



**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.



Basın Açıklaması İstanbul – 17 Aralık 2019

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 YP ve TP 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 geçmiş ve kültürel birikime sahip İstanbul ilinde belediyeçilik faaliyetlerini yüksek bir performansla sürdürmektedir.

Kanunla teminat altına alınan yüksek seviyede mali desteğin genel siyasi sistem ve merkezi hükümet düzeyinde sürdürülmesi; bilanço yapısının sağlamlığının istikrarlı büyüme oranları ve içsel karlılık ile desteklemesi; bozulma trend çizgisinde olmakla birlikte güçlü seviyedeki sermayeleşme seviyesi; İstanbul şehrinin yüksek vergi üretme kapasitesi ve merkezi rolü; düşük kur maruziyeti seviyesi sayesinde Türk lirasının hızlı değer kaybı karşısında borç yapısının dayanıklılığını muhafaza etmesi; kent yaşamının gereği olarak İBB'nin bizzat görevleri arasında bulunan ve çok geniş bir yelpazeye yayılan kamusal hizmetlerin önemli kısmının iştirakleri ve bağlı organları vasıtasıyla 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 güçlüğü mevcut not seviyesini destekleyen ana unsurlardır. Değerinin altında kayıtlı gayrimenkul portföyünün büyüklüğünün gizli rezerv sunmasının yanı sıra olumsuz şartlar vukuunda manevra kabiliyeti sağlaması ve kurumsal risk yönetim sisteminin geliştirilmesine yönelik çabaların sürdürülmesi ise yerel notları yukarı seviyede destekleyen diğer unsurlar olmaya 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 kullanımını sınırlı yetkilere sahip olunması, "mali yerleşme" 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 yerleşmenin 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 baskılayıcı oluşturacağı değerlendirilmektedir.

Her ne kadar İBB, öz kaynak oranlarında yaşanan daralmaya rağmen sağlıklı mali yapısını, yeterli faaliyet performansını ve istikrarlı görünümünü sürdürmekle beraber, projelerin yeniden önceliklendirilmesi yoluyla işletme ve sermaye giderlerine gem vurmaya yönelik alınan tedbirlerin etkileri; net işletme sermayesi göstergelerinin 2019 ve 2020 yılları içerisindeki seyri; ülke notunda meydana gelecek olası değişikliklerin uluslararası kategorideki notlar düzeyinde yansımaları; ve 2019 yılı Haziran ayında gerçekleşen yerel seçim sonrasında özellikle belediye meclisi üyeleri arasındaki yönetsel ahenk derecesi JCR Eurasia Rating için takip eden dönemlerde 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. 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

NOTLAR

		Uzun Vade	Kısa Vade
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Negatif TP Negatif	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: 17 Aralık 2019

Grup Başkanı

Zeki M ÇOKTAN

+90 212 352 56 73

zeki.coktan@jcrer.com.tr