

M. Coşkun Cangöz¹

Maliye ve Para Politikası Araştırmaları Merkezi Direktörü

2026 BÜTÇESİ: FAİZ KISKACININ UCUNDA

2026 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Teklifi, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda 1 Aralık tarihi itibarıyla kabul edilerek yasalaşma sürecindeki önemli bir aşamayı geride bırakmıştır.

Bütçenin TBMM'ye sunulduğu dönemde yapmış olduğum kısa değerlendirmede² ifade edildiği şekilde, 2026 bütçesi Orta Vadeli Program'ın (OVP) makro çerçevesiyle büyük ölçüde uyumlu görünse de enflasyonla mücadele hedefleriyle tam örtüşmeyen ve faiz harcamalarının baskın olduğu bir mali görünüm sunmaktadır.

Plan Bütçe Komisyonunda ele alındığı süre boyunca farklı kesimler tarafından bütçe büyüklüklerine dair çeşitli değerlendirmeler yapılmış olsa da bütçe dokümanları teknik yapıları gereği vatandaşların günlük gündeminde yeterince yer bulamamaktadır. Ancak bütçenin toplumsal ilgi düzeyinin düşüklüğü, mali sürdürülebilirlik ve enflasyon gibi kanallar üzerinden hane halkı üzerindeki doğrudan etkisini ortadan kaldırmamaktadır. Dahası, toplanacak vergilerin büyüklüğü ve bu vergilerin hangi kesimlerden tahsil edileceğine ilişkin çerçevenin bütçe kanunu ile belirleniyor olması, aslında vatandaşın kendi bütçesini doğrudan ilgilendiren bir durumdur.

Bütçeye gelir ve harcama dengesini rakamlara indirgemenin ötesinde daha geniş bir bakış açısıyla bakmak farklı kesimlerin ne şekilde etkilendiğini değerlendirme imkânı sağlayacaktır. Bu bağlamda 2026 bütçesini sadece mali büyüklükler üzerinden değil, aynı zamanda mali sürdürülebilirlik, enflasyonist etkiler ve yeniden dağıtım fonksiyonları açısından daha geniş bir perspektifle ele almak resmin bütünü görmek açısından yararlı olacaktır.

DEĞERLENDİRME NOTU

¹ <https://www.tepav.org.tr/tr/ekibimiz/s/1413/M.+Coskun+Cangoz+Dr.>

² M. Coşkun Cangöz, 16 Ekim 2025, <https://medium.com/ekonomi-ve-finans-notlar%C4%B1/2026-b%C3%BCt%C3%A7esi-ovpye-uyumlu-enflasyon-hedefine-mesafeli-9541f8780de3>

Bu çalışmada ifade edilen bulgular, yorumlar, sonuçlar, öneriler ve görüşler tamamen yazarına aittir. TEPAV'ın resmi görüşü değildir. © TEPAV, aksi belirtilmedikçe her hakkı saklıdır.

I. Bütçe Dengesi ve 2026 Yılına İlişkin Mali Görünüm

2025 yılı bütçesi hazırlanırken GSYH'ye oranla yüzde 3,1 olarak hedeflenen bütçe açığının, 2026 yılında yüzde 2,8'e gerilemesi öngörülmekteydi. Ancak yıl içerisinde yaşanan ekonomik ve siyasi gelişmelerin etkisiyle, 2025 yılı bütçe açığı tahmini yüzde 3,6'ya, 2026 hedefi ise yukarı yönlü bir revizyonla yüzde 3,5'e yükseltilmiştir.

Gelinen noktada 2026 bütçe teklifi, yapısal olarak 2025 bütçesinden önemli bir farklılaşma göstermemektedir. 2025 yılı bütçesinde GSYH'ye oranla yüzde 20,8 olarak hedeflenen faiz dışı harcamalar, 2026 yılında yüzde 21 seviyesinde öngörülmüş; bütçe gelirlerinin de benzer şekilde yüzde 21 seviyesinde gerçekleşmesi planlanmıştır. Bu projeksiyonlar neticesinde, her iki bütçe döneminde de faiz dışı dengenin yüzde sıfır olması hedeflenmektedir.

Merkezi Yönetimi Bütçe Dengesi

GSYH Oran %	2025 (P)	2025 (Tahmin)	2026 (Prg.)	2026 (Revize Prg.)
Harcamalar	23,9	23,6	23,7	24,5
Faiz Hariç Harcamalar	20,8	20,3	20,6	21,0
Personel Giderleri	5,7	5,9	5,6	6,4
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,7	0,7	0,8
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,6	1,6	1,6
Cari Transferler	9,4	8,9	9,5	8,8
Sermaye Giderleri	1,8	2,1	1,8	1,7
Sermaye Transferleri	0,5	0,5	0,4	0,7
Borç Verme	0,5	0,5	0,4	0,5
Yedek Ödenekler	0,5	0,0	0,5	0,5
Faiz Giderleri	3,2	3,3	3,1	3,5
Gelirler	20,8	20,0	20,9	21,0
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	18,1	17,3	18,1	17,8
Diğer Gelirler	2,7	2,8	2,8	3,1
Bütçe Dengesi	-3,1	-3,6	-2,8	-3,5
Faiz Dışı Denge	0,0	-0,3	0,3	0,0
Program Tanımlı Faiz Dışı Harcamalar	20,8	20,3	20,6	21,0
Program Tanımlı Gelirler	20,3	19,7	20,5	20,5
Program Tanımlı Denge	-0,5	-0,6	-0,1	-0,5
AB Tanımlı Borç Stoku	25,3	24,6	25,1	24,7

Kaynak: HMB, OVP

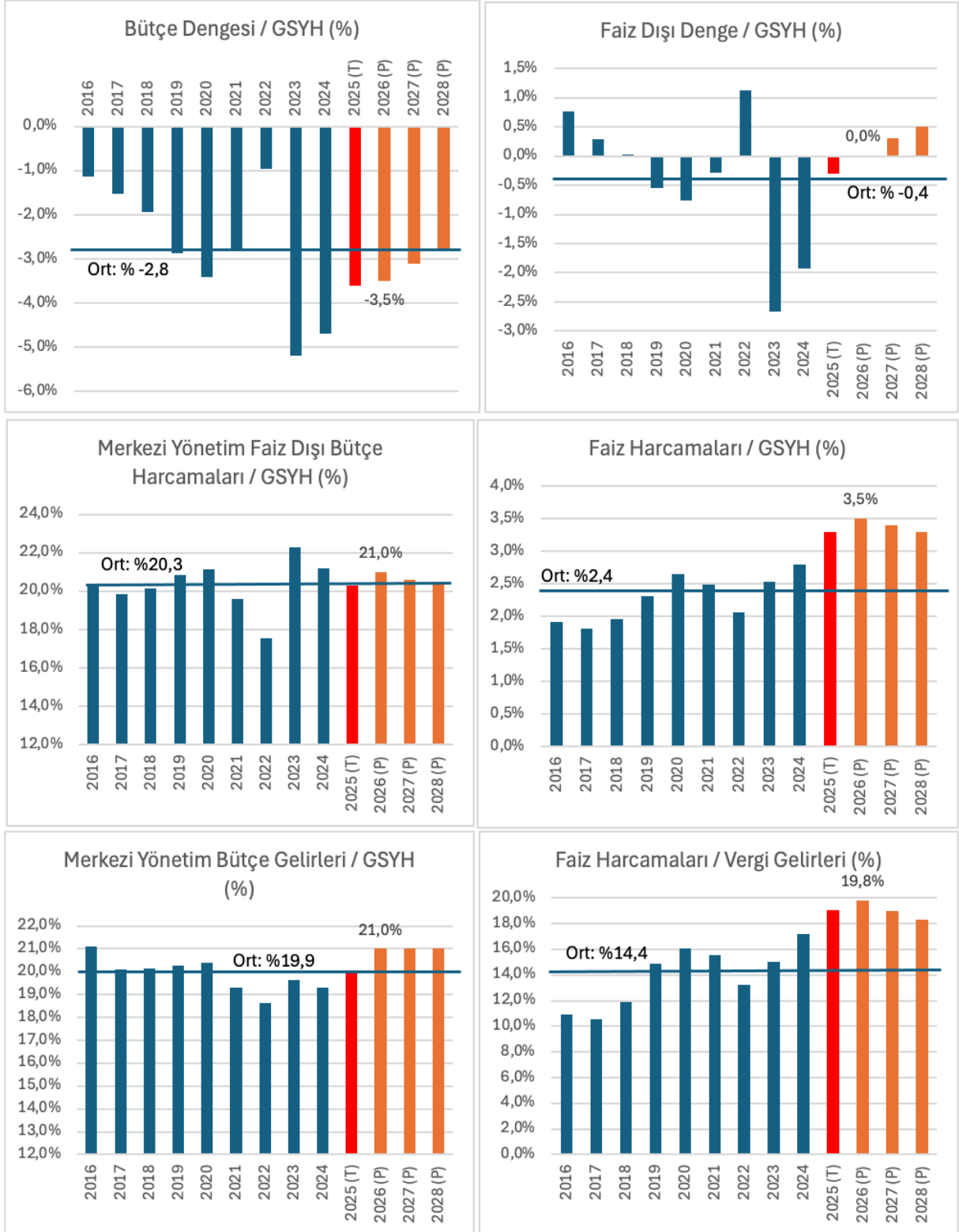
Başlangıçta yüzde 2,8 olarak planlanan 2026 yılı bütçe açığının son OVP ile yüzde 3,5'e revize edilmesi ve yüzde 0,3 olan faiz dışı fazlanın sıfıra indirilmesi, mali disiplin açısından 2026'dan önemli bir beklenti olmaması gerektiğine işaret etmektedir. Nitekim, son 10 yıllık ortalamalar dikkate alındığında da yüzde 3,5'lik bütçe açığı hedefi, tarihsel ortalama olan yüzde 2,8 seviyesinin belirgin şekilde üzerindedir.

2026 yılında faiz dışı dengede bir iyileşme öngörülmüş olsa da 10 yıllık ortalamalarla karşılaştırıldığında faiz dışı harcamaların GSYH'ye oranla yüzde 0,7 puan, bütçe gelirlerinin ise yüzde 1,1 puan artması beklenmektedir. Bu tablo, 2025'te sağlanamayan faiz dışı dengenin 2026'da ancak gelir artışlarıyla sağlanmasının hedeflendiğini göstermektedir. Bu bağlamda, 2026'da sadece faiz ödemeleri kadar borçlanma öngörülmekte ve diğer harcamaların bütçe gelirleriyle karşılanması planlanmaktadır.

Bütçe gelirlerinde öngörülen artış harcamalardan fazla olmasına rağmen bütçe açığı ilk planlanan yüzde 2,8'lik seviyeden yüzde 3,5 seviyesine revize edilmiştir. Bunun temel nedeni, faiz harcamalarındaki artıştır. Nitekim, 2026 yılında yüzde 3,5 olarak programlanan faiz giderlerinin GSYH'ye oranı on yıllık ortalama yüzde 2,4 seviyesindedir.

2026 BÜTÇESİ: FAİZ KISKACININ UCUNDA

Son yıllarda sürekli olarak artış gösteren faiz giderleri bütçe içinde giderek daha fazla yer tutmaktadır. Bu durum bütçe esnekliğinin de aynı oranda azalmasına neden olmaktadır.



Kaynak: HMB, SBB verilerinden hesaplanmıştır.

II. Borç Sürdürülebilirliği: Kritik Eşikler ve Riskler

2026 bütçesinde vergi gelirlerinin GSYH oranı yüzde 19,8 seviyesindedir. Dolayısıyla toplanacak her beş liralık verginin bir lirası faiz ödemesi için kullanılacaktır. Bu oran 10 yıllık ortalama olan yüzde 14,4 seviyesinin 5,4 puan üzerindedir.

Faiz giderlerinin vergi gelirlerine oranının 2016'daki yüzde 10'lar seviyesinden 2026 yılında yüzde 20'ye dayanması, düşük borç stoku/GSYH oranına rağmen olası bir sürdürülebilirlik riskine işaret etmektedir.

Borç sürdürülebilirliği, bir ülkenin istisnai mali yardıma başvurmadan veya temerrüde düşmeden ödeme yükümlülüklerini yerine getirebilmesi durumudur. Borcun seviyesinden ziyade taşıma kapasitesi önem arz etmekte; bu kapasite, kurum kalitesi, borç yönetimi, politikalar ve makroekonomik temellere bağlıdır. Küresel ortam da bu kapasiteyi etkileyebilmektedir.

Faiz ödemelerinin vergi gelirlerine oranı, borç taşıma kabiliyetini ölçen önemli göstergelerden biridir. Genel eşik değerler şöyle özetlenebilir:

Faiz / Vergi Geliri	Değerlendirme
%0-10	Düşük risk; mali esneklik yüksek.
%10-20	Orta risk; faiz yükü yönetilebilir ancak dikkat gerektirir.
%20-30	Yüksek risk; harcama sıkışması ve borç sarmalı riski artar.
>%30	Kritik risk; sürdürülemez seviye, temerrüt olasılığı yükselir.

Vergi gelirlerine oranla faiz ödemelerinin artması aşağıda özetlenen sakıncaları beraberinde getirmektedir:

- **Borç Sarmalı (Kar Topu Etkisi):** Yükselen faiz giderleri bütçe açığını artırır, daha fazla borçlanmaya yol açar ve faizler daha da yükselir.
- **Harcama Sıkışması:** Eğitim, sağlık, altyapı gibi alanlara ayrılan kaynaklar azalır.
- **Mali Baskınlık:** Yüksek faizleri kontrol altına almak için Merkez Bankası enflasyondan bağımsız düşük faiz uygular, para politikası etkisiz kalır.
- **Kur Şoku Riski:** Döviz cinsinden borçlar yerel para değer kaybıyla artar, bütçe açığı büyür.
- **Kredi Notu ve Borç Çevirme Riski:** Oran sürdürülemezse yatırımcı risk algısı bozulur, borçlanma maliyeti artar ve "ani duruş" riski ortaya çıkar.

Mevcut seviye sürdürülebilirlik açısından alarm vermese de 2026 bütçesinde artan faiz yükü nedeniyle harcama sıkışmasına işaret etmektedir.

III. Kaynakların Yeniden Dağıtımı ve Harcama Kompozisyonu

Bütçenin çok fazla gündeme gelmeyen ama en önemli fonksiyonlarından biri olan kaynakların yeniden dağıtımı, vergilerin kimden alınacağı ve kamu kaynaklarının kimlere tahsis edileceğiyle doğrudan ilgilidir³.

³ Bütçenin yeniden dağıtım fonksiyonu kamu kaynaklarının paylaşımının ötesinde bütçe yoluyla sosyal yapının, toplumsal güç ve statünün de yeniden dağıtımını içerir. Bkz. Cangoz, M.C. (2010) [Redistribution of Power and Status Through Public Finance: The Case of Turkey](#). Ministry of Finance, 2010/401.

2026 bütçesinin gelir kompozisyonu önceki yıllarda olduğu gibi gelir ve kazanç üzerinden alınan vergiler ve dolaylı vergilerin temel finansman kaynakları olacağına işaret etmektedir. Mülkiyet üzerinden alınan vergilerin payı geçtiğimiz on yıllık süre zarfında aşamalı olarak yüzde 0,4 seviyesinden gerilemiş ve 2024 yılından itibaren yüzde 0,2 olarak seyretmektedir. 2028 yılına kadarki süre zarfında da bir değişiklik öngörülmemiştir.

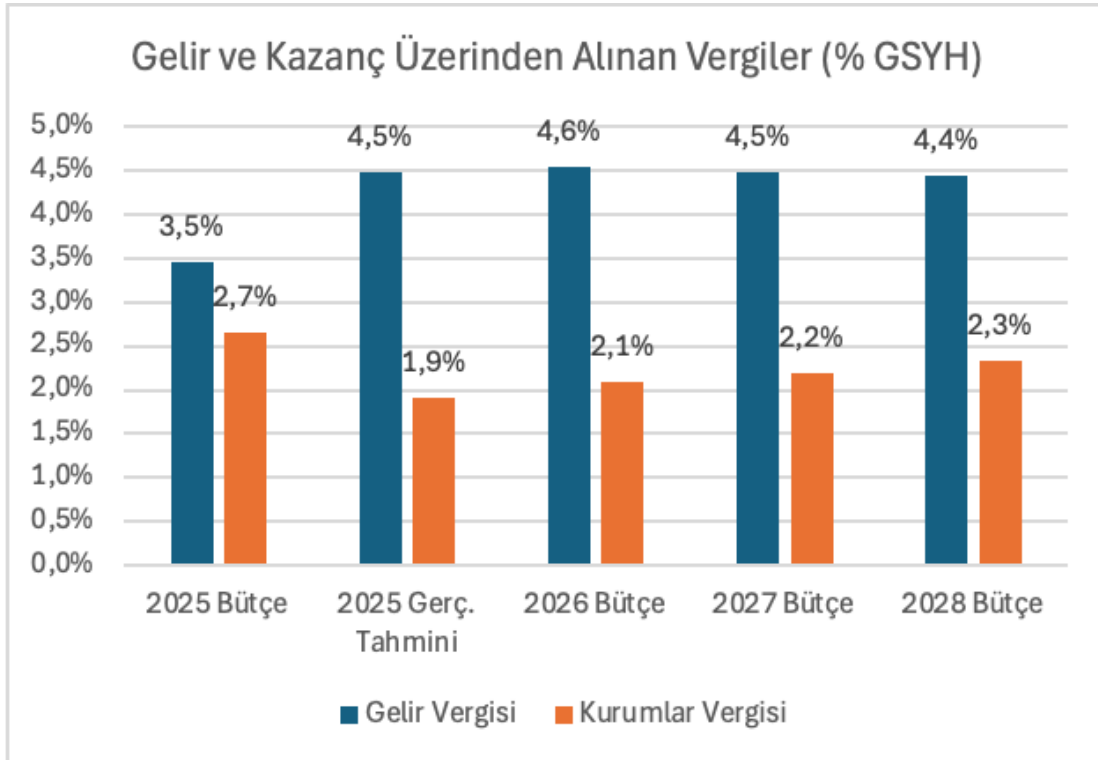
Bütçe Gelirleri (% GSYH)	2025 Bütçe	2025 Gerç. Tahmini	2026 Bütçe	2027 Bütçe	2028 Bütçe
Gelir ve Kazanç Üzerinden Alınan Vergiler	6,1	6,4	6,6	6,7	6,8
Mülkiyet üzerinden Alınan Vergiler	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Dahilde Alınan Mal ve Hizmet Vergileri	7,0	6,6	6,8	6,8	6,8
Uluslararası Ticaret ve Muamelelerden Alınan Vergiler	4,0	3,2	3,2	3,2	3,2
Damga Vergisi	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Harçlar	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7

Kaynak: HMB verilerinden hesaplanmıştır.

Diğer taraftan ağırlıklı olarak KDV ve ÖTV'nin oluşturduğu dahilde alınan mal ve hizmet vergilerinin GSYH'ye oranla aşamalı olarak azaltılması ve buna karşılık gelir ve kazanç üzerinden alınan vergilerin payının artırılması öngörülmektedir.

Bununla beraber, gelir ve kazanç üzerinden tahsil edilmesi hedeflenen verginin önemli oranda gelir vergisi mükelleflerinden, dahası tevkifat yoluyla vergisini ödeyen kesimlerden elde edilmesi planlanmaktadır. Bu durum esasen 2025 bütçesinde GSYH'nin yüzde 3,5'i kadar olacağı öngörülen gelir vergisinin yıl içinde artan performansa bağlı olarak yüzde 4,5 seviyesine kadar yükselmiş olmasının ileriki yıllara yansıtılması olarak görülmektedir.

Buna karşılık, kurumlar vergisi tahsilatı 2025 bütçesinde yüzde 2,7 olarak belirlenmişken gerçekleşme tahmini yüzde 1,9'dur. 2026 ve sonraki yıllarda ise bu oranın artırılması hedeflenmiş olsa da hala 2025 bütçesindeki seviyenin kayda değer bir şekilde altındadır.



Kaynak: HMB verilerinden hesaplanmıştır.

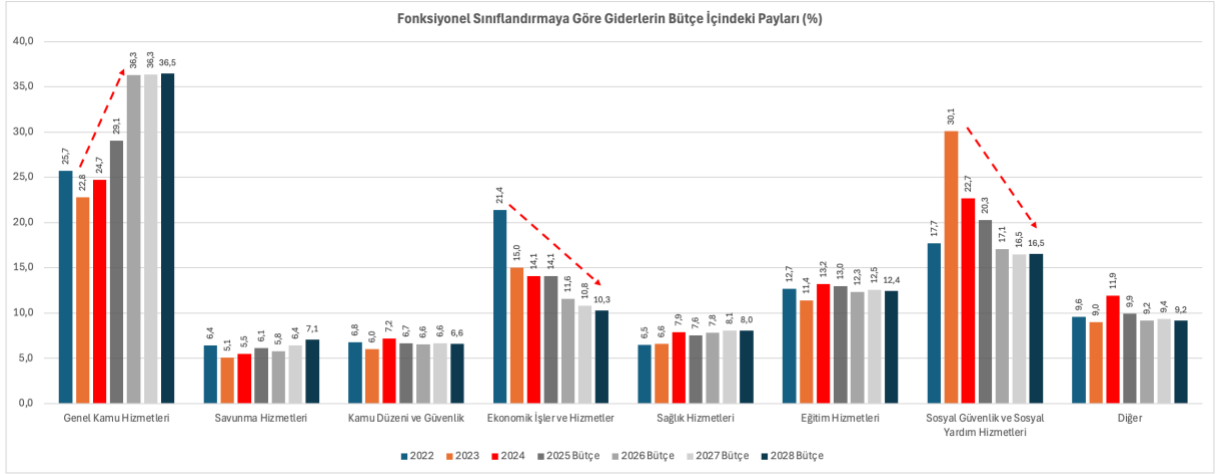
2026 BÜTÇESİ: FAİZ KISKACININ UCUNDA

2026 bütçesinde, kamu hizmetleri arasındaki kaynak dağılımı incelendiğinde ise artış eğilimi gösteren ve bütçe içindeki payı azalan harcama kalemleri dikkat çekmektedir:

"Genel Kamu Hizmetleri" kaleminin bütçe içindeki payının 2022 yılından itibaren hızla arttığı ve 2026'da yüzde 36,3'e ulaştığı görülmektedir. Bu kalemin üçte birinden fazlasını faiz ve borç idaresi giderleri oluşturmaktadır. Dolayısıyla grafikte görülen hızlı sıçrama kamu yönetimi kapsamının genişlemesinden değil, faiz ödemelerindeki keskin artıştan kaynaklanmaktadır.

Buna karşılık, "Ekonomik İşler ve Hizmetler" ile "Sosyal Güvenlik ve Sosyal Yardım Hizmetleri" kalemlerinin payında ciddi düşüşler göze çarpmaktadır. Harcama sıkışmasının somut etkileri; ulaştırma, enerji, tarım ve sosyal yardımlar gibi alanlara ayrılan payların azalmasıyla belirginleşmektedir.

Savunma, kamu düzeni, güvenlik, eğitim ve sağlık gibi temel alanlarda ise önemli değişiklikler gözlenmemektedir.



Kaynak: HMB verilerinden hesaplanmıştır.

Genel kamu hizmetleri kategorisi, faiz ve borç idaresi giderlerini (üçte biri), yasama/yürütme organları, finansal/mali işler, dışişleri ve üniversitelere transferleri içermektedir. Faiz artışının bu kaleme yansması, harcama sıkışmasını belirginleştirmektedir.

Harcama sıkışmasının izleri, tarım/ormancılık/balıkçılık, ulaştırma (karayolu/demiryolu) ve yakıt/enerji hizmetlerinde görülmektedir. Benzer şekilde, hastalık/malullük yardımları, aile/çocuk yardımları, işsizlik yardımları ve sosyal güvenlik bulunmayanlara yönelik hizmetlerde de 2025 yılına göre nispeten azalma öngörülmektedir.

Program bazlı analizde 2026 bütçesinde bir önceki yıla göre aldığı payı en çok artıran kalem faiz ödemeleri nedeniyle Hazine Varlıkları ve Yükümlülüklerinin Yönetimi olmuştur. Bu programın bütçe içindeki payı bir yılda 2,13 puan artış göstermiştir. Öte yandan, payını en çok artıran 15 programın toplam artışı 4,83 puan olurken bunun neredeyse yarısına faiz giderlerindeki artış neden olmuştur.

PROGRAMLAR (BÜTÇE İÇİNDEKİ PAYI %)	2025 BÜTÇE	2026 TEKLİF	ARTIŞ ORANI
HAZİNE VARLIKLARININ VE YÜKÜMLÜLÜKLERİNİN YÖNETİMİ	12,54	14,67	2,13
TEDAVİ EDİCİ SAĞLIK	5,16	5,77	0,61
YOKSULLUKLA MÜCADELE VE SOSYAL YARDIMLAŞMA	2,26	2,70	0,45
TOPLUM GÜVENLİĞİ	4,01	4,31	0,30
KORUYUCU SAĞLIK	1,71	1,99	0,28
TEMELEĞİTİM	4,83	5,01	0,18
YÖNETİM VE DESTEK PROGRAMI	2,86	3,03	0,17
HUKUK VE ADALET	1,74	1,91	0,17
ORTAÖĞRETİM	2,70	2,85	0,15
ULUSAL SAVUNMA VE GÜVENLİK	5,63	5,78	0,15
YÜKSEKÖĞRETİM	3,24	3,32	0,08
SANAYİNİN GELİŞTİRİLMESİ ÜRETİM VE YATIRIMLARIN DESTEKLENMESİ	0,81	0,87	0,06
DİN HİZMETLERİ VE YAYGIN DİN EĞİTİMİ	0,79	0,83	0,04
KAMU GELİRLERİ YÖNETİMİ	0,25	0,29	0,04
KIRSAL KALKINMA	0,26	0,30	0,04
TOPLAM			4,83

Kaynak: HMB verilerinden hesaplanmıştır.

Payı en çok azalan ilk 15 programın toplamda 5 puana yakın bir kayba uğradığı dikkat çekmektedir. Bütçe içindeki payı en çok azalan kalemler arasında Sosyal Güvenlik (%-2,22), Enerji Arz Güvenliği (%-1,12) ve Yerel Yönetimlerin Güçlendirilmesi (%-0,30) programları yer almaktadır.

PROGRAMLAR (BÜTÇE İÇİNDEKİ PAYI %)	2025 BÜTÇE	2026 TEKLİF	AZALIŞ ORANI
SOSYAL GÜVENLİK	11,37	9,14	-2,22
ENERJİ ARZ GÜVENLİĞİ, VERİMLİLİĞİ VE ENERJİ PİYASASI	3,22	2,09	-1,12
PROGRAM DIŞI GİDERLER	9,95	9,42	-0,53
YEREL YÖNETİMLERİN GÜÇLENDİRİLMESİ	8,41	8,11	-0,30
KARAYOLU ULAŞIMI	2,06	1,78	-0,27
ŞEHİRCİLİK VE RİSK ODAKLI BÜTÜNLEŞİK AFET YÖNETİMİ	2,66	2,50	-0,16
TOPRAK VE SU KAYNAKLARININ KULLANIMI VE YÖNETİMİ	1,22	1,13	-0,09
GÖÇ YÖNETİMİ	0,20	0,13	-0,07
DEMİRYOLU ULAŞIMI	1,90	1,84	-0,06
TİCARETİN DÜZENLENMESİ GELİŞTİRİLMESİ VE KOLAYLAŞTIRILMASI	0,35	0,30	-0,05
SÜRDÜRÜLEBİLİR ÇEVRE VE İKLİM DEĞİŞİKLİĞİ	0,12	0,09	-0,03
HAYAT BOYU ÖĞRENME	0,22	0,21	-0,02
MİLLİ KÜLTÜR	0,24	0,23	-0,01
TRAFİK GÜVENLİĞİ	0,25	0,24	-0,01
ULUSLARARASI EĞİTİM İŞ BİRLİKLERİ VE YURTDIŞI EĞİTİM	0,10	0,09	-0,01
TOPLAM			-4,97

Kaynak: HMB verilerinden hesaplanmıştır.

IV. Program Performans Göstergeleri ve Etkinlik Analizi

Bütçe kaynaklarının kullanımındaki etkinlik, program performans göstergeleri üzerinden değerlendirildiğinde karmaşık bir tablo ortaya çıkmaktadır:

- **Hukuk ve Adalet Hizmetleri:** Bütçe payı yüzde 1,74'ten yüzde 1,91'e yükselmiştir. Ancak, hukuk ve adalet hizmetlerindeki memnuniyet oranı 2025 yılında yüzde 65 planlanırken yüzde 60 gerçekleşmiştir. Bu değerlendirme, yasaların adil uygulanması, dava süreleri, mahkeme işlemleri ve avukatlık hizmetlerini kapsamaktadır.

- **Sosyal Güvenlik ve İstihdam:** 2025 bütçesinden sosyal güvenlik yüzde 11,37 pay almışken bu oran 2026'da yüzde 9,14'e gerilemiştir. İstihdama tahsis edilen kaynağın payı ise yüzde 1,94'ten yüzde 1,96'ya yükselmiştir. Buna karşılık 2025 yılında istihdam oranı yüzde 49,7 planlanırken yüzde 49,1; işgücüne katılım oranı yüzde 55 planlanırken yüzde 53,7; kadın katılımı yüzde 38 planlanırken yüzde 36,6 gerçekleşmiştir.
- **Yerel Yönetimlerin Güçlendirilmesi:** Tahsis edilen payın azaltıldığı bu programda performans göstergesi olan Belediyelerin özgelir/gider karşılama oranı yüzde 46 planlanırken yüzde 42 olarak gerçekleşmiştir.
- **Din Hizmetleri ve Yaygın Din Eğitimi:** Bütçe aldığı pay yıllar itibariyle artış göstermeye devam eden Din Hizmetleri ve Yaygın Din Eğitimi programında ise 2025 yılında öngörülenin üzerinde bir performans gözlenmiştir. Kur'an kursu ulaşılan vatandaş sayısı 4,76 milyon planlanırken 5,3 milyon gerçekleşmiş, 2026 hedefi 5,4 milyondur.
- **Göç Yönetimi:** 2026 bütçesindeki payı azalan bu program kapsamındaki performans göstergesi olan Gönüllü geri dönüş yapan kişi sayısı 2025 yılında 0 planlanırken 600 bin gerçekleşmiştir. 2026 hedefi ise 700 bindir.
- **Kamu Gelirleri Yönetimi:** 2026 bütçesinde payını artıran programlardan birisi olarak dikkat çekmektedir. 2025 yılında denetlenen mükellef sayısı 315 bin planlanırken 1 milyon gerçekleşmiş olup, 2026 hedefi de 1 milyondur.
- **Eğitim:** Bu programa tahsis edilen kaynakların bütçe içindeki payı önceki yıllara paralel seyretmektedir. Öte yandan, bazı alt-programlarda hedeflere ulaşılamamış olması kaynak kullanımında verimliliğinin ne ölçüde gerçekleştiğinin değerlendirilmesi gerektiğine işaret etmektedir. Nitekim, 2025 yılında 14-17 yaş kız çocukları okullaşma oranı yüzde 95 planlanırken yüzde 86,5; 4-5 yaş okullaşma oranı yüzde 90 planlanırken yüzde 61,7 gerçekleşmiştir.
- **Stratejik Yönetim ve Kaynak Tahsisi:** Kamu kesimi tasarruflarının GSYH'ye oranı 2025 yılında yüzde 0,9 planlanırken yüzde 0,2 gerçekleşmiş; 2026 hedefi yüzde 0,3'tür.

V. Sonuç: Biriken Riskler ve Yapısal Reform İhtiyacı

2026 Yılı Merkezi Yönetim Bütçesi, faiz giderlerinin mali alanı domine ettiği ve bütçe esnekliğini büyük ölçüde ortadan kaldırdığı bir yapı arz etmektedir. Personel giderleri ve sosyal güvenlik gibi ertelenmesi mümkün olmayan harcama kalemleri de dikkate alındığında, hükümetin politika manevra alanı son derece sınırlanmıştır.

Bu görünüm, bütçe kompozisyonunun sürdürülebilirliği açısından önemli risklere işaret etmektedir. Harcama rasyonelleştirmesi, gelir politikasının güçlendirilmesi ve enflasyonla mücadelede mali-parasal eşgüdümün tesis edilmesi gerekmektedir. Aksi halde faiz yükünün baskısı artarak devam edecek ve kamu hizmetlerinin kalitesi ile ekonomik büyüme potansiyeli üzerinde olumsuz etkiler birikecektir.

Mali disiplin açısından bir önceki dönem yüzde 2,8 olarak planlanan 2026 yılı bütçe açığının OVP ile birlikte yüzde 3,5'e revize edilmesi ve yüzde 0,3 olarak öngörülen faiz dışı fazlanın sıfıra indirilmesi, uygulanmakta olan programın da arzulandığı gibi ilerlemediğine işaret etmektedir.

Öte yandan, geçtiğimiz on yılda bozulan borç stokunun yapısına bağlı olarak enflasyona, döviz kuruna ve faiz değişikliklerine duyarlı borcun payının yüzde 80'lere ulaşmış olması, son dönemde sabit faizli TL cinsinden borcun payını artırma çabalarına rağmen, bütçedeki faiz giderlerinin hızlı ve öngörülebilirliği düşük bir şekilde artmasına yol açmıştır. Gelineen noktada faiz ödemelerinin vergi gelirlerine oranının yüzde 20 sınırına dayanması, düşük kamu borç stokuna rağmen sürdürülebilirlik risklerini artırmaktadır.

Mevcut harcama kompozisyonunu ve gelir yapısını köklü bir şekilde değiştirmek ve mali disiplini kalıcı bir şekilde sağlamak kapsamlı yapısal reformlarla mümkündür. Ancak 2026 bütçesi, kısa vadede böyle bir reform gündeminin olmadığına ve mevcut mali kısıtların devam edeceğine işaret etmektedir.