

# Global Belirsizlikler AB ve Türkiye

Burak Saltođlu  
Bođaziçi Üniversitesi

## içerik

- AB krizi
  - Krizin temelleri
  - Çözüm önerileri ve Uygulanabilirliđi
- Türkiye
  - Makro riskler
  - Global konum

## AB Amacı

3

## AB Bankacılık Krizi 1931 Almanya

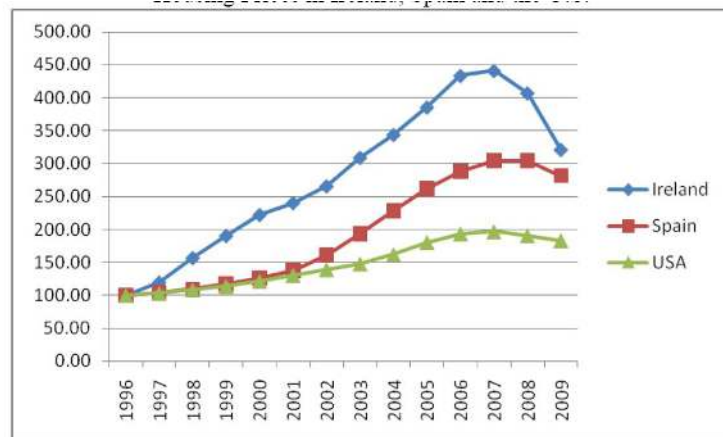


## Euro birliđi sonuçları

- Ortak Para Birimi Almanya için Alman Mark'ına oranla daha ucuz bir para birimi
- Güney Avrupa ülkelerine değerli kur ve düşük kredi riski oluşturdu.
- Almanya "ihracata yönelik büyüme"
- Diğer ülkeler "kredi genişlemesi"
- Sonuç varlık balonu

### Sonuç:

#### Kredi büyümesi Konut Fiyat Artışları



## Sonuç: AB'de Global Dengesizlik Cari Açık

Almanya	3.8
Avusturya	1.7
Portekiz	-8.9
Hollanda	5.6
İspanya	-5.8
İtalya	-1.3
İrlanda	-2.1
Yunanistan	-8.5

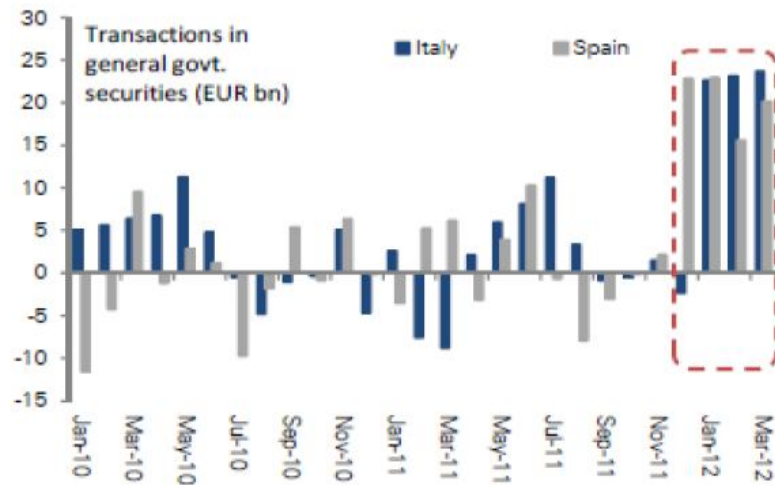
## Yapısal Sorunlar: AB'de Birim Ücretler

Almanya	3%
Yunanistan	26%
Avstrya	9%
İspanya	30%
Hollanda	19%
Portekiz	24%
İtalya	27%

## Dizayn Problemi

- Almanya'nın emek piyasasında sağladığı esneklik ve verimlik sonucu büyüme gerçekleşiyor.
- Makro şokların AB'ye asimetrik gelmesinin etkileri oluştu.
- Yunanistan kamu, İspanya özel sektör boçlanması.
- AB Büyümesi birlik öncesi dönemde toplamda daha iyi değil.

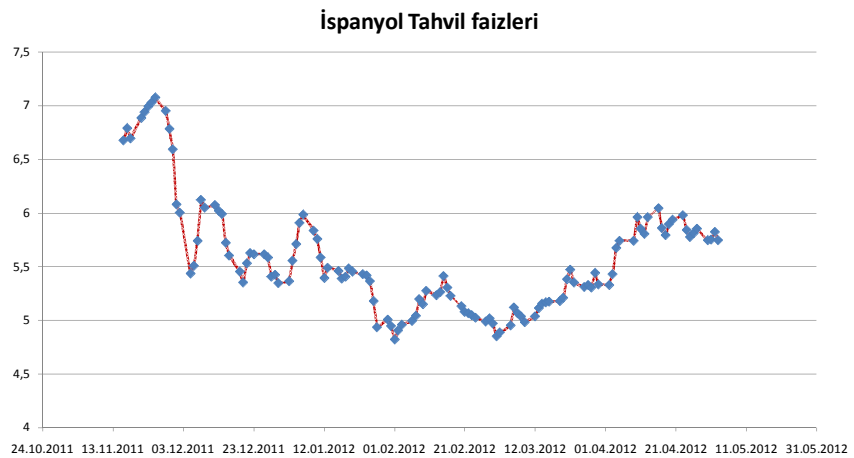
## AMB Operasyonu Neden Çalışmadı



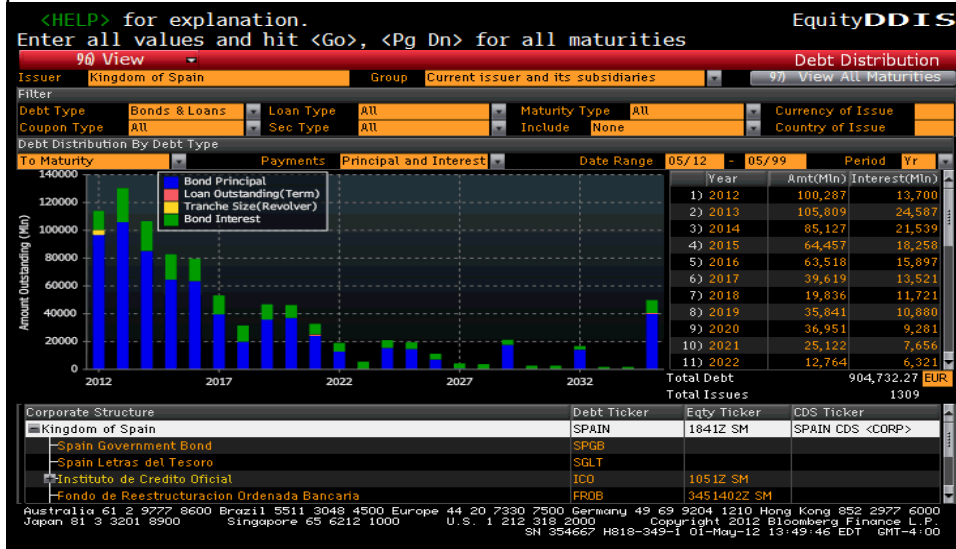
## AMB Operasyonu Faydasız

	Dec	Feb	Total	as a %
<b>Netherlands</b>	-3		-3	-1%
<b>Germany</b>	34	26	61	12%
<b>Ireland</b>	4	-2	2	0%
<b>Italy</b>	58	75	133	26%
<b>Spain</b>	55	144	199	39%
<b>Portugal</b>	0	9	9	2%
<b>Greece</b>	3		3	1%
<b>Austria</b>	8	6	14	3%
<b>Finland</b>	2	1	4	1%
<b>France</b>	29	46	76	15%
<b>Belgium</b>	4	4	7	1%
<b>Total</b>	194	310	504	100%
<b>Our Estimate</b>	191	314	505	100%

## İspanyol Tahvil Faizleri

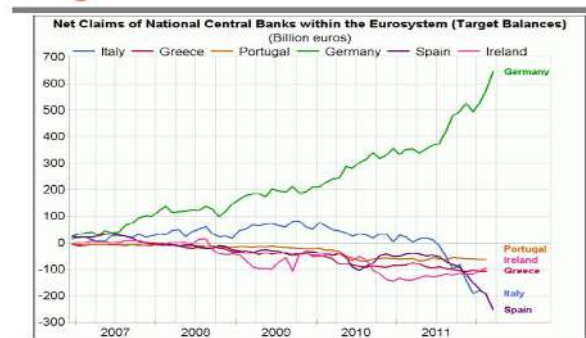


# İspanya Borç Yapısı

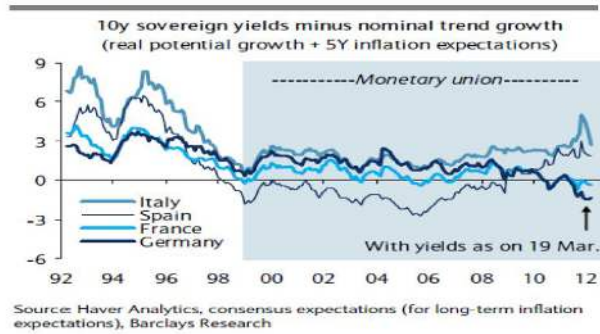


# Takas sistemi

## Target2



## Büyüme Oranları Sürdürülebilir Değil



## AB Çözüm Önerileri

- Almanya enflasyon yaratıp ücretleri artırmak
- çevre ülkeler verimlilik artıracak.
- Önerilerin etkinliği
  - Almanya'da ücret artırımının rekabet kaybı nedeni ile etkisi (sadece %40 ihracatı diğer AB'ye)
  - Bunun yaratacağı ek verimlilik ve göç sonucu ücretlerin tekrar inmesi
  - Enflasyonun ve diğer AB ülkelerine yayılması
  - Diğer ülkelerin Ücret artırımını ve göç tekrar artan verimlilik!



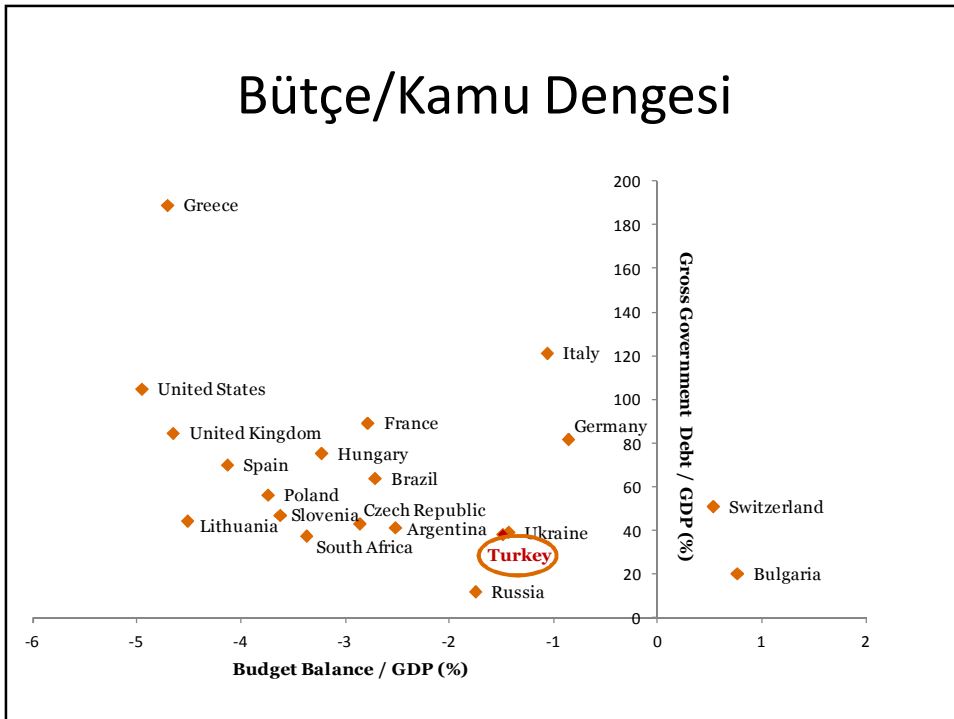
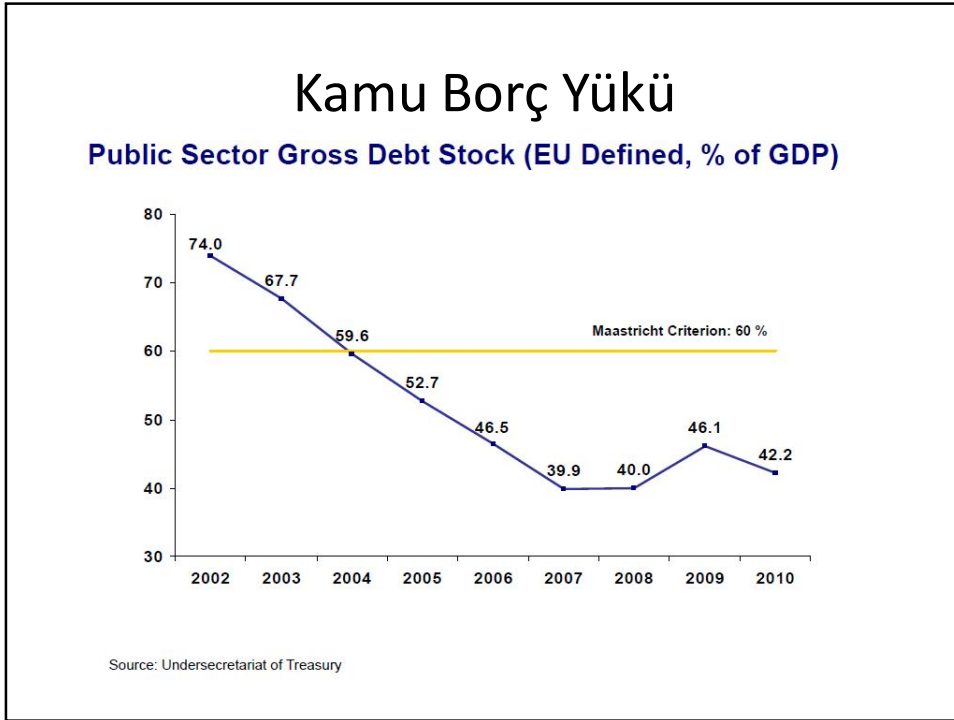
## Türkiye Ekonomisi

- temel bilanço:
  - Kamu +
  - Bankacılık+
  - Dış Ticaret +-

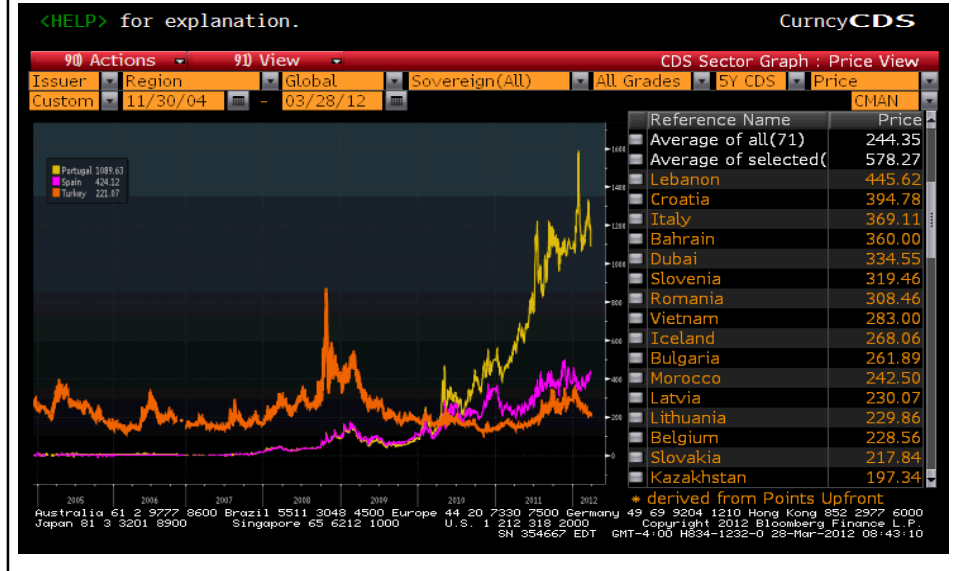
17

## Kamu Finansmanı

18



## Turkiye CDS leri ispanya ve Portugal



## Turk Bankacılık Kesimi

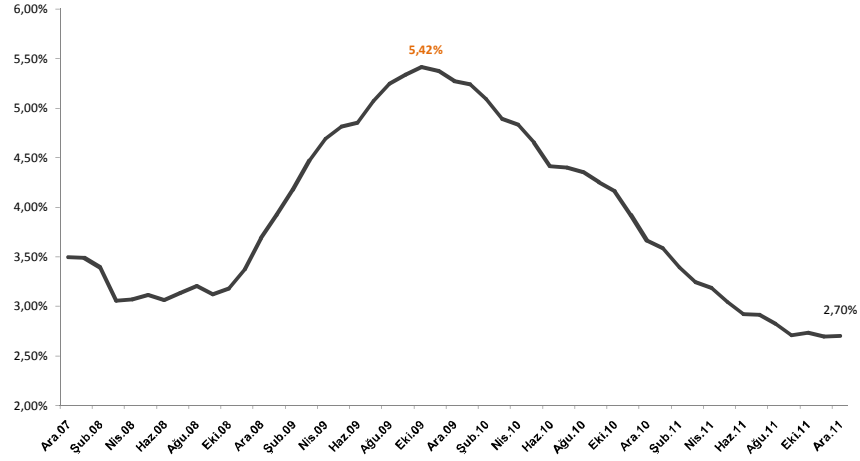
## Bankacılık SYR ve Karlılık

(%)	2010	2011
<b>SYR</b>	19	16.5
<b>ROE</b>	20.1	15.5
<b>Toplam Varlıklar/GSYİH</b>	91.2	99.2

## NPL Oranları

	Konut Kredileri			Kredi Kartları		
	Toplam	Batık Oranı	%	Toplam	Batık Oranı	%
2005	12,357	16	0,1%	17,034	1,304	7,7%
2006	22,162	47	0,2%	21,205	1,669	7,9%
2007	30,823	192	0,6%	25,767	1,719	6,7%
2008	37,445	450	1,2%	33,411	2,368	7,1%
2009	42,554	869	2,0%	35,774	4,159	11,6%
2010	57,256	730	1,3%	43,232	3,709	8,6%
2011	69,564	618	0,9%	53,928	3,383	6,3%
Mart 2012	70,194	610	0,9%	56,49	3,599	6,4%

## Bankacılık Kredi Temerrütleri: NPL

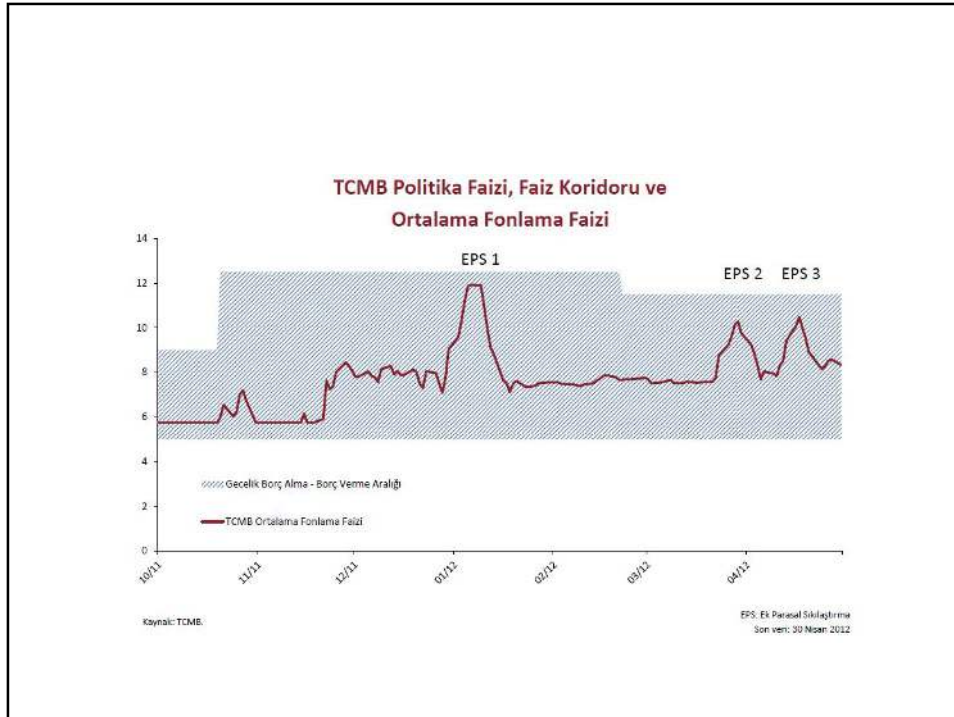


## Bankacılık riskler

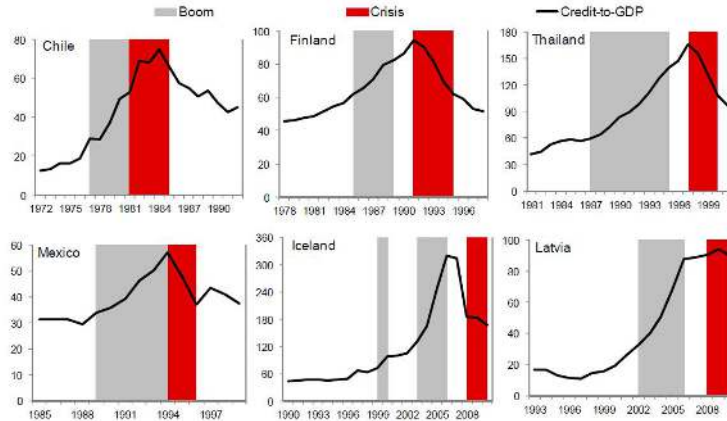
- Tüketici kredilerindeki NPL varlık satışı nedeni ile görüldüğünden yüksek.
- İhtiyaç kredilerindeki risk yüksek.

## TCMB, Para Politikası ve Makro Riskler

27

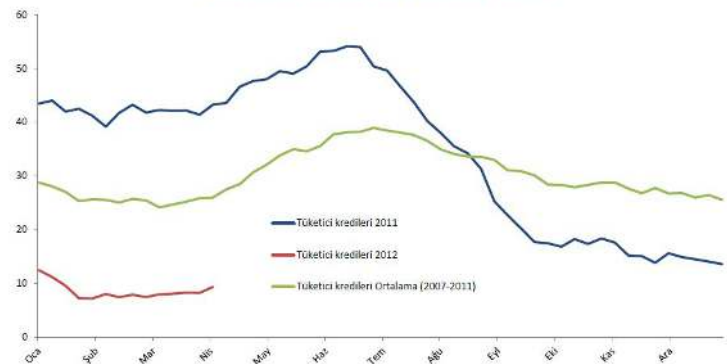


## Kredi büyümesi ve krizler



Sources: Laeven and Valencia (2010), IMF *International Financial Statistics*; staff calculations.

### Kredi Büyüme Oranları (13 Haftalık Ortalama, Yıllıklandırılmış, Yüzde)

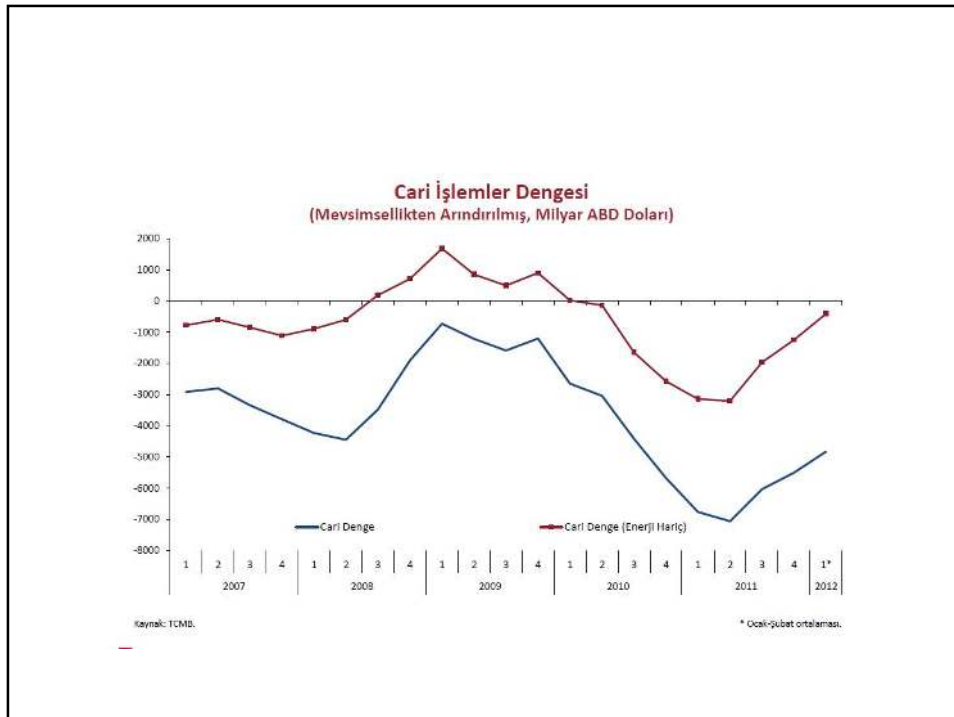


Kaynak: TCMB

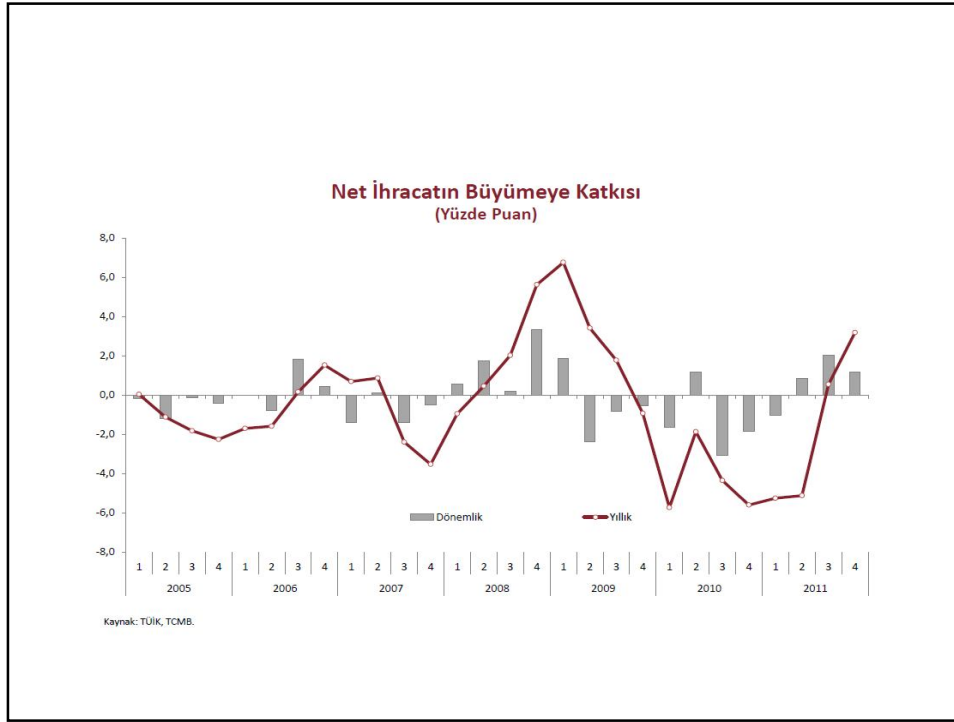
Son veri: 8 Nisan 2012

## Dış ticaret ve Cari Açık

31







<b>SEKTÖRLER (Mart 2012)</b> (Milyon ABD Doları)	<b>Varlıklar</b>	<b>Yükümlülükler</b>	<b>Net Pozisyon</b>
<b>Kamu <sup>1</sup></b>	12.060	81.683	<b>-69.623</b>
<b>TCMB</b>	97.200	56.721	<b>40.479</b>
<b>Bankacılık</b>	336.085	335.871	<b>215</b>
<b>Banka Dışı Mali Kesim <sup>2</sup></b>	9.679	9.554	<b>125</b>
<b>Reel Sektör <sup>3</sup></b>	87.763	212.541	<b>-124.779</b>
<b>Hanehalkı</b>	74.514	733	<b>73.781</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>617.301</b>	<b>697.103</b>	<b>-79.803</b>

## AB ye İhracat

- 2011 %48
- 2012 Nisan %37
- Risk global daralma devamlilik önemli

AB Ekonomisi:

Mali Birlik ve genelde kolay çözümler yok.  
Hem AMB hem mali önlem şart.

### **AB ve Dünya Ekonomisi**

- Danny Quah LSE, 2011
- 1970'de Avrupa ekonomileri dünyanın toplam milli gelirinin %28'ini üretirken bu oran 1990'da %24'e,
- 2010'da %19'a, 2030'da %11'e 2050'de ise %7'ye düşeceğini öngörmektedir.
- 
- 2050'de Asya ekonomileri dünya üretiminin %49'una ulaşacak olmasıdır.
- AB krizi Türkiye ekonomisinin uzun dönem vizyonunu tekrar değerlendirmesi için şart görünüyor.

### **Türkiye Ekonomisi**

Cari açık ve enflasyon sorunu sınırlanıyor.

Temel risk büyüme

- Risk olursa Para Politikası ve Maliye Politikası devreye girebilir

Dış ticareti AB dışına yaymaya devam etmek

Finansmanı da AB dışına yaymak (Japonya, vb)

## Türkiye büyüme oranı

