

# 第一章

## 固定资产投资概述

固定资产投资是企业创造利润的“动力源”、利润增长的“催化剂”，固定资产投资决策是企业众多决策中的重头戏，固定资产投资规模是国家指引产业发展方向的“经济杠杆”，固定资产投资是社会进步和经济发展的“推动器”。本章将讲述固定资产、投资及固定资产投资的基本概念、分类和特征等问题。

## 第一节 固定资产的内涵与分类

固定资产 (fixed asset) 通常指使用期限比较长的资产。它具有以下基本经济属性：有使用价值；使用时间较长，一般可保持原有基本形态；具有产生经济利益的潜力；能以货币计量。为了确认和计量固定资产，通常使用以下指标：固定资产原价值、净残值、使用寿命、折旧、损耗。固定资产种类繁多，规格不一，根据不同的原则，可提出不同的分类方法，这些方法可以互相渗透。

### 一、固定资产的含义

不同情况下，固定资产的含义略有差异。

#### (一) 固定资产的一般含义

固定资产的一般含义是：企业、机关、事业单位或其它经济组织中，可供长期使用、并在其使用过程中保持原有物质形态的劳动资料和消费资料，如建筑物、构筑物、机器设备、运输工具等。

#### (二) 固定资产的经济学含义

经济学对固定资产的解释是：流动资产的对称，固定资金的实物形态；在企业及其它经济组织和行政事业等单位中，可供长期使用并能保持其原有实物形态、单位价值较高的物质资料；各单位从事业务活动的物质基础。广义的固定资产还包括无形资产等。在工业企业中，固定资产在使用过程中保持其原有的实物形态，其价值则随着磨损程度逐渐地、部分地转移到所生产的产品中去，以折旧费用列入产品成本。

#### (三) 《企业会计制度》对固定资产的定义

《企业会计制度》规定：资产，是指过去的交易、事项形成并由企业拥有或者控制的资源，该资源预期会给企业带来经济利益。固定资产是资产的一部分，是指使用期限超过 1 年的建筑物、构筑物、机器、机械、运输工具以及其它与生产、经营有关的设备、器具、工具等。不属于生产经营主要设备的物品，单位价值在 2 000 元以上，并且使用期限超过 2 年的，也应当作为固定资产。

本书兼容以上全部概念，并兼容其它公允概念，但将其中需要分析

经济效果的作为研究对象。

## 二、固定资产的基本属性

从以上定义可见，固定资产应该具有以下基本属性：

### （一）有使用价值

固定资产可用于生产、提供商品或服务（劳务）、出租或行政管理。

### （二）使用时间较长，一般可保持原有基本形态

与生产、经营有关的固定资产预计使用期限在 1 年以上，不属于生产经营主要设备的物品，使用期限超过 2 年以上。固定资产虽然使用时间较长，但是在一般情况下会保持原有基本形态。

### （三）具有产生经济利益的潜力

这种潜力在某些情况下可以单独产生净现金流入，而某些情况下则需与其它资产结合起来才可能在将来直接或间接地产生净现金流入。

### （四）能以货币计量

固定资产可以用货币来计量，纳入会计管理范围，在相应科目中记录其货币价值并以此参与成本核算。固定资产的货币价值随着时间的推移可能会发生变化。

## 三、固定资产的货币价值

为了确切地进行资产使用情况的分析与核算，应当按照资产定义确认和计量各项固定资产。

### （一）固定资产原价值

固定资产在取得时，应按取得时的成本入账，这个账面价值称为固定资产的初始价值。取得时的成本包括买价、进口关税、运输和保险等相关费用，以及为使固定资产达到预定可使用状态前所必要的支出。固定资产取得时的成本应当根据会计制度的具体规定确定。本书也称固定资产的初始价值为固定资产原价值或固定资产原值。固定资产初始价值是本书进行经济分析使用的主要经济指标之一。

### （二）固定资产净残值

在期末，按照会计制度的规定，对固定资产的可收回金额（或可变现净值）进行计量并记为账面价值，这个账面价值称为固定资产净残值。固定资产净残值应当是其公允价值。

### （三）固定资产使用寿命

固定资产的使用寿命是指固定资产预期使用的期限。固定资产的使用寿命也可称为使用周期。

### （四）固定资产折旧

固定资产折旧是指在固定资产的使用寿命内，按照确定的方法对应计折旧额进行的系统分摊。其中，应计折旧额指的是应当计提折旧的固定资产的原价扣除其预计净残值后的余额。

### （五）固定资产损耗

固定资产损耗是指由于使用、自然力作用或技术进步而使机器设备、厂房建筑物等固定资产逐渐丧失使用价值或发生贬值的过程。固定资产损耗一般分为有形损耗和无形损耗。固定资产损耗是确定固定资产净残值的主要依据。

#### 1. 固定资产的有形损耗

固定资产的有形损耗首先是由使用引起的。机器设备在运转过程中，由于摩擦、化学反应等会使其精度、效率逐渐降低，最终退化废弃。其次，固定资产的有形损耗是由自然力的作用而发生的。如钢铁部件会生锈，木料会腐朽，橡胶轮带、传送带会自然老化，这些情况在固定资产的使用或不使用时都会发生。

#### 2. 固定资产的无形损耗

固定资产的无形损耗有两种：（1）由于社会劳动生产率的提高，使同类性能的机器设备能以更少的成本或代价生产出来，从而引起原有固定资产的相对贬值。（2）由于科学和技术的进步，出现了新的性能更好、效率更高的机器设备，继续使用原有机器设备很不经济（合算），不得不提前报废，从而引起的价值损失。无形损耗的程度主要取决于科学和技术进步的快慢。在机器设备的使用寿命一定时，生产同类机器设备的劳动生产率提高得越多，原有机器设备贬值程度就越大。发明创造越多，机器设备更新换代的周期越短，无形损耗也就越大。

### 四、固定资产的分类

《企业会计制度》规定：“企业应当根据固定资产定义 结合本企业的具体情况，制定适合于本企业的固定资产目录、分类方法、每类或每项固定资产的折旧年限、折旧方法，作为进行固定资产核算的依据。”

并具体规定：“企业制定的固定资产目录、分类方法、每类或每项固定资产的预计使用年限、预计净残值、折旧方法等，应当编制成册，并按照管理权限，经股东大会或董事会，或经理（厂长）办公会议或类似有权机构批准，按照法律、行政法规的规定报送有关各方备案，同时备份放置于企业所在地，以供投资者等有关各方查阅。企业已经确定并对外报送，或备份放置于企业所在地的有关固定资产目录、分类方法、预计净残值、预计使用年限、折旧方法等，一经确定，不得随意变更；如需变更，仍然应当按照上述程序，经批准后报送有关各方备案，并在会计报表附注中予以说明。”这些原则也适用于其它领域的固定资产管理。

### （一）固定资产分类的一般原则

#### 1. 符合国家政策

固定资产分类必须符合国家固定资产管理政策，适应国家对固定资产管理的需要。

#### 2. 满足管理需要

对固定资产进行分类的目的是管理固定资产。不同的管理目的对固定资产分类有不同的要求。如甲、乙两种固定资产在当前的财务管理系统中属于同一类，而在另一种管理系统中却不属于同一类。固定资产分类应该满足不同层次的管理需求。目前，已经普遍使用计算机管理固定资产，固定资产分类应该充分考虑这种情况。

#### 3. 充分适应历史情况

国家对固定资产的管理已经有很多年了，已经形成了比较完整的管理体系，固定资产分类应该充分适应历史情况。

#### 4. 有前瞻性

研究固定资产管理的理论正在发展，管理固定资产的环境、手段和方法会发生变化，固定资产的分类应该具有前瞻性，力求适应实践发展的需要。

### （二）固定资产分类的一般方法

固定资产种类繁多，规格不一。根据以上原则，提出以下几种基本方法，这些方法可以互相渗透：

### 1. 按三次产业分类

按三次产业可以将固定资产分为第一产业、第二产业、第三产业（其中包括住宅 固定资产）。

### 2. 按经济类型分类

按经济类型可以将固定资产分为国有经济、集体经济、个体经济、联营经济、股份制经济、外商投资经济、港澳台投资经济、其它经济固定资产。

### 3. 按国民经济各行业分类

根据中国国家统计局的划分，按照国民经济各行业，可以将固定资产分为农林牧渔业、采掘业、制造业、电力煤气及水的生产和供应业、建筑业、地质勘查业、水利管理业、交通运输仓储及邮电通信业、批发和零售贸易业、餐饮业、金融及保险业、房地产业、社会服务业、卫生体育和社会福利业、教育文化艺术和广播电影电视业、科学研究和技术服务业、国家机关政党机关和社会团体、其它行业固定资产。

### 4. 按资金来源分类

按固定资产购置资金来源可以将固定资产分为国家预算内资金、国内贷款、利用外资、自筹投资和其它投资固定资产。根据中国国家统计局公布的数据，2003 年 1~6 月，固定资产投资来源合计 18 410.73 亿元，具体情况如下：国家预算内资金 926.03 亿元，占 5.0%；国内贷款 4 573.50 亿元，占 24.8%；利用外资 929.63 亿元，占 5.0%；自筹资金 8 679.06 亿元，占 47.1%；其它资金 3 263.98 亿元，占 17.7%。

### 5. 按固定资产基本属性分类

#### (1) 机器设备（包括运输工具）

机器属机械性的劳动资料，是为了适应生产需要而进行运动的机械或机械综合体。它的主要功能是进行能量转换，即把一种能量转换为另一种便于使用的能量系统，如发电机把机械能、热能等转化为电能，机床又把电能转换为机械能，以用于加工各种劳动对象等等，因而它们是劳动资料中最为积极的部分。从技术发展的历史看，现今所有完备的机器都包括四个不同的部分：一是发动机，即整个机构系统的动力；二是传动机，由活塞、转轴、飞轮等联结装置组成，起传导能量的作用；三是工具机，是直接改变劳动对象物质形态的工作机；四是控制机，是对

整个机构系统进行自动控制的装置。在现代化的大工业企业，由于生产以机器协作和机器体系的运转为特征，发动机部分一般相继独立出来，本身自成系统。这种结构极具复杂性、组成部分的多样性，决定了一部机器的使用性能，具有严格的使用范围限制，一般只能满足预定加工的某一部分要求。

### (2) 专用工具

专用工具主要指不构成机器组成部分而具有独立用途的各种工作用具，如机械厂使用的夹具、量具、模具、试验仪器，以及各类企业生产所需要的大小容器等。它们没有机器那样复杂的构造，结构也较为单一，移动更为灵活。

### (3) 建筑物、构筑物

建筑物、构筑物都是建筑行业的产品，其中建筑物是主体部分，以房屋为代表形式。由于建筑生产的固有特点，它们一般具有以下技术经济特征：

使用期长。建筑物、构筑物从开工建设到竣工交付使用，短则几年，长则十几年或几十年，有些长达上百年甚至数百年。在建造过程中，要大量耗费人力、物力与财力，一旦建成交付使用，其寿命一般要长于机器设备。因为非生产性建筑（办公楼、医院等）和生产辅助建筑（仓库、变电站等）除了风吹、日晒、雨淋等自然力影响外，几乎不承受其它外力作用；就是生产性建筑，虽然会由于机器设备震动而使其结构逐步松动与磨损，但也远比机器设备本身所受到的物理作用小得多。它们的服役期限比机器设备要长几倍。一般为 40~50 年，有的甚至为上百年或数百年。

形体固定。各种建筑物、构筑物不管其功能和外形有什么不同，它们都必须固定在一定的地方，并且都是同土地联结在一起的。厂房要有固定厂址，铁路要有固定路基，各种建筑物都需在平地上修建，它们把根基扎在一个固定部位，不能随意移动。

规格单一。建筑物、构筑物虽然形体庞大，但都是一个单件产品。由于技术要求和设计的不同，各种建筑物、构筑物具有千差万别的单一性，不能批量生产。百分之百地按原版复制和进行完全重复性的生产，虽然不能说没有，但实属罕见。这与机器设备作为标准产品成批量

生产具有明显的不同。

建造方式特殊。由于建筑物、构筑物生产制造的周期比较长，并且具有固定性特点，在建造过程中，要严格按照一定的建设程序进行。根据中国现行的管理办法，一般要经过提出项目建议书、进行可行性研究、编制设计任务书、选择建设地点、做好建设准备、安排年度建设计划、组织施工、竣工验收等几个阶段。在组织施工中，除了企业自建的项目外，一般还要由建设单位和建筑安装企业共同协作完成。

值得一提的是，一个物品成为固定资产，不是由它的自然属性决定的。机器、设备、厂房等，在它们的生产者手里，是作为产品生产的，在它们从生产过程进入生活消费过程时，比如房屋用于人们居住，某些机器（如洗衣机、冰箱、冰柜等）用于家庭消费，不能作为固定资产看待。只有当这些产品从生产企业出来，又作为生产资料进入下一个生产过程中，即它们从卖者手里转到买者手中并作为劳动资料进行生产时，才能够成为固定资产。但在非物质生产领域中，凡能供长期使用，在使用过程中保持原有实物形态的物质资料，习惯上也称固定资产，如政府机关或事业单位的建筑物、构筑物和各项设备等。

固定资产管理是管理工作中一项重要工作，市面上已经有多种固定资产管理软件出售，其中不乏可资参考的固定资产分类方法。

## 第二节 投资的内涵及特点

“投资”是人们在日常经济生活中使用频率极高的词汇，但是，要把这一概念的内涵和外延说得非常清楚，并不是一件很容易的事情。因为投资本身就是社会现实经济关系的抽象体现，是随着具体的时间、空间以及经济条件的变化而变化的，所以，考察“投资”这一范畴，既要从中抽象出标志内在本质的共性，又必须将其纳入具体的制度和经济环境中去理解，这样才能一窥庐山真面目。

### 一、投资的内涵

在经济学上，对投资的内涵众说纷纭。国内外学者的解释以及权威辞书的条文释义极不统一，仁者见仁，智者见智。《新帕尔格雷夫经济

学大辞典》对“投资”的定义为：“投资就是资本形成”<sup>①</sup>；《经济大辞典》（金融卷）中的观点是：“投资是经济主体以获得未来收益为目的，预先垫付一定量的货币或实物，以经营某项事业的行为”<sup>②</sup>；《简明不列颠百科全书》（第七卷）认为：“投资指在一定时期内期望在未来能产生收益而将收入变换为资产的过程”<sup>③</sup>；《经济大辞典》（工业卷）认为：“投资是指经营盈利性事业预先垫付的一定量的资本或其它实物”夏皮罗在《宏观经济分析》一书中的观点是：“投资在国民收入分析中只有一个意义——该经济在任何时期以新的建筑物、新的生产者耐用设备和存货变动等形式表现的那一部分产量的价值”<sup>④</sup>萨缪尔森在《经济学》中写道：“投资的意义总是实际的资本形成——增加存货的生产，或新工厂、房屋和工具的生产……只有当物质资本形成生产时，才有投资。”

#### （一）投资定义分歧的原因初探

考察“投资”的定义，首先需要区分投资一词使用中的两种分类法：一种是基于制度条件的划分；另一种是日常用语和经济学术语的不同。

中国理论界对“投资”含义的传统界定，主要是以制度条件为标准的，表现为“投资”一词使用上的资本主义和社会主义“两分法”。如《辞海》对“投资”的定义是：“在资本主义制度下为获取利润而投放资本于国内或国外企业的行为。社会主义制度下，一般指基本建设投资。”<sup>⑤</sup>

这种对投资的定义反映了浓厚的计划经济色彩。中国长期实行计划经济体制，投资形式单一，直接投资是唯一形式。在中国，投资概念与物质生产和物资流通紧密相关，投资的载体多表现为实物生产资料形式，投资主体则主要是国家和企事业单位。正因为这样，人们甚至将“基本建设投资”与社会主义条件下的“投资”等同起来。

<sup>①</sup> [美]约翰·伊特韦尔等：《新帕尔格雷夫经济学大辞典》，译者不详，48页，北京，经济科学出版社，1992。

刘国光：《经济大辞典》，398页，上海，上海辞书出版社，1990。

《简明不列颠百科全书》，256页，北京，中国大百科出版社，1986。

[美]夏皮罗：《宏观经济分析》，译者不详，196页，北京，中国社会科学出版社，1985。

<sup>⑤</sup> [美]保罗·A·萨缪尔森、威廉·D·诺德豪斯：《经济学》（第十二版），高鸿业等译，671页，北京，中国发展出版社，1992。

<sup>⑥</sup> 夏征农：《辞海》，650页，上海，上海辞书出版社，2002。

依据制度条件作为投资定义的做法，远远不能反映市场经济体制条件下中国的投资现实。第一，投资不等于基本建设投资。基本建设和更新改造投资一起构成固定资产投资，而固定资产投资是投资的一个重要组成部分，但不是全部。第二，中国当前的投资并不局限于实物投资和直接投资。随着市场经济的发展，出现了股票、债券等金融投资工具和间接投资形式，并且这些投资形式在国民经济中的比重越来越大。第三，投资不等同于国家投资。中国投资体制的改革形成了多元投资主体并存的模式，单一的中央政府投资主体格局已被完全打破。各级地方政府部门，尤其是国有企业、非国有的集体企业、乡镇企业、“三资”企业和国内私人企业（私营企业）、外商投资企业，已经成为投资的重要主体。特别是 2002 年年底召开的中共“十六大”提出：“坚持和完善以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，毫不动摇地巩固和发展公有制经济，毫不动摇地鼓励、支持和引导个体、私营等非公有制经济发展。”2003 年 1 月 1 日实施的《中小企业促进法》确立了中小企业特别是私营企业的地位。2003 年 3 月的政府机构改革，成立“国资委”，实行“政资分开”等等。这些因素表明，中国的市场经济体制改革正在向国际化接轨，投资主体也在发生根本性的变化。因此，当前中国的投资现实的丰富多彩，已远非旧的“投资”定义所能囊括，应当重新界定。

投资概念使用中歧义较多的另一个重要原因在于，日常语言和经济学专业术语规定性的不同。日常生活中对投资一词的使用较为宽泛与模糊，如大众将人情关系的培养视为一种“感情投资”；媒介中通常出现的“投资”一词，主要侧重于间接投资。因此，狭义的投资概念只限于证券投资，包括个人或企业或其它单位从事证券买卖而获益。例如，美国学者艾米林在《投资学：管理和入门分析》中对“投资”的定义是：“由个人或机构对在未来时期内能产生与风险成比例的收益的金融资产的购买。”<sup>①</sup>

经济学中对投资的界定相对较为明确。正如萨缪尔森所说的：“对经济学家来说，投资总是意味着实际资本形成。对大多数人们而言，投

[英] 艾米林：《投资学：管理和入门分析》转引自 <http://hnbc.hpe.sh.cn/01/01B/11/G53a.pdf/2003-06-19>。

资往往意味着只是用货币购买几张通用汽车公司的股票，购置一块地皮（土地）或开立一个储蓄存款户头。<sup>①</sup>宏观经济统计中投资（或资本形成）是由一国建筑、设备和存货存量的增加部分构成的。至于购买证券等金融投资和间接投资，经济学视为转移支付项目或有价证券变换。只有当更多的实际资本被创造出来时，才存在净投资。

考虑到这一歧义，《新帕尔格雷夫经济学大辞典》对“投资”的折中定义为：“投资就是资本形成——获得或创造用于生产的资源。资本主义经济中非常注重有形资本——建筑、设备和存货方面的企业投资，但是，政府、非盈利公共团体、家庭也进行投资，包括有形资本、人力资本和无形资本的获得。原则上应包括土地改良和自然资源开发。”<sup>②</sup>这一定义基本涵盖了投资一词的日常含义与经济学释义，同时把侧重点放在经济学对投资一词的理解上。

投资既然是资本形成，那么投资的定义必然与资本概念有着密不可分的关系。事实上，经济学中对投资的理解和使用上的分歧，基本上都可归因于对“资本”界定的不统一。著名经济学家布利斯曾经说过：“经济学如能在资本的理论方面取得一致意见，那么，其它所有问题就将迎刃而解了。”<sup>③</sup>

## （二）资本与投资

投资就是资本的形成过程，是资本的动态化。投资是流量变量，它的对应物存量变量就是资本。在前古典或古典经济学家的著作里，往往并不出现投资一词，而统统用资本替代。例如，在马克思的《资本论》中，我们就找不到“投资”这个概念。

考究一个经济概念的定义，必须有一定的指导思想和基本方法。货币学派代表人物、美国著名经济学家弗里德曼和施瓦茨在探讨货币定义问题时指出：“我们探讨货币的定义，并不以原则为根据，而是以对组织我们的有关各种经济关系的知识是否有用为依据。‘货币’就是我们

[美] 保罗·A. 萨缪尔森，威廉·D. 诺德豪斯：《经济学》（第十二版）高鸿业等译，623页，北京，中国发展出版社，1992。

② [美] 约翰·伊特韦尔等：《新帕尔格雷夫经济学大辞典》，469页，北京，经济科学出版社，1992。

[美] 布利斯：《新古典的分配理论》载 [美] 约翰·伊特韦尔等：《新帕尔格雷夫经济学大辞典》，458页，北京，经济科学出版社，1992。

通过规定的程序把它们选来并指定为货币的一些东西；它并不是像美洲大陆那样的有待我们去发现的现存的某一东西；它是一个有待于我们去发明的还不确定的科学的构成物，就像物理学中的‘长度’或‘温度’或‘力’一样。”<sup>①</sup> 这段论述道出了有关范畴定义中的真理。最重要的启发是，范畴定义的不同根源于范畴所处的理论体系的不同。资本和投资的定义之所以为数众多、难以统一，归根结底是不同经济理论中资本和投资所起的作用迥异。更深一层则应归结为理论反映和概括的经济现实和经济社会关系在变化与发展。下面我们分析资本范畴的发展，并从理论体系需要和现实经济反映的角度去理解和整理。

与消费品相对应，投资品是为了满足生产上的需要而生产的商品。各种资本品的总存量称之为资本。

18世纪中叶以前的前古典时期，经济著作中很少涉及资本问题。将“资本”等同于“资财”，完全在贸易经济和农业经济的背景下考虑资本问题。重农主义者可能是对资本作用问题第一次提出了明确观点，但是他们并没有使用“资本”一词，魁奈用“预付”一词代替货币资本。杜尔哥是将资本作为生产要素这一专门理论的创始人，他把商业和制造业置于与农业同等的地位，强调预付为经济活动中一切部门所必需。这类预付是用资本来支付的，资本可以理解为“积累价值”。在杜尔哥看来，“资本”就是货币资本，货币资本量越大，生产水平可能越高。

关于资本在生产中的作用的古典看法，是亚当·斯密的创见。他试图把分工和资本积累的探讨结合起来，并强调资本积累是促进增长的首要因素。他给“资本”下的定义是：它是人们指望从中得到收入的个人商品存量的组成部分。进而，斯密论述了资本在生产中作为辅助劳动的功能：固定资本通过提高劳动的效率可以“促进”劳动，流动资本通过提供预付资金可以“缩短”劳动时间。

亚当·斯密的有关资本的思想也集中和概括了古典经济学家思想的精华，并且兼备了以后发展为两种截然不同的资本理论体系的思想萌芽。詹姆斯·穆勒等其他古典经济学家在强调他们所说的资本品时，通

[美] 米尔顿·弗里德曼、安娜·J. 施瓦茨：《美国和英国的货币趋势》，译者不详，267页，北京，中国金融出版社，1991。

常使用生产“工具”一词；李嘉图曾经说过，生产是劳动、机器和资本的联合运用，从而把资本同劳动等同起来。这一脉思想流传下去，就逐步发展为有关资本理论的现代形式，即把资本作为生产要素的一种，它可以替代其它要素，也可以被其它要素所替代。

尽管亚当·斯密非常注意资本积累是促进经济增长的一个要义，但他仍然为人类劳动的作用保留了特殊的一席之地，从而走上了劳动价值论的发展方向。从李嘉图到马克思，到新剑桥学派，关于资本的观点基本上都是在这一框架中发展的。

新古典资本理论的主要贡献，是把资本当作一种生产要素这一思想加以体系化，并运用边际思想使之形式化。这一现代进程开始于杰文斯。

杰文斯作为英国边际效用学说的创始者，对资本的理解也贯穿着“边际”的思想精髓。他把资本的生产性能唯一地归结为时间的函数，将资本定义为“维持从事于工作的各种类型劳动者所必需的那些商品的总体。‘资本’唯一重要的职能是使劳动者能够等待任何持久性的生产成果，使企业能度过工作开始到结束之间的一段时间间隔……”<sup>①</sup>。把资本与物质无差异的时间统一起来，从而可以推算该投资年限内的产品边际效益，进而计算资本密集程度。

奥地利经济学家庞巴维克则在很大程度上追随了古典的思路。他认为，生产需要时间，因此需要资本品形式的预付，资本品就是生产出来的生产资料。他指出，资本是与“迂回生产过程”相伴相生的，使用的生产工具越复杂，其优越性就越大。由于“迂回”方法必然较直接方法要花费更多时间，方法越迂回，花费时间越长。因此，在生产中使用资本就得考虑时间这个因素。换句话说，资本的生产能力来自迂回的生产方法。庞巴维克用迂回生产解释资本，已经具备了新古典主流经济学关于资本理论的雏形。萨缪尔森在《经济学》中指出，“资本的性质在于它涉及了消耗时间的迂回生产方法”<sup>②</sup>。在此，萨缪尔森又回到了庞巴维克那里。他唯一添加的新东西，是边际替代的概念。用与“迂回生

〔英〕斯坦利·杰文斯：《政治经济学理论》，郭大力译，189页，北京，商务印书馆，1984。

②〔美〕保罗·A. 萨缪尔森、威廉·D. 诺德豪斯：《经济学》。高鸿业等译，467页，北京，中国发展出版社，1992。

产”相对立的所谓“牺牲目前消费”，作为抵消迂回生产或者说经济物品无限资本化趋势的反动力，进而在二者的对抗中实现稳定的均衡。

马歇尔把生产的各种要素（包括各种资本品在内）放在同等的地位上，也就是说，资本是生产的一个要素，与土地或劳动处于同等的地位。自马歇尔以后，“资本”越来越被看作是一个同质的总体，它是节约创造的，可以投入某一工业或转入其它产业。

新制度经济学派对资本的定义，如张五常教授认为所有的生产要素或者说能带来收入的都是资产：土地是资产，劳动力是资产，知识是资产，医生牌照是资产，甚至相貌也是资产……资产的自用权利一旦可以有偿放弃和让渡，资产所有者就拥有一个未来的收入来源。凡是可以导致收入的都是资产，而把收入以利率折现就是资本了。<sup>①</sup>按照这种说法，张三放弃自种土地的权利、收取一点“代价”后而转让给李四家种（不论李四家是劳力过多还是种田能手）这部分被放弃自种的土地就不再仅仅是可用的资源——资产，而且成为资本——可以源源不断生产出租金收入流。也就是说，可以独立提供与本人劳动无关的权利租金的资产，才是资本。

## 二、投资的分类

按照不同的范围、性质和角度，投资可以进行不同的分类。这里简要介绍三种分类方法：

（一）固定资产投资、流动资产投资、无形资产投资与递延资产投资  
这是按形成的真实资产的不同进行的分类。

### 1. 固定资产投资

固定资产投资是构建新的固定资产或更新改造原有固定资产的投资。在中国目前的投资管理体制下，将固定资产投资划分为基本建设投资、更新改造投资和其它固定资产投资三部分进行管理。基本建设投资，是指以扩大生产能力（或工程效益）为主要目的，进行新建、扩建等工程及有关工作而完成的固定资产建造和购置投资。更新改造投资，是指对现有企事业单位原有设施进行技术改造（包括固定资产更新）以

张五常教授的这个说法（观点）其实来自美国经济学家菲歇尔（中国内地目前一般翻译作费雪，而中国香港、台湾等地区则翻译为费沙），参见美·菲歇尔：《利息理论》陈彪如译，6页，上海，上海人民出版社，1963。

及相应配套的辅助性生产、生活福利设施等工程而完成的固定资产建造和购置投资。其它固定资产投资，是指按照国家规定不纳入基本建设计划和更新改造计划管理的其它固定资产投资，主要用于维持简单再生产资金安排的工程、简易建筑，以及零星固定资产建造和购置等。

## 2. 流动资产投资

流动资产投资是增添流动资产的投资。流动资产，是指可以在 1 年内或者超过 1 年的一个营业周期内变现或者耗用的资产，如现金、各种存款、各种存货（原材料、在产品、半成品、产成品等）等。流动资产的一个重要特点是，在生产经营过程中，其价值一次转移到产品成本中去，并随着产品价值的实现而得到补偿。

把投资划分为固定资产投资与流动资产投资，在理论上还存在着不同的认识。有一种观点认为：流动资金是短期垫付，一旦企业实现产品销售，流动资金就被回收。它既然是短期周转性质，属于短期（占用）资金，就不应该作为投资看待。其实，企业生产经营过程中，流动资金完成一次周转，即产品销售收回了资金，并不是流动资金垫付的结束，而是又一次垫付的开始。只要企业继续生产，流动资金就必然被长期占用下去，它并不是短期（占用）资金，而是长期（占用）资金。在生产过程中，如果只有固定资产投入，而没有相应地安排配套流动资金，生产就无法进行。因此，与固定资产投资一样，流动资产投资也是必须存在的。而且，把流动资金当作投资纳入投资规模，有利于新增固定资产在发挥效能中得到流动资产的保证。

## 3. 无形资产投资

无形资产投资是形成无形资产的投资。无形资产是指企业长期使用而没有实物形态的资产，包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、土地使用权、商誉等。无形资产应区别情况作价。购入的按购入价格作价；自行开发的按开发过程中实际发生的支出作价；直接以无形资产投入的应按评估确认的或合同约定的价格，分别计算无形资产投资的垫付数额。

## 4. 递延资产投资

递延资产投资是形成递延资产的投资。递延资产是指不能一次计入当年损益，应当在以后年度内分期摊销的费用，包括开办费、租入固定

资产的改良支出等。开办费，是筹建期内已由投资垫付的、不应计入有关实物资产的费用。租入固定资产改良支出，由于租入资产的产权不属于本企业，所以，不能作为固定资产投资，而以改良支出作为递延资产，用投资垫付，在投产后分期摊销。

不论是固定资产投资、无形资产投资，还是递延资产投资，就其性质来讲，都属于长期资产投资，与流动资产投资相对应，共同构成投资整体。

## （二）直接投资与间接投资

这是按照经营方式进行的分类。

### 1. 直接投资

直接投资是指投资者以其所拥有或筹集的资金直接投资于发展产业、开发资源及兴办基础设施等。固定资产投资、流动资金投资都是直接投资。

直接投资，按资金运动的方式可分为经营性投资和非经营性投资。经营性投资实现的固定资产与流动资产，用于经营过程，能够回流，可以组织回收。非经营性投资只有固定资产投资而没有流动资金投资，所实现的固定资产并不用于经营，没有资金回流，不能组织回收。这种划分不同于生产性投资与非生产性投资之分。例如，住宅属于非生产性投资，用做福利无偿分配时，属于非经营性投资，但在住宅商品化之后，就成为经营性投资了。

中国所计算的社会总投资量是以直接投资总量为准的。计算公式有三种：

$$\text{直接投资总量} = \text{固定资产投资额} + \text{流动资金投资额}$$

$$\text{直接投资总量} = \text{积累基金} + \text{折旧基金}$$

$$\text{直接投资总量} = \text{国民内生产总值} - \text{消费基金}$$

### 2. 间接投资

间接投资是指投资者以其拥有的资金投放于金融市场购买政府公债、国库券、公司股票、债券等有偿证券的投资。

间接投资可分为信用投资和证券投资。其中，信用投资又有信贷投资和信托投资两类。信贷投资是指投入资金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形式；信托

投资是指投入资金委托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形式。证券投资分为债券投资与股票投资，债券投资是指投入资金用于购买债券，让渡资金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形式；股票投资则是投入资金用于购买股票，让渡资金使用权给股票发行者——股份公司，进行直接投资，并从股份公司以股息、红利等形式分享投资效益的形式。

间接投资是以货币资金转化为金融资产，没有实现为实物资产，并不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，不能把间接投资计算进去，否则就重复计算了。

### （三）积极投资和消极投资

所谓积极投资是因为产品主要靠机器设备生产出来，只有不断地增加设备或采用新技术，才能生产出更多、更好的产品，保证产品的不断升级与换代。积极投资的另一含义是投资达到预期目标，对国民经济发展、科技进步和推进社会有利的投资行为，也被称为主动投资。

消极投资则是指机器设备以外的厂房等土建投资。与上面相对应，另一种说法是指没有达到预期目的，对国民经济发展、科技进步和社会进步没有起到有利作用的投资行为，也被称为被迫投资。就流动资产投资而言，追加的流动资产投资并不是扩大生产所必需的，而是形成库存积压或生产过程的延缓，对再生产过程不起作用。这种投资就属于消极投资。固定资产投资也有类似情况。当安排固定资产投资过多，投入的建设项目过多，使在建总规模过大，每年投入的固定资产投资只能完成在建规模的一小部分，从而建设周期拉长，建设成本提高，资金效果（益）下降。

### 三、投资的特点

投资一般指经济主体为获取经济效益而垫付货币或其它资源于某些事业的经济活动。这一经济活动除了具有其它经济活动所共有的属性外，还具有其本身所独有的特性，大致可归纳为以下五个方面：投资效应的“供给时滞”性，投资领域的广阔、复杂性，投资周期的长期性，投资实施的连续性与波动性，投资收益的不确定性。