

The Determinants of Sovereign Credit Ratings for Developing Countries

Cem Kaan Arslan, Gaziosmanpaşa University, TR
cka@mente.com.tr

Abstract

Sovereign ratings reflect the views of Credit Rating Agencies, about the creditworthiness of central governments. These ratings play a key role for developing countries in the entrance to international financial markets which is the most important source of capital that these countries need for growth and development. The credit ratings, which reduce the uncertainty of credit risk for investors and determine the cost and maturity of funding for bond issuer countries, become focus of interest in academia with these important functions.

The aim of this study is to demonstrate the determinants of sovereign ratings for developing countries, taking into account of global crisis. The relationship among 12 economic and six political variables with S&P, Moody's, Fitch ratings of 68 developing countries were examined for 2006 and 2009. According to results of ordered logit models, the most powerful factor was determined as political variable, which transformed to a single variable from six political variables by using principal component analysis. Additionally, it was revealed that the model obtained with analysis could estimate sovereign ratings by one notch bias.

Keywords: Credit Rating Agencies, Sovereign Credit Ratings, Determinants of Ratings

Jel Codes: E44, G24, F34

Gelişmekte Olan Ülkeler İçin Hükümrancılık Kredi Reytinglerinin Belirleyicileri

Öz

Hükümrancılık reytingleri, merkezi hükümetlerin kredi itibarı konusunda Kredi Derecelendirme Kuruluşlarının görüşlerini yansıtmaktadır. Bu reytingler, gelişmekte olan ülkelerin, büyümek ve kalkınmak için ihtiyaç duydukları sermayenin en önemli kaynağı durumundaki uluslararası finansal piyasalara girişlerinde anahtar role sahiptir. Yatırımcılar açısından kredi riski konusundaki belirsizliği azaltan, tahvil ihraç eden ülkeler açısından borçlanma vade ve maliyetleri konusunda belirleyici olan kredi reytingleri, bu önemli fonksiyonları ile akademik alanda da ilgi odağı durumundadır. Bu çalışmanın amacı, gelişmekte olan ülkeler açısından hükümrancılık reytinglerinin belirleyicilerini, küresel krizin etkilerini de dikkate alarak ortaya koyabilmektir. 2006 ve 2009 yılları için, 68 gelişmekte olan ülkeye ait 12 ekonomik ve altı politik değişkenin Standard & Poor's, Moody's ve Fitch

reytingleriyle iliřkisi incelenmiřtir. Sıralı Logit modelinin kullanıldıđı analizler sonucunda, hűkűmranlık reytinglerinin belirlenmesinde en gűçlű faktűrűn, temel bileřenler analizi ile tek bir deđiřkene dűnűřtűrűlműř, politik deđiřkenler olduđu tespit edilmiřtir. Ayrıca, analizler sonucunda elde edilen modelin, hűkűmranlık reytinglerini ortalamada bir puanlık sapma ile tahmin edebildiđi ortaya çıkmıřtır.

Anahtar Kelimeler: Kredi Derecelendirme Kuruluřları, Hűkűmranlık Reytingleri, Reytinglerin Belirleyicileri

Jel Kodları: E44, G24, F34