

# 理 论 篇



## 对新时期投资问题的一些看法

### 一、拓宽、丰富投资内涵，使之与市场经济相适应

在传统计划经济体制下，基于产品经济，着眼实物形态，人们对投资的理解相当狭窄。经济理论界与实际工作部门的视野主要集注于固定资产投资，尤其集注于全民所有制单位的基本建设投资。随着改革的深化和开放的扩大，投资的内涵在不断扩充，但同市场经济要求仍有距离。

在市场经济条件下，凡是不用于满足现期需求、用于形成资产、以期获取更多收入的货币支出，均属投资内涵。投资，不应仅限于固定资产投资，还应包括库存或储备净增加，亦称存货投资或流动资产投资。投资，不应仅限于全民所有制单位投资，还应包括其他经济成分，尤应注意：（1）城乡居民不仅是消费主体，而且愈益成为不可忽视的投资主体，要把大众投资提到应有地位；（2）外商投资、国际投资，为我们提出不少新的课题；（3）随着合作企业、合资企业、股份企业等经济实体的出现，再简单地按传统的所有制性质划分投资主体，已显得不尽合适。

投资，不应仅限于基本建设，还应包括其他投资形式，除了技术改造之外，还应从生产资料投资与纯金融投资、有形投资 and 无形投资的角度，扩大到股票投资、债券投资、风险投资、智力投资或人力资本投资等等。投资，不应仅限于狭义的投资活动，还应包括融资活动，有关资本市场、货币市场以及其他筹资渠道和筹资形式，也都应同投资联系起来加以研究。

## 二、认识固定资产投资特点，把握它与经济运行之间的内在联系

投资的内涵虽然很广，但是主要还是指固定资产投资而在固定资产投资中，能够形成生产能力，构成经济增长第一推动力的部分，是最积极的部分，也是居于绝对主导地位的部分

这部分固定资产投资，既代表即期需求，又可增加未来供给。作为需求因素，投资在总需求中所占比例不如消费需求数量大，但却是最重要、最易变的要素，其波动的频度和幅度以及对总产量和收入的影响远甚于消费。当控制和压缩需求时，投资需求往往首当其冲，原因在于它比消费需求弹性要大，作用也要大；作为增加供给因素，投资更是起着先决作用。消费不仅不能直接增加供给，而且要大量吸纳供给。如果只注重投资代表需求这一面，势必主张少投资，如果只注重投资可增加供给这一面，势必主张多投资，然而，任何片面性都会对经济发展不利。

固定资产投资区别于现行生产的一个重大特点就是：它在相当长的一段时期内，只消耗已有的资源而不增加社会财富。在这个过程中，要求投入相应的人力、物力、财力，此即投资需求。从开始投入形成需求起到增加生产能力提供产品形成供给止的这段时间差即为时滞。时滞越长，投资需求与供给之间的不一致性越突出。投资领域出现的失误，往往导源于对时滞较大的投资未能作出具有远见的安排，其结果：或者现在的投资需求增长所导致的未来的供给增加并不符合未来的社会需求；或者未来的社会需求需要现在就要安排投资的项目没有安排，以致注定未来社会需求要造成缺口。反过来，现在社会生产与人民生活方面的需求，由于没有相应地在几年以前安排投资，因此形成缺口。

固定资产的实物形态运动和货币形态运动极不一致，使用价值一次投入生产过程长期运转，价值则随实物磨损多次逐渐转移到产品成本中去，由于这种周转特点，决定了固定资产再生产与

社会产品再生产之间呈现出一种特殊的对比关系：当社会产品由简单再生产向扩大再生产过渡或扩大再生产速度提高时，要求固定资产再生产要以更快的速度增长；当社会产品由扩大再生产转为简单再生产或扩大再生产速度降低时，要求固定资产再生产要以更低的速度下降。

我国几十年来的历史实践也证明：凡是经济增长幅度较大的年份，固定资产投资均以更大的幅度增长；凡是经济增长幅度较小的年份，固定资产投资均以更小幅度增长；凡是经济出现负增长的年份，固定资产投资便以更大幅度负增长。

### 三、对投资结构的调控甚于对投资总量的调控

既然固定资产投资与经济运行之间存在着非常紧密、复杂的内在联系，为了保持国民经济持续、快速、健康发展，必须对固定资产投资活动进行宏观调控。

在固定资产投资宏观调控上，长期以来，偏重于投资规模（总量）放松了投资结构（流向）在投资规模方面，偏重于年度投资总规模，放松了在建投资总规模。在投资结构方面，偏重于投资增量调整，放松了资产存量调整。今后，宏观调控重点应由投资规模转向投资结构；由年度投资规模转向在建投资规模；由投资增量结构转向资产存量结构。

从投资结构与投资规模的关系方面来看，投资结构的调控要受投资规模制约，投资规模突破合理界限，会直接影响到社会总供给与总需求的均衡，投资结构也很难协调；但是投资结构却是左右投资规模的基础。如果投资结构失调，长线越长，短线越短，当“瓶颈”制约达到一定程度，投入不倾斜就无法使整个经济通畅运行的时候，必须被迫增加投入，在长线截不短、短线又不能不拉长的情况下，势必导致投资规模扩张。

总量失衡，结构会随之失调；结构失调，从长期来看，总量

也将失衡。反过来，结构比较合理，突破投资规模的可能因素将大大减少，从而总量也会易于均衡。总量与结构的相互关系，从理论上讲，无非会出现四种情况：总量均衡，结构协调；总量失衡，结构失调；总量均衡，结构失调；总量失衡，结构协调。但从现实情况看，往往出现总量失衡与结构失调；或者在短时期内呈现总量均衡但结构失调，过一段时间因结构失调未得改变又会出现总量失衡与结构失调；总量均衡与结构协调同时出现的状况，很少见；结构协调但总量失衡的情况几乎从未见过。而从总量来讲，仅是年度投资规模适当，也不能保证较长时期的投资总量适当，因就某一年份看，国力允许的投资规模，如大部分用于新建铺的摊子太大，这就为未来的在建总规模膨胀埋下了因子。因此，投资总量均衡，不单是年度投资规模适当，更重要的是在建投资总规模适当。我们力求实现的目标是，既要总量均衡，又要结构协调。要实现这一目标，基础在结构协调。

投资结构协调与否不能单纯从本身状况来衡量和判断，它要服从产业结构和产品结构的优化。而产业结构是否优化，主要看其是否趋于合理化、高度化；产品结构是否优化，主要看其是否满足市场消费需求，包括生产消费需求，尤其是生活消费需求。以开放的观点来衡量和判断投资结构是否协调，还要考虑外贸和国际市场的因素。

欲使产业结构、产品结构达到协调，仅靠调节投资增量结构远远不够，更重要的还要通过对资产存量结构进行调整。相对于投资增量而言，资产存量数额要好几倍，所起的影响作用也显著得多，但因受物质技术刚性和经济主体利益刚性制约更强，调整起来更复杂，难度更大。但只是在增量上截长补短，而不存在存量上动手术，实行关停并转，产业结构和产品结构很难达到协调。增量调整应基于服从于和有利于存量调整，尽可能通过较少的增量投入影响和带动更多数量的存量调整。

#### 四、投融资体制改革目标模式架构

对固定资产投资总量与结构应当进行宏观调控，但不能沿袭计划经济体制那一套办法，需适应市场经济要求，在整个投资体制目标模式的架构下来实现。

社会主义市场经济体制下的投资体制框架，应由这样几根重要支柱构筑起来：其一，以企业为最主要的或基本的投资主体；其二，以市场机制和运作为调节投资主体的投资行为的主要依托；其三，以综合运用经济杠杆和法律、信息等间接管理为主要调控手段。

在市场经济条件下，企业是市场最基本的经济单元，也是最主要的投资主体，是投资宏观调控的广泛而坚实的微观基础。造就具有自我约束机制的新企业至关重要。自我约束机制，带根本性的是经济利益约束；对各级决策层起重大作用的是行政责任约束；力度最强的是社会法制约束。利益约束，要在明确产权基础上，或用自有资金，或用资产作抵押向外筹资，或以一定比例的资本金向银行贷款，其投资决策正确与否及投资效益高低，直接与该单位所有成员的经济利益息息相关。责任约束，主要是对投资项目的决策者、审批者提出严格要求，因失误导致严重经济损失或危害社会公共利益和环境保护，要追究责任者。法制约束，要通过法律、条例，明文规定何种投资活动和投资行为合法或违法。同时，要加强社会舆论监督、财务审计监督、组织实绩考核等。

市场体系及相应的中介机构是连接宏观调控和微观基础的结合部。大力培育由资本市场、货币市场构成的金融市场，建立健全咨询服务、设计服务、社会审计组织、工程监理制等投资市场服务体系，是深化投资体制改革的重要步骤。

投资宏观调控就其调控的客体对象而言，主要有三个方面：投资项目、投资主体和投资资金。三者有密切关系，但调控重点放

在哪一方面，其做法和效果是不一样的。近年来，对着重控制投资资金来源来控制投资规模这一点，似获共识，也确实行之有效，但毕竟是侧重调控投资规模这一角度来观察的，对投资结构也会产生一定作用，然而不如从划分不同类型的投资项目入手，同时与调控不同类型的投资主体和不同的融资渠道和融资方式联系起来，结合起来，统一起来更能兼顾投资规模和投资结构的调控。政府对投资进行宏观调控，主要是制定和组织引导执行投资与建设发展战略、中长期规划、宏观投资政策、产业政策、地区经济政策。对关系全局性的重大投资建设项目要慎重研究决策，对众多的、一般性的、竞争性的投资建设项目，政府从是否符合城市建设规划、环境保护、土地占用要求等方面把关，加以行政性审批是必要的，但不必对每个项目的经济可行性进行审查。为了更好地引导和调节投资规模和投资流向，必须高度重视综合运用利率、税率、汇率、价格等经济杠杆和全面、系统地掌握并及时传递有关信息。

（原载《中国投资与建设》1994年第2期）

## 投资性能及对经济运行的影响

投资是推动经济增长的第一原动力，对经济运行状况影响极大。当经济增长取得显著成就时，人们忘不了归功于投资，而当经济运行出现重大障碍时，人们也忘不了诿过于投资，可谓“成也萧何，败也萧何”。究竟应如何看待和评判投资的功过，这就需要从理论上对投资的本性、功能及其对经济增长、经济运行所起的影响作用，有一个轮廓的认识。

### 一、投资的涵义及界定

理论界对投资的涵义有各种各样的说法，至今还没有一个公认的投资定义。

马克思在《资本论》第三卷中论述有关问题时提到“投资，即货币转化为生产资本”。也就是说，投资是用货币购买生产资料和劳动力，以形成固定资本和流动资本的一种经济活动。这虽然不是马克思专门为投资所下的定义，但可视为重要的经典依据。马克思所讲的投资是指形成生产资本的经济活动，不包括非生产性投资。

西方经济学家通常也是把投资与资本联系在一起。如萨缪尔森就明确地讲：“对于经济学家而言，投资总是意指实际资本的形成——增加存货的生产，或新工厂、房屋及工具的生产。通常一般人所说的投资，是指用钱购买通用汽车公司的股票，购买街角的地皮或开立储蓄存款的户头。不要把‘投资’这一词汇的两种不同用法搞混了。如果我从保险柜中拿出 1 000 元 把它存入银行

或者从经纪人那里买些普通股票，从经济学上看，投资并未发生。只有当实物资本品的生产通过建造房屋、生产汽车或类似的活动产生时，才有经济学家所说的投资。”

西方经济学家除了与资本相联系定义投资之外，也有时与储蓄相联系来定义投资，认为“投资是为了增加未来的产量而放弃目前的消费的一种经济活动。”亦即，只要是放弃目前的消费而着眼于增加未来生产的活动，都属于投资。

在资本主义社会或市场经济国家，投资又往往指为获取利润而投放资本于国内或国外企业的行为，主要是通过购买企业发行的股票和公司债券来实现。

从我国的情况来看，主要是从经济学意义上来理解投资的涵义。比较有代表性的定义如下：

1. 指投入再生产的固定资产和流动资产的费用的总和，它是货币形式表现的物质资源和劳动资源的投入总和。

2. 运用资金以购置固定资产和流动资产投入的经济活动，包括运用投资购买资源和设备，进行建设，招用劳动力，储备各种生产要素等活动。

3. 一般指基本建设投资，即用于基本建设的资金。它包括新建、改建、扩建和恢复各种生产性和非生产性固定资产所用的资金。

近年来，也有些学者从金融意义上理解投资的涵义。认为在市场经济条件下，凡是不用于满足现期需求而用于形成资产（不仅包括固定资产和流动资产，而且包括金融资产），以期获得更多收入的货币支出，均属于投资内涵。

概括起来，我国对投资的界定大体有以下不同口径：

1. 作为基本建设投资的简称。这是改革开放以前的口径，是最窄的口径。

2. 固定资产投资。具体包括：基本建设、技术改造、商品房

车船购置和其他。这是现在实行的实际的统计口径。

3. 固定资产投资 + 流动资产投资。这是在理论上取得共识的口径，但在实际统计上还未包括流动资产投资，计算投资率，也只是计算固定资产投资率。固定资产投资率（年度固定资产投资总额 / 年度国内生产总值）长时期内大约为 30% 左右，而流动资产投资率（存货 / 国内生产总值）大约为 5% 上下，国外通常不到 2%。固定资产投资的目的在于形成未来的生产能力，生产更多的产品和服务，具有积极性质。而流动资产投资（库存增加或储备净增加）除确有必要应付未来短缺之外，一般说来意味着产品和资金闲置。

在考虑投资时，不应只限于固定资产，还应顾及流动资产投资。因为两者都不是用于满足现期需要的支出，都形成了相应的实物资产，两者如不按一定比例安排，就不能实现预期目的。例如，只是安排生产性固定资产投资而不相应安排铺底流动资金，就难以形成现实生产能力。

4. 物质资本投资 + 人力资本投资。这是宽口径的投资概念。人力资本投资的概念是 60 年代初期舒尔茨提出来的。他发现，不论在什么时代或什么国家，人力资本的投资报酬率都比物质资本的投资报酬率高出许多。即使是在不增加投资总额的情况下，只要把一部分投资从报酬率低的物质资本转移到报酬率高的人力资本上，就可使经济增长。现在理论界已有越来越多的同志主张要把人力资本投资包含在投资范围之内。

所谓人力资本投资，主要包括两部分：一是教育支出——政府和社会用于基础教育、专业教育、成人教育的费用，企业和个人用于劳动力的再培训费用，劳动者个人用于某些教育、科技、文化费用等；二是卫生支出——医疗、保健等费用。从世界范围来看，中等以下收入水平的国家，人均国民生产总值每增加 1 美元，公共教育支出大约增加 4 美分，公共卫生支出大约增加 1.5 美分。

应当承认，我国在科教文卫等方面投入还不够，虽然也认识到当今世界上的经济竞争实质是技术竞争，技术竞争实质是人才竞争，但长期以来却一直把教育支出和卫生支出作为非生产性支出，看得可有可无，很轻、很软。我认为，要使中国真正强盛起来，不切实重视人力资本投资是困难的，是会犯历史性、战略性错误的。

## 二、固定资产投资的属性及效能

我们不宜狭窄地理解投资的概念，也不应孤立地看待固定资产投资。但就我国目前现实情况来看，固定资产投资毕竟在总投资中居主导地位，对整个经济的增长和运行起着关键性的作用。之所以能起举足轻重的作用，又和固定资产投资的属性和效能紧密联系着，因此，要着重分析一下固定资产投资的属性和效能。

1. 通过固定资产投资形成的固定资产，有其明显的周转特点。实物形态运动与价值形态运动极不一致，实物补偿与价值磨损极不一致，所用资产与所费资产极不一致。一座厂房，一台设备，其实物形态是一次整体投入生产过程和运营，长期发挥作用，短期内并不要求补偿更新，所用资产稳定不变；而其价值形态却是逐渐磨损，按确定的比例，不断提取折旧，进入产品成本。由于固定资产具有这样的周转特点，因之成为资本主义周期性经济危机的物质基础，也是社会主义经济增长周期波动的不可忽视的一个物质条件。由于按期不断提取折旧形成重置投资，可是短期内又不需要实物补偿，因此，重置投资可充作净投资，补偿基金可起到积累基金的作用，于是价值上的简单再生产可以导致使用价值上的扩大再生产。

然而，如果折旧率偏低，或过多地把折旧基金用作铺新摊子，又会发生“吃老本”的问题。如果机械地理解折旧基金或重置投资是用于补偿简单再生产的，于是规定大修理必须按设备原样进

行复制，“不增值，不变形，不移地”，这就会“复制古董，冻结技术进步”。

2. 固定资产投资具有两重性。有既能增加生产能力，又能创造国民收入的双重效果。这是美国经济学家多马于 40 年代中叶提出来的。例如，建设一个新工厂，就会产生对建筑材料和机器设备的需求，这种需求就会带来创造国民收入的效果；另一方面，这个工厂建成投产之后，它本身就可以增加下一时期的产量，这又为国民经济增加了新的生产能力。为了使每一时期投资所增加的生产能力能得到充分利用，就必须相应地增加投入，增加消费，推动生产进一步增长，否则，生产设备就不能充分利用，其结果将会使投资率下降，进而使收入和就业减少。所以从长期来看，为使扩大的生产能力不致过剩，必须不断增加投资，以维持国民经济的持续发展和均衡。这种投资的两重性理论被西方经济学家认为是凯恩斯经济学的一个重要发展。

投资的两重性理论，对我们认识固定资产投资对经济运行的影响是有启发的。一旦投资形成了新的生产能力，它就要求继续增加相应的投资，否则新的生产能力便难以充分发挥，造成生产能力的闲置。对经济正常发展情况下出现的投资引起投资，前期投资要求后期继续投资这一点，过去我们是重视和研究不够的。

3. 固定资产投资的双重效应。既代表即期需求，又代表未来供给。投资从需求拉力和供给推力两个方面影响着经济运行。一个投资项目从需求效应到转化为供给效应一般平均需要 2~3 年，大的项目平均需要 5~8 年。由于存在着长短不等的时滞，就为实现社会总需求与总供给之间的平衡带来了复杂性和难度。

以投资对通胀影响为例，如只从投资代表需求这一角度来看，投资越多，需求越多，从而对通胀的刺激作用越大；如只从投资代表供给这一角度来看，投资越多，供给越多，从而对通胀的抑制作用越大。究竟是刺激作用大，还是抑制作用大，要看在一定

时期投资的需求效应大还是供给效应大。如果需求效应超过一定限度，势必会加剧通货膨胀。需要说明的是，投资的需求效应，既包括直接的，也包括间接的，既包括对投资品的需求，也包括对消费品的需求，这种扩大的需求效应，对即期的经济增长产生很大影响。投资的供给效应，也不止于增加某种产品供给，往往会产生一系列与之相关的刺激其他产品增加的扩大效应。由于存在着需求扩大效应和供给扩大效应，因此，如何准确测定这种双重效应，以更好地维持经济运行的均衡，很重要，又很复杂。根据已有的数据来看，固定资产投资的即期需求效应对经济增长的影响作用要比供给效应更明显。国民收入或国民生产总值的增长额，受当年的固定资产投资的影响程度，比时滞一、二年的固定资产投资的影响度和相关度要大。这究竟是哪些因素在起作用，有待于进一步深入研究。

4. 投资加速原理和投资乘数原理。加速原理是法国经济学家阿夫塔里昂于 1913 年提出来的，主要说明由于生产量变动如何引起投资量变动。加速原理认为，投资本身大小由代表收入或消费水平的商品销售量（或产量）所决定，但投资的变动程度不是由商品销售的绝对量决定，而是由商品销售的变动率（增减百分率）决定。投资变动的大小与商品销售量增减百分率之间有一种类似加速度型（平方型）的函数关系，所以称加速原理。如销售量增加 10 个百分点，投资可以增加 100 个百分点；如销售量增长速度下降，投资速度会以更大的幅度下降。

乘数概念是英国经济学家卡恩于 1931 年提出的，凯恩斯 1936 年在《就业、利息和货币通论》中，根据这一概念提出了“投资乘数论”，说明投资量变与收入量变的连锁关系。“投资乘数论”的出发点是：一个部门投资的增加会引起一系列别的部门收入的增加，投资乘数就是总收入增量和投资增量之比。

总收入增量包括间接引起的消费增量在内，边际消费倾向越

大，投资乘数也就越大。如用 100 万美元进行投资，这就首先会增加对生产资料的需求，从而引起生产部门的企业主和工人增加 100 万美元的收入。如果这些人以其收入 80% 用于消费，20% 用于储蓄，边际消费倾向就为 80%，这样，就会进一步引起消费品生产部门的人们增加 80 万美元的收入。如果这些得到 80 万美元的人再以 80% 的边际消费倾向进行投资，又会造成另一些人得到 64 万美元的新收入。这一过程如此继续下去，最终使增加的收入成一无穷等比级数之和： $100 \text{ 万美元} + 80 \text{ 万美元} + 64 \text{ 万美元} + \dots = 100 \text{ 万美元} \times 1 / (1 - 0.8) = 100 \text{ 万美元} \times 5 = 500 \text{ 万美元}$ ，为原投资的 5 倍。投资乘数的作用以所有部门存在未被利用的生产能力为前提，只是在这种情况下，才能说明投资与国民收入和就业之间的某种依存关系。

凯恩斯企图通过乘数论来说明增加投资对于解决失业，实现经济繁荣，摆脱经济危机的重大作用，“投资乘数论”是资本主义国家的政府实行赤字预算，增加政府投资的理论根据。实际上，一笔投资不可能都按乘数规律引起收入的增加，而且从根本和总体上讲，不是投资增加决定经济收入，而是经济收入决定投资增加。国内已有不少文章对“投资乘数论”提出了质疑，有的用“收入除数论”与之针锋相对。

西方学者提出的投资加速原理与投资乘数原理，我们可以进行研究，其中也包含了值得引起重视的内容。例如，加速原理具有双重含义：当产出增加时，投资是加速增长的；当产出停止或产出减少时，投资是加速减少的。在我国现实生活中，确实出现过这样的现象：当经济增长加速时，固定资产投资增长的幅度更大；当经济增长速度下降时，固定资产投资增长速度下降的幅度更大，甚至成为负数。比较明显的是：1988~1989 年，GDP 增长速度由 11.3% 降为 4.3%，投资增长速度则由 23.5% 降为 -7.89%；1991~1992 年，GDP 增长速度由 8% 提高到 13.6%，

投资增长速度则由 23.8% 提高到 42.6%。

5. 固定资产投资具有长远性、全局性、战略性。有些重大项目，建设周期很长，建成后发挥作用的时间也长。由于厂房、构筑物、机场、桥梁、电站、水坝等等，具有固着性，一旦布局在哪一地区，建成后很难移动，因此其影响具有久远性；有些跨地区、跨部门的项目，所需动员的力量及其建成后所起的影响效果，不是局部的，而是全局的；有些建设项目，对投资者的直接经济效益并不明显甚至风险很大，然而社会效益、环境效益巨大，具有战略意义，依靠市场自发调节是调节不了的，这就需要最大限度地发挥社会主义制度优越性，集中力量，办成几件大事。正因为固定资产投资领域同生产领域、流通领域相比，具有长远性、全局性、战略性等特征，所以我主张，计划调节应相对多一些，集中度应相对高一些，宏观调控力度应相对强一些。

### 三、投资在经济增长中的地位 and 作用

如何看待和估量投资在经济增长中的地位和作用，是与如何理解投资涵义密切相关的。

对投资涵义持宽派的观点，认为投资不仅包括物质资本投资，而且应包括人力资本投资，已经实现的技术进步不是作为一个独立的要素作用于经济增长，而是包含在物质资本和人力资本中，并通过资本投资的方式作用于经济增长，这样理解投资，投资在经济增长中的地位 and 作用自然是重要至极了。有的经济学家甚至说，经济增长理论上就是一种投资理论。这种看法也许有些夸张，但基于宽口径定义投资，便成为可以理解的了。

对投资涵义持中派的观点，认为投资主要包括固定资产投资和流动资产投资，把这种投资增加和劳动力增加及技术进步并列为经济增长中的重要因素。由于有的仅把经济增长归功于资本投入增加和劳动力增加，有的则过多地归功于技术进步，加上计算

口径、方法很不统一，因此，对投资在经济增长中所作的贡献程度的估量，相差很大。

根据中国社会科学院数量经济与技术经济研究所对我国 1953~1990 年的长周期研究，38 年间的经济增长速度平均每年为 6.78%，在经济增长中，由于资金投入带来的增长占 75%，劳动投入带来的增长占 20%，技术进步带来的增长占 5%。改革开放以后情况有所改善，1979~1990 年的十二年间经济增长中，由于资金投入带来的增长占 51%，劳动投入带来的增长占 19%，技术进步带来的增长占 30%。从资金投入、劳动投入、技术进步对经济增长所作贡献的态势来看，资金投入所占比重下降，技术进步所占比重提高。

对投资涵义持窄派的观点，认为投资仅指固定资产投资，这样，投资在经济增长中的地位和作用比较起来要有所降低，但就我国目前来说，固定资产投资对经济增长和运行仍起着重大作用。在经济增长中，主要依靠投资的带动作用，其贡献率往往在 50%~60% 左右；对经济的冷热与起落，产生着举足轻重的影响。应当清醒地看到，中国不仅在目前，而且在今后相当长的一段时期里，由于经济正处起飞阶段，人均收入所达到的水平正处于结构剧烈变动的阶段，因此，不能不具有投资主导型经济的特征。这就要求我们努力改变粗放式的投资方式，改变高投入、低产出的投资方式，以便使固定资产投资在推动经济增长、保证经济平衡运行方面发挥更积极、更有效的作用。

#### 四、投资领域要实现的基本目标

我国固定资产投资在整个经济增长和运行中，发挥了重要作用，但按国民经济持续、快速、健康发展的要求，还有不少问题需要解决。从要实现的基本目标来看，可以归结为四个方面：

1. 规模适度。固定资产投资规模包括年度投资规模和在建项