

Enflasyon Hedeflemesi Rejimi Altında Merkez Bankası Performansının Politika Faizlerine Etkisi: Türkiye Üzerine Uygulama

Özet

Bülent DOĞRU¹

Bu makale enflasyon hedeflemesi rejimi altında temel amacı olan fiyat istikrarını kısa vadeli faizlerle sağlamak için para politikası yürüten Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) politika faiz kararlarını alırken geçmiş dönem performans değeri diye tanımlanan "mutlak etki" değişkenini dikkate alıp almadığına bakarak bir politika önerisi geliştirmektedir. 2002: 1- 2011: 3 arası dönemde çeyrek dönemlik veriler kullanılarak En Küçük Kareler yöntemi ile elde edilen sonuçlara göre, mutlak etki değişkeni politika faizinin istatistiksel olarak anlamlı bir bileşenidir. Ancak politika faizlerine olan etkisi çok küçük olduğu için TCMB tarafından bir politika kuralı olarak değerlendirilmemektedir.

Anahtar Kelimeler: *Politika Faizi, Kayıp Fonksiyon, TCMB, Enflasyon Hedeflemesi Rejimi*

The Effect of Central Bank Performance to the Policy Interest Rates under Inflation Targeting Regime: An Implementation on Turkey

Abstract

The basic purpose of this article is to develop a policy proposal over the "absolute effect" variable defined as an indicator of past times performance criteria of central bank under inflation targeting regime, and decide whether Central Bank of Republic of Turkey (CBRT) takes account this effect when it announces a short-term policy interest rate decision. According to Ordinary Least Square estimation results for the quarterly time series between 2002:1 and 2011:3, absolute effect is a statistically significant determinant of policy interest rates of CBRT. However, its impact on policy interest rate is so low that CBRT does not evaluate this effect as a policy rule.

Keywords: *Policy Interest Rate, Loss Function, CBRT, Inflation Targeting Regime.*

¹ Yrd. Doç. Dr., Gümüşhane
Üniversitesi İktisat Bölümü,
buldogru@gmail.com