



بسمه تعالی

معاون برنامه ریزی و نظارت راهبردی رئیس جمهور

شماره:	بخشنامه به دستگاه‌های اجرایی، مهندسان مشاور، پیمانکاران و سرمایه‌گذاران
تاریخ:	
موضوع : دستورالعمل ارزیابی توان سرمایه گذاری سرمایه گذار طرح ها و پروژه های مشارکت عمومی و خصوصی	

به استناد ماده (۲۳) قانون برنامه و بودجه و مواد (۶) و (۷) آیین‌نامه استانداردهای اجرایی طرح‌های عمرانی - مصوب سال ۱۳۵۲ و در چارچوب نظام فنی و اجرایی کشور (موضوع تصویب‌نامه شماره ۴۲۳۳۹/ت/۳۳۴۹۷ هـ مورخ ۱۳۸۵/۴/۲۰ هیأت محترم وزیران)، به پیوست از نوع گروه اول (لازم‌الاجرا) ابلاغ می‌شود تا از تاریخ ۱۳۹۲/۵/۱۰ به اجرا درآید.

محمد باقر نوبخت



معاون برنامه ریزی و نظارت راهبردی رئیس جمهور

شماره:	بخشنامه به دستگاه‌های اجرایی، مهندسان مشاور، پیمانکاران و سرمایه‌گذاران
تاریخ:	
موضوع: دستورالعمل ارزیابی توان سرمایه گذاری سرمایه گذار طرح ها و پروژه های مشارکت عمومی و خصوصی	

ماده ۱- هدف و کاربرد

الف- هدف: ضوابط، موازین و معیارهای ارزیابی به منظور ارزیابی توان سرمایه گذاری سرمایه گذاران طرح ها و پروژه‌های مشارکت عمومی و خصوصی
ب- دامنه و کاربرد: مورد استفاده در انجام طرح‌ها و پروژه های مشارکت عمومی و خصوصی

ماده ۲- مدل ارزیابی توان سرمایه گذاری سرمایه گذار

این مدل از دو بخش تشکیل شده است. در بخش اول ضریب اصلاح توان سرمایه گذاری سرمایه گذار (X) با توجه به اطلاعات جامع مربوط به عملکرد مالی و مدیریتی سرمایه گذار استخراج می‌گردد. در بخش دوم با استفاده از متغیرهای تعریف شده A و B و نیز با استفاده از ضریب اصلاح توان سرمایه گذاری سرمایه گذار (X) که در بخش اول محاسبه گردید، حداکثر توان سرمایه گذاری برای یک سرمایه گذار (F) محاسبه می‌شود.
لازم به ذکر است به دلیل نوسانات زیاد در متغیرهای اقتصاد کلان، اطلاعات مربوط به سه سال گذشته مورد استفاده قرار گرفته است.

۱-۲- محاسبه ضریب اصلاح و تعدیل توان سرمایه گذاری سرمایه گذار (X)
ضریب اصلاح و تعدیل حداکثر توان سرمایه گذاری سرمایه گذار مطابق رابطه زیر و برای ۳ سال محاسبه می‌شود.
محاسبه می‌شود:

$$X = \frac{C_T + N + M}{100} \quad (1)$$

که در این رابطه

- C_T (رتبه اعتباری)، عبارت است از امتیاز مربوط به رتبه اعتباری و تداوم عملکرد سرمایه گذار طی سه سال گذشته که مطابق بند ۱-۲-۱ محاسبه می‌گردد.
- N (عملکرد مالی)، عبارت است از امتیاز مربوط به عملکرد مالی سرمایه گذار طی سه سال گذشته که مطابق بند ۱-۲-۲ محاسبه می‌گردد
- M (عملکرد مدیریتی)، عبارت است از امتیاز مربوط به ساختار سازمانی و مدیریتی سرمایه گذار طی سه سال گذشته که مطابق بند ۱-۲-۳ و با توجه به سوابق ۵ سال گذشته واحد تجاری محاسبه می‌گردد
تبصره- حداکثر مقدار برای ضریب اصلاح و تعدیل توان سرمایه گذاری سرمایه گذار (X)، ۱/۲ می‌باشد.



شماره:	بخشنامه به دستگاه‌های اجرایی، مهندسان مشاور، پیمانکاران و سرمایه‌گذاران
تاریخ:	
موضوع: دستورالعمل ارزیابی توان سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار طرح‌ها و پروژه‌های مشارکت عمومی و خصوصی	

۲-۱-۱- محاسبه امتیاز رتبه اعتباری و تداوم عملکرد سرمایه‌گذار (CT)

حداکثر نمره این بخش ۱۴ امتیاز می‌باشد که از طریق امتیاز اعلام شده از طرف شرکت مشاوره رتبه‌بندی اعتباری ایران (مجری سامانه ملی اعتبار سنجی) و با توجه به طبقه‌بندی آن، برای هر شرکت استخراج خواهد شد. در صورت عدم امکان ارایه این امتیاز از طریق شرکت فوق، این امتیاز از مدل Z'' آلتمن (که یک مدل ارزیابی اعتبار عملکردی شرکت‌ها است) برای ۳ سال گذشته محاسبه خواهد شد و در نهایت طبق رابطه زیر C_T محاسبه خواهد شد.

$$C_T = 2C_1 + C_2 + 0.5C_3 \quad (4)$$

در این رابطه C_1 ، C_2 و C_3 به ترتیب امتیاز بدست آمده برای سال قبل، دو سال قبل و سه سال قبل می‌باشد. برای بدست آوردن C_1 ، C_2 و C_3 از چهار نسبت مالی (سرمایه در گردش به کل دارایی (X_1) ، سود انباشته به کل دارایی (X_2) ، سود قبل از بهره و مالیات به کل دارایی (X_3) و ارزش حقوق صاحبان سهام به کل بدهی (X_4)) استفاده می‌شود. در ادامه با استفاده از رابطه ۵ و جدول (۱) پارامتر Z'' و C مربوط به هر سال محاسبه می‌شود.

$$Z'' = 6/5 X_1 + 3/26 X_2 + 6/72 X_3 + 1/05 X_4 \quad (5)$$

جدول (۱)

عملکرد	دامنه‌ی Z''	امتیاز حاصله (C)
ضعیف	$Z'' \leq 1/1$	صفر
متوسط	$1/1 \geq Z'' \geq 2/6$	۲
خوب	$2/6 \geq Z''$	۴

۲-۱-۲- محاسبه امتیاز مربوط به معیارهای عملکرد مالی سرمایه‌گذار طی سه سال گذشته (N)

در این قسمت شاخص‌های مورد نظر به ترتیب در چهار گروه نسبت‌های نقدینگی، نسبت‌های سودآوری، نسبت‌های کفایت سرمایه و نسبت‌های کارایی طبقه‌بندی شده است. روش کلی بر این مبنا استوار است که به منظور تحلیل نسبت‌ها و شاخص‌های مالی و اقتصادی یک واحد تجاری، باید هر یک از شاخص‌های مالی و اقتصادی محاسبه شده با شاخص متناظر در صنعت مربوطه مقایسه و سپس تحلیل گردند. لذا



شماره:	بخشنامه به دستگاه‌های اجرایی، مهندسان مشاور، پیمانکاران و سرمایه‌گذاران
تاریخ:	
موضوع : دستورالعمل ارزیابی توان سرمایه گذاری سرمایه گذار طرح ها و پروژه های مشارکت عمومی و خصوصی	

برای هر یک از شاخص‌های مورد نظر، میانگین صنعت نیز محاسبه می‌گردد.

۱-۲-۱-۲- فرآیند محاسبه امتیاز مربوط به عملکرد مالی سرمایه‌گذار

- ۱- محاسبه شاخص مورد نظر برای واحد تجاری مورد نظر
- ۲- محاسبه شاخص مورد نظر برای کلیه شرکت‌های صنعت مربوط به واحد تجاری مورد نظر (لازم به ذکر است اطلاعات شرکت‌ها برای محاسبه شاخص مورد نظر، با توجه به طبقه‌بندی موجود در بورس اوراق بهادار و یا اطلاعات مربوط به پیمانکاران رتبه‌بندی شده استخراج می‌گردد)
- ۳- باید توجه داشت در صورت عدم وجود صنعت مربوط به واحد تجاری در لیست طبقه‌بندی شده بورس اوراق بهادار، می‌توان از اطلاعات مربوط به استخراج اطلاعات سایر واحد‌های تجاری فعال در صنعت مربوطه از برخی بانک‌های اطلاعاتی جایگزین اقدام نمود. در غیر اینصورت می‌توان شاخص کل بورس شامل تمام صنایع و یا نزدیکترین صنعت مربوطه را در نظر گرفت.
- ۴- محاسبه میانگین شاخص مالی مورد نظر در هر سال برای کلیه شرکت‌های صنعت مربوط به واحد تجاری از طریق رابطه زیر:

$$\mu = \frac{\sum_{i=1}^n (\text{شاخص مالی شرکت } i\text{ام})}{n} \quad (۶)$$

- ۵- محاسبه انحراف معیار نسبت به میانگین در هر سال برای شاخص مالی واحد تجاری بر اساس رابطه زیر:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (\text{شاخص مالی شرکت } i\text{ام})^2 - n\mu^2}{n-1}} \quad (۷)$$

- ۶- پس از انجام محاسبات فوق و به منظور امتیاز دهی به هر یک از شاخص‌های مالی و اقتصادی در نظر گرفته شده، مقادیر محاسبه شده برای شاخص‌های واحد تجاری، با متوسط صنعت در آن شاخص مقایسه می‌شوند. سپس با توجه به فاصله و اختلاف مقادیر محاسبه شده برای شاخص واحد تجاری، با میانگین صنعت، امتیاز لازم برای آن شاخص در نظر گرفته خواهد شد.

پس از انجام مراحل فوق برای سه سال گذشته، امتیاز مربوط به هر سال از طریق جدول ۲ تعیین و امتیاز کلی طبق رابطه زیر تعیین می‌گردد.

$$N = 2N_1 + N_2 + 0.5 N_3 \quad (۸)$$

که در این رابطه N_1 ، N_2 و N_3 به ترتیب امتیاز بدست آمده برای سال قبل، دو سال قبل و سه سال قبل می‌باشد.



شماره:	بخشنامه به دستگاه‌های اجرایی، مهندسان مشاور، پیمانکاران و سرمایه‌گذاران
تاریخ:	
موضوع : دستورالعمل ارزیابی توان سرمایه گذاری سرمایه گذار طرح ها و پروژه های مشارکت عمومی و خصوصی	

در صورتی که سابقه تاسیس یک متقاضی کمتر از یکسال باشد این امتیاز برابر صفر خواهد شد. همچنین در صورتی که سابقه متقاضی کمتر از ۳ سال باشد، این امتیاز برای مابقی سال‌ها صفر در نظر گرفته خواهد شد

جدول شماره ۲ امتیاز مربوط به معیارهای عملکرد مالی سرمایه‌گذار

عنوان نسبت مالی مورد نظر	بازه شاخص ^۱ محاسبه شده	حداکثر امتیاز	امتیاز کسب شده
نقدینگی			
دارایی جاری به بدهی جاری	بزرگتر از میانگین	۲	n_1
	از میانگین تا نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	۱	
	کمتر از نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	۰	
خالص جریان نقد عملیاتی تقسیم بر بدهی جاری	بزرگتر از میانگین	۲	n_2
	از میانگین تا نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	۱	
	کمتر از نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	۰	
خالص جریان نقد عملیاتی به کل جریان نقدی	بزرگتر از میانگین	۲	n_3
	از میانگین تا نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	۱	
	کمتر از نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	۰	
کارایی			
هزینه های عملیاتی به سود عملیاتی	از نیم انحراف معیار کمتر از میانگین تا نیم انحراف معیار بیشتر از میانگین	۲	n_4
	از یک انحراف معیار کمتر از میانگین تا یک انحراف معیار بیشتر از میانگین (به جز بازه ۲ امتیازی)	۱	
	بیشتر از یک انحراف معیار بیشتر از میانگین و کمتر از یک انحراف معیار کمتر از میانگین	۰	
نسبت گردش کل دارایی ها (فروش به کل دارایی ها)	از نیم انحراف معیار کمتر از میانگین تا نیم انحراف معیار بیشتر از میانگین	۲	n_5
	از یک انحراف معیار کمتر از میانگین تا یک انحراف معیار بیشتر از میانگین (به جز بازه ۲ امتیازی)	۱	
	بیشتر از یک انحراف معیار بیشتر از میانگین و کمتر از یک انحراف معیار کمتر از میانگین	۰	
نسبت درآمد کل به	بزرگتر از میانگین	۲	n_6

^۱ - اعداد تعیین شده برای شاخص‌های مورد نظر، با توجه به شاخص‌های تهیه شده از اطلاعات صورت‌های مالی شرکت‌های پیمانکاری می‌باشد.



بسمه تعالی

معاون برنامه ریزی و نظارت راهبردی رئیس جمهور

شماره:	بخشنامه به دستگاه‌های اجرایی، مهندسان مشاور، پیمانکاران و سرمایه‌گذاران
تاریخ:	
موضوع : دستورالعمل ارزیابی توان سرمایه گذاری سرمایه گذار طرح ها و پروژه های مشارکت عمومی و خصوصی	

	۱	از میانگین تا نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	سرمایه در گردش
	۰	کمتر از نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	
			سودآوری
n_7	۲	بزرگتر از میانگین	سود قبل از مالیات به حقوق صاحبان سهام
	۱	از میانگین تا نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	
	۰	کمتر از نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	
n_8	۲	بزرگتر از میانگین	سود قبل از مالیات به دارایی ها
	۱	از میانگین تا نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	
	۰	کمتر از نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	
n_9	۲	بزرگتر از میانگین	سود عملیاتی به سود قبل از مالیات
	۱	از میانگین تا نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	
	۰	کمتر از نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	
			کفایت سرمایه
n_{10}	۲	بزرگتر از میانگین	کل بدهی ها به حقوق صاحبان سهام(حداکثر ۱,۲)
	۱	از میانگین تا نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	
	۰	کمتر از نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	
n_{11}	۲	بزرگتر از میانگین	خالص جریانات نقد عملیاتی به کل بدهی ها
	۱	از میانگین تا نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	
	۰	کمتر از نیم انحراف معیار کمتر از میانگین	
n_{12}	۲	کمتر از میانگین	کل بدهی ها به کل دارایی ها(حداکثر ۰,۷۵)
	۱	از میانگین تا نیم انحراف معیار بیشتر از میانگین	
	۰	بیشتر از نیم انحراف معیار بیشتر از میانگین	
$N_J = \sum_1^{12} n_i$		جمع امتیاز برای J سال پیش (J شامل ۱ تا ۳ می باشد)	
N1		جمع امتیاز برای یک سال قبل	
N2		جمع امتیاز برای دو سال قبل	
N3		جمع امتیاز برای سه سال قبل	



بسمه تعالی

معاون برنامه ریزی و نظارت راهبردی رئیس جمهور

شماره:	بخشنامه به دستگاه‌های اجرایی، مهندسان مشاور، پیمانکاران و سرمایه‌گذاران
تاریخ:	
موضوع : دستورالعمل ارزیابی توان سرمایه گذاری سرمایه گذار طرح ها و پروژه های مشارکت عمومی و خصوصی	

۳-۳-۳- امتیاز مربوط به ویژگی های سازمانی و مدیریتی سرمایه گذار (M)		
امتیاز مربوط به ویژگی های سازمانی و مدیریتی سرمایه گذار طی پنج سال (M) بر اساس جدول ۳ محاسبه می گردد		
جدول شماره ۳ : محاسبه امتیاز مربوط به ویژگی های سازمانی و مدیریتی		
عنوان شاخص	حداکثر امتیاز	امتیاز کسب شده
حمایت سهامداران		
زیاد(نرخ سود سالانه شرکت از متوسط نرخ سود سالانه شرکت ها بیشتر است). قابل انتظار: نرخ سود سالانه شرکت از متوسط نرخ سود سالانه شرکت ها کمتر و از حداقل نرخ سود سالانه بانک ملی بیشتر است کم: نرخ سود سالانه شرکت از حداقل نرخ سود سالانه بانک ملی کمتر است	۵	m_1
	۳	
	۰	
تاثیر گذاری شرکت		
زیاد: با توجه به فعالیت هایش، سهم بازار قابل توجه دارد و بر سیستم بازار تاثیر گذار است (در پیمانکاری رتبه ۱ و ۲) متوسط: شرکت با توجه به اندازه اش، سهم بازار قابل توجه دارد (در پیمانکاری رتبه ۳ و ۴) کوچک: شرکت سهم بازار مشخصی ندارد(رتبه ۵ یا بدون رتبه)	۶	m_2
	۳	
	۰	
ماندگاری مدیریت(از طریق بررسی ساختار سازمانی)		
بالا: تغییرات در مدیریت ندارد، ساختار اجرایی مناسب دارد، بی نظمی اتفاق نمی افتد و مشکلات به سرعت و با موفقیت حل می شود.(طی ۵ سال مدیران اصلی تغییر نکرده اند) متوسط: اشخاص مهم در مدیریت زیاد تغییر نمی کنند (طی ۳ سال مدیران اصلی تغییر نکرده اند) پایین: اعضا مدیریت در حال نوسان بوده و استعداد حل مشکلات از بین می رود.(طی ۲ سال مدیران اصلی تغییر می کنند)	۶	m_3
	۳	
	۰	
سن (بلوغ)		
شرکت جوان (کمتر از ۵ سال سابقه تاسیس) شرکت بین جوانی و بلوغ(بین ۵ تا ۱۰ سال سابقه تاسیس) شرکت بالغ(بیش از ۱۰ سال سابقه تاسیس)	۰	m_4
	۳	
	۵	



شماره:	بخشنامه به دستگاه‌های اجرایی، مهندسان مشاور، پیمانکاران و سرمایه‌گذاران
تاریخ:	
موضوع: دستورالعمل ارزیابی توان سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار طرح‌ها و پروژه‌های مشارکت عمومی و خصوصی	

$M = \sum_{i=1}^4 m_i$	جمع امتیازات (حداکثر امتیاز برای این جدول ۲۲ امتیاز می‌باشد).
------------------------	---

۳-۲- ارزیابی حداکثر توان سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار

در این قسمت چگونگی محاسبه و ارزیابی توان سرمایه‌گذاری یک سرمایه‌گذار و نیز گروه مشارکت سرمایه‌گذاری، تشریح می‌گردد. لازم به ذکر است پس از محاسبه حداکثر توان سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار (F)، برای تعیین ظرفیت خالی سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذار، کل سرمایه‌گذاری‌های انجام شده که هنوز سرمایه‌ آنها برگشت نشده‌اند از مقدار F به دست آمده کسر خواهد شد تا مقدار ظرفیت خالی وی محاسبه گردد.

الف) محاسبه حداکثر توان سرمایه‌گذاری برای یک سرمایه‌گذار
با توجه به تعاریف فوق، حداکثر توان سرمایه‌گذاری برای یک سرمایه‌گذار با استفاده از دستور (فرمول) زیر محاسبه می‌شود:

$$F = X(A + B) \quad (1)$$

ب): حداکثر توان سرمایه‌گذاری گروه مشارکت (کنرسیوم) سرمایه‌گذاری

در مواردی که چندین سرمایه‌گذار با یکدیگر تشکیل یک گروه مشارکت (کنرسیوم) را می‌دهند، حداکثر توان سرمایه‌گذاری برای گروه مشارکت سرمایه‌گذاری با استفاده از دستور (فرمول) زیر محاسبه می‌شود:

$$F = \left(\sum_{i=1}^k F_i w_i \right) \quad (2)$$

در رابطه فوق، F_i نشان دهنده حداکثر توان سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذار i ام، w_i نشان دهنده سهم مشارکت برای سرمایه‌گذار i ام و k نشان دهنده تعداد شرکت‌های عضو گروه مشارکت (کنرسیوم) می‌باشد. در این قسمت:

A (حقوق صاحبان سهام) عبارت است از برابر است با تفاوت کل دارایی‌ها از کل بدهی‌ها
B (حداکثر توان اعتباری (اخذ وام)) عبارت است از برابر است با وام‌های قابل اخذ مطابق مستندات مثبت به علاوه متوسط سالانه وام‌های اخذ شده طی ۳ سال گذشته



معاون برنامه ریزی و نظارت راهبردی رئیس جمهور

شماره:	بخشنامه به دستگاه‌های اجرایی، مهندسان مشاور، پیمانکاران و سرمایه‌گذاران
تاریخ:	
موضوع : دستورالعمل ارزیابی توان سرمایه گذاری سرمایه گذار طرح ها و پروژه های مشارکت عمومی و خصوصی	

ماده ۴- شرح مدل (CAMEL)

این مدل در سال ۱۹۸۷ توسط اداره اتحادیه اعتبار ملی (NCUA) ^۱بکار گرفته شده است. بانک فدرال رزرو آمریکا نیز بانک‌های تحت نظارت خود را با استفاده از شاخص‌های مدل (CAMEL) ^۲ که هریک ناظر بر جوانب مختلف سلامت مالی می‌باشد، در مقیاس یک تا پنج ارزیابی می‌کند. رتبه یک، بالاترین رتبه (قوی‌ترین عملکرد) و رتبه پنج، پایین‌ترین رتبه (ضعیف‌ترین عملکرد) است. درجه اعتبار، سودآوری و نقدینگی، از جمله مهمترین معیارها برای تعیین شایستگی و سنجش فعالیت مالی است. به همین منظور از سال ۱۹۸۸ کمیته نظارت بر بانکداری بازل ^۳بکارگیری شاخص‌های مدل (CAMEL) را برای ارزیابی نهادهای مالی لازم دانسته است (عباسقلی پور؛ ۱۳۸۹). در سال ۱۹۹۷ یک جزء دیگری به (CAMEL) با عنوان ریسک بازار (S) افزوده شده است. این در حالی است که اغلب کشورهای در حال توسعه برای ارزیابی عملکرد سازمان‌های مالی از مدل (CAMEL) به جای مدل (CAMELS) استفاده می‌کنند (بارال، ۲۰۰۵) و ریسک بازار را در نظر نمی‌گیرند.

چارچوب مدل (CAMELS) روش مشترکی برای ارزیابی سلامت سازمان‌های مالی است. این تصمیم توسط مراجع نظارت‌کننده بانک‌های آمریکا ایجاد شده است. (بارال، ۲۰۰۵) بانک توسعه آسیایی، بانک توسعه آفریقایی، بانک مرکزی آمریکا (فدرال رزرو بانک) و بانک جهانی نیز از شاخص‌های مذکور برای سنجش فعالیت بانک‌ها و مؤسسات مالی استفاده می‌نمایند (عباسقلی پور؛ ۱۳۸۹). به علاوه، صندوق بین‌المللی پول نیز از شاخصهای متراکم شده‌ی سازمان‌های مالی برای ارزیابی صحت سیستم مالی کشورهای عضو به عنوان بخشی از کار نظارتش استفاده می‌کند. (بارال، ۲۰۰۵)

برای آزمودن سیستم (CAMEL)، نیاز به اطلاعاتی از منابع مختلف مانند ترازنامه‌های مالی، منابع تأمین مالی، اطلاعات اقتصاد کلان، پیش‌بینی بودجه و جریان نقدی، کارکنان و عملیات می‌باشد. این مدل شرایط کلی واحد اقتصادی و ضعف‌ها و قوت‌های آن را ارزیابی می‌کند (بارال و زب، ۲۰۰۳).

^۱ National Credit Union Administration

^۲ CAMEL: Capital adequacy, Assets quality, management quality, Earnings, Liquidity

^۳ نهاد بین‌المللی نظارت بانکی که مرکب از نمایندگان ارشد بانکهای مرکزی تعدادی از کشورهای صنعتی دنیا، از جمله کشورهای زیر است: آلمان، انگلستان، ایتالیا، فرانسه، آمریکا، سوئیس، سوئد، ژاپن و کانادا. مقر این نهاد در شهر بازل سوئیس قرار دارد و هر سه ماه یکبار جلسات آن تشکیل میشود (عباسقلی پور؛ ۱۳۸۹، ص ۲۹).



بسمه تعالی

معاون برنامه ریزی و نظارت راهبردی رئیس جمهور

شماره:	بخشنامه به دستگاه‌های اجرایی، مهندسان مشاور، پیمانکاران و سرمایه‌گذاران
تاریخ:	
موضوع : دستورالعمل ارزیابی توان سرمایه گذاری سرمایه گذار طرح ها و پروژه های مشارکت عمومی و خصوصی	

هم‌اکنون این مدل برای ارزیابی و اندازه‌گیری ریسک واحد‌های تجاری توسط موسسات فیچ^۵، مودیز^۶ و اس‌اند‌پی^۷ مورد استفاده قرار می‌گیرد.

چارچوب مدل (CAMEL) در سال‌های اخیر به عنوان روشی برای بررسی سلامت و عملکرد مالی مورد توجه بسیاری از صاحب‌نظران و محققان قرار گرفته است و در تحقیقات بسیاری در خصوص عملکرد مالی بنگاه‌های اقتصادی مورد استفاده قرار گرفته است. اما در کشور ما به تازگی مورد توجه محققان و برخی بانک‌ها قرار گرفته و هنوز تحقیقات چندانی در این خصوص صورت نگرفته است.

^۵ Fitch

^۶ Moody's

^۷ S & P