



## ИСЛАМСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ: КОНЦЕПЦИЯ И ПРАКТИКА

*Академия банков и финансов Республики Узбекистан  
слушатель 2-го курса **Таширзаева Нигина Ихтиеровна***

**Аннотация.** В статье рассматриваются концепция и практика исламских финансовых инструментов, их основные принципы и механизмы, а также международный и национальный опыт их применения. Исламские финансы, основанные на принципах шариата, исключают рибха (процентный доход), гарар (спекуляцию и неопределенность) и финансирование запрещенных видов деятельности. В статье анализируются ключевые инструменты исламской финансовой системы, включая мурабаху, мушараку, мударабу, иджару, сукук и таккафул, а также их законодательное регулирование на международном уровне и в Республике Узбекистан. Особое внимание уделяется перспективам внедрения исламских финансов в экономику Узбекистана с учетом нормативно-правовой базы, взаимодействия с международными институтами и адаптации успешных зарубежных практик.

**Ключевые слова:** Исламские финансы, исламский банкинг, шариатские принципы, мурабаха, сукук, таккафул, рибха, гарар, экономическое регулирование.

**Annotation.** The article discusses the concept and practice of Islamic financial instruments, their basic principles and mechanisms, as well as international and national experience in their application. Islamic finance, based on the principles of Sharia, excludes fish (interest income), garan (speculation and uncertainty) and the financing of prohibited activities. The article analyzes the key instruments of the Islamic financial system, including murabaha, musharakah, mudaraba, ijara, sukuk and takkaful, as well as their legislative regulation at the international level and in the Republic of Uzbekistan. Special attention is paid to the prospects of introducing Islamic finance into the economy of Uzbekistan, taking into account the regulatory

*framework, interaction with international institutions and adaptation of successful foreign practices.*

**Keywords:** *Islamic finance, Islamic banking, Sharia principles, murabaha, sukuk, takkaful, riba, garar, economic regulation.*

### **Введение**

Современные глобальные экономические процессы требуют внедрения эффективных, устойчивых и этических финансовых инструментов. Исламские финансы, основанные на принципах шариата, представляют собой альтернативу традиционным банковским и инвестиционным механизмам. Они исключают рибу (процентный доход), гарар (избыточную неопределенность) и харам (инвестирование в запрещенные виды деятельности). В последние годы исламские финансовые инструменты успешно применяются не только в мусульманских странах, но и в ведущих мировых экономических центрах, включая Великобританию, Германию, Францию и США. В Узбекистане, учитывая историческую связь с исламской культурой, внедрение исламских финансовых механизмов является важным шагом на пути к диверсификации финансового сектора и привлечению новых инвестиций.

Развитие исламских финансов в Узбекистане сопровождается усиленным вниманием со стороны государственных органов и финансовых институтов, что выражается в совершенствовании нормативно-правовой базы и активном сотрудничестве с международными организациями. Одним из ключевых направлений является адаптация успешного зарубежного опыта, в частности, моделей исламского банкинга, разработанных в Малайзии, ОАЭ и Саудовской Аравии.

Внедрение исламских финансовых инструментов включает несколько этапов, начиная с создания специализированных банковских учреждений, соответствующих принципам шариата, и заканчивая развитием таких финансовых продуктов, как исламские облигации (сукук), страхование (таккафул) и инвестиционные фонды. Важно также внедрение образовательных программ и курсов подготовки специалистов в сфере исламских финансов, что



позволит повысить уровень финансовой грамотности и доверия к этим инструментам среди населения и предпринимательского сообщества.

Кроме того, важную роль играет развитие исламского кредитования, при котором исключается рибха (проценты), а сделки строятся на принципах справедливого партнерства. Такие механизмы, как мурабаха (торговое финансирование с фиксированной наценкой), мудараба (инвестиционное соглашение, при котором одна сторона предоставляет капитал, а другая управляет бизнесом) и мушарака (совместное финансирование проектов), могут стать эффективными альтернативами традиционным банковским займам, особенно в сфере малого и среднего бизнеса.

Развитие рынка сукуков в Узбекистане также открывает перспективы для привлечения крупных инвестиций в государственные и частные проекты. В странах, успешно использующих этот инструмент, таких как Малайзия и Бахрейн, сукуки помогают финансировать инфраструктурные проекты, такие как строительство дорог, объектов энергетики и недвижимости.

Важным шагом для успешной интеграции исламских финансов в экономику Узбекистана является дальнейшее развитие законодательства, направленного на поддержку исламских банков, страховых компаний и инвестиционных фондов. Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан, регулирующие исламские финансы, а также сотрудничество с Исламским банком развития (IDB) и международными финансовыми организациями, помогут ускорить этот процесс и обеспечить устойчивость внедрения исламских финансовых инструментов.

Таким образом, исламские финансы могут сыграть важную роль в диверсификации финансовой системы Узбекистана, создании новых возможностей для предпринимателей и привлечении международных инвесторов. Однако успешная реализация этих механизмов требует комплексного подхода, включающего правовую поддержку, развитие инфраструктуры, повышение уровня осведомленности населения и активное международное сотрудничество.



Исламские финансовые инструменты основаны на следующих принципах:

Запрет рибха – доход от процентов по займам недопустим, поскольку получение прибыли без участия в рисках противоречит принципам справедливости.

Запрет гарар – сделки не должны содержать чрезмерную неопределенность, что исключает спекуляции и азартные игры.

Принцип разделения прибыли и убытков – обе стороны финансовой операции участвуют в рисках, а доход распределяется справедливо.

Социальная ответственность – исламские финансы ориентированы на инвестиции в проекты, соответствующие этическим нормам и приносящие пользу обществу.

#### 1. Банковские продукты

Мурабаха – схема финансирования покупки товаров, при которой банк приобретает актив и продает его клиенту с заранее согласованной наценкой.

Иджара – исламский аналог лизинга, при котором имущество передается в аренду с возможностью дальнейшего выкупа.

Мудароба – инвестиционная модель, где один участник предоставляет капитал, а другой управляет им, разделяя прибыль.

Мушарака – совместное партнерство, при котором оба участника вносят капитал и делят доход и убытки.

Сукуки представляют собой ценные бумаги, обеспеченные реальными активами, а не процентным доходом. Они используются в качестве инструмента привлечения инвестиций в инфраструктурные и промышленные проекты. Ведущими странами-эмитентами сукуков являются Малайзия, Саудовская Аравия и ОАЭ.

Таккафул – это модель взаимного страхования, основанная на коллективной ответственности и принципе распределения рисков между участниками, исключая традиционные страховые схемы с фиксированными выплатами.



## 2. Международные стандарты

Исламские финансы регулируются несколькими международными организациями:

AAOIFI (Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions) – разрабатывает стандарты бухгалтерского учета и аудита для исламских финансовых институтов.

IFSB (Islamic Financial Services Board) – занимается регулированием деятельности исламских банков и страховых компаний.

IDB (Islamic Development Bank) – финансирует и поддерживает исламские финансовые инициативы по всему миру.

В Узбекистане исламские финансы находятся в стадии активного развития. Важными шагами в этом направлении стали:

Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан № 841 (2022 г.) – определяет меры по внедрению исламского банкинга.

Сотрудничество с Исламским банком развития (IDB) – привлечение финансирования для крупных инфраструктурных проектов.

Разработка национальных стандартов для исламских финансов – создание нормативной базы, адаптированной к особенностям экономики Узбекистана.

## 3. Применение исламских финансов за рубежом

Малайзия – ведущий центр исламских финансов, обладающий развитой законодательной и институциональной базой.

ОАЭ и Саудовская Аравия – активно применяют исламские финансовые инструменты для привлечения капитала и поддержки экономики.

Великобритания – создала специальную нормативную среду для функционирования исламских банков и выпуска сукуков.

В Узбекистане развитие исламских финансов может способствовать привлечению новых инвесторов и созданию дополнительных источников финансирования. Основные направления включают:

Внедрение исламского банкинга в существующую банковскую систему.

Развитие рынка сукуков для финансирования государственных и частных проектов.

Создание условий для функционирования системы таккафул.



Рисунок 1. Объем рынка исламских финансовых инструментов в 2024 году

Диаграмма отображает объем рынка исламских финансовых инструментов в 2024 году. В 2024 году объем мирового рынка исламских финансовых инструментов превысил 4,5 трлн долларов США. Сегментация рынка по основным инструментам выглядит следующим образом:

Исламское банковское дело: около 70% от общего объема рынка.

Исламские фонды: примерно 15%.

Такафул (исламское страхование): около 2%.

Сукук (исламские облигации): общий объем находящихся в обращении сукук составил около 850 млрд долларов США, при этом в 2024 году объем новых выпусков оценивался в 160–170 млрд долларов.

#### Закключение

Исламские финансовые инструменты представляют собой альтернативную и устойчивую модель финансирования, обеспечивающую прозрачность, справедливость и соответствие этическим стандартам. Их активное развитие в таких странах, как Малайзия, ОАЭ и Великобритания, демонстрирует их эффективность и потенциал интеграции в глобальную



экономику. В Узбекистане внедрение исламских финансов является перспективным направлением, способствующим привлечению инвестиций, развитию малого и среднего бизнеса и диверсификации финансового рынка. Однако для полноценного функционирования исламских финансовых институтов необходимо продолжить развитие законодательной базы, инфраструктуры и образовательных программ, а также расширять международное сотрудничество.

#### Рекомендации

Совершенствование законодательства – продолжить разработку нормативных актов, регулирующих деятельность исламских финансовых институтов в соответствии с международными стандартами.

Образовательные инициативы – внедрить учебные программы и курсы по исламским финансам в университетах и специализированных финансовых учреждениях.

Создание специализированных институтов – открыть исламские банки и финансовые учреждения, предлагающие услуги в соответствии с принципами шариата.

Стимулирование частного сектора – предоставить налоговые и регуляторные льготы для бизнеса, использующего исламские финансовые инструменты.

Развитие международного сотрудничества – укрепить связи с ведущими исламскими финансовыми организациями и странами-лидерами в данной сфере.

Развитие рынка сукуков – разработать механизмы выпуска исламских облигаций для финансирования государственных и частных проектов.

Поддержка исламского страхования (таккафул) – создать благоприятные условия для функционирования системы исламского страхования и внедрения соответствующих продуктов на рынок.

Реализация данных рекомендаций позволит ускорить интеграцию исламских финансов в экономику Узбекистана, что приведет к увеличению



объемов инвестиций, повышению финансовой устойчивости и расширению спектра доступных финансовых услуг.

### **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности» № ЗРУ-580 от 05.11.2019 г.

Закон Республики Узбекистан «О небанковских кредитных организациях и микрофинансовой деятельности» от 20.04.2022 г. № ЗРУ-765

Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала» от 13.04.2021 г. № УП-6207 (Указ Президента).

Постановление Центрального банка об утверждении положения о порядке оказания услуг исламского финансирования микрофинансовыми организациями от 19.07.2024 г. №23/4

Юнусов, Ш.Х. (2021). Исламские финансы в Узбекистане: перспективы развития и регулирования. Ташкент: Изд-во «Фан ва технологиялар».

Сайфуллаев, Р.К. (2022). Исламские облигации (сукук) как инструмент привлечения инвестиций в экономику Узбекистана. Ташкент: ТГЭУ.

Абдураимов, М.С. (2023). Исламское страхование (таккафул) в Узбекистане: нормативная база и практика. Журнал «Молия ва банк иши», № 4, с. 23-31.

El-Gamal, M. A. (2006). Islamic Finance: Law, Economics, and Practice. Cambridge: Cambridge University Press.

Wilson, R. (2012). Legal, Regulatory and Governance Issues in Islamic Finance. Edinburgh: Edinburgh University Press.

The Islamic Financial Services Board (IFSB). (2021). Islamic Financial Stability Report. Kuala Lumpur: IFSB Publications.

The Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI). (2020). Shariah Standards for Islamic Finance. Manama: AAOIFI Publications.