

高等院校投资学专业系列教材
普通高等教育“十一五”国家级规划教材

投资项目评估

(第三版)

简德三 主编

上海财经大学出版社

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

投资项目评估/简德三主编. —3版. —上海:上海财经大学出版社,
2016.9
(高等院校投资学专业系列教材)
ISBN 978-7-5642-2546-9/F·2546

I. ①投… II. ①简… III. ①投资项目-项目评价-高等学校-教材
IV. ①F830.593

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 221220 号

□ 责任编辑 刘晓燕

□ 封面设计 朱建明

TOUZI XIANGMU PINGGU

投资项目评估

(第三版)

简德三 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海叶大印务发展有限公司印刷装订

2016 年 9 月第 3 版 2016 年 9 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 22.5 印张 532 千字

印数: 76 001—81 000 定价: 39.00 元

(本书随书附赠光盘)

前 言

项目评估自 20 世纪五六十年代世界银行使用它对其贷款进行审核并且将其作为决策依据以来,至今已有 50 余年。经过不断的发展与完善,项目评估作为一种投资决策方法,已成为项目投资决策程序中进行科学决策必不可少的工作步骤与重要组成内容。

项目评估作为应用经济学的一门分支,虽然最早主要应用于金融机构对贷款项目的评审,但现在已逐渐发展成为一种比较科学的决策方法,是投资项目决策中的一个重要环节。在国外,项目评估已经成为商学院金融学等学科的必修课程。然而从世界范围来看,项目评估仍然处于发展时期。虽然这门学科的范围、程序和方法等方面已经取得了一些成就,但它的一般理论原则和应用过程的规范化依然有限。严格地说,项目评估的理论与方法在半个多世纪的发展中,既没有形成可以普遍应用的一套准则,也没有形成一套数学公式体系,而这些都是实践所必需的。正是基于上述原因,我们认为在项目评估的每一个阶段,主观判断能力永远是重要和必需的。

投资要获取一定的预期效益且存在着风险,这是一个基本常识。投资项目作为项目的主要存在形式与载体,其效益好坏直接影响着宏观效益与微观效益水平的高低。因此,如何通过科学、规范化的投资决策,较好地控制并降低投资风险,从而提高投资及投资项目的经济效益水平和投资资金的使用效率,就成为投资者及决策者共同关心和需解决的基本问题。同时,随着我国社会主义市场经济体制的不断深化与完善、投资体制包括项目管理体制改革的不断深化,即实行投资决策责任制、投资项目审批制与核准制后,投资项目决策方法与体系的完善和决策水平的高低,就显得尤为重要。而项目评估正是适应这种需要而发展起来的决策分析与评价方法和手段,尤其是政府审批与决策投资项目的依据。

本书自作为普通高等教育“十一五”国家级规划教材出版以来,承蒙各位读者的青睐与厚

爱,一直比较受欢迎。但从 2009 年到现在,我国的财税制度进行了一定程度的改革,为此,为了适应发展变革的需要,我们对原来的书稿进行了一定幅度的修订与调整,主要增加了营改增、实务性案例、可行性研究的编制格式、影子价格确定方法流派介绍等内容,并对书中的部分内容、复习题及附录中的案例部分等进行了删减与调整,以使章节内容更为合理与适用,希望得到广大读者的肯定与认可。本书既可作为高等院校相关专业教学用教材,也可为项目分析与评估人员提供一本内容较为全面、体系较为完备的参考读物。本书的特点是既有较多的定性说明,也有大量的定量分析;既结合到我国目前的项目决策分析与评估的实际情况,也介绍了国际上相关方面的经验与做法。同时,本书也注意与国家最新颁布的有关经济评估方法与规定、财务会计制度与税收政策的衔接。

本书由简德三担任主编,具体的编写工作分工如下:第一、二、六、八、九、十、十二章,简德三、王怡、杨茜、高萌萌、任璐莎、李瑞琪、李舒昕、贾哲、朱苏秦、赵梓越、莫恺;第三章,简德三、陈强、杭祥;第四章,简德三、唐世淑;第五章,简德三、姚安琪;第七、第十三章,简德三、彭静艾、丁海丹、周晟;第十一、十四章,简德三、李慧敏、赵娜、史良;案例部分,简德三、王怡、陈强、彭静艾、姚安琪、莫恺。全书由简德三总纂、审改和定稿。

由于时间关系、参考资料的限制及作者水平的局限,书中难免会存在着不当与错误之处,恳请读者批评指正,以便再版时改正与修订。

简德三
2016 年 5 月

目 录

前言	1
第一章 总论	
第一节 投资及项目概述	1
第二节 项目的可行性研究	8
第三节 项目评估概述	30
本章小结	37
复习思考题	38
第二章 项目的背景评估	
第一节 项目的背景分析与评估	40
第二节 项目投资环境分析与评估	43
本章小结	49
复习思考题	49
第三章 企业资信评估	
第一节 企业资信评估概述	51
第二节 企业资信评估指标	55
第三节 企业资信等级的划分与评定	60
本章小结	63
复习思考题	63
第四章 市场研究与项目规模的选择与评估	
第一节 市场研究概述	65
第二节 市场预测的方法	67
第三节 项目生产规模的选择与评估	82
本章小结	86
复习思考题	87

第五章 项目的生产建设条件和技术评估

第一节 项目生产建设条件的评估	88
第二节 项目的技术评估	96
本章小结	102
复习思考题	103

第六章 项目投资估算与评估

第一节 项目总投资及其构成	104
第二节 项目建设投资估算与评估	105
第三节 流动资金估算与评估	113
第四节 项目投入总资金及分年投入计划评估	119
本章小结	120
复习思考题	121

第七章 项目融资评估

第一节 项目的融资模式与组织形式	122
第二节 资金来源分析与评估	125
第三节 资金结构分析与评估	133
第四节 融资成本分析与评估	136
第五节 融资风险分析与评估	139
本章小结	140
复习思考题	140

第八章 项目财务基础数据估算与财务报表评估

第一节 项目经济评价概述	142
第二节 项目年收入和年税金的估算	150
第三节 项目成本费用的估算	158
第四节 项目财务报表的编制与分析	167
本章小结	174
复习思考题	175

第九章 项目的财务评估

第一节 项目财务评估概述	177
第二节 新设法人项目的财务评估	182
第三节 既有法人项目的财务评估	198
第四节 非营利性项目的财务评估	208
本章小结	209

复习思考题	210
第十章 项目的国民经济评估	
第一节 项目的国民经济评估概述	212
第二节 项目经济费用和效益的划分	219
第三节 项目国民经济评估参数	222
第四节 影子价格及其调整计算	227
第五节 项目国民经济评估报表和评估指标	237
本章小结	242
复习思考题	243
第十一章 项目的社会评估	
第一节 项目社会评估概述	247
第二节 项目社会评估的主要内容	251
第三节 项目社会评估的步骤与方法	254
第四节 项目社会效果评估指标	257
本章小结	260
复习思考题	261
第十二章 项目的环境影响评估	
第一节 项目环境影响评估概述	262
第二节 项目环境影响评估的程序与内容	266
第三节 项目环境影响的效益—费用评价方法	270
本章小结	274
复习思考题	274
第十三章 项目的不确定性与风险评估	
第一节 项目的不确定性评估	275
第二节 项目的风险评估	284
第三节 概率分析	290
本章小结	298
复习思考题	299
第十四章 项目后评估	
第一节 项目后评估概述	301
第二节 项目后评估的内容	304
第三节 项目后评估的程序与方法	308

第四节 项目经济后评估	310
第五节 综合评估结论及后评估报告	318
本章小结	320
复习思考题	321
附录	
附录 1 某新设法人项目的经济评价案例	322
附录 2 时间价值系数表	337
参考文献	349

上海财经大学出版社

第一章 总 论

在现代经济社会中,项目多是与投资结合在一起的,即项目是作为投资的一个主要载体而存在的。为此,要准确地理解项目评估与可行性研究的含义,应掌握投资的内涵及其性质、项目的定义及其特征、投资项目的概念及其分类、项目周期的含义及其阶段划分、项目评估及可行性研究的基本概念、项目评估及可行性研究的内容及工作程序等。

第一节 投资及项目概述

一、投资概述

(一)投资的内涵

在现代经济社会中,越来越多的人对于投资有着浓厚的兴趣并尝试进行各式各样的投资活动。对于投资这个名词,虽然一些人对它的经济含义不是很了解,但只要他们进行投资活动,就都会基于这样一个出发点,即期望通过投出一部分钱物以便能在未来获取一定的回报,且此回报是具有增值性的。例如,人们把钱存入银行,就是为了定期或不定期地得到一定的利息收入;将钱用于购买证券,就期望能获取一定的增值收益和差价收益;把钱用于兴办工厂并生产产品,是为了得到必要的销售收益;等等。那么,投资究竟有怎样的经济含义呢?从不同的角度(如国民经济角度、投资者角度、投资的对象及投资与储蓄消费的关系)来看,投资的内涵不是完全一致的。在经济学上,投资是与储蓄相对应的,从宏观经济的角度来看,如果不考虑外资因素,则一定时期的投资总量与储蓄总量总是相等的。由于储蓄是一种延期的消费,故在西方经济学中将投资定义为:为了将来的消费或价值(可能是不确定的)而牺牲现在的消费或价值。在我国,由于投资在较长的时期里仅限于资产投资的范畴,因此投资被定义为:经济主体为了获取预期的效益,投入一定量货币资金而不断地转化为资产的全部经济活动。当然也有从涵盖生产资本和金融资本投资角度出发将投资定义为:投资是一定的主体为了获取预期的不确定的经济利益而将现期的一定收入通过特定的方式转化为资本的行为和过程^[1]。不论从什么角度来理解投资的含义,它都应该包括如下几个方面的内容:

[1] 杨大楷主编:《中级投资学》,上海财经大学出版社 2004 年版,第 3 页。

1. 投资是由投资主体进行的一种有意识的经济活动

投资活动的经济主体即是投资主体或投资者。在现实的经济活动中,投资主体呈现出多元化及多种类型的特征。它既可以是法人单位,也可以是自然人,如直接从事投资活动的各级政府部门、机构、企业、事业单位或个人等。投资就是这些投资者或人格化的社会组织进行的一种有意识的经济活动。

2. 投资活动的目的是为了获取一定的预期效益,且这种预期收益是不确定的

投资主体投入一定量的货币资金,旨在保证回流并实现增值。投资要获取效益尤其是经济效益,这是一种常识。因为,在进行投资或经济活动过程中,获取的成果应超过消耗,以一定的投入换取更多的产出,是任何社会形态下人类经济活动都应遵循的一条基本规律,也就是说,经济效益是投资活动的出发点和归宿点。当然,随着人类社会的发展,效益的范畴也在不断拓展延伸,即其不再是仅仅指一般意义的收入、收益或增值,而且还应包括那些不能用货币来衡量的效用,即其应是经济效益(财务效益与国民经济效益)、社会效益和环境效益(也可归入社会效益)的统一体。同时,也应看到,由于这种收益具有预估性,是在未来一定时期内实现的,故其存在着一定的不确定性。

3. 投资需通过特定的手段和方式,且手段和方式多种多样

投资的手段包括有形资产和无形资产,如机器设备、原材料、厂房等有形资产及专利权、商标、非专利技术等无形资产。但需要说明的是,如果投资主体是以除货币以外的资产进行投资时,必须使用价值尺度将其转化为一定量的货币。因此投资的手段可以概括为一定量的货币资金投入。投资可以运用多种方式,投放于多种行业。投资主要有两种方式:一种是直接投资,主要形成实物资产;一种是间接投资,主要形成金融资产。

4. 投资是一个收益性和风险性并存的复杂的行为过程

投资的行为过程,既包括一定量货币的投入,也包括将货币转化为资产,即投资的实施、使用、回收,是资金运动的全过程。因此,无论是社会总投资或是个别投资,投入只是投资的开始,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的实现程度,构成投资行为统一的整体。另外,由于资金的投入与回收在时间上存在差异,因此投资在具有收益性的同时,也具有不稳定性 and 风险性。投资的风险与收益及时间成正相关关系,一般是时间越长、收益越高,则其风险性越大。所谓“收益是风险的补偿,风险是收益的代价”,正是说明了在投资行为过程中,收益与风险并存的道理。

总之,投资主体、投资目的、投资手段与方式及投资行为过程的内在特点和相互联系,反映了投资这一经济范畴的质的规定性。需要说明的是,由于在投资活动中运用货币资金与转化为资产的经济活动是紧紧联结在一起的,故投资往往具有双重含义:既指特定的经济活动,又可指特定的货币资金。

(二)投资的类别

投资可以按其性质、对象、期限、用途等进行分类。

1. 投资按其性质的不同,可分为固定资产投资、无形资产投资和流动资金

所谓固定资产投资,是指固定资产的再生产,即建设和形成固定资产的资金。固定资产是

指在再生产过程中,能在较长时期里(长于一年或一个生产周期)反复使用,并在其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。它是国民财产的重要组成部分,是人们从事生产和生活消费的物质基础和基本条件。构成固定资产一般需要同时具备两个条件:一是使用期限在一年以上或长于一个生产周期;二是单位价值达到规定的标准。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、商誉等。用于购买和形成无形资产的费用支出就称为无形资产投资。流动资金是指在生产过程中,垫支在流动资产上的资金;而流动资产是指不断地改变其物质形态、其价值一次性转移到产品中去的资产,如原材料、燃料、在产品等。

2. 投资按其运用形式和投入行为的程度不同,可分为直接投资和间接投资

直接投资是指投资者直接将货币资金投入项目投资及资产,并拥有被投资对象的经营控制权的投资。它一般可形成新的资本,扩大生产能力和工程效益,并通过其生产活动,直接增加社会的物质财富,提供社会所必需的劳务或服务。直接投资的实质是资金所有者和使用者、资产所有权与经营权的统一。

间接投资是指投资者以其货币资金购买金融资产即有价证券,以期获取一定收益的投资。这种投资一般也可称为证券投资。其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。

3. 投资按其投资期限的长短,可分为长期投资和短期投资

长期投资是指投资者的投资回收期限在一年以上的投资以及购入的在一年内不能变现或不准备变现的证券等的投资。这类投资属于非流动资产类,其投资的目的主要有积累资金、为经营获利、为将来扩大规模做准备、取得对被投资企业的控制权等。

短期投资是指投资者以暂时闲余的资金购买能够随时变现、回收的有价证券以及不超过一年的其他性质的投资。这类投资属于流动资产类。

4. 投资按其用途的不同,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、建设领域等物质领域中的投资,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,生产性投资又可细分为固定资产投资和流动资金。

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、政府设施等的投资。

二、项目及投资项目概述

(一)项目及其特征

1. 项目的含义

对于什么是项目,项目具有哪些特征,目前国内外理论界的认识并不完全统一,且存在着很多种解释,下面仅列示其中比较著名的几种解释。

(1)美国的项目管理权威机构——美国项目管理协会(The Official Project Management Institute USA, PMI)在其《项目管理知识体系》(*Project Body of Knowledge*)中称,“项目是可以按照明确的起点和目标进行的任务,现实中多数项目目标的完成都有明确的资源约束”,是一种被承办的旨在创造某种独特产品或服务的临时性任务。

(2)西方权威性的管理学辞书《管理百科全书》对项目的解释是:项目是一个用于达到某一目标的组织单元,这个目标是遵守预算限额,依照预定的性能规定,准时成功地完成一件开发性的产品和任务。

(3)美国较权威的项目管理教材《项目管理——一种计划、进度规划和控制的系统方法》中对项目的界定是:项目可以被视为具有下列特征的任何系列活动或任务:

- 有确定的起点和终点;
- 有一个明确的目的及详细的目标规定;
- 有资金限定(如可能);
- 需要资源(如货币、人员、设备)。

(4)美国著名的《管理手册》认为:项目是有明确的目标、时间规划和预算约束的复杂活动,其特征包括:

- 为达到一定的目标,有明确的时间和预算约束的复杂活动;
- 是为实现一定目标的过程;
- 是一项独特的活动,不是完全重复以前的任何活动;
- 超越了传统的组织界限,通常需要不同组织里众多方面相互协作才能实现;
- 有确定的生命周期,通常包括六个阶段:构想、界定、设计、开发或者建造、应用、后评价。

(5)世界银行的观点。世界银行是一个以项目为基本组织管理形式的实体,它对项目的界定对研究项目理论与方法体系具有特别重要的意义。总体上说,世界银行对项目作了如下的界定:

- 项目是单次性的投资方案或规划方案;
- 项目是一个系统的有机整体;
- 项目是实现计划(规划、战略)的一种手段;
- 项目是一种规范化、系统化的管理方法;
- 项目有明确的界定、明确的起点和终点;
- 项目有明确的目标;
- 项目的成功并不需要一个普遍接受的规范定义;
- 项目是主观界定的一个管理对象,应服从于主体的管理和控制。

从上述说明中,我们认为,作为项目应具有两大基本特征:一是主观方面的特征,即项目是作为一定的管理主体的被管理对象和管理手段而存在的;二是客观方面的特征,即项目在客观上必须具备单次性任务(活动)的属性。基于这一认识,项目可以定义为:项目是在规定的时间期限和预算范围内,按预设性能目标完成的一系列单次性活动或任务。

项目的两大基本特征是一个项目存在的充分必要条件。首先,从客观特征方面看,只有被管理的对象具有单次性任务这一基本属性时,我们在主观上才有可能把它作为一个项目来管

理。如一栋大楼的施工任务可以作为一个项目进行组织管理；我国目前的经济体制改革是一个不断深化的探索过程，不是单次性任务，因而不能作为一个项目来组织管理。其次，从主观特征方面看，即使被管理对象在客观上具备了一次性属性，是否要作为一个项目来管理还取决于管理主体的主观意愿。即只有当某一单次性任务作为一个项目有助于管理者有效地实现任务的目标时，才可作为项目来管理，否则不必作为项目来管理。一般来说，具有下列特点的单次性任务应作为项目进行组织管理：

需要投入的资金或其他资源量较大，其中包括投入的劳动力较多以及物资设备较多；

任务成果的价值影响较大；

对时间或质量的约束性条件的规定非常严格；

任务比较复杂，涉及面广；

具有典型意义的任务。

2. 项目的特征

从上述项目的基本特征，我们还可以概括出项目的一般特征：

(1)项目的唯一性。项目的唯一性是指从时间角度与空间范围来看，项目只出现一次或只有一项，不可能重复出现或被复制。

(2)项目的相对性。项目既然是作为一种组织形式和单次性任务，那么它就不是一个固定的目的物。如我们可以将正在建设中的某条道路的任务作为一个项目，而不能说已经建设好的某条道路是一个项目。项目总是相对于确定的主体而存在的，所以说项目具有相对性。

(3)项目的临时性。项目是一定的管理主体在一定时期里的组织形式，只在一段有限的短暂的时间内存在，所以具有临时性。即在经过一定的生命周期之后，原来构成一个项目的各种要素就不复作为一个项目而存在。如建设某建筑物的任务可能构成一个项目，它随着建设任务的开始而确立，随着建设任务的完成而终结。

(4)项目的目标性。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。一般地，项目的最终的统一的目标是效益目标，而我们通常提到的项目的时间（或进度）、成本、质量目标应是服从于效益目标的项目的二级目标。

(5)项目的生命周期性。项目任务的单件性属性决定了项目是一个确定的起始、实施和终结的过程，且在此过程中各阶段的各任务、各项工作之间是按一定的顺序进行的，这就构成了项目的生命周期。对于一般项目来说，项目的生命周期可分为三个阶段：第一阶段是项目前期阶段，一般包括项目规划、策划，即要明确项目的任务、基本要求、所需投入要素、目标及成本效益分析论证。第二阶段是项目实施阶段，即具体组织项目的实施以实现项目的目标。第三阶段是项目终结阶段，包括项目完成终结、总结、清理等。

(6)项目的约束性。项目是一件任务或活动，而任何任务都有其限定条件。项目有限定条件，就构成了项目的约束性。项目的限定条件一般包括项目的投入要素（人、财、物）、时间和质量等。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标准。

(7)项目的系统性和整体性。一般地，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

目只有一个最终的统一的目标——效益目标,项目的其他要素及其他目标都应为其服务并统一于它的要求之下。

(二)投资项目的含义

应该说投资项目是项目的主要存在载体与表现形式,在项目中占有非常大的比重。我们可以这样来理解,所谓投资项目,是指同时具有投资属性与项目属性的活动与任务,即指投入一定量货币资金以获取预期效益的全部投资活动与任务。

需要说明的是,项目在西方是一个非常宽泛的概念,其涵盖的范围非常广,如召开一个会议、组织一次参观活动都可作为项目对待,显然,将此作为本书的研究对象是不现实的。另外,在现实中,项目是作为投资的主要载体而存在的,且公司、企业的投资活动也大多是以项目形式出现,为此,如没有特别说明,本书中的“项目”是指“投资项目”,且主要是指偏重于以形成固定资产为主要目标的建设项目,即主要是指以建设投资形式投资兴建的工程建设项目,也就是必须按照规划、决策、设计、施工、竣工验收及投产运营等一系列程序,在规定的建设期、投资预算限额及设定的质量标准等目标前提下完成的投资活动与任务。

(三)投资项目的分类

投资项目可以按如下形式分类:

(1)按项目的目标分类,可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,以投资谋利为行为趋向。现实中绝大多数生产或流通领域的投资项目均属此列。非经营性项目不以追求盈利为目标,其中包括本身没有经营活动与收益的项目,其投资一般由政府安排,营运资金也由政府支出;另外,还包括直接为公众提供基本生活服务,本身有经营活动与营业收入,但产品价格不由市场机制形成的项目,对于此类项目国家应有相应的配套政策予以扶持。

(2)按项目的产品(服务)属性分类,可分为公共项目和非公共项目。公共项目是指为满足社会公众需要,生产或提供公共物品的项目,其特点具有非排他性或排他无效率;非公共项目是指除公共项目以外的其他项目。

(3)按项目的投资管理形式分类,可分为政府投资项目和企业投资项目。政府投资项目是指使用政府性资金的建设项目及有关的投资活动。政府性资金包括财政预算投资资金(包括国债资金)、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等,政府按照资金来源、项目性质和宏观调控需要,可分别采用直接投资、资本金注入、投资补助、转贷、贴息等方式进行投资。企业投资项目是指不使用政府资金的投资项目。

(4)按项目与企业原有资产的关系分类,可分为新建项目和改、扩建项目。新建项目是指新开工建设、从无到有的项目;改、扩建项目是在原有企业基础上进行的,在不同程度上利用了原有企业的资源。

(5)按项目的融资主体分类,可分为新设法人项目和既有法人项目。新设法人项目是由新组建的项目法人作为项目融资主体的项目类型,在项目实践中一般是指新建项目;而既有法人项目则主要是依托现有企业法人作为项目融资主体的项目类型,一般指改扩建及更新改造

项目。

(6)按项目所在行业分类(根据 GB/T 4754-2011),可以分为采矿业项目、制造业项目、建筑业项目、房地产业项目、金融业项目、教育项目、国际组织项目等 20 项 96 类。

当然,除上述几种分类以外,项目还可以从其他角度进行分类。没有一种方法可以涵盖各种属性的项目,而在此列举的几种分类主要对后面章节有关项目经济评估内容、评估方法、效益与费用的估算及报表设置有着重要的影响。

三、项目周期

任何一个项目,从提出到完成都必须经过若干个工作阶段,这些阶段是相互联系并按照一定的程序进行的,这样按一定的工作程序每循环一次,就构成了一个项目进展周期。一般地,项目的周期包括项目设想、规划、决策、实施、总结等工作阶段。如世界银行将项目的周期划分为项目设想、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评价总结七个阶段(国内通常将项目划分为项目规划与决策阶段、项目准备阶段、项目实施阶段、项目终止与总结评价阶段)。项目周期各阶段之间的关系可见图 1—1。

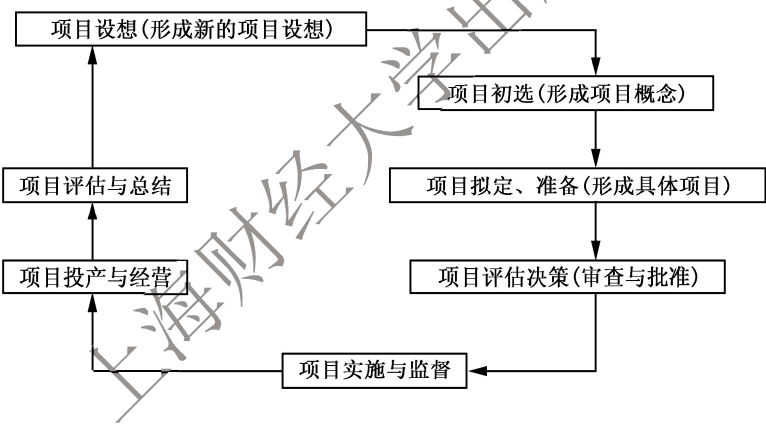


图 1—1 项目进展周期

一般地,项目周期的工作过程又可划分为三个时期:投资前期、投资时期、投资回收期(或称投产运营期)。每个时期又可以分为若干个工作阶段。投资前期一般包括项目设想、项目初选、项目准备和项目评估决策四个阶段,其主要工作是进行项目的可行性研究;投资时期是指项目实施与监督阶段,其主要任务是进行谈判及签订合同、工程项目设计、施工安装和试车投产;投产运营期包括项目的投产经营和项目的总结评价工作。下面就项目周期各阶段工作的主要内容做简单的说明。

(1)项目设想。项目设想是项目周期的第一阶段,其主要任务是鉴别项目的投资意向,制定项目应达到的目标,简单地分析项目能获得的收益,确定项目的适用性和可取性,并根据市场上的需求情况,把握时机,及时提出项目投资的设想,进行机会研究,编写项目建议书。

(2)项目初选。在项目建议书得到批准后,应对拟建项目的各种预选的技术方案和建设方

案进行筛选,并分析决定项目意向在大体上的合理性和可能性,进一步考虑拟建项目的规划方案及做出选择和建设的理由,进行项目初步决策分析,选定较好的实施方案,写出初步可行性研究报告。

(3)项目准备。在对设想项目进行初步选定之后,就可以进行项目的准备工作。项目准备阶段的主要内容就是进行项目的可行性研究。在这个阶段的重要任务就是要明确项目应达到的目标和达到这些目标的手段。通过可行性研究,从被推选的建设方案中选择最符合要求的项目,并从技术、经济、财务和社会等各个方面论证项目的可行性和合理性,编制可行性研究报告。

(4)项目评估。项目评估是对可行性研究报告进行全面、详细的审核和估价,它应为项目的投资决策提供最终的依据并写出评估报告。

(5)项目实施。在经过评估审核并通过后,就进入具体的实施阶段。项目的实施阶段即是项目的规划设计付诸实践阶段。这一阶段的主要工作有:建立项目执行管理机构、进行项目的招投标、签订各项协议和合同、组织项目实施。

(6)项目的投产经营。项目的投产经营是项目生命期内一个非常重要的阶段。它能保证项目在整个生命期内取得预期的经济效益、财务效益和社会效益,同时,也反映出投资前期可行性研究和项目实施阶段的工作质量。另外,项目投资决策的成功与否,最终也是由投产运营阶段经济效益高低体现出来的。

(7)项目的总结评价。在经过一段时间的生产经营后,应对项目的运行做出全面而具体的审核、总结和评价,即项目的后评估。主要评估项目的实际经营业绩,说明项目是否达到了预先设计和期望的目标,从正反两方面总结经验教训,编写出“项目后评估报告”。

第二节 项目的可行性研究

一、可行性研究概述

(一)可行性研究的含义

可行性研究(Feasibility Study)是在投资决策之前,对拟建项目进行全面的技术经济分析与论证,以试图对其做出可行或不可行评价的一种科学方法。它是项目投资前期工作的重要内容,是项目投资决策中必不可少的工作程序。

在项目投资分析与决策过程中,可行性研究具体是指在项目投资决策之前,调查、研究与拟建项目有关的自然、社会、经济、技术资料,分析、比较可能的投资建设方案,预测、评价项目建成后的社会经济效益,并在此基础上,综合论证项目投资建设的必要性,财务上的营利性和经济上的合理性,技术上的先进性、适用性以及资源条件、建设条件的保证程度,从而为投资决策提供科学依据的工作。一个完整的可行性研究报告至少应包括三个方面的内容:一是分析论证投资建设的“必要性”。这主要是通过市场预测工作(即通过市场预测分析项目所生产的产品市场需求情况)来完成的。二是项目投资建设的可行性。这主要是通过技术分析

和生产工艺论证来完成的。三是项目投资建设的合理性(财务上的营利性和经济上的合理性)。这主要是通过项目的效益分析来完成的。其中,项目投资建设的合理性是可行性研究中最核心的问题。

项目可行性研究的任务就是通过对拟建项目进行投资方案规划、工程技术论证、经济效益的预测和分析,经过多个方案的比较和评价,为项目决策提供可靠的依据和可行的建议。它应该明确回答项目是否应该投资和怎样投资。

(二)可行性研究的发展阶段

项目的可行性研究从20世纪初诞生以来(较早的可行性研究工作是在20世纪30年代美国开发田纳西河流域进行的)到现在,大致经历了三个发展阶段:

第一阶段是从20世纪初到20世纪50年代前期。在这一阶段,项目的可行性研究主要采用财务分析方法,即从企业角度出发,通过对项目的收入与支出的比较来判断项目的优劣。

第二阶段是从20世纪50年代初到20世纪60年代末期。在这一阶段,可行性研究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(或称经济分析)作为一种项目选择的方法被普遍接受。在这个时期,美国于1950年发表了《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。在这以后,世界银行和联合国工业发展组织(UNIDO)都在其贷款项目的评价中同时采用了财务分析和经济分析两种方法。

第三阶段是从20世纪60年代末期到现在。在这一阶段,可行性研究的分析方法中产生了社会分析方法,即把增长目标和公平目标(二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。自1968年起,可行性研究的理论不断有新的方法、观点出现,打破了传统成本效益分析法所支配的这个领域,在学术界和国际上引起了方法上的激烈论战。其中最具影响的流派有L-M方法、UNIDO方法、S-T-V方法及阿拉伯方法(又称手册法)。这些方法之间的区别主要集中在国民经济评价中对投入、产出物采取什么价格、汇率及评价指标上,其核心是如何确定影子价格问题。这一阶段的主要研究成果有:1968年及1974年,英国牛津大学福利经济学教授李特尔(Little)和数学教授米尔利斯(Mirrlees)编写的《发展中国家工业项目分析手册》和《发展中国家项目评价和规划手册》,前者提出了项目评估中确定影子价格的新见解,主张以国际市场价格为基础而少用国内价格来评定各种投入、产出物价格,并且进一步将货物划分为可贸易货物及非贸易货物,将所有的价格都推算到边际价格,从而避免国内价格的失真。后者进一步阐述了影子价格的计算方法及其他问题。学术界称为L-M法,又称口岸价格法。L-M法的最大贡献是使影子价格的计算简单化,特别是在外贸发达的国家中只需对少数几种不能外贸交易的货物,将国内价格进行修正就可以了。1972年、1978年、1980年联合国工业发展组织(UNIDO)编写的《项目评价准则》《工业可行性研究手册》《工业项目评价手册》等,也提出了新方法(UNIDO方法)。该方法主张以国内市场价格作为投入、产出物的计算基准。它同样将货物分为非贸易货物与贸易货物。前者的价格可以直接同国内价格政策相联系,对于后者,在贸易较发达的国家,则须将货物按边际计算出外汇值,再用影子汇率换算成国内价格。这样做有可能与政府的汇率政策相冲突,因此不太容易为政府所接受。UNIDO方

法在确定影子价格时,还采用调整汇率的方法来考虑三个主要影响因素,即储蓄因素、收入的分配、产品的优质需要。该方法还分五个阶段来分析项目的社会效益。1975年,世界银行的经济学家林恩·斯夸尔(Lyn Squire)和世界银行行政政策业务局局长赫尔曼·G. 范德塔克(Herman G. vander Tak)合著的《项目经济分析》一书提出了S-V-T方法。该方法在某种程度上综合了L-M方法与UNIDO方法的优点,其主要观点与L-M方法更为接近。与L-M法不同的是,它在计算项目收益过程中,注重考虑项目在一个国家内收入分配的影响。该方法还提出了进行社会效益评价的理论;对影子价格的本质进行了自成体系的解释,所推荐的计算方法与应用更为系统和协调一致;该方法还对经济分析中的加权数值做了深入的推导和估算。斯夸尔及范德塔克的观点为L-M方法与UNIDO方法提供了一个协调的方式,把项目评估的理论更推进了一步。

1980年,联合国工业发展组织与阿拉伯国家工业发展中心(IDCAS)出版了《工业项目评价手册》,手册中所代表的观点,学术界称之为阿拉伯方法。该方法强调以实际市场价格计算项目投入、产出物的价格;也就是说,凡利用国内市场的投入、产出物,按国内实际市场价格计算,而利用国际市场的投入、产出物,则按以调整汇率换算为国内价格的实际口岸价进行计算。阿拉伯方法与前述两种方法的主要区别在于不使用影子价格。分析者认为,发展中国家将影子价格用在项目评估中,至少在现阶段无论在概念或实践上都是不可能的。它强调评价指标以国民收入最大化为目标,同时考察一些附加指标,如就业效果、分配效果、净外汇效果、国际竞争性等。阿拉伯方法采用修正汇率,直接反映了国家外汇的稀缺性。

我国自1979年开始,在总结新中国成立以来经济建设经验与教训的基础上,引进了可行性研究,并将其用于项目建设前期的技术经济分析。1981年,原国家计委正式发布文件,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,原国家计委又下达了《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”。同时,国家发展和改革委员会(原国家计委)于1987年、1993年、2006年(其中1993年及2006年是与原建设部联合颁发的)颁发了《建设项目经济评价方法与参数》第一版、第二版、第三版,并于2002年颁发了《投资项目可行性研究指南(试用版)》,为规范进行项目的经济评价及可行性研究,科学地进行项目的投资决策提供了指导原则。

二、可行性研究的阶段划分及主要内容

根据联合国工业发展组织(UNIDO)编写的《工业可行性研究手册》的规定,投资前期的可行性研究工作可分为机会研究、初步可行性研究、可行性研究、项目评估与决策四个阶段。由于项目周期的前四个阶段与广义的可行性研究的四个阶段正好是一一对应的关系,且项目评估是对项目的可行性研究报告所做的再评价工作,故在此有必要对项目可行性研究作简单的阐述。

由于基础资料的占有程度、研究深度及可靠程度要求不同,可行性研究各阶段的工作性质、

工作内容、投资成本估算精度、工作时间与费用各不相同。它们之间的关系如表 1—1 所示。

表 1—1 项目可行性研究的阶段划分及内容深度比较

工作阶段	机会研究	初步可行性研究	可行性研究	评估与决策
工作性质	项目设想	项目初选	项目拟定	项目评估
工作内容	鉴别投资方向,寻找投资机会,提出项目投资建议	对项目做专题辅助研究,广泛分析、筛选方案,确定项目的初步可行性	对项目进行深入细致的技术经济论证,重点分析财务效益和经济效益,做多方案比较,提出结论性建议,确定项目投资的可行性	综合分析各种效益,对可行性研究报告进行评估和审核,分析项目可行性研究的可靠性和真实性,对项目做出最终决策
工作成果及费用	提出项目建议,作为编制项目建议书的基础,为初步选择投资项目提供依据	编制初步可行性研究报告,确定是否有必要进行下一步的详细可行性研究,进一步说明建设项目的生命力	编制可行性研究报告,作为项目投资决策的基础和重要依据	提出项目评估报告,为投资决策提供最后的决策依据,决定项目取舍和选择最佳投资方案
估算精度	$\pm 30\%$	$\pm 20\%$	$\pm 10\%$	$\pm 10\%$
费用占总投资的百分比(%)	0.2~1.0	0.25~1.25	大项目 0.8~1.0 中小项目 1.0~3.0	—
需要时间(月)	1~3	4~6	8~12 或更长	

表 1—1 中的几个阶段的内容顺次由浅入深,工作量由小到大,估算精度由粗到细,因而研究工作所需的时间和费用也逐渐增加。另外,在可行性研究的任何一个阶段,只要得出“不可行”的结论,就不需再继续进行下一步的研究工作;可行性研究的工作阶段和内容也可以根据项目的规模、性质、要求和复杂程度的不同,进行适当的调整和简化。

(1)机会研究。机会研究是可靠性研究的第一个阶段,其主要任务是捕捉投资机会,为拟建投资项目的投资方向提出轮廓性的建议。它又可以分为一般机会研究和项目机会研究。

一般机会研究是以某个地区、某个行业或部门、某种资源为基础的投资机会研究。项目机会研究是在一般机会研究基础上以项目为对象进行的机会研究,通过项目机会研究将项目设想落实到项目投资建议,以引起投资者的注意和兴趣,并引导其做出投资意向。

这一阶段的工作内容相对比较粗略,一般根据类似项目的投资额及生产成本来估算本项目的投资额与生产成本,初步分析投资效果。如果投资者对该项目感兴趣,则可转入下一步的可行性研究工作,否则,就停止研究工作。

(2)初步可行性研究。对一般项目,仅靠机会研究尚不能决定项目的取舍,还需要进行初步可行性研究,以进一步判断生命力。初步可行性研究是介于机会研究和可行性研究的中间阶段,是在机会研究的基础上进一步弄清拟建项目的规模、厂址、工艺设备、资源、组织机构和建设进度等情况,以判断是否有可能和有必要进行下一步的可行性研究工作。其研究内容与可行性研究基本相同,只是深度和广度略低。

这一阶段的主要工作是:分析投资机会研究的结论;对关键性问题进行专题的辅助性研究;论证项目的初步可行性,判定有无必要继续进行研究;编制初步可行性研究报告。

初步可行性研究对项目投资的估算,一般可采用生产能力指数法、因素法、比例法或类比法等估算方法。估算精度一般控制在 $\pm 20\%$ 以内,所需时间为4~6个月,所需费用约占投资额的0.25%。

(3)可行性研究。这一阶段的可行性研究亦称详细可行性研究,它是对项目进行详细深入的技术经济论证的阶段,是项目决策研究的关键环节。其研究内容主要有以下几个方面(以工业项目为例):第一,实施要点。简单说明研究的结论和建议。第二,项目背景和历史。第三,市场销量和项目的生产能力。列举市场预测的数据、估算的成本、价格、销售收入及利润等。第四,原材料投入。第五,项目实施的地点或厂址。第六,项目设计。说明生产工艺最优方案的选择,工厂的总体设计,建筑物的布置,建筑材料和劳动力的需要量,建筑物和工程设施的投资估算。第七,工厂的管理费用。第八,项目人员编制。根据工厂生产能力和工艺过程,得出所需劳动力的构成、数量及工资支出等。第九,项目实施设计。说明项目建设的期限和建设进度。第十,项目的财务和国民经济评价。

(4)项目评估与决策。项目评估是在可行性研究报告的基础上进行的,其主要任务是对拟建项目的可行性研究报告提出评价意见,最终决策项目投资是否可行并选择满意的投资方案。

三、我国项目可行性研究的编制

(一)项目可行性研究报告的编制依据

一般地,项目可行性研究报告的编制依据依项目的性质及管理要求的不同而有所不同,但总体上应取得如下依据:

(1)国民经济发展的长远规划,部门、地区发展规划,产业政策和投资政策。

(2)批准的项目建议书或预可行性研究报告。对采取行政审批制的项目来说,批准的项目建议书是可行性研究编制必需的依据。预可行性研究报告是建设项目投资决策前的总体设想,主要论证项目建设的必要性,同时初步分析项目建设的可行性,它是进行各项投资准备工作的主要依据,只有经有关部门同意,并列入建设前期工作计划后,才可以进行可行性研究的各项工作。

(3)国家有关法律、法规、政策。

(4)批准的环境影响文件。对建设项目来说,根据环境影响评估法的要求,应填制环境影响评估文件,并且只有在其审批通过后,才可进行可行性研究报告的编制工作。

(5)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。

(6)有关的自然、地理、气象、水文、地质、经济、社会、环保、交通运输等基础资料。这些都是项目进行厂址选择、工程设计、技术经济分析所不可缺少的基本数据。

(7)有关行业的工程技术、经济方面的规范、标准、定额资料,以及国家正式颁发的技术法规和技术标准。它们都是进行项目技术分析的基本依据。

(8)国家颁发的评价方法与参数,如社会折现率、行业基准投资收益率、影子汇率等。这些

评价方法和评价参数是进行项目经济评价的基础和判别标准。

(9)中外合资、合作项目各方签订的协议书或意向书。

(10)编制可行性研究报告的委托合同。

(11)其他有关依据资料。

(二)项目可行性研究报告的主要内容

根据我国现行规定,一般工业建设项目的可行性研究应包括以下 19 个方面的内容:

1. 项目兴建理由与目标

项目兴建理由与目标的研究,是根据已经确定的初步可行性研究报告(或项目建议书),从总体上进一步论证项目提出的依据、背景、理由和预期目标,即进行项目建设必要性分析;与此同时,分析论证项目建设和生产运营必备的基本条件及其获得的可能性,即进行项目建设可能性分析。对于确实必要、有可能建设的项目,继续进行可行性研究,开展技术、工程、经济、环境等方案的论证、比选和优化工作。

(1)项目兴建理由。拟建项目都有其特定的背景、依据和原因,一般来说有以下理由:新建或者扩大企业生产能力,提供产品或服务,满足社会需求,获取经济利益的需要;进行基础设施建设,改善交通运输条件,促进地区经济和社会发展的需要;合理开发利用资源,增加社会财富,实施可持续发展的需要;发展文化、教育、卫生等公益事业,满足人民不断增长的物质文化生活的需要;增强国防和社会安全能力的需要。

在可行性研究阶段应对项目建设的依据和主要理由进行分析论证。这种分析,一般应从项目本身和国民经济两个层次进行。

①项目层次分析。项目业主或投资人兴建项目的理由,或是为了谋求一种更长远的发展,或者是为了在向社会提供产品、服务的同时获取合法利润或投资回报,或者是为了促进国家、地区经济和社会的发展。项目层次分析,应侧重从项目产品和投资效益角度论证兴建理由是否充分合理。

②国民经济层次分析。有些项目兴建的理由从项目层次看是合理的、可行的,但从国民经济全局看就不一定合理、可行。因此,对那些受宏观经济条件制约较大的项目,应进行国民经济层次分析。例如,分析拟建项目是否符合合理配置和有效利用资源的要求;是否符合区域规划、行业发展规划、城市规划、水利流域开发规划、交通路网规划的要求;是否符合国家技术政策的要求;是否符合保护环境、可持续发展的要求等。

通过上述两个层次的分析,判别项目建设的理由是否充分、合理,以确定项目建设的必要性。

(2)项目预期目标。根据项目兴建的理由,对初步可行性研究报告提出的拟建项目的轮廓和预期达到的目标进行总体分析论证。分析论证的内容主要有:项目建设内容和建设规模;技术装备水平;产品性能和档次;成本、收益等经济目标;项目建成后在国内外同行业中所处的位置或者在经济和社会发展中的作用等。

通过分析论证,判别项目预期目标与项目兴建理由是否吻合,预期目标是否具有合理性与现实性。

(3)项目建设基本条件。对于确实需要建设且目标合理的项目,应分析论证其是否具备建设的条件。一般应分析市场条件、资源条件、技术条件、资金条件、环境条件、社会条件、施工条件、法律条件,以及外部协作配套条件等对拟建项目支持和满足的程度,考察项目建设和运营的可能性。

2. 市场预测

市场预测是对项目的产出品和所需的主要投入品的市场容量、价格、竞争力,以及市场风险进行分析预测。市场预测的结果为项目建设规模与产品方案提供依据。市场预测的主要内容有:

(1)市场现状调查。市场现状调查是进行市场预测的基础。市场现状调查主要是调查拟建项目同类产品的市场容量、价格,以及市场竞争力现状。

(2)产品供需预测。产品供需预测是利用市场调查所获得的信息资料,对项目产品未来市场供应和需求的数量、品种、质量、服务进行定性与定量分析。

(3)价格预测。项目产品价格是测算项目投产后的销售收入、生产成本和经济效益的基础,也是考察项目产品竞争力的重要方面。预测价格时,应对影响价格形成与导致价格变化的各种因素进行分析,初步设定项目产品的销售价格和投入品的采购价格。

(4)竞争力分析。竞争力分析是研究拟建项目在国内、外市场竞争中获胜的可能性和获胜能力。进行竞争力分析,既要研究项目自身竞争力,也要研究竞争对手的竞争力,并进行对比。进一步优化项目的技术经济方案,扬长避短,发挥竞争优势。

(5)市场风险分析。在可行性研究中,市场风险分析是在产品供需、价格变动趋势和竞争能力等常规分析达到一定深度的情况下,对未来国内外市场某些重大不确定因素发生的可能性,及其可能对项目造成的损失程度进行分析。市场风险分析可以定性描述,估计风险程度;也可以定量计算风险发生概率,分析对项目的影响程度。

(6)市场调查与预测方法。在进行市场调查与预测时,应根据项目产品特点及项目不同决策阶段对市场预测的不同深度要求,选用相应市场调查与预测方法。

3. 资源条件评价(指资源开发项目)

矿产资源、水利水能资源和森林资源等是资源开发项目的物质基础,直接关系到项目开发方案和建设规模的确定。资源开发项目包括金属矿、煤矿、石油天然气矿、建材矿、化学矿、水利水电和森林采伐等项目。在可行性研究阶段,应对资源开发利用的可能性、合理性和资源的可靠性进行研究和评价,为确定项目开发方案和建设规模提供依据。

4. 建设规模与产品方案

建设规模与产品方案研究是在市场预测和资源评价(指资源开发项目)的基础上,论证比选拟建项目的建设规模与产品方案(包括主要产品和辅助产品及其组合),作为确定项目技术方案、设备方案、工程方案、原材料燃料供应方案及投资估算的依据。

5. 场址选择

可行性研究阶段的场址选择,是在初步可行性研究(或者项目建议书)规划选址已确定的建设地区和地点范围内,进行具体坐落位置选择,习惯上称为工程选址。

6. 技术方案、设备方案和工程方案

项目的建设规模与产品方案确定后,应进行技术方案、设备方案和工程方案的具体研究论

证工作。技术、设备与工程方案构成项目的主体,体现项目的技术和工艺水平,也是决定项目是否经济合理的重要基础。

7. 原材料燃料供应

在研究确定项目建设规模、产品方案、技术方案和设备方案的同时,还应对项目所需的原材料、辅助材料和燃料的品种、规格、成分、数量、价格、来源及供应方式,进行研究论证,以确保项目建成后正常生产运营,并为计算生产运营成本提供依据。

8. 总图运输与公用辅助设施

总图运输与公用辅助设施工程是在已选定的场址范围内,研究生产系统、公用工程、辅助工程及运输设施的平面和竖向布置,以及工程方案。

9. 环境影响评价

建设项目一般会引起项目所在地自然环境、社会环境和生态环境的变化,对环境状况、环境质量产生不同程度的影响。环境影响评价是在研究确定场址方案和技术方案中,调查研究环境条件,识别和分析拟建项目影响环境的因素,研究提出治理和环境保护的措施,比选和优化环境保护方案。

10. 劳动安全卫生与消防

拟建项目劳动安全卫生与消防的研究是在已确定的技术方案和工程方案的基础上,分析论证在建设和生产过程中存在的劳动者和财产可能产生的不安全因素(如工伤和职业病、火灾隐患),并提出相应的防范措施。

(1)劳动安全卫生。劳动安全卫生主要通过危害因素及危害程度的分析,提出预防及安全措施方案。其主要内容包括:

①危害因素和危害程度分析。它主要分析在生产或者作业过程中可能对劳动者身体健康和生产安全造成危害的物品、部位、场所,以及危害范围和程度。其主要包括如下内容:

a. 有毒有害物品的危害。分析生产和使用带有危害性的原料、材料和产品,包括爆炸品类,易燃、易爆、有毒气体类,易燃液体类,易燃固体类,氧化剂和过氧化物类,毒害品类,辐射物质类以及工业粉尘类等。分析有毒有害物品的物理化学性质,引起火灾爆炸危险的条件,对人体健康的危害程度以及造成职业性疾病的可能性。

b. 危险性作业的危害。分析高空、高温、高压作业,井下作业,辐射、振动、噪声等危险性作业场所,可能造成的对人身的危害。

②安全措施方案。在可行性研究阶段,应针对不同危害和危险性因素的场所、范围以及危害程度,研究提出相应的安全措施方案,主要内容有:在选择工艺技术方案时,应尽可能选用安全生产和无危害的生产工艺和设备;对危险部位和危险作业应提出安全防护措施方案;对危险场所,按劳动安全规范提出合理的生产工艺方案和设置安全间距。煤炭、冶金等矿井开采项目,应提出防止瓦斯爆炸、矿井涌水、塌方冒顶等技术和安全措施方案;对易生职业病的场所,应提出防护和卫生保健措施方案。

(2)消防设施。消防设施研究,主要是分析项目在生产运营过程中存在的火灾隐患和重点消防部位,根据消防安全规范确定消防等级,并结合当地公安消防设施状况,提出消防监控报警系统和消防设施配置方案。其主要内容包括:

①火灾危险性分析。分析生产过程中所使用的原材料、中间产品、成品的火灾危险性,包括储存物品的火灾危险性,生产过程中易燃、易爆产生的部位及火灾危险性,运输过程中的火灾危险性等。

②调查项目场址周围消防设施情况。调查项目场址周边公安消防机构的规模、装备,所在地公安消防队与场址的距离等,确定项目对公安消防机构的依托程度。

③消防措施和设施。根据项目在生产运营过程中存在火灾隐患的部位、火灾危险类别以及可能波及的范围,确定应采用的消防等级,并结合项目场址周围消防设施状况,提出消防监控报警系统和消防设施配置方案。

11. 组织机构与人力资源配置

合理、科学地确定项目组织机构与人力资源配置是保证项目建设和生产运营顺利进行,提高劳动效率的重要条件。在可行性研究阶段,应对项目的组织机构设置、人力资源配置、员工培训等内容进行研究,比选和优化方案。

(1)组织机构设置及其适应性分析。根据拟建项目的特点和生产运营的需要,应研究提出组织机构的设置方案,并对其适应性进行分析。项目建设规模和生产运营方式不同,机构设置的模式和运转方式也不相同。根据拟建项目出资者的特点,研究确定相适应的组织机构模式;根据拟建项目的规模大小,研究确定项目的管理层次,根据建设和生产运营特点和需要,设置相应的管理职能部门。

技术改造项目,应分析企业现有组织机构、管理层次、人员构成情况,结合改造项目的需要,制定组织机构设置方案。

经过比选提出推荐方案,并应进行适应性分析,主要分析项目法人的组建方案是否符合《公司法》和国家有关规定的要求;项目执行机构是否具备指挥能力、管理能力和组织协调能力;组织机构的层次和运作方式是否能够满足建设和生产运营管理的要求;项目法人代表及主要经营管理人员的素质能否适应项目建设和生产运营管理的要求,能否承担项目筹资建设、生产运营、偿还债务等责任。

(2)人力资源配置。在组织机构设置方案确定后,应研究确定各类人员包括生产人员和其他人员的数量和配置方案,满足项目建设和生产运营的需要,为提高劳动生产率创造条件。

人力资源配置研究的内容包括如下几个方面:

①人力资源配置的依据。其主要有:国家有关劳动法律、法规及规章;项目建设规模;生产运营复杂程度与自动化水平;人员素质与劳动生产率要求;组织机构设置与生产管理制度;国内外同类项目的情况。

②人力资源配置的内容。人力资源配置主要是指研究确定合理的工作制度,根据行业类型和生产过程的特点,提出工作时间、工作制度和工作班次方案。其内容具体包括:研究员工配置数量,根据精简、高效的原则和劳动定额,提出配备各职能部门、各工作岗位所需人员数量。技术改造项目,应根据改造后技术水平和自动化水平提高的情况,优化人员配置,所需人员首先由企业内部调剂解决;研究提出员工选聘方案,特别是高层管理人员和技术人员的来源和选聘方案;研究测算职工工资和福利费用;研究测算劳动生产率;研究确定各类人员应具备的劳动技能和文化素质。

③人力资源配置的方法。不同行业、不同岗位,人力资源配置的方法不同,具体来说,主要有如下几种方法:第一,按劳动效率计算定员,即根据生产任务和生产人员的劳动效率计算生产定员人数;第二,按设备计算定员,即根据机器设备的数量、工人操作设备定额和生产班次计算生产定员人数;第三,按劳动定额计算定员,即根据工作量或生产任务量,按劳动定额计算生产定员人数;第四,按岗位计算定员,即根据设备操作岗位和每个岗位所需的工人数计算生产定员人数;第五,按比例计算定员,即按服务人员占职工总数或者占生产人员数的比例计算所需服务人员人数;第六,按组织机构职责范围、业务分工计算管理人员的人数。

(3)员工培训。在可行性研究阶段应提出员工培训计划,包括培训岗位、人数、培训内容、目标、方法、地点和培训费用等。另外,为保证项目建成后顺利投入生产运营,应重点培训生产线关键岗位的操作运行人员和管理人员。

对培训人员的培训时间应与项目的建设进度相衔接,如设备操作人员,应在设备安装调试前完成培训工作,以便各种人员参加设备安装、调试过程,熟悉设备性能,掌握处理事故的技能等,保证项目顺利投产。

12. 项目实施进度

项目工程建设方案确定后,应研究提出项目的建设工期和实施进度安排,科学组织建设过程中各阶段的工作,按工程进度安排建设资金,保证项目按期建成投产,发挥投资效益。

(1)建设工期。建设工期一般是指从拟建项目永久性工程开工之日,到项目全部建成投产或交付使用所需要的时间。建设工期主要包括土建施工、设备采购与安装、生产准备、设备调试、联合试运转、交付使用等阶段。

项目建设工期可参考有关部门或专门机构制定的建设项目工期定额和单位工程工期定额(例如一般土建工程工期定额、设备安装工期定额、隧道开凿工程工期定额等),结合项目建设内容、工程量大小、建设难易程度,以及施工条件等具体情况综合研究确定。

(2)实施进度安排。项目建设工期确定后,应根据工程实施各阶段工作量和所需时间,对时序做出大体安排,并使各阶段工作相互衔接。应编制项目实施进度表(横道图),如表 1—2 所示。

表 1—2 项目实施进度

序号	工作阶段	第一年				第二年				第 N 年			
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1	土建施工												
2	设备采购与安装												
3	生产准备												
4	设备调试												
5	联合试车运转												
6	交付使用												

注:代表时间的 1、2、3、4 表示季度。

大型建设项目,应根据项目总工期要求,制定主体工程和主要辅助工程的建设起止时间及时序表。

13. 投资估算

投资估算是在对项目的建设规模、技术方案、设备方案、工程方案及项目实施进度等进行研究并基本确定的基础上,估算项目投入总资金(包括建设投资和流动资金),并测算建设期内分年资金需要量。投资估算作为制定融资方案、进行经济评价,以及编制初步设计概算的依据。

14. 融资方案

融资方案是在投资估算的基础上,研究拟建项目的资金渠道、融资形式、融资结构、融资成本、融资风险,比选推荐项目的融资方案,并以此研究资金筹措方案和财务评价。

15. 财务评估

财务评估是在国家现行财税制度和市场价格体系下,分析预测项目的财务效益与费用,计算财务评估指标,考察拟建项目的盈利能力、偿债能力及财务生存能力,据以判断项目的财务可行性。

16. 国民经济评估

国民经济评估是按合理配置资源的原则,采用影子价格等国民经济评估参数,从国民经济的角度考察投资项目所耗费的社会资源和对社会的贡献,评估投资项目的经济合理性。

17. 社会评估

社会评估是分析拟建项目对当地社会的影响和当地社会条件对项目的适应性和可接受程度,评估项目的社会可行性。

18. 风险分析

投资项目风险分析是在市场预测、技术方案、工程方案、融资方案和社会评估论证中已进行的初步风险分析的基础上,进一步综合分析识别拟建项目在建设和运营中潜在的主要风险因素,揭示风险来源,判别风险程度,提出规避风险的对策,降低风险损失。

19. 研究结论与建议

在前述各项研究论证的基础上,归纳总结,择优提出推荐方案,并对推荐方案进行总体论证。在肯定拟推荐方案优点的同时,还应指出可能存在的问题和可能遇到的主要风险,并做出项目和方案是否可行的明确结论,为决策者提供清晰的建议。

(1)推荐方案总体描述。推荐方案总体描述包括推荐方案的主要内容和论证结果。具体内容有:

- ①市场预测;
- ②资源条件评估;
- ③建设规模与产品方案;
- ④场址选择方案;
- ⑤技术设备工程方案;
- ⑥原材料、燃料供应方案;
- ⑦环境影响评估;

- ⑧项目投入总资金及资金筹措;
- ⑨经济效益和社会效益;
- ⑩方案实施的基本条件;
- ⑪主要风险分析结论。

对推荐方案不同意见和存在问题的阐述,即要对推荐方案在论证过程中出现的不同意见进行充分、实事求是的反映,阐述推荐方案存在的、有待解决的问题。

(2)主要比选方案描述。在可行性研究过程中,还应对未被推荐的一些重大比选方案进行描述,阐述方案的主要内容、优缺点和未被推荐的原因,以便决策者从多方面进行思考并做出决策。

(3)结论与建议。通过对推荐方案的详细分析论证,明确提出项目和方案是否可行的结论意见,并对下一步工作提出建议。建议主要包括两方面的内容:第一,对项目下一步工作的重要意见和建议。例如,在技术谈判、初步设计、建设实施中需要引起重视的问题和工作安排的意见、建议。第二,项目实施中需要协调解决的问题和相应的意见、建议。

(三)可行性研究报告的编制格式

下面仅在此列示一般工业可行性研究报告的编制大纲,其他项目(在《投资项目可行性研究报告指南》中,可行性研究报告的编制大纲共分为:一般工业项目、水利水电项目、铁路项目、公路项目、港口项目、民航机场项目、城市轨道交通项目、城市基础设施项目、公共建筑项目、农业综合开发项目、种植业项目和畜牧养殖及畜产品加工项目等十二个,本书除在此介绍一般工业项目的可行性研究报告的编制大纲外,在附录部分还将列示较常见的水利水电项目、公路项目及城市基础设施项目可行性研究报告的编制大纲)的编制大纲可参照其编制。

一般工业可行性研究报告编制大纲

- 1. 总论
 - 1-1 项目背景
 - 1-1-1 项目名称
 - 1-1-2 承办单位情况(新建项目指筹建单位情况,技术改造项目指原企业情况,合资项目指合资各方情况)
 - 1-1-3 可行性研究报告编制依据
 - 1-1-4 项目提出的理由与过程
 - 1-2 项目概况
 - 1-2-1 拟建地点
 - 1-2-2 建设规模与目标
 - 1-2-3 主要建设条件
 - 1-2-4 项目投资人总资金及效益情况
 - 1-2-5 主要技术经济指标
 - 1-3 问题与建议

- 2. 市场预测
 - 2-1 产品市场供应预测
 - 2-1-1 国内外市场供应现状
 - 2-1-2 国内外市场供应预测
 - 2-2 产品市场需求预测
 - 2-2-1 国内外市场需求现状
 - 2-2-2 国内外市场需求预测
 - 2-3 产品目标市场分析
 - 2-3-1 目标市场确定
 - 2-3-2 市场占有率分析
 - 2-4 价格现状与预测
 - 2-4-1 产品国内市场销售价格
 - 2-4-2 产品国外市场销售价格
 - 2-5 市场竞争力分析
 - 2-5-1 主要竞争对手情况
 - 2-5-2 产品市场竞争力优势与劣势
 - 2-5-3 营销策略
 - 2-6 市场风险
- 3. 资源条件评价(指资源开发项目)
 - 3-1 资源可利用量
 - 3-2 资源品质情况
 - 3-3 资源赋存条件
 - 3-4 资源开发价值
- 4. 建设规模与产品方案
 - 4-1 建设规模
 - 4-1-1 建设规模方案比较
 - 4-1-2 推荐方案及其理由
 - 4-2 产品方案
 - 4-2-1 产品方案构成
 - 4-2-2 产品方案比选
 - 4-2-3 推荐方案及其理由
- 5. 场址选择
 - 5-1 场址所在位置现状
 - 5-1-1 地点与地理位置
 - 5-1-2 场址土地权属类别及占地面积
 - 5-1-3 土地利用现状
 - 5-1-4 技术改造项目现有场地利用情况

5-2 场址建设情况

5-2-1 地形、地貌、地震情况

5-2-2 工程地质与水文地质

5-2-3 气候条件

5-2-4 城镇规划及社会环境条件

5-2-5 交通运输条件

5-2-6 公用设施社会依托条件(水、电、汽、生活福利)

5-2-7 防洪、防潮、排涝设施条件

5-2-8 环境保护条件

5-2-9 征地、拆迁、移民安置条件

5-2-10 法律支持条件

5-2-11 施工条件

5-3 场址条件比选

5-3-1 建设条件比选

5-3-2 建设投资比选

5-3-3 运营费用比选

5-3-4 推荐场址比选

5-3-5 场址地理位置图

6. 技术方案、设备方案和工程方案

6-1 技术方案

6-1-1 生产方法(包括原料路线)

6-1-2 工艺流程

6-1-3 工艺技术来源(需引进国外技术的,应说明理由)

6-1-4 推荐方案的主要工艺(生产装置)流程图、物料平衡图,物料消耗定额表

6-2 主要设备方案

6-2-1 主要设备选型

6-2-2 主要设备来源(如为进口设备,应说明供应方式)

6-2-3 推荐方案的主要设备清单

6-3 工程方案

6-3-1 主要建筑物、构筑物的建筑特征、结构及面积方案

6-3-2 矿建工程方案

6-3-3 特殊基础工程方案

6-3-4 建筑安装工程量及“三材”用量估算

6-3-5 技术改造项目原有建、构筑物利用情况

6-3-6 主要建、构筑物工程一览表

7. 主要原材料、燃料供应

7-1 主要原材料供应

- 7-1-1 主要原材料品种、质量与年需要量
- 7-1-2 主要辅助材料品种、质量与年需要量
- 7-1-3 原材料、辅助材料来源与运输方式
- 7-2 燃料供应
 - 7-2-1 主要燃料品种、质量与年需要量
 - 7-2-2 燃料供应来源与运输方式
- 7-3 主要原材料、燃料价格
 - 7-3-1 价格现状
 - 7-3-2 主要原材料、燃料价格预测
 - 7-3-3 编制主要原材料、燃料年需要量
- 8. 总图运输与公用辅助工程
 - 8-1 总图布置
 - 8-1-1 平面布置。列出项目主要单项工程的名称、生产能力、占地面积、外形尺寸、流程顺序和布置方案
 - 8-1-2 竖向布置
 - 8-1-2-1 场区地形条件
 - 8-1-2-2 竖向布置方案
 - 8-1-2-3 场地标高及土石方工程量
 - 8-1-3 技术改造项目原有建筑物、构筑物利用情况
 - 8-1-4 总平面布置图(技术改造项目应标明新建和原有以及拆除的建筑物、构筑物的位置)
 - 8-1-5 总平面布置主要指标表
 - 8-2 场内外运输
 - 8-2-1 场外运输量及运输方式
 - 8-2-2 场内运输量及运输方式
 - 8-2-3 场外运输设施及设备
 - 8-3 公用辅助工程
 - 8-3-1 给排水工程
 - 8-3-1-1 给水工程。用水负荷、水质要求、给水方案
 - 8-3-1-2 排水工程。排水总量、排水水质、排放方式和泵站管网设施
 - 8-3-2 供电工程
 - 8-3-2-1 供电负荷(年用电量、最大用电负荷)
 - 8-3-2-2 供电回路及电压等级的确定
 - 8-3-2-3 电源选择
 - 8-3-2-4 场内供电输变电方式及设备设施
 - 8-3-3 通信设施
 - 8-3-3-1 通信方式
 - 8-3-3-2 通信线路及设施

- 8-3-4 供热设施
- 8-3-5 空分、空压及制冷设施
- 8-3-6 维修设施
- 8-3-7 仓储设施
- 9. 节能措施
- 9-1 节能措施
- 9-2 能耗指标分析
- 10. 节水措施
- 10-1 节水措施
- 10-2 水耗指标分析
- 11. 环境影响评价
- 11-1 场址环境条件
- 11-2 项目建设和生产对环境的影响
- 11-2-1 项目建设对环境的影响
- 11-2-2 项目生产过程中产生的污染物对环境的影响
- 11-3 环境保护措施方案
- 11-4 环境保护投资
- 11-5 环境影响评价
- 12. 劳动安全卫生与消防
- 12-1 危害因素和危害程度
- 12-1-1 有毒有害物品的危害
- 12-1-2 危险性作业的危害
- 12-2 安全措施方案
- 12-2-1 安全生产和无危害的工艺和设备
- 12-2-2 对危害部位和危险作业的保护措施
- 12-2-3 危险场所的防护措施
- 12-2-4 职业病防护和卫生保护措施
- 12-3 消防设施
- 12-3-1 火灾隐患分析
- 12-3-2 防火等级
- 12-3-3 消防设施
- 13. 组织机构与人力资源配置
- 13-1 组织机构
- 13-1-1 项目法人组建方案
- 13-1-2 管理机构组织方案和体系图
- 13-1-3 机构适应性分析
- 13-2 人力资源配置

- 13-2-1 生产作业班次
- 13-2-2 劳动定员数量及技能素质要求
- 13-2-3 职工工资福利
- 13-2-4 劳动生产率水平分析
- 13-2-5 员工来源及招聘方案
- 13-2-6 员工培训方案
- 14. 项目实施进度
 - 14-1 建设工期
 - 14-2 项目实施进度安排
 - 14-3 项目实施进度表(横线图)
- 15. 投资估算
 - 15-1 投资估算依据
 - 15-2 建设投资估算
 - 15-2-1 建筑工程费
 - 15-2-2 设备及工器具购置费
 - 15-2-3 安装工程费
 - 15-2-4 工程建设其他费用
 - 15-2-5 基本预备费
 - 15-2-6 涨价预备费
 - 15-2-7 建设期利息
 - 15-3 流动资金估算
 - 15-4 投资估算表
 - 15-4-1 项目投入总资金估算汇总表
 - 15-4-2 单项工程投资估算表
 - 15-4-3 分年投资计划表
 - 15-4-4 流动资金估算表
- 16. 融资方案
 - 16-1 资本金筹措
 - 16-1-1 新设法人项目资本金筹措
 - 16-1-2 既有法人项目资本金筹措
 - 16-2 债务资金筹措
 - 16-3 融资方案分析
- 17. 财务评价
 - 17-1 新设法人项目财务评价
 - 17-1-1 财务评价基础数据与参数选取
 - 17-1-1-1 财务价格
 - 17-1-1-2 计算期与生产负荷

- 17-1-1-3 财务基准收益率设定
- 17-1-1-4 其他计算参数
- 17-1-2 销售收入估算(编制销售收入估算表)
- 17-1-3 成本费用估算(编制总成本费用估算表和分项成本估算表)
- 17-1-4 财务评价报表
 - 17-1-4-1 财务现金流量表
 - 17-1-4-2 损益和利润分配表
 - 17-1-4-3 财务计划现金流量表
 - 17-1-4-4 资产负债表
 - 17-1-4-5 借款偿还计划表
- 17-1-5 财务评价指标
 - 17-1-5-1 盈利能力分析
 - 17-1-5-1-1 项目财务内部收益率
 - 17-1-5-1-2 资本金内部收益率
 - 17-1-5-1-3 投资各方内部收益率
 - 17-1-5-1-4 财务净现值
 - 17-1-5-1-5 投资回收期
 - 17-1-5-1-6 投资利润率
 - 17-1-5-2 偿债能力分析(借款偿还期、利息备付率、偿债备付率)
- 17-2 既有法人项目财务评价
 - 17-2-1 财务评价范围确定
 - 17-2-2 财务评价基础数据与参数选取
 - 17-2-2-1 “有项目”数据
 - 17-2-2-2 “无项目”数据
 - 17-2-2-3 增量数据
 - 17-2-2-4 其他计算参数
 - 17-2-3 收入估算(编制销售收入估算表)
 - 17-2-4 成本费用估算(编制总成本费用估算表和分项成本估算表)
 - 17-2-5 财务评价报表
 - 17-2-5-1 增量财务现金流量表
 - 17-2-5-2 “有项目”损益和利润分配表
 - 17-2-5-3 “有项目”计划现金流量表
 - 17-2-5-4 借款偿还表
 - 17-2-6 财务评价指标
 - 17-2-6-1 盈利能力分析
 - 17-2-6-1-1 项目财务内部收益率
 - 17-2-6-1-2 资本金收益率

- 17-2-6-1-3 投资各方收益率
- 17-2-6-1-4 财务净现值
- 17-2-6-1-5 投资回收期
- 17-2-6-1-6 投资利润率
- 17-2-6-2 偿债能力分析(借款偿还期、利息备付率或偿债备付率)
- 17-3 不确定性分析
- 17-3-1 敏感性分析(编制敏感性分析表,绘制敏感性分析图)
- 17-3-2 盈亏平衡分析(绘制盈亏平衡分析图)
- 17-4 财务评价结论
- 18. 国民经济评价
- 18-1 影子价格及通用参数选取
- 18-2 效益费用范围调整
- 18-2-1 转移支付处理
- 18-2-2 间接效益和间接费用计算
- 18-3 效益费用数值调整
- 18-3-1 投资调整
- 18-3-2 流动资金调整
- 18-3-3 销售收入调整
- 18-3-4 经营费用调整
- 18-4 国民经济效益费用流量表
- 18-4-1 项目国民经济效益费用流量表
- 18-4-2 国内投资国民经济效益费用流量表
- 18-5 国民经济评价指标
- 18-5-1 经济内部收益率
- 18-5-2 经济净现值
- 18-6 国民经济评价结论
- 19. 社会评价
- 19-1 项目的社会影响分析
- 19-2 项目与所在地互适性分析
- 19-2-1 利益群体对项目的态度及参与程度
- 19-2-2 各级组织对项目的态度及支持程度
- 19-2-3 地区文化状况对项目的适应程度
- 19-3 社会风险分析
- 19-4 社会评价结论
- 20. 风险分析
- 20-1 项目主要风险因素识别
- 20-2 风险程度分析

20-3 防范和降低风险的对策

21. 研究结论与建议

21-1 推荐方案的总体描述

21-2 推荐方案的优缺点描述

21-2-1 优点

21-2-2 存在的问题

21-2-3 主要争论与分歧意见

21-3 主要对比方案

21-3-1 方案描述

21-3-2 未被采纳的理由

21-4 结论与建议

(四)项目可行性研究报告附件、附图及附表

附件

1. 项目建议书(初步可行性研究报告)的批复文件
2. 初步可行性研究报告
3. 环境保护部门对项目环境影响的批复文件
4. 各类批文及协议
5. 调查报告及资料汇编
6. 试验报告
7. 资源开发项目有关资源勘察及开发的审批文件
8. 主要原材料、燃料及水、电、气的意向性协议
9. 项目资本金的承诺证明及银行等金融机构对项目贷款的承诺函
10. 中外合资、合作项目各方草签的协议
11. 引进技术项目的考察报告、设备协议
12. 土地主管部门对场址的批复文件
13. 新技术开发的技术鉴定报告
14. 其他

附图

1. 场址位置图
2. 工艺流程图
3. 总平面布置图

附表

1. 投资估算表
 - (1)项目投入总资金估算汇总表
 - (2)主要单项工程投资估算表
 - (3)流动资金估算表

2. 财务评估报表

- (1) 销售收入、销售税金及附加估算表
- (2) 总成本费用估算表
- (3) 固定资产折旧费估算表
- (4) 无形资产摊销估算表
- (5) 项目投资现金流量表(新设法人项目、既有法人项目)
- (6) 项目资本金现金流量表(新设法人项目、既有法人项目)
- (7) 投资各方现金流量表
- (8) 损益和利润分配表(新设法人项目、既有法人项目)
- (9) 财务计划现金流量表(新设法人项目、既有法人项目)
- (10) 借款偿还计划表

3. 国民经济评估报表

- (1) 项目国民经济费用效益流量表
- (2) 国内投资国民经济费用效益流量表

(五)项目可行性研究报告的编制步骤和要求

项目可行性研究报告是投资项目可行性研究工作成果的体现,是投资者进行项目最终决策的重要依据。为保证其质量,可行性研究的工作者应切实做好编制前的准备工作,占有充分的信息资料,进行科学分析和比较论证,做到编制依据可靠、结构内容完整、文本格式规范、附图附表附件齐全,报告表述形式尽可能数字化、图表化,且在深度方面能够满足投资决策和编制项目初步设计的需要。

根据项目的投资建设程序、原国家计委颁发的《关于建设项目进行可行性研究的试行管理办法》和《投资项目可行性研究指南》,投资项目可行性研究报告的编制步骤如下:

(1) 签订委托协议。可行性研究报告编制单位与委托单位,就项目可行性研究报告编制工作的范围、重点、深度要求、完成时间、费用预算和质量要求等问题交换意见,达成一致后签订委托协议,据以开展可行性研究各阶段的研究工作。

(2) 组建工作小组。根据委托项目可行性研究的工作量、内容、范围、技术难度、时间要求等组建项目可行性研究小组。一般地,工业项目和交通运输项目可分为市场组、工艺技术组、设备组、工程组、总图运输及公用工程组、环保组、技术经济组等专业组。为使各专业组协调工作,保证可行性研究报告的总体质量,一般应由总工程师、总经济师负责统筹协调。

(3) 制订工作计划。内容包括研究工作的范围、重点、深度、进度安排、人员配置、费用预算及可行性研究报告的编制大纲,并与委托单位交换意见。

(4) 进行调查研究,搜集有关资料。各专业组根据报告编制大纲并进行实地调查,搜集整理有关资料,包括向市场和社会调查,向行业主管部门调查,向项目所在地调查,向项目涉及的有关企业、单位调查,搜集项目建设、生产运营等各方面所必需的信息资料和数据。

(5) 方案编制与优选。在调查研究搜集资料的基础上,对项目的建设方案与产品方案、场址方案、技术方案、设备方案、工程方案、原材料供应方案、总图布置与运输方案、公用工程与辅

助工程方案、环境保护方案、组织机构设置方案、实施进度方案以及项目投资与资金筹措方案等,研究编制备选方案。进行方案论证比选优化后,提出推荐方案。

(6)项目评估。对推荐方案进行环境评估、财务评估、国民经济评估、社会评估及风险分析,以判别项目的环境可行性、经济可行性、社会可行性及抗风险能力。当有关评估指标不足以支持项目方案成立时,应对原设计方案进行调整或重新设计。

(7)编制可行性研究报告。项目组研究各专业方案,经过技术经济论证和优化之后,由各专业组分工编写。经项目负责人衔接协调综合汇总,提出可行性研究报告的初稿。

(8)与委托部门交换意见。项目可行性研究工作组在可行性研究报告初稿形成后,应与委托单位交换意见,在修改完善的基础上,最后形成正式的可行性研究报告。

项目可行性研究报告的编制步骤和工作程序,具体可参见图 1—2。

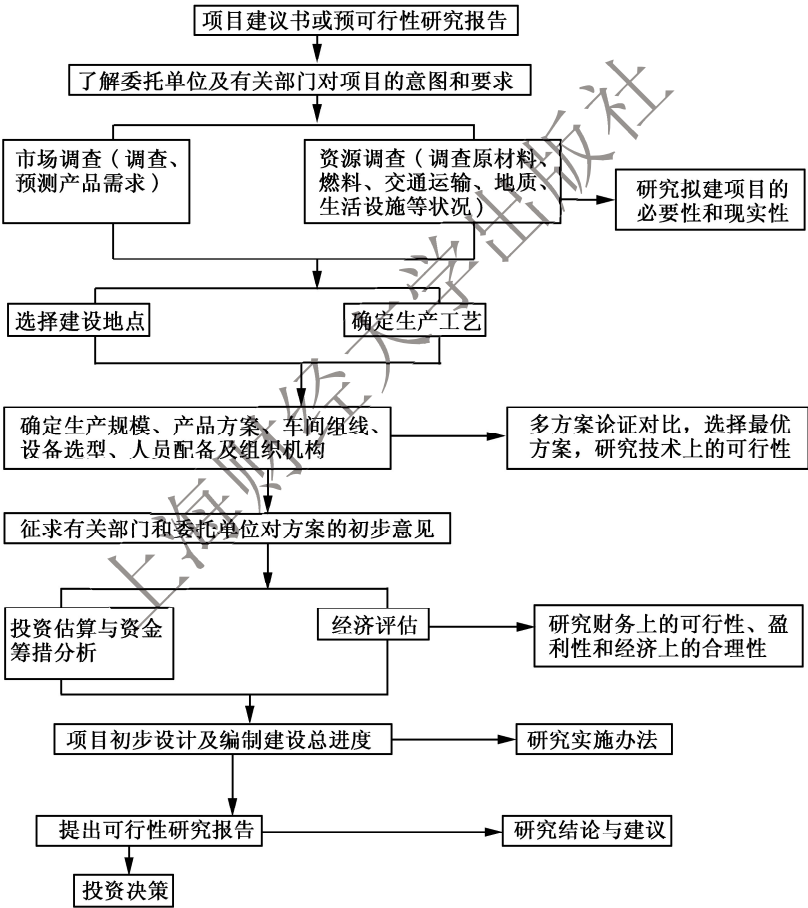


图 1—2 可行性研究报告的编制步骤与工作程序

第三节 项目评估概述

一、项目评估的概念及其原则

(一)项目评估的含义

项目评估是由专门机构(项目投资决策部门或项目贷款的决策机构)或具备资质的咨询机构对上报的项目可行性研究报告进行全面的审核和再评估工作,即对拟实施项目的必要性、可行性、合理性及效益、费用进行的审核和评估。从这个概念中我们可以看出,项目评估主要从两个方面对项目的必要性、可行性及其成本、效益进行分析论证:一是进行评审,主要是从质的方面或是从定性的角度进行;二是进行估价,主要是从定量的角度进行。即二者主要是从真实性、准确性、可靠性等方面对可行性研究报告的内容进行估价、审查。

当然,还需说明的是有关项目评估的主体问题。由于我国现在实行的是社会主义市场经济,非公有制经济已成为国民经济的重要组成部分,国家不再对所有的投资项目实施审批制,为此,现行制度规定只对实行行政审批制的项目由专门的项目决策部门即发展改革委员会(按审批权限及行政隶属关系)进行项目评估,以做出科学的投资决策,而对实行核准制及登记备案制的项目不再强制规定实行项目评估,而是由项目的投资者自行决定。另外,不论是何种类型的项目,只要是向金融机构申请贷款融资,则必须向贷款机构提供可行性研究报告,由贷款机构进行项目评估,以对是否提供贷款做出决策。另外,一般投资项目的投资者也可依照自己的意愿,选择具有资质的中介机构进行项目评估。

项目评估作为分析判断可行性研究报告中所提的方案优劣,从中遴选出最佳方案,为投资项目最终决策提供可靠、科学依据的阶段,有着重要的意义。这是因为,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,还是以其他形式出现的间接投资者,都有一个共同的目的,即希望以一定的投入获取最大的效益,或以最小的投入获取一定的效益,这是在市场经济条件下,人类进行一切投资或经济活动所要遵循的一个基本经济规律。按此规律,人们进行投资活动要达到预定的投资目的,就必须进行科学的项目评估与投资决策,以求客观公正并准确地选择和确定各项投资方案。

项目评估是在可行性研究报告的基础上进行的。其主要工作任务有:(1)全面审核可行性研究报告中反映的各项情况是否属实;(2)分析项目可行性研究报告中各项指标的计算是否正确,包括各种参数、基础数据、定额费率的选择;(3)从企业、国家和社会等方面综合分析判断项目的经济效益和社会效益;(4)分析和判断项目可行性研究的可靠性、真实性和客观性,对项目做出取舍的最终投资决策;(5)完成并编写出项目评估报告。

在项目评估阶段,一般应解答三个方面的问题:(1)该项目投资是否有必要,规模应该多大?(2)项目实施应采用何种工艺、设备、设计方案和技术方案?(3)项目的财务效益、国民经济效益与社会效益如何?

项目评估旨在使所选择的项目能合理地利用有限资源和各种社会基础设施,兴建对投资者、国家和社会有较大贡献的项目,而放弃另外一些项目,使有限的资源达到最有效的分配和使用。

在项目评估过程中,依据开展评估活动的时间及所处的阶段,通常可以把项目评估分为项目前评估、项目中评估、项目后评估。所谓项目前评估,是指在项目的投资前期为项目投资决策提供依据所做的评估;项目中评估是在项目建设过程中对项目所进行的投资效果做的分析;项目后评估是在项目完成后若干年依据项目实施结果而做的总结性评价。本教材所讲述的内容是项目前评估(重点讲述内容)及项目后评估。

(二)项目评估的发展阶段

项目评估自国外在 20 世纪 50、60 年代由世界银行使用它对其贷款进行审核并且将其作为贷款决策依据以来,至今已有 50 多年,其发展大致可分为三个阶段。

1953~1960 年为项目评估发展的第一时期。它的特点是成本效益分析法在美国的水利和公共工程领域得到初步发展和认可。

随着项目评估理论与方法的初步形成,成本—效益分析法应用到水利工程以外的其他公共项目领域成为可能,如公路、桥梁、机场、港口及国防工程等项目。在第二次世界大战期间,美国经济学家适时地把成本效益估算的逻辑和程序应用于军事项目,取得了某些成效。在战后期间,西方各国为国民经济重建和恢复而纳入计划的公共服务和投资项目日益增多,政府干预社会经济的行为和作用逐渐增强,使得项目评估理论和方法不断得以发展。1958 年,荷兰计量经济学家丁伯根(Tinbergen)首先提出在国民经济分析中使用影子价格的主张,较之一百多年前杜比提出的“现代成本—效益分析方法”有了更充实的内容。西方国家有关学者通常认为 1960~1970 年,是项目评估理论与方法发展的第二个时期。这一时期的特点是成本—效益分析方法的精细化,其应用范围开始从公共工程向工业、农业和其他经济部门推广,由美国向欧洲和其他发展中国家推广。

上述两个时期的项目评估工作的一个共同特点,即都是采用传统的成本效益分析方法,而这种分析方法的基本概念、原理、目标都以福利经济学为基础。因为来源于古典学派的福利经济学关于完全竞争模式、社会效用理论、边际分析以及柏累图(Pareto)的福利改善政策,已被众多的经济学家采用,从而成为项目成本—效益分析法的奠基石。

20 世纪 70 年代至今,是项目评估发展的第三个时期。自 1968 年起,项目评估的理论不断有新的方法、观点出现,打破了传统成本效益分析法所支配的这个领域,在学术界和国际上引起了方法上的激烈论战。其中最具影响的流派有 L-M 方法、UNIDO 方法、S-T-V 方法及阿拉伯方法。这些方法之间的区别主要集中在国民经济评价中对投入、产出物采取什么价格、汇率及评价指标上,其核心是如何确定影子价格问题。

项目评估作为应用经济学的一门分支,虽然最早主要应用于金融机构对贷款项目的评审,但现在已逐渐发展成为一种比较科学的决策方法,是投资项目决策中的一个重要环节。然而从世界范围来看,项目评估仍然处于发展时期。虽然这门学科的范围、程序和方法等方面已经取得了一些成就,但它的一般理论原则和应用过程的规范化依然有限。严格地说,项目评估的

理论与方法在半个多世纪的发展中,既没有形成可以普遍应用的一套准则,也没有形成一套数学公式体系,而这些都是实践所必需的。正是由于上述原因,我们认为在项目评估的每一个阶段,主观判断能力永远是重要和必需的。

国内自 1979 年引进国外的可行性研究方法和项目评估理论,并将可行性研究纳入基本建设程序,用于完善项目的投资决策方法与程序。

(三)项目评估的原则

为保证项目评估的科学性、公正性及评估结果的真实有效性,一般要求项目评估工作人员在项目评估过程中坚持如下原则:

1. 分析的系统性

系统性原则就是要求在项目评估中应有系统观念。从项目的内部环境来看,产品的市场需求、建设条件、生产条件、生产工艺等,无论项目大小都存在着这样的问题;从项目的外部环境来看,有与项目的协作配套问题、行业规划问题、城市改造问题,有与项目有关的环境保护、生态平衡、综合利用等问题,还有与项目效益密切联系的市场、价格、税收、信贷、利率等问题,所以在进行项目评估时,必须全面、系统地考虑。

2. 方案的最优性

方案的最优性就是要求在项目评估中应坚持多方案选择,力求最优方案。一个投资项目,由于规模、品种、生产工艺、设备、原料供应和运输方式的不同,客观上存在着多个可行的实施方案。评估的目的就是在可行性研究的基础上,经过多方案的论证比较,选择最好的实施方案。

3. 指标的统一性

项目评估中所使用的参数及效益指标应统一标准化。国家有关部门正式颁布实施的有关项目经济评价的规定[如由国家发展和改革委员会与建设部联合颁布实施的《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)和由国家发展和改革委员会颁布实施的《投资项目可行性研究指南》等]应该成为项目评估工作及评估指标选用的基础。

4. 价格的合理性

什么是合理的价格呢?合理的价格是指基本符合价值并能反映市场供求关系的价格。这就要求项目评估工作人员在进行项目评估时必须对具体问题进行具体分析,并尽量选择合理的价格。

5. 方法的科学性

在进行项目评估的过程中,不可避免地会进行大量的定性、定量分析工作,这就要求项目评估工作人员所采用的方法必须科学。

6. 工作人员立场的公正性

要求工作人员在进行项目评估时必须坚持实事求是的指导思想并有坚实的业务基础,要客观地反映出项目的本来面目,不做虚假陈述。

二、项目评估的主要内容及工作程序

(一)项目评估工作的内容

项目评估是投资决策的必要条件,它一般应在可行性研究报告编制之后、项目审批之前进行,以便参与投资决策。虽然项目评估工作的内容是由评估的要求及项目的具体特点与性质所决定的,即不同类型的项目与不同的评估部门有着不同的评估内容,但是因项目评估是对可行性研究报告的再评价,所以,项目评估报告的内容应是可行性研究报告的内容相符合、相对应的,即其应包括如下几个方面的内容:第一,对项目实施必要性的评估。项目实施必要性主要包括项目实施的宏观必要性与微观必要性。其中,项目实施的宏观必要性主要是指项目实施是否与国家的规划、政策相符,其与国家与社会的经济作用和意义;项目实施的微观必要性主要是通过市场调查和市场预测来进行的,即预测项目提供的产品和服务有无市场需求作保证,这是项目能否存在的前提。第二,对项目所需的资源条件和技术工艺方案的评估。主要分析论证项目实施所需的资源和技术条件的满足与保障程度,这是项目能否进行的资源和技术保证。第三,对项目实施合理性的评估。主要是对项目的经济效益、社会效益和环境效益进行的评价,这是判别项目取舍的依据。第四,对影响投资效益的经济政策和经济管理体制进行评价,为项目争取最好的经济效益而提出合理化建议。另外,根据现行的可行性研究的主要内容,一般地,项目评估的主要工作内容有:

1. 项目的背景研究

项目的背景研究主要是指项目宏观背景研究和项目微观背景研究。

(1)项目宏观背景研究。研究项目的宏观背景主要是研究项目是否符合国家或地方一定时期的方针政策与规划等,这是项目是否可行的主要依据。首先是分析考察项目的实施是否与有关部门一定时期的方针政策相符;其次是分析考察项目的实施是否与各级政府及有关部门的长远规划相符。

(2)项目微观背景研究。研究项目的微观背景主要是从项目本身着手。首先考察项目投资各方的技术经济实力,分析其能否承担项目的实施,主要从投资各方的规模、管理水平、资信等级、资金技术能力、人力资源等方面进行考察。这些因素的齐备性将直接决定项目实施的成败。其次是考察项目投资实施的理由,主要是分析项目的实施能否给地方、部门和当地居民带来好处。如是否可以更充分地利用资源和现有的基础设施等。

2. 项目建设必要性的评估

(1)项目是否符合国家的产业政策和行业规划。国家的产业政策与行业规划确定了整个国民经济产业发展的优先程度,对项目的投资建设(尤其是国有资金投资)具有导向功能和指导作用。为此,分析、考察项目宏观上的必要性,就应深入研究国家的产业政策及其行业规划,并以此作为判断依据,即只有符合国家产业政策要求的项目,才能在宏观上被认为是必要的。

(2)通过市场调查和市场预测,对产品,尤其是新产品的需求情况和在市场上的竞争力进

行分析,对产品价格的预测,对市场风险进行分析等。

(3)项目建设对国民经济发展的作用,及其社会经济意义。

(4)进行最优建设规模的分析,主要是根据产品的市场需求及所需生产要素的供应情况,结合项目投资者自身条件,确定项目最优的投资规模。

3. 项目资源条件评估

项目的资源条件评估主要是针对资源开发利用项目,是对拟开发项目资源开发利用的合理性、开发资源的可利用量、自然品质、赋存条件和开发利用价值进行分析与评估,主要包括如下内容:

(1)项目所需的资源是否清楚、是否有保证。

(2)项目资源开发利用情况评估。

(3)资源评价。

4. 项目实施规模与产品方案评估

(1)项目规模方案选择的分析与评估。

(2)项目产品方案选择的分析与评估。

(3)项目规模与产品方案的评价。

5. 项目实施地点选择评估

(1)项目实施地点选择的基本要求。

(2)项目实施地点选择评估内容。

(3)方案比选。

6. 项目生产与建设条件评估

(1)工程地质、水文地质是否符合项目投资建设要求。

(2)项目所需的原材料、燃料、动力等是否有可靠来源。

(3)项目交通运输的保证程度。

(4)协作配套项目是否落实。

(5)项目的环境保护是否有必要的治理方案和措施。

(6)对引进的成套项目和设备,是否经过多方案的比较分析,是否选择了最优方案。

7. 项目技术评估

(1)项目采用的工艺、技术、设备在经济合理条件下是否先进、适用,是否符合国家的技术发展政策,是否注意节约能源和原材料以获取最大效益。

(2)项目引进的技术和设备是否符合我国国情,有无盲目或重复引进情况,是否经过多方案比较,是否注意了配套,以及引进技术后有无消化吸收的能力。

(3)项目所采用的新工艺、新技术、新设备是否成熟,是否安全可靠,是否经过试验的鉴定,检验原材料和测试产品质量的各种手段及其程序是否完备。

(4)产品方案和资源利用是否合理。

(5)技术方案的综合评估。

8. 项目的环境影响评估

项目的环境影响评估主要是分析与评估项目对环境和生态平衡的影响程度及种类,审查

项目有关环境保护的方案、措施的可行性及环保投资费用的保证程度以及经济合理性。

9. 劳动安全卫生与消防评估

分析评估项目存在的危害因素及危害程度及可能存在的不安全因素,对制订的安全卫生措施方案与消防设施方案进行分析论证与评估。

10. 项目投资和财务基本数据评估

- (1) 建设投资的估算。
- (2) 流动资金的估算。
- (3) 项目融资分析与评估。
- (4) 项目投资贷款的借入、利率与偿还估算。
- (5) 项目产品价格的估算与选择。
- (6) 各项技术经济指标。
- (7) 产品成本和项目总成本的估算。
- (8) 项目年收入及税金的估算。
- (9) 项目的利润预测及现金流量预测。

11. 项目的财务评估

项目的财务评估主要是分析与评估项目财务上的营利性和偿还能力,评价项目在财务上的可行性。对项目进行财务评估的主要指标有:项目财务净现值、项目财务内部收益率、资本金收益率、投资各方收益率、投资利润率、借款偿还期、利息备付率、偿债备付率等。如项目涉及进出口的,还需要进行财务外汇效果分析与评估,即应计算外汇净现值、财务换汇成本与节汇成本等指标。

12. 项目的国民经济评估

项目的国民经济评估主要是从宏观方面,用影子价格、影子汇率、社会折现率、影子工资等评价参数分析与评估项目对国民经济的净贡献,评价其在经济上的合理性。项目国民经济评价所采用的主要指标有:经济净现值、经济内部收益率等。

13. 项目的社会评估

项目的社会评估主要是对项目与项目所在地的互适性进行的分析,一方面分析评估项目的投资建设给项目所在地带来的影响,另一方面也要分析评估项目所在地对项目的参与程度和态度。

14. 项目的不确定性分析与评估

应分别从财务效益和国民经济效益两方面分析项目在不确定性因素影响下的稳定性、可靠程度。对项目进行不确定性分析的目的在于为项目的实施控制提供基础性的资料,并有利于项目方案的选择及项目投资决策。项目的不确定性分析与评估主要包括以下两方面的内容:

- (1) 盈亏平衡分析与评估。
- (2) 敏感性分析与评估。

15. 项目的风险分析与评估

项目风险分析与评估的主要内容包括风险因素的识别、风险等级划分、风险评估方法及风

险防范对策与措施等。

16. 项目的总评估

- (1) 投资建设项目是否必要,建多大规模较为适宜。
- (2) 建设条件和生产条件是否具备。
- (3) 经济上是否合理。
- (4) 技术上是否先进、适用、安全可靠。
- (5) 相关项目是否同步建设。
- (6) 投资来源及筹措方式的建议。
- (7) 关于方案选择和项目决策建议。

(二)项目评估的工作程序

项目评估是一项时间性强、涉及面广、内容复杂的工作,因此,在开展项目评估工作时,一定要合理地组织和有计划地进行。一般地,项目评估的工作程序可分为制订计划、搜集资料、审查分析和编写评估报告四个阶段。

1. 明确评估对象,组建评估小组,制订评估计划

明确评估对象,即要确定具体的评估项目,并根据其特点、性质,确定在评估中需着重解决的问题。组建评估小组,即是要组建进行项目评估的具体组织,因项目评估涉及市场、经济、技术、环境、风险等内容的评估,故需要众多方面的专业人员参加。制订计划是开展项目评估的准备阶段。项目评估部门在收到可行性研究报告后,就要组建评估小组,明确人员分工,并根据项目性质、特点、评估内容和时间要求,制订出切实可行的工作计划。

2. 现场调查和搜集资料

现场调查和搜集资料是项目评估的重要工作阶段。它主要是搜集在可行性研究报告中不可或缺的基础数据资料和对一些重要的数据资料进行重新搜集。当然,现场调查和资料的搜集是一项复杂、细致的工作,在搜集过程中,一定要注意数据资料的可靠性、准确性。

3. 审查分析

审查分析是对拟建项目的评估向广度、深度发展的工作阶段。进行审查分析,一般应从以下几个方面进行:

- (1) 审查项目的必要性。从宏观上审查项目是否符合国家的产业政策,审查项目是否属于重复建设、盲目发展等。
- (2) 审查拟建规模和生产条件。
- (3) 审查设计方案和建设条件。主要是对工艺、设备选择、建筑地点、施工条件和投资来源进行审查,弄清项目建设条件是否落实,在技术上是否先进可行。
- (4) 审查财务效益、国民经济效益和社会效益,对各项效益指标进行逐项落实和计算。

4. 编写评估报告

编写评估报告是对拟建项目在完成上述各方面审查的基础上,根据调查研究和审查分析的结果,提出决策建议的综合性文件。

(三)项目评估的依据

项目评估的主要依据有：

- (1)正式的项目评估工作单。
- (2)有关部门颁布的项目评估办法。
- (3)有关部门颁发的项目经济评价的方法与参数。
- (4)审批的可行性研究报告、初步设计说明书。
- (5)有关的方针、政策、法规、规定、办法等。



本章小结

所谓投资,是指经济主体为了获取预期的收益,投入一定量货币资金而不断地转化为资产的全部经济活动。要准确地理解投资的含义,应从投资的主体、投资的目的、投资的手段与方式、投资的过程及投资过程中收益与风险的关系等方面来加以把握。投资可按性质、对象、期限及用途等进行多种分类。

项目是指作为系统的被管理对象的单次性任务,在规定的期限内、按预定目标完成的一系列单次性活动。在现实中,项目的范围非常宽泛。一般地,项目应具有单次(件)性、相对性、临时性、周期性、目标性、约束性等特征。而投资项目则是指同时具有投资属性与项目属性的活动,即指投入一定量货币资金以获取预期效益的全部投资活动与任务。投资项目可按投资使用方向和投资主体的活动范围、规模、行业及最终成果进行分类。

项目的投资分析与决策主要是由项目的可行性研究与项目评估共同完成的。所谓可行性研究,是指在投资决策之前,对投资对象进行全面的经济技术分析与论证,并试图对其做出可行性评价的一种科学方法。可行性研究可划分为机会研究、初步可行性研究(或称预可行性研究)、可行性研究和项目评估等研究内容与研究深度逐渐深入、依次递进的四个工作阶段,归属于项目周期中的项目前期,与项目周期中的项目设想、项目初选、项目准备及项目评估四个阶段相对应。其中,在项目机会研究阶段,主要任务是捕捉投资机会,为拟建投资项目的投资方向提出轮廓性的建议。它又可分为一般机会研究和项目机会研究;在初步可行性研究阶段,主要工作是:分析投资机会研究的结论;对关键性问题进行专题的辅助性研究;论证项目的初步可行性,判定有无必要继续进行研究;编制初步可行性研究报告;在可行性研究(亦称详细可行性研究)阶段,主要应对项目进行详细深入的技术经济论证,并编制可行性研究报告,是项目决策研究的关键环节;在评估与决策阶段,主要任务是对拟建项目的可行性研究报告提出评价意见,最终决策项目投资是否可行并选择满意的投资方案。

根据现行规定,我国工业项目可行性研究的内容主要包括项目兴建理由与目标、市场预测、资源条件评价、项目的建设规模与产品方案、项目的场址选择、技术方案与设备

方案及工程方案、原材料及燃料供应、总图运输与公用辅助工程、环境影响评估、劳动安全卫生与消防、组织机构与人力资源配置、项目实施进度、项目的投资估算、项目的融资方案、项目的财务评估与国民经济评估及社会评估、项目的风险分析、研究结论与建议等。

可行性研究应按一定的编制步骤进行。可行性研究的编制步骤为:签订委托协议、组建工作小组、制订工作计划、调查研究搜集资料、方案编制与优化、项目评估、编写可行性研究报告、与委托部门交换意见并最终形成正式的研究报告。

项目评估与可行性研究中的分析研究对象是指投资项目或项目投资。项目评估是指由专门机构(项目投资决策部门或项目贷款的决策机构)或具备资质的咨询机构对上报的项目可行性研究报告进行全面的审核和再评估工作,即是对待实施项目的必要性、可行性、合理性及效益、费用进行的审核和评估。项目评估与可行性研究作为项目投资前期的两个非常重要的工作程序,主要为项目的投资决策提供依据,尤其是项目评估,不仅可以为上级主管部门的投资决策及金融机构进行贷款决策提供依据,而且还可以为政府职能部门审批相关项目提供依据。

项目评估的主要内容包括项目的背景研究、项目的必要性评估、项目资源条件评估、项目实施规模与产品方案评估、项目实施地点评估、项目的生产建设条件评估、项目的技术评估、项目的财务评估、项目的国民经济评估、项目的社会评估、项目的环境影响评估、项目的不确定性分析与风险分析及项目的总评估等。在进行项目评估的过程中,为保证评估质量,评估工作人员应遵循一定的原则并按照一定的程序与规范进行。

项目评估的工作程序是指进行项目评估工作应经过的步骤,一般可分为制订计划、搜集资料、审查分析和编写评估报告四个阶段。



复习思考题

一、概念题

投资 项目 投资项目 项目评估 经营性项目 项目进展周期
项目的可行性研究

二、简答题

1. 怎样理解投资的内涵? 它有哪些分类?
2. 项目有哪些主要特征?
3. 项目可按哪些标准进行分类?
4. 项目周期主要可划分为哪些阶段? 它们的主要内容是什么?
5. 项目的可行性研究主要可分为哪些阶段,它们的主要内容是什么?

6. 项目可行性研究的编制依据有哪些?
7. 项目可行性研究的主要内容是什么?
8. 项目可行性研究的编制步骤有哪些?
9. 项目评估的含义是什么? 它在投资决策中有什么作用?
10. 项目评估的主要工作内容有哪些?
11. 在项目评估过程中,应遵循哪些基本原则? 按什么程序进行?

上海财经大学出版社

第二章 项目的背景评估

项目的背景评估主要是解决为什么要做项目的问题,即主要是分析与评估项目建设的依据、理由、项目的预期目标及项目的投资环境等。通过项目的背景评估,解决项目提出及实施的宏观、微观依据与理由,论证其充分性与合理性,充分考虑并分析项目的投资环境等。

第一节 项目的背景分析与评估

一、项目的建设背景分析与评估

(一)项目的兴建理由

一般地,投资项目的兴建应有其特定的背景、原因和依据。现实中,由于项目目标的多样性与区位的地域性,故其兴建理由也多种多样,具体来看,项目兴建的理由主要有如下几种:

(1)新增或扩大企业的生产能力,为社会或市场提供所需产品与服务,以满足社会需求和提高企业经济效益的需要。

(2)是企业实现其发展战略和实现扩大再生产的途径与需要。

(3)是企业盈余资金寻求出路并实现增值的需要,是优化资源配置、实现企业持续生产经营的需要。

(4)是提高产品质量、改善劳动与工作环境、扩大需求面、增加产品附加值、增强产品市场竞争力的需要。

(5)是发展文化教育卫生等公益事业、满足人民不断增长的物质文化生活水平的需要。

(6)是改善投资环境、合理优化利用基础设施、改善人民的生产和生活条件、促进地区经济和社会发展的需要。

(7)是合理利用地区资源、发展区域经济的主要途径。

(二)项目兴建理由分析

对项目兴建的理由和依据进行分析与论证,主要可从国民经济和项目本身两个层次进行。

1. 国民经济层次分析

有些项目兴建的理由从项目层次看是合理的、可行的,但从国民经济全局看就不一定合

理、可行。因此,对那些受宏观经济条件制约较大的项目,如影响国计民生和规模较大的大中型项目(包括资源开发、交通运输、水利水电、利用外资等项目),应进行国民经济层次分析。例如,分析拟建项目是否符合合理配置和有效利用资源的要求,是否符合国家或行业(地区)的社会经济发展规划、发展战略、产业政策、投资政策的要求,是否符合区域规划、行业发展规划、城市规划、水利流域开发规划、交通路网规划的要求,是否符合国家技术政策的要求,是否符合保护环境、生态平衡、可持续发展的要求等。分析与评估项目的目标是否符合国家宏观经济发展意图,并进一步分析与考察项目在规划中所处的地位和作用,安排投资的时机,论证项目建设内容与规划相符合的程度及其对规划的影响程度等内容。现实中,项目的宏观背景分析与评估主要可从产业背景和区域背景进行分析与评估。

(1) 产业背景分析

项目的产业背景主要是项目所处时期的产业投资政策及其所在产业的发展水平与阶段。所谓产业政策是指政府为了实现一定的社会经济发展目标而制定的有关产业政策的总和,是政府对未来产业结构变动方向的一种政策干预,是为了弥补市场机制可能带来的缺陷而由政府采取的一些补救政策。产业政策的制定、修改与实施应适应社会经济发展目标的要求,具有一定的时效性。产业政策的主要功能是协调产业结构、均衡产业发展,如扶持与鼓励战略产业,调整和扶助弱小产业,积极培育新兴产业等,因此,产业政策在某种程度上集中反映了政府希望通过调整产业投资结构来实现社会经济目标和发展战略的强烈愿望。具体来说,如果某个行业被确定为国民经济优先发展的产业,则所处这一行业的部门就是政府鼓励发展的部门,其在整个国民经济中所占的比例就会增加,其投资规模就会扩大;反之,如果是政府限制发展的产业和部门,则其在整个国民经济中的比例将会降低,其投资规模将会被压缩。换言之,产业政策对项目的投资建设具有一种指导性意义与作用,它会引导投资者将资金投向政府鼓励发展的产业。从这个意义看,投资项目的决策与实施是实现国家产业政策目标的一个重要手段。所谓行业的发展水平与发展阶段,则是指整个行业的总体发展状况与总规模,而这决定并影响着项目投资的规模与采用的技术装备水平。

总之,分析投资项目提出的背景,首先应深入细致地研究国家在这一时期的产业与投资政策,包括产业结构政策、产业组织政策与产业分布政策等,其次应研究并清楚行业的具体发展水平与所处阶段,并将投资项目的建设与同期的产业政策与发展状况的要求进行对比与分析,并尽量使其相一致,因为只有这样,项目的提出在宏观上才可能具有针对性与合理性,项目的投资建设在宏观上才可能被认可。

(2) 区域背景分析

经济活动的开展离不开某一特定的空间,而投资项目也是如此。根据工业区位理论,优越的、有利的区位,对项目的投资者而言,同样的投入可获得更大的产出;对消费者而言,同样的支出可获得更大的效用。

现实中,投资项目的建设对生产要素、产品服务及交通运输的要求是不尽相同的,对市场、距离、资源的分布和环境等状况的要求与依赖程度也有所差异,因此投资者从自身利益最大化角度出发,总希望寻找到最有利的区域或地点进行项目的投资建设与生产。从区位角度看,项目对生产要素、市场、交通运输和环境的区位指向类型主要有如下几种:①原料指向

型。原料指向型是指项目选择靠近原材料产地的倾向,如钢铁、有色金属、制糖、榨油、造纸等项目。②市场指向型。市场指向型是指项目选择靠近消费地布点的倾向,如食品、家具等项目。③资金指向型。资金指向型是指具有靠近资金充足地区布点的倾向,如化工、机械等项目。④劳动力指向型。劳动力指向型是指某些项目具有大规模使用廉价劳动力的倾向与愿望,如纺织、服装、食品及一些加工行业等项目。⑤技术指向型。技术指向型是指“知识密集型”“技术密集型”项目有着向文化、教育、科技等发达地区布点的倾向,如电子、信息和生物基因工程等项目。当然,随着社会经济的发展和科学技术的进步,区位指向规律也发生了一些变化。这些变化表现为:①对原料指向的依赖程度有相对降低的趋势,这主要是因为技术的进步,人造原料、替代原料的出现,导致对原料的传统上的依赖性削弱;工业产品结构的调整向高技术含量转移及节能降耗的要求,使得单位产品中的原料消耗量降低;交通运输业的发展和运输方式的改变,使得运输更为便利,运输费用更为低廉,从而可以使产业或项目远离原料产地布点;专业化协作的发展,可以使得一些企业的生产过程分阶段进行,其中半成品加工、零部件组装可以脱离原料产地。②市场依赖性程度增强,这主要是因为城市化进程的加快、基础设施的日益完善、人口密集程度的不断提升,使市场的范围不断扩大;技术进步及人们消费观念的更新导致产品更新周期及适应市场的期限缩短,其带来的结果就是越接近市场,就越便于掌握市场信息、调整产品结构、加快产品研发与更新、提高市场竞争力。③在产业集中布局的同时,分散布局倾向有上升趋势,其主要原因是由于产业集中程度过高,使得城市生态环境恶化,地价与房价上涨过快,水电等公用设施费用和排污费上涨,生活成本指数上升,工资成本增加,迫使企业或项目分布又有趋于分散化倾向。

综上所述,投资项目的提出与建设,要充分考虑并发挥项目的地区优势并结合所在地的具体的实际情况,趋利避害,只有这样,项目的提出背景才是充分合理的、有利的。

2. 项目层次分析

项目业主或投资人兴建项目的理由,或是为了谋求一种更长远的发展,或者是为了在向社会提供产品、服务的同时获取合法利润或投资回报,或者是为了促进国家、地区经济和社会的发展。项目层次分析,应侧重从项目产品和投资效益角度分析与论证项目的兴建理由是否充分、合理,分析与评估项目兴建的理由是否充分、合理。同时,还应进行如下两方面的分析与评估:(1)应查明项目法人(项目发起单位)的名称,考察其技术经济实力、企业规模、经营管理水平、营业状况、信用等级、资金状况与人才素质等,并进行资信评估(具体可见本书第三章的内容)。分析该项目发起单位或发起人是否有能力承担并顺利实施该拟建项目,这是项目成败的关键。(2)分析与考察项目发起单位委托编制项目初步可行性研究报告(或项目建议书)和进行可行性研究时提出的意向和要求,如产品方案、生产建设规模、工程设计方案、原料来源、产品销售方向或服务对象、资金来源、建设地点与进度要求等。

通过上述两个层次的分析,判别项目建设的理由在宏观上及微观上是否充分、合理,以确定项目建设的必要性。

二、项目预期目标分析与评估

在对项目的兴建理由进行分析与评估后,还应对项目可行性研究报告中所提出的项目投

资建设的总体预期目标进行分析与评估,具体内容有:

- (1)项目的建设规模与建设内容。
 - (2)项目拟采用的生产工艺及技术装备水平等的技术目标与指标。
 - (3)项目的生产能力与服务总量目标。
 - (4)产品的质量性能目标。
 - (5)项目的效益与费用目标。
 - (6)项目的总体进度或时间目标。
 - (7)项目完成后在国内外同行业中所居的地位,或者在社会经济发展中所起的作用等。
- 通过分析,判断项目的预期目标是否具有合理性、现实性,是否可以在规定的时间内完成。

第二节 项目投资环境分析与评估

一、投资环境的含义及其分类

(一)投资环境的含义

投资环境是指影响和制约投资行为及投资活动全过程的外部因素和条件的总和,是影响项目投资的各种政策、自然及社会经济相互作用而形成的统一体,是投资赖以进行的前提。

投资环境一般存在着狭义与广义之分。狭义的投资环境一般是指经济环境,它是由与项目投资直接相关的各子环境构成;广义的投资环境则一般是指自然环境、经济环境、社会环境等,其涵盖的范围较广,是由与项目直接、间接相关的各子环境构成。

在项目的投资过程中,投资环境对项目的影响有时会是决定性的,因为它关系到项目的顺利进行,影响着项目的经济效益状况,关系到项目的成败。为此,要对项目的投资环境进行认真细致的分析与评估。

(二)投资环境的分类

投资环境可根据不同的标准进行分类。

1. 按构成因素,可划分为政治环境、经济环境、社会环境和自然环境

(1)政治环境,主要包括政局是否稳定、政体是否合理、政策是否具有连续性、涉外经济法律法规是否齐备与公允。

(2)经济环境,主要包括社会基础设施(如邮电通信、交通运输、生产与生活设施等)和经营环境(如原材料的供应、产品的销售渠道、办事机构的效率、劳动力供给等)。

(3)自然环境,主要包括地理位置、自然条件和自然资源等。

(4)社会环境,主要包括文化教育水平、传统风俗习惯等。

2. 按投资环境的表现形态,可分为“软环境”和“硬环境”

(1)“软环境”是指投资环境中无形的非物质条件,一般为吸引投资的政策、措施,政府对投

资的态度,政府机构的设置与办事效率,科学文化及技术的发展与水平,以及法律、经济制度、经济结构等社会经济、政治环境。

(2)“硬环境”是指投资环境中无形的物质条件,是投资环境的物质基础。一般是指与项目相关的交通运输条件、邮电通信设施、城市基础设施、自然资源和能源的供应、资金、技术、信息等,为生产、生活服务的第三产业发展状况等。

二、项目投资环境评估的内容

项目的投资环境评估就是对影响项目投资的各种自然、经济及社会因素进行系统综合的分析与评估,为投资者提供对投资环境的总体认识和意向性的分析,其内容主要包括如下三个方面:

1. 经济环境评估

在投资环境的众多组成因素中,经济环境是一个涵盖面最广、内容最为丰富、与项目联系最为紧密的环境因素,它广泛涉及了与项目投资相关的各种经济内容。经济环境的评估主要是对经济发展水平、经济结构、经济体制的健全完善程度和生产要素市场及其结构的评估,即是分析与考察整个国家、地区的经济发展现状与趋势、经济增长水平及趋势、物价水平、行业竞争状况、经济发展的稳定性与持续性,项目所在地的资金、人力资源、生产资料和土地供应市场机制、市场规模与发展趋势、专业化协作水平等,并且将其与交通运输条件、信贷政策与税收优惠程度等条件结合起来进行综合分析评估。

2. 自然、技术和物质环境的评估

自然、技术和物质环境的评估主要包括对自然环境、技术环境和基础设施的分析与评估,即是分析与考察项目所在地的地理位置、气候、交通运输、通信、公用设施和地质等条件;分析与考察各种可满足项目投资需要的物质资源的品种、产量与品位、分布状况、可供应期限与条件等;分析与考察人力资源的素质、文化水平、技术水平和可供应量;分析与考察科技发展水平、技术规范与政策、科技人员的素质与数量、科技结构与组织结构等。

3. 社会政治环境评估

社会政治环境是投资环境中影响项目最敏感的因素,主要包括政治环境、社会意识形态和法律建设等内容。其中,对政治环境的评估主要是分析与考察国家或地区的政局稳定性、政策的连续性和社会安定情况,政府对投资者的态度,政府及其机构的办事效率等,其中政局稳定性和政策连续性是衡量政治环境优劣的实质性因素,应重点加以评估。对社会意识形态的评估主要是分析与考察项目所在地区的风俗习惯、宗教信仰,人们的价值观、生活习惯与生活方式、社会关系和文化素质等。对法律建设的评估应分析与考察与项目实施相关的法律的完善与有效性,能否保证投资者的权益等。由于法律因素起着调整投资关系、调节投资行为、保障投资者的利益与安全的作用,所以应不断健全法律法规,并保持其相对稳定性,以期增强投资者的投资意愿,坚定其投资信心与决心,并为其提供充分的法律保护。

三、项目投资环境评估的方法

(一)多因素评分法

多因素评分法又称等级尺度法,是在 1986 年由美国经济学家罗伯特·斯托伯提出的,主要是以东道国政府对国外投资者的鼓励与限制政策为视角,重点考察投资环境的微观方面,将影响投资环境的因素分为八大类,并对其赋予一定分值,以最后的总得分来说明东道国政府投资环境优劣的一种环境评估方法,其具体内容可见表 2—1。

表 2—1 多因素评分法评分表

投资环境因素	评分(分)
一、资本抽回	0~12
无限制	12
只有时间上的限制	8
对资本有限制	6
对资本和红利都有限制	4
限制繁多	2
禁止资本抽回	0
二、外商股权	0~12
准许并欢迎全部外商股权	12
准许全部外商股权但不欢迎	10
准许外商占大部分股权	8
外资最多不能超过股权半数	6
只准外资占小部分股权	4
外资不能超过股权的 30%	2
不准外资控制任何股权	0
三、对外商的管理制度	0~12
对外商与本国企业一视同仁	12
对外商有限制但无管制	10
对外商有少许管制	8
对外商有限制并有管制	6
对外商有限制并严加管制	4
对外商严加限制并严加管制	2
外商禁止投资	0
四、货币稳定性	4~20
完全自由兑换	20
黑市与官方牌价差距小于 1%	18
黑市与官方牌价差距在 10%~24%之间	14
黑市与官方牌价差距在 40%~100%之间	8
黑市与官方牌价差距在 100%以上	4

续表

投资环境因素	评分(分)
五、政治稳定性	0~12
长期稳定	12
稳定但因人而治	10
内部分裂但政府掌权	8
国内有强大的反对力量	4
有政变和动荡的可能	2
不稳定,极可能政变和动荡	0
六、给予关税保护的意愿	2—8
给予充分保护	8
给予相当保护但以新工业为主	6
给予少许保护但以新工业为主	4
很少或不予保护	2
七、当地资金的可供程度	0~10
成熟的资本市场,有公开的证券交易所	10
少许当地资本,有投机性的证券交易所	8
当地资本有限、外来资本不多	6
短期资本极其有限	4
资本管制很严	2
高度的资本外流	0
八、近五年的年均通货膨胀率	2~14
小于1%	14
1%~3%	12
3%~7%	10
7%~10%	8
10%~15%	6
15%~35%	4
35%以上	2
总 计	8~100

在实践中,多因素评分法主要可从如下几个评估步骤进行:

(1)列出八大主要因素及其分层的子因素,对每一个因素依其对项目投资环境的影响程度给定一个确定的分值。

(2)依据对投资环境的有利程度,对每个层次的各主要因素给定相应的具体分值。

(3)加总各因素的评分之和,得出该项目投资环境的总分。然后根据得分情况(8~100分)进行优劣评价。分值越高,表明该地区投资环境越好;反之,表明该地区的投资环境越不理想。

(二)多因素综合评估法

多因素综合评估法是通过选取一定数量的投资环境影响因素,并赋予其一定的权数,对其进行评分,最后以综合得分情况判断某个国家或地区整体投资环境的优劣情况。目前,我国在

进行投资环境综合评估时,主要选取资源状况、基础设施、利用外资政策、法律建设、经济发展水平与经济结构、市场发育程度、物价波动幅度、政府行政效率、劳动力素质与成本状况、第三产业发展状况等十项因素。下面就以这十种因素为例,说明多因素综合评估法的具体步骤。

1. 根据投资环境包含的内容,列出综合指标评分表,具体可见表 2—2。
2. 定量分析各影响因素,按一定标准(平均数或国家参数)确定每个指标应得的分值。
3. 按照每个指标的重要程度确定权重,一般采用专家评议法,确定合理的权数结构。
4. 计算综合评价指标(总分),一般采用加权平均数公式进行计算。
5. 确定综合评估指标的满意值与不允许价目表,以准确、实时地反映一定时期内投资环境的状况及其改善程度,同时也可进行区域对比。其中,满意值是指在投资环境的某个方面对外资具有的吸引力,不允许值是指在投资环境的某个方面对外资具有的排斥力。

表 2—2 综合指标评分表

投资环境因素	评分 (分)	权数	满意值 (分)	不允许值 (分)
一、资源状况	0~10	5	8	2
资源相当丰富,加工质量高	10			
资源比较丰富,加工质量高	8			
资源不丰富,加工质量高	7			
资源比较丰富,加工质量差	2			
资源不丰富,加工质量差	0			
二、基础设施状况(其投资额占全部固定资产投资的比例)	0~10	5	8	6
15%以上	10			
10%~15%	8			
5%~10%	6			
2%~5%	3			
2%以下	0			
三、利用外资政策情况	2~10	15	8	6
政策相当连续稳定,透明度高	10			
政策比较连续稳定,透明度高	8			
政策比较连续稳定,透明度较低	6			
政策连续稳定性差,透明度较低	2			
四、法律建设状况	0~10	15	7	4
法律完善,执法严明	10			
法律较完善,执法严明	7			
法律较完善,法制观念差	4			
法律不完善,有法不依	0			
五、经济发展水平与经济结构	2~10	5	8	4
GDP 年均增长率在 10%以上,经济结构合理	10			
GDP 年均增长率为 5%~10%,经济结构合理	8			
GDP 年均增长率在 10%以上,经济结构失调	4			
GDP 年均增长率在 5%以上,经济结构失调	2			
六、市场发育程度	2~10	15	6	2
已形成生产资料、劳动力、金融和房地产市场,并已发育成熟	10			

续表

投资环境因素	评分 (分)	权数	满意值 (分)	不允许值 (分)
已形成生产资料、劳动力、金融和房地产市场,但不成熟	6			
已形成生产资料、劳动力市场,但金融和房地产市场尚未建立	5			
已形成生产资料、劳动力、金融和房地产市场,并已发育成熟 四大市场均形成	2			
七、物价波动幅度(3~5年)——通货膨胀率	2~10	5	6	2
2%以下	10			
2%~5%	8			
5%~8%	7			
8%~15%	6			
15%~25%	3			
25%以上	2			
八、政府行政效率(项目从立项到注册的平均时间)	—2~12	15	6	
10天以内	10			
10天至1个月	8			
1个月至半年	4			
半年至1年	2			
1年以上	—2			
九、劳动力素质与成本状况	1~10	10	7	1
劳动力素质较好,劳务成本较低	10			
劳动力素质较好,劳务成本较高	7			
劳动力素质相当好,劳务成本很高	5			
劳动力素质较差,劳务成本较低	2			
劳动力素质较差,劳务成本较高	1			
十、第三产业发展状况(增加值占GDP的比率)	3~10	10	8	3
45%以上	10			
30%~45%	8			
20%~30%	6			
20%以下	3			

当然,需要说明的是,在运用多因素综合评估法时还应注意如下问题:(1)各因素的权数是具有时限性与空间性的,不是一成不变的,应随着时间、空间、研究对象的不同而有所变化;(2)投资环境的评价指标设置应有一定的地域性,即反映具体区域内的投资环境,可以在上述指标体系的基础上增减一些指标;(3)指标对比应具有可比性,即在进行我国与国外其他国家的投资环境差异比较时,应考虑各指标之间的可比性。

本章小结

项目的背景评估主要是对项目的兴建理由和依据进行分析与论证,即论证项目提出与兴建的理由及依据是否充分、合理,主要可从国民经济和项目本身两个层次进行。

国民经济层次分析主要是分析拟建项目是否符合合理配置和有效利用资源的要求;是否符合国家或行业(地区)的社会经济发展规划、发展战略、产业政策、投资政策的要求;是否符合区域规划、行业发展规划、城市规划、水利流域开发规划、交通路网规划的要求;是否符合国家技术政策的要求;是否符合保护环境、生态平衡、可持续发展的要求等。具体地,可重点分析产业背景和区域背景。其中,项目的产业背景分析主要是分析项目所处时期的产业投资政策及其所在产业的发展水平与阶段。所谓产业政策是指政府为了实现一定的社会经济发展目标而制定的有关产业政策的总和,是政府对未来产业结构变动方向的一种政策干预,是为了弥补市场机制可能带来的缺陷而由政府采取的一些补救政策。产业政策的主要功能是协调产业结构、均衡产业发展。项目的区域背景分析主要是说明项目的投资建设应充分发挥项目所在地的区位优势。从区位角度看,项目对生产要素、市场、交通运输和环境的区位指向类型主要有原料指向型、市场指向型、资金指向型、劳动力指向型、技术指向型等。

项目层次分析,应侧重从项目产品和投资效益角度论证项目的兴建理由是否充分、合理,分析评估项目兴建的理由是否充分、合理。

投资环境是指影响和制约投资行为及投资活动全过程的外部因素和条件的总和,是影响项目投资的各种政策、自然及社会经济相互作用而形成的统一体,是投资赖以进行的前提。投资环境一般存在着广义与狭义之分,并可根据不同的标准进行分类。

项目的投资环境评估就是对影响项目投资的各种自然、经济及社会因素进行系统综合的分析与评估,为投资者提供对投资环境的总体认识和意向性的分析,其内容主要包括经济环境评估、自然及技术和物质环境的评估、社会政治环境评估。其中,经济环境的评估主要是对经济发展水平、经济结构、经济体制的健全完善程度和生产要素市场及其结构的评估;自然、技术和物质环境的评估主要包括对自然环境、技术环境和基础设施的分析与评价;社会政治环境的评估主要评估政治环境、社会意识形态和法律建设等内容。

项目投资环境评估主要可通过多因素评分法和多因素综合评估法进行。



复习思考题

一、概念题

1. 项目的产业背景分析应包括哪些内容?

2. 项目的区域背景分析应包括哪些内容?
3. 项目投资环境的具体分类有哪几种?
4. 什么是投资环境的“硬环境”和“软环境”? 它们的主要内容是什么?
5. 什么是投资环境评估? 应包括哪些主要内容?
6. 投资环境评估的具体方法及其主要步骤是什么?

上海财经大学出版社

第三章 企业资信评估

在对项目进行背景评估的同时,还应对承担实施项目的法人即企业进行资信评估,这是因为企业资信评估是投资项目评估的重要组成部分,是银行进行贷款评估必不可少的一项内容,是保证其金融资产安全性的重要举措。本章讲述了企业资信评估的含义、目的及工作程序,重点阐述了企业资信评估的基本内容、评估指标,资信等级的划分与评定等内容。

第一节 企业资信评估概述

一、企业资信评估的含义

企业资信评估是指对企业的资质和信用度进行检验和度量,并科学、客观地对其资质信用等级做出全面评估的过程。其中,资质是指企业的经济技术实力、经营管理能力和经营状况等基本条件与企业素质的综合体现;信用度是指企业在经营活动中履行承诺与讲求信誉的程度。企业资信是企业整体实力与素质、信誉的综合体现,是其开展经济活动的必需条件。由于项目投资除了按规定应缴纳一定比例的资本金外,项目总投资中的大部分需向银行等金融机构进行借贷筹资,为此,银行对借款企业进行项目贷款评估时,应着重进行企业的资信评估,这是保证金融资产安全性的一项必不可少的重要措施。

银行对企业的资信评估,是对借款企业的法定代表人和领导班子的整体素质,企业的经营机制、经济地位、经济技术实力、生产经营效益、资产负债状况、偿债能力、财务生存能力,借款企业的信用程度与等级、发展前景等方面进行审查、考察、检验并进行度量,在综合论证与全面评估的基础上,判断企业的借款资格与资信优劣,从而判别企业的资信等级,其目的是为了优化信贷资产结构,提高借贷资产质量,防范与降低借贷风险,以此保障信贷资金的安全性、流动性与效益性。

另外,随着我国投资体制尤其是项目管理体制改革的不断深化,自 1996 年以来对建设项目实行“项目法人责任制”,明确规定国有单位经营性基本建设大中型项目必须组建项目法人,对项目的策划、资金筹措、建设实施、生产经营、债务偿还和资产保值增值等,实行全过程负责。项目建议书、可行性研究报告要由项目法人提出,不能依托现有企业进行的建设项目,其项目建议书、可行性研究报告可由政府部门或有关单位、项目发起人提出。因此,对承担投资项目

实施全过程的企业进行资信评估,就成为投资项目评估的重要组成部分。

二、企业资信评估的内容

一般来说,资信评估的内容较多,且因行业或项目的性质不同而有所差异,下面主要以工业项目为例说明企业资信评估的内容。

(一)企业素质评估

企业素质是指企业内在的质的情况,是企业生存和发展的关键和根本,是企业资信的基础和内在条件。企业素质评估是对影响项目投资或企业的根本条件的评估。投资项目成功与否,一方面取决于项目自身的经济技术条件及项目所处的区域投资环境,另一方面有赖于承办单位的整体素质的优劣。企业素质主要包括企业法人和领导班子的整体素质、产品素质、技术装备素质、资产素质、经营管理素质和企业行为等各种综合能力的质量。

1. 企业法人和领导班子整体素质的评估

对企业法人和领导班子整体素质的评估,应从对企业生产经营的组织者、管理者的思想觉悟、敬业精神、道德品质和行为准则等方面的评估着手,进一步对企业法人和领导班子的工作经历、文化水平和知识结构等业务素质进行分析与评估,着重考察其创新、决策、组织、指挥、控制、协调及应变等能力。除此之外,还应对其年龄结构、知识结构、职责分工、团队精神等进行分析与评估。

2. 产品素质评估

对企业产品素质的评估主要是评价产品的品质、市场销售竞争能力和产品生命期等,并判断企业产品的市场生存能力。

3. 技术装备素质评估

企业的技术装备素质评估主要是评价其生产工艺技术与设备的先进性与适用性、生产规模的合理性与有效性、生产能力的协调性和平衡性等因素。

4. 资产素质评估

资产素质评估是对企业拥有的资产数量、质量和结构进行分析与评估,以判断企业的获利能力和抗风险能力。

5. 管理素质评估

管理素质评估是对企业的组织、协调和控制等情况进行分析与评价,以判断企业运用管理技术的能力,其主要包括组织机构的合理设置和协作配合的运行能力与效果考核,企业自主权限的运用能力,企业运行机制的正常化情况,企业管理目标、管理手段和决策方式的科学化、民主化、规范化等企业整体管理水平的考察与评估。

6. 企业行为评估

企业行为评估是对企业行为目标、行为规范、企业文化、社会责任等因素进行分析与评估,以此判断企业的内部凝聚力、团队精神等。

(二)企业信用评估

企业信用评估是评估企业在一定资产结构下所表现出来的状况,其主要包括对企业的借贷资金信用、经济合同履行信用和产品信誉的分析与评估。

1. 企业借贷资金信用评估

企业借贷资金信用评估主要分析与评估企业借贷资金占用、使用和偿还情况及信誉状况,是反映企业经济效益水平和资信等级的重要内容。通过各项借贷资金指标的测算,了解企业历年来银行贷款和其他借款的偿还情况。

2. 企业履行经济合同信用评估

企业履行经济合同信用评估主要是了解企业的法制意识、企业与其他单位经济活动往来的信誉状况,可运用经济合同履约率指标来说明其履约情况。当然,还可对合同的数量范围、规范程度和条款的法律效力进行质量分析。

3. 企业产品信誉评估

产品信誉是企业赖以生存和发展的基本条件,是其经济效益实现的关键,对其进行评估,主要是考察企业产品的优质率、良好率和合格率,产品的市场占有率和竞争能力。同时,还要求其不仅要重视企业产品主体质量,而且还应注重产品的外包装质量和售后服务。

(三)经营管理评估

经营管理评估主要考察企业现有产品的生产能力、销售及流动资金周转的情况,分析与测算新产品开发完成率、产品销售增长率、产品销售率、成品库存适销率及全部流动资金周转加速率等指标。

(四)企业经济效益评估

企业经济效益评估主要是对企业的获利能力、偿债能力、经济实力及企业生产经营状况等进行的评估。

1. 企业经济实力评估

企业经济实力评估主要是了解和分析借款企业的总资产、净资产(或所有者权益)、固定资产净值及资产结构情况,主要评估指标包括总资产、净资产、固定资产净值率、长期资产与长期负债比率、存货周转率和应收账款周转率等。

2. 企业生产经营情况评估

企业生产经营情况评估主要通过调查现有产品的重量和生产能力,分析近几年来各年主要产品的产量、销售(营业)收入、销售税金及净利润总额变动情况;分析与计算生产能力利用率、销售收入利润率、利润增长率、资本金净利润率、资产报酬率、资本保值增值率、社会贡献率和社会积累率等指标,考核企业的经营水平、经营效果和获利能力,并预测其发展变化趋势。

3. 企业资产负债及偿债能力评估

企业资产负债及偿债能力评估主要分析与评价企业近三年来各年末的资产、负债、所有者权益总额指标及其变化情况;分析与计算资产负债率、流动比率、速动比率等指标。

(五)企业发展前景评估

企业发展前景评估主要是分析与评价企业近期、远期的发展规划、目标与措施,产品的定位与市场竞争力,企业的应变能力及发展趋势。

三、企业资信评估的程序

企业资信评估一般可按如下步骤进行:

(一)申请或委托进行资信评估

具备资信评估条件的企业,可向银行各级评估委员会申请或委托专业评估事务所对企业进行资信评估,填报“企业资信等级评估申请表”或“委托书”,并提供资信评估所需的有关资料,如营业执照、公司章程、股本和董事会名册、主要负责人资料、产品质量评定资料,近三年的资产负债表、利润表、利润分配表、现金流量表,企业内部管理的有关文件和其他资料。

(二)搜集和核查资料

评估单位对企业提供的各类资料进行认真、严格、细致的实地调查和核实,并且根据资信评估内容的要求补充搜集企业的历史资料和现实情况,审核资料的真实性、准确性和完整性。

(三)计算指标,编制评分表

资信评估是一种规范化的社会行为,为此,应按一定的社会规范和方法整理所搜集到的资料,从中寻找评估所需的数据,进行指标计算,填制“企业资信等级评估计分表”(下称“计分表”),具体可见本章第一节的相关内容。

(四)综合评估,确定资信等级

对企业资信评估的结果是划分与评定企业的资信等级,故这一步的工作是对上述指标的计算结果进行综合分析和对比权衡,对比“计分表”中各项指标的企业实际计算值与标准参考值,得出相适应的分值;然后对比企业的实际得分总值与“企业资信等级表”规定的计分标准,确定企业相应的资信等级,作为初步意见上报评委会。

(五)编写评估报告,审定并颁发证书

评委会对上报的材料作进一步的审核计算,确认各种资料真实可靠、计算无误后,拟定评估报告,再根据“计分表”的评审得分,做出确定企业资信等级的最终结论,最后由评估单位颁发企业资信等级证书。

一般地,企业资信评估报告的内容应包括:评估依据、企业的性质、注册资本的数额与来源、资产的结构及运行情况、在同行业所处的地位等,企业内部管理体制及经营方式、机构设置、人员结构、知识层次和隶属关系等情况,企业法定代表人和领导班子的学历结构、年龄结

构、经营管理能力、绩效、社会关系、品德等,企业的履约守信记录及其社会声誉,企业的发展前景以及其他应说明的情况等。

第二节 企业资信评估指标

企业资信评估的最终结果是对其评等定级,而等级的评定离不开必要的定量分析,即需通过一系列与一整套的评估指标来进行。现实中,企业的资质等级与信用等级的评定既可结合起来进行,也可分开进行。而企业资质等级的评定往往集中于工程建设及服务性行业与部门,如建筑、房地产、物业管理等,且内容繁多,故在此不再分别进行阐述,而只对一般性企业信用评估的指标分类进行说明。

一、企业资产结构、素质评估指标

(一)资产负债率

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

资产负债率是企业资产结构的主要指标,参照值通常为70%。如果实际值低于70%,则表明该企业的资产结构较理想;而高于或等于70%,则表明企业的资产负债比率不是很合理。

(二)固定资产净值率

$$\text{固定资产净值率} = \frac{\text{固定资产净值}}{\text{固定资产原值}} \times 100\%$$

固定资产净值率是反映固定资产新旧程度和折旧提取情况的指标。对于一个经济效益好又有发展潜力的企业来说,该项指标应在65%以上。

(三)流动比率

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

流动比率是衡量企业流动性大小的主要评估指标,反映了企业流动资产在短期债务到期前可以变现用于偿还流动负债的能力。该比率一般应维持在130%~200%的水平,比率越高,表明其偿付流动负债的能力越强。

(四)速动比率

$$\text{速动比率} = \frac{\text{流动资产} - \text{存货}}{\text{流动负债}} \times 100\%$$

速动比率是速动资产与流动负债的比值,反映企业偿付流动负债的快慢,衡量流动资产中可以立即用于偿还流动负债的部分的比重,也反映了企业流动资产的总体变现能力或近期偿

债能力,比流动比率更能精确地衡量一个企业的短期偿债能力。速动比率通常应保持稍大于100%。

(五)长期资产与长期负债比率

$$\text{长期资产与长期负债比率} = \frac{\text{长期资产}}{\text{长期负债}} \times 100\%$$

这是反映企业长期偿债能力的指标,主要衡量固定资产等长期资产偿还长期负债的程度,通常要求其在150%以上。

(六)存货周转率

$$\text{存货周转率} = \frac{\text{销货成本}}{\text{平均存货}} \times 100\%$$
$$\text{平均存货} = \frac{\text{存货年初数} + \text{存货年末数}}{2}$$

它反映了企业的产品销售能力和存货的周转速度,即一定时期(通常为一年)内存货周转或变现的次数。比率越高,周转的频率越快,说明销售一定产品所需的库存越少,或一定库存所实现的商品销售越多,存货的流动性越强,存货转为货币资金与应收账款的速度也越快,企业的偿债能力越强。

(七)应收账款周转率

$$\text{应收账款周转率} = \frac{\text{销货收入或劳务收入}}{\text{平均应收账款}} \times 100\%$$
$$\text{平均应收账款} = \frac{\text{应收账款年初数} + \text{应收账款年末数}}{2}$$

应收账款及时回收不仅可以增强企业的短期偿债能力,而且还可以反映出企业良好的管理效率。应收账款周转率反映了流动资产中应收账款转化为货币资金的变化速度即周转次数,反映了应收账款的流动速度。周转速度越快,说明企业销售一定产品所保持的平均应收账款的数额越少,则企业的短期偿债能力就越强。一般地,此指标应达到400%以上。

二、企业信用程度评估指标

(一)全部资金自有率

$$\text{全部资金自有率} = \frac{\text{企业资本金}}{\text{全部资金平均余额}} \times 100\%$$

该指标反映了企业自有资金占项目全部资金的百分比,其合理程度可依照国家规定的注册资本金制度进行考核。

(二)流动资金贷款偿还率

$$\text{流动资金贷款偿还率} = \frac{1 - \text{逾期流动资金贷款额}}{\text{流动资金贷款总余额}} \times 100\%$$

该指标反映了流动资金贷款偿还能力,其理想值应接近于 100%

(三)呆滞资金占压率

$$\text{呆滞资金占压率} = \frac{\text{积压物资} + \text{逾期未收款} + \text{未补亏款} + \text{应摊未摊费用} + \text{待核销财产损失} + \text{挤占挪用资金}}{\text{期末全部资金占有}} \times 100\%$$

呆滞资金占压率是指企业积压物资、财产损失、未收款等呆滞资金占全部资金的比率,反映企业资金的流动性、占有与使用情况与经营管理水平,其合理值应低于 5%。

(四)货款支付率

$$\text{货款支付率} = \frac{\text{期初应付货款} + \text{本期外购货款} - \text{期末应付货款}}{\text{期初应付货款} + \text{本期外购货款}} \times 100\%$$

货款支付率又称应付款清付率,反映企业对外购货物的支付能力和企业的支付信誉,是说明企业应付其他单位或个人的货款清付情况的指标。应付款包括应付票据、应付账款、预收账款和其他应付款等。该指标的合理值大于 95%。

(五)贷款按期偿还率

$$\text{贷款按期偿还率} = \frac{\text{报告期末按期实际偿还贷款额}}{\text{报告期末应偿还贷款总额}} \times 100\%$$

该指标是指企业按期偿还银行贷款与同期到期应偿还银行贷款总额的比值,反映了企业偿还贷款的能力和企业在银行贷款的信誉,其合理值接近于 1。

(六)合同履约率

$$\text{合同履约率} = \frac{\text{当期实际履行(或按期履行)合同份数}}{\text{当期应履行合同总份数}} \times 100\%$$

该指标反映了企业经营者的管理水平和履行合同的信用程度,其合理值大于 95%。

(七)定额流动资金自有率

$$\text{定额流动资金自有率} = \frac{\text{流动资金中的资本金投入}}{\text{定额流动资金平均余额}} \times 100\%$$

该指标反映了自有流动资金占全部定额流动资金的百分比,按现行制度规定不应低于 30%。

三、企业经营管理评估指标

(一)产品销售增长率(或销售收入增长率)

$$\text{产品销售增长率} = \frac{\text{本期产品销售收入总额} - \text{上期产品销售收入总额}}{\text{上期销售收入总额}} \times 100\%$$

该项指标反映了企业销售收入的变化情况,说明了企业生产经营规模扩大或缩小的程度,同时也表明了企业产品的市场竞争能力,其合理值为 10% 以上。

(二)一级品率

$$\text{一级品率} = \frac{\text{一级品产品产值}}{\text{全部产品产值}} \times 100\%$$

该指标反映了企业产品质量和企业经营管理的整体素质,如果其能达到或超过国家或行业部门规定的目标值,说明该企业具有较好的产品质量和较高的经营管理素质,也能提升其产品在市面上的竞争力和社会对其产品的认知度与信任度。

(三)新产品开发计划完成率

$$\text{新产品开发计划完成率} = \frac{\text{新产品实际值}}{\text{新产品计划值}} \times 100\%$$

该指标反映企业对新产品的开发能力,越接近于 1 越好。

(四)产品销售率

$$\text{产品销售率} = \frac{\text{产品销售生产成本}}{\text{全部产品生产成本}} \times 100\%$$

该指标反映企业的产品销售能力和产品在市面上的竞争能力,其合理值应高于 95%。

(五)成品库存适销率

$$\text{成品库存适销率} = \frac{1 - \text{呆滞积压产品资金}}{\text{期末成品资金}} \times 100\%$$

该指标反映产品库存积压和产品适销程度,其合理值应大于 95%。

(六)全部流动资金周转加速率

$$\text{全部流动资金周转加速率} = \frac{1 - \text{本期全部流动资金周转天数}}{\text{上期全部流动资金周转天数}} \times 100\%$$

该指标反映企业全部流动资金的周转加速度,也体现了企业流动资金的运用效率,其合理值应大于 4%。

四、企业经济效益评估指标

(一) 销售收入利润率

$$\text{销售收入利润率} = \frac{\text{企业全年实现利润总额}}{\text{企业全年销售收入}} \times 100\%$$

该指标不仅反映了企业经营总的利润水平和经济效益,而且还体现了企业的经营管理水平。一般地,企业的销售收入应与利润同步同方向增长,且利润的增长速度应高于销售收入的增长率。其指标的合理值应大于 15%。

(二) 资产报酬率

$$\text{资产报酬率} = \frac{\text{企业年息税前利润}}{\text{企业资产平均余额}} \times 100\%$$

该指标反映了企业资产利用的综合效果,其值越高,表明企业资产的利用效果越好,说明企业在增收节支和节约资金使用方面的效果也越好。

(三) 净利润增长率

$$\text{净利润增长率} = \frac{\text{本期实现净利润额} - \text{上期实现净利润额}}{\text{上期实现净利润额}} \times 100\%$$

该指标反映了企业实现净利润总额的变化情况和企业经济效益增长或降低的程度,其合理值应高于 5%。

(四) 资市金净利润率

$$\text{资本金净利润率} = \frac{\text{年净利润额}}{\text{资本金总额}} \times 100\%$$

该指标是衡量投资者投入资本的利用效果及企业运用投资者投入资本获得效益的能力,其合理值应高于 12%。

(五) 资市保值增值率

$$\text{资本保值增值率} = \frac{\text{期末所有者权益总额}}{\text{期初所有者权益总额}} \times 100\%$$

该指标又称权益增长率,反映了投资者投入企业的资本完整性和保全性,也反映了企业使用投资者投入资本增值的能力。一般来说,此指标应大于 100%,且越大越好。

(六) 社会贡献率

$$\text{社会贡献率} = \frac{\text{企业社会贡献总额}}{\text{平均资产总额}} \times 100\%$$

企业社会贡献总额是指企业为国家或社会创造或支付的价值总额,包括工资(含奖金、津

贴等工资性收入), 劳保退休统筹及其他社会福利支出、利息支出净额, 应交增值税、所得税及营业税金及附加, 以及其他税收与收益等。社会贡献率主要衡量企业运用全部资产为国家或社会创造或支付价值的能力。

(七) 社会积累率

$$\text{社会积累率} = \frac{\text{上交国家财政总额}}{\text{企业社会贡献总额}} \times 100\%$$

企业上交国家财政总额包括应交的增值税、所得税、营业税金及附加及其他税收等。该指标主要衡量企业社会贡献总额中有多少用于上交国家财政进行国民经济积累的份额。

(八) 资金利税率

$$\text{资金利税率} = \frac{\text{企业年利税总额}}{\text{企业资金平均余额}} \times 100\%$$

该指标体现了企业对国家财政所做的贡献, 其合理值应大于 15%。

第三节 企业资信等级的划分与评定

一、企业资信等级的划分

由于前面的说明, 在此也只阐述企业信用等级的划分。按照国际惯例, 结合我国的具体情况, 企业信用等级较多采用三等九级制, 具体可见表 3-1, 但在资信评估机构的实际工作中, 一般只对评估得分在 60 分以上的客户定级, 故实际上是采用四级评定的办法, 具体可见表 3-2。

表 3-1 企业资信等级

等级与次序		计分标准		级别说明
		下限	上限	
一等	AAA	90	100	信用极好
	AA	80	89	信用优良
	A	70	79	信用较好
二等	BBB	60	69	信用一般
	BB	50	59	信用欠佳
	B	40	49	信用较差
三等	CCC	30	39	信用很差
	CC	20	29	信用极差
	C	0	19	没有信用

表 3—2 常用企业信用等级级别及评定标准说明

级别次序	计分标准		级别含义	说明(评定标准)
	下限	上限		
AAA	90	100	信用极好	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力具有最大保障;经营处于良性循环状态,不确定因素对经营与发展的影响最小
AA	80	89	信用优良	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强;经营处于良性循环状态,不确定因素对经营与发展的影响很小
A	70	79	信用较好	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力较强;企业经营处于良性循环状态,未来经营与发展易受企业内外部不确定因素的影响,盈利能力和偿债能力会产生波动
BBB	60	69	信用一般	短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力一般,目前对本息的保障尚属适当;企业经营处于良性循环状态,未来经营与发展受企业内外部不确定因素的影响,盈利能力和偿债能力会有较大波动,约定的条件可能不足以保障本息的安全

二、企业资信等级的评定

企业资信等级是衡量企业资信程度高低的尺度,在企业资信评估实践中,一般应经过一系列的定量指标与定性指标的计算分析与对比后,填制“工业企业资信等级计分标准表”,具体可见表 3—3(此表中的计分标准不具有强制性,在现实中,各商业银行、非银行性的金融机构及信用评估公司的评分指标与评分标准是不尽相同的)。按照表中企业的实际得分情况,再参照“企业资信等级表”中对应的等级评分标准,确定企业相应的资信等级。企业资信等级不仅反映了企业的信用状况,而且也为企业投资者和主管部门提供了投资决策的依据。

表 3—3 工业企业资信评级计分标准

序号	指标名称	满分(分)	标准值	实际值	得分	计分标准说明
一	企业素质	5~15				优良满分
1	领导群体素质和全体职工素质					
2	产品素质					
3	技术装备素质					
4	资产素质					
(1)	固定资产净值	1	大于 65%			达标满分,每下降 5%扣 1 分
(2)	资产负债率	4	小于 70%			达标满分,每超出 2.5%扣 1 分,扣完为止
(3)	长期资产与长期负债比率	2	大于 150%			每下降 10%扣 1 分
(4)	存货周转率	2				每下降 50%扣 1 分

续表

序号	指标名称	满分 (分)	标准值	实际值	得分	计分标准说明
(5)	应收账款周转率	2	大于 400%			每下降 60%扣 1 分
5	管理素质					
6	企业行为					
二	企业信用	30~35				
1	全部资金自有率	8	大于 60%			达到标准值满分,未达标以实际值/标准值 ×满分为应得分值
2	定额流动资金自有率	4	大于 30%			达标满分,每降 1%扣 0.2 分
3	流动比率	8	大于 130%			达标满分,每降 1%扣 0.1 分
4	速动比率	4	100%			达标满分,每降 10%扣 1 分
5	呆滞资金占压率	4	小于 5%			达标满分,每超 1%扣 0.3 分
6	流动资金贷款偿还率	7	100%			达标满分,每降 1%扣 0.2 分
7	贷款支付率	3(4)	95% (100%)			达标满分,每降 1%扣 0.15 分
8	贷款按期偿还率	7	100%			达标满分,每降 2%扣 0.1 分
9	贷款利息偿付率	7	100%			达标满分,每降 1%扣 1 分
三	经营管理	35~40				
1	产品销售增长率	6	大于 10%			达到标准值满分,未达标以实际值/标准值 ×满分为应得分值
2	一级品率	5	国家目标			达到国家目标满分,每降 1%扣 0.2 分
3	新产品开发计划完成率	4	100%			达标满分,每降 1%扣 0.2 分
4	合同履约率	4	100%			达标满分,每降 1%扣 0.2 分
5	产品销售率	5	大于 95%			达标满分,每降 1%扣 0.25 分
6	成品库存适销率	4	大于 95%			达标满分,每降 1%扣 0.2 分
7	全部流动资金周转加速率	8	大于 4%			达标满分,每降 1%扣 1 分
四	经济效益	25~30				
1	资金利税率	8	大于 15%			达到标准值满分,未达标以实际值/标准值 ×满分为应得分值
2	销售收入增长率	7	大于 15% (20%)			达标满分,每降 1%扣 0.2 分
3	利润增长率	7	大于 5% (10%)			达到标准值满分,未达标以实际值/标准值 ×满分为应得分值
4	资产报酬率	6	大于 12%			达标满分,每降 1%扣 0.2 分
5	资本金净利润率	4	大于 12%			达标满分,每降 2%扣 1 分
6	资产保值增值率	3	大于 等于 100%			达标满分,每降 6%扣 1 分
7	社会贡献率					
8	社会积累率					
五	发展前景	5				

续表

序号	指标名称	满分 (分)	标准值	实际值	得分	计分标准说明
1	竞争能力,市场预测	2				优者满分,良者 1.5 分,一般 1 分
2	发展规划及措施	2				同上
3	管理手段	1				优者满分,一般的适度扣分

本章小结

企业资信评估是指对企业的资质和信用度进行检验和度量,并科学、客观地做出全面评价的过程。其中,资质是指企业的经济技术实力、经营管理能力和经营状况等基本条件与企业素质的综合体现;信用度是指企业在经营活动中履行承诺与讲求信誉的程度。企业进行资信评估是投资项目评估的重要组成部分,是银行保证金融资产安全性的一项重要举措。

企业资信评估的内容主要包括企业素质、企业信用、经营管理、经济效益及发展前景评估,其中,企业素质评估主要包括对企业法人和领导班子的整体素质、产品素质、技术装备素质、资产素质、经营管理素质和企业行为等的分析与评估;企业信用评估主要包括对企业的信贷资金信用、经济合同履行信用和产品信誉的分析与评估;经营管理评估主要考察企业现有产品的生产能力、销售及流动资金周转的情况;企业经济效益评估主要是对企业的获利能力、偿债能力、经济实力及企业生产经营状况等进行的评估;企业发展前景评估主要是分析与评估企业近期、远期的发展规划、目标与措施,产品的定位与市场竞争力,企业的应变能力及发展趋势。

企业资信评估的工作步骤一般为:申请或委托进行资信评估,搜集和核查资料,计算指标与编制评分表,综合评估,确定资信等级,编写评估报告与审定颁发证书等。

企业资信评估的评等定级是通过一定的定量分析与定性分析进行的,而其中主要是通过定量分析,即通过各种不同指标的计算来衡量。

企业资信等级是衡量企业资信程度高低的尺度,在企业资信评估实践中,一般应经过一系列的定量指标与定性指标的计算分析与对比后,参照资信等级评级标准确定企业相应的资信等级。

复习思考题

一、概念题

1. 什么是企业资信评估? 银行对企业进行资信评估的目的是什么?

2. 企业进行资信评估的工作步骤有哪些？
3. 企业资信评估有哪些主要内容？
4. 企业资信评估的指标有哪些？它们是如何计算的？
5. 如何划分和评定企业资信等级？

上海财经大学出版社