

关于投资效益理论研究综述

●田夫

一、关于投资效益的基本含义

对于什么是投资效益，一般都认为，投资效益就是投资领域或投资活动中投入与产出的比较或者所费与所得的比较。但是，由于对“产出”和“所得”的具体含义理解不同，而形成了对投资效益概念定义理解的差异。

第一种观点是“一般成果说”。持此种观点者认为，投资效益作为投资领域或投资活动中投入与产出、所费与所得的比较，其内涵应该包括投资过程中的总投入和总产出，应是劳动消耗总和与所得成果总和之间的比较。因此，社会劳动生产率的计算、资金税率的综合评价以及其他宏观经济效益指标，都要把投入的全部劳动考虑在内。如果把产出和所得定为有益成果或正数，就会把亏损企业的劳动消耗排斥在社会总劳动（投入）之外，从投入产出关系上国民经济综合平衡就会遇到困难，宏观效益就不能成为国民经济整体的经济效益。

第二种观点是“有益成果说”。该观点认为投资效益虽就一般而论是指投资活动中投入与产出、所费与所得的比较，但其特定的含义则是指投资活动的结果所能给社会和人们带来的收益、受益和利益。它的有无或大小要由它满足社会需要的程度来决定。无用和有害的成果构不成效益，只有有用和有益的成果才能构成效益。

第三种观点是“净成果说”。该观点认为，投资效益作为一个经济范畴，具有自然性和社会性双重属性。投资效益的双重属性，决定了投资效益的实质必须是节约和满足需要的统一。投资全过程（包括建设过程

和投资实体的使用过程中）中如何以最小的消耗取得重大的成果，始终是投资效益的基础和内在要求。为了真实准确地反映出投资全过程的节约程度，在投入与产出、所费与所得的比较中，产出和所得的内涵，就不应是简单的成果总和，而只能是所得扣除所费、产出扣除投入的净成果，或者是投资“带来”的新价值。

第四种观点认为，将投资效益概述为投入与产出、所费与所得的比较，其含义并不明确。因为投入与产出、所费与所得的概念，一般只适用于物质生产领域和生产性固定资产投资；而投资效益问题，则不仅只涉及物质生产领域和生产性固定资产投资，它既包括直接效益，也包括间接效益，它既可以体现为收益的增加，又可以体现为支出的节约。特别是对于非生产性固定资产投资而言，投资实体在使用过程中的效益，更多的是表现为它能否满足和符合社会需要的程度。因此，用劳动消耗与获取效用之比更能说明投资效益的性质。为了确切地表述投资效益的含义，可以将其归结为投资领域和投资活动中费用与效果的比较。

第五种观点则认为，从宏观经济运行角度考察投资效益时，不但应考虑投入和产出的比较，而且应考虑投资过程会对经济体系的运行效率产生什么影响。投资的过程可以分为两个阶段：第一阶段是把国民收入中的一部分转化为储蓄，即筹措投资所需的资金；第二阶段是把储蓄转化为实物投资，即使用第一阶段所筹措的资金，实现投资过程。投资资金的筹措过程虽不直接决定投入和产出的比率，但却会从投资资金的筹措能

力和投资资金的筹措方式两方面对经济体系的运行效率产生重大影响。因此，投资效益应该包括投资资金的筹措效益和投资资金的使用效益。

二、关于投资效益的主要特征

第一种观点认为，投资效益具有多层次性特征。因为投资运动全过程所经历的不同阶段有不同的产出形式，使得投资的投入与产出对比关系呈现多层化。固定资产或生产能力，是投资运动在建设阶段的产出形式，投资与固定资产的对比，是投资效益的第一大层次。固定资产交付使用后，是投资运动的生产性阶段或使用阶段，生产的成果和固定资产的使用效果是这一阶段的产出形式，投资与这个阶段生产成果和使用效果的对比，是投资效益的第二大层次。这两个层次的效益相互制约，构成了投资效益的全部内容。

第二种观点认为，投资效益具有有效性特征。它包括四层含义：（1）所有投资都必须形成一定的固定资产，这是最起码的前提。（2）形成的固定资产必须是有用的。（3）形成的固定资产必须是社会需要的。（4）不管是非生产性投资还是生产性投资，都要以尽量少的人力、物力和财力来增加尽量多的固定资产或尽快形成最大的生产能力，并在投产或使用阶段，以尽量少的花费取得尽量多的经济成果和经济利益。

第三种观点认为，投资效益具有全局性特征。投资效益的高低，不仅对建设领域而且对整个生产领域，不仅对投资项目本身而且对整个国民经济的发展，都会产生重大影响。首先，投资效益直接影响着企业的生产效益。在投资一定的情况下，建设过程形成的生产能力的多少和质量的高低，直接关系到企业生产经营成本的高低和收益的多寡。其次，投资效益还事关国民经济的重大比例关系。在国民收入增长一定的条件下，单位生产能力所需投资的多少，首先影响着积累

内部基本建设投资与扩大现有企业流动资金的比例。

第四种观点认为，投资效益具有长期性特征。一方面，由投资实体作为生产手段和其使用长期的特性所决定，投资效益对整个国民经济将产生长期的影响；另一方面，投资效益本身是一个长期积累的总和，只有通过较长时期的观察，才能真正评价一个建设项目投资效益的高低。

第五种观点认为，投资效益具有整体性特征。它表现在两个方面：（1）投资效益要从社会整体利益出发，个别投资效益要同社会投资效益相统一，局部投资效益要同全局投资效益相统一，微观投资效益要同宏观投资效益相统一，它们相互联系相互制约，构成了投资效益统一的整体。（2）投资本身的初级效益和最终效益，建设阶段的效益和投产使用的效益，也是相互联系相互制约的统一整体。

第六种观点认为，投资效益具有综合性特征。影响投资效益的因素是多方面的，投资效益的表现也是多方面的。既有经济方面的效益，又有政治及社会环境等方面的效益；既有个别、微观和局部的效益，又有整体、宏观和全局的效益；既有眼前直接的效益，又有长远的比较间接的效益。由于影响投资效益的各个因素往往是相互联系的，因此，对投资效益的评价，就应当从实际出发，综合考虑得失，讲求综合的最佳效益。

三、投资效益的宏观与微观分类

（一）宏观投资效益与微观投资效益的区别及含义。

将投资效益区分为宏观投资效益和微观投资效益两个不同层次，这是近年来投资效益研究工作取得的一个重大进展。微观投资效益，一般是指个别建设项目的投资效益，或者是对某个经济单位或某项建设活动从建设单位本身的经济利益及经济核算的角度所

考察的投资效益。对此，学术界的看法是一致的。但对什么是宏观投资效益，人们在认识上却存在着较大的意见分歧。

一种观点认为，宏观投资效益，主要是指国民经济全局的、长远的经济效益，或者是对某项具体的投资活动从国民经济有机联系的整体上来看的投资效益。宏观投资效益和微观投资效益的区别，主要是因为评价的角度不同。

另一种观点认为，宏观投资效益主要是指一个国家在整个国民经济中总投资的总效益。它由全社会个别建设项目或各部门的投资效益综合组成。宏观投资效益和微观投资效益的区别，在于总量和个量的差异。

(二) 宏观投资效益和微观投资效益的关系。

第一种观点强调宏观投资效益。认为宏观投资效益与微观投资效益是一对矛盾的统一体，宏观投资效益是主体，微观投资效益是基础。在社会主义社会化大生产的条件下，讲求投资效益，首先是要讲求宏观投资效益。当微观投资效益和宏观投资效益发生矛盾的时候，前者应该服从后者。

第二种观点认为，投资效益作为投入与产出的比较，微观投资效益同宏观投资效益应该是统一的。没有脱离微观投资效益的宏观投资效益，也不会有脱离宏观投资效益的微观投资效益。微观投资效益作为宏观投资效益的基础，只有自身效益好了，宏观投资效益才可能好。

第三种观点认为，宏观投资效益和微观投资效益是投资效益不同层次的两个范畴。任何一项投资，客观上都必须考虑两个方面的问题，一个是根据经济发展的需要和国民经济综合平衡的要求来确定投资方向的问题，即“定向”问题；一个是投资方向确定之后，如何进一步确定投资的具体方案，采取有效措施，以最小的劳动消耗取得最大的劳动成果的问题，即“定案”问题。前者产

生的效益表现为投资的宏观效益，其着眼点是国民经济全局投入产出的比例关系，属于“算大帐”问题；后者产生的效益表现为投资的微观效益，其着眼点是建设项目本身的投入产出关系，属于“算小帐”问题。在具体的投资活动中，两者相互依存，构成一个统一的整体。

四、投资效益的考核及评价

(一) 投资效益的衡量。

第一种观点认为，社会主义投资效益的实质是用最省的投资，形成尽可能多、尽可能好的生产能力和使用效益，投产后以尽可能低的生产成本，生产出价廉物美的产品，为社会创造更多的财富。

第二种观点认为，社会主义投资效益要用最低的投资消耗和投资占用，完成预期固定资产投资，为国民经济各部门提供新的物质技术基础，为改善人民生活提供物质条件。

第三种观点认为，社会主义投资效益就是在花费一定数量的投资下，取得最多的符合社会需要的固定资产和生产能力。

(二) 投资效益指标体系。

第一种观点认为，任何一项投资，其效益都可以从两个方面进行考察：一是从建设项目本身及其部门、地区角度考察；二是从国民经济角度，从全社会固定资产再生产整体联系考察。因此，投资效益指标体系也应分为反映宏观投资效益的指标和反映微观投资效益的指标。

第二种观点认为，从国民经济管理体制及核算体系的现实状况来看，主要分为国家、部门（地区）和企业三个层次。与此相一致，投资效益指标体系也应当包括上述三个层次。

第三种观点认为，从固定资产投资运动的全过程来看，它一般可以分为项目建设和投资实体使用两个阶段。在这两个阶段中，（下转第41页）

会养老和老人自我养老。

上海是全国最大的经济中心城市，大批从事经济活动的人群涌向上海，造成人口结构的巨大变化，他们大多是劳动适龄人口，年龄轻，这样上海人口的年龄结构也将变轻些、合理些。此外，当前上海人口平均期望寿命已提高到76岁，这为老人参与劳动提供了年龄条件上的保证。随着家庭规模继续缩小，家务劳动的社会化程度逐渐提高，老年人的活动天地越来越多地移向社会，老人参劳愿望今后将愈加强烈。根据市场经济体制发展的需求，一部分知识和技术层次较高的部门可试行适当推迟退休年龄的“弹性退休制度”或回聘制度，同时还要考虑更多的老人参劳形式，开拓更多的老人参劳渠道。

4. 考虑到现阶段计划生育政策不会有大幅度的调整，上海全市人口的自然变动在近期的微波动后，将进入持续人口零增长，市区人口进入负增长。长期人口的负增长会带来一系列社会经济问题，不利于整个社会的协调发展。因此，上海的计划生育工作应该在市民理解和接受国家计划生育政策的大前提下，突出优生、优育、优教，提高人口素质；同时对于独生子女家庭的下一代，要逐步、缓慢、稳妥地向可以生育两孩过渡，使生育达到更替水平。总之，控制人口增长从来都是通过数量的调控和素质的提高两个方面来综合实现的，计划生育工作，应从上海人口自然变动的新特点出发，工作重点应向大力提高人口素质、优化人口结构转移。

5. 随着上海社会主义市场经济体制的逐步建立，外来流动人口急剧增长，并不断有新的高峰出现，目前已高达280万左右，其中常住上海的有130万人，外来建筑民工80万人。外地劳动力和专业人才已成为上海建筑业、近郊农副业以及乡镇企业和三资企业中的一支重要的劳动大军。随着上海经济建设和改革开放的深入发展，外来人口还会进一步增加。在全部流动人口中，固然有不少城市人口作多因多向流动，但大多数仍是从农村转移出来的农业剩余劳动力。他们抱着谋求新职业赚取高收入的强烈愿望涌向上海。流动人口对上海社会经济的发展、建设和管理带来广泛而深刻的影响，有利也有弊。我们必须形成一种对流动人口的制约力，来调控和引导流动人口，构成优化的人口结构。为此，我们必须运用市场机制，促进人力资源优化配置。当前应该充分利用经济杠杆的作用，如物价、工资、租金、税收等，制定一套科学的对待流动人口群的政策体系和管理办法（如推行“蓝印户口”制度和《寄住证》、《务工证》制度等），使众多低素质的流入人口不能轻易在上海谋生和滞留，而对高素质的流入人口有强烈的吸引力，促使流入人口向高层次、高素质转化，并为第二次移民作准备。

（上接第59页）资金运动的特点不同，投入产出的形式不同，效益考核的侧重点也不一样。因此，投资效益指标体系应分建设阶段和使用阶段两个层次的指标。

第四种观点认为，固定资产经济效益指标体系应包括四类：反映固定资产投资活动的经济效果的指标，反映固定资产投资活动的劳动耗费的指标，反映效果与劳动耗费对比关系的经济效率的指标以及时间指标。

第五种观点主张以国家统计局1982年颁布的九项指标为投资效益指标体系中的主要指标。它们是建设工期、单位生产能力（或效益）投资、达到设计能力年限、投资回收年限、建设周期、未完工程资金占用率、平均单位综合生产能力（或效益）投资、固定资产支付使用率和投资效果系数。其中，前四项为反映微观投资效益的指标，后五项则主要用于考核宏观投资效益。