

第一章 导论

要研究投资，首先必须对投资内容有一般性的了解。本章将分析投资的涵义、作用，本学科的研究对象、研究方法，和本教材的结构安排等内容，以便为后面的分析提供一定的基础知识或分析前提。

一般地讲，导论具有对全书内容进行简单介绍和归纳的涵义。从这方面讲，导论一方面能使学生对所要学习的内容有所了解，但另一方面，由于这些内容是以前没有学习过，需要在后面的分析中详细介绍的，因此必然会造成学生在学习这章内容时的困难。不过这些困难将随着学习的深入而逐渐解决。

第一节 投资的涵义和特点

对投资涵义的理解和特点的掌握，是学习投资学的起点，所以我们的分析就从对投资内涵和特点的研究开始。

一、投资的涵义

“投资”一词，有广义和狭义之分。广义的投资，就是对资本的运用，或者讲是人们为了得到一定的未来收益，而将资金投入经济运动过程的一种行为。显然，这种性质的投资，可以被理

解为整个的社会经济活动。因为经济活动就是对资本的利用过程。但这种投资显然不是投资经济学或投资学的研究对象，而是经济学的研究对象。投资经济学作为经济学中的一个特殊分支，它只研究其中某个方面的投资活动。狭义的投资，在不同的学科中有不同的内涵，如在理论经济学中的投资内容，都是与各种实物或再生产过程相联系的经济性投资，如固定资产投资与流动资产投资；在投资学中，西方社会投资学中的投资，主要指各种非实物性的金融性投资，即对各种有价证券或虚拟资本的投资；在传统社会主义国家的投资学中，则主要指固定资产投资，偶尔包括部分流动资产投资。显然，东西方投资学中的投资概念内容是不同的，这种不同决定了两种投资学内容的不同。虽然两种投资的本质都符合投资含义的要求，但它们之间，无论在运行过程、运行特点和对社会经济的作用等方面，都存在着很大甚至是本质的区别，这对宏观经济来讲尤其如此。从宏观方面来看，单纯的金融性投资，即在资金市场自我循环的这部分投资，不仅不增加社会产出，而且还会阻碍社会产出的提高，因为它占用了本来可用于扩大生产的资金；经济性投资，却是会不断扩大社会产出、推动经济增长的。所以在社会资金一定时，金融性投资占用资金比例越大，社会总产出就越小；经济性投资所占比例越大，则一切相反。当然，这并不是讲非经济性投资，对再生产是完全消极的，从动态过程看，它能促进资金的优化配置，从而对经济发展有一定的积极作用。

本课程分析的投资，是以更新和新增生产能力及增加部分公共消费品供应为主的这部分投资，既包括固定资产投资与流动资产投资，也包括部分公益性投资对象，如公园、博物馆等，但主要以市场调节的这部分投资为主。

二、投资的分类

以更新和新增生产能力为主的投资，可进行以下分类：

（一）从微观角度和投资实现的方式看，可分为经济性投资与金融性投资

经济性投资，是指通过实物形式实现或直接作用于社会再生产过程的投资；金融性投资，则是通过各种有价证券或虚拟形式实现的投资。从对社会再生产的作用过程或结果来看，前者属于直接的投资方式，后者则是一种间接的投资方式。虽然从宏观角度看，金融投资中的绝大部分，会以各种不同的方式转移到再生产运动中。如人们购买企业新发行股票或债券的这部分金融投资，会被企业转化为扩大生产的经济投资，从而实现金融投资向经济投资的转化。在现代社会，企业扩大生产能力的方式，既可通过新建或扩建的方式来实现，也可通过对其他企业的直接购买方式来实现，或者通过资金市场购买其他企业的股票，并达到对购买对象控制权的方式来实现。对企业来讲，后两种方式，有时是比前者更为经济的方式，也是为现代企业所普遍采取的方式，它能使企业在较短时间内，以较低成本达到扩大供给能力的目的。不过，就直接的性质来讲，两种投资对再生产的作用是完全不同的。金融投资一般不直接增加社会产出，经济投资则是直接增加社会产出的。同时，虽然通过金融市场筹资是经济投资筹集资金的一种方式，但对宏观来讲，如果不考虑其投机性导致的资金再分配情况，就一般性讲，它不过是资金分配的一种方式，并不影响总投资的规模，所以在后面不对其与经济投资的关系进行研究。

（二）按产品性质或产业性质，可分为竞争性投资、基础性投资和公益性投资

竞争性投资，就是竞争性行业，即那些产品具有比较特定的需求对象，产品数量和价格由市场自发地调节，政府对其经营活动不直接干预的行业所进行的投资。基础性投资，就是基础性部门或产业，即那些产品不是为满足特定的需求对象而生产，而是（几乎）为全社会所有部门和个人提供产品，或者讲社会中的几乎所有部门生产和个人生活都依赖其产品的部门或产业所进行的投资。一般地，基础性产业部门具有自然和技术垄断性强、建设周期长等特点，因而产品价格和数量不能完全由市场自发调节，如城市供水、能源、交通、通讯等部门。公益性投资，是指那些不是以营利为目的，而是以提高人民福利为目的的部门或团体进行的投资，如教育、文化、卫生、体育、环保事业的投资和国防投资等。

（三）按投资主体划分，可分为政府投资、企业投资和社会团体投资

由于本教材中将个人消费性投资，如住房投资等作为消费对待，因此这里的投资主体没有个人。在市场经济中，政府投资主要是为了满足其执行国家职能而进行的，这主要是指为了弥补市场经济缺陷的需要而进行的投资。在那些市场能有效发挥作用的方面，是不需要政府进行投资的。就一般性讲，在现代市场经济中，政府投资主要与基础性投资和部分公益性投资相对应。企业投资是现代最主要投资主体，这部分投资主要与竞争性投资相对应。虽然现代社会也鼓励企业进行一些基础性方面的投资，但这类投资由于其性质的特殊性，一般会受到政府较严格的管制，如其产量与价格要接受政府的管理，而不能完全由市场自发调节，所以在后面的分析中，将企业进行的这类投资，作为政府投资来对待。社会团体投资，是现代市场经济投资的一种补充成份，它与公益性投资相对应。

（四）按扩大再生产方式进行分类，可分为外延性投资和内含性投资

外延性投资，是指通过扩大经营场所和增加要素数量，以达到扩大再生产目的的投资。它一般指在劳动生产率不变基础上，通过增加生产资料数量来达到扩大生产目的的投资。内含性投资，是指用于提高生产要素的质量，改善劳动组织，以达到提高劳动生产率目的的投资。这两种性质的投资，在实际过程中往往是交织在一起的。在技术进步不断加速的现代经济中，单纯的技术水平不变的外延性扩大再生产投资，是极难看到的；同时单纯的改进要素质量而不增加要素数量的投资，也不多见。因为要素质量，从而劳动生产率的提高，在固定资产和劳动力数量不变的基础上，一方面其包含的资本数量会增加，另一方面会增加对流动资产投资的需要，所以在实际过程中，外延性投资与内含性投资，是很难明确分开的。

（五）按投资所形成的资产形态来看，可分为固定资产投资与流动资产投资

固定资产投资是把资本转化为固定资产，如厂房、设备等的过程；流动资产投资则是把资本转化为流动资产，如原材料、燃料和劳动力的过程。固定资产是指那些在生产过程中能够较长时间反复使用，虽然价值在此过程中不断减少，但使用价值却保持相对完整的资产，或者讲价值运动与使用价值运动不完全一致的这些资产；流动资产则指那些在生产过程中只能在较短时期内使用，并且大部分只能一次性使用，从而价值损耗与使用价值转换，大致在同一时间完成的这些资产。在投资过程中，要取得较好的投资效益，要求两者间保持与生产技术和工艺流程要求相一致的比例关系，如果比例不协调，就会降低投资效益。如流动资产投资数量少于固定资产正常发挥能力的要求，就会导致固定资

产能力的闲置；流动资产投资超过这种数量要求，则会导致自身的浪费，这两种情况都会降低投资效益。

（六）按在生产过程中的作用大小，可分为积极投资与消极投资

积极投资和消极投资最初属西方经济学中的专门用语。就其原本含义而言，积极投资是指用于机器、设备等生产工具方面的投资。积极投资所形成的机器设备，是企业固定资产的核心部分，它们的状况决定着企业生产力的大小。在总投资中，扩大积极投资的比重，可提高投资效益。消极投资，其原本含义是指用于生产性房屋（如厂房等）和构筑物（如仓库、道路、管道）等土木工程建设的投资。消极投资形成的资产，虽然不直接加入生产过程，但却是生产过程不可缺少的条件，可它们在生产过程中又是相对被动的。就我国与国外较发达国家这方面的情况相比较而言，普遍存在着积极投资所占比重较小，消极投资所占比例较大的情况。这是造成我国投资效益较差的原因之一。

其他还可以从不同方面进行划分，如按产业性质可分为一、二、三产业投资，按部门可分为农业投资、工业投资、商业投资等，按经济目标的不同，可分为经营性投资与政策性投资或非营利性投资等。对投资的划分，可根据人们之间不同的研究目的而进行。

三、投资的特点

所谓特点，就是某种事物相对于其他事物所具有的特殊性。投资的特点，是指投资相对于正常生产而言所具有的特殊性。作为社会生产系统中存在密切关系的部分来讲，投资与生产之间存在着许多共同的地方，如它们都是使用价值生产与价值生产的统一、价值生产与价值增值过程的统一，都有一定的规模要求、结

构要求和时序要求等。规模要求是指在生产或投资中，其规模必须达到一定程度，最起码必须超过起始规模，即收入等于成本或不盈不亏的这个规模要求，由此才能取得财务净效益。结构要求是指在生产或投资中，各部分之间必须按一定技术和工艺流程的比例要求配置资源。时序要求是指在生产或投资过程中，不同部分的生产或投资之间，有一定的时间和时间配合要求，如设备安装与建筑施工之间，就有很强的时序要求。只有符合这些要求，才能取得较好的投资效益。但作为一项特殊的社会分工，与正常生产相比，投资又具有以下这些特殊性：

（一）从微观资金循环过程看，它只要求三种不同资本形态间时间上的继起性，而不要求空间上的并存性

人们知道，从事产品生产的企业生产要正常进行，三种资本形态，即货币资本形态、生产资本形态与商品资本形态间不仅要求空间上的并存性，而且要求时间上的继起性，并且空间上的并存性与时间上的继起性之间，是互为条件或互为依存的。投资过程，虽然也要经历三种资本形态，并且每一种资本形态都要依次转化为另一种资本形态，但由于企业以更新或新增生产能力的项目投资并不是连续进行的，而是根据市场情况个别进行的，因此它并不需要空间上的并存性。一种资本形态转化成了另一种资本形态，并最终转化成新增生产能力或特殊的商品形态，就达到的目的。

（二）从市场角度看，它是一种单纯的购买行为

从市场角度看，正常生产要实现三种资本形态间、时间上的继起性和空间上的并存性的统一，就必须不断地向市场注入货币取走商品（包括各种基本要素），同时又不断地向市场提供生产出来的商品而取走货币，即正常生产是一个买与卖过程的统一；从总量上看，其向市场提供的商品价值量，一般要大于它从市场

取走的商品价值量，即其卖的数量要大于买的数量，或者讲它从市场取走的货币量要大于其向市场提供的货币量。显然，如果社会经济单纯由正常生产组成，该社会经济一定会发生价格水平的不断下降或通货紧缩。一般地，价格水平与正常生产占国民经济的比例成反比。由于对投资的分析，一般限于投资过程，投资过程完成，即新增生产能力形成后转化为商品生产的过程，属于正常生产的范围，所以相对于正常生产来讲，投资是一种只买不卖的过程，即它是一种不断向市场注入货币和取走等价商品的过程。不过，投资过程一旦完成转化为商品供应量，这部分投资及其带来的利润，就会转化为一种只卖不买的过程（只有流动资产投资部分会在买与卖之间不断转换），这时，原来单纯的货币投入，就转化为单纯的货币需求（由折旧形成的货币沉淀）了。从相对静态看，投资占国民经济的比重越大，价格水平就会越高；投资占国民经济的比重小，价格水平也会比较低。但由于从长期看，投资是一种供给性需求，如果某个时期投资规模较小而使同时期的价格水平较低，而需求变动又相对稳定的话，那么必然会导致其后一定时期价格水平较快的上升。因为投资规模小，社会的供给能力增长就慢，在需求增长不变时，价格水平必然上升。投资规模大，则会使价格水平的现状及其变化与此相反。所以，一个社会若要保持价格水平的稳定，就必须使正常生产与投资之间的比例保持相对的稳定，若它们之间的比例发生变化，价格水平必然也会变化；同时投资规模的变化，还必须与社会需求的变化一致。

（三）它的价值生产与价值实现是在两个不同的时期完成的

虽然同正常生产一样，投资也是一个使用价值生产与价值生产相统一的过程，但由于项目生产的过程比较长，在此过程中，它只是一种单纯的购买行为和使用价值与价值生产的过程，而不

向市场提供使用价值与价值相统一的商品，只有在投资过程完成后，投资转换成了生产商品的生产力，由投资形成的价值才会通过折旧形式，逐渐地出现在市场上，而不象正常生产那样是个买与卖过程的统一，因而价值生产与价值实现几乎是在同一时期完成的。这也就是讲，由于投资项目的完成需要较长的时间，因而投资活动创造的价值，并不一定在同时期内通过商品形式实现，或者当年在市场上通过商品形式实现的价值量，并不一定都是由当年生产的，其中有相当一部分是由以前年度的投资活动创造的。如当项目的平均建设工期超过一年或者要跨越不同年度时，就会出现这种情况。投资的这种特点，有可能使社会出现总价格与总价值不一致的情况。如投资活动创造的价值总量，与当年资本存量折旧形成的商品价值总量之间出现不一致，就会出现这种情况。一般讲，当投资规模发生较大的变化，或者投资规模不变，而项目的数量和性质等发生变化，使投资转交到生产部门的已实现投资规模发生变化，也会出现这种情况。如同一时期投资规模不变，从而由投资创造的价值也不变，但由于项目数量增加，因而由投资转交到生产部门的新增生产能力或已实现投资规模下降，就会造成通过商品形成在市场上实现的价值量，小于同一时期全社会生产的价值量。这时如果货币供应量与经济规模的比例保持不变，或者讲在货币的价值保持稳定的情况下，会出现商品的价格总量大于商品的价值总量的情况。如果情况相反，即当投资创造的价值小于同时期资本折旧在市场上实现的价值，就会发生市场上通过商品形式实现的价值总量，大于同期生产的价值总量的结果，从而商品价格总量要小于商品的价值总量。投资的这种特点，是前面两个特点的逻辑结果。

（四）它引起的货币运动与商品运动是不完全一致的

这种情况无论从微观经济还是宏观经济的角度看，都是非常

突出的。如当投资项目的建设周期超过一年时，从宏观经济的角度看，社会为投资投入的货币或价值，通过社会的分配系统或市场交换系统，会不断地在经济系统内运动，如某建设项目虽然不会在当年完成而出现在当年的商品市场上，但在此过程中对投资要素购买投放的货币，却会通过要素所有者对消费品的购买或储蓄而不断地出现在市场上，由此出现投资资金的运动与投资生产的商品的运动之间的不一致。这种特点同样是与上面三个特点并存的。

注意的是，了解投资的这些特点，对认识投资在经济系统中的作用和投资的运动规律，有着极为重要的作用。

第二节 投资的作用

投资是国民经济中一项非常重要的活动，它的大小及其效益好坏，对社会来讲具有非常重要的作用。

一、投资决定着社会的总供求状况

总需求，是指在某一价格体系中，人们有购买意愿并有支付能力的需求总量；总供给则是在同一价格系统中，所有厂商有能力并愿意向市场提供的商品总量。

由于消费倾向，一般总是小于 1，而生产部门对各种非新增投资的需求，如购买原材料等方面的需求，从宏观角度看属于中间需求，因此如果没有投资需求存在的话，社会的总供给一定会大于总需求。这种情况的存在，必然会导致生产和社会经济规模的不断萎缩。从另一方面看，没有投资来补充生产过程中消耗的生产能力，社会生产必然会随着生产能力的逐渐消耗而枯竭。所

以只有投资的发生，才能使总供给大于消费需求的部分得到实现，或者使生产部门生产出来的产品有社会需求，由此维持正常的再生产，同时再生产才能得到更新和新增生产能力的补充而持续下去和得到发展。在此，投资规模的大小，决定着总供给是大于还是小于总需求，从而决定着社会再生产的运动方向。

虽然投资的存在是实现总供求平衡的重要条件之一，但这种平衡能在何种程度上实现，却取决于投资规模，即社会在一定时间内用于投资的资金或价值总量的大小。在假设进出口大致平衡，政府支出被分解为消费与投资后，若投资规模小于总供给与消费的差额，总供给仍会大于总需求，这时将可能导致经济的萎缩；若投资规模大于总供给与消费的差额，总供给就会大于总需求，这时它既可能推动经济增长，也可能导致经济衰退，具体的运动方向，取决于一定的经济条件。在实际的总供给小于社会潜在的供给能力时，它会促进经济增长。经济复苏就是它的这种作用结果。在实际的总供给等于社会最大的供给能力时，它将导致经济的衰退。经济危机或经济衰退就是这种情况的结果。

由于投资从微观方面看，它在一段时间是一种单纯的需求，而在另一段时间则是单纯的供给，并且在总量上后者是大于前者的，这种情况反映在宏观上，在其他需求相对不变时，若要保持社会总供求的大致平衡，就必须使同一时间进入投资系统的投资规模，与退出该系统的投资规模形成的新增供给能力（若生产部门的生产能力有消耗时，则必须减去这部分消耗）相一致。如果前者小于后者，就会出现总供给大于总需求而使经济衰退的情况；若前者大于后者，则其对宏观经济的具体作用方向，取决于一定的经济条件。投资的这种特点，使社会若要实现总供求的大致平衡，就必须保持一个不断扩大的投资规模。这虽然是一个社会的长期发展趋势，但在经济周期中，要做到这点却是极为困难

的，这在一定程度上，使得经济周期的发生不可避免。

投资与总供求的关系，实际上反映了投资与生产的关系。因为从年再生产过程看，社会的总供给，尤其是从使用价值或上市商品角度看待的总供给，是全部由生产部门提供的，投资是作为一种单纯的需求而出现的（投资过程虽然是一种价值与使用价值生产相统一的过程，但其使用价值的实现与价值的实现之间，在时间上存在较大的不一致，因此在考虑总供求时，一般不考虑投资形成的这部分使用价值或商品供给），因此当投资规模小于生产部门的供给与其他需求的差额时，会导致生产部门的相对衰退；若大于这种差额，其既可能促进生产部门的生产，但也可能导致生产部门生产的相对萎缩。当投资规模过大而发生投资对生产过程所使用资金和物资的挤占时，就会出现这种情况。投资在对生产部门的产品发生需求的同时，它也在不断地对生产部门在生产过程中消耗的生产能力进行更新和补充，使其能进行简单或扩大的再生产。当然，当投资对生产部门生产能力的输送规模，大于生产部门的消耗量时，要使这些扩大的生产能力得到真正的实现，又需要更大规模的投资来吸纳这些新增的供给。所以，生产与投资之间，是既依存而又矛盾的。

二、投资决定着社会经济增长速度

经济增长也就是社会经济规模在数量上的变化。上面讲到，即使仅就总供求的关系看，如果投资小于一定规模时，也将导致经济的衰退，即会使经济出现负增长；只有当投资大于一定规模，使社会产品能得到正常实现，同时，投资对生产部门生产能力的补充，大于它们在生产过程中消耗的生产能力时，生产部门对社会的产品供给才能增加。这说明，只有当社会的投资部门，能为生产部门提供不断增加的生产能力，并且投资能吸纳由此产

生的不断扩大的社会供给时，社会再生产才能以不断扩大的规模进行，经济增长才能实现。人们知道，从长期看，在投资效果系数（每单位的投资能带来多少国民收入或国民生产总值）一定时，经济增长速度与投资规模之间有一个呈正比的数量比例关系，投资规模越大，经济增长速度越快，所以，投资规模的大小决定着社会经济发展速度。不过，从后面的分析中将看到，如果不是从长期，而是从中短期看，投资规模与经济增长的关系是极为复杂的。投资规模的扩大，有时能推进经济增长，有时则会阻碍其增长，具体的作用性质和力量大小取决于一定的经济条件。它一般与经济的繁荣程度成反比。

三、投资决定着社会的经济结构变动

经济结构系指经济系统由哪些产业部门组成，这些部门之间在经济系统中所占的比例关系。反映这种比例关系的指标有多种，如它们之间的资本比例关系、所使用劳动力之间的比例关系等，但最主要的应是它们之间产值或新增价值的比例关系。虽然现有的经济结构不是由投资决定的（在实际中，经济结构也受到投资的严重影响，因为投资在经济系统中有特定的需求对象，其大小决定着其需求对象的生产状况，从而影响它们在现行经济结构中的比例状况），但经济结构的变化却主要是由投资结构，即各部门之间的投资数量比例关系决定的。假设现有的经济结构不变，那么各部门在经济结构中的比例变化，就完全由它们各自投资规模的大小，或者投资在它们之间的分配比例所决定。如那些在投资结构中得到较多投资的部门，在经济系统中的比例将会上升；得到投资较少的部门，在经济系统中的比例将下降，所以讲，投资（结构）是决定经济结构变化的最主要因素。

四、投资决定着劳动就业的规模和增长速度

如果劳动生产率不变，那么劳动就业的规模和增长速度，就是与经济规模及其增长速度成正比的，或者讲前者是由后者决定的。从上面的分析中知道，在其他因素不变时，经济规模及其增长速度，是由投资规模以及增长速度决定的，所以劳动就业规模及其增长速度，也是由投资规模及其增长速度决定的。从生产力理论知道，劳动者要成为生产过程中的劳动力，就必须有相应的生产资料来装备他们，如果缺少这种装备，劳动力就会无用武之地。要避免这种情况，就必须进行投资。在有机构成不变和一定的经济规模上，要增加劳动力的就业规模，就必须使净投资大于零，其绝对规模越大和增长速度越快，劳动就业扩大的规模和增长速度也越快。在一个投资增长相对停滞的社会，劳动就业的增长必然十分缓慢，就业的压力一定较大；在投资增长速度较快的社会，就业的压力也就较小，甚至还会出现劳动力短缺的情况。如改革以来我国人口密集程度最高的东部地区，尤其是珠江三角洲和长江三角洲地区，由于投资增长速度很快，就出现了劳动力短缺的情况，并因此吸纳了大量的中西部地区的劳动力。

五、投资决定着社会的技术进步速度

在实际过程中，技术的进步总是与投资的发生相伴随的。因为无论是技术的研制、开发，还是技术的完善和推广等，都需要耗费大量的资金，这种资金的耗费也就是投资，所以离开了投资的进行，技术进步是不可能实现的。在现代社会，新投资的发生，一般都不会是对旧技术的简单重复，总是会采用较新和更实用的技术。从竞争机制来看，较大投资规模的发生，不仅会在此过程中促进新技术的采用和推广，而且其导致的竞争程度加强，

更会促进技术的创新。正由于此，才使我们看到，在投资增长缓慢的时期，社会平均的技术进步速度也是比较慢的，只有在投资增长较快的时期，技术进步的速度才比较快。当然，投资规模的大小对技术进步速度的作用，也是有条件的，即它必须在竞争机制的作用下，才能起到较好的作用；如果缺少竞争机制的作用，虽然技术进步的速度仍然与投资规模的大小呈正比，但这种正比程度的力量却要小得多。这正如我国改革前的产品经济时代，虽然投资规模长期来一直比较大，但由于缺少竞争机制，因此技术进步的速度很慢；改革开放以来，由于引进了市场竞争机制及其作用的不断加强，因此在投资规模以较快速度增长的同时，我国的技术进步也以建国以来最快的速度提高。

六、投资决定着宏观与微观经济效益

宏观经济效益的内容，从静态看是国民收入或国民生产总值总量，从动态看则是它们的增长速度，微观经济效益的内容则是利润率。就国民生产总值来讲，在经济资源一定时，其大小取决于资源的生产率和就业率。从规模经济理论知道，要素的生产率，无论是宏观还是微观，都与经济规模有密切关系，在一定范围内，两者间具有正比关系；超过一定范围，两者间的关系既可能保持一种稳定的均衡关系，也有可能下降。如果其他条件不变，仅从投资与经济的关系看，要取得较好的宏观与微观经济效益，显然必须使投资规模保持在一个较高的水平上。在要素生产率一定时，宏观经济效益的大小，就取决于要素的就业程度了，两者间具有正比关系。由于要素的就业程度是与投资规模呈正比的，因此宏观经济效益也是与投资规模呈正比的。这说明，要提高宏观静态效益，就必须尽可能地扩大投资规模。不过，较大的投资规模，对微观效益却是不利的。因为在劳动生产率不变时，

利润的大小是与要素价格高低呈反比的，而要素价格则是与要素的就业程度呈正比的，所以利润的大小是与要素的就业程度或就业率呈反比的。由于后者是由投资规模的大小决定的，因此当投资规模超过一定范围后，也就是在劳动生产率因规模经济作用减弱或消失后，或者劳动生产率的提高慢于要素价格的提高后，微观效益与投资规模就会呈反比。这种情况说明，在市场经济中，静态方面宏观经济效益的最大化，与微观经济效益的最大化，是不能同时兼容的。

七、投资影响着人民的福利

这里的福利，指的是人们从一定的经济活动中得到的物质利益。如果不考虑社会分配状况对福利的作用，假设福利的大小与经济规模或国民生产总值一致，那么很显然，在一定范围内，即在投资规模与经济增长成正比的范围内，人民的福利是与投资规模的大小及其增长速度成正比的。只有在投资规模的增長不仅不推动经济增长，反而导致其下降时，投资规模及其增长才与人民的福利成反比，如在经济繁荣后期就会出现这种情况，我国的“大跃进”是这方面的典型代表。

由于投资的特殊性，使其价值生产与价值实现之间存在着较大的时滞，因而在国民生产总值一定时，人们从中得到的实际福利，是与投资规模在经济中的比重呈反比的。因为，投资虽然也同生产一样，是一种价值生产与价值增值的统一，但由于投资的过程很长，在此过程中，投资活动是不提供上市商品的，因而投资规模越大，在国民生产总值一定时，上市的产品供应就越少，价格水平就越高，而人们的静态福利是由目前的商品供应或消费决定的，所以投资规模越大，人们眼前得到的福利就越小；投资规模小时，则一切相反。但从动态福利讲，则会一切相反。因

为，今天的投资，或者今天投资对资源的占用，就是明天对市场商品的供应，所以今天较大投资规模对人们福利的不利影响，将会为明天较大的福利改善所抵消；而今天较小投资规模对人们福利的有利作用，则会为福利改善的缓慢所替代。所以投资规模的大小变化，决定着人们的静态与动态福利状况。

八、投资决定一国的国际竞争力，影响着其国际贸易状况

在自然条件一定的基础上，一个国家在国际经济中的竞争力，是由其劳动生产率、技术水平等因素的现有状况及其变化所决定的，这些因素都是与投资密切相关的。上面讲到，投资决定着社会的技术进步和劳动生产率的提高速度，因而也决定着一国在国际市场上的竞争力。要提高一国在国际市场上的竞争力，就必须一方面不断提高本国劳动力的质量，为此就必须加强教育、文化、体育和营养等方面的人力资本投资；另一方面则必须不断加强基础设施和技术装备的更新，因此必须进行对现有生产设施技术改造和创建新产业的各种投资；同时还必须对现有的各种制度进行创新，这也同样需要大量的投资才能完成。我国改革开放以来国际竞争力的不断提高，是与我国在该期间以快于其他国家的投资增长速度密不可分的。一个投资规模增长速度缓慢的国家，在国际市场上的竞争力，必然是不断下降的。80年代以前的英国，就是这方面的典型。日本80年代后半期以来竞争力的相对下降，也是与其在该时期投资率的下降密切相关的。

投资不仅决定着一国在国际市场上的竞争力，而且还决定着该国的国际贸易状况。不过其性质与投资对国际竞争力的决定，不完全一致。一般讲，投资规模与一国的外贸状况，即外贸入超还是出超，具有反比关系，即投资规模越大，静态上的外贸状况越差，投资规模小则反之。因为投资规模较大时，会使国内的总