



TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI



# Finansal İstikrar Raporu

KASIM 2008  
SAYI:7

**TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI**

**İdare Merkezi**

İstiklâl Cad. 10 Ulus, 06100 Ankara, Türkiye

**Telefon:** (90 312) 310 36 46 (74 Hat)

**Faks:** (90 312) 310 26 00

**Teleks:** 44033 mrbrt tr; 44031 mbdı tr

**World Wide Web Home Page:** <http://www.tcmb.gov.tr>

**E-mail:** [bankacilik@tcmb.gov.tr](mailto:bankacilik@tcmb.gov.tr), [info@tcmb.gov.tr](mailto:info@tcmb.gov.tr)

ISSN 1305-8584 (Basılı)

ISSN 1305-8576 (Online)

Kamuoyunu bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanan bu rapor esas olarak Eylül 2008 verilerine dayanarak hazırlanmakla beraber, raporun yayımlandığı tarihe kadar yaşanan gelişme ve değerlendirmeleri de içermekte olup, tüm içeriği ile TCMB internet sayfasında yer almaktadır. Bu raporda yer alan bilgi ve verilere dayanarak verilecek kararların sonuçlarından Bankamız sorumlu tutulamaz.

## ÖNSÖZ

İçinde bulunduğumuz küresel kriz, özellikle 2008 yılının son çeyreğinden itibaren Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeleri de etkisi altına almıştır. Sermaye akışının yavaşlaması ve kredi daralmasının ülkelerin reel ekonomileri üzerindeki etkileri de giderek daha belirgin hale gelmektedir. Gelişmiş ve gelişmekte olan birçok ekonomide büyüme beklentileri azalmakta ya da daralma beklentisine dönüşmektedir.

Bütün dünyada enflasyona ilişkin kaygılar azalmakta, finansal sistemdeki akışkanlığın ve kredi piyasalarının etkin bir şekilde çalışmasının sağlanması ön plana çıkmaktadır. Bankamız, hem Yeni Türk Lirası hem de döviz likiditesi yönetiminde bankacılık sisteminin ihtiyacını etkin bir şekilde karşılayabilecek araçlara sahiptir. Nitekim, bu dönemde, uluslararası piyasalardaki sorunların ekonomimiz üzerindeki etkilerini sınırlandırmak üzere Bankamızca gerekli önlemler alınmıştır. Bundan sonraki süreçte de ödemeler sisteminin sağlıklı bir şekilde çalışmaya devam etmesi sağlanacaktır.

Küresel krizin bankacılık sektörümüz üzerindeki olumsuz etkileri, 2001 krizinden sonra kararlılıkla uygulanan reformlar sayesinde, sınırlı kalmıştır. Önümüzdeki dönemde ekonomik konjonktürdeki olumsuz gelişmelere bağlı olarak temerrüt oranlarının artması beklenmekle birlikte, yapılan analizler bankalarımızın sermaye yapısının bu riski karşılayabilecek düzeyde olduğunu göstermektedir.

Raporumuzda yer alan analiz ve değerlendirmelerin, krizlerden en az seviyede etkilenecek daha istikrarlı bir finansal sisteme katkı sağlamasını dilerim.

Durmuş YILMAZ  
Başkan  
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası



## İÇİNDEKİLER

İçindekiler	i
Genel Değerlendirme	iii
<b>I. Makroekonomik Gelişmeler</b>	<b>1</b>
I.1. Dış Alem	1
I.1.1. Uluslararası Gelişmeler	1
I.1.2. Ödemeler Dengesi	11
I.2. Büyüme ve Enflasyon	14
I.2.1. Büyüme	14
I.2.2. Enflasyon	16
I.3. Kamu Maliyesi	17
I.4. Özel Kesim Gelişmeleri	21
I.4.1. Hanehalkı	22
I.4.2. Reel Sektör	26
I.4.2.1. Reel Sektör Mali Analizi	26
I.4.2.2. Reel Sektörün Borçlanma Yapısı	30
I.4.2.3. Reel Sektörün Yabancı Para Pozisyonu	32
I.4.2.3.1. İMKB’de İşlem Gören Reel Sektör Firmalarının Yabancı Para Pozisyonu	33
<b>II. Mali Sektörün Genel Yapısı</b>	<b>35</b>
II.1. Bankacılık Sektörü	35
II.2. Bankacılık Sektörü Kârlılık ve Sermaye Yeterliliği	38
II.2.1. Kârlılık	38
II.2.2. Sermaye Yeterliliği	41

<b>III. Bankacılık Sektörü Riskleri</b>	<b>45</b>
III.1. Kredi Riski ve Senaryo Analizi	45
III.1.1. Kredilerin Gelişimi	45
III.1.2. Tahsili Gecikmiş Alacakların Gelişimi	51
III.1.3. Gayrinakdi Kredilerin Gelişimi	54
III.1.4. Kredi Riski Senaryo Analizi	55
III.2. Piyasa Riski ve Senaryo Analizleri	55
III.2.1. Piyasa Riski Gelişmeleri	56
III.2.2. Senaryo Analizleri	58
III.2.2.1. Faiz ve Kur Artışları	58
III.2.2.1.1. Kur Artışı	60
III.2.2.1.2. Faiz Artışı ve Değer Azalışı	60
III.3. Likidite Riski	61
III.4. Finansal Sağlık Endeksi	66

## GENEL DEĞERLENDİRME

2007 yılının ikincisi yarısında Amerika Birleşik Devletleri'nde (ABD) başlayan ve takip eden süreçte Avrupa ve Asya'ya da sıçrayarak etki alanını genişleten küresel mali kriz, bu yılın Eylül ayında ABD'nin önde gelen yatırım bankalarından Lehman Brothers'ın iflas başvurusunda bulunması ile yeni bir evreye girmiştir. Krizin erken aşamalarında finansal kuruluşlar arasındaki borçlanma piyasalarında likidite sorunu olarak ortaya çıkan durum, finansal kuruluşlara güvensizlik sorununa dönüşmüştür. Buna bağlı olarak, tasarruf sahipleri ve diğer yatırımcılar, başta ABD devlet tahvilleri olmak üzere güvenilir yatırım alanlarına yönelmişlerdir. ABD dolarının hızla değerlenmesine yol açan bu eğilim, aynı zamanda finansal varlıkların yeniden fiyatlanmasına ve finansal kuruluşların piyasa değerlerinde büyük düşüşler yaşanmasına yol açmıştır. Bu nedenle gelişmiş ülke otoriteleri, finansal istikrarı sağlamak amacıyla uzun süredir sağladıkları likidite desteğine ilave olarak, finansal kuruluşların mevduat ve diğer yükümlülüklerine çeşitli derecelerde garanti vermek, bu kuruluşlara sermaye desteği sağlamak ile para ve maliye politikalarını gevşetmek gibi tedbirler almışlardır. Alınan bu tedbirler sayesinde kredi piyasalarının işleyişinde belli bir düzelmeye olsa da, piyasalardaki oynaklığın halen yüksek düzeyde olduğu ve küresel iktisadi faaliyete ilişkin göstergelerin olumsuz seyrettiği gözlenmektedir.

Gelişmiş ülke piyasalarında yaşanan bu gelişmelere paralel olarak, uluslararası sermaye akımlarının yön değiştirmesi ve küresel ekonominin yavaşlamaya başlamasıyla birlikte, 2008 yılının ikinci yarısından itibaren gelişmekte olan ülkeler de belirgin olarak krizin etki alanına girmişlerdir. Türkiye'nin de dahil olduğu gelişmekte olan ülkeler, yatırımcıların risk iştahındaki azalma sonucu sermaye çıkışına maruz kalmış ve bu nedenle para birimlerinde ve yatırım araçlarında önemli değer kayıpları yaşanmıştır.

Küresel krizin yol açtığı kredi daralmasının ülkelerin büyüme oranları üzerindeki etkileri giderek daha belirgin hale gelmektedir. Gelişmiş ülkeler başta olmak üzere birçok ekonomide büyüme beklentileri azalmakta ya da daralma beklentisine dönüşmektedir. Diğer taraftan, küresel ekonomide beklenen bu yavaşlama ve emtia fiyatlarındaki düşüş eğilimi, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin enflasyon oranlarına olumlu olarak yansımaya başlamıştır. Önümüzdeki aylarda küresel enflasyondaki düşüşün hızlanarak süreceği öngörülmektedir.

Küresel kriz nedeniyle dış finansman imkanlarının azalması ve sermaye çıkışlarının ivme kazanması, önümüzdeki dönemde ülkemiz cari açığının finansmanında güçlük yaratabilecek unsurlar olarak değerlendirilse de, enerji fiyatlarındaki düşüş, iç talepteki yavaşlama ile YTL'de gözlenen değer kaybı cari açığın hızlı bir şekilde daralmasına ve dolayısıyla dış finansman ihtiyacının azalmasına yol açacaktır.

2008 yılının Eylül ayında kamu borç stokunun gayri safi yurtiçi hasılaya oranı ile döviz kuruna duyarlı borç stokunun payı azalmaya devam etmiş, 2008 yılının ilk on ayında merkezi yönetim bütçe gelirlerinin harcamaları karşılama oranı ve faiz dışı harcamaların vergi gelirleriyle karşılanan kısmı artış göstermiştir. 2009 yılı Programı'nda 2008 yılı merkezi yönetim gelir ve harcamalarının başlangıç hedeflerini aşması, ancak merkezi yönetim bütçe açığının azalması öngörülmektedir. Bununla birlikte, merkezi yönetim gelirlerinin önemli bir kısmının özelleştirme gelirleri ve diğer gelir kalemlerinden oluşması nedeniyle IMF tanımlı faiz dışı fazlada hedefin altında kalınması beklenmektedir. Önümüzdeki dönemde, mali disiplinin korunması ve kalitesinin artırılması ekonomik istikrar açısından önem arz etmeye devam etmektedir.

Son yıllarda, hanehalkının finansal yükümlülüklerinin GSYH'ye oranının artmasına rağmen, söz konusu oran halen AB'ye yeni katılan üyeler de dahil birçok ülkeden düşük bir seviyededir. Hanehalkı yükümlülüklerinin değişken faizli ve dövize endeksli kısmının sınırlı olması hanehalkının ekonomik konjonktürdeki olumsuz gelişmelerden diğer ülkeler hanehalkına göre daha az etkilenmesine neden olmaktadır.

Öte yandan, bankaların tüketici kredisi verme koşullarını sıkılaştırmalarına bağlı olarak önümüzdeki dönemde, bireylerin, kredi kartlarını bir kredi aracı olarak kullanmaya daha fazla yönelmeleri muhtemeldir. Tüketicilerin kredi ihtiyaçlarını, faizi tüketici kredilerine göre daha yüksek olan kredi kartlarıyla karşılamaları ise borcunu ödeyemeyenlerin sayısında artışa yol açabilecektir. Esas itibarıyla bir ödeme aracı olan kredi kartlarının amacına uygun olarak kullanılmasına özen gösterilmesi, finansal piyasaların sağlığının korunması açısından önem arz etmektedir.

Banka dışı özel kesimin uzun vadeli yurt dışı kredilerini yenileme oranı, 2001 krizinde dahi yüzde 100'ün altına düşmemiştir. Ancak, geleceğe yönelik bir değerlendirme yapılırken, 2001 krizinde sorunun daha çok Türkiye kaynaklı olduğu, bugün ise küresel kriz nedeniyle yurt dışı kredi imkanlarının daraldığı göz önünde bulundurulmalıdır.

2007, reel sektör firmalarının kârlılıklarını koruduğu ve mali bünyelerinin sağlıklı seyrettiği bir yıl olmuştur. Bununla birlikte, 2008 yılının ikinci yarısında YTL'nin değer kaybetmesi, ABD dolarının Euro karşısında değer kazanması ve finansman maliyetlerindeki artışlara paralel olarak önümüzdeki dönemde, başta açık pozisyon taşıyanlar olmak üzere, reel sektör firmalarının mali bünyelerinde bozulma ve buna bağlı olarak borç geri ödeme kapasitelerinde gerileme beklenmektedir. Bu durum, Türk bankacılık sektörünün TGA'larında bir miktar artışa neden olabilecektir.

Dünyanın önde gelen bankalarına ciddi miktarlarda sermaye katkısı yapıldığı bir dönemde, bankacılık sektörümüzün sermayesi, 2001 krizinden sonra kararlılıkla uygulanan reformlar sayesinde güçlü yapısını korumaktadır. Bankacılık sektörü büyümesini sürdürürken, mevduat ve kredinin GSYH'ye ve kredinin mevduata oranları artmaya devam etmiştir.

Kredilerin bankacılık sektörü aktifleri içindeki payı artışını sürdürmüştür. Bununla birlikte, son yıllarda ülkemizde kredi büyümesi, parasal sıkılaştırmanın da etkisiyle diğer gelişmekte olan ülkelere göre sınırlı kalmıştır. Önümüzdeki dönemde, küresel kriz nedeniyle yurt dışından kaynak sağlamanın zorlaşacağı da gözönüne alındığında, kredi artış hızının daha da yavaşlaması beklenmektedir.

Bankacılık sektörü kur riski taşıyımama eğilimini sürdürmektedir. Bankacılık sektörünün bilanço içindeki açık ve bilanço dışındaki fazla pozisyonun seviyesi, uluslararası piyasalardaki likidite koşullarına bağlı olarak azalmıştır.



Bankacılık sektörünün temel fon kaynağı mevduat olup, toptan fonlama kaynaklarına bağımlılığı düşük ve likidite yeterlilik rasyoları yasal sınırların oldukça üzerindedir. Bununla beraber, küresel likidite koşullarındaki gelişmeler, bankaların likidite yönetiminin önemini artırmaktadır. Bankamız bu dönemin en az sorunla atlatılabilmesini ve ödemeler sisteminin sağlıklı bir şekilde çalışmasının devamını teminen gerekli önlemleri almış ve almaya devam edecektir. Bununla birlikte, bu tedbirlerin amacına ulaşabilmesi için bankaların ihtiyatlı ve etkin likidite yönetimlerine devam etmeleri önem arz etmektedir.

Türk bankacılık sektörünün kârlılık performansı 2008 yılı üçüncü çeyreğinde sınırlı da olsa azalmıştır. Önümüzdeki dönemde ekonomik konjonktürdeki olumsuz gelişmelerin bankaların tahsili gecikmiş alacaklarını artırması ve dolayısıyla kârlılık performanslarını olumsuz etkilemesi beklenmektedir.

Sektörün sermaye yeterliliği rasyosu, 2008 yılının üçüncü çeyreğinde gerek özkaynakların artışı ve gerekse risk ağırlıklı aktiflerin artış hızının yavaşlaması sonucu artmış olup, halen yasal sınır ve hedef rasyonun üzerindeki yüksek seviyesini korumaktadır. Yapılan senaryo analizlerine göre, sektörün mevcut sermaye yapısı çeşitli şok varsayımları altında oluşabilecek kayıpları karşılayacak düzeydedir. Ayrıca, BDDK'ca alınan, bankaların 2008 yılı kârlarının dağıtımını izne bağlama kararı, bankaların güçlü sermaye yapılarının sürdürülmesine katkıda bulunacaktır.

Risklerin arttığı bu dönemde bankacılık sisteminin sağlamlığı çok daha fazla önem kazanmaktadır. Bankacılık sektörünün sağlamlığının bir göstergesi olarak izlenen Finansal Sağlamlık Endeksi, 2007 yıl sonuna göre kârlılık, sermaye ve faiz riski endekslerindeki azalışa bağlı olarak, 2008 yılı Eylül ayında gerilemiş olmakla birlikte, olumlu seviyesini korumuştur.

Küresel krizin diğer gelişmekte olan ülkelerle birlikte ülkemizde de daha fazla hissedilmeye başlandığı bu dönemde, tüm ekonomik birimlerin riskleri etkin bir şekilde yönetmeleri finansal piyasaların sağlığı açısından gerekli görülmektedir. Bu çerçevede, mali disiplinden taviz verilmemesi, kamu otoritelerin şimdiye kadar olduğu gibi gereken tedbirleri eşgüdüm içerisinde ve zamanında alması ekonomik istikrarın korunması açısından daha da önem kazanmıştır.



## I. MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

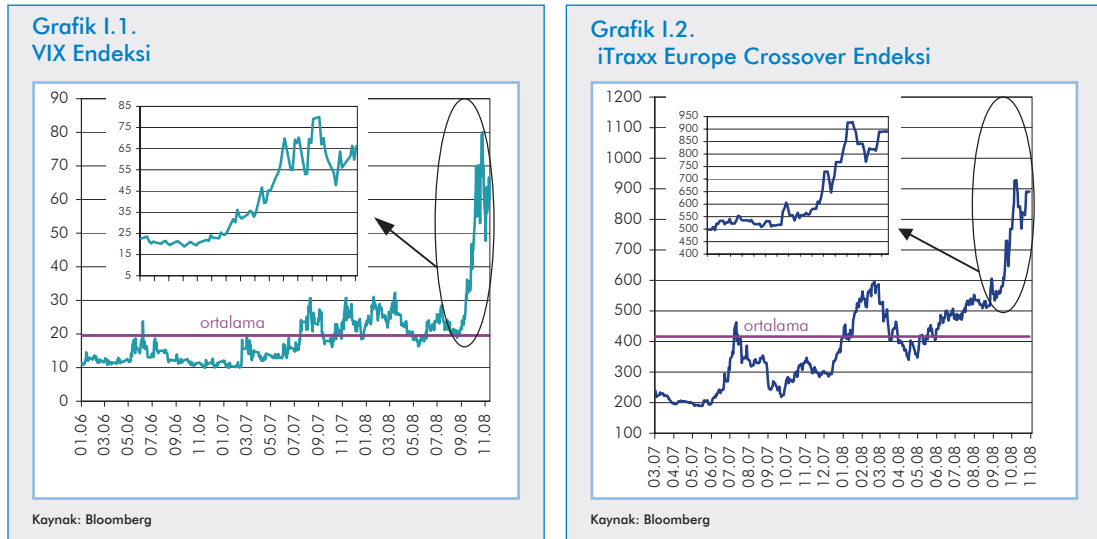
Makroekonomik gelişmelerin finansal istikrar açısından önemi göz önüne alınarak, bu bölümde makroekonomik gelişmeler incelenecektir.

### I.1. Dış Alem

#### I.1.1. Uluslararası Gelişmeler

Uluslararası finansal piyasalardaki belirsizliklerin finansal kuruluşlara karşı güvensizliğe dönüşmesi ile birlikte ABD’de başlayan kriz, yılın son çeyreğinde küresel düzeyde etkisini artırmıştır. Geçmiş dönemlerde yakaladıkları büyüme performansı ile küresel ekonomideki yavaşlamayı sınırlayan yükselen piyasalar da, bugün gelinen nokta itibarıyla, artan güvensizlik ortamında sermaye akımlarının yön değiştirmesi ve küresel ekonominin daralmaya başlamasıyla krizin etki alanına girmişlerdir.

ABD finansal piyasalarında faaliyet gösteren büyük kuruluşların bir kısmının batmasının ardından piyasalardaki olumsuz beklentiler artmıştır. Nitekim ABD hisse senedi piyasalarının temel oynaklık göstergelerinden VIX endeks değeri 2006-2008 yılları arasında ortalama 19,5 iken, 2007 yılının ikinci yarısında ortaya çıkan dalgalanma sonrasında Ekim ayında 80’li değerlere kadar yükselmiştir (Grafik I.1). Benzer şekilde Avrupa piyasalarında işlem gören yüksek riskli 50 firma tahvilini içeren iTraxx Europe Crossover Endeksi, Mart 2007-Kasım 2008 döneminde ortalama 416,3 olarak gerçekleşirken, Ekim ayında 900’lü seviyeleri geçmiştir (Grafik I.2).



Uluslararası piyasalarda faaliyet gösteren bankaların gereksinim duydukları likiditeyi birbirlerinden sağlamalarına engel teşkil eden güven sorunu, bankalara fon sağlayan mudi ve diğer yatırımcılara da sirayet etmiştir. Finansal kuruluşların geri dönmeyen kredileri ve menkul kıymet değer düşüşü nedeniyle oluşan zararlarının yol açtığı sermaye gereksinimi artmakta, bu durum küresel likidite sıkıntısının derinleşmesine neden olmaktadır.

**Grafik I.3.**  
**Gelişmiş Ülke Döviz Kurları**



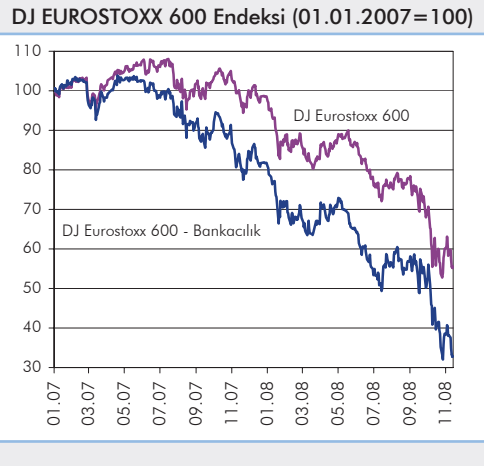
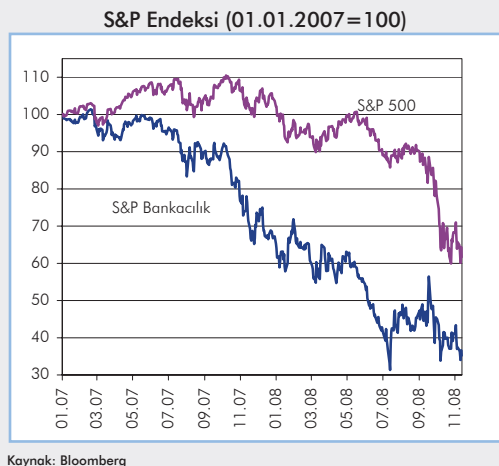
**Grafik I.4.**  
**ABD 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi (%)**



Diğer taraftan, ABD doları üzerinden işlem gören kredi ve hisse senedi piyasaları daralırken, bu piyasalara riskli bulunan finansal kuruluşlar bir yandan zararlarını karşılamak, diğer yandan artan oynaklıktan korunmak için nakit taleplerini artırmışlardır. Finansal kuruluşların bu nedenlerle artan ABD doları talebi, bu paranın diğer önemli para birimlerine karşı değer kazanmasına yol açmaktadır. ABD devlet tahvillerinin getirileri de son bir yıllık dönemde hızla gerileyerek son 48 yılın en düşük değerlerine ulaşmıştır (Grafik I.3 ve I.4). Bu durum karşısında, Fed, diğer gelişmiş ülke merkez bankaları ile swap işlemlerini artırarak ABD doları gereksinimini karşılamaya çalışmaktadır.

Bankaların varlık fiyatlarındaki düşüş ile likidite gereksinimindeki artışın birbirini beslediği ve bu sürecin güvensizlik sorunu ile birleşmesiyle finansal kuruluşların fon yaratma kabiliyetinin daha da bozulduğu görülmektedir. Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) Ekim 2008 tarihli Küresel Finansal İstikrar Raporuna göre, küresel dalganın başladığı 2007 ortalarından Eylül 2008 dönemine kadar geçen sürede bankaların toplam zararları yaklaşık 580 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Bu zararın yüzde 20'sini 3 büyük banka oluştururken, yüzde 75'ini 20 büyük banka oluşturmaktadır. Söz konusu zararların yüzde 95'i Kuzey Amerika ve Avrupa bankalarından kaynaklanmaktadır. Gelişmiş ülke borsalarında finansal kuruluş hisselerindeki değer kaybının hızlanmasına yol açan bu gelişmeler neticesinde, bankaların piyasa değerleri 2007 yılı başına göre yarıdan fazla değer kaybetmiştir (Grafik I.5).

**Grafik I.5.**  
**Gelişmiş Ülke Borsa Endeksleri**



**Kutu 1.****Küresel Mali Kriz Nedeniyle Sorun Yaşayan Bazı Finansal Kuruluşlar ve Bunlara Yapılan Müdahaleler**

2007 yılının Temmuz ayında ABD’de ipotega dayalı konut kredisi piyasalarında başlayan kriz, bütünleşmiş finansal piyasalar aracılığıyla büyümüş ve büyük bir çok finansal kuruluşun iflasına veya el değiştirmesine neden olmuştur.

ABD’de 2008 yılının Temmuz ayında IndyMac Bank FDIC tarafından devralınmış ve Fannie Mae ile Freddie Mac’in yükümlülüklerine Hazine garantisi getirilmiştir. ABD Hazinesi 200 milyar ABD doları fon sağladığı Fannie Mae ve Freddie Mac’in kontrolünü devralmıştır. Eylül ayında Lehman Brothers’ın iflas başvurusunun ardından ABD yatırım bankalarının ardına faaliyetlerinin sona ermesi veya şekil değiştirmesi, bu bankaların büyük uluslararası yükümlülükleri nedeniyle krizin diğer ülkelere yayılmasını hızlandırmıştır.

2008 yılının Mart ayında Bear Stearns, JP Morgan; Eylül ayında Merrill Lynch, Bank of America tarafından devralınmıştır. Geriye kalan son iki büyük yatırım bankası olan Goldman Sachs ve Morgan Stanley ise mevduat bankası statüsüne geçmiştir. Diğer taraftan, Avrupa bankalarına büyük tutarlarda garanti sağlamış olan Amerikan sigorta şirketi AIG, Fed’in sağladığı özel kredi imkanı ve ABD Hazinesi’nin yaptığı sermaye yatırımı ile iflastan kurtarılmıştır. ABD’nin en büyük 6. bankası konumundaki Washington Mutual’ın Eylül ayındaki iflası ise bu ülke tarihindeki en büyük mevduat bankası iflası olmuştur. ABD mevduat sigorta fonu FDIC tarafından devralınan banka aynı gün JP Morgan’a satılarak bu iflasın maliyetinin vergi mükelleflerine yansımaları engellenmiştir. Son olarak, 2008 yılı Kasım ayının ikinci yarısında hisse değerinde büyük düşüş yaşanan Citigroup’a ABD Hazinesi tarafından daha önce yaptığı 25 milyar ABD dolarlık imtiyazlı hisse alımına ek olarak 20 milyar ABD doları daha sermaye katkısı yapılmasına ve ayrıca yurtiçi aktiflerinin 306 milyar ABD dolarlık kısmına devlet garantisi verilmesine karar verilmiştir.

Avrupa’da ise özellikle Benelüks ülkelerinin yoğun müdahalelerde buldukları görülmektedir. Fortisbank’ın mali sağlamlığı konusunda yatırımcıların güven kaybına uğramasının ardından banka mali sıkıntıya düşmüş, hisselerinin piyasa değeri yüzde 35’e varan oranda değer kaybetmiştir. Bunun üzerine, 2008 yılının Eylül ayında Belçika, Hollanda ve Lüksemburg hükümetleri bankaya 11,2 milyar Euro sermaye enjeksiyonu yapmaya karar vermişlerdir. Bu desteğin yetersiz kaldığının anlaşılması üzerine ise 3 Ekim 2008’de Hollanda hükümeti bankanın bu ülkedeki operasyonlarını 16,6 milyar Euro’ya satın almıştır. Söz konusu satın alma işlemi ile Hollanda hükümeti Fortis’in elindeki ABN Amro hisselerini de devralmıştır. 6 Ekim 2008’de Fransız Bankası BNP Paribas, Fortis’in Belçika ve Lüksemburg’daki operasyonlarının çoğunluk hissesini 14,5 milyar Euro karşılığı devralmıştır. Bu işlemler sonucunda, Belçika hükümeti yüzde 11,6 ile BNP Paribas’nın en büyük hissedarı, BNP Paribas ise Euro bölgesinin en büyük mevduat tabanına sahip bankası haline gelmiştir.

2007 yılı sonu itibarıyla toplam aktif büyüklüğü 605 milyar Euro olan Dexia’ya, yatırımcıların güvenini kaybetmesi ve hisselerinin piyasa değerinin yüzde 30 oranında değer kaybetmesi üzerine, Fransa, Belçika ve Lüksemburg Hükümetleri 29 Eylül 2008’de bankaya toplam 6,4 milyar Euro sermaye enjeksiyonu yapmaya karar vermişlerdir. Ayrıca, 10 gün sonra bankanın tüm borçlarına 1 yıl süreyle garanti verildiği açıklanmıştır. Kurtarma operasyonunun ardından Belçika Devleti Dexia’da yüzde 25,5 hisseye sahip hale gelmiştir.

İngiltere’de ise aktiflerine göre ülkenin en büyük 9. bankası olan Bradford & Bingley kamulaştırılmıştır. İngiltere’nin en büyük ipotek sağlayıcısı konumundaki HBOS, ipotek kredileri portföyünden kaynaklanan zararlar ve küresel mali krizin getirdiği likidite sıkıntılarını nedeniyle 18 Eylül’de Lloyds Bank Plc. ile birleşeceğini açıklamıştır. Birleşme işlemleri 2009 başında tamamlanması beklenen bu iki bankanın İngiliz Hükümetinin kurtarma paketinden 17 milyar GBP sermaye desteği alacağı belirtilmiştir. Krizin derinleşmesiyle varlıklarında ciddi değer düşüşü yaşayan Royal Bank of Scotland’a İngiltere Hükümeti, 13 Ekim 2008’de ayrıntıları kamuoyuna duyurulan finansal sektöre destek paketi çerçevesinde, 20 milyar GBP sermaye desteği sağlayacağını açıklamıştır.

İsviçre Hükümeti, hızlı fon çekilişine maruz kalan UBS’e 6 milyar CHF tutarında sermaye enjeksiyonu yapmaya ve bankanın bilançosunda bulunan sorunlu aktiflerin azami 60 milyar CHF’lik kısmını merkez bankası tarafından desteklenecek özel bir fona aktarmaya karar vermiştir.

2008 yılının ikinci yarısında, ABD’de ortaya çıkan kriz bir taraftan derinleşmeye devam etmiş, diğer taraftan Avrupa ve Asya ülkelerine de sirayet etmiştir. Gelişmiş ülkelerin, bu durum karşısında likidite desteğine ilave olarak kapsamlı tedbirlere yöneldiği görülmektedir. Bu tedbirlerden ilki, ülke hazineleri tarafından finansal kuruluşlara sermaye enjeksiyonunu öngören acil yardım paketlerinin uygulamaya konmasıdır. ABD’de Kongre tarafından onaylanan mali yardım paketi bunların en büyüğünü teşkil etmektedir. İkinci olarak, borçlanma piyasalarındaki aksaklıkların ve güvensizlik sorununun giderilmesi amacıyla, değişen derecelerde olmak üzere finansal kuruluşların yükümlülüklerine devlet garantisi getirilmektedir. Üçüncü tedbir ise maliye ve para politikalarının gevşetilmesidir. Ancak, küresel iktisadi faaliyetin hızla zayıflamaya devam etmesi ve finansal kuruluşlara dair güvensizliğin sürmesi nedeniyle söz konusu tedbirler piyasaları yatıştırmakta yeterli olmamıştır.

## Kutu 2. Kriz Karşısında Alınan Önlemler

	ABD	AB/ECB	Almanya	Aranin	Avustralya	Brezilya	Çek Cumhuriyeti	Çin	Endonezya	Fransa	Güney Kore	İngiltere	İsviçre	İtalya	İzlanda	Japonya	Macaristan	Meksika	Rusya	Türkiye
Likidite Desteği <sup>1</sup>	x	x	#	x	x	x	x	x	x	#	x	x	x	#		x	x		x	x
Faiz İndirimleri <sup>2</sup>	x	x	#		x		x	x		#	x	x	x	#	x	x	x			x
Yurtiçi piy. likidite imkan. ilişkin düz. <sup>3</sup>	x	x	#	x	x	x	x		x	#	x	x	x	#	x	x		x	x	x
Yabancı Para Swap işlem.başlatılması ya da artırılması <sup>4</sup>	x	x	#		x	x			x	#	x	x	x	#	x	x		x		
Teminat Swapları <sup>5</sup>	x											x	x	x						
Banka borç. tam/kısmi garanti	x	x	x		x					x	x	x		*					x	
Likit olm. varlık. doğrudan/dolaylı şekilde alımı <sup>6</sup>	x	*	*		*													x		
Sermaye enjeksiyonu	x	x	x							x		x	x	*	x	*			x	
Kamulaştırma <sup>7</sup>	x	*										x		*	x					x
Açığa satışlara getirilen kısıt. <sup>8</sup>	x		x		x				x	x	x	x	x	x		x				x
Mevduat güvencelerinin artırılması <sup>9</sup>	x	x	x		x		x		x			x	*	*	x	*	x		x	*
IMF ile Stand-by Anlaşması <sup>10</sup>															x		x			

Kaynak: G-20 Çalışma Grubunun "Küresel Kredi Piyasası Bozulmaları" adlı yayını, Ülke Merkez Bankaları web siteleri

x Uygulanmış ya da uygulanmakta olan önlemleri göstermektedir.

\* Önlemlere ilişkin niyet belirtildiğini ancak henüz önlem alınmadığını belirtmektedir.

# Avrupa Merkez Bankası'nın aldığı kararlar geçerlidir.

<sup>1</sup> Varlık fiyatlarındaki düşüş ve güvensizlik sorunu nedeniyle oluşan likidite gereksinimini karşılamak için ülke merkez bankaları piyasaya likidite desteği sağlamışlardır. Bu kapsamda, sorunların en derin olduğu ülke olan ABD'de Fed teminat kapsamını genişletmiş, çeşitli yeni araçları uygulamaya koyarak sisteme önemli miktarda likidite sağlamıştır. ECB de benzer şekilde piyasalara likidite sağlamış olup, BoE ise kısa vadeli borçlanma imkanını artırmış, repo işlemlerinin vadesini uzatmıştır. Türkiye'de haftalık repo ile fonlama miktarı artırılmıştır.

<sup>2</sup> Ağustos 2007-Kasım 2008 döneminde ABD'de Fed gösterge faiz oranlarını yüzde 5,25'ten yüzde 1'e düşürürken, ECB yüzde 4'ten yüzde 3,25'e çekmiştir. BoJ temel kredi verme faiz oranını yüzde 0,75'ten 0,5'e indirmiş, teminatsız gecelik alış faizlerini (uncollateralized overnight call rate) ise yüzde 0,5'ten yüzde 0,3'e düşürmüştür. Türkiye'de, PPK 22 Ekim 2008 tarihinde borçlanma faizlerini değiştirmemiş, borç verme faizlerini ise 50 baz puan düşürmüştür, 19 Kasım 2008 tarihinde ise borçlanma faizlerini 50 baz puan ve borç verme faizlerini 100 baz puan düşürmüştür. İzlanda 15 Ekim'de faizde 350 baz puan indirim yapmış, 28 Ekim'de ise 600 baz puan yükselterek yüzde 18'e çıkarmıştır. Macaristan 22 Ekim'de Forint'in değer kaybetmesi nedeniyle 300 baz puanlık bir artırımla faizleri yüzde 11,5'e çıkartmış, 24 Kasım'da ise büyüme ve istikrar endişeleriyle referans faizlerini 50 baz puan düşürerek yüzde 11'e indirmiştir.

<sup>3</sup> 9 Ekim 2008 tarihinden itibaren TCMB nezdindeki Döviz Depo Piyasasında aracılık faaliyetlerine yeniden başlanmış, 24 Ekim 2008 tarihinde ise bankaların bu piyasada işlem yapma limitleri toplamda 10,8 milyar ABD dolarına yükseltilmiştir. Ayrıca, 21 Kasım 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere; Bankaların, Döviz Depo Piyasası'nda kendilerine tanınan borçlanma limitleri çerçevesinde ABD doları ve Euro cinsinden Merkez Bankası'ndan alabilecekleri döviz depolarının vadesi 1 haftadan 1 aya yükseltilmiş; söz konusu piyasada yüzde 10 olarak belirlenmiş borç verme faiz oranlarının ABD doları için yüzde 7'ye ve Euro için yüzde 9'a düşürülmesine karar verilmiştir. Macar bankalarının kredilerinin çoğunluğunun Forint dışındaki para birimlerinden oluşması, özel bankaların yabancı para ihtiyacını artırmış, bu durum Forint üzerinde baskı oluşturmuştur. Macaristan Ekim ayında ECB'den Euro bazında teminat karşılığı 5 milyar Euro borç almış, ülkedeki özel bankalara Forint karşılığı takas işlemiyle Euro cinsi likidite desteği sağlamıştır.

<sup>4</sup> Döviz likiditesine yönelik olarak, uluslararası koordinasyon çerçevesinde, merkez bankaları aralarında swap anlaşmaları yapmaktadırlar. Brezilya, Kore, Meksika ve Singapur Fed'in geçici swap anlaşması yaptığı ülkeler arasında yer almaktadır.

<sup>5</sup> İngiltere'de SLS ve ABD'de ise TSLF kapsamında taraflara likit olmayan teminatlarını likit devlet kağıtları ile takas etme imkanı verilmiştir.

<sup>6</sup> Örneğin; ABD'de büyük banka veya kuruluşlar tarafından kısa vadeli kaynak sağlamak amacıyla çıkarılmış tahvillerin teminat olarak kullanılması imkanı (commercial paper funding facility) ve Avustralya'da ilgili otoritenin ipoteğe dayalı menkul kıymetleri satın alma niyeti.

<sup>7</sup> Örneğin, İngiltere'de Northern Rock ve Bradford & Bingley; İzlanda'da Glitnir, Landsbanki ve Kaupthing bankaları kamulaştırılmıştır. ABD'de ise 7 Eylül 2008'de FHFA-Federal Konut Finansman Kurumu, Fannie ve Freddie'nin yönetimini devralmıştır. Hissedarların oy kullanma yetkisi ve kar payı hakları dondurulmuştur. FHFA söz konusu şirketlerin durumunun iyileştirmesine kanaat getirdiğinde şirketlerin yönetiminden çıkacaktır.

<sup>8</sup> Açığa satışı kısa süreler için kısıtlamalar getirilmiştir. Japonya'da açığa satışı kısıtlar kriz öncesinde de mevcut.

<sup>9</sup> Mevduat Güvencelerine ilişkin kriz öncesi ve sonrası son durumlar aşağıdaki tabloda verilmiştir.

<sup>10</sup> Stand-by kapsamında Macaristan'a 15,7 milyar ABD doları, Ukrayna'ya 16,4 milyar ABD doları, İzlanda'ya 2,1 milyar ABD doları ve Pakistan'a ise 7,6 milyar ABD doları kaynak tahsis edilmiştir. Ayrıca, IMF ülkelerin kotalarının beş katına kadar kısa dönemli acil likidite desteği sağlayabileceğini açıklamıştır.

Kriz karşısında en kapsamlı önlemleri alan ülkelerin krizin kaynağı olan gelişmiş ülkeler olduğu görülmektedir. Diğer ülkeler ise krizden etkilenme derecelerine ve finansal sistemlerinin özelliklerine göre gerekli önlemleri almaktadırlar.

Krizin ilk safhalarında gelişmiş ülke otoritelerinin başta merkez bankaları olmak üzere, eşgüdüm içerisinde politika izlemedikleri görülmüş, ancak daha sonra haksız rekabet ve yayılma etkisi göz önünde tutularak, sorunun geldiği nokta itibarıyla eşgüdümün güçlendirilmesi konusunda ülkeler arasında bir görüş birliği ortaya çıkmıştır. Nitekim, 14-15 Kasım 2008 tarihlerinde yapılan G-20 Zirvesinde işbirliğinin artırılması, küresel büyümenin iyileştirilmesi ve finansal sistemin gereksinim duyduğu reformların yapılması konularında kararlılık ortaya konulmuştur.

Son dönemde yaşanan dalgalanmaların şiddeti ve sistemik olma potansiyeli nedeniyle, birçok ülkede mevduat güvencesinin kapsamı genişletilmiş ve miktarı yükseltilmiştir.

Tablo 1. Mevduat Sigortası Limit Ve Kapsamında Yapılan Değişiklikler

	Kriz Öncesi	Kriz Sonrası
ABD	Bütün hesaplar için 100 bin ABD dolarına kadar tam güvence.	31 Aralık 2009'a dek bütün hesaplar için tam güvence miktarı 250 bin ABD Dolarına çıkarılmıştır.
Almanya	Almanya'da ayrı banka gruplarına göre farklı güvence mevcut olup genel uygulama minimum 20 bin Euro'dur.	Bankalardaki tüm özel kişi hesaplarına tam güvence getirilmiştir. Bu politik bir açıklama şeklinde yapılmış olup, hukuki bir düzenleme ortaya konulmamıştır.
Avustralya	Açıkça belirtilmiş bir mevduat güvence sistemi mevcut değil.	31 Aralık 2011'e dek tüm mevduatlara sınırsız güvence getirilmiştir.
Çek Cumhuriyeti	25 bin Euro.	50 bin Euro'ya kadar sınırsız güvence
AB	Mevduat güvencesi alt sınırı 20 bin Euro'dur.	Mevcut durumda 20 bin Euro olan mevduat güvencesi alt sınırının 1 yıl içinde 100 bin Euro'ya çıkarılması ve geçiş döneminde ise alt sınırın 50 bin Euro olarak belirlenmesi önerisinde bulunulmuştur.
Endonezya	100 milyon Rupiah	2 milyar Rupiah
İngiltere	35 bin pounda kadar tam güvence	Bu tutar 50 bin pounda yükseltilmiştir.
İzlanda	Özel güvence mevcut olup, devlet güvencesi yoktur.	Kişi ve kurumlara ait tüm mevduatlara sınırsız güvence getirilmiştir.
Macaristan	6 milyon Macar Forinti	13 milyon Macar Forinti. Tüm mevduatlara sınırsız güvence verileceğine dair politik taahhüt yapılmıştır.
Rusya	100 bin Ruble'ye kadar yüzde 100; 100 bin Ruble ile 400 bin Ruble arası için ise yüzde 90 güvence.	200 bin Ruble'ye kadar yüzde 100; 200 bin Ruble ile 700 bin Ruble arası için ise yüzde 90 güvence.

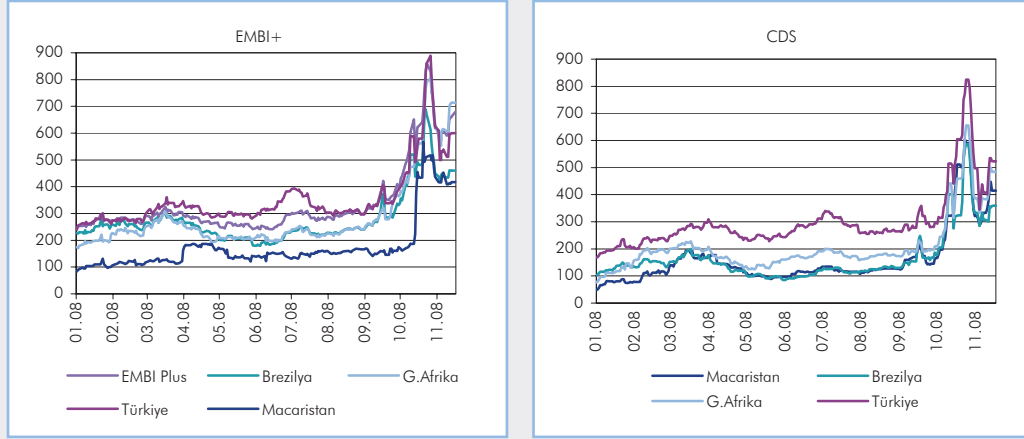
**Kaynak:** Ülke mevduat sigortası kurumları; ülke merkez bankaları, ECB.

Kısa bir zaman diliminde birçok ülkede mevduat güvencelerinin limit ve kapsamının genişletilmesi, bütünlük piyasalar nedeniyle, değişiklik yapmayan ülkeler açısından haksız rekabete yol açma potansiyeli yaratmıştır. Bu nedenle, Türkiye'de sigortaya tabi olacak tasarruf mevduatı ve gerçek kişilere ait katılım fonlarının kapsamı ve tutarına ilişkin düzenleme yetkisi 5411 sayılı Bankalar Kanunu'na göre TMSF'ye ait iken, halen 50 bin YTL olan sigorta limitinin artırılması ve kapsamının genişletilme yetkisi 2 yıllık bir süre için Bakanlar Kurulu'na verilmiştir.

Raporun bir önceki sayısında vurgulanan ve gelişmiş ülke merkez bankalarının finansal istikrar ve ekonomik büyüme kaygılarının ön plana çıktığına ilişkin tespitin, yükselen piyasalar için de giderek daha geçerli bir hale geldiği gözlemlenmektedir. Bu ülkelerin EMBI+ ve CDS spread'lerinden de izlenebileceği gibi, risk primleri yükseliş kaydetmekte ve bu ülkelerden fon çekilişleri yaşanmaktadır (Grafik 1.6).



**Grafik I.6.**  
Seçilmiş Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye Ülke Risk Primleri<sup>1,2</sup> ve Kredi İflas Takası (CDS) Spreadleri<sup>3</sup> Gelişimi (Baz Puan)



Kaynak: Bloomberg

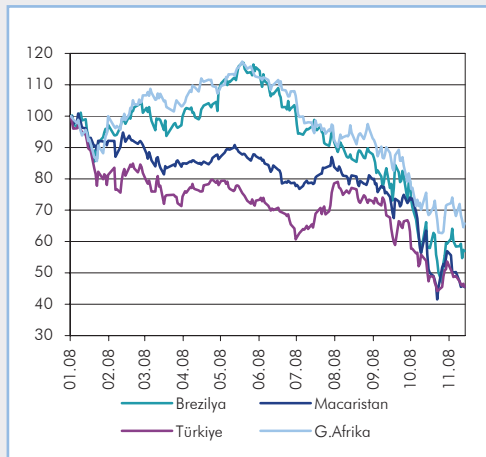
(1) Ülke risk primi, ilgili ülkenin EMBI+ endeksi ile ABD Hazine kağıtlarının getirileri arasındaki farktır.

(2) EMBI+ endeksi, gelişmekte olan 18 ülkenin Eurobond'larını, Brady tipi tahvillerini (Brady bonds) ve ikincil piyasasız olan kredilerini (traded loans) içermektedir. EMBI+ endeksinde Brezilya'nın ağırlığı yüzde 22,49; Türkiye'nin yüzde 10,04 ve Güney Afrika'nın yüzde 1,82'dir. Ayrıca, her ülke için ayrı ayrı EMBI+ endeksi de hesaplanmaktadır.

(3) 5 yıllık ABD doları cinsinden CDS sözleşmeleri referans alınmıştır.

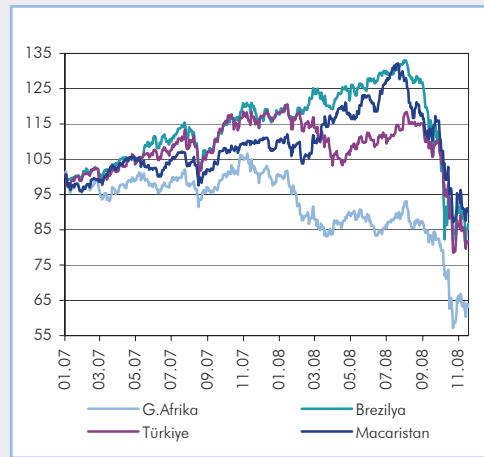
Küresel finans piyasalarındaki sorunların derinleşmesinden kaynaklanan belirsizlikler, risk iştahının azalmasına ve dolayısıyla gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışına yol açmıştır. Bu durum, Türkiye de dahil olmak üzere gelişmekte olan ülkelerin paralarında ve yatırım araçlarında belirgin değer kayıplarına yol açmıştır (Grafik I.7 ve I.8).

**Grafik I.7.**  
Gelişmekte Olan Ülke Borsa Endeksleri  
(01.01.2008=100)



Kaynak: Bloomberg

**Grafik I.8.**  
Gelişmekte Olan Ülke Nominal Döviz Kurları  
(01.01.2007=100)

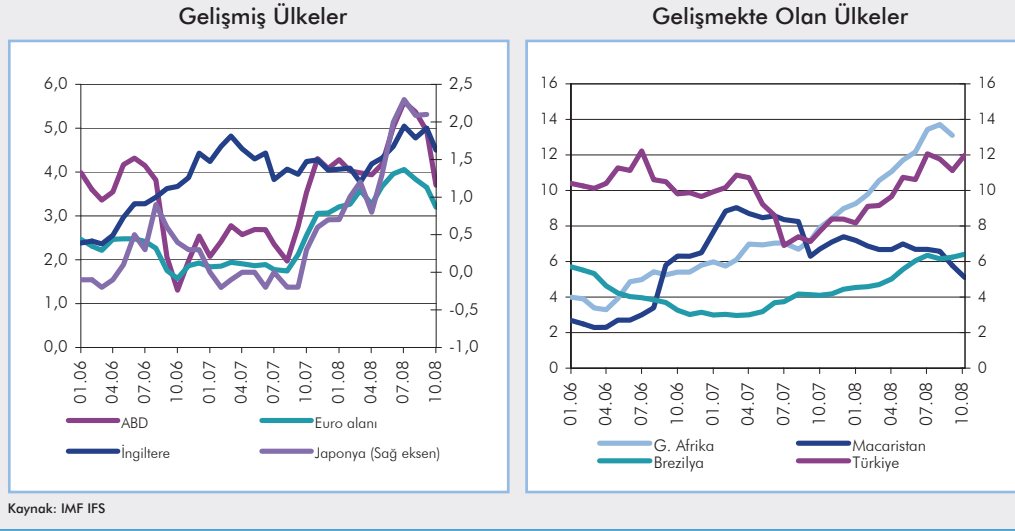


Kaynak: Bloomberg

Gelişmekte olan ülkeler bir bütün olarak değerlendirildiğinde geçmişe kıyasla daha güçlü makroekonomik temellere sahip olmakla birlikte, finansman ihtiyaçlarına bağlı olarak küresel krizden farklı derecelerde etkilenmeleri beklenmelidir. Ayrıca, son dönemlerde hızlı kredi büyümesi yaşayan ve bu kredilerin daha büyük kısmı korumasız yabancı para cinsinden olan ülkelerde, yerel paraların değer kaybına bağlı kırılganlığın daha yüksek olabileceği düşünülmektedir.

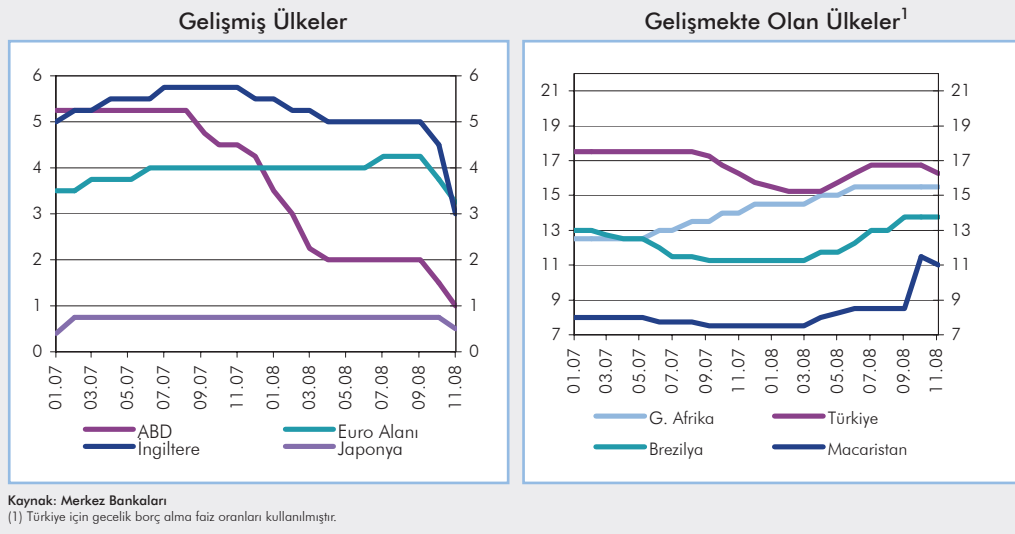
Bazı ülkeler, küresel kriz karşısında ülke içerisinde aldıkları tedbirlerin yanı sıra, piyasalarda güven unsurunun korunması ve döviz likiditesi gereksinimi için uluslararası desteğe ihtiyaç duymakta ve IMF ile stand-by anlaşması yapma yoluna gitmektedirler. İzlanda, Macaristan, Ukrayna ve Pakistan IMF ile stand-by anlaşması yapan ülkeler olup, Beyaz Rusya ve Sırbistan'ın ise stand-by anlaşması imzalama çalışmaları devam etmektedir.

**Grafik I.9.**  
Seçilmiş Bazı Ülkelerde Enflasyon Oranları (TÜFE yıllık % değişim)



Küresel ekonomideki yavaşlama ve emtia fiyatlarındaki düşüş eğilimi, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin enflasyon oranlarına olumlu olarak yansımaya başlamış olup, önümüzdeki süreçte de bu durumun devam edeceği öngörülmektedir (Grafik I.9).

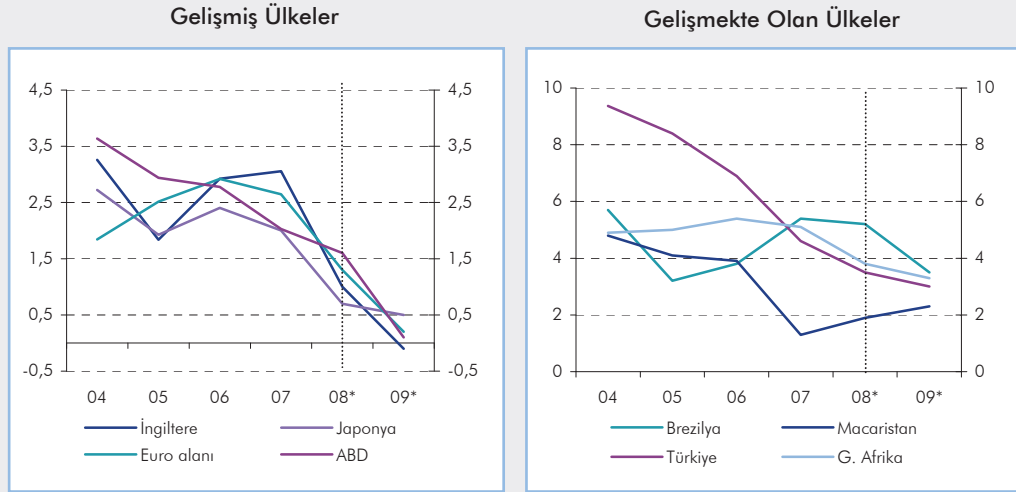
**Grafik I.10.**  
Seçilmiş Bazı Ülkelerde Politika Faiz Oranları (%)



Gelişmiş ülke merkez bankalarının başlangıçta finansal istikrar ve ekonomik büyüme kaygıları nedeniyle başladıkları faiz indirimleri, enflasyon oranlarının düşüş eğilimine geçmesi

ile devam etmiştir. Gelişmekte olan ülkelerde ise merkez bankalarının, enflasyona ilişkin kaygılar nedeniyle politika faiz oranlarını yükselttiği veya mevcut seviyeyi korudukları görülmektedir (Grafik I.10). Bununla birlikte, Kasım ayının ikinci yarısında itibaren tüm dünyada enflasyona ilişkin kaygıların azalması ile birlikte gelişmekte olan ülkelere de sınırlı da olsa faiz indirimleri görülmektedir.

**Grafik I.11.**  
**Seçilmiş Bazı Ülkelerde Büyüme Oranları (Yıllık % Değişim)**



Kaynak: IMF IFS, IMF WEO, EU European Economy  
(\*) Öngörü (IMF, Ekim 2008)

Finansal piyasalardaki dalgalanmaların reel sektör üzerindeki olumsuz yansımalarının devam edeceği, bu durumun yatırımcıların beklentilerinde daha da bozulmaya yol açacağı ve küresel ekonominin ciddi olarak daralacağı beklenmektedir. Nitekim, gerek gelişmiş gerekse yükselen ekonomilere ilişkin büyüme oranlarının aşağı yönlü revize edildiği görülmektedir.

Sonuç olarak, gelişmiş ülkelerin başlangıçta krize karşı aldıkları önlemlerin birbirlerinden bağımsız olması beklenen olumlu etkiyi sınırlamıştır. G-8 zirvesi ile başlayan krize karşı geliştirilen politikaların eşgüdüm içerisinde yürütülmesine yönelik çabalar, merkez bankalarının koordinasyon içerisinde faiz indirimlerine gitmeleri ve finansal piyasalara likidite sağlamaları ile sonuç vermeye başlamıştır. Yine de, finansal piyasaların olağan işleyişine dönmesi bir tarafa, krizin gelişmiş ülkelerde derinleşme eğilimi göstermesi ve dünyanın geri kalanına da sirayet etmesi, atılan adımların etkinliğine ilişkin soru işaretleri yaratmaktadır. ABD merkez bankası tarafından bazı gelişmekte olan ülkelere açılan kredilerin veya AB üyesi ülkelerin sıkıntısındaki diğer ülkelere AB bütçesi dışında sağladıkları fonların, yatırımcıların beklentilerinde iyileşme sağlamakla birlikte, etkisi sınırlı kalmaktadır. Dolayısıyla, kalıcı bir çözümün sağlanabilmesi için gelişmiş ülkelerin merkez bankaları düzeyinde sağladıkları eşgüdümün, gelişmekte olan ülkeleri de içerecek şekilde genişletilerek maliye politikası ve yapısal alanlarda da gerçekleştirilmesinin gerektiği düşünülmektedir. Diğer yandan, IMF'nin makro temelleri sağlam olmakla birlikte olumsuz gelişmeler nedeniyle likidite sıkıntısı yaşayan gelişmekte olan ülkelere yönelik uygulamayı planladığı kısa vadeli likidite desteği (SLF) bu yönde atılmış önemli bir adımdır.

**Kutu 3.****IMF'nin Açıkladığı Kısa Vadeli Kredi İmkanı ve G-20 Liderler Zirvesi**

Küresel mali krizin gelişmekte olan ülkeler üzerindeki etkilerinin belirginleşmesiyle birlikte Uluslararası Para Fonu (IMF) 29 Ekim 2008'de bu ülkelere yönelik yeni bir imkan olarak "Kısa Vadeli Kredi İmkanı (SLF-Short-term Lending Facility)" adında bir program başlatacağını açıklamıştır.

Temel amacı, gelişmekte olan ülkelere küresel kriz nedeniyle maruz kalabilecekleri geçici döviz likiditesi sorunlarına karşı destek olmak olan programa kabul edilebilmek için ilk koşul, başvuran ülkenin son yıllarda yerinde politikalar uygulayarak güçlü bir ekonomik performans yakalamış olmasıdır. IMF'nin programa katılım için öngördüğü diğer koşullar ise ülkenin halihazırda uluslararası borçlanma piyasalarına erişebilir durumda ve IMF analizlerine göre sürdürülebilir bir borç yükü altında olmasıdır. Bu şartları taşıyan ülkeler programa dahil olmaları halinde IMF'den kurum nezdindeki kotalarının 5 katına kadar krediyi geleneksel IMF anlaşmalarındaki süreçler ve politika zorunlulukları olmadan ivedilikle temin edebileceklerdir. Vadesi 3 ay olan kredi bir yıl içerisinde en fazla 3 kez kullanılabilir.

SLF programı piyasalarca genel olarak olumlu bir adım olarak görülse de, vadesinin çok kısa olması ve ülke kotasının 5 katı olan miktar sınırının piyasa derinliği fazla olan bazı ülkeler için yetersiz kalacağı gibi konularda eleştiriler almaktadır. SLF'in gelişmekte olan ülkelere sermaye kaçışını cesaretlendirerek ülkenin toplam borçluluğunu artırıcı etki yapabileceği de dile getirilen görüşler arasındadır. Ayrıca, bu program çerçevesinde bir ülkenin IMF'den likidite sağlamanın o ülkenin mali durumu hakkında ilave endişeler yaratarak ülkeyi daha zor duruma düşürmesi (stigma etkisi) ihtimali de diğer bir eleştiri noktasıdır.

Küresel krize karşı alınacak önlemleri tartışmak üzere 15 Kasım 2008'de Washington DC'de toplanan G-20 zirvesinin ardından yapılan açıklamada, IMF'nin krize karşı müdahalelerdeki önemli rolüne atıf yapılmış ve SLF programının yerinde bir adım olduğu vurgulanmıştır. Ayrıca zirvenin ardından yapılan açıklamalardan, IMF'ye ilave mali kaynak aktarılmasının söz konusu olabileceği ve bu suretle kurumun içinde bulunulan süreçte bir çeşit küresel nihai kredi merci işlevi görmesinin sağlanabileceği anlaşılmaktadır. Bu doğrultuda, Japon Hükümeti 100 milyar ABD doları tutarında ek bir kaynağı IMF'nin kullanımına sunacağını açıklamıştır.

G-20 zirvesinde;

- Finansal piyasalarda şeffaflık ve hesap verebilirliğin güçlendirilmesi
- Gözetim ve denetim yapılarının geliştirilmesi
- Finansal piyasaların doğruluk ve güvenilirliğinin yükseltilmesi
- Uluslararası işbirliğinin artırılması
- Uluslararası finansal kuruluşların yeniden yapılandırılması

konularında uzlaşmaya varılmıştır.

Bu çerçevede kısa ve orta vadeli eylem planları hazırlanmış ve bu planların uygulama sorumluluğu 2009'un ilk çeyreğinin sonuna kadar tamamlanmak üzere üye ülkelerin Maliye Bakanlarına verilmiştir. G-20, bu toplantıda alınan kararlarla başlatılan uluslararası finansal sistem reform sürecinin gidişatını 30 Nisan 2009'da yapılacak bir sonraki zirvede gözden geçirecektir.

## I.1.2. Ödemeler Dengesi

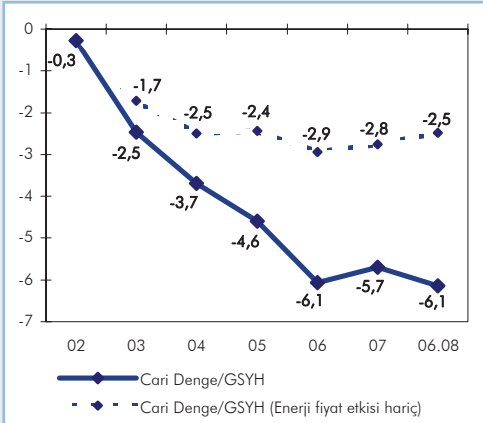
Tablo I.1. Ödemeler Dengesi (Milyar ABD Doları)

	2004	2005	2006	2007	09.08*
<b>CARİ İŞLEMLER HESABI</b>	<b>-14,4</b>	<b>-22,1</b>	<b>-31,9</b>	<b>-37,7</b>	<b>-47,0</b>
Dış Ticaret Dengesi	-22,7	-33,0	-40,9	-46,7	-57,6
Toplam Mal İhracatı	68,5	78,4	93,6	115,4	145,1
Toplam Mal İthalatı	-91,3	-111,4	-134,6	-162,0	-202,7
Karşılama Oranı (%)	75,1	70,4	69,6	71,2	71,6
Hizmetler Dengesi	12,8	15,3	13,8	13,9	16,3
Gelir Dengesi	-5,6	-5,9	-6,7	-7,1	-7,9
Cari Transferler	1,1	1,5	1,9	2,2	2,2
<b>SERMAYE VE FİNANS HESABI</b>	<b>13,4</b>	<b>20,3</b>	<b>32,1</b>	<b>36,6</b>	<b>51,4</b>
Doğrudan Yatırımlar	2,0	9,0	19,3	20,1	14,8
Portföy Yatırımları	8,0	13,4	7,4	0,7	-3,2
Diğer Yatırımlar	4,2	15,7	11,5	23,8	44,1
Rezerv Varlıklar	-0,8	-17,8	-6,1	-8,0	-4,3
<b>NET HATA VE NOKSAN</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>-4,4</b>

Kaynak: TCMB  
(\* Son 12 aylık verileri kapsamaktadır.)

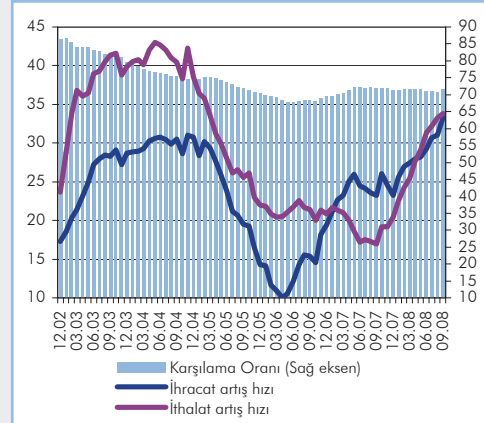
2007 yılının ikinci çeyreğinden itibaren enerji fiyatlarında yaşanan hızlı yükseliş, ithalatın miktar olarak olmasa da değer olarak ihracattan hızlı artmasına yol açmış, bu nedenle cari işlemler açığı hızla büyüyerek 2008 yılı Ağustos ayı itibarıyla tarihi zirve seviyesi olan 48,4 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. Ancak, Eylül ayındaki açığın 2005 yılı Ekim ayından beri ilk kez 1 milyar ABD dolarının altında gelmesiyle son 12 aylık cari işlemler açığı 47 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmenin, cari açığa önümüzdeki dönemde yaşanacak daralma eğiliminin ilk işareti olduğu düşünülmektedir. Diğer taraftan, 2007 yılı sonunda yüzde 5,7 olan cari işlemler açığının GSYH'ye oranı, 2008 yılının ilk yarısında yüzde 6,1'e çıkmıştır. Enerji fiyat etkisinden arındırıldığında, cari işlemler açığının GSYH'ye oranında azalma olduğu görülmektedir (Tablo I.1, Grafik I.12).

**Grafik I.12.**  
Cari Denge'nin GSYH'ye Oranı ve Enerji Fiyatlarının Etkisi<sup>1</sup> (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK  
(1) 2003-2008 Haziran döneminde enerji fiyat artışlarının cari denge üzerine etkisi, 2002 yılı fiyatları sabit tutularak hesaplanmıştır. Dikkate alınan enerji alt kalemleri; Madencilik ve Tasarımcılığı sektörü altında, maden kömürü ve linyit, ham petrol, doğal gaz ile İmalat Sanayii altında yer alan kok kömürü, rafine edilmiş petrol ürünleri ve nükleer yakıtlardır.

**Grafik I.13.**  
İhracat-İthalat Artış Hızları ve Karşılama Oranının Gelişimi<sup>1</sup> (%)

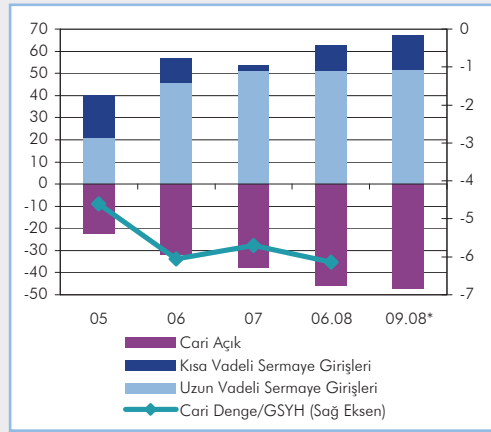


Kaynak: TCMB  
(1) İhracat ve İthalat artış hızları bir önceki yılın aynı ayı baz alınarak ve son 12 aylık birikimli olarak hesaplanmıştır.

2008 yılı Eylül ayı itibarıyla son 12 aylık ihracatın bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 33,3'lük büyüme kaydederek 145,1 milyar ABD dolarına ulaştığı görülmektedir. Aynı dönemde yüzde 33,9'luk artış gösteren ithalat ise 202,7 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. İhracatın yıllık artış hızı Şubat 2007-Nisan 2008 döneminde ithalat artış hızından yüksek seyretmiş olsa da, bu durum 2008 yılı Mayıs ayından itibaren tersine dönmüştür. 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla ise ihracatın yıllık artış hızı ithalat artış hızını yakalamıştır (Grafik I.13).

Cari işlemler hesabının diğer bileşenlerinden olan hizmetler dengesindeki fazla, turizm gelirlerindeki toparlanma ile artış gösterirken; gelir dengesindeki açık, özellikle firmalar kesiminin artan faiz ödemeleri nedeniyle bir miktar genişlemiştir. Genel hükümetin aldığı hibeler ve işçi havalelerinden oluşan cari transferlerde ise son bir yıllık dönemde önemli bir değişim olmamıştır.

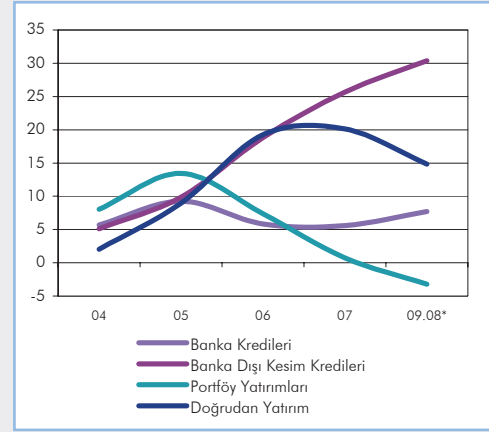
**Grafik I.14.**  
**Cari Açık ve Sermaye Girişleri<sup>1,2</sup>**  
(Milyar ABD doları, %)



Kaynak: TCMB

- (1) Uzun vadeli sermaye girişleri; doğrudan yatırımlardan, genel hükümetin ve bankaların borç senetleri yükümlülüklerinden, uzun vadeli nakit kredilerden, uzun vadeli ticari kredilerden ve TCMB'deki uzun vadeli mevduatların toplamından oluşmaktadır.  
(2) Kısa vadeli sermaye girişleri; hisse senetleri ve DİBS'lerden oluşan portföy yatırımları ile kısa vadeli nakit kredileri, kısa vadeli ticari kredileri, bankalar ve TCMB'deki kısa vadeli mevduatları ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşan diğer yatırımları kapsamaktadır.  
(\*) Son 12 aylık verileri kapsamaktadır.

**Grafik I.15.**  
**Cari Açığın Ana Finansman Kalemlerinin Gelişimi<sup>1,2,3,4</sup>**  
(Milyar ABD doları)



Kaynak: TCMB

- (1) Banka Kredileri: Yurtdışından bankacılık sektörünün kısa ve uzun vadeli net kredi kullanımı  
(2) Banka Dışı Kesim Kredileri: Bankacılık dışı kesimin (genel hükümet hariç) yurt dışından kısa ve uzun vadeli net kredi kullanımı  
(3) Doğrudan Yatırım: Net doğrudan yatırım girişi (gayrimenkul dahil)  
(4) Portföy Yatırımı: Yurtdışı yerleşiklerin net hisse ve borçlanma senedi alım(+)/satım(-)  
(\*) Son 12 aylık verileri kapsamaktadır.

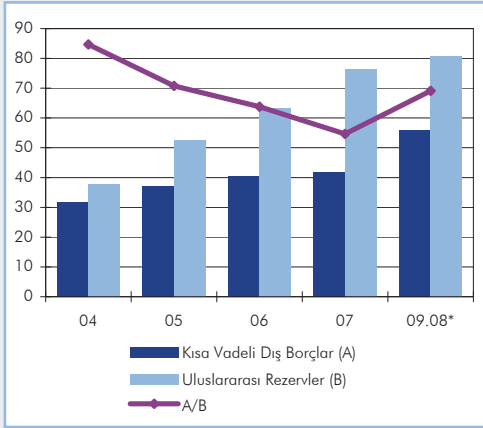
Cari açığın finansman yapısı incelendiğinde, en önemli unsurun halen uzun vadeli sermaye girişleri olduğu ve söz konusu uzun vadeli sermaye girişlerinin büyük bölümünü özel sektörün yurtdışından temin ettiği kredilerin oluşturduğu görülmektedir. Nitekim, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla son 12 aylık dönemde bankalar ile özel kesimin yurtdışından kullandığı uzun vadeli kredileri de içeren "diğer yatırımlar" kaleminin toplam finansman içindeki payı artmıştır. Cari açığın finansman kalitesi ve sürdürülebilirliği açısından önem arz eden doğrudan yatırımların toplam sermaye girişi içerisindeki payının düşmesi ise dikkat çekicidir (Grafik I.14, Grafik I.15).

2008 yılı Eylül ayı itibarıyla son 12 aylık dönemde ülkemize doğrudan yatırımlar ve diğer yatırımlar kanalıyla yaklaşık 58,9 milyar ABD doları net sermaye girişi olmuştur. Söz konusu dönemde portföy yatırımları kanalıyla gerçekleşen net sermaye çıkışı ise 3,2 milyar ABD doları düzeyindedir. Portföy yatırımlarında gözlenen çıkışta, uluslararası piyasalarda yaşanan krize bağlı olarak yurtdışı yerleşiklerin DİBS satışları etkili olmuştur (Grafik I.15).

Uluslararası piyasalardaki sorunlar nedeniyle yurtdışından fon sağlama imkanlarının büyük ölçüde daralması ve sermaye çıkışlarının ivme kazanması önümüzdeki dönemde cari açığın finansmanına ilişkin güçlük yaratabilecek unsurlar olarak değerlendirilse de, enerji

fiyatlarındaki düşüş ile iç ve dış talepteki olası gerileme ve bunlara bağlı olarak büyümedeki görece yavaşlama cari açığın doğal bir daralma sürecine girmesine ve dolayısıyla dış finansman ihtiyacının azalmasına yol açabilecektir.

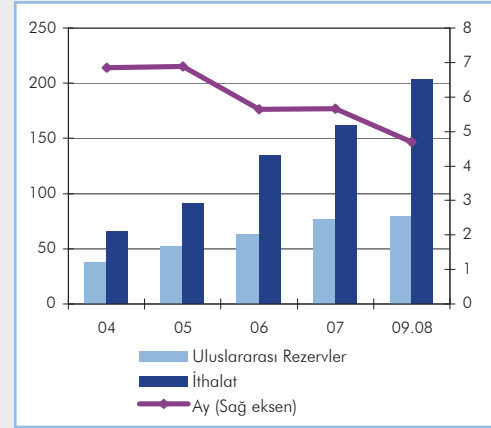
**Grafik I.16.**  
Kısa Vadeli Dış Borçlar<sup>1</sup> ve Uluslararası Rezervler<sup>2</sup> (Milyar ABD doları, %)



Kaynak: HM, TCMB

(1) Kısa vadeli dış borçlar=Genel Yönetim, TCMB, ticari bankalar ve diğer sektörlerin kısa vadeli borçları.  
(2) Uluslararası rezervler =TCMB brüt döviz rezervleri (altın dahil)  
(\* Kısa vadeli dış borçlar verisi geçicidir.

**Grafik I.17.**  
Rezervlerin İthalatı Karşılıdığı Ay Sayısı<sup>1,2</sup> (Milyar ABD doları, Ay)



Kaynak: TCMB

(1) Uluslararası Rezervler= TCMB Brüt Döviz Rezervleri (altın dahil)  
(2) Ay sayısı, uluslararası rezervlerin söz konusu yıl sonu itibarıyla aynı yılın kaç aylık ithalatını karşıladığını göstermektedir.

Dış borç ödeme gücü göstergelerinden biri olan kısa vadeli dış borç stokunun uluslararası rezervlere oranı, 2007 yılı sonunda yüzde 54,7 iken, kısa vadeli dış borç stokunun Merkez Bankası rezervlerinden hızlı artması sonucu, Eylül 2008 itibarıyla yüzde 69,1'e çıkmıştır (Grafik I.16). Bir ülkenin dış pazarlardan ihtiyaç duyduğu girdileri herhangi bir dış desteğe gerek duymaksızın ne kadarlık bir süre için temin edebileceğini incelemekte kullanılan uluslararası rezervlerin kaç aylık ithalatı karşıladığına ilişkin gösterge ise son yıllarda ithalatta gerçekleşen güçlü artışlar neticesinde düşmüş olsa da Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından kabul gören asgari üç aylık sınırın üzerinde seyretmektedir (Grafik I.17).

**Tablo I.2. Cari İşlemler Açığını Finanse Eden Taraflar (Milyar ABD Doları)**

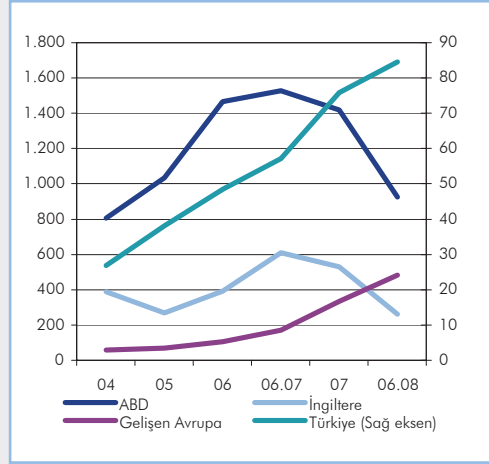
	2004	2005	2006	2007	09.08*
<b>Cari İşlemler Hesabı</b>	-14,4	-22,1	-31,9	-37,7	-47,0
<b>Finans Hesapları</b>	13,4	20,3	32,1	36,6	51,4
Genel Hükümet (Merkez Bankası ve Rezerv dahil)	2,4	-16,5	-2,9	-15,5	-9,2
Özel Sektör (Bankalar dahil)	11,0	36,8	35,0	52,1	60,6
<b>Net Hata Noksan</b>	1,0	1,8	-0,2	1,1	-4,4

Kaynak: TCMB

(\* Veriler yıllıklandırılmıştır.

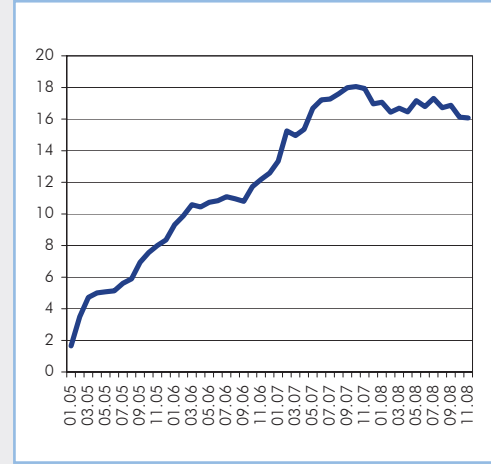
Genel olarak bakıldığında, özel sektörün ekonomik faaliyetleri sonucu oluşan cari işlemler açığının önceki yıllarda olduğu gibi büyük ölçüde yine bankalar dahil özel sektör tarafından sağlanan uzun vadeli kaynaklarla finanse edildiği görülmektedir (Tablo I.2).

**Grafik I.18.**  
Uluslararası Bankaların Seçilmiş Ülkelerden Net Alacakları<sup>1</sup>  
(Milyar ABD doları)



Kaynak: BIS  
(1) Haziran 2008 verileri geçicidir.

**Grafik I.19.**  
Yabancıların Net YTL Tahvil İhraçlarının Gelişimi  
(Milyar YTL)



Kaynak: TCMB

Uluslararası Ödemeler Bankası'na (BIS) raporlama yapan bankaların gelişmekte olan ülkelerden alacakları, küresel finansal dalgalanmaya rağmen 2008 yılının ilk yarısında da artmaya devam etmiştir. Bu bankaların Türkiye'deki net varlıkları 2008 yılı Haziran ayı itibarıyla 84,5 milyar ABD dolarına yükselmiştir. Buna karşın, söz konusu bankaların küresel kredi krizinin kaynağı konumundaki ABD ve krizden en çok etkilenen ülkelerin başında gelen İngiltere'deki net varlıklarında belirgin bir azalma olduğu dikkat çekmektedir (Grafik I.18).

Yabancıların YTL cinsinden ihraç etmiş oldukları net tahvil miktarı 2007 yılı Ekim ayı itibarıyla 18,1 milyar YTL'ye kadar yükselmiştir. Ancak, takip eden dönemde uluslararası piyasalardaki olumsuz gelişmelere bağlı olarak yeni ihraçların azalması nedeniyle vadesi gelmemiş toplam tahvil tutarı Kasım 2008 itibarıyla 16,1 milyar YTL'ye gerilemiştir (Grafik I.19).

2001 yılından itibaren uygulanan ekonomi politikaları neticesinde yakalanan yüksek büyüme oranlarının bir sonucu olarak ortaya çıkan cari işlemler açığı, artan enerji fiyatlarının etkisiyle hızla genişlemiştir. Ancak, emtia fiyatlarındaki yüksek oranlı düşüşler, iç talepte son dönemde görülen yavaşlama ve YTL'nin değer kaybı, önümüzdeki dönemde cari açığı azaltıcı etki yapacaktır.

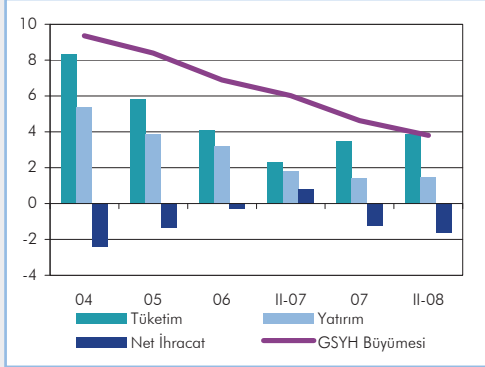
## 1.2. Büyüme ve Enflasyon

### 1.2.1. Büyüme

Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH), mal ve hizmet ithalatının mal ve hizmet ihracatından daha hızlı artması ve stok artışında gözlenen yavaşlama nedeniyle, 2008 yılı ilk yarısında yıllık yüzde 3,8 oranında büyümüştür.



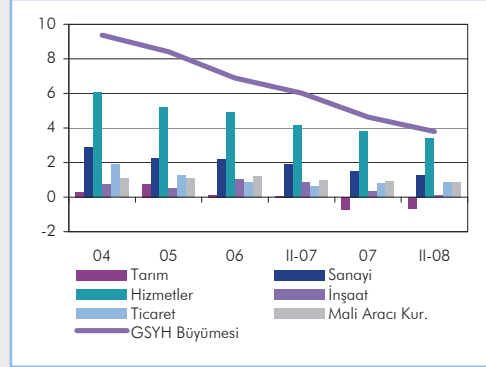
**Grafik 1.20.**  
Büyüme Hızı ve Büyümenin Kompozisyonu<sup>1, 2</sup>  
(%, Puan)



Kaynak: TÜİK

(1) Bir önceki yılın aynı dönemine göre yıllık yüzde değişimi göstermektedir.  
(2) Net İhracat=Mal ve Hizmet İhracatı- Mal ve Hizmet İthalatı

**Grafik 1.21.**  
Sektörlerin Büyüme Katkıları<sup>1</sup>  
(%, Puan)



Kaynak: TÜİK

(1) İnşaat, ticaret ve mali aracı kuruluşlar, hizmetler sektörünün alt sektörleri olup hizmetler toplamına dahil edilmiştir.

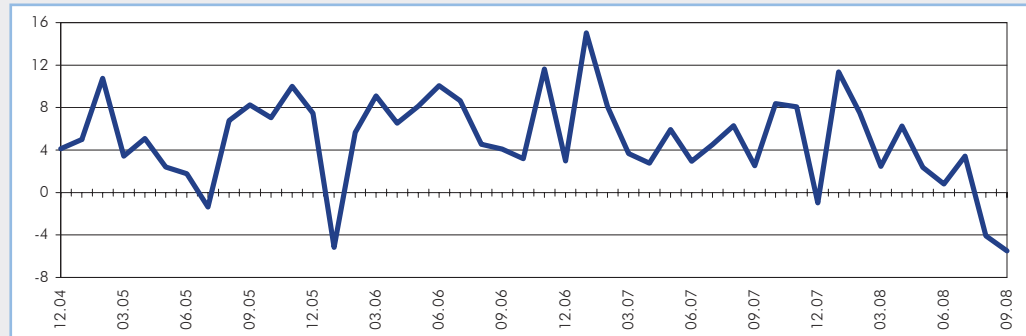
GSYH'nin harcamalar yönünden en büyük bileşeni olan hanehalkı tüketim harcamaları, 2008 yılı ilk yarısı itibarıyla yıllık yüzde 5,3 artarak gücünü korumuş ve büyüme katkısı 2007 yıl sonuna göre 0,8 puan artarak 3,6 puan olmuştur. Diğer taraftan, kamu tüketim harcamaları yıllık artış hızının söz konusu dönemde yüzde 2 olarak gerçekleşmesi ise büyümeyi yavaşlatan bir unsur olmuştur (Grafik 1.20).

Toplam yatırım harcamaları içerisinde yüksek payı olan özel sektör yatırım harcamaları 2008 yılı ilk yarısı itibarıyla yıllık yüzde 6,8 artarken, kamu sektörü yatırım harcamaları yıllık yüzde 1,2 azalmıştır. Kamu yatırımlarındaki azalışa rağmen özel sektör yatırımlarındaki artış nedeniyle toplam yatırım harcamalarının büyüme katkısı 2007 yıl sonuna göre 0,1 puan artarak 1,5 puan olmuştur (Grafik 1.20).

Mal ve hizmet ithalatının mal ve hizmet ihracatından daha hızlı artması nedeniyle net ihracatın büyüme katkısı 2007 yıl sonuna göre 0,4 puan daha artmış ve bu artış büyüme hızının düşmesinde belirleyici olmuştur (Grafik 1.20).

GSYH üretim yönünden sektörler itibarıyla incelendiğinde, 2008 yılı ilk yarısı itibarıyla ticaretin büyüme katkısının arttığı, tarımda küçülmenin devam ettiği ve diğer sektörlerin büyüme katkısının azaldığı görülmektedir. Diğer yandan, mali aracı kuruluşların büyüme katkısı gücünü korumaktadır (Grafik 1.21).

**Grafik 1.22.**  
Sanayi Üretim Endeksi Gelişimi (%)<sup>1,2</sup>

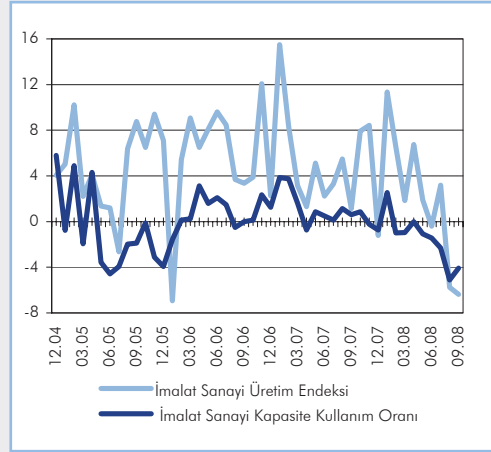


Kaynak: TÜİK

(1) Bir önceki yılın aynı ayına göre yıllık yüzde değişimi göstermektedir.  
(2) Aylık sanayi üretim endeksi 1997=100

İktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamanın etkisiyle sanayi üretimi 2008 yılı Eylül ayında geçen yılın aynı ayına göre yüzde 5,5 azalmıştır. Söz konusu gerileme imalat sanayiinden kaynaklanmaktadır (Grafik I.22).

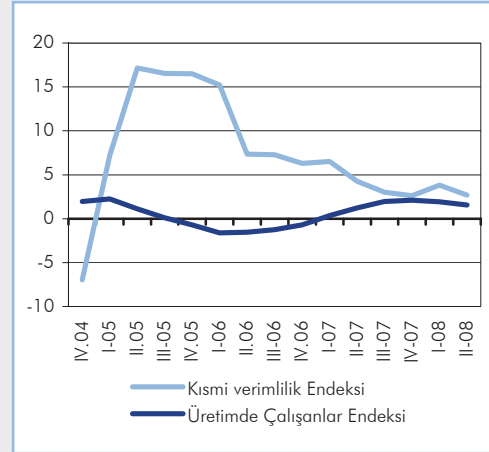
**Grafik I.23.**  
İmalat Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı<sup>1,2</sup> (%)



Kaynak: TÜİK

(1) Bir önceki yılın aynı ayına göre yıllık yüzde değişimi göstermektedir.  
(2) Aylık sanayi üretim endeksi 1997=100

**Grafik I.24.**  
İmalat Sektöründe Kısmi Verimlilik ve Üretimde Çalışanlar<sup>1,2</sup>(Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK

(1) Veriler yıllıklandırılmıştır.  
(2) 1997=100 endeksi kullanılmıştır.

İmalat sanayi üretimi 2008 yılı Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 6,4 azalmıştır. Ayrıca, imalat sanayi üretiminin ilk dokuz aylık ortalamasının artış oranı bir önceki yıla göre 2,8 puan azalarak yüzde 1,9'a gerilemiştir. Söz konusu gerileme özellikle haberleşme imalatı ve tekstil, deri ve giyim eşyası imalatı sektörlerinden kaynaklanmaktadır.

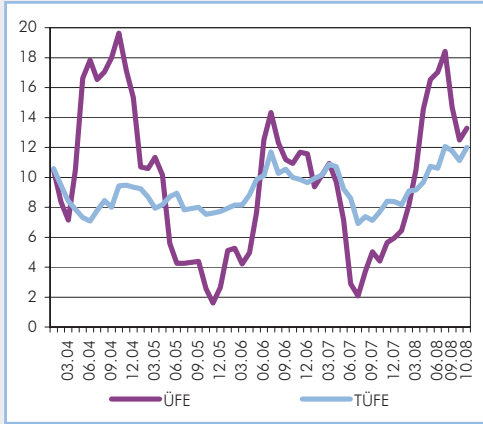
İmalat sanayiinde kapasite kullanım oranı, 2008 yılı Eylül ayında geçen yılın aynı ayına göre 4,1 puan azalarak yüzde 79,8 seviyesinde gerçekleşmiştir (Grafik I.23). İmalat Sanayi Eğilim Anketi sonuçlarına göre, 2008 yılı Eylül ayında, iç pazarda talep yetersizliği, işyerlerinin tam kapasite ile çalışmamasının en önemli nedeni olmaya devam etmiştir.

İmalat sanayiinde üretimde çalışan kişi başına kısmi verimlilik artış oranı 2007 yılı ikinci çeyrekteki yüzde 4,2 düzeyinden 2008 yılı ikinci çeyreğinde yüzde 2,7'ye gerilemiştir. Bu durum, 2008 yılı ikinci çeyreğinde üretim artışının yavaşlamasından kaynaklanmaktadır (Grafik I.24).

## 1.2.2. Enflasyon

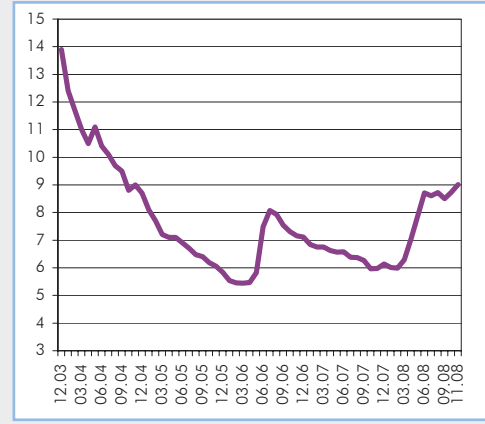
2007 yılında yüzde 8,39 olan tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık değişimi, 2008 yılının ilk çeyreğinde yüzde 9,15 seviyesine yükselerek, yıl sonu hedefi ile uyumlu olarak oluşturulan belirsizlik aralığının üst sınırının üzerinde kalmıştır. 2008 yılının ilk çeyreğinde gıda, petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki gelişmeler enflasyonu olumsuz etkilemiştir.

**Grafik I.25.**  
12 Aylık ÜFE ve TÜFE Gerçekleşmeleri  
(Yıllık % Değişim)



Kaynak: TÜİK

**Grafik I.26.**  
12 Ay Sonrasındaki TÜFE Beklentileri  
(Yıllık % Değişim)



Kaynak: TCMB

2008 yılı ikinci çeyreğinde, gıda ve enerji fiyatlarındaki hızlı artışın, hem doğrudan etkileri hem de hizmet fiyatları üzerindeki dolaylı yansımaları sonucunda yıllık TÜFE artışı yüzde 10,61 olarak gerçekleşmiştir. Buna ek olarak, yılın ilk dört ayında Yeni Türk lirasında gözlenen değer kaybının gecikmeli etkileri de ikinci çeyrekte enflasyondaki artışta rol oynamıştır. 2008 yılı Temmuz ayında enerji fiyatlarındaki yükselişle gıda fiyatlarındaki baz etkisi yıllık TÜFE artışının yüzde 12,06'ya kadar yükselmesinde belirleyici olmuştur. Ancak, özellikle gıda fiyat artışlarında yaşanan yavaşlamanın etkisiyle 2008 yılı Eylül ayında yıllık TÜFE artışı yüzde 11,13'e gerilese de temelde sebze fiyatlarındaki geçici yükseliş nedeniyle Ekim ayında yıllık TÜFE artışı yüzde 11,99'a ulaşmıştır (Grafik I.25).

Tüketici enflasyonu üzerindeki maliyet yönlü etkilerin değerlendirilmesi açısından önem taşıyan üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yıllık değişimi, 2007 yılında yüzde 5,94 iken, 2008 yılı ilk yarısında yüzde 17,03'e, 2008 yılı Temmuz ayında ise yüzde 18,41'e kadar yükselmiştir. Bu gelişmede, tarım ve petrol ürünleri ile ana metal sanayi fiyatlarındaki yükseliş önemli rol oynamıştır. Sonraki dönemde yıllık ÜFE artışı petrol ve ana metal gibi emtia fiyatlarındaki düşümlere bağlı olarak Eylül ayında yüzde 12,49'a kadar gerilese de Ekim ayında mobilya ve giyim eşyası imalat fiyatlarındaki artışlar nedeniyle yüzde 13,29'a yükselmiştir (Grafik I.25).

2008 yılı ilk yarısında enerji ve emtia fiyatlarındaki artışa bağlı olarak enflasyon beklentilerinde görülen bozulma, parasal sıkılaştırmanın da etkisiyle 2008 yılı üçüncü çeyreğinde durmuştur. 2008 yılı Kasım ayında gelecek 12 ay sonrasındaki yıllık TÜFE artışı beklentisi yüzde 8,95 ile enflasyonun mevcut seviyelerine göre gerileyeceği beklentilerinin devam ettiğine işaret etmektedir (Grafik I.26).

Önümüzdeki dönemde, uluslararası kredi piyasalarındaki ve küresel ekonomideki sorunların iç ve dış talebi uzunca bir müddet sınırlamaya devam edeceği ve bu nedenle döviz kurlarında gözlenen hareketlerin enflasyona olan etkisinin sınırlı kalacağı öngörülmektedir. Ayrıca, petrol ve diğer emtia fiyatlarında gözlenen sert düşüşler enflasyonu olumlu etkileyecektir.

### I.3. Kamu Maliyesi

2008 yılının ilk on ayında 2007 yılının aynı dönemine göre merkezi yönetim bütçe harcamaları yüzde 7,4, gelirleri yüzde 12,8 artış göstermiş, gelirlerin harcamaları karşılama

oranı ise geçen yılın aynı dönemine göre 4,6 puan yükselerek yüzde 97,3 olarak gerçekleşmiştir (Tablo I.3).

Harcamalardaki artışta yüzde 11,2 oranında artış gösteren faiz dışı harcamalar etkili olurken, faiz giderleri yüzde 2,9'luk azalışla giderlerdeki artışı sınırlamıştır. Faiz dışı harcamaların artışında cari transferler, personel giderleri ve sermaye giderleri kalemlerinin etkili olduğu görülmektedir (Tablo I.3).

**Tablo I.3. Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri (Milyar YTL)**

	Ocak- Ekim 2007	Ocak-Ekim 2008	Değişim (%)	2007 Bütçe Gerçek.	2008 Bütçe Hedefi	Gerç./ Yıllık Gerç. (Ocak-Ekim 2007) (%)	Gerç./Bütçe Hedefi (Ocak- Ekim 2008) (%)	2008 Gerçekleşme Tahmini
<b>Harcamalar</b>	168,2	180,7	7,4	204,1	222,6	82,4	81,2	229,5
Faiz Giderleri	44,7	43,4	-2,9	48,8	56,0	91,6	77,5	54,5
Faiz Dışı Harcamalar	123,5	137,3	11,2	155,3	166,6	79,5	82,4	175,0
<b>Gelirler</b>	155,9	175,8	12,8	190,4	204,6	81,9	85,9	215,4
Vergi Gelirleri	123,8	140,3	13,3	152,8	171,2	81,0	82,0	174,7
Gelirlerin Harcamaların Karşılama Oranı (%)	92,7	97,3	-	93,3	91,9	-	-	93,9
<b>Bütçe Açığı</b>	-12,3	-4,9	-60,2	-13,7	-18,0	89,8	27,2	-14,1
<b>Faiz Dışı Fazla</b>	32,4	38,5	18,8	35,0	38,0	92,6	101,3	40,4

Kaynak: MB, DPT  
(1) 2009 Yılı Programından alınmıştır.

Gelirlerdeki artışta ise yüzde 13,3'lük vergi gelirleri artışı etkili olmuştur. Vergi türleri itibarıyla bakıldığında en büyük artışların yüzde 27,2 ile kurumlar vergisinde, yüzde 19,6 ile ithalde alınan KDV'de, yüzde 13,1 ile gelir vergisinde ve yüzde 10,4 ile ÖTV'de olduğu görülmektedir. Faiz dışı harcamaların yüzde 11,2 artmasına karşın vergi gelirlerindeki yüzde 13,3'lük artış sonucunda faiz dışı harcamaların vergi gelirleriyle karşılanan kısmı 2007 yılının ilk on ayında yüzde 100,2'den 2008 yılının ilk on ayı itibarıyla yüzde 102,2'ye çıkmıştır.

Vergi dışı gelirler ise söz konusu dönemde yüzde 9,4 artış göstermiştir. Bu artışta, GAP yatırımları ve istihdam paketi harcamalarının finansmanında kullanılmak amacıyla, 4046 sayılı Kanun çerçevesinde Özelleştirme Fonu'ndan 6 milyar YTL'nin ve 4447 sayılı Kanun çerçevesinde İşsizlik Sigortası Fonu'ndan 1,3 milyar YTL'nin Hazine'ye aktarılmasıyla merkezi yönetim bütçesine gelir kaydedilmesi etkili olmuştur. Bu gelişmeler paralelinde merkezi yönetim bütçe faiz dışı fazlası geçen senenin aynı dönemine göre yüzde 18,8 artarak 38,5 milyar YTL, bütçe açığı ise yüzde 60,2 azalarak 4,9 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir.

2009 Yılı Programı'nda 2008 yılı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşme tahminleri ortaya konulmaktadır. Buna göre gerek gelirlerin gerekse harcamaların 2008 yıl sonu itibarıyla başlangıç hedeflerini aşmaları beklenmektedir. Deflatörün, programın önemli ölçüde üzerinde olması nedeniyle nominal GSYH'nin programlananın üzerinde gerçekleşecek olmasına bağlı olarak 2008 yılı vergi gelirlerinin hedefin 3,5 milyar YTL üzerine çıkmasının beklendiği belirtilmektedir. Bütçede öngörülmemesine rağmen, özellikle 4046 ve 4447 sayılı Kanunlar kapsamında Özelleştirme ve İşsizlik Sigortası Fonları gelirlerinden Hazine'ye aktarılmasıyla merkezi yönetim bütçesine gelir kaydedilen yaklaşık 7,3 milyar YTL nedeniyle vergi dışı gelirlerin de bütçe hedefinin üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Faiz dışı harcamaların ise merkezi yönetim bütçe hedefinin 8,5 milyar YTL üzerinde gerçekleşmesi, özellikle personel giderleri ve sermaye giderlerinde hedefin üzerine çıkılması öngörülmektedir. Bütçede 48,7 milyar YTL ödenek ayrılan personel giderlerinin yapılan maaş iyileştirmelerine bağlı olarak 2008 yıl sonu itibarıyla 50,4 milyar YTL olarak, sermaye giderlerinin ise GAP Eylem Planı, diğer ekonomik

kalkınma ve sosyal gelişmeye yönelik yatırımlar, Karayolları Genel Müdürlüğü ve Sağlık Bakanlığı kamulaştırma giderleri için ayrılan ilave harcama nedeniyle bütçe ödeneğinin 5,9 milyar YTL üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Programda toplam gelirlerin bütçe hedefinin 10,8 milyar YTL, toplam harcamaların ise hedefin 6,9 milyar YTL üzerine çıkacağı, buna bağlı olarak 2008 yılı için 18 milyar YTL olarak hedeflenen bütçe açığının ise 14,1 milyar YTL olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Ancak, gelirlerin önemli bir kısmının özelleştirme gelirleri ve diğer gelir kalemlerinden oluşması nedeniyle IMF tanımlı faiz dışı fazlada 31,7 milyar YTL hedeflenmişken, gerçekleşmenin 25,8 milyar YTL seviyesinde kalması ve GSYH'ye oranının yüzde 2,6 olması beklenmektedir.

#### Kutu 4. 2009 Yılı Bütçe Hedefleri

2009 Yılı Programı 30 Ekim 2008 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Programa göre 2008 yılında GSYH'ye oranı yüzde 21,7 olarak gerçekleşmesi beklenen merkezi yönetim bütçe gelirlerinin 2009 yılında yüzde 22,4'e yükselmesi hedeflenmektedir. Bu artışın 0,6 puanının vergi gelirlerinden kaynaklanması beklenmektedir.

2009 yılında, merkezi yönetim faiz dışı harcamalarının GSYH'ye oranının, 2008 yılına göre 0,8 puan artması, faiz harcamalarının ise 0,3 puan azalması öngörülmektedir. 2009 yılı toplam harcamaları içinde en yüksek oranlı artışın yüzde 28,8 ile cari transfer harcamalarında olması beklenmektedir. Bu artışta, işveren sigorta priminin 5 puanlık kısmının Hazine tarafından karşılanması nedeniyle oluşacağı tahmin edilen 4,7 milyar YTL tutarındaki maliyetin ve sosyal güvenlik açığını kapatmaya yönelik transferlerin etkili olacağı belirtilmektedir. 2009 yılında GAP Eylem Planı kapsamında gerçekleştirilecek harcamalar için Özelleştirme Fonu ve İşsizlik Sigortası Fonu'ndan 2,8 milyar YTL tutarında aktarma öngörülmüştür.

Söz konusu gelir ve gider beklentileri çerçevesinde 2008 yılında GSYH'nin yüzde 1,4'ü olarak gerçekleşmesi beklenen merkezi yönetim bütçe açığının, 2009 yılında yüzde 1,2'ye gerilemesi hedeflenmektedir. 2008 yılında yüzde 2,6 olarak gerçekleşmesi beklenen IMF tanımlı merkezi yönetim bütçe faiz dışı fazlasının GSYH'ye oranının 2009 yılı itibarıyla yüzde 2,4 seviyesinde olması programlanmıştır. IMF tanımlı kamu kesimi faiz dışı fazlasının GSYH'ye oranının ise diğer kamu kesimi borçlanma gereğinde beklenen düşüğe bağlı olarak yüzde 2,7'den yüzde 3'e yükselmesi hedeflenmektedir.

Tablo 1. 2009 Yılı Programı

	2008 <sup>1</sup>	2009 <sup>2</sup>
GSYH (% Değişim)	4,0	4,0
Yılsonu TÜFE (% Değişim)	10,0	7,5
IMF Tanımlı Kamu Kesimi Faiz Dışı Fazlası <sup>3</sup> / GSYH	2,7	3,0
IMF Tanımlı Merkezi Yönetim Faiz Dışı Fazlası / GSYH	2,6	2,4
Merkezi Yönetim Bütçe Giderleri / GSYH	23,1	23,6
Merkezi Yönetim Bütçe Gelirleri / GSYH	21,7	22,4
Merkezi Yönetim Faiz Dışı Harcamaları / GSYH	17,6	18,4
Merkezi Yönetim Faiz Giderleri / GSYH	5,5	5,2
Merkezi Yönetim Vergi Gelirleri / GSYH	17,6	18,2
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi / GSYH	-1,4	-1,2

Kaynak: DPT

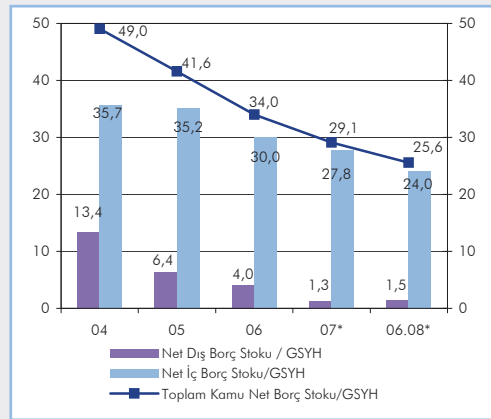
(1) Gerçekleşme Tahmini

(2) Program

(3) Genel Devlet ve KİT'leri kapsamaktadır.

Kamu net borç stokunun GSYH'ye oranı azalmaya devam etmiş ve 2008 yılı Haziran ayı itibarıyla yüzde 25,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu azalışta esas olarak kamu mevduatı ve merkez bankası net varlıklarındaki yükseliş etkili olmuştur (Grafik 1.27). Kamu brüt borç stoku ise 2007 yılına kıyasla gerek iç gerekse dış borç stokundaki yükselişe bağlı olarak artış göstermiştir. AB tanımlı genel yönetim nominal borç stokunun GSYH'ye oranı ise sınırlı bir düşüş göstermiştir (Grafik 1.28).

**Grafik 1.27.**  
Toplam Kamu Net Borç Stoku ve Kompozisyonu<sup>1</sup> (%)

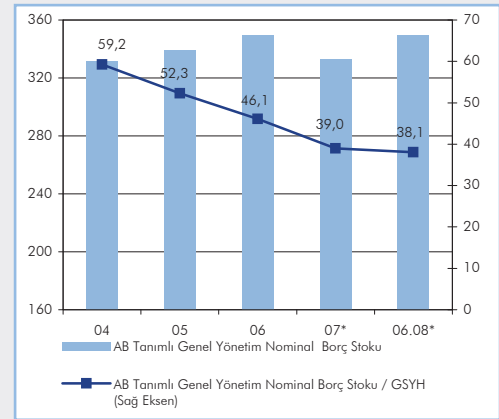


Kaynak: HM

(1) Kamu net borç stoku, kamu brüt borç stokundan Merkez Bankası net varlıkları, kamu mevduatı ve işsizlik sigortası fonu net varlıkları düşülerek hesaplanmaktadır.

\* 2007 ve 2008 yılı verileri geçicidir.

**Grafik 1.28.**  
Avrupa Birliği Tanımlı Genel Yönetim Nominal Borç Stoku<sup>1</sup> (% Milyar YTL)



Kaynak: HM

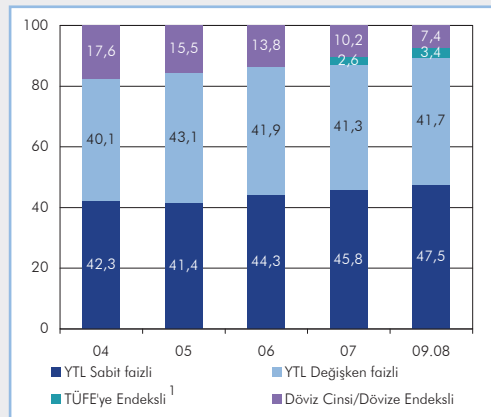
(1) Avrupa Hesaplar Sistemi 95 kılavuzu (European System of Accounts 95- ESA 95 manual) çerçevesinde tanımlanan borç stokudur.

\* 2007 ve 2008 yılı verileri geçicidir.

İç borç stokunun kompozisyonu incelendiğinde, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla döviz kuruna duyarlı borç stokunun payında azalış olduğu görülmektedir. Değişken faizli devlet iç borçlanma senetlerinin payında ise sınırlı bir artış gerçekleşmiştir (Grafik 1.29).

2007 yıl sonu itibarıyla 25,7 aya yükselen DİBS stokunun ortalama vadesi, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla 23,6 aya gerilemiştir (Grafik 1.30).

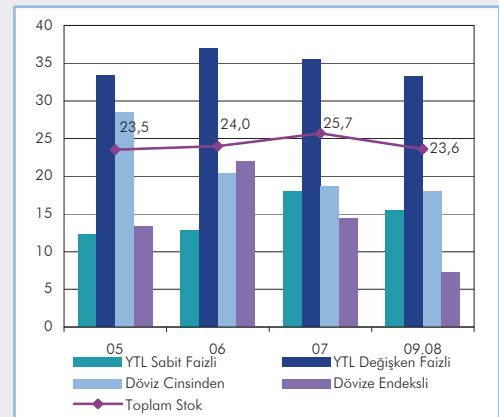
**Grafik 1.29.**  
İç Borç Stokunun Kompozisyonu (%)



Kaynak: HM

(1) TÜFE'ye endeksli tahvillerin ihracına 2007 yılı Şubat ayında başlanmıştır.

**Grafik 1.30.**  
İç Borç Stokunun Vade Yapısının Gelişimi (Ay)<sup>1</sup>

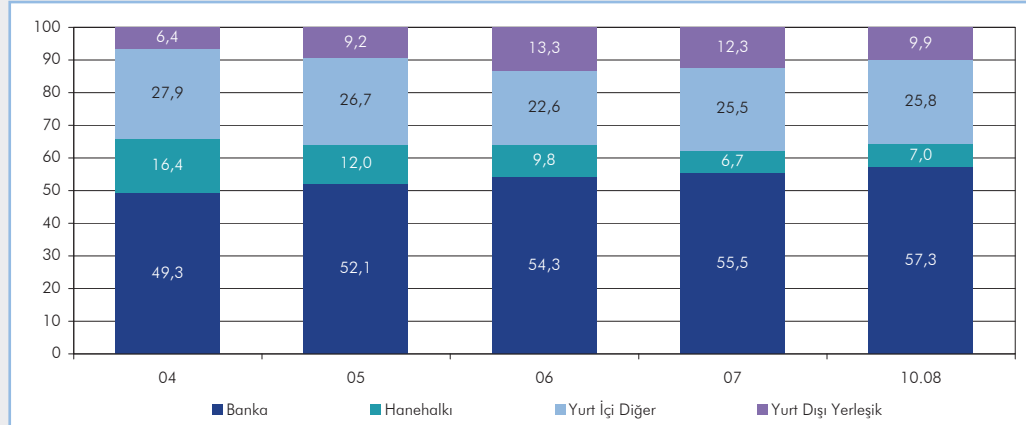


Kaynak: HM

(1) Vadeye kalan süreye göre hesaplanmaktadır.

Toplam DİBS stokunun büyük kısmı bankaların mülkiyetinde olup, bankacılık sektörünün aktif yapısının da önemli bir kısmını oluşturmaktadır. 2008 yılında bankaların payı artarken, yurt dışı yerleşiklerin payı azalma eğilimini sürdürmüştür (Grafik I.31).

**Grafik I.31.**  
**İç Borç Stokunun Mülkiyete Göre Dağılımı<sup>1,2,3,4</sup> (%)**



Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Nominal tutarlar alınmıştır.

(2) "Banka" Türkiye'de faaliyette bulunan bankaların mülkiyetindeki DİBS'leri, "Hanehalkı" gerçek kişilerin yurt içi bankalarda saklanan DİBS'lerini, "Yurt İçi Diğer" bankalar ve hanehalkı dışındaki yurt içinde yerleşik tüzel kişiler ile yatırım fonlarının bankalar nezdinde saklanan DİBS'lerini, "Yurt dışı yerleşik" yurt dışında yerleşik gerçek ve tüzel kişilerin yurt içi bankalar nezdinde saklanan DİBS'lerini kapsamaktadır.

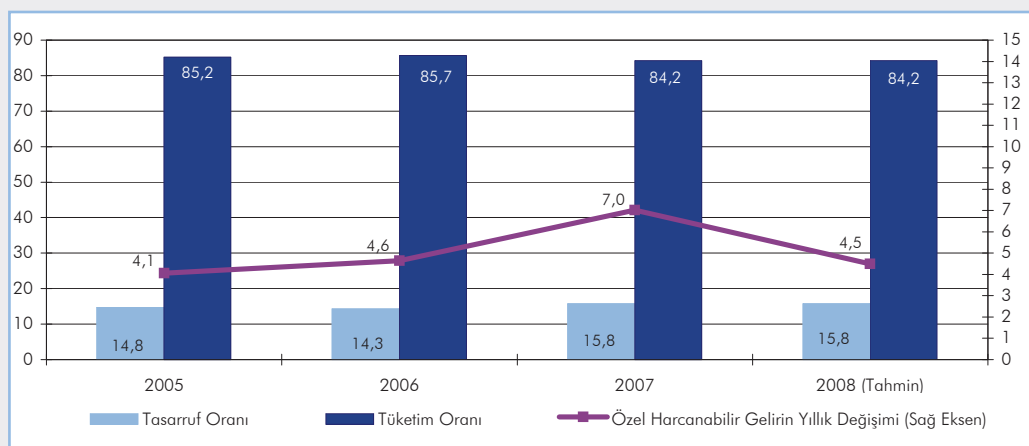
(3) Merkez Bankası mülkiyetinde bulunan DİBS'ler hariçtir.

(4) Ekim 2008 verileri 10.10.2008 tarihi itibarıyla.

#### I.4. Özel Kesim Gelişmeleri

2007 yılında özel harcanabilir gelir yüzde 7 oranında artış göstermiştir. Özel tüketim artış hızı ise 2006 yılında yüzde 5 iken, 2007 yılı itibarıyla, giyim-ayakkabı ve eğlence-kültür sektörlerindeki azalışlar ile gıda-içki-tütün, mobilya-ev aletleri ve ulaştırma-haberleşme alt sektörlerindeki düşük oranlı artışlara bağlı olarak yüzde 4 oranında gerçekleşmiştir. Özel tüketim artış hızının yavaşlaması nedeniyle tasarruf oranı 2007 yılında yüzde 15,8'e yükselmiştir. 2009 yılı Programı'nda, 2008 yılında özel harcanabilir gelirin reel olarak yüzde 4,5 oranında büyüyeceği, özel tüketim artış hızının ise yüzde 3,5'e gerileyeceği öngörülmektedir (Grafik I.32).

**Grafik I.32.**  
**Özel Kesim Tüketim ve Tasarrufu ile Harcanabilir Gelirin Reel Gelişimi<sup>1,2,3</sup>**



Kaynak: DPT

(1) Özel Kesim Tüketim ve Tasarruf Oranları cari fiyatlar, Özel Kesim Harcanabilir Geliri ise 1998 yılı fiyatları itibarıyla.

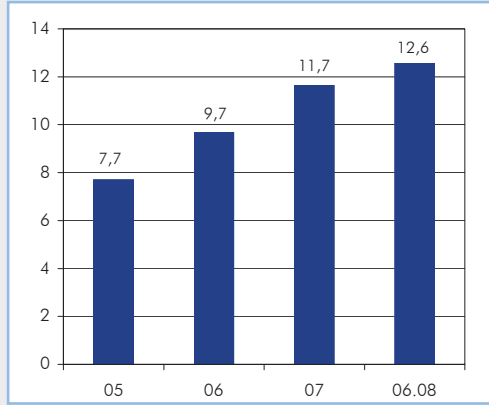
(2) Tasarruf Oranı = Özel Tasarruf / Özel Harcanabilir Gelir

(3) Tüketim Oranı = Özel Tüketim / Özel Harcanabilir Gelir

### 1.4.1. Hanehalkı

Hanehalkı yükümlülükleri 2008 yılının ilk yarısında da artmaya devam etmiştir. Hanehalkı toplam yükümlülüklerinin GSYH'ye oranı 2007 yılında yüzde 11,7 iken, 2008 yılı ilk yarısı itibarıyla yüzde 12,6'ya yükselmiştir (Grafik 1.33). Aynı dönemde hanehalkı tüketim harcamalarının bireysel kredilerle finanse edilen kısmı da artarak, yüzde 11,1'den yüzde 11,8'e yükselmiştir (Grafik 1.34).

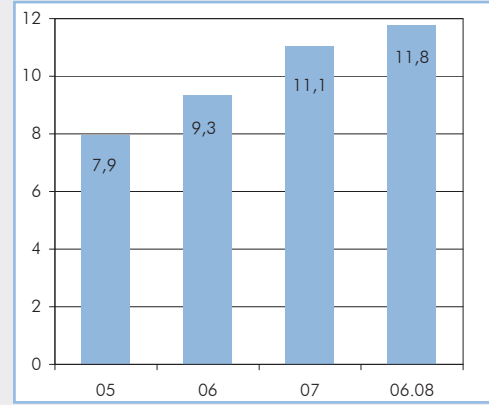
**Grafik 1.33.**  
Hanehalkı Yükümlülüklerinin  
GSYH'ye Oranı (%)<sup>1</sup>



Kaynak: TCMB-BDDK, TÜİK

(1) Hanehalkı yükümlülükleri bankalar ve tüketici finansman şirketlerince kullanılan krediler ile kredi kartı bakiyelerinden (TGA dahil) oluşmaktadır.

**Grafik 1.34.**  
Bireysel Kredilerin Hanehalkı Tüketim  
Harcamaları İçindeki Payı (%)<sup>1</sup>



Kaynak: TCMB-BDDK, TÜİK

(1) Bireysel krediler; bankalar ve tüketici finansman şirketlerince kullanılan krediler (TGA dahil) ile kredi kartı bakiyelerinden (TGA dahil) konut kredileri tutarlarının düşülmesiyle hesaplanmıştır.

Hanehalkı borcu 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla 2007 yılı sonuna göre yüzde 24, faiz ödemeleri ise yüzde 19,8 artış göstermiştir. Hanehalkının geri ödeme gücünün bir göstergesi olan hanehalkı faiz ödemelerinin harcanabilir gelirine oranında 2007 yılına kıyasla önemli bir değişim gözlenmezken, hanehalkı toplam borcunun harcanabilir gelirine oranı 2007 yılına kıyasla artış göstererek, yüzde 22,6 olarak gerçekleşmiştir (Tablo 1.4).

**Tablo 1.4. Hanehalkı Harcanabilir Geliri, Borçluluğu ve Faiz Ödemeleri<sup>1,2</sup> (Milyon YTL)**

	2006	2007	09.08
Hanehalkı Faiz Ödemeleri	12.109	15.576	18.655
Hanehalkı Borcu	73.410	99.494	123.409
Hanehalkı Harcanabilir Geliri	404.677	465.992	545.377
Faiz Öd./Hh.Harcanabilir Gelir (%)	3,0	3,3	3,4
Borç/Hh.Harcanabilir Gelir (%)	18,1	21,4	22,6

Kaynak: BDDK-TCMB, TÜİK, DPT

(1) Hanehalkı borcu, bankalar ve tüketici finansman şirketlerince kullanılan krediler (TGA dahil) ile kredi kartı bakiyelerinden (TGA dahil) oluşmakta olup, yıl sonuna kadar sabit kalacağı varsayılmıştır.

(2) Hanehalkı harcanabilir geliri 2005 yılı hanehalkı harcanabilir gelirinin, özel kesim harcanabilir gelirine oranının değişmediği varsayımı altında, 2009 yılı Programında yer alan 2006, 2007 ve 2008 özel kesim harcanabilir geliri kullanılarak hesaplanmıştır.

Seçilmiş ülkelerle karşılaştırıldığında, konut kredisi hariç hanehalkı yükümlülüğünün GSYH'ye oranının AB'ye yeni üye olan ülkelere yakın olduğu, buna karşın toplam yükümlülüğün GSYH'ye oranında halen AB'ye yeni üyeler de dahil birçok ülkeden düşük olduğu görülmektedir (Tablo 1.5).



Tablo I.5. Seçilmiş Ülkeler İtibariyle Hanehalkı Yükümlülüklerinin GSYH'ye Oranı (%)

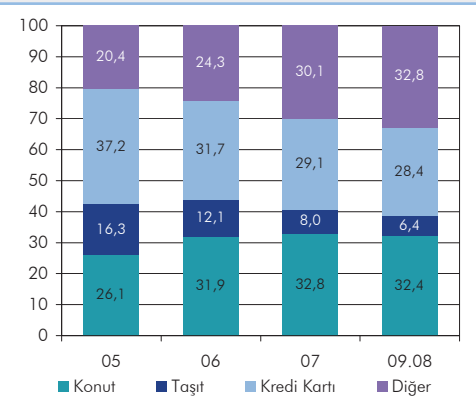
	Konut Kredisi Hariç Hanehalkı Yükümlülüğünün GSYH'ye Oranı <sup>1</sup>			Toplam Hanehalkı Yükümlülüğünün GSYH'ye Oranı <sup>2</sup>		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Litvanya	4,1	6,7	8,6	13,2	19,3	25,9
Çek Cumhuriyeti	4,7	5,3	6,2	14,3	17,3	21,4
Macaristan	6,8	9,2	10,9	16,9	21,1	23,2
Letonya	7,7	9,3	9,3	27,1	38,3	43,3
Polonya	9,7	10,7	13,1	15,1	18,2	23,7
İtalya	12,3	12,7	13,0	27,6	29,2	30,3
Yunanistan	12,4	14,2	13,2	36,2	41,0	40,9
Portekiz	13,9	15,1	16,5	67,3	74,3	78,6
İspanya	19,1	20,8	21,2	68,6	76,8	80,4
AB 27	15,3	15,3	15,0	54,6	56,4	55,8
Türkiye	5,7	6,6	7,8	7,7	9,7	11,7

Kaynak: ECB, TCMB

(1) Türkiye için 2008 yılı Haziran ayı itibarıyla yüzde 8,4'dür.

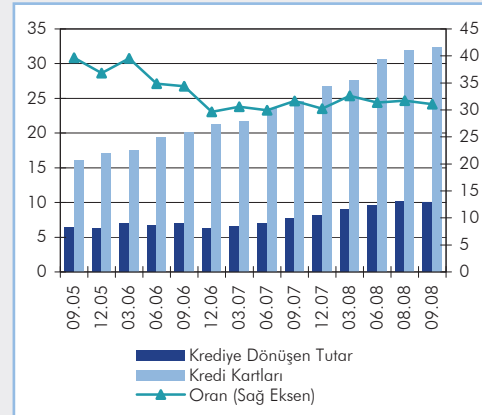
(2) Türkiye için 2008 yılı Haziran ayı itibarıyla yüzde 12,6'dır.

Hanehalkı borcunun gelişimi türlerine göre incelendiğinde, 2007 yılı sonuna kıyasla 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla konut kredilerinin yüzde 22,1, diğer kredilerin yüzde 35,3 oranında arttığı görülmektedir. Toplam krediler içinde diğer kredilerin payı artmaya devam etmiş, taşıt kredilerinin payı gerilemiş, konut kredisi ve kredi kartı payları ise yaklaşık aynı düzeyde kalmıştır (Grafik I.35).

Grafik I.35. Hanehalkı Borcunun Dağılımı (%)<sup>1</sup>

Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Hanehalkı borcu, bankalar ve tüketici finansman şirketlerince kullanılan krediler (TGA dahil) ile kredi kartı bakiyelerinden (TGA dahil) oluşmaktadır.

Grafik I.36. Mevduat Bankalarının Kredi Kartı Bakiyeleri ve Krediye Dönüşüm Oranı (Milyar YTL, %) <sup>1</sup>

Kaynak: TCMB

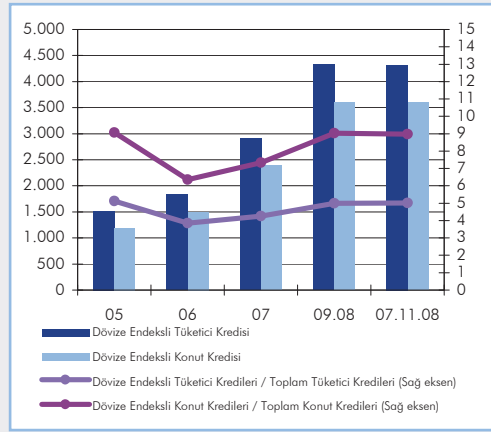
(1) Krediye dönüşüm tutar faize tabi olan kredi kartı bakiyesini göstermektedir.

2007 yılı sonuna göre, hanehalkının finansal yükümlülükleri içindeki payı fazla değişmemekle birlikte, kredi kartı bakiyelerinin artışı sürmektedir. Bu bakiyelerin faize tabi kısmı incelendiğinde, 2007 yılı sonunda 8,1 milyar YTL olan tutarın, 2008 yılı Eylül ayında 10,1 milyar YTL'ye yükseldiği ve kredi kartı bakiyesine oranının yüzde 31,1 seviyesine çıktığı görülmektedir (Grafik I.36).

Ülkemizde sadece konut kredilerinde değişken faiz uygulamasına izin verilmektedir. Bununla birlikte, konut kredilerinin yalnızca binde 2,2'lik kısmının değişken faizli olması hanehalkının faiz riskini sınırlandırmaktadır.

Dövizle endeksli tüketici kredilerinin toplam tüketici kredilerine oranı ise 2007 yılı sonunda yüzde 4,3 iken, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 5'e, dövizle endeksli konut kredilerinin toplam konut kredileri içindeki payı ise aynı dönemde yüzde 7,3'ten yüzde 9,0'a yükselmiştir (Grafik I.37). Bununla birlikte, seçilmiş ülkelerle karşılaştırıldığında yabancı para bireysel kredilerin toplam bireysel krediler içindeki payının oldukça düşük olduğu görülmektedir (Grafik I.38). Ayrıca, hanehalkının bankacılık kesimine olan dövizle endeksli yükümlülükleri Eylül 2008 itibarıyla 3.5 milyar ABD doları, döviz cinsinden varlıkları ise 70.7 milyar ABD doları olup, hanehalkı dövizde uzun pozisyon taşımaktadır. Bu göstergeler hanehalkı kur riskinin düşük olduğunu ortaya koymakla birlikte, Türk parasının değer kaybetmesi durumunda döviz geliri elde etmeyen döviz borçlularının ödeme gücünün olumsuz etkileneceği açıktır.

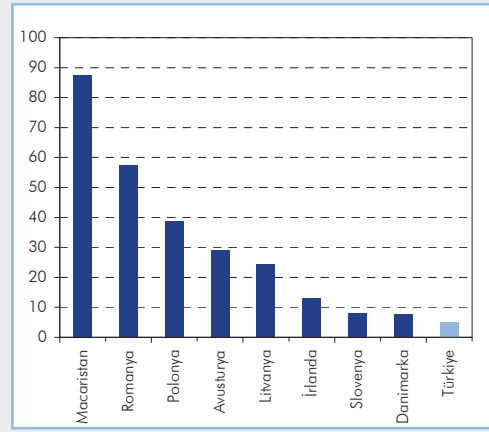
**Grafik I.37.**  
Dövizle Endeksli Tüketici Kredisi ve Konut Kredilerinin Gelişimi (Milyon YTL, %)<sup>1,2</sup>



Kaynak: TCMB-BDDK

(1) Tüketici finansman şirketleri dahil değildir.  
(2) TGA dahil değildir.

**Grafik I.38.**  
Seçilmiş Ülkeler İtibarıyla Yabancı Para Bireysel Kredilerin Toplam Bireysel Krediler İçindeki Payı (%)



Kaynak: TCMB, Ulusal Merkez Bankaları

Bankamız Risk Merkezi verilerine göre, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla tasfiye olunacak kredi kartı ve tüketici kredisi borcu bulunan toplam kişi sayısı 2007 yılı sonuna göre yüzde 39,8'lik bir artışla 911.456 kişiye ulaşmıştır (Tablo I.6).

**Tablo I.6. Tasfiye Olunacak Kredi Kartı ve Tüketici Kredisi Borcu Bulunan Gerçek Kişi Sayısı<sup>1</sup>**

	2007	03.08	06.08	09.08
Bankalar	641.708	646.425	754.307	832.698
Varlık Yönetim Şirketleri <sup>2</sup>	0	87.132	82.315	123.251
Finansman Şirketleri	12.898	11.112	15.005	17.627
Toplam <sup>3</sup>	651.911	706.282	812.571	911.456

Kaynak: TCMB

(1) Her bir mali kuruluş grubu için birden fazla kredi kartı ve tüketici kredisi borcu olanlar tek kişi olarak dikkate alınmıştır.

(2) Varlık Yönetim Şirketleri'nin TMSF ve bankalardan devraldıkları donuk kredi borçlarını göstermektedir.

(3) Aynı kişinin farklı finansal kuruluşlarda donuklaşmış kredi kartı ve tüketici kredisi borcu olması nedeniyle, kuruluşlar itibarıyla yer alan verilerin toplamı ile toplam satırdaki veri farklılık göstermektedir.

Hanehalkının toplam finansal varlıkları, 2007 yıl sonuna kıyasla yüzde 12,2 artarak 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla 351,6 milyar YTL'ye ulaşmıştır (Tablo I.7).

Tablo I.7. Hanehalkı Finansal Varlıklarının Kompozisyonu<sup>1</sup> (Milyar YTL, %)

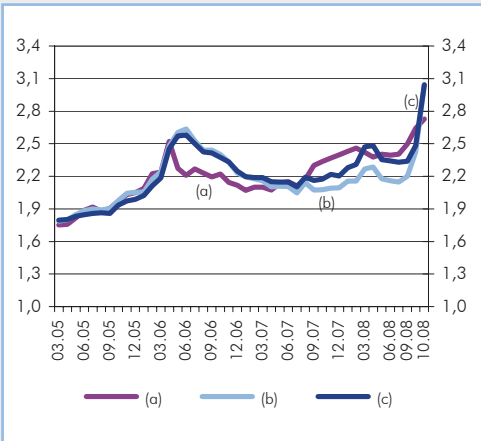
	2006		2007		09.08	
	Milyar YTL	% Pay	Milyar YTL	% Pay	Milyar YTL	% Pay
Tasarruf Mevduatı	113,6	40,6	142,5	45,5	170,7	48,5
DTH	75,0	26,8	78,5	25,0	83,9	23,9
DTH (Milyar ABD Doları)	53,4	-	67,0	-	68,1	-
Dolaşımdaki Para	24,7	8,8	26,2	8,4	32,1	9,1
DİBS+Eurobond	28,2	10,1	19,6	6,3	21,1	6,0
Yatırım Fonu	17,5	6,3	22,6	7,2	21,5	6,1
Hisse Senedi	15,8	5,6	17,5	5,6	13,7	3,9
Emeklilik Yatırım Fonları	2,9	1,0	4,6	1,5	5,8	1,6
Repo	2,0	0,7	1,9	0,6	2,8	0,8
Toplam Varlıklar	279,7	100,0	313,4	100,0	351,6	100,0

Kaynak: BDDK-TCMB, SPK, MKK

(1) Tasarruf Mevduatı ve DTH, Katılım Fonlarını da içermektedir.

Hanehalkı varlıkları içerisinde en büyük paya sahip olan tasarruf mevduatının payı artış eğilimini sürdürerek, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 48,5'e yükselmiştir. Tasarruf mevduatının toplam mevduat içindeki payı ise 2007 yılı sonu itibarıyla yüzde 64,5 iken 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 67 olarak gerçekleşmiştir (Tablo I.7). Ancak, 2008 yılı Ekim ayından itibaren Türk parasının değer kaybetmesine bağlı olarak gerçek kişiler DTH'larını Türk parasına çevirmişlerdir. Nitekim, kur ve parite etkisinden arındırılmış hanehalkı toplam TP yatırım araçlarının YP yatırım araçlarına oranının 2008 yılı Eylül ayından sonra artış eğilimine girdiği görülmektedir (Grafik I.39).

Hanehalkı finansal yükümlülüklerinin varlıklarına oranı ise yükümlülüklerin daha hızlı artmasına bağlı olarak 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 35,1'e yükselmiştir (Grafik I.40).

Grafik I.39. Hanehalkı TP Yatırım Araçlarının YP Yatırım Araçlarına Oranı<sup>1</sup>

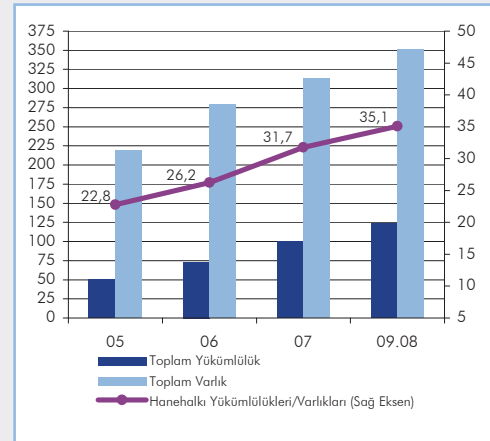
Kaynak BDDK-TCMB, SPK, MKK

(1) TP Araçlar = Mevduat (YTL Katılım Fonları dahilidir)+Repo+DİBS+Hisse Senedi+Emeklilik Yatırım Fonları+Yatırım Fonları (Nisan 2006'dan itibaren); YP Araçlar = DTH (YP Katılım Fonları dahilidir)+DİBS+Eurobond,

(a) DTH ve Katılım Fonlarının (YP) cari YTL karşılığıdır.

(b) DTH ve Katılım Fonları (YP) için 31.12.2004 kuru sabit tutulmuştur.

(c) DTH ve Katılım Fonları (YP) için 31.12.2004 kuru esas alınmış ve parite etkisinden arındırılmıştır.

Grafik I.40. Hanehalkı Finansal Varlıklarının ve Yükümlülüklerinin Gelişimi (Milyar YTL, %)<sup>1</sup>

Kaynak: BDDK-TCMB, SPK, MKK

(1) Hanehalkı Varlıkları = Tasarruf Mevduatı+Döviz Tevdiat Hesabı + Dolaşımdaki Para+DİBS+ Eurobond+Hisse Senetleri+Repo + Emek. Yat. Fonları + Yatırım Fonları (Aralık 2006'dan itibaren).

Hanehalkı Yükümlülükleri, bankalar ve tüketici finansman şirketlerince kullanılan krediler (TGA dahil) ile kredi kartı bakiyelerinden (TGA dahil) oluşmaktadır.

Hanehalkı yükümlülüklerinin değişken faizli ve döviz endeksli kısmının sınırlı olması, hanehalkının ekonomik konjonktürdeki olumsuz gelişmelerden diğer ülkelere göre daha az etkilenmesine neden olmaktadır.

## 1.4.2. Reel Sektör

### 1.4.2.1. Reel Sektör Mali Analizi

Reel sektör firmalarına ilişkin en geniş kapsamlı veri seti TCMB Sektör Bilançoları çalışmasıdır. Tablo 1.8 bu çalışma kapsamında derlenen 5602 firmanın geçici verilerini içermektedir.

Tablo 1.8. Mali Oranlar (%)

	Tüm Firmalar			İmalat Sanayi Firmaları		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
<b>Kaldıraç ve Mali Yapı Oranları</b>						
Kaldıraç Oranı	49,2	49,9	48,2	47,9	48,9	47,8
Özkaynaklar/Yabancı Kaynaklar	103,1	100,3	107,6	108,8	104,5	109,4
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar/Toplam Pasifler	35,8	36,0	35,4	34,8	35,6	34,7
Banka Kredileri/Yabancı Kaynaklar	31,3	34,7	33,2	38,6	41,5	41,7
Banka Kredileri/Toplam Pasifler	15,4	17,3	16,0	18,5	20,3	19,9
Kısa Vadeli YP Nakdi Krediler/Yurtdışı Satışlar	14,7	13,9	11,3	15	14,3	10,8
Faiz Giderleri/Net Satışlar Oranı (%)	1,6	3,1	2,1	1,7	3,2	2,0
Faiz Karşılama Oranı (Kez)	4,1	3,1	4,4	3,5	2,8	4,5
<b>Likidite Oranları</b>						
Cari Oran	139,8	143,6	143,4	157,5	157,6	160,8
Likidite (Asit Test) Oranı	101,9	103,9	103,1	94,4	94,6	96,7
Nakit Oranı	23,9	25,7	24,8	29,4	26,7	28,7
<b>Kârlılık Oranları</b>						
Net Kâr / Aktif (ROA)	3,8	5,7	5,7	3,7	5,7	6,9
Net Kâr / Özkaynak (ROE)	7,5	11,4	10,9	7,0	11,2	13,2
<b>Devir Hızları</b>						
Stok Devir Hızı (Satışların Maliyeti / Ort. Stok)	-	7,6	7,1	-	5,5	5,4
Alacak Devir Hızı (Net Satışlar/ Ticari Alacaklar)	5,7	5,5	5,4	5,6	5,5	5,7
Aktif Devir Hızı (Net Satış. / Toplam Aktifler)	1,0	1,0	1,0	1,2	1,2	1,2

Kaynak: TCMB Sektör Bilançoları (2008 Geçici Verileri)

Reel sektör, 2007 yılında finansman maliyetlerinin düşük seyretmesi ile iç ve dış talebin canlı kalması sayesinde kârlılığını korumuştur. 2007 yılında firmaların kârlılık oranlarını olumlu etkileyen bir unsur da YTL'nin değer kazanmasıdır. Nitekim, 2006 yılında net kârın yüzde 7,2'si olan net kambiyo karı, 2007 yılında yüzde 20,3'e çıkmıştır. Diğer yandan faiz oranlarındaki düşüş paralelinde finansman giderleri de reel olarak yüzde 32,6 oranında azalarak, kârlılığı desteklemiştir.

2007 yılında YTL'nin değer kazanması firmaların döviz cinsinden borçlarını azaltmış, bu durum toplam yabancı kaynakların artış hızını yavaşlatmıştır. Toplam yabancı kaynaklar yüzde 7

artarken, toplam aktiflerin yüzde 11 oranında artması nedeniyle kaldıraç (borç / aktif) oranının azaldığı görülmektedir (Tablo I.8).

Likidite oranlarının yüksek seyretmesi, firmaların kısa vadeli borçlarını karşılayabilecek mali güce sahip olduklarını göstermektedir. 2007 yılında reel sektörde nispeten yatay seyreden likidite oranlarına karşın, imalat sanayi firmalarının bu oranları artmıştır.

Firmaların kısa vadeli YP kredilerini ödeme kapasitesini gösteren kısa vadeli YP nakdi kredilerin yurtdışı satışlara oranı 2007 yılında 2,6 puanlık azalışla yüzde 11,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmede, firmaların satış gelirlerinin ABD dolarına karşı değer kazanan Euro cinsinden olması rol oynamıştır. Ancak, küresel gelişmelerin de etkisiyle yurtdışı talepte yaşanan daralmanın ötesinde Euro'nun ABD dolarına karşı değer kaybının YP kredi kullanan firmaları olumsuz etkileyeceği düşünülmektedir.

Ayrıca, 2007 yılında stokların devir hızının azaldığı, diğer bir ifadeyle üretilen mal ve hizmetlerin stok tutma süresinin uzadığı görülmektedir (Tablo I.8).

TCMB Sektör Bilançoları çalışmasının yılda bir kez yayınlanması, reel sektör firmalarının mali durumlarının analizinde yeni ve güncel ek bir veri setinin oluşturulmasını zorunlu kılmaktadır. Bu nedenle, 2008 yılındaki gelişmeleri de incelemek amacıyla, seçilmiş 189<sup>1</sup> adet İMKB firmasına ait veriler kullanılarak temel finansal oranlar hesaplanmıştır.

**Tablo I.9. Seçilmiş İMKB Firmalarının Bazı Finansal Oranları<sup>1</sup> (%)**

	Tüm Firmalar		İmalat Sanayi Firmaları	
	12.07	06.08	12.07	06.08
Kaldıraç Oranı	46,2	50,8	46,8	52,1
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar/ Toplam Pasifler	31,8	34,2	32,3	36,6
Finansal Borçlar/Yabancı Kaynaklar	40,3	42,1	43,2	43,8
Finansal Borçlar / Toplam Pasifler	18,6	21,4	20,2	22,8
Likidite (Asit Test) Oranı	98,7	93,5	91,8	82,4
Nakit Oranı	37,4	33,7	25,2	19,9
Net Kar / Aktif (ROA)	8,3	7,8	7,8	6,8
Net Kar / Özkaynak (ROE)	15,5	15,3	14,6	13,7

**Kaynak: İMKB**

(1) 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere SPK'nın Seri: XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile getirilen usul ve esaslar uyarınca bildirim yapılmaya başlanmıştır. Geçmişe yönelik olarak sadece 2007 yıl sonunda gerekli değişikliklerin yapılmış olması nedeniyle, analizlerde Aralık 2007 - Haziran 2008 dönemlerine ait finansal tablolar kullanılmıştır.

Firmaların 2007 yılında azalan kaldıraç oranlarında YTL'nin değer kaybının da etkisiyle 2008 yılının ilk yarısında artış yaşanmış olup, finansal borçların yabancı kaynaklar içindeki payı da artmıştır (Tablo I.9).

Kârlılık oranlarındaki düşüş, özellikle yılın ikinci yarısında iç ve dış talepteki yavaşlama, YTL'nin değer kaybı ve faiz oranlarındaki artış, 2008 yılında firmaların mali bünyelerinde bozulma ve borç geri ödeme kapasitelerinde gerilemeye yol açmaktadır (Tablo I.9). TCMB'nin likidite önlemleri bu olumsuz gelişmelerin etkilerinin sınırlı kalmasını da amaçlamaktadır.

<sup>1</sup> Turizm sektöründe faaliyet gösteren bir firmanın hesap dönemi değişikliği nedeniyle, SPK'nın Seri: XI ve 29 nolu "Sermaye Piyasası'nda Finansal Raporlamaya İlişkin Esasları Tebliği"ne uygun olarak Aralık 2007 finansal tablolarına ulaşılamaması nedeniyle "Reel Sektörün Yabancı Para Pozisyonu" bölümünde kullanılan firma sayısından farklılık göstermektedir.

### Kutu 5. İhracat Gelişmeleri

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre, 2008 yılı Ekim ayı itibariyle, Taşıt Araçları ve Yan Sanayi, Demir Çelik Ürünleri, Hazırgiyim ve Konfeksiyon, Kimyevi Maddeler ve Mamulleri, Elektrik - Elektronik sektörleri toplam ihracatın yüzde 60,4'ünü oluşturmaktadır. Ocak – Ekim 2008 döneminde toplam ihracatın yüzde 66,2'sini oluşturan söz konusu sektörlerdeki on aylık ihracat artışı yüzde 34,44 iken, Ekim ayındaki yüzde 4,25'lik düşüş dikkat çekicidir. Nitekim, en çok ihracat yapan sektörlerden taşıt araçları ve yan sanayinde bir önceki yılın Ekim ayına göre, aylık bazda yüzde 21,8, hazır giyim ve konfeksiyon sektöründe ise yüzde 17,15 azalış olduğu görülmektedir.

**Tablo 1. 2008 yılı Ekim Ayı itibariyle En Fazla İhracat Yapan İlk 5 Sektör (Bin ABD Doları)**

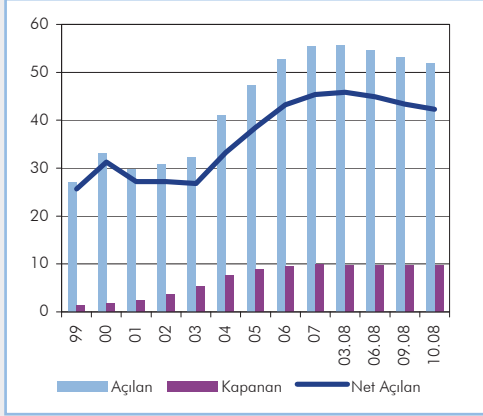
Sektörler	Ocak – Ekim				Ekim			
	2007	2008	Yıllık Değ. (%)	Payı	2007	2008	Yıllık Değ. (%)	Payı
Taşıt Arç. ve Yan San.	16.965.540	22.230.935	31,04	19,87	1.927.686	1.507.417	-21,8	15,82
Demir Çelik Ür.	9.510.549	17.718.394	86,30	15,84	920.943	1.216.692	32,11	12,77
Hazırgiyim ve Konf.	13.144.870	13.579.589	3,31	12,14	1.296.020	1.073.738	-17,15	11,27
Kimy. Mad. ve Mam.	8.275.875	12.146.071	46,76	10,86	961.205	1.059.007	10,17	11,11
Elektrik-Elektronik	7.204.775	8.403.909	16,64	7,51	905.138	898.811	-0,7	9,43
İlk 5 Sektör Toplam	55.101.609	74.078.898	34,44	66,23	6.010.992	5.755.665	-4,25	60,4
Genel Toplam	85.378.000	111.857.738	31,01	100	9.711.185	9.529.945	-1,87	100

Öte yandan, 2008 yılı Ekim ayı itibariyle Otomobil Sanayicileri Derneği'nin (OSD) verilerine göre otomobillerde yüzde 24, ticari araçlarda yüzde 15 olmak üzere toplam üretimde yüzde 22 azalış görülmektedir. Bankalar tarafından kullanılan otomobil kredilerinin 2008 yılının ilk on aylık döneminde yüzde 2,8 ve son bir aylık dönemde (Eylül-Ekim 2008) yüzde 2,5 azaldığı göz önüne alındığında, önümüzdeki dönemde yurt dışı satışlara ilaveten yurt içi satışlarda da meydana gelecek azalma sonucunda otomotiv sektöründeki daralmanın belirginleşebileceği düşünülmektedir.

Ayrıca, 2008 yılı Eylül ayında sanayi üretim endeksi, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 5,5 azalış göstermiştir. İmalat sanayinde sanayi üretim endeksinin en çok değiştiği ikinci sektör 23,8 puan düşüş ile "Derinin İşlenmesi, Bavul, Çanta İmalatı Sektörü" olup, bu durum tekstil sektöründe ihracatta görülen azalış ile birlikte düşünüldüğünde sektördeki daralmayı desteklemektedir.

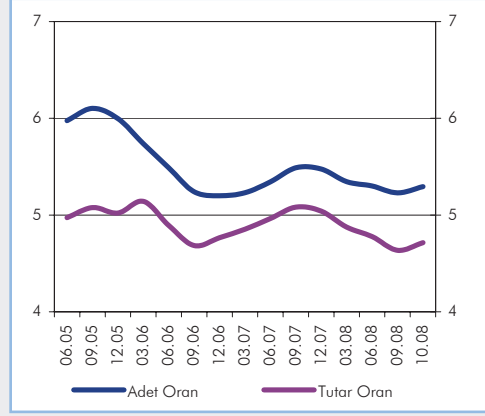
Söz konusu sektörlerde yaşanan satış ve üretimdeki daralma firmaların son dönemde uluslararası piyasalarda yaşanan gelişmelerden olumsuz etkilendiğini de ortaya koymaktadır. Türkiye ihracatının yaklaşık yüzde 60'ının AB pazarlarına yapıldığı göz önüne alındığında, küresel kriz nedeniyle AB'de yaşanan tüketim yavaşlaması paralelinde meydana gelecek talep azalması ile birlikte başta tekstil ve otomotiv sektörleri olmak üzere ihracatın önümüzdeki dönemde zayıf seyretmesi muhtemeldir.

**Grafik I.41.**  
Açılan-Kapanan Şirket ve Kooperatiflerin Adeti  
(Bin Adet)



Kaynak: TÜİK

**Grafik I.42.**  
Takas Odalarına İbrahim Edilen ve Karşılıksız Kalan Çek Adet ve Tutarının Toplam Takasa İbrahim Edilen Çek Adet ve Tutarı İçindeki Oranı (%)

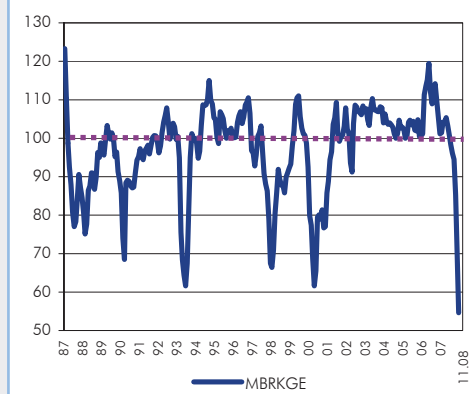


Kaynak: TCMB

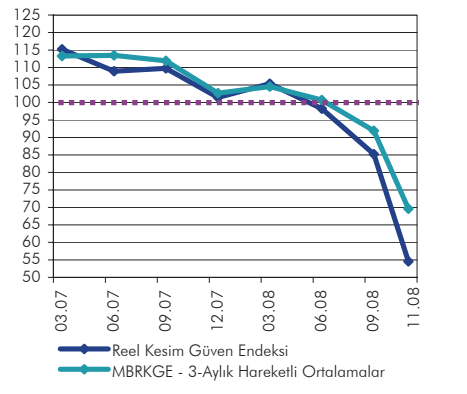
2006 yılından bu yana yatay seyreden net açılan şirket ve kooperatif sayısı düşüş eğilimine girmiş, Ekim 2008 itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 6 azalmıştır (Grafik I.41)

Takas odalarına ibrazında karşılıksız kalan çeklerin toplam takasa ibraz edilen çeklere oranı incelendiğinde, 2005 yılından itibaren bu oranın adet ve tutar olarak yüzde 5 civarında olduğu ve yıllar itibarıyla fazla değişiklik göstermediği görülmektedir (Grafik I.42).

**Grafik I.43.**  
Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak: TCMB



Konjonktürel gelişmelerdeki genel eğilimi ortaya çıkarmak ve ekonomik karar birimlerine gerekli olan gelecek beklentilerine ilişkin bilgi sunmak amacıyla hazırlanan TCMB İktisadi Yönelim Anketi Reel Kesim Güven Endeksi (MBRKGE), 2008 yılı Kasım ayında, bir önceki yılın aynı dönemine göre 46,6 puan birden gerileyerek 54,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. MBRKGE'yi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, başta genel gidişat, gelecek üç aydaki üretim hacmi, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarına ilişkin olmak üzere bütün beklentiler bu dönemde endeksi azalış yönünde etkilemiştir. Özellikle genel gidişat eğiliminin 2008 yılı Kasım ayı itibarıyla son iki aylık dönemde 33,5 puan düşerek 31 seviyesine gerilemesi dikkat çekmektedir (Grafik I.43).

### I.4.2.2. Reel Sektörün Borçlanma Yapısı

Artış eğiliminde olan reel sektörün finansal borçları, 2008 yılı Ağustos ayı itibarıyla 300 milyar YTL'ye ulaşmış olup, bunun yaklaşık yüzde 57'si yabancı para cinsindedir.

**Tablo I.10. Reel Sektörün Finansal Borçları (Milyon YTL)**

	2005 <sup>1</sup>	2006	2007	08.08 <sup>1</sup>
<b>Firmalarca Kullanılan Krediler</b>	<b>129.374</b>	<b>201.663</b>	<b>245.916</b>	<b>300.446</b>
<b>A. Yurt İçinden</b>	<b>81.670</b>	<b>125.798</b>	<b>154.433</b>	<b>185.590</b>
a. TP	53.766	84.174	106.894	128.312
b. YP (DEK dahil)	27.904	41.624	47.539	57.278
ABD Doları Karşılığı	20.796	29.613	41.007	48.764
<b>B. Yurt Dışından</b>	<b>47.704</b>	<b>75.865</b>	<b>91.483</b>	<b>114.856</b>
1. Türkiye'de Kurulu Bankaların Yurt Dışı Şubelerinden	19.416	27.644	37.012	48.058
a. TP	1.033	954	1.175	390
b. YP	18.383	26.690	35.837	47.668
ABD Doları Karşılığı	13.700	18.988	30.913	40.582
2. Yurt Dışı Bankalardan	28.288	48.221	54.471	66.798
ABD Doları Karşılığı	21.082	34.306	46.986	56.869

Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Finansal kiralama, faktoring ve tüketici finansman şirketlerinin verileri 2006 yılından itibaren alınmaya başlandığından 2005 verisi dahil edilememiştir. Bu şirketlerin verilerinin üç aylık olması nedeniyle, Ağustos 2008 yerine Haziran 2008 verisi kullanılmıştır.

Reel sektörün kullandığı yabancı para kredi tutarı 146,2 milyar ABD doları olup, bunun 89,3 milyar ABD doları Türkiye'de kurulu bankaların yurt içi ve yurt dışı şubeleri ile banka dışı finansal kuruluşlardan kullanılan kredilerdir. Yurt dışı bankalardan kullanılan kısım ise 57 milyar ABD dolarıdır (Tablo I.10). Diğer bir ifade ile reel sektörün kullandığı yabancı para kredilerin yüzde 61'i Türkiye'de kurulu bankalarca kullanılmıştır.

**Tablo I.11. Reel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Uzun Vadeli Kredilerin Sektörlere Göre Kalan Vade Dağılımı (Milyon ABD Doları)**

(2008 yılı Ağustos ayı itibarıyla)	1-12 Ay	13-24 Ay	25-36 Ay	37-60 Ay	61-120 Ay	120+ Ay	Toplam
<b>REEL SEKTÖR<sup>1</sup></b>	<b>24.972</b>	<b>16.423</b>	<b>12.412</b>	<b>18.109</b>	<b>19.210</b>	<b>2.807</b>	<b>93.933</b>
<b>TARIM SEKTÖRÜ</b>	<b>104</b>	<b>51</b>	<b>40</b>	<b>51</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>293</b>
<b>SINAI SEKTÖRLER</b>	<b>10.060</b>	<b>8.257</b>	<b>5.764</b>	<b>7.900</b>	<b>7.139</b>	<b>161</b>	<b>39.281</b>
1. İmalat	8.602	6.345	3.844	5.280	4.533	94	28.698
- Ana Met. Ve Fab. Met. Ürün. İm.	1.510	971	828	1.279	1.359	52	5.999
- Gıda Ürünleri, İç. ve Tütün İm.	1.809	2.135	604	964	221	0	5.733
- Tekstil ve Tekstil Ürünleri İmalatı	1.131	655	469	661	387	0	3.303
- Ulaşım Araçları İmalatı	842	657	267	385	661	14	2.826
- Elektrikli ve Optik Donanım İm.	584	164	155	422	582	9	1.916
- Kimy. Mad. ve Ür. İle Suni Ely. İm.	692	379	313	218	342	0	1.944
- Metalik Olm. Diğ. Mineral. Ür. İm.	373	223	256	531	434	0	1.817
- Makina ve Teçhizat İmalatı	573	386	398	185	75	0	1.617
- Kağıt ve Ür. İm.; Basım ve Yayımlar	375	251	191	203	114	19	1.153
- Diğer	713	524	363	432	358	0	2.391
2. Elek, Gaz ve Sıcak Su Ür. ve Dağ.	858	1.325	1.477	1.536	1.457	63	6.716
3. Madencilik ve Taşocakçılığı	600	587	443	1.084	1.149	4	3.867
<b>HİZMETLER SEKTÖRÜ</b>	<b>14.808</b>	<b>8.115</b>	<b>6.608</b>	<b>10.158</b>	<b>12.024</b>	<b>2.646</b>	<b>54.359</b>
1. Gayrimenkul, Kir. ve İş Faal.	4.932	3.154	2.458	2.923	1.868	945	16.280
2. Ulaştırma, Depo. ve Hab.	2.029	1.351	1.460	3.451	5.603	1.273	15.167
4. Top. Ve Per. Ticaret	3.428	1.298	825	1.177	1.701	122	8.551
3. İnşaat	2.584	1.144	1.000	878	1.540	243	7.389
5. Oteller ve Lokantalar	803	619	361	727	570	8	3.088
6. Diğer	1.032	549	504	1.002	742	55	3.884

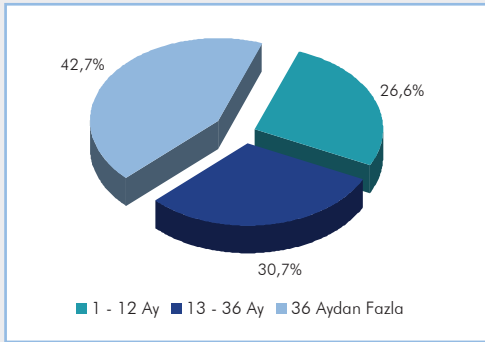
Kaynak: TCMB

(1) Tablo I.12'de verilen uzun vadeli kredi tutarından farklı olarak, reel sektörün yurt dışından sağladığı YTL kredileri içermekte, yabancı sermayeli şirketlerin yurt dışındaki ortaklarından sağladığı kredileri kapsamamaktadır.



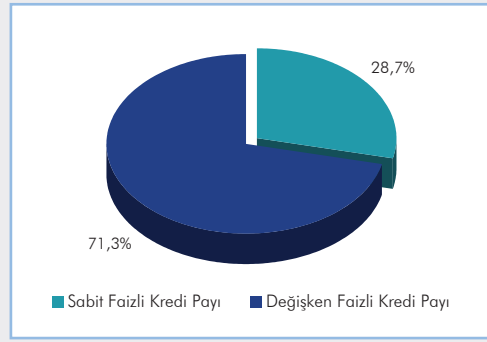
Reel sektörün yurt dışından sağladığı uzun vadeli kredileri içinde en büyük payı yüzde 57,9 ile hizmetler sektörü oluşturmaktadır. Bu grupta önemli bir paya sahip olan gayrimenkul, kiralama ve iş faaliyetleri sektörü ile ulaştırma, depolama ve haberleşme sektörlerinin kredileri içinde, bu sektörlerde faaliyet gösteren yabancı sermayeli bazı firmaların satın alma (özelleştirmeler dahil) bedellerini ödeme amacıyla yurt dışından kullandığı krediler de bulunmaktadır. Sınai sektörlerin toplam krediler içindeki payı yüzde 41,8 olup, bu kredilerin önemli kısmı imalat sektörü tarafından kullanılmıştır (Tablo I.11).

**Grafik I.44.**  
Reel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Uzun Vadeli Kredilerin Kalan Vade Dağılımı (%) (Ağustos 2008 İtibariyle)



Kaynak: TCMB

**Grafik I.45.**  
Reel Sektörün Yurtdışından Sağladığı Uzun Vadeli Kredilerin Faiz Dağılımı (%) (Ağustos 2008 İtibariyle)

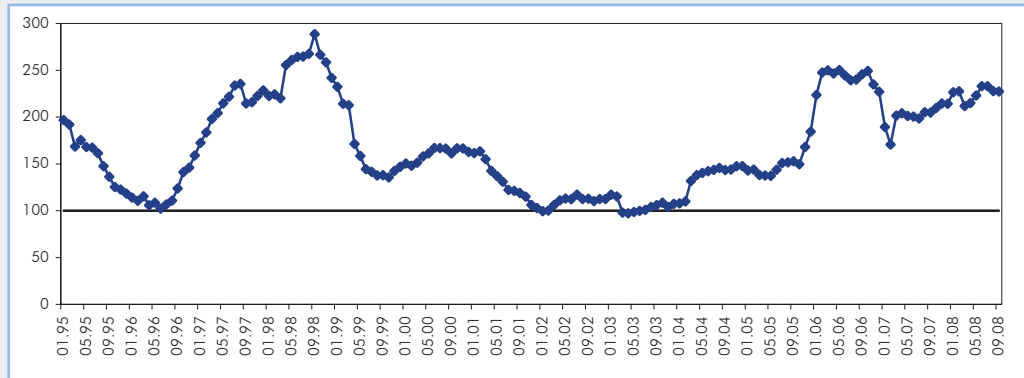


Kaynak: TCMB

2008 yılı Ağustos ayı itibarıyla, reel sektörün uzun vadeli yurt dışı kredilerinin yüzde 26,6'sı vadesi 1 yıl içinde dolacak kredilerdir (Grafik I.44).

2008 yılı Ağustos ayı itibarıyla, reel sektörün yurt dışından sağladığı uzun vadeli kredilerin yüzde 28,7'si sabit faizli, yüzde 71,3'ü ise değişken faizli olup, söz konusu kredilerin yüzde 63,5'i ABD doları, yüzde 34,8'i Euro ve yüzde 1,7'si diğer döviz cinslerinden oluşmaktadır (Grafik I.45). Reel sektörün borçlarının döviz kompozisyonu ile faiz oranlarında 2008 yılı Ağustos ayında yıl sonuna göre önemli bir değişiklik görülmemektedir.

**Grafik I.46. Banka Dışı Özel Kesimin Uzun Vadeli Kredi Yenileme Oranı<sup>1</sup> (%)**



Kaynak: TCMB

(1) Kredi yenileme oranı, ödemeler dengesi verilerine göre banka dışı özel kesimin aylık bazda yurt dışından uzun vadeli kredi kullanımları ile geri ödemelerinin yıllıklandırılmış tutarlarının birbirine oranı olarak hesaplanmıştır.

Banka dışı özel kesimin uzun vadeli yurt dışı kredi yenileme oranının 2001 krizinde dahi yüzde 100'ün altına düşmediği gözlenmektedir (Grafik I.46). Ancak, geleceğe yönelik bir

değerlendirme yapılırken, 2001 krizinde sorunun daha çok Türkiye kaynaklı olduğu, bugün ise küresel kriz nedeniyle yurt dışı kredi imkanlarının daraldığı göz önünde bulundurulmalıdır.

#### 1.4.2.3. Reel Sektörün Yabancı Para Pozisyonu

Türkiye’de faaliyette bulunan firmaların mali tabloları Türk parası ve yabancı para ayrımı yapılmaksızın toplam Türk parası tutarı üzerinden düzenlendiğinden, firmaların yabancı para pozisyonları bilançolar üzerinden hesaplanamamaktadır. Ancak, firmaların kur riski hakkında genel bir fikir edinilmesi amacıyla, Bankamız tarafından hazırlanan Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri tablosu her üç ayda bir Bankamız internet sayfasında yayımlanmakta olup, reel sektörün yabancı para pozisyonuna ışık tutmaktadır. Diğer yandan, hisse senetleri İMKB’de işlem gören mali kesim dışındaki firmaların kamuya açıklanan mali tablolarına ilişkin dipnotlardaki bilgilerden yararlanılarak, yabancı para pozisyonları hesaplanmış ve reel sektör içinde önemli bir paya sahip olan bu firmaların taşıdıkları kur riski ve nakdi kredi riskleri incelenmiştir.

Yapılan analiz ve değerlendirmelerde reel sektör firmalarının kur riski makro bakış açısıyla ele alınmıştır. Bu nedenle, bazı firmaların açık pozisyon, bazı firmaların da fazla pozisyon taşıdığı dikkate alındığında, reel sektörün kur riskine karşı kırılganlığının ancak firma bazında yapılacak analizlerle değerlendirilmesi gerektiği hususu göz önünde bulundurulmalıdır.

Tablo 1.12.

Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri<sup>1,2</sup>(Milyon ABD Doları)

	2005	2006	2007	03.08	06.08	Değişim 06.08-12.07 (%)
<b>Varlıklar</b>	<b>45.702</b>	<b>63.426</b>	<b>77.862</b>	<b>80.856</b>	<b>85.811</b>	<b>10</b>
A. Mevduat	30.890	45.452	54.834	55.378	58.307	6
-Yurt İçi Bankalar <sup>3</sup>	12.636	18.756	24.402	24.051	26.092	7
-Yurt Dışı Bankalar <sup>4</sup>	18.254	26.696	30.432	31.327	32.215	6
B. Menkul Kıymetler	1.035	933	830	898	851	3
C. İhracat Alacakları	6.721	9.584	12.007	14.177	15.493	29
D. Y. Dışına Doğr. Serm. Yatır.	7.056	7.457	10.191	10.403	11.160	10
<b>Yükümlülükler</b>	<b>72.245</b>	<b>99.889</b>	<b>138.810</b>	<b>154.436</b>	<b>167.256</b>	<b>20</b>
A. Nakdi Krediler	55.578	82.907	118.906	135.207	145.096	22
-Yurt İçinden Sağlanan <sup>5,6</sup>	20.796	29.613	41.007	48.139	48.252	18
Banka Dışı Fin. Kur.dan <sup>7</sup>	0	4.869	8.220	8.715	8.742	6
-Yurt Dışından Sağlanan <sup>8</sup>	34.782	53.294	77.899	87.068	96.844	24
Uzun Vadeli	33.594	51.911	76.303	85.345	94.681	24
B. İthalat Borçları	11.034	11.791	14.606	15.693	18.584	27
C. TMSF’ce Prot. Bağl. Al.	5.633	5.191	5.298	3.536	3.576	-32
<b>Net Pozisyon</b>	<b>-26.543</b>	<b>-36.463</b>	<b>-60.948</b>	<b>-73.580</b>	<b>-81.445</b>	<b>34</b>

Kaynak: TCMB

(1) Tabloda yer alan tutarlar verilerin güncellenmesi nedeniyle önceki sayılarda yayımlanan tutarlardan farklılık gösterebilmektedir.

(2) Mali olmayan kamu girişimleri (KİT) verileri dahil değildir.

(3) Katılım bankalarındaki katılım fonları dahildir.

(4) "Yurt Dışı Bankalardaki Mevduat" verisi Türkiye’de kurulu bankaların yurt dışı şubelerinin verilerini de içermektedir. Ayrıca, söz konusu veri içinde gerçek kişilerin ve banka dışı finansal kuruluşların mevduatının da olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

(5) Katılım bankalarının kullandığı fonlar dahildir.

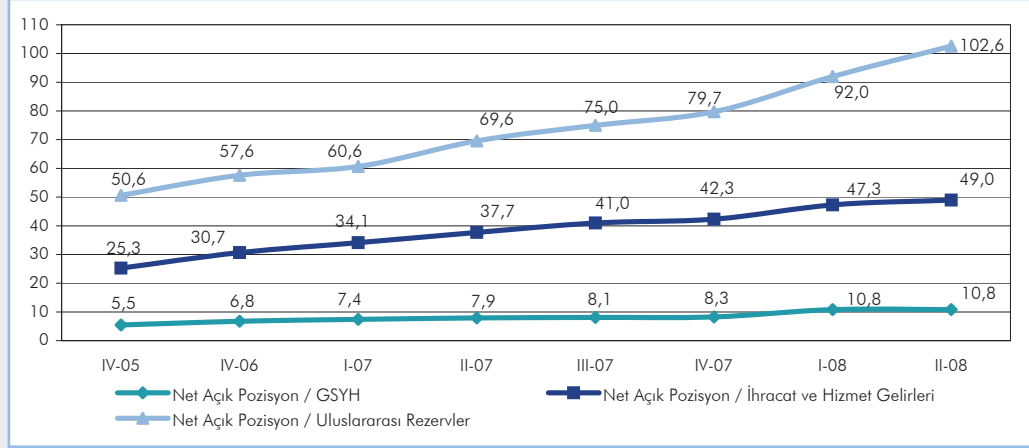
(6) Döviz Endeksli Krediler dahildir.

(7) Finansal kiralama, faktoring ve tüketici finansman şirketlerinden oluşmaktadır. Söz konusu şirketlerin verileri 2006 yılından itibaren alınmaya başlandığından 2005 verisi bulunmamaktadır.

(8) Türkiye’de kurulu bankaların yurt dışı şubelerinden sağlanan krediler dahildir.

Reel sektörün net pozisyon açığı 2008 yılı Haziran ayında, 2007 yılı sonuna göre yüzde 34 artışla 81,5 milyar ABD dolarına yükselmiştir. Bu artışta esas olarak son altı ayda yüzde 24 oranında artan yurt dışından sağlanan krediler belirleyici olmuştur (Tablo 1.12). Ağustos ayına ilişkin geçici verilere göre, reel sektörün pozisyon açığında Haziran ayına göre önemli bir değişim görülmemektedir.

Grafik 1.47.

Reel Sektörün Yabancı Para Pozisyonuna İlişkin Oranlar<sup>1,2,3</sup> (%)

Kaynak: BDDK-TCMB, TÜİK, HM, TMSF, BIS

(1) GSYH ile ihracat ve hizmet gelirleri yıllıklandırılmış, uluslararası rezervler ise dönem sonu stok verilerdir.  
(2) Uluslararası rezervler, Merkez Bankası brüt döviz rezervleridir (altın dahil).

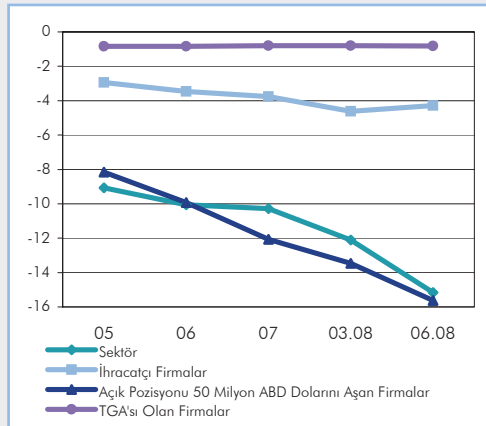
(3) Açık pozisyon tutarı ilgili dönem sonu döviz kurundan YTL'ye dönüştürülerek GSYH'ye oranlanmıştır.

Reel sektörün açık pozisyonunun GSYH'ye, ihracata ve uluslararası rezervlere oranı 2008 yılının ilk yarısında da net pozisyon açığındaki artışa paralel olarak artmıştır (Grafik 1.47).

#### 1.4.2.3.1. İMKB'de İşlem Gören Reel Sektör Firmalarının Yabancı Para Pozisyonu

Bu bölümde, hisse senetleri İMKB'de işlem gören reel sektör firmalarının yabancı para pozisyonları ve bankacılık sektörüne olan kredi borçları incelenmiştir. İncelemede, İMKB tarafından mali tabloları yayımlanan firmalardan, yabancı para pozisyonunu bilanço dipnotlarında açıklayan, mali kuruluş özelliği taşımayan ve konsolide finansal tablolarında mali kuruluş bulunmayan 190 firmanın<sup>2</sup> verileri esas alınmıştır.

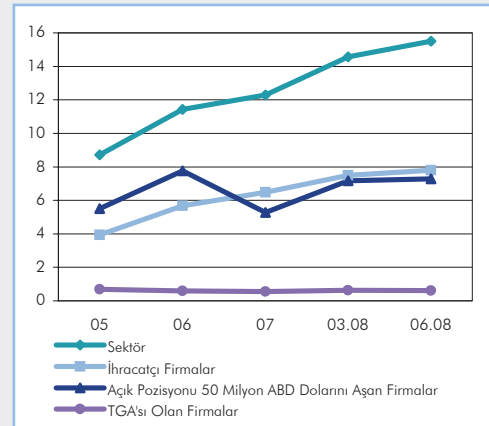
Grafik 1.48.

İMKB Firmalarının Net Yabancı Para Pozisyonlarının Gelişimi<sup>1</sup> (Milyar ABD Doları)

Kaynak: İMKB

(1) Yıl sonları itibarıyla, yurt dışı satışlarının net satışları içindeki payı yüzde 30 ve daha fazla olan firmalar, ihracatçı firma kabul edilmiştir.

Grafik 1.49.

İMKB Firmalarının Kullandıkları Nakdi Kredilerin Gelişimi<sup>1</sup> (TGA dahil, Milyar YTL)

Kaynak: TCMB

(1) Risk Merkezi kayıtlarına göre, firmaların yurt içi bankalardan doğrudan ya da bu bankaların garantisi veya aracılığıyla yurt dışından kullandıkları nakdi kredilerdir.

<sup>2</sup> Hisse senetleri İMKB'de işlem gören başka bir firma nezdinde konsolide edilen firmalar ayrıca analize dahil edilmemiştir.

İncelenen firmaların 2007 yılı sonunda 10,3 milyar ABD doları olan pozisyon açığı, 2008 yılı Haziran ayı itibarıyla artarak 15,2 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir (Grafik I.48). 2007 yılı sonu itibarıyla, incelenen firmaların 126'sı 13,6 milyar ABD doları açık pozisyon taşıırken, 2008 yılı Haziran ayı itibarıyla pozisyon açığı olan firma sayısı 133'e ve bu firmaların açık pozisyon tutarı 17,2 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. Açık pozisyonu 50 milyon ABD dolarını aşan 42 firmanın pozisyon açığı ise yüzde 29,5 artışla 15,6 milyar ABD dolarına yükselmiştir.

İhracatçı olmayan firmaların 2007 yılı sonunda 6,5 milyar ABD doları olan pozisyon açığı, 2008 yılı Haziran ayında 10,9 milyar ABD dolarına yükselmiştir.

İnceleme kapsamındaki firmaların TGA dahil toplam kredileri 2008 yılı Haziran ayında 2007 yılı sonuna göre yüzde 26,3 artarak 15,5 milyar YTL seviyesine ulaşmıştır. TGA'sı bulunan 17 firmanın 16'sinin pozisyonu açık olup, pozisyon açıkları tutarı 814 milyon ABD doları, nakdi kredileri ise 439 milyon YTL'si TGA olmak üzere toplam 604 milyon YTL'dir (Grafik I.49).

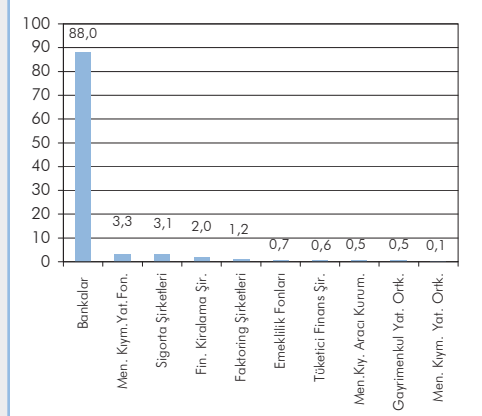
Açık pozisyon taşıyan ihracatçı olmayan firmaların sayısı ve açık pozisyon tutarlarının 2008 yılının ilk yarısında arttığı dikkate alındığında, Türk parasının değer kaybına bağlı olarak TGA'sı olan firma sayısının ve TGA tutarının artabileceği düşünülmektedir.

## II. MALİ SEKTÖRÜN GENEL YAPISI

Türk mali sektörü 2008 yılının ilk altı ayında da büyümesini sürdürmüştür.

**Grafik II.1.**

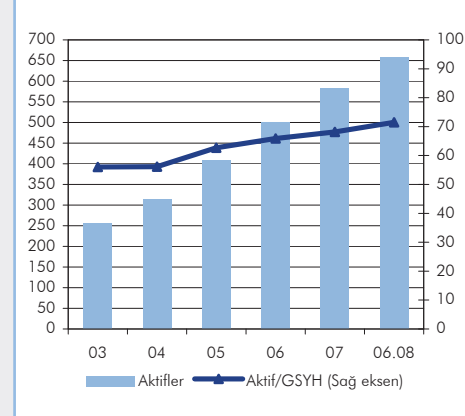
**Mali Sektörün Bilanço Büyüklüğünün Dağılımı (%)<sup>1</sup>**



Kaynak: BDDK, TCMB, TSPAKB, SPK  
(1) Haziran 2008 itibarıyla.

**Grafik II.2.**

**Bankacılık Sektörünün Gelişimi (Milyar YTL, %)**



Kaynak: BDDK-TCMB

2008 yılı Haziran ayı itibarıyla, 2007 yılı sonuna göre yüzde 12 büyüyen mali sektörün toplam aktif büyüklüğü 746 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Sektör aktiflerinin yüzde 88'ini bankalar oluşturmaktadır (Grafik II.1).

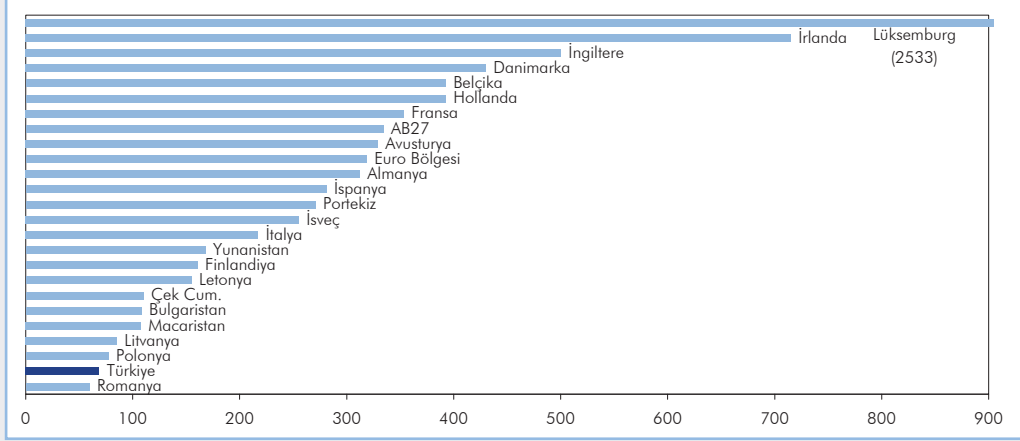
### II.1. Bankacılık Sektörü

Ülkemizde bankacılık sektörü, mevduat bankaları, kalkınma ve yatırım bankaları ile kar payı esasına göre faaliyet gösteren katılım bankalarından oluşmaktadır.

2008 yılı Eylül ayı itibarıyla bankacılık sektöründe çalışan personel sayısı, 2007 yılı sonuna göre 13.769 kişi artarak 181.529'a ulaşmış, 50 olan banka sayısı ise aynı kalmıştır.

2008 yılı Eylül ayı itibarıyla bankacılık sektörünün toplam varlıkları, 2007 yılı sonuna göre yüzde 9 reel artışla 680 milyar YTL'ye, ABD doları bazında ise yüzde 10 artışla, 552 milyara yükselmiştir.

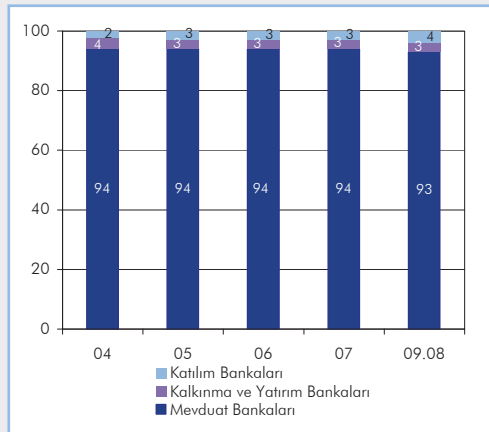
**Grafik II.3.**  
Türk Bankacılık Sektörünün Bilanço Büyüklüğünün GSYH'ye Oranının Seçilmiş AB Ülkeleri ile Karşılaştırılması<sup>1</sup> (%)



Kaynak: TÜİK, BDDK, TCMB, ECB Report-2008  
(1) Veriler 2007 yılı itibarıyla.

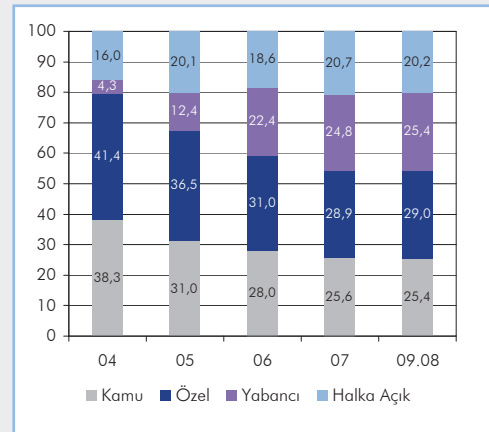
Türk bankacılık sektörünün bilanço büyüklüğünün GSYH'ye oranı, 2007 yılı sonunda yüzde 68,1 iken, 2008 yılı Haziran ayında yüzde 71,5'e yükselmiştir (Grafik II.2). Türk bankacılık sektörünün GSYH içindeki payı, Romanya'dan daha yüksek, diğer AB ülkelerinden ise düşüktür (Grafik II.3).

**Grafik II.4.**  
Bankacılık Sektörü Bilanço Büyüklüğünün Grup Bazında Dağılımı (%)



Kaynak: BDDK-TCMB

**Grafik II.5.**  
Bankacılık Sektörü Aktif Toplamının Hisse Yapısına Göre Dağılımı (%)<sup>1</sup>



Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Halka açık hisseler içindeki Türk ve yabancı yatırımcıların payı ayrıştılmamıştır.

2008 yılı Eylül ayı itibarıyla Türk bankacılık sektöründe faaliyet gösteren 50 bankanın 33'ü mevduat bankası, 13'ü kalkınma ve yatırım bankası, 4'ü ise katılım bankasıdır. Türk bankacılık sektörü mevduat bankacılığı ağırlıklıdır (Grafik II.4).

Ödenmiş sermayedeki payları esas alındığında, 2007 yılı sonunda yüzde 24,8 olan yabancı hissedarların aktif büyüklüğü içindeki payı, yabancı sermayeli bankaların daha hızlı büyümesi nedeniyle 2008 yılı Eylül ayında yüzde 25,4'e yükselmiştir (Grafik II.5). Öte yandan, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun 2008 yılı Eylül ayı verilerine göre halka açık paylar içindeki yabancı

payları sektörün aktif toplamına göre yüzde 17,5'tir. Bu paylar da eklendiğinde bankacılık sektöründe yabancı payı yüzde 42,9'a ulaşmaktadır.

**Tablo II.1 Seçilmiş AB Ülkeleri ile Karşılaştırma<sup>1,2,3</sup>**

Ülkeler	Mevduat/ GSYH (%)	Kredi/ GSYH (%)	Kredi/ Mevduat (%)	Top.Aktifler/ Banka Sayısı (Milyon Euro)	En Büyük 5 Kredi Kurumunun Sektör Payları (%)	Kredi Kuruluşu Sayısı	Bankacılık Sektöründe Yabancı Payları (%)
Almanya	119	130	109	3.733	22	2.026	11,1
Avusturya	111	140	126	1.109	43	803	26,9
Belçika	155	126	81	11.798	83	110	24,8
Bulgaristan	69	67	97	1.077	57	29	81,6
Çek Cum.	73	53	72	2.500	66	56	91,5
Danimarka	79	221	279	5.174	64	189	19,3
Finlandiya	56	82	146	799	81	360	65,3
Fransa	83	114	137	8.270	52	808	12,9
Hollanda	157	194	123	6.437	86	341	17,6
İngiltere	290	288	99	25.880	41	390	53,4
İrlanda	175	257	147	16.511	46	81	46,7
İspanya	144	177	123	8.250	41	357	11,6
İsveç	57	134	234	4.209	61	201	9,3
İtalya	73	112	154	4.058	33	821	17,4
Letonya	72	104	145	994	67	31	58,0
Litvanya	42	63	152	298	81	80	83,7
Lüksemburg	819	531	65	5.868	28	156	95,0
Macaristan	51	65	128	527	54	206	57,4
Polonya	48	43	91	329	47	718	70,5
Portekiz	118	158	134	2.515	68	175	23,0
Romanya	32	35	109	1.717	56	42	82,1
Yunanistan	109	87	80	6.084	68	63	23,2
<b>Euro Bölgesi Ort.</b>	<b>112</b>	<b>136</b>	<b>121</b>	<b>4.620</b>	<b>55</b>	<b>471</b>	<b>19,5</b>
<b>AB 27 Ort.</b>	<b>136</b>	<b>157</b>	<b>116</b>	<b>4.920</b>	<b>59</b>	<b>309</b>	<b>28,7</b>
<b>Türkiye 2007</b>	<b>42</b>	<b>35</b>	<b>83</b>	<b>6.819</b>	<b>60</b>	<b>50</b>	<b>24,8</b>
<b>Türkiye 06.08</b>	<b>44</b>	<b>38</b>	<b>87</b>	<b>6.826</b>	<b>59</b>	<b>50</b>	<b>25,6</b>

**Kaynak:** BDDK-TCMB, Eurostat, ECB Report-2008

(1) Tabloda AB ülkelerinin 2007 yılı verileri yer almaktadır. AB ülkelerinde "kredi kuruluşu" tanımı farklılık göstermekte ve bazılarında banka dışı finansal kuruluşlar da dahil edilmektedir. Türkiye için bankalar verisi esas alınmıştır.

(2) Türkiye için mevduat verileri içinde katılım fonları, kredi verileri içinde katılım bankalarının kullandıkları fonlar da yer almaktadır.

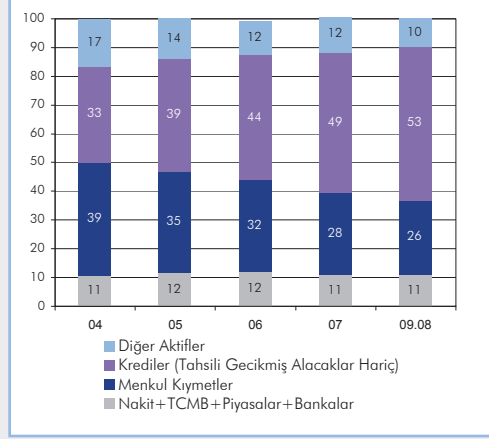
(3) Türkiye kredi verisine, AB verilerine paralel olarak takipteki alacaklar dahil edilmiştir.

Bankacılık sektörünün derinliğini ve bankaların aracılık fonksiyonlarının gelişimini gösteren, mevduat ve kredilerin GSYH'ye oranları ile kredilerin mevduata oranı 2008 yılı Haziran ayı itibarıyla 2007 yılı sonuna göre artış kaydetmiş olmakla birlikte, AB ortalamalarının gerisinde kalmıştır. (Tablo II.1).

Türk bankacılık sektöründeki banka sayısı AB ülkeleri ortalamasının oldukça altında kalmaktadır. İlk 5 bankanın toplam aktifler içindeki payı AB ortalamasıyla aynı düzeydedir. (Tablo II.1). Diğer taraftan, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla ilk 5 bankanın ve ilk 10 bankanın yoğunlaşma oranları yıl sonuna göre değişmeyerek sırasıyla yüzde 60 ve yüzde 83 olarak gerçekleşmiştir.

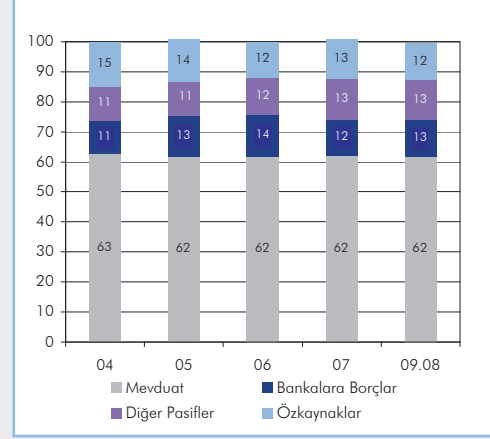
Bankacılık sektöründeki yabancı payı 2007 yılı sonu itibarıyla Euro bölgesinde yüzde 20, AB27'de ise yüzde 29'dur. Aynı tarih itibarıyla yüzde 25 olan Türk bankacılık sektöründeki yabancı payı, Euro Bölgesi ortalamasının üzerinde, AB27 ile Bulgaristan, Çek Cumhuriyeti, Macaristan, Polonya ve Romanya gibi AB'ye yeni katılan ülkelerin ortalamasının altında kalmaktadır (Tablo II.1).

**Grafik II.6.**  
Bankacılık Sektörünün Aktif Yapısı (%)



Kaynak: BDDK-TCMB

**Grafik II.7.**  
Bankacılık Sektörünün Pasif Yapısı (%)



Kaynak: BDDK-TCMB

Aktifler içinde en büyük paya sahip olan ve artış eğilimini sürdüren kredilerin payı, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 53'e ulaşırken, menkul kıymetlerin payı yüzde 26'ya düşmüştür (Grafik II.6).

2008 yılı Eylül ayı itibarıyla, bankacılık sektörünün toplam kaynakları içinde en büyük paya sahip olan mevduatların payı yüzde 62 ile değişmezken, özkaynakların payı 1 puan azalarak yüzde 12'ye düşmüştür (Grafik II.7).

## II.2. Bankacılık Sektörü Kârlılık ve Sermaye Yeterliliği

### II.2.1. Kârlılık<sup>3,4</sup>

2008 yılının ilk dokuz ayı incelendiğinde, bankacılık sektörünün geçen yılın aynı döneminde yakaladığı kârlılık performansını sürdüremediği görülmektedir. 2008 yılı Eylül dönemi itibarıyla sektörün net kârı bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 6,4 gerileyerek, 10,6 milyar Yeni Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir.

**Tablo II.2 Net Kâr ve Bileşenlerinin Gelişimi (Milyon YTL)**

	09.07	09.08	Değişim (%)
I. Faaliyet Geliri (A+B)	28.020	32.327	15,4
A- Net Faiz Geliri	18.165	21.928	20,7
B- Faiz Dışı Gelirler <sup>1</sup>	9.855	10.399	5,5
II. Faiz Dışı Giderler (C+D)	15.053	20.019	33,0
C- Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	3.187	5.276	65,6
D- Diğer Faaliyet Giderleri	11.866	14.742	24,2
III. Net Faaliyet Kârı (I-II)	12.968	12.308	-5,1
IV. Diğer Gelirler <sup>2</sup>	785	957	22,0
V. Vergi Karşılığı	2.434	2.674	9,8
VI. Net Kâr (III+IV-V)	11.318	10.592	-6,4

Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Faiz Dışı Gelirler = Net Ücret ve Komisyon Gelirleri (Bankacılık Hizmet Gelirleri dahildir) + Temettü Gelirleri + Net Ticari Kâr (Zarar) + Diğer Faaliyet Gelirleri

(2) Diğer Gelirler = Temettü Hariç Alınan Kâr Payları + Olağanüstü Gelir (Gider)

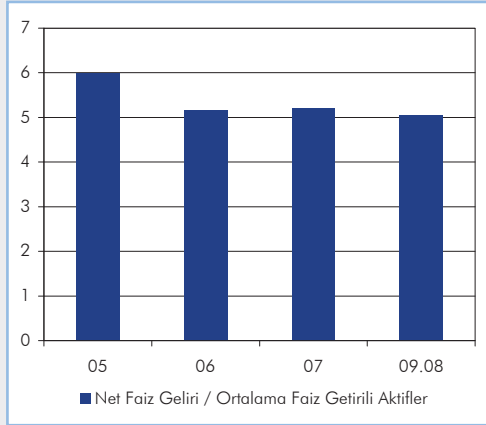
<sup>3</sup> Çalışma esasları farklılık gösterdiğinden bu bölümde yapılan değerlendirmeler katılım bankaları hariç tutularak yapılmıştır.

<sup>4</sup> TMSF bünyesindeki banka dahil edilmemiştir.



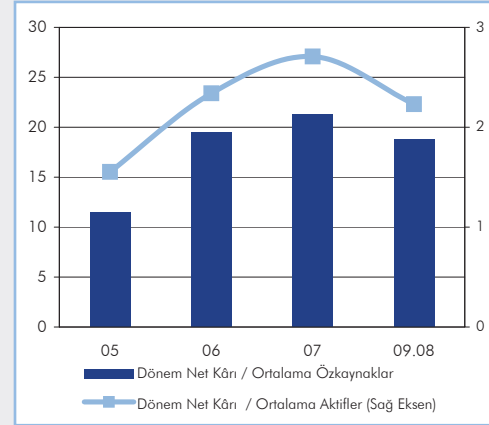
2008 yılı Eylül döneminde, bankacılık sektörünün kârındaki gerilemede, faaliyet gelirlerinin yüzde 15,4 oranında artmasına karşın, faiz dışı giderlerdeki yüzde 33'lük artış etkili olmuştur. Personel giderleri ve diğer faiz dışı giderler başta olmak üzere işletme giderleri ile kredilere ilişkin özel ve genel provizyonlar ve diğer provizyonların artışı faiz dışı giderleri yukarı çeken unsurlardır (Tablo II.2). Faiz dışı gelirlerdeki artışın sınırlı kalmasında ise kambiyo kârının zarara dönüşmesi ve geçen dönem bir defaya mahsus elde edilen aktif satışı kaynaklı gelirlerin bu dönemde aynı düzeyde gerçekleşmemesi etkili olmuştur.

**Grafik II.8.**  
Net Faiz Marjı<sup>1</sup> (%)



Kaynak: BDDK-TCMB  
(1) Eylül 2008 verisi yıllık baza getirilmiştir.

**Grafik II.9.**  
Aktif ve Özkaynak Kârlılığı<sup>1</sup> (%)

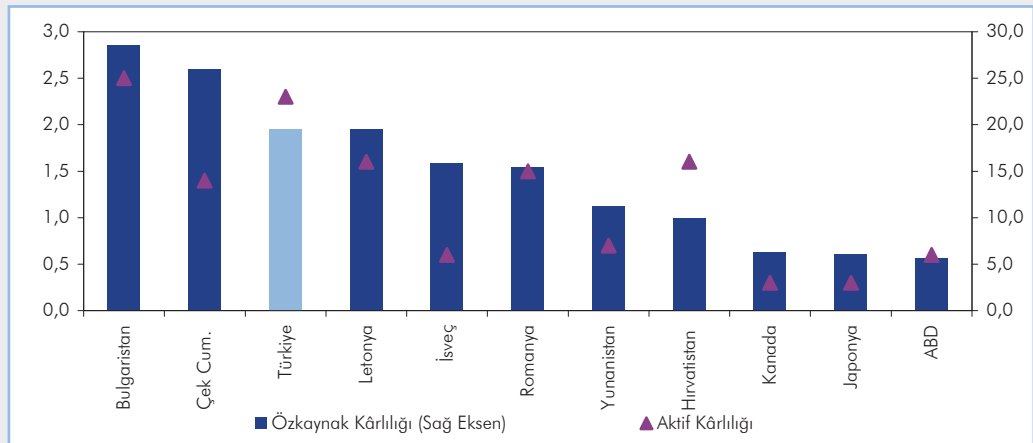


Kaynak: BDDK-TCMB  
(1) Eylül 2008 verisi yıllık baza getirilmiştir.

Net faiz gelirin ortalama faiz getirili aktiflere oranı 2007 yıl sonunda yüzde 5,2 olarak gerçekleşirken, 2008 yılı Eylül döneminde yatay seyrini sürdürerek yüzde 5,0 olarak gerçekleşmiştir (Grafik II.8).

2008 yılı Eylül dönemi itibarıyla, bankacılık sektörünün aktif kârlılığı yüzde 2,2 ve özkaynak kârlılığı yüzde 18,8 olarak gerçekleşmiştir. Gerek aktif kârlılığı ve gerekse özkaynak kârlılığı, 2007 yıl sonuna göre düşüş eğilimi içindedir (Grafik II.9).

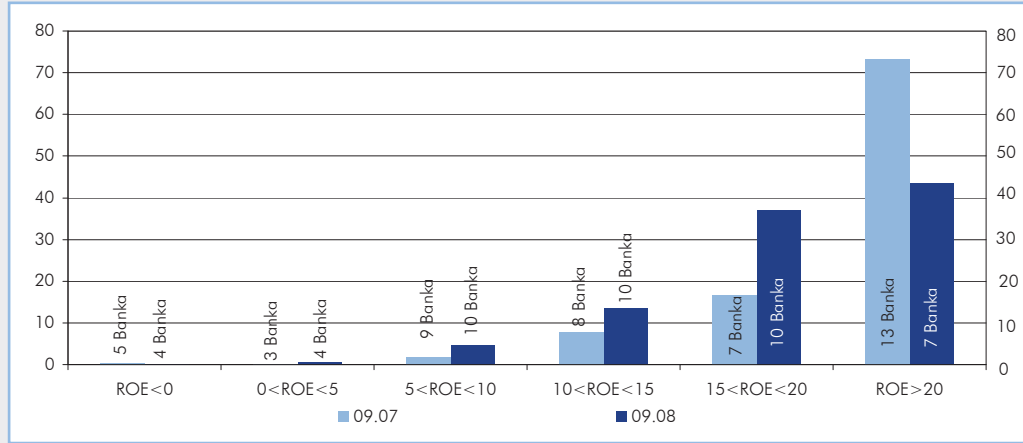
**Grafik II.10.**  
Seçilmiş Ülkelerde Bankacılık Aktif ve Özkaynak Kârlılığı (Mart 2008) (%)



Kaynak: Global Financial Stability Report, IMF-Eylül 2008

2008 yılı Mart dönemi itibarıyla seçilmiş ülkeler ile karşılaştırıldığında, Türk bankacılık sektörünün özellikle aktif kârlılığı performansının yüksek olduğu görülmektedir (Grafik II.10).

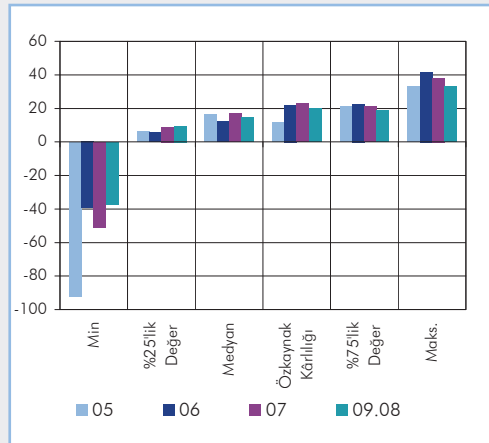
**Grafik II.11.**  
Bankaların Özkaynak Kârlılıklarına Göre Aktif Payları<sup>1</sup> (%)



Kaynak: BDDK-TCMB  
(1) Veriler yıllık baza getirilmiştir.

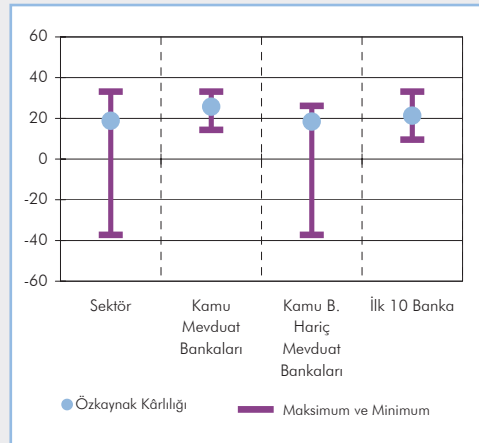
2008 yılı Eylül döneminde, özkaynak kârlılığı yüzde 15'in üzerinde kalan bankaların sayısı 20'den 17'ye, toplam aktifler içindeki payları ise yüzde 89,9'dan yüzde 80,6'ya gerilemiştir. Zarar açıklayan banka sayısının ise 5'ten 4'e gerilediği görülmektedir (Grafik II.11).

**Grafik II.12.**  
Mevduat Bankalarının Özkaynak Kârlılığının Dağılımı<sup>1</sup> (%)



Kaynak: BDDK-TCMB  
(1) Eylül 2008 verisi yıllık baza getirilmiştir.

**Grafik II.13.**  
Özkaynak Kârlılığı: Maksimum ve Minimum<sup>1</sup> (Eylül 2008) (%)



Kaynak: BDDK-TCMB  
(1) Özkaynak kârlılığı verileri yıllık baza getirilmiştir.

2005 yılından itibaren mevduat bankalarının artan özkaynak kârlılığı son dönemde azalmıştır. 2008 yılı Eylül döneminde mevduat bankalarının yüzde 75'inin özkaynak kârlılığının yüzde 18,6 değerinin altında ve azalış eğiliminde olduğu görülmektedir (Grafik II.12). Özkaynak kârlılığı yüzde 18,6'nın üzerinde kalan mevduat bankalarının sektörün aktif büyüklüğü içindeki payı yüzde 56,1'dir.

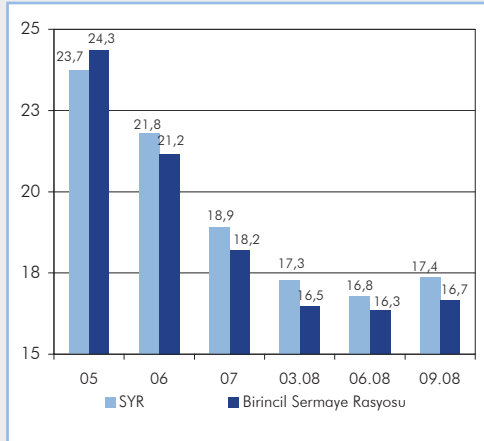
2008 yılı Eylül döneminde, kamu mevduat bankaları ve aktif büyüklüğü açısından ilk 10 bankanın özkaynak kârlılığı farklılığının düşük olduğu görülmektedir. Kamu bankaları hariç mevduat bankalarında bu farklılığın daha yüksek olmasında ise küçük ölçekli bankalar etkili olmaktadır (Grafik II.13).

Türk bankacılık sektörünün kârlılık performansı 2008 yılı üçüncü çeyreğinde düşüş eğilimine girmiştir. Bankaların artan kredi riski ve likit kalma ihtiyacı, önümüzdeki dönemde de bankaların kârlılık performansını olumsuz etkileyebilecektir. Ancak, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıkların yeniden sınıflandırılmasına imkan veren TMS 39 ve TFRS 7 Standartlarında yapılan değişikliklerin kârlılığa olumlu etkisi olabilecektir.

## II.2.2.Sermaye Yeterliliği

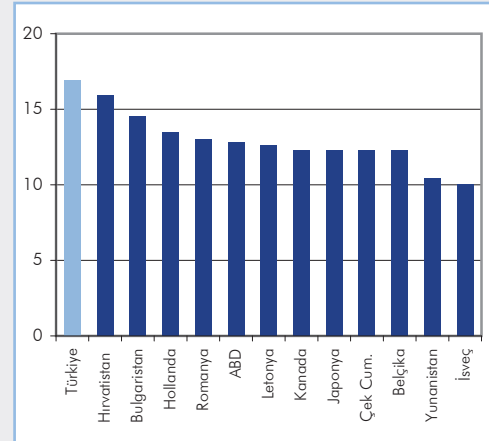
Özkaynakların kredi, piyasa ve operasyonel riske esas tutar toplamına oranını gösteren sermaye yeterliliği rasyosunun (SYR) solo bazda gelişimi ele alındığında, incelenen tüm dönemlerde, yasal sınır olan yüzde 8'in ve hedef rasyo olan yüzde 12'nin üzerinde olduğu görülmektedir.

**Grafik II.14.**  
Sermaye Yeterliliği Rasyosu (Solo) (%)



Kaynak: BDDK-TCMB

**Grafik II.15.**  
Seçilmiş Ülkelerin SYR'si (Mart 2008) (%)



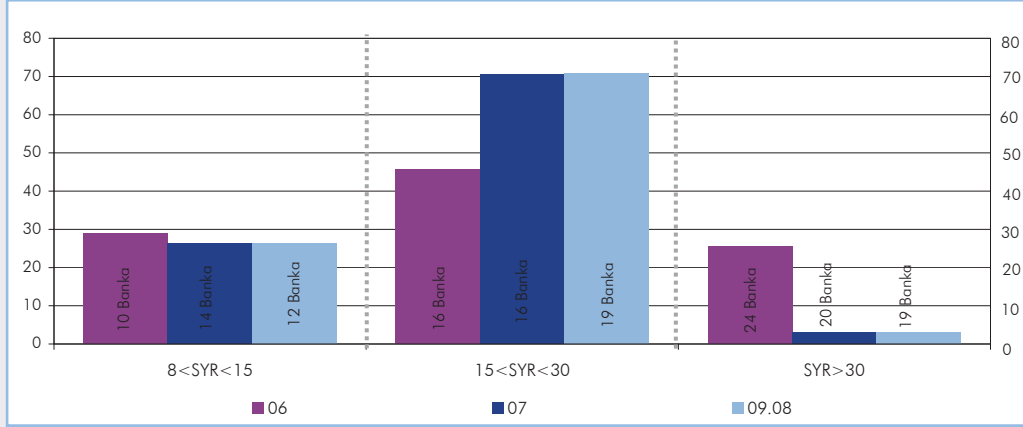
Kaynak: Global Financial Stability Report, IMF-Eylül 2008

Bankacılık sektörünün SYR'si, 2008 yılı Haziran ayı itibarıyla 2007 yılı sonuna göre 2,1 puan azalarak, yüzde 16,8 olarak gerçekleşmiştir (Grafik II.14). Bu düşüşte temel olarak kredilerdeki artışın yanı sıra Ocak ayından itibaren uygulamaya giren geçici ve kesin teminat mektupları ile akreditiflerin risk ağırlığının değişmesi etkili olmuştur.

Diğer taraftan, 2008 yılı Eylül döneminde sektörün SYR'si Haziran ayına göre 0,6 puan artarak, yüzde 17,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu artışta, özkaynakların risk ağırlıklı aktiflerden daha hızlı artması etkili olmuştur. Ana sermayenin kredi, piyasa ve operasyonel riske esas tutar toplamına oranından oluşan birincil sermaye rasyosu da benzer bir eğilim göstermiştir (Grafik II.14).

2008 yılı Mart ayı itibarıyla, bankacılık sektörünün SYR'sinin, seçilmiş ülkelerle karşılaştırıldığında yüksek seviyesini koruduğu görülmektedir (Grafik II.15).

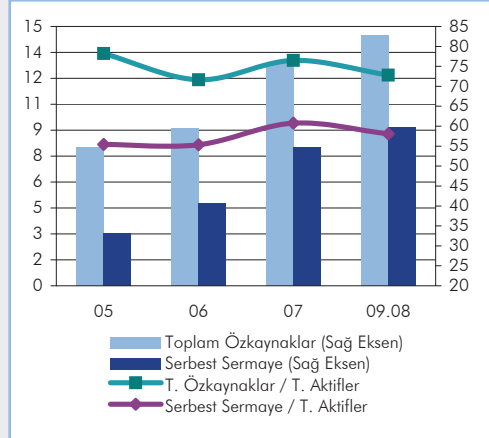
**Grafik II.16.**  
Bankaların Sermaye Yeterliliği Rasyolarına Göre Aktif Payları (%)



Kaynak: BDDK-TCMB

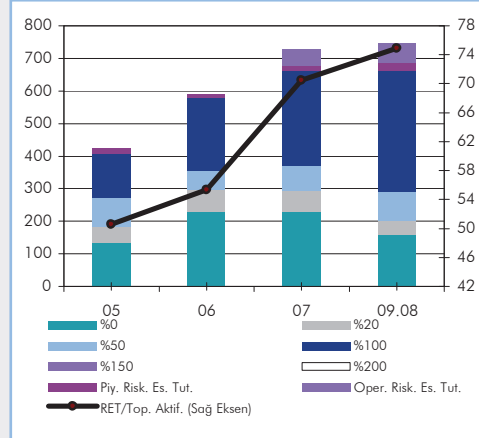
2007 yılı sonunda sektör içindeki aktif payı yüzde 73,6 olan 36 bankanın SYR'si yüzde 15'in üzerinde iken, 2008 yılı Eylül ayında aktif payı yüzde 73,8 olan 38 bankanın SYR'si yüzde 15'in üzerinde gerçekleşmiştir (Grafik II.16).

**Grafik II.17.**  
Sektörün Serbest Sermaye Gelişimi  
(%, Milyar YTL)



Kaynak: BDDK-TCMB

**Grafik II.18.**  
Riske Esas Tutarların Dağılımı  
(Milyar YTL, %)



Kaynak: BDDK-TCMB

Serbest sermayenin toplam aktiflere oranı ve toplam özkaynakların toplam aktiflere oranı, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla gerilemiştir. Bu azalışta, menkul değerler değer artışı fonu ve kârlılık performansındaki gerileme nedeniyle özkaynakların ve serbest sermayenin, aktif artış hızının gerisinde kalması etkili olmuştur (Grafik II.17).

Kredi, piyasa ve operasyonel riske esas tutar toplamının toplam aktiflere oranı, 2007 yılı sonunda yüzde 70,5'ten, 2008 yılı Eylül ayında yüzde 74,9'a çıkmıştır (Grafik II.18).

Küresel kriz dolayısıyla bankaların sermaye yapılarının güçlü olması önem kazanmıştır. Bu çerçevede BDDK'ca alınan, bankaların 2008 yılı kârlarının dağıtımını izne bağlama kararı olumlu değerlendirilmektedir.

#### Kutu 6. Basel II'ye Geçişin Ertenilmesi

BDDK tarafından 25 Haziran 2008'de yapılan açıklamada, son dönemde uluslararası finansal piyasalarda yaşanan dalgalanmalar paralelinde özellikle seküritizasyon ve likidite riski açılarından Basel II Uzlaşısında eksiklikler tespit edildiği ve bu eksikliklerin giderilmesi amacıyla ilgili dokümanlarda değişiklik çalışmalarının uluslararası düzeyde devam ettiği belirtilmiştir. Açıklamada ayrıca uygulama sonuçları bu süreçte oldukça önemli olan Türk Ticaret Kanunu tasarısının henüz yasallaşmaması ve finans ve reel sektör temsilcilerinin Basel II uygulama zamanlamasına ilişkin görüşleri de dikkate alınarak, ülkemizde 2009 yılı başında yürürlüğe gireceği duyurulan sermaye yeterliliğinin ölçümünde esas alınacak kredi riskinin derecelendirmeye dayalı olarak hesaplanmasına ilişkin uygulamanın ileri bir tarihe ertelenmesinin uygun görüldüğü ifade edilmiştir.

#### Kutu 7. TMS 39 ve TFRS 7 Standartlarında Yapılan Değişiklikler

Dünyada muhasebe ve finansal raporlama sistemleri ile ilgili iki temel ekol bulunmaktadır. Bunlardan Finansal Muhasebe Standartları Kurulu (FASB) tarafından oluşturulan Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri (GAAP), varlıkların yeniden sınıflandırılmasına belli koşullarda izin verirken, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) tarafından oluşturulan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın (IFRS) varlıkların yeniden sınıflandırılmasına izin vermemesi, iki standart seti arasındaki önemli farklılıklardan birini oluşturmaktaydı.

Ancak, uluslararası piyasalarda yaşanan krize karşı Finansal İstikrar Forumu'nun (FSF) tavsiyeleri doğrultusunda ve özellikle Avrupa ile Amerika şirketleri arasında muhasebe standartlarının farklılığından kaynaklanan rekabet eşitsizliğini önlemek amacıyla IASB, 13 Ekim 2008'de bazı finansal varlıkların yeniden sınıflandırılmasına izin veren bir düzenleme yayımlayarak GAAP ile IFRS'yi bu konuda uyumlu hale getirmiştir.

Bu çerçevede, 39 nolu uluslararası muhasebe standardında (IAS 39) ve 7 nolu uluslararası finansal raporlama standardında (IFRS 7), gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan finansal varlıkların yeniden sınıflandırılmasına imkan verecek değişiklikler yapılmıştır. Türkiye Muhasebe Standartları Kurulunca da 31 Ekim 2008 tarihli ve 27040 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 105 ve 106 Sıra No.lu Tebliğler ile TMS 39 ve TFRS 7 Standartlarında 1 Temmuz 2008 tarihinden geçerli olmak üzere paralel değişiklikler yapılmıştır.

105 sıra nolu Tebliğ ile işletmenin, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal araçlar grubunda sınıfladığı türev olmayan alım satım amaçlı finansal varlıklarını bazı koşullar altında diğer gruplarda (kredi ve alacaklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar) yeniden sınıflamasına izin verilmektedir. Buna göre; ilk olarak, yeniden sınıflandırılacak finansal varlığın, yeniden sınıflamanın yapılacağı tarihte kredi

ve alacaklar tanımını karşıladığı ve işletmenin ilgili finansal varlığı vadesine ya da öngörülebilir bir tarihe kadar elde tutma niyet ve imkanının bulunduğu durumlarda bu gruptan çıkarılarak yeniden sınıflandırılması mümkün bulunmaktadır. İkinci olarak, 2008 yılı içinde uluslararası piyasalarda yaşanan kriz gibi istisnai durumlarda alım satım amaçlı finansal varlıkların niteliğine göre diğer gruplarda yeniden sınıflandırılmasına izin verilmektedir.

Söz konusu Tebliğ ile getirilen diğer bir değişiklik ise satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden sınıflamanın yapılacağı tarihte kredi ve alacaklar tanımını karşıladığı ve işletmenin ilgili finansal varlığı vadesine ya da öngörülebilir bir tarihe kadar elde tutma niyet ve imkanının bulunduğu durumlarda kredi ve alacaklar grubunda sınıflanmasının mümkün hale getirilmesidir.

106 sıra no'lu Tebliğde yapılan değişiklikler ise 105 no'lu Tebliğde yapılan değişikliklere ilişkin olarak kamuoyuna yapılması gereken açıklamalara yönelik hükümleri içermektedir. Buna göre, işletme bilanço dipnotlarında, yaptığı değişikliğin nedenlerini, değişimin öncesi ve sonrası değer değişikliklerini ve finansal varlığın yeniden sınıflandırıldığı tarih itibarıyla, işletmenin geri kazanmayı beklediği nakit akışlarının tahmini tutarı ile etkin faiz oranını açıklayacaktır.

Yapılan bu değişiklikler ile piyasalarda meydana gelebilecek büyük boyutlu dalgalanmaların bilançolar üzerindeki olumsuz yansımaları azaltılabilecektir.

### III. BANKACILIK SEKTÖRÜ RİSKLERİ

#### III.1. Kredi Riski ve Senaryo Analizi

##### III.1.1. Kredilerin Gelişimi

2002 sonrasında olumlu uluslararası likidite koşulları bankacılık sektörünün yurtdışından fonlama imkanlarını artırarak, kredi büyümesini desteklemiştir. Ancak, küresel piyasalarda yaşanan kriz nedeniyle yurtdışından kaynak sağlamanın zorlaşacağı göz önüne alındığında, önümüzdeki dönemde kredi artış hızının yavaşlaması beklenmektedir.

**Grafik III.1.**  
Brüt Kredilerin Gelişimi (Milyar YTL, %)<sup>1,2,3</sup>



Kaynak: BDDK - TCMB

(1) TÜFE (1994=100) endeksi ile reel hale getirilmiştir.

(2) Bir önceki yılın aynı ayına göre yıllık yüzde değişimi göstermektedir.

(3) Ekim 2008 verisi geçicidir.

2008 yılı Mart ayından itibaren reel artış hızı yavaşlayan brüt kredi hacmi, Ekim ayı sonu itibarıyla 379,3 milyar YTL olmuştur (Grafik III.1).

2008 yılı ikinci yarısına kadar bireysel krediler firma kredilerinden daha hızlı büyümüş ve krediler içindeki payı artmıştır. Ancak, faiz oranlarındaki artışa bağlı olarak bireysel kredilerin yavaşlaması ve YTL'nin hızlı değer kaybı neticesinde bilançolara daha yüksek yansıyan firmaların YP kredileri nedeniyle, firma kredilerinin reel artışı Ağustos ayından itibaren bireysel kredileri geçmiştir (Grafik III.1).

Tablo III.1. Seçilmiş Kredi Oranları<sup>1</sup> (Milyon YTL, %)

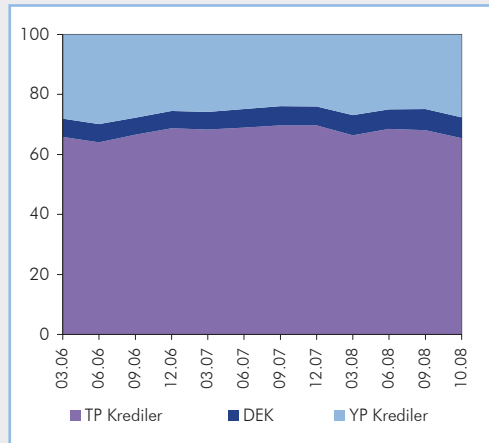
	2006	2007	09.08	10.08
<b>İlk 5 Banka</b>				
Brüt Kredi Toplamı	127.494	162.452	204.063	209.182
Toplam Brüt Krediler İçerisindeki Pay	58,5	57,7	57,6	58,0
TGA / Toplam Brüt Kredi	4	3,8	3,1	3,1
Kredi / Mevduat	79,9	88,8	93,6	91,9
<b>İlk 10 Banka</b>				
Brüt Kredi Toplamı	183.154	236.833	298.601	305.225
Toplam Brüt Krediler İçerisindeki Pay	84,1	84,2	84,3	84,7
TGA / Toplam Brüt Kredi	3,8	3,6	3,0	3,1
Kredi / Mevduat	68,5	77,2	82,6	82,3
<b>Sektör</b>				
Brüt Kredi Toplamı	227.537	295.962	372.716	379.252
TGA / Toplam Brüt Kredi	3,8	3,5	3,1	3,2
Kredi / Mevduat	74,0	82,9	89,0	87,9

Kaynak : BDDK-TCMB

(1) Toplam brüt kredilerine göre ilk 5 ve 10 banka alınmıştır.

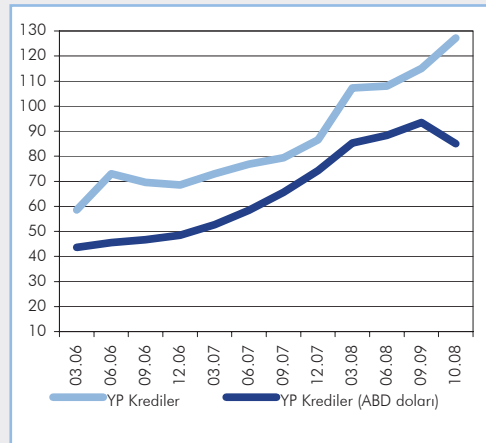
2008 yılı Ekim ayı itibarıyla en fazla kredi kullandıran ilk 5 bankanın toplam krediler içerisindeki payı bir önceki yıl sonuna göre 0,3 puan, ilk 10 bankanın payı ise 0,5 puan artmıştır.

Bankacılık sektörünün büyüyen kredi hacmi sonucu artış eğiliminde olan kredi/mevduat oranında Ekim ayında düşüş görülmektedir. 2008 yılı Eylül ayında yüzde 89 ile en yüksek değerini alan bu oran, Ekim ayında yüzde 87,9' a gerilemiştir (Tablo III.1).

Grafik III.2. Kullandırılan Kredilerin TP-YP Kompozisyonu<sup>1</sup> (% TGA Hariç)

Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Ekim 2008 verisi geçicidir.

Grafik III.3. Yabancı Para Kredilerin Gelişimi<sup>1,2</sup> (Milyar YTL-ABD doları, TGA Hariç)

Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Ekim 2008 verisi geçicidir.

(2) Bankamız ABD doları döviz alış kuru ile hesaplanmıştır.

Kullandırılan kredilerin TP-YP kompozisyonu ve YP kredilerin gelişimi incelendiğinde; 2008 yılı Ekim ayında yabancı para<sup>5</sup> kredilerin payının yıl sonuna göre 4,3 puan artışla yüzde

<sup>5</sup> Dövizle endeksli krediler yabancı para krediler içerisinde değerlendirilmiştir.



34,6'ya yükseldiği ve 127,2 milyar YTL olarak gerçekleştiği görülmektedir. ABD doları cinsinden bakıldığında ise yabancı para kredilerde Ekim ayında bir azalış söz konusudur (Grafik III.2 ve Grafik III.3).

**Tablo III.2. Kullanılan Kredilerin Büyüklüklerine Göre Dağılımı (TGA Hariç, %)**

	Kredi Tutarı			Müşteri Sayısı		
	2006	2007	09.08	2006	2007	09.08
1 Milyon YTL'den Büyük	42,4	40,6	43,5	0,05	0,06	0,06
501 Bin YTL-1 Milyon YTL	4,9	5,0	4,8	0,05	0,06	0,06
101-500 Bin YTL	12,5	13,6	12,6	0,45	0,56	0,56
51-100 Bin YTL	6,8	7,8	7,6	0,69	0,89	0,94
51 Bin YTL'den Küçük	33,5	33,1	31,5	98,77	98,43	98,38
Genel Toplam	100	100	100	100	100	100

Kaynak: BDDK-TCMB

Kredilerin büyüklüklerine göre dağılımına bakıldığında; 2008 yılı Eylül ayında kredi grupları içinde sadece 1 milyon YTL'den büyük kredilerin payında artış olduğu, diğer grupların payının ise azaldığı görülmektedir. Bu gelişmede yabancı para kredilerin daha çok 1 milyon YTL'den büyük krediler içerisinde yer alması etkili olmuştur (Tablo III.2).

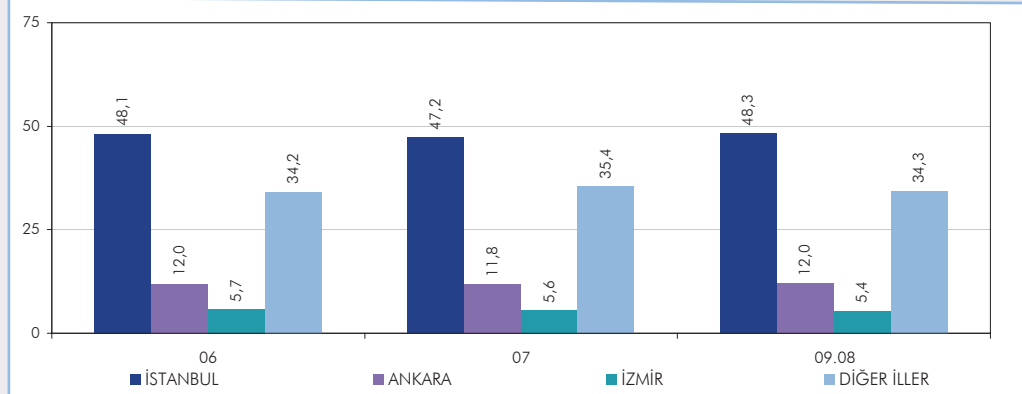
**Tablo III.3. Kredilerin Vade Dağılımı (TGA Hariç, %)**

	2006	2007	09.08
Kısa Vadeli Krediler	46,8	45,9	44,6
Orta ve Uzun Vadeli Krediler	53,2	54,1	55,4

Kaynak:TCMB-BDDK

Son yıllarda özellikle bireysel kredilerin toplam krediler içindeki payının artması ve bu kredileri oluşturan konut ve ihtiyaç kredilerinin büyük bölümünün 24 aydan uzun vadeli olması nedeniyle uzun vadeli kredilerin payı artmaktadır. Bu eğilim 2008 yılının Eylül ayında değişmemiştir. (Tablo III.3).

**Grafik III.4. Kredilerin İllere Göre Dağılımı (%)<sup>1</sup>**

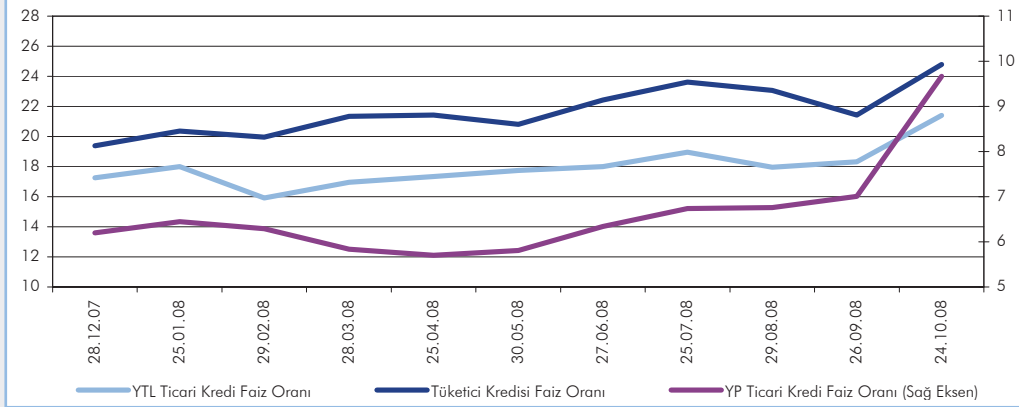


Kaynak: TCMB

(1) Krediler, 1211 sayılı Merkez Bankası Kanunu'nun 44 üncü maddesi çerçevesinde bankalarca yapılan bildirimlerden derlenmiş olup, kredi limiti veya riskleri toplamı 10 bin YTL'nin (dahil), bireysel kredilerde ise 5 bin YTL'nin üzerinde olan gerçek ve tüzel kişilere, bankalarca kullanılan kredi ve fon toplamından (firmaların bankalar aracılığıyla yurt dışından sağladıkları krediler dahil) oluşmaktadır. Tasfiye olunacak alacaklar faiz tahakkuk ve reeskontları dahil, gayri nakdi krediler hariçtir. Ekim 2007 döneminde itibaren tasfiye olunacak alacaklar herhangi bir limit olmaksızın firma bazında bildirim konusu yapılmaktadır.

Kredilerin illere göre dağılımında, 2007 yılı sonuna göre 2008 yılı Eylül ayında İzmir ve diğer illerin toplam krediler içindeki payının azaldığı, İstanbul ve Ankara'nın payında ise artış yaşandığı görülmektedir (Grafik III.4).

**Grafik III.5.**  
Kredi Faiz Oranları (%)<sup>1</sup>

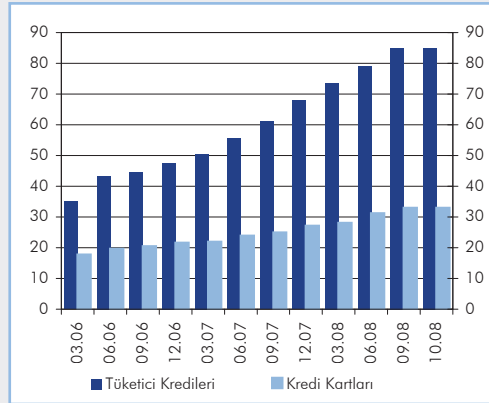


Kaynak: TCMB

(1) Ağırlıklı ortalama flow faiz oranlarıdır.

Bankacılık sektörünün kaynak maliyetlerindeki artış ve kredi koşullarındaki sıkılaştırmanın kredi faiz oranlarına yansıdığı görülmektedir. Nitekim, gerek Türk parası gerekse yabancı para ticari kredi faiz oranları son bir aylık dönemde sırasıyla 3,1 ve 2,7 baz puan artmış olup, 24 Ekim 2008 tarihi itibarıyla oranlar sırasıyla yüzde 21,4 ve yüzde 9,7 olarak gerçekleşmiştir. Tüketici kredi faizleri ise aynı tarih itibarıyla yüzde 24,8 olmuştur (Grafik III.5).

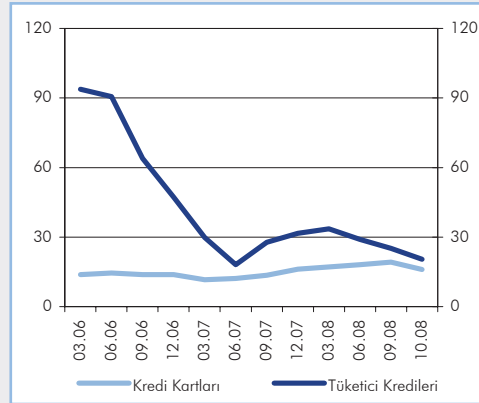
**Grafik III.6.**  
Bireysel Kredilerin Gelişimi<sup>1</sup>  
(TGA Hariç, Milyar YTL)



Kaynak: TCMB

(1) Ekim 2008 verileri geçicidir.

**Grafik III.7.**  
Bireysel Kredilerin Reel Büyüme Hızları (%)<sup>1,2,3</sup>



Kaynak: TCMB

(1) TÜFE(1994=100) endeksi ile reel hale getirilmiştir.

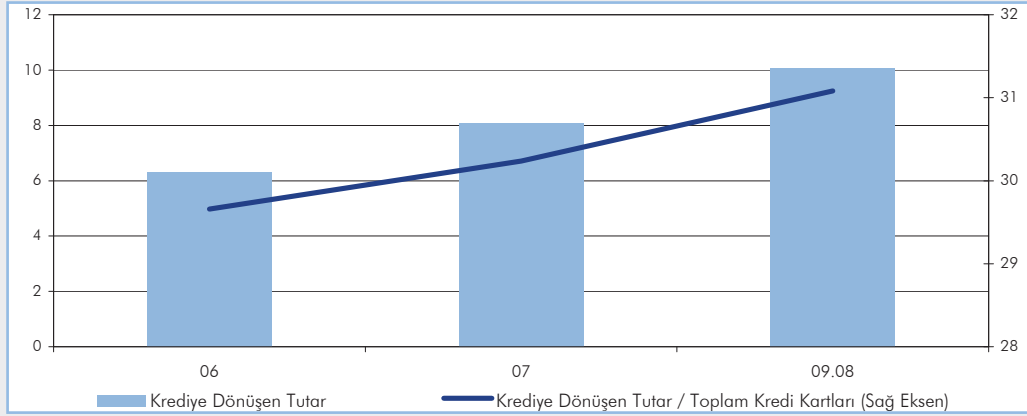
(2) Bir önceki yılın aynı ayına göre yıllık yüzde değişimi göstermektedir.

(3) Ekim 2008 verileri geçicidir.

Tüketici kredisi ve kredi kartlarından oluşan bireysel krediler 2008 yılı Ekim ayı itibarıyla 118 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılı Mart ayından itibaren yavaşlayan tüketici kredileri reel artış oranı, Ekim ayında yüzde 20,4'e düşmüştür. Kredi kartlarının<sup>6</sup> reel artış hızı ise Eylül ayına kadar artarken bu aydan itibaren yavaşlayarak yüzde 16'ya gerilemiştir (Grafik III.6 ve Grafik III.7).

<sup>6</sup> Kredi kartları ile yapılan harcama tutarları ile nakit çekimlerinin kart hamili tarafından bankaya ödenmesine kadar ilgili nakdi kredi hesabında izlenen tutarı göstermektedir.

**Grafik III.8.**  
Kredi Kartlarının Krediyeye Dönüşüm Oranı<sup>1</sup> (Milyar YTL, %)

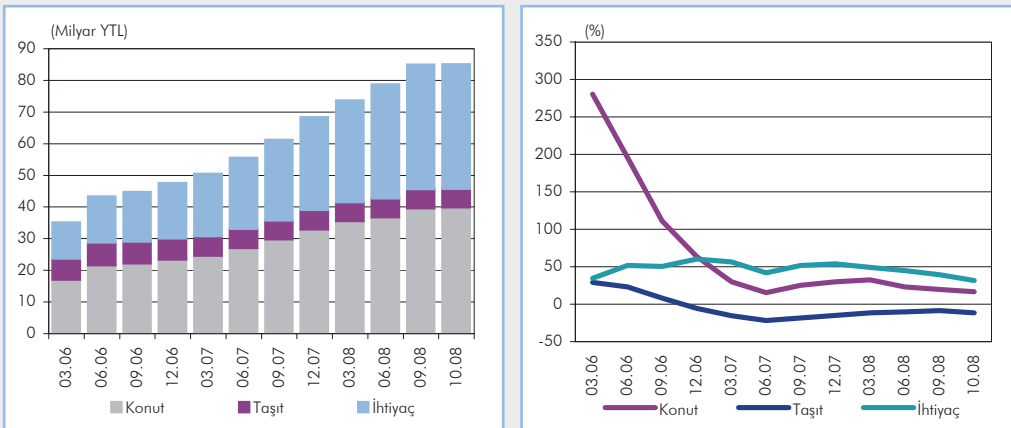


Kaynak: TCMB  
(1) Katılım bankaları hariçtir.

Kredi kartı bakiyelerinin faize tabi kısmı incelendiğinde, 2007 yılı sonunda 8,1 milyar YTL olan tutarın, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla 10,1 milyar YTL'ye yükseldiği ve faize tabi kısmın kredi kartı bakiyesinin yüzde 31,1 seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. (Grafik III.8).

Öte yandan, bankaların tüketici kredisi verme koşullarını sıkılaştırmalarına bağlı olarak önümüzdeki dönemde, bireylerin, kredi kartlarını bir kredi aracı olarak kullanmaya daha fazla yönelmeleri muhtemeldir. Tüketicilerin kredi ihtiyaçlarını, faizi tüketici kredilerine göre daha yüksek olan kredi kartlarıyla karşılamaları ise borcunu ödeyemeyenlerin sayısında artışa yol açabilecektir. Esas itibarıyla bir ödeme aracı olan kredi kartlarının amacına uygun olarak kullanılmasına özen gösterilmesi, finansal piyasaların sağlığının korunması açısından önem arz etmektedir.

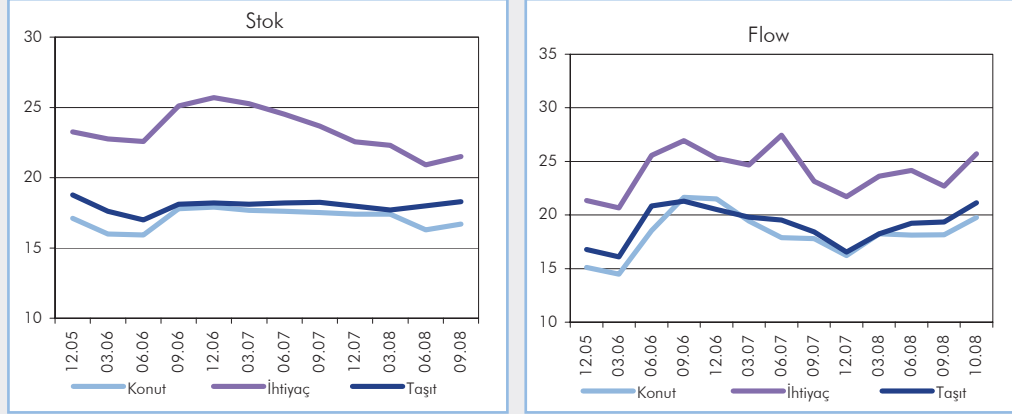
**Grafik III.9**  
Tüketici Kredilerinin Türlerine Göre Gelişimi ve Reel Büyüme Hızları (TGA Hariç, Milyar YTL, %)<sup>1,2,3</sup>



Kaynak: TCMB  
(1) İhtiyaç kredileri, konut ve taşıt kredisi dışında kalan diğer tüm tüketici kredilerini içermektedir.  
(2) TÜFE (1994=100) endeksi ile reel hale getirilmiştir.  
(3) Ekim 2008 verileri geçicidir.

2006 yılı sonundan itibaren reel olarak azalan taşıt kredilerinin tüketici kredileri içindeki payı 2008 yılı Ekim ayında yüzde 6,9'a gerilerken, aynı dönemde reel artış hızları yavaşlayan konut kredilerinin payı yüzde 46,9, ihtiyaç kredilerinin payı ise yüzde 46,2 olmuştur (Grafik III.9).

**Grafik III.10**  
Tüketici Kredisi Faiz Oranları (%)<sup>1,2</sup>



Kaynak: TCMB

(1) İhtiyaç kredileri, konut ve taşıt kredisi dışında kalan diğer tüm tüketici kredilerini içermektedir  
(2) Ağırlıklı ortalama faiz oranıdır.

Yeni açılan kredilerin faiz oranlarını gösteren tüketici kredileri flow faiz oranlarına bakıldığında, 2008 yılı Ekim ayında bir önceki yıl sonuna göre artış olduğu görülmektedir. Bu gelişimde 2008 yılının ilk yarısındaki siyasi belirsizlik, takip eden dönemde ise küresel piyasalardaki kriz etkili olmuştur (Grafik III.10).

**Tablo III.4. Seçilmiş Ülkeler İtibariyle Konut Kredileri (%)**

	Konut Kredileri/Toplam Krediler		Konut Kredileri/GSYH	
	2006	2007	2006	2007
Portekiz	39,8	39,2	59,1	62,1
Estonya	37,4	36,5	32,1	36,0
Letonya	30,4	32,6	29,3	34,0
Yunanistan	31,3	31,8	24,4	27,7
Almanya	32,0	30,8	42,0	39,9
Fransa	30,2	29,8	31,5	34,0
Çek Cumhuriyeti	26,4	28,8	12,0	15,2
Litvanya	24,4	27,5	12,7	17,3
Belçika	27,6	27,2	33,9	34,3
İrlanda	27,6	25,8	63,8	66,3
Polonya	21,3	24,5	7,5	10,7
Macaristan	19,1	18,9	11,9	12,3
İngiltere	22,6	18,9	60,3	54,5
Slovenya	9,1	9,1	6,4	8,0
AB 27	27,9	26,0	41,1	40,8
Türkiye <sup>1</sup>	10,6	11,4	2,9	3,6

Kaynak: IMF-Global Financial Stability Report, Ekim 2008

(1) Haziran 2008 itibariyle Konut Kredileri/Toplam Kredi yüzde 11,2, Konut Kredisi/GSYH yüzde 4,0'dır.

Seçilmiş AB ülkeleri itibarıyla konut kredilerinin toplam krediler içindeki payı incelendiğinde, 2007 yılında genel bir düşüş eğilimi gözlenmektedir. Sınırlı da olsa bu oranları hala artan ülkeler, özellikle son dönemde hızlı kredi büyümesi yaşayan Orta ve Doğu Avrupa ülkeleridir. Ülkemizde de hızı yavaşlamakla birlikte artışın devam ettiği görülmektedir (Tablo III.4).

Tablo III.5. Firma Kredilerinin Sektörel Dağılımı (TGA Hariç) (%)<sup>1,2</sup>

		Krediler			YP Krediler/Toplam Krediler		
		2006	2007	09.08	2006	2007	09.08
1	Toptan ve Perakende Tic., Komisyonculuk, Motorlu Araç Servis Hizm.	22,9	19,7	19,0	37,5	35,6	38,5
2	İnşaat	6,4	8,5	9,0	50,3	51,0	55,1
3	Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme	7,9	8,5	8,3	54,7	58,3	54,9
4	Metal Ana San ve İşlenmiş Mad. Ürt.	5,5	5,8	6,1	73,5	70,6	74,3
5	Gıda, Meşrubat ve Tütün San.	5,5	5,8	5,7	46,2	43,5	44,6
6	Tekstil ve Tekstil Ürünleri San.	6,5	5,9	5,3	66,7	63,9	64,3
7	Tarım, Avcılık, Ormancılık	4,6	5,6	5,3	17,3	24,4	23,2
8	Elektrik, Gaz ve Su Kaynakları	5,2	4,1	4,2	93,4	90,3	90,2
9	Otel ve Restoranlar (Turizm)	3,4	3,1	3,2	75,8	71,2	76,5
10	Makine ve Teçhizat San.	3,6	3,2	3,1	45,9	41,7	43,0
	10 Sektör Toplamı	71,4	70,2	69,2	51,7	50,3	52,2

Kaynak: TCMB

(1) Krediler, 1211 sayılı Merkez Bankası Kanunu'nun 44 üncü maddesi çerçevesinde bankalarca yapılan bildirimlerden derlenmiş olup, kredi limit veya riskleri toplamı 10 bin YTL'nin (dahil) üzerinde olan firmalara bankalarca kullanılan kredileri (firmaların bankalar aracılığıyla yurt dışından sağladıkları krediler dahil) içermektedir. Faiz tahakkuk ve reeskontları dahil, gayri nakdi krediler hariçtir.

(2) Finansal aracılık sektörü hariçtir.

Bankamız Risk Merkezi verilerine göre, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla seçilmiş on sektörün toplam firma kredileri içerisindeki payı azalmaya devam ederek yüzde 69,2 olarak gerçekleşmiştir. "Toptan ve Perakende Ticaret, Komisyonculuk, Motorlu Araç Servis Hizmetleri" yüzde 19,0 ile firmalarca kullanılan toplam krediler içerisinde en büyük paya sahip sektör olmakla birlikte, payı azalmaya devam etmiştir. "İnşaat", "Metal Ana San ve İşlenmiş Mad. Ürt.", "Elektrik, Gaz ve Su Kaynakları" ve "Otel ve Restoranlar (Turizm)" sektörlerinin toplam firma kredilerinden aldığı paylar artış gösterirken, diğer sektörlerin payı azalmıştır. 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla yabancı para kredilerin toplam krediler içindeki payının artışında, YP kredi artışından çok, Türk parasının değer kaybetmesi etkili olmuştur (Tablo III.5).

### III.1.2. Tahsili Gecikmiş Alacakların Gelişimi

2007 yılı sonunda 10,3 milyar YTL olan tahsili gecikmiş alacaklar, 2008 yılının Eylül ayında yıl sonuna göre yüzde 12,4 artışla 11,6 milyar YTL olmuştur.

Tablo III.6. Toplam TGA'ların Dağılımı (Milyon YTL)<sup>1</sup>

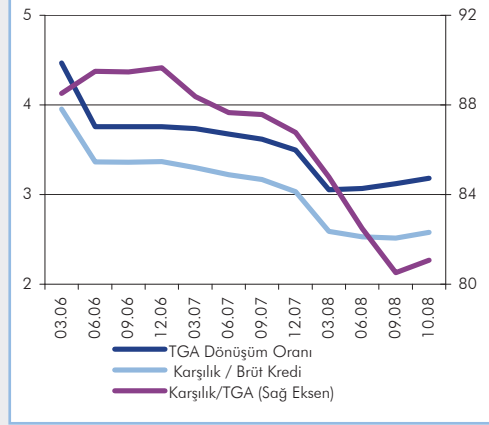
	2006	2007	09.08
Tahsil İmkânı Sınırlı Krediler ve Diğer Alacaklar	1.209	1.442	2.043
Tahsili Şüpheli Krediler ve Diğer Alacaklar	880	1.814	2.543
Zarar Niteliğindeki Krediler ve Diğer Alacaklar	6.461	7.089	7.047
Toplam TGA	8.551	10.346	11.633

Kaynak: BDDK-TCMB

(1) İller Bankası hariçtir.

Toplam TGA'daki artışın sınırlı kalmasında, esasen, 2008 yılının ilk 9 aylık dönemi içinde bazı bankaların 1,4 milyar YTL tutarında donuk alacağını varlık yönetim şirketlerine satması etkili olmuştur. Tahsili gecikmiş alacakların dağılımı incelendiğinde "Tahsil İmkânı Sınırlı Krediler ve Diğer Alacaklar" ile "Tahsili Şüpheli Krediler ve Diğer Alacaklar" in aynı dönemdeki artışının yüzde 40 civarında gerçekleştiği, yukarıda belirtilen satış dolayısıyla "Zarar Niteliğindeki Krediler ve Diğer Alacaklar"ın ise yüzde 0,5 azaldığı görülmektedir (Tablo III.6).

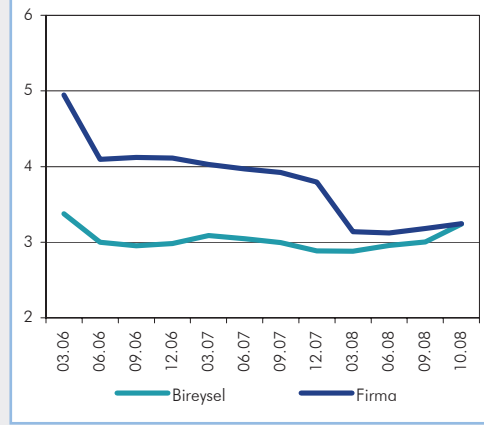
**Grafik III.11.**  
Kredilerin TGA'ya Dönüşüm Oranı ve Karşılıkların TGA İçindeki Payı<sup>1</sup> (%)



Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Ekim 2008 verisi geçicidir.

**Grafik III.12.**  
Bireysel<sup>1</sup> ve Firma Kredilerinin<sup>2</sup> TGA'ya Dönüşüm Oranı<sup>3</sup> (%)



Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Bireysel Krediler=Tüketici Kredileri + Kredi Kartları

(2) Firma Kredileri=Toplam Krediler - Bireysel Krediler

(3) Ekim 2008 verisi geçicidir.

2008 yılında tahsili gecikmiş alacak tutarındaki artış sınırlı da olsa kredilerin artış hızının yavaşlaması sonucu TGA dönüşüm oranı<sup>7</sup> Mart ayından itibaren az da olsa artış eğilimine girmiştir. Tahsili gecikmiş alacaklar için ayrılan karşılıkların söz konusu alacaklara oranı, 2007 yılı sonunda yüzde 86,8 düzeyindeyken, 2008 yılı Ekim ayında yüzde 81,1'e gerilemiştir. Karşılıkların kredilere oranı da buna paralel olarak azalmıştır. Bankaların kullandığı kredilerin yüzde 34,6'sının yabancı para olduğu ve YTL'nin son dönemdeki değer kaybı gözönünde bulundurulduğunda, önümüzdeki dönemde tahsili gecikmiş alacaklarda artış olabileceği ve bu durumun bankaların karlılığını olumsuz etkileyeceği düşünülmektedir (Grafik III.11).

Bireysel kredilerin TGA'ya dönüşüm oranı 2007 yılı sonunda yüzde 2,9 iken, 2008 yılı Ekim ayı itibarıyla yüzde 3,1'e yükselmiştir. 2007 yılı sonunda yüzde 3,8 olan firma kredilerinin TGA dönüşüm oranı ise YTL'nin değer kaybı nedeniyle YP kredilerin toplam kredileri büyütmesinin de etkisiyle, 2008 yılı Mart ayında yüzde 3,1'e düşmüştür. Bununla birlikte, YTL'nin değer kaybının sürmesine rağmen, 2008 yılının Ekim ayı itibarıyla bu oran yüzde 3,3'e yükselmiştir (Grafik III.12).

**Tablo III.7.**  
Seçilmiş Ülkeler İtibarıyla Kredilerin TGA'ya Dönüşüm Oranı

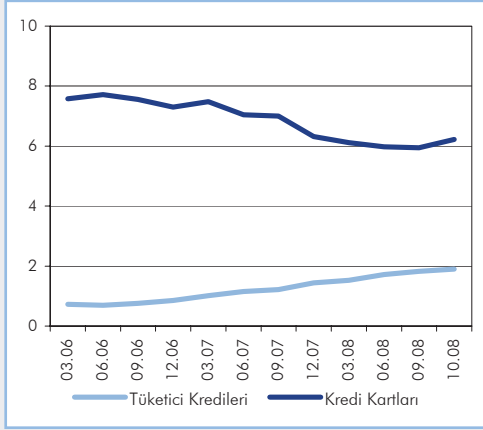
	2006	2007	2008	Son veri
Arjantin	3,4	2,7	2,8	Mayıs
Brezilya	3,5	3	2,9	Mart
Bulgaristan	2,2	2,1	2,1	Mart
Çek Cumhuriyeti	3,6	2,6	2,8	Mart
Hırvatistan	5,2	4,8	4,8	Mart
Sırbistan	4,1	3,8	4,8	Mart
Letonya	0,4	0,4	0,5	Mart
Polonya	3,6	3,1	9,7	Nisan
Romanya	7,9	9,7	9,7	Nisan
Rusya	2,6	2,5	2,4	Mart
ABD	0,8	1,4	1,7	Mart
Türkiye	3,8	3,5	3,2	Ekim

Kaynak: IMF Global Financial Stability Report, Ekim 2008, BDDK-TCMB

<sup>7</sup> Tahsili Gecikmiş Alacak Dönüşüm Oranı=Brüt Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA)/Brüt Krediler

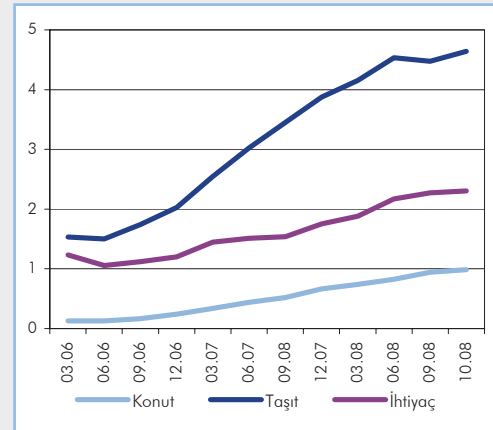
2008 yılında ülkemizde TGA dönüşüm oranı Polonya, Romanya, Sırbistan ve Hırvatistan'ın altında kalırken, diğer seçilmiş ülkelerin oranlarından daha yüksek seyretmiştir (Tablo III.7).

**Grafik III.13.**  
Bireysel Kredilerin TGA Dönüşüm Oranı<sup>1</sup> (%)



Kaynak: TCMB  
(1) Ekim 2008 verileri geçicidir.

**Grafik III.14.**  
Tüketici Kredileri TGA Dönüşüm Oranı<sup>1,2</sup> (%)



Kaynak: TCMB  
(1) İhtiyaç kredileri, konut ve taşıt kredisi dışında kalan diğer tüm tüketici kredilerini içermektedir.  
(2) Ekim 2008 verileri geçicidir.

Tüketici kredilerinin TGA dönüşüm oranı artışını sürdürerek 2008 yılı Ekim ayı itibarıyla yüzde 1,9'a yükselmiş, Banka Kartları ve Kredi Kartları Kanunu'nun çıkışından beri düşüş eğiliminde olan kredi kartı TGA dönüşüm oranı ise artmaya başlamış ve 2008 yılı Ekim ayında yüzde 6,2 olmuştur (Grafik III.13). Tüketici kredilerine türlerine göre bakıldığında, 2008 yılı Ekim ayı itibarıyla TGA dönüşüm oranının en yüksek olduğu grubun yüzde 4,6 ile taşıt kredileri olduğu görülmektedir. Konut kredilerinin TGA dönüşüm oranı aynı dönemde yüzde 1 olarak gerçekleşirken, ihtiyaç kredilerinin TGA dönüşüm oranı yüzde 2,3'e yükselmiştir (Grafik III.14).

**Tablo III.8.**  
Firma Kredilerinin Sektörel Bazda TGA Dönüşüm Oranları<sup>1</sup> (%)

	2006	2007	09.08
1 Tekstil ve Tekstil Ürünleri San.	11,2	11,7	9,8
2 Tarım, Avcılık, Ormanlık	3,1	3,2	3,7
3 Toptan ve Perakende Tic., Komisync., Motorlu Araç Servis Hizm.	2,3	3,3	3,3
4 Gıda, Meşrubat ve Tütün San.	3,8	4,7	3,2
5 Otel ve Restoranlar (Turizm)	2,4	2,4	2,5
6 İnşaat	4,0	2,4	2,3
7 Makine ve Teçhizat San.	2,1	2,1	1,7
8 Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme	1,3	1,2	1,4
9 Metal Ana San ve İşlenmiş Mad. Ürt.	0,9	1,1	0,9
10 Elektrik Gaz ve Su Kaynakları	0,2	0,1	0,1
10 Sektör Toplamı	3,1	3,2	3,0

Kaynak: TCMB  
(1) Krediler, 1211 sayılı Merkez Bankası Kanununun 44 üncü maddesi çerçevesinde bankalarca yapılan bildirimler esas alınarak hesaplanmış olup, kredi limit veya riskleri toplamı 10 bin YTL'nin (dahil) üzerinde olan firmalara, bankalarca kullanılan kredileri (firmaların bankalar aracılığıyla yurt dışından sağladıkları krediler dahil) içermektedir. Ekim 2007 döneminden itibaren tasfiye olunacak alacaklar herhangi bir limit olmaksızın firma bazında bildirim konusu yapılmaktadır.

Bankamız Risk Merkezi verilerine göre, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla "Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme", "Tarım, Avcılık, Ormanlık" ve "Otel ve Restoranlar (Turizm)" sektörlerinde kredilerin TGA'ya dönüşüm oranlarında artış eğilimi olduğu, "Toptan ve Perakende Ticaret, Komisyonculuk, Motorlu Araç Servis Hizmetleri" ve "Elektrik, Gaz ve Su Kaynakları" sektörlerinde aynı kaldığı, diğer sektörlerin TGA'ya dönüşüm oranlarının ise 2007 yılı sonuna göre azaldığı gözlenmektedir (Tablo III.8).

**Tablo III.9.**  
**Firma Kredilerinin Temerrüde Düşme Oranları (Adet, %)<sup>1,2</sup>**

	10.07	12.07	09.08
1 Toptan ve Perakende Tic., Komisync., Motorlu Araç Servis Hizm.	14.2	12.2	10.0
2 Taşımacılık, Depolama ve Haberleşme	2.4	2.5	3.2
3 Tekstil ve Tekstil Ürünleri San.	6.5	6.5	7.6
4 İnşaat	5.1	4.7	5.7
5 Gıda, Meşrubat ve Tütün San.	5.9	5.9	6.1
6 Metal Ana San ve İşlenmiş Mad. Ürt.	2.7	2.8	3.6
7 Elektrik, Gaz ve Su Kaynakları	3.1	3.5	4.7
8 Tarım, Avcılık, Ormancılık	8.3	8.6	8.8
9 Makine ve Teçhizat San.	2.7	3.1	3.9
10 Otel ve Restoranlar (Turizm)	4.5	4.7	5.3
10 Sektör Toplamı	5.5	5.4	5.9
Reel Sektör Toplamı	5.9	6.1	6.7

**Kaynak: TCMB**

(1) Krediler, 1211 sayılı Merkez Bankası Kanununun 44 üncü maddesi çerçevesinde bankalarca yapılan bildirimler esas alınarak hesaplanmış olup, kredi limit veya riskleri toplamı 10 bin YTL'nin (dahil) üzerinde olan firmalara, bankalarca kullanılan kredileri (firmaların bankalar aracılığıyla yurt dışından sağladıkları krediler dahil) içermektedir, Ekim 2007 döneminden itibaren Tasfiye Olunacak Alacaklar herhangi bir limit olmaksızın firma bazında bildirim konusu yapılmaktadır.

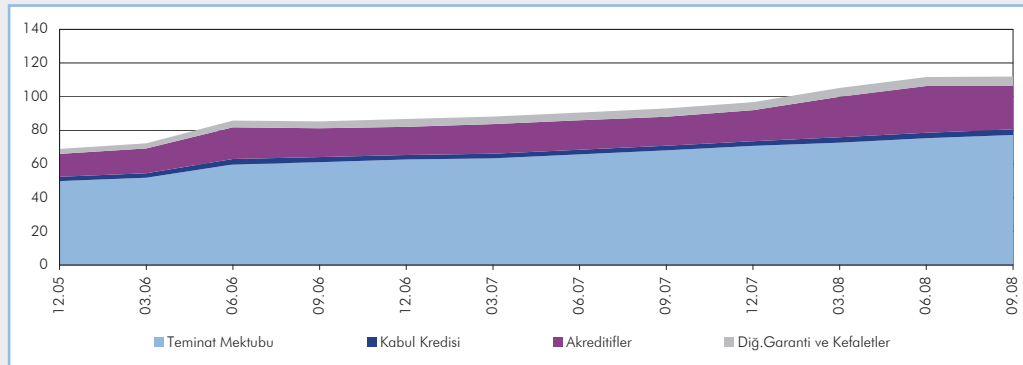
(2) Finansal aracılık sektörü hariçtir.

Firmaların sektörel bazda, TGA hesaplarında izlenen kredi adedinin, toplam kredi adedine bölünmesi suretiyle hesaplanan temerrüde düşme oranlarının ortalaması, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 6,7'ye yükselmiştir (Tablo III.9).

2008 yılı Eylül ayı itibarıyla "Toptan ve Perakende Ticaret, Komisyonculuk, Motorlu Araç Servis Hizmetleri", "Tekstil ve Tekstil Ürünleri Sanayi", "Gıda, Meşrubat ve Tütün San.", "Tarım, Avcılık, Ormancılık" sektörleri temerrüde düşme oranları seçilmiş 10 sektör ortalamasının üzerindedir (Tablo III.9).

### III.1.3. Gayrinakdi Kredilerin Gelişimi

**Grafik III.15**  
**Gayrinakdi Kredilerin Türlerine Göre Gelişimi (Milyar YTL)**



**Kaynak: BDDK-TCMB**

Bankaların gayrinakdi kredi ve yükümlülüklerinden oluşan bilanço dışı yükümlülüklerinin toplam bilanço büyüklüğüne oranı, 2007 yılı sonunda yüzde 16,6 iken, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 16,5'e düşmüştür.

Büyük ölçüde teminat mektupları ve akreditiflerden oluşan gayrinakdi kredilerin nakdi kredilere oranı 2007 yılı sonu itibarıyla yüzde 33,9 iken, 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 31 olmuştur (Grafik III.15).



### III.1.4. Kredi Riski Senaryo Analizi

Bankacılık sektörünün maruz kalabileceği kredi riskini değerlendirmek amacıyla 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla bankaların TGA dönüşüm oranlarında meydana gelebilecek bir artış neticesinde SYR'lerinin nasıl etkileneceği incelenmiştir.

Bu çerçevede;

i) Bankacılık sektörünün kredi tutarının artmadığı,

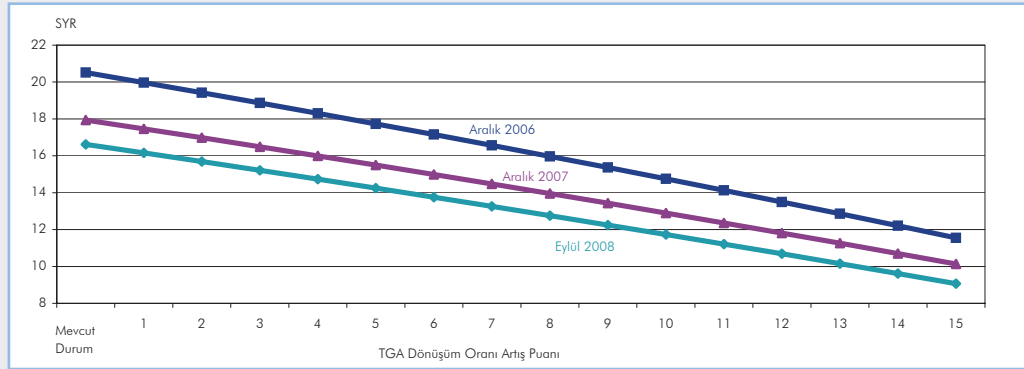
ii) Şoklar sonucu oluşan TGA'ların bankaların mevcut donuk alacak sınıflamaları oranında dağıldığı, şok öncesi TGA'sı bulunmayan bankaların şok sonrası yeni oluşacak TGA'larının tahsil imkanı sınırlı krediler olarak sınıflandırılarak yüzde 20 karşılık ayrıldığı,

iii) Şok sonrası oluşan yeni TGA'ların şok öncesi SYR hesaplamasında yüzde 100 risk ağırlıklı krediler arasında yer aldığı ve

iv) Sektörün risk ağırlıklı aktif ve özkaynak toplamında şoklar haricinde bir değişiklik olmadığı

varsayımları altında senaryo analizleri gerçekleştirilmiştir. Ayrıca, ek karşılıklar hesaplanırken teminat tutarları dikkate alınmamıştır.

**Grafik III.16.**  
Kredi Şoklarının Sektörün SYR'sine Etkileri (%)<sup>1</sup>



Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Birleşik Fon Bankası, İller Bankası ve kredi portföyü bulunmayan bankalar hariç tutulmuştur.

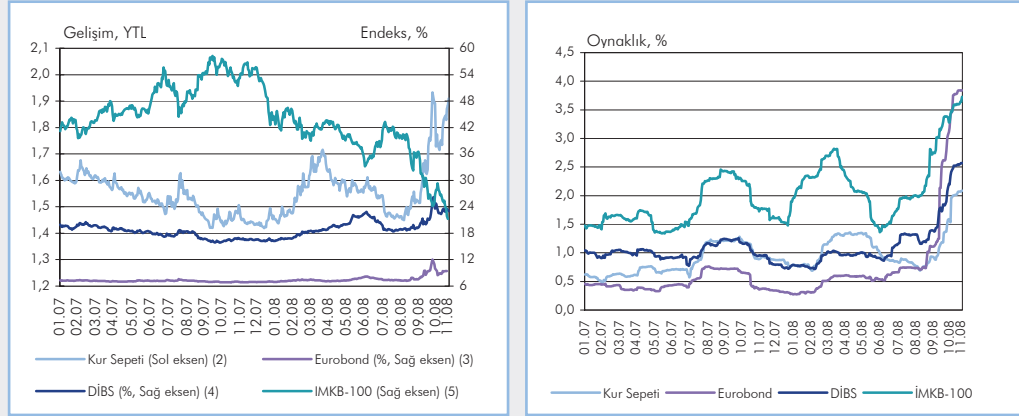
Uygulanan senaryo analizi ile 1-15 puanlık TGA dönüşüm oranı artış şoklarının bankacılık sektörünün sermaye yeterlilik rasyosu üzerinde yaratacağı etkiler incelenmiştir. Buna göre, sektörün TGA dönüşüm oranına uygulanan 15 puanlık artış şoku Aralık 2007 itibarıyla sektörün SYR'sini yaklaşık 7,8 puan azaltırken, Eylül 2008 itibarıyla yaklaşık 7,6 puan azaltmaktadır. Uygulanan azami şok sonucu sektörün SYR'si yasal sınır olan yüzde 8'in üzerinde kalmakla birlikte, hedef rasyo olan yüzde 12'nin altına indiği görülmektedir. TGA dönüşüm oranındaki 9 puana kadar artışlarda ise SYR hedef rasyonun üzerinde gerçekleşmektedir (Grafik III.16).

### III.2. Piyasa Riski ve Senaryo Analizleri

Faiz riski ve kur riskine ilişkin gelişmelerin banka bilançoları üzerindeki etkilerinin incelendiği bu bölümde, varsayım dayalı iki senaryonun da etkileri analiz edilmiştir.

## III.2.1. Piyasa Riski Gelişmeleri

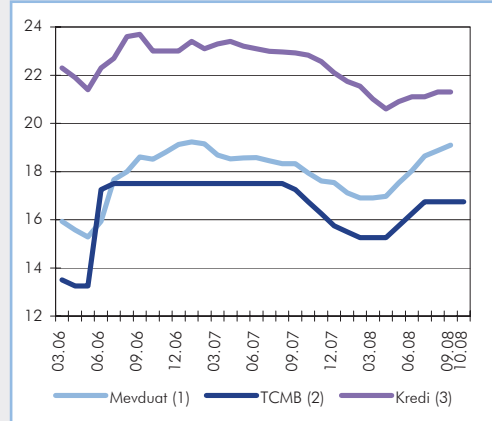
Grafik III.17.

Döviz Kurları, Faiz Oranları ve Hisse Senedi Fiyatlarındaki Gelişmeler ve Oynaklıklar<sup>1</sup>

Kaynak: TCMB

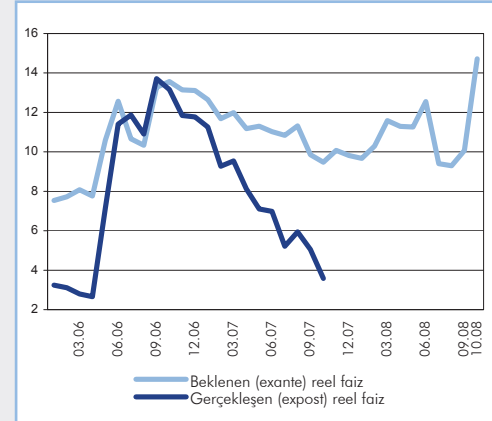
- (1) Oynaklığın hesaplanmasında, ilgili piyasa enstrümanının günlük logaritmik getirisinin standart sapması (60 iş günlük hareketli ortalama) esas alınmıştır.  
 (2) Kur sepeti, yüzde 50 ABD doları ve yüzde 50 Euro'dan oluşmaktadır.  
 (3) 2030 vadeli ABD doları cinsinden Eurobond faiz oranı esas alınmıştır.  
 (4) İkincil piyasada en yüksek işlem hacmine sahip DİBS'in faiz oranı esas alınmıştır.  
 (5) İMKB-100 endeksi 1.000'e bölünerek hesaplanmıştır.

Gelişmiş ülke piyasalarında başlayarak tüm ülkeleri etkileyen finansal kriz ülkemiz finansal piyasalarında da etkisini göstermeye başlamıştır. 2008 yılı Eylül ayından itibaren İMKB endeksi düşüş göstermiş, DİBS faizleri yükselmiş, YTL ise diğer yükselen piyasa ekonomilerinin para birimlerinde olduğu gibi değer kaybetmiş ve finansal piyasalardaki oynaklık önemli derecede artmıştır (Grafik III.17).

Grafik III.18.  
Faiz Oranları (%)

Kaynak: TCMB

- (1) Bankacılık sektörü ağırlıklıdır. 3 ay vadeli "stok YTL mevduat" faiz oranı.  
 (2) TCMB gecelik (O/N) borç alma faiz oranı.  
 (3) Bankacılık sektörü ağırlıklıdır. "stok YTL kredi" faiz oranı.

Grafik III.19.  
Beklenen<sup>1</sup> ve Gerçekleşen<sup>2</sup> DİBS Reel Faizleri (%)

Kaynak: TCMB, İMKB ve TÜİK verileri kullanılarak hesaplanmıştır.

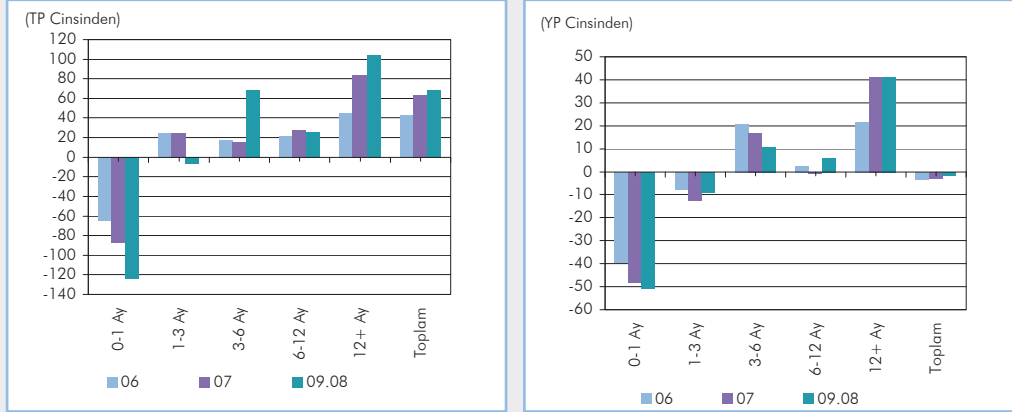
- (1) Beklenen reel faiz oranı =  $\frac{(1 + \text{nominal faiz oranı})}{(1 + \text{beklenen enflasyon oranı})} - 1$  \* 100  
 (2) Gerçekleşen reel faiz oranı =  $\frac{(1 + \text{önceki nominal faiz oranı})}{(1 + \text{gerçekleşen enflasyon oranı})} - 1$  \* 100. Beklenen enflasyon oranı olarak, Merkez Bankasının yayımladığı aylık Beklenti Anketinde yer alan yıllık beklenen TÜFE rakamları alınmıştır.

2008 yılı Haziran ve Temmuz aylarında Merkez Bankası gecelik borçlanma faiz oranında 0,5'er puanlık artışlar gerçekleştirilmiştir. Takip eden 2 ay boyunca faiz oranlarında bir değişiklik yapılmazken, Ekim'de kısa vadeli faizlerde oluşabilecek potansiyel oynaklığı azaltmak amacıyla borç verme faiz oranı 0,5 puan indirilmiştir. Kasım ayında ise gecelik borçlanma faiz oranı 0,5 puan, borç verme faiz oranı 1 puan düşürülmüştür.

2007 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren düşüş eğiliminde olan mevduat ve kredi faiz oranları, 2008 yılı ikinci çeyreğinden itibaren önce siyasi belirsizlik daha sonra da küresel krizin etkisiyle yükselmeye başlamıştır (Grafik III.18).

2008 yılı Ekim ayı itibarıyla beklenen reel faiz oranı, faiz oranlarındaki artışa bağlı olarak yüzde 14,7 olarak gerçekleşmiştir (Grafik III.19).

**Grafik III.20. Bankacılık Sektörünün Faize Duyarlı Açık (Fazla) Gelişimi (Milyar YTL)<sup>1,2</sup>**



Kaynak: TCMB-BDDK

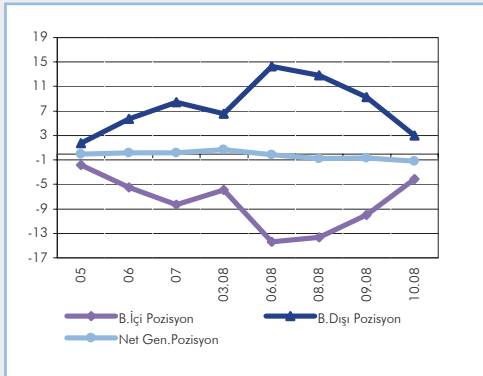
(1) Yeniden fiyatlama dönemine kalan gün sayısı esas alınmıştır.

(2) TMSF bankası hariç tutulmuştur.

Bankacılık sektörünün yeniden fiyatlama dönemine kalan gün sayısına göre, Türk parası ve yabancı para cinsinden faize duyarlı açıkları, önceki dönemlerde olduğu gibi 0-1 ay vadede yoğunlaşmakta ve 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla önceki yıllara kıyasla açık tutarında artış görülmektedir (Grafik III.20).

2008 yılı Eylül ayı itibarıyla 0-1 ve 1-3 ay vade dilimlerinde Türk parası ve yabancı parada pozisyon açığı taşıyan sektör, uzun vadede pozisyon fazlası bulundurmaktadır. Toplamda ise Türk parası cinsinden faize duyarlı pozisyon fazlası, yabancı parada ise pozisyon açığı tutma eğilimi devam etmektedir (Grafik III.20).

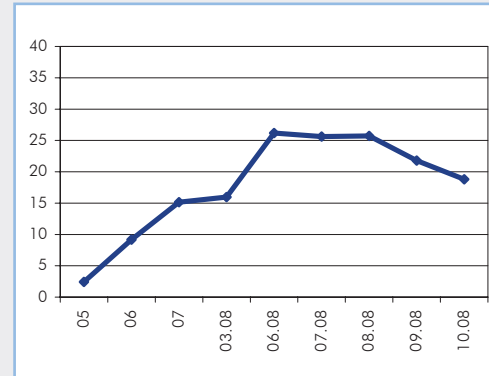
**Grafik III.21. Bankacılık Sektörünün Yabancı Para Pozisyonunun Gelişimi<sup>1</sup> (Milyar ABD doları)**



Kaynak: BDDK

(1) Katılım Bankaları dahildir.

**Grafik III.22. Karşı Para Kodu YTL Olan Swap Para ve Faiz Alım İşlemleri<sup>1</sup> (Milyar ABD doları)**



Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Katılım Bankaları hariçtir.

Bankacılık sektörünün denge pozisyona yakın seyreden yabancı para net genel pozisyonu, 2008 yılı Haziran ayından itibaren açık pozisyona dönüşmüş olup, açık pozisyon tutarı Ekim ayı itibarıyla 1.147 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir (Grafik III.21).

Yabancı para cinsinden kaynaklarını başta swap olmak üzere türev ürünleri kullanarak Türk parası kredilere dönüştüren ve bu nedenle bilanço içinde açık pozisyon, bilanço dışında fazla pozisyon taşıyan bankacılık sektörünün bu eğilimi, son aylarda değişikliğe uğramıştır. Böylece, bilanço içi açık pozisyondaki azalmaya paralel olarak bilanço dışı fazla pozisyon da azalmıştır. Bu gelişmede uluslararası piyasalardaki likidite koşulları belirleyici olmuştur (Grafik III.22).

### III.2.2. Senaryo Analizleri

#### III.2.2.1. Faiz ve Kur Artışları

2008 yılı Eylül ayından bu yana faiz ve kur gelişmeleri incelendiğinde uluslararası piyasalarda yaşanan krizin de etkisiyle DİBS faiz oranlarında yaklaşık 4 puanlık bir artış gerçekleştiği, aynı dönemde Türk parasının ABD Doları ve diğer önemli para birimlerine karşı yaklaşık yüzde 25 değer kaybettiği, Eurobond fiyatlarının ise yüzde 14 azaldığı görülmüştür.

Bu gelişmeler paralelinde, önceki Raporlardaki senaryolar kapsamında uygulanan şokların önemli bir kısmının gerçekleştiği göz önüne alınarak, bankacılık sektörünün direncini ölçmek için verilen şoklar bir miktar artırılmıştır. Bu kapsamda, faiz ve kur artışlarının birbirinden bağımsız olarak gerçekleşmeleri durumunda bankacılık sektörüne ayrı ayrı ve toplam etkilerini incelemek amacıyla iki yeni Senaryo uygulanmıştır.

Tablo III.10. Faiz ve Kur Artış Senaryoları

	SENARYO A	SENARYO B
A. Kur Artışı	Türk parasının diğer para birimlerine karşı yüzde 30 değer kaybetmesi	Türk parasının diğer para birimlerine karşı yüzde 40 değer kaybetmesi
B. Faiz Artışı - TP	0-1 ve 1-3 ay vadeli faize duyarlı Türk parası aktif ve pasiflerin 6 puan yüksekten yeniden fiyatlandırılması	0-1, 1-3 ve 3-6 ay vadeli faize duyarlı Türk parası aktif ve pasiflerin 12 puan yüksekten yeniden fiyatlandırılması
C. Faiz Artışı - YP	0-1 ve 1-3 ay vadeli faize duyarlı yabancı para aktif ve pasiflerin 5 puan yüksekten yeniden fiyatlandırılması	0-1, 1-3 ve 3-6 ay vadeli faize duyarlı yabancı para aktif ve pasiflerin 10 puan yüksekten yeniden fiyatlandırılması
D. TP Ticari Portföy <sup>1</sup>	Ticari portföyde yer alan iskontolu Türk parası cinsinden menkul kıymetlerin piyasa faiz oranlarının 6 puan artması	Ticari portföyde yer alan iskontolu Türk parası cinsinden menkul kıymetlerin piyasa faiz oranlarının 12 puan artması
E. Eurobond Portföyü	Ticari portföyde yer alan Eurobondların fiyatlarının yüzde 15 değer kaybetmesi	Ticari portföyde yer alan Eurobondların fiyatlarının yüzde 25 değer kaybetmesi

Kaynak: TCMB

(1) Ticari portföy, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan menkul değerler ile satılmaya hazır menkul değerlerden oluşmaktadır.

Senaryo A'da Türk parasının diğer para birimlerine karşı yüzde 30 değer kaybettiği, Türk parası cinsinden faizlerin 6 puan, yabancı para cinsinden faizlerin 5 puan arttığı ve Eurobond fiyatlarının yüzde 15 azaldığı durum incelenmektedir.

Senaryo B'de ise Türk parasının diğer para birimlerine karşı yüzde 40 değer kaybettiği, faiz artışlarının Senaryo A'dakinin 2 katı düzeyinde gerçekleştiği ve Eurobond fiyatlarının yüzde 25 azaldığı durum ele alınmıştır.

Döviz kuru artışlarının sektöre etkileri hesaplanırken bankaların YPNGP verileri kullanılmış, faiz artışlarının sektöre olan etkilerinin hesaplanmasında ise standart yöntemin tamamlayıcısı olan ve Basel Bankacılık Komitesi'nin uygulanmasını önerdiği yeniden fiyatlandırma yöntemi uygulanmıştır. Bu çerçevede, bankaların yeniden fiyatlandırma dönemine göre 0-1, 1-3 ve 3-6 ay vade dilimlerindeki faize duyarlı aktifleri ve pasifleri arasındaki fark tutarları kullanılmıştır.

Yeniden fiyatlandırmaya dayalı senaryo analizlerinde,

- Bankaların varlık ve yükümlülüklerinin faiz duyarlılığının analiz dönemi boyunca değişmediği,

- Vadesiz mevduatların faize duyarlı olmadığı,

- Yeni kaynak giriş-çıkışının olmadığı ve

- Faiz artışlarının senaryo A'da 3 ay; senaryo B'de 6 ay süreceği,

varsayılmıştır.

Ayrıca, faiz artışlarının ticari portföyde yer alan Türk parası cinsinden iskontolu menkul kıymetler ve Eurobond portföyünde yaratacağı değer kayıpları da hesaplanmıştır.

**Tablo III.11. Piyasa Riski Senaryo Analizi Sonuçları<sup>1</sup> (Milyon YTL)**

	Senaryo A			Senaryo B		
	2006	2007	09.08	2006	2007	09.08
<b>A. Kur Artışı</b>						
a. Toplam	80,3	7,3	-325,5	107,1	9,7	-434,0
Kâr (Zarar) /Özkaynaklar (%)	0,2	0,0	-0,4	0,2	0,0	-0,6
b. Kâr Eden Bankalar	269,7	226,5	155,7	359,7	302,0	207,5
c. Zarar Eden Bankalar	-189,4	-219,2	-481,1	-252,5	-292,3	-641,5
Zarar Ed. Bank. Zarar Top./Özk. (%)	-1,4	-0,1	-1,2	-1,9	-0,7	-1,6
<b>B. Faiz Artışı</b>						
a. TP	-172,2	-466,0	-1.393,6	289,2	-1.002,8	-1.532,4
b. YP	-290,2	-425,7	-466,6	-151,8	-818,6	-1.345,3
Faiz Artışı Kaynaklı Kâr (Zarar) (a+b)	-462,4	-891,7	-1.860,1	137,3	-1.821,4	-2.877,7
Faiz Artışı Kaynaklı Kâr (Zarar)/ Özk. (%)	-0,9	-1,3	-2,4	0,3	-2,7	-3,8
<b>C. TP Ticari Portföyü</b>						
Faiz Artışı Kaynaklı Değer Azalışı	-1.549,0	-2.342,0	-2.557,2	-2.899,8	-4.379,7	-4.796,0
Faiz Artışı Kay. Değ. Azalışı/Özk. (%)	-3,0	-3,5	-3,4	-5,6	-6,5	-6,3
<b>D. Eurobond Portföyü</b>						
Değer Azalışı	-1.891,4	-2.088,0	-2.627,6	-3.152,3	-3.480,0	-4.379,3
Değer Azalışı/Özkaynak (%)	-3,7	-3,1	-3,5	-6,1	5,2	-6,3
<b>E. Toplam</b>						
Kâr (Zarar)	-3.822,5	-5.314,4	-7.370,4	-5.807,7	-9.671,4	-12.486,9
Kâr (Zarar)/Özkaynak (%)	-7,3	-7,9	-9,7	-11,2	-14,4	-16,4
<b>Sektörün Mevcut SYR'si (%)</b>	<b>19,8</b>	<b>17,4</b>	<b>16,0</b>	<b>19,8</b>	<b>17,4</b>	<b>16,0</b>
<b>Senaryo son. sektörün yeni SYR'si<sup>2</sup> (%)</b>	<b>18,3</b>	<b>16,1</b>	<b>14,5</b>	<b>17,6</b>	<b>14,9</b>	<b>13,4</b>

Kaynak: TCMB

(1) Birleşik Fon Bankası ile T. Kalkınma Bankası, İller Bankası ve Eximbank hariçtir.

(2) Senaryolar kapsamında verilen şoklar sonucu gerçekleşen kâr (zarar)'ın yalnızca sermayeyi etkilediği, risk ağırlıklı aktifler üzerinde etkisi olmadığı varsayılmıştır.

### III.2.2.1.1. Kur Artışı

2008 yılı Eylül ayı itibarıyla bankacılık sektörü, pozisyon açığı dolayısıyla, Senaryo A ve Senaryo B sonucunda sırasıyla 325,5 Milyon YTL ve 434 Milyon YTL zarar yazmakta, şoklar sonucu pozisyon açıklarına bağlı olarak zarar eden bankaların zarar tutarının özkaynakları içindeki payı ise 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 1,2 ve 1,6 düzeyinde gerçekleşmektedir (Tablo III.11).

### III.2.2.1.2. Faiz Artışı ve Değer Azalışı

i) 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla Senaryo A ve Senaryo B sonucunda TP cinsinden faiz gelirlerinde azalış meydana gelmektedir. Senaryo A sonucunda faiz gelirlerinde meydana gelen azalış tutarı, 0-1 ay vade dilimindeki pozisyona açığındaki artışa ve 1-3 ay vade dilimindeki pozisyon fazlasının açığa dönüşmesine bağlı olarak 2007 yılı Aralık ayına kıyasla artmaktadır. Şokun 6 ay süreceği varsayımına dayanan Senaryo B sonucunda faiz gelirlerinde meydana gelen azalış tutarı 2007 yılı sonuna kıyasla artmakla birlikte, 3-6 ay vade dilimindeki pozisyon fazlasındaki artış faiz gelirlerinde meydana gelen azalışı sınırlayıcı etki yaratmaktadır.

Yabancı parada ise, Senaryo A'da, faiz gelirlerinde meydana gelen azalış tutarı 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla 2007 yılı sonuna kıyasla önemli bir değişim göstermezken, aynı dönemler için Senaryo B'de 3-6 ay vade dilimindeki pozisyon fazlasındaki azalışa bağlı olarak artmaktadır.

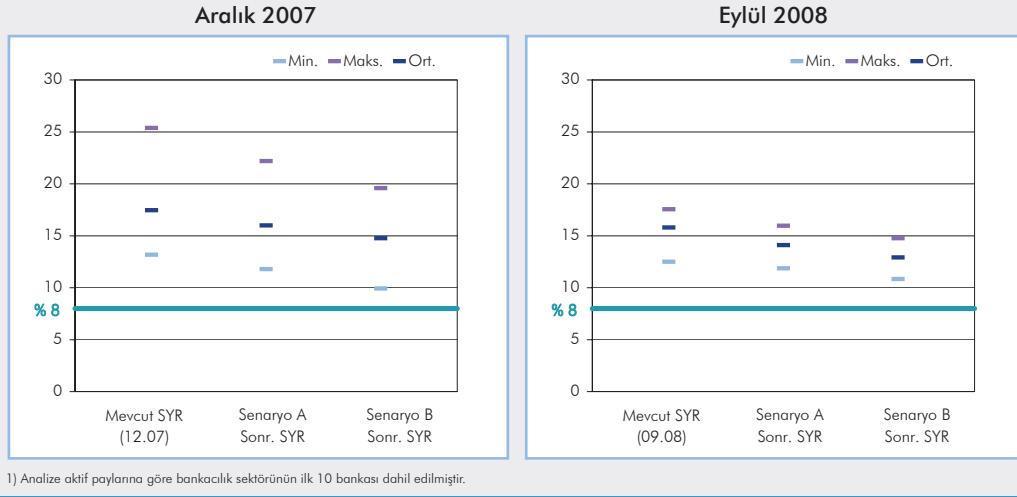
ii) Faiz artışlarının Türk parası cinsinden iskontolu menkul kıymetlerin piyasa değerinde oluşturacağı kayıplar, 2008 yılı Eylül ayında 2007 yılı sonuna kıyasla bir miktar artmakta, ancak söz konusu artışın özkaynaklara oranında önemli bir değişiklik meydana gelmemektedir.

Diğer yandan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulunca 31 Ekim 2008 tarihli ve 27040 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 105 ve 106 Sıra No.lu Tebliğler ile TMS 39 ve TFRS 7 Standartlarında 1 Temmuz 2008 tarihinden geçerli olmak üzere yapılan değişiklik ile piyasalarda meydana gelebilecek büyük boyutlu dalgalanmaların bilançolar üzerindeki olumsuz yansımaları nı azaltmak amacıyla, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan finansal varlıkların yeniden sınıflandırılmasına imkan verecek değişiklikler yapılmıştır. Bu nedenle, bankaların bu imkanı kullanmaları halinde faiz artışları nedeniyle ticari portföylerinde oluşabilecek değer kaybı azalacak, SYR'leri üzerindeki olumsuz etki sınırlanabilecektir.

iii) Eurobond portföyünde doğacak değer kayıpları, 2007 yıl sonu ile karşılaştırıldığında her iki senaryo sonucunda da artmaktadır.

Sonuç olarak 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla, Senaryo A ve Senaryo B sonucunda ortaya çıkan kayıplar 2007 yılı sonuna kıyasla artmaktadır. Sektörün SYR'sinde Senaryo A sonucunda 1,5, Senaryo B sonucunda ise 2,6 puan azalış gerçekleşmekle birlikte, sektörün SYR'si yüzde 8'lik yasal rasyo ve yüzde 12'lik hedef rasyonun üzerinde gerçekleşmektedir.

**Grafik III.23.**  
**Senaryoların Banka Bazında Etkisi (İlk 10 Banka)<sup>1</sup>**



A ve B Senaryolarının aktif paylarına göre ilk 10 Bankanın SYR'leri üzerindeki etkileri incelendiğinde her iki senaryo sonucunda da maksimum, minimum ve ortalama SYR'lerin yasal sınırın üzerinde kaldığı görülmektedir.

### III.3. Likidite Riski

Likidite riski, uluslararası konjonktür de değerlendirildiğinde, bu dönemin en önemli risklerinden birisi olarak öne çıkmaktadır. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası likidite yönetimini, bankalara yardımcı olacak şekilde son derece esnek olarak uygulamaktadır.

#### Kutu 8.

#### Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın Likidite Yönetimi

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası nezdindeki piyasalarda işlem yapma yetkisi bulunan bankaların, Bankamızdan aşağıdaki şekillerde kaynak sağlaması mümkün bulunmaktadır:

- Bankalar, Bankalararası Para Piyasası'nda Bankamızın gecelik vadede ilan ettiği borç verme kotasyonlarından teminat karşılığında mevcut limitleri dahilinde borç alabilmektedirler.
- Bankalar, Döviz ve Efektif Piyasaları'nda Bankamızca ilan edilen 1 ay vadeli döviz deposu kotasyonundan, limitleri dahilinde, teminat karşılığında borçlanabilmektedirler.
- Bankaların, Bankalararası Para Piyasası'ndan Bankamızın son borç verme mercii fonksiyonu çerçevesinde, gecelik vadede Geç Likidite Penceresi'nden limitsiz olarak teminat karşılığında, TCMB satış kotasyonundan borç alabilme imkanı bulunmaktadır.
- Bankamızca ayrıca, piyasa yapıcısı bankalara gecelik ve haftalık vadelerde repo işlemleri ile mevcut limitleri dahilinde fonlama imkanı tanınmaktadır.

Diğer taraftan, piyasada likidite sıkışıklığının oluşması nedeniyle likidite yönetimi asıl olarak repo ihaleleri ile gerçekleştirilmektedir. Bankamızca likidite sıkışıklığının olduğu her gün gerçekleştirilecek ihale miktarı açıklanmakta ve repo ihaleleri ile bankalara 1 hafta vadeli likidite sağlanmaktadır.

Ayrıca, Bankaların likidite yönetimlerine esneklik sağlamak amacıyla, yabancı para zorunlu karşılıkların üç puanlık kısmı ile Yeni Türk Lirası zorunlu karşılıkların tamamının ortalama olarak tesis edilmesine imkan tanınmaktadır.

Ayrıca Bankamızca, bankaların döviz likidite yönetimlerini güçlendirmek amacıyla döviz likiditesine yönelik bir takım yeni tedbirler uygulamaya konulmuştur.

#### Kutu 9.

#### Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın Küresel Finansal Piyasalarda Yaşanan Dalgalanmalara Karşı Döviz Likiditesi Yönetiminde Aldığı Önlemler

Küresel para piyasalarındaki sorunların ülkemize olan yansımalarını sınırlamak ve Türk bankacılık sisteminde bir döviz likidite sorunu olmamasına rağmen, döviz likiditesi akışkanlığının azalmasının önlenmesi amacıyla, Bankamız, 9 Ekim 2008 tarihinde, nezdindeki Döviz Depo Piyasasında aracılık faaliyetlerine yeniden başlamıştır. Ayrıca, 14 Ekim 2008 tarihinde bankaların Döviz ve Efektif Piyasaları işlem yapma limitleri artırılarak, toplam 5,4 milyar ABD dolarına çıkarılmış, 24 Ekim 2008 tarihinden itibaren ise söz konusu limit her bir kurum için 2 katına ve toplamda 10,8 milyar ABD dolarına yükseltilmiştir. TCMB'nin Döviz Depo Piyasasındaki aracılık işlevi uluslararası piyasalarda gözlenen belirsizlikler ve yansımaları ortadan kalkıncaya kadar uygulamaya konulmuştur.

21 Kasım 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ise bankalararası döviz piyasasında döviz likiditesi akışkanlığının artırılmasını sağlamak ve bu yolla finansal sistemdeki akışkanlığı ve kredi piyasalarının etkin çalışmasını desteklemek amacıyla, bankaların, ABD doları ve Euro cinsinden TCMB'den alabilecekleri döviz depolarının vadesinin 1 haftadan 1 aya yükseltilmesine, söz konusu piyasada yüzde 10 olarak belirlenmiş borç verme faiz oranlarının, ABD doları için yüzde 7'ye ve Euro için yüzde 9'a düşürülmesine karar verilmiştir.

Diğer taraftan, bankaların likidite durumlarını daha da güçlendirmek ve likiditenin sistemde kalmasını sağlamak amacıyla 16 Ekim 2008 tarihinden başlamak üzere döviz alım ihalelerine ara verilmiştir.

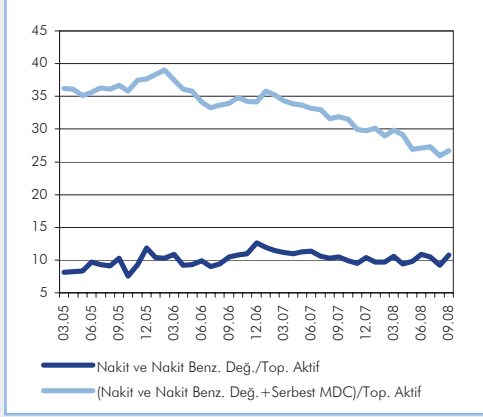
24 Ekim 2008 tarihinde, döviz piyasasında derinliğin kaybolmasına bağlı olarak sağlıklı fiyat oluşumları gözlemlendiğinden, uygulanmakta olan dalgalı döviz kuru rejimi ile çalışmayacak şekilde ve döviz kurlarının piyasada belirlenmesi ilkesi çerçevesinde, günlük 50 milyon ABD doları tutarında döviz satım ihalelerine başlamıştır. 30 Ekim 2008 tarihinde, küresel piyasalardaki olumlu gelişmelerin de etkisiyle döviz piyasasındaki derinliğe ilişkin kaygıların azaldığı izlenerek, döviz satım ihalelerinin durdurulmasına karar verilmiştir.

Bankacılık sektörünün temel likidite göstergeleri incelendiğinde, nakit ve nakit benzeri değerlerden oluşan likit varlıkların toplam varlıklara oranı, 2008 yılında genelde yatay bir seyir izlemiş, 2008 yılı Eylül dönemi itibarıyla hafif bir artışla yüzde 10,8 olarak gerçekleşmiştir (Grafik III.24).

Teminata veya repoya konu olmayan serbest menkul değerlerin dikkate alınması durumunda oranın 2007 yılı başından bu yana azalış yönünde bir seyir izlediği, 2008 yılı Eylül dönemi itibarıyla ise yukarı yönlü bir hareketle yüzde 26,7 olarak gerçekleştiği görülmektedir (Grafik III.24).



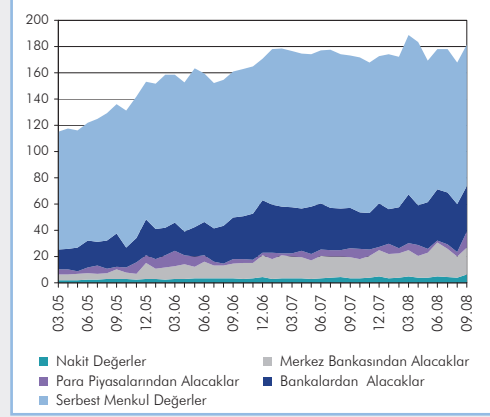
**Grafik III.24.**  
Temel Likidite Göstergeleri (%)<sup>1,2</sup>



Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Nakit ve Nakit Benzeri Değerler=Nakit Değerler + TCMB'den Alacaklar + Para Piyasalarından Alacaklar + Bankalardan Alacaklar.  
(2) Serbest MDC=Teminata ve Repo İşlemine Konu Olmayan Menkul Değerler Toplamı.

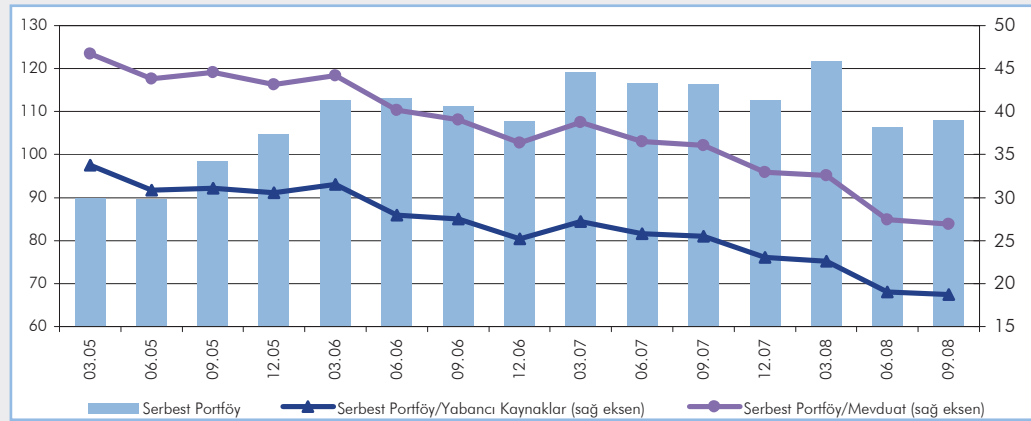
**Grafik III.25.**  
Likit Aktiflerin Dağılımı (Milyar YTL)



Kaynak: BDDK-TCMB

Nakit ve nakit benzeri değerler arasında en büyük payı bankalardan alacaklar kalemi oluşturmaktadır. Ayrıca, Eylül ayında Para Piyasalarından alacaklar kalemi son iki yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Bu gelişmede, Bankamızın TP likidite politikası gereği fon açığı olan bankaları Bankamız borçlanma faiz oranına yakın oranlardan etkin bir şekilde fonlaması nedeniyle, fon fazlası olan bankaların, fon açığı olan bankalara Tezgaah Üstü Piyasalarda borç vermek yerine, Bankamıza satış yapması rol oynamaktadır (Grafik III.25).

**Grafik III.26.**  
Teminatların Yükümlülükleri Karşılama Oranı<sup>1</sup> (Milyar YTL, %)

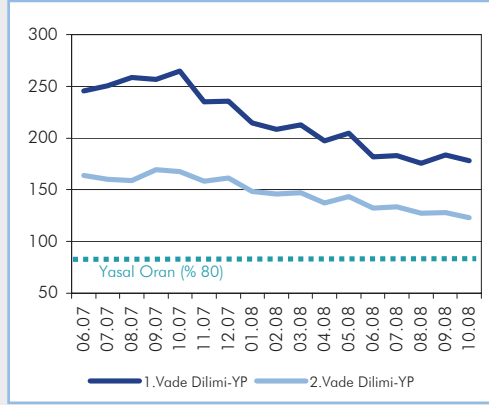


Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Bu hesaplama katılımcı bankaların dahil edilmemiştir.

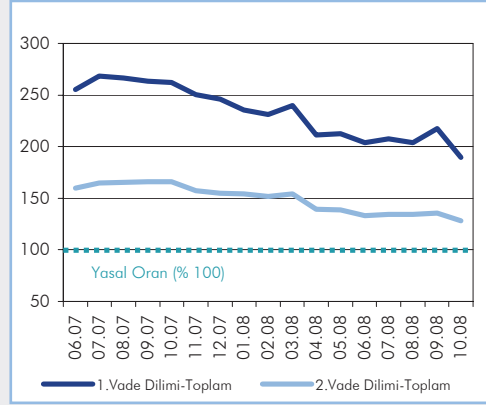
Geçici bir likidite sıkışıklığı durumunda, Merkez Bankası tarafından bankalara likidite temini için kabul edilebilecek teminatlar arasında yer alan serbest menkul değerlerin yabancı kaynaklara oranının 2008 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 18,7 seviyesinde olduğu görülmektedir. Serbest portföy/mevduat oranı ise aynı tarih itibarıyla yüzde 26,9 olarak gerçekleşmiştir (Grafik III.26).

**Grafik III.27.**  
YP Likidite Yeterlilik Rasyosu (%)



Kaynak: BDDK-TCMB

**Grafik III.28.**  
Toplam Likidite Yeterlilik Rasyosu (%)

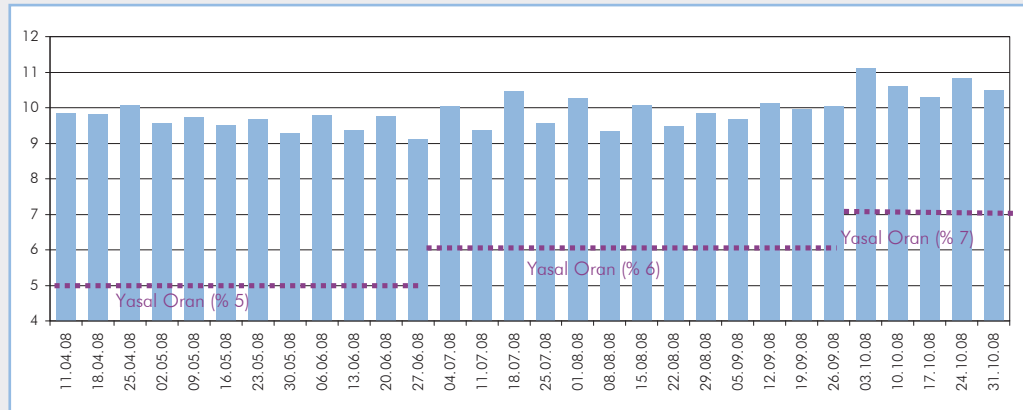


Kaynak: BDDK-TCMB

Bankaların Likidite Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik'e göre hesaplanan bankacılık sektörünün likidite yeterlilik oranları, 1. ve 2. vade dilimleri<sup>8</sup> için hem toplamda hem yabancı para da, 2007 yılının son çeyreğinden bu yana düşüş eğilimine girmesine rağmen yasal oranların<sup>9</sup> oldukça üstünde seyretmektedir (Grafik III.27 ve Grafik III.28).

5 Nisan 2008 tarihinde söz konusu Yönetmelik'te yapılan değişiklikle getirilen ve stok değerler ile yüzde yüz dikkate alınma oranı üzerinden hesaplanan likidite yeterlilik rasyosunun da yasal oran olan yüzde 7'nin üzerinde seyrettiği görülmektedir (Grafik III.29).

**Grafik III.29.**  
Bankacılık Sektörünün Stok Değerler Üzerinden Hesaplanan Varlık ve Yükümlülükler İlişkin Likidite Yeterlilik Oranı (%)



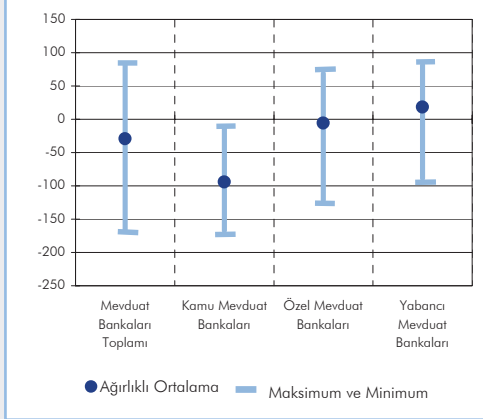
Kaynak: BDDK-TCMB

Son küresel kriz bankalararası piyasalardan fonlanan bankaların mali yapısının ne denli kırılgan olabileceğini göstermiştir. Türk bankacılık sektörünün en önemli kaynağının perakende mevduat olması, bankalararası fonların oynaklığına duyarlılığı kısıtlamakla birlikte, 2008 yılı Eylül döneminde 57,5 milyon YTL olarak gerçekleşen mevduat bankaları fonlama fazlasının gittikçe azaldığı da dikkat çekmektedir.

<sup>8</sup> Varlık ve yükümlülüklerden vadeye kalan süresi 0 ile 7 gün arasında olanlar 1. vade dilimini, 0 ile 31 gün arasında olanlar ise 2. vade dilimini oluşturmaktadır.

<sup>9</sup> Bu oranlar, her iki vade diliminde, toplam likidite için yüzde 100, YP likidite için yüzde 80 olarak belirlenmiştir.

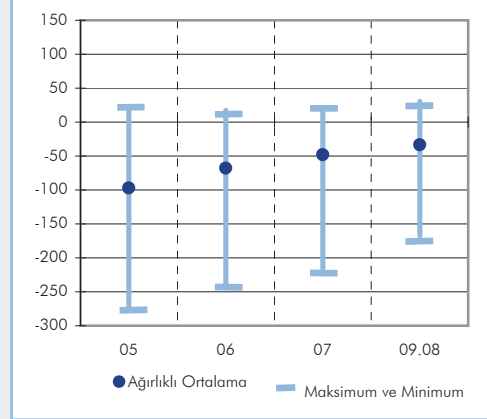
**Grafik III.30.**  
Fonlama Fazlası (Açığı)  
(%)<sup>1,2</sup>



Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Fonlama Fazlası (Açığı) = (Krediler-Mevduatlar)/Krediler  
(2) TMSF bünyesindeki banka dahil edilmemiştir.

**Grafik III.31.**  
Aktif Büyüklüklerine Göre İlk 10 Bankanın  
Fonlama Fazlası (Açığı)<sup>1</sup> (%)



Kaynak: BDDK-TCMB

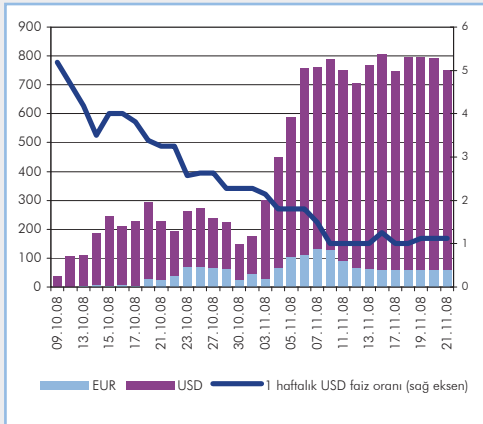
(1) Fonlama Fazlası (Açığı) = (Krediler-Mevduatlar)/Krediler

2008 yılı Eylül ayı itibarıyla, sektörün fonlama fazlası banka grupları itibarıyla incelendiğinde, özellikle kamu bankalarının fonlama fazlası olduğu, yabancı mevduat bankaları grubunda ise ana ortaklıktan fonlanmaları dolayısıyla fonlama açığı olduğu dikkat çekmektedir. 2005 yılından bu yana her dönemin aktif büyüklüklerine göre ilk 10 bankası incelendiğinde, bankalar arasındaki farklılaşmanın giderek azaldığı, ancak fonlama fazlasının düşüş gösterdiği görülmektedir (Grafik III.30 ve Grafik III.31).

9 Ekim 2008 tarihinde yeniden faaliyete başlayan Merkez Bankası Döviz ve Efektif Piyasaları Döviz Depo Piyasası işlem hacimleri artmakla birlikte, faiz oranlarının gerilediği görülmektedir. Faiz oranlarındaki bu düşüş, bankacılık sektörünün yeterli döviz likiditesine sahip olduğunu göstermektedir (Grafik III.32).

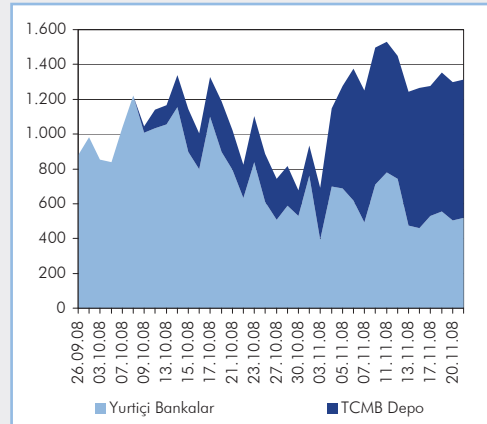
Diğer taraftan, söz konusu piyasanın açılışına bağlı olarak bankalararası işlemlerin Tezgah Üstü Piyasalar'dan bu piyasaya kaydığı izlenmektedir (Grafik III.33).

**Grafik III.32.**  
Toplam Döviz ve Efektif Piyasaları Döviz Depo  
Piyasası İşlemleri ve Faiz Oranı  
(Milyon USD, %)



Kaynak: TCMB

**Grafik III.33.**  
Yabancı Para Bankalararası İşlemler  
(Milyon USD)



Kaynak: BDDK-TCMB

Küresel likidite koşullarındaki gelişmeler, bankaların likidite yönetiminin önemini artırmaktadır. Bu çerçevede Merkez Bankası, bu dönemin en az sorunla atlatılabilmesini ve ödemeler sisteminin sağlıklı bir şekilde çalışmasının devamını teminen gerekli önlemleri almaya devam edecektir. Bununla birlikte, Merkez Bankası'nın alınan tedbirlerin amacına ulaşabilmesi için bankaların likidite yönetimlerinde etkinliği korumaları gerekli görülmektedir.

#### Kutu 10.

#### “Bankaların Likidite Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” te Yapılan Değişiklik

Bilindiği gibi, “Bankaların Likidite Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” uyarınca “vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler”in stok değerleri üzerinden öngörülen dikkate alınma oranları “gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan menkul değerler ile satılmaya hazır menkul değerler” altında sınıflandırılan menkul değerler için öngörülen dikkate alınma oranlarından daha düşük tutulmuştur. Ancak, 1 Kasım 2008 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu kararı ile bankalarca gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan veya satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan finansal varlıkların TMS 39 ve TFRS 7’de yapılan değişiklikler çerçevesinde vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler içerisinde yeniden sınıflandırılması halinde, likidite yönetmeliği uygulamasında eski sınıflandırmalarına karşılık gelen oranlarda dikkate alınmaya devam edilmesine imkan tanınmıştır.

### III.4. Finansal Sağlamlık Endeksi

Finansal Sağlamlık Endeksi (FSE), bankacılık sektörünün finansal yapısının sağlamlığının ne yönde hareket ettiğine ilişkin bir “bileşik gösterge” oluşturmak amacıyla hesaplanmaktadır. Endeksin oluşturulmasında; aktif kalitesi, likidite, kur riski, faiz riski, kârlılık ve sermaye yeterliliği endeksleri olmak üzere altı alt endeks kullanılmıştır. Her bir alt endeks için de bankacılık sektörünün risklerini ve kırılganlıklarını yansıtacak rasyolar seçilerek, bunlar belli ağırlıklar çerçevesinde endeksi oluşturmuştur (Tablo III.12).

Tablo III.12 Finansal Sağlamlık Alt Endeksleri

	Göstergeler	Endekse Etkinin Yönü	Ağırlık
Aktif Kalitesi	Brüt Takipteki Alacaklar / Brüt Kredi	negatif	0,33
	Net Takipteki Alacaklar / Özkaynaklar	negatif	0,33
	Duran Aktifler/Toplam Aktifler <sup>1</sup>	negatif	0,33
Likidite	Likit Aktif / ToplamAktif <sup>2</sup>	pozitif	1,00
Kur Riski	Bilanço İçi Yabancı Para Pozisyonu/Özkaynaklar <sup>3</sup>	negatif	0,50
	Yabancı Para Net Genel Pozisyonu/Özkaynaklar <sup>3,4</sup>	negatif	0,50
Faiz Riski	(1 Aya Kadar Faize Duyarlı TP Cinsi Aktifler - 1 Aya Kadar Faize Duyarlı TP Cinsi Pasifler) / Özkaynaklar <sup>5</sup>	negatif	0,50
	(1 Aya Kadar Faize Duyarlı YP Cinsi Aktifler - 1 Aya Kadar Faize Duyarlı YP Cinsi Pasifler) / Özkaynaklar <sup>5</sup>	negatif	0,50
Kârlılık	Net Kâr / Toplam Aktif	pozitif	0,50
	Net Kâr / Özkaynaklar	pozitif	0,50
Sermaye Yeterliliği	Serbest Sermaye / Toplam Aktif <sup>6</sup>	pozitif	0,50
	Sermaye Yeterliliği Rasyosu	pozitif	0,50

(1) Duran Aktifler; iştirak, bağlı ortaklık, elden çıkarılacak kıymetler, sabit kıymetler ve net takipteki alacaklar toplamından oluşmaktadır.

(2) Likit Aktifler; nakit değerler, Merkez Bankası, piyasalar, bankalar ve ters repo işlemlerinden alacaklar toplamından oluşmaktadır.

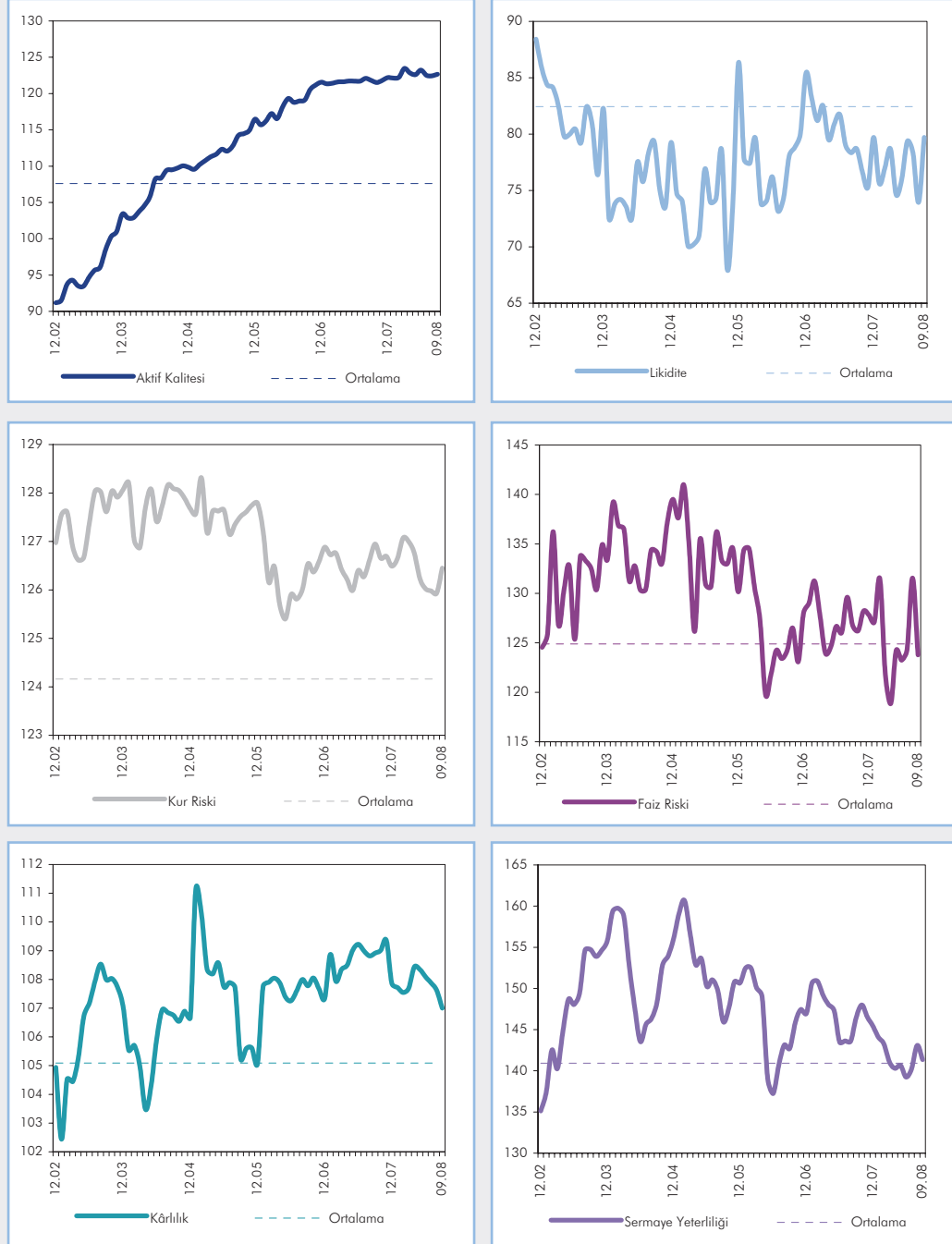
(3) Özkaynaklar, yasal özkaynak tanımı olup, bilançonun pasifinde yer alan özkaynak tanımından farklıdır. Hesaplama mutlak değer olarak yapılmıştır.

(4) Bilanço içi yabancı para pozisyonu ile bilanço dışı kalemlerin toplanması ile yabancı para net genel pozisyonu elde edilmektedir. Hesaplama mutlak değer olarak yapılmıştır.

(5) Hesaplama mutlak değer olarak yapılmıştır.

(6) Serbest sermaye, özkaynak tutarından duran aktiflerin çıkarılmasıyla hesaplanmaktadır.

**Grafik III.34.**  
**Finansal Sağlamlık Alt Endeksleri<sup>1</sup> (1999=100)**



Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Kullanılan ortalamalar, ilgili alt endekslerin Aralık 1999-Eylül 2008 ortalamasıdır.

FSE'yi oluşturan alt endeksler incelendiğinde (Grafik III.34);

i. Aktif Kalitesi Endeksi: 2007 yılı sonunda 122,2 olan aktif kalitesi endeksi, 2008 yılı Eylül ayında esas olarak duran aktiflerin toplam aktifler içindeki payının azalması ve takibe dönüşüm oranının azalması nedeniyle 122,7'ye yükselmiştir.

ii. Likidite Endeksi: 2007 yılı sonunda 79,7 olan likidite endeksi, likit aktiflerin toplam aktifler içerisindeki payının değişmemesi nedeniyle 2008 yılı Eylül ayında aynı seviyesini korumuştur.

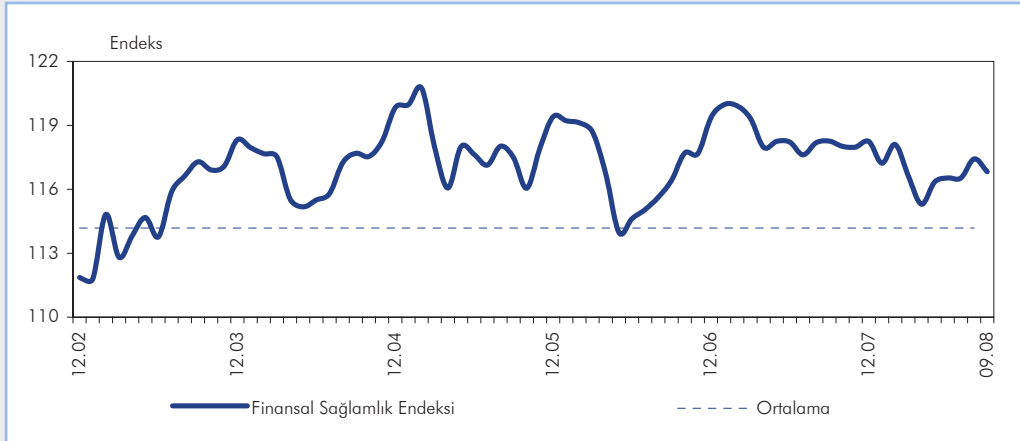
iii. Kur Riski Endeksi: 2007 yılı sonunda 126,5 olan kur riski endeksi, 2008 yılı Eylül ayında aynı seviyesini korumuştur. Bankacılık sektörünün bilanço içi açık pozisyonunun azalması ve YP net genel pozisyonunun sınırlı olması nedeniyle kur riski endeksi dar bir aralıkta seyretmektedir.

iv. Faiz Riski Endeksi: 2007 yılı Aralık ayında 127,8 olan faiz riski endeksi, 2008 yılı Eylül ayında 123,8'e gerilemiştir. Faiz riski endeksinin azalışında, bankaların yükümlülüklerinin vadesinin kısalması sonucu Türk parası cinsinden 1 aya kadar vadeli faize duyarlı aktifler ile 1 aya kadar faize duyarlı pasifler arasındaki farkın özkaynaklara oranındaki artış etkili olmuştur.

v. Kârlılık Endeksi: 2007 yılı sonunda 107,9 olarak gerçekleşen endeks, bankacılık sektörünün özkaynak ve aktif kârlılıklarının azalmasına bağlı olarak 2008 yılı Eylül ayında 107'ye gerilemiştir.

vi. Sermaye Yeterliliği Endeksi: 2007 yıl sonu itibarıyla 145,4 olan endeks, sermaye yeterliliği rasyosu ve serbest sermayenin toplam aktiflere oranındaki gerilemeye bağlı olarak 2008 yılı Eylül ayında 141,4'e gerilemiştir.

**Grafik III.35.**  
**Finansal Sağlamlık Endeksi<sup>1</sup> (1999=100)**



Kaynak: BDDK-TCMB

(1) Kullanılan ortalama, finansal sağlamlık endeksinin Aralık 1999-Eylül 2008 ortalamasıdır.

Bankacılık sektörünün sağlamlığının bir göstergesi olarak izlediğimiz Finansal Sağlamlık Endeksi, likidite, sermaye yeterliliği ve faiz riski endekslerindeki azalışa bağlı olarak 2008 yılı Nisan ayında 2007 yıl sonuna göre 2,9 puan azalarak, 115,3 seviyesine kadar gerilemiştir. Takip eden dönemde artış eğilimine giren FSE, Eylül ayında 116,8 değerini almış olup, sektörün sağlıklı bir yapıda olduğuna işaret etmektedir (Grafik III.35).

## GRAFİK LİSTESİ

Grafik I.1.	VIX Endeksi	1
Grafik I.2.	iTraxx Europe Crossover Endeksi	1
Grafik I.3.	Gelişmiş Ülke Döviz Kurları	2
Grafik I.4.	ABD 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2
Grafik I.5.	Gelişmiş Ülke Borsa Endeksleri	2
Grafik I.6.	Seçilmiş Gelişmekte Olan Ülkeler ve Türkiye Ülke Risk Primleri ve Kredi İflas Takası (CDS) Spreadleri Gelişimi	7
Grafik I.7.	Gelişmekte Olan Ülke Borsa Endeksleri	7
Grafik I.8.	Gelişmekte Olan Ülke Nominal Döviz Kurları	7
Grafik I.9.	Seçilmiş Bazı Ülkelerde Enflasyon Oranları	8
Grafik I.10.	Seçilmiş Bazı Ülkelerde Politika Faiz Oranları	8
Grafik I.11.	Seçilmiş Bazı Ülkelerde Büyüme Oranları	9
Grafik I.12.	Cari Denge'nin GSYH'ye Oranı ve Enerji Fiyatlarının Etkisi	11
Grafik I.13.	İhracat - İthalat Artış Hızları ve Karşılama Oranının Gelişimi	11
Grafik I.14.	Cari Açık ve Sermaye Girişleri	12
Grafik I.15.	Cari Açığın Ana Finansman Kalemlerinin Gelişimi	12
Grafik I.16.	Kısa Vadeli Dış Borçlar ve Uluslararası Rezervler	13
Grafik I.17.	Rezervlerin İthalatı Karşılıdığı Ay Sayısı	13
Grafik I.18.	Uluslararası Bankaların Seçilmiş Ülkelerden Net Alacakları	14
Grafik I.19.	Yabancıların Net YTL Tahvil İhraçlarının Gelişimi	14
Grafik I.20.	Büyüme Hızı ve Büyümenin Kompozisyonu	15
Grafik I.21.	Sektörlerin Büyümeye Katkıları	15
Grafik I.22.	Sanayi Üretim Endeksi Gelişimi	15
Grafik I.23.	İmalat Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı	16
Grafik I.24.	İmalat Sektöründe Kısmi Verimlilik ve Üretimde Çalışanlar	16
Grafik I.25.	12 Aylık ÜFE ve TÜFE Gerçekleşmeleri	17
Grafik I.26.	12 Ay Sonrasındaki TÜFE Beklentileri	17
Grafik I.27.	Toplam Kamu Net Borç Stoku ve Kompozisyonu	20
Grafik I.28.	Avrupa Birliği Tanımlı Genel Yönetim Nominal Borç Stoku	20

Grafik I.29.	İç Borç Stokunun Kompozisyonu	20
Grafik I.30.	İç Borç Stokunun Vade Yapısının Gelişimi	20
Grafik I.31.	İç Borç Stokunun Mülkiyete Göre Dağılımı	21
Grafik I.32.	Özel Kesim Tüketim ve Tasarrufu ile Harcanabilir Gelirin Reel Gelişimi	21
Grafik I.33.	Hanehalkı Yükümlülüklerinin GSYH'ye Oranı	22
Grafik I.34.	Bireysel Kredilerin Hanehalkı Tüketim Harcamaları İçindeki Payı	22
Grafik I.35.	Hanehalkı Borcunun Dağılımı	23
Grafik I.36.	Mevduat Bankalarının Kredi Kartı Bakiyeleri ve Krediye Dönüşüm Oranı	23
Grafik I.37.	Dövizle Endeksli Tüketici Kredisi ve Konut Kredilerinin Gelişimi	24
Grafik I.38.	Seçilmiş Ülkeler İtibariyle Yabancı Para Bireysel Kredilerin Toplam Bireysel Krediler İçindeki Payı	24
Grafik I.39.	Hanehalkı TP Yatırım Araçlarının YP Yatırım Araçlarına Oranı	25
Grafik I.40.	Hanehalkı Finansal Varlıklarının ve Yükümlülüklerinin Gelişimi	25
Grafik I.41.	Açılan – Kapanan Şirket ve Kooperatiflerin Adeti	29
Grafik I.42.	Takas Odalarına İbraz Edilen ve Karşılıksız Kalan Çek Adet ve Tutarının Toplam Takasa İbraz Edilen Çek Adet ve Tutarı İçindeki Oranı	29
Grafik I.43.	Reel Kesim Güven Endeksi	29
Grafik I.44.	Reel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Uzun Vadeli Kredilerin Kalan Vade Dağılımı	31
Grafik I.45.	Reel Sektörün Yurtdışından Sağladığı Uzun Vadeli Kredilerin Faiz Dağılımı	31
Grafik I.46.	Banka Dışı Özel Kesimin Uzun Vadeli Kredi Yenileme Oranı	31
Grafik I.47.	Reel Sektörün Yabancı Para Pozisyonuna İlişkin Oranlar	33
Grafik I.48.	İMKB Firmalarının Net Yabancı Para Pozisyonlarının Gelişimi	33
Grafik I.49.	İMKB Firmalarının Kullandıkları Nakdi Kredilerin Gelişimi	33
Grafik II.1.	Mali Sektörün Bilanço Büyüklüğünün Dağılımı	35
Grafik II.2.	Bankacılık Sektörünün Gelişimi	35
Grafik II.3.	Türk Bankacılık Sektörünün Bilanço Büyüklüğünün GSYH'ye Oranının Seçilmiş AB Ülkeleri ile Karşılaştırılması	36
Grafik II.4.	Bankacılık Sektörü Bilanço Büyüklüğünün Grup Bazında Dağılımı	36



Grafik II.5.	Bankacılık Sektörü Aktif Toplamının Hisse Yapısına Göre Dağılımı	36
Grafik II.6.	Bankacılık Sektörünün Aktif Yapısı	38
Grafik II.7.	Bankacılık Sektörünün Pasif Yapısı	38
Grafik II.8.	Net Faiz Marjı	39
Grafik II.9.	Aktif ve Özkaynak Kârlılığı	39
Grafik II.10.	Seçilmiş Ülkelerde Bankacılık Aktif ve Özkaynak Kârlılığı	39
Grafik II.11.	Bankaların Özkaynak Kârlılıklarına Göre Aktif Payları	40
Grafik II.12.	Mevduat Bankalarının Özkaynak Kârlılığının Dağılımı	40
Grafik II.13.	Özkaynak Kârlılığı: Maksimum ve Minimum	40
Grafik II.14.	Sermaye Yeterliliği Rasyosu	41
Grafik II.15.	Seçilmiş Ülkelerin SYR'si	41
Grafik II.16.	Bankaların Sermaye Yeterliliği Rasyolarına Göre Aktif Payları	42
Grafik II.17.	Sektörün Serbest Sermaye Gelişimi	42
Grafik II.18.	Riske Esas Tutarların Dağılımı	42
Grafik III.1.	Brüt Kredilerin Gelişimi	45
Grafik III.2.	Kullandırılan Kredilerin TP-YP Kompozisyonu	46
Grafik III.3.	Yabancı Para Kredilerin Gelişimi	46
Grafik III.4.	Kredilerin İllere Göre Dağılımı	47
Grafik III.5.	Kredi Faiz Oranları	48
Grafik III.6.	Bireysel Kredilerin Gelişimi	48
Grafik III.7.	Bireysel Kredilerin Reel Büyüme Hızları	48
Grafik III.8.	Kredi Kartlarının Krediyeye Dönüşüm Oranı	49
Grafik III.9.	Tüketici Kredilerinin Türlerine Göre Gelişimi ve Reel Büyüme Hızları	49
Grafik III.10.	Tüketici Kredisi Faiz Oranları	50
Grafik III.11.	Kredilerin TGA'ya Dönüşüm Oranı ve Karşılıkların TGA İçindeki Payı	52
Grafik III.12.	Bireysel ve Firma Kredilerinin TGA'ya Dönüşüm Oranı	52
Grafik III.13.	Bireysel Kredilerin TGA Dönüşüm Oranı	53
Grafik III.14.	Tüketici Kredileri TGA Dönüşüm Oranı	53
Grafik III.15.	Gayrinakdi Kredilerin Türlerine Göre Gelişimi	54
Grafik III.16.	Kredi Şoklarının Sektörün SYR'sine Etkileri	55

Grafik III.17.	Döviz Kurları, Faiz Oranları ve Hisse Senedi Fiyatlarındaki Gelişmeler ve Oynaklıklar	56
Grafik III.18.	Faiz Oranları	56
Grafik III.19.	Beklenen ve Gerçekleşen DİBS Reel Faizleri	56
Grafik III.20.	Bankacılık Sektörünün Faize Duyarlı Açık (Fazla) Gelişimi	57
Grafik III.21.	Bankacılık Sektörünün Yabancı Para Pozisyonunun Gelişimi	57
Grafik II.22.	Karşı Para Kodu YTL Olan Swap Para ve Faiz Alım İşlemleri	57
Grafik III.23.	Senaryoların Banka Bazında Etkisi (İlk 10 Banka)	61
Grafik III.24.	Temel Likidite Göstergeleri	63
Grafik III.25.	Likit Aktiflerin Dağılımı	63
Grafik III.26.	Teminatların Yükümlülükleri Karşılama Oranı	63
Grafik III.27.	YP Likidite Yeterlilik Rasyosu	64
Grafik III.28.	Toplam Likidite Yeterlilik Rasyosu	64
Grafik III.29.	Bankacılık Sektörünün Stok Değerler Üzerinden Hesaplanan Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Likidite Yeterlilik Oranı	64
Grafik III.30.	Fonlama Fazlası (Açığı )	65
Grafik III.31.	Aktif Büyüklüklerine Göre İlk 10 Bankanın Fonlama Fazlası(Açığı)	65
Grafik III.32.	Toplam Döviz ve Efektif Piyasaları Döviz Depo Piyasası İşlemleri ve Faiz Oranı	65
Grafik III.33.	Yabancı Para Bankalararası İşlemler	65
Grafik III.34.	Finansal Sağlık Alt Endeksleri	67
Grafik III.35.	Finansal Sağlık Endeksi	68

## TABLO LİSTESİ

Tablo I.1.	Ödemeler Dengesi	11
Tablo I.2.	Cari İşlemler Açığını Finanse Eden Taraflar	13
Tablo I.3.	Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri	18
Tablo I.4.	Hanehalkı Harcanabilir Geliri, Borçluluğu ve Faiz Ödemeleri	22
Tablo I.5.	Seçilmiş Ülkeler İtibariyle Hanehalkı Yükümlülüklerinin GSYH'ye Oranı	23
Tablo I.6.	Tasfiye Olunacak Kredi Kartı ve Tüketici Kredisi Borcu Bulunan Gerçek Kişi Sayısı	24
Tablo I.7.	Hanehalkı Finansal Varlıklarının Kompozisyonu	25
Tablo I.8.	Mali Oranlar	26
Tablo I.9.	Seçilmiş İMKB Firmalarının Bazı Finansal Oranları	27
Tablo I.10.	Reel Sektörün Finansal Borçları	30
Tablo I.11.	Reel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Uzun Vadeli Kredilerin Sektörlere Göre Kalan Vade Dağılımı	30
Tablo I.10.	Finansal Kesim Dışındaki Firmaların Döviz Varlık ve Yükümlülükleri	32
Tablo II.1.	Seçilmiş AB Ülkeleri ile Karşılaştırma	37
Tablo II.2.	Net Kâr ve Bileşenlerinin Gelişimi	38
Tablo III.1.	Seçilmiş Kredi Oranları	46
Tablo III.2.	Kullandırılan Kredilerin Büyüklüklerine Göre Dağılımı	47
Tablo III.3.	Kredilerin Vade Dağılımı	47
Tablo III.4.	Seçilmiş Ülkeler İtibariyle Konut Kredileri	50
Tablo III.5.	Firma Kredilerinin Sektörel Dağılımı	51
Tablo III.6.	Toplam TGA'ların Dağılımı	51
Tablo III.7.	Seçilmiş Ülkeler İtibariyle Kredilerin TGA'ya Dönüşüm Oranı	52
Tablo III.8.	Firma Kredilerinin Sektörel Bazda TGA Dönüşüm Oranları	53
Tablo III.9.	Firma Kredilerinin Temerrüde Düşme Oranları	54
Tablo III.10.	Faiz ve Kur Artış Senaryoları	58
Tablo III.11.	Piyasa Riski Senaryo Analizi Sonuçları	59
Tablo III.12.	Finansal Sağlık Alt Endeksleri	66

## KUTU LİSTESİ

Kutu 1.	Küresel Mali Kriz Nedeniyle Sorun Yaşayan Bazı Finansal Kuruluşlar ve Bunlara Yapılan Müdahaleler	3
Kutu 2.	Kriz Karşısında Alınan Önlemler	4
Kutu 3.	IMF'nin Açıkladığı Kısa Vadeli Kredi İmkânı ve G-20 Liderler Zirvesi	10
Kutu 4.	2009 Yılı Bütçe Hedefleri	19
Kutu 5.	İhracat Gelişmeleri	28
Kutu 6.	Basel II'ye Geçişin Ertelenmesi	43
Kutu 7.	TMS 39 ve TFRS 7 Standartlarında Yapılan Değişiklikler	43
Kutu 8.	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın Likidite Yönetimi	61
Kutu 9.	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın Küresel Finansal Piyasalarda Yaşanan Dalgalanmalara Karşı Döviz Likiditesi Yönetiminde Aldığı Önlemler	62
Kutu 10.	"Bankaların Likidite Yeterliliğinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" te Yapılan Değişiklik	66

## KISALTMA LİSTESİ

AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
BDDK	: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BIS	: Uluslararası Ödemeler Bankası
BoE	: İngiltere Merkez Bankası (Bank of England)
CDS	: Kredi İflas Takası
DİBS	: Devlet İç Borçlanma Senedi
DPT	: T.C. Başbakanlık Devlet Planlama Teşkilatı Müsteşarlığı
DTH	: Döviz Tevdiat Hesabı
ECB	: Avrupa Merkez Bankası
EMBI	: Gelişmekte Olan Ülkeler Tahvil Endeksi
EU	: Avrupa Birliği
FED	: ABD Merkez Bankası
FDIC	: ABD Federal Mevduat Sigorta Kurumu
FHFA	: Federal Konut Finansmanı Kurumu (Federal Housing Finance Agency)
FSE	: Finansal Sağlık Endeksi
GAP	: Güneydođu Anadolu Projesi
GSYH	: Gayrisafi Yurtiçi Hasıla
G-8	: Gelişmiş Ülkeler 8
G-20	: Gelişmiş Ülkeler 20
HM	: T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı
IMF	: Uluslararası Para Fonu
İMKB	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KDV	: Katma Değer Vergisi
KİT	: Kamu İktisadi Teşebbüsü
MB	: Maliye Bakanlığı
MBRKGE	: TCMB İktisadi Yönelim Anketi Reel Kesim Güven Endeksi
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
OSD	: Otomobil Sanayicileri Derneği
ÖTV	: Özel Tüketim Vergisi
PPK	: Para Politikası Kurulu
ROA	: Aktif Kârlılığı
ROE	: Özkaynak Kârlılığı
SLF	: Kısa Vadeli Likidite Desteği (Short-term Liquidity Facility)
SLS	: Özel Likidite Planı (Special Liquidity Scheme)

SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SYR	: Sermaye Yeterlilik Rasyosu
TAF	: Vadeli İhale Olanığı (Term Auction Facility)
TCMB	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TGA	: Tahsili Gecikmiş Alacaklar
TİM	: Türkiye İhracatçılar Meclisi
TMSF	: Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TP	: Türk Parası
TSLF	: Vadeli Menkul Değerler Borç Verme Olanığı (Term Securities Lending Facility)
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
ÜFE	: Üretici Fiyat Endeksi
VIX	: Şikago Opsiyon Borsası Oynaklık Endeksi
YP	: Yabancı Para
YTL	: Yeni Türk Lirası