

**XALQARO NORDIK UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
PhD.03/29.12.2022.I.157.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

YORQULOV UMIDJON MUZAFFAR O‘G‘LI

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA ISLOMIY MOLIYA
INDUSTRIYASINING QO‘LLAB-QUVVATLOVCHI INFRATUZILMASINI
SHAKLLANTIRISH VA RIVOJLANTIRISH**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent – 2025

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD)
dissertatsiyasi avtoreferati mundarijasi**

**Оглавление автореферата диссертации доктора философии (PhD)
по экономическим наукам**

**Content of dissertation abstract of Doctor of philosophy (PhD)
on economical sciences**

Yorqulov Umidjon Muzaffar o‘g‘li

O‘zbekiston Respublikasida islomiy moliya industriyasining qo‘llab-
quvvatlovchi infratuzilmasini shakllantirish va rivojlantirish..... 3

Ёркулов Умиджон Музаффар угли

Формирование и развитие поддерживающей инфраструктуры
индустрии исламских финансов в Республике Узбекистан 26

Yorqulov Umidjon Muzaffar ogli

Formation and development of supportive infrastructure for islamic finance
industry in the Republic of Uzbekistan 52

E‘lon qilingan ishlar ro‘yxati

Список опубликованных работ

List of published works..... 57

XALQARO NORDIK UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
PhD.03/29.12.2022.I.157.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

YORQULOV UMIDJON MUZAFFAR O'G'LI

O'ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA ISLOMIY MOLIYA
INDUSTRIYASINING QO'LLAB-QUVVATLOVCHI INFRATUZILMASINI
SHAKLLANTIRISH VA RIVOJLANTIRISH

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI

Toshkent – 2025

Falsafa doktori (PhD) dissertatsiya mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan B2024.4.PhD/Iqt4710 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasi (www.nordicuniversity.org) va «Ziyonet» Axborot ta'lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar:	Salimov Baxtiyor Tadjiyevich iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Rasmiy opponentlar:	Tursunov Anvar Sultonovich iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent Tolipova Baxtigul Farxadovna iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent
Yetakchi tashkilot:	O'zbekiston Xalqaro Islom Akademiyasi

Dissertatsiya himoyasi Xalqaro Nordik universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi PhD.03/29.12.2022.I.157.01 raqamli Ilmiy kengashning 2025-yil «___» _____ kuni soat ____dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100143, Toshkent shahri, Sebzor ko'chasi, 22A uy, 2-bino 1-qavat. Tel.: (95) 505-44-00, Faks: (95) 505-33-00.

Dissertatsiya bilan Xalqaro Nordik universiteti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (____-raqam bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100143, Toshkent shahri, Sebzor ko'chasi, 22A uy, Tel.: (95) 505-44-00.

Dissertatsiya avtoreferati 2025-yil «___» _____ kuni tarqatildi.

(2025-yil «___» _____dagi _____-raqamli reyestr bayonnomasi.)

Sh.I. Mustafakulov

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash raisi, i.f.d., professor

M.K. Abdullayev

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash ilmiy kotibi, i.f.f.d. (PhD), professor

B.T. Salimov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash qoshidagi Ilmiy seminar raisi, i.f.d., professor

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahonda iqtisodiy rivojlanishning global tendentsiyasi yangi moliyaviy resurslarni jalb qilish va safarbar etish zarurligini ko'rsatmoqda. Muqobil moliya tizimi sifatida islom moliyasi jahon arenasida jadal sur'atlar bilan rivojlanmoqda. Bu soha 50 yil oldin vujudga kelgan bo'lsa-da, 1975 yili faoliyat yuritgan bitta islomiy moliya muassasasi soni 2023 yilga kelib 1679 taga yetdi. 2023 yilga kelib, global islomiy moliyaviy aktivlar 4,9 trillion AQSH dollari miqdorida baholanmoqda¹. Islom moliyasiga bo'lgan qiziqish va uning ahamiyati hatto musulmon bo'lmagan mamlakatlarda ham yil sayin ortib bormoqda, va hukumatlar bu tizimni o'z mamlakatlari moliya sektorida joriy etishga intilmoqdalar. Shunga qaramasdan, ayrim davlatlarda islomiy moliya sanoati uchun zarur infratuzilmaning yetishmasligi tufayli, Islom moliyasi milliy iqtisodiyotlarni rivojlantirishda o'z salohiyatini to'liq namoyon eta olmayapti. Shu boisdan, islomiy moliya bozorini barqaror rivojlantirish uchun birinchi navbatda muvofiq qonunchilik bazasi va soliq rejimini joriy etishdan boshlanadigan qo'llab-quvvatlovchi infratuzilmani shakllantirish va rivojlantirish muhim ahamiyat kasb etmoqda.

Jahon hamjamiyatida islom moliyasi uchun tegishli normativ-huquqiy bazani shakllantirish, islom kapital bozorini yaratish, islomiy fintex mahsulotlarini ishlab chiqish va tartibga solish, islom bank faoliyatini islom axloqiy iqtisodiyotining maqsadlariga muvofiqlashtirish, shuningdek, islom moliya sektori raqobatbardoshligini an'anaviy moliya sektorlariga nisbatan oshirish yuzasidan izlanishlar olib borilmoqda. Islom moliyasi yangi bozorlarga kirib bormoqda va 2022-yilda dunyodagi 47 ta davlat kamida birta islomiy moliyaga oid qonun hujjatini qabul qilgan². Shu sababli, rivojlanayotgan mamlakatlar bozorlarining mazkur sohaga bo'lgan qiziqishi, islom moliya bozorini rivojlantirishni rag'batlantirish, fuqarolik huquqi asosidagi yurisdiksiyalarda islom moliyasi uchun infratuzilma yaratish, hamda tartibga soluvchi huquqiy asoslarni takomillashtirish bo'yicha ilmiy tadqiqotlar o'tkazish zaruratini keltirib chiqarmoqda.

O'zbekistonda ham islomiy moliya industriyasini rivojlantirishga so'nggi yillarda alohida e'tibor qaratilmoqda. Jumladan, O'zbekiston Respublikasi Prezidenti 2020-yil Parlamentga murojaati davomida islomiy moliyani mamlakat moliyaviy landshaftiga joriy etish zarurligini qayd etib, uning iqtisodiy o'sish va moliyaviy inklyuzivlikni ta'minlash salohiyatini ta'kidlab o'tdi³. Shuningdek, ushbu chaqiriq bir necha vazirliklar tomonidan turli konferensiyalarda qo'llab-quvvatlandi, islomiy moliyaning istiqbollari va uning mamlakat iqtisodiy qarashlariga muvofiq kelishi e'tirof etildi. O'zbekiston hukumati tomonidan 2023-yilda qabul qilingan "O'zbekiston – 2030" strategiyasida bank sektorini kengaytirish va mamlakatda moliyaviy inklyuzivlikni oshirish maqsadida kamida 3 ta tijorat bankida islomiy bank xizmatlari va mahsulotlarini joriy etish belgilandi⁴. Jahon tajribasi shuni ko'rsatadiki, islomiy moliya industriyasi uchun qo'llab-quvvatlovchi infratuzilma barpo etilganda islomiy moliyaning to'liq salohiyatini ro'yobga chiqarish imkoni yuzaga keladi. Bu esa, o'z navbatida, yangi sohani tashkil etish, qo'llab-quvvatlash va rivojlantirishda tizimli

¹ Dinar Standard. Report on global Islamic economics 2023/2024.

² ICD&Refinitiv. 2022. Report «Islamic Finance Development Indicator 2022».

³ Kun.uz. 2020 "It is high time to introduce Islamic financial services in Uzbekistan".

⁴ "O'zbekiston - 2030" Strategiyasi

yondashuvni tatbiq etishni talab etadi. Yuqorida tavsiflangan fenomenning dolzarbligi va yangi industriyani rivojlantirish potentsiali ushbu mavzuni tadqiq qilishga asos bo'ldi va ilmiy ish maqsadini belgilab berdi.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 11.09.2023-yildagi "O'zbekiston – 2030 strategiyasi to'g'risida" PF-158-son, 08.04.2022-yildagi "Tadbirkorlik muhitini yaxshilash va xususiy sektorni rivojlantirish orqali barqaror iqtisodiy o'sish uchun shart-sharoitlar yaratish borasidagi navbatdagi islohotlar to'g'risida" PF-101-son farmonlari, 05.03.2019-yildagi "Islom taraqqiyot banki guruhi va Arab muvofiqlashtirish guruhi fondlari bilan hamkorlikni yanada kengaytirish va chuqurlashtirish choralari to'g'risida" PQ-4224-son qarori, shuningdek sohaga tegishli boshqa normativ-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi. Dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalar rivojlanishining I. «Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish» ustuvor yo'nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Tarixan, zamonaviy islomiy moliya tizimi va amaliyotlari Qur'oni Karimga va Sunnati Sharifga asoslangan. Islomiy iqtisodiyot nazariyasining rivojlanishiga dastlabki hissalar Abu Yusuf, Ibn Xaldun, Ibn Qayyum⁵ kabi islom huquqshunoslari va mutafakkirlari tomonidan qo'shilgan.

O'z asarlarini islomiy iqtisodiyot va moliyaga bag'ishlagan, hususan islomiy iqtisodiy modeli tamoyillarini tadqiq qilgan zamonaviy xorijiy olimlar orasida Sayyid Abul-A'la Mavdudiy, Muhammad Nejatulloh Siddiqiy, Muhammad Taqi Usmoniy, Mahmud Amin al-Gamal, Masudul Alam Chudri, Muhammad Umar Chapra, Muhammad Akram Xon, Abbas Miraxror, Mehmet Asutay, Faraz Adam⁶ kabi mualliflarning asarlarini qayd etish mumkin.

MDH davlatlari olimlaridan R.I.Bekkin, A.Yu. Juravlev, M.E.Kalimullina, Yu.D. Magomedova⁷ kabi olimlarning ilmiy ishlarida Islomiy iqtisodiyot modeli,

⁵ Абу Юсуф Якуб б. Ибрахим ал-Куфи. Книга ал-Харадж. — Пер. с арабского и коммент. А. Э. Шмидта; супракоммент. к пер. А. С. Боголюбова; подготовка к изд., вступит. ст. и указ. А. А. Хисматулина. — СПб.: «Петербургское Востоковедение», 2001. — XXXIII + 415 с. («Памятники культуры Востока», XVI); Ибн Халдун. Ал-Мукаддима. Бейрут: Дар ал-Фикр. Книга 1. Составление, перевод с арабского и примечания А.В. Смирнова. Историко-философский ежегодник 2007. М.: Наука, 2008, стр. 159-186.; Islahi, A. 1982. Economic thought of Ibn al-Qayyim. International Centre for Research in Islamic Economics, King Abdulaziz University, Jeddah, Saudi Arabia.

⁶ Mawdudi S. A. First principles of Islamic economics. Book in brief. Centre of Islamic economics - International Islamic University Malaysia. 2020.; Muhammad Nejatullah Siddiqi. Issues in Islamic Banking Selected Papers. The Islamic Foundation. 1983/1403 H. M. Taqi Usmani. 1998. An introduction to Islamic finance. Karachi: Idaratul Ma'arif.; Al-Gamal M. A. 2000. Basic Guide to Contemporary Islamic Banking and Finance. Rice University, Houston; Choudhury M.A. Islamic Economics and Finance: An Epistemological Inquiry. Emerald Group Publishing Limited. 2011.; Chapra M.U. What is Islamic economics? 2nd edition. Islamic Research and Training Institute IsDB. 2001.; Muhammad Akram Khan. Islamic Economics and Finance: A Glossary. 2- edition. Routledge. 2003.; Mirakhor. A. A Note on Islamic economics. Islamic Development bank. 2007.; Mehmet Asutay. 2007. "A Political Economy Approach to Islamic Economics: Systemic Understanding for an Alternative Economic System", Kyoto Bulletin of Islamic Area Studies, Vol. 1, No. 2, (2007) pp. 3-18.; Adam. F. Prophetic Finance and Economics. Amanah Advisors press. 2024.

⁷ Беккин Р.И. Исламская экономическая модель и современность. М.: Издательский дом Марджани. 2009.; Журавлёв А.Ю. Исламский банкинг. Сафра. 2017.; Калимуллина М.Э. Институциональные особенности Исламского бизнеса: опыт и проблемы. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. 2011.; Магомедова Ю.Д. Развитие Исламских финансовых институтов в современных условиях. Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова. 2017.

islomiy bank faoliyati, islomiy moliya institutlarini rivojlantirish masalalari o‘z aksini topgan.

O‘zbekistonlik iqtisodchi olimlardan S.Z. Abrorov islomiy kapital bozor ekotizimini shakllantirishning uslubiy asoslarini taklif etgan, A.S. Tursunov tijorat banklarida Islomiy bank xizmatlarini rivojlantirish yo‘nalishlarini o‘rgangan, J.M.Imomnazarov O‘zbekistonda islomiy moliyaviy mahsulotlarga bo‘lgan talabni tadqiq qilgan, X.Xasanov islomiy moliya tizimini innovatsion moliyalashtirish mexanizmi sifatida ta‘riflagan, N.Allaberganova islomiy moliya institutlari faoliyatini o‘rgangan. Bundan tashqari, Shayx Muhammad Sodiq Muhammad Yusuf bozor munosabatlari, qarz munosabatlariga oid masalalar yechimlarini sharhlab bergan, A.Abdulloh islomda tijorat va ishlab chiqarishga oid tushunchalarni tavsiflab bergan, X.Nusratxujayev bank sohasi xodimlariga mos keluvchi “Mufid” nomli keng-qamrovli o‘quv dasturini ishlab chiqqan, S.Shaamirovalar jahonda oliy o‘quv yurtlari tomonidan taqdim etiladigan islomiy moliyaga oid o‘quv dasturlarini tadqiq qilgan hamda sohaga oid qo‘shimcha adabiyotlarni ishlab chiqishgan⁸.

Biroq, mazkur olimlarning ilmiy ishlari islomiy moliyaviy mahsulotlar taklif etish va islomiy moliya institutlari faoliyatining nazariy, amaliy jihatlariga bog‘liq bo‘lib, islomiy moliya industriyasi uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmaning komponentlari, uni shakllantirish va rivojlantirish bo‘yicha kompleks tadqiqotlar o‘tkazilmagan.

Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilayotgan oliy ta‘lim muassasasining ilmiy tadqiqot ishlari bilan bog‘liqligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq IL-5421101758-sonli «Alternativ moliya ekotizimini shakllantirish orqali dualistik tizim milliy modelini ishlab chiqish» mavzusidagi fundamental loyiha (2023-2026-y.y.) doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi O‘zbekiston Respublikasida islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasini shakllantirish va rivojlantirish bo‘yicha ilmiy asoslangan taklif hamda tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari quyidagilardan iborat:

islomiy moliya va an’anaviy moliya o‘rtasidagi farq va o‘xshashliklarni yoritish;
infratuzilma, moliyaviy infratuzilma, islomiy moliyaviy infratuzilma tushunchalarini tadqiq etish;

⁸ Abrorov S.Z. Перспективы внедрения Сукук – Исламских ценных бумаг в Узбекистане. Научно-исследовательский центр «Научные основы в проблеме развития экономики Узбекистана», автореферат диссертации (PhD) по экономическим наукам, ТГЭУ, 2020: Методологические основы формирования экосистемы Исламского рынка капитала в Узбекистане, автореферат диссертации(DSc) по экономическим наукам, ТГЭУ,2024.; Турсунув А. Направления развития Исламских банковских услуг в коммерческих банках. Ташкентский финансовый институт. 2021.; Imamnazarov J.M. Islom moliya tizimi imkoniyatlaridan O‘zbekiston iqtisodiyotida foydalanishning nazariy asoslarini takomillashtirish. TDIU. 2022.; Xasanov X. Ahloqiy (Islomiy) moliyalashtirish tizimi – innovatsion moliyalashtirish vositasi sifatida (O‘zbekiston va MDH misolida). “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” ilmiy elektron jurnali.; Allaberganova N. Islom kredit institutlari faoliyatining nazariy jihatlari. “Moliya va bank ishi” elektron ilmiy jurnali. №1, 2019 y. 11-16 b.; Shayx Muhammad Sodiq Muhammad Yusuf. Bozor va unga bog‘liq masalalar. Hilol nashriyoti, 2019.; Qarz va unga bog‘liq masalalar. Hilol nashriyoti, 2019.; Abdulloh A. Tijorat va ishlab chiqarish haqida tasavvur. Xilol-nashr. 2020.; Shaamirova S. Islamic Finance education in Middle East, Europe, and South East Asia. Islamic finance education. 2020.; Нусратхужаев Х. Исламские финансовые транзакции – курс «Муфид». Сертифицированный Шариатский советник и аудитор и член Совета БАОИФУ. mufeed.uz. 2022.

xorijiy hamda Markaziy Osiyo davlatlarida islomiy moliyani joriy etish va rivojlantirish tajribasini tadqiq etish;

O‘zbekistonda islomiy moliya industriyasi rivojlanishi va zamonaviy holatini baholash;

islomiy moliya uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmani shakllantirish va rivojlantirish modelini tadqiq etish;

O‘zbekistonda islomiy moliya industriyasi uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmaning komponentlari va elementlarini aniqlash;

islomiy moliya industriyasi infratuzilmasining rivojlanganligi islomiy moliya bozori hajmiga ta’sir etishini ekonometrik tahlillar orqali asoslash;

O‘zbekistonda islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasini shakllantirish va rivojlantirish bo‘yicha ilmiy asoslangan taklif va tavsiyalar ishlab chiqish.

Tadqiqotning obyekti sifatida O‘zbekiston Respublikasida islomiy moliya industriyasining infratuzilmasi tanlab olingan.

Tadqiqotning predmetini O‘zbekiston Respublikasida islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasini shakllanishiga xizmat qiluvchi omillar tashkil etadi.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada umumiy ilmiy usullar (tahlil va sintez, tizimli yondashuv, tasniflash, induksiya va deduksiya, guruhlash va taqqoslash), shuningdek maxsus usullardan (matematik statistika usullari, ekonometrik modellashtirish) foydalanildi.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

islomiy moliya industriyasini qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasining asosiy komponentlari sifatida ekspert so‘rovnomasi asosida «o‘ta kam ahamiyatli» «kam ahamiyatli», «o‘rtacha ahamiyatli» «yetarlicha ahamiyatli», «o‘ta ahamiyatli» me‘zonlarga ko‘ra baholash orqali «hukumat qo‘llovi», «qonunchilik asosi», «soliq rejimi», «shariat boshqaruvi tizimi», «normativ asos» komponentlarining ahamiyatliligi aniqlangan;

mavjud islomiy moliya infratuzilmasining yetarliligini baholash va monitoring qilishda islomiy bank va Islomiy mikromoliya sektorlari uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmani shakllantirish bo‘yicha chora-tadbirlar va harakatlarni aniqlash yuzasidan IF-MAP (Islomiy moliya strategik xaritalash tizimi) metodologiyasiga muvofiq ishlab chiqilgan «monitoring-cheklist» instrumentidan foydalanish taklifi ilmiy asoslangan;

makrodarajada islomiy moliya bozori hajmi o‘zgarishiga ta’sir etuvchi «tartibga solish», «barqarorlik», «bilimdonlik», «xabardorlik» omillariga ko‘ra islomiy moliya industriyasining islomiy moliya standartlariga muvofiqlik asoslarini takomillashtirish orqali islomiy moliya bozori hajmini oshirishning maqsadga muvofiqligi asoslangan;

islomiy ijara shartnomasining shartlariga rioya etmaganligi natijasida islomiy ijara obyekti nobud bo‘lsa xalqaro AAOIFI 9-sonli Shariat standarti «Ijara va ijara muntahiya bittamlik»ga muvofiq «Mikromoliya tashkilotlari tomonidan islomiy moliyalashtirishga oid xizmatlarni ko‘rsatish tartibi to‘g‘risida»gi nizomda islomiy ijara shartnomasining shartlariga rioya etmaganligidan kelib chiqadigan javobgarlikni mijozda bo‘lishini belgilash taklifi asoslangan.

Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:

O‘zbekiston Respublikasida islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasining asosiy komponentlari sifatida «hukumat qo‘llovi», «qonunchilik asosi», «soliq rejimi», «shariat boshqaruvi tizimi», «normativ asos» komponentlari aniqlangan;

O‘zbekiston Respublikasida islomiy bank va islomiy mikromoliya faoliyatlari uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmani shakllantirish maqsadida chora-tadbirlarni belgilash bo‘yicha monitoring-cheklist instrumenti ishlab chiqilgan;

London Fond Birjasi Guruhi tomonidan ishlab chiqilgan “Islomiy moliya rivojlanish ko‘rsatkichi” statistik ma’lumotlari asosida islomiy moliya bozori hajmining oshishiga to‘rtta omilning ta’sir darajalarini aniqlash bo‘yicha ekonometrik model ishlab chiqilgan;

mikromoliya tashkilotlari tomonidan islomiy ijara xizmatini ko‘rsatishda tomonlar o‘rtasida kelib chiqishi mumkin bo‘lgan nizolarning oldini olish maqsadida mijozning islomiy ijara shartnomasining shartlariga rioya etmaganligi tufayli islomiy ijara obyektini nobud bo‘lsa javobgarlik mijozda bo‘lishi belgilangan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi tadqiqotda qo‘llanilgan metodologik yondashuv va usullarning maqsadga muvofiqligi, axborotlar bazasining rasmiy manbalardan, xulosa va takliflarning amalda sinovdan o‘tkazilganligi hamda olingan natijalarning vakolatli davlat boshqaruvi organi tomonidan tasdiqlanganligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati shundan iboratki, ulardan islomiy moliya sektorlarini rivojlantirish strategiyasini ishlab chiqishda, shuningdek, islomiy moliya industriyasi institutsional infratuzilmasini shakllantirish va takomillashtirish bo‘yicha ilmiy tadqiqotlarni amalga oshirishda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati tadqiqot doirasida ishlab chiqilgan taklif va tavsiyalar O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki hamda boshqa tartibga soluvchi organlar, manfaatdor tomonlar tomonidan islomiy moliyani rivojlantirish bo‘yicha yo‘l xarita yoki bosh rejani ishlab chiqish, sohaga oid normativ-huquqiy hujjatlarni ishlab chiqish va takomillashtirish, islomiy moliya industriyasi infratuzilmasini baholashda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarini joriy qilinishi. O‘zbekistonda islomiy moliya industriyasi uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmani shakllantirish va rivojlantirish bo‘yicha olingan ilmiy tadqiqot natijalari asosida:

islomiy moliya industriyasini qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasining asosiy komponentlari sifatida ekspert so‘rovnomasi asosida «o‘ta kam ahamiyatli» «kam ahamiyatli», «o‘rtacha ahamiyatli» «yetarlicha ahamiyatli», «o‘ta ahamiyatli» me‘zonlarga ko‘ra baholash orqali «hukumat qo‘llovi», «qonunchilik asosi», «soliq rejimi», «shariat boshqaruvi tizimi», «normativ asos» komponentlarining ahamiyatligini aniqlash asosida bergan takliflari “O‘zbekiston Respublikasining ayrim qonun hujjatlariga O‘zbekistonda Islomiy bank faoliyatini joriy qilishga qaratilgan o‘zgartirish va qo‘shimchalar kiritish to‘g‘risida”gi O‘zbekiston Respublikasi Qonuni loyihasini ishlab chiqishda foydalanilgan (O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2025-yil 21-apreldagi 37-13/116-son ma’lumotnomasi). Ushbu takliflarning joriy etilishi natijasida Islom Taraqqiyot Banki tomonidan ishlab chiqilgan “Islomiy moliyani xaritalash tizimi” metodologiyasi va

amaliyotlariga muvofiq islomiy bank va islomiy mikromoliya faoliyatlarini tartibga solish asoslarini takomillashtirish imkoniyati yaratilgan;

mavjud islomiy moliya infratuzilmasining yetarliligini baholash va monitoring qilishda Islomiy bank va islomiy mikromoliya sektorlari uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmani shakllantirish bo‘yicha chora-tadbirlar va harakatlarni aniqlash yuzasidan IF-MAP (Islomiy moliya strategik xaritalash tizimi) metodologiyasiga muvofiq ishlab chiqilgan «monitoring-checlist» instrumentidan foydalanish taklifi O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki tomonidan Islomiy bank faoliyati uchun zarur infratuzilmani (normativ-huquqiy asoslar, islomiy investitsiyaviy depozitlarni kafolatlash mexanizmi, likvidlikni boshqarish instrumentlari va boshqalar) shakllantirishga qaratilgan “O‘zbekiston Respublikasining ayrim qonun hujjatlariga O‘zbekistonda Islomiy bank faoliyatini joriy qilishga qaratilgan o‘zgartirish va qo‘shimchalar kiritish to‘g‘risida”gi O‘zbekiston Respublikasi Qonuni loyihasini ishlab chiqishda foydalanilgan (O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2025-yil 21-apreldagi 37-13/116-son ma‘lumotnomasi). Natijada, mavjud islomiy moliya infratuzilmasining yetarliligini baholash va monitoring qilish asoslari yaratilgan;

makrodarajada mamlakatda islomiy moliya bozori hajmi o‘zgarishiga ta’sir etuvchi «tartibga solish», «barqarorlik», «bilimdonlik», «xabardorlik» omillariga ko‘ra islomiy moliya industriyasining islomiy moliya standartlariga muvofiqlik asoslarini takomillashtirish orqali islomiy moliya bozori hajmini oshirishning maqsadga muvofiqligini asoslash bo‘yicha bergan taklifi O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki tomonidan islomiy moliya bozorini rivojlantirishga qaratilgan siyosatlarni ishlab chiqishda foydalanilgan (O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2025-yil 21-apreldagi 37-13/116-son ma‘lumotnomasi). Mazkur ekonometrik tahlil natijalari asosida mamlakatda islomiy moliya uchun qonunchilik va boshqaruv asoslarining 10 foizga yaxshilanishi islomiy moliya bozori hajmining 9,25 foizga oshishiga olib kelishi aniqlangan;

Islomiy ijara shartnomasining shartlariga rioya etmaganligi natijasida islomiy ijara obyekti nobud bo‘lsa xalqaro AAOIFI 9-sonli Shariat standarti «Ijara va ijara muntahiya bittamlik»ga muvofiq «Mikromoliya tashkilotlari tomonidan islomiy moliyalashtirishga oid xizmatlarni ko‘rsatish tartibi to‘g‘risida»gi nizomda islomiy ijara shartnomasining shartlariga rioya etmaganligidan kelib chiqadigan javobgarlikni mijozda bo‘lishini belgilash taklifi O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki tomonidan amaliyotga joriy etilgan (O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2025-yil 21-apreldagi 37-13/116-son ma‘lumotnomasi). Natijada Nizomning (ro‘yxat raqami 3536, 26.07.2024-yil) 49-bandida islomiy moliya institutlari uchun buxgalteriya hisobi va audit tashkilotining (AAOIFI) 9-sonli “Ijara va ijara muntahiya bittamlik” standartiga muvofiq mijozning islomiy ijara shartnomasining shartlariga rioya etmaganligi tufayli islomiy ijara obyekti nobud bo‘lsa javobgarlik mijozda bo‘lishi aniqlashtirilgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Mazkur tadqiqot natijalari 4 ta xalqaro ilmiy-amaliy anjumanlarida, 1 ta xalqaro ilmiy seminarida va 2 ta respublika ilmiy-amaliy anjumanlarida muhokamadan o‘tkazilib, ma‘ruzalar qilingan.

Tadqiqot natijalarining e‘lon qilinishi. Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha jami 12 ta ilmiy ish, shu jumladan, O‘zbekiston Respublikasi OAKning doktorlik

dissertatsiyalari ilmiy natijalarini chop etish tavsiya qilingan ilmiy nashrlarda 6 ta maqola, jumladan 5 ta respublika hamda xorijiy jurnalda 1 ta ilmiy maqola chop etilgan.

Dissertatsiyaning hajmi va tuzilishi. Dissertatsiya kirish, uchta bob, xulosa va takliflar, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati hamda ilovalardan tashkil topgan bo'lib, uning hajmi 147 betdan iborat.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida tadqiqotning dolzarbligi va zarurati asoslangan, maqsadi, vazifalari, obyekti va predmeti belgilab olingan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi ko'rsatilgan, ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon qilingan, olingan natijalarning ilmiy-amaliy ahamiyati yoritib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy etilganligi, nashr etilgan ilmiy ishlar va dissertatsiyaning tarkibiy tuzilishiga doir ma'lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning **“Islomiy moliya tizimi va Islomiy moliya industriyasi infratuzilmasining nazariy asoslari”** deb nomlangan birinchi bobida islomiy moliya tizimining an'anaviy moliya tizimidan farqlari, islomiy moliyaning asosiy tamoyillari, islomiy moliya mahsulotlari, industriyani standartlashtirish, Shariat boshqaruv tizimi va uning tarkibiy qismlari, amaliyotda islomiy moliyaviy mahsulotlarni taklif etish modellari, infratuzilma, moliyaviy infratuzilma va islomiy moliyaviy infratuzilma tushunchalari, o'z mamlakatlarida islomiy moliyani joriy etish va rivojlantirishda bir qator muvaffaqiyatga erishgan xorijiy 3ta mamlakat (Malayziya, Bahrayn, Buyuk Britaniya) tajribalari tadqiq qilingan.

Islomiy moliya – islomiy moliyaviy mahsulotlarni taklif qiluvchi moliyaviy institutlarga nisbatan qo'llaniladigan Shariatdan (Islom huquqshunosligi) olingan muayyan qoidalar to'plamiga bo'ysunuvchi muqobil moliyaviy tizimdir⁹.

Boshqa iqtisodiy tizimlardan farqli ravishda islomiy iqtisodiyot va moliya tizimi tijoriy mazmunidan kelib chiqib, tovar va pul o'rtasidagi farqni belgilaydi. Islomiy moliya sohasidagi olimlar pulni “tovar” emas, balki “almashuv vositasi” yoki “qiymat o'lchovi” deb ajratishgan. Shuning uchun, islomiy moliya nuqtai-nazaridan, puldan faqat haqiqiy aktivga investitsiya qilish holatidagina ustama olish huquqi yuzaga keladi¹⁰. Bundan tashqari, islomiy moliyada yuqori darajadagi noaniqlik yoki mavhumlikka (G'arar) asoslangan yoki ushbularni o'z ichiga olgan savdo shartnomalarini tuzish taqiqlanadi. Islomiy moliyada bitimlar – bu, birinchi navbatda, tomonlar o'rtasidagi ijtimoiy munosabatlardir. Islomiy moliyaning vazifasi zaif tomonni ekspluatatsiyadan himoya qilish, har ikki tomon uchun tenglik, hukmronsizlik shartlarini o'rnatish hamda barcha talab va shartlarni o'zaro shartnomalarda aniq kelishish va tavsiflashdir. Har bir islomiy moliya tashkiloti Shariat boshqaruv tizimini joriy etish majburiyatiga egadir. Shariat boshqaruv tizimi, birinchi navbatda, Shariatga nomuvofiqlik tavakkalchigini (ShNT) minimallashtirish uchun joriy etiladi. ShNT islomiy moliya institutlari tomonidan Shariat tamoyillariga rioya etmaslik sababidan moliyaviy yo'qotish hamda obro'ni tushishi tufayli tashkilotning daromadi yoki qiymatlari kamayishi tavakkalchiligi sifatida ta'riflanadi.

Adabiyotlarda “infratuzilma” atamasining ko'plab ta'riflari mavjud. Zamonaviy tendentsiyalarga eng mos keluvchi infratuzilma ta'rifining muallifi R. Yoximsen bo'lib,

⁹ Islomiy bank xizmatlari va mahsulotlari bo'yicha yo'riqnoma. Ostona Xalqaro Moliyaviy Markazi. 2022.

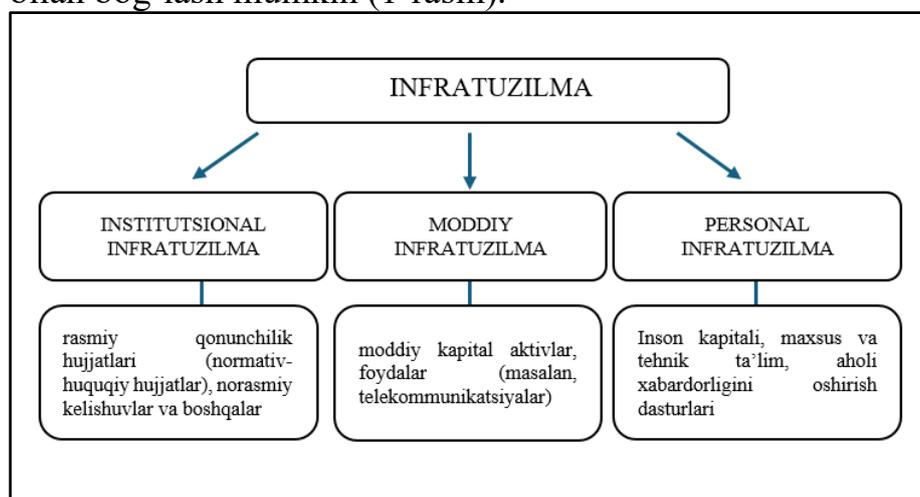
¹⁰ Nusratxujayev X. “Mufid” Islomiy moliya kursi. 2022.

o‘zining “Infratuzilma nazariyasi” kitobida davlat tomonidan turli xil infratuzilmalarni barpo etish orqali iqtisodiy rivojlanish nazariyasining konseptual asoslarini ko‘rsatib o‘tgan. Yoximsen o‘z nazariyasida barcha turdagi infratuzilmalarni uchta keng yo‘nalishga ajratgan:

moddiy infratuzilma (yoki moddiy yo‘nalish) – asosiy ijtimoiy va jismoniy ehtiyojlarni qondirish uchun zarur bo‘lgan tovarlar hamda xizmatlar ishlab chiqarishni osonlashtiruvchi asosiy kapital aktivlar va foydalar;

institutsional infratuzilma (yoki institutsional yo‘nalish) – rasmiy qonunchilik hujjatlari, norasmiy kelishuvlar va ushbu qonunchilik hujjatlarini (qoidalarini) kafolatlash hamda amalga oshirish imkoniyatlari;

personal infratuzilma (yoki personal yo‘nalish) – mehnatga layoqatli aholining tegishli xususiyatlari, maxsus va texnik ma‘lumoti, shuningdek uning tadbirkorlik munosabati bilan belgilanadi. Personal infratuzilma tushunchasini “inson kapitali” tushunchasi bilan bog‘lash mumkin (1-rasm).



1-rasm. R.Yoximsen ta’rifiga muvofiq infratuzilma yo‘nalishlari¹¹

Keyinchalik nemis olimi V.Buhr¹², “infratuzilma bu – me‘yorlar (qoidalar), vositalar va chora-tadbirlar kabi vazifalari iqtisodiy subyektlarining iqtisodiy salohiyatini safarbar qilishdan iborat bo‘lgan barcha tegishli iqtisodiy taqdimotlar yig‘indisi” deb ta’riflagan.

Ta’kidlash kerakki, mahalliy adabiyotlarda “Islom kapital bozori ekotizimi” tushunchasidan foydalangan S.Abrorov ta’rifi e’tiborga sazovordir¹³. Tadqiqotchi “Islom kapital bozori ekotizimini bozor faoliyati va rivoji uchun xizmat qiluvchi o‘zaro bir-biri bilan bog‘langan sohalar, institutlar, ishtirokchilar va boshqa shu kabi elementlar agregatsiyasi” deb ta’riflagan.

“Infratuzilma”, “moliyaviy infratuzilma” va “Islomiy moliyaviy infratuzilma” tushunchalari ta’riflarining taqqosi 1-jadvalda keltirilgan.

“Islomiy moliyaviy infratuzilma” tushunchasining muallif tomonidan ta’rifi sifatida quyidagi ta’rif taklif etildi: *Islomiy moliyaviy infratuzilma – islomiy moliya industriyasining barqaror faoliyat yuritishi va rivojlanishini ta’minlaydigan moddiy, personal va institutsional faoliyat turlari hamda ularni tashkil etish majmuidir.*

¹¹ Muallif tomonidan ishlab chiqilgan.

¹² Buhr.W. 2003. What is infrastructure? Discussion paper No. 107-03. Siegen University.

¹³ S.Abrorov. 2024. O‘zbekistonda Islom kapital bozori ekotizimini shakllantirishning metodologik asoslari. CEDR.

**Infratuzilma, moliyaviy infratuzilma, islomiy moliyaviy infratuzilma
tushunchalari ta'riflarining qiyosiy tahlili¹⁴**

“Moliyaviy infratuzilma” tushunchasi ta’rifi		«Islomiy moliyaviy infratuzilma» tushunchasi ta’rifi	
Muallif	Ta’rif	Muallif	Ta’rif
R. Yoximsen. 1966-y. Infratuzilma nazariyasi	Infratuzilma – bu hududda iqtisodiy birlikni shakllantirishga hamda teng investitsiyalar kiritish holatida sarflangan resurslarga muvofiq mukofotlarni tenglashtirishga olib keladigan moddiy, personal va institutsional faoliyat va ularning tashkil etilishi majmuidir	Islomiy Moliya Strategik Xaritalash tizimi (IF-MAP). 2022-y.	Islomiy moliya ekotizimini (jumladan infratuzilmasini) quyidagi 10 ta komponent orqali baholash tavsiya etilgan: hukumat qo‘llovi, qonunchilik bazasi, soliq rejimi, normativ baza, Shariat boshqaruvi tizimi, moliyaviy xavfsizlik tizimi, likvidlikni boshqarish infratuzilmasi, inson kapitali, bozor infratuzilmasi
W. Buhr. 2003-y. Infratuzilma bu nima?	Infratuzilma – me’yorlar (qoidalar), vositalar va chora-tadbirlar kabi vazifalari iqtisodiy subyektlarining iqtisodiy salohiyatini safarbar qilishdan iborat bo‘lgan barcha tegishli iqtisodiy taqdimotlar yig‘indisi	Abrorov S.Z. 2024-y. Islom kapital bozori ekotizimini shakllantirish metodologik asoslari	Islom kapital bozori ekotizimi bu – bozor faoliyati va rivoji uchun xizmat qiluvchi o‘zaro bir-biri bilan bog‘langan sohalar, institutlar, ishtirokchilar va boshqa shu kabi elementlar agregatsiyasi
Alekseyev V.N. 2013-y. Moliyaviy infratuzilma va uning elementlari: kontseptual yondashuv	Kengaytirilgan ijtimoiy takror ishlab chiqarish ehtiyojlarini qondirishga qaratilgan funktsional quyil tizimlar majmuasini o‘z ichiga olgan va ularni ishtirokida moliyaviy resurslarni boshqarish, ularni shakllantirish, tartibga solish va investitsiyalash, nazorat qilish bo‘yicha tadbirkorlik subyektlarining iqtisodiy munosabatlarini tashkil etuvchi nisbiy barqaror tizim	Trunin P., Kamenskih M., Muftya’edinova M. 2009-y. Islomiy moliyaviy tizim: hozirgi holat va rivojlanish istiqbollari	Islomiy moliyaviy infratuzilma quyidagilarni o‘z ichiga oladi: to‘lov tizimi; skrining tizimlari, savdo va kliring tizimlari; Internet-biznes infratuzilmasi; iqtisodiy xavfsizlikni va likvidlikni ta’minashga yordam beruvchi tashkilotlar; tartibga soluvchi organlar; moliyaviy hisobot standartlariga rioya etilishi ustidan nazorat qiluvchi organlar; reyting agentliklari; statistik ma’lumotlarni taqdim etuvchi tashkilotlar; ta’lim muassasalari; ilmiy-tadqiqot tashkilotlari
Ivanova T.B. 2003-y. Global moliyaviy infratuzilma va uning rivojlanish bosqichlari	Davlat va xususiy tuzilmalar hamda uy xo‘jaliklari o‘rtasidagi moliyaviy oqimlarning harakati-ni ta’minlovchi institutlar majmui	Mualliflik ta’rifi	Islomiy moliyaviy infratuzilma – islomiy moliya industriyasining barqaror faoliyat yuritishi va rivojlanishini ta’minlovchi moddiy, personal va institutsional faoliyat turlari hamda ularni tashkil etish majmuidir

Qayd etish kerakki, islomiy moliya industriyasining infratuzilmasini shakllantirish moliya tizimining mavjud infratuzilmasini takomillashtirish orqali amalga oshiriladi va u mamlakat moliyaviy infratuzilmasining bir qismi yoki toifasiga aylanadi. Bundan tashqari, mavjud infratuzilma yetarli yoki to‘liq bo‘lmasligi, natijada, ayrim infratuzilma elementlari shakllantirilmagan bo‘lishi ehtimoldan holi emas. Biroq, bunday nomukammal infratuzilma ham “infratuzilma” deb qayd etiladi. Natijada, mavjud infratuzilmaning sifatini ta’riflashga ehtiyoj yuzaga keladi. Shu boisdan, yangi islomiy moliya industriyasining shakllanishi va rivojlanishini “qo‘llab-quvvatlovchi”

¹⁴ Muallif tomonidan ishlab chiqilgan

infratuzilmani taqdim etishning ahamiyatiga urg‘u berish maqsadida tadqiqotda “qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilma” iborasini ishlatish belgilab olingan. Tadqiqotlar ko‘rsatdiki, “qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilma” iborasi M. Maguraning “innovatsiyalar infratuzilmasi” maqolasida¹⁵ va “Islomiy moliya strategik xaritalash tizimi” yo‘riqnomasida ham qo‘llanilgan¹⁶.

Islom Taraqqiyot Banki (ITB) instituti ITBga a‘zo davlatlardagi islomiy moliya infratuzilmasini mustahkamligi, barqarorligi va kamchiliklarini aniqlovchi maxsus tizimni ishlab chiqqan va ushbu tizim “Islomiy moliya strategik xaritalash tizimi” (IF-MAP) deb atalgan. IF-MAP ma‘lum bir mamlakatda islomiy moliya ekotizimining asosiy komponentlarini baholash uchun mo‘ljallangan. Shunga ko‘ra, bir qator tadqiqotlarga asoslanib, IF-MAP mualliflari baholash uchun tanlangan mamlakatda islomiy moliya ekotizimining rivojlanishini belgilovchi asosiy komponentlar sifatida quyidagi komponentlarni belgilashgan: hukumat qo‘llovi, qonunchilik bazasi, soliq rejimi, normativ baza, Shariat boshqaruvi tizimi, moliyaviy xavfsizlik tizimi, likvidlikni boshqarish infratuzilmasi, inson kapitali, bozor infratuzilmasi. Tegishli islomiy moliya sektorlari bo‘yicha komponentlarning har birini alohida baholash va baholarni umumlashtirish orqali IF-MAP metodologiyasi islomiy moliya industriyasi ekotizimi rivojlanganligini quyidagi darajalarga muvofiq aniqlash imkonini bergan: rivojlanmagan (0-20%), boshlang‘ich (21-40%), rivojlanayotgan (41-60%), qo‘llovchi (61-80%), rivojlangan (81-80%).

Tadqiqot davomida, Malayziya tajribasini o‘rganish shuni ko‘rsatdiki, ushbu mamlakat islomiy moliya industriyasini qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasini muvaffaqiyatli barpo etish namunasidir. Ushbu davlatda institutsional infratuzilma islomiy moliya injiniringini – yangi islomiy moliyaviy mahsulotlarni ishlab chiqish va joriy qilish erkinligini taqdim etgan. Tarixan, Malayziya hukumati 1983-yilda mamlakatda islomiy bank biznesini litsenziyalash va tartibga solishni ko‘zda tutadigan islomiy bank faoliyati qonunini qabul qilgan. Bir yil o‘tib, Takaful – islomiy sug‘urta to‘g‘risidagi qonun ham kuchga kirgan¹⁷. 1979-yilda islomiy moliya joriy etilgan Bahrayn Qirolligida bugunga kelib Yaqin Sharqdagi eng ko‘p islomiy bank va moliya institutlari joylashgan hamda davlat jahon islomiy moliya markazlaridan biriga aylangan. Islomiy moliyani rivojlantirishga ko‘maklashish uchun 2006-yilda Bahrayn markaziy banki Bahraynning islomiy moliya institutlari bilan hamkorlikda, moddiy infratuzilma elementining na‘munasi deb hisoblash mumkin bo‘lgan, maxsus “Vaqf jamg‘armasi”ni tashkil etgan. Aholisini kamchiligini musulmonlar tashkil etuvchi davlatlar orasida Birlashgan Qirollik (Buyuk Britaniya) islomiy moliyaga doimiy qiziqish bildirib kelgan mamlakatlardan biridir. Hozirda Birlashgan Qirollik Yevropa davlatlari orasida to‘laqonli islomiy banklarning eng katta kontingentiga ega (davlatda to‘rtta to‘laqonli islomiy banklar va o‘n ikkita islomiy darchalar joriy etilgan)¹⁸. 2014-yilda mavjud qonunchilik Birlashgan Qirollik hukumatiga suveren Sukuk emissiya qilish uchun o‘zgartirilgan va shu yilning o‘rtasida 200 million funt sterlingga teng suveren Sukuk chiqarilgan¹⁹.

¹⁵ Магура М.И. 2011. *Инфраструктура инноваций*. Журнал «Управление персоналом»

¹⁶ IsDB. 2022. Islamic Finance Strategic Mapping Framework (IF-MAP)

¹⁷ Maha-Hanaan Balala. 2011. Islamic finance and law: theory and practice in a Globalized World. I.B.Tauris Co Ltd

¹⁸ globalbankingandfinance.com. 2023. Birlashgan Qirollikdagi Islomiy banklar ro‘yhati.

¹⁹ Gov.uk. 2014. Government issues first Islamic bond

Dissertatsiyaning “**Markaziy Osiyo mamlakatlarida Islomiy moliya industriyasi infratuzilmasi va O‘zbekiston Respublikasining joriy moliyaviy infratuzilmasi tahlili**” deb nomlangan ikkinchi bobida dastlab, Markaziy Osiyoning uchta davlatida (Qozog‘iston, Qirg‘iziston, Tojikiston) islomiy moliya faoliyatini tashkil etishning huquqiy asoslari va infratuzilma elementlarini shakllantirish tajribalari tahlil qilingan. Shuningdek, ushbu tajribalarning kuchli va zaif tomonlari aniqlangan va IF-MAP metodologiyasi asosida davlatlarda islomiy moliya industriyasi infratuzilmasining rivojlanish darajasi baholangan. Shundan so‘ng, ushbu mamlakatlarda islomiy moliya bozorlarining rivojlanish hajmlari va sur‘atlari tahlil qilingan hamda ushbu ko‘rsatkichlar islomiy moliya industriyasi infratuzilmasining rivojlanish darajalari bilan taqqoslangan. Natijada, O‘zbekistonda islomiy moliyaga bo‘lgan talab va hozirgi mavjud islomiy moliya takliflari tahlillari keltirilgan. Shuningdek, O‘zbekistonning mavjud moliyaviy infratuzilmasi va uning islomiy moliya industriyasiga tatbiq etilish darajasi tadqiq qilingan.

2-jadval

Markaziy Osiyo mamlakatlarida islomiy moliyaga oid aniqlangan normativ-huquqiy kamchiliklarning qiyosiy jadvali²⁰

Qozog‘iston	Tojikiston	Qirg‘iziston
<p>islomiy moliya Bosh rejasi majburiy hujjat emasligi, balki faqat tavsiya etilgan hujjat hisoblanishi;</p> <p>an’anaviy banklarda islomiy darchalarni joriy etish taqiqlanadi;</p> <p>bozorni tartibga solish asosan “Banklar va bank faoliyati to‘g‘risida”gi qonun bilan amalga oshiriladi, bu esa normativ-huquqiy bazaga o‘zgartirishlar kiritish imkoniyatini murakkablashtiradi;</p> <p>fuqarolik kodeksiga islomiy bank faoliyatiga aloqador bo‘lgan bandlarga muvofiq o‘zgartirishlar kiritilmagan;</p> <p>qonunlarda Xalqaro islomiy moliya standartlariga havolalar mavjud emas;</p> <p>an’anaviy bankdan islomiy bankka aylanish jarayoni umumiy qoidalar bilan tavsiflangan;</p> <p>islomiy banklarning korporativ boshqaruvi va risklarni boshqarish bo‘yicha talablari islomiy xalqaro amaliyotlarga mos kelmaydi;</p> <p>islomiy sug‘urta kompaniyalari uchun yuqori minimal kapital talablari qo‘yilgan;</p> <p>ARRFR (moliyaviy bozorlarni tartibga soluvchi organ) tuzilmasida islomiy moliya bilan ishlash bo‘yicha maxsus departament/boshqarma mavjud emas;</p> <p>islomiy moliya institutlari qo‘shimcha davlat bojlari to‘lovlarni amalga oshirishga majbur.</p>	<p>islomiy moliya bo‘yicha aniq siyosatning mavjud emasligi;</p> <p>fuqarolik kodeksiga tegishli o‘zgartirishlar kiritilmagan;</p> <p>“Qimmatli qog‘ozlar bozori” tog‘risidagi qonunda islomiy qimmatli qog‘ozlarni chiqarish uchun huquqiy asos mavjud emas;</p> <p>an’anaviy kredit tashkilotining oldingi moliyaviy davrlar uchun zakot to‘lash majburiyati, bu Markaziy Osiyo yurisdiksiyalari orasida Tojikistonga xos bo‘lgan alohida shart;</p> <p>transformatsiya davrida bosqichma-bosqich konvertatsiya qilish uchun qonuniy asoslar mavjud emasligi;</p> <p>“Darcha” kapitali manbasini tasdiqlash bo‘yicha manbaning “Halol” bo‘lishini ta’minlash uchun NBT talabi mavjud. Bunday talab AAOIFning Shariat standartlarida belgilanmagan.</p>	<p>qonunchilikda Islomiy moliya tashkiloti qonun hujjatlarida belgilanganidan bosh-qashariatga muvofiq shartnomalar yoki amaldagi belgilangan shartnomalar birikmasidan foydalanishi mumkinligi to‘g‘risida aniqlik kiritilmagan;</p> <p>har bir yangi islomiy moliya mahsuloti uchun regulyator roziligi talabi mavjud.</p>
Umumiy kamchiliklar:		
<p>mamlakatda Markaziy Shariat kengashi joriy etilmagan; islomiy depozitlarini himoya qilish fondi mavjud emas; islomiy moliya bo‘yicha ta’lim va akademik dasturlar mavjud emas; islomiy moliyaviy savodxonlik va xabardorlik moliyaviy savodxonlik va inklyuzivlik siyosatining bir qismi emas; islomiy moliya bo‘yicha ixtisoslashtirilgan arbitraj markazlari mavjud emas; islomiy markaziy likvidlik vositalari mavjud emas.</p>		

²⁰ Muallif tomonidan ishlab chiqilgan

Tadqiqot doirasida, Markaziy Osiyo mamlakatlari tajribalarini tahlil qilish asosida ushbu mamlakatlarda islomiy moliya infratuzilmasiga aloqador aniqlangan asosiy kamchiliklar ro'yxati ishlab chiqilgan (2-jadval). Tahlillar natijasida Qozog'iston va Tojikistonda islomiy moliya industriyasi infratuzilmasi boshlang'ich darajada ekanligi aniqlangan. Boshlang'ich darajadagi infratuzilmaga ega ushbu mamlakatlarda Islomiy bank aktivlari umumiy bank bozoridagi aktivlarning 1%dan ortiq ulushiga erisha olmaganligi, boshqa islomiy moliya sektorlari esa ahamiyatsiz bozor hajmlariga ega ekanligi aniqlangan(3-jadval).

3-jadval

Markaziy Osiyo davlatlarida 2023-yilda islomiy moliya ekotizimi rivojlanganligi darajasi va islomiy bank bozori hajmi²¹

Yo'nalish	Qozog'iston	Tojikiston	Qirg'iziston
IF-MAP metodologiyasiga muvofiq Islomiy moliya ekotizimi rivojlanganligi darajasi	Boshlang'ich islomiy moliya ekotizimi (21%-40%)	Rivojlanayotgan islomiy moliya ekotizimi (40%-60%)	Boshlang'ich islomiy moliya ekotizimi (21%-40%)
An'anaviy banklar soni	20	23	14
Islomiy banklar soni	2	1	1
Ananaviy banklar qoshidagi islomiy darchalar soni	0	4	0
Umumiy bank bozorida islomiy bank bozori ulushi	0.39%	1.33%	0.78%
Islomiy banklar umumiy aktivlari hajmi	203.1 mlrd. KZT (422.67 mln AQSh dollari)	8.16 mlrd. KGS (97.14 mln AQSh dollari)	243.6 mln. TJS (22.913 mln AQSh dollari)

Rivojlanayotgan islomiy moliya infratuzilmasiga ega deb baholangan Qirg'izistonda islomiy bank va islomiy sug'urta bozorlari ulushlari Markaziy Osiyo davlatlari orasida eng yuqori ulushlarga egaligi aniqlangan. Shunga qaramay, islomiy moliya industriyasi Qirg'izistonda ham umumiy moliya bozorida hali tizimli muhim natijalarga erisha olmagan. Tahlillarga ko'ra infratuzilma darajasi yuqoriroq bo'lgan davlatda islomiy moliya bozori hajmi ham kattaroq bo'lishi kuzatilgan.

O'zbekistonda islomiy bank xizmatlari uchun huquqiy asoslar mavjud bo'lmasada, mamlakatda islomiy bank faoliyati bo'yicha ayrim tayyorgarliklar va faoliyatlar olib borilayotganligi aniqlangan. Jumladan, "Trastbank", "O'zsanoatqurilishbank" va "Hamkorbank" kabi mahalliy tijorat banklari Xususiy sektorni rivojlantirish islomiy korporatsiyasi (XSRIK) va Xalqaro islomiy savdo-moliya korporatsiyasi (XISMK) bilan hamkorlikda islomiy moliyalashtirish liniyalarni taklif etgan (4-jadval).

4-jadval ma'lumotlariga ko'ra, "Trastbank"ga XSRIK tomonidan ajratilgan moliyalashtirish liniyasi 10 million AQSH dollarini, XISMK tomonidan liniya esa – 15 million AQSH dollarini tashkil etgan²². Bundan tashqari, ushbu bank "Trast Muomalat" nomli sho'ba kompaniyasini tashkil etgan bo'lib, u mijozlarga islomiy lizing mahsulotlarini taklif etishni yo'lga qo'ygan²³.

²¹ Muallif tomonidan ishlab chiqilgan

²² "Trastbank" AJ veb-sayti rasmiy ma'lumotlari

²³ Trustbank.uz. 2024. Trast muomalat

2024-yilga kelib XRSIK bilan hamkorlik o‘rnatgan tijorat banklar ro‘yxati²⁴

№	Nomi	Turi
1.	O‘zsanoatqurilishbank	Davlat banki
2.	Agrobank	Davlat banki
3.	Ipoteka bank	Davlat-xususiy banki
4.	Xalq banki	Davlat banki
5.	Qishloq Qurilish Bank	Davlat banki
6.	Kapitalbank	Xususiy bank
7.	Mikrokreditbank	Davlat banki
8.	Aloqabank	Davlat banki
9.	Hamkorbank	Xususiy bank
10.	Turonbank	Davlat banki
11.	Ipak Yo‘li Bank	Xususiy bank
12.	Trustbank	Xususiy bank
13.	InFinBank	Xususiy bank
14.	Orient Finance Bank	Xususiy bank
15.	Asia Alliance Bank	Xususiy bank

Shuningdek, “Hamkorbank” ham faoliyati doirasida islomiy lizing mahsulotlarini taklif etishni boshlagan²⁵. XRSIKning texnik maslahat yordami bilan 2021-yilda bir nechta an’anaviy banklar (masalan, “Trustbank” va “Asia Alliance Bank”) Islomiy bank darchalarini joriy etish rejaları ustida ishlashni boshlashgan²⁶. Izlanishlar ko‘rsatdiki, O‘zbekistonda jami 15ta bank XRSIK bilan hamkorlik to‘g‘risida bitimlar imzolagan. Islomiy sug‘urta sohasi bo‘yicha mamlakatda qonunchilik asoslari hali mavjud bo‘lmasa-da, “Apex Insurance”, “Temiryo‘l sug‘urta” va “Gross Insurance” kompaniyalari faoliyatlari doirasida islomiy sug‘urta (Takaful) xizmatlarini taklif etishni yo‘lga qo‘yishgan²⁷. Ammo, ushbu takliflar hajmi tizimli muhim darajaga chiqqan olmagan.

Dissertatsiyaning “O‘zbekistonda Islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasini shakllantirish va rivojlantirishning metodologik asoslari” deb nomlangan uchinchi bobida islomiy moliya industriyasi uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilma omillari bo‘yicha ekspert so‘rovnomasi natijalari, O‘zbekistonda mavjud qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilma elementlari jadvali keltirilgan, mamlakatda islomiy moliya bozorining hajmini oshirishga to‘rtta omilning ta’sir darajasini aniqlash bo‘yicha ekonometrik model taklif etilgan, qonunchilik hujjatlari, soliq tizimiga o‘zgartirishlar bo‘yicha takliflar va O‘zbekistonda islomiy moliya industriyasining institutsional infratuzilmasini barpo etish yondashuvi taklif etilgan.

Tadqiqot davomida, islomiy moliya industriyasi uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmaning shakllanishi va rivojlanishida ahamiyatli hisoblangan omillarni aniqlash maqsadida mahalliy va xalqaro mutaxassislar o‘rtasida ekspert so‘rovnomasi o‘tkazilgan (5-jadval).

So‘rovnoma doirasida, so‘rovnoma ishtirokchilariga ko‘rsatilgan komponentlar ro‘yhatidan ahamiyatli komponentlarni tanlash taklif qilingan (bir nechta komponentlarni tanlash imkoni berilgan).

²⁴ Internetdagi rasmiy ma’lumotlar asosida

²⁵ Hamkorbank.uz.2025. Islomiy moliyalashtirish

²⁶ “Islom Taraqqiyot banki” jurnali. 2021, 11-bet

²⁷ Apextakaful.uz. 2024. Takaful; tys.uz. 2024. Takaful.; gross.uz. 2024. Takoful.

5-jadval

Islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi Infratuzilmasi (IMIQI) omillari bo‘yicha ekspert so‘rovnomasi natijalari

№	Omillar/ Komponentlar	Omilni “ahamiyatli” deb hisobla- gan ishtirok- chilar soni	Omilni “aha- miyatli” deb hisobla-gan ishtirok-chilar ulushi (%)	Omilning “ahami- yati” bo‘yicha 1dan 5gacha bo‘lgan baholash tizimida o‘rtacha natijasi	Omilni “ahami- yatli” deb tanlagan ishtirok-chilar soni hisobga olingandagi bahosi
1	Hukumat qo‘llovi	9	100%	4.56	4.56
2	Qonunchilik bazasi	9	100%	4.56	4.56
3	Soliq rejimi	9	100%	4.56	4.56
4	Normativ baza	9	100%	4.56	4.56
5	Shariat boshqaruv tizimi	9	100%	4.56	4.56
6	Inson kapitali	8	89%	4.13	3.68
7	Likvidlikni boshqarish islomiy mexanizmlari	7	78%	4.29	3.35
8	Aholi xabardorligi	7	78%	4.14	3.23
9	Moliyaviy xavfsizlik tizimi	6	67%	4	2.68
10	Bozor rivojlanganligi	6	67%	3.86	2.59

Shuningdek, mutaxassislar Markaziy Osiyoda islomiy moliya industriyasini qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasini (IMIQI) rivojlantirish uchun ahamiyatli bo‘lgan, ro‘yhatda keltirilmagan yangi komponentlarni taqdim qilish tavsiya etilgan. Shundan so‘ng, ishtirokchilarga har bir omilning ahamiyati darajasini 1dan 5gacha bo‘lgan shkala bo‘yicha baholash taklif etilgan. Bunda, baholash shkalasidagi 1-komponent islomiy moliya industriyasini qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasi (IMIQI) uchun ba’zi muhim elementlarga ega (o‘ta kam ahamiyatli), 2-komponent IMIQI uchun o‘rtacha sondagi muhim elementlarga ega (kam ahamiyatli), 3-komponent IMIQI uchun ko‘p sondagi muhim elementlarga ega (o‘rta ahamiyatli), 4-komponent IMIQI uchun yetarli ahamiyatli, 5-komponent IMIQI uchun o‘ta ahamiyatli ekanligi belgilangan.

So‘rovnoma natijalariga ko‘ra, unda ishtirok etgan ekspertlarning uchdan ikki qismi (67%) taklif etilgan barcha 10ta komponentni islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasi (IMIQI) uchun ahamiyatli deb topishgan. Shuningdek, ishtirokchilarning barchasi (100%) hukumat qo‘llovi, qonunchilik bazasi, soliq rejimi, normativ baza va Shariat boshqaruv tizimi kabi beshta komponentni IMIQIning shakllantirishda ahamiyatli deb belgilashgan. Ekspertlar tomonidan ushbu beshta komponentning har biri 5-ballik baholash tizimida 4,56 ball bilan baholangan, ya’ni eng ahamiyatli omillar deb topilgan.

Qayd etish kerakki, ushbu besh komponent bevosita hukumat faoliyati bilan bog‘liqdir. So‘rovnoma natijalariga ko‘ra IF-MAP metodologiyasida taklif etilgan infratuzilma komponentlari ahamiyatli ekanligi tasdiqlangan hamda O‘zbekistonda islomiy moliya industriyasini shakllantirish va rivojlantirish modelini ishlab chiqishda ushbu komponentlarni qo‘llash mumkinligini aniqlangan.

O'zbekiston Respublikasi uchun Islomiy moliya industriyasining qo'llab-quvvatlovchi infratuzilmasi elementlari²⁸

Islomiy moliya industriyasining qo'llab-quvvatlovchi infratuzilmasi					
Institutsional infratuzilma		Personal infratuzilma		Moddiy infratuzilma	
Komponent	Element	Komponent	Element	Komponent	Element
Hukumat qo'llovi	<ul style="list-style-type: none"> islomiy moliya bo'yicha davlat siyosati; islomiy moliya bo'yicha hukumat strategiyasi; islomiy moliyani rivojlantirish bo'yicha yo'l xaritasi yoki bosh reja. 	Hukumat qo'llovi	Islomiy moliyani rivojlantirish bo'yicha ishchi guruh	Hukumat qo'llovi	<ul style="list-style-type: none"> yo'l xaritasi yoki bosh rejani amalga oshirish bo'yicha mas'ul organ
Qonunchilik bazasi	<ul style="list-style-type: none"> to'laqonli islomiy moliya institutlari faoliyati uchun huquqiy asos; an'anaviy moliya institutlari qoshida islomiy darchalar faoliyati uchun huquqiy asos; an'anaviy moliya institutidan islomiy moliya institutiga aylanish uchun huquqiy asos; islomiy qimmatli qog'ozlar uchun huquqiy asos; shariat boshqaruv tizimi uchun huquqiy asos; maxsus islomiy moliya arbitraj markazlari uchun huquqiy asos. 	Inson kapitali	Quyidagilar uchun islomiy moliya bo'yicha o'quv dasturlari: <ul style="list-style-type: none"> davlat xodimlari; moliya tashkilotlari xodimlari; moliya tashkilotlari shariat maslahatchilari; bakalavr, magistratura, doktorantura bosqichlarida islomiy iqtisdiyot va moliya bo'yicha akademik dasturlar; islomiy moliya bo'yicha professional dasturlar, xalqaro kvalifikatsiyalar va sertifikatlar; islomiy moliya bo'yicha konferentsiyalar va seminarlar; xo'jalik sudlari sudyalari uchun o'quv dasturlari. 	Shariat boshqaruv tizimi	<ul style="list-style-type: none"> markaziy Shariat Kengashi; institutsional Shariat Kengashi; ichki institutsional shariat funksiyasi; shariat auditi bo'yicha tashkilotlar; maxsus islomiy moliya arbitraj markazlari.
Soliq rejimi	Quyidagi soliqlar bo'yicha soliq neytralligi/soliq imtiyozlari: <ul style="list-style-type: none"> daromad solig'i qo'shimcha qiymat solig'i aksiz solig'i davlat bojlari bo'yicha neytrallik. 		Moliyaviy xavfsizlik tizimi	<ul style="list-style-type: none"> islomiy so'nggi sohil qo'llovi; islomiy depozitlarni himoyalash tizimi (fondi). 	
Normativ baza	islomiy moliya institutlari uchun quyidagilar bo'yicha normativ-huquqiy baza: <ul style="list-style-type: none"> boshlang'ich ustav kapitali bo'yicha tenglik (paritet); kapital monandligi talablari; islomiy darchalari mavjud moliya tashkilotlari uchun islomiy va an'anaviy aktivlar ajratilishi va o'zaro aralashib ketmasligi (segregatsiyasi); korporativ boshqaruv talablari; tavakkalchiliklarni boshqarish bo'yicha talablar; moliyaviy hisobot va audit bo'yicha talablar; korporativ boshqaruv bo'yicha AAOIFI va IFSB xalqaro standartlarini tasdiqlash va qabul qilish. 		Inson kapitali	<ul style="list-style-type: none"> islomiy moliya bo'yicha maxsus tadqiqot markazlari. 	
Shariat boshqaruv tizimi	Quyidagilar bo'yicha normativ-huquqiy asoslar: <ul style="list-style-type: none"> moliyaviy institutlarda shariat boshqaruv tizimi; tashqi shariat auditi; shariat boshqaruv bo'yicha AAOIFI va IFSB xalqaro standartlarini qabul qilish. 		Likvidlikni boshqarish islomiy vositalari	<ul style="list-style-type: none"> likvidlikni taqdim etish islomiy vositalari; likvidlikni jalb etish islomiy vositalari. 	
Moliyaviy xavfsizlik tizimi	Quyidagilar bo'yicha normativ-huquqiy asoslar: <ul style="list-style-type: none"> islomiy so'nggi sohil qo'llovi; islomiy depozitlarni himoyalash tizimi (fondi); 	Aholi xabardorligi	<ul style="list-style-type: none"> islomiy moliya bo'yicha aholi xabardorligini oshirish bo'yicha davlat dasturlari; islomiy moliya bo'yicha aholi xabardorligini oshirish bo'yicha korporativ dasturlar; islomiy moliyaviy mahsulotlarga talab bo'yicha so'rovnomalarni taqdim etish. 	Bozor rivojlanganligi	<ul style="list-style-type: none"> kapital bozorda mahalliy islomiy indekslar; islomiy investitsiyaviy fondler; rivojlantirish islomiy moliyaviy tashkilotlari; "Haj" fondi; zakot fondlari; Vaqf fondlari; islomiy moliya bo'yicha venchur fondler; islomiy FinTex bo'yicha tartibga soluvchi qumdon.
Likvidlikni boshqarish islomiy vositalari	Quyidagilar bo'yicha normativ-huquqiy asoslar: <ul style="list-style-type: none"> likvidlikni taqdim etish Islomiy vositalari; likvidlikni jalb etish Islomiy vositalari; Suveren Sukuk; Kvazi-suveren Sukuk; Korporativ Sukuk. 				
Bozor rivojlanganligi	<ul style="list-style-type: none"> raqamlashtirish strategiyasida islomiy moliya; islomiy FinTex bo'yicha strategiya. 				

²⁸ Tadqiqotlar asosida muallif tomonidan tuzilgan

Tadqiqotlar natijasida, qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmani shakllantirish va rivojlantirish maqsadida infratuzilma komponentlari bilan bir qatorda, ushbu infratuzilma komponentlarining shakllanishini ta‘minlovchi elementlarni aniqlash ahamiyatli hisoblangan. Shuningdek, aniqlangan elementlarning har birining shakllanishi, rivojlanishi yoki joriy etilishini tizimli monitoring qilish uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmani shakllantirish jarayonini monitoring qilish instrumentini ishlab chiqish maqsadga muvofiq deb topilgan. Shu boisdan, xalqaro standartlar va tajribalar, Islom Taraqqiyot Banki Instituti tadqiqotlari va yo‘riqnomalarini o‘rganish asosida ekspert so‘rovnomasi doirasida belgilangan o‘nta komponent bo‘yicha Islomiy moliya industriyasini qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasi elementlari jadvali tuzilgan (6-jadval).

6-jadval ma‘lumotlariga ko‘ra, islomiy bank va islomiy mikromoliya sektorlari uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmani shakllantirish bo‘yicha chora-tadbirlar va harakatlarni belgilash bo‘yicha monitoring instrumentini ishlab chiqish uchun asos bo‘lib xizmat qilgan. Mazkur monitoring-checklist instrumenti 111 ta banddan iborat bo‘lib, tartibga soluvchi organ yoki boshqa vakolatli organlar tomonidan foydalanish uchun mo‘ljallangan. Natijada, ushbu instrument vositasida islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasini shakllantirish va rivojlantirish monitoringini olib borishda tizimli yondashuvni joriy etish imkoniyati taqdim etilgan.

London Fond Birjasi Guruhi (LSEG), avvalgi “Refinitiv” tashkiloti, turli mamlakatlarda Islomiy moliya industriyasi rivojlanishini o‘lchash va baholash uchun maxsus instrument ishlab chiqqan bo‘lib, ushbu instrument Islomiy moliya rivojlanishi indikator (IRIF) deb nomlangan. IRIF – bu islomiy moliya industriyasining umumiy rivojlanishini o‘lchovchi, beshta komponentdan tashkil topgan indeks bo‘lib, har bir komponenti bo‘yicha baholarning yig‘ma o‘rtacha bahosini o‘lchash orqali hisoblanishi belgilangan. Bu komponentlar(indikatorlar) IRIF metodologiyasiga ko‘ra Islomiy moliya rivojlanishining asosiy harakatlantiruvchi kuchlari deb e‘tirof etilgan. Bular, “moliyaviy ko‘rsatkich” (ya‘ni islomiy moliyaviy bozor hajmi), “tartibga solish” (ya‘ni, qonunchilik va boshqaruv asoslari), “barqarorlik”, “xabardorlik”, “bilimdonlik” deb nomlangan indikatorlardir. LSEG tomonidan ishlab chiqilgan instrument statistik ma‘lumotlari yordamida mazkur islomiy moliya rivojini harakatlantiruvchi kuchlari hisoblangan beshta indikatorlar o‘rtasidagi korrelyatsiyani o‘rganish imkoniyati yuzaga kelgan. Shu boisdan, ekonometrik tadqiqot uchun 2020–2024-yillar davomida IRIF bo‘yicha eng yuqori ko‘rsatkichga ega bo‘lgan 15ta davlat ichidan 10ta davlat tanlab olingan va ushbu davlatlar bo‘yicha statistik ma‘lumotlar yig‘ilgan (7-jadval).

Umumiy hisobda 50 ta kuzatuvlar yig‘ilgan bo‘lib, tadqiqot doirasida quyidagi ekonometrik model taklif etilgan:

$$\ln(\text{Moliyaviy ko'rsatkich})_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 \cdot \ln(\text{Tartibga solish}) + \beta_2 \cdot \ln(\text{Barqarorlik}) + \beta_3 \cdot \ln(\text{Bilimdonlik}) + \beta_4 \cdot \ln(\text{Xabardorlik}) + \beta_5 \cdot 2021 + \beta_6 \cdot 2022 + \beta_7 \cdot 2023 + \beta_8 \cdot 2024 + \mu_i + \epsilon_{i,t}$$

Bu yerda, $\ln(\text{Moliyaviy ko‘rsatkich})_{i,t}$ – i birlik uchun t vaqtda moliyaviy ko‘rsatkichning natural logarifmi; β_0 – konstanta; $\ln(\text{Tartibga solish})$ – β_1 koeffitsiyenti bilan tartibga solish indikatorining logarifmi; $\ln(\text{Barqarorlik})$ – β_2 koeffitsiyenti bilan

barqarorlik indikatorining logarifmi; $\ln(\text{Bilimdonlik}) - \beta_3$ koeffitsiyenti bilan bilimdonlik indikatorining logarifmi; $\ln(\text{Xabardorlik}) - \beta_4$ koeffitsiyenti bilan xabardorlik logarifmi; 2021, 2022, 2023, 2024 – tegishli β koeffitsiyentlar bilan har bir yil uchun dummy (soxta) o‘zgaruvchilar (bazaviy yil – 2020); μ_i – vaqtga bog‘liq bo‘lmagan xatolik; $\epsilon_{i,t}$ – vaqtga bog‘liq xatolik.

7-jadval

Ekonometrik tahlil uchun tanlangan davlatlar ro‘yhati hamda IRIF-2024 ko‘rsatkichlari qiymatlari²⁹

No	Davlat	Moliyaviy ko‘rsatkich (Y)	Tartibga solish (x1)	Barqarorlik (x2)	Bilimdonlik (x3)	Xabardorlik (x4)
1	Malayziya	157	101	128	147	200
2	Saudiya Arabistoni	146	72	96	90	177
3	Indoneziya	63	79	33	200	107
4	Bahreyn	45	85	28	37	185
5	Quveyt	55	80	28	24	191
6	BAA	77	85	39	68	200
7	Ummon	14	75	24	23	46
8	Pokiston	40	78	24	119	200
9	Qatar	30	65	27	15	101
10	Iordaniya	15	50	46	37	6

Tadqiqotning o‘ziga xos xususiyatlari va kuzatuvlar soni tahlili natijasida, oddiy OLS regressiyasi yetarlicha aniq natija bermasligi aniqlangan. Shu sababli, Hausmann testi natijalariga ko‘ra tadqiqotga ko‘proq mos keluvchi model sifatida Fixed Effects modeli tanlangan.

8-jadval

Regressiya natijalari³⁰

lnFinancialPerform~Y	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf	Interval]	Sig
lnGovernancex1	.925	.255	3.63	.005	.349	1.501	***
lnSustainabilityx2	-.054	.131	-0.41	.69	-.349	.242	
lnKnowledgex3	.16	.112	1.42	.189	-.094	.414	
lnAwarenessx4	.116	.073	1.59	.147	-.049	.281	
Constant	-1.328	1.418	-0.94	.374	-4.536	1.88	
Mean dependent var		3.532	SD dependent var			0.646	
R-squared		0.329	Number of obs			50	
F-test		3.689	Prob > F			0.048	
Akaike crit. (AIC)		-13.126	Bayesian crit. (BIC)			-5.478	

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

Ekonometrik tahlil natijalariga ko‘ra R-squared (R^2) ko‘rsatkichi 0.3288 teng bo‘lib, Fixed Effects modeli uchun bu ko‘rsatkich qoniqarli hisoblanadi. Shuningdek, ushbu regressiya multikolinearlik va geteroskedastiklik bo‘yicha tekshirilgan.

Multikolinearlik mavjudligini aniqlash uchun estat vif komandasi yordamida VIF (variance inflation factor) testi o‘tkazilgan. Odatda, VIF ko‘rsatkichi beshdan kam

²⁹ Muallif tomonidan ishlab chiqilgan

³⁰ Ekonometrik tahlil Stata 15.0 programmasida amalga oshirilgan

bo'lsa xavfsiz deb hisoblanadi. Regressiyada VIF ko'rsatkichi 1.6ni tashkil etgan, bu esa, qabul qilsa bo'ladigan darajadir. Shundan so'ng, Breusch-Pagan / Cook-Weisberg testi orqali geteroskedastiklik mavjudligi aniqlangan. Ushbu muammo ta'sirini yo'qotish uchun, regressiya vce (cluster ID) buyrug'i kiritilgan holda Fixed Effects modelida amalga oshirilgan (8-jadvalni qarang).

Mazkur ekonometrik tahlil natijalariga ko'ra mustaqil o'zgaruvchi "Tartibga solish" va bog'liq o'zgaruvchi "Moliyaviy ko'rsatkich" o'rtasida sezilarli korrelyatsiya mavjudligi aniqlangan. Biroq, mustaqil o'zgaruvchilar "Barqarorlik", "Xabardorlik" va "Bilimdonlik" va bo'g'liq o'zgaruvchi "Moliyaviy ko'rsatkich" o'rtasida statistik ahamiyatga ega korelyatsiya aniqlanmagan. Shunday qilib, tahlil shuni ko'rsatganki, "Tartibga solish" islomiy moliya industriyasining "Moliyaviy ko'rsatkichi"ga statistik jihatdan muhim va ijobiy ta'sir ko'rsatadi va ushbu ta'sir 0.925 koeffitsiyent bilan baholangan. Natijada, islomiy moliya uchun tartibga solish va boshqaruv asoslarining 10 foizga yaxshilanishi islomiy moliya bozori hajmi 9.25 foizga kengayishiga olib kelishi aniqlangan (ceteris paribus holatida).

Ekonometrik tahlil natijasida quyidagi model shakllantirilgan:

$$\ln(\text{Moliyaviy ko'rsatkich}) = 0.925 \cdot \ln(\text{Tartibga solish}) - 0.54 \cdot \ln(\text{Barqarorlik}) + 0.16 \cdot \ln(\text{Bilimdonlik}) + 0.116 \cdot \ln(\text{Xabardorlik}) - 1.328$$

Izlanishlar asosida O'zbekistonda tashkil etilishi tavsiya etilgan asosiy islomiy moliya sektorlari sifatida quyidagi tartibga solinadigan moliya bozori sektorlari taklif etilgan: Islomiy bank sektori, islomiy sug'urta sektori, islomiy mikromoliya sektori va islomiy kapital bozori sektori.

Umuman, Islom tarixida jamiyatga foyda keltiruvchi, urfda ko'p qo'llaniladigan, jumladan, tijoriy munosabatlarda, keng tarqalgan amaliyotlar muvofiq ravishda isloh qilingan, takomillashtirilgan va ulardan keng foydalanilgan. Shu sababli, islomiy moliya tamoyillariga zid bo'lgan jihatlarini olib tashlash, o'zgartirish, takomillashtirish orqali an'anaviy moliyadagi mavjud tizimlar, vositalar va hatto qonunchilikdan foydalanish islomiy moliya tamoyillariga muvofiq hisoblanadi. Tahlillar natijalariga ko'ra, islomiy moliya industriyasi sektorlarini joriy etish uchun amaldagi qonun hujjatlariga tegishli o'zgartirishlar kiritish orqali huquqiy asoslarni taqdim etish maqsadga muvofiq hisoblangan.

O'zbekistonda islomiy moliya institutsional infratuzilmasining hozirgi holatini o'rganish shuni ko'rsatdiki, mamlakatda islomiy moliyani joriy etish bo'yicha ilk qadamlar islomiy mikromoliya sektori uchun 2022-yilda "Nobank kredit tashkilotlari va mikromoliya faoliyati to'g'risida"gi qonunga qo'shimchalar kiritish va o'z navbatida, 2024-yilda "Mikromoliya tashkilotlari tomonidan islomiy moliya xizmatlarini ko'rsatish tartibi to'g'risida"gi 3536-sonli Nizomni qabul qilish orqali amalga oshirilgan. Islomiy mikromoliya sektorini huquqiy asos bilan ta'minlash uchun kiritilgan o'zgartirishlarni ilg'or xalqaro huquqiy amaliyot bilan solishtirish va tahlil qilish natijasida ushbu qo'shimchalar islomiy mikromoliya sektori uchun benuqson, mukammal huquqiy asos bilan ta'minlash uchun yetarli emasligini aniqlangan. Xususan, an'anaviy mikromoliya tashkilotlari qoshida islomiy darchalar faoliyat olib borishi, an'anaviy mikromoliya tashkilotlari islomiy mikromoliya tashkilotiga konversiya qilishi kabi huquqiy jihatlar qonunchilikda hozirda nazarda tutilmagan.

Shuningdek, 3536-sonli “Mikromoliya tashkilotlari tomonidan islomiy moliyalashtirish xizmatlarini ko‘rsatish tartibi to‘g‘risidagi nizom”ni tahlil qilish asosida, mazkur nizom bo‘yicha tavsiya qilingan o‘zgartirishlar jadvali ishlab chiqilgan. Ushbu o‘zgartirishlar “Salam” shartnomasining obyektini islomiy moliya standartlariga muvofiq tafsivlash, “Islomiy ijara” va “mudoraba” shartnomalarida tomonlardan biri shartnoma shartlariga rioya qilmaganligi natijasida obyekt nobud bo‘lishi, talafotga uchrashi holatlarida aybdor tomonga javobgarlik yuklash masalalariga taalluqlidir (9-jadval).

9-jadval

«Mikromoliya tashkilotlari tomonidan islomiy moliyalashtirishga oid xizmatlarni ko‘rsatish tartibi to‘g‘risidagi» nizomiga asosiy takliflar³¹

№	Havola	Nizomdagi matn/kamchilik	Taklif etilayotgan matn (qorada bo‘rtirilgan va tagiga chizilgan) va Asos (kursivda)
1	2-§. 50-band	50. Islomiy ijara obyektini nobud bo‘lgan taqdirda Islomiy ijara bo‘yicha shartnoma bekor qilinadi va keyingi islomiy ijara to‘lovlari to‘lanmaydi, bundan islomiy ijara obyektini mijozning ehtiyotsizligi yoki o‘z majburiyatlarini bajarishi jarayonida insofsiz harakatlari (harakatsizligi) natijasida nobud bo‘lishi holatlari mustasno.	50. Islomiy ijara obyektini nobud bo‘lgan taqdirda islomiy ijara bo‘yicha shartnoma bekor qilinadi va keyingi islomiy ijara to‘lovlari to‘lanmaydi, bundan islomiy ijara obyektini mijozning ehtiyotsizligi, <u>islomiy ijara shartnomasining shartlariga rioya etmaganligi</u> yoki o‘z majburiyatlarini bajarishi jarayonida insofsiz harakatlari (harakatsizligi) natijasida nobud bo‘lishi holatlari mustasno. <i>(Shartnoma shartlariga rioya etilmaslik javobgarligini mijozda ekanligini aniqlashtirish uchun)</i>
2	2-§. 58-band	58. Pul mablag‘lari (valyuta), oltin va kumush salam obyektini bo‘lishi mumkin emas.	58. Pul mablag‘lari (valyuta), oltin va kumush <u>va boshqa islomiy moliyalashtirishga oid standartlarda keltirilgan salam obyektini bo‘lishi ta‘qiqlangan obyektlar</u> salam obyektini bo‘lishi mumkin emas. <i>(Salam nafaqat valyuta, oltin va kumush, balki bir muayyan oziq-ovqat turlari va ma‘lum sifatlarga ega boshqa mahsulotlar ham salam obyektini bo‘lishi taqiqlanadi. Ushbu potensial kamchilikni olib tashlash uchun islomiy moliyalashtirishga oid standartlarga havola keltirish taklif qilindi)</i>
3	3-§. Salam xizmatini ko‘rsatish tartibi	- <i>Yangi matn qo‘shish</i> 56 va 57 bandlar orasida yangi band qo‘shish	<u>Salam obyektini shartnomada islomiy moliyalashtirishga oid standartlarga muvofiq ravishda yetarlicha tavsiflangan bo‘lishi lozim</u> <i>(Salam obyektini Fiqxul muamalat qoidalariga muvofiq “Salam” obyektini turidan kelib chiqqan holda sifati, jinsi, og‘irligi va boshqa xususiyatlari batafsil tavsiflangan bo‘lishi zarur. Salam bo‘yicha bo‘limda ushbu batafsil yondashuv xususida kamchilik ko‘rindi. Ushbu kamchilikni qoplash maqsadida islomiy moliyalashtirishga oid standartlarga havola keltirish maqsadga muvofiq)</i>
4	68 - band	Agar mijoz tomonidan amalga oshirilgan insofsiz harakatlari (harakatsizlik) natijasida mikromoliya tashkiloti zarar ko‘rgan taqdirda, mikromoliya tashkiloti ushbu zararni ta‘minot hisobidan qoplashi mumkin.	Agar mijoz tomonidan amalga oshirilgan insofsiz harakatlari (harakatsizlik) <u>yoki mikromoliya tashkiloti va mijoz o‘rtasida tuzilgan muzoraba shartnomasining shartlariga rioya etmaganligi</u> natijasida mikromoliya tashkiloti zarar ko‘rgan taqdirda, mikromoliya tashkiloti ushbu zararni ta‘minot hisobidan qoplashi mumkin. <i>(Shartnoma shartlariga rioya etilmaslik javobgarligini mijozda ekanligini aniqlashtirish uchun. Nizolarni oldini olishi uchun Muzoraba shartnomasida iqtisodiy munosabatlar yetarlicha tavsiflanishi maqsadga muvofiqdir)</i>

³¹ Muallif tomonidan ishlab chiqilgan

Tadqiqotlarga ko‘ra islomiy bank, sug‘urta va kapital bozori sektorlari uchun qonunchilik asoslari va mos ravishda, normativ baza mamlakatda hali mavjud emasligi aniqlangan. Shu boisdan, normativ-huquqiy asoslarni joriy etish bo‘yicha uslubiy yondashuv tadqiq qilingan va taklif etilgan. Bundan tashqari, O‘zbekistonning Soliq kodeksida ham islomiy moliyaviy mahsulotlar bo‘yicha soliq rejimi ko‘zda tutilmagan. Natijada, islomiy moliya xizmatlarini taklif etish an‘anaviy moliyaviy xizmatlarni taklif etishga nisbatan qimmatroq ekanligi aniqlangan. Jahon amaliyotida soliq neytralligini soliq solish maqsadlari uchun islomiy moliyaviy shartnomalarni mos ravishda an‘anaviy moliyaviy shartnomalarga teng tarzda qabul qilish va ko‘rib chiqish orqali taqdim etish qo‘llanilgan. Shuningdek, ishlab chiqaruvchi – islomiy moliya instituti – mijoz zanjirida oraliqdagi mulk huquqining moliyalishtiruvchidan mijozga o‘tishi soliqqa solishdan ozod qilinishi taklif etilgan.

Shuningdek, tadqiqot natijalariga ko‘ra mamlakatda ilg‘or Shariat boshqaruv tizimini joriy etish uchun mavjud normativ-huquqiy bazani AAOIFI GS-1, 10, 11, 12, 17 va IFSB-10 xalqaro standartlariga muvofiqlashtirish tavsiya etilgan.

XULOSA

O‘zbekiston Respublikasida islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasini shakllantirish va rivojlantirish mavzusi doirasida olib borilgan tadqiqot natijasida quyidagi xulosa va takliflar shakllantirildi.

1. Islomiy moliya – islomiy moliyaviy mahsulotlarni taklif qiluvchi moliyaviy institutlarga nisbatan qo‘llaniluvchi Shariatdan (Islom huquqshunosligi) olingan muayyan qoidalar to‘plamiga bo‘ysunuvchi muqobil moliyaviy tizimdir. Boshqa iqtisodiy tizimlardan farqli ravishda islomiy iqtisodiyot va moliya tizimi tijoriy mazmunidan kelib chiqib tovar va pul o‘rtasidagi farqni belgilaydi. Shu boisdan, islomiy moliya tizimida pul “tovar” emas, balki “almashuv vositasi” yoki “qiymat o‘lchovi” deb e‘tirof etiladi.

2. Tadqiqot doirasida “infratuzilma” atamasini talqin qilishda xilma-xillik mavjudligi aniqlangan bo‘lib, “infratuzilma” tushunchasini uning vazifalariga ko‘ra ta‘riflash yondashuvini qo‘llash tavsiya etilgan. Shu boisdan, “infratuzilma” atamasini me‘yorlar (qoidalar), vositalar va chora-tadbirlar kabi vazifalari iqtisodiy subyektlarining iqtisodiy salohiyatini safarbar qilishdan iborat bo‘lgan barcha tegishli iqtisodiy taqdimotlar yig‘indisi sifatida belgilash maqsadga muvofiq hisoblanadi.

3. Islomiy moliyaviy infratuzilmani islomiy moliya industriyasining barqaror faoliyat yuritishi va rivojlanishini ta‘minlovchi moddiy, personal va institutsional faoliyat turlari hamda ularni tashkil etish majmui sifatida ko‘rish maqsadga muvofiqdir. Chunki, institutsional faoliyat (yoki infratuzilma) – normativ-huquqiy hujjatlardan, personal faoliyat – inson kapitalidan va moddiy faoliyat – asosiy kapital aktivlar hamda foydalardan tarkib topishi e‘tirof etiladi.

4. O‘tkazilgan ekspert so‘rovnomasi natijalariga ko‘ra islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasi hukumat qo‘llovi, qonunchilik bazasi, soliq rejimi, normativ baza, shariat boshqaruvi tizimi, moliyaviy xavfsizlik tizimi, islomiy likvidlikni boshqarish mexanizmlari, inson kapitali va bozor rivojlanganligi singari 10ta komponentdan iborat ekanligi aniqlandi. Shu boisdan,

ushbu komponentlarni shakllantirish va rivojlantirish orqali islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasini barpo etish muhim ahamiyat kasb etadi.

5. Xorijiy mamlakatlar tajribalarini o‘rganish natijasida islomiy moliya industriyasining barqaror rivojlanishiga to‘sqinlik qiluvchi islomiy moliya bo‘yicha aniq siyosat va strategiya hamda neytral soliq rejimining mavjud emasligi, an’anaviy moliya tashkilotlarida islomiy darchalar tashkil etish taqiqi, industriya manfaatlarini himoya qiluvchi vakolatli organ mavjud emasligi, tartibga soluvchi organ qoshida islomiy moliya bo‘yicha departament yoki bo‘lim mavjud emasligi, aholi xabardorligini oshirish bo‘yicha dasturlar mavjud emasligi singari to‘siq va kamchiliklar aniqlangan. O‘zbekistonda ushbu xorijiy mamlakatlar tajribalarini hisobga olgan holda islomiy moliya industriyasining infratuzilmasini shakllantirish zarur hisoblanadi.

6. O‘zbekistonda islomiy moliya tizimi salohiyatidan to‘liq foydalanish uchun islomiy moliya industriyasining qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmasi komponentlarini har birini shakllantirish va rivojlantirish bo‘yicha muvofiq strategiya va rejalashtirilgan chora-tadbirlar qabul qilish orqali islomiy moliya sektorlarini joriy etish, qo‘llab-quvvatlash va rivojlantirish bo‘yicha tizimli hamda ko‘p qirrali yondashuvni qo‘llash zarur.

7. O‘zbekistonda muvofiq byudjetga ega bo‘lgan islomiy moliya bo‘yicha strategiya, bosh reja yoki yo‘l xaritasi xujjatlarini ishlab chiqish va ushbu strategik hujjatlar ijrosini muvofiqlashtiruvchi, qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmani rivojlantirishni nazorat qiluvchi va islomiy moliya institutlari manfaatlarini himoya etuvchi davlat organini belgilash tavsiya etiladi.

8. O‘tkazilgan ekonometrik tahlil natijalariga asoslanib, mamlakatda qonunchilik va boshqaruv asoslarini, xususan islomiy moliya industriyasining islomiy moliya standartlariga muvofiqlik asoslarini, takomillashtirish orqali islomiy moliya bozori hajmini oshirish maqsadga muvofiqdir.

9. Islomiy moliya sektorlarini normativ-huquqiy asos bilan ta’minlashda amaldagi qonunchilik hujjatlarini AAOIFI va IFSB xalqaro standartlariga muvofiq ravishda o‘zgartish va qo‘shimchalar kiritish yondashuvini qo‘llash maqsadga muvofiqdir. Jumladan, shariat boshqaruv tizimini joriy etishda mavjud normativ-huquqiy bazani AAOIFI boshqaruv standartlari GS-1, 10, 11, 12, 17 va IFSB F10 xalqaro standartlariga muvofiqlashtirish tavsiya etiladi.

10. Islomiy moliya industriyasi uchun qo‘llab-quvvatlovchi infratuzilmaning shakllantirilishi va rivojlantirilishi mamlakatda moliyaviy resurslarning “yashirin iqtisodiyot”dan chiqishi hamda Yaqin Sharq mamlakatlaridan investitsiyalarni jalb qilinishida muhim ahamiyat kasb etadi. Natijada, islomiy moliya salohiyatidan mamlakatning iqtisodiy barqaror rivojlanishida to‘laqonli foydalanish imkoniyati yuzaga keladi deb hisoblaymiz.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ № PhD.03/29.12.2022.I.157.01
ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ
МЕЖДУНАРОДНОМ УНИВЕРСИТЕТЕ НОРДИК
ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ЁРҚУЛОВ УМИДЖОН МУЗАФФАР ЎҒЛИ

**ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ ПОДДЕРЖИВАЮЩЕЙ
ИНФРАСТРУКТУРЫ ИНДУСТРИИ ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВ В
РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам**

Ташкент – 2025

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией за номером B2024.4.PhD/Iqt4710.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации размещен на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) на веб-странице Научного совета (www.nordicuniversity.org) и на информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziynet.uz).

Научный руководитель: **Салимов Бахтиёр Таджиевич**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Турсунов Анвар Султонович**
доктор экономических наук, доцент

Толипова Бахтигул Фархадовна
доктор философии по экономическим наукам (PhD), доцент

Ведущая организация: **Международная Академия Исламоведения Узбекистана**

Защита диссертации состоится « ____ » _____ 2025 года в ____ часов на заседании Научного совета по присуждению ученых степеней при № PhD.03/29.12.2022.I.157.01 по присуждению ученых степеней при Международном Университете Нордик. Адрес: 100143, г.Ташкент, ул. Себзор, дом 22А, корпус 2, 1 этаж. Тел.: (+99855) 508-44-00, Факс: (95) 505-33-00.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Международного университета Нордик (зарегистрировано под № ____). Адрес: 100143, г.Ташкент, ул. Себзор, дом 22А, корпус 2, 1 этаж. Тел.: (55) 508-44-00.

Автореферат диссертации разослан « ____ » _____ 2025 года.

(Протокол реестра № ____ от « ____ » _____ 2025 года).

Ш.И. Мустафакулов

Председатель научного совета по присуждению учёных степеней, д.э.н., профессор

М.К.Абдуллаев

Учёный секретарь научного совета по присуждению учёных степеней, PhD, профессор

Б.Т.Салимов

Председатель Научного семинара при научном совете по присуждению учёных степеней, д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации: На сегодняшний день мировая тенденция экономического развития указывает на потребность в привлечении и мобилизации новых финансовых ресурсов. Будучи альтернативной финансовой системой, исламские финансы развиваются поразительно высокими темпами на мировой арене. С момента возникновения пять десятилетий тому назад, число исламских финансовых учреждений возросло с одного в 1975 году до 1679 в 2023³². К 2023 году глобальные исламские финансовые активы оцениваются в 4,9 триллиона долларов США. Актуальность и популярность исламских финансов даже за пределами мусульманских стран растут с каждым годом и правительства стремятся внедрить исламские финансы в финансовые ландшафты своих стран. Однако, несмотря на большой объём проделанной работы, в результате отсутствия соответствующей инфраструктуры для индустрии исламских финансов в некоторых странах, исламские финансы не смогли показать весь свой возможный потенциал в развитии национальных экономик. По этой причине, формирование поддерживающей инфраструктуры, прежде всего начинающаяся с представления соответствующей правовой основы и налогового режима, обретает важный характер для устойчивого развития рынка исламских финансов.

В мировом сообществе проводятся исследования по формированию соответствующей нормативно-правовой базы для исламских финансов, создания исламского рынка капитала, разработке и регулированию исламских финтех-продуктов, соответствию исламской банковской деятельности с целями исламской моральной экономики и повышению конкурентоспособности исламских финансовых секторов по сравнению с традиционными финансовыми секторами. Исламские финансы входят на новые рынки и к 2022 году 47 стран мира приняли по крайней мере один законодательный документ, связанный с исламскими финансами³³. Поэтому интерес рынков развивающихся стран к индустрии обуславливает проведение научных исследований по стимулированию роста исламского финансового рынка, создания инфраструктуры для исламских финансов в юрисдикциях, основанных на гражданском праве, и усовершенствования нормативно-правовых основ регулирования.

Узбекистан также начал уделять особое внимание развитию индустрии исламских финансов. В частности, во время выступления в парламенте 2020 года, Президент Узбекистана подчеркнул необходимость внедрения исламских финансов в финансовый ландшафт страны, отметив его потенциал для содействия экономическому росту и финансовой доступности³⁴. Данный призыв был вскоре поддержан несколькими министерствами на конференциях, где были отмечены перспективы исламских финансов и их соответствие с экономическим видением страны. Также, в стратегии «Узбекистан-2030», принятой

³² Dinar Standard. Отчет по состоянию Мировой Исламской Экономики 2023/2024.

³³ ICD&Refinitiv. 2022. Отчет «Индикатор развития Исламских финансов 2022».

³⁴ Kun.uz.2020 “It is high time to introduce Islamic financial services in Uzbekistan”.

Правительством Узбекистана в 2023 году, рекомендуется внедрить исламские банковские услуги и продукты как минимум в 3 коммерческих банках для расширения банковского сектора и повышения финансовой доступности в стране³⁵. Изучение подходов и опытов стран, учредивших исламские финансы в своих юрисдикциях показали, что индустрия исламских финансов может представить весь свой потенциал при наличии правильно выстроенной поддерживающей инфраструктуры, что требует системного подхода по введению, поддержанию и развитию индустрии. Актуальность вышеописанных феномена и возможностей по развитию новой индустрии обусловили выбор данной темы и определили цель диссертационного исследования.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, обозначенных в Указах Президента Республики Узбекистан № ПФ-158 «О Стратегии Узбекистан – 2030» от 11.09.2023 года, № ПФ-101 «Об очередных реформах по созданию условий для стабильного экономического роста путем улучшения предпринимательской среды и развития частного сектора» от 08.04.2022 года, и Постановлении Президента Республики Узбекистан № ПП-4224 «О мерах по дальнейшему расширению и углублению партнерства с группой исламского банка развития и фондами Арабской координационной группы» от 05.03.2019 года, а также других нормативно-правовых актах в данной области.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с I направлением развития науки и технологий республики «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Фундаментально, экономические истоки исламских финансов исходят из Корана и Сунны³⁶. Первоначальные вклады в разработку концепций Исламской экономики были внесены такими Исламскими правоведами и мыслителями, как Абу Юсуф, Ибн Қаййюм, Ибн Хальдун³⁷.

Среди современных зарубежных мусульманских ученых, посвятивших труды исламской экономике и финансам, нужно отметить работы таких авторов, как Сайид Абул-Ала Мавдуди, Мухаммад Нежатуллах Сиддики, Мухаммада Тақи Усмани, Махмуд Амин Ал-Гамал, Масудул Алам Чоудри, Мухаммад Умар Чапра, Мухаммад Акрам Хан, Аббас Мирахор, Мехмет Асутай, Фараз Адам³⁸, которые проработали над формулировкой принципов исламской экономической модели.

³⁵ Указ Президента Республики Узбекистан о стратегии «Узбекистан – 2030».

³⁶ Магомедова Ю.Д. Развитие Исламских финансовых институтов в современных условиях. Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова. 2017.

³⁷ Абу Юсуф Якуб б. Ибрахим ал-Куфи. Китаб ал-Харадж. — Пер. с арабского и коммент. А. Э. Шмидта; супракоммент. к пер. А. С. Боголюбова; подготовка к изд., вступит. ст. и указ. А. А. Хисматулина. — СПб.: «Петербургское Востоковедение», 2001. — XXXIII + 415 с. («Памятники культуры Востока», XVI); Ибн Хальдун. Ал-Мукаддима. Бейрут: Дар ал-фикр. Книга 1. Составление, перевод с арабского и примечания А.В. Смирнова. Историко-философский ежегодник 2007. М.: Наука, 2008, стр. 159-186.; Islahi, A. 1982. Economic thought of Ibn al-Qayyim. International Centre for Research in Islamic Economics, King Abdulaziz University, Jeddah, Saudi Arabia.

³⁸ Mawdudi S. A. First principles of Islamic economics. Book in brief. Centre of Islamic economics - International Islamic University Malaysia. 2020.; Muhammad Nejatullah Siddiqi. Issues in Islamic Banking Selected Papers. The Islamic

В пространстве Содружества Независимых Государств темы исламской экономической модели, исламской банковской деятельности, развития исламских финансовых институтов были изучены учеными Р.И.Беккином, А.Ю. Журавлевым, М.Э.Калимуллиной, Ю.Д.Магомедовой³⁹.

Вклад в разработку проблематики функционирования исламских финансовых институтов внесли отечественные экономисты такие как С.З. Аброров, изучивший пути введения Сукук - исламских сертификатов альтернативных традиционным облигациям и методологических основ формирования экосистемы исламского рынка капитала, А.С.Турсунов, изучивший направления развития исламских банковских услуг в коммерческих банках, Ж.М.Имамназаров, проведший изучение спроса на исламские финансовые продукты в Узбекистане, Х.Хасанов, описавший исламскую финансовую систему в виде инновационного механизма финансирования, Н.Аллаберганова, изучившая деятельность исламских финансовых институтов. Кроме того, поддерживающая литература была написана выдающимися отечественными учеными Шариата Шейхом Мухаммад Содик Мухаммад Юсуф, представивший постановления Шариата по рыночным транзакциям, долговым отношениям и вопросам, связанными с ними, А.Абдуллох, описавший исламское представление о торговле, Х. Нусратхужаев, составивший обширную учебную программу «Муфид», подходящей для сотрудников, работающих в банковской деятельности, Шаамирова С, изучившая программы высших учебных заведений по исламским финансам по миру⁴⁰. Также стоит отметить, что большинство вышеперечисленной отечественной литературы посвятили исследования теоретическим и практическим аспектам предложения исламских финансовых

Foundation. 1983/1403 Н. М. Taqi Usmani. 1998. An introduction to Islamic finance. Karachi: Idaratul Ma`arif.; Al-Gamal M. A. 2000. Basic Guide to Contemporary Islamic Banking and Finance. Rice University, Houston; Choudhury M.A. Islamic Economics and Finance: An Epistemological Inquiry. Emerald Group Publishing Limited. 2011.; Chapra M.U. What is Islamic economics? 2nd edition. Islamic Research and Training Institute IsDB. 2001.; Muhammad Akram Khan. Islamic Economics and Finance: A Glossary. 2- edition. Routledge. 2003.; Mirakhor. A. A Note on Islamic economics. Islamic Development bank. 2007.; Mehmet Asutay. 2007. "A Political Economy Approach to Islamic Economics: Systemic Understanding for an Alternative Economic System", Kyoto Bulletin of Islamic Area Studies, Vol. 1, No. 2, (2007) pp. 3-18.; Adam. F. Prophetic Finance and Economics. Amanah Advisors press. 2024.

³⁹ Беккин Р.И. Исламская экономическая модель и современность. М.: Издательский дом Марджани. 2009.; Журавлёв А.Ю. Исламский банкинг. Садра. 2017.; Калимуллина М.Э. Институциональные особенности Исламского бизнеса: опыт и проблемы. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. 2011.; Магомедова Ю.Д. Развитие Исламских финансовых институтов в современных условиях. Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова. 2017.

⁴⁰ Аброров С.З. Перспективы внедрения Сукук – Исламских ценных бумаг в Узбекистане. Научно-исследовательский центр «Научные основы в проблеме развития экономики Узбекистана», автореферат диссертации (PhD) по экономическим наукам, ТГЭУ, 2020: Методологические основы формирования экосистемы Исламского рынка капитала в Узбекистане, автореферат диссертации(DSc) по экономическим наукам, ТГЭУ,2024.; Турсунов А. Направления развития Исламских банковских услуг в коммерческих банках. Ташкентский финансовый институт. 2021.; Имамназаров Ж.М. Ислом молия тизими имкониятларидан Ўзбекистон иктисодиётида фойдаланишнинг назарий асосларини такомиллаштириш. ТГЭУ. 2022.; Хасанов Х. Ахлокий (исломий) молиялаштириш тизими – инновацион молиялаштириш воситаси сифатида (Ўзбекистон ва МДХ мисолида). "Иктисодиёт ва инновацион технологиялар" илмий электрон журнали.; Аллаберганова Н. Ислом кредит институтлари фаолиятининг назарий жиҳатлари. "Молия ва банк иши" электрон илмий журнари. №1, 2019 й. 11-16 б.; Шайх Мухаммад Содик Мухаммад Юсуф. Бозор ва унга боғлиқ масалалар. Хилол нашриёти, 2019.; Қарз ва унга боғлиқ масалалар. Хилол нашриёти, 2019.; Абдуллох А. Тижорат ва ишлаб чиқариш ҳақида тасаввур. Хилол-нашр. 2020.; Shaamirova S. Islamic Finance education in Middle East, Europe, and South East Asia. Islamic finance education. 2020.; Нусратхужаев Х. Исламские финансовые транзакции – курс «Муфид». Сертифицированный Шариатский советник и аудитор и член Совета БАОИФУ. mufeed.uz. 2022.

продуктов и деятельности исламских финансовых институтов. Однако, комплексные исследования, посвященные изучению компонентов поддерживающей инфраструктуры для индустрии исламских финансов, её развитию и формированию не были проведены.

Связь диссертационного исследования с научно-исследовательской работой вуза, где выполнено диссертационное исследование: Диссертационное исследование выполнено согласно плану научно-исследовательских работ Ташкентского Государственного Экономического Университета в рамках фундаментального проекта номер IL-5421101758 “Разработка национальной модели дуалистической системы посредством формирования экосистемы альтернативных финансов” на 2023-2026 годы.

Цель исследования заключается в разработке научно обоснованных предложений и рекомендаций по формированию и развитию поддерживающей инфраструктуры исламской финансовой индустрии в Республике Узбекистан.

Задачи исследования заключаются в следующем:

освещение различий и сходств между исламскими и традиционными финансами;

изучение концепции инфраструктуры, финансовой инфраструктуры, Исламской финансовой инфраструктуры;

изучение опыта внедрения и развития исламских финансов в зарубежных странах таких как Малайзия, Бахрейн, Соединенное Королевство, и в странах Центральной Азии таких как Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан;

оценка уровня развития и современного состояния индустрии исламских финансов в Узбекистане;

изучение модели формирования и развития поддерживающей инфраструктуры для исламских финансов;

определение компонентов и элементов поддерживающей инфраструктуры индустрии исламских финансов в Узбекистане;

обоснование влияния развитости инфраструктуры индустрии исламских финансов на объём исламского финансового рынка через эконометрический анализ;

разработка научно обоснованных предложений и рекомендаций по формированию и развитию поддерживающей инфраструктуры индустрии исламских финансов в Узбекистане.

Объектом исследования является инфраструктура индустрии исламских финансов в Республике Узбекистан.

Предметом исследования выступают факторы, формирующие поддерживающую инфраструктуру индустрии исламских финансов в Республике Узбекистан.

Методы исследования. В качестве методологической основы исследования использованы общенаучные методы (анализ и синтез, системный подход, классификация, индукция и дедукция, методы группировки и сравнения), а также специальные методы познания (статистический метод, методы математической статистики, эконометрического моделирования).

Научная новизна исследования заключается в следующем:

определены высокая значимость компонентов «государственная поддержка», «законодательная база», «налоговый режим», «система Шариатского управления», «нормативная база» в качестве ключевых компонентов поддерживающей инфраструктуры индустрии Исламских финансов на основе экспертного опроса посредством оценки по критериям «незначительная значимость», «малая значимость», «средняя значимость», «значительная значимость», «высокая значимость»;

обосновано предложение об использовании инструмента «мониторинг-чеклиста», разработанного в соответствии с методологией “Системы Стратегического Картирования Исламских Финансов”(IF-MAP), для определения мер и действий по формированию поддерживающей инфраструктуры для секторов Исламского банкинга и Исламского микрофинансирования для оценки и мониторинга адекватности существующей Исламской финансовой инфраструктуры;

обоснована целесообразность увеличения объема Исламского финансового рынка посредством усовершенствования основ соответствия индустрии Исламских финансов стандартам Исламских финансов на макроуровне согласно воздействию факторов «регулирование», «устойчивость», «знания», «осведомленность» на изменение объема Исламского финансового рынка;

обосновано возложение ответственности на клиента за утрату объекта Исламского иджара вследствие неисполнения клиентом условий договора Исламского иджара в Положении «О порядке оказания услуг Исламского финансирования микрофинансовыми организациями» в соответствии с Шариатским Стандартом ААОIFI №9: “Иджара и Иджара мунтахия биттамлик” в случае утраты объекта Исламского иджара по причине неисполнения условий договора Исламского иджара.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

ключевыми компонентами поддерживающей инфраструктуры индустрии исламских финансов в Республике Узбекистан определены такие компоненты как «государственная поддержка», «законодательная база», «налоговый режим», «система Шариатского управления», «нормативная база»;

разработан инструмент мониторинга(чеклист) для определения мер и действий по формированию поддерживающей инфраструктуры секторов исламского банкинга и исламского микрофинансирования в Республике Узбекистан;

разработана эконометрическая модель по определению уровней воздействия четырех факторов на увеличения объема исламского финансового рынка в стране на основе статистических данных «Индикатора развития исламских финансов», разработанной Группой Лондонской фондовой биржи;

указано возложение ответственности на клиента в случае утраты объекта исламского иджара вследствие неисполнения клиентом условий договора исламского иджара с целью предотвращения споров, которые могут возникнуть между сторонами при предложении микрофинансовыми организациями услуги исламская иджара.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов исследования определяется целесообразностью методологических подходов и методов, использованных в исследовании, получением информационной базы из официальных источников, апробацией выводов и предложений на практике, а также подтверждением полученных результатов уполномоченным государственным органом управления.

Научная и практическая значимость результатов исследований.

Научная значимость результатов исследований объясняется тем, что их можно использовать при разработке стратегии развития секторов Исламских финансов, а также при осуществлении научных исследований по формированию институциональной инфраструктуры индустрии исламских финансов.

Практическую значимость результатов диссертационного исследования представляют предложения и рекомендации, которые могут быть использованы Центральным банком Республики Узбекистан, другими регулирующими органами и заинтересованными сторонами для разработки дорожной карты или мастерплана по развитию индустрии исламских финансов, разработки и усовершенствования нормативно-правовых актов, оценки инфраструктуры индустрии Исламских финансов.

Внедрение результатов исследования. На основании полученных результатов научного исследования по формированию и развитию поддерживающей инфраструктуры индустрии исламских финансов в Узбекистане:

предложения по определению компонентов «государственная поддержка», «законодательная база», «налоговый режим», «Система Шариатского управления», «нормативная база» в качестве ключевых компонентов поддерживающей инфраструктуры индустрии исламских финансов на основе экспертного опроса посредством оценки по критериям «незначительная значимость», «малая значимость», «средняя значимость», «значительная значимость», «высокая значимость» были использованы при разработке проекта Закона Республики Узбекистан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Узбекистан в целях внедрения Исламского банкинга в Узбекистане» (Справка Центрального банка Республики Узбекистан №37-13/116 от 21 апреля 2025 года). В результате реализации данных предложений созданы возможности совершенствования регулирования секторов исламского банкинга и исламского микрофинансирования в Республике Узбекистан в соответствии с методологией и практикой «Системы Стратегического Картирования исламских Финансов», разработанной исламским банком развития;

предложения об оценке и мониторинге достаточности существующей инфраструктуры Исламских финансов посредством использования инструмента «мониторинга-чеклиста» по определению мер и действий по формированию поддерживающей инфраструктуры для секторов исламского банкинга и исламского микрофинансирования, разработанного в соответствии с методологией «Системы стратегического картирования исламских финансов»(IF-MAP), были использованы Центральным банком Республики

Узбекистан при разработке проекта Закона Республики Узбекистан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Узбекистан в целях внедрения исламской банковской деятельности в Узбекистане», направленный на создание необходимой инфраструктуры (нормативно-правовая основа, механизм защиты исламских инвестиционных депозитов, инструменты управления ликвидностью и другие) для осуществления исламской банковской деятельности (Справка Центрального банка Республики Узбекистан №37-13/116 от 21.04.2025 года). В результате, представлена основа для оценки и мониторинга достаточности существующей инфраструктуры индустрии Исламских финансов;

предложение по целесообразности увеличения объёма исламского финансового рынка посредством усовершенствования основ соответствия индустрии исламских финансов стандартам исламских финансов на макроуровне согласно воздействию факторов «регулирование», «устойчивость», «знания», «осведомленность» на изменение объёма исламского финансового рынка в стране было принято для использования при разработке политик Центрального банка Республики Узбекистан, направленных на развитие исламского финансового рынка (Справка Центрального банка Республики Узбекистан №37-13/116 от 21.04.2025 года). На основе результатов данного эконометрического анализа установлено, что 10%-ное улучшение нормативно-правовых и управленческих основ для исламских финансов приводит увеличению объёма исламского финансового рынка на 9,25% в стране;

предложение по установлению ответственности клиента в случае утраты объекта исламского иджара вследствие неисполнения клиентом условий договора исламского иджара в Положении «О порядке оказания услуг исламского финансирования микрофинансовыми организациями» согласно с Шариатским Стандартом ААОИФИ №9: “Иджара и Иджара мунтаҳия биттамлик” было внедрено на практике Центральным банком Республики Узбекистан (Справка Центрального банка Республики Узбекистан №37-13/116 от 21.04.2025 года). В результате, в пункте 49 Положения (регистрационный номер № 3536, 26.07.2024 год) уточнено то, что клиент несёт ответственность за утрату объекта исламского иджара вследствие неисполнения клиентом условий договора исламского иджара в соответствии с Шариатским Стандартом ААОИФИ №9: “Иджара и Иджара мунтаҳия биттамлик”.

Апробация результатов исследования. Основные положения и результаты исследования представлялись, докладывались и обсуждались в 2 республиканских, 4 международных научно-практических конференциях и в 1 научном семинаре.

Опубликованность результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 12 научных работ, в том числе 6 статей в научных изданиях, рекомендованных ВАК Республики Узбекистан для публикации научных результатов докторских диссертаций, из них 5 – в республиканских журналах и 1 – в зарубежном научном журнале.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, 3 глав, выводов, списка использованной литературы и приложений. Общий объем диссертации составляет 147 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснованы актуальность и востребованность проведенных исследований, определены цель и задачи, представлены объект и предмет исследования, а также обоснована необходимость организации исламских банковских услуг в коммерческих банках. Также во введении изложены научная новизна и практические результаты работы, установлены достоверность и внедрение результатов исследования, приведены данные об апробации результатов исследования, представлены сведения о публикации научных работ по теме диссертационного исследования, структуре и объеме диссертации.

В первой главе диссертации под названием **«Исламская финансовая система и теоретические основы инфраструктуры индустрии Исламских финансов»** рассмотрены различия исламской финансовой системы от традиционной, основные принципы исламских финансов, продукты Исламских финансов, стандартизация индустрии, система Шариатского управления и её компоненты, модели предложения исламских финансовых продуктов на современной практике, анализ понятий инфраструктуры, финансовой инфраструктуры и исламской финансовой инфраструктуры, опыт 3 зарубежных стран (Малайзия, Бахрейн, Соединенное Королевство), показавших ряд успехов в формировании и развитии исламских финансов в своих странах.

Исламские финансы — это альтернативная финансовая система, на которую распространяется особый набор правил, взятых из Шариата (Исламского права), которые применяются к финансовым учреждениям, предлагающим исламские финансовые продукты, в дополнение к стандартным правилам и положениям отрасли⁴¹.

Ни одна экономическая система кроме исламской экономики и финансов не делает различия между товарами и деньгами с точки зрения их коммерческой сути. Ученые в сфере исламских финансов обычно считают деньги «средством обмена» или «мерой стоимости», а не «товаром». С точки зрения исламских финансов деньги имеют право на надбавку, только будучи вложенными в реальный актив⁴². Коммерческие соглашения и контракты, которые влекут за собой чрезмерную неопределенность, двусмысленность или риск (Гарар), запрещены в исламских финансах. В исламских финансах транзакции – это, в первую очередь, социальные договора между сторонами. Задача исламских финансов защитить более слабую сторону от эксплуатации, поставить обе стороны в равные условия недоминирования и четко прописывать, договариваться обо всех условиях⁴³.

⁴¹ Руководство по Исламским банковским услугам и продуктам, МФЦА

⁴² Нусратхужаев Х. 2022. Курс по Исламским финансам «Муфид»

⁴³ Нусратхужаев Х. 2022. Курс по Исламским финансам «Муфид»

Каждый исламский финансовый институт должен учредить Систему Шариатского управления. Система Шариатского управления прежде всего устанавливается чтобы минимизировать Риск Несоблюдения Шариата (РНШ). РНШ определяется как риск снижения доходов или стоимости из-за финансовых или репутационных потерь в результате несоблюдения исламскими финансовыми институтами норм Шариата.

В литературе представлено большое количество определений термина «инфраструктура». Автором наиболее отвечающего современным тенденциям определения инфраструктуры является Р. Иохимсен⁴⁴, указавший в своей книге «Теория инфраструктуры» на концептуальные основы теории экономического развития посредством предоставления государством различных видов инфраструктур. В своей теории он разделил все виды инфраструктуры на три широкие категории: *материальная составляющая* (или материальная инфраструктура): недвижимые капитальные блага, которые способствуют производству товаров и услуг, необходимых для удовлетворения основных физических и социальных потребностей; *Институциональная составляющая* (или институциональная инфраструктура): формальные законодательные документы (правила) и неформальные соглашения, а также возможности гарантировать и реализовывать эти законодательные документы (правила); *Персональная составляющая* (или персональная инфраструктура): заданная соответствующими свойствами работающего населения, специальным и техническим образованием, а также его предпринимательским отношением. Персональную составляющую можно ассоциировать с концепцией «человеческого капитала» (рис. №1).



Рисунок №1. Составляющие инфраструктуры согласно определению Р. Иохимсена⁴⁵

Позже, немецкий ученый В. Бухр⁴⁶ определяет инфраструктуру сферы в виде суммы всех соответствующих экономических данных, такие как нормы (правила), средства и меры, функция которых заключается в мобилизации экономических потенциальных возможностей экономических агентов. В

⁴⁴ Бондаренко В. А., Козлов А. В. 2015. Сущностное наполнение инфраструктуры и специфика ее функционирования. Научно-методический электронный журнал «Концепт».

⁴⁵ Разработана автором

⁴⁶ Бухр, В. 2003. Что такое инфраструктура? Дискуссионный документ. No. 107-03. Университет Сиген.

отечественной литературе внимания заслуживает определение Абророва С.⁴⁷, использовавший концепцию «экосистемы исламского рынка капитала». Согласно исследователю, экосистема исламского рынка капитала – это агрегация взаимосвязанных секторов, институтов, участников и других подобных элементов, служащих функционированию и развитию рынка.

Сравнение определений понятий «Инфраструктура», «Финансовая инфраструктура» и «Исламская финансовая инфраструктура» представлена в таблице №1. В виде авторского определения понятия предлагается следующее определение понятия.

Исламская финансовая инфраструктура – совокупность материальных, персональных и институциональных видов деятельности и их организаций, способствующих устойчивому функционированию и развитию индустрии исламских финансов.

Стоит отметить, что формирование инфраструктуры индустрии исламских финансов происходит совершенствованием существующей инфраструктуры финансовой системы и она становится частью или категорией финансовой инфраструктуры страны. Кроме того, существующая инфраструктура может быть недостаточной или неполной с отсутствием определенных элементов инфраструктуры, что также остается именованной в виде “инфраструктуры”. Таким образом, появляется надобность в представлении характеристики инфраструктуры. Поэтому, в целях уточнения важности представления инфраструктуры, *поддерживающей* формирование и развитие новой индустрии исламских финансов, было решено использовать словосочетание «поддерживающая инфраструктура» в рамках исследовательской работы. Данное словосочетание также используется в статье Магура М. «Инфраструктура инноваций»⁴⁸ и в руководстве «Системы стратегического картатирования исламских финансов»⁴⁹.

Институт ИБР разработал систему, которая позволяет оценить мощь, устойчивость и пробелы инфраструктуры исламских финансов страны-члена ИБР. Эта система получила название «Система стратегического картатирования исламских финансов» (IF-MAP). На основе ряда исследований и изучений, авторы IF-MAP определили следующие компоненты основными составными блоками, определяющими развитость экосистемы исламских Финансов в выбранной для оценки стране: *государственная поддержка, законодательная база, налоговый режим, нормативно-правовая база, система Шариатского управления, система финансовой безопасности, инфраструктура управления ликвидностью, человеческий капитал, общественная осведомленность, развитость рынка.* Посредством оценки каждого из компонентов в соответствующих секторах, IF-MAP методология позволяет определить уровень развитости экосистемы (инфраструктуры) индустрии на следующие уровни: неразвитая (0-20%), начальная (21-40%), развивающаяся (41-60%), позволяющая (61-80%), развитая (81-100%).

⁴⁷ Аброров С.З. 2024. Методологические основы формирования экосистемы Исламского рынка капитала в Узбекистане. «НОПРЭУ» НИЦ, ТГЭУ.

⁴⁸ Магура М.И. 2011. *Инфраструктура инноваций*. Журнал «Управление персоналом»

⁴⁹ IsDB. 2022. Islamic Finance Country Assessment Framework

Сравнение определений понятий «Инфраструктура», «Финансовая инфраструктура» и «Исламская финансовая инфраструктура»⁵⁰

Определение понятия «Финансовая инфраструктура»		Определение понятия «Исламская финансовая инфраструктура»	
Автор	Определение	Автор	Определение
Р. Иохимсен. 1966 г. Что такое инфраструктура?	Инфраструктура – это совокупность материальных, персональных и институциональных видов деятельности и их организаций, способствующих созданию хозяйственного единства на территории и выравниванию вознаграждения за одинаковые вложения целесообразно затраченных ресурсов	Система стратегического картографирования Исламских финансов (IF-MAP), разработанная ИБР. 2022 г.	Предложено оценить исламскую финансовую инфраструктуру (или Исламскую финансовую экосистему) посредством 10 компонентов таких как Государственная поддержка, правовая база, налоговый режим, нормативная база, система Шариатского управления, человеческий капитал, Исламские инструменты ликвидности, общественная осведомленность, система финансовой безопасности, развитость рынка
В. Бухр. 2003 г. Что такое инфраструктура?	Инфраструктура сферы - сумма всех соответствующих экономических данных, такие как нормы(правила), средства и меры, функция которых заключается в мобилизации экономических потенциальных возможностей экономических агентов	Аброров С.З., 2024 г. Методологические основы формирования экосистемы Исламского рынка капитала в Узбекистане	Экосистема исламского рынка капитала - это агрегация взаимосвязанных секторов, институтов, участников и других подобных элементов, служащих функционированию и развитию рынка.
Алексеев В.Н. 2013 г. Финансовая инфраструктура и ее элементы: концептуальный подход.	квазистабильная система, включающая в себя совокупность функциональных подсистем, с участием которых опосредуются экономические отношения субъектов хозяйствования по управлению финансовыми ресурсами, их формированию, регулированию и инвестированию, а также контролю, нацеленные на удовлетворение потребностей расширенного общественного воспроизводства	Трунин П, Каменских М., Муфтягетдинова М. 2009 г. Исламская финансовая система: современное состояние и перспективы развития	Исламская финансовая инфраструктура включают следующее: платежная система; скрининговые системы, торговые и клиринговые системы; инфраструктура интернет-бизнеса; организации, способствующие обеспечению экономической безопасности и поддержанию ликвидности; регулирующие органы; органы, осуществляющие контроль над соблюдением стандартов фин. отчетности; рейтинговые агентства; организации, предоставляющие статистическую информацию; образовательные учреждения; научно-исследовательские организации.
Иванова Т. Б. 2003 г. Глобальная финансовая инфраструктура и этапы ее развития	совокупность институтов, обеспечивающих движение финансовых потоков между государственными, частными структурами и домохозяйствами.	Определение автора	Исламская финансовая инфраструктура – совокупность материальных, персональных и институциональных видов деятельности и их организаций, способствующих устойчивому функционированию и развитию индустрии исламских финансов

⁵⁰ Разработано автором на основе изучения литературы

Изучение опыта Малайзии показало, что правительство Малайзии пример успешной организации поддерживающей инфраструктуры для исламских финансов, где институциональная инфраструктура представляет свободу исламскому финансовому инжинирингу – разработке новых, креативных исламских финансовых продуктов. Исторически, в 1983 году правительство успешно издало два следующих ключевых закона: *закон о правительственном финансировании* и *закон об исламском банковской деятельности* 1983 года, предусматривающий лицензирование и регулирование исламского банковского бизнеса в стране. Годом спустя в 1984, правительство Малайзии принял *Закон о Такафуле* – исламском страховании⁵¹. С 1979 года Королевство Бахрейн стало одним из мировых исламских финансовых центров и здесь сосредоточено наибольшее количество исламских банковских и финансовых учреждений на Ближнем Востоке. Для содействия развитию исламских финансов в ноябре 2006 года ЦББ учредил специальный «Фонд Вақф» в кооперации с исламскими финансовыми учреждениями (ИФУ) Бахрейна, что можно посчитать примерным элементом материальной инфраструктуры. За пределами стран с преимущественно мусульманским населением, Соединенное Королевство (СК) – одна из немногих стран с мусульманским меньшинством, которое проявляет постоянный интерес к исламским финансам. В стране действует самый большой контингент полноценных исламских банков среди всех немусульманских стран (в настоящее время четыре банка, двенадцать исламских окон, широкий спектр исламских компаний по управлению активами, управляющие такафул и т. д)⁵². В 2014 году в законодательство были внесены изменения, позволяющие правительству Великобритании выпускать Суверенные Сукук и в этом же году был выпущен дебютный Суверенный Сукук на сумму 200 млн фунтов стерлингов⁵³.

Во второй главе диссертации под названием **«Анализ инфраструктуры индустрии исламских финансов в странах Центральной Азии и нынешней финансовой инфраструктуры в Республике Узбекистан»** изначально анализируются опыты представления правовых основ и элементов инфраструктуры для организации исламской финансовой деятельности трёх Центрально-азиатских стран (Казахстан, Кыргызская Республика, Таджикистан). Также, определены преимущества и недостатки опытов и оценены уровни развитости инфраструктуры индустрии исламских финансов в этих юрисдикциях на основе методологии IF-MAP. Затем, анализируются объёмы, темпы развития исламских финансовых рынков данных стран. Данные показатели сравнены с уровнями развитости инфраструктуры индустрии исламских финансов. Далее, в главе представлен анализ спроса на исламские финансы и нынешнее исламское финансирование в Узбекистане. В третьей части второй главы анализируется существующая финансовая инфраструктура Узбекистана и её применимость для индустрии исламских финансов.

⁵¹ Maha-Hanaan Balala. 2011. Islamic finance and law: theory and practice in a Globalized World. I.B.Tauris Co Ltd

⁵² globalbankingandfinance.com. 2023. Список Исламских банков в СК.

⁵³ Gov.uk. 2014. Government issues first Islamic bond

На основе анализа опытов Центральноазиатских стран был разработан список выявленных основных недостатков, связанных с исламскими финансами в данных странах представленная в таблице №2.

Таблица №2

Сравнительная таблица выявленных основных правовых недостатков, связанных с исламскими финансами в Центральноазиатских странах⁵⁴

Казахстан	Таджикистан	Киргизия
<p>мастерплан по исламским финансам не является обязательным документом, а только рекомендованным;</p> <p>запрещено учреждение исламских окон традиционных банков;</p> <p>регулирование рынка также описываются положениями «Закона о банках и банковской деятельности», что усложняет возможность внесения поправок в нормативную базу;</p> <p>в гражданском кодексе не введены поправки в области, имеющие отношение к Исламской банковской деятельности;</p> <p>в законах нет ссылок на международные стандарты исламских финансов</p> <p>Процедура конвертации в исламский банк описаны в общих чертах;</p> <p>требования к корпоративному управлению и к управлению рисками исламских банков не соответствуют передовой международной практике;</p> <p>завышенные требования по минимальному капиталу для исламских страховых компаний</p> <p>в структуре АРРФР (регулятора финансов рынков) отсутствует специальный департамент/отдел исламских финансов;</p> <p>исламские финансовые учреждения подлежат доп. платежам в части государственных сборов, пошлин.</p>	<p>отсутствие четкой политики в отношении исламских финансов;</p> <p>в гражданский кодекс не было внесено соответствующих изменений;</p> <p>закон «О рынке ценных бумаг» Республики Таджикистан не обеспечивает правовой основы для выпуска исламских ценных бумаг;</p> <p>обязательство традиционной кредитной организации по уплате закята за предыдущие финансовые периоды, что является особым условием, специфичной Таджикистану среди центральноазиатских юрисдикций;</p> <p>отсутствие правовых оснований для поэтапной конверсии в период преобразования;</p> <p>в стране не учрежден Центральный Шариатский Совет;</p> <p>отсутствует фонд защиты исламских депозитов;</p> <p>требование НБТ подтвердить источник «оконного» капитала, чтобы убедиться, что этот источник «Халяль». Такое требование не имеет прочной основы в Шариатских стандартах БАОИФУ.</p>	<p>Не существует положений, дающих ИФУ ясность в том, что они могут использовать другие соответствующие Шариату контракты или комбинацию существующих предписанных контрактов чем, что определено в законодательстве;</p> <p>требование одобрения НБКР для каждого нового исламского продукта.</p>
<p>Общие недостатки:</p> <p>В стране не учрежден Центральный Шариатский Совет; отсутствует фонд защиты исламских депозитов; отсутствуют учебные и академические программы по исламским финансам; исламская финансовая грамотность и осведомленность не является частью политики по финансовой грамотности и инклюзивности; нет специализированных арбитражных центров по исламским финансам; отсутствие исламских центральных инструментов вливания ликвидности</p>		

Далее исследование по сравнению уровня развитости экосистемы Исламских финансов с объёмом исламского финансового рынка в этих же странах позволил сделать вывод о том, что в Казахстане и Таджикистане, где уровни развития экосистемы исламских финансов являются начальными, исламский банкинг не смогли достичь больше 1%-ной доли активов в общем

⁵⁴ Разработана автором

банковском рынке, когда как другие сектора практически не существуют. А Кыргызская Республика, представившая развивающуюся исламскую финансовую инфраструктуру, лидирует по развитости исламского банкинга и страхования среди 3 стран. Однако, всё же исламские финансы не достигли системно значимых показателей в общем финансовом рынке в этой стране (таблица №3).

Таблица №3

Уровень развитости экосистемы исламских финансов и объём исламского банковского рынка в странах Центральной Азии на конец 2023г⁵⁵

Категория	Казахстан	Кыргызстан	Таджикистан
Уровень развитости экосистемы исламских финансов согласно методологии IF-MAP	Начальная исламская финансовая экосистема (21%-40%)	Развивающаяся исламская финансовая экосистема (40%-60%)	Начальная исламская финансовая экосистема (21%-40%).
Кол-во традиционных банков	20	23	14
Кол-во исламских банков	2	1	1
Кол-во исламских окон при традиционных банках	0	4	0
Доля исламского банкинга в общем рынке	0.39%	1.33%	0.78%
Совокупные активы исламских банков	203.1 млрд тенге. KZT (422.67 млн. долларов США)	8.16 млрд. сом, KGS (97.14 млн. долларов США)	243.6 млн. сомони TJS (22.913 млн. долларов США)

Несмотря на отсутствие правовых основ для исламского банкинга в Узбекистане, можно утверждать о наличии некоторых аспектов и подготовок к исламскому банкингу в стране. В частности, местные коммерческие банки такие как Траст банк, Узпромстройбанк, Хамкор банк получили линии по Исламскому финансированию от Исламской корпорации по развитию частного сектора (ИКРЧС) и Международной исламской торгово-финансовой корпорации (МИТФК).

К примеру, Трастбанк получил линию от ИКРЧС в размере 10 млн. долларов США, когда как линия финансирования от МИФТК составляет 15 млн. долларов США⁵⁶.

Кроме того, Траст банк учредил дочернюю компанию Траст Муамалат, предоставляющая продукты исламского лизинга, когда как Хамкор банк стал представлять исламские лизинговые продукты⁵⁷. При консультативной поддержке ИКРЧС несколько традиционных банков (к примеру, Трастбанк и Азия Альянс банк) в 2021 году начали разрабатывать планы по запуску исламских банковских окон⁵⁸. Изучения показали, что в общем 15 банков заключили договора сотрудничества с ИКРЧС (таблица №4).

⁵⁵ Разработана автором на основе исследований

⁵⁶ Официальные данные вебсайта АО«Трастбанк»

⁵⁷ Трастбанк.уз.2024. Траст муамалат.

⁵⁸ Журнал Исламского Банка Развития. 2021, стр.11

Список банков, установивших сотрудничество с ИКРЧС к 2024 году⁵⁹

№	Название	Вид
1.	Узпромстрой Банк	Государственный банк
2.	Агро Банк	Государственный банк
3.	Ипотека Банк	Государственно-частный банк
4.	Халқ Банк	Государственный банк
5.	Қишлоқ Қурилиш Банк	Государственный банк
6.	Капитал Банк	Частный банк
7.	Микрокредит Банк	Государственный банк
8.	Алоқа Банк	Государственный банк
9.	Ҳамкор Банк	Частный банк
10.	Турон Банк	Государственный банк
11.	Ипак йўли банк	Частный банк
12.	Траст Банк	Частный банк
13.	Инфин банк	Частный банк
14.	Ориент Финансе банк	Частный банк
15.	Азия Алльянс банк	Частный банк

В сфере исламского страхования несмотря на то, что в стране еще не существует законодательной базы для исламского страхования, компании “Арех Insurance”, “Temiryol sug‘urta” и “Gross Insurance” в рамках своей деятельности начали предлагать услуги исламского страхования⁶⁰.

В третьей главе диссертации под названием **“Методологические основы формирования и развития поддерживающей инфраструктуры индустрии Исламских финансов в Узбекистане”** представлены результаты экспертного опроса по факторам поддерживающей инфраструктуры для индустрии Исламских финансов, разработана таблица элементов поддерживающей инфраструктуры в Узбекистане, предложена эконометрическая модель по определению уровней воздействия четырех факторов на увеличения объема Исламского финансового рынка в стране, представлены предложения законодательных поправок, поправок в налоговый режим, подход по представлению поддерживающей институциональной инфраструктуры индустрии Исламских финансов в Узбекистане.

Для выявления факторов, являющиеся ключевыми в формировании и развитии поддерживающей инфраструктуры индустрии исламских финансов (ПИИИФ), был проведен экспертный опрос среди локальных и международных специалистов (таблица №5). Изначально, участникам был представлен вопрос по выбору факторов/компонентов из перечисленных вариантов (можно было выбрать сразу несколько факторов/компонентов) и, далее, участники также могли предложить факторы/компоненты, которые, по мнению специалистов, являются важными для развития ПИИИФ в странах Средней Азии. Далее, участникам была представлена возможность оценить уровень важности выбранного фактора по шкале от 1 до 5, где оценка 1 означает, что фактор обладает малым количеством важных элементов для ПИИИФ (незначительная значимость), 2 -

⁵⁹ На основе исследований и официальных отчетов

⁶⁰ apextakaful.uz. 2024. Такафул.; tys.uz. 2024. Takoful.; gross.uz. 2024. Takoful.

фактор обладает средним количеством важных элементов для ПИИИФ (малая значимость), 3- фактор обладает большим количеством важных элементов для ПИИИФ (средняя значимость), 4 – фактор довольно важен для формирования ПИИИФ (значительная значимость) и 5 - фактор чрезвычайно важен для формирования ПИИИФ (высокая значимость).

Результаты опроса показали, что две третьих экспертов, участвовавших в опросе считают, что все 10 предложенных факторов являются важными для формирования и развития ПИИИФ, когда как все (т.е.100%) участников выбрали 5 факторов такие как *государственная поддержка, правовая база, налоговый режим, нормативная база, система Шариатского управления* в виде важных для ПИИИФ. Также, по оценке экспертов одновременно все вышеперечисленных 5 компонентов являются самыми ключевыми, высоко значимыми факторами так как каждый из них оценен в среднем 4.56 баллами в 5-балловой шкале. Интересно заметить, что все вышеперечисленные факторы, получившие самые высокие оценки непосредственно связаны, разрабатываются и традиционно реформируются правительством.

Таблица №5

Результаты экспертного опроса по факторам Поддерживающей Инфраструктуры для Индустрии Исламских Финансов (ПИИИФ)⁶¹

№	Фактор/область	Количество участников, считающих фактор важным	Доля участников опроса, считающих фактор важным (%)	Средняя оценка важности фактора среди оценивших (шкала 1-5)	Оценка фактора по коэффициенту количества выбравших фактор важным
1.	Государственная поддержка	9	100%	4.56	4.56
2.	Правовая база	9	100%	4.56	4.56
3.	Налоговый режим	9	100%	4.56	4.56
4.	Нормативная база	9	100%	4.56	4.56
5.	Система Шариатского управления	9	100%	4.56	4.56
6.	Человеческий капитал	8	89%	4.13	3.68
7.	Исламские механизмы управления ликвидностью	7	78%	4.29	3.35
8.	Общественная осведомленность	7	78%	4.14	3.23
9.	Система финансовой безопасности	6	67%	4	2.68
10.	Развитость рынка	6	67%	3.86	2.59

Таким образом, результаты опроса одобрили то, что факторы по формированию и развитию ПИИИФ, предложенные в методологии IF-MAP являются значимыми для поддерживающей инфраструктуры индустрии и могут быть использованы для развития модели формирования и развития индустрии Исламских финансов в Узбекистане.

⁶¹ Разработан автором на основе результатов опроса

Элементы поддерживающей инфраструктуры индустрии Исламских финансов в Республике Узбекистан⁶²

Поддерживающая инфраструктура индустрии Исламских финансов					
Институциональная инфраструктура		Персональная инфраструктура		Материальная инфраструктура	
Область	Элемент	Область	Элемент	Область	Элемент
Государственная поддержка	<ul style="list-style-type: none"> государственная политика по исламским финансам; правительственная Стратегия по исламским финансам; дорожная карта или Мастерплан по развитию исламских финансов. 	Государственная поддержка	Рабочая группа по развитию исламских финансов	Государственная поддержка	<ul style="list-style-type: none"> орган, ответственный за осуществление дорожной карты/Мастерплана
Законодательная база	<ul style="list-style-type: none"> правовая основа для деятельности исламских полноценных финансовых институтов; правовая основа для исламских окон при традиционных финансовых институтах; правовая основа для конвертации из традиционного в исламский финансовый институт; правовая основа для исламских ценных бумаг; правовая основа для системы шариатского управления; правовая основа для специализированных исламских финансовых арбитражных центров. 	Человеческий капитал	Учебные программы по исламским финансам для: <ul style="list-style-type: none"> государственных сотрудников сотрудников финансовых институтов шариатских советников финансовых институтов академические программы: бакалавр, магистратура и докторантура профессиональные программы, международные квалификации и сертификации конференции и семинары по исламским финансам учебные программы для судей экономических судов 	Система Шариатского управления	<ul style="list-style-type: none"> центральный шариатский совет; институциональный шариатский совет; внутренняя институциональная шариатская функция; компании по шариатскому аудиту; специализированные исламские финансовые арбитражные центры.
Налоговый режим	Налоговый нейтралитет /налоговые льготы по: <ul style="list-style-type: none"> подходному налогу; налогу на добавленную стоимость; нейтралитет по государственным сборам, пошлинам и др.; акцизному налогу 			Система финансовой безопасности	<ul style="list-style-type: none"> исламский кредитор последней инстанции; исламская схема (фонд) защиты депозитов.
Нормативно-правовая и надзорная база	Нормативно-правовая база для исламских финансовых институтов по следующим: <ul style="list-style-type: none"> паритет по минимальному уставному капиталу; требования по достаточности капитала; требования по сегрегации исламских и традиционных активов и пассивов для исламских окон; требования корпоративного управления; требования по управлению рисками; требования по финансовой отчетности и аудиту; внедрение международных стандартов AAOIFI, IFSB по корпоративному управлению. 			Человеческий капитал	<ul style="list-style-type: none"> специализированные исследовательские центры по исламским финансам.
Система Шариатского управления	Нормативно-правовые основы для: <ul style="list-style-type: none"> шариатского управления в финансовых институтах; внешнего Шариатского аудита; внедрения международных стандартов AAOIFI, IFSB по Шариатскому управлению. 	Общественная осведомленность	<ul style="list-style-type: none"> государственные программы по повышению осведомленности населения об исламских финансах; корпоративные программы по повышению осведомленности населения об исламских финансах; опросы, исследования по осведомленности и спросу на исламские финансовые продукты. 	Инфраструктура управления ликвидностью	<ul style="list-style-type: none"> исламские инструменты изъятия ликвидности; исламские инструменты вливания ликвидности.
Система финансовой безопасности	Нормативно-правовые основы для: <ul style="list-style-type: none"> исламского кредитора последней инстанции; исламской схемы (фонда) защиты депозитов. 			Развитость рынка	<ul style="list-style-type: none"> местные Исламские индексы в рынке капитала исламские инвестиционные фонды исламские финансовые институты развития Хадж фонды Закят фонды Вакф фонды венчурные фонды по исламским финансам регулятивная песочница для исламских ФинТех
Инфраструктура управления ликвидностью	Нормативно-правовые основы для: <ul style="list-style-type: none"> исламских инструментов изъятия ликвидности; исламских инструментов вливания ликвидности; Суверенных Сукук; Квази-суверенных Сукук; Корпоративных Сукук. 				
Развитость рынка	<ul style="list-style-type: none"> Исламские финансы в стратегии цифровизации; Стратегия по Исламским ФинТех. 				

⁶² Разработана автором

Для формирования и развития поддерживающей инфраструктуры наряду с компонентами инфраструктуры следовало определить элементы данных компонентов, наличие, формирование или развитие которых обеспечивают сформированность компонента инфраструктуры. Также, в целях системного мониторинга формирования, развития или представления каждого из установленных элементов возникла необходимость разработки инструмента по отслеживанию процесса формирования поддерживающей инфраструктуры. Таким образом, на основе изучения международного опыта, стандартов в индустрии, исследований и руководств Института Исламского Банка Развития была сформирована таблица элементов поддерживающей инфраструктуры индустрии Исламских финансов по десяти компонентам, установленным в рамках экспертного опроса (Таблица №6). Далее, данная таблица послужила основой для разработки инструмента-чеклиста по определению мер и действий по формированию поддерживающей инфраструктуры для секторов Исламского банкинга и Исламского микрофинансирования, состоящая из 111 вопросов(пунктов) и предназначенная для использования регулирующим органом или другими уполномоченными органами. В результате данного инструмента представлена возможность осуществления системного подхода по мониторингу формирования и развития поддерживающей инфраструктуры индустрии Исламских финансов.

Группа Лондонской фондовой биржи (ГЛФБ), в предыдущем «Рефинитив», развил специальный инструмент измерения и оценки развития индустрии исламских финансов в различных странах под названием Индикатор развития исламских финансов (ИРИФ). ИРИФ — это совокупный взвешенный индекс, который измеряет общее развитие исламской финансовой индустрии, предоставляя совокупную оценку эффективности всех ее компонентов. Сводный показатель ИРИФ поддерживается пятью отдельными показателями, которые определены основными движущими силами развития исламской финансовой индустрии согласно методологии ИРИФ такие как *Финансовый показатель (т.е. объём финансового рынка)*, *Регулирование*, *Устойчивость*, *Осведомленность*, *Знания*. Статистические показатели данного инструмента ГЛФБ позволяют исследовать корреляцию между пятью индикаторами, влияющими на развитие индустрии исламских финансов в различных странах. Для эконометрического исследования были собраны статистические данные, доступные по 10 странам входивших в топ-15 стран в мире с наиболее высокими средним индикаторами ИРИФ в последние 5 лет то есть на 2020-2024 годы (смотреть таблицу №7). В общей сложности было собрано 50 наблюдений, и в рамках исследования была предложена следующая эконометрическая модель.

$$\begin{aligned} \ln(\text{Финансовый показатель})_{i,t} = & \beta_0 + \beta_1 \cdot \ln(\text{Регулирование}) + \\ & \beta_2 \cdot \ln(\text{Устойчивость}) + \beta_3 \cdot \ln(\text{Знания}) + \beta_4 \cdot \ln(\text{Осведомленность}) + \beta_5 \cdot 2021 + \\ & \beta_6 \cdot 2022 + \beta_7 \cdot 2023 + \beta_8 \cdot 2024 + \mu_i + \epsilon_{i,t} \end{aligned}$$

$\ln(\text{Финансовый показатель})_{i,t}$ – натуральный логарифм зависимой переменной «Финансовый показатель» для единицы i в момент времени t ; β_0 - Константный член (перехват); $\ln(\text{Регулирование})$ - натуральный логарифм «Регулирования» с коэффициентом β_1 ; $\ln(\text{Устойчивость})$ - натуральный логарифм

«Устойчивости» с коэффициентом β_2 ; \ln (Знания) - натуральный логарифм «Знания» с коэффициентом β_3 ; \ln (Осведомленность) - натуральный логарифм «Осведомленности» с коэффициентом β_4 ; 2021, 2022, 2023, 2024 - переменные-фиктивные переменные для каждого года с коэффициентами β_5 , β_6 , β_7 , β_8 соответственно. Базовый год для сравнения 2020, исключен из уравнения. μ_i : Ошибочный член, не зависящий от времени $\epsilon_{i,t}$: Ошибочный член, зависящий от времени, для единицы i в момент времени t .

Таблица №7

Список стран, выбранных для эконометрического анализа и показатели индикаторов ИРИФ за 2024 год⁶³

№	Страна	Финансовый показатель (Y)	Регулирование (x1)	Устойчивость (x2)	Знания (x3)	Осведомленность (x4)
1	Малайзия	157	101	128	147	200
2	Саудовская Аравия	146	72	96	90	177
3	Индонезия	63	79	33	200	107
4	Бахрейн	45	85	28	37	185
5	Кувейт	55	80	28	24	191
6	ОАЭ	77	85	39	68	200
7	Оман	14	75	24	23	46
8	Пакистан	40	78	24	119	200
9	Катар	30	65	27	15	101
10	Иордания	15	50	46	37	6

Исходя из специфики исследования и количества наблюдений, было определено, что классическая регрессия OLS не представит аккуратных корреляций и было решено использование модели Fixed Effects, считающийся более подходящими для таких типов исследований на основе результатов теста Хаусман.

Результаты показали, что для модели фиксированных эффектов показатель R-squared, равный 0.3288, можно считать приемлемым. Регрессия была проверена на мультиколлинеарность и гетероскедастичность. Тест на наличие мультиколлинеарности был проведён с помощью команды `estat vif`. Значения VIF менее 5 обычно считаются допустимыми, и в данном случае показатель составил 1.6, что является приемлемым уровнем. Во время теста Бройша–Пагана / Кука–Вайсберга на гетероскедастичность, проведённого после выполнения OLS-регрессии, была выявлена проблема гетероскедастичности. Чтобы устранить эту проблему, регрессия была пересчитана по модели фиксированных эффектов с добавлением команды `vce(cluster ID)` (см. таблицу №8).

Данный анализ показал, что значимая корреляция имеет место между независимым переменным «Регулирование» и зависимой переменной «Финансовый показатель». Однако, регрессия не смогла обнаружить значимую корреляцию между независимыми переменными «Устойчивость», «Осведомленность», «Знания» и зависимой переменной «Финансовый показатель».

⁶³ Разработана автором

Результаты регрессии⁶⁴

lnFinancialPerform~Y	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf	Interval]	Sig
lnGovernancex1	.925	.255	3.63	.005	.349	1.501	***
lnSustainabilityx2	-.054	.131	-0.41	.69	-.349	.242	
lnKnowledge3	.16	.112	1.42	.189	-.094	.414	
lnAwarenessx4	.116	.073	1.59	.147	-.049	.281	
Constant	-1.328	1.418	-0.94	.374	-4.536	1.88	
Mean dependent var		3.532	SD dependent var			0.646	
R-squared		0.329	Number of obs			50	
F-test		3.689	Prob > F			0.048	
Akaike crit. (AIC)		-13.126	Bayesian crit. (BIC)			-5.478	

*** $p < .01$, ** $p < .05$, * $p < .1$

Таким образом, модель указывает на то, что «Регулирование» оказывает статистически значимое положительное влияние на «финансовый показатель» индустрии Исламских финансов с коэффициентом 0.925. Следовательно, можно заключить, что 10%-ное улучшение нормативно-правовых и управленческих основ Исламских финансов приводит к повышению объёма Исламского финансового рынка на 9.25% в стране, *ceteris paribus*. Таким образом, результат анализа представлен следующей моделью:

$$\ln(\text{Финансовый показатель}) = 0.925 \cdot \ln(\text{Регулирование}) - 0.54 \cdot \ln(\text{Устойчивость}) + 0.16 \cdot \ln(\text{Знания}) + 0.116 \cdot \ln(\text{Осведомленность}) - 1.328$$

На основе изучений, потенциальными секторами индустрии исламских финансов, рекомендуемых формировать в Узбекистане, были определены регулируемые финансовые сектора такие как сектора исламского банкинга, исламского страхования, исламского микрофинансирования, исламского рынка капитала. Изучив историю ислама, можно пронаблюдать очень много случаев, когда ислам улучшил, исправил, усовершенствовал то-что было, практиковалось и приносило пользу в обществе, в особенности в практиках, связанных с коммерческими отношениями. Подобным образом, не противоречит принципам исламских финансов использование, реформирование, изменение во благо то, что было развито в традиционных финансах, включая даже нормативно-правовые документы, посредством удаления противоречащих элементов или представления исключений, где применимо, для исламских финансов. Анализы показали, что для представления правовой основы для секторов индустрии исламских финансов, достаточно имплементировать подход введения поправок в существующие законодательные документы. Также, изучения позволили разработать список новых и поправляемых нормативно-правовых актов, разрабатываемых и адаптируемых для исламской банковской деятельности.

Изучение текущего состояния институциональной инфраструктуры исламских финансов в Узбекистане показало, что первые шаги по внедрению исламских финансов в стране в секторе исламского микрофинансирования были сделаны благодаря внесённым в 2022 году изменениям в Закон «О небанковских кредитных организациях и микрофинансовой деятельности», а также утверждению Положения «О порядке оказания услуг исламского финансирования микрофинансовыми организациями» (№ 3536) в 2024 году.

⁶⁴ Разработано на программе Stata 15.0

Однако, сравнение нынешних поправок для сектора исламского микрофинансирования с международной правовой практикой по представлению правовой основы ⁶⁵ указали на то, что данные дополнения являются недостаточными для обеспечения соответствующей безукоризненной правовой базой сектор исламского микрофинансирования и рекомендуется представление в законе важных аспектов таких как позволение в законе вести деятельность Исламским окнам традиционных небанковских организаций, позволение в законе конвертироваться из традиционной небанковской организации в исламскую и др.

Таблица №9

Список основных предложений в положение «О порядке оказания услуг исламского финансирования микрофинансовыми организациями»

№	Ссылка	Текст в Положении	Предлагаемый текст (жирный и подчеркнутый) и обоснование (в скобках и в курсиве)
1	2-й параграф, пункт 50	Если объект исламской аренды уничтожен, договор исламской аренды аннулируется, и последующие арендные платежи не выплачиваются, за исключением случаев, когда объект исламской аренды уничтожен по вине клиента вследствие его неосторожности или недобросовестных действий (бездействия) при исполнении своих обязательств.	Если объект исламской аренды уничтожен, договор исламской аренды аннулируется, и последующие арендные платежи не выплачиваются, за исключением случаев, когда объект исламской аренды уничтожен по вине клиента, несоблюдения условий договора исламской аренды или недобросовестных действий (бездействия) при исполнении им своих обязательств. <i>(Для уточнения, что ответственность за несоблюдение условий договора лежит на клиенте.)</i>
3	2-й параграф, пункт 58	Денежные средства (валюта), золото и серебро не могут быть объектом салама.	Денежные средства (валюта), золото, серебро и другие объекты, запрещённые стандартами исламского финансирования, не могут быть объектом салама. <i>(В салам запрещены не только валюта, золото и серебро, но и определённые виды продуктов питания и другие товары с определёнными характеристиками. Для устранения потенциального недостатка предлагается сделать ссылку к стандартам по исламским финансам.)</i>
4	Раздел 3. Порядок предоставления услуги салам (новый пункт между 56 и 57)	-	Объект салам должен быть в достаточной мере описан в договоре в соответствии со стандартами исламского финансирования. <i>(Объект салам, согласно правилам фикх аль-муамалат, должен быть подробно описан по виду, сорту, весу и другим характеристикам. Для устранения недостатка предлагается включить ссылку к стандартам по исламским финансам.)</i>
5	Пункт 68	Если в результате недобросовестных действий (бездействия) клиента микрофинансовая организация понесёт убытки, она может возместить ущерб за счёт обеспечения.	Если в результате недобросовестных действий (бездействия) клиента или из-за несоблюдения условий договора мудароба между микрофинансовой организацией и клиентом микрофинансовая организация понесёт убытки, она может возместить ущерб за счёт обеспечения. <i>(Для уточнения, что ответственность за несоблюдение условий договора лежит на клиенте. Для предотвращения споров желательно, чтобы отношения были подробно описаны в договоре мудароба.)</i>

⁶⁵Isdbinstitute.org 2022. Islamic Finance Country Assessment Framework.

Далее, на основе изучения «Положения о порядке оказания услуг исламского финансирования микрофинансовыми организациями № 3536» была разработана таблица рекомендаций в данное положение, затрагивающие в основном вопросы добавления детализации объекта «Салам» договора в соответствии с принципами исламских финансов, наложения ответственности на виновную сторону в случае несоблюдения прописанных условий договора данной стороной в договорах исламская иджара и Мудараба (таблица №9).

Далее, в отношении секторов исламского банкинга, страхования и рынка капитала все еще законодательные и, следовательно, нормативные основы отсутствуют. По этой причине, исследован и предложен подход по представлению нормативно-правовых основ для данных секторов. Кроме того, было определено, что исламские финансовые продукты не рассмотрены в рамках Налогового Кодекса Узбекистана и по этой причине предложение исламских финансовых услуг обходится дороже тем предложение подобных традиционных финансовых услуг. Для устранения налогового неравенства, финансирование Исламских банков рекомендуется рассматривать в виде организации исламского банковского посредничества, равносильного традиционному банковскому посредничеству в целях налогообложения. Также, предложено освобождение от налогообложения промежуточного перехода права собственности в цепочке производитель-исламский финансовый институт-клиент.

В заключении, исследования показали, что для учреждения соответствующей системы Шариатского управления в стране следует согласовать нынешнюю нормативно-правовую базу с международными стандартами AAOIFI GS-1, 10, 11, 12, 17 и IFSB-10.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате исследования, проведённого в рамках темы формирования и развития поддерживающей инфраструктуры исламской финансовой индустрии в Республике Узбекистан, были сформулированы следующие выводы и предложения:

1. Исламские финансы – это альтернативная финансовая система, на которую распространяется особый набор правил, взятых из Шариата (Исламской юриспруденции). В отличии от других экономических систем, исламская экономика различает товары и деньги с точки зрения их коммерческой сути. По этой причине, в исламской финансовой системе деньги считаются не «товаром», а «средством обмена» или «мерой стоимости».

2. В рамках исследования установлена разнообразность в толковании термина “инфраструктура” и рекомендовано принятие подхода определения «инфраструктуры» согласно её функциям. Поэтому, целесообразно определение инфраструктуры в виде суммы всех соответствующих экономических данных, таких как нормы (правила), средства и меры, функция которых заключается в мобилизации экономических потенциальных возможностей экономических агентов.

3. Рекомендуется определять исламскую финансовую инфраструктуру в виде совокупности материальных, персональных и институциональных видов деятельности и их организаций, способствующих устойчивому функционированию и развитию индустрии Исламских финансов, где институциональному виду деятельности (или инфраструктуре) преимущественно входят нормативно-правовые акты, персональному – человеческий капитал и материальному - недвижимые капитальные блага.

4. Согласно результатам экспертного опроса установлены 10 компонентов, такие как государственная поддержка, законодательная база, налоговый режим, нормативно-правовая база, система Шариатского управления, система финансовой безопасности, инфраструктура управления ликвидностью, человеческий капитал, общественная осведомленность, развитость рынка, которые составляют поддерживающую инфраструктуру индустрии исламских финансов. Поэтому, целесообразно построение поддерживающей инфраструктуры индустрии исламских финансов формированием и развитием данных компонентов.

5. На основе исследования опытов зарубежных стран были определены пробелы и барьеры, препятствующие органическому развитию индустрии исламских финансов такие как отсутствие четкой политики или стратегии в отношении исламских финансов, отсутствие нейтрального налогового режима, запрет на учреждение исламских окон при традиционных банках, отсутствие назначенных органов, защищающих интересы индустрии, специальных департаментов или отделов для исламских финансов при регуляторах, отсутствие программ по повышению осведомленности об исламских финансах. Таким образом, рекомендуется принятие во внимание данный опыт зарубежных стран в формировании и развитии поддерживающей инфраструктуры индустрии исламских финансов в Узбекистане.

6. Для использования полного потенциала исламских финансов в Узбекистане следует предпринять системный многосторонний подход для введения, поддержания и развития секторов исламских финансов путем принятия стратегии и плановых мер по развитию каждого из компонентов поддерживающей инфраструктуры индустрии исламских финансов.

7. Рекомендуется разработать стратегический план по развитию исламских финансов посредством Стратегии, Мастерплана или Дорожной Карты с отделенным бюджетом и определить правительственный орган, который будет координировать реализацию данных стратегических документов, заниматься продвижением развития поддерживающей инфраструктуры для индустрии и лоббировать интересы исламских финансовых институтов в Узбекистане.

8. Согласно результатам эконометрического анализа является целесообразным повышение объёма исламского финансового рынка посредством усовершенствования законодательных и управленческих основ исламских финансов, в особенности основ соответствия индустрии Исламских финансов стандартам исламских финансов, в стране;

9. Для представления правовой основы для секторов исламских финансов рекомендуется использование подхода введения поправок и дополнений в

существующие нормативно-правовые документы в соответствии с международными стандартами AAOIFI и IFSB. В частности, для учреждения системы Шариатского управления следует согласовать нынешнюю нормативно-правовую базу с международными управленческими стандартами AAOIFI GS №1, 10, 11, 12, 17 и стандартом IFSB №10.

10. Формирование и развитие поддерживающей инфраструктуры для индустрии исламских финансов имеет важное значение для вывода финансовых ресурсов из «теневой экономики» и привлечения инвестиций из стран Ближнего Востока. В результате, по нашему мнению, появляется возможность полноценного использования потенциала исламских финансов для устойчивого экономического развития страны.

**SCIENTIFIC COUNCIL PhD.03/29.12.2022.I.157.01 AWARDDING THE
SCIENTIFIC DEGREES AT NORDIC INTERNATIONAL UNIVERSITY
TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

YORQULOV UMIDJON MUZAFFAR O'G'LI

**FORMATION AND DEVELOPMENT OF SUPPORTIVE
INFRASTRUCTURE FOR ISLAMIC FINANCE INDUSTRY IN THE
REPUBLIC OF UZBEKISTAN**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

**THE ABSTRACT OF THE DISSERTATION
of the doctor of philosophy (PhD) on economic sciences**

Tashkent - 2025

The topic of PhD dissertation is registered under number B2024.4.PhD/Iqt.4710 with the Higher attestation commission.

The doctoral dissertation has been prepared at Tashkent State University of Economics.

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English) on the website www.nordicuniversity.org and on the website of information and educational portal “ZiyoNet” (www.ziynet.uz).

Scientific supervisor: **Salimov Bakhtiyor Tadjiyevich**
doctor of economic sciences, professor

Official opponents: **Tursunov Anvar Sultonovich**
doctor of economic sciences, associate professor

Tolipova Bakhtigul Farhadovna
doctor of philosophy (PhD) in economic sciences, associate professor

Leading organisation: **International Islamic Academy of Uzbekistan**

The defence of the dissertation will take place on “_____” _____ 2025 at _____ at the meeting of Scientific council PhD.03/29.12.2022.I.157.01 awarding the scientific degrees at Nordic International university. Address: 100143, Tashkent, st. Sebzor, house 22A, building 2, 1st floor. Tel.: (55) 508-44-00, e-mail: info@nordicuniversity.org.

The hard copy of the dissertation can be reviewed at the Information resource center of Nordic International university (registered under the number _____) Address: 100143, Tashkent, st. Sebzor, house 22A, building 2, 1st floor. Tel.: (55) 508-44-00, e-mail: info@nordicuniversity.org

The abstract of the dissertation sent out on «_____» _____ 2025.

(mailing report No _____ from «_____» _____ 2025).

Sh.I. Mustafakulov

The chairman of the scientific council for awarding academic degrees, doctor of economic sciences, professor

M.K. Abdullaev

The Academic secretary of the scientific council for awarding of scientific degrees, doctor of philosophy on economic sciences, professor

B.T. Salimov

The chairman of the Scientific seminar at the scientific council for awarding scientific degrees, doctor of economic sciences, professor

INTRODUCTION (abstract of PhD dissertation)

The aim of research work is to develop proposals and recommendations on formation and development of supportive infrastructure for Islamic finance industry in the Republic of Uzbekistan.

The tasks of the research are:

investigating the differences and similarities between Islamic and conventional finance;

exploring the concepts of infrastructure, financial infrastructure, Islamic financial infrastructure;

studying the experience of introduction and development of Islamic finance of foreign countries such as Malaysia, Bahrain, the United Kingdom, and Central Asian countries such as Kazakhstan, Kyrgyzstan, Tajikistan;

assessing the level of development and current state of the Islamic finance industry in Uzbekistan;

reviewing the model for formation and development of supportive infrastructure for Islamic finance industry;

identifying the components and elements of the supportive infrastructure for Islamic finance industry in Uzbekistan;

assessing impact of development of infrastructure for Islamic finance industry on the increase of Islamic financial market size through econometric analysis;

developing scientifically-supported proposals and recommendations on formation and development of the supportive infrastructure for Islamic finance industry in Uzbekistan.

The object of the research work of the research is the infrastructure for Islamic finance industry of the Republic of Uzbekistan.

Scientific novelty of the research work consists of the following:

The significance of the components “government support”, “legislative framework”, “tax regime”, “Shariah governance system”, and “regulatory framework” as the main elements of supportive infrastructure for Islamic finance industry was identified based on expert survey using the assessment criteria of “insignificant importance”, “low importance”, “moderate importance”, “significant importance”, and “high importance”;

The proposal to use the monitoring checklist tool developed in accordance with the Islamic Finance Mapping System (IF-MAP) methodology was substantiated for determining the necessary measures and actions to build supportive infrastructure for Islamic banking and Islamic microfinance sectors, as well as for assessment and monitoring of the adequacy of existing Islamic finance infrastructure;

The feasibility of increasing the size of Islamic financial market by enhancing the compliance framework of Islamic finance industry with Islamic finance standards at the macro level was substantiated based on the influence of such factors as “regulation”, “sustainability”, “knowledge” and “awareness” on changes in the size of Islamic financial market.

The justification was provided for assigning liability to the client for the loss of the Islamic Ijarah asset due to the client's non-fulfillment of the terms of the Islamic

Ijarah agreement in the Regulation "On the Procedure for Providing Islamic Financial Services by Microfinance Organizations" in accordance with AAOIFI Shariah Standard No. 9: "Ijarah and Ijarah Muntahia Bittamleek" in the event that the loss of the Ijarah asset is caused by non-compliance with the terms of the contract by the client.

Implementation of the research results. Based on the scientific research results on formation and development of supportive infrastructure for Islamic finance industry in Uzbekistan:

proposals for defining the components such as "government support", "legal framework", "tax regime", "Shariah governance framework", and "regulatory framework" as key elements of supportive infrastructure for Islamic finance industry based on the expert survey through assessment according to such criteria as "insignificant importance", "low importance", "moderate importance", "significant importance" and "high importance" were used in the development of the draft Law of the Republic of Uzbekistan "On Amendments and Additions to Certain Legislative Acts of the Republic of Uzbekistan for the Purpose of Introducing Islamic Banking in Uzbekistan" (Reference letter of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan No. 37-13/116 dated April 21, 2025). As a result of implementation of these proposals, there are defined opportunities to improve the regulation of Islamic banking and Islamic microfinance sectors in the Republic of Uzbekistan in accordance with the methodology and practice of "Islamic Finance Strategic Mapping Framework"(IF-MAP), developed by the Islamic Development Bank;

proposals for assessment and monitoring the adequacy of the existing Islamic finance infrastructure using a "monitoring checklist" tool to identify measures and actions for forming a supportive infrastructure for Islamic banking and microfinance sectors developed in compliance with the methodology of the IF-MAP system were used by the Central Bank of the Republic of Uzbekistan in drafting the Law of the Republic of Uzbekistan "On Amendments and Additions to Certain Legislative Acts of the Republic of Uzbekistan for the Purpose of Introducing Islamic Banking Activities in Uzbekistan" aimed at establishing the necessary infrastructure (legal and regulatory framework, mechanisms for protecting Islamic investment deposits, liquidity management instruments, etc.) for the implementation of Islamic banking activities (Reference letter of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan No. 37-13/116 dated April 21, 2025). As a result, a foundation was laid for assessment and monitoring of the adequacy of the existing infrastructure for Islamic finance industry;

a proposal to expand the volume of the Islamic finance market by enhancing the compliance framework of the Islamic finance industry with Islamic financial standards at the macro level based on the influence of the factors "regulation", "sustainability", "knowledge" and "awareness" on changes in the size of Islamic finance market was adopted for the usage in policies of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan aimed at the development of the Islamic financial market (Reference letter of the Central Bank of the Republic of Uzbekistan No. 37-13/116 dated April 21, 2025). Based on the results of econometric analysis, it was established that a 10% improvement of the regulatory and governance framework for Islamic finance leads to a 9.25% increase in the size of Islamic finance market in the country.

a proposal to establish client liability in the event of the loss of an Islamic Ijarah asset due to non-compliance with the terms of the Ijarah contract by the client in accordance with AAOIFI Shariah Standard No. 9: “Ijarah and Ijarah Muntahia Bittamleek” was implemented in practice by the Central Bank of the Republic of Uzbekistan (Reference No. 37-13/116 dated April 21, 2025). As a result, clause 49 of the Regulation “On the Procedure for Providing Islamic Financial Services by Microfinance Organizations” (registration No. 3536, 26.07.2024) was clarified to specify that the client bears responsibility for the loss of the Islamic Ijarah asset due to failure to comply with the contract terms in accordance with AAOIFI Shariah Standard No. 9.

The structure and scope of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, a list of references and appendices. The total volume of the work was 149 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLICATION

I bo'lim (I часть, part I)

1. Yorqulov U. M. Analysis of FinTech regulations and regulatory treatment of Islamic FinTech across Muslim majority jurisdictions: Malaysia, Pakistan, AIFC in Kazakhstan". "Journal Management: Value&Ethics" (India). Vol. 13. No. 04. Стр. 135-140. (08.00.00, №6 Осие мамлакатлари нашрлари) (<https://www.jmveindia.com/journal/OCT-DEC%2023%20final%20ts.pdf>)
2. Ёркулов У. М. «Салам» финансирование и предложение его применения в финансировании сельскохозяйственной деятельности АО «УЗТРЕЙД». // Научный журнал «Халқаро Молия ва Ҳисоб». Выпуск 5, октябрь 2022. ISSN: 2181-1016 .(08.00.00; №19).
3. Yorqulov U. M., Abojeib M., "Comparison of financial products in Islamic banking across central asian countries". // Научный журнал "Иқтисодиёт ва таълим". 6-выпуск 2023-год. стр. 145-151 (08.00.00; №11).
4. Ёркулов У. М. Обзор законодательных и регуляторных положений по введению и регулированию Исламской банковской деятельности в юрисдикции Республики Казахстан. // Международный научный журнал "Яшил иқтисодиёт ва тараққиёт". 11-выпуск 2023-год. Стр. 372-377 (ОАК Раёсатининг 28.02.2023-йилдаги 333/5-сон қарори)
5. Yorqulov U.M. Islomiy moliya industriyasi uchun qo'llab-quvvatlovchi infratuzilma komponentlari. // "Moliya bozorini rivojlantirishning ustuvor yo'nalishlari, zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari" mavzusidagi 4-respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallar to'plami. 25.03.2025. b. 564-569. ([ISLOMIY MOLIYA INDUSTRIYASI UCHUN QO'LLAB-QUVVATLOVCHI INFRATUZILMA KOMPONENTLARI | Nashrlar](#))
6. Ёркулов У. М. Изучения законодательной основы для Исламской небанковской деятельности в Республике Узбекистан и рекомендации по обеспечению сектора взаимосогласованной правовой основой. // "Moliya bozorini rivojlantirishning ustuvor yo'nalishlari, zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari" mavzusidagi 3-respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallar to'plami. 26.03.2024. 477-481-betlar. (<https://e-itt.uz/index.php/editions/article/view/967/909>)
7. Ёркулов У. М. Обзор исламских продуктов исламских банковских индустрий в Центральной Азии". // «Islom investitsiya mahsulotlari: xususiyatlari va rivojlanish istiqbollari» mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyasi to'plami.Toshkent davlat yuridik universiteti. Toshkent 31.05.2023-yil. 83-89-betlar. (<https://www.tsul.uz/uz/news/995/Talim/TDYUda-%E2%80%9CIslom-investitsiya-mahsulotlari:-xususiyatlari-va-rivojlanish-istiqbollari%E2%80%9D-mavzusida-xalqaro-ilmiy-amaliy-konferensiya-otkazildi>)
8. Ёркулов У. М.Сходства зеленых финансов и исламских финансов и практика зеленого Сукук. // Международный научный семинар "Green Economy – Successful Future of Uzbekistan". 08.02.2024. Специальный выпуск научного

электронного журнала “Innovations in Science and Technologies” 02.2024. ISSN : 3030-3451. Стр. 125-131 (ОАК раёсати 25.12.2024 -йилдаги №365/5 қарори)

II bo‘lim (II часть, part II)

9. Yorqulov U. Islamic syndicate financing: definition, distinctions, instruments, working structures. // Научный электронный журнал “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar”. Специальный выпуск, 2022. Стр. 72-79 (ОАК Раёсатининг 30.12.2013-йилдаги 201/3-сон Қарори).

10. Ёркулов У.М. Почему важен вопрос физического или конструктивного владения в Исламских финансах? // Журнал “Вестник науки” 2021 выпуск №10(43). (<https://www.xn----8sbempclcwd3bmt.xn--p1ai/article/4827>).

11. Ёркулов У.М. Деятельность Исламского страхования в качестве инструмента страхования рисков: фундаментальные различие от традиционного страхования и механизм деятельности”. // “Ислом инвестиция маҳсулотлари: хусусиятлари ва ривожланиш истиқболлари” мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференцияси тўплами. Тошкент Давлат Юридик Университети. Тошкент .31.05.2023-yil. Б. 104-109 (<https://www.tsul.uz/uz/news/995/Talim/TDYUda-%E2%80%9CIslom-investitsiya-mahsulotlari:-xususiyatlari-va-rivojlanish-istiqbollari%E2%80%9D-mavzusida-xalqaro-ilmiy-amaliy-konferensiya-otkazildi>).

12. Ёркулов У.М. Understanding joint ownership as a category of general partnership in Islamic Finance Law and its implications in practice. // “Инновации в науке, обществе, образовании” сборник статей Международной научно-практической конференции, от 12 октября 2021 г. Стр.34-37 (<https://naukaip.ru/wp-content/uploads/2021/10/%D0%9C%D0%9A-1200.pdf>).

13. Ёркулов У.М. Crowdfunding as a mode of alternative financing: perspectives of development in Uzbekistan. // “Интернаука” Научный журнал № 37(213). 16 Октябрь 2021 г. Часть 2 (<https://www.internauka.org/journal/science/internauka/213>).