

T.C.  
MALİYE BAKANLIĞI  
Araştırma, Planlama ve Koordinasyon  
Kurulu Başkanlığı

## DIŞ EKONOMİK HABERLER

- ✓ 2006 ABD Bütçesi: Görüşmeler ve Görüş Ayrılıkları Devam Ediyor
- ✓ ABD İran-Hindistan Doğalgaz Boru Hattına Karşı
- ✓ ABD Dışişleri Bakanı Rice AB'nin Çin'e Uyguladığı Silah Ambargosunu Kaldırmamasını İstedi
- ✓ ABD'de Tüketici Fiyatları Şubat Ayında Beklenenden Daha Yüksek Arttı
- ✓ ABD Merkez Bankası Faiz Oranlarında Yedinci Artışı Gerçekleştirdi.
- ✓ Japonya'da Tüketici Fiyatları Şubat Ayında da Geriledi
- ✓ Wolfowitz'in Adaylığı Avrupa'da Şok Etkisi Yarattı
- ✓ Wolfowitz Brüksel'e Davet Edildi.
- ✓ Azalan AB Heyecanı Birlik İçin Tehlike
- ✓ Hizmetler Sektörü Konusundaki Tartışmalar AB Ekonomisi İçin Risk Teşkil Ediyor
- ✓ Hizmetler Direktifi Konusunda Zafer Chirac'ın
- ✓ Yunanistan Bütçe Açığı Sınırmı Aştı
- ✓ Almanya Kurumlar Vergisinde İndirime Hazırlanıyor
- ✓ ABD-AB Ticaret İlişkileri Gerginleşiyor
- ✓ AB Borsaların Uyumlu Çalışmasını İstiyor
- ✓ Hedge Fonlar Konusunda Endişeler Artarken SEC Daha Sıkı Gözetim Arayışında
- ✓ Mal Fiyatlarındaki Yükseliş Petrolle Sınırlı Değil
- ✓ KDV Petrol Zengini Ülkeleri de Cezbediyor
- ✓ 39 Numaralı Uluslararası Muhasebe Standardı Konusunda Anlaşma Yakın
- ✓ S&P ABD, Almanya, Fransa ve İngiltere'nin Notunu Düşürebilir
- ✓ Şili'li Diktatör Pinochet'in Citibank ile Bağlantısı Ortaya Çıktı
- ✓ Ebberts 11 Milyar Dolarlık Yolsuzluktan Suçlu Bulundu

## 2006 ABD Bütçesi : Görüşmeler ve Görüş Ayrılıkları Devam Ediyor

**ABD Kongresinde 2006 Bütçe tasarısı Senato’da ve Temsilciler Meclisinde ayrı ayrı görüşülüyor. Bütçedeki vergi indirimleri, harcama kesintileri ve bütçe açığının indirilmesi konusunda önemli görüş ayrılıkları sözkonusu. Nihai aşamada bu ayrılıkların uzlaştırılması gerekiyor.**

ABD Kongresinin iki kanadı, Temsilciler Meclisi ve Senato 2006 Bütçesi ile ilgili kendi versiyonlarını görüşmeyi bu hafta tamamlayıp iki haftalık uzatılmış paskalya tatiline çıktı.

Fakat 2 trilyon 600 milyar dolarlık bütçede vergi indirimleri, harcama planları ve daha da önemlisi bütçe açığındaki indirimler konusunda önemli görüş ayrılıkları mevcut. Bu da önümüzdeki ay tatil dönüşü yapacakları görüşmelerin çok zor olacağını gösteriyor.

Cumhuriyetçiler bu yıl bütçe kanunu geçirmeyi birinci öncelik olarak kabul ediyor. Zorlu harcama kesintilerinin geçirilmesi ve Başkan Bush’un ilk dönem vergi indirimlerinin genişletilmesi konusunda özel parlamento kurallarından yararlanmayı ümit ediyor. Senato taslağı bütçe kurallarından Alaska’da doğal yaşamı bozduğu için tartışma konusu olan petrol arama faaliyetlerinin onaylanmasında faydalanacak.

Beyaz Saray sözcüsü Scott McClellan, Kongrenin, bütçe konusunda anlaşma sağlanması için hala çalışmakta olduğunu kaydetti.

Fakat, Temsilciler Meclisi ve Senato’nun Cumhuriyetçi bütçe komitesi başkanları, uzlaşmaya varılmasındaki zorlukları kabul ediyor.

Bazı ılımlı Cumhuriyetçilerin oylarıyla Perşembe günü Senatoda kabul edilen bütçe, yoksullar, yaşlılar ve engelliler için sağlık programı Medicaid’den 14 bin dolarlık indirim öngörmektedir. Bütçede vergi indirimlerinde ise neredeyse bir kat artış sözkonusu.

Buna karşılık Temsilciler Meclisindeki taslak Bush’un önerisine daha yakın. Medicaid’ten 20 milyar dolar kesinti ve Bush’un önerdiği gibi savunma dışı harcamalarda indirim yapacak olan tasarı, böylece Bush’un vergi indirimlerinden bazılarının genişletilmesine imkan tanıyacak.

Muhafazakar düşünce kuruluşu Heritage Foundation’dan Federal Bütçe analisti Brian Riedl, “Temsilciler Meclisinin harcamalar konusunda yaptığı tutumluluk beni cesaretlendirdi, fakat Senatoda bütçedeki hemen hemen bütün tasarruflar gözden çıkarıldı” açıklamasını yaptı.

Reid, Bush ve Cumhuriyetçi liderlerin bütçe açığını 2009’a kadar yarı yarıya indirme sözü vermişken, böyle bir tavrın kanun yapıcıların uzun vadede uğrayacakları felaketi karşılamaya hazır olmadıklarını gösterdiğini ifade etti.

Bu durum, Bush’un vergiler ve mali destekler arasında zor bir seçim yapmasını gerektiren Sosyal Güvenlik planı için endişe verici bir işaret olabilir.

Bush planını desteklemek için dün Florida’da idi. Kongrenin Cumhuriyetçi parlamenterlerinden de planın faydalarını seçmenlere anlatmak için iki haftalık tatil süresinde çaba harcamalarını istedi.

Senato ve Temsilciler Meclisi arasındaki görüş ayrılığı bu iki kurumun yapısındaki farklılığı yansıtmaktadır.

Senatoda ılımlı Cumhuriyetçilerin oyu genellikle harcama ve vergi indirimlerinde belirleyici olmaktadır.

Fakat Temsilciler Meclisinde -bu hafta bütçe rehberini aşan harcama indirimlerini zorlaştıran bir karar öneren- mali muhafazakarlar söz sahibi.

*Financial Times, 20 Mart*

## **ABD İran-Hindistan Doğalgaz Boru Hattına Karşı**

**ABD Dışişleri Bakanı Condoleezza Rice, Hindistan'ı İran ve Pakistan ile birleştirecek olan doğalgaz boru hattına ABD'nin karşı olduğunu açıkladı. 1998'deki nükleer silah denemesinden sonra dibe vuran ABD-Hindistan ilişkilerinin tekrar gelişmesiyle iki ülke arasındaki sivil nükleer teknoloji transferi, uzay araştırmaları ve füze savunma sistemlerini kapsayan savunma işbirliğini içeren dört aşamalı anlaşmanın ikinci aşamasına geçiliyor.**

Asya ülkelerini kapsayan 6 günlük bir ziyaret programının ilk gününde Hindistan'ın Yeni Delhi şehrinde konuşan ABD Dışişleri Bakanı Condoleezza Rice, milyarlarca dolara malolacak ve İran, Pakistan ve Hindistan'ı birleştirecek olan doğalgaz boru hattından ABD'nin endişeli olduğunu ifade etti.

Rice ABD'nin Hindistan'la uzun dönemde enerji ihtiyaçlarını nasıl karşılayacaklarına dair "geniş çaplı enerji diyalogu" başlatmalarını önerdi.

Uzun vadede enerji güvenliği iki ülkenin en önemli jeostratejik endişesidir. Ve petrol varlıkları konusunda rekabet ABD ile Hindistan ve Çin gibi yükselen Asya ülkelerini karşı karşıya getirdi.

Hindistan'ın büyüyen ekonomisi, petrol konusunda ithalata bağımlı olması ve kendi kendine yeterlilik konusundaki hassasiyeti gelecekteki enerji ihtiyacını karşılamak için global bir arayışa yöneltti.

AT Kearney Danışmanlık'dan Vikas Kaushal "Hindistan petrol ithalatının üçte ikisini Körfez Bölgesinden\* karşılıyor. ABD ise ithalatının büyük kısmını Körfez'den başka yerlere kaydırıyor. Ama bu bölgedeki bütün gelişmeler her iki ülkenin de enerji güvenliği üzerinde geniş çaplı etki yaratmakta" açıklamasını yaptı.

Hindistan petrol bakanı Shanker Aiyar, Asya'da enerji tüketen ülkeler organizasyonu kurmak üzere kabineden onay aldı. Bu çerçevede İran ve Pakistan gibi ülkelerle enerji anlaşmaları yapabilecek. Fakat Hindistan'ın enerji güvenliği konusundaki ihtirası, bu ülkelerinin Burma, Sudan, İran gibi politik olarak yalnız bırakılmış izole edilmiş rejimlerle anlaşma yapmaya yönelmesine yol açtı.

Bu durum Hindistan'ın 1998 yılında nükleer silah denemesi yapmasının ardından en dip noktasına inen ABD-Hindistan ilişkilerinde yaşanan hızlı iyileşmeyi tehlikeye atıyor.

---

\* Ç.N: Basra Körfezi

Condoleezza Rice, Hindistan ile sivil nükleer teknoloji transferi, uzay araştırmaları ve füze savunma sistemlerini kapsayan 4 aşamalı anlaşmanın 2. aşamasına geldiklerini söyledi. Fakat her iki tarafın ne üzerinde anlaşıkları çok net değil. Bununla birlikte Rice Çin'e silah ambargosunu sürdürürken Hindistan ile savunma işbirliğini geliştireceklerini ifade etti.

*Financial Times 17 Mart*

## **ABD Dışışleri Bakanı Rice AB'nin Çin'e Uyguladığı Silah Ambargosunu Kaldırmamasını İstedi**

ABD Dışışleri Bakanı AB'ne Çin'e uyguladığı silah ambargosunu sona erdirmemesi konusunda sert uyarılarda bulundu. Rice, bu uyarıları diplomatik bir ziyaret amacıyla Asya'da olduğu sırada yaptı.

Seul'de bulunduğu sırada gazetecilere verdiği röportajda AB'nin Çin ordusunun modernizasyonuna katkıda bulunmamasını isteyen Rice "Pasifiği savunan ABD'dir AB değil" açıklamasını yaptı.

Rice, son on yıllarda Pasifik bölgesinde istikrarı kendilerinin koruduğunu, doğal olarak bu dengenin bozulmasının da kendilerini endişelendirdiğini ifade etti.

*Financial Times 21 Mart*

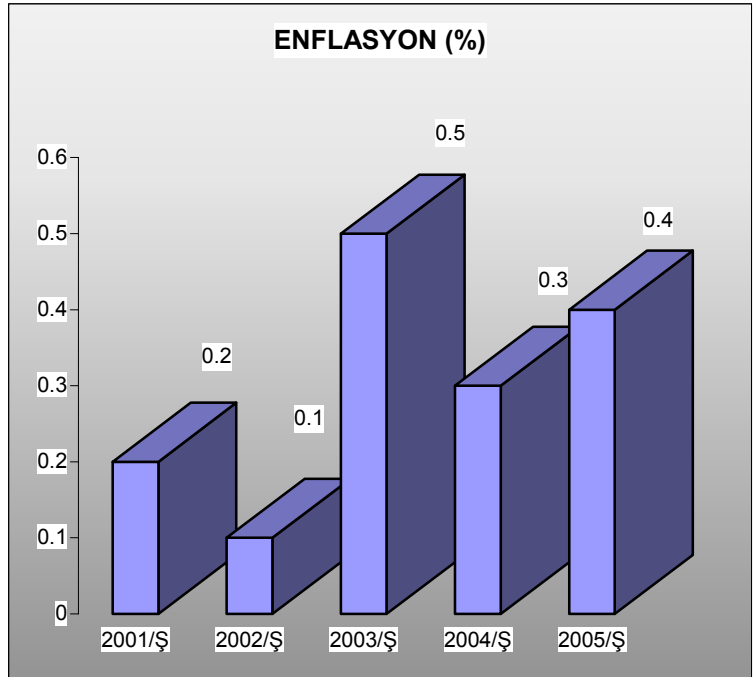
## **ABD'de Tüketici Fiyatları Şubat Ayında Beklenenden Daha Yüksek Arttı**

ABD'de enflasyonun göstergesi olarak kabul edilen tüketici fiyatları 2005 yılı Şubat ayında Ocak ayına göre yüzde 0.4 arttı. Yıllık artış ise yüzde 3 ile bir önceki ay seviyesinde gerçekleşti. Bu artışta enerji ve ulaşım fiyatlarındaki artış etkili oldu.

Son iki aydır gerileme kaydeden enerji fiyatları Şubat ayında bir önceki aya göre yüzde 2 arttı. Ocak ayında yüzde 0.2 gerileyen ulaşım fiyatları da Şubat ayında yüzde 0.8 artış kaydetti. Yıllık artışlar ise sırasıyla yüzde 10.4 ve yüzde 4.6 oldu.

Son dört aydır yüzde 0.2 artan yiyecek ve enerji fiyatlarının hariç olduğu çekirdek enflasyon 2005 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre yüzde 0.3 arttı. Yıllık artış ise yüzde 2.4 seviyesinde gerçekleşti.

*Bureau of Labor Statistics, 23 Mart*



## ABD Merkez Bankası Faiz Oranlarında Yedinci Artışı Gerçekleştirdi.

ABD Merkez Bankası (FED) 22 Mart tarihinde yaptığı açıklamada federal fonların faiz oranlarını 0.25 puan artırarak yüzde 2.75'e yükseltti. 30 Haziran tarihinden itibaren yedinci olan bu artışa gerekçe olarak da "enflasyon baskısını kontrol altında tutma isteği" gösterildi.

Açıklamada, "Federal Açık Piyasa Komitesi, bu artıştan sonra da, ekonomiyi desteklemeye yönelik para politikası uygulamasının süreceğine ve verimlilikteki güçlü artış ile birlikte ekonomik faaliyetlere destek sağlamaya devam edeceğine inanmaktadır" denildi.

Yüksek enerji fiyatlarına rağmen üretimin güçlü bir şekilde artmaya devam ettiği, işgücü piyasası koşullarında da kademeli olarak iyileşmenin sağlandığı belirtilen açıklamada uzun dönem enflasyon beklentilerinin kontrol altında tutulmasına rağmen son aylarda enflasyon baskısının arttığı, ancak enerji fiyatlarındaki artışın çekirdek enflasyonu önemli ölçüde etkilemediği ifade edildi.

Açıklamada, "Komite, uygun para politikası ile hem sürdürülebilir büyüme, hem de fiyat istikrarına yönelik yukarı ve aşağı yönlü risklerin büyük ölçüde dengede tutulabileceği görüşündedir. Enflasyonun kontrol altında tutulacağı beklentisiyle, Komite politika uyumunun ölçülü bir hızla kaldırılmasının uygun olduğuna inanmaktadır. Bununla birlikte, **Komite, ekonomik beklentilerdeki olası değişiklikler karşısında fiyat istikrarını sürdürme yükümlülüğünü yerine getirmek için gereken tepkiyi verecektir**" denildi.

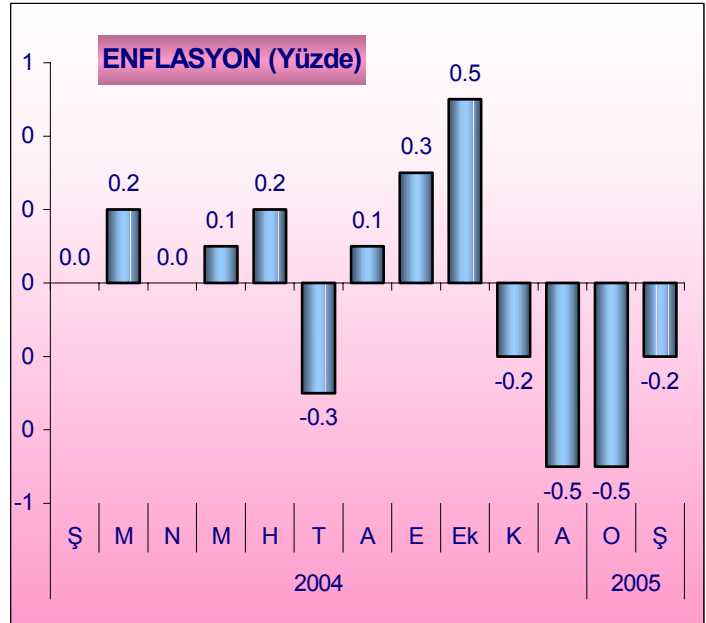
[www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov) 22 Mart

## Japonya'da Tüketici Fiyatları Şubat Ayında da Geriledi

Japonya'da 2005 yılı Şubat ayında tüketici fiyatları bir önceki aya göre yüzde 0.2, bir önceki yıla göre yüzde 0.3 gerileme kaydetti. Ocak ayında bir önceki aya göre yüzde 0.5 artan yiyecek fiyatları Şubat ayında 0.1 gerilerken Ocak ayında yüzde 3.5 artış kaydeden taze yiyecek fiyatları Şubat ayında yüzde 1.2 düştü. Taze yiyecek hariç fiyatlar bir önceki aya göre yüzde 0.1, yıllık ise yüzde 0.4 geriledi.

Ocak ayında yüzde 6.4 olan yiyecek fiyatlarındaki gerileme ise Şubat ayında yüzde 2 oldu.

[www.stat.go.jp](http://www.stat.go.jp), 25 Mart



## **Wolfowitz'in Adaylığı Avrupa'da Şok Etkisi Yarattı**

**ABD Başkanı George W.Bush'un Dünya Bankası Başkanlığına aday olarak ABD'nin dünya liderliğinin en ateşli savunucularından Paul Wolfowitz'i aday göstermesi, Avrupa hükümetlerinde şaşkınlık ve rahatsızlık yarattı.**

Avrupalılar, Bush'un bu görev için daha yumuşak ve ılımlı bir figür belirleyeceğini düşünüyorlardı. Wolfowitz, son dört yıldır Pentagon'da Bakan Yardımcılığı görevini yürütüyordu ve ABD'nin Irak'a yönelik savaşında Bush yönetiminin en güçlü destekçilerinden biri olmuştu. Wolfowitz'in adı, ABD'nin güvenliğini güçlendirmek için güçler dengesinin sağlanmasının yeterli olmayıp aynı zamanda dünyaya ABD'nin demokratik ideallerini yaymak gerektiği, bunun da askeri güç kullanımı ile mümkün olacağına yönelik neo-muhafazakar tez ile birlikte anılıyor. Irak'ta Ocak ayında yapılan seçimlerin başarıyla sonuçlanması, Lübnan ve Mısır'da demokratik reform ihtimallerinin ardından Wolfowitz'in Irak savaşının bölgede daha çok ülkeye demokrasi getireceği yönündeki iddialarının daha da anlam kazandığı kaydediliyor.

Ancak, iki yıl önce Wolfowitz'in de aralarında bulunduğu Bush destekçilerinin, Irak savaşının maliyetlerinin Irak'ın kendi petrol varlıkları ile rahatlıkla karşılanabileceğini, bunun için Amerikan vatandaşlarının cebinden ayrıca para çıkmasının gerekmeceğini iddia etmesine rağmen bugüne gelindiğinde savaşın maliyetlerinin hesaplanandan çok daha fazla olduğu ve Irak'ın petrol gelirlerinin bu maliyetleri karşılamaktan çok uzak olduğu görülüyor.

Wolfowitz'in kalkınma ve uluslararası finansman konularında değil askeri konularda uzman olması da Dünya Bankası Başkanlığına adaylığının doğru bir seçim olmadığı şüphelerine neden oluyor.

Sivil toplum kuruluşları, Wolfowitz'in bankanın en önemli fonksiyonu olan yoksullukla mücadele yerine demokrasinin yaygınlaştırılarak ABD güvenliğinin güçlendirilmesine odaklanacağı endişesi taşıyorlar. Banka içinde de Dünya Bankası projeleri ve politikaları arasında terörizmle mücadelenin dahil edileceği endişesi var.

Çeşitli ortamlarda defalarca terörizmle yapılan savaşın kazanılmasında kalkınmanın kilit öneme sahip olduğu açıklamasını yapan Wolfowitz, 2002 yılında yaptığı bir konuşmada aslında modernizm, özgürlük ve refah özlemi içindeki yüz milyonlarca Müslüman'ın terörizmle mücadelede ön saflarda yer aldığını ifade etmişti.

*Financial Times, 17 Mart*

## **Wolfowitz Brüksel'e Davet Edildi**

**ABD'nin Dünya Bankası Başkanlığı için aday gösterdiği Paul Wolfowitz, Avrupa Komisyonu ile görüşmek ve Birlik içinde adaylığından kaynaklanan gerginliği hafifletmek üzere Brüksel'e davet edildi.**

Avrupa Komisyonunun kalkınmadan sorumlu Komiseri Louis Michel, Dünya Bankası Başkan adayı Paul Wolfowitz'i bankanın geleceği hakkında görüş alışverişinde bulunmak üzere Brüksel'e davet etti. Michel, Wolfowitz'in kalkınma, yaşanacak muhtemel sıkıntılar ve Dünya Bankası hakkındaki fikirlerini öğrenmek istediklerini ifade etti.

ABD'nin Dünya Bankası Başkanlığına Irak savaşının mimarı olarak görülen Paul Wolfowitz'i aday olarak göstermesi, Avrupa hükümetlerinde rahatsızlık yaratsa da kamuoyunda konuya ilişkin bir tepki görülmemiştir.

Komisyonun davetine cevaben ABD Hazine Sözcüsü Tony Fratto, Wolfowitz'in önümüzdeki hafta programının oldukça yoğun olduğunu, hafta boyunca Dünya Bankası hissedarları, üye ülke temsilcileri ve banka çalışanları ile temaslarda bulunacağını kaydetti.

Wolfowitz, toplantı maratonuna banka yöneticileri ile başladı. Atama kararı, 31 Mart tarihinde yapılacak olan yönetim kurulu toplantısında verilecek. Dünya Bankasına 184 ülke üyedir. Geleneksel olarak Bankanın Başkanı ve 24 üyeden oluşan yönetim kurulu ABD tarafından seçilmektedir. Geçmişte, Dünya Bankası Başkanı, gizli oylama ile atanmaktaydı.

ABD Başkanı George W. Bush ve Dışişleri Bakanı Condoleezza Rice'nin ziyaretlerinden sonra Wolfowitz'in atanmasına Avrupa'dan büyük bir engel gelmesi beklenmiyor.

IMF ve Dünya Bankası'nda ABD'nin yüzde 17 hissesine karşılık Avrupa Birliği'nin yüzde 30 hissesi mevcut. Avrupalı devletler, aday belirlenmesi aşamasında kendilerine danışılmamasından rahatsızlık duydukları gibi Wolfowitz'in bankaya ilişkin gündemi konusunda da çok endişeliler.

### **Schröder Dünya Bankası İçin Wolfowitz'i Destekliyor**

Alman Başbakanı Schröder NTV'ye verdiği demeçte "Başkan Bush beni telefonla aradı ve önerdiği ismi söyledi. Ben de Almanya yüzünden bu seçimin engellenmeyeceğini söyledim" şeklinde açıklama yaptı.

Almanya ile ABD arasındaki ilişkiler Almanya'nın 2003'de Irak savaşı ile ilgili görüşleri yüzünden gergin bir döneme girmişti. Şimdi yeni yeni düzelmeye başlamaktadır.  
*Financial Times, 19/20,22 Mart*

### **Hizmetler Sektörü Konusundaki Tartışmalar AB Ekonomisi İçin Risk Teşkil Ediyor**

**Avrupa entegrasyonunun bir adım daha güçlendirilmesi için Birlik içinde hizmet ticaretinin serbestleştirilmesi gerekmektedir. Oysa Fransa, Almanya gibi büyük ülkeler buna karşı çıkmaktadır.**

Küreselleşme Fransa, Almanya ve İtalya gibi ülkelerde üretim kapasitelerini eriterek istihdamda düşüslere sebep olmuştur. Bu ülkelerin ekonomik geleceği diğer gelişmiş ülkelerin ekonomik geleceklerinde olduğu gibi hizmetler sektöründedir. Ekonomistler AB'de hizmetler sektöründe rekabetin olmamasının ve gereğinden fazla mevzuatın ABD ile karşılaştırıldığında yeni istihdamı ve verimliliği azalttığını söylemektedirler

Fakat AB'nin yeni hazırlanan hizmetler direktifinde üye ülkelerden birinde kurulmuş olan herhangi bir şirketin diğer ülkelerde hiçbir sınırlamaya tabi olmadan sadece kendi ülkesinin kanunlarına uygun olarak serbestçe hizmet sunabilmesini öngörüyor.<sup>(\*)</sup>

<sup>(\*)</sup>Çevirenin Notu: Hizmetler Sektörü Hareket Planı (Financial Services Action Plan FSAF) Mart 2000'de kabul edilen Lizbon stajresinin tamamlayıcı bir unsurudur. Bankacılık, sigortacılık, hisse senedi ve varlık yönetimi konularında dört ayrı uzman gruba inceleme yapma görevi verilmiştir. Mayıs 2005'de bu konuda danışma mahiyetinde yayınlanacak olan Yeşil

Serbest dolaşım; turizm, seyahat, araba kiralama, mimarlık, inşaat, emlak, güvenlik hizmetleri, hukuk ve rekabeti de içeren geniş bir alanı kapsıyor.

Eğitim, sağlık sistemleri, ulaştırma ve mali hizmetler direktifin kapsama alanı dışındadır.

Direktif sayesinde AB’de tüketici korunması, profesyonel hizmet kalitesi ve standartlarında da uyum sağlanması hedeflenmektedir.

Alman Basını ve işçi sendikaları bu direktifin “sosyal damping”e sebep olacağı veya işçi standartlarında erozyona (corrosion) yol açacağı konusunda uyarılarda bulunuyorlar.

*The Wall Street Journal, 22 Mart*

## **Azalan AB Heyecanı Birlik İçin Tehlike**

**Avrupa’da ilk kez II.Dünya Savaşı deneyimi yaşamamış bir lider kuşağı vardır. Bu kuşak Anayasayı onaylayarak Avrupa entegrasyonuna katkı sağlama sorumluluğunu yerine getirmelidir. Ancak AB’de GSYİH’nın yüzde 70’ini teşkil eden hizmetler sektörünün serbestleştirilmesi Anayasanın kabulünün önündeki en büyük tehlikedir. Çünkü Almanya ve Fransa gibi ülkeler Anayasanın kabulü ile hizmetler sektörünün serbestleştirileceğinden ve bunun da Polonya gibi Doğu Avrupa ülkelerinden kendi ülkelerine düşük maliyetli hizmet şirketlerinin akınına neden olacağından korkmaktadır. AB Dönem Başkanı J.C. Juncker de bu endişeleri paylaşmaktadır. Juncker ayrıca Avrupa kamuoyunun Birlik ve entegrasyon kavramlarına ilgisinin azalmasından şikayetçidir.**

Şu anda AB’nin Dönem Başkanı olan Lüksembourg Başbakanı Jean-Cloude Juncker Avrupa kamuoyunun AB projesi uğruna ulusal menfaatlerde uzlaşma istekliliğinin geçen on yıllarda olduğundan çok daha zayıf olduğunu, bunun da gelecekteki entegrasyonun hızını kesebileceği açıklamasını yaptı.

Bir röportajda Juncker “Bütün ülkelerde insanlar kendi hükümetlerinin Brüksel’den önemli olması ile daha çok ilgileniyor” dedi.

Avrupa kamuoyunun Brüksel’in liderliğine giderek artan direncini dikkate alarak “Avrupa’nın yeni jenerasyon liderleri II Dünya Savaşı lider kuşağıdır. Onların Avrupalılar arasındaki bağları sıkılaştırma sorumluluğu vardır-özellikle yeni Anayasa Taslağının kabulünü-Çünkü savaştan daha uzak gelecek nesiller bunu yapamaz, bu açıdan önümüzdeki 18 ay tehlikeli ve heyecan verici bir dönem olacaktır dedi.

Bu süre içinde 11 ülke Anayasa taslağını referanduma sunacak. Anayasa üzerinde anlaşmaya varılması geçen Mayıs ayında 10 ülkenin katılımı ile 25 ülkeye çıkan AB’de yönetime yardımcı olacaktır.

Fakat kamuoyu yoklamaları İngiltere ve Fransa’da taslağın, ekonomik deregülasyon korkusu ile reddedilebileceğini gösteriyor. Juncker taslağın reddedilmesinin AB’yi “tehlikeli sulara” sürükleyeceğini söyledi.

---

*Rapor(Green Paper) uzmanların hazırladığı raporları değerlendirecek ve bundan sonra yapılması gerekenleri belirleyecektir. Eur Activ.Com)*



Junker Anayasa taslağının reddedilmesinin önündeki ilk ve en büyük tehlikenin AB'nin hizmetler sektörünü serbestleştirmesi olduğunu ifade etti.

Eğer tedbirler düşük ücretli Doğu Avrupa ülkelerinin ücretleri daha da düşürmesine ve sosyal güvenliği ihmal etmesine imkan tanırsa bu girişim Avrupa entegrasyonunun zengin Batılı ülkeler tarafından "toptan reddine" sebep olabilir.

AB ülkeleri toplam GSYİH'nın yüzde 70'ini teşkil eden hizmetler sektörünün serbestleştirilmesi konusuna kilitlenmiş durumdadır. AB Komisyonu bu değişikliği ekonomik entegrasyon konusunda ikinci büyük adım olarak nitelendirdi. Fakat Almanya ve Fransa gibi AB'nin büyük ülkeleri Polonya gibi ülkelerin düşük maliyetli hizmet şirketlerinin, batıya, kendi ülkelerine akın edeceği korkusuyla sektörün tamamen açılmasına karşı çıkıyorlar. Junkers, bu konudaki endişeleri paylaşıyor.

Junkers, Ocak ayında ilk kez, hayata geçirilen bir uygulama ile 12 üyeli euro alanı maliye bakanlarının başkanı olmuştu. AB Dönem Başkanı olarak da bu hafta yapılacak olan AB liderleri toplantısına da başkanlık edecek.

İspanya ve Portekiz'de olduğu gibi Doğu Avrupa'nın standartlarını yükseltmeye çalışacaklarını söyleyen Juncker, Batı Avrupa'nın güçlü sosyal modelini savunarak bu modelin yapısal reformlarla güçlendirilmesi gerektiğini ifade etti.

*International Herald Tribune, 19-20 Mart 2005*

## **Hizmetler Direktifi Konusunda Zafer Chirac'ın**

**Uzun zamandan beri üzerinde çalışılmakta olan Avrupa Birliği hizmetler sektörüne ilişkin düzenleme konusunda Birlik üyesi ülke liderleri Fransa Devlet Başkanı Jacques Chirac'ı destekledi**

- AB Devlet ve Hükümet Başkanları Zirvesi 22-23 Mart'ta yapıldı.
- İstikrar ve Büyüme Paketi reformu onaylandı. Buna göre paktın bazı durumlarda esnetilmesi sözkonusu
- Hizmetler Direktifinin yeniden yazılmasına karar verildi.

Chirac'ın AB liderlerinden yeni hizmetler direktifinin önemli kamu hizmetlerini rekabete karşı korunmasını ve düşük maliyetli orta ve doğu Avrupa ülkelerinin yarattığı "sosyal damping" in engellenmesini talep etmekteydi.

AB Devlet ve Hükümet Başkanlarının 22-23 Mart tarihlerini kapsayan ve Avrupa'nın yavaşlamakta olan ekonomisinin karşı karşıya olduğu problemlerin görüşüldüğü bahar zirvesinin hemen başında alınan hizmetler direktifinin yumuşatılmasına ilişkin kararın iyi bir başlangıç olmadığı kaydediliyor.

Fransa, Belçika ve İsveç başta olmak üzere birçok ülke Avrupa komisyonu tarafından hazırlanan reform gündemine Avrupa'nın sosyal modelini ve çevre politikasını gözardı ettiği gerekçesiyle karşı çıkıyor. Hizmetler direktifi, işsizlik oranının yüzde 10'a yaklaştığı Almanya ve Fransa gibi ülkelerde büyük tepkiye neden olmuştu.

Öte yandan 29 Mayıs'ta AB Anayasasını referanduma sunacak olan Fransa'da son kamuoyu yoklamaları halkın ret oyu kullanacağını gösterirken Avrupalı liderler bu kadar kritik bir dönemde bu kadar radikal bir hizmetler piyasası düzenlemesi yapmanın doğru olmayacağına inanıyorlar.

Avrupa Komisyonu Başkanı José Manuel Barroso da hizmetler direktifinin yeniden yazılması gerektiği konusunda Avrupalı liderlerle aynı fikirde olduğunu ifade etti.  
*Financial Times, 23 Mart*

## **Yunanistan AB Bütçe Açığı Sınırını Aştı**

**AB Büyüme ve İstikrar Paktında üye ülkelerin bütçe açıkları GSYİH'larının yüzde 3 ile sınırlandırılmıştı. Yunanistan yüzde 6.1'e ulaşan rekor bütçe açığı verdi. Eskiden yüzde 3 sınırlamasını savunan Almanya da artık bunun gevşetilmesini ve istikrar yerine büyümeye daha çok önem verilmesini istiyor.**

Cuma günü açıklanan verilere göre Yunanistan 2004 yılında GSYİH'sının yüzde 6.1'ine ulaşan rekor bir bütçe açığı verdi. Bu oran 1999'da tek para uygulamasından beri görülen en yüksek açık oranı.

Bu rakamlar, Pazar günü maliye bakanlarının Brüksel'de yapacağı toplantı öncesinde açıklandı.

AB'nin Büyüme ve İstikrar Paketi kuralları yaklaşık 10 yıl önce geniş ölçüde Almanya'nın ısrarı ile oluşturulmuştu.

Almanya ülkelerin bütçe açığı verme özgürlüğünü sınırlandırarak tek paraya kamuoyunun güvenini artırmak istemişti. O yıllarda Almanya markın istikrarından dolayı rahatken İtalya ve Yunanistan gibi geleneksel olarak çok harcama yapan ülkelerin istikrarı bozacağından endişe ediyordu.

Fakat şimdi Almanya'da 3 yıldır bütçe açığı GSYİH'nın yüzde 3'ünü aşmaktadır ve Almanya Fransa ile birlikte bütçe açığını yüzde 3 ile sınırlandıran kuralın gevşetilmesini isteyen grubun başını çekmektedir\*.

Schröder Cuma günü Viyana'yı ziyaret ederek yeni paktın ekonomik büyümeye daha çok ağırlık vermesi gerektiğini söyledi. Reuters'in verdiği bilgiye göre Schröder "istikrar önemlidir ancak büyüme de en az o kadar önemlidir" şeklinde demeç verdi.

Almanya 1990'dan beri Doğu Almanya ile birleşmesinden dolayı yaptığı harcamalar nedeniyle sınırlamadan muaf olmak istiyor.

*International Herald Tribune, 19-20 Mart 2005*

## **Almanya Kurumlar Vergisinde İndirime Hazırlanıyor**

**Avrupa Birliği genelinde özellikle yeni üyelerin Birliğe dahil olmasıyla başlayan vergi indirimleri rüzgarı, Birliğin en yüksek vergi oranına sahip ülkesi olan**

---

\* Ç.N: 22-23 Mart tarihlerinde Brüksel'de yapılan zirvede istikrar ve büyüme paketi kurallarının esnetilmesi onaylandı.

## Almanya'nın kurumlar vergisinde indirim gitme planlarını açıklaması ile birlikte yeni bir hız kazandı.

Almanya Başbakanı Gerhard Schröder'in vergi indirim planı, dünyanın üçüncü büyük ekonomisini vergi indirim kervanına dahil ederken Almanya'nın diğer AB üyelerini vergileri artırmaya teşvik etme çabalarını da tersine çeviriyor.

Avrupa'da pek çoğu Birliğin yeni üyeleri olan küçük ülkelerin düşük vergi oranları, bu ülkeleri yatırım açısından cazip kılmakta olduğundan diğer Avrupa ülkeleri arasında da bu yönde bir eğilim başladı. Bu da Avrupa ülkelerinin kurumlar vergisi oranlarının ABD ve Japonya'nın altına inmesine neden oldu. Halen dünyanın en büyük iki ekonomisi olan ABD ve Japonya'da kurumlar vergisi oranları sırasıyla yüzde 39.4 ve yüzde 40.9. Almanya'nın kurumlar vergisi oranı ise Schröder'in planı ile yüzde 25'den yüzde 19'a inerken federal ve yerel vergileri de kapsayan birleşik oran yüzde 32 olacak. Bu oran, Fransa, İtalya, Hollanda veya İspanya'nın oranlarının altında.

Başbakan Gerhard Schröder'in parlamentoda yaptığı konuşmada açıkladığı reform paketinin en önemli kısmını vergi indirimleri oluşturuyor. Bu çerçevede kurumlar vergisinde 6 milyar euro'luk bir indirim öngörülüyor.

Geçtiğimiz yıl özellikle yeni üye olan merkezi ve doğu Avrupa ülkelerini "vergi dampingi" yapmakla suçlayan Schröder, Almanya'nın Avrupa'daki kurumlar vergisi yükü dengesizliği yüzünden bu indirimlere gitmek zorunda olduğunu ifade etti.

Küresel rekabetin hız kazandığı bu dönemde Almanya ekonomisinin durgunluk göstermesi, ülkede ekonomik gerilme yaşanacağı endişesine neden olmuştu. Schröder'in vergi indirim planlarının diğer Avrupa ülkelerinde de iş çevrelerini harekete geçirmesi ve ABD'nin de benzer girişimde bulunmasını sağlaması bekleniyor. ABD'de iş çevreleri vergi yükünün karlardan tüketime kaymasını talep ediyor.

Almanya'nın bu yaklaşım değişikliği, AB'ne geçen yıl üye olan ve birçoğu eski komünist bloğu üyesi olan ülkelerin giderek artan ekonomik gücünün bir göstergesi olarak algılanıyor. Ekonomilerinin toplam büyüklüğü yaklaşık olarak Hollanda'nınki kadar olan bu ülkelerin iş çevreleri açısından cazip vergi politikaları ve esnek istihdam piyasaları, Almanya, Fransa ve İtalya başta olmak üzere Avrupa'nın güçlü ekonomik figürlerini vergileme ve düzenleme sistemlerini değiştirmeye teşvik ediyor.

Almanya'da iş çevrelerinden gelen yoğun baskılar ve iş alanlarını yurtdışına kaydıracakları yönündeki uyarılar da Schröder'in yaklaşım değişikliğinde etkili oldu.

Avrupa ülkelerinde yapılan bu vergi indirimleri, mahsupların azaltılması ve gelir azaltıcı olmayacak şekilde düzenlenmesi suretiyle finanse ediliyor. Konuyla ilgili olarak yapılan bir çalışma, Avrupalı devletlerin değişimlerden öncekine yakın vergi geliri elde etmekte olduklarını ortaya koyuyor. Yine de daha

BAZI ÜLKELERDE KURUMLAR  
VERGİSİ ORANLARI (%)

	2000	2005
İrlanda	24	12.5
Macaristan	18	16
Polonya	28	19
Slovakya	29	19
İngiltere	30	30
Hollanda	35	31.5
Belçika	40.2	34
Fransa	37.8	34.3
İtalya	41.2	37.2
Almanya	52	38.3*
ABD	39.4	39.4
Japonya	40.9	40.9

\* Federal ve Yerel Vergiler

Kaynak: KPMG, OECD

düşük düz vergi oranları şirketler açısından daha cazip kabul ediliyor.

Alman iş çevreleri, vergi indirimlerinin yeni iş olanakları yaratacağından çok umutlu değil. Çünkü ülkenin esnek olmayan işgücü maliyetleri, Alman ürünlerinin rekabet gücünü kısıtlıyor. Almanya'nın ünlü makine-teçhizat üreticisi GmbH yönetim kurulu başkanı Dieter Klingelberg, girişimci olarak en önemli probleminin istihdam piyasasının esnek olmaması olduğunu kaydederken diğer problemleri de sırasıyla sosyal güvenlik harcamalarını karşılamak için ücretlerden yapılan kesintiler, bürokrasinin fazlalığı ve eğitim sisteminin yeteri kadar iyi olmaması nedeniyle kalifiye eleman bulmakta sıkıntı çekilmesi olarak sıralıyor ve vergilerin sorunlar sıralamasında daha aşağılarda yer aldığını ifade ediyor.

Ekonomi uzmanları, Almanya'da bu yıl içinde onaylanacak olan vergi indirim paketinin başka birtakım değişiklikleri de beraberinde getirmesi halinde ülkenin yatırım açısından cazibesini artıracığı inancındalar.

*The Wall Street Journal, Financial Times, 18 Mart*

## **ABD-AB Ticaret İlişkileri Gerginleşiyor.**

**ABD'nin Boeing, AB'nin de Boeing'in rakibi Airbus'a yaptığı sübvansiyonlar iki ekonomik gücü karşı karşıya getirdi. Konu uzun zamandan beri çözümlenemediğinden, transatlantik ilişkilerde anlaşmazlığın derinleşmesi tehlikesi yaratıyor.**

ABD'nin eski Ticaret Temsilcisi Robert Zoellick ile AB ticaret Komiseri Peter Mandelson arasında haftalarca gayet iyi, olumlu görüşmeler yapıldıktan sonra, uzun ve gergin bir tele konferans mesaj teatisi olmuş bu da anlaşmayı bir anda çıkmaza sürüklemiştir.

Her iki taraf da birbirini DTÖ'ne başvurmadan görüşmeleri kesintiye uğratmakla suçluyor. ABD, AB'yi görüşmeleri başka konulara bağlamakla itham ediyor.

Özellikle Brüksel, geçen yıl ABD'nin DTÖ tarafından kanunsuz olduğu ilan edilen dış satışlar kurumlar vergisini kaldırma yönünde harekete geçmesine rağmen Boeing'le ilgili vergilere dokunmamasına kızmakta ve ABD'nin Boeing'le ilgili vergi indirimini (tax break) kaldırmasını istemektedir.

ABD yetkilileri Brüksel'in Japonya'yı da bu görüşmelere çekmeye çalıştığını söylemektedir. Böylece Japonya'nın Boeing 787'nin tedarikçilerine verdiği destek sınırlanacaktır.

Mandelson'un bürokratları ABD'nin Airbus'a yapılan yardımlara karşı çıkması halinde Japon destekçilerden sağlanan yardımlar da dahil olmak üzere Boeing'e yapılan kamu sübvansiyonlarının tüm yönlerini ortaya çıkaracağını söylemiştir.

Taraflar birbirlerine bu konuda öylesine kızgındırlar ki bir AB görevlisi Robert Zoellick'in sözcüsü Richard Mills'ı, "pitpull"a benzetmiştir. Dün taraflar bir süre sonra sınırlar yatışınca diyalogu sürdürme kararında olduklarını belirtmişlerdir.

Mills, ABD'nin uçak sübvansiyonları ile ilgili sorunların çözülmesi için 11 Nisan'a kadar zaman tanıyan 11 Ocak anlaşmasının 11 Nisan'dan sonraya uzatılmasını istediğini söyledi. Bu anlaşma görüşmeler için bir çerçeve niteliğindedir ve sübvansiyonlarda ve kanunda dondurmayı öngörmektedir.

Cuma akşamı ABD Boing'in uzun mesafe uçağı 787'nin rakibi olarak planlanan Airbus 350 için Avrupa hükümetlerinin yeni sübvansiyonları sürekli yasaklamaması halinde konuyu DTÖ'ne götüreceğini ve sübvansiyonlara bir son verilmesi için baskı yapılmasını isteyeceğini bildirdi.

AB yetkilileri ise ABD'nin DTÖ nezdinde şikayette bulunması halinde kendilerinin de karşı şikayette bulunacaklarını bildirdi.

Bush birkaç hafta önce konunun sükunetle halledilmesi çağrısında bulunmuştu. Bush, Robert Zoellick'in yerine yeni ticaret temsilcisi olarak Ohio'dan parlamenter Robert Portman'ı tayin etti. Fakat Robert Zoellick'in Dışişleri Bakanlığının 2 numaralı adamı olarak hala etkili olması bekleniyor.

*Financial Times 21 Mart 2005*

## **AB Borsaların Uyumlu Çalışmasını İstiyor**

**Sermaye piyasalarında Amerikan hakimiyetini yıkmayı hedefleyen ve ABD ile rekabette sadece büyüklükle başarılı olunamayacağını farkında olan AB, Avrupa borsaları arasında şirketlere düşük maliyetli sermaye temini için işbirliğini kuvvetlendirme amacıyla hazırlık yapıyor**

Londra borsasını almak için entrikalı bir yarış için içindeki borsalardan –Euronext, Deutsche Börse ve diğerleri- hangisi kazanırsa kazansın Avrupa'nın acı gerçeği, böyle bir birleşmeden sonra dahi, yatırımcılar ve yeni sermayeye muhtaç şirketler için en büyük piyasalar hala ABD elinde olacak.

Dolayısıyla, AB yetkilileri sadece büyüklük yönünden ABD ile yarışarak değil, ulusal borsaların, rekabet yerine işbirliği yaparak şirketlere düşük maliyetli sermaye sağlamasını zorlayacak planlar yürütüyor. Bu çabalar henüz ilk aşamalarında. Ancak iş çevreleri alınacak tedbirlerle sınır ötesi alım-satım ve yatırım önündeki engellerin kaldırılacağından umutlu.

Brüksel'deki Avrupa Bankacılık Federasyonu'ndan Burcak Inel, AB'deki 25 borsanın dil ve yatırım kültürü farklılıkları nedeniyle tek bir ülke piyasası gibi çalışamayacağını, ancak ortadan kaldırılması mümkün engellerin giderilmesi ve doğru bir düzenleme çerçevesinin oluşturulması yönünde düzenleyicilerin zaten çok şey yaptığını belirtti.

2007 yılında bu konuda yürürlüğe girmesi beklenen tedbirler arasında; şirketlerin AB'nin bütününde sermaye edebilmesine izin veren kurallar, içerden bilgi almayı önleyen ve yatırımcılara karşı daima dürüst olunması ortak kurallar yer alıyor.

AB iç pazardan sorumlu Komiseri Charlie Mc Crevy geçen hafta Lüksemburg'da verdiği demeçte, "prensip, herkes gerektiği şekilde korunduğunu bilerek Avrupa'nın istediği ülkesinden mali ürünler alabilmelidir" dedi.

*International Herald Tribune, 16 Mart*

## **"Hedge Fon"lar Konusunda Endişeler Artarken SEC Daha Sıkı Gözetim Arayışında**

**Hedge fonlara kayıt mecburiyeti, risk değerlendirmede periyodik denetim getiriliyor.**

Bu ayın başlarında SEC Florida'da yerleşik KL Group'un varlıklarını dondurdu. Bu sırada SEC'den yapılan açıklamaya göre yatırımcılar KL hedge fona yatırdıkları 81 milyon doların tamamını kaybettiler. SEC KL Group yönetimini varlıklı insanlar piyasa faiz oranlarının üzerinde getiri vaadederek zarara uğratmakla itham etti.

ABD'nin en önemli mali düzenleyici kurulu SEC'de yaptırım (müeyideler) bölümü başkanı Stephan Cutler, "Hedge fonların son yıllarda birden bire çoğalması ve daha yüksek getirileri için gittikçe yüksek riskleri göze almaları bu konudaki endişelerimizi artırmıştır" dedi.

SEC Başkanı William Donaldson risk değerlendirmesi yöntemi ile bir başka skandalın ortaya çıkmasını önleyeceklerini söyledi.

Varlıkları 25 milyon doların üzerinde olan hedge fonlar önümüzdeki yıl Şubat ayına kadar kaydolmak mecburiyetindedir ve periyodik teftiştten geçecekler.

SEC yaptırım bölümü de küçük "microcap" şirketler üzerindeki denetimlerini artıracak.

SEC geçen yıl bu küçük şirketlerin hisselerinin ticaretini yolsuzlara karşı açık oldukları gerekçesiyle durdurmuştu.

*Financial Times 16 Mart*

## Mal Fiyatlarındaki Artış Petrolle Sınırlı Değil

**Bu hafta Reuters CRB (Commodity Research Bureau) Endeksinin ikinci petrol şokunun dünya ekonomisini derinden sarstığı 1980'lerden sonraki en yüksek düzeyine ulaşması, 1970'lerde yaşanan ekonomik kriz dönemlerinin geri döndüğüne ilişkin endişelere neden oldu.**

Şubat ayından başlayan beş haftalık periyod için CRB endeksi birinci petrol şokunun yaşandığı 1975 yılından sonraki en yüksek artışla yüzde 14.8 yükseldi. Endekse dahil 17 mal arasından sadece domuz etinin fiyatında azalma kaydedildi. En yüksek artış ise petrolde değil faklı bir enerji kaynağı olan kahvede görüldü.

Mal fiyatlarındaki bu artış eğilimi, 1970 ve 80'lerle paralellik gösterse de daha öncekilerden farklı olarak küresel ekonomide gerileme ve dünya borsalarında şoklara neden olmadı. Bunun nedeni kısmen mal fiyatlarındaki artışların diğer iki dönemdeki gibi arz eksikliğinden değil özellikle Asya'dan gelen talep fazlasından kaynaklanıyor olması.

Dolar bazında mal fiyatlarındaki artış 1970 ve 80'leri andırırken Avrupalı veya Japon tüketici açısından artışlar bu kadar yüksek olmadı.

Euro'nun kaydı para olarak yürürlüğe girdiği 1998 yılına kıyasla euro cinsinden mal fiyatları endeksi yüzde 25, aynı dönem için yen cinsinden yüzde 50 daha düşük.

Mal fiyatlarının şu anki düzeylerinde olduğu 1980'lerde batı ekonomilerinin geleceğine ilişkin bir güvensizlik hakimdi ve enflasyonun yıllar boyu süreceği endişesi vardı. Bugün de fiyatlar o dönemle aynı seviyelerde olmakla birlikte yatırımcı güveni açısından durum farklı.

*International Herald Tribune, 19-20 Mart*

## KDV Petrol Zengini Ülkeleri de Cezbediyor

**İlk kez 1948 yılında Fransa ve 1960 yılında Fildişi sahili tarafından uygulanan Katma Değer Vergisi (KDV) zaman içinde dünya genelinde birçok ülkeye yayıldı. Sırada Kuzey Afrika ve Orta Doğu var.**

REUTERS CRB İNDEKSİ	
2005 Yılı içinde yüzde değişim	
Kahve	31.2
Ham Petrol	29.8
Yakıt	29.8
Soya Fasülyesi	22.6
Buğday	19.2
Kakao	18.3
Doğal gaz	17.7
Portakal suyu	16.8
Pamuk	14.7
Mısır	9.2
Gümüş	8.8
Platin	1.8
Bakır	1.5
Şeker	0.9
Sığır (Canlı)	0.7
Altın	0.2
Domuz eti	-7.6
<b>CRB İndeksi</b>	<b>13.1</b>

Son yıllarda en zengininden en fakirine dünyanın tüm ülkelerinde giderek piyasa ekonomisine doğru bir eğilim olduğu gözlenirken bu çerçevede birçok ülke KDV ile tanışıyor. Amerika Birleşik Devletleri Başkanı George W. Bush, vergi sisteminin gelirden tüketime kayması gerektiğini savunurken Amerikan Merkez Bankası (Fed) Başkanı Alan Greenspan da Bush'un bu yaklaşımını destekliyor.

Bir zamanlar zengin petrol rezervleri sayesinde vergilemeye gerek duyulmayan Körfez ülkelerinde bile bu ülkeler açısından küçük düşürücü olsa da Katma Değer Vergisinin uygulamaya konması sözkonusu.

Ancak bu dönüşümden etkilenmeyen ülkeler de var. Vergisiz alışveriş imkanı nedeniyle uluslar arası üne sahip Dubai, bu ülkelerin başında geliyor. Birleşik Arap Emirliklerinin bir parçası olan Dubai'nin vergisiz alışveriş sayesinde dünyanın en hızlı büyüyen ekonomilerinden biri olduğu kaydediliyor.

Öte yandan Körfez bölgesinde ülkeler petrol fiyatlarının hareketliliği ve ithalat vergilerinden elde etmekte oldukları gelirin azalması nedeniyle gelir sıkıntısı yaşamaktan çekiniyorlar. Geçtiğimiz yılın haziran ayında IMF Birleşik Arap Emirliklerine yıllık gelirlerinde istikrar sağlamak için KDV uygulamasını önermişti. Aralık ayında Krallık fikri diğer beş Körfez ülkesini de kapsayan Körfez İşbirliği Konseyine sundu. IMF, 1990 sonlarından itibaren gelişmekte olan ülkelere KDV'nin yürürlüğe sokulmasını desteklemekte.

Bugün yaklaşık 140 ülkede uygulanmakta olan KDV, dünya genelinde vergi gelirlerinin yaklaşık olarak dörtte birini oluşturuyor. KDV, dört açıdan cazip bir vergi; öncelikle verginin adil olduğu düşünülüyor. Herkes aynı oranda KDV öderken çok harcayan çok ödemiş oluyor. İkinci olarak ekonominin her üretim aşamasına uygulandığı için verginin tabanı geniş. Üçüncüsü, paranın şimdi veya gelecekte harcanması durumunda vergi oranı değişmediğinden tasarruftan vazgeçirmesi sözkonusu değil. Son olarak da KDV geliri, işletme karları gibi diğer vergilerden sağlanan gelir gibi fazla değişken değil.

Verginin dezavantajları ise idaresinin karmaşık olması ve artan oranlılıktan yoksun olması olarak sayılabilir. Genel olarak düşük gelirli ülkeler açısından ödenen KDV'nin gelire oranı yüksek gelirlilerden fazla.

*International Herald Tribune, 19-20 Mart*

## **39 Numaralı Uluslararası Muhasebe Standardı Konusunda Anlaşma Yakın**

**Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu, uzun zamandan beri şirketler ile arasında tartışmalara yol açan finansal araçlara ilişkin kuralla ilgili olarak anlaşmaya yakın görünüyor. Aşağıda konu hakkında Barney Jopson ve Andrea Felsted tarafından yazılan ve 15 Mart 2005 tarihli Financial Times gazetesinde yayınlanan makalenin tam tercümesi yer almaktadır.**

Yarın (16 Mart) Londra'da toplanacak olan bankalar, sigortacılar ve mali düzenleme ve denetim kurumlarının IAS 39 olarak bilinen standarda ilişkin yeni taslağa geniş destek sağlamaları bekleniyor.

IAS 39, şirketlere hesaplarında varlıklar gibi yükümlülüklerini de piyasa değeri (rayiç değer) üzerinden gösterme yetkisi verilmesini öneriyor. Böyle bir seçim hakkı, şirketlerin kazançları, bilançoları ve kredi derecelerine büyük etki yapabilir.

Mali düzenleyiciler, bu esnekliğin kazançların çarpıtılması için kullanılabileceği konusunda endişelerini dile getiriyorlar. Bankalar ve sigortacılar, bu argümana karşı, varlıklar

piyasa değeri üzerinden gösterilirken yükümlülüklerin tarihi maliyet (edinim maliyeti) üzerinden görünmesinin kazançların değişkenliğini artıracaklarını savunuyorlar.

Yeni taslakla ile getirilen gerçek değer (fair value) seçeneği, varlıkların ve yükümlülüklerin hesabındaki muhasebe eşleşmezliğinden kaçınmak isteyen şirketlerle halen iç raporlamalarında piyasa değerini kullanmakta olduğunu kanıtlayan şirketlere tanınacak. Taslak üzerinde fikir birliği sağlanması, bu yıl AB'nin yürürlüğe koyduğu uluslararası muhasebe kurallarının dışında tuttuğu tartışmalı iki maddeden birini de ortadan kaldıracak.

Ancak, teknik uzlaşmanın AB Komisyonunun kendi onayladığı kurallar üzerinde etkisini gösterememesinden kaynaklanan politik kargaşayı hafifletemeyecek kadar geç kalacağı düşünülüyor.

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) Başkanı Sir David Tweedie, Komisyon tarafından reddedilen kuralın son versiyonunun, tüm tarafları memnun edeceğinden umutlu olduğunu ifade etti. Tweedie, bekledikleri bir gelişme olabileceğini, ancak şu ana kadar aldıkları sinyallerin olumlu olduğunu kaydetti.

Geçtiğimiz akşam yapılan toplantıda, konuyla ilgili diğer tarafların da aynı iyimserliği taşıdığı bildiriliyor.

İngiltere Sigortacılar Birliği mali düzenleme ve vergileme bölümü başkanı Peter Vipond, "bu versiyonun sonuca ulaştırılmasını desteklediklerini, sınırlı da olsa makul değer seçeneğinin varlığının önemine inandıklarını" kaydetti.

Düzenleyicileri temsil eden Uluslararası Sigorta Denetçileri Birliği, gelişmelerin üyeleri açısından kabul edilebilir olduğu, ancak yarınki toplantıda bir veya iki noktaya ilişkin ayrıntılı bilgi talep edeceklerini açıkladı.

Bununla birlikte, bir anlaşmaya varılması, IAS 39'un riskten korunma muhasebesine ilişkin ikinci çekişmeli hükmünün yarattığı sorunu çözüyor. Anlaşma, IASB'nin yönetimine ilişkin olarak Brüksel'in memnuniyetsizliğine de bir çözüm getirmiyor.

AB, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu yönetimine geçen hafta bir mektup yollayarak uluslararası muhasebe standartlarını uygulamayan ABD'nin kurulun çalışmaları üzerindeki etkinliğinin azaltılmasını talep etmişti.

*Financial Times, 15 Mart*

## **S&P ABD, Almanya, Fransa ve İngiltere'nin Notunu Düşürebilir**

**Uluslararası derecelendirme kuruluşu Standart&Poors, dünyanın dört büyük ekonomisinin borçlanma statülerinin önümüzdeki 30 yıl içinde yüksek riskliye dönüşebileceği uyarısında bulundu.**

S&P'un raporunda, dünyanın en zengin sanayileşmiş ülkeleri olan ABD, İngiltere, Almanya ve Fransa'nın hızla artan emeklilik ve sağlık harcamaları nedeniyle borç statülerinin yüksek riskliye (speculative-junk) dönüşmesi riski olduğu kaydediliyor.

S&P kredi analisti Moritz Kraemer, borçlanma statüsü halen en yüksek kategoride (AAA) olan ve bu nedenle düşük faizlerle borç alabilen dört ülkede kamu borç oranlarının ikinci dünya savaşından beri görülmeyen düzeylere yaklaşmakta olduğunu, mali durumda veya sosyal ve sağlık harcamalarında gerekli düzenlemeler yapılmazsa ABD, Almanya ve Fransa'nın kamu borç oranlarının yüzde 200'ü aşacağını ifade etti.

Nüfusun hızla yaşlanması ile birlikte tüm büyük sanayileşmiş ülkeler emeklilik ve sağlık hizmetlerinden kaynaklanan problemlerle karşı karşıya kalıyorlar. Bu ülkelerin birçoğu bu problemleri hafifletmek için emeklilere sağlanan yardımların bir kısmında kesintiye gitmeyi tercih ediyorlar.



S&P tahminlerine göre Şu anki trendlerin devamı halinde ABD kamu borcunun GSYİH'ya oranı bu yıl yüzde 65 iken 2050 yılına kadar yüzde 239'a yũkselecek. Aynı Şekilde Şu an yüzde 66 olan Fransa borç/GSYİH oranı yüzde 235, Almanya'nın yüzde 68 olan oranı ise yüzde 221'e çıkacak. Bugũn yüzde 42 olan İngiltere borç/GSYİH oranının ise 2050 yılına gelindiğinde yüzde 160'a çıkması bekleniyor. Yũksek borç yũkũ nedeniyle sıkı bir bũte politikası izlemekte olan İtalya'nın ise bu politikasını sũrdũrmesi halinde yüzde 104 olan borç/GSYİH oranını yüzde 91'e dũŐũrebileceđi kaydediliyor.

S&P, en ağır borç yũkũne sahip sanayileşmiş ũlke olan Japonya'nın borç oranının ise 2050 yılına kadar yüzde 700'ũ aşacağını tahmin ediyor.

S&P'a gũre ũlkeler, nũfus baskıları ađırlaŐmadan Önce sıkı bũte politikaları uygulamaya baŐlamak suretiyle yaŐlanan nũfusun getirdiği ekonomik etkileri hafifletebilirler.  
*Financial Times, 21 Mart*

## **Şili'li Diktatŕ Pinochet'in Citibank ile Bağlantısı Ortaya ıktı**

Şili'nin eski diktatŕu General Augusto Pinochet'in Citibank ve diğer bazı Amerikan bankalarında hesaplarının olduğunun ortaya çıkması, bu bankalar ve bankaların denetim ve gŕzetiminden sorumlu federal kuruluŐlar hakkında soru iŐaretlerine neden oldu.

ABD senatosu soruŐturma alt komitesinin konuya ilişkin raporuna gŕre Pinochet'in hesabının olduğu bankalar arasında Citigroup haricinde Riggs Bank, Bank of America, Espirito Santo Bank, Banco de Chile'nin ABD ofisi ve bazı kũek bankalar var. Bu bankalardan Riggs Bank, Pinochet'in Őũpheli iŐlemleriyle ilgisi olduğu gerekçesiyle suçlanmıŐtı.

Senatonun raporunda inceleme ve araŐtırmaların yetersizliği nedeniyle Pinochet'in son yirmibeŐ yıldır ABD'li finansman kuruluŐlarını gizli para transferleri için kullanmakta olduğunu ortaya koyuyor. Bu firmalardan Citigroup'un, 1981 yılından beri Pinochet ve ailesi ile iliŐki içinde olduğu belirtiliyor.

*The Wall Street Journal, 16 Mart*

## **Ebbers 11 Milyar Dolarlık Yolsuzluktan Suçlu Bulundu**

**WorldCom Eski Başkanı Bernie Ebbers'in, ABD'nin en bũyũk iflas olayı olan WorldCom davası ile ilgili olarak yolsuzluk yaptığı gerekçesiyle 20 yıl hapis cezası alması bekleniyor.**

ABD tarihinin en bũyũk iflası olarak kabul edilen bir zamanların telekomũnikasyon devi WorldCom'a ilişkin muhasebe yolsuzluğu davasında Şirketin eski Başkanı Bernie Ebbers, jũri tarafından suçlu bulundu. Jũrinin kararının ardından Haziran ayında yapılacak olan yargılamada Ebber'in yirmi yıl hapis cezasına çarpıtılması bekleniyor.

Jũrinin kararı, Missisipi'li mũtevazı bir basketbol kou iken 1990'ların borsa patlaması sonrasına dũnyaca ũnlũ bir isim haline gelen Ebber için tam bir dũŐŐ oldu.

Bazı hukukçular, jũri ũyelerinin Ebber'in Őirketteki yasal olmayan iŐlemlerden haberdar olmadığı yŕnũndeki savunmasını reddetmesi nedeniyle mahkeme sonucunun yŕneticilerin Őirkete ilişkin sorumluluklarına yeni bir standart getireceği inancında. Bu durumda Ebber davasının, Enron'un eski yŕneticileri Ken Lay ve Jeffrey Skilling'in davalarını da etkilemesi bekleniyor. ABD'li BaŐsavcı Alberto Gonzales, kararın ũlkenin yasal sistemi açısından bir dŕnũm noktası olduğunu ifade etti.

*Financial Times, 16 Mart*