

导 论

一、中西投资的理论内涵

迄今为止，散见于国内外出版的各种书刊中关于投资的定义有数十种之多。由于人们所处的社会环境和经济发展阶段的不同，以及各自研究领域和思考问题的角度不同，各种关于投资的定义存在着诸多的分歧。在现代西方经济学中，经济学家们主要是从对经济学本质意义的理解上提出投资的定义。

凯恩斯在其著名的《就业、利息和货币通论》一书中指出：“所谓本期投资，一定等于资本设备（由于本期生产活动在本期中之价值增益。）^①“我们对购买房产，购买机器或购买一批制成品或半制成品，都一样称为投资。一般说来，所谓新投资（以别于再投资），是指从所得之中，购买一件资本资产（Capital asset）。”投资意义包括一切资本设备之增益，不论所增者是固定资本、运用资本或流动资本”^②。

诺贝尔经济学奖获得者，美国著名经济学家萨缪尔森在其《经济学》一书中对投资定义作了较为明确的界定。他说：“对经济学者来说，投资总是意味着实际资本形成。对大多数人们而

约翰·M·凯恩斯：《就业、利息和货币通论》商务印书馆 1981 年版 第 57 页。

同上，第 69 页。

言，投资总是意味着是用货币购买几张通用汽车公司的股票，购块地皮或开立一个储蓄存款户头。’^① 同时他还提醒人们注意，“投资”一词在宏观经济学中有特殊用法。“净投资”或资本形成是指社会实际资本（设备、房屋、存货）的净增长。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，等于是一个人买了另一个人出售的东西。因此，他认为，只有当更多的实际资本被创造出来时才存在净投资。

美国耶鲁大学经济学教授雷诺兹在其《宏观经济学》一书中指出：“投资定义与通俗用法大不相同。通常说，我想买股票和债券作为“投资”而在经济学中投资是资本物品的建设。”至于什么是资本物品和资本，雷诺兹分别解释道：物品（人们可以从其中）间接得到满足，如生产工具，这时它叫做资本物品。工厂、办公楼、工业机器都是资本物品。在经济学中资本不是钱，资本是机器、厂房、铁路和车辆、库存以及其他生产必需的实物。

从上述三位有代表性的西方经济学家关于投资的定义来看，他们的共同之处体现在：（1）投资与资本相联系；（2）这个资本，又主要指的是物质资本；（3）投资的直接目的和具体过程就是形成这种物质资本。一句话，他们都紧紧把握投资与实际资本形成的联系，都强调投资与生产过程的联系。马克思曾经说：“真正的现代经济学，只是当理论研究从流通过程转向生产过程的时候才开始。”^② 据此，我们有理由相信，上述投资定义具有现代经济学意义，因而是占据西方经济学主流地位的投资定义。

萨缪尔森：《经济学》中国发展出版社 1992 年版。

劳埃德·雷诺兹：《宏观经济学》商务印书馆 1990 年版 第 13 页。

③ 《马克思恩格斯全集》第 25 卷 第 376 页。

但是，上述投资定义也并不是完美无缺的。虽然它们共同强调了投资与物质资本的联系，但是它们也共同忽略了投资与人力资本的联系。当代经济学的研究表明，资本可区分为物质资本（亦称实物资本、有形资本）和人力资本两种。传统经济学一直把物质资本作为研究要素，而长期忽略了人力资本在经济发展中的作用。从本世纪 60 年代开始，西方经济学家开始注意到人力资源的作用，对人力资本进行了卓有成效的研究。以西奥多·W·舒尔茨和加里·S·贝克尔为代表的经济学家，是这方面研究的先导。舒尔茨有一个著名的观点：经济发展主要取决于人的质量，而不是自然资源的丰瘠或资本存量的多寡。正是由于人力资本理论的产生，人们对于资本的认识和投资的观念有了新的扩展，因而能进一步地准确把握投资的科学内涵。

对于投资问题的认识，在我国也经历了一个由浅入深的过程。从我国理论界对投资概念的传统界定来看，主要是以制度为标准，表现为“投资”一词使用上的社会主义与资本主义两分法。

1979年出版的《辞海》对投资的定义是：“（1）在资本主义制度下，为获取利润而投放资本于国内和国外企业的行为，主要是通过购买企业所发行的股票和公司债券来实现。（2）在社会主义制度下，一般是指基本建设投资。”显然，这种看法一是没有把任何社会形态下的投资概念统一起来，而是把社会主义制度下的投资与资本主义制度下的投资截然区分开来；二是把社会主义社会的投资简单地等于基本建设投资，而忽略了固定资产投资中的技术更新与改造的投资，更忽略了投资中的流动资金投资，因而具有很大的偏颇性。

1983年，我国出版的《经济大辞典·工业卷》对投资的定义是：“（1）一般是指经营盈利性事业时预先垫付的一定数量的资

本或其他实物。(2)基本建设投资的简称。”这种看法把资本和其他实物要素的预先垫付看做投资，比前一种看法前进了一步，但也有其缺陷，即在强调经营盈利性投资的同时，而忽略了非盈利性投资，并且投资仍被局限在基本建设投资之内。

1987年5月出版的《经济大辞典·金融卷》对投资的定义是：“经济主体企业和个人以获得丰厚利益为目的，预先垫支一定量的货币和实物以经营某项事业的行为。”显然，这一定义也有其缺陷，其一是把企业和个人作为投资主体，而忽视了政府投资主体；其二是仅把投资看做经营某项事业的行为，而忽视投资作为经济活动的广泛性和复杂性。

1987年11月出版的《经济大辞典·财政卷》对投资的定义是：“在资本主义社会指货币转化为资本的过程，在社会主义社会指货币转化为生产经营资金的过程。……这种垫支货币的过程就是投资。”这种定义把投资同商品货币经济联系起来是可取的，但其缺陷却在于，一是把资本主义社会投资与社会主义社会投资完全分开，不能表明投资在任何社会形态下均能统一的概念；二是只承认资本主义社会存在资本，不承认社会主义社会也存在资本，受传统经济思想的束缚；三是把投资简单地定义为垫支货币的过程，忽视了投资的广泛内容和投资的运动过程。依据制度条件或者只从某一投资行为来定义投资的作法，显然有欠科学性并远远不能反映和指导社会主义市场经济条件下的投资实践。因此，随着改革开放的不断深入与扩大，我国社会主义现代化投资必然会更加丰富多彩，原有的投资定义难以包括和说明已经变化了的现实，必须重新界定。

确定投资的概念，我认为要从投资的本质属性出发，充分考虑到投资的多主体、多形式、多内容的特征，准确地把握住投资的科学内涵，从广泛、复杂的经济联系中抽象出最一般、最深刻

最能反映事物本质特征的规定性，并且借鉴国内外有关投资的定义 将其表述为既能适用于商品货币经济的任何社会形态 又能在静态和动态上统一起来的一般概念。据此，投资的定义可以是 投资是指经济主体为获得预期效益 将一定量的货币资金或其他资源转化为资本(或资产)以经营各种盈利性和非盈利性事业的经济活动或交易行为。

在上述定义中 经济主体即为投资主体 他们可以是经济法人或自然人。预期效益则不仅表现为经济效益，而且也表现为社会效益和环境效益。从全社会的长期发展来看，人类追求的应该是经济、社会与环境效益的统一 尤其是当生产资料为全社会共同占有时更是如此。因而不仅生产性投资对社会来说是必要的 而且非生产性投资对社会来说也是必要的 它们都应成为投资学研究的重要内容。正是出于这种考虑，我们才明确地将投资表述为“将货币或其他资源转化为资本(或资产)”转化为资本即强调生产性投资，转化为资产即强调非生产性投资。我们虽然深知资本化过程对投资所具有的基础性意义，但同时认为大量非经济性的政策性投资也是为生产性投资服务的，在实践上应列入投资的范畴。定义中的资本，从当代经济学的研究来看，它既包括物质资本 也包括人力资本。从短期来讲 物质资本投资仍是投资的重点 因而是投资学研究的主要内容 但由于人力资源质量提高的投资会逐渐加大，特别是通过培养高科技人才进行高新技术的研究与开发是当今世界各国力图抢占的制高点 因而科技与教育的投资将成为未来投资的重点 同时也必然会成为投资学研究的主要内容。

二、投资的起源与发展

投资是商品经济的产物，因而从属于历史的范畴。原始社

会末期，随着三次大的社会分工的出现和生产力的发展，生产的产品开始有了剩余，物物交换成为可能。由于人们在交换中不断追求剩余产品的增殖，因而会不断地将其作为生产要素投入到生产的过程中以扩大生产和增强交换的能力，这就出现了最原始形态的投资。

从奴隶社会到封建社会，虽然投资作为一种经济活动形式，随着商品经济的扩大而有了新的发展，但是，终因自给自足的自然经济仍占统治地位，生产工具和生产技术仍然十分落后，在这些社会形态下的投资，其内容还非常简单，形式单一。

资本主义社会是一个丰富的商品经济社会。投资作为一种经济活动是随着资本主义经济的产生和发展而逐渐扩展的。

16~17世纪，资本主义商品货币经济得到了发展，资本主义投资的经济活动和交易行为也随之发展活跃起来。在资本主义发展初期，资本家是投资的主体，投资与资本化过程密切联系，资本所有者与资本使用者混为一体，投资大多采取直接投资的方式，也就是投资者直接投入资本 购置土地 建造厂房 添置设备 购入原材料和存货，雇佣工人，进行生产和商品交易活动。18世纪末至19世纪初，随着产业革命的发生和推进，生产规模不断扩大，占有资本和使用资本自相分离日益成为资本运用的一种重要生产方式。尤其是现代资本主义社会，企业的专业化程度迅速提高，不是一般拥有资本的所有者就能从事生产经营的，特别是那些只拥有少量资本的所有者更难以从事生产经营。正如马克思所指出的：“实际执行职能的资本家转化为单纯的经理，即别人的资本管理人，而资本所有者转化为单纯的所有者，即单纯的资本家。”^① “资本所有权这样一来现在就同现实再生产过

^① 《马克思恩格斯全集》第25卷第493页。

程中的职能完全分离”^①。后来 股份经济的出现和发展 大大地加速了这种分离过程 在过去直接投资的基础上 兴起了许多新的投资方式。

在现代资本主义社会商品经济高度发展的条件下，资本形态也发生了新的变化。资本不仅包括固定资本和流动资本，而且还包括了股票、债券等 有价证券 资本所有权和资本使用权进一步充分地分离，资本的所有者为股东，资本的使用者为资本家 资本的组织形式不仅有独资、合资 而且还有股份有限公司等多种企业组织形式。随着资本形态的变化，投资的涵义也不断扩展。在现代西方投资学的研究中 很多学者甚至认为：“从投资者或资本提供者的角度来看 投资是现金的委托管理 是为了以利息、股息、租金、退休金以及使资本金增殖形式获取未来的收入。……事实 就投资的一般含义来讲 多数是指金融资产从一个手中到另一个手中的转移或让渡。”^② 英国有的学者干脆将投资分为两个层次定义，(1)投资是购买股票、债券和财产，并且预计能保证资本金的完全和取得满意的收入，后者是为了区别投资与投机。(2)在经济理论上，投资是指用货币资本取得生产手段(包括待出售的商品)可见 在现代资产阶级经济学者看来，一个人或众多资本家直接经营企业而投入的资本是投资 任何个人或企业单位购买股票或债券也是投资 货币资本的贷放和不动产的购置同样也是投资。社会一切财富都可用做投资 任何引起社会财富增加的行为都可看做投资。公司、企业新建工厂、购置机器设备 是对新企业的投资 商业企业增加存货价值 是商业企业投资 政府主办学校 建设公共设施等 是政

① 《马克思恩格斯全集》第 25 卷 第 494 页。

② 庄俊鸿：《投资学》中国财政经济出版社 1997 年版 第 8 页。

府投资。因此按照现代西方资产阶级经济学的观点，投资可以认为是个人或集团将某种资本或物质价值用于某种投入，而能预期获得某种收益、效益或报酬的经济活动和经济行为。其投资的方式主要有：购建各种实物资产的直接投资；通过购买各种有价证券（包括政府债券、金融债券、公司债券、股票以及其他证券）的间接投资。

三、投资的构成与分类

涉及投资的经济活动和交易行为在社会再生产中是多方面的，因而投资的构成也是复杂而广泛的。从不同的角度对投资进行分类，有助于我们认识、区别和分析不同的投资主体、手段、目的和行为等方面的内容。投资主体通常包括企业、个人和直接从事投资的政府，投资手段包括有形资产和无形资产。有形资产直接表现为资金形态，无形资产表现为商标、专利权等。当其构成投资时，必须使用价值尺度，转化为资金形态。投资的目的是预期的经济效益或社会效益。投资的行为过程，包括资金的投入、使用、管理、回收等环节，是资金运动的全过程。投资的分类可以依此而展开。

按投资主体分，通常可以有个人投资、企业投资、政府投资和外国投资。其中个人投资与企业投资合称民间投资，与政府投资相对应。按投资的性质分，可以有固定资产投资与流动资产投资。按投资的投向分，可以有生产性投资与非生产性投资，也可有第一产业投资、第二产业投资、第三产业投资等。按投资的融资手段和目的分，可分为直接投资与间接投资。按投资时间分，可以有短期投资、中期投资、长期投资。按投资的空间分，可以分为地区投资、国内投资、国外投资及全球投资。按投资的运作方式分，可以有消费投资、生产投资、建设投资。其中按项目

建设分,又可分为新建、扩建、改建、恢复与迁建等投资。按投资效果分,可以有无效投资与有效投资,可以有显效投资与隐效投资,也可以有近效投资与远效投资。按投资的范围分,可以有宏观投资、中观投资和微观投资等。按投资的口径分,可以分为狭义投资、中义投资与广义投资。广义投资包括我们所列举的全部投资涵义,狭义投资即为证券投资,中义投资是指证券投资与生产投资。在西方与国际统计资料中,常采用中义投资分项列举。

在我国的投资实践中,常用的分类有以下几种:

(一)按投资的性质分类,分为固定资产投资与流动资产投资。

固定资产投资是指投资主体为了获取预期投资效益而将货币、资本、物质、土地、劳动、技术和其他生产要素投入用于建设和形成固定资产的经济活动。固定资产投资能够形成新的生产能力,直接推动经济增长,因而也是最具积极性和居于主导地位的投资。

流动资产投资是与固定资产投资并行组成的投资手段,都是为了达到投资预期目的而不可缺少的投入。它包括储备资金、生产资金、产成品资金和货币资金。一般说来,流动资金投资在投资建设过程中同固定资产投资一样预先就要垫支,一旦投资品完成后,流动资金就要收回,属于投资过程的一次周转。流动资金无论在项目的初始阶段,还是在项目建成后投入生产之时都是必不可少的投入,所以必须包括在投资范围内。但是这个问题在过去往往被忽视,流动资金投资往往没有纳入投资规模,因而使不少新投产的项目得不到流动资金的保证,影响了投资效益的发挥和生产流通事业的扩大。因此,在固定资产投资的同时,也要考虑流动资产投资,两者之间应有一个合理比

例 才能配套。

(二) 按投资的投向或用途分类, 分为生产性投资和非生产性投资。

生产性投资是指直接用于物质生产或直接为生产服务的投资。它包括农业、工业、商业、建筑业、交通运输业等各种类型的生产性企业。不过, 我国的生产性投资通常是按项目中单项工程的直接用途来确定的。如在新建工厂的投资中, 用于生产车间、实验室、办公室、其他生产用建筑以及生产用机械设备等固定资产的购置和安装的投资均属生产性投资, 而用于职工宿舍、食堂等生活设施的投资则是非生产性投资。非生产性投资通常是指在一定时期内用于满足人民物质和文化生活需要以及其他非物质生产的投资。它一般包括对科学技术、文化教育、卫生保健、国防公安、城市基础设施、住宅以及国家党政机关和社会团体的建设等方面的投资。这些投资大多属于消费性的, 不产生盈利 不能直接回流 其再投资要靠社会积累解决 但另有一部分 如对电视台、影剧院、信息中心等的非生产性投资 则可转化为无形商品的经营, 投资可以回收, 甚至可以实现增殖和积累。因此 在投资过程中 如何处理好生产性投资与非生产性投资的关系, 以及如何协调好各自内部的关系都是十分重要的。

(三) 按投资者参与程度的不同划分 可以有直接投资和间接投资。

直接投资是指投资主体将资金或其他生产要素直接投入到某一具体项目 直接进行或参与投资的经营管理 并形成实物资产的经济活动。其内容可以包括在国内外购买各种实物资产以及与其生产经营有关的专利、商标、技术秘诀等无形资产。其形式可以有独资、合资、合作经营、合作开发以及通过购买企业一定的股权而获得对该企业的一定经营权等。直接投资的实质

是投资所有者与投资使用者合一 资产所有权与资产经营权统一，因而有利于充分发挥投资主体的决策意志。

间接投资是指投资者为了取得预期收益，用其资金或资本从国内外购买各种有价证券的交易行为 其内容包括公债、公司企业债券、金融债券和股票等。除股票投资外 间接投资者一般不具备对企业的直接所有权和控制权，也无权干预投资对象对投资的具体运用。实质上，间接投资是资本所有者和资本使用者的解体，是资产所有权和资产经营权的分离运动。与直接投资相比较 间接投资的资本运用更加灵活 可以随时转卖 或更换为其他资产 获取更大利益 而且还可以减少直接承担投资损失的风险 在国际投资中更是如此。间接投资 如果是从购买证券的角度来考察 虽然它不直接构成生产能力的增加 但它能广泛地筹集资金和灵活有效地使用资金，从而满足社会化大生产的资金需要。

（四）按投资的经营目标来分类 可分为经营性投资和非经营性投资。

经营性投资又称盈利性投资或商业性投资，是指投资主体把资金或其他生产要素投入到生产领域或流通领域，通过生产经营而获取收益的投资活动。不过 值得一提的是 某些非生产性的投资 如房地产业投资、信息产业投资等也越来越多地被包括在经营性投资之内 由于经营性投资以盈利为主要目的 因而它对促进生产、流通和社会进步产生着直接而重要的影响。在市场经济条件下，经营性投资活动既具有市场竞争性又具有受益上的排他性 也就是说 它既可以通过市场竞争的方式由生产者提供，同时又能以等价交换的方式直接向受益者收回投资成本并获取利益。

非经营性投资又称公益性投资或公共性项目投资，是指投

资主体为了保证社会再生产的发展和满足人民物质文化生活需要，不追求盈利但能带来良好社会效益的非经营性项目投资。其特点表现在，它既不具有市场的竞争性，也不具有收益上的排他性，因而无法通过竞争的方式由生产者向社会提供，也不能以等价交换的方式收回与投资相应的成本费用。

除此以外，还有政策性投资。它是投资主体根据国家政策的规定把资金或其他生产要素投入到某些垄断性、低盈利性或存在外在经营性，以及非经营性的投资领域。政策性投资是一种与市场经济共生的经济现象，它是在市场经济条件下，为弥补市场运行机制的缺陷或不足，为引导市场经济的有效运行而应由政府承担和从事的一种比较特殊的项目投资。在传统的计划经济体制下，由于绝大部分的投资活动都是政府行为，因此无所谓政策性投资。但在市场经济条件下，它是对市场失灵的一种必要补充。

（五）按投资的范围分类，可分为全社会投资、全民所有制企业单位投资、集体所有制企业单位投资、个人投资、多种所有制企业单位联合投资、跨地区横向联合投资、企业集团投资、私营企业投资，以及外商投资、中外合资、中外合作投资等。

目前，在我国的统计数据上，一般只统计全社会固定资产投资、全民所有制企业单位固定资产投资、集体所有制单位固定资产投资、个人固定资产投资，而流动资产投资和证券投资一般尚未纳入统计。从统计的角度来看，全社会固定资产投资包括全民所有制企业单位固定资产投资、城乡集体所有制企业单位投资和城乡个人固定资产投资。

四、投资活动的特征

投资作为社会经济活动的重要领域，是国民经济的重要组

成部分 具有和一般物质生产、流通领域诸多不同的特点。深刻认识这些特点 对于研究和掌握投资运动的规律 具有十分重要的意义。

（一）投资主体的行为特征

市场经济中的投资主体虽然有多元性 但概括起来 从事经济投资的主体可以划为三大类 即企业或厂商、政府、社会团体。由于这三类主体在社会经济中的地位、职能以及影响各不相同，所以其行为特征也会有很大差异。

1. 企业的投资行为特征。企业是市场经济中最重要的主体 其投资行为也最具市场经济特征。一般说来 只有当一项投资能为企业带来较高的预期利润时，投资才能发生。这不仅因为资本的本质是攫取剩余价值，而且还因为在自负盈亏的机制下 企业或厂商至少必须保证能以收益抵付支出 否则生存就难以持续 同时利润不仅是企业生存和发展的必要条件 而且也是证明它的能力及其在社会生产中居何等地位的标准。因此，如果企业可供投资的资本一定时 那么 它必然会从众多的投资项目中选择能带来最大利润的项目，或者是最大利润组合的一组项目。

在企业或厂商看来 无论是所有权与经营权合一 还是两者分离 它不同于政府与社会团体这两个投资主体的地方 主要在于它内部各部分之间利益的相对一致性与投资目标的单一性。显然在厂商内部也存在所有者与雇佣者、管理者与被管理者之间的矛盾，但这种矛盾主要是内部如何分配产品和权力方面的矛盾 而在对外方面 其利益却是相对一致的。因此 对于厂商投资决策来说 它具有比较容易集中和统一的特点 对外部环境的变化能做出快捷的反应 而且决定一旦做出 由于决定者与执行者的利益相对一致 其执行的效率较高 与决策的预期目标比

较接近。而作为政府与社会团体投资，由于其目标的多重性和内部各部分之间利益的非一致性 往往使得其决策程序繁杂 效益较低。

在市场经济条件下，厂商虽然以利润最大化为目标而进行投资，但不同企业对什么是利润最大化的标准的理解是不一致的。如有的企业可能偏重于短期利润，有的企业则偏重于长期利润。一般在较不成熟的市场经济条件下的企业，比较容易偏重于短期效益 而在较成熟的市场经济条件下的企业 则可能比较注重长期效益。同时 两权不分离 所有者控制程度较高的企业 容易偏向于短期利益 而两权分离比较完全 由职业经理控制的企业，则更注重长期利润的最大化。

2. 政府的投资行为特征。政府的投资行为与厂商的投资行为相比较要复杂得多。这是因为政府的投资目标不像厂商那样单纯或是惟一性的 而是多重性的 同时它也不像厂商那样由一个有力的行政系统进行决策，而是往往要通过繁琐的政治程序来做出决策，其决策效率与效果较差。

政府投资追求的目标应该是社会利益最大化，但什么是社会利益最大化，从一个社会内部是很难找到统一答案的，因为社会是由不同利益集团和不同行为偏好的人按一定规则组成的，他们不仅在社会地位等方面有差异，而且在经济利益与经济选择方面也有尖锐的矛盾。由于资源的有限性与人们欲望的无限性，所以各集团人们之间，对如何瓜分国民收入这个蛋糕才算公平合理，是不可能形成完全一致看法的。作为政府，一方面它要以本阶级的最大利益为价值取向，但另一方面也不能不考虑和照顾到其他利益集团的需求及价值取向。这样一来，所谓社会利益最大化，只能是各阶级和各利益集团之间的不同价值取向的一个折衷，或者说是一个时期内这种利益角逐的暂

时均衡与妥协。而且，即使抽象掉这种差异，仅就政府承担的多重社会责任来看，也会使投资目标出现多重性，如经济发展、社会稳定、国家安全、生态保护、社会公平等，显然都服从于社会利益最大化，但彼此之间又往往是矛盾的，尤其从短期来看更是如此。

政府投资目标的多重性，必然会使政府投资决策程序复杂和效率低下，因为政府不像企业那样有一个统一的行为目标和统一的判断标准来确定一项投资是否可行，然后由一个集中统一的行政系统负责决策与实施。一般说来，在复杂的政治程序中，投资如何在不同集团或地区之间进行分配，哪些项目要求能够满足，不是完全由该投资是否符合社会需求与市场需求来决定的，而是由不同利益集团在该投资项目中的利益大小以及他们所拥有的力量大小来决定的，或者是在相互妥协中决定的。由此可见，不仅政府投资决策过程的效率不如厂商高，而且投资的资金分配也难以符合资源优化配置的要求。

3. 社会团体的投资行为特征。社会团体投资一般是指以那些从事非盈利性社会公益事业为投资对象的投资行为。这一类投资的投资者既不像厂商那样以追求利润为目标，也不像政府那样为了执行国家的经济职能或充当特定阶级或阶层的代理人而进行投资，而是为了满足投资者一定的价值偏好而进行投资的。一般这种价值偏好倾向主要是为了本团体或集团特定的利益需要，但有时也可能会涉及其他团体以外的人。鉴于这种类型的投资一般不属于以市场经济为基础的经济投资行为，因此，我们暂且也就不把它列入经济投资研究的范围。

（二）投资运行的表现特征

1. 投资领域的广阔性。投资涉及与社会经济发展有关的各个部门，面广而复杂，综合性强。这是因为社会各领域、国民

经济的各个部门，都必须拥有固定资产作为自身经济活动的物质基础和条件，而一切能发挥综合生产能力和工程效益的固定资产，都必须经过投资建设才能形成。投资在国民经济和社会各领域中的重要作用，能使其与社会和经济的各部门和各行业之间产生密切而广泛的联系。与此同时，投资活动的进行和投资事业的完成也必须依赖国民经济各部门的支持，需要各行各业发展生产、积累资金、提供投资品、培训劳动力以及提供生活资料，否则投资活动就无从谈起。

从宏观方面来考察，投资的运行涉及到政府经济发展战略与政策取向以及经济管理各部门的配合与协调，比如建设用地如何征用 劳动资源怎样使用 物质资源怎样供应和占有都与政府的政策有关。实际上，投资建设在一国的财政支出和信贷总额中占有相当大的比例 因此 投资的规模是否适当 结构是否合理，布局是否科学，都会直接关系到国民经济是否能够持续、快速、健康发展的问題。在现代国民收入决定的模型中 投资的作用举足轻重，因此，如何正确处理社会总需求与总供给的关系 积累与消费的关系 地区经济发展的比例关系 以及如何实现财政收支平衡、信贷平衡、进出口平衡、外汇平衡等 都是与投资运行密切相关的宏观经济问题。

从微观方面来考察，投资领域内部也存在着广泛而复杂的经济关系。首先 就投资活动与一般生产活动相比较 其不同点在于：生产企业在生产活动中所投入的资本可以在本期生产中通过产品的销售收入而收回，并获得一定的利润；而投资则不同 在本期实施过程中 只有投入 没有产出 或者说 投资者并不一定是生产经营者 投资项目只有在交付使用后 才能发挥其生产能力或工程效益，才能逐步实现投资的回收和增殖。其次，投资项目要经过论证、立项、设计、计划、筹备、施工、试生产或试

运转、验收、交付使用以及跟踪服务等过程 其间 投资建设单位要与投资管理部门、投资实施部门、投资监理部门、投资服务部门等一系列单位和机构打交道，建立一种广泛而复杂的经济关系。作为投资者，只有很好地处理好各方面的关系，才能保证其投资有序高效地运行。

2. 投资周期的长期性。一般说来，投资领域内的产品形成比生产领域内的产品形成的周期要长得多。在一般的生产活动中 总是边投入、边消耗、边产出 每时、每日、每月或每季度都会有产品形成；而投资活动则不然，尤其是形成投资产品的固定资产再生产过程较长，因为直接投资用于形成固定资产，投资项目的造型庞大 技术复杂 地点固定 具有不可分割性 这些就决定了投资项目建设周期的长期性。从一些大中型的投资项目来看，其建设周期少则 3~5 年 多则 10 多年，甚至更长时间。在这样的投资实施和资产形成过程中，大量的一次性费用长时间退出国民经济流通，并且在这一较长阶段不能创造出任何有用成果，往往要待整个建设周期完结，才能形成投资产品。投资建设的这一特点，无论是社会主义社会还是资本主义社会都会存在。因此 任何情况的投资 都必须从实际出发 量力而行 循序渐进 力争缩短投资周期 提高投资效益 而决不可贪大求洋 盲目冒进。另外，从微观经济投资活动来看，建设一个投资项目，往往需要经过投资决策期、投资建设期、投资回收期三个主要阶段 完成包括可行性研究 项目评估 投资决策 编制计划 选址设计 呈报审批 开发准备 施工生产与建筑安装 调试运转 竣工验收与交付使用，回收投资等数十个重要建设程序，这不仅决定了投资项目的长期性，而且还要求投资者科学合理地安排投资的进程。从投资的实际运行来看，为要克服盲目性，增强主动性 提高投资效益 应该力争做到论证充分 决策不仓促 投资期