



ВЛИЯНИЕ ИСЛАМСКОГО БАНКИНГА НА ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕАЛЬНУЮ ЭКОНОМИКУ

Убайдуллаева Мафтунахон

Ташкентский государственный экономический университет

ORCID: 0009-0005-1721-8131

maftunaubay@gmail.com

Аннотация. В статье рассматривается роль исламского банкинга в стимулировании притока инвестиций в реальный сектор экономики. Исламские финансовые институты, основывающиеся на принципах шариата, обеспечивают справедливое распределение рисков, прозрачность сделок и ориентацию на проекты, имеющие реальную экономическую ценность. На основе анализа теоретических основ и опыта стран с развитой исламской финансовой системой выявлено, что исламский банкинг способствует не только привлечению внутренних и внешних инвестиций, но и повышению устойчивости финансового сектора. Особое внимание уделяется перспективам внедрения исламского банкинга в Узбекистане как фактору поддержки малого и среднего бизнеса, развития инфраструктуры и укрепления доверия к банковской системе.

Ключевые слова: исламский банкинг, инвестиции, реальная экономика, исламские финансы, мудараба, мушараха, Узбекистан, устойчивое развитие.

ISLOMIY BANK TIZIMINING REAL IQTISODIYOTGA INVESTITSIYALARNI JALB ETISHGA TA'SIRI

Ubaydullaeva Maftunaxon

Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti

Annotatsiya. Maqolada islomiy bank tizimining real iqtisodiyot sektoriga investitsiyalar oqimini rag'batlantirishdagi roli ko'rib chiqiladi. Shariat tamoyillariga asoslangan islomiy moliyaviy institutlar risklarniadolatli taqsimlash, bitimlarning shaffofligini ta'minlash hamda haqiqiy iqtisodiy qiymatga ega loyihalarga yo'naltirilishi bilan ajralib turadi. Nazariy asoslar va islomiy moliya tizimi rivojlangan mamlakatlar tajribasi tahlili asosida islomiy bank tizimi nafaqat ichki va tashqi investitsiyalarini jalgilishga, balki moliyaviy sektor barqarorligini oshirishga ham xizmat qilishi aniqlangan. Alovida e'tibor O'zbekistonda islomiy bank tizimini joriy etish istiqbollariga qaratilib, bu kichik va o'rta biznesni qo'llab-quvvatlash, infratuzilmani rivojlanadirish va bank tizimiga ishonchni mustahkamlash omili sifatida ko'rib chiqiladi.

Kalit so'zlar: islomiy bank tizimi, investitsiyalar, real iqtisodiyot, islomiy moliya, mudaraba, musharaka, O'zbekiston, barqaror rivojlanish.

THE IMPACT OF ISLAMIC BANKING ON ATTRACTING INVESTMENTS INTO THE REAL ECONOMY

Ubaydullaeva Maftunakhon
Tashkent State University of Economics

Abstract. *The article examines the role of Islamic banking in stimulating the inflow of investments into the real sector of the economy. Islamic financial institutions, based on Sharia principles, ensure fair risk-sharing, transaction transparency, and a focus on projects with real economic value. Based on an analysis of theoretical foundations and the experience of countries with a developed Islamic financial system, it is revealed that Islamic banking contributes not only to attracting domestic and foreign investments but also to enhancing the stability of the financial sector. Particular attention is given to the prospects for implementing Islamic banking in Uzbekistan as a factor in supporting small and medium-sized businesses, developing infrastructure, and strengthening trust in the banking system.*

Keywords: *Islamic banking, investments, real economy, Islamic finance, mudaraba, musharaka, Uzbekistan, sustainable development.*

Введение.

Современная мировая экономика характеризуется ростом интереса к исламскому банкингу как к альтернативной модели финансовых отношений. Его особенности заключаются в отказе от процентных операций, ориентации на партнёрские отношения и инвестировании только в социально значимые и этически допустимые виды деятельности. Эти принципы позволяют исламскому банкингу не только выполнять классические функции банковской системы, но и выступать стимулятором развития реального сектора экономики.

В условиях реформирования финансовой системы Узбекистана вопрос внедрения исламского банкинга приобретает особую актуальность. Сектор реальной экономики страны нуждается в новых инвестиционных источниках, которые будут способствовать модернизации промышленности, развитию сельского хозяйства и поддержке малого и среднего бизнеса. Исламский банкинг может стать эффективным механизмом привлечения как внутренних, так и внешних инвестиций, основанных на справедливом распределении рисков и долгосрочном сотрудничестве.

Современная мировая экономика характеризуется ростом интереса к исламскому банкингу как к альтернативной модели финансовых отношений. Его особенности заключаются в отказе от процентных операций, ориентации на партнёрские отношения и инвестировании только в социально значимые и этически допустимые виды деятельности. Эти принципы позволяют исламскому банкингу не только выполнять классические функции банковской системы, но и выступать стимулятором развития реального сектора экономики.

В условиях реформирования финансовой системы Узбекистана вопрос внедрения исламского банкинга приобретает особую актуальность. Сектор реальной экономики страны нуждается в новых инвестиционных источниках, которые будут способствовать модернизации промышленности, развитию сельского хозяйства и поддержке малого и среднего бизнеса. Исламский банкинг может стать эффективным механизмом привлечения как внутренних, так и внешних инвестиций, основанных на справедливом распределении рисков и долгосрочном сотрудничестве.

Особый интерес вызывает тот факт, что исламские банки рассматриваются не только как финансовые посредники, но и как партнёры предпринимателей, совместно участвующие в рисках и прибылях. Это делает данную модель более устойчивой по сравнению с традиционной, где риски полностью возлагаются на заемщика. Кроме того,

исламский банкинг отличается высокой степенью прозрачности и социальной ответственности, что способствует росту доверия со стороны инвесторов и населения.

Таким образом, исследование влияния исламского банкинга на привлечение инвестиций в реальную экономику позволяет не только раскрыть потенциал этой системы для Узбекистана, но и определить направления её дальнейшего развития в контексте глобальных тенденций устойчивого финансирования.

Обзор литературы.

Проблематика исламского банкинга активно изучается зарубежными и отечественными исследователями. В трудах **Айюба** («Understanding Islamic Finance») и **Фишер-Жао** («Islamic Banking and Finance in the European Union») подробно рассматриваются основы исламских финансов и их отличия от традиционной банковской системы. (Ayub, 2007). Исследователи отмечают, что ключевыми принципами исламского банкинга являются отказ от процентов (риба), справедливое распределение рисков и ориентация на инвестиции в реальный сектор экономики.

В работах Iqbal и Mirakhor, («An Introduction to Islamic Finance: Theory and Practice») подчеркивается, что исламские банки способствуют повышению устойчивости финансовой системы за счет исключения спекулятивных операций и развития партнерских моделей инвестирования (мушарака, мудараба). (Iqbal & Mirakhor, 2011).

Отечественные авторы и региональные аналитики акцентируют внимание на перспективах внедрения исламского банкинга в Центральной Азии. Согласно отчетам Евразийского банка развития (EDB) и Исламского банка развития (IsDBI), общий объем исламских финансовых активов в регионе составляет порядка \$500–700 млн, что указывает на небольшой, но динамично растущий рынок.

Исследования **Fitch Ratings** и **S&P Global** также подтверждают, что исламский банкинг в Центральной Азии находится на начальной стадии развития, однако институциональные реформы в Узбекистане (создание исламских окон, подготовка законодательства, вступление в IFSB) открывают широкие возможности для привлечения инвестиций в реальную экономику. (asiaplustj.info, 2024)

Таким образом, анализ литературы показывает, что исламский банкинг обладает значительным потенциалом как инструмент устойчивого финансирования и может играть ключевую роль в развитии национальной экономики, особенно в части поддержки малого и среднего бизнеса, инфраструктурных проектов и аграрного сектора.

Методология исследования.

Методологической основой исследования выступает системный и сравнительный подход к изучению исламского банкинга и его влияния на инвестиционные процессы. В работе применяются следующие методы:

Анализ и синтез – для изучения теоретических основ исламского банкинга и его отличий от традиционной банковской системы. (Ayub, 2007).

Сравнительный анализ – для выявления опыта стран, успешно внедривших исламские финансовые институты, и возможности его адаптации в Узбекистане. (Iqbal & Mirakhor, 2011).

Экономико-статистический метод – для анализа динамики и оценки потенциала привлечения инвестиций в реальный сектор экономики. (S&P Global, 2023).

Контент-анализ – для исследования публикаций международных организаций (IsDB, IFSB, IMF, EDB) и национальных источников по вопросам исламского финансирования. (EDB & IsDBI, 2024).

Такой комплексный подход позволяет выявить не только экономические эффекты внедрения исламского банкинга, но и институциональные, правовые и социальные факторы его развития в Узбекистане.

Анализ и обсуждение результатов.

Развитие исламского банкинга в Узбекистане тесно связано с общими тенденциями в Центральной Азии. Несмотря на то что совокупный объём исламских финансовых активов в регионе пока невелик — порядка \$500–700 млн по состоянию на 2023–2024 годы (S&P Global, 2023; EDB & IsDBI, 2024), институциональные реформы свидетельствуют о растущем интересе государств к этому сектору. Для Узбекистана ключевым этапом стало начало внедрения исламских «окон» в коммерческих банках с 2022 года, а также присоединение Центрального банка к **Islamic Financial Services Board (IFSB)** в декабре 2024 года. Это подтверждает готовность страны интегрироваться в международную систему исламских финансов (CBU, 2024).

Опыт других стран демонстрирует, что исламский банкинг способен существенно повысить инвестиционную активность в реальной экономике. Так, в **Малайзии** исламские банки активно участвуют в финансировании инфраструктурных проектов и малого бизнеса, что способствует росту ВВП и созданию новых рабочих мест (Iqbal & Mirakh, 2011). В **Казахстане** развитие исламского финансирования позволило расширить возможности для иностранных инвесторов, заинтересованных в шариат-совместимых инструментах (Fitch Ratings, 2023). Эти примеры подтверждают, что исламский банкинг может стать драйвером устойчивого развития и для Узбекистана.

Следует отметить, что исламские финансовые институты ориентированы преимущественно на долгосрочные проекты и реальную экономическую деятельность. Это снижает риски финансовых пузырей и спекуляций, характерных для традиционного банкинга (Ayub, 2007). В условиях Узбекистана данный подход может способствовать развитию сельского хозяйства, промышленности и энергетики — сфер, требующих значительных инвестиций и устойчивого финансирования.

Таблица 1.

Сравнение опыта внедрения исламского банкинга в разных странах

Страна	Основные меры поддержки	Результаты внедрения
Малайзия	Специальное законодательство, государственные программы поддержки	Более 30% банковских активов — исламские финансы; активное финансирование инфраструктурных проектов
Казахстан	Создание первого исламского банка («Al Hilal Bank»), налоговые льготы	Привлечение инвестиций из ОАЭ и Саудовской Аравии, расширение исламских инструментов
Узбекистан	Внедрение «исламских окон» (2022), вступление в IFSB (2024), законопроект (2025)	Сектор на стадии формирования; перспективы роста в реальном секторе экономики

Источник: EDB & IsDBI, 2024; CBU, (2024).

Результаты проведённого анализа показывают, что внедрение исламского банкинга в Узбекистане будет иметь следующие эффекты:

1. Привлечение новых источников капитала, включая инвестиции из стран Ближнего Востока и Юго-Восточной Азии.

2. Повышение финансовой инклюзии населения, в том числе тех групп, которые избегают традиционных банковских услуг по религиозным соображениям (Fischer-Zhao, 2015).

3. Укрепление доверия к банковской системе за счёт прозрачности сделок и справедливого распределения рисков.

4. Поддержка малого и среднего бизнеса, что является одним из приоритетов экономической политики Узбекистана (EDB & IsDBI, 2024).



Рис.1. Динамика исламских финансовых активов в Центральной Азии
Источник: Iqbal & Mirakhor (2011).

Таким образом, результаты исследования подтверждают, что исламский банкинг обладает значительным потенциалом для привлечения инвестиций в реальный сектор экономики Узбекистана. Его успешная интеграция будет зависеть от качества нормативно-правовой базы, уровня финансовой грамотности населения и способности банковской системы адаптировать международный опыт к национальным условиям.

Выводы и предложения.

Проведённое исследование показывает, что исламский банкинг обладает значительным потенциалом для привлечения инвестиций в реальную экономику Узбекистана. Опыт зарубежных стран (Малайзии, Казахстана и др.) подтверждает, что исламские финансовые институты способствуют развитию инфраструктуры, малого и среднего бизнеса, а также повышению устойчивости финансового сектора. В Узбекистане уже предпринимаются важные шаги — внедрение «исламских окон», присоединение к международным организациям (IFSB) и подготовка закона об исламском банкинге, что формирует институциональную базу для дальнейшего роста (cbu.uz, n.d.).

Предложения

1. **Законодательное закрепление** — ускорить принятие закона об исламском банкинге, обеспечивающего прозрачную правовую основу для деятельности исламских финансовых институтов.

2. **Развитие кадрового потенциала** — организовать подготовку специалистов в области исламских финансов на базе университетов и учебных центров.

3. **Международное сотрудничество** — расширить партнёрство с исламскими банками Ближнего Востока и Азии для привлечения иностранных инвестиций.

4. **Финансовая инклюзия** — создать продукты исламского банкинга для малого и среднего бизнеса, а также для населения, которое по религиозным убеждениям избегает традиционных банковских услуг.

5. **Информационная работа** — проводить разъяснительные кампании среди предпринимателей и населения о принципах и преимуществах исламского банкинга.

Литература/References:

Ayub, M. (2007). *Understanding Islamic Finance*. John Wiley & Sons.

Central Bank of Uzbekistan (n.d.) Центральный банк Республики Узбекистан. Available at: <https://cbu.uz>

EDB (n.d.) Евразийский банк развития. Available at: <https://eabr.org>

Eurasian Development Bank (EDB), Islamic Development Bank Institute (IsDBI), LSEG (2024). *Islamic Finance in Central Asia*.

Fischer-Zhao, H. (2015). *Islamic Banking and Finance in the European Union: A Challenge*. Routledge.

Fitch Ratings (2023). *Islamic Finance in CIS Countries: Opportunities and Risks*.

Fitch Ratings (n.d.) *Islamic Finance*. Available at: <https://www.fitchratings.com>

IFSB (n.d.) *Islamic Financial Services Board*. Available at: <https://www.ifsb.org>

Iqbal, M., & Mirakhor, A. (2011). *An Introduction to Islamic Finance: Theory and Practice*. Wiley Finance.

Journal of Islamic Banking and Finance (n.d.) *Journal of Islamic Banking and Finance*. Available at: <https://www.iibp.org>

LSEG (n.d.) Лондонская фондовая биржа — *Islamic Finance*. Available at: <https://www.lseg.com>

S&P Global Ratings (2023). *Islamic Finance Outlook*.

S&P Global Ratings (n.d.) *Islamic Finance Outlook*. Available at: <https://www.spglobal.com/ratings>