

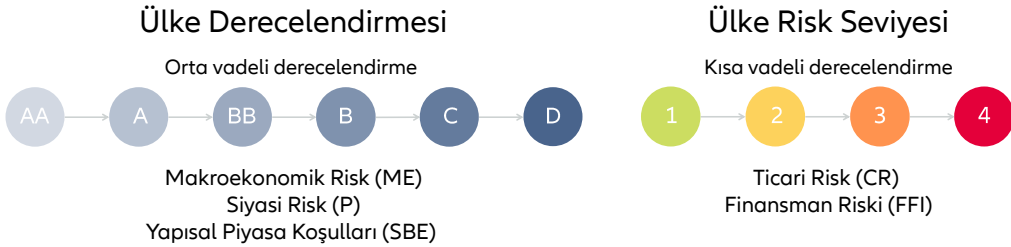
Ülke riski metodolojisi



Manfred Stamer
Kıdemli Ekonomist

Allianz Trade Ekonomik Araştırmalar Bölümü tarafından hazırlanan Ülke Risk Derecelendirmesi, belirli bir ülkedeki şirketlerin ödeme yapamama riskini ölçer. Söz konusu risk, şirketlerin kontrol edemediği yani kontrolleri dışındaki koşullar veya olaylara ilişkindir. Genel derecelendirme iki göstergenin birlikte değerlendirilmesiyle yapılır:

- Ülke Derecelendirmesi: AA ve D (en yüksek risk seviyesi) arasında değişen orta vadeli gösterge
- Ülke Risk Seviyesi: 1 ile 4 (en yüksek risk seviyesi) arası değişen kısa vadeli gösterge



Orta Vadeli Derecelendirme (Ülke Derecelendirmesi) ekonomik dengesizlikleri, iş ortamının verimliliğini ve siyasi risk olasılıklarını ölçer. AA'dan D'ye kadar altı seviyeli bir ölçekte olup AA en düşük, D ise en yüksek risk seviyesidir.

Orta Vadeli Derecelendirme üç göstergenin birleşiminden oluşur:

- **Makroekonomik Risk (ME);** ekonominin yapısı, bütçe ve para politikası, borçluluk, dış denge, bankacılık sisteminin istikrarı ve ortaya çıkabilecek zayıflıklara etkili bir şekilde müdahale etme kapasitesinin analizine dayanır.
- **Yapısal Piyasa Koşulları (SBE);** düzenleyici ve yasal çerçeve algılarını, yolsuzluk kontrolünü, görece iş yapma kolaylığını ve çevresel sürdürülebilirlik seviyesini ölçer.
- **Siyasi Risk Derecelendirmesi (P);** gücün aktarımı ve yoğunlaşmasına yönelik mekanizmaların, politika oluşturma etkinliğinin, kurumların bağımsızlığının, sosyal uyumun ve uluslararası ilişkilerin analizine dayanır.

Kısa Vadeli Derecelendirme (Ülke Risk Seviyesi); daha acil tehditlerin tespitine yöneliktir ve gelecek 6-12 aylık ekonomik büyüme eğilimiyle, finansman akışlarında bir terslik sonucu her an yaşanabilecek finansal krizlere işaret edebilecek makroekonomik göstergelere odaklanır.

Kısa Vadeli Derecelendirme, iki göstergenin birleşimidir: 1 ve 4 arası değişen ve 1'in en düşük risk seviyesini, 4'ün ise en yüksek risk seviyesini temsil ettiği bir ölçeğe sahiptir. Bu dört risk seviyesi ülke risk haritamızda; düşük, orta, hassas ve yüksek olarak tanımlanır. Kısa Vadeli Derecelendirme iki göstergenin birleşiminden oluşur:

- **Finansman Riski (FFI):** Şirketler arasındaki ticari alacakların ödemelerini etkileyebilecek kısa vadeli finansman risklerinin bir ölçüsüdür.
- **Ticari Risk (CRI):** Talepteki kısa vadeli aksaklıkları ölçer ve makroekonomik tahminlerimizle iflas tahminlerimizi içerir.