

**MERKEZ BANKASI
VE
PARASAL ŞOKLARIN
ETKİLERİ**

Dr. Altuğ KAZAR



© Copyright 2022

Bu kitabın, basım, yayın ve satış hakları Akademisyen Kitabevi A.Ş.'ne aittir. Anılan kuruluşun izni alınmadan kitabın tümü ya da bölümleri mekanik, elektronik, fotokopi, manyetik kayıt ve/veya başka yöntemlerle çoğaltılamaz, basılamaz, dağıtılamaz. Tablo, şekil ve grafikler izin alınmadan, ticari amaçlı kullanılamaz. Bu kitap T.C. Kültür Bakanlığı bandrolü ile satılmaktadır.

ISBN

978-605-397-141-2

Kitap Adı

Merkez Bankası ve Parasal Şokların Etkileri

Yazar

Dr. Altuğ KAZAR

Yayın Koordinatörü

Yasin DİLMEN

Sayfa ve Kapak Tasarımı

Akademisyen Dizgi Ünitesi

Yayıncı Sertifika No

47518

Baskı ve Cilt

Vadi Matbacılık

Bisac Code

BUS112000

DOI

10.37609/akya.1439

GENEL DAĞITIM

Akademisyen Kitabevi A.Ş.

Halk Sokak 5 / A

Yenişehir / Ankara

Tel: 0312 431 16 33

siparis@akademisyen.com

www.akademisyen.com

ÖNSÖZ

24 Ocak kararları ile birlikte, dışa açık bir ekonomi modeline dönülürken, finansal piyasaların yurtdışı piyasalara entegrasyonu, piyasaları şoklara karşı daha duyarlı bir konuma getirmiştir. 1980 yılından bu yana, Türkiye ekonomisi birçok krizle yüzleşmiştir. Özellikle parasal temelli bu krizler, aynı zamanda bir yapısal dönüşüm sürecinde ortaya çıkmışlardır. Bu çalışmanın amacı, bu bağlamda Merkez Bankası tarafından uygulanan politikaların para çarpanı üzerindeki etkilerini incelerken, son yıllarda birçok merkez bankası tarafından kullanılmaya başlanan Dinamik Stokastik Genel Denge (DSGD) modeli çerçevesinde parasal şokların sonuçlarını analiz etmektir. Para çarpanının istikrarlı olması parasal şokların sonuçlarının geçerli olması için gereklidir. Çalışmamızın verileri, 1985'in dördüncü çeyreği ile 2011'in ikinci çeyreği arasını kapsamaktadır. Bu çalışma Çukurova Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İktisat Anabilim dalında sunulan "Merkez Bankası ve Parasal Şokların Etkileri" isimli doktora tezime dayanmaktadır.

Akademik çalışma zorlu bir süreçtir. Birçok aday hayat boyu devam edecek bu süreci bırakır. Ancak süreci zor kılan, genç adayların çalışma koşulları değil, onların kazanılmasında, yorulmadan yönlendirilmesinde çok az kişinin gösterebileceği büyük özveridir. Bu özveriyi şevkle göstererek, çalışma boyunca bilgisini ve emeğini esirgemedi, beni yönlendiren danışmanım Prof. Dr. H. Mahir FİSUNOĞLU'na minnettarlığımı belirtmek isterim.

Adana 2012



*Her zaman beni destekleyen
Babam Ali KAZAR'a ve
Eşim Görkemli KAZAR'a*



İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ.....	iii
TABLolar LİSTESİ.....	ix
ŞEKİLLER LİSTESİ.....	x
EKLER LİSTESİ.....	xi

BİRİNCİ BÖLÜM

GİRİŞ

1.1. Araştırmanın Amacı ve Kapsamı	1
1.2. Yöntem	2

İKİNCİ BÖLÜM

MERKEZ BANKACILIĞI VE BAĞIMSIZLIĞI

2.1. Merkez Bankalarının Fonksiyonları.....	5
2.1.1. Altın Standardı Sırasındaki Konsolidasyon	5
2.1.2. Keynes ve Bretton Woods Sistemi	6
2.1.3. 1971'den Günümüze	7
2.2. Dünyada Merkez Bankacılığı ve Gelişimi.....	8
2.3. Türkiye'de Merkez Bankacılığı Gelişimi	11
2.4. Merkez Bankası Bağımsızlığı	16

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

PARA ARZI VE POLİTİKA ARAÇLARI

3.1. Para Politikası Araçları	18
3.1.1. Reeskont Oranı	20
3.1.2. Disponibilite Oranları.....	21
3.1.3. Mevduat Munzam Karşılıkları	22
3.1.4. Açık Piyasa İşlemleri.....	23
3.1.5. Diğer Araçlar	23
3.2. Para Arzı Çarpanı	24
3.3. Para Arzı Çarpanını Etkileyen Büyüklükler	25
3.3.1. Nakit Vadesiz Mevduat Oranı.....	25
3.3.2. Vadeli Mevduat Vadesiz Mevduat Oranı	26
3.3.3. Zorunlu Karşılık Toplamı Mevduat Oranı	27
3.3.4. Atıl Rezervler Mevduat Oranı.....	27
3.4. Para Arzının İçselliği	29

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

TÜRKİYE'DE 1980'DEN GÜNÜMÜZE PARA ÇARPANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

4.1. Para Politikaları ve Para Çarpanı	32
4.2. Türkiye'de Para Çarpanı	33
i) 1985-1989 Dönemi	37
ii) 1990 -1994 Dönemi	43

iii) 1994-2001 Dönemi	50
iv) 2001-2010 Dönemi	58

BEŞİNCİ BÖLÜM

PARASAL AKTARIM MEKANİZMALARI VE PARASAL ŞOKLAR

5.1. Parasal Aktarım Mekanizmaları	68
5.1.1. Neoklasik Aktarım Mekanizmaları	69
5.1.1.1. Yatırım Tabanlı Aktarım Mekanizmaları	69
5.1.1.2. Tobin'in q Kuramı	70
5.1.2. Tüketim Tabanlı Aktarım Mekanizmaları	71
5.1.2.1. Servet Etkileri	71
5.1.2.2. Dönemlerarası İkame Etkileri	72
5.1.3. Uluslararası Ticarete Dayalı Parasal Aktarım Mekanizmaları	73
5.1.3.1. Döviz Kuru Kanalı	73
5.1.4. Neoklasik Olmayan Aktarım Mekanizmaları	73
5.1.5. Kredi Piyasalarına Devlet Müdahalesinin Kredi Arzına Etkileri	74
5.1.6. Banka Temelli Kanallar	75
5.1.7. Bilanço Kanalı	76
5.2. Parasal Şoklar	77
5.2.1. DSGD Modelleri	81
5.2.2. DSGD ve Merkez Bankaları Para Politikaları	82
5.2.3. Standart CEE (Christiano, Eichenbaum ve Evans) Modeli	83
5.2.3.1. Model	85
5.2.3.2. Tüketim Malı Firmaları	85
5.2.3.3. Üretim Malı Firmaları	86
5.2.3.4. Hanehalkı	88
5.2.3.5. Ücret Kararı	91
5.2.3.6. Reel Balanslar	92
5.2.3.7. Yatırım	92
5.2.3.8. Sermaye Kullanımı	93
5.2.3.9. Para ve Maliye Politikaları	93
5.2.3.10. Ödünç Piyasası, Kaynak Kısıtı ve Denge	94
5.2.3.11. Fonksiyonel Form Varsayımları	95
5.3. Politika Değişikliklerinin İncelenmesi	95

ALTINCI BÖLÜM

SONUÇ

6.1 Sonuç ve Öneriler	105
-----------------------------	-----

KAYNAKÇA	109
----------------	-----

EKLER	122
-------------	-----

KAYNAKÇA

- Adolfson, M. ve S. Laséen, J. Lindé, M. Villani, (2007a). Bayesian estimation of an open economy DSGD model with incomplete pass-through, *Journal of International Economics*, 72:481–511, 2.
- Adolfson, M. ve S. Laséen, J. Lindé, M. Villani (2007b). RAMSES – a New General Equilibrium Model for Monetary Policy Analysis, *Economic Review*, 2, SverigesRiksbank.
- Akdiş, M. (2001). *Para Teorisi ve Politikası*, İstanbul: Beta Basım.
- Alp H. ve S. Elekdag, (2011). The Role of Monetary Policy in Turkey during the Global Financial Crisis, *Working Papers 1110*, Research and Monetary Policy Department, Central Bank of the Republic of Turkey.
- Altig, D. E. ve L. J. Christiano, M. Eichenbaum, J. Linde (2005). Firm-specific capital, nominal rigidities and the business cycle, *CEPR Discussion Papers* 4858.
- Ando, A. ve F. Modigliani (1963). The Life Cycle Hypothesis of Saving: Aggregate Implications and Tests, *The American Economic Review*, Vol. 53, No. 1, Part 1, pp. 55-84.
- Angeloni, I. ve E. Faia (2009). Tale of Two Policies: Prudential Regulation and Monetary Policy with Fragile Banks, *Mimeo*, October 29.
- Bakır, C. (2007). *Merkezdeki Banka Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ve Uluslar arası Bir Karşılaştırma*, İstanbul: İstanbul Bilgi Üniversitesi Yayınları.
- Basu, S. ve J.G. Fernald. 1994. Constant Returns and Small Markups in U.S. Manufacturing, *International Finance Discussion Paper*, no. 483, Bd. Governors Fed. Reserve System, Washington, DC.
- Bayoumi, T. (2004). GEM: A New International Macroeconomic Model, *International Monetary Fund, Occasional Paper* no. 239.
- Benes, J. ve T. Hledik, M. Kumhof, D. Vavra (2005). An Economy in Transition and DSGE: What the Czech National Bank's New Projection Model Needs, *The Czech National Bank Research Department Working paper*, 2005/12.
- Benito, A. ve J. N.R. Thompson, M. Waldron, R. Wood, (2006). House Prices and Consumer Spending, *Bank of England Quarterly Bulletin*, Summer 2006.

- Bernanke, B.S. ve M. Gertler (1989). Agency Costs, Net Worth, and Business Fluctuations, *American Economic Review*, American Economic Association, vol. 79(1), pages 14-31, March.
- Bernanke, B.S. ve M. Gertler, S. Gilchrist, (1999). The financial accelerator in a quantitative business cycle framework, In: John B. Taylor and Michael Woodford, Editor(s), *Handbook of Macroeconomics*, Elsevier, 1999, Volume 1, Part 3, Pages 1341-1393.
- Blaisdell, D.C. (1979). *Osmanlı İmparatorluğu'nda Avrupa Mali Denetimi: Düyün-u Umumiye*, İstanbul: Doğu-Batı.
- Boivin, J., ve M. Giannoni (2002). Assessing Changes in the Monetary Transmission Mechanism: A VAR Approach, *Federal Reserve Bank of New York Economic Policy Review*, vol. 8, no. 1, pp. 97-111.
- Boratav, K. (2003). *Türkiye İktisat Tarihi*, Ankara: İmge Yayınevi.
- Bordo, M.D. (1993). The Gold Standard, Bretton Woods and other monetary regimes; an historical appraisal, *NBER Working Paper Series* No:4310.
- Brayton, F., ve E. Mauskopf (1985). The Federal Reserve Board-MPS Quarterly Econometric Model of the U.S. Economy, *Economic Modelling*, 2, pp. 170-292.
- Brubakk, L. ve T. Anders, J. Maih, K. Olsen, M. Østnor (2006). Finding NEMO: Documentation of the Norwegian Economy Model, *Staff Memo* no 2006-6.
- Brubakk, L., ve Sveen, T. (2009). NEMO-A New Macro Model for Forecasting and Monetary Policy Analysis, *Economic Bulletin*, 80(1):39-47.
- Brumberg R.E., ve F. Modigliani (1954). Utility Analysis and the Consumption Function: An Interpretation of Cross-section Data, *Post-Keynesian Economics*, ed. by K. Kurihara, New Brunswick, New Jersey: Rutgers University Press.
- Bukhari A.H. ve S.U. Khan (2008). A Small Open Economy DSGE Model for Pakistan, *The Pakistan Development Review*, Pakistan Institute of Development Economics, vol. 47(4), s: 963-1008.
- Buncic, D. ve M. Melecky (2008). An Estimated New Keynesian Policy Model for Australia, *The Economic Society of Australia*, *The Economic Record* 84, 1-16.

- Büyükakın, T. (2004).Güvenilir bir Para Politikasının Stratejisi, *Kocaeli Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*,1-21.
- Calvo, G. (1983). Staggered Prices and in a Utility-Maximizing Framework, *Journal of Monetary Economics*, 12(3): 383-98.
- Canova F. ve C. Favero (2007). Monetary Policy in the Euro Area: Lessons from 5 Years of ECB and Implications for Turkey, *Macroeconomic Policies for Accession Countries*, 2007, edited by E. Basci, S. Togan and J. Vonhagen, s. 79-129.
- Capie, F. ve C. Goodhart, S. Fischer, N. Schnadt (1994). *The Future of Central Banking: The Tercentenary Symposium of the Bank of England*, Cambridge: Cambridge University Press.
- Caprio, G. ve P. Honohan (1991). The use of Market Instruments for Monetary Policy *Monetary Policy Instruments For Developing Countries*, Der:Gerard Cabrio ve Patrick Honohan.Washington:The World Bank.
- Castillo, P. ve C. Montoro, V. Tuesta (2009). MEGA-D: Modelo de equilibrio general agregado con dolarización parcial para la economía peruana, *Documento de Trabajo 2009-003*.Central Reserve Bank of Peru.
- Chari, V.V. ve L.J. Christiano, L.J., M. Eichenbaum (1995). Inside Money, Outside Money and Short Term Interest Rates, *Journal of Money, Credit and Banking*, 27(4), Part 2 Nov., pages 1354-86.
- Christiano, L.J. ve M. Eichenbaum (1992). Current Real-Business-Cycle Theories and Aggregate Labor-Market Fluctuations, *American Economic Review*, 82(3), June, pages 430-50.
- Christiano, L.J. ve M. Eichenbaum, C. Evans (1997). Sticky Price and Limited Participation Models: A Comparison, *European Economic Review*,Vol. 41, No. 6, June, pp. 1173-1200.
- Christiano, L.J. ve M. Eichenbaum, C. Evans (1998). Modeling Money, *NBER Working Paper* 6371.
- Christiano, L.J. ve M. Eichenbaum, C. Evans (2001). Nominal rigidities and the dynamic effects of a shock to monetary policy, *NBER Working Paper* 8403.
- Christoffel, K. ve G. Coenen, A. Warne (2007). Conditional versus Unconditional Forecasting with the New Area-Wide Model of the Euro Area, papers

- presented at the *Central Bank Workshop on Macroeconomic Modelling 2007*, Norges Bank.
- Clarida, R. ve J. Galí, M. Gertler (2002). A simple framework for international monetary policy analysis, *Journal of Monetary Economics*, 49:879–904.
- Coenen, G. ve V. Wieland (2002). Inflation dynamics and international linkages: A model of the United States, the Euro Area and Japan, *ECB Working Paper Series* 181.
- Coenen, G. ve V. Wieland (2005). A small estimated euro area model with rational expectations and nominal rigidities, *European Economic Review*, 49:1081–1104.
- Corker, R.J. ve W. Tseng, (1991). Financial Liberalization, Money Demand, and Monetary Policy in Asian Countries, *International Monetary Fund Occasional Papers* 84, International Monetary Fund.
- Çağlar, Ü. (2003). *Döviz Kurları Uluslararası Para Sistemi ve Ekonomik İstikrar*, İstanbul:Alfa Yayınları.
- Çebi, C. (2011). The Interaction between Monetary and Fiscal Policies in Turkey: An Estimated New Keynesian DSGE Model, *Working Papers* 1104, Research and Monetary Policy Department, Central Bank of the Republic of Turkey.
- Çelebi, K. (1998). *Türkiye'deki Ekonomik İstikrarsızlığın Dışsal-Yapısal Nedenleri ve İstikrar Politikaları*, Manisa. Emek Matbaacılık.
- Çolak, Ö.F. (2002). *Kriz ve Uluslar arası Para Fonu Politikaları*, İstanbul: Alkım Yayınevi.
- Çörtük, O. (2006). Türkiye IMF ilişkileri ve İlişkilerin Hesap Bazında İşleyişi, *TCMB Uzmanlık Tezi*.
- da Silveira, M.A.C. (2006). A Small Open Economy as a Limit Case of a Two-Country New Keynesian DSGE Model: A Bayesian Estimation with Brazilian Data, *Instituto de Pesquisa Economica Aplicada Discussion Paper* No. 1252a.
- Dib, A. ve M. Gammoudi, K. Moran (2008). Forecasting Canadian Time Series with the New Keynesian Model, The Canadian Economics Association, *Canadian Journal of Economics* 41, 138-165.
- DiCecio, R. ve E. Nelson (2007). An Estimated DSGE Model for the United Kingdom, *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, July Issue, 215-232.

- Dieppe, A. ve K. Kuester, P. McAdam (2005). Optimal monetary policy rules for the euro area: An analysis using the area wide model, *Journal of Common Market Studies*, 43(3):507-5372.
- Dornbusch, R. ve S. Fischer (1998). *Makroekonomi (1.baskı)*, çeviri editörü: Erhan Yıldırım; çevirenler: Salih Ak, Mahir Fisunoğlu ve Refia Yıldırım. İstanbul: McGraw-Hill-Akademi
- Devlet Planlama Teşkilatı (DPT) (2001). *Finans Kurumları özel İhtisas Komisyonu Özet Raporu ve Merkez Bankacılığı Alt Komisyonu Raporu*, Ankara: T.C. Başbakanlık DPT.
- Eldem, E. (1999). *Osmanlı Bankası Tarihi*, İstanbul: Osmanlı Bankası Arşiv ve Araştırma Merkezi ve Tarih Vakfı Yayınları.
- Emil, A. ve D. Ata (1998). Para Politikaları Uygulamaları Açısından Merkez Bankası Bilançosu, *Hazine Dergisi*, sayı:9, 47-61.
- Erceg, C. ve J. Henderson, W. Dale, A.T. Levin (2000). Optimal Monetary Policy with Staggered Wage and Price Contracts, *Journal of Monetary Economics*, 46(2), October, pages 281-313.
- Erceg, C. ve L. Guerrieri, C. Gust (2006). SIGMA: a New Open Economy Model for policy Analysis, *International Journal of Central Banking*, vol 2, no 1, December, pp. 111-144.
- Erceg, C. ve L. Guerrieri, C. Gust (2008). Trade adjustment and the composition of trade, *Journal of Economic Dynamics & Control*, 32:2622-2650.
- Erçel, G. (1999). *2000 yılı Enflasyonu Düşürme Programı:Kur ve Para Politikası Uygulaması*, Ankara:T.C..Merkez Bankası.
- Erdinç, Z. (2007). Uluslararası para fonu-Türkiye İlişkilerinin Gelişimi ve 19.Stand-By Anlaşması, *Dumlupınar Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*.18.
- Ergin, F. (1983). *Para ve Faiz Teorileri*, İstanbul: Beta Yayınevi.
- Fleming, J.M. (1962). Domestic Financial Policies under Fixed and under Floating Exchange Rates, Staff Papers -*International Monetary Fund*, Vol. 9, No. 3, pp. 369-380.
- Friedman, M. (1956). The Quantity Theory of Money:a restatement, *Monetary Theory*, Der.R.W.Clower (Australia,Penguin Publishing) ss.94-112.

- Friedman, M. (1957). *A Theory of the Consumption Function*, Princeton, NJ: Princeton University Press.
- Friedman, M. (1968). The Role Of Monetary Policy, *The American Economic Review*, c.58 s.1 ss.1-17
- Friedman, M. (1970). A Theoretical Framework For Monetary Analysis, *The Journal of Political Economy*, c.78, s.2. ss.193-238.
- Fuhrer, J. ve G. Moore (1995). Monetary policy trade-offs and the correlation between nominal interest rates and real output, *The American Economic Review*, 85(1):219–239.
- Fuhrer, J. (2000). Habit Formation in Consumption and Its Implications for Monetary Policy Models, *American Economic Review*, 90(3), June, pages 367-90.
- Gagnon, E.(2007). Menu Costs, Calvo Fairy, Inflation and Micro Facts, *Federal Reserve Board*.
- Gali, J. ve M. Gertler (1999). Inflation dynamics: A structural econometric analysis, *Journal of Monetary Economics*, 44, pp. 195-222.
- Gertler, M. ve N. Kiyotaki (2010). Financial Intermediation and Credit Policy in Business Cycle Analysis, *Unpublished manuscript*, Princeton University.
- Glasner, D. (2000). Classical Monetary Theory and The Quantity Theory, *History of The Political Economy* c.32, s.1 Duke University Press.
- Goodhart, C. (1989). The Conduct of Monetary Policy, *Economic Journal*, Vol. 99.
- Göğebakan, A. (2008). Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Temel Bilanço Büyüklükleri ve Enflasyonun Açıklanmasındaki Görelî Önemi 1990 - 2007 İşleyişi, *TCMB Uzmanlık Tezi*.
- Günel, M. (2001). *Merkez Bankasının Değişen Rolü ve Para Politikası Uygulamaları*, İstanbul: İMKB Yayını.
- Güneş, H. (1990). *Türkiye’de Para Arzını Kontrol Araçlarının Etkinliği*, İstanbul:İstanbul Ticaret Odası.
- Hall, R.E. (1988). The Relation between Price and Marginal Cost in U.S. Industry, *J.P.E.* 96 (October): 921–47.

- Hamann, F. ve J. Perez, D. Rodriguez (2006). Bringing a DSGE Model into Policy Environment in Colombia, *Conference Paper, The Central Bank of Chile*.
- Hansen, L. P. ve T. J. Sargent, (1980). Formulating and estimating dynamic linear rational expectations models, *Journal of Economic Dynamics and Control*, 2(1), 7-46.
- Harrison, R ve K. Nikolov, M. Quinn, G. Ramsay, A. Scott, R. Thomas (2005). Bank of England Quarterly Model, *Bank of England*.
- Hatzius, J. (2005). Housing Holds the Key to Fed Policy, *Goldman Sachs Global Economics Paper* No. 137 New York: Goldman Sachs.
- Hayashi, F. (1982). Tobin's Marginal q and Average q: A Neoclassical Interpretation, *Econometrica*, Vol. 50, No. 1, pp. 213-224.
- Huseynov, S. (2010). *An Estimated Dsge Model for Turkey with a Monetary Regime Change*, Germany: Grin Verlag.
- Iacoviello, M. (2005). House Prices, Borrowing Constraints, and Monetary Policy in the Business Cycle, *American Economic Review*, American Economic Association, vol. 95(3), pages 739-764, June.
- Işık, S. (2010). *Para, Finans ve Kriz:Post Keynesyen Yaklaşım*, Palme Yayıncılık, 2.Baskı, Ankara.
- Jorgenson, D. (1963). Capital Theory and Investment Behavior, *The American Economic Review*, Vol. 53, No. 2, , May, pp. 247-259.
- Kesriyeli, M. (1997). *1980'li Yillardan Günümüze Para Politikası Gelişmeleri*, Merkez Bankası Araştırma Yayınları.
- Keyder.N. (1993). *Para,Teori,Politika, Uygulama (4.Baskı)*, Ankara: Bizim Büro Yayınevi.
- Keyder, N. (2002). *Money Theory-Policy-Application*, Ankara: Seçkin Yayıncılık.
- Kıray, E. (1993). *Osmanlı'da Ekonomik Yapı ve Dış Borçlar*, Ankara: İletişim Yayınları.
- Kindleberger, C. (1993). *A Financial History of Western Europe*, New York: Oxford University Press.
- Kolasa, M. (2008). Structural Heterogeneity or Asymmetric Shocks? Poland and the Euro Area Through the Lens of a Two-Country DSGE Model, *National Bank of Poland Working Paper*, No. 49.

- Kumhof, M. ve D. Laxton, D. Muir, S. Mursula (2010). The global integrated monetary and fiscal model - theoretical structure, *IMF Working Papers*, WP/10/34.
- Kunter, K. ve Ş. Binay (1998). *Mali liberalleşmede Merkez Bankası'nın Rolü*, Merkez Bankası Araştırma Yayınları.
- Kydland, F. E. ve E.C. Prescott (1996). The computational experiment: An econometric tool, *The Journal of Economic Perspectives*, 10(1), 69-85.
- Laidler, D. (1977). *Money Demand* (çev. Haluk F. Gürsel), Ankara: Türkiye İş Bankası Kültür Yayınları.
- Laxton, D. ve P. Pesenti (2003). Monetary rule for small, open, emerging economies, *Journal of Monetary Economics*, 50:1109–1146.
- Lewis, M.K. ve P.D. Mizen (2000). *Monetary Economics*, New York: Oxford University Press.
- Liu, P. (2006). A Small New Keynesian Model of the New Zealand, *Reserve Bank of New Zealand, Discussion Paper Series*, No. 03/06.
- Lubik, T.A. ve F. Schorfheide, (2007). Do central banks respond to exchange rate movements? A structural investigation, *Journal of Monetary Economics*, Elsevier, vol. 54(4), pages 1069-1087, May.
- McCallum, B.T. (1989). *Monetary Economics: Theory and Policy*, USA: Macmillan Publishing Company.
- McCallum, B.T. ve E. Nelson (1998). Nominal Income Targeting in an Open-Economy Optimizing Model, *National Bureau of Economic Research Working Paper* number 6675.
- McCarthy, J., ve R.W. Peach (2002). Monetary Policy Transmission to Residential Investment, *Federal Reserve Bank of New York Economic Policy Review*, vol.8, no.1, pp. 139-158.
- Medina, J. P. ve C. Soto. (2006). Model for Analysis and Simulations: A Small Open Economy DSGE for Chile, *Conference Paper, Central Bank of Chile*.
- Medina, J. ve C. Soto (2007). The Chilean Business Cycle Through the Lens of a Stochastic General Equilibrium Model, *Central Bank of Chile Working Papers* No. 457.

- Meek, P. (1991). *Central Bank Liquidity Management and The Money Monetary Policy Instruments For Developing Countries*, Der:Gerard Cabrio ve Patrick Honohan.Washington:The World Bank.
- Meh, C. ve K. Moran (2008). *The Role of Bank Capital in the Propagation of Shocks, Working Papers* 08-36, Bank of Canada.
- Meulendyke, A.M. (1998). *U.S. Monetary Policy and Financial Markets*, New York: Federal Reserve Bank of New York.
- Mihaljek, D. (2007). Fiscal Transparency from central banks' perspective: off-budget activities and government asset funds, *Magyar Nemzeti Bank (The Central Bank of Hungary) Conference Volume*, , vol.1(1), pages 9-17, December.
- Mishkin, F. (2008). *The Economics of Money Banking And Financial Markets (6.Edition)*, A.B.D:Addison Wesley Publishing.
- Mishkin, F.S. (2008). Global Financial Turmoil and the World Economy, speech given at the *Caesarea Forum of the Israel Democracy Institute*, Eliat, Israel, July 2.
- Mundell, R.A. (1963). Capital Mobility and Stabilization Policy under Fixed and Flexible Exchange Rates, *Canadian Journal of Economics* 29: 475-485.
- Murchison, S. ve A. Rennison (2006). ToTEM: The Bank of Canada's New Quarterly Projection Model, *Bank of Canada Technical Report*, no 97.
- Negro, M. D. ve F. Schorfheide, F. Smets, R. Wouters (2005). On the Fit and Forecasting Performance of New-Keynesian Models, *European Central Bank Working Paper Series*, 491.
- Ongun, T. (2002). Türkiye'de Cari Açıklar ve Ekonomik Krizler, *Kriz ve IMF Politikaları*, Alkım Yayınevi.
- Orhan, S. (2009). Yerleşik İktisatta Küresel Makroekonomik Teori:Yeni Açık Makroekonomide (NOEM) Cari İşlemler Dinamikleri, *Ege Akademik Bakış*,1485-1510.
- Orphanides, A. ve V. Wieland (1998). Price stability and monetary policy effectiveness when nominal interest rates are bounded at zero, *Finance and Economics Discussion Series* 98-35, Board of Governors of the Federal Reserve System.
- Orphanides, A. (2003). The quest for prosperity without inflation, *Journal of Monetary Economics*, 50, pp.633–663.

- Öçal, T. ve Ö.F. Çolak (1999). *Para Teori ve Politika*, Ankara: Nobel Yayın Dağıtım Ltd.Şti.
- Önder, T. (2005). Para Politikası Araçları, Amaçları ve Türkiye Uygulaması, *Merkez Bankası Uzmanlık Tezi*.
- Özdemir, M. (1997). *Cumhuriyet'ten Bugüne Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası*, Ankara: TCMB Banknot Matbaası.
- Öztürk, S. (2003). *Enflasyon Hedeflemesi*, Derin Yayınları, İstanbul.
- Pamuk, Ş. (2000). *Osmanlı İmparatorluğu'nda Paranın Tarihi*, İstanbul: Tarih Vakfı Yurt Yayınları.
- Parasız, İ. (1996). *Monetarizm Ve Ünlü Monetarist ve Keynesyen İktisatçılarla Söyleşiler (2.Baskı)*, Bursa:Ezgi Kitabevi.
- Parasız, İ. (1998a). *Para Politikası Türkiye Uygulaması*, Bursa: Ezgi Kitabevi Yayınları.
- Parasız, İ. (1998b). *Modern Para Teorisi*, Bursa: Ezgi Kitabevi Yayınları.
- Parasız, İ. (1998c). *Türkiye Ekonomisi: 1923'ten Günümüze İktisat ve İstikrar Politikaları*, Bursa: Ezgi Kitabevi Yayınları.
- Paya, M. (1998). *Para Teorisi ve Politikası(2.Baskı)*, İstanbul: Filiz Yayınevi.
- Peiris, S. J. ve M. Saxegaard (2007). An Estimated DSGE Model for Monetary Policy Analysis in Low-Income Countries, *IMF Working Paper*, No. 07/282.
- Persson T. ve G. Tabellini (1995). *Monetary and Fiscal Policy (2.edition)*, MIT Press.
- Pınar, A. (2009). *Maliye Politikası*, Ankara: Naturel Yayınevi.
- Rose, P.S. (1986). *Money and Capital Markets, The Financial System in the Economy. (2. edition)*, Texas: Business Publications, Inc.
- Rotemberg, J.J. ve M. Woodford (1995). Dynamic General Equilibrium Models with Imperfectly Competitive Product Markets, In *Frontiers of Business Cycle Research*, edited by Thomas F. Cooley. Princeton, NJ: Princeton Univ. Press.
- Rotemberg, J.J. ve M. Woodford (1997). An optimization-based econometric framework for the evaluation of monetary policy, *NBER Macroeconomics Annual*, 12:297–346.
- Sadeq, T. (2008). Bayesian Estimation of a DSGE Model and Optimal Monetary Policy for Central Europe Transition Countries, *Memo, EPEE*, Université d'Evry Val d'Essonne.

- Siklos, P.L. (2002). *The Changing Face of Central Banking: Evolutionary Trend Since World War II*, Cambridge: Cambridge University Press.
- Smets, F. ve R. Wouters (2003). An estimated dynamic stochastic general equilibrium model of the euro area, *Journal of the European Economic Association.*, 1 (5):1123–1175.
- Smets, F. ve R. Wouters (2007). Shocks and frictions in us business cycles: A bayesian DSGD approach, *The American Economic Review*, 97(3):586–606.
- Süslü B. ve S. Bekmez (2010). Türkiye’de Zaman Tutarsızlığının ARDL Yöntemi ile İncelenmesi, *BDDK Bankacılık ve Finansal Piyasalar*, Cilt:4 Sayı:2, s.85.
- Şahin, H. (2000). *Türkiye Ekonomisi(5.Baskı)*, Bursa:Ezgi yayınevi.
- Taylor, J.B. (1993). Discretion versus policy rules in practice, *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, 39:195–214.
- TCMB Baş Hukuk Müşavirliği ve Hukuk İşleri Genel Müdürlüğü (2004). *Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Kanunu*, Ankara.
- Tekeli, İ. ve S. İlkin, (1997). *Para ve Kredi Sisteminin Oluşumunda Bir Aşama: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (Genişletilmiş İkinci Basım)*, Ankara: TCMB Yayını.
- Telatar, E. (2002). *Fiyat İstikrarı. Ne?. Nasıl?. Kimin İçin?*, Ankara: İmaj Kitabevi.
- Tobin, J. (1969). A General Equilibrium Approach To Monetary Theory, *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 1, No. 1 (Feb., 1969), pp. 15-29.
- Tokgöz, E. (1999). *Türkiye'nin İktisadi Gelişme Tarihi (1914-1999) (Beşinci basım)*, Ankara: İmaj Yayıncılık.
- Tovar, C. (2006). An analysis of devaluations and output dynamics in Latin America using anestimated DSGE model, Presented at the *Central Bank Macroeconomic Modelling Network. Annual Conference*. Central Bank of Chile.
- Turnovsky, S. (1977). *Macroeconomic Analysis and Stabilization Policy*, United Kingdom:Cambridge University Press.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1980). *Yıllık Rapor: 1981*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1981). *Yıllık Rapor: 1982*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1982). *Yıllık Rapor: 1983*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1983). *Yıllık Rapor: 1984*, Ankara.

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1984). *Yıllık Rapor: 1985*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1985). *Yıllık Rapor: 1986*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1986). *Yıllık Rapor: 1987*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1987). *Yıllık Rapor: 1988*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1988). *Yıllık Rapor: 1989*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1989). *Yıllık Rapor: 1990*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1990). *Yıllık Rapor: 1991*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1991). *Yıllık Rapor: 1992*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1992). *Yıllık Rapor: 1993*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1993). *Yıllık Rapor: 1994*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1994). *Yıllık Rapor: 1995*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1995). *Yıllık Rapor: 1996*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1996). *Yıllık Rapor: 1997*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1997). *Yıllık Rapor: 1998*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1998). *Yıllık Rapor: 1999*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (1999). *Yıllık Rapor: 2000*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (2000). *Yıllık Rapor: 2001*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (2001). *Yıllık Rapor: 2002*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (2002). *Yıllık Rapor: 2003*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (2003). *Yıllık Rapor: 2004*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (2004). *Yıllık Rapor: 2005*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (2005). *Yıllık Rapor: 2006*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (2006). *Yıllık Rapor: 2007*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (2007). *Yıllık Rapor: 2008*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (2008). *Yıllık Rapor: 2009*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (2009). *Yıllık Rapor: 2010*, Ankara.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (2010). *Yıllık Rapor: 2011*, Ankara.
- Uluatam, Ö. (1994). *Makroiktisat (7.Baskı)*, Ankara: Savaş Yayınları.
- Uygur, E. (1983). *Neoklasik Makroiktisat ve Fiyat Bekleyişleri*, Ankara:A.Ü.S.B.F yayınevi.
- Uysal, D. (2004). *IMF Politikaları ve Türkiye*, Konya: Çizgi Kitabevi.

- Weintraub, R. (1970). *Introduction to Monetary Economics*, A.B.D: Ronald Press Company.
- Wessel, D. (2009). *In Fed We Trust: Ben Bernanke' s War on the Great Panic*, Crown Business.
- Woodford, M. (1994). Monetary Policy and Price Level Determinacy in a Cash-In-Advance Economy, *Economic Theory*, 4, 345-389.
- Woodford, M. (1996). Control of the Public Debt: A Requirement for Price Stability?, *NBER Working Paper* no. 5684 (July), Cambridge, MA.
- Yiğit,N. (2009). Türkiye'de ve Yükselen Ekonomilerde Para Politikası Uygulamaları ve Enflasyon Hedeflemesi, *Maliye Bakanlığı Uzmanlık Tezi*.
- Yun, T. (1996). Nominal Price Rigidity, Money Supply Endogeneity, and Business Cycles, *Journal of Monetary Economics*, 37(2): 345 - 370.
- Zarakolu, A. (1988). *Bankacılar İçin Merkez Bankacılığı Bilgisi (Üçünü Basım)*, Ankara: Türkiye İş Bankası Vakfı Banka ve Ticaret Hukuku Araştırma Enstitüsü Yayınları, Bankacılar Serisi.