



# KAYES



**3<sup>rd</sup> INTERNATIONAL KAHRAMANMARAŞ  
MANAGEMENT, ECONOMICS AND POLITICS CONGRESS**

**FINANCE AND BANKING  
TOWARD TURKEY'S 2023 GOALS**

## ABSTRACT BOOK

***ONLINE INTERNATIONAL CONGRESS  
15-16 OCTOBER 2020***



ISBN: 978-605-74919-0-9  
[www.asead.org.tr](http://www.asead.org.tr)

# **KAYES 2020**

III. ULUSLARARASI KAHRAMANMARAŞ  
YÖNETİM, EKONOMİ VE SİYASET KONGRESİ  
15-16 EKİM 2020  
KAHRAMANMARAŞ / TÜRKİYE

3RD INTERNATIONAL KAHRAMANMARAŞ  
MANAGEMENT, ECONOMICS AND POLITICS CONGRESS  
15-16 OCTOBER 2020  
KAHRAMANMARAŞ / TURKEY

## **KONGRE SEKRETARYASI / CONGRESS SECRETARIAT**

Arş. Gör. Dr. Sena TÜRKMEN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)  
Arş. Gör. Tuğrul AVCI (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)  
Dilek ATILGAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)

## **DİZGİ / TYPESETTING**

Dilek ATILGAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)

ISBN 978-605-74919-0-9

**Kongrenin Bilim ve Düzenleme Kurulu, bildiri sahiplerinin belirtmiş olduğu görüş ve düşünceler ile doğabilecek etik ihlallerinin sorumluluğunu kabul etmekle yükümlü olmayıp özet kitapçığında yer alan metinlerin sorumluluğu yazar(lar)ına aittir.**

**The claims and opinions expressed in these abstracts belong to the author(s), and do not necessarily reflect the claims and opinions of the Congress Scientific and Organizing Committees. The Committees are not responsible for the violation of ethics in these abstracts, if there is any.**

## BİLİM KURULU / SCIENTIFIC COMMITTEE

- ❖ Prof. Dr. Abderrazzak BENHABİB (University of Tlemcen - Cezayir)
- ❖ Prof. Dr. Abdulkadir BAHARÇİÇEK (İnönü Üniversitesi Rektör Yardımcısı)
- ❖ Prof. Dr. Adnan ÇELİK (Selçuk Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ahmet Burçin YERELİ (Hacettepe Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ahmet GÜRBÜZ (Bingöl Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ahmet KARADAĞ (İnönü Üniversitesi, İ.İ.B.F. Dekanı)
- ❖ Prof. Dr. Ahmet YATKIN (Fırat Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ahmet Yılmaz ATA (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. A. Haluk PINAR (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ali AYATA (Karamanoğlu Mehmet Bey Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Anarkul URDALETOVA (Kırgızistan Manas Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Birol AKGÜN (Yıldırım Beyazıt Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Bülent GÜNŞOY (Anadolu Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Canan ÇETİN (Emekli Öğr. Üyesi)
- ❖ Prof. Dr. Erişah ARICAN (Marmara Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ersan ÖZ (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Fırat PURTAŞ (Gazi Üniversitesi, TÜRKSOY Genel Sekreter Yrd.)
- ❖ Prof. Dr. Güler GÜNŞOY (Anadolu Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Harun BAL (Çukurova Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Haşim AKÇA (Çukurova Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Havva TUNÇ (İstanbul Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Hüseyin AĞIR (Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Houria YEKHLEF (Kazakistan Yabancı Diller ve Mesleki Kariyer Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Igor KRYUCHKOV (Rusya Federasyonu Kuzey Kafkasya Federal Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. İbrahim ÖRNEK (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. İsmail ÇEVİŞ (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Kemal YILDIRIM (Anadolu Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. M. Ensar YEŞİLYURT (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Mehmet ŞAHİN (Polis Akademisi, Güvenlik Bilimleri Enstitüsü)
- ❖ Prof. Dr. Mohamed BENBOUZIANE (University of Tlemcen - Cezayir)
- ❖ Prof. Dr. Mohammad Kabir HASSAN (University of New Orleans - A.B.D.)
- ❖ Prof. Dr. Mohammad SAFARZADEH (USC School of Business - A.B.D.)
- ❖ Prof. Dr. Muammer TEKEOĞLU (Emekli Öğr. Üyesi)
- ❖ Prof. Dr. Muhsin KAR (Niğde Ömer Halis Demir Üniversitesi Rektörü)
- ❖ Prof. Dr. Mustafa AKAL (Sakarya Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. M. Serdar İSPİR (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Müslüme NARİN (Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Omair ANAS (Hindistan)
- ❖ Prof. Dr. Reşat CEYLAN (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Sabri HİZMETLİ (Kazakistan Yabancı Diller ve Mesleki Kariyer Üniversitesi Rektörü)
- ❖ Prof. Dr. Samia NOUR (Hartum Üniversitesi - Sudan)
- ❖ Prof. Dr. Selim KAYHAN (Necmettin Erbakan Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Seyhan TAŞ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Şaban NAZLIOĞLU (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Tamer KOÇEL (Emekli Öğr. Üyesi)
- ❖ Prof. Dr. Toğrul İSMAYIL (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Tony ROYLE (University of York – United Kingdom)
- ❖ Prof. Dr. Yusuf KARAKILÇIK (İnönü Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Ainur NOGAYEVA (L. N. Gumilev Avrasya Milli Üniversitesi - Kazakistan)
- ❖ Doç. Dr. Aydın USTA (İnönü Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Bengül Gülümser KAYTANCI (Anadolu Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Cemil ÇİFTÇİ (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Damira COPAROVA (Kırgızistan-Türkiye Manas Üniversitesi - Kırgızistan)

- ❖ Doç. Dr. Ebru DEMİRCİ (İstanbul Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Elşen BAĞIRZADE (Azerbaycan Devlet İktisat Üniversitesi (UNEC))
- ❖ Doç. Dr. Furkan EMİRMAHMUTOĞLU (Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Gökhan TUNCEL (İnönü Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Hakkı ÇİFTÇİ (Çukurova Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Hamid FALATOONZADEH (University of Redlands - A.B.D.)
- ❖ Doç. Dr. İbrahim ALİYEV (Azerbaycan Turizm ve Menecment Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Mehmet Burhanettin COŞKUN (Osmaniye Korkut Ata Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Meltem ERDOĞAN (Anadolu Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Müslüm POLAT (Bingöl Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Osman AĞIR (İnönü Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Volkan YURDADOĞ (Çukurova Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Ahmet ÜNLÜ (Aydın Adnan Menderes Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Ali Özgür KARAGÜLLE (İstanbul Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Arif Selim EREN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Cem ENGİN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Elwasila MOHAMED (Hartum Üniversitesi - Sudan)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Enver GÜNAY (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Ferid ÖNDER (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Işıl ARPACI (İnönü Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Mehmet Akif KARA (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Mustafa BAYLAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Mustafa GÜNALAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Nazim CAFEROV (Azerbaycan Devlet İktisat Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Ünsal Ozan KAHRAMAN (Sakarya Üniversitesi)

## KONGRE DÜZENLEME KURULU / CONGRESS ORGANIZING COMMITTEE

### Düzenleme Kurulu Başkanı / President of the Organizing Committee

Prof. Dr. İbrahim ÖRNEK

### Düzenleme Kurulu / Organizing Committee

- ❖ Prof. Dr. Seyhan TAŞ
- ❖ Prof. Dr. Hüseyin AĞIR
- ❖ Prof. Dr. Bilal KUŞPINAR
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Enver GÜNAY
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Mustafa BAYLAN
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Ferid ÖNDER
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Mustafa GÜNALAN
- ❖ Senad HODŽIĆ
- ❖ İbrahim İNAL
- ❖ Av. Halil İbrahim SARI
- ❖ Dr. Mustafa KARAKUŞ
- ❖ Dr. Gül DERTLİ
- ❖ Dr. Sibel ÇETİNER
- ❖ Arş. Gör. Dr. Sena TÜRKMEN
- ❖ Arş. Gör. Seçkin KABAK
- ❖ Arş. Gör. Tuğrul AVCI
- ❖ Arş. Gör. Burak UĞUR
- ❖ Arş. Gör. Sefa ÖZBEK
- ❖ Dilek ATILGAN
- ❖ Tuba İSPİR
- ❖ Onur ÇELİK
- ❖ Tuğba KONUK
- ❖ Ayşe ERYER
- ❖ Esra KÜTÜKÇÜ

## KATILIMCI LİSTESİ / LIST OF PARTICIPANTS

### Yurt İcinden Katılımcılar / Participants from Turkey

- ❖ İbrahim ÖRNEK (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Seyhan TAŞ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Harun BAL (Çukurova Üniversitesi)
- ❖ Berk PALANDÖKENLİER (Gaziantep Üniversitesi)
- ❖ Esmâ ERDOĞAN (Çukurova Üniversitesi)
- ❖ Z. Gizem CAN (Çukurova Üniversitesi)
- ❖ Ufuk CAN (Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası / Adana)
- ❖ Havva TUNÇ (İstanbul Üniversitesi)
- ❖ Taylan Taner DOĞAN (Kırıkkale Üniversitesi)
- ❖ Tayyibe Işıl DOĞAN (Nevşehir Hacı Bektaş Veli Üniversitesi)
- ❖ Guzel SADYKOVA (Kastamonu Üniversitesi)
- ❖ Enver GÜNAY (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Mustafa BAYLAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Mehmet Akif KARA (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Ahmet ÜNLÜ (Adnan Menderes Üniversitesi)
- ❖ Sena TÜRKMEN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Sefa ÖZBEK (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Burak UĞUR (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dilek ATILGAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Tuba İSPİR (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Seçkin KABAK (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Ferid ÖNDER (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Emine Vasfiye KORKMAZ (İskenderun Teknik Üniversitesi)
- ❖ Suna SOYLU (İskenderun Teknik Üniversitesi)
- ❖ Şebnem ÖZDEMİR (İstinye Üniversitesi)
- ❖ Pınar Gökçin ÖZUYAR (İstinye Üniversitesi)
- ❖ Dilek TUĞLU (İskenderun Teknik Üniversitesi)
- ❖ Mustafa KARAKUŞ (İskenderun Teknik Üniversitesi)
- ❖ Levent SEZAL (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Metin YILDIRIM (Necmettin Erbakan Üniversitesi)
- ❖ Gül DERTLİ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Gülferah ERTÜKMEN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ İsmet BOLAT (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Erhan AKARDENİZ (Gaziantep Üniversitesi)
- ❖ Ayşe ERYER (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Tuğba KONUK (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Suat ERYER (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Tuğçe KARAÇEVİRGEN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Okan EKMEKÇİ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Selver ALÇINGİ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Selvi YILDIRIM (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Mehtap KARAYAZI (Kahramanmaraş Büyükşehir Belediyesi)
- ❖ Esra KÜTÜKÇÜ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Arafat ARIK (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Şahika Didar PAKSOY (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Tuba AKSU (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Medine ACAR (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Esmâ KARAKIZ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Gülsen KOZ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Ebrar CEYHAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)

- ❖ Mustafa Aykut ÜNAL (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Burak KARAKUŞ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Melike HOYLU (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Talha KARATURNA (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Mustafa Hakan ŞİMŞEK (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Faruk MİKE (Hakkari Üniversitesi)
- ❖ Onur ÇELİK (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Yunus Emre KÖK (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Ömer Faruk AYDIN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Mahmut Sami ALTUN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Ümmügül TEKEREK (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Nursaç DEĞERLİ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Remzi YÜCE (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)

### **Yurt Dışından Katılımcılar / Participants from Abroad**

- ❖ Abdelnacer BOUTELDJA (University of Tlemcen / Algeria)
- ❖ Abderrezzak BENHABİB (University of Tlemcen / Algeria)
- ❖ Meric KESKİNEL (West Los Angeles College / U.S.A.)
- ❖ Mehmet ARTİK (Durham University / United Kingdom)
- ❖ Omair ANAS (India)
- ❖ Majed R MUHTASEB (California State Polytechnic University – Pomona / U.S.A.)
- ❖ Mohammad SAFARZADEH (USC School of Business / U.S.A.)
- ❖ Hamid FALATOON (University of Redlands / U.S.A.)
- ❖ Abdelaziz Albashir Abdallah AWADALBARİ (University of Khartoum / Sudan)
- ❖ Igor RYZHOV (Nizhniy Novgorod State University / Russia)
- ❖ Elwasila Saeed Elamin MOHAMED (University of Khartoum / Sudan)
- ❖ Ainur NOGAYEVA (L.N. Gumilyov Eurasian National University / Kazakhstan)
- ❖ Mohamed BENBOUZIANE (University of Tlemcen / Algeria)
- ❖ Khelkhal JAWHAR (University of Tlemcen / Algeria)
- ❖ Ouali DJAMEL (University of Tlemcen / Algeria)
- ❖ Seyil NAJİMUDİNOVA (Kyrgyzstan-Turkey Manas University / Kyrgyzstan)
- ❖ Bilal SOLAK (Kyrgyzstan-Turkey Manas University / Kyrgyzstan)
- ❖ Muratali ABDİLDAEV (Kyrgyzstan-Turkey Manas University / Kyrgyzstan)
- ❖ Adilya YAMALTDİNOVA (Kyrgyzstan-Turkey Manas University / Kyrgyzstan)
- ❖ Fatih FAYDALI (Kyrgyzstan-Turkey Manas University / Kyrgyzstan)
- ❖ Samia Satti Osman Mohamed NOUR (University of Khartoum / Sudan)
- ❖ Dimitris SIMEONİDİS (Greek – Turkish Chamber of Northern Greece / Greece)

## COVID-19 PANDEMİSİNİN YÜKSELEN PİYASA EKONOMİLERİNE ETKİLERİ

Tuba İSPİR<sup>1</sup>  
Dilek ATILGAN<sup>2</sup>

### Öz

Küresel çapta neden olduğu etkilerinden dolayı yüzyılın salgını olarak nitelendirilebileceğimiz COVID-19 salgını 31 Aralık 2019'da Çin'in Hubei eyaletinde bulaşıcı solunum yolu hastalığı olarak ortaya çıkmış ve kısa süre içerisinde dünya üzerinde farklı coğrafyalara yayılarak pandemik bir salgına dönüşmüştür. Hala devam etmekte olan Covid-19 salgını tedavi edebilmek için henüz bir ilaç ve aşı bulunamadığından tüm dünya nüfusu sonuçları ağır olan birtakım sosyal, ekonomik, psikolojik vb. sorunlarla karşı karşıya kalmıştır. Salgınla mücadele için ülkelerin birbirlerine sınırlarını kapatmaları, küresel ticaretin daralmasına, birçok sektörde üretim faaliyetlerinin durmasına, kamu harcamalarında ciddi artışların görülmesine, neden olarak küresel ekonomiyi pek çok yönden olumsuz etkilemektedir.

Çalışmanın amacı; küresel ekonomi üzerinde büyük bir yıkıcı etkisi olan COVID-19 pandemisinin yükselen piyasa ekonomileri kapsamında betimsel olarak analiz etmektir. Bu bakımdan makroekonomik göstergeler çerçevesinde Dünya bankasından elde edilen veriler doğrultusunda çalışma incelenmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** COVID-19, Küresel Salgın, Yükselen Piyasa Ekonomileri

## EFFECTS OF COVID-19 PANDEMIC ON EMERGING MARKET ECONOMIES

### Abstract

The COVID-19 outbreak, which we can call the epidemic of the century due to its global effects, emerged as an infectious respiratory disease in Hubei province, China on December 31, 2019 and soon spread to different geographies around the world and turned into a pandemic epidemic. Since no drugs and vaccines have yet been found to treat the ongoing Covid-19 epidemic, the entire world population has faced a number of social, economic and psychological problems, the consequences of which are severe. The fact that countries close their borders to each other to combat the epidemic negatively affects the global economy in many ways, causing global trade to shrink, production activity to stop in many sectors, and significant increases in public spending.

The aim of the study is to analyze the COVID-19 pandemic, which had a major devastating impact on the global economy, in the context of the example of emerging market economies. In this regard, the study was examined in accordance with the data obtained from the World Bank within the framework of macroeconomic indicators.

**Keywords:** COVID-19, Global Epidemic, Emerging Market Economies

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İ.İ.B.F, İktisat Bölümü, [tubakara0203@gmail.com](mailto:tubakara0203@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-2887-2711>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İ.İ.B.F, İktisat Bölümü, [atlgndilek@hotmail.com](mailto:atlgndilek@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-3776-558X>

**BLACK MARKET EXCHANGE RATE & DEMAND FOR MONEY: ANOTHER EVIDENCE  
FROM ALGERIA**

*Abdelnacer BOUTELDJA<sup>1</sup>  
Abderrezak BENHABİB<sup>2</sup>*

***Abstract***

*The existence of a well defined and stable money demand function is an essential condition for conducting an effective monetary policy. In Algeria, as is the case for most developing countries, excessive control on foreign exchange leads to black market exchange rate. As a consequence, two exchange rates (official and black) coexist and operate concomitantly. The gap between the two rates has widened since the adoption of the structural adjustment program in 1994. Using an autoregressive distributed lag technique for a set of quarterly data going from 1974Q1 to 2020Q1, we aim to investigate the effect of black market exchange rate on the demand for money in Algeria. Our results provide further evidence for the inclusion of the black rather than the official rate when drawing a monetary policy.*

***Keywords:*** Money Demand, Black Market Exchange Rate, ARDL Bounds Testing Approach, Algeria.

---

<sup>1</sup>Faculty of Economics, Tlemcen University, Tlemcen, Algeria, [bouteldja\\_nacer@yahoo.fr](mailto:bouteldja_nacer@yahoo.fr)

<sup>2</sup>Faculty of Economics, Tlemcen University, Tlemcen, Algeria

## BASEL III VE TÜRK BANKACILIK SEKTÖRÜNE ETKİLERİ

Levent SEZAL<sup>1</sup>

### Öz

*Kurulduğu günden beri, asıl hedefi uluslararası finansal hareketleri düzenlemek olan Basel Komitesi, uluslararası finans piyasalarında oluşan karmaşayı gidermek, bankaların sermaye yapılarını güçlendirmek ve düzenlemek için birtakım standartlar sistemini yayınlamıştır. Komitenin amacı, bankacılık sisteminin olası risklere, krizlere karşı tedbirli ve güçlü bir yapıda olmalarını amaçlamaktadır. Bu kapsamda, Bankacılık Düzenlemeleri ve Gözetim Uygulamaları Komitesi güçlü bankacılık için Basel I, Basel II ve Basel III Kriterlerini yayınlamıştır.*

*Bu çalışmada; Türkiye’de uygulanan Basel Kriterleri hakkında genel bilgiler verilerek, bu kriterlerin Türkiye’de uyum süreci tartışılacak ve Basel Kriterlerinin Türk bankacılık sektörüne etkileri incelenecektir. Bu bağlamda krizlere karşı güçlü bankacılık anlayışıyla oluşturulan Basel Kriterlerinin sonucusu olan Basel III kriterinin olumlu ya da olumsuz yanlarını ve Türk bankacılık sektörüne yönelik olası etkileri üzerine bilgi verilmeye çalışılacaktır.*

**Anahtar Kelimeler:** Bankacılık, Risk Yönetimi, Basel III

## BASEL III AND ITS EFFECTS ON TURKISH BANKING SECTOR

### Abstract

*Since its inception, the Basel Committee, whose main objective is to regulate international financial movements, has published a set of standards systems to eliminate the turmoil in international financial markets, strengthen and regulate the capital structures of banks. The purpose of the committee is to ensure that the banking system is cautious and strong against possible risks and crises.*

*In this study; giving general information about Basel Criteria applied in Turkey, these criteria will be discussed harmonization process in Turkey, the Turkish banking sector and the effects of the Basel Criteria will be examined. In this context, it will be tried to provide information on the positive or negative aspects of the Basel III criterion, which is the last of the Basel Criteria formed with a strong banking understanding against crises, and its possible effects on the Turkish banking sector.*

**Keywords:** Banking, Risk Management, Basel III

---

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, Sosyal Bilimler MYO, Kahramanmaraş, [leventsezal@ksu.edu.tr](mailto:leventsezal@ksu.edu.tr),  
<https://orcid.org/0000-0002-8873-7335>

## KÜRESEL FİNTEK KREDİ PİYASALARI: POLİTİKALAR VE SORUNLAR

Levent SEZAL<sup>1</sup>

### Öz

Son yıllarda fintek'lerin sunduğu kredi hizmetlerine yönelik olarak talepte dikkate değer bir artış görülmektedir. Bununla birlikte fintek kredisinin gelişiminde ülke ekonomileri arasında büyük farklılıklar bulunmaktadır. Bir ülkenin ekonomik geliri ne kadar yüksek olursa ve buna bağlı olarak bankacılık sektöründe rekabet ne kadar az olursa fintek kredi faaliyetleri de o kadar büyük olmaktadır. Fintek kredisi, finansman sorunu yaşayan ya da yetersiz hizmet alan ticari işletmeler ve bireysel tüketiciler için alternatif bir finansman kaynağıdır. Bununla birlikte fintek kredi uygulamaların görüldüğü bazı ülkelerde başarısız sonuçlarla karşılaşmış ve düzenleyici otoritelerin birtakım zorluklara yol açtıkları görülmüştür. Bu çalışmada, fintek kredisinin ne olduğu, uygulamasının nasıl çalıştığı, fintek kredisine yönelen sebepler ve uygulandığı ülkelerdeki yasal düzenlemeler hakkında bilgi verilmesi amaçlanmaktadır.

**Anahtar Kelimeler :** Fintek, Finans, Kredi, Finansal Piyasalar, Bankacılık

## GLOBAL FINTECH CREDIT MARKETS: POLICIES AND PROBLEMS

### Abstract

In recent years, there has been a remarkable increase in demand for credit services offered by fintechs. However, there are great differences between the economies of the countries in the development of fintech loans. The higher the economic income of a country and, accordingly, the less competition in the banking sector, the greater the fintech loan activities. Fintech loan is an alternative source of financing for commercial businesses and individual consumers who have financial problems or receive insufficient services. However, in some countries where fintech loan applications were seen, unsuccessful results were encountered and it was observed that regulatory authorities caused some difficulties. In this study, it is aimed to give information about what fintech loan is, how its application works, the reasons for fintech loans and the legal regulations in the countries where it is applied.

**Keywords:** Fintech, Finance, Credit, Financial Markets, Banking

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, Sosyal Bilimler MYO, Kahramanmaraş, [leventsezal@ksu.edu.tr](mailto:leventsezal@ksu.edu.tr),  
<https://orcid.org/0000-0002-8873-7335>

**MCKINNON TAMAMLAYICILIK HİPOTEZİNİN TÜRKİYE İÇİN GEÇERLİLİĞİNİN  
ARAŞTIRILMASI. PARA VE FİZİKİ SERMAYE ARASINDAKİ İLİŞKİYE AMPİRİK BİR  
YAKLAŞIM**

Harun BAL<sup>1</sup>  
Berk PALANDÖKENLİER<sup>2</sup>  
Esmâ ERDOĞAN<sup>3</sup>

**Öz**

McKinnon (1973) ve Shaw (1973) geliştirmekte olan ülke ekonomilerinde finansal serbestleşme uygulamalarının faiz oranlarını yükselterek iç tasarruf birikimini uyaracağını ve yaratılan fonların gerekli yatırımları finanse ederek ekonomik büyüme için itici bir güç olacağını ileri sürmüşlerdir. Literatürde McKinnon tamamlayıcılık hipotezi olarak bilinen bu hipoteze göre para, temelde sermaye oluşumu için gerekli bir araç olarak görülmekte ve para talebi ile fiziki sermaye oluşumu arasında tamamlayıcılık ilişkisinin varlığı vurgulanmaktadır. Dolayısıyla bu çalışmanın amacı faiz oranları reel para talebi ve reel fiziki yatırımlar arasındaki ilişkileri ARDL sınır testi yaklaşımı ile test ederek McKinnon (1973) tamamlayıcılık hipotezinin geçerli olup olmadığı araştırmaktır. Bu amaçla 2005:Q4 - 2019:Q4 dönemi çeyrek verileri kullanılarak söz konusu değişkenler arasındaki ilişkiler araştırılmış ve elde edilen sonuçlar, Türkiye'de tamamlayıcılık hipotezinin kısmen geçerli olduğunu ortaya koymuştur.

**Anahtar Kelimeler:** McKinnon (1973) Tamamlayıcılık Hipotezi, Para ve Fiziki Sermaye, Finansal Liberalizasyon

**INVESTIGATION OF THE VALIDITY OF MCKINNON'S COMPLEMENTARITY  
HYPOTHESIS FOR TURKEY. AN EMPIRICAL APPROACH TO THE RELATIONSHIP  
BETWEEN MONEY AND PHYSICAL CAPITAL**

**Abstract**

McKinnon (1973) and Shaw (1973) argued that financial liberalization practices in developing country economies will stimulate domestic savings accumulation by raising interest rates and that the funds created will be a driving force for economic growth by financing the necessary investments. According to this hypothesis known as McKinnon's complementarity hypothesis in the literature, money is basically seen as a necessary tool for capital formation and the existence of a complementarity relationship between money demand and physical capital formation is emphasized. Therefore, the aim of this study is to investigate whether McKinnon's (1973) complementarity hypothesis is valid by testing the relationships between interest rates, real money demand and real physical investments with ARDL boundary test approach. For this purpose, 2005: Q4 - 2019: Q4 period quarter data using said relationships between the variables investigated and the results obtained, the complementarity hypothesis is partially valid in Turkey has revealed.

**Keywords:** McKinnon (1973) Complementarity Hypothesis, Money and Physical Capital, Financial Liberalization

<sup>1</sup>Çukurova Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Adana, <https://orcid.org/0000-0003-0878-8253>

<sup>2</sup>Gaziantep Üniversitesi, Büro Yönetimi ve Yönetici Asistanlığı, Gaziantep, [berkplndkn@gmail.com](mailto:berkplndkn@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0001-9010-7685>

<sup>3</sup>Çukurova Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Adana, <https://orcid.org/0000-0002-7324-8512>

## KREDİ GARANTİ FONUNUN İŞLETMELERE SAĞLADIĞI DESTEKLEMELERİN BÜYÜME VE KALKINMA ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ

Talha KARATURNA<sup>1</sup>

### Öz

*Bu çalışmada Kredi Garanti Fonu kuruluşu, yapısı, amaçları üzerine finans kurumları aracılığıyla ekonominin darboğaza girdiği dönemler ele alınarak finansal desteklerin ekonomik büyüme ve kalkınma üzerine etkileri araştırılmaktadır. Sektör desteklemelerinin sağlandığı ve organizasyonun bankacılık sektörü aracılığıyla etkin ve verimli kullanımı ekonomik istikrarın sağlanması, büyümenin sürdürülmesi ve işletmeleri kalkındırması için yeterliliği perspektifinden araştırılmaktadır. Bankaların çalışmakta olduğu portföylerinin ve yeni girişimcilerin bu kaynaktan faydalanması için çalışma yaparak Kredi Garanti Fonu değerlendirme sürecine sunmakta ve uygun görülmesi durumunda finansman desteği sağlanmaktadır. Kredi Garanti Fonu aracılığıyla 2017-2020 yılları arasında küçük ve orta ölçekli işletmeler ve büyük işletmelere sağlanan kaynakların Türkiye Ekonomisi büyüme rakamlarıyla mukayese edilerek ekonomik etkisi analiz edilmiştir. Kullanılan fonların ihracata etkileri üzerinde durulmaktadır.*

**Anahtar Kelimeler:** Kredi Garanti Fonu, Ekonomik Büyüme, Kalkınma

## THE EFFECTS OF SUPPORTS PROVIDED BY THE CREDIT GUARANTEE FUND TO BUSINESSES ON GROWTH AND DEVELOPMENT

### Abstract

*This working paper has been researched about handling the effects of growth and development in the period of difficult situation with financial support with the purposes, cooperation and scheme of Credit Guarantee Fund that is combined with intervention of Financial Cooperation. There have been several investigations about sufficiencies which is related to using to supply the promoting of sector and organisation under banking sector effectively and efficiently for ensuring economic stability, continuing growth and developing business enterprises. The influence of economy was analyzed with comparing between The growth rate of Turkish Economy and providing funds to Small, Medium and Large Enterprises among 2017- 2020 years through Credit Guarantee Fund. Therefore, this working paper emphasize the effects of used fund on Export.*

**Keywords:** Credit Guarantee Fund, Economic Growth, Development

---

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, [t.karaturna@gmail.com](mailto:t.karaturna@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0003-3212-2232>

## KÜRESEL BİR FİNANS MERKEZİ OLARAK İSTANBUL FİNANS MERKEZİ'NİN İNCELENMESİ

Metin YILDIRIM<sup>1</sup>

Gül DERTLİ<sup>2</sup>

### Öz

Günümüzde küresel finans merkezleri, uluslararası ticaretin yaygınlaşması ve sermaye hareketlerinin yoğunlaşmasıyla ekonomi politikalarının merkezinde yer alan önemli bir konu başlığı haline gelmiştir. Ekonomik güç dengesinin Batı'dan Doğu'ya kaymasıyla daha önce gelişmiş ülkelerde kurulan Londra ve New York gibi önemli finans merkezlerine Hong Kong, Dubai, Tokyo ve Singapur'daki finans merkezleri de eklenmiştir. Türkiye de 2009 yılında aldığı kararla İstanbul'u küresel finans merkezi olarak konumlandırmak için çalışmalarına başlamıştır. Bu çalışmada seçilmiş önemli finans merkezlerinin tarihsel süreçteki gelişimleri ve finans sektörü içindeki konumları irdelenecektir. Bu bağlamda İstanbul Finans Merkezi'nin (İFM) küresel bir finans merkezi olma yolunda sahip olduğu avantajlar ve dezavantajların değerlendirilmesi yapılacaktır.

**Anahtar Kelimeler:** İstanbul Finans Merkezi, Küresel Finans Merkezleri, Türkiye

## EXAMINATION OF ISTANBUL FINANCIAL CENTER AS A GLOBAL FINANCIAL CENTER

### Abstract

Today, global financial centers have become an important topic at the center of economic policies with the proliferation of international trade and the intensification of capital mobilities. With the shift of the balance of economic power from the West to the East, financial centers in Hong Kong, Dubai, Tokyo and Singapore have been added to important financial centers such as London and New York, which were previously established in developed countries. Turkey has started to work to position İstanbul as a global financial center by the decision in 2009. In this study, the historical developments of the selected major financial centers and their positions in the financial sector will be examined. In this context, the advantages and the disadvantages of İstanbul Financial Center (IFC) on the way to become a global financial center will be evaluated.

**Keywords:** Global Financial Centers, İstanbul Financial Center, Turkey

<sup>1</sup>Necmettin Erbakan Üniversitesi, Uluslararası Ticaret Bölümü, Konya, <https://orcid.org/0000-0002-7197-2523>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [guldertli@yahoo.com.tr](mailto:guldertli@yahoo.com.tr),  
<https://orcid.org/0000-0002-0494-408X>

## BİREYSEL EMEKLİLİK SİSTEMİ

Melike HOYLU<sup>1</sup>

### Öz

*Bireysel emeklilik sistemi, mevcut kamu sosyal güvenlik sisteminin tamamlayıcısı olarak ve bireylerin gelir elde ettikleri dönemlerde düzenli tasarruflarda bulunmalarını sağlayarak, sahip olunan refah seviyesinin emeklilik döneminde de devamının sağlanması, ekonomiye uzun vadeli kaynak yaratarak istihdamın artırılması temeli üzerine kurulmuş bir sistemdir. Bireysel emeklilik sistemi, bireylerin aktif çalışma yaşamlarında sağladıkları gelirin bir bölümünü emeklilik dönemlerinde kullanmak üzere biriktirmeleri ve bu birikimlerin uzman kuruluşlarca çeşitli yatırım araçlarında kullanmaları esasına dayanır. Bireysel emeklilik sistemi 27 Ekim 2003 tarihinde fiilen başlamıştır. Bireysel emeklilik sistemi bir tür özel emeklilik sistemi olarak görülebilir. Bireysel emeklilik sistemi kalkınmaya da yardımcı olmuştur. Makro ekonomik nedeni uzun dönemli kaynak yaratmaktır. Bireysel emeklilik sistemi kaynak sağlayıp, uzun dönemde ülke ekonomisine büyük canlılık getirmesi beklenmektedir.*

*Bu çalışmada bireysel emekliliğin tarihçesi ve gelişimi hakkında genel bir bilgi verilmiştir. Bireysel emekliliğin olumlu-olumsuz yönlerine değinilerek kişilerin neden bireysel emekliliğe katılmasına ya da katılmamasına ilişkin analizler yapılarak sonuçları tartışılmıştır.*

**Anahtar Kelimeler:** Bireysel Emeklilik Sistemi, Özel Emeklilik Sistemi, Reform

## INDIVIDUAL PENSION SYSTEM

### Abstract

*The private pension system, the public social security system as a complement to their current income and retirement savings, enabling you to make periods regular individuals owned during the period to ensure the continuation of wealth to the economy long-term is founded on the basis of increasing employment by creating resource system. The individual pension system is based on the fact that individuals accumulate part of the income they provide in their active working life for use during retirement periods and use these savings in various investment instruments by specialized organizations. The private pension system started on October 27, 2003. The private pension system can be seen as a kind of private pension system. The private pension system has also helped development. The macro-economic reason is to create long-term resources. The private pension system is expected to provide resources and bring great vitality to the country's economy in the long term.*

*In this study, a general information about the history and development of individual retirement was given. By addressing the positive and negative aspects of individual retirement, analysis of why people participate or do not participate in individual retirement was conducted and its results were discussed.*

**Keywords:** The Individual Pension System, Private pension system, Reform

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Kahramanmaraş, [melikehoylu@gmail.com](mailto:melikehoylu@gmail.com),  
<https://orcid.org/0000-0002-1977-0414>

## TÜRKİYE'DEKİ KATILIM BANKALARININ SEÇİLMİŞ FİNANSAL GÖSTERGELERİ IŞIĞINDA PERFORMANSLARINA YÖNELİK BİR DEĞERLENDİRME

Enver GÜNAY<sup>1</sup>  
Mustafa Hakan ŞİMŞEK<sup>2</sup>

### Öz

*Katılım bankalarının dünya genelinde 500'ün üzerinde olan sayıları global ölçekte Müslüman nüfusun %12'sine denk gelen bir pazar payına ulaştığını; bu nedenle ilave %10-15 gibi hızlı bir büyüme potansiyeli barındırdığını göstermektedir. Türkiye'de hâlihazırda faaliyette bulunan altı katılım bankasının 2020 yılı 2. çeyrek itibarıyla aktif büyüklüğü yaklaşık 365 milyar TL'ye, topladıkları fonlar yaklaşık 272 milyar TL'ye ve kullandıkları fonlar yaklaşık 207 milyar TL'ye ulaşmış durumdadır. Sektör, 2019 yılsonu itibarıyla %6,3 seviyesinde olan bankacılık sektörü pazar payını 2025 yılında %15 seviyesine çıkarmayı amaçlamaktadır. Katılım bankalarının 2009-2019 yılları arasında CAGR yöntemiyle elde edilen ortalama aktif büyüme oranını 2020-2025 yılları arasında da sürdürmeleri halinde, belirlenen %15 pazar payının yakalanamayacağı görülmektedir.*

*Çalışmada katılım bankalarının seçilmiş finansal verileri ve bu verilerle elde edilen bankacılık rasyoları üzerinden hem kendi aralarında hem de katılım bankacılığı sektörü ile bankacılık sektörü arasında karşılaştırmalı olarak performans değerlendirmesi yapılmış; ayrıca sektör hedeflerinin yakalanabilmesi için çeşitli önerilere de yer verilmiştir.*

**Anahtar Kelimeler:** Katılım Bankacılığı, Bankacılık Aktifleri, Bankacılık Rasyoları

## AN ASSESSMENT OF THE PERFORMANCE OF PARTICIPATION BANKS IN TURKEY ON THE BASIS OF SELECTED FINANCIAL INDICATORS

### Abstract

*Participation banks, which number more than 500 worldwide and reach a sector share equivalent to 12% of the Muslim population, have the potential for rapid growth of an additional 10-15%. The asset size of six participation banks already operating in Turkey in the 2nd quarter of 2020 is approximately 365 billion TL, the funds they raised amounted to about 272 billion TL and the funds used by them have reached approximately 207 billion TL. The sector aims to increase the banking sector's market share to 15% by 2025, which is 6.3% by the end of 2019. If participation banks maintain the average asset growth rate achieved by the CAGR method between 2009-2019 and 2020-2025, the determined 15% market share will not be captured.*

*In the study, performance assessments were made both among themselves and between the participation banking sector and the banking sector based on the selected financial data of the participation banks and the banking ratios obtained with these data; various proposals were also included in order to achieve the sector goals.*

**Keywords:** Participation Banking, Banking Assets, Banking Ratios

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [envergunay@hotmail.com](mailto:envergunay@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-8294-726X>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, Maliye Bölümü, Kahramanmaraş, [mhsimsekk@gmail.com](mailto:mhsimsekk@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-3488-0902>

## SOSYAL GÜVENLİK PERSPEKTİFİNDEN TÜRKİYE'DE BİREYSEL EMEKLİLİK SİSTEMİ'NİN ÖNEMİ VE GELİŞİMİ

Burak KARAKUŞ<sup>1</sup>

### Öz

*Kamu sosyal güvenlik sisteminin tamamlayıcısı ve bir parçası olarak işlev gösteren bireysel emeklilik sistemi, gelişmiş ülkelerde tasarrufların önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Gönüllü katılım esasına dayanan bireysel emeklilik sisteminin mikro amacı, bireyleri tasarruflara yönlendirerek yapılan tasarrufu emeklilik dönemlerinde ek gelir olarak kullanabilmelerini sağlamaktır, makro amacı ise ülkelerin ekonomilerine uzun dönemli kaynak oluşturmaktır.*

*Dünyada geçmişi uzun yıllara dayanan bireysel emeklilik sistemi, özellikle gelişmiş ülkelerde tasarrufların önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Türkiye'deki süreci ise 27 Ekim 2003 tarihinde başlayarak kısa zamanda gelişme göstermiştir. Bireysel emeklilik sisteminde toplanan fonlar bir havuzda birikerek ülkelere ihtiyaç halinde bir kaynak oluşturmaktadır. Bu havuzda biriken fonlar sayesinde ülkelerin mevcut tasarrufları pozitif etkilenirken, finansal piyasaların, kamunun ve özel sektörün kaynak ihtiyaçları da karşılanmaktadır. Bu çalışmanın amacı; Sosyal güvenliğin tamamlayıcısı olarak işlev gösteren bireysel emeklilik sisteminin Türkiye'deki durumunu, olumlu ve olumsuz etkilerini, Emeklilik Gözetim Merkezi'nden alınan veriler ile bireysel emeklilik sisteminin sosyal güvenlik açısından önemini ve gelişimini incelemektir.*

**Anahtar Kelimeler:** Sosyal Güvenlik, Bireysel Emeklilik Sistemi, Türkiye'de Bireysel Emeklilik Sistemi

## IMPORTANCE AND DEVELOPMENT OF THE INDIVIDUAL PENSION SYSTEM IN TURKEY FROM SOCIAL SECURITY PERSPECTIVE

### Abstract

*Individual pension system that function as a complement and a part of public social security system constitutes an important part of savings in developed countries. While the micro purpose of the individual pension system, which is based on voluntary participation, is to direct individuals to save and enable them to use those savings as additional income during their retirement its macro purpose is to create long-term resources for the economies of countries.*

*The individual pension system, which has a long history in the world, constitutes a significant part of savings, especially in developed countries. The funds collected in the private pension system accumulate in a pool and create a resource for countries when needed. Owing to the funds accumulated in this pool, while resource needs of financial markets, the public and private sector are met, existing savings of countries are also affected positively. The aim of this study is to analyze the situation of private pension system in Turkey which acts as a complement to social security, to examine positive and negative effects, and to analyze the importance and development of individual pension system from social security perspective by using the data obtained from the Pension Monitoring Center of Turkey.*

**Keywords:** Social Security, Private Pension System, Individual Pension System in Turkey.

<sup>1</sup> Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İktisat Bölümü, [burak-karakus@hotmail.com](mailto:burak-karakus@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0003-4521-5067>

## TÜREV ENSTRÜMANLAR VE TÜRK BANKACILIK SEKTÖRÜNDE KULLANIMI

Medine ACAR<sup>1</sup>

### Öz

*Finans sektörünün her geçen gün gelişim göstermesiyle finans dünyası küreselleşmiştir. Küreselleşmeyle birlikte başlayan uluslararası sermaye hareketleri, ülkemizde bankacılık sektörünü içine almıştır. Sermayenin giderek hız kazanması sonucu belirsizliklerden dolayı risk kavramına olan önem artmıştır. Özellikle küreselleşmenin doğurduğu döviz kuru ve faiz riskini minimize etmek amacıyla birtakım finansal araçlar hayatımıza girmiştir. Bu araçlar forward, future, swap ve opsiyon sözleşmeleri olup fiyat dalgalanmalarından meydana gelen riskleri ortadan kaldırmak, spekülasyon ve piyasalarda arbitraj amaçlı kullanılmaya başlanmıştır. Türev araç; yatırımcıların, kurumların ve bankaların finansal riskleri minimize etmek adına gerek dünya çapında gerek ülkemizde yoğun bir şekilde kullanılmaya başlanmış ve bu durum giderek artmıştır.*

*Bu çalışmada türev piyasa ürünlerin yapıları, işleyişleri, kullanım yerleri ve avantaj-dezavantajları hakkında bilgi verilecektir. Özellikle avantaj ve dezavantajları ayrıntılı olarak incelenecektir. Aynı zamanda Türkiye piyasasının en önemli finansal kurumu olan bankaların türev ürün kullanım yoğunluğunun incelenmesi hedeflenmektedir. Bu amaçla çalışmada aktif büyüklüğü en yüksek olan on banka araştırılıp seçilmiş bu bankaların 2015-2019 yılları arasındaki türev piyasa araçlarının kullanımları analiz edilmiştir. Çalışmanın sonucunda Türkiye’de bankacılık sektörü içerisinde türev ürünlerinin alım-satım amaçlı olduğu, alım-satım işlemlerinde de en büyük paya swap sözleşmelerinin sahip olduğu sonucuna varılmıştır.*

**Anahtar Kelimeler:** Risk, Riskten Korunma, Bankacılık, Türev Araçlar

## DERIVATIVE INSTRUMENTS AND THEIR USE IN THE TURKISH BANKING INDUSTRY

### Abstract

*The world of finance has become global with the development of the finance sector day by day. International capital movements that started with globalization have included the banking sector in our country. As a result of the gradual acceleration of the capital, the importance of the concept of risk has increased due to uncertainties. These instruments are forward, futures, swap and option contracts and have been used for speculation and occasionally arbitrage in undeveloped markets, to eliminate the risks arising from price fluctuations. In order to minimize the financial risks of investors, institutions and banks, derivatives have been used extensively both in the world and in our country, and this situation has gradually increased.*

*In this study, information is given about the structure, functioning, usage areas and advantages and disadvantages of derivatives market products. The most important financial institutions that use derivatives market concentration of banks in Turkey are examined. In the study, ten banks with the highest asset size are investigated and the usage of derivative market instruments between 2015-2019 is analyzed. Working in the banking sector in Turkey as a result of derivative products for trading, the transaction was also concluded to have the largest share swap agreement.*

**Keywords:** Risk, Hedging, Banking, Derivative Instruments

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Kahramanmaraş, [medineacarr@gmail.com](mailto:medineacarr@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0003-0527-2905>

## PANDEMİ DÖNEMİNDE FİNANS SEKTÖRÜNDEKİ TEKNOLOJİK YENİLİKLERİN ÖNEMİ

Mehmet Akif KARA<sup>1</sup>  
Tuba AKSU<sup>2</sup>

### Öz

*Finans sektörü, tasarruf sahipleri ile fon talep edenler arasında aracılık hizmeti sunan kuruluşlardır. Finans sektörü; bankacılık, sigortacılık, hisse senedi ve tahvil piyasalarından oluşur. Finans sektörünü oluşturan bu alanlar da teknolojik gelişmeden etkilenmiştir. Özellikle 1980'li yıllarda bankacılık alanında yenilikler başlamıştır. Teknolojik gelişmenin getirmiş olduğu ATM(Otomatik para çekme makineleri), kredi kartları, bankamatik kartları, EFT (Elektronik Fon Transferi),internet bankacılığı, swap işlemleri, repo işlemleri gibi yenilikler finans sektöründe kendini göstermiştir. Finans sektöründe meydana gelen bu yenilikler maliyetlerin azalmasına ve finansal aktörlere bilginin daha hızlı ve kolay ulaşmasını sağlamıştır. Bu çalışmada genel olarak teknolojik gelişmenin getirmiş olduğu finansal yeniliklere değinilmiş ve özellikle pandemi nedeniyle ekonomide ön plana çıkan dijitalleşme kavramı çerçevesinde elektronik bankacılık kavramına değinilmeye ve söz konusu kavram çerçevesinde finansal yeniliklerin sağladığı avantajlar belirlemeye çalışılmıştır.*

**Anahtar Kelimeler:** Finans Sektör, Finansal Yenilikler, Pandemi Süreci

## THE IMPORTANCE OF TECHNOLOGICAL INNOVATIOND IN THE FINANCIAL SECTOR DURING THE PANDEMIC PERIOD

### Abstract

*The financial sector provides an intermediary service between savers and fund seekers. The financial sector consists of banking, insurance, stock and bond markets. These areas that created the financial sector were also affected by technological developments. Especially in 1980s, innovations started in the banking field. Innovations such as ATM( automated teller machines), credit cards, debit cards, EFT(electronic fund transfer), internet banking, swap transactions brought about by technological development have manifested themselves in the finance sector. These innovations in the financial sector have reduced costs and enabled faster and easier access to intermation to financial actors.This is study generally referred to the financial innovations brough about by technological development, and the concept of electronics in digitalization, which has come to the fore especially due to the pandemic, and the concept of elecronic in ideas within the framework of this concept have been tried.*

**Keywords:** Financial sectör, Financial innovations, Pandemic period

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, <https://orcid.org/0000-0001-6664-4755>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Anabilim Dalı, Kahramanmaraş, [tubaksu94@gmail.com](mailto:tubaksu94@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0001-5365-5076>

## TÜRKİYE’NİN SEÇİLİ ÜLKELER İLE FİNANSAL HİZMETLER SEKTÖRÜ İÇİN KARŞILAŞTIRMALI ÜSTÜNLÜKLER ANALİZİ

Şahika Didar PAKSOY<sup>1</sup>

### Öz

Uluslararası ticaret, ülke ekonomilerinin gelişimi için büyük önem arz etmektedir. Finansal hizmetler sektörü de bu anlamda önemli bir yere sahiptir. Bu çalışmanın amacı, Türkiye ve seçilmiş ülkelerdeki (ABD, Çin, İngiltere, Fransa, Japonya, Almanya) finansal hizmetler sektörünün karşılaştırmalı üstünlükler analizini yapmaktır. Analiz, Balassa (1965) ’nin Açıklanmış Karşılaştırmalı Üstünlükler endeksi (Revealed Comparative Advantages-RCA) ve Donges vd.(1982) ’nin Karşılaştırmalı İhracat Performansı endeksi ( Comparative Export Performance-CEP) kullanılarak gerçekleştirilmiştir. Endekslemeye kullanılan 2015- 2019 periyodu ihracat ve ithalat verileri, Trade Map veri tabanından elde edilmiştir. Yapılan analiz sonucunda; RCA endeks değerlerine göre, ABD, Çin ve İngiltere’nin Japonya ve Almanya’ya göre finansal hizmetler sektöründe daha avantajlı olduğu görülmüştür. Türkiye’nin RCA değerleri 1’in altında olduğu için açıklanmış karşılaştırmalı bir avantaja sahip olmadığı tespit edilmiştir. Bunun yanı sıra, Türkiye için yapılan CEP endeksi hesaplamalarında endeks değerlerinin 0 ile 1 arasında olduğu belirlenmiştir ve finansal hizmet sektöründe seçili ülkeler arasında karşılaştırmalı bir dezavantaja sahip olduğu sonucuna varılmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** RCA Endeksi, CEP Endeksi, Finansal Hizmetler Sektörü

## SELECTED COUNTRIES WITH TURKEY'S COMPARATIVE ADVANTAGE ANALYSIS FOR FINANCIAL SERVICES SECTOR

### Abstract

International trade is of great importance for the development of countries' economies. The financial services sector also has an important place in this regard. The aim of this study, the financial services sector in Turkey and selected countries (USA, China, Britain, France, Japan, Germany) is to make analysis of comparative advantages. The analysis was carried out using the Revealed Comparative Advantages Index (RCA) of Balassa (1965) and the Comparative Export Performance index (CEP) of Donges et al. (1982). 2015-2019 period export datas and import datas used in indexing were obtained from the Trade Map database. As a result of the analysis; according to the RCA index values, it has been observed that the USA, China and the UK are more advantageous in the financial services sector than Japan and Germany. Turkey's RCA values are smaller than one. Therefore, it has been determined that it does not have a comparative advantage. In addition to this, according to the calculations of the index value for the CEP Turkey, the index values determined to be between 0 and 1. And between selected countries in the financial services sector has concluded that it has a comparative disadvantage.

**Keywords:** RCA Index, CEP Index, Financial Service Sector

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Kahramanmaraş, [didar-paksoy@hotmail.com](mailto:didar-paksoy@hotmail.com),  
<https://orcid.org/0000-0002-8012-8885>

## TÜRK BANKACILIK SİSTEMİNDE VAKIFBANK'IN YERİ: BETİMSSEL BİR DEĞERLENDİRME

Selvi YILDIRIM<sup>1</sup>

### Öz

*Türk finansal sistemi içerisinde en önemli yer bankacılık sistemine aittir. Türkiye’de finansal kuruluşların aktif büyüklüğü 2019 yılsonu itibariyle 5,5 Trilyon TL değerindedir. 54 bankanın faaliyette bulunduğu bankaların payı ise 4,5 Trilyon TL değerindedir. Bu pay GSYİH’nin yüzde 105’ine denk gelmektedir. Finansal sistem içerisinde bankalar toplam aktiflerin yüzde 81’ini oluşturmaktadır. Toplam aktifleri bakımından Türkiye’nin dördüncü büyük bankası olan Vakıfbank ise 457 Milyar TL toplam aktif değeriyle Türk bankacılık sisteminin yaklaşık yüzde 10’una karşılık gelmektedir.*

*Bu çalışmanın amacı Türk bankacılık sisteminin mevcut durumunu ortaya koyarak bankacılık sistemi içerisinde Vakıfbank’ın yerini belirlemeye yöneliktir. Bunun için seçilmiş yıllar için bankacılık sistemi göstergeleri tartışılarak Vakıfbank’ın toplam aktifler, toplam krediler, toplam mevduatlar, banka şube sayıları ve banka çalışan sayıları gibi istatistiklerle bankacılık sistemindeki yeri betimsel olarak değerlendirilecektir.*

**Anahtar Kelimeler:** Bankalar, Vakıfbank, Aktifler, Mevduatlar, Krediler, Türkiye

## PLACE OF VAKIFBANK IN THE TURKISH BANKING SYSTEM: A DESCRIPTIVE AVALUATION

### Abstract

*The most important place in the Turkish financial system belongs to the banking system. Assets of financial institutions in Turkey as of 2019 year-end value of 5.5 Trillion TL. The share of banks in which 54 banks operate is worth 4.5 Trillion TL. This share corresponds to 105 percent of GDP. Banks consist of 81 percent of total assets in the financial system. In terms of total assets Vakıfbank, the fourth largest bank in Turkey with total assets of 457 billion TL corresponds to about 10 percent of the Turkish banking system.*

*The purpose of this study is to reveal the current state of the Turkish banking system and to determine the place of Vakıfbank in the banking system. For this purpose, banking system indicators for the selected years will be discussed and Vakıfbank's place in the banking system will be evaluated descriptively with statistics such as total assets, total loans, total deposits, number of bank branches and number of bank employees.*

**Keywords:** Banks, Vakıfbank, Assets, Deposits, Loans, Turkey

---

<sup>1</sup>Vakıfbank, Kahramanmaraş, [selvi\\_2042@hotmail.com](mailto:selvi_2042@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-4764-3391>

## KÜRESEL FİNANSAL KRİZLER

Okan EKMEKÇİ<sup>1</sup>  
Selver ALÇINGİ<sup>2</sup>

### Öz

*Gelişmekte olan ülkelerde finansal liberalizasyon süreci 1990'lı yıllarda şekil almaya başlamıştır. Reel ve finansal sektörlerde liberalizasyon düzenlemelerinin temelinde, sistemdeki piyasa mekanizmasının işleyişini hızlandırarak sürdürülebilir bir büyüme ivmesi yakalamak ve buna bağlı olarak ülke refahını yükseltmektir. Hatta; ekonomik dengesizliklerin giderilmesi veya azaltılması bakımından ekonominin reel ve finansal kesiminde serbestleşme, geleneksel olarak, Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu tarafından sıklıkla tavsiye edilmektedir.*

*Özellikle birçok gelişmekte olan ülkede makroekonomik istikrarsızlık giderilmeden, iç ve dış finansal serbestleşme sürecinin devam ettirilmesi finansal krizlere neden olmuştur. Ekonomide var olan makroekonomik dengesizlikler finansal piyasaları kırılğan bir hale getirir ve nihayetinde ekonomide sarsıcı krizlere neden olur. Bu çalışmada finansal kriz kavramı ve geçmişten günümüze küresel finansal krizler açıklanmaya çalışılmıştır.*

**Anahtar Kelimeler:** Finansal Kriz, Finansal Piyasa, Serbestleşme

## GLOBAL FINANCIAL CRISES

### Abstract

*The financial liberalization process in developing countries started to take shape in the 1990s. The basis of the liberalization regulations in the real and financial sectors is to accelerate the functioning of the market mechanism in the system, to achieve a sustainable growth momentum and accordingly to increase the welfare of the country. Even; Liberalization in the real and financial part of the economy has traditionally been frequently recommended by the World Bank and the International Monetary Fund in terms of correcting or reducing economic imbalances. Especially in many developing countries, the continuation of the internal and external financial liberalization process without correcting macroeconomic instability caused financial crises. The macroeconomic imbalances that exist in the economy make the financial markets fragile and ultimately cause staggering crises in the economy. In this study, the concept of financial crisis and global financial crises from past to present are tried to be explained.*

**Keywords:** Financial Crisis, Financial Market, Liberalization

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Kahramanmaraş, [okanmekci46@gmail.com](mailto:okanmekci46@gmail.com),  
<https://orcid.org/0000-0002-5737-421X>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Kahramanmaraş, <https://orcid.org/0000-0002-7822-4691>

## COVID 19 SÜRECİNDE İŞLETMELERİN STRATEJİK YÖNETİM FARKINDALIKLARI

Emine Vasfiye KORKMAZ<sup>1</sup>  
Suna SOYLU<sup>2</sup>

### Öz

*Değişen dünya, küresel krizler ve küresel rekabet ortamı, teknolojik ilerlemeler, müşteri isteklerindeki değişim, stratejik yönetim kavramının önemini daha da artırmıştır. 2020 yılında COVID 19'un dünyayı ve insanları önemli derecede etkilemesi nedeniyle dünyada Pandemi ilan edilmiştir. Hastalık nedeniyle dünyada önemli önlemler alınmıştır. Bu önlemlerle birlikte hastalık nedeniyle gelir kaybı, sektörel çöküşler işsizlik COVID 19'un küresel ekonomik krize dönüşmesine neden olmuştur. Bu çalışmanın amacı COVID 19 sürecinde İskenderun'daki kamu ve özel sektör işletmelerinin stratejik yönetim farkındalıklarını ortaya koymaktır. Çalışma ampirik bir araştırma niteliğinde olup, veri toplama aracı olarak anket tekniği kullanılmaktadır. Anket İskenderun'da kamu ve özel işletme yöneticilerine uygulanmaya devam etmektedir. Bu çalışmada elde edilen veriler SPSS kullanılarak analiz edilecektir. Bu çalışmanın bulgularının ilgili literatüre katkıda bulunması ve bu alandaki uygulayıcılar için yararlı bilgiler sağlaması beklenmektedir*

**Anahtar Kelimeler:** Stratejik yönetim, Covid 19, işletmecilik

## STRATEGIC MANAGEMENT AWARENESS OF ENTERPRISES IN COVID 19 PROCESS

### Abstract

*Changing world, global crises and global competitive environment, technological advances, change in customer demands have further increased the importance of strategic management concept. In 2020, COVID 19 has been declared a pandemic in the world due to its significant impact on the world and people. Important measures have been taken around the world due to the disease. Along with these measures, loss of income due to illness, industry collapses caused unemployment COVID 19 to turn into a global economic crisis. The aim of this study is to demonstrate the strategic management awareness of public and private sector enterprises in Iskenderun during COVID 19 process. The study is an empirical research and the survey technique was used as a data collection tool. The survey continues to be applied to public and private business managers in Iskenderun. The data obtained in this study will be analyzed using SPSS. It is expected that the findings of this study will contribute to the relevant literature and provide useful information for the practitioners in the field.*

**Keywords:** Strategic management, Covid 19, management

<sup>1</sup>İskenderun Teknik Üniversitesi, İşletme ve Yönetim Bilimleri Fakültesi, Ekonomi Bölümü, İskenderun, Hatay, [emine.korkmaz@iste.edu.tr](mailto:emine.korkmaz@iste.edu.tr)  
<https://orcid.org/0000-0001-7202-6849>

<sup>2</sup>İskenderun Teknik Üniversitesi, Sosyal Bilimler Enstitüsü, Ekonomi Bölümü, İskenderun, Hatay, [suna.soylu@iste.edu.tr](mailto:suna.soylu@iste.edu.tr),  
<https://orcid.org/0000-0003-3445-3879>

## BANKALAR ARACILIĞI İLE GERÇEKLEŞTİRİLEN ÖZEL İŞSİZLİK SİGORTASI UYGULAMALARI: TÜRKİYE ÖRNEĞİ

Tuğçe KARAÇEVİRGEN<sup>1</sup>

### Öz

*Bu çalışmanın amacı; Dünya örnekleri ile beraber Türkiye’de bankalar aracılığı ile uygulanan özel işsizlik sigortalarını incelemektir. İşsizlik, çalışma gücü ve kabiliyetinde olmakla birlikte çalışmaya hazır olduğu halde aktif işgücünde yer alamayanları ifade etmektedir. İşsizlikle mücadele, aktif istihdam politikaları ve pasif istihdam politikaları aracılığı ile yapılmaktadır. Aktif istihdam politikaları; işsizlerin yeniden istihdamda yer almasına odaklanırken, pasif istihdam politikaları; işsizlik halinde doğrudan bireyin ve dolaylı olarak toplumun yaşayacağı iktisadi zorlukları kısmi olarak azaltmaya odaklanmaktadır. İşsizlikle mücadelede pasif istihdam politikalarının başında ise işsizlik sigortası gelmektedir. İşsizlik sigortası; çalışırken tasarruf edilen gelir aracılığıyla, belirli şartlar dahilinde işsiz kalınan dönemde, bireyi görece olarak ekonomik sıkıntıdan korumayı amaçlayan sigorta çeşididir. İşsizlik sigortası tarihçesinde bu korumanın esasen kamu aracılığı ile sağlandığı görülmektedir. Ancak 21. yüzyılda kamu aracılığı ile organize edilen işsizlik sigortasının yanında özel sigorta firmalarınca organize edilen işsizlik sigortaları da öne çıkmaktadır. Bu çalışmada; Türkiye’de özel işsizlik sigortalarının çoğunlukla banka müşterilerini içerdiği, bankaların anlaşmalı olduğu sigorta firması aracılığı ile yapıldığı ve banka müşterisinin işsiz kalması durumunda kredi ile kredi kartı borçlarını karşılamak üzere uygulandığı tespit edilmiştir. Çalışmadaki diğer bir tespit ise bu tür bir işsizlik sigortasının, işsizlik halinde bireyi gelirsiz kalmaktan korumadan ziyade, bankanın bireyden alacaklarını koruduğudur.*

**Anahtar Kelimeler:** İşsizlik Sigortası, Özel İşsizlik Sigortası, Türkiye

## PRIVATE UNEMPLOYMENT INSURANCE PRACTICES CARRIED OUT BY BANKS: THE CASE OF TURKEY

### Abstract

*The aim of this study is to examine carried out the private unemployment insurance practices through banks in Turkey with World examples. Unemployment refers to those although who have the force and ability to work also, they are ready to work but are not able to participate in the active labor force. The struggle against unemployment is done through active employment policies and passive employment policies. Unemployment insurance comes first among the passive employment policies. In the history of unemployment insurance, it is seen that this protection is mainly provided by the public agencies. However, in the 21st century, unemployment insurances organized by private insurance companies stands out in addition to unemployment insurances organized through the public agency. In this study; the private unemployment insurances in Turkey mainly includes bank customers, it was determined that the banks doing these insurances through the insurance companies they have contracted with and also the main purpose of with that insurances are to cover credit and credit card debts of bank customers. Another finding in the study is that, this type of unemployment insurance protects the bank's receivables from the unemployment rather than protecting the individual from being without income in case of unemployment.*

**Keywords:** Unemployment Insurance, Private Unemployment Insurance, Turkey

<sup>1</sup> Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, Pazarcık Meslek Yüksekokulu, Mülkiyet Koruma ve Güvenlik Bölümü, [tugcekaracevirgen@ksu.edu.tr](mailto:tugcekaracevirgen@ksu.edu.tr) , <https://orcid.org/0000-0002-6304-0320>

## BREXİT' SÜRECİ VE 'CITY OF LONDON' İLE AB ÜLKELERİNİN FİNANS PİYASALARINA YANSIMALARI

Gülşen KOZ<sup>1</sup>

### Öz

*Birleşik Krallık tarafından 2016 yılında yapılan referandum ile başlatılan Birleşik Krallık'ın Avrupa Birliği'nden çıkması süreci, 31 Ocak 2020 tarihinde tamamlanmış ve 31 Aralık 2020 tarihine kadar sürececek on bir aylık bir geçiş süreci başlatılmıştır. Birleşik Krallık'ın finansal alandaki rolü dikkate alındığında, Bexit'in uluslararası finans merkezlerinin önde gelenlerinden biri olan 'City of London' finans merkezine ve diğer AB ülkelerinin finans piyasalarına etkisi de her iki tarafın ekonomileri için oldukça önem arz etmektedir. Geçiş sürecinin tamamlanmamış olması ve tarafların ticari alanda henüz net bir anlaşmaya varamamış olması piyasalarda belirsizlikleri ve endişeyi artırmaktadır. Olası bir anlaşmasız ayrılık sonucu, İngiltere'nin üçüncü ülke olarak ortak pazara erişiminin sınırlandırılmasıyla, İngiltere'deki şirketlerin yatırımlarını AB içerisindeki Frankfurt, Paris, Lüksemburg, Dublin ve Amsterdam gibi diğer finans merkezlerine kaydırması, AB ülkeleri için bir fırsat yaratsa da Birleşik Krallık finans piyasasına zarar verecektir. Aynı şekilde AB bütçesine en fazla katkıda bulunan ülkelerden biri olan Birleşik Krallık'ın birlikten ayrılması, AB için önemli gelir kayıplarına sebep olacaktır. Bu çalışmada, Brexit süreci ile Birleşik Krallık ve AB'nin anlaşmalı veya anlaşmasız ayrılık durumlarında her iki taraf için oluşabilecek finansal kazanç ve kayıplar üzerine genel bir değerlendirme yapılmıştır.*

**Anahtar Kelimeler:** Avrupa Birliği, Brexit, City of London

## BREXIT' PROCESS AND ITS REFLECTIONS ON 'CITY OF LONDON' AND EU COUNTRIES' FINANCIAL MARKETS

### Abstract

*The process leaving United Kingdom from EU, which was initiated by UK referendum in 2016, was completed on 31<sup>st</sup> January 2020 and started eleven months transition period until 31<sup>st</sup> December 2020. Considering UK's role in financial field, impact of Brexit on 'City of London' one of the leading international financial centers and on financial markets of EU countries are also very important for economies both sides. Incomplete transition period and the fact that parties haven't yet reached clear agreement in commercially, increase uncertainty and anxiety in markets. As a result of possible no-deal exit, with the restriction UK's access to common market as third country, if companies in UK shift their investments to other financial centers in the EU such as; Frankfurt, Paris, Luxembourg, Dublin and Amsterdam, will create an opportunity for EU countries, but will damage UK's financial market. Likewise, UK's, which is one of the most contributing countries to the EU budget, departure from EU will cause significant income losses for EU. In this study, has been made overall assesment on Brexit process and financial gains and losses that may occur for both parties in the event of the UK and The EU's break-up with or without aggrement.*

**Keywords:** European Union, Brexit, City of London

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Anabilim Dalı, Kahramanmaraş, [kozzgulsen@gmail.com](mailto:kozzgulsen@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-2485-1147>

## TÜRKİYE'DE BANKALAR TARAFINDAN ÖZEL SEKTÖRE KULLANDIRILAN YURT İÇİ KREDİLER İLE EKONOMİK BÜYÜME ARASINDAKİ İLİŞKİNİN ANALİZİ

Esmâ KARAKIZ<sup>1</sup>

### Öz

*Ekonomik büyüme bütün ülkeler açısından en temel ekonomik göstergelerden biridir. Bu nedenle ekonomiler büyümelerine katkı sağlayabilecek sektörleri geliştirmeye yönelik çalışmalar yapmaktadırlar. Bankacılık sektörü de bu sektörler arasında ekonomik faaliyetlerin yapılmasına katkı sağlaması sebebiyle oldukça önemlidir. Bankalar para politikaları ve parasal kontrol için bir kanal olmakla birlikte, ekonominin yeniden yapılanmasında ve uzun dönemli sürdürülebilir makroekonomik istikrarın sağlanmasında etkili kurumlardır. Bu nedenle çalışmada, Türkiye'de bankalar tarafından özel sektöre kullandırılan yurtiçi kredileri ile büyüme arasındaki ilişki zaman serisi analizi ile incelenmiştir. 1971-2019 dönemine ait yıllık verilerin kullanıldığı çalışmada değişkenlerin durağanlığı Augmented Dickey-Fuller birim kök testi ile sınanmıştır. Serilerin birinci farkları alınarak durağan hale getirildikten sonra aralarında uzun dönemli ilişkiyi saptamak için Johansen Eş Bütünleşme testi ve nedensellik ilişkisinin tespiti için Granger Nedensellik testi uygulanmıştır. Yapılan analizlerde, seriler arasında uzun dönemli bir ilişki bulunamamıştır yani seriler eş bütünleşik değildir ve özel sektöre kullandırılan yurtiçi krediler ile büyüme arasında herhangi bir nedensellik tespit edilememiştir.*

**Anahtar Kelimeler:** Granger Nedensellik Analizi, Ekonomik Büyüme, Bankalar Tarafından Özel Sektöre Kullandırılan Yurt içi Krediler, Türkiye

## ANALYSIS OF THE RELATIONSHIP BETWEEN DOMESTIC CREDIT TO PRIVATE SECTOR BY BANKS AND ECONOMIC GROWTH IN TURKEY

### Abstract

*Economic growth is one of the most basic economic indicators for all countries. For this reason, economies are working to develop sectors that can contribute to their growth. The banking sector is also very important as it contributes to economic activities among these sectors. Although banks are a channel for monetary policies and monetary control, also they are effective institutions in restructuring the economy and ensuring long term sustainable macroeconomic stability. Therefore, in the study, relationship between domestic credit to private sector by banks and economic growth examined in Turkey using time series analysis. Using annual data for the period of 1971-2019, the stationarity of variables was tested with the Augmented Dickey-Fuller unit root test in the study. After the first differences of the series were made stationary, the Johansen Cointegration test was applied to determine the long-term relationship between them and the Granger Causality test was applied to determine the causality relationship. In the analysis conducted, no long-term relationship was found between the series, that is, the series are not co-integrated, and no causality between domestic credit to private sector and growth was detected.*

**Keywords:** Granger Causality Analysis, Economic Growth, Domestic Credit to Private Sector By Banks, Turkey

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Anabilim Dalı, Kahramanmaraş, [esmarkz.30@gmail.com](mailto:esmarkz.30@gmail.com)  
<https://orcid.org/0000-0003-1249-8080>

## ENFORMASYON TEKNOLOJİSİNDEKİ GELİŞMELER PERSPEKTİFİNDE YENİ ÖDEME SİSTEMLERİ

Gülferah ERTÜRKMEN<sup>1</sup>

### Öz

*Teknolojide meydana gelen gelişmeler ekonomi üzerinde önemli etkileri de beraberinde getirmiştir. Bilgisayar teknolojisindeki devrimsel gelişmelerin ardından yeni bir ekonomik ortamlar farklı bir boyut kazanmıştır. Elektronik finans ve elektronik para gibi kavramlar bu gelişmeler arasında yer almaktadır. Kazanılan yeni boyutla ekonomi kavramı geleneksel olandan tamamen farklı değildir. Elektronik para gibi yeni geliştirilen araçlar geleneksel araçları ikame etmek yerine onların tamamlayıcısı durumundadırlar.*

*Akıllı telefonların ödeme aracına dönüştüğü günümüz dünyasında, alışkanlıklar büyük bir değişim sürecinden geçmektedir. Elektronik ödeme sistemleri, nakit ödemeler karşısında giderek artan bir kullanım yaygınlığına ulaşmıştır. Bununla birlikte elektronik ödeme sistemleri de kendi içinde sürekli bir değişim göstermektedir. Elektronik ödeme sistemleri içerisinde başat bir rol üstlenen kredi kartı, debit kart, banka kartı gibi kartlı ödeme sistemlerinin yanı sıra havale, EFT, SWIFT gibi kartsız ödeme sistemleri varlıklarını korumakla birlikte elektronik paranın hayata geçmesi bir çok açıdan finansal piyasaları derinden etkilemeye başlamıştır. Çalışmada yeni ödeme sistemlerinin yaygınlaşması ve elektronik paranın gelişmesi ile ortaya çıkan elektronik para birimleri değerlendirilecektir.*

**Anahtar Kelimeler:** Elektronik Para, Bitcoin, Elektronik Ödeme Sistemleri

## NEW PAYMENT SYSTEMS IN THE PERSPECTIVE OF DEVELOPMENTS IN INFORMATION TECHNOLOGY

### Abstract

*Advances in technology have brought important effects on the economy. After the revolutionary developments in computer technology, new economic environments have gained a different dimension. Concepts such as electronic finance and electronic money are among these developments. With the new dimension gained, the concept of economy is not completely different from the traditional one. Newly developed tools such as electronic money are complementary to traditional tools rather than replacing them.*

*In today's world where smartphones have become a means of payment, habits are going through a process of great change. Electronic payment systems have reached an increasing prevalence of use against cash payments. However, electronic payment systems are also constantly changing. In addition to card payment systems such as credit cards, debit cards and debit cards, which play a dominant role in electronic payment systems, cardless payment systems such as money order, EFT, SWIFT protect their assets, and the introduction of electronic money has started to deeply affect the financial markets in many ways. In the study, electronic currencies that emerged with the spread of new payment systems and the development of electronic money will be evaluated.*

**Keywords:** Electronic Money, Bitcoin, Electronic Payment Systems

<sup>1</sup> Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, Bankacılık ve Finans Anabilim Dalı, Kahramanmaraş, [gbozkaya@ksu.edu.tr](mailto:gbozkaya@ksu.edu.tr), <https://orcid.org/0000-0003-2239-0241>

## KAPİTALİZMİN FAİZLİ BANKACILIK UYGULAMALARI İLE İSLAMİ BANKACILIĞIN KATILIM ORTAKLIĞI UYGULAMALARI: FİNANSAL SİSTEMİN ÖTEKİ TARİHİ

Enver GÜNAY<sup>1</sup>

### Öz

*Kapitalizmde bankacılık, faizle beslenen kâr'a dayanır. Faizli bankacılık faaliyeti; sermaye birikimini sağlaması, tasarrufların, kamusal kaynakların piyasaya akışını sağlaması ve büyük yatırımların finansmanında aracılık etmesi bakımından; Kapitalist gelişmeyi doğrudan desteklemektedir. Modern kapitalizm büyük sermayeyi sisteme taşıyan önemli kanalı faizli bankacılık uygulamalarıdır. Hammadde ve enerji kaynağı olarak petrolün kullanımı yaygınlaştıkça Dünya piyasalarında Petrol fiyatlarının artması, 1970 yıllardaki petrol krizi nedeniyle biriken sermaye; körfez ülkelerini zenginleştirdiğinde alternatif finansal uygulamalar doğmaya başlamıştır. Petrol zengini Arap ülkelerinde biriken sermayeyi batıya çekmek ve İslam ülkelerinde de faizli bankacılık uygulamalarının toplayamadığı âtl tasarrufların sisteme akışını sağlamak için, kar ortaklığı esasına göre çalışan yeni finansal uygulamaların dünyada yayıldığı görülmüştür. Günümüzde kapitalizm içinde katılım bankacılığı sistemi, faizli uygulamalara alternatif olarak kendine yer açmıştır.*

*Bu çalışma geleneksel kapitalist finansal sistem içinde katılım bankacılığının üstlendiği rolü araştırmayı amaçlamaktadır. Çalışmada faizli bankacılık sistemi ile alternatif finansal kurumlar olarak varlık gösteren katılım bankacılığı uygulamalarının tarihi gelişimi, çalışma prensipleri, finansal yöntemleri incelenmiştir. Araştırma; sermaye birikimini kar ve faiz yoluyla sağlamayı amaçlayan Kapitalizm içinde, faizi dışlayan kar ortaklığı sisteminin, kendi finansal etki alanını açtığını, geleneksel finansal sistemin erişemediği tasarrufları ekonomik sisteme taşıyan yeni finansal kanallar oluşturduğunu gösteren; bulgulara ulaşmıştır.*

**Anahtar Kelimeler:** Finans Tarihi, Katılım Bankacılığı, İslami Finans Tarihi, İslami Finans, Bankacılık, Kapitalist Finans Sistemi

## INTEREST BASED BANKING PRACTICES IN CAPITALISM AND PARTICIPATION BANKING PRACTICES IN ISLAM: THE OTHER HISTORY OF THE FINANCIAL SYSTEM

### Abstract

*Banking in capitalism depends on profit that is fed by interest. The interest based banking supports capitalist development directly in terms of accumulating capital, channeling savings and public resources into the market and intermediating financing of big investments. The interest based banking practice is an important channel of modern capitalism that carries the big capital into the system. Alternative financial practices were born when the Gulf countries became rich owing to the accumulated capital during the 1970s oil crisis. New financial practices that were based on profit sharing started spreading around the World to attract the accumulated capital in the oil rich Arab countries and the idle savings in the Muslim countries that were not attracted by the interest based banking practices.*

*This study aims to examine the historical development, principles of practice, and financial methods of interest based banking system and participation banking as alternative. The research found evidence to show that profit sharing system that ostracizes interest opened its own financial effective area within capitalism that aims to provide capital accumulation with profit and interest, and formed new channels to carry savings that were not available to the traditional financial system into the economic system.*

**Keywords:** History of Finance, Participation Banking, History of Islamic Finance, Islamic Finance, Banking, Capitalist Banking System

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [envergunay@hotmail.com](mailto:envergunay@hotmail.com),  
<https://orcid.org/0000-0002-8294-726X>

## DÜNYADA VARLIK FONU YÖNETİMİ VE TÜRKİYE VARLIK FONU

Ebrar CEYHAN<sup>1</sup>

### Öz

*Varlık fonlarının tarihsel gelişimine baktığımızda dünya ekonomisinde ve finansal sistem içerisindeki yeri 1950'lere dayanmaktadır. 1953 yılında kurulan Kuveyt Yatırım Otoritesi ise modern anlamda kurulan ilk fon örneği olarak karşımıza çıkmaktadır.*

*Ulusal varlık fonları gelişen ekonomik konjonktürde ülkelerin hem birikim kaynağı hem de olası risklere karşı uygulamaya alabileceği ve risk yönetimini etkin bir şekilde kullanabileceği bir kuruluş olarak karşımıza çıkmaktadır. Ulusal varlık fonları, ülkelerin ekonomik kalkınma hedeflerinde finansal istikrarın sağlanması noktasında önemli bir rol üstlenmektedir. En etkin kullanım şekliyle petrol ve doğal kaynak zengini ülkelerin ödemeler dengesi fazlalarını aktardığı bu fonlar, küreselleşmenin de etkisiyle dünya ekonomik sistemi içerisinde güçlü birer oyuncu haline gelmiştir.*

*Bu çalışmanın amacı, UVF (Ulusal Varlık Fonu) kavramını ele alarak yeni bir kavram olan varlık fonlarının daha bilinir ve anlaşılır kılınmasını hedeflemektedir. Sonrasında özelde Türkiye Varlık Fonu incelenerek eleştirel bir bakış kazandırmak istenmektedir.*

**Anahtar Kelimeler:** Türkiye Varlık Fonu, Ulusal Varlık Fonları, Varlık Fonları

## WORLD WEALTH FUND MANAGEMENT AND TURKEY WEALTH FUND

### Abstract

*When we look at the historical development of wealth funds, their place in the world economy and financial system dates back to 1950s. Kuwait Investment Authority, founded in 1953, stands out as the first example of a modern fund.*

*In the developing economic conjuncture, national wealth funds emerge as an institution that countries can use both as a source of savings and against possible risks and use risk management effectively. National wealth funds play an important role in ensuring financial stability in the economic development goals of countries. These funds, which transfer the balance of payments surplus of oil and natural resource-rich countries in the most effective way, have become powerful players in the world economic system with the effect of globalization.*

*The aim of this study is to make wealth funds, which is a new concept, more known and understandable by taking the concept of UVF (National Wealth Fund). in particular, it is desirable to provide a critical view after examining Turkey Assets Fund.*

**Keywords:** Turkey Wealth Fund, Sovereign Wealth Funds, Wealth Funds

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Kahramanmaraş, [ebraceyhann@gmail.com](mailto:ebraceyhann@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-4874-2519>

## BASEL KRİTERLERİNİN TÜRK BANKACILIK SİSTEMİNE ETKİLERİ

Mustafa Aykut ÜNAL<sup>1</sup>

### Öz

*Sürekli gelişen ve değişen dünyada küreselleşmenin etkisiyle birlikte finans ve bankacılık sektörü birtakım krizler ve şoklar yaşamıştır. Bu yaşanan krizler ve şoklardan dolayı bankaların krizlerden etkilenmemek veya minimum düzeyde etkilenmek için mali bünyelerini sağlamlaştırmak, bilançolarında dengeyi sağlamak ve risk yönetimi faaliyetleri gibi konular önem kazanmıştır. Bankaların sağlam ve istikrarlı yapıya sahip olması ve risklerden asgari düzeyde etkilenmesi çerçevesinde alınması gereken önlemlerin ve uygulamaların önemi artmış ve bu doğrultuda uluslararası çalışmalar hız kazanmıştır. Krizler, bankacılık sektöründe uluslararası farklılıklara yol açmış ve bu farklılıkların giderilmesi amacıyla 1974' de Uluslararası Ödemeler Bankası bünyesinde Basel komitesi kurulmuştur. Türkiye'de ise 1989 da kabul edilen Basel I Kriterleri risk ölçümünde yetersiz kalması sebebiyle, Haziran 2004 tarihinde Basel II Kriterleri geliştirilmiştir. Ancak 2008 Küresel Kriziyle birlikte ortaya çıkan ciddi finansal riskler sonrasında, yeni düzenlemelere ihtiyaç duyulması nedeniyle de Basel III Kriterlerinin gerekliliği gündeme gelmiş ve buna ilişkin çalışmalar başlatılmıştır. Bu kapsamda çalışmanın amacı Basel kriterlerini incelemek ve Türk bankacılık sisteminde meydana getirdiği etkileri ortaya koymaktır. Bu çalışmada kısa vadede sorunlar devam etse de uzun vadede bankacılık sektöründe mali piyasaların azami derecede korunması sonucuna ulaşılmıştır.*

**Anahtar Kelimeler:** Basel I, Basel II, Basel III, Basel Komite

## THE EFFECTS OF BASEL CRITERIA ON THE TURKISH BANKING SYSTEM

### Abstract

*In a constantly developing and changing world, with the effect of globalization, the finance and banking sector has experienced some crises and shocks. Due to these crises and shocks, issues such as strengthening the financial structures of banks, maintaining balance in their balance sheets and risk management activities in order not to be affected by the crises or to be affected at a minimum level have gained importance. Crises have led to international differences in the banking sector and in 1974, Basel committee was established within the International Settlement Bank in order to eliminate these differences. In 1989, Turkey adopted the Basel I criteria because of inadequate risk measurement, developed in June 2004 Basel II criteria. In this context, the aim of the study is to examine the Basel criteria and to reveal the effects it has created on the Turkish banking system. In this study, although the problems persist in the short term, it is concluded that the financial markets are protected at the maximum level in the long term in the banking sector.*

**Keywords:** Basel I, Basel II, Basel III, Basel Committee

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İktisat Ana Bilim Dalı, Kahramanmaraş, [mustafaaykutunal75@gmail.com](mailto:mustafaaykutunal75@gmail.com),  
<https://orcid.org/0000-0003-3168-0988>

**GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELERDE FİNANSAL GELİŞME VE GELİR EŞİTSİZLİĞİ İLİŞKİSİ:  
DİNAMİK PANEL VERİ ANALİZİ**

Sena TÜRKMEN<sup>1</sup>

**Öz**

*Bu çalışmada seçilmiş gelişmekte olan ülkelere ait 1988-2016 dönemi yıllık verileri ile yeni küreselleşme döneminde gelir eşitsizliği incelenmiştir. Gini katsayısı, finansal gelişme endeksi ve kişi başına düşen gelir verileri ile yeni nesil panel eşbütünleşme testlerinden çoklu yapısal kırılmalara izin veren, yatay kesit bağımlılığını ve heterojeniteyi dikkate alan Westerlund (2006) testi tercih edilmiştir. Bulgular söz konusu değişkenler arasında eşbütünleşme ilişkisinin varlığını göstermiştir. Ancak, panel geneli için eşbütünleşme katsayısı tahminci sonuçları, hem finansal gelişme endeksinin hem de kişi başına düşen gelirin, gini katsayısı üzerinde istatistiki olarak anlamsız olduğunu göstermektedir. Panel sonucundan farklı olarak, ülkeler bireysel olarak değerlendirildiğinde genel olarak eşbütünleşme katsayısının istatistiki olarak anlamlı olduğu tespit edilmiştir.*

**Anahtar Kelimeler:** Gelir Eşitsizliği, Finansal Gelişme, Panel Veri Analizi.

**RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL DEVELOPMENT AND INCOME INEQUALITY  
IN DEVELOPING COUNTRIES: DYNAMIC PANEL DATA ANALYSIS**

**Abstract**

*In this study, income inequality in the new globalization period was examined with annual data from selected developing countries for the period 1988-2016. The Westerlund (2006) test, which allows multiple structural breaks from the new generation panel cointegration tests with Gini coefficient, financial development index and per capita income data, and which takes into account cross-section dependency and heterogeneity, has been preferred. Findings indicate the existence of cointegration relationship between these variables. However, the cointegration coefficient estimator results for the overall panel indicate that both the financial development index and per capita income are statistically insignificant on the gini coefficient. Unlike the panel results, when the countries are evaluated individually, the cointegration coefficient has been found to be statistically significant in general.*

**Keywords:** Income Inequality, Financial Development, Panel Data Analysis.

<sup>1</sup>KSÜ, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [sena\\_dgn01@hotmail.com](mailto:sena_dgn01@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-8334-6466>

## CURRENCY SUBSTITUTION IN DEVELOPING COUNTRIES: THE TURKISH CASE

Meric KESKİNEL<sup>1</sup>

### **Abstract**

*In the 1980s, many developing countries, especially in Latin America, experienced macroeconomic instabilities such as high inflation. Countries that have suffered high inflation and currency devaluations, the US dollar is in widespread circulation as an unofficial currency.*

*Dollarization denotes the use of a foreign currency in any of the three monetary functions: unit of account, means of exchange, and in particular, store of value. Meanwhile, the term currency substitution refers to the use of foreign currency as a means of exchange. Therefore, an economy that is experiencing currency substitution is by definition also partially dollarized but an economy that is partially dollarized does not necessarily experience currency substitution. Benefits of adopting foreign currency, US dollar or the Euro are based on several failed stabilization programs. This paper analyzes the determinants of deposit / asset substitution in Turkey. The model used herein views the degree of deposit / asset substitution as a function of exchange rate depreciation expectations, interest rate differentials, a stock adjustment mechanism that is represented by a lagged dependent variable.*

**Keywords:** *Currency Substitution, Dollarization, High Inflation, Turkish Economy, Monetary Policy*

---

<sup>1</sup>Department of Economics, West Los Angeles College, Culver City, CA, USA, [econ1online@yahoo.com](mailto:econ1online@yahoo.com)

## FİNANSAL GELİŞME DÜZEYİNİN GELİR DAĞILIMI ÜZERİNDEKİ ETKİSİ: TÜRKİYE ÖRNEĞİ

Faruk MİKE<sup>1</sup>  
Onur ÇELİK<sup>2</sup>

### Öz

*Finansal gelişme sürecinin çeşitli makroekonomik büyüklükler üzerindeki etkileri son yılların en çok tartışılan konuları arasında yer almaktadır. Kaynak dağılımında etkinliği sağlaması, hanehalkı tasarruflarını kurumsal sektör yatırımlarına yönlendirebilmesi ve bilgi, işlem maliyetlerini azaltması gibi olumlu katkılarının yanında özellikle gelir dağılımı üzerinde meydana getirdiği olumsuz etkiler, bu ilişkiye yönelik önemli bir tartışma alanının oluşmasına katkı sağlamaktadır. Bu çalışma Türkiye ekonomisindeki finansal gelişme düzeyinin (ve ayrıca ekonomik büyüme, enflasyon oranı ve kamu harcamaları) gelir dağılımı üzerindeki uzun dönemli etkisini 1987-2018 yıllık gözlemler doğrultusunda ampirik olarak araştırmaktadır. Genişletilmiş Dickey-Fuller ve Phillips-Perron birim kök testlerinden elde edilen bulgular tüm serilerin birinci fark değerlerinde  $-I(1)$  durağan olduklarını ortaya koymaktadır. Bayer ve Hanck (2012) tarafından geliştirilen eşbütünleşme testi bulguları ise ele alınan seriler arasında uzun dönemli bir ilişkinin bulunduğu işaret etmektedir. Son olarak Stock ve Watson (1993) tarafından önerilen Dinamik En Küçük Kareler yöntemi, ekonomik büyüme ile gelir dağılımı arasında negatif ve istatistiksel olarak anlamlı; finansal gelişme, enflasyon oranı ve kamu harcamaları ile gelir dağılımı arasında pozitif ve istatistiksel olarak anlamlı bir ilişkinin varlığını ortaya koymaktadır.*

**Anahtar Kelimeler:** Finansal Gelişme, Gelir Dağılımı, Bayer-Hanck Eşbütünleşme Testi, Türkiye.

## THE EFFECT OF FINANCIAL DEVELOPMENT ON INCOME DISTRIBUTION: THE CASE OF TURKEY

### Abstract

*The effects of the financial development on various macroeconomic aggregates are among the most discussed topics by researchers in recent years. In addition to main contributions to economic development such as improving the allocation of resources, facilitating the channelling of household savings into corporate-sector investment and reducing information and transaction costs, there is also an important discussion area in the literature regarding its negative effects on income distribution. This study empirically investigates the long-run effects of financial development (and also economic growth, inflation rate and government expenditure) on income distribution for Turkey using yearly observations from 1987 to 2018. The Augmented Dickey-Fuller and Phillips-Perron unit root tests reveal that all series are stationary at the first difference,  $I(1)$ . However, the results of the cointegration test, which was developed by Bayer and Hanck (2012), indicate that there is a long-term relationship between the series. Finally, the results of Dynamic Least Squares method proposed by Stock and Watson (1993) show that there is a negative and statistically significant relationship between economic growth and income distribution, whereas there are positive and statistically significant relationships between financial development, inflation rate and government expenditure and income distribution in the long run.*

**Keywords:** Financial Development, Income Distribution, Bayer-Hanck Cointegration Test, Turkey.

<sup>1</sup>Hakkari Üniversitesi, İktisadi Gelişme ve Uluslararası İktisat, Hakkari. <https://orcid.org/0000-0002-9194-1679>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat, Kahramanmaraş. [celik.onur027@gmail.com](mailto:celik.onur027@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-5990-6128>

## VERİ-SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLİŞKİSİ; COVID-19 DÖNEMİNDE MAHREMİYET ÜZERİNE BİR YAKLAŞIM

Şebnem ÖZDEMİR<sup>1</sup>  
Pınar Gökçin ÖZUYAR<sup>2</sup>

### Öz

*Bilgisayarlar ve akıllı telefonların yaygınlaşması ile dijital dünya fiziksel dünyanın paralel evreni haline getirmiştir Covid-19 sürecinde, dijital dünyada kullanılan uygulamaların dünya genelinde indirme sayıları, finans dünyası da dahil olmak üzere yoğunlaşmış ve bu tip bazı uygulamalar pandemi-ile-beslenen olarak nitelenmişlerdir. COVID-19'a rağmen bireyin varlığını ve işlerini sürdürmelerini sağlayan bu mucizevi uygulamalar, hayati bir problem olan mahremiyeti de beraberlerinde getirmektedirler.*

*COVID-19 birçok ekonomiyi durma noktasına getirmiş ve piyasalardaki belirsizliklerin artmasına neden olmuş; birçok kurumun kırılabilirliklerini de etkisi hissedilecek şekilde ortaya çıkarmıştır. Tüm bu noktalar pandemi öncesi mahremiyete yönelik ibreyi, kazanç, işlerin yürütülmesi ve her ne olursa olsun ekonominin sürdürülebilirliğine doğru döndürmüştür. Belirsizlikleri azaltmak adına veri temelli çalışmaların giderek baskın hale gelmesi, sürdürülebilirlikte verinin dikkate alınmasına neden olmuştur.*

*Sürdürülebilirlik ile verinin bulunduğu noktaların bazıları, teknoloji ve sistemlerin iyileştirilmesi, başta sosyal olmak üzere veri-yapay zekadan doğabilecek tüm etkilerin izlenmesi ve analiz yolu ile belirlenmesi şeklindedir. O halde sürdürülebilirlik ve sürdürülebilir yönetişime ulaşılabilirliği için verinin doğru kullanımı Covid-19 sonrası dönemde de önemli bir tema olarak gündemde kalmaya devam edecektir.*

*Bu çalışmada birbirleriyle belli bir ilişki içinde olan mahremiyet ve sürdürülebilirlik kavramlarının, pandemi sonrası süreçteki öngörülen kıyaslanması sunulacaktır. Ayrıca post-COVID19 dünyasındaki ekonomik sürdürülebilirlik sağlandığı düşünülürken veri temelli oluşan mahremiyet tecrübelerine dair olası senaryolara da yer verilecektir.*

**Anahtar Kelimeler:** Covid-19, Mahremiyet, Sürdürülebilirlik, Veri, Dijital Teknolojiler

## DATA-SUSTAINABILITY NEXUS; A DISCUSSION ON PRIVACY DURING COVID-19

### Abstract

*With the widespread use of computers and smart phones, the digital world has become the parallel universe of the physical world. During Covid-19, the number of downloads of applications used in the digital world, including the financial world, has intensified and some such applications have been named as pandemic-thriving and although enabling individuals to continue life-as-usual, also cause privacy concerns.*

*COVID-19 brought economies to a standstill and increased uncertainty in the markets; revealing vulnerabilities of institutions. All these issues, have turned the focus towards economical sustainability, rather than the prominent issue of privacy of the pre-pandemic world. Increasing prevalence of data-based studies in order to reduce uncertainties has instigated discussion on data versus sustainability.*

*Main points where sustainability and data coincide are namely; improving technology and systems, and monitoring all effects that may arise from data-artificial intelligence, especially social. Therefore, the correct use of data will remain on the agenda as an important theme in the post-Covid-19 period in order to achieve sustainability.*

*Here, a comparison of the concepts of privacy and sustainability in the post-pandemic phase will be presented. In addition, while considering economic sustainability in the post-COVID19 world, possible scenarios regarding data-based privacy violations will also be discussed.*

**Keywords:** Covid-19, Privacy, Sustainability, Data, Digital Technologies

<sup>1</sup>Istinye Üniversitesi, [sebnem.ozdemir@istinye.edu.tr](mailto:sebnem.ozdemir@istinye.edu.tr), <https://orcid.org/0000-0001-6668-6285>

<sup>2</sup>Istinye Üniversitesi, [pınar.ozuyar@istinye.edu.tr](mailto:pınar.ozuyar@istinye.edu.tr), <https://orcid.org/0000-0002-2505-2216>

## FİNANS KRİZİNİN DÜNYAYA VE TÜRKİYE'YE ETKİLERİ

Arafat ARIK<sup>1</sup>

### Öz

*Bu çalışmanın amacı; 2008 yılında ABD'den başlayarak tüm dünyayı etkisi altına alan finans krizinin sebeplerini incelemek, ülke ekonomilerinde yarattığı sonuçları verilerle açıklamak ve finansal krizlerin tekrarlanmaması için çözüm önerileri sunmaktır. Çalışmada; BDDK, TCMB, İMKB, IMF gibi kuruluşların o yıllara ait verileri kullanılarak somut sonuçlar ortaya konmuştur.*

*2008 finans krizi; ABD'de emlak sektöründe aşırı kredi dağıtılmasıyla başlamış ve kredilerin çoğunun geri ödenememesinden dolayı finans sektöründe derin krizlere neden olmuş, uluslararası sermaye hareketlerinden dolayı diğer ülkelere sıçramış ve bu ülke ekonomilerini de derinden etkilemiştir. 2008 krizi dünyada ve Türkiye'de ekonomik durgunluklara sebep olmuş, işsizlik ve şirket iflasları çoğalmış, ticaret olumsuz etkilenmiş ve ekonomik göstergeler bozulmuştur. Krizlerin önlenmesi için; özellikle kısa vadeli uluslararası sermaye hareketleri makul seviyelerde tutulmalı; döviz işlemlerinde hükümetler ciddi kontroller uygulamalı, sermaye finansal sektörler yerine üretime ve reel sektöre kaydırılmalı, büyüme modeli olarak üretime dayalı büyüme modeli seçilmelidir.*

**Anahtar Kelimeler:** Finansal kriz, Küresel ekonomik kriz, Türkiye ekonomisi

## 2008 FINANCIAL CRISIS EFFECTS OF THE WORLD AND TURKEY

### Abstract

*The aim of this study is; To examine the causes of the financial crisis, which started in the USA in 2008 and affected the whole world, to explain the results of the country's economies with data and to offer solutions to prevent the recurrence of financial crises. In the study; By using the data of institutions such as BDDK, TCMB, İMKB and IMF for those years, concrete results have been presented. 2008 financial crisis; It started with the distribution of excessive loans in the real estate sector in the USA and caused deep crises in the financial sector due to the non-repayment of most of the loans, it spread to other countries due to international capital movements and this has deeply affected the economies of this country. The 2008 crisis led to economic stagnation in the world and Turkey, unemployment and company bankruptcies proliferate, negatively affected trade and economic indicators have deteriorated. To prevent crises; Especially short-term international capital movements should be kept at reasonable levels; Governments should apply strict controls in foreign exchange transactions, capital should be shifted to production and real sector instead of financial sectors, and production-based growth model should be chosen as the growth model.*

**Keywords:** Financial Crisis, Global Financial Crisis, Turkish Economy

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İktisat Ana Bilim Dalı, Kahramanmaraş [arafatarik46@hotmail.com](mailto:arafatarik46@hotmail.com),  
<https://orcid.org/0000-0003-1657-364X>

## TÜRKİYE EKONOMİSİ VE 2008 KÜRESEL KRİZİ

Remzi YÜCE<sup>1</sup>

### Öz

*Tüm dünyayı saran küreselleşme olgusu sonrası ülke ekonomilerinin finansallaşma oranının artmasında ve finansal piyasaların bütünleşmesinde gözlenen artışın pek çok olumlu ve olumsuz sonucu olmuştur. Olumsuz yönlerinin başında ise ülke ekonomilerindeki kırılmalıkların, krizlerin yayılma alanlarının ve hızlarının artmasına neden olmasıdır. 2008 yılı ortasında başlayan küresel kriz, küreselleşen dünyanın gördüğü en büyük krizlerden biridir. Tıpkı 1929'da meydana gelen Büyük Buhran gibi sıfır noktası olarak ABD'den başlayarak kısa zamanda tüm dünyayı etkisi altına almıştır. 2008 krizi, küresel ölçekte yaşanan diğer krizlerden farklı olarak ortaya çıkış biçimi, yayılışı ve uygulanan politikalar yönünden mevcut kriz teorilerinden oldukça farklı bir seyir izlemiştir. 2008 Küresel krizi hem finansal piyasaları hem de reel piyasaları derinden etkilemiştir. Bu çalışmada öncelikli olarak krizin Türkiye ekonomisine etkileri betimsel analizlerle ortaya koyulmaktadır. Ekonomideki daralmaya neden olan yapısal sorunlar ve bu sorunların temelinde yatan reel piyasalardaki dışa bağımlılığın, krizin Türkiye adına derinleşmesinde en önemli neden olarak görülmektedir. Diğer yandan kriz sonrası dönemde Türkiye'nin geçmişe nazaran doğrudan yabancı yatırım çekme noktasında bir cazibe merkezi olmasında; Kasım 2000 ve Şubat 2001 krizleri sonrası "Güçlü Ekonomiye Geçiş Programı" kapsamındaki düzenlemelerin Türkiye'nin güven aralığını arttırdığını göstermektedir.*

**Anahtar Kelimeler:** 2008 Küresel Krizi, Türkiye Ekonomisi, Kriz Teorileri

## ECONOMY OF TURKEY AND THE 2008 GLOBAL CRISIS

### Abstract

*The increase in the financialization rate of countries and the integration of financial markets after the globalization phenomenon that encompassed the whole world had many positive and negative consequences. One of its most negative aspects is that the fragility in the economies of the country causes the spreading and speed of crises to increase. Unlike other global crises, the 2008 crisis followed a quite different course from the current crisis theories in terms of its emergence, spread and policies. The 2008 global crisis deeply affected both financial markets and real markets. primarily the effects of the crisis on Turkey's economy is set forth in the study with descriptive analysis. Structural problems that caused the contraction in the economy and dependence on foreign markets underlying these problems are seen as the most important cause of the deepening crisis in Turkey On the other hand, Turkey's post-crisis period compared to the past, has earned the distinction of being the center of foreign direct investment; After November 2000 and February 2001 crises "Strong Economy Program" within the scope of the regulation shows that Turkey's increasing the confidence interval.*

**Keywords:** 2008 Global Crisis, Economy of Turkey, Theories of Economic Crisis

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Kahramanmaraş, [rey\\_im@hotmail.com](mailto:rey_im@hotmail.com),  
<https://orcid.org/0000-0001-7695-3711>

## FİNANSAL YENİLİKLERİN TÜRK BANKACILIK SEKTÖRÜNE OLAN ETKİLERİ

Yunus Emre KÖK<sup>1</sup>  
Ömer Faruk AYDIN<sup>2</sup>  
Mahmut Sami ALTUN<sup>3</sup>

### Öz

*Finansal piyasalar 1980'li yıllardan itibaren hızla gelişerek ulusal sınırları aşmıştır. Özellikle bankacılık sektöründe modernizasyon ve yeniden yapılanma süreci içerisinde hızlı gelişen teknolojik gelişmeler, finans piyasalarında yaşanan küreselleşme, finans kurumları arasındaki artan rekabet ve ödeme sistemlerindeki yenilikler yeni finansal hizmetleri, araçları ve aracıları ortaya çıkarmıştır. Finansal piyasalarda yaşanan bu gelişmeler finansal yeniliklere neden olmuştur. Finansal yenilik sürecinde yaşanan gelişmelerin Türk bankacılık sektörü üzerindeki etkilerinin incelenmesi, bu çalışmanın amacını oluşturmaktadır. Elde edilen sonuçlar, finansal yeniliklerin istihdam, rekabet, verimlilik ve karlılık boyutlarıyla Türk bankacılık sektörünü olumlu etkilediğini göstermiştir. Finansal yeniliklerin ortaya çıkışında teknolojinin önemli bir katkısı olduğundan, bu alanda devlete internet alt yapısının güçlendirilmesi ile finansal yenilik sürecini takip edebilecek ve yeni gelişmeleri sisteme uyarlayabilecek nitelikli personel açığının giderilmesine yönelik bazı sorumluluklar düşmektedir.*

**Anahtar Kelimeler:** Finansal Yenilikler, Teknolojik Gelişmeler, Türk Bankacılık Sektörü

## THE EFFECTS OF FINANCIAL INNOVATIONS ON THE TURKISH BANKING SECTOR

### Abstract

*Financial markets have developed rapidly since the 1980s and crossed national borders. Especially in the banking sector, rapid technological developments in the modernization and restructuring process, globalization in financial markets, increasing competition among financial institutions and innovations in payment systems have revealed new financial services, tools and intermediaries. These developments in financial markets caused financial innovations. The purpose of this study is to examine the effects of the developments in the financial innovation process on the Turkish banking sector. The results indicated that financial innovations would positively affect the Turkish banking sector with their employment, competition, efficiency and profitability dimensions. Since technology is a significant contribution to the emergence of financial innovations, there are some responsibilities towards the government in this field, by strengthening the internet infrastructure, to eliminate the shortage of qualified personnel who can follow the financial innovation process and adapt new developments to the system.*

**Keywords:** Financial Innovations, Technological Developments, Turkish Banking Sector

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [emrekok4646@gmail.com](mailto:emrekok4646@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-9350-1298>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, <https://orcid.org/0000-0002-4890-5138>

<sup>3</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, <https://orcid.org/0000-0001-9994-3065>

**COVID-19 SALGINININ ULUSLARARASI HAVALELER KANALIYLA YOKSULLUK  
ÜZERİNDEKİ ETKİSİ: ZENGİN PANEL VERİ SETİNDEN BULGULAR**

Z. Gizem CAN<sup>1</sup>  
Ufuk CAN<sup>2</sup>  
Harun BAL<sup>3</sup>

**Öz**

*Bu çalışmada Covid-19 salgınının uluslararası havaleler kanalıyla yoksulluk üzerindeki etkisi veri açısından zengin bir ortam kullanılarak ortaya konulmaktadır. İlk olarak, uluslararası havaleler ve yoksulluk arasındaki ilişkiyi belirlemek için havuzlanmış sıradan en küçük kareler, kukla değişkenli en küçük kareler ve üç aşamalı en küçük kareler yöntemleri kullanılmaktadır. Ampirik bulgular uluslararası havalelerde %1'lik artışın, günde 1.90 ABD dolarından daha az gelire yaşayan insanların payında %0.7-1.7 düşüşe yol açtığını, buna ek olarak gelir dağılımı eşitsizliği ve uluslararası havalelerin yoksulluğun belirleyicisi olduklarını göstermektedir. Daha sonra, Dünya Bankası (2020) tahminine dayanarak, yoksulluğun Covid-19 salgını nedeniyle küresel olarak yaklaşık %2.4 oranında artacağı tahmin edilmektedir. Kısa vadede göçmenlere sağlanacak sosyal hizmetler ve nakit transferleri, orta vadede uluslararası havale transfer hizmeti sağlayıcılara yönelik teşvik programları, uzun vadede ise göçmenlere yönelik evrensel işe alım ve sağlık programlarının geliştirilmesi politika önerileri arasında yer almaktadır. Bu çalışma hem uluslararası havaleler ve yoksulluk arasındaki ilişkiyi göstererek hem de Covid-19 salgınının uluslararası havaleler kanalıyla yoksulluk üzerindeki etkisini açıklayarak literatüre katkı sunmaktadır.*

**Anahtar Kelimeler:** : Covid-19, En Küçük Kareler, Uluslararası Para Havaleleri, Panel Veri Analizi, Yoksulluk

**THE IMPACT OF COVID-19 OUTBREAK ON POVERTY THROUGH INTERNATIONAL  
REMITTANCES: EVIDENCE FROM CROSS-COUNTRY DATA**

**Abstract**

*This paper reveals the impact of Covid-19 outbreak on the poverty through international remittances with a data-rich environment. Firstly, we construct the various pooled ordinary, dummy variable and three stage least squares models to determine the relationship between international remittances and poverty. The empirical findings show that the rise in international remittances leads to 0.7-1.7% drop in the share of people living on less than \$1.90, and that income, income distribution inequality and international remittances are determinant of poverty. Secondly, based on World Bank (2020) estimation, we predict the poverty will enlarge approximately by 2.4% for globally due to Covid-19 outbreak. As to our policy recommendation, the government may support the migrants for access to social services and cash transfer programs in the short term, provide support to remittance service providers to be declared as essential services and offered many incentives reducing the cost of them in the medium term, and encourage employers to hire migrants by reducing recruitment costs and establish universal health programs in the long term. This study not only broadens the current literature on remittance and poverty nexus but also sheds light on the impact of Covid-19 outbreak on the poverty through international remittances channel*

**Keywords:** Covid-19, Least Squares, International Remittances, Panel Data Analysis, Poverty

<sup>1</sup>Çukurova Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Adana, [gizem5387@hotmail.com](mailto:gizem5387@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-2852-4995>

<sup>2</sup>Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Uzman Yardımcısı, Adana, <https://orcid.org/0000-0002-5398-5769>

<sup>3</sup>Çukurova Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Adana, <https://orcid.org/0000-0003-0878-8253>

**DAVRANIŞSAL FİNANS PERSPEKTİFİNDE YATIRIMCI PSİKOLOJİSİ: 2008 KÜRESEL EKONOMİK KRİZİ ÜZERİNE BİR İNCELEME**

Ümmügül TEKEREK<sup>1</sup>  
Nursaç DEĞERLİ<sup>2</sup>

**Öz**

*Piyasa kurallarının iyi yürütülememesinden dolayı ortaya çıkan ekonomik krizlerin etkileri hem dünya hem de Türkiye piyasalarını derinden etkilemektedir. Ekonomik krizlerin yaygınlaşmasındaki ana etken giderek artan uluslararası ticarettir. Uluslararası ticaret diğer bir ifadeyle küreselleşen bir dünya pazarı olarak ülkeler arasındaki ticari ve finansal ilişkilerin artmasına böylece yaşanan krizlerin hacminin genişlemesine neden olmaktadır. Krizlerin görünen sebeplerinin yanında finansal spekülasyonlar gibi görünmeyen sebepleri de vardır. Bu noktada davranışsal finans ve yatırımcı psikolojisinin analizi, meydana gelen spekülasyonların nasıl ortaya çıkacağı, büyüyeceği ve ekonomiye vereceği tahribatın ne kadar olacağı konusundaki çalışmalara yardımcı olacaktır. Bu çalışmanın amacı davranışsal finans perspektifinde kriz dönemlerinde her zaman rasyonel olmayan bireylerin psikolojilerini anlama ve yorumlamada hatta krizi önleme, tahmin etme gibi öğretilerin davranışsal boyutta değerlendirilmesidir. Literatür incelendiğinde piyasa ve yatırımcı davranışları açısından davranışsal finansın etkileri birçok kez çalışma konusu olmuştur. Ancak bu çalışmanın önemi, finansal davranışın ve yatırımcı psikolojisinin kriz dönemlerinde ortaya çıkan etkilerini açıklamada yeni bir çalışma niteliği taşımasıdır. Çalışmanın neticesinde vurgulanmak istenen asıl konu ise ekonomik krizlerin yaşandığı dönemlerde yatırımcıların psikolojisini ve buna bağlı olarak davranışlarını etkileyen faktörlerin sadece kendisini değil ekonominin tümünü etkileyecek olmasıdır. Özetle, ekonomik tahmin ve analiz yapılırken yatırımcıların ussal davrandığını varsaymak yerine yatırımcıların psikolojilerinin değişkenlik göstereceği göz önünde bulundurulması gereken önemli bir husustur.*

**Anahtar Kelimeler:** Ekonomik Kriz, Davranışsal Finans, Yatırımcı Psikolojisi, Finansal Spekülasyon

**INVESTOR PSYCHOLOGY IN THE PERSPECTIVE OF BEHAVIORAL FINANCES: AN INQUIRY ON THE GLOBAL ECONOMIC CRISIS OF 2008**

**Abstract**

*The sector is deeply impacted by the effects of the global downturn due to the absence of business laws applied by both the world and Turkey. In other words, as a globalising world economy, international trade is causing an increase in economic and financial ties between countries, thus increasing the number of crises experienced. The purpose of this study is to examine the lessons of understanding and interpreting the psychology of people who are not always rational in crisis times, also avoiding and predicting the crisis from the perspective of behavioural finance. The value of this research, however, is that it is a recent analysis to understand the consequences of financial behaviour and the psychology of investors in times of crisis. The key argument to be stressed as a result of the analysis is that the factors affecting investors' psychology and the actions of these investors in times of economic crisis will impact not only themselves but also the economy as a whole. In short, it is an important topic to recognise that the psychology of investors can differ when making economic predictions and analysis, rather than assuming that investors behave rationally.*

**Keywords:** Economic Crisis, Behavioral Finance, Investor Psychology, Financial Speculation

<sup>1</sup>Kahramanmaraş,Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Anabilim Dalı, Kahramanmaraş, [ummugultekerek@gmail.com](mailto:ummugultekerek@gmail.com),  
<https://orcid.org/0000-0002-7466-4884>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş,Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Anabilim Dalı, Kahramanmaraş, <https://orcid.org/0000-0002-2605-2090>

## THE CONSTITUTION OF ISLAMIC VALUE THEORY THROUGH ISLAMIC AXIOMS

Mehmet ARTIK<sup>1</sup>

### **Abstract**

*Since the marginalist revolution a value free economy understanding has been imposed on the rest of the world and suggesting that whatever cognitive system of knowledge the society had they have particular understanding of economics. However, since 1960 the trust to the modernistic understating of knowledge has diminished, the recognition of cognitive differences has become to the surface, an as part of that of course, how behaviour including economic and financial behaviour has to be articulated. The different cognitions by definition result in different ways of looking what we call economics and finances. Therefore, this research aims at bringing a particular cognitive system of knowledge to constitute an islamic value theory in relation of the islamic mode of production and in relation to islamic value system. The Islamic value theory will essentialize a holistic constitution of factors of production and reject the domination any determinate over others and as they are considered within the vertical equality of Islam. The ideal Islamic value theory will be constituted as the building block of Islamic political economics through the premises of Islamic philosophy.*

**Keywords:** Value Theory, Islam, Cognitive System

---

<sup>1</sup>Durham University Business School, [mehmet.artik@durham.ac.uk](mailto:mehmet.artik@durham.ac.uk), <https://orcid.org/0000-0001-5151-3955>

## DÜNYADA İSLAMİ FİNANS UYGULAMALARI VE İSLAMİ FİNANS PİYASALARINA YÖN VEREN KURULUŞLAR

Mehtap KARAYAZI<sup>1</sup>  
Esra KÜTÜKÇÜ<sup>2</sup>

### Öz

*Faizsiz finans veya katılım bankacılığı olarak da ifade edilen islami finans, bankacılık sistemi içinde kendine alan açmıştır. İslami finans kurumları İslam ülkelerinde olduğu kadar, katılım penceresi kanalıyla batı ülkelerinde de faaliyet göstermektedir. 20. yüzyılın başında ortaya çıkan bu kurumlar, faizsiz yatırım araçları geliştirerek kar ortaklığı vasıtasıyla atıl tasarrufları ekonomiye kazandırmayı amaçlamaktadır. 1970'li yıllarda islami finans alanında çalışmaların hızlanması ve 1990'lı yıllarda uluslararası kuruluşların islami finans alanında yürüttüğü çalışmalar ile faiz dışı finans alanı dünyada yayılmaya başlamıştır.*

*Bu çalışmada, islami finansın doğuşu, bu alanda yapılan çalışmalar ve islami finans faaliyeti yürüten kuruluşlar ele alınmıştır. Çalışmada İslami finansın gelişimine katkı sağlayan kuruluşlar İslam İşbirliği Teşkilatı, İslam Kalkınma Bankası, ve İslami finans piyasasını destekleyen devlet politikaları incelenmiştir. Çalışmada İslami finans piyasalarına Uluslararası Standart sağlamaya çalışan denetleyici ve düzenleyici kurumlar, İslami Finansal Kuruluşlar Muhasebe ve Denetim Kurumu (AAOIFI) ve İslami Finansal Hizmetler Kurulu (IFSB)'nin faaliyetleri araştırılarak İslami finans sektörünün Uluslararası standartlara ulaşması bakımından çözüm önerileri getirilmiştir.*

**Anahtar Kelimeler:** İslami Finans, İslami Bankacılık, Uluslararası Kuruluşlar

## ISLAMIC FINANCE PRACTICES IN THE WORLD AND ORGANIZATIONS THAT GUIDE ISLAMIC FINANCIAL MARKETS

### Abstract

*Islamic finance, also referred to as interest-free finance or participation banking, has opened up a space for itself in the banking system. Islamic financial institutions operate in Islamic countries as well as in western countries through their participation window. These institutions, which emerged at the beginning of the 20th century, aim to bring idle savings to the economy through profit sharing by developing interest-free investment instruments. The field of non-interest finance started to spread in the world with the acceleration of the studies in the field of Islamic finance in the 1970s and the studies carried out by international organizations in the field of Islamic finance in the 1990s.*

*In this study, the emergence of Islamic finance, studies in this field and institutions carrying out Islamic finance activities are discussed. In the study, the institutions that contribute to the development of Islamic finance, the Organization of Islamic Cooperation, the Islamic Development Bank, and the state policies supporting the Islamic financial market are examined. In the study, the activities of the supervisory and regulatory institutions, Islamic Financial Institutions Accounting and Auditing Authority and the Islamic Financial Services Board, which are trying to provide International Standards for Islamic financial markets, have been investigated and solutions have been proposed in terms of achieving international standards for the Islamic finance sector.*

**Keywords:** Islamic Finance, Islamic Banking, International Institutions

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Büyükşehir Belediyesi, Ekonomist, Kahramanmaraş, [mehtapkarayazi@gmail.com](mailto:mehtapkarayazi@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-4876-3088>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütcü İmam Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Kahramanmaraş, <https://orcid.org/0000-0002-7869-2233>

## IN SEARCH OF NEW NORMS FOR THE POST-COVID WORLD ORDER

Omair ANAS<sup>1</sup>

### **Abstract**

*The COVID-19 has reached beyond the limits of merely a health crisis, directly affecting the economic and political normalcy worldwide. Never in the history of the modern economy has been seen such massive suspension of economic activities within and among the countries. Moreover, the pandemic has also exposed the international system's vulnerability, which failed to respond to the crisis in a more coordinated way and minimize its impacts. The spread of the pandemic has also revealed the weakness of "power." Countries like the US, China, Russia, and France have suffered the most in the wake of the pandemic. Many countries have faced serious political pressure, and their ruling parties face immense pressure for not managing the crisis well. This pandemic has challenged the established order and its norms. The new norms have to address the problems of legitimacy, the role of market and state, and international organisations' role in addressing such a crisis.*

**Keywords:** Market, World Order, Social Welfare, Market Economy

---

<sup>1</sup>Yildirim Beyazıt University, Ankara, [omairanas2014@gmail.com](mailto:omairanas2014@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0003-2298-1826>

## TÜRKİYE'DE FİNANSALLAŞMA VE GELİR DAĞILIMI: 1990-2017 DÖNEMİ

Mustafa BAYLAN<sup>1</sup>

### Öz

*İktisat literatüründe finansallaşma ile gelir dağılımı arasında hem olumlu hem de olumsuz bir ilişkinin varlığını gösteren birçok çalışma mevcut olmasına rağmen bu iki değişken arasındaki ilişkiye dair tartışma henüz son bulmamıştır. Bu nedenle bu çalışma, Türkiye'de 1990-2017 yılları arasında finansallaşmanın gelir eşitsizliği üzerindeki etkisini zaman serisi analizi ile incelemektedir. Bu amaçla, finansallaşma göstergeleri olarak finans dışı özel sektörün toplam kredi kullanımının GSYİH'ye oranı ile kamu brüt borç stokunun GSYİH'ye oranı tercih edilmiş, gelir dağılımı göstergesi olarak da GINI katsayısı seçilmiştir. Finans dışı özel sektörün toplam kredi kullanımının GSYİH'ye oranı EVDS'den, kamu brüt borç stokunun GSYİH'ye oranı BUMKO'dan ve GINI katsayısı ise SWIID'den temin edilmiştir. Analiz sonuçlarına göre değişkenler arasında uzun vadeli bir ilişki vardır. Yani, modeldeki değişkenler bütünleşiktir ve uzun vadede birlikte hareket etmektedirler. Normalleştirilmiş eşbütünleşme sonuçları, kamu brüt borç stokunun GSYİH'ye oranı ile toplam kredilerin finansal olmayan özel sektörün GSYİH'ye oranı ve gelir dağılımı arasında pozitif ve anlamlı bir ilişki olduğunu göstermektedir. Diğer bir ifade ile Türkiye'de finansallaşma gelir dağılımı adaletini bozmaktadır. Ayrıca, gelir dağılımından kamu brüt borç stokunun GSYİH'ye oranına ve kamu brüt borç stokunun GSYİH'ye oranından finansal olmayan özel sektör kredi kullanımının GSYİH'ye oranına tek yönlü bir nedensellik ilişkisi vardır.*

**Anahtar Kelimeler:** Finansallaşma, Gini Katsayısı, Gelir Dağılımı, Türkiye

## FINANCIALIZATION AND INCOME DISTRIBUTION IN TURKEY: 1990-2017 PERIOD

### Abstract

*The relation between financialization and income distribution is an ongoing discussion in the economic literature. This study examines the impact of financialization on income inequality between 1990 and 2017, through time-series analysis in Turkey. For this study, the ratio of the total credit non-financial sector to GDP from EVDS and the ratio of public gross debt stock to GDP from BUMKO were preferred as the financialization indicators, and the GINI coefficient from SWIID was chosen as the income distribution indicator. According to the results, there is one long-term relationship between the variables. That is, the variables in the model are co-integrated and move together in the long run. The normalized cointegration results also show a positive and significant relationship between the ratio of public gross debt stock to GDP and the ratio of total credit non-financial private sector to GDP and income distribution. In other words, it disrupts the financialization income distribution in Turkey. In addition, there is a one-way causality relationship from income distribution to the ratio of public gross debt stock to GDP and from the ratio of public gross debt stock to GDP to the ratio of non-financial private sector loan use to GDP.*

**Keywords:** Financialization, the Gini coefficient, Income Distribution, Turkey

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [m\\_baylan@ksu.edu.tr](mailto:m_baylan@ksu.edu.tr), <https://orcid.org/0000-0001-8604-4634>

## UNEXPECTED SOURCE FOR GOOD RISK MANAGEMENT: A GENTLE REMINDER

Majed R MUHTASEB<sup>1</sup>

### **Abstract**

*This article suggests a paradigm for addressing violations of code of conduct component of compliance risk. The process consists of a professional framework advocated by Gardner and Shulman coupled with standards and rules for professional and ethical conduct that address complex ethical issues within a profession. The first feature of Gardner-Shulman framework requires dedication to placing clients' interests first and the welfare of society. To mitigate the risks associated with violations of codes of conduct, financial (and other) institutions could benefit from adopting the six characteristics of professions described in Gardner and Shulman framework and complementing it with a global comprehensive industry specific code of conduct that equips practitioners with the standards necessary for taking on complex ethical, oftentimes unforeseen and uncertain, issues. The enhanced Gardner-Shulman framework fully adopts and emphatically demands applying pertinent code of ethics and professional standards to ultimately reduce economic costs to society.*

**Keywords:** Ethical Conduct, Risk Management, Professional Framework

---

<sup>1</sup>Finance, Real Estate & Law California State Polytechnic University, [mmuhtaseb@cpp.edu](mailto:mmuhtaseb@cpp.edu), <https://orcid.org/0000-0001-8688-756X>

**A CROSS-COUNTRY COMPARISON OF THE COVID-19 EFFECT ON THE ECONOMIES  
THE CASE OF US, EUROPE AND EMERGING NATIONS**

*Mohammad SAFARZADEH<sup>1</sup>  
Hamid FALATOON<sup>2</sup>*

***Abstract***

*The news of the spread of COVID-19 in early 2020, its toll on public health and the shut-down of the economic activities in major industrial countries resulted in major volatility in global financial markets. Every positive news of discoveries on mitigation of the disease or its treatment caused an immediate upturn in major financial indices and negative news resulted in downturns in markets. At the same time, Fed, US government and governments all over the world have been applying traditional macroeconomic policies to reduce the economic pains and sufferings caused by loss of jobs and income. Although the financial markets in most industrialized countries have rebounded to pre-COVID levels, the real economic indices have been struggling despite major interventions by the central banks and the governments of the countries. The objective of this paper is to compare the adjustment paths of the financial markets and economic indices in industrialized counties such US, UK, and Germany with emerging nations China, Turkey and India.*

***Keywords:*** *Global Financial Market, Covid-19, Emerging Nations, industrialized counties*

---

<sup>1</sup>USC, Marshall School of Business, Los Angeles, CA, [safar zad@marshall.usc.edu](mailto:safar zad@marshall.usc.edu),

<sup>2</sup>University of Redlands, School of Business, Redlands, CA 92373

## AMERİKAN MERKEZ BANKASI (FED) VE KÜRESEL PİYASALAR

Havva TUNÇ<sup>1</sup>

### Öz

*Kriz, iktisadi sistem veya bileşenlerinin düzgün işlemesine engel teşkil edebilecek sorunlardan kaynaklanabileceği gibi sadece bir bileşenle sınırlı kalıp tüm sistemin işleyişini engelleyebilir ve ekonomiye ciddi zarar verebilir. Merkez bankaları krizlerin ekonomiler üzerindeki yıkıcı ve/veya sarsıcı etkilerini minimize etmede para, kambiyo ve kur politikaları izlemektedirler.*

*Amerikan doları uluslararası ödeme ve rezerv aracıdır. Ve toplam küresel ticaretin ve yatırımların yaklaşık % 70'inden fazlası Amerikan dolarıyla yapılmaktadır. Amerikan Merkez Bankası (FED) dünyanın merkez bankası görevini üstlenmiştir. Ve bu görevi kendi öncelikleri doğrultusunda yapmaktadır.*

*Avrupa Merkez Bankası(ECB), Japon Merkez Bankası (BOJ), İngiltere Merkez Bankası(BOI), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası( TCMB) gibi ulusal merkez bankaları FED 'in izlediği para, kambiyo ve kur politikalarına göre kendi politikaların belirlemekte olup piyasada yönlerini bulmaya çalışmaktadırlar.*

*FED 'in yapısını, fonksiyonlarını ve politikalarını anlamak ve analiz edebilmek, özellikle kriz gibi olağanüstü dönemlerde, önemli ve gereklidir.*

**Anahtar Kelimeler:** Amerikan Merkez Bankası (FED),Krizler, Küresel Piyasalar

## THE FEDERAL RESERVE SYSTEM (FED) AND GLOBAL MARKETS

### Abstract

*The crisis may arise from issues that may prevent the economic system or its components from functioning properly and may cause serious damage to the economy.*

*Central Banks use monetary, foreign exchange and exchange rate policies in minimizing the destructive or staggering effects of crises on economies.*

*The American dollar is an international payment and reserve instrument. More than 70% of the total global trade and investments are made in US dollars. The Federal Reserve (FED) has assumed the role of the world's central bank, yet does this in line with its own priorities.*

*National central banks like the European Central Bank (ECB), the Bank of Japan (BOJ), the Bank of England (BOE) and the Central Bank of Turkey (TCMB) determine their policies and try to orient themselves in the global markets according to the FED's monetary and fiscal policies.*

*It is important and necessary to understand and analyze the structure, functions and policies of the FED especially during global economic crisis.*

**Keywords:** The Federal Reserve System (FED), Crises, Global Markets

<sup>1</sup>İstanbul Üniversitesi, İktisat Bölümü, İstanbul, [havvatunc1@gmail.com](mailto:havvatunc1@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0003-2789-7850>

**FACTORS THAT AFFECT ON THE EXCHANGE RATE IN SUDAN DURING THE PERIOD  
(1978 – 2010)**

*Abdelaziz Albashir Abdallah AWADALBARI<sup>1</sup>*

**Abstract**

*This study aims to study the exchange rate in the Sudan, and to identify the most important factors that determine it during period (1978-2010). The study adopts a descriptive-analytical approach by using an econometric model to determine the extent to which economic variables affect the exchange rate. The main findings of the study are that the money supply, gross domestic production (GDP) and the general budget are the most important determinants of the foreign exchange rate. However, the changes in the money supply and the general budget are considered to be the most important variables that explain the change in the foreign exchange rate due to their statistical significance.*

**Keywords:** *Foreign exchange rate, gross domestic production, general budget, co-integration error correction model, Sudan.*

---

<sup>1</sup>Dept. Econometrics and Social Statistics, University of Khartoum, Sudan. [ezooman888@yahoo.com](mailto:ezooman888@yahoo.com)

## RELATIONS BETWEEN TURKEY AND THE ARAB COUNTRIES 2019-2020

Igor RYZHOV<sup>1</sup>

### **Abstract**

*One of the distinguishing features of Turkey's foreign policy in the 2000s is the increased activity in the Middle East. Since coming to power in 2002, the justice and development Party of Turkey has achieved considerable success in strengthening the status of a regional power. Turkey was able to establish itself as an important diplomatic actor in the Middle East region, actively developing bilateral relations with Arab countries such as Egypt, Syria, Jordan, Kuwait, Tunisia, Libya, Bahrain, etc. Turkish President A. Gul, Prime Minister R. T. Erdogan and his Cabinet Ministers often visited Arab countries to strengthen political and economic relations. he concept of "zero problems with neighbors" became one of the key principles of Turkey's foreign policy, including in the Middle East region. In addition to this principle, Turkey's foreign policy was based on the balance between freedom and security, preventive peaceful diplomacy, multi-vector foreign policy, as well as Turkey's active participation in international organizations. However, recent years have been a serious test for Turkish-Arab relations.*

**Keywords:** Turkey, Arab countries, international politics, middle East

---

<sup>1</sup>Department of International Relations And World Politics, Nizhniy Novgorod State University, Nizhniy Novgorod, Russia, [ivr@fmo.unn.ru](mailto:ivr@fmo.unn.ru), <https://orcid.org/0000-0002-6417-1517>

**TÜRKİYE'DEKİ KATILIM BANKALARININ ETKİNLİK ANALİZİ**

İsmet BOLAT<sup>1</sup>  
Erhan AKARDENİZ<sup>2</sup>

**Öz**

*Bu araştırmanın amacı, seçilen değişkenler ölçeğinde Türkiye'deki katılım bankalarından hangilerinin daha etkin çalıştığı belirlenmesidir. Araştırmanın verileri Türkiye Katılım Bankaları Birliği (TKBB) veri setinden elde edilmiştir. Araştırmada 2015-2019 yılları arası yıllık veriler kullanılmıştır. Çalışmada etkinlik yöntemi olarak; BCC-O (ölçeğe göre değişken getiri altında çıktı yönelimli), VZA (Veri Zarflama Analizi) kullanılmıştır. Analize 2015 yılında 4, 2016, 2017 ve 2018 yıllarında 5 ve 2019 yılında 6 katılım bankası dahil edilmiştir. Çalışmanın girdi değişkenleri olarak toplanan fonlar ve toplam aktifler, çıktı değişkenleri olarak kullanılan fonlar ve net kar seçilmiştir. İncelenen bankaların BCC-O etkinlik sonuçlarına göre, analize dâhil edilen katılım bankalarının incelenen yıllarda etkinlik skoruna ulaştıkları yıl sayısının, etkinlik skoruna ulaşamadıkları yıl sayısından daha fazla olduğu görülmüştür. Sadece Kuveyt Türk katılım bankasının incelenen dönemlerin tamamında yeterli etkinlik skoruna ulaştığı tespit edilmiştir.*

**Anahtar Kelimeler:** Etkinlik, Katılım Bankacılığı, Veri Zarflama Analizi

**EFFICIENCY ANALYSIS OF PARTICIPATION BANKS IN TURKEY**

**Abstract**

*The aim of this research, which of the variables in the selected scale participation banks in Turkey is determined to endeavour more efficiently. Research data were obtained from the Participation Banks Association of Turkey (TKBB) data set. In the study 2015-2019 annual between data were used. As an activity method in the study; BCC-O (variable return to scale), DEA (Data Envelopment Analysis) were used. 4 participation banks in 2015, 5 in 2016, 2017 and 2018, and 6 in 2019 were included in the analysis. Funds and total assets collected as input variables of the study, used funds and net profit were selected as output variables. According to the BCC-O efficiency results of the analyzed banks, it was seen that the number of years in which the participation banks reached the efficiency score in the analyzed years was more than the number of years in which they failed to reach the efficiency score. It was determined that only Kuveyt Türk participation bank reached the sufficient efficiency score in all the periods examined.*

**Keywords:** Efficiency, Participation Banking, Data Envelopment Analysis

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, Göksun MYO, Kahramanmaraş, [46ibolat@gmail.com](mailto:46ibolat@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-5502-6211>

<sup>2</sup>Gaziantep Üniversitesi, Sosyal Bilimler MYO, Gaziantep, <https://orcid.org/0000-0003-2269-8182>

# AVRASYA SOSYO-EKONOMİK ARAŞTIRMALAR DERNEĞİ

III. ULUSLARARASI KAHRAMANMARAŞ YÖNETİM, EKONOMİ VE SİYASET KONGRESİ, 15-16 EKİM 2020 - KAYES III  
3RD INTERNATIONAL KAHRAMANMARAŞ MANAGEMENT, ECONOMICS AND POLITICS CONGRESS, 15-16 OCTOBER 2020 - KAYES III

## KAZAKİSTAN VE RUSYA NÜFUSUNUN YATIRIM VE TASARRUF DAVRANIŞLARININ KARŞILAŞTIRMALI ANALİZİ

Ainur NOGAYEVA<sup>1</sup>  
Guzel SADYKOVA<sup>2</sup>

### Öz

Ülkelerin yatırım politikaları, mevcut ekonomilerini yeniden yapılandırmanın, girişimciliği desteklemenin, ek istihdam yaratmanın yanı sıra nüfusun yatırım yapma kapasitesini geliştiren parasal tasarruf faaliyetlerini düzenler. Yatırım ve tasarruf davranışları, bireylerin veya hane halkının uzun vadeli ihtiyaçları için finansal destek sağlamayı ve tahsis edilen fonlardan gelir elde etmeyi öngörür. Bu bağlamda uygun kararların alınmasına etki eden nesnel ve öznel faktörlerin başında gelir seviyesi, yatırım faaliyetleriyle ilgili deneyim, finansal okuryazarlık, nüfusun finansal yatırım olanaklarına ilişkin farkındalık derecesi, finansal kurumlara duyulan güven düzeyi vb. gelir. Çalışma benzer sosyoekonomik zihniyet yapılarına sahip oldukları varsayılan Kazakistan ve Rusya nüfusunun yatırım piyasasına ilişkin tutumlarını, tasarruf ve yatırım davranışlarındaki temel eğilimleri karşılaştırmalı olarak incelemeyi amaçlar. Yapılan analiz kamuoyu araştırma merkezleri ve vakıfları, finansal araştırma ajansları vb. kuruluşların verilerine dayanır. Yatırım davranışlarını biçimlendirici etkenler, tasarrufun amaç ve şekilleri, mevcut birikimleri kullanma stratejileri, yatırım davranışlarını teşvik edici mekanizmalar öncelikli olarak irdelenir. Araştırmanın bulguları Kazakistan ve Rusya nüfusunun yatırım ve tasarruf davranışları konusunda ihtiyatlı bir tutum sergilediklerini, nüfusun yatırım araçlarını kullanma yetkinliğinden yoksunluğunu, tasarruf yetersizliğine bağlı gelişen yatırım yapma güvensizliği durumunu gözler önüne serer.

**Anahtar Kelimeler:** Tasarruf, Yatırım, Rusya, Kazakistan

## COMPARATIVE ANALYSIS OF INVESTMENT AND SAVING BEHAVIOR OF THE KAZAKHSTAN AND RUSSIAN POPULATIONS

### Abstract

The investment policies of the countries regulate monetary saving activities that improve the investment capacity of the population as well as restructure their current economies, support entrepreneurship, create additional employment. In this context, the leading objective and subjective factors that affect making appropriate Investment and saving decisions are income level, experience in investment activities, financial literacy, the awareness level of the population regarding financial investment opportunities, the level of trust in financial institutions, etc. The study aims to comparatively examine the attitudes of the populations of Kazakhstan and Russia, who are assumed to have similar socio-economic mentality structures, towards the investment market and their basic tendencies in saving and investment behavior. The analysis is based on the data from the institutions such as public research centers and foundations, financial research agencies, etc. Factors shaping investment behavior, purpose and forms of saving, strategies of using existing savings, mechanisms that encourage investment behaviors are primarily examined. The findings of the study demonstrate that the Kazakhstan and Russian populations take a cautious attitude towards investment and saving behavior, the populations' lack of competence to use investment instruments, and the condition of insecurity towards investment that develops due to lack of savings.

**Keywords:** Savings, Investment, Russia, Kazakhstan

<sup>1</sup>L.N. Gumilyov Eurasian National University, Uluslararası İlişkiler Bölümü, Kazakistan, [ainur\\_nogay@hotmail.com](mailto:ainur_nogay@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-0702-8618>

<sup>2</sup>Kastamonu Üniversitesi, İşletme Bölümü, Kastamonu, <https://orcid.org/0000-0002-9996-5835>

# AVRASYA SOSYO-EKONOMİK ARAŞTIRMALAR DERNEĞİ

III. ULUSLARARASI KAHRAMANMARAŞ YÖNETİM, EKONOMİ VE SİYASET KONGRESİ, 15-16 EKİM 2020 - KAYES III  
3RD INTERNATIONAL KAHRAMANMARAŞ MANAGEMENT, ECONOMICS AND POLITICS CONGRESS, 15-16 OCTOBER 2020 - KAYES III

## **KORONAVİRÜS (COVID19) PANDEMİSİNİN TÜRKİYE’NİN FİNANS SEKTÖR ENDEKSLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ**

Ahmet ÜNLÜ<sup>1</sup>  
Seçkin KABAK<sup>2</sup>  
Dilek TUĞLU<sup>3</sup>

### **Öz**

*İlk olarak Çin’in Wuhan kentinde 2019’un sonlarında ortaya çıkan koronavirüs (Covid-19) hastalığı 11 Mart 2020’de Türkiye’de de tespit edilmiştir. Dünya Sağlık Örgütü’nün (DSÖ) hastalığı pandemi olarak ilan etmesiyle Türkiye de dahil olmak üzere birçok ülke sosyal, ticari ve mali kısıtlamalarla hastalığın yayılmasını önlemek amacıyla çeşitli kısıtlamalar uygulamışlardır. Söz konusu kısıtlamalar ekonomiler üzerinde daraltıcı etkiye neden olmuştur. Her sektörün etkilenme düzeyi faaliyet alanına göre farklılık göstermiştir. Bu çalışmanın amacı Covid-19 vaka artışlarının Borsa İstanbul’un finansal sektör endeksleri üzerinde etkisinin varlığını ortaya koymaktır. Bu amaçla Türkiye’de hastalığın tespitinden önceki ve sonraki dönemde sektör endekslerinin tepkisi 25 Ağustos 2019-25 Ağustos 2020 aralığını kapsayan günlük verilerle ekonometrik yöntemle analiz edilmiştir.*

**Anahtar Kelimeler:** Covid19, Finans Sektör Endeksleri, Borsa İstanbul.

## **THE IMPACT OF CORONAVIRUS (COVID 19) PANDEMIC ON TURKEY’S FINANCIAL SECTOR INDEXES**

### **Abstract**

*Coronavirus (Covid-19) disease, which first appeared in Wuhan, China in late 2019, was also detected in Turkey on March 11, 2020. With the World Health Organization (WHO) declaring the disease a pandemic, many countries, including Turkey, have imposed various restrictions to prevent the spread of the disease through social, commercial and financial constraints. These restrictions have had a narrowing effect on economies. The level of impact of each sector varies according to the field of activity. The aim of this study is to show the effect of the increases in the Covid-19 cases on Borsa İstanbul’s financial sector indices. In accordance with this purpose, the reaction of sector indices in Turkey before and after the detection of the disease is analyzed by econometric method using daily data from August 25, 2019 to August 25, 2020.*

**Keywords:** Covid19, Financial Sector Indexes, Istanbul Stock Exchange.

<sup>1</sup>Ekonometri Bölümü, Aydın Adnan Menderes Üniversitesi, Nazilli İİBF, Aydın, [unlu100@gmail.com](mailto:unlu100@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0003-4921-3157>

<sup>2</sup>İktisat Bölümü, Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İİBF, Kahramanmaraş, <https://orcid.org/0000-0001-8197-4170>

<sup>3</sup>Muhasebe ve Vergi Uygulamaları Bölümü, İskenderun Teknik Üniversitesi, Dörtüol MYO, Hatay, <https://orcid.org/0000-0001-8197-4170>

## TÜRKİYE'DE SWAP İŞLEMLERİNİN GELİŞİMİ

İbrahim ÖRNEK<sup>1</sup>  
Seçkin KABAK<sup>2</sup>

### Öz

Küreselleşmenin artmasıyla beraber dünya ticaret hacminde artış meydana gelmiştir. Ticaret hacmindeki artış işlemlerin çeşitliliğini ve finansal türev ürünlerinin doğuşunu beraberinde getirmiştir. 2008 küresel ekonomik krizden sonra merkez bankaları finansal istikrarın sağlanması ve yerel para birimleriyle ticaretin yapılmasına yönelik bir takım adımlar atmışlardır. Bu dönemde merkez bankaları dış ticaretteki finansman sorunlarının çözümü ve kurlarda meydana gelen dalgalanmaların önlenmesi doğrultusunda türev ürünlerin kullanımına ağırlık vermişlerdir. Dış dengesizliği olan iki ülkenin finansal destek olarak birbirlerine kendi paralarını sunarak gerçekleştirilen swap anlaşmalarını Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) da 2011'den itibaren Pakistan, Çin ve Katar gibi ülkelerle gerçekleştirmiştir. Bu çalışmanın amacı Türkiye'de swap kullanımının ve işlemlerinin gelişimini incelemektir.

**Anahtar Kelimeler:** Finansal Türevler, Swap Anlaşmaları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası.

## DEVELOPMENT OF THE SWAP TRANSACTIONS IN TURKEY

### Abstract

With the development of globalization, there has been an increase in the world trade volume. The increase in trade volume has also provided transaction diversity and development of financial derivatives. After the 2008 global economic crisis, central banks took measures to ensure financial stability and to conduct foreign trade using domestic currencies. In this period, central banks focused on the use of derivatives in order to solve financing problems in foreign trade and to prevent fluctuations in exchange rates. A swap agreement is made between two countries to correct their foreign trade imbalances by offering their own currencies to each other. Since 2011 Central Bank of the Republic of Turkey (CBRT) signed swap agreements with Pakistan, China and Qatar. The aim of this paper is to examine the development of the use of swaps and transactions in Turkey.

**Keywords:** Financial Derivatives, Swap Agreements, Central Bank of the Republic of Turkey.

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İİBF, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [iornek@hotmail.com](mailto:iornek@hotmail.com),  
<https://orcid.org/0000-0002-6802-6341>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İİBF, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [seckinkabak@gmail.com](mailto:seckinkabak@gmail.com),  
<https://orcid.org/0000-0001-8197-4170>

# AVRASYA SOSYO-EKONOMİK ARAŞTIRMALAR DERNEĞİ

III. ULUSLARARASI KAHRAMANMARAŞ YÖNETİM, EKONOMİ VE SİYASET KONGRESİ, 15-16 EKİM 2020 - KAYES III  
3RD INTERNATIONAL KAHRAMANMARAŞ MANAGEMENT, ECONOMICS AND POLITICS CONGRESS, 15-16 OCTOBER 2020 - KAYES III

## BİR FİNANS MERKEZİ OLARAK İSTANBUL

Ferid ÖNDER<sup>1</sup>

### Öz

Ülkeler yatırım çekme potansiyelini artırmak, tasarruf açığını kapatmak, yatırım projelerini devam ettirebilmek ve ticari faaliyetlerini canlandırmak için gelişmiş ve kurumsallaşmış finansal kuruluşlara ihtiyaç duymaktadır. Sermaye hareketlerinin hızlanması ve ticaretin küreselleşmesiyle bu kuruluşların belirli merkezlerde toplanması finans merkezlerinin varlığını önemli hale getirmiştir. Gelişmiş ülkelerde bulunan Newyork, Londra, Frankfurt gibi önemli finans merkezlerinin yanı sıra Dubai, Singapur, Hong Kong gibi yükselmekte olan ekonomilerde de önemli finans merkezleri bulunmaktadır. Bu ülkelerin finans merkezlerine sahip olması ekonomik büyüme performansından dış ticaret verilerine kadar birçok makroekonomik göstergelerini olumlu etkilemektedir.

Türkiye’de son yıllarda uluslararası yatırım ve sermaye hareketlerinde önemli gelişmeler meydana gelmiştir. Bu gelişmeler uluslararası finans çevreleri tarafından Türkiye’nin ekonomik açıdan en gelişmiş bölgesi olan İstanbul’un finansal açıdan prestijini olumlu yönde etkilemiştir. Uluslararası arenada önemli finans merkezlerinden birine sahip olmak isteyen Türkiye İstanbul Finans Merkezi projesi ile mevcut finansal yapıyı kurumsal bir çerçeveye oturtmak istemektedir. Bu bağlamda İstanbul Finans Merkezi Projesiyle elde edilecek ekonomik kazanımlar göz önünde bulundurulduğunda Türkiye’nin geleceğinde önemli rol üstlenmesi beklenmektedir. Konum itibarıyla Dünya’nın farklı bölgelerini bir araya getiren İstanbul Ortadoğu ve İslam Dünyası ile de artan siyasi ve ekonomik ilişkiler sayesinde önemli finans merkezlerinden biri olması beklenmektedir. Bu çalışmada İstanbul’un finans merkezi olma potansiyeli çeşitli yönleriyle ortaya konulmuştur.

**Anahtar Kelimeler:** İstanbul Finans Merkezi, Sermaye Hareketleri, Ekonomik Büyüme

## ISTANBUL AS A FINANCIAL CENTER

### Abstract

Countries need developed and institutionalized financial institutions in order to increase their investment attracting potential, close the savings gap, to continue their investment projects and stimulate their commercial activities. With the acceleration of capital flows and the globalization of trade, the concentration of these institutions in certain centers has made the existence of financial centers important. There are important financial centers such as New York, London and Frankfurt in developed countries, and also important financial centers in emerging economies such as Dubai, Singapore and Hong Kong. The economic growth performance of this country, which has its financial centers, positively affects the macroeconomic indicator as well as the foreign trade market.

In Turkey important developments in international investment and capital flows have occurred in recent years. These developments are the international finance Turkey's most economically developed regions by financially environment that has a positive impact on the prestige of Istanbul. Turkey, which wants to have one of the important financial centers in international arena, aims to place current financial structure to institutional framework with Istanbul Finance Centre Project. In this context, when economic gains those will be obtained via İstanbul Finance Centre Project considered these gains are expected to have an important role in the future of Turkey. Bringing together different regions of the world in terms of location, İstanbul is expected to be one of the important financial centers thanks to the increasing political and economic relations with the Middle East and the Islamic World. In this study, the potential of İstanbul to become a financial center has been tried to be revealed in various aspects.

**Keywords:** İstanbul Finance Center, Capital Flows, Economic Growth

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, Bankacılık ve Finans Bölümü, Kahramanmaraş, [feritonder@ksu.edu.tr](mailto:feritonder@ksu.edu.tr)  
<https://orcid.org/0000-0003-0211-7571>

**MONEY SUPPLY, INTERNATIONAL RESERVES, FINANCIAL DEVELOPMENT,  
GOVERNMENT ROLE AND ECONOMIC GROWTH IN TURKEY AND SUDAN**

*Elwasila Saeed Elamin MOHAMED<sup>1</sup>*

**Abstract**

*This study investigates how aggregate monetary, financial and government finance indicators affect economic growth in Turkey compared with Sudan over the period 1970-2019. The study employs the autoregressive distributed lag model (ARDL) to investigate the long run equilibrium and short run dynamics of the effects of monetary, financial and government finance variables on economic growth of both countries. Different from the case of Turkey, debt services has been playing positive role, while claims on central government and domestic bank finance have no effect on economic growth of Sudan. Similarly, economic growth is found not affected by inflows of FDI, but negatively affected by trade openness.*

**Keywords:** *Money Supply, International Reserves, Financial Development, Economic Growth, Turkey, Sudan.*

---

<sup>1</sup>Faculty of Economic & Social Studies, Khartoum, Sudan, [elwasila.sem@gmail.com](mailto:elwasila.sem@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0003-47152303>

## ON THE CONSEQUENCES OF THE COVID 19 ON THE ALGERIAN ECONOMY

Mohamed BENBOUZIANE<sup>1</sup>  
Abderrezzak BENHABİB<sup>2</sup>

### **Abstract**

*This study aims to know the economic repercussions of the Corona pandemic on the Algerian economy since March 2020, and the consequent collapse of oil prices in global markets due to the global health crisis, which led to the depletion of many funds from the public treasury and reserves from hard currency due to the measures taken to confront this epidemic. Through this study, it was concluded that the structure of the Algerian economy should be reconsidered and thought in the future in diversifying it and providing other alternatives outside the hydrocarbon sector, and work to develop effective financial, monetary and commercial policies and development of the health system to confront this type of health crisis that generally affects negatively on National economy.*

**Keywords:** Algerian economy, Corona pandemic, monetary policy, financial policy, commerce

---

<sup>1</sup>University of Tlemcen, Faculty of Economics and Management, Tlemcen, Algeria, [mhenbouziane@yahoo.fr](mailto:mhenbouziane@yahoo.fr),  
<https://orcid.org/0000-0002-9530-4159>

<sup>2</sup>University of Tlemcen, Faculty of Economics and Management, Tlemcen, Algeria, <https://orcid.org/0000-0003-2624-994X>

## THE IMPACT OF COVID-19 ON THE MARITIME WORLD

Khelkhal JAWHAR <sup>1</sup>  
Ouadi DJAMEL<sup>2</sup>

### **Abstract**

*While shipping has been resilient since the onset of the covid-19 crisis, the sector is not immune to the indirect consequences affecting the economy. The containment and slowdown in the global activity may ultimately impact the marine insurance and premiums for the industry players, as in the case of other industries.*

*The cruise industry is not the only sector to be affected by the effects of the shipping and offshore industry; fishing and navies are also at varying degrees. This paper provides a quick summary of the situation in these different business areas in Algeria and some other Mediterranean countries.*

**Keywords:** Algerian Economy, Shipping Industry, Maritime, Covid-19

---

<sup>1</sup>Faculty of Law and Political Sciences, University of Tlemcen, Tlemcen, Algeria, [jjikhelkhal89@gmail.com](mailto:jjikhelkhal89@gmail.com)

<sup>2</sup> Faculty of Law and Political Sciences, University of Tlemcen, Tlemcen, Algeria,

## COVID 19 SÜRECİ VE E-TİCARET SEKTÖRÜNDE YAŞANAN DEĞİŞMELER

Ayşe ERYER<sup>1</sup>  
Suat ERYER<sup>2</sup>  
Tuğba KONUK<sup>3</sup>

### Öz

11 Mart 2020 tarihi ile beraber Dünya Sağlık Örgütü tarafından “pandemi” olarak ilan edilen Covid 19 küresel salgını, dünyayı ekonomik olarak olumsuz bir şekilde etkilemiş ve hala da etkilemeye devam etmektedir. Covid 19 salgınının Dünya’da pandemik bir boyut almasıyla birlikte yüz yüze gerçekleştirilen faaliyetlerin çoğu dijital ortamlara taşınmaya başlamıştır. Çoğu ülke, salgının yayılım hızını minimize etmek için kısmi zamanlı ya da tamamen sokağa çıkma yasağı uygulaması getirmiştir. Bu yasaklar tüketici davranışlarının değişmesine sebebiyet vermiştir.

Covid 19 süreci bütün sektörleri kötü bir şekilde etkilerken, e-ticaret sektöründe bir yükselmeyi de beraberinde getirmiştir. Bu süreçte tüketiciler gereksinimlerini karşılamak için e- ticareti tercih etmişlerdir. E –Ticaret, pratik, hızlı, temassız ödeme imkanı olan bir yöntem olmasından dolayı oldukça önemlidir. Bu doğrultuda söz konusu çalışmanın amacı, bulaşma hızı yüksek olan Koronavirüs’ün e- ticaret sektörüne olan etkisi ürün- ürün grupları bazında Dünya ve Türkiye açısından istatistiksel veriler yardımı ile ortaya koymaktır.

**Anahtar Kelimeler:** Covid 19, Pandemi, E-Ticaret

## COVID 19 PROCESS AND CHANGES IN THE E-COMMERCE SECTOR

### Abstract

The Covid 19 global epidemic, which was declared as a "pandemic" by the World Health Organization as of March 11, 2020, negatively affected the world economically and still continues to affect it. With the Covid 19 epidemic taking a pandemic dimension in the world, most of the face-to-face activities have started to be transferred to digital environments.. Most countries have imposed part-time or full curfews to minimize the spread of the epidemic. These prohibitions caused changes in consumer behavior.

While the Covid 19 process affected all industries badly, it also brought about an increase in the e-commerce sector. In this process, consumers preferred e-commerce to meet their needs and have less physical contact. E-Commerce is very important because it is a practical, fast, contactless payment method. The purpose of these studies in this direction, the transmission speed of the impact of the e-commerce sector with high Koronavirüs the Product- product groups are put forward with the help of some of the statistical data in terms of the world and Turkey

**Keywords:** Covid 19, Pandemic, E-Commerce

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İ.İ.B.F, İktisat Bölümü, [ayse\\_zabun46@hotmail.com](mailto:ayse_zabun46@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-6556-1605>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F, Uluslararası Ticaret ve Lojistik Bölümü, [s.eryer@hotmail.com](mailto:s.eryer@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0003-4739-2964>

<sup>3</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İ.İ.B.F, İktisat Bölümü, [yilmaz-tuba@outlook.com](mailto:yilmaz-tuba@outlook.com), <https://orcid.org/0000-0002-7381-4131>

## İSTATİSTİKİ GÖSTERGELERLE COVID 19 PANDEMİSİNİN ETKİLERİ: TÜRKİYE

Ayşe ERYER<sup>1</sup>  
Tuğba KONUK<sup>2</sup>

### Öz

*Dünya Sağlık Örgütü tarafından “pandemi” olarak ilan edilen Covid 19 genel olarak bakıldığında bir sağlık problemi değil, ekonomik, sosyal, eğitim, insan güvenliği için ciddi sonuçlara sebebiyet veren dünyayı etkisi altına alan küresel bir sorundur. Bu salgın dünya ekonomisini olumsuz bir şekilde etkilemiştir. Dünyadaki bütün ülkeler Covid 19 salgınında ekonomilerini sürdürmek için önlemler almışlardır. Tüm dünyada etkisini hissettiren küresel salgın Türkiye ekonomisinde de dış ticareti, iş gücü piyasasını, ekonomik büyümeyi, sanayi üretim endeksi gibi önemli makro ekonomik göstergeleri doğrudan etkilemiş ve etkilemeye de devam etmektedir. Bu çalışmanın amacı, Covid 19 pandemisinin Türkiye ekonomisi üzerine etkilerini, Türkiye'nin aldığı tedbirleri istatistiki verilerle ortaya koymaktır.*

**Anahtar Kelimeler:** Covid 19, Ekonomi, Türkiye

## DESCRIPTE STATISTICS COVID 19 PANDEMIC OF EFFECT: TURKEY

### Abstract

*Declared as a "pandemic" by the World Health Organization, Covid 19 is not a health problem in general, but a global problem that causes serious consequences for economic, social, education and human security. This epidemic has adversely affected the world economy. All countries in the world have taken measures to sustain their economies in the Covid 19 outbreak. All global epidemic around the world feel the impact of foreign trade in Turkey's economy, the labor market, economic growth, major economic indicators such as industrial production index directly affected and continues to affect. The purpose of this study, the effects of the pandemic Covidien 19 on Turkey's economy is to demonstrate that the measures taken by Turkey's statistical data.*

**Keywords:** Covid 19, Economy, Turkey

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İ.İ.B.F, İktisat Bölümü, [ayse\\_zabun46@hotmail.com](mailto:ayse_zabun46@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-6556-1605>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İ.İ.B.F, İktisat Bölümü, [yilmaz-tuba@outlook.com](mailto:yilmaz-tuba@outlook.com), <https://orcid.org/0000-0002-7381-4131>

## TÜRKİYE’ DE İSLAMİ BANKACILIĞIN YERİ VE ÖNEMİ

Tuğba KONUK<sup>1</sup>  
Ayşe ERYER<sup>2</sup>

### Öz

*İslamiyet’te faizin haram kılınmasından dolayı bankacılık sistemine girmeyen atıl fonların değerlendirilmesi amacıyla kurulan bankalara faizsiz banka ya da katılım bankası denilmektedir. Faizsiz bankacılık denildiğinde akla gelen katılım bankaları sadece İslam ülkelerinde değil birçok ülkede faaliyet göstermektedir. 20. yy itibari ile ortaya çıkan faizsiz bankacılık esas olarak helal-haram ilişkisi çerçevesinde çalışmaktadır.*

*Geleneksel bankacılığın alternatifi olan katılım bankaları ilk olarak 1960’ lı yıllarda faaliyete geçmiştir. Türkiye de ilk olarak 1980’ li yıllarda özel finans kuruluşları adı altında faaliyet gösteren bankalar daha sonraki yıllarda katılım bankası adını almıştır. İslami bankacılık son yıllarda sergilediği başarılarından dolayı bankacılık sistemi içerisindeki önemini gözler önüne sermiştir. Özellikle 2008 küresel finans krizinden sonra, İslami bankacılığın bu krizden daha az etkilendiği görüldüğünden dolayı dünyada bankacılık sisteminde kendisine önemli bir yer edinmiştir.*

*Çalışmanın amacı faizsiz bankacılık sisteminin ortaya çıkış sebepleri, özellikleri ve çalışma ilkelerini teorik açıdan değerlendirmek Türkiye’deki mevcut durumu ve bankacılık alanında yerini ve önemini ortaya koymaktır.*

**Anahtar Kelimeler:**İslami Bankacılık, Katılım Bankacılığı, Faizsiz Bankacılık

## THE PLACE AND IMPORTANCE OF ISLAMIC BANKING IN TURKEY

### Abstract

*Interest-free banks or participation banks are the banks that was established to attract those idle funds that were not in the banking system since Islam prohibited receiving or paying interest. Participation banks, which come to mind when it comes to interest-free banking, operate not only in Islamic countries but also in many countries. Interest-free banking, which emerged in the 20th century, mainly operates within the framework of halal-haram relationship.*

*Participation banks, which are alternative to traditional banks, first started operations in the 1960s in the world. In Turkey, Participation banks started their operations in the 1980s as private financial institutions and in the 1990s, they were called participation banks. Islamic banking has demonstrated its importance in the banking system owing to its achievements in recent years. Especially after the 2008 global financial crisis, Islamic banking has acquired an important place for itself in the banking system in the world because they appeared to be less affected by the crisis.*

*The purpose of this study is to examine the emergence of the interest-free banking in Turkey, its features and principles from the theoretical perspective; its current situation, the place and importance in the banking sector.*

**Keywords:** Islamic Banking, Participation Banking, Interest-Free Banking, Turkey

<sup>1</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İ.İ.B.F, İktisat Bölümü, [ayse\\_zabun46@hotmail.com](mailto:ayse_zabun46@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-6556-1605>

<sup>2</sup>Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İ.İ.B.F, İktisat Bölümü, [yilmaz-tuba@outlook.com](mailto:yilmaz-tuba@outlook.com), <https://orcid.org/0000-0002-7381-4131>

## DÖVİZ KURUNUN BORSA ÜZERİNDEKİ SİMETRİK VE ASİMETRİK ETKİLERİ: TÜRKİYE ÖRNEĞİ

Taylan Taner Doğan<sup>1</sup>  
Tayyibe Işıl Doğan<sup>2</sup>

### Öz

*Bu çalışmanın amacı Türkiye’de döviz kurlarının borsa üzerindeki kısa ve uzun dönemli simetrik/asimetrik etkilerini incelemektir. Bu amaçla, 2010-2020 dönemine ait aylık veriler kullanılarak, Bahmanie-Oskooee ve Saha (2015)’de yer alan model, ARDL (Gecikmesi Dağıtılmış Otoregresif) ve NARDL (Doğrusal Olmayan Gecikmesi Dağıtılmış Otoregresif) sınır testi yaklaşımı ile tahmin edilmektedir. Her iki yaklaşıma ait tahmin sonuçlarına göre değişkenler arasında uzun dönem denge ilişkisi bulunmaktadır. ARDL tahmin sonuçları döviz kurunun borsa üzerinde kısa ve uzun dönemde etkisinin olmadığını göstermektedir. NARDL tahmin sonuçlarına göre ise döviz kurunda meydana gelen artış/azalışların borsa üzerindeki kısa dönem etkisi negatif olup; artışlar azalışlara kıyasla borsayı daha fazla etkilemektedir. Uzun dönemde ise borsa döviz kuru artışlarına duyarlı değilken, azalışlardan negatif yönlü etkilenmektedir. İlgili diğer değişkenlerin, uzun dönemde borsa üzerinde istatistiksel olarak anlamlı bir etkisi bulunmamaktadır.*

**Anahtar Kelimeler:** ARDL, NARDL, Zaman Serileri Analizi, Borsa, Döviz Kuru, Türkiye

## THE SYMMETRIC AND ASYMMETRIC EFFECTS OF THE EXCHANGE RATE ON THE STOCK MARKET: THE CASE OF TURKEY

### Abstract

*The aim of this study is to examine the short and long-run symmetric / asymmetric effects of exchange rates on the stock market in Turkey. For this purpose, using monthly data for the period 2010-2020, the model included in Bahmanie-Oskooee and Saha (2015) is estimated with ARDL (Autoregressive Distributed Lag) and NARDL (Nonlinear Autoregressive Distributed Lag) bounds testing approach. According to the estimation results of both approaches, there is a long-run equilibrium relationship between the variables. ARDL estimation results show that, the exchange rate has no effect on the stock market in the short and long-run. NARDL estimation results show that the short-run effect of an increase / decrease in the exchange rate on the stock market is negative, however increases affect the stock market more than decreases. In the long run, while the stock market is not responsive to increases in exchange rates, it is negatively affected by decreases. In the long-run, there is no statistically significant impact of other variables of interest on the stock market.*

**Keywords:** ARDL, NARDL, Time Series Analysis, Stock Market, Exchange Rate, Turkey

<sup>1</sup>Kırıkkale Üniversitesi, Ekonometri Bölümü, Kırıkkale, [taylan.dogan@kku.edu.tr](mailto:taylan.dogan@kku.edu.tr), <https://orcid.org/0000-0002-8901-0189>

<sup>2</sup>Nevşehir Hacı Bektaş Veli Üniversitesi, İktisat Bölümü, Nevşehir, <https://orcid.org/0000-0003-4465-6936>

## ARTAN FİNANSAL GELİŞME, GELİR ADALETSİZLİĞİNE YOL AÇAR MI? GELİŞMİŞ VE GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELERDEN AMPİRİK KANITLAR

Seyhan TAŞ<sup>1</sup>  
Sefa ÖZBEK<sup>2</sup>

### Öz

1980'li yıllardan günümüze dek giderek artan ağırlığı ile finansal serbestleşme, ülke ekonomilerinde önemli hale gelmiştir. Küreselleşmenin yoğunlaştığı bu dönemde, tasarrufların daha etkin değerlendirilmesi amaçlanmış ve çeşitli finansal araçlar kullanılarak sermaye birikimi elde edilmeye çalışılmıştır. Kimi ülkelerde, artan finansallaşma istihdama yol açan yatırımlardan çok çeşitli finansal araçlarla kâr güdüsünü harekete geçirmiş ve ülke ekonomilerini negatif yönde etkilemiştir. Söz konusu ülkelerde işsizlik ve gelir eşitsizliği artmış, finansal sektörde yaşanan gelişmeler reel sektöre negatif dışsallık yaratmıştır. Bu çalışmada seçilmiş gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere ait 1994-2018 dönemi yıllık verileri ile yeni küreselleşme döneminde finansal gelişmenin, gelir eşitsizliği üzerindeki etkisi incelenmektedir. Finansal gelişme göstergesi olarak, finansal gelişme endeksinin kullanıldığı çalışmada, kukla değişken olarak kişi başına düşen milli gelir değişkeni modele eklenmiştir. Gelir eşitsizliğinin ölçüsü olarak, gini katsayısı kullanılmış, yeni nesil panel nedensellik testlerinden, Emirmahmutoğlu ve Köse (2011) ve Konya (2006) testleri tercih edilmiştir. Her iki nedensellik analizi de seçilmiş gelişmiş ülkelerde ekonomik büyümenin, gelir adaletsizliğinin nedeni bulgusunu ortaya koymuştur. Diğer taraftan, her iki nedensellik testine göre seçilmiş gelişmekte olan ülkelerde ise finansal gelişmenin, gelir dağılımı adaletsizliğinin nedeni olduğu sonucu elde edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Finansal Gelişme, Gelir eşitsizliği, Panel Nedensellik Testleri.

## DOES INCREASED FINANCIAL DEVELOPMENT LEAD TO INCOME INJUSTICE? EMPIRICAL EVIDENCE FROM DEVELOPED AND DEVELOPING COUNTRIES

### Abstract

Financial liberalization, with its increasing weight from the 1980s to the present day, has become important in the country's economies. During this period, when globalization intensified, it was aimed to evaluate savings more effectively and to obtain capital accumulation using various financial instruments. In some countries, increased financialization has activated the profit motive through a wide range of financial instruments from investments that lead to employment and negatively affected the country's economies. Unemployment and income inequality have increased in these countries, and developments in the financial sector have created a negative externality to the real sector. In this study, the effect of financial development on income inequality during the new globalization period is examined with annual data from selected developed and developing countries for the period 1994-2018. In a study that used the financial development index as an indicator of financial development, the variable of national income per capita was added to the model as a dummy variable. As a measure of income inequality, the gini coefficient was used, and the Emirmahmutoğlu and Kose (2011) and Konya (2006) tests were preferred from the next generation panel causality tests. Both causality analyses have found that economic growth in selected developed countries is the cause of income injustice. On the other hand, in developing countries selected according to both causality tests, it was concluded that financial development is the cause of income distribution injustice.

**Keywords:** Financial Development, Income Inequality, Panel Causality Tests.

<sup>1</sup>KSÜ, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [seyhantas1@hotmail.com](mailto:seyhantas1@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-9671-4838>

<sup>2</sup>KSÜ, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [sefa3358@gmail.com](mailto:sefa3358@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-2263-216X>

**VEKTÖR OTOREGRESİF MODEL ÇERÇEVESİNDE GENİŞLETİLMİŞ TAYLOR  
KURALININ GEÇERLİLİĞİ: TÜRKİYE ÖRNEĞİ**

Seyhan TAŞ<sup>1</sup>  
Sefa ÖZBEK<sup>2</sup>

**Öz**

*Taylor, çıktının doğal düzeyinden ve enflasyonun hedef değerinden ne kadar uzaklaşacağına bağlı olarak merkez bankalarının politika faiz oranlarını değiştirmesini öngörmektedir. Merkez bankaları tarafından yürütülen para politikalarının öngörülebilir olması, ekonomik birimleri eksik bilgi maliyetinden korumaktadır. Para otoriteleri tarafından optimal bir politika kuralı olarak ortaya konan karmaşık kurallar, ekonomik birimler tarafından takip edilemeyeceğinden etkinliği kısıtlı olabilmektedir. Basit bir kural olan Taylor Kuralı ise daha kolay anlaşılabilir ve uygulanabilmektedir. Döviz kuru, Orijinal Taylor Kuralı'nda yer almamaktadır. Bu çalışmada ise, Taylor Kuralı döviz kurunu da içerecek biçimde genişletilmiştir. Bu sebeple, bazı gelişmiş ülkeler için geçerli olan Taylor Kuralı'nın Türkiye için geçerliliği, Genişletilmiş Taylor Kuralı bilgi setini oluşturan değişkenler kullanılarak araştırılmaktadır. Bu çalışmada, Türkiye'de önce örtük daha sonra açık enflasyon hedeflemesinin tercih edildiği 2003:1-2020:1 dönemi aylık verileri aracılığıyla Genişletilmiş Taylor Kuralı'nın geçerliliği test edilmiştir. Analizde Vektör Otoresif Model (VAR) kullanılmıştır. Bulgular, Türkiye'de politika faiz oranlarının, Genişletilmiş Taylor Kuralı'na bağlı hareket ettiğini göstermektedir.*

**Anahtar Kelimeler:** Taylor Kuralı, Döviz Kuru, Vektör Otoresif Model.

**VALIDITY OF THE EXTENDED TAYLOR RULE WITHIN THE FRAMEWORK OF THE  
VECTOR AUTOREGRESSIVE MODEL: THE CASE OF TURKEY**

**Abstract**

*Taylor envisages central banks to change policy interest rates depending upon how far output moves away from its natural level and inflation moves away from its target value. The predictability of monetary policies carried out by central banks protects economic units from the cost of missing information. Complex rules set out by monetary authorities as an optimal policy rule can be limited in effectiveness, as they cannot be followed by economic units. A simple rule, the Taylor Rule, can be more easily understood and applied. The exchange rate is not included in the original Taylor Rule. In this study, the Taylor Rule was expanded to include the exchange rate. For this reason, the validity of the Taylor Rule for Turkey, which applies to some developed countries, is investigated using variables that make up the extended Taylor Rule information set. In this study, the validity of the extended Taylor Rule was tested through monthly data for the period 2003:1-2020:1, in which implicit and then explicit inflation targeting was preferred in Turkey. The vector autoregressive model (VAR) was used in the analysis. The findings show that policy interest rates in Turkey are acting on the extended Taylor Rule.*

**Keywords:** Taylor Rule, Exchange Rate, Vector Autoregressive Model.

<sup>1</sup>KSÜ, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, , [seyhantas1@hotmail.com](mailto:seyhantas1@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-9671-4838>

<sup>2</sup>KSÜ, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [sefa3358@gmail.com](mailto:sefa3358@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-2263-216X>

**AMERİKAN MERKEZ BANKASININ (FED) PARASAL GENİŞLEMEDEN ÇIKIŞ  
SÜRECİNİN GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLER ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ**

Burak UĞUR<sup>1</sup>  
Sefa ÖZBEK<sup>2</sup>

**Öz**

22 Mayıs 2013 tarihinde Amerikan Merkez Bankası'nın (FED), niceliksel genişlemenin kısılabileceği yönünde bir açıklama yapmış ve sonraki zamanlarda kısmıştır. Ayrıca FED, 2015'ten itibaren politika faizini artırmaya başlamıştır. Söz konusu gelişmeler, ABD 10 yıl vadeli tahvil faizlerini yükseltmiştir. Bu durum, gelişmekte olan ekonomilere yönelik sermaye akımlarında bir zayıflamaya neden olmuştur. Bu da bu ülkelerde piyasa faizlerinde, döviz kurlarında yükselişlere, ekonomiye duyulan güvenin azalmasına ve merkez bankalarının çoğunun politika faizlerini artırmalarına neden olmuştur. Bu gelişmelere bağlı olarak bu ülkelerin kredi büyüme hızlarının ve ekonomik büyüme oranlarında düşüşler yaşanmıştır. Bu çalışmanın amacı, FED'in parasal genişlemeden çıkış sürecinin gelişmekte olan ekonomiler üzerinde gerçekleşen etkilerini tartışmaktır.

**Anahtar Kelimeler:** FED, Para Politikası, Niceliksel Genişleme, Gelişmekte Olan Ekonomiler.

**EFFECTS OF THE US CENTRAL BANK'S (FED) EXIT FROM MONETARY EXPANSION  
ON EMERGING ECONOMIES**

**Abstract**

On May 22, 2013, The US Central Bank's (FED) issued a statement that quantitative easing may be curtailed, and subsequently curtailed it. In addition, the FED has begun to raise policy interest rates starting in 2015. The developments raised interest rates on U.S. 10-year bonds. This has led to a weakening in capital flows to emerging economies. This, in turn, has led to rises in market rates, exchange rates in these countries, decreased confidence in the economy, and most central banks have increased their policy interest rates. Due to these developments, there have been decreases in the credit growth rates and economic growth rates of these countries. The aim of this study is to discuss the effects of the Fed's exit from monetary expansion on emerging economies.

**Keywords:** FED, Monetary Policy, Quantitative Easing, Emerging Economies.

<sup>1</sup>KSÜ, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [burakugur89@hotmail.com](mailto:burakugur89@hotmail.com), <https://orcid.org/0000-0001-9056-8035>

<sup>2</sup>KSÜ, İktisat Bölümü, Kahramanmaraş, [sefa3358@gmail.com](mailto:sefa3358@gmail.com), <https://orcid.org/0000-0002-2263-216X>

## YURT DIŞINDAN GÖREVLENDİRİLEN İNSAN KAYNAKLARININ KURUM İÇİ VE DIŞI KARŞILAŞTIKLARI SORUNLAR ÜZERİNE BİR ARAŞTIRMA: KTMÜ ÖRNEĞİ

Seyil Najimudinova<sup>1</sup>  
Bilal Solak<sup>2</sup>  
Muratali Abdildaev<sup>3</sup>  
Adilya Yamaltdinova<sup>4</sup>  
Fatih Faydalı<sup>5</sup>

### Öz

*Küreselleşen günümüz dünyasında yüksek oranda gerçekleşen iş gücü hareketliliği, kurumların açısından yeni sorunları beraberinde getirmektedir. Özellikle farklı bir ülkeden gelen personelin, hem yeni kültürel ortam açısından, hem de kurum içindeki yeni koşullara uyum sağlama konusunda zorluklar yaşayabilmektedir. Bu araştırmanın amacı, uluslararası bir yükseköğretim kurumuna farklı bir ülkeden görevlendirilerek gelen çalışanların karşılaştıkları kurum içi ve dışı sorunları tespit ederek çözüm önerileri sunmaktır. Bu kapsamda, Kırgızistan-Türkiye Manas Üniversitesi'ne Türkiye Cumhuriyeti'nden gelen çalışanların örneğinde araştırma yapılmıştır. Araştırmanın örneklemini, kurumda çalışan 163 akademik ve idari Türk personel oluşturmaktadır. Katılımcıların karşılaştıkları kurum içi sorunlar 4 faktör ve kurum dışında sorunlar ise, 7 faktör altında toplanmıştır. Katılımcıların demografik özelliklerine göre olası kurum içi ve kurum dışı sorunları algılamaları üzerinde farkın olup olmadığını görmek için ANOVA testi ve bağımsız örneklem T-testi yapılmıştır. Araştırma sonuçlarına göre katılımcıların yaşı, cinsiyeti, eğitim durumu, medeni durumu, Kırgızistan'da kaldığı süre, konuştukları dil sayısı, daha önceden yurt dışı deneyimlerinin olup olmaması, Kırgızistan'da ailesi ile beraber oturup oturmaması, görevi (akademik ve idari) gibi değişkenlere göre farklılık gösterdikleri ortaya konulmuştur.*

*Araştırmanın sonuçları, hem kurumların insan kaynakları yönetim politikası için, hem de işgörenlerin kendileri için, ayrıca ilgili alandaki araştırmacılar için ışık tutucu olacağı düşünülmektedir.*

**Anahtar Kelimeler:** Oryantasyon Eğitimi, İnsan Kaynakları, Adaptasyon, Yurt Dışı Görevlendirme, Yükseköğretim Kurumları

## A STUDY ON THE INTERNAL AND EXTERNAL PROBLEMS FACED BY THE HUMAN RESOURCES ASSIGNED FROM ABROAD: MANAS UNIVERSITY CASE

### Abstract

*The high rate of labor mobility in today's globalizing world brings new challenges for institutions. In general, expatriates may have difficulties in adapting to the new cultural environment within the institution. This study aims to identify internal and external problems faced by staff employed from abroad to an international HEI and offer related solutions. In this context, research was conducted in the case of Kyrgyz-Turkish Manas University staff employed from the Turkey. The sample of the study consists of 163 staff currently working in the institution. Internal problems faced by the participants were grouped under 4 factors and external problems under 7 factors. ANOVA test and independent sample T-test were conducted to see if there was a difference on the perception of possible internal and external challenges according to the demographic characteristics of the participants. Results show that variables such as age, gender, educational status, marital status, duration of employment in Kyrgyzstan, the number of languages they speak, whether they have previous experience abroad, their work position have been statistically showed difference on their perception of problems faced.*

*The results are thought to be a useful for both the HRM policy of the institutions, expatriates, and researchers.*

**Keywords:** Orientation Training, Human Resources, Adaptation, Assignment Abroad, Higher Education Institutions

<sup>1</sup>Kırgızistan-Türkiye Manas Üniversitesi, İşletme Bölümü, Bişkek, Kırgızistan [seyil.najimudinova@manas.edu.kg](mailto:seyil.najimudinova@manas.edu.kg), <https://orcid.org/0000-0003-3848-6635>

<sup>2</sup>Kırgızistan-Türkiye Manas Üniversitesi, İşletme Bölümü, Bişkek, Kırgızistan, <https://orcid.org/0000-0002-7804-66352038>

<sup>3</sup>Kırgızistan-Türkiye Manas Üniversitesi, İşletme Bölümü, Bişkek, Kırgızistan, <https://orcid.org/0000-0001-6404-0245>

<sup>4</sup>Kırgızistan-Türkiye Manas Üniversitesi, İşletme Bölümü, Bişkek, Kırgızistan, <https://orcid.org/0000-0003-1426-5993>

<sup>5</sup>Kırgızistan-Türkiye Manas Üniversitesi, İşletme Bölümü, Bişkek, Kırgızistan, <https://orcid.org/0000-0002-0072-5269>

## TÜRK BANKACILIK SEKTÖRÜNÜN TARİHSEL GELİŞİMİ, FİNANSAL SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ VE RAKAMSAL BÜYÜKLÜKLERİN GELİŞİMİ

Mustafa KARAKUŞ<sup>1</sup>

### Öz

*Finansal sistem ile bankacılık sektörü arasındaki güçlü ilişki, ülke ekonomilerinin performanslarını belirleyici en önemli etkenlerden biri olarak karşımıza çıkmaktadır. Bütün ülke ekonomilerinde, tasarruf sahiplerinin ortaya koyduğu fon fazlalarının verimli yatırım fırsatlarına çevirecek birimlere istikrarlı bir şekilde aktarımını sağlayacak finansal sisteme ihtiyaç duyulduğu görülmektedir. Bankalar, kâr amacı güderek faaliyet gösteren, finansal sektör içerisinde finansal aracılık görevini yürüten en önemli ve en büyük kurumlar olarak kabul edilmektedir. Bu çalışmada; Türk bankacılık sektörünün tarihsel gelişimi ele alınarak, finansal sistem içerisindeki görünümünün ortaya koyulması ve nesnel ölçütlerle ampirik sınamalar yapılarak elde edilecek sonuçların değerlendirilmesi amaçlanmıştır. Türk bankacılık sektöründe en büyük değişim 2000-2010 periyodunda gerçekleşirken, 2001 finansal krizi sonrası büyük konsolidasyon ve yeniden yapılanma süreci, sektörün yapısını, aktörlerini ve genel eğilimlerini değiştirdiğinden çalışmada ulaşılabilecek sonuçlar Türk bankacılık sektörünün yeni koşullarının anlaşılması ve ortaya koyulması açısından oldukça önem taşımaktadır.*

**Anahtar Kelimeler:** Finansal Sistem, Türk Bankacılık Sektörü, Bankacılık

## HISTORICAL DEVELOPMENT OF THE TURKISH BANKING SECTOR, ITS POSITION IN THE FINANCIAL SECTOR AND DEVELOPMENT OF ITS NUMERICAL SIZES

### Abstract

*The strong relationship between the financial system and the banking sector emerges as one of the most important factors determining the performance of countries' economies. In all economies, there is a need for a financial system that will ensure the steady transfer of the surplus funds of the savers to the units that will turn them into efficient investment opportunities. Banks are considered to be the most important and largest institutions acting as financial intermediaries in the financial sector. This study aims to reveal the appearance of the Turkish banking sector in the financial system by considering the historical development and to evaluate the results to be obtained by making empirical tests with objective criteria. While the biggest change in the Turkish banking sector took place in the period of 2000-2010, since the major consolidation and restructuring process after the 2001 financial crisis changed the structure, actors and general tendencies of the sector, the results to be reached in the study are very important in terms of understanding and revealing the new conditions of the Turkish banking sector.*

**Keywords:** Financial System, Turkish Banking Sector, Banking

<sup>1</sup>İskenderun Teknik Üniversitesi, Muhasebe ve Vergi Uygulamaları Bölümü, Hatay, [karakusmustafa@outlook.com](mailto:karakusmustafa@outlook.com), <https://orcid.org/0000-0001-7207-6686>

## THE IMPACT OF CORONAVIRUS IN THE GLOBAL ECONOMY

Samia Satti Osman Mohamed NOUR<sup>1</sup>

### **Abstract**

*The coronavirus (Covid-19) pandemic represents an unprecedented challenge to national and global health and care services, causing an intense pressure at the national and global economies. We use secondary data and comparative and descriptive analysis to examine all aspects of the pandemic from political, economic and social perspectives. This paper aims to investigate the mixed positive and negative economic impacts of the Covid-19 pandemic in the global economy. In particular, this paper aims to examine the variation in the pattern of the incidence of the COVID-19 pandemic across different world regions and countries, and second to investigate various mixed positive and negative impacts of the Covid-19 pandemic across different world regions and countries. We examine the tremendous burden that the Covid-19 pandemic put on the healthcare system across different world regions and countries. We show the impacts on education in different world countries. We discuss the economic and social impacts on the national and global economies including the increasing uncertainties, rising inequality, poverty and unemployment across different world regions and countries. Finally, we discuss the interaction between the Sustainable Development Goals (SDGs) and Covid-19, we explain that Covid-19 will have severe negative impacts on most SDGs across different countries.*

**Keywords:** *The coronavirus (COVID-19) pandemic, economic impacts, inequality, Sustainable Development Goals.*

---

<sup>1</sup>Department of Economics, University of Khartoum, Khartoum, Sudan, [samiasatti@yahoo.com](mailto:samiasatti@yahoo.com), <https://orcid.org/0000-0002-5030-717X>

**FINANCIAL SUPPORTS OF EUROPEAN UNION TO ITS MEMBERS: GREECE AND ESPA  
(2014-2020)**

*Dimitris SIMEONIDIS.<sup>1</sup>*

*The European Union (EU) is a United including more than 20 countries and need to create many cohesion policies between Its members. For the period 2014-2020, for this policies the budget is determinated as 325 billion Euros. In the scope of this policies, EU makes considerable financial supports on growth an employment with a focus on entrepreneurship and Small and Medium Enterprises (SME's). For example, Partnership Agreement Development 2014-2020 (ESPA) is a support programme located in Greece. In this programme, 7 sectoral operational programmes are settled as bilateral and multilateral. Also The National/Regional Research and Innovation Strategies for Smart Specialisation (RIS3) played a key role in development planning for the 2014 – 2020 period especially for Sme's Funding programmes. On a national level, eight sectors have been selected to which priority will be given. They are expected to play a greater role in economic growth. These sectors are, agri-food, health-medicines, icte, energy environment and sustainable developtent, transport, materials-constructipn, tourism, culture and creative industries. Nowadays, the new regulations for the Sme's financing in the period 2021-2027 are currently in the final stage of negotiations.*

**Keywords:** *The European Union, Greece, SME, ESPA, financial support*

---

<sup>1</sup>Greek – Turkish Chamber of Northern Greece, [dimsimeonidis@yahoo.gr](mailto:dimsimeonidis@yahoo.gr)