



# JCR Eurasia Rating

*"Global knowledge supported by local experience"*



*"Global knowledge supported by local experience"*

***JCR-ER,***

***sermaye piyasalarında ve Basel Düzenlemeleri kapsamında***

***faaliyet göstermek üzere yetkilendirilmiş***

***ve uluslararası faaliyetleri bulunan bir derecelendirme kuruluşudur.***

# I. JCR-ER Hakkında

---

2007 yılında kuruldu, Japan Credit Rating Agency Ltd. ile anlaşma sağlandı ve SPK Kredi Derecelendirme Lisansı alındı.

2009 yılında Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından BDDK-Bağımsız Derecelendirme Kuruluşu olarak yetkilendirildi. Söz konusu yetki belgesi 2013 yılında yenilendi.

2010 yılında SPK Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Lisansı alındı ve Hazine Müsteşarlığı tarafından Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesi kapsamında yetkili derecelendirme kuruluşları listesine dahil edildi.

# I. JCR-ER Hakkında

---

JCR-ER,

- Avrupa Kredi Derecelendirme Kuruluşları Birliği, kurucu üye (EACRA - European Association of Credit Rating Agencies)

ve

- Asya Kredi Derecelendirme Kuruluşları Birliği'nin (ACRAA - The Association of Credit Rating Agencies in Asia)

Üyesi olan tek kredi derecelendirme kuruluşudur. Her iki kuruluşta da yönetim kurulu düzeyinde temsil edilmektedir.

# I. JCR-ER Hakkında

---

- SPK ve BDDK tarafından verilen lisanslar ve Hazine Müsteşarlığı'nın yetkilendirme kapsamında faaliyetlerini sürdüren JCR-ER;
  - Bağımsız Derecelendirme Kuruluşu (ECAI, External Credit Assessment Institution) olarak belirlenen tek derecelendirme kuruluşudur.
- Bu kapsamda Şirket kuruluşundan bu yana toplam 9.794 adet derecelendirme gözlemi gerçekleştirmiştir. Bu derecelendirme gözlemleri içerisinde, talebe bağlı olarak ve sözleşme kapsamındaki derecelendirme sayısı 410 adettir.
- Diğer 9.384 adet derecelendirme gözleminin çoğunluğu yatırımcıları tarafından talep edilmiş, belirli bir kısmı ise halka açık bilgilere dayalı olarak ve talebe bağlı olmadan yapılmış ve ancak yayınlanmamış gözlemlerdir.

# I. Ortaklık Yapısı ve Yönetim Kurulu

Ortaklık Yapısı

Orhan Ökmen	%41,025
Rafi Karagöl	%41,025
Japan Credit Rating Agency, Ltd.	%14,950
Polat Tayfun Öztürk	%1,000
Şevket Güleç	%1,000
Ekrem Kılıç	%1,000

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi
Orhan Ökmen	Yönetim Kurulu Başkanı
Rafi Karagöl	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Shuzo Hagiwara	Yönetim Kurulu Üyesi
Polat Tayfun Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi
Faryal A. Faheem	Yönetim Kurulu Üyesi
Ekrem Kılıç	Yönetim Kurulu Üyesi

## II. Derecelendirme Sonuçlarının Basel Düzenlemeleri Kapsamında Değerlendirilmesi

---

- JCR-ER tarafından 8 yılı geçen faaliyet süresi kapsamında verilen kredi derecelendirme notları, Basel düzenlemeleri kapsamındaki ana ve alt varlık kategorileri bazında sınıflandırılarak Türkiye Bankalar Birliği nezdindeki Risk Merkezine, BDDK Risk Dairesi Başkanlığına ve SPK'ya periyodik olarak raporlanmaktadır.

## II. Derecelendirme Süreçlerine İlişkin Düzenlemeler

---

- Kredi derecelendirmesi halihazırda isteğe bağlıdır. Öte yandan, piyasada özellikle yatırımcıların isteği doğrultusunda kredi derecelendirmesine artan bir şekilde önem atfedilmektedir.
- Ayrıca SPK tarafından oluşturulan düzenlemeler derecelendirilmiş borçlanma araçlarına yatırım yapılmasını özendirilmekte ve derecelendirme hizmetlerine talebi artırmaktadır.
- Basel düzenlemeleri kapsamında, bankaların sermaye yeterliliğinin hesaplanması sürecinde bağımsız derecelendirme kuruluşlarının derecelendirme sonuçlarının kullanılmasına ilişkin çerçeve oluşturulmaktadır.
- Halihazırda geçerli olan eşleştirme politikası dikkate alındığında, yetkili KDK'lar tarafından verilen derecelendirme notlarının bankalar tarafından kullanılmasının pratikte bir etkinliği bulunmamaktadır.



JCR-ER Derecelendirme Sayıları (2015 Aralık itibariyle) (Talebe Bağlı ve Sözleşmeye dayalı olarak yapılan derecelendirme sayıları)

Madde: 5 (3) Derecelendirme ana ve alt varlık kategorileri		Kamuoyuna Açıklanan		Kamuoyuna Açıklanmayan		Toplam		BDDK Yetki Durumu
		Gözlem Sayısı	Temerrüt Sayısı	Gözlem Sayısı	Temerrüt Sayısı	Gözlem Sayısı	Temerrüt Sayısı	
a)	<b>Merkezi yönetimler, kamu kuruluşları, uluslararası teşkilatlar ve çok taraflı kalkınma bankaları:</b>	16	-	-	-	16	-	
1-2	Ülkelerin merkezi yönetimlerinin derecelendirilmesi,	12				12	-	Yok
3-4	Kamu kuruluşlarının derecelendirilmesi,	4				4	-	Yok
5-6	Uluslararası teşkilatların ve çok taraflı kalkınma bankalarının derecelendirilmesi					-	-	Yok
b)	<b>Şirketler:</b>	371	5	6	-	377	5	
1-2	Bankaların derecelendirilmesi,	63				63	-	Var
3-4	Bankalar dışındaki finansal kuruluşların Derecelendirilmesi	111				111	-	Yok
5-6	Kurumsal şirketlerin derecelendirilmesi,	197	5	6		203	5	Var
7-8	Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmelerin ve diğer şirketlerin derecelendirilmesi							Yok
b)	<b>Projeler:</b>	3	-	-	-	3	-	
9	Proje finansmanlarının derecelendirilmesi.	3				3	-	Yok
c)	<b>Yapılandırılmış Borçlanma Araçları:</b>	12	-	2	-	14	-	
1	Menkul kıymetleştirmelerin derecelendirilmesi,	12		2		14	-	Yok
2	Diğer yapılandırılmış borçlanma araçlarının derecelendirilmesi					-	-	Yok
<b>Toplam</b>		<b>402</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>410</b>	<b>5</b>	

**JCR-ER Derecelendirme Sayıları (2015 Aralık itibariyle talebe ve sözleşmeye dayalı olarak veya olmayarak yapılan))**

Madde: 5 (3) Derecelendirme ana ve alt varlık kategorileri		Kamuoyuna Açıklanan		Kamuoyuna Açıklanmayan		Toplam		BDDK Yetki Durumu
		Gözlem Sayısı	Temerrüt Sayısı	Gözlem Sayısı	Temerrüt Sayısı	Gözlem Sayısı	Temerrüt Sayısı	
<b>a)</b>	<b>Merkezi yönetimler, kamu kuruluşları, uluslararası teşkilatlar ve çok taraflı kalkınma bankaları:</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	
1-2	Ülkelerin merkezi yönetimlerinin derecelendirilmesi,	12				12	-	Yok
3-4	Kamu kuruluşlarının derecelendirilmesi,	4				4	-	Yok
5-6	Uluslararası teşkilatların ve çok taraflı kalkınma bankalarının derecelendirilmesi					-	-	Yok
<b>b)</b>	<b>Şirketler:</b>	<b>371</b>	<b>5</b>	<b>9.390</b>	<b>215</b>	<b>9.761</b>	<b>220</b>	
1-2	Bankaların derecelendirilmesi,	63		88	12	151	12	Var
3-4	Bankalar dışındaki finansal kuruluşların Derecelendirilmesi	111		225	1	336	1	Yok
5-6	Kurumsal şirketlerin derecelendirilmesi,	197	5	1.418	29	1.615	34	Var
7-8	Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmelerin ve diğer şirketlerin derecelendirilmesi			7.659	173	7.659	173	Yok
<b>b)</b>	<b>Projeler:</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	
9	Proje finansmanlarının derecelendirilmesi.	3				3	-	Yok
<b>c)</b>	<b>Yapılandırılmış Borçlanma Araçları:</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	
1	Menkul kıymetleştirmelerin derecelendirilmesi,	12		2		14	-	Yok
2	Diğer yapılandırılmış borçlanma araçlarının derecelendirilmesi					-	-	Yok
<b>Toplam</b>		<b>402</b>	<b>5</b>	<b>9.392</b>	<b>215</b>	<b>9.794</b>	<b>220</b>	

## II.A Tüm Varlık Kategorilerinde Yetkilendirilme

---

- ✓ Halihazırda Kuruluşumuz «1-2 Bankaların derecelendirilmesi», ve «5-6 Kurumsal şirketlerin derecelendirilmesi» kategorilerinde yetkilendirilmiştir.
- ✓ Öte yandan, diğer varlık kategorilerinde piyasa koşulları da göz önüne alınarak, yüksek sayıda derecelendirme gözlemi gerçekleştirilmiştir.
- ✓ Basel düzenlemeleri kapsamında KOBİ segmentinde de önemli gelişimler olacağı düşünüldüğünde, gerekli yasal altyapının da sağlanmış olması açısından bu alanda da yetkilendirilme önem arz etmektedir.

## II.B Yerel Para ve Yabancı Para Tüm Notların Tanınması

---

- Japan Credit Rating Ltd ile uzun yıllardır süregelen ortaklık, hem EACRA hem de AACRA gibi sektörün önde gelen organizasyonlarında üst düzeyde temsil edilmemiz, uluslararası piyasalar hakkında çok önemli bilgi akışı sağlamaktadır.
- Bu bağlamda Kuruluşumuzun yetkilendirilme kapsamının yerel para notların haricinde, yabancı para notlarını da kapsamasının yerinde olacağı düşünülmektedir.

# II.C Mevcut Kredi Derecelendirmesi – Risk Ağırlığı Eşleştirmesi

07.01.2016/6651 tarih ve sayılı Kurul Kararı		
Risk Ağırlıkları	Uzun Vadeli Kredi Derecelendirmeleri	Kısa Vadeli Kredi Derecelendirmeleri
%0	-	-
%20	-	-
%50	-	-
%100	-	-
%150	CCC ve aşağısı	A-3 ve aşağısı
Derecelendirilmemiş alacaklara uygulanan risk ağırlığı	AAA ila B-	A-1+ ila A-3

**Bu şekildeki eşleştirme politikaları başından bu yana yetkili KDK'ları (Kuruluşumuzu) oyun dışına çıkarmış, BDDK tarafından verilen yetkiyi işlevsiz hale getirmiş durumdadır.**

## II.D TBB Risk Merkezine Tam Üye Statüsünde Katılım

---

- Halen «Kaynak Kuruluş» statüsünde yer alan JCR-ER, derecelendirme sonuçlarını periyodik olarak Türkiye Bankalar Birliği nezdinde yer alan Risk Merkezi'ne raporlamaktadır.
- “*Derecelendirme Kuruluşlarının Yetkilendirilmesine ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik*” kapsamında belirtildiği üzere;
  - firmaların kredi değerliliğinin belirlenmesi, müşterilerin; kullanacakları krediyi geri ödeyebilme gücünün veya borçluluğunu temsil eden sermaye piyasası araçlarının yükümlülüklerini vadelerinde yerine getirememeye riskinin, BDDK'nın rating kuruluşlarından beklediği doğrulukta ve tutarlılıkta tespiti
  - validasyon testlerinin doğruluk ve güvenilirlik seviyesini güçlendirmek
  - piyasada kabul görme seviyesini artırmak

amacıyla KDK'ların Risk Merkezine «Tam Üye» statüsü ile dahil edilmesi önem taşımaktadır.

## II. Geniş Kapsamlı Tarihsel Veri Altyapısı

---

- Farklı varlık sınıflarında yürütölen derecelendirme çalışmaları sonucunda derlenen tarihsel veriler modelin ayrıştırma gücüne ışık tutmakta ve dayanak oluşturmaktadır.
- Derecelendirme sonuçlarının risk ağırlıkları ile etkin bir biçimde eşleştirilmesi, bankaların sermaye yeterliliği hesaplamalarında önemli faydalar sağlayabilecektir.

## II. Üstün Validasyon Sonuçları

---

- Talebe bağlı olarak, sözleşme kapsamında, kamuoyuna açıklanan ve BDDK ve SPK'ya bildirilen 5 temerrüt gözlemi barındıran 410 adet<sup>(1)</sup>
- Çoğunluğu yatırımcıları tarafından talep edilmiş, belirli bir kısmı ise halka açık bilgilere dayalı olarak ve talebe bağlı olmadan yapılmış ve ancak yayınlanmamış 215 temerrüt gözlemi barındıran 9.384 adet<sup>(2)</sup>

2015 yıl sonu itibarıyla derecelendirme hizmeti sonucunda ayrıştırma istatistikleri aşağıdaki gibi oluşmuştur;

- Kümülatif İsbet Profili Oranı (Gini Katsayısı) 84.27%
- Eğri Altında Kalan Alan 92.12%
- Kendall Uyuşum Katsayısı 92.22%

<sup>(1)</sup> Derecelendirilen kuruluş tarafından ödenen <sup>(2)</sup> Yatırımcı tarafından ödenen



# III. Kredi Derecelendirme Portföyü

---

- Ülkenin önde gelen bankaları
- Faktoring, Leasing, Varlık Yönetimi ve Tüketici Finansmanı Kuruluşları ile Aracı Kurumlar gibi diğer finansal kuruluşlar Insurance companies,
- Kamu Kurum ve Kuruluşları,
- Sanayi, Hizmet ve Ticaret Şirketleri,
- KOBİ'ler
- Belediyeler ve Diğer Yerel İdari İşletmeler
- Özel Sektör Tahvilleri,
- Yapılandırılmış Finansman Ürünleri İhraçları
- Proje Finansmanı Kredileri

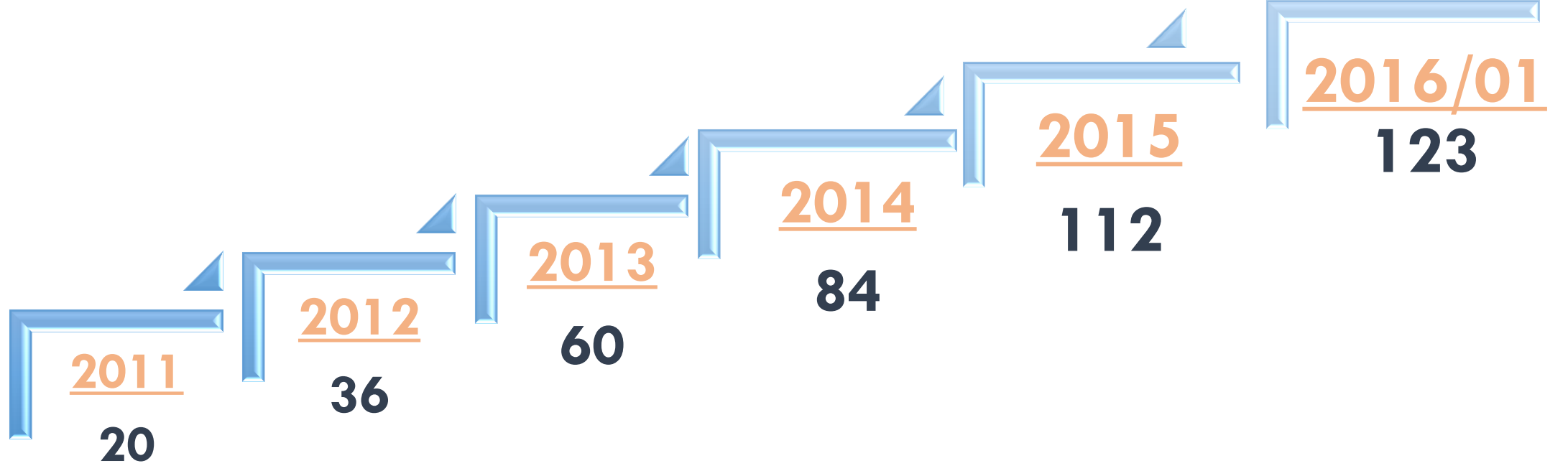
# III. Güncel Derecelendirme Portföyü

---

- JCR-ER, yaklaşık 200'ün üzerinde kredi derecelendirme, borçlanma aracı ihracı ve yapılandırılmış finansman ürünü derecelendirme müşterisi bulunmaktadır.
- Ayrıca 10 kuruluşa Kurumsal Yönetim İlkelerini Uyum Derecelendirmesi verilmektedir.
- 3 ülkeye kredi derecelendirme notu verilmiştir.
- Skorlama modeli ile yaklaşık 10 bin derecelendirme gözlemi gerçekleştirilmiştir.

### III. Türkiye'nin Öncü Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu

- Kredi Derecelendirmesi verilen müşteri sayısı istikrarlı ve güçlü bir gelişim göstermiştir. \*



\*Sermaye piyasası düzenlemelerine tabi olmayan ve derecelendirme notlarını yayımlamama hakkını kullanan müşterilerimiz hariç tutulmuştur. Yapılandırılmış finansman ürünü derecelendirmeleri ile Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi notları hariç tutulmuştur.

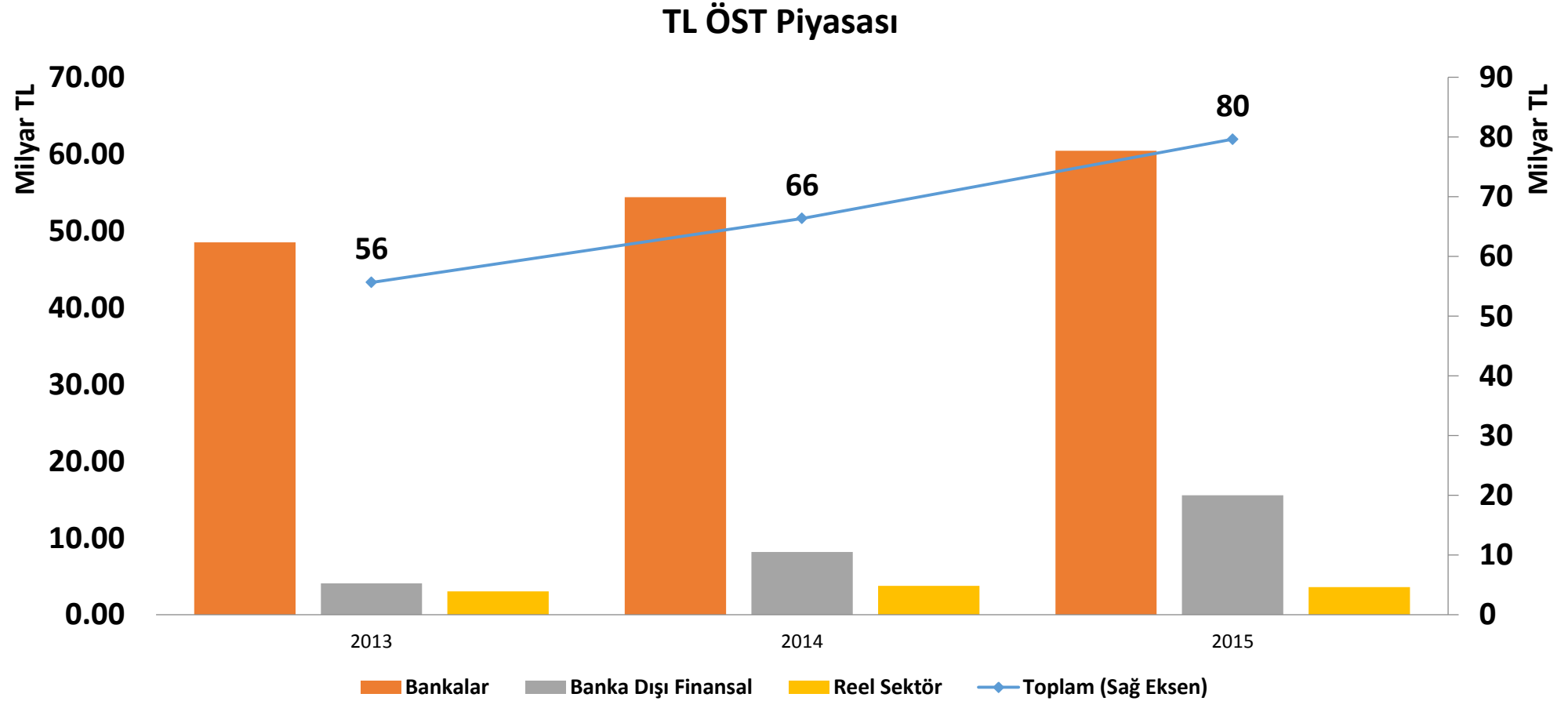
# III. Güçlü Pazar Payı ve Piyasa Konumu

---

- Özel Sektör Tahvilleri pazarında güçlü konum ve yüksek piyasa kabulü
- 2015 yılsonu itibarıyla toplam\* finans-dışı kesim borçlanma aracı ihraçlarının %65,5'ine ulaşan pazar payı
- Piyasada atıfta bulunulan ve referans gösterilen derecelendirme sonuçları
- Finansal kuruluş ve aracı kurumlar ile güçlü iletişim kanalları ve bağlantılar

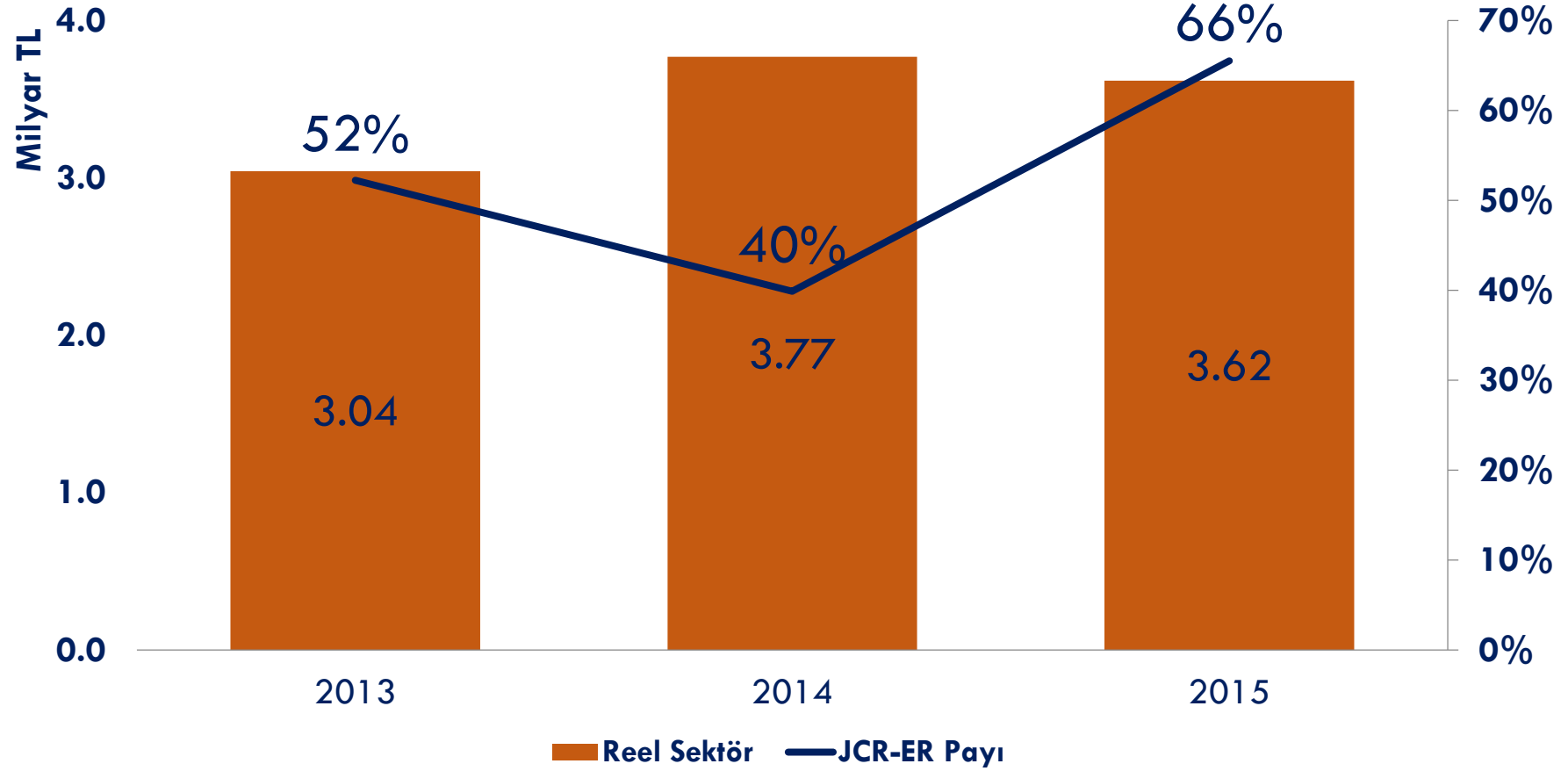
\* Yüzde hesaplaması toplam ihraçlar üzerinden yapılmıştır, derecelendirmemiş borçlanma aracı ihraçları hariç tutulduğunda pay daha yüksek bir seviyeye ulaşmaktadır.

# III. Türkiye Özel Sektör Tahvil Piyasası – Özet Rakamlar



# III. Reel Sektör Tahvil İhraçlarında Güçlü Pazar Payı

Derecelendirmeye tabi tutulmayan ihraçları da içermektedir.



### III. Derecelendirme Notlarının Kullanımı ve Piyasa Kabulü

---

JCR-ER tarafından kredi derecelendirme notları çok sayıda banka, finansal kuruluş, aracı kurum ve portföy yönetimi şirketi tarafından kredi tahsis, fiyatlama ve yatırım kararlarında dikkate alınan girdilerden biridir.

### III. Kredi Derecelendirme Sonuçlarının Diğer Kullanım Alanları

---

- Re'sen kredi derecelendirmesi verilmesi yasal olarak mümkün olmakla birlikte içsel standartları ve etik kuralları çerçevesinde JCR-ER unsolicited derecelendirme notu vermemektedir.
- SPK düzenlemeleri kapsamında;
  - ✓ Varlık Teminatlı Borçlanma Senedi ihraçlarında derecelendirme notu alınması,
  - ✓ Derecelendirme notu alınan borçlanma senetlerinin işlem süresi boyunca derecelendirme notunun yıllık olarak gözden geçirilmesi ve güncellenmesi gerekmektedir.



# IV. JCR-ER Kredi Derecelendirme Süreci

---

- Şirket/Grup'a ait bağımsız denetime tabi tutulmuş finansal tabloların denetim raporlarının temin edilmesi
- Sektör değerlendirmeleri, operasyonel süreçler ve kurumsal yönetim yapısına ilişkin bilgilerin temini
- Finansal performansın değerlendirilmesi ve verilerin «AVRA» Sistemine işlenmesi
- Finansal olmayan verilerin analiz edilmesi
- Üst yönetim ve hissedarlar ile toplantı
- Derecelendirme sonuçlarının son kez gözden geçirilmesi ve Komite tarafından onaylanması
- Derlenen tüm bilgilerin AVRA sisteminde değerlendirilmesi ve kredi derecelendirme notunun belirlenmesi
- Derecelendirme sonuçlarının kamuya açıklanması
- İzleme

# IV. Geniş Rapor İçeriği

---

- Detaylı İş Analizi, Sektör değerlendirmeleri ve şirket profili
- Finansal performansın detaylı olarak incelenmesi
- Risk yönetim süreç ve uygulamalarının değerlendirilmesi
- JCR'in ana modelinin Türkiye'ye uyarlanmış ve özelleştirilmiş versiyonu ile kapsamlı analiz ve değerlendirme

## IV. Finansal Sektör Tecrübesi Bulunan Analist Kadrosu

---

- Banka ve finansal kuruluşlarda üst düzey yöneticilik, müfettişlik, finansal risk analizi, kurumsal kredi ve bankacılık alanlarında tecrübeli analistler
- SPK tarafından verilen Kredi Derecelendirme Uzmanı sertifikalı ve uluslararası sertifikalara sahip çalışanlar
- Yerel yasal düzenlemeler, teamüller ve piyasalara hakimiyet

## IV. JCR-ER Kadrosu

Orhan Ökmen	Yönetim Kurulu Başkanı	Latif Kahraman	BT Yöneticisi
Rafi Karagöl	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Özgür Fuad Engin	Analist
Ekrem Kılıç	Yönetim Kurulu Üyesi	Dinçer Semerciler	Yetkili Analist Yardımcısı
Faryal Ahmad Faheem	Yönetim Kurulu Üyesi	Andaç Kubak	Yönetici Asistanı
Shuzo Hagiwara	Yönetim Kurulu Üyesi	Bora Pakyürek	Analist
Polat Tayfun Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi	Utku Karagülle	Analist
Metin Ünal	Denetçi/Kontrolör	Ozan Sıvacı	Analist
Şevket Güleç	Derecelendirme Grup Başkanı	Merve Hayat	Yetkili Analist Yardımcısı
Zeki Metin Çoktan	Derecelendirme Grup Başkanı	Ersin Kılıçkap	Analist Yardımcısı
Gökhan İyigün	Kıdemli Baş Analist	Özer Çakır	Skoring Uzmanı
Nesrin Şirvan	Marketing Direktörü	Halime Bozkaya	Hizmetli
Orkun İnan	Baş Analist	Turgay Düztepe	Şoför
Ceyhun Kır	Baş Analist	Yaşar Soytürk Mali Müşavirlik	Muhasebe
Abdurrahman Tutğaç	Kıdemli Analist	Muhammet Ahmet Ustalar	Teknik Destek

# IV. Derecelendirme Hizmeti Ücretleri

- İhraççı tarafından ödeme-Kredi Derecelendirmesi;
  - 10,000 - 35,000 Dolar, kuruluşun varlık ve ciro büyüklüğü dikkate alınarak
  - Genellikle ihraç edilen kıymetin %0,035'i düzeyinde ihraç ücreti
- İhraççı tarafından ödeme-Yapılandırılmış Finansman Kredi Derecelendirmesi;
  - 10,000 - 50,000 Dolar, kuruluşun varlık ve ciro büyüklüğü dikkate alınarak
  - Genellikle ihraç edilen kıymetin %0,035'i düzeyinde ihraç ücreti
- İhraççı tarafından ödeme-Proje Derecelendirmesi;
  - 10,000 - 75,000 Dolar, kuruluşun varlık ve ciro büyüklüğü dikkate alınarak
  - Genellikle ihraç edilen kıymetin/temin edilen fonun %0,035'i düzeyinde ihraç ücreti
- Tüm kategorilerde yıllık olarak yenileme yapılmaktadır.
- Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirmesi
  - 7,000 - 15,000 Dolar, kuruluşun varlık ve ciro büyüklüğü dikkate alınarak
- «Yatırımcı tarafından ödeme»
  - Derecelendirilen kuruluşa ve sözleşme türüne göre 50–1.000 Dolar arası, skortlama modeli kapsamında
- Abonelere Yayımlanmış Rapor Bedeli
  - 200 Dolar



*"Global knowledge supported by local experience"*

# Teşekkür ederiz

---



[www.jcrer.com.tr](http://www.jcrer.com.tr)



+90 212 352 56 73



19 Mayıs Mahallesi, 19 Mayıs Caddesi, Nova  
Baran Plaza, No:4 Kat:12 34360 SISLI /  
ISTANBUL / TURKEY