

ECONOMIC APPRAISAL OF
INVESTMENT PROJECTS
WITH FOREIGN FUNDS

利用外资项目 经济评价

侯 普 陈崇仁 编著

河海大学出版社

利用外资项目经济评价
ECONOMIC APPRAISAL OF
INVESTMENT PROJECTS WITH
FOREIGN FUNDS

侯 普 陈崇仁 编著

河 海 大 学 出 版 社

(苏)新登字第 013 号

责任编辑: 吴俊燕

责任校对: 王本立

利用外资项目经济评价

侯普 陈崇仁 编著

出版发行: 河海大学出版社

(南京西康路 1 号, 邮政编码: 210024)

经 销: 江苏省新华书店

印 刷: 南京市京新印刷厂

(地址: 大桥北路京新村 邮政编码: 210031)

开本 787×1'92 毫米 1/32 印张 11 字数 247,000

1992 年 4 月第 1 版 1992 年 4 月第 1 次印刷

印数: 1—2000 册

ISBN 7—5630—0450—5

F·62

定价: 5.50 元

河海版图书若有印刷装订错误, 可向承印厂调换

PREFACE*

China's "open door" policy and the far reaching reforms that are related to that policy, and the future economic reforms that will undoubtedly occur, demand a better understanding of the use of foreign funds for development work.

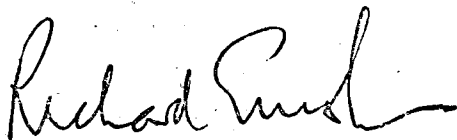
Mr Hou Pu, an economist, working for the Ministry of Water Resources' Division of Economic Cooperation in the Department of Foreign Affairs, is well placed to have obtained an excellent understanding of the benefits and issues involved in the use of international funds for development work. The need for foreign funds in the field of water resources and agriculture is compelling if China's agriculture and industry is to continue its remarkable advances.

Foreign funds not only bring important foreign exchange, but also bring new disciplines relating to technical and economic analysis, and related introductions of new scientific and technical instruments and technologies that are essential for development. In this respect Mr Hou Pu's association with development programs involving World Bank financing is important. The Bank through its many years of experience has become a major factor in international development funding. Its procedures and analysis methods are used world

wide, and have become influential instruments in economic reform. Particularly Bank involvement in the development of the water and agricultural sectors has resulted in a new and healthy professional partnership with a country that learned how to manage its resources millennia ago, but now has to further increase the efficiency of use, and productivity of those resources in order to meet rising demands and compete in the international market. China's leaders have been quick to see the need for foreign financial support for accelerating development, and international and bilateral development and financial institutions have responded to that need.

Mr Hou Pu's book should provide a useful insight into the analysis for the need and the mechanisms and processes required to attract and obtain foreign funds.
Richard G Grimshaw. World Bank.

Xian, November 9, 1991.



* 注：这是世界银行亚洲地区技术局农业处处长理查德G. 哥瑞姆肖先生为本书写的序。

序

侯普、陈崇仁同志编著的《利用外资项目经济评价》一书，即将在河海大学出版社出版。有机会事前通读全部书稿，甚感欣慰。我认为本书很有新意，因此，作者嘱我写篇序言，也就只好推托了。

对外开放是我国的基本国策，是加速我国社会主义的现代化建设的战略措施。党的十一届三中全会以来，我国实行对外开放政策，在利用外资、引进国外先进技术和发展国际经济合作方面都取得了有目共睹的显著成就。据报载，我国自1979年到1991年4月止共批准外商投资企业3万2千多家，共吸收外资200亿美元。其中生产性项目占90%以上，资金比重为61%。全国合资企业今年出口创汇可望达到100亿美元。

吸收和利用外资，是许多国家和地区加速实现工业化与现代化的成功经验之一，也是当前世界经济活动的一个重要组成部分。在我国，建设社会主义所需的资金，主要依靠本国的不断积累，此外，还要积极地利用国外的资金。利用外资对于加速社会主义建设具有重要意义，既可弥补国内建设资金的不足，促进新兴工业的建设和发展；又可扩大出口能力，开拓国外市场；还可学习国外先进管理经验，提高企业管理水平，从而提高经济效益，达到增强国力、提高人民生活水平的目的，真是一举数得之事。

当然，引进外资的成败关键在于选好项目。要认真做好

利用外资项目的经济评价工作,优先选择那些经济效益好、还贷有保证、对实现四个现代化能起促进作用的建设项目。

《利用外资项目经济评价》一书这个时候在河海大学出版社出版是很有意义的,定会引起从事这方面工作的单位和人员的重视。它在优选利用外资项目工作中,定会起到积极作用。

我认为本书有以下几个特点:

一、内容全面、层次清楚、系统性好

本书的三个部分既有分工,又有有机联系。第一部分(第1至4章)是利用外资概述。可使读者对利用外资的各种方式、它们的优缺点以及适用条件有个系统的了解。第二部分(第5至8章)介绍外资项目管理,使人们对外资项目管理的全过程有个系统的了解。第三部分(第9至11章)着重探讨利用外资项目经济评价的各种方法。利用外资项目的经济评价是个新发展的领域,完全应该在熟悉第一、第二部分内容的基础上才来进行探讨。

二、内容重点突出,照顾一般

第一部分中在一般介绍的基础上,强调价格问题、汇率问题是十分重要的。第二部分中在介绍外资项目管理全过程的基础上,着重讨论了项目建议书的编制、项目可行性研究和市场预测等比较专门的重要问题。第三部分既介绍了一般的评价格方法,又着重讨论了利用外资项目的财务分析和经济分析,重点是很明确的。重点和一般关系是处理得比较好的。

三、注意理论联系实际,方法具有可操作性,实用价值高

书中既重视了基本理论的介绍,又并不是纯理论说教,而对主要方法都列出了公式、介绍了解题步骤,而且还有许多实例。因此具有很高的实用性。

当然,在这样一个新的发展领域里,许多问题还值得作进一步的深入研究。本书的出版只能算是一个好的开端,对这个课题的研究起促进作用。希望作者们能听取广大读者的建设性意见,结合工作把本课题的研究推进到一个新的水平。

是为序。

周之豪

1991年9月于河海大学

前 言

引进外资为我国经济建设服务，是我国改革开放以来的一项重要政策。利用外资不仅可以弥补经济建设资金的不足，而且还可以引进国外的先进技术、设备和管理经验。近年来，我国在利用外资方面取得了显著成就，今后仍将积极引进外资，促进我国经济建设发展。

本书是根据我国利用外资工作的实际需要而编写的。全书分为利用外资概论、外资项目管理、利用外资项目经济评价三个部分。主要内容包括：利用外资的意义和作用、利用外资的主要方式、各种利用外资方式的优缺点、利用外资时的价格和汇率确定、世界银行项目管理介绍、项目建议书、可行性研究、市场预测、两类技术经济评价方法比较、利用外资项目经济评价、补偿贸易项目和中外合资项目评价等。

本书第一、二、三、四、六、七、八、十章由侯普编写，第五、九、十一章由陈崇仁编写。

本书在编写过程中得到河海大学周之豪教授、查一民副教授的支持和帮助；书稿完成之后，经周之豪教授精心审阅全部书稿。在此，谨表示衷心感谢。

利用外资项目经济评价还是一个新的领域，编者从事这方面的研究还不够深入，这本书的出版希望能起到抛砖引玉的作用。限于时间和水平，缺点错误在所难免，欢迎读者批评指正。

编者

1991年9月

目 录

第一篇 利用外资概论

第一章 利用外资的意义和作用	(1)
第一节 利用外资发展简史	(2)
第二节 我国利用外资发展情况	(6)
第三节 利用外资的意义和作用	(9)
第二章 利用外资的主要方式	(13)
第一节 国外投资	(13)
第二节 外国贷款	(19)
第三节 国际证券投资	(26)
第四节 其他利用外资方式	(20)
第三章 各种主要利用外资方式的优缺点	(36)
第一节 国外投资的优缺点	(36)
第二节 外国贷款的优缺点	(40)
第三节 国际证券投资的优缺点	(44)
第四节 其他利用外资方式的优缺点	(46)
第五节 利用外资的原则和要求	(50)
第四章 利用外资时的价格、汇率确定	(59)
第一节 价格构成与影子价格	(60)
第二节 国际贸易价格分析	(68)
第三节 影子汇率分析计算	(75)

第二篇 外资项目管理

第五章 世界银行项目管理介绍	(81)
第一节 项目的选择和准备	(82)
第二节 项目的评估和谈判	(85)
第三节 项目的执行	(88)
第四节 项目的监督	(90)
第五节 项目的总结评价	(94)
第六节 项目的土建和采购	(96)
第六章 项目建议书	(102)
第一节 项目建议书的任务和作用	(103)
第二节 项目建议书的主要内容	(105)
第三节 编制项目建议书的步骤和注意事项	(107)
第四节 项目建议书的参考格式和实例介绍	(109)
第七章 项目可行性研究	(118)
第一节 可行性研究的任务和作用	(119)
第二节 可行性研究的做法和步骤	(123)
第三节 可行性研究的主要内容	(126)
第八章 市场预测	(137)
第一节 市场预测的作用	(138)
第二节 市场预测的内容与程序	(142)
第三节 市场预测的基本原理	(145)
第四节 市场预测方法	(150)

第三篇 利用外资项目经济评价

第九章 两类技术经济评价方法比较	(176)
第一节 苏联技术经济分析方法	(177)

第二节	欧美技术经济分析方法.....	(190)
第三节	两类方法经济评价准则和费用组成比较...	(206)
第四节	两类评价方法得出相同结论的可能性和 经济条件.....	(212)
第十章	利用外资项目经济评价.....	(226)
第一节	利用外资项目经济评价的主要内容.....	(226)
第二节	财务分析.....	(238)
第三节	经济分析.....	(259)
第四节	不同方案的比较方法.....	(263)
第五节	不确定性分析.....	(269)
第六节	风险分析方法.....	(279)
第十一章	补偿贸易项目和中外合资项目评价.....	(285)
第一节	补偿贸易项目评价.....	(285)
第二节	中外合资项目评价.....	(300)

第一篇 利用外资概论

第一章 利用外资的意义和作用

利用外资是指吸收或引进国外资金，解决本国资金不足的困难，为本国经济建设服务和从事对外经济活动。利用外资不仅可以弥补经济建设中资金的不足，而且还可以引进国外的先进技术、设备和管理经验，加速国民经济的发展，增强自力更生能力。

由于各国资金、物质资源分布不均，技术发展不平衡，世界上几乎没有一个国家能够拥有发展本国经济所需要的一切资金、资源和最先进的技术，所以，无论是发达国家还是发展中国家，都要不同程度地利用国外的资金、物质和技术。特别是发达国家和落后国家经济发展不平衡的状况长期存在，各国之间进行资金、物质和技术的交流和利用，是国际社会经济发展的必然规律。

利用外资是对外经济交往的一个方面，是一国实行对外开放的一项经济政策和显著标志。第二次世界大战以后，资本输出发展很快，一些发展中国家都在寻求解决在技术和资金方面面临的严重困难，各国闭关自守状况已被他们之间的相互关系和相互依赖所代替了。当代世界是开放的世界，发展对外经济关系已成为世界各国国民经济的有机组成部分。世

界上许多国家都把利用外资、引进外国先进技术作为加速本国经济发展的重要途径之一。

要使引进的外资发挥最大的经济效益，必须创造一个良好的投资环境，合理地选择、引进和使用外资，加强对利用外资各个环节的管理，做到借之有门、用之有道、赚之有术、还之有方。

第一节 利用外资发展简史

十九世纪末到第一次世界大战，世界上主要资本主义国家由资本主义自由竞争阶段过渡到垄断资本主义阶段。生产和资本的高度积聚和集中，垄断资本的形成，激化了资本主义基本矛盾。生产的发展和国内市场容量相对狭小的矛盾日趋尖锐，出现了大量相对的过剩资本，垄断资产阶级为了摄取高额利润就得将过剩资本输出。

在十九世纪前半叶，少数比较发达的国家如英国、法国、德国、荷兰在输出商品的同时，开始伴随小规模资本输出。这个阶段，外国在美国的投资总额达72亿美元。外国在美国的资本数额竟相当于它年工业总产值的30%左右。当时美国铁路建设投资总额中，外资占1/5到1/4。这对于沟通美国东西部的联系和开发西部地区及钢铁、煤炭、机器制造业的发展有重要价值。利用巨额外资是美国资本主义迅速发展的重要原因之一。二十世纪初，资本主义进入帝国主义阶段。经济落后地区和国家成为资本输出国的投资场所，并卷入了帝国主义世界市场。这时资本主义经济联系比过去更广泛，各国的相互依赖性更强了，资本输出成为世界资本主义经济

中的一个特征。

第一次世界大战期间,美国趁欧洲国家卷入战争的机会,利用本国增强的经济实力,向拉美扩张。到1919年一次大战结束时,美国的投资已达24亿美元,1930年又增加到52亿美元。而西欧国家除英国外,其他各国在战后投资额显著减少。德国由于战败而使它在拉美的投资全部丧失。美国利用其对拉美的长期经济影响和传统贸易关系。在拉美的投资1928年达到59亿美元的最高点。欧洲大陆国家,1924年起,也吸收了一部份国际资本。德国在1924年~1929年吸收外资约40亿美元,用于恢复生机。苏联十月革命后。借用了相当数额的贷款,引进技术、引进人才,举办了一批合营企业,把二百多个矿山、森林租让给外国资本家开发经营。苏联在1918~1928年间,从美、德、英、意、法和比利时购买了29.4亿卢布的机器设备。装备工业部门。1923~1933年,苏联又不失时机地大量吸收外资,引进技术。又购买了24亿卢布的机器设备,装备冶金、汽车、农机、飞机等工业部门。斯大林说过,苏联建成的大项目中有1/3是利用美国的技术设备,2/3是利用欧洲和日本的技术设备。

第二次世界大战后,科学技术革命推动生产社会化向国际范围扩展,使生产的国际化有了很大进步。生产国际化又大大推动了资本国际化的进程,资本在国际间的流动规模超过了以往任何一个时期。发达资本主义国家对外直接投资的增长极为迅速,资本输出的结构、流向和作用都发生了重大变化,世界各国在利用外资上出现了新的格局、进入高速发展阶段。这个阶段主要有以下几个特点:①利用外资规模不断扩大,速度不断加快;②利用外资与本国经济发展战略目标结合;③利用外资在政策上实行鼓励和限制相结合;④利

用外资方式多样化。

拉美国家是引用外资较早、较多、速度较快的国家。主要资本主义国家对拉美国家的直接投资 1950 年为 77 亿美元 (其中美国投资 51.34 亿美元), 1977 年达 528.82 亿美元 (其中美国投资 325 亿美元), 1980 年急增至 625 亿美元。亚太地区的新加坡、香港、南朝鲜及台湾, 在经济上有许多相似之处, 尽管它们资源缺乏, 却能以惊人的速度发展。积极吸收外国资金, 引进先进技术, 是它们经济发展的重要因素。新加坡吸收外资自六十年代以来数额逐年增加, 1965~1975 年, 年均 1.49 亿美元; 1976~1980 年年均 3.87 亿美元; 1980 年引进外资达 5.6 亿美元; 1983 年上升至 8.05 亿美元。引进的外资绝大部分投放到以出口为主的制造业, 到 1982 年投放到制造业的外资增加到 45.9 亿美元。1960~1982 年国民生产总值增长 5.7 倍, 制造业产值增长 9.8 倍。制造业的发展又带动了金融、航运、旅游业的发展。南朝鲜自 1962 年实行经济发展计划, 经过四个五个计划, 经济迅速发展起来。南朝鲜一五期间引进外资 3.09 亿美元, 二五期间引进外资 22.62 亿美元, 三五期间引进外资 59.84 亿美元, 四五期间引进外资 135.87 亿美元。20 多年中南朝鲜化费了占外国投资 55% 的外资, 引进外国技术 3000 多项。通过对引进技术的消化、吸收和创新, 促进了产业技术的较快发展。1971 年香港工业部门中有外资 (不包括中国内地资金) 7.06 亿港元, 1976 达到 19.52 亿港元, 到 1984 年增至 114.65 亿港元。我国的台湾省也是以较快的步伐加紧利用外资, 引进技术, 促进经济发展的。

如今不但发展中国家从发达国家吸收的资金不断增长, 发达国家之间相互投资也不断上升。发达国家四分之三的国家

外投资是在发达国家之间进行的。发达国家吸收的直接投资占世界直接投资总额的 $\frac{4}{5}$ 。1945~1984 年,美国吸收外资从 170 亿美元增加到 8865 亿美元;39 年共增长了 51 倍多。平均年增长率高达 10.7%。日本 1950~1970 年共吸收外资 126 亿美元。引进技术 25777 项,全部投向骨干产业。日本利用外资和先进技术实行全方位赶超的战略模式。大大缩短了日本工业技术赶超世界先进水平的进程。极大地提高了工业劳动生产率,使日本主要工业产品在短时间内达到世界先进水平。经济实力迅速增强。原联邦德国在利用外资方面也是采用多样化的方式着重技术的引进。特别是专利和许可证的进口。原联邦德国引进外资引进技术,开始是同固定资产更新和现代化联系。接着转向与“重新回到世界市场”的战略目标相联系,随后又同赶超国际先进水平。加强自身在资本主义世界经济中的地位相联系。从五十年代中期到七十年代。原联邦德国在资本主义世界一直列居第二工业大国。人均工业产值 1970 年超过美国。

苏联和东欧一些国家也十分重视抓住时机利用国外资金加快国内经济发展。利用国外资金和技术开发西伯尼亚和远东地区,是七十年代以来苏联对外经济活动的中心内容,形成了燃料动力、冶金、化工、机械制造、运输、木材加工等综合体。进入八十年代,苏联加快了对外开放和利用外资的步伐。1983 年苏联通过莫斯科国民银行第一次在伦敦发行了价值 5000 万美元的债券。1988 年苏联在瑞士、原联邦德国和伦敦发行三批债券共 13.72 亿美元。这一年新增外债 152 亿美元,外债总额达 401 亿美元。1986 年 8 月,苏共中央和苏联部长会议做出了关于改革其对外经济关系体制的决定。1987 年初苏联公布建立合资企业的有关决定,到 1988 年 4 月,一年多的