

项目评估理论与实践

王立国 主编

大连海运学院出版社
XIANGMUPINGGULILUNYUSHIJIAN

项目评估理论与实践

主 编 王立国

副主编

江苏工业学院图书馆
藏书章

大连海运学院出版社

1991年·大连

项目评估理论与实践

王立国 主编

大连海运学院出版社出版发行

大连船舶印刷公司印刷

开本: 787×1092 1/32 印张: 8.125 字数: 176千

1991年4月第1版 1991年4月第1次印刷

责任编辑: 何 奈 责任校对: 程晓康 封面设计: 吴伟

印数: 1-6000 定价: 3.95元

ISBN7-5632-0282-X/F·25

登记证号: (辽) 第11号

序

自党的十一届三中全会后，随着我国改革开放的贯彻实施，国家有关部门有鉴于过去近三十年全国在固定资产及更新改造投资决策上正反两方面的经验，为适应新形势的需要，非常重视提高我国投资决策的科学化水平，以发挥投资的最大效益。为此，从1980年起，引进了西方发达国家及第三世界发展中国家有关投资项目决策的科学方法——可行性研究及项目评估。经过国内有关学者、专家及实际工作者近十年的消化吸收，从理论探索、工作实践中，积累了大量宝贵的经验，逐渐形成了一套适合中国国情的投资决策的现代科学方法。

本书作者王立国、鞠安福等同志，长期从事高校投资决策教学或金融信贷工作，为了使学者、专家们对项目评估的实际运行有所理解，为了提高广大项目评估人员的理论水平、业务素质及实际操作能力，撰写了《项目评估理论与实践》一书。本书不是纯理论的阐述，也不是纯业务的介绍，而是融二者于一体，使理论工作者丰富了实际业务的感性认识，使实际工作者将经验系统化，加深理论上的修养。特别是对初次接触项目评估工作的人员，将会有“一册在手，得心应手”之感。这是本书的最大特点。本书的另一特点是，有鉴于我国对外资利用的日益增长以及中外合资企业的迅速增加，为适应中外合资企业有关工作人员的需要，特辟专章对中外合资经营项目的立项、项目可行性研究，以及有别于

国内项目的项目评估、项目财务数据估算等，作了较详尽的介绍，以飨有关读者。

本书由于具有以上特色，不仅可作高等、专科财经院校有关专业的参考用书，还是广大项目评估工作人员必不可少的帮手，对于理论工作者了解实际业务也有一定参考价值。

汪祥春

1990.10.22

目 录

第一部分 项目评估的准备	(1)
第一章 项目评估的焦点.....	(1)
1.客观地评估项目.....	(1)
2.投资方案的比较与选择.....	(3)
3.选择最佳生产规模和投资时机.....	(4)
4.最佳利用投资资源.....	(5)
第二章 可行性研究报告的审查.....	(6)
1.可行性研究与项目评估的关系.....	(6)
2.可行性研究报告的审查.....	(7)
第三章 项目评估报告书的内容及构成.....	(8)
1.项目(和企业)概况.....	(8)
2.项目产品市场分析与结论.....	(8)
3.生产规模的确定.....	(8)
4.建设条件分析与结论.....	(9)
5.技术条件分析与结论.....	(9)
6.财务数据估算.....	(10)
7.财务评价.....	(10)
8.国民经济评价.....	(11)
9.社会评价.....	(11)
10.问题和建议.....	(12)
第四章 编制项目评估报告.....	(13)

1.准备和组织.....	(13)
2.分析和编写.....	(13)
3.论证和修改.....	(14)
第二部分 市场研究和规模确定.....	(15)
第一章 产品市场研究.....	(15)
1.产品市场研究的含义.....	(15)
2.产品市场研究的必要性.....	(15)
3.产品市场研究的内容.....	(17)
4.市场调查和信息资料来源.....	(20)
5.市场需求预测方法.....	(21)
6.市场需求预测方法的选择.....	(25)
7.产品市场供求综合分析.....	(26)
第二章 拟建生产规模的确定.....	(27)
1.生产规模的制约和决定因素.....	(27)
2.国家政策对拟建规模的要求.....	(28)
3.确定生产规模的方法.....	(30)
第三部分 财务数据估算.....	(32)
第一章 投资估算和资金筹措.....	(32)
1.总投资.....	(32)
2.固定资产投资估算.....	(32)
3.进口设备购置费用估算.....	(33)
4.支付进口设备购置费用的币种.....	(35)
5.进口设备购置费用估算举例.....	(36)
6.工程建设其他费用.....	(36)
7.预备费估算.....	(39)
8.固定资产投资的简单估算方法.....	(40)

9. 流动资金估算方法	(44)
10. 固定资产投资资金来源	(45)
11. 出口信贷	(47)
12. 政府混合贷款	(48)
13. 流动资金来源	(50)
第二章 产品成本估算	(51)
1. 产品成本要素和费用要素之构成	(51)
2. 原材料和辅助材料估算	(53)
3. 燃料和动力估算	(54)
4. 物料投入单价的确定	(55)
5. 工资和提取的职工福利基金估算	(55)
6. 折旧的估算	(56)
7. 大修理基金的估算	(59)
8. 流动资金利息和推销费估算	(60)
9. 车间经费和企业管理费估算	(61)
10. 房产税、土地使用税和车船使用税估算	(62)
11. 固定成本和变动成本	(64)
第三章 销售收入、销售税金和利润估算	(65)
1. 销售收入、销售税金和利润之关系	(65)
2. 销售收入估算	(65)
3. 销售税金估算	(67)
4. 资源税估算	(71)
5. 营业外净支出估算	(73)
6. 技术转让费估算	(73)
7. 企业留利估算	(74)

第四部分 经济评价	(75)
第一章 评价方法的选择.....	(75)
1. 静态评价方法.....	(75)
2. 静态指标的选用和分析.....	(78)
3. 动态评价方法和货币时间价值.....	(80)
4. 净现值和净现值率.....	(83)
5. 内部收益率.....	(84)
6. 最小费用法.....	(86)
7. 差额投资内部收益率.....	(88)
第二章 财务评价.....	(90)
1. 财务评价指标的选择.....	(90)
2. 折现率的选择.....	(92)
3. 计算期的选择.....	(100)
4. 归还贷款的资金来源.....	(111)
5. 折旧用于还款.....	(111)
6. 归还贷款的顺序.....	(112)
7. 国外外汇偿还方式的选择.....	(113)
8. 偿还外汇贷款的资金来源.....	(115)
9. 产品替代进口收入.....	(116)
10. 财务换汇成本和财务节汇成本的计算.....	(116)
第三章 国民经济评价.....	(117)
1. 国民经济评价的意义.....	(117)
2. 国家参数.....	(119)
3. 影子价格.....	(120)
4. 影子汇率.....	(121)
5. 社会折现率.....	(122)

6. 机会成本·····	(122)
7. 用机会成本度量费用·····	(123)
8. 支付意愿·····	(124)
9. 用愿支付价格度量项目产出品效益·····	(127)
10. 外部效果·····	(128)
11. 外部效益·····	(129)
12. 外部费用·····	(131)
13. 转移支付·····	(132)
14. 价格调整范围·····	(133)
15. 外贸货物和非外贸货物·····	(134)
16. 间接出口和替代进口的鉴别·····	(134)
17. 间接进口和减少出口的鉴别·····	(134)
18. 外贸货物调价图示与说明·····	(135)
19. 贸易费用及计算·····	(140)
20. 分解成本·····	(141)
21. 劳动力费用和影子工资·····	(143)
22. 土地费用·····	(145)
第五部分 合资项目经济评价 ·····	(148)
第一章 合资项目的基本问题·····	(148)
1. 中外合资经营项目(或企业)·····	(148)
2. 设立合资企业的程序·····	(150)
3. 合资项目建议书的内容·····	(150)
4. 合资项目可行性研究的内容·····	(152)
5. 合资项目评估·····	(153)
6. 合资项目投资方向审查·····	(154)
7. 投资资格审查·····	(162)

第二章 财务数据估算	(164)
1.投资总额及构成	(164)
2.固定资产投资估算	(164)
3.进口设备的考查	(165)
4.无形资产投资	(166)
5.工业产权投资估算	(167)
6.场地使用权	(169)
7.合资项目资金筹措	(169)
8.注册资本与投资总额的比例	(172)
9.产品成本构成	(172)
10.折旧费估算	(173)
11.修理费估算	(174)
12.租赁、租赁费	(174)
13.场地使用费估算	(175)
14.无形资产和开办费的摊销	(176)
15.利息净支出估算	(176)
16.销售税金计算及减免	(177)
17.产品销售收入估算	(178)
18.企业所得税和销售利润	(179)
19.盈利年	(181)
20.企业所得税的减免	(181)
21.三项基金及估算	(182)
22.股利分配	(183)
23.折旧作为还贷来源	(183)
24.剩余财产的分配	(184)

第三章 财务评价和国民经济评价·····	(185)
1. 财务评价的特点·····	(185)
2. 资产负债表·····	(186)
3. 折现率的选择·····	(189)
4. 国民经济评价的特点·····	(189)
附录 I 有关论文选登·····	(191)
再论开展可行性研究的社会、经济、技术条件	王立国
国家基准收益率观点综述	王立国
关于项目国民经济评价中的价格问题	王立国
投资项目社会评价初探	王立国
附录 II 项目评估参考书目·····	(239)

第一部分 项目评估的准备

第一章 项目评估的焦点

1. 客观地评估项目

项目评估就是在拟建投资项目可行性研究的基础上，在最终决策项目和提供资金之前，对其市场、资源、技术、经济和社会等方面的问题进行再分析、再评价，以选择最佳投资项目（或投资方案）的一种科学方法。

根据有关规定，所有的投资项目，在列项之前都要进行可行性研究，决策部门以可行性研究的结论作为决策项目的一个重要依据。为了强化决策手段，提高项目投资决策的科学文化水平，对于大中型投资项目，在提出可行性研究报告以后，决策部门和提供贷款的金融机构还要组织进行评估，即对可行性研究的结论进行审查、分析。对于一般的小型项目，则只由提供贷款的金融机构组织进行评估。决策部门一般委托其下属的工程咨询机构进行评估，金融机构或委托其下属的工程咨询机构，或委托其他工程咨询机构评估项目。项目评估报告是决策者最终决策项目及金融机构为项目提供贷款的主要依据。

项目评估作为一个重要的决策手段，对于提高项目决策的水平，加强金融机构的信贷管理，提高资金的使用效益都是行之有效的。可见，项目评估在投资决策中有着举足轻重

的作用，这样，客观地评估项目，使评估的结论准确、可靠、更靠近实际就显得非常重要。决策者根据评估报告结论最终决定项目的取舍，金融机构根据评估报告结论决定是否提供贷款。如果项目评估缺乏公正性，评估结论不客观，项目决策失误在所难免，也会给发放贷款的金融机构提供错误的信息。从一定意义上讲，不能客观评估项目，与盲目决策、非理性决策没有什么不同，结果会走向与我们使用这种决策手段所要达到目的的反面。

怎样才能做到项目评估的公正性、客观性呢？首先要从认识上解决问题。项目评估是项目决策的重要手段，是金融机构发放项目贷款的重要依据，不能把项目评估作为争投资、争项目的“敲门砖”。项目评估是一项严肃的工作，不能把它看作是可有可无的事情。组织者、评估机构、评估人员都应该在思想上重视项目评估工作。

其次是利用来源可靠、数据准确的信息。项目评估实际上是对有关拟建项目的各方面的信息资料进行综合、加工、分析和评价的过程。数据来源可靠与否、准确与否直接决定着项目评估结论的客观性和公正性。数据来源可靠是指所用数据来自正常渠道，如来自国家统计部门、外贸部门、商业部门和经济信息中心等单位的统计资料和预测数据。另外，有关部门出版发行的书刊资料也是正常的渠道。评估人员不能使用道听途说，或没有确切出处的数据。数据准确是指所用数据要与实际基本相符，不人为地使用扩大或缩小的数据。对于所使用的信息资料，评估人员要反复进行核实，使其落到实处。凡项目的效益数据，一定要是预计可以实现的。凡项目的费用数据，一定要是预计可能发生的。

再次是要做系统的、全面的分析和评价。决定项目是否可行的因素很多，包括项目产品的市场需求、项目所需资源的保证程度、所用技术的先进性和适用性、项目投产后的经济效益及风险程度、项目对社会的影响，等等。项目是否可行，只有通过对上述决定因素进行系统、全面的综合分析，才能得出准确的结论。进行项目评估，要把拟建项目作为一个系统，所有的决定因素作为这个系统运行的影响因素，从保证系统的正常运行出发，综合地分析这些因素。进行系统的、全面的分析和评价，一是要求对所有的决定因素进行分析、评价，缺一不可；二是对经济方面的问题要求进行全面的、多层次的分析和评价，即不但要进行财务评价，还要进行国民经济评价。有些项目，财务评价结论是可行的，但国民经济评价结论不可行；有些项目则相反，财务评价结论不可行，但国民经济评价可行。进行项目评估，力争解决这个矛盾。

最后，要保证项目评估的客观性和公正性，还要从组织上采取措施，提高项目评估人员的素质。另外，还要从时间上保证项目评估的质量，即项目评估不能受时间的限制，评估的进程决定时间安排，而不是要求在一定限度的时间内做出项目评估报告。

2. 投资方案的比较与选择

投资决策的实质在于选择最佳投资方案，使投资资源得到最佳使用。项目评估作为投资决策的一个重要手段，应该符合投资决策的要求，进行投资方案的比较和选择。

对于一项投资、一个投资项目，在评估时，可以拟定有价值的互相排斥的诸种投资方案，然后用科学的方法进行综

合分析和比较，从中选出最佳投资方案。拟定投资方案一般从以下几个方面考虑：①投资规模的大小；②产品方案不同的设计；③技术和生产工艺的不同；④生产能力的不同；⑤建厂地区及厂址的不同；⑥投资时间的差异；⑦一个大型项目，其组成部分的执行顺序和时间的不同；等等。

拟定若干个方案，通过分析、比较，最终选择实施的方案，选择标准应该是最满意的方案。一个项目或一个投资方案是否可行，或是否最佳受许多因素的制约。从一个因素考虑，甲方案是最佳的，但从另一个因素分析，乙方案又是最佳的。评估人员应该选择最满意的投资方案，但不一定每个方面都是最佳的。这就要进行深入的分析和比较，权衡所有的制约因素，结合有关人员和项目评估人员的价值判断，选择最满意的方案作为实施方案。

3. 选择最佳生产规模和投资时机

工业项目生产规模是指劳动力、生产资料等在企业的集中程度，其衡量指标主要有生产能力、就业人数，以及固定资产价值等。在项目评估中，确定项目的生产规模是指确定项目拟建生产能力，即投产后，企业在一定生产技术条件下和一定时期内可能生产某种产品的最大能力。

确定生产规模是项目评估中值得重视的一个问题。因为，拟建生产规模的大小，不仅关系到项目产品市场需求的满足程度，技术方案的选择，原材料及能源供应的满足程度，而且还长期影响着项目的经济合理性。一般情况下，生产规模大的项目，可以选择比较先进的工艺技术和设备，便于组织专业化、自动化和大批量生产，提高生产能力利用率。另外，还可以降低投资和生产成本，提高产品质量，减

少费用消耗，使企业具备较强的竞争能力，从而获得较高的经济效益。但缺点是：投资额大，建设周期长，建设条件复杂，经营管理难度大，可谓“大有大的难处”。相反，生产规模小的项目，投资少，建设周期短，收效快，投产后便于组织生产和经营管理，适应性强。但它缺少大企业所具有的经济技术实力。因此，不能简单地评价一个项目的大小，或随意确定其规模的大小，而必须根据拟建项目的具体情况和特殊要求，利用科学的方法合理确定其生产规模，以达到大小适宜，求得资源的合理利用，需求的充分满足和效益的最大化。

选择项目投资时机与项目产品的生命周期有关。产品生命周期是产品从发明研制、投入市场试销开始，经历成长、成熟、饱和、衰退等不同阶段，终于从市场上消失所经历的周期。试销阶段和成长阶段是项目投产的最佳时间。选择投资时机旨在选择最佳投产时间。根据拟建项目的建设周期，预测其投产时间，使其投产时间在产品的试销阶段或成长阶段。如果投产时间处于项目产品的成熟阶段或饱和阶段，企业的有效生产时间很短，不但难以收回投资，而且会使企业背上难以推卸的包袱，对于使用专用设备的企业尤为如此。所以，选择拟建项目的投资时机成为决定项目投产后是否能保证取得正常经济效益的一个关键因素。

4. 最佳利用投资资源

所有的国家都面临着一个基本经济问题，即将有限的资源分配到各种不同用途中去。这些资源的不同用途是一国经济用以追求其基本目标的主要手段。将有限的资源用于一种目的，就减少了可用于其他目的的资源。这样，就存在着