



DEVELOPMENT OF ISLAMIC BANKING IN THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN: INSTITUTIONAL PREREQUISITES AND LIMITATIONS.

Lukmanova Nilufarkhon Asatulla qizi

Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan

Article history:		Abstract:
Received:	14 th March 2026	The article examines the opportunities and limitations of introducing Islamic banking in the Republic of Uzbekistan. Based on an analysis of international practice and the ongoing reforms of the country's financial sector, the study explores the institutional, legal, and economic conditions for the development of Islamic finance. The potential impact of Islamic banks on expanding access to finance, attracting foreign investment, and diversifying sources of capital is assessed. The paper substantiates the necessity of establishing an effective regulatory framework and a Sharia supervisory system to ensure the sustainable development of this segment.
Accepted:	11 th April 2026	

Keywords: Islamic banking; Sharia-compliant finance; financial system of Uzbekistan; financial inclusion; banking regulation; investment activity; institutional reforms.

РАЗВИТИЕ ИСЛАМСКОГО БАНКИНГА В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН: ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ И ОГРАНИЧЕНИЯ.

Лукманова Нилуфархон Асатулла кизи

Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан

ORCID: 0009-0002-6406-2502

nilu.iroda1992@gmail.com

Тел: +99850 440 44 09

Аннотация.

Статья посвящена исследованию возможностей и ограничений внедрения исламского банкинга в Республике Узбекистан. На основе анализа международной практики и текущих реформ финансового сектора страны рассматриваются институциональные, правовые и экономические условия развития исламских финансов. Оценивается потенциальное влияние исламских банков на расширение доступа к финансированию, привлечение иностранных инвестиций и диверсификацию источников капитала. Обосновывается необходимость формирования эффективной регуляторной среды и системы шариатского надзора для обеспечения устойчивого развития данного сегмента.

Ключевые слова: исламский банкинг, шариат-совместимые финансы; финансовая система Узбекистана; финансовая инклюзия; банковское регулирование; инвестиционная активность; институциональные реформы.

O'ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA ISLOM BANKINING RIVOJLANISHI: INSTITUTSIONAL SHART-SHAROITLAR VA CHEKLOVLAR.

Lukmanova Nilufarkhon Asatulla qizi

O'zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasi

Abstrakt.

Maqolada O'zbekiston Respublikasida islom bankini joriy etish imkoniyatlari va cheklovlari ko'rib chiqiladi. Xalqaro amaliyot va mamlakat moliya sektorida amalga oshirilayotgan islohotlar tahlili asosida tadqiqot islom moliyasini



rivojlantirishning institutsional, huquqiy va iqtisodiy sharoitlarini o'rganadi. Islom banklarining moliyadan foydalanish imkoniyatlarini kengaytirish, xorijiy investitsiyalarni jalb qilish va kapital manbalarini diversifikatsiya qilishdagi salohiyati baholanadi. Hujjat ushbu segmentning barqaror rivojlanishini ta'minlash uchun samarali me'yoriy-huquqiy bazani va shariat nazorat tizimini yaratish zarurligini asoslaydi.

Kalit so'zlar: islom bank ishi; Shariatga muvofiq moliya; O'zbekiston moliya tizimi; moliyaviy inklyuziya; bank faoliyatini tartibga solish; investitsiya faoliyati; institutsional islohotlar.

ВВЕДЕНИЕ.

Целью настоящего исследования является анализ институциональных предпосылок, факторов развития и ограничений исламского банкинга в Республике Узбекистан, а также оценка его потенциального влияния на финансовую инклюзию, инвестиционную активность и устойчивость финансовой системы.

Развитие исламского банкинга в Республике Узбекистан представляет собой одно из перспективных направлений трансформации национальной финансовой системы, ориентированное на расширение финансовой инклюзии, диверсификацию источников капитала и повышение устойчивости финансового сектора. В условиях проводимых экономических реформ, направленных на либерализацию и модернизацию банковской системы, внедрение шариат-совместимых финансовых инструментов приобретает особую актуальность как с экономической, так и с социальной точки зрения.

Исламский банкинг выступает альтернативной моделью финансового посредничества, основанной на принципах исламского права (шариата), включая запрет процентных операций (риба), чрезмерной неопределенности (гарар) и спекулятивной деятельности (майсир). В отличие от традиционных банковских механизмов, он предполагает формирование дохода через операции с реальными активами — торговлю, лизинг (иджара) и партнерские формы финансирования (мушарака, мудароба). Такая модель обеспечивает более тесную связь финансового сектора с реальной экономикой, снижает уровень спекулятивных операций и способствует более справедливому распределению рисков между участниками сделки.

Актуальность внедрения исламского банкинга в Узбекистане обусловлена наличием значительного неудовлетворенного спроса на альтернативные финансовые услуги. Существенная часть населения и бизнеса воздерживается от использования традиционных банковских продуктов по религиозным и этическим причинам, что ограничивает уровень финансовой инклюзии и сдерживает мобилизацию внутренних финансовых ресурсов. В этом контексте исламские финансовые инструменты могут выступить эффективным

механизмом вовлечения ранее неохваченных групп в формальный финансовый сектор.

Дополнительным фактором развития исламских финансов является институциональная поддержка на государственном уровне. В последние годы в Узбекистане предпринимаются шаги по формированию нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность исламских финансовых институтов, включая разработку законодательных инициатив, направленных на определение правового статуса исламских банков, внедрение стандартов их деятельности и создание системы шариатского надзора. В ноябре 2023 года Президент Республики Узбекистан Шавкат Мирзиёев поручил разработать законодательную базу для исламского финансирования. Также отмечено, что его принятие способно обеспечить доступ к дополнительным финансовым ресурсам в объеме до 5 млрд долларов США ежегодно. Формирование правовой базы происходит в условиях объективного социального запроса и структурных особенностей банковского сектора. Демографическая структура страны создает предпосылки для развития шариат-совместимых финансовых услуг: более 90% населения исповедует ислам, что усиливает интерес к альтернативным формам финансирования, соответствующим религиозным нормам. Вместе с тем текущая нормативная среда остается незавершенной, что обуславливает необходимость комплексного анализа условий, возможностей и ограничений внедрения исламского банкинга.

ЛИТЕРАТУРНЫЙ ОБЗОР

Современные исследования исламского банкинга формируют системное представление о его теоретических основах, институциональных характеристиках и практических механизмах функционирования. В научной литературе данный сегмент финансового рынка рассматривается как альтернативная модель финансового посредничества, основанная на принципах справедливого распределения рисков, запрета процентных операций и обязательной связи финансовых сделок с реальными активами.

Теоретические основы исламской экономической модели подробно раскрываются в работах М. У. Чапры, где подчеркивается роль социальной



справедливости, устойчивого экономического развития и предотвращения финансовых дисбалансов. Автор рассматривает исламскую финансовую систему как механизм, направленный на снижение неравенства и ограничение спекулятивных операций.

В свою очередь, М. Т. Усмани детально анализирует правовую природу исламских финансовых контрактов, уделяя особое внимание механизмам их практического применения. Его работы являются фундаментальными для понимания структуры таких инструментов, как мурабаха, мушарака, мудароба и ижара, а также их соответствия нормам шариата.

Институциональные аспекты развития исламского банкинга рассматриваются в трудах Икбала и Молиньюкса, которые анализируют эволюцию исламских финансовых институтов, их конкурентоспособность и устойчивость в условиях глобальной финансовой системы. Авторы отмечают, что успешное развитие исламского банкинга напрямую зависит от качества нормативно-правовой базы и уровня институциональной зрелости.

Практико-ориентированный подход представлен в исследованиях М. Аюба, где особое внимание уделяется вопросам внедрения исламских финансовых инструментов в национальные финансовые системы, включая адаптацию законодательства и развитие инфраструктуры.

Отдельное направление исследований связано с интеграцией исламских финансов в глобальную экономику. В частности, И. Варде подчеркивает их растущую роль в международных инвестиционных потоках, а также процесс институционализации стандартов регулирования и повышения прозрачности операций.

Значительный вклад в развитие современной научной и практической базы вносят международные организации, такие как Islamic Financial Services Board (IFSB) и Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI), которые формируют стандарты финансовой отчетности, регулирования и шариатского надзора, обеспечивая сопоставимость и устойчивость исламских финансовых институтов.

Несмотря на значительный объем накопленных знаний, вопросы адаптации исламского банкинга к конкретным национальным условиям остаются недостаточно изученными. В частности, для Узбекистана актуальными являются исследования институциональных механизмов, регуляторных подходов и социально-экономических эффектов внедрения исламских финансов.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ.

В ходе исследования использованы методы сравнительного и институционального анализа, а также методы обобщения и логического анализа. Теоретическую основу работы составили научные труды по исламским финансам и банковскому регулированию, а также аналитические материалы международных организаций, включая Islamic Financial Services Board (IFSB) и Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI).

АНАЛИЗ И ОБСУЖДЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ.

Проведенное исследование показывает, что развитие исламского банкинга в Узбекистане обусловлено сочетанием внутренних структурных факторов и внешних экономических тенденций. Существенная доля населения и бизнеса, не вовлеченная в традиционную банковскую систему, формирует потенциальную основу для расширения финансовой инклюзии за счет внедрения шариат-совместимых финансовых инструментов.

С точки зрения макроэкономических эффектов, развитие исламского банкинга может способствовать активизации сберегательной активности населения, увеличению объема внутренних инвестиций и снижению доли неформальных финансовых практик. Вовлечение ранее неохваченных участников в формальный финансовый сектор способствует расширению ресурсной базы банков и повышению эффективности распределения капитала.

Вместе с тем ключевым ограничением остается незавершенность нормативно-правовой базы. Отсутствие комплексного регулирования, включая вопросы лицензирования, бухгалтерского учета, налогообложения и шариатского надзора, создает правовую неопределенность и повышает риски для участников рынка. Особое значение имеет обеспечение налоговой нейтральности, поскольку многоступенчатая структура исламских финансовых операций может приводить к двойному налогообложению.

Анализ международного опыта показывает, что успешное развитие исламского банкинга требует формирования комплексной институциональной среды, включающей внедрение стандартов AAOIFI, создание централизованных шариатских советов и развитие специализированной финансовой инфраструктуры. В странах с развитой системой исламских финансов данные элементы



обеспечивают устойчивость и доверие со стороны инвесторов.

В контексте Узбекистана перспективной моделью развития является внедрение исламских окон в действующих коммерческих банках. Данный подход позволяет минимизировать начальные издержки, использовать существующую инфраструктуру и ускорить процесс интеграции исламских финансовых инструментов. Однако его реализация требует строгого разграничения операций, внедрения специализированных систем учета и усиления регуляторного контроля.

Дополнительным фактором является уровень финансовой грамотности населения. Сложность структуры исламских финансовых инструментов требует проведения разъяснительной работы и формирования доверия к новым продуктам. Недостаточная информированность может стать сдерживающим фактором развития сектора. Таким образом, исламский банкинг обладает значительным потенциалом для развития в Узбекистане, однако его эффективная реализация зависит от качества институциональной среды, последовательности реформ и уровня доверия со стороны участников рынка.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ.

Внедрение исламского банкинга в Республике Узбекистан является закономерным этапом развития национальной финансовой системы, обусловленным как внутренним спросом, так и задачами диверсификации источников капитала. Высокая доля населения, исповедующего ислам, формирует устойчивый интерес к шариат-совместимым финансовым продуктам, тогда как уровень использования традиционных кредитных инструментов остается умеренным. В этих условиях исламский банкинг ориентирован на расширение финансовой инклюзии за счет вовлечения ранее неохваченных групп.

Отдельные элементы исламского финансирования уже присутствуют на рынке, однако отсутствие

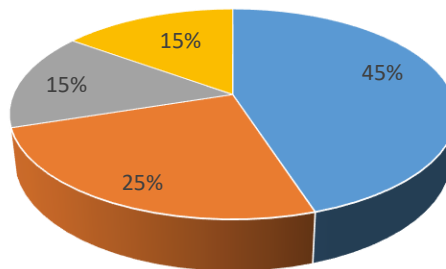
комплексной нормативной базы ограничивает их развитие. Законодательное закрепление ключевых понятий и требований должно обеспечить системность регулирования и устранение институциональных барьеров.

Развитие исламского банкинга открывает дополнительные инвестиционные возможности, включая привлечение иностранного капитала и расширение источников фондирования. Вместе с тем сохраняются регуляторные и операционные риски, связанные с незавершенностью правовой базы, необходимостью адаптации учета и внедрения системы шариатского надзора. Особое значение имеет обеспечение налоговой нейтральности, поскольку специфика исламских сделок может приводить к двойному налогообложению и снижению конкурентоспособности. Дополнительные издержки также связаны с модернизацией инфраструктуры и усложнением финансовых операций.

Международный опыт показывает, что данные ограничения носят временный характер. При наличии развитой институциональной среды различия между исламскими и традиционными продуктами минимальны, что подтверждается практикой стран с развитым рынком исламских финансов, таких как Малайзия. Таким образом, ключевые вызовы внедрения исламского банкинга в Узбекистане носят институциональный характер. При своевременном развитии нормативной базы данный сегмент способен стать фактором роста финансовой инклюзии, привлечения инвестиций и интеграции страны в глобальную систему исламских финансов.

По данным Islamic Financial Services Board (IFSB), мировой рынок исламских финансов превышает 3 трлн долларов США. Наибольшая доля активов сосредоточена в странах Ближнего Востока (около 45%), за которыми следуют страны Юго-Восточной Азии (25%). Остальная часть активов распределена между Африкой и другими регионами мира.

Региональное распределение исламских финансовых активов



■ Middle East ■ Southeast Asia ■ Africa ■ Other regions

Источник: Islamic Financial Services Board (IFSB)

Таблица 1

Сравнительная характеристика традиционного и исламского банкинга

Критерий	Традиционный банкинг	Исламский банкинг
Источник дохода	Процент по кредитам	Торговая прибыль и участие в прибыли
Отношение к проценту	Процент разрешён	Процент (риба) запрещён
Распределение рисков	Основной риск несёт заемщик	Риск разделяется между сторонами
Связь с реальными активами	Не всегда обязательна	Обязательная связь с реальными активами
Спекулятивные операции	Возможны	Запрещены

Источник: составлено автором на основе работ Iqbal & Molyneux, Ayub, Usmani.

Как показано в **таблице 1**, ключевое отличие исламского банкинга от традиционной банковской системы заключается в запрете процентных операций и обязательной связи финансовых сделок с реальными активами. Данная модель предполагает более справедливое распределение рисков и ориентирована на развитие реального сектора экономики.

Выводы и предложения

Исламский банкинг в Республике Узбекистан следует рассматривать не как альтернативу существующей банковской системе, а как ее институциональное расширение. Речь идет о формировании дополнительного сегмента финансового рынка, способного вовлечь в экономический оборот внутренние ресурсы и создать новые каналы привлечения капитала. В долгосрочной перспективе исламский банкинг может способствовать углублению финансовой



инклюзии, диверсификации источников финансирования и интеграции Узбекистана в глобальный рынок исламских финансов. Вовлечение ранее неохваченных групп населения и бизнеса позволит активизировать сбережения, расширить ресурсную базу банков и стимулировать развитие малого и среднего бизнеса, а также проектного финансирования.

Инвестиционный эффект обладает потенциалом, однако зависит от качества институциональной среды. Первичный приток средств, вероятнее всего, будет обеспечен за счет внутренних ресурсов, тогда как привлечение иностранного капитала будет определяться прозрачностью регулирования, уровнем защиты инвесторов и общим инвестиционным климатом. Таким образом, исламский банкинг должен рассматриваться как элемент более широкой стратегии повышения инвестиционной привлекательности страны.

С точки зрения влияния на традиционный банковский сектор системные риски представляются ограниченными. Развитие исламских банков и исламских окон будет происходить поэтапно и под контролем регулятора, формируя новый сегмент рынка и создавая эффект синергии с традиционными финансовыми институтами. В то же время сохраняются значимые риски, прежде всего регуляторного и операционного характера. Ключевыми задачами остаются адаптация законодательства, обеспечение налоговой нейтральности, внедрение стандартов отчетности и формирование системы шариатского надзора. Дополнительное значение имеют социальные факторы, включая уровень финансовой грамотности населения и доверие к новым финансовым инструментам.

Таким образом, исламский банкинг обладает значительным потенциалом для развития в Узбекистане, однако его успешная реализация будет зависеть от качества институциональных реформ, последовательности регулирования и уровня общественного доверия.

В целях обеспечения эффективного внедрения исламского банкинга представляется целесообразным:

- Обеспечить поэтапное формирование нормативно-правовой базы, включая разработку подзаконных актов, регулирующих лицензирование, бухгалтерский учет и порядок осуществления исламских финансовых операций.

- Гарантировать налоговую нейтральность исламских финансовых инструментов, исключив риски двойного налогообложения торговых и партнерских сделок.
- Внедрить стандарты финансовой отчетности ААОIFI и адаптировать национальную систему бухгалтерского учета к особенностям исламских контрактов.
- Создать централизованную систему шариатского надзора (национальный шариатский совет или специализированный орган при регуляторе).
- Разрешить функционирование исламских окон в коммерческих банках с обязательным отдельным учетом активов и обязательств.
- Развивать инструменты исламской ликвидности, включая механизмы рефинансирования и выпуск сукук.
- Укреплять кадровый потенциал путем внедрения образовательных программ по исламским финансам и подготовки специалистов.
- Повышать финансовую грамотность населения, обеспечивая разъяснение принципов и особенностей исламских финансовых продуктов.
- Обеспечить поэтапный запуск сектора с использованием пилотных проектов и последующей оценкой эффективности регулирования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Iqbal, M., & Molyneux, P. (2005). *Thirty Years of Islamic Banking: History, Performance and Prospects*. Palgrave Macmillan.
— *Классический труд по эволюции исламского банкинга и анализу его эффективности.*
2. Ayub, M. (2007). *Understanding Islamic Finance*. John Wiley & Sons.
— *Практико-ориентированное объяснение исламских финансовых контрактов (мурабаха, мушарака, иджара).*
3. Usmani, M. T. (2002). *An Introduction to Islamic Finance*. Kluwer Law International.
— *Фундаментальная работа по шариатским принципам финансов.*
4. Chapra, M. U. (2000). *The Future of Economics: An Islamic Perspective*. Islamic Foundation.
— *Теоретическая основа исламской экономической модели.*



5. Warde, I. (2010). *Islamic Finance in the Global Economy*. Edinburgh University Press.
— *Анализ интеграции исламских финансов в мировую систему.*
6. Ariff, M., Iqbal, M., & Mohd. Daud, S. (2012). *The Foundations of Islamic Banking: Theory, Practice and Education*. Edward Elgar Publishing.
— *Теория и институциональная структура исламского банкинга.*
7. El-Gamal, M. A. (2006). *Islamic Finance: Law, Economics, and Practice*. Cambridge University Press.
— *Критический академический анализ практики исламских финансов.*
8. Hassan, M. K., & Lewis, M. K. (Eds.). (2007). *Handbook of Islamic Banking*. Edward Elgar Publishing.
— *Сборник исследований по банковской системе, регулированию и рискам.*
9. IFSB (Islamic Financial Services Board). (2023). *Islamic Financial Services Industry Stability Report*.
— *Современный аналитический отчет по устойчивости исламского финансового сектора.*
10. AAOIFI (Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions). (2022). *Shari'ah Standards*.
— *Стандарты шариатского регулирования и бухгалтерского учета.*