

7/19404

T.C.
BAŞBAKAN YARDIMCILIĞI

SÜRELİDİR

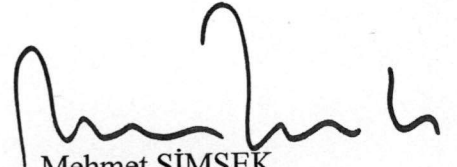
Sayı : 15671364-610-2519
Konu : 7/19404 sayılı
yazılı soru önergesi

5 / 1 / 2017

TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ BAŞKANLIĞINA

İlgi : 11/12/2017 tarihli ve 43452547-120.07-E.195613 sayılı yazıları.

İlgi yazı eki Samsun Milletvekili Erhan Usta tarafından Türkiye Büyük Millet Meclisi Başkanlığına sunulan 7/19404 sayılı yazılı soru önergesinin cevabına ilişkin olarak, T.C. Merkez Bankası'nın yazısı ekte sunulmaktadır.
Bilgilerine arz ederim.


Mehmet ŞİMŞEK
Başbakan Yardımcısı

Ek: TCMB'nin 28/12/2017 tarihli ve
30066 sayılı yazısı ve ekleri (3 sayfa)



**TÜRKİYE CUMHURİYET
MERKEZ BANKASI**

28 Aralık 2017

İDARE MERKEZİ

ANKARA, ...

Cevaplarda şu işaretlerin tekrarını dileriz:

B.02.2.TCM.0.00.00.00-610/ 30066

Konu: Soru Önergesi

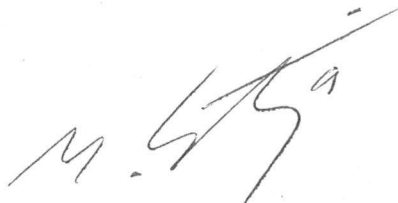
**T.C. BAŞBAKAN YARDIMCILIĞI
(Sayın Mehmet ŞİMŞEK)
ANKARA**

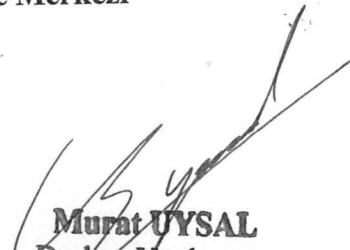
İlgi: 15.12.2017 tarih ve 15671364-610-2409 sayılı Evrak Akış ve Talimat Formu

İlgide kayıtlı yazı ekinde Bankamıza ulaşan Samsun Milletvekili Erhan USTA'nın 7/19404 esas numaralı yazılı soru önergesine ilişkin Bankamız değerlendirmesi ekte yer almaktadır.

Bilgilerinize saygılarımızla arz ederiz.

**TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI
İdare Merkezi**


Murat ÇETİNKAYA
Başkan


Murat UYSAL
Başkan Yardımcısı

Ek: 1

T.C. BAŞBAKAN YARDIMCILIĞI	
TARİH:	28.12.2017
SAYI:	2519

EK

SAMSUN MİLLETVEKİLİ ERHAN USTA'NIN
7/19404 ESAS NUMARALI YAZILI SORU ÖNERGESİNE İLİŞKİN
TÜRKİYE CUMHURİYET MERKEZ BANKASI DEĞERLENDİRMESİ

Soru 1: TCMB şu an kur-enflasyon geçişkenliğini yüzde kaç olarak hesaplamaktadır? Bu oran geçmiş dönemlere göre artmış mıdır? Ya da azalmış mıdır?

TCMB bünyesinde yapılan birçok çalışmada, farklı yaklaşımlar altında, döviz kurundan tüketici enflasyonuna geçişkenlik etkisi tahmin edilmiştir. Bu katsayılar tarihsel “ortalama” geçişkenlik anlamında genel bir fikir vermesi açısından faydalıdır. Ancak, döviz kurundan fiyatlara geçişin zamanlaması ve büyüklüğü dönemsel faktörlere (ekonominin çevrimsel durumu, kur hareketlerinin kalıcılık/geçicilik algısı, kurdaki değişimin büyüklüğü gibi) göre değişebilmektedir.

Ayrıca, enflasyona geçiş etkisinde kurun seyrine yönelik beklentilerin de etkili olduğu izlenmektedir. Bulgular beklentilerin güçlü değer kaybı yönünde olduğu durumlarda kur ve enflasyon arasındaki ilişkinin tarihsel ortalamadan daha yüksek, beklentilerin olumlu seyrettiği dönemlerde ise bu etkinin çok daha düşük olabileceğine işaret etmektedir.

Soru 2: TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyetlerinde yapacağı 100 baz puanlık artışın büyüme, enflasyon ve sermaye girişlerine etkisi % kaçtır?

Geleneksel aktarım mekanizmasına göre para politikası faiz oranlarındaki artışın enflasyonu gerek yurt içi talep gerekse döviz kuru kanalıyla düşürmesi beklenir. Ancak, yabancı ülkelerdeki faiz oranları, dış talep, emtia fiyatları gibi yurt dışı gelişmeler bu aktarımı etkileyebilmektedir. Örneğin, küresel risk iştahındaki Türkiye ekonomisinden bağımsız bir bozulmanın döviz kurları ve sermaye akımları üzerindeki etkisi, para politikası faiz oranındaki artışın etkisini sınırlayabilmektedir.

Bunların yanı sıra ülke risk primi veya kredi piyasası koşullarına bağlı olarak yurt içi faiz oranları arasındaki geçişkenlik (para politikası faizinden kredi faizlerine) de değişebilmekte ve para politikasının makro aktarımı açısından belirleyici olabilmektedir. Örneğin, kredi arzındaki

bir genişleme para politikası faiz oranlarındaki bir sıkılaştırmanın iktisadi faaliyet ve enflasyonu yavaşlatıcı etkisini geciktirebilecektir.

Bu nedenlerle, TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyetindeki değişikliklerin büyüme, enflasyon ve sermaye girişlerine etkisi Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiye dair dışsal ve içsel tüm değişkenlerin mevcut durumlarına ve beklentilere bağlı olarak farklılaşabilmektedir.