

MALİ PUSULA

**2026'da kazananlar, en hızlı büyüyenler değil;
en dayanıklı olanlar olacak.**

Hatice ERDOĞAN
Yeminli Mali Müşavir



2026 BÜTÇESİ: BÜYÜMEK Mİ AYAKTA KALMAK MI?

2026 Bütçesi, Vergiler ve Sanayi Üzerindeki Baskı

"Sanayici İçin 2026 Büyüme Değil, Denge Ve Dayanıklılık Yılı Olacak" Ostim Sanayici ve İş İnsanları Derneği (OSİAD)'ın üyeleri için hazırladığı ilk elektronik dergi olan PERÇİN'in çıkış sayısında üyelerimizden Yeminli Mali Müşavir Hatice Erdoğan ile röportaj yaptık. Hatice Erdoğan sanayicilere "bütçenizi dikkatli ve dengeli kullanın" uyarısı yaptı.

İşte o röportaj

Soru 1: Merhaba Hatice Hanım.. 2026 bütçesi yaklaşık 18,9 trilyon TL gider ve 2,7 trilyon TL açıkla TBMM'de kabul edilerek yürürlüğe girdi. Bu açık nasıl kapatılacak?

Cevap:

2026 bütçe açığı, teknik olarak nakit finansman ihtiyacı anlamına geliyor ve bu açığın kapatılmasında temel araç yine borçlanma olacak. Özellikle iç borçlanma, Hazine'nin ana finansman yöntemi olarak öne çıkıyor. Bunun yanında vergi gelirlerini artırmaya

yönelik adımlar, Merkez Bankası ve kamu kurumlarının kâr transferleri ile sınırlı özelleştirme gelirleri bütçeyi destekleyecek.

Ancak burada kritik nokta şu: 2023'ten bu yana bütçe gelirlerinin artışında asıl yükü vergiler taşıyor. Özellikle KDV ve ÖTV gibi dolaylı vergilerin bütçe içindeki payı belirgin biçimde yükselmiş durumda. KDV ve ÖTV'de yapılan oran ve matrah güncellemeleri, dolaylı vergilerin bütçe içindeki payını kalıcı biçimde %65 bandına taşımıştır. 2026'da da bu eğilimin devam etmesi bekleniyor. Bunun sonucu olarak;

- Enflasyonist ortamda otomatik gelir artışı sağlamakta,
- Ancak sanayici ve tüketici açısından maliyetleri zincirleme artırmaktadır.

Soru 2: 2024'ten itibaren bütçe içinde vergilerin rolü nasıl değişti?

Cevap:

2024 sonrası bütçe politikalarında net bir tablo var: Vergi gelirleri bütçenin ana dayanağı hâline geldi.

- Dolaylı vergilerin toplam vergi gelirleri içindeki payı artıyor,
 - Enflasyon, vergi tahsilatını otomatik olarak büyütüyor,
 - Harçlar, fonlar ve çeşitli ücretler daha sık güncelleniyor.
- Bu durum kamu maliyesi açısından kısa vadede gelir yaratıyor; ancak reel sektör açısından maliyet baskısını kalıcılaştırıyor. Özellikle sanayi için bu tablo, üretim maliyetleri üzerinden büyümeyi sınırlayan bir etki yaratıyor.

Soru 3: 2026 bütçesini sanayici ve yatırımcı açısından nasıl okumalıyız?

Cevap:

Sanayici açısından 2026 bütçesi üç temel mesaj veriyor:

- Vergi yükü artış eğiliminde
- Finansman pahalı ve erişim zor
- Teşvikler seçici ve sınırlı

Özellikle asgari kurumlar vergisi uygulamasıyla birlikte; yatırım teşvikleri, Ar-Ge indirimi, geçmiş yıl zararları gibi unsurlar artık vergi yükünü tamamen sıfırlayamıyor. Bu da sermaye yoğun yatırımların geri dönüş süresini uzatıyor.



Soru 4: Yüksek bütçe açığı ve faiz giderleri sanayiciyi neden bu kadar tedirgin ediyor?

Cevap:

Çünkü bütçede yüksek açık ve faiz gideri demek:

- Yeni vergi riskinin artması,
- Kredi faizlerinin yukarı yönlü baskı altında kalması,
- Banka kaynaklarının kamu kağıtlarına yönelmesi anlamına geliyor.

Bu durum, sanayici açısından "crowding out", yani özel sektörün finansmana erişiminin daralması riskini güçlendiriyor. Sonuç olarak yatırım kararları erteleniyor.

Soru 5: Araştırmalar sanayicilerin çoğunun 2026'da yatırım yapmayı düşünmediğini gösteriyor. Bu normal mi?

Cevap:

Evet, mevcut koşullarda bu oldukça rasyonel bir davranış.

Uzun vadeli yatırım kredilerinde %45-55 bandındaki maliyetler, talep belirsizliği ve girdi fiyatlarındaki artış sanayiciyi "bekle-gör" pozisyonuna itiyor.

Bu nedenle 2026'da büyük ölçekli yeni yatırımlar yerine:

- Verimlilik,
- Dijitalleşme,
- Otomasyon,

- Enerji tasarrufu odaklı daha küçük ölçekli yatırımlar öne çıkıyor.

Soru 6: Savunma ve teknolojiye ayrılan yüksek bütçe, yatırım tercihlerini değiştiriyor mu?

Cevap:

Kesinlikle evet. Savunma ve teknoloji odaklı harcamalar; metal, makine, elektronik, yazılım ve kompozit malzeme gibi alanlarda faaliyet gösteren firmalar için daha güvenli ve öngörülebilir bir yatırım alanı yaratıyor. Ancak bu durum, savunma dışı geleneksel sektörler için dolaylı bir kaynak dışlanması da yaratabiliyor. Yani yatırım tercihlerinde sektörel bir kayma söz konusu.

Soru 7: Son olarak, 2026 bütçesi imalat sanayi için bir büyüme yılı mı?

Cevap:

Hayır. 2026 bütçesi imalat sanayi açısından bir "büyüme yılı" değil, daha çok:

- **Ayakta kalma,**
- **Maliyet kontrolü,**
- **Nakit akışı yönetimi,**
- **Mevcut kapasiteyi koruma**
- **yılı olarak değerlendirilmeli.**

Bu nedenle 2026, agresif yatırım ve hızlı genişleme yılı değil; denge ve direnç yılı olarak okunmalı.

Genel Sonuç

2024'ten bu yana artan vergi yükü, yüksek finansman maliyetleri ve bütçe açığı baskısı altında şekillenen 2026 bütçesi; sanayi ve yatırım cephesinde temkinli, seçici ve savunmacı bir ekonomik davranışı beraberinde getiriyor. Reel sektör için öncelik büyümeden ziyade sürdürülebilirlik olacak.

