

# 储蓄、投资与证券投资

## 第一节 社会投资体系

### 一、投资及投资在国民经济中的地位

#### （一）投资的定义

在经济生活中，人们经常会碰到或用到“投资”这一名词，那么什么是投资呢？对此人们做出各种各样的解释，然而从最一般的角度来说，投资是指经济主体（国家、企业、个人）以获得未来货币增值或收益为目的，预先垫付一定量的货币与实物，经营某项事业的经济行为。或者简单地说，投资就是指为了获得可能的不确定的未来值而做出的现值的牺牲。从投资的定义可以看出，投资具有以下几方面的特征：

第一，投资是一种有目的的经济行为。经济主体是为了获得未来的货币增值或收益而投资，并不是为了投资而投资，投资只是手段而不是目的。

第二，投资具有一个行为过程。这一过程是指从现在垫支到将来获得报酬，或长或短都要经过一定的时间间隔，过程越长，则未来报酬的获得就越不确定，风险也就越大。

第三，投资是为了获得未来报酬而采取的经济行为，因此，它是一个价值回收和增值的过程，是一种不断运动的动态的经济活动。

## （二）投资在国民经济中的地位和作用

投资对社会和经济的发展具有重要作用，它直接关系到一个国家的经济增长，企业发展以及人民生活水平提高等一系列根本问题。尤其是在市场经济条件下，投资的作用更是不可忽视，下面，我们将从几个方面加以分析。

第一，投资可以直接促进国民经济的增长。作为国民经济的重要组成部分，投资对国民经济的发展起着举足轻重的作用。首先，投资是一个国家经济增长的基本推动力。只有增加一定量的投资，才可以为经济发展提供必要的要素和动力，否则经济将难以启动和发展。同时由于投资的乘数效应，一定量的投资可引起数倍于它的国民收入、国民生产总值的增长，因此投资对于经济增长的推动力也就越发值得重视。其次，投资是国民经济持续、快速健康发展的关键。主要表现在：提高投资的使用效率可以节约经济要素，加快经济发展；合理引导投资流向可以优化资金投向，改善经济结构；通过投资政策的调整以及增大投资比重可以确保关键产业和重点项目的投资；适度的投资规模，合理的投资结构和布局有利于实现社会总需求与总供给的总量平衡，从而促进国民经济的健康发展等等。

第二，投资与企业的发展密切相关。企业是国民经济的细胞，而投资是社会和经济生活的血液，二者的关系极为密切，从生产力角度来考察，投资是企业发展的第一原动力。首先，企业的建立离不开投资。创建企业最基本的两个要素就是发起人和资本金，如果没有一笔投资的注入，那么企业将不可能注册并成

立。由此可见，企业从诞生之时起就完全依赖于投资。其次，企业的发展离不开投资。即使企业已经建立，但是现有企业的发展必须要不断的投资和再投资，从而来满足其扩大再生产，技术改造，更新设备等活动对追加资本的需求。再次，企业作为一个总体也离不开投资活动。企业作为总体是一个不断向前发展的过程，其间各个企业通过优胜劣汰，优秀企业不断发展壮大，劣质企业破产倒闭，企业间的兼并、合并也层出不穷，而所有这些进程都是通过投资活动来实现的。因此可以说，投资对企业的发展起着非常重要的作用。

第三，投资可以促进人民生活水平的提高。投资对人民生活水平的促进作用主要通过两个方面来体现。一方面，投资为改善人民物质文化生活水平创造了物质条件。生产性投资可以扩大生产能力，促进生产发展，直接为改善人民生活提供物质资料；非生产性投资则可以促进社会福利和服务设施的建设，从文化、教育、卫生、娱乐等方面提高人民生活水平。另一方面，由于投资具有促进企业发展和经济增长的作用，因此，投资可以带来更多的就业机会，增加劳动者收入，从而使人民生活得到改善和提高。

第四，投资有利于一国的国内稳定和国际交往。首先，投资可以促进经济增长，企业的发展 and 人民生活水平的提高，而这一切必将创造一个良好的经济形势。由于经济是政治的基础，因此，经济良性发展必然有利于国家政治局面的稳定发展，最终使社会呈现出安定团结的景象。其次，随着世界经济的一体化以及科学技术、机器设备和通讯手段的迅速发展，投资已不再是一个狭小的国内概念，而是逐步趋于国际性，国际投资成为现代国际交往的主要形式。通过直接或间接的国际投资，各国可以共同利用国际市场，利用国际经济资源，还可以学习国际上的先进技术，并将本国经济推向世界经济体系，从而大大加快本国经济发展进程，在国际交往和竞争中树立本国形象。

因此，可以说，投资对一国综合国力的发展有着非常重要的作用。当然，除了积极作用以外投资对社会政治和经济同样会有一些消极作用，这主要是由于不良投资，盲目投资造成的。因此，我们应加强法制建设，抑制不良投资，引导投资向好的方向发展。

## 二、投资同社会产品、国民收入及国民储蓄的关系

### (一) 投资同社会产品、国民收入的关系

一国国民经济的发展表现在经济总量的增长，即社会总产品和国民收入增长。从社会经济的发展历史看，投资与经济总量（社会总产品和国民收入）呈现同步增长的趋势，并且投资与经济增长之间存在着相互促进与彼此制约的关系。这表现在两方面：一方面经济增长是投资赖以扩大的基础；另一方面投资增长对经济增长具有有力的促进作用。

哈罗德认为，一社会的资本（存量）和该社会的总产量或实际国民收入之间，存在着一定的比例，这一比例被称为资本—产量比，今以  $V$  来表示，若  $K$  和  $Y$  依次代表资本和产量（国民收入），则有：

$$K = VY$$

随着社会资本的增长，该社会的产量也会增长，假设二者的增长量依次为  $\Delta K$  和  $\Delta Y$ 。二者之比被称为边际资本—产量比。如果原有的资本—产量比等于边际的资本—产量比，那么有

$$\Delta K = V\Delta Y \quad (1.1)$$

由于假设不存在折旧，资本增量  $\Delta K$  因而全部来源于新的投资，也就是  $\Delta K = I$ ，因此，(1.1) 式可以写成  $I = V\Delta Y$  或  $Y = I/V$ 。

一国在一定时期（通常为一年）生产的全部产品，补偿了生产资料的耗费后，剩余的部分就是劳动所创造的价值，即国民收入。国民收入的积累由三部分组成，即政府的财政性积累部分、企业自留基金的积累部分和居民可支配收入中的储蓄部分。这其

中的居民储蓄也称个人积累，具有双重性：一方面它具有积累的性质，可以成为投资的来源；另一方面它又具有稳定性，所以并不是所有的储蓄都可以转化为投资。

国民收入总量和社会总消费量是决定国民收入总积累的两个因素，由于国民收入总积累等于国民收入减社会总消费，所以，在社会总消费一定的条件下，国民收入总量与国民收入总积累成正方向变化，即国民收入总量越大，国民收入总积累就越多，反之则越少。可见，经济增长水平决定着国民收入总积累水平，而投资总量水平是受国民收入总积累水平决定的，因此经济增长即社会产品、国民收入的增长水平和速度决定了投资总量水平。

投资对经济增长的影响作用，表现为投资对经济增长具有有力的促进作用。首先，从较长时期观察，投资表现在生产要素的增加，而经济增长、生产发展则是规模扩大的再生产。要长期持续地扩大再生产就必须增加固定资产，提高技术水平，增加劳动手段，这就要增加投资。换言之，增加投资和机器设备等劳动手段投入，提高生产技术装备水平，必然能够扩大再生产，促进经济的增长。其次，从短期来看，投资是购买，是需求，而经济增长是供给，是销售。因而减少购买和需求就会抑制供给；压缩生产和销售，即是抑制经济增长。如果适当增加购买，扩大需求，就可以增加供给，进而刺激生产，促进经济增长。但过量投资，过分扩大需求，则会造成供不应求，反而会扰乱经济发展秩序，最终影响经济的增长。

投资尽管对经济增长，即对社会总产品和国民收入的增长具有一定的推动作用，但它并不是经济增长的第一推动力，不是投资决定经济增长而是相反，经济增长决定投资。造成这种误解的原因在于，与经济增长相比，投资具有较强的可调性。这种可调性给人以能动性感觉。事实上，投资的可调性只能在经济增长状况决定的范围内表现出来。如果投资的数量过多，超过经济增长所决定的范围，则投资无法实现，而低估经济增长水平所决定的

投资能力，过多减少投资，也会导致经济的衰退。

投资乘数论和加速理论也为完整理解投资与社会产品及国民收入的关系提供了方便。投资乘数论是凯恩斯学派关于投资怎样决定国民生产总值（GNP）或国民收入均衡水平的理论。其主要观点可以表述为：“增加一笔投资会带来大于这笔增加额数倍的国民收入增加——即国民收入的增加额会大于投资本身的增加额！投资乘数就是指投资增量与其所引起的国民收入增量之间的比率，用公式表示为：收入的变动 = 投资的变动 / 边际储蓄倾向（MPS）= 投资的变动 / 1 - 边际消费倾向（MPC）。因此，用于投资的款项——像政府的、外国的或家庭的支出的任何独立的变动一样——可以说是极有力和一举数得的。

加速数理论，是一种关于产量水平的变动与投资支出数量之间关系的投资理论，其中心内容是投资支出水平的变动取决于产量水平的变动。公式如下：

$$K = WY$$

式中：Y 表示产量水平（所生产的物品和劳务的实际数额）；K 表示资本存量；W 表示资本—产出比率。

以  $K_t$  表示  $t$  时期资本存量； $Y_t$  表示  $t$  时期产量； $K_{t-1}$  表示  $K_{t-1}$  时期资本存量； $Y_{t-1}$  表示  $t-1$  时期产量，公式为：

$$K_{t-1} = WY_{t-1}$$

$$K_t = WY_t$$

以  $t$  时期的净投资  $I_t$  表示，公式为：

$$I_t = K_t - K_{t-1}$$

将  $WY_t$  代入  $K_t$ ； $WY_{t-1}$  代入  $K_{t-1}$ ；产量水平变化为净投资关系为：

$$\begin{aligned} I_t &= WY_t - WY_{t-1} \\ &= W(Y_t - Y_{t-1}) \end{aligned}$$

进一步推导，得：

$$\begin{aligned} I_{gt} &= I_t + D_t \\ &= W (Y_t - Y_{t-1}) + D_t \end{aligned}$$

式中： $I_{gt}$  表示  $t$  时期总投资； $W$  表示加速数； $D_t$  表示  $t$  时期的更新投资。加速原理只是在形式上改变了乘数论中投资变动与经济变动的因果关系。

## （二）投资与国民储蓄的关系

讨论国民储蓄与投资之间的关系，需首先对国民储蓄量进行理论界定。国民储蓄量是指一个国家在一定时期内（通常为一年）各层次储蓄主体的一切收入扣除其自身的一切消费性支出以后的剩余。这一剩余无疑用于社会投资经济活动。尽管各层次投资主体间存在着投资经济活动的时间差，以及每一层次投资主体间也存在着时间差，但是从社会角度考察国民储蓄主体的储蓄是为全社会投资经济活动直接服务的。

储蓄量与投资量大体相等，这一数量关系的认定是符合国民储蓄和社会投资的经济关系的。当然舍象掉的条件应加以说明：一是从一国宏观经济运行考察，储蓄量与投资量存在着等量关系。这是在国民经济运行相应均衡正常的条件下，所表现的经济实绩。二是利用外资作为一国投资资金的主要补充，这一客观事实也同样被舍象掉了。利用外国资金，是外国国民储蓄的转化，当然不属于本国社会储蓄的组成部分。三是社会某一层次的投资主体以及某一层次投资主体中的个体，其本身的储蓄量与投资量是不相等的，或储蓄量大于投资量，或储蓄量小于投资量，这是社会经济生活中的正常现象。这一现象不影响国民储蓄量与社会投资量之间存在着的大体等量关系。

国民储蓄量与社会投资量两者之间的大体等量关系还可以从储蓄率与投资率的关系得到证明。在当代发达国家中，日本经济发展速度快于美国和西欧国家，其中重要原因之一，是日本国内储蓄率和投资率都高于美国和西欧国家。

### 三、投资的分类

按照不同的标准，投资可以划分为很多种不同的类型。主要的分类形式有：

#### （一）狭义投资和广义投资

在经济学中，投资有广义和狭义之分。广义的投资是指为了获得未来报酬或收益而预先垫支资本及货币的各种经济行为。如开办工厂、开发矿山、开垦农场，以及购买股票、债券、期货等。狭义的投资则仅指投资于各种有价证券，进行有价证券的买卖，也可称为证券投资，如购买股票、债券等。很显然，本书对投资的阐述主要是从狭义的角度进行的。

#### （二）直接投资和间接投资

按照投入行为的直接程度，投资可以分为直接投资和间接投资。直接投资是指投资者将货币资金直接投入到投资项目，形成实物资产或者购买现有企业的投资。通过直接投资，投资者便可以拥有全部或一定数量的企业资产及经营的所有权，直接进行或参与投资的经营管理，从而对投资企业具有全部或较大的控制力。直接投资包括对现金、厂房、机器、设备、交通运输工具、通讯、土地或土地使用权等各种有形资产的投资和对专利、商标、技术秘诀、咨询服务等无形资产的投资。间接投资是指投资者以其资本购买公债、公司债券、金融债券或公司股票等，以预期获取一定收益的投资。由于间接投资形式主要是购买各种各样的有价证券，因此也被称为证券投资。与直接投资相比，间接投资的投资者除股票投资外，一般只享有定期获得一定收益的权利，而无权干预被投资对象对这部分投资的具体运用及其经营管理决策；间接投资的资本运用比较灵活，可以随时调用或转卖，更换其他资产，谋求更大的收益；可以减少同政治经济形势变化而承担的投资损失的风险；也可以作为中央银行为平衡银行松紧而采取公开市场业务时收买或抛售的筹码。

### （三）实际投资和金融投资

按照投资对象的不同，投资可以分为实际投资和金融投资。实际投资是指投资于具有实物形态的资产，如黄金、房地产、厂房、机器设备、文物古玩、珠宝玉石等。一般来说，实际投资所涉及的是人与物，与自然界的联系，而且实际资产能看、能摸、能用，用途广泛，价值稳定，投资收益也不低。金融投资则是指投资于的货币价值形态表示的金融领域的资产，如股票、债券、银行存款、外汇等等。金融投资不涉及人与自然界的联系，只涉及人与人之间的财务交易，而且金融资产也是一种无形的抽象的资产，具有投资收益高、价值不稳定的特点。

### （四）国家投资，企业投资和个人投资

按照投资主体类别的不同，投资可分为国家投资，企业投资和个人投资。

国家投资，是指中央政府和地方各级政府所进行的投资，通常表现为财政投资，它可由国家直接拨款来安排，无偿使用，也可以委托管理投资的专业银行或投资公司实行贷款，有偿使用。国家投资的主体是各级政府，投资对象多为公共事业，如学校，邮电局及其他一些基础设施，公共设施等，因此也被称为政府投资、公共投资。其实质是国家作为特殊的经济主体，引导社会生产，稳定社会生活，保持经济和社会的正常发展。

企业投资是指企业作为投资主体所进行的投资。这里的企业包括国营、集体、个体、私营、企业集团、跨国公司及其子公司、金融组织及其海外分支机构等各种类型的企业，其投资范围涉及到社会生产和生活的各个方面。企业投资的实质，是企业作为独立的投资主体，在优先实现自己的投资目的和经济利益的前提下，强制性地或自觉地为国家做贡献。对于企业投资，我们既要加以支持和鼓励，又要对其进行调控和约束，以防止出现不良投资行为。

个人投资的主体是个人，是指个人凭手中的资金购买投资证

券充作金融资产借以获利。值得注意的是，这里的个人并不是指个体企业，应将二者加以区分。个人投资的实质是广大劳动者将自己节约的消费支出转化为投资，在个人获利的同时增加了社会的积累。

#### （五）生产性投资和非生产性投资

投资按其投入的领域，可分为生产性投资和非生产性投资。

生产性投资指投入到生产、建设等物质生产领域中的投资，其最终成果是各种生产性资产。由于企业的生产性资产分为固定资产和流动资产，因此，生产性投资又分为固定资产投资和流动资产投资。在经济建设中，生产性固定资产投资与流动资产投资必须保持适当的比例，这样，生产和投资才能正常进行。生产性投资通过循环和周转可以回流，并且可以实现增值和积累。

非生产性投资是指投入到非物质生产领域中的投资，其最终成果是各种非生产性资产，主要用于满足人民的物质文化生活需要。非生产性投资又可以分两部分：一部分是纯消费性投资，没有盈利，投资不能收回，其再投资依靠社会积累，如对学校、国防安全、社会福利设施等的投资；另一部分是可转化为无形商品的投资，有盈利，可以收回投资，甚至可以实现增值和积累，如对影剧院，电视台，信息中心和咨询公司的投资。

#### （六）盈利性投资与政策性投资

按经营目标的不同，投资可分为盈利性投资和政策性投资。盈利性投资又称经济性投资，在西方也常称为商业投资，是指为了通过生产经营而获取盈利所进行的投资，一般主要投入到生产或流通领域当中。经济性投资能带来盈利，担负着促进生产发展和社会进步的重要职能，同时也承担着一定的风险。

政策性投资又称非盈利性投资，是指用于保证社会发展和群众生活需要而不能或允许不能带来经济盈利的投资。政策性投资不能带来经济效益，却能带来社会效益，具体可分为两种类型：一种是本身就不属于生产经营因而不存在盈利可言的项目所花费

的投资，如公共设施投资。这类投资支出由国家规定安排。另一类本身是生产经营性投资支出，存在潜在的盈利性，但由于各种因素而发生亏损，这类投资是国家允许的并有相应的政策规定。后一类型的投资会随着客观条件的变化而转变为盈利性投资。

对于一个国家来说，应处理好政策性投资和经济性投资的关系，尽量节约对政策性投资的支出，同时加强经济性投资的建设。

#### （七）国内投资和国外投资

按照投资来源的不同，投资可分为国内投资和国外投资。国内投资是指本国政府、企业、个人等在本国境内所进行的投资。国内投资总量代表了一个国家经济发展水平的高低，积累能力的大小和经济实力的强弱。

国外投资是指外国政府、企业、个人，以及国际机构在本国境内所进行的投资。它包括外国资本以各种形式直接进入本国境内投资和本国筹资者到境外发行债券和股票筹集资本带回本国境内使用两大类型。国外投资的实质，就是利用外资，利用国际经济资源，包括先进的技术设备，举借债务投资经营发展本国经济。

一个国家，尤其是发展中国家，应处理好国内投资和国外投资的关系，根据本国情况，确定吸收国外投资的规模、内容和方式，在充分依靠本国力量的前提下，最大限度地利用外国资本。

#### 四、投资的动机与投资来源

投资最原始的动机是为了获取比投资更大的收益。但由于政府在国家中的特殊角色，政府投资的动机，往往也有增加国民福利，加强国家基础设施和公共设施建设以维护执政政治利益集团的根本利益。当然，按照传统的观点，资本主义投资最直接最原始的动机就是追求利润最大化；而社会主义投资动机取决于社会主义基本经济规律，是为了发展社会主义生产力和商品经济，不断满足人民日益增长的物质文化需要。

投资来源分为投资主体来源和投资资金来源两部分。投资主体主要来源于中央政府、地方政府、企业、个人、银行、外国投资者等，限于篇幅，不做详述，本文将重点介绍投资资金的来源。

在社会化大生产的条件下和信用制度发达的经济环境中，社会投资资金来源渠道由财政投资、资本市场融资和投资主体自我积累等构成。

### （一）财政投资

财政作为国家参与社会产品分配的重要手段，为社会再生产筹集和提供资金。财政投资是社会投资资金来源渠道的重要组成部分。

财政投资以国家行使经济职能而存在。在当今世界，无论是经济发达国家，还是发展中国家，财政投资均作为社会投资资金来源的重要渠道之一而发挥作用，区别在于财政投资资金的筹集和运用方式，以及财政投资占社会投资的比重不完全相同。从财政投资的共性加以考察，任何国家的财政投资资金都以预算收入为主要的稳定来源，辅之以政府债券筹资。由于财政投资以追求社会效益为目标，以基础设施开发为投入重点，因此，决定着财政投资的运用以无偿投入、补贴资助和低息贷款为基本形式。

财政投资以执行政府的经济政策为基本原则，以推进政府产业政策为投资取向，客观上发挥着调节社会投资总量和投资流向的作用。通常的做法：在通货膨胀严重、经济不景气时，财政投资通过减少投入数量，以缓解由于投资增长过猛所产生的经济困难；当投资不足时，财政通过增加投资数量，既可以直接扩大投资，增加社会投资总量，又可以引导其他投资资金来源渠道增加投资。

财政投资对资本市场和投资主体自我积累发挥直接或间接的影响和制约作用。由于财政投资是政府经济行为的重要手段，当

财政通过扩大预算收入或增加债券筹资数量时，客观上相应减少资本市场融通量和投资主体自我积累的能力。相反，当财政低预算收入或减少债券筹资数量时，必然相应增加资本市场融通量和投资主体自我积累的能力。

财政投资的管理由政府财政部门实施，包括财政投资计划的编制和执行，财政投资政策的制定、推行，财政投资行业投向的安排，以及财政投资使用中的财务管理。

## （二）资本市场融资

资本市场与货币市场相区别而存在。前者是为社会投资经济活动筹集、融通资金而发挥作用，调节中长期资金的供需关系。后者则作为调节社会短期资金供需关系的场所而存在和发展。

资本市场由银行中长期信贷业务和证券投资业务所构成。资本市场筹集、融通资金，是信用制度发展的必然，是市场经济条件下，社会投资资金来源的最为活跃的渠道。资本市场的运作以效益至上为原则，以市场为条件。资本市场资金运行中的流动性、灵活性、效益性和风险性的特点，表明资金（资本）商品化机制的明显作用。

证券投资作为资本市场的重要组成部分，主要以股票投资和债券投资而发挥作用。两种不同的投资方式均为社会投资经济活动提供资金。股票投资以其效益与风险共存的明显特征，体现出资金（资本）筹集和运用的社会性，财产的社会性和投资经济活动经营管理的社会性。债券投资体现债券筹资主体与债券投资主体之间的债权债务关系，以公开性和公正性为显著特点，体现债券发行者和购买者的各自主动权。

银行长期信用（或称为银行中长期信贷业务）是作为资本市场的又一组成部分而发展的。银行长期信用以集中和分配资金（资本）的功能为社会投资经济活动筹集和融通资金。银行长期信用的基本特征：不改变资金所有权，而是暂时让渡资金使用权；调剂各层次投资主体资金运用的时间差、地区差；实行资金

的纵向调节和横向调节。银行长期信用的运行，通过资金融通数量和贷款投向，发挥着调节社会投资总量和流向的作用。利率政策的运用是银行长期信用发挥宏观调节功能的重要手段。

资本市场融资作为社会投资经济活动资金来源的重要渠道，其管理原则主要体现在：公开化、市场化、商品化和效益化。资本市场的发展程度直接取决于市场经济的发展水平，即一国的市场经济发展直接影响和作用于一国的资本市场发展。相反，资本市场的发展水平又反作用于市场经济的发展，即一国的资本市场的发展为市场经济发展提供重要条件。随着国际贸易的发展，国际间技术交流的广泛性增强以及投资经济活动国际化的发展，资本市场的国际化程度日渐提高。一国运用国际资本市场引进外资，也是社会投资资金来源的重要渠道之一。它一般包括取得外国政府借款，商业贷款以及在国际资本市场上发行有价证券筹集资金。

### （三）投资主体自我积累

作为社会投资多来源渠道之一，投资主体自我积累是不容忽视的一个方面。政府投资主体自我积累，主要来自国家预算安排的投资性资金支出。从总量上看，国家预算收入水平的提高或降低，直接影响政府投资主体自我积累水平的提高或降低。从预算支出结构上分析，投资资金支出水平与预算支出的其他项目之间，存在着此多彼少的相互制约关系。如果，超常增加投资资金的支出能力，无疑会减少其他项目的支出能力。相反，超常减少其他项目支出能力，则必然增加投资资金的支出数量。就整个社会经济生活来研究，政府投资主体自我积累能力，最根本的是决定于全社会经济发展水平和经济效益。

企业投资主体自我积累，是企业投资主体的基本的投资资金来源渠道。如果某个企业投资主体根本无自我积累，或自我积累水平很低下，很难想像，该企业投资主体能够在资本市场上取得投资资金。企业投资主体自我积累能力主要取决于两个方面因

素：一是政府的财税政策，即政府税负高低直接影响到企业投资主体的自我积累能力，税负过重，企业自我积累能力下降，相反，实行轻税负政策，企业自我积累能力提高，藏富于企业。二是企业投资主体的经营管理水平。在外部经济环境相同的情况下，企业投资主体经营管理水平高，无疑自我积累能力增强，相反，企业投资主体经营管理水平低下，自然不会取得理想的经济效益，自我积累能力必然低下。企业投资主体自我积累能力的大小，不仅对企业投资主体的投资能力产生直接的影响，而且也对资本市场的资金容量和流向产生直接或间接的影响。

个人投资主体自我积累能力主要依靠个人的收入水平。个人投资主体的自我积累，是个人投资主体投资资金的基本来源，也是个人投资主体通过资本市场筹集资金的信用保证。在资本市场发达的环境中，个人投资主体是资本市场上的重要投资者之一。从这一角度来看，个人投资主体自我积累水平，也会对资本市场筹集融通资金能力产生不可忽视的影响作用。

## 五、投资的多样化

在我国，对于投资概念及其内容的认识，是随着经济建设的发展而不断充实的。改革开放以前，在我国经济工作和人们的观念中，通常认为投资即仅指固定资产投资。而随着改革开放的深入和市场经济的建立，我们对投资的认识已走出了原来狭小的范围，在实践中，投资的形式日益多样化。下面，对具体的投资形式做一简要介绍。

### （一）固定资产投资

固定资产投资可以说是人类历史上最早的一种投资方式，它一般与企业行为相联系。所谓固定资产投资是指企业购置或建造固定资产的投资，它既包括基本建设投资（新建、扩建工程的投资），也包括对现有固定资产进行更新改造的投资。

作为企业长期投资的一种主要形式，固定资产投资具有如下

一些特点：

1. 投资金额较大。由于企业财产中只有价值达到一定标准，才能算做固定资产，因此固定资产的单位价值一般较高，这就决定了固定资产投资的金額必然较大。

2. 投资回收期较长。固定资产的投资是在生产过程中通过提取累计折旧而不断回收的，但由于固定资产的使用年限一般较长，因此这个回收期也相应较长。

3. 投资的风险较大。由于固定资产投资需要大量资金，而且投资期限长，因此比短期投资有更大风险。

## （二）房地产投资

房地产投资是为了获得未来收益或避免资金贬值，而投资建设或购买房地产以便出卖、出租的活动。这里的房地产可分为房产和地产两大类。房产包括土地附属的生产性厂房、仓库设施、生活用住宅、商店、旅馆、办公用房等建筑设施建设以及由之衍生的所有权和使用权。地产指土地、部分土地改良物及由之衍生的所有权和使用权。

房地产投资属于实物投资形式，能够增加社会的实物资产。根据房地产的分类，房地产投资也可分为房产投资和地产投资两大类，其中房产投资又可细分为：住宅投资；旅馆投资；工业建筑投资；商业建筑投资等。房地产投资的目的与一般固定资产投资不同，它不是为了自己使用，而是为了出卖或出租房地产以获得收益。同时，由于房地产商品的特殊性，与其他投资相比，它的特点是：房地产投资对环境的依赖性很强，需要考虑房地产本身的经济寿命，需要巨额资金，市场的供给调节缓慢，以及价值稳定，在通货膨胀时还可获得较大的增值，同时可用于抵押，比较容易取得大额贷款等。

## （三）有价证券投资

有价证券投资简称证券投资，即所谓的狭义投资，它是指投资者将资金投向于股票、债券等各种有价证券，进行有价证券的

买卖，从而获取利益的一种投资行为。随着经济的发展，金融的深化，以及证券制度的建立，证券投资已成为最基本、最主要的投资方式，其中主要包括：

1. 股票投资。是指投资者将资金投向于股票，通过股票的买卖获取收益的投资行为。根据股票的性质不同，又可分为优先股股票投资和普通股股票投资。

2. 债券投资。是指投资者购买债券以取得资金收益的一种投资活动。与股票投资相比，债券投资的风险较小，相应地，其收益也比较低。

3. 基金投资。是指投资者通过购买投资基金股份或受益凭证来获取收益的投资方式。这种方式可使投资者享受专家服务，有利于分散风险，获得较大投资收益。

4. 衍生工具投资。是指由股票、债券、通货等金融基础工具衍生出来的各种金融合约及其组合形式。主要有金融期货、金融期权、金融互换等。金融衍生工具是 20 世纪 70 年代后，在国际上新的一轮金融创新浪潮中兴起的。

关于证券投资，以后章节还会详细介绍。

#### （四）期货投资与期权投资

期货交易与期权交易是市场经济发展到一定阶段的必然产物，由于它们具有公开、公平、公正、高效等优点，因此越来越受到投资者的青睐，成为新的、重要的间接投资方式。

期货投资是指投资者通过买卖期货合约躲避价格风险或赚取利润的一种投资方式。所谓期货合约是指为在将来一定时期，以指定价格买卖一定数量和质量的货物而由商品交易所制定的统一的标准合约，它是确定期货交易关系的一种契约，是期货市场的交易对象。期货投资可以分为商品期货投资和金融期货投资。一般来讲，期货投资有两种方式：一是套头交易，也称套期保值；二是投机性交易。随着商品经济的发展，期货投资已成为一种重要的投资方式，并在许多国家和地区都得到了普遍、迅速的发展。