

Merkez Bankalarının İkilemi: Finansal İstikrarsızlığa Müdahale ve Ahlaki Riziko

Özet

Son yıllarda finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler finansal istikrarı sürdürmeyi zorlaştırmaktadır. Merkez bankalarının temel hedefi fiyat istikrarı olmakla birlikte finansal istikrarı da gözetirler. Merkez bankalarının finansal istikrarsızlığı gidermek için finansal kurumları kurtarma girişiminde bulunması bir yandan finansal istikrarı olumlu etkileyebilirken diğer yandan ahlaki riziko problemi yaratmakta ve bu durum ikileme neden olmaktadır. Merkez bankalarının yaşadığı bu ikilemde göz önünde tutmaları gereken ülke ekonomisine daha az maliyetli sonuçlar yaratacak politikalar uygulamaktır.

Anahtar Kelimeler: *Finansal istikrarsızlık, ahlaki riziko, merkez bankası, para politikası*

Central Banks' Dilemma: Responding to Financial Instability and Moral Hazard

Abstract

During the recent years, developments in the financial markets made it harder to sustain financial stability. While the primary objective of the central banks is price stability, they also consider the financial stability. The attempt of central banks to rescue financial institutions in order to overcome financial instability affects financial stability in a positive way. However, such an attempt causes moral hazard and these conditions lead to a dilemma. Considering this dilemma, central banks should practice policies that may have lower costs on their economies.

Keywords: *Financial instability, moral hazard, central bank, monetary policy*

Aydan KANSU¹

¹ *İstanbul Üniversitesi, İktisat Fakültesi, İktisat Teorisi Anabilim Dalı,*

e-mail: aykansu@istanbul.edu.tr