

Reserve Option Mechanism from Monetary Policy Instruments Being Implemented in Turkey

Burhan Dođan¹ and Yasin Altın²

Abstract

Developing countries, together with the increase in risk appetite after all the world under the influence of global financial crisis beginning in the US in the last months of 2008, faced with speculative capital movements. Short-term capital volatility is of particular importance for countries that has current account deficit. The volatile short term capital flows that contribute to finance the current account deficit cause financial fragilities. Central Bank of the Republic of Turkey (CBRT) began looking for a new monetary policy tools to take control of volatile capital flows, to increase the economy's strength, to external financial shocks and to respond quickly to this shocks. In solving these problems, CBRT has built two own policy tools. They are the Interest Rate Corridor and Reserve Option Mechanism (ROM). In this study, ROM, implemented as a new monetary policy in Turkey by CBRT is introduced examined in detail, impacts of the ROM on variables such as bank balance sheets, consumer credits, interest rates, exchange rates are examined both descriptively and with econometric analysis, thus the new instrument is valuated.

Keywords: Central Bank of the Republic of Turkey (CBRT), Reserve Option Mechanism (ROM), Reserve Requirements

JEL Codes : E610, E520, A580

¹**Corresponding Author** Anadolu University, Eskisehir, Turkey. burhand@anadolu.edu.tr

²Anadolu University, Eskisehir, Turkey. yasinaltin.06@gmail.com

Türkiye’de Uygulanan Para Politikası Araçlarından Rezerv Opsiyon Mekanizması(ROM)

Burhan Doğan ve Yasin Altın

Özet

2008 yılının son aylarında Amerika’da başlayarak tüm dünyayı etkisi altına alan küresel finans krizi sonrasında risk iştahının artmasıyla da beraber gelişmekte olan ülkeler spekülasyon sermaye hareketleriyle karşı karşıya kaldılar. Cari işlemler açığı veren ülkeler için kısa vadeli sermaye hareketliliği ayrı bir önem taşımaktadır. Cari işlemler açığının finansmanına katkı sağlayan kısa vadeli sermaye hareketlerindeki oynaklık finansal kırılganlığa neden olmaktadır. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) oynak sermaye hareketlerini kontrol altına almak, dış finansal şoklara karşı ekonominin dayanıklılığını artırmak ve bu şoklara hızla tepki verebilmek için yeni para politikası araçları aramaya başlamıştır. Söz konusu sorunların çözümünde TCMB kendine has iki politika aracı inşa etmiştir. Bunlar Faiz Koridoru ve Rezerv Opsiyon Mekanizmasıdır (ROM). Bu çalışmada, TCMB tarafından Türkiye’de uygulanan yeni bir para politikası aracı olan ROM detaylı olarak incelenerek tanıtılmış, ROM’un banka bilançoları, krediler, faiz, kur gibi diğer değişkenler üzerindeki etkileri betimsel ve ekonometrik incelenerek değerlendirilmiştir.

Anahtar Kelimeler: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)

JEL Kodları: E610, E520, A580