

项目评价 文章编号:1002-980X(2006)06-0115-03

# 提高新建煤矿项目财务评价质量之我见

刘 凯

(煤炭工业合肥设计研究院,合肥 230041)

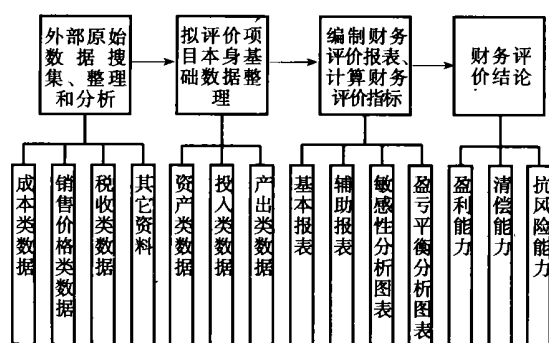
摘要:本文从过程控制的角度探讨了提高新建煤矿项目财务评价质量的主要做法。

关键词:财务评价;煤矿项目;质量控制

中图分类号:F07.21 文献标志码:A

近年来,伴随着我国新一轮煤矿建设高潮的到来和投资体制改革的深入,项目前期工作朝着更加科学、严谨、深入的方向发展。作为前期工作重要内容之一的财务评价,如何更加科学可靠地为项目决策和设计方案的选择、优化提供依据,是一个十分值得探讨的问题。笔者根据实际工作体会,从过程控制角度,谈谈怎样保证和提高新建煤矿项目财务评价的质量。

新建煤矿项目财务评价的工作步骤大体可用以下框图示意。



新建煤矿项目财务评价工作流程图

显然,保证和提高财务评价质量的关键在于控制好以上每个工作过程的质量。

## 一、外部原始数据搜集、整理和分析工作过程的质量控制

新建煤矿项目财务评价需要的外部原始数据大体上可以分为成本类数据、销售价格类数据、税收类数据和其他相关的原始数据。

收稿日期:2006-02-25

作者简介:刘凯(1962),男,安徽合肥人,煤炭工业合肥设计研究院工程造价咨询中心主任,高级工程师,工学硕士,从事工程经济工作。

## (一)成本类数据搜集、整理和分析工作过程的质量控制

在搜集成本类数据过程中,应选择与拟评价煤矿相邻的、在地质条件、生产能力、主要装备、生产效率等方面相对接近的煤矿实际生产成本资料,一般以近3~5年的成本资料为宜。在整理、分析成本数据过程中,一般以年末累计单位成本数据为分析重点。从目前对新建煤矿财务评价实际操作看,预测成本中的材料费(包括辅助材料费)和其他支出一般是参考类似生产煤矿实际水平取定的。因此,分析的重点应是这两个成本科目。应当注意剔除明显偏高或偏低的数值,选用平稳正常值。材料、电力等价格中应注意是否包含增值税。其他支出中应注意其包含的具体内容是否有重复。对于近年来新增加的成本科目,如新井建设基金(有些地区的煤矿生产成本中计列此项)、煤炭生产安全费等,应注意划分计入经营成本和非经营成本的比例,以及固定成本和可变成本的比例,这需要项目评价人员与生产煤矿成本核算管理人员一同认真分析测算后确定。

## (二)售价类数据搜集、整理和分析过程的质量控制

近年来,煤炭价格水平总体呈逐年上涨态势,且不同地区涨幅差异较大。在搜集煤价资料时应注意把握以下几点。其一,弄清不同煤种、煤质产品所对应的价格;其二,弄清是交货地价格,还是坑口价格;其三,弄清是矿业集团(公司)内部结算价,还是用户价;其四,弄清价格中是否含增值税。另外,应当尽可能全面深入地向有关人士、权威部门了解未来年

份煤炭市场供求形势、价格走向的分析预测情况。

### (三) 税收类数据的搜集、整理和分析过程的质量控制

税收类数据的搜集相对来说较为简单,主要是弄清拟评价煤矿所处区域位置执行的税种(财务评价中主要涉及增值税、城市维护建设税、教育费附加和资源税)、税率和相关的优惠政策,尤其要注意税率的变化。

### (四) 其他外部资料的搜集、整理和分析过程的质量控制

其他外部资料诸如资本金来源、贷款条件、还款方式等等,凡与项目财务评价相关的外部资料都应全面、准确地掌握。

## 二、项目本身基础数据整理过程的质量控制

### (一) 资产类数据整理过程的质量控制

按目前的投资划分,煤矿建设投资(包括工程静态投资、涨价预备费和建设期贷款利息)形成固定资产、无形资产和递延资产三类资产。为简化计算可将预备费和建设期贷款利息按比例摊入各类资产中。按照资本保全的原则,三类资产之和应等于建设投资估算额。

### (二) 投入类数据整理过程的质量控制

预测生产成本中的材料费和其他支出(含塌陷补偿费)可参照搜集到的邻近类似煤矿的实际数据,并结合拟评价煤矿特征作适当调整。其他支出与管理模式和管理水平有很大关系,必须注意拟评价煤矿与邻近类似煤矿在管理模式、劳动定员、生产效率等方面的差异。

预测生产成本中的人工工资及福利费、动力费可根据劳动定员、人工工资单价、耗电量、电价等逐项计算。人工工资单价的确定应考虑效率因素。维修费、折旧费、摊销费根据维修费提存率、折旧年限、摊销年限和相应的资产原值分别计算。这些工作一般可由经济评价软件完成。

维简费、井巷工程费、新井建设基金、煤炭生产安全费可根据有关规定直接取定。

财务费用一般包括建设投资贷款在生产期的利息、流动资金贷款利息和短期贷款利息,可由经济评价软件逐年计算得到。

### (三) 产出类数据整理过程的质量控制

对于煤矿建设项目而言,产出物即为煤炭产品(有些煤矿还包含选煤厂,这时其产出物即为选煤厂

选后产品)。产出类数据的整理主要是确定产品的销售价格。这是影响项目财务评价指标的最关键因素,也是项目评价人员最难以准确把握的因素。无论是从理论上,还是从实际工作要求来说,都应由项目评价人员在对产品市场供求关系作出全面、细致地调查基础上,采用适当的预测方法加以科学地预测后最终确定产出品销售价格。然而,由于不同地区、不同质量的煤炭产品价格差异较大,即使在同一地区、同一煤质的煤炭产品也难以找到合适的模型对其未来价格作定量预测。于是,一些评审、评估机构建议以近三年或近两年的平均售价作为财务评价中的预测价格。这些做法虽说在操作上比较简单,但是否合理,若不合理,那么怎样做到合理可行?这些问题却很难回答。事实上,由于绝大多数项目评价人员掌握的资料有限,特别是涉及到区域、全国乃至国际市场的煤炭供求状况的资料更是有限,同时也缺少对于煤价走势预测的经验,因而很难对未来年份的煤炭价格作出较为科学、可靠的定量预测。鉴于这种客观情况,笔者认为可以借助敏感性分析,单就煤炭价格在某一较大区间变化时作详细的分析测算,以弥补难以较准确预测煤价之不足。

## 三、编制财务评价报表及计算财务评价指标过程的质量控制

完成以上准备工作以后就可以编制财务评价报表并计算财务评价指标了。这项工作大多可由财务评价软件完成。财务评价报表分为“现金流量表”、“损益表”等基本报表和“总成本费用估算表”、“借款还本付息计算表”等辅助报表。按现行的计算方法,“损益表”、“总成本费用估算表”和“借款还本付息计算表”一般需要逐年迭代计算。因此,需首先编制这三张报表,编制其他的报表则相对容易一些。而在三张需要迭代计算的报表中,难点在于“借款还本付息计算表”的编制。原因是有时偿还借款的要求较复杂,特别是当有多种融资渠道,且还款要求既非常规的“等额还本付息”方式或“等额还本、利息照付”方式,也非按最大还款能力方式还款,而是按照某种特殊要求还款时,编制该表就显得比较复杂。从目前了解到的财务评价软件来看,使用计算机语言编制的软件,其自动化程度较高,但可适应复杂还款要求的手工干预功能相对弱一些。而基于电子报表平台下的财务评价软件,则可以通过手工干预,完成较为复杂还款方式下的“借款还本付息计算表”的编制工作。对于“资金来源与运用表”主要是注意“累计

盈余资金”栏出现负值时的处理问题(一般可以通过短期融资避免该栏出现负值)。而通过检查“资产负债表”中的“资产”是否等于“负债+所有者权益”,则是检验相关报表编制是否正确的一种很好的手段。

正确地编制完财务评价报表后就可计算财务评价指标,这个过程质量的控制相对容易一些,大多由软件自动完成财务评价指标的计算工作,出错的几率很小。

新建煤矿项目抗风险能力分析主要包括敏感性分析和盈亏平衡分析两部分。单因素敏感性分析中应当注意虽是“单一因素变化”,但由该因素变化引起的相关变化不能遗漏,否则就将影响敏感性分析结论的正确性。另外,如果选择所得税前评价指标作为敏感性分析的主要指标,可以减少一定的工作量。选择敏感性分析的因素及其变化幅度不应千篇一律,应当针对不同的项目,有重点地选择拟分析的因素。多数财务评价软件提供了强大的敏感性分析功能,可完成多因素同时变化时对项目财务效益影响的分析工作,这无疑为分析项目的抗风险能力提供了有力的支持。敏感性分析工作做得愈全面细致,为决策者提供的信息就愈充分。作为抗风险分析的另一部分内容——盈亏平衡分析,可逐年计算盈亏平衡点,但为减少工作量和突出说明问题,可选择固定成本最大年份和还清贷款后的某一年份的相关数据计算出盈亏平衡点就可以了。

#### 四、撰写财务评价结论 过程的质量控制

财务评价结论主要包括对项目盈利能力、清偿

能力和抗风险能力三个方面的评价。

盈利能力分析结论主要是通过项目的财务内部收益率、财务净现值、投资回收期、投资利润率和投资利润率等动态和静态指标与相应的行业基准值比较后得出。有时也可根据投资者可接受的指标值作进一步分析。

清偿能力分析则是通过“利息备付率”、“偿债备付率”、“资产负债率”、“流动比率”、“速动比率”等指标反映的。一般认为利息备付率应大于2、偿债备付率应大于1、资产负债率在60%左右、流动比率在200%左右、速动比率在100%左右较好。

通过观察敏感性分析图表可以判断项目的抗风险能力,并找出较敏感因素。另外,盈亏平衡点也从另一方面反映了项目的抗风险能力。

#### 五、结语

以上从过程控制角度探讨了保证和提高新建煤矿项目财务评价质量的一些主要做法。做好项目经济评价工作除了要求项目评价人员具备较高的业务水平和综合素质以外,更重要的是要求项目评价人员必须坚持独立、科学、客观、公正的执业准则,决不能奉令行事、奉命算帐。必须杜绝随意地、不讲原则地改变、调整影响评价结论的基础数据、参数的错误做法。这也是保证评价结论真实可信的基本前提。

#### 参考文献

- [1] 建设项目经济评价方法与参数(第二版)[M]. 北京:中国计划出版社,1993
- [2] 煤炭工业建设项目经济评价方法与参数[M]. 北京:煤炭工业出版社,1997

### My View about Improvement of Financial Evaluation Quality of Newbuild Coal Mine Project

L IU Kai

(Hefei Design and Research Institute of Coal Industry, Hefei 230041, China)

**Abstract :** In this paper the main practices to improve quality of financial evaluation of newbuild coal mine project are discussed from the angle of process control.

**Key words :** Financial evaluation ; coal mine project ; quality control