**Likiditeyi Merkez Bankası Bilançosu Üzerinden Anlama Rehberi**

Doç.Dr. Engin YILMAZ

2023

Ankara

Değerli okuyucu, merkez bankasının nasıl bir para politikası izlediğini anlamak için muhakkak suretle merkez bankasının bilançosunu tanımak ve nasıl çalıştığını bilmek gerekmektedir. Merkez Bankasının kendi bilançosunu ayrıntılı olarak anlattığı bir [dokümanı](https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/e9da357f-da90-42d6-9a54-569587068795/Bilanco_ve_AB_Kitap.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-e9da357f-da90-42d6-9a54-569587068795-m3fB7PC) bulunmaktadır. Bu çalışmada tek tek hesapları anlatmak yerine analitik bilançonun işleyişi ve bunun günlük likiditeye olan etkisi incelenecektir.

Analitik bilanço, TCMB Bilançosu kalemlerinin belirli parasal büyüklükleri ifade etmek üzere toplulaştırılması ve netleştirilmesi yoluyla oluşturulmaktadır. Analitik bilançonun temel amacı, TCMB’nin önemli yükümlülüklerinin nasıl oluşturulduğunun gösterilmesi, TCMB ile kamu ve bankacılık kesimleri arasındaki ilişkilerin sergilenebilmesidir (Serdengeçti, 1997).

TCMB Analitik Bilançosu

|  |  |
| --- | --- |
| **Aktif** | **Pasif** |
| - Dış Varlıklar | - Dış Yükümlülükler |
| - İç Varlıklar  - Değerleme Hesabı | - Merkez Bankası Parası  - Dolaşımdaki Para  - Bankalar Mevduatı  - Fon Hesapları  - Banka Olmayan Sektörün Mevduatı  - APİ  - Kamu Sektörü Mevduatı |

Yukarıda gördüğünüz tablo üzerinde TCMB analitik bilançosunun kalemleri gösterilmektedir. Analitik bilançonun aktif tarafındaki kalemlerle başlayalım. Dış varlıklar kalemi, büyük ölçüde TCMB’nin sahibi olduğu tüm yabancı para cinsinden paraları ve altınları göstermektedir. İç varlıklar kalemi ise; TCMB’nin sahip olduğu devlet iç borçlanma tahvillerini gösteren “Hazine Borçları” ve TCMB’nin ihracatçılara verdiği kredilerin kaydedildiği “Bankacılık Sektörüne Açılan Krediler” kalemlerinden oluşmaktadır.

Değerleme Hesabında ise, TCMB bilançosunda yer alan döviz ve altının, TL karşısındaki değişimleri yansıtılmaktadır. Dış varlık artışı, iç varlık artışı ve değerleme hesabındaki artış likiditeyi artırmaktadır.

Likidite Durumu Tablosu

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Likidite Açığı | Likidite Fazlası |
| Net Dış Varlıklar |  |  |
| İç Varlıklar |  |  |
| Değerleme Hesabı |  |  |

Analitik bilançonun pasif tarafındaki kalemlerle devam edelim. Görüldüğü üzere bu tarafta iki temel kalem vardır. Bunlardan dış yükümlülükler TCMB’nin döviz cinsinden yükümlülüklerine gösterirken, merkez bankası parası TCMB’nin TL cinsinden yükümlülüklerini göstermektedir.

Dolaşımdaki Para, şu an Türkiye ekonomisi içinde dönen fiziksel TL’yi göstermektedir. Kamu sektörü mevduatı, hazine ve bazı kamu kurulumlarının TCMB’de tuttukları mevduatları göstermektedir.

Likidite Durumu Tablosu

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Likidite Açığı | Likidite Fazlası |
| Dolaşımdaki Para |  |  |
| Kamu Mevduatı |  |  |
| Fon Hesapları |  |  |
| Banka Dışı Mevduat |  |  |

APİ (Açık Piyasa İşlemleri) ise, TCMB’nin tüm bahsi geçen hesapların hareketlerinde doğan likidite açığı/fazlasını düzenlemek için yaptığı piyasa işlemlerine verilen isimdir.

Dolayısıyla aşağıdaki eşitliği yazabiliriz.

-(∆Dolaşımdaki para +∆Kamu Mevduatı +∆Fon Hesapları + ∆Banka Dışı Mevduat) +∆Değerleme Hesabı +∆Net Dış Varlıklar +∆İç Varlıklar = Likidite Durumu

Likidite durumu negatif çıkarsa likidite açığı olduğu aksi durumda ise likidite fazlası olduğu anlaşılmaktadır. Likidite durumuna göre TCMB açık piyasa işlemlerini gerçekleştirecek ve gün sonunda ortaya çıkacak net rakam bankalar mevduatı hesabında görülecektir.

Likidite Durumu + ∆API = ∆Bankalar Mevduatı

31.01.2019 tarihine gidelim ve yukarıdaki formülü gerçek sayılara dökelim.

|  |  |
| --- | --- |
|  | 31.01.2019 Tarihindeki Değişim |
| Dolaşımdaki Para | -414.865.000 |
| Kamu Mevduatı | 12.882.580.000 |
| Fon Hesapları | -165.320.000 |
| Banka Dışı Mevduat | -92.000 |
| Net Dış Varlıklar | 4.716.713.000 |
| İç Varlıklar | -3.989.295.000 |
| Değerleme Hesabı | 1.149.028.000 |

31.01.2019 tarihinde yaşanan değişimleri topladığımızda -10.425.857.000 ortaya çıkacaktır. Likidite açığı vardır.

Aynı tarihte APİ değerindeki değişim -10.895.542.000 olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem aslında aktif karakterli bir kalem olduğu için bu sayıyı 10.895.542.000 olarak göstereceğiz. Merkez Bankası likidite açığından daha fazla miktar parayı piyasaya enjekte etmiştir. Sonuç olarak gün sonunda bankalar mevduatı 469.685.000 kadar artmıştır.