



第七章

投资理论



主要内容

- ⑦ 7.1 企业合意资本存量的确定
- ⑦ 7.2 企业固定资产投资函数
- ⑦ 7.3 存货投资与住房投资



7.1 企业合意资本存量的确定

⊙ 合意资本存量

★ 含义

- * 企业在长期中愿意保持的资本存量规模，即在一定的技术水平下，在资本的收益与成本既定的条件下，企业为生产一定量的产品所需要的理想的长期企业固定资本存量。

7.1 企业合意资本存量的确定

⊙ 合意资本存量

★ 确定原则

* 资本的边际产量=资本的租用价格, 即:

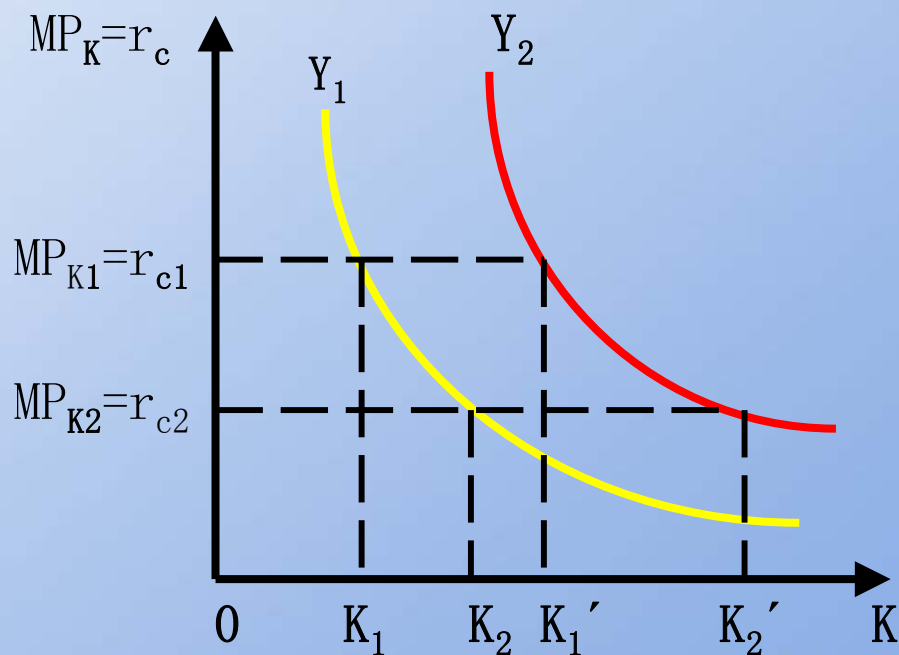
$$M P_I = r_c$$

★ 合意资本存量的函数表达式

$$K^* = g(r_c, Y)$$

7.1 企业合意资本存量的确定

图中曲线分别代表产量为 Y_1 和 Y_2 时的资本边际产量曲线。该图表明，当产量既定时，资本使用（即合意资本存量）与资本的租用价格（ r_c ）成反方向变动；而当资本的租用价格既定时，合意资本存量与产量成同方向变动。



7.1 企业合意资本存量的确定

⊙ 资本租用价格的确定

★ 实际利率

$$i = i^* - g$$

★ 资本租用价格

$$r_c = i + d - \beta = i^* - g + d - \beta$$

其中， d 为折旧， β 为税收



7.2 企业固定资产投资函数

⊙ 企业固定资产投资函数

★ 企业固定资产投资函数的一般表达式：

$$I = K^* - K_{-1} = g(r_c, Y) - K_{-1}$$

- * 上式表明，实际资本存量与合意资本存量的差额越大，投资量越大；本期产出水平越高，投资量越大；资本的租用价格越高，投资量越小。



7.2 企业固定资产投资函数

企业固定资产投资函数的具体形式

⊙ 投资的加速模型

★ 加速模型的假设条件

- * 在一个时期内资本存量调整到合意资本存量的水平，从而
$$K_t = K_t^*;$$
- * 没有折旧，即折旧率 $d=0$;
- * 合意的资本—产出比 v 为常数，并独立于资本的租金价格，即：
$$K_t^* = v \cdot Y_t$$

7.2 企业固定资产投资函数

④ 投资的加速模型

★ 公式

$$I_t = K_t - K_{t-1} = v(Y_t - Y_{t-1})$$

- * 现期投资 I_t 取决于产量的变动与资本-产出比 v ， v 称之为加速系数。 $v > 1$ ，表示增加一定的产量时需要增加更多的资本。加速原理反映了投资的变化速度大于产量变化的加速度这一客观规律。

7.2 企业固定资产投资函数

④ 投资的加速模型

★ 投资过程的滞后

- * 投资具有滞后性，通过投资所进行的资本调整总是慢于合意资本的调整。

$$I = \lambda (K_t - K_{t-1}), \text{其中}, 0 < \lambda < 1$$

- * λ 是测量实际资本调整接近于合意资本调整的速度的数值。 $0 < \lambda < 1$ ，意味着实际资本存量的调整慢于合意资本调整的速度。



7.2 企业固定资产投资函数

◎托宾的 q 理论

★美国经济学家托宾1969年提出的投资理论。

★ q 的界定

- * 某一厂商资产的股票市场价值与其资本重置成本的比率。则净投资可表示为 q 的函数： $I=f(q)$ 。当 $q>1$ 时，即当厂商发行的股票市场价值大于资本的重置价值时，合意资本存量大于实际资本存量，促进企业增加投资；当 $q=1$ 时，企业将停止增加投资。



7.3 存货投资与住房投资

◎ 存货投资

★ 定义

- * 存货包括原材料、生产中使用的半成品以及待售的制成品。
- * 企业存货净值的变化就是存货投资。



7.3 存货投资与住房投资

◎ 存货投资

★ 合意存货与非合意存货

- * 企业在长期中想要保持的存货水平，即为合意存货。
- * 高于合意存货水平的存货都是非合意存货。



7.3 存货投资与住房投资

◎ 存货投资

★ 合意存货投资的决定

- * 原材料与半成品的定货成本及其到达的速度；
- * 对企业产品需求的不确定性；
- * 长期销售水平；
- * 利率水平；
- * 其他存货开支。



7.3 存货投资与住房投资

⊙ 住房投资

★ 住房的需求与供给

- * 公众对住房的需求与住房的租用价格 R^H 呈反方向变化关系。

$$R^H = (i + d)P^H$$

P^H 代表住房的购置价格， i 代表利率， d 代表住房的折旧率。

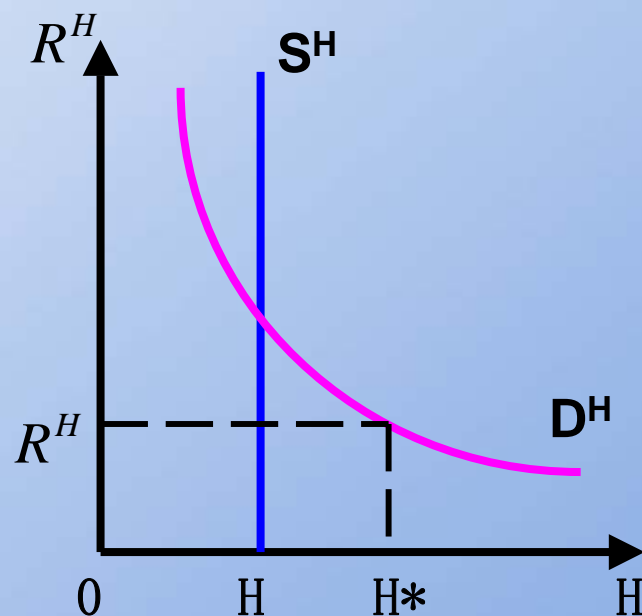
- * 住房的供给量在任一时点上固定的，因此住房的供给曲线是一条垂直线。

7.3 存货投资与住房投资

◎ 住房投资

★ 住房投资函数

D^H 是住房的需求曲线， S^H 代表住房的供给曲线。若住房的租用价格被确定为 R^H ，则根据 D^H 曲线确定市场上对住房的需求量为 H^* ，即意愿的住房存量。而现有住房存量 H 小于 H^* ，则住房投资数量为： $I = H^* - H$ ，该式被称为住房投资的需求函数。





7.3 存货投资与住房投资

⊙ 住房投资

★ 影响住房投资的具体因素

- * 利率
- * 财产与人口。
- * 建筑业时滞。



本章小结

本章主要研究决定企业固定资产投资、存货投资与住房投资的不同因素，以说明这三种投资的决定及其对经济的影响。