

中外合资经营项目的 投资效益分析

蒲明书 编著



21.25

丛书

中信出版社

内 容 提 要

此书将国际上通行的对投资项目进行投资效益的分析方法与我国关于中外合资经营企业的有关规定结合起来,从基础知识、基本数据和分析方法三个方面循序渐进地向读者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,着重于基本概念和实际运用的叙述。对于从事中外合资经营项目的可行性研究报告的编制、评估及项目审查人员,此书提供了学习评价这类项目投资效益方法的捷径,对于已有一定基础的读者,也可使其有关的知识系统化。

此书可作为学习国家计委1987年9月1日印发的“中外合资经营项目经济评价方法”的参考读物,或举办这类专题讲习班的教材。

利用外资丛书

中外合资经营项目的投资效益分析

蒲明书 编著

谢承彰 审

责任编辑:季 红

中 信 出 版 社 出 版 发 行

(北京建国门外大街十九号国际大厦)

东 华 印 刷 厂 印 刷 装 订

新 华 书 店 北 京 发 行 所 经 销

开本: 850×1168毫米 1/32 印张: 5.5 字数: 145千字

1989年12月第1版 1989年12月北京第1次印刷

印数: 0001—3,500

ISBN 7-80073-008-5/F·9 定价: 3.00元

编 者 的 话

为了进一步配合我国利用外资工作,我们组织编写了《利用外资丛书》,由中国国际信托投资公司(集团)中信出版社出版。

《利用外资丛书》系统地介绍了有关中国利用外资的理论,法律依据,方针政策和基本程序,并从利用外资工作的各个方面分别阐述有关方针、政策、法规、具体业务知识和实际作法。还以丰富的案例,在法律、可行性研究、财会审计、验资等具体业务方面进行详尽的介绍和指导。该套《丛书》的特点是理论性与实务性相结合。

《利用外资丛书》首批包括:《利用外资与发展外向型经济》、《中国利用外资的几种模式和主要程序》(修订本)、《中外合资经营项目的投资效益分析》、《中外合作经营企业》、《利用外资的法律与实务》、《三资企业的验资与审计》等分册。

今后,还将陆续组织编写出版其它分册。

希望此套《丛书》的出版,对宣传中国对外开放政策及利用外资的具体业务,能够对广大读者有一定的参考价值。

我们诚恳地期望有关领导、业务人员为充实、完善此套《丛书》提出宝贵意见。

《利用外资丛书》编委会

1989年11月

《利用外资丛书》编委会及编辑

编委会主任委员

徐世伟 中国国际经济咨询公司总经理

编委会委员

初保泰 对外经济贸易部外资司副司长

赫 炬 国家计划委员会国外资金利用司处长

曹远征 国家经济体制改革委员会国外经济体制司处长

总编辑

王明慧 中信出版社社长兼总编辑

责任编辑

季 红 中信出版社编辑

序 言

《中外合资经营项目的投资效益分析》是作者和他的同事们，在中国国际信托投资公司（集团）十年创业过程中，利用外资、引进技术、引进设备，注重经济效益，兴办中外合资经营企业方面的经验总结。

此书引用了国际上通常运用的对投资项目进行财务效益分析的方法，结合我国的实际情况，总结了作者和他的同事们在实践中获得的宝贵的经验，系统地介绍了中外合资经营项目投资效益分析的方法。它是一本通俗、实用的著作，既可作为入门的重要读物，也可供深入研究某些问题作参考。我深信，出版这本著作，对我国投资决策的科学化亦会有所推动。

谢承彰

1989年6月

谨以本书献给
以荣毅仁董事长为首的中国国
际信托投资公司的创业者。

作 者

前 言

利用外资，举办中外合资经营企业是我国对外开放政策的一个重要组成部分，是在新的历史条件下借助国外资金和先进技术，促进社会主义现代化建设的一项重要措施。

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，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。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评价、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,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。

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,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,作者尽可能把与之有关的规定收录。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。

我国利用外资,举办中外合资经营企业的历史不长,但前景

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。由于作者水平有限，写作仓促，错误在所难免，愿这本小册子的出版能起到抛砖引玉的作用。

这本小册子，从酝酿到出版始终得到中信出版社责任编辑和同事们的鼓励和支持。初稿完成后，原中国国际经济咨询公司可行性研究部第一任经理，现任中信新力能源开发公司的副总经理谢承彰同志承担了审校工作，在此作者对他们表示感谢。

1989年是我国实行对外开放政策的第十个年头，也是中信公司成立的10周年。在我国利用外资促进社会主义四化建设的事业中，中信公司的创业者们勇于创新，做出了开拓性的贡献。作者愿将此书献给他们，以表示对他们的敬意。

作 者

1989年7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..... 3

第二章 基础知识 5

第一节 货币的时间价值 5

第二节 项目投资合理收益的构成及贴现率的选取 13

第三节 反映投资效益的主要指标及其计算方法 16

第四节 投资效益分析的工作范围 26

第二篇 中外合资经营项目投资效益分析的基础数据

第一章 总投资 29

第一节 总投资的构成方式 29

第二节 关于总投资构成分项的基本概念 30

第三节 注册资本 37

第四节 几个重要的比例 40

第五节 作为投资的资产作价方法 43

第六节 银行贷款 45

第二章 总成本 57

第一节 总成本的构成方式 57

第二节 总成本分项的基本概念 58

第三节 某些特殊的成本分项 60

第三章 税金 72

第一节 工商统一税 72

第二节 关税 73

第三节	房地产税	73
第四节	车船牌照税	74
第五节	所得税	74
第六节	地方所得税	76
第七节	利润汇出税	77
第八节	主要税种的优惠待遇	77
第四章	三项基金	81
第一节	用途	81
第二节	提取办法	81
第三节	投资效益分析对三项基金的处理	82
第五章	利润分配	84
第六章	销售收入	85
第一节	销售数量的预测	85
第二节	销售单价的预测	86
第三节	市场预测的方法	86
第三篇	中外合资经营项目投资效益的分析方法	
第一章	财务报表的编制	92
第一节	利润表	92
第二节	现金流量表	94
第三节	财务平衡表	101
第四节	资产负债表	105
第五节	外汇平衡表	109
第六节	财务报表编制的相互依托关系	109
第七节	财务报表编制举例	112
第二章	不确定性分析	123
第一节	不确定性产生的原因	123
第二节	盈亏平衡分析	124
第三节	敏感性分析	128
第四节	概率分析	130

附录

附录 1 基本财务报表	132
1.1 财务现金流量表 (共 4 类)	132
1.1.1 财务现金流量表 (全部投资)	132
1.1.2 财务现金流量表 (自有资金或注册资本)	133
1.1.3 财务现金流量表 (中方合营者)	134
1.1.4 财务现金流量表 (外方合营者)	135
1.2 利润表	136
1.3 财务平衡表	137
1.4 资产负债表	139
1.5 外汇平衡表	140
附录 2 辅助财务报表	141
2.1 建设投资估算表	141
2.2 流动资金估算表	142
2.3 投资总额和资金筹措表	143
2.4 建设投资借款还本付息估算表	144
2.5 产品销售收入和工商统一税估算表	145
2.6 生产期成本和费用估算表	146
2.6.1 产品原材料、燃料、动力成本估算表	147
2.6.2 人员及年工资估算表	148
2.6.3 各项费用估算表	149
2.6.4 固定资产折旧费估算表	150
2.6.5 无形资产及其他资产摊销估算表	151
附录 3 常用系数表	152
3.1 复利系数表	152
3.2 现值系数表	153
3.3 投资回收系数表	154
附录 4 工商统一税税目税率表	155
附录 5 参考文献	163

第一篇 概论

第一章 中外合资经营企业简介

本书首先简要地介绍一下中外合资经营企业的特点和建立合营企业的基本程序，这将有助于读者见林而更知木，认识项目投资效益分析工作中在合资经营企业的建立与经营管理的作用和地位。

第一节 中外合资经营企业的特点

中外合资经营企业（以下简称为合营企业），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。

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，分享利润并分担风险及亏损。

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》规定，中外合资经营企业组织形式只有一种，就是有限责任公司。有限责任，就是指投资各方对于该企业债务承担责任的范围。合营各方对合营企业的债务所承担的责任，是以各自认缴的出资额为限，也

就是说，合营各方对合营企业承担的责任是以该企业注册资本总额为限，对于超过合营企业注册资本总额部分的债务，合营各方无责任替合营企业偿还。或者说，合营企业的债权人不可就合营企业超过其注册资本这一部分的债务追索合营各方。

三、合营企业的外方出资比例不得低于25%

外方在合营企业注册资本中的出资比例不得低于25%，只规定了下限，没有规定上限。外方可以由分别出资的几家外商组成。外商的地位是依照法人概念确定的，故由港澳地区的商人与内地企业举办的合营企业也应视为中外合资经营企业。

四、合营企业的出资方式

合营各方可以用现金、实物、工业产权等资产进行投资，中方还可包括场地使用权。合营各方的投资，都要用双方约定的货币币种作价，以核定各方的出资比例。

五、合营企业的所得税

合营企业作为一个法人，依照《中华人民共和国中外合资经营企业所得税法》中的规定缴纳所得税。

六、合营企业注册资本的回收及还贷

在合营期限内，合营各方认缴的注册资本均按出资比例，从合营企业分得的税后利润中回收。合营企业固定资产中属于注册资本数额的固定资产，其所提取的折旧费不能作为利润分配，必须留在本企业使用，待合营企业合同期满，企业终止并进行清算后方可分配。

合营企业实行税后还贷。

七、合营企业的权力机构

合营企业的最高权力机构是董事会，决定合营企业的一切重大问题。董事会成员不得少于3人。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，中方董事人选，由合营企业及其主管部门共同商定。

八、合营企业的清算方式

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。

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。

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。

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，并提出各方认可的可行性研究报告。该报告由中方按隶属关系上报主管部门和审批机关。

四、拟定并上报合同、章程及协议

按照经批准的可行性研究报告，合营各方可就合营的合同、章程、协议等文件进行谈判，共同草拟或聘请律师起草经过协商的合同、章程、协议等文件。这些文件通常由中方先报对外经贸

部门征求意见，然后由中外合营各方在定稿的合同、章程、协议等文件上签字，并正式报送对外经贸部门审批。合营各方所签订的合同，是合营各方为确保其投资效益，对各自在企业中应该具有的责权利做出的具有法律效力的规定。

五、领取合营企业的批准文件

在合营合同、章程、协议得到批准后，由合营中方向对外经贸部门领取合营企业的批准证书。

六、登记注册，领取营业执照

合营企业凭批准证书，向合营企业所在地的省、自治区、直辖市工商行政管理机构办理登记手续。合营企业的营业执照签发日期为该合营企业的成立日期。合营企业自此成为中国的法人，受中国法律的管辖和保护。

为使合营企业的组建工作能按照上述程序有效地进行，项目的投资效益分析是重要的基础工作。程序中涉及的编制项目建议书和项目的可行性研究报告，其论证的核心都是项目的投资效益，它不仅是审批项目的重要依据，而且还是合营各方进行商务谈判的基础。

项目的投资效益分析，在合营企业组建过程中的作用是举足轻重的。为做好这一工作，并让其充分发挥作用，项目主办人应该请从事投资效益分析的人员全程介入合营企业的组建工作。这样，他们不仅在项目建议书和可行性研究报告的编制中起到重要作用，而且还是商务谈判的重要参谋。

一个高水平的投资效益分析，除了有助于推进合营企业的组建及在决策、商务谈判中做出贡献，并对合营企业建立后的经营管理也有一定的指导意义。

第二章 基础知识

第一节 货币的时间价值

一、基本概念

根据日常的生活经验，在不同的时间，相同数额的货币具有不同的价值。目前拥有的货币比今后你能拥有的等额货币具有更大的价值。为什么呢？因为目前拥有货币才能使个人的消费欲望马上得到实现；目前拥有的货币存入银行后，将来可以得到利息；目前拥有货币进行投资，若决策正确，经营得当，今后可以获得利润等等，凡此种种，都表明货币的全部价值，不仅在于货币的数量，而且在于货币的时间性。投资决策，特别是工业项目的投资决策，在时间上通常属于长期决策，一般涉及10年、20年，甚至更长的时期。由此可见，项目的投资效益不仅取决于项目投资总额、成本费用、产品价格等，还取决于它们的时间性。时间因素在投资决策中占有十分重要的地位。

所谓货币的时间价值，是对货币时间性的定量描述。货币的时间价值，是指随时间的推移，初始货币增值的部分。货币发生增值是基于人们对货币的有效使用来实现的。下面以货币 P 在 t_1 时存入银行或投资办项目为例，观察货币增值的过程(见图1)。

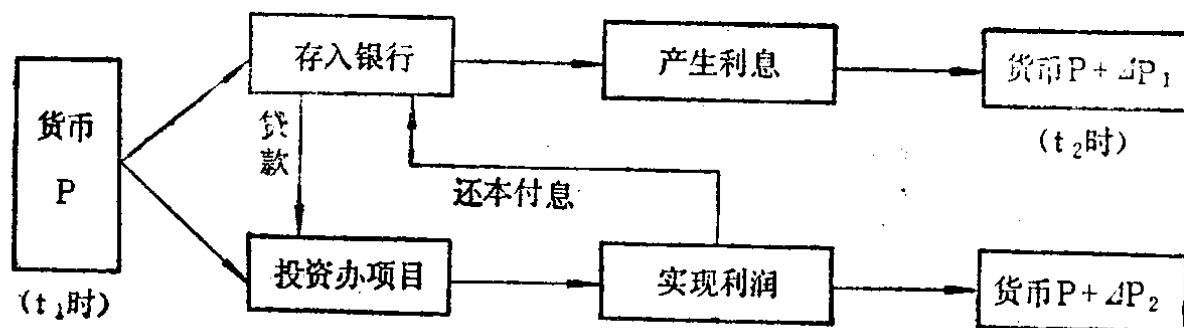


图 1 货币增值示意图