

## **Yine faiz konusu**

İ.Hüseyin Yıldız / 01.08.2007

Seçimden hemen önceki hafta faiz konusunu işlemiş ve seçim sonrasında; faizleri indirmek için uygun ortamı sağlayacağını, Merkez Bankası'nın faiz indirimi için yıl sonunu beklemesine gerek olmadığını, hemen faiz indirimine gidilebileceğini belirtmiştim.

Seçimlerin ardından faiz konusu, diğer ekonomistler tarafından da tartışılmaya başlandı ve bu arada Merkez Bankası'nın da faizler konusundaki değerlendirmesi geldi. Bir takım ekonomistler gibi, Merkez Bankası da faiz indirimi için halen beklenmesi gerektiğini, mevcut koşullarda faiz indiriminin riskli olabileceğini düşünüyor.

Bir kez daha bu yazımda, faiz indirimi için Türkiye ekonomisinin uygun durumda olduğunu ve indirimin daha fazla geciktirilmeden yapılması gerektiğini düşündüğümü belirtmek istiyorum.

### **Merkez Bankası faiz indirmek istemiyor. Çünkü ;**

- Harcamaların artacağından korkuyor,
- Kurların yükselmesinden, dolayısıyla enflasyonun artmasından korkuyor.

Merkez Bankası'nın hedefi fiyat istikrarını sağlamaktır. Bu hedefi gerçekleştirmek için de şu ana kadar düşük kurlardan çok faydalandı. Geldiğimiz noktada, diğer her şeyden bağımsız olarak, yükselecek kurların hedefini tutturma önünde engel olduğunu düşünüyor.

Merkez Bankası'nın ihracatı artırmak, büyümeyi desteklemek, Hazine' nin borçlanmasına yardım etmek ya da bütçedeki faiz yükünü azaltmak gibi bir derdi yok. Merkez Bankası, hedeflerini tutturabilmek için bütçe politikasının kendisine yardımcı olmasını istiyor ama kendisi kimseye yardımcı olmuyor.

Faizleri indirmesi halinde kurların yükseleceğinden korkan Merkez Bankası'na, tam da bu aşamada şu soruyu sormak isterim. "Kurlar uluslararası konjonktüre bağlı olarak kendiliğinden yükselirse ne yapacaksınız?"

Yüksek kurlar yine enflasyon tehdidi oluşturmayacak mı?

Merkez bankası için son 5 yılda yapılan en önemli eleştirilerden birisi de, yönlendiren değil yönlendirilen bir kurum olması biçimindeydi. Yani, olaylar gelişirken pasif kalıyor ve piyasaları belirleyemiyordu. Şu anda bulunduğumuz noktada da aynı şey geçerli görünüyor.

Çok basit olarak şu soruyu sormak istiyorum. "Merkez Bankası bu yılın başında 1 puan da olsa bir faiz indirimi yapsaydı ne olurdu?"

Hiçbir şey olmazdı. Yine ÷lkemize para girmeye devam ederdi ve biz de daha düşük faizler ile borçlanma imkânına kavuşmuş olurduk.

Uluslararası likidite, uzunca bir süredir, daha düşük faizlere de razı biçimde dolaşımdaydı. Bizim faizleri düşürmemiş olmamız, onlar için ekstra kazançların nedeni oldu.

Gerçekçi olmak gerekirse eğer, seçim sonrasında tüm yorumcuların “çok daha iyi oldu” dedikleri bir ortam içinde değil miyiz? O halde neden faizleri indirmekten kaçınıyoruz?

Buna cevap verecek olanlar, yine uluslararası koşullardan bahsedeceklerdir. Eğer, uluslararası koşulları konuşacak idiysek, o kadar para girerken neden faizleri indirmedik?

Hasan Aydın bir tekstilci ve ihracatçı. Uluslararası rekabette yenik düşmemek için müthiş çaba sarf ediyor. Üretimin kalitesi, verimlilik artışı, düşük maliyetle finansman, etkin yönetim, yeni yatırımlar ve istihdam derken, aldığı bütün riskleri hesapladığını düşünüyordu. Geçen gün Hasan Bey, bir finans kurumunun üst düzey yöneticisiyle yaptığı uzun konuşmadan sonra, şu soruyu sordu: Bizim istikrarımız yabancıların elinde, öyle mi demek istiyorsunuz? Hasan Bey, telefondaki bey’den ne cevap aldı bilmiyorum? Ancak Hasan Bey, çok düşünceli görünüyordu. Sanırım risk hesabını yeniden yapacak, ama nasıl?

İhracatçılar Kongresinde, Oğuz Satıcı, “Ekonomik istikrarı korumak için, sıcak para gibi tehlikeli ve nankör bir oyuncağın desteğine ihtiyaç yok” derken acaba ne demek istiyordu?

Kaynak: <http://www.aksam.com.tr/yazar.asp?a=86036,10,28>