所不同。在我国计划经济时期,受前苏联理论影响,投资是指政府在社会再生产中对固定资产或流动资产所做的资金投入,这实际上是一种狭义的投资概念。而前述定义界定的投资可以称为广义的投资。与此类似,西方国家对投资也有广义与狭义二种不同理解,二者的主要区别是,西方的狭义投资仅指对金融资产的投资(如对股票、债券、期货、期权等的投资),而广义的投资则同时还包含了对实物资产的投资(如对固定资产、流动资产的投资)。对于投资,之所以出现多种不同的定义方式,这是因为在实践中投资活动的内容是多种多样的,不同的经济学家研究投资时的侧重点有所差异。

# 摇摇二、投资的分类

## 摇摇(一)经济投资、社会投资、科技投资、环保投资

按资金投入的不同领域,可以将投资分为经济投资、社会投资、科技投资、环保投资几大类。概括地说,经济投资是指对经济领域各部门(行业)、各企业、各地区,或经济活动的某个环节、某种生产要素进行的投资,如工业投资、农业投资、固定资产投资、流动资产投资等。社会投资是指对各项社会事业的投资,如对教育、文化、医疗卫生等方面的投资属社会投资。科技投资是指对科技事业进行的各项资金投入。国家经济要实现可持续发展,还必须注意环境保护,把对环境保护事业的投资称为环保投资。从一个国家的长期发展考虑,政府对上述领域必须做到统筹兼顾,注意处理好各项投资的比例关系。

## 摇摇(二)生产性投资与非生产性投资

从投资与物质财富生产的关系看,投资可分为生产性投资与非生产性投资。前者是指对物质生产部门的投资,包括对工业、农业、商业、建筑业、运输业的投资;一项投资,如果不是生产性投资,那就是非生产性投资,如政府用于文教、卫生、国防、社会治安等方面的投资,这些投资没有或很少有财务效益,但却有社会效益。只有同时考虑这两部分投资,才能从宏观上把握投资的分配与使用,才便于对投资规模、投资结构、投资布局等的研究。

## 摇摇(三)固定资产投资与流动资产投资

投资按其性质的不同,可以将其分为固定资产投资与流动资产投资。固定资产投资是为了对原有固定资产进行补偿和替换或为了扩大原有固定资产规模,而将货币资金转化为固定资金的过源

程。在物质生产领域进行固定资产投资,必须垫付一定的流动资金与之配套,这就是流动资产投资。将投资分为固定资产投资与流动资产投资,便于在实践中处理好二者之间的关系,使社会再生产得以正常进行。

### 摇摇(四)直接投资和间接投资

按投资者是否参与直接的生产经营活动,可将投资分为直接投资和间接投资。所谓直接投资,又可称为实际投资,是指投资者将其所拥有或筹集到的资金直接投入有关项目,形成实物资产,或通过投资购买企业一定数量的股份等手段,形成对企业生产经营上的控制权,参与直接的生产经营活动。拥有经营控制权是直接投资的特点。间接投资,包括证券投资和信用投资,指投资者通过信用方式投入资金以获取效益,或通过购买企业股票、政府或企业债券,而不直接参与生产经营活动的投资。如信贷投资、信托投资、债券投资、股票投资等。间接投资的特点是,资产所有权和生产经营权是相对分离的。引入间接投资,便于资金的集中使用和分散投资风险。

### 摇摇(五)国内投资与国际投资

按投资涉及的国家(或地区)的不同,可将投资分为国内投资与国际投资。国内投资指国内资金所有者将其拥有的资金投入在国内经营的有关项目,以获取效益,国际投资指本国投资者将其拥有的资金投放到其他国家或地区的有关项目。不难看出,这里的国内投资与国际投资也可以称为对内投资和对外投资,它是从本国资金所有者角度所作的分类。在有关国际经济的理论研究所涉及的国际投资,将上述国际投资的外延进行了扩展,还包括外国资金所有者对本国的投资,这种意义下的国际投资又称“国际资本流动”。本书采用的是较狭义的国际投资概念。随着我国经济

实力的增强,在引进外资的同时,对外投资也会得到逐步的发展。

对于投资,还可以按其他标志进行分类,如按投资主体的不同,可将其分为政府投资、企业投资、个人投资、国外投资等。对投资进行分类,有利于研究各类不同投资运动的规律性,也有利于保持各类投资间合适的比例关系,从总体上提高投资效益。

## 第二节 投资在国民经济中的地位和作用

从国民经济整体运行角度来看,投资是社会再生产过程正常进行的一个必要环节,是国家经济增长的基本推动力,它不仅对国家经济总量的增长、经济结构的调整和经济增长的稳定性有重要影响,而且还为国家各项社会事业的发展和科学技术的进步,提供了基本的物质技术装备,对经济、社会、科技和人民生活等各个方面都有重大意义。

### 一、投资与经济发展

实践表明,投资与经济发展是相互依存、相互促进的,二者之间存在着一定的正相关关系。一方面,经济发展水平决定了投资总量水平;另一方面,投资对经济发展又有极大的推动作用。总体上看,投资资金来源于折旧基金和积累基金,又以积累基金为主体,这两部分构成了国民收入总积累。因为投资资金无论从价值上还是从实物上都来自于国民收入总积累,从这个意义上说,经济发展水平决定了投资总量。但在其他条件稳定时,投资又是影响经济发展和国民经济运行的重要因素,这种影响是通过投资对总供给与总需求的作用来实现的。一方面,在一项投资的实现过程中,需要不断地运用货币资金,购买生产资料,支付劳动者工资,引起对生产资料 and 消费资料的需求,使社会需求总量增加,这就是投资的需求效应。另一方面,一个投资项目建成完工或完工投产,会远

使社会供给总量增加。如非生产性固定资产建成交付使用,意味着社会耐用消费品供应的增加;生产性项目建成投产,生产出一定的产品或劳务供给社会,引起社会总供给量的增加,这就是投资的供给效应。实践表明,投资的需求效应是与投资过程同时产生的,而对于投资的供给效应,则在项目交付使用或投产运行后,需求才能表现出来。

投资可以促进经济发展,但并非投资规模越大越好。首先,投资规模要受国力约束。在国民收入一定的情况下,投资规模过大,一方面会使投资需求增长,从而引起总需求膨胀;另一方面,投资挤占消费基金会损伤劳动者的积极性,影响供给的增加,使总供给与总需求失衡。其次,投资规模还要受到社会物质产品构成的约束。如有了一定的资金,还应有足够的实物形态的投资要素与之匹配,要考虑生产资料状况、劳动者状况、基础设施状况等是否允许。第三,市场承受能力约束。投资规模过大,有支付能力的需求很高,不断从市场上取走生产资料和消费资料,但社会供给短时期没有增加,这必然引起生产资料和消费资料价格普遍上涨,造成市场压力。从供给方面看,因投资规模过大造成供给过量,会使产品的价值实现遇到困难,导致供给过剩的失衡,造成社会生产力的浪费。

实际上,除投资之外,其他很多因素也会影响经济发展。如生产关系及经济体制是否与生产力发展现状相适应,科学技术和科学管理所带来的劳动生产率的提高,劳动力的数量、质量及就业水平状况,国内政治环境是否稳定、宏观经济政策是否适宜等。在其他因素稳定的情况下,适度的投资是经济发展的基本推动力,是促进经济增长的重要因素,但并不是惟一因素。

## 摇摇二、投资与经济结构

经济结构是生产关系结构和国民经济结构的总称。生产关系

结构主要体现为所有制结构,国民经济结构主要体现为产业结构,包括产业部门结构和产业区域结构等。投资与经济结构的关系表现为,一定的经济结构制约着投资总量及结构,而投资结构又是影响经济结构变动的关键因素。

所有制结构指国民经济中各种经济成分之间的比例关系。从根本上说,一定社会的所有制结构是由社会生产力水平决定的,但这种所有制结构的建造则以投资为直接手段。如,我国目前还处在社会主义初级阶段,生产力水平较低,要全面提高我国生产力水平,就有必要采用包括引进国外资金、技术等多种手段,对现有生产技术进行改造和提高,有必要适当地引入私营经济和个体经济,逐步促进自然经济与半自然经济的解体,这就要求在我国必须实行以公有制经济为主体,个体经济、私营经济和其他经济为补充的多种经济成分长期并存的所有制结构。而这种所有制结构和形成要通过投资的所有制结构的变动来实现。如果政策上不允许或严格限制个体经济、私营经济等的投资,那么多种所有制经济成分共存的局面将难以形成;另外,若不保持必要的国有经济的投资,公有经济的主导地位将会被削弱、甚至动摇。国家可以根据社会经济的需要,利用经济、社会、法律、文化等多种手段,引导各种经济成分的投资。

产业部门结构指国民经济在各部门之间的比例关系。首先,产业部门结构制约着投资总量及其结构。一般来说,在一个国家中,那种既能提供大量投资品,又需大量投资品装备自己的产业(如机器制造业)在经济中所占比重越大,则该国投资总量占国民生产总值的比重(即投资率)就越高;而那些积累能力低、技术装备水平也低的产业(如农业)在国民经济中所占比重大,则该国投资率便会较低。这样,在国民生产总值一定的情况下,就影响到投资总量的大小。此外,产业结构还制约着投资结构。一方面,现有产业结构的不合理性及其演变方向,决定了投资结构的调整方向;

另一方面,以现有产业结构为基础生产的各种投资品的数量及其构成,对投资结构及其调整也构成了约束。在开放经济条件下,固然可以通过对外贸易缓解产业部门结构对投资结构的制约,但并不能从根本上消除这种制约作用。反之,投资是影响和改变产业结构的有效工具。这首先表现在投资总量的增长速度影响产业结构的变化方向。在投资迅速增长的时期,国民经济对投资品的需求增加,从而推动整个从事生产资料生产的行业快速发展,使其在国民经济中所占比重增加。其次,对新兴产业的投资或投资总量在现有部门(或行业)的分配比例发生变化,会有力的地改变现有产业结构。应注意的是,投资是促使产业结构变动的重要因素,但并非惟一因素,如国民经济发展水平、科技水平的提高和技术结构的变动、自然资源条件、市场需求状况、国家经济政策等对产业结构都有重要的影响。

产业区域结构(又称国民经济的生产力布局)指社会生产力在国内的空间分布。一个国家的生产力布局是由国民经济发展水平、自然资源条件、科技发展状况等决定,而通过投资在地区间的分配构造的。但投资在地区间的分配并不能、也不应该人为地构造产业区域结构,在安排或指导投资的区域布局时,要遵循一定的原则。合理的地区投资结构,应该符合地域分工的要求,投资方向和投资重点应根据各地区资源优势、技术优势、地理优势而确定,应尽可能以最低成本开发和利用区域资源,使地区内的人、财、物得到合理利用,使地区间的生产和需求在总量上相互适应,在结构上相互协调。

### 摇摇三、投资与经济成长的周期波动

经济的周期性波动,是指国家的经济活动呈现出的周而复始的扩张与收缩的运动。经济的周期性波动同投资密切相关。

从西方国家的经济发展史来看,投资始终是周期性波动的,并怨

且是经济周期(或周期性经济危机)的物质基础。在资本主义生产资料私有制条件下,投资是在市场自发调节下盲目进行的,资本家在攫取剩余价值的内在动力和市场竞争的外在压力作用下,盲目扩大投资,不断提高资本有机构成,使生产的盲目扩大同劳动者有支付能力的需求之间的矛盾逐渐加剧,当矛盾发展到一定程度,就必然导致经济危机,使经济出现周期性波动。这种经济危机是生产过剩的经济危机。

社会主义国家在经济发展中也存在经济的周期性波动问题,下图是我国经济增长率同投资增长率历年变化情况:

粤:全社会固定资产投资增长率  
月:国内生产总值增长率

由图中可以看出,投资增长的变动方向同经济总量增长的变动方向是高度相关的。大多数情况下,二者同方向变动,投资的周期性波动直接导致了经济的周期性波动。但是,我国投资周期性波动的特征与资本主义国家不同。在西方,经济周期是因为投资的盲目扩张,导致生产相对过剩而有支付能力的消费需求不足所引起的;在我国,经济周期一般表现为投资的急剧扩张,导致投资需求超过社会所能提供的投资品,造成普遍性的短缺,特别是国民经济中瓶颈部分供给不足,最终被迫压缩投资规模,致使投资规模与经济增长出现波动。引起我国投资周期波动和经济周期波动的

原因,主要是国家计划工作的失误以及政治体制、经济体制中存在的缺陷,随着改革的进一步深化和经济体制、政治体制的进一步完善,未来我国经济可望出现较为平稳地增长。

### 第三节 现代投资经济学的产生及其研究对象

投资是随着商品经济的产生而萌芽的。随着社会生产力的发展,特别是社会化大生产的出现,使投资规模和投资范围不断扩大,投资过程更为复杂,投资对企业发展和国民经济的影响日益显著。为了有效地指导投资实践,从宏观上和微观上提高投资效益,就有必要研究投资活动的规律性,投资经济学便随之产生。

#### 摇摇一、现代投资经济学的产生和发展

投资经济学是适应投资实践的需求而诞生的。在原始社会,生产力水平低下,人们共同劳动,产品没有剩余,这时是没有投资的。奴隶社会和封建社会,生产力水平有了一定发展,出现了剩余产品,商品货币经济产生,但这时的社会生产仅限于简单再生产,这种情况下基本上没有投资。中世纪末期,商品货币经济进一步发展,出现了商业资本,资本主义经济开始产生,生产经营活动的社会性增强,社会生产向扩大再生产转变,这时,投资活动出现。伴随着工业资本实力的增强,资本主义生产方式在西方主要发达国家被确立,商品货币经济有了更大的发展,投资活动日益复杂,投资方式逐渐多样化,这促进了投资经济学的产生和发展。

#### 摇摇(一) 西方国家的投资经济学

在资本主义发展初期,投资大多采用直接投资方式,投资者用自己拥有的资本,建造或购买生产资料,雇佣劳动者,直接从事生产经营活动,资本的所有权和使用权是统一的。这一时期,各个流