

Taylor Rule Augmented By Financial Stability: Turkey Application

Kübra Coşar¹, Gazi University, TR
kubrafidan@gazi.edu.tr

Nezir Köse, Gazi University, TR
nezir@gazi.edu.tr

Abstract

Central Bank of the Republic of Turkey has implemented the inflation targeting regime implicitly since 2001 and formally since 2006. The primary objective of the Bank is to achieve price stability. However, after the global financial crisis in 2007, as a result of changes in the international financial system, financial stability have become important in terms of the healthy operation of the financial system and the realization of the monetary policy objectives. Ignored financial stability threatens macroeconomic stability and price stability in the medium and long term. Therefore, the view that the central bank should not ignore the accumulation of risks in the financial system and asset price bubble gradually became widespread in the global platform.

At this point, while providing of price stability remains primary objective of the central bank, financial stability has emerged as a secondary objective. The purpose of this study is construction a model of monetary policy with Taylor rule augmented by financial stability. Because financial stability includes a wide set of variables, the measurement of it requires a multidimensional analysis. In the study, financial stability indicator will be measured with factor analysis by the monthly data between 2002-2014. Parameters of the Taylor equality augmented by financial stability indicator will be estimated by Kalman Filter method and the changes in parameters during time will also be investigated.

Keywords: Augmented Taylor Rule, Financial Stability, Factor Analysis

Jel Codes: E58, C22, C38

Finansal İstikrar İle Genişletilmiş Taylor Kuralı: Türkiye Uygulaması

Öz

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası 2001 yılından itibaren örtük bir şekilde 2006 yılından itibaren ise resmi olarak enflasyon hedeflemesi rejimi uygulamakta ve birincil olarak fiyat istikrarını sağlamayı amaçlamaktadır.

¹**Corresponding Author:** Gazi University, FEAS, Department of Econometrics, Beşevler, Ankara, Turkey, E-Mail: kubrafidan@gazi.edu.tr

Ancak 2007'deki küresel krizin ardından uluslararası finansal sistemde meydana gelen değişimler sonucunda finansal sistemin sağlıklı işleyebilmesi ve para politikası hedeflerinin gerçekleştirilebilmesi açısından finansal istikrar önemli hale gelmiştir. Finansal istikrarın göz ardı edilmesi orta ve uzun vadede makroekonomik istikrarı ve fiyat istikrarını tehdit etmektedir. Bu nedenle, merkez bankalarının finansal sistemde biriken riskleri ve varlık fiyatlarındaki balonları tamamen göz ardı etmemesi gerektiği görüşü küresel platformlarda giderek yaygınlık kazanmıştır.

Bu noktada merkez bankalarının fiyat istikrarını sağlaması ana hedef olarak kalmakla birlikte finansal istikrar merkez bankalarının ikincil hedefi olarak ortaya çıkmıştır. Bu çalışmada Taylor Kuralı finansal istikrar ile genişletilerek bir para politikası modelinin oluşturulması amaçlanmaktadır. Oldukça geniş bir değişken kümesini içermesi nedeniyle finansal istikrarın ölçülmesi çok boyutlu bir analizi gerektirmektedir. Çalışmada finansal istikrar göstergesi açıklayıcı faktör analizi çerçevesinde 2002-2014 arasındaki aylık verilerle ölçülecektir. Finansal istikrar göstergesi ile genişletilen Taylor eşitliğinin parametreleri "Kalman Filtresi" yöntemi ile tahmin edilerek zamanla parametrelerdeki değişimlere de yer verilecektir.

Anahtar Kelimeler: Genişletilmiş Taylor Kuralı, Finansal İstikrar, Faktör Analizi
Jel Kodları: E58, C22, C38