

专家·智慧·理财

王福耀 苏仲 杨永新 编著



中国金融出版社
China Financial Publishing House

专家·智慧·理财

王福穰、苏仲、杨永新编著

中国金融出版社

责任编辑:张也男

图书在版编目(CIP)数据

专家·智慧·理财/王福穰等编著. —北京:中国金融出版社,1997. 1

ISBN 7—5049—1541—6

I. 专…

II. 王…

III. 投资银行—银行业务

IV. F830. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 0000 * 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

邮码 100055

经销 新华书店

印制 上海竟成印刷厂

开本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张 8.5

字数 210 千字

版次 1997 年 3 月第 1 版

印次 1997 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 20.80 元

谨以此书献给中国投资银行
上海分行成立十五周年行庆
并向十五年来关心支持上海
分行发展壮大社会各界人
士致以真挚的谢意

序 言

投资银行是现代市场机制的有机组成,也是金融体系框架中的一部分。

投资银行的演变,经历了近百年的历史过程。在资本市场高度发育的今天,它已经从单纯经营证券买卖,发展成为资本市场上最活跃、最有影响力的高级形态的中介机构。

投资银行是一个智力、知识密集型的产业,它所拥有的主要资产,所销售的主要产品都是人的智力。这也是本书定名为《专家·智慧·理财》的原因之一。

在我国市场经济不断发展的今天,没有人怀疑投资银行在现代经济生活中的重要地位和作用。但遗憾的是,它至今没有形成一个独立的学科或专业,在大学和研究生院里没有设立相应的专业和系统化的课程,有关的专著或文献也很少。这也许成了我们编撰这本书的动因。

由于本书出版的一个重要目的,是作为对中国投资银行上海分行 15 周年行庆的一个祝贺,所以,在序言里有必要向读者介绍一下该行的简况。

1982 年 4 月 1 日,经上海市人民政府批准,中国投资银行上海市分行正式开业,作为世界银行等国际金融机构在上海对中小型企业技术改造项目提供外汇贷款的中间金融机构,开始了它最初的业

务运作。

投资银行上海分行在筹建期间,就征求市计委意见,提出 71 个工业项目和 8 个市政工程项目,作为世界银行贷款备选项目。并先后对许多“七五”、“九四”项目进行财务管理和监督。

投资银行上海分行,还经办了上海第一个利用世界银行贷款的大型市政项目——上海合流污水治理工程。该项目是将苏州河的污水集中净化处理后引入长江口外的东海。该项目 1987 年动工,一期工程投资 16 亿元人民币,上海分行采用周转金帐户管理形式,经办其中 1.45 亿美元的世界银行贷款的结算业务。由于该行积极配合工程建设,为其提供咨询服务,降低汇率风险,1990 年被工程建设指挥部授予“团结协作标兵单位”的荣誉称号。

1992 年投资银行上海分行参与由法国里昂信贷银行为牵头行的国际银团贷款,帮助中国东方航空公司以国际融资方式引进美国 MD—11 飞机 2 架,为祖国航空事业贡献了自己的力量。

由于长期承办国际金融组织贷款和赠款,投资银行上海分行最擅长的业务是对投资项目进行评估和管理。它从成立伊始就根据世界银行必须建立科学的、严密的、完善的投资项目管理制度的要求,在选择项目阶段就做到周密调查、全面评估、精心选择、正确判断。1981 年 7 月,中国投资银行和世界银行经济专家爱俊·伍德和市岛慎二等对上海铝材厂铝箔扩建项目进行考察,初步形成了被世界银行认可的评估方法。上海分行派专家参加了中国投资银行总行编写《工业贷款项目评估手册》(简称《手册》)及其修订本,作为发放项目贷款的评估准则。

此后,上海分行参照《手册》,于 1982 年至 1992 年之间共评估了 71 个项目,全部编写了规范化的评估报告,得到中国投资银行总行和世界银行认可。其中 1987 年 7 月编报的《上海铜带厂引进锡磷青铜带材生产线项目评估报告》受到世界银行东亚太平洋地区工业开发金融处处长理查德·D·斯特恩先生的很高评价,他在电传中说:“我们发现,上海铜带厂的评估报告做得很好,不但提出了一些重要问题,而且还作了论述”。

中国投资银行上海分行这些年来还对世界银行的 ODS 赠款项目,从项目评估到资金归垫的全过程进行管理。先后为上海地区的 9 家企业争取到 10 个项目,赠款总金额达 1320 万美元。为促进上海环境保护工作做出显著贡献,取得了良好的社会效益,同时也为上海制冷工业的持续发展注入了活力。

1994 年,根据国务院对金融改革的精神,经中国人民银行批准,中国投资银行向商业银行转化,开始了它新的战斗历程。

本书共分上、中、下三篇。

上篇是中国人民银行研究生部教授、中国投资银行高级经济师王福穰先生撰写的《扩建改造和中外合资项目评估》,共分三章,十二节,对中国投资银行长期以来所致力、被世界银行所认可的项目评估方法,进行了进一步修改和完善。

中篇是苏仲行长写的《论商业银行的资产负债管理》,共分六章,十五节。对商业银行的起源、发展,资产负债管理的基本原理、国际商业银行的资产负债管理方法和我国商业银行的管理现状进行分析,以及对今后实行资产负债管理的宏观和微观思索等方面进行了阐述。

下篇是杨永新硕士撰写的《认识投资银行》。全面介绍了西方投资银行的产生、发展及其演变过程,介绍了投资银行的基础知识和内外部环境,重点在于结合我国的国情,探讨了投资银行的主要业务及在我国未来的发展远景。

本书的作者或文章,无一不与投资银行有着密不可分的联系。王福穰教授的上篇,介绍了中国投资银行辉煌的历史业绩;苏仲作为中国投资银行上海分行的现任行长,着重于讨论现在作为商业银行的投资银行的管理和运作;而杨永新先生的下篇,则通过系统介绍投资银行业务,为我们描绘了将来真正的投资银行业务运作方式。

投资银行业的兴盛,已成为一个成熟的市场经济的重要标志。为了迎接 21 世纪的挑战,我国经济的稳步发展亟待金融业的支持,特别是有待于投资银行业的崛起。因为,目前我国经济体制改革的重点

和难点是企业的改革,国营企业在向合格的市场经济主体转变过程中,从企业的股份制改造、兼并、改组、收购乃至集团化发展,都有赖于投资银行业从多方位给予服务和支持。

假如以上的论点是合乎客观实际的话,我们将很高兴地献上本书,作为对在建立现代化的企业制度的进程中如何更好地提供金融服务的一个思考和探索,也作为对走过了 15 年风雨历程的中国投资银行上海分行行庆祝贺的一种方式,希望它能有更加美好的未来。

苏 仲

1997 年 3 月 1 日

目 录

上篇 扩建改造和中外合资项目评估

前 言.....	1
第一章 项目评估概述	
第一节 项目评估在项目管理程序中的地位.....	3
第二节 项目建议书和可行性研究的内容.....	6
第三节 为不同对象进行的项目评估.....	8
第四节 项目评估的内容和程序	11
第二章 扩建改造项目评估	
第一节 扩建改造项目的意义和评估特点	15
第二节 扩建改造项目的财务、经济评价.....	20
第三节 对项目主办企业的分析评价	38
第三章 中外合资项目评估	
第一节 中外合资项目的意义及评估中的特点	56
第二节 对合资企业及其投资者概况的分析	59
第三节 中外合资项目财务数据预测	62
第四节 中外合资项目的财务评价	72
第五节 中外合资项目的国民经济评价	78

中篇 论商业银行的资产负债管理

第一章 商业银行的起源与发展

第一节 商业银行的诞生及演变历程	89
------------------------	----

第二节 商业银行的发展趋势	91
---------------------	----

第二章 商业银行资产负债管理的基本原理

第一节 对资产负债管理的认识	94
----------------------	----

第二节 资产负债管理的基本原则	95
-----------------------	----

第三章 国际商业银行的资产负债管理

第一节 商业银行资产负债管理的发展轨迹	98
---------------------------	----

第二节 国际商业银行资产负债管理的现状分析	104
-----------------------------	-----

第三节 国际商业银行资产负债管理的经验	107
---------------------------	-----

第四章 我国商业银行的发展与资产负债管理现状分析

第一节 我国商业银行的诞生与发展	111
------------------------	-----

第二节 我国商业银行资产负债管理的现状与分析	114
------------------------------	-----

第三节 我国银行资产负债管理中存在的问题	117
----------------------------	-----

第五章 对我国商业银行实行资产负债管理的宏观思索

第一节 资产负债管理和资产负债比例管理之间的 异同点	121
-------------------------------------	-----

第二节 中央银行调控方式与职能的变化,为商业银行实行资 产负债管理创造了条件	123
---	-----

第三节 我国商业银行实行资产负债管理的宏观难点	125
-------------------------------	-----

第六章 对我国商业银行实行资产负债管理的微观思考

第一节 建立、完善实行资产负债管理的营运体系	128
------------------------------	-----

第二节 建立资产负债管理的组织机构	131
-------------------------	-----

附:主要参考书目	132
----------------	-----

下篇 认识投资银行

一、投资银行概述	135
二、投资银行的产生和发展	137
三、投资银行的发展趋势	140
四、投资银行的运营环境	143
五、投资银行的业务范围	146
六、投资银行与商业银行业务比较	149
七、投资银行与非银行金融机构业务比较	152
八、投资银行的国际化发展	155
九、投资银行的盈利性原则	158
十、投资银行的安全性原则	161
十一、投资银行的流动性原则	164
十二、投资银行的组织体制	167
十三、投资银行的财务管理	171
十四、投资银行的审计管理	174
十五、投资银行的人事管理	178
十六、投资银行的业务——合并(1).....	181
十七、投资银行的业务——合并(2).....	184
十八、投资银行的业务——合并(3).....	187
十九、投资银行的业务——收购与反收购(1).....	190
二十、投资银行的业务——收购与反收购(2).....	193
二十一、投资银行的业务——反收购战略	196
二十二、我国的收购交易活动	199
二十三、有关企业收购的法规	201
二十四、投资银行业务——公司重组(1).....	204
二十五、投资银行业务——公司重组(2).....	207
二十六、公司的解散和破产	210

二十七、投资银行业务——公募发行	213
二十八、投资银行业务——私募发行	216
二十九、投资银行业务——高收益债券	219
三十、投资银行业务——银团贷款	222
三十一、投资银行业务——项目融资	225
三十二、投资银行业务——股权投资	228
三十三、投资银行业务——风险资本投资	231
三十四、投资银行的二级市场业务	234
三十五、投资银行业务——信用交易	237
三十六、投资银行业务——证券组合管理	240
三十七、投资银行业务——投资基金	243
三十八、美国的投资银行业	246
三十九、日本的证券公司	249
四十、我国的投资银行发展趋势	252

前 言

项目评估是投资项目在投资前时期的一个重要步骤,也是银行发放中长期贷款前进行的一项重要工作。中国投资银行成立初期的十多年中,一直以向国外筹集建设资金、对国内企业发放投资贷款(中长期贷款)为主要任务。我们曾经借鉴世界银行推荐的项目评估办法,结合国家计委在投资管理中推行的可行性研究工作,编写了《工业贷款项目评估手册》,率先推出了一套适合中国实际情况的评估办法。十多年来,这套办法已在国内金融界广泛推行,对各银行贷款业务的开展和促进国民经济的发展都起到了一定作用。

历史是在不断前进的。中国投资银行的《工业贷款项目评估手册》于1983年问世以来,至今已有十多个年头。后来随着客观情况的变化和经验的积累而一再修改,先后于1985年和1990年出版了第二、第三个版本。现在第三版的《评估手册》也已出版了6年,客观情况又已发生了不少重大变化。我国已在发展社会主义市场经济。原各大大专业银行和投资银行都已在向商业银行转轨。财政部已于1992年颁发了新的《企业财务通则》和《企业会计准则》,中国人民银行于1996年颁发了《贷款通则》,各银行也大都修改了原来的中长期贷款办法,使我国的财务、会计和信贷制度与西方进一步接轨。国家计委也于1993年修改了《建设项目经济评价方法与参数》,印发了该书的第二版。在国外,联合国工发组织也将原来的《工业可行性研究编制手册》进行了补充修订,于1991年出版了新的版本。新版的中译本也已于1991年问世。这些情况的发展都影响了我们的项目评估方法,

感到必须作一些新的变动。

第一,在发展社会主义市场经济中,对项目产品市场的调查和预测,不但是项目评估中的一个组成部分,而且是决定项目是否必要和可行的最基本的因素。

第二,由于企业财务会计制度的变动,在项目财务分析中所用会计科目和表格也将有所变动。特别是成本和利润的计算以及利息的处理与过去有较大的不同。

第三,由于贷款制度的变化,由过去必须以项目所创造的利润归还贷款改为可用整个企业的利润分年等额还款,每期还款数额和时期在贷款合同中订明。因此,原来在财务分析中需要具体计算还款期,现在可以不必计算了,因而《贷款还本付息预测表》就可以大大简化。

第四,由于贷款能否收回,不但决定于项目的好坏,主要还决定于企业情况的好坏。因而除评估项目的财务效益外,还必须对企业的经营和财务情况进行详细的评估预测和分析。

但是,由于国家各有关部门的规章制度目前还在不断变化过程中,而且中国投资银行正在向商业银行转轨的重大变动过程中,有不少急需的事情要做,目前还不可能花很大的力量和时间来全面考虑以上这些变动因素来重新编写一本《贷款项目评估手册》。由于考虑到中国投资银行的贷款对象主要是扩建改造项目(包括扩建、改建和更新改造项目)和中外合资企业项目,很少国有的大中型新建项目,因此我决定在原来第三版《评估手册》的基础上,考虑了新发生的一些有关规章制度等方面的变动,整理出一份《扩建改造项目和中外合资项目评估》的参考资料,供同志们参考。为了便于对项目评估不太熟悉的读者理解,在具体叙述扩建改造项目和中外合资项目的方法以前,先结合新的情况,对项目评估的意义和内容、程序(包括项目管理程序、项目决策程序以及项目评估的内容、服务对象和评估程序等)作一概括的叙述和说明。

第一章 项目评估概述

第一节 项目评估在项目管理程序中的地位

项目评估就是投资项目决策以前在对项目进行一系列的规划研究基础上进行的评估决策工作,在整个项目管理过程中起着承前启后的作用。项目评估工作是否作好,不但对项目是否实施得好起着关键性的作用,对项目建成投产后是否能经营得好、能否经营获利,有着更加重要的影响。

要认清项目评估在项目管理中的地位,必须先对项目管理的全部程序作一概括的了解。按照我国现行的投资管理体制,一般投资项目管理可分以下三个时期:

一、项目准备时期

这就是项目实施前的时期。也可称为“投资前时期”或“评估决策时期”。按照我国现行体制,这时期的工作一般可划分为两个阶段:

1. 项目建议书阶段

也称为“立项”阶段。即由国务院各主管部门或专业公司,各省(市、自治区)以及现有企业单位,根据国家经济发展的长远规划和行业、地区规划、经济建设的方针以及技术经济政策,结合资源情况和建设布局的条件,在调查研究、初步勘测的基础上,编制项目建议书,提出希望进行项目的大致设想,初步分析项目建设的必要性以及技术上、财务上、经济上的可行性,按管理权限经批准后,分期列入各级

前期工作计划。这就是所谓“立项”，也就是对项目作出初步决策。

由银行供应资金的项目，一般在项目建议书批准后，还要送银行进行初步评估，认为可行，就列作“备选项目”。这就是银行对项目的初步评估决策。

2. 可行性研究及设计任务书阶段

也称为“最后决策”阶段。即对项目建议书已批准并已列入前期工作计划的项目，由主管部门、企业单位委托设计或咨询单位按规定进行可行性研究，具体研究分析项目的产品市场和产供销平衡情况、建设规模及地点、技术设计方案、财务经济效益等等，编出可行性研究报告。非利用外资项目，应根据可行性研究报告，编制设计任务书，其内容与可行性研究报告相同。可行性研究报告或设计任务书应按管理权限报经有权机关进行评估批准，对项目作出最后决策。

由银行供应资金的项目，一般在可行性研究报告批准以后，由银行进行评估，认为可行后就最后批准该项目，并在初步设计批准后与项目主办企业签订贷款合同。这就是银行对项目的最后决策。

以上是对基本建设项目的要求，至于更新改造项目，大中型的可以照基本建设项目办理，小型的则可根据地方或主管部门的规定，简化程序。例如，用批准的“技术改造项目计划”或“引进项目计划”代替“项目建议书”等等。银行在评估时，可根据当地成本部门的规定灵活掌握。

二、项目实施时期

这个时期也可称为“投资时期”。按照我国现行规定，一般可分以下四个阶段：

1. 初步设计

即项目决策后的具体实施方案，是项目技术上的总体规划，也是进行施工准备的主要依据。初步设计中一般附有总概算，这是确定投资额的主要依据。投资项目的初步设计没有批准以前，不能列入年度固定资产投资计划，不能开始施工，也不能签订设备采购合同。

2. 施工图设计

即对各单项工程分别绘制施工图。但对整个投资项目来说，不一

定要所有施工图全部具备才能开工。施工图一般附有施工图预算,这是施工单位估算工程价款并与发包单位办理结算的依据。

以上两阶段设计是对基本建设项目的要求。小型更新改造项目一般可以简化。如将两阶段合并或用其他名称的文件代替,等等。银行在签订贷款合同时,也可作相应的灵活掌握。

3. 施工

即进行建筑工程施工和设备安装工作。施工方式有的发包给专业的施工单位进行,有的由建设单位自行施工。小型更新改造项目以设备安装工程为主的,一般由主办企业自行组织施工。

4. 竣工验收

即各项工程全部竣工后,按国家规定由有权机关组织验收合格后交生产使用。

由银行供应资金的项目,一般可根据计划规定的施工期确定宽限期。在此期内企业只需付息,不需还本。也可由银行与借款单位另行商定宽限期。

三、项目投产时期

或称为“生产时期”。即项目竣工后投入生产或使用的时期,一般不再划分阶段。但工业项目投产初期,一般不能立即达到设计生产能力。经过两三年后,工人能熟练地掌握新的设备技术,各有关供销等方面的渠道也畅通了,才能顺利达到生产能力,称为“达产”。因此,生产时期,也可划分为“达产前”和“达产后”两个阶段。

银行供应资金的项目,在投产以后都必须按合同规定进行还本付息。如合同规定在投产前就应开始还本的,应按规定提前开始。

由此可见,项目评估在整个项目管理过程起着关键作用。如果项目评估没有作好就贸然开工,在施工中就必然会遇到各式各样的问题,造成返工浪费,或甚至进行不下去而半途而废;或建成后投不了产;或投产后不能正常生产。其后果往往是很严重的。