



# Büyümeyi Sürdürmek: Yurtiçi Tasarrufların Önemi

Eser Pirgan Matur

Ekonomik Modeller ve Stratejik Araştırmalar Dairesi  
Kalkınma Bakanlığı

24 Ekim 2014

# Sunum Planı

---

- **Yurtiçi Tasarrufların Kalkınma İçin Önemi**
- Yurtiçi Tasarrufların Gelişimi
- Uluslararası Karşılaştırma
- Yurtiçi Tasarruflardaki Gerilemenin Nedenleri
- Düşük Yurtiçi Tasarrufların Yol Açtığı Sorunlar
- Onuncu Kalkınma Planında Tasarruf Politikası

# Yurtiçi Tasarrufların Kalkınma İçin Önemi

---

## Büyümenin Finansmanı:

- **Kapalı Ekonomi Koşullarında**
  - Yurtiçi Tasarruflar
  - Resmi kreditorlerden sağlanan finansman\*
- **Açık Ekonomi Koşullarında**
  - Yurtiçi Tasarruflar
  - Dış Tasarruflar
    - Resmi kreditorlerden sağlanan kaynaklar
    - Bankacılık kesiminin yurtdışı borçlanması
    - Finans-dışı özel kesimin yurtdışı borçlanması

\* Türel

# Yurtiçi Tasarrufların Kalkınma İçin Önemi

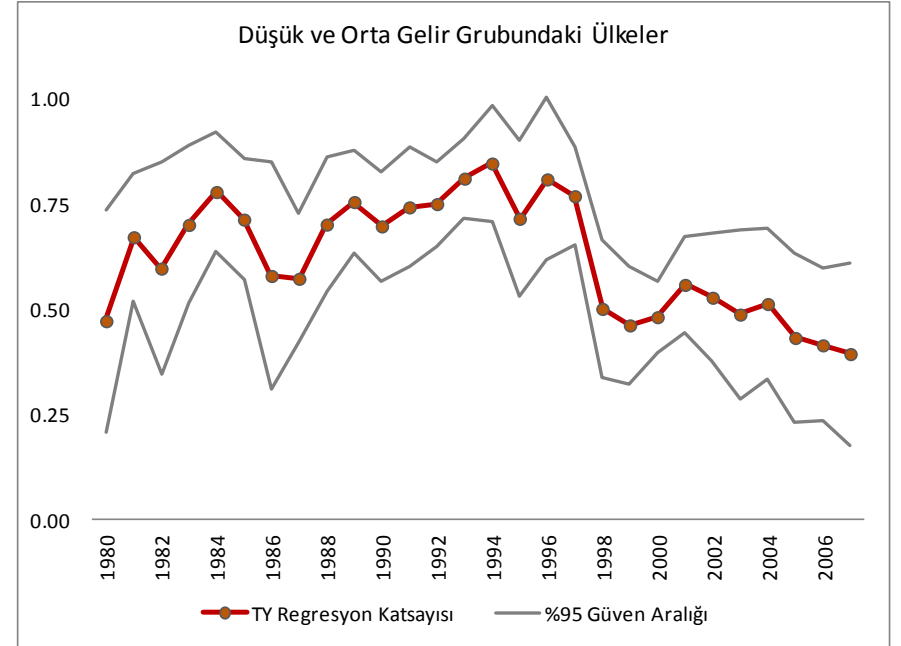
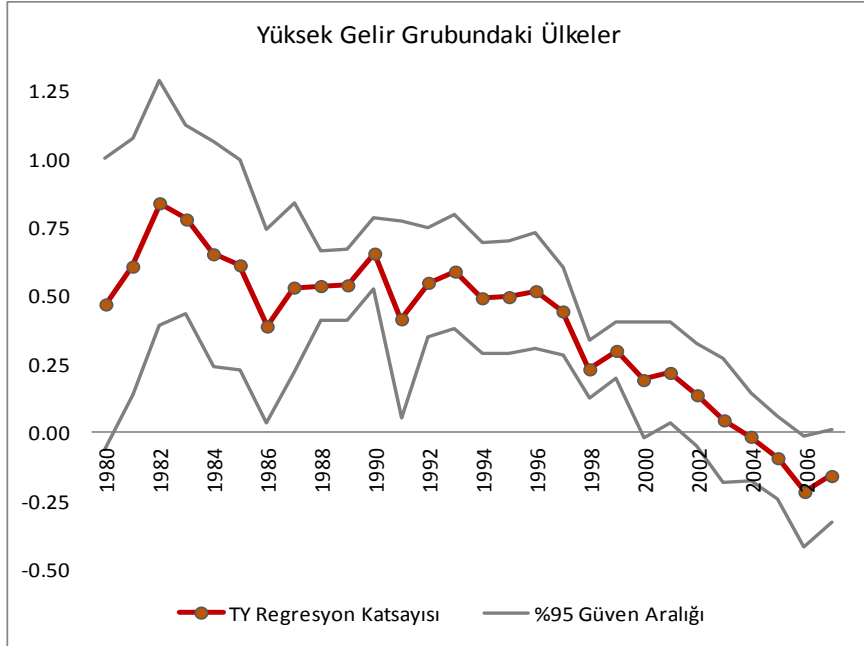
---

## İktisat teorisi açık ekonomi koşullarında yatırım finansmanı için ne diyor?

- Sermaye hareketlerinin serbest olduğu koşullarda tasarruflar en üretken yatırım olanaklarının bulunduğu ülkelere akar.
- Bu durumda bir ülkedeki yatırımlarla o ülkenin yurtiçi tasarrufları arasında bir ilişkinin olması beklenmez.
- Yatırımlar yalnızca yatırım olanaklarına (yatırımın beklenen getirisine) bağlıdır.
- Bir ülkedeki yatırımlarla o ülkenin yurtiçi tasarrufları arasında kuvvetli bir ilişkinin olması durumu **Feldstein-Horioka bilmecesi** olarak adlandırılmıştır.

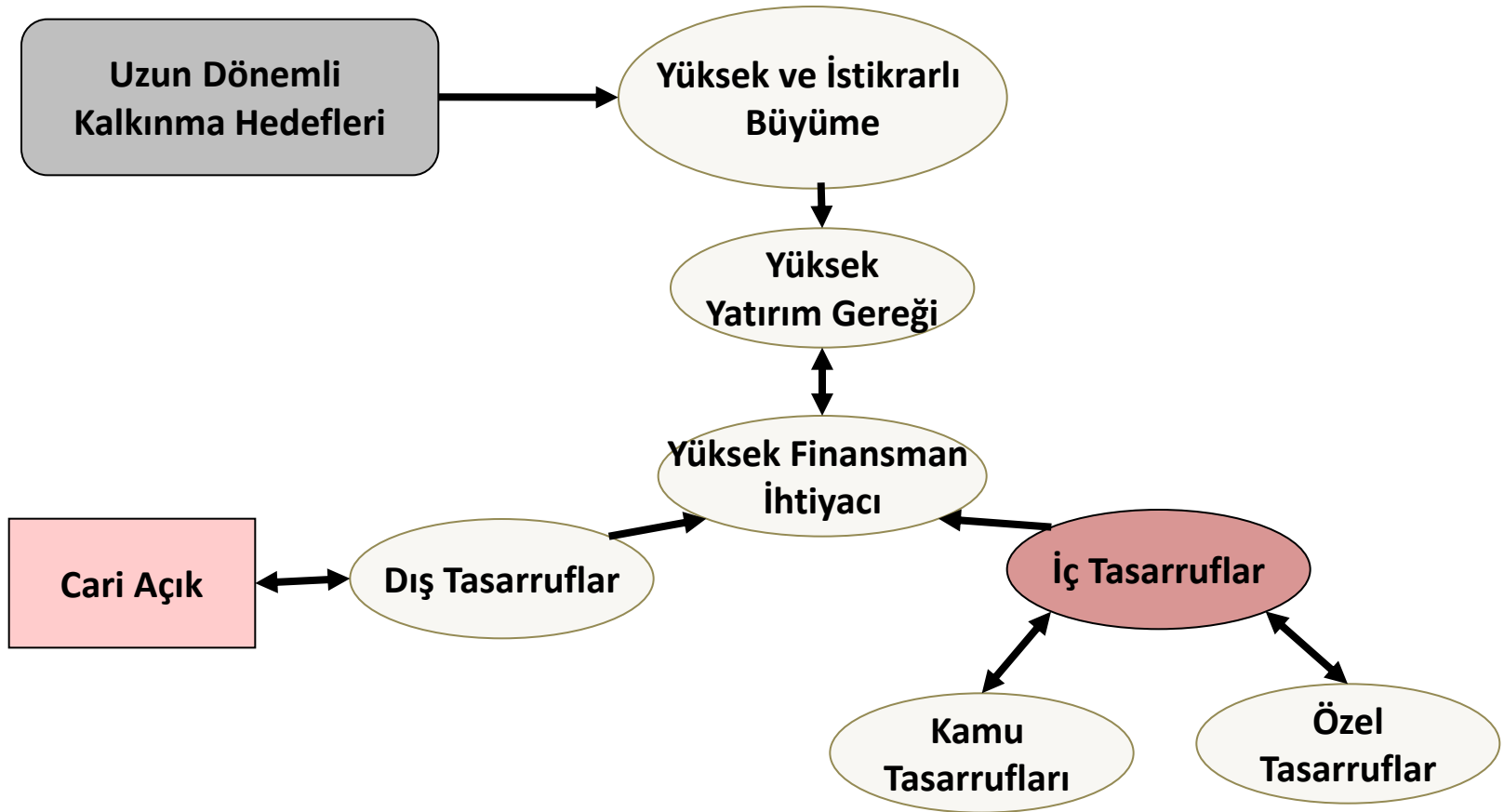
# Yurtiçi Tasarrufların Kalkınma İçin Önemi

## Yatırım-Tasarruf İlişkisi

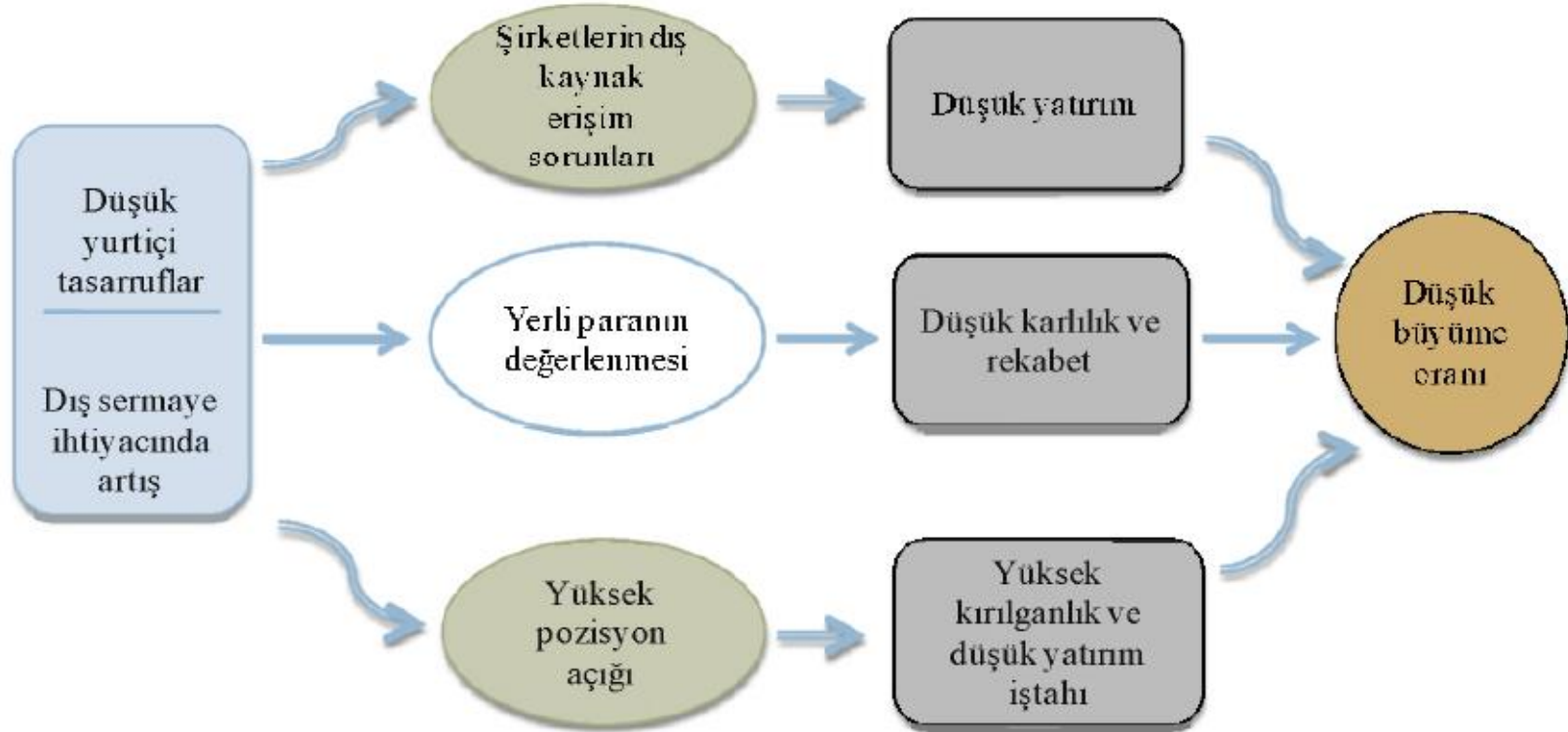


Kaynak: Hevia (2010), “Saving in Turkey: An International Comparison”, Background study for the CEM. Ankara: World Bank.

# Yurtiçi Tasarrufların Kalkınma İçin Önemi



# Yurtiçi Tasarrufların Kalkınma İçin Önemi



Kaynak: 2013 Türkiye Ülke Ekonomik Raporu, DB-KB

# Sunum Planı

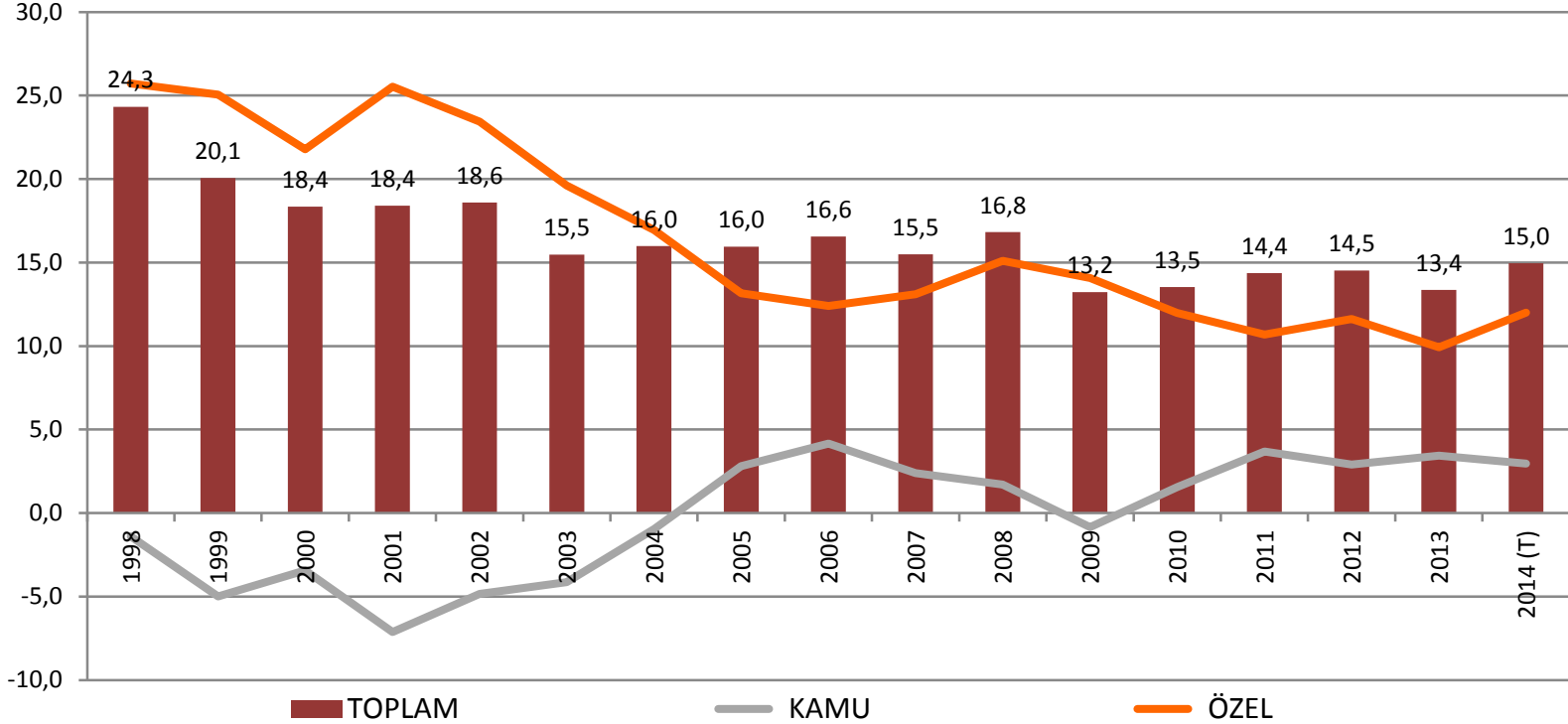
---

- Yurtiçi Tasarrufların Kalkınma İçin Önemi
- **Yurtiçi Tasarrufların Gelişimi**
- Uluslararası Karşılaştırma
- Yurtiçi Tasarruflardaki Gerilemenin Nedenleri
- Düşük Yurtiçi Tasarrufların Yol Açtığı Sorunlar
- Onuncu Kalkınma Planında Tasarruf Politikası



# Yurtiçi Tasarrufların Gelişimi

Tasarruf Oranları (%)

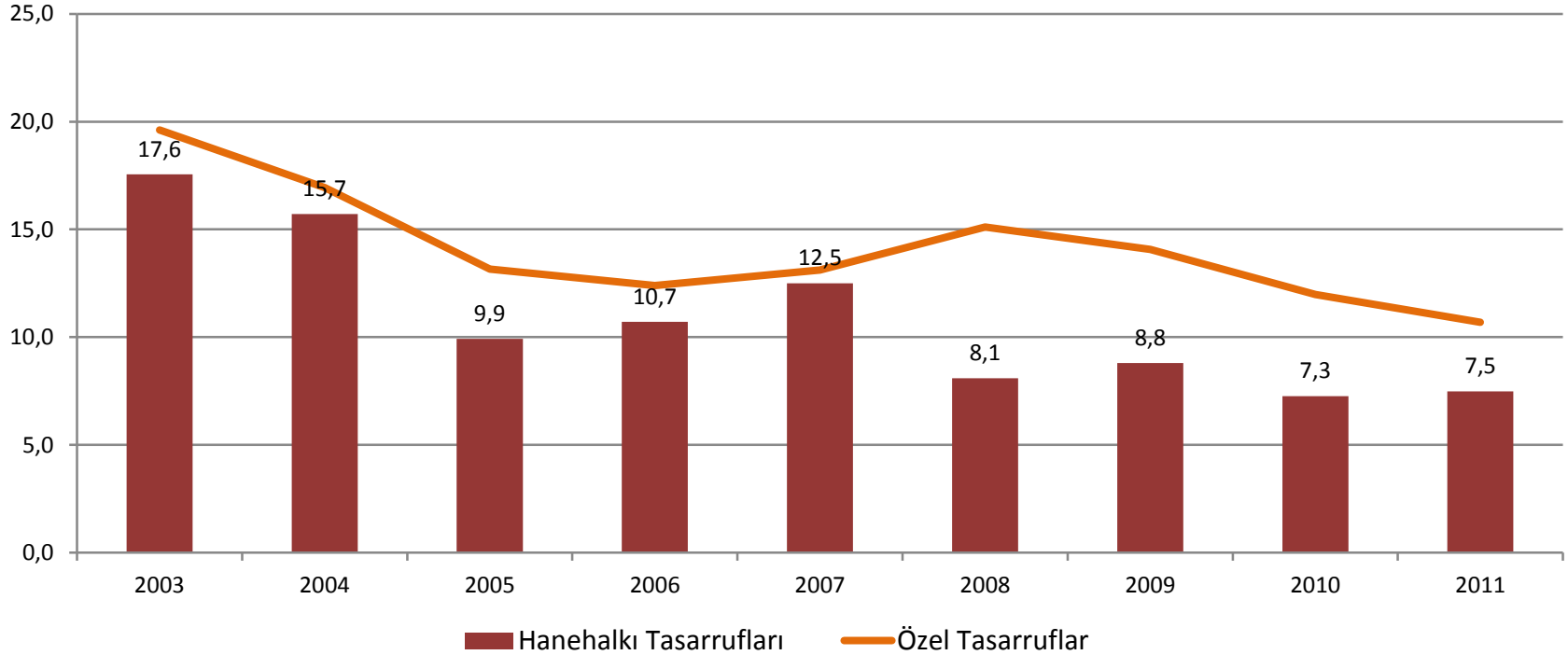


Kaynak: Kalkınma Bakanlığı

- 2000'li yıllarda yurtiçi tasarruf oranları önemli ölçüde gerilemiştir.
- Tasarruflardaki gerilemede özel kesim tasarruflarının azalması belirleyici olmuştur.

# Yurtiçi Tasarrufların Gelişimi

## Hanehalkı Tasarrufları (%)

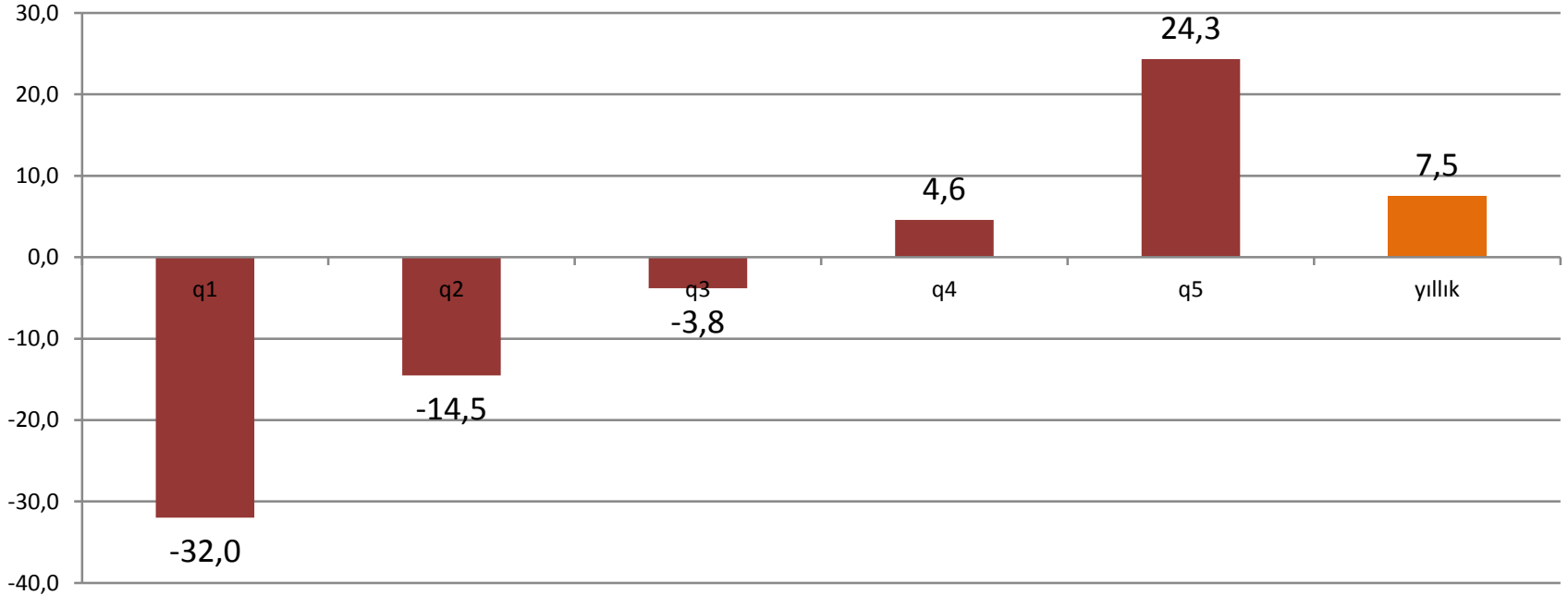


Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, TÜİK Hanehalkı Bütçe Anketi

- Özel kesim tasarruflarındaki gerileme (farklı veri kaynağına dayalı olarak hesaplanan) hanehalkı tasarruflarında da gözlenmektedir.

# Yurtiçi Tasarrufların Gelişimi

Gelir Gruplarına Göre Tasarruf Oranları - 2011 (%)

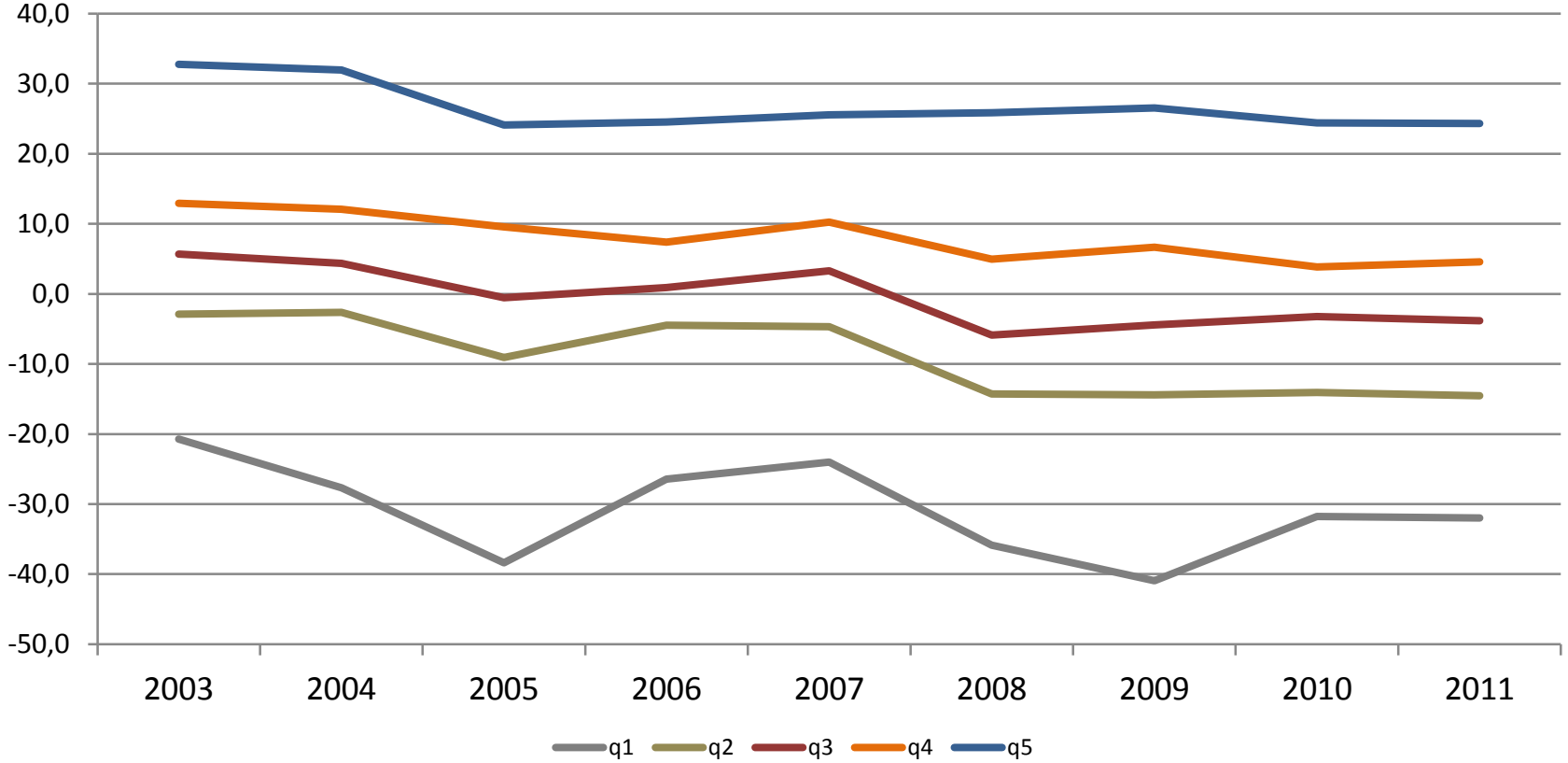


Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, TÜİK Hanehalkı Bütçe Anketi

- İlk üç yüzde yirmilik gelir grubunda tasarrufların negatif olduğu görülmektedir.
- En üst yüzde yirmilik gelir grubundaki tasarruf oranının da oldukça düşük olduğu dikkat çekmektedir.

# Yurtiçi Tasarrufların Gelişimi

## Gelir Gruplarına Göre Tasarruf Oranları (%)



Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, TÜİK Hanehalkı Bütçe Anketi

➤ Tasarruf oranının tüm gelir gruplarında gerilediği görülmektedir.

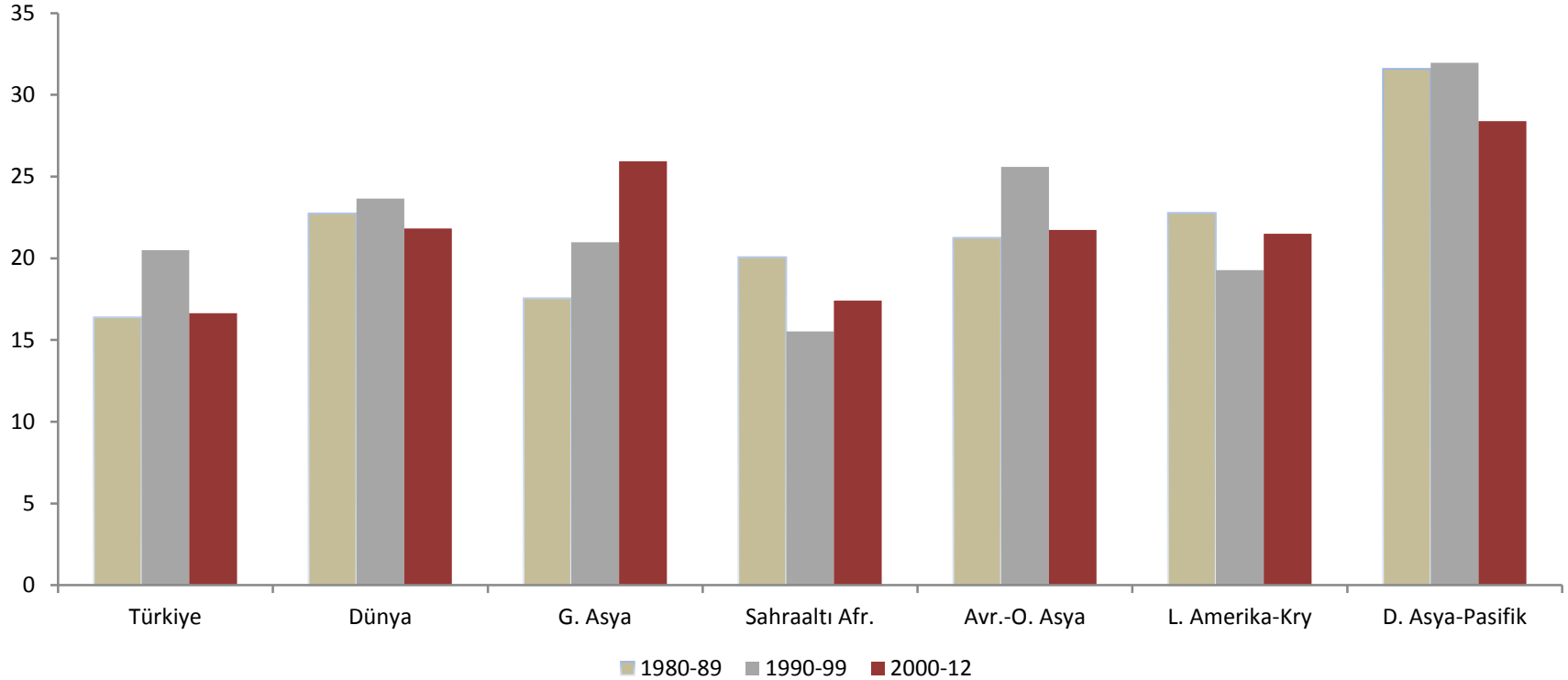
# Sunum Planı

---

- Yurtiçi Tasarrufların Kalkınma İçin Önemi
- Yurtiçi Tasarrufların Gelişimi
- **Uluslararası Karşılaştırma**
- Yurtiçi Tasarruflardaki Gerilemenin Nedenleri
- Düşük Yurtiçi Tasarrufların Yol Açtığı Sorunlar
- Onuncu Kalkınma Planında Tasarruf Politikası

# Uluslararası Karşılaştırma

Bölgelere Göre Tasarruf Oranları (%)

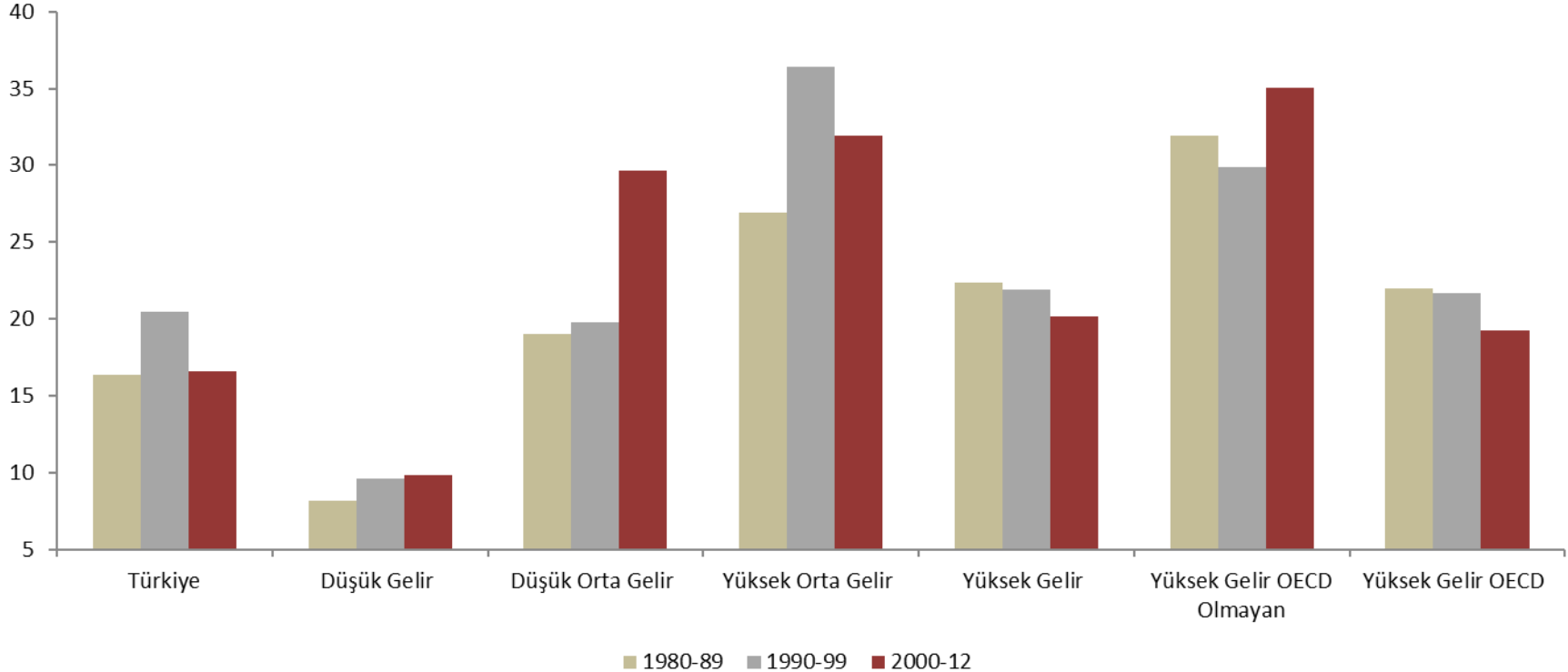


Kaynak: Dünya Bankası WDI Veritabanı

- Bölgeler bazında yapılan uluslararası karşılaştırma tasarruf oranlarımızın düşüklüğüne işaret etmektedir.

# Uluslararası Karşılaştırma

## Gelir Grubuna Göre Tasarruf Oranları (%)



Kaynak: Dünya Bankası WDI Veritabanı

- Gelir grupları bazında yapılan uluslararası karşılaştırma, tasarruf oranlarımızın düşük gelir grubu ülkeler haricindeki tüm gelir gruplarına göre daha düşük olduğunu göstermektedir.

# Sunum Planı

---

- Yurtiçi Tasarrufların Kalkınma İçin Önemi
- Yurtiçi Tasarrufların Gelişimi
- Uluslararası Karşılaştırma
- **Yurtiçi Tasarruflardaki Gerilemenin Nedenleri**
- Düşük Yurtiçi Tasarrufların Yol Açtığı Sorunlar
- Onuncu Kalkınma Planında Tasarruf Politikası



# Yurtiçi Tasarruflardaki Gerilemenin Nedenleri

---

Son yıllarda makro ekonomik ortamda yaşanan dönüşüm özel sektör tasarruflarında gerilemeye neden olmuştur.

- Enflasyonda düşüş => İhtiyati tasarruf eğilimini azaltmıştır
- Reel faiz oranlarında düşüş => Tasarrufların getirisini azaltmıştır
- Kredi genişlemesi => Likidite/borçlanma kısıtlarını gevşetmiştir
- Sermaye girişleri/TL'nin değerlenmesi => İthal ürünlerin cazibesini artırmıştır
  - ⇒ bugünün tüketiminde artış
  - ⇒ tasarruflarda azalma
  - ⇒ cari açıkta artış

# Sunum Planı

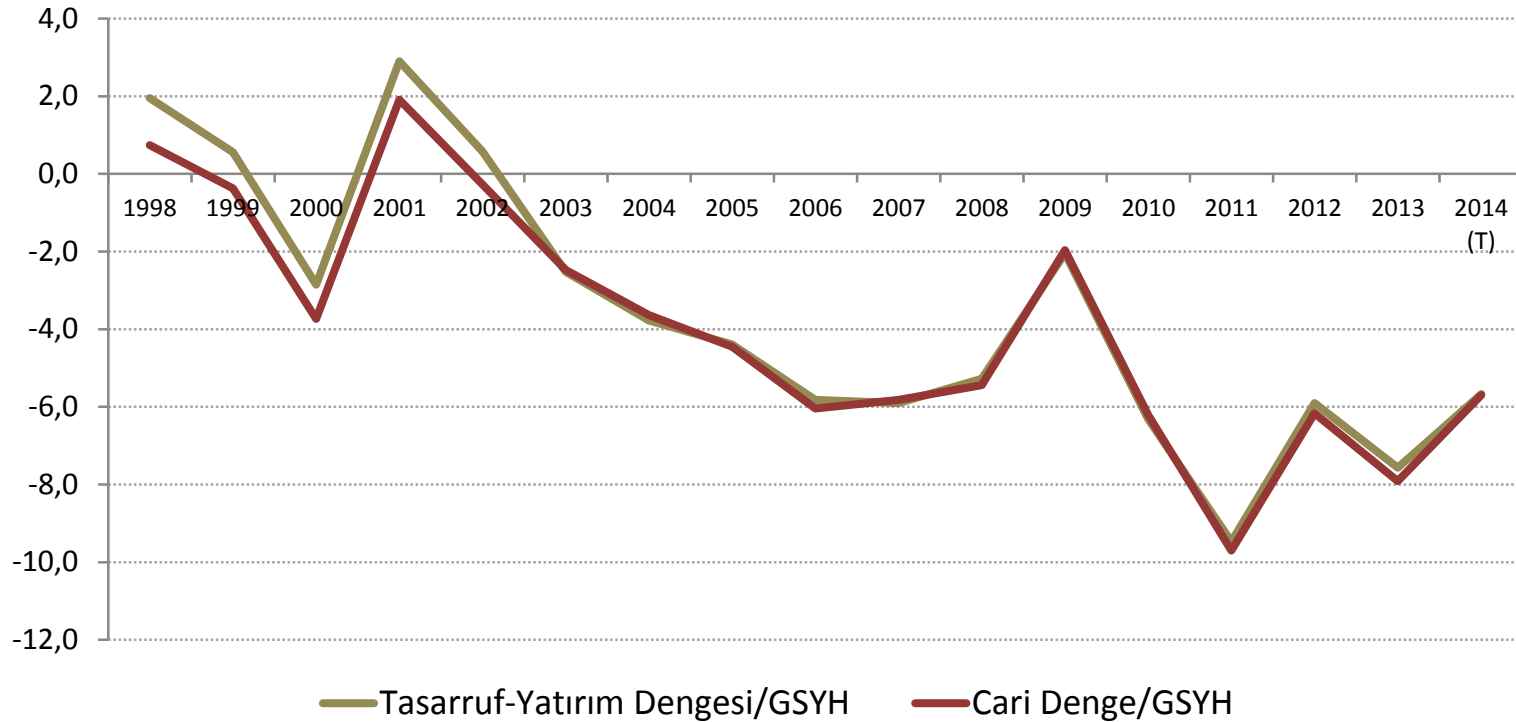
---

- Yurtiçi Tasarrufların Kalkınma İçin Önemi
- Yurtiçi Tasarrufların Gelişimi
- Uluslararası Karşılaştırma
- Yurtiçi Tasarruflardaki Gerilemenin Nedenleri
- **Düşük Yurtiçi Tasarrufların Yol Açtığı Sorunlar**
- Onuncu Kalkınma Planında Tasarruf Politikası



# Düşük Yurtiçi Tasarrufların Yol Açtığı Sorunlar

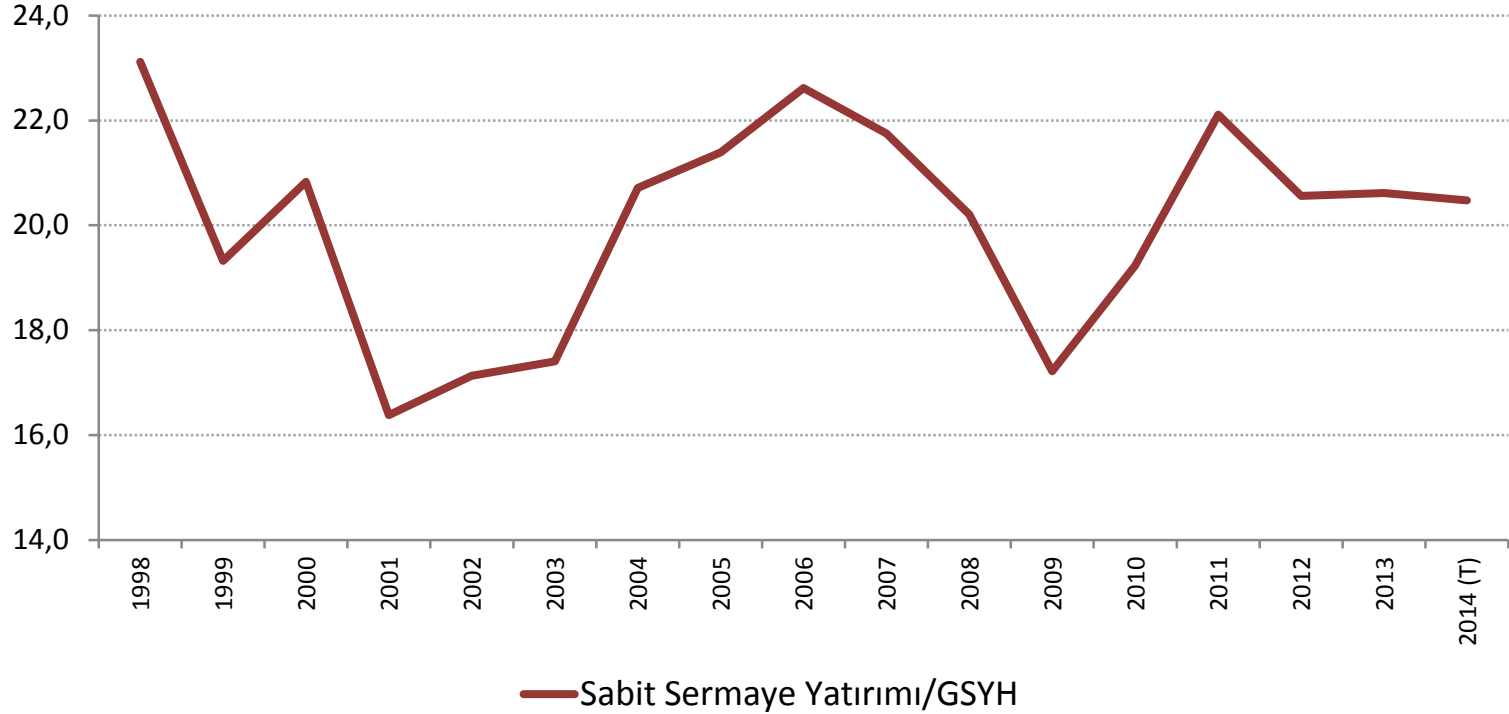
Tasarruf-Yatırım Dengesi vs. Cari İşlemler Dengesi (%)



➤ Cari işlemler açığı tasarruf-yatırım açığını yansıtmaktadır.

# Düşük Yurtiçi Tasarrufların Yol Açtığı Sorunlar

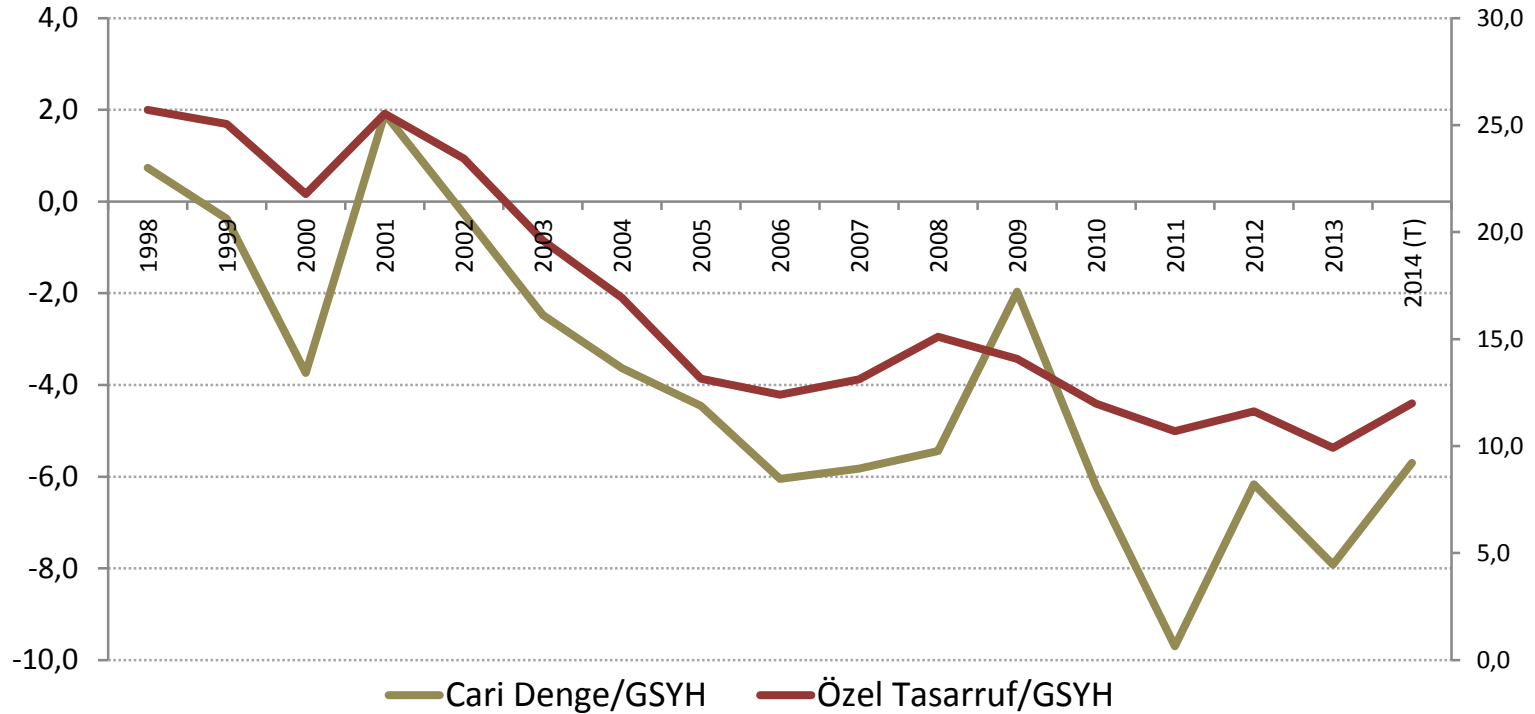
Sabit Sermaye Yatırımlarının GSYH İçindeki Payı (%)



- Ancak yatırımların GSYH içindeki payı (geniş marjlarla dalgalanmakla birlikte) durağandır ve seviye olarak yüksek değildir.

# Düşük Yurtiçi Tasarrufların Yol Açtığı Sorunlar

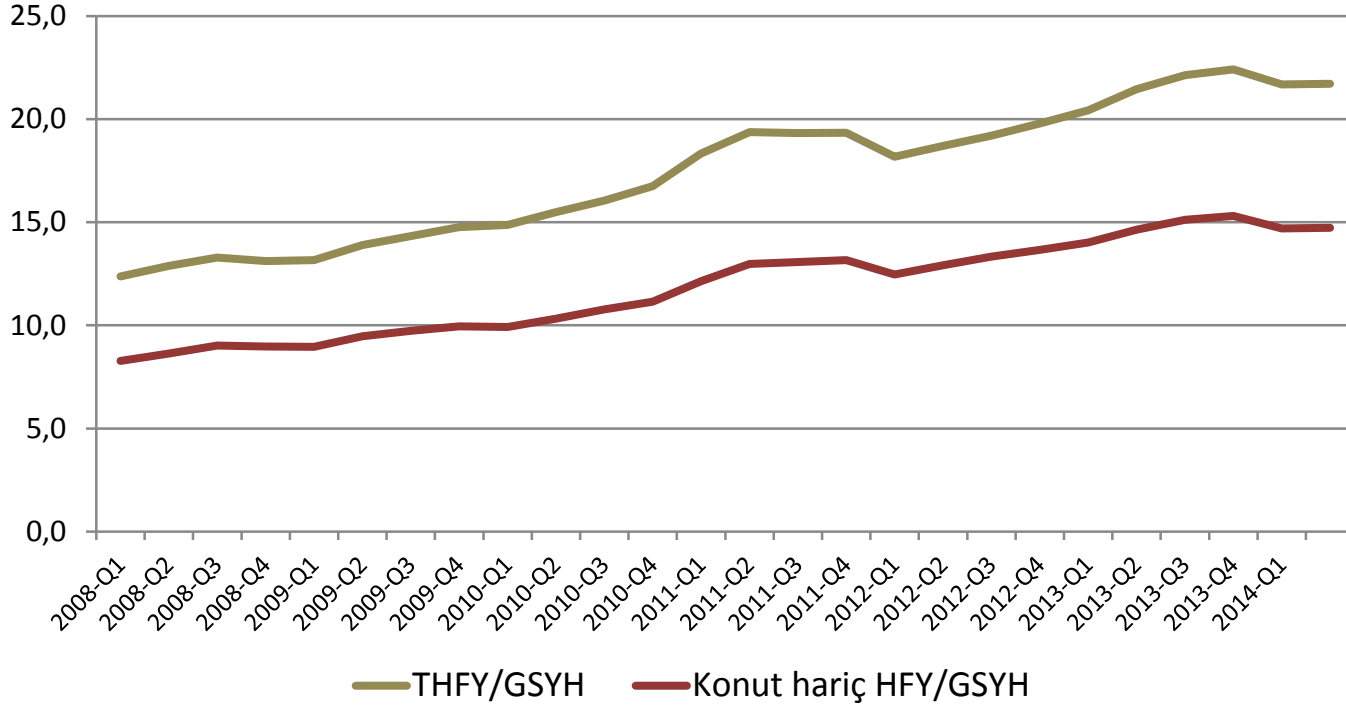
Özel Tasarruflar ve Cari İşlemler Dengesi (%)



- Cari açığındaki hareketleri esas olarak özel tasarruflardaki hareketin sürüklediği görülmektedir.
- Özel tasarruflardaki düşüş potansiyel kırılma kaynağı olarak ortaya çıkmaktadır.

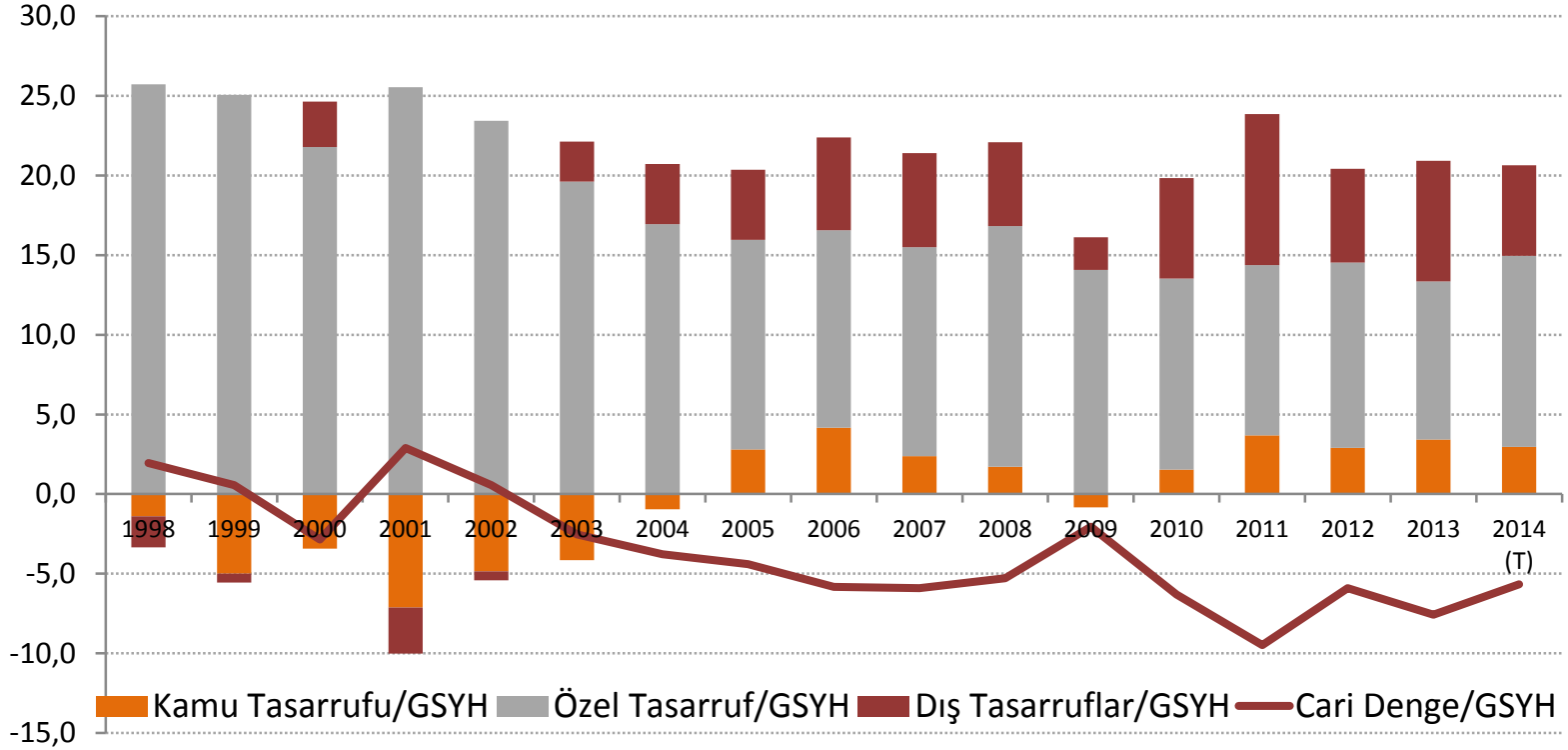
# Düşük Yurtiçi Tasarrufların Yol Açtığı Sorunlar

## Hanehalkı Finansal Yükümlülükleri



# Düşük Yurtiçi Tasarrufların Yol Açtığı Sorunlar

## Yatırımların Finansmanı



Kaynak: Kalkınma Bakanlığı



# Sunum Planı

---

- Yurtiçi Tasarrufların Kalkınma İçin Önemi
- Yurtiçi Tasarrufların Gelişimi
- Uluslararası Karşılaştırma
- Yurtiçi Tasarruflardaki Gerilemenin Nedenleri
- Düşük Yurtiçi Tasarrufların Yol Açtığı Sorunlar
- **Onuncu Kalkınma Planında Tasarruf Politikası**

# 10. Kalkınma Planında Tasarruf Politikası

---

Tasarrufların artırılması politika gündemine alınması gereken bir başlık olarak öne çıkmaktadır.

- Tasarrufların önemine ilişkin farkındalığın artırılması
  - Hem politika düzeyinde
  - Hem de kamuoyunda
- Aşırı tüketimi kontrol altına alma
- Kalkınma politikası gündeminin bir parçası olarak tasarrufların teşviki

# 10. Kalkınma Planında Tasarruf Politikası

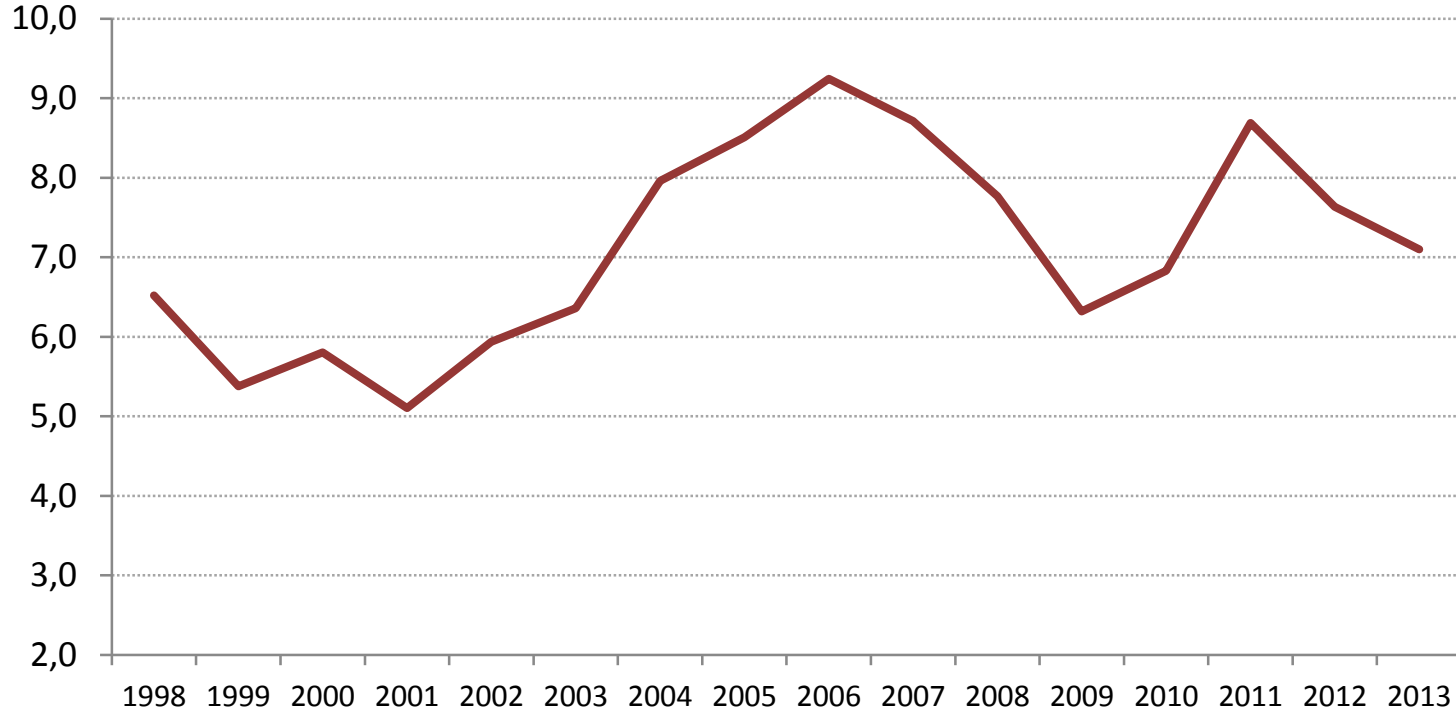
---

Tasarrufların üretken alanlara yönlendirilmesi, en az tasarrufların artırılması kadar önemlidir.

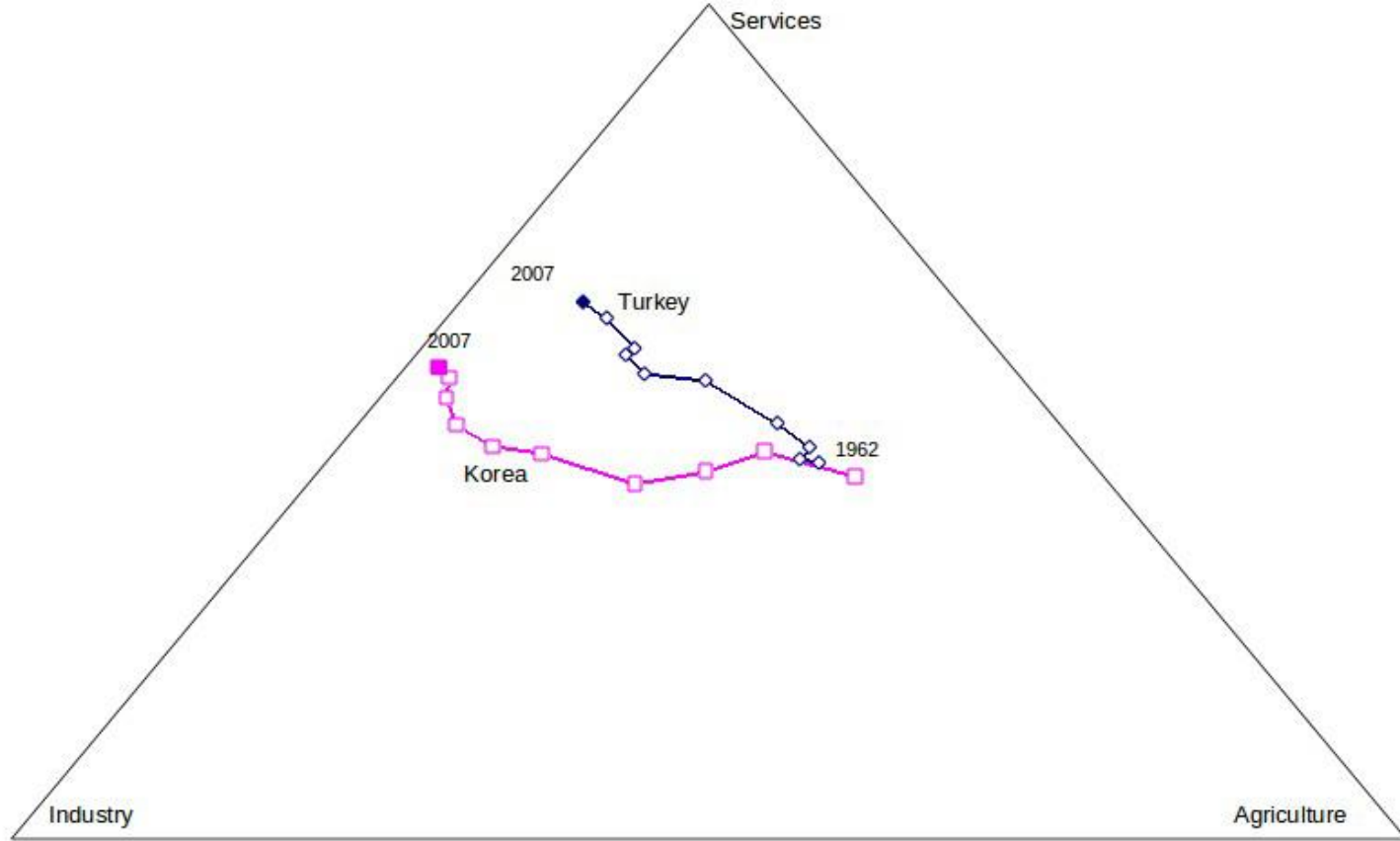
- Türkiye’de sanayi yatırımlarının oranı oldukça düşük seyretmektedir.
- Ticarete konu olmayan sektörlerin ekonomideki ağırlığı önemli ölçüde artmıştır.
- Gayrimenkulün bir yatırım aracı olarak algılanmasının zarar verici olduğu küresel krizde kanıtlanmıştır.
- Ticarete konu olan sektörlerde verimliliği artırma ihtiyacı devam etmektedir.

# 10. Kalkınma Planında Tasarruf Politikası

Sanayi Yatırımları/GSYH (%)



# 10. Kalkınma Planında Tasarruf Politikası

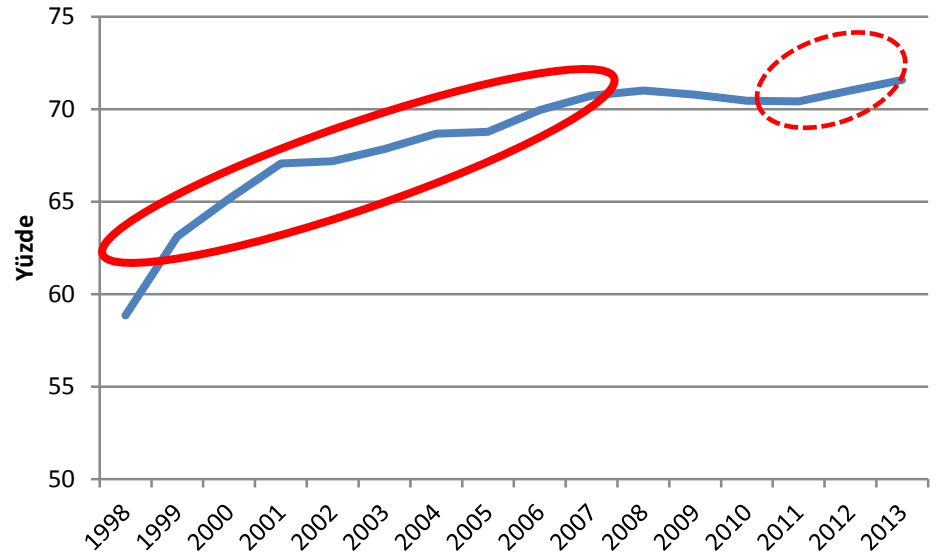


Kaynak: Erol Taymaz, 5. İzmir İktisat Kongresi Sunumu

# 10. Kalkınma Planında Tasarruf Politikası

- Türkiye ekonomisinde ticarete konu olmayan sektörlerdeki üretimin toplam hasıla içindeki payı artış eğilimi göstermektedir.
- Son yaşanan küresel krizden itibaren artış eğilimi yavaşlamaktadır.
- Önümüzdeki dönemde üretim yapısının ticarete konu olan (imalat sanayi gibi) sektörler lehine dönüşümün sağlanması yüksek büyüme oranlarının sağlanması ve sürdürülmesi açısından önem arz etmektedir.

**Ticarete Konu Olmayan Sektörlerin GSYİH İçindeki Payı**



Kaynak: TÜİK

# 10. Kalkınma Planında Tasarruf Politikası

---

- 10. Kalkınma Planında bir yandan yurt içi tasarrufların artırılarak Türkiye ekonomisindeki kırılğanlığın azaltılması amaçlanırken diğere taraftan kaynakların üretken alanlara yönlendirilmesi amaçlanmaktadır.
- Bu çerçevede 10. Kalkınma Planında yurt içi tasarrufları artırmaya yönelik bir program yer almaktadır.
- Onuncu Plan bünyesinde yer alan bir dizi program da Yurtiçi Tasarrufların Artırılması ve İsrafın Önlenmesi Programını tamamlayıcı niteliktedir.

## 10. Kalkınma Planında Tasarruf Politikası

---

### Yurtiçi Tasarrufların Artırılması ve İsrafın Önlenmesi Programı

- Mali Piyasa Araçlarıyla Tasarrufların Özendirilmesi
- İsrafın Azaltılması ve Mükerrer Tüketimin Önlenmesi
- Kredi Düzenlemeleriyle Tasarrufların Özendirilmesi ve Üretken Yatırımlara Yönlendirilmesi
- Tamamlayıcı Sigortacılığın Geliştirilmesi
- Vergisel Araçlarla Tasarrufların Özendirilmesi ve Üretken Yatırımlara Yönlendirilmesi



# 10. Kalkınma Planında Tasarruf Politikası

---

## Kamu Maliyesi Tedbirleri:

- Vergi sisteminin tasarrufları özendirme derecesi bakımından gözden geçirilmesi
  - Dolaylı vergiler/Dolaysız vergiler (Gelir vergisi)
- Lüks ve/veya ithal karakterli tüketim mallarının tüketimini caydırıcı vergilendirme
- Emlak vergisi sistemi ve uygulamalarının etkinleştirilmesi
- Gayrimenkullerin elden çıkarılmasında değer artış kazançlarının vergilendirilmesi
- İmar Planı değişiklikleri sonucunda ortaya çıkan değer artışlarının etkin bir şekilde vergilendirilmesi
- Üretken yatırımların artırılmasını teşvik edici düzenlemeler
- Uzun vadeli tasarrufu teşvik edecek özel amaçlı tasarruf mekanizmaları

---

Teşekkürler!