

# 关于融资租赁公司 CAMELS 风险评级简介

孙琳琳

(复旦大学 中国 上海 200000)

【摘要】国内关于风险管理方面的研究,主要集中在金融风险的领域,对融资租赁风险的研究却很不足。融资租赁风险有其自身的特性,尤其是它的综合性特点(融资租赁业务把金融、贸易、设备技术等结合在一起)使得租赁风险的识别、鉴定、计量和管理具有其自身特点,使融资租赁公司的风险管理与其它金融机构的风险管理有所区别。本文主要运用 CAMELS 风险评级方法对融资租赁领域的应用给予简单介绍,期望对融资租赁风险控制领域的计量识别研究方面有所帮助。

【关键词】融资租赁; CAMELS; 风险评级

1933 年美国由于公众存款的支付得不到保证,频繁发生挤兑,罗斯福总统被迫命令所有银行停业整顿,引起剧烈经济动荡。专家们认为,金融业这种风险的发生一个极其重要的原因是:中央银行的监督管理失控,导致商业银行过度经营,其风险逐渐积累而未能制止,最后被迫倒闭。此后的金融监管实践中,美国金融监督管理当局选择了“资本充足性 (capital adequacy)、资产质量 (asset quality)、管理能力 (management capability)、盈利能力 (earnings quality and quantity)、资产的流动性 (liquidity) 五项指标,作为综合反映和衡量金融机构业务经营状况的标志,5 个英文字母组合在一起为 CAMEL,即“统一金融机构评级制度”。

具体到融资租赁公司而言:

1) 自有资本是否充足,是否能够从根本上保证融资租赁公司的支付能力和应付风险能力的最主要因素,也是决定融资租赁公司经营能力的重要标志。有了充足的自有资本,才能保证债务人的利益,维护融资租赁公司经营稳定。

2) 资产质量的好坏,直接反映融资租赁公司经营的风险程度,它影响到融资租赁公司盈利的多少、自有资金损失的大小、资产流动性的强弱和融资租赁公司信誉水平的高低,资产质量的好坏,直接影响到融资租赁公司今后能否稳定地向前发展。

3) 经营管理能力,这是影响融资租赁公司业务经营稳定性的内在因素。融资租赁公司董事会、理事会只能作用的发挥、经理和职员业务素质的高低、内部管理水平的强弱,都是衡量融资租赁公司业务经营稳定程度的重要标志。

4) 盈利水平和盈利质量是对融资租赁公司发展与积累能力的最重要的检验。融资租赁公司的内部分配、积累水平、发展能力均要依赖于稳定可靠的盈利,而能否盈利以及如何去实现更过的盈余,是衡量一家融资租赁公司业务经营稳定性的最重要的指标。

5) 资产流动性,是融资租赁公司保证存款人正常支付的必要条件。在追逐利润的融资租赁公司中强化其资产流动性的要求,促使融资租赁公司在追求高额利润的同时,注意其资产负债对经济环境变化的适应能力,有利于促进融资租赁公司业务经营的稳定性。

1997 年 1 月 11 日,美国的金融监管机构在重新修订的“统一金融机构评级制度”中增加了第 6 个评估要素——市场敏感性指标 (sensitivity to market risk),用于反映利率、汇率、商品价格和股权价格的变化对金融机构盈利状况的影响。CAMELS 主要特点是单项评分与整体评分相结合,定性分析与定量分析相结合,以评价风险管理能力为导向,揭示风险层次。

## 1. 资本充足性

结合我国融资租赁公司实际情况,主要按照资本充足率的标准来评级,可按以下标准把握:

1 级:资本充足率达到 100%或以上的,可以认为该机构具有充足的资本水平,能应付可能产生的风险损失。同时表明,该融资租赁公司经营管理水平十分令人满意,资产质量很高,盈利很好,表外业务风险得到很好的控制,不存在其他潜在的风险。

2 级:资本充足率在 8%~10%之间,可以认为该机构具有满意的资本充足水平,资产业务中风险较小,管理水平不错,业务发展稳健,目前的盈利水平能继续维持。

3 级:资本充足率在 6%~8%之间,表明该公司资本充足率不够高,低于平均水平,或即使资本与资产之比并不太低,但有问题资产多或资产业务过大等,因此公司的资本不足以应付风险损失的需要。

4 级:资本充足率在 4%~6%之间,可以认为该公司的资本缺少,也可能说明该公司在资产方面存在很大问题或由于业务发展过快而使资本呈现不足,当然同时也说明该公司盈利状况不够好。这种情况下,公司的正常经营可能随时受到影响,因此需要股东补充资本或需要其他外部融资。

5 级:资本充足率在 4%以下的,表明该公司资本明显不足,这种不足包括两个方面:一方面是资本总量不足,另一方面是资本与资产比率过低。这时公司的生存能力受到威胁,必须有股东或其他外部资本的支持。

## 2. 资产质量

评估融资租赁公司资产质量,同样可以分为 5 级:

1 级:表示资产质量很高,管理经验充足,可以鉴别的弱点很少,风险暴露与资本保护和管理能力相适应。这样的公司资产通常只需要最小的关注和监督。

2 级:表示满意的资产质量和租赁信贷管理,风险暴露与资本保护和管理能力相当。资产的总水平和部分问题资产要求有限的监管关注。

3 级:表示资产质量和租赁信贷管理不够满意,趋势表明是稳定的,或资产质量在下降,或风险在增长,需要提升监管关注的级别。一般地,也需要改进信贷管理和风险管理的实践能力。

4 级:表示资产质量不高和缺乏租赁信贷管理,风险资产和问题资产比重较高,不能充分地控制,并导致融资租赁公司潜在的失败。如果不进行检查和整顿,将会威胁公司的生存。

5 级:表示严重的资产质量低下和租赁信贷管理缺乏,对公司生存的威胁很快就要来临。

## 3. 管理状况

对融资租赁公司的实证分析中将管理状况的评级标准如下:

1 级:融资租赁公司合规性检查合格及融资租赁公司资产负债比例指标全部达到。

2 级:有 1 项融资租赁公司合规性检查不合格或有 1 项融资租赁公司资产负债比例指标未达目标。

3 级:融资租赁公司合规性检查和融资租赁公司资产负债比例中共有 2 项未达到要求。

4 级:融资租赁公司合规性检查和融资租赁公司资产负债比例中共有 3 项未达到要求。

5 级:融资租赁公司合规性检查和融资租赁公司资产负债比例中共有 4 项以上未达到要求。

## 4. 盈利能力

本文在评价融资租赁公司盈利能力时主要运用资产收益率、资本收益率两个指标,做如下分级:

1 级:资产收益率在 1%以上,资本收益率一般大于 10%,盈利状况很好。

2 级:资产收益率在 0.7%~1%之间,且资本收益率一般大于 7%,盈利的稳定性、收益质量、留存积累都不错。如果盈利的稳定性、收益质量、留存积累等方面不同程度地存在一些问题,则认为盈利状况一般,要降一级。

3 级:资产收益率在 0.3%~0.7%之间,且资本收益率一般大于 3%,盈利的稳定性、收益质量、留存积累都不错。如果盈利的稳定性、收益质量、留存积累等方面不同程度地存在一些问题,则认为盈利状况较差,要降一级。

4 级:资产收益率在 0~0.3%之间,盈利状况一般,且盈利的稳定性、收益质量、留存积累都不错。如果盈利的稳定性、收益质量、留存积累等方面不同程度地存在一些问题,则认为盈利状况较差,要降一级。

5 级:公司出现亏损。

5.流动性

不同的融资租赁公司按流动性状况可以分为 5 级:

1 级:很强的流动性水平和管理资金实践,变现能力与偿付能力很强,公司有可靠的不同期限资金来源以满足当前和期望的流动性需要。

2 级:满意的流动性水平和资金管理实践,也有临时资金的来源,但有一定的不足之处。

3 级:流动性资金不足以应付资金需要,实时筹资也有一定困难。

4 级:流动性方面明显不足,如遇大笔资金需求很可能无力满足。

5 级:流动性很差,已出现支付困难,公司的生存能力受到威胁,需要外部资金的支持。

6.市场敏感性

本文中用“租赁资产加上长期投资占全部资产的比例”来表示“长期资产的比例”,用“全部负债减去拆入资金余额占全部负债的比例”来表示“长期负债的比例”,前者减去后者为利率匹配度,利率匹配度越大,表明市场敏感度的控制越差。对融资租赁公司的实证分析中将利率匹配度采用了以下评级标准:

1 级:利率匹配度在±10%以内。

2 级:利率匹配度在±10%~20%之间。

3 级:利率匹配度在±20%~30%之间。

4 级:利率匹配度在±30%~40%之间。

5 级:利率匹配度在±40%以上。

在上述单项评级的基础上,采取算数平均或加权平均的方法算出综合的评级结果,一般要求综合级别与单项级别不超过上下一个级别,即综合评级为 1 级表示 6 个方面均好,公司总体风险最小,单项一般都达到 1~2 级;综合评级为 2 级,一般要求单项达到 1~3 级,依次类推,最后一级为 5 级,一般单项为 4~5 级,风险很大,公司急需补充资本,否则很难继续生存下去。

实际使用中会根据各项风险指标的权重进行综合评级,例如,综合评级 CAMELS 加权平均——考虑到盈利能力和资产质量是两个重

要的衡量经营结果和风险的要素,所以设盈利能力 E 和资产质量 A 的权重占 25%,其余 4 项各占 12.5%,6 个要素的加权平均数为综合评级数。结果如表一:

表一 我国 12 家金融租赁工资的综合风险评级(2001)

公司名称	CAMELS 算数平均	CAMELS 加权平均
01 租赁股份有限公司	2.2	2.6
02 租赁有限公司	4.3	4.9
03 租赁有限公司	3.3	3.5
04 金融租赁公司	3.2	3.8
05 租赁股份有限公司	2.3	2.6
06 金融租赁有限公司	3	3.2
07 有限公司	4	4.6
08 租赁有限公司	2.3	2.6
09 金融租赁有限公司	4	4.6
10 租赁有限公司	2.8	3.2
11 金融租赁有限责任公司	2.3	2.6
12 金融租赁有限公司	2.2	2.7
平均	3	3.9

上述对融资租赁业的 CAMELS 评价方法和评价结果尽管只是说明了我国 12 家金融租赁公司的整体风险,但本身的评价方法和实证方法确实也可以应用到单个公司中去,作为判断公司运营状况和风险状况的依据,或作为风险预警系统的组成部分。上述对我国金融租赁公司的 CAMELS 分析表明,我国的融资租赁公司的风险差别较大,但整体上其风险已经处于中等水平(3 级水平或以上)。所以有必要从宏观上加强对融资租赁公司的风险控制和监管,以控制我国金融租赁公司的风险。同时,单个融资租赁公司也必须建立和健全风险管理体系。这也是本文研究的意义所在。

[责任编辑:王静]