

Küresel Kriz ve Bir Para Politikası Stratejisi Olarak Enflasyon Hedeflemesi'nin Rolü

Özet

Keynes, Bretton Woods sistemi çerçevesinde, sermaye hareketlerinin serbest olmadığı, kurların sabit ve para politikasının da parasal hedefleme stratejisine göre yönetildiği bir düzeni savunuyordu. 1973 yılında Bretton Woods sisteminin çöküşü ile Friedman'ın önerdiği serbest kur sistemi gündeme geldi. 1990'lı yıllardan itibaren sabit kur yerine dalgalı kur, parasal hedefleme yerine enflasyon hedeflemesi ve sermaye hareketlerinin serbest olduğu bir ekonomik düzen genel anlamda tercih edildi. 2008 Küresel Finans Krizi süresince yapılan gözlemler, merkez bankalarının uygulamış olduğu para politikalarının farklı farklı tepkiler verdiğini ortaya koymaktadır. Doğal olarak bu durum, merkez bankalarının izlemiş olduğu para politikası stratejisiyle yakından ilgilidir. Bu çalışma, enflasyon hedeflemesi stratejisinin, esnek kur rejimini içermesine bağlı olarak, merkez bankalarına politika uygulamalarında, "esnek davranış" fırsatı sunduğu, döviz kuru hedeflemesi (sabit kur rejimi) ya da parasal hedefleme gibi "katı davranış" gerektiren stratejilere göre, kriz karşısında daha başarılı bir sınav verdiğini ortaya koymaktadır.

Anahtar Kelimeler: *Enflasyon hedeflemesi, esnek kur rejimi, esnek davranış*

The Global Crisis and the Role of Inflation Targeting as A Monetary Policy Strategy

Abstract

In a frame of Bretton Wood system, Keynes was defending such an arrangement that capital movements were not free and foreign exchange was fixed and also monetary policy is managed by the strategy of monetary targeting. Together with the collapse of Bretton Wood system in 1973, Friedman's free exchange rate system came into question. After 1990's, It was preferred an economic adjustment which supports floating exchange rate instead of fixed exchange rate, inflation targeting instead of monetary targeting as well as free capital movements. During 2008 Global Financial Crisis the observations showed that the monetary policy applied of central banks gave different reactions different. Of course, this situation is closely related with, the monetary policy strategy followed of central banks have followed. This study detected that the strategy of inflation targeting, in view of contain flexible exchange rate regime and on the policy practices of the central bank, "flexible behavior" opportunity, gave a more successful test in the face of crisis than strategies such as exchange rate targeting (fixed exchange rate regime) or monetary targeting that requires "solid behavior".

Keywords: *Inflation targeting, flexible exchange rate regime, flexible behavior*

Nadir EROĞLU¹
İlhan EROĞLU²

¹ Doç. Dr. Marmara Üni. İİBF İktisat Bölümü Öğretim Üyesi
neroglu@marmara.edu.tr (0 542 727 66 34)

² Yrd. Doç. Dr. Gaziosmanpaşa Üni. İİBF İktisat Bölümü Öğretim Üyesi
ieroglu@gop.edu.tr (0 532 776 94 24)