



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Finansal İstikrarın Deęeri

Erdem Bařçı
Bařkan, TCMB

İstanbul Finans Kongresi (31 Mayıs 2013)
Kadir Has Üniversitesi
İstanbul

Yaz alıştayı (1 Haziran 2013)
İstanbul Merkez Bankacılığı
Arařtırma ve Eęitim Merkezi

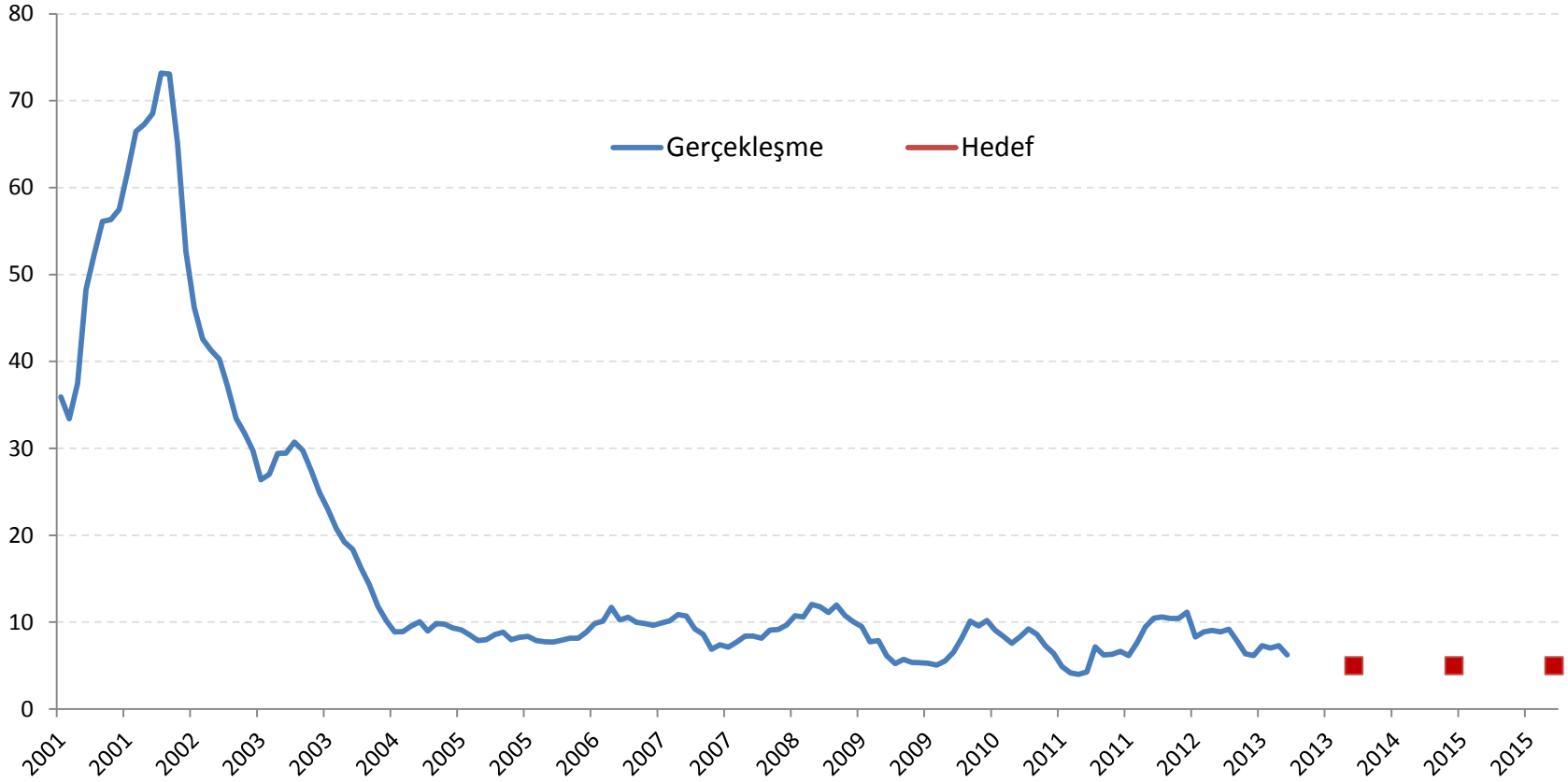
Genel Deęerlendirme

- Enflasyonun tek haneli seviyelere indirilmesi büyümenin önündeki en önemli engellerden birini ortadan kaldırmıştır.
- Önümüzdeki dönemde enflasyonun yüzde 5 düzeyine düşmesi finansal istikrar açısından da ilave faydalar sağlayacaktır.
- Çok araçlı para politikası, kredilerdeki ve döviz kurlarındaki dalgalanmaları yumuşatarak finansal istikrara önemli ölçüde katkı yapmaktadır.
- Likidite politikası, hem krediler hem de döviz kurları üzerinde en etkili araçlardan birisidir.

Büyümenin Üçlü Sacayağı

- I. Fiyat İstikrarı
- II. Finansal İstikrar
- III. Verimlilik Artışı

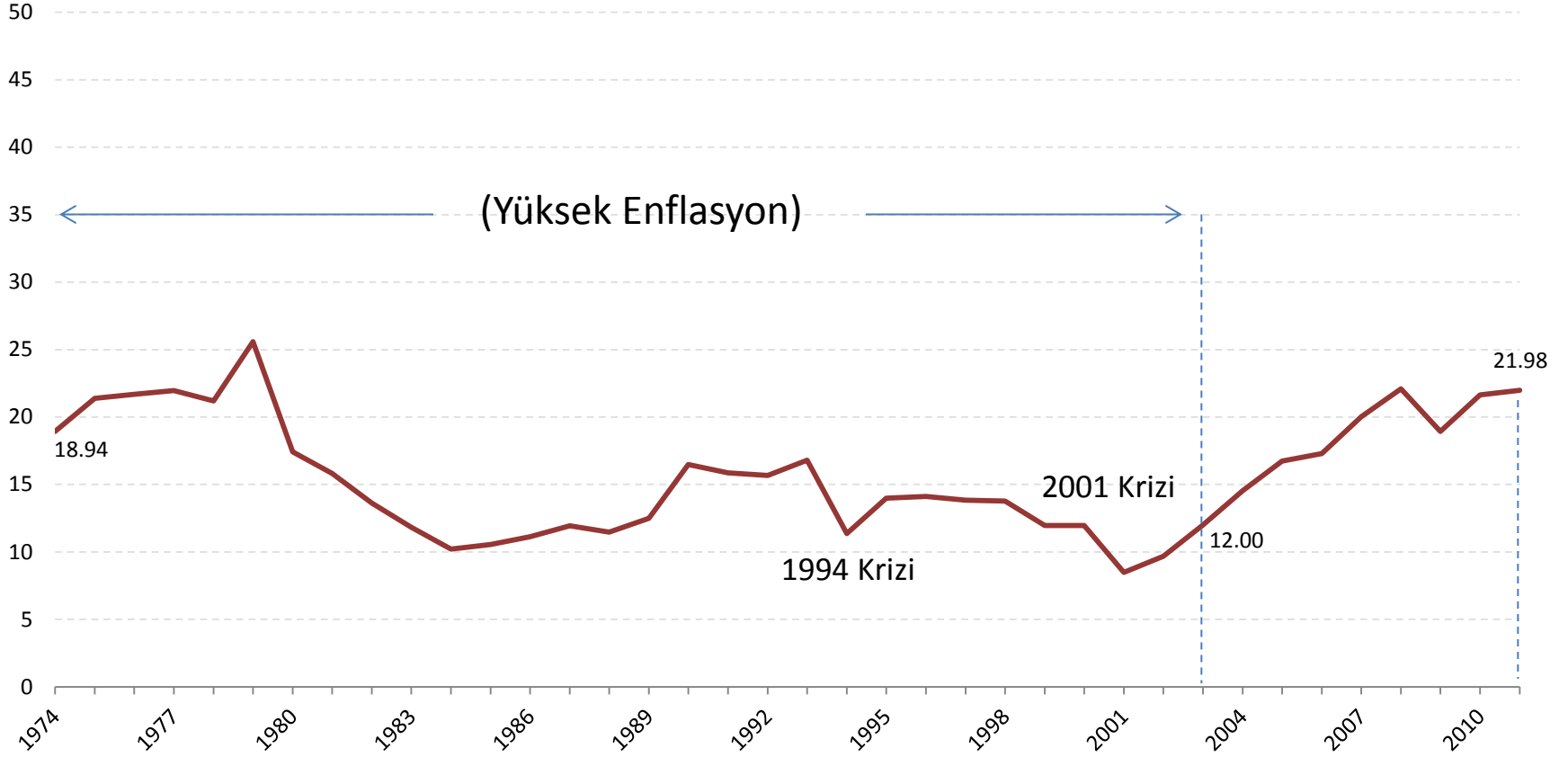
Fiyat İstikrarı



Kaynak: TCMB.

Enflasyonun Maliyeti ve Finansal Krizler

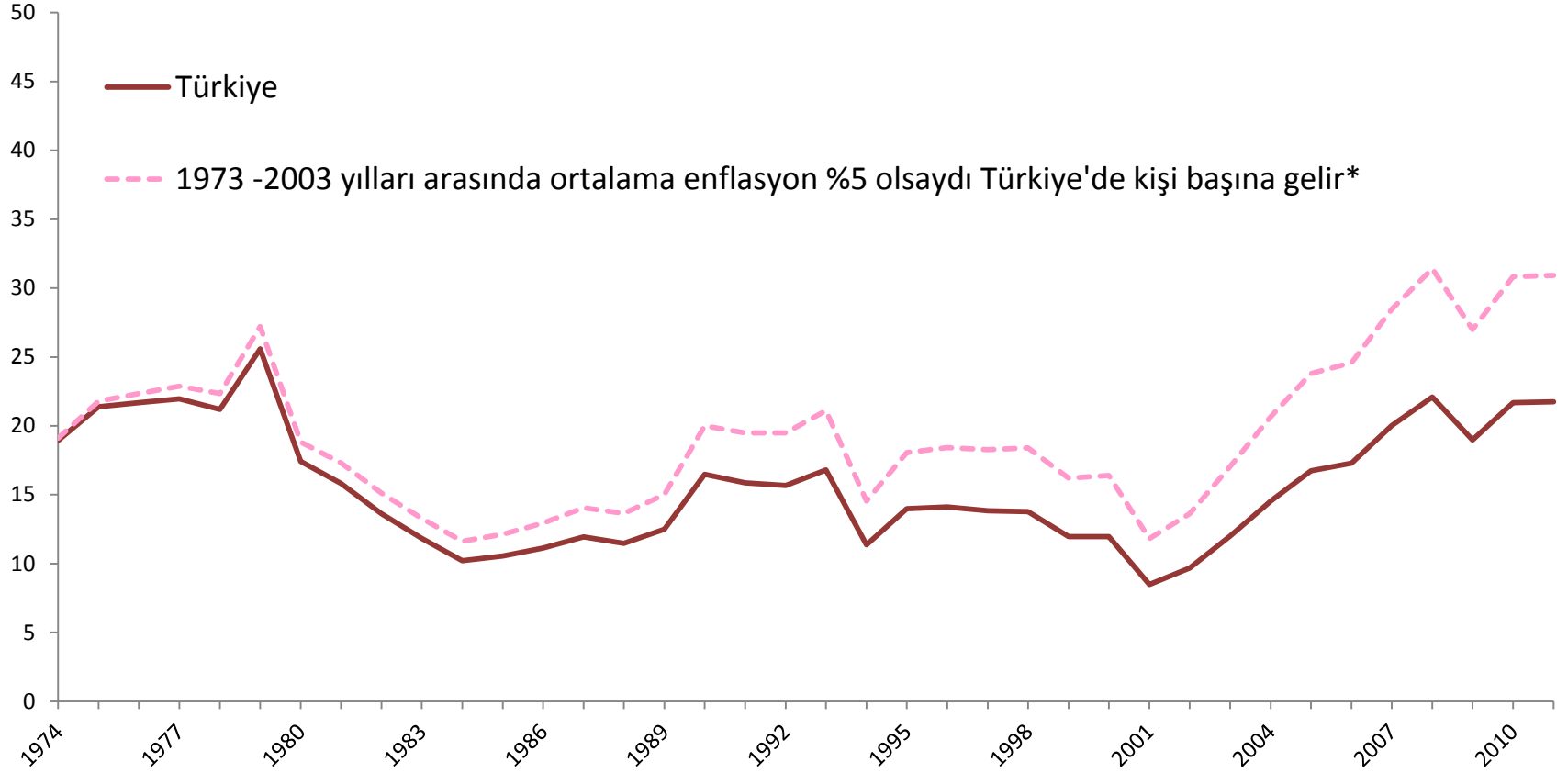
Türkiye’de kişi başına gelirin ABD kişi başı gelinine oranı (Yüzde)



Kaynak: BM, TCMB

Enflasyonun Maliyeti

Türkiye'de kişi başına gelirin ABD kişi başı gelinine oranı (Yüzde)

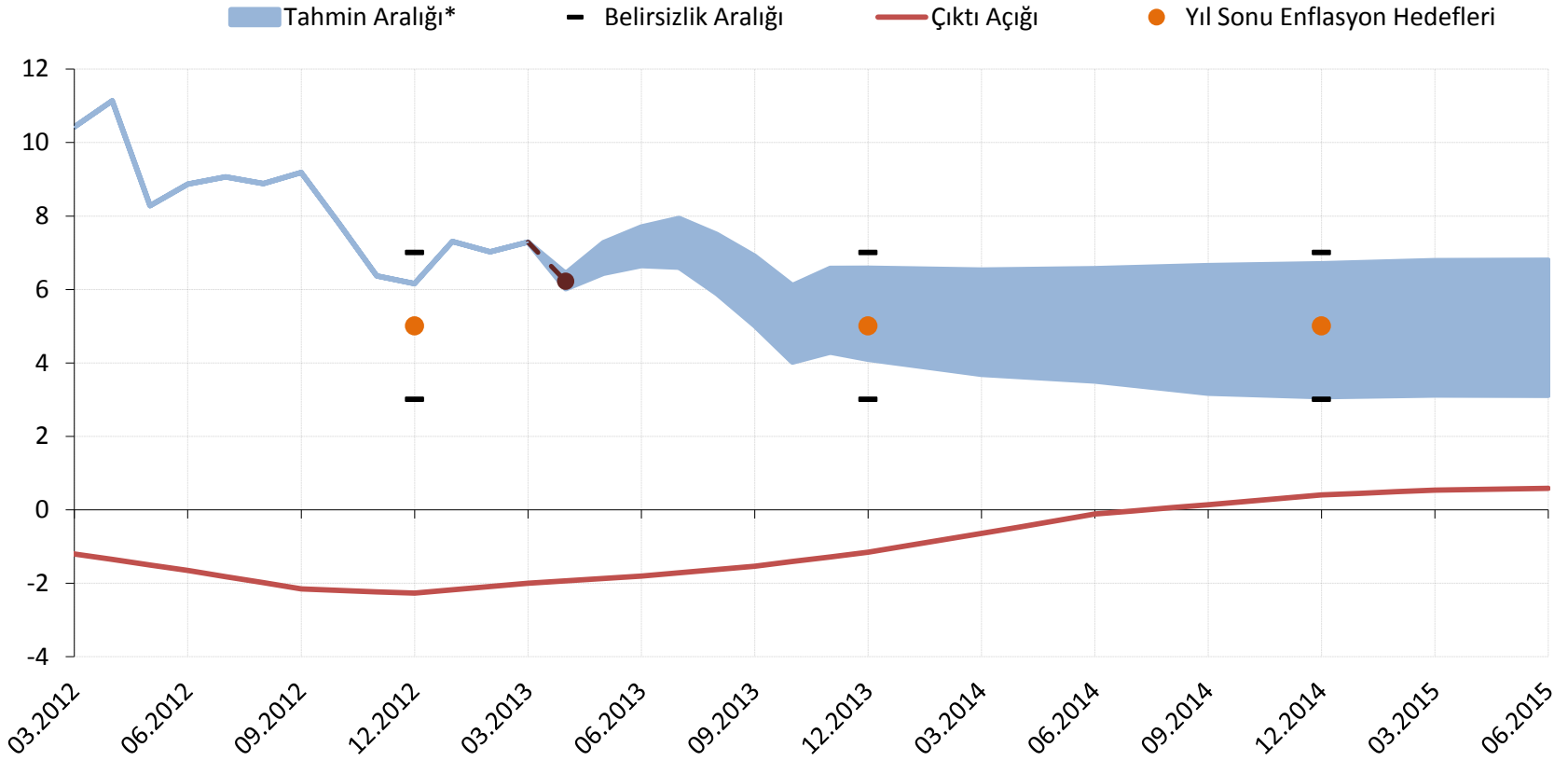


Kaynak: BM, TCMB

*Türkiye'de 1973 ve 2003 arası ortalama enflasyon %54,5.
Barro, Robert J. (1995). "Inflation and Economic Growth" makalesine göre her %10 fazla enflasyon büyümede ortalama yaklaşık %0,25'lik bir azalmaya sebep oluyor.

Enflasyon Tahminleri ve Gerçekleşmeler

Enflasyon Gerçekleşmeleri ve Tahminleri* (Yüzde)

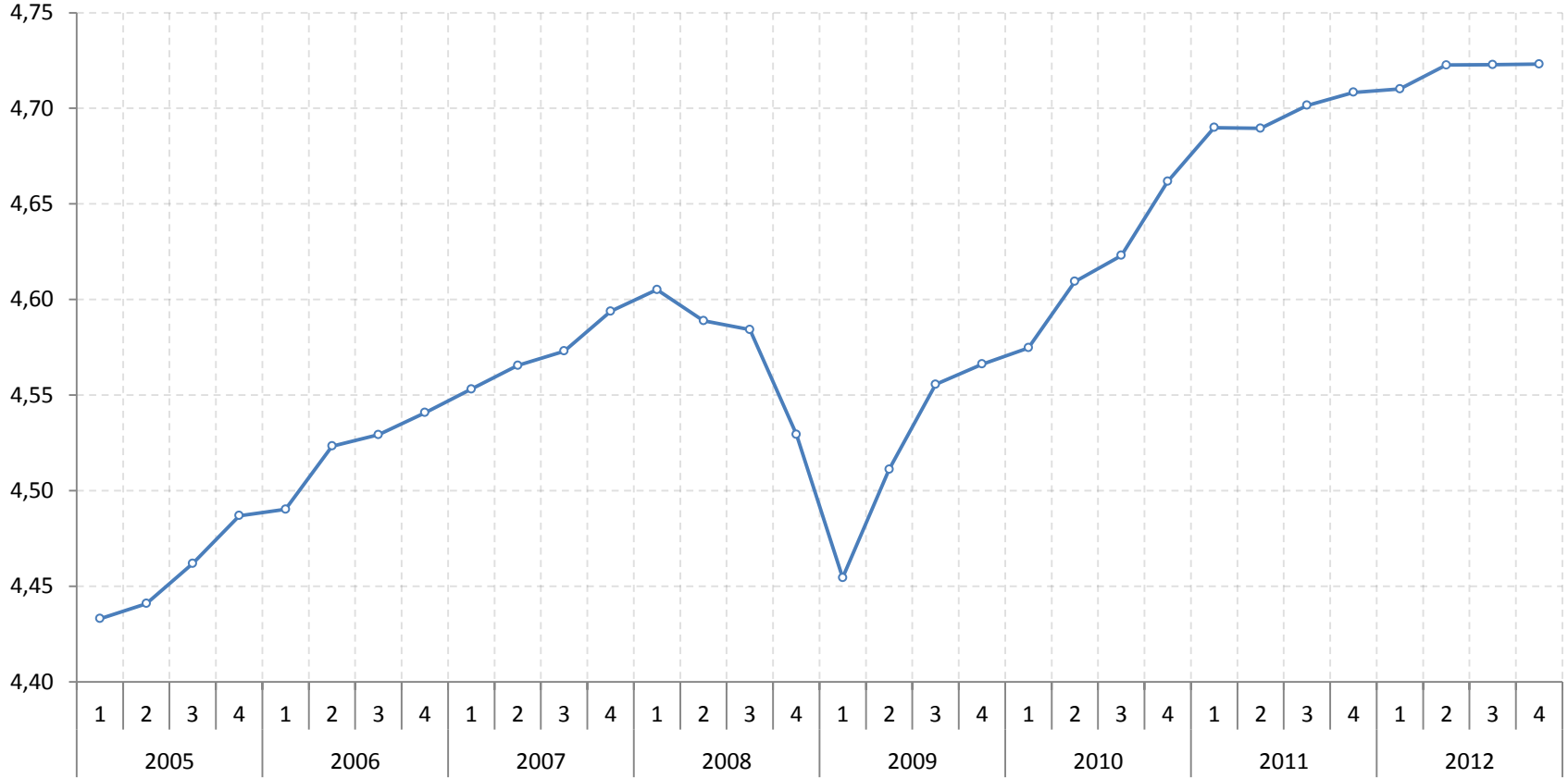


Kaynak: TCMB

*Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH)

Gerçekleşme* (Mevsimsellikten Arındırılmış)

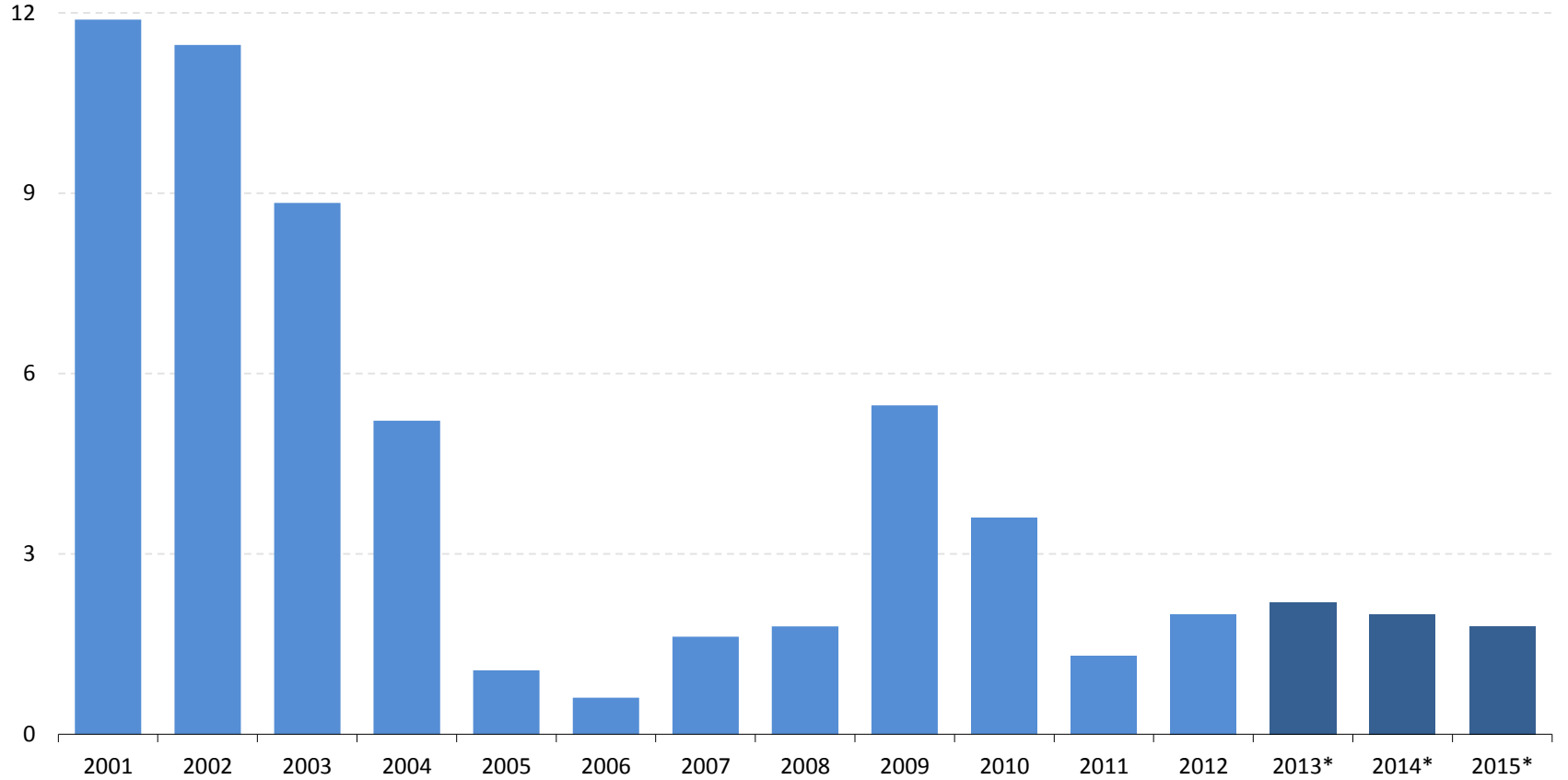


Source: TURKSTAT, CBRT.

*Doğal Logaritma, 2008Ç1 baz.

Mali Disiplin

Merkezi Yönetim Bütçe Açığı (GSYH'ye Oran, Yüzde)

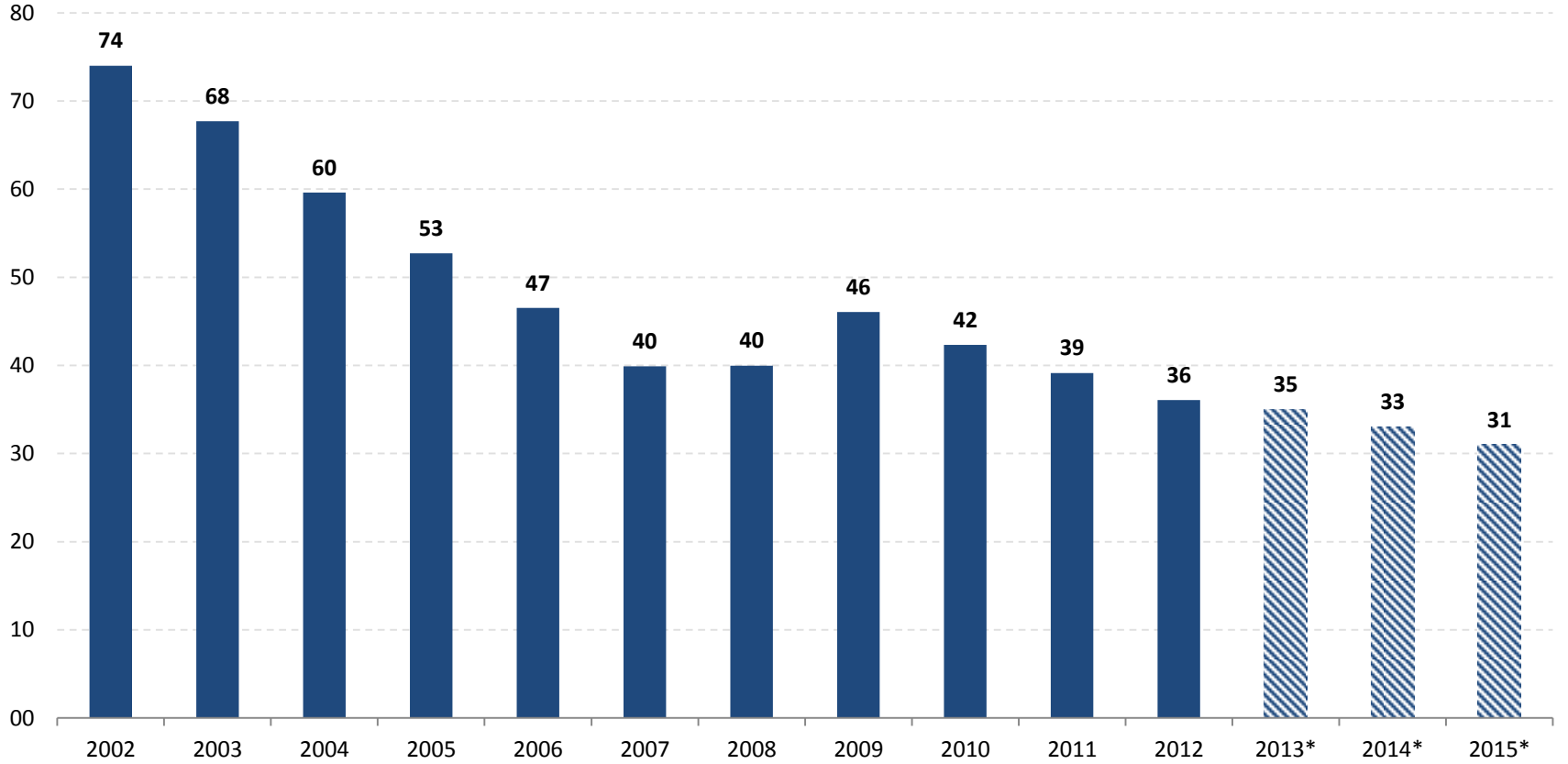


Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program (2013-2015).

*Orta Vadeli Program (2013-2015) hedefleri.

Mali Disiplin

AB Tanımlı Kamu Borç Yüğü (GSYH'ye Oran, Yüzde)

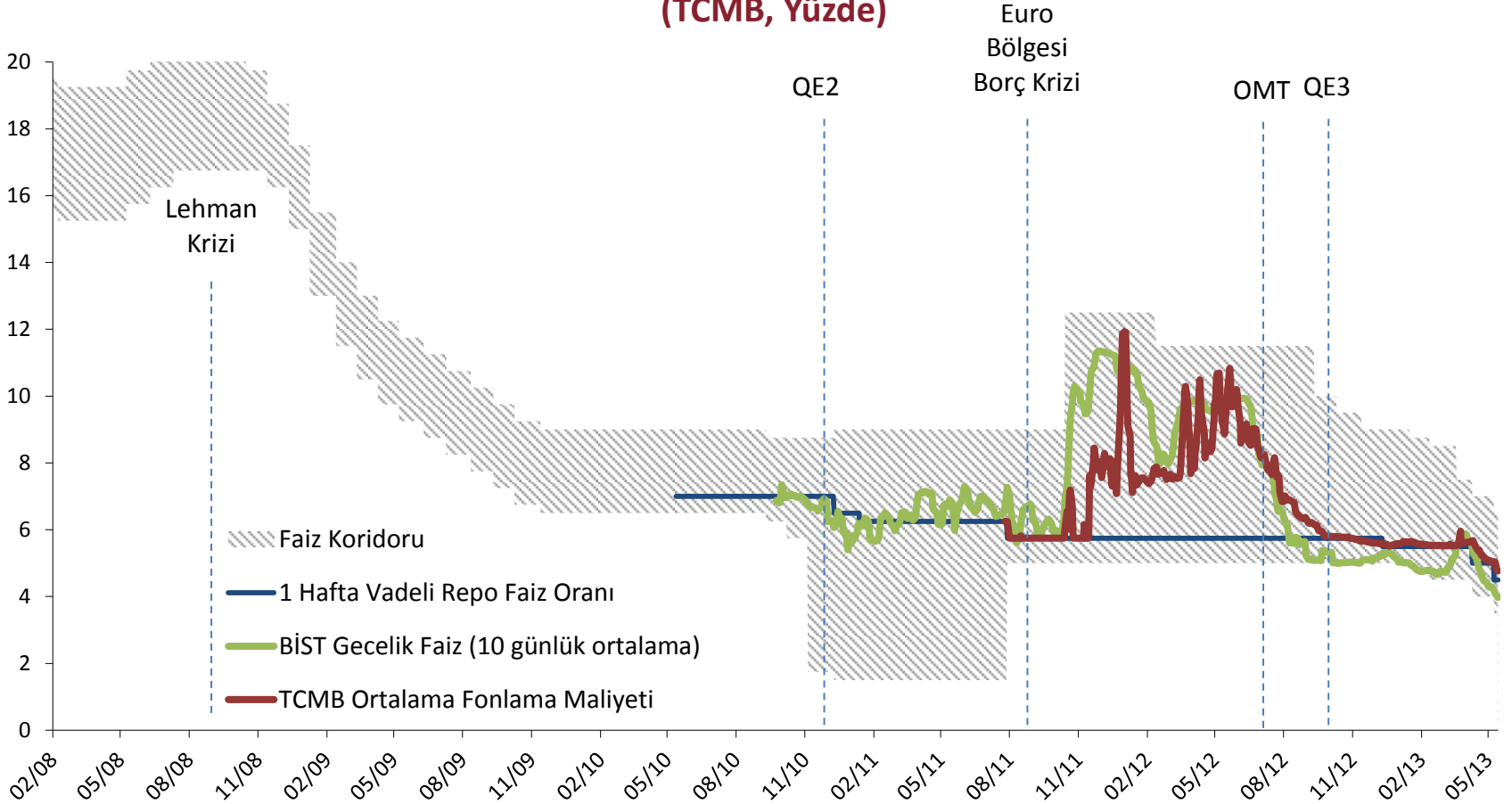


Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program (2013-2015).

*Orta Vadeli Program (2013-2015) hedefleri.

Parasal Disiplin

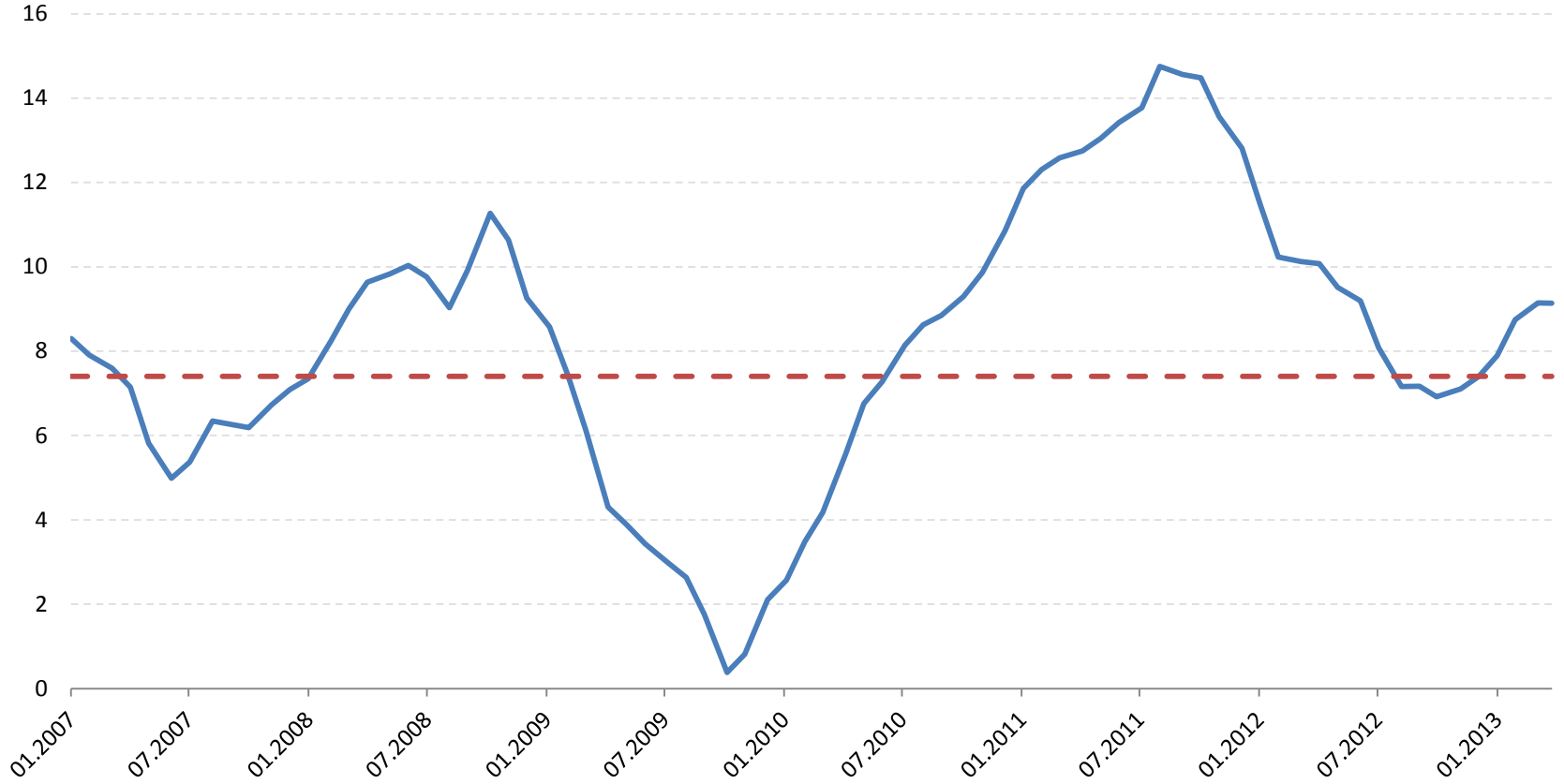
Faiz Koridoru ve Ortalama Fonlama Maliyeti (TCMB, Yüzde)



Kaynak: BİST, TCMB.

Türkiye'de Kredi Döngüsü

Toplam Krediler* (Yıllık Değişimin GSYH'ye Oranı, Yüzde)

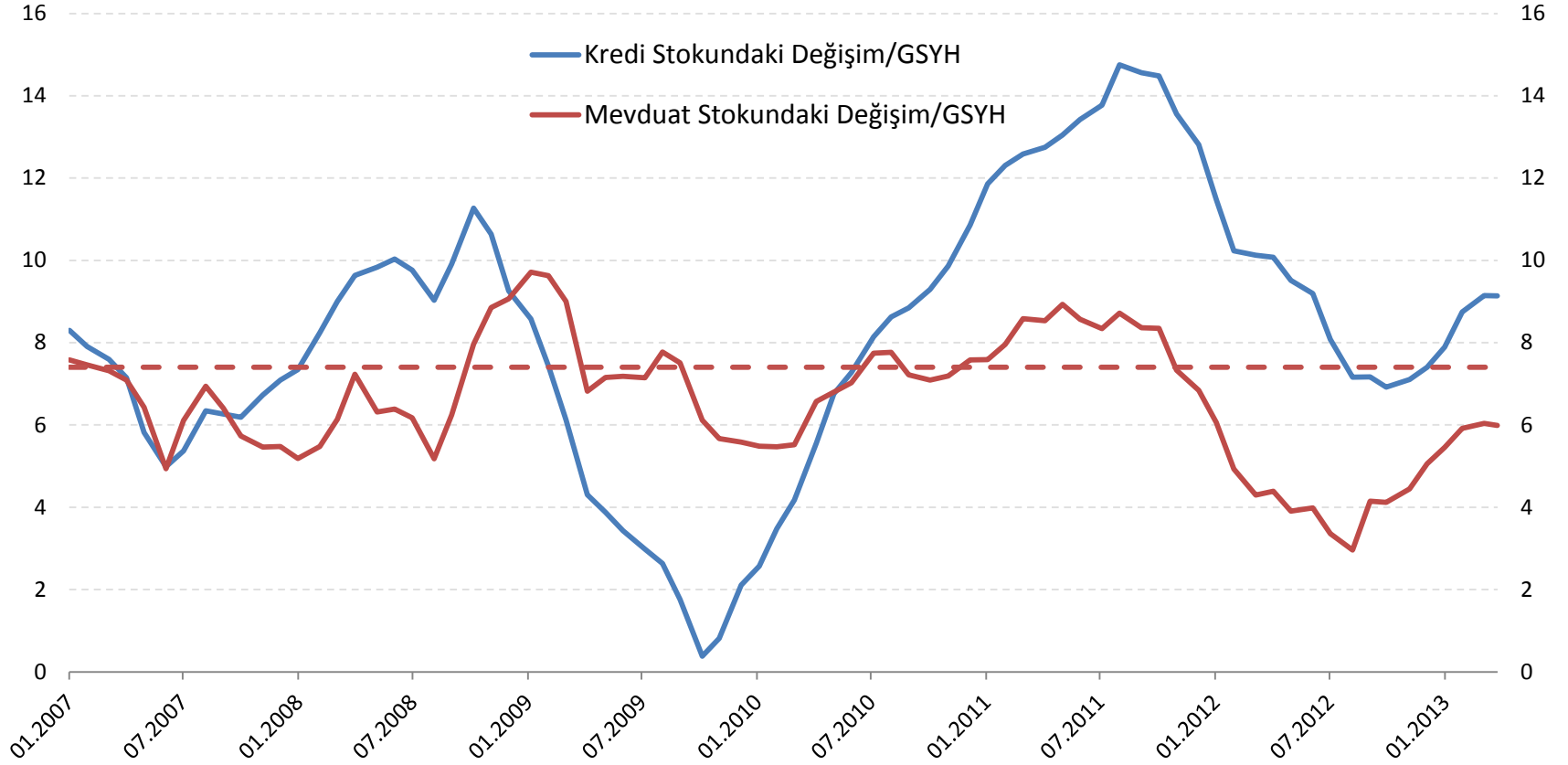


Kaynak: TCMB.

*Katılım bankaları dahil.

Türkiye'de Kredi ve Mevduat Büyümesi

Toplam Mevduat ve Krediler* (Yıllık Değişimin GSYH'ye Oranı, Yüzde)

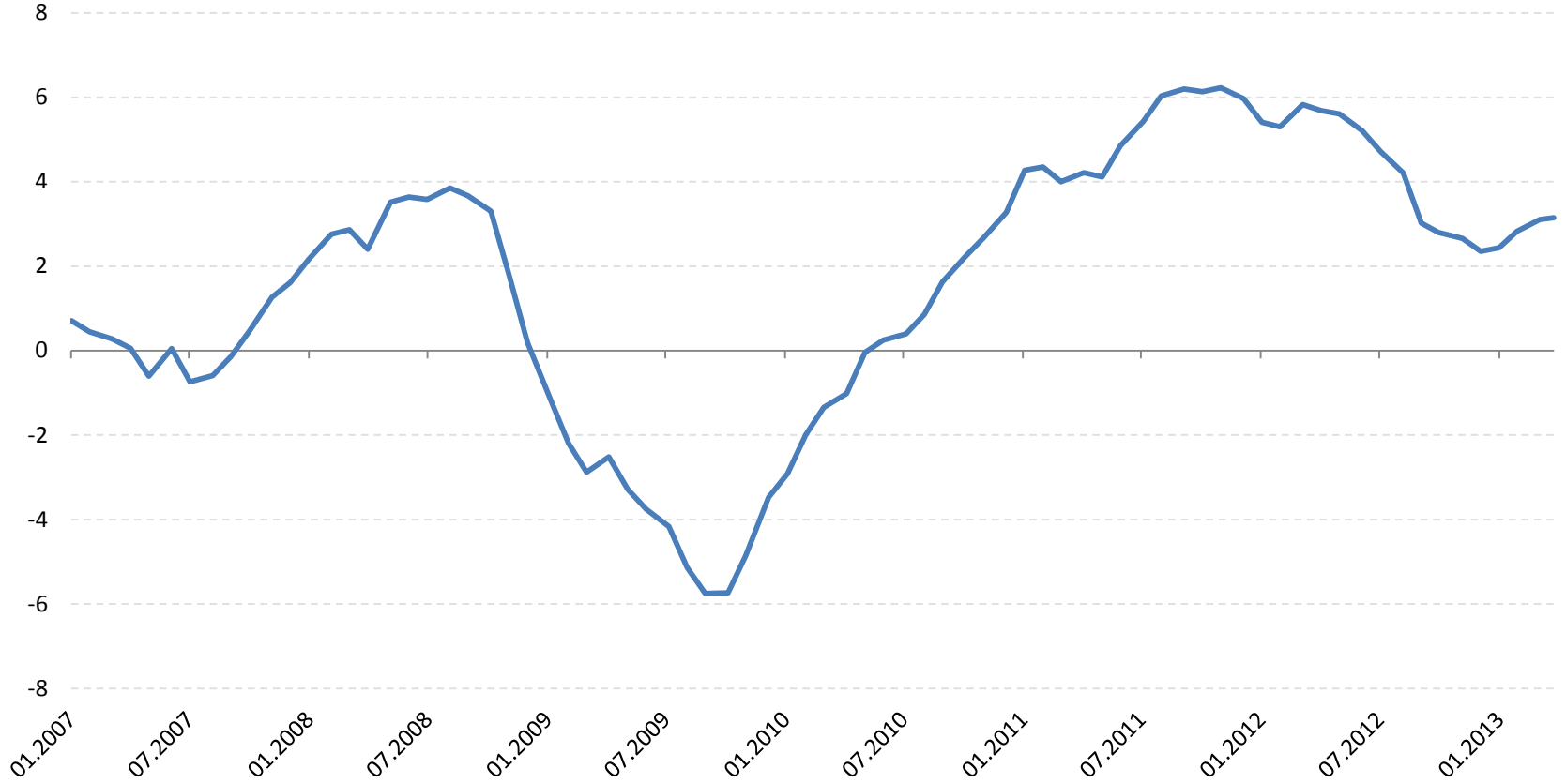


Kaynak: TCMB.

*Katılım bankaları dahil, bankalararası mevduat hariç.

Türkiye'de Kredi Döngüsü

Toplam Krediler ve Mevduat Arasındaki Fark* (Yıllık Değişimin GSYH'ye Oranı, Yüzde)

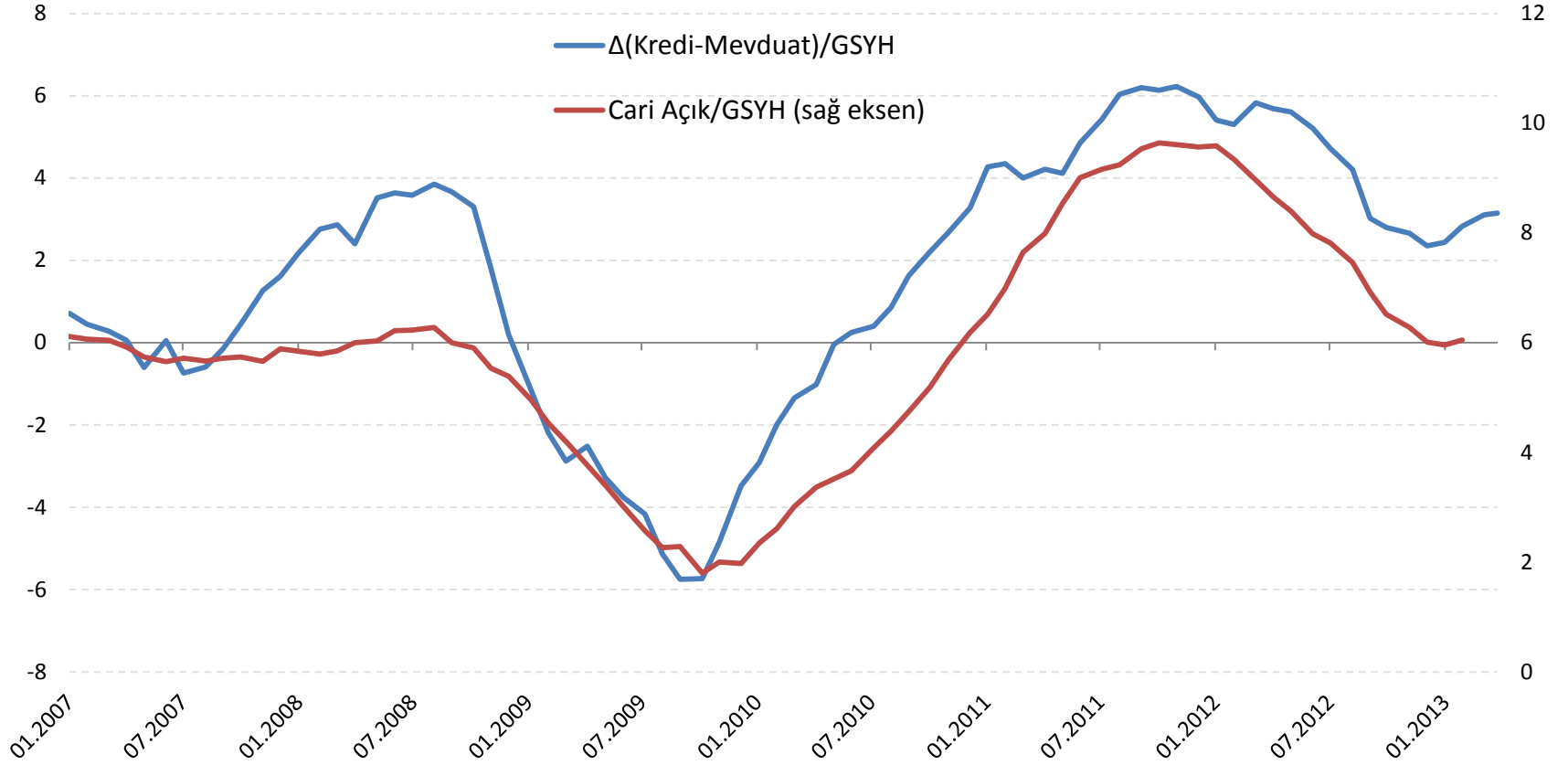


Kaynak: TCMB.

*Katılım bankaları dahil, bankalararası mevduat hariç.

Türkiye’de Kredi Döngüsü

Toplam Krediler ve Mevduat Arasındaki Fark* ve Cari Açık (Yıllık Değişimin GSYH’ye Oranı, Yüzde)

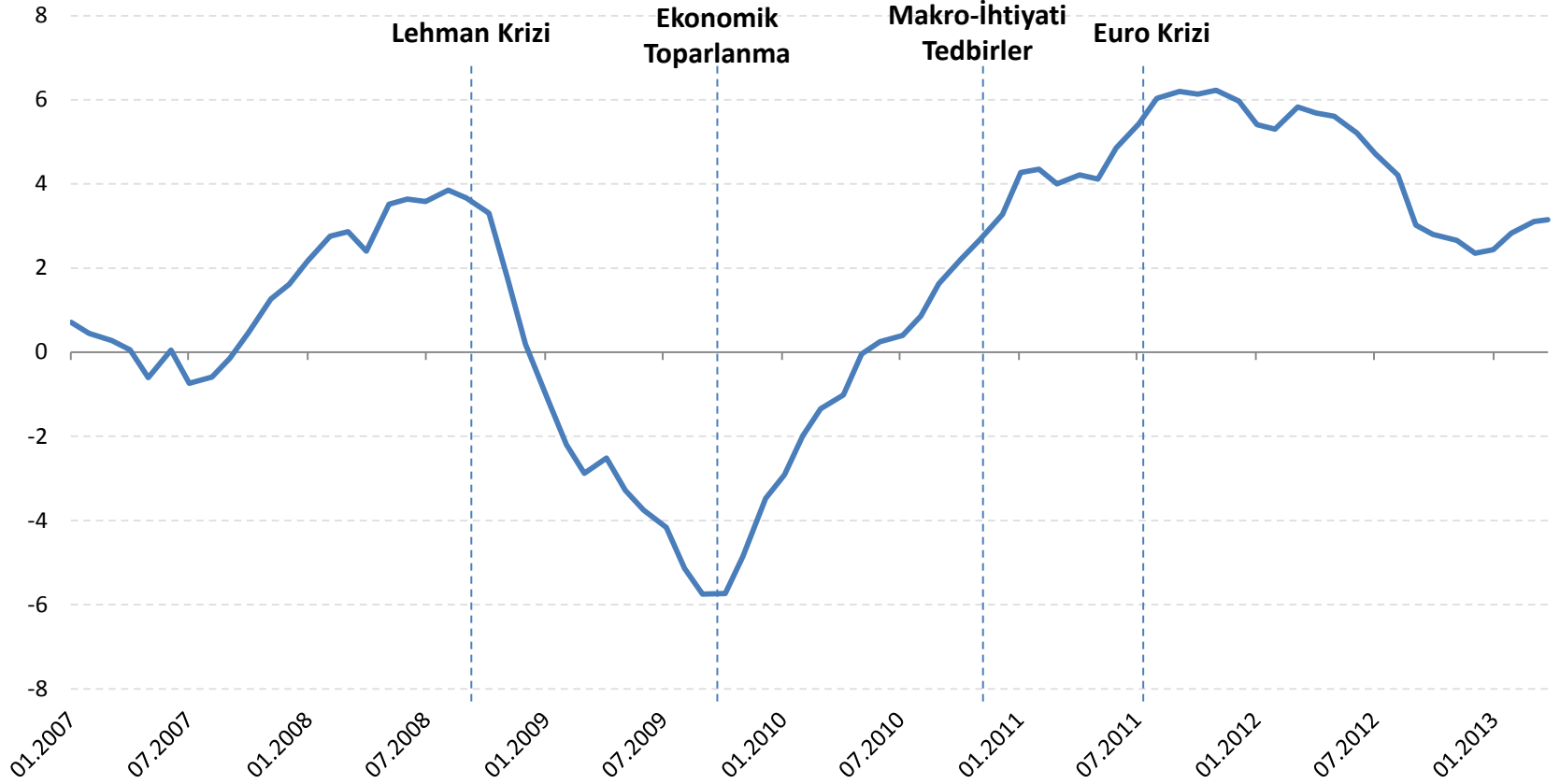


Kaynak: TCMB.

*Katılım bankaları dahil, bankalararası mevduat hariç.

Türkiye'de Kredi Döngüsü

Toplam Krediler ve Mevduat Arasındaki Fark* (Yıllık Değişimin GSYH'ye Oranı, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

*Katılım bankaları dahil, bankalararası mevduat hariç.

Makro-İhtiyati Tedbirler

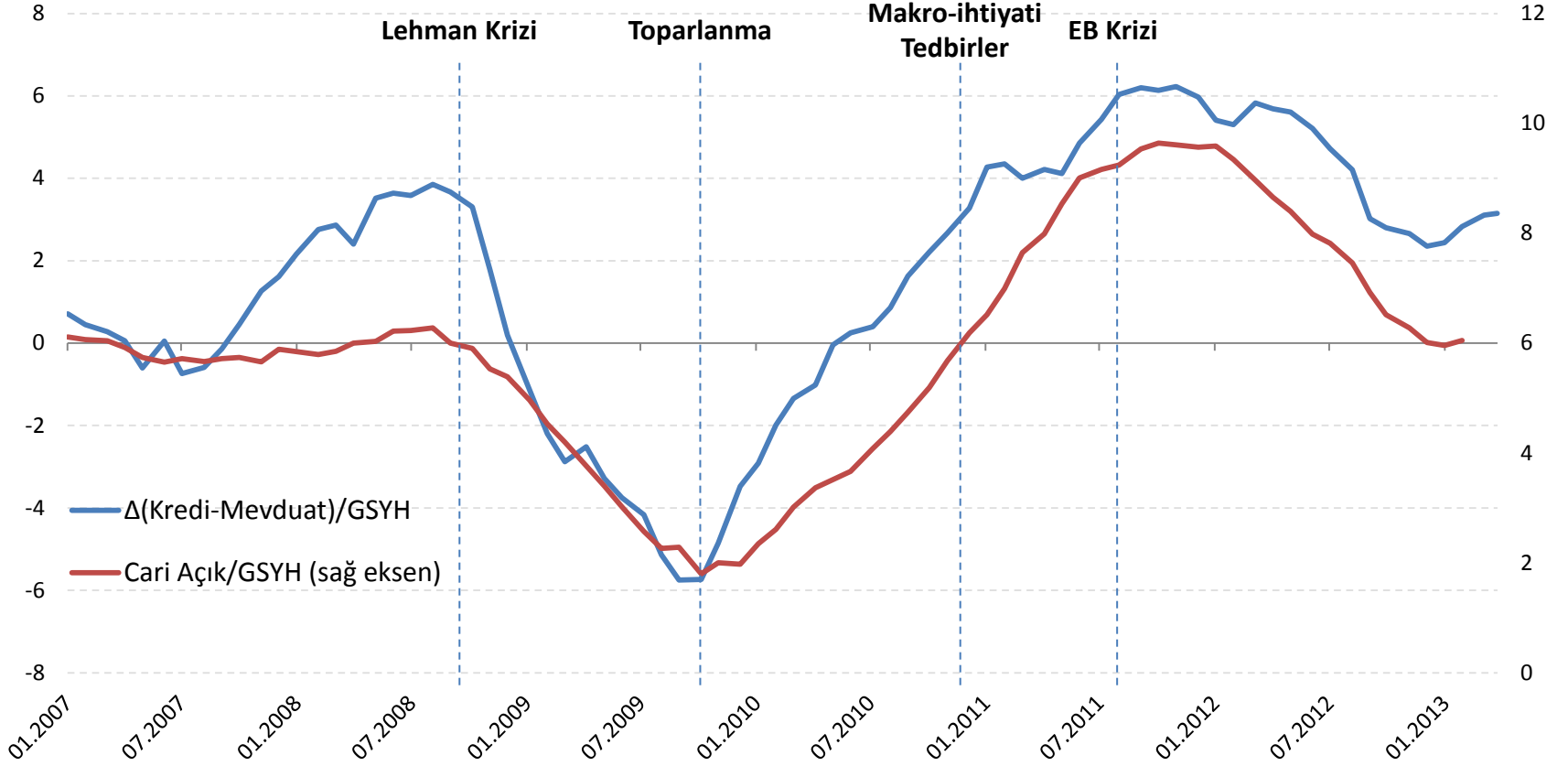
- Kredi/Değer Oranı
- Tüketici Kredilerinde Risk Ağırlıkları
- Genel Karşılıklar
- Kaynak Kullanımını Destekleme Fonu
- Zorunlu Karşılıklar

Zorunlu Karşılıklar

- Vadeye Dayalı Zorunlu Karşılıklar
- Para Birimine Dayalı Zorunlu Karşılıklar
- Kaldıraca Dayalı Zorunlu Karşılıklar
- Rezerv Opsiyonu Mekanizması

Türkiye’de Kredi Döngüsü

Toplam Krediler ve Mevduat Arasındaki Fark* ve Cari Açık (Yıllık Değişimin GSYH’ye Oranı, Yüzde)

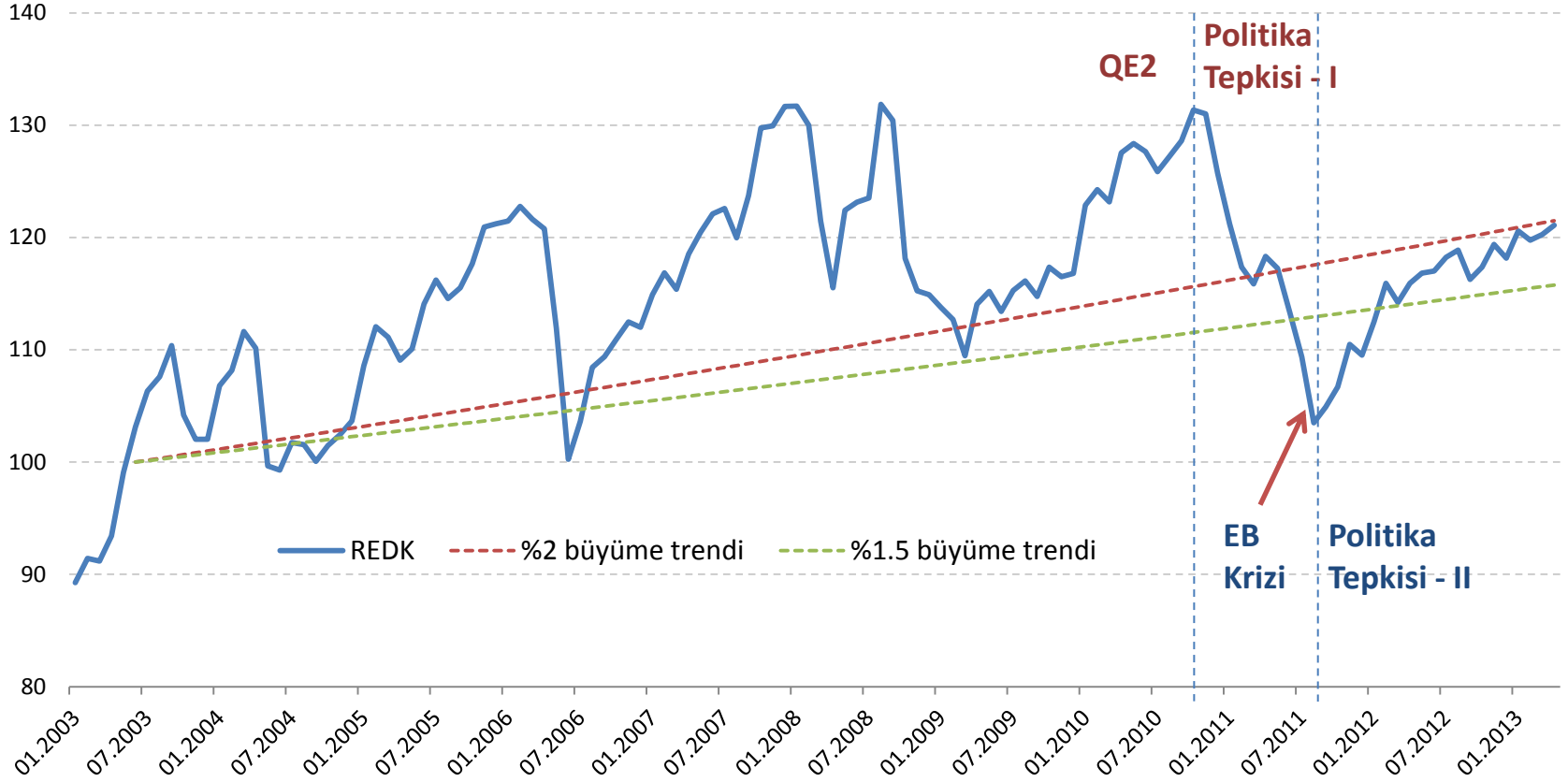


Kaynak: TCMB.

*Katılım bankaları dahil, bankalararası mevduat hariç.

Reel Efektif Döviz Kuru (REDK)

REDK (Baz Yılı: 2003)



Kaynak: TCMB.

Genel Deęerlendirme

- Enflasyonun tek haneli seviyelere indirilmesi büyümenin önündeki en önemli engellerden birini ortadan kaldırmıştır.
- Önümüzdeki dönemde enflasyonun yüzde 5 düzeyine düşmesi finansal istikrar açısından da ilave faydalar sağlayacaktır.
- Çok araçlı para politikası, kredilerdeki ve döviz kurlarındaki dalgalanmaları yumuşatarak finansal istikrara önemli ölçüde katkı yapmaktadır.
- Likidite politikası, hem krediler hem de döviz kurları üzerinde en etkili araçlardan birisidir.



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

Finansal İstikrarın Deęeri

Erdem Bařçı
Bařkan, TCMB

İstanbul Finans Kongresi (31 Mayıs 2013)
Kadir Has Üniversitesi
İstanbul

Yaz alıştayı (1 Haziran 2013)
İstanbul Merkez Bankacılığı
Arařtırma ve Eęitim Merkezi