

郑明望 著

项目投资决策

XIANGMU TOUZI JUECE

湖南大学出版社

项目投资决策

郑明望 著

湖南大学出版社

2009·长沙

内 容 简 介

本书系统介绍了项目投资决策的基本理论，并在此基础上重点介绍了项目投资决策技术和风险分析的基本方法。全书共分为八章，主要内容包括：资金时间价值、项目投资风险分析、投资估算、项目投资决策方法、经济影响分析、环境影响评价和社会评价。

本书可供项目投资部门、政府管理部门、工程项目管理部门、银行、投资公司、工程咨询公司的技术和管理人员学习参考。

图书在版编目 (CIP) 数据

项目投资决策/郑明望著. —长沙: 湖南大学出版社. 2009. 8

ISBN 978 - 7 - 81113 - 660 - 9

I. 项... II. 郑... III. 基本建设投资—经济决策
IV. F288

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 143585 号

项目投资决策

Xiangmu Touzi Juece

作 者: 郑明望 著

责任编辑: 陈建华

封面设计: 张 毅

出版发行: 湖南大学出版社

社 址: 湖南·长沙·岳麓山 邮 编: 410082

电 话: 0731 - 88822559 (发行部), 88821327 (编辑室), 88821006 (出版部)

传 真: 0731 - 88649312 (发行部), 88822264 (总编室)

电子邮箱: presschenjh@hnu.cn

网 址: <http://press.hnu.cn>

印 装: 长沙化勘印刷有限公司

开本: 710×1000 16 开

印张: 16.5

字数: 297 千

版次: 2009 年 8 月第 1 版

印次: 2009 年 8 月第 1 次印刷

印数: 1~1000 册

书号: ISBN 978 - 7 - 81113 - 660 - 9/F · 190

定价: 33.00 元

序

投资是投资主体为了获取效益而投入资金用以转化为实物资产或金融资产的行为和过程。项目投资决策是决策理论在投资领域的具体运用，是投资主体为了实现效益目标，运用决策的原理与方法，系统分析主客观条件，从可采取的多个投资方案中选取最佳（或最满意）方案的整个过程。随着商品经济的高度发展，社会化大生产带来了社会分工的细化，使得生产链延长，生产过程某一环节的变化常常引起强烈的经济震荡。新技术革命的不断推进，产品快速的更新换代，社会需求结构的急剧变化，使得社会经济环境变得日趋复杂，项目投资决策在经济生活中也变得越来越大。目前关于项目投资经济分析和风险分析及决策的研究成果很多，但是大多数都是针对一些具体项目进行的，还没有形成公认的系统化的评价体系和应用模型，特别是风险分析中的实际应用模型等方面还应进一步研究。郑明望先生的这本专著在结合项目的同时，在建立系统的风险分析及决策一般化模型方面做出了一些尝试，使其达到了能实际应用的程度。

据我所知，明望先生自 2000 年以来就涉足项目投资决策领域，并进行了深入的研究，在这一专题上完成了他的硕士论文，期间还得到了湖南省社科基金立项资助。本书是他持续研究的成果，可以用四个词来概括其特点：一是“创新”。即系统地阐述了项目投资决策，重构了决策理论与方法，充分体现了项目投资决策的风险分析和一般化决策技术。二是“跨学科”。在项目投资决策方法和风险分析方法过程中，大量运用现代信息技术，这既体现了项目投资决策的特点，又反映出作者在现代信息化方面的用心耕耘。三是“可操作性”。项目投资决策的程序、方法和系统可以直接运用到经济生活中去，充分体现了决策理论对项目投资实践的指导作用。四是“言简意赅”。该书在语言表达上，通俗易懂，趣味性强，充分体现了 2003 年以来国家出台的有关新方针、新政策、新规定的精神，并吸收了已推广应用的最新研究成果和先进经验，充分反映了时代进步的要求。

目前国内外对管理学的研究进入了一个较快的发展时期，无论是理论和方法还是应用领域都有人在潜心踏实地工作，明望先生就是其中的一位。他是教育部选派的北京大学青年骨干教师访问学者，师从于著名管理学家陆正

飞教授，他是一位好学多思、勇于探索的青年学者，在长期从事财务管理的教学与研究的同时，涉足较多新的学科，并经常深入企业进行课题研究，具备良好的科研素养。正因如此，他对项目投资的若干问题进行了理性思考，提出了有针对性的和切实可行的思路。本书便是这些年来郑明望先生智慧与汗水的结晶。

本书虽然字数不多，篇幅不大，但其结构的完整、方法的创新及信息量的丰富是值得我们经济学人学习和研究的。我相信，本书的出版问世不论是对项目投资决策的理论研究，还是对企业项目投资决策的实践指导，都将会起到积极的推动作用。

学问无先后，理论无禁区；只要肯探索，必定有收获。在《项目投资决策》出版之际，谨作此序与明望先生共勉。

陈 跃

2009年7月于株洲

(湖南工业大学财经学院副院长，管理学教授)

前 言

我们正处于急剧变革的时代，经济发展、科技进步和信息化趋势将世界带入了前所未有的全球化浪潮。在经济领域，新兴产业层出不穷，顾客需求个性化和多样化，企业产品多元化和独特化。所有这些变化，都给企业发展带来了全方位的挑战。在激烈的市场竞争面前，企业都把运用现代管理方法和手段放在最重要的位置。准时制、计算机集成制造、并行工程、经营流程重组等管理思想和方法相继提出并应用。同时，企业也越来越重视项目投资的决策技术和风险分析方法的应用。

在企业的项目投资过程中，存在着大量的风险因素，企业的投资活动因而成为一项高风险活动。企业的项目投资决策绝大多数是风险决策，而风险决策过程又表现为决策者对机会与风险的权衡过程。企业决策者是否具有正确的风险态度，以及是否具有处理风险的能力与技巧，是决定项目投资成败的关键。而我国许多企业决策者对风险缺乏认识，无视风险、回避风险的情况普遍存在，屡屡导致投资决策失误，或者给企业带来风险损失，或者给企业带来机会损失。因此，对项目投资风险问题进行研究十分必要。由于商品经济的高度发展，社会化大生产带来了社会分工的细化，使得生产链延长，生产过程某一环节的变化常常引起强烈的经济震荡。新技术革命的不断推进，产品快速的更新换代，社会需求结构的急剧变化，使得社会经济环境变得日趋复杂。经济生活中的不确定因素与日俱增，给商品生产者带来的风险越来越复杂，越来越难以把握。因此，企业风险的分析与防范便成为企业应解决的重要问题。风险管理一词，目前在西方管理学界和企业界已成为口头禅；一些企业设立了专业的风险管理部门，风险管理已成为企业管理的一项重要职能。随着人们对风险的含义和分类的认识的深化，以不确定性为研究对象的经济学科也开始产生。生命表及利率计算方法的利用，使保险数学得以产生和发展；以期望值比较为基石的风险决策方法，目前已成为一种有效的企业风险决策方法；以效用函数为基石的风险决策及多目标决策方法，使得风险分析更为精密。不确定性分析的出现，与冯·诺依曼的贡献是分不开的。他早在1928年便提出对策论的基本构思和数学表达式，形象地将现实世界许多行为主体的利害得失喻为具有不确定因素的“对策”，将不确定性

因素当作结果的另一方面进行处理。对策论虽然目前在实用性方面尚有缺陷，但其思路对分析风险的机制与格局仍具有重要的辅助意义。随着对策、冲突分析等对策论方法的发展与日趋完善，对策论可望在不久的将来广泛应用于企业风险决策。现代计算机技术、系统分析技术和控制论的发展，为风险研究提供了强有力的工具，例如，风险仿真软件为企业进行风险分析提供了便利。

作者以项目投资为主，阐述了项目投资决策的基本理论，并在此基础上重点介绍了项目投资决策技术和风险分析的基本方法。全书共分为八章，主要内容包括：资金时间价值、项目投资的风险分析、投资估算、项目投资决策方法、环境影响评价、经济影响分析和社会评价。全书构建了项目投资决策这一体系结构，以推动项目投资决策的进一步研究和应用。

本书是湖南省社科基金项目“中小企业项目投资研究”（课题批号07YBA098）主要成果的一个总结。本书在写作过程中，参考了不少资料，作者已经尽可能详细地在参考文献和脚注中列出，在此对这些专家和学者表示深深的谢意！虽然作者尽量避免疏忽，但仍可能有些引用资料的出处没有标出，对此表示万分的歉意！在撰写过程中，作者反复斟酌了书中的要点，力求语言和风格的前后一致，并对一些新术语选择了恰当的表达词汇。由于作者水平有限，书中疏漏和不足在所难免，敬请广大读者批评指正。

郑明望

2009年7月

目次

第一章 概 论

第一节 项目投资与决策	1
第二节 项目投资决策分析与评价的任务和要求	4
第三节 项目投资决策分析与评价的工作程序和内容	8
第四节 项目投资决策分析与评价的结论	16
附件 项目申报报告通用文本	22

第二章 资金时间价值

第一节 资金时间价值概述	25
第二节 资金时间价值的计算	27
第三节 折现率、期间和利率的推算	41

第三章 项目投资风险分析

第一节 项目投资风险分析概述	47
第二节 风险的衡量	57
第三节 风险分析的主要方法	70
第四节 常用的风险对策	83

第四章 投资估算

第一节 投资估算概述	87
第二节 建设投资估算	90
第三节 建设期利息估算	111
第四节 流动资金估算	114
第五节 项目总投资与分年投资计划	119

第五章 项目投资决策方法

第一节 现金流量概述	121
------------------	-----

第二节	净现金流量	131
第三节	项目投资决策评价指标	142
第四节	项目投资决策方法	154
第六章 经济影响分析		
第一节	经济影响分析概述	166
第二节	经济影响分析方法	171
第七章 环境影响评价		
第一节	环境影响评价概述	181
第二节	环境影响的经济损益分析	198
第八章 社会评价		
第一节	社会评价概述	206
第二节	社会评价信息的收集	216
第三节	社会评价的主要方法	224
第四节	社会评价中的公众参与	230
第五节	社会评价报告的编写	234
附件	某水电站工程移民安置行动计划社会评价报告大纲	242

附 录 资金时间价值系数表

参考文献

后 记

第一章

概 论

项目投资决策分析与评价是项目投资决策的重要工作，是项目前期阶段工作的核心，它关系到投资项目的成败。本章概括介绍项目投资与决策的含义和特点，项目投资决策分析与评价的任务、基本要求、工作程序及主要内容。

第一节 项目投资与决策

当今社会每时每刻都发生着大量的投资活动。投资是投资主体为了获取效益而投入资金用以转化为实物资产或金融资产的行为和过程。投资的动机和目的是为了获取效益。投资效益有三种：财务效益、国民经济效益和社会效益。投资可分为项目投资与证券投资两类，本书主要讨论项目投资。

一、项目投资

(一) 项目投资的含义

1. 项目及其分类

项目是指那些作为管理和控制的对象，按限定时间、预算和质量标准完成的一次性工作或任务。如一种高新技术产品的研究与开发、一个工厂的建设、一座水坝的建造等。

项目根据不同的划分标准可有以下分类：

- (1) 按照国民经济行业投资用途分为生产性项目和非生产性项目。
- (2) 按照项目建设性质分为新建、扩建、改建、恢复和迁建等项目。
- (3) 按照建设规模分为大型、中型和小型项目。

(4) 按照项目资金的来源分为内资项目和外资项目。

(5) 按照项目技术的来源分为国内技术项目和引进技术项目。

(6) 按照项目的技术水平分为高科技项目和非高科技项目。

(7) 按照项目产品对进出口的影响分为产品出口项目、产品替代进口项目和不涉及进出口的项目等。

一个项目从设想、酝酿、发起、筹资、建设、投产运营直至项目结束的全过程，即为项目周期。项目周期可以概括为三个时期：投资前期、投资期和生产期。每个时期又可分为若干不同的阶段。投资前期的主要工作包括投资机会研究、初步可行性研究（初步选择项目）、详细可行性研究（拟定项目）和项目的投资决策等。投资期的主要任务是：谈判及签订合同，工程项目设计、施工、安装、职工培训和试车投产。生产期的主要任务是保证项目在其整个生命周期内达到预期的经济效益和社会效果。

2. 项目投资

对具体项目的投资称之为项目投资。具体来说，项目投资是一种以特定项目为对象，直接与新建项目或更新改造项目有关的长期投资行为。从性质上看，它是企业直接的、生产性的对内实物投资，通常包括固定资产投资、无形资产投资、开办费投资和流动资金投资等内容。

(二) 项目投资的特点

1. 投资金额大

项目投资，特别是战略性的扩大生产能力投资一般都需要较多的资金，其投资额往往是企业及其投资人多年的资金积累，在企业总资产中占有相当大的比重。因此，项目投资对企业未来的现金流量和财务状况都将产生深远影响。

2. 影响时间长

项目投资期及发挥作用的时间较长，对企业未来的生产经营活动和长期经营活动将产生重大影响。

3. 变现能力差

项目投资一般不准备在一年或一个营业周期内变现，而且即使在短期内变现，其变现能力也较差。因为项目投资一旦完成，要想改变是相当困难的，不是无法实现，就是代价太大。

4. 投资风险大

影响项目投资未来收益的因素特别多，加上投资金额大、影响时间长和变现能力差，必然造成其投资风险比其他投资大，对企业未来的命运产生决定性影响。无数事例证明，一旦项目投资决策失败，会给企业带来巨大的、

无法逆转的损失。

二、项目投资决策

(一) 决策的含义

决策是指人们为了实现特定的目标，在掌握大量有关信息的基础上，运用科学的理论和方法，系统地分析主客观条件，提出若干预选方案，并分析各种方案的优缺点，从中选出最优方案的过程。决策过程可以分为信息收集、方案设计、方案评价、方案抉择四个相互联系的阶段。这四个阶段相互交织、往复循环，贯穿于整个决策过程。

决策有诸多分类方法。根据决策对象的不同，可分为投资决策、融资决策、营销决策等；根据决策目标的数量，可分为单目标决策和多目标决策；根据决策问题面临条件的不同，可分为确定型决策、风险型决策和不确定型决策。

(二) 项目投资决策

项目投资决策是指最终做出是否投资建设某个项目的决定。项目目标的确定，项目目标建设规模和产品（服务）方案的确定，场（厂）址的确定，技术方案、设备方案、工程方案的确定，环境保护方案以及融资方案的确定等都属于投资项目决策的范畴。

从不同决策者的角度可将投资项目决策分为：

1. 企业项目投资决策

企业（包括个人投资者兴办企业）项目投资决策是指企业根据总体发展战略、自身资源条件、在竞争中的地位以及项目产品所处的生命周期阶段等因素，以获得经济效益、社会效益和提升持续能力为目标，做出是否投资建设项目的决定。

2. 政府项目投资决策

政府项目投资决策是指政府有关投资部门根据经济和社会发展的需要，以满足社会公共需求，促进经济、社会、环境可持续发展为目标，做出是否投资建设项目的决定。

3. 金融机构贷款决策

金融机构贷款决策是指银行等金融机构遵照“独立审贷、自主决策、自担风险”的原则，依据申请贷款的项目法人单位的信用水平、经营管理能力和还贷能力以及项目的盈利能力，做出是否贷款的决定。

(三) 项目投资决策应遵循的原则

1. 科学决策原则

科学决策要求决策者按照科学的决策程序，采用科学的决策方法和先进的技术手段，调查研究项目建设的客观条件，依据国家有关政策、技术发展趋势和客观需求状况，对项目涉及的重大方案的有关数据进行认真的分析和研究，在保证研究结论真实可靠的基础上进行决策。

2. 民主决策原则

民主决策要求决策者充分听取专家的意见，善于吸纳各种不同意见，做到先评估、后决策。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评估论证，特别重大的项目还应实行专家评议制度。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。对于涉及社会公共利益的项目，要采取适当的公众参与形式，广泛征求公众意见与建议，以使决策项目符合社会公众的利益。

3. 多目标综合决策原则

项目投资产生的影响是多方面的，包括对经济、环境、社会的影响，决策者应综合考虑多种影响因素，从经济效益、环境效益和社会效益三者统一的社会责任目标出发，进行项目决策。

4. 风险责任原则

按照投资体制改革中提出的“谁投资、谁决策、谁受益、谁承担风险”的原则，强调建设项目决策的责任制度。企业投资项目由企业进行投资决策，项目的市场前景、经济效益、资金来源和产品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 and 限制类项目从维护社会公共利益的角度进行核准。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，政府要审批项目建议书和可行性研究报告，并对项目的风险承担责任。

第二节 项目投资决策分析与评价的任务和要求

一、项目投资决策分析与评价的任务

项目投资决策分析与评价是包括方案构造、分析评价、比选优化以及评估论证的全过程。其主要任务是：

(1) 分析项目建设的必要性，推荐符合市场需求的产品（服务）方案和

建设规模。

(2) 分析项目建设的可能性, 研究项目运营发展所必须的条件。

(3) 比较并推荐先进、可靠、适用的项目建设方案。

(4) 估算项目建设与运营所需投资和费用, 计算项目的盈利能力与偿债能力。

(5) 从经济、社会、资源及环境影响的角度分析评价项目建设与运营所产生的外部影响, 分析评价项目的经济合理性、与所处的社会环境是否和谐以及资源节约和综合利用效果。

(6) 分析项目建设和运营中的风险, 并提出防范和降低风险的措施。

(7) 在上述分析评价归纳总结的基础上, 分析项目目标的可能实现程度, 判别项目的可行性。

(8) 对项目建设与运营的有关问题及应采取的措施提出必要的建议。

二、项目投资决策分析与评价的基本要求

(一) 贯彻落实科学发展观

贯彻落实科学发展观, 要求项目投资决策分析与评价必须坚持以人为本, 促进经济社会和人的全面发展, 统筹人与自然的和谐发展, 实现永续的可持续发展; 必须体现经济发展方式的更快转变, 抓好节能、节水、节材、节地、资源综合利用和发展循环经济等重要环节, 推进资源节约型、环境友好型社会建设; 必须体现自主创新能力的显著提高, 优化产品、产业结构, 增强核心竞争力, 促进创新体系建设; 必须体现城乡区域的协调发展, 落实区域发展战略, 重视经济布局, 促进城乡良性互动、东中西优势互补, 推进和谐社会建设。

(二) 资料数据准确可靠

信息是项目投资决策分析与评价的必要条件, 全面、准确地掌握有关项目投资决策分析与评价的资料数据是决策分析与评价的最基本要求。主要资料数据有:

(1) 国家和地方的经济和社会发展规划、行业部门的发展规划, 如江河流域开发治理规划、铁路公路的路网规划、电力电网规划、森林开发规划, 以及企业发展战略规划等。

(2) 国家颁布的产业政策、土地政策、环境保护政策、资源利用政策、税收政策、金融政策等。

(3) 国家颁布的有关技术、经济、工程方面的规范、标准、定额等。

(4) 国家颁布的有关项目评价的基本参数和指标。

(5) 拟建项目场(厂)址的自然、地理、气象、水文、地质、社会、经济等基础数据资料, 交通运输和环境保护资料。

(6) 合资、合作项目各方签订的协议书或意向书。

(7) 与拟建项目有关的各种市场信息资料或社会公众要求等。

由于项目投资决策分析与评价是个动态过程, 在实施中要注意新情况的出现, 要及时、全面、准确地获取新的信息, 必要时做出追踪决策分析。

(三) 方法科学

项目投资决策分析与评价要注意方法的科学性, 根据不同情况选择不同的方法, 并通过多种方法进行验证, 以保证分析与决策的准确性。项目投资决策分析与评价的方法很多, 可归纳为三大类:

1. 经验判断法

经验判断法即依据咨询工程师的经验进行综合判断的方法。这是一种常用的方法, 尤其是对有较多难以量化的抽象因素(如社会因素、心理因素、道德因素等)进行分析时, 经验判断更是不可缺少。经验之所以可作为决策分析与评价的依据, 在于历史发展存在规律性和继承性。但经验不能作为完全的依据, 对于决策分析与评价中遇到的新情况、新问题, 必须认真分析, 不能机械地套用经验简单判断。经验判断法的最大缺点是容易受个人主观认识的限制。因此, 在应用经验判断法时, 要充分借鉴他人的经验。

2. 数据分析法

数据分析法指系统分析、线性分析、统筹方法等建立在数学手段基础上的定量分析方法。采用这些定量分析方法, 可以使评价结论更加严密与准确。

3. 试验法

试验法指多轮试验及检验, 从中选择典型可用的方法。由于在决策分析中不可能创造出像实验室那样人为的典型可控条件, 所以试验法也不像在科学技术研究中那样作为一种基本方法。但对于一些经不起失误的重大决策问题, 尤其是对于缺乏经验的新问题, 先选少数典型单位或部分环节作为试点, 然后总结经验作为最后评价的依据, 仍不失为一种可行的方法。

以上三种方法各有所长, 应当根据决策分析与评价的内容和特点灵活运用。

(四) 定量分析与定性分析相结合, 以定量分析为主

随着应用数学和计算机的发展, 经济决策更多地依赖于定量分析的结果。项目投资决策分析与评价的本质是对建设和运营过程中的各种经济因素

给出明确的数量概念，通过费用和效益的计算，比选取舍。但是有些复杂的项目，总会有一些因素不能量化，不能直接进行定量分析，只能通过文字描述、对比，进行定性分析。定性分析，指在占有—定资料的基础上，根据咨询工程师的经验、学识和逻辑推理能力进行的决策分析。在项目投资决策分析与评价时，应遵循定量分析与定性分析相结合，以定量分析为主的原则，不能直接进行数量分析比较的，则应实事求是地进行定性分析。由于项目的不确定性、不可预见性等因素，有时候定性分析反而更重要。

(五) 动态分析与静态分析相结合，以动态分析为主

动态分析是指在项目投资决策分析与评价时要考虑资金时间价值，对项目整个计划计算期内的费用与效益进行折（贴）现现金流量分析。动态分析方法将不同时点的现金流入和流出换算成同一时点的价值，为不同项目、不同方案的比较提供了可比性的基础。动态分析指标主要有内部收益率、净现值、净年值等指标。

静态分析是指在项目投资决策分析与评价时不考虑资金时间价值，把不同时点的现金流入和流出看成是等值的分析方法，也称为非折（贴）现现金流量分析。静态分析方法不能准确反映项目费用与效益的价值量，但指标计算简便、易于理解。静态分析指标主要有项目静态投资回收期、总投资收益率等指标。

在项目投资决策分析与评价中应遵循动态分析与静态分析相结合，以动态分析为主的原则，根据工作阶段和深度要求的不同，选择采用合适的动态分析指标与静态分析指标。

(六) 多方案比较与优化

项目投资决策分析与评价是在对建设规模与产品方案、工艺技术方案、工程方案、场（厂）址选择方案、环境保护方案、资源利用方案、融资方案等各方案分别选择比选的基础上，再从技术和经验相结合的角度进行多方案综合分析论证，比选优化。多方案比选可以采用专家评分法、目标排序法等方法进行综合评价优化选择。

第三节 项目投资决策分析与评价的工作程序和內容

一、项目投资决策分析与评价的工作程序

项目投资决策分析与评价应分阶段由粗到细、由浅入深地循序渐进，一般分为投资机会研究、初步可行性研究、可行性研究和项目前评估四个阶段。

(一) 投资机会研究

投资机会研究 (opportunity study, OS) 也称投资机会鉴定, 是指为寻找有价值的投资机会而进行的准备性调查研究。

投资机会研究的重点是分析投资环境, 如在某一地区或某一产业部门, 对某类项目的背景、市场需求、资源条件、发展趋势以及需求的投入和可能的产出等方面进行准备性的调查、研究和分析, 目的是发现有价值的投资机会。

投资机会研究可分为一般投资机会研究与具体项目投资机会研究两类。

1. 一般投资机会研究

投资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。一般投资机会研究又可分为三类:

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

(2) 部门投资机会研究。即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、寻找在某一特定产业部门的投资机会。

(3) 资源开发投资机会研究。即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

在一般投资机会研究初步筛选投资方向和投资机会后, 需要进行具体项