

資料摘要

巴黎迪士尼樂園：一些基本資料

1. 背景

1.1 巴黎迪士尼樂園於1992年4月12日開幕，位於巴黎以東25公里，坐落在一個以農務為主的小鎮。迪士尼與法國政府於80年代初展開磋商，於1985年由法國總理洛朗•法比尤斯(Laurent Fabius)與華特迪士尼主席簽訂協議。當時，法國政府將該項計劃稱為“法國近代史上最龐大的投資項目”。

1.2 最初，該項計劃的成本預計約為10億美元，原本的名稱是歐洲迪士尼樂園。初期的融資安排是由迪士尼持有整項計劃的49%股本，法國政府則撥出一筆現金補助金及借出一項貸款，並資助多項基建設施。法國政府在這個迪士尼樂園的參與以此為限。歐洲迪士尼樂園的經營與政府無關。

1.3 在興建主題公園時，由於在設計及建造方面作出多項改動，以致成本飆升至50億美元。在1992至1994年間，以下種種原因導致歐洲迪士尼樂園出現財政困難：負債40億美元對迪士尼公園造成沉重的經濟負擔；利率較估計的高一倍；由於歐洲經濟衰退，因此旅客消費意欲下降；原本預計一半的收益來自物業發展，但由於法國的物業市場崩潰，以致物業發展無從開展；由於法郎處於強勢，旅客前往迪士尼樂園消費更顯昂貴；此外，入場人數亦較預期的少(迪士尼預計在這段期間，入場人數為每年1 000萬人次)。

1.4 歐洲迪士尼樂園在1994年進行龐大的財務重組，以期將債務減少10億美元。歐洲迪士尼樂園獲得寬免，無須就一筆約30億美元的貸款繳付24個月的利息；償還本金的年期亦推遲3年。此外，由60家銀行組成的財團亦答應安排買家認購51%由歐洲迪士尼樂園發行總值12億美元的新股，所得款項將用作償還債務。迪士尼將股權出售，以籌集資金：一名沙特阿拉伯王子購入歐洲迪士尼樂園原本擁有49%股權中的10%，並從市場購入另外14%的股份，此舉使他成為該項目中第二大投資者。迪士尼亦答應由1992年至1998年為止，放棄徵收管理費的權利，並將管理費的計算方法，由相等於歐洲迪士尼樂園6%的收益削減至1%。迪士尼可在2018年將管理費逐步調高至回復6%的水平。

1.5 為了吸引更多歐洲遊客，公園於1994年改稱為巴黎迪士尼樂園，因為“歐洲”一詞帶有“商業與貿易”的意味，而巴黎的名稱則帶有浪漫神秘色彩，所以巴黎的名稱被認為更加接近迪士尼希望建立的形象。在1995年，由於利息成本已從2億6,500萬美元大幅下降至9,300萬美元，巴黎迪士尼樂園宣布首次錄得2,300萬美元盈利。入場人次亦增加21%，這數目與迪士尼最初訂下1995年會有1 100萬人次的目標十分接近。

1.6 迪士尼計劃在原址旁邊興建第二個內容與電影有關的主題公園。該主題公園將於2002年開幕，屆時亦是巴黎迪士尼樂園啟用10周年。整項計劃的投資總額將會達6億4,500萬美元。

2. 基本資料

經濟及財務安排

投資	
法國政府	迪士尼
以農田的價格出售約 4 400 畝土地予迪士尼	設計及興建公園
以遠較市場利率為低的利率，貸款 7 億 7,000 萬美元予迪士尼	股本投資額 1 億美元
撥款 4 億美元資助興建公園多項主要基建設施，其中最明顯的是延長巴黎地鐵網絡，在公園所在地設立地鐵總站，以及改善通往公園的高速公路	安排於 1989 年 10 月 5 日在法國股票交易所公開發售 10 億美元的股份
安排橫貫歐洲大陸的 TGV 火車在公園正門停站	安排以優惠利率向銀行借款 10 億美元
在英吉利海峽隧道與公園之間安排直接交通往來	
提供 3,000 萬美元的現金補助金	
將資本投資的折舊年期由 20 年縮短至 10 年	
向迪士尼徵收 5.5% 的增值稅，而並非 18.6%	
回報	
法國政府	迪士尼
巴黎迪士尼樂園所提供的 1 萬個職位	以收入某個百分率計算的管理費
為園址鄰近地區提供 3 萬個職位	以來自食物、商品及入場費的總收入計算的專營權費
每年遊客數目增加 1,000 萬名	
政府收入增加數十億元	

擁有權

擁有人	股份百分率
華特迪士尼公司	39%
沙特阿拉伯王子 Alwaleed	24%
自由買賣／公眾持有	37%

營運數據

	1992*	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
入場人數 (百萬人次)	6.58	9.8	8.8	10.7	11.7	12.6	12.5	不適用
酒店入住率 (5 700 房間)	37%	55%	60%	68.5%	72%	不適用	不適用	不適用
收益 (百萬美元)	不適用	886.2	754	831.2	903.2	887.9	897.9	920.2
淨收入 (百萬美元)	不適用	-970.4	-326.7	20.7	36.7	35.5	44.2	23.6
總負債 (百萬美元)	不適用	3,700	2,800	2,700	2,700	不適用	不適用	不適用

註：*1992 年的數據不是全年的數據：迪士尼樂園在 1992 年 4 月 12 日才開始運作。
“不適用”指沒有資料。

職員：10 000 人

法國人	67%
其他歐洲國家公民	13%
其他國家公民	20%

遊客國籍

法國	40%
德國	15%
荷蘭	10%
比利時	10%
英國	10%
其他歐洲國家	8%
所有其他國家	7%

機動遊戲及其他節目：40 個(分為 5 個主題領域)

食肆：61 間，在 1996 年共提供 2 700 萬份餐膳

商店：42 間，在 1996 年共賣出超過 2 100 萬件貨品

參考資料：M. Eisner, *Work in Progress*, 1998 ; *Amusement Business*, 28 April 1997; *Sloan Management Review*, 1 October 1998; <http://www.freesun.net/>; nnn.com/1999/n/02/europe/eurodisney/

劉騏嘉女士、黃麗菁小姐 1999年11月10日
電話：2869-7735

立法會秘書處歡迎轉載這份文件的部分或全文，並歡迎將之譯成其他語文。報告所載資料可隨意複製以供非商業用途，但須註明資料出處為立法會秘書處資料研究及圖書館服務部，並將一份複製文本送交立法會圖書館備存。