



2025

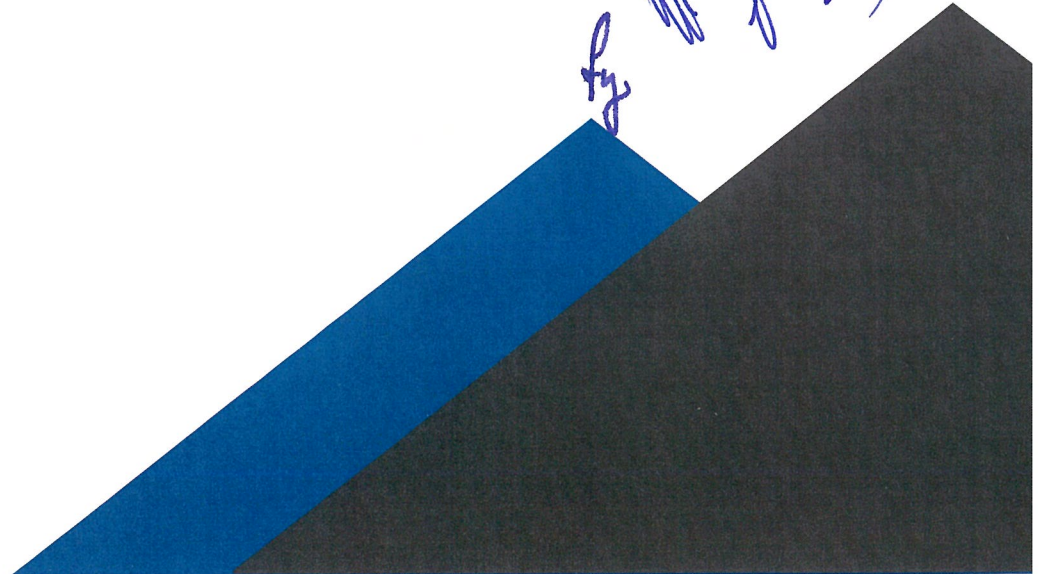
KALİTE GÜVENCESİ SİSTEMİ RAPORU



JCR Eurasia Rating

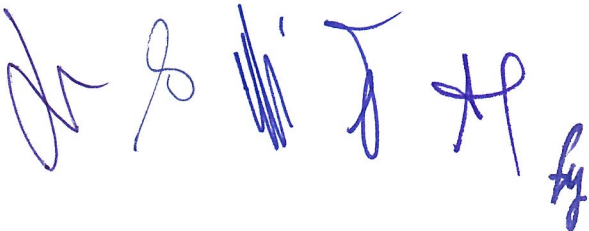
"JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd." 

Handwritten signature in blue ink



İÇİNDEKİLER

1. GİRİŞ	3
1.1 Amaç ve Kapsam	3
1.2 Tanımlar ve Kısaltmalar	3
1.3 Kalite Güvencesi Sistemine Genel Bakış	4
2. KALİTE GÜVENCESİ SİSTEMİNİN TEMEL İLKELERİ VE ESASLARI	4
3. KALİTE GÜVENCESİ SİSTEMİ YAPISI VE SORUMLULUKLAR	5
4. KALİTE GÜVENCESİ FAALİYETLERİ VE KONTROL SÜREÇLERİ	5
4.1 Mesleki Yeterlilik	5
4.2 Mesleki Gereklilik	6
4.3 Görev Dağılımı	6
4.4 Yönlendirme ve Gözetim	7
4.5 Görüş Alma	8
4.6 Görev Kabulü ve Devamlılık	9
4.7 Geriye Yönelik Testlerin Yapılması	9
4.8 Derecelendirme Notlarının Takibi	11
4.9 İzleme, Denetim ve Raporlama	12
4.10 Bağımsızlık ve Çıkar Çatışmalarının Yönetimi	13
4.11 Mesleki Sorumluluk Sigortası	13
4.12 Kurumsal Eğitim ve Yetkinlik Geliştirme	14
4.13 Sürdürülebilirlik Faaliyetleri	14
4.14 Rotasyon Mekanizması	15
4.15 Diğer Önemli Hususlar	16
5. GÖZDEN GEÇİRME VE ONAY	16



1. GİRİŞ

1.1 Amaç ve Kapsam

Bu rapor, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 17 Nisan 2012 tarihli ve 28267 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan "Derecelendirme Kuruluşlarının Yetkilendirilmesine ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik" hükümleri başta olmak üzere ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hazırlanmıştır.

Anılan Yönetmeliğin 12'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca, Kurum bünyesinde tesis edilen Kalite Güvencesi Sistemine ilişkin değerlendirmeleri içeren bu rapor, yıllık olarak hazırlanmakta, Yönetim Kurulu onayının ardından BDDK'ya iletilmekte ve Kurumun internet sitesi aracılığıyla kamuya açıklanmaktadır.

Bu kapsamda işbu rapor;

- Kalite Güvencesi Sisteminin tasarımına ve işleyişine,
- İlgili mevzuata uyum düzeyine,
- Derecelendirme faaliyetlerinin kalite, güvenilirlik ve tutarlılığına

ilişkin değerlendirmeleri içerecek şekilde, 2025 yıl sonu itibariyle gözden geçirilmiş ve raporlanmıştır.

1.2 Tanımlar ve Kısaltmalar

Bu raporda geçen;

- AB: Avrupa Birliğini
- Ahlaki Davranış Kuralları Yönergesi: Derecelendirme sürecinin bağımsızlığı ve tarafsızlığı ile mevzuata tam uyumu sağlamaya, muhtemel çıkar çatışmalarını önlemeye, bilgi gizliliğini korumaya ve her bir çalışanın derecelendirme sürecinde karşılaşılabileceği sorunların çözümüne ilişkin ayrıntılı kuralları içeren yazılı rehberi,
- BDDK: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nu,
- Climate Bonds Initiative (CBI): İklim temalı finansmanı teşvik etmek amacıyla faaliyet gösteren ve yeşil tahviller için bilim temelli kriterler belirleyen; Climate Bonds Standard and Certification Scheme kapsamında sertifikasyon sağlayan uluslararası kuruluşu (İklim Tahvilleri Girişimi),
- Derecelendirme uzmanı (Analist): Derecelendirme komitesi üyeleri de dahil olmak üzere analiz yaparak veya analiz sonuçlarını değerlendirerek derecelendirme sürecinde doğrudan görev alan gerçek kişiyi,
- Güvence Denetimleri Standartları 3000 (GDS 3000 / ISAE 3000) : Tarihi finansal bilgilerin bağımsız denetimleri veya sınırlı bağımsız denetimleri dışında kalan güvence denetimlerini düzenleyen standartlar bütünüdür.
- International Capital Market Association (ICMA): Uluslararası sermaye piyasalarında faaliyet gösteren katılımcılar için standartlar ve rehberler geliştiren; özellikle yeşil, sosyal ve sürdürülebilir tahviller kapsamında ve benzeri çerçeveleri yayımlayan uluslararası sektör kuruluşunu (Uluslararası Sermaye Piyasaları Birliği),
- Kurum: JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.'yi
- SPK: Sermaye Piyasası Kurulu'nu,

- Yönetmelik: Derecelendirme Kuruluşlarının Yetkilendirilmesine ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'i

ifade eder.

1.3 Kalite Güvencesi Sistemine Genel Bakış

Kalite Güvencesi Sistemi; yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşlarının ortaklarının, yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile yöneticilerinin, derecelendirme komitesi üyeleri ve derecelendirme uzmanlarının, BDDK ve (SPK) tarafından belirlenen nitelik ve yeterlilikleri haiz olup olmadıklarını, gerçekleştirmiş oldukları derecelendirme faaliyetlerinin ilgili mevzuata uygunluğunu ve oluşturulan derecelendirme görüşlerinin güvenilirliğini değerlendirmek amacıyla oluşturulmuş bütüncül bir kontrol ve izleme mekanizmasıdır.

Bu süreç, mesleki etik ilkeleri, sürekli mesleki gelişimi, bağımsızlığı ve objektifliği esas alarak, derecelendirme süreçlerinin kalitesini artırmayı ve kamuoyunun güvenini temin etmeyi hedeflemektedir. Ayrıca sistem, ilgili tüm paydaşlara karşı şeffaf ve hesap verilebilir bir yapı tesis edilmesini desteklemektedir.

2. KALİTE GÜVENCESİ SİSTEMİNİN TEMEL İLKELERİ VE ESASLARI

Kurum nezdinde yürütülen kalite güvencesi sistemi faaliyetleri, BDDK tarafından yayımlanan ilgili yönetmelik hükümleri ile SPK düzenlemeleri ve uluslararası iyi uygulamalar çerçevesinde tesis edilmekte ve aşağıda belirtilen temel ilkelere dayanmaktadır.

- Bağımsızlık
- Tarafsızlık ve Objektiflik
- Şeffaflık
- Hesap Verebilirlik
- Gizlilik, Sır Saklama ve Bilgi Güvenliği

Söz konusu temel ilke ve esaslar doğrultusunda; derecelendirme sürecinin her aşamasında bağımsız ve tarafsız bir yapı içerisinde etkin şekilde yürütülmesi hedeflenmektedir. Bu kapsamda, verilen derecelendirme notlarının doğruluğu ve güvenilirliği sürekli olarak kontrol edilmekte, iç düzen ve operasyonel süreçlerin şeffaflığı sağlanmakta ve bu süreçler yazılı hale getirilerek denetlenebilir, izlenebilir ve tekrarlanabilir bir sistem oluşturulmaktadır.

Ayrıca, Kurumun tabi olduğu yasal düzenlemelere ve iç politika kurallarına uyum kapasitesini artırmak, değişen regülasyonlara karşı adaptasyon gücünü geliştirmek ve müşterilere ait hassas nitelikli bilgilerin korunmasını teminat altına almak amacıyla; gizlilik ve bilgi güvenliği ilkesine sıkı sıkıya bağlı kalınmakta, bu bilgilerin fiziksel ve dijital ortamlarda güvenli biçimde muhafaza edilmesine yönelik kontrol sistemleri tesis edilmektedir.

Bu ilkeler doğrultusunda; Kurumun mesleki etik kurallara ve iç kontrol standartlarına uyum düzeyini yükseltmek, faaliyetlerinin kalitesini ve güvenilirliğini sürekli iyileştirmek amacıyla güçlü ve kapsamlı bir kalite güvencesi sistemi yapılandırılmıştır.

3. KALİTE GÜVENCESİ SİSTEMİ YAPISI VE SORUMLULUKLAR

Kurum bünyesinde kalite güvencesi sistemi; Kurumun ve çalışanlarının, kuruluşun derecelendirme metodolojisine, ahlaki davranış kuralları yönergesine ve iç düzenlemeler dahil mevzuat hükümlerine uygun olarak yürütülüp yürütülmediğinin değerlendirilmesini teminen kontrol, izleme ve raporlama fonksiyonlarını içeren çok katmanlı bir yapı olarak tesis edilmiştir.

Bu kapsamda;

- Yönetim Kurulu, kalite güvencesi sisteminin kurulması, etkin ve sürekli şekilde işletilmesi, gerekli kaynakların sağlanması ile genel işleyişine ilişkin nihai gözetim ve onay mekanizmasından,
- İç Denetim/Kalite Güvence Sistemi Komitesi, sistemin etkinliğinin ve yeterliliğinin izlenmesi ve değerlendirilmesinden,
- Kontrol ve Uyum Direktörlüğü, kalite güvencesi sistemine ilişkin faaliyetlerinin mevzuat ve iç düzenlemelere uygun olarak yürütülmesinden ve sistemin sürekli iyileştirilmesine yönelik çalışmaların gerçekleştirilmesinden

sorumludur.

Gerçekleştirilen kontrol, validasyon ve iç denetim faaliyetleri sonuçları yazılı raporlar aracılığıyla ilgili komiteye ve Yönetim Kurulu'na sunulmakta, gerekli görülen durumlarda düzeltici ve iyileştirici aksiyonların alınması sağlanmaktadır.

Kurum bünyesinde tesis edilen kalite güvencesi sistemi;

- Derecelendirme faaliyetlerinden operasyonel olarak bağımsız,
- Yeterli insan kaynağına, teknik kapasiteye ve mali kaynaklara sahip,
- Görev ve sorumlulukları açık şekilde tanımlanmış

bir yapı olarak kurgulanmıştır.

Bu çerçevede sistem hem tasarım yeterliliği hem de işleyiş açısından düzenli olarak gözden geçirilmekte ve sürekli iyileştirme yaklaşımı doğrultusunda geliştirilmektedir.

4. KALİTE GÜVENCESİ FAALİYETLERİ VE KONTROL SÜREÇLERİ

BDDK'nın "*Derecelendirme Kuruluşlarının Yetkilendirilmesine ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik*" nin 12'nci maddesinin dördüncü fıkrası başta olmak üzere ilgili diğer mevzuat ve düzenlemeler kapsamında, Kurum bünyesinde tesis edilen Kalite Güvencesi Sistemine ilişkin değerlendirme faaliyetleri risk odaklı bir yaklaşımla ve periyodik olarak yürütülmektedir.

Bu kapsamda gerçekleştirilen inceleme ve kontrol faaliyetleri sonucunda ulaşılan değerlendirmeler aşağıda ilgili başlıklar itibarıyla sunulmuştur.

4.1 Mesleki Yeterlilik

Kalite güvencesi sistemi kapsamında; Yönetim Kurulu üyeleri, derecelendirme komitesi üyeleri ve derecelendirme uzmanlarının, ilgili Yönetmeliğin 7'nci maddesinde düzenlenen eğitim, mesleki yeterlilik, tecrübe ve ikamet şartlarını sağlayıp sağlamadıkları değerlendirilmiştir.

Yapılan incelemeler sonucunda;

- İlgili personellerin, Yönetmelikte mesleki yeterlilik başlığında tanımlanan asgari eğitim düzeyi, mesleki tecrübe ve ikamet şartlarını sağladığı,
- Personelin göreve başlaması/atanması, görev değişikliği ve görevden ayrılmalarına ilişkin süreçlerde, ilgili mevzuat uyarınca BDDK ve SPK'ya yapılması gereken bildirimlerin zamanında ve eksiksiz şekilde usulüne uygun olarak yerine getirildiği,

tespit edilmiştir.

Gerçekleştirilen gözlem ve tespitler doğrultusunda; ilgili hususların Yönetmelik hükümlerine uyumlu olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

4.2 Mesleki Gereklilik

Kurum bünyesinde yürütülen faaliyetlerin; ilgili Yönetmeliğin 6, 8, 9, 11, 23 ve 24'üncü maddelerinde düzenlenen meslek ilkeleri, bağımsızlık, çıkar çatışmalarının yönetimi, mesleki özen ve titizlik ile sır saklama yükümlülükleri kapsamında ele alındığı değerlendirilmiştir.

Bu çerçevede yapılan incelemeler sonucunda;

- Kurum, ortakları, yönetim Kurulu üyeleri, derecelendirme komitesi üyeleri, yöneticileri ve derecelendirme uzmanlarının, ilgili düzenlemelerde yer alan mesleki ilke ve gerekliliklere uygun hareket ettiği,
- Bağımsızlık ilkesinin korunmasına ve çıkar çatışmalarının önlenmesine yönelik kontrol ve izleme mekanizmalarının süreçlere entegre edildiği ve uygulamada takip edildiği ve söz konusu mekanizmalarının etkin şekilde uygulandığı,
- Gizlilik, sır saklama ve bilgi güvenliği kapsamında oluşturulan politika ve prosedürlere uyum sağlandığı ve bu hususların düzenli olarak takip edildiği,

tespit edilmiştir.

Gerçekleştirilen gözlem, tespit ve değerlendirmeler doğrultusunda; ilgili hususların Yönetmelik hükümlerine uyumlu olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

4.3 Görev Dağılımı

Kalite güvencesi sistemi kapsamında; derecelendirme faaliyetlerinde görev alan personelin rol ve sorumluluklarının, ilgili mevzuat, iç düzenlemeler ve organizasyon yapısı çerçevesinde açık ve net şekilde tanımlanıp tanımlanmadığı değerlendirilmiştir.

Yapılan incelemeler sonucunda;

- Derecelendirme analiz çalışmalarının, gerekli bilgi, deneyim ve mesleki yeterliliğe sahip derecelendirme uzmanları tarafından yürütüldüğü,
- Nihai derecelendirme notlarının ise; ilgili analiz çıktıları esas alınarak, mevzuatta öngörülen niteliklere sahip derecelendirme komitesi tarafından karara bağlandığı,
- Analiz ve karar alma süreçlerinin birbirinden ayrıştırıldığı ve bu suretle yetki ve sorumlulukların net bir şekilde tanımlandığı,
- Her bir derecelendirme notunun, komite üyeleri tarafından imzalanan resmi komite kararlarına dayandığı,
- Karar alma süreçlerinin izlenebilir ve denetlenebilir şekilde kayıt altına alındığı,

- Derecelendirme sürecine ilişkin çalışma kağıtları, analiz dokümanları ve veri setlerinin sistematik bir şekilde muhafaza edildiği,
- Söz konusu kayıtların kalite güvencesi, iç denetim ve düzenleyici otoriteler tarafından gerçekleştirilebilecek incelemeler kapsamında erişilebilir, izlenebilir ve doğrulanabilir nitelikte olduğu,
- Derecelendirme faaliyetlerini yürüten personelin, müşteri ilişkileri ve sözleşme süreçlerine doğrudan dahil olmadığı,
- Derecelendirme faaliyetleri ile müşteri edinimi, sözleşme yönetimi ve ticari süreçlerin kurumsal yapı içerisinde açık biçimde birbirinden ayrıştırıldığı,

tespit edilmiştir.

Gerçekleştirilen gözlem ve tespitler doğrultusunda; ilgili hususların Yönetmelik hükümlerine uyumlu olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

4.4 Yönlendirme ve Gözetim

Derecelendirme faaliyetlerinin beklenen kalite standartlarında yürütülmesini ve oluşturulan derecelendirme görüşlerinin doğruluğu ile tutarlılığının temin edilmesini sağlamak amacıyla, süreçler çok seviyeli yönlendirme ve gözetim mekanizmaları çerçevesinde yürütülmektedir.

Bu kapsamda;

- Derecelendirme süreçlerinin her aşamasının, ilgili derecelendirme personeli ve üst yönetim tarafından sistematik olarak gözden geçirilmekte olduğu,
- Derecelendirme uzmanlarının çalışmaları, görev ve sorumlulukları çerçevesinde ikincil kontrol ve değerlendirme süreçlerine tabi tutulmakta olduğu,
- Süreç içerisinde ortaya çıkan önemli varsayım, değerlendirme ve sonuçların gerekli durumlarda üst seviye değerlendirmeye konu edildiği,
- Yürütülen gözetim faaliyetleri kapsamında çalışma çıktıları ve karar süreçleri belirli kontrol noktaları çerçevesinde değerlendirildiği ve tespit edilen hususlar doğrultusunda gerekli düzeltici ve iyileştirici aksiyonlar alındığı

tespit edilmiştir.

Yönlendirme ve gözetim faaliyetleri, organizasyonel yapı içerisinde ekip lideri, müdür ve üst düzey yönetim seviyelerinde düzenli olarak yürütülmekte olup, analistlerin teknik yeterliliklerinin artırılmasına yönelik olarak toplantılar, eğitimler ve periyodik bilgilendirme faaliyetleri gerçekleştirilmektedir.

Derecelendirme sürecinde analistlere; ilgili destek birimleri tarafından gerekli veri, analiz ve sektörel bilgi desteği sağlanmaktadır. Söz konusu birimler tarafından sunulan makroekonomik değerlendirmeler, sektör analizleri ve projeksiyonlar, derecelendirme çalışanlarının analitik derinliğini ve tutarlılığını destekleyici nitelikte kullanılmaktadır.

Bu kapsamda;

- Makroekonomik ve sektörel analizlerin düzenli olarak üretilmekte olduğu ve kurum içi sistemler aracılığıyla analistlere paylaşıldığı,

- Analistlerin güncel gelişmelere erişimini sağlamak amacıyla webinarlar, bültenler ve bilgilendirme notları yayımlanmakta olduğu

görülmüştür.

İstihbarat ve İzleme faaliyetleri kapsamında;

- Derecelendirme hizmeti verilen kuruluşlara ilişkin finansal, sektörel ve yönetsel bilgilerin düzenli olarak toplanmakta ve analiz edilmekte olduğu,
- Elde edilen bilgilerin derecelendirme sürecine entegre edilerek karar süreçlerine katkı sağlamakta olduğu,
- Sürekli izleme kapsamında oluşturulan erken uyarı ve alarm mekanizmaları aracılığıyla önemli gelişmelerin ilgili analist, ekip lideri ve yönetime zamanında iletildiği

tespit edilmiştir.

Ayrıca, yönlendirme ve gözetim faaliyetlerine ilişkin sonuçların uygun şekilde kayıt altına alındığı ve söz konusu faaliyetlerin etkinliğinin kalite güvencesi sistemi kapsamında izlenerek süreçlerin tutarlılığı ile mevzuata uyumunun düzenli olarak değerlendirildiği görülmüştür. Gerçekleştirilen gözlem ve tespitler doğrultusunda; ilgili hususların Yönetmelik hükümlerine uyumlu olduğu sonucuna ulaşılmıştır

4.5 Görüş Alma

Yönetmeliğin "sırların saklanması" başlıklı 24'üncü madde hükümleri saklı kalmak kaydıyla, ihtiyaç duyulan durumlarda, konu hakkında deneyimi ve bilgisi bulunan kaynaklardan görüş alınmasına yönelik mekanizmaların tesis edilip edilmediği değerlendirilmiştir.

Bu kapsamda;

- Faaliyetlerde ortaya çıkabilecek teknik, sektörel veya metodolojik konulara ilişkin olarak, gerekli görülen durumlarda görüş alındığı,
- Düzenleyici ve denetleyici otoriteler ile diğer yetkili kurumların yayımladığı görüş, karar ve yönlendirmelerin dikkatle takip edildiği,
- Alınan görüşlerin faaliyetlerde destekleyici nitelikte entegre edildiği, ancak nihai derecelendirme kararının derecelendirme komitesi tarafından alındığı,

tespit edilmiştir.

Ayrıca,

- Ulusal ve uluslararası ekonomik, sektörel ve finansal gelişmelerin düzenli olarak takip edildiği,
- Referans veri, politika kararları ve makroekonomik göstergelerin analiz edilerek derecelendirme süreçlerine yansıtıldığı

görülmüştür.

Görüş alma süreçlerinin; gizlilik, tarafsızlık ve bağımsızlık ilkeleri çerçevesinde yürütüldüğü ve alınan görüşlerin uygun şekilde dokümante edilerek izlenebilirliğinin sağlandığı değerlendirilmiştir. Gerçekleştirilen gözlem, tespitler ve değerlendirmeler

doğrultusunda; ilgili hususların Yönetmelik hükümlerine uyumlu olduğu sonucuna ulaşılmıştır

4.6 Görev Kabulü ve Devamlılık

Kalite güvencesi sistemi kapsamında yürütülen incelemelerde, derecelendirme faaliyetlerinin bağımsız, tarafsız ve objektif bir şekilde yürütülmesini teminen, yeni görevlerin kabulü ve mevcut görevlerin devamlılığına ilişkin süreçler, Yönetmelik hükümleri ve Kurum içi belirlenmiş politika ve prosedürler çerçevesinde değerlendirilmiştir.

Bu kapsamda;

- Yeni derecelendirme görevlerinin kabulü öncesinde, ilgili müşteri ve iş bazında çıkar çatışması, bağımsızlık, itibar riski ve veri yeterliliği açısından kapsamlı değerlendirmelerin yapıldığı,
- Görev kabulü sürecinde, derecelendirme faaliyetlerinin sağlıklı şekilde yürütülebilmesi için gerekli insan kaynağı, teknik kapasite ve zaman planlamasının dikkate alındığı,
- Mevcut derecelendirme ilişkilerinin ise belirli periyotlarla gözden geçirilerek, devamlılığa ilişkin bağımsızlık ve uygunluk değerlendirmelerinin yenilendiği

tespit edilmiştir.

Ayrıca;

- Derecelendirme sürecinin herhangi bir aşamasında ortaya çıkabilecek çıkar çatışması, bağımsızlık zafiyeti veya veri yetersizliği gibi durumlarda, ilgili görevin sınırlandırılması, askıya alınması veya sonlandırılmasına yönelik kontrol ve karar mekanizmalarının tanımlı olduğu,
- Artan iş hacmi ve operasyonel ihtiyaçlar doğrultusunda, faaliyetlerin etkin şekilde sürdürülebilmesi için gerekli kaynak planlamasının yapıldığı

görülmüştür.

Gerçekleştirilen gözlem, tespitler ve değerlendirmeler doğrultusunda; ilgili hususların Yönetmelik hükümlerine uyumlu olduğu sonucuna ulaşılmıştır

4.7 Geriye Yönelik Testlerin Yapılması

17 Nisan 2012 tarih ve 28267 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanan "Derecelendirme Kuruluşlarının Yetkilendirilmesine ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik" kapsamında, 2025 yılına ilişkin geriye yönelik analizlerin hazırlanarak BDDK'ye iletildiği ve Kurum internet sitesinde kamuya açıklandığı görülmüştür.

Bu kapsamda;

- Gözlemlere ilişkin veriler,
- Geçiş matrisleri,
- Birikimli temerrüt istatistikleri,

üzerinden geriye yönelik performans değerlendirmeleri gerçekleştirilmiştir.

Ayrıca; Yönetmelik" in 18 ve 31'inci maddeleri kapsamında, derecelendirme metodolojilerine ilişkin doğrulama faaliyetlerinin yürütüldüğü; metodoloji

değişikliklerinde başlangıç doğrulama, izleme ve revizyon doğrulama çalışmalarının sistematik olarak gerçekleştirildiği tespit edilmiştir.

Doğrulama faaliyetleri kapsamında hazırlanan raporlarda;

- Verilerin kalitesine ilişkin analizlere ve değerlendirmelere,
- Müşterilerin derecelendirme başvurusu yapmasından derecelendirme kuruluşunca müşteriye verilen nihai derecelendirme notunun kamuoyuna açıklanmasına kadar geçen derecelendirme sürecinin uygunluğuna,
- İyi ve kötü müşterileri ayrıştırma gücüne ilişkin analizlere ve test istatistiklerine,
- Modelin istikrarlılık analizlerine,
- Birikimli temerrüt oranı istatistiklerine,
- Süreçlerde elde edilmiş olan tüm derecelendirme notları için atanan uzun vadeli temerrüt olasılıklarının kalibrasyon kalitesinin ölçülmesine ilişkin analizlere,
- Yapılan analizlerde kullanılması önerilen zaman aralığı ve doğrulama tarihlerine

yer verilmektedir.

Yapılan analizler sonucunda;

- Veri kalitesi açısından kullanılan veri setlerinin genel olarak analiz amaçlarına uygun ve veri bütünlüğü açısından tutarlı ve olumlu olduğu,
- Derecelendirme notlarının risk sıralaması açısından genel olarak ayrıştırıcı nitelik gösterdiği,
- Not grupları bazında temerrüt oranlarının genel eğiliminin monotonik bir yapı ile uyumlu olduğu,
- Geçişlerin makul düzeyde gerçekleştiği ve üst not gruplarında görece daha yüksek istikrar gözlemlendiği,
- Gerçekleştirilen analiz ve raporlama faaliyetlerinin ilgili mevzuat ve kurum içi düzenlemeler ile uyumlu olduğu

değerlendirilmiştir.

Bununla birlikte;

- Düşük temerrüt gözlem sayısı nedeniyle bazı analizlerde istatistiksel anlamlılığın sınırlı olduğu,
- Artan gözlem ve temerrüt verisi ile birlikte ilerleyen dönemlerde daha sağlam ve istikrarlı sonuçlar elde edilebileceği

not edilmiştir.

Analizler, mümkün olan durumlarda komite öncesi ve komite sonrası notlar bazında ayrı ayrı değerlendirilerek model çıktıları ile nihai derecelendirme kararları arasındaki farklılıkların etkisi analiz edilmiştir.

Derecelendirme metodolojilerinin Yönetmeliğin 15'inci maddesi hükmüne uygun olarak hazırlandığı, Yönetim Kurulu'na onayına tabi olduğu ve metodoloji değişikliklerin izlenebilir şekilde kayıt altına alındığı görülmüştür.

Ayrıca Kurumun kullandığı metodolojileri asgari olarak yılda bir kez; ekonomik durgunluk, sektördeki durgunluk, piyasa risk faktörlerindeki değişimler, likidite

sıkışıklıkları vb. açılardan muhtelif stres testlerine ve senaryo analizlerine tabi tuttuğu ve söz konusu test ve analizlerin derecelendirme notlarına etkisini gösteren sonuçları kalite güvencesi sistemi kapsamında denetime hazır bulundurduğu tespit edilmiştir.

Gerçekleştirilen tespit, gözlem ve değerlendirmeler neticesinde; geriye dönük test, performans analizi ve metodoloji doğrulama süreçlerinin mevzuat hükümleri ile uyumlu, sistematik ve denetlenebilir bir yapı içerisinde tesis edildiği ve etkin bir şekilde uygulandığı sonucuna ulaşılmıştır.

4.8 Derecelendirme Notlarının Takibi

Derecelendirme notlarının güncelliğinin, doğruluğunun ve güvenilirliğinin temin edilmesine yönelik izleme ve gözden geçirme süreçleri; Yönetmeliğin ilgili hükümleri, özellikle derecelendirme notlarının düzenli takibine ilişkin yükümlülükler çerçevesinde değerlendirilmiştir.

Bu kapsamda;

- Derecelendirme notlarının, yılda en az bir kez olmak üzere düzenli olarak gözden geçirildiği,
- Derecelendirme notlarının takibine ilişkin süreçlerin, Yönetmelik'te yer alan yükümlülüklerle uyumlu olarak yapılandırıldığı; bu çerçevede derecelendirilen müşterilerin finansal ve finansal olmayan gelişmelerinin sistematik biçimde izlendiği,
- Önemli gelişmelerin ortaya çıkması halinde derecelendirme notlarının yıllık gözden geçirme dönemi beklenmeksizin yeniden değerlendirildiği ve gerekli durumlarda derecelendirme komitesi kararı ile güncellendiği, güncellenen not veya görünümlerin mevzuata uygun şekilde bildirimlerinin yapıldığı,
- Yapılan gözden geçirme süreçlerine ilişkin çalışmaların detaylı ve izlenebilir şekilde dokümante edildiği

tespit edilmiştir.

Bununla birlikte;

- Derecelendirme metodolojilerinde önemli değişiklik yapılması durumunda, değişiklik sonrası metodoloji kullanılarak geçmiş derecelendirmelerin yeniden değerlendirilmesine yönelik süreçlerin olduğu,
- Söz konusu değişikliklerin derecelendirme sonuçları üzerindeki etkisinin analiz edildiği, eski ve yeni notlar arasındaki farkların değerlendirildiği,
- Yapılan metodoloji ve model değişikliklerinin önem seviyesinin değerlendirildiği ve gerekli durumlarda ilgili otoritelerin bildirim yükümlülüklerinin yerine getirildiği

gözlemlenmiştir.

Gerçekleştirilen tespit, gözlem ve değerlendirmeler neticesinde; derecelendirme notlarının takibine ilişkin süreçlerin, düzenli gözden geçirme, önemli gelişmelere zamanında müdahale, şeffaf dokümantasyon ve izlenebilirlik ilkeleri çerçevesinde etkin bir şekilde işletildiği ve ilgili mevzuat hükümleri ile uyumlu olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

4.9 İzleme, Denetim ve Raporlama

Kalite güvencesi sisteminin etkinliğinin sürdürülebilmesi ve sürekli iyileştirilmesinin sağlanması amacıyla, uygulanan kalite güvencesi yöntemlerinin yeterliliği ve işlevselliği düzenli olarak izlenmekte, değerlendirilmekte ve raporlanmaktadır.

Bu kapsamda;

- Derecelendirme metodolojilerinin performansı, model çıktılarının tutarlılığı ve derecelendirme süreçlerinin etkinliği belirli analizler ve göstergeler aracılığıyla düzenli olarak izlenmekte olduğu,
- Gerçekleştirilen izleme faaliyetleri kapsamında tespit edilen hususların, kalite güvencesi, validasyon ve iç denetim süreçleri ile entegre bir şekilde ele alındığı,
- Bu doğrultuda gerekli görülen durumlarda metodoloji, model ve süreçlere ilişkin iyileştirme ve geliştirme aksiyonlarının planlandığı ve uygulamaya alındığı

tespit edilmiştir.

Ayrıca;

- Kalite güvencesi sistemine ilişkin izleme, kontrol ve denetim faaliyetlerinin, İç Denetim/Kalite Güvence Sistemi Komitesi'ne bağlı olarak faaliyet gösteren ilgili birim tarafından yürütüldüğü,
- Söz konusu faaliyetlerin; mevzuata uyum, operasyonel etkinlik ve süreçlerin doğruluğu açısından düzenli olarak değerlendirildiği,
- Elde edilen sonuçların sistematik şekilde raporlandığı ve gerektiğinde üst yönetimin karar alma süreçlerine girdi sağladığı


görülmüştür.

Bununla birlikte;

- İzleme faaliyetleri sonucunda elde edilen hususlar doğrultusunda kalite güvencesi sisteminin performansının değerlendirildiği,
- Süreçlerde tespit edilen hususların giderilmesine yönelik aksiyonların takip edildiği ve bu suretle kalite güvencesi sisteminin sürekli gelişiminin sağlandığı,
- Tüm izleme, denetim ve raporlama faaliyetlerinin; bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkeleri çerçevesinde yürütüldüğü

tespit edilmiştir.

Sonuç olarak, Kurum bünyesinde kalite güvencesi sisteminin yeterliliği ve işlevselliğine ilişkin izleme süreçlerinin mevzuat ve uluslararası uygulamalarla uyumlu, sistematik, denetlenebilir ve sürekli gelişime açık bir yapı içerisinde yürütüldüğü sonucuna ulaşılmıştır.



4.10 Bağımsızlık ve Çıkar Çatışmalarının Yönetimi

Kurum bünyesinde bağımsızlık ve çıkar çatışmalarının yönetimine ilişkin esaslar, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde oluşturulmuş olup, bu kapsamda etik ilkeler, ahlaki davranış kuralları ve iç düzenlemeler yürürlüktedir.

Yapılan incelemeler neticesinde;

- Çalışanların bağımsızlıklarını zedeleyebilecek durumların önlenmesi amacıyla çıkar çatışmalarının tanımlanması, beyan edilmesi ve gerekli hallerde yönetilmesine ilişkin süreçlerin tesis edildiği,
- Çalışanlara yönelik düzenli eğitimler ve farkındalık programları aracılığıyla bağımsızlık ve çıkar çatışmalarına ilişkin politika ve uygulamalara uyumun sağlandığı ve bu uyumun kalite güvencesi sistemi kapsamında düzenli olarak izlendiği,
- Bağımsızlık ve çıkar çatışmalarına ilişkin kontrollerin etkinliğini artırmak amacıyla, çalışan bazında beyanname ve taahhütnamelerin alındığı ve söz konusu süreçlerin kalite güvencesi sistemi çerçevesinde periyodik olarak gözden geçirildiği

gözlemlenmiştir.

Ayrıca;

- Bağımsızlık ve çıkar çatışmalarına ilişkin kurallara aykırılık teşkil edebilecek durumlar için iç düzenlemelerin yürürlükte olduğu,
- Söz konusu düzenlemeler kapsamında etik ihlallerin ve çıkar çatışması durumlarının sistematik olarak değerlendirilmesine yönelik prosedürlerin tanımlandığı,
- Gerekli durumlarda uygulanacak yaptırımların ve düzeltici aksiyonlara ilişkin süreçlerin tanımlandığı

tespit edilmiştir.

Sonuç olarak, Kurum bünyesinde bağımsızlık ve çıkar çatışmalarının yönetimine ilişkin süreçlerin, düzenli izleme, kontrol ve eğitim mekanizmaları ile desteklendiği, etkin, şeffaf ve mevzuata uygun bir yapı içerisinde işletildiği sonucuna ulaşılmıştır.

4.11 Mesleki Sorumluluk Sigortası

Derecelendirme faaliyetlerinden kaynaklanabilecek olası risklerin teminat altına alınması amacıyla, Kurum adına mesleki sorumluluk sigortasının tesis edildiği görülmüştür.

Bu kapsamda;

- Mesleki sorumluluk sigortasının derecelendirme faaliyetlerinden doğabilecek sorumlulukları kapsayacak şekilde düzenlendiği,
- Sigorta poliçesinin geçerlilik süresinin ve içeriğinin düzenli olarak gözden geçirildiği ve sürekliliğinin sağlandığı,
- Mesleki sorumluluk sigortası yaptırılan sigorta şirketinin, derecelendirme sözleşmesi yapılan müşteri ya da müşterinin doğrudan ya da dolaylı olarak kontrol ettiği iştiraki veya bağlı ortaklığı olmadığı

Ayrıca;

- Yönetim Kurulu Üyeleri ve ilgili yöneticiler için sağlanan yönetici sorumluluk sigortasının mevcut olduğu,
- Söz konusu sigorta kapsamının ilgili kişilerin görev ve sorumlulukları çerçevesinde ortaya çıkabilecek riskleri kapsayacak şekilde oluşturulduğu

görölmüş olup yukarıdaki maddelere istinaden ilgili hususların yönetmelik ile uyumlu olduğu değerlendirilmiştir.

4.12 Kurumsal Eğitim ve Yetkinlik Geliştirme

Kurum bünyesinde yürütölen kurumsal eğitim ve yetkinlik geliştirme faaliyetlerinin, derecelendirme süreçlerinin kalitesini destekleyecek şekilde planlandığı ve uygulandığı görölmüştür.

Bu kapsamda;

- Çalışanların teknik bilgi düzeylerinin artırılması, mevzuat uyumunun güçlendirilmesi ve kurumsal yetkinliklerin geliştirilmesine yönelik eğitim programlarının hem Kurum içi hem de Kurum dışı olarak düzenli olarak gerçekleştirildiği,
- Kurum içinde çevrimiçi öğrenme altyapısının tamamlanarak 2024 yılından itibaren ilgili platformun (JCR-Akademi) etkin şekilde kullanıldığı,
- Eğitim faaliyetlerinin dijital platformlar aracılığıyla planlandığı, takip edildiği ve çalışan başına eğitim süreleri ile içeriklere ilişkin verilerin sistematik şekilde izlendiği,
- Eğitim faaliyetlerinin kalite güvencesi sistemi kapsamında izlenerek, çalışan geri bildirimleri ve performans çıktıları doğrultusunda sürekli iyileştirme yaklaşımı ile ele alındığı

gözlemlenmiştir.

Kurum'un eğitim ve yetkinlik geliştirme faaliyetlerinin, kalite güvencesi sistemi ile entegre bir şekilde yürütöldüğü, sürekli gelişim ve performans odaklı bir yaklaşım benimsendiği ve teknik ile kurumsal kapasiteyi destekleyici nitelikte olduğu değerlendirilmiştir

4.13 Sürdürülebilirlik Faaliyetleri

Kurum bünyesinde sürdürülebilirlik faaliyetlerine yönelik olarak İkinci Taraf Görüşü (SPO) metodolojileri ve İklim Tahvilleri Girişimi (Climate Bonds Initiative – CBI) doğrulama süreçlerine yönelik metodoloji geliştirme çalışmaları tamamlanmıştır. Bu çerçevede Kurum, İklim Tahvilleri Girişimi (CBI) tarafından "Onaylı Doğrulayıcı" olarak tanınmış, ayrıca Uluslararası Sermaye Piyasaları Birliği (ICMA) nezdinde "Gözlemci" statüsü kazanmıştır. Söz konusu gelişmeler şeffaflık, teknik yetkinlik ve iklimle uyumlu doğrulama ilkelerine bağlılığın somut göstergeleri niteliğinde olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

Kurum'un sürdürülebilirlik faaliyetlerine ilişkin metodoloji geliştirme ve doğrulama süreçlerinin, uluslararası standartlarla uyumlu, sistematik, izlenebilir ve kalite güvencesi mekanizmaları ile desteklenmiş bir yapı içerisinde yürütöldüğü ve süreçler

tasarlanırken Güvence Denetimleri Standartları 3000 (GDS 3000 / ISAE 3000) göz önünde bulundurulduğu değerlendirilmiştir.

Bu çerçevede;

- Geliştirilen SPO ve CBI metodolojilerinin kapsam, içerik ve metodolojik bütünlük açısından incelenmesi,
- İlgili metodolojilerinin uluslararası standartla (ICMA İlkeleri, AB Taksonomisi vb.) ile uyumunun değerlendirilmesi,
- Süreç akışlarının, kontrol noktalarının ve dokümantasyon yapısının gözden geçirilmesi,
- Metodolojilerinin uygulanabilirliği ve operasyonel yeterliliğinin analiz edilmesi

kalite güvencesi çalışmaları kapsamında yürütülmektedir.

Sürdürülebilirlik faaliyetlerine ilişkin raporlama süreçlerinin başlaması ile birlikte, kalite güvencesi sistemi kapsamında;

- Hazırlanan sürdürülebilirlik raporlarının metodolojiye uygunluk açısından incelenmesi,
- Veri doğruluğu ve tutarlılık kontrollerinin yapılması,
- Raporlar arası karşılaştırılabilirlik ve tutarlılık analizlerinin gerçekleştirilmesi,
- Örneklem bazlı dosya incelemeleri ile uygulama kalitesinin test edilmesi

planlanmaktadır.

Ayrıca, söz konusu faaliyetler kapsamında gözlemlenebilecek hususların kalite güvencesi sistemi içerisinde kayıt altına alınması ve gerekli iyileştirme aksiyonlarının tanımlanması öngörülmektedir.

4.14 Rotasyon Mekanizması

Kurum bünyesinde derecelendirme faaliyetlerinde görev alan personelin bağımsızlığının güçlendirilmesine yönelik olarak uluslararası düzenlemelere uygun şekilde sistematik bir rotasyon mekanizmasının oluşturulduğu görülmüştür.

Bu çerçevede;

- Müşteri bazlı görev sürelerinin izlenmesine ve belirli periyotlarla rotasyona tabi tutulmasına ilişkin esasların belirlendiği,
- Rotasyon uygulamalarının izlenebilir ve sistematik şekilde yürütülmesi amacıyla müşteri bazlı görev sürelerinin takip edilmesine yönelik altyapının oluşturulduğu,
- Alınan rotasyon kararlarının kayıt altına alındığı ve kalite güvencesi sistemi kapsamında düzenli olarak izlendiği

gözlemlenmiştir.

Sonuç olarak, Kurum'un personel rotasyon mekanizmalarının bağımsızlık ve tarafsızlığın korunması açısından tasarlandığı, süreçlerin sistematik ve izlenebilir şekilde yönetildiği, ayrıca otomasyon ve dijital takip altyapısı ile sürekli geliştirme çalışmalarının yürütüldüğü değerlendirilmiştir.

4.15 Diğer Önemli Hususlar

Kalite güvencesi sistemi kapsamında, derecelendirme faaliyetlerinin güvenilirliğini ve sürdürülebilirliğini destekleyen çeşitli kurumsal uygulamaların da yürürlükte olduğu görülmüştür.

- Kurum bünyesinde bilgi güvenliği ve veri bütünlüğünün sağlanmasına yönelik olarak uluslararası standartlara uyumlu sistemlerin tesis edildiği, bu doğrultuda ISO 9001: Kalite Yönetim Sistemi, ISO/IEC 27001: Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi ve ISO 10002: Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi kalite belgelerine yönelik periyodik belgelendirme denetimlerinin başarıyla tamamlandığı ve akreditasyonların devam ettiği,
- Merkezi Kayıt Kuruluşu Risk Merkezi üyeliği kapsamında düzenli veri akışının ve kontrol mekanizmalarının işletildiği, ayrıca bu kapsamda bağımsız denetim kuruluşlarına yaptırılan Risk Merkezi Üye denetimi faaliyetlerin 2025 yılında eksiksiz ve başarıyla tamamlandığı,
- Çalışan performanslarının ve süreç katkılarının izlenmesine yönelik performans değerlendirme sistemlerinin bulunduğu,
- Süreçlerin dijitalleşmesi kapsamında; temel iş süreçlerinin dijitalleştiği ayrıca derecelendirme süreçlerinde e-imza entegrasyonunun sağlandığı,
- Çalışan memnuniyetine ilişkin olarak bağımsız 3. tarafa "Çalışan Memnuniyet Araştırması"nın yapıldığı ve genel memnuniyet, bağlılık ve motivasyon ana başlıklarının tümünde yüksek düzeyde çıktığı,

görülmüştür.

Söz konusu uygulamaların, kalite güvencesi sistemi ile uyumlu şekilde çalışarak süreçlerin etkinliğine katkı sağladığı değerlendirilmektedir.

5. GÖZDEN GEÇİRME VE ONAY

Bu rapor kapsamında, Kurum bünyesinde tesis edilen kalite güvencesi sistemi; organizasyonel yapı, süreçler, kontrol mekanizmaları ve uygulamalar çerçevesinde bütüncül olarak değerlendirilmiştir.

Yapılan inceleme ve analizle sonucunda; kalite güvencesi sisteminin ilgili mevzuat hükümleri ile uyumlu olduğu, derecelendirme faaliyetlerinin güvenilirliğini ve tutarlılığını destekleyici nitelikte tesis edildiği ve uygulamada etkin şekilde işletildiği değerlendirilmiştir.

İşbu rapor, asgari yılda bir kez gözden geçirilerek 09.04.2026 tarihinde Kontrol ve Uyum Direktörlüğü tarafından hazırlanmış ve kalite güvencesi sisteminin düzenli izlenmesi, gözden geçirilmesi ve geliştirme süreçleri doğrultusunda İç Denetim ve Kalite Güvence Sisteminden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyeleri'nce onaylanmıştır.

YÖNETİM KURULU'NA

Yukarıda anlatılan tüm bilgiler doğrultusunda derecelendirme hizmetinin tam bir bağımsızlık, dürüstlük ve doğruluk gösterecek şekilde yürütülmesi için gerekli önlemlerin alınmasına ve alınan önlemlerin etkinliğinin artırılarak geliştirilmesine devam edilecektir.

Görüş ve onaylarınıza sunarız.

İç Denetim ve Kalite Güvence Sisteminden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyeleri


Aydın GÜNDOĞDU
Yönetim Kurulu Üyesi


Metin Recep ZAFER
Yönetim Kurulu Başkanı