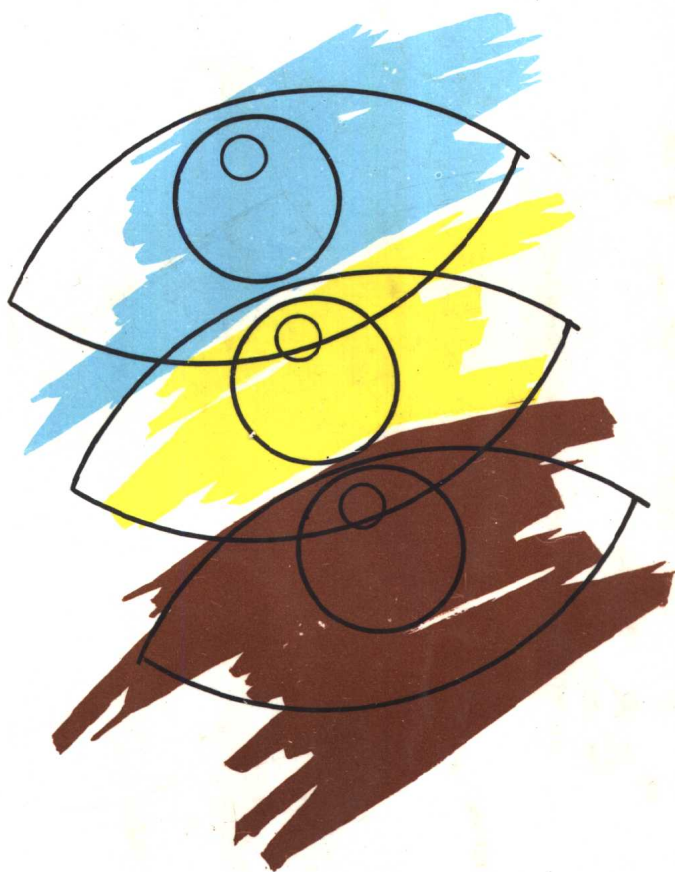


FEASIBILITY STUDY FOR FOREIGN INVESTMENT

涉外投资项目可行性研究



于俊年 刘京平 门明 编著

对外贸易教育出版社

涉外投资项目可行性研究

于俊年 刘京平 门 明 编著

对外贸易教育出版社

(京)新登字 182 号

书 名 涉外投资项目可行性研究

编 著 于俊年 刘京平 门 明
出 版 者 对外贸易教育出版社
(北京和平街北土城 邮政编码 100029)

印 刷 者 北京第二新华印刷厂
发 行 者 新华书店北京发行所

开 本 850×1168
印 张 11.3125
字 数 294 千字
版 次 1993 年 10 月第 1 版
印 次 1993 年 10 月第 1 次印刷
印 数 00001—7000

书 号 ISBN 7-81000-598-7/F·207
定 价 9.00 元

(如有印刷、装订差错,可向本社发行部调换)

前 言

随着国际分工的深化和世界经济一体化的发展,国际经济合作日益成为国家间经济交往的重要方式,在当代国际经济生活中发挥着越来越重要的作用。国际经济合作的内容不断在实践中丰富,方式也日益灵活多样,有力地促进了参与合作国家国民经济的增长和世界经济的发展,受到有关国家的普遍欢迎与重视。国际经济合作的蓬勃发展日益引起理论学术界的重视,国际范围内对国际经济合作理论研究与探讨的热潮正在兴起。

党的十一届三中全会以来,随着改革的深化和对外开放的扩大,我国对外经济合作事业发展很快,有力地促进了我国国民经济增长和现代化建设。为适应对外经济合作事业发展的需要,更好地推动国际经济合作学科的建设与完善,普及国际经济合作知识,促进国际经济合作人才培养,根据对外贸易经济合作部人事教育劳动司编制的全国经贸学科教学大纲要求,作为全国国际经济合作学科协作组牵头单位,我们组织编写了《国际经济合作原理》、《国际经济合作实务》、《国际工程承包》、《国际发展援助》、《涉外投资项目可行性研究》等五本国际经济合作专业主干课程的系列教材,今后还将陆续推出《国际投资》、《国际租赁》等教材,以完善国际经济合作学科的教材体系。

国际经济合作学科系列教材的推出,首先应归功于国内国际经济合作学术理论界实际工作部门的共同努力。近些年来,许多学术前辈、后起之秀和实际工作者在国际经济合作理论探讨与经验总结方面倾注了大量心血,结出了丰硕的研究成果。在他们研究的基础上,我们才有可能组织编写和出版了国际经济合作系列教材。我们还应当感谢四川大学、上海外贸学院、中国旅游学院、东北财经大学、厦门大学、暨南大学、国际经济合作学会、国际经济合作研

究所等国际经济合作学科协作组成员单位的专家、教授与领导在国际经济合作学科体系确定、专业主干课程教学大纲审定乃至有关教材的编写过程中所作的努力和所提供的帮助。我们十分感谢对外贸易经济合作部人教司学校教育处的同志们,这一学科的发展与这一套教材的编写出版始终得到了他们各方面的全力支持。这一套教材的出版得到百达金融集团(澳门)的资助,在此我们向百达金融集团(澳门)董事长魏强先生表示深切的谢意。在向社会各界同仁深致感谢的同时,我们殷切地期望得到社会各界更多的支持和帮助。

国际经济合作系列教材不仅可以作为国际经贸专业本科的教材,亦可以作为在职进修和岗位培训的教材,对于从事国际经济贸易理论研究与实际工作的同志来说,也是一套必备的重要案头参考书。

对外经济贸易大学
国际经济合作系
1993年6月

编者的话

改革开放以来,我国经济蓬勃发展,涉外投资项目不断增加,投资规模不断扩大。投资活动的具体化,就是对数以千万的建设项目进行决策和组织兴建。为了避免投资决策的失误,提高投资决策水平,搞好我国建设项目中的可行性研究工作具有越来越重要的意义。

自二次世界大战以来,可行性研究作为一种行之有效的投资决策分析方法,在西方国家倍受青睐。目前,世界银行等国际金融机构,都把可行性研究报告作为申请建设项目贷款的依据。1987年联合国工业发展组织(UNIDO)为了统一和促进可行性研究在发展中国家应用,编写了《工业可行性研究报告编写手册》,现已为世界各国公认的较完整的可行性研究规范和参考资料。

我国从1980年5月中国技术经济研究会在北京召开的“可行性研究”座谈会起,1985年5月国务院技术经济研究中心、国家计委、国家科委联合公布了《工业建设项目可行性研究经济评价方法——企业经济评价》,为我国工业建设项目经济评价工作标准化提出了一个初步模式。1987年9月,国家计委正式颁发了《建设项目经济评价方法与参数》,在此基础上,1993年4月国家计委和建设部又正式发布《建设项目经济评价方法与参数》第二版规范性文件,使我国的建设项目可行性研究,在消化和吸收国外对建设项目进行可行性研究和经济评价有益经验的基础上,初步形成了具有中国特色的可行性研究和经济评价方法和体系。

通过几年教学实践,深感有必要编写一本适合涉外经贸专业特点的教材。为了适应涉外经贸院校本科和管理干部培训的需要,编者着重从投资项目可行性研究的全过程入手,力求系统全面地介绍可行性研究的基本概念、理论和方法等基础知识,同时注意培养读者的实际操作能力。

本书的编写过程中,参照了国家计委颁布的《建设项目经济评价方法和参数》的规范叙述,并且还参考了许多有关著作(见参考书目),吸收了有关专家著作中的某些成果。在此表示衷心感谢。

本书编写过程中,得到了对外经济贸易大学国际经济合作系领导的关怀和指导以及教师们的支持,在这里表示衷心的感谢。

全书共分九章。第一、七、八、九章由于俊年编写,第三、四、五章由刘京平编写,第二、六章由门明编写。全书由于俊年整理修改定稿。

由于编者水平有限,加之时间仓促,书中的错误和缺点在所难免,恳请读者批评指正。

编 者 1993 年 6 月

目 录

第一章 概 论	(1)
第一节 可行性研究的产生与发展.....	(1)
第二节 可行性研究的基本概念	(11)
第三节 项目论证的阶段划分	(18)
第四节 可行性研究机构的选择	(26)
第二章 市场需求预测与项目规模分析	(36)
第一节 市场调查	(36)
第二节 市场预测	(45)
第三节 项目规模分析	(66)
第三章 项目投资与成本估算	(75)
第一节 项目资金来源	(75)
第二节 项目投资构成	(93)
第三节 项目投资估算	(96)
第四节 产品成本构成.....	(107)
第五节 产品成本估算.....	(112)
第六节 税金缴纳与利润分配.....	(126)
第四章 项目财务评价	(134)
第一节 财务评价概述.....	(134)
第二节 现金流量计算.....	(135)
第三节 财务评价指标体系.....	(137)
第四节 财务报表和现金流量表.....	(147)
第五节 方案比较方法.....	(174)
第五章 不确定性分析	(182)
第一节 不确定性分析概述.....	(182)
第二节 盈亏平衡分析.....	(184)
第三节 敏感性分析.....	(188)

第四节 概率分析·····	(192)
第六章 国民经济评价 ·····	(200)
第一节 国民经济评价概述·····	(200)
第二节 国民经济评价的若干基本概念·····	(204)
第三节 国民经济评价的主要指标及基本计算报表 ·····	(209)
第四节 参数的实用求法·····	(219)
第七章 项目技术论证 ·····	(227)
第一节 项目资源条件评价·····	(227)
第二节 涉外项目技术评价·····	(232)
第三节 项目选址条件评价·····	(247)
第四节 环境保护评价·····	(261)
第八章 项目管理论证 ·····	(272)
第一节 管理系统的组织设计·····	(272)
第二节 人员选择与培训·····	(280)
第三节 项目实施管理·····	(284)
第九章 涉外项目可行性研究报告编制提纲 ·····	(297)
一、总论 ·····	(297)
二、市场预测与项目规模 ·····	(300)
三、物料供应 ·····	(302)
四、建厂地区条件和厂址选择 ·····	(303)
五、工艺技术和设备方案 ·····	(304)
六、项目设计方案 ·····	(306)
七、生产组织 ·····	(308)
八、环境保护和劳动安全防护 ·····	(309)
九、项目实施计划 ·····	(311)
十、投资估算及资金筹措 ·····	(312)
十一、经济评价 ·····	(314)
(一)财务评价·····	(314)

(二)国民经济评价.....	(316)
(三)不确定性分析.....	(319)
十二、综合评价	(320)
(一)工程技术、财务及国民经济综合评价	(320)
(二)社会效益评价.....	(320)
(三)结论.....	(320)
十三、主要附件	(321)
附录 1 海外投资项目可行性研究报告提纲	(322)
附录 2 利息系数表	(324)

第一章 概 论

我们这里所说的涉外投资项目,可以是一个拟建项目,也可以是现有企业的技术改造项目。无疑,投资项目的建设,可能得到好的结果,也可能得到不好的结果,甚至可能失败。这里就有一个如何对这种涉外投资项目进行事先分析和评价的问题。在现代商品经济条件下,对涉外投资项目的事先评价不能仅凭经验,而必须运用科学的理论和方法。这就是目前已在世界很多国家得到了大力推行的项目可行性研究方法。一些重要的国际金融组织如世界银行把可行性研究作为申请贷款的必要条件。我国改革开放以来,十分重视基本建设的可行性研究工作。国务院领导曾明确指出,所有建设项目必须按照基本建设程序办事,事前没有进行可行性研究和技术论证,没有做好勘察设计等工作的,一律不得列入年度计划;更不得仓促开工,违反这个规定的必须追究责任。“今后,对没有进行可行性研究和经济技术论证的,银行不能予以贷款”。1983年2月,国家计委把可行性研究工作正式列入我国的基本建设程序,并颁布了可行性研究试行章程。可见,可行性研究的产生与发展,是经济技术发展的必然结果。

第一节 可行性研究的产生与发展

一、可行性研究的产生及发展过程

用有限的资源投入,得到尽可能多的收益,这是任何一个投资者的普遍心理,也是他们追求的一种目标。投资决策分析实际上是从有投资活动起就已经存在了的。只是最初的投资决策分析往往是凭个人经验进行的,因为在最初的投资活动中,一个富有经验

的投资决策者足以凭经验解决他所面临的复杂问题。在这种凭个人经验决策时期,可行性研究的理论与方法实际上是不存在的,也是不需要的。

随着资本主义工业产业的发展,经济、技术关系逐渐复杂起来。在这种情况下开始有了初级阶段的项目可行性研究的理论和方法,那就是以财务分析为主要手段的对投资项目所进行的决策分析。

1750年首先在英国出现将设计与施工分开的工程事务所,后来出现了将设计发展为独立的咨询业务,它标志着独立的投资项目前期工作的开始。其原因是:

1. 投资者希望将设计咨询与施工分开,以前者制约后者,以达到控制项目投资效益的目的。

2. 科学技术的发展,导致人类经济活动拓宽和深化。一般的投资者,为了避免投资的失误,必须依靠各方面专家的判断和建议。

本世纪三十年代,美国开发田纳西河流域这一大规模国土整治工程时,正式提出了“可行性研究”这一名称,进行项目的前期论证。此阶段的特点是侧重于工程技术方面,后来才开始重视财务分析。二次大战后逐渐发展成一套完整的财务分析的方法,至今没有根本的变化。

资本主义私人经济的增长也带来了政府对公用事业投资的增长。对公用事业投资的分析就不能完全用财务分析的方法去进行。随着资本主义生产力发展而带来的一系列大的公用工程项目的开发,使经济学家们对这些项目的经济效益评价作了较深入的研究。其结果形成了不应该从项目本身,而应该从整个经济系统去评价一个项目的经济和社会效益的思想。

其后,在50—60年代,一些发达国家,特别是一些国际金融组织在帮助发展中国家的一些工程项目的建设,发现用传统的财务分析的方法已无法正确进行工程项目的决策。这些发展中国家

商品市场发育不完善,物资短缺,为了保护本国工业发展,又都实行保护价格和保护汇率制度,因而各种资源与产出物的价格往往是扭曲的,并不能反映它们的真正价值。用这样的价格进行分析计算,无法正确确定一个工程项目对这个国家经济发展的真正贡献。

正是在上述背景下,可行性研究开始从单纯的财务分析逐渐朝着着眼于整个经济系统的经济分析的方向发展。

1968年,英国牛津大学经济学教授李特尔(Little)和数学教授米尔利斯(Mirrlees)合编《发展中国家工业项目分析手册》一书,系统地提出了进行投资项目经济评价的理论和方法。主张以国际市场价格为基础来确定评定价格,它又称为口岸价格法。1972年,联合国工业发展组织出版了《项目评价准则》一书。此书是由伦敦经济学院的帕萨·达斯古普塔和阿马泰亚·森与哈佛大学的斯蒂芬·马格林三人合作撰写的,是项目评价的又一本重要著作。把《项目评价准则》所代表的观点,称作《准则》方法或UNIDO^①法,它则主张以国内市场价格为基础来确定评定价格,所以,UNIDO法又称国内市场价格法。1980年,联合国工业发展组织与阿拉伯工业发展中心联合编写出版了一套比较适合发展中国家使用的项目评价理论《工业项目评价手册》一书。它主张以国内市场价格为基础,只对明显不合理的价格进行适当调整以后作为评价价格。因而这种方法叫调整价格法。由于它是《工业项目评价手册》的观点,所以又被称为“手册法”,或“阿拉伯方法”。由于这种方法比较简便,对于刚开始搞项目评价的国家来说是比较容易接受的。

以上经典著作的出现,标志着项目评价的理论已趋完善。

当今可行性研究的特点是注意投资项目的综合性效果,以财务分析开始,发展了一整套经济分析的方法,并且对于政治的,社会的和生态环境等各方面都给予相应的重视。

值得一提的是,在项目评价工作的实际推行方面,世界银行发

^① (UNIDO为联合国工业发展组织的英文缩写。即UNITED NATIONS INDUSTRIAL DEVELOPMENT ORGANIZATION)

挥了极大的作用。世界银行的主要业务是对发展中国家提供长期贷款,所以十分重视贷款的经济效益。我国于1980年恢复了在世界银行的席位以来,也在世界银行的帮助下培训了项目管理人员,并在全国范围内开展了项目评估工作。

二、西方国家可行性研究的概况

为适应经济的发展,世界各国,特别是一些主要资本主义国家的咨询产业近些年来得到了迅速的发展。咨询企业内部职能部门的设置、咨询人员的标准、咨询企业情报信息系统都日趋完善。许多国家的政府还通过直接和间接的途径为本国咨询产业提供援助,扶持他们发展,借以提高他们在国际市场上的竞争能力。由于各国咨询产业发展的起点和背景不同,其发展也是不平衡的。

(一)美国咨询业发展较快,门类繁多,在国际市场上具有较强的竞争能力。美国咨询企业的最大特点就是企业类型多且复杂,在很多情况下,很难划分清楚某一咨询企业究竟是属于只从事咨询业务的专业咨询公司,还是属于包括设计、施工在内的设计施工公司。

美国的综合咨询公司,即工程公司或设计施工公司,具有较强的综合性技术能力,资金雄厚,在国际上也有一定的影响。这类企业具有项目评价、技术分析、可行性研究、成本估算、总体规划、项目设计、项目实施等多项能力的综合性咨询施工企业。这类企业在美国咨询行中具有重要地位。

美国专业咨询机构也很发达。按美国《咨询工程师》杂志统计,1971年美国咨询企业为8056家,而1940年,全国只有907家,30年间,增长了8倍多。美国专业咨询企业数量虽然多,但人员比较分散,大都是些中小型咨询机构,其咨询水平相差悬殊,良莠不齐。近些年来个人或合作经营的咨询企业在减少,而组织性强资金雄厚的法人企业呈增加趋势。

虽然美国咨询业较发达,在国际市场上具有较强的竞争能力,但也存在一些问题。美国咨询业的首要问题是社会威望低,特别是

那些小型咨询企业，常常得不到社会重视。咨询人员资格审查制度也不健全，没有全国性的统一的咨询业从业人员资格审查制度。政府对咨询业没有扶持政策。目前的美国咨询行业正在采取措施，期待着政府的援助。

(二)英国咨询业发展历史悠久，且重点放在国外咨询业务的开展上。如当今声名显赫的亚历山大·吉布合伙公司，其开展咨询业务的历史可以追溯到1922年。

英国咨询企业一般规模不大，企业平均为55人，大部分为10人以下的小型公司，其主要经营方式为合作制。采用合作制的公司，一般都是4—5人合股，内部按合股经营人、咨询人员、技术人员、一般职员等职业来划分权利和责任。大型的咨询企业大都是联合经营的，因此，他们除了包揽咨询、设计、施工、项目管理等多项能力的综合性服务外，个别公司还附设有专门的研究开发部门和出版公司，借以改进工程施工和管理方法。

英国咨询人员的素质较高，行业管理严格，受到社会的尊重。在英国咨询业中，集结了大量的优秀人才。按照英国社会的观点，能成为咨询人员是工程师的最高荣誉，从事咨询工作可与各界人士往来，可从多方面积累各种经验，并且，工资及津贴等待遇也较一般企业的工作人员优厚。

英国咨询企业，一般采用世界通用标准编制报告，研究报告质量较高，享有较高的信誉。政府大力支持海外咨询业务，并有咨询业务管理协会。

(三)日本的咨询产业是从第二次世界大战以后开始发展起来的。据日本建设省的调查报告，截止1978年5月，注册登记的建设咨询机构已达1576家，是初期220家左右的7倍多。日本咨询机构，是按其企业资金数量划分的。对于个人咨询企业，规定必须拥有1000万日元以上自有资金，才能注册登记。由于起步较晚，日本几乎没有大型的综合型的咨询施工公司。注册企业中，自有资金在10000万日元以上的企业只占全部企业的10%，大量企业的规模

都处在 1000 万日元到 2000 万日元自有资金水平上。资金的多少虽然不能完全说明企业的咨询能力,但它却限制了咨询服务的方式和水平。日本在国外的咨询承接额大大低于美国,与原联邦德国也有一段距离。

在情报信息收集和咨询人材培训的组织健全方面,日本已走在了世界咨询业的前列。日本人非常重视商业情报的作用,把迅速而准确地收集和传递国内外咨询项目的有关情报视为企业的生命。情报网络系统严密,运转灵活,给日本咨询业带来了许多好处。咨询人员管理工程项目的的能力日益受到日本咨询业的重视。为提高咨询人员的管理能力,逐步适应由单一咨询企业向综合性咨询企业转化的需要,采取了许多途径培训工程项目的管理人员。如直接选派人员到美国、英国、原联邦德国的大学里学习,派工程项目管理人员参加国外项目建设,举办专题的讲习班等。可以预见,在情报信息网日趋完善,咨询人员素质不断提高的情况下,日本咨询业的飞跃发展是指日可待的了。

(四)原联邦德国的咨询企业也是二次大战之后才开始发展,与美国、法国相比晚了一步,与日本的情况较为接近。

原联邦德国咨询企业大致可以为三个类型。

第一类为属于“联邦德国咨询企业协会”的咨询企业。这类企业有 118 个,且都是些规模较大的咨询公司,是联邦德国咨询企业的中坚力量。

第二类是中小咨询企业。这类企业数量较多,由于他们之间在争夺国内外市场时竞争非常激烈,使各企业的利润率都降到了很低的水平。为了改变这种局面,由 480 家中小咨询企业组成联合公司——“联邦德国咨询公司”对外开展业务。这个公司对外承接咨询业务的方式较灵活,可以以联合公司的名义开展业务,也可以联合公司成员机构的身份承揽业务。目前,联合公司承接业务的总额虽然低于独立咨询企业协会会员企业的总额,但其竞争能力在逐渐加强,在市场竞争中,已构成了对大型咨询企业的威胁。

第三类为“技术开发事业团”。这类企业实质上是政府机构,类似于日本的“国际合作事业团”,专门进行联邦德国技术援助项目的咨询。联邦德国技术开发事业团在国外咨询业务市场上占有一定地位,是世界银行承认并予以注册登记的咨询机构之一。

由于联邦德国的咨询企业起步较晚,自身经验不足和政府机构干预等因素,咨询企业承接到的业务量还不多,而且多是一些道路、住房、上下水道、港湾、公共建筑等型的工程建设项目。

(五)法国、意大利、荷兰的咨询产业

法国咨询人员在国外从事咨询活动的历史很长,但作为企业的经营业务,是在1950年才得到承认的。从那时起,法国才陆续成立了许多由政府和其它有关机构投资的咨询企业。政府系统的咨询企业,今天大多数已发展成了世界性的综合咨询企业。他们的特点是在情报来源、人事交流等方面与政府保持着密切的联系。具有代表性的有“法国中央海外装备研究局(BCEOM)”。“法国技术援助与合作学会(BOPA)”,以及其它一些专营铁路、通信、石油专业的咨询企业。

法国非政府系统的咨询企业也相当活跃。其行业情况与意大利相似,多数由大厂商、金融机构投资、企业隶属于某一个产业集团,因而资本上没有独立性。少数在个人咨询企业和小型咨询公司的基础上逐渐发展壮大起来的,他们具有资本独立性。

意大利咨询业发展较为缓慢。咨询企业结构复杂,投资股东常常是政府机关,金融机构、大型企业集团混在一起,很难划清企业的性质,并且,在资金方面完全独立的咨询企业很少,一般都象法国那样,采取产业集团的隶属方式。意大利咨询企业的代表团体是“意大利咨询企业协会(OICE)”,它包括有100多家官方系统、半官方系统、民间系统、外资系统的咨询公司。具有代表性的企业是“意大利咨询公司”,该公司在国外设有13个分部,以近东、非洲、拉丁美洲地区为其主要工作对象,尤其注意从近邻的沙特阿拉伯、利比亚、尼日利亚承揽咨询业务。