



某光学仪器制造企业增资扩股项目 风险评估报告案例

编制单位：北京尚普华泰咨询有限公司

联系电话：010-82885739

邮编：100080 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区苏州街3号大恒科技大厦6层

网址：<https://www.sunpul.cn>

第一章 评估概况

第一节 评估目的和范围

一、评估目的

二、评估范围

第二节 评估对象概况

一、项目名称

二、项目拟建地点

三、项目实施单位

四、项目建设内容

五、项目建设目标

六、项目投资

第三节 评估依据

- 1、《中央企业全面风险管理指引》（国资发改革〔2006〕108号）；
- 2、《企业绩效评价标准值（2023）》；
- 3、《企业效绩评价操作细则（修订）》
- 4、《****集团有限公司投资管理制度》；
- 5、《****集团有限股权投资管理办法》；
- 6、《****集团有限公司投资项目风险控制管理办法（2020版）》；
- 7、《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017，2019 修改版）；
- 8、《产业结构调整目录（2024版）》（中华人民共和国国家发展和改革委员会令 第29号）；

- 9、《市场准入负面清单（2022 版）》（发改体改规〔2022〕397 号）；
 - 10、《北京市新增产业的禁止和限制目录（2022 年版）》（京政办发〔2022〕5 号）；
 - 11、《****集团有限公司投资项目负面清单（2020 版）》；
 - 12、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》；
 - 13、《北京市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》；
 - 14、《*****有限公司“十四五”战略规划》；
 - 15、《*****公司增资扩股项目可行性研究报告》。
-

第二章 风险评估过程、方法及体系

第一节 风险评估过程概述

一、过程概述

本次风险评估过程主要包含三个部分：

首先依据国家、地方及集团产业投资政策为限制性条件，对项目投资进行限制性风险评估，确定项目是否属于禁止或限制类范围；

之后根据国家及集团风险管理政策，对项目进行包括风险识别、分析评估和应对措施等多个部分的风险评估；

最后依据前两个阶段的结果，形成风险评估结论。

二、限制性评估

参考《产业结构调整目录（2024 版）》、《北京市新增产业的禁止和限制目录（2022 年版）》、《****集团有限公司投资项目负面清单（2020 版）》等国家、地方及集团层面产业投资政策，使用检查表法对本次项目进行产业政策符合性的限制性评估。

检查表是管理中用来记录和整理数据的常用工具。在限制性评估阶段是指对

照国家、地方等产业政策中的禁止类、限制类行业，将本次项目所涉及的行业类型进行检查核对，用来判别项目是否存在禁止或限制风险。

三、风险评估

参考《中央企业全面风险管理指引》、《****集团有限公司投资项目风险控制管理办法（2020 版）》等国家及集团风险管理政策，对项目进行包括风险识别、风险估计、和应对措施三个部分的风险评估过程。

1、风险识别

就是利用科学的方法、途径和措施来全面、客观地判断、认识风险因素，并实施定性分析。

2、风险估计

风险估计也是风险评估模式之一，具体体现为针对任意一种风险来评估其出现的概率、可能带来的影响等。

3、应对措施

参照风险接受规定与评价指标，来全面分析、综合评价系统的风险，从中分析出系统风险能否被承受，提出科学的风险应对策略与解决措施。

四、风险评估结论

立足于限制性评估和风险评估，项目进行最终风险评价结论阶段，创建一个全面覆盖的风险评级模型，着重分析风险概率与所带来的后果，从整体上核算出系统的风险数值，提出结论性说明及建议。

第二节 风险评估方法

一、项目风险识别

1、项目风险识别的依据

项目风险评估的第一步就是对风险进行识别和分析，这是进行风险评估的基础和前提。为了全面、彻底地预测出项目的风险，就要明确项目风险识别的依据，主要从下面几点入手。

（1）政府及官方机构发布的评价类指引

国内现有的政府及官方机构发布的风险评价类指引主要包括《中央企业全面风险管理指引》、《****集团有限公司投资项目风险控制管理办法（2020版）》等。项目将主要依据以上两个文件内容，结合项目情况，构建风险识别体系。

（2）行业及市场限制类政策

国家、北京市现有发布的行业及市场限制类政策包括《产业结构调整目录（2024版）》等。对项目投资进行限制性风险评估，确定项目是否属于禁止或限制类范围。

2、项目风险识别的过程

（1）收集资料

在进行资料收集之前，一般还要明确项目风险识别的目标，并确定参与风险识别的人员，这是项目风险识别首要进行的组织工作。

（2）项目风险形势估计

通过项目风险形势估计，判断和确定项目目标是否明确，是否具有可测性，是否具有现实性，有多大不确定性，分析保证项目目标实现的战略方针、战略步骤和战略方法。

3、项目风险识别方法

由于本项目尚处于前期决策阶段，详细节能评估报告、环境影响评价报告、安全风险防控报告、社会稳定性风险防控报告均未进行编制。因此，本次项目采用检查表法进行风险识别，即主要以项目前期资料和可研报告为依据，从战略、经营、市场、法律、财务五个主要方面进行风险汇总列表，并逐项进行识别。

二、项目风险估计

第三节 风险评估体系

一、风险识别体系

1、《中央企业全面风险管理指引》

《中央企业全面风险管理指引》（以下简称《指引》）由国务院国资委颁布，《指引》的适用范围为中央企业及国有大型企业。《指引》对中央企业开展全面

风险管理工作的总体原则、基本流程、组织体系、风险评估、风险管理策略、风险管理解决方案、监督与改进、风险管理文化、风险管理信息系统等方面进行了详细阐述，对《指引》的贯彻落实也提出了明确要求。根据《指引》，企业风险指未来的不确定性对企业实现其经营目标的影响，一般可分为战略风险、财务风险、市场风险、运营风险、法律风险等。

本次风险防控报告以《指引》为基础，结合企业各项业务管理及其重要业务流程，以上述战略、财务、法律、市场、运营等五个维度为一级类别，梳理划分各维度下的企业风险细分板块作为二级类别，构建全面的风险评估体系。

图表 1：本项目风险评估体系

风险类别	细分风险版块
战略风险	
财务风险	
市场风险	
运营风险	
法律风险	

风险类别	细分风险版块

.....

二、风险评估模型

1、风险评估标准

根据《中央企业全面风险管理指引》附录中的风险管理方法推荐，本次项目风险估计方法整体采用风险坐标图法进行评估，将各类风险因素进行可能性和影响程度的列表评级，并最终形成项目风险坐标图进行综合评价。其中对于各类风险的可能性和影响程度将主要采用主观概率评分法进行确定。

对于最终项目风险评估得分，项目将在风险坐标图的基础上，通过风险要素分析对各个风险发生的可能性和影响程度进行评分，确定相应的风险水平等级。具体风险评估标准如下：

图表 2：项目风险评估标准表

评分制	1-2	3-4	5-6	7-8	9-10
风险发生可能性	风险发生可能性低	风险发生可能性较低	风险发生可能性中等	风险发生可能性较高	风险发生可能性高
风险影响程度	对投资目的的影响程度低	对投资目的的影响程度较低	对投资目的的影响程度中等	对投资目的的影响程度较高	对投资目的的影响程度高

2、风险评级模型

项目风险评级模型一般是综合风险要素的评估结果、被投资企业客观经营数据和项目风险敞口等信息，设计风险评级模型，计算项目风险值得分，从而确定项目风险水平等级。常规股权投资类项目风险评级模型如下：

$$P = (\sum_{i=1}^n (D_i a_i) * x + \sum_{i=1}^n (100 - R_i) b_i * y) * M * N * S$$

P 表示项目风险得分值；

- D 表示客观经营数据评分值；
- R 表示评估的各风险水平值；
- a 表示客观经营数据权重；
- b 表示风险要素权重；
- x 表示客观经营数据分值占项目风险分值的权重；
- y 表示风险水平值占项目风险分值的权重；
- M 表示战略相关调整系数；
- N 表示股权估值调整系数；
- S 表示风险敞口影响系数。
-

第三章 限制性风险评估

第一节 国家层面限制性风险评估

- 一、《产业结构调整目录（2024 版）》
- 二、《市场准入负面清单（2022 版）》
- 三、对比结果

第二节 地方层面限制性风险评估

- 一、地方层面限制性政策
- 二、对比结果

第三节 限制性风险评估总结

第四章 项目风险评估

第一节 战略风险

第二节 财务风险

第三节 市场风险

第四节 运营风险

第五节 法律风险

第五章 风险评价结论

第一节 各风险因素评价

一、项目各类风险分析汇总

二、项目风险坐标图

针对各类风险，根据《中央企业全面风险管理指引》附录中的风险管理方法推荐，采用风险坐标图法进行评估，将各类风险因素进行可能性和影响程度的列表评级，并最终形成项目风险坐标图进行综合评价。

其中：高风险 2 个、中风险 17 个、低风险 9 个，具体见下表：

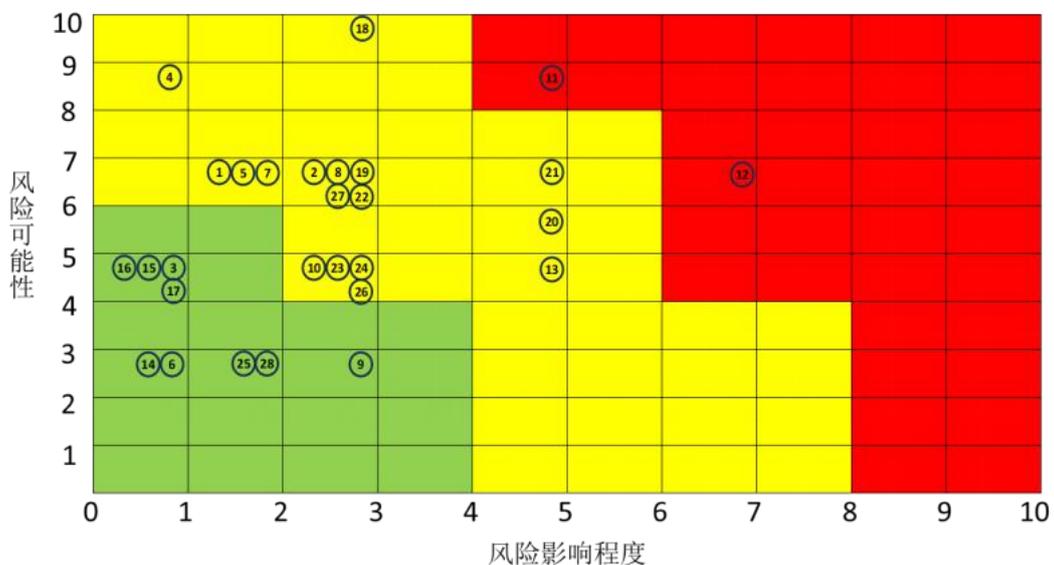
图表 3：项目风险等级分析汇总

号	项目	风险可能性	风险影响程度	风险水平值	风险水平
	战略风险				
	行业政策变化 风险				
	宏观经济风险				
				
	市场风险				
	市场需求识别 风险				
	市场经济波动 风险				
				

号	项目	风险可能性	风险影响程度	风险水平值	风险水平
	运营风险				
	产品技术开发风险				
	团队管理风险				
				
	财务风险				
	税金缴纳风险				
	财务报表风险				
	会计处理风险				
				
	法律风险				
	法律纠纷风险				
	违规经营风险				
	违约风险				
				

坐标图划分为绿色、黄色和红色三个区域，绿色区域中的各项风险的等级相对较低，企业一般可以承担该区域中的各项风险且不再增加控制措施；黄色区域中的各项风险的等级中等，企业需要严格控制该区域中的各项风险且专门补充制定各项控制措施；红色区域中的各项风险的等级最高，企业需要确保规避和转移该区域中的各项风险且优先安排实施各项防范措施。

图表 4：本项目风险坐标表



从项目风险坐标图可以看出，项目绝大部分风险位于低风险区域和中风险区域，高风险区域仅有两项。

根据本次项目评价模型，本次项目整体风险评分公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n (100 - R_i) b_i * M * N * S$$

P 表示项目风险得分值

R 表示评估的各风险水平值；

b 表示风险要素权重；

M 表示战略相关调整系数；

N 表示股权估值调整系数；

S 表示风险敞口影响系数。

图表 5：项目风险得分表

序号	风险项	风险水平值 (R _i)	风险要素权重 (b _i)	单项分
一	细分风险			
	行业政策变化风险			
	宏观经济风险			
	行业前景变化导致的过度投资风险			
	环境风险			
	投资管理风险			
	战略规划风险			
	社会稳定风险			
	税金缴纳风险			
	财务报表风险			
	会计处理风险			
			
二	合计			
三	战略相关调整系数 (M)			
四	股权估值调整系数 (N)			
五	风险敞口影响系数 (S)			
六	项目风险评分 (二×三×四×五)			

根据计算，项目风险评分最终得分为 89.66 分 > 85 分，根据项目风险评估得分体系，风险评价为 AAA，投资风险很低，实现投资目标的可能性很高。

第二节 项目风险评价结论

尚普华泰咨询各地联系方式

北京总部： 北京市海淀区苏州街 3 号大恒科技大厦 6 层

联系电话：010-82885739 13671328314

河北分公司： 河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D 座 6 层

联系电话：0311-86062302 15130178036

山东分公司： 山东省济南市历下区东环国际广场 A 座 11 层

联系电话：0531-61320360 13678812883

天津分公司： 天津市和平区南京路 189 号津汇广场二座 29 层

联系电话：022-87079220 13920548076

江苏分公司： 江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦 13 层

联系电话：025-58864675 18551863396

上海分公司： 上海市浦东新区商城路 800 号斯米克大厦 6 层

联系电话：021-64023562 18818293683

陕西分公司： 陕西省西安市高新区沣惠南路 16 号泰华金贸国际第 7 幢 1

单元 12 层

联系电话：029-63365628 15114808752

广东分公司： 广东省广州市天河区珠江西路 21 号粤海金融中心

联系电话：020-84593416 13527831869

深圳分公司：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋

联系电话：0755-23480530 18566612390

重庆分公司：重庆市渝中区民族路 188 号环球金融中心 12 层

联系电话：023-67130700 18581383953

浙江分公司：浙江省杭州市上城区西湖大道一号外海西湖国贸大厦 15 楼

联系电话：0571-87215836 13003685326

湖北分公司：湖北省武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946 18163306806