**RATİNG (KREDİ DERECELENDİRME) KAVRAMI, RATİNG’İN ÖNEMİ VE KULLANIMI**

**1.1.RATİNG KAVRAMI**

Ortakların ve sermaye piyasası kurumlarının risk durumları ve ödeyebilirliklerinin veya borçluluğu temsil eden sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz ve benzeri yükümlülüklerinin vadelerinde karşılanabilme riskinin, derecelendirme kuruluşları tarafından bağımsız, tarafsız ve adil olarak değerlendirilmesi ve sınıflandırması faaliyetidir.Derecelendirme konusunda uluslararası alanda piyasaya hâkim olan Moody’s, Standard&Poor’s, Fitch’in de farklı tanımları olmasına rağmen derecelendirme konusunda hemfikir oldukları bir husus vardır. Oda, derecelendirme faaliyeti sonucunda verilen notun bir görüş, düşünce veya ifade olduğudur. En basit tanımıyla derecelendirme, borçlunun anapara vefaiz yükümlülüklerini ödeme isteği ve yeteneğinin zamanında ve tam olarak yerine getirilip getirilememesini bir seri mali analizle ölçen, bağımsız bir yargıyı ifade eden bir araçtır.(Kılıç,1989)Rating; ihraççıların(şirket, devlet, vs.) ihraç ettikleri borç niteliğindeki menkul kıymetlerin(tahvil, finansman bonosu vs.) anapara ve faizini zamanında geri ödeme yeterliliğine ne ölçüde sahip olduklarını göstermek amacıyla bağımsız kuruluşlar tarafından yapılan değerlemedir ya da borçlunun anapara ve faiz yükümlülüklerini ödeme isteği ve kabiliyetinin zamanında ve tam olarak yerine getirilip getirilememesini ölçen bir araçtır.

Bir şirketin ya da kurumun mali yükümlülüklerini,anapara ve faiz olarak tam ve zamanında ödeyebilme kabiliyetinin ortaya konulması sürecidir.Bu sürecin sonunda şirkete, ne anlama geldiği derecelendirme raporunda açıklanan sembollerle gösterilen bir not verilir. Bir yıl boyunca ilgili şirket yakından takip edilerek, gerçek zamanlı bilgilerle derecelendirme notunu etkileyen gelişmeler nota yansıtılır. Derecelendirme kuruluşları serbest piyasalarda yatırımcıların ve diğer piyasa oyuncularının bilgi açığını kapatan aracılardır ve piyasaların etkin işleyebilmeleri için önemli bir sorumluluk üstlenmiştir. Rating piyasa oyuncularına yol gösteren bir araçtır ve yatırımlarını uygun gördükleri risk grubunda değerlendirebilmelerini sağlar.

Rating kuruluşları serbest piyasalarda yatırımcıların ve diğer piyasa oyuncularının bilgi açığını kapatan aracılardır ve piyasaların etkin işleyebilmeleri için önemli bir sorumluluk üstlenmişlerdir. Rating piyasa oyuncularına yol gösteren bir araçtır ve yatırımlarını uygun gördükleri riskgrubunda değerlendirmelerini sağlar.

Rating en genel tanımı ile bir kuruluşun finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getirmeyeceği hakkında verilen bağımsız bir görüştür. Bu görüşün kolay anlaşılabiliyor olması için sonuçlar sembollere dönüştürülmüştür. Semboller ise evrensel uygulamaya sahiptir. Yükümlülüklerini zamanında yerine getirme olasılığı en yüksek kuruluşun veya ülkenin notu AAA şeklinde belirlenmiştir. BBB derecesine kadar yatırım yapılabilirliğine gösterir daha altı ise yatırımcılar için riskli bu nedenle risk primi yüksek seviyelerdedir.

Rating, borçlanma araçları üzerindeki faiz ve anaparanın geri ödenmeme riskinin belirlenmesi işlemidir. Bir menkulkıymeti satın alma, satma veya elde tutma tavsiyesi değildir. Derecelendirme, bir kuruluşun veya bir bireyin finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getirmeyeceğini tahmin etmek üzere kullanılan, firmanın veya bireyin geçmiş ve bugünkü nitel ve nicel verilerine dayanarak yapılan bir sınıflandırma sistemidir.(Babuşçu,1997) Yapılan sınıflandırmanın kolay anlaşılabilir olmasa için verilerden elde edilen sonuçlar kolay anlaşılır genel geçer sembollere dönüştürülmüştür. Semboller ise evrensel uygulamaya sahiptir. Derecelendirme, borçlunun kredibilitesini, borcunu zamanında ve düzenli geri ödeme kapasitesini ölçmeye yarayan ve buna bağlı olarak para ve sermaye piyasalarındaki rolünü değerlendiren ve etkileyen profesyoneller tarafından oluşturulmuş standart ve objektif görüştür. Derecelendirme, para piyasaları yanında, sermaye piyasalarında da faaliyet gösteren kurumlara, kredi arz ve talep edenlere, yatırımcılara, tüm aracı ve düzenleyicilere değerlendirmelerinde yardımcı olmayı sağlayan güçlü ve kullanışlı sembollerden oluşmaktadır.(Nye ve Eke,2004) Kısaca derecelendirme Rating; spesifik bir borçlunun kredibilitesinin ve geri ödeme kabiliyetinin değerlendirilmesidir. Ayrıca rating;

* Kredi değerliliği hakkında nedenselleştirilmiş ve tarafsız bir görüştür.
* Borçlular(ihraççılar) ve muhataplarından oluşan geniş bir kümenin kıyaslanabilir sıralandırlmasıdır.
* Döviz cinsinden ve yerel para cinsinden yükümlülüklerin zamanında yerine getirilebilmesi hakkında verilen bir görüştür.
* Yatırımcıları üstlendikleri riskler konusunda bilgilendirmek üzere rating kuruluşları aracılık eder.
* Rating piyasa oyuncularına yol gösteren bir araçtır. Yatırımlarını uygun gördükleri risk grubunda değerlendirmelerini sağlar.

Rating ne değildir?

* Menkul kıymeti alma, satma veya tutma önermesi değildir.
* Denetim değildir.
* Henüz gerçekleşmemiş olayların tahmini değildir.
* Tahvil fiyatları hakkında yorum değildir.
* Kredi riskinin değerlendirilmesi dışında hiçbir şey değildir.

**1.2. RATİNG GEREKLİLİĞİ KAVRAMI**

1- Kurumsal Rating Açısından

* Halka Açılmalarda ( ulusal ve uluslararası ) kullanılabilecek en etkili yöntemdir.
* Şirketlerin kredi ve garanti İşlemlerinde kolaylık ve prestij sağlar.
* Yurt içi ve yurt dışı menkul kıymet ihraçları ( tahvil vs.)nda etkindir.
* Özel yatırımlar alanında yarar sağlar.
* Belediye ve diğer kuruluşlarının kamu ihalelerine ve konsorsiyumlara girmede avantaj sağlar.
* Şirket devirlerinde etkili olur.
* Yabancı kuruluşlarla ortaklıklar ve birleşmelerde önemli rol oynar.
* Yabancı ülkelerin otoriteleri ile yapılan işlemlerde avantaj sağlar.
* Projelerin finansmanına destek sağlar.
* Kurumların otokontrol sistemlerinin ve yönetim kalitesinin geliştirilmesine yardımcı olur.
* Stratejik kararların yeniden gözden geçirilmesi yönünde yarar sağlar.

2- Yapılandırılmış Finansman Açısından

* Grubun yurt içi ve yurt dışı piyasalarda gerçekleştireceği geleneksel ihraçların veya alternatif teknik oluşturan “menkul kıymetleştirmelerin” ratingi ile ülke ratingi üzerinde not alabilme ve uygun fonlama imkânı sağlar.

3- Proje Ratingi Açısından

* Yurt içi ve yurt dışı “projelerin ratingi” ile orta veya uzun vadeli fonlama sağlar.

**1.3.RATİNG( DERECELENDİRMENİN)‘İNÖNEMİ**

Yatırım yapmak isteyen her yatırımcının aşması gereken ilk muhtemel sorun, asimetrik bilgi problemidir. Yatırımcı yatırım yapmak istediği ülkeyi ya da şirketi ekonomik, idari, siyasi veya yapısal olarak tanımak ve muhtemel riskleri bilmek istemektedir. Sermaye piyasalarında bilgiye ulaşmak, piyasa katılımcıları açısından yüksek bir maliyet ve zaman kaybı demektir. Bu nedenle piyasa üyelerine doğru, güvenilir ve herkes tarafından anlaşılabilir bir analiz gerekmektedir. Kredi derecelendirme kuruluşlarına gereksinim duyulmasının sebebi mevcut bilgiler ulaşabilmekten çok derecelendirdikleri finansal varlıkların gelecekteki durumlarına ilişkin sağlıklı ve gerçekçi öngörüleri vereceği beklentisidir.

Birçok bilgiye çok kısa sürede ulaşma çabası derecelendirme kuruluşlarına yönelik beklentileri artırmıştır. Piyasa aktörlerinin bu ihtiyacına binaen kredi derecelendirme kuruluşlarının ülkelerin ya da firmaların mevcut ekonomik görünümlerini piyasaya bildirmeleri beklenmektedir.Bu anlamda derecelendirme kuruluşlarının hazırladıkları raporların doğru bilgiyi yansıtması hem derecelendirme kuruluşu hem de derecelendirilen ülke ve firma açısından oldukça önemlidir.(Karagöl ve Mıhçıokur,2012) Derecelendirme kuruluşları yerli ve yabancı para cinsinden, kısa ve uzun vadeli yükümlülükler yönünden bankaları, şirketleri, finans kuruluşlarını ve ülkeleri derecelendirmektedir. Kredi derecelendirme kuruluşlarının uluslararası sermaye akış yönünü belirlemede çok etkin rolü vardır. Küreselleşen dünya ekonomisi ile birlikte bugün mali piyasalar daha karmaşık bir hale bürünmüş ve borçluların profilleri dahi çeşitlenmiştir. Günümüz şartlarında gerekliliği yeterince kabul edilen derecelendirme kuruluşlarının açıkladıkları raporlara, gerek yatırımcılar gerekse resmi otoriteler istese de istemese de daha fazla önem vermek durumundadırlar.(Çelik,2004)

Finansal açıdan derecelendirmenin önemi ise:

1. Derecelendirmenin yatırımcı açısından önemi: Rating ’ler birçok menkul kıymet için menkul kıymetin yatırımcının risk ölçütlerine uygunluğunun belirlenmesinde kullanılır. Kısaca yatırımcılar “alım listeleri ”’nin oluştulmasında ratingi bir referans olarak kullanırlar.
2. İhraççı açısından: Rating, uluslararası fon havuzlarına ulaşmayı sağlayan bir “kredi pasaportu” niteliğini taşır. İlgili şirketin mevcut rating ’ini ve kredi riskini teyit edecek analiz, yatımcıların endişelerini gidermeye yardımcı olur.
3. Şirketler açısından: Kurumsal nitelikli yatırımcıları borçlanma araçları piyasasına çekerek, firmaların menkul kıymetihraçlarını kolaylaştırır ve borçlanma olanaklarını artırmalarına yardımcı olur. Böylece ihraçta bulunan firmaların aktif-pasif vade uyumunu sağlamalarına ve likidite planlaması yapmalarını teşvik eder.
4. Para ve Finans Otoriteleri açısından: Derecelendirme, Sermaye Piyasası Kurulu(SPK), İMKB, MB gibi para ve finans otoritelerinin gözetim ve denetim yükünü hafifleterek, bu kurumların kontrolleri altındaki piyasa mekanizmasının güvenli gelişimine yardımcı olur.
5. Ekonomik açısından: Ticari işlemlerin yapılmasını kolaylaştırır ve risklerden kaçınma yollarını sağlar, kaynak dağılımını düzenler. Mal ve hizmet değişimine yardımcı olmaktadır.(Ban ve Yörük,2003)

 **1.4.RATİNG KULLANIMI**

* Çok sayıdaki yatırım şirketinin yatırım kurallarını belirlerken rating seviyelerini esas almaya başladığı gibi, Merkez Bankaları gibi kamu otoriteleri yatırım kararlarında belli rating seviyesinin altına yatırım yapmamak gibi kurallar uygulamaktadır.
* Basel Bankacılık komitesinin hazırladığı ikinci sermaye yeterliliği uzlaşısı (Basel II) çerçevesinde de bankaların kredi risk ölçümlerinin, dışsal derecelendirme veya içsel derecelendirme yöntemlerinden birisinin kullanılması suretiyle gerçekleştirilmesini önermektedir. Standart yaklaşım olarak adlandırılan dışsal derecelendirme yöntemi, her gözetim kategorisi için sabit bir kredi riski ağırlığı belirleyerek kategorilerin tasnifinde dışsal derecelendirme kuruluşlarının ratinglerinin kullanılmasına dayandırılmıştır.
* 90’lı yıllar ile 2000’lerin başında finans piyasalarında sık aralıklarla ortaya çıkan krizler yoğun olarak bölgesel ve finansal altyapıdaki eksikliklerden kaynaklanmıştır. Piyasa dinamiklerinin düzgün işleyebilmesi için her piyasa katılımcısının üstlendiği riskin bilincine varması gerekmektedir.
* Borçlanan taraf, yani herhangi bir borç enstrümanı ihraç eden taraf da aynı şekilde üstlendiği riskin bilincine varmak durumundadır. Bu nedenle her ek borcun getirdiği marjinal maliyetin ve riskin mutlaka çok iyi saptanması gerekmektedir. Rating ‘ler borçlu yönünden de gereken finansal değerlendirmeyi içerirler.

**1.5. RATİNG ÇEŞİTLERİ**

Ratingler vadelerine göre uzun ya da kısa olabilirler. Uzun vadeli rating kurumun performansı ile kuruluşun ait olduğu sektörün temel ekonomik ve finansal özelliklerine dayanılarak verilen görüştür. Bunda ekonomik konjonktüre duyarlılık, teknolojik gelişmeler, talep değişmeleri kanuni düzenlemeler, yönetim kalitesi gibi unsurlar etkili olur. Uzun vadede yükümlülüklerin yerine getirilebilme olasılığını belirler.

Kısa vadeli rating ise bir yıla kadar olan tüm yükümlülüklerin karşılanabilmesi için likidite ve sermaye kaynaklarına erişme imkânının değerlendirilmesidir. Türlerine göre ratingler Uluslararası döviz cinsinden ve Uluslararası yerel para cinsinden rating olarak ayrılır ve söz konusu paralar cinsinden yükümlülüklerini ilgili para cinsini yaratarak ödeyebilme kapasitesini değerlendirir. Bankacılık sektörü için uygulanan “Bireysel” ve “Destek” notu şeklinde adlandırılan iki tür değişik rating olduğu gibi sigorta şirketleri için “Finansal güçlülük” notu adlı poliçe sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirilmesini de içeren bir rating tanımı daha bulunmaktadır. Bireysel not bir bankanın tamamen bağımsız olarak dışarıdan desteklenmediği varsayımı ile verilen değerdir. Burada bankanın karlılığı, risk yönetimi, riski tolere etme kapasitesi, bilanço bütünlüğü, sermayesi ve yönetimi değerlendirilir. Bireysel notlar “A” dan “E” ye kadar sıralanabilir. Destek notu ise bankanın gerektiğinde dış destek alma olasılığını ve destek verecek kuruluşun buna eğilimini ve kapasitesini gösterir. Destek notları 1 ile 5 arasında değişir ve 5 dış destek imkânı olmadığını ifade eder. Kuruluş ratingleri ülke ratingi ile sınırlıdır. Özellikle döviz cinsinden yükümlülüklerin yerine getirilebilmesi hükümetlerin döviz transferlerine getireceği bir kısıtlama ile imkânsız bir hale gelebileceği için ülke notu yabancı para ratinglerinde sınır oluşturur. Yatırım yapılabilir derecesinin altındaki ülkelerdeki kuruluşların dar bir aralıkta sıkışıp kalmaları göreli değerlendirmeyi zorlaştırmaktadır. Bu nedenle Türkiye de dâhil olmak üzere bu tür ülkelerde Ulusal rating uygulaması gündeme gelmiştir. Ülkedeki en iyi kredi ki bu çoğunlukla devlet olabilir; AAA olarak derecelendirilir diğer kuruluşlar ise buna göre sıralandırılırlar.

Ratingin kimlere yarar sağladığına bakarsak; yatırımcılara, şirketlere, bankalara ve finans kurumlarına, sermaye piyasasına ve borsaya, özelleştirmeye, para ve finans Otoritelerine bağımsız verdiği görüşlerle yardımcı olur. Piyasa ajanlarının piyasaları bilgilendirmelerini sağlar ve kendilerini denetleme imkânı verir. Başlangıçta da bahsettiğim piyasa disiplininin sağlanması ile tüm ekonomiye azımsanamayacak bir yarar sağlar.

Son 10 yılda finans piyasalarında giderek daha sık aralıklarla karşımıza çıkan kriz durumları yoğunluklu olarak bölgesel ve finansal altyapıdaki eksikliklerden kaynaklanmaktadır. Piyasa dinamiklerinin düzgün işleyebilmesi için her piyasa katılımcısının üstlendiği riskin bilincine varması gerekmektedir. Burada piyasa katılımcılarının sadece yatırımcılardan ibaret olmadığının altını çizmekte fayda vardır. Çünkü borçlananlar yani herhangi bir borç enstrümanını ihraç eden taraf da aynı şekilde üstlendiği riskin bilincine varmak durumundadır. Burada her ek borcun getirdiği marjinal maliyetin ve riskin mutlaka çok iyi saptanması gerekmektedir. Ratingler borçlu yönünden de gereken finansal değerlendirmeyi içerirler.

**1.6. DERECELENDİRMEDE (RATİNG’DE) KULLANILAN ÖLÇÜTLER**

Risk ve getiri sermaye sahipleri için yatırım kararını etkileyen temel faktördür Ekonomik anlamıyla risk, beklenen getiri ile gerçeklesen getiri arasındaki fark olaraktanımlanmaktadır.Risk derecelendirme ise menkul kıymet ihraç eden bir şirket veya kuruluşun, anapara ve faiz yükümlülüklerini zamanında yerine getirip getiremeyeceğinin bağımsızbir şekilde değerlendirilmesi işlemini ifade etmektedir.Uluslararası düzeyde çalışan kredi derecelendirme kuruluşları analiz aşamasında risk faktörünü ülke, sektör ve firma riski olarak üç baslık altında incelemektedir.

**1.6.1. Ülke Riski**

Ülkelerin dış borçlarını geri ödeyebilme kapasitesini ve istekliliğini belirleyengenişekonomik ve politik unsurların bütünüdür (TCMB, 2010)Kredi derecelendirme kuruluşlarıülke riskini politik risk, ekonomik risk ve finansal risk olarak üç ana dalda incelemeyi tercih etmişlerdir.

**1.6.1.1. Ülkenin Politik Riski**

Politik risk kavramı, politik koşullardaki değişmeler nedeniyle finansal varlıkfiyatlarında ve getirilerinde ortaya çıkan değişiklikleri olarak tanımlanmaktadır (Tuna,2009). Ekonomik yapının dışında bulunan,ülkenin yönetim biçimi, siyasi partileri, siyasi krizleri, sosyal ve demografik özellikleri, yasal düzenlemeleri, hükümranlıksistemi, ülkelerin diğer ülkelerle olan ilişkileri, varsa ülkeye uygulanan ekonomikambargolar politik risk kapsamında incelenmektedir.

**1.6.1.2. Ekonomik Risk Unsurları**

Ekonomik risk, ülkenin makro ve mikro ekonomik faaliyetlerini, yeterlilikdüzeylerini, borçlarını ödeme becerilerini kapsamaktadır. Ve para arzı, kişi başı milli gelir, GSYH büyüme trendi, toplam yatırımların milli gelirdeki payı, ihracat gelirlerinin gelişimi, enflasyon,faiz oranları, döviz kuru gibi ekonomik hareketler de bu risk kapsamındaincelenmektedir.

**1.6.1.3.Finansal Risk Unsurları**

Finansal risk, ülkenin ulusal ya da uluslararası ticari işlemlerini, borç yükünüifade eden risk türüdür.Diğer bir ifade ile finansal risk, işletmenin finansal yükümlülüklerini yerine getirememesi ya da iflas etmesi halinde yatırımcının yatırdığı parayı kaybetme olasılığıolarak tanımlanmaktadır. Bir işletmenin finansal riski; ödünç alma, satışlarda dalgalanma, hammadde fiyatlarında değişikli, grev olasılığı, rekabetin artması, likiditeyetersizliğine faktörlerden kaynaklanmaktadır ( Tuna, 2009).

**1.6.2.Endüstri Risk Unsurları**

Herhangi bir sektörde yer alan firmaların kârlarında oluşabilecek bir değişim, bufirmalara ait menkul kıymet fiyatlarında da belirgin dalgalanmalara neden olmaktadır.Olumsuz bir değişimin meydana çıkması halinde yatırımcı da sermaye ya da gelirkaybına uğramaktadır. Kredi derecelendirme kuruluşlarınca derecelendirilen şirketleringelecekteki ekonomik seyirlerinin belirlenmesi için detaylı incelemeler yapılmasıgerekmektedir. Endüstri riskini ortaya çıkaran etmenlere örnek olarak tüketici tercih vebeğenilerindeki değişmeler, şiddetlenen dış rekabet, hammadde sağlanmasındakigüçlükler ve teknolojik gelişmeler gösterilebilir (Tuna, 2009).

**1.6.3. Firma Riski Unsurları**

Ülke ve sektör riskinin incelenmesinin yanı sıra derecelendirme kuruluşları veyatırımcı açısından önem taşıyan diğer bir risk türü de firma riskidir. Bu risk çeşidi dörtbaslık altında incelenebilir.

**1.6.3.1. İşletme Faaliyetlerinin Değerlendirilmesi**

Derecelendirme kuruluşları, sektörün yanı sıra ortaya çıkabilecek herhangi birolumsuzluğa karsı, borçlanma aşamasındaki firmanın pazar payını, büyüme trendini,maliyet yapısını ve üretim yapısının analizi hakkında değerlendirme yoluna gitmektedir.Büyüme trendi incelenirken firmanın geçmiş yıllardaki büyüme seyirleri, uluslararası piyasadaki pazar payları ve izledikleri ekonomik politikalar ele alınarak budoğrultuda işletmenin gelişim süreci ile ilgili raporlar hazırlanır.

**1.6.3.2. Yönetim Riski**

İşletmenin ekonomide büyük başarılar elde etmesi ve riski minimum düzeydetutması, o işletmenin yönetimine yani yönetici kadrosunun başarısına bağlıdır. Hatalı bir yönetim sonucu işletmenin riski artacak vebu bağlamda sahip olduğu hisse senetlerinin fiyatları düşecektir. Bundan dolayı daişletmeye yatırım yapacak yatırımcı, işletmenin olası bir riskine karsı yönetim yapısınıve yönetimdeki bireylerin kalitesini göz önünde bulundurmaktadır.

**1.6.3.3. Muhasebe Uygulamaları**

Kredi derecelendirme kuruluşları, menkul kıymet ihraç ederekborçlanma yoluna giden şirketin muhasebe uygulamalarını ve bulunduğu ülkedekimuhasebe düzenlemelerini diğer ülkelerle karşılaştırarak inceler.

**1.6.3.4. Şirketin Finansman Durumu**

Bir şirketin finansal durumu, o şirketin likidite yaratma gücünü ve herhangi birdurumda borç yükümlülüklerini yerine getirebilme durumunu ifade etmektedir.

 **BAŞLICA ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME KURULUŞLARI**

Dünya finans piyasalarında 147 gibi çok sayıda kredi derecelendirme kuruluşu faaliyet göstermekle birlikte az sayıdaki kuruluş genel bir kabul görmüştür ve çalışmaları dikkatle izlenmektedir.
Bunlardan biri olan Standard and Poors; ‘Standard Statistic Company’ adıyla 1923’te faaliyete şirket tahvillerini değerlendirmeye tabi tutarak başlamıştır. Bugünkü tanıma en uygun şekilde ilk faaliyet ise 1982’de Chicago’da kurulmuş olan “Duff and Phelps” dir. Diğer büyük değerlendirme şirketleri olan McCarthy, Crisanti ve Maffei; 1975’de kurulup 1991’de Duff and Phelps’e dahil olmuşlardır. Kredi değerlendirmeleri gelişmiş ülkelerin mali piyasalarına uygulandığı gibi, piyasaları yeni oluşan çeşitli ülkelerde de uygulama alanı bulmuştur. Fitch 1973’de, Standard and Poor’s 1974’de; Moody’s ise 1982’de, kredi değerlerine, artı ve eksi sembolleri uygulayarak değerlendirme kriterlerini belirlemeye başlamışlardır. Kredi değerliliğinin belirlenmesi olan ‘Rating’ lerin güvenilirliği, tahvil ihraç edenlerden bağımsız oluşundan ve tarafsız çalıştığının varsayılmasından kaynaklanmaktadır. İlgili kuruluşlarca yapılan değerlendirmeler, belirli bir tahvili satmayı, satın almayı veya elde tutmayı karara bağlamamakta, sadece risk değerlendirmesini yapmaktadırlar. Yapılan değerlendirmelerden yararlananlarla bu değerlendirmeleri yapan rating kuruluşları arasında hiç bir müteselsil sorumluluk yoktur. En düşük rating değeri Moody’s ve S8P’s için BB- olup daha aşağı değerlere sahip ülkelerin notu 0 olarak kaydedilmektedir.
Dünyanın önde gelen dokuz rating kuruluşu 1909 yılında kurulan ABD merkezli Moody’s lnvestors Service, 1922 yılında kurulan ABD merkezli Fitch lnvestors Service, 1923 yılında kurulan ABD merkezli Standart and Poor’s Corporation, 1972 yılında kurulan Kanada merkezli Canadian Bond Rating Service, 1974 yılında kurulan ABD merkezli Thomson Bank \Natch, 1975 yılında kurulan Japonya merkezli Japanese Bond Rating lnstitute, 1977 yılında kurulan Kanada merkezli Dominion Bond Rating Service, 1978 yılında kurulan İngiltere merkezli IBCA, 1980 yılında kurulan ABD merkezli Duff and Phelps Credit Rating, 1985 yılında kurulan Japonya merkezli Japanese Credit Rating Agency ve 1985 yılında kurulan Japonya merkezli Nippon lnvestor Service’dir.

Rating şirketleri tarafından yapılan tahvil değerlendirmeleri, sektörlerdeki ödemelerde meydana gelen gecikmeleri veya taahhütlerin yerine getirilmemesi olasılıklarını göstermektedir. Rating şirketleri ödemelerde oluşabilecek gecikmelerin risk derecelerini belirleyen sembollere sahiplerdir, bir kısmı harfleri, diğerleri rakamlan, çoğu da ikisini kullanmaktadırlar. Kuruluşların derecelendirmelerini yayınlayan önde gelen iki dergi lnstitutional lnvestor ve Euromoney’dir. Kuruluşlar her ne kadar ülkelerin borcu geri ödeme kapasitelerini değerlendirmek ortak amacına sahiplerse de, her birinin yöntemi ve değerlendirme ölçütleri farklılık göstermektedir.