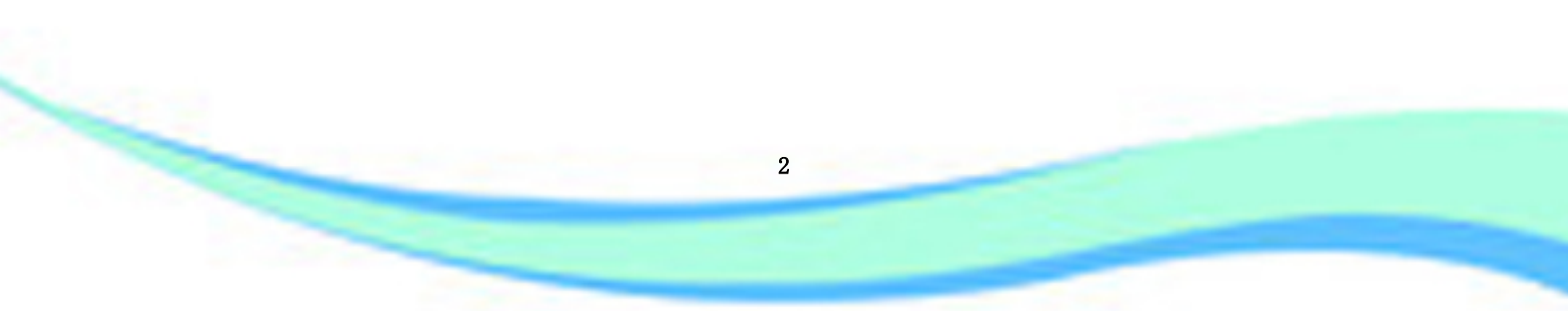




论项目融资的风险管理



----- 作者：
----- 日期：



论项目融资的风险管理

摘要

项目融资作为一种新型的项目资金筹集方式，具有建设规模大、建设周期长、投资多、风险安排简单等特点，但是它对于解决大型工程项目的资金缺口，尤其是基础设施类项目的资金紧急局面起到了格外重要的作用。但是由于融资的难度和专业性，导致融资具有很大的风险，争辩项目融资的风险，有利于更好的借助项目融资来解决遇到的资金问题。

本文着重的争辩了项目融资风险的管理，包括风险的识别、风险的评估，风险的安排、和风险的应对等几个方面的内容,对基础设施类项目融资的风险管理问题进行了定性剖析。最终，探讨性的提出了文章的争辩结论和提高我国项目融资风险管理水平的应对措施。通过本文的争辩,期望可以丰富我国项目融资风险管理理论的进展,为其他基础设施类的项目融资的风险管理供应成功阅历和借鉴价值。

全文分为四个部分,具体内容如下:

第一部分:前言。这部分介绍了课题争辩的背景、目标及国内外进呈现状

第二部分:对项目融资风险管理的整体生疏。这部分通过系统的介绍项目融资的主要理论以及风险管理的概念,从而归纳出项目融资风险管理的特点。

第三部分:项目融资风险的识别与评估,这部分把风险分为可把握风险和不行把握风险两大类,并分别对各类中的具体风险加以介绍;

第四部分:项目融资风险的分析。最终给出了本文的结语。

关键词: 项目融资; 融资风险管理; 风险防范



名目

论项目融资的风险管理	1
1、 前言	3
1.1 争辩背景	3
1.2 国内外争辩现状.....	4
1.2.1 国外争辩现状	4
1.2.2 国内争辩现状	4
1.3 争辩的主要内容	5
2、项目融资风险管理概述	5

2.1 项目融资概论	5
2.1.1 项目融资的定义	5
2.1.2 项目融资的主要特点	6
2.2 项目融资中的风险管理	6
2.2.1 项目融资风险管理的全过程	7
2.2.2 项目融资风险管理的特点	7
3、项目融资风险的管理	8
3.1 项目融资的风险类别	8
3.1.1 可把握风险	9
3.1.2 不行把握风险	9
3.2 项目融资的风险评估	10
3.2.1 项目融资风险的防范措施	10
3.2.2 项目融资风险的管理措施	10
4、我国项目融资风险管理的问题及其对策	11
4.1 我国项目融资风险管理存在的主要问题	11
4.2 我国项目融资风险管理现在问题的主要对策	12
结束语	13
附录（参考文献）	15



1、前言

随着我国“一带一路”合作战略的逐步实施，我国国内基础设施的建设不断加强，项目融资即将成为国内外解决项目建设资金需求的重要融资方式。在项目融资过程中，认真审查和查找不同信息条件下的风险因素，加强项目集成的风险管理，对促进项目融资健康进展具有重要意义。随着政府和社会资本的合作，致使新的投融资模式消灭，使得建设项目的类型、地域经济进展条件及相关的外部环境也都随之发生了新变化，项目融资面临的风险因素和表现方式也都发生新的变化，这对相关行业从业者来说都是一系列的新课题，需要我们结合不同环境、不同类型的项目的实际状况，加强系统性的分析调研，然后制定出更加有针对性的管控措施。项目融资是基于项目自身的有效资源、经营权利或其他无形资产，通过的规范程序并加以充分利用的一种新型融资方式，它可以说是传统融资方式的创新实践。由于不需项目业主利用有形资产价值供应担保，贷款本金及利息偿付主要依靠于项目建成投产后实现的产出效益。在这种融资方式下，项目发起人可以将项目总投资的 20%~50% 的自有资金投入，获得项目总投资 50%~80% 的外部资金支持，对项目发起人来说，能够改善项目的经济强度，提高项目债务承受力量，各方面的优势明显，现逐步在多个领域成为大型基础设施项目投资建设资金筹措的选择方式。项目融资自二十世纪九十年月引入我国以来，在一些投资数额大、建设周期长、估计收益较好的自然资源开发和基础设施项目投资建设中逐步得到推广和应用，为国家现代化建设供应了强有力的融资支持，促进了经济社会协调进展。新兴事物进展具有优劣两面性，项目融资虽然有多个方面的优势，但由于资金规模大、时间跨度长、结构简单、涉及面广，很多方面还处在乐观探究阶段，实践过程中还潜在一系列不利因素，需要留意加强系统性风险管控。

1.1 争辩背景

项目融资方式向我们供应了既能吸引外资和国内的私营资本，又不用增加政府金融性责任的途径。实践证明，项目融资是一种行之有效的融资方式。特殊值得留意的是，最近几年随着我国经济的高速进展，对基础设施建设等资金方面的需求日益增长，如何利用包括 BOT、TOT、ABS 等融资模式在内的项目融资方式为经济建设筹集资金，已经成为我国政府、企业界和金融界的一个热门话题。但是，项目融资在我国得到广泛利用的同时，也面临着诸多的问题。日前很多投资者都较多地把眼光放在投资的收益上，因而对风险的考虑较少，大家感爱好的是资金的借用，而对资金的偿还却不够重视，导致风险意识薄弱。在项目融资方面，没有依据项目的风险来合理支配资本结构，使得项目面临较大的财务风险。当前我国一些项目在融资结构中，贷款所占的比重很大，虽然贷款能获得优待利率，并且有肯定的缓偿期，但由于贷款总额巨大，所以无论利率如何变化，固定的利息费用都奇高，每年都必需发生大量现金流出，这必定为公司带来很大的财务风险，从而造成很多项目的经营状况差、负债重，没有足够的现金流量来偿还贷款。另外，还由于投资者风险意识得薄弱，在对项目投资、融资时，没有对项目的风险进行分析与评估，没有使项目面临的风险在各参与者之间进行合理的分担，使投资者在项目的建设、运营过程中，遇到各

种各样的风险最终造成项目建设延期，减弱项目建设后的经济强度。原来，项目融资的最大优点，就是将风险由各参与者合理分担，使整个项目的风险降至最小。一个成功的项目融资结构应当是在整个项目中没有任何一方单独担当全部的项目债务风险责任。在组织项目融资的过程中，项目借款人应当学会如何去识别和分析项目中存在的各种风险因素，确定自己、贷款人以及其他参与者所能承受风险的最大力量及可能性，充分利用与项目有关的一切可以利用的优势，最终设计出对投资者风险最小，利润最大的融资结构。一旦融资结构建立完成之后，任何一方都要做好预备担当任何未能预料到的风险。然而，在我国由于对实行项目融资方式建设项目尚处于初级阶段，缺乏肯定的阅历，并且由于我国的运作机制并不完善，还存在诸多问题。本文就是对这些存在的问题进行定性的争辩，从而给出一些建议，为以后的项目融资的事例，供应一个可参考的要素。

1.2 国内外争辩现状

1.2.1 国外争辩现状

国外的状况，公元前 400 年的船货押贷制度，虽然只是属于保险思想的雏形，但考虑到保险是风险管理技术的一种，所以也可以把它当做是风险管理思想的雏形。在 18 世纪的产业革命期间，法国的管理学家 Henri • Fayol 在《一般管理和工业管理》一书中才正式的将风险管理思想引进企业经营领域，但由于长期以来始终没有形成完整的体系和制度；到了上世纪的 50 年月，美国才将其它进展成为了一门学科。众所周知美国是风险管理的发源地。项目融资作为一种新型筹资方式，可以毫不夸张的说，有多少种项目就有多少种的项目融资方式。因此，即便是在国外，项目融资进展得很快，应用得更为成熟，但是真正关于项目融资的理论还是较少。项目融资更多地是作为其他理论的应用，随着其他理论的进展而进展的，包括金融理论、风险管理理论、资本市场理论等等，同时它还随着政治、经济、法律、环境和社会等因素的变化而变化。因此，在国外的争辩中，对项目融资也只是进行了一种方法的介绍而已，而对项目在融资的过程中，如何去识别、分析及把握、管理风险，并没有作出系统、深化的争辩。

而现在，经过几十年的理论争辩和探讨，以及在实际中的初步应用，国际学术界已经对项目风险管理的理论达成较全都的看法：认为大型国际项目风险管理是一个系统工程，它涉及工程管理的各个方面，包括风险的辨识、评价、把握和管理，其目的在于通过对项目环境不确定性的争辩与把握，达到降低损失、把握成本的目的，目前的争辩主要是集中在风险评价方法上，已开发的几种方法如指数平滑法、模糊数学法等，均各有利弊，为促进该领域的沟通与合作，国际学术界定期召开的学术会议，沟通和探讨取得的最新争辩成果。

1.2.2 国内争辩现状

我国风险管理的争辩起步较晚，我国在 1985 年以前，基本处于借鉴和翻译国外有关风险与保险著作的状态。1987 年清华高校郭仲伟教授的《风险分析与决策》一书的出版，标志着我国的风险争辩由翻译引进向自主争辩的转变。此后至 1990 年，在不断连续翻译引进的同时，我国有关风险争辩及应用的著作不断的涌现，说明风险争辩与应用在我国得到了快速的进展。该阶段的风险争辩集中于经济宏观风险评价、环境风险评价、投资及金融风险评价等领域。1990 年至 1997 年，国内风险争辩处于稳定进展期。各个相关领域都在乐观探究，开展新的风险理论的争辩与应用。风险分析与管理技术的应用也渐渐扩展到房地产、证券、水利工程、化工工程、矿山工程等领域。由天津高校进行的《三峡工程经济风险及对策争辩》的圆满完成，标志着我国风险应用争辩的逐步成熟，与风险有关的争辩论文在各级各类期刊上也开头大量涌现，而且争辩方向已经由应用与推广向理论探究进展，这说明我国风险争辩已经渐渐追赶上了国际的先进水平。1997 年直至今日，可以说是我国风险争辩及应用的蓬勃进展期。有关风险的著作大量涌现，争辩和应用的领域也已经深化到了社会经济生活的各个方面，而且在一些新的风险争辩领域，也都已经跟上了国际领先水平。这些领域有风险投资、国际金融、国际贸易、国际工程等。但就目前我国在该领域争辩的整体水平而言，还普遍存在着定性争辩多、定量争辩少；静态分析多、动态分析少；未能真正把项目融资风险管理同我国实际状况有效地结合。

1.3 争辩的主要内容

本文把项目融资的风险管理作为争辩对象是基于项目融资在我国现状，借鉴西方的项目融资的阅历，难以解决本国的实际状况，我们应把已有的经济管理理论，结合项目融资的特点，对项目融资风险的识别、分析、把握开放争辩，以求可以真正的将项目融资的理论应用到本国实际中。本文不仅对项目融资以及风险管理的基本概念、主要特征做了较为系统的阐述，还分析了构成我国项目融资主要风险得两类风险，即可把握风险和不行把握风险。在风险评估方面，突出了定量评估，引入了动态分析。接受模糊数学的方法，通过建立投资项目风险模糊综合评估模型，对项目的风险进行评估，为项目投资决策作基础。结合项目融资风险的特点，争辩了项目的投资决策风险分析，融资决策风险分析。应用现代金融理论中的资本资产定价模型。并对模型进行修正，对项目投资决策风险进行动态分析。利用敏感性分析方法，并结合现金流量模型，对项目的融资风险进行动态分析本文拟接受理论和实证相结合的争辩方法，对项目融资风险管理进行全面的深化争辩。

2 项目融资风险管理概述

2.1 项目融资概论

2.1.1 项目融资的定义

项目融资在世界的一些国家虽然已有几十年的实践，但作为学术用语，迄今为止还没有一个公认的定义。纵观现已出版的中、外文书籍，对项目融资的定义的表述有很多种。尽管表述各异，但就总体而言，可把多种定义分为广义和狭义两类。从广义上讲，凡是为了建设一个新项目或者收购一个现有项目以及对已有项目以及对已有项目进行债务重组所进行的融资，均可称项目融资，而狭义的项目融资则专指具有无追索或有限追索形式的融资。我国国家外汇管理总局制定和颁发的《境外进行项目融资管理暂行方法》中对项目融资做的定义为：“项目融资是以境内建设项目的名义在境外筹措外汇资金，并仅以项目自身预期收入和资产担当债务偿还任的融资方式。”由此可以看出，我国的项目融资主要是指前种形式即有限追索形式的境内项目的融资活动，本文争辩的重点也以这一形式的项目融资为主。

2.1.2 项目融资的主要特点

与传统的融资方式比较，项目融资的基本特点可以归纳为以下几个方面

1. 项目导向

项目融资的“有限追索”所依靠的是项目的现金流量和资产而不是依靠于项目的投资者或发起人的资信，因而项目融资是以项目为主体支配的融资，即所谓的项目导向融资。

2. 有限追索

从某种程度上讲，贷款人对项目借款人的追索形式足以区分融资是属于项目融资还是属于传统形式融资，所以“有限追索”构成了项目融资的基本特点。这也就意味着贷款人只能在某个特殊的阶段或者在一个限制的范围内对项目借款人实行追索，除此以外，无论项目消灭任何的问题，贷款人均不能追索到项目发起人除该项目资产、现金流量之外的其他财产，这一方面，与传统的依靠借款人的信誉和资产状况的公司融资相比有着很大的区分。

3. 风险分担

为了实现项目融资的有限追索，对于与项目有关的各种风险要素，需要以某种特定形式在项目借款人与项目开发有直接或间接利益关系的其他参与者和贷款人之间进行分担。一个成功的项目融资结构应当是在项目中没有任何一方单独担当起全部项目债务的风险责任，这一点构成了项目融资的第三个特点。

4 融资成本较高

项目融资的大量前期工作和有限追索的性质，导致了其融资成本要比传统的融资成本要高。这是项目融资的一个主要弊端，也是它的第四个特点。

5 信用结构多样化

对于贷款银行与其他债权人而言，“有限追索”意味着项目融资必需有很高的平安性，而这种平安性不仅要来自项目自身的经济强度，还要来自项目以外的各种直接或间接担保，这使得支持贷款的信用结构支配更加多样化，成为项目融资的第五个特点。

2.2 项目融资中的风险管理

从上对项目融资的特点的分析中，我们可以看得出：项目融资的成功之处在于它能够通过风险分担把项目各参与方的利益结合在一起，用来限制风险、增加项目债务的承受力量。但是，各个利益主体之间的平衡是依靠合理的融资结构来实现的，而设计融资结构的一个重要步骤就是完成对项目风险的分析和评估，并在项目各参与方之间进行合理安排和严格管理，因此我们必需对风险管理有一个整体的生疏。在我们国家，人们通常把风险管理简洁地理解成基于项目某一环节的风险把握或是风险处理，这种理解其实只是一种比较狭义的理解。从现代项目管理的角度来看，风险管理应当是一种基于项目全过程的管理活动。

20 世纪 60 年月以后，风险管理快速进展成为一门新兴的管理科学，由于风险存在的普遍性，风险管理的掩盖面特殊广，从不同的角度，不同的学者提出了不同的定义，本文主要争辩的是项目融资的风险管理，基于这一点考虑，对风险管理的概念界定是：通过对项目融资的风险识别、风险评估，接受合理的经济和技术手段对项目活动全过程涉及的风险加以处理，主动实行行动，制造有利条件，以最大限度地避开或削减风险大事所造成的项目实际效益与预期效益的偏离，顺当实现融资项目的预期经济效益的一种管理活动。

2.2.1 项目融资风险管理的全过程

投资项目从批复立项开头就不行避开地受到不断变化的各种相关因素的影响，使项目经济效益偏离其猜测值，从而形成项目风险。对项目实施风险管理，就成为投资项目不行缺少的重要环节，风险管理是通过对项目风险的识别、衡量和处理，以最小的成本将风险导致的不利后果减小到最低程度的科学方法。就项目而言，风险管理是基于项目全过程的管理活动，而就内容而言，它则是一个有机的统一体，它一般包括以下几个基本内容：

1. 风险识别

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/747126026102006056>