



ASEAD

EURASIA SOCIO-ECONOMIC RESEARCH ASSOCIATION

8TH INTERNATIONAL KAYES CONGRESS

THE PAST, PRESENT AND FUTURE OF FINANCIAL MARKETS

NOVEMBER 20-21, 2025 - ONLINE



Photo:
Istanbul Financial Center

ABSTRACT BOOK

ISBN: 978-625-92854-0-5

<https://kayes.asead.org.tr>

✉ kayes@asead.org.tr

📷 [aseadtr/](#)

✂ [aseadtr/](#)

KAYES-2025

DATE-PLACE

8TH INTERNATIONAL KAHRAMANMARAŞ
MANAGEMENT, ECONOMICS AND POLITICS CONGRESS
20-21 NOVEMBER 2025 (ONLINE)

ORGANIZATION

EURASIA SOCIO-ECONOMIC RESEARCH ASSOCIATION (ASEAD)

EVALUATION PROCESS

ALL APPLICATIONS HAVE UNDERGONE A DOUBLE-BLIND PEER
REVIEW PROCESS

PARTICIPATING COUNTRIES

ALGERIA, CENTRAL AFRICAN REPUBLIC, ETHIOPIA, INDIA,
INDONESIA, PAKISTAN, SUDAN, SYRIA, TANZANIA, TÜRKİYE

PRESENTATION

ORAL PRESENTATION

ASSOCIATION&ACADEMIC INCENTIVES

IN THE CONFERENCE 8 PAPERS HAVE BEEN PRESENTED BY
TURKISH PARTICIPANTS AND 13 PAPERS BY FOREIGN
PARTICIPANTS.

LANGUAGES

TURKISH, ENGLISH

KONGRE SEKRETERYASI/CONGRESS SECRETARIAT

Tuğçe DALLI (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)

DİZGİ/TYPESETTING

Tuğçe DALLI (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)

ISBN: 978-625-92854-0-5

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. Ahmet Burçin YERELİ (Hacettepe Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ahmet GÜRBÜZ (Bingöl Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ahmet KARADAĞ (İnönü Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ainur NOGAYEVA (Kazakistan – L. N. Gumilev Avrasya Milli Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ali AYATA (Karamanoğlu Mehmet Bey Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Anarkul URDALETOVA (Kırgızistan Manas Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Aydın USTA (İnönü Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Bengül Gülümser KAYTANCI (Anadolu Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Birol AKGÜN (Yıldırım Beyazıt Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Bülent GÜNŞOY (Anadolu Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Canan ÇETİN (Emekli Öğr. Üyesi)
- ❖ Prof. Dr. Cemil ÇİFTÇİ (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ebru DEMİRCİ (İstanbul Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Erişah ARICAN (Marmara Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Ersan ÖZ (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Fırat PURTAŞ (Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Furkan EMİRMAHMUTOĞLU (Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Gökhan TUNCEL (İnönü Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Güler GÜNŞOY (Anadolu Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Hamid FALATOONZADEH (University of Redlands, ABD)
- ❖ Prof. Dr. Hakkı ÇİFTÇİ (Çukurova Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Harun BAL (Çukurova Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Haşim AKÇA (Çukurova Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Havva TUNÇ (İstanbul Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Houria YEKHLEF (Kazakistan Yabancı Diller ve Mesleki Kariyer Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Hüseyin AĞIR (Ankara Hacı Bayram Veli 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. Mehmet Burhanettin COŞKUN (Osmaniye Korkut Ata Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Mehmet İŞLEYEN (Sakarya Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Meltem ERDOĞAN (Anadolu Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Mohamed BENBOUZIANE (University of Tlemcen – Cezayir)
- ❖ Prof. Dr. Mohammad Kabir HASSAN (University of New Orleans- ABD)
- ❖ Prof. Dr. Mohammad SAFARZADEH (USC School of Business, ABD)
- ❖ Prof. Dr. Muammer TEKEOĞLU (Emekli Öğr. Üyesi)
- ❖ Prof. Dr. Muhammet Ensar YEŞİLYURT (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Muhsin KAR (Ankara Yıldırım Beyazıt Üniversitesi, YÖKAK Başkanı)
- ❖ Prof. Dr. Mustafa AKAL (Sakarya Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Mustafa Serdar İSPİR (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Müslüme NARİN (Ankara Hacı Bayram Veli Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Omair ANAS (Hindistan)
- ❖ Prof. Dr. Osman AĞIR (İnönü Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Reşat CEYLAN (Pamukkale Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Sabri HİZMETLİ (Kazakistan Yabancı Diller ve Mesleki Kariyer Üniversitesi Rektörü)
- ❖ Prof. Dr. Samia NOUR (Sudan Hartum Üniversitesi)
- ❖ 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. Tođrul İSMAYIL (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Tony ROYLE (University of York)
- ❖ Prof. Dr. Yusuf KARAKILÇIK (İnönü Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Volkan YURDADOĐ (Çukurova Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Ali Özgür KARAGÜLLE (İstanbul Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Damira COPAROVA (Kırgızistan - Türkiye Manas Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Elşen BAĐIRZADE (Azerbaycan Devlet İktisat Üniversitesi (UNEC))
- ❖ Doç. Dr. Elwasila MOHAMED (Sudan Hartum Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Enver GÜNAY (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Ferid ÖNDER (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Hakan EYGÜ (Atatürk Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Işıl ARPACI (İnönü Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. İbrahim ALİYEY (Azerbaycan Turizm ve Menecment Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Mehmet Akif KARA (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Mustafa BAYLAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Müslüm POLAT (Bingöl Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Nazim CAFEROV (Azerbaycan Devlet İktisat Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Ahmet ÜNLÜ (Aydın Adnan Menderes Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Mustafa GÜNALAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Shoirakhon NURDİNOVA (Namangan State University)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Ünsal Ozan KAHRAMAN (Sakarya Üniversitesi)

KONGRE DÜZENLEME KURULU / CONGRESS EXECUTIVE BOARD

Düzenleme Kurulu Başkanı / President of the Executive Board

- ❖ Prof. Dr. İbrahim ÖRNEK

Düzenleme Kurulu / Executive Board

- ❖ Prof. Dr. Aliye AKIN (Bolu Abant İzzet Baysal Üniversitesi)
- ❖ Prof. Dr. Mohamed BENBOUZIANE (University of Tlemcen - Cezayir)
- ❖ Prof. Dr. Mohammad SAFARZADEH (USC Marshall School of Business - ABD)
- ❖ Prof. Dr. Seyhan TAŞ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Elwasila Saeed Elamin MOHAMED (University of Khartoum - Sudan)
- ❖ Doç. Dr. Ferid ÖNDER (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Mustafa BAYLAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Doç. Dr. Sena TÜRKMEN (Niğde Ömer Halisdemir Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Burak UĞUR (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Dilek ATILGAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Mustafa GÜNALAN (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Seyil NAJİMUDİNOVA (Kırgızistan-Türkiye Manas Üniversitesi - Kırgızistan)
- ❖ Dr. Öğr. Üyesi Zeki AKÇAM (Ankara Sosyal Bilimler Üniversitesi - Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti)
- ❖ Arş. Gör. Dr. Tuğrul AVCI (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)

Organizasyon Komitesi / Organizing Committee

- ❖ Dr. Esra GÜNDEŞLİ (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Melike Hayriye KARA (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Tuba AKSU (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)
- ❖ Tuğçe DALLI (Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi)

KATILIMCI LİSTESİ / LIST OF PARTICIPANTS

Yurt İcinden Katılımcılar / Participants from Turkey

- ❖ Ayşe Betül AKPINAR (Türkiye)
- ❖ Ayşe ERYER (Türkiye)
- ❖ Burak UĞUR (Türkiye)
- ❖ Burcu ÖZTAŞ (Türkiye)
- ❖ Dilek ATILGAN (Türkiye)
- ❖ Enver GÜNAY (Türkiye)
- ❖ Esin ARKAYA (Türkiye)
- ❖ Esra GÜNDEŞLİ (Türkiye)
- ❖ Hakan ASLAN (Türkiye)
- ❖ Işık KOCA (Türkiye)
- ❖ İbrahim ÖRNEK (Türkiye)
- ❖ Mustafa BAYLAN (Türkiye)
- ❖ Rüstem YANAR (Türkiye)
- ❖ Sevilay SARI (Türkiye)
- ❖ Seyhan TAŞ (Türkiye)
- ❖ Tuğçe DALLI (Türkiye)
- ❖ Tuğrul AVCI (Türkiye)

Yurt Dışından Katılımcılar / Participants from Abroad

- ❖ Abdelnacer BOUTELDJA (Algeria)
- ❖ Abdulkarim Abdul Aziz LAKMES (Syria)
- ❖ Ahmad NABHAN (Syria)
- ❖ Ahmad SYIFA (Indonesia)
- ❖ Alhussain Alawad Alhassan AWDALKREM (Sudan)
- ❖ Anwar ADEM (Ethiopia)
- ❖ Basem Mohamed SALEH (Syria)
- ❖ Elwasila Saeed Elamin MOHAMED (Sudan)
- ❖ Emir HALABİ (Syria)
- ❖ Fares MAHMOUD (Syria)
- ❖ Hamis Miraji Ally SIMBA (Tanzania)
- ❖ Jinyang CAI (Indonesia)
- ❖ Melhem AL ABDULAH (Syria)
- ❖ Misbah SANA (Pakistan)
- ❖ Mohamed Zakaria FODOL (Central African Republic)
- ❖ Mohammad Gazy ALOBAIDY (Syria)
- ❖ Muhammad Haseeb IMDAD (Pakistan)
- ❖ Muhammed ASSAF (Syria)
- ❖ Ömer Abdullah HRAKI (Syria)
- ❖ Safwan Al HAEEK (Syria)
- ❖ Salman KHALID (Pakistan)
- ❖ Sumaiyah AHMED (India)
- ❖ Vita ARUMSARI (Indonesia)
- ❖ Yunice Karina TUMEWANG (Indonesia)

KADIN KOOPERATİFLERİNİN FİNANSAL HİZMETLERE ERİŞİMİ VE KIRSAL KALKINMADAKİ ROLÜ ÜZERİNE BİR ARAŞTIRMA

İbrahim ÖRNEK¹
Tuğçe DALLI²

Öz

Kırsal kalkınma, kırsal bölgede yaşayan nüfusun ekonomik, sosyal ve kültürel yönden refah düzeyinin yükseltilmesini hedefleyen çok boyutlu bir süreçtir. Ülkeler bu hedefleri dikkate alarak bir dizi kırsal kalkınma politikaları uygulamaya koymaktadır. Bu çalışmada, dünyada ve Türkiye’de kadın kooperatiflerinin gelişimi analiz edilerek kadın kooperatiflerinin finansal hizmetlere erişimi ve kırsal kalkınmadaki rolü ele alınmıştır. Literatürden elde edilen sonuçlara göre, ülkelerin kurumsal yapısı ve finansal okuryazarlık düzeyine bağlı olarak farklılık göstermekle birlikte, kadın kooperatiflerinin yalnızca ekonomik dayanışma mekanizmaları değil, aynı zamanda kadınların finansal hizmetlere erişimini artıran, girişimcilik faaliyetlerini destekleyen ve toplumsal katılımı güçlendiren yapılar olduğu görülmektedir. Bununla birlikte kadın kooperatiflerinde finansal hizmetlere erişim imkânlarının güçlendirilmesi, kadınların refah düzeyini yükseltmekte ve üretim kapasitelerini artırmalarına katkı sağlamaktadır. Finansal okuryazarlık düzeyinin artırılması, eğitim ve kapasite geliştirme programlarının yaygınlaştırılması, kadınların finansal sisteme daha etkin biçimde entegre olabilmeleri açısından kritik öneme sahiptir. Kırsal kalkınmanın sağlanmasında önemli aktörlerden biri olan kadınlar, kooperatifler aracılığıyla üretim süreçlerinde aktif rol almaktadır. Kadın kooperatifleri, kırsal bölgelerde istihdam yaratmakta, bölgesel gelir düzeyini artırmakta ve yöresel ürünlerin tanıtımı yoluyla bölge ekonomisine canlılık kazandırmaktadır.

Anahtar Kelimeler: Kırsal Kalkınma, Kadın Kooperatifleri, Kadın Kooperatiflerinin Finansal Hizmetlere Erişimi

A STUDY ON WOMEN'S COOPERATIVES' ACCESS TO FINANCIAL SERVICES AND THEIR ROLE IN RURAL DEVELOPMENT

Abstract

Rural development is a multidimensional process that aims to improve the economic, social, and cultural well-being of the population living in rural areas. Countries implement a range of rural development policies with these objectives in mind. In this study analyzes the development of women's cooperatives around the world and in Turkey, examining their access to financial services and their role in rural development. According to the results obtained from the literature, although there are differences depending on the institutional structure and financial literacy level of countries, it is seen that women's cooperatives are not only economic solidarity mechanisms but also structures that increase women's access to financial services, support entrepreneurial activities, and strengthen social participation. Furthermore, strengthening access to financial services in women's cooperatives contributes to raising women's welfare levels and increasing their production capacities. Increasing financial literacy levels and expanding education and capacity-building programs are critical for women to integrate more effectively into the financial system. Women, who are key players in ensuring rural development, play an active role in production processes through cooperatives. Women's cooperatives create employment in rural areas, increase regional income levels, and revitalize the regional economy by promoting local products.

Keywords: Rural Development, Women's Cooperatives', Women's Cooperatives' Access to Financial Services

¹ Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü, iornek@hotmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-6802-6341>

² Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü, YÖK 100/2000 Doktora Öğrencisi, dallitugce1@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-5862-1964>

BLACK MARKET EXCHANGE RATE, CURRENCY SUBSTITUTION AND DEMAND FOR MONEY: AN OTHER EVIDENCE FROM ALGERIA

Abdelnacer BOUTELDJA¹

Abstract

Strict control on foreign exchange and successive devaluation of domestic currency adopted by Algerian government for nearly four decades resulted in black market for foreign currencies, high inflation rates and consequently, lost of confidence in Algerian dinar as a unit of account and store of value. The aforementioned consequences have given rise to the phenomenon of currency substitution. The aim of this paper is to provide evidence of the existence of currency substitution in Algeria. Using time series data covering the period 1990-2021 and an autoregressive distributive lag (ARDL) model combined with CUSUM and CUSUMQ, the demand for money in Algeria is estimated. Our results point out to the existence of currency substitution when the black market exchange rate is incorporated in the money demand equation. Our findings contribute to the existing literature on currency substitution issue. As far as policy makers are concerned, the existence of CS could hinder the effectiveness of stabilization policies and thus, means of reducing currency substitution should be devoted.

Keywords: *Black Market Exchange Rate, Currency Substitution, Demand For Money, Algerian Dinar, ARDL Bound Testing*

¹ Algeria, bouteldja_nacer@yahoo.fr

**DO ISLAMIC FINANCIAL DEVELOPMENT, ENERGY CONSUMPTION, AND FOREIGN
DIRECT INVESTMENT IMPACT CARBON EMISSION? NEW EVIDENCE FROM
INDONESIA**

Ahmad SYIFA¹

Jinyang CAI²

Vita ARUMSARI³

Yunice Karina TUMEWANG⁴

Abstract

Reducing carbon emissions remains a critical global challenge, particularly for Indonesia, the largest carbon emitter in Southeast Asia and the sixth-largest globally per 2023. Anticipating its growth into the fourth-largest global economy by 2050, Indonesia has committed to achieve carbon neutrality by 2060. Given that banking plays significant role in economic activities, this research examines how the Islamic financial development (IFD), energy consumption, foreign direct investment (FDI), government spending, and economic growth influence CO2 emissions in Indonesia from 1998 to 2022. This study then employs the Zivot–Andrews structural break unit root test, ARDL bounds testing, VECM Granger causality, and innovative accounting approach. The study finds significant long-run relationship among these variables. Notably, Islamic financial development negatively impacts CO2 emissions, indicating its potential role in environmental sustainability. Conversely, energy consumption and economic growth significantly increase emissions. FDI contributes slightly to higher CO2 emissions, while government spending's effect remains insignificant. The results further reveal that Islamic financial development not only directly reduces emissions but also encourages energy-efficient technological adoption. These insights emphasize necessity for Indonesia and similar economies to tailor their policies towards enhancing Islamic financial practices, optimizing energy consumption, and promoting sustainable economic growth to achieve carbon neutrality goals effectively.

Keywords: *Islamic Financial Development, Energy Consumption, Foreign Direct Investment, Government Spending, Economic Development, Carbon Emissions*

¹ Indonesia, ahmadsyifa981@gmail.com

² Indonesia, caijinyang@bit.edu.cn, <https://orcid.org/0000-0002-3029-9344>

³ Indonesia, vita.arumsari@polines.ac.id

⁴ Indonesia, yunice.karina@uii.ac.id, <https://orcid.org/0000-0001-7537-3985>

FİNANSAL PİYASALAR VE REEL EKONOMİ İLİŞKİSİ

Ayşe Betül AKPINAR¹

Öz

Finansal kurumlar ve sermaye piyasaları, ekonomide fon aktarımının etkin bir biçimde yönlendirilmesinde temel bir rol üstlenmektedir. Finansal piyasalar, tasarruf fazlasına sahip ekonomik birimlerden fon toplayarak, fon açığı bulunan birimlere aktarım sağlamakta; böylece hem reel sektörün hem de finansal sektörün finansman ihtiyaçlarını karşılayabilmektedir. Finansal sistemin bu aracılık işlevi, kaynakların doğru kanallara gitmesini kolaylaştırarak ekonomik etkinliğin artmasına katkıda bulunduğu görülmektedir. Bu bağlamda, finansal piyasaların ekonomik büyüme, istihdam ve dolayısıyla işsizlik gibi temel makroekonomik büyüklüklerde belirleyici etkiler yarattığı görülebilmektedir. Bu bakış açısıyla hazırlanan bu çalışmada, literatürden yararlanılarak finansal piyasalar ve reel ekonomi arasındaki ilişki üzerinde durulacaktır.

Anahtar Kelimeler: Finansal Piyasalar, Reel Piyasalar, Finansal Sistem ve Reel Ekonomi İlişkisi

THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL MARKETS AND THE REAL ECONOMY

Abstract

Financial institutions and capital markets play a fundamental role in the effective direction of fund transfer in the economy. Financial markets collect funds from economic units with surplus savings and transfer them to units with fund deficits, thus meeting the financing needs of both the real sector and the financial sector. This intermediary function of the financial system seems to contribute to increased economic efficiency by facilitating the flow of resources to the right channels. In this context, it can be seen that financial markets have decisive effects on the main macroeconomic dimensions such as economic growth, employment and therefore unemployment. In this study, prepared from this point of view, the relationship between financial markets and the real economy will be emphasized by using the literature.

Keywords: The Relationship Between Financial Markets, Real Markets, Financial System and Real Economy

¹ Bağımsız Araştırmacı, Kahramanmaraş, Türkiye. betlmaziii@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0003-4566-4903>

PORTFÖY YATIRIMLAR, DOĞRUDAN YABANCI SERMAYE YATIRIMLARI VE EKONOMİK BÜYÜME İLİŞKİSİ TÜRKİYE İÇİN ZAMAN SERİLERİ ANALİZİ

Ayşe ERYER¹
Burak UĞUR²
Sevilay SARI³

Öz

Küreselleşmenin hız kazanmasıyla birlikte sermayenin uluslararası dolaşımı artmış, ülkeler arasındaki finansal bütünleşme düzeyi yükselmiş ve bu durum ekonomik büyümenin temel belirleyicilerinden biri olarak önem kazanmaya başlamıştır. Bu çerçevede, doğrudan yabancı sermaye yatırımları (DYSY) ile portföy yatırımlar, ülkelerin makroekonomik performansını şekillendiren başlıca unsurlar arasında yer almaya başlamıştır. Doğrudan yabancı sermaye yatırımlar ve portföy yatırımlar, uygun makroekonomik politikalarla ve istikrarlı bir finansal yapı ile desteklendiğinde, ekonomik büyümenin hızlanmasına ve sürdürülebilir kalkınmanın sağlanmasına katkıda bulunmaktadır. Bu kapsamda çalışmanın amacı doğrudan yabancı sermaye yatırımları, portföy yatırımlar ve ekonomik büyüme ilişkisini Türkiye ekonomisi üzerinde etkili olup olmadığını belirlemektir. Çalışmada amaca uygun olarak 1990-2024 dönemi yıllık veriler kullanılarak değişkenler arasındaki ilişki Johansen Eş Bütünleşme testi ile incelenmiştir. Elde edilen analiz sonuçları, değişkenler arasında uzun vadeli bir eşbütünleşme ilişkisinin varlığını ortaya koymuştur. Ayrıca, ilişkinin katsayı tahmini Tamamen Geliştirilmiş En Küçük Kareler (FMOLS), Dinamik En Küçük Kareler (DOLS) ve Kanonik Eşbütünleşik Regresyon (CCR) yöntemleriyle gerçekleştirilmiş olup, sonuçlara göre portföy yatırımlarındaki ve doğrudan yabancı sermaye yatırımlarındaki artışların, ilgili dönem itibarıyla Türkiye ekonomisinde ekonomik büyümeyi olumlu yönde etkilediği tespit edilmiştir.

Anahtar Kelimeler: Ekonomik Büyüme, Doğrudan Yabancı Sermaye Yatırımları, Portföy Yatırımlar, Zaman Serileri Analizi

RELATIONSHIP BETWEEN PORTFOLIO INVESTMENTS, FOREIGN DIRECT INVESTMENTS AND ECONOMIC GROWTH: TIME SERIES ANALYSIS FOR TÜRKİYE

Abstract

With the acceleration of globalization, the international circulation of capital has increased, the level of financial integration between countries has risen, and this has become a key determinant of economic growth. Within this framework, foreign direct investment and portfolio investments have become among the primary factors shaping the macroeconomic performance of countries. When supported by appropriate macroeconomic policies and a stable financial structure, foreign direct investment and portfolio investments contribute to the acceleration of economic growth and the achievement of sustainable development. In this context, the aim of this study is to determine whether the relationship between foreign direct investment, portfolio investment, and economic growth has an impact on the Turkish economy. Using data from 1990 to 2024, the relationship between the variables was tested using the Johansen Cointegration test. Coefficients were estimated using long-term coefficient estimators such as FMOLS, DOLS, and CCR. The findings reveal the existence of a cointegration relationship between the variables. Furthermore, it was determined that increases in portfolio investment and foreign direct investment positively affected economic growth in the Turkish economy during the relevant period.

Keywords: Economic Growth, Foreign Direct Investments, Portfolio Investments, Time Series Analysis

¹ Dr., Bağımsız Araştırmacı, Kahramanmaraş, Türkiye, ayse_zabun46@hotmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-6556-1605>

² Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü, burakugur89@hotmail.com, <https://orcid.org/0000-0001-9056-8035>

³ Bağımsız Araştırmacı, Kahramanmaraş, Türkiye, sevilayssarii@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-4363-8827>

FİNANSAL GELİŞME VE TİCARİ AÇIKLIĞIN EKONOMİK BÜYÜME ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ: KIRILGAN BEŞLİ ÜLKELERİ ÜZERİNE DUMITRESCU–HURLIN PANEL NEDENSELLİK ANALİZİ

Dilek ATILGAN¹
Enver GÜNAY²

Öz

Küreselleşmenin hız kazandığı günümüz ekonomilerinde ticari açıklık ve finansal gelişme, ekonomik büyümenin temel belirleyicileri arasında önemli bir yere sahiptir. Sermaye birikimi açısından yetersizlik yaşayan gelişmekte olan ülkelerde, sürdürülebilir büyümenin sağlanabilmesi büyük ölçüde dış ticaretin geliştirilmesine ve finansal sistemin derinleştirilmesine bağlıdır. Bu çalışmada, yeni kırılğan beşli ülkeleri (Türkiye, Arjantin, Katar, Mısır ve Pakistan) örneğinde finansal gelişme, ticari açıklık ve ekonomik büyüme değişkenleri arasındaki ilişki, 1994–2020 dönemine ait yıllık veriler kullanılarak Dumitrescu–Hurlin panel nedensellik analizi ile araştırılmıştır. Elde edilen sonuçlar, ülkeler arasında karşılıklı etkileşimlerin bulunduğunu ve finansal gelişme ile ticari açıklığın ekonomik büyümenin yönünü belirleyen başlıca faktörler arasında yer aldığını ortaya koymaktadır. Bulgular, yeni kırılğan beşli ülkelerinde finansal piyasaların derinleşmesi ile dışa açıklığın artırılmasının, ekonomik büyümeyi destekleyici politika çerçeveleri açısından belirleyici rol oynadığını göstermektedir.

Anahtar Kelimeler: Finansal Gelişme, Ticari Açıklık, Ekonomik Büyüme, Dumitrescu–Hurlin Panel Nedensellik

THE EFFECTS OF FINANCIAL DEVELOPMENT AND TRADE OPENNESS ON ECONOMIC GROWTH: A DUMITRESCU–HURLIN PANEL CAUSALITY ANALYSIS ON THE FRAGILE FIVE COUNTRIES

Abstract

In today's rapidly globalizing economies, trade openness and financial development occupy a crucial position among the key determinants of economic growth. For developing countries that face limitations in capital accumulation, achieving sustainable growth largely depends on expanding foreign trade and deepening the financial system. This study examines the relationship among financial development, trade openness, and economic growth in the new fragile five countries (Turkey, Argentina, Qatar, Egypt, and Pakistan) by employing annual data covering the period 1994–2020 and applying the Dumitrescu–Hurlin panel causality analysis. The empirical results reveal the existence of mutual interactions among the countries and indicate that both financial development and trade openness are major factors shaping the direction of economic growth. The findings suggest that deepening financial markets and enhancing trade openness play a decisive role in shaping policy frameworks aimed at fostering economic growth in the new fragile five countries.

Keywords: Financial Development, Trade Openness, Economic Growth, Dumitrescu–Hurlin Panel Causality

¹ Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü, atlgndilek@hotmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-3776-558X>

² Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü, envergunay@hotmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-8294-726X>

A LOOK AT PRIMARY EDUCATION IN THE MIDDLE EAST FROM THE EDUCATIONAL POLICIES AND FINANCIAL SUPPORT SIDE

Ömer Abdullah HARAKI¹

Abstract

This study aims to compare and contrast primary education systems in terms of educational policies and financial support in the Middle Eastern countries of Turkey, Syria, Egypt, Iran, and Saudi Arabia. This study used a stratified sampling method. International regulatory documents related to education were extensively surveyed and analyzed to collect data. The educational ideologies in the countries all prioritize a holistic approach to child development, incorporating religious, national, and cultural influences into their educational programs. In education management, it was determined that the ministries of education in the study countries occupy a hierarchical position in the education sector, from the ministry to the directors, implementing a decentralization model. The study revealed differences in the financial support provided for education in primary schools.

Keywords: Middle East, Primary School, Education Policies, Financial Support, Comparative

ORTA DOĞU'DA İLKÖĞRETİME EĞİTİM POLİTİKALARI VE MALİ DESTEK AÇISINDAN BİR BAKIŞ

Öz

Bu çalışma, Orta Doğu ülkeleri Türkiye, Suriye, Mısır, İran ve Suudi Arabistan'daki ilköğretim sistemlerini eğitim politikaları ve mali destek açısından karşılaştırıp zıtlıklarını ortaya koymayı amaçlamaktadır. Bu çalışmada tabakalı örnekleme yöntemi kullanılmıştır. Veri toplamak için eğitimle ilgili uluslararası düzenleyici belgeler kapsamlı bir şekilde incelenmiş ve analiz edilmiştir. Ülkelerdeki eğitim ideolojilerinin tümü, çocuk gelişimine bütüncül bir yaklaşımı önceliklendirerek, eğitim programlarına dini, ulusal ve kültürel etkileri dahil etmektedir. Eğitim yönetiminde, çalışma ülkelerindeki eğitim bakanlıklarının, bakanlıktan müdürlere kadar eğitim sektöründe hiyerarşik bir konumda yer aldığı ve ademi merkezîyetçi bir model uyguladığı belirlenmiştir. Çalışma, ilkokullarda eğitime sağlanan mali destekte farklılıklar ortaya koymuştur.

Anahtar Kelimeler: Orta Doğu, İlkokul, Eğitim Politikaları, Mali Destek, Karşılaştırmalı

¹ Syria, hrakeo@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-9533-7436>

LİBERAL ORTAMDA FİNANSAL KRİZLERİN DEVLETE YÜKLEDİĞİ YENİ GÖREVLER

Enver GÜNEY¹
Esin ARKAYA²

Öz

Liberal iktisat politikaları, kapitalizmin ekonomik başarıları ile doğrudan ilişkilidir. Kapitalist sistemlerde uygulanan liberal politikalar incelendiğinde, ekonomik krizler ve bu krizler sonrasında devletin ekonomik rolü bakımından önemli dönüşümlerin gerçekleştiği görülmektedir. Bu çalışma, serbest piyasa mekanizmasının toplumsal refah üzerindeki etkileri ile ekonomik krizler sonrası devletin ekonomideki konumu nitel bir bakış açısıyla ele almıştır. Çalışma küresel finansal dalgalanmalar, para, maliye, gelirler ve sosyal politikalar ekseninde liberal sistemin kriz dönemlerinde devletle uyum süreçlerini değerlendirerek piyasa özgürlüğü ile kamusal sorumluluk arasındaki dengeyi açıklamayı amaçlamıştır. Araştırma sonuçları Liberal iktisat politikalarının ekonomik büyümeyi desteklese de kriz dönemlerinde düzenleyici devletin piyasayı desteklemesi gerektiğini, ekonomik istikrarın ve toplumsal refahın sürdürülebilirliği açısından piyasa özgürlüğü ile kamusal sorumluluk arasındaki dengenin kurulması gerekliliğini ortaya koymuştur.

Anahtar Kelimeler: Liberal Ekonomi, Devlet Müdahalesi, Para Politikası, Maliye Politikası, Sosyal Politika, Ekonomik İstikrar

NEW DUTIES IMPOSED ON THE STATE BY FINANCIAL CRISES IN A LIBERAL ENVIRONMENT

Abstract

Liberal economic policies are directly related to the economic success of capitalism. An examination of liberal policies implemented in capitalist systems reveals significant transformations in the economic role of the state during and after economic crises. This study examines the effects of the free market mechanism on social welfare and the state's role in the economy after economic crises from a qualitative perspective. The study aims to explain the balance between market freedom and public responsibility by evaluating the liberal system's adaptation processes with the state during crisis periods, focusing on global financial fluctuations, monetary, fiscal, revenue, and social policies. The research results demonstrate that while liberal economic policies support economic growth, the regulatory state must support the market during crisis periods. The balance between market freedom and public responsibility is essential for the sustainability of economic stability and social welfare.

Keywords: Liberal Economy, State Intervention, Monetary Policy, Fiscal Policy, Social Policy, Economic Stability

¹ Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü, envergunay@hotmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-8294-726X>

² Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü, arkayaesin@gmail.com, <https://orcid.org/0009-0009-7066-2222>

TÜRKİYE-AVRUPA BİRLİĞİ DIŞ TİCARETİNE ÇEVRESEL DÜZENLEMELERİN ETKİLERİ

Burcu ÖZTAŞ¹
Rüstem YANAR²

Öz

Uluslararası serbest ticarete konu olan ürünlerin üretimi, hukuki uygulamaları, tedarik, ulaşım ve tüketim sürecinin her aşamasında çevre konusundaki endişeler gündeme gelmeye başlamış ve bu doğrultuda yasa ve düzenlemeler hayata geçirilmiştir. Geçmişten günümüze en fazla tartışılan Kyoto Protokolü, Emisyon Ticaret Sistemi, Paris Anlaşması, Avrupa Yeşil Mutabakatı ve Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması olarak bilinen uygulamalar aracılığıyla çevreye verilen zararın önüne geçmek hedeflenmiştir. Bu hedef doğrultusunda Avrupa Birliği (AB), birlik içerisindeki ve birlikte ticarete bulunan ülkelerin süreç boyunca kurallara tâbi olunması gerektiği üzerinde durmuştur. Ticarete kısıtlama getireceği beklenen bu uygulamaların Türkiye'nin önemli dış ticaret ortağı AB ile olan ticari ilişkilerine etkisi ise tartışma konusu olmuştur. Bu doğrultuda çalışmada Türkiye'nin önemli ticaret ortağı olan AB'nin çevresel dönüşüm politikalarının, ticarete etkisi incelenmiştir. Türkiye'nin en fazla dış ticaret hacmine sahip olduğu AB-10 ülkesine yaptığı ihracat verileri kullanılarak 1995-2023 yıllarını kapsayan dönem için model kurulmuştur. Çalışmada GAUSS, STATA, EVIEWS paket programları kullanılmıştır. Kişi başına GSYİH, doğrudan yabancı yatırım ve reel efektif döviz kuru değişkenleri bağımsız değişken, çevre ile ilgili düzenlemeler ise modele kukla değişken olarak dahil edilmiştir. Kişi başına reel GSYİH ve reel efektif döviz kurunun ihracat üzerindeki etkisi istatistiki olarak anlamlı olduğu sonucuna varılmıştır.

Anahtar Kelimeler: İhracat, Avrupa Birliği, Çevre, AMG Eşbütünleşme Katsayı Tahmincisi

THE EFFECTS OF ENVIRONMENTAL REGULATIONS ON TÜRKİYE-EUROPEAN UNION FOREIGN TRADE

Abstract

Environmental concerns have emerged at every stage of the production, legal, supply, transportation, and consumption processes of freely traded products, and laws and regulations have been implemented accordingly. Environmental policies aim to prevent environmental damage. In line with this goal, the European Union (EU) has emphasized the necessity of compliance with rules throughout the process for countries within and trading with the EU. The impact of these practices, expected to impose trade restrictions, on Turkey's trade relations with the EU, a major foreign trade partner, has been a matter of debate. In this context, this study examines the trade impact of the EU's environmental transformation policies, a major trading partner of Turkey. A model is constructed for the 1995-2023 period using data on Turkey's exports to the EU-10 countries with which it has the largest foreign trade volume. GAUSS, STATA, and EVIEWS programs were used in the study. Per capita GDP, foreign direct investment, and real effective exchange rate variables were added to the model as independent variables, while environmental regulations were added as dummy variables. The effects of per capita real GDP and real effective exchange rate on exports were found to be statistically significant.

Keywords: Export, European Union, Environment, AMG Cointegration Coefficient Estimator

¹ Gaziantep Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Gaziantep, Türkiye, sonmezoztasburcu@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-8085-0915>

² Gaziantep Üniversitesi, İktisat Ana Bilim Dalı, Gaziantep, Türkiye, yanar@gantep.edu.tr, <https://orcid.org/0000-0002-4874-5891>

YEŞİL DÖNÜŞÜM VE EMTİA LOJİSTİĞİ: KÜRESEL REKABETİN YENİ SINIRLARI VE SÜRDÜRÜLEBİLİR STRATEJİLER

Seyhan TAŞ¹
Esra GÜNDEŞLİ²

Öz

Küresel iklim politikaları ile hız kazanan Yeşil Dönüşüm süreci, emtia lojistiğini yapısal bir dönüşüm eşiğine taşımaktadır. Özellikle Avrupa Yeşil Mutabakatı ve Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması gibi düzenleyici çerçeveler, karbon yoğun lojistik faaliyetler üzerinde artan bir maliyet ve rekabet baskısı oluşturmaktadır. Bu bağlamda söz konusu düzenlemeler, lojistik sektöründe çevresel performansı stratejik bir rekabet unsuru hâline getirmektedir.

Bu çalışma, yeşil dönüşüm politikalarının emtia lojistiği üzerindeki etkilerini çok boyutlu bir perspektifle analiz etmeyi ve küresel rekabet avantajı sağlayabilecek sürdürülebilir stratejileri tartışmayı amaçlamaktadır. Çalışma kapsamında, düşük emisyonlu taşımacılığı teşvik eden modal kaydırma uygulamaları, alternatif yakıt ve enerji teknolojileri ile Lojistik 4.0 yaklaşımı çerçevesinde geliştirilen dijital optimizasyon çözümleri ele alınmaktadır. Sürdürülebilirliğin yalnızca düzenleyici uyumun bir gereği olmadığı; aynı zamanda operasyonel verimliliğin artırılması, tedarik zinciri risklerinin azaltılması ve yeşil finansman olanaklarına erişim açısından kritik bir araç olduğu vurgulanmaktadır. Sonuç olarak, lojistik süreçlerini çevre dostu teknolojilerle bütünleştiren aktörlerin, karbon maliyetleri ve değişen piyasa koşulları karşısında yapısal bir avantaj elde edeceği değerlendirilmektedir.

Anahtar Kelimeler: Yeşil Lojistik, Emtia Taşımacılığı, Sürdürülebilirlik Stratejileri

GREEN TRANSFORMATION AND COMMODITY LOGISTICS: NEW FRONTIERS OF GLOBAL COMPETITION AND SUSTAINABLE STRATEGIES

Abstract

The Green Transformation process, accelerated by global climate policies, is bringing commodity logistics to the brink of a structural metamorphosis. Regulatory frameworks, particularly the European Green Deal and the Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM), exert increasing cost and competitive pressure on carbon-intensive logistical activities. In this context, these regulations transform environmental performance into a strategic competitive element within the logistics sector.

This study aims to analyze the multi-dimensional impacts of green transformation policies on commodity logistics and to discuss sustainable strategies that can provide a global competitive advantage. Within the scope of the study, modal shift practices that encourage low-emission transportation, alternative fuel and energy technologies, and digital optimization solutions developed within the framework of the Logistics 4.0 approach are examined. It is emphasized that sustainability is not merely a requirement for regulatory compliance but also a critical tool for increasing operational efficiency, mitigating supply chain risks, and accessing green financing opportunities. Consequently, it is evaluated that actors who integrate eco-friendly technologies into their logistical processes will achieve a structural advantage against carbon costs and evolving market conditions.

Keywords: Green Logistics, Commodity Transportation, Sustainability Strategies

¹ Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü, seyhantas1@hotmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-9671-4838>

² Dr., Bağımsız Araştırmacı, Ankara, Türkiye, esra_ktkcu@hotmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-7869-2233>

FROM TRANSIT GEOGRAPHY TO RAIL ECONOMY: A HEURISTIC CASE FOR FREIGHT-CENTRIC INVESTMENT

Salman KHALID¹
Muhammad Haseeb IMDAD²
Misbah SANA³

Abstract

Pakistan's location at the crossroads of the Arabian Sea and Central Asia creates a natural logistics corridor for high-volume freight movement, yet its regional transit potential remains largely unrealized due to an overreliance on road transport and fragmented supply chain systems. Using a heuristic lens, this study argues that rail freight is the most viable catalyst for unlocking long-term economic and financial value. Railways offer lower cost per tonne-kilometre, and higher bulk-carrying capacity, and lower carbon intensity, making them strategically aligned with both trade competitiveness and ESG-driven investment criteria. The experience of ML-1 in Pakistan and the Trans-Afghan Railway in Uzbekistan illustrates that modern rail corridors not only reduce logistics frictions but also create bankable assets that attract institutional finance through infrastructure bonds, leasing mechanisms for rolling stock, sovereign-backed guarantees, and PPP models. For financial institutions, rail freight presents dual investment streams: long-cycle capital allocation in track, terminals, and dry ports, and shorter-cycle revenue-linked financing in locomotives, wagons, and intermodal equipment. The study concludes that positioning rail freight as an asset class—rather than a public expenditure—can crowd in private capital, deepen domestic financial markets, and convert Pakistan's transit geography into a financially sustainable logistics economy.

Keywords: *Freight Rail as an Asset Class Investment-Grade, Infrastructure Finance Private Capital in Rail Logistics, PPP-Driven Rail Modernization, Rolling Stock as Revenue Assets, Infrastructure Bonds & ESG Capital Flows*

¹ Pakistan, salmankhalid451@gmail.com

² Pakistan, haseebimdad@live.com

³ Pakistan, misbahsanallm@gmail.com

**FINANCIAL DEVELOPMENT AND ECONOMIC GROWTH IN SUDAN:
COINTEGRATION AND CAUSALITY ANALYSIS**

Elwasila Saeed Elamin MOHAMED¹

Abstract

This study investigates the relationship between economic growth, financial development and monetary policy in Sudan over the period 1975–2024. The ARDL approach is employed to examine the long run relationship between the variables in presence of structural breaks, while Granger causality is applied to investigate the direction of causal relationships between the variables. Empirical findings show that economic growth and financial and monetary variables are cointegrated in the case of Sudan. Financial development in terms of credit to private sector is found to have positive effect on economic growth, while broad money is found to have negative effect on economic growth, which could be a result of poor coordination between finance and monetary policies. Capital accumulation is found to have positive effect on economic growth in the long run. Foreign aid plays a positive role on income growth in the short run only, while in the long run it exerts a negative impact on economic growth. In contrast, long term external debt has a positive effect on economic growth. The FMOLS and DOLS results confirmed the robustness of the ARDL long run estimates. Causality analysis does not support a feedback hypothesis between economic growth and financial development.

Keywords: *Financial Development, Broad Money, External Debt, ODA, Economic Growth, Sudan*

¹ Sudan, elwasila.sem@gmail.com

**THE GLOBAL SENTINEL AT A CROSSROADS: ASSESSING THE FATF'S
CONTRIBUTION TO ERADICATING CRIMINAL FINANCING THROUGH THE LENS OF
AI, BEHAVIOURAL SCIENCE, AND REGULATORY CRITIQUE**

Misbah SANA¹
Salman KHALID²

Abstract

The Financial Action Task Force (FATF) remains the indispensable sentinel of the global financial system, credited with establishing a comprehensive legal framework to combat Money Laundering and Terrorist Financing. However, as evidenced by persistent illicit financial flows (estimated at 2–5% of global GDP) and the rapid adaptation of criminal networks, the FATF's foundational contribution is reaching a crucial inflection point. This paper critically assesses the FATF's effectiveness arguing that its impact is hampered by an Implementation Gap driven by systemic regulatory deficiencies and Behavioural Biases in compliance. Drawing on FATF Targeted Updates (2024–2025), World Bank research and scholarly critiques, the analysis pinpoints three failures: (1) The "Box-Ticking" Compliance Bias in Mutual Evaluations, which rewards legal reforms over operational results like asset recovery; (2) Regulatory Lag in Virtual Assets, marked by weak enforcement of the Travel Rule; and (3) The Human-AI Disconnect, where Alert Fatigue and culture hinder RegTech use. Within this framework, the paper includes Pakistan as a case study of both progress and vulnerability in FATF implementation. Finally, it advocates integrating Behavioural Science and AI into AML/CFT systems and redefining FATF's role from standard-setter to technology-enforcer.

Keywords: FATF Effectiveness Gap, AML/CFT, Virtual Assets/Travel Rule, Behavioural Bias, RegTech/AI

¹ Pakistan, misbahsanallm@gmail.com

² Pakistan, salmankhalid451@gmail.com

**NEXUS OF MARKET STRUCTURE, FINANCIAL GOVERNANCE, FINANCIAL RISK
MANAGEMENT, AND FINANCIAL TECHNOLOGY ON FINANCIAL INCLUSION: THE
LESSONS LEARNED FROM DEVELOPING COUNTRIES**

Hamis Miraji Ally SIMBA¹

Abstract

The Financial Action Task Force (FATF) remains the indispensable sentinel of the global financial system, credited with establishing a comprehensive legal framework to combat Money Laundering and Terrorist Financing. However, as evidenced by persistent illicit financial flows (estimated at 2–5% of global GDP) and the rapid adaptation of criminal networks, the FATF's foundational contribution is reaching a crucial inflection point. This paper critically assesses the FATF's effectiveness arguing that its impact is hampered by an Implementation Gap driven by systemic regulatory deficiencies and Behavioural Biases in compliance. Drawing on FATF Targeted Updates (2024–2025), World Bank research and scholarly critiques, the analysis pinpoints three failures: (1) The "Box-Ticking" Compliance Bias in Mutual Evaluations, which rewards legal reforms over operational results like asset recovery; (2) Regulatory Lag in Virtual Assets, marked by weak enforcement of the Travel Rule; and (3) The Human-AI Disconnect, where Alert Fatigue and culture hinder RegTech use. Within this framework, the paper includes Pakistan as a case study of both progress and vulnerability in FATF implementation. Finally, it advocates integrating Behavioural Science and AI into AML/CFT systems and redefining FATF's role from standard-setter to technology-enforcer.

Keywords: FI, Market Structure, FinTech, FG, FRM

¹ Tanzania, hamisimiraji2020@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-7970-9260>

**THE IMPACT OF THE ONGOING SYRIAN CRISIS ON THE PISTACHIO VALUE CHAIN
IN NORTHERN SYRIA**

Abdulkarim Abdul Aziz LAKMES¹

Fares MAHMOUD²

Mohammad Gazy ALOBAIDY³

Basem Mohamed SALEH⁴

Safwan Al HAEEK⁵

Melhem AL ABDULAH⁶

Muhammed ASSAF⁷

Ahmad NABHAN⁸

Abstract

Syria has historically ranked among the world's top five pistachio producers; however, the prolonged conflict—particularly in Northwest Syria has severely disrupted the pistachio value chain. This study analyzes the combined impacts of war, political instability, earthquakes, and climate change on pistachio production, processing, and trade. Using a value chain analysis (VCA) framework, data were collected through interviews with farmers and key stakeholders, alongside satellite imagery assessing shifts in cultivated areas. Findings indicate that conflict-induced destruction, farmer displacement, market fragmentation, and rising production costs have critically undermined sector performance. Additionally, weak governance and policy inconsistency have intensified these constraints, while environmental stresses threaten long-term sustainability. The research highlights the urgent need for integrated recovery strategies, including the restoration of agricultural extension services, financial and technical support for smallholders, improved quality assurance systems, and the development of strategic marketing initiatives to restore competitiveness in global markets. Overall, the study advances understanding of how conflict and environmental shocks reshape agricultural value chains and offers evidence-based recommendations to support the resilience and recovery of Syria's pistachio sector.

Keywords: *Pistachio, Value Chain, Conflict*

¹ Syria, abdulkarimlakmes1982@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-8167-7085>

² Syria

³ Syria

⁴ Syria

⁵ Syria

⁶ Syria

⁷ Syria

⁸ Syria

DIGITAL TRANSFORMATION OF ISLAMIC BANKING IN TÜRKİYE: EVIDENCE FROM THE POST-2020 ERA

Mohamed Zakaria FODOL¹

Hakan ASLAN²

Abstract

This study investigates the digital transformation of Türkiye's participation (Islamic) banking sector between 2020 Q1 and 2025 Q2, a period shaped by the pandemic and macro-financial volatility. Using quarterly data from the Participation Banks Association of Türkiye (TKBB), it analyses the growth, structure, and behavioural dynamics of digital channels through descriptive and indicator-based methods. Fifteen variables—covering transactions, volumes, and customer segments—were examined to measure growth rates, channel shares, transaction intensity, and elasticity patterns. Findings reveal a decisive migration toward mobile banking, whose transaction share increased from 55% in 2020 to over 72% by mid-2025. Digital transactions grew at an estimated 18% compound annual rate, while average transaction values rose by 11% annually, indicating deepening customer engagement and higher-value digital usage. Payments and transfers dominate activity (~86%), but investment operations have expanded rapidly since 2023. The elasticity between transaction numbers and volumes exceeded unity, signalling a mature digital ecosystem. Overall, digital adoption accelerated during the pandemic, stabilised amid inflationary pressures, and regained momentum with improved confidence and mobile infrastructure. The study highlights how participation banks are transitioning from digital adoption to digital maturity, offering insights for policy, financial inclusion, and sustainable Islamic finance innovation.

Keywords: Digital Banking, Participation Banks, Mobile Banking, Transaction Dynamics, Descriptive Analysis, CAGR

¹ Central African Republic, fodol.zakaria@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-8935-4846>

² Sakarya Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi İslam İktisadı ve Finans Bölümü, hakanaslan@sakarya.edu.tr, <https://orcid.org/0000-0003-2923-6837>

İSLAMİ İKTİSATTA EKONOMİK ADALETİN YENİDEN İNŞASI İÇİN BİR MEKANİZMA OLARAK TEKAFÜL: MALİ KORUMADAN SOSYAL GÜÇLENDİRMEYE*Alhussain Alawad Alhassan AWDALKREM¹***Öz**

İslami iktisadın temel amaçlarından biri olan ekonomik adaletin tesisi, artan gelir eşitsizlikleri ve sosyal kırılganlıklar karşısında yeni yaklaşımlar gerektirmektedir. Mevcut Tekafül modelleri, risk yönetimi ve tazminat ödemeleri (mali koruma) sunarak önemli bir güvenlik ağı işlevi görse de, yapısal yoksullukla mücadelede ve sürdürülebilir kalkınmada yetersiz kalmaktadır. Bu durum, adaleti sadece statik bir koruma seviyesinde tutarak dinamik ve kalıcı bir dönüşüm sağlayamamaktadır. Bu makale, Tekafülün rolünü yeniden yapılandırmayı hedefleyen ve alandaki bu boşluğu dolduran yenilikçi bir "Güçlendirme Tekafül Modeli" (The Empowerment Takafül Model) önermektedir. Çalışmada analitik ve eleştirel bir yöntem izlenerek mevcut modeller incelenmekte ve yeni bir çerçeve geliştirilmektedir. Temel varsayımımız, adaleti yeniden inşa etmenin anahtarının, Tekafül fazlasının mali dağıtımdan sosyal yatırıma yönlendirilmesinde yattığıdır. Önerilen model, Tekafül fazlasını bir "Sosyal Güçlendirme Fonu" olarak yeniden tanımlamakta ve sigorta kapsamını mesleki eğitim, kapasite geliştirme ve İslami mikrofinans için kredi garantileriyle bütünleştirmektedir. Bu yapısal entegrasyon, faydalanıcıları yardıma bağımlı tüketicilerden aktif üreticilere dönüştürmeyi amaçlamaktadır. Bu çalışma, Tekafülün işlevini korumadan güçlendirmeye taşıyarak, İslami finans literatürüne dinamik ve sürdürülebilir ekonomik adaletin yeniden inşası için somut ve uygulanabilir bir yol haritası sunmaktadır.

Anahtar Kelimeler: Tekafül, Ekonomik Adalet, Sosyal Güçlendirme, İslami Finans, Fon Yapılandırması

TAKAFUL AS A MECHANISM FOR REBUILDING ECONOMIC JUSTICE IN ISLAMIC ECONOMICS: FROM FINANCIAL PROTECTION TO SOCIAL EMPOWERMENT**Abstract**

The establishment of economic justice, one of the fundamental objectives of Islamic economics, requires new approaches in the face of increasing income inequalities and social vulnerabilities. While current Takafül models function as a crucial safety net by offering risk management and compensation payments (financial protection), they remain insufficient in combating structural poverty and achieving sustainable development; this situation limits justice to a static level of mere protection. This paper proposes an innovative "Empowerment Takafül Model" that aims to restructure the role of Takafül and fill this gap in the field. The study employs an analytical and critical methodology, examining existing models and developing a new framework. Our core premise is that the key to rebuilding justice lies in redirecting the Takafül surplus from financial distribution towards social investment. The proposed model redefines the Takafül surplus as a "Social Empowerment Fund" and integrates insurance coverage with vocational training, capacity building, and credit guarantees for Islamic microfinance. This structural integration aims to transform beneficiaries from aid-dependent consumers into active producers. This work offers the Islamic finance literature a concrete and implementable roadmap for the dynamic and sustainable rebuilding of economic justice.

Keywords: Takafül, Economic Justice, Social Empowerment, Islamic Finance, Fund Structuring

¹ Sudan, alhussain.awdalkrem@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0003-4566-4903>

**THE NEXUS OF TECHNOLOGY AND SHARIAH: DETERMINANTS OF ISLAMIC
FINTECH ADOPTION INTENTION AMONG ETHIOPIAN COMMERCIAL BANK
CLIENTS**

Anwar ADEM¹

Abstract

Developments such as industrialization, technological advances, population and urbanization increase cause some effects on the environment. Environmental degradation is becoming important for country economies and policy makers due to reasons such as threatening future generations and reducing the level of welfare. The main purpose of the study is to reveal how renewable energy consumption affects environmental quality. In the Eastern Mediterranean countries, including Turkey, Cyprus, Lebanon, Jordan, Israel and Egypt, whose data are accessible, the effect of renewable energy consumption and per capita income on carbon dioxide emissions in the period 1995-2020 was analyzed with dynamic panel data methods. The findings indicate the existence of a long-term and negative relationship between renewable energy consumption and carbon dioxide emissions in Eastern Mediterranean countries.

Keywords: *Islamic Fintech, Adoption Intention, Shariah Compliance, Technology Acceptance Model (TAM), Commercial Banking, Ethiopia*

¹ Ethiopia, anwaradem225@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0001-8738-098X>

DEVELOPMENT OF FINANCIAL MARKETS IN THE MIDDLE EAST AND NORTH AFRICA (MENA): HISTORICAL OVERVIEW, CURRENT STATUS, AND FUTURE OUTLOOK

Emir HALABI¹
Mustafa BAYLAN²

Abstract

The financial markets of the Middle East and North Africa (MENA) region exhibit a fundamental duality, with significant progress in infrastructure alongside ongoing challenges related to efficient capital allocation and financial stability. This study provides a comprehensive analysis of the historical, current, and future development trends within these markets, categorizing the region into four main groups: Gulf Cooperation Council countries, North Africa and the Levant and Iraq, and fragile states. The findings suggest that growth in Gulf countries is primarily driven by strategic government interventions rather than enhancements in market efficiency. Conversely, North African markets experience slower development due to weak governance and the absence of a well-established bond market. In the Levant, Iraq, and fragile states, functional financial markets are largely underdeveloped or absent, with informal financing mechanisms—such as remittances and commodity-based transactions—playing a predominant role. The study emphasizes that substantial financial transformation depends not only on technological advancement or superficial market listings but also on institutional reforms, legislative harmonization, and the strengthening of investor confidence. Accordingly, it is recommended that governments transition from acting primarily as financiers to assuming the roles of regulators and custodians of the financial system to promote sustainable growth.

Keywords: Financial Markets, Financial Development, Structural Transformation, Corporate Governance, FinTech, Middle East and North Africa Region

ORTA DOĞU VE KUZEY AFRİKA (MENA) BÖLGESİNDE FİNANSAL PİYASALARIN GELİŞİMİ: TARİHÇE, MEVCUT DURUM VE GELECEK PERSPEKTİFLERİ

Öz

Orta Doğu ve Kuzey Afrika (MENA) bölgesinin finansal piyasaları, altyapıdaki resmi gelişmelere rağmen, sermaye tahsisi ve finansal istikrar açısından yeterli fonksiyonel verimlilik göstermemektedir. Bu çalışma, bölgeyi dört ana gruba ayırarak, söz konusu piyasaların geçmiş, güncel ve gelecekteki gelişimini detaylı bir şekilde analiz etmektedir: Körfez İş Birliği Konseyi ülkeleri, Kuzey Afrika ve Şam ile Irak bölgesi ve zayıf devletler. Bulgular, Körfez ülkelerindeki ilerlemenin piyasa verimliliğinden çok, stratejik hükümet müdahalelerine dayandığını ortaya koymaktadır; Kuzey Afrika piyasaları ise zayıf yönetim ve tahvil piyasalarının eksikliği nedeniyle gelişim açısından geride kalmaktadır. Şam ve Irak bölgesi ile zayıf devletlerde ise fonksiyonel finansal piyasa bulunmamaktadır; bunun yerine nakit transferleri ve mallara dayalı resmi olmayan finansman sistemleri hakimdir. Çalışma, gerçek anlamda finansal dönüşümün, teknoloji veya sembolik listelemelerden çok, kurumsal reformlar, mevzuat uyumu ve yatırımcıların güçlendirilmesine bağlı olduğunu vurgulamaktadır. Bu nedenle, devletlerin finansal altyapının sürdürülebilirliğini sağlamak amacıyla, finansör konumundan mevzuatın gözetmenliğine geçiş yapmasının daha uygun olacağı kanaatindeyiz.

Anahtar Kelimeler: Finansal Piyasalar, Finansal Gelişme, Yapısal Dönüşüm, Kurumsal Yönetim, FinTech, Orta Doğu ve Kuzey Afrika Bölgesi

¹ Syria, emirhalabi48@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-4592-3760>

² Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü, mbylan46@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0001-8604-4634>

INDIAN DIASPORA IN OMAN: A STUDY OF THE GUJRATI BANIYA FAMILIES

Sumaiyah AHMED¹

Abstract

One of the notable areas among alternative tourism types is health tourism. Health tourism is known as travel for treatment purposes. Recently, competition in this sector has increased rapidly as a result of the participation of developing countries such as Turkey as well as developed countries in the race in the field of health tourism. The number of tourists to the health sector of the countries has increased and the increasing number of tourists has contributed to the country's economy. The aim of this theoretical study is to examine the current situation of health tourism in Turkey, which has a significant share in the world economy, and to investigate its economic contributions. For this purpose, literature review on health tourism in Turkey was used. As a result of the examinations, it can be said that health tourism has many positive economic effects. It can be said that in order to increase the market share in health tourism, which contributes to the country's economy, leading countries in this regard should be taken as an example, more importance should be given to international promotion and these should be subsidized by the state.

Keywords: *Indian Diaspora, Maritime Trade, Gulf Countries, Baniya Communities, Khimji Ramdas Company, Omani Trade and Economy Etc.*

¹ India, ahmedsumaiyah@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-4683-5295>

ARTAN YEŞİL ENERJİ TALEBİ BAĞLAMINDA KRİTİK MİNERALLER VE NADİR TOPRAK ELEMENTLERİNİN PİYASA DİNAMİKLERİ

Tuğrul AVCI¹

Öz

Bu çalışmada hızla büyüyen yeşil enerji talebinin kritik mineraller ve nadir toprak elementleri (NTE) üzerindeki etkilerini ve bu piyasalarda ortaya çıkan yeni dinamikler ele alınmaktadır. Elektrikli araçlar, batarya teknolojileri ve yenilenebilir enerji yatırımlarının son yıllarda ivme kazanması, lityum, nikel, kobalt, grafit ve NTE gibi stratejik minerallere olan talebi belirgin şekilde artırmıştır. Ancak bu artış, üretimin sınırlı sayıda ülke tarafından yapılması ve tedarik zincirlerinin jeopolitik gelişmelere karşı kırılgan olması nedeniyle fiyat hareketlerinde hissedilir bir dalgalanmaya yol açmıştır. Çalışmada uluslararası fiyat verileri, tedarik yoğunluğu göstergeleri ve jeopolitik risk endeksleri kullanılarak yeşil enerji talebinin bu minerallerin piyasa yapısını nasıl dönüştürdüğü analiz edilmiştir. Bulgular, kritik mineraller ve NTE'nin klasik enerji emtialarından farklı olarak daha talep odaklı, teknoloji kaynaklı ve hızlı bir yapısal değişim sürecinden geçtiğini göstermektedir. Bu eğilim, ülkelerin stratejik rezerv yönetimi, tedarik çeşitlendirmesi ve finansal riskten korunma stratejilerini yeniden gözden geçirmesini gerekli kılmaktadır.

Anahtar Kelimeler: Kritik Mineraller, Nadir Toprak Elementleri, Yeşil Enerji Talebi

GREEN ENERGY DEMAND AND THE MARKET DYNAMICS OF CRITICAL MINERALS AND RARE EARTH ELEMENTS

Abstract

This study examines how the rapidly growing demand for green energy is reshaping the market dynamics of critical minerals and rare earth elements (REEs). In recent years, the accelerated expansion of electric vehicles, battery technologies, and renewable energy investments has significantly increased global demand for strategic inputs such as lithium, nickel, cobalt, graphite, and REEs. However, because production is concentrated in a limited number of countries and supply chains remain vulnerable to geopolitical disruptions, this rising demand has contributed to substantial price volatility and heightened market uncertainty.

Using international price data, supply intensity indicators, and geopolitical risk indices, the study analyzes how green energy demand is driving a new phase of transformation in these mineral markets. The findings suggest that critical minerals and REEs are undergoing a demand-driven and technology-led structural shift that differs markedly from the dynamics observed in traditional energy commodities. This evolving landscape highlights the need for countries to reassess their strategies regarding strategic stockpiling, supply diversification, and financial risk management to strengthen resilience during the green energy transition.

Keywords: Critical Minerals, Rare Earth Elements, Green Energy Demand

¹ Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü, tavci@yahoo.com, <https://orcid.org/0000-0002-2682-8004>

CAMELS DERECELENDİRME SİSTEMİ VE Z-SKORUNA DAYALI FİNANSAL İSTİKRAR DEĞERLENDİRMESİIşık KOCA¹**Öz**

Finansal istikrar, bankacılık sistemi bakımından bankacılık sisteminin şoklara karşı dayanıklılığını, kredi aracılık sürecinin kesintisiz işleyişini ve finansal sistemin bütünlüğünü koruma kapasitesini ifade eden bir kavramdır. Finansal istikrarsızlık ülke ekonomisinde ve toplumsal refahta olumsuzluklar yarattığından makroekonomik politikaları nerdeyse finansal sistemin tümünü içine almaktadır. Finansal istikrarın makro ekonomi etkileşiminin güçlü olması nedeniyle finansal istikrarı ölçen evrensel sistemler geliştirilmektedir.

Bunlardan CAMELS derecelendirme sistemi, uzaktan gözetim faaliyetlerinde kullanılmakta olan bir değerlendirme sistemidir. Z-skoru ise bankaların sermaye yapısı, kârlılık düzeyi ve kazanç oynaklığına ilişkin bilgileri değerlendirerek bankanın iflas olasılığına yönelik gösterge sunmaktadır. CAMELS ve Z-Skoru ile finansal istikrarı değerlendirmek ve istikrarın rasyonel koşullarını incelemek literatürde giderek önem kazanmıştır. CAMELS bileşenleri (sermaye yeterliliği, varlık kalitesi, yönetim kalitesi, kârlılık, likidite ve piyasa riskine duyarlılık) temelinde bankaların finansal sağlamlığını belirleyen unsurlar ile Z-skorunun finansal istikrar analizindeki rolü ve bu bileşenlerin bankaların risk profiline etkisi ele alınarak, çalışmanın amacı ortaya konulmaktadır. Araştırmada ayrıca Basel düzenlemelerinin risk yönetimini güçlendiren ve bankacılık sistemine disiplin kazandıran yönleri ile makro-fınansal koşulların bankaların kırılabilirliklerine etkisi de incelenmiştir. Araştırma sonuçları, finansal istikrarın yalnızca finansal oranlara değil; düzenleyici çerçeveye, yönetim kalitesine ve sistemik risk dinamiklerine bağlı çok boyutlu bir yapıya sahip olduğunu ve politika yapıcıların istikrarı sağlamada bütüncül bir yaklaşım benimsemeleri gerektiğini göstermektedir.

Anahtar Kelimeler: Finansal İstikrar, CAMELS, Z-Skoru, Bankacılık Sistemi, Basel Düzenlemeleri, Risk Yönetimi

THE RELATIONSHIP BETWEEN ENVIRONMENTAL POLLUTION AND ECONOMIC GROWTH: A REVIEW ON THE ORGANIZATION OF TURKISH STATES**Abstract**

Financial stability refers to the banking system's ability to withstand shocks, ensure the uninterrupted functioning of credit intermediation, and maintain the integrity of the financial system. Since financial instability can negatively affect the national economy and social welfare, macroeconomic policies increasingly address the broader financial structure. The strong interaction between financial stability and macroeconomic conditions has led to the development of widely used frameworks for measuring and evaluating stability.

Among these, the CAMELS is a rating system used in remote monitoring activities while the Z-score provides an indicator of a bank's probability of bankruptcy by assessing its capital structure, profitability, and earnings volatility. This study examines the determinants of banks' financial soundness based on the CAMELS components (capital adequacy, asset quality, management quality, profitability, liquidity, and sensitivity to market risk) and evaluates the contribution of the Z-score to understanding overall risk profiles. The study also discusses how Basel regulations strengthen risk management and supervisory discipline, as well as how macro-financial conditions influence bank vulnerabilities. The findings emphasize that financial stability is multidimensional, shaped not only by financial ratios but also by the regulatory framework, governance quality, and systemic risk dynamics, highlighting the importance of adopting a comprehensive policy approach.

Keywords: Financial Stability, CAMELS, Z-Score, Banking System, Basel Regulations, Risk Management

¹ Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi, İ.İ.B.F., İktisat Bölümü, izgin09@gmail.com, <https://orcid.org/0009-0008-0185-0011>