



Monetary Policy and the Banking Sector

November 17, 2017, Friday

InterContinental Hotel - Istanbul

Doç.Dr. Evren Bolgün

FIS-Hazine & Risk Yönetimi Türkiye Danışmanı



- Orta öğrenimini T.E.D.Ankara Koleji'nde tamamlamıştır. Lisans eğitimini M.Ü.İşletme, yüksek lisans eğitimini İ.T.Ü İşletme Fakültesinde, doktora çalışmasını M.Ü.Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsünde, "Ticari Bankalarda Risk Yönetim Organizasyonun Oluşturulması ve Ölçümlenen Piyasa Riskinin Banka Stratejilerine Katkısı" başlıklı tez çalışması ile gerçekleştirmiştir.
- 1994 yılından itibaren aracı kurum, özel bankaların Hazine bölümlerinde sürdürmüş olduğu profesyonel iş yaşamına, spot ve vadeli finansal türev ürün fiyatlama & pazarlanması konularında yoğunlaşarak, 2002-2005 yılları arasında Yapı Kredi Bankasında "Risk Yönetimi" alanındaki çalışmaları ile tamamlamıştır.
- 2005-2006 yılları arasında Peppers & Rogers danışmanlık firmasına bağlı Yönetim Danışmanı olarak yurtdışında İş Süreçlerinin İyileştirilmesi ve Risk Yönetimi projelerinde sürdürmüştür.
- Yurtdışı ve yurtiçinde Bankacılık ve Sermaye Piyasası, Uluslararası Finans, Finansal Türevler, Risk Yönetimi konularında bir çok eğitim, seminere katılım yanında çeşitli akademik dergi, periyodik yayınlar ve gazetelerde 200'e yakın yazı, araştırmaları yayınlanmıştır.
- 2002 yılından itibaren özel üniversitelerin lisans ve yüksek lisans öğrencilerine yönelik olarak ilgili konularda verdiği eğitimler ile akademik çalışmalarına devam etmektedir.
- 2006-2011 yılları arasında profesyonel iş yaşamını İş Yatırım Risk Yönetimi Müdürü olarak sürdürmüştür. İlgili dönemde sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kurumun ve müşterilerin kredi, faiz, kur, likidite, karşı taraf risklerinin ölçülmesi ve yönetimi çalışmalarında birinci derecede sorumlu olmuştur. Basel-II,III risk yönetimi projeleri kapsamında Algoritmics firmasının risk yönetimi yazılım entegrasyon projesi içerisindeki konsolidasyon faaliyetlerini kurum içerisinde yönetilmesinde görev almıştır. 2007 yılında Türkiye'nin ilk serbest yatırım fonunun ihraç, risk ölçüm ve yönetim esasları, portföy risk limitlemeleri, risk raporlama ve izleme çalışmalarında aktif olarak yer almıştır.
- Aynı zamanda Piyasa Risk Yönetimi, Aktif-Pasif Yönetimi, Portföy Risk Yönetimi, Operasyonel Risk Yönetimi alanlarında bankalarda proje entegrasyon tecrübeleri bulunmaktadır.
- 2011 yılında üç ortak ile kurdukları Notus Portföy Yönetimi şirketini 200 MilyonTL üzerindeki yönetilen portföy büyüklüğü ile 2015 sonunda İtalyan Azimut International grubuna devretmiştir.
- 2016 yılından bu yana finans alanında eğitim ve Hazine, Portföy Yönetimi ve Risk Yönetimi alanlarında finansal danışmanlık faaliyetleri gerçekleştirmektedir.

- Enflasyon Hedefleme(mesi), Kur, Faiz, Sıkı Para Politikası?
- Bankaların Aracılık Maliyetleri
- Yurtiçi Kredi Kullandırmaları (Segment, Büyüme, Faiz)
- Banka Kredi Kanalı Aktarım Fonksiyonu
- Sektör Değerlendirmeleri...

TCMB Enflasyon Hedefleme(me)si!

	Enflasyon Tahminleri							ER-I ve ER-IV'teki Enflasyon Tahminlerinin Alt ve Üst Bandı	
	I	II	ER-I*		ER-IV*		Arasındaki Fark, % puan		
	Hedef	Gerçekleşme	II-I	III	IV	IV-III	IV-II		
2006	5.0	9.7	4.7	5.5	9.9	4.4	0.2	1.6	1.4
2007	4.0	8.4	4.4	5.1	7.3	2.2	-1.1	3.0	1.2
2008	4.0	10.1	6.1	5.5	11.1	5.6	1.0	2.8	n.a.
2009	7.5	6.5	-1.0	6.8	5.5	-1.3	-1.0	2.8	1.0
2010	6.5	6.4	-0.1	6.9	7.5	0.6	1.1	2.8	1.0
2011	5.5	10.4	4.9	5.9	8.3	2.4	-2.1	2.8	1.0
2012	5.0	6.16	1.16	6.5	7.4	0.9	1.24	2.8	1.0
2013	5.0	7.4	2.4	5.3	6.8	1.5	-0.6	2.8	1.0
2014	5.0	8.17	3.17	6.6	8.9	2.3	0.73	2.8	1.0
2015	5.0	8.81	3.81	5.5	7.9	2.4	-0.91	2.8	1.0
2016	5.0	8.53	3.53	7.5	7.5	0	-1.03	2.8	1.0
2017	5.0			8.00				2.8	

Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

*ER: Enflasyon Raporu (Tahminler orta nokta içindir)

5 SORUDA ENFLASYON RAPORU 2017-IV

Enflasyon 2017 yılı üçüncü çeyreğinde nasıl bir seyir izledi?

Tüketici enflasyonu Eylül ayında %11,2 ile Temmuz Enflasyon Raporu tahmininin üzerinde gerçekleşti. Enflasyonun yüksek seyrinde

- Petrol ve girdi fiyatlarındaki artış,
- TL'nin euro karşısında değer kaybı,
- İktisadi faaliyetlerdeki güçlü seyir,
- Giyim grubundaki yöntem değişikliği etkili oldu.



Merkez Bankası yılın üçüncü çeyreğinde nasıl bir politika izledi?

- Faiz oranları sabit tutularak sıkı para politikası duruşu korundu.
- Sistemin fonlama ihtiyacının büyük kısmı GLP'den sağlandı.

Merkez Bankasının 2017 ve 2018 yıl sonu enflasyon tahmini nedir?

Enflasyonu düşürmeye odaklı ve sıkı bir politika duruşu altında, enflasyon tahmini 2017 yıl sonu için %9,8 (+1,1 puan güncelleme) ve 2018 yıl sonu için %7 (+0,6 puan güncelleme)'dir.



2017 yıl sonu enflasyon tahminindeki yukarı yönlü güncellemenin nedenleri nelerdir?

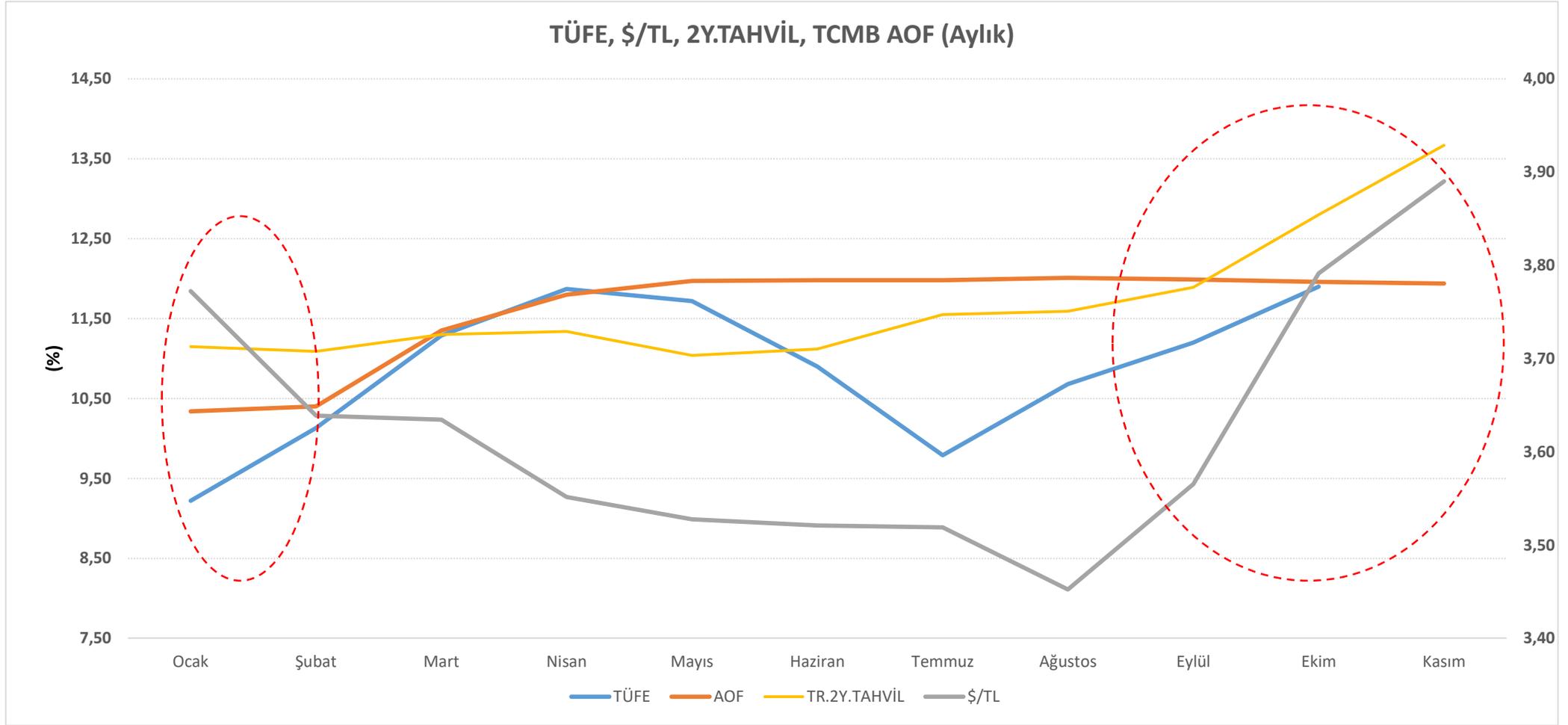
- Enflasyon tahminindeki güncellemeye
- TL cinsi ithalat fiyatları varsayımındaki güncelleme +0,5 puan,
 - Çıktı açığındaki güncelleme +0,4 puan,
 - Enflasyon ana eğilimindeki yükseliş +0,2 puan katkı yaptı.



2018 yıl sonu enflasyon tahminindeki yukarı yönlü güncellemenin nedenleri nelerdir?

- Enflasyon tahminindeki güncellemeye
- TL cinsi ithalat fiyatları varsayımındaki güncelleme +0,4 puan,
 - Çıktı açığındaki güncelleme +0,1 puan,
 - Enflasyon ana eğilimindeki yükseliş +0,1 puan katkı yaptı.

TCMB Sıkı Para Politikası?



Bankaların Aracılık Maliyeti

Aracılık maliyetleri (Ağustos 2017)			
	Yüzde	Yüzde	
Mevduata ödenen	10.0	10.0	
Kamusal Yükler	4.5	1.8	
Operasyon Gideri	2.5	2.5	
Kredi Riski	1.2	1.2	
Sermaye Maliyeti	1.5	1.5	
Toplam	19.7	17.0	
	Pay %	Pay %	
Mevduata ödenen	50.7	58.8	
Kamusal Yükler	23.0	10.7	
Operasyon Gideri	12.5	14.5	
Kredi Riski	6.3	7.3	
Sermaye Maliyeti	7.5	8.7	
Toplam	100.0	100.0	

Kaynak: TBB

- **Kamu otoritesi**, kredi faizlerinin üzerindeki kamusal yüklerin sınırlanması gerektiğini ifade etti.
- Ticari kredilerin maliyetleri içinde kamusal yüklerin payı yüzde 10.7'yi buluyor. Tüketici kredilerinde maliyet ekstra olarak KKDF kesintisi nedeniyle daha yüksek durumdadır.
- Bankalar Birliği'nin tüketici ve ticari krediler için yaptığı maliyet analizinin verileri var. Buna göre **yüzde 10 maliyetle toplanan mevduatın ticari krediye dönüşümü normalde yüzde 17 faizle oluyor**. Bankalar yüzde 10'la para toplayarak yüzde 17 ile satabiliyor. Aynı durum tüketici kredilerinde yüzde 19.7 faize çıkıyor.
- Kredi maliyetleri içinde toplanan mevduata ödenen faizlerin payı yüzde 50-58 arasında. Bankaların operasyonel giderler dediği personel, amortisman ve diğer masrafların payı yüzde 14.5 düzeyinde ya da yüzde 14'lik faiz içerisinde 2.1 puan.
- Bankaların bütün bu faaliyetleri sürdürmesi için ayrıca belli bir sermayeye maliyetini karşılama ihtiyacı da var. (345 MilyarTL Sermaye, %14.3 Ort.Özsermaye Karlılığı)

TL Cinsi Kredilerin Ağırlıklı Ortalama Faizi

TL Kredilere Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları
(Akım, Yüzde)

Tarih ¹	İhtiyaç	Taşıt	Konut	Ticari (KMH dahil)
2002	58,3	47,3	48,3	49,2
2003	45,9	39,3	40,4	40,1
2004	31,6	26,4	27,8	26,6
2005	24,6	19,2	17,7	20,5
2006	23,8	19,2	18,3	18,8
2007	22,9	19,2	18,3	18,7
2008	21,7	19,6	18,6	18,7
2009	19,0	17,6	15,6	14,1
2010	13,5	11,5	11,0	8,9
2011	15,2	11,8	11,6	10,8
2012	17,6	13,2	12,4	14,1
2013	13,3	10,7	9,7	10,8
2014	15,6	13,4	11,9	13,5
2015	16,0	13,9	12,3	14,1
2016	17,3	15,3	13,3	15,2
2017 Ocak	16,4	15,2	11,5	14,0
2017 Şubat	16,7	15,6	11,4	14,7
2017 Mart	16,6	15,4	11,1	15,3
2017 Nisan	16,9	15,7	11,3	15,6
2017 Mayıs	17,2	15,6	11,5	15,6
2017 Haziran	17,3	15,4	11,7	16,3
2017 Temmuz	17,5	16,0	12,0	17,0
2017 Ağustos	17,9	16,2	12,5	16,2
2017 Eylül	18,2	16,4	12,9	16,6
2017 Ekim	18,5	16,4	13,0	16,9

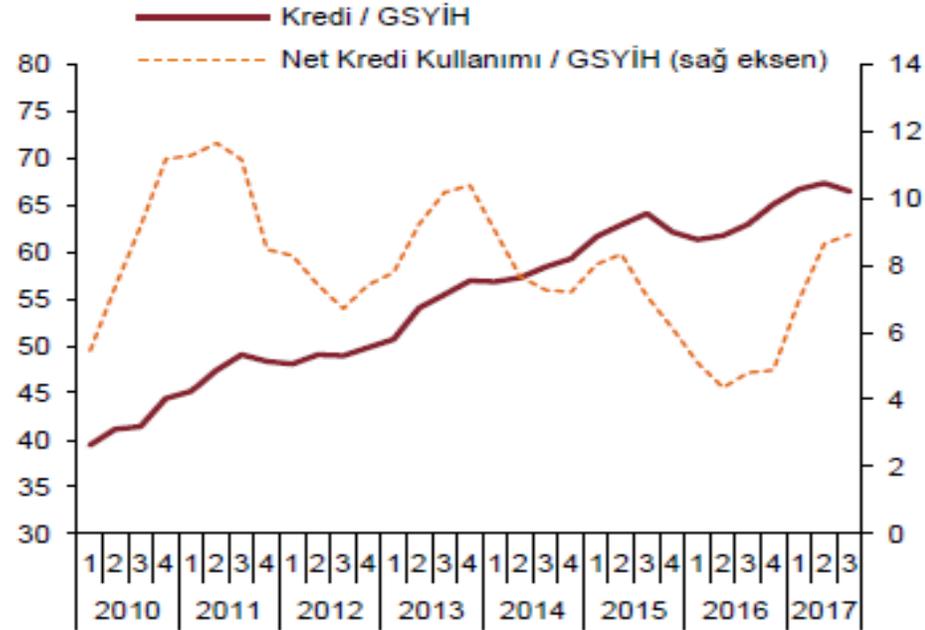
Kaynak: TCMB

- 2013 yılı ortasına kıyasla İhtiyaç Kredilerinde %39, Taşıt Kredilerinde %53, Konut Kredilerinde %34, Ticari Kredilerde %56 maliyet artışı yaşanmıştır.
- Aynı dönem içerisinde TÜFE (Yıllık,%Değişim) artışı %94 düzeyinde gerçekleşmiştir.
- Geçtiğimiz 4 yılda enflasyon artışında yaşanan yükseliş oranında kredi faizlerinde artış gerçekleşmemiştir.

Yurtiçi Kredi Kullanımı

Grafik 5.2.5.

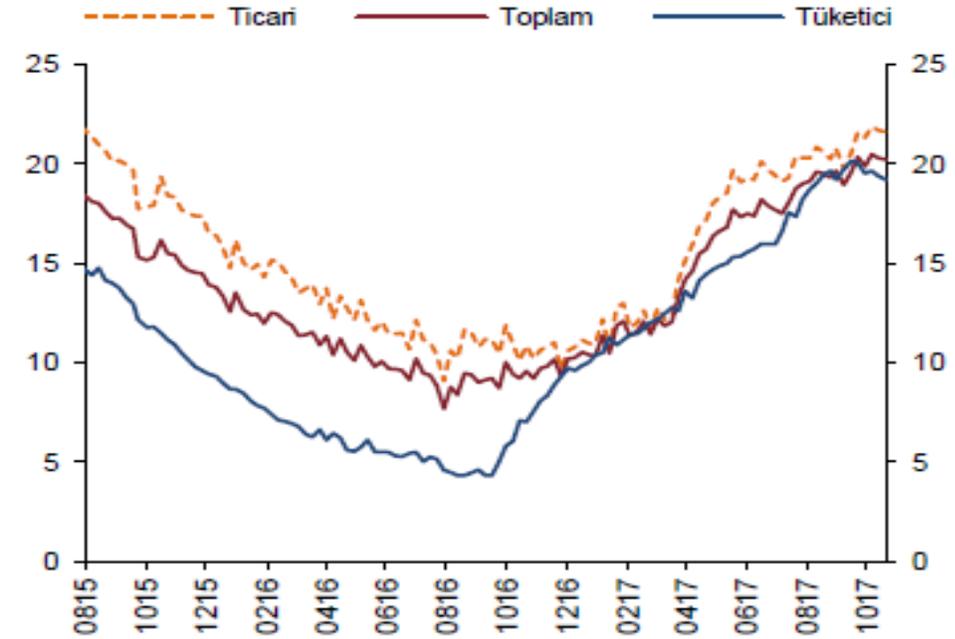
Yurt İçi Kredi Stoku ve Yıllık Net Kredi Kullanımı*
(Yüzde)



* Yurt içi krediler, katılım bankaları dahil toplam bankacılık sektörü kredileri olup, yurt dışı şubeler ve kredi kartları dahildir. Kur etkisinden arındırılmamıştır. Net Kredi Kullanımı nominal kredi stokunun yıllık değişimi olarak hesaplanmaktadır. Kur etkisinden arındırılmıştır. 2017 yılı üçüncü çeyrek GSYİH verisi tahminidir.
Kaynak: TCMB.

Grafik 5.2.6.

Kredilerin Yıllık Büyüme Hızları
(Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde Değişim, Yıllık)

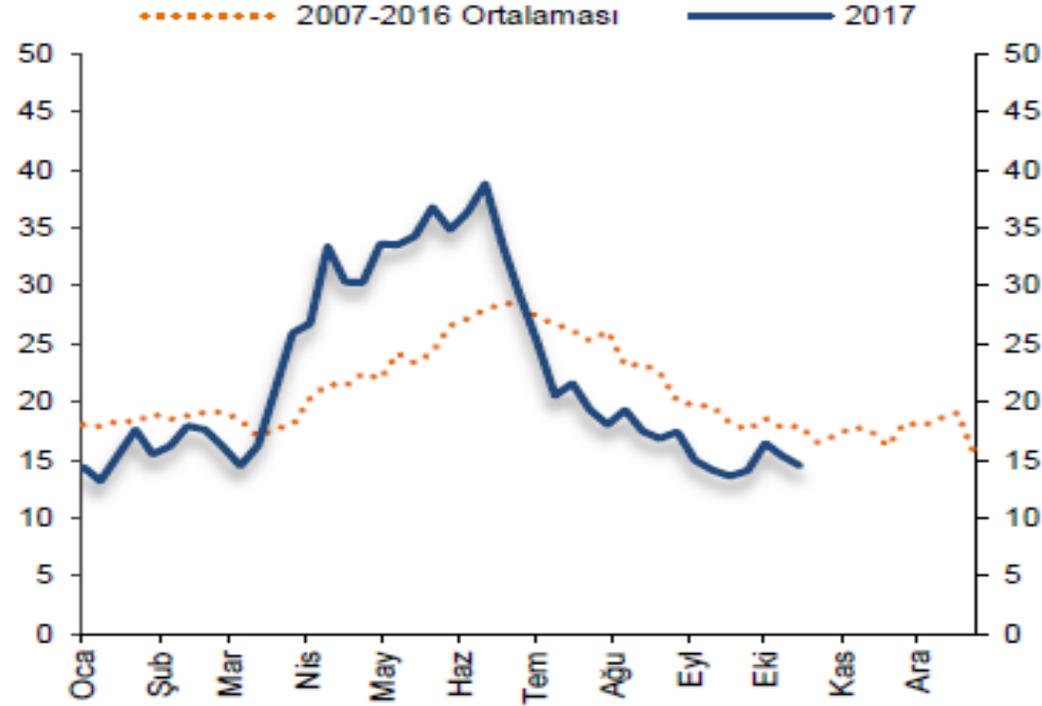


Kaynak: TCMB.

Kredi Büyüme Hızı (Gaz,Fren)

Grafik 5.2.7.

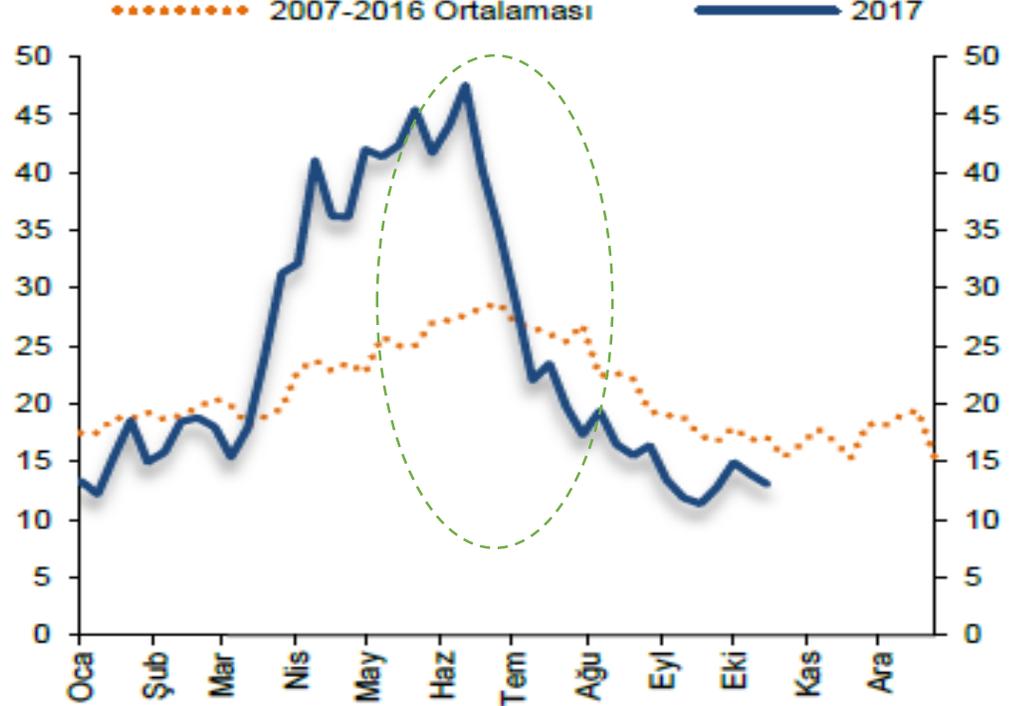
Toplam Kredilerin Büyüme Hızlarının Geçmiş Yıllarla Karşılaştırılması
(13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Grafik 5.2.8.

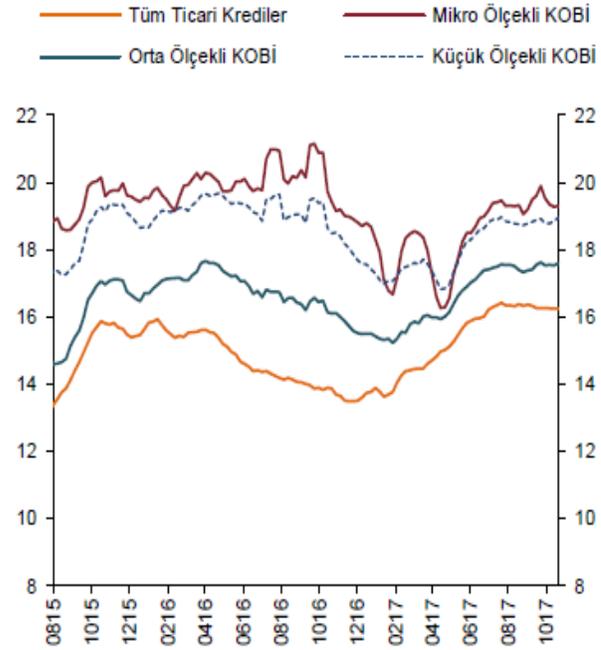
Ticari Kredilerin Büyüme Hızlarının Geçmiş Yıllarla Karşılaştırılması
(13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)



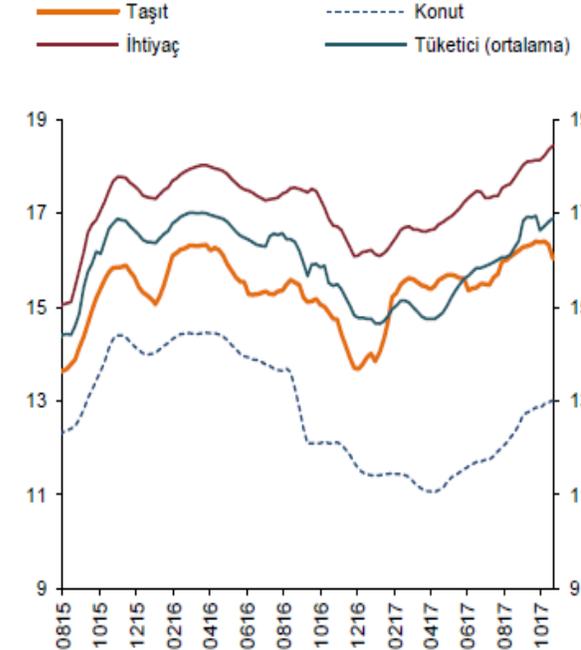
Kaynak: TCMB.

Kredi Faizi ve Büyüme Gelişmeleri...

TL Ticari Kredi Faizlerindeki Gelişmeler*
(Akım Veri, Yıllık Faiz, 4 Haftalık Hareketli Ortalama, Yüzde)

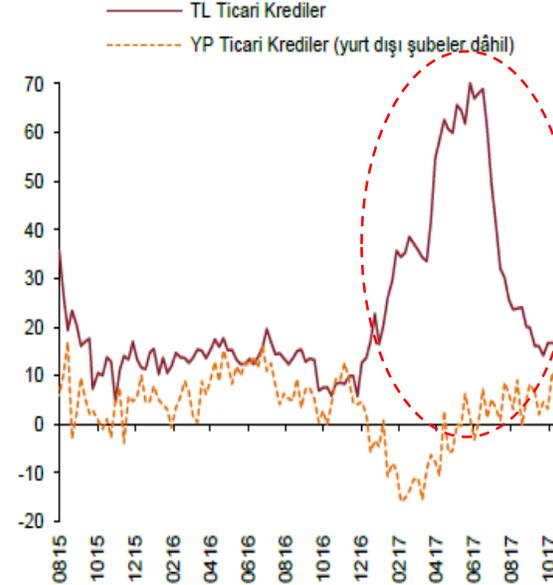


Tüketici Kredileri Faizlerindeki Gelişmeler
(Akım Veri, Yıllık Faiz, 4 Haftalık Hareketli Ortalama, Yüzde)



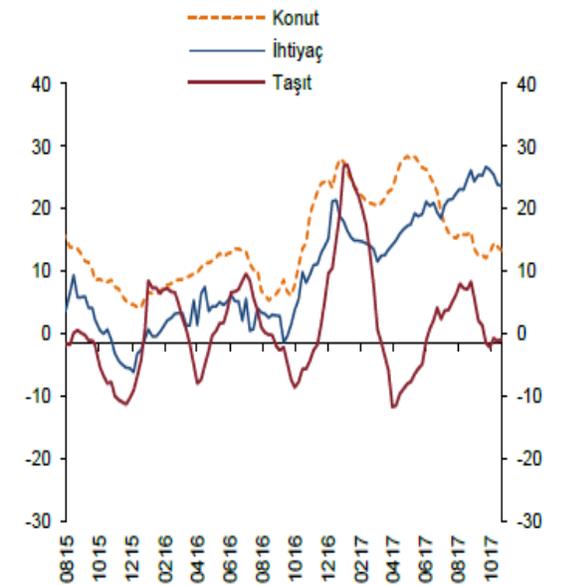
Kaynak: TCMB.

TL ve YP Ticari Kredilerin Büyüme Hızları
(13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Kur Etkisinden Arındırılmış, Yüzde)



Kaynak: TCMB.

Tüketici Kredilerinin Büyüme Hızları
(13 Haftalık Yıllıklandırılmış Hareketli Ortalama, Yüzde)

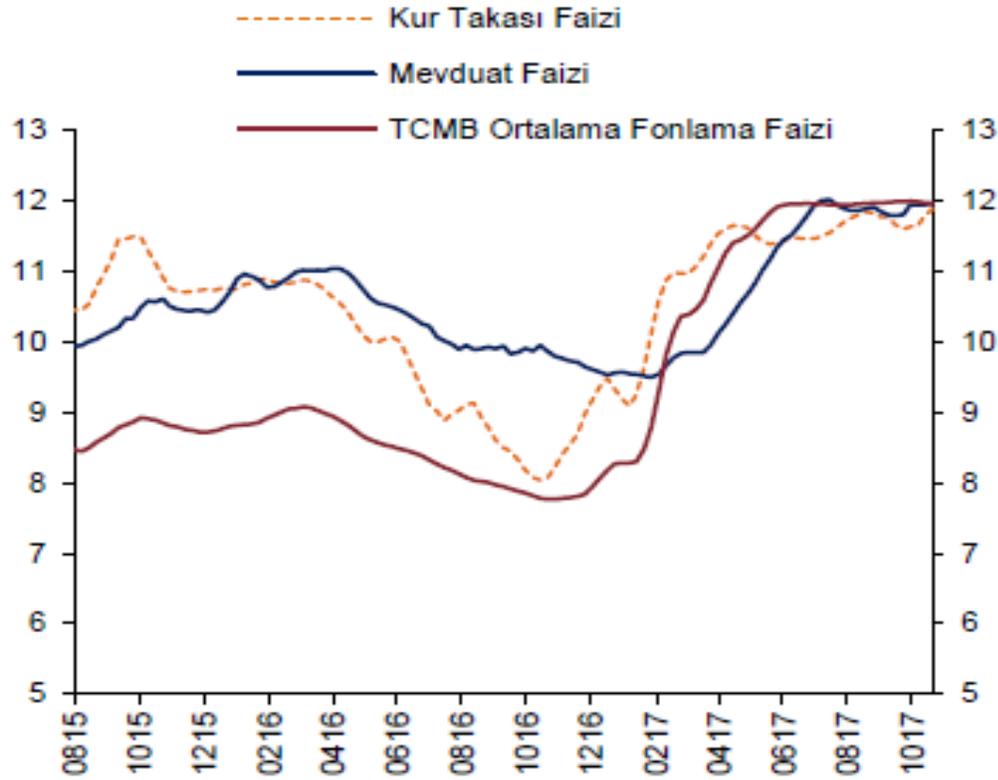


Kaynak: TCMB.

* Tüm fiirci kredi faizleri serisine kredili mevduat hesabı, kredi kartı ve sıfır faizli krediler dâhil değildir.
Kaynak: TCMB.

Bankaların Fonlama Maliyeti

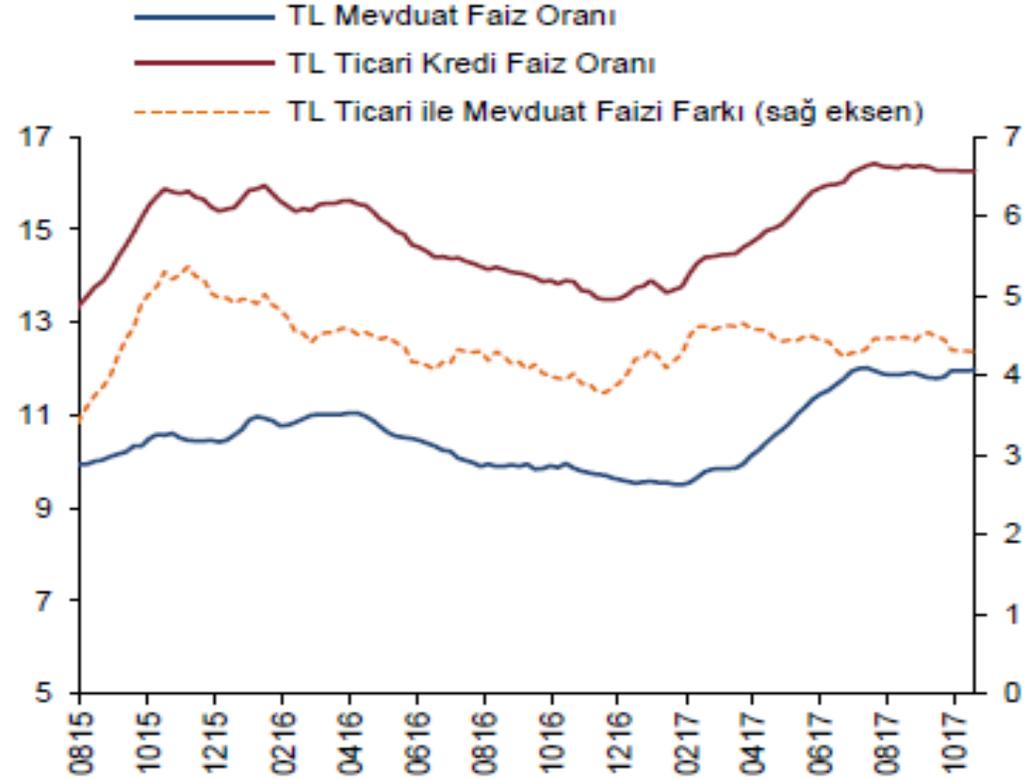
Bankaların Fonlama Maliyetlerine İlişkin Göstergeler



Kaynak: TCMB, BİST.

TL Ticari Kredi ve TL Mevduat Faizi*

(Akım Veri, Yıllık Faiz, 4 Haftalık Hareketli Ortalama, Yüzde)



* Kredili mevduat hesabı, kredi kartı ve sıfır faizli krediler hariç.

Kaynak: TCMB.

Banka Kredi Kanalının Aktarım Fonksiyonu

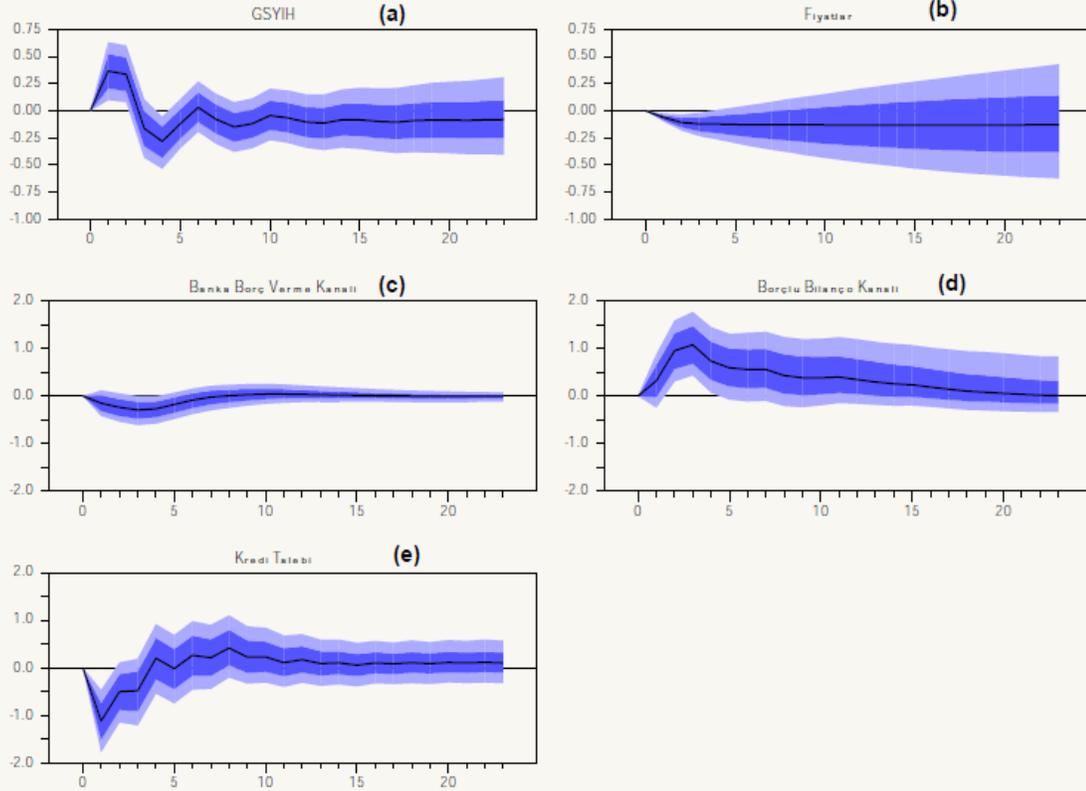
Kredi Kanalı Değişkeni	Banka Kredileri Eğilim Anketinden Kullanılan Sorular
Banka Borç Verme Kanalı Değişkeni	A – Fon Maliyetleri ve Bilanço Kısıtlamaları Sermaye Yeterliliğiyle İlgili Kısıtlar Para ve Tahvil Piyasasına Erişim Olanağı Bankanın Likidite Pozisyonu B – Rekabet Baskısı Diğer Bankaların Rekabeti Banka Dışı Mali Kesimin Rekabet Piyasa Finansmanı Kaynaklı Rekabet
Borçlu Bilanço Kanalı (Geniş Kredi Kanalı) Değişkeni	C – Risk Algılaması Genel Ekonomik Faaliyetlere İlişkin Beklentiler Endüstri ya da Firmalara İlişkin Görünüm Talep Edilen Teminatlara İlişkin Riskler

Kaynak:TCMB, Enflasyon Raporu, IV,2017

- Kredi kanalına dair tartışmaların ışığında; TCMB, Türkiye ekonomisinde kredi kanalının para politikasının aktarımında nasıl bir öneme sahip olduğu incelemektedir.
- Bankanın sermaye yeterliliği veya likidite pozisyonuna dair değişimler, bankanın kredi koşullarını da uygun şekilde uyarlamasına yol açabilmektedir. Keza, kredi veya mevduat piyasasında oluşan rekabet koşullarındaki gelişmeler de bankaların kredi standartları üzerinde belirleyici olabilmektedir.
- Diğer taraftan, oluşturulan borçlu bilanço kanalı değişkeni (BB) ise; ekonominin geneline, sektöre veya borçlanıcı firmaya özgü kredi riskine dair algılamaların, bankanın belirlediği kredi koşulları üzerinde ne yönde etkili olduğunu göstermektedir.

Kredi Kanalının Para Politikasının Aktarımındaki Rolü

Grafik 1. Para Politikası Şokuna Tepkiler



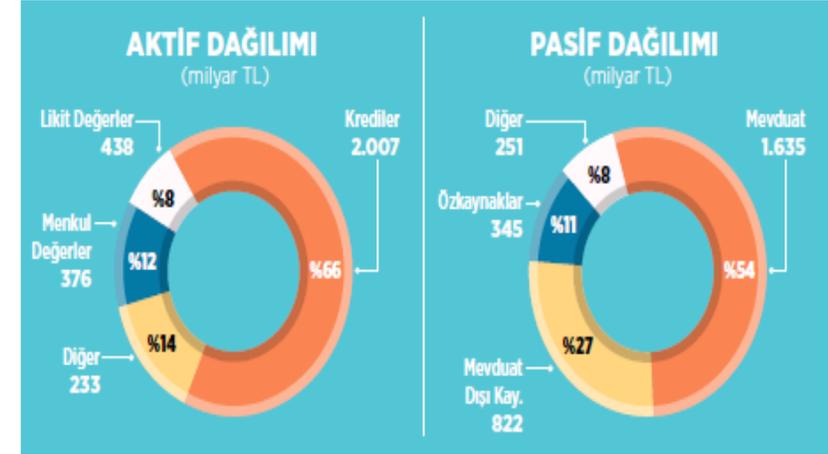
Not: Grafikler farklı değişkenlerin 25 baz puanlık pozitif bir para politikası şokuna verdiği tepkiyi göstermektedir. Grafiklerdeki siyah renkli çizgi medyan tepkiyi göstermekte, koyu mavi renkle taralı alan yüzde 68 Bayesçi güven aralığını, açık mavi renkle taralı alan ise yüzde 95 Bayesçi güven aralığını göstermektedir. Bayesçi güven aralıkları Ciccarelli ve diğerleri (2015) çalışmasında anlatıldığı şekilde hesaplanmıştır.

Kaynak: TCMB, Enflasyon Raporu, IV, 2017

- Grafiklerde para politikası faizinin 25 baz puan yükseltilmesi durumunda diğer değişkenlerin verdikleri tepkiler gösterilmektedir. Buna göre, politika faizindeki artış işletmelerin kredi talebinde bir azalmaya neden olmaktadır (e); kredi arzı üzerinde ise, banka borç verme kanalıyla (BBV) belirgin bir etkiye bulunmazken ©, borçlu bilanço kanalıyla (BB) daha güçlü ve istatistiksel olarak anlamlı bir etkiye bulunmaktadır.(d) Sonuçlara göre, bankalar, para politikasının sıkılaştırılmasını takip eden dönemde firmaların faaliyetlerinde ve dolayısıyla nakit akışlarında meydana gelebilecek bir yavaşlamanın kredi riski üzerindeki potansiyel etkisinden ötürü kredi koşullarını sıkılaştırmayı tercih etmektedir.
- Grafik 1'deki sonuçlar para politikasındaki sıkılaştırmanın kredi arzı üzerinde, özellikle kredi talep edenlerin bilançoları veya genel ekonomik koşullar kaynaklı olarak etkili olduğunu; ancak, bankaların finansman durumları üzerinden benzer etkinin gözlenmediğini ortaya koymaktadır.
- Özetle, çalışmanın bulguları, Türkiye'de para politikasının kredi kanalı üzerinden reel ekonomiye aktarımında, banka borç verme kanalından ziyade, borçlu bilanço kanalı olarak da adlandırılan geniş kredi kanalının etkili olduğunu göstermektedir.

Sektör Değerlendirmeleri...

- Banka Özkaynaklarının İstikrarlı Bir Şekilde Büyümesi Gerekmetedir.
 - 1TL Özkaynak Büyümesi, 8TL Kredi İmkânı
- Bankaların Dış Finansman İmkânlarında Son Yıllarda Belirgin Ölçüde Azalma Sözkonusudur.
- BDDK'nın Kredi Artış Sınırlandırmaları Olumlu
 - Kredi Kartı Minimum Ödeme Tutarı Artışı
 - Tüketici Kredisi Vade Kısıtlaması
 - İthal Ürün Bazlı Taksitlendirme Yasağı
- 2017 Kredi Büyümesi Ortalama %20 Seviyelerinde Gerçekleşiyor.
 - %10 Gerçekleşen Enflasyon
 - %10 Reel Kredi Büyümesi Makul (%5 Büyüme-%15 Minimum Kredi Artışı)
- 2017'de Banka Karlılıkları Çok İyi Seviyelerde Gerçekleşiyor, Ancak Aynı Şekilde Sürmesi Şüpheli Gözükmemektedir.

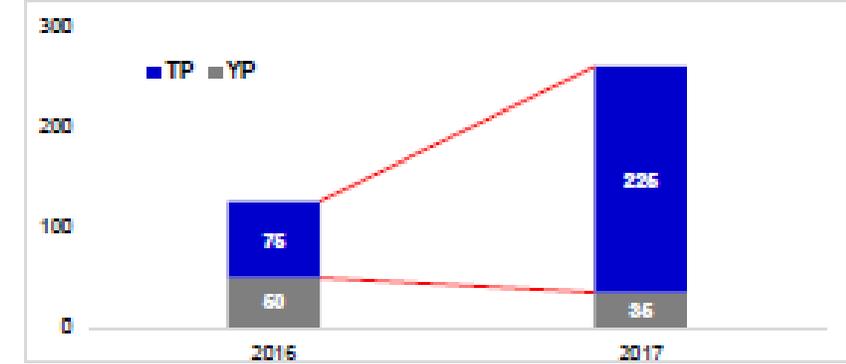


Kaynak:TBB,Sektör Değerlendirmesi

Sektör Değerlendirmeleri...(2)

- Banka SYR Oranları %17.2 Yüksek Seviyelerde Bulunuyor.
 - Kredi Artış Hızı +%24
 - Döviz Sepetinde +%20
 - Faiz Oranlarındaki Yükselişler ile sıkıntı başlamaktadır.
- 2018 ile Birlikte BASEL-III Kuralları da başlayacaktır.
 - Net İstikrarlı Fonlama Rasyosu
 - Likidite Rasyosu
 - Sermaye Koruma Tamponu
- Fonlama Tarafında Problem Sözkonusu (Azalan Likidite, Yükselen Maliyet, Artan Sıcak Para Ağırlığı)
 - 250 MilyarTL Hızlı Kredilendirme Süreci (KGF)
 - TL Mevduat Yaratımı-TL Kredi Uyumsuzluğu (%120 Kredi/Mevduat Oranı, Son 10 Yılda Kredi/Mevduat Oranında %50 Artış Yaşandı)
 - DTH Mevduat Artışı-Döviz Kredisi Uyumsuzluğu
 - TL Likiditesi İhtiyacı-Yurtdışı Döviz/TL Swap İşlem İhtiyacı (Arbitraj İmkanları)
 - Sendikasyon Kredileri 1:1 Oranda Yenileniyor (Maliyet Artışı)
 - 5-7-10 Yıl Vadeli Bankaların Eurobond İhraçları (Max. 150bps. Maliyet Artışı)
- 2018 Yılında Bankaların Aktif Kalitesinde Zayıflama Yaşanabilir.
 - %3 NPL Daha Yüksek (VYŞ Portföy Devirleri,Tahsili Gecikmiş Alacakların Yeniden Yapılandırılmaları,T.TELEKOM,.vs Performansları Hariç)

Yılın II Üç Çeyreğinde Kredi Değişmesi (Ocak – Eylül, milyar TL)



Kaynak:TBB,Sektör Değerlendirmesi

Risk: Reel Sektör Döviz Açık Pozisyonu

Corporate Sector FX Position										
(bn US\$)	2004	2008	2012	2013	2014	2015	2016	Jul-17	2008-2017 Change	
									CAGR	Absolute
FX Assets	38	80	89	94	102	100	99	109	2%	19
Deposits	25	60	61	64	67	69	68	75	1%	8
Export Receivables	6	9	12	13	12	12	12	14	4%	4
FDI	6	11	16	17	22	18	19	20	6%	8
FX Liabilities	57	151	226	265	281	289	304	320	9%	153
Loans	47	136	203	237	253	259	271	281	8%	135
Domestic Loans	20	48	122	155	172	174	178	181	16%	130
External Loans	27	88	81	82	81	86	93	99	1%	5
Import Payables	9	15	22	28	28	30	33	39	10%	19
Net FX Position (USD bn)	-19	-70	-136	-171	-179	-189	-205	-211	13%	-135
<i>Net FX Position/GDP</i>	<i>-8.0</i>	<i>-9.1</i>	<i>-15.6</i>	<i>-18.0</i>	<i>-19.2</i>	<i>-22.1</i>	<i>-23.8</i>	<i>-25.3</i>		

The corporate net FX position (= FX assets – FX liabilities) is up by US\$135 billion since 2008 to US\$211 billion, or 25% of GDP. 96% of the total increase in FX loans since 2008 is driven by borrowing from domestic banks, while external borrowing has been mostly stable.

Kaynak: Morgan Stanley

Kamu Otoritesinden Bankalara Verilen Mesajlar...

- Devlet Bankaları Özel Bankalarla Yarışmayacak
- Blok Mevduata Uygulanan %15-%16'ya Yaklaşan Faizler Aşağıya Çekilecek.
- Bankalar Alternatif Kaynaklar Kullanacak.
- Merkez Bankası Kaynakları Kullanacak.
- Swap, Yurtdışı Borçlanma Seçeneklerine Ağırlık Verilecek.
- Kamu Bankaları Faizde Makul Hareket Ederek Sermaye Piyasalarını Güçlendirecek.
- Nakit İhtiyacı Ucuz Fonlarla Karşılanabilir.(?)
- Ticari Kredilerde Faiz Sübvansiyonu ile Piyasalar Desteklenebilir.(?)



Zorlama bir şekilde alınan ekonomik kararlarla faizler aşağıya çekilebilir mi?

- Bankaların Kaynak Maliyetini indirerek faiz oranlarında düşüş sağlanması önerisi.
- Mevduat Maliyeti, TCMB TL Fonlama Maliyeti, Yurtiçi Tahvil İmkanları, Yurtdışı Eurobond İhraçları,..vs.
- Kredi Ortalama Maliyeti Aşağıya Çekilirken, Kredi Miktarının azalmaması gerekiyor.
- Mevduat faiz oranı enflasyon oranının altına inmesi durumunda fon imkanı daralacaktır.
- Hanehalkı harcama artışı, şirketler kesimi harcama yükselişi enflasyonu arttırmaz mı?
- Zorunlu karşılıklar, Sermaye Yeterlilik Oranında yapılacak rahatlama finansal istikrar ve enflasyon üzerinde problem oluşturabilir.
- Dolayısıyla arzu edilen politika istikrarlı, düşük enflasyon ortamına geçiş olmalıdır.

Teşekkür Ederim

Doç.Dr.Evren Bolgün

☎ : +90 (532) 461 09 81

✉ : ebolgun@gmail.com

🐦 : @ebolgun



Monetary Policy and the Banking Sector

November 17, 2017, Friday

InterContinental Hotel - Istanbul

Doç.Dr. Evren Bolgün

FIS-Hazine & Risk Yönetimi Türkiye Danışmanı