

Is the Implementation of Inflation Targeting System Given Up in Turkey? Or Should It Be Abandoned?

Burak Çamurdan

Siirt University, Turkey

bcamurdan@gmail.com

burak.camurdan@siirt.edu.tr

Semin Paksoy

Çukurova University, Turkey

spaksoy@cu.edu.tr

İsmail Çeviş

Pamukkale University, Turkey

icevis@pau.edu.tr

Arif Güller

Siirt University, Turkey

arifguller@hotmail.com

Abstract:

According to the literature, the inflation targeting regime was first introduced in 1990 in New Zealand. In the following years, it was evaluated especially in developed economies and successful results were achieved. In Turkey, it was fully implemented by the Central Bank of the Republic of Turkey at the beginning of 2006. The regime in question was initiated in the form of implicit inflation targeting between 2002 and 2006 for a preparatory period. Inflation targeting is not only a mechanism used for the control and management of inflation, but also a discipline in which the principle of using the inflation rate that will occur in the future as a result of the foreseen targets, by moving away from the systems that are indexed to the past values, for the determination of exchange rates. On the other hand, in a sense, backward indexation is abandoned for the determination of exchange rates and efforts are made to determine the exchange rate values that are compatible with the inflation rates to be formed only by this method. With this feature, the inflation targeting system creates an exchange rate determination criterion and can function together with any of the orthodox regimes applied for determining the exchange rate as a factor that directly affects the exchange rates. In this sense, the important point is; the source of the rate to be used in determining the value of the exchange rate, which is; It is the rate of inflation that will occur through targeting. Inflation rates and high volatility in exchange rates in recent years show that the targets envisaged through Inflation Targeting have not been achieved and the successful results expected from this regime have not been achieved. This situation brings to mind questions such as whether the implementation of the regime in question has been abandoned or should it be abandoned. Considering that the subject is worth discussing, it will be tried to make a comparison of the inflation rates realized during the Inflation Targeting implementation periods and to examine the results of the comparison. Has this regime been abandoned in the current situation? Or should it be abandoned? questions will be answered.

Keywords: Inflation, Implicit Inflation, Inflation Targeting, Exchange Rate Determination Models

Jel Codes: E5, E37, E52, E58

Türkiye’de Enflasyon Hedeflemesi Uygulamasından Vaz Mı Geçildi? Yoksa Vaz Mı Geçilmeli?

Özet

Enflasyon hedeflemesi rejimi, literatür kayıtlarına göre, ilk defa 1990 yılında Yeni Zelanda’da uygulamaya alınmıştır. Sonraki yıllarda özellikle gelişmiş olan ekonomilerde değerlendirilmiş ve başarılı sonuçlara ulaşılmıştır. Ülkemizde ise tam anlamıyla uygulamasına Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’na 2006 yılı başında geçilmiştir. Söz konusu rejime önce bir hazırlık dönemi amacıyla 2002-2006 yılları arasında, Örtük Enflasyon Hedeflemesi formunda başlanmıştır. Enflasyon hedeflemesi sadece enflasyonun kontrolü ve idaresi için kullanılan bir mekanizma olmayıp, aynı zamanda döviz kurlarının belirlenmesi için geçmiş değerlere endeksli sistemlerden uzaklaşarak, öngörülen hedefler sonucu, gelecek dönemde oluşacak enflasyon oranının kullanılması esasının getirildiği bir disiplin olarak değerlendirilmektedir. Bu yönüyle de enflasyonun ileriye dönük hedefler koyulmak suretiyle kontrolüne çalışılmaktadır. Diğer taraftan, bir anlamda döviz kuru tespiti için geriye dönük endekslemeden vazgeçilmekte ve sadece bu yöntemle oluşacak enflasyon nispetlerine uyumlu kur değerlemeleri yapılmaya gayret edilmektedir. Bu özelliği ile enflasyon hedeflemesi sistemi bir döviz kuru belirleme kriteri oluşturmakta ve döviz kurlarını doğrudan etkileyen faktör olarak döviz kuru belirlemesi için başvurulan ortadoks rejimlerden herhangi birisiyle birlikte de işlev görebilmektedir. Bu anlamda önemli olan husus; kurun değerinin tespitinde kullanılacak oranın kaynağı olmasıdır ki bu kaynak; hedefleme yoluyla oluşacak enflasyon oranıdır. Son yıllarda gerçekleşen enflasyon oranları ve kurlardaki volatilité yüksekliği Enflasyon Hedeflemesi yoluyla öngörülen hedeflere ulaşamadığını ve bu rejimden beklenen başarılı sonuçlara ulaşamadığını göstermektedir. Bu durum söz konusu rejimin uygulamasından vaz mı geçildiği yoksa vaz mı geçilmeli gibi soruları hatırlara getirmektedir. Konunun tartışılmaya değer olduğu düşüncesiyle enflasyon hedeflemesi uygulama dönemlerinde gerçekleşen enflasyon oranlarının bir karşılaştırılmasının yapılmasına ve karşılaştırmanın ortaya koyacağı sonuçların irdelenmesine çalışılacaktır ki mevcut durumda bu rejimden vaz mı geçilmiştir? yoksa vaz mı geçilmeli? sorularına cevap aranacaktır.

Anahtar Kelimeler: Enflasyon, Örtük Enflasyon, Enflasyon Hedeflemesi, Döviz Kuru Belirleme Modelleri

Jel Codes: E5, E37, E52, E58