

3.

TÜRKİYE'NİN EKONOMİK PROBLEMLERİ VE İSLAM İKTİSADININ ÇÖZÜM ÖNERİLERİ ÇALIŞTAYI



21 ARALIK
CUMARTESİ



09.00
18:00



ALTUNİZADE
YERLEŞKESİ



444 97 98 | www.izu.edu.tr

 **Istanbul
Zaim
Universitesi**

 **TKBB** TÜRKİYE
KATILIM
BANKALARI
BİRLİĞİ

 /zaimuniv

isefam@izu.edu.tr | Tel: 0212 692 87 08

İSLAM İKTİSADI AÇISINDAN MERKEZ BANKACILIĞI

Prof. Dr. Necdet Şensoy
İstanbul Ticaret Üniversitesi
İslam İktisadı ve İktisadi Sistemler
Uygulama ve Araştırma Merkezi

MERKEZ BANKASI

TEORİ

- ***Para Kavramı***

Altın Para/Kağıt Para

Adam Abdullah, Islamic Currency

Mydin Meera, Gold Money

- ***Kredi Kavramı***

Orman Sabri, İktisat Tarih

Toplum

- ***Enflasyon***

PRATİK (Uygulama)

***İslami Finansal Kuruluşlar
açısından merkez bankası***

SUNUM PLANI

1.İslami Finansal Kuruluşlar açısından merkez bankası

1.1. Bankaların Gözetim ve Denetimi

1.1.1. Sermaye Yeterliliği

1.1.2. Likidite Risk Yönetimi

1.1.3. Ana İlkeler (Core Principles)

1.2. Para Politikası Araçlarının Etkisi

2.İngiltere Merkez Bankasında Depo Uygulaması

2.1.Vekalet Youyla

2.2. Murabaha Yoluyla

3. İslam iktisadı açısından merkez bankacılığı

4.Kaynaklar

1. İslami Finansal Kuruluşlar açısından merkez bankası

1.1. Bankaların Gözetim ve Denetimi

- Uluslararası Hesaplaşmalar Bankası (BIS)'in Basel komitesi
- İslami Finansal Hizmetler Kurulu (IFSB) standartları
- *sermaye yeterliliği ve likidite yükümlülükleri*

1.2. Para Politikası Araçlarının Etkisi

- *merkez bankalarının özellikle ekonominin likidite düzeyini kontrol ederken kullandığı yöntem ve araçlar*

1.1. Bankaların Gözetim ve Denetimi

- 1.1.1. Sermaye Yeterliliği
- 1.1.2. Likidite Risk Yönetimi
- 1.1.3. Ana İlkeler (Core Principles)

1.1.1.Sermaye Yeterliliği

BASEL III

- Aralık 2010&Haziran 2011
- Bankalar ve Bankacılık Sisteminin daha dayanıklı olması için küresel Düzenleme
(Regülasyon) Çerçevesi

IFSB

- *IFSB 15 (Aralık 2013) ; İslami Finansal Hizmetler Sunan Kuruluşlar için Revize edilmiş Sermaye Yeterlilik Standardı
(Tekafül ve kollektif Yatırım Düzenleri hariç)*
- **Görüşe Açık Taslak -23
(Revize SYS-Banka kesimi)**

Sermaye Yeterlilik Rasyosu

- **IFSB 2 (2005) İslami Finansal Hizmetler Sunan (Tekafül hariç) için Sermaye Yeterlilik Standardı**
- **IFSB 7, Sukuk, Menkul kıymetleştirme ve Gayrimenkul Yatırımları için**
- **IFSB 15 (2015) İslami Finansal Hizmetler Sunan Kuruluşlar için Revize edilmiş Sermaye Yeterlilik Standardı
(Tekafül ve kollektif Yatırım Düzenleri hariç)**
- **IFSB 23 Taslak**

IFSB – Standart Formül :Oran > 8

ÖZKAYNAKLAR (Eligible Capital)

{*Toplam risk-ağırlıklı varlıklar*(Kredi + Piyasa Riskleri) Artı : Operasyonel riskler

Eksi (1):

Yatırım (K-Z katılan)hesabından fonlanan Risk Ağırlıklı Varlıklar(Kredi + Piyasa riskleri)

(1) Yatırım Hesap Sahiplerince fonlanan varlıkların kredi ve piyasa riskleri %100 hesap sahipleri tarafından yüklenildiğinden, ***Yatırım (K-Z katılan)hesabından fonlanan Risk Ağırlıklı Varlıklar için*** sıfır sermaye gereği

Gözetim Otoritelerinin Takdirinde

ÖZKAYNAKLAR (Eligible Capital)

{Toplam risk-ağırlıklı varlıklar(Kredi + Piyasa Riskleri)

Artı : Operasyonel riskler

Eksi:

Sınırlandırılmış Yatırım hesabından fonlanan (Kredi + Piyasa riskleri) **Eksi:**

(1 – α) [Sınırlandırılmamış Yatırım hesabından fonlanan risk ağırlıklı varlıklar(Kredi + Piyasa riskleri)] **Less:**

α [Kâr Eşitleme Rezervi ve Yatırım Risk Rezervi ile fonlanan risk ağırlıklı varlıklar (Kredi+ Piyasa riskleri)]]}

IFSB

ÖZKAYNAKLAR (Eligible Capital)

{Toplam risk-ağırlıklı varlıklar(Kredi + Piyasa Riskleri)

Artı : Operasyonel riskler

Eksi:

Sınırlandırılmış Yatırım hesabından fonlanan (Kredi + Piyasa riskleri) **Eksi:**

(1 – α) [Sınırlandırılmamış Yatırım hesabından fonlanan risk

ağırlıklı varlıklar(Kredi + Piyasa riskleri)] **Less:**

α [Kâr Eşitleme Rezervi ve Yatırım Risk Rezervi ile

fonlanan risk ağırlıklı varlıklar (Kredi+ Piyasa riskleri)]}

Türkiye (BDDK)

Özkaynaklar /

Toplam Kulandırılan Fonlar

(= Fonlanan Müşterilerden

Alacaklar)

X

0.70

1.1.2.Likidite Risk Yönetimi

BASEL III

- Aralık 2010

Likidite Risk Yönetimi için uluslararası çerçeve, Standartlar ve izleme

- Ocak 2013

Likidite karşılama oranı ve Likidite risk izleme araçları

- Ekim 2014

Net İstikrarlı Fonlama Oranı

IFSB

- 6 NO.LU KLAVUZ;

Nisan 2013

İslami Finansal Hizmetler Sunan Kuruluşlarda Likidite Risk Yönetimi için Niceliksel Önlemler

(Tekafül ve kollektif Yatırım Düzenleri hariç)

Liquidity Risk Management

BASEL III

- **International Framework for Liquidity Risk Management, Standards and Monitoring**
December 2010
- **The Liquidity Coverage Ratio and liquidity risk monitoring tools**
January 2013
- **The Net Stable Funding Ratio**
October 2014

IFSB

- **Guidance Note -6** (exposure draft) **Quantitative Measures for Liquidity Risk Management** in Institutions offering Islamic Financial Services

The Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) on Liquidity Risk Management

Short Term Liquidity Metric :

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

- Requires Banks to maintain ;

high quality & unencumbered

Assets

That exceed their stressed

cash outflows

Over a 30 day horizon

The Structural Funding Metric :

Net Stable Funding Ratio (NFSR)

- Effectively assesses the

behavioral maturity of the

asset & liability side

of the Balance Sheet

Over a year horizon

Available Stable Funding >

Required Stable Funding

The treatment of Profit Sharing Investment Accounts (PSIA) **as a challenge implementing BASEL III**

- Implementation of BASEL III will test the treatment of PSIA from a liquidity and funding perspective

Unrestricted PSIA vs Restricted PSIA

Unrestricted PSIA

- Will they be viewed by regulators as equivalent to
Deposits of
Conventional Financial
Institutions

Restricted PSIA

- Liquidity Coverage Ratio will probably exclude
Restricted PSIA
- Not commingled with other sources of Islamic Bank
- Off Balance Sheet

The Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) on Likidite RiskYönetimi

Short Term Liquidity Metric :

Likidite KARŞILAMA Oranı (LCR)

- Bankaların bulundurması gereken;

**Yüksek Kalitede (high quality) &
İpoteksiz=Serbest
(unencumbered) Varlıklar**

**Gelecek 30 günlük
sürede olacak stresli nakit
çıkışlarından fazla olmalıdır**

***(That exceed their stressed
cash outflows***

Over a 30 day horizon)

**Yapısal Fonlama Ölçüsü (The Structural Funding
Metric :)** **Net İstikrarlı Fonlama Rasyosu**
(Net Stable Funding Ratio) (NFSR)

- Effectively assesses the
**behavioral maturity of the
asset & liability side
of the Balance Sheet**
Over a year horizon

**Available Stable Funding >
Required Stable Funding**

Opinion of the rating Agency (S&P): Funding & Liquidity

Stable Funding Ratio

- Customer Deposits with all maturities including UNRESTRICTED PSIA
- UNRESTRICTED PSIA is a stable source of funding and do not apply any haircut

ADEQUATE

Broad Ratio

Liquid Assets / Short Term Wholesale Funding

ADEQUATE

BASEL III

Yüksek Kalitede Likit Varlık (HQLA)

- Egemen devlet (sovereign) kağıtları
- IILM sukuk

1.1.3. Ana İlkeler

KONVENSİYONEL

- Basel Committee on Banking Supervision (BCBS),
- the International Organization of Securities Commissions (IOSCO) and
- the International Association of Insurance Supervisors (IAIS),

İSLAMİ

- IFSB 17

İslami Finansal Hizmetler Sunan Kuruluşlara has Ana İlkeler

- 1. CPIFR 14 – Yatırım Hesabı Sahiplerine karşı takınılacak tavır** (Treatment of Investment Account Holders)
- 2. CPIFR 16 – İslam Hukukuna Uygun Yönetişim Çerçevesi** (Sharī`ah Governance Framework)
- 3. CPIFR 24 – Özkaynak Yatırım Riski** (Equity Investment Risk)
- 4. CPIFR 26 – Getiri Riski** (Rate of Return Risk)
- 5. CPIFR 32 – İslami bankacılık penceresi**
(Islamic Windows)

1.2. Para Politikası Araçlarının Etkisi

Merkez Bankası Faiz İlişkisi

TL işlemler Kâr-Zararı

Giderler

- TL Zorunlu karşılık faizleri
- Hazineye ödenen faizler
- TL depo karşılığı Fx depo faizleri

Gelirler

- APİ net kârı
- BPPİ 'nden alınan faiz
- TL Menkul kıy.net kârı
- İhracat ve döviz kazandırıcı işlemler için reeskont kredi faizi

Merkez Bankası Parayı nasıl sürer ?

- Satılmalma karşılığı ödemeler
- Ücretler dahil yönetim giderleri ödemeleri
- Yabancı Para satın alınması karşılığı
- **BANKACILIK KESİMİNE BORÇ (Likidite) VEREREK :**
 - **Açık piyasa işlemleri**
 - **Reeskont kredisi vererek (günümüzde sınırlı)**

AÇIK PİYASA İŞLEMLERİ

Geri alım vaadiyle satım ve

Geri satım vaadiyle alış

Yöntemlerinin

Dayandığı finansal aracın

Faiz unsuru taşınması...DİBS

Faiz Unsuru Taşınmaması.....Kira Sertifikası

LİKİDİTE - Taraflar

BANKALAR

Likit Varlığa (Hazır Paraya)
ihtiyaç duyar,

Likit Varlık (Para)Talep eder

Likidite İhtiyacı

MERKEZ BANKASI

Tek yetkili olarak çıkardığı
parayı piyasaya vermek
ister

Likit Varlık (Para) Arz eder

Fonlama

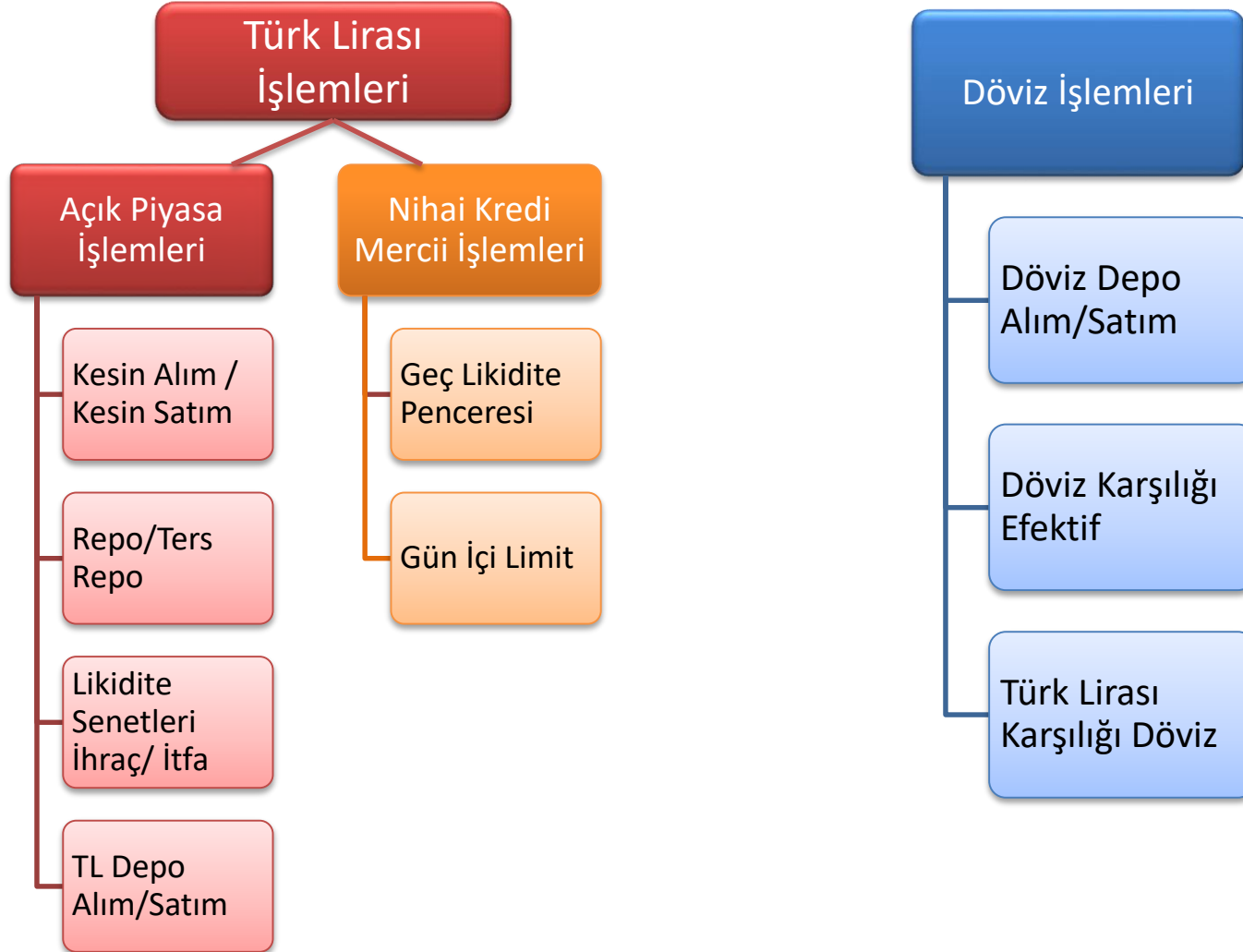
Türk Lirası ve Döviz Likidite Yönetim Araçları

Merkez Bankası, bankaların Türk Lirası ve döviz likidite yönetimlerini **desteklemek** amacıyla;

- ✓ Türk lirası cinsi teminat karşılığında Türk lirası,
- ✓ Döviz / YP cinsi teminat karşılığında Türk lirası,
- ✓ Türk lirası / TL cinsi teminat karşılığında döviz,
- ✓ Yabancı para cinsi teminat karşılığında döviz

likiditesi sağlamaktadır.

Türk Lirası ve Döviz Likidite Yönetim Araçları



TCMB TL İmkanları

1. Alım-satıma dayalı Açık Piyasa İşlemleri

Temel olarak alım-satım sözleşmesine dayanmaktadır.

Piyasaya Likidite Verilen İşlemler	Piyasadan Likidite Çekilen İşlemler
Kesin Alım	Kesin Satım
Repo(Geri satım vaadiyle alım)	Ters Repo (Geri alım vaadiyle satım)
	Likidite Senedi İhracı

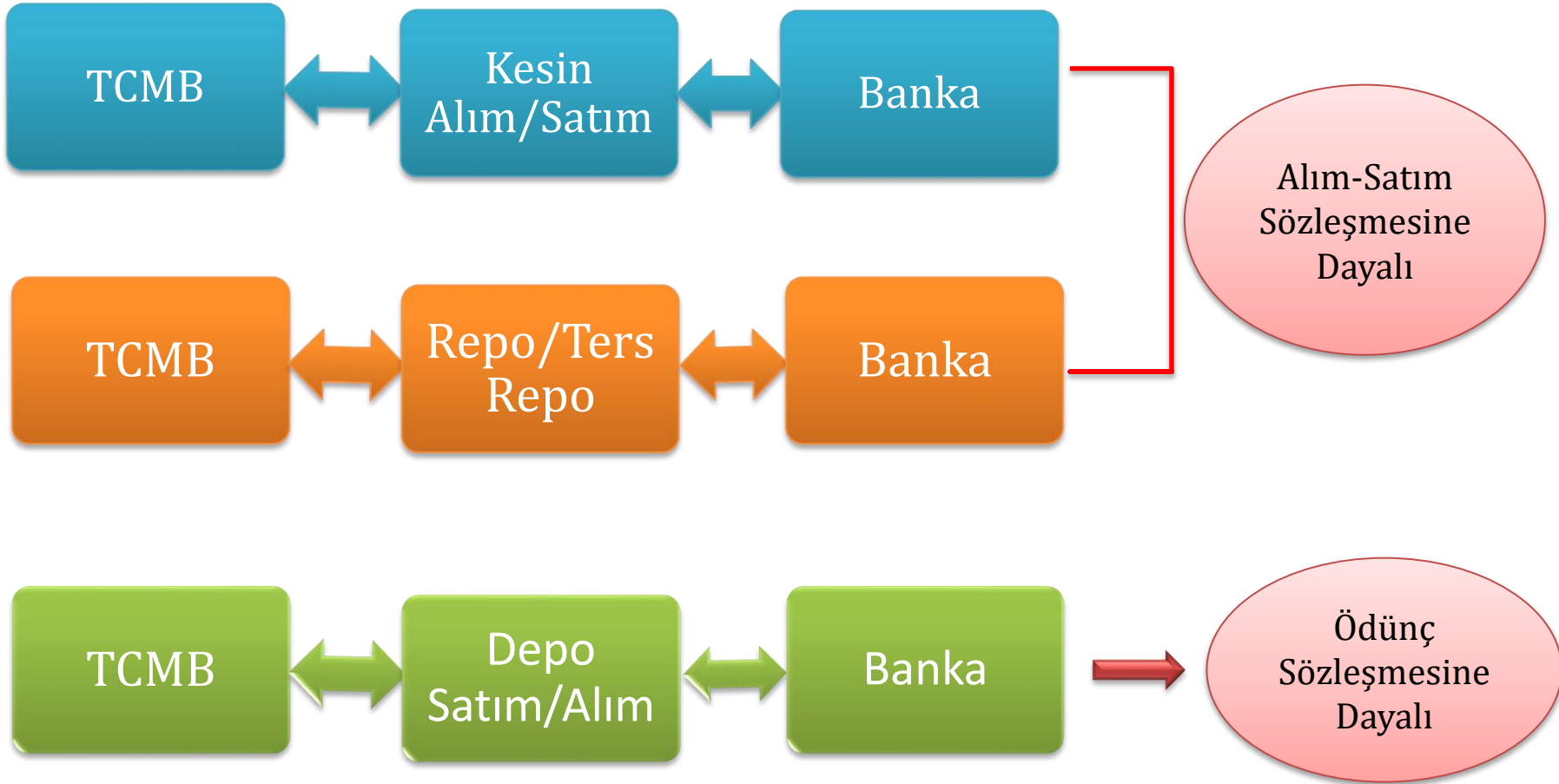
TCMB TL İmkanları

2.Ödünç Sözleşmesine dayalı Bankalararası Para Piyasası (BPP) İşlemleri:

Temel olarak teminatlı ödünç sözleşmesine (Depo İşlemi) dayanmaktadır.

Piyasaya Likidite Verilen İşlemler	Piyasadan Likidite Çekilen İşlemler
Depo Satım	Depo Alım
Son Kredi Mercii İşlemleri	
Geç Likidite Penceresi (GLP)	
Gün İçi Limit (GİL, Sıfır Komisyonlu)	

TCMB TL İmkanları: Sözleşme Ayrımı



Faiz Koridoru ve Fonlama Kanalları

Geç Likidite Penceresi Faizi

Piyasa Kapanışı sonrası Depo Satımı ya da Repo yoluyla acil Fonlama

**Gecelik Borç Verme Oranı
(Üst Bant)**

Gecelik vadede BİST-Repo, Depo Satım, Kotasyon Repo*

1 Hafta vadeli Repo Oranı

Haftalık vadede Miktar Repo İhalesi

**Borç Alma Oranı
(Alt Bant)**

Gecelik vadede BİST-Ters Repo, Depo Alım

* Kotasyon Repo, TCMB PGM bünyesinde TL Cinsi Hazine Kira Sertifikaları karşılığı yapılmaktadır.

Likidite Yönetimini Kolaylaştırmaya Yönelik Adımlar

1. Katılım Bankaları için TCMB Likidite İmkanlarının Ulaşılabilir Hale Getirilmesi

- Katılım Bankalarının API ve BPP Üyeliği (2011)
- HMVKAŞ tarafından ihraç edilen kira sertifikalarının teminata kabulü (Ekim 2012)

Likidite Yönetimini Kolaylaştırmaya Yönelik Adımlar

2. Katılım Bankaları için TCMB Likidite İmkanlarının İşlevsel Hale Getirilmesi

- API Sözleşmesine TCMB için cayma opsiyonun eklenmesi ve fıkhi uygunluk (Mayıs 2013)
- TL cinsi kira sertifikası işlemleri ile TCMB bünyesinde üst banttan likidite imkanı (Aralık 2013)
- Geç Likidite Penceresi İmkanının Repo işlemi ile de Yapılabilir Hale Getirilerek Katılım Bankalarına Son Kredi Mercii İmkanının Kazandırılması (Mayıs 2016)

Likidite Yönetimini Kolaylaştırmaya Yönelik Adımlar

3. Katılım Bankaları için TCMB Likidite İmkanlarının Genişletilmesi

- IILM'in kurucu üyeliği ve ortaklığı (Ekim 2010)
- IILM tarafından ihraç edilen sukukların teminata kabulü (Ekim 2014)
- Teminatlarda sadeleştirme ve iskonto oranlarının düşürülmesi (Ağustos 2015)
- Depo işlemleri için asgari TL cinsi DİBS ve Kira Sertifikaları bulundurma oranının %50'den % 30' a indirilmesi (Ocak 2016)

Devam Eden alıřmalar

Katılım Bankaları için TCMB Likidite İmkanlarının Genişletilmesi

- Depo imkanlarının kullanılabilir hale getirilmesine yönelik alışmalar (Aralık 2014'ten bu yana)
- Alternatif sözleşmelerin kullanılabilirliği üzerine yapılan alışmalar
- Alternatif teminatların (altın, IKB sukukları vb) kabulü konusunda alışmalar

Likidite İmkanlarının Kullanımı

Aktif Kullanılan Araçlar	Geleneksel	Katılım
Kesin Alım	Kullanıyor	Kullanıyor
Repo	Kullanıyor	Kullanıyor
TL Depo Satım	Kullanıyor	Kullanmıyor
Gün İçi Limit	Kullanıyor	Kullanıyor
Geç Likidite Penceresi (Depo)	Kullanıyor	Kullanmıyor
Geç Likidite Penceresi (Repo)	Kullanıyor	Kullanıyor
Döviz Depo Alım	Kullanıyor	Kullanmıyordu <i>Swapla Başladı</i>

BIST nezdinde,

Hazine ve Maliye Bakanlığı ile kamu sermayeli
kurumlar tarafından kurulan

varlık kiralama Şirketleri tarafından ihraç edilen

*Türk lirası ödemeli kira sertifikalarının
işlem gördüğü*

Taahhütlü İşlemler Pazarında,

TCMB tarafından gecelik vadede

17 Aralık 2018 tarihinden

itibaren repo işlemleri,

27 Mayıs 2019 tarihinden itibaren ise ters repo

işlemleri yapılmaya

başlanmıştır.

BIST bünyesinde repo ters repo yapamayan

katılım bankaları da

sadece kira sertifikası ile işlem yapılan bu

pazarda hem TCMB ile hem de diğer

bankalarla plasman yapma imkânına

erişmiş oldu



15 : 19

20 Aralık Cuma 2019



Arama

English

DYLUM.E 5,29 % 15,00 ↑

KRSTLE 1,75 % 12,90 ↑

EUKYO.E 2,06 % 10,16 ↑

HALKS.E 2,2 % 10,00 ↑

EGCYC

Ana Sayfa

Kurumsal

Ürünler ve Piyasalar

Endeksler

Veriler

Yatırımcı İlişkileri

Borsa Üyeleri

Şirketler

Ürünler

Piyasalar

Pay Piyasası

Borçlanma Araçları Piyasası

Kesin Alım-Satım Pazarı

Repo - Ters Repo Pazarı

Menkul Kıymet Tercihli Repo Pazarı

Pay Senedi Repo Pazarı

Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı

Uluslararası Tahvil Pazarı

Taahhütlü İşlemler Pazarı

Emir Kuralları

Emir Büyüklükleri

Valör Süreleri

Gözetli Pazarı

Borsa Payları ve Tescil Ücretleri

Para Piyasası

Swap Piyasası

Borsa Dışı Sabit Getirili Menkul

Kıymet İşlemlerinin Tescilinin

Denetimi

İşlem Saatleri

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası

Piyasa Denetim ve Gözetim

Faaliyeti

İşlem Saatleri

[Ürünler ve Piyasalar](#) > [Piyasalar](#) > [Borçlanma Araçları Piyasası](#) > [Taahhütlü İşlemler Pazarı](#) >

TAAHHÜTLÜ İŞLEMLER PAZARI

Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda, işleme konu edilecek sermaye piyasası aracının önceden belirli olduğu, aynı gün veya ileri başlangıç valörlü geri alma taahhüdü ile satım ve geri satma taahhüdü ile alım işlemleri yapılır. Pazar'da, Hazine tarafından kurulan varlık kiralama şirketleri ile Hazine tarafından görevlendirilen kamu sermayeli kurumlarca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen Türk Lirası ödemeli kira sertifikaları ve Borsa Yönetim Kurulu tarafından belirlenen diğer sermaye piyasası araçları işlem görebilir.



*BIST bünyesinde repo ters repo
yapamayan katılım bankaları
da sadece kira sertifikası ile işlem yapılan
bu pazarda hem TCMB ile hem de diğer
bankalarla plasman yapma imkânına
erişmiş oldu*

*Böyle organize bir piyasada para piyasası
işlemi yapma imkânına erişmiş olmaları*

*eksik olan bir alan
tamamlanmış*

***HMVKŞ tarafından
yurt içinde ihraç edilen kira sertifikalarının
tüm vadeler için %5 olan iskonto
oranları, vade ayrımı gözetilerek yeniden
düzenlenmiştir.***

Bu kapsamda, vadesine 2 yıldan az kalan kıymetlerin, vadesi 2 ile 5 yıl arasında olan kıymetlerin ve vadesi 5 yıldan uzun olan kıymetlerin iskonto oranları sırasıyla, yüzde 1, yüzde 2 ve yüzde 3 olarak belirlenmiştir.

**İskonto oranlarındaki değişiklik,
Hem kira sertifikaları Hem de DİBSler için
Ocak 2019'da yapılmış..**

**Eylül 2018'de
döviz karşılığı TL sağlanan
swap**

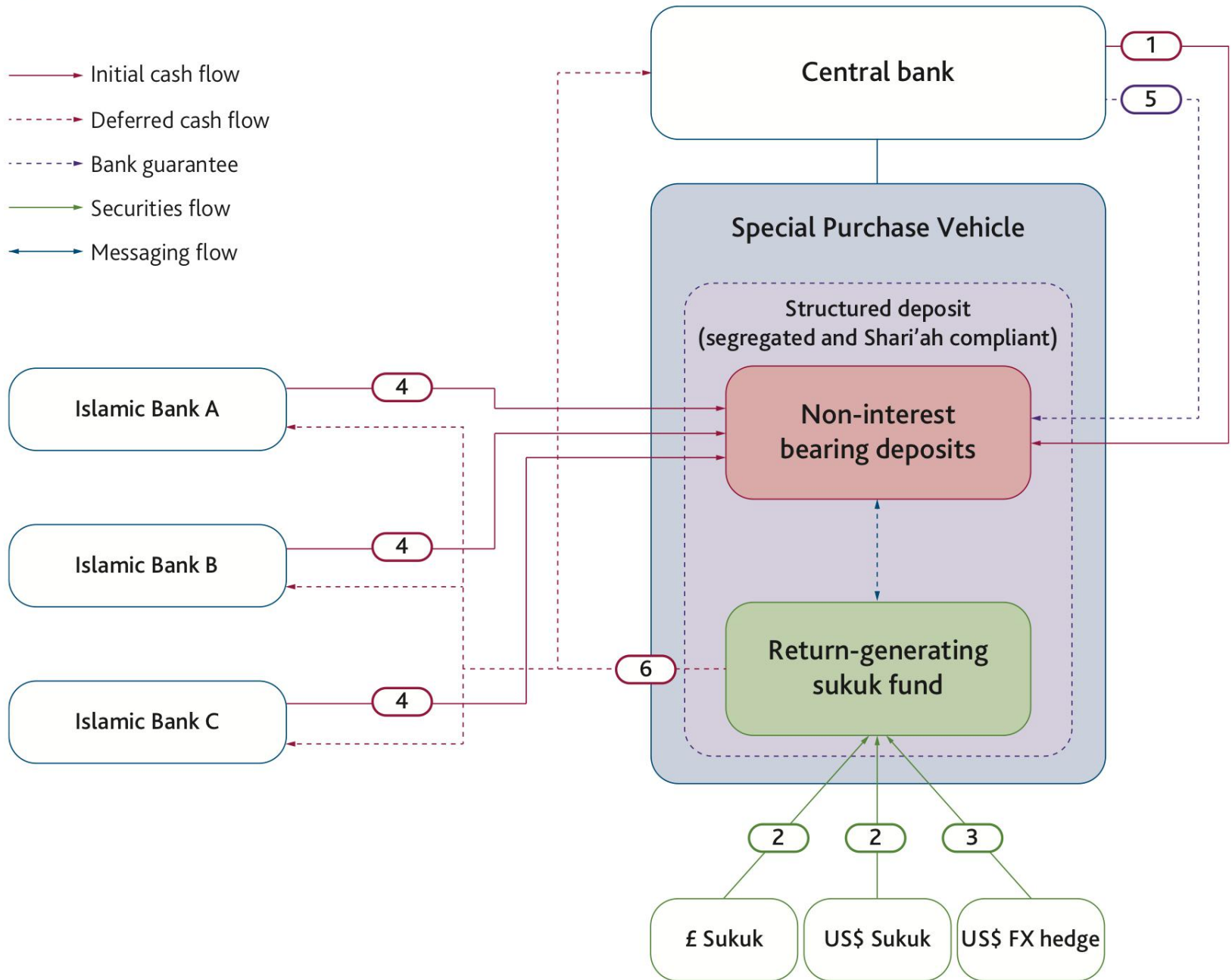
işlemi başlamıştır
Nisan 2019'dan itibaren yoğun

2.İNGİLTERE MERKEZ BANKASINDA DEPO UYGULAMASI

2.1.Vekalet Youyla

2.2. Murabaha Yoluyla

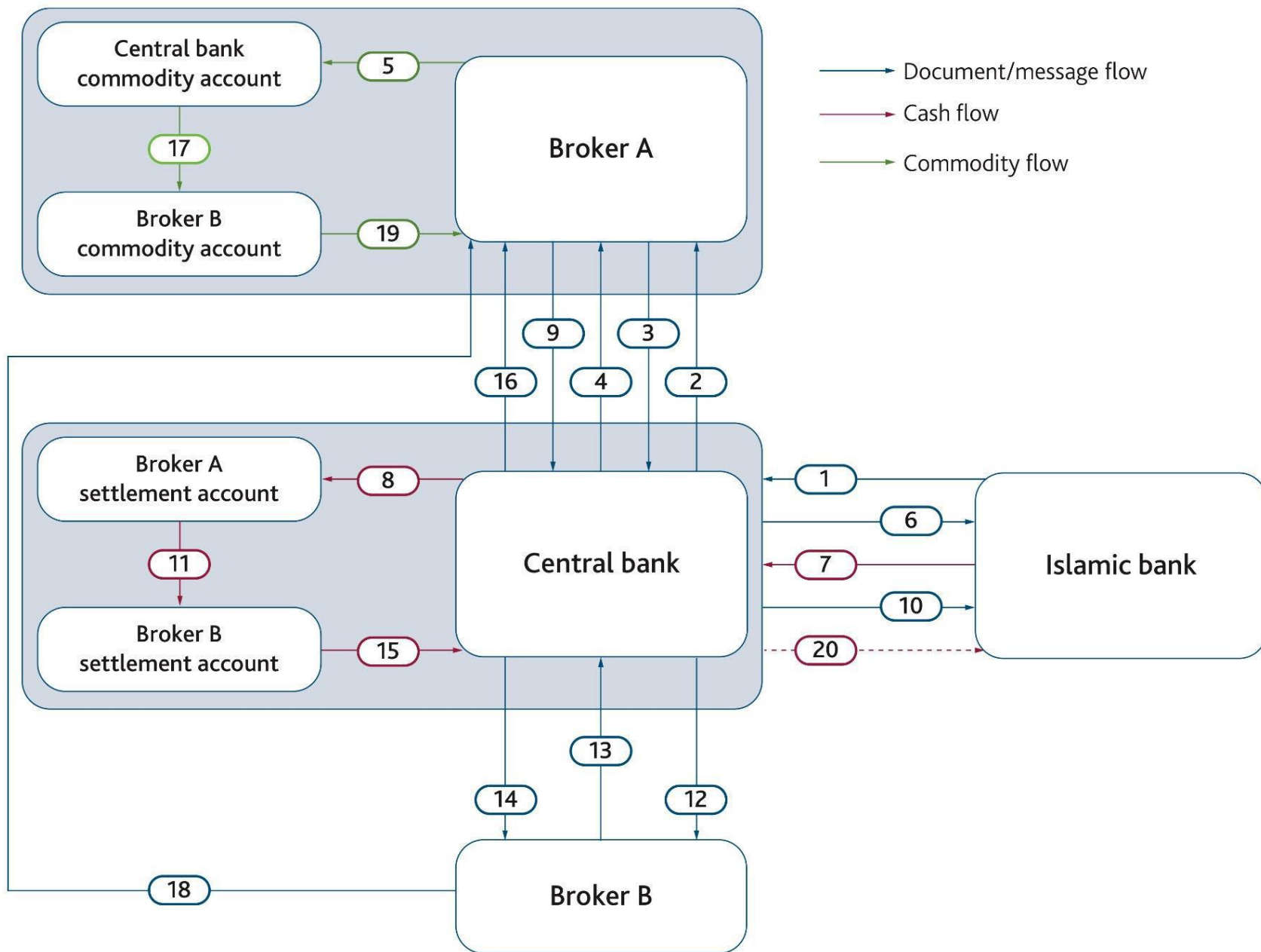
Figure 3 Detailed analysis of the wakalah fund based deposit facility at the Bank



Vekalet Yoluyla Depo

- 1 The Bank establishes the facility in the first instance, by placing a deposit with the SPV which is equal to the aggregate value (at cost) of sukuk to be purchased for the backing fund.
- 2 and 3
The SPV purchases sukuk for the fund. At the same time, where sukuk are denominated in a non-sterling currency (most likely US dollars), an accompanying FX hedge is purchased from one of the Bank's existing counterparties. As Shari'ah compliant hedging instruments are available in the market, the use of conventional hedges can be avoided.
- 4 Islamic banks are invited to participate in the facility, paying an annual access fee commensurate with that for an equivalent conventional firm accessing the SMF. Islamic banks place deposits with the SPV, on a term basis and for an expected profit rate (EPR) which would be set at the start of the transaction. The term will be set at one week, but will be breakable by Islamic banks at any time. The Bank reduces its own deposit in the facility by an amount corresponding to the aggregate deposits placed by the Islamic banks, to ensure the facility remains fully utilised — it will remain a co-depositor for any residual amount. The Bank will receive the same EPR on its deposits as the Islamic banks, meaning the SPV will not engage in any interest-based activity.
- 5 The Bank guarantees to each Islamic bank the principal amount of the deposits placed by it into the SPV. This would be an overarching or 'master' guarantee to cover the aggregate principal deposit, so as to avoid the need for a new guarantee to be entered into each time a firm increases or reduces its deposit. The Bank would not be remunerated for the guarantee, nor would the guarantee impose any financial or commercial obligation upon the depositor Islamic banks.
- 6 On maturity of the deposit, a return is paid to all depositors in the facility in proportion to their holdings. This will depend on the performance of the sukuk portfolio, and may or may not be equal to the EPR. This profit rate references the return on the fund, net of any hedging or other operational costs, and contributions to a reserve fund.

Figure A1 Detailed analysis of the alternative commodity murabaha based deposit facility



Murabaha yoluyla Depo

- 1 Islamic bank makes request to central bank to make Shari'ah compliant deposit, instructs central bank as agent to purchase the commodity.
- 2 Central bank notifies Broker A of Islamic bank's request to make deposit.
- 3 Broker A issues combined Seller's Offer and Purchaser's Acceptance to central bank.
- 4 Central bank signs and returns Purchaser's Acceptance to Broker A.
- 5 Broker A, acting as custodian, transfers specified commodity from own inventory to commodity account of central bank.
- 6 Central bank issues Purchase Confirmation to Islamic bank with details of commodity purchased by central bank as agent for Islamic bank.
- 7 Islamic bank pays agreed spot purchase price for commodity.
- 8 Central bank credits Broker A's settlement account with spot purchase price.
- 9 Broker A issues commodity certificate and warrant listing to central bank.
- 10 Central bank issues Sale Confirmation to sign and return by Islamic bank.
- 11 Central bank debits Broker A's settlement account, credits Broker B's settlement account with purchase price.
- 12 Central bank sends request to Broker B to issue combined Purchaser's Offer and Seller's Acceptance.
- 13 Broker B issues combined Purchaser's Offer and Seller's Acceptance to central bank.
- 14 Central bank signs and returns Seller's Acceptance to Broker B.
- 15 Central bank debits Broker B's settlement account with sale price (same as original spot purchase price) and credits its own account.
- 16 Central bank issues Delivery Notice to Broker A confirming commodity sold to Broker B.
- 17 Broker A acting as custodian transfers commodity from central bank commodity account to Broker B's commodity account.
- 18 Broker B sells back commodity to Broker A.
- 19 Broker A acting as custodian transfers commodity from Broker B's commodity account to its own general inventory.
- 20 Upon maturity, central bank makes deferred payment (including mark-up) to Islamic bank.

3. İslam iktisadı açısından merkez bankacılığı

İslam iktisadınının makro açıdan paraya bakışı

- paranın ekonomideki işlevi,
borç konusuna yaklaşımı olarak yaklaştığımızda
ise,
- faizsiz bir ekonomide parasal genişleme veya sıkı para politikası araçlarının neler olacağı,
- bunların enflasyon ve işsizlik üzerindeki etkileri

KAYNAKLAR - 1

- Bank of England, Islamic Banks and Central Banking, Topical article, Quarterly Bulletin, 2017 Q3
- Er Hakan, TCMB Likidite İmkanları ve Katılım Bankaları, TCMB Piyasalar Genel Müdürlüğü, 2017
- IFSB, www.ifsb.org

KAYNAKLAR 2

Şensoy, Necdet, Sensoy Necdet, Merkez Bankasında Likidite Mekanizması ve Merkez Bankası Bilançosuna yansımaları, Para-Banka-Kredi ve Finansal Sistem, Gazi Kitabevi

- Toutounchian, Iraj, Islamic Money&Banking, Wiley,2009

Sabrınız için TEŞEKKÜRLER

necdetsensoy@ticaret.edu.tr

**Bu sunumu ve daha fazlasını aşağıdaki
adreslerde bulabilirsiniz:**

[Necdet Sensoy academia.edu.tr](http://Necdet%20Sensoy%20academia.edu.tr)

Ww4.ticaret.edu.tr/islamekonomisi