



## 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壓性，以抵禦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他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
- ✔ 貨幣匯兌限制
- ✔ 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，應徵詢專業意見，找出適合自身情況的解決方案。



## 成功始於風險盡職審查

如果在項目前期沒有做好盡職審查，項目投資者便有較大機會要承受重大投資損失甚至項目流產的風險。風險分析有助識別項目可能面對的各種風險，並評估應對它們的最佳方法。

妥善的項目管理和工程規劃可以緩解某些風險。例如，如果項目地點易受水災影響，建築物和基建設施便應採用防洪設計，重要和貴重的設備應放置在較高樓層，亦應及早制定應急方案和復原計劃，以盡量減少因水災而導致業務中斷的時間。

對於已識別而又可以受保的剩餘風險，應在項目初期就相關保險產品的供應情況、保障範圍和費用等尋求專業意見。

項目擁有人和各方持份者必須從大局出發，了解整體風險環境，並採取有效的風險防範、風險緩解、風險管理和風險轉移等應對方案。

## 量化風險承受水平和所需保障

項目擁有人經常面對的一個問題，是如何確定所購買的保險物有所值，以及應該購買多少保障。要回答這個問題，他們應首先評估相關風險事件發生的可能性，及量化其一旦發生時可能帶來的影響，以衡量他們準備承受多少風險。另外，他們應透過情境分析和敏感度分析，估算風險事件發生時對主要財務表現指標帶來甚麼負面影響，以及在甚麼情況下，相關影響會超出可接受水平。

通過定性和／或定量風險分析，項目擁有人可以更清楚了解他們所面對的風險以及所需的保障水平。這有助於他們就採納適當的風險管理措施作出決定，包括防損工程和將可保風險轉移到保險市場。

## 一系列的風險管理和保險解決方案

項目風險環境會因應項目週期的不同階段而改變，故需要一系列的保險解決方案來處理多種風險，其中包括：

- △ 財產、廠房和設備的損壞；
- △ 業務中斷；
- △ 因意外而延遲完工；
- △ 建築和工程風險；
- △ 建築工程質量潛在缺陷；
- △ 貨物和設備在運輸途中的損失或損壞；
- △ 員工安全；
- △ 專業責任；
- △ 承包商和營運商的違約；
- △ 恐怖襲擊；
- △ 網絡風險等等。

基建項目的環境、社會和管治(ESG)風險也日益受到關注，如果管理不當，可能會引發商譽風險。

風險管理對基建項目的可持續性十分關鍵。各方持份者應盡早尋求專業意見。如風險轉移是可行選項，便需要尋求具知識、能力和全球網絡的保險公司，再保險公司和保險經紀公司的專業意見。



### 致謝

- 安盛保險有限公司
- AXA XL, a division of AXA Group
- 中國出口信用保險公司

### 關於IFFO

IFFO是香港金融管理局(金管局)架構的一部分，其目的是透過匯聚主要的相關持份者，共同促進可持續基建和綠色發展的投資及融資。IFFO的職能是：

- 提供一個資訊交流和經驗分享的平台；
- 提升技能和知識；
- 推廣市場及產品發展；及
- 促進投資及融資活動。

2019年5月，金管局宣佈在IFFO下設立綠色金融中心(CGF)。目標是提升香港作為亞洲綠色金融中心的地位，以及可持續發展在基建投資和融資中的重要性。

詳細請瀏覽<http://www.iffo.org.hk>。

- 怡信保險顧問有限公司
- 多邊投資擔保機構，世界銀行集團
- 韋萊香港有限公司

### 關於保監局

保監局是香港的獨立保險業監管機構，負責規管及監管保險業，以促進業界整體穩定和可持續發展，並保護現有及潛在保單持有人。

為協助參與「一帶一路」項目及商業活動的內地、香港和海外企業交流意見，識別及制定可行的風險管理方案，保監局於2018年12月成立「一帶一路保險交流促進平台」(BRIEF)，匯聚主要持份者，提供平台，交流風險管理和保險資訊、締結聯盟和建立人脈網絡。

詳情請瀏覽[www.ia.org.hk/brief](http://www.ia.org.hk/brief)。

<sup>1</sup>安永(2016)。Spotlight on power and utility megaprojects – formulas for success

#### 免責聲明：

本出版物所載的資料只供一般參考用途，並非對有關事宜的全面指引。有關資料純粹根據一般情況而提供，並無考慮具體情況，因此不應取代專業意見。保險業監管局及香港金融管理局並無對本出版物所提述的任何產品／服務或產品類別／服務類別提出建議、推許、認許或作出推介。如有需要，讀者應自行諮詢獨立法律或其他專業意見。保險業監管局及香港金融管理局不會就基於或依賴任何載於本出版物的資料所作的任何決定、行動或不行動所引致的任何虧損或損失(不論其性質或起因)承擔法律責任，不論該等虧損或損失是否因保險業監管局或香港金融管理局疏忽導致或是否因本出版物的資料的任何錯誤或遺漏所引致。保險業監管局及香港金融管理局不會就載於本出版物的資料的準確性、時問性、完整性、質量或是否適合任何特定用途作出保證。保險業監管局及香港金融管理局是本出版物的版權及其他知識產權之擁有人。在未取得保險業監管局及香港金融管理局事先書面同意之前，不得將本出版物(全部或部分)複製、分派或用作商業用途。©2019香港保險業監管局及香港金融管理局版權所有。