

DETERMINANTS OF REAL SECTOR DEBT DOLLARIZATION RATES: EXAMPLE OF TURKEY

Sevcan Kapkara

Anadolu University, Turkey
skapkara@anadolu.edu.tr

Nilgun Caglarirmak Uslu

Anadolu University, Turkey
ncaglarirmak@anadolu.edu.tr

Abstract:

Debt dollarization occurs when economic agents use foreign currency financial instruments in borrowing. In recent years it has increased the use of foreign currency for Turkey. In particular, companies in need of funds in an environment of macroeconomic instability tend to foreign currency funds to meet this need. However, firms' borrowing in foreign currency depends not only on macroeconomic reasons but also on the dynamics of the firms. The aim of this study is to determine both the macroeconomic and sectoral determinants of this dollarization by calculating the debt dollarization rates of 18 main sectors considered within the scope of Statistical Classification of Economic Activities in the European Community (NACE Rev. 2). As the determinants of the real sector debt dollarization, the real effective exchange rate index, export rate, sector size, asset structure, inflation rate, policy interest rate, dummy of dollarization hysteria and crisis dummy variables is choosed. The data set used in the study covers the period 2008-2016. The determinants of debt dollarization in the real sector will be estimated using "biased- corrected least squares dummy variable estimator (LSDVC)" the least squares method with shadow variables corrected for bias from dynamic panel data estimators.

Keywords: Real Sector, Debt Dollarization, LSDVC

JEL Codes: E51, G2, C1

REEL SEKTÖR BORÇ DOLARİZASYON ORANLARININ BELİRLEYİCİLERİ: TÜRKİYE ÖRNEĞİ¹

Özet:

Borç dolarizasyonu ekonomik birimlerin borçlanmalarında yabancı para cinsinden finansal araçları kullanımları durumunda ortaya çıkar. Son yıllarda Türkiye ekonomisinde yabancı para kullanımının arttığı görülmektedir. Özellikle, makroekonomik istikrarsızlık ortamında fon ihtiyacı olan firmalar bu ihtiyacı karşılamak için yabancı para fonlara yönelirler. Ancak firmaların yabancı para cinsinden borçlanma yoluna gitmesi sadece makroekonomik nedenlere değil firmanın kendi dinamiklerine de bağlıdır. Bu çalışmanın amacı Avrupa Topluluğundaki Ekonomik Faaliyetlerin İstatistikî Sınıflandırılması (NACE Rev. 2) kapsamında ele alınan 18 ana sektörün borç dolarizasyon oranlarını hesaplayarak bu dolarizasyonun hem makroekonomik hem de sektörel belirleyicilerini tespit etmektir. Reel sektör borç dolarizasyon oranının belirleyicileri olarak reel efektif döviz kuru endeksi, ihracat oranı, sektör büyüklüğü, varlık yapısı, enflasyon oranı, politika faiz oranı, dolarizasyon histerisi kuklası ve kriz kukla değişkenidir. Çalışmada kullanılan veri seti 2008-2016 dönemini kapsamaktadır. Reel sektörde borç dolarizasyonunun belirleyicileri dinamik panel veri tahmincilerinden olan “sapması düzeltilmiş gölge değişkenli en küçük kareler yöntemi (LSDVC)” kullanılarak tahmin edilecektir.

Anahtar Kelimeler: Reel Sektör, Borç Dolarizasyonu, LSDVC

JEL Kodları: E51, G2, C1

¹ Bu çalışma, Prof. Dr. Nilgün ÇAĞLARIRMAK USLU danışmanlığında Dr. Sevcan KAPKARA'nın tamamladığı doktora tezinden üretilmiştir. Çalışma, BAP Komisyonunca kabul edilen 1806E228 nolu proje kapsamında desteklenmiştir.