

SICAK PARA HAREKETLERİNDEN
KAYNAKLI EKONOMİK KIRILGANLIKLAR
VE ANİ DURUŞ RİSKİ

Dr. Ergül HALİŞCELİK
Ergin KILIÇ

© Copyright 2021

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 kağıt 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

978-625-7496-32-2

Kitap Adı

Sıcak Para Hareketlerinden Kaynaklı Ekonomik Kırılganlıklar
ve Ani Duruş Riski

Yazarlar

Ergül HALİŞÇELİK
ORCID iD:0000-0003-2693-594X
Ergin KILIÇ

Yayın Koordinatörü

Yasin DİLMEN

Sayfa ve Kapak Tasarımı

Akademisyen Dizgi Ünitesi

Yayıncı Sertifika No

47518

Baskı ve Cilt

Vadi Matbaacılık

Bisac Code

BUS022000

DOI

10.37609/akya.629

GENEL DAĞITIM

Akademisyen Kitabevi A.Ş.

Halk Sokak 5 / A

Yenişehir / Ankara

Tel: 0312 431 16 33

siparis@akademisyen.com

www.akademisyen.com

ÖNSÖZ

Günümüzde, dünya ekonomisinde yaşanan en önemli tartışmalardan birisi, 1970’li yılların sonunda gelişmiş ülkelerde başlayan ve 1980’li yıllarla birlikte gelişmekte olan ülkeleri de kapsayacak biçimde yaygınlaşan finansal serbestleşme uygulamaları ve onun bir parçası olarak sermaye hareketlerinin serbestleşmesi konusudur. Finansal liberalizasyon doğrultusunda, dünyada birçok ülke, uluslararası mal ve sermaye hareketlerinin üzerindeki kısıtlamaları ve denetimleri azaltan uygulamaları hayata geçirmiştir. Türkiye’de de 24 Ocak 1980’de başlayan finansal liberalizasyon süreci, 1989 yılında her türlü sermaye hareketlerinin tamamen serbestleştirilmesiyle devam etmiştir.

Sermaye hareketlerindeki serbestleşme sonrası 1990’lı yıllarda ülkelere yönelik sermaye girişleri artış göstermiştir. Ancak gelişmekte olan ülkelerdeki faiz-kur arbitrajındaki yüksek kazanç, yaşanan krizler ve değişen risk algısı, yabancı sermayenin uzun vadeli kalıcı yatırımlar yerine kısa vadeli geçici yatırımlara yoğunlaşmasına sebep olmuştur. Bu yüzden sermaye akımları içinde sıcak paranın ağırlığı da önemli ölçüde artmıştır.

Yüksek hacimli sıcak para girişleri, bir taraftan hem cari açık ve bütçe açıklarının finansmanının sağlanması hem de ekonomik büyümeye yaptığı katkılar açısından olumlu görülürken, diğer taraftan ekonomilerin kırılganlığını da artırmaktadır. Çünkü iç ve dış şoklara oldukça duyarlı olan sıcak para hareketleri, aniden durma ya da ülkeyi terk etme eğilimi göstermekte ve ekonomik krizlere kadar varabilen ciddi makroekonomik istikrarsızlıklara neden olmaktadır.

Birinci bölümde uluslararası sermaye hareketleri ile ilgili temel kavramlara yer verilmiştir. İkinci bölümde kısa vadeli sermaye hareketleri (sıcak para), bu hareketlerden kaynaklanan risklere ve bunların Türkiye ekonomisi üzerindeki etkilerine yer verilirken, başta ani duruş (sudden stop) riski olmak üzere bu risklere yönelik alınacak önlemler analiz edilmiştir. Çalışmamızın son bölümü olan üçüncü bölümde ise Türkiye’deki sıcak paranın yarattığı makroekonomik kırılganlıklardan bahisle 1990-2020 yılları verileri baz alınarak Türkiye’nin ekonomik kırılganlık endeksi oluşturulmuştur. Çalışmamızın sonuç ve değerlendirmeler bölümünde ise elde edilen sonuçlar değerlendirilmiş, bu konularda faydalı ve uygulanabilir öneriler sunulmuştur.

Uzun ve çok yoğun bir çabanın sonucu ortaya çıkan bu çalışmanın akademik alanda çalışmalar yürütmeyi planlayan lisans öğrencilerine ve çalışma yürüten akademisyenlere, doktora öğrencilerine ve yüksek lisans öğrencilerine başta para, bankacılık, uluslararası finans, kalkınma ve maliye politikası alanlarında ana veya yardımcı kaynak olarak destek vereceğini düşünüyoruz.

Ayrıca Türkiye'nin uzun yıllar sıkıntı yaşadığı sıcak para ve sermaye hareketliliği konusunda çalışmalar yapan ve bu konuya ilgi duyan kişilerin gelişiminde faydalı olabilir.

Bunlara ek olarak çalışmanın, Türkiye'de para, sermaye ve uluslararası finans piyasalarında etkili ve söz sahibi olan, sürecin planlama, uygulama, düzenleme ve denetleme kısmında yer alan Hazine ve Maliye Bakanlığı, BDDK, Merkez Bankası, Borsa İstanbul vb. kuruluşlarda görev yapan üst düzey yönetici, bürokrat ve ilgili çalışanlara faydalı olacağı düşünülmektedir.

Çalışma uzun bir sürecin ve çok yoğun bir çabanın sonucu ortaya çıkmıştır. Lisans eğitimlerini Çukurova Üniversitesi İ.İ.B.F' de ve çalışma hayatlarının önemli bir bölümünü ise Hazine ve Maliye Bakanlığı'nda geçirmiş yazarlar olarak; bu çalışmada gerek eğitim gerekse çalışma hayatımız boyunca edindiğimiz bilgi birikimini yansıtmaya çalıştık. Bu nedenle, başta destekleriyle bugünlere gelmemizde büyük pay sahibi olan ailelerimize, eğitim süremiz ve çalışma hayatımız boyunca kendilerinden istifade ettiğimiz meslektaşlarımız ve üstatlarımıza, üzerimizde emekleri olan ve bu çalışmada doğrudan ve dolaylı olarak katkıları olan tüm hocalarımıza teşekkür ediyor, çalışmanın konuya ilgi duyan herkese faydalı olması temenni ediyoruz.

İÇİNDEKİLER

| | |
|--|-----------|
| Giriş | 1 |
| 1. BÖLÜM | |
| Uluslararası Sermaye..... | 7 |
| 1.1. Uluslararası Sermaye Hareketleri Tanımı ve Kapsamı..... | 7 |
| 1.2. Uluslararası Sermaye Hareketlerinin Sınıflandırılması..... | 8 |
| 1.2.1. Doğrudan yabancı sermaye yatırımları | 9 |
| 1.2.2. Portföy yatırımları | 11 |
| 1.2.3. Rezerv varlıklar | 13 |
| 1.2.4. Diğer yatırımlar | 15 |
| 2. BÖLÜM | |
| Kısa Vadeli Sermaye Hareketleri (Sıcak Para), Bu Hareketlerden Kaynaklanan Riskler Ve Risklere Yönelik Önlemler | 17 |
| 2.1. Sıcak Para Tanımı ve Kapsamı..... | 17 |
| 2.2. 2008 Küresel Finansal Krizi Dönemine Kadar Dünyada Sıcak Para Hareketleri..... | 22 |
| 2.3. 2008 Küresel Finansal Krizinden Günümüze Kadar Dünyada Sıcak Para Hareketleri ve Değişiklikler | 24 |
| 2.4. Ani Duruş (Sudden Stop) Riski..... | 26 |
| 2.4.1. Sermayenin Ani Duruş ya da Ani Kaçış Yöntemleri..... | 31 |
| 2.4.2. Ani Duruş Ölçüleri..... | 32 |
| 2.5. Ekonomik Kırılganlıklar | 33 |
| 2.6. Kısa Vadeli Sermaye Hareketleri (Sıcak Para), Kırılganlıklar ve Kriz İlişkisi..... | 37 |
| 2.7. Kısa Vadeli Sermaye Hareketlerine Yönelik Önlemler..... | 38 |
| 2.7.1. Dolaylı Önlemler | 41 |
| 2.7.2. Doğrudan Önlemler: Sermaye Kontrolleri | 42 |
| 2.7.2.1. Dolaylı Sermaye Kontrolleri (Tobin Vergisi) | 43 |
| 2.7.2.2. Doğrudan Sermaye Kontrolleri | 45 |
| 2.8. Türkiye’de Sermaye Hareketleri ve Ani Duruşlar..... | 45 |
| 2.8.1. Türkiye’de Sermaye Hareketlerinin Gelişimi..... | 46 |
| 2.8.1.1. 1980 Finansal Liberalizasyon Sürecinden Önce Türkiye’de Sermaye Hareketlerine Yönelik Düzenlemeler | 46 |
| 2.8.1.2. 1980 Finansal Liberalizasyon Sonrası Türkiye’de Sermaye Hareketleri..... | 52 |

| | |
|--|-----|
| 2.8.2. Türkiye’de Spekülatif Uluslararası Sermaye..... | 58 |
| 2.8.3. Türkiye’ye Yönelik Sıcak Para Hareketleri | 61 |
| 2.8.4. 1994, 2000 ve 2001 Yılı Ekonomik Krizleri İle Sıcak Para İlişkisi | 65 |
| 2.8.4.1. 1994 Krizi..... | 72 |
| 2.8.4.1.1. Kriz Öncesi Makroekonomik Durum ve Krizin Gelişimi | 73 |
| 2.8.4.1.2. 1994 Krizinde Sıcak Paranın Rolü | 75 |
| 2.8.4.1.3. 1994 Krizinden Çıkışa Yönelik Politika Uygulamaları..... | 77 |
| 2.8.4.1.4. 1994 Krizinden Sonraki Gelişmeler | 78 |
| 2.8.4.2. Kasım 2000 Krizi | 80 |
| 2.8.4.2.1. Kriz Öncesinde Görünüm ve Krizin Gelişimi..... | 80 |
| 2.8.4.2.2. 2000 Krizinde Sıcak Paranın Rolü | 82 |
| 2.8.4.2.3. 2000 Krizinden Çıkışa Yönelik Politika Uygulamaları..... | 85 |
| 2.8.4.2.4. 2000 Krizinden Sonraki Gelişmeler | 85 |
| 2.8.4.3. 2001 Krizi | 86 |
| 2.8.4.3.1. Kriz Öncesi Görünüm ve Krizin Gelişimi | 86 |
| 2.8.4.3.2. 2001 Krizinde Sıcak Paranın Rolü | 87 |
| 2.8.4.3.3. 2001 Krizinden Çıkışa Yönelik Politika Uygulamaları..... | 90 |
| 2.8.4.3.4. 2001 Krizinden Sonraki Gelişmeler | 92 |
| 2.8.5. Türkiye’de Ani Durumlar | 93 |
| 2.8.5.1. Ani Duruşlardan Sonra Türkiye’de Cari Açık..... | 94 |
| 2.8.5.2. Ani Duruşlardan Sonra Türkiye’de GSYH | 96 |
| 2.8.6. Ani Duruş Riskine İlişkin Önlemler | 97 |
| 2.8.6.1. Sermaye İtici Faktörler..... | 99 |
| 2.8.6.2. Sermaye çekici faktörler | 100 |

3. BÖLÜM

| | |
|---|------------|
| Türkiye’de Makroekonomik Kırılganlıklar..... | 103 |
| 3.1. Genel Olarak..... | 103 |
| 3.2. Türkiye’de Makroekonomik Kırılganlığın Ölçülmesi | 103 |
| Sonuç ve Değerlendirmeler | 111 |
| Kaynaklar | 114 |

YAZARLAR HAKKINDA

Dr. Ergül HALİŞÇELİK

1973 Adana doğumludur. Adana Sakıp Sabancı İlköğretim Okulu ve Karşıyaka (Atatürk) Lisesini bitirmiş, 1996 yılında Çukurova Üniversitesi İİBF İktisat (İngilizce) Bölümünden birincilikle mezun olmuştur. Mezuniyeti müteakip aynı üniversitede Ekonomi Yüksek Lisansı eğitimine devam ederken Ekonomi Politikası Ana Bilim Dalı'nda Araştırma Görevlisi olarak görev almıştır.

Adana'nın çeşitli spor kulüplerinde lisanslı olarak futbol oynamış, farklı kategorilerde gol kralı olmuş ve takım kaptanlıkları yapmıştır.

1997 yılında açılan Stajyer Hazine Kontrolörlüğü sınavını kazanarak göreve başladığı Hazine Kontrolörleri Kurulu'nda, müşterek kararname ile 2001 yılında Hazine Kontrolörü 2008 yılında ise Hazine Başkontrolörü olarak atanmıştır.

Ocak-Nisan 2002'de, The Institute of Chartered Accountants of Scotland' da Uluslararası Denetim ve Muhasebe Standartları ve iş başı tecrübesiyle denetçi eğitimleri almıştır. Ayrıca gerek yurt içinde gerekse yurt dışında iç denetim, Avrupa Birliği düzenlemeleri, risk yönetimi, Katılım Öncesi Mali Yardımların Denetimi, bağımsız denetim, proje yönetimi, uluslararası fon sağlayıcı kuruluşlar (EU, IMF, UN ve Dünya Bankası) ve diğer mesleki konularda eğitimlere katılmıştır.

2005-2007 yılları arasında A.B.D.' de Carnegie Mellon University Heinz School of Public Policy and Management' den "A Case Study of World Bank Projects in Turkey: An Evaluation of Borrowed Funds and Project Implementation" projesi ile Kamu Politikası ve Yönetimi Yüksek Lisansı (MSPPM), 2008 yılında Çukurova Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nden «Dünya Bankası'nın Yapısı, Faaliyetleri ve Türkiye'de Finansmanı Dünya Bankasınca Sağlanan Kredilerin ve Etkilerinin Değerlendirilmesi» konulu tezi ile Ekonomi Yüksek Lisansı (MSE) dereceleri almıştır.

Yönetimde karar alma sürecinde faydalınabilecek Stata, Minitab, Eviews, Solver, Lindo, Crystal Ball, Sas, Lingo, Ampl gibi ekonometri, istatistik ve çok kriterli sayısal karar modelleri ve programları kullanabilmektedir. Ayrıca Türkiye çapında kamu kurum ve kuruluşlarına atanan iç denetçilere İç Denetim Koordinasyon Kurulu tarafından sunulan eğitim programları kapsamında "İç Denetim Türleri ve Teknikleri (Risk Değerleme Teknikleri)" konulu eğitimler vermiştir.

Ekim 2008 tarihinden itibaren ABD Carnegie Mellon University Heinz College' de 1 yıllık geçici görevlendirme suretiyle "Cooperation of the International Funding Organizations- The Case of Turkey" konulu bir proje tamamlarken, aynı zamanda misafir eğitimci olarak "Kalkınmanın Finansmanı" dersini vermiştir. Hali hazırda Öğretim Görevlisi olarak, 2014 yılından beri Başkent Üniversitesi'nde "Fayda Maliyet Analizi" & "İktisadi Büyüme ve Kalkınma" & "İktisada Giriş", "Mikro Ekonomi" ve "Makro Ekonomi", 2016 yılından beri TED Üniversitesi'nde "Ekonomik Politika Analizi" & "Kalkınma İktisadı", 2018 yılından beri de Hacettepe Üniversitesi'nde "İktisadi Kalkınma ve Büyüme" ve 2019 yılından beri de Çukurova Üniversitesi'nde "İktisadi Kalkınma" derslerini vermektedir.

Uluslararası İç Denetçiler Enstitüsü, Pittsburgh Türk-Amerikan Derneği, Türkiye İç Denetim Enstitüsü ve Hazine Kontrolörleri Derneği (2011-2012 Dönemi Dernek Başkanı) üyeliklerinin yanı sıra, hâlihazırda Mülkiye İktisadi ve Sosyal Araştırmalar Merkezi (MİSAM) Başkan Yardımcısı, TOBB ETÜ Sosyal Politikalar Uygulama ve Araştırma Merkezi Kıdemli Üyeliği ve Carnegie Mellon Üniversitesi Mezunları Derneğinin Kurucu Başkanlığı görevlerini sürdürmektedir.

31 Mart 2019 yerel seçimlerinden sonra Adana Büyükşehir Belediyesi'nde Genel Sekreter Yardımcısı, 2020 Nisan'da Genel Sekreter V. olarak görevlendirilmiş ve 17 Aralık 2020'de ise Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın atamasıyla Adana Büyükşehir Belediyesi Genel Sekreteri olarak görev yapmaya başlamıştır.

Uluslararası alanda çeşitli konularda yayınlanmış çalışma ve makaleleri bulunmaktadır. Doktora eğitimini "Binyıl Kalkınma Hedefleri ve Yoksul Odaklı Büyüme: Gelişmekte Olan Ülkeler Üzerine Ampirik Çalışmalar" konulu tez çalışması ile Hacettepe Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Maliye Anabilim Dalında tamamlamıştır. Sertifikalı İç Denetçi Belgesi'ne (Certified Internal Auditor-CIA) sahip HALİŞÇELİK, evli ve iki çocuk babası olup iyi derecede İngilizce bilmektedir.

Blog: <http://ergulhaliscelik.blogspot.com>

LinkedIn & Twitter & Instagram: Dr. Ergül Halisçelik @ehcelik01

Yayınlardan Bazıları:

Kitaplar:

- "Kalkınmanın Finansmanı: Küresel Ekonomik Kriz Döneminde Uluslararası Fon Sağlayıcı Kuruluşların İşbirliği-Türkiye Örneği", Turhan Kitabevi, (ISBN:978-605-313-006-2), Ankara, Eylül 2018 (Türkçe & İngilizce olarak yayınlanmıştır).

- “Dünya Bankası’nın Yapısı, Faaliyetleri & Türkiye Ekonomisine Etkileri: Finansmanı Dünya Bankası’nca Sağlanan Proje ve Programlar & Türkiye Ekonomisine Etkilerinin Değerlendirilmesi” , Lap Lambert Academic Publishing, (ISBN: 978-620-2-06525-2), Ekim 2017.
- “Binyıl Kalkınma Hedefleri ve Yoksul Odaklı Büyüme”, Gazi Kitabevi, (ISBN:978-605-344-324-7) Ankara, Aralık 2015.

Kitap Bölümleri:

- “Fragility and Sudden Stop Risks Arising From Short-Term Capital Movements: Turkey Case”, S. Koc, S. Y. Genc, V. F. Benli (Editörler), “Economic Issues: Global and Local Perspectives”, Cambridge International Academics, (ISBN 978-1-53-429999-3), 2019
- “Alternatif Bir Finansman Aracı Olarak Belediyelerin Tahvil İhracı”, A. Orhan; M.R. İnce ve S. Demir (Editörler), “Dünden Bugüne Ekonomi Yazıları II”, (ISBN: 978-605-2012-95-6), 2019
- “Transformation of the Turkish Economy: an overview”, T. Çetin ve F. Oğuz (Editörler), “Regulation and Competition in the Turkish Banking and Financial Markets”, Nova Science Publishers, (ISBN: 978-1-61324-990-1), New York, 2012 (& Prof. Dr. Necmiddin Bağdadioglu)

Projeler:

- “Cooperation of the International Funding Organizations for Developing Countries - The Case of Turkey: Improving the economy, efficiency effectiveness of the IMF, World Bank and European Union funds in a country by coordinating their activities”, Proje Kooordinatörü, Heinz College, Carnegie Mellon University, Pittsburg ABD, Mayıs 2009
- “A Case Study of World Bank Projects in Türkiye: An Evaluation of Borrowed Funds and Project Implementation”, Systems Synthesis Project, Heinz School of Public Policy and Management, Carnegie Mellon University, Pittsburgh / ABD, Mayıs 2007

Yayınlanan Makaleler:

- 2008 Küresel Ekonomik Krizinin Türü ve Nedenleri Uygulamalı Ekonomi ve Sosyal Bilimler Dergisi (JEES), Yıl 2021, Cilt 3, Sayı 1, Sayfalar 1– 20, ISSN: 2667-7210.
- Türkiye’de Gelir Dağılımı, Sağlık Harcamaları ve Yaşam Beklentisi İlişkisi: ARDL Sınır Testi Analizi, Uluslararası Ekonomi ve Yenilik Dergisi, Yıl 2019, Cilt 5, Sayı 2, Sayfalar 263 – 275, <https://doi.org/10.20979/ueyd.590821> (&

Ali ACARAVCI & Arif Eser GÜZEL).

- “Sustainable Development: From Millennium 2015 to Sustainable Development Goals 2030”, Sustainable Development Journal, wileyonlinelibrary.com/journal/sd, First published: 22 January 2019, (<https://doi.org/10.1002/sd.1921>, Online ISSN:1099-1719), (& Mehmet Ali Soytas) (The most downloaded and read paper among work published between January 2018 and December 2019).
- “How to Deliver Free Coal to the Poor Families? Turkey Case”, Dergi Park, Yönetim ve Ekonomi Araştırmaları Dergisi, Cilt 15, Sayı 5 (Özel Sayı), Pg:40-57, (ISSN: 2148-029X), Aralık 2017 (6-7 Aralık 2017 tarihinde düzenlenen 3rd International Conference on Applied Economics and Finance’de (ICOA-EF 2017) Bilim Komitesi tarafından “Kamu Politikası ve Yönetimi” alanında en iyi makale seçilmiştir).
- “Cost & Benefit Analysis of Investment Projects Financed by the World Bank”, Balkan and Near Eastern Journal of Social Sciences, BNEJSS 2017 (03) 04, Volume 3, Number: 4, Pg:106-116, (ISSN:2149-9314) (&Gürkan Ateş).
- “Yükselen Ekonomilerde Yoksullar da Büyümeden Faydalıyor mu?”, Kara-Tahta İş Yazıları Dergisi, (ISSN:2149-2417) , 7. Sayı, Mayıs 2017.
- “The World Bank and the European Union’s Cooperation on China”, Globalization and its Implications, The Heinz School Review (The Heinz Journal) Volume 3, Issue 1.

Ergin KILIÇ

Ergin KILIÇ 1991 İskenderun doğumludur. İskenderun’da, İnönü İlköğretim Okulu ve Şemsettin Mursaloğlu lisesini bitirmiştir. 2012 yılında Polonya’da, Lazarski University Faculty of Law and Administration’da İşletme İktisadı eğitimi almış ve 2013 yılında yüksek onur, 2014 ve 2015 yıllarında onur öğrencisi olarak Çukurova Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat bölümünden mezun olmuştur.

Garanti Bankası Talent Camp ve Garanti Yaz Stajı programlarının ardından çalışma hayatına Polonya’da Cross Jeans co’da Stajyer Proje ve Finans Uzmanı olarak başlamış, 2016 yılında önce Hazine Müsteşarlığı Uzman Yardımcılığı Sınavını kazanarak Hazine Uzman Yardımcısı; ardından 2020 yılında uzmanlık tez savunması ile Hazine ve Maliye Uzmanı olarak atanmıştır. Hazine’de görev yaptığı dönemde, Slovenya’da bulunan Center Excellence of Finance (CEF)’de Bütçe ve Nakit Yönetimi eğitimi almış ve sırasıyla; Strateji Geliştirme Dairesi Başkanlığı,

Kamu Sermayeli Kuruluş ve İşletmeler Genel Müdürlüğü ve Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nde görev almıştır. 2020 yılında Kuruluş süreci tamamlanan Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (SEDDK)'na Sigortacılık Uzmanı olarak atanmıştır.

Hali hazırda İstanbul Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Finans tezli yüksek lisans programına devam etmekte olup SEDDK' da Sigortacılık Uzmanı olarak görev yapmaktadır

LinkedIn : Ergin Kılıç
Twitter : ErginKLC
erginkilic1@gmail.com

KISALTMALAR

| | |
|---------------|--|
| ABD | : Amerika Birleşik Devletleri |
| a.g.e | : Adı Geçen Eser |
| BDDK | : Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu |
| BIS | : Bank of International Settlement |
| BİST | : Borsa İstanbul |
| CAATSA | : The Countering America's Adversaries Through Sanctions Act |
| CDS | : Credit Default Swap |
| DİBS | : Devlet İç Borçlanma Senedi |
| DPT | : Devlet Planlama Teşkilatı |
| DTO | : Dünya Ticaret Örgütü |
| DYSY | : Doğrudan Yabancı Sermaye Yatırımları |
| ECB | : European Central Bank |
| ERM | : Exchange Rate Mechanism |
| EVDS | : Elektronik Veri Dağıtım Sistemi |
| FED | : Federal Reserve System |
| GOÜ | : Gelişmekte Olan Ülkeler |
| GSMH | : Gayri Safi Milli Hâsıla |
| GSYH | : Gayri Safi Yurtiçi Hâsıla |
| HMB | : Hazine ve Maliye Bakanlığı |
| IFS | : International Financial Statistics |
| IMF | : International Monetary Fund |
| İMKB | : İstanbul Menkul Kıymetler Borsası |
| KKBG | : Kamu Kesimi Borçlanma Gereği |
| MB | : Merkez Bankası |
| OECD | : Organisation for Economic Co-operation and Development |
| REER | : The Real Effective Exchange Rate |
| SDR | : Special Drawing Rights |
| TBB | : Türkiye Bankalar Birliği |

| | |
|-----------------|--|
| TCMB | : Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası |
| TEFE | : Toptan Eşya Fiyat Endeksi |
| TL | : Türk Lirası |
| TMSF | : Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu |
| TÜFE | : Tüketici Fiyatları Endeksi |
| TÜİK | : Türkiye İstatistik Kurumu |
| UNCTAD | : The United Nations Conference on Trade and Development |
| USD (\$) | : United States Dollar (ABD Doları) |
| WB | : World Bank |
| WEO | : World Economic Outlook |

KAYNAKLAR

- ACARAVCI, Ali. "Uluslararası Sermaye Hareketleri ve Türkiye Ekonomisi Üzerine Etkileri", Çukurova Üniversitesi, S.B.E. Yüksek Lisans Tezi, 2000.
- AKDİŞ, Muhammet (2004), "Kısa Vadeli Sermaye Hareketlerinin Yol Açtığı Finansal Krizler ve Bu Krizleri Önlemede Kullanılabilecek Araçlar: Tobin Vergisi", s.14,
- AKGÜL A. (2018). "Finansal Kırılganlık ve Türkiye Örneği" Yüksek lisans Tezi, Uludağ Üniversitesi İktisat Anabilim Dalı, İstanbul.
- AKIN F. "Türkiye ve Seçilmiş Balkan Ülkelerinde Makroekonomik Kırılganlık: Karşılaştırmalı Bir Analiz" Balkan ve Yakın Doğu Sosyal Bilimler Dergisi 2017
- AKLAN, N. Adanur (2002), "Uluslararası Sermaye Akımları: Etkileri; Sterilizasyon Politikaları ve Değişen Yapısı", Balıkesir Üniversitesi Sosyal Bilimler Enst. Dergisi, Cilt 5, Sayı 7, ss.35-52.
- ALP, A. (2000), "Finansın Uluslararasılaşması", Yapı Kredi Yayınları, Yayın No: 1337, İstanbul.
- ALPER, C. Emre (2001), "The Turkish Liquidity Crisis of 2000: What Went Wrong..." Russian and East European Finance and Trade, Vol. 37, No. 6, p.55.
- ARELLANO, C. ve E. MENDOZA (2002), "Credit Frictions and Sudden Stops in Small Open Economies: An Equilibrium Business Cycle Framework for Emerging Markets Crises." NBER Working Paper, No.8880.
- ATHUKORALA Prema-Chandra ve RAJAPATIRANA Sarath (2003), "Capital Inflows and the Real Exchange Rate: A Comparative Study of Asia and Latin America", The World Economy, Vol. 26, pp.621-622,632.
- AYTEKİN G. (2018), "Uluslararası Sermaye Hareketleri Kapsamında Sıcak Para Akımlarının Ekonomik Etkileri ve Spekülasyon", <http://dergipark.gov.tr/download/article-file/46868428/03/2019>
- BAĞDADIÖĞLU, N. ve HALİŞÇELİK, E. (2012), "Transformation of the Turkish Economy: An Overview", T. Çetin ve F. Oğuz (der.), Regulation and Competition in the Turkish Banking and Financial Markets içinde, New York: Nova,
- BALSEVEN, H. ve ERDOĞDU, M.,(2005) "Mali Kriz Riski Bağlamında Tobin Vergisi ve Türkiye'de Uygulanabilir Bir Versiyonu", Marmara Üniversitesi İ.İ.B.F. Dergisi, XX/1, s. 306-310
- BARAN, Didem (2017) "Gelişmekte Olan Ülkelerde Kısa Vadeli Sermaye Hareketleri", (Yüksek Lisans Tezi), İzmir Katip Çelebi Üniversitesi, 2017.
- BOĞA, Semra (2016) "Finansal Kırılganlık ve Gelişmekte Olan Ülkelere Yönelik Uluslararası Sermaye Hareketleri Üzerine Ekonometrik Bir Analiz", İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İktisat Anabilim Dalı, İstanbul
- BORATAV, K. (2001), "2000-2001 Krizinde Sermaye Hareketleri", İktisat, İşletme ve Finans Dergisi, Yıl 16, Sayı186, s.9.
- BORATAV, Korkut ve Erinç YELDAN (2001), "Turkey, 1980-2000: Financial Liberalization, Macroeconomic (In)-Stability, and Patterns of Distribution", <http://www.bilkent.edu.tr/~yeldane/B&YCEPA2002.PDF> (15.02.2019).
- BORATAV, K. (2003). "Türkiye İktisat Tarihi 1908-2002". İmge Kitabevi, Ankara.
- CABALLERO, R. ve A. KRISHNAMURTHY (2001) "International and Domestic Collateral Constraints in a Model of Emerging Market Crises." Journal of Monetary Economics, 48(3), 513-548.
- CALVO, G.A and E.TALVI (2005), "Sudden Stop, Financial Factors and Economic Collapse in Latin America: Learning from Argentina and Chile", NBER Working Paper No: 11153.
- CALVO, G.A., A. IZQUIERDO ve L. MEJIA (2004), "On the Empirics of Sudden Stops: The Relevance of Balance-Sheet Effects," Inter-American Development Bank Research Department Working Paper, No.509.
- CALVO, GUILLERMO (1998), "Capital Flows and CapitalMarket Crises: The Simple Economics of Sudden Stops." Journal of Applied Economics,1 (1), 35-54.

- CALVO, GUILLERMO A., Alejandro IZQUIERDO, Ernesto TALVI (2006), “*Phoenix Miracles in Emerging Markets: Recovering without Credit from Systemic Financial Crises*”, <https://www.bis.org/publ/work221.pdf> (20.05.2019).
- CANIKLİ, Seda (2010), “*Türkiye’de Uluslararası Sermaye Hareketlerinin Dönemsel Değerlendirme-si*”, Yıldız Teknik Üniversitesi Sosyal Bilimler Entitüsü İşletme Ana Bilim Dalı, İstanbul
- CELASUN, Merih (2002), “*2001 Krizi, Öncesi ve Sonrası: Makroekonomik ve Mali Bir Değerlendir-me*”, www.econ.utah.edu/~ehrbare/erc2002/pdf/i053.pdf (14.03.2019).
- CHANG, H. ve GRABEL, I. (2005), “*Kalkınma Yeniden*”, çev. Emre Özçelik, İmge Kitabevi, Ankara, 113-140.
- CHARI, Varadarajan V. ve KEHOE, Patrick J. (2003), “*Hot Money*”, Federal Reserve Bank of Minneapolis Research Department, Staff Report No. 228, <http://minneapolisfed.org/research/sr/sr228.pdf> (06.02.2019).
- CLARKE, Ronan, DAILEY, Chris, FEUSTEL, Marc ve NAIR, Vinay (2000), “*Firewalls: Controlling Short-Term Capital Flows*”, Student Economic Review, Vol. 14, pp.209-226
- ÇELİK, K. (2008) “*Uluslararası İktisat*”, 4. Baskı, Murathan Yayınevi.
- ÇETENAK, E.H. (2006), “*Yabancı Portföy Yatırımlarının Hisse Senedi Getirileri Üzerine Etkisi: İmkb Üzerine Bir Uygulama*.” Uzmanlık Tezi, Çukurova Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü
- DA SILVA, P. Luiz ve Masaru YOSHITOMI (2001), “*Can ‘Moral Hazard’ Explain the Asian Crises*”, Asian Development Bank Institute (ADBI) Research Paper No. 29, ADBI Publishing, Tokyo, Japonya.
- DORNBUSCH, R. (2001), “*A Primer on Emerging Market Crises*”, p.4, www.j-bradford-delong.net/articles_of_the_month/pdf/primer2-3-01.pdf (17.03.2019).
- DORNBUSCH, Rudiger, GOLDFAJN, İlan, VALDES, Rodrigo O. (1995) : “*Currency Crises and Collapses*”, Vol. 1995, No. 2 (1995), s. 219-293.
- DPT (2000), “*Sekizinci Beş Yıllık Kalkınma Planı*”, Borçlanma, İç ve Dış Borç Yönetimi ÖİK Raporu,
- DUNNING, J.H. (1994), “*Re-evaluating the benefits of foreign direct investment*”, Transnational Corporations, Vol. 3, No. 1, pp. 23–51.
- EDWARDS, Sebastian (1987), “*Gelişmekte Olan Ülkelerde Ekonomik Liberalizasyonun Sıralanması*”, (Sequencing Economic Liberalization in Developing Countries), (Çev. Harun BAL), İktisat/İşletme ve Finans Dergisi, Yıl 1997, Cilt 12, No.133, ss. 54-63.
- EDWARDS, Sebastian (2001) “*Exchange Rate Regimes, Capital Flows and Crisis Prevention*”, NBER Working Paper No. 8529, <https://www.nber.org/papers/w8529.pdf> (27.04.2019).
- EDWARDS, Sebastian (2005), “*Capital Controls, Sudden Stops and Current Account Reversals*” NBER Working Paper No. 11170.
- EĞİLMEZ, M. (2013), “*İmkânsız Üçleme ve Türkiye’nin Durumu*”, <http://www.mahfiegilmez.com/2013/08/imkansuz-ucleme-ve-turkiyenin-durumu.html#more>, (19.10.2018)
- EICHENGREEN, Barry (2003), “*Capital Flows and Crises*”, The MIT Press, Cambridge, Massachusetts, London, pp.295-298.
- ERGÜL, Ö.(2012), “*Sermaye Kontrolleri: Uygulanışı, Etkinliği ve Türkiye Üzerine Yorumlar*”, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Piyasalar Genel Müdürlüğü, Uzmanlık Yeterlilik Tezi, Ankara, Ocak 2012.
- ERTUĞRUL, Ahmet ve Erinç YELDAN (2003), “*On the Structural Weaknesses of the Post-1999 Turkish Disinflation Program*”, “*The Turkish Economy in Crisis*”, (Ed.Ziya ÖNİŞ ve Barry M. RUBIN), Frank Cass Publ., London, pp.53-66.
- ESENER, Ç. ve BİNİŞ, M., (2012) “*Eski Sorunlar İçin Yeni Çözümler: Yeni Bir İşlem Vergisi Önerisi*”, İşletme ve Ekonomi Araştırmaları Dergisi, IV/3, 2012, s. 129- 131.
- EVANS, M. (2013), “*Hot Money And External Adjustment*”, Department of Economics Georgetown University, July 4, 2013, sf:1-70

- FLOOD, Robert P., Peter M. GARBBER ve Charles KRAMER (1995), “*Collapsing Exchange Rate Regimes: Another Linear Examples*”, NBER Working Paper No. 5318, <https://www.nber.org/papers/w5318.pdf> (17.03.2019).
- GOLDSTEİN, M., MATHİESON, D.J. ve TIMOTHY, L. (1991). “*Determinants and Systemic Consequences of International Capital Flows*.” In IMF Research Department, *Determinants and Systemic Consequences of International Capital Flows*. Occasional Paper 77. Washington, D.C.: International Monetary Fund.
- GUİLLAUMONT P. (1999), “*On The Economic Vulnerability of Low Income Countries*”, CERDI, CNRS, Université d’Auvergne,
- GUO, F. ve HUANG, Y.(2010), “*Hot Money and Business Cycle Volatility: Evidence from China*”, *China & World Economy / 73 – 89*, Vol. 18, No. 6, 2010, sf:73-87
- GÜLER, B., KELEŞ, E. ve UÇAR, Ö (2012)., “*Finansal İşlem Vergileri ve Avrupa Birliği Uygulaması*”, Türkiye Cumhuriyeti Avrupa Birliği Bakanlığı, Ekonomik ve Mali Politikalar Başkanlığı, Ankara, 2012, s.28
- GÜLOĞLU, Bülent ve A. Ender ALTUNOĞLU (2002), “*Finansal Serbestleşme Politikaları ve Finansal Krizler: Latin Amerika, Meksika, Asya ve Türkiye Krizleri*”, <http://www.econturk.org/Turkiyeekonomisi/Finvekriz1.pdf>
- HALİŞÇELİK, E. (2019) “*Fragility and Sudden Stop Risks Arising From Short-Term Capital Movements: Turkey Case*”, S. Koc, S. Y. Genc, V. F. Benli (Editörler), “*Economic Issues: Global and Local Perspectives*”, Cambridge International Academics, (ISBN 978-1-53-429999-3), pp. 175-185
- HARTWELL, Christopher A. (2001), “*The Case against Capital Controls Financial Flows, Crises, and the Flip Side of the Free-Trade Argument*”, Policy Analysis No. 403, p.6, <http://www.cato.org/pubs/pas/pa403.pdf> (21.02.2019).
- HARVEY, D. (2005) “*A Brief History of Neoliberalism*.” New York: Oxford University Press.
- HUCHISON, M. ve I. Noy (2006), “*Sudden Stops and the Mexican Wave: Currency Crises, Capital Flow Reversals and Output Loss in Emerging Markets*,” *Journal of Development Economics*,79 (2), 225-248.
- HYMER, S. H. (1960). “*The International Operations of National Firms, A Study of Direct Foreign Investment*”. Massachussets Institute of Technology. Boston.
- İNANDIM, Ş. (2005). “*Kısa Vadeli Sermaye Hareketleri İle Reel Döviz Kuru Etkileşimi: Türkiye Örneği*”, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası, Piyasalar Genel Müdürlüğü, Uzmanlık Yeterlilik Tezi, Ankara, <http://www3.tcmb.gov.tr/kutuphane/TURKCE/tezler/seydainandim.pdf> 28.02.2019.
- İNSEL Aysu ve SUNGUR Nesrin (2003), “*Sermaye Akımlarının Temel Makroekonomik Göstergeler Üzerindeki Etkileri: Türkiye Örneği-1989:III-1999:IV*”, Türkiye Ekonomi Kurumu Tartışma Metni 2003/8, ss.16-17, <http://www.tek.org.tr/dosyalar/serhar0303.pdf> (16.03.2019).
- İŞERİ, Müge ve Zeynep AKTAŞ (2005), “*İMKB’de Yabancı Portföy Yatırımlarındaki Hareketler (1997-2005 Dönemi)*”, E-Yaklaşım Dergisi, Sayı 151, ss. 371-385.
- İTO (1998), “*Türkiye Ekonomisinde Sermaye Hareketleri Raporu*”
- İYİBOZKURT, Erol (1999), “*Küreselleşme ve Türkiye, Ezgi Kitabevi*”, 1. Baskı, Bursa.
- JAMES, Lord, “*EM Currencies: Fragile Five*”, In: *FX Pulse: Preparing for Volatility*, Morgan Stanley Research, August 2013, (Çevrimiçi), https://www.morganstanley.com/public/Tales_from_the_Emerging_World_Fragile_Five.pdf, 25.01.2019,
- JOHNSTON Barry ve TAMIRISA Natalia T. (1998), “*Why Do Countries Use Capital Controls?*”, IMF Working Paper, pp.13-16,
- KAMINSKY, Graciela L. (2005), “*International Capital Flows, Financial Stability and Growth*”, DESA Working Paper No.10, p.8, http://www.un.org/esa/desa/papers/2005/wp10_2005.pdf (18.02.2019).

- KANSU, Aydan (2006), “Döviz Kuru Sistemleri ve Döviz Krizleri: Türkiye 1994 ve 2001 Krizleri”, Güncel Yayıncılık, 1. Baskı, İstanbul.
- KAR, M. ve Kara, M.A. (2003). “Türkiye’ye Yönelik Sermaye Hareketleri ve Krizler”. Dış Ticaret Dergisi.Yıl:8, Sayı:29, ss.46-80.
- KARASOY, Almıla, KUNTER Kürşat ve US Vuslat (2005), “Monetary Transmission Mechanism in Turkey under Free Float Using a Small-Scale Macroeconomic Model”, Economic Modelling, Vol. 22, p.1067
- KARLUK, S. R. (2007). “Cumhuriyetin ilanından günümüze Türkiye ekonomisinde yapısal Dönüşüm.” (Gözden Geçirilmiş 11. bs), İstanbul: Beta Basım Yayın.
- KARLUK, Rıdvan (2006), “Türkiye Ekonomisinde 1980 Öncesi ve Sonrası Yaşanan Krizlere Yönelik İstikrar Politikaları”, Ekonomik Kriz Öncesi Erken Uyarı Sistemleri(Ed. Halil SEYİDOĞLU ve Rıfat YILDIZ), Arıkan Yayınevi, İstanbul, s.73.
- KARLUK, Rıdvan (2002), “Türkiye Ekonomisi”, İstanbul: Beta Yayınevi, 2002
- KARTALLI F. Y. (2017). “Sermaye Hareketlerinde Ani Duruşlar ve Sermaye Kontrolleri: Türkiye Ne Zaman Kontrol Uygulamalıdır?” Doktora Tezi, İstanbul Üniversitesi İktisat Anabilim Dalı, İstanbul.
- KARUNARATNE, Neil (2002), “Globalization, Crisis Contagion and the Reform of the International Financial Architecture”, <https://espace.library.uq.edu.au/view/UQ:11063> (05.02.2019).
- KAYGUSUZ S. (2014). “Kısa Vadeli Sermaye Hareketlerinin Makroekonomik Değişkenler Üzerine Etkisi: Türkiye Örneği”. Yüksek Lisans Tezi, Gaziantep Üniversitesi İktisat Ana Bilim Dalı, Gaziantep.
- KAZGAN, Gülten (2002), “Küreselleşme ve Ulus Devlet: Yeni Ekonomik Düzen”, İstanbul Bilgi Üniv. Yayınları, 3. Baskı, İstanbul.
- KAZGAN, Gülten (2002), “1990 Sonrası Yıllarda Türkiye’de Krizler ve İşsizlik; Çalışanlar ve Sosyal Güvenlikleri İçin Çözümler Açısından Bir İrdeleme”, s.18,
- KAZGAN, Gülten (2006). “Tanzimat’tan 21. Yüzyıla Türkiye Ekonomisi”, 3.bs. İstanbul: Bilgi Üniversitesi Yayınları, 2006.
- KENNEDY, Simon (2015): “Fragile Five Down to Three as Fed Looms Over Emerging Markets”, Bloomberg Business, 17 Mart 2015, (Çevrimiçi) <http://www.bloomberg.com/news/articles/2015-03-17/fragile-five-down-to-three-as-fed-looms-over-emerging-markets>, (25.01.2019)
- KESKİN, N. (2008). “Finansal Serbestleşme Sürecinde Uluslararası Sermaye Hareketleri ve Makroekonomik Etkileri: Türkiye Örneği.” Doktora Tezi, Dokuz Eylül Üniversitesi SBE, İzmir.
- KESKİN, N.(2008), “Finansal Serbestleşme Sürecinde Uluslararası Sermaye Hareketleri ve Makroekonomik Etkileri: Türkiye Örneği”, Dokuz Eylül Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İktisat Anabilim Dalı Doktora Tezi
- KİBRİTÇİOĞLU, Bengi, Bülent KÖSE ve Gamze UĞUR (1998), “A Leading Indicators Approach to the Predictability of Currency Crises: The Case of Turkey”, Hazine Dergisi, Sayı 12, pp. 1-27.
- KORINEK, A. (2011), “Hot Money and Serial Financial Crises”, University of Maryland, Prepared for IMF’s Eleventh Jacques Polak Annual Research Conference and the IMF Economic Review, May 2011, sf:1-30
- KOSE, M. Ayhan, Eswar PRASAD, Kenneth ROGOFF ve Shang-Jin WEI (2006), “Financial Globalization: A Reappraisal”, IMF Working Paper, WP/06/189, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2006/wp06189.pdf> (04.01.2019).
- KRUGMAN, P. R. & Obstfeld, M. (2006). “International Economics Theory and Policy”, Pearson International Edition. Boston: Seventh Edition.
- KUEPPER, J. (2018), “What Are the Fragile Five?”, [https://www.thebalance.com/what-are-the-fragile-five-Updated-September-30,-2018,-\(12.02.2019\)](https://www.thebalance.com/what-are-the-fragile-five-Updated-September-30,-2018,-(12.02.2019))

- KUMCU, M.E.(1995), “*Kambiyo Rejimi, Ödemeler Dengesi ve Ekonomik İstikrar*”, Türkiye İçin Yeni Bir Orta Vadeli İstikrar Programına Doğru, TÜSİAD Yayını, Yayın No: TÜSİAD . T / 95, 6 . 180, Haziran 1995.
- LEVCHENKO, A. A., & MAURO, P. (2007). *Do some forms of financial flows help protect against “sudden stops?”*. The World Bank Economic Review, 21(3), 389-411.
- MANKİW, G., (2009) “*Makro Ekonomi (Çev.editörü Ö.F.Çolak)*”, Eflatun. Yayınevi, Ankara (2009).
- MCKINNON, R. (2012), “*Carry Trades, Interest Differentials, And International Monetary Reform*”, Erişim Tarihi:09.09.2013, <http://www.elsevier.com/> , Department of Economics, Stanford University, Stanford, Journal of Policy Modeling 34 (2012) 549–567
- MENDOZA, E. ve K.A. SMİTH (2005), “*Quantitative Implications of a Debt-Deflation Theory of Sudden Stops and Asset Prices.*” Journal of International Economics,
- MILESI-FERRETTI, G. Maria ve RAZIN, Assaf (1996) “*Sustainability of Persistent Current Account Deficits*”, NBER Working Paper No. 5467, <http://www.nber.org/papers/w5467.pdf> (05.05.2019).
- MISHKIN, Frederic S. (2001), “*Financial Policies and the Prevention of Financial Crises in Emerging Market Countries*”, NBER Working Paper No. 8087,<http://www.nber.org/papers/w8087.pdf> (03.02.2019).
- MONTERO, A. (2013), “*Hot Money and the Tequila Crisis, Comparing Capital Account Regulatory Regimes: Mexico & Chile*”, Carleton College, Travis Nordgaard Political Economy Senior Integrative Exercise, February 25, 2013, sf:1-24
- MULLEN, John K. ve Martin WILLIAMS (2005), “*Foreign Direct Investment and Regional Economic Performance*”, KYKLOS, Vol. 58, No. 2, pp. 265-282.
- NAYLOR, R. T. (1988), “*Hot Money and the Politics of Debt*”, Unwin Hyman Ltd.,London.
- OECD (1996), “*Benchmark Definition of Foreign Direct Investment*”, Third Edition, Paris.
- OĞUZ, S.(2013), “*İkiz Açıklarda Nedensellik İlişkisi: 1998-2012 Dönemi İçin Türkiye Uygulaması*”, Hacettepe Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Maliye Anabilim Dalı, Doktora Tezi, Ankara, 2013
- ONGUN, M. Tuba (2002), “*Türkiye’de Cari Açıklar ve Ekonomik Krizler, Kriz ve IMF Politikaları*”, (Ed. Ö. Faruk ÇOLAK), Alkım Yayınevi, İstanbul, ss. 39-94.
- ÖZATAY, F. (1995). “*1994 Krizinden Alınacak Dersler: Kamu İç Borç Yönetiminde Yapılan Yanlışlıklar ve Güven Bunalımı*”. İktisat, İşletme ve Finans Dergisi, Sayı:109,
- ÖZEL, Saruhan (2008), “*Global Dengesizliklerin Dengesi: Ne Kadar Sürdürülebilir?, Nasıl Sonuçlanabilir?*”, Alfa Yayınevi, 2. Baskı, İstanbul, s.238.
- REINHART, Carmen (2000), “*The Mirage of Floating Exchange Rates,*” American Economic Review, Vol. 90, No. 2 (May), pp.65-70.
- RODRİK, Dani (1998): “*Who Needs Capital-Account Convertibility?*”, *Should the IMF Pursue Capital-Account Convertibility?*, Essays in International Finance, (Ed.Peter KENEN), No. 207, International Finance Section, pp. 55-65.
- RODRİK, Dani ve Andrés VELASCO (1999), “*Short-Term Capital Flows*”, NBER Working Paper No. 7364, <http://www.nber.org/papers/w7364.pdf> (14.03.2019).
- RODRİK, D. (2006) “*Goodbye Washington Consensus, Hello Washington Confusion? A Review of the World Bank’s Economic Growth in the 1990s: Learning From A Decade of Reform*”, Journal of Economic Literature, XLIV (December), 973–987.
- SACHS, Jeffrey (1998), “*Alternative Approaches to Financial Crises in Emerging Markets*”, Capital Flows and Financial Crises, (Ed. Miles KAHLER), Cornell University Press, Ithaca, New York, pp. 247-261.
- SARNO, Lucio ve Mark P. TAYLOR (1999), “*Hot Money, Accounting Labels and the Permanence of Capital Flows to Developing Countries: An Empirical Investigation*”, Journal of Development Economics, Vol. 59, No. 2, p. 361

- SCHMİTZ, Andrew (1970), “*The Impact of Trade Blocs on Foreign Direct Investment*”, The Economic Journal, Vol. 80, No. 319
- SEYİDOĞLU, H. (2001), “*Uluslararası İktisat: Teori, Politika ve Uygulama*”, 16. bs., İstanbul.
- SEYİDOĞLU, H. (2003). “*Uluslararası İktisat: Teori, Politika ve Uygulama*”.(Geliştirilmiş 15.Bs), İstanbul: Güzem Can Yayınları.
- SOMÇAĞ, Selim (2006), “*Türkiye'nin Ekonomik Krizi: Oluşumu ve Çıkış Yolları, Bu Memleket Bizim Dizisi: 2*”, 2006 Yayınevi, 1. Baskı, İstanbul.
- SORAL B. (2015). “*Tünelin Sonu Kriz- Yeniden Kalkınma Zamanı*”, Destek Yayınları, İstanbul
- SÖNMEZ, Mustafa (2002), “*100 Göstergede Kriz ve Yoksullaşma, Bugünün Kitapları Dizisi: 83*”, İletişim Yayınları(847), 1. Baskı, İstanbul
- SÜER, A. (2009), “*Kısa Vadeli Sermaye Hareketleri ve T.C. Merkez Bankası'nın Para Politikası Uygulama Sorunları*”, İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İktisat Anabilim Dalı, Doktora Tezi, İstanbul 2009
- ŞAHİN Ü. (2014). “*Kısa Vadeli Finansman ve Kırılganlık İlişkisi: Türkiye Örneği*” Yüksek lisans Tezi, Ufuk Üniversitesi İşletme Anabilim Dalı, Ankara.
- ŞAHİN, S.(2013), “*2008 Küresel Finansal Krizinin Karşılaştırmalı Durağan Analiz Yöntemiyle İncelenmesi: Türkiye Ekonomisi Üzerine Bir Çalışma*”, Ege Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümü, 16. Uluslararası İktisat Öğrencileri Kongresi 24 – 26 Nisan 2013 İzmir
- TAYLAN, A.S, CAN, E ve GÜMGÜM, S. (2013), “*Dynamic Conditional Correlation Analysis of Hot Money and Financial Indicators:An example of emerging country, Turkey*”, August 31, 2013, sf:1-8
- TAYLOR, M. P. ve SARNO, L. (1997), “*Capital flows to developing countries: long and short term determinants*”, The World Bank Economic Review, 11,3, 451-471
- TCMB (2005), “*Para Politikası Raporu 2005*”-1,<http://www.tcmb.gov.tr/research/parapol/ppr-nisan2005.pdf> (03.05.2019).
- TCMB (Tarihsiz) “*Ödemeler Dengesi İstatistikleri*”, <http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/0a-b87526-c290-4bdd-94d4-b8e99e70eba9/BOPMetaveri.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-0ab87526-c290-4bdd-94d4-b8e99e70eba9-ml39cvO> (03.02.2019)
- TCMB, (2013), “*Finansal İstikrar Raporu*”, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası İdare Merkezi, Mayıs 2013, Sayı: 16
- TCMB. (2002). “*Küreselleşmenin Türkiye Ekonomisine Etkileri*”. <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/098cd40c-d8e3-4197-8e31-3a4d0a9fbda7/kuresel.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-098cd40c-d8e3-4197-8e31-3a4d0a9fbda7-m3fBaj9> , (17.03.2019).
- TEZCANLI, M., Varış, S., KUMBASAR, B., ORAL, E., Görgünay, H., Tan, E., Uytun, E. (1994) “*Uluslararası Sermaye Hareketlerinde Portföy Yatırımları ve Türkiye*”. İMKB Yayınları, İstanbul
- THE ECONOMİST, (2015), “*Measuring emerging market vulnerability*”, <https://www.economist.com/graphic-detail/2015/09/16/measuring-emerging-market-vulnerability>, (06/02/2019)
- TOBIN, James (1978), “*A Proposal for International Monetary Reform*”, Eastern Economic Journal, Vol. 4, No. 3-4, pp.153-154.
- TODARO, M.P. and SMİTH, S.G. (2009), “*Economic Development*”, Addison Wesley, Tenth Edition, sf: : 551-552
- TOKGÖZ, Erdinç (2007), “*Türkiye'nin İktisadi Gelişme Tarihi (1914-2007)*”, İmaj Yayınevi, 8. Baskı, Ankara, s.259
- TOPRAK, Metin (2001), “*Küreselleşme ve Kriz: Türkiye ve Dünya Deneyimi*”, Siyasal Kitabevi, Ankara.

- TURGUT, M. (2010). “Kısa Vadeli Sermaye Hareketlerinin Ulusal Ekonomiye Etkileri”, Doktora Tezi, Kadir Has Üniversitesi SBE, İstanbul.
- UNCTAD, (2017) “*World Investment Report 2017*”, https://unctad.org/en/PublicationChapters/wir2017chMethodNote_en.pdf (06/02/2019)
- UYGUR, Ercan (1994), “*Türkiye’de Ekonomik Kriz: Oluşumu, Seyri, Geleceği*”, İktisat/İşletme ve Finans Dergisi, Cilt 9, Sayı100, ss.43-46.
- UYYSAL, Yaşar (2007), “*Devlet Merkezli Spekülatif Rant Ekonomisi: Oluşumu ve Sonuçları*”, Finans Politik & Ekonomik Yorumlar Dergisi, Cilt 44, Sayı 511, s.41.
- VARLIK, C. (2011). “*Sermaye Akımlarındaki Ani Durmalar ve Politika Seçenekleri*”, Akdeniz University Faculty of Economics & Administrative Sciences Faculty Journal/Akdeniz Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi, 11(22).
- VERGİL, Hasan (2002), “*Sermaye Hareketlerinin Kontrolü ve Özel Yatırım Üzerine Etkileri*”, Kocaeli Üniv. Sosyal Bilimler Enst. Dergisi, Sayı3, 2002/1, s.20.
- VIVES, Xavier (2002), “*External Discipline and Financial Stability*”, European Economic Review, Vol. 46, No. 4, pp. 821-828.
- WILLIAMSON, J. (1989), “*What Washington Means by Policy Reform, in: Williamson, J. (ed.): Latin American Readjustment: How Much has Happened*”, Washington: Institute for International Economics.
- WORLD BANK, (1998)“*Financial Crises: Characteristics and Indicators of Vulnerability*”, World Economic Outlook, Chapter 4, 1998, pp. 74-97.
- WORLD BANK, (2005) “*Economic Growth in the 1990s: Learning From A Decade of Reform*”, Washington, D.C.: World Bank.
- YELDAN, Erinç (2001), “*Küreselleşme Sürecinde Türkiye Ekonomisi: Bölüşüm, Birikim ve Büyüme*”, İletişim Yayınları, 4. Baskı, İstanbul.
- YELDAN, Erinç (2002), “*İstikrar, Kim İçin?: Kriz İdaresi Üzerine Değerlendirmeler*”, ss.2-3 www.bilkent.edu.tr/~yeldane/Birikim2002Kasim.pdf (15.03.2019).
- YELDAN, Erinç (2006), 2001 “*Krizi Sonrasında Türkiye: Dış Borçlanma ve Spekülasyona Dayalı Büyüme Çözülürken*”
- YENTÜRK, Nurhan (1997), “*Sıcak Para Girişi ve Reel Sektör*”, Türk- İş Yıllığı 1996, Cilt 2, s.250.
- YENTÜRK, Nurhan (2005), “*Körlerin Yürüyüşü: Türkiye Ekonomisi ve 1990 Sonrası Krizler*”, İstanbul Bilgi Üniv. Yayınları, 2. Baskı, İstanbul, s.26.
- YILDIRIM, Oğuz (2003), “*Kura Dayalı İstikrar Politikası: Teori ve Ülke Uygulamaları*”, Hazine Müsteşarlığı, Ekonomik Araştırmalar Genel Müdürlüğü, Araştırma İnceleme Dizisi No. 34, Hazine Müsteşarlığı Matbaası, Ankara.