

Paper prepared for the
EY International Congress on Economics II
"EUROPE AND GLOBAL ECONOMIC REBALANCING"
Ankara, November 5-6, 2015



Gazi University – Department of Economics



EKONOMİK YAKLAŞIM
Quarterly Peer-Reviewed Scientific Journal
Department of Economics - Gazi University

**Küresel Kriz Sürecinde Değişen Para Politikası:
Türkiye Örneği**

**[*Global Crisis and Changing Monetary Policy:
Turkey Case*]**

Coşkun N.¹, Sevgi H.²

1 Gazi University/Department of Economics, Professor, Ankara, Turkey.

2 Gazi University/Department of Economics, Research Assistant, Ankara, Turkey.

Corresponding author:
handesevgi@gazi.edu.tr

Küresel Kriz Sürecinde Değişen Para Politikası: Türkiye Örneği

Coşkun N., Sevgi H.

Özet

Gelişmiş ve gelişmekte olan pek çok ülke merkez bankası, enflasyonu birincil hedef olarak görmüştür. Küresel krizle birlikte finansal istikrarın sağlanması da merkez bankalarının öncelikli hedefleri arasında yer almaya başlamıştır. Küresel krizin yarattığı ortamda merkez bankaları geleneksel politika araçlarının yanında geleneksel olmayan araçları da kullanmaya başlamışlardır. Bu da beraberinde para politikasının finansal istikrarı da gözetecek biçimde yeniden şekillenmesine ve yeni araçlarla güçlenmesine; kriz dönemlerinde krizin yaratacağı olumsuzlukları azaltacak biçimde kullanılmasına neden olmuştur. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) da bu konjoktüre uyum sağlayarak politika araçlarını yeni hedeflerine uyumlu biçimde değiştirmiştir. Bu çalışmanın amacı, TCMB'nin izlediği para politikasının söz konusu konjoktürede nasıl evrildiğini Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası uygulamalarıyla karşılaştırarak analiz etmektir.

Anahtar Kelimeler: Para Politikası, Merkez Bankası, Küresel Kriz.

JEL Sınıflaması: E50, E52, G01.

***Global Crisis and Changing Monetary Policy:
Turkey Case***

Abstract

Central banks of most of the developed and developing countries set inflation as the primary goal. With global crisis, ensuring financial stability started to take place in the primary objectives of central banks. In this environment that created by global financial crisis, central banks started to use unconventional policy tools among conventional ones. Under these circumstances monetary policy get reshaped by taking financial stability into consideration and strengthened by new tools; and it is used for reducing the negative effects of crisis periods. In such conjuncture, Central Bank of the Republic of Turkey (CBRT) changed the policy tools in line with the new aims. The purpose of this paper is to analyze the evolution of monetary policy of CBRT by comparing European Central Bank and Bank of England implementations.

Keywords: Monetary Policy, Central Bank, Global Crisis.

JEL classification: E50, E52, G01.