

DOI: 10.5281/zenodo.15621256

Link: <https://zenodo.org/records/15621256>

ИСЛАМСКИЙ БАНКИНГ В УЗБЕКИСТАНЕ: ПУТЬ К РАЗВИТИЮ И НОВЫМ ВОЗМОЖНОСТЯМ

Эгамова Махфурат Эсановна

Ташкентский Государственный Экономический университет кафедра “Банковское дело”

PhD, доцент

mahfirategamova@gmail.com

+998 97 719 34 30

Аннотация: Настоящая статья представляет собой всесторонний анализ текущего состояния, предпосылок, потенциала и перспектив исламского банкинга в Узбекистане. Исследование базируется на принципах исламского права (шариата), таких как запрет рыбы (процентов), гарара (неопределенности) и майсира (азартных игр), а также на необходимости опоры на реальные активы и разделении прибыли и убытков. В работе рассматриваются ключевые исламские финансовые инструменты (Мурабаха, Иджара, Мушарака, Мудараба, Сукук) и их роль в достижении Целей устойчивого развития. Статья анализирует мировой опыт развития исламского финансирования, выявляя основные тенденции и вызовы глобального рынка. Особое внимание уделяется социально-экономическим предпосылкам для внедрения исламского банкинга в Узбекистане, таким как значительный неудовлетворенный спрос со стороны религиозного населения и предпринимателей, а также перспективы привлечения иностранных инвестиций из исламских стран.

Ключевые слова: Исламский банкинг, Узбекистан, шариат, рыба, исламские финансы, Мурабаха, Иджара, Мушарака, Мудараба, Сукук, регулирование, законодательство, финансовая инклюзивность, инвестиции, экономическое развитие, Центральный банк.

I. ВВЕДЕНИЕ

Современная мировая финансовая система характеризуется постоянным поиском новых форм и моделей, способных обеспечить стабильность, справедливость и устойчивое развитие. В этом контексте исламское финансирование выделяется как динамично растущий сектор, предлагающий альтернативный подход к управлению капиталом, основанный на этических и религиозных принципах. Зародившись как нишевый сегмент, сегодня исламские финансовые институты оперируют активами на триллионы долларов США, демонстрируя устойчивый рост даже в условиях глобальных экономических кризисов. Их философия, центрированная вокруг реальной экономической деятельности, разделения рисков и социальной ответственности, привлекает внимание не только мусульманских сообществ, но и широкого круга инвесторов и исследователей по всему миру.

Узбекистан, крупнейшая по численности населения страна Центральной Азии с преобладающим мусульманским населением, находится на этапе глубоких экономических и социальных трансформаций. Наша страна активно диверсифицирует свою экономику, привлекает иностранные инвестиции и стремится к повышению благосостояния граждан. В рамках этих амбициозных целей, вопрос интеграции исламского финансирования в национальную финансовую систему приобретает особую актуальность. Исторически и культурно близкий к принципам шариата, узбекский народ демонстрирует

значительный, но пока еще неудовлетворенный спрос на финансовые продукты, соответствующие его религиозным убеждениям. Отсутствие полноценной исламской финансовой инфраструктуры в стране создает своего рода "пузырь" неудовлетворенного спроса, который может быть реализован за счет внедрения шариатско-совместимых финансовых инструментов.

Основная проблема заключается в том, что действующее законодательство Узбекистана, разработанное преимущественно на основе принципов традиционной финансовой системы, содержит значительные барьеры для полномасштабного внедрения исламских финансовых продуктов. Понятия, такие как процент (риба), спекуляция (майсир) и неопределенность (гарар), которые запрещены в исламском праве, являются краеугольными камнями конвенциональной банковской деятельности. Таким образом, требуется глубокая адаптация правовой и регуляторной базы, а также развитие соответствующей инфраструктуры и кадрового потенциала.

Нашей целью является осуществление всестороннего анализа текущего состояния, предпосылок, потенциала и перспектив развития исламского банкинга в Республике Узбекистан. Особое внимание будет уделено правовым и регуляторным аспектам, рассматриваемым в контексте социально-экономической среды страны.

II. ЛИТЕРАТУРНЫЙ ОБЗОР

Исследование опирается на широкий круг источников, включая научные статьи по исламской экономике и финансам (например, работы У. Кахфа, М. Неджатуллаха Сиддики, Т. Усмани)⁸³, аналитические отчеты международных финансовых институтов (Исламский банк развития, Всемирный банк, МВФ), публикации Центрального банка Республики Узбекистан, а также нормативно-правовые акты Республики Узбекистан. Применяются методы системного анализа, компаративистики (сравнение с мировым опытом), а также дедуктивный и индуктивный подходы для формирования выводов и рекомендаций. Эмпирическая база включает данные о социально-экономическом развитии Узбекистана, статистику финансового сектора и информацию о текущих инициативах в области исламского финансирования.

III. ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Исламское финансирование представляет собой комплексную систему, коренящуюся в принципах исламского права, или шариата. Шариат – это всеобъемлющий свод норм, регулирующих все аспекты жизни мусульман, включая этику, мораль, социальные отношения и, конечно же, экономическую деятельность. Финансовые операции в исламе должны быть не только прибыльными, но и соответствовать определенным этическим и моральным нормам, обеспечивая справедливость, социальное благосостояние и предотвращая эксплуатацию. Существуют ключевые принципы, которые

⁸³ Kahf, M. (1999). Islamic economics: Notes on definition and methodology. Review of Islamic Economics, 8(1), 1–22. https://monzer.kahf.com/papers/english/paper_of_methdology.pdf

формируют каркас исламского финансирования и отличают его от конвенциональной системы:

Запрет Рыбы (Процентов): Этот принцип является краеугольным камнем. "Рыба" в шариате означает любой непропорциональный или несправедливый прирост в сделке, но в финансовом контексте она прежде всего относится к процентному доходу от предоставления денег в долг. Ислам считает деньги средством обмена, а не товаром, который сам по себе должен приносить доход. Доход должен быть результатом реальной экономической деятельности, связанной с трудом, риском и производством товаров или услуг. Этот запрет направлен на предотвращение эксплуатации должника и поощрение справедливого распределения богатства. В Коране и Сунне содержится категорический запрет на рыбу: "Аллах дозволил торговлю и запретил ростовщичество" (Коран 2:275)⁸⁴.

Запрет Гарара (Чрезмерной Неопределенности): Гарар означает неопределенность, двусмысленность или чрезмерный риск в условиях контракта, который может привести к конфликту или несправедливости. Этот принцип направлен на обеспечение прозрачности и ясности в финансовых операциях. Сделки с высоким уровнем неопределенности относительно предмета, цены или сроков поставки, а также те, где одна из сторон может получить выгоду за счет случайности, считаются недопустимыми. Например, продажа рыбы, которая еще не поймана, или урожая, который еще не созрел, может быть запрещена, если степень неопределенности слишком велика.

Запрет Майсира (Азартных Игр и Спекуляций): Майсир относится к любой форме азартных игр или сделок, где прибыль или убыток зависят исключительно от случайности, а не от продуктивной экономической деятельности или реального разделения рисков. Этот принцип тесно связан с запретом гарара. Он направлен против спекулятивных операций, которые не создают добавленной стоимости, а лишь перераспределяют богатство от одного участника к другому на основе случайного исхода. Использование деривативов, не привязанных к реальным активам, или короткие продажи могут подпадать под запрет майсира.

Опора на Реальные Активы (Asset-Backed Financing): Исламское финансирование требует, чтобы все финансовые транзакции были привязаны к реальным, осязаемым активам или реальной экономической деятельности. Деньги не могут создавать деньги сами по себе. Это означает, что финансирование должно быть использовано для приобретения, строительства или создания чего-либо материального, что в свою очередь генерирует доход или приносит пользу. Этот принцип способствует укреплению связи между финансовым и реальным секторами экономики, снижает риски финансовых пузырей и поощряет продуктивные инвестиции.

Разделение Прибыли и Убытков (Profit and Loss Sharing – PLS): В отличие от традиционного кредитования, где кредитор получает фиксированный процент независимо от успеха проекта, исламское финансирование поощряет механизмы разделения прибыли и убытков. Финансовый институт выступает не как

⁸⁴ Usmani, M. T. (2002). An Introduction to Islamic Finance. Karachi: Maktaba Ma'ariful Quran.

кредитор, а как партнер, который разделяет риски и вознаграждения с предпринимателем. Это способствует большей справедливости и мотивации к успешному ведению бизнеса, поскольку банк заинтересован в успехе проекта так же, как и его клиент.

Этика и Социальная Ответственность: Исламское финансирование не является нейтральным по отношению к видам деятельности, которые оно финансирует. Оно строго запрещает инвестиции в отрасли, противоречащие шариату (харам), такие как производство алкоголя, свинины, табака, азартные игры, оружие, порнография. Напротив, оно поощряет инвестиции в социально полезные проекты, способствующие развитию общества, охране окружающей среды, образованию и здравоохранению. Этот принцип способствует формированию более справедливого и устойчивого общества.

Для реализации вышеуказанных принципов разработаны различные шариатско-совместимые финансовые инструменты:

Мурабаха (Murabaha): Это наиболее распространенный инструмент в исламском банкинге, представляющий собой продажу товаров по цене, включающей издержки и оговоренную наценку. Банк приобретает товар (например, автомобиль, недвижимость, оборудование) по запросу клиента и перепродает его клиенту с заранее известной и согласованной наценкой. Клиент выплачивает банку полную стоимость (издержки + наценка) в рассрочку. Это не кредит с процентами, а торговая сделка.

Иджара (Ijarah): Аналог лизинга или аренды. Банк приобретает актив и сдает его в аренду клиенту за определенную арендную плату на оговоренный срок. В конце срока аренды актив может быть возвращен банку, либо право собственности может быть передано клиенту (Иджара Мунтахийя бит-Тамлик – лизинг с последующим выкупом). Банк сохраняет право собственности и несет риски, связанные с владением активом (например, капитальный ремонт, если это не оговорено иное).

Мушарака (Musharakah): Партнерство, в котором все стороны вносят капитал для реализации общего проекта или предприятия и делят прибыль и убытки в заранее согласованных пропорциях. Управление может осуществляться всеми партнерами или одним из них. Распределение прибыли может быть не пропорциональным долям капитала, но убытки распределяются строго пропорционально долям вложенного капитала.

Мудараба (Mudarabah): Форма партнерства, где одна сторона (рабб аль-маль, инвестор) предоставляет весь капитал, а другая сторона (мудариб, предприниматель/менеджер) вносит свой труд и управленческие навыки. Прибыль делится между рабб аль-малем и мударибом по заранее оговоренному соотношению. В случае убытков, если они не вызваны небрежностью или упущением мударива, их полностью несет рабб аль-маль. Мудариб теряет свой труд и время.

Салам (Salam): Договор, по которому одна сторона (продавец) обязуется поставить определенный товар покупателю в будущем, а покупатель (поставщик финансирования) выплачивает полную цену заранее. Это инструмент, часто

используемый в сельском хозяйстве для финансирования производства, когда фермер получает деньги до сбора урожая, обязуясь поставить его в будущем.

Истисна (Istisna): Договор на производство или строительство, где покупатель заказывает у производителя изготовление или строительство определенного актива по заранее оговоренным спецификациям и цене. Оплата может производиться поэтапно или полностью авансом. Это широко используется для финансирования крупных строительных проектов или производства сложного оборудования.

Сукук (Sukuk): Исламские ценные бумаги, которые являются аналогами облигаций, но в отличие от них, представляют собой не долговое обязательство, а свидетельство о праве собственности на долю в реальном активе, проекте или бизнесе. Владельцы сукук получают доход от использования или продажи этих активов. Существуют различные виды сукук (иджара сукук, мурабаха сукук, мушарака сукук и др.), каждый из которых привязан к определенному базовому активу или контракту. Сукук являются ключевым инструментом для привлечения долгосрочного финансирования на рынках капитала.

Исламское финансирование, пройдя путь от нишевого сегмента до глобальной индустрии, демонстрирует впечатляющие темпы роста и расширения своего влияния. Его история насчитывает несколько этапов становления и институционализации.

Хотя принципы исламского финансирования были заложены в Коране и Сунне более 14 веков назад, их институциональное возрождение в современном мире началось лишь во второй половине XX века.

Сегодня исламское финансирование охватывает более 100 стран мира, однако ключевые рынки сосредоточены в нескольких регионах:

Страны Персидского залива (GCC): Бахрейн, Кувейт, Оман, Катар, Саудовская Аравия и ОАЭ являются лидерами по объему активов и развитию исламских финансовых услуг. Дубай, Бахрейн и Куала-Лумпур (Малайзия) считаются ведущими мировыми центрами исламских финансов.

Юго-Восточная Азия: Малайзия является мировым лидером в области исламских финансов, отличаясь развитой регуляторной базой, инновационными продуктами и активным рынком сукук. Индонезия также демонстрирует значительный рост.

Другие регионы: Исламский банкинг активно развивается в Турции, Египте, Пакистане, Бангладеш и ряде стран Африки (например, Судан). На Западе, в таких странах как Великобритания и Люксембург, также существуют исламские финансовые учреждения, обслуживающие как мусульманскую диаспору, так и инвесторов, ищущих этичные инвестиции.

Общие активы исламской финансовой индустрии (включая исламские банки, сукук, исламские фонды и такафул) превышают \$3 триллиона долларов США и демонстрируют устойчивый ежегодный рост. По прогнозам, к 2025 году этот показатель может достичь \$4-5 триллионов. Наибольшую долю в этом объеме занимает исламский банкинг, за которым следуют рынок сукук и исламские фонды. Активное внедрение цифровых технологий, мобильных

приложений и финтех-решений в исламские финансовые услуги, что повышает доступность и эффективность.⁸⁵

Несмотря на эти вызовы, мировой рынок исламского финансирования демонстрирует устойчивость и потенциал для дальнейшего роста, становясь все более значимым элементом глобальной финансовой архитектуры. Опыт этих стран и институтов является бесценным для Узбекистана, который только начинает свой путь в этом направлении.

Развитие исламского банкинга в Узбекистане не является произвольным стремлением, а опирается на ряд объективных социально-экономических предпосылок и стратегических государственных целей. Понимание этих факторов критически важно для оценки реального потенциала сектора.

Демографический фактор и религиозные убеждения населения: Узбекистан является самой густонаселенной страной Центральной Азии с населением более 37 миллионов человек, из которых более 90% исповедуют ислам. Для значительной части этого населения, особенно для тех, кто строго следует религиозным канонам, использование традиционных банковских услуг, связанных с процентами (рибой), является неприемлемым. Это создает своего рода "исламское окно" или "необслуживаемый сегмент" на финансовом рынке. Исследования, проводимые различными аналитическими центрами и международными организациями (например, ПРООН, ИБР), указывают, что значительный процент населения и представителей малого и среднего бизнеса (МСБ) воздерживаются от кредитования в традиционных банках именно по религиозным причинам. При наличии шариатско-совместимых альтернатив, этот сегмент готов и желает пользоваться финансовыми услугами.

Неудовлетворенный спрос на шариатско-совместимые продукты: Потенциальный объем нереализованного спроса на исламские финансовые продукты в Узбекистане оценивается в миллиарды долларов США. По разным оценкам экспертов и аналитиков, этот показатель может достигать не менее 10-15 миллиардов долларов США. Это включает как личные накопления, которые население предпочитает хранить вне банковской системы из-за отсутствия исламских депозитов, так и потребности в финансировании МСБ, которое ищет альтернативы процентным кредитам для развития своей деятельности. Удовлетворение этого спроса не только повысит финансовую инклюзивность, но и позволит мобилизовать значительные внутренние сбережения, которые в настоящее время остаются вне банковской системы, способствуя их инвестированию в реальный сектор экономики.

Перспективы привлечения иностранных инвестиций из исламских стран: Развитие исламского финансового сектора делает Узбекистан более привлекательным для инвесторов из стран Организации исламского сотрудничества (ОИС), в частности из стран Персидского залива, Малайзии, Индонезии и Турции, где исламское финансирование является мейнстримом. Эти страны располагают значительными объемами капитала, управляемого в

⁸⁵ Данные официального сайта Исламского банка развития: www.isdb.org

соответствии с шариатом, и активно ищут возможности для инвестиций в развивающиеся рынки. Создание соответствующей правовой и регуляторной базы, а также наличие шариатско-совместимых финансовых инструментов (например, сукук) значительно облегчит приток таких инвестиций в стратегически важные секторы экономики Узбекистана, включая инфраструктуру, энергетику, сельское хозяйство и промышленность. Это также укрепит торговые и экономические связи со странами ОИС.

Правительство Узбекистана в последние годы демонстрирует решимость к проведению глубоких реформ и открытию экономики. Развитие исламского банкинга гармонично вписывается в эти стратегические цели:

Стратегия развития Нового Узбекистана: В рамках этой стратегии поставлены амбициозные цели по модернизации экономики, увеличению ВВП на душу населения, привлечению иностранных инвестиций и повышению уровня жизни населения. Развитие исламского финансирования рассматривается как один из инструментов для достижения этих целей, поскольку оно может способствовать диверсификации источников финансирования и стимулированию продуктивной экономической деятельности.

Зависимость от традиционных источников финансирования может ограничивать возможности для развития. Исламский банкинг предлагает альтернативные механизмы финансирования, основанные на долевом участии, торговле и лизинге, что способствует диверсификации финансового сектора и снижению системных рисков. Возможность для граждан и предприятий выбирать финансовые продукты, соответствующие их этическим и религиозным убеждениям, значительно повышает уровень финансовой инклюзивности. Это особенно важно для МСБ, которое часто сталкивается с трудностями в получении традиционного финансирования и может найти поддержку в исламских банках, ориентированных на партнерские модели. Внедрение исламских финансовых инструментов, таких как сукук, открывает доступ к новым сегментам глобального рынка капитала. Это может значительно увеличить инвестиционную привлекательность Узбекистана для международных фондов и инвесторов, придерживающихся принципов шариата, а также для тех, кто ищет этические и устойчивые инвестиции. Становление Узбекистана как регионального центра исламского финансирования в Центральной Азии может укрепить его позиции как лидера в регионе, привлекая финансовые потоки и экспертные знания.⁸⁶

Таким образом, предпосылки для развития исламского банкинга в Узбекистане являются многогранными и обоснованными как социально-демографическими особенностями, так и стратегическими целями государства по построению открытой, инклюзивной и устойчивой экономики. Реализация этого потенциала требует комплексного подхода, начиная с формирования адекватного правового поля.

Традиционная правовая система Узбекистана, как и большинства стран мира, основана на принципах светского права и регулирует конвенциональные

⁸⁶ The Role of Information Technologies in Increasing the Capitalization of Commercial Banks. <https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/journal/index.php/GED/article/view/1569>

финансовые операции, которые по своей природе часто противоречат нормам шариата. Основные ограничения исламского банкинга в существующем законодательстве Узбекистана касаются следующих аспектов:

Закон Республики Узбекистан «О Центральном банке Республики Узбекистан»: Определяет основные функции и полномочия Центрального банка, включая регулирование банковской деятельности. Однако он не содержит положений, прямо регулирующих исламские финансовые институты, их специфические операции и необходимость шариатского надзора.

Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности»: Устанавливает основные правила для коммерческих банков, включая лицензирование, виды разрешенных операций (включая кредитование под проценты), требования к капиталу и корпоративному управлению. Ключевым барьером является то, что этот закон регулирует операции, основанные на процентном доходе, что противоречит принципу запрета рибы. Понятия, такие как «кредит» и «процентная ставка», являются центральными, тогда как исламские банки оперируют такими понятиями, как «доля прибыли», «торговая наценка» и «арендная плата».

Налоговое законодательство является одним из наиболее сложных аспектов. Исламские финансовые сделки часто включают множественные транзакции (например, в мурабахе банк сначала покупает актив, затем перепродает его клиенту; в иджаре банк является собственником актива). Каждая такая транзакция может быть обложена налогом (НДС, налог на имущество, налог на прибыль), что делает исламские продукты дороже, чем их традиционные аналоги, которые обычно оформляются одной кредитной сделкой. Это создает так называемый «налоговый арбитраж» в пользу традиционного финансирования.

Гражданский кодекс и другие законы: Могут содержать нормы, регулирующие договоры купли-продажи, аренды, партнерства, которые могут быть адаптированы для исламских контрактов, но требуют специальных оговорок или дополнений для соответствия шариату. Отсутствие четких определений исламских финансовых контрактов в национальном праве создает правовую неопределенность.

Закон «О гарантиях вкладов граждан в банках»: Система гарантирования вкладов разработана для традиционных банков, где вклады являются долговыми обязательствами банка. Для исламских депозитов, которые часто являются инвестиционными счетами, основанными на разделении прибыли и убытков (мудароба), стандартные механизмы гарантирования могут не подходить, требуя специального подхода.

Несмотря на вышеуказанные ограничения, правительство Узбекистана предприняло важные шаги для начала внедрения исламского финансирования:

Закон Республики Узбекистан «О небанковских кредитных организациях и микрофинансовой деятельности» от 2022 года (ЗРУ-777 от 27.06.2022): Этот закон стал прорывным моментом. Он впервые в узбекском законодательстве создал правовую основу для предоставления некоторых видов исламских

финансовых услуг небанковскими кредитными организациями (НКО) и микрофинансовыми организациями. В частности, были разрешены такие операции, как:

Мурабаха: Продажа товаров в рассрочку с наценкой.

Ижара Мунтахийя бит-Тамлик: Лизинг с последующим выкупом.

Были также предусмотрены возможности для других шариатско-совместимых операций в рамках микрофинансовой деятельности, что расширило доступ к финансированию для малого бизнеса и населения.

Положение Центрального банка Республики Узбекистан «О порядке оказания услуг исламского финансирования микрофинансовыми организациями» (утверждено Постановлением Правления ЦБ от 16.02.2024 г., рег. № 3487 от 19.03.2024 г.): Это положение является детализирующим документом, который устанавливает конкретные правила и процедуры для НКО и микрофинансовых организаций, желающих предоставлять исламские финансовые услуги. Оно регулирует:

Процесс выдачи лицензий и разрешений. Требования к организации деятельности, включая наличие шариатской экспертизы (хотя и в упрощенном виде).

Механизмы бухгалтерского учета и отчетности для этих специфических операций. Положение направлено на обеспечение прозрачности, защиты прав потребителей и соответствия шариатским нормам на уровне микрофинансирования.

Эти шаги являются важной "пилотной" фазой, позволяющей протестировать механизмы исламского финансирования в регулируемой среде и накопить опыт. Однако они не решают вопрос полноценного функционирования исламских банков, которые требуют более широкого спектра операций и иной регуляторной базы.

В настоящее время Центральный банк Республики Узбекистан активно работает над комплексным законопроектом об исламском банкинге. Этот законопроект призван устранить существующие правовые барьеры и создать полноценную правовую основу для деятельности исламских банков. Ожидается, что он будет содержать следующие ключевые положения:

Узбекистан находится на важном этапе формирования полноценной правовой и регуляторной базы для исламского банкинга. Успех этого процесса будет зависеть от комплексного подхода к адаптации законодательства, учета международного опыта и готовности к инновациям.

Несмотря на отсутствие до недавнего времени полноценной законодательной базы для исламского банкинга, в Узбекистане уже предпринимались и продолжают осуществляться практические шаги по внедрению шариатско-совместимых финансовых инструментов. Эти инициативы, хоть и носят пока точечный характер, демонстрируют готовность рынка и потенциал для дальнейшего развития.

Наиболее ярким примером адаптации исламских принципов в традиционной банковской системе Узбекистана является внедрение операций

Мурабаха через партнерство с международными исламскими финансовыми институтами.

Мурабаха через Исламскую корпорацию по развитию частного сектора (ИКРЧС): ИКРЧС, входящая в группу Исламского банка развития (ИБР), является одним из ключевых международных партнеров для узбекских банков. Несколько коммерческих банков Узбекистана (например, "Ипотека-банк", "Капиталбанк", "Асакабанк" и другие) заключали соглашения с ИКРЧС о предоставлении кредитных линий. Однако эти кредитные линии используются не для традиционного процентного финансирования, а для реализации операций Мурабаха.

Механизм работы: ИКРЧС предоставляет фонды узбекскому банку, который затем, используя эти средства, приобретает необходимые товары (оборудование, сырье, транспорт и т.д.) для своих клиентов, а затем перепродает их клиентам по договору Мурабаха с согласованной наценкой и рассрочкой платежа. При этом узбекский банк выступает в качестве посредника, следуя принципам Мурабаха, то есть приобретает право собственности на товар, прежде чем перепродать его клиенту. Это позволяет узбекским предприятиям получать финансирование, соответствующее принципам шариата, и способствует развитию реального сектора экономики, избегая прямых процентных займов.

Исламский лизинг (Иджара): Отдельные лизинговые компании в Узбекистане уже предлагают продукты, структурированные по принципам Иджара. Это особенно актуально для финансирования приобретения транспортных средств, сельскохозяйственной техники и производственного оборудования. Эти компании стремятся обеспечить соответствие своих операций шариату, хотя и сталкиваются с налоговыми и регуляторными вызовами, присущими традиционной правовой системе. При этом лизинговая компания приобретает право собственности на актив и сдает его в аренду клиенту, сохраняя за собой риски владения.

Развитие исламского банкинга в Узбекистане, несмотря на значительный потенциал и государственную поддержку, сопряжено с рядом серьезных вызовов. Их эффективное преодоление определит темпы и успешность интеграции этой модели в национальную экономику.

Преодоление этих вызовов потребует скоординированных усилий со стороны правительства, Центрального банка, финансовых институтов, образовательных учреждений и международного сообщества. Однако потенциальные выгоды, как экономические, так и социальные, оправдывают эти усилия.

IV. ВЫВОДЫ

Исламское финансирование, основанное на вечных принципах справедливости, этичности и социальной ответственности, становится все более значимым элементом мировой финансовой архитектуры. Для Узбекистана, страны с глубокими исламскими традициями и амбициозными планами по модернизации экономики, развитие исламского банкинга представляет собой не

просто тренд, а стратегическую необходимость и огромный потенциал для устойчивого развития.

Проведенный анализ выявил, что существуют веские социально-экономические предпосылки для активного внедрения исламских финансовых услуг в Узбекистане. Значительная часть населения и предпринимателей испытывает неудовлетворенный спрос на шариатско-совместимые продукты, что при адекватной правовой и институциональной базе позволит мобилизовать значительные объемы внутренних сбережений и привлечь новые потоки иностранных инвестиций, особенно из стран ОИС. Это напрямую коррелирует с целями Стратегии развития Нового Узбекистана по диверсификации экономики, повышению финансовой инклюзивности и инвестиционной привлекательности.

Первые шаги, предпринятые в области законодательства, в частности принятие Закона «О небанковских кредитных организациях и микрофинансовой деятельности» и соответствующего Положения Центрального банка, являются важными пилотными проектами. Они позволяют апробировать базовые исламские финансовые продукты на уровне микрофинансирования и накопить необходимый опыт. Активная работа над полноценным законопроектом об исламском банкинге, который должен адаптировать регуляторные и налоговые нормы, является критически важным следующим этапом. Успех будет зависеть от комплексного подхода к решению вопросов, связанных с запретом рыбы, налогообложением специфических исламских контрактов, пруденциальным регулированием и созданием эффективной системы шариатского надзора.

Практический опыт узбекских банков в предоставлении услуг мурабаха через партнерство с Исламской корпорацией по развитию частного сектора, а также развитие исламского лизинга и планы по внедрению сукук, свидетельствуют о готовности рынка и наличии заинтересованных сторон. Международное сотрудничество с ИБР, ПРООН и другими ведущими институтами играет ключевую роль в получении экспертизы и привлечении необходимого финансирования.

Однако путь к полноценному исламскому финансовому сектору в Узбекистане не лишен вызовов. Среди них – необходимость глубокой адаптации действующего законодательства, создание адекватной инфраструктуры межбанковских расчетов и гарантирования вкладов, острая нехватка квалифицированных кадров, владеющих знаниями как в шариате, так и в современных финансах, а также низкий уровень осведомленности населения о принципах исламского банкинга. Преодоление этих вызовов потребует системных усилий со стороны правительства, Центрального банка, академических кругов и частного сектора.

V. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Закон Республики Узбекистан О небанковских кредитных организациях и микрофинансовой деятельности от 27 июня 2022 года № ЗРУ 777.

2. Положение Центрального банка Республики Узбекистан О порядке оказания услуг исламского финансирования микрофинансовыми организациями. Утверждено постановлением Правления ЦБ от 16 февраля 2024 года. Регистрационный номер 3487 от 19 марта 2024 года.

3. El Gamal M. A. Islamic Finance Law Economics and Practice. – Cambridge: Cambridge University Press, 2006. – URL: <https://www.researchgate.net/publication/41389596> (дата обращения: 05.06.2025).

4. Iqbal Z., Mirakhor A. An Introduction to Islamic Finance Theory and Practice. – Hoboken: John Wiley and Sons, 2011. – URL: <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/book/10.1002/9781118390474> (дата обращения: 05.06.2025).

5. Kahf M. Islamic Economics Notes on Definition and Methodology // Review of Islamic Economics. – 1999. – Vol. 8, № 1. – P. 1–22. – URL: https://monzerkahf.com/papers/english/paper_of_methodology.pdf (дата обращения: 05.06.2025).

6. Siddiqi M. N. Riba Bank Interest and the Rationale of Its Prohibition. – Jeddah: Islamic Research and Training Institute, Islamic Development Bank, 2001. – URL: https://iefpedia.com/english/wp-content/uploads/2009/09/RIBA_BANK_INTEREST_AND_THE_RATIONALE_OF_ITS_PROHIBITION.pdf (дата обращения: 05.06.2025).

7. Usmani M. T. An Introduction to Islamic Finance. – Karachi: Maktaba Maariful Quran, 2002. – URL: <https://mcca.com.au/wp-content/uploads/2021/09/an-introduction-to-islamic-finance.pdf> (дата обращения: 05.06.2025).

8. The Role of Information Technologies in Increasing the Capitalization of Commercial Banks // Yashil Iqtisodiyot Taraqqiyot. – URL: <https://yashil.iqtisodiyot.taraqqiyot.uz/journal/index.php/GED/article/view/1569> (дата обращения: 05.06.2025).

9. Центральный банк Республики Узбекистан. – URL: www.cbu.uz (дата обращения: 05.06.2025).

10. Исламский банк развития. – URL: www.isdb.org (дата обращения: 05.06.2025).

11. ПРООН в Узбекистане. – URL: www.uz.undp.org (дата обращения: 05.06.2025).