

# 导 言

## 一、投资学的建立与发展

在当今社会经济与科学技术飞速发展的这个时代，各个学科的专业分工越来越细，原来包含在综合学科里的一些理论知识，逐步发展形成独立系统的新学科。投资学亦称投资经济学正是在投资理论和投资实践深入发展的过程中，逐渐形成了自己的独立体系，做为—门新兴的学科登上经济科学的舞台。它在我国虽然是一—门年青的经济学科，但其地位就象投资在国民经济中的地位—样重要，跻身于经济学科体系之林。

投资作为—种经济活动，作为—个经济领域，是国民经济中的客观存在。我国建国 40 多年，每个计划时期，都投放巨额资金，用于社会主义现代化建设。掌握投资运动规律性，综合管理投资事业，把决策投资需求、指引资金投向、组织投资实施，以及有关资金筹集、使用和回收等有机组织起来，讲求和提高投资经济效益，是—个系统工程，是—门专门的学问。投资是实现社会资源长期合理配置，为国民经济各部门提供生产能力，扩大再生产的重要手段。它不仅决定着当前经济的发展，而且决定着经济与社会—的未来，是关系到国民经济和社会发展的—大问题。可以说，投资学是研究最经济的聚财、用财之道的科学。我国著名经济学家马洪同志对此

曾作过精辟而通俗的表述，他指出：“投资学是研究怎样运用马克思主义的经济理论，特别是马克思主义的再生产理论，最经济地用财之道的科学。用财之道的内容很广泛，投资是用财中最重要的一个方面，投资学就是研究这方面的科学”（引自《解放日报》1985年11月6日）。

理论是行动的指南。社会经济活动需要经济理论指导，投资的重要作用以及投资运动的独特规律性，需要系统深入地研究投资经济和投资管理的理论与实践问题。党的十一届三中全会后 10 多年以来，我国广大经济理论和投资理论工作者、教育工作者与实际工作者，在马克思主义经济理论指导下，联系我国投资建设领域的改革实践，借鉴外国的科学经验，对我国投资理论与实践做了大量研究工作，取得了很大成绩。一些大专院校相继创办了投资经济管理等专业；一些专门的投资科学研究机构也先后成立，并创办了一些投资理论刊物；出版了不少理论专著和教科书。教学与科研积极努力为国民经济投资建设事业服务，并不断总结实践经验，吸收实践成果，丰富学科内容，推进学科建设。

党的十四大提出了在我国建立社会主义市场经济的理论，十四届三中全会作出的《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》得到全面深入贯彻，这是一场涉及经济基础和上层建筑许多领域的深刻革命。随着深化投资体制改革，投资领域将出现生机勃勃的局面，各类不同地位、不同投资目的的多元化投资主体已开始形成，其资本所有权和法人财产权正在明确；以自主决策、自担风险为主的责、权、利相结合的多层次投资决策体系正在建立；为搞活资金融通渠道，长期资本市场正随着商品市场和劳务、技术、

房地产等生产要素市场的形成而崛起，债券、股票等金融资产投资日益发挥补充直接投资的作用；国家对投资的宏观调控继续加强；投资的运行机制也正在重新构造和探索完善。按照建立社会主义市场经济和处理好改革、发展和稳定关系的原则，针对投资的特点，深入研究其理论和实践问题，建立起一门独立的、专门的投资学，并使之不断完善，已成为当务之急。

## 二、投资学研究的对象和内容

投资学作为一门独立的学科，它的研究对象是以投资领域为客体，研究投资运动规律及其管理原理的一门新兴的社会经济学科，其性质主要是理论经济学。

投资作为一种经济活动过程，作为国民经济中相互联系和制约的一个领域，它的经济关系同整个社会的经济关系本质上是一致的，但又有其特点。投资学研究投资领域的经济关系和规律性，就是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。

在社会再生产中，一方面，发展经济需求投资；另一方面经济增长，才能有更多的投资形成和保证投资的供给，投资与国民经济的产出和增长有着内在的联系。投资规模必须与国力相适应，投资规模适度与否，是经济稳定与不稳定的界限。这里面存在着一条重要规律，即“适度投资规律”。适度投资就是要把投资规模确定和控制适度的数量区间之内。长期以来，我国投资的大起大落既是没有按照适度投资规律办事的结果，又是国民经济不能稳定发展的一个重要原因。投资不仅要有总量的规定性，而且要有明确的方向性。投

资结构是经济结构的物质基础，这就要求在社会再生产中，哪里需要开拓和发展新兴产业，哪里存在结构性短缺，比例失调，哪里就需要重点投资建设，以使各种短缺矛盾缩小到最低程度。投资与短缺具有一种必然的联系，从而在投资领域存在一条“短缺投资规律”。以上两例系社会主义经济规律在投资领域中的作用和表现，即一般投资规律。

投资领域不仅存在一般投资规律，而且存在着特有的经济规律，即特有投资规律。例如，从纵向投资运动考察，“投资时序规律”也称“投资程序规律”，就属于这种特殊经济规律。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，在时序上不容随意倒位。如果先投入资金，仓促上马，实施建设，而不进行决策论证或事后决策论证，违背客观投资规律，必然给投资事业带来重大损失。再如，投资活动的进行，都要落实到投资项目上，选择投资项目，应经过仔细的微观经济和宏观经济的评价，在投资决策、规划、建设过程中进行多方案的比较论证，从中找出最优方案，从而使投资处于最佳状态，实现以最少的投资获取最佳的投资效益的要求，这就是“投资优化规律”它也是投资领域的一条主要规律。

投资学研究的基本任务是：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；探索如何在我国社会主义市场经济条件下能以最有效的方法和最安全的途径筹集资金并将资金投入社会再生产，以达到推动社会生产力的发展，促进社会主义现代化建设的目的。

根据投资学的任务和研究对象，结合高等专科学校投资经济管理专业的教学要求和课程设置情况，本书以论述固定资产投资经济理论为主，适度辅以投资管理知识。其体系架构与主要内容大体是：

第一个层次包括投资的基本问题与投资管理体制。主要研究投资的涵义、本质、属性、作用和特征，投资的手段和投资主体；阐明投资与经济增长的关系；并着重研究投资体制建立的指导原则和改革的内容与方向以及投资调控等命题。

第二个层次包括投资资金的筹集与融通。主要阐明投资筹集的意义和原则；探讨各种筹资渠道和筹集方式；研究社会主义资金市场筹资以及国际投资等命题。

第三个层次包括投资分配与宏观投资决策。主要阐明投资分配的基本原理和方法；着重研究如何合理决策投资规模、投资结构；并探索其内在联系和提高宏观投资决策水平的途径。

第四个层次包括投资实施与微观投资决策。主要阐明投资实施和投资项目决策的重要性和原则；研究投资建设的基本程序；研究投资实施各环节的作用和任务。

第五个层次探讨如何讲求投资经济效益。讲求投资效益作为主线贯穿于学科研究的全部内容。同时，另辟专门篇章集中研究和阐明讲求投资效益的意义和原则；研究计算和评价投资效益的指标体系和方法；探求提高投资效益的有效途径。

### 三、投资学的研究方法

研究投资学，要运用正确的方法。马克思主义的认识论

和方法论是探索和揭示经济运动过程的客观规律并指导经济实践的科学方法。它完全适用于投资学的研究。在具体运用这一基本方法时，要掌握好以下几个方面的内容：

### （一）尊重实践，理论联系实际

马克思主义认为，实践的观点，是认识论的首要的基本观点。投资活动的实践经验，是本门学科产生和发展的基础，也是其理论的主要来源。研究本门学科，要以马克思主义再生产学说和邓小平关于建设有中国特色的社会主义的论述为理论武器，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，重视投资对促进社会再生产的发展作用，把理论和实际结合起来。我国现在全面实行社会主义市场经济，正在深化经济体制改革和大力促进对外开放，这给投资理论研究进一步提供了丰富的、生动的源泉。伴随一系列课题的不断出现，必须大力加强调查研究，掌握新形势、新事物和新情况，坚定地以经济建设为中心，坚持生产力标准，系统总结实践经验，力求把这些经验升华为理论，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，不断丰富本门学科的研究内容，并用经过检验的科学理论去指导社会主义现代化建设中的投资实践。

### （二）系统分析 动态研究

经济现象都是相互联系、相互制约、不断发展变化的。研究投资学，必须运用系统分析方法，坚持静态分析研究和动态分析相结合。系统分析，指的是从整体的联系和过程的关系来认识事物，反对孤立地、片面地看待问题。投资事业本身就是一个有机整体，或者说是一个完整的系统，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，同整个国家社会主义现代化建设事业联系起来，进行宏观经济上的考察研究。就投资系统的内部而言，它又是投资领域各层次各类投资主体的投资行为、各级管理部门的投资调控和各有关经济实体的相关投资活动等的有机集合体；再就投资的纵向运动过程而言，贯穿于投资形成与筹集、投资分配与决策、投资实施和投资回收等不同阶段。对这些不同类型和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，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。社会主义投资建设经济活动是不断发展变化的，人们对它的认识绝不会一次完成。投资经济理论的研究，不仅要研究投资建设的过去和现在，而且要着眼其发展趋势和未来，加强对预见性和指导性的研究。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估量和分析研究，以期从动态活动中作出正确的判断，探索投资客体的变化和发展规律。

### （三）定性分析与定量分析相结合

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。研究投资学必须定性分析与定量分析相结合。定性分析是基础，只有在定性分析前提下，搞好定量分析，才能充分说明问题。摸清经济现象的性质，对于保证投资的正确方向，高效益、按比例地发展经济十分重要。但是同时也应看到，事物的一定

的质，蕴藏在事物的一定的量当中，质和量的对立统一是“度”，超过一定的度，问题的性质就会起变化，事物就会走向反面。例如，经济非均衡发展战略，要求调整投资结构，实行投资倾斜政策，支持重点建设；但这种倾斜必须有度，倾斜过度造成通货膨胀，此滥彼缺，又会影响经济的稳定。又如投资宏观决策要求合理确定投资规模，这不仅要洞察其临界点，而且要把握住一个数量区间，即适度规模区间，方能奏效。随着投资学研究水平的不断提高，根据定性分析的原理，应大量运用定量方法。定量方法包括两个方面：一是充分运用数量分析方法，尽可能让数字说话；二是有效地运用经济数学方法，确定投资的数学模型，并广泛采用电子计算机等手段。

#### （四）以我为主，洋为中用

研究投资学，必须从我国的实际情况出发，但同时也要注意和借鉴外国的有益的经验。西方一些国家，即是资本主义国家，又是发达的市场经济国家，他们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的发展的。我们的原则是：以我为主，博采众长，融合提炼，自成一家，建立具有中国特色的社会主义投资学。

#### 四、投资学同其他学科的分工与联系

投资学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，是高等院校投资经济管理专业的主导专业基础课程，它为本专业其他门经济管理学科提供业务理论基础。投资学与建设项目管理学、投资财务信用学、建设项目评估

学、工程价格预算学、国际投资学、房地产经济学、投资统计学、企业会计学等有密切联系。这些学科的分工协作，构成了投资经济管理专业比较完整的学科体系。

投资学是一门综合性边缘学科，学习投资学，需要具备一定的经济学、财政学、金融学以及建筑学等有关经济科学和技术科学的理论与知识。

# 第一章 投资总论

## 第一节 投资概述

### 一、投资概念

“投资”二字在我国经济建设和经济生活中应用极为广泛，处处可见。投资一词具有两重涵义，做为名词解释，投资是一笔用于一定目的的资金，通常指直接投入或间接投入到固定资产和流动资产上的货币总和，是用来代表特种资金的。做为动词或动名词解释，投资是一种经济活动，一般是指经济主体为获取经济效益而投入经济要素（货币或其他资源），以形成资产的经济活动。通常是指购置和建造固定资产、购买流动资产、劳动力和知识产权并采取一定方式使之结合，或是购买股票和债券，使投入的资金增殖以获取利润。投资是一种把资金用于特定目的而采取的一系列的较为复杂的有意识的经济活动，诸如投资主体、投资来源、投资目的、投入形式、投入领域、投入产出关系等等因素的高度内在统一。同时，投资必然与所有权相联系，即要素投入权、资产所有权、收益获得（占有）权的三权合一。

从事投资事业，进行投资活动的经济主体，简称投资主体或投资者、投资方。在现实的社会经济生活中投资者有多

种类型，如各级政府、企业、事业、团体和个人以及国外投资者等等。投资是这些法人或自然人所进行的一种有意识的重要经济活动。进行任何经济活动，使成果超过消耗，以少投入换取多产出，是任何社会形态下人类经济活动都要受其支配的一条基本经济规律。经济效益是投资活动的出发点和归结点。经济效益有其自然方面，还有其社会方面，不同社会形态下的经济效益，其社会实质和衡量标准是不同的。投资的效益，不仅仅体现在经济效益方面，还反映在社会效益和环境效益诸多方面。就广义而言，经济效益的内涵和外延含有经济、社会、环境效益的统一的含义。

投资可以适用多种方法和形式，投放运用于多种事业。以货币资本垫付为特征的投资活动是连续性的活动，它不是一次完成的。同时，投资也不只是一次性的投入行为，而是包含着投资的筹集、分配、使用和回收、增殖的全过程。投资是资金不断循环周转的运动过程。

投资主体、投资目的、投资方式和投资行为的内在特点及其相互关系，反映了投资这一经济范畴的质的规定性。以上是对投资概念的开宗明义的阐述。

投资，是商品经济的范畴。投资活动作为一种经济活动，是随着社会经济的发展而产生和逐渐扩展的。早在人类文明的古代社会，生产力水平低下，只能共同劳动，平均分配产品。产品没有剩余，平日如确有需要，则实行物物交换，以其所有，换其所无。彼时，投资无从谈起。随着生产力水平的提高，出现了剩余产品，交换发生，商业兴起，货币使用，逐渐产生了资本。在这个阶段，投资才有了可能，投资活动才逐渐萌芽。

到了中世纪末期，跨进 16、17 世纪，商品货币经济进一步发展，资本主义经济产生，投资活动随之发展和日趋活跃。资本主义经济中的投资，一般就是投资者，主要是资本家，为获取最大利润，而垫付货币，转换为生产资本，即投资资本于国内外企业的活动。随着近代社会化大生产和商品经济的发展，投资活动的方式经历了发展、演变的过程。在资本主义发展初期，资本所有者与资本运用者是结合在一起的，经济主体一般都直接拥有生产资料、资本，亲自从事生产经营，投资大多采取直接投资的方式，也就是直接投入资本，建造厂房，购置设备，购进原材料和存货，雇用工人，进行生产和流通活动。进入 19 世纪后半期，特别是 20 世纪以后，资本主义生产力和商品经济高度发展，占有资本同运用资本相分离，已日益成为资本运用的一种重要形式。因为资本所有者要兴办产业或开展交易，越来越需要吸收和聚集更多的他人的资本，否则不足以扩大其资本规模。这时，“实际执行职能的资本家转化为单纯的经理，即别人的资本的管理人，而资本所有者则转化为单纯的所有者，即单纯的货币资本家”（《马克思恩格斯全集》第 25 卷，第 493 页。）而“资本所有权这样一来现在就同现实再生产过程中的职能完全分离”。（同上书 第 494 页。）当股份制经济出现和发展起来之后 现代企业应运而生，大大加速了这种财产所有权和财产经营权的分离过程。于是在过去直接投资的基础上，进一步兴起新的投资形式，即通过购买各种证券，包括政府和公司债券、股票，以及其他证券，进行间接投资。尽管资本主义投资方式有发展变化，但其以追求最大的剩余价值为目的而投入资本的资本主义投资本质并没有改变。

投资与商品货币关系相联系，作为社会再生产和扩大再生产过程中货币价值的长期垫付过程，这在不同社会经济制度下有着共同点，但是就投资的社会属性、投资目的、投资主体、投资方式、投资管理等诸多方面而言，我国社会主义投资和资本主义投资相比较，具有本质上的区别。

首先，在社会主义条件下，我国的经济是以公有制为基础，非公有制为辅助的社会主义市场经济，它所体现的主要是劳动人民互相合作，共同走向富裕发展道路的社会主义生产关系。投资是国民经济和社会发展的推动力，切实有效地进行投资，是建设社会主义现代化的客观需要。这在社会属性上与资本家对劳动者的剥削与残酷榨取剩余价值的资本主义生产关系及其所进行的投资有着本质上的不同。

其次，投资主体根本不同，投资主体是与生产资料所有制联系在一起的。资本主义社会生产资料私有制，投资主体主要是生产资料占有者的资本家。据统计，美国股票总额约有一半是掌握在仅占投资者 1% 的少数人手里；在日本，虽然 50% 以上的日本人持有股票，但股票总额中很大比重也是掌握在少数资本家手中。我国生产资料以公有制为主体，投资主体主要是公有制企业（国有与集体所有）和政府（中央和地方），此外，私营企业、个人和外商也作为投资主体，但这些投资所占的比重都较小。近几年来，在投资不断增长的趋势下，私人固定资产投资大体占全社会固定资产投资总额的 20% 多。

第三，投资目的截然不同。投资目的归根到底取决于投资主体赖以确定的所有制，反映社会的基本经济规律的客观要求。资本主义投资的目的是为了追求最大利润；社会主义

投资的目的是为了发展社会生产和社会主义市场经济，以不断充实社会主义国力，满足人民日益增长的物质文化需要。正因为如此，社会主义投资不准危害国计民生，不允许搞投机倒把，反对唯利是图。对国民经济持续、稳定、协调发展所急需的重要领域和重要项目，尽管由于价格扭曲和其他原因而导致无利或少利，国家也要积极安排投资，进行建设。

第四，投资方式也有很大差异。资本主义的投资方式，已由过去的直接投资为主，转向以购买股票和债券的间接投资为主。社会主义投资主要用于直接建立新部门、新企业，以及更新改造老企业。在发展直接投资的同时，发行、购买债券和股票等间接投资方式，正在兴起，但必须有计划、有控制、有步骤、有条件地适当发展。

第五，投资管理上的不同，特别是在宏观管理上有严格的区别。资本主义是以私有制为基础的资本主义市场经济，尽管个别企业、产业和城市的投资有一定的规划、计划和国家干预，但就全社会投资事业总体考察，主要是受剩余价值规律的调节，基本处于自发性、盲目性和无政府的状态，摆脱不了周期性经济危机的威胁。社会主义是公有制为主体的社会主义市场经济，国家对长期资源的高效率配置，要根据产业政策，通过科学的指令性和指导性的规划、计划和投资项目审批制度组织实施。在建立社会主义市场经济体制，培育和发展投资的市场调节运行机制的过程中，必须对固定资产投资严格进行宏观调控。在我国投资领域中，这些重大改革措施所起的作用，基本上可以消除资本主义投资不可克服的矛盾和弊端。

## 二、投资分类

在我国，投资根据不同的划分标准可以从不同的角度进行分类。

（一）根据资金周转过程的不同，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其原有实物形态的劳动资料和其他物质资料。如土地、房屋、建筑物、机器设备、运输工具、牲畜、役畜等。用于建设、购置和形成固定资产的投资，称为固定资产投资。流动资产是指在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，如工业企业的原材料、能源消耗、在产品、产成品、库存现金和银行存款等。用于流动资产的投资称为流动资产投资或流动资金投资。

实施固定资产投资，不论建立新企业，还是更新改造现有企业，在新增固定资产投产运行前，都必须相应打足与其相配套的铺底流动资金投资。

（二）投资按其筹集和运用方式的不同，分为直接投资和间接投资

直接投资是将资金直接投入投资项目，用于购建固定资产和流动资产——生产资料，以产出产品，进行流通，体现为使用价值和价值。从国民收入、国民生产总值分析，直接投资扩大了生产能力，使实物资产存量增加，能为最终产出社会产品和提供劳务创造物质基础，是经济增长的重要条件，是投资的主要方式。

间接投资，是指通过购买证券（股票、债券——财政债

券、建设债券、投资债券、重点企业债券、金融债券等)所进行的投资,它形成证券金融资产。就国民经济的整体而言,证券投资表现为所有权的转移,并不构成生产能力的增加。它的重要作用在于实现更广泛的社会资金聚集,转化为直接投资,满足现代化、社会化大生产对资金集中使用的要求,促进经济建设的发展。随着社会主义市场经济的发展,间接投资在我国日益扩大,资金持有和资金运用相分离已成为资金运动的一种不容忽视的形式。

(三) 根据投资地域的不同可分为国内投资和国外投资

国内投资是指各类投资主体在本国国内的各种投资。国外投资是指各类投资主体跨越国家界限的互相投资,既包括外国资本在本国的投资,也包括本国资本在外国的投资,来自或投向台湾、香港、澳门地区的投资,在现阶段称境外投资,视同国际投资管理。

(四) 根据投资在经济和社会的使用方向上的不同,可分为第一产业投资、第二产业投资和第三产业投资

第一产业投资是指用于农业,包括种植业、畜牧养殖业、林业、狩猎业、渔业和水产养殖业等部门的投资。第二产业投资指用于矿产采掘业、制造业、加工业、能源产业、建筑业和地质勘探等部门的投资。第三产业投资指用于交通运输及通讯业、内外贸易业、金融保险业、不动产业、旅游饮食服务业以及除第一、二产业以外的其他各业等部门的投资。

(五) 根据投资的经济和社会效益及投融资方式的不同,可分为竞争性项目投资、基础性项目投资和公益性项目投资

竞争性项目投资以企业为基本的投资主体,基本向市场融资。基础性项目投资,包括重大基础设施、重大基础产业

和高新技术产业，如铁路、公路、港口、民航、电力、给排水、城市供热、国土整治、江河治理、航天、微电子等。这类项目的投资是在加强中央政策性投融资的同时，加重企业和地区的投资责任。公益性项目投资，包括科研、教育、文化、卫生、体育、国防、行政、公安等项目的投资，主要由政府承担。

### 三、固定资产投资

发展社会生产，必须拥有固定资产。固定资产是指在社会再生产过程中，能够在较长时期内，为生产和生活等方面服务的物质资料。固定资产投资所形成的固定资产价值是全部一次性形成的，由于其实物形态长期多次参加生产过程，必然会不断损耗而最后丧失它的效用，同时，其价值向所生产的产品转移也不是一次性转移，而是多次地逐步转移。如果不实现固定资产的再生产，就不能保证原有的生产规模和进一步扩大生产规模。所谓固定资产再生产，就是其不断补偿和不断积累，不断更新和不断扩大的连续过程。投资建设固定资产，就是实现固定资产的再生产。固定资产再生产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。

固定资产简单再生产的物质补偿，采取大修理和更新两种形式。大修理是为恢复固定资产原有性能而对它的主要组成部分进行修理或更换，是固定资产的局部简单再生产，属于经常性生产范畴，不属于固定资产的投资建设活动。固定资产更新，属于固定资产全部简单再生产，它是对已报废或丧失了使用价值的固定资产进行全部更新，以替换旧的固定