

ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИСЛАМСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ РАЗВИТИЯ НОВОГО УЗБЕКИСТАНА

Сайдирасулов Л.А.

*Докторант НИЦ “Научные основы и проблемы
развития экономики Узбекистана” при ТГЭУ*

В современном мире исламские финансы становятся все более востребованными благодаря их стабильности, прозрачности и этическим принципам. Общий объем рынка исламского финансирования достигнет \$5,3 трлн к концу 2025 года, а к 2030 году прогнозируется рост до \$9 трлн³⁶⁰.

Исламские инвестиции представляют собой важный источник финансирования, особенно для развивающихся стран, таких как Узбекистан. Однако процесс привлечения таких инвестиций сталкивается с рядом вызовов, включая регуляторные барьеры, недостаточную информированность участников рынка и ограниченный опыт работы с исламскими финансовыми инструментами. В данном тезисе рассматриваются ключевые проблемы привлечения исламских инвестиций в Узбекистан и предлагаются решения для создания благоприятной инвестиционной среды.

Исламские финансы основаны на принципах Шариата, запрещающих ростовщичество (риба), спекуляции (гарар) и инвестиции в запрещенные виды деятельности (харам)³⁶¹. Основными инструментами исламского финансирования являются:

- Мурабаха продажа товаров с наценкой, согласованной заранее.
- Иджара финансовая аренда, схожая с лизингом.
- Мудароба партнерство, где один партнер предоставляет капитал, а другой – управление бизнесом.
- Мушарака совместное предприятие, в котором все партнеры делят как прибыль, так и убытки.
- Истисна это договор на производство или строительство, при котором заказчик оплачивает товар или объект поэтапно по мере выполнения работ.
- Салам это договор, при котором покупатель оплачивает товар заранее, а поставщик обязуется доставить его в оговоренный срок.
- Сукук это исламские облигации, которые представляют собой долевое участие в активе или проекте. В отличие от традиционных облигаций, сукук не предполагают выплату процентов, а доход инвестора формируется за счет прибыли от актива.

³⁶⁰<https://finance.mail.ru/2025-02-27/obschiy-obem-rynka-islamskogo-finansirovaniya-prevysit-5-trln-v-2025-godu-65055701/?from=swap&swap=3>

³⁶¹ Коран, сура Аль-Бакара (2:275) Коран, сура Аль-Маида (5:90)

Эти инструменты позволяют привлекать инвестиции в экономику без нарушения принципов Шариата и обеспечивают устойчивое финансирование долгосрочных проектов.

Исламские инвестиции активно развиваются в странах Ближнего Востока, Юго-Восточной Азии и Европы. Успешными примерами являются Малайзия, где создана одна из самых развитых систем исламского финансирования в мире. ОАЭ и Саудовская Аравия, привлекающие огромные капиталы за счет исламских облигаций (сукук) и государственных инициатив. Великобритания, которая адаптировала свои финансовые законы для привлечения исламских инвесторов. Опыт этих стран показывает, что эффективное законодательное регулирование и развитие инфраструктуры исламского финансирования способствуют росту исламских инвестиций³⁶².

Цель данного исследования — проанализировать ключевые проблемы привлечения исламских инвестиций в Узбекистан и предложить пути их решения для создания благоприятной инвестиционной среды.

В последние годы правительство Узбекистана активно проявляет интерес к внедрению исламских финансов, что нашло отражение в ряде правительственных постановлений и национальных стратегий развития. В рамках этой инициативы Национальное агентство перспективных проектов (НАПП) подготовило проект Закона «О рынке капитала в Узбекистане», который включает отдельный раздел, посвящённый исламским ценным бумагам — сукук. Одновременно Министерство инвестиций, промышленности и торговли совместно с Центральным банком Узбекистана и при содействии Исламского банка развития (ИБР) работает над созданием законодательной базы для внедрения исламского банкинга. В настоящее время проекты соответствующих документов находятся на стадии рассмотрения правительством³⁶³. Как отметил президент Узбекистана, внедрение исламских финансовых услуг позволит привлечь дополнительные финансовые ресурсы для бизнеса в объёме до \$5 млрд³⁶⁴.

Постановлением правления Центрального банка (рег. № 3536 от 26.07.2024 г.) утверждено Положение о порядке оказания услуг исламского финансирования микрофинансовыми организациями. Документ разработан на основании стандартов исламского финансирования Организации бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых учреждений (AAOIFI), а также с учетом национального контекста и передового зарубежного опыта. Положение определяет порядок

³⁶² <https://www.mordorintelligence.com/ru/industry-reports/global-islamic-finance-market>

³⁶³ <https://www.undp.org/ru/uzbekistan/press-releases/proon-sovmestno-s-islamskim-bankom-razvitiya-pomogaet-pravitelstvu-uzbekistana-razvivat-blagopriyatnuyu-sredu-dlya>

³⁶⁴ <https://www.spot.uz/ru/2024/08/20/president-business/>

предоставления услуг исламского финансирования микрофинансовыми организациями.³⁶⁵

Узбекистан обладает значительным потенциалом для развития исламского финансирования. Однако на данный момент существуют серьезные барьеры:

1. Отсутствие специализированного законодательства. В стране пока нет четко регламентированных правил для исламских банков и финансовых институтов.

2. Недостаточная осведомленность предпринимателей и инвесторов о возможностях исламского финансирования.

3. Отсутствие инфраструктуры для функционирования исламских финансовых инструментов, таких как исламские банки, страховые компании (такафул) и инвестиционные фонды.

Несмотря на эти проблемы, правительство Узбекистана предпринимает шаги по развитию исламского финансирования. В последние годы были подписаны соглашения с Исламским банком развития (ИБР), а также проведены первые пилотные проекты по внедрению исламских финансовых инструментов.

Отсутствие законодательной базы делает невозможным полноценное функционирование исламских банков и фондов. Для решения этой проблемы необходимо разработать и принять законы, регулирующие деятельность исламских финансовых организаций.

В стране наблюдается нехватка специалистов, обладающих знаниями в области исламских финансов. Это затрудняет внедрение новых инструментов и развитие соответствующих институтов.

Узбекистан пока только начинает сотрудничество с международными исламскими финансовыми институтами. Необходимо расширять партнерские связи с ведущими исламскими банками и фондами для обмена опытом и привлечения инвестиций.

Для успешного развития исламских инвестиций в Узбекистане необходимо:

1. Создать правовую базу, включающую регулирование деятельности исламских банков, страховых компаний и инвестиционных фондов.

2. Обучать специалистов в сфере исламского финансирования через сотрудничество с зарубежными университетами и финансовыми институтами.

3. Развивать инфраструктуру исламского финансирования, включая открытие исламских банков, фондов и страховых компаний.

4. Привлекать международных инвесторов, создавая благоприятные условия для вложений в экономику страны.

365

Исламские инвестиции могут стать важным инструментом для развития экономики Узбекистана, обеспечивая стабильное финансирование долгосрочных проектов. Однако для их привлечения необходимо устранить существующие барьеры, такие как отсутствие законодательной базы, недостаток специалистов и ограниченный доступ к международному опыту. Внедрение предложенных мер позволит создать благоприятную среду для исламских инвесторов и усилить позиции Узбекистана на мировом рынке исламских финансов.

Список использованных источников:

1. “Об утверждении положения о порядке оказания услуг исламского финансирования микрофинансовыми организациями” ПП ЦБ РУз. 26.07.2024г
2. Коран. Перевод смыслов и комментарии: Эльмир Кулиев. Эксмо 2012, 808 стр
3. <https://www.undp.org/ru/uzbekistan/press-releases/proon-sovmestno-s-islamskim-bankom-razvitiya-pomogaet-pravitelstvu-uzbekistana-razvivat-blagopriyatnuyu-sredu-dlya>
4. <https://finance.mail.ru/2025-02-27/obschiy-obem-rynka-islamskogo-finansirovaniya-prevysit-5-trln-v-2025-godu-65055701/?from=swap&swap=3>
5. <https://www.mordorintelligence.com/ru/industry-reports/global-islamic-finance-market>
6. <https://www.spot.uz/ru/2024/08/20/president-business/>
7. <https://www.norma.uz/novoe-v-zakonodatelstve/kakie-uslugi-islamskogo-finansirovaniya-okazyvayut-mikrofinansovye-organizacii>

МОЛИЯВИЙ КАПИТАЛ СИФАТИДА ВЕНЧУРНИНГ МОҲИАТИ

М.А. Маматов

*“Иқтисодиёт назарияси”
кафедраси доценти ТДИУ*

К.Б.Абдурахманов

ТДИУ мустақил изланувчиси

Иқтисодий назария фани постулатларида венчур капитални тадқиқ этиш венчур капиталнинг табиати (у фиктив ёки молиявий капиталнинг бир тури бўладими) ҳақидаги саволни ўртага қўйиш, такрор ишлаб чиқариш жараёнида венчур капиталнинг доиравий айланиш қонуниятларини аниқлаш имконини беради. Бугунги кунда барча тадқиқотларни турли-туман бўлишига қарамай венчур капитал моҳияти ҳали ҳам етарли даражада тадқиқ этилмаган. Венчур капитали, унинг ҳаракати ва динамикасини ўрганиш, биринчидан, унинг иқтисодий мазмуни, вазифалари, ташкил этиш ва бошқариш шакллари, иккинчидан, ижтимоий такрор ишлаб чиқаришда венчур капитал