

## DÜŞEN ENFLASYON

Sayın Katılımcılar;

*Bugün yapacağım konuşmada; içinde bulunduğumuz “düşen enflasyon ortamı”ndan, gerek diğer ülke örnekleri gerek Ülkemizin tecrübeleri çerçevesinde bu ortamın ekonomiye getirdiği başlıca değişikliklerden ve nihayetinde, fiyat istikrarının sağlanmasının Ülkemiz ekonomisine katkılarından bahsetmek istiyorum.*

Enflasyonla mücadelede son üç yıldır uygulanmakta olan programla birlikte elde edilen kazanımlar, bize bugün düşen enflasyon ortamından ve kalıcı fiyat istikrarından söz etme fırsatını vermektedir.

Bu çerçevede, enflasyonla mücadelede gelmiş olduğumuz noktaya baktığımızda, 2001 yılı sonu itibariyle yüzde 68.5 olan tüketici fiyat enflasyonunun (TÜFE) 2002 ve 2003 yıllarında konulan hedeflerin altında kalarak, 2003 yılı sonu itibariyle yüzde 18.4 olarak gerçekleştiğini memnuniyetle görmekteyiz. 2001 yılından 2003 yılı sonuna kadar geçen süre içinde enflasyondaki toplam düşüş 50 puanın üzerinde olmuştur.

2004 yılında istikrar programının kararlılıkla uygulanmaya devam edilmesi ve bu çerçevede uygulanan sıkı para ve maliye politikaları ile birlikte Ağustos ayı itibariyle tüketici fiyat enflasyonu yüzde 10 seviyelerine kadar gerilemiştir. Enflasyonda 2004 yılı için tespit edilmiş olan yüzde 12 TÜFE hedefine ulaşılması için ise bugün itibarı ile ciddi bir sorun gözükmemektedir.

Ancak, enflasyonun düşürülmesinde alınan bu mesafelere rağmen, henüz nihai hedefimize ulaşmış olmadığımız gerçeğinin altını çizmek istiyorum. Ülkemiz, dünyada halen çift haneli enflasyon rakamlarına sahip az sayıda ülkeden biridir. Bizim nihai hedefimiz, gerek enflasyonla mücadelenin başında açıkladığımız gerekse bugün geldiğimiz noktada her fırsatta ısrarla vurguladığımız gibi, fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmektir.

Bu noktada fiyat istikrarının ne anlama geldiğini bir kez daha belirtmekte fayda görüyorum.

Fiyat istikrarı, genel olarak kabul edilen tanımı çerçevesinde, hem bugünkü enflasyon oranının düşük olması, hem de tüm ekonomik birimlerin bu paralelde düşük enflasyon oranının gelecekte de süreceğini beklemeleri olarak ifade edilmektedir. Söz konusu düşük enflasyon oranı ise insanların yatırım, tüketim ve tasarrufa yönelik kararlarında özel olarak dikkate almaya gerek duymadıkları ölçüde düşük bir enflasyon oranıdır.

Enflasyonda geldiğimiz nokta itibariyle ekonomimiz artık kronik enflasyon ortamından çıkmaktadır. Ancak bu tanımlar çerçevesinde fiyat istikrarını da henüz sağlamadığımıza, ve bugün ekonomimizin hala “düşen enflasyon” ortamında olduğuna özellikle dikkatinizi çekmek istiyorum.

Değerli dinleyiciler;

Enflasyonla mücadelede alınan mesafe çok önemli bir mesafedir ve kronik enflasyonist süreçten, düşen enflasyon sürecine geçilmesi ile birlikte gerek enflasyonun, gerekse bir bütün olarak ekonominin dinamikleri değişmektedir.

Sadece Ülkemize değil, diğer benzer süreci yaşamış ülke örneklerine bakıldığında da, düşen enflasyon döneminin önceki kronik enflasyon ya da sonraki fiyat istikrarının sağlandığı ortamdaki farklı olduğu, açıkça görülmektedir. **Düşen enflasyon dönemi bir geçiş dönemidir.** Dolayısıyla, kimi zaman hem takip edecek fiyat istikrarı döneminin, hem de geride kalan yüksek enflasyon döneminin özelliklerini beraber gösterebilmektedir. Bazı sektörlerin ya da kimi ekonomik birimlerin sürece daha süratli uyum sağlaması, uyum sağlayamayan kesimlerin ise zaman zaman geçmiş alışkanlıklar çerçevesinde şekillenen farklı beklentileri ve risk algılamaları, ekonomide birden fazla dönemin özelliklerinin aynı anda görülmesine yol açmaktadır.

Bu noktayı fiyat istikrarının sağlanması açısından taşıdığı önem itibariyle biraz daha açmak istiyorum.

Henüz fiyat istikrarının sağlanmadığı ve uygulanan politikaların tam bir güvenilirlik kazanmadığı, Ülkemiz benzeri görece olarak kırılgan ekonomik ortamlarda; ekonomik birimlerin bir bölümü karar alırken referans olarak döviz kuru, parasal büyüklük, faizler ve benzeri farklı büyüklükler kullanabilmektedirler. Dolayısıyla kabul edersiniz ki alınan referans büyüklüğe bağlı olarak ekonomideki beklentiler ve risk algılamaları da farklılaşmaktadır.

Bu süreç içinde geçmiş alışkanlıklar çerçevesinde alınan ancak ekonominin gerçekleriyle uyum sağlamayan referans büyüklükler sonucu sözünü ettiğim kimi ekonomik birimler zarara uğramakta ve durumlarının kötüleşmesinin nedeninin enflasyonun düşmesi olduğunu zannetmektedirler. İşte, enflasyonla mücadeleye karşı en çok direnç gösteren birim de bu yeni sürece uyum sağlayamayan birimlerdir. Söz konusu sürece uyum sorunu aynı zamanda, bu birimlerin fiyat istikrarının faydalarını anlamasını da engellemektedir.

Bu çerçevede, enflasyonla mücadelede alınan en önemli mesafe uygulanan politikalara artan güven ile birlikte enflasyon hedefinin Ülkemizdeki ekonomik birimlerin önemli bir bölümü nezdinde giderek daha güvenilir bir nominal çapa haline gelmesi; diğer bir ifadeyle daha yaygın bir şekilde referans olarak kullanılmaya başlanmasıdır. Bu hususta elde edilecek daha fazla ilerleme, ekonominin değişen dinamiklere uyum sürecinin kolaylaşmasına yardımcı olmasının yanı sıra, fiyat istikrarının sağlanmasına da destek olacaktır.

Değerli dinleyiciler;

Düşen enflasyon sürecinin ekonomi üzerindeki etkilerini aktarmadan önce fiyat istikrarının sağlanmasının ekonomilerde ne ifade ettiği ile ilişkili bir konuyu daha ayrıntılı anlatmak istiyorum.

Hepimizin bildiği gibi ekonomi politikalarının bir bütün olarak temel amacı ülke genelinde sürdürülebilir büyüme ve istihdam artışını sağlamaktır. Bu kapsamda para politikalarının rolü konusunda geçmişten gelen bir yanılgı vardır. Bu, enflasyon artışı ile büyüme arasında aynı yönde bir ilişki olduğu ve para politikasının gevşetilerek büyüme oranlarının hızlandırılacağı yanılgısıdır. Açık olarak belirtmeliyim ki, bu ifade erken iktisat literatürü çerçevesinde, düşük enflasyon oranlarında, kısa vade için ve ancak, politikalara tam güvenilirliğin sağlanmış olduğu ülkelerde geçerli olabilecek bir durumdur.

Oysa, 1980'lerden sonra gelişen modeller ve uzun dönem analiz uygulamaları sonucunda yüksek enflasyon oranlarında para politikasının gevşetilmesi ile, uzun vadede sadece enflasyonun artacağı, büyümenin ise enflasyondan kaynaklanan belirsizlik nedeniyle düşeceği ortaya konmuştur.

Kaldı ki, 30 yıldır yaşamış olduğumuz yüksek enflasyon tecrübesinden ve diğer ülke örneklerinden de biliyoruz ki, enflasyon yükseldikçe ortalama büyüme düşmekte ve enflasyon düştükçe ortalama büyüme artmaktadır. Son üç yıldır uygulanmakta olan istikrar programı çerçevesinde enflasyon düşerken ulaştığımız yüksek büyüme oranları bunun bir örneğidir. Fiyat istikrarının sağlanması sürdürülebilir büyüme için bir önşarttır.

Zaten bu nedenle, bugün, Merkez Bankası'nın asıl hedefi fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmektir ki sürdürülebilir büyüme ve istihdam artışına en büyük katkı da buradan gelmektedir.

Değerli katılımcılar;

Müsaade ederseniz konuşmamın bundan sonraki kısmına, düşen enflasyon ortamında ekonominin dinamiklerinde gözlenen değişimde ön plana çıkan üç temel unsurdan bahsederek devam etmek istiyorum.

Düşen enflasyon ile birlikte ekonomilerde gözlenen ilk önemli değişiklik faiz oranlarının düşmesidir. Enflasyonun düşme sürecinde, yeterli güven tesis edilebilmiş ise, gerek nominal gerekse reel faizlerde önemli oranlarda düşüşler görülmekte ve bu süreç bir taraftan harcamalarda artışa neden olurken, diğer taraftan yatırımların artmasını sağlamaktadır.

Bu çerçevede, Ülkemizdeki enflasyonla mücadele sürecine daha ayrıntılı baktığımızda ise, enflasyonun düşmesinin aynı zamanda enflasyonda dalgalanmanın da azalmasını sağladığını ve bu yapının ekonomide daha az belirsizlik ve daha az hareketliliği ifade ettiğini görmekteyiz. Belirsizliğin azalması temelde risk priminde ve sonrasında hem nominal hem de reel faiz oranlarında düşüşü sağlarken, tüketiciler açısından bakıldığında borçlanma maliyetini, üreticiler açısından bakıldığında ise yatırımların fırsat maliyetini düşürmektedir.

Bu süreç içinde borçlanma maliyetlerindeki düşüşün de büyük ölçüde etkili olduğu bir riske dikkatinizi çekmek istiyorum. Kronik enflasyon ortamında tüketiciler özellikle otomobil, beyaz eşya benzeri dayanıklı tüketim mallarını daha az sıklıkla yenilerler. Enflasyonun düşme sürecinde belirli bir aşamaya gelindiğinde ise tüketiciler ertelenmiş taleplerini karşılarlar. Ülkemizde de tüketicilerin karşılamayı erteledikleri özellikle dayanıklı tüketim mallarına olan talep, son dönemde görüldüğü üzere enflasyondaki düşüş ve borçlanma maliyetlerindeki azalış ile birlikte hızlı bir şekilde artış göstermiştir. Söz konusu talep artışına verimlilik artışının eşlik etmesi nedeni ile bu gelişme henüz enflasyonist bir etki yaratmamaktadır. Talebin süreklilik arz etmemesi ve kalıcı ekonomik istikrarın sağlanması ile birlikte talepteki bu tip dalgalanmalarının daha az sıklıkla ve daha küçük ölçekli olması beklenmektedir. Ancak, dikkatle izlenmelidir.

Ayrıca, bu noktada bir hususa daha dikkat çekmek istiyorum. Diğer ülke örneklerinde olduğu gibi Ülkemizde de düşen enflasyonun yatırımlar üzerindeki olumlu etkisi tüketim artışı benzeri diğer etkilerine göre gecikmeli gerçekleşmektedir. Bunun nedeni, firmaların enflasyondaki düşüşün devam edeceğine ve kalıcı olacağına ikna olmalarının ve yatırım kararı almalarının belirli bir zaman gerektirmesidir. Dolayısıyla, düşen enflasyon sürecinde firmaların aslında olanakları dahilinde yapabileceklerinden daha az yatırım yapma eğiliminde olmaları olağan bir gelişmedir.

Bu çerçevede, son üç yılda ekonomimizdeki iyileşme sürecinde yatırımların ancak son dönemde canlanma göstermesi, gerek enflasyonda gerekse enflasyonist beklentilerdeki düşüşte alınan mesafenin ve ekonomideki istikrar ortamının kalıcılığına olan güvenin daha yeni tesis ediliyor olmasının bir sonucudur.

Sonuç olarak, yatırım talebindeki artış düşen enflasyon ortamının getirisi iken, bu artışın kalıcı bir hal alması fiyat istikrarının sağlanmasını gerektirmektedir.

Değerli dinleyiciler;

Düşen enflasyon ortamının ekonomilerde yol açtığı değişikliklerin ikincisi, enflasyon belirsizliğinin azalmasını takiben ekonomik birimlerin daha uzun vadeleri öngörebilmeleri ve finansal aracılık faaliyetlerinin etkinleşmesidir.

Bu çerçevede Ülkemizdeki geçmiş kronik enflasyon dönemini değerlendirdiğimizde, yüksek enflasyonun, kronik bütçe açıklarının ve neticesinde yüksek faiz oranlarının; ekonomide kaynak aktarım mekanizmasının bozulmasına ve bankacılık sektörünün kamu açıklarını fonlar hale gelmesine neden olduğunu, üzülmeye değer görülmektedir. Bu süreçte finansal sektör kırılma yaşamış ve asıl olan üretimin finansmanı görevinden giderek uzaklaşmıştır.

Bugün itibarıyla baktığımızda ise memnuniyetle görülmektedir ki; enflasyonun düşmesi ve enflasyon kaynaklı belirsizliğin finansal piyasalar üzerinde etkisinin azalmasını takiben, artan rekabet ve ekonomik istikrarla birlikte, finansal aracılık sistemi daha sağlıklı çalışmaya ve olması gerektiği gibi bankacılık sektörü - reel sektör ilişkisinin tesisi konusunda mesafe alınmaya başlanmıştır. Toplam kredilerin toplam mevduata oranında 2003 yılında başlayan ve hızlanarak devam eden artış bu sürecin bir işaretidir.

Ancak, bu noktada bir hususa dikkat çekmek istiyorum. Şu an içinde bulunduğumuz görece ekonomik istikrar ortamında finansal istikrarın korunabilmesini teminen bankacılık sektörü - reel sektör ilişkisinin sadece kredi kullanımına değil, risk değerlendirmesine yönelik olarak da gelişmesinin gerektiği açıktır. Bankacılık sektöründe risk yönetiminin gelişmesi, şirketlerin mali yapılarının daha sağlıklı olmasını, daha şeffaf mali tablolar oluşturmalarını ve şirketlerin modern yönetim tarzını benimsemelerini sağlayacaktır. Daha açık olarak ifade etmek gerekirse; gerek finans gerekse şirketler sektöründe modern anlamda risk yönetiminin gelişmesi, fiyat istikrarına geçiş aşamasında farklı algılamalara bağlı olarak varlık - yükümlülük dengesizliğinden kaynaklanabilecek finansal istikrarı tehdit edici gelişmelerin önüne geçecektir.

Değerli katılımcılar;

Finans sektörü taşıdığı önem itibarı ile yapısal dönüşüm programlarında hem süreçten en hızlı ve en çok etkilenen, hem de sürece en fazla destek veren sektör konumundadır. Dolayısıyla, düşen enflasyon sürecinde bu sektörde daha ileri adımlar atılması gerekmektedir.

Değerli dinleyiciler;

Düşmekte olan enflasyonun ekonomiye etkileri çerçevesinde bugün sizlere aktaracağım üçüncü unsur düşen ve öngörülebilir enflasyonla birlikte fiyatların ekonomide tekrar sinyal görevi görmeye ve dolayısıyla kaynakların tahsisinde sağlıklı bir gösterge olmaya başlamasıdır.

Ülkemiz örneğinden hareketle, geçmişteki kronik enflasyon ortamında hepimizin günlük hayattan bildiği gibi tüketiciler, fiyat ve kalite kontrolünü daha az yapma ve ürün seçimlerinde çeşitliliğe daha az önem verme eğiliminde olmuşlardır. Buna karşılık üreticiler ise, fiyatlamada maliyetleri ve buna bağlı olarak verimliliği daha az gözeterek kâr marjlarını büyük ölçüde serbestçe belirlemiş, yeni ürünler ile ürün çeşitliliğini artırmak için daha az yatırım yapma isteği göstermişlerdir. Bu yapının sonucunda zaman içinde üretimin kalitesi düşerken Ülkemizin dünya ölçeklerinde rekabet gücü zayıflamış ve ekonomimizin dünya ekonomisi ile bütünleşmesi gecikmiştir.

Ancak, enflasyonda düşüşü takiben hem mutlak hem de görelî fiyatların sinyal görevini görmeye başlaması ile birlikte üretici ve tüketici davranışları Ülkemizde artık değişmektedir.

Mevcut durumda, üreticiler fiyatlardaki artışın talep artışından mı yoksa enflasyondan mı kaynaklandığını ayırtedebilme ve üretim artırma, yatırım yapma gibi kararlarını bu çerçevede alabilme imkanına büyük ölçüde kavuşmaktadırlar. Artık, fiyatlama politikasında kâr marjlarını belirlerken maliyet kontrolüne ve verimlilik artışına önem vermekteler.

Benzer şekilde tüketiciler de daha rekabetçi bir piyasa oluşmasının avantajı ile fiyatlama sürecine aktif olarak katılmaya başlamışlardır.

Bu noktada önemli bulduğum iki hususu vurgulamak istiyorum. İlk olarak, düşen enflasyonla birlikte kimi zaman talebin görelî olarak daha katı ve rekabetçi yapının daha zayıf olduğu sektörlerde, kâr marjlarını artırmaya yönelik fiyatlama davranışlarının da etkisi ile, enflasyon, diğer sektörlerde göre daha yavaş düşer. Enflasyonda katılık olarak da ifade edilen bu durum görelî fiyatlarda farklılaşmaya yol açarak fiyatların bilgi aktarma işlevini tam olarak yerine getirmesi önünde engel teşkil eder. Bizde de son dönemde hizmetler grubu fiyatlarının mal

grubu fiyatlarına göre daha yavaş düşmesi ile eğitim, kira ve hastane hizmetleri gibi sektörlerde gözlenen enflasyondaki katılık bunun bir örneğidir. Bu çarpık yapının kırılması için söz konusu sektörlerde rekabetin artırılmasına yönelik tedbirlerin ivedilikle alınması, ileride enflasyon hedefi açısından taşıdığı risk itibariyle de önemlidir.

Buna bağlı olarak bir ikinci husus; diğer ülke örneklerinde gözlemlendiği gibi ekonomimizde de mevcut kaynakların zamanla, daha sağlıklı fiyat sinyalleri ile birlikte, daha yüksek verimlilik ile çalışan firma ve sektörlerle doğru kaymasının kaçınılmaz olmasıdır. Enflasyonist ortamın tüketim ve fiyatlama alışkanlıklarından faydalanan, ancak etkin çalışmayan firmalar ve sektörler bu süreç içinde yerlerini daha yüksek verimlilik ile çalışan, daha rekabetçi firmalara ve sektörlerle bırakacaklardır.

Değerli dinleyiciler;

Bu noktada üreticilerin fiyatlama politikasındaki değişiklikler ile ilgili olarak enflasyonun gelecekteki seyri üzerindeki etkisi itibariyle de oldukça önemli olan bir noktayı belirtmek istiyorum. Bu, geçiş etkisi olarak da adlandırılan döviz kurunun enflasyonu etkileme sürecidir. Ülkemizde, enflasyondaki düşüşün üreticilerin fiyatlama davranışlarını değiştirmesi neticesinde döviz kurunun enflasyon üzerindeki etkisi giderek zayıflamaktadır. Özellikle son dönemde gözlemlendiği üzere döviz kurundaki hareketliliğin enflasyona etkisi beklenenden daha az, geçmiş kronik enflasyon ortamına göre daha düşük ve daha gecikmeli gerçekleşmeye başlamıştır.

Nitekim, dünya genelinde de, güvenilirliği yüksek para politikaları ile fiyat istikrarının sağlanmış olduğu ortamlarda yerel para cinsinden fiyatlamanın yaygın olması, düşük ve istikrarlı enflasyon nedeniyle yerel paradaki değer kayıplarının geçici olarak algılanması ve firmaların daha az sıklıkla fiyat ayarlaması yapması sonucu, döviz kurundaki hareketlerin fiyatlara geçiş etkisi zayıflamaktadır.

Bu noktada izin verirsiniz, enflasyon ve döviz kuru arasındaki ilişkiye bağlı olarak Merkez Bankası'nın kur politikası ile ilgili bir hususu aydınlatmak istiyorum. Merkez Bankası'nın Türk lirasını değerli tutmak gibi bir politikası yoktur. Dalgalı kur rejiminin uygulanmaya başlandığından itibaren her fırsatta vurguladığımız üzere, bu rejim altında döviz kurları piyasada arz ve talep koşulları altında belirlenmektedir. Merkez Bankası ise her iki yöndeki aşırı oynaklık halinde doğrudan müdahale etmekte, ya da ekonomide döviz arz fazlası oluştuğunda, döviz rezervlerini artırmak amacıyla döviz alım ihaleleri düzenlemektedir. Bu noktada, unutmamalıyız ki mevcut para politikası tasarımında, dalgalı kur rejimi altında,

döviz kurunun seviyesi ekonomideki gelişmelerin, dışsal şokların, beklentişlerin ve tüm bunlara bağlı olarak risk primindeki dalgalanmaların sonucunda oluşmaktadır.

Değerli katılımcılar;

Konuşmamın bu son bölümünde, sizlere düşen enflasyon süreci sonrasında asıl hedefimiz olan fiyat istikrarının sağlanmasıyla birlikte Ülkemiz ekonomisinde elde edeceğimiz kazanımlardan kısaca bahsetmek istiyorum.

Öncelikle, fiyat istikrarının sağlanması enflasyonun düşme sürecinde elde ettiğimiz tüm bu kazanımların kalıcı olmasını getirecektir. Fiyat istikrarına ulaşılması ile birlikte makro ekonomik istikrar süreklilik kazanacak; tüm ekonomide etkinlik artacaktır. Unutulmamalıdır ki; fiyat istikrarının sağlanması ile aynı zamanda sürdürülebilir büyüme ve istihdam artışı için olmazsa olmaz bir önkoşul yerine getirilecektir.

Tüm bu makro ekonomik kazanımlar neticesinde, ekonomik birimler gerek yatırım ve gerekse tüketim kararlarında enflasyon gibi bir belirsizliği dikkate almayacaklar, uzun vadeler için öngörü sahibi olacaklar ve daha büyük bir güven içinde plan yapabileceklerdir.

Ekonomik birimler kararlarını alırken önlerini daha kolay görebildikleri için bu istikrar ortamında işgücü piyasası daha sağlıklı işleyecek ve insanlar daha kalıcı iş bulabileceklerdir. Kronik enflasyon ortamında ise, o ortamda büyüme de inişli ve çıkışlı olduğu için, ülkemizde çoğu vasıfsız olan işgücü büyüme dönemlerinde geç iş buluyor, bulduğu işi ise küçülme ya da kriz dönemlerinde çok kolay ve hemen kaybediyordu.

Enflasyonun düşmesiyle sağlanacak istikrar ortamı sayesinde uzun vadeli yabancı sermayenin üretken alanlara girişi hızlanacak ve uluslararası piyasalarda rekabet gücümüz daha fazla artacaktır.

Tüm bu anlattıklarım çerçevesinde son olarak bir noktanın daha altını çizmek istiyorum. Enflasyon kendiliğinden düşen bir olgu değildir. Kararlı ve doğru politikalar uygulandığında düşer ve ancak bu politikaların devamı ile düşük enflasyon süreklilik kazanır, kalıcı fiyat istikrarı sağlanır.

Unutmayalım ki; enflasyon uzun yıllar boyunca Ülkemizde sadece en önemli sorun değil; aynı zamanda hem ekonomide hem de toplumsal alanda varolagelen diğer sorunları görmemizi engelleyen bir sis perdesi olmuştur. Fiyat istikrarının sağlanması ile yüksek enflasyonun Ülkemiz ekonomisine yapmış olduğu tahribatın önüne geçmemiz ve enflasyonun arkasına saklanan sorunları farketmemiz mümkün olacaktır. Geçmişte yaşanan yüksek



enflasyonun geride bıraktığı izlerin silinmesi ve Ülkemizdeki diğer sorunların çözümünde ise esas anahtar yapısal reformlardır.

Bugün gelinen aşamada, enflasyonun paramız üzerinde yapmış olduğu tahribatın silinmesine yönelik adım Türk lirasından altı sıfır atma süreci ile başlamıştır. Bu noktada bir hususa dikkatinizi çekmek istiyorum. Paralarından sıfır atma operasyonu gerçekleştiren bazı ülkelerde bu operasyon enflasyonla mücadele amacıyla uygulanan politikaların bir parçası olarak gerçekleştirilirken, bizde enflasyonda düşüşte büyük mesafe alındıktan ve belirli bir aşamaya gelindikten sonra varılan bu noktanın bir sonucu olarak ortaya konulmaktadır.

Bu çerçevede, 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yürürlüğe girecek olan Yeni Türk Lirası, enflasyondaki düşüşün olduğu kadar, fiyat istikrarını sağlamadaki kararlılığımızın da bir göstergesidir.

Konuşmamı sona erdirmeden, bundan iki yıl kadar öncesinde enflasyonla mücadele sürecimizin ilk aşamasındaki bir ifadeyi tekrarlamak istiyorum:

“Herşeyden önce fiyat istikrarının sağlandığı bir ortamda yaşamak, insanlar için bir haktır”.

Teşekkür ederim.