



保險及擔保在項目風險管理中的重要性

妥善管理風險不僅有助提升項目的融資能力，還可以加強資產負債表的抗压性，以抵御風險事件發生時造成的衝擊。

雖然風險管理看似陳腔濫調，但人們往往會忽略利用保險及擔保作為風險管理工具的重要性。假如項目的保障不足，一旦發生預期之外的風險事件，在極端情況下，可能會導致重大經濟損失，甚至令項目流產。2019年3月26日，香港保險業監管局（保監局）和香港金管局基建融資促進辦公室（IFFO）共同舉辦研討會，探討保險及擔保在項目風險管理方面的重要性。本文旨在總結研討會上的相關重點，供持份者在制定風險管理策略時參考。

政治和信用風險保險 — 多邊金融機構、出口信用機構、商業市場

投資者和融資機構是新興經濟體和「一帶一路」地區基建項目的兩個主要參與者，而政治和信用風險往往是你們需要處理的首要問題之一。雖然現時市場上對甚麼才構成政治風險還沒有劃一定義，但市面上提供的保障範圍一般包括政府機構以下的作為或不作為：

- ✔ 沒收、徵收、國有化資產和剝奪權利
- ✔ 貨幣兌換限制
- ✔ 政治暴力、戰爭和內亂
- ✔ 政府實體不履行仲裁裁決／違約

一般來說，政治和信用風險保險提供者主要有三種，分別提供不同產品，涵蓋多種年期的債權和股權利益。他們是多邊金融機構（如世界銀行集團下的多邊投資擔保機構）、出口信用機構（如中國出口信用保險公司）和商業保險市場。

傳統上，多邊金融機構和出口信用機構一直在政治和信用風險保險市場中扮演主要角色。近年，隨著商業保險對結構性信用和政治風險保險的承保能力不斷提高，逐漸發展成為一個新興保險市場。三種政治和信用風險保險提供者各有市場和偏好。銀行、投資者和項目擁有人，應征詢專業意見，找出適合自身情況的解決方案。

政治和信用 風險保險	市場和偏好	
	多邊金融機構	利用其多邊地位，加強與成員國談判的能力
	出口信用機構	通常有政府支持，以推廣出口和海外投資
	商業市場	提供靈活和度身訂造的解決方案

成功始于风险尽职审查

如果在项目前期没有做好尽职审查，项目投资者便有较大机会要承受重大投资损失甚至项目流产的风险。风险分析有助识别项目可能面对的各种风险，并评估应对它们的最佳方法。

妥善的项目管理和工程规划可以缓解某些风险。例如，如果项目地点易受水灾影响，建筑物和基础设施便应采用防洪设计，重要和贵重的设备应放置在较高楼层，亦应及早制定应急预案和复原计划，以尽量减少因水灾而导致业务中断的时间。

对于已识别而又可以受保的剩余风险，应在项目初期就相关保险产品的供应情况、保障范围和费用等寻求专业意见。

项目拥有者和各方持份者必须从大局出发，了解整体风险环境，并采取有效的风险防范、风险缓解、风险管理和风险转移等应对方案。

量化风险承受水平和所需保障

项目拥有人经常面对的一个问题，是如何确定所购买的保险物有所值，以及应该购买多少保障。要回答这个问题，他们应首先评估相关风险事件发生的可能性，及量化其一旦发生时可能带来的影响，以衡量他们准备承受多少风险。另外，他们应透过情境分析和敏感度分析，估算风险事件发生时对主要财务表现指标带来甚么负面影响，以及在甚么情况下，相关影响会超出可接受水平。

通过定性和／或定量风险分析，项目拥有人可以更清楚了解他们所面对的风险以及所需的保障水平。这有助于他们就采纳适当的风险管理措施作出决定，包括防损工程和将可保风险转移到保险市场。

一系列的风险管理和保险解决方案

项目风险环境会因应项目周期的不同阶段而改变，故需要一系列的保险解决方案来处理多种风险，其中包括：

- ▲ 财产、厂房和设备的损坏；
- ▲ 业务中断；
- ▲ 因意外而延迟完工；
- ▲ 建筑和工程风险；
- ▲ 建筑工程质量潜在缺陷；
- ▲ 货物和设备在运输途中的损失或损坏；
- ▲ 员工安全；
- ▲ 专业责任；
- ▲ 承包商和营运商的违约；
- ▲ 恐怖袭击；
- ▲ 网络风险等等。

基建项目的环境、社会和管治(ESG)风险也日益受到关注，如果管理不当，可能会引发商誉风险。

风险管理对基建项目的可持续性十分关键。各方持份者应尽早寻求专业意见。如风险转移是可行选项，便需要寻求具知识、能力和全球网络的保险公司，再保险公司和保险经纪公司的专业意见。



致谢

- 安盛保险有限公司
- AXA XL, a division of AXA Group
- 中国出口信用保险公司

关于IFFO

IFFO是香港金融管理局(金管局)架构的一部分，其目的是透过汇聚主要的相关持份者，共同促进可持续基建和绿色发展的投资及融资。IFFO的职能是：

- 提供一个资讯交流和经验分享的平台；
- 提升技能和知识；
- 推广市场及产品发展；及
- 促进投资及融资活动。

2019年6月，金管局宣布在IFFO下设立绿色金融中心(CGF)。目标是提升香港作为亚洲绿色金融中心的地位，以及可持续发展在基建投资和融资中的重要性。

详情请浏览<http://www.ifo.org.hk>。

- 怡信保险顾问有限公司
- 多边投资担保机构，世界银行集团
- 韦莱香港有限公司

关于保监局

保监局是香港的独立保险业监管机构，负责规管及监管保险业，以促进业界整体稳定和可持续发展，并保护现有及潜在保单持有人。

为协助参与「一带一路」项目及商业活动的内地、香港和海外企业交流意见，识别及制定可行的风险管理方案，保监局于2018年12月成立「一带一路保险交流促进平台」(BRIEF)，汇聚主要持份者，提供平台，交流风险管理和保险资讯，缔结联盟和建立人脉网络。

详情请浏览www.ia.org.hk/brief。

¹安永(2016), Spotlight on power and utility megaprojects – formulas for success

免责声明：

本出版物所载的资料只供一般参考用途，并非对有关事宜的全面指引。有关资料纯粹根据一般情况而提供，并无考虑具体情况，因此不应取代专业意见。保险业监管局及香港金融管理局并无对本出版物所提及的任何产品／服务或产品类别／服务类别提出建议、推荐、认许或作出推介。如有需要，读者应自行咨询独立法律或其他专业意见。保险业监管局及香港金融管理局不会就基于本出版物的资料所作的任何决定、行动或不行动所引致的任何亏损或损失(不论其性质或起因)承担法律责任，不论该等亏损或损失是否因保险业监管局或香港金融管理局疏忽导致或是否因本出版物的资料的任何错误或遗漏所引致。保险业监管局及香港金融管理局不会就基于本出版物的资料的准确性、及时性、完整性、质量或是否适合任何特定用途作出保证。保险业监管局及香港金融管理局是本出版物的版权及其他知识产权之拥有人。在未获得保险业监管局及香港金融管理局事先书面同意之前，不得将本出版物(全部或部分)复制、分派或用作商业用途。©2019香港保险业监管局及香港金融管理局版权所有。