



21世纪高等教育经管类经典书系

投资项目评估

Investment Project Appraisal

周惠珍 编著

(第五版)



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press





21世纪高等教育经管类经典书系

投资项目评估

Investment Project Appraisal

周惠珍 编著

(第五版)



东北财经大学出版社·大连
Dongbei University of Finance & Economics Press

© 周惠珍 2013

图书在版编目 (CIP) 数据

投资项目评估 / 周惠珍编著. —5 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2013. 11

(21 世纪高等教育经管类经典书系)

ISBN 978-7-5654-1330-8

I. 投… II. 周… III. 投资项目-项目评价-高等学校-教材
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 212753 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 620 千字 印张: 27 1/4 插页: 1
2013 年 11 月第 5 版 2013 年 11 月第 28 次印刷

责任编辑: 郭 洁 孔利利

责任校对: 贺 欣

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-1330-8

定价: 44.00 元

《投资项目评估》最初由中国人民银行按照“全国普通高等学校金融类专业‘八五’期间统编教材选题规划”统一组织编写和审定，并于1993年由东北财经大学出版社印发，主要供全国金融类专业本科学生使用。然后，分别于1999年、2005年和2010年出版了第二、三、四版。据粗略统计，到2012年8月，《投资项目评估》已先后印刷了27次，印数总计达20余万册。2013年出版此书的第五版时，正值其初版面世20周年。在这20年的时间里，笔者始终跟踪了解学界与实践动态，适时进行修订，出版社也鼎力支持、密切合作，使本书做到了理论性与操作性上的与时俱进，因而得以行销不衰。期间，它曾两次荣获东北财大出版社“畅销教材奖”，列入“面向21世纪金融投资精编教材”和“21世纪高等教育经营管理类经典书系”，受到了市场和广大读者的青睐，为此，我表示深切感谢和诚挚敬意！

本次修订在保持原书全面系统论述投资项目评估的基本原理与方法的基础上，进一步明确了增强市场竞争能力、提高产品营销策略、防止市场风险和垄断等对策与措施；重点强调项目在生态环境保护、资源节约和综合利用，实现绿色、循环和低碳生产方式，以及劳动安全卫生等方面的分析评估；增加了项目生态环境影响、经济影响和社会效益与社会影响的分析评估。这样，既充实了项目建设方案评估及项目经济和社会效益与影响分析评估的内容，又在夯实项目评估的基础上，充实了项目投资决策的关键依据。基于此，对第四版的结构做了必要的调整，具体修改内容如下：

一、导论（本版第一章）部分

随着我国社会主义市场经济的不断深入发展和完善，根据《国务院关于投资体制改革的决定》（国发〔2004〕20号）规定，逐步建立和实施“市场引导投资、企业自主决策、银行独立审贷、融资方式多样、中介服务规范和宏观调控有效的新型投资体制改革的主要目标”。据此目标，政府对投资项目的管理制度，由单一的审批方式改为区别不同情况实行审批、核准和备案三种方式。按此规定，在导论部分修改的内容有：

1. 增加了政府投资项目、企业投资项目和金融机构贷款项目决策的程序及实施的

规定和决策原则。

2. 详细讲述了审批、核准和备案项目三者的概念、范围，以及政府对不同类型项目进行审批、审核或备案的内容和要求。

3. 按照新的审批与审核规定，修改了初步可行性研究的内容。

4. 对不同项目投资主体和不同类型项目的可行性研究及报告提出了不同的内容、侧重点及其应达到的深度要求。

5. 专门增加了企业投资项目核准所需上报政府的项目申请报告的性质、内容和重点，项目核准机关对企业投资项目核准的内容与条件，核准程序和规定等内容，指明项目申请报告与项目可行性研究报告的区别。

6. 增加了项目申请报告评估的概念、内容和依据等内容。

二、“项目建设必要性评估”部分

1. 保留并更新“企业资产评估”的内容。

2. 整合市场分析与项目建设必要性评估的内容，形成新版“市场分析和项目建设必要性评估”一章。

3. 强化市场分析部分。补充了市场分析的目的和市场预测的程序，重点充实了市场竞争能力分析方法（SWOT 分析），并通过 SWOT 分析进行市场营销策略研究，同时提出了市场定位和目标市场选择的三种方式。

三、“项目建设方案评估”部分

鉴于不使用政府投资建设并属于《核准项目目录》的企业的项目，可由企业自主决策该项目的市场前景、产品技术方案、资金来源和经济效益等这一新形势，我们对作为项目评估核心内容的建设方案评估的内容，做了如下修改：

1. 整合设立“项目建设方案分析评估”一章（第四章），其中增加了建设方案分析评估的目的、内容和任务，以及评估原则和要求等基本原理。

2. 根据党的十八大报告提出要“大力推进生态文明建设”，发展绿色、循环和低碳经济，为人民创造良好的生产和生活环境的精神，我们单独设立了第五、六、七章，分别阐述“资源利用分析评估”、“生态环境保护和环境影响分析评估”和“劳动安全及卫生消防分析评估”。其中：

增加了“自然资源利用的合理性分析”和“项目建设方案资源节约分析评估”等内容。

重点增加了对环境影响评估的概念、意义、目的、要求，以及项目环境影响评估的管理和工作程序等基本原理；更新增了对生态环境保护措施的分析评估和诱发地质灾害以及对历史文化遗产、自然遗产、风景名胜和自然景观等特殊环境产生影响的建设项目的生态环境影响分析评估，并提出保护措施和论证保护措施可行性。

补充了有关“劳动安全与消防预评估项目”的对象、范围、预评估的依据，以及预评估报告的内容和要求等内容；介绍了四个典型的、有代表性的评估方法，删掉了其他较复杂的预评估方法；明确列出了预评估的工作程序、内容和要求。

四、“项目投资效益评估”部分

项目投资效益评估对项目投资决策起着决定性的作用，亦是本次修订工作的重中之重。它主要包括项目投资估算评估、项目融资方案评估、项目财务效益评估、项目国民经济效益和经济影响分析评估，项目社会效益和影响分析评估，以及项目不确定性分析和风险分析评估、投资方案比较评估与项目总评估等。其主要修改内容如下：

1. 根据《国务院关于投资体制改革的决定》中关于扩大企业对核准项目投资决策权中规定，删除融资结构分析评估的融资结构方案优选方法；删减有关财务基础数据、参数的具体计算方法和财务基准收益率等估算方法，它们可由项目评估人员按照评估当年的现行经济、财政、金融政策和现行财税制度规定测算；增加了“非经营性项目财务效益评估”的特点、内容、目的和要求等基本原理与财务效益评估指标；专门增加了项目财务效益评估项目生存能力指标分析。

2. 删除有关“影子工资与影子工资换算系数”和“土地影子价格测算的内容方法和基准值”；删除了由国家测定的“非贸易货物影子价格换算参数的基准值”；增补了项目特殊投入物中关于“人力资本及生命价值”、“环境影响外部效果的货币量化”和“时间节约价值”等影子价格的计算内容与方法；增补了“项目经济费用效果分析”的概念、方法和应用条件等内容。

3. 新增的“项目经济影响分析评估”（第十二章）是为重大项目的审批和核准，对区域和产业结构的制定和空间结构布局的调整提供科学依据。其主要内容包括：以“区域经济与宏观经济影响分析评估”为基础；增补有关行业经济和产业结构分析评估的内容；重点增加了“经济影响分析评估”的概念、对象、作用和任务等基本原理、项目经济影响的产生和传递、经济影响分析评估的指标和方法，以及重大项目经济安全影响分析评估等内容。

4. 在保留“社会效益评估”内容的基础上，增补了下列内容：①项目社会评估的目的和要求。②从“以人为本”的原则出发，增加了项目社会评估应重点关注的人群范围，包括贫困人群、妇女、少数民族和非自愿移民群体。③特别强调在社会评估中要重视“利益相关者分析”和“公众参与”评估，并应建立和完善参与机制，主张采取多种适当的公众参与形式，广泛征求公众意见和建议，以利于对涉及社会公共利益的重大投资项目的决策，更好地符合社会大多数民众的利益。④专门增加涉及非自愿拆迁移民和扶贫等特殊群体的重大项目的社会影响分析评估的内容、方法和要求。

5. 根据当前政策和投资体制改革精神，删除了“项目后评估”的内容。

通过这次的全面修订，本书的内容更加全面和更充分地体现了国家当前经济社会发展的各项重大政策，以及各项体制改革的新规定和新要求。这样，就使项目评估的内容更具有科学性和实用性；使项目评估方法更接近实际和可操作。

本书主要供全国普通高校财经类相关专业的本科生和研究生使用，同时也适于各级政府部门、企事业单位、金融机构、投资公司和工程咨询机构中从事项目投资决策、银行信贷和咨询评估工作的专业人员参考，还可作为工程设计规划部门技术人员和经济管理干部的专业培训教材和自学用书。

本书由周惠珍主编并负责全书的修订策划、总纂和定稿。参与策划和组织修订工作的有涂武生、周迎旭、张艳彬、舒高勇、孙大丰等；参加写作和提供资料的有周惠珍、涂武生、周迎旭、孙大丰、舒高勇、杨继勇、姚云、孙天六、张艳彬、王星、周迎春、周平、刘慧妹、刘泊鹭等。

在本书的修订和出版过程中，得到了相关单位和同行们的热情支持和帮助，提出了不少有益的意见和建议，同时参考了相关的文献资料，在此一并表示深深的谢意！由于编者的学识和能力有限，这次修订难免挂一漏万，仍然会存在缺点和不足，敬请专家和读者不吝批评指正！

周惠珍

2013年8月于北京

第一章 导 论	1
内容提要	1
第一节 项目周期与投资决策程序和项目管理	1
第二节 投资机会研究	14
第三节 初步可行性和项目建议书	16
第四节 可行性研究	18
第五节 项目申请报告	27
第六节 项目评估	31
复习思考题	42
第二章 企业资信评估	43
内容提要	43
第一节 企业资信评估概述	43
第二节 企业资信评估的内容	44
第三节 企业资信评估的程序和方法	46
第四节 企业资信评估指标的计算	48
第五节 企业资信等级的划分与评定	52
复习思考题	58
第三章 市场分析和项目建设必要性评估	59
内容提要	59
第一节 市场分析概述	59
第二节 市场现状调查	61
第三节 市场预测	64
第四节 市场竞争力与市场风险分析	68
第五节 市场供需的综合分析	71
第六节 产品市场分析评估	74
第七节 市场定位与营销策略研究	77

第八节 项目建设必要性评估	78
第九节 项目建设背景分析评估	81
复习思考题	84
第四章 项目建设方案分析评估	85
内容提要	85
第一节 项目建设方案分析评估概述	85
第二节 项目产品方案分析评估	87
第三节 项目建设规模的分析评估	88
第四节 项目技术方案的分析评估	95
第五节 项目建设地区和厂址选择的分析评估	106
第六节 原材料和燃料动力供应条件的分析评估	112
第七节 组织机构设置和人力资源配置的分析评估	116
第八节 项目实施进度的分析评估	119
复习思考题	122
第五章 项目资源利用分析评估	123
内容提要	123
第一节 资源及资源的优化配置	123
第二节 自然资源利用的合理性分析	124
第三节 资源开发型项目的资源利用评估	126
第四节 项目建设方案资源节约的分析评估	130
复习思考题	136
第六章 项目生态环境保护与环境影响评估	137
内容提要	137
第一节 生态环境保护与环境影响评估概述	137
第二节 生态环境保护评估	140
第三节 建设项目环境影响评估	145
第四节 环境影响的效益-费用评估方法	151
第五节 项目环境影响评估文件的内容和评估结论	154
复习思考题	156
第七章 劳动安全卫生与消防评估	157
内容提要	157
第一节 劳动安全卫生与消防评估的要求和内容	157
第二节 劳动安全卫生与消防预评估	158
第三节 劳动安全卫生与消防评估的主要方法	162
第四节 劳动安全卫生与消防评估的工作程序	166
第五节 消防设施方案的设置与分析	167
复习思考题	168
第八章 项目投资估算与评估	169
内容提要	169

第一节 投资估算的依据和要求	169
第二节 项目总资金及其构成	170
第三节 建设投资估算与评估	172
第四节 流动资金的估算与评估	186
第五节 项目总资金与资金使用计划的分析评估	191
复习思考题	194
第九章 项目融资方案评估	195
内容提要	195
第一节 项目融资方案评估的任务	195
第二节 项目融资主体和融资方式与产权结构	196
第三节 项目资金来源分析评估	199
第四节 项目融资成本分析评估	205
第五节 项目融资结构分析评估	211
第六节 项目融资风险分析评估和综合分析评估	215
复习思考题	217
第十章 项目财务效益评估	218
内容提要	218
第一节 项目经济评估概述	218
第二节 项目财务效益评估原理	221
第三节 财务评价参数的估算与评估	227
第四节 项目财务效益与费用的估算与评估	232
第五节 项目财务报表分析评估	247
第六节 财务盈利能力分析评估	255
第七节 项目偿债能力分析评估	260
第八节 财务生存能力分析	263
第九节 改扩建项目和非经营性项目财务分析评估	264
复习思考题	267
第十一章 项目国民经济评估	269
内容提要	269
第一节 国民经济评估概述	269
第二节 项目经济费用效益分析	273
第三节 项目经济费用和效益的识别、计算与调整评估	275
第四节 项目经济费用效果分析	285
第五节 国家参数的选取、计算与评估	287
第六节 影子价格的计算与评估	289
第七节 项目经济评估报表和经济效益指标评估	294
复习思考题	297
第十二章 项目经济影响分析评估	299
内容提要	299

第一节 项目经济影响分析评估概述.....	299
第二节 项目经济影响的产生和传递.....	302
第三节 项目经济影响分析评估的指标和方法.....	303
第四节 重大项目的经济安全影响分析评估.....	306
复习思考题.....	308
第十三章 项目社会效益与影响分析评估.....	309
内容提要.....	309
第一节 项目社会评估概述.....	309
第二节 项目社会评估的对象和内容.....	312
第三节 项目社会评估的步骤与方法.....	317
第四节 项目社会效益与影响分析评估.....	321
第五节 项目与社会相互适应性分析.....	330
第六节 项目社会评估中的利益相关者分析和公众参与.....	331
第七节 特定群体的社会影响评估.....	334
复习思考题.....	337
第十四章 项目不确定性分析与风险分析评估.....	338
内容提要.....	338
第一节 项目不确定性分析和风险分析评估概述.....	338
第二节 盈亏平衡分析评估.....	339
第三节 敏感性分析评估.....	342
第四节 概率分析评估.....	349
第五节 风险分析评估.....	355
复习思考题.....	363
第十五章 投资方案比较评估与项目总评估.....	364
内容提要.....	364
第一节 投资方案比较评估原理.....	364
第二节 投资项目（方案）分类与方案比选方法.....	366
第三节 投资方案比较评估的具体计算方法.....	368
第四节 投资方案比较指标的选择和投资方案优化组合.....	376
第五节 项目总评估.....	380
第六节 项目评估报告的内容格式与要求.....	385
复习思考题.....	386
附录一 项目可行性研究报告评估案例.....	387
附录二 复利系数表（1~8）.....	417
主要参考文献.....	426

内容提要

本章勾勒了投资项目评估这门学科的总体结构框架，使读者能正确理解投资与投资活动，项目与投资项目及其形成过程的客观规律，以及项目周期的基本概念。本章重点研究投资机会研究、初步可行性研究（项目建议书）、可行性研究、项目申请报告和项目评估在项目审批决策和核准中的地位作用、任务目的、基本内容和工作程序，以及我国政府对投资项目管理与审批与核准的要求。学习本章要使读者掌握编制这五项研究评估报告的依据内容和要求，以及它们之间的异同和内在联系。

第一节 项目周期与投资决策程序和项目管理

一、投资与投资运动过程

（一）投资

投资是指投资主体（业主）为获取预期效益或报酬而投入的不断转化为资产（资金）的一定量货币资金及资源。这里既包括了开办工厂、建造房屋、开发矿山、开垦农场的实物投资，也包括了购买股票、基金、期货、债券等金融投资。因此，投资的含义具有双重性，既是指特定的形成资产的经济活动，又表现为特定的货币资金。

投资可以从不同的角度作不同的分类，如图 1-1 所示。

（二）投资运动过程

投资运动过程本质上是价值运动过程。投资运动过程就是在投资的循环周期中价值川流不息的运动过程。生产经营性投资运动过程包括资金筹集、分配、运用（实施）和回收增值四个阶段（见图 1-2）。

1. 资金筹集（投资形成与筹资）

投资资金形成并筹集起来以供使用，这是投资运动的起始阶段。投资作为再生产过程中的价值垫付形成于生产，没有生产和价值创造，就无法形成投资资金。因此，投资资金的形成来源于生产价值的创造。例如，自筹资金（资本金）来源于所有者权益（包括未分配利润和资本公积与公益金）；银行借款来源于企业的盈利和社会储蓄资金（存款）等。

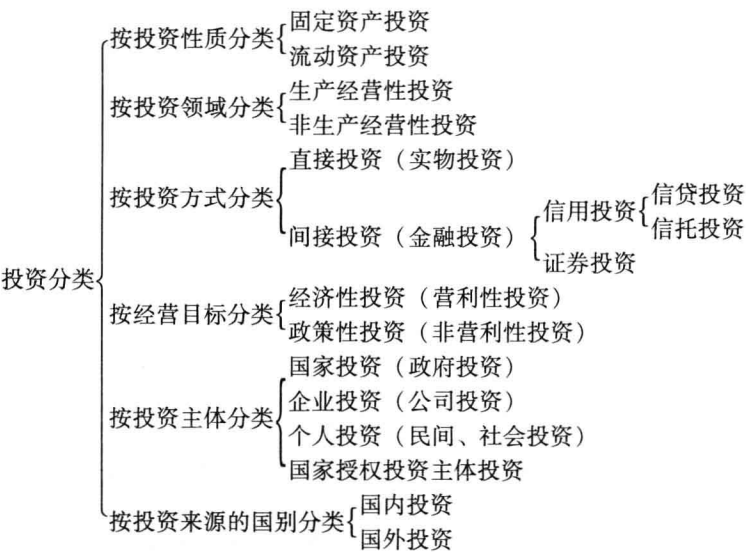


图 1-1 投资分类图

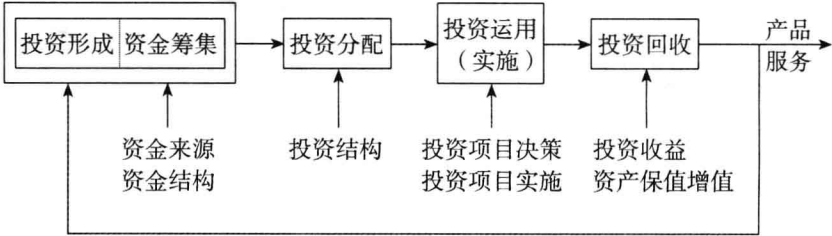


图 1-2 投资运动过程

2. 投资分配

形成和筹集到的投资资金要加以分配。投资在产业之间和地区之间，以及国民经济各部门之间进行合理分配，是介于投资筹集和运用实施阶段的中间环节，它是投资运动过程的第二阶段。

投资分配决定投资结构，在一定时期内，国家根据国民经济发展状况、国民经济总量平衡、结构调整和产业政策的需要，确定投资分配的方向及比例。我国现阶段的投资分配机制既靠计划调整，又靠市场调节；既靠一定的行政手段，又靠严格的经济、法律手段。随着我国经济体制改革的不断深化，预算外投资增多，经济手段和市场调节将逐渐成为主要的投资分配手段。

3. 投资运用（实施）

投资运用（实施）是指投入资金转化为物质要素而形成资产的过程。这是投资运动过程的第三阶段，也是投资运动的最基本和重要的阶段。投资运用阶段又可分为投资项目决策和投资项目实施两个阶段，一般是先确定项目法人，后上项目；先项目决策，后项目实施。投资项目决策阶段主要是解决科学立项和决策问题，通过项目建议书、可行性研究和项目评估，审慎遴选最佳投资方案。投资方案经过审批并立项决策之后，便

进入投资项目实施阶段，主要包括工程设计、组织施工和竣工投产、交付使用等工作，这一阶段的工作将直接影响项目的投资效益。

4. 投资回收

投资回收是指投入资金转化为资产，生产出社会产品提供劳务，供应市场获取收益，实现投资的增值，从而收回投资的过程。这是投资运动过程的末尾阶段，又是下一个投资运动的开始阶段。

生产经营性投资的回收，既是投资的主要目的，也是进行再投资和实现投资不断循环周转的前提。如果没有投资回收，则投资运动就会受阻，甚至中断停止。工业生产部门投资的回收，不仅取决于投资决策、实施阶段的直接效益，还取决于资产在使用阶段所获得的最终效益。

二、项目与投资项目

（一）项目

项目的一般概念，是指在一定时间内，按预算规定的范围，达到预定质量目标的一项一次性任务。例如，建造一栋大楼、解决一个科学研究课题等，都要在特定的时期内，按照规定的质量、性能、费用和工期要求一次性地完成。

（二）投资项目

投资项目是指投入一定资金以获取预期效益的一整套投资活动，是在规定期限内为完成某项开发目标（或一组目标）而规划投资、实施政策措施、组建机构，以及包括其他活动在内的统一整体。本书论述的投资项目主要是指用固定资产投资兴建的建设工程项目（包括新建项目与改扩建项目），它必须按照规划、决策、设计、施工、投产、经营等一系列规范程序，在规定的建设工期、投资预算、质量标准的条件下，以形成固定资产为明确目标。

作为投资者，无论是直接从事投资活动的各级政府、企事业单位或者个人，还是其他形式的间接投资者，都希望以最少的投入获得最大的效益（包括商业效益、财务效益、经济效益和社会效益等），这是在任何社会形态下，人类进行一切经济活动均受其支配的一个基本经济规律。按此规律，为达到特定的投资目的，投资者必须进行科学的项目评估和投资决策，以求客观、正确地选择和确定各项投资方案。这里所提的项目投资决策是指对直接购建固定资产和流动资产以形成实物资产，并能产出具有价值与使用价值的产品（或服务）的投资项目的决策。它区别于通过购买股票、债券、基金、期货等有偿证券实现增值目的的间接投资与金融投资的决策。项目评估与投资决策工作应该紧紧围绕投资项目的特点及其形成过程的客观规律——项目周期要求，对投资项目的一些根本性问题（如建设项目的取舍、建设地点的选择和投资方案的选定等）进行判断和决定。

（三）投资项目分类

投资项目可以根据项目性质、投资用途、产品属性、管理形式、投资主体和融资方式等标准进行分类，参见图 1-3。

1. 按项目投资性质分类

（1）新建项目，是指从无到有、“平地起家”的项目。一般是以扩大生产能力或新

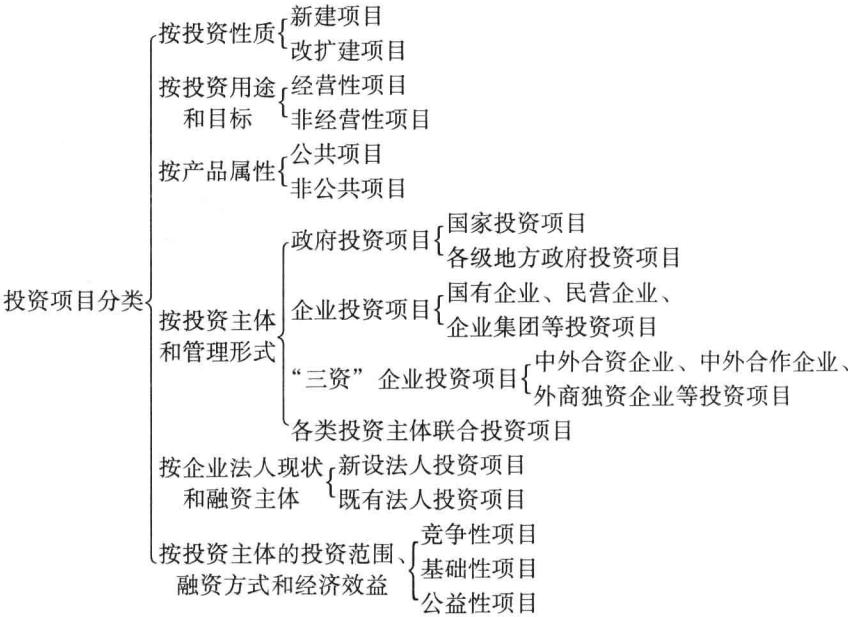


图 1-3 投资项目分类

增工程效益为主要投资建设目标的项目。

(2) 改扩建项目，是对原有厂房、设备、工艺流程进行技术改造或更新，扩大原有生产能力或效益，在原有企业基础上进行建设的项目。故是在不同程度上利用了原有企业的资源，以较少的新投入增量来带动原有存量，取得较大的新增效益的项目。改扩建项目在建设期内可使项目建设与原有企业生产同步进行。

2. 按项目投资用途和目标分类

(1) 经营性项目，主要指直接用于物质生产或为满足物质生产需要服务的项目，项目投资目标是实现项目所有者权益的市场价值最大化和获取最大投资盈利。绝大多数生产或流通领域的投资项目均属此类。

(2) 非经营性项目，主要指用于满足人民物质和文化生活需要及其他非物质生产需要的项目，项目投资不是以营利为目标。此类项目有两种情况：一是项目本身没有经营活动，亦没有收益，如城市道路、公共绿化、航道疏浚和植树造林等，项目投资和营运资金一般由政府安排和支出；二是项目的产出直接为公众提供基本生活服务，项目本身有生产经营活动和营业收入，但产品价格不是由市场机制形成的。因此，这种项目的投资回收能力不同：有的能收回全部投资，项目具有财务生存能力；有的非但不能全部收回投资，且需要政府补贴来维持生产运营；有的则能全部收回投资后略有节余。为此，国家对这种投资建设项目有相应的配套政策。

3. 按项目的产品（或服务）属性分类

(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（或服务）的项目，属于非经营性项目。公共物品一般是由政府或社会提供的产品，这种产品具有非排他性和非竞争性。例如，公共场所的电梯、市政工程的道路和路灯等产品大家都可享用，谁也无权拒绝别人使用，而你的使用也不会影响（不排除）别人的使用。而且，

公用路灯的成本费用与过路人数多少的关系不大。这类物品是无法或不应收费的。公共物品由政府生产或提供，人们一般将它们看作社会福利，提供这种福利是政府应尽的职责。

(2) 非公共项目，是除了公共项目以外的其他项目。与公共项目相对应的是“私人部门或民间提供的商品”（含私人和企业、事业单位或社会团体、机构）投资项目。其主要特征是：投资商要向接受这种项目产出（商品或服务）的消费者收取费用因而获得利润。

4. 按项目投资主体和管理形式分类

(1) 政府投资项目，是指使用政府性资金的投资项目，以及与此有关的投资活动。这类项目包括国家投资项目和各级地方政府投资项目。政府投资项目主要是指用于关系国家安全和市场不易有效配置资源的经济和社会领域的项目。包括：①公益性和公共基础设施项目；②保护和改善生态环境项目；③促进欠发达地区的经济建设和社会发展项目；④推进科学技术进步和高新技术产业化项目等。为防止投资项目重复建设，充分发挥各级政府投资项目效益，中央政府与地方政府的投资分工是：中央政府除投资本级政权建设等项目外，主要安排跨地区、跨流域以及对经济和社会发展全局有重大影响的投资。政府性资金的来源包括：国家财政预算投资资金（含国债资金）；国家统借统还的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；国家直接安排的银行贷款资金；各级地方政府财政性资金，以及法规规定的其他政府性资金。对此类投资项目，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、转贷和贴息等方式进行投资。

(2) 企业投资项目，是不使用政府性资金的投资项目。主要指企业（包括国有企业、民营企业、企业集团等），用自有资金或自筹资金投资建设的项目。

(3) 利用外资的“三资”企业项目，主要形式有中外合资企业、中外合作企业和外商独资企业投资项目，以及境外投资项目。

(4) 各类投资主体联合投资项目，主要形式有生产联合体、资源开发联合体、科研与生产联合体和产销联合体等的投资项目。

5. 按企业法人的现状和项目融资主体分类

(1) 新设法人投资项目，是由新组建的项目法人对项目进行融资，项目投资由新设法人筹集的资本金和债务资金构成。这类项目的项目法人大多是企业法人，它是由项目发起人（企业或政府）发起组建的新的具有独立法人资格的项目公司，由该项目公司承担项目融资责任和风险，主要依靠项目自身的盈利能力（即项目投产后的财务效益）来偿还项目债务。这类项目一般是新建项目，但也可以是将既有法人的一部分资产剥离出去后重新组建新的项目法人的改扩建项目。对于社会公益性项目和某些基础设施项目也可能组建新的事业法人来实施。

(2) 既有法人投资项目，即要依托现有法人为项目进行融资的项目。其特点是，拟建项目不组建新的项目法人，而由既有法人发起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，形成增量资产，并用既有法人的全部资产（包括拟建项目资产）来偿还项目债务。这类项目既可以是改扩建项目，也可以是非独立法人的新建项目。

6. 按投资主体的投资范围、融资方式和效益分类

(1) 竞争性项目,主要是指投资收益比较高、市场调节比较灵敏、具有市场竞争能力的行业部门的相关项目,主要包括加工业、建筑业、商业、房地产业、公用事业、服务业、咨询业及金融保险业等。

竞争性项目是以企业作为基本的投资主体,由企业自主决策、自担风险,企业通过市场筹资、建设和经营。企业可以通过商业银行进行间接融资,也可以通过在金融市场发行企业投资债券、股票和联合投资等方式进行直接融资。银行贷款实行项目和商业银行之间双向自主选择。政府对这类项目主要是加强政策指导,扩大各类投资者的投资自主权,建立起“谁投资、谁决策、谁收益、谁承担风险”的投资决策机制,充分发挥中央与地方政府、国有企业和民间投资的积极性,并逐步形成企业的自主决策、银行独立审贷、政府宏观调控的新格局。

(2) 基础性项目,主要包括具有一定自然垄断性、建设周期长、投资大而收益较低、需要政府扶植的基础设施项目和一部分基础工业项目,以及直接增强国力的符合经济规模的支柱产业项目。

基础性项目大部分属于政策性投融资范围,主要由政府集中必要的财力、物力,通过经济实体进行投资,并广泛吸收地方、企业参与投资;鼓励以大型骨干企业为主进行投资;也可以吸引外商直接投资。

除了事关国计民生、跨地区的重大基础设施、重大基础工业项目和重大农业、水利工程项目(如三峡水利工程)的投资建设由中央政府的投资主体为主承担外,地方性的交通、邮电通讯、能源工业、农林水利设施、地质普查和勘探及城市公用设施等建设,按照“谁受益、谁投资”的原则,主要由所在地政府的投资主体承担。

(3) 公益性项目,主要包括科技、教育、文化、卫生、体育、广播电视和环保等事业的建设项目,公、检、法、司的政权机关的建设项目,以及政府机关、社会团体的办公设施和国防设施建设项目。这类项目是具有较大的社会效益的。

公益性项目投资主要由政府用财政资金安排,采取直接投资、资本金注入、投资补助、转贷和贴息等方法进行投资。除了特别重要的项目和必须由中央政府安排投资的项目由中央政府承担投资外,绝大部分项目应按受益范围由所在地方政府承担投资,同时,应广泛吸引社会各界资金参与,包括民间投资和社会投资。

三、项目周期与可行性研究工作阶段

(一) 项目周期

项目周期亦称项目发展周期,是指一个投资项目从提出项目设想、立项、决策、开发、建设、施工直到竣工投产、进行生产活动和总结评价的全过程。虽然每个项目所处的社会、经济、技术、体制和政治等外部环境与内部结构各不相同,但大多数项目都要经历一个由产生、发展到终结的循序发展的生命周期。

一个典型的投资项目周期从项目着手规划到完成,一般需要经过项目设想、项目初选、项目准备、项目评估、项目实施、项目投产经营和项目总结评价等七个工作阶段(如图1-4所示)。这些阶段是相互联系并遵循一定的逻辑程序不断发展的渐进过程,每个阶段的工作又都是相互衔接、相互制约的,上一阶段的工作是下一阶段工作的先导