

<p>Bunlar;</p> <p>1- Geri ödemede öncelik hakkı bulunup bulunmadığı,</p> <p>2- Teminatların sağlamlığı,</p> <p>3- Sözleşme hükümlerinin getirdiği güvencelerdir.</p> <p><b>Tahvil Derecelendirme Birleşik Skoring Modeli</b></p> <p>Uluslararası uygulamalarda ihraç edilen sermaye piyasası enstrümanları birçok özel koşulları haiz olarak düzenlenebilmektedir. Bu nedenle tahvilin taşıdığı riskleri ölçen Risk Puanlama Modeli geliştirilmiş ve bu modelin kurumsal kredi derecelendirmesindeki skoring ile birleştirilmesini sağlayan bir Birleşik Skoring Modeli oluşturulmuştur.</p> <p>Tahvil analizi birkaç aşamayı kapsayan bir analizdir.</p> <p>1- İlk aşamada Kobirate kurumsal kredi derecelendirme yöntemi ile tahvil ihraç eden kurum derecelendirilir ve kurumsal kredi derecelendirme notu belirlenir.</p> <p>2- İkinci aşamada tahvilin taşıdığı özelliklerin puanlama modeli ve tahvile etkileri değerlendirilir.</p> <p>3- Birleşik derecelendirme sonuç formu ve tahvil derecelendirme notu hesaplanır.</p> <p>Kobirate kurumsal kredi derecelendirmesi, ister üretici firma ister kamu kuruluşu ister hizmet sektöründe olsun, üç ana bölümde yapılan analizler sonucunda kredi derecelendirme sonucuna ulaşılmaktadır. Bunlar sırasıyla:</p> <p>1- Kurumsal yönetim, yönetimin kalitesi ve ortaklık yapısının kalitesinin analizleri,</p> <p>2- Finansal risk analizi,</p> <p>3- İş riski analizi,</p> <p>ana bölümlerinden oluşmaktadır.</p> <p>Tahvil derecelendirme ile ilgili daha detaylı bilgi için web sitemizi ziyaret ediniz.</p> <p><b>www ■ kobirate ■ com ■ tr</b></p>	<p><b>Uzmanlığımız, Gücünüzdür...</b></p> <p></p> <p><b>Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.</b></p> <p>Bağdat Caddesi Sarı Köşk Apt. No: 103/6 Feneryolu - Kadıköy - İSTANBUL</p> <p>Telefon : 0 (216) 3305620 PBX Faks : 0 (216) 3305617 E-posta : info@kobirate.com.tr</p>	<p></p> <p><b>Tahvil Derecelendirmesi</b></p> <p></p> <p><b>www ■ kobirate ■ com ■ tr</b></p>
---	---	--

<p><b>Tahvil Derecelendirmesi</b></p> <p><b>Amaç ve Yöntem</b></p> <p>Kredi değerliliğinin derecelendirilmesi ve tahvil derecelendirmesi, firmaların kullanacağı krediyi geri ödeyebilme gücünü, işletmelerin risk durumlarını, ödeyebilirliklerinin belirlenmesini veya borçluluğu temsil eden sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz ve benzeri yükümlülüklerinin vadelerinde karşılanamama risklerinin tarafsız, adil olarak değerlendirilmesi ve sınıflandırılması işlemidir.</p> <p>Tahvil derecelendirme hizmetinin başlayabilmesi için Tahvil Derecelendirme Hizmet Sözleşmesi'nin imzalanması gerekmektedir.</p> <p>İhraççı kavramı, anonim ortaklıklar, mevzuata göre özelleştirme kapsamına alınanlar dahil kamu iktisadi teşebbüsleri, mahalli idareler ile bu idarelerle ilgili özel mevzuat uyarınca faaliyet gösteren kuruluş, idare ve işletmeleri, tanımlamaktadır.</p> <p>İhraç kavramı, tahvillerin ihraççılar tarafından çıkarılıp, halka arz edilerek veya edilmeksizin satışını ifade eder.</p>	<p>Uluslararası uygulamada tahvil derecelendirme sisteminde belirgin bir şekilde ayrıştırılmış iki ayrı işlem boyutu vardır.</p> <p>Bunlardan birincisi, borç ihraç eden şirketin temerrüde düşme riskinin belirlendiği kurumsal kredi derecelendirmesi, ikincisi, ihraç edilen menkul değerlerin ihraç koşullarındaki yatırımcıların zarara uğramalarına neden olabilecek özel risk faktörlerinin tespit edilip değerlendirilmesi işlemleridir.</p> <p>Kobirate'in metodolojisi bu iki boyutun bütün temel risk faktörlerini dikkate alacak şekilde sistematik olarak hazırlanmıştır.</p> <p>Borçlananın riski kurumsal kredi derecelendirme metodolojisi kullanılarak ölçülür. Şayet ihraç edilen tahvil, vade ve faiz dışında hiçbir özelliğe tabi değilse, doğal olarak ihraç eden kuruluşun derecelendirme notunu taşıması gerekir.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Tahvil derecelendirilmesinde Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin Kurumsal Kredi Derecelendirme not tanımları ve matematiksel skor aralıkları kullanılmaktadır.</li> <li>Tahvil derecelendirmesi Kobirate kurumsal kredi derecelendirme esas ve ilkeleri doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tahvil derecelendirmesinde Kobirate kurumsal kredi derecelendirme süreç ve aşamaları aynı şekilde uygulanmaktadır.</li> <li>Tahvil derecelendirme sürecinde Kobirate'nin kurumsal kredi derecelendirme sürecinde talep ettiği belge ve bilgiler talep edilmekte bu belge ve bilgiler listeleri tahvil derecelendirmesi hizmeti alacak olan firmalara internet ortamında, veri transferleri için alt yapıları uygun olmayan firmalara ise basılı soru setleri şeklinde gönderilmektedir.</li> <li>Tahvil derecelendirme sürecinin başlangıcından önce ve sonraki dönemlerde, derecelendirme sürecinde derecelendirme hizmeti alan firmanın muhasebe politikaları ve bunlara ait usuller incelenip, bu usul ve uygulamaların şirket performansına etkileri ve şirket performansını ne ölçüde yansıttığı değerlendirilmektedir.</li> </ul> <p>Tahvil başka bir kuruluşun garantisi ile ihraç edilmiş ise garantör kuruluşun derecelendirme notu dikkate alınmaktadır. Burada vade önem kazanmaktadır. Şirketin derecelendirme notunun vadesi ile ihraç edilen tahvilin vadelerinin birbirleri ile uyumlu olması gerekmektedir.</p> <p>Tahvil derecelendirme metodolojisinde ihraççı şirketin kurumsal kredi derecelendirmesi ve bu derecelendirmenin sonucunun yanında 3 ana başlıkta incelenen ihraç edilen tahvilin özellikleri değerlendirme kapsamına ilave edilir.</p>
--	---	---