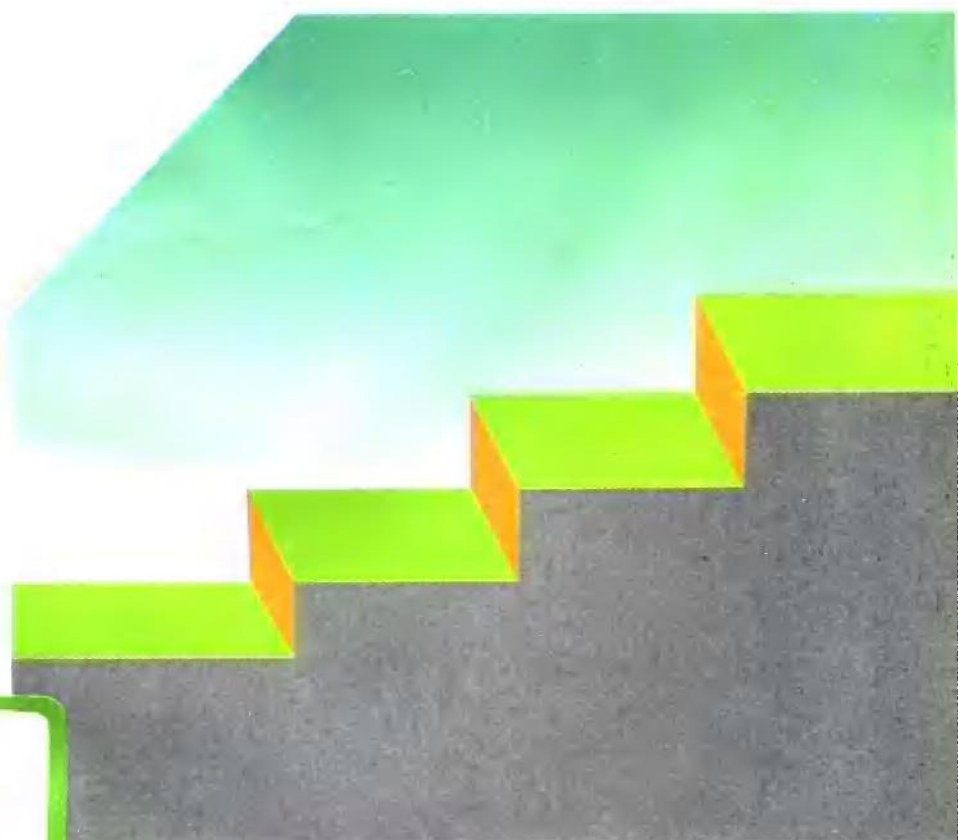


利用外资丛书

中外合资 项目投资效益分析

蒲明书 编著



76.43

中信出版社

(京)新登字 067 号

中外合资项目投资效益分析

编 著	蒲明书	开本	850×1168 mm 1/32
责任编辑	林 成	印张	9.375
责任监制	吴怀苏	字数	244 千字
出 版 者	中信出版社 (北京朝阳区新源南路 6 号京城大厦 邮编 100004)	版次	1994 年 1 月第 1 版
承 印 者	门头沟胶印厂	印次	1994 年 1 月 1 第 1 次印刷
发 行 者	中信出版社	书号	ISBN 7-80073-067-0 F·43
经 销 者	新华书店北京发行所	印数	0001-7000 册
		定价	8.80 元

版权所有·翻印必究

作者简历

蒲明书,1941年生于四川省成都市,1965年毕业于清华大学工程数学力学系,1965—1982年在航空航天部从事科研工作,1982年进入中国国际信托投资公司从事投资项目的可行性研究及项目评估工作。近10年,参与了中信公司若干海内外大型项目的投资前期研究工作,并在国内各种类型利用外资的短训班及高等院校讲授项目投资效益分析课程。参加了由国家计委主持的“建设项目经济评价方法与参数”一书的编写工作。主要著作有《中外合资项目投资效益分析》,曾在国内杂志上发表过数篇关于投资项目评估的论文。

现任中信公司所属中国国际经济咨询公司副总经理、高级工程师。

内容提要

本书把国际通行的分析项目投资效益的方法与我国关于中外合资经营企业的法规相结合,从基础知识、基础数据和分析方法三个层次,深入浅出,循序渐进,系统地介绍了一套评价中外合资经营项目投资效益的科学方法,着重叙述基本概念和操作方法。对于从事中外合资经营项目可行性研究、项目评估、项目审查及企业诊断的人员,本书提供了掌握分析及评估这类项目投资效益方法的捷径。

本书可作为学习国家计委印发的《中外合资经营项目经济评价方法》的参考读物,或作为举办这类专题讲习班的教材。

本书既是初学者入门的向导,又是专业人员应备的手册。

前 言

为了减少和避免举办中外合资经营项目投资决策的失误,提高经济效益,可行性研究是必不可少的程序。它一般包括两个阶段:项目建议书和可行性研究报告。而项目的投资效益分析,是可行性研究的重要组成部分,在这两个阶段中,它占有举足轻重的地位,是项目技术经济论证的归宿。

所谓项目的投资效益分析,指在国家现行财税制度和价格体系基础上考察项目的盈利性、还贷能力、外汇平衡等财务状况以及合营各方的盈利水平。项目的投资效益分析,不仅可为项目的投资、融资、经营提供决策依据,而且还是合营各方在合营企业内的权责利谈判的基础。那种把项目投资效益分析仅仅视为数据加工,从而使之流于形式的做法是既不妥当,又无益处的。认真做好投资效益分析工作,是保障中外合资经营项目成功的重要环节。

中外合资经营企业,是我国多种经济形式中的一种,它不同于我们的国营企业和集体企业,也不同于以其他方式引进外资,是一种特殊的经济组织形式。因此,中外合资经营项目的投资效益分析,具有许多特点,不能照搬国营企业或其他经济形式的建设项目评价方法。

十年的改革开放,使我国利用外资、举办中外合资经营企业取得了显著的进展。与此同时,在关于中外合资经营项目的投资效益分析方面,也积累了不少经验。

早在1981年10月,中信公司为适应其举办中外合资经营企业的需要,组建了我国第一家经济咨询公司——中国国际经济咨

询公司。该公司的可行性研究部,把国际上通行的项目评价方法与我国关于中外合资经营企业的有关规定结合起来,摸索出一套行之有效、为中外客商所接受的评价合营项目投资效益的方法。1986年初,他们编写出“中外合资经营项目经济评价方法和规定”,并提交全国第二次可行性研究与经济评价讨论会广泛征求意见。在这一基础上,国家计委组织制定了“中外合资经营项目经济评价方法”,于1987年9月正式发布试行(见附录5)。这一文件总结了我国执行对外开放政策以来在中外合资经营项目经济评价方面的经验,对于合营项目的评价、评估具有指导作用。

为了帮助从事中外合资经营项目分析、评估的人员掌握国家计委推荐的这一套方法,作者根据自己在中信公司的工作经验和学习心得,从基础知识、基本数据和计算方法三个层次,深入浅出,系统而又务实地讲述如何分析中外合资经营项目的投资效益。为满足某些读者需要知其然的要求,本书另辟专题研究篇,汇集作者近几年就项目评价在杂志上发表的论文,读者可从中获得一些处理问题的思路和方法。

本书的阅读对象为从事中外合资经营项目可行性研究、项目评估和审批工作的人员。由于中外合资经营项目的投资效益分析是跨学科、越专业的工作,要求从事这类工作的人员不仅具备技术经济学和财务会计知识,还要熟悉国家有关中外合资经营企业的方针政策和各项规定。

需要指出的是,(1)中外合资经营项目的经济评价包括财务评价和国民经济评价两部分。本书讲述的项目投资效益分析,属于项目的财务评价范畴。至于国民经济评价,本书未予讨论,需要时可在财务评价的基础上完成。(2)在对中外合资经营项目做投资效益分析时,使用的基本数据和计算方法政策性较强,国家对此制定了详细的规定。为免除读者在学习和使用时查阅文件之劳,作者尽可能在书中收录了与之有关的规定。如果这些规定有所变更,应以国

家新颁布的为准。如果书中摘录有误,应以正式文件为准。(3)本书介绍的分析方法,不仅适用于中外合资经营项目,而且也适用于中外合作经营项目和外商独资项目,只不过要另外按照国家颁布的有关法规进行。此外,本书介绍的分析方法也是对此类企业进行诊断的工具之一。

本书从酝酿到出版,始终得到中信出版社的鼓励和支持。中国国际经济咨询公司可行性研究部经理刘兴业先生,在工作之余承担了本书的审校工作。在此,作者对他们表示感谢。

我国利用外资,举办中外合资经营企业的历史不长,前景光明,对于中外合资经营项目的经济评价,仍然是值得继续探讨的课题。愿本书的出版能够起到抛砖引玉的作用。

作 者

1993年2月于北京

目 录

第 一 篇 概 论

第一章 中外合资经营企业简介	(1)
第一节 中外合资经营企业的特点	(1)
第二节 建立中外合资经营企业的基本程序	(5)
第二章 基础知识	(12)
第一节 工业项目的可行性研究	(12)
第二节 货币的时间价值	(26)
第三节 项目投资合理收益的构成及贴现率的选取	(37)
第四节 反映投资效益的主要指标及其计算方法	(40)
第五节 投资效益分析的工作范围	(67)

第 二 篇 分析投资效益的基础数据

第一章 总投资	(71)
第一节 总投资的构成形式	(71)
第二节 总投资分项的基本概念	(72)
第三节 注册资本	(84)
第四节 几个重要的比例	(86)
第五节 作为出资的资产作价及折算汇率	(89)
第六节 银行贷款	(93)
第二章 总成本	(106)

第一节	总成本的构成方式	(106)
第二节	政策性较强的某些成本分项	(110)
第三章	税金	(123)
第一节	工商统一税	(123)
第二节	关税	(124)
第三节	房产税	(125)
第四节	车船牌照税	(125)
第五节	所得税	(126)
第六节	地方所得税	(131)
第七节	所得税种的优惠待遇	(131)
第八节	其他税种的优惠待遇	(125)
第四章	三项基金	(138)
第一节	用途	(138)
第二节	提取办法	(139)
第三节	投资效益分析对三项基金的处理	(140)
第五章	利润分配	(141)
第六章	销售收入	(143)
第一节	预测的焦点	(143)
第二节	市场预测的方法	(144)
第三节	市场预测案例	(147)

第三篇

投资效益的分析方法

第一章	财务报表的编制	(163)
第一节	利润表	(164)
第二节	现金流量表	(166)
第三节	财务平衡表	(174)
第四节	资产负债表	(177)
第五节	外汇平衡表	(182)
第六节	财务报表编制的相互依托关系	(183)

第七节 财务报表编制举例	(184)
第二章 不确定性分析	(200)
第一节 产生不确定性的原因	(200)
第二节 盈亏平衡分析	(201)
第三节 敏感性分析	(209)
第四节 概率分析	(211)

第四篇 专 题 研 究

(一) 贷款对项目自有资本投资效益的杠杆作用	(213)
(二) 项目期望的外币兑换率——全创汇项目经济评价的 判据之一	(219)
(三) 外汇抵押人民币贷款的项目全投资内部收益率最低 期望值的确定	(226)
(四) 通货膨胀对项目评价影响的数学分析	(231)

附 录

附录 1 基本财务报表	(250)
1.1 现金流量表(共 4 类)	(250)
1.1.1 现金流量表(全部投资)	(250)
1.1.2 现金流量表(自有资金或注册资本)	(251)
1.1.3 现金流量表(中方合营者)	(252)
1.1.4 现金流量表(外方合营者)	(253)
1.2 利润表	(254)
1.3 财务平衡表	(255)
1.4 资产负债表	(257)
1.5 外汇平衡表	(258)
附录 2 辅助财务报表	(259)
2.1 建设投资估算表	(259)
2.2 流动资金估算表	(261)

2.3	投资总额和资金筹措表	(263)
2.4	长期借款还本付息估算表	(265)
2.5	产品销售收入和销售税金估算表	(266)
2.6	生产期成本和费用估算表	(267)
2.6.1	产品原材料、燃料、动力成本估算表	(268)
2.6.2	人员及年工资估算表	(269)
2.6.3	各项费用估算表	(270)
2.6.4	固定资产折旧费估算表	(272)
2.6.5	无形资产及其他资产摊销估算表	(273)
附录 3	常用系数表	(274)
3.1	复利系数表	(274)
3.2	现值系数表	(275)
3.3	投资回收系数表	(276)
附录 4	中外合资经营项目经济评价方法(摘录)	(277)
附录 5	参考资料	(287)
后 记		

第一篇 概 论

第一章 中外合资经营企业简介

为了使读者认识项目投资效益分析在合营企业的建立和经营过程中的作用,首先简要地介绍一下中外合资经营企业(以下简称合营企业)的特点及其举办的程序。

第一节 中外合资经营企业的特点

中外合资经营企业,是根据《中华人民共和国中外合资经营企业法》,经中国政府批准,由外国公司、企业和其他经济组织或个人按照平等互利的原则,在中国境内同中国的公司、企业或其他经济组织共同投资建立的具有中国法人地位的企业。

由于外商的地位是按照法人概念确定的,故由港澳地区的厂商与内地企业举办的合营企业也视为中外合资经营企业。

合营企业可以是生产型的,也可以是非生产型的,其特点归纳如下:

一、合营企业为股权式企业

合营各方按其在注册资本中的出资比例,分享利润,分担风险及亏损。

二、合营企业为有限责任公司

根据《中华人民共和国中外合资经营企业法》,合营企业的组织形式只有一种——有限责任公司。有限责任,指合营各方对于合营企业的债务承担责任的范围。按此组织形式,合营各方对合营企业的债务所承担的责任,是以各自认缴的注册资本为限。或者,合营企业以其全部资产对其债务承担责任。

按现行法律规定,合营企业还不能设立股份有限公司。

三、合营外方的出资比例不得低于 25%

合营外方在合营企业注册资本中的出资比例不得低于 25%。对外方的出资比例,只规定了下限,没有规定上限。外方,可以由好几家外商组成。

四、投资方的出资方式

合营各方可以用现金、实物、工业产权及专有技术等资产进行投资。中方还可以用场地使用权投资。对合营各方不同形式的出资,都要用共同约定的币种作价,以计算各方的出资比例。

五、合营期内不得减少其注册资本

为保证合营企业出现风险而需合营各方兑现其承担的有限责任,注册资本应一直保留在合营企业,而不允许以任何方式抽走。那种把企业折旧费视作利润进行分配的做法,是一种减少注册资本的行为,政策上不允许。只是在合营终止并进行清算时,折旧费方可按出资比例分配给合营各方。

六、合营企业做为一个法人,依照《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》的规定,缴纳所得税

七、合营企业采取税后还贷

合营企业的债务偿还,在经营期采取税后还贷方式。贷款利息作为财务费用进入总成本。

八、董事会是合营企业的最高权力机构

董事会决定合营企业的一切重大问题。董事名额的分配参照合营各方的出资比例由合营各方协商确定,具体人选由各方自己选定。

九、关于合营期限的约定

属于国家规定鼓励和允许投资项目的,合营各方可以约定,也可以不约定合营期限。对于从事服务行业、土地开发及房地产经营、资源勘查开发、国家限制投资的项目,合营各方应当按照有关规定约定合营期限。

十、清算方式

合营企业合营期满或提前终止合同,需进行清算。合营企业以其全部资产对其债务承担责任。合营各方将按各自的出资比例,分配企业的剩余资产,但合营协议、合同、章程另有规定的除外。

为便于掌握合营企业的特点,现将它与中外合作经营企业相对照,列表 1 叙述如下。

表 1

合营企业	合作经营企业
1. 基本特征	
股权式 必须按出资计算股权比例。权责利以各方的股权比例来确定	契约式 可以不确定股权比例。权责利不以各方的股权比例确定,而是在合同中订明
2. 法人资格	

续表

合营企业	合作经营企业
独立的法人资格	可以具备独立的法人资格,也可以不具备
3. 组织形式	
有限责任公司	具备法人资格的,为有限责任公司;不具备的,为无限责任公司
4. 资产所有权	
资产为合营企业所共有	具备法人资格的,资产为合作企业共有;不具备的,资产为出资的股东拥有
5. 管理机构	
董事会	具备法人资格的,管理机构为董事会;不具备的,为联合管理委员会
6. 外方出资比例	
至少为 25%	没有规定
7. 利润分配比例	
按出资比例,且保持不变	按合同规定的比例。通常,开始阶段外方占较大比例,后一阶段中方占较大比例

续表	
合营企业	合作经营企业
8. 利润分配方式	
现金	现金或产品
9. 资本回收方式	
净利润	利润、折旧费、营业收入、产品分配所得
10. 缴纳所得税	
作为一个法人,按照 33%(含地方所得税)缴纳所得税	作为一个法人,按 33%缴纳;不作为一个法人,由合作方分别缴纳,也可申请按 33%统一缴纳
11. 清算	
股东按股权分配剩余财产或承担债务责任	作为一个法人,首先以全部财产偿还债务,然后按合同规定的股权比例分配剩余财产;不具备法人资格的,如果外方先行收回投资,剩余财产无偿归中方,剩余债务外方按合同规定承担偿还责任

第二节 建立中外合资经营企业的基本程序

一、寻找合作对象

中国的企业及主管部门在投资机会研究的基础上,提出拟利

用外资的项目,然后直接与国外企业或其他经济组织、咨询公司联络,或通过洽谈会、新闻发布会形式寻找外方合作对象。外方投资者亦可将其拟投资项目的设想直接与中国有关公司、企业联系,或通过其他经济组织、咨询公司,也可通过有关政府部门、使领馆寻找中方合作对象。为选择良好的合作对象,应对拟选合作对象做资信调查。

二、上报项目建议书

拟合作的中方、外方在合营项目的主要问题上了有了共同的意向后,由中方向其主管部门和审批机关呈报与外方建立合营企业的项目建议书。

项目建议书内容要求包括:

1. 项目名称、项目的主办单位及负责人。

2. 项目的内容与申请理由。

说明拟引进的技术名称、内容及国内外技术差距和概要情况;进口设备要说明拟进口的理由,概要的生产工艺流程和生产条件,主要设备名称、简要规格、数量,以及国内外技术差距和概要情况。

3. 进口国别与厂商。

要把拟探询的国别厂商名称写全,包括外文全称。

4. 承办企业的基本情况。

说明工厂是新建、改建或扩建,工厂地点及其他基本情况。

5. 产品名称、简要规格与生产能力及其销售方向(国内销售,出口外销)。

6. 主要原材料、电力、燃料、交通运输及协作配套等方面的近期和今后要求与已具备的条件。

(如为矿山、油田等,要说明资源落实情况)。

7. 项目资金的估计与来源。

项目的外汇总用汇额,其中:准备工作阶段的用汇额及用途(均折算为美元万元计算,使用非美元外汇的要注明折算率)。

外资贷款、补偿贸易、自筹外汇等)与偿还方式(国家统一偿还、企业自行偿还)。

国内费用的估计与来源。

其中:基本建设投资。

8. 项目的进度安排。

9. 初步的技术、经济分析。

附件:

1. 邀请外国厂商来华技术交流计划。

2. 出国考察计划。

3. 可行性研究工作计划,包括负责可行性研究的人员安排。

如须聘请外国专家指导或委托咨询的,要附计划。

报批项目建议书时,附件必须齐全。

三、提出可行性研究报告

项目建议书经中方企业主管部门和审批机关批准后,合营各方才能进行以可行性研究为中心的各项工作,中外合营各方对拟举办的项目在经济、技术、管理、财务等方面达成一致意见后,共同编制或委托有资格的第三方(如咨询公司)编制可行性研究报告。该可行性研究报告,须经各方认可,并由中方按隶属关系上报主管部门和审批机关。

可行性研究报告内容要求(注)包括:

1. 总说明:

项目名称。

项目的主办单位及负责人。

可行性研究工作的主要技术负责人和经济负责人的名单。

项目建议书的审批文件。

可行性研究的总的概况、结论与建议。

2. 承办企业的基本情况与条件。

3. 生产规划: