



投 资

第一章 投资总论

第一节 投资的概念

一、投资的涵义

所谓投资，是指经济主体为获取经济效益将一定的资金或资源投入某项事业的活动。经济主体即投资者。它有多种类型，如：各级政府、企业、事业单位、企业集团或个人等等。其投资目的是使垫付的货币或其他资源实现增殖，获取经济效益。投资是商品经济活动，属于市场经济的范畴，在其活动中，运用资金与购建资产紧密联结，因此，投资概念也就具有了双重涵义：既是一种特定的经济活动，又是一种特种的资金活动。也就是说，它既是物质形态的生产、流通过程，又是价值形态的转移、增殖运动，与资本的循环、周转密不可分。由此可见，投资在市场经济条件下是一种商品经济的运动，离开运动，投资概念也就不存在了。

二、投资的型态

投资作为投入和运用资本的行为，主要是为社会扩大再生产

提供物质基础。以此来看，投资可划分为社会直接投资和社会间接投资两种形态。直接投资是将资本投入投资项目，直接形成固定资产和流动资产投资；间接投资是通过信用和证券所进行的投资。固定资产包括生产性固定资产和非生产性固定资产。前者指生产过程中使用的厂房、机器设备、机车、船舶、仓库、铁路等劳动资料，是人们用来影响和改变劳动对象的物质技术手段。后者是指非生产领域中的住宅、校舍、电影院，图书馆等，这也是国民经济发展和技术进步的必要条件。固定资产在生产和使用过程中会逐渐磨损而最后丧失其效用，所以，必须进行固定资产的再生产。固定资产的再生产通过基本建设和更新改造来实现。因此，固定资产的投资又分为基本建设投资 and 更新改造投资。基本建设投资是指投入的资金运用于建筑、购置和安装固定资产的活动，其范围包括新建、改建、扩建等形式。实现固定资产再生产的投资，其目的是建设新的生产能力。更新改造投资是指，投入的资金运用于原有老化或陈旧的固定资产的更新和技术改造投资。其目的是通过改造和更新来改善劳动条件，提高劳动生产率和提高产品质量。总之，所谓固定资产投资，是指投入的资金运用于购置和建造固定资产的活动。那么，流动资产投资就是投入的资金运用于增加流动资产的活动。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，在产品、半成品、产成品、库存现金和银行存款等。通过固定资产投资建立了新企业或更新改造老企业以后，随着新企业的投产和老企业的生产能力的扩大，就要相应增加流动资金，以满足生产和经营中周转的需要，这就是流动资产投资。固定资产投资与流动资产投资之间，客观上有一个比较稳定的比例，通常在经济发达，管理水平较高的情况下，流动资产投资所占的比例就小。

固定资产投资额与流动资产投资额共同构成直接投资总额。直接投资总额相当于国民经济中积累基金与折旧基金的总和，是国民生产总值减去消费基金后的余额。直接投资与社会再生产过程紧密相联，因此，它要全部实现为实物资产。所以，必然引起社会总需求的增加。

间接投资不直接形成有效用产品规模扩大的资本形态，而是间接地支持和促进有效用产品的生产活动。根据投入资本的运用方式不同，间接投资又分为信用投资和证券投资。信用投资包括信贷投资和信托投资。所谓信贷投资，是指投入资本运用于提供贷款给借款者进行直接投资，并从直接投资主体以利息形式分享投资效益的活动。所谓信托投资，是指投入的资本委托银行的信托部门或信托投资公司代为投资，并以信托受益形式分享投资效益的活动。证券投资包括债券投资和股票投资。所谓债券投资，是指投入的资本运用于购买债券，让渡资本使用权给债券发行者进行直接投资，并从直接投资主体以债息形式分享投资效益的活动；所谓股票投资，是指投入的资本运用于购买股票，让渡资本使用权给股票发行者进行直接投资，并从股份公司以股息、红利形式分享投资效益的活动。信用投资和证券投资之所以是间接投资，是因为它们都是以货币资本转化为金融资本，并没有直接实现为实物资产，并不能引起社会总需求的增加。只有当直接投资主体从间接投资主体筹得资金并运用于直接投资时，才会引起社会总需求的增加。所以，在计算社会总投资时，不包括信用投资和证券投资，否则，即重复计算。那么，是否由此可以否定间接投资属于投资范畴呢？不可。因为，间接投资的投入资金，虽然没有实现为实物资产，但它是社会再生产过程的前提条件，它能使社会的闲置资金和居民的多余货币迅速集中，形成巨额的资金流，加速和扩大直接投资，然后实现固定资产和流动资产的巨额增长，促

进国民经济的发展。从社会再生产的总过程看，间接投资和直接投资构成整个投资范畴。

三、投资的特征

投资作为国民经济的重要组成部分，具有以下特征：

第一，投资联系的广泛性。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。固定资产都是通过投资建设形成的，同时，国民经济各部门的生产能力的形成和发展，也为投资活动的进行和投资事业的完成提供物质产品的保证，因此，投资与国民经济的各部门紧密相联。它涉及到计划、财政、金融以及房地产、劳动力和物质等资源的分配、供应和占用。它直接关系到投资的规模、结构、布局的合理性和国民经济中的重要比例关系的平衡性。从微观经济投资活动看，投资者的投资活动，既涉及到与投资公司、勘察设计单位、综合开发单位、施工单位、工程管理机构 and 咨询机构的密切联系，又涉及到与银行和非银行金融机构，房地产管理部门以及物资供应单位等经济组织的广泛经济关系。总之，投资是覆盖全社会的重要事业，投资领域的涉及面具有极大的广泛性。

第二，投资周期的长期性。

马克思指出 投资部门“如铁路建设 在一年或一年以上的较长时间内不提供任何生产资料和生活资料，不提供任何有效果，但会从全年总生产中取走劳动、生产资料和生活资料。”（《马克思恩格斯全集》第 24 卷 350 页 这里主要指运用于固定资产的直接投资。这些投资项目一般造型庞大，地点固定，因此，投资建设的周期较长。它一次性费用占有时间很长，并且在这一较长阶段不能创造出任何有用的成果。对此，马克思曾经指出，社会必须预先计算好，能把多少劳动、生产资料和生活资料用在这

样一些产业部门而不致受到任何损害。计划安排好投资比例，以促进缩短投资周期提高投资效益。

第三，投资实施的连续性。一旦客观上要求投资项目、施工建设不间断地进行，施工过程中就必须连续投入资金和建设资源，保证施工的连续性和均衡性，才能尽快缩短投资项目的建设周期，尽快取得投资效益。否则，施工间断，不但引起建设中的劳动和生活资料的浪费，而且会使投资项目延期完工，周期拖长，影响整个工程的按时完工。这样，不仅不能按期形成新增固定资产，为社会增加产品和积累，而且还会占用大量资金不能周转，扩大投资支出，失去时间效益。因此，保持投资项目实施的连续性，是取得投资效益最大化的明显特征。

第四，投资支出过程的波动性。所谓投资支出波动性，是指投资过程中的资金和物资支出集中程度不同，有一般投资期，有高峰投资期。通常在一个投资项目的投资周期中，资金和物资支出多集中在实施期。实施期相比决策期来说，是投资支出的高峰。在实施期中，建筑施工阶段要比建设准备阶段投资支出大，到了建筑施工中期，设备大多到货，投资达到最高峰；到施工中后期，投资支出一般都会降落下来。这种投资支出过程的波动性特征要求规划好项目进度的投资合理分布，对一个项目实施过程避免均衡支出资金。同时，在安排多种投资项目尤其大中型项目时，要力求做到均衡实现投资实施，避开和分散投资高峰期，这样，才不致于因财力缺乏而拖延工期。

第五，投资收益的风险性。投资的目的是使资本增殖，获得经济收益。但是，由于投资活动涉及面广，投资周期长，影响因素多且变化大，投资预测和管理、技术水平等客观因素制约，使得实施投资的结果，很难肯定达到预期目的，实现投资期望值。不能保值、增值，甚至发生亏损而不能收回投资的风险性很大，投

资收益的风险性有助于促使投资者加强自我约束力，提高科学预测，强化管理。

第二节 投资的内容

一、投资载体

投资是一种特定的经济活动。在市场经济的条件下，投资活动的价值载体就是资金，也就是说，投资者首先以资金投入项目，投资活动为开始，没有资金的投入，投资活动也就不存在了。因此，资金构成为投资的价值内容。当然，投资者也可以首先用一些财产物资或无形资产（如技术诀窍，管理经验等）进行投资，但一般是先作价为货币形态来计量的。货币本身并不是资金，货币作为投资的载体资金，是作为预期带来效益的价值出现的。这些价值包括在社会总产品 $W=C+V+M$ 的每一价值构成部分中。

第一，在社会生产总产品中，生产资料转移过来的价值 C ，都要用于再生产过程的投资。其中，一部分固定资产以折旧基金的形式用于更新或添置固定资产，另一部分劳动对象的价值也会随着产品的销售以货币形态收回，再用于再生产过程的流动资金的垫付。这无疑都属于投资的内容。

第二 劳动者所创造的必要价值 V ，一部分以居民储蓄认购企业债券和金融债券，认购国库券、股票等形式转化为积累基金后，必然通过直接或间接的途径重新形成为投资内容。

第三，剩余价值 M ，除了一部分用于非物质生产部门的社会

人员的消费以外，一部分要用于追加生产经营性投资，还有一部分用于国防、行政、文化教育、科学研究和公共福利设施的投资建设。后两部分无疑也是投资的构成内容。

由此可见， C 、 V 、 M 的投资载体，是从生产中来，离开生产，就无法形成投资资金。但是，公司企业单靠生产经营收入的逐年积累形成足够量的资金再投资，赶不上扩大再生产的市场需要。实际上，企业往往采取筹措资金方式进行投资，尽快使项目投产获利归还本息。当然，筹措资金既可以通过借内债的方式，也可以通过借外债的方式。借外债投资，资金实际上是形成于外国的生产投资筹措资金。其主要方式是向银行申请贷款，经批准发行债券、股票，与其他企业合股投资等。在投资筹措活动中，银行处于中心地位，负有极其重要的职能。

二、资金的运用

投资者将筹措的投资资金投入项目加以运用，使其转化为实物资产（固定资产、流动资产）或金融资产，这时，投资载体的价值形态便转化为物质形态。资金运用的进程，构成为投资活动的物质运动内容。

首先，投资资金要在产业之间和地区之间进行宏观上的合理分配。在国民经济发展的一定时期，国家根据总量平衡，结构调整的原则确定投资资金运动的方向和比例，利用价格、税收、金融和投资等政策，来调节投资总量及投资流向、投资结构。其次，把投资资金转化为固定资产物质要素，这是资金运用的最基本阶段。资金运用阶段又大体分为决策投资和实施投资两个时期：决策投资主要是解决投资项目决策的科学化问题和最佳选择投资方案。实施投资主要是进行工程设计、施工和投产过程。在这一过程中，为了组织好项目施工，需要管好用好建设资金，做好建设

资金的供应工作，从而保证工程质量，搞好工程价款的结算。这一时期的资金运用最多，要特别注意经济核算力求节约。在建设完工后，资金形成固定资产，同时形成少量的、一次性的流动资产，与固定资产配套以保证固定资产顺利投产、使用、发挥效能。由此可见，资金运用的好坏，决定投资效益的高低。

三、增殖回收

资金运用后，使投资进入生产经营。生产经营过程中产出社会产品实现利润，使投资资产增殖。投资者收回投资本金并取得利息，实现了投资目的。全部投资资金的增值回收，使投资运动的整个过程圆满完成，因而，它构成为投资运动过程的最后内容。整个投资活动的运动周期内容，就是由投资载体的形成和资金的运用过程，以及增殖回收阶段构成的。

增殖回收投资以用于扩大再投资，它既是上一个投资运动周期的结束，同时又是下一个投资运动周期的开始。增殖回收既是投资的主要目的，也是进行再投资的前提，增殖回收投资与重新形成投资互为条件，才能实现投资不断循环周转使投资运动顺利进行。如果不能增殖回收，投资运动就会受阻，投资由此中断而不存在。增殖回收与投资互相交叉，形成无穷系列，成为川流不息的投资运动过程。

投资有两种形式：生产经营性投资和非生产经营性投资。非生产经营性投资并不是一个川流不息的过程，而是一种间断的投资运动，这是因为没有增殖回收阶段。投资项目建成投入使用后，既不生产物质产品，又不用于经营，只是一种非生产性投资，是不连续的、有断阶的运动。这种投资运动的继续进行，是依靠生产经营性投资所提供的积累来供应资金的。

第三节 投资的作用

投资是国民经济的重要组成部分，它对整个国民经济的发展起着巨大作用：

第一，投资是国民经济增长的基本推动力。马克思曾经指出过，社会的生产力是用固定资本来衡量的，它以物的形式存在于固定资本中。固定资本是国民经济的物质财富，构成国家国民财富的主要组成部分；是社会再生产的物质技术基础；是人们物质文化生活的物质条件。但固定资本的建立、扩大和运转都是通过投资推动的。通过投资，可以增加和改造劳动手段，提高国民经济各部门的技术装备水平；通过投资，可以调整和改组现有产业，建立合理完整的国民经济结构；通过投资，可以建立新型的生产部门，促进薄弱部门的发展，协调部门间的比例关系；通过投资，可以充分发挥各地区的资源优势，建立合理的生产力布局等等。社会发展的各个时期必须保持一定量的投资，投资的数量直接影响着经济规模的变动程度。在投资效益既定的条件下，经济增长率就以一定的投资率为前提，如果没有一定量的投资，经济是难以启动和发展的。经济持续发展需要连续投资。所以，投资是一个带有影响和推动国家整个经济社会发展的重要的基本因素。投资表现为基本的推动力。

第二，投资是国民经济能够持续、稳定、协调发展的关键因素。国民经济的稳定协调发展，必然要求社会总需求与总供给经常保持平衡关系。社会总需求是指社会的货币总购买力，它是由投资建设需求和生活消费需求组成的。投资建设资金形成一种社会购买力，如果投资过头，建设冒顶，就会造成社会总需求的膨胀，从而导致社会经济增长的大起大落，也会造成国民经济的严

重比例失调，这时就不得不压缩建设投资，调整比例关系。所谓总供给，是指社会商品的可供量，即一定时期经济社会可以出售的商品总量。用货币来表现，就是商品价格总额。在商品价格总额一定时，商品可供量取决于商品的实物数量。因此，社会总需求与总供给的总量平衡，本质上是指货币购买力与商品实物可供量之间的平衡。其标志是在市场经济的流通中，商品能顺利地转化为货币，货币能及时转化为商品。应该看到，投资既是一种货币购买力，是社会需求；同时，它又是一种生产能力，产出产品，供应市场，增加社会总供给。当社会总需求超过总供给时，除了控制和压缩总需求外，关键在于大力增加有效投资，实现投资高效益，提高社会总供给，调整好总量平衡关系，保证国民经济持续稳定协调地发展。

第三，投资为改善人民物质文化生活创造物质条件。投资包括生产经营性投资和非生产经营性投资。生产经营性投资转化形成生产经营性固定资产，进行扩大再生产能力，生产物质产品，丰富繁荣市场，从而改善人们的物质文化生活水平。非生产经营性投资，转化为非生产经营性固定资产。例如，用于文化、教育、卫生、城市公用设施以及住宅的投资，都是直接为满足人们的物质文化生活需要服务的，这些都对现代化精神文明建设和物质文明建设发挥着重要作用。

第四，投资为劳动者的就业提供了客观场所和机会。随着科学技术的发展和现代化建设的加强，就业成为重大的社会问题。投资的实施，首先是资金转化为固定资产的过程，这就需要生产建筑业的发展。建筑业在目前阶段，仍然属于劳动密集型行业，体力劳动、手工操作占据着很大比重，因此，建筑业的发展为劳动就业开辟了广阔的场所。同时，投资工程项目的施工投产必然会推动和扩大生产、流通、消费领域各个部门的发展，这也为劳动

者提供了就业机会。

第四节 投资与社会再生产的关系

按照马克思的再生产理论，生产、分配、交换和消费四个环节构成社会再生产的统一整体。在这一整体中，投资并不作为一个独立环节而存在，但是，它与社会再生产的各个环节都发生着密切的经济关系。

一、投资与生产的关系

投资与生产存在着相互制约的辩证关系，即生产决定投资，投资反作用于生产的关系。二者的作用与反作用辩证统一，推动着社会再生产的发展，促进着社会经济增长。

（一）生产决定投资

1. 生产的产品量决定投资规模。投资是扩大再生产的经济活动，这一活动需要从现实生产中取走生产资料和劳动力，劳动力需要生活资料来维持。而现实生产中可提供的生产资料和生活资料，在作出保证现实生产正常运行及社会需要的扣除之后，才作为投资使用量。无疑，这一量化主要是由生产决定的。如果扣除补偿现实生产过程中已经消耗掉的生产资料和生活资料以及其他需要之外，剩余的总量多，投资的总量就会多，投资规模就会扩大。否则，投资总量不会增多或者减少，从而影响投资规模的发展。

2. 生产的产品品种决定投资结构。就一定时期投资总量中所含各要素的投资构成看，现实生产资料的品种起着决定性的作用。在生产过程中，生产出来的生产资料品种越多，投资结构就越广泛、越完善。否则，投资结构就会简单甚至不健全。通常所说的

投资结构，主要是指投资产业结构和投资部门结构。投资产业结构，是指投资在三次产业之间的比例关系。投资部门结构是投资在国民经济各部门之间的比例关系。如果现实生产中生产出来的生产资料缺乏现代的农业机械，就会影响对第一产业的投资，从而造成投资产业结构的不完善性。如果现实生产中生产出来的生产资料品种齐全，就能促进投资结构的发展和完善。

3. 生产的产品品质决定投资的技术和水平。就投资技术水平而言，同样是由现实生产出来的产品品质决定的，也就是说，是由现实生产的技术水平决定的。生产过程中的技术水平越高，生产出来的产品品质就越高，投资的技术水平也就越高。在投资总量合理，投资结构优化的前提下，投资技术构成水平的高低取决于技术设备的高低。一个国家要想发展国民经济，扩大投资，不可能设想主要依靠引进技术设备来实现，首先应该提高自身的生产技术水平。只有自身的生产技术水平提高了，才能生产出先进的设备，具有更好、更新的建设材料，再加上新技术、新工艺的应用，投资的技术水平才能提高。

（二）投资制约生产

1. 投资规模制约生产规模。一般来说，在其他条件都处于正常的情况下，投资规模大，生产规模就大，生产效益就高；投资规模小，生产规模就小，生产产品的数量就少。投资规模与生产规模成正向关系。但是，若投资规模过大，超过现实生产能力，就会造成不仅制约现实生产的发展，甚至会使现实生产因原材料的短缺而受到严重的影响。还会由于生产资料的缺乏，被迫拖延生产工期，造成生产上的停工待料和生产效益低下。严重者还会导致通货膨胀，造成生产的负效应。如果投资规模过小，使生产产品不能得到充分利用，造成生产资料的积压，劳动者失业，从而导致生产发展缓慢。

2. 投资结构影响生产结构。如果一个国家的投资结构呈现出单一化，那么它的生产结构就不可能是多元的。我国 40 多年来，已经形成的门类比较齐全的工业体系和国民经济体系，主要是靠投资经济活动实现的。而生产结构的不断调整并使之合理化，也是通过调整投资结构来实现的。对现有企业进行技术改造，以提高产品质量或增加产品品种以及转产等，都需要借助于合理的资金投入来进行。

投资结构是指在生产产品或创造某种效益之前，被投入生产部门或非生产部门中的、被长期占用的各类费用间的比例关系。它主要包括：对工业、农业、交通运输业、建筑业、商业、文化教育事业等部门基本建设投资的数量比例。从宏观上确定国民经济各部门的基本建设投资比例，及时调整不合理的投资结构，对生产结构的合理化和国民经济的发展具有重要的意义。通过投资结构的合理调整，能够较快地实现经济结构的合理化，使生产建设少走弯路。

3. 投资的技术水平规定生产的技术水平。应用性科学技术成果转化为生产力，主要是通过投资经济活动来实现的。投入资金用来购买技术运用于生产过程中，如果投资的技术水平高，先进适用，就可以推进生产技术水平的现代化进程。如果投资技术落后或过于超前而不适用，就可能造成限制生产技术水平的提高，甚至造成一定程度的无效投资。因此说，投资的技术水平规定着生产的技术水平。

二、投资与分配的关系

投资与分配的关系，是指与社会再生产过程中的资金分配关系。主要包括财政分配、金融分配、价格分配和工资分配等。

1. 投资与财政分配的关系。财政分配制约投资规模，投资规

模的大小影响着财政收入和分配比例。因为，财政分配是投资资金的重要来源之一，国家财政收入的增长，就能够保证扩大再生产的投资规模，如果国家财政滞增，要取得财政扩大投资资金就会比较困难，从而制约着投资规模的扩大。从财政资金分配结构看，财政用于各方面的资金分配比例，客观上也存在着制约关系，即财政分配在投资上的资金比例过大，必然影响到其他方面的资金支出。相反，其他方面的支出规模安排过多，投资支出则会受到影响。因此，财政资金分配比例结构也制约着投资规模。投资对于财政分配也有影响作用。如果社会投资规模安排过大，甚至超出国家财政允许的程度，可能会造成财政资金分配于投资的比例过大，从而影响现实生产和人民生活水平的提高，或者财政形成赤字引起通货膨胀。如果投资规模过小，可能使财政分配于投资上的资金量缩小，暂时满足现实生产和改善人民生活。但从长远发展来看，必然造成生产发展后劲不足，最终会影响财政收入的增长。

2. 投资与金融分配的关系。总的来说，是金融机构固定资产贷款数额的增减，直接制约着社会投资资金实力。投资需求大小影响金融信用。金融分配，主要是信贷分配和证券市场的分配。信贷分配以集中社会闲散资金并通过再分配手段，以贷款形式支持生产和建设的发展而发挥其职能作用。银行固定资产贷款数额的增加，可增强社会投资的资金实力。相反，银行固定资产贷款数额由于自身信贷资金可供量的不足而缩小，会降低社会投资的资金实力。此外，银行信贷的分配，对投资的制约作用，还表现在银行信贷的产业投向、地区投向对投资的产业结构和地区布局所产生的影响。

相反，投资对信贷分配也产生重要影响。如果投资对信贷分配需求过大，投资主体要求银行提供更多的固定资产贷款。在这

种情况下，银行如果提供过量贷款的话，就会产生两种情况：一种情况是影响银行信贷对现实生产和流通的资金支持，进而制约现实生产的发展和流通环节的有效运营；另一种情况是造成银行信贷资金的缺乏，导致信用膨胀，从而加剧通货膨胀。

总之 财政分配和金融分配都是投资经济活动的资金来源。如果一个国家的财政、金融资金雄厚，财政收入增长，金融机构固定资产贷款数额增加，就可以增强社会投资的资金实力。否则，就会引起投资资金可供量不足而萎缩。如果财政金融超实力分配，必然由于多发货币而引起通货膨胀和物价上涨。因此说，没有分配，就没有投资资金，没有资金，也就没有投资经济活动。

3. 投资与价格分配的关系。价格分配制约着投资的规模 and 方向；投资规模大小影响着价格的变动。价格分配是在流通环节中，伴随着商品交换而实现其价值分配的。投资的目的是追求投资效益。如果价格政策不尽合理，投资资金往往流向价格水平高的产业和产品的开发建设部门，使这些产业部门的投资规模盲目扩大，造成投资比例结构的不合理性，以致影响整个国民经济的发展。反之，如果投资规模过大，就会引起对生产资料和部分消费品需求过盛，从而推动这些物质资料的价格上涨，造成价格分配上的不合理。如果投资结构也不合理，将对调整产品合理价格造成困难，不利于在商品交换中实现客观合理的资金分配。

4. 投资与工资分配的关系。工资水平的高低制约着投资资金的多少，投资推动就业，提高工资水平。工资是社会总产品价值 $(C+V+M)$ 中的“ V ”部分，它代表社会劳动者的消费基金。如果工资分配在社会总产品价值中的水平高，消费剩余部分就会通过银行信用或证券投资等形式转化为一部分投资资金。因此，工资分配也是投资资金的来源之一。工资分配的水平高，投资资金就会增加；工资分配的水平低，也会影响投资资金的增长，投资

对工资分配同样产生影响。从社会经济总体来考察，投资的经济活动在推动经济增长的过程中，在客观上产生扩大就业的效果。同时，随着投资的经济技术水平的提高，经济效益也会提高，就会造成职工工资分配的水平提高。

三、投资与交换的关系

投资与交换之间是相互影响的关系。一方面，交换影响投资活动的正常进行。因为在商品经济条件下投资品的取得，必须在商品交换的过程中实现。投资品也是构成商品交换的重要内容。比如，投资主体要通过商品市场购买机器设备及有关建筑材料，通过劳务市场选择工程设计和施工单位，有的还要借助劳务市场雇佣劳动力等等。商品交换的发达程度和发展规模，影响着投资的顺利进行。另一方面，投资的经济活动影响着交换的进行。因为，投资品是交换的重要内容。投资规模扩大，生产产品总量增多，交换的产品就会增多；交换内容丰富，从而促进商品交换市场的发展。投资规模缩小，从长远看，生产规模就会缩小，从而影响产品量的增加，造成商品交换市场的萎缩。

总之，投资的经济活动离不开交换，尤其是在发展商品经济的环境中，投资的发展越来越依靠商品流通（交换）的促进作用来发展的。因为，投资只是商品交换的重要内容之一，而商品流通（交换）也越来越成为投资的经济活动正常运行的必不可少的经济条件。二者在这个过程中相互影响，相互作用，相互促进，共同发展。

四、投资与消费的关系

社会再生产中的消费，分为生产性消费和生活消费。生产性消费是指生产过程中，生产资料和劳动力的消耗；生活消费是劳

动者对各种生活资料的消费。这两种形式的消费都是生产过程中的必然现象。消费影响投资，因为没有消费，也就不可能有生产。而投资又是生产的前提，所以，消费也影响投资，主要表现在消费规模的大小直接影响投资资金总量；消费结构影响着投资资金的流向。比如，随着我国住宅商品化进程的加快和房地产开发事业的发展和个人消费结构的变化，将会更加推动个人住宅投资的速度。

投资也会影响消费。因为没有投资，也就不存在生产过程；没有生产过程，也就没有生产消费和生活消费。投资的经济活动的本身就是生产消费，是消费需求的重要内容之一。首先是投资品的消费和活劳动的消耗。其次是对再生产过程中的再投入物资的消费，因此投资既是现实生产过程中的消费，又是再生产过程中的继续消费。所以说，没有投资也就没有消费，投资的经济活动本身就是消费。投资的规模越大，物质资料的消费量就越大，投资的结构复杂性引起消费结构的多样化。二者存在着相辅相成的关系。