

II 高等院校金融类专业系列教材

投资项目评估

Investment Project Appraisal

周春喜 编著

INVESTMENT

PROJECT

APPRAISAL



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

高等院校金融类专业系列教材

投资项目评估

Investment Project Appraisal

周春喜 编著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资项目评估 / 周春喜编著. —杭州: 浙江大学出版社,
2008.12

(高等院校金融类专业系列教材)

ISBN 978-7-308-06509-2

I. 投… II. 周… III. 投资—项目管理—高等学校—教材 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 212851 号

投资项目评估

周春喜 编著

丛书策划 朱 玲 樊晓燕

责任编辑 朱 玲

封面设计 卢 涛

出版发行 浙江大学出版社

(杭州天目山路 148 号 邮政编码 310028)

(E-mail: zupress@mail.hz.zj.cn)

(网址: <http://www.zjupress.com>

<http://www.press.zju.edu.cn>)

电话: 0571-88925592, 88273066(传真)

排 版 杭州中大图文设计有限公司

印 刷 临安市曙光印务有限公司

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 30.75

字 数 573 千

版 次 2008 年 12 月第 1 版 2008 年 12 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-06509-2

定 价 45.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话(0571)88925591

前言

随着社会主义市场经济体制的逐步完善,投融资体制和项目管理体制改革的逐步深化,投资项目的决策机制和决策水平显得日趋重要,它不仅关系到投资者的投资收益,还关系到贷款机构的资产质量以及整个国民经济的健康发展。项目评估是项目投资前期工作的重要内容,对于加强固定资产投资宏观调控、提高投资决策的科学化水平、引导和促进各类资源合理配置、优化投资结构、减少和规避投资风险、充分发挥投资效益具有重要作用。

国家发改委和建设部于2006年7月3日批准发布了《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)(发改投资[2006]1325号)(以下简称《方法与参数》),包括《关于建设项目经济评价工作的若干规定》、《建设项目经济评价方法》和《建设项目经济评价参数》三个文件。《方法与参数》要求健全建设项目经济评估工作制度。政府投资项目的经济评价工作应由符合资质要求的咨询中介机构承担,并由政府有关决策部门委托符合资质要求的咨询中介机构进行评估。承担政府投资项目可行性研究和经济评价的单位不得参加同一项目的评估。政府投资项目的决策,应将经科学评估的经济评价结论作为项目或方案取舍的重要依据。

在市场经济条件下,项目评估是政府计划部门工作人员、企业投融资决策人员和银行信贷人员应当了解与掌握的一门实用性及操作性很强的学科。为更好地阐述项目评估理论和方法,作者结合多年教学与科研工作实际,以及从事项目评估的实践,根据《方法与参数》,在参阅了大量书籍文献的基础上编写了此书。

一、本书结构

第1章,概论。本章阐述了项目评估的发展历程,投资的内涵、类别,项目的含义、特性及分类,项目生命周期划分及其特点。重点研究了可行性研究、项目评估的含义及相互关系,项目评估的原则和内容。

第2章,企业资信评估。本章主要阐述企业资信评估的含义、评估内容、评估程序和评估方法。重点研究企业资信评估的指标以及企业资信等级的划分和判定。

第3章,市场研究和项目规模确定。本章主要阐述市场调查的内容和方法,市场预测的内容、程序和方法。重点研究影响项目生产规模的要素,项目起始规模、合理规模和经济规模的确定方法。

第4章,项目建设、生产条件与技术评估。本章主要阐述项目建设所需的条件,厂址选择评估的原则、要求和方法,项目生产条件评估,环境影响评估以及工艺技术方案、设备选型方案、工程设计方案的评估。

第5章,项目投资估算。本章主要阐述项目总投资构成,建设投资、建设期利息、流动资金、投资总额的估算,独立方案、互斥方案的比较与选择,有约束条件下项目的排队与选择,不确定性因素下的方案比选。

第6章,项目资金来源与融资方案评估。本章主要阐述既有法人融资、新设法人融资,项目资本金、项目债务资金的来源,项目资金结构、项目融资的基本特点。重点研究PPP模式、BOT模式、ABS模式等项目融资模式。

第7章,项目财务评估。本章主要阐述财务评估的含义、目标、原则和方法,财务评估的步骤、主要影响因素和采用的价格。重点研究财务效益和费用的估算,财务效益评估报表的编制,财务效益评估指标的含义、计算及评价。

第8章,项目国民经济评估。本章主要阐述国民经济评估的含义、作用、对象、目标、原则和程序,国民经济评估与财务评估的关系,效益和费用的识别、项目外部效果和转移支付的情形,影子价格的内涵以及社会折现率、影子汇率等国民经济评估参数。重点研究外贸货物、特殊投入物影子价格的计算,经济费用效益识别和计算,国民经济评估报表的编制,国民经济评估的指标的分析。

第9章,社会效益评估。本章主要阐述社会效益评估概念、意义和原则,社会效益评估的内容、方法与步骤,社会效益与影响的评估指标体系。重点研究社会效益与影响定量指标的计算,社会效益与影响定性指标的分析。

第10章,项目的不确定性与风险分析。本章主要阐述不确定性分析与风险分析的关系,项目的不确定性及风险的来源,风险分析的内容与常用的方法。重点研究盈亏平衡分析、敏感性分析的概念及方法,单因素敏感性分析、多因素敏感性分析,概率分析中的期望值法、决策树法,银行贷款效益与风险防范。

第11章,项目后评估。本章主要阐述项目后评估的含义、特点、作用和评估原则,项目后评估与项目前评估的关系,项目后评估的程序和评估方法,项目后评估的内容。

第12章,项目评估报告。本章主要阐述投资项目、贷款项目评估报告的内

容,项目评估报告的格式和撰写要求,可行性研究报告编制大纲,项目评估报告编制大纲,项目后评估报告编制大纲。

第13、14章分别是可行性研究报告案例和贷款项目评估报告案例。通过案例的演示,帮助读者更好地理解相关知识。

二、本书特点

较目前已有的项目评估著作,本书具有以下特点:

1. 全面系统地阐述了项目评估的基本理论、基本方法与基本原则。坚持理论联系实际,既有基本理论的详细论述,又有实践操作方法的介绍。

2. 在全面阐述项目评估基本内容的基础上,重点突出投资项目财务效益、经济效益、社会效益的评价和不确定性以及风险分析。

3. 通过具体的项目可行性研究报告、贷款项目评估报告案例,演示投资项目评估的基本原理和基本方法以及操作的全过程,有利于进一步理解和掌握项目评估的内容和方法,学以致用,提高实际操作能力。

4. 根据教学实践,为了能更好地领会、熟悉每一章的重点内容,在每一章提出了学习目标和复习思考题,以便教师和学生选用。

三、使用建议

1. 本书既可作为高等院校的金融学、经济学、统计学、财务管理、项目管理等本科或研究生专业的教材或教学参考书,也可作为各级政府部门、金融机构、投资公司、咨询机构、企事业单位的工作人员和项目投资决策者的参考书。

2. 由于社会经济的不断进步和发展,项目评估理论和方法也在不断地完善,在学习过程中,对某些章节的内容若需进一步了解和研究,可参考相关的书籍文献。

3. 项目评估是实践性较强的学科,建议教学中关注学生对评估方法和评估技术的理解,并注意引导学生树立正确的评估理念,积极地倡导学生树立良好的职业素养。

衷心感谢浙江大学出版社将本书列入金融学类专业系列教材,这为本书出版提供了良好机遇。同时,感谢浙江大学出版社朱玲编辑为本书的出版付出的艰辛劳动。

本书由浙江工商大学金融学院周春喜教授编著。在本书编写过程中,参考并引用了大量的相关文献和资料,吸收了国内外有关文献的有益观点,在此一并深表感谢!

尽管本书几易其稿,并经反复推敲,但由于作者水平有限,书中难免会有疏漏或不足之处,恳请广大读者提出宝贵的意见和建议,以便修订完善。

周春喜

2008年10月

于浙江工商大学

目 录

第1章 概 论	001
1.1 项目评估的发展历程	001
1.2 投资与项目	003
1.3 项目生命周期与项目建设程序	010
1.4 项目可行性研究	018
1.5 项目评估	025
1.6 项目评估与可行性研究的关系	031
复习思考题	038
第2章 企业资信评估	039
2.1 企业资信评估的含义	039
2.2 企业资信评估的内容	040
2.3 企业资信评估的程序和方法	043
2.4 企业资信评估指标	044
2.5 企业资信等级划分与评定	047
复习思考题	049
第3章 市场研究和项目规模确定	050
3.1 市场调查	050
3.2 市场预测	057
3.3 项目规模的确定与评估	066
复习思考题	073
第4章 项目建设、生产条件与技术评估	074
4.1 项目建设条件评估	074

4.2	项目生产条件评估	079
4.3	环境影响评估	087
4.4	技术评估	091
	复习思考题	099
第 5 章	项目投资估算	100
5.1	项目总投资构成	100
5.2	投资估算	106
5.3	投资方案经济比选	125
	复习思考题	140
第 6 章	项目资金来源与融资方案评估	142
6.1	项目融资主体	142
6.2	项目资金来源	144
6.3	项目融资方案分析	153
6.4	项目融资的特点及参与者	160
6.5	项目融资模式	164
	复习思考题	189
第 7 章	项目财务评估	190
7.1	财务评估概述	190
7.2	财务效益与费用的估算	196
7.3	财务效益评估报表	217
7.4	财务效益评估指标	232
7.5	非经营项目的财务分析	240
	复习思考题	241
第 8 章	项目国民经济评估	245
8.1	国民经济评估概述	245
8.2	项目效益和费用划分	253
8.3	国民经济评估参数	257
8.4	影子价格及其调整计算	263
8.5	国民经济效益评估报表与指标	279
	复习思考题	285

第 9 章 社会效益评估	286
9.1 社会效益评估概念、意义与原则	286
9.2 社会效益评估的内容、方法与步骤	290
9.3 社会效益与影响分析评估	304
复习思考题	313
第 10 章 项目的不确定性与风险分析	314
10.1 项目不确定性与风险概述	314
10.2 盈亏平衡分析	317
10.3 敏感性分析	323
10.4 概率分析	330
10.5 风险分析	337
10.6 银行贷款效益与风险防范评估	345
复习思考题	350
第 11 章 项目后评估	351
11.1 项目后评估概述	351
11.2 项目后评估程序和方法	356
11.3 项目后评估内容	362
复习思考题	367
第 12 章 项目评估报告	368
12.1 评估报告概况	368
12.2 可行性研究报告编制大纲	371
12.3 项目评估报告编制大纲	377
12.4 项目后评估报告编制大纲	380
复习思考题	382
第 13 章 可行性研究报告案例	383
第 14 章 贷款项目评估报告案例	442
附录 1 政府、银行及投资方采用的评价指标体系	473
附录 2 建设项目财务评价指标体系总览	477
主要参考文献	481

第1章

概 论

学习目标

1. 了解项目评估的发展历程；
2. 理解投资的内涵、类别；
3. 掌握项目的含义、特性及分类；
4. 理解项目生命周期划分及特点；
5. 掌握项目可行性研究概念、作用；
6. 掌握项目评估概念、原则及内容；
7. 掌握项目评估与可行性研究的关系。

1.1 项目评估的发展历程

项目评估作为一门专门的学科,最早起源于西方发达国家,第二次世界大战后,在世界范围内得到了广泛的应用和推广,收到了显著的效果。后来,经过不断地充实和完善,逐步形成了一整套系统的科学研究方法。

1.1.1 西方国家项目评估的产生和发展

随着社会生产力的不断发展,投资已成为一项十分重要的经济活动,投资决策的正确与否,不仅对投资者至关重要,而且对提供贷款的银行也举足轻重。客观上需要建立一套科学的理论和方法体系对投资项目进行分析、论证,项目评估应运而生。

早在1844年,法国工程师杜比在继承前人研究成果的基础上,首创了成本—效益系统分析方法。杜比提出了公共工程的社会效益概念,认为公共项目

的社会效益的下限应当等于该项目的净产量与其相应的市场价格的乘积,将总效益的大小作为公共项目评估的标准。

20 世纪 30 年代,世界范围内的经济大萧条使得西方发达国家的经济形势发生了重大变化。随着自由放任经济体系的崩溃,一些西方发达国家的政府开始实行新经济政策,兴建公共设施,兴办公共工程项目,于是出现了公共项目评估,产生了现代意义的项目评估。1936 年,美国政府为了有效地控制洪水,大兴水利工程,并颁布了《全国洪水控制法》。该法正式规定了运用成本效益分析方法评价洪水控制和水域资源开发项目,提出这样一个原则:一个项目,不论受益者是谁,只有当其产生的收益大于其投入的成本时才认为是可行的。此后,又颁布了一系列的法规,对项目评估的原则和程序作出了规定。后来,英国、加拿大等国政府也对项目评估的原则和程序作出了具体的规定。在这一阶段,项目评估主要采用财务分析方法,即通过对项目的收益与投入的成本比较来判断项目的优劣。

20 世纪五六十年代,一些西方发展经济学家致力于项目评估理论的研究,研究成果受到各国政府和经济学家普遍好评,具有实用价值的项目经济评价理论随之诞生。美国于 1950 年发布了《内河流域项目经济分析的实用方法》,规定了测算费用效益比率的原则性程序。1958 年,荷兰计量经济学家丁伯根首次提出了在经济分析中使用影子价格的主张。1968 年,英国牛津大学经济学教授里特尔和数学教授米尔里斯合作编写了《发展中国家工业项目分析手册》,第一次系统地阐述了项目评估的基本理论和基本方法;1972 年,联合国工业发展组织出版了《项目评价准则》;1975 年,世界银行的经济专家林恩·斯夸尔和赫尔曼·G. 范德塔克出版了《项目经济分析》,把项目评估理论推进了一步;1980 年,联合国工业发展组织与阿拉伯工业发展中心联合编写了《工业项目评价手册》,提出了一套比较适合发展中国家使用的项目评估理论。世界银行、联合国工业发展组织在项目评估中同时采用了财务分析和经济分析两种方法。在这一阶段,项目评估从侧重于财务分析发展到同时从微观和宏观角度评价项目的经济效益,费用—效益分析作为一种项目评估的方法被普遍接受。

20 世纪 80 年代之后,项目评估受到越来越多国家政府的重视,已成为投资者和贷款银行是否提供项目资金的重要依据。为了提高各会员国项目评估水平,世界银行组织出版了一系列著作,以帮助发展中国家制定适合本国国情的项目评估方法。在这一阶段,项目评估的方法中采用了社会分析方法,即把增长目标和公平目标(两者可统称为国民福利目标)结合在一起作为选择项目的标准。

1.1.2 我国项目评估的产生和发展

我国项目评估始于20世纪50年代,当时主要是学习苏联的经验,对一些大型建设项目进行论证、评估,所采用的方法主要是静态分析方法,该方法一直沿用到70年代末期。

20世纪80年代,随着改革开放不断深入,在总结建国后经济建设经验教训的基础上,政府相关部门对项目评估的研究和推广给予了高度重视。1980年,我国在世界银行的合法席位得到了恢复。1981年,成立了以转贷世界银行贷款为主要业务的中国投资银行。1983年,中国投资银行编制了《工业贷款项目评估手册》(试行本),之后经多次修订完善推广使用。1983年,原国家计委下达了《关于建设项目进行可行性研究的试行管理办法》,重申“建设项目的决策和实施必须严格遵守国家规定的基本建设程序”,“可行性研究是建设前期工作的重要内容,是基本建设程序中的组成部分”。80年代中后期,原国家计委、国家经委、中国建设银行、中国国际工程咨询公司以及国务院有关部门先后公布了不同类型的项目评估方法。具有标志性的是,1987年,原国家计委和建设部出版了《建设项目经济评价方法与参数》,为建设项目评估工作提供了必要的方法和依据,也为项目的科学决策指明了方向。

90年代以后,我国项目评估理论和方法日趋成熟。1993年,原国家计委和建设部修订出版了《建设项目经济评价方法与参数》(第二版)。进入21世纪,政府决策部门、投资者、金融机构深刻体会到项目评估对投资决策的重要性,进一步完善了项目评估理论和方法。2001年,中国国际工程咨询公司推出了一整套项目评估原理和方法。2006年,国家发改委和建设部进一步修订出版了《建设项目经济评价方法与参数》(第三版),标志着我国项目评估理论和方法越来越成熟,已成为项目投资决策科学化、民主化和规范化的重要手段。

1.2 投资与项目

1.2.1 投资

1. 投资的含义

对于投资,几乎所有人都会有所了解,因为它存在于人们的日常生活中。但是人们对它的认识往往是模糊的。究竟何为投资?我们知道,定期储蓄存

款、购买股票和债券、兴办公司是投资,那么时下流行的购买彩票行为是不是投资?

从经济学角度,投资是牺牲或放弃一定水平的即期消费以获取未来更多预期价值的一种经济活动。因此,投资活动的范围非常广泛,例如:王先生现有10000元可以自由支配的现金,周末带家人郊游并去酒店享用一顿美食,全家人过一个愉快的周末;王先生也可以将10000元现金存入银行,换取一张3年期的存单;还可以买入股票或基金,等待价格上涨或分红;还可以从古玩市场买入字画,等待增值;还可以参股朋友所开的公司,分得利润;等等。第一种情况是花掉金钱,获得消费与全家人的享受。后面几种情况是推迟现在的消费,以获得更多的未来预期价值,这就是投资。

简单地讲,消费与投资是一个相对的概念。消费是现在享受,放弃未来的收益;投资是放弃现在的享受,以获得未来更大的收益。本金在未来能增值或获得收益的所有活动都可称为投资。



相关链接

购买彩票究竟是不是投资行为?

购买彩票要支付本金,的确是要推迟目前的消费,关键在于这种活动能否在未来增值或获得收益。人们购买彩票的时候看到的往往是某个中奖者的高额回报,却忽略了购买者整体的回报率。其实,分析一下彩票的运行机制就很容易得到答案。例如:假设有一种体育彩票,总的销售额为1000万元,其中有550万元要用于体育事业,450万元作为奖金返还给彩民,那么总体的回报率等于 $(450 - 1000) \times 100\% / 1000 = -55\%$ 。对于彩民个人而言,可能获得较高的回报率,但是这种概率有多大?所以,彩民个人购买彩票可能想碰碰运气,获取高额奖金,但从总体上看,购买彩票的行为是一种公益行为,可视为捐赠,而不是投资。

虽然,投资是指牺牲或放弃一定水平的即期消费以获取未来更多预期价值的经济活动,但是,从不同的角度看,投资的内涵还是存在一定差异的。

萨缪尔森和诺德豪斯的《经济学》中对投资的解释:“投资是指一年内一国的建筑物、设备和库存等资本货物的增加部分。投资意味着牺牲当前的消费以增加未来消费。”“经济学家将‘投资’(实际投资)定义为耐用资本品的生产。而在一般用法上,‘投资’通常是指购买通用汽车公司的股票或去开个存款户头这

类东西。为了不致混淆,经济学家将后者称为金融投资。”“只有当有形的资本品生产发生时,经济学家才认为形成投资。”由此可知,这里所讲的投资仅指项目投资,不包括金融投资。

《简明不列颠百科全书》中指出:“投资是指在一定的时期内期望在未来能产生收益而将收益变换成资产的过程。”“如从个体的观点来看,投资可分为生产资料投资和纯金融投资。就个体而言,两者均对投资者提供货币报酬;但就整体而论,纯金融投资仅表现为所有权的转移,并不构成生产能力的增加;生产资料投资能增加一国经济生产的能力,它是反映经济增长的因素。”这里所讲的生产资料投资为经济意义上的投资,即直接投资;纯金融投资为金融意义上的投资,即间接投资。在项目评估中的投资是指直接投资,简称项目投资。

在我国,投资通常被定义为:经济主体为了获取预期的效益,投入一定的资金或资源等生产要素,以形成资产,获得期望收益的一种经济活动。

该定义包括以下几个方面的内容:

(1)投资是由投资主体进行的一种有意识的经济活动

在现实的经济生活中,投资主体是多方面的,它既可以是法人,也可以是自然人,如直接从事投资活动的各级政府部门、机关团体、事业单位、企业或个人等。投资就是这些人或人格化的社会组织进行的一种有意识的经济活动。

(2)投资的目的是为了获取一定的预期效益

投资主体投入一定的生产要素,旨在保证资金回流并实现增值。投资活动是为了获得预期的效益。以尽量少的投入换取尽可能多的产出,是任何社会形态下人类经济活动的一条基本规律。所以,超额的预期效益是投资活动的出发点和归宿。当然,这里的预期效益不仅仅是一般意义上的收入或增值,它还包括那些不能用货币来衡量的效用,即它应是经济效益(财务效益与国民经济效益)、社会效益和环境效益的综合体现。

(3)投入的是生产要素

投入的生产要素是多种多样的,既有货币资金,也有机器设备、原材料、厂房、土地等实物资产,还包括专利权、技术秘密、商标权、特许经营权等无形资产。如果投资主体以实物资产或无形资产进行投资,需要进行资产评估,通过评估将其转化为一定量的货币。因此,投入的生产要素最终可以概括为一定量的货币资金投入。

(4)投资的周期较长

投资是一个项目从投入、产出到回收的行为过程。投入的过程即是资产的形成过程,表现为巨额的一次性支出,但在一段时间内不能为社会提供任何有用的产品。只有项目投产后,年复一年地不断进行生产并实现产品销售,才能

分次收回投资。因此,无论是社会总投资还是个别投资只有通过投入、实施、使用、回收的资金运动全过程,才能考察投资预期目的是否已经实现。

(5) 投资的风险较大

由于社会经济生活存在不确定性和不可预见性,任何一项投资的未来收益都是不确定的,因而存在着风险。投资面临的风险主要包括:政治风险,即由于政治格局的变化而导致的风险;市场风险,即由于市场变化而导致的产品滞销风险;汇率风险,即由于汇率波动而导致的风险;技术风险,即由于新技术的研究开发过程中存在不确定性以及高新技术的更新换代而导致的风险;财务风险,即由于利率变化和债务人不能按期偿还债务而导致的风险。此外,还包括通货膨胀风险、自然风险、经营风险、法律风险等,每一种风险因素都会对投资活动产生一定程度的冲击。投资活动涉及面广,影响因素众多,周期长,因而风险较大。

2. 投资的类别

(1) 按投入行为的直接程度,投资可分为直接投资和间接投资

直接投资是指投资者将货币资金、实物资产以及无形资产直接投入投资项目,形成实物资产,或者购买现有企业的投资。通过直接投资,投资者可以拥有全部或部分被投资企业的所有权。直接投资的主要形式有:①投资者开办独资企业,并独自经营;②投资者与其他企业合资或合作,取得直接经营企业的权利,参与企业管理;③投资者投入资本,不参与经营,必要时可派人员任顾问或指导;④投资者在股票市场上购买现有企业一定数量的股票,通过股权获得全部或部分经营权,从而达到收购该企业的目的。

间接投资是指投资者以货币资金用于购买公司债券、金融债券或公司股票等各种有价证券,以期获取一定收益的投资。由于其投资形式主要是购买各种各样的有价证券,因此,间接投资一般也称为证券投资。

直接投资与间接投资同属于投资者对预期能带来收益的资产的购买行为,但两者有着实质性的区别,主要体现在投资者是否参与投资项目的经营管理。直接投资的投资者拥有全部或部分企业资产及经营的所有权,可以直接参与投资项目的经营管理;间接投资的实质是资金所有者与使用者、资产所有权与经营权的分离与解体,即投资者对被投资企业没有经营管理权。

(2) 按投资期限的长短,投资可分为长期投资和短期投资

长期投资是指投资者投资回收期限在1年以上的项目,以及购入的在1年内不能变现或不准备变现的有价证券的行为。该投资的目的主要是为了积累资金、经营获利、将来扩大经营规模或者取得对被投资企业的控制权等。这类投资属于非流动资产类。

短期投资是指投资者以暂时闲余的资金购买能随时变现的有价证券,以及期限不超过1年的其他性质的投资。这类投资属于流动资产类。

(3)按性质不同,投资可分为固定资产投资、无形资产投资和流动资产投资

用于固定资产的再生产,即建设和形成固定资产的投资,就称为固定资产投资。固定资产是指在再生产过程中,能在较长时期里(长于1年或一个生产周期)反复使用,并在使用过程中保持原有物质形态,其价值逐渐地、部分地转移到产品中去的劳动资料和其他物质资料,如房屋、建筑物、机器设备、运输设备等。

用于购建无形资产的投资,称为无形资产投资。无形资产是指能长期地为使用者发挥作用但不具备实物形态的资产,如土地使用权、专利权、非专利技术、商标和商誉等。

占用在流动资产上的投资,称为流动资产投资。流动资产是指在生产过程中不断地改变其物质形态的资产,如现金、银行存款、应收账款、原材料、在产品、产成品等。

(4)按用途不同,投资可分为生产性投资和非生产性投资

生产性投资是指投入到生产、建设等物质生产领域中的投资。其直接成果是货币资金转化为生产性资产,而生产、建设活动必须同时具备生产性固定资产和流动资产。因此,生产性投资又可进一步细分为固定资产投资和流动资产投资。

非生产性投资是指投入到非物质生产领域中的投资。其成果是转化为非生产性资产,主要用于满足人们的物质文化生活需要,如投入到文化、教育、卫生、体育、国家政权及政府设施等领域的投资。

1.2.2 项 目

1. 项目的含义

关于项目的定义,目前理论界的认识并不完全统一。有人认为:项目是一个组织为了实现自己既定的目标,在一定的时间、人员和资源约束条件下,所开展的一种具有一定独特性的一次性工作。也有人认为:项目是在一定时间里完成,在预算规定范围内需达到预定质量水平的一项一次性任务。世界银行对项目的解释: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),或同一部门内一系列有关或相同的投资,或不同部门内的一系列投资(如城市项目中的住房、交通、水电等)。

基于对各种解释的认识,项目是指在一定时期内,为了实现预定的目标,耗

费资金和其他资源,所开展的一次性活动。

2. 项目的特性

(1) 目标性

项目既然作为一个任务,那么它就有明确的目标。项目的目标就是项目的管理主体在完成项目的任务时所要实现的目的。一般的,项目的最终目标是效益目标,而通常提到的项目的工期、成本、质量目标应是服从于效益目标的二级目标。

(2) 一次性

项目是某一主体在一定时期里的组织形式,只在一段有限的时间内存在。任何项目都是有始有终的,都有自己的开始与结束的日期和项目时间长短的限制。项目随着建设任务的开始而确立,随着建设任务的完成而终结。所以,项目是一次性的。

(3) 约束性

项目是一项任务,任何任务都有其限定条件。项目的限定条件主要包括项目的投入财力、物力、人力、时间和质量等。项目的生产能力应符合设计要求,产品的规格、质量应满足消费者需求,项目的工程质量应达到国家规定的标准。项目的约束性为项目任务的实施和完成提供了一个最低的参考依据。

(4) 系统性

一般的,项目的各种要素之间都存在着某种联系,只有将它们有机地结合起来才能确保项目目标的有效实现,这在客观上就形成了一个系统。同时,项目只有一个最终目标——效益目标,项目的其他要素及其他目标都应服务于效益目标。

正因为项目具有上述特性,使得人们在项目决策和项目实施过程中必须对项目进行深入分析和研究,项目评估成为项目管理中必不可少的环节。

3. 项目的分类

项目可以从不同角度进行分类。

(1) 按项目的目标分为经营性项目和非经营性项目

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,如工业、建筑业、商业、房地产业、服务业、咨询业以及金融保险业等。这类项目通过市场筹集资金、建设项目、经营项目,由投资者自主决策,自担风险。因此,受市场影响比较大,应具有市场竞争能力。

非经营性项目不以追求营利为目标。具体又可分为两类:一类是项目本身就没有经营活动、没有收益,如城市道路、路灯、公共绿化、航道疏浚、水利灌溉