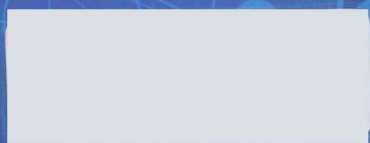


FEASIBILITY STUDY OF
INVESTMENT PROJECT

投资项目 可行性研究

李海涛 主编



天津大学出版社
TIANJIN UNIVERSITY PRESS

投资项目可行性研究

FEASIBILITY STUDY OF INVESTMENT PROJECT

李海涛 主编

内容提要

本书按照国家发展和改革委员会和建设部 2006 年 8 月颁布的《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)的基本要求,在国家最新颁布的有关财务会计制度与税收政策的基础上,系统介绍了投资项目可行性研究的主要内容。本书分为 14 个章节,分别讨论了投资项目可行性研究概述、项目概况及必要性评估、市场分析与生产规模的确定、项目生产建设条件分析及技术条件分析、投资估算、资金来源与融资方案、财务基础数据测算、财务分析、经济分析、不确定性分析和风险分析、方案经济比选、部分项目经济评价特点、社会评价等内容,最后一章运用一个综合案例来说明前述方法在实践中的具体应用。

本书兼备理论性与应用性,适合高等院校管理类和工程类等相关专业本科生、双学位学生使用,也可以作为管理类和工程类研究生、工程管理硕士(MEM)、工商管理硕士(MBA)、公共管理硕士(MPA)、工程硕士的参考教材,同时也可以作为政府部门、企事业单位项目评估人员的参考书籍或培训用书。

图书在版编目(CIP)数据

投资项目可行性研究/李海涛主编. —天津:天津大学出版社, 2012. 8

ISBN 978-7-5618-4458-8

I. ①投… II. ①李… III. ①投资项目 - 可行性研究
IV. ①F830. 593

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 202828 号

出版发行 天津大学出版社

出版人 杨欢

地址 天津市卫津路 92 号天津大学内(邮编:300072)

电话 发行部:022-27403647

网址 publish.tju.edu.cn

印刷 河北省昌黎县思锐印刷有限责任公司

经销 全国各地新华书店

开本 185mm × 260mm

印张 19.25

字数 480 千

版次 2012 年 9 月第 1 版

印次 2012 年 9 月第 1 次

印数 1 - 3 000

定价 35.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,烦请向我社发行部门联系调换

版权所有 侵权必究

前 言

投资项目可行性研究是在投资决策前,对与拟建项目有关的技术、经济、社会等各方面进行深入细致的调查研究,对各种可能采用的技术方案和建设方案进行认真的技术经济分析和比较论证,对项目建成后的经济效益进行科学的预测和评价,在此基础上,对拟建项目的技术先进性和适用性、经济合理性和有效性以及建设必要性和可行性进行全面分析、系统论证、多方案比较和综合评价,由此得出该项目是否应该投资和如何投资等结论性意见,为项目投资决策提供可靠的科学依据。

本书向读者介绍了内容全面、体系完整的投资项目可行性研究的相关理论和方法,适合高等院校管理类 and 工程类等相关专业本科生、双学位学生使用,也可以作为管理类和工程类研究生、工程管理硕士(MEM)、工商管理硕士(MBA)、公共管理硕士(MPA)、工程硕士的参考教材,同时也可以作为政府部门、企事业单位项目评估人员的参考用书。

本书注意与我国目前的项目决策分析与评价的实际情况相结合,根据国家发展和改革委员会和建设部 2006 年 8 月颁布的《建设项目经济评价方法与参数》(第三版),在国家最新颁布的有关财务会计制度与税收政策的基础上进行编写。既有比较丰富的定性说明,也有大量的定量分析。本书共 14 章,第 1 章到 13 章系统地介绍了投资项目评价的理论与方法,第 14 章运用一个综合案例来说明前述方法在实践中的具体应用。

本书由李海涛主编,研究生田园、马小智、王非非、张艳艳参与了相关章节的资料收集、整理及编写工作,全书由李海涛统一设计框架、审定、修改定稿。

在编写过程中,本书参考了国内许多专家学者的文献和资料,在此谨向他们表示崇高的谢意。天津大学出版社的宗洁和李文慧两位老师,她们为这本书的编写和出版付出了大量的心血,在本书付梓之际,谨对她们的辛勤劳动表示衷心感谢。

尽管我们在本书的编写中做出了很大的努力,但由于知识水平所限,书中难免存在错误和疏漏之处,恳请读者和同人批评指正,以便再版时改正修订。我的电子邮件地址是:lihaitao@tju.edu.cn。

李海涛

2012 年 7 月于天津大学

目 录

第1章 投资项目可行性研究概述	(1)
1.1 投资与投资项目概述	(1)
1.1.1 投资	(1)
1.1.2 投资项目与投资项目周期	(2)
1.2 可行性研究概述	(4)
1.2.1 可行性研究的概念	(4)
1.2.2 可行性研究的依据、内容和作用	(5)
1.2.3 可行性研究的阶段	(8)
1.2.4 可行性研究的发展阶段及在我国的发展	(9)
1.2.5 可行性研究报告的编制与审批	(11)
1.3 建设项目经济评价	(12)
1.3.1 建设项目经济评价概述	(12)
1.3.2 经济评价方法的适用范围	(13)
1.3.3 经济评价的作用	(14)
1.3.4 经济评价内容与方法的选择及侧重点	(14)
1.3.5 经济评价的内容深度要求	(14)
1.3.6 经济评价应遵循的基本原则	(15)
1.3.7 项目计算期的确定	(15)
1.3.8 经济评价中的价格体系	(16)
第2章 项目概况及必要性评估	(17)
2.1 项目概况评估	(17)
2.1.1 项目提出背景的考察与评估	(17)
2.1.2 项目发展概况的考察与评估	(21)
2.1.3 项目投资环境的考察与评估	(22)
2.2 项目建设必要性评估	(23)
2.2.1 项目宏观必要性评估	(24)
2.2.2 项目微观必要性评估	(25)
第3章 市场分析与生产规模的确定	(27)
3.1 市场调查	(27)
3.1.1 市场调查的概念	(27)
3.1.2 市场调查的基本方法	(27)
3.1.3 市场调查的分类	(28)

2 投资项目可行性研究

3.1.4 市场调查的过程	(28)
3.1.5 市场调查与市场预测的关系	(28)
3.2 市场预测	(29)
3.2.1 市场预测的内容	(29)
3.2.2 市场预测的程序	(30)
3.2.3 市场预测的方法	(30)
3.3 市场调研报告	(33)
3.3.1 概述	(33)
3.3.2 市场调研报告的格式	(34)
3.3.3 市场调研报告撰写步骤	(34)
3.4 项目生产规模的确定	(35)
3.4.1 项目生产规模的概念	(35)
3.4.2 影响或制约生产规模的因素	(35)
3.4.3 确定项目生产规模的方法	(36)
第4章 项目生产建设条件分析及技术条件分析	(38)
4.1 项目生产建设条件分析	(38)
4.1.1 资源条件分析	(38)
4.1.2 原材料、燃料及动力供应条件分析	(39)
4.1.3 工程地质和水文地质分析	(41)
4.1.4 建设地点(厂址)选择	(41)
4.1.5 交通运输条件评估	(42)
4.1.6 环境保护评估	(43)
4.1.7 节能、节水措施评估	(44)
4.2 项目技术条件分析	(45)
4.2.1 技术方案分析	(45)
4.2.2 设备方案分析	(47)
4.2.3 工程设计方案分析	(48)
第5章 投资估算	(50)
5.1 投资估算概述	(50)
5.1.1 投资估算的概念及作用	(50)
5.1.2 投资估算的内容	(50)
5.1.3 投资估算的阶段划分与精度要求	(52)
5.1.4 建设项目投资估算的依据、要求及步骤	(53)
5.2 建设投资估算	(54)
5.2.1 建设投资简单估算法	(54)
5.2.2 建设投资详细估算法	(58)
5.2.3 “建设投资估算表”的编制	(69)
5.3 建设期利息估算	(71)
5.3.1 建设期利息的构成	(71)

5.3.2 建设期利息的估算	(71)
5.4 流动资金估算	(73)
5.4.1 分项详细估算法	(73)
5.4.2 扩大指标估算法	(74)
5.4.3 估算流动资金应注意的问题	(75)
5.4.4 “流动资金估算表”的编制	(75)
5.5 项目总投资使用计划及形成的资产	(76)
5.5.1 “项目总投资使用计划与资金筹措表”的编制	(76)
5.5.2 总投资形成的资产	(77)
第6章 资金来源与融资方案	(79)
6.1 融资主体	(79)
6.1.1 融资主体的确定	(79)
6.1.2 既有法人融资与新设法人融资	(80)
6.2 资金来源	(81)
6.2.1 项目资本金的来源渠道与筹措方式	(81)
6.2.2 项目债务资金的来源渠道与筹措方式	(82)
6.2.3 既有法人内部融资	(85)
6.2.4 准股本资金	(86)
6.3 融资方案分析	(86)
6.3.1 资金来源可靠性分析	(87)
6.3.2 资金结构分析	(87)
6.3.3 资金成本分析	(90)
6.3.4 融资风险分析	(91)
第7章 财务基础数据测算	(93)
7.1 概述	(93)
7.1.1 财务效益与财务费用	(93)
7.1.2 财务效益与费用的识别和估算应注意问题	(93)
7.1.3 财务效益和费用的估算步骤	(94)
7.1.4 财务效益与费用估算采用的价格	(94)
7.2 营业收入及税金的估算	(95)
7.2.1 营业收入的估算	(95)
7.2.2 相关税金的估算	(96)
7.2.3 补贴收入	(98)
7.3 成本与费用的估算	(98)
7.3.1 总成本费用构成与估算	(98)
7.3.2 经营成本	(110)
7.3.3 固定成本与可变成本估算	(110)
7.3.4 维持运营投资	(111)
7.3.5 非经营性项目的费用估算	(111)

4 投资项目可行性研究

7.4 “利润与利润分配表”	(111)
7.4.1 “利润与利润分配表”的概念与作用	(111)
7.4.2 “利润与利润分配表”的结构	(111)
7.5 财务基础数据测算表及其相互联系	(113)
7.5.1 财务基础数据测算表的种类	(113)
7.5.2 财务基础数据测算表的相互联系	(113)
第8章 财务分析	(115)
8.1 财务分析概述	(115)
8.1.1 财务分析的概念	(115)
8.1.2 财务分析的目标	(115)
8.1.3 财务分析的内容	(115)
8.1.4 财务分析的步骤	(115)
8.1.5 财务分析的价格体系	(116)
8.2 融资前财务分析	(118)
8.2.1 正确识别选用现金流量	(119)
8.2.2 “项目投资现金流量表”的编制	(119)
8.2.3 项目投资赢利能力分析指标	(120)
8.2.4 所得税前分析和税后分析的作用	(121)
8.3 融资后财务分析	(121)
8.3.1 融资后赢利能力分析	(122)
8.3.2 融资后偿债能力分析	(126)
8.3.3 财务生存能力分析	(128)
8.4 财务分析指标体系与方法	(129)
8.4.1 财务分析指标体系	(129)
8.4.2 项目财务赢利能力评价指标	(130)
8.4.3 偿债能力评价指标	(135)
8.5 非经营性项目的财务分析	(137)
8.5.1 非经营性项目的概念	(137)
8.5.2 非经营性项目分析的目的	(137)
8.5.3 非经营性项目财务分析的要求	(137)
第9章 经济分析	(138)
9.1 经济分析概述	(138)
9.1.1 经济分析的概念	(138)
9.1.2 经济分析的意义	(138)
9.1.3 经济分析与财务分析的主要区别	(139)
9.1.4 经济分析的方法	(139)
9.2 经济费用效益分析	(139)
9.2.1 经济费用效益分析的目的	(140)
9.2.2 需要进行经济费用效益分析的项目范围	(140)

9.2.3	经济效益和费用的识别	(142)
9.2.4	经济效益和经济费用的计算原则	(143)
9.2.5	经济效益和经济费用的计算	(143)
9.2.6	社会折现率的经济含义和作用	(149)
9.2.7	“经济费用效益流量表”的编制	(150)
9.2.8	经济费用效益分析指标	(153)
9.2.9	经济费用效益分析的对策建议	(154)
9.2.10	经济费用效益分析方法的选用	(155)
9.3	费用效果分析	(155)
9.3.1	费用效果分析的定义	(155)
9.3.2	费用效益分析和费用效果分析的优缺点和使用领域	(156)
9.3.3	进行费用效果分析的项目需要满足的条件	(156)
9.3.4	费用效果分析的步骤	(157)
9.3.5	费用和效果的测算	(157)
9.3.6	费用效果分析指标	(158)
9.3.7	费用效果分析的基本方法	(158)
9.4	区域经济与宏观经济影响分析	(159)
9.4.1	特大型建设项目区域经济影响和宏观经济影响分析的含义	(159)
9.4.2	特大型建设项目的特征与类型	(159)
9.4.3	特大型建设项目区域经济影响和宏观经济影响分析的目的	(160)
9.4.4	特大型建设项目的区域经济和宏观经济影响分析与一般经济费用效益分析的 异同	(160)
9.4.5	特大型建设项目对区域和宏观经济的影响分析	(161)
第10章	不确定性分析和风险分析	(169)
10.1	不确定性和风险的区别与联系	(169)
10.1.1	不确定性与风险产生的原因	(169)
10.1.2	不确定性分析与风险分析的区别与联系	(170)
10.2	不确定性分析	(171)
10.2.1	盈亏平衡分析	(171)
10.2.2	敏感性分析	(176)
10.3	风险分析	(181)
10.3.1	风险分析的含义	(181)
10.3.2	影响项目效益的风险因素	(181)
10.3.3	风险识别	(181)
10.3.4	风险估计	(182)
10.3.5	风险评价	(183)
10.3.6	风险应对	(184)
10.3.7	风险分析的基本方法	(185)

第 11 章 方案经济比选	(195)
11.1 方案类型	(195)
11.1.1 互斥方案	(195)
11.1.2 独立方案	(196)
11.1.3 相关方案	(196)
11.2 互斥型方案的比较和选择	(196)
11.2.1 寿命期相同方案的比较和选择	(197)
11.2.2 寿命期不同方案的比较和选择	(204)
11.3 独立型方案的比较和选择	(207)
11.3.1 互斥组合法	(207)
11.3.2 净现值率排序法	(208)
11.4 相关型方案的比较和选择	(209)
第 12 章 部分项目经济评价特点	(211)
12.1 改扩建项目经济评价	(211)
12.1.1 改扩建项目的范畴和特点	(211)
12.1.2 分析改扩建要使用到的五种数据	(211)
12.1.3 改扩建项目应明确界定项目效益和费用范围	(212)
12.1.4 改扩建项目的财务分析	(213)
12.1.5 改扩建项目的经济费用效益分析及其他相关事项	(215)
12.1.6 改扩建项目经济评价与投资决策	(215)
12.1.7 改扩建项目经济评价的简化处理	(215)
12.1.8 改扩建项目经济评价应注意的几个问题	(216)
12.2 并购项目经济评价	(217)
12.2.1 并购项目的特点	(217)
12.2.2 并购项目的评价内容	(217)
12.2.3 并购项目的经济评价	(218)
12.3 部分行业项目经济评价的特点	(220)
12.3.1 交通项目	(220)
12.3.2 电信项目	(221)
12.3.3 农业项目	(221)
12.3.4 教育项目	(222)
12.3.5 卫生项目	(222)
12.3.6 水利项目	(222)
12.3.7 林业项目	(223)
12.3.8 市政公用设施项目	(223)
12.3.9 房地产开发项目	(224)
第 13 章 社会评价	(225)
13.1 社会评价概述	(225)
13.1.1 建设项目社会评价的产生与发展	(225)

13.1.2	建设项目社会评价的概念	(226)
13.1.3	建设项目社会评价的目的	(226)
13.1.4	建设项目社会评价的特点	(226)
13.1.5	社会评价的作用	(227)
13.1.6	投资项目社会评价的适用范围	(228)
13.1.7	投资项目社会评价的主要内容	(228)
13.2	社会评价步骤与方法	(230)
13.2.1	社会评价的步骤	(230)
13.2.2	社会评价的主要方法	(232)
13.3	社会评价报告的编写	(235)
13.3.1	社会评价报告的编写要求	(235)
13.3.2	社会评价报告的编写要点	(236)
第14章	某新建煤炭项目经济评价	(239)
14.1	概述	(239)
14.1.1	项目概况	(239)
14.1.2	编制依据	(240)
14.1.3	计算期	(240)
14.1.4	目标市场及产品售价	(240)
14.1.5	产销计划	(240)
14.2	费用与效益估算	(240)
14.2.1	投资估算	(240)
14.2.2	形成资产	(242)
14.2.3	总成本费用	(243)
14.2.4	销售收入和税金	(244)
14.2.5	营业外净支出	(245)
14.3	资金筹措	(245)
14.3.1	项目资本金	(245)
14.3.2	债务资金	(245)
14.3.3	股权比例	(245)
14.3.4	筹措计划	(246)
14.4	资金成本	(246)
14.4.1	债务资金成本	(246)
14.4.2	资本金成本(权益资金成本)	(246)
14.4.3	加权平均资金成本	(246)
14.5	基准收益率的确定	(246)
14.6	资金来源与保障	(247)
14.7	财务分析	(247)
14.7.1	有关数据说明	(247)
14.7.2	赢利能力分析	(248)

8 投资项目可行性研究

14.7.3 偿债能力分析	(249)
14.7.4 财务生存能力分析	(249)
14.8 不确定性分析和风险分析	(249)
14.8.1 不确定性分析	(249)
14.8.2 风险分析	(252)
14.9 评价结论	(255)
附录	(284)
参考文献	(296)

第1章 投资项目可行性研究概述

1.1 投资与投资项目概述

1.1.1 投资

1.1.1.1 什么是投资

站在不同的角度,可以对“投资”给出不同的定义。简单地说,投资是以预期的经济或社会效益为目的的资金投入行为和过程。需要解释的是,这里的“资金”应该理解为可折算成资金的各种资源(包括无形生产要素在内)。投资的经济主体(投资主体或投资者)可以是政府、企业或个人。

1.1.1.2 投资的类型

1. 按照投资目的分类

根据投资目的的不同,投资可分为经济投资、公益性投资、金融投资。

1) 经济投资

经济投资是指以实现最大投资价值为目的,将资金(或各种资源)转化为固定资产、无形资产、流动资产,生产出产品或提供服务以获取利润的投资行为。

2) 公益性投资

公益性投资具有较强的公共性,它所提供的产品或服务往往不一定具有市场价格,其基本出发点是以社会公共福利为主,而非商业利润。

3) 金融投资

金融投资则是指通过购买各种金融证券,形成金融资产而获利的投资行为。

2. 按照投资参与程度分类

按投资者对投资活动参与程度的不同,投资可分成直接投资和间接投资。

1) 直接投资

直接投资使实物和无形资产存量增加,为项目产出社会产品或服务以及最终产生经济或社会效益提供物质基础,它是社会再生产和扩大再生产的基本手段。投资者直接参与资本形成的过程,并在一定程度上对被投资对象拥有经营控制权。经济投资和公益性投资即属于直接投资。

2) 间接投资

间接投资是投资者通过购买各种金融债券,拥有股份、债权、期权等形式,间接地参与实物和无形资产形成的过程。投资者一般对被投资企业没有经营权,但可以随时转卖变现或通过投资组合分散风险。其重要作用在于实现更广泛的社会资金聚集,满足现代化、社会化大生产以及社会发展对资金集中使用的需求。金融投资即属于间接投资。

一个投资活动不能持续进行的国家或企业,将是一个经济发展停滞和僵死的国家或企

2 投资项目可行性研究

业。因此,投资活动是不断促进国家和企业经济增长以及不断实现新的社会发展目标的重要基础条件和推动力。同时,投资也是国家、企业或个人获取资产增值的重要途径。

投资是经济增长的重要推动力,合理的固定资产投资增长,是带动经济增长、增加财政收入、扩大就业的重要手段。日本在经济起飞阶段的投资率在 30% ~ 35% 之间,韩国基本在 37% 以内。

全面协调可持续发展,是科学发展观的基本要求。我国是一个收入较低的发展中国家,发展的任务仍然很重。根据我国消费比例偏低的现状,投资带动战略在今后相当长的时间内仍是我国经济发展的主旋律。也就是说,促使投资率维持在较高水平的因素是存在的,中国的高投资率目前还有一定的合理性。但与此同时,由于体制机制上存在问题和经济增长方式没有根本改变造成的过高投资率,则必须加以引导和控制,着力优化投资结构。这是我们面临的严峻课题,也是一项长期的艰巨任务。

1.1.2 投资项目与投资项目周期

1.1.2.1 投资项目

1. 广义的项目概念

广义的“项目”一般指在一定约束条件下(资源、时间、质量等)具有特定明确目标的一次性组织或事业。美国项目管理学会(Project Management Institute, PMI)对项目的定义是:组织中所有具有一次性、有头有尾而非持续性的作业,或者为达到一个特定目的而将人力资源和其他资源结合成一个短期的组织。项目的特性有如下几点:

- (1) 具有特定的目标和成果;
- (2) 具有一次性特点,故一般是非例行性和非重复性的;
- (3) 有明显的约束条件;
- (4) 结合人力和其他各项资源共同推动一个“暂时性”的组织。

2. 投资项目

投资活动是通过各个投资项目进行的。关于投资项目的含义,有多种不同的表述,分列如下。

(1) 联合国工业发展组织在《工业项目评估手册》中的表述:“一个项目是对一项投资的一个提案,用来创建、扩建或发展某些工厂企业,以便在一定周期内增加货物的生产或社会的服务。”并指出从项目评价的角度出发,“一个项目就是一个投资的单位,它可以从技术上、经济上区别于其他各项投资”。

(2) 世界银行则注重对贷款项目的管理,认为:“所谓项目,一般是指同一性质的投资(如设有发电厂和输电线路的水坝),或同一部门内的一系列投资(如城市项目中市区内的住房、交通和供水等)。有些项目,只为特定的投资或比较全面的调查研究提供技术援助。”“项目还可以包括向中间金融机构的贷款,为它的一般业务活动提供资金;或向某些部门的发展计划发放贷款。”所以,“项目通常既包括有形的,如土木工程的建设 and 设备的提供,也包括无形的,如社会制度的改进、政策的调整以及管理人员的培训等”。

(3) 我们认为,从投资项目评价更狭义的角度讲,投资项目是指投入一定资源的、能够单独计算和考核其投入和产出(成本和收益),以便于进行分析和评价的独立计划、规划或方案。通常,投资项目可以由更小的若干子项目组成。

3. 建设项目

实际上,大多数直接投资都是需要兴工动料的工程建设项目。建设项目一般包括新建项目、改建(技术改造)项目、扩建项目、迁建项目、恢复(修复)项目等。我们认为,所谓“建设项目”,主要指直接投资的工程建设项目,即前面所说的经济投资和公益性投资中的工程建设项目。本文所指的投资项目,仅仅指的是建设项目。

在国家发展和改革委员会、建设部联合发布的《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)中,提出了建设项目可从不同分析角度进行分类。

1) 按照项目目标分类

按项目的目标,项目可分为经营性项目和非经营性项目。

(1) 经营性项目通过投资以实现所有者权益的市场价值最大化为目标,以投资牟利为行为趋向。绝大多数生产或流通领域的投资项目都属于这类项目。

(2) 非经营性项目不以追求赢利为目标,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生活服务,本身有生产经营活动,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。对于这类建设项目,国家有相应的配套政策。

2) 按照项目产品(或服务)属性分类

按项目的产品(或服务)属性,项目可分为公共项目和非公共项目。

(1) 公共项目是指为满足社会公众需要,生产或提供公共物品(包括服务)的项目,如上述第一类非经营性项目。公共物品的特征是具有非排他性或排他无效率,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,是政府的一项合适的职能。

(2) 非公共项目是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得到利润。

3) 按照项目投资管理形式分类

按项目的投资管理形式,项目可分为政府投资项目和企业投资项目。

(1) 政府投资项目是指使用政府性资金的建设项目以及有关的投资活动。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,分别采用直接投资、资本金注入、投资补助、转贷、贴息等方式进行投资。

(2) 不使用政府性资金的投资项目统称企业投资项目。

4) 按照项目与企业原有资产的关系分类

按项目与企业原有资产的关系,项目可分为新建项目和改扩建项目。

改扩建项目与新建项目的区别在于:改扩建项目是在原有企业基础上进行建设的,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

4 投资项目可行性研究

益。建设期内项目建设与原有企业的生产同步进行。

5) 按照项目的融资主体分类

按项目的融资主体,分为新设法人项目和既有法人项目。

(1) 新设法人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。

(2) 既有法人项目要依托现有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。

除上述几种分类外,项目还可以从其他角度进行分类。没有一种分类方法可以涵盖各种属性的项目,为便于后面叙述,列举了几种分类。这些分类对经济评价内容、评价方法、效益与费用估算、报表设置等都有重要影响。实际工作中可以根据需要从不同的角度另行分类。

1.1.2.2 投资项目周期

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 投资项目周期示意

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

1.2 可行性研究概述

1.2.1 可行性研究的概念

1.2.1.1 可行性研究的含义

可行性研究是在投资决策前,对与拟建项目有关的社会、经济、技术等各方面进行深入细致的调查研究,对各种可能采用的技术方案和建设方案进行认真的技术经济分析和比较论证,对项目建成后的经济效益进行科学的预测和评价。在此基础上,对拟建项目的技术先进性和适用性、经济合理性和有效性以及建设必要性和可行性进行全面分析、系统论证、多方案比较和综合评价,由此得出该项目是否应该投资和如何投资等结论性意见,为项目投资决策提供可靠的科学依据。

1.2.1.2 可行性研究的重要性

从我国 50 多年来的经济建设实践来看,项目建设前不认真做可行性和项目评价,不仅会导致投资效果差,有的甚至会造成重大的经济和社会损失。如有的项目水文地质、工

程地质、资源条件不清楚就盲目上马,仓促兴建,结果建成后因缺乏资源,生产能力得不到合理利用和发挥;有的项目未认真做好市场预测,建成后因市场需求不足而不能满负荷营运;有的项目工艺不过关,产品不定型,建成后不能投产;有的项目是踩脚定址,地图上画线定点,因而造成项目建工期过长,工程质量事故不断发生等等。这些惨痛教训告诉我们,投资决策不认真搞好可行性和项目评价,即使在设计和施工上做出很大努力,也难以避免决策失误所造成的损失。

从理论上讲,投资决策前之所以要进行可行性研究,一是为避免投资决策的失误,二是为选择最佳方案,提高投资效益。任何拟建项目客观上都存在多种可选方案,仅凭主观判断或简单选择难以得到满意的结果。建设项目的要求也是多种多样,比如,技术上希望尽可能先进适用、安全可靠、耐用易修;经济上希望投资少见效快,经济效益高;政治上要求符合有关政策法规;社会效果上希望增加就业机会,减少环境污染等。仅片面强调任何单方面的要求均可能造成决策的失误,因此需要进行可行性研究,综合权衡各方面的得失。其次,要想选择出最佳方案,也必须依赖可行性研究进行广泛深入的调查研究和系统全面的分析论证。

从投资主体的角度分析,企业建设项目投资的经济性要求赢利最大化、风险最小化以及竞争实力的不断增强,可行性研究与项目评价的结论往往成为项目能否投资的关键。只有论证拟建项目建设是有必要的,采用的技术先进,产品价格具有竞争力,并能获得巨大的投资利润,投资主体才肯投资,银行财团才肯贷款,项目才能兴建。无论是企业或政府投资,都追求投资的综合效益。因此,切实加强投资决策可行性研究有着格外重要的现实意义。

1.2.2 可行性研究的依据、内容和作用

1.2.2.1 可行性研究的依据

对一个拟建项目进行可行性研究,必须在国家有关的规划、政策、法规的指导下完成,同时,还要有相应的各种技术资料。可行性研究报告编写的主要依据包括以下几个方面。

- (1) 国家有关经济建设的方针和产业政策、发展政策以及国家或地方的有关法规。
- (2) 国民经济和社会发展规划、行业规划和地区规划。
- (3) 经国家批准的资源报告、国土开发整治规划、区域规划、工业基地规划,对于交通运输项目要有有关的江河流域规划与路网规划等。
- (4) 经审批机关批准的项目建议书和委托单位关于拟建项目设想的文字说明。
- (5) 拟选厂址当地的可靠的自然、地理、气象、地质、经济、社会等基础资料。
- (6) 水、电、交通、原料燃料等外部条件资料。
- (7) 有关行业的工程技术、经济方面的规范、标准、参考指标等。
- (8) 国家颁布的项目评价的经济参数和指标,如社会折现率、行业基准收益率、外汇汇率、价格换算系数等。如涉及国家没有颁布的经济参数,则使用部门或地区拟定的;如果部门或地区也没有,则由评价人员参考国外资料和历史资料确定。

1.2.2.2 可行性研究的内容

项目可行性研究是在项目建议书被批准后,对项目进行的更为详细、深入、全面的技术和经济论证工作,并在此基础上编制的可行性研究报告。通过对各种可能的技术方案的分析、测算、比较,推荐最佳方案,供决策部门做出最终决定。投资项目可行性研究报告一般包括以下内容。