



# **Finansal İstikrar Raporu**

**Mayıs 2011**

**Sayı: 12**

TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI  
İdare Merkezi  
İstiklâl Cad. 10 Ulus, 06100 Ankara, Türkiye

Telefon: (90 312) 507 50 00  
Faks: (90 312) 507 56 40  
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 Mart 2011 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

*Yaşanan küresel kriz, merkez bankalarının fiyat istikrarına odaklanmalarının yanı sıra ekonomideki dengesizliklere ve biriken risklere karşı finansal istikrarı da gözetmeleri gereğini ortaya koymuştur. Bu doğrultuda Bankamız, hızlanan kısa vadeli sermaye girişlerinin ve kredi genişlemesinin finansal istikrara yönelik biriktirdiği riskleri sınırlamak amacıyla 2010 yılı sonlarından itibaren yeni bir politika yaklaşımı tasarlamış ve uygulamaya koymuştur.*

*Temel amacı fiyat istikrarını sağlamak olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, ülkemizde finansal istikrardan sorumlu kurumlardan biri olarak, bugüne kadar olduğu gibi, ekonomide oluşabilecek makro finansal riskleri izlemeye ve bu risklere karşı elindeki politika araçlarını kullanmaya devam etmektedir. Başlıca finansal istikrar hedefleri; daha çok özkaynak kullanımı, daha basiretli borçlanma, daha uzun borçlanma vadeleri, güçlü döviz pozisyonu ve etkin risk yönetimi olarak belirlenmiştir. Fiyat istikrarının yanı sıra finansal istikrarın da gözetilmesi birden fazla politika aracının kullanılmasını gerektirmektedir. Bu kapsamda Bankamız, araç çeşitliliğine giderek politika faizinin yanı sıra zorunlu karşılık oranları ve faiz koridoru gibi araçları birbirlerini tamamlayacak şekilde kullanmaya başlamıştır.*

*Küresel kriz sonrası dönemde, gelişmiş ülkelerde özellikle işgücü piyasasında ve kamu maliyesindeki sorunlar devam ederken; gelişmekte olan ülkelerde güçlü büyüme, yoğun sermaye girişi ile hızlı kredi genişlemesi yaşanmakta ve bazı ülkelerde aşırı ısınma kaygıları ortaya çıkmaktadır.*

*Mevcut konjonktürde "aşırı ısınma" ile "aşırı borçlanma" arasındaki farkın iyi anlaşılması Bankamız politikalarının sağlıklı olarak değerlendirilmesi açısından önem taşımaktadır. Ülkemizde 2010 yılında yaşanan güçlü büyüme performansına karşılık zayıf dış talebin etkisiyle kapasite kullanım oranlarının kriz öncesi seviyelerine ulaşmadığı görülmektedir. Dolayısıyla, yeni politika bileşimi kapsamında Bankamızca şu ana kadar alınan tedbirler öncelikli olarak aşırı borçlanmaya yöneliktir.*

*Yurt dışı belirsizliklerin arttığı bu dönemde finansal istikrara ilişkin son dönem gelişmelerin analizinin yapıldığı ve risklerin tespit edildiği Raporumuzun on ikinci sayısının tüm okuyuculara faydalı olmasını dilerim.*



Erdem BAŞÇI

Başkan