

融资租赁公司 CAMELS 评级体系风险识别及分析 ——以 A 融资租赁有限公司为例

瞿晓敏

(常州信辉融资租赁有限公司,江苏 常州 213000)

摘要:作为与实体经济联系最为紧密的金融产品,融资租赁在优化资源配置、服务中小企业、推动产业升级等方面发挥了重要作用,已成为我国现代服务业的重要组成部分。随着法律法规以及相应监管政策出台,推动融资租赁行业合法化、合规化发展。融资租赁企业需要在行业变革期间适当调整业务形式,同时配置实用性高的风险管理模式,由此成为融资租赁企业顺利运营的保障,不会对企业发展形成过大阻碍。CAMELS 评级体系便是在此背景下出现,本文将运用该体系对其风险管理进行评价。

关键词:融资租赁;CAMELS 评级体系;评价标准;指标表现及评价

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2022.22.157

骆驼评级法 CAMELS 起源于银行的统一金融机构评级制度,在实务中基于评价风险管理能力作为评估中线,随着风险评估活动推进,选择整体评分协同单项评分、定量分析结合定性分析的手段,将风险具象化地呈现出来。在对融资租赁公司风险管理的综合评价中,CAMELS 评级体系也越来越多地得到认可。本文通过 CAMELS 评级体系对 A 融资租赁公司风险管理进行风险识别及分析。

1 公司的基本情况介绍

A 公司是原商务部系融资租赁公司,于 2018 年 4 月 20 日,划归银保监会监管。公司凝聚优质产业力量为合作伙伴,提供综合性、多元化的租赁服务。

2 融资租赁行业 CAMELS 评级体系的产生背景

融资租赁离不开金融属性,在金融业发展中,为了推动行业发展,弥补传统金融机构在功能方面的缺陷而出现,在优化资源配置、服务中小企业、推动产业升级等方面发挥了重要作用。融资租赁行业监管职能划归银保监会后,监管结构发生巨大变化,当下融资租赁受到银保监会规则约束,地方金融监管部门会按照规则、政策具体落实监管任务,填补融资租赁企业可以钻的制度漏洞,提高对融资租赁企业的管控力度,由此使融资租赁业进入规范化高质量发展的新阶段。在此背景下,守本源、防风险、促规范,变成每一个融资租赁业公司必须遵守的原则。在行业管理体制出现大幅度变化的背景下,相关企业为了更好地推进风险预防工作,基于行业当下发展环境与银保监会做出的规范与要求建立 CAMELS 评级体系,提高各类活动的安全性,以此助力公司实现可持续发展。

3 融资租赁行业 CAMELS 评级体系简述

3.1 管理质量

管理能力是管理层保证融资租赁公司可以稳定发展和持续经营的基石,管理水平的高低跟公司的经营效率、

应对风险的能力息息相关。融资租赁公司应贯彻《暂行办法》及省地方金融局发布的监管评级指标体系要求,引导公司依法合规经营。

3.2 盈利能力

鉴于融资租赁公司的高负债特征,盈利能力尤为重要,总资产收益率和净资产收益率两项指标通常用来评价盈利能力,来衡量公司的盈利水平、盈利质量和盈利可持续性。融资租赁公司盈利能力评估必须考虑重要的参考指标,比如对客户的议价能力、企业客户还款进度、资金端的融资成本、市场资金整体供需状况,研究相关参数,对企业评估盈利能力作用巨大,可以提高评估结果的可靠性与精准性。

3.3 流动性

融资租赁企业在每一时段的经营能力,均是风险分析需要关注的内容。流动性是一项专门评估企业短时段持续盈利能力的指标,融资租赁行业通常使用流动资产占总资产的比值来衡量流动性水平。流动性风险主要集中在资产负债期限错配、再融资能力的下降、租金无法按时收回、市场利率变动、宏观经济的波动及政策的变动。

4 A 融资租赁公司 CAMELS 评级体系风险识别与分析

4.1 CAMELS 之资本充足性

4.1.1 评价标准

1级:资本充足率 $\geq 12.5\%$,资本充裕,很好应对可能发生的风险;2级: $8\% \leq$ 资本充足率 $< 12.5\%$,满意的资本充足水平,能应付概率范围内的风险;3级: $6\% \leq$ 资本充足率 $< 8\%$,资本充足率不够高,不足以应付风险带来的损失;4级: $4\% \leq$ 资本充足率 $< 6\%$,资本缺少,获利能力变弱,可能影响公司正常经营;5级:资本充足率 $< 4\%$,资本明显不足,公司的生存受到威胁,必须新增资本支持。

4.1.2 指标表现及评价

表 1 A 公司资本充足性相关指标表现

指标	2021 年	2020 年	2019 年
杠杆倍数	1.73	1.77	2.25
资本充足率	57.80%	56.50%	44.44%

A 公司资本充足率的评级在 1 级区域,表明有足够的资金能力来应对日常经营中存在的风险,近三年公司业务稳步发展,在未有新增资本支持的前提下,资本充足率的提高得益于留存收益的上升。公司可以充分利用杠杆空间,进一步拓展主营业务,增加租赁资产规模。

4.2 CAMELS 之资产质量

4.2.1 评价标准

1 级:不良资产比率 $<2\%$,公司具有很高的资产质量以及充足的管理经验;2 级: $2\% \leq$ 不良资产比率 $<5\%$,公司具有较满意的资产质量和租赁风险管理;3 级: $5\% \leq$ 不良资产比率 $<10\%$,公司的资产质量与风险管理不够满意;4 级: $10\% \leq$ 不良资产比率 $<20\%$,公司的风险资产和问题资产比重较高,较难以控制;5 级,不良资产比率 $\geq 20\%$,严重的资产质量低下和缺乏风险管理。

4.2.2 指标表现及评价

融资租赁公司的资产质量评价指标,主要是不良租赁资产占有所有租赁资产的比率。

表 2 A 公司资产质量相关指标表现

指标	2021 年	2020 年	2019 年
不良资产比率	0%	0%	0%
应收租金利息转化率	77%	73%	77%
信用减值损失	656	64	0

A 公司资产质量指标表现评价为 1 级,具有很高的资产质量,得益于公司回归租赁本源的定位,通过推进与优质厂商的合作,帮助其设备销售,促进实体经济发展。在与厂商合作设计中,即使承租人存在不能按时足额偿还本息的不利影响因素,厂商无条件先行垫付,确保租赁公司权益。指标中增加应收租金利息转化率,发现企业信用风险与资产质量呈反比关系。公司应收租金利息转化率维持较高水平,说明公司的租金回收能力稳定,印证公司资产质量的可靠性。虽然 A 租赁公司并没有出现实质性的不良资产,但由于厂商租赁服务的对象是小微企业,为更加谨慎地评估资产质量,这类由厂商垫付的资产被认定为关注类,同时与正常类资产按一定比例计提坏账准备,增强了风险抵御能力。

4.3 CAMELS 之管理质量

4.3.1 评价标准

1 级:现场评级优秀及监管指标全部达标;2 级:现场评级良好或有一项监管指标不达标;3 级:现场评级中等和监管指标中共有两项未达标;4 级:现场评级差和监管

指标中共有三项未达标;5 级:现场评级极差和监管指标中共有四项及以上未达标。

4.3.2 指标表现及评价

2020 年出台的《暂行办法》对融资租赁公司的经营能力、风控能力提出了更高的要求,管理者需要更加关注公司对新规定的适应能力,关注公司的杠杆率、资产质量和业务转型进展。管理者也要关注本地政策的具体要求,如地方金融局对融资租赁公司发布的监管评级指标体系,该体系在经营状况、发展导向、经营风险及违法违规情况、接受监管情况等方面提出了具体要求,并通过第三方机构对融资租赁公司摸底测评,确定评级结果。A 公司在管理者的正确领导下,规范经营,严格遵守法律法规和各项监管制度,租赁资产比重、风险资产比重等八项监管指标均在标准值范围内,2020 年度经营情况的现场检查评级良好,于 2021 年 6 月被省监管局纳入第一批正常经营融资租赁公司名单。由此可见,A 公司管理质量指标表现评价为 2 级。

4.4 CAMELS 之盈利能力

4.4.1 评价标准

1 级:总资产收益率 $\geq 1\%$ 且净资产收益率 $\geq 10\%$,公司的盈利状况很好;2 级: $0.7\% \leq$ 总资产收益率 $<1\%$ 且 $7\% \leq$ 净资产收益率 $<10\%$,公司具有满意的盈利状况,盈利稳定性、收益质量不错;3 级: $0.3\% \leq$ 总资产收益率 $<0.7\%$ 且 $3\% \leq$ 净资产收益率 $<7\%$,盈利稳定性、收益质量存在小问题,盈利状况一般;4 级: $0 <$ 总资产收益率 $<0.3\%$,盈利状况较差;5 级:公司出现亏损。

在两项指标不能同时满足分级指标时,以其中较差的一个指标来定级。

4.4.2 指标表现及评价

表 3 A 公司盈利能力相关指标表现

指标	2021 年	2020 年	2019 年
总资产收益率	2.60%	1.55%	1.42%
净资产收益率	5.88%	3.58%	3.31%
净利润现金流量	6 倍	5 倍	2 倍

A 公司的盈利能力指标处于 3 级水平,是由于净资产收益率较低,主要原因来自股东方对于租赁资产规模的控制。但就总资产收益率和净资产收益率两个指标而言,均呈稳步上升趋势,除了业务增长带来利润的增长,主要营业成本借款成本的降低促进了指标增长表现。此外净利润的增速翻倍于总资产的增速,进一步说明公司正在趋于稳定的发展中。增加净利润现金流量的辅助评价,可以判断 A 公司的盈利均有正现金流的支持,盈利质量可靠,财务压力小。建议 A 公司的股东方适当放开设限,在合理的杠杆区间中,在风险可控的前提下,增加租赁资产的投放,提升净资产收益率。

4.5 CAMELS 之流动性

4.5.1 评价标准

1级:流动资产比重 $\geq 25\%$,公司具有很强的流动性水平,筹资能力强;2级: $17\% \leq$ 流动资产比重 $< 25\%$,公司具有满意的流动性水平,具有临时资金的来源;3级: $10\% \leq$ 流动资产比重 $< 17\%$,公司的流动性资金不足以应对公司发展所需的资金需求,短期筹资亦存在难度;4级: $5\% \leq$ 流动资产比重 $< 10\%$,公司的流动性资金明显不足,无法满足大笔资金需求;5级:流动资产比重 $< 5\%$,公司流动性很差,存在支付困难的问题,需要外部资金支持。

4.5.2 指标表现及评价

表4 A公司资产流动性相关指标表现

指标	2021年	2020年	2019年
流动资产比重	35.25%	34.52%	26.09%
流动比率	71.47%	64.24%	48.09%

A公司的流动资产比重近三年均大于25%,一直处于1级水平。公司的流动资产主要由货币资金、一年内到期的应收融资租赁款以及直租设备待抵扣进项税额构成,除了一年内的应收融资租赁款随着业务体量的增长而增加,货币资金也由于筹资渠道的增多而增加。结合流动比率分析,该指标表明目前公司货币资金充裕,短期偿债能力很稳定。

4.6 CAMELS之市场风险敏感度

4.6.1 评价标准

1级:利率匹配度 $< 10\%$,公司内部资金组成较为合适,对市场风险敏感度较高;2级: $10\% \leq$ 利率匹配度 $< 20\%$,公司可以对市场内存在的风险有效地抵御,对市场风险敏感度适中;3级: $20\% \leq$ 利率匹配度 $< 30\%$,公司抵抗风险能力较低,对市场风险的敏感度较低;4级: $30\% \leq$ 利率匹配度 $< 40\%$,公司无法有效地识别和管理市场风险,对市场风险敏感度极低;5级:利率匹配度 $\geq 40\%$ 。

4.6.2 指标表现及评价

表5 A公司市场风险敏感度相关指标表现

指标	2021年	2020年	2019年
长期资产/总资产	65%	65%	74%
长期负债/总负债	12%	5%	5%
利率匹配度	53%	60%	69%

A公司的利率匹配度处于5级,指标表现消极。结合流动性指标和利率匹配度指标可以看出公司存在短债长用现象。期限错配也是行业内的共性问题,目前融资租赁企业主要通过银行渠道完成融资,而银行近些年已收紧对融资租赁公司的放贷政策,信贷资金大多为1年期,并严控额度,每一年贷款到期银行均需要重新审批过会,并不确保均能转贷成功。因此,虽然资产负债期限错配可以提高资金使用效率,利用利差可增加收益,但是一旦短期融资成本上升或者短期融资能力出现问题,可能立刻存

在偿债能力问题。A公司管理层也已意识到短债长用带来的风险并采取积极行动,比如向银行争取与项目期限匹配的中长期贷款,向股东借款解决转贷临时资金问题,近三年利率匹配度指标连续下降,呈现好的趋势。

4.7 综合风险评级

经计算,A公司2020年和2021年加权平均综合风险评级均为2.13级,但通过上述指标的具体计算,可以判断出2021年度的评级质量更优,尤其盈利能力指标,在2021年度更接近于2级水平,可以判断A公司风险管理能力在2021年得到了改善。

CAMELS评级体系除了可对一个融资租赁公司在不同时期的风险识别对比,也可以与整个行业的风险管理能力进行对比,寻找到企业风险管理的不足之处。有关资料表明,我国融资租赁公司整体风险已经处于中等水平,由此可见,A公司风险管理已略优于行业的平均水平。

5 结束语

新时期,融资租赁公司面对行业体制改革的变化,必须重新调整管理结构,优化风险管理模块,依托CAMELS模型建立科学的评估指标,对企业盈利、负债等进行核算与分析,选择量化指标,提高风险分析的可靠性。CAMELS模型中囊括会很多有效且量化的指标,融资租赁企业运用这一体系进行自我监管,及时评价公司的运营状况与风险状况。企业长久经营的根本是重视风险控制,融资租赁公司有必要将CAMELS评级体系纳入财务风险预警系统,为建立健全公司风险管理体系提供借鉴。

参考文献

- [1]赵智慧.FN融资租赁公司财务风险分析[D].天津:天津商业大学,2017.
- [2]王慧.国银融资租赁公司财务风险分析[D].天津:天津商业大学,2017.
- [3]张译丹.融资租赁公司的财务风险研究[D].广东外语外贸大学,2019.

作者简介:瞿晓敏(1983,10-),女,汉族,籍贯:江苏常州,学历:本科,职称:中级会计师,研究方向:融资管理。