



**JCR  
Eurasia Rating**

## İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin

yüksek düzeyde yatırım  
yapılabilir notlarının  
gözden geçirilmesi  
sürecinde

Uzun Vadeli Ulusal  
Notu'nu ve  
görünümünü

'AAA(Trk)/Stabil'  
olarak,

Uzun Vadeli  
Uluslararası Yabancı ve  
Yerel Para Notları'nı  
'BBB-/Negatif' olarak  
teyit etti.



### NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP TP	Negatif Negatif
	İhraç Notu	-	-
Ulusal	Ulusal Not	AAA (Trk)	A-1+ (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	-	-
Sistem Destek Notu		1	-

**Sektör:** Alt Ulusal Yönetimler-  
Belediyeler

**Rapor Tarihi:** 14 Kasım 2018

**Grup Başkanı**

Zeki M ÇOKTAN

+90 212 352 56 73

zeki.coktan@jcrer.com.tr

## Basın Açıklaması İstanbul – 14 Kasım 2018

JCR Eurasia Rating, "İstanbul Büyükşehir Belediyesi"ni yüksek düzeyde yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu 'AAA(Trk)' ve tüm not görünümünü ise (Stabil) olarak teyit etmiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası FC ve LC Notları 'BBB-' olarak teyit edilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları sol sütunda gösterilmiştir.

Varlık büyüklüğü ve hizmet yelpazesi açısından Türkiye'nin en büyük, dünyanın ise önemli büyükşehir belediyelerinden birisi konumunda olan İBB – İstanbul Büyükşehir Belediyesi, organizasyonu içerisindeki İETT ve İSKİ gibi 2 adet bağlı kuruluşları ve 28 adet iştirakiyle, Türkiye ekonomisinin en büyük itici gücü olan ve zengin tarihsel geçmişe ve kültürel birikime sahip İstanbul ilinde belediyeçilik faaliyetlerini yüksek bir performansla sürdürmektedir.

Sağlanan yüksek seviyede mali desteğin genel siyasi sistem ve merkezi hükümet düzeyinde sürdürülmesi; istikrarlı büyüme oranlarının ve kesintiye uğramayan içsel karlılığın bilanço yapısının sağlamlığını desteklemesi; dönemsel bozulmalara rağmen halen güçlü seviyedeki sermayeleşme seviyesi; İstanbul şehrinin yüksek vergi üretme kapasitesi ve merkezi rolü; Türk lirasının hızlı değer kaybı karşısında borç yapısının dayanıklılığını muhafaza etmesi ve azalma eğilimindeki YP borç oranının bu yöndeki olumsuz etkileri sınırlaması; kent yaşamının gereği olarak İBB'nin bizzat görevleri arasında bulunan ve çok geniş bir yelpazeye yayılan kamusal hizmetlerin önemli kısmının iştirakleri ve bağlı organları vastasıyla yürütülmesi şeklindeki işletmecilik yaklaşımının ortaya çıkardığı kaynak verimliliği, uzmanlaşma, hizmet etkinliği ve gelirler üzerinde bir dereceye kadar sağlanan takdir yetkisi; ve iştiraklerinin bir bölümünün yüksek nakit yaratma kapasitesi ve finansal güçlülüğü mevcut not seviyesini destekleyen ana unsurlardır. Varlıkları arasındaki taşınmaz varlık büyüklüğünün İBB'yi fiyat riskinden koruması ve kurumsal risk yönetim sisteminin geliştirilmesine yönelik çabaların sürdürülmesi ile beraber gerekli güncellemelerin yapılması ise yerel notları yukarı seviyede destekleyen diğer unsurlar olma devam etmektedirler.

Toplam belediye gelirleri içerisinde, belediyeçilik faaliyetleri yoluyla sağlanan öz gelirlerin yetersizliğinden dolayı, genel bütçeden sağlanan katkı paylarının yüksek olması hususu merkezi idarenin mali vesayetinin etkilerini artırmakta ve özerklik ilkesinin gelişip yerleşik hale gelmesini engellemektedir. Türkiye'de yerel yönetimlerin mali özerklik boyutları üzerinde özellikle yerel vergilerin kullanımı bakımından sınırlı yetkilere sahip olunması, "mali yerelleşme" ilkesi gereği belediyelerin öz gelirlerini artırmaya yönelik reformların yapılmaması ve uluslararası kıyaslamalarda ülke yönetimi ve anayasal düzenlemelerden kaynaklanan nedenler gibi olumsuzluklar devam etmektedir. Bu anlamda, mali yerelleşmenin zayıf kalmasının en önemli nedenini ise her ne kadar kanunlarla tanımlanmış ve güvence altına alınmış olsa da merkezi yönetim bütçesinden yapılan periyodik vergi transferlerine büyük ölçüde ihtiyaç duyuluyor olması olgusu oluşturmaktadır. Merkezi hükümet kaynaklarından belediyelere aktarılan kaynakların paylarının son yıllarda artan bir trend sergilemesi ise uzun vadeli sürdürülebilirlik üzerinde baskı oluşturma eğilimindedir. Ayrıca, Belediye gelirlerinin tahmin edilebilirlik düzeyi ise bütçe vergi gelirlerinden alınan payların paylaşım oranlarında gözlemlenen sürekli değişiklikler ile olumsuz yönde etkilenmeye devam etmektedir.

İBB, öz kaynak oranlarında yaşanan daralmaya rağmen sağlıklı mali yapısını, yeterli faaliyet performansını ve istikrarlı görünümünü sürdürmektedir. Diğer taraftan, net işletme sermayeleri göstergelerinin 2018 yılı içerisindeki seyri, ülke notunda meydana gelecek olası değişikliklerin uluslararası kategorideki notlar düzeyinde yansımaları ve 2019 yılı Mart ayında gerçekleşecek yerel seçim sonuçlarının belediye yapılanmasındaki etkileri izleme hususları olacaktır.

Merkezi hükümet desteğine ilişkin yukarıda yer alan hususlar, büyükşehir belediyeçiliği başta olmak üzere ülke genelinde tüm belediyelerin genel sistem tarafından kanunlarla tanımlı ve teminat altına alınmış olarak merkezi desteklenme ve sahiplenilme seviyesinin dünya ortalamalarına göre oldukça yüksek olduğunu da göstermektedir. İç göçün yarattığı altyapı ve ulaşım sorunlarına ve bu doğrultuda devam eden projelerin finansmanına yönelik artan kaynak gereksinimlerine rağmen İstanbul ilinin kişi başı gelirinin ve refah düzeyinin Türkiye genelinin üzerinde olması hususu da dikkate alınarak genel idari sistemin İBB'yi destekleme notu JCR Eurasia notasyonu içerisinde en yüksek seviye olan (1) olarak teyit edilmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuz Grup Başkanı Sn. Zeki Metin ÇOKTAN ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu