

Taylor's Rule within the Framework of Monetary Policies of the Central Bank of Turkey

Burhan Doğan, Anadolu University, TR
burhand@anadolu.edu.tr

Abstract

Economic units in a country alter their expectations and decisions depending on the economic developments and the policies that are implemented. Therefore, execution of monetary policies, which show their effect in short term, play an important part in changing economic indicators. The ongoing discussions on whether monetary policy should be executed on the basis of a rule or of the current status of economic conditions, in order to improve effectiveness of monetary policies do exist for a long time. However, the general opinion is that monetary policies should be executed on the basis of a rule. Determination in advance of policies implemented on the basis of a rule by Central banks, which are among actors that steer the economy, may help the economic units to make predictions and decrease the unrest in the markets. Therefore, it is discussed in the economy literature that a simple rule such as the Taylor's rule understandable to markets be implemented rather than complex rules that are difficult to understand. In this study, the reaction function of the monetary policy of the Central Bank of Turkey is estimated through VAR model within the framework of Extended Taylor's Rule created by adding foreign exchange rate to the function estimated in Classical Taylor's Rule for the term 2004:1-2014:5. According to the estimation outcomes, the output gap, inflation gap, and reaction of short-term rate of interest that the foreign exchange rate is exposed to are insignificant.

Keywords: Taylor's Rule, Monetary Policy, VAR Model

Jel Codes: E43; E52

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Para Politikaları Kapsamında Taylor Kuralı

Öz

Ülkedeki ekonomik birimler ekonomik gelişmelere ve uygulanan politikalara bağlı olarak beklentilerini ve kararlarını değiştirirler. Bu nedenle ülkedeki ekonomik göstergelerin değişmesinde kısa dönemde etkisini gösteren para politikalarının performansı da önemli bir yer almaktadır. Para politikalarının etkinliğinin artırılması için kurala bağlı olarak para politikasının yürütülmesi gerektiği ile ekonomik şartlarda ki duruma bağlı olarak para politikasının yürütülmesi gerektiği konusunda tartışmalar uzun zamandır devam etmektedir. Ancak genel kanı para politikalarının kurala bağlı olarak yürütülmesi gerektiği konusundadır. Ekonomiye yön veren aktörler arasında

yer alan Merkez bankalarının kurala dayalı olarak uyguladıkları politikaların önceden belirlenmesi ekonomik birimlerin beklentilerini oluşturmasını ve piyasalardaki tedirginliğin azalmasını sağlayabilir. Bu nedenle iktisat literatüründe anlaşılması güç, karmaşık kurallar yerine piyasaların anlayabileceği Taylor kuralı gibi basit bir kuralın yürütülmesi gerekliliği tartışılmaktadır. Bu çalışmada 2004:1-2014:5 dönemi için Klasik Taylor Kuralında tahmin edilen fonksiyona döviz kuru eklenerek Genişletilmiş Taylor Kuralı çerçevesinde Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası para politikası tepki fonksiyonu, VAR modeli aracılığıyla tahmin edilmiştir. Tahmin sonuçlarına göre, üretim açığı, enflasyon açığı, döviz kuruna gelen bir şoka kısa vadeli faiz oranı tepkisinin anlamsız olduğu tespit edilmiştir.

Anahtar Kelimeler: Taylor Kuralı, Para Politikası, VAR Modeli

Jel Kodları: E43; E52