

我们现在看投资，都是囿于当下的商业环境、当下的金融环境去看投资，是以现代人的眼光去看投资。现代商业发达，信息技术高度发展，金融产品层出不穷，金融环境变得异常复杂。人们深处其中，往往被复杂的表面所迷惑，并不能看清其内在的本质。因此，深刻领会投资的内涵、投资的本质，可以从投资的历史发展上去考察，以历史的视角去分析投资的演变。

投资最初的起源形式是民间说法的

放债行为。在原始农业

阶段，消费物品有一定的结余，产生私有财产，形成物物交换以满足各自所需，这时相应产生借贷行为。试想一下，当某个个体缺乏粮食，需要租借以维持生存的时候，有粮食宽裕的一方，就有动力出借他的所有，约定一定的归还期限、一定的租借补偿，满足需求者生存所急需。从出借者一方看，就是最原始的投资行为。

目前有据可靠的最早记录，是公

元前3000多年前，两河流域的美索不达米亚地区的苏美尔人

用陶器记录农产品的交易借贷行为。这应该是进入到种植与牲畜养殖阶段，原始农业产生后，作为交换功能的货币产生前，尚处于物物交换时期的最原始投资行为。

在商品发展到一定阶段，商品交换在频率和规模上达到一定规模，形成商品实物性货币的时期，个体拥有生活资料的差异化更趋显著，社会出现财富阶层分化，借贷需求变得更常见，这时的借贷行为就变得更普遍。早期的记载有，在2000多年前古巴比伦寺庙，出现了货币保管和借贷行

为；汉谟拉比法典

有记录国家将白银、大麦的借贷利

率刻在黑色的玄武岩石头上。而在中国的战国时期，有孟尝君

烧毁大量的借据的记载。这个时期是实物货币

产生后的时期，从出借收取一定利益的出借方角度，这些都是早期的原始投资行为

。

生产工具在多样性、复杂性上不断发展，农业生产工具、生活用具等需求大量产生。这时，那些有一定的农产品积余的农民将多余的生活资料、原料等投入到家庭式作坊中，进行部分手工生产，在满足自身需要的同时，通过交易换取其他生活所需，形成农场式手工作坊。这些多余的原料转化为生产资料，形成经营的资本，是早期资本的萌芽。而这些将多余的生活资料以及原料投资到农村作坊中，通过自己的劳动和手工技术与智慧赚取收益的农场手工业主的行为，就是一种投资行为。

农村手工式作坊不断壮大，形成聚聚成片的局面，并推动商业化城镇的形成，进入到城市手工业形成与发展的新阶段。从农村手工作坊到城市手工业的出现，意味着手工业从农业中完全分离，形成专门的营生。这些城市手工业者，通过投入资本赚

取收益，是一种典型的投资行为。这期间也伴随出现农民从依附的土地中脱离出来，出卖自己的劳动而受雇于这些手工业业主，形成早期资本主义的雇佣关系，也是资本主义的早期萌芽。这些都是资本积累扩张的过程，也是投资不断发展与壮大的过程。

再试想，当手工业因着产品需求的扩大，需要资本的更大规模投入，而单个个体拥有的财物不再能满足的时候，出现两人及以上的多个私人个体的联合，这种联合就形成合伙经营，他们联合投入资金进行工场生产的行为就是典型的投资行为。我们常听到的管仲和鲍叔牙的故事，他们联合做生意，管仲多拿但鲍叔牙并不介意的宽容美谈，里面就含有早期的联合投资行为。

#### 14、15世纪的文艺复兴

时期，欧洲地中海沿岸国家，地形特点推动航海商业发展较快，但出海一次时间长，少则一年半载，多则数年，而且资金量大，海上风大浪急，容易船毁人亡，风险非常大，但成功一次的收益丰厚。航海商业这些特点促成富商、贵族出线，与航海者结合的生意合作模式。这种方式，出钱方承担出钱范围内的责任风险，即所谓的有限责任。而航海者出力，用个人身家和生命承担无限责任。收益则按照预先约定的比例分成。这是投资行为中较早出现的以出资比例承担有限责任的投资形式。

1555年，英国伊丽莎白女王

颁发特许状，在伦敦成立一家由160人组成的股份制商人团体——莫斯科公司。这是世界上第一家现代意义上的公司。股东由资金雄厚的商人、皇室成员、贵族组成，由政府特许成立，拥有贸易的独占权，并代表本国政府从事殖民掠夺、贩毒、贩卖奴隶等牵涉政治、经济、军事等的综合体组织。本质上是英国女王统治掠夺殖民地的工具，并不是一家纯粹的商业组织。但从股东方角度，他们通过垄断性经营及对殖民地的财富掠夺，获取丰厚的垄断经营收益。

17世纪欧洲各国兴起海上冒险，探寻世界地理，寻求发展海外的商机，即欧洲大航海时代。1602年荷兰

建立具有国家职能，向东方进行殖民掠夺和垄断东方贸易的荷兰东印度公司。它是世界上第一家股份制有限公司，也是第一家发行股票的公司。但这个组织本质上也是具有垄断职能的特权性质的公司，是进行东方殖民统治的工具。

随着工业革命的开展，自由竞争、自由贸易成为资产阶级发展的强烈要求，特权公司因不能适应资本主义的进一步发展，在18世界中叶，先后被各国政府解散，从此，公司这一组织形式逐渐成为商业社会的基本组织形式，

公司制度也成为市场经济

中的基本制度，而不再是国王或者政府特权的象征。公司制度的确立及公司组织形态的广泛性存在与发展，通过将社会零散的民众资金聚合一起，变成资本，为资本主义生产积累提供了大量的资金来源，极大地促进了资本主义经济的发展。这些公司资金提供者就是典型的现代投资行为。

通过上面的梳理，原始的投资行为始于借贷，约定一定的归还本金期限，约定一定的补偿额度；农场手工业、城市手工业，通过投入一定的资本，生产工具及生活用具，通过交换获取生活必需品及取得超过初始投资的收益；公司制度的产生，为广泛的大众化的投资参与提供了可能，因其有限责任风险形式，也提高了参与者的积极性，资本积累得以迅速扩大，工业发展也迅速发展起来。[\\$\\*ST澄星\(SH600078\)\\$](#)  
[\\$\\*ST西源\(SH600139\)\\$](#) [\\$丰元股份\(SZ002805\)\\$](#)