

# 投资项目评估

李晓蓉 编著

南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资项目评估/李晓蓉编著. —南京: 南京大学出版社, 2005. 10

(商学院文库)

ISBN 7-305-04526-8

I. 投... II. 李... III. 投资-项目评价

IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 108037 号

丛 书 名 商学院文库

书 名 投资项目评估

编 著 李晓蓉

出版发行 南京大学出版社

社 址 南京市汉口路 22 号 邮编 210093

电 话 025-83596923 025-83592317 传真 025-83328362

网 址 <http://press.nju.edu.cn>

电子邮件 [nupress1@public1.ptt.js.cn](mailto:nupress1@public1.ptt.js.cn)

[sales@press.nju.edu.cn](mailto:sales@press.nju.edu.cn)(销售部)

印 刷 南京通达彩色印刷有限公司

开 本 787×960 1/16 印张 17.25 字数 320 千

版 次 2005 年 10 月第 1 版 2005 年 10 月第 1 次印刷

印 数 1—5 000

ISBN 7-305-04526-8/F·576

定 价 25.00 元

---

\* 版权所有,侵权必究

\* 凡购买南大版图书,如有印装质量问题,请与所购图书  
销售部门联系调换

# 目 录

## 第一章 导 论

---

第一节 投资项目评估与投资决策 .....	1
第二节 项目评估方法的产生与发展 .....	6
第三节 项目评估与可行性研究 .....	10
第四节 项目评估的程序与主要内容 .....	14
复习思考题 .....	18

## 第二章 现金流量

---

第一节 投资项目的现金流量 .....	19
第二节 固定资产折旧对现金流量的影响 .....	25
复习思考题 .....	31

## 第三章 资金的时间价值

---

第一节 资金时间价值概述 .....	32
第二节 资金时间价值的换算与复利系数 .....	34
第三节 复利系数计算公式及应用 .....	36
第四节 资金成本 .....	44
复习思考题 .....	50

## 第四章 项目财务预测与估算

---

第一节 投资的预测与估算 .....	51
第二节 资金筹措方案的分析与评估 .....	60
第三节 成本费用的估算 .....	67
第四节 基本财务报表 .....	72

## 第五章 企业财务评价

第一节 企业财务评价概述 .....	78
第二节 项目盈利能力分析 .....	80
第三节 盈利能力指标与多方案比选 .....	87
第四节 项目清偿能力评价 .....	96
复习思考题 .....	103

## 第六章 国民经济评价

第一节 国民经济评价概述 .....	104
第二节 国民经济评价中的费用与效益 .....	107
第三节 影子价格与影子定价 .....	109
第四节 经济评价的基本报表 .....	124
第五节 国民经济评价指标 .....	127
第六节 案例分析 .....	130
复习思考题 .....	134

## 第七章 不确定性及风险分析

第一节 不确定性及风险分析概述 .....	135
第二节 盈亏平衡分析 .....	136
第三节 敏感性分析 .....	140
第四节 概率分析 .....	144
第五节 风险决策的基本原则与方法 .....	149
复习思考题 .....	160

## 第八章 项目评估报告的编制及案例

第一节 项目评估报告的编制 .....	161
第二节 项目评估案例 .....	162
[案例一] 某直接纺短纤维项目可行性研究报告 .....	162
[案例二] 某电网改造项目经济评估报告 .....	178
[案例三] 某高档纸板项目经济评估报告 .....	205

附录一 复利利息系数表 .....	252
-------------------	-----

附录二 财务数据估算表 .....	262
-------------------	-----

参考文献 .....	266
------------	-----

# 前 言

---

项目评估是微观经济理论在投资决策与管理领域的具体应用,是投资决策科学化的前提条件。随着我国社会主义市场经济体制改革的不断深入,对投资项目的建设必要性、技术可行性以及经济合理性展开科学的分析与评价具有重大的微观及宏观意义。

本书吸收并借鉴了国内外投资项目经济分析与技术经济学的有关原理与方法,结合了作者多年的教学及工作经验,以新建工业项目为例,系统地阐述了项目评估的程序、内容与方法。全书共有8章,第一章导论主要介绍了项目评估的历史发展、基本程序及主要内容,目的是使读者对项目评估形成全面的认识;第二章与第三章是项目评估的理论基础,分别讨论了现金流量和资金的时间价值,对现金流量进行时间价值换算是计算评估指标的主要手段;第四章项目的财务预测与估算是数据的准备阶段,对项目财务指标进行预测和估算是项目评估的前提;第五章到第七章分别阐述了财务经济评价、国民经济评价与不确定性及风险分析,是本书及项目评估的核心内容;第八章讨论了项目评估报告的编制,并提供了若干精选的评估案例,为读者提供了项目评估的全局视野。

总结起来,本书主要有以下三个特点:

(1) 在阐述过程中,与国际教学经验接轨,将项目评估方法与投资决策理论相结合,突出该学科的方法论作用。

(2) 针对项目评估的实用性和操作性的特点,增加了评估方法由计算机实现的内容,并在每章都配有针对性的习题,有利于读者理解与掌

握评估的理论与方法。

(3) 本书提供了丰富的全真案例。在实践部门提供的真实资料基础上,本书精选了若干典型性案例,为读者提供了比较全面的评估经验。

本书重点突出、体系完整、注重理论与实践相结合,既适合作大专院校经济、管理类专业教材,也适合于从事项目投资决策与管理、经济咨询等专业人员学习参考。

最后还应该强调的是,虽然从目前来看,项目评估已经成为一个程序化的操作过程,技术方法也已经相当成熟,但是作为一门实用的经济学科,与其他学科一样,其理论与方法也必然要随着经济、金融理论的进展以及经济形势的变化而不断地发展和创新。

李晓蓉

2005.7.20

## 第一节 投资项目评估与投资决策

### 一、投资项目的涵义与分类

投资是国民经济活动的重要组成部分,投资作为配置与利用资源的重要手段和过程,其直接的结果是形成投资项目。根据研究角度与目的的不同,投资项目可以有不同的定义。我们将要讨论的投资项目,无论其投资主体是企业、公共部门,还是组织机构,其实质都是指在产业活动中的固定资产投资所形成的独立的项目整体。

这个项目整体,根据世界银行的解释,不仅包括为在规定的期限内完成开发目标而规划的投资活动,也包括与其相关的政策、机构以及其他各方面的内容。尽管投资项目的具体内容不尽相同,但一般要包括以下因素或其中的若干个:

(1) 具有能用于土建工程和(或)机器设备及其安装等投资的资金;

(2) 具备提供有关工程设计、技术方案,实施施工监督,改进操作和维修等业务能力;

(3) 拥有一个按集中统一原则组织起来的,能协调各方面关系,促进各类要素合理配置,高效、精干的组织机构;

(4) 改进与项目有关的价格、补贴、税收和成本回收等方面的政策,使项目能与所属部门和整个国民经济的发展目标协调一致,并提高项目自身的经济效益;

(5) 拟定明确的项目目标以及项目的具体实施计划。

尽管投资项目可以根据不同的标准被划分为不同的类型,但就项目评估而言,比较有实际意义的是将其划分为新建项目和改扩建与技术改造项目两种。

根据中国的固定资产投资管理体制,新建项目是指组建新的项目法人,新开始建设的项目。这种项目的法人财产独立,并对项目的策划、资金筹集、建设实施、生产经营、债务偿还等资产运作过程负有全部责任。

改扩建和技术改造项目是指现有企业为了生存和发展所进行的改建、扩建、恢复、迁建和技术改造项目。这类项目是在企业现有设施的基础上进行的。以项目为依托建立子公司的,新设立的子公司为项目的法人,仅设立分公司的,原有企业为项目法人。无论哪种形式,项目法人同样要对项目的运作负全部责任。对于原有基础较小,经扩大建设规模后,其新增加的固定资产价值超过原有固定资产价值三倍以上的改扩建项目,视为新建项目。

改扩建和技术改造项目与新建项目一样都是投资项目,因此,它们的评估方法具有共同的特点,一般地讲,投资项目的评估原则和方法也是通用的。两者的显著差异在于前者的投资活动是以现有企业为基础的,因此在评估过程中还必须恰当地处理无项目时原有企业的效益和费用,以及有项目时的新增效益与费用。如果可以分离有无项目时的效益与费用,那么,改扩建和技术改造项目的评估与新建项目的评估就没有区别了;如果不能分离,那么,就要用特殊的分析方法(增量法)进行评估。

为了使我们的讨论更具有普遍的一般意义,本书主要选择新建项目作为研究的对象。

## 二、项目评估在投资决策中的地位与作用

投资项目评估是对投资项目建设的必要性、可行性及其成本、效益所进行的评审与估价。根据开展的评估活动所处投资阶段的不同,通常把项目评估分作项目前评估、项目中期评估和项目后评估。所谓项目前评估是指在项目投资前期为项目决策提供依据所作的评估;项目中评估是在项目建设过程中对项目进行的投资效果分析;项目后评估是在项目投产时,乃至项目投产后若干年,依据项目实施结果而作的总结性评价。

根据惯例,本书讨论的项目评估仅指项目前评估,即项目评估是在拟建设项目投资和银行发放贷款的决策之前,针对项目的可行性研究方案进行评估论证的理论方法。

### 1. 项目评估是投资决策科学化的先决条件

项目投资由于其资源配置的意义,对国民经济及社会的影响是重大的。企业的投资是否可以盈利,首先影响的是该企业的未来收益及其股东价值,不仅如此,企业作为宏观经济的微观基础,其投资活动又将最终影响到国民经济的实质性增长。即使是那些由政府部门承担的公共项目,虽然项目本身不以盈利为目

标,但是由于这些公共项目所具有的外部效应,也必将显著地影响社会福利水平。因此,无论是从微观的角度还是从宏观的角度,客观上都要求对项目投资活动进行科学决策,以实现合理配置有限资源,提高投资效率,促进经济发展的目标。

投资决策的科学化要求投资决策者在项目建设之前,以组织的战略目标、现有资源条件以及外部环境等各方面条件为基础,利用科学的方法或者工具对拟建项目的建设必要性、可行性进行分析和论证,研究拟建项目能为投资者和社会经济整体带来什么样的影响,进而决定是否可以进行投资、应该选择哪种方案进行投资等行动方案等等。因此,项目评估不仅仅是决策过程中的一个重要环节,更是投资决策科学化的先决条件。

2. 项目评估不仅可以为决策者提供客观信息,也是提高决策效率与质量的重要途径

投资决策的一般模型主要由 4 个步骤构成:

第一步,决策目标的确定。任何一项投资活动都是为实现企业某项具体战略目标服务的。可能是为了提高企业的生产能力,以达到利润的最大化;也可能是为了进一步扩大市场份额,提高市场竞争力;或者也可能是为了进入新的地区市场或者产品市场。总之,项目的决策者必须首先明确企业的战略目标,并在此基础上充分认识为实现该目标需要解决的具体问题。

第二步,可供选择方案的确定。一般来讲,实现一个预期目标,可能存在多种可行的实施方案,因此,为高效率地实现决策目标,决策者还需要充分考虑那些可供选择的替代方案。当然,替代方案的范围往往取决于项目投资的重要程度和决策预算的大小。一般而言,项目越重要,预算越大,考虑的替代方案就应该越多。需要注意的是,零方案(不实施项目)本身也是一个可供选择方案。

第三步,方案的评估与选择。在确定了一个合适的可供选择方案的范围之后,就需要决策者在社会与组织环境的条件下,利用科学的技术方法对这些替代方案进行成本与效益的比较分析,以遴选出最满意的实施方案。

第四步,方案的实施与监督。一旦确定了实施的投资方案,就要根据评估结论中的建议,进一步完善投资方案,制定具体的实施计划,并付诸实施。为了项目能够被顺利实施,在项目投资建设过程中需要进行监督,使其按照预期的目标及时间竣工并投入使用,发挥应有的效益。

实际上,可选方案的存在是发生决策的前提。从逻辑上讲,如果没有可供选择的替代性方案,那也就不存在决策了。由于资金、时间等资源是有限的,就必须对这些存在替代性的方案进行甄别,而为达到投资目的,实现利益最大化,需要利用一些科学的分析方法或工具。所谓的项目评估就是将微观经济理论应用到投资决

策过程,以实现科学决策的一种极其重要的技术与方法。

从投资决策一般模型的线性过程来看,项目评估是在方案的实施之前,其基本的功能就是为决策者进行决策、确定行动方案提供客观信息。需要强调的是,项目评估是投资决策的工作基础,但并不能代替决策本身,其评价结论也不是最终的决策。

进一步从模型的反馈机制来看,项目评估工作的进行实际上还可以帮助决策者不断明确其决策目标,研究项目所要解决问题的关键,在提出正确问题的基础上进一步优化项目方案,从而有效地提高项目的管理质量和项目的投资效率。

项目评估在投资决策模型中的地位与作用可以用图 1-1 表示。

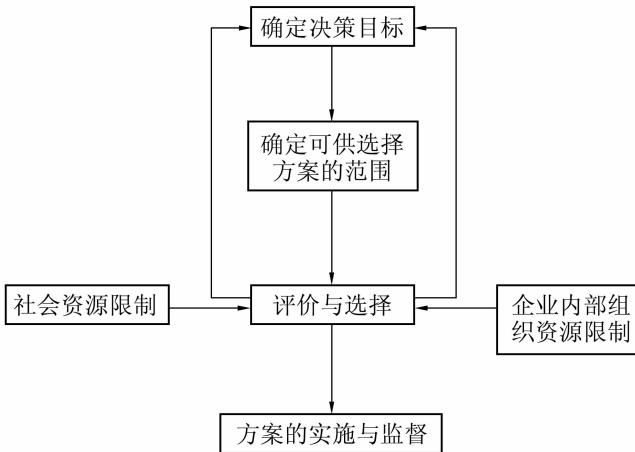


图 1-1 投资决策的一般模型

3. 从我国投资管理体制的实践要求来看,项目评估还是重要的经济管理程序。企业是宏观经济的微观基础。没有微观经济的投资效率,就不可能有宏观的经济增长。为了实现宏观经济增长,必须对微观的投资项目进行科学的项目管理;另一方面,只要有项目,就有代价。为了最优化地配置和利用社会资源,也必须对投资项目的选择进行有效的宏观调控。

我国现行投资项目的管理程序与项目的建设程序相关。一个项目的建设程序可以分为:规划研究期(投资前期)、设计施工期(投资期)、生产使用期三个阶段。与此相应,项目管理程序也有阶段性。以贷款银行的项目管理为主线,项目管理程序也相应地分为:在投资前期阶段的贷款准备期、在投资期的贷款实施期和在生产使用期的贷款回收期。具体程序见图 1-2 所示:

(规划研究期)投资前期			设计施工期(投资期)				生产使用期
项目建议书	可行性研究	设计任务书	扩大初步设计	施工图设计	建筑安装施工	竣工验收	投产交付使用

项目初选立案

项目审查评估

签订贷款合同

项目付款与执行

项目回收考核

贷款准备期	贷款实施期	贷款回收期
-------	-------	-------

图 1-2 项目建设与管理程序

项目建设与管理程序的具体内容有以下几项：

### 1. 项目的初选与立案

在这一阶段,贷款银行根据国家的经济发展计划以及相关的投资、产业政策等要求,在各地区、各部门的规划项目中,选择一批符合国家投资政策的拟建项目,列为银行的备选贷款项目。

项目初选的基本依据是建设单位提送的,通过经济主管部门审批的拟建项目“项目建议书”。银行根据自己掌握的信息资料,对“项目建议书”进行初步的审查和分析,并提出意见。

在贷款项目的初选过程中,收集拟建项目的数据资料是非常重要的,因此要力图完善和正确。从项目建设单位的角度来讲,就是要求在确定拟建项目时,测算必要的技术、财务上进行分析,并在认真比较选择的基础上编制“项目建议书”和“可行性研究报告”,送交银行和主管部门备查。从银行的角度来讲,就是要作好项目的立案工作。

项目的立案,是在项目初选的基础上,对已得到政府主管部门的审查批准、并已被列入银行备选贷款项目计划中的拟建项目,按照部门、行业或规模,逐一建立项目档案。建成后的项目档案主要包括:“项目建议书”、主管部门和银行的审批意见和资料、项目的“可行性研究报告”以及银行掌握的有关该项目的资料数据等。

### 2. 项目的审查与评估

根据项目建设单位报送的可行性研究报告以及该项目的档案资料,银行从技术上、财务上等方面对拟建项目的可行性进行审查分析和评估。这一阶段与前一

阶段有以下不同：

(1) 分析的重点不同。项目的初选和立案的阶段重点是对建设项目的必要性进行审查分析；本阶段则主要是进行项目的技术经济论证。

(2) 分析的依据不同。前一阶段的基本依据是项目建议书，而后一阶段的依据是可行性研究报告。

此外，在审查分析的时间、深度和广度等方面，也都存在一定的差异。总之，这两个阶段是由浅入深、由表及里、基础和发展的关系。

与银行进行项目审查与评估的同时，经济主管部门也需根据企业提交的可行性研究报告，对该拟建项目进行进一步的审查和评估。项目通过评估后，即可下达计划文件，拟建项目随即进入投资建设程序。

### 3. 项目的付款和执行

银行经过对项目审查、评估，多方比较后，选择贷款项目，与借款单位签订借款合同，按照年度固定资产投资计划、银行信贷计划以及项目进度，积极组织建设资金的供应、调剂，并监督资金的合理使用，以保证项目的顺利建成和投产。

### 4. 项目的回收与考核

在贷款项目竣工投产使用后，银行的工作重点是对项目贷款的回收和考核。

项目的回收是指在项目投产或交付使用后，按照项目的年度还本付息计划，根据借款单位报送的会计报表，审查核实项目的利润、折旧基金和其他收入等还款来源与数量，监督借款单位按期足额还本付息。银行应该协助企业尽快实现设计生产能力，同时协助企业加强经营管理，以实现各个时期的利润指标和其他技术经济指标。

在贷款项目还款的后期，银行要对贷款项目进行全面的总结和考核工作。在考核的基础上，编写贷款项目总结报告，同时还要收集相关的技术经济数据，为新项目的初选和立案提供参考，为今后的项目工作提供依据。

综上所述，就项目管理程序而言，无论是贷款银行还是经济主管部门，在贷款决策和投资决策之前，管理工作主要体现在对拟建项目进行审查与评估，这是一个非常重要的工作程序。

## 第二节 项目评估方法的产生与发展

项目评估是微观经济学和福利经济学的基本原理在管理决策中的具体应用。作为一门应用经济学的分支，项目评估经历了从理论与方法的初步形成到不断发展，再到趋于成熟的三个阶段。

## 一、项目评估方法的产生

西方项目评估方法的核心是成本效益分析(Benefit-Cost Analysis 或者 Cost-Benefit Analysis)。早期的评估方法以完全竞争模型下的利润最大化为理论基础,主要是通过测算项目的成本与效益来考察项目的盈利能力,为投资决策服务,由于数据的测算局限于项目的财务成本和效益,因此,也被称为财务分析方法,是项目财务评价的雏形。

由于完全竞争市场模型的局限,这种以财务价值为评价依据的方法无法正确反映具有外部经济效应的项目的全部成本与效益。例如那些由政府投资进行建设的公共工程及福利性项目,这些项目的建设虽然本身没有财务收益,但是却为社会做出了巨大的贡献;或者是由于提高了基础设施的质量;或者是由于改善了投资环境,事实上提高了私人资本的投资效率和收益水平;或者由于这些投资直接提高了社会福利水平。早期的项目评估方法局限于微观经济效益的评价,因此无法从更广泛的经济角度对拟建项目进行恰当的评估。

普遍的观点认为,1936~1960年这一时期是现代项目评估方法的形成阶段。随着社会生产技术和经济管理科学的发展,投资项目的评价方法也不断地得到改进,尤其是西方福利经济学的研究和发展,不仅为项目评估提供了基本概念、一般的理论准则和福利标准,也为成本效益分析方法应用到范围更广的经济活动创造了条件。

1936年美国田纳西流域开发时首次采用了成本效益分析方法,而在二战期间,这种成本效益估算逻辑和程序又被应用于军事武器的研制,其早期应用取得了很好的效益。由于战后西方各国为重建和恢复国民经济进行了广泛的经济干预,政府计划范围内进行的公共投资项目日益增多,这为该方法的广泛应用创造了条件。

实际上,到20世纪60年代之前,由于成本效益分析方法在美国的水利及公共工程领域的不断推广,评估程序和准则得到统一,初步形成了一套以成本效益分析为核心的项目评估技术和方法。

## 二、项目评估方法的发展与成熟

1960~1970年是项目评估理论与方法不断发展的时期。在这个阶段,随着世界科学技术和经济管理科学的迅猛发展,成本效益分析方法不断得到充实和完善,而其应用范围也从开发建设工程项目,发展到研究工农业的生产管理、科学实验,甚至是对自然与社会改革等问题。另一方面,该方法也开始被推广到了欧洲等其他发达国家,特别是由于国际性经济组织的努力,发展中国家也开始普遍采用。

这个时期的评估方法主要是以福利经济学理论为基础,采用传统的静态成本效益分析,评估方法与程序逐渐统一,形成了一套系统的科学研究方法。

1970 年至今是项目评估方法发展过程中的现代阶段,这个阶段的主要特征是以折现技术、风险分析技术为主要代表的动态分析方法取代了传统的静态分析技术,而项目评估的程序也不断趋于成熟和稳定。

事实上,从 20 世纪 60 年代末开始,项目评估理论不断涌现了大量的新方法和新观点,这些研究为标准的现代评估方法的形成提供了重要的方法论基础。其中最重要的几种评价方法有:经济合作和发展组织(OECD)的 L-M 法、联合国工业发展组织(UNIDO)的准则法以及世界银行(World Bank)的 S-Vt 法。这些方法的主要差异集中在进行国民经济评价时采用的价格体系不同。

1968 年英国牛津大学经济学教授 Little 和数学教授 Mirrlees 联合出版了著作《发展中国家工业项目分析手册》。在这本著作中,他们提出了项目评估中如何进行影子定价的新方法。他们指出,为避免国内价格的失真,应该将货物划分为可贸易货物与非贸易货物,尽量用国际市场价格为基础推算各种投入物和产出物的价格。

随后,UNIDO 的专家 Dasgupta, Sen 和 Marglin 联合在 1972 年出版了《项目评价准则》一书,虽然该准则也将货物分为可贸易货物和非贸易货物,但是该方法主张,应以国内市场价格作为投入物、产出物的计算基础。对于非贸易货物,其影子价格的确定可直接同国内价格政策相联系;对于贸易货物,在贸易较发达的国家,须将货物按边际价格计算出外汇值,再用影子汇率换算成国内价格。这种方法要求在调整汇率时,考虑储蓄、收入分配和产品具体需要三个因素。但是由于这种方法有可能与各国政府的汇率政策相冲突,因此,不太容易被政府部门接受。

1975 年,世界银行的经济学家 Squire 和世界银行政策业务局局长 Vander Tak 在其合作的《项目经济分析》一书中提出了综合 OECD 和 UNIDO 方法的评估方法,该方法也被称为 S-Vt 法。其主要观点更为接近 OECD 的方法。不同之处在于,它在计算项目收益过程中,注重考察项目在一个国家内对收入分配的影响。另外,该方法还提出了进行社会效益评价的理论和方法。

表 1-1 项目评估方法的主要分类及其代表著作

方法	代表著作	年份	作者	价格计算单位
OECE 法 (L-M 法)	《发展中国家工业项目分析手册》	1968 年	I. M. D. Little, J. A. Mirrlees	以世界货币单位计算的世界价格
UNIDO 法 (准则法)	《项目评价准则》	1972 年	P. Dasgupta, A. Sen, S. Marglin	以本国货币单位的国内价格
WB 法 (S-Vt 法)	《项目经济分析》	1975 年	L. Squire, H. Vander Tak	以世界货币单位计算的世界价格

应该说,项目评估经过了大半个世纪的发展,其学科范围、理论基础、程序和方法已经不断成熟并趋于稳定。目前的趋势是,其概念由复杂趋向简单,计算方法也逐渐标准化,尤其是计算机的出现和计算机程序的引入,使得原来大量繁重的手工计算变得越来越简单,相应地,评估的程序也出现了表格化的趋势。

### 三、项目评估方法在我国的应用与发展

我国建国初期的项目管理基本上是按照“先勘察、后设计,先设计、后施工”的基本原则进行的,而真正将项目评估方法引入投资管理程序,最早是在第一个“五年”经济计划时期。当时国家为了使国民经济得到迅速恢复和发展,在前苏联的帮助下,进行了以 156 个重点建设项目为中心的工业化基础投资。为了达到预期的投资效果,对建设项目的评估和管理主要借鉴了当时前苏联的建设项目管理办法,尽管只采用了简单的、静态的技术经济分析方法,却也为当时的投资管理起到了一定的积极作用。

随后,由于“文化大革命”等,经济管理工作基本处于停滞状态。不少项目在建设前期没有进行深入细致的调研,也不编制设计任务书,更不搞可行性分析,出现了大量的“边勘测、边设计、边施工、边投产”的“四边”工程。由于项目评估等管理程序受到了破坏,投资决策失误给国民经济带来的损失比较惨重。

十一届三中全会以后的改革开放大大促进了我国经济增长与发展,生产能力和技术水平不断得到提高,随着经济体制改革进程的推进,企业投资环境、投资活动的内容也越来越复杂,范围也越来越广泛。为了适应新形势下投资决策及经济管理工作的要求,1981 年国家计划委员会明确规定“把可行性研究作为建设前期工作中一个重要技术经济论证阶段,纳入基本建设程序”。1983 年 2 月国家计划委员会又颁发了《关于建设项目进行可行性研究的试行管理办法》,要求项目在建设前期工作中,一旦项目建议书获批准,都必须进行可行性研究。

与此同时,在世界银行的帮助和专家指导下,中国投资银行也在其贷款项目管理过程中引入了项目评估的理论和方法,并于 1984 年 9 月正式颁布了《工业贷款项目评估手册》,作为投资银行系统开展项目评估的依据。随后,建设银行又于 1984 年拟定了《中国人民建设银行工业项目评估试行办法》,用以指导建设银行对基建贷款的投资决策管理。

1986 年,国务院发文,正式将项目评估作为项目建设前期的一个重要工作阶段,要求“建设项目必须先提出项目建议书,经批准后,可以开展前期工作,进行项目可行性研究。可行性研究报告必须达到规定的深度;编报大中型项目设计任务书时,必须附可行性研究报告,并经有资格的咨询公司评估,提出评估报告,再由国家计划委员会审批”。至此,项目评估在我国项目决策过程中已成为一个合法的

工作程序,而投资项目决策也逐步走向了规范化。

与其他应用学科一样,虽然项目评估无论是工作程序,还是理论方法都已经相当成熟,但其理论与方法还必须随着国民经济和各种经济制度的发展而适时调整,不断发展。

首先,虽然财政部及各经济主管部门曾颁布了若干评估参数及评价标准,但是由于宏观、微观经济形势的变化,或者由于国家经济法律 and 政策的改变,这些相关的指标数据必须随之调整,以反映这些条件的变化对项目投资的影响,否则投资决策科学化就无从谈起,更不用说发挥项目评估应有的作用了。

其次,随着我国市场化改革的不断深入,投资主体多元化的局面已经形成,民间及社会资金正逐渐成为投资主体中的重要力量,投资决策分散化、及时性等问题都要求我国投融资体制必须进行重大变革。根据有关规定,除了明确需要政府审批的项目,即那些关系国计民生、对全国生产力布局有重大影响或者有特殊规定的项目,以及需要国家投资、支持和综合平衡建设条件的项目之外,相当部分的投资项目只需要报其主管部门登记备案即可,不再需要项目审批。而银行独立审贷也已经成为一种规范化的制度,谁投资、谁决策与谁贷款、谁决策已成为一种共识,政府的作用主要是协助银行把握产业政策导向。

因此,对于项目评估中的国民经济评价部分而言,虽然其管理导向的作用与功能不会发生变化,但很明显,其作用范围将受到很大影响。

最后,随着国民经济发展水平的不断提高,我国的经济政策不仅仅是以经济增长为主要目标,同时还包括了更加广泛的社会发展内容,如社会收入的公平分配、劳动就业、技术进步以及各种社会变革等。为了考察投资项目对实现社会目标方面的贡献,还必须从整个社会的角度出发,对项目进行社会评价。而目前,我国的项目评估还主要限于经济评价的范围,社会评价还处于初步的探索阶段,仍需要在吸收西方发达国家经验的基础上,结合社会学、政治学、心理学以及数学等多学科成果,大力地发展和完善。

### 第三节 项目评估与可行性研究

#### 一、可行性研究的含义与作用

可行性研究是在投资决策前,对拟建项目的市场、资源、工程技术、经济和社会等方面进行全面分析论证的科学方法和工作阶段,也是项目前期建设程序中的一个重要部分。在 20 世纪的 70 年代末 80 年代初,西方的可行性研究方法开始被引

入我国投资项目的决策过程,并逐步成为了制度化的工作程序。

国外大型投资项目进行可行性研究基本上要经过三个阶段:投资机会研究、初步可行性研究以及详细可行性研究。投资机会研究一般比较粗略,主要的任务是依据地区经济发展、行业发展特征或者市场资源条件,分析和发现新的发展或者投资机会。根据投资机会的研究,当某项目具有投资条件时,就可以进行具体机会研究,即具体研究某一项目得以成立的可能性,将项目设想转变为更具体的项目建议。

初步可行性研究是在机会研究的基础上,对项目可行与否进行的较为详细的分析论证。对于大型复杂的投资项目而言,为了避免时间和资源的浪费,在详细可行性研究之前进行初步可行性研究是非常必要和科学的。

如果拟建项目通过了初步的可行性研究论证,就应该进行详细的可行性研究,这是最终的可行性研究,也是投资决策中比较重要的阶段。在该阶段,要求研究者收集大量的基础资料,并对拟建项目方案进行全面的经济论证,并最终形成可行性研究报告。

可行性研究报告是投资者在项目前期准备工作阶段的纲领性文件,是进行其他准备工作的重要依据,其主要作用包括:

- (1) 为项目投资决策提供依据;
- (2) 为项目筹措资金及向银行等金融部门申请贷款提供依据;
- (3) 为项目的商业谈判和签订协议及合同提供依据;
- (4) 为初步设计、施工准备等工程设计提供依据;
- (5) 为作为投资主体的企业上市提供依据;
- (6) 为设置项目机构组织及管理工作提供依据。

## 二、可行性研究的基本内容

根据投资项目的不同,具体的可行性研究报告和编写的格式会有所差异,特别是各行业主管部门也会对本部门(行业)项目可行性研究报告的基本内容进行相关的规定和指导。无论有何具体差异,一般工业建设项目的可行性研究应该包含以下几个方面的内容:

(1) 总论。这一部分实际上是综述的项目概况,简要描述可行性研究的主要结论,并归纳出研究报告的关键性问题及建议。这一部分要阐明推荐方案论证过程中曾有的重要争论问题和不同的意见与观点,并对建设项目的关键技术经济指标列表说明。还应说明建设项目提出的背景、投资环境、项目建设投资的必要性和经济意义,项目投资对国民经济的作用和重要性,提出项目调查研究的主要依据、工作范围和要求,项目的历史发展概况,项目建议书及有关审批文件。