

MENKUL KIYMETLEŐTİRME

Prof. Dr. Güven SAYILGAN
Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakóltesi
İŐletme Bölümü Muhasebe-Finansman
Anabilim Dalı Öğretim Üyesi

Rating: Kredi Derecelendirme

Genel Bilgiler

Tanım:

- * Kredi derecelendirmesi veya kredi değerlendirmesi, bir kişi, şirket veya hatta bir ülkenin kredi itibarının belirlenmesidir.
- * Kredi derecelendirmesi, bir borçlunun kredi geçmişi hakkında yapılan bir değerlendirme olabileceği gibi, potansiyel bir borçlunun borcunu geri ödeyebilme yeteneğinin bir değerlendirmesi de olabilir.

Genel Bilgiler

Reyting İhtiyacı Duyanlar:

- * Tahvil ihraç eden şirketler,
- * Özel amaçlı kurumlar (SPV),
- * Yerel ve ulusal hükümetler ve
- * Kar amacı olmayan kuruluşlar

Genel Bilgiler

Kredi Derecelendirmesinin Önemi:

Kredi derecelendirmesinin önemi bu kuruluşlar tarafından verilen reytinglerin tahvil ihraçlarında;

- Borçlanıcının borçlanabilme kapasitesi,
- Borçlanma maliyeti üzerinde direkt etkisinden, kaynaklanmaktadır.

Kredi Reytinglerinin Temel Özellikleri

- * Kredi riski konusunda verilen görüşleri ifade eder.
- * Bir yatırım tavsiyesi diğer bir deyişle al, tut veya sat şeklindeki tavsiyeler değildir.
- * Yatırımcıların yatırım kararlarını alırken kullandığı birçok faktörden sadece birisidir.

Kredi Reytinglerinin Temel Özellikleri

- * Borçlanma senetlerinin likiditesi yada ikincil piyasadaki fiyatı konusunda bir değerlendirme yapılmaz
- * Kredinin gelecekteki riski ve kredi kalitesi hakkında bir garanti vermezler.

Kredi Reytinglerinin Temel Özellikleri

- * Kredi Reytingleri geleceğe yöneliktir.
- * Kredi reytingleri yapılan yatırımın getirisini belirlemez.
- * Kredi reytingleri temerrüde düşme olasılığını kesin şekilde veremez.

Reytinglerin Fonksiyonu

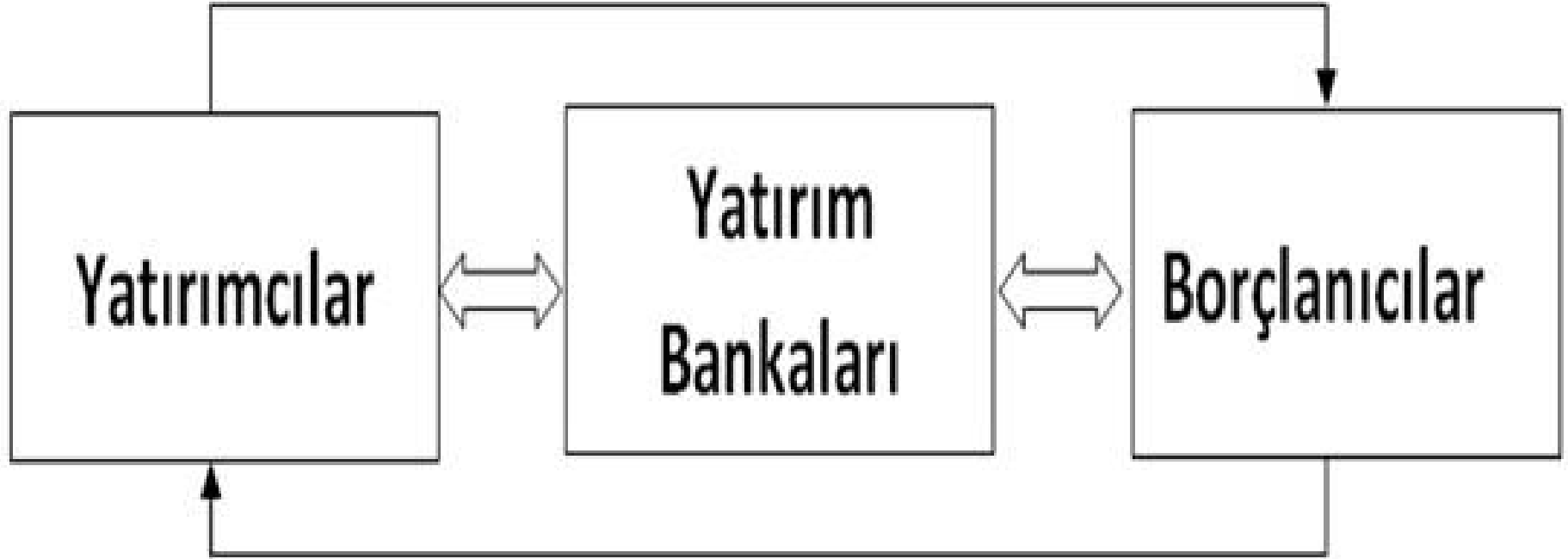
- * Borçlanıcı ve yatırımcı arasındaki bilgi asimetrisini azaltma rolü oynar.
- * Yatırımcıların ihtiyaçlarına cevap verdiği için optimal yatırım kararlarının alınmasına ve borçlanıcılar tarafından optimal borçlanma kararlarının alınmasına yardımcı olur.

Reytinglerin Fonksiyonu

- * Kullanıcılarına ihraçta bulunacakların kredi risklerini karşılaştırabilme olanağı vermesidir.
- * Piyasa oyuncularının tümünün anlayabileceği bir dilde ve standart bir formda kredi riski konusunda bilgi sağlar.

Reyting Sürecinde Taraflar

Kredi Reytingi Verilen Tahvilleri Satın Alır



Tahvilleri İhraç Ederler

Dünya'daki Reyting Kuruluşları

- ❑ Dünya'da en çok bilinenler:
 - ❑ ABD'den lisanslı Standart&Poor's,
 - ❑ Moody's
 - ❑ Fitch
 - ❑ Japonya'dan lisans almış Japan Credit Rating Agency (JCR)

Türkiye'deki Reyting Kuruluşları

- * Turkrating İstanbul Uluslararası Kredi Derecelendirme Hizmetleri AŞ.,
- * JCR Avrasya Derecelendirme AŞ.,
- * Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim AŞ.,
- * Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri AŞ.
- * TCR Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'dir.