

THE EFFECT OF WEIGHTED AVERAGE COST OF THE CBRT FUNDING ON BANK DEPOSITS

Nimet Varlık

Kırıkkale Üniversitesi, Türkiye
nvarlik@kku.edu.tr

Abstract:

Since the end of 2010, the Central Bank of the Republic of Turkey (CBRT) has started to implement a new monetary policy strategy, called the interest rate corridor, against the extraordinary movements in the markets. In this strategy, the CBRT can change the short-term funding rate by changing the composition of the funding within the framework of the announced interest rate corridor. As stated by Romer and Romer (1990) and Bernanke and Blinder (1992) in the economic literature, banks can adjust their deposits according to monetary policy changes. At this point, the weighted average cost of funding (AOFM) is an important indicator for banks, as it is the weighted average of the different interest rates that the CBRT funds the market. In this study, it is examined the effect of AOFM on bank deposits. In the study was studied with weekly data covering the period range 14/12/2012-04/06/2021. For this; AOFM, Turkish Lira (TL.) deposits and foreign currency deposits/total deposits variables were used which are obtained from the CBRT Electronic Data Delivery System. Because of the variables are stationary at different levels, the Toda-Yamamoto (TY, 1995) causality test was preferred instead of the Granger causality test. Before the model estimation, it was determined that there was no autocorrelation and heteroscedasticity, and the inverse roots of the model remained within the unit circle. The findings show that AOFM, which is a monetary policy indicator, it has an effect on TL. deposit and foreign currency denominated deposits at the causality level of 1% and 5%, respectively. These findings reveal that AOFM had a strong impact on foreign currency deposits as well as TL. deposits during the relevant period.

Keywords: Monetary policy, Weighted average cost of funding, Deposit, Toda-Yamamoto

JEL Codes: E42, E58, G21

TCMB AĞIRLIKLIL ORTALAMA FONLAMA MALİYETİNİN BANKA MEVDUATLARINA ETKİSİ

Özet

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2010 yılı sonundan itibaren, piyasalarda yaşanan olağan dışı hareketlere karşı, faiz koridoru adı verilen yeni bir para politikası stratejisi uygulamaya başlamıştır. Bu stratejide TCMB, açıklanan faiz koridoru çerçevesinde fonlamanın kompozisyonunu değiştirerek kısa vadeli fonlama faizinde değişiklik yapabilmektedir. İktisat yazınında Romer ve Romer (1990) ve Bernanke ve Blinder (1992)'in de ifade ettiği üzere, bankalar mevduatlarını para politikası değişikliklerine göre ayarlayabilmektedir. Bu noktada ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti (AOFM), TCMB'nin piyasayı fonladığı farklı faizlerin ağırlıklı ortalaması olduğu için, bankalar açısından önemli bir gösterge niteliğindedir. Bu çalışmada, AOFM'nin banka mevduatları üzerindeki etkisi incelenmektedir. Çalışmada 14/12/2012-04/06/2021 dönem aralığını kapsayan haftalık verilerle çalışılmıştır. Bunun için TCMB Elektronik Veri Dağıtım Sistemi'nden elde edilen AOFM, Türk Lirası (TL.) cinsinden mevduatlar ve yabancı para cinsinden mevduatlar/toplam mevduatlar değişkenleri kullanılmıştır. Değişkenler farklı seviyelerde durağan olduğu için Granger nedensellik testi yerine Toda-Yamamoto (TY, 1995) nedensellik testi tercih edilmiştir. Model tahmininden önce, ardışık bağlanım ve değişen varyans sorunu olmadığı, modelin ters köklerinin birim daire içinde kaldığı belirlenmiştir. Elde edilen bulgular, para politikası göstergesi olan AOFM'nin, TL. mevduatları ve yabancı para cinsinden mevduatlar üzerinde sırasıyla %1 ve %5 nedensellik seviyesinde etkiye sahip olduğunu göstermektedir. Bu bulgular, AOFM'nin ilgili dönemde TL. mevduatlarının yanında döviz mevduatları üzerinde de güçlü bir etkiye sahip olduğunu ortaya koymaktadır.

Anahtar Kelimeler: Para politikası, Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti, Mevduat, Toda-Yamamoto

JEL Kodları: E42, E58, G21