

KREDİ DERECELENDİRME SÜREÇLERİ VE GÜNCEL GELİŞMELER

Özgür Fuad ENGİN, CFA

BÖLÜM 1 HANGİ DERECELENDİRME?

Rating Piyasası: Doğal Oligapol

Yerel Rating Kuruluşları

Dışsal ve İçsel Derecelendirme

Türkiye’de Güncel Durum

BÖLÜM 2 RATING PERSPEKTİFİ

PD’ye Giderken: Finansal ve Kalitatif

Uçtan Uca Analiz Döngüsü

Akademi-Sektör İşbirliği Alanları

QE Döneminde Rating

1900'den beri PD

*Temerrüt olasılığı
(Probability of Default)*



ABD DEMİRYOLLARI TAHVİLLERİ

- İlk kez özel sektör tahvillerinin sistematik olarak notlanması
- Yatırımcı öder modeli
- Aşırı borçlanma ve yatırım sonucu balonun patlaması

BRETTON WOODS SONRASI KÜRESELLEŞME

- Altın ve para arzı ilişkisinin kesilmesi sonucu hızla finansallaşma
- Küreselleşme sonucu sermayenin dünyaya yayılması
- Sermayenin Merkezi olan devletlerin yetkilendirdiği rating şirketleri

TÜREV ÜRÜNLER VE TRANCHE'LAR

- İpotek teminatlı varlıklar başta olmak üzere yapılandırılmış ürünlerin yaygınlaşması
- Türev ürünler ve zincirleme varlıklar
- Kademelendirilen ve riskin asimetrik dağıtıldığı “tranche” varlıklar

3 BÜYÜKLER

S&P Global



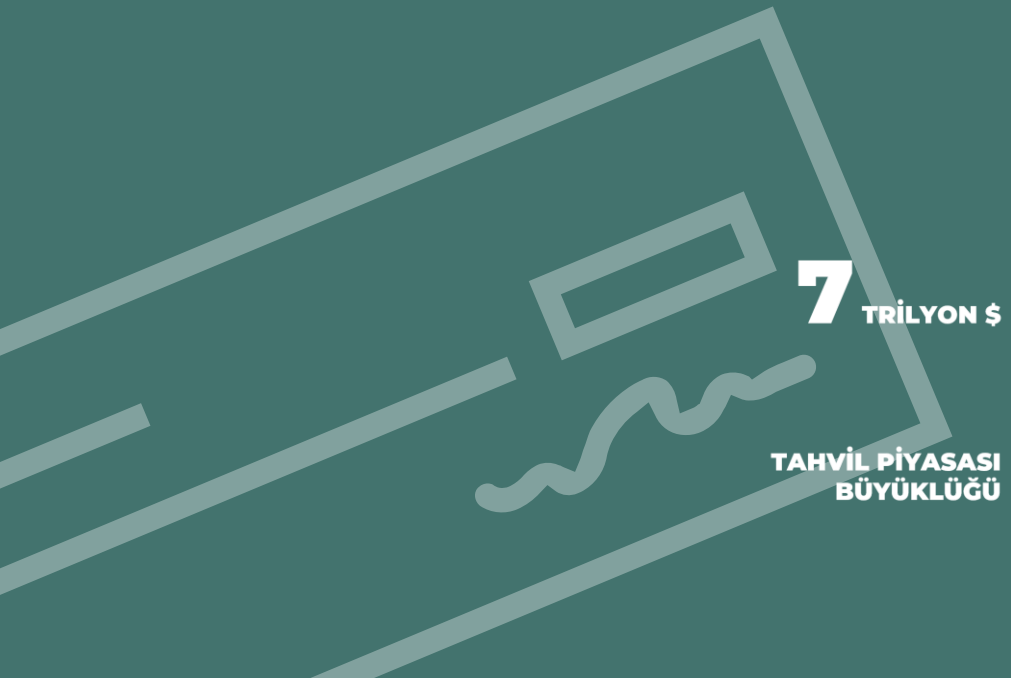
MOODY'S



FitchRatings



~%95



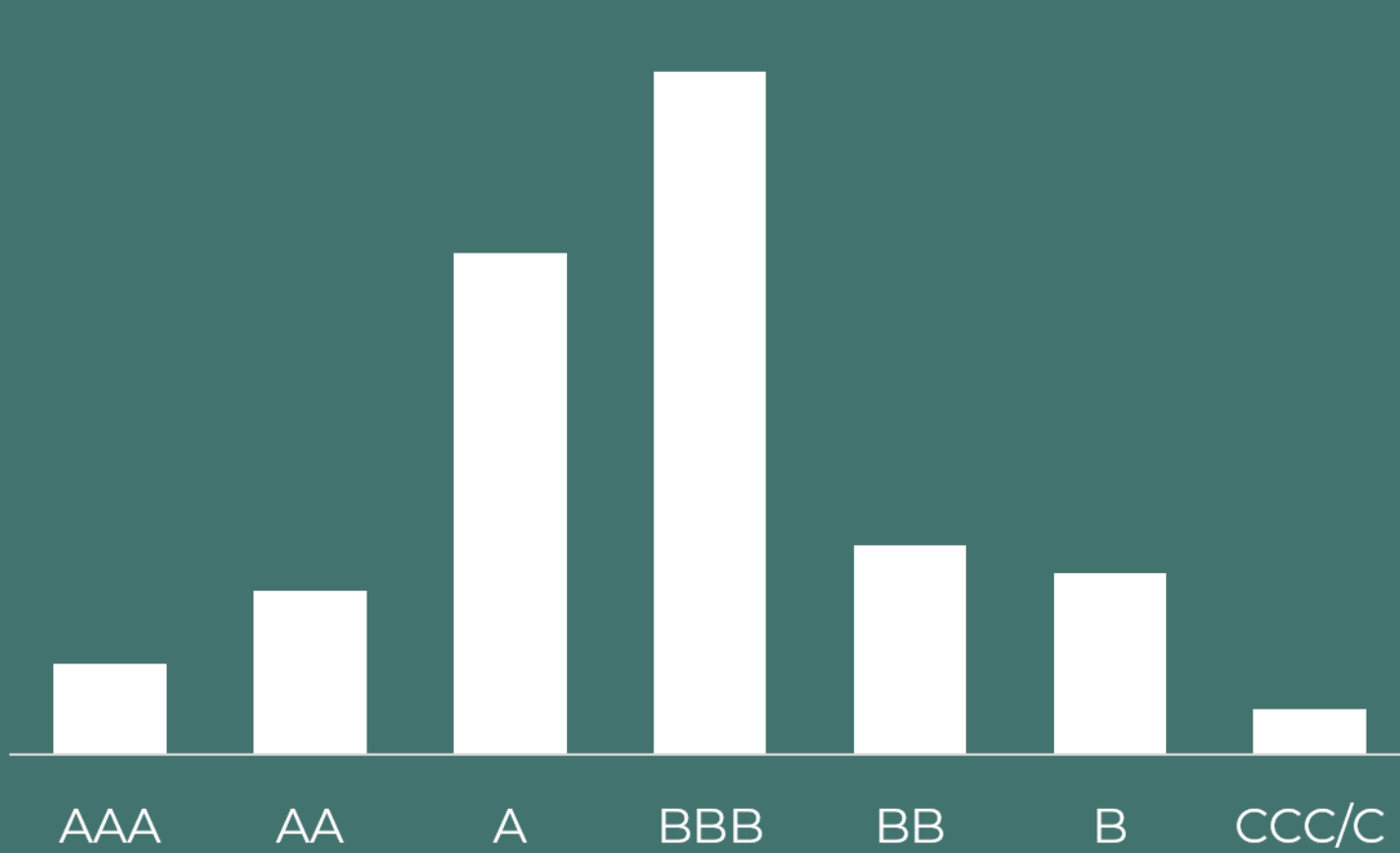
7 TRİLYON \$

TAHVİL PİYASASI
BÜYÜKLÜĞÜ



20 TRİLYON \$

**TOPLAM NOTLANAN
BORÇ MİKTARI**



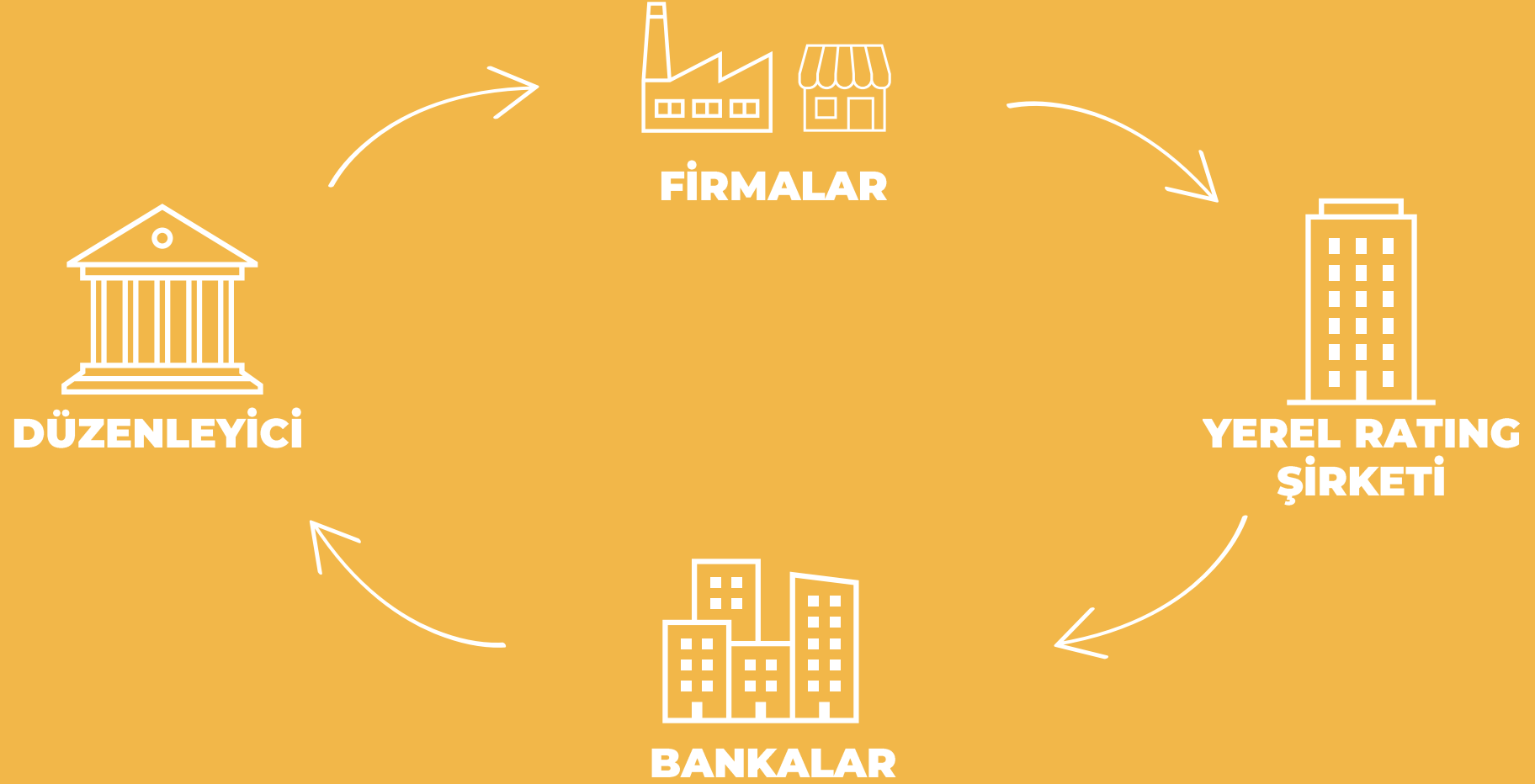
**TOPLAM NOTLANAN
BORÇ MİKTARI**

PARASAL GENİŞLEME

NEGATİF GETİRİLER

ÖZEL SEKTÖR BORÇLULUĞU

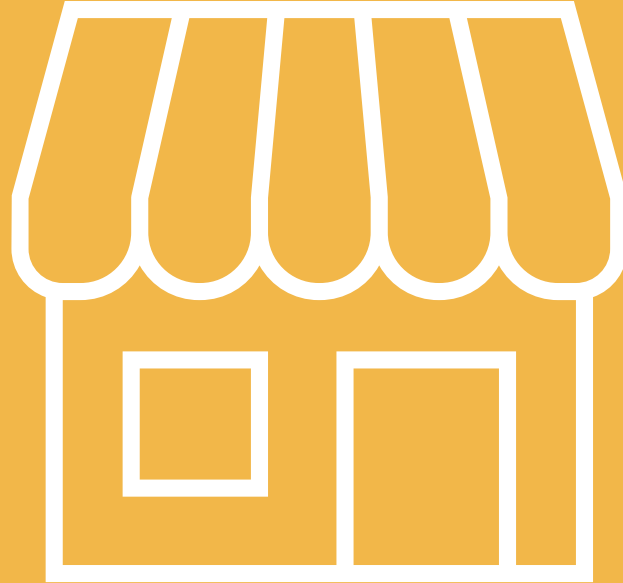
KREDİ PİYASASI



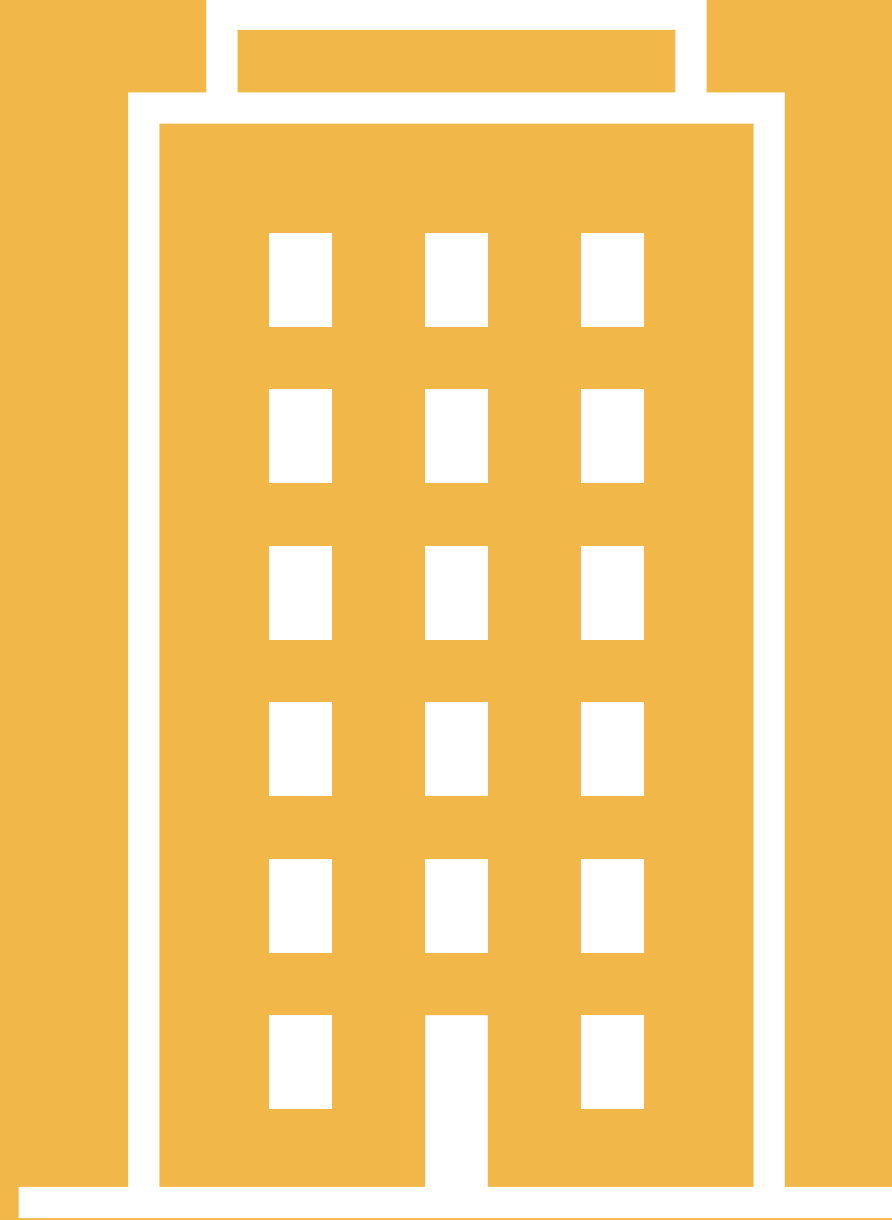


**Yerel otorite tarafından
yetkilendirilmiş
derecelendirme kuruluşları
(ECRA)**

**Kredi borçluslu olan müşteriler
derecelendirme notu için
ECRA'lara başvuruyor**



ECRA'lar tarafından kredi müşterilerinin derecelendirmesi yapılıyor



Verilen notlar Basel kapsamında bankaların SYR hesaplarında dikkate alınıyor



Rating	Baz Ağırlık
AAA/AA-	%20
A+/A-	%50
BBB+/BBB-	%75
BB+/BB-	%100
BB- ve altı	%150
Derecelendirilmemiş	%100

**BDDK tarafından 9/9/2020 tarihinde
500 milyon TL ve üzeri riski olan
firmaların derelecendirilmesi
kararlaştırıldı**

BÖLÜM 2

RATING PERSPEKTİFİ

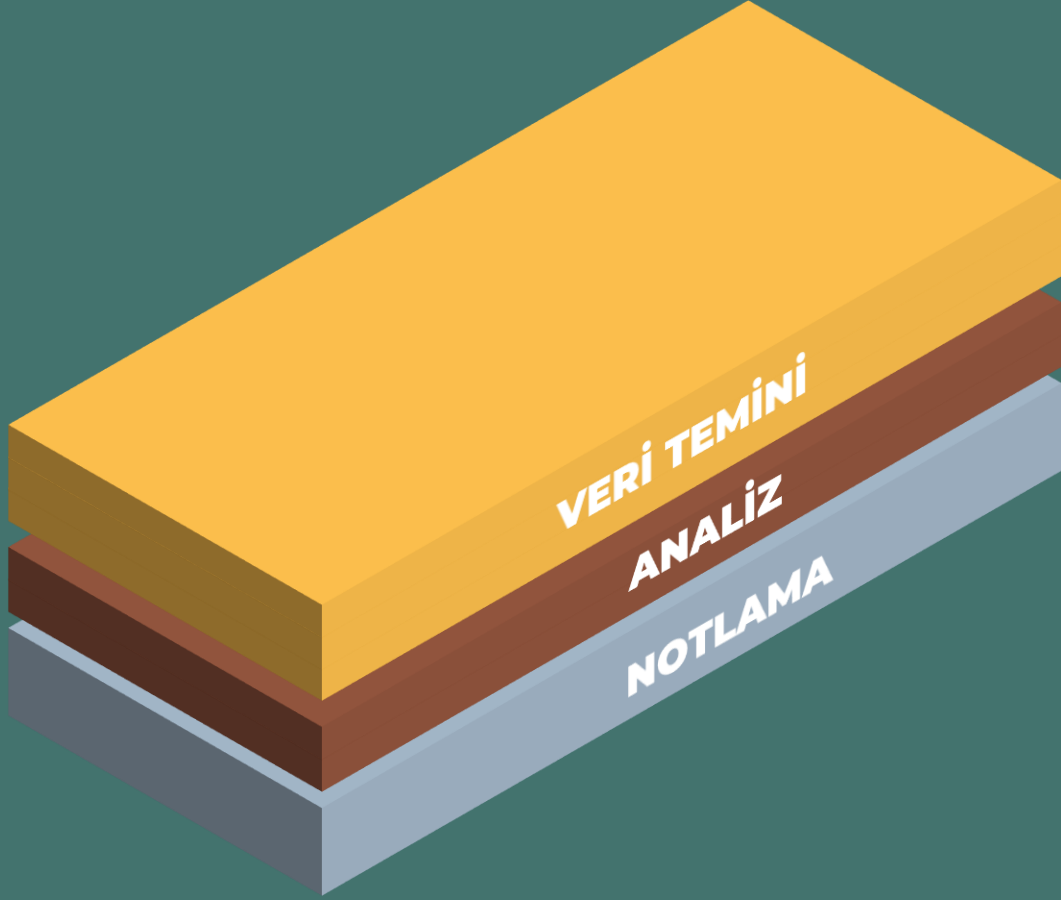
PD'ye Giderken: Finansal ve Kalitatif

Uçtan Uca Analiz Döngüsü

Akademi-Sektör İşbirliği Alanları

QE Döneminde Rating

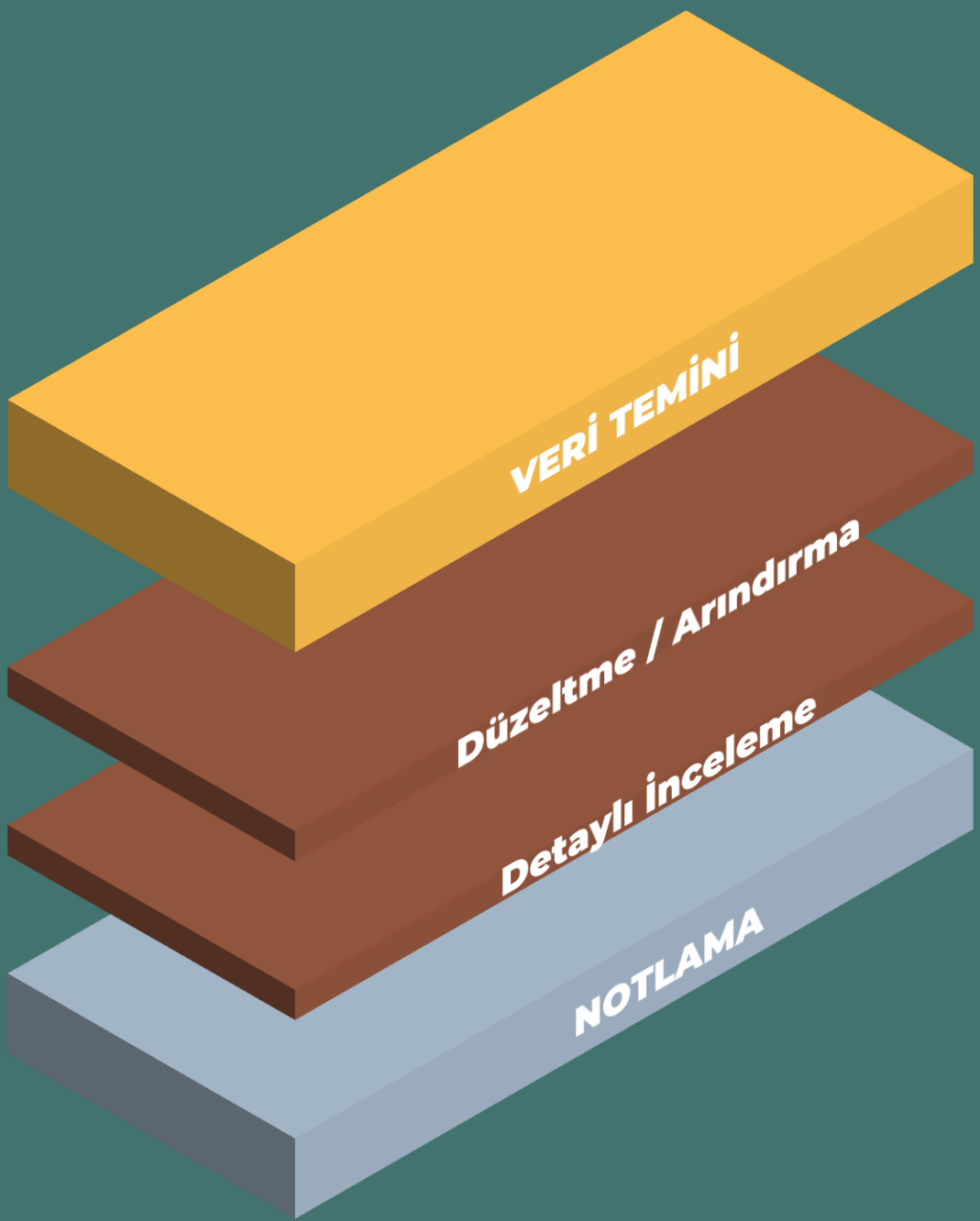
RATING SÜRECİ





RATING SÜRECİ

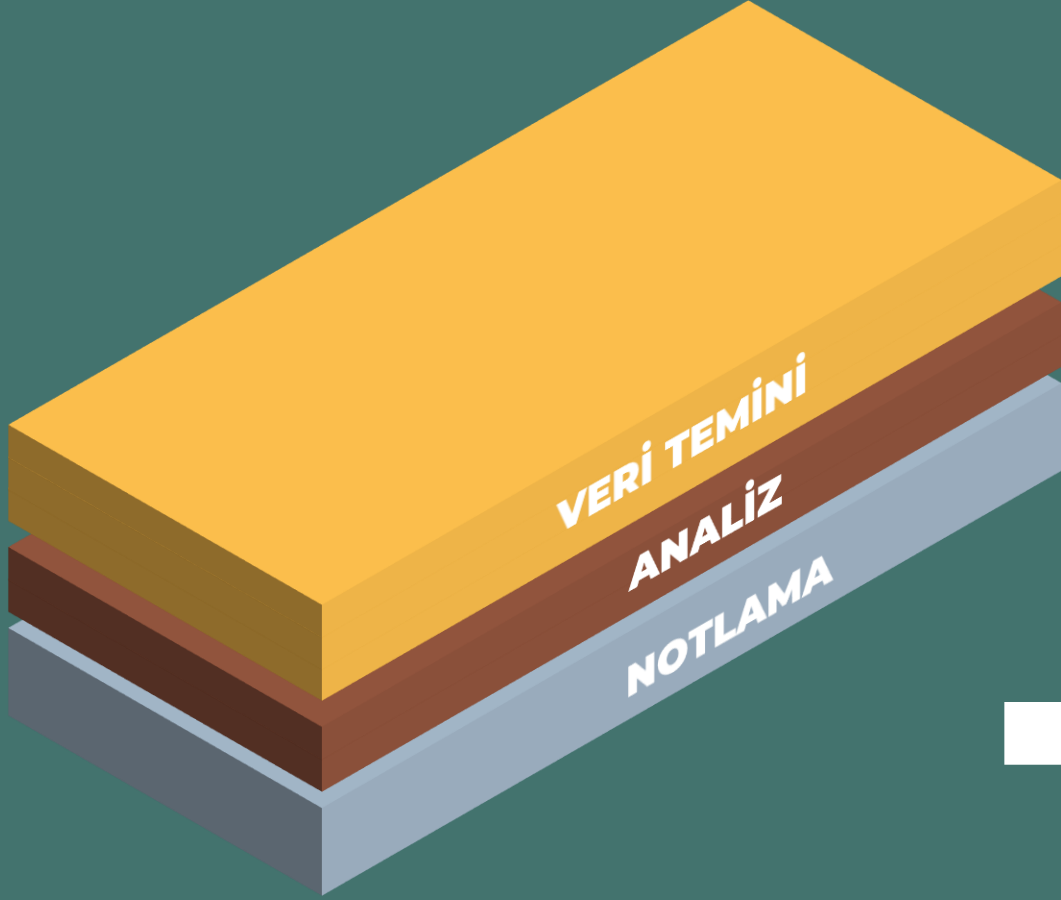




RATING SÜRECİ



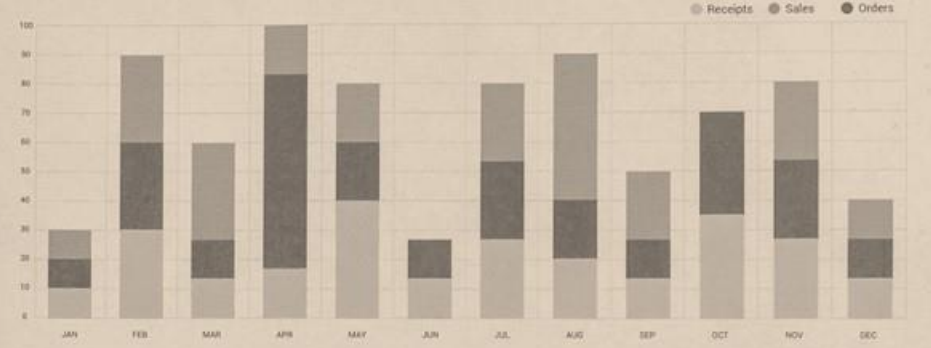
RATING SÜRECİ



 **KOMİTE
ONAYI**

ANALİZ SÜRECİ

Our company



Business items





FİNANSAL

Nakit Akımı
Borçluluk
Karlılık



FAALİYET

Sektör Riski
Rekabet



ÜLKE RİSKİ

MODEL RATINGİ

85,26

MODEL RATINGİ

85,26

+ YÖNETİŞİM

+ GRUP/DEVLET DESTEĞİ

+ FİNANSAL YÖNETİM

KOMİTE'NİN NİHAİ NOTU

A+

Banka girdisi olarak skor ve rating

Skor	PD	Rating
100-90	%0,03	AAA
90-80	%0,05	AA
80-70	%0,4	A
70-60	%1,2	BBB
60-50	%3,7	BB
50-40	%10	B
40-0	%30	C

1) SYR: Rating-Risk Ağırlığı Eşleştirmesi

Rating	Baz Ağırlık
AAA/AA-	%20
A+/A-	%50
BBB+/BBB-	%75
BB+/BB-	%100
BB- ve altı	%150
Derecelendirilmemiş	%100

2) IFRS 9: Beklenen Kredi Zararları



SYR YÜKSELMESİ

SİSTEMİK RİSKİN ÖLÇÜLMESİ

MİKROANALİZ İMKANININ ARTMASI

KAYNAKLARIN ETKİN KULLANILMASI

ÇALIŞMA VE İŞBİRLİĞİ ALANLARI



ZORLUK 1: **DÜŞÜK
TEMERRÜT ORANI**

ARAŞTIRMA 1: **RATİNGLERİN
SYR ÜZERİNE ETKİLERİ**

ZORLUK 2: **EKONOMİK
DÖNGÜNÜN RATİNGE
UYARLANMASI**

ARAŞTIRMA 2: **RATING VE
GETİRİ BAĞININ
KOPMASI**

Derecelendirme ve Modelleme Kariyeri için Kaynak Önerileri

Finansal analiz, modelleme, değerlendirme gibi tüm alanlar için, CFA programını tavsiye ederim, Level 1 sınavına son sene girmek mümkün, ayrıca burs olanakları da var.

Başlangıç için:

Genel Muhasebe bilgisi, özellikle IFRS/TFRS

Kredi Taleplerinin Değerlendirilmesi, Öztin Akgüç

Genel Ekonomi & Döngüsellik

Macroeconomics, William Mitchell, Randal Wray, Martin Watts

Stabilizing an Unstable Economy, Hyman Minsky

Big Debt Crisis, Ray Dalio

Finansal Piyasalar

Dynamics of Forecasting: Financial Cycles, Theory and Techniques, Lacy Hunt

The Misbehaviour of Markets, Benoit Mandelbrot

Global Banking, Smith, Walter, DeLong

Derecelendirme Uzmanlığı:

Financial Reporting and Analysis, Revsine, Collings, Johnson and Mittelstaedt

Introduction to Industrial Organization, Luis Cabral

Modelleme Uzmanlığı

Credit Risk Scorecards: Developing and Implementing Credit Scoring, Naeem Siddiqi

An Applied Guide to Quantitative and Qualitative Models, Izzi, Oricchio and Vitale

The Model Thinker, Scott E. Page

Python, kitaptan çok Pratik ve proje bazlı çalışma öneririm.

Towardsdatascience.com, pythonprogramming.net başlangıç için iyi kaynaklar

TEŞEKKÜRLER.

Özgür Fuad ENGİN, CFA

İletişim

İş: ozgur.engin@jcrer.com.tr

Kişisel: ozgur.engin@barcelonagse.eu

**KREDİ
DERECELENDİRME
SÜREÇLERİ VE
GÜNCEL GELİŞMELER**

Tasarım

 **roludus**
C R E A T I V E W O R K S

www.proludus.com