

风险投资中的项目风险管理 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/65/2021_2022__E9_A3_8E_E9_99_A9_E6_8A_95_E8_c41_65161.htm [摘要]风险投资是指将资金投向于具有巨大增长潜力但同时和技术、市场等各方面存在巨大失败风险的高新技术产业以促进金融、产业、科研相结合的一种投融资行为。这种被称为“经济增长的发动机”、“知识经济的孵化器”的投融资方式，创造了高科技企业快速成长的神话，促进了知识经济蓬勃成长。其实质是通过投资于一个高风险、高回报的项目群，将其中成功的项目进行出售或上市，实现所有者权益的变现（蜕资），这不仅能弥补失败项目的损失，而且还可使投资者获得高额回报。本文旨在探讨如何将项目风险管理的理论、方法、技术和手段运用于风险投资中，从而帮助投资项目管理者有效规避高风险，实现高收益。全文具体阐述了风险投资中的投资项目风险分析（包括风险识别、风险估计、风险评价）以及风险管理两大部分内容，试图建立有中国特色的风险投资项目风险管理体系。引言根据美国全美风险投资协会的定义，风险投资（venture capital）是由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、有巨大竞争潜力的企业中的一种权益资本。风险投资的风险与收益一般成正比关系，即风险越大，获利可能性越高。如何在未知风险的情况下追求最大的收益是投资者普遍关注的问题，因而必须对投资风险进行科学的项目风险管理，才能有效规避风险，获取最大的收益。

1、关于风险投资项目风险

风险投资项目风险是指由于风险资本投资于项目企业而造成损失的可能性。这种损失包括投入资本的损失和

预期收益未达到的损失。在风险投资活动中，风险的具体表现形式有：（1）投资于某项目企业，由于种种原因该项目未能产生收益而造成的损失。（2）尽管投资项目产生了收益，但是产生的收益低于预期收益。（3）由于财务等方面原因，为了变现投资而抛售所投资的项目。（4）由于通货膨胀及不可预料事件的发生而造成的损失。风险投资的运作是一项承接工程，因而其投资的风险来源也必然是多方面的，主要有技术风险、财务风险、投资分析风险、利率风险、通货膨胀风险和环境风险等。

2、关于风险投资中的项目风险管理

风险投资中的项目风险管理是指风险投资项目管理者通过风险识别、风险估计和风险评价，并以此为基础合理地使用多种管理方法、技术和手段对风险投资项目活动涉及的风险实行有效的控制，采取主动行动，创造条件，尽量扩大风险投资活动的有利后果，妥善地处理风险事故造成的不利后果，以最少的成本安全、可靠地实现风险投资项目的总目标。[1]在风险投资的实际运作过程中，实施项目风险管理一般包括三个过程：即风险识别、风险的分析与评价、风险处理。风险识别是根据风险投资过程中出现的各种迹象判断所出现的风险属于哪一类，一般都是根据风险投资家的经验及投资理论中对各类风险的描述进行判断。风险的分析与评价主要是分析风险发生的概率及估算风险发生后预期的风险损失对投资过程可能产生的危害程度，一般采用数学方法和模型，并运用计算机系统。风险处理的手段通常有三个：风险控制、风险自留和风险转移。风险控制是采取一定的措施将风险控制在最低的限度以内或者消除风险、避免风险。风险自留是让风险自生自灭，不采取措施预防或避免。风险转移是将风险转

移到投资的其他各方。3、风险投资中项目风险管理的主要内容

(1) 风险识别A. 风险投资项目的商业风险识别

风险投资项目的商业风险是指风险投资环境的变化或者投资水平的差异所形成的未来收益的不确定性。投资环境和投资水平形成风险投资的商业风险。其影响因素有：

(a) 投资项目的类型

不同类型的高科技企业其投资额不一样，年经营费用不一样，年经营收益也不一样，一般地讲，投资于消费型高科技企业风险要相对于小一些，投资阶段越靠后其风险也就越小。

(b) 投资项目的管理水平

投资项目管理水平的高低，决定了该投资项目收入支出的大小，也决定了该项目抗商业风险的能力。管理水平高的投资项目，其经营支出低而经营收益高，这样就保证了尽快收回投资，保证了在外部环境变坏的情况下也能维持。所以管理水平高的投资项目，其抗商业风险的能力就强。

(c) 投资项目竞争对手的情况

所投资项目竞争对手的情况，直接影响到该项目的收益大小，与其商业风险的关系很大。比如，当有同类型的竞争企业出现后，所投资项目的经营收益必然要受到影响，多数都是经营收益下降，这样就加大了商业风险。所以，对于竞争对手是否出现，出现时间的早晚等问题，必须在投资之前进行详细研究。

(d) 经济景气与政府政策

经济景气情况，直接影响到某一地区的投资规模和需求量的变化。某一地区的经济发展情况若是不景气，会导致该地区原有发展规划和投资计划发生削减，从而加大了投资的商业风险。同时，政府政策的改变，尤其是调整性政策的出台，必然导致某些项目成为牺牲品，结果导致此类项目的商业风险加大。针对风险投资项目商业风险的影响因素，一般可采取以下策略来降低投资项目的商业风

险：(a) 进行组合投资，(b) 选择擅长经营的项目 (c) 控制技术，限制竞争，(d) 在经济上升期投资，(e) 选择能及时变现的项目进行投资。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com