

T.C.  
BAŞBAKANLIK  
HAZİNE MÜSTEŞARLIĞI

# KAMU BORÇ YÖNETİMİ RAPORU

Ağustos 2004

Kamu Borç Yönetimi Raporu 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'un 14. Maddesi gereği üçer aylık dönemler itibariyle hazırlanmaktadır. Raporun bu sayısı Nisan-Haziran 2004 dönemine ilişkin gelişme ve değerlendirmeleri içermekte olup, söz konusu dönemi takip eden gelişmelere yer verilmemiştir. Raporda yer alan bilgiler kaynak gösterilerek kullanılabilir.

Bilgi için: (312) 212 9045  
(312) 212 8911  
(312) 204 6164-204 6157  
e-posta: [risk@hazine.gov.tr](mailto:risk@hazine.gov.tr)

# İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER .....	i
TABLOLAR .....	iii
GRAFİKLER.....	v
<b>1 BÜTÇE GELİŞMELERİ.....</b>	<b>1</b>
<b>2 BORÇ YÖNETİMİNE İLİŞKİN GELİŞMELER .....</b>	<b>5</b>
<b>2.1 BORÇLANMA LİMİTİ.....</b>	<b>5</b>
<b>2.2 İÇ BORÇ PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER .....</b>	<b>5</b>
2.2.1 İÇ BORÇLANMA .....	5
2.2.2 İÇ BORÇ SERVİSİ .....	6
2.2.3 İÇ BORÇLANMANIN TL/DÖVİZ, FAİZ VE VADE YAPISI .....	7
2.2.4 İKİNCİL PİYASALAR.....	10
<b>2.3 DIŞ BORÇ PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER.....</b>	<b>13</b>
2.3.1 PROGRAM FİNANSMANI.....	13
2.3.1.1 Uluslararası Sermaye Piyasaları.....	13
2.3.1.2 Uluslararası Kuruluşlar .....	14
2.3.2 PROJE FİNANSMANI .....	15
2.3.3 DIŞ BORÇ SERVİSİ.....	18
2.3.4 İKİNCİL PİYASALAR.....	19
2.3.5 TÜRKİYE'NİN KREDİ DEĞERLİLİĞİ.....	22
<b>3 BORÇ STOKU .....</b>	<b>23</b>
<b>3.1 BORÇ STOKUNUN DEĞİŞİMİ .....</b>	<b>23</b>
3.1.1 İÇ BORÇ.....	23
3.1.2 DIŞ BORÇ.....	24
<b>3.2 KONSOLİDE BÜTÇE BORÇ STOKUNUN YAPISI .....</b>	<b>25</b>

3.2.1	İÇ BORÇ	26
3.2.2	DIŞ BORÇ	27
4	BORÇ SERVİSİ PROJESİYONU	28
5	HİBELER	31
6	KOŞULLU YÜKÜMLÜLÜKLER	32
6.1	HAZİNE GARANTİLİ DIŞ BORÇ STOK YAPISI	32
6.2	VERİLEN GARANTİLER	33
6.3	KOŞULLU YÜKÜMLÜLÜKLER KAPSAMINDA YAPILAN ÖDEMELER	34
6.4	GERİ ÖDEME PROJESİYONU	37
7	ALACAK YÖNETİMİ	38
7.1	HAZİNE ALACAK STOKUNUN YAPISI	38
7.2	VADESİ GEÇMİŞ ALACAK STOKU	40
7.3	VADESİ GELECEK ALACAK STOKU	41
7.4	ALACAK TAHSİLATLARI	43
8	RİSK YÖNETİMİ	46
8.1	İÇ BORÇ STOKUNUN VADEYE KALAN SÜRESİ	46
8.2	SÜRE (DURATION)	46
8.2.1	TL CİNSİ NAKİT İÇ BORÇ STOKUNUN SÜRESİ	46
8.2.2	DIŞ TAHVİL STOKUNUN SÜRESİ	47
8.3	İÇ BORÇ STOKUNUN REEL FAİZİ	48
8.4	KAMU NET BORÇ STOKU	49
8.5	EKLER	51
EK 1:	TANIMLAR	51
EK 2:	KAMU FİNANSMANI VERİLERİ	56

## TABLolar

Tablo 1: Bütçe Gerçekleşmeleri .....	1
Tablo 2: Bütçe Gerçekleşmeleri (Değişimler) .....	2
Tablo 3: Konsolide Bütçenin Finansmanı.....	4
Tablo 4: 2004 Yılı Net Borçlanma Limiti .....	5
Tablo 5: 2004 Yılı Ocak-Haziran Döneminde Net Borçlanma .....	5
Tablo 6: İç Borçlanma .....	6
Tablo 7: İç Borç Servisi .....	7
Tablo 8: Piyasalardan Yapılan İç Borçlanmanın Döviz ve Faiz Yapısı .....	8
Tablo 9: Piyasa Tarafından Tutulan DİBS'lerin Dağılımı.....	12
Tablo 10 : Konsolide Bütçe Dış Borç Kullanımı.....	13
Tablo 11: 2004 Yılında Gerçekleştirilen Yurtdışı Tahvil İhraçları .....	13
Tablo 12: Dış Proje Kredi Kullanımlarının Sektörel Dağılımı .....	16
Tablo 13: Dış Proje Kredi Kullanımlarının Kreditöre Göre Dağılımı .....	16
Tablo 14: 2004 Yılında Gerçekleştirilen Konsolide Bütçe Dış Borç Geri Ödemeleri .....	18
Tablo 15 : Konsolide Bütçe Dış Borç Geri Ödemelerinin Döviz Kompozisyonu.....	19
Tablo 16: Benzer Ülkelerle Getiri Karşılaştırması .....	21
Tablo 17 : Türkiye'nin Kredi Notunun Gelişimi .....	22
Tablo 18: Konsolide Bütçe Borç Stoku .....	23
Tablo 19: Nisan-Haziran Konsolide Bütçe İç Borç Stoku Değişimi .....	24
Tablo 20: Ocak-Haziran Konsolide Bütçe İç Borç Stoku Değişimi.....	24
Tablo 21: Nisan-Haziran Konsolide Bütçe Dış Borç Stoku Değişimi .....	25
Tablo 22: Ocak-Haziran Konsolide Bütçe Dış Borç Stoku Değişimi.....	25
Tablo 23: 2004 Haziran Sonu Konsolide Bütçe Borç Stokunun Döviz Kompozisyonu.....	26
Tablo 24: 2004 Haziran Sonu Konsolide Bütçe Dış Borç Stokunun Döviz Kompozisyonu.....	27
Tablo 25: 2004 Yılı İkinci Çeyreğinde Hazine Müsteşarlığınca Sağlanan Hibeler.....	31
Tablo 26: Hazine Garantili Dış Borç Stoku .....	32
Tablo 27: 2004 Yılı Ocak-Haziran Döneminde Sağlanan Hazine Garantileri .....	34
Tablo 28: Risk Hesabı Hareketleri .....	34
Tablo 29: Hazine Alacak Stoku.....	38
Tablo 30: Hazine Alacak Stokunun Kaynak Dağılımı.....	39
Tablo 31: Hazine Alacak Stokunun Dağılımı .....	39
Tablo 32: Vadesi Geçmiş Alacak Stoku .....	40
Tablo 33: Vadesi Geçmiş Alacak Stokunun Kaynak Dağılımı.....	40

Tablo 34: Vadesi Gelecek Alacak Stoku .....	41
Tablo 35: Vadesi Gelecek Alacak Stokunun Kaynak Dağılımı .....	41
Tablo 36: Vadesi Gelecek Alacak Stokunun Faiz Kompozisyonu.....	42
Tablo 37: Gerçekleşen Tahsilatların Bütçe Tipine Göre Dağılımı .....	43
Tablo 38: Gerçekleşen Tahsilatların Kaynaklarına Göre Dağılımı .....	44
Tablo 39: Kuruluşlar Tarafından Yapılan Ödemelerin Kaynaklarına Göre Dağılımı.....	44
Tablo 40: Gerçekleşen Tahsilatların Ödeme Tipine Göre Dağılımı .....	45
Tablo 41: İç Borç Stokunun Vadeye Kalan Süresi .....	46
Tablo 42: 2004 Yılı Ocak-Mayıs Dönemi.....	48
Tablo 43: Kamu Net Borç Stoku.....	50
Tablo 44:Kamu Net Borç Stoku .....	57
Tablo 45: Konsolide Bütçe Borç Stokunun Döviz-Faiz Yapısı .....	58
Tablo 46: Konsolide Bütçe Borç Stokunun Alacaklılara Göre Dağılımı .....	59
Tablo 47: Yıllar İtibariyle İç Borç Stoku.....	60
Tablo 48: Borçluya Göre Dış Borç Stoku.....	61
Tablo 49: Alacaklıya Göre Dış Borç Stoku .....	62
Tablo 50: Dış Borç Tahvil Stoku.....	63
Tablo 51: Dış Borçların Döviz Kompozisyonu ve Kur Etkisi .....	64
Tablo 52: Hazine Garantili Dış Borç Stoku .....	65
Tablo 53: Hazine Garantileri Nedeniyle Üstlenilen Ödemeler.....	67
Tablo 54: Haziran 2004 İtibariyle Hazine Alacak Stoku .....	68
Tablo 55: Vadesi Geçmiş Alacak Stoku .....	69
Tablo 56: 1997- 2004 (Ocak - Haziran) Döneminde Gerçekleşen Tahsilatlar .....	70

## GRAFİKLER

Grafik 1: Ocak-Haziran Dönemi Konsolide Bütçe Finansmanının Dağılımı .....	4
Grafik 2: 2004 Yılı Ocak-Haziran Döneminde Gerçekleşen İç Borç Geri Ödemeleri .....	7
Grafik 3: 2004 Yılı Ocak-Haziran Döneminde İç Borçlanmanın İhraç Yöntemlerine Göre Dağılımı .....	8
Grafik 4: Piyasalardan Yapılan İç Borçlanmanın Ağırlıklı Ortalama Vadesi .....	9
Grafik 5: İskontolu TL İç Borçlanmanın Ağırlıklı Ortalama Maliyeti .....	9
Grafik 6: Dolar Cinsi İç Borçlanmanın Üçer Aylık Dönemler İtibariyle Oluşan Ağırlıklı Ortalama Maliyeti .....	10
Grafik 7: İkinci El DİBS Piyasalarında Oluşan Faiz Oranları .....	10
Grafik 8: İMKB Tahvil-Bono Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı Günlük Verileri ve Hazine İhalelerinde Oluşan Faizler .....	12
Grafik 9: Konsolide Bütçe Dış Borç Geri Ödemeleri .....	19
Grafik 10: Dolar Cinsi Tahvillerin İkincil Piyasa Performansı.....	20
Grafik 11: Euro Cinsi Tahvillerin İkincil Piyasa Performansı .....	21
Grafik 12: EMBI+ ve EMBI + Türkiye.....	22
Grafik 13: 2004 Haziran Sonu İtibariyle Konsolide Bütçe Borç Stokunun Döviz ve Faiz Kompozisyonu.....	26
Grafik 14: 2004 Haziran Sonu İtibariyle Konsolide Bütçe İç Borç Stokunun Döviz ve Faiz Kompozisyonu.....	27
Grafik 15: 2004 Haziran Sonu İtibariyle Konsolide Bütçe Dış Borç Stokunun Döviz ve Faiz Kompozisyonu .....	28
Grafik 16: Temmuz 2004 - Haziran 2005 Dönemi Kesinleşmiş İç Borç Ödemeleri .....	29
Grafik 17: Temmuz 2004 - Haziran 2005 Dönemi Kesinleşmiş İç Borç Ödemelerinin TL/Döviz Yapısı .....	29
Grafik 18: 2004 Yılı Temmuz-Aralık Döneminde Öngörülen Konsolide Bütçe Dış Borç Geri Ödemeleri .....	30
Grafik 19: Konsolide Bütçe Toplam Dış Borç Ödeme Projeksiyonu .....	30
Grafik 20: KİT'lerin Garantili Borç Stoku .....	33
Grafik 21: Yerel Yönetimlerin Garantili Borç Stoku Dağılımı .....	33
Grafik 22: Garantili Dış Borç Stokunun Döviz ve Faiz Kompozisyonu.....	33
Grafik 23: Risk Hesabı'na Geri Dönüşlerin Bütçe Tipine göre Dağılımı .....	35
Grafik 24: Ocak-Haziran 2004 Dönemi Garantili Kredi Borç Servisi.....	36

Grafik 25: Üstlenim Oranları .....	36
Grafik 26: Garantili Kredi Geri Ödeme Projeksiyonlarının Anapara - Faiz Dağılımı .....	37
Grafik 27: Garantili Kredi Geri Ödeme Projeksiyonlarının Bütçe Sınıflarına Göre Dağılımı .....	37
Grafik 28: Haziran 2004 İtibariyle Alacak Stokunun Bütçe Tipi ve Kaynaklara Göre Dağılımı .....	39
Grafik 29: Haziran 2004 İtibariyle Vadesi Geçmiş Alacak Stokunun Bütçe Tipi ve Kaynaklara Göre Dağılımı .....	41
Grafik 30: Haziran 2004 İtibariyle Vadesi Gelecek Alacak Stokunun Kaynaklarına ve Kurumsal Yapısına Göre Dağılımı .....	42
Grafik 31: Haziran 2004 İtibariyle Vadesi Gelecek Alacak Stokunun Faiz Kompozisyonu .....	42
Grafik 32: Ocak-Mart ve Nisan-Haziran 2004 Dönemlerinde Gerçekleşen Tahsilatların Bütçe Tipine Göre Dağılımı .....	43
Grafik 33: TL Cinsi Nakit İç Borç Stokunun Süresi .....	47
Grafik 34: Dış Tahvil Stokunun Süresi.....	47
Grafik 35: Kamu Net Dış ve İç Borç Stoku .....	50



# 1 BÜTÇE GELİŞMELERİ

2004 yılının ikinci çeyreğinde, konsolide bütçe gelirleri 25,9 katrilyon TL olarak gerçekleşirken, harcamalar 33,6 katrilyon TL olmuştur. Böylece konsolide bütçe Nisan-Haziran 2004 döneminde 7,6 katrilyon TL açık verirken, faiz dışı fazla 7,2 katrilyon TL olmuştur.

Yılın ikinci üç aylık döneminde, yıllık bütçe gelir hedefinin yüzde 24,9'u gerçekleşirken, toplam ödeneğin yüzde 22,4'ü harcanmıştır. Yıllık faiz dışı fazla hedefinin yüzde 35,4'ü de bu dönemde kaydedilmiştir.

Tablo 1: Bütçe Gerçekleşmeleri

	Trilyon TL	Gerçekleşme / Program (%)	Trilyon TL	Gerçekleşme / Program (%)
	Nisan-Haziran 2004	Nisan-Haziran 2004	Ocak-Haziran 2004	Ocak-Haziran 2004
<b>KONSOLİDE BÜTÇE GELİRLERİ</b>	<b>25.952</b>	<b>24,93</b>	<b>49.806</b>	<b>47,84</b>
▶ Vergi Gelirleri	21.091	23,73	39.839	44,82
◆ Dolaysız	7.142	26,86	12.835	48,28
◆ Dolaylı	13.949	22,39	27.003	43,34
▶ Diğer	4.861	31,95	9.967	65,51
◆ Vergi Dışı Gelirler	4.123	29,63	8.308	59,71
◆ Sermaye Gelirleri	41	8,14	73	14,51
◆ Alınan Bağışlar ve Yardımlar	319	(*)	558	(*)
◆ Alacaklardan Tahsilat	0	0,00	0	0,00
◆ Katma Bütçe Öz Gelirleri	378	47,28	1.029	128,59
<b>KONSOLİDE BÜTÇE GİDERLERİ</b>	<b>33.552</b>	<b>22,38</b>	<b>64.391</b>	<b>42,94</b>
<b>KONSOLİDE BÜTÇE FAİZ DIŞI GİDERLERİ</b>	<b>18.793</b>	<b>22,40</b>	<b>34.766</b>	<b>41,44</b>
▶ Personel Giderleri	7.081	24,79	14.602	51,13
▶ Sosyal Güvenlik Kurumları Devlet Primi	941	25,95	1.848	50,93
▶ Mal ve Hizmet Alımları	2.024	16,80	2.878	23,88
▶ Faiz Harcamaları	14.759	22,35	29.625	44,85
◆ İç Borç Faizi	13.394	22,96	26.433	45,32
◆ Dış Borç Faizi	1.298	19,04	3.125	45,81
◆ İskontolu ve Kısa Vadeli İşlemlere Ait Faiz	67	7,47	67	7,47
▶ Cari Transferler	7.098	25,85	13.348	48,60
◆ KİT Görev Zararları	248	71,16	248	71,16
◆ Sosyal Güvenlik Kuruluşlarına Transfer	4.770	24,50	9.327	47,91
◆ Tarımsal Destekleme Ödemeleri	573	17,81	1.477	45,95
◆ Diğer	1.508	34,01	2.296	51,77
▶ Sermaye Giderleri	1.228	19,16	1.256	19,59
▶ Sermaye Transferleri	41	10,21	45	11,02
▶ Borç Verme	378	11,36	754	22,64
▶ Yedek Ödenekler	0	0,00	37	1,82
<b>BÜTÇE DENGESİ</b>	<b>-7.600</b>	<b>16,58</b>	<b>-14.585</b>	<b>31,82</b>
<b>FAİZ DIŞI DENGİ</b>	<b>7.159</b>	<b>35,42</b>	<b>15.040</b>	<b>74,40</b>

\* Gerçekleşme/Program rakamı çok yüksek olduğu için tabloda gösterilmemiştir.

Kaynak: Kamu Hesapları Bülteni, Maliye Bakanlığı

Yılın ilk altı aylık döneminde, konsolide bütçe gelirleri 49,8 katrilyon TL olarak gerçekleşirken, harcamalar 64,4 katrilyon TL olmuştur. Bu dönemde gerçekleşen faiz dışı fazla 15 katrilyon TL olup, yıllık hedefin yüzde 74,4'ünü oluşturmaktadır. Bu yüksek performansın nedeni yıl sonu hedefine oranla konsolide bütçe gelirlerinin yüzde 47,8'inin, faiz dışı harcamaların ise yüzde 41,4'ünün gerçekleşmiş olmasıdır (Tablo 1).

2004 yılının ikinci çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında, bütçe gelirleri reel olarak yüzde 9,1 oranında artmış, harcamalar ise reel olarak yüzde 13,8 oranında azalmıştır. Faiz harcamaları bu dönemde reel olarak yüzde 29,2 azalırken, faiz dışı harcamalar yüzde 3,8 oranında artmıştır. Buna bağlı olarak, faiz dışı denge 2004 yılının ikinci çeyreğinde, bir önceki yılın aynı dönemine göre reel olarak yüzde 26 oranında artmıştır.

2004 yılının ilk yarısı ile 2003 yılının aynı dönemi kıyaslandığında ise, konsolide bütçe gelirleri reel olarak yüzde 9,6 oranında artarken, harcamaların yüzde 11,9 oranında azaldığı görülmektedir. Bu dönemde faiz harcamaları reel olarak yüzde 23,9 oranında azalırken, faiz dışı harcamalar yüzde 1,8 oranında artmıştır. Faiz dışı fazla söz konusu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre reel olarak yüzde 33,5 oranında artmıştır (Tablo 2).

Tablo 2: Bütçe Gerçekleşmeleri (Değişimler) (Trilyon TL)

	Nisan- Haziran 2003 *	Nisan- Haziran 2004	Nominal Değişim (%)	Reel Değişim ** (%)
► GELİRLER	21.751	25.952	19,31	9,14
◆ Vergi Gelirleri	17.825	21.091	18,32	8,23
◆ Vergi Dışındaki Gelirler	3.926	4.861	23,83	13,26
► HARCAMALAR	35.621	33.552	-5,81	-13,84
► FAİZ DIŞI HARCAMALAR	16.555	18.793	13,52	3,83
► FAİZ HARCAMALARI	19.066	14.759	-22,59	-29,19
FAİZ DIŞI DENGE	5.195	7.159	37,79	26,04
	Ocak- Haziran 2003 *	Ocak- Haziran 2004	Nominal Değişim (%)	Reel Değişim *** (%)
► GELİRLER	40.702	49.806	22,37	9,62
◆ Vergi Gelirleri	33.123	39.839	20,27	7,74
◆ Vergi Dışındaki Gelirler	7.579	9.967	31,52	17,81
► HARCAMALAR	65.461	64.391	-1,63	-11,88
► FAİZ DIŞI HARCAMALAR	30.608	34.766	13,58	1,75
► FAİZ HARCAMALARI	34.853	29.625	-15,00	-23,85
FAİZ DIŞI DENGE	10.094	15.040	49,00	33,48

(\*) Karşılaştırma yapabilmek amacıyla, 2003 yılının ikinci üç aylık dönemindeki Vergi İadesi tutarı (Emeklilere Vergi İadesi Hariç) Gelir ve Harcama rakamından düşülmüş, böylelikle 2003 verileri Analitik Bütçe Sistemine geçilen 2004 yılıyla uyumlu hale getirilmiştir.

(\*\*) Tüketici Fiyatları Endeksi ile deflate edilmiştir.

Ort. 2004 Nisan-Haz. TÜFE Endeks / Ort. 2003 Nisan-Haz. TÜFE Endeks = 9,33%

(\*\*\*) Tüketici Fiyatları Endeksi ile deflate edilmiştir.

Ort. 2004 Ocak-Haz. TÜFE Endeks / Ort. 2003 Ocak-Haz. TÜFE Endeks = 11,63%

## Program Tanımlı Faiz Dışı Denge<sup>1</sup>

2004 yılının ilk yarısında program tanımlı faiz dışı fazla 13,3 katrilyon TL'dir. Program tanımlı faiz dışı fazla Ocak-Haziran döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 36,3 oranında artmıştır.

	Trilyon TL	
	Ocak - Haziran 2003	Ocak - Haziran 2004
1. Konsolide Bütçe Gelirleri (Kamu Hesapları Bülteni)	44.689	49.806
a. Faiz Gelirleri (-)	500	851
b. Merkez Bankası Karı & Yeniden Değerleme (-)	28	0
c. Özelleştirme (-)	0	0
d. Kamu Bankalarından Temettü Gelirleri (-)	0	1.115
2. Program Tanımlı Konsolide Bütçe Gelirleri (1-a-b-c-d)	44.161	47.840
3. Konsolide Bütçe Faiz Dışı Harcamaları (Kamu Hesapları Bülteni)	34.596	34.766
e. Risk Hesabı (-)	540	240
f. Sosyal Güvenlik Kuruluşlarına Yapılan Nakit Transfer Farkı (+)	342	9
4. Program Tanımlı Konsolide Bütçe Faiz Dışı Harcamaları (3-e+f)	34.397	34.536
Faiz Dışı Denge (Kamu Hesapları Bülteni) (1-3)	10.094	15.040
<b>Program Tanımlı Faiz Dışı Denge (2-4)</b>	<b>9.764</b>	<b>13.304</b>

**NOT:** 2003 yılında iade ve reddiyatlar harcamalar içinde yer alıp, bütçe gelirleri brüt bazdadır. 2004 yılında ise iade ve reddiyatlar harcamalar içinde yer almayıp, bütçe gelirleri içinde netleştirilmektedir. Bu nedenle karşılaştırma farklı bazlarda olan gelir ve harcama rakamları üzerinden değil, faiz dışı denge üzerinden yapılmalıdır.

<sup>1</sup> Program tanımlı faiz dışı denge hakkında ilave bilgi için Şubat 2004 tarihli Kamu Borç Yönetim Raporu'na bakınız.

Bu sayfa, finansman tablosundaki gösterim değişikliğine ve avans kalemindeki düzeltmeye bağlı olarak, raporun basılı halinden farklılık göstermektedir.

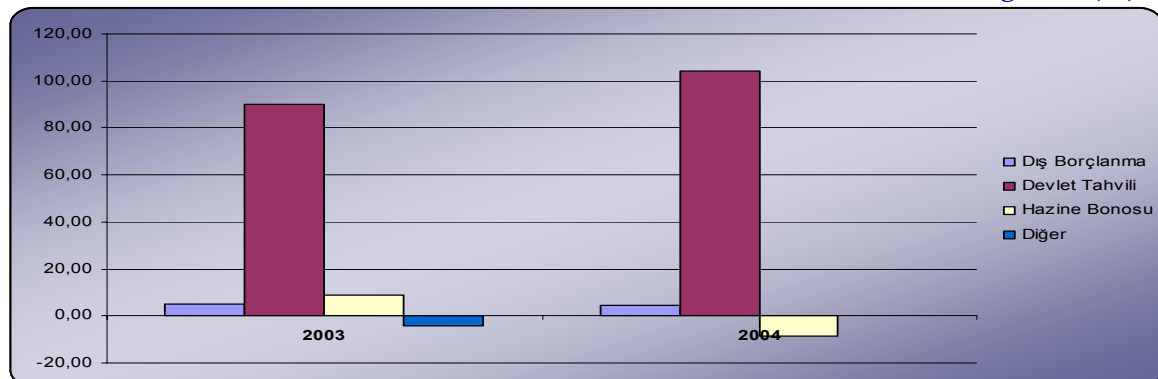
Ocak-Haziran 2003 döneminde 28,5 katrilyon TL olan bütçenin finansman ihtiyacı, 2004 yılının aynı döneminde 17,2 katrilyon TL olmuştur (Tablo 3).

Tablo 3: Konsolide Bütçenin Finansmanı (Trilyon TL)

	Ocak-Haziran 2003	Ocak-Haziran 2004
<b>BÜTÇE DENGESİ</b>	<b>-24.759</b>	<b>-14.585</b>
<i>BÜTÇE EMANETLERİ</i>	-2.232	-2.099
<i>DİĞER EMANETLER</i>	-1.325	1.961
<i>AVANSLAR</i>	-155	-2.513
<b>NAKİT DENGESİ</b>	<b>-28.471</b>	<b>-17.235</b>
<b>FİNANSMAN</b>	<b>28.471</b>	<b>17.235</b>
<b>▶ DIŞ BORÇLANMA,NET</b>	<b>1.381</b>	<b>748</b>
■ Kullanım	7.262	5.961
■ Devirli + Garantili Borç Geri Dönüşü	560	616
■ Ödenen	-6.441	-5.830
<b>▶ İÇ BORÇLANMA,NET</b>	<b>28.276</b>	<b>16.502</b>
◆ Devlet Tahvili,net	25.706	17.965
■ Satış	47.462	48.478
■ Ödenen	-21.755	-30.513
◆ Hazine Bonosu,net	2.569	-1.463
■ Satış	34.913	27.236
■ Ödenen	-32.344	-28.699
<b>▶ DİĞER</b>	<b>-1.186</b>	<b>-15</b>

Bütçe finansmanının dağılımına bakıldığında, dış borçlanmanın payının iki yıl arasında önemli ölçüde değişmediği, devlet tahvili yoluyla net borçlanmanın payının ise yüzde 90,3'ten yüzde 104,2'ye yükseldiği görülmektedir. 2003 yılının Ocak-Haziran döneminde hazine bonosu net satışı finansmanın yüzde 9'unu sağlarken, 2004 yılının aynı döneminde bonoda Hazine net ödeyici konumuna gelmiştir (Grafik 1).

Grafik 1: Ocak-Haziran Dönemi Konsolide Bütçe Finansmanının Dağılımı (%)



## 2 BORÇ YÖNETİMİNE İLİŞKİN GELİŞMELER

### 2.1 BORÇLANMA LİMİTİ

Mali yıl bütçe kanununda belirtilen başlangıç ödenekleri toplamı ile tahmin edilen gelirler arasındaki fark, net borçlanma limitidir (4749 sayılı “Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun” madde 5). 2004 yılı için geçerli olan net borçlanma limiti 45,8 katrilyon TL’dir (Tablo 4).

Tablo 4: 2004 Yılı Net Borçlanma Limiti (Katrilyon TL)

Bütçe Gelir Tahmini	104,1
Bütçe Başlangıç Ödenekleri	149,9
<b>Borçlanma Limiti</b>	<b>45,8</b>

2004 yılının ilk altı aylık döneminde, 16,5 katrilyon TL’si net iç borçlanma, 0,7 katrilyon TL’si net dış borçlanma olmak üzere toplam 17,3 katrilyon TL tutarında net borçlanma yapılmıştır (Tablo 5).

Tablo 5: 2004 Yılı Ocak-Haziran Döneminde Net Borçlanma (Katrilyon TL)

<b>Net Borçlanma</b>	<b>17,3</b>
Net İç Borçlanma	16,5
Kullanım	75,7
Ödeme	59,2
Net Dış Borçlanma	0,7
Kullanım	6,0
Devirli+Garantili Borç Geri Dönüşü	0,6
Ödeme	5,8

### 2.2 İÇ BORÇ PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

#### 2.2.1 İÇ BORÇLANMA

2004 yılının ikinci çeyreğinde toplam 33,7 katrilyon TL seviyesinde iç borçlanma gerçekleştirilmiş, böylece yılın ilk yarısında yapılan iç borçlanma tutarı 75,7 katrilyon TL’ye ulaşmıştır. Söz konusu tutarın 68 katrilyon TL’si ihale, halka arz, TAP ve doğrudan satış yoluyla gerçekleştirilen borçlanmalardan oluşmaktadır (Tablo 6).

Tablo 6: İç Borçlanma (Trilyon TL) (\*)

	2003	2004		
		Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran
<b>İÇ BORÇLANMA (**)</b>	<b>155.879,0</b>	<b>41.968,1</b>	<b>33.746,3</b>	<b>75.714,4</b>
Ihale,TAP,Halka Arz, Doğrudan Satış	117.704,4	38.035,0	29.933,3	67.968,3
ÇİTİH	17.063,8	0,0	0,0	0,0
Değişim İhaleleri+ihale sonrası değişim	7.250,3	1.516,1	2.009,2	3.525,3
Kamu Bankaları Yeniden Yapılandırma	5.989,2	2.417,0	1.803,8	4.220,8
İkrazen Özel Tertip	7.075,0	0,0	0,0	0,0
Özel Tertip	796,3	0,0	0,0	0,0

(\*) Geçici,

(\*\*) Kur farkları hariç

İç borç stokunun ortalama vadesinin uzatılması ve ödeme profilinin daha uygun hale getirilmesi amacıyla, 2004 yılı Mayıs ayında 16.06.2004 tarihinde vadesi dolan dövize endeksli senetlere ilişkin olarak yapılan ihalede net 1,6 katrilyon TL'lik senet değişimi gerçekleştirilmiştir. Böylece, yılın ikinci üç ayında değişim ihaleleri ve ihale sonrası değişim işlemlerinde ihraç edilen senetlerin tutarı 2 katrilyon TL'ye ulaşmıştır. 2004 yılı Ocak-Haziran döneminde ise bu kapsamda ihraç edilen senet tutarı 3,5 katrilyon TL olmuştur (Tablo 6).

Yılın ikinci çeyreğinde, kamu bankalarına daha önce ihraç edilmiş olan özel tertip Devlet İç Borçlanma Senetlerinin yeniden yapılandırılması kapsamında, ilgili dönem içerisinde erken itfa edilen anapara tutarı karşılığında 1,3 katrilyon TL ve söz konusu senetlerin kupon ödemesi karşılığında 0,5 katrilyon TL olmak üzere toplam 1,8 katrilyon TL tutarında senet ihracı gerçekleştirilmiştir. Yılın ilk yarısında bu kapsamda ihraç edilen toplam senet tutarı 4,2 katrilyon TL olmuştur.

## 2.2.2 İÇ BORÇ SERVİSİ

2004 yılının ikinci çeyreğinde gerçekleştirilen 29,6 katrilyon TL'si anapara, 13,4 katrilyon TL'si faiz olmak üzere toplam 43 katrilyon TL tutarındaki iç borç servisiyle beraber, yılın ilk yarısındaki toplam iç borç ödemesi 87,6 katrilyon TL'ye ulaşmıştır.

İkinci üç aylık dönemde yapılan iç borç servisinin 33 katrilyon TL'si ihale, TAP, halka arz, doğrudan satış yöntemleriyle piyasalardan yapılmış borçlanmaların geri ödemelerinden kaynaklanmıştır. Söz konusu ödeme tutarının 23,7 katrilyon TL'si anapara ve 9,3 katrilyon TL'si ise faiz ödemelerinden oluşmaktadır (Tablo 7).

Tablo 7: İç Borç Servisi (Trilyon TL) (\*)

	2003	2004		
		Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran
<b>İÇ BORÇ ANAPARA ÖDEMESİ</b>	<b>107.072,8</b>	<b>31.527,0</b>	<b>29.632,0</b>	<b>61.159,0</b>
İhale,TAP,Halka Arz, Doğrudan Satış	81.804,1	26.986,4	23.692,6	50.679,0
ÇTTH	10.914,6	930,8	1.010,9	1.941,7
Değişim İhaleleri+ihale sonrası değişim	5.125,4	1.375,5	1.718,4	3.093,9
Kamu Bankaları Yeniden Yapılandırma	3.303,4	1.671,9	1.319,0	2.991,0
İkrazen Özel Tertip (**)	2.956,3	531,1	764,0	1.295,1
Özel Tertip	2.969,1	31,3	1.127,1	1.158,4
<b>İÇ BORÇ FAİZ ÖDEMESİ (***)</b>	<b>52.636,0</b>	<b>13.039,8</b>	<b>13.393,6</b>	<b>26.433,4</b>
İhale,TAP,Halka Arz, Doğrudan Satış	25.219,1	9.551,2	9.282,3	18.833,5
ÇTTH	4.002,2	124,2	169,1	293,3
Değişim İhaleleri+ihale sonrası değişim	2.124,9	197,0	421,7	618,8
Kamu Bankaları Yeniden Yapılandırma	2.685,9	745,1	484,8	1.229,8
İkrazen Özel Tertip	1.295,5	273,9	683,4	957,3
Özel Tertip	17.308,4	2.148,4	2.352,3	4.500,6
<b>TOPLAM İÇ BORÇ SERVİSİ</b>	<b>159.708,8</b>	<b>44.566,8</b>	<b>43.025,6</b>	<b>87.592,4</b>
İhale,TAP,Halka Arz, Doğrudan Satış	107.023,2	36.537,6	32.974,9	69.512,5
ÇTTH	14.916,8	1.055,0	1.180,0	2.235,0
Değişim İhaleleri+ihale sonrası değişim	7.250,3	1.572,6	2.140,1	3.712,7
Kamu Bankaları Yeniden Yapılandırma	5.989,2	2.417,0	1.803,8	4.220,8
İkrazen Özel Tertip	4.251,8	805,0	1.447,4	2.252,4
Özel Tertip	20.277,5	2.179,6	3.479,4	5.659,0

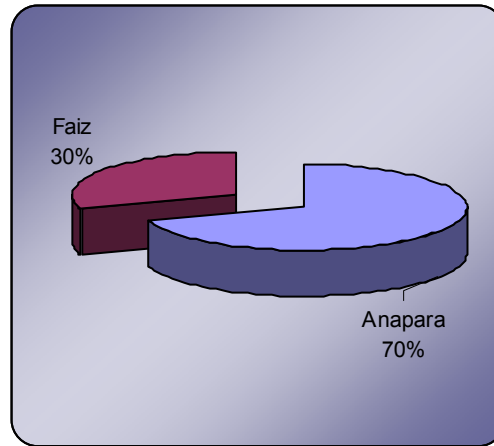
(\*) Geçici

(\*\*) 2004 yılı Ocak ayında Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu tarafından Hazine'ye yapılan 100 trilyon TL tutarındaki senet iadesi ile Haziran ayında T.C. Ziraat Bankası tarafından iade edilen 1,85 katrilyon TL tutarındaki tahviller dahildir. Söz konusu tutar bütçe rakamlarında yer almamaktadır.

(\*\*\*) Genel gider ve iskonto gideri hariç

Yılın ilk yarısında gerçekleştirilen iç borç servisinin yüzde 70'i anapara (61,2 katrilyon TL) ve yüzde 30'u (26,4 katrilyon TL) faiz ödemelerinden oluşmaktadır (Grafik 2, Tablo 7).

Grafik 2: 2004 Yılı Ocak-Haziran Döneminde Gerçekleşen İç Borç Geri Ödemeleri



### 2.2.3 İÇ BORÇLANMANIN TL/DÖVİZ, FAİZ VE VADE YAPISI

2004 yılı Nisan-Haziran döneminde ihale, halka arz, TAP ve doğrudan satış yoluyla gerçekleştirilen iç borçlanmalar içinde sabit faizli borçlanmanın payı yüzde

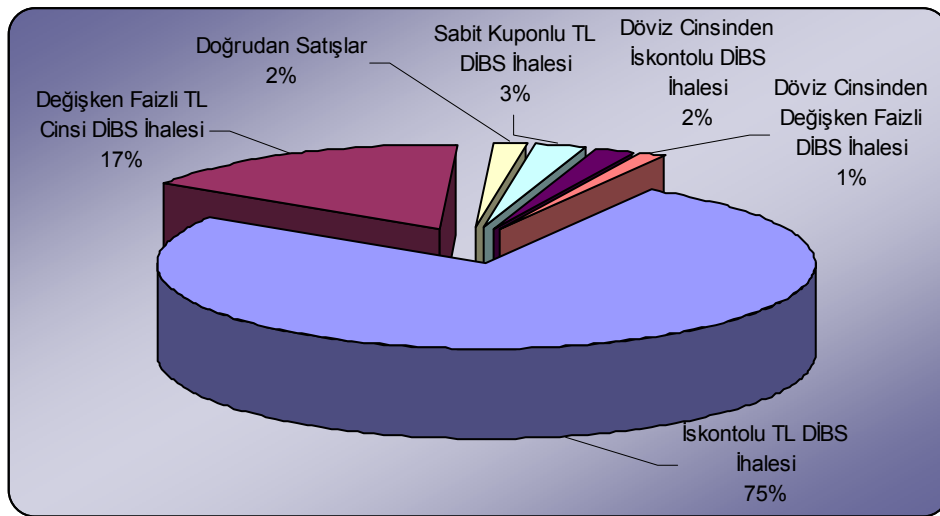
88,3, değişken faizli borçlanmanın payı ise yüzde 11,7 olmuştur. Söz konusu borçlanmanın yüzde 98,2'si TL, yüzde 1,8'i ise döviz cinsinden yapılmıştır. Yılın ilk yarısında sabit faizli borçlanmaların payının yüzde 81, döviz cinsinden iç borçlanmanın payının ise yüzde 4 seviyesinde gerçekleşmiştir (Tablo 8).

Tablo 8: Piyasalardan Yapılan İç Borçlanmanın Döviz ve Faiz Yapısı (%)

	2003	2004		
		Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran
Sabit Faizli	94,0	75,4	88,3	81,0
Değişken Faizli	6,0	24,6	11,7	19,0
TL Cinsi	87,2	94,3	98,2	96,0
Döviz Cinsi	12,8	5,7	1,8	4,0

2004 yılı Ocak-Haziran döneminde piyasalardan ihale, halka arz, TAP ve doğrudan satış yoluyla yapılan iç borçlanmalar içinde en büyük pay yüzde 75'lik oranla iskontolu TL cinsi Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) ihalelerine aittir. Aynı dönemde değişken faizli TL cinsi tahvillerin piyasadan yapılan borçlanma içindeki payı yüzde 17 seviyesinde, sabit kuponlu TL cinsi borçlanmanın payı ise yüzde 3 seviyesinde gerçekleşmiştir (Grafik 3).

Grafik 3: 2004 Yılı Ocak-Haziran Döneminde İç Borçlanmanın İhraç Yöntemlerine Göre Dağılımı (\*)



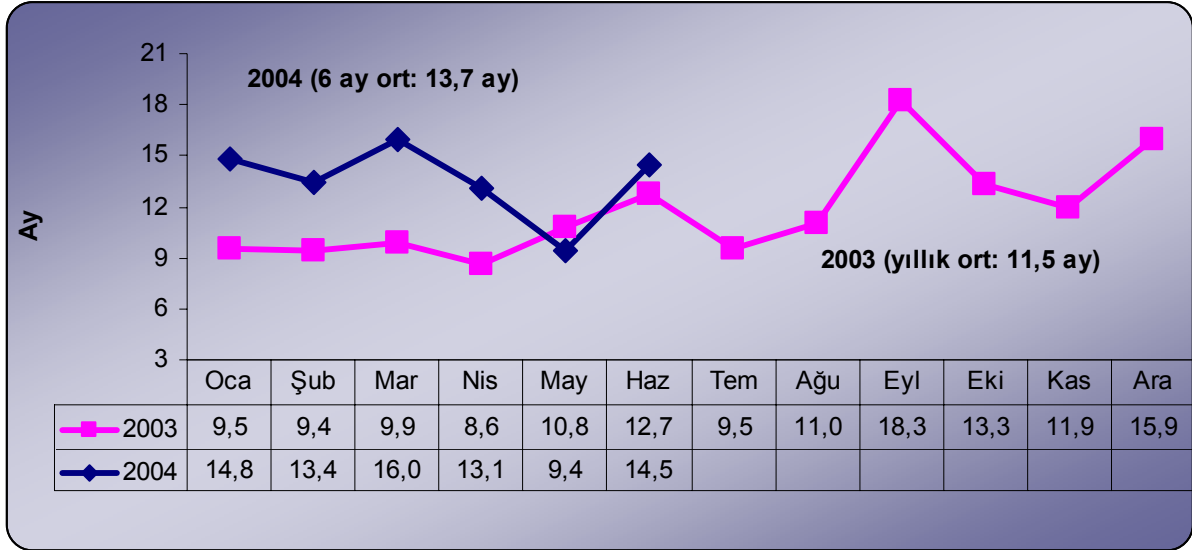
(\*) İhale sonrası değişim işlemleri ve senet değişim ihaleleri hariç

2004 yılının ilk yarısında, 2 yıl vadeli değişken faizli tahvillerin borçlanma içindeki payının artması ve iskontolu senetlerin daha uzun vadelerde ihraç



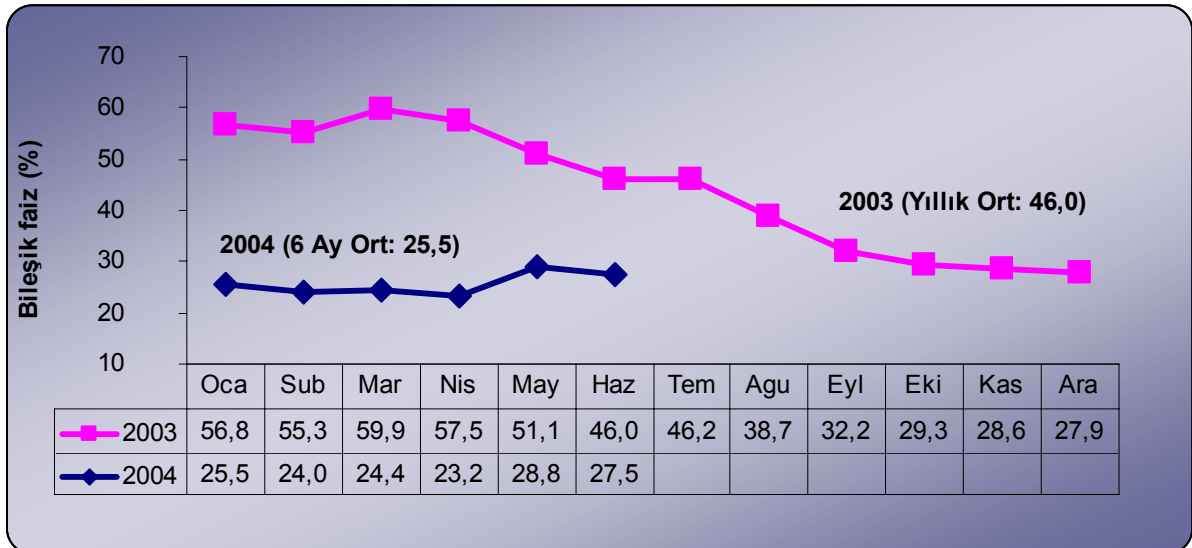
edilmesiyle piyasalardan yapılan iç borçlanmanın ortalama vadesi, geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 3,5 ay artarak 13,7 ay seviyesine ulaşmıştır (Grafik 4).

Grafik 4: Piyasalardan Yapılan İç Borçlanmanın Ağırlıklı Ortalama Vadesi



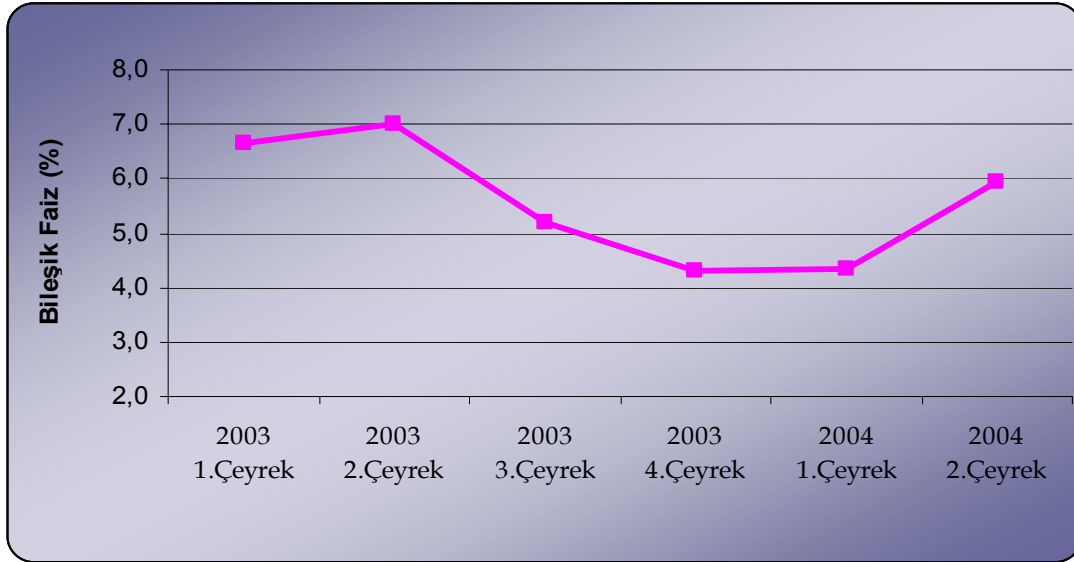
Piyasalardan yapılan borçlanmanın dörtte üçünü oluşturan iskontolu TL cinsi senetlerin ihraç maliyetleri, 2004 yılının ilk 6 aylık döneminde ortalama olarak yüzde 25,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2003 yılının aynı dönemle karşılaştırıldığında söz konusu senetlerin ortalama maliyetleri yaklaşık 30 puan azalmıştır (Grafik 5).

Grafik 5: İskontolu TL İç Borçlanmanın Ağırlıklı Ortalama Maliyeti



Dolar cinsinden yapılan iç borçlanmanın ortalama maliyeti, 2003 yılının ilk yarısında yüzde 6,9 iken, 2004 yılının aynı döneminde yüzde 5 seviyesine gerilemiştir (Grafik 6).

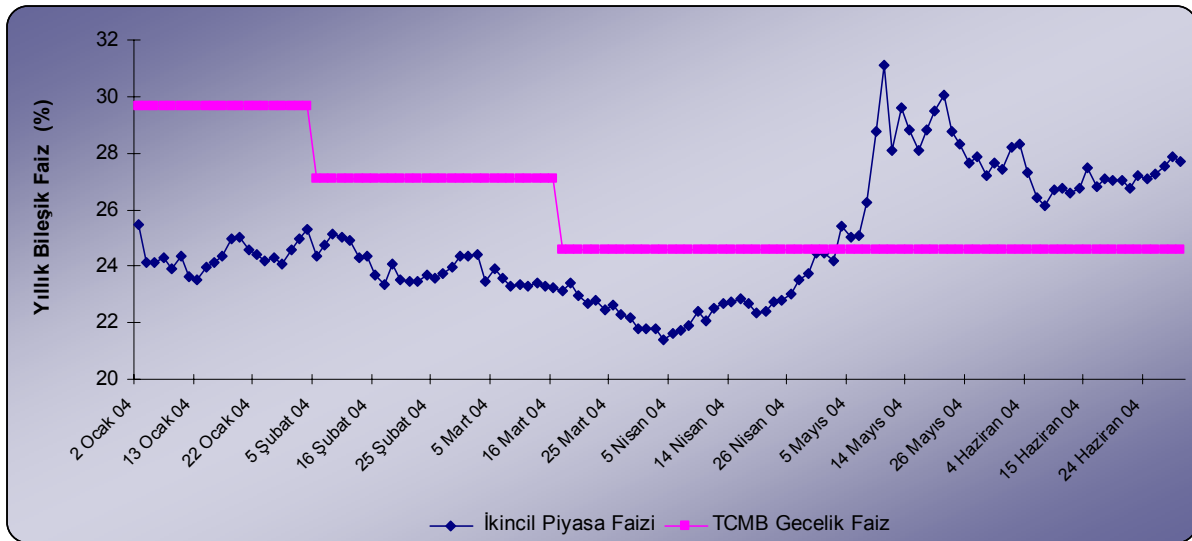
Grafik 6: Dolar Cinsi İç Borçlanmanın Üçer Aylık Dönemler İtibariyle Oluşan Ağırlıklı Ortalama Maliyeti



## 2.2.4 İKİNCİL PİYASALAR

DİBS'lerin ikincil piyasalardaki faiz oranları incelendiğinde, 2004 yılının ilk üç aylık döneminde yavaş da olsa düşme eğilimi gösteren faiz oranlarının, Nisan-Mayıs döneminde dalgalı bir seyir izlediği görülmektedir (Grafik 7).

Grafik 7: İkinci El DİBS Piyasalarında Oluşan Faiz Oranları (\*)



\* İkincil piyasalarda en çok işlem gören senetlerin faiz oranıdır.

Nisan ayı içinde Kıbrıs'ta yapılan referandumlar öncesindeki belirsizlik ve özellikle ayın sonlarına doğru yoğunlaşan ABD'de faiz artırımına gidileceğine ilişkin beklentiler, Mart ayı sonlarına göre ikincil piyasa faiz oranlarının 3 puan civarında artmasına neden olmuştur.

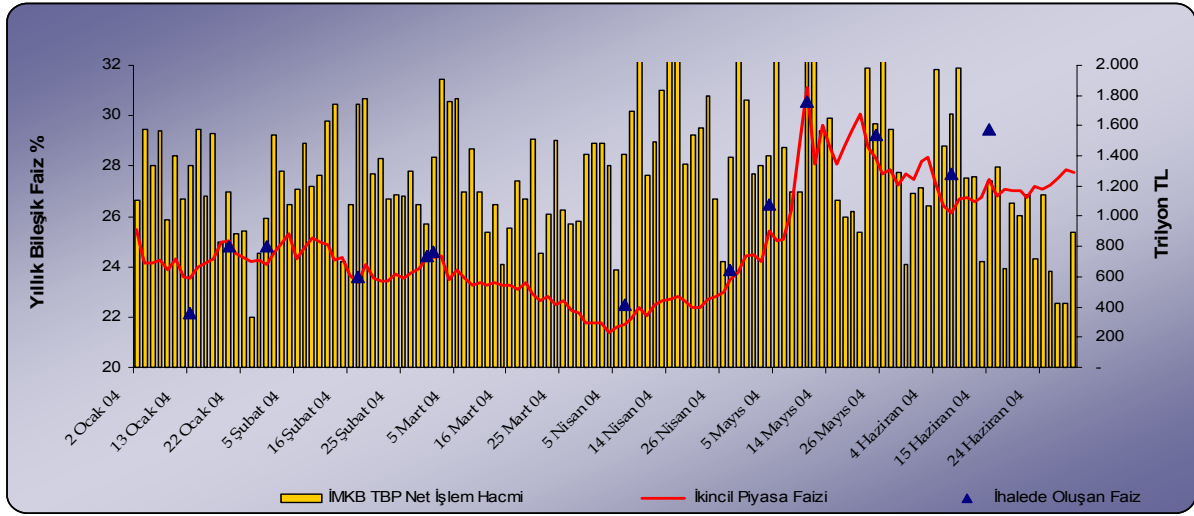
Mayıs ayında ikincil piyasalarda yaşanan dalgalanmalar daha da artmış, ABD'deki faiz artırımına ilişkin sinyallerin güçlenmesiyle gelişmekte olan ülkelerden fon çıkışı olacağına dair beklentilerin yanında yurt içinde yaşanan gelişmeler, döviz kurlarıyla birlikte faiz oranlarında da yükselmeye yol açmıştır. Mayıs ayı ortalarında ikincil piyasalarda en çok işlem gören senedin faiz oranı ay başına göre yaklaşık 6 puanlık artışla yüzde 31 seviyesine çıkmıştır. Ancak, Mayıs ayı sonlarında ikincil piyasa faiz oranları yüzde 27-28 seviyelerine gerilemiştir.

Haziran ayı içerisinde özellikle dış piyasalardan kaynaklanan dalgalanmaların etkilerinin hafiflemesi, ekonomik programın sekizinci gözden geçirme çalışmalarının tamamlanması, AB konusundaki beklentilerin güçlenmesiyle piyasalar yılın ilk üç ayındaki yatay seyrine geri dönmüştür.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım Pazarında 2003 yılı genelinde 852 trilyon TL (580 milyon ABD Doları) olan günlük ortalama işlem hacminin, 2004 yılının ilk yarısında 1,4 katrilyon TL'ye (1 milyar ABD Doları) ulaştığı görülmektedir (Grafik 8).

İMKB Repo-Ters Repo Pazarında, 2003 yılında 4,2 katrilyon TL olan günlük ortalama işlem hacmi ise 2004 yılının Ocak-Haziran döneminde 5,8 katrilyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Grafik 8: İMKB Tahvil-Bono Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı Günlük Verileri ve Hazine İhalelerinde (\*) Oluşan Faizler



(\*) 3 ay vadeli referans bono ihraçları hariç, sabit faizli TL cinsinden senet ihalelerini içermektedir.

2004 yılı Haziran ayı sonu itibariyle, piyasalar tarafından tutulan DİBS'lerin içinde bankacılık dışı kesimin payı 2003 yılı sonuna göre 3,6 puan artmıştır. Söz konusu artışın alt dağılıma bakıldığında, yurt dışı yerleşiklerin payında 1,5, tüzel kişilerde 1,2, gerçek kişilerde ise 1 puanlık artışlar olduğu görülmektedir (Tablo 9).

Tablo 9: Piyasa Tarafından Tutulan DİBS'lerin Dağılımı (%)\*

	Ara.03	Mar.04	Haz.04
<b>Bankacılık Kesimi</b>	<b>48,0</b>	<b>49,0</b>	<b>44,9</b>
<b>Bankacılık Dışı Kesim<sup>1</sup></b>	<b>41,2</b>	<b>39,8</b>	<b>44,8</b>
Gerçek Kişi	26,6	24,6	27,5
Tüzel Kişi	10,1	9,9	11,3
Yurt Dışı Yerleşikler <sup>2</sup>	4,5	5,3	6,1
<b>Menkul Kıymet Yatırım Fonları<sup>3</sup></b>	<b>10,8</b>	<b>11,2</b>	<b>10,2</b>
<b>Toplam</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

(Katrilyon TL)

<b>Piyasadaki Senetlerin Toplam Piyasa Değeri<sup>4,5</sup> (Katrilyon TL)</b>	<b>119,4</b>	<b>134,7</b>	<b>139,5</b>
<b>Piyasadaki Senetlerin Toplam Anapara Değeri<sup>5</sup> (Katrilyon TL)</b>	<b>101,8</b>	<b>119,2</b>	<b>125,7</b>

\* Geçici. Piyasa tarafından tutulan DİBS payında ilk ihraç verileri esas alınmaktadır. Bankacılık dışı kesim ile menkul kıymet yatırım fonlarına ilişkin veriler TCMB'den temin edilmiştir. Mart 2004 verileri revize edilmiştir.

1) Banka dışı kesim; Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu, Çalışanların Tasarruflarını Teşvik Hesabı ve İşsizlik Sigortası Fonu dışındaki diğer tüzel kişileri kapsamaktadır.

2) Yurtdışı yerleşiklere saklama hizmeti veren bankaların raporlarından hesaplanmaktadır.

3) 5 Mart 2004 tarihinden itibaren Yatırım Fonlarının Takasbank nezdindeki saklama bakiyeleri kullanılarak hesaplanmış, önceki dönem ise Sermaye Piyasası Kurulu verilerinden derlenmiştir.

4) Piyasadaki senetlerin Resmi Gazete fiyatlarıyla piyasa değerini göstermektedir.

5) İmar Bankası Mevduatları için TMSF'ye ihraç edilen senetler (6,7 katrilyon TL), 2004 Yılı Ocak ayından itibaren piyasa içerisinde gösterilmektedir.

## 2.3 DIŞ BORÇ PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

2004 yılı Ocak-Haziran döneminde konsolide bütçe kapsamında dış piyasalardan 4,4 milyar ABD Doları program kredisi, 669 milyon ABD Doları proje kredisi kullanılmıştır (Tablo 10).

Tablo 10 : Konsolide Bütçe Dış Borç Kullanımı (\*)

	(Milyon ABD Doları**)		
	2004		
	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran
<b>Toplam</b>	<b>3.054</b>	<b>1.995</b>	<b>5.049</b>
<b>Program Finansmanı</b>	<b>2.755</b>	<b>1.625</b>	<b>4.380</b>
Tahvil İhracı	2.755	750	3.505
Uluslararası Kuruluşlar		875	875
<b>Proje Finansmanı (***)</b>	<b>299</b>	<b>370</b>	<b>669</b>

(\*) Kredi anlaşması daha önce imzalanmış olsa da Haziran 2004 sonrasında yapılan fiili kullanımlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) İşlem tarihi kurları itibariyle

(\*\*\*) Ocak-Haziran döneminde kullanılan tutarın bir bölümü konsolide bütçe finansmanı kapsamında henüz muhasebe kayıtlarına yansımamıştır.

### 2.3.1 PROGRAM FİNANSMANI

#### 2.3.1.1 Uluslararası Sermaye Piyasaları

Yılın ilk çeyreğinde gerçekleştirilen iki tahvil ihracını takiben, ikinci çeyrekte 7 yıl vadeli, 750 milyon ABD Doları tutarında bir tahvil ihracı daha gerçekleştirilmiştir. Böylelikle, 2004 yılının ilk yarısında uluslararası piyasalarda yapılan tahvil ihracı tutarı 3,5 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır (Tablo 11).

Tablo 11: 2004 Yılında Gerçekleştirilen Yurtdışı Tahvil İhraçları

İhraç Tarihi	Vade (yıl)	Miktar	Döviz Cinsi	Kupon (%)	Yatırımcıya Getirisi	
					%	spread
14.01.2004	30 yıl+1 ay	1.500	Dolar	8,0	8,23	UST + 316 bp
10.02.2004	10 yıl	1.000	Euro	6,5	6,625	Bund + 246 bp
30.06.2004	7 yıl	750	Dolar	9,0	9,250	UST + 493 bp
<b>2004 toplam (*)</b>		<b>3.504</b>	<b>ABD Doları</b>			

UST: ABD Hazine Tahvili getirisi

Bund: Alman Hazine Tahvili getirisi

bp: baz puan (100 baz puan= %1)

(\*) İhraç tarihlerindeki kurlar itibariyle

### 2.3.1.2 Uluslararası Kuruluşlar

2004 yılının ilk üç ayında IMF'den program kapsamında kullanım gerçekleştirilmemişken, Nisan-Haziran döneminde yapılan kullanım miktarı 500 milyon ABD Doları (340 milyon SDR)'dır.

2004 yılının ilk çeyreğinde Dünya Bankası'ndan bir program kredisi kullanımı yapılmamakla beraber, Nisan-Haziran döneminde Ekonomik Reform Kredisi (ERL) kapsamında 375 milyon ABD Doları kullanım gerçekleştirilmiştir<sup>2</sup>.

#### Uluslararası Para Fonu'ndan Kaynak Kullanımı ve Geri Ödemeler

2004 yılı Ocak-Mart döneminde, 1.161 milyon ABD Doları (790 milyon SDR) anapara, 226 milyon ABD Doları (154 milyon SDR) faiz olmak üzere toplam 1.388 milyon ABD Doları (944 milyon SDR) tutarında geri ödeme yapılmıştır. Bu dönemde Uluslararası Para Fonu'ndan kredi kullanımı yapılmamıştır.

2004 yılı Nisan-Haziran döneminde 1.161 milyon ABD Doları (790 milyon SDR) anapara, 216 milyon ABD Doları (147 milyon SDR) faiz olmak üzere toplam 1.377 milyon ABD Doları (937 milyon SDR) tutarında geri ödeme yapılmıştır. Kullanımlar da dikkate alındığında, 2004 yılı ikinci çeyreğinde IMF'e 662 milyon ABD Doları (450 milyon SDR) net anapara geri ödemesi, faiz dahil 878 milyon ABD Doları (597 milyon SDR) tutarında net geri ödeme gerçekleştirilmiştir.

	Milyon SDR					Milyon ABD Doları			
	1999	2000	2001	2002	2003	Ocak Mart 2004	Nisan Haziran 2004	Ocak Haziran 2004	Ocak Haziran 2004
I. Kullanım	583	2.622	8.895	9.929	1.191	0	340	340	500
II. Borç Servisi	218	106	1.207	5.544	1.863	944	937	1.881	2.765
Anapara	210	66	868	4.916	1.224	790	790	1.580	2.323
Faiz	8	40	339	628	639	154	147	301	442
III. Net Kullanım (I-II)	365	2.516	7.688	4.385	-672	-944	-597	-1.541	-2.265
Faiz Hariç Net Kullanım	373	2.556	8.027	5.013	-33	-790	-450	-1.240	-1.823

(\*) 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla 1 SDR=1.47 ABD Doları tutarındadır.

(\*\*) Hazine Müsteşarlığı ve TCMB toplamını içermektedir.

<sup>2</sup> Nisan – Haziran 2004 döneminde Dünya Bankası'ndan 1 milyar ABD Doları tutarında Üçüncü Program Amaçlı Mali ve Kamu Sektörü Uyum Kredisi (PFPSAL III) sağlanmıştır. Söz konusu kredi, 2004-2006 yıllarını kapsayan 4.5 milyar ABD Doları tutarındaki Ülke Destek Stratejisi kapsamında temin edilmiştir. Kredi, 4 yılı geri ödemesiz dönem olmak üzere toplam 17 yıl vadeli olup, faiz oranı Libor + % 0.50'dir. Söz konusu kredinin ilk dilimi olarak 500 milyon ABD doları tutarındaki kısım Temmuz 2004'te kullanılmıştır. Ayrıca, aynı dönemde Tarım Reformu Uygulaması (ARIP) kapsamında 100 milyon ABD Doları kullanım yapılmış olmakla beraber, söz konusu tutar bütçe finansmanına Temmuz 2004 ayı itibarıyla dahil olmuştur.

### 2.3.2 PROJE FİNANSMANI<sup>3</sup>

Konsolide bütçe çerçevesinde Hazine Müsteşarlığı'nın borçlu sıfatıyla yurtdışı kaynaklardan sağladığı dış proje kredilerinden 2004 yılının ilk çeyreğinde 299 milyon ABD Doları, ikinci çeyreğinde ise 370 milyon ABD Doları olmak üzere toplam 669 milyon ABD Doları kullanım yapılmıştır<sup>4</sup>.

#### Proje Finansmanı Kapsamında Kullanılan Finansman Yöntemleri

Hazine Müsteşarlığı tarafından herhangi bir dış finansman kaynağından sağlanan proje finansmanı imkanları aşağıdaki şekillerde kullanılmaktadır:

**Dış borcun tahsisi:** Ekonominin çeşitli sektörlerinde gelişmeyi sağlamak ve/veya finansman ihtiyacını karşılamak üzere sağlanan kredi sadece *genel ve katma bütçeli kamu kurum ve kuruluşlarına* kullanılmaktadır. Bu yöntemde borçlu Hazine Müsteşarlığıdır. Söz konusu borçlanma kapsamında yapılan kullanım ve ödeme konsolide bütçe dış borç stokuna aynı ölçüde yansımaktadır.

**Dış Borcun İkrası:** Ekonominin çeşitli sektörlerinde gelişmeyi sağlamak ve/veya finansman ihtiyacını karşılamak üzere kredinin *genel ve katma bütçe dışındaki kamu kurum ve kuruluşları ile yatırım ve kalkınma bankalarına* kullanılması yöntemidir. Borçlu Hazine Müsteşarlığı olup, kullanıcı kuruluşla Hazine arasında bir ikraz anlaşması imzalanmaktadır. Söz konusu anlaşmada kredinin mali şartlarında değişiklik yapılabilmekte ve kullanıcı kuruluş anlaşma şartlarına göre Hazine'ye borçlanmaktadır. Bu çerçevede, söz konusu dış borçtan yapılan kullanımlar bir yandan konsolide bütçe dış borç stokunu artırırken, diğer yandan da Hazine alacak stokunu aynı ölçüde artırmaktadır.

**Hazine Geri Ödeme Garantisi:** *Genel ve katma bütçe dışındaki kamu kurum ve kuruluşları ile yatırım ve kalkınma bankalarının* dış finansman kaynağından sağladıkları proje finansmanının geri ödenmesi hususunda garanti verilmesi yöntemidir. Kullanıcı kuruluş aynı zamanda borçludur. Verilen Hazine garantisi, lehine garanti verilen kuruluşun Hazine'nin kredibilitesi ile borçlanmasını sağlamakta ve finansman maliyetlerini düşürmektedir. Söz konusu borçlanma kapsamında yapılan ödemeler Hazine garantili dış borç stokunda görülmektedir.

2004 yılı Nisan-Haziran döneminde kullanılan proje kredilerinin sektörel bazda dağılımı incelendiğinde, hizmet sektöründe en büyük payı, 38 milyon ABD Doları ile Dünya Bankası'ndan sağlanan ve Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın

<sup>3</sup> Bu kısımda, ilgili dönemde ve/veya daha önceki dönemlerde alınan proje kredilerinden o dönem içinde yapılan fiili nakit çekişlerinin toplam tutarındaki gelişmeleri değerlendirilmektedir.

<sup>4</sup> Hazine Müsteşarlığı'nın borçlu sıfatıyla yurtdışı kaynaklardan sağlamış olduğu dış proje kredileri, tahsis veya ikraz yoluyla genel ve katma bütçe içi ve dış kuruluşlara kullanılmaktadır. Ancak, kredinin nihai kullanıcısı Hazine Müsteşarlığı olmamakla beraber söz konusu kullanımlar konsolide bütçe dış borç stokunu artırmaktadır.

Özelleştirme Uygulaması Teknik Yardım ve Sosyal Güvenlik Ağı projesi için yapılan kullanım almaktadır. Sanayi sektöründe ise, Devlet Su İşleri'nin Deriner Barajı ve Hidroelektrik Santrali Ek Finansmanı projesi için sağlanan krediden yapılan 22 milyon ABD Doları tutarındaki kullanım en büyük payı oluşturmaktadır. Söz konusu dönemde tarım sektörünün herhangi bir dış proje kredi kullanımı olmamıştır (Tablo 12).

Tablo 12: Dış Proje Kredi Kullanımlarının Sektörel Dağılımı

	Milyon ABD Doları			Yüzde Dağılımı (%)		
	2004			2004		
	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran
<b>Toplam</b>	<b>299</b>	<b>370</b>	<b>669</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Hizmet Sektörü	222	264	486	74	71	73
Sanayi Sektörü	74	106	180	25	29	27
Tarım Sektörü	3		3	1		1

(\*) İşlem tarihindeki kur itibarıyla

2004 yılı Nisan-Haziran döneminde kullanılan dış krediler kreditor bazında incelendiğinde; en büyük kullanımın, yüzde 57 ile parasal kuruluşlar<sup>5</sup> ve yüzde 36 ile uluslararası finans kuruluşlarından sağlanan kredilerden yapıldığı görülmektedir (Tablo 13).

Tablo 13: Dış Proje Kredi Kullanımlarının Kreditor Göre Dağılımı

	Milyon ABD Doları			Yüzde Dağılımı (%)		
	2004			2004		
	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran
<b>Toplam</b>	<b>299</b>	<b>370</b>	<b>669</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Hükümet Kuruluşları	68	22	89	23	6	13
Parasal Kuruluşlar	135	211	346	45	57	52
Parasal Olmayan Kuruluşlar		3	3		1	
Uluslararası Kuruluşlar	96	135	231	32	36	34

(\*) İşlem tarihindeki kur itibarıyla

<sup>5</sup> Ticari bankalar ve bankacılık dışı finans kuruluşlarıdır.



### Diğer Kamu Sektörünün Dış Proje Kredi Kullanımları

Konsolide bütçe dışında kalan diğer kamu sektörlerinin dış finansman yoluyla sağlanan kredilerinden 2004 yılı Ocak-Haziran döneminde toplam 455 milyon ABD Doları kullanım yapılmıştır. Söz konusu dönemde, 232 milyon ABD Doları finansal olmayan KİT'ler ve 140 milyon ABD Doları Kalkınma ve Yatırım Bankaları'nın yapmış olduğu kullanımlardır.

(Milyon ABD Doları)

	2004		
	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran
<b>Toplam</b>	<b>261</b>	<b>191</b>	<b>455</b>
Bütçe Dışı Fonlar	1	1	2
Finansal Olmayan KİT'ler	164	64	232
Kalkınma ve Yatırım Bankaları	58	82	140
Yerel Yönetimler	38	44	82

(\*) İşlem tarihleri itibariyle oluşan kur esas alınmıştır.

### 2004 Yılında Konsolide Bütçe Kapsamında İmzalanan

#### Proje Kredisi Anlaşmaları

2004 yılının ilk çeyreğinde konsolide bütçe kapsamında proje finansmanı amacıyla herhangi bir dış kredi anlaşması imzalanmamıştır. Nisan-Haziran döneminde ise dış piyasalardan 1 milyar ABD Doları tutarında proje finansmanı sağlanmıştır. Söz konusu anlaşmaların yüzde 57'si uluslararası kuruluşlar, yüzde 43'ü ise ticari bankalar ile imzalanmıştır.

2004

Nisan-Haziran

	Miktar (Milyon ABD Doları*)	Yüzde %
<b>Proje Finansmanı</b>	<b>1.013</b>	<b>100</b>
Uluslararası Kuruluşlar (1)	580	57
Parasal Kuruluşlar (2)	433	43

(\*) İşlem tarihi kurları itibariyle

(1) Dünya Bankası, Opec Fonu, IFAD, Avrupa Konseyi Kalkınma Bankası, Avrupa Yatırım Bankası

(2) Ticari Bankalar

2004 yılının Nisan-Haziran döneminde sağlanan proje finansmanının yüzde 43'lük kısmı ulaştırma sektörüne, yüzde 24'lük kısmı ise sanayi sektörüne sağlanmıştır.

	Miktar (Milyon ABD Doları*)	Yüzde (%)
<b>Proje Kredileri Toplamı</b>	<b>1.013</b>	<b>100</b>
Enerji	202	19,9
Sağlık	69	6,8
Sanayi	242	23,8
Tarım-Orman	68	6,8
Ulaştırma	432	42,7

(\*) İşlem tarihi kurları itibariyle

### 2.3.3 DIŞ BORÇ SERVİSİ

Konsolide bütçe kapsamında 2004 yılının ilk çeyreğinde, 4,6 katrilyon TL'sı (3,4 milyar ABD Doları) anapara, 1,8 katrilyon TL'sı (1,4 milyar ABD Doları) faiz ödemesi olmak üzere toplam 6,4 katrilyon TL (4,8 milyar ABD Doları) dış borç servisi gerçekleştirilmiştir. Nisan-Haziran döneminde yapılan toplam geri ödeme ise 2,6 katrilyon olup, bunun 1,25 katrilyon TL'sı (868 milyon ABD Doları) anapara, 1,3 katrilyon TL'sı (909 milyon ABD Doları) faiz ödemesidir. Yılın ilk yarısında 5,9 katrilyon TL'sı (4,3 milyar ABD Doları) anapara, 3,1 katrilyon TL'sı (2,3 milyar ABD Doları) faiz olmak üzere toplam 9 katrilyon TL (6,6 milyar ABD Doları) dış borç servisi yapılmıştır (Tablo 14).

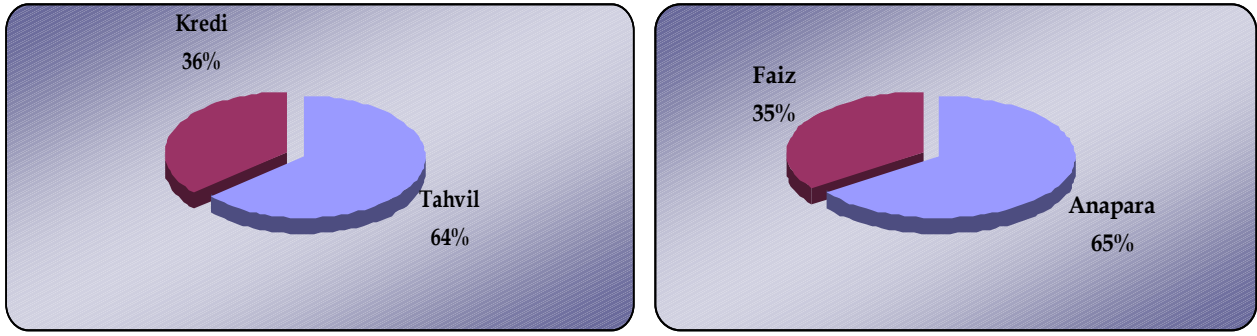
Tablo 14: 2004 Yılında Gerçekleştirilen Konsolide Bütçe Dış Borç Geri Ödemeleri

	Trilyon TL (*)			Milyon ABD Doları		
	2004			2004		
	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran
► Krediler	1.394	1.881	3.275	1.041	1.298	2.339
Anapara	945	1.259	2.204	707	868	1.575
Faiz	449	623	1.071	334	430	764
► Tahvil	5.072	695	5.766	3.759	478	4.238
Anapara	3.686	0	3.686	2.733	0	2.733
Faiz	1.386	695	2.081	1.026	478	1.505
► TOPLAM	6.465	2.576	9.042	4.800	1.776	6.577
Anapara	4.631	1.259	5.890	3.440	868	4.308
Faiz	1.835	1.317	3.152	1.360	909	2.269

(\*) Nakit çıkış tarihleri itibariyle oluşan kur esas alınmıştır.

2004 yılının ilk yarısında gerçekleştirilen 9 katrilyon TL (6,6 milyar ABD Doları) toplam dış borç ödemesinin yüzde 36'sı krediler , yüzde 64'ü ise tahviller için yapılan geri ödemelerden oluşmaktadır. Ayrıca, bu ödemelerin 5,9 katrilyon TL'sı (4,3 milyar ABD Doları) anapara ödemeleri olup toplam ödemenin yüzde 65'ini, 3,2 katrilyon TL (2,3 milyar ABD Doları) ise faiz ödemeleri olup toplam ödemenin yüzde 35'ini oluşturmaktadır (Grafik 9).

Grafik 9: Konsolide Bütçe Dış Borç Geri Ödemeleri



Konsolide bütçe kapsamında 2004 yılının ilk yarısında yapılan dış borç geri ödemelerinin döviz kompozisyonu incelendiğinde, Euro cinsinden 4,9 katrilyon TL, ABD Doları cinsinden ise 2,7 katrilyon TL toplam ödeme yapılmış olduğu görülmektedir (Tablo 15).

Tablo 15 : Konsolide Bütçe Dış Borç Geri Ödemelerinin Döviz Kompozisyonu

	Trilyon TL (*)			Milyon ABD Doları		
	2004			2004		
	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran
► <b>Anapara</b>	<b>4.631</b>	<b>1.259</b>	<b>5.890</b>	<b>3.440</b>	<b>868</b>	<b>4.307</b>
Dolar	448	820	1.269	337	576	912
Euro	3.541	188	3.729	2.657	126	2.783
JPY	482	115	597	364	81	445
SDR	91	90	181	67	66	133
Diğer	70	45	115	15	19	34
► <b>Faiz</b>	<b>1.835</b>	<b>1.317</b>	<b>3.152</b>	<b>1.360</b>	<b>909</b>	<b>2.269</b>
Dolar	726	688	1.415	537	474	1.012
Euro	815	316	1.132	609	227	836
JPY	49	36	85	36	26	62
SDR	236	251	487	176	173	349
Diğer	8	25	34	3	9	11
► <b>TOPLAM</b>	<b>6.465</b>	<b>2.576</b>	<b>9.042</b>	<b>4.800</b>	<b>1.777</b>	<b>6.577</b>
Dolar	1.175	1.509	2.684	874	1.050	1.924
Euro	4.356	505	4.860	3.266	354	3.619
JPY	530	151	681	400	107	506
SDR	327	341	668	243	239	482
Diğer	78	71	149	17	28	45

(\*) Nakit çıkış tarihleri itibariyle oluşan kur esas alınmıştır.

### 2.3.4 İKİNCİL PİYASALAR

Ülkemiz uluslararası tahvillerinin değerleri, 2004 yılının ilk çeyreğinde tarihsel olarak en yüksek seviyelere ulaşmıştır. Tahvillerimizin performansı, yılın

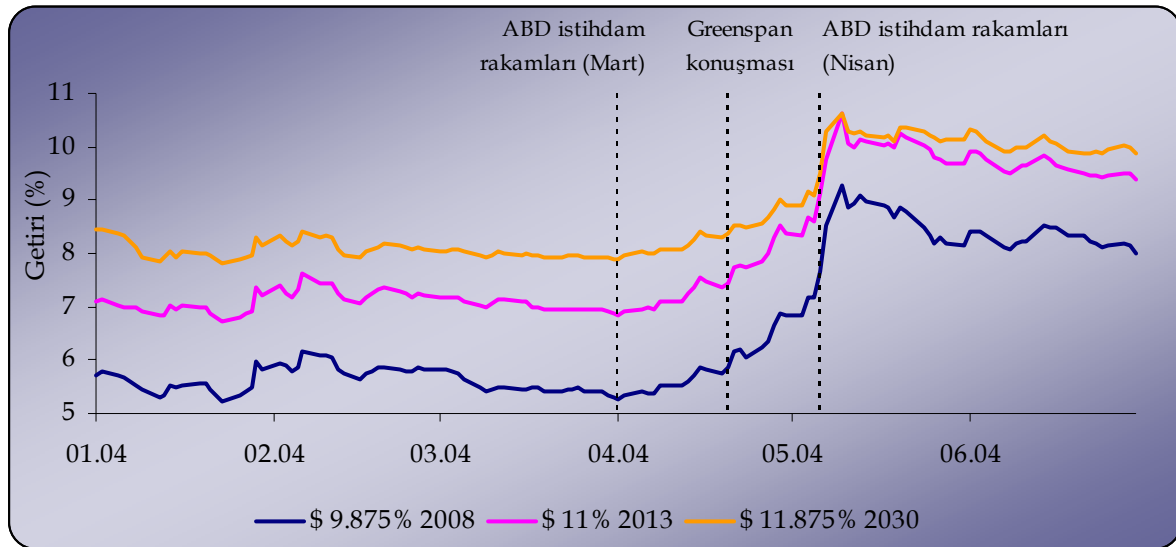
ikinci çeyreğinde global gelişmelerden ve ABD faiz hadlerine ilişkin beklentilerden olumsuz yönde etkilenmiştir.

2 Nisan 2004 tarihinde açıklanan ABD Mart ayı istihdam rakamları beklenenden çok daha yüksek gerçekleşmiş ve ABD'deki ekonomik canlanmanın temellerinin zayıf olmaktan çıktığı sinyali vermiştir. Bu açıklama, ekonominin ısınacağına ve fiyat artışları yaşanacağına dair beklentileri güçlendirmiş ve faiz oranları üzerinde yukarı yönlü hareketlenmenin sinyali olarak değerlendirilmiştir. Bu gelişmelerin sonucunda, ABD Hazine tahvillerinde büyük bir satış yaşanmış ve getiriler ani olarak artmıştır.

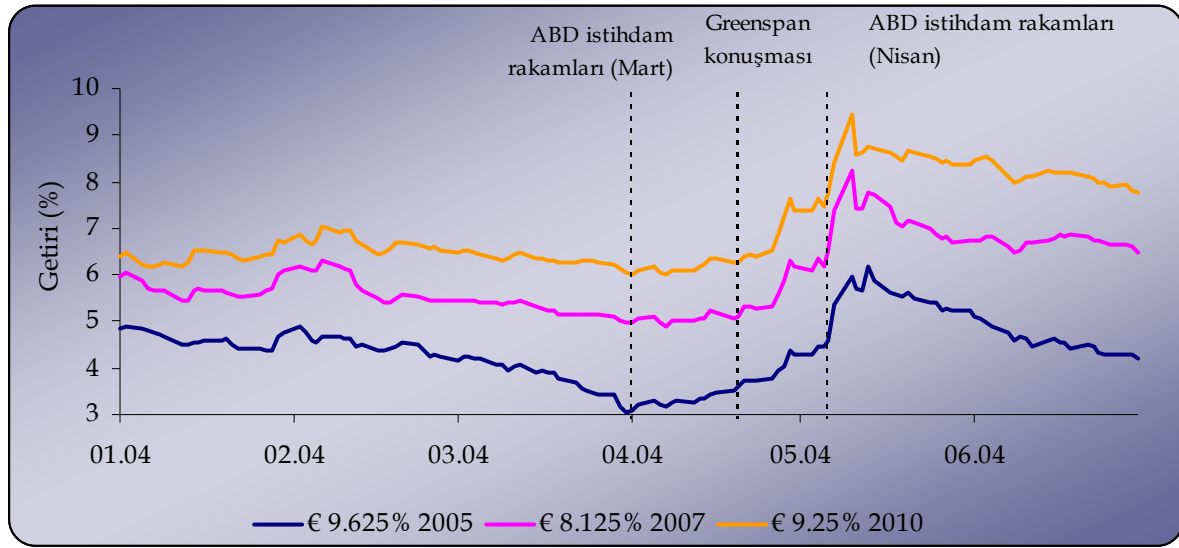
7 Mayıs 2004 tarihinde açıklanan ABD Nisan ayına ait istihdam rakamları da beklentilerden daha yüksek gerçekleşmiş ve yükselen piyasa tahvilleri üzerinde yeni bir satış baskısı oluşturmuştur.

Haziran ortasında açıklanan ABD enflasyon verileri beklentilere paralel olarak gerçekleşmiş ve 30 Haziran tarihinde federal fon faiz oranları 25 baz puan arttırılmıştır. Bu gelişmelere bağlı olarak Haziran ayı ortalarından itibaren piyasalarda görülen dalgalanma azalmıştır (Grafik 10, Grafik 11).

Grafik 10: Dolar Cinsi Tahvillerin İkincil Piyasa Performansı



Grafik 11: Euro Cinsi Tahvillerin İkincil Piyasa Performansı



Uluslararası piyasalardaki dalgalanmalara rağmen, ülkemiz tahvilleri yılın ikinci çeyreğinde de benzer veya daha yüksek kredi notuna sahip bazı ülke tahvillerine oranla daha düşük faiz seviyelerinden işlem görmeye devam etmiştir (Tablo 16, Grafik 12)<sup>6</sup>.

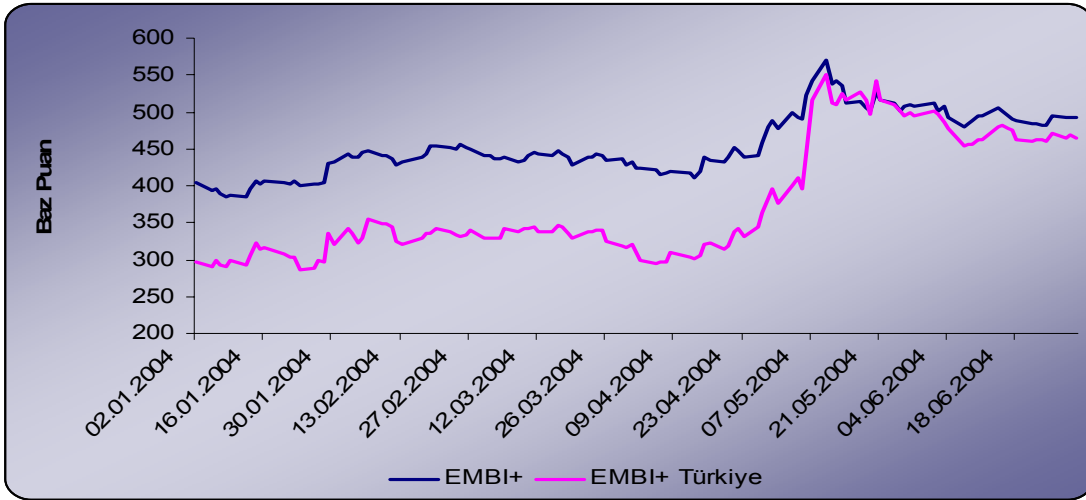
Tablo 16: Benzer Ülkelerle Getiri Karşılaştırması (\*)

ABD Doları Tahvilleri				
Ülke	Kredi Notu	Kupon (%)	Vade	Getiri (%)
Türkiye	B1 / B+	8.0	2034	8.91
Filipinler	Ba2 / BB	10.625	2025	10.21
Kolombiya	Ba2 / BB	10.375	2033	10.71
Brezilya	B2 / B+	8.25	2034	11.16
Venezuela	Caa1 / B-	9.375	2034	11.25
Euro Tahvilleri				
Ülke	Kredi Notu	Kupon	Vade	Getiri (%)
Türkiye	B1 / B+	9.5	2011	8.06
Filipinler	Ba2 / BB	9.125	2010	8.46
Kolombiya	Ba2 / BB	11.5	2011	8.93
Venezuela	Caa1 / B-	11.175	2011	10.09
Brezilya	B2 / B+	9.5	2011	10.12

(\*) 30 Haziran 2004 tarihi itibarıyla

<sup>6</sup> EMBI ve EMBI+Türkiye endeksleri raporun “Tanımlar” bölümünde yer almaktadır.

Grafik 12: EMBI+ ve EMBI + Türkiye



### 2.3.5 TÜRKİYE'NİN KREDİ DEĞERLİLİĞİ

2004 yılının ikinci çeyreğinde, ülkemiz kredi notlarında bir değişiklik olmamıştır. Söz konusu dönemde, kredi notumuz Moody's kuruluşundan B1 (durağan), Standard & Poor's kuruluşundan B+ (pozitif), Fitch kuruluşundan B+ (durağan) ve JCR kuruluşundan B+ (pozitif) seviyesini korumuştur (Tablo 17). Ağustos ayında Standard&Poor's kuruluşu ülkemizin kredi notunu BB(-)'a yükseltmiştir.

Tablo 17 : Türkiye'nin Kredi Notunun Gelişimi

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch	JCR
2001 Sonu	B1 (negatif)	B- (durağan)	B (negatif)	B+ (negatif)
2002 Sonu	B1 (negatif)	B- (durağan)	B (durağan)	B+ (negatif)
2003 Sonu	B1 (durağan)	B+ (durağan)	B (pozitif)	B+ (durağan)
09.02.2004			B+ (durağan)	
08.03.2004		B+ (pozitif)		
12.03.2004				B+ (pozitif)
17.08.2004		BB-(durağan)		
Mevcut Durum	B1 (durağan)	BB-(durağan)	B+ (durağan)	B+ (pozitif)

## 3 BORÇ STOKU

### 3.1 BORÇ STOKUNUN DEĞİŞİMİ

2003 yılı sonunda 282,9 katrilyon TL olan konsolide bütçe borç stoku, 2004 yılının ilk altı aylık döneminde yüzde 7,2 oranında (20,5 katrilyon TL) artarak 303,4 katrilyon TL olmuştur. 2004 yılının ilk altı aylık döneminde, iç borç stokundaki artış 14,7 katrilyon TL, dış borç stokundaki artış ise 5,8 katrilyon TL olmuştur. Aynı dönemde, iç borç stokunun toplam borç stoku içindeki payı ise 0,2 puan artarak 68,9 seviyesine çıkmıştır (Tablo 18).

Tablo 18: Konsolide Bütçe Borç Stoku \*

	2003			2004 Haziran		
	Katrilyon TL	Milyar Dolar	% Pay	Katrilyon TL	Milyar Dolar	% Pay
▶ TOPLAM	282,9	202,7	100,0	303,4	204,2	100,0
▶ İÇ BORÇ STOKU	194,4	139,3	68,7	209,1	140,7	68,9
▶ DIŞ BORÇ STOKU	88,5	63,4	31,3	94,3	63,5	31,1
♦ TAHVİLLER	37,5	26,8	13,2	40,4	27,2	13,3
♦ KREDİLER	51,0	36,6	18,1	53,9	36,3	17,8

(\*) Geçici, dönem sonu TCMB döviz kurları esas alınarak hesaplanmıştır.

#### 3.1.1 İÇ BORÇ

Konsolide bütçe iç borç stoku 2004 Mart sonu itibariyle 203,7 katrilyon TL iken, 2004 yılının Haziran ayı sonu itibariyle 209,1 katrilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Nisan-Haziran döneminde, iç borç stoku 5,4 katrilyon TL artış gösterirken, konsolide bütçe net iç finansman tutarı 5,9 katrilyon TL olmuştur. Konsolide bütçe net iç finansman tutarı ile iç borç stokundaki artış arasındaki 0,5 katrilyon TL'lik farkın 1,8 katrilyon TL'si kağıt iadesinden ve 1,3 katrilyon TL'si de kur farkından kaynaklanmaktadır (Tablo 19).

Tablo 19: Nisan-Haziran Konsolide Bütçe İç Borç Stoku Değişimi (Trilyon TL)

▶ 2004 Mart İç Borç Stoku	203.708
▶ 2004 Nisan-Haziran İç Borç Stok Değişimi	5.411
◆ Bütçe Net İç Finansman (+)	5.985
◆ Nakit Dışı İkrazen Borçlanma (+)	0
◆ Nakit Dışı Mahsuben Net Borçlanma (+)	-1.847
● Senet İadesi	-1.847
◆ Kur Farkı (+)	1.297
◆ Diğer (+)	-23
▶ 2004 Haziran İç Borç Stoku	209.119

\* Geçici

2004 yılının ilk yarısında iç borç stoku 14,7 katrilyon TL artarken, konsolide bütçe net iç finansmanı 16,5 katrilyon TL olmuştur. İç borç stokundaki değişimle konsolide bütçe net iç finansmanı arasındaki farkın 1,9 katrilyon TL'si senet iadesinden ve 0,2 katrilyon TL'si kur farkından kaynaklanmaktadır (Tablo 20).

Tablo 20: Ocak-Haziran Konsolide Bütçe İç Borç Stoku Değişimi (Trilyon TL)

▶ 2003 Aralık İç Borç Stoku	194.387
▶ 2004 Ocak-Haziran İç Borç Stok Değişimi	14.732
◆ Bütçe Net İç Finansman (+)	16.502
◆ Nakit Dışı İkrazen Borçlanma (+)	0
◆ Nakit Dışı Mahsuben Net Borçlanma (+)	-1.947
● Senet İadesi	-1.947
◆ Kur Farkı (+)	177
▶ 2004 Haziran İç Borç Stoku	209.119

\* Geçici

### 3.1.2 DIŞ BORÇ

Konsolide bütçe dış borç stoku Nisan-Haziran 2004 döneminde 12,3 katrilyon TL artarak, 82 katrilyon TL'den 94,3 katrilyon TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde dış borçlanma yoluyla konsolide bütçeye 1,1 katrilyon TL finansman sağlanmış ve böylece konsolide bütçe net dış finansmanı ile dış borç stokundaki artış arasında 11,2 katrilyon TL'lik bir fark oluşmuştur. Bu farkın 533 trilyon TL'lik kısmı henüz bütçeleştirilmemiş dış proje kredilerinden, 10,7 katrilyon TL'si ise kur farkından meydana gelmektedir (Tablo 21).



Tablo 21: Nisan-Haziran Konsolide Bütçe Dış Borç Stoku Değişimi (Trilyon TL)

▶ 2004 Mart Dış Borç Stoku	81.979
▶ 2004 Nisan-Haziran Dış Borç Stok Değişimi	12.304
◆ Bütçe Net Dış Finansmanı (+)	1.091
◆ Bütçeleştirilmemiş Dış Proje Kredileri (+)	533
◆ Kur Farkı (+)	10.679
▶ 2004 Haziran Dış Borç Stoku	94.283

\* Geçici

2004 yılının ilk altı aylık döneminde, dış borç stoku 5,8 katrilyon TL artış göstermiştir. Aynı dönemde dış borçlanma yoluyla konsolide bütçeye sağlanan net finansman 0,1 katrilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dış borç stokundaki artış ile bütçeye sağlanan net dış finansman arasındaki 5,6 katrilyon TL'lik farkın 0,9 katrilyon TL'si henüz bütçeleştirilmemiş dış proje kredilerinden ve 4,7 katrilyon TL'si kur farkından kaynaklanmaktadır (Tablo 22).

Tablo 22: Ocak-Haziran Konsolide Bütçe Dış Borç Stoku Değişimi (Trilyon TL)

▶ 2003 Aralık Dış Borç Stoku	88.507
▶ 2004 Ocak-Haziran Dış Borç Stok Değişimi	5.776
◆ Bütçe Net Dış Finansmanı (+)	132
◆ Bütçeleştirilmemiş Dış Proje Kredileri (+)	932
◆ Kur Farkı (+)	4.712
▶ 2004 Haziran Dış Borç Stoku	94.283

\* Geçici

### 3.2 KONSOLİDE BÜTÇE BORÇ STOKUNUN YAPISI

2004 yılı Haziran ayı sonu itibariyle TL cinsi borçların toplam borç stoku içindeki payı, yüzde 56,4 seviyesindedir (Tablo 23, Grafik 13). Döviz cinsi/döviz endeksli borçların stok içindeki payının geçen yıl sonuna göre yaklaşık 3 puan azalması, söz konusu dönemde Hazine'nin döviz cinsi borçlanmayı itfasının altında gerçekleştirmesinden kaynaklanmıştır.

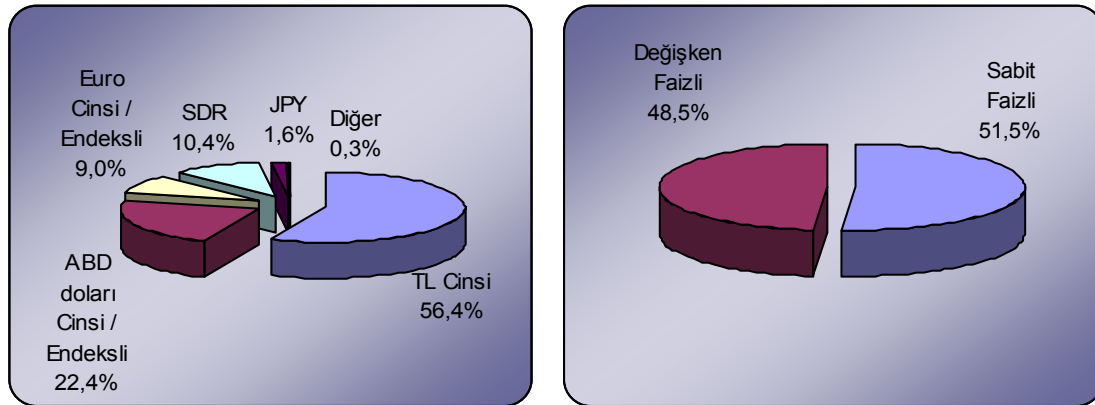
Tablo 23: 2004 Haziran Sonu Konsolide Bütçe Borç Stokunun Döviz Kompozisyonu (\*)  
(Katrilyon TL)

	ABD doları Cinsi /		Euro Cinsi /		SDR	JPY	Diğer	Toplam
	TL Cinsi	Endeksli	Endeksli	Endeksli				
TOPLAM	171,0	68,1	27,2	31,4	4,9	0,8	303,4	
▶ İÇ BORÇ STOKU	171,0	26,9	5,1	6,2			209,1	
▶ DIŞ BORÇ STOKU		41,2	22,2	25,2	4,9	0,8	94,3	
(% Pay)								
TOPLAM	56,4	22,4	9,0	10,4	1,6	0,3	100,0	
▶ İÇ BORÇ STOKU	81,8	12,8	2,4	3,0			100,0	
▶ DIŞ BORÇ STOKU		43,7	23,5	26,7	5,2	0,9	100,0	

(\*) Geçici, dönem sonu TCMB döviz kurları esas alınarak hesaplanmıştır.

2004 yılı Haziran ayı sonu itibariyle, konsolide bütçe toplam borç stoku içinde sabit faizli borçların payı geçen yıl sonuna göre 2,6 puanlık artış göstererek yüzde 51,5 seviyesinde gerçekleşmiştir (Grafik 13).

Grafik 13: 2004 Haziran Sonu İtibariyle Konsolide Bütçe Borç Stokunun Döviz ve Faiz Kompozisyonu



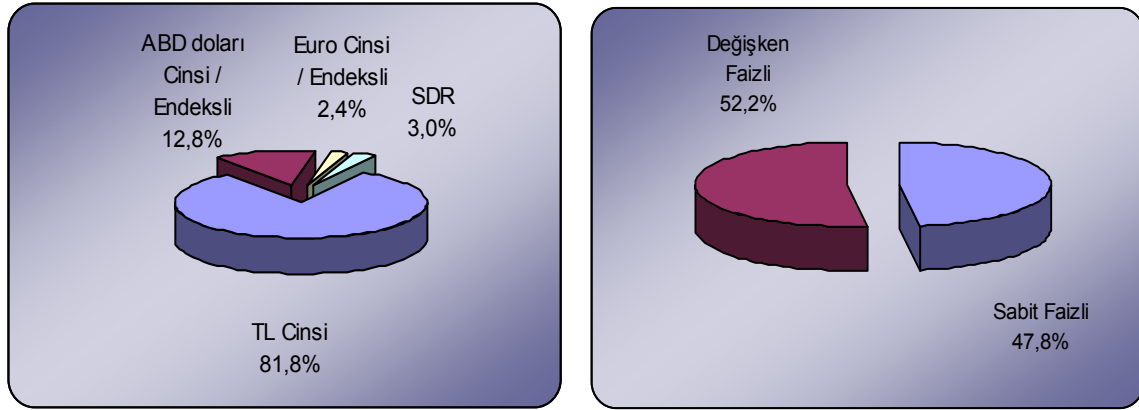
### 3.2.1 İÇ BORÇ

Uygulanan ölçüt borçlanma politikaları<sup>7</sup> kapsamında Hazine'nin borçlanmada karşı karşıya olduğu kur riskinin hafifletilmesine yönelik uygulamalar doğrultusunda, döviz cinsi/endeksli borçların 2002 yılı sonunda yüzde 32 seviyesinde olan iç borç stoku içindeki payı, 2003 sonunda yüzde 22, 2004 Haziran sonu itibariyle ise yüzde 18 seviyesine gerilemiştir (Grafik 14).

<sup>7</sup> Ölçüt borçlanma ve 2004 yılı borçlanma ölçütleri hakkında bilgi için Şubat 2004 tarihli Kamu Borç Yönetimi Raporu'na bakınız.

Faiz riskini azaltmaya yönelik olarak uygulanan politikalar çerçevesinde, 2004 yılının ilk yarısında değişken faizli senetlerin toplam iç borç stoku içindeki payı , yaklaşık 4 puan azalarak, yüzde 52,2 seviyesine gerilemiştir (Grafik 14).

Grafik 14: 2004 Haziran Sonu İtibariyle Konsolide Bütçe İç Borç Stokunun Döviz ve Faiz Kompozisyonu



### 3.2.2 DIŞ BORÇ

2004 Haziran ayı sonu itibariyle, konsolide bütçe dış borç stokunun 27,2 milyar ABD dolarlık kısmı (yüzde 43) yurt dışı piyasalarda ihraç edilmiş olan tahvillerden, 36,3 milyar ABD dolarlık kısmı (yüzde 57) ise kredilerden oluşmaktadır (Tablo 24).

Dış tahvil stokunun 16,2 milyar ABD dolarlık kısmını (yüzde 59) ABD doları cinsi senetler oluştururken, 10,4 milyar ABD dolarlık kısmı (yüzde 38) Euro, 0,6 milyar dolarlık kısım (yüzde 2) ise Japon Yeni cinsi senetlere aittir.

Kredi stoku içinde ise toplam 17 milyar ABD doları tutarındaki SDR cinsinden IMF kredileri yüzde 47 ile en büyük paya sahiptir.

Tablo 24: 2004 Haziran Sonu Konsolide Bütçe Dış Borç Stokunun Döviz Kompozisyonu (Milyar Dolar)\*

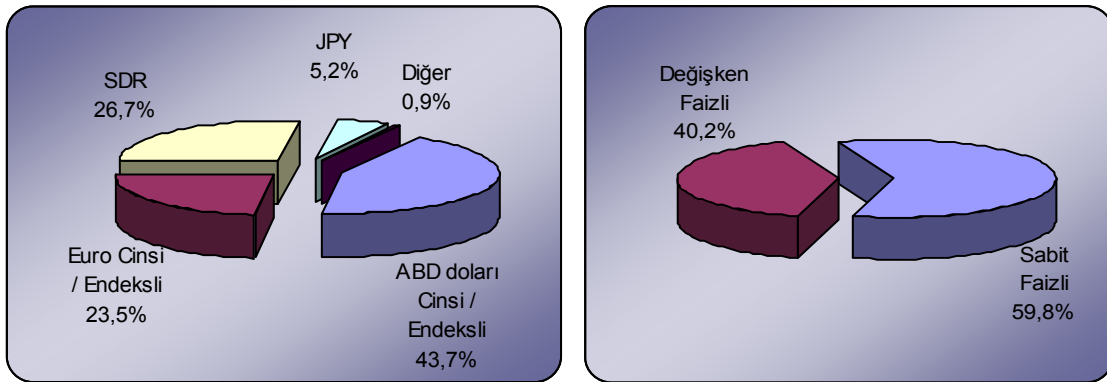
	ABD		Japon		Diğer	Toplam
	Doları	Euro	SDR	Yeni		
<b>TOPLAM</b>	<b>27,7</b>	<b>14,9</b>	<b>17,0</b>	<b>3,3</b>	<b>0,5</b>	<b>63,5</b>
▶ TAHVİLLER	16,2	10,4		0,6		27,2
▶ KREDİLER	11,6	4,5	17,0	2,7	0,5	36,3

(\*) Geçici, dönem sonu TCMB döviz kurları esas alınarak hesaplanmıştır.

Dış borç stokunun döviz kompozisyonunda dolar cinsi borçlar yüzde 43 ile en büyük paya sahiptir. 2004 yılı Ocak-Haziran döneminde dış tahvil ihraçlarının ağırlıklı olarak dolar cinsinden gerçekleştirilmesi ve dolar/Euro paritesinin dolar lehine gelişmesi sonucunda, Euro cinsi borçların dış borç stokundaki payı 2,8 puan azalmış, ABD doları cinsi borçların payı ise 3,2 puan artmıştır. Aynı dönemde, SDR cinsi borçların payı 0,3 puan artarken, Japon Yeni cinsi borçların payı, geri ödemeye bağlı olarak, 0,7 puan azalmıştır (Tablo 24, Grafik 15).

Konsolide bütçe dış borç stoku içinde sabit faizli borçlar yüzde 60'luk paya sahiptir. Bu durum, dış borç stokunun yüzde 43'ünü oluşturan dış tahvil stokunun tamamının sabit faizli olmasından kaynaklanmaktadır (Grafik 15).

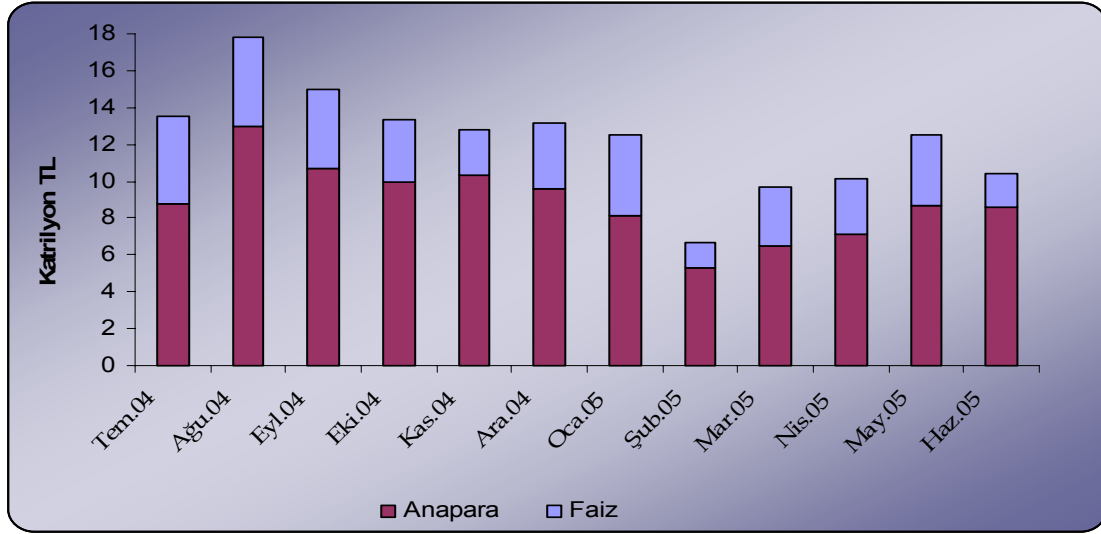
**Grafik 15: 2004 Haziran Sonu İtibariyle Konsolide Bütçe Dış Borç Stokunun Döviz ve Faiz Kompozisyonu**



## 4 BORÇ SERVİSİ PROJEKSİYONU

2004 yılı Temmuz ayı sonu itibariyle, Temmuz 2004-Haziran 2005 dönemleri arasında mevcut borç stoku üzerinden toplam 147,6 katrilyon TL tutarında kesinleşmiş iç borç ödemesi gerçekleştirilecektir. Söz konusu ödemeler, faiz ve döviz kuru gerçekleştirmeleri ile yeni borçlanmalara bağlı olarak değişebilecektir (Grafik 16).

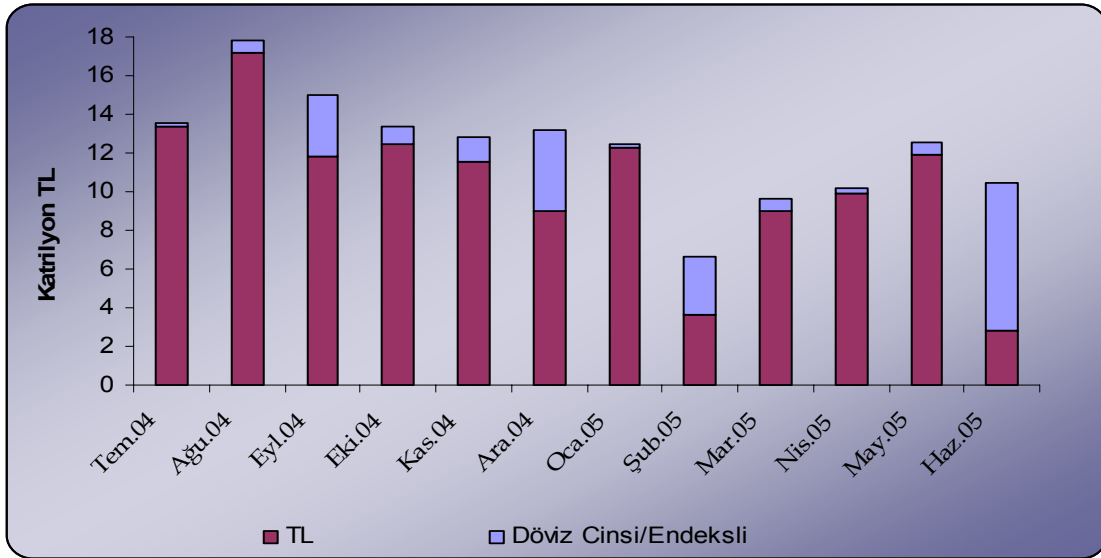
Grafik 16: Temmuz 2004 - Haziran 2005 Dönemi Kesinleşmiş İç Borç Ödemeleri (\*)



(\*) Temmuz 2004 sonu itibariyledir. Temmuz 2004 verisi gerçekleşmeyi, diğer aylar projeksiyonları gösterir.

Söz konusu kesinleşmiş iç borç ödemesinin 124,8 katrilyon TL'si TL cinsinden, 22,8 katrilyon TL'si ise döviz cinsi ve dövizde endeksli senetlerin ödemelerinden kaynaklanmaktadır (Grafik 17).

Grafik 17: Temmuz 2004 - Haziran 2005 Dönemi Kesinleşmiş İç Borç Ödemelerinin TL/Döviz Yapısı (\*)

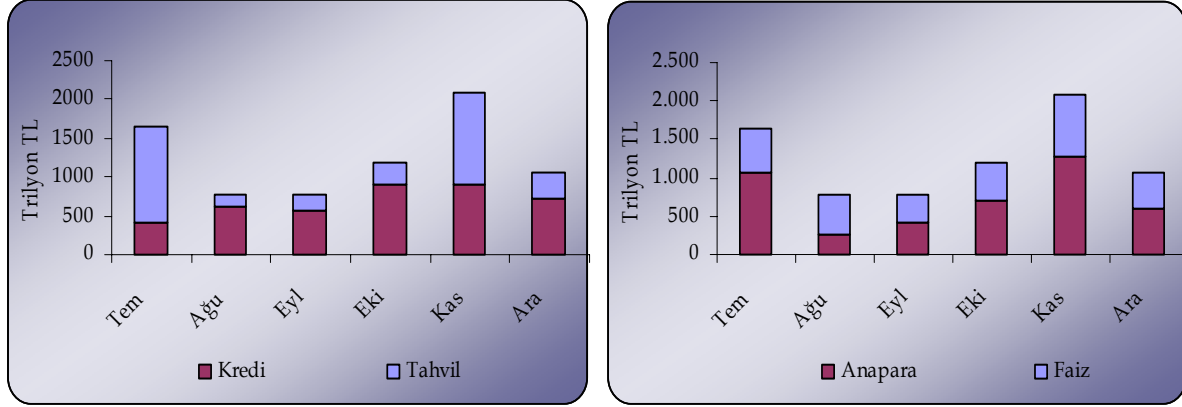


(\*) Temmuz 2004 sonu itibariyledir. Temmuz 2004 verisi gerçekleşmeyi, diğer aylar projeksiyonları gösterir.

2004 yılının ikinci yarısında, 4,1 katrilyon TL (2,5 milyar ABD Doları) kredilerden, 3,4 katrilyon TL (2,1 milyar ABD Doları) tahvillerden olmak üzere toplam 7,5 katrilyon TL (4,6 milyar ABD Doları) dış borç geri ödemesi

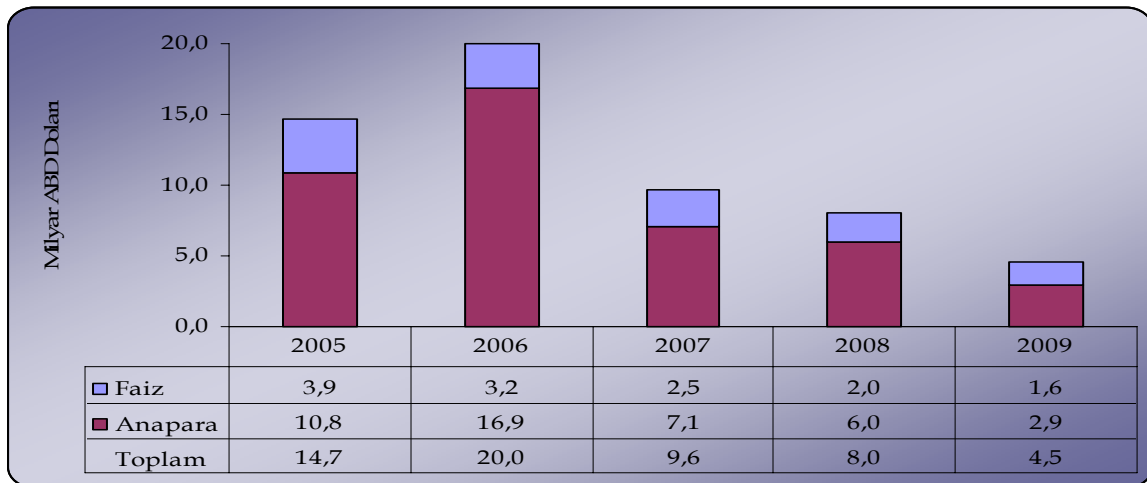
öngörülmektedir. Aynı dönemde, 4,3 katrilyon TL (2,6 milyar ABD Doları) anapara ve 3,2 katrilyon TL (2 milyar ABD Doları) faiz ödemesi yapılacaktır (Grafik 18).

Grafik 18: 2004 Yılı Temmuz-Aralık Döneminde Öngörülen Konsolide Bütçe Dış Borç Geri Ödemeleri



2005-2009 yılları arasında konsolide bütçe çerçevesinde toplam 56,8 milyar ABD Doları tutarında dış borç geri ödemesi yapılacağı öngörülmektedir. Bu ödemelerin yüzde 77'si (43,7 milyar ABD Doları) anapara, yüzde 23'ü (13,1 milyar ABD Doları) faiz ödemelerinden oluşmaktadır. Aynı dönemde, toplam ödemelerin yüzde 59'u (33,5 milyar ABD Doları) kredilerden, yüzde 41'i (23,3 milyar ABD Doları) ise tahvillerden kaynaklanmaktadır (Grafik 19).

Grafik 19: Konsolide Bütçe Toplam Dış Borç Ödeme Projeksiyonu (\*)



(\*) 30.06.2004 tarihi itibarıyla

## 5 HİBELER

Türkiye Cumhuriyeti, 2004 yılı ikinci çeyreğinde 70,3 milyon doları Euro cinsinden ve 1,7 milyonu dolar cinsinden olmak üzere toplam 72 milyon dolar<sup>8</sup> tutarında hibe sağlamıştır. Söz konusu hibeler Dünya Bankası ve Avrupa Komisyonu tarafından verilmiştir.

Avrupa Birliği ile üyelik öncesi mali işbirliğinin sağlanması amacı ile Avrupa Komisyonundan alınan ve Merkezi Finans ve İhale Birimine kullanılacak olan 51 milyon dolar tutarındaki “2003 Finansman Zaptı” hibesi, bu dönemde sağlanan hibeler arasında en büyük kalemi oluşturmaktadır. Diğer bir büyük kalem ise, yine Avrupa Komisyonu tarafından sağlanan “Doğu Anadolu Kalkınma Programı” hibesidir (Tablo 25).

Tablo 25: 2004 Yılı İkinci Çeyreğinde Hazine Müsteşarlığınca Sağlanan Hibeler

Hibenin Adı	Alınan Kurum / Kuruluş / Ülke	Alınış Tarihi	Kullanılan Kuruluş	Miktar	Döviz Cinsi
▶ 2003 Finansman Zaptı	Avrupa Komisyonu	21.06.2004	Merkezi Finans ve İhale Birimi	50.655.200	Euro
▶ Doğu Anadolu Kalkınma Programı	Avrupa Komisyonu	04.06.2004	Merkezi Finans ve İhale Birimi	7.724.473	Euro
▶ Belediye Hizmetleri Projesi Teknik Hazırlık Hibesi	Dünya Bankası (IBRD)	05.05.2004	İller Bankası	500.000	Dolar
▶ Demiryollarının Yeniden Yapılandırılması Hazırlık Hibesi	Dünya Bankası (IBRD)	11.06.2004	TCDD	700.000	Dolar
▶ Yargı Reformu Teknik Destek Hibesi	Dünya Bankası (IBRD)	05.05.2004	Adalet Bakanlığı	460.000	Dolar
<b>Toplam</b>				71.987.287	Dolar

<sup>8</sup> Hibe alınış tarihindeki çapraz kurlardan çevrilmiştir.

## 6 KOŞULLU YÜKÜMLÜLÜKLER

### 6.1 HAZİNE GARANTİLİ DIŞ BORÇ STOK YAPISI<sup>9</sup>

Hazine garantili dış borç stoku 2003 yıl sonuna kıyasla ABD doları bazında yüzde 2,4 oranında azalarak 2004 yılı Mart ayı sonunda yaklaşık 5,6 milyar ABD doları seviyesine inmiştir (Tablo 26). Diğer yandan, söz konusu dönemler itibarıyla Hazine garantili dış borç stokunun bütçe sınıfına göre dağılımı incelendiğinde, KİT'lerin payı bir ölçüde artmakla beraber, çok belirgin bir değişikliğin olmadığı görülmektedir.

Tablo 26: Hazine Garantili Dış Borç Stoku

	2003 Yıl Sonu İtibarıyla			2004 Yılı Mart Sonu İtibarıyla		
	Trilyon TL	Milyon \$	%	Trilyon TL	Milyon \$	%
<b>TOPLAM</b>	<b>8.003</b>	<b>5.733</b>	<b>100,0</b>	<b>7.338</b>	<b>5.596</b>	<b>100,0</b>
KİT'ler	4.382	3.139	54,7	4.065	3.100	55,4
Yerel Yönetimler	1.886	1.351	23,6	1.700	1.297	23,2
Bütçe Dışı Fonlar	767	549	9,6	695	530	9,5
Kalkınma ve Yatırım Bankaları	969	694	12,1	877	669	12,0

(\*)Geçici

(\*\*) Dönem sonu TCMB döviz alış kurları esas alınarak hesaplanmıştır.

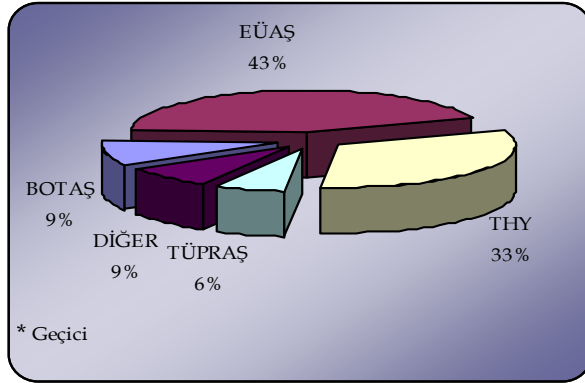
Hazine garantili borç stoku içinde en büyük payı alan KİT'ler sırasıyla Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ), Türk Hava Yolları (THY), Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) ve Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. (TÜPRAŞ) dir. (Grafik 20).

Yerel yönetimlerin garantili borç stoku içinde ise en büyük payı yüzde 52 ile büyükşehir belediyeleri ve yüzde 35 ile belediye iktisadi teşebbüsleri almıştır (Grafik 21). Garantili borç stoku içinde en büyük payları yüzde 21 ve yüzde 17,3 ile Adana Büyükşehir Belediyesi ve İzmir Büyükşehir Belediyesi alırken; belediye iktisadi teşebbüsleri içinde en büyük payları sırasıyla yüzde 23,2 ve yüzde 18,3 ile EGO Genel Müdürlüğü ve Bursa Su ve Kanalizasyon İdaresi almaktadır.

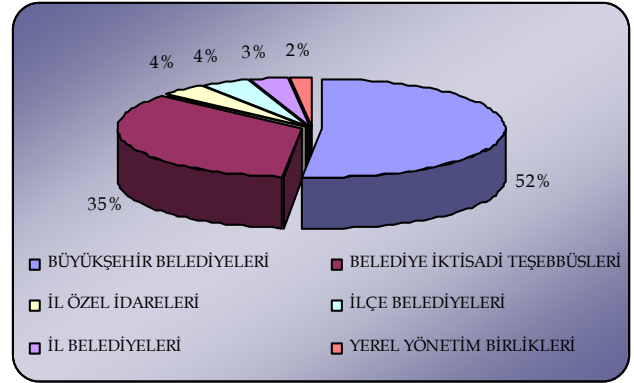
<sup>9</sup> Garantili dış borç stoku kurumlardan gelen bildirimler çerçevesinde hazırlandığından veriler doğrudan yükümlülükler göre 3 ay gecikmeli olarak güncellenmektedir.



Grafik 20: Garantili Borç Stoku İçinde En Yüksek Paya Sahip KİT'ler

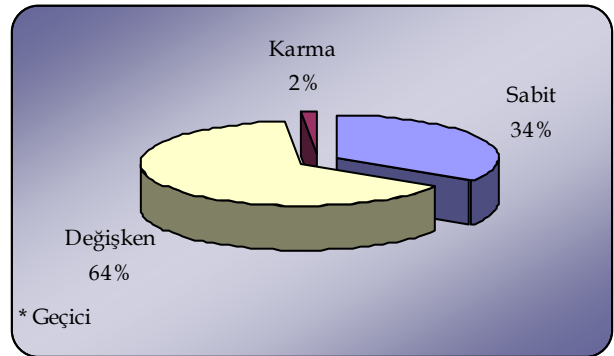
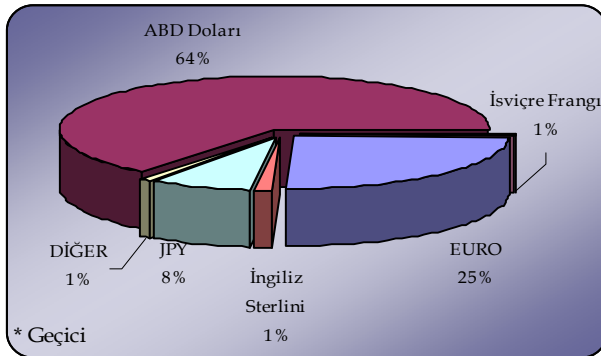


Grafik 21: Garantili Borç Stoku İçinde Yerel Yönetimlerin Payı



2004 yılı Mart ayı sonu itibariyle Hazine garantili dış borç stokunun yüzde 64'ünü ABD doları cinsinden, yüzde 25'ini ise Euro cinsinden borçlar oluşturmaktadır. Söz konusu dönemde, stokun yüzde 64'ü değişken faizli kredilerden, yüzde 34'ü ise sabit faizli kredilerden oluşmaktadır (Grafik 22).

Grafik 22: Garantili Dış Borç Stokunun Döviz ve Faiz Kompozisyonu



## 6.2 VERİLEN GARANTİLER

2004 yılı Bütçe Kanununun 25. maddesi uyarınca 2004 yılı içinde Hazine tarafından sağlanacak garanti imkanı 1 milyar ABD doları olarak belirlenmiştir. Bu çerçevede, 2004 yılı Ocak-Mart döneminde temin edilen krediler çerçevesinde 607 milyon dolar tutarında Hazine garantisi sağlanırken, Nisan-Haziran döneminde herhangi bir kurum veya kuruluş lehine Hazine garantisi verilmemiştir.

Tablo 27: 2004 Yılı Ocak-Haziran Döneminde Sağlanan Hazine Garantileri

	Anlaşma Tarihi	Döviz Cinsi	Anlaşma Miktarı	Kreditör
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	20.02.2004	ABD Doları	303.100.000	Dünya Bankası
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası, T. Vakıflar Bankası, T.C. Ziraat Bankası, T.Halk Bankası, Türkiye Kalkınma Bankası	04.03.2004	EURO	250.000.000	Avrupa Yatırım Bankası
Toplam \$ Karşılığı			606.950.000	

### 6.3 KOŞULLU YÜKÜMLÜLÜKLER KAPSAMINDA YAPILAN ÖDEMELER

Hazine garantilerinin üstlenilmesinden kaynaklanan ödemeler T.C. Merkez Bankası nezdinde oluşturulan Hazine Müsteşarlığı'na ait Risk Hesabından gerçekleştirilmektedir<sup>10</sup>.

Kuruluşların mali imkanlarının yetersizliğinden dolayı, Haziran sonu itibariyle toplam 331,5 trilyon TL tutarında ödeme Hazine tarafından üstlenilerek Risk Hesabından gerçekleştirilmiştir (Tablo 28).

Tablo 28: Risk Hesabı Hareketleri (Milyar TL)

	2003			2004		
	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran	Ocak-Mart	Nisan-Haziran	Ocak-Haziran
▶ <b>Ödeme Toplamı</b>	<b>266.290</b>	<b>289.030</b>	<b>555.320</b>	<b>137.136</b>	<b>194.326</b>	<b>331.462</b>
KIT'ler	30.763	87.249	118.013	6.370	14.911	21.281
Yap-İşlet-Devret	89.374	42.697	132.071	31.919	60.742	92.661
Yerel Yönetimler	146.153	150.553	296.706	98.846	118.674	217.520
Bütçe Dışı Fonlar	0	8.531	8.531	0	0	0
▶ <b>Kur Farkı</b>	<b>-121,4</b>	<b>83,8</b>	<b>-38</b>	<b>-107</b>	<b>-9</b>	<b>-116</b>
▶ <b>Gelirler Toplamı (-) (*)</b>	<b>4.342</b>	<b>10.583</b>	<b>14.925</b>	<b>41.719</b>	<b>54.355</b>	<b>96.073</b>
KIT'ler	713	4.321	5.035	27.016	25.445	52.460
Yap-İşlet-Devret	0	0	0	117	102	219
Yerel Yönetimler	3.629	6.262	9.890	14.522	28.808	43.331
Bankalar	0	0	0	64	0	64
Bütçe Dışı Fonlar	0	0	0	0	0	0

(\*) Geçici

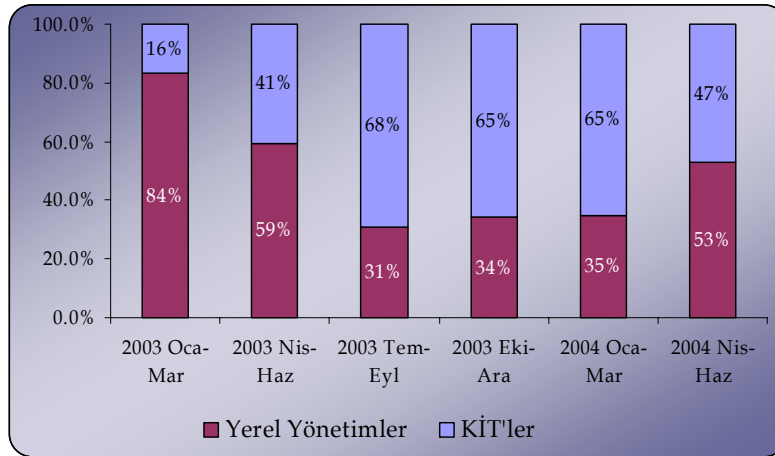
Risk Hesabından yapılan ödemelerin 238,8 trilyon TL'lik kısmı Hazine garantili dış proje kredilerinden, 92,7 trilyon TL'lik kısmı ise yap-işlet-devret projeleri kapsamında verilen garantiler sonucunda yapılan üstlenimlerden kaynaklanmaktadır.

<sup>10</sup> Risk Hesabı'nın niteliği ve işleyişiyle ilgili ayrıntılı bilgi için Şubat 2004 tarihli Kamu Borç Yönetimi Raporu'na bakınız.

2003 yılının ilk yarısıyla karşılaştırıldığında, 2004 yılının aynı döneminde Risk Hesabından yapılan ödemeler yüzde 40 oranında düşmüştür. Söz konusu düşüşün en büyük sebeplerinden birisi enerji sektöründe faaliyet gösteren KİT'lerin garantili borçlarının büyük ölçüde ilgili kuruluşlar tarafından ödenmesidir.

2004 yılının ilk altı ayında Risk Hesabına borçlu kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan ödemelerin toplamı 96,1 trilyon TL olmuştur. 2003 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında, Risk Hesabı'na yapılan geri ödemelerin arttığı görülmektedir. Tahsilatların büyük ölçüde KİT'ler ve yerel yönetimlerden gerçekleştirildiği görülmektedir (Grafik 23).

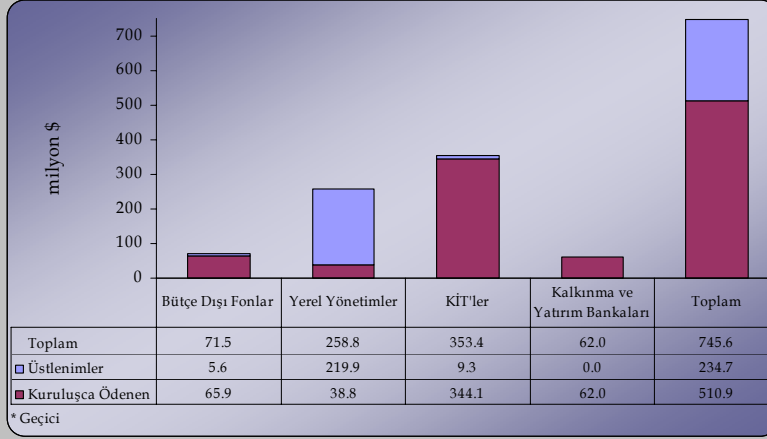
Grafik 23: Risk Hesabı'na Geri Dönüşlerin Bütçe Tipine göre Dağılımı



## Diğer Kamu Sektörü Tarafından Gerçekleştirilen Hazine Garantili Dış Borç Geri Ödemeleri

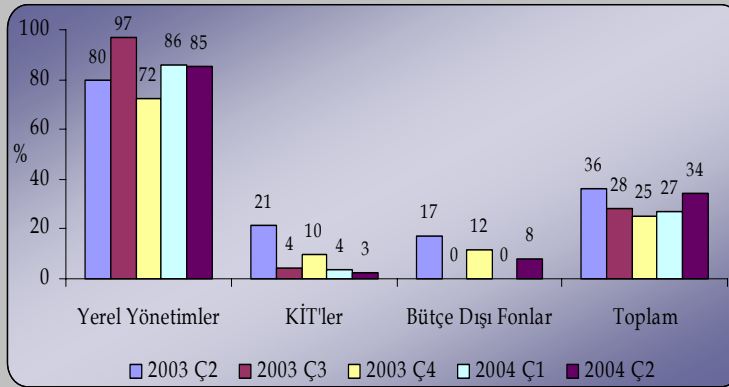
2004 yılı Ocak-Haziran döneminde Hazine garantili krediler kapsamında toplam 745,6 milyon ABD doları tutarında geri ödeme yapılmıştır. Söz konusu tutarın yüzde 82,1'ini KİT'lerin ve yerel yönetimlerin borç geri ödemeleri oluşturmaktadır (Grafik 24).

Grafik 24: Ocak-Haziran 2004 Dönemi Garantili Kredi Borç Servisi (Milyon ABD Doları)



Yılın ilk yarısında garantili krediler kapsamında yapılan geri ödemelerin yüzde 31,5'i Hazine tarafından üstlenilmiştir. Hazine tarafından üstlenilen toplam 234,7 milyon ABD dolarlık tutarın yüzde 93,7'si yerel yönetimler için yapılan üstlenimlerden kaynaklanmıştır (Grafik 24). Bu tutar yerel yönetimlerce yapılması gereken ödemelerin yüzde 85'ine karşılık gelmektedir (Grafik 25). Yerel yönetimler adına gerçekleştirilen üstlenimlerin yüzde 29,8'i, 65,6 milyon ABD doları ile, yatırım garantili İzmit Su YİD projesine aittir.

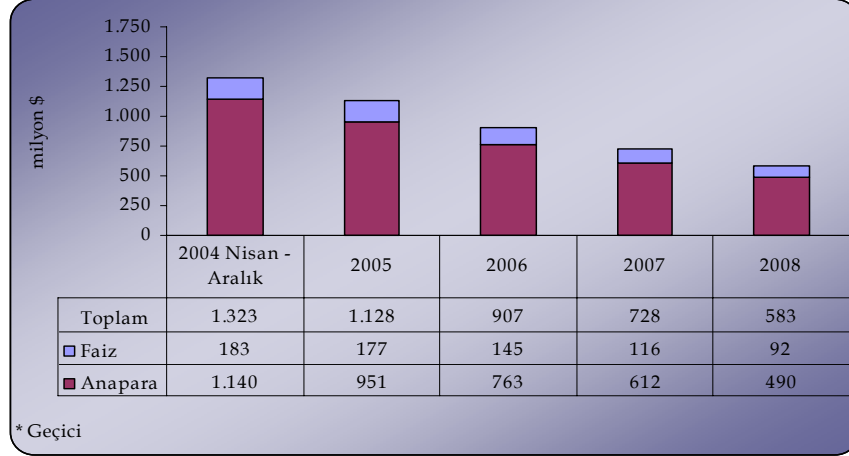
Grafik 25: Üstlenim Oranları



## 6.4 GERİ ÖDEME PROJeksiYONU

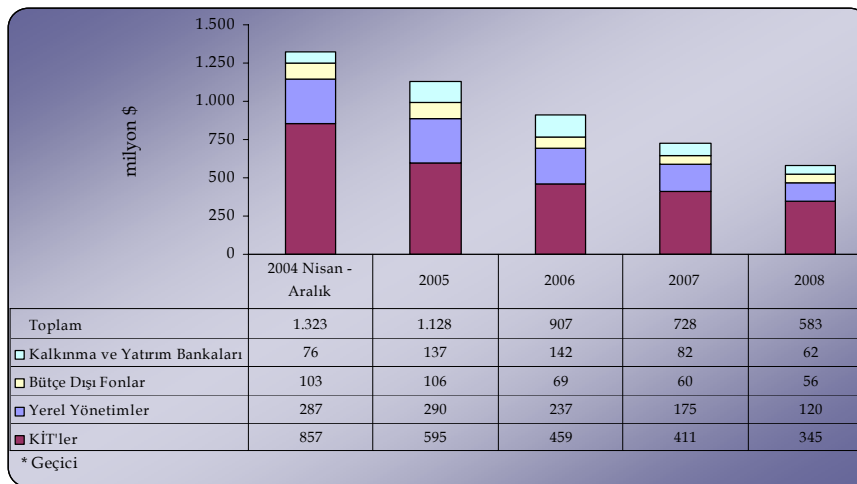
2004 yılının son üç çeyreğinde Hazine garantili krediler için 183 milyon ABD doları tutarında faiz, 1,1 milyar ABD doları tutarında anapara ödemesi gerçekleştirilecektir. Mevcut garantili borç stokunun yüzde 64'ü 2004 ile 2008 yılları arasında geri ödenecektir (Grafik 26).

Grafik 26: Garantili Kredi Geri Ödeme Projeksiyonlarının Anapara - Faiz Dağılımı <sup>11</sup>



Nisan - Aralık 2004 ile 2008 yıllarında Hazine garantili dış borç geri ödeme projeksiyonunun ortalama yüzde 57'sinin KİT'ler, yüzde 24'ünün yerel yönetimler, yüzde 9'unun ise bütçe dışı fonlar tarafından gerçekleştirileceği öngörülmektedir (Grafik 27).

Grafik 27: Garantili Kredi Geri Ödeme Projeksiyonlarının Bütçe Sınıflarına Göre Dağılımı



<sup>11</sup> Projeksiyona ilişkin veriler taahhüt bazındadır ve dolar karşılıkları 31/3/2004 tarihli çapraz kurlar esas alınarak hesaplanmıştır. 2009 yılı ve sonrasında bütçe dışı fonlar için 315 milyon ABD doları, KİT'ler için 1,3 milyar ABD doları, kalkınma ve yatırım bankaları için 609 milyon ABD doları ve yerel yönetimler için 381 milyon ABD doları olmak üzere toplam 2,6 milyar ABD doları geri ödeme yapılması beklenmektedir.

## 7 ALACAK YÖNETİMİ<sup>12</sup>

### 7.1 HAZİNE ALACAK STOKUNUN YAPISI

2004 yılının ikinci çeyreğinde Hazine alacak stoku bir önceki çeyreğe göre 6,1 katrilyon TL artmıştır. Söz konusu artışın en büyük kaynağı bütçe dışı fonlar olup, toplam artışın yüzde 74,5'i bu kalemden kaynaklanmaktadır (Tablo 29). TMSF'den alacaklarda görülen 3,7 katrilyon TL'si vadesi geçmiş, 1,1 katrilyon TL'si vadesi gelecek olmak üzere toplam 4,8 katrilyon TL'lik artış bütçe dışı fonlardaki yükselişin en büyük sebebini oluşturmaktadır.

Tablo 29: Hazine Alacak Stoku (Trilyon TL)

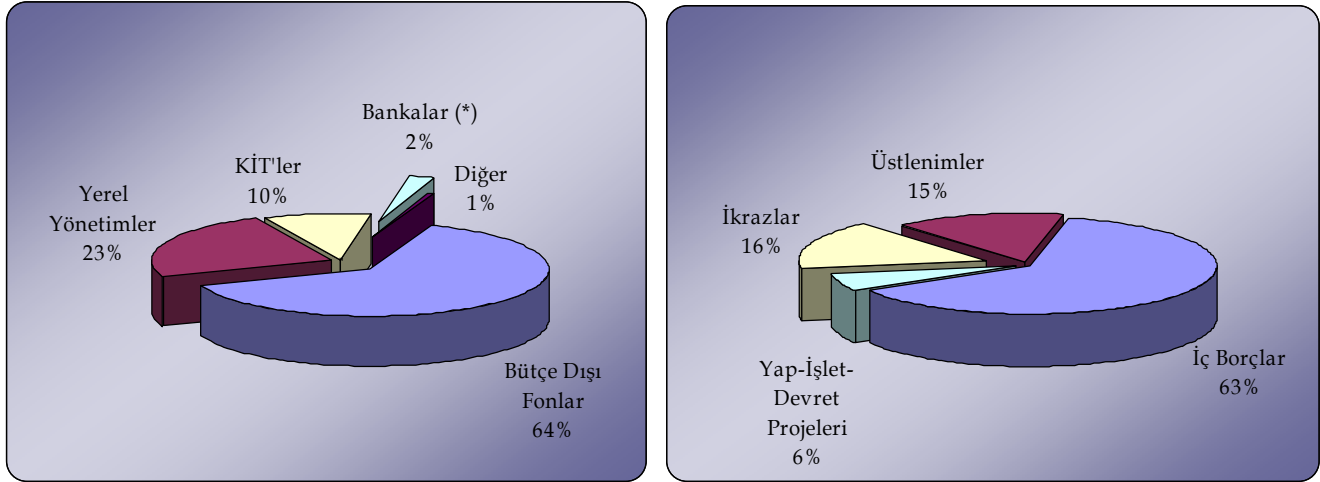
	Mart 2004	Haziran 2004
▶ BÜTÇE DIŞI FONLAR	32.163	36.722
▶ YEREL YÖNETİMLER	12.541	13.503
▶ KİT'LER	5.103	5.566
▶ BANKALAR (*)	1.176	1.276
▶ KATMA BÜTÇE	106	115
▶ KAR AMACI GÜTMİYEN KUR.	64	72
▶ BANKACILIK DIŞI FİNANSAL KUR.	51	58
▶ PARASAL OLMAYAN KUR.	69	77
▶ GENEL BÜTÇE	48	54
▶ DÜZENLEYİCİ KURULUŞLAR	0,3	0,6
<b>TOPLAM</b>	<b>51.321</b>	<b>57.443</b>

(\*) Yatırım, kalkınma, özel ve kamu bankalarını içermektedir.

Bütçe tipi açısından bakıldığında, alacak stokunun yüzde 64'ünü bütçe dışı fonlar, yüzde 23'ünü mahalli idareler, yüzde 10'unu KİT'ler, yüzde 2'sini bankalar ve yüzde 1'ini diğer kuruluşlar oluşturmaktadır (Grafik 28). Söz konusu dağılım çeyrekler arasında değişiklik göstermemiştir.

<sup>12</sup> Alacak stoku ve tahsilat rakamları geçici verilerdir.

Grafik 28: Haziran 2004 İtibariyle Alacak Stokunun Bütçe Tipi ve Kaynaklara Göre Dağılımı (Yüzde)



(\*) Yatırım, kalkınma, özel ve kamu bankalarını içermektedir.

Alacak stokunun yüzde 63'ü ikrazen kullanılan iç borçlardan, yüzde 31'i ikrazen veya garantili borç üstlenimi nedeniyle kullanılan dış borçlardan kaynaklanan alacaklardan oluşmaktadır (Tablo 30, Grafik 28).

Tablo 30: Hazine Alacak Stokunun Kaynak Dağılımı (Trilyon TL)

	Mart 2004	Haziran 2004
▶ DIŞ BORÇLAR	16.819	17.879
- İkazlar	8.864	9.396
- Üstlenimler	7.955	8.483
▶ İÇ BORÇLAR	31.385	36.222
▶ YAP-İŞLET-DEVRET PROJELERİ	3.117	3.342
<b>TOPLAM</b>	<b>51.321</b>	<b>57.443</b>

Haziran sonu itibariyle alacak stokunun yüzde 44'ü vadesi geçmiş alacaklardan oluşmaktadır (Tablo 31).

Tablo 31: Hazine Alacak Stokunun Dağılımı (Trilyon TL)

	Mart 2004	Haziran 2004
▶ VADESİ GEÇMİŞ ALACAKLAR	20.244	25.352
▶ VADESİ GELECEK ALACAKLAR	31.077	32.091
<b>TOPLAM</b>	<b>51.321</b>	<b>57.443</b>

## 7.2 VADESİ GEÇMİŞ ALACAK STOKU

Vadesi geçmiş alacak stoku, 2004 yılının ikinci çeyreğinde birinci çeyreğe göre 5,1 katrilyon TL tutarında artış göstermiştir. Söz konusu tutarın yüzde 73'ünü 3,7 katrilyon TL'lik payla TMSF'den vadesi geçmiş alacaklar oluşturmaktadır.

Yerel yönetimlerin Hazine'ye olan borçları son üç ayda 1,4 katrilyon TL tutarında artmıştır (Tablo 32). Söz konusu artışın içinde en büyük payı 771 trilyon TL ile EGO Genel Müdürlüğü ve 271,6 trilyon TL ile İzmit Büyükşehir Belediyesi almıştır.

Tablo 32: Vadesi Geçmiş Alacak Stoku (Trilyon TL)

	Mart 2004	Haziran 2004
▶ BÜTÇE DIŞI FONLAR	11.759	15.458
▶ YEREL YÖNETİMLER	7.966	9.319
▶ KİT'LER	473	523
▶ KATMA BÜTÇE	22	26
▶ PARASAL OLMAYAN KUR.	24	27
<b>TOPLAM</b>	<b>20.244</b>	<b>25.352</b>

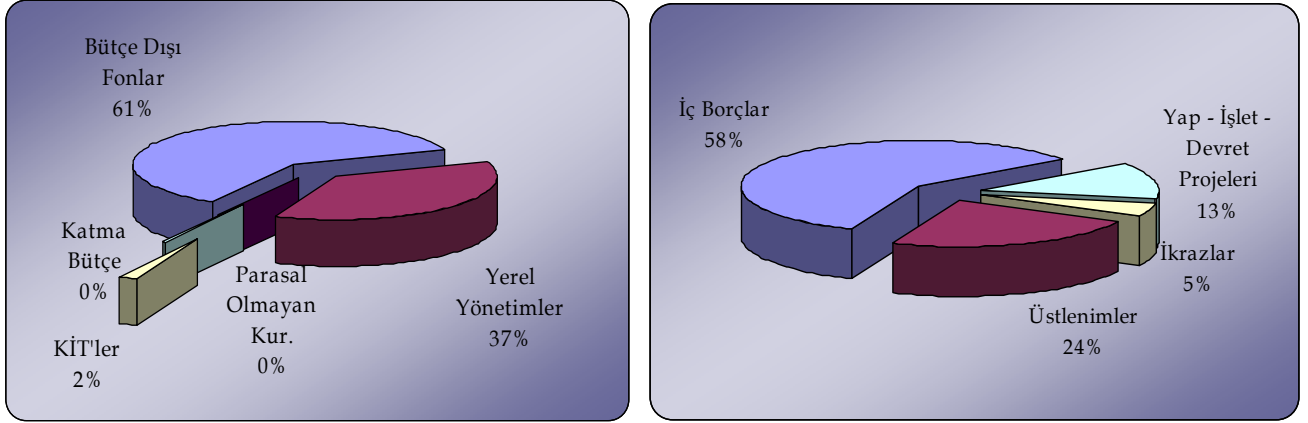
Kaynaklar açısından bakıldığında, iç borçlardaki belirgin artışın dışında, ikrazen kullanılan krediler ile üstlenimlerin yakın tutarlarda arttığı görülmektedir (Tablo 33).

Tablo 33: Vadesi Geçmiş Alacak Stokunun Kaynak Dağılımı (Trilyon TL)

	Mart 2004	Haziran 2004
▶ DIŞ BORÇLAR	5.967	7.182
- İkraizler	1.066	1.183
- Üstlenimler	4.901	5.999
▶ İÇ BORÇLAR	11.278	14.958
▶ YAP-İŞLET-DEVRET PROJELERİ	2.999	3.212
<b>TOPLAM</b>	<b>20.244</b>	<b>25.352</b>



Grafik 29: Haziran 2004 İtibariyle Vadesi Geçmiş Alacak Stokunun Bütçe Tipi ve Kaynaklara Göre Dağılımı (Trilyon TL)



### 7.3 VADESİ GELECEK ALACAK STOKU

2004 yılının Nisan-Haziran döneminde vadesi gelecek alacak stoku Ocak-Mart dönemine göre 1 katrilyon TL seviyesinde artmıştır (Tablo 34).

Tablo 34: Vadesi Gelecek Alacak Stoku (Trilyon TL)

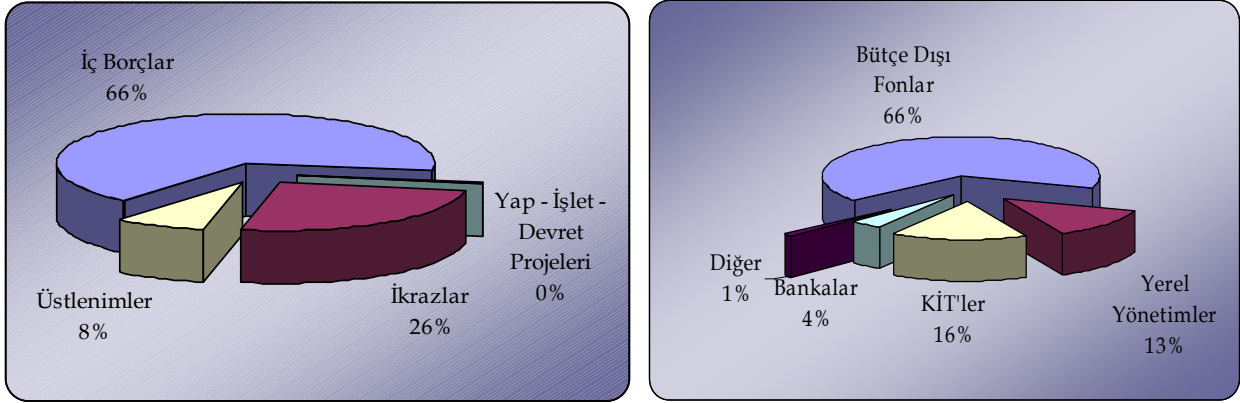
	Mart 2004	Haziran 2004
▶ BÜTÇE DIŞI FONLAR	20.404	21.264
▶ YEREL YÖNETİMLER	4.575	4.184
▶ KİT'LER	4.630	5.044
▶ BANKALAR	1.176	1.276
▶ KATMA BÜTÇE	84	89
▶ KAR AMACI GÜTMİYEN KUR.	64	72
▶ BANKACILIK DIŞI FİNANSAL KUR.	51	58
▶ PARASAL OLMAYAN KUR.	45	51
▶ GENEL BÜTÇE	48	54
▶ DÜZENLEYİCİ KURULUŞLAR	0,3	0,6
<b>TOPLAM</b>	<b>31.077</b>	<b>32.091</b>

Vadesi gelecek alacak stokuna kaynaklar itibariyle bakıldığında, artışıdaki en büyük kalemin TMSF'ye ait iç borçlardan oluştuğu görülmektedir (Tablo 35).

Tablo 35: Vadesi Gelecek Alacak Stokunun Kaynak Dağılımı (Trilyon TL)

	Mart 2004	Haziran 2004
▶ DIŞ BORÇLAR	10.852	10.697
- İkrazlar	7.798	8.213
- Üstlenimler	3.054	2.484
▶ İÇ BORÇLAR	20.107	21.264
▶ YAP-IŞLET-DEVRET PROJELERİ	117	130
<b>TOPLAM</b>	<b>31.077</b>	<b>32.091</b>

Grafik 30: Haziran 2004 İtibariyle Vadesi Gelecek Alacak Stokunun Kaynaklarına ve Kurumsal Yapısına Göre Dağılımı (Yüzde)



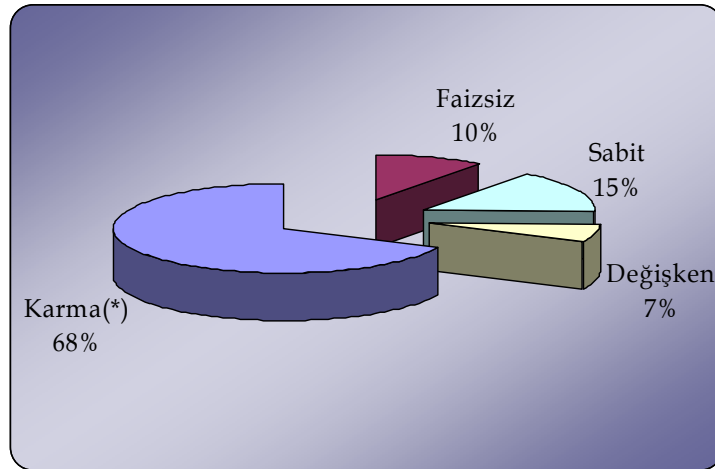
2004 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki döneme göre, vadesi gelecek alacak stokunun faiz yapısının büyük bir değişiklik göstermediği görülmektedir (Tablo 36).

Tablo 36: Vadesi Gelecek Alacak Stokunun Faiz Kompozisyonu (Trilyon TL)

	Mart 2004				Haziran 2004			
	Faizsiz	Sabit	Değişken	Karma(*)	Faizsiz	Sabit	Değişken	Karma(*)
► DIŞ BORÇLAR	3.477	4.793	2.126	456	3.140	4.948	2.138	471
- İktisatlar	1.407	4.760	1.199	433	1.519	4.904	1.342	448
- Üstlenimler	2.070	33	927	23	1.622	44	797	22
► İÇ BORÇLAR	0	0	0	20.108	0	0	0	21.264
► YAP-IŞLET-DEVRET PROJELERİ	117	0	0	0	130	0	0	0
► TOPLAM	3.594	4.793	2.126	20.564	3.270	4.948	2.138	21.735

\* Anlaşma şartlarına göre değişkenlik arz etmektedir.

Grafik 31: Haziran 2004 İtibariyle Vadesi Gelecek Alacak Stokunun Faiz Kompozisyonu



(\*) Anlaşma şartlarına göre değişkenlik arz etmektedir.

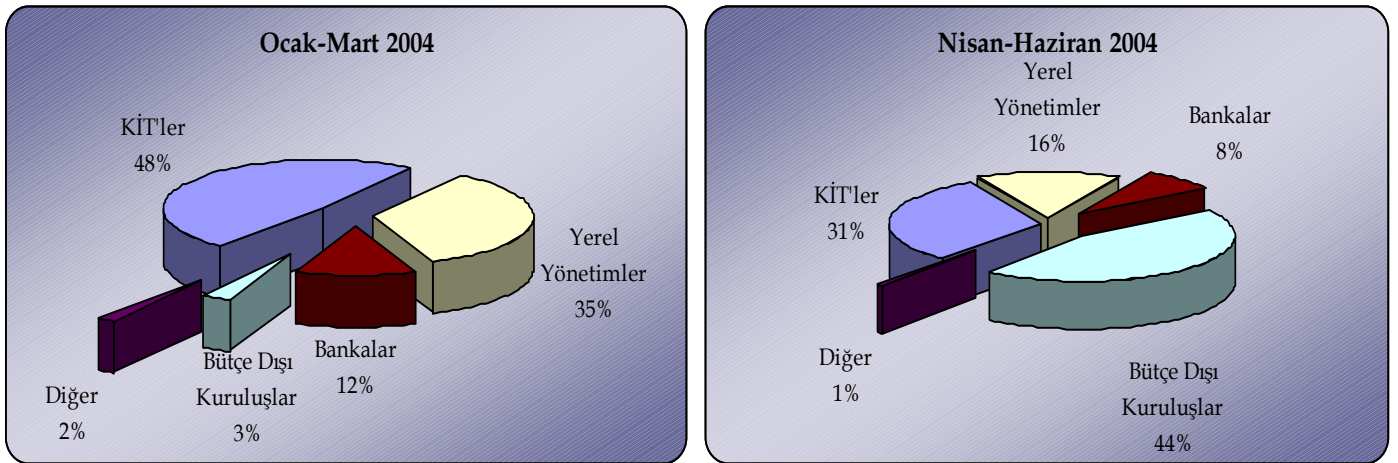
## 7.4 ALACAK TAHSİLATLARI<sup>13</sup>

2004 yılının ikinci çeyreğinde Hazine'ye borcu olan kuruluşlardan yapılan tahsilat miktarı 711,6 trilyon TL tutarında artarak 897,1 trilyon TL tutarında gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın en büyük kalemini 320,2 trilyon TL'lik artış ile bütçe dışı fonlar kaleminde yer alan Özelleştirme İdaresi'nden gerçekleştirilen tahsilatlar oluşturmaktadır (Tablo 37, Grafik 32).

Tablo 37: Gerçekleşen Tahsilatların Kurumsal Bazda Dağılımı (Trilyon TL)

	Ocak-Mart 2004	Nisan-Haziran 2004	Ocak-Haziran 2004
▶ BÜTÇE DIŞI FONLAR	5,6	320,2	325,8
▶ YEREL YÖNETİMLER	64,3	111,7	176,0
▶ KİTLER	89,0	221,2	310,2
▶ BANKALAR	23,1	54,1	77,2
▶ KATMA BÜTÇE	2,6	1,9	4,6
▶ KAR AMACI GÜTMİYEN KUR.	0,6	0,4	1,0
▶ BANKACILIK DIŞI FİNANSAL KUR.	0,0	1,4	1,4
▶ PARASAL OLMAYAN.KUR.	0,2	0,1	0,4
▶ GENEL BÜTÇE	0,0	0,6	0,6
▶ DÜZENLEYİCİ KURULUŞLAR	0,0	0,004	0,004
<b>TOPLAM</b>	<b>185,4</b>	<b>711,6</b>	<b>897,1</b>

Grafik 32: Ocak-Mart ve Nisan-Haziran 2004 Dönemlerinde Gerçekleşen Tahsilatların Kurumsal Bazda Dağılımı (Yüzde)



<sup>13</sup> Alacak stokundan gerçekleşen tahsilatlar, tahsilatın nedenine göre Risk Hesabına ya da 411 no'lu Hazine hesabına girmektedir. Buna göre, ikrazen kullanılan krediler ile Risk Hesabı'nın kurulmasından önce gerçekleşen üstlenimlerin geri dönüşü 411 no'lu hesaba yapılmaktadır.

Tahsilatlarda birinci çeyreğe göre artışın en büyük sebebinin kuruluşlar tarafından yapılan 655,6 trilyon TL'lik nakit ödemesi olduğu görülmektedir. Ayrıca, Türkiye Şeker Fabrikaları AŞ'den görev zararına mahsuben 34,8 trilyon TL tahsilat yapılmıştır (Tablo 38).

**Tablo 38: Gerçekleşen Tahsilatların Kaynaklarına Göre Dağılımı (Trilyon TL)**

	Ocak-Mart 2004	Nisan-Haziran 2004	Ocak-Haziran 2004
▶ KURULUŞ TARAFINDAN ÖDEME	165,8	655,6	821,3
▶ VERGİ GELİR PAYINDAN KESİNTİ (MALİYE BAK)	18,5	20,4	38,9
▶ 6183 SAYILI KANUN	1,0	0,7	1,7
▶ VERGİ GELİR PAYLARINDAN KESİNTİ (İLLER B)	0,2	0,1	0,3
▶ GÖREV ZARARINA MAHSUP	0,0	34,8	34,8
▶ BAŞKA BİR KURUMDAN AKTARILAN PARA	0,0	0,0	0,0
▶ BÜTÇE ÖDENEĞİNE MAHSUP	0,0	0,0	0,0
▶ KREDİ KULLANIMINDAN MAHSUP	0,0	0,0	0,0
<b>TOPLAM</b>	<b>185,4</b>	<b>711,6</b>	<b>897,1</b>

Kuruluşlar tarafından yapılan nakit ödemesinin dağılımında ilk sırayı 320,2 trilyon TL'lik artışla bütçe dışı fonlar, ikinci sırayı 185,9 trilyon TL'lik artışla KİT'ler almıştır (Tablo 39). Bütçe dışı fonlardan yapılan tahsilatın tamamı Özelleştirme İdaresi'den yapılırken, KİT'lerden yapılan tahsilatın yüzde 69'u EÜAŞ'tan, yüzde 15'i TEİAŞ'tan gerçekleştirilmiştir. Aynı dönemde, yerel yönetimler tarafından yapılan ödemelerin yüzde 23'ü ASKİ'ye, yüzde 15'i Bursa Büyükşehir Belediyesi'ne, yüzde 8'i İSKİ'ye ve yüzde 8'i GASKİ'ye aittir.

**Tablo 39: Kuruluşlar Tarafından Yapılan Ödemelerin Kaynaklarına Göre Dağılımı (Trilyon TL)**

	Ocak-Mart 2004	Nisan-Haziran 2004	Ocak-Haziran 2004
▶ BÜTÇE DIŞI FONLAR	5,6	320,2	325,8
▶ YEREL YÖNETİMLER	45,1	91,0	136,1
▶ KİTLER	88,5	185,9	274,4
▶ BANKALAR	23,1	54,1	77,2
▶ KATMA BÜTÇE	2,6	1,9	4,6
▶ KAR AMACI GÜTMİYEN KUR.	0,6	0,3	0,9
▶ BANKACILIK DIŞI FİNANSAL KUR.	0,0	1,4	1,4
▶ PARASAL OLMAYAN.KUR.	0,2	0,1	0,4
▶ GENEL BÜTÇE	0,0	0,6	0,6
▶ DÜZENLEYİCİ KURULUŞLAR	0,0	0,004	0,004
<b>TOPLAM</b>	<b>165,8</b>	<b>655,5</b>	<b>821,3</b>

Tahsilatların ödeme tipine göre bakıldığında, 2004 yılının ilk altı aylık döneminde toplam tutarın yüzde 78,4'ünün anapara, kalanının faiz, masraflar ve gecikme faizlerinden oluştuğu görülmektedir (Tablo 40).

Tablo 40: Gerçekleşen Tahsilatların Ödeme Tipine Göre Dağılımı (Trilyon TL)

	Ocak-Mart 2004	Nisan-Haziran 2004	Ocak-Haziran 2004
▶ ANAPARA	129,3	574,5	703,7
▶ FAİZ, MASRAF, GECİKME FAİZİ	56,2	137,1	193,3
<b>TOPLAM</b>	<b>185,4</b>	<b>711,6</b>	<b>897,1</b>

## 8 RİSK YÖNETİMİ

### 8.1 İÇ BORÇ STOKUNUN VADEYE KALAN SÜRESİ

Nakit iç borç stokunun ortalama vadeye kalan süresi, 2004 yılının ilk altı ayında 2003 yılı sonuna göre, 0,7 ay azalmıştır. 2004 yılının ilk yarısında, borçlanma vadelerinin uzamasına rağmen, nakit iç borç stoku içinde takip edilen IMF kredileri ve Çalışanları Tasarrufa Teşvik Hesabı (ÇTTH) portföyünde bulunan tahvillerin vadelerinin yaklaşması, söz konusu stokun ortalama vadeye kalan süresinin azalmasında etkili olmuştur.

Söz konusu dönemde nakit dışı senetlerin ortalama vadeye kalan süresi de, senetlerin vadelerinin yaklaşmasına bağlı olarak yaklaşık 6 ay azalmıştır.

2004 yılı Haziran ayı sonu itibariyle, toplam iç borç stokunun vadeye kalan süresi 21,6 ay seviyesindedir (Tablo 41).

Tablo 41: İç Borç Stokunun Vadeye Kalan Süresi (Ay)

	2003	2004 Haziran
Nakit	12,4	11,7
Nakit Dışı	51,2	45,2
Toplam (*)	25,1	21,6

(\*) Nakit ve nakit dışı iç borç stoklarının vadeye kalan sürelerinin stok değerleriyle ağırlıklandırılması sonucu bulunan toplam iç borç stokunun vadeye kalan süresini göstermektedir.

### 8.2 SÜRE (DURATION)

Risk yönetimi kapsamında, borç ödemelerinin faiz oranlarındaki değişmelere duyarlılığını belirlemek amacıyla borç stoklarının "Macaulay Süresi"<sup>14</sup> periyodik olarak hesaplanmaktadır. Söz konusu süre hesaplamaları, TL cinsi nakit iç borç stoku ve dış tahvil stoku için yapılmaktadır.

#### 8.2.1 TL CİNSİ NAKİT İÇ BORÇ STOKUNUN SÜRESİ

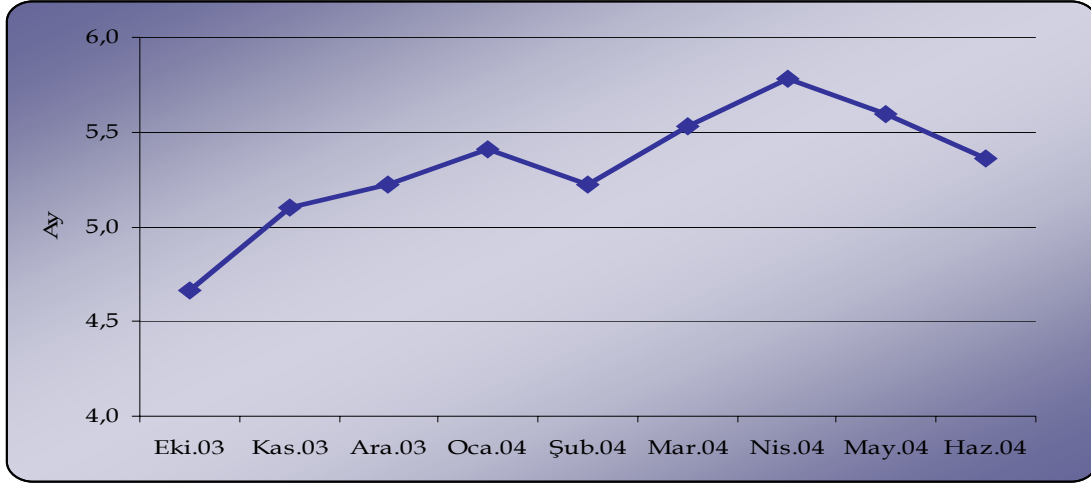
2003 yılı sonlarından itibaren borçlanma vadelerinin uzamaya başlamasıyla, TL cinsi nakit iç borç stokunun ortalama süresi de uzamış, Kasım 2003 tarihinden

---

<sup>14</sup> "Macaulay Süresi"nin tanımı ekte yer almaktadır. Daha ayrıntılı açıklamalar için bkz. Mayıs 2004 tarihli Kamu Borç Yönetimi Raporu.

itibaren 5-6 ay bandı içerisinde seyretmiştir. 2004 yılı Haziran ayı sonu itibariyle, TL cinsi nakit iç borç stokunun süresi 5,4 ay seviyesindedir (Grafik 33). Bu durum, piyasalardaki faiz oranlarında oluşacak bir değişikliğin söz konusu stoka ortalama olarak 5,4 ay içinde yansıtacağını göstermektedir.

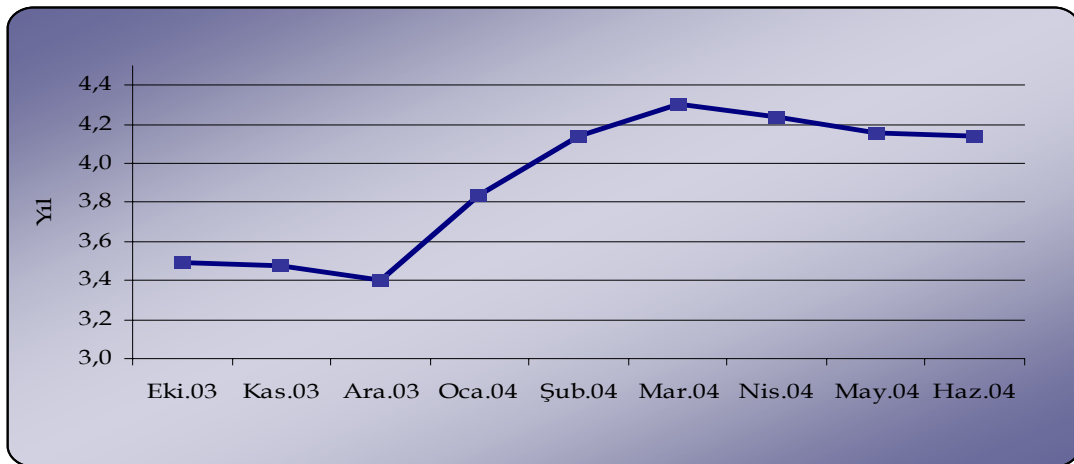
Grafik 33: TL Cinsi Nakit İç Borç Stokunun Süresi



## 8.2.2 DIŞ TAHVİL STOKUNUN SÜRESİ

Hazine'nin yurt dışı piyasalarda ihraç etmiş olduğu tahvillerin (Eurotahvil) ortalama süresi 2004 yılı Haziran ayı sonu itibariyle 4,1 yıl civarındadır (Grafik 34). 2004 yılı Ocak ayında gerçekleştirilen 1,5 milyar ABD dolarlık 30 yıl vadeli ve Şubat ayında yapılan 1 milyar Euro tutarındaki 10 yıl vadeli tahvil ihraçları sonucunda 2003 yılı sonunda 3,4 yıl seviyesinde olan dış tahvil stokunun süresi önemli ölçüde uzamıştır.

Grafik 34: Dış Tahvil Stokunun Süresi



### 8.3 İÇ BORÇ STOKUNUN REEL FAİZİ

2003 yılı sonu itibariyle yüzde 11,9 olan iç borç stokunun beklenen yıllık bileşik reel faizi, 2004 yılı Ocak-Nisan döneminde yüzde 11-12 bandında gerçekleşmiştir.

2004 yılı Mayıs ayında uluslararası ve yurtiçi piyasalarda gözlenen gelişmelere bağlı olarak döviz ve faiz oranlarında dalgalanmalar yaşanmış ve iç piyasalarda nominal borçlanma faiz oranları 2004 yılı Nisan ayına göre yaklaşık 5,5 puan yükselmiştir. Aynı dönemde “Gelecek 12 Aylık TÜFE Beklentisi”ndeki artış sadece 0,7 puan olmuştur (Tablo 42). Mayıs ayında, ABD doları TL’ye karşı Nisan ayına göre, yaklaşık yüzde 11 oranında değer kazanmıştır.

Bu çerçevede, 2004 yılı Nisan ayında yüzde -0,1 seviyesinde olan döviz cinsi/endeekli iç borç stokunun beklenen reel faizi, 2004 yılı Mayıs ayında yüzde 15,4 seviyesine, TL cinsi toplam iç borç stokunun beklenen reel faizi ise yüzde 17,1 seviyesine ulaşmıştır. 2004 yılı Mayıs ayı sonu itibariyle toplam iç borç stokunun beklenen reel faiz oranı yüzde 16,8 olarak gerçekleşmiştir (Tablo 42).

Tablo 42: 2004 Yılı Ocak-Mayıs Dönemi  
Toplam İç Borç Stokunun Yıllık Bileşik Reel Faizi (%) (\*)

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs
<b>Toplam İç Borç Stoku</b>	11,4	11,2	11,3	12,3	16,8
<b>Kamu</b>	6,8	7,9	7,3	8,2	13,2
TL	8,5	8,5	9,6	10,7	14,0
Döviz Cinsi/Endeksli	-1,2	4,6	-4,6	-4,6	9,1
<b>Piyasa</b>	14,9	13,7	14,2	15,2	19,3
TL	19,9	19,4	18,8	18,5	19,4
Döviz Cinsi/Endeksli	-1,7	-6,6	-3,1	2,3	18,9
<b>Enflasyon Beklentisi (**)</b>	12,4	11,8	11,1	10,5	11,2

(\*) Geçici

(\*\*) TCMB tarafından yapılan “Gelecek 12 Aylık TÜFE Beklentisi Anketi” verileri esas alınmıştır.

2004 yılı Mayıs ayı itibariyle toplam iç borç stokunun yüzde 53’ünü değişken faizli senetler oluşturmaktadır. “Beklenen Reel Faiz” analizinde söz konusu senetlerin kupon dönemleri dikkate alınarak reel faiz hesaplaması yapılmaktadır. Değişken faizli senetlerin faiz hareketlerine karşı sabit faizli senetlere oranla daha fazla dalgalanma göstermiş olması bu dönemde, iç borç stoku reel faizinde gözlenen artışta etkili olmuştur.



### İç Borç Stokunun Reel Faizi Hesaplamasına İlişkin Varsayım ve Açıklamalar

• İç Borç Stokunun reel faizi; stoku oluşturan senetler için ayrı ayrı hesaplanan reel getirilerin stok miktarlarıyla (kur farkı değişimleri dahil) ağırlıklı ortalamasını yansıtmaktadır.

• Reel faiz hesaplamasında kullanılan formül ilgili dönem için nominal getirinin söz konusu döneme ilişkin enflasyon oranı ile indirgenmesi şeklindedir:

$$\text{Dönemsel Reel Faiz} = [ (1 + \text{Dönemsel Nominal Faiz}) / (1 + \text{Dönem Enflasyonu}) ] - 1$$

Formülde yer alan dönem enflasyonu; borçlanma ile bugün arasındaki dönemde gerçekleşen enflasyonu ve senedin kalan vadesi için ise, itfa tarihi ile bugün arasında aşağıda açıklanan şekilde kullanılan enflasyon varsayımından oluşmaktadır.

• Hesaplamalarda enflasyon için, Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) oranları baz alınmış; ilgili değişkenlerde ilgili stok tarihi itibarıyla gerçekleşmeler üzerine kalan dönem için TCMB tarafından yayınlanan "Enflasyon Beklenti Anketi"nde yer alan bir yıllık enflasyon beklentisi kullanılmıştır. Yıllık oranların aylık dağılımı için aynı dönem aralığında bir önceki yılın ilgili verilerine ilişkin dağılım kullanılmıştır.

• Döviz cinsi/endeksli senetler için kullanılan formül ise aşağıdaki gibidir:

Dönemsel Reel Faiz =

$$[(1 + \text{Dönemsel Döv. Cinsi Nominal Faiz}) * (1 + \text{Dönemsel Kur Değişimi}) / (1 + \text{Dönem Enflasyonu})] - 1$$

• Döviz kuru varsayımları için; senedin kalan vadesinde itfa tarihi ile bugün arasında aylık kur değişimlerinin enflasyona paralel olacağı varsayılmıştır.

• Euro/ABD Doları paritesinin, ilgili stok tarihi itibarıyla değerinin sabit kalacağı varsayılmıştır.

• Döviz cinsi ve dövizde endeksli kuponlu senetler için kupon vade başlangıç kuru TCMB tarafından ilan edilen gösterge niteliğindeki döviz satış kuru olurken; kupon ödeme tarihine ilişkin kurlar için ise yukarıda bahsedilen şekilde oluşturulmuş kur varsayımları kullanılmıştır.

• Tüm kuponlu senetler için yapılan hesaplamalarda söz konusu stok tarihi itibarıyla içinde bulunulan kupon dönemi için geçerli olan kupon oranları baz alınmıştır.

• Değişken Faizli Tahviller (DFT) için yapılan reel faiz hesaplamalarında ise kupon dönemi getirisine ulaşmak için; DFT'lerin ilk ihraçlarında iskonto/prim miktarları; yeniden ihraç edilmiş (re-open) senetlerde ise ihraç fiyatının işlemiş faizli fiyata göre farkının kupon başına düşen tutarı kupon getirisine ilave edilmiştir. İçinde bulunulan kuponlar için, kupon dönemine ilişkin hesaplanan reel faiz kullanılmış; kalan kuponlar için ise mevcut kuponun başlangıç tarihindeki beklenti enflasyona göre hesaplanan reel faizin, "beklenen reel faiz" anlamında senedin vadesi boyunca aynı kalacağı varsayımından hareket edilmiştir.

• 3 ve 5 yıllık takas senetlerinin reel faiz hesaplamalarında kupon dönem faizi için LIBOR + 2.25 ve kur değişiminden oluşan ve en son gerçekleşen kupon oranı ve vade sonu için öngörülen kur varsayımına göre hesaplanan nakit akımlarının iç verim oranı (IRR) yöntemine göre bulunan dönemsel getirileri esas alınmıştır. Senetlerin satış fiyatı için geçerli olan iskonto tutarları DFT'lerde olduğu gibi kupon getirilerine ilave edilmiştir.

• Hesaplamalarda bir ay 30 gün olarak esas alınmıştır. Şubat ayı, 2004 yılı için 29 gün, diğer yıllar için 28 gün olarak hesaplara yansımıştır.

## 8.4 KAMU NET BORÇ STOKU

2003 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 251,3 katrilyon TL olan kamu net borç stoku 2004 yılı Ocak-Mart döneminde belirgin bir artış göstermeyerek 251,5 katrilyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir (Tablo 43). Söz konusu dönemde, brüt borç stoku yaklaşık 2,1 katrilyon TL artarken, varlıklar toplamının 2 katrilyon TL artması kamu net borç stokundaki artışı sınırlamıştır.

Tablo 43: Kamu Net Borç Stoku\*

(Trilyon TL)	2000	2001	2002	2003	2004 Ç1
<b>Toplam Kamu Net Borç Stoku (I-II-III-IV)</b>	<b>72.173</b>	<b>160.593</b>	<b>216.360</b>	<b>251.340</b>	<b>251.454</b>
<b>I- Toplam Kamu Borç Stoku (Brüt)</b>	<b>86.186</b>	<b>190.602</b>	<b>257.621</b>	<b>297.618</b>	<b>299.700</b>
<b>A- İç Borç</b>	<b>54.152</b>	<b>125.458</b>	<b>154.798</b>	<b>201.319</b>	<b>210.453</b>
Konsolide Bütçe	51.536	122.157	149.870	194.387	203.708
Diğer Kamu	2.616	3.300	4.928	6.932	6.746
<b>B- Dış Borç</b>	<b>32.034</b>	<b>65.144</b>	<b>102.823</b>	<b>96.299</b>	<b>89.247</b>
Konsolide Bütçe	27.205	55.782	92.883	88.549	82.017
Diğer Kamu	4.829	9.363	9.940	7.751	7.230
<b>II- Merkez Bankası Net Varlıkları</b>	<b>11.004</b>	<b>22.854</b>	<b>25.375</b>	<b>24.733</b>	<b>24.321</b>
Net Dış Varlıklar	7.598	-2.324	13.660	17.262	17.111
Diğer Varlık ve Yükümlülükler (Net)	3.406	25.178	11.715	7.471	7.210
<b>III- Kamu Mevduatı</b>	<b>2.647</b>	<b>4.973</b>	<b>10.931</b>	<b>12.639</b>	<b>14.015</b>
Konsolide Bütçe	1.038	1.213	5.099	5.053	6.118
Diğer Kamu	1.609	3.760	5.832	7.586	7.897
<b>IV- İşsizlik Sigortası Fonu Net Varlıkları</b>	<b>362</b>	<b>2.182</b>	<b>4.954</b>	<b>8.905</b>	<b>9.909</b>

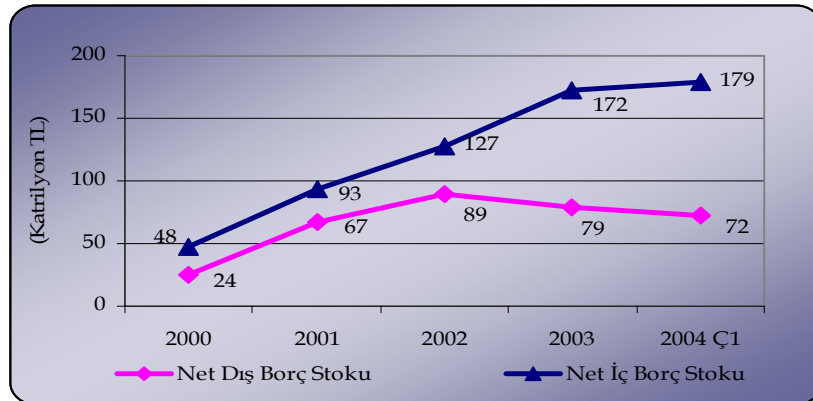
**Bilgi İçin:**

<b>Net Dış Borç Stoku</b>	<b>24.436</b>	<b>67.468</b>	<b>89.163</b>	<b>79.037</b>	<b>72.136</b>
<b>Net İç Borç Stoku</b>	<b>47.737</b>	<b>93.125</b>	<b>127.198</b>	<b>172.303</b>	<b>179.319</b>
<b>Kamu Net Borç Stoku/GSMH</b>	<b>57%</b>	<b>91%</b>	<b>79%</b>	<b>70%</b>	
<b>Kamu Net Dış Borç Stoku/GSMH</b>	<b>19%</b>	<b>38%</b>	<b>32%</b>	<b>22%</b>	
<b>Kamu Net İç Borç Stoku/GSMH</b>	<b>38%</b>	<b>53%</b>	<b>46%</b>	<b>48%</b>	
<b>GSMH</b>	<b>125.596</b>	<b>176.484</b>	<b>275.032</b>	<b>356.681</b>	

(\*)Geçici

Toplam kamu net borç stoku içinde, iç ve dış borç stokunun dağılımı incelendiğinde, 2002 yıl sonundan itibaren net dış borç stokunun düşüş eğilimine girdiği dikkati çekmektedir (Grafik 35). Nitekim, 2003 yıl sonu itibariyle 79 katrilyon TL olan net dış borç stoku 2004 yılı Mart ayı sonunda 72,1 katrilyon TL'ye gerilemiştir. Bu durum, kur hareketleri ile söz konusu dönemde Hazine'nin net dış borç ödeyicisi olmasından kaynaklanmıştır.

Grafik 35: Kamu Net Dış ve İç Borç Stoku



\*Geçici

## 8.5 EKLER

### EK 1: TANIMLAR

**Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS):** Hazine Müsteşarlığı tarafından yurt iç piyasada ihraç edilen borçlanma senetleridir.

**Dış Borcun Devri :** Müsteşarlık tarafından herhangi bir dış finansman kaynağından sağlanan dış finansman imkanının ekonominin çeşitli sektörlerinde gelişmeyi sağlamak ve/veya finansman ihtiyacını karşılamak üzere genel ve katma bütçe dışındaki kamu kurum ve kuruluşları ile bankalara, anlaşmanın mali şartları ile birlikte, asıl borçlusu bu kuruluşlar olmak kaydıyla aktarılmasını ifade eder.

**Dış Borcun İkrarı:** Müsteşarlık tarafından herhangi bir dış finansman kaynağından sağlanan dış finansman imkanının ekonominin çeşitli sektörlerinde gelişmeyi sağlamak ve/veya finansman ihtiyacını karşılamak üzere genel ve katma bütçe dışındaki kamu kurum ve kuruluşları ile yatırım ve kalkınma bankalarına gerektiğinde anlaşmanın mali şartlarına bağı kalmaksızın aktarılmasını ifade eder.

**Dış Borcun Tahsisi :** Müsteşarlık tarafından herhangi bir dış finansman kaynağından sağlanan dış finansman imkânlarının ekonominin çeşitli sektörlerinde gelişmeyi sağlamak ve/veya finansman ihtiyacını karşılamak üzere, genel ve katma bütçeli kamu kurum ve kuruluşlarına anlaşmadaki amaca sadık kalınarak kullandırılmasını, Müsteşarlık tarafından herhangi bir dış finansman kaynağından sağlanan dış finansman imkanının ekonominin çeşitli sektörlerinde gelişmeyi sağlamak ve/veya finansman ihtiyacını karşılamak üzere genel ve katma bütçe dışındaki kamu kurum ve kuruluşları ile bankalara, anlaşmanın mali şartları ile birlikte, asıl borçlusu bu kuruluşlar olmak kaydıyla aktarılmasını ifade eder.

**Doğrudan Satış Yöntemi:** Hazine'nin bütçenin finansmanı amacı ile yaptığı, başlangıçta kime ve ne kadar satış yapılacağı belli olan ihraç yöntemidir.

**DİBS Değışimleri:** Daha önceden ihraç edilmiş DİBS'lerin ihracı yapılacak başka DİBS'lerle değıştirilmesi.

**EMBI ve EMBI+ endeksleri:** JP Morgan tarafından oluşturulmuş olan EMBI ve EMBI+ (Emerging Market Bond Index) yükselen piyasa ülkelerinin tahvillerinin performansını izlemekte kullanılan endekslerdir. Bu endeksler yatırımcıların kendi portföylerinin performanslarını ölçebilecekleri ve risk-getiri analizlerini yapabilecekleri bir ölçüt olma

işlevi üstlenmektedir. Endeksi oluşturan tahvillerin likit tahviller arasından seçilmesi endeksin piyasayı doğru yansıtmasını ve yatırımcıların bu endekslere benzer bir portföyü kolaylıkla oluşturabilmesini sağlamaktadır. EMBI, yükselen piyasa ülkelerinin ABD Doları cinsinden Brady ve benzeri yeniden yapılandırılmış tahvillerinin getirilerini izleyen bir endeks olarak 31 Aralık 1990 tarihinden itibaren hesaplanmaya başlanmış ve 28 Haziran 2002 tarihinde hesaplanmasına son verilmiştir. EMBI+ ise EMBI'nin bir uzantısı olarak 31 Aralık 1993 tarihinden itibaren hesaplanmaktadır. EMBI'den farklı olarak EMBI+, sadece Brady tahvillerini değil, yükselen piyasa ülkelerinin likit uluslararası tahvilleri, iç piyasada arz ettikleri tahvilleri ve diğer borçları da içermektedir. Her iki endeksin arasında çok yüksek korelasyon bulunmaktadır. Ülkelerin EMBI+ endeksi içindeki ağırlığı tahvillerin likidite durumuna ve ülke tahvillerinin toplam piyasa değerine göre değişebilmektedir.

**Erken İtfa:** Bir borcun işlemiş faizi ile birlikte anaparasının vadesinden önce geri ödenmesidir.

**Gayri Safi Borçlanma:** Yıl içinde yapılan toplam iç ve dış borçlanma miktarıdır.

**Hazine Garantileri:** Hazine geri ödeme garantisi, Hazine yatırım garantisi, Hazine karşı garantisi ve Hazine ülke garantisi veya münferiden herbirini kapsar.

**Hazine Geri Ödeme Garantisi:** KİT, özel hukuk hükümlerine tâbi olmakla beraber sermayelerinin yüzde ellisinden fazlası kamuya ait olan kuruluşlar, fonlar, kamu bankaları, yatırım ve kalkınma bankaları, büyükşehir belediyeleri, belediyeler ve bunlara bağlı kuruluşlar ile sair yerel yönetim kuruluşları lehine bu kuruluşların dış finansman kaynağından sağladıkları dış borçlarının geri ödenmesi hususunda verilen garantilerdir.

**Hazine Karşı Garantisi:** Herhangi bir dış finansman kaynağının ihdas ettiği garanti programları çerçevesinde KİT'ler, özel hukuk hükümlerine tâbi olmakla beraber sermayelerinin yüzde ellisinden fazlası kamuya ait olan kuruluşlar, fonlar, kamu bankaları, yatırım ve kalkınma bankaları, büyükşehir belediyeleri, belediyeler ve bunlara bağlı kuruluşlar ile sair yerel yönetim kuruluşlarının borçlu sıfatıyla uluslararası piyasalardan temin edecekleri finansman imkânları için bir dış finansman kaynağı tarafından verilen garantiye karşı verilen garantiler ile herhangi bir dış finansman kaynağının ihdas ettiği garanti programları çerçevesinde yap-işlet-devret, yap-işlet ve işletme hakkı devri ile benzeri finansman modelleri kapsamında gerçekleştirilecek

projelerle ilgili olarak, mevzuatta öngörülen Hazine garantileri ile sınırlı olmak ve şartları Hazine tarafından müzakere edilmek üzere, bir dış finansman kaynağı tarafından verilen garantiye karşı verilen garantilerdir.

**Hazine Ülke Garantisi:** Yabancı ülkelerin herhangi bir dış finansman kaynağından sağlayacakları finansmanın geri ödenmesi hususunda verilen garantilerdir.

**Hazine Yatırım Garantisi:** Yap-işlet-devret, yap-işlet ve işletme hakkı devri ve benzeri finansman modelleri kapsamında ilgili mevzuat hükümlerine dayanan ve bunlarla sınırlı olmak üzere verilen garantilerdir.

**Hibe:** Herhangi bir dış finansman kaynağından geri ödeme yükümlülüğü olmaksızın Türkiye Cumhuriyetinin aldığı aynî ve/veya nakdî malî yardım ile Türkiye Cumhuriyetinin yabancı ülkelere verdiği nakdî malî yardımdır.

**İskontolu Senetler:** İhraç tarihinde iskonto edilmiş fiyat ile satılan, vadesi boyunca herhangi bir kupon ödemesi olmayan, yatırımcı için getirisi nominal fiyat ile iskontolu fiyat arasındaki fark olan sabit getirili enstrümanlardır.

**İşletme Hakkı Devri:** Kamuya ait bir tesisin mülkiyet hakkı kamu kesiminde kalmak suretiyle, belirli bir süre için özel şirketler tarafından işletilmesidir.

**Mahsuben Yapılan İşlemler:** Devlet iç borçlanma senedinin anapara ve/veya faiz ödemesi yerine yeni DİBS ihraç edilmesi.

**Nakit Borçlanma:** Karşılığında Hazineye nakit imkânı sağlayan borçlanmadır.

**Nakit-Dışı Borçlanma:** Karşılığında herhangi bir nakit girişi sağlanmayan borçlanmadır.

**Net Borçlanma:** Yıl içinde yapılan iç ve dış borçlanmalar ile yıl içinde vadesi gelen anapara ödemelerinin farkıdır.

**Ölçüt İhraç (Senet):** Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen ve ikincil piyasada piyasa yapıcı bankalar tarafından kotasyon verilmesi yükümlülüğü bulunan DİBS'ler. Bu senetler dışında, piyasada likit olan DİBS'ler de ölçüt senetler olarak tanımlanmaktadır.

**Program Finansmanı:** Hazine Müsteşarlığı tarafından ülkenin makro ekonomik programları çerçevesinde, doğrudan veya Hazine garantisi altında, kamunun finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla herhangi bir dış finansman kaynağından sağlanan finansman imkânıdır.

**Proje Finansmanı:** Projelerin gerçekleşmesi için herhangi bir dış finansman kaynağından sağlanan finansman imkânıdır.

**Sağlanan Proje Kredileri:** İlgili dönemde anlaşması imzalanan proje kredilerinin anlaşmalarında taahhüt edilen tutarlardaki gelişmeler alınarak hesaplanır.

**Süre (Duration):** Herhangi bir tahvilin faiz oranı değişimlerinden kaynaklanan fiyat dalgalanmasının bir ölçüsüdür. Farklı süre tanımları bulunmakla beraber, devlet borç yönetimleri borç ödemelerinin faiz oranlarındaki değişimlere duyarlılığını belirlemek amacıyla borç stoklarının "Macaulay Süre" sini hesaplamaktadırlar.

Herhangi bir senet için "Macaulay Süre" si, senedin, ileride yapılacak nakit ödemelerinin bugünkü değerleri ağırlık alınarak bulunan ağırlıklı ortalama vadesidir. Macaulay Süresinin formülü aşağıda sunulmaktadır:

$$MS \text{ (Macaulay Süresi)} = \frac{\sum_{t=1}^n t * PV(Ct)}{\sum_{t=1}^n PV(Ct)}$$

n: dönem sayısı

Ct: t dönemindeki nakit ödeme tutarı

PV(Ct): Ct ödemesinin bugünkü değeri

(  $PV(Ct) = \frac{1}{(1+i)^t}$  i: dönemsel faiz oranı )

Macaulay Süresi, bir senedin faiz değişimlerinden etkilenme süresini göstermektedir. Devlet iskontolu (sadece anapara itfası sırasında faiz ödemeli) bir tahvil ihracından sonra oluşacak faiz değişimlerinden hiç etkilenmemekte, faiz değişimi ancak vade sonunda borcun yenilenmesi sırasında etki yapmaktadır. İskontolu tahvillerin süresi vadelerine kalan güne eşitken, iç ve dış borçlanmada kullanılan sabit kuponlu tahvillerin süresi yukarıda verilen formülle hesaplanmaktadır. Değişken faizli tahvillerin süresi bir sonraki faiz (kupon) dönemi başlangıcına kadar olan dönem olarak alınmakta olup, söz konusu formül uygulanmamaktadır.

**Proje Kredilerinden Kullanımlar:** İlgili dönemde ve/veya daha önceki dönemlerde alınan proje kredilerinden o dönem içinde yapılan fiili nakit çekişlerinin toplam tutarları esas alınarak hesaplanır.

**Risk Hesabı:** 4749 Sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanunun ilgili hükümleri çerçevesinde, TCMB nezdinde oluşturulan Müsteşarlığa ait hesaptır. Hazine garantileri kapsamında Müsteşarlık tarafından ödenen bütün tutarlar ile risk yönetimi kapsamında önceden öngörülmesi mümkün bulunmayan ödemeler, Müsteşarlığa ait risk hesabından karşılanır. Hesaptan, bu Kanunda belirtilen haller dışında kullanım yapılamaz.

**Takas:** Devlet borcuna ilişkin nakit akışlarının, taraflardan birisi Müsteşarlık olmak kaydıyla, iki taraf arasında doğrudan veya dolaylı olarak değişimine imkân tanıyan finansal araçtır.

**Tap Yöntemi:** Hazine tarafından ihraç koşulları belirlenmiş DİBS'lerin TCMB kanalıyla satışa sunulması.

**Yap-İşlet Modeli:** İleri teknoloji, bilgi birikimi ve yüksek maddi kaynak gerektiren kamu yatırımlarının özel sektör ve yabancı sermayenin katılımı ile, diğer bir ifadeyle bütçe dışı kaynaklarla gerçekleştirildiği ve sözleşme süresinin sonunda tesisin mülkiyetinin yatırımı gerçekleştiren kaldığı finansman modelidir.

**Yap-İşlet-Devret Modeli:** İleri teknoloji, bilgi birikimi ve yüksek maddi kaynak gerektiren kamu yatırımlarının özel sektör ve yabancı sermayenin katılımı ile, diğer bir ifadeyle bütçe dışı kaynaklarla gerçekleştirilip belli bir süre işletildikten sonra dönem sonunda tüm borç ve taahhütlerinden arındırılmış ve bedelsiz olarak tekrar devlete devredildiği proje finansman modelleridir.

## **EK 2: KAMU FİNANSMANI VERİLERİ**

1. Kamu Net Borç Stoku (2000-2004 Mart)
2. Konsolide Bütçe Borç Stokunun Döviz-Faiz Yapısı (2002-2004 Haziran)
3. Konsolide Bütçe Borç Stokunun Alacaklılara Göre Dağılımı (2001-2004 Haziran)
4. Yıllar İtibariyle İç Borç Stoku (1990-2004 Haziran)
5. Borçluya Göre Dış Borç Stoku (1996-2004 Mart)
6. Alacaklıya Göre Dış Borç Stoku (1996-2004 Mart)
7. Dış Borç Tahvil Stoku (1996-2004 Mart)
8. Dış Borçların Döviz Kompozisyonu ve Kur Etkisi (1996-2004 Mart)
9. Hazine Garantili Dış Borç Stoku (1990-2004 Mart)
10. Hazine Garantileri Nedeniyle Üstlenilen Ödemeler (1992 - 2004 Haziran)
11. Hazine Alacak Stoku (2004 Haziran)
12. Vadesi Geçmiş Alacak Stoku (1997 -2004 Haziran )
13. Gerçekleşen Tahsilatlar (Kurumsal Bazda) (1997 - 2004 Haziran)



Tablo 44: Kamu Net Borç Stoku(\*)

(Trilyon TL)	2000	2001 Ç1	2001 Ç2	2001 Ç3	2001	2002 Ç1	2002 Ç2	2002 Ç3	2002	2003 Ç1	2003 Ç2	2003 Ç3	2003	2004 Ç1
<b>Toplam Kamu Net Borç Stoku (I-II-III-IV)</b>	<b>72.173</b>	<b>84.696</b>	<b>128.315</b>	<b>155.052</b>	<b>160.593</b>	<b>163.661</b>	<b>191.412</b>	<b>208.899</b>	<b>216.360</b>	<b>233.388</b>	<b>231.541</b>	<b>234.041</b>	<b>251.340</b>	<b>251.454</b>
<b>I- Toplam Kamu Borç Stoku (Brüt)</b>	86.186	103.114	148.865	180.293	190.602	196.320	223.745	244.400	257.621	275.454	273.801	276.306	297.618	299.700
<b>A- İç Borç</b>	54.152	53.672	93.070	108.597	125.458	123.519	129.906	144.084	154.798	167.555	180.094	183.960	201.319	210.453
<b>Konsolide Bütçe</b>	51.536	50.851	90.332	105.769	122.157	120.298	126.831	140.290	149.870	162.558	175.270	178.712	194.387	203.708
<b>Diğer Kamu</b>	2.616	2.821	2.738	2.828	3.300	3.221	3.075	3.794	4.928	4.997	4.824	5.248	6.932	6.746
<b>B- Dış Borç</b>	32.034	49.442	55.794	71.697	65.144	72.801	93.839	100.316	102.823	107.899	93.706	92.346	96.299	89.247
<b>Konsolide Bütçe</b>	27.205	41.897	47.130	61.285	55.782	64.560	83.634	90.261	92.883	97.688	85.424	84.521	88.549	82.017
<b>Diğer Kamu</b>	4.829	7.544	8.664	10.412	9.363	8.240	10.205	10.055	9.940	10.211	8.282	7.825	7.751	7.230
<b>II- Merkez Bankası Net Varlıkları</b>	11.004	13.651	15.688	18.556	22.854	23.682	21.534	22.848	25.375	25.549	24.029	23.049	24.733	24.321
<b>Net Dış Varlıklar</b>	7.598	10.068	3.353	417	-2.324	7.149	9.353	12.911	13.660	13.485	12.206	19.109	17.262	17.111
<b>Diğer Varlık ve Yükümlülükler (Net)</b>	3.406	3.582	12.335	18.139	25.178	16.533	12.181	9.937	11.715	12.064	11.823	3.941	7.471	7.210
<b>III- Kamu Mevduatı</b>	2.647	4.107	3.797	5.073	4.973	6.203	7.371	8.522	10.931	10.699	11.587	11.537	12.639	14.015
<b>Konsolide Bütçe</b>	1.038	1.764	1.013	2.304	1.213	2.275	2.415	3.239	5.099	3.445	5.148	5.147	5.053	6.118
<b>Diğer Kamu</b>	1.609	2.343	2.784	2.769	3.760	3.929	4.956	5.284	5.832	7.254	6.439	6.390	7.586	7.897
<b>IV- İşsizlik Sigortası Fonu Net Varlıkları</b>	362	660	1.065	1.613	2.182	2.773	3.428	4.130	4.954	5.818	6.644	7.679	8.905	9.909
<b>Bilgi İçin:</b>														
<b>Net Dış Borç Stoku</b>	<b>24.436</b>	<b>39.374</b>	<b>52.441</b>	<b>71.280</b>	<b>67.468</b>	<b>65.652</b>	<b>84.486</b>	<b>87.405</b>	<b>89.163</b>	<b>94.414</b>	<b>81.500</b>	<b>73.238</b>	<b>79.037</b>	<b>72.136</b>
<b>Net İç Borç Stoku</b>	<b>47.737</b>	<b>45.323</b>	<b>75.873</b>	<b>83.772</b>	<b>93.125</b>	<b>98.009</b>	<b>106.926</b>	<b>121.494</b>	<b>127.198</b>	<b>138.974</b>	<b>150.041</b>	<b>160.803</b>	<b>172.303</b>	<b>179.319</b>

(\*) Geçici

Tablo 45: Konsolide Bütçe Borç Stokunun Döviz-Faiz Yapısı (\*)

	2002			2003			2004 HAZİRAN		
	Trilyon TL	Milyon ABD Doları	%	Trilyon TL	Milyon ABD Doları	%	Trilyon TL	Milyon ABD Doları	%
<b>TOPLAM İÇ BORÇ STOKU</b>	<b>149.870</b>	<b>91.691</b>	<b>100,0%</b>	<b>194.387</b>	<b>139.262</b>	<b>100,0%</b>	<b>209.119</b>	<b>140.734</b>	<b>100,0%</b>
TL	101.694	62.217	67,9%	151.790	108.745	78,1%	170.974	115.063	81,8%
Sabit	37.576	22.989	25,1%	68.614	49.156	35,3%	83.241	56.020	39,8%
Değişken	64.118	39.228	42,8%	83.175	59.588	42,8%	87.733	59.043	42,0%
Döviz Cinsi	28.404	17.377	19,0%	24.720	17.710	12,7%	26.246	17.663	12,6%
Sabit	16.348	10.002	10,9%	16.418	11.762	8,4%	16.747	11.271	8,0%
Değişken	12.055	7.375	8,0%	8.302	5.948	4,3%	9.498	6.392	4,5%
Dövizle Endeksli	19.772	12.097	13,2%	17.877	12.807	9,2%	11.899	8.008	5,7%
Sabit	466	285	0,3%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Değişken	19.307	11.812	12,9%	17.877	12.807	9,2%	11.899	8.008	5,7%
<b>Kamu</b>	<b>79.107</b>	<b>48.398</b>	<b>52,8%</b>	<b>92.626</b>	<b>66.359</b>	<b>47,7%</b>	<b>83.428</b>	<b>56.146</b>	<b>39,9%</b>
TL	58.560	35.828	39,1%	76.851	55.057	39,5%	70.123	47.192	33,5%
Sabit	3.058	1.871	2,0%	6.703	4.802	3,4%	8.115	5.462	3,9%
Değişken	55.502	33.956	37,0%	70.147	50.255	36,1%	62.008	41.731	29,7%
Döviz Cinsi	8.595	5.258	5,7%	5.082	3.641	2,6%	5.292	3.562	2,5%
Sabit	586	359	0,4%	236	169	0,1%	475	320	0,2%
Değişken	8.009	4.900	5,3%	4.846	3.472	2,5%	4.817	3.242	2,3%
Dövizle Endeksli	11.952	7.312	8,0%	10.693	7.661	5,5%	8.012	5.392	3,8%
Sabit	0	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Değişken	11.952	7.312	8,0%	10.693	7.661	5,5%	8.012	5.392	3,8%
<b>Piyasa</b>	<b>70.763</b>	<b>43.293</b>	<b>47,2%</b>	<b>101.760</b>	<b>72.903</b>	<b>52,3%</b>	<b>125.691</b>	<b>84.589</b>	<b>60,1%</b>
TL	43.134	26.389	28,8%	74.939	53.687	38,6%	100.851	67.871	48,2%
Sabit	34.517	21.118	23,0%	61.911	44.354	31,8%	75.125	50.558	35,9%
Değişken	8.616	5.272	5,7%	13.028	9.333	6,7%	25.725	17.313	12,3%
Döviz Cinsi	19.809	12.119	13,2%	19.638	14.069	10,1%	20.954	14.101	10,0%
Sabit	15.762	9.643	10,5%	16.182	11.593	8,3%	16.272	10.951	7,8%
Değişken	4.047	2.476	2,7%	3.456	2.476	1,8%	4.682	3.151	2,2%
Dövizle Endeksli	7.820	4.785	5,2%	7.184	5.147	3,7%	3.887	2.616	1,9%
Sabit	466	285	0,3%	0	0	0,0%	0	0	0,0%
Değişken	7.355	4.500	4,9%	7.184	5.147	3,7%	3.887	2.616	1,9%
<b>Toplam Sabit</b>	<b>54.390</b>	<b>33.276</b>	<b>36,3%</b>	<b>85.032</b>	<b>60.919</b>	<b>43,7%</b>	<b>99.988</b>	<b>67.291</b>	<b>47,8%</b>
<b>Toplam Değişken</b>	<b>95.480</b>	<b>58.415</b>	<b>63,7%</b>	<b>109.354</b>	<b>78.343</b>	<b>56,3%</b>	<b>109.131</b>	<b>73.444</b>	<b>52,2%</b>
<b>DIŞ BORÇ STOKU</b>	<b>92.837</b>	<b>56.799</b>	<b>100,0%</b>	<b>88.507</b>	<b>63.409</b>	<b>100,0%</b>	<b>94.283</b>	<b>63.451</b>	<b>100,0%</b>
USD	37.329	22.838	40,2%	35.841	25.677	40,5%	41.222	27.742	43,7%
JPY	7.159	4.380	7,7%	5.222	3.741	5,9%	4.886	3.288	5,2%
EUR	24.326	14.883	26,2%	23.297	16.690	26,3%	22.166	14.917	23,5%
SDR	22.801	13.950	24,6%	23.365	16.739	26,4%	25.203	16.961	26,7%
Diğer	1.221	747	1,3%	782	560	0,9%	806	543	0,9%
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>242.707</b>	<b>148.490</b>		<b>282.894</b>	<b>202.671</b>		<b>303.401</b>	<b>204.185</b>	
TL	101.694	62.217	41,9%	151.790	108.745	53,7%	170.974	115.063	56,4%
Döviz	141.013	86.273	58,1%	131.104	93.926	46,3%	132.428	89.122	43,6%
Döviz Cinsi	121.241	74.176		113.227	81.119		120.528	81.114	
Dövizle Endeksli	19.772	12.097		17.877	12.807		11.899	8.008	
<b>ABD Dolar Kuru</b>	<b>1.634.501</b>			<b>1.395.835</b>			<b>1.485.911</b>		
(Dönem sonu döviz alış)									
Dolar/Euro Parite	1,04220			1,25020			1,21600		
Dolar/SDR Paritesi	1,35476			1,48058			1,46776		

(\*) Geçici

Tablo 46: Konsolide Bütçe Borç Stokunun Alacaklılara Göre Dağılımı  
(2001-2004 Haziran) (\*)

<b>Trilyon TL</b>				
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004 Haziran</b>
<b>TOPLAM BORÇ</b>	<b>177.903</b>	<b>242.707</b>	<b>282.894</b>	<b>303.401</b>
<b>İÇ BORÇ</b>	<b>122.157</b>	<b>149.870</b>	<b>194.387</b>	<b>209.119</b>
Piyasa	41.522	70.763	101.760	125.691
Kamu	80.635	79.107	92.626	83.428
<b>DIŞ BORÇ</b>	<b>55.746</b>	<b>92.837</b>	<b>88.507</b>	<b>94.283</b>
Kredi	26.757	55.037	51.039	53.913
Uluslararası Kuruluşlar	9.170	33.695	32.837	35.843
- IMF	653	22.787	23.355	25.192
- Diğer	8.517	10.908	9.482	10.651
Hükümet Kuruluşları	9.172	11.089	9.665	9.587
Ticari Bankalar	8.414	10.252	8.537	8.483
Tahvil	28.990	37.801	37.468	40.369

<b>Milyon ABD Doları</b>				
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004 Haziran</b>
<b>TOPLAM BORÇ</b>	<b>123.581</b>	<b>148.490</b>	<b>202.670</b>	<b>204.185</b>
<b>İÇ BORÇ</b>	<b>84.857</b>	<b>91.691</b>	<b>139.262</b>	<b>140.734</b>
Piyasa	28.843	43.293	72.903	84.589
Kamu	56.014	48.398	66.359	56.146
<b>DIŞ BORÇ</b>	<b>38.724</b>	<b>56.799</b>	<b>63.408</b>	<b>63.451</b>
Kredi	18.587	33.672	36.565	36.283
Uluslararası Kuruluşlar	6.370	20.615	23.525	24.122
- IMF	454	13.941	16.732	16.954
- Diğer	5.916	6.674	6.793	7.168
Hükümet Kuruluşları	6.372	6.784	6.924	6.452
Ticari Bankalar	5.845	6.272	6.116	5.709
Tahvil	20.138	23.127	26.843	27.168

<b>Yüzde</b>				
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004 Haziran</b>
<b>TOPLAM BORÇ</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>İÇ BORÇ</b>	<b>68,7</b>	<b>61,7</b>	<b>68,7</b>	<b>68,9</b>
Piyasa	23,3	29,2	36,0	41,4
Kamu	45,3	32,6	32,7	27,5
<b>DIŞ BORÇ</b>	<b>31,3</b>	<b>38,3</b>	<b>31,3</b>	<b>31,1</b>
Kredi	15,0	22,7	18,0	17,8
Uluslararası Kuruluşlar	5,2	13,9	11,6	11,8
- IMF	0,4	9,4	8,3	8,3
- Diğer	4,8	4,5	3,4	3,5
Hükümet Kuruluşları	5,2	4,6	3,4	3,2
Ticari Bankalar	4,7	4,2	3,0	2,8
Tahvil	16,3	15,6	13,2	13,3

(\*) Geçici

Tablo 47: Yıllar İtibariyle İç Borç Stoku (1990-2004 Haziran)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 (*)	2004 Haziran (*)
TOPLAM İÇ BORÇ (Milyar TL)	57.180	97.648	194.237	357.347	799.309	1.361.007	3.148.985	6.283.425	11.612.885	22.920.145	36.420.620	122.157.260	149.869.691	194.386.700	209.118.695
KAĞIDA BAĞLANAN	27.991	51.663	128.634	254.993	543.614	1.143.067	2.777.992	5.945.802	11.612.885	22.920.145	36.420.620	122.157.260	149.869.691	194.386.700	209.118.695
NAKİT	24.270	42.155	83.335	137.389	338.266	733.254	1.923.829	4.642.884	9.511.785	20.197.511	29.422.612	57.879.907	89.270.971	130.483.974	147.367.847
TAHVİL	18.801	23.896	41.088	72.901	34.036	220.955	603.485	2.267.893	3.815.843	16.960.758	27.373.224	40.226.736	52.251.115	105.841.900	123.439.143
BONO	5.469	18.258	42.247	64.488	304.230	512.299	1.320.344	2.374.991	5.695.942	3.236.754	2.049.388	17.653.172	37.019.856	24.642.074	23.928.705
NAKİT DIŞI	3.721	9.508	45.300	117.604	205.348	409.814	854.163	1.302.918	2.101.100	2.722.634	6.998.008	64.277.352	60.598.720	63.902.726	61.750.848
TAHVİL	3.721	9.508	45.300	117.604	205.348	290.814	646.669	1.302.918	1.956.137	2.722.634	6.989.713	61.901.190	60.598.720	63.131.726	61.750.848
BONO	0	0	0	0	0	119.000	207.495	0	144.964	0	8.295	2.376.162	0	771.000	0
KAĞIDA BAĞLANMAYAN	29.189	217.940	65.602	102.354	255.695	217.940	370.993	337.623	0	0	0	0	0	0	0
KONSOLİDE BORÇLAR	26.319	32.396	34.602	31.933	133.417	25.940	40	0	0	0	0	0	0	0	0
KISA VADELİ AVANS	2.870	13.589	31.000	70.421	122.278	192.000	370.953	337.623	0	0	0	0	0	0	0
TOPLAM İÇ BORÇ / GSMH	%14,4	%17,3	%17,6	%17,9	%20,6	%17,3	%21,0	%21,4	%21,7	%29,3	%29,0	%69,2	%54,5	%54,5	
TOPLAM İÇ BORÇ (Milyar Dolar)**	19,5	19,2	22,7	24,7	20,7	22,9	29,3	30,7	37,1	42,4	54,2	84,9	91,7	139,3	140,7

(\*) Geçici

(\*\*) TL stok dönem sonu kurlarından ABD dolarına çevrilmiştir.

Tablo 48: Borçluya Göre Dış Borç Stoku (Milyon Dolar) (1)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Ç1
<b>DIŞ BORÇ STOKU</b>	<b>52.304</b>	<b>53.545</b>	<b>58.581</b>	<b>70.492</b>	<b>68.692</b>	<b>75.819</b>	<b>79.356</b>	<b>84.215</b>	<b>96.417</b>	<b>103.027</b>	<b>118.806</b>	<b>113.901</b>	<b>131.058</b>	<b>147.035</b>	<b>146.510</b>
KISA VADELİ DIŞ BORÇLAR (2)	9.500	9.117	12.660	18.473	11.187	15.500	17.072	17.691	20.774	22.921	28.301	16.403	16.424	23.013	23.880
ORTA - UZUN VADELİ DIŞ BORÇLAR	42.804	44.428	45.921	52.019	57.505	60.319	62.284	66.524	75.643	80.106	90.505	97.498	114.634	124.022	122.630
<b>KISA VADELİ DIŞ BORÇLAR(2)</b>	<b>9.500</b>	<b>9.117</b>	<b>12.660</b>	<b>18.473</b>	<b>11.187</b>	<b>15.500</b>	<b>17.072</b>	<b>17.691</b>	<b>20.774</b>	<b>22.921</b>	<b>28.301</b>	<b>16.403</b>	<b>16.424</b>	<b>23.013</b>	<b>23.880</b>
GENEL HÜKÜMET								54			1.000				
TCMB	855	557	572	667	828	993	984	889	905	686	653	752	1.655	2.860	2.883
TCMB KREDİLERİ	160	4	3	1	5	20	42	30	7	6	26	20	15	11	11
KREDİ MEKTUPLU DTH	695	553	569	666	823	973	942	859	898	680	627	732	1.640	2.849	2.872
TİCARİ BANKALAR	5.373	5.216	7.157	11.127	4.684	6.659	8.419	8.503	11.159	13.172	16.900	7.997	6.344	9.692	10.017
DİĞER SEKTÖRLER	3.272	3.344	4.931	6.679	5.675	7.848	7.669	8.245	8.710	9.063	9.748	7.654	8.425	10.461	10.980
<b>ORTA - UZUN VADELİ DIŞ BORÇLAR</b>	<b>42.804</b>	<b>44.428</b>	<b>45.921</b>	<b>52.019</b>	<b>57.505</b>	<b>60.319</b>	<b>62.284</b>	<b>66.524</b>	<b>75.643</b>	<b>80.106</b>	<b>90.505</b>	<b>97.498</b>	<b>114.634</b>	<b>124.022</b>	<b>122.630</b>
TOPLAM KAMU	33.187	34.918	36.059	39.556	41.692	41.623	40.162	38.845	39.890	42.427	47.924	46.419	63.985	70.238	69.283
GENEL HÜKÜMET	28.050	29.624	30.980	34.251	36.881	37.563	36.282	34.738	35.687	37.686	42.503	41.277	59.179	65.562	64.595
KONSOLİDE BÜTÇE	26.041	27.291	28.396	31.331	33.293	33.679	32.305	31.406	32.333	34.582	39.524	38.763	56.833	63.457	62.566
YEREL YÖNETİMLER	911	1.181	1.627	2.005	2.615	2.711	2.749	2.399	2.567	2.451	2.378	1.934	1.673	1.528	1.471
FONLAR	1.095	1.142	934	883	939	1.149	1.211	921	774	646	594	557	646	549	530
ÜNİVERSİTELER	3	10	22	33	35	24	16	11	14	8	6	23	26	28	28
KİTLER	4.132	3.868	3.533	3.740	3.396	2.797	2.803	3.171	3.517	3.865	4.216	4.013	3.762	3.475	3.513
Finansal KİT'ler	286	293	308	272	103	78	157	445	651	743	706	575	196	209	204
Finansal Olmayan KİT'ler	3.846	3.575	3.225	3.469	3.293	2.719	2.646	2.726	2.865	3.123	3.510	3.438	3.566	3.266	3.308
DİĞER KAMU SEKTÖRÜ (3)	1.005	1.427	1.546	1.564	1.415	1.263	1.077	936	686	875	1.205	1.129	1.045	1.200	1.176
TCMB	<b>7.479</b>	<b>6.650</b>	<b>6.150</b>	<b>6.618</b>	<b>8.941</b>	<b>11.170</b>	<b>11.389</b>	<b>10.868</b>	<b>12.073</b>	<b>10.312</b>	<b>13.429</b>	<b>23.591</b>	<b>20.340</b>	<b>21.504</b>	<b>20.006</b>
TCMB Kredileri	1.224	937	379	336	633	773	669	601	392	396	3.705	13.643	8.068	7.272	6.145
Kredi Mektuplu DTH	6.255	5.713	5.771	6.282	8.308	10.397	10.720	10.267	11.681	9.916	9.724	9.948	12.272	14.232	13.861
<b>ÖZEL (4)</b>	<b>2.137</b>	<b>2.860</b>	<b>3.712</b>	<b>5.846</b>	<b>6.872</b>	<b>7.526</b>	<b>10.733</b>	<b>16.812</b>	<b>23.680</b>	<b>27.367</b>	<b>29.153</b>	<b>27.488</b>	<b>30.309</b>	<b>32.280</b>	<b>33.341</b>
FİNANSAL	939	1.168	1.137	1.758	1.657	1.890	3.354	5.535	6.879	7.482	7.581	4.789	4.671	5.070	5.253
FİNANSAL OLMAYAN	1.198	1.692	2.575	4.087	5.215	5.636	7.379	11.277	16.801	19.885	21.571	22.699	25.638	27.210	28.088

Kaynak: Hazine, TCMB

(1) Geçici

(2) Kaynak: TCMB

(3) T.Kalkınma Bankası, T.İhracat Kredi Bankası

(4) 01.10.2001 tarihinden itibaren TCMB tarafından izlenmektedir.

Tablo 49: Alacaklıya Göre Dış Borç Stoku (Milyon Dolar) (1)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Ç1
<b>DIŞ BORÇ STOKU</b>	<b>52.303</b>	<b>53.545</b>	<b>58.581</b>	<b>70.492</b>	<b>68.692</b>	<b>75.819</b>	<b>79.356</b>	<b>84.215</b>	<b>96.417</b>	<b>103.027</b>	<b>118.806</b>	<b>113.901</b>	<b>131.058</b>	<b>147.035</b>	<b>146.510</b>
KISA VADELİ DIŞ BORÇLAR(2)	9.500	9.117	12.660	18.473	11.187	15.500	17.072	17.691	20.774	22.921	28.301	16.403	16.424	23.013	23.880
ORTA - UZUN VADELİ DIŞ BORÇLAR	42.803	44.428	45.921	52.019	57.505	60.319	62.284	66.524	75.643	80.106	90.505	97.498	114.634	124.022	122.630
<b>KISA VADELİ DIŞ BORÇLAR(2)</b>	<b>9.500</b>	<b>9.117</b>	<b>12.660</b>	<b>18.473</b>	<b>11.187</b>	<b>15.500</b>	<b>17.072</b>	<b>17.691</b>	<b>20.774</b>	<b>22.921</b>	<b>28.301</b>	<b>16.403</b>	<b>16.424</b>	<b>23.013</b>	<b>23.880</b>
TİCARİ BANKA KREDİLERİ	5.469	4.668	6.808	10.054	3.374	5.503	6.493	8.160	9.935	11.540	17.306	7.775	5.187	8.260	8.728
ÖZEL KESİM KREDİLERİ	4.031	4.449	5.852	8.419	7.813	9.997	10.579	9.531	10.839	11.381	10.995	8.628	11.237	14.753	15.152
<b>ORTA - UZUN VADELİ DIŞ BORÇLAR</b>	<b>42.803</b>	<b>44.428</b>	<b>45.921</b>	<b>52.019</b>	<b>57.505</b>	<b>60.319</b>	<b>62.284</b>	<b>66.524</b>	<b>75.643</b>	<b>80.106</b>	<b>90.505</b>	<b>97.498</b>	<b>114.634</b>	<b>124.022</b>	<b>122.630</b>
RESMİ KREDİTÖRLER	19.769	20.568	19.502	18.957	20.178	20.150	18.490	17.016	17.655	16.901	20.077	30.626	40.051	42.797	41.388
HÜKÜMET KURULUŞLARI	9.827	10.306	9.817	9.579	10.417	10.250	9.686	8.994	9.697	9.140	8.681	8.564	9.211	9.421	9.212
ULUSLARARASI KURULUŞLAR	9.942	10.262	9.685	9.378	9.761	9.900	8.804	8.022	7.958	7.761	11.397	22.062	30.839	33.376	32.176
ÖZEL KREDİTÖRLER	23.034	23.861	26.419	33.062	37.327	40.169	43.794	49.508	57.989	63.205	70.428	66.872	74.583	81.225	81.242
BORÇ	19.814	19.757	19.278	22.047	25.381	27.370	30.713	35.778	43.954	46.467	48.293	45.534	50.737	53.647	54.028
TAHVİL	3.220	4.104	7.141	11.015	11.946	12.799	13.081	13.730	14.034	16.738	22.135	21.338	23.846	27.578	27.213

Kaynak: Hazine, TCMB

(1) Geçici

(2) Kaynak: TCMB.

Tablo 50: Dış Borç Tahvil Stoku (Milyon Dolar) (1)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Ç1
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>3.220</b>	<b>4.104</b>	<b>7.141</b>	<b>11.015</b>	<b>11.946</b>	<b>12.799</b>	<b>13.081</b>	<b>13.730</b>	<b>14.034</b>	<b>16.738</b>	<b>22.135</b>	<b>21.338</b>	<b>23.846</b>	<b>27.578</b>	<b>27.213</b>
<b>KONSOLİDE BÜTÇE</b>	<b>2.145</b>	<b>2.869</b>	<b>5.275</b>	<b>9.016</b>	<b>10.035</b>	<b>11.245</b>	<b>11.896</b>	<b>12.657</b>	<b>13.251</b>	<b>15.906</b>	<b>20.903</b>	<b>20.138</b>	<b>23.127</b>	<b>26.843</b>	<b>26.483</b>
EURO TAHVİL	2.145	2.869	3.660	5.102	4.947	6.311	7.110	8.708	9.458	10.763	12.137	12.047	12.601	13.348	11.815
GLOBAL TAHVİL										1.258	4.838	5.579	8.206	12.101	13.549
SAMURAI TAHVİL			1.365	3.664	4.838	4.685	4.536	3.699	3.345	3.277	3.323	1.909	1.719	795	519
YANKEE TAHVİL			250	250	250	250	250	250	449	608	605	603	601	599	599
<b>YEREL YÖNETİMLER</b>	<b>5</b>	<b>117</b>	<b>635</b>	<b>648</b>	<b>730</b>	<b>612</b>	<b>471</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
SAMURAI TAHVİL		16	505	562	633	612	471								
BULLDOG TAHVİL	5	63	93	87	97										
YANKEE TAHVİL		38	38												
<b>KİT'LER</b>	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>35</b>	<b>23</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>376</b>	<b>393</b>	<b>358</b>	<b>414</b>	<b>389</b>	<b>156</b>	<b>187</b>	<b>183</b>
EURO TAHVİL	140	140	35	23	15	3	3	376	393	358	414	389	156	187	183
<b>DİĞER KAMU SEKTÖRÜ(2)</b>	<b>784</b>	<b>810</b>	<b>996</b>	<b>1.016</b>	<b>882</b>	<b>663</b>	<b>406</b>	<b>521</b>	<b>286</b>	<b>423</b>	<b>772</b>	<b>773</b>	<b>549</b>	<b>548</b>	<b>548</b>
EURO TAHVİL	233	232	224	345	230	130	104	251	199	423	772	773	549	548	548
SAMURAI TAHVİL	551	579	772	670	652	533	302	270	87	0	0	0	0	0	0
<b>ÖZEL SEKTÖR (3)</b>	<b>146</b>	<b>167</b>	<b>200</b>	<b>313</b>	<b>285</b>	<b>275</b>	<b>305</b>	<b>177</b>	<b>104</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>39</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kaynak: Hazine

(1) Geçici

(2) T.Kalkınma Bankası, T.İhracat Kredi Bankası

(3) 01.10.2001 tarihinden itibaren TCMB tarafından izlenmektedir.

Tablo 51: Dış Borçların Döviz Kompozisyonu ve Kur Etkisi (Milyon Dolar) (\*)

	KISA VADELİ DIŞ BORÇLAR																									
	1996-1997			1997-1998			1998-1999			1999-2000			2000-2001			2001-2002			2002-2003			2003-2004 Ç1				
	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C		
USD	9.967	9.967	0	10.900	10.900	0	12.412	12.412	0	15.282	15.282	0	19.319	19.319	0	10.424	10.424	0	9.954	9.954	0	13.372	13.372	0		
DEM	5.416	4.703	-713	5.072	5.446	374	6.375	5.461	-914	4.650	4.265	-385	3.909	3.740	-169	414	492	78	0	0	0	0	0	0		
EUR/ECU	1	1	0	1	1	0	2	2	0	1.381	1.267	-114	3.659	3.501	-158	4.961	5.870	909	5.815	6.975	1.160	8.908	8.693	-216		
SDR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
CHF	235	219	-16	236	252	16	223	190	-33	158	153	-5	131	128	-3	100	120	20	136	152	16	181	177	-4		
GBP	228	224	-4	231	234	3	207	200	-7	208	191	-17	255	249	-6	194	215	21	208	231	23	322	330	8		
JPY	249	223	-26	338	381	43	512	576	64	541	490	-51	379	326	-53	232	254	22	281	313	32	193	195	2		
FRF	248	217	-31	226	243	17	249	213	-36	227	208	-19	200	191	-9	23	26	3	0	0	0	0	0	0		
NLG	223	193	-30	195	209	14	289	248	-41	183	168	-15	191	183	-8	21	21	0	0	0	0	0	0	0		
DIĞER	505	505	0	492	492	0	505	505	0	291	291	0	258	258	0	34	34	0	30	30	0	37	37	0		
<b>TOPLAM</b>	<b>17.072</b>	<b>16.252</b>	<b>-820</b>	<b>17.691</b>	<b>18.157</b>	<b>466</b>	<b>20.774</b>	<b>19.808</b>	<b>-966</b>	<b>22.921</b>	<b>22.316</b>	<b>-605</b>	<b>28.301</b>	<b>27.895</b>	<b>-406</b>	<b>16.403</b>	<b>17.457</b>	<b>1.054</b>	<b>16.424</b>	<b>17.655</b>	<b>1.231</b>	<b>23.013</b>	<b>22.803</b>	<b>-210</b>		
	ORTA - UZUN VADELİ DIŞ BORÇLAR																									
	1996-1997			1997-1998			1998-1999			1999-2000			2000-2001			2001-2002			2002-2003			2003-2004 Ç1				
	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B
USD	19.913	19.913	0	28.128	28.128	0	34.233	34.233	0	39.056	39.056	0	45.275	45.275	0	47.114	47.113	0	51.739	51.739	0	54.081	54.081	0		
DEM	20.577	17.869	-2.709	23.607	25.327	1.720	27.549	23.611	-3.938	22.923	21.034	-1.889	19.238	18.399	-839	412	485	73	0	0	0	0	0	0		
EUR/ECU	1.549	1.380	-169	1.355	1.471	116	1.478	1.262	-216	5.803	5.324	-479	11.173	10.688	-485	29.226	34.578	5.351	34.180	41.004	6.824	39.996	39.029	-968		
SDR	672	632	-40	603	628	25	394	384	-10	899	854	-45	4.186	4.033	-153	14.106	15.228	1.122	22.018	24.062	2.045	24.012	23.913	-99		
CHF	1.156	1.075	-81	1.004	1.068	64	982	840	-142	800	778	-22	652	637	-15	586	706	120	593	662	69	724	707	-17		
GBP	643	632	-12	588	593	5	611	591	-20	596	546	-50	552	539	-13	513	569	56	521	577	56	332	341	9		
JPY	10.980	9.830	-1.150	8.640	9.723	1.083	7.497	8.441	944	7.468	6.764	-703	7.068	6.091	-977	4.944	5.427	484	5.033	5.612	580	4.327	4.371	44		
FRF	1.129	988	-140	979	1.049	70	1.124	962	-162	954	876	-79	814	778	-36	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
NLG	678	586	-92	624	670	47	674	577	-97	531	487	-44	456	437	-19	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
DIĞER	4.986	4.570	-417	996	1.047	51	1.101	1.017	-84	1.076	1.028	-47	1.090	1.067	-24	597	628	32	550	569	20	550	549	-1		
<b>TOPLAM</b>	<b>62.283</b>	<b>57.474</b>	<b>-4.810</b>	<b>66.524</b>	<b>69.704</b>	<b>3.180</b>	<b>75.643</b>	<b>71.919</b>	<b>-3.724</b>	<b>80.106</b>	<b>76.747</b>	<b>-3.358</b>	<b>90.505</b>	<b>87.945</b>	<b>-2.561</b>	<b>97.497</b>	<b>104.734</b>	<b>7.237</b>	<b>114.634</b>	<b>124.227</b>	<b>9.593</b>	<b>124.022</b>	<b>122.991</b>	<b>-1.031</b>		
	TOPLAM																									
	1996-1997			1997-1998			1998-1999			1999-2000			2000-2001			2001-2002			2002-2003			2003-2004 Ç1				
	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B
USD	29.880	29.880	0	39.028	39.028	0	46.645	46.645	0	54.338	54.338	0	64.594	64.594	0	57.538	57.537	0	61.693	61.693	0	67.453	67.453	0		
DEM	25.993	22.571	-3.422	28.679	30.773	2.094	33.924	29.073	-4.852	27.573	25.300	-2.273	23.147	22.139	-1.008	826	977	151	0	0	0	0	0	0		
EUR/ECU	1.550	1.381	-170	1.356	1.472	116	1.480	1.264	-216	7.184	6.591	-593	14.832	14.189	-643	34.187	40.447	6.260	39.995	47.979	7.984	48.904	47.721	-1.183		
SDR	672	632	-40	603	628	25	394	384	-10	899	854	-45	4.186	4.033	-153	14.106	15.228	1.122	22.018	24.062	2.045	24.012	23.913	-99		
CHF	1.391	1.294	-97	1.240	1.319	80	1.205	1.030	-175	958	931	-27	783	766	-18	686	826	140	729	814	85	905	884	-21		
GBP	871	855	-16	819	827	8	818	791	-27	804	737	-67	807	788	-19	707	783	77	729	808	79	654	671	18		
JPY	11.229	10.053	-1.176	8.978	10.104	1.126	8.009	9.017	1.008	8.009	7.254	-754	7.447	6.417	-1.030	5.176	5.682	506	5.314	5.926	612	4.520	4.566	46		
FRF	1.377	1.206	-171	1.205	1.292	87	1.373	1.175	-197	1.181	1.084	-98	1.014	969	-45	23	26	3	0	0	0	0	0	0		
NLG	901	779	-122	819	879	61	963	824	-138	714	655	-58	647	620	-27	21	21	0	0	0	0	0	0	0		
DIĞER	5.491	5.075	-417	1.488	1.539	51	1.606	1.522	-84	1.367	1.319	-47	1.348	1.325	-24	631	662	32	580	599	20	587	586	-1		
<b>TOPLAM</b>	<b>79.355</b>	<b>73.725</b>	<b>-5.630</b>	<b>84.215</b>	<b>87.861</b>	<b>3.646</b>	<b>96.417</b>	<b>91.727</b>	<b>-4.691</b>	<b>103.027</b>	<b>99.063</b>	<b>-3.963</b>	<b>118.806</b>	<b>115.840</b>	<b>-2.967</b>	<b>113.900</b>	<b>122.191</b>	<b>8.291</b>	<b>131.058</b>	<b>141.883</b>	<b>10.825</b>	<b>147.035</b>	<b>145.794</b>	<b>-1.240</b>		

A = Dönem sonu kuru ile Dolar karşılığı  
 B = Sonraki dönem sonu kuru ile Dolar karşılığı  
 C = (B-A) Kur Farkı

(\*) Geçici  
 Kaynak: HM, TCMB



Tablo 52: Hazine Garantili Dış Borç Stoku (Milyon Dolar)

BORÇLUNUN ADI	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>7.242</b>	<b>7.499</b>	<b>7.072</b>	<b>7.614</b>	<b>7.876</b>	<b>7.612</b>	<b>7.401</b>
<b>BÜTÇE DIŞI FONLAR Toplam</b>	<b>1.095</b>	<b>1.142</b>	<b>910</b>	<b>838</b>	<b>869</b>	<b>1.047</b>	<b>1.061</b>
KAMU ORTAKLIĞI FONU	1.011	816	563	370	281	217	179
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ BAŞKANLIĞI	0	0	0	100	100	95	85
SAVUNMA SANAYİİ GELİŞTİRME VE DESTEKLEME FONU	84	326	346	367	488	735	797
<b>FİNANSAL KİTLER Toplam</b>	<b>141</b>	<b>129</b>	<b>261</b>	<b>248</b>	<b>89</b>	<b>75</b>	<b>54</b>
T.C. ZİRAAT BANKASI	141	129	261	248	89	75	54
<b>FİNANSAL OLMAYAN KİTLER Toplam</b>	<b>3.488</b>	<b>3.301</b>	<b>3.021</b>	<b>3.222</b>	<b>3.126</b>	<b>2.704</b>	<b>2.643</b>
ETİBANK A.Ş.	1	0	0	0	0	0	0
ASİL ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	3	4	4	3	3	2	2
PETLAS LASTİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	35	35	21	5	3	0	0
TAKSAN TAKİM TEZGAHLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	8	5	2	0	0	0	0
TEMSAN TÜRKİYE ELEKTRO MEKANİK SANAYİ A.Ş.	1	1	0	0	0	0	0
TÜDEMSAŞ - TÜRKİYE DEMİRYOLU MAKİNALARI SAN. A.Ş.	0	1	2	2	1	1	1
TÜMOSAN-T. MOTOR SAN. VE TİCARET A.Ş.	12	13	4	1	0	0	0
BOTAŞ - BORU HATLARI İLE PETROL TAŞIMA A.Ş.	248	174	202	240	232	167	123
EÜAŞ-ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	981	1.081	1.068	886	781	725	737
PTT GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	314	224	142	101	65	38	17
SİVAS DEÇOKO	28	25	17	12	6	2	0
TCDD - TC DEVLET DEMİRYOLLARI	107	137	133	148	198	169	121
TDÇİ - TÜRKİYE DEMİR VE ÇELİK İŞLETMELERİ	159	111	130	90	50	0	0
TEAŞ - TÜRKİYE ELEKTRİK ÜRETİM-İLETİM AŞ	758	591	435	356	335	324	309
TEİAŞ-TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş.	17	35	36	35	44	40	32
TELEKOM - TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	0	0	0	0	0	0	6
TİGEM - TARIM İŞLETMELERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	2	1	1	0	0	0	0
TKİ - TÜRKİYE KÖMÜR İŞLETMELERİ	44	33	19	6	0	0	5
TMO - TOPRAK MAHSULLERİ OFİSİ	224	171	23	189	130	2	0
TPAO - TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.	38	35	30	27	25	21	16
TÜRKİYE ŞEKER FABRİKALARI A.Ş.	5	4	2	72	46	5	3
ÇİTOSAN - TÜRKİYE ÇİMENTO VE TOPRAK SANAYİİ TAŞ	2	11	9	0	0	0	0
EBK - ET VE BALIK ÜRÜNLERİ AŞ	0	0	0	50	50	0	0
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş.	10	79	136	231	326	318	291
İSDEMİR - İSKENDERUN DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI	11	14	14	13	12	11	9
PETKİM - PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.	17	15	32	32	26	22	17
SEKA - TÜRKİYE SELÜLOZ VE KAĞIT FABRİKALARI	7	0	0	0	0	0	0
SÜMER HOLDİNG A.Ş.	0	1	1	0	0	0	0
TDİ - TÜRKİYE DENİZCİLİK İŞLETMELERİ AŞ	7	5	2	1	0	0	0
TESTAŞ - ELEKTRONİK SANAYİ AŞ	5	4	3	1	0	0	0
THY - TÜRK HAVA YOLLARI AO	333	364	322	496	556	502	565
TÜGSAŞ - TÜRKİYE GÜBRE SANAYİİ A.Ş.	19	6	34	32	25	31	43
TÜPRAŞ - TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	76	106	180	180	202	324	347
TÜRKİYE GEMİ SANAYİ	17	13	10	6	3	0	0
YEM SANAYİ T.A.Ş.	0	0	6	5	5	0	0
DIVRİĞİ HEKİMHAN MADENLERİ T.A.Ş.	0	0	0	0	0	0	0,1
<b>KALKINMA VE YATIRIM BANKALARI Toplam</b>	<b>1.620</b>	<b>1.863</b>	<b>1.952</b>	<b>2.066</b>	<b>2.013</b>	<b>1.775</b>	<b>1.467</b>
T. İHRACAT KREDİ BANKASI AŞ	427	555	520	570	556	665	663
T. KALKINMA BANKASI AŞ	593	720	855	860	846	587	409
SYB - SİNAİ YATIRIM BANKASI	64	75	88	86	79	68	46
TSKB - T.SİNAİ KALKINMA BANKASI AŞ	536	512	489	551	532	456	349
<b>ÖZEL MALİ OLMAYAN KURULUŞLAR Toplam</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
ÇUKOBİRLİK ÇUKUROVA PAMUK TARIM SATIŞ KOOPERATİFLERİ BİRLİĞİ	3	1	0	0	0	0	0
<b>ÜNİVERSİTELER Toplam</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>27</b>	<b>24</b>	<b>15</b>
ANADOLU ÜNİVERSİTESİ	1	2	2	1	4	3	2
ÇUKUROVA ÜNİVERSİTESİ	1	1	0	0	0	0	0
GAZİANTEP ÜNİVERSİTESİ REKTÖRLÜĞÜ	0	1	1	0	0	0	0
İSTANBUL ÜNİVERSİTESİ REKTÖRLÜĞÜ	0	0	0	9	23	20	13
KARADENİZ TEKNİK ÜNİVERSİTESİ	0	0	1	0	0	0	0
SELÇUK ÜNİVERSİTESİ	0	1	0	0	0	0	0
<b>YEREL YÖNETİMLER Toplam</b>	<b>892</b>	<b>1.058</b>	<b>925</b>	<b>1.229</b>	<b>1.752</b>	<b>1.987</b>	<b>2.161</b>
ASAT - ANTALYA BELEDİYESİ SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	0	0	0	0	0	10
ASKİ- ANKARA SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	2	8	13	19	25	72
BUSKİ - BURSA SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	0	0	1	4	11	22
EGO GENEL MÜDÜRLÜĞÜ (ANKARA)	178	224	191	258	373	394	359
ESHOT GENEL MUDURLUGU (İZMİR)	0	0	0	0	17	17	11
GASKİ - GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BEL.SU VE KAN.ID.GN.MD.	0	0	0	0	17	20	16
İGDAŞ-İSTANBUL GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	67	207	184	159	134	90	67
İSKİ - İSTANBUL SU VE KANALİZASYON İDARESİ	136	162	157	190	221	215	211
İZGAZ - İZMİT GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0	0	0	0	0	41	64
İZSU-İZMİR SU VE KANALİZASYON İDARESİ	28	45	36	59	74	75	65
ADANA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	0	0
ANKARA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	0	0	227	343	431	481
BURSA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	0	0	0	1	4	5
GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	4	9
İSTANBUL BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	482	419	349	323	375	338	210
İZMİR BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	0	0	0	90	135	186
İZMİT BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	0	0	0	84	171	337
YOZGAT BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	14	31
ALANYA BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	2	4

\*Geçici

Hazine Garantili Dış Borç Stoku (Milyon Dolar)\* (Devam)

BORÇLUNUN ADI	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 Ç1
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>6.894</b>	<b>6.689</b>	<b>6.605</b>	<b>6.777</b>	<b>6.129</b>	<b>6.252</b>	<b>5.733</b>	<b>5.596</b>
<b>BÜTÇE DIŞI FONLAR Toplam</b>	<b>921</b>	<b>774</b>	<b>646</b>	<b>594</b>	<b>557</b>	<b>646</b>	<b>549</b>	<b>530</b>
KAMU ORTAKLIĞI FONU	107	39	0	0	0	0	0	0
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ BAŞKANLIĞI	75	65	55	45	35	25	15	15
T.SAVUNMA SANAYİİ GELİŞTİRME VE DESTEKLEME FONU	739	670	591	549	522	621	534	515
<b>FİNANSAL KİTLER Toplam</b>	<b>38</b>	<b>24</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.C. ZİRAAT BANKASI	38	24	7	0	0	0	0	0
<b>FİNANSAL OLMAYAN KİTLER Toplam</b>	<b>2.681</b>	<b>2.835</b>	<b>3.099</b>	<b>3.465</b>	<b>3.356</b>	<b>3.484</b>	<b>3.139</b>	<b>3.100</b>
ASİL ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	1	1	0	0	0	0	0	0
BOTAŞ - BORU HATLARI İLE PETROL TAŞIMA A.Ş.	126	128	161	496	608	552	330	284
DİVRİĞİ HEKİMHAN MADENLERİ T.A.Ş.	1	1	1	1	1	0	0	0
EREĞLİ DEMİR ÇELİK İŞLETMELERİ A.Ş.	230	208	159	117	85	65	44	37
EÜAŞ-ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	707	751	620	748	704	1.149	1.320	1.344
İSDEMİR - İSKENDERUN DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI	6	5	2	0	0	0	0	0
PETKİM - PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.	4	2	0	0	0	0	0	0
PTT GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	0	0	0	0	0	0	0	0
TCDD - TC DEVLET DEMİRYOLLARI	115	136	152	121	85	67	41	37
TEAŞ - TÜRKİYE ELEKTRİK ÜRETİM-İLETİM AŞ	12	8	4	0	0	0	0	0
TEİAŞ-TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş.	294	283	253	216	183	152	131	144
TELEKOM - TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	44	46	42	39	35	36	36	36
THY - TÜRK HAVA YOLLARI AO	623	769	1.115	1.267	1.288	1.205	1.034	1.011
TKİ - TÜRKİYE KÖMÜR İŞLETMELERİ	18	17	15	12	10	7	5	4
TMO - TOPRAK MAHSULLERİ OFİSİ	150	150	282	173	83	0	0	0
TPAO - TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.	11	8	4	0	0	0	0	0
TÜDEMSAŞ - TÜRKİYE DEMİRYOLU MAKİNALARI SAN. A.Ş.	0	0	0	0	0	0	0	0
TÜGSAŞ - TÜRKİYE GÜBRE SANAYİİ A.Ş.	38	34	17	20	25	26	10	8
TÜPRAŞ - TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	298	288	270	257	249	224	188	195
TÜRKİYE ŞEKER FABRİKALARI A.Ş.	2	1	0	0	0	0	0	0
<b>KALKINMA VE YATIRIM BANKALARI Toplam</b>	<b>938</b>	<b>590</b>	<b>528</b>	<b>486</b>	<b>413</b>	<b>579</b>	<b>694</b>	<b>669</b>
T. İHRACAT KREDİ BANKASI AŞ	384	318	373	392	339	432	412	363
T. KALKINMA BANKASI AŞ	350	163	57	31	17	19	14	12
<b>ÖZEL BANKALAR Toplam</b>	<b>204</b>	<b>110</b>	<b>98</b>	<b>64</b>	<b>57</b>	<b>128</b>	<b>269</b>	<b>294</b>
SYB - SİNAI YATIRIM BANKASI	27	20	12	5	3	47	75	73
TSKB - T.SİNAI KALKINMA BANKASI AŞ	177	90	85	59	53	81	194	221
<b>ÜNİVERSİTELER Toplam</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
ANADOLU ÜNİVERSİTESİ (ESKİŞEHİR)	1	1	0	0	0	0	0	0
İSTANBUL ÜNİVERSİTESİ REKTÖRLÜĞÜ	6	2	0	0	0	0	0	0
<b>YEREL YÖNETİMLER Toplam</b>	<b>2.309</b>	<b>2.464</b>	<b>2.326</b>	<b>2.231</b>	<b>1.803</b>	<b>1.542</b>	<b>1.351</b>	<b>1.297</b>
ADANA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	47	79	127	300	241	173	152	141
ADAPAZARI BELEDİYESİ	35	97	74	38	30	36	35	30
ALANYA BELEDİYESİ	3	2	1	0	0	0	0	0
ANKARA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	466	328	244	172	130	92	71	62
ASAT - ANTALYA BELEDİYESİ SU VE KANALİZASYON İDARESİ	26	49	69	71	76	89	80	80
ASKİ - ADANA BELEDİYESİ SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	0	5	9	18	31	35	34
ASKİ - ANKARA SU VE KANALİZASYON İDARESİ	103	146	131	117	83	72	61	55
BAFRA BELEDİYESİ	0	23	36	18	8	3	0	0
BANDIRMA BELEDİYESİ	0	0	17	29	27	22	17	16
BURSA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	6	27	35	63	109	91	70	65
BUSKİ - BURSA SU VE KANALİZASYON İDARESİ	38	63	72	72	66	65	76	83
ÇEŞME VE ALAÇATI BELEDİYELER BİRLİĞİ	0	0	1	1	2	4	4	4
DALAMAN BELEDİYESİ	0	12	33	32	20	11	9	7
DİDİM BELEDİYESİ	11	29	42	34	25	29	21	20
EGO	318	295	214	172	138	126	108	105
ESHOT GENEL MUDURLUGU (İZMİR BUYUKSEHIR ELEDİYESİ)	5	0	0	0	0	0	0	0
ESKİŞEHİR BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	26	77	99
FOÇA BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	4	6	6
GASKİ - GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BEL.SU VE KAN.İD.GN.MD.	21	111	141	139	34	25	15	15
GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BELEDİYE BAŞKANLIĞI	6	4	1	0	0	0	0	0
İGDAŞ-İSTANBUL GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	47	37	20	9	0	0	0	0
İSKENDERUN BELEDİYESİ	15	25	17	26	31	23	15	15
İSKİ - İSTANBUL SU VE KANALİZASYON İDARESİ	191	199	158	121	95	78	55	53
İSTANBUL BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	187	170	176	186	148	123	108	107
İSTANBUL OLİMPİYAT OYUNLARI HAZ.VE DÜZEN. KURULU	0	0	44	66	94	85	67	55
İZGAZ - İZMİT GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	89	109	72	54	38	32	28	23
İZMİR BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	322	377	364	302	223	166	131	116
İZMİT BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	302	169	112	94	79	81	81	79
İZSU - İZMİR SU VE KANALİZASYON İDARESİ	47	38	27	16	10	7	2	2
MARİÇ-MARMARİS BELEDİYELER BİRLİĞİ	0	50	76	78	68	43	19	19
MENEMEN BELEDİYESİ	0	4	6	3	2	0	0	0
MİLAS BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	0	5	5
YOZGAT BELEDİYESİ	24	21	14	10	7	5	2	0

(\*) Geçici

Tablo 53: Hazine Garantileri Nedeniyle Üstlenilen Ödemeler (Bin Dolar)\*

BORÇLU KURULUŞ	1992-1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 (30.06.2004)	Toplam
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>4.604.262</b>	<b>1.742.749</b>	<b>1.244.882</b>	<b>1.131.600</b>	<b>1.127.931</b>	<b>1.307.743</b>	<b>1.100.612</b>	<b>671.661</b>	<b>234.678</b>	<b>13.166.118</b>
<b>GARANTİLİ DİŞİ BORÇ</b>	<b>2.203.233</b>	<b>1.031.494</b>	<b>1.182.882</b>	<b>939.785</b>	<b>862.002</b>	<b>1.101.322</b>	<b>887.912</b>	<b>477.654</b>	<b>169.125</b>	<b>8.855.409</b>
<b>BANKALAR</b>	<b>60.409</b>	<b>0</b>	<b>157.175</b>	<b>43.732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>261.316</b>
T. KALKINMA BANKASI AŞ	60.409	0	157.175	43.732	0	0	0	0	0	261.316
<b>BÜTÇE DIŞI FONLAR</b>	<b>282.676</b>	<b>101.606</b>	<b>89.581</b>	<b>69.222</b>	<b>13.384</b>	<b>13.127</b>	<b>12.385</b>	<b>11.652</b>	<b>5.551</b>	<b>599.184</b>
KAMU ORTAKLIĞI FONU	254.422	101.606	89.581	69.222	13.384	0	0	0	0	528.215
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ BAŞKANLIĞI	0	0	0	0	0	13.127	12.385	11.652	5.551	42.715
SAVUNMA SANAYİİ GELİŞTİRME VE DESTEKLEME FONU	28.254	0	0	0	0	0	0	0	0	28.254
<b>KAMU İKTİSADİ TEŞEBBÜSLERİ (KİTLER)</b>	<b>550.920</b>	<b>40.454</b>	<b>189.069</b>	<b>307.659</b>	<b>410.418</b>	<b>497.209</b>	<b>397.573</b>	<b>115.352</b>	<b>9.246</b>	<b>2.517.900</b>
BOTAŞ - BORU HATLARI İLE PETROL TAŞIMA A.Ş.	0	0	0	0	18.571	111.646	72.288	0	0	202.505
EBK - ET VE BALIK ÜRÜNLERİ AŞ	52.645	0	0	0	0	0	0	0	0	52.645
EÜAŞ-ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	0	0	0	76.215	177.132	183.334	130.895	26.681	0	594.257
TCDD - TC DEVLET DEMİRYOLLARI	134.180	35.024	31.643	31.835	49.689	45.714	29.889	34.335	9.246	401.555
TDÇİ - TÜRKİYE DEMİR VE ÇELİK İŞLETMELERİ	138.389	2.406	2.577	2.693	2.629	265	116	0	0	149.075
TEİAŞ-TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş.	0	0	0	29.445	56.997	55.242	66.267	54.336	0	262.287
TESTAŞ - ELEKTRONİK SANAYİ AŞ	20.442	0	0	0	0	0	0	0	0	20.442
TMO - TOPRAK MAHSULLERİ OFİSİ	183.903	0	154.849	165.250	105.400	101.008	98.118	0	0	808.528
TPAO - TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.	0	0	0	2.221	0	0	0	0	0	2.221
TÜGSAŞ - TÜRKİYE GÜBRE SANAYİİ A.Ş.	15.681	3.024	0	0	0	0	0	0	0	18.705
TÜRKİYE GEMİ SANAYİİ	5.680	0	0	0	0	0	0	0	0	5.680
<b>KATMA BÜTÇE</b>	<b>13.120</b>	<b>3.622</b>	<b>3.132</b>	<b>1.611</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.641</b>
ANADOLU ÜNİVERSİTESİ	2.933	764	720	645	156	0	0	0	0	5.218
İSTANBUL ÜNİVERSİTESİ REKTÖRLÜĞÜ	10.187	2.858	2.412	966	0	0	0	0	0	16.423
<b>MAHALLİ İDARELER</b>	<b>1.296.108</b>	<b>885.812</b>	<b>743.925</b>	<b>517.561</b>	<b>438.044</b>	<b>590.986</b>	<b>477.954</b>	<b>350.650</b>	<b>154.328</b>	<b>5.455.368</b>
ADANA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	0	4.876	6.606	16.509	89.652	87.947	25.909	12.423	243.922
ADAPAZARI BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	682	2.502	38.299	36.934	8.754	8.430	9.495	5.156	110.252
ALANYA BELEDİYESİ	243	1.195	1.171	1.090	893	0	0	0	0	4.592
ANKARA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	370.314	566.371	184.911	101.642	84.741	53.098	47.438	25.647	11.544	1.445.706
ASAT - ANTALYA BELEDİYESİ SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	0	0	0	7.039	8.762	10.453	9.755	2.821	38.830
ASKİ- ANKARA SU VE KANALİZASYON İDARESİ	10.575	9.666	9.526	9.966	9.854	11.961	15.433	20.210	0	97.191
BAFRA BELEDİYESİ	0	0	559	2.051	20.071	11.419	5.238	2.540	0	41.878
BANDIRMA BELEDİYESİ	0	0	0	156	1.209	5.217	6.647	6.339	3.079	22.647
BURSA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	18.104	29.932	40.398	15.270	103.704
DALAMAN BELEDİYESİ	0	0	0	474	5.495	12.655	12.348	4.347	2.390	37.709
DİDİM BELEDİYESİ	0	0	0	2.765	14.075	11.483	9.984	9.404	4.599	52.310
EGO GENEL MÜDÜRLÜĞÜ (ANKARA)	203.206	86.114	85.197	68.134	38.772	36.116	37.072	40.700	20.684	615.995
ESHOT GENEL MUDURLUĞU (İZMİR)	9.569	6.532	4.357	0	0	0	0	0	0	20.458
FOÇA BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	0	0	170	115	285
GASKİ - GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BEL.SU VE KAN.İD.GN.MD.	10.477	4.266	17.729	9.499	12.205	111.361	10.980	10.481	5.115	192.113
GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	64	1.766	3.000	2.227	983	304	0	0	0	8.344
İGDAŞ-İSTANBUL GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	259.302	15.537	16.680	13.995	4.745	9.341	0	0	0	319.600
İSKENDERUN BELEDİYESİ	0	0	811	9.461	7.676	6.599	9.329	9.619	4.357	47.852
İSKİ - İSTANBUL SU VE KANALİZASYON İDARESİ	156.145	43.533	45.613	42.439	25.933	33.686	28.714	0	0	376.063
İSTANBUL BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	207.372	20.684	26.112	34.644	0	0	0	0	0	288.812
İSTANBUL OLİMPİYAT OYUNLARI HAZIRLIK VE DÜZ.KURULU	0	0	0	0	0	2.660	24.961	31.741	15.923	75.285
İZGAZ - İZMİT GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	1.256	1.117	12.145	31.337	15.236	17.627	14.052	11.212	5.011	108.993
İZMİR BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	15.311	56.734	107.772	80.685	101.537	98.047	65.982	41.122	19.989	587.179
İZMİT BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	8.733	51.163	200.490	40.974	12.157	14.467	15.223	17.279	8.739	369.225
İZSU-İZMİR SU VE KANALİZASYON İDARESİ	42.712	15.717	14.094	12.301	10.304	3.655	4.640	4.844	2.544	110.811
MARİÇ-MARMARİS-İÇMELER-ARMUTLU BELEDİYE BİRLİĞİ	0	0	0	1.372	5.852	20.719	28.067	25.758	12.541	94.309
MENEMEN BELEDİYESİ	0	0	0	1.469	2.002	1.838	1.788	0	0	7.097
YOZGAT BELEDİYESİ	829	4.735	6.380	5.975	3.822	3.461	3.296	3.680	2.028	34.206
<b>GARANTİLİ İÇ BORÇ</b>	<b>2.401.029</b>	<b>711.255</b>	<b>62.000</b>	<b>51.400</b>	<b>17.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.243.384</b>
<b>BÜTÇE DIŞI FONLAR</b>	<b>2.401.029</b>	<b>711.255</b>	<b>62.000</b>	<b>51.400</b>	<b>17.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.243.384</b>
KAMU ORTAKLIĞI FONU	2.401.029	711.255	62.000	51.400	17.700	0	0	0	0	3.243.384
<b>YİD ÜRÜN SATIŞ GARANTİLERİ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140.415</b>	<b>248.229</b>	<b>206.421</b>	<b>212.700</b>	<b>194.007</b>	<b>65.553</b>	<b>1.067.325</b>
<b>MAHALLİ İDARELER</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140.415</b>	<b>248.229</b>	<b>206.421</b>	<b>212.700</b>	<b>194.007</b>	<b>65.553</b>	<b>1.067.325</b>
İZMİT BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	0	0	140.415	248.229	206.421	212.700	194.007	65.553	1.067.325

30.06.2004 tarihi itibarıyla geçici

Tablo 54: Haziran 2004 İtibariyle Hazine Alacak Stoku (Milyar TL)\*

BORGLU KURULUS	VADESİ GEÇMİŞ	VADESİ GELMEMİŞ ALACAKLAR		TOPLAM
	ALACAKLAR	ANAPARA	DİĞER	
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>25.352.009</b>	<b>30.643.360</b>	<b>1.448.107</b>	<b>57.443.476</b>
<b>BANKACILIK DIŞI FİNANSAL KURULUŞLAR</b>	<b>0</b>	<b>57.718</b>	<b>0</b>	<b>57.718</b>
DOĞAL AFET SİGORTALARI KURUMU	0	57.718	0	57.718
<b>BANKALAR</b>	<b>0</b>	<b>1.274.899</b>	<b>1.039</b>	<b>1.275.938</b>
SYB - SINAI YATIRIM BANKASI	0	52.137	0	52.137
T. GARANTİ BANKASI A.Ş.	0	5.972	0	5.972
T. HALK BANKASI	0	252.749	0	252.749
T. KALKINMA BANKASI AŞ	0	192	0	192
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	0	95.281	0	95.281
T. İHRACAT KREDİ BANKASI AŞ	0	298.688	0	298.688
T.C. ZİRAAT BANKASI	0	4.234	0	4.234
TOPRAKBANK A.Ş.	0	3.455	0	3.455
TSKB - T. SINAI KALKINMA BANKASI AŞ	0	533.011	0	533.011
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	0	9.384	0	9.384
İLLER BANKASI	0	19.796	1.039	20.835
<b>BÜTÇE DIŞI FONLAR</b>	<b>15.457.789</b>	<b>21.264.431</b>	<b>0</b>	<b>36.722.220</b>
KAMU ORTAKLIĞI FONU	1.668.715	0	0	1.668.715
TMSF-TASARRUF MEVDUATI SİGORTA FONU	13.725.299	21.264.431	0	34.989.730
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ BAŞKANLIĞI	63.775	0	0	63.775
<b>DÜZENLEYİCİ KURULUŞLAR</b>	<b>0</b>	<b>589</b>	<b>0</b>	<b>589</b>
ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU	0	589	0	589
<b>GENEL BÜTÇE</b>	<b>0</b>	<b>53.720</b>	<b>0</b>	<b>53.720</b>
TSE - TÜRK STANDARTLAR ENSTİTÜSÜ	0	53.720	0	53.720
<b>KAMU İKTİSADİ TEŞEBBÜSLERİ (KİTLER)</b>	<b>522.644</b>	<b>4.867.286</b>	<b>176.326</b>	<b>5.566.256</b>
BOTAŞ - BORU HATLARI İLE PETROL TAŞIMA A.Ş.	0	333.591	0	333.591
DHMI-DEVLET HAVA MEYDANLARI İŞLETMESİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	0	13.225	0	13.225
EBK - ET VE BALIK ÜRÜNLERİ AŞ	0	3.614	2.672	6.286
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş.	0	138.017	0	138.017
EÜAŞ-ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	0	2.163.036	162.314	2.325.350
MTA-MADEN TETKİK VE ARAMA ENSTİTÜSÜ	0	656	0	656
SÜMER HOLDİNG A.Ş.	0	0	747	747
T. YAPAĞI VE TİFTİK SANAYİ A.Ş.	0	0	16	16
TCDD - TC DEVLET DEMİRYOLLARI	468.885	350.682	0	819.567
TDÇİ - TÜRKİYE DEMİR VE ÇELİK İŞLETMELERİ	24.019	0	0	24.019
TDİ - TÜRKİYE DENİZCİLİK İŞLETMELERİ AŞ	0	2.026	0	2.026
TEDAŞ-TÜRKİYE ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	0	1.030	0	1.030
TETAŞ-TÜRKİYE ELEKTRİK TİCARET VE TAAHHÜT A.Ş.	0	430	0	430
TEİAŞ-TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş.	0	297.407	0	297.407
TKİ - TÜRKİYE KÖMÜR İŞLETMELERİ	0	287	0	287
TMO - TOPRAK MAHSULLERİ OFİSİ	0	1.048.757	10.532	1.059.289
TTK-T.TAŞKÖMÜRÜ KURUMU	29.740	1.792	45	31.577
TÜGSAŞ - TÜRKİYE GÜBRE SANAYİ A.Ş.	0	11.374	0	11.374
TÜRKİYE ŞEKER FABRİKALARI A.Ş.	0	499.285	0	499.285
TİGEM - TARIM İŞLETMELERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	0	2.077	0	2.077
<b>KAR AMACI GÜTMEYEN KURULUŞLAR</b>	<b>0</b>	<b>71.815</b>	<b>0</b>	<b>71.815</b>
KARDİYOLOJİ VAKFI FLORENCE NIGHTINGALE HASTANESİ A.Ş.	0	7.471	0	7.471
SSK-SOSYAL SİGORTALAR KURUMU	0	29.489	0	29.489
TOBİ-TÜRKİYE ODALAR VE BORSALAR BİRLİĞİ	0	1.387	0	1.387
TÜBİTAK - MARMARA ARAŞTIRMA ENSTİTÜSÜ	0	8.846	0	8.846
TÜBİTAK - ULUSAL METROLOJİ ENSTİTÜSÜ	0	8.781	0	8.781
TÜRK PATENT ENSTİTÜSÜ	0	1.951	0	1.951
TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI	0	13.890	0	13.890
<b>KATMA BÜTÇE</b>	<b>26.104</b>	<b>66.459</b>	<b>22.054</b>	<b>114.617</b>
BAŞKENT ÜNİVERSİTESİ	6.721	41.528	11.339	59.588
SÜLEYMAN DEMİREL ÜNİVERSİTESİ	0	24.931	10.447	35.378
YÜKSEK İHTİSAS HASTANESİ	0	0	268	268
İSTANBUL ÜNİVERSİTESİ REKTÖRLÜĞÜ	19.383	0	0	19.383
<b>MAHALLİ İDARELER</b>	<b>9.318.902</b>	<b>2.936.943</b>	<b>1.247.342</b>	<b>13.503.187</b>
ADANA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	727.587	51.666	0	779.253
ADAPAZARI BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	270.892	38.605	0	309.497
ALANYA BELEDİYESİ	27.344	16.081	0	43.425
ANKARA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	189.297	487.964	1.031.761	1.709.022
ANTALYA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	30.206	19.594	49.800
ASAT - ANTALYA BELEDİYESİ SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	6.466	0	6.466
ASKİ - ADANA BELEDİYESİ SU KANALİZASYON İDARESİ	0	73.759	0	73.759
ASKİ - ANKARA SU VE KANALİZASYON İDARESİ	79.944	316.494	66.886	463.324
BAFRA BELEDİYESİ	145.890	0	0	145.890
BANDIRMA BELEDİYESİ	0	41.763	0	41.763
BURSA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	309.203	6.299	315.502
DALAMAN BELEDİYESİ	126.576	2.304	0	128.880
DENİZLİ BELEDİYESİ	0	14.996	0	14.996
DİDİM BELEDİYESİ	179.379	57.441	0	236.820
DIYARBAKIR SU VE KANALİZASYON İDARESİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	0	84.401	23	84.424
EGO GENEL MÜDÜRLÜĞÜ (ANKARA)	770.953	173.738	25.022	969.713
ERZURUM SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	7.481	0	7.481
ESHOT GENEL MUDURLUGU (İZMİR)	0	617	2.645	3.262
ESKİŞEHİR SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	19.953	0	19.953
FETHİYE BELEDİYESİ	0	22.220	0	22.220
FOÇA BELEDİYESİ	0	9.590	0	9.590
GASKİ - GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BEL.SU VE KAN.ID.GN.MD.	794.783	53.223	0	848.006
GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	101.495	57.894	5.168	164.557
KAYSERİ SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	77.159	0	77.159
KONYA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	13.127	2.536	15.663
MALATYA BELEDİYESİ	2	34.220	0	34.222
MARIÇ-MARMARIS-İÇMELER-ARMUTLU BELEDİYE BİRLİĞİ	456.638	104.982	0	561.620
MENEMEN BELEDİYESİ	38.670	15.323	0	53.993
MERSİN BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	1.367	0	1.367
SAMSUN BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	419	0	419
TARSUS BELEDİYE BAŞKANLIĞI	0	96.759	0	96.759
YOZGAT BELEDİYESİ	78.674	2.410	0	81.084
İGDAŞ-İSTANBUL GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	0	72.748	0	72.748
İSKENDERUN BELEDİYESİ	119.878	8.874	0	128.752
İSKİ - İSTANBUL SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	93.952	0	93.952
İSTANBUL OLİMPİYAT OYUNLARI HAZIRLIK VE DÜZENLEME KURULL	0	98.007	0	98.007
İZGAZ - İZMİT GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	294.263	4.909	0	299.172
İZMİR BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	1.033.443	238.437	48.736	1.320.616
İZMİT BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	3.883.194	148.092	0	4.031.286
İZSU-İZMİR SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	24.503	38.672	63.175
ŞANLIURFA BELEDİYESİ	0	25.590	0	25.590
<b>PARASAL OLMAYAN KURULUŞLAR</b>	<b>26.570</b>	<b>49.500</b>	<b>1.346</b>	<b>77.416</b>
BALIKESİR ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ	0	2.062	1.346	3.408
KÜTAHYA ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ	0	622	0	622
ÇUKUROVA ELEKTRİK T.A.Ş.	26.570	46.816	0	73.386

30.06.2004 tarihi itibariyle geçici

Tablo 55: Vadesi Geçmiş Alacak Stoku (Milyar TL)\*

BORÇLU KURULUŞ	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 (30.06.2004)
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>335.059</b>	<b>865.334</b>	<b>1.849.550</b>	<b>2.407.197</b>	<b>6.256.285</b>	<b>6.703.278</b>	<b>17.985.485</b>	<b>25.352.009</b>
<b>BANKALAR</b>	<b>4.157</b>	<b>6.315</b>	<b>8.579</b>	<b>12.727</b>	<b>26.347</b>	<b>8.646</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
İLLER BANKASI	0	784	1.700	4.595	16.761	0	0	0
T. HALK BANKASI	120	260	513	803	1.317	0	0	0
T. KALKINMA BANKASI AŞ	1	1	0	0	0	1	0	0
T.C. ZİRAAT BANKASI	4.036	5.270	6.366	7.329	8.269	8.645	0	0
<b>BÜTÇE DIŞI FONLAR</b>	<b>34.695</b>	<b>55.103</b>	<b>79.170</b>	<b>103.645</b>	<b>1.634.345</b>	<b>2.469.012</b>	<b>10.936.592</b>	<b>15.457.789</b>
KAMU ORTAKLIĞI FONU	34.695	55.103	79.170	103.645	1.615.357	1.639.677	1.662.132	1.668.715
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ BAŞKANLIĞI	0	0	0	0	18.988	41.900	52.124	63.775
TMSF-TASARRUF MEVDUATI SİGORTA FONU	0	0	0	0	0	787.435	9.222.336	13.725.299
<b>KAMU İKTİSADİ TEŞEBBÜSLERİ (KITLER)</b>	<b>21.845</b>	<b>28.986</b>	<b>286.449</b>	<b>51.558</b>	<b>61.816</b>	<b>241.902</b>	<b>429.757</b>	<b>522.644</b>
EBK - ET VE BALIK ÜRÜNLERİ AŞ	12.368	18.506	24.150	28.096	33.850	0	0	0
EÜAŞ-ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	0	0	81.623	2.461	0	0	0	0
SÜMER HALI A.Ş.	287	569	899	259	0	0	0	0
SÜMER HOLDİNG A.Ş.	5.926	8.098	10.095	11.491	13.528	0	0	0
T. YAPAĞI VE TİFTİK SANAYİİ A.Ş.	121	170	214	245	291	0	0	0
TCDD - TC DEVLET DEMİRYOLLARI	336	0	46.256	966	0	31.924	380.047	468.885
TDÇİ - TÜRKİYE DEMİR VE ÇELİK İŞLETMELERİ	0	0	1.642	4.907	12.095	17.761	22.788	24.019
TEİAŞ-TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş.	0	0	25.501	0	0	181.651	0	0
TESTAŞ - ELEKTRONİK SANAYİ AŞ	1.814	0	0	0	0	0	0	0
TİGEM - TARIM İŞLETMELERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	0	130	829	0	0	1	0	0
TKİ - TÜRKİYE KÖMÜR İŞLETMELERİ	0	0	0	0	0	0	0	0
TMO - TOPRAK MAHSULLERİ OFİSİ	0	116	89.618	0	0	0	0	0
TTK-T.TAŞKÖMÜRÜ KURUMU	0	0	3.775	0	0	10.565	26.922	29.740
TÜGSAŞ - TÜRKİYE GÜBRE SANAYİİ A.Ş.	0	0	0	856	0	0	0	0
TÜRKİYE GEMİ SANAYİİ	993	1.397	1.847	2.277	2.052	0	0	0
<b>KAR AMACI GÜTMİYEN KURULUŞLAR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>100</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
KARDİYOLOJİ VAKFI FLORENCE NIGHTINGALE HASTANESİ A.Ş.	0	0	0	0	0	0	0	0
SSK-SOSYAL SİGORTALAR KURUMU	0	0	0	0	0	0	0	0
TOBB-TÜRKİYE ODALAR VE BORSALAR BİRLİĞİ	0	0	5	32	105	0	0	0
TÜRK PATENT ENSTİTÜSÜ	0	0	42	68	105	0	0	0
<b>KATMA BÜTÇE</b>	<b>3.858</b>	<b>13.897</b>	<b>25.006</b>	<b>25.124</b>	<b>47.429</b>	<b>21.357</b>	<b>21.451</b>	<b>26.104</b>
ANADOLU ÜNİVERSİTESİ	509	1.124	2.058	2.946	4.175	5.167	0	0
BAŞKENT ÜNİVERSİTESİ	72	6.165	11.913	7.291	16.213	0	2.794	6.721
İSTANBUL ÜNİVERSİTESİ REKTÖRLÜĞÜ	2.269	4.629	7.876	10.321	13.531	16.190	18.657	19.383
SÜLEYMAN DEMİREL ÜNİVERSİTESİ	0	0	2	671	8.538	0	0	0
YÜKSEK İHTİŞAS HASTANESİ	1.008	1.979	3.157	3.895	4.972	0	0	0
<b>MAHALLİ İDARELER</b>	<b>270.489</b>	<b>760.704</b>	<b>1.449.528</b>	<b>2.212.660</b>	<b>4.484.341</b>	<b>3.962.361</b>	<b>6.580.738</b>	<b>9.318.902</b>
ADANA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	10	435	4.914	117.250	370.294	652.749	727.587
ADAPAZARI BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	27	452	15.465	53.009	117.705	178.350	247.353	270.892
ALANYA BELEDİYESİ	416	1.613	3.752	6.563	12.107	0	24.676	27.344
ANKARA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	87.063	349.898	584.157	786.569	1.094.369	0	92.022	189.297
ANTALYA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	2.840	14.064	34.870	63.439	0	0	0
ASAT - ANTALYA BELEDİYESİ SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	0	0	425	0	0	0	0
ASKİ - ADANA BELEDİYESİ SU KANALİZASYON İDARESİ	0	0	1	0	0	0	0	0
ASKİ - ANKARA SU VE KANALİZASYON İDARESİ	11.846	25.402	47.773	73.113	129.316	0	60.404	79.944
BAFRA BELEDİYESİ	0	0	560	7.489	49.763	92.171	134.083	145.890
BANDIRMA BELEDİYESİ	0	0	0	56	0	0	0	0
DALAMAN BELEDİYESİ	0	0	84	2.248	25.852	67.493	112.807	126.576
DENİZLİ BELEDİYESİ	0	0	0	14	0	0	122	0
DİDİM BELEDİYESİ	0	0	971	6.306	35.130	81.017	146.982	179.379
DIYARBAKIR SU VE KANALİZASYON İDARESİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	0	0	0	265	716	0	0	0
EGO GENEL MÜDÜRLÜĞÜ (ANKARA)	44.967	102.904	195.570	285.476	463.012	0	0	770.953
ESHOT GENEL MUDURLUGU (İZMİR)	1.127	4.277	7.799	9.929	13.037	0	0	0
ESKİŞEHİR SU VE KANALİZASYON İDARESİ	18	2	410	1.620	4.870	0	0	0
GASKİ - GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BEL.SU VE KAN.ID.GN.MD.	1.783	6.509	21.194	44.430	250.114	504.346	726.533	794.783
GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	3.481	9.390	19.984	35.886	75.666	0	92.947	101.495
İĞDAŞ-İSTANBUL GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	39.447	67.442	50.191	199	0	0	0	0
İSKENDERUN BELEDİYESİ	0	0	2.423	11.211	34.861	63.505	104.075	119.878
İSKİ - İSTANBUL SU VE KANALİZASYON İDARESİ	35.937	73.603	131.914	151.531	82.051	0	0	0
İSTANBUL BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	31.476	5.982	6.097	6.185	7.591	8.757	0	0
İSTANBUL OLİMPİYAT OYUNLARI HAZIRLIK VE DÜZENLEME KURULU	0	0	0	0	0	0	471	0
İZGAZ - İZMİT GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	20	2.467	17.799	44.370	103.980	181.217	265.802	294.263
İZMİR BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	3.067	36.098	117.507	220.198	527.665	0	0	1.033.443
İZMİT BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	3.806	51.799	166.623	344.743	1.104.565	2.193.008	3.448.004	3.883.194
İZSU-İZMİR SU VE KANALİZASYON İDARESİ	3.574	12.966	28.030	47.405	80.881	53	0	0
KAYSERİ SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	48	30	101	48	0	0	0
KONYA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	1.896	3.361	5.666	8.059	11.887	0	20	0
MALATYA BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	0	0	2
MARIÇ-MARMARIS-İÇMELER-ARMUTLU BELEDİYE BİRLİĞİ	0	0	361	4.057	34.450	150.355	366.166	456.638
MENEMEN BELEDİYESİ	15	67	930	3.874	11.808	22.776	34.941	38.670
MERSİN BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	2	0	0
TARSUS BELEDİYE BAŞKANLIĞI	46	190	522	944	1.030	0	0	0
YOZGAT BELEDİYESİ	477	3.384	9.216	16.601	31.178	49.017	70.581	78.674
<b>PARASAL OLMAYAN KURULUŞLAR</b>	<b>15</b>	<b>329</b>	<b>771</b>	<b>1.383</b>	<b>1.797</b>	<b>0</b>	<b>16.947</b>	<b>26.570</b>
BALIKESİR ORGANİZE SANAYİİ BÖLGESİ	9	213	600	1.051	1.744	0	0	0
BURSA MUSTAFAKEMALPAŞA ORGANİZE SANAYİİ BÖLGESİ	0	4	7	30	53	0	0	0
ÇUKUROVA ELEKTRİK T.A.Ş.	0	0	0	0	0	0	16.947	26.570
İÇEL-TARSUS ORGANİZE SANAYİİ BÖLGESİ MÜDÜRLÜĞÜ	4	112	164	273	0	0	0	0
YOZGAT ORGANİZE SANAYİİ BÖLGESİ	2	0	0	29	0	0	0	0

30.06.2004 tarihli itibarıyla geçici

Tablo 56: 1997- 2004 (Ocak - Haziran) Döneminde Gerçekleşen Tahsilatlar (Milyar TL)

BORÇLU KURULUŞ	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 (30.06.2004)	TOPLAM
<b>GENEL TOPLAM</b>	<b>104.102</b>	<b>265.463</b>	<b>235.153</b>	<b>2.308.894</b>	<b>2.213.131</b>	<b>2.605.493</b>	<b>1.969.673</b>	<b>897.061</b>	<b>10.598.971</b>
<b>BANKACILIK DIŞI FİNANSAL KURULUŞLAR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>870</b>	<b>1.506</b>	<b>5.314</b>	<b>1.407</b>	<b>9.098</b>
DOĞAL AFET SİGORTALARI KURUMU	0	0	0	0	870	1.506	5.314	1.407	9.098
<b>BANKALAR</b>	<b>11.099</b>	<b>33.331</b>	<b>56.823</b>	<b>109.789</b>	<b>159.039</b>	<b>180.997</b>	<b>340.267</b>	<b>71.772</b>	<b>968.194</b>
İLLER BANKASI	668	908	1.535	2.147	4.498	14.115	40.863	5.221	69.352
SYB - SİNAI YATIRIM BANKASI	1.514	5.086	11.116	16.455	32.914	32.912	3.541	1.513	105.052
T. EMLAK BANKASI A.Ş.	1.652	2.492	3.193	5.606	15.598	16.758	0	0	45.300
T. GARANTI BANKASI A.Ş.	534	944	1.530	2.332	4.528	3.820	3.545	1.525	18.759
T. HALK BANKASI	1.305	1.252	2.141	2.991	4.911	13.655	16.007	8.165	50.426
T. İHRACAT KREDİ BANKASI A.Ş.	11	19	30	44	7.613	7.472	5.310	1.927	22.427
T. KALKINMA BANKASI A.Ş.	51	9.274	11.374	43.233	14.974	24.377	12.074	32	115.149
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	1.023	3.632	8.019	11.667	23.298	20.306	19.797	8.825	96.567
T.C. ZIRAAT BANKASI	2.637	2.952	2.764	3.143	4.556	3.658	131.695	1.302	152.707
TOPRAKBANK A.Ş.	189	463	886	1.312	2.619	2.261	2.117	882	10.729
TSKB - T.SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.	1.079	5.038	11.574	17.049	35.994	35.037	99.361	45.389	250.521
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	419	1.272	2.660	3.804	7.538	6.566	5.957	2.391	30.606
<b>BÜTÇE DIŞI FONLAR</b>	<b>4.350</b>	<b>4.350</b>	<b>0</b>	<b>937.364</b>	<b>3.210</b>	<b>1.030.570</b>	<b>35.902</b>	<b>325.774</b>	<b>2.341.521</b>
KAMU ORTAKLIĞI FONU	4.350	4.350	0	937.364	3.210	1.030.570	35.902	325.774	2.341.521
ÖZELLEŞTİRME İDARESİ BAŞKANLIĞI	0	0	0	0	3.210	30.570	35.902	325.774	395.456
TMSF-TASARRUF MEVDUATI SİGORTA FONU	0	0	0	0	0	1.000.000	0	0	1.000.000
<b>DÜZENLEYİCİ KURULUŞLAR</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81</b>	<b>25</b>	<b>4</b>	<b>110</b>
ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU	0	0	0	0	0	81	25	4	110
<b>GENEL BÜTÇE</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>253</b>	<b>765</b>	<b>2.185</b>	<b>0</b>	<b>719</b>	<b>575</b>	<b>4.806</b>
EİEİ - ELEKTRİK İŞLERİ ETÜD İDARESİ	4	6	8	7	6	0	0	0	30
TSE - TÜRK STANDARTLAR ENSTİTÜSÜ	0	0	244	758	2.179	0	719	575	4.476
<b>KAMU İKTİSADİ TEŞEBBÜSLERİ (KİTLER)</b>	<b>58.090</b>	<b>141.236</b>	<b>42.502</b>	<b>1.029.079</b>	<b>1.645.317</b>	<b>908.900</b>	<b>1.079.884</b>	<b>310.220</b>	<b>5.215.227</b>
ASIL ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	46	75	115	153	301	329	325	163	1.506
BOTAŞ - BORU HATLARI İLE PETROL TAŞIMA A.Ş.	472	852	1.226	4.346	124.324	222.275	52.024	7.729	413.248
DHMI-DEVLET HAVA MEYDANLARI İŞLETMESİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	169	319	580	671	1.203	1.735	2.021	1.018	7.716
EBK - ET VE BALIK ÜRÜNLERİ A.Ş.	0	0	113	246	461	787	11.531	4.579	17.717
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI A.Ş.	7.681	11.951	20.895	35.371	61.892	71.356	70.753	33.583	313.283
EDAŞ-ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	17.389	30.199	4.300	359.551	590.336	116.121	443.062	159.780	1.720.738
MTA-MADEN TETKİK VE ARAMA ENSTİTÜSÜ	21	34	56	79	156	185	176	90	798
SEKA KASTAMONU MÜESSESESİ MÜDÜRLÜĞÜ	22	36	51	60	124	131	0	0	424
SÜMER HALI A.Ş.	0	0	0	923	473	0	0	0	1.397
SÜMER HOLDING A.Ş.	0	0	0	0	0	2.313	2.242	1.121	5.676
T. YAPAGI VE TİFTİK SANAYİ A.Ş.	0	0	0	0	0	51	48	24	123
TODD - TO DEVLET DEMİRYOLLARI	19.663	27.172	0	133.480	174.421	210	205	166	355.318
TDÇI - TÜRKİYE DEMİR VE ÇELİK İŞLETMELERİ	496	1.064	0	0	0	0	262	301	2.123
TDİ - TÜRKİYE DENİZLİK İŞLETMELERİ A.Ş.	37	59	86	97	196	259	261	0	995
TEDAŞ-TÜRKİYE ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	0	0	0	0	0	38	15	7	60
TEİAŞ-TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş.	7.670	12.162	1.602	110.451	159.273	0	420.817	51.338	763.313
TELEKOM - TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	0	0	0	0	0	13	0	0	13
TESTAŞ - ELEKTRONİK SANAYİ A.Ş.	0	1.814	0	0	0	0	0	0	1.814
TETAŞ-TÜRKİYE ELEKTRİK TİCARET VE TAHHÜT A.Ş.	0	0	0	0	0	20	9	4	32
THY - TÜRK HAVA YOLLARI AO	70	113	179	258	291	582	759	0	2.252
TİGEM - TARIM İŞLETMELERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	165	201	65	1.893	1.241	1.392	199	0	5.156
TKİ - TÜRKİYE KÖMÜR İŞLETMELERİ	1.147	1.891	2.889	2.995	4.224	4.655	4.999	2.313	21.940
TMO - TOPRAK MAHSULLERİ OFİSİ	196	49.054	3.338	354.309	475.010	439.501	21.409	4.758	1.347.574
TPAO - TÜRKİYE PETROLLERİ A.O.	0	0	0	1.848	0	0	0	0	1.848
TTK-T.TAŞKÖMÜRÜ KURUMU	1.056	1.811	0	10.515	10.509	0	0	2.689	26.579
TÜGSAŞ - TÜRKİYE GÜBRE SANAYİ A.Ş.	370	151	3.524	3.376	9.367	10.513	1.581	833	29.715
TÜPRAŞ - TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	1.391	2.267	3.465	4.599	9.052	9.945	9.749	4.882	45.351
TÜRKİYE GEMİ SANAYİ	25	0	0	0	967	2.180	0	0	3.172
TÜRKİYE ŞEKER FABRİKALARI A.Ş.	0	0	0	3.835	21.659	24.259	37.811	34.843	122.406
TZDK - TÜRKİYE ZİRRAİ DONATIM KURUMU	5	12	18	23	34	49	0	0	141
<b>KAR AMACI GÜTMEYEN KURULUŞLAR</b>	<b>55</b>	<b>126</b>	<b>353</b>	<b>407</b>	<b>846</b>	<b>1.019</b>	<b>1.195</b>	<b>960</b>	<b>4.963</b>
KARDİYOLOJİ VAKFI FLORENCE NIGHTINGALE HASTANESİ A.Ş.	55	126	215	256	498	679	687	364	2.881
SSK-SOSYAL SİGORTALAR KURUMU	0	0	0	0	330	30	440	542	1.342
TOBB-TÜRKİYE ODALAR VE BORSALAR BİRLİĞİ	0	0	0	0	18	192	68	54	332
TÜBİTAK - MARMARA ARAŞTIRMA ENSTİTÜSÜ	0	0	0	76	0	0	0	0	76
TÜBİTAK - ULUSAL METROLOJİ ENSTİTÜSÜ	0	0	0	76	0	0	0	0	76
TÜRK PATENT ENSTİTÜSÜ	0	0	0	0	0	118	0	0	118
TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI	0	0	138	0	0	0	0	0	138
<b>KATMA BÜTÇE</b>	<b>114</b>	<b>332</b>	<b>934</b>	<b>4.956</b>	<b>1.894</b>	<b>11.357</b>	<b>16.506</b>	<b>4.582</b>	<b>40.684</b>
ANADOLU ÜNİVERSİTESİ	46	36	2	5	47	0	5.944	0	6.083
BAŞKENT ÜNİVERSİTESİ	11	180	650	4.842	1.750	8.255	5.232	1.432	22.352
BİLKENT ÜNİVERSİTESİ	57	113	107	98	90	76	40	0	581
SÜLEYMAN DEMİREL ÜNİVERSİTESİ	0	0	175	23	6	1.867	4.486	2.748	9.306
YÜKSEK İHTİSAS HASTANESİ	0	0	0	0	0	1.159	804	402	2.365
<b>MAHALLİ İDARELER</b>	<b>28.977</b>	<b>79.549</b>	<b>123.935</b>	<b>213.296</b>	<b>370.541</b>	<b>444.156</b>	<b>472.595</b>	<b>176.005</b>	<b>1.909.053</b>
ADANA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	402	2.241	3.820	4.992	12.352	14.374	10.205	48.387
ADAPAZARI BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	11	171	109	738	1.863	3.598	3.714	2.710	12.915
ALANYA BELEDİYESİ	103	233	340	292	571	479	284	7	2.310
ANKARA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	5.357	17.019	27.924	41.270	85.437	71.022	30.878	0	278.907
ANTALYA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	61	469	1.726	1.949	3.332	20.338	17.698	8.659	54.233
ASAT - ANTALYA BELEDİYESİ SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	0	0	0	2.258	19.240	23.064	7.253	51.815
ASKI - ADANA BELEDİYESİ SU KANALİZASYON İDARESİ	0	0	150	146	574	1.187	1.332	740	4.128
ASKI - ANKARA SU VE KANALİZASYON İDARESİ	3.768	3.443	5.086	7.721	17.317	30.090	56.128	27.695	151.246
BAFRA BELEDİYESİ	0	0	16	0	91	156	154	28	446
BANDIRMA BELEDİYESİ	0	0	54	534	1.526	1.414	2.869	1.651	8.048
BURSA BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	0	281	270	467	9.756	31.311	54.567	29.657	126.329
DALAMAN BELEDİYESİ	0	0	3	44	62	117	52	14	291
DENİZLİ BELEDİYESİ	0	0	24	93	93	149	121	276	663
DİDİM BELEDİYESİ	0	0	0	0	1.107	12	974	0	2.092
DIYARBAKIR SU VE KANALİZASYON İDARESİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	0	0	0	0	0	727	1.980	910	3.616
EGO GENEL MÜDÜRLÜĞÜ (ANKARA)	774	45	0	0	0	56	14.601	8.549	24.025
ERZURUM SU VE KANALİZASYON İDARESİ	0	0	0	0	0	0	161	1.202	1.363
ESHOT GENEL MÜDÜRLÜĞÜ (İZMİR)	307	0	0	0	0	279	3.347	1.673	5.606
EŞKİŞEHİR SU VE KANALİZASYON İDARESİ	94	294	166	0	15	5.149	5.376	1.048	12.142
FETHİYE BELEDİYESİ	0	0	0	0	0	96	87	215	652
FOÇA BELEDİYESİ	0	0	0	0	35	35	48	151	269
GASKI - GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BEL.SU VE KAN.İD.GN.MD.	133	18	0	31	99	3.458	13.665	7.445	24.848
GAZİANTEP BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	416	804	923	1.930	3.239	9.779	25.621	4.662	47.373
İSPARTA BELEDİYESİ	0	16	0	0	0	0	0	0	16
İĞDAŞ-İSTANBUL GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	91	36	52.333	69.290	21.123	14.011	6.713	3.540	167.137
İSKENDERUN BELEDİYESİ	0	0	45	189	600	1.091	501	67	2.493
İSKİ - İSTANBUL SU VE KANALİZASYON İDARESİ	2.828	2.311	5.704	51.169	189.757	169.624	58.407	7.967	487.768
İSTANBUL BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	10.341	43.988	13.473	13.171	0	0	9.695	0	90.667
İSTANBUL OLİMPİYAT OYUNLARI HAZIRLIK VE DÜZENLEME KURULU	0	0	0	0	856	3.468	14.552	6.063	24.338
İZGAZ - İZMİT GAZ DAĞITIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	74	42	0	0	0	0	165	0	281
İZMİR BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	2.262	6.372	7.222	12.262	13.724	19.560	56.181	21.301	138.884
İZMİT BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ	831	2.120	4.167	4.169	6.168	8.827	16		