

高等财经专科学校教材

投资学概论

T O U Z I X U E G A I L U N

刘万东 主编

上海财经大学出版社

编 审 说 明

本书是全国财经类通用教材。经审阅，我们同意作为高等财经专科学校教材出版。书中不足之处，请读者批评指正。

财政部教材编审委员会

1998年6月30日

前 言

《投资学概论》是财政部组织编写的全国财经高等专科学校统编教材。本书主要研究社会主义条件下投资领域中的经济规律，阐述投资本质、内容及投资管理的原则和方法，并以研究固定资产投资为重点。本书是投资经济管理专业的专业基础理论课教科书，也可作为投资建设管理部门、财政、银行和企业干部的培训教材和自学参考书。

本书编写的分工如下：第一、三、四、七章由辽宁财政高等专科学校刘万东编写；第二、十一章由集美大学财经学院陈国珍编写；第五、六章由山西财政税务高等专科学校刘亚莎编写；第八章及第十二章第一、三节由吉林财税高等专科学校李生编写；第九、十章由辽宁财政高等专科学校范忠宝编写；第十二章第二节由辽宁财政高等专科学校赵建辉编写。刘万东同志担任本书主编，对书稿进行了总纂并定稿。

由于社会主义市场经济体制正在建立之中，投资体制改革正在深化，投资经济理论和实践中的一些问题有待进一步研究和总结，加之编写者的学术和研究水平所限，本书的疏漏、不当之处在所难免，恳请同行及读者指正。

编著者

1998年5月

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 投资概述	(1)
第二节 投资分类	(12)
第三节 投资运动过程	(18)
第四节 投资学的研究对象	(23)
复习思考题	(30)
第二章 投资与经济发展	(31)
第一节 投资在国民经济中的作用	(31)
第二节 投资与经济增长	(35)
第三节 投资与经济结构	(41)
第四节 投资增长与经济增长的相对运动规律	(44)
复习思考题	(47)
第三章 投资筹集	(48)
第一节 投资筹集的意义与原则	(48)
第二节 财政投资资金的筹集	(51)
第三节 银行投资资金的筹集	(56)
第四节 企业投资资金的筹集	(60)
复习思考题	(64)

第四章	投资规模	(65)
第一节	投资规模概述	(65)
第二节	投资规模的影响因素与确定原则	(70)
第三节	投资规模的增长变动规律	(75)
第四节	投资规模的确定方法	(81)
	复习思考题	(90)
第五章	投资结构	(91)
第一节	投资结构概述	(91)
第二节	投资结构与投资规模及经济结构的相关性	(94)
第三节	投资结构优化	(100)
第四节	生产性与非生产性投资结构	(108)
第五节	部门投资结构	(112)
第六节	基本建设与更新改造投资结构	(117)
	复习思考题	(122)
第六章	投资布局	(123)
第一节	投资布局概述	(123)
第二节	投资布局的制约条件	(130)
第三节	合理安排投资布局	(133)
	复习思考题	(142)
第七章	投资决策	(143)
第一节	投资决策概述	(143)
第二节	投资决策程序	(149)
第三节	投资决策科学化	(156)
	复习思考题	(160)

第八章 投资实施与回收.....	(161)
第一节 投资实施的意义与组织分工.....	(161)
第二节 投资建设程序.....	(166)
第三节 投资项目业主责任制.....	(171)
第四节 投资实施中的招标投标制.....	(175)
第五节 投资项目勘察设计管理.....	(182)
第六节 投资品供应管理.....	(188)
第七节 投资项目建筑施工管理.....	(192)
第八节 投资回收.....	(197)
复习思考题	(200)
第九章 国际投资.....	(201)
第一节 国际投资概述.....	(201)
第二节 国际投资方式.....	(204)
第三节 国际投资环境.....	(212)
第四节 我国利用外资与对外投资策略.....	(218)
复习思考题	(223)
第十章 投资体制.....	(224)
第一节 投资体制与投资主体的含义.....	(224)
第二节 投资体制的动态考察.....	(229)
第三节 社会主义市场经济条件下的投资体制改革.....	(238)
复习思考题	(248)
第十一章 投资调控.....	(249)
第一节 投资调控概述.....	(249)
第二节 投资的计划调控.....	(255)
第三节 投资调控的经济手段.....	(261)

第四节	投资调控的其他手段	(269)
第五节	社会主义市场经济条件下的投资调控	(273)
复习思考题	(275)
第十二章	投资效益	(276)
第一节	讲求投资效益的意义	(276)
第二节	投资效益的分类和内容	(279)
第三节	提高投资效益的途径	(282)
复习思考题	(288)

第一章 总论

第一节 投资概述

一、投资概念

投资一词在我国的经济建设和经济生活中被广泛地使用着。投资一词具有双重含义，既指特种资金，又指特定的活动。在我国社会主义市场经济条件下，投资应定义为：投资是指为获取一定收益或社会效益而投入某种活动中的资产；投资也是指将一定数量的资产（包括有形的或无形的）投放于某种对象或事业，以取得一定收益或社会效益的活动。

在资本主义社会，投资一般是指为获取利益而投放资本于企业的行为，主要是通过购买国内外企业发行的股票和公司债券来实现。因此，在资本主义国家里，投资一般是指股票、债券等间接投资。而在我国社会主义市场经济的条件下，投资概念既包括间接投资，也包括购置和建造固定资产、购买和储备流动资产的经济活动；有时也指购置和建造固定资产、购买和储备流动资产包括股票等有价值证券的资金。

投资必须具备的基本要素包括：投资主体、投资客体、投资目的和投资方式。在构成一项投资时，这些投资要素缺一不可。

投资主体。进行投资活动，必须具有资金或资产来源和投资决策权的投资活动主体，简称投资主体或投资者、投资方。投资主体

可以是国家，也可以是法人或自然人。在我国改革开放之前，投资主体主要是政府，投资的资金统收统支。改革开放以来，呈现了投资主体多元化的局面，除了各级政府之外，国有企业、集体企业逐渐成为相对独立的投资主体；公民个人和外商也作为投资主体日益活跃在我国的经济生活之中。

投资客体。投资客体即是指投资对象、目标或标的物。投资客体既可以是资金直接投入的建设项目，也可以是有价证券及其他对象。投资客体具有多样性的特点。

投资目的。投资目的是指投资者的意图及所要获得的效果。投资的目的是保证投资回收，实现增值，以取得经济效益或社会效益。实现投资的增值性回收，是投资的预期目的。投资除了有社会效益的追求外，就投资自身而言，实现投资的经济效益，是投资行为的出发点。

投资方式。投资方式是指资金运用的形式与方法。投资可以运用多种方式。直接投资方式是指把资金直接投入建设项目，形成实物资产或投入社会生产经营活动，创造物质基础，促进经济增长。间接投资方式是指通过购买有价证券所进行的投资。此外，还有风险投资，如开发高新技术的投资等。

二、投资的产生与发展

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发展的。

在原始社会，由于生产力水平低下，人们只能共同劳动，平均分配产品，没有剩余产品，因而不可能有商品交换，投资也就无从谈起。到了原始社会末期，随着生产力水平的逐渐提高，出现了剩余产品，交换产生，人们由自然分工发展到社会分工，商品和货币来到了世间，财产所有权也随之产生了，于是，人类便开始了与当时低下的生产力水平相适应的萌芽状态的投资活动。这种投资活

动是一种简单的朴素的投资形态。

随着社会生产力的不断发展，人类社会进入了奴隶制时代，继而又进入了封建社会时代。此时的投资活动也随之发展，进入了扩大的自然的投资形态阶段。奴隶社会的投资活动属于扩大的自然的投资形态的初级阶段，而封建社会的投资活动则属于扩大的自然的投资形态的高级阶段。

在封建社会末期，随着商品经济的进一步发展，资本主义萌芽产生了。到了16—17世纪，资本主义生产方式首先在欧洲确立，人类开始进入资本主义社会。资本主义社会是资本化的社会，商品经济发展到人类社会的最高阶段，投资活动也随着进入了商品形式的投资形态阶段。

在这一阶段，资本主义经济的主要投资者——资本家，为了获取最大利润，垫付货币资本，投资于国内外企业，转化为生产资本。随着近代社会化大生产和商品经济的进一步发展，投资活动的方式也经历了发展演变的过程。在资本主义发展的初期，资本所有者和资本运用者是结合在一起的，投资活动大多采用直接投资的方式。资本家直接投入资本，建造厂房，购置设备，购买原材料和货物，雇用工人，亲自进行生产和流通活动。到了19世纪后半期，特别是20世纪以后，随着资本主义生产力和商品经济的高度发展，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，于是间接投资方式应运而生了。资本所有者要扩大其产业和交易的规模，越来越需要吸收和聚集更多的他人的资本。这样，“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”。“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”。当股份制经济出现和发展起来之后，现代企业制度的产生，

《马克思恩格斯全集》第25卷，人民出版社1974年版，第493页。

《马克思恩格斯全集》第25卷，人民出版社1974年版，第494页。

大大加速了资产所有权和资产经营权的分离进程。于是在过去直接投资的基础上，兴起了新的投资形式——间接投资，即通过购买各种有价证券，包括政府和公司债券、股票，以及其他证券而进行投资。在资本主义社会，尽管投资方式发生变化，但资本家以追求最大的剩余价值为目的的资本主义投资本质并没有改变。

从20世纪初开始，人类历史上诞生了以公有制为基础的社会主义国家，投资活动的更高级形式的投资形态出现了。

投资活动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，在不同社会经济体制下有着共同点，但就投资的社会属性、投资目的、投资主体、投资方式和投资管理等诸多方面，不同社会形态具有本质区别。在我国社会主义初级阶段条件下的投资与资本主义的投资相比较，就存在着下述本质上的区别：

第一，投资所体现的生产关系不同。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，走共同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区别。

第二，投资主体不同。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，投资主体主要是占有生产资料的资本家。我国是以生产资料公有制为基础的社会主义国家，投资主体主要是中央和地方的各级政府，以及包括国家和集体所有的公有制企业。此外，私营企业、个人和外商作为投资主体虽也进行了大量投资，但是不占主导地位。

第三，投资目的不同。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，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。

所以，社会主义投资不准危害国计民生，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，尽管无利或少利，国家也要积极安排投资建设。

第四，在投资方式上存在很大差异。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。社会主义的投资以直接投资为主，主要用于建立新部门、新企业，以及更新改造老企业，与此同时，正在积极地发展股份制企业，充分利用发行、购买债券和股票间接投资方式，筹集资金进行建设。

第五，在投资管理上的不同，特别是在宏观管理上有很大的差异。在资本主义国家实行的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来看，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。我国正在建设有中国特色的社会主义，实行的是以公有制为基础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。

三、投资的特点

投资的基本职能是创造更多的使用价值和提供更多效用，它是一种有意识的经济活动，是人类社会生存和发展的最一般的基础。投资活动同一般物质生产和流通领域的活动相比有很多不同的特点。考虑到我国的主要生产资料为国家所有，国民经济中的主要投资来源基本上由国家供给的情况，因此在介绍投资的特点时，更多地是从直接投资的角度去进行分析。

（一）投资领域的广阔性和复杂性

投资领域的广阔性表现在投资是覆盖全社会的重要事业，投资领域涉及面广，综合性强。国民经济各部门都必须拥有固定资产作为自身活动的物质条件和基础，一切能发挥生产能力和效益的固定资产，都必须通过投资建设才能形成。国民经济各部门在各个时期为了求得自身的存在与发展，必须有计划有步骤地进行投资。同时投资活动的进行也离不开国民经济各部门的支持，需要各部门发展生产、积累资金、提供投资品、培训劳动力和提供生活资料。

投资的复杂性表现在投资的类别繁杂。各种不同类别的投资，构成一个复杂的系统，涉及整个社会。投资作为国民经济重要的有机组成部分，与整个社会政治、经济、军事、技术和文化等活动都紧密相联。遍及国民经济各部门、各地区的投资活动，必然涉及计划、财政、金融等部门，以及土地、劳动力和物资等资源的分配、供应和占用。投资计划是国民经济计划的重要组成部分，投资支出占财政支出和信贷总额相当大的比重，投资建设所需用的投资品在社会物资总量中占的比重也很大。投资规模是否适当，投资结构、布局是否合理，直接关系到国民经济的主要比例关系。如社会总需求与总供给的关系，两大部类的比例，积累和消费的比例，地区经济发展的比例，以及财政收支、信贷、物资和外汇的平衡等。这些都是投资活动所涉及的重要而复杂的宏观经济问题。

从微观经济投资活动来看，投资领域内部的经济关系也很复杂，与物质生产部门的一般生产活动相比，也有着特殊性。物质生产部门的企业运用生产要素，直接从事生产，资金支出和销售收入在同一生产过程中完成，并获取收益。而作为投资主体的投资者，并不直接从事建造资产活动，不需要拥有生产资金和建设队伍；在投资实践的进行过程中，一般只有投资没有效益，投资回收要到资产形成并投产后才能逐渐实现。投资者进行投资，其活动内容主要集中在：投资的计划与决策；投资资金的筹集与运用；投资项目的

工程招标与委托；征地拆迁和投资品的购置及组织供应；投资全过程的组织、管理和监督等。所以，投资者的投资活动涉及到勘察设计、施工企业工程管理、计划、财政、银行和物资供应等部门和单位，形成错综复杂的经济关系。

根据上述特点，在社会主义市场经济条件下，建立合理的投资管理体制，制定切实可行的投资政策，正确处理投资领域中的错综复杂的经济关系，做到宏观管好、微观搞活是十分重要的。

（二）投资数量上的集合性

投资在数量上具有集合性的特点。所谓投资数量上的集合性，具体是指投资要素的积聚和集中必须达到一定的数量要求才能进行现实的投资。

首先，要实现投资的目的，就必须使所投入的要素达到一定数量的集合。每项投资都有具体的目的要求，要投入到特定的领域，如建工厂、开矿山、修筑铁路和公路、建饭店和盖住宅等。要完成这些项目，就必须使投入的资金等投资要素达到一定程度的数量。

其次，是规模经济的要求。现代生产是社会化的大生产，是以扩大再生产为基本特征的，现在的商品经济也是一种扩大的商品经济。在扩大的社会再生产和扩大的商品经济条件下，建设、生产和流通领域投入的经济要素客观上要求相应的积聚和集中，以形成“规模效益”。

再次，投资数量上的集合性有利于抵御或减少投资风险。在激烈的竞争条件下，规模较大的经济组织相对地会增强应付各种事变的能力，以减少投资风险。

投资数量上的集合性的特点决定了投资要素的积聚和集中，进行规模生产和规模经营，是投资经济发展的客观趋势。其具体表现形式是，资本主义国家中的垄断企业、垄断公司和跨国公司；社会主义国家中的大中型企业、企业集团和全国性的公司；在世界经济中的国际经济集团，如国际石油组织“欧佩克”和北美经济圈等。

（三）投资周期的长期性

投资周期是指从资金投入至全部收回所经历的时间，由建设周期和经营周期两部分组成。

从直接投资来看，固定资产的形成不同于一般工业部门的产品生产。在一般工业部门的生产活动中，边投入和消耗资金边推进生产过程，每天每月甚至每个小时都能完成产品。而固定资产的形成，由于其技术经济特点，项目投资的规模一般都较大、技术也较复杂，这就决定了建设的周期较长。这样由投资所取得收益的时间也就延长了，最后导致投资回收的时间延长。

从宏观来说，建设周期是指一定时期内，所有施工项目全部建成投产或交付使用的平均所需时间。如我国大中型投资项目的建设周期，“一五”时期是6.4年，“二五”时期是12.3年，1963—1965年是9.7年，“三五”时期是8.7年，“四五”时期是10.7年，“六五”时期是8.0年，“七五”时期是8.2年。以上各个时期的平均建设周期为9.1年。由此可见投资周期的长期性。

从微观来看，投资活动的建设周期是以建设工期来表达的。建设工期反映一个具体投资项目的建设速度。建设工期从两个方面影响着投资收益：一是缩短工期可以节省管理费和利息支出，降低工程造价，加速资金周转，提高投资效益；二是建设工期缩短，投资项目建成，可以早收益、早收回投资。因此，缩短建设工期就意味着提高投资效益。多年来，我国的建设工期有拉长的趋势。据对主要行业建成投产的大中型项目的建设工期分析，“七五”时期的建设工期比“一五”时期的建设工期延长了一倍左右。这在一定程度上反映了投资效益降低的情况。

根据投资周期长这个特点，我们在研究投资问题时，要有针对性地研究缩短建设周期和加快投资周转的速度，这是提高投资效益的根本途径。

从间接投资来看，间接投资是依存于直接投资的，其收益来源

于直接投资的成果，是通过股息或债券的还本付息来回收投资。证券的转让，从宏观看，只是投资者的更换，并没有改变投资周期长的实质。当然，从微观来看，个人或法人投资者持有证券的时间可能不长，能很快地收回投资，特别是证券市场上的投机者，但这部分投资在整个社会中所占的比重较小，是无法与直接投资相比的。

（四）投资地域空间上的流动性

投资地域空间上的流动性，是指投资在地区之间、国家之间的流转和移动。

首先，投资所需的一切经济要素（包括有形资产要素和无形资产要素）都具有流动的可能性。其中土地似乎是不能流动，但是土地也可以“观念的流通”，即在土地私有制国家土地可以买卖，在土地国有制国家土地使用权可以有偿转让。这样就给投资在各地区之间和国家之间的流动提供了前提条件和可能。

其次，获取较高利润为投资在地区之间、国家之间的流动提供了主观动机。投资者为了获得较高利润，对本地和本国尚能容纳的投资会向外输出，特别是要为相对富余和过剩的资本寻找出路。由于同类投资在不同地区、不同国家的利润率不相同，投资必然会向利润高的地域转移。同时，由于资本收益率递减的作用，过剩资本如果不向外地转移，本地、本国原有的利润率也会保持不住。即使资本转移的地区和国家利润率较低，投资者在总体上还是划算的，因为“利润量甚至在利润率较低时也会随着所投资本量的增加而增加”。

第三，落后地区和国家希望从先进地区和国家引进资金和高技术设备来发展经济，改变落后面貌，这就为投资在地域空间流动提出了客观要求。

第四，投资地域空间的流动可以打破国内贸易的地区封锁和

国际贸易中的贸易保护主义，对促进商品经济的发展具有重要作用。

根据投资在地域空间的流动性特点，我们可以合理地进行建设布局，充分发展国内不同地区的经济；充分利用国际上的投资资源，有效地发展本国经济。我们要积极研究国际投资地域分布的特点、变化趋势和发展规律，更好地为发展我国经济服务。

（五）投资实施的连续性和波动性

投资的实施是一个不可间断的过程。进行直接投资，就微观投资项目而言，在决策立项之后，一旦投资项目被批准，就必须连续不断地投入资金和其他资源，以保证建设施工的连续性，否则将会带来严重的损失。马克思指出：“如果工程不继续进行，已经在生产上消费掉的生产资料和劳动，就会白白地耗费。即使以后工程恢复了，它在这段间歇时间里也会不断损坏。”投资的连续性如果遭到破坏和中断，不仅不能按期形成新增固定资产为社会增加产品积累，反而使已投入的大量资金被未完工程所占用，不能周转，增大了投资支出。对于已建造起来的半截工程和已到货的设备，如果维护保养不当，还将造成严重的损失和浪费。

在投资活动中，还表现出投资的波动性。就单个投资项目的发展周期的各个阶段来说，资金的需要量是不同的和不均衡的。实施期的投资支出要比决策期多；建筑施工阶段的投资支出要比建设准备阶段大；到了施工中期，设备大多到货，投资达到最高点。根据这一特点，在安排宏观与投资计划时必须规划好项目工程进度和投资分布，还要正确处理好在建设投资年度规模和投资总规模的关系，协调好续建项目、新开工项目和竣工项目的比例关系，使宏观投资计划符合均衡性，确保宏观投资效益。

从我国四十多年来的宏观经济运行情况来看，年度投资规模

《马克思恩格斯全集》第24卷，人民出版社1972年版，第257页。