

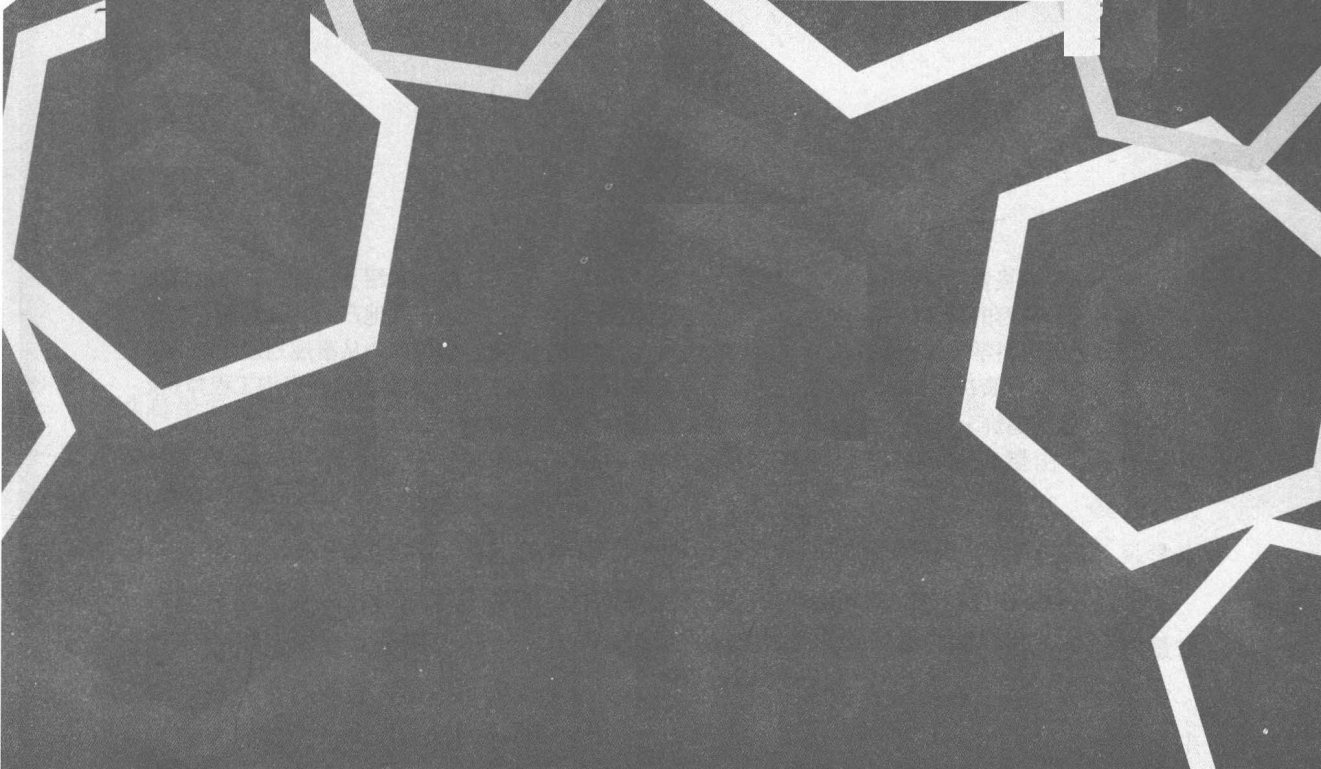


INVESTMENT PROJECT EVALUATION AND DECISION 投资项目评价与决策

马立强 温国锋 © 编著

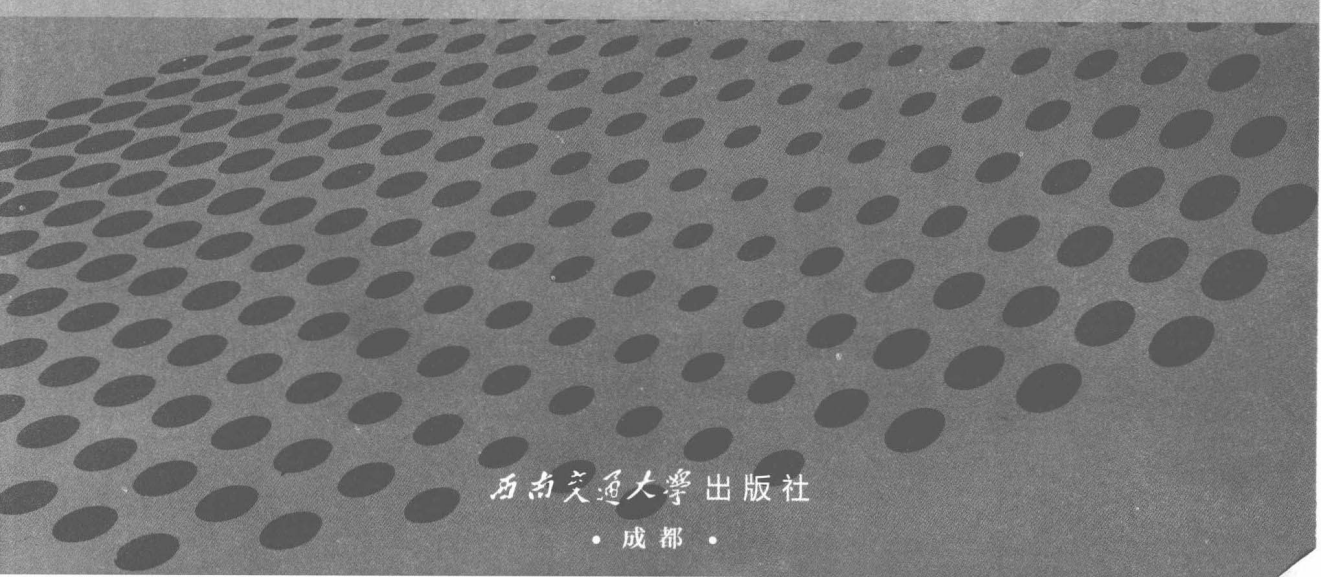


西南交通大学出版社



INVESTMENT PROJECT EVALUATION AND DECISION 投资项目评价与决策

马立强 温国锋 © 编著



西南交通大学出版社

• 成都 •

内容简介

本书以投资项目评价与决策的内容及其先后顺序为线索,完整地介绍了投资项目评价与决策各部分内容的具体研究分析方法。本书可作为高等院校工程管理、房地产经营与管理、工商管理、管理科学与工程及其他相关专业的本科生和研究生教材,也可作为从事规划设计、工程项目咨询、投资决策和技术经济的实际工作者的参考用书,还可以作为参加注册咨询工程师(投资)、注册造价工程师、建设项目管理师等职业资格考试者的参考用书。

图书在版编目(CIP)数据

投资项目评价与决策 / 马立强, 温国锋编著. —成都: 西南交通大学出版社, 2014.9

ISBN 978-7-5643-3403-1

I. ①投… II. ①马… ②温… III. ①投资项目—项目评价②投资项目—项目决策 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 202234 号

TOUZI XIANGMU PINGJIA YU JUECE

投资项目评价与决策

马立强 温国锋 编著

责任编辑	罗爱林
封面设计	严春艳
出版发行	西南交通大学出版社 (四川省成都市金牛区交大路 146 号)
发行部电话	028-87600564 028-87600533
邮政编码	610031
网 址	http://www.xnjdcbs.com
印 刷	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸	185 mm × 260 mm
印 张	20.25
字 数	506 千字
版 次	2014 年 9 月第 1 版
印 次	2014 年 9 月第 1 次
书 号	ISBN 978-7-5643-3403-1
定 价	44.50 元

图书如有印装质量问题 本社负责退换
版权所有 盗版必究 举报电话: 028-87600562

前 言

在科学发展观的指导下,随着我国从原有单纯经济有限的发展战略转变为综合考虑经济、环境和社会和谐发展的可持续发展战略,我国的经济建设对于投资项目评价提出了更高的要求。而投资项目的失败及其造成的诸多不良效果与严重影响,较多源于项目规划、设计和决策的参与者缺乏充分、必要的项目决策理论、方法和相关知识,或者没有树立正确的科学发展观。因此,熟悉、掌握和运用投资项目评价的基本知识、理论和方法是十分必要的。

投资项目评价与决策是项目前期工作的重要内容,为项目的科学决策提供最关键、最重要的依据,是一个技术经济分析、论证的过程。它对于充分发挥投资效益、降低投资风险、优化资源配置和投资结构具有重要作用,是实现构架对投资项目决策与管理的科学化、民主化、规范化和法制化的重要保障措施,也是个人或其他投资主体正确进行投资决策的理论、方法和工具。

本教材是作者依据多年从事教学、科研的经验,在取材上注意吸收国内外最新的研究成果和先进经验,体现国内的最新政策变动。立足于 21 世纪对复合型人才的需求,促进项目投资效率和决策科学性的提高,本教材注重对投资项目评价与决策理论知识与方法进行深入浅出、翔实的介绍,既注重理论体系的系统性和严密性,又体现出学以致用和与时俱进的学科特征。本教材的编写在内容构建和编撰方法上有以下四个特点:

(1) 注重投资项目评价方法与决策指标体系的完备性。以往一些类似教材只涉及投资项目经济评价方面的内容,本教材在内容上涵盖了投资项目评价的全部内容,体现了全过程及全方位评价的理念,在结构上按照项目评价的先后顺序编排,思路清晰。

(2) 强调可操作性。本教材附有丰富的实例和案例对基础理论加以阐释,方便学习者对理论知识的理解和运用,力求进一步缩短理论学习和实践操作之间的差距,注重操作实践性。

(3) 紧跟投资项目最新政策,反映投资项目评价与决策领域的新动态、新要求,完整刻画投资领域所处的经济、社会、法律环境等所发生的深刻变化,对教材选用内容进行及时更新,力求理论体系的新颖性和适用性。

(4) 体现学校人才培养与社会执业资格对接的理念。在内容设置上,参考了我国注册咨询工程师(投资)、注册造价工程师、投资建设项目管理师考试大纲和考试教材,便于实现学校人才培养与社会执业资格认证的对接,为学生将来走向社会,更快地适应实际工作打下扎实的基础。

本书分为十四章，由马立强、温国锋编著。各章的编写分工为：第一、二、三、六、八、九、十、十一章由马立强编写；第四章由马立强、徐璐编写；第五章由马立强、张彦燕编写；第七章由张巍巍、田野编写；第十二章由温国锋编写；第十三章、十四章由马立强、李蒙编写。全书由马立强统一审定、修改和定稿。此外，在编写过程中，作者参考了许多国内外专家学者的研究成果，在此，谨向他们表达真诚的谢意。

由于学识所限，书中难免存在疏漏之处，敬请各位读者和同仁批评指正，对此不胜感激。

编 者

2014年6月

目 录

第一章 导 论	1
第一节 投资项目及其发展周期	1
第二节 项目投资决策	7
第三节 投资项目可行性研究	11
第四节 投资项目评估概述	16
第二章 项目概况及建设必要性论证	19
第一节 项目概况分析	19
第二节 项目投资环境的评价	23
第三节 项目投资者评价	33
第四节 项目建设必要性分析	37
第三章 市场分析与市场战略	40
第一节 市场分析概述	40
第二节 市场调查	41
第三节 市场预测	48
第四节 市场战略	58
第四章 投资项目建设方案研究	64
第一节 建设方案研究概述	64
第二节 产品方案和生产规模研究	66
第三节 生产工艺技术方案研究	70
第四节 厂址选择	74
第五节 原材料、燃料及动力供应分析	76
第六节 工程方案研究	79
第七节 环境保护方案分析	82
第五章 项目资源利用评价	87
第一节 资源节约与综合利用	87
第二节 资源开发型项目的资源利用	92
第三节 项目建设方案的资源利用分析评价	94
第六章 投资估算	101
第一节 投资估算概述	101
第二节 建设投资估算	104
第三节 建设期利息估算	113

第四节	流动资金估算	114
第五节	项目总投资估算案例	117
第七章	投资项目融资方案分析	124
第一节	项目融资概述	124
第二节	项目资本金筹措	127
第三节	项目债务资金筹措	129
第四节	融资方案分析	133
第五节	项目总投资使用计划与资金筹措方案	141
第八章	财务分析基础数据估算	144
第一节	营业收入估算	144
第二节	总成本费用估算	145
第三节	相关税金及附加估算	154
第四节	维持运营投资估算	157
第五节	利润总额及其分配估算	158
第六节	借款还本付息估算	159
第九章	财务分析	168
第一节	财务分析概述	168
第二节	财务盈利能力分析	176
第三节	偿债能力分析和财务生存能力分析	191
第四节	改扩建项目（既有法人项目）财务分析	194
第五节	非经营性项目财务分析	199
第十章	投资项目经济分析	208
第一节	经济分析概述	208
第二节	经济效益与费用的识别	213
第三节	项目投入物和产出物影子价格的计算	220
第四节	经济费用效益分析指标和报表	226
第五节	经济分析中的费用效果分析	228
第十一章	重大建设项目区域与宏观经济影响分析	235
第一节	重大建设项目及其经济影响	235
第二节	重大建设项目经济影响分析方法	239
第十二章	不确定性分析与风险分析	247
第一节	不确定性分析与风险分析概述	247
第二节	盈亏平衡分析	250
第三节	敏感性分析	252
第四节	风险分析	255
第四节	投资项目风险应对策略	265

第十三章 社会评价..... 269

 第一节 社会评价概述 269

 第二节 社会评价信息的收集..... 275

 第三节 社会评价常用的指标和方法 281

 第四节 投资项目的公众参与..... 285

 第五节 特定群体的社会影响评价 288

第十四章 建设项目环境影响评价..... 293

 第一节 建设项目环境影响评价概述 293

 第二节 环境影响评价的工作程序和内容..... 294

 第三节 环境影响经济评价方法..... 296

附录 复利系数表..... 301

参考文献..... 315

第一章 导 论

第一节 投资项目及其发展周期

一、投资项目及其分类

投资项目指在某一地点,通过投入一定量的人力、物力、财力和科学技术,在预定的时间和空间范围内,为完成一项或一组开发目标来达到预期的经济效益、社会效益等目标而进行的投资活动。

我们可以根据投资项目的不同属性与特点对其进行分类,分类的主要目的是对投资项目的特性有更深入的认识。投资项目的分类主要包括以下六种:

1. 自我开发项目和业务项目

这两种投资项目的划分标志是投资项目的所有者和投资项目的实施者是否属于同一主体。

自我开发投资项目指项目团队为自己企业或组织所完成的各种开发投资项目,是一种企业内部的研究与开发性投资项目。例如,由加工制造企业自己的产品设计或研究开发部门完成的新产品开发投资项目、由企业内部人员组成投资项目团队完成的技术改造投资项目都属于自我开发投资项目。

业务投资项目指由专业投资项目公司为特定的业主或客户所完成的一次性工作,这是一种商业性服务或开发、生产性项目。例如,由房地产开发商出资,由建筑设计部门和施工承包商完成的住宅建设投资项目,由管理顾问公司为某个企业所做的战略管理或组织再造咨询投资项目都属于业务项目。

2. 政府投资项目和企业投资项目

这两种投资项目的分类标志是项目投资者的社会属性不同。

政府投资项目指使用政府性资金的项目。政府性资金包括财政预算投资资金(含国债资金),利用国际金融组织和外国政府贷款的主权外债资金,纳入预算管理的专项建设资金,法律、法规规定的其他政府性资金。政府按照资金来源、项目性质和宏观调控需要,分别采取直接投资、资本金注入、投资补贴、转贷和贴息等方式进行投资。

不使用政府性资金的投资项目统称企业投资项目。企业的性质可以是国有企业、集体企业或者私营企业等。例如,企业出资的新产品开发投资项目属于企业投资项目。

3. 经营性项目和非经营性项目

这两种投资项目的分类标志是投资项目本身的目的性不同。



经营性项目通过投资,实现以所有者权益的市场价值最大化为目标,以投资获利为行为取向。绝大多数生产或流通领域的投资项目都属于这类项目。如商业地产开发项目、手机的开发与生产、管理资源公司的咨询服务投资项目等。

非经营性项目不以追求营利为目的,其中包括本身就没有经营活动、没有收益的项目,如城市道路、路灯、公共绿化、航道疏浚、水利灌溉渠道、植树造林等项目。这类项目的投资一般由政府安排,营运资金也由政府支出。另外,有的项目的产出直接为公众提供基本社会服务,本身有经营活动,有营业收入,但产品价格不由市场机制形成。在后一类项目中,有些能回收全部投资成本,项目有财务生存能力;有些不能回收全部投资成本,需要政府补贴才能维持运营;有些能够回收全部投资成本且略有节余。对于这类投资项目,国家有相应的配套政策。

4. 公共项目和非公共项目

这种分类的标志是项目的产品(或服务)属性不同。

公共项目指为满足社会公众需要,生产或提供公共物品(含服务)的项目,如上述非经营性项目中的第一类。公共物品的特征是具有非排他性或排他无效率,其中有很大一类物品无法或不应收费。人们一般认为,由政府生产或提供公共物品可以增进社会福利,这是政府的一项职能。

非公共项目指除公共项目以外的其他项目。相对于“政府部门提供公共物品”的是“私人部门提供的商品”,其重要特征是:供应商能够向那些想消费这种商品的人收费并因此获得利润。

5. 新建投资项目和改扩建投资项目

这种分类的标准是投资项目与企业原有资产关系的不同。

新建项目是指从无到有开始建设的项目。对于原有规模较小的项目,扩大生产规模,新增固定资产价值超过原有固定资产价值3倍以上的项目也视为新建项目。

改扩建项目是在原有企业的基础上进行建设,在不同程度上利用了原有企业的资源,以增量带动存量,以较小的新增投入取得较大的新增效益;建设期内的项目建设与原有企业的生产同步进行。

6. 新设法人投资项目和既有法人投资项目

这两种投资项目的分类标志是投资项目的融资主体不同。

新设法人投资项目由新组建的项目法人为项目进行融资,其特点是:项目投资由新设法人筹集的资本金和债务资金构成;由新设项目法人承担融资责任和风险;从项目投产后的财务效益情况考察偿债能力。

既有法人投资项目依托法人为项目进行融资,其特点是:拟建项目不组建新的项目法人,由既有法人统一组织融资活动并承担融资责任和风险;拟建项目一般是在既有法人资产和信用的基础上进行的,并形成增量资产;从既有法人的财务整体状况考察融资后的偿债能力。

二、投资项目目标

(一) 宏观目标

投资项目的宏观目标指项目建设和运行对国家、地区、部门或行业要达到的整体发展目

标所产生的积极影响和作用。不同性质的项目的宏观目标是有所区别的。

(1) 工业项目的宏观目标主要是满足国民经济发展对项目产品的需要, 推动相关产业的发展, 促进产业结构的调整。

(2) 公共基础设施项目如交通运输项目的宏观目标主要是改善交通运输条件, 便利人民的生活, 促进国民经济或地区经济的发展。

(3) 社会公益性项目如文化、教育、卫生等项目的宏观目标主要是改善人们的工作、活动空间和环境, 提高人民的生活质量, 满足人民不断增长的物质文化生活需要。

(二) 具体目标

项目的具体目标指项目建设和运行要实现的直接效果。不同性质的项目的具体目标是不同的。具体目标主要有以下几种:

1. 效益目标

效益目标指项目要实现的经济效益、社会效益、环境效益等目标值。

(1) 对于经营性项目, 其效益目标主要是投资收益具体的目标值。

(2) 对于公用基础设施项目, 其效益目标主要是满足客观需要的程度或提供服务的范围。

(3) 对于环境治理项目, 其效益目标就是环境治理的效果。

2. 规模目标

规模目标指对项目建设规模确定的目标值。如某城市轨道交通 5 号线项目, 确定其建设规模为全长 27.6 公里, 共设车站 23 座。

3. 功能目标

功能目标指对项目功能的定位。对企业投资项目来说, 可供选择的功能目标主要如下:

(1) 扩大生产规模, 降低单位产品成本。

(2) 向前延伸, 生产所需原材料, 降低产品成本和经营风险。

(3) 向后延伸, 延长产品生产链, 提高产品附加值。

(4) 引进先进技术设备, 提高产品的技术含量和质量。

(5) 进行技术改造, 调整产品结构, 开发适销对路的产品。

(6) 利用专利技术, 开发高新技术产品。

(7) 拓宽投资领域, 分散经营风险。

企业研究确定投资项目的功能目标必须根据自身的总体发展战略、主要经营方向以及国家产业政策和技术政策的要求。

4. 市场目标

市场目标指确定项目产品目标市场及市场占有份额。

(三) 项目目标与宏观规划发展目标的一致性

投资项目目标要与国家、地区、部门或行业的宏观规划发展目标相一致, 要与国家产业政策和技术政策的要求相符, 要与区域发展规划、行业发展规划、城市规划的要求相符, 要

与合理配置、有效利用资源、保护环境、可持续发展和建设和谐社会的要求相符。

应根据行业特点来分析论证不同行业的项目目标与宏观规划发展目标的一致性。

(1) 交通运输项目是从综合运输发展规划、区域交通发展与当地社会经济发展的协调关系，不同运输方式之间的优化配置等角度，分析论证项目目标与宏观规划发展目标的一致性。

(2) 水利设施项目是从流域开发总体规划、洪排涝、农业开发、发电、生态环境等不同领域的发展规划角度，分析论证项目目标与宏观规划发展目标的一致性。

(3) 能源项目是从区域能源开发规划、能源结构调整、能源供给和需求结构等角度，分析论证项目目标与宏观规划发展目标的一致性。

(4) 社会事业项目是从城市化进程、当地社会发展等角度，分析当地对拟建项目的社会需求，分析论证项目目标与宏观规划发展目标的一致性。

(5) 农业开发项目是从解决农村、农业和农民问题，推动农村城市化进程，促进农村地区的社会经济发展等角度，分析论证项目目标与宏观规划发展目标的一致性。

三、投资项目发展周期

绝大多数项目都必须经历一个由产生、发展到终结的循序过程，即生命周期。据联合国工业发展组织所编《工业项目可行性研究手册》和世界银行的有关规定，一个投资项目的
发展周期可分为三个主要时期：投资前时期、投资执行时期和生产运营时期，每个时期又包括若干个工作阶段（见表 1-1）。

表 1-1 投资项目的发展周期

投资前时期					投资执行时期					生产运营时期	
机会研究	初步可行性研究	可行性研究	项目评估	投资决策	合同谈判签约	工程设计	施工安装	试运行	竣工验收	生产经营	项目后评价

根据我国现行工程建设程序的相关法规，我国工程建设程序共分为五个阶段，每个阶段又包括若干环节。各阶段、各环节的工作应按规定的顺序进行。当然，投资项目的性质不同、规模不一，同一阶段内各环节的工作就会有一些交叉，有些环节还可省略。在具体执行时，可根据本行业、本项目的特点，在遵守工程建设程序的大前提下，合理安排各项工作。

(一) 投资决策阶段

这一阶段主要是对项目投资的合理性进行考察并对项目方案进行选择。对投资者来说，就是进行战略决策。这个阶段包含投资机会分析、编制项目建议书、可行性研究和投资项目决策等内容。

1. 投资机会分析

投资机会分析是投资主体对投资机会所进行的初步考察和分析，认为机会合适、有良好的预期效益时，则可进行进一步的行动，它是投资活动的起点。

2. 编报项目建议书

项目建议书是对拟建项目的设想，其主要作用在于投资主体根据购买经济和社会发展长



期规划,结合资源条件和现有生产力布局状况,在广泛调查、收集资料、地质勘查等技术和经济条件分析的基础上,通过项目建议书的形式,向决策主体推荐项目。

项目建议书应对拟建工程的必要性、客观可行性和获利的可能性逐一进行论述。主要包括:建设的必要性和依据、拟建规模和建设初步设想、可行性初步分析、投资估算和资金筹措、进展安排、经济和社会效益评估等。

3. 可行性研究

可行性研究是指项目建议书被批准后,对拟建项目在技术上是否可行、经济上是否合理等内容所进行的分析论证。可行性研究应对项目所涉及的社会、经济、技术问题进行深入的研究,对各种各样的建设方案和技术方案进行挖掘并加以比较、优化,对项目的经济效益和社会效益进行科学的预测及评价,提出该项目建设是否可行的结论性意见。

4. 投资项目决策

投资项目决策机构对可行性研究报告进行再研究和论证,通过后予以批准立项,正式进入建设准备阶段。

(二) 建设准备阶段

投资项目的建设准备阶段指为勘察、设计、施工创造条件所做的建设现场、建设队伍等方面的准备工作,包括建设规划、获取土地使用权、房屋征收、项目报建等主要环节。

1. 建设规划

在规划区内建设的工程,必须符合城市规划或村、镇规划的要求。工程选址和布局,必须取得城市规划行政主管部门或村、镇规划主管部门的批准。在城市规划区内进行工程建设,要依法先后领取城市规划行政主管部门核发的“选址意见书”“建设用地规划许可证”“建设工程规划许可证”,才能进行获取土地使用权、设计、施工等相关建设活动。

2. 获取土地使用权

工程建设用地都必须通过国家对土地使用权的出让或划拨而取得。具体到每一块建设用地上土地使用权的获取方式,则包括出让、划拨、转让和合作开发等。

3. 房屋征收

在城市进行工程建设,一般都要对建设用地上的原有房屋和附属物进行征收。国务院颁发的《国有土地上房屋征收与补偿条例》规定,确需征收房屋的各项建设活动,应当符合国民经济和社会发展规划、土地利用总体规划、城乡规划和专项规划。房屋征收部门与被征收人依照本条例的规定,就补偿方式、补偿金额和支付期限、用于产权调换房屋的地点和面积、搬迁费、临时安置费或者周转用房、停产停业损失、搬迁期限、过渡方式和过渡期限等事项,订立补偿协议。

4. 项目报建

建设项目立项后,建设单位或其代理机构必须持建设项目立项批准文件、银行出资证明、



建设用地的批准文件等资料，向当地建设行政主管部门或其授权机构进报建。建设项目报建的内容主要包括工程名称、建设地点、投资规模、资金投资额、工程规模、发包方式、计划开竣工日期和工程筹建情况等。凡未报建的建设项日，不得办理招标手续和发放施工许可证，设计、施工单位不得承接项目的设计、施工任务。

（三）建设实施阶段

1. 工程勘察设计

在工程选址、可行性研究、工程施工等各阶段，都必须进行必要的勘察。

设计是项目建设的必要环节，设计文件是制订建设计划、组织工程施工和控制建设投资的依据，它对实现投资者的意愿起着关键作用。设计与勘察密不可分，设计必须在取得足够的地质和水文等基础资料之后才可进行。

2. 取得开工许可

建设单位在具备相应条件后，才可按国家规定向工程所在地县级以上人民政府建设行政主管部门申领施工许可证。未取得施工许可证的建设单位不得擅自组织开工。

3. 工程施工

在施工准备就绪，经主管部门批准后，即可开始施工。施工是设计意图的实现，也是整个投资意图的实现阶段。工程施工指施工单位具体配置各种施工要素，将工程设计物化为建筑产品的过程，也是投入资源最多、耗时最长的阶段。工程施工应该按照工程设计要求、施工合同条款以及施工组织设计，在保证工程质量、工期、成本、安全和环保等目标下进行。

4. 生产准备

工业项目在竣工前还需进行生产准备，生产准备是从施工到生产的桥梁。建设单位在加强施工管理的同时，也要着手做好生产准备，保证工程一旦竣工，即可投入生产。

（四）竣工验收阶段

建设项目按设计文件规定的内容和标准全部建成，并按规定将工程内外全部清理完毕后应组织竣工验收。竣工验收的依据是已批准的可行性研究报告、初步设计或扩大初步设计、施工图和设备技术说明书，以及现行施工技术验收的规范和主管部门（公司）有关审批、修改、调整的文件等。工程验收合格后，方可交付使用，正式进入生产运营期。

（五）项目后评价阶段

建设项目后评价是工程竣工投产、生产运营一段时期后，对项目的立项决策、设计施工、竣工投产、生产运营等全过程进行系统评价的一种技术经济活动。它是工程建设管理的一项重要内容，也是工程建设程序的最后一个环节。它可使投资主体达到总结经验、吸取教训、改进工作、不断提高项目决策水平和投资效益的目的。



第二节 项目投资决策

一、项目投资决策的含义

决策就是人们为了达到一定目标,在掌握充分的信息和在对有关情况进行深刻分析的基础上,用科学的方法拟订并评估各种可行方案,权衡各种矛盾、各种相互影响的因素,从中选出合理方案的过程。投资项目决策指决策主体(可以是组织或个人)按照客观的项目建设程序,根据投资方向、投资布局的战略构想,充分考虑国家有关的方针政策,在广泛占有信息资料的基础上,对拟建项目进行技术经济分析和多种角度的综合分析评价;决策项目是否建设,在什么地方建设,选择并确定项目建设的满意方案。

在一定时期,无论政府还是企业,可利用的资源都是有限的,合理配置资源、提高资源的利用效率就显得非常重要。一方面,投资者要审慎地选择项目,以实现资源最优配置,使生产实现最优效率。另一方面,进行投资不能单凭热情,更需要冷静的头脑。所有的投资都建立在对未来收益的预测上,这就需要投资者在项目投资之前进行科学的决策,充分估计未来的不确定性,使一定的投入取得最佳的回报。投资决策就是指根据预期的投资目标,拟订若干个有价值的投资方案,并用科学的方法或工具对这些方案进行分析、比较和遴选,以确定最佳实施方案的过程。

二、投资项目决策的类型

根据不同的分类标准,投资项目决策有不同的分类。这里我们仅以项目的决策主体为依据把投资项目决策分为三种类型,即企业投资决策、政府投资决策和金融机构投资决策。

(一) 企业投资决策

企业投资决策指企业根据总体发展战略,按照资源整合的需要,以获得经济、社会效益和提升持续发展能力为目标,做出是否投资建设项目的决定。企业投资项目不再实行审批制,区别不同情况实行核准制和备案制。其中,政府仅对重大项目和限制类项目从维护社会公共利益角度进行核准,其他项目无论规模大小,均改为备案制。项目的市场前景、经济效益、资金来源和产品方案等均由企业自主决策,自担风险,并依法办理环境保护、土地使用、资源利用、安全生产、城市规划等许可手续和减免税等确认手续。对于企业使用政府补助、转贷、贴息投资建设的项目,政府只审批资金申请报告。实行核准制的投资项目,投资者仅需向政府提交项目申请报告,政府不再批准项目建议书、可行性研究报告和开工报告等;对于实行备案制的投资项目,除国家另有规定外,由投资者按照属地原则向地方政府投资主管部门备案。

(二) 政府投资决策

政府投资决策指政府有关投资管理部门,根据经济和社会发展的需要,以实现经济调节、



满足社会公共需求、促进经济社会可持续发展为目标,对政府投资的项目从社会公平、社会效益等方面进行分析,评价其是否符合政府投资的范围,能否实现政府投资的目标,从而做出政府是否投资建设项目的决策。政府投资项目实行审批制。对于政府投资项目,采用直接投资和资本金注入的,只从投资决策角度审批项目建议书和可行性研究报告,除特殊情况外不再审批开工报告,同时应严格政府投资项目的初步设计、概算审批工作。

(三) 金融机构贷款决策

按照银行“独立审贷、自主决策、自担风险”的原则,银行等金融机构对企业申请的项目贷款进行审查,分析企业的信用水平、经营管理能力、项目的盈利性和企业的还贷能力,从而决定是否贷款。

三、投资项目决策的基本原则

(一) 市场和效益原则

无论是企业投资项目还是政府投资项目都必须从市场需求出发,讲求投资效益,这是进行项目决策的前提条件,也是项目决策的最根本原则。企业投资项目是为了提高企业在市场中的竞争能力,获取经济效益并创造社会效益;政府投资项目主要追求的是社会效益,满足社会需求,为公共利益服务,而不是单纯追求经济效益。

(二) 科学决策原则

(1) 决策方法科学。必须用科学的精神、科学的方法和程序,采用先进的技术手段,运用多种专业知识,通过定性分析与定量分析相结合,最终得出科学合理的结论和意见,使分析结论准确可靠。

(2) 决策依据充分。决策要掌握大量的信息,依据国家有关政策,充分了解项目的建设条件、技术发展趋势和市场环境状况,使决策有科学的依据。

(3) 数据资料可靠。必须坚持实事求是的立场,一切从实际出发,尊重事实,在调查研究的基础上,注重数据分析,保证分析结论真实可靠。

(三) 民主决策原则

(1) 独立咨询机构参与。决策者委托中介咨询机构对项目进行独立的调查、分析、研究和评价,提出咨询意见和建设,以帮助决策者准确决策。对于政府投资项目,一般都要经过符合资质要求的咨询机构的评估论证,“先评估,后决策”,即政府在决策前先委托符合资质要求的咨询机构对项目进行论证,为政府决策提供咨询建议。对于企业投资项目,为了降低投资风险,通常也聘请外部咨询机构提供投资决策咨询服务。

(2) 专家论证。为了提高决策的质量,无论是企业还是政府的投资决策,都应该聘请项目相关领域的专家进行分析论证,以优化和完善建设方案。

(3) 公众参与。对于政府投资项目和企业投资的重大项目,特别是关系是公共利益的投



投资项目，政府应采取多种公众参与形式，广泛征求各个方面的意见和建议，以使决策符合社会公众的利益。

（四）风险责任原则

按照投资体制改革的目标——“谁投资、谁决策、谁受益、谁承担风险”，强调投资项目决策的责任制度。对采用直接投资和资本金注入方式的政府投资项目，由政府进行投资决策，政府从投资决策角度审批项目建议书和可行性研究报告。企业投资项目由企业进行投资决策，项目的建设方案、资金来源和技术方案等均由企业自主决策、自担风险，政府仅对企业投资的重大项目和限制类项目从维护社会公共利益角度进行核准。

四、投资项目决策的程序

投资项目决策一般分为四个阶段：投资机会研究、初步可行性研究、可行性研究和项目评估。

（一）投资机会研究

投资机会研究也称投资机会鉴别，指为寻找有价值的投资机会而进行的准备性调查研究。机会研究的重点是分析投资环境，目的是发现有价值的投资机会。因此，投资机会研究可分为一般机会研究和具体项目投资机会研究两类。

1. 一般机会研究

一般机会研究是一种全方位的搜索过程，需要进行广泛的调查，收集大量的数据。具体可分为以下三类：

（1）地区投资机会研究。通过调查分析地区的基本特征、地区产业结构、经济发展趋势、地区进出口结构、人口及人均收入等状况，研究寻找某一特定地区的投资机会。

（2）部门机会研究。通过调查分析产业部门在国民经济中的地位和作用、产业的规模和结构、各类产品的需求及其增长率等状况，研究寻找某一特定产业部门的投资机会。

（3）资源开发投资机会研究。通过调查分析资源的特征、储量、可利用和已利用状况、相关产品的需求和限制条件等情况，研究寻找开发某项资源的投资机会。

2. 具体项目投资机会研究

具体项目的投资机会研究是在一般机会研究初步筛选出投资方向和投资机会后进行，比一般机会研究更为深入、具体，需要对项目的背景、资源条件、市场需求、发展趋势以及需要的投入和可能的产出等进行研究分析并做出判断。

企业应结合自身的发展战略和经营目标以及企业内外部资源条件对投资机会进行研究。企业内部资源条件主要包括企业的人力、物力和财力，技术和管理水平，以及外部建设条件。

投资机会研究阶段对项目的建设投资和生产成本一般参照类似项目的数据粗略估算。投资机会研究的成果是机会研究报告，是开展初步可行性研究工作的依据。