

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/2025.27.12.I.23.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

SAFAROVA NASIBA GULMUROD QIZI

**TIJORAT BANKLARI FAOLIYATIDA ISLOM MOLIYASINI
JORIY ETISH ISTIQBOLLARI**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

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

Toshkent – 2026

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

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

**Contents of dissertation abstract of the Doctor of Philosophy (PhD)
on economics sciences**

Safarova Nasiba Gulmurod qizi

Tijorat banklari faoliyatida islom moliyasini joriy etish istiqbollari.....3

Сафарова Насиба Гулмурод кизи

Перспективы внедрения исламского финансирования в деятельность
коммерческих банков27

Safarova Nasiba Gulmurod qizi

Prospects for the implementation of islamic finance in the activities of commercial
banks53

E'lon qilingan ishlar ro'uxati

Список опубликованных работ

List of published works.....58

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/2025.27.12.I.23.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

SAFAROVA NASIBA GULMUROD QIZI

**TIJORAT BANKLARI FAOLIYATIDA ISLOM MOLIYASINI
JORIY ETISH ISTIQBOLLARI**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

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

Toshkent – 2026

Falsafa fanlari doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasida B2025.2.PhD/Iqt1408 raqam bilan ro‘yxatga olingan.

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o‘zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasida (www.tsue.uz) va “Ziyonet” Axborot ta’lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar:

Xalikov Ulug‘bek Rustamovich
iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

Rasmiy opponentlar:

Mo‘minova Ma’suda Baxtiyorovna
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Yorqulov Umidjon Muzaffar o‘g‘li
iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD)

Yetakchi tashkilot:

O‘zbekiston xalqaro islomshunoslik akademiyasi

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.03/2025.27.12.I.23.01 raqamli Ilmiy kengashning 2026-yil “_____” _____ kuni soat _____dagi majlisida bo‘lib o‘tadi. (Manzil: 100003, Toshkent shahri, Islom Karimov ko‘chasi, 49-uy. Tel.: (99871) 239 28-72; faks: (99871) 239-41-23. E-mail: tdiu@tdiu.uz).

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (____ raqami bilan ro‘yxatga olingan). (Manzil: 100003, Toshkent shahri, Islom Karimov ko‘chasi, 49-uy. Tel.: (99871) 239-28-72)

Dissertatsiya avtoreferati 2026-yil “____” _____ kuni tarqatildi.
(2026-yil “____” _____dagi _____ raqamli reyestr bayonnomasi).

S.U. Mexmonov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy
kengash raisi, iqtisodiyot fanlari
doktori, professor

U.V. Gafurov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy
kengash kotibi, iqtisodiyot fanlari
doktori, professor

S.K. Xudoyqulov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy
kengash qoshidagi ilmiy seminar raisi,
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahon moliya tizimida islom moliyasi barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlovchi muqobil moliyaviy model sifatida jadal rivojlanmoqda. Islom moliyasi tamoyillariga mos moliyaviy xizmatlarga bo'lgan talabning ortishi, real aktivlarga asoslangan moliyalashtirish mexanizmlari kengayishi hamda barqaror va inklyuziv moliyaviy tizimni shakllantirishga bo'lgan ehtiyoj mazkur sohaning global miqyosda rivojlanishiga xizmat qilmoqda. S&P Global Ratings ma'lumotlariga ko'ra, 2024-yilda jahon islom moliyasi aktivlari hajmi 5,9 trillion AQSH dollaridan oshib, 2023-yilga nisbatan 21 foizga, 2020-yilga nisbatan esa 43 foizga o'sgan. Islom banklari ushbu aktivlarning 70 foizdan ortig'ini tashkil etib, 2029-yilda ularning umumiy hajmi 9,7 trillion AQSH dollariga yetishi prognoz qilinmoqda¹. Ushbu tendensiyalar islom banklari faoliyatining samaradorligini oshirish va ularning rivojlanish omillarini chuqur ilmiy tadqiq etish zaruratini kuchaytirmoqda.

Jahon amaliyotida islom banklari moliyaviy barqarorlikni mustahkamlash, moliyaviy inklyuziyani kengaytirish, kichik va o'rta biznesni qo'llab-quvvatlash hamda investitsion faollikni rag'batlantirishning muhim instituti sifatida e'tirof etilmoqda. Shu bois xalqaro moliya institutlari va ilmiy markazlar tomonidan islom banklari faoliyati samaradorligini baholash, shariat talablariga mos moliyaviy instrumentlarni takomillashtirish, raqamli islom moliyasi, risklarni boshqarish va korporativ boshqaruv mexanizmlarini rivojlantirish bo'yicha keng ko'lamli ilmiy tadqiqotlar olib borilmoqda. Mazkur yo'nalishlarda to'plangan ilg'or tajribalarni o'rganish va milliy sharoitga moslashtirish dolzarb ilmiy-amaliy vazifalardan biri hisoblanadi.

O'zbekistonda ham islom moliyasini joriy etish va rivojlantirish bo'yicha izchil islohotlar amalga oshirilmoqda. Mamlakatda shariat tamoyillariga asoslangan moliyaviy xizmatlarga talab ortib borayotgani, xorijiy investitsiyalarni jalb etish, bank xizmatlari bozorini diversifikatsiya qilish hamda iqtisodiyotning real sektorini qo'llab-quvvatlash zarurati islom bankchiligi mexanizmlarini takomillashtirishni taqozo etmoqda. So'nggi yillarda ayrim tijorat banklari tomonidan murobaha, ijara va mudaraba kabi islom moliyasi mahsulotlari amaliyotga joriy etilayotgan bo'lsa-da, mazkur yo'nalishda huquqiy bazani rivojlantirish, shariat nazorati tizimini takomillashtirish, malakali kadrlar tayyorlash, risklarni boshqarish va islom banklari faoliyati samaradorligini baholashning ilmiy-uslubiy asoslarini ishlab chiqish dolzarb masala bo'lib qolmoqda.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son "2022–2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida", 2019-yil 8-yanvardagi PF-5614-sonli "Iqtisodiyotni rivojlantirish va iqtisodiy siyosat samaradorligini oshirish bo'yicha qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida", 2020-yil 12-maydagi PF-5992-sonli "2020–2025-yillarga mo'ljallangan O'zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish

1 <https://www.sc.com/en/press-release/standard-chartered-global-islamic-finance-assets-to-surpass-usd-7-5-trillion-by-2028/>

strategiyasi to'g'risida", 2023-yil 11-sentabrdagi PF-158-sonli "O'zbekiston – 2030" strategiyasi to'g'risida"gi farmonlari, O'zbekiston Respublikasining 2022–2026-yillarga mo'ljallangan investitsiya dasturini tasdiqlash hamda investitsiya loyihalarini boshqarishning yangi yondashuv va mexanizmlarini joriy etish to'g'risida"gi qarori hamda O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2024-yil 30-dekabrdagi 903-son "Islom taraqqiyot banki ishtirokida 'Kichik va o'rta korxonalarning iqtisodiy barqarorligini mustahkamlash" loyihasini amalga oshirish chora-tadbirlari to'g'risida" qarorlarida islom moliyasini rivojlantirish, bank tizimida islohotlarni jadallashtirish hamda O'zbekiston Respublikasining 2026-yil 27-martdagi O'RQ-1126-son "O'zbekiston Respublikasining ayrim qonun hujjatlariga O'zbekistonda islomiy bank faoliyatini joriy etishga qaratilgan qo'shimcha va o'zgartirishlar kiritish to'g'risida"gi Qonunida belgilangan vazifalarni amalga oshirishga mazkur dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga bog'liqligi. Dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining "Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish" ustuvor yo'nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Tijorat banklari faoliyatida islom moliyasi vositalarining qo'llanish imkoniyatlarining nazariy, metodologik va amaliy jihatlari xorijiy va mahalliy olimlar tomonidan keng o'rganilgan. Bu boradagi ilmiy izlanishlar Muhammad Taqi Usmani, Gait A., Worthington A., Iqbal Z., Mirakhor A., El-Gamal Mahmoud A., Rafik Yunus al-Misri, R. Stobaugh, Iqbal Z., Mirakhor A., R.I. Bekkin² kabi yetuk tadqiqotchilar tomonidan olib borilgan. Ularning ishlarida islom moliyasi tamoyillari, investitsion muhitga ta'sir, mintaqaviy va korxona darajasida investitsiya jarayonlarini tahlil qilishga alohida e'tibor qaratilgan.

Tijorat banklari faoliyati hamda islom moliyasi xizmatlarini joriy etishni rivojlantirishning nazariy, uslubiy va amaliy jihatlari o'zbekistonlik iqtisodchi olimlar tomonidan o'rganilgan. Jumladan, I. Zaripov, Sh. Mustafokulov, J. Ataniyazov, S. Gulyamov, N. Jumayev, D. Raxmonov, O'.A. Haydarov, X. Xasanov, X. Nusratxo'jayev, T. Boboqulov, O. Astanakulov, A. Tursunov, A. Abdusamatov, S. Shamirova, A. Gusenov, N. Aminova, B. Jurayev,

² Gait, A., Worthington, A. An empirical survey of individual customer, business firms and financial institution attitudes towards Islamic methods of finance // International Journal of Social Economics. – 2008. – Vol. 35, No. 11. – Pp. 783–808. Iqbal, Z., Mirakhor, A. An Introduction to Islamic Finance: Theory and Practice. – Singapore: John Wiley & Sons (Asia) Pte. Ltd., 2011. – 406 p. El-Gamal, Mahmoud A. Islamic Finance: Law, Economics, and Practice. – Cambridge: Cambridge University Press, 2006. – 222 p. Рафик Юнус аль-Мисри. Фикх и мусульманские инвестиционные отношения / пер. с араб. А. Дадж; ред. Б.Ф. Мулюков и др. – М.: Исламская книга, 2014. – 320 с. Stobaugh, R. How to Analyze Foreign Investment Climates // Harvard Business Review. – September–October, 1969. — P. 189. Muhammad Taqi Usmani, An Introduction to Islamic Finance, Study guide, 2021. Nichita, M., Kagitci, M., & Vulpoui, M. (n.d.) Islamic Banking System: The Case of Saudi Arabia, Romania Economic and Business Review, 2015. Mazza, J. (2007) Islamic Project Finance: A Framework of Islamic Financial Institutions, edited by John R. Presley, London (UK): Croom Helm. Bekkin R. I. (2009) Islamic Economic Model and Modernity, Marjani Publishers, Moscow, 2013. Alexander Walters, Bias State and the Ethical Islamic Finance, May 2010.

G. Abduvositova, U. Yorqulov, Sh. Ziyo³ va boshqa olimlarning ilmiy ishlari islom moliyasi masalalarini o'rganishga bag'ishlangan.

O'zbekistonda esa tijorat banklari faoliyatiga islom moliyasi xizmatlarini integratsiya qilish va ularni takomillashtirish bo'yicha ilmiy tadqiqotlar, darsliklar, monografiyalar hamda o'quv qo'llanmalar yetarli emas. Mavjud materiallarning amaliy foydasi ham cheklangan. Shu sababli, mazkur mavzuning tadqiqot sifatida tanlanishi o'zining dolzarbligi bilan izohlanadi.

Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilayotgan oliy ta'lim muassasasining ilmiy tadqiqot ishlari bilan bog'liqligi. Mazkur dissertatsiya ishi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti ilmiy tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq "Iqtisodiyotni modernizatsiya qilish sharoitida moliya, bank va hisob tizimini muvofiqlashtirishning ilmiy asoslari" mavzusidagi ilmiy loyiha doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi O'zbekiston tijorat banklari faoliyatida islom moliyasi xizmatlarini joriy qilish va ularni rivojlantirishga oid ilmiy takliflar hamda amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

islom moliyasining nazariy asoslarini tahlil qilish, uning an'anaviy moliyaviy tizimdan farqlanuvchi jihatlarini ochib berish;

tijorat banklarida islom moliya xizmatlarini joriy etishning modellarini tahlil qilish;

O'zbekiston tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlaridan foydalanishning institutsional asoslarini o'rganish;

rivojlangan davlatlar tajribasini o'rganib, islom moliyasini joriy etish bo'yicha ilg'or tajribalarni tahlil qilish;

islom moliyasi xizmatlarini tijorat banklariga integratsiya qilishning xorij tajribasini tahlil qilish;

O'zbekiston bank-moliya sektorida islom moliyasi xizmatlarini rivojlantirishda xalqaro moliyaviy institutlarning rolini baholash;

3 Zaripov, I.A. Islamic finance as a strategic landmark for the development of Russia. – 2016. Qo'ziboyeva, N.R. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilish sharoitida bank faoliyatini moliyalashtirishning moliya-kredit mexanizmlarini takomillashtirish: iqtisod fanlari nomzodi ilmiy darajasini olish uchun dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent, 2008. – 28 b. Mustafoqulov, Sh. Islom moliyasini amalga oshirish sharoitida investitsiya faoliyatini moliyalashtirish: iqtisod fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi avtoreferati. – Toshkent, 2017. – 36 b. G'ozibekov, D.G., Nosirov, E.N. O'zbekiston iqtisodiyotida xorijiy investitsiyalarni jalb qilish: risola. – T.: Iqtisod-moliya, 2007. – 92 b. Haydarov, U.A. Milliy iqtisodiyot doirasida investitsiya faoliyatini moliyalashtirish mexanizmlarini takomillashtirish yo'llari. – T., 2015. – 210 b. Khasanov R., Yusupov F., Ma'rufov B. (2019) Islom moliyasi asoslari. T.: //Iqtisodiyot va innovatsiyalar jurnali, №5, 17 p. Khasanov Y. (2024) Islom banki amaliyotini joriy etish zarurati va uni rivojlantirish imkoniyatlari. Diss., Toshkent. Bobokulov T. (2019) O'zbekistonda islom banki xizmatlarini joriy etishdagi amaliy masalalar. Toshkent. A. Ikromov (2021) Kreditlashda innovatsion yondashuvlar va islom moliyasi xizmatlarini rivojlantirish istiqbollari. Ilmiy elektron jurnal, Toshkent, №5. A. Gusenov (2021) Islom moliyasilastirish: xorijiy mamlakatlar tajribasi asosida tahlil. PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. Toshkent. N. Aminova (2020) Islom moliyasi asoslarini shakllantirishning nazariy-uslubiy jihatlarini. Toshkent. B. Jurayev (2023) O'zbekistonda islom banki faoliyatini yo'lga qo'yish zarurati. PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati, Toshkent, 58 b., G. Abduvositova (2024) O'zbekistonda islom moliyasi mezon va tartiblarini joriy etish istiqbollari. PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati, 58 b., U. Yorqulov (2025) O'zbekiston Respublikasida islomiy moliya industriyasining qo'llab-quvvatlovchi infratuzilmasini shakllantirish va rivojlantirish. PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati, Toshkent, 58 b., Sh.Ziyo (2026) O'zbekistonda moliyaviy xizmatlarni islom moliyasi mexanizmi asosida rivojlantirish yo'nalishlari. PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati, Toshkent, 58 b.

tijorat banklari faoliyatida islom moliyasi vositalarini tatbiq etishning moliyaviy inklyuzivlikka ta'sirini aniqlash;

banklar uchun islom moliyasi xizmatlarini tatbiq etish bo'yicha amaliy tavsiyalar va uslubiy ko'rsatmalarni ishlab chiqish.

Tadqiqotning obyekti O'zbekiston Respublikasidagi tijorat banklari, xususan, "Turonbank" aksiyadorlik tijorat banki faoliyatida islom banki xizmatlarini joriy etish jarayoni hisoblanadi.

Tadqiqotning predmetini tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlarini joriy etish jarayonida yuzaga keluvchi iqtisodiy munosabatlar tashkil etadi.

Tadqiqotning usullari. Tadqiqot vazifasini hal etishda ilmiy abstraksiyalash, kuzatish, umumlashtirish, guruhlash, taqqoslash, statistik tahlil, prognozlashtirish usullaridan keng foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlarini joriy etishda xalqaro moliyaviy institutlar (ICD, IsDB, ITFC) bilan hamkorlik qilish orqali moliyaviy inklyuzivlikni 15 foizga oshirish imkoniyati aniqlangan;

tijorat banklarida islom moliyasiga xos aktivga bog'langan moliyalashtirish instrumenti (asset-backed financing) tamoyillarini qo'llash orqali bank aktivlari sifati va portfel barqarorligini 25 foizga oshirish imkoniyatlari mavjudligi ilmiy asoslangan;

islom moliyasi xizmatlarini tijorat banklarida joriy etishda xalqaro reytinglar (Moody's, Fitch, S&P)ga ega moliyaviy institutlar bilan hamkorlik qilishda kamida "A2", "A+", "A-" reyting pozitsiyasiga ega bo'lish chegaraviy mezonini kiritish taklif qilingan;

tijorat banklarida islomiy moliyani joriy etish ko'rsatkichlari asosida O'zbekistonda moliyaviy inklyuzivlikni ta'minlashning 2030-yilga qadar prognoz ko'rsatkichlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:

tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlarini joriy etishning amaliy mexanizmlari ishlab chiqildi va ularning moliyaviy tizim samaradorligiga ta'siri kompleks baholangan. Xususan, ICD, IsDB, ITFC kabi xalqaro moliyaviy institutlar bilan hamkorlik qilish orqali "Turonbank" ATB faoliyatida moliyaviy inklyuzivlik darajasi 15,6 foizga oshirilgan;

tijorat banklari faoliyatida islom moliyasi instrumentlarini joriy etishning amaliy mexanizmlari ishlab chiqildi va ularning kredit portfeli sifati hamda risklarni boshqarish samaradorligiga ta'siri kompleks baholangan. Xususan, kredit portfelining 40 foizini aktivga bog'lab moliyalashtirish instrumentlari asosida qayta shakllantirish orqali "Turonbank" ATB faoliyatida muammoli kreditlar ulushi 2,8 foizdan 2,24 foizgacha kamaytirildi, kutilayotgan kredit yo'qotishlari 44 foizga qisqartirildi hamda bank aktivlari sifati va portfel barqarorligi darajasi 25 foizga oshirilgan;

tijorat banklarining xalqaro moliyaviy hamkorligini rivojlantirish bo'yicha minimal reyting talablari ishlab chiqilgan. Xususan, Moody's, Fitch Ratings va Standard & Poor's reytinglari bo'yicha kamida "A2", "A+" va "A-" darajadagi ko'rsatkichlarni qo'llash orqali tijorat banklarining xalqaro moliya bozorlariga

chiqish imkoniyatlari kengaytirilgan hamda xorijiy investitsiyalarni jalb etish samaradorligini oshirishga erishilgan;

O'zbekistonda moliyaviy inklyuzivlikning 2026–2030-yillarga mo'ljallangan prognoz ko'rsatkichlari uchta ssenariy, ya'ni optimistik, bazis va pessimistik ssenariylar asosida baholangan hamda ularning amaliyotga tatbiq etilishi milliy bank tizimining barqarorligi va raqobatbardoshligini oshirishga xizmat qilishi asoslab berilgan.

Olingan natijalarning ishonchliligi. Tadqiqot natijalarining ishonchliligi unda qo'llanilgan uslubiy yondashuv va usullarning maqsadga muvofiqligi, ma'lumotlarning rasmiy manbalardan, shuningdek, xalqaro tashkilotlarning ochiq statistik hisobotlaridan olinganligi hamda ilmiy asoslanganligi, keltirilgan xulosa, taklif va tavsiyalar "Turonbank" ATB tomonidan amaliyotga joriy etilganligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati dissertatsiya ishida olingan ilmiy xulosa va nazariy-uslubiy tavsifdagi takliflardan tijorat banklari faoliyatida islom moliyasi xizmatlarini joriy etish yordamida moliyalashtirishni rivojlantirish orqali istiqbolda makroiqtisodiy barqarorlik va milliy iqtisodiyot doirasida raqobatbardoshligini oshirishning nazariy-metodik va uslubiy jihatlarini takomillashtirish, maxsus ilmiy tadqiqotlarni amalga oshirishda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqotning amaliy ahamiyati ilmiy ishning amaliy tavsifdagi natijalaridan tijorat banki faoliyatida islom moliyasi xizmatlarini joriy etishni rivojlantirishda, xususan, tijorat banklari tomonidan islom moliyasi instrumentlari orqali moliyalashtirishga tadbirkorlar va aholining bo'sh mablag'larini jalb qilish maqsadida qabul qilinadigan qonun va qonunosti hujjatlari, Prezident farmonlari, qaror va farmoyishlari, Vazirlar Mahkamasining qarorlari va sohaga oid boshqa me'yoriy hujjatlar, sohani samarali rivojlantirishga qaratilgan kompleks chora-tadbirlar majmuini ishlab chiqishda, mazkur soha xodimlarining malakasini oshirish hamda oliy o'quv yurtlarining "Islom moliyasi", "Islom bank ishi" va "Bank ishi" fanlarining o'quv dasturlarini takomillashtirishda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Tijorat banklarida islom moliyasini joriy etish istiqbollari bo'yicha olingan ilmiy tadqiqot natijalari asosida:

tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlarini joriy etishda xalqaro moliyaviy institutlar (ICD, IsDB, ITFC) bilan hamkorlikni rivojlantirish orqali moliyaviy inklyuzivlikni 15 foizga oshirishga doir taklifdan 2025–2026-yillarda "Turonbank" ATB tomonidan islom moliyasi tamoyillari asosida moliyalashtirish infratuzilmasini shakllantirishga qaratilgan tahliliy hujjatlarni ishlab chiqishda foydalanilgan ("Turonbank" ATBning 2026-yil 2-apreldagi 19/03-106-son ma'lumotnomasi). Mazkur takliflar amaliyotga joriy etilishi natijasida bank faoliyatida moliyaviy inklyuzivlik darajasi 15,6 foizga oshirilgan;

tijorat banklarida islom moliyasiga xos aktivga bog'langan moliyalashtirish instrumenti (asset-backed financing) tamoyillarini qo'llash orqali bank aktivlari sifati va portfel barqarorligini 25 foizga oshirishga oid ilmiy taklifdan

2025–2026-yillarda “Turonbank” ATBning islomiy moliya tamoyillari asosida moliyalashtirish infratuzilmasini shakllantirishga qaratilgan tahliliy hujjatlar ishlab chiqishda foydalanilgan (“Turonbank” ATBning 2026-yil 2-apreldagi 19/03-106-son ma’lumotnomasi). Natijada, ushbu instrument tamoyillarini qo’llash orqali bank aktivlari sifati va portfel barqarorligi darajasi 25,6 foizga oshirilgan;

islom moliyasi xizmatlarini tijorat banklarida joriy etishda xalqaro reyting agentliklari (Moody’s, Fitch, S&P) tomonidan kamida “A2”, “A+” yoki “A–” kredit reytingi berilgan xalqaro moliyaviy institutlar bilan hamkorlikni yo’lga qo’yish mezonini qo’llash bo’yicha taklif 2025-yil 6-martda Saudiya Arabistonining Jidda shahrida Xususiy sektorni rivojlantirish bo’yicha Islom korporatsiyasi (ICD) va “Turonbank” ATB o’rtasida imzolangan “Islomiy moliyalashtirish liniyasi ajratish to’g’risida”gi kelishuvni amalga oshirishga doir yondashuvlarda inobatga olingan (“Turonbank” ATBning 2026-yil 2-apreldagi 19/03-106-son ma’lumotnomasi). Mazkur taklif amaliyotga joriy etilishi natijasida tijorat bankining institutsional barqarorligi mustahkamlanib, xalqaro moliya bozorlariga integratsiyalashuv darajasi oshirilgan;

tijorat banklarida islom moliyasini joriy etish ko’rsatkichlari asosida O’zbekistonda moliyaviy inklyuzivlikni ta’minlashning 2030-yilgacha ishlab chiqilgan prognoz ko’rsatkichlaridan “Turonbank” ATB tomonidan islom moliyasi tamoyillari asosida moliyalashtirish infratuzilmasini shakllantirishga qaratilgan tahliliy hujjatlarni ishlab chiqishda foydalanilgan (“Turonbank” ATBning 2026-yil 2-apreldagi 19/03-106-son ma’lumotnomasi). Mazkur takliflar amaliyotga joriy etilishi natijasida tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlarini rivojlantirishning o’rta muddatli prognoz ko’rsatkichlari shakllantirilgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatyasi. Mazkur tadqiqot natijalari 6 ta jumladan 4 ta respublika va 2 ta xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyada muhokamadan o’tqazilgan.

Tadqiqot natijalarining e’lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo’yicha jami 15 ta ilmiy ish, shu jumladan, 1 ta yakkamualliflikda monografiya, O’zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etish bo’yicha tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 8 ta ilmiy maqola, 5 ta respublika va 3 xorijiy jurnallarda nashr etilgan.

Dissertatsiya tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya ishi kirish, uchta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro’yhatidan iborat. Dissertatsiya hajmi 136 betni tashkil etadi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Dissertatsiyaning **kirish** qismida tadqiqot ishi mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsad va vazifalari, obyekti va predmeti shakllantirilgan, tadqiqotning ilmiy ishlar rejalari bilan aloqadorligi aniqlangan, dissertatsiyaning ilmiy yangiligi, ilmiy natijalari, ilmiy va amaliy ahamiyati keltirilgan, tadqiqot natijalarining amaliyotga tatbiq etilishi, chop etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi to’g’risida ma’lumotlar berilgan.

Dissertatsiyaning **“Tijorat banklarida islom moliyasini joriy etishning nazariy asoslari”** deb nomlangan birinchi bobida islom moliyasining mazmuni,

nazariy asoslari, asosiy tamoyillari va an'anaviy moliyaviy tizimdan farqlari, islom banki tushunchasining iqtisodiy mohiyati va ularning tasniflanishi, iqtisodchi olimlarning ilmiy qarashlari, mamlakatimizda islom moliyasi xizmatlaridan foydalanishning institutsional asoslari, global miqyosda banklarda islom moliya xizmatlarini joriy etish modellari yoritilgan.

Iqtisodchi Muazzam Ali⁴ ning so'zlariga ko'ra: "islom moliyasi tizimi faqat ribodan holi tizim sifatida ko'rib chiqilmasligi lozim. Moliya muassasalari faoliyatida adolatni ta'minlovchi usul, qoida va vositalarning me'yor sifatida haqqoniy, teng joriy etilishi, ijtimoiy islom tamoyillarini amalga kiritish eng muhim o'rin egallaydi. Uning fikriga ko'ra, islom banklari o'zining tizimli maqsadiga ko'ra din, axloqiy qirralar va foyda ko'rishga e'tibor qaratadigan biznes o'rtasidagi mutanosiblikni aniqlashi va birlashtirib turishi kerak. Agar islom banklari tizimida faqat axloqiy jihatning o'zi mavjud bo'lsa, u holda bank yo'qotishlarga duch keladi va o'z faoliyatini tugatishga majbur bo'ladi. Agar bu holat yuzaga kelsa, nafaqat omonatchilar, balki bankning boshqa mijozlariga ham qiyin bo'lib qoladi. Aksincha, bank uchun faqat foyda olish muhim bo'lsa, unda tenglik va adolatga tayangan islom moliyasi asoslariga putur yetadi.

Z. Iqbal⁵ islom bankini "shariat tamoyillariga muvofiq faoliyat yurituvchi moliyaviy institut bo'lib, foyda va zarar sherikchilik tamoyili asosida taqsimlanadi" deb belgilaydi. Ushbu ta'rif bankning shariatga muvofiq moliyaviy vositachilik va riskni adolatli taqsimlash funksiyasini ta'kidlaydi.

Shunga o'xshash tarzda, M.T. Usmani⁶ Islom bankini "ribo, g'arar va harom faoliyatdan butunlay chetlangan moliyaviy vositachilik instituti" sifatida tavsiflaydi. Bu ta'rif bankning shariatga qat'iy rioya qilishini va moliyaviy faoliyatning halolligini markaziy tamoyil sifatida ko'rsatadi.

Bundan tashqari, M.N. Siddiqiy⁷ bankni "sherikchilik (mudaraba, musharaka) asosida foyda va zarar taqsimlash orqali moliyaviy vositachilik qiluvchi institut" deb izohlaydi, bu esa riskni sherikchilik tamoyili bilan boshqarish va foyda-zarar munosabatlarini adolatli taqsimlashni asosiy tamoyil sifatida belgilaydi.

O. Astanakulov: islom moliya tizimi – Islom huquqi, boshqacha aytganda, shariat qoidalari asosida tashkil etilgan va shu me'yorlar asosida faoliyat yurituvchi bank tizimidir, – deb ta'kidlaydi. Uning fikriga ko'ra, bunday banklardagi barcha operatsiyalar – depozitlar qabul qilish yoki moliyalashtirish bilan bog'liq bitimlar shariat talablariga muvofiq bo'lishi shart. Shuningdek, islom banklari amalga oshiradigan pul o'tkazmalari, kafolat xatlari, akkreditivlar, valyuta ayirboshlash kabi boshqa xizmatlar ham shariat qoidalari ta'sirida bo'ladi⁸.

4 Ali, M. (1988). *Islamic Banking: Theories, Practices, and Challenges*. Islamabad: Institute of Policy Studies.

5 Iqbal, Z., & van Greuning, H. (2008). *Risk analysis for Islamic banks*. World Bank Publications.

6 Usmani, M.T. (2002). *An introduction to Islamic finance* (1st ed.). Karachi: Idaratul Ma'arif.

7 Siddiqiy, M.N. (2006). *Islamic banking and finance in theory and practice: A survey of the state of the art*. *Islamic Economic Studies*, 13(2), 1-48.

8 Astanakulov O. Islom moliya asoslari: taraqqiyot bosqichlari, istiqbollari. "Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar" ilmiy elektron jurnali, №5, 2021 y.

A. Tursunov esa o'z tadqiqotlarida islom bankini shariat talablariga asoslanib bank hisobvaraqlarini ochish va yuritish, to'lovlarni amalga oshirish, omonatlarni jalb qilish, jismoniy hamda yuridik shaxslarni moliyalashtirish va boshqa bank xizmatlarini ko'rsatuvchi tijorat tashkiloti sifatida ta'riflaydi⁹.

Tadqiqot ishining **“O‘zbekiston tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlarini joriy etish tahlili”** deb nomlangan ikkinchi bobida “Turonbank” ATB misolida islom moliyasi instrumentlarini qo'llash samaradorligi hamda ularning moliyaviy inklyuzivlikka ta'siri baholangan hamda bank faoliyatida aktivga bog'langan moliyalashtirish mexanizmlari asosida islom moliyasini joriy etishning iqtisodiy jihatlari tahlil etilib, aktivga asoslangan moliyalashtirish instrumentlarining amaliy afzalliklari yoritilgan. Shuningdek, Malayziya va Buyuk Britaniya tajribasi asosida islom moliyasi xizmatlarini tijorat banklariga integratsiya qilishning xorijiy amaliyoti tahlil qilingan.

Tadqiqotda moliyaviy inklyuzivlik darajasi integral indeks orqali baholanib, uning tarkibiy elementlari sifatida xizmatlarga kirish imkoniyati, foydalanish darajasi va xizmat sifati ko'rsatkichlari tanlab olindi. Islom moliya instrumentlarini joriy etish natijasida mazkur ko'rsatkichlar o'sishi hisobga olinib, moliyaviy inklyuzivlik indeksidagi nisbiy o'zgarish 15 foiz atrofida ekanligi aniqlandi.

Moliyaviy inklyuzivlik indeks orqali baholandi:

$$FI = w_1 \cdot A + w_2 \cdot U + w_3 \cdot Q$$

bu yerda: FI – moliyaviy inklyuzivlik indeksi, A (Access) – xizmatlarga kirish (bank filiallari, hisoblar), U (Usage) – foydalanish (kredit, depozitlar), Q (Quality) – xizmat sifati, w_1, w_2, w_3 – vazn koeffitsiyentlari.

Yuqoridagi formula hisob-kitoblari natijasini foiz shaklida ifodalash uchun quyidagi bazaviy formuladan foydalanish o'rinlidir:

$$\Delta FI = \frac{FI_{new} - FI_{base}}{FI_{base}} \times 100\%$$

“Turonbank” ATB tomonidan taqdim etilgan ma'lumotlar asosida moliyaviy inklyuzivlik indeksi hisoblash jadvali quyidagicha tuzildi:

1-jadval

“Turonbank” ATBda islom moliya instrumentlarini joriy etish orqali moliyaviy inklyuzivlik indeksi hisob-kitoblar¹⁰

Ko'rsatkichlar	Vazn (w)	Bazaviy holat (2024)	Islom moliyasi joriy etilgandan keyin	O'sish (%)
A (Access)	0.40	0.50	0.58	+16%
U (Usage)	0.35	0.45	0.52	+15.5%
Q (Quality)	0.25	0.40	0.46	+15%

⁹ Tursunov A. Tijorat banklarida islomiy bank xizmatlarini rivojlantirish yo'nalishlari. PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati, Toshkent, 2021 y., 59-bet.

¹⁰ Turonbank ATB ma'lumotlari asosida muallif tomonidan bajarilgan

Taqdim etilgan jadvalda moliyaviy inklyuzivlik indeksi uchta asosiy tarkibiy ko'rsatkich – xizmatlarga kirish (A), foydalanish darajasi (U) va xizmat sifati (Q) asosida baholangan bo'lib, ularga mos ravishda 0,4; 0,35 va 0,25 vazn koeffitsiyentlari berilgan. Ushbu vazn koeffitsiyentlarini tanlash borasida shuni alohida qayd etish kerakki, moliyaviy inklyuzivlikni baholashda uchta asosiy komponent xalqaro amaliyotda eng muhim deb qaralashi aniqlandi.

2-jadval

Moliyaviy inklyuzivlik indeksi komponentlari vazn koeffitsiyenti¹¹

Indeks komponenti	Vazn koeffitsiyenti		Ma'nosi
	Ekspert baholash (AHP Analytic Hierarchy Process)	Empirik tadqiqotlarga moslashtirish	
A (Access)	0.40	35–45%	Agar kirish qismi bo'lmasa, foydalanish ham bo'lmaydi. Shuning uchun xizmatlarga bazaviy kirish imkoniyati shart bo'ladi
U (Usage)	0.35	30–40%	Real iqtisodiy faollik shu yerda namoyon bo'ladi, lekin u "access"ga bog'liq component hisoblanadi
Q (Quality)	0.25	20–30%	Muhim komponent bo'lib, lekin ikkinchi darajalidir. Dastlab kirish va foydalanish hal qiluvchi ahamiyatga ega

Bazaviy holatda mazkur ko'rsatkichlar nisbatan past darajani tashkil etgan ($A=0,50$; $U=0,45$; $Q=0,40$) va ular asosida hisoblangan moliyaviy inklyuzivlik indeksi hisob-kitoblari quyidagicha:

$$FI_{base} = 0.4(0.50) + 0.35(0.45) + 0.25(0.40)$$

$$FI_{base} = 0.20 + 0.1575 + 0.10 = 0.4575$$

Shuningdek, islom moliya instrumentlarini joriy etish natijasida ushbu ko'rsatkichlarning har biri o'sish tendensiyasini namoyon etgan ($A=0,58$; $U=0,52$; $Q=0,46$), bu esa integral indeksning hisob-kitoblari quyidagichaligini ko'rsatdi:

$$FI_{new} = 0.4(0.58) + 0.35(0.52) + 0.25(0.46)$$

$$FI_{new} = 0.232 + 0.182 + 0.115 = 0.529$$

Yakuniy o'sish sifatida yuqoridagi o'zgarishni nisbiy baholash uchun qo'llanilgan formula hisob-kitoblari quyidagicha:

$$\Delta FI = \frac{0.529 - 0.4575}{0.4575} \times 100\% = 15.6\%$$

Hisob-kitoblarga ko'ra, xizmatlarga kirish (A), foydalanish (U) va xizmat sifati (Q) ko'rsatkichlarining islom moliya instrumentlari joriy etilishi natijasida o'sishi ta'minlanib, moliyaviy inklyuzivlik indeksi 0,4575 dan 0,529 gacha oshgani aniqlandi. Bu esa umumiy holda moliyaviy inklyuzivlik darajasining o'rtacha 15 foizga o'sishini anglatadi.

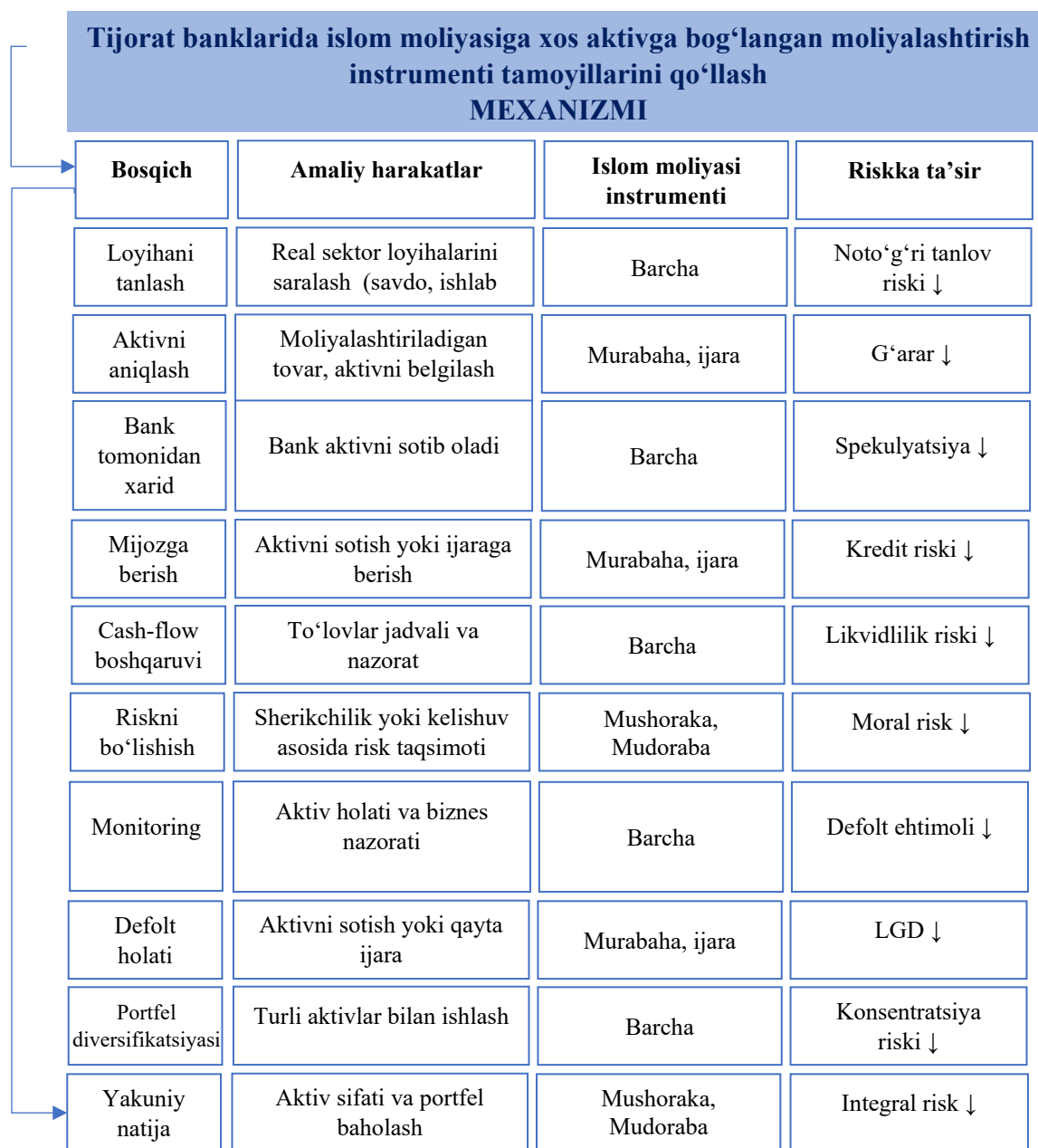
¹¹ Muallif ishlanmasi

Islom moliyasi xizmatlarini joriy etish orqali moliyaviy inklyuzivlikni oshirishning konseptual modeli¹²

Bloklar	Tarkibiy elementlar	Mazmuni va mexanizmlari	Ko'rsatkichlar	Kutilayotgan natijalar
Institutsional blok	Xalqaro hamkorlar Xususiyl sektorini rivojlantirish bo'yicha Islom korporatsiyasi, Islom taraqqiyot banki, Xalqaro Islom savdo moliyasi korporatsiyasi	Moliyaviy resurslar jalb qilish, texnik ko'mak, shariat standartlarini joriy etish, institutsional kooperatsiyani kuchaytirish	Jalb qilingan resurslar hajmi, grant va kredit liniyalari, hamkorlik loyihalari soni	Bank tizimiga xalqaro standartlarga mos institutsional muhit shakllanadi
Instrumental blok	Murabaha, Ijara, Mushoraka, Salam, Istisna	Shariatga muvofiq moliyaviy mahsulotlarni ishlab chiqish va joriy etish, kreditlashga muqobil mexanizmlarni kengaytirish	Islom moliyasi mahsulotlari ulushi, shartnomalar soni, portfel diversifikatsiyasi	Moliyaviy xizmatlar turlari kengayadi va yangi mijozlar jalb qilinadi
Infratuzilmaviy blok	Islom darchalari, Shariat kengashlari, IT platformalar	Bank ichida maxsus bo'linmalar tashkil etish, shariat nazoratini ta'minlash, raqamli infratuzilmani moslashtirish	Yaratilgan bo'linmalar soni, IT tizimlar joriy etilishi, shariat auditi natijalari	Islom moliyasi xizmatlarini ko'rsatish uchun barqaror infratuzilma shakllanadi
Mijozlar qamrovi bloki	Aholi, kichik biznes, norasmiy sektor ishtirokchilari	An'anaviy bank xizmatlaridan chetda qolgan qatlamlarni jalb qilish, ishonchni oshirish, moliyaviy savodxonlikni rivojlantirish	Yangi hisobvaraqlar soni, qamrov darajasi, mijozlar bazasi o'sishi	Moliyaviy xizmatlardan foydalanuvchilar soni sezilarli oshadi
Ta'sir kanallari	Ishonch, kirish imkoniyati, mahsulot mosligi	Islom moliyasi orqali aholining bank tizimiga ishonchini oshirish, xizmatlardan foydalanishni yengillashtirish	Foydalanish darajasi, tranzaksiyalar hajmi, depozitlar o'sishi	Norasmiy iqtisodiyotdan rasmiy moliyaga o'tish tezlashadi
Natijaviy blok	Moliyaviy inklyuzivlik	Barcha omillar integratsiyasi orqali moliyaviy xizmatlar qamrovini kengaytirish	Inklyuzivlik indeksi, bank xizmatlaridan foydalanish ulushi	Moliyaviy inklyuzivlik darajasi o'rtacha 15%ga oshadi
Makroiqtisodiy ta'sir	Iqtisodiy o'sish, investitsiya, bandlik	Bank tizimi orqali iqtisodiy faollikni rag'batlantirish, resurslar samaradorligini oshirish	YAIM o'sishi, investitsiyalar hajmi, biznes subyektlari soni	Inklyuziv iqtisodiy o'sish va moliyaviy barqarorlik ta'minlanadi

¹² Muallif ishlanmasi

Aktivga bog‘langan moliyalashtirish mexanizmlarini bosqichma-bosqich joriy etish orqali bank operatsiyalarining real aktivlar bilan bog‘liqligi ta’minlanadi. Bu esa risklarning pasayishi, aktivlar sifati oshishi va kredit portfelini barqarorligi mustahkamlanishiga xizmat qilib, integral baholash natijalariga ko‘ra portfel samaradorligini o‘rtacha 25 foizgacha oshirish imkonini beradi.



1-rasm. Tijorat banklarida islom moliyasiga xos aktivga bog‘langan moliyalashtirish instrumenti tamoyillarini qo‘llash mexanizmi¹³

“Turonbank” ATBning 2021–2025- yillardagi moliyaviy ko‘rsatkichlari asosida amalga oshirilgan tahlil natijalari bank kredit portfelining sifati, risk darajasi hamda aktivga bog‘langan moliyalashtirish instrumentlarini qo‘llash samaradorligini baholash imkonini berdi.

¹³ Muallif tomonidan tuzilgan.

“Turonbank” ATBning umumlashtirilgan ko‘rsatkichlari tizimi¹⁴

Ko‘rsatkich	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2024-y.	2025-y.
Muammoli kreditlar (NPL), %	3,7	3,7	2,9	2,9	2,8
Depozit, trln so‘m	2,6	3,3	3,9	5,2	6,8
Depozit o‘sish sur‘ati	Bazis yil	+26%	+18%	+33%	+31%
Kredit, trln so‘m	8	10,1	11,5	13	14,5
Aktiv, trln so‘m	9,9	12,8	14,9	15,9	20,4
Kredit/Aktiv nisbati	0,81	0,79	0,77	0,82	0,71
LDR (Loan-to-Deposit Ratio)	3,08	3,06	2,95	2,50	2,13
Real risk hisobi (Expected Loss - EL)	1,85%	1,85%	1,45%	1,45%	1,40%

Turonbank bo‘yicha 2021–2025-yillar ma’lumotlari asosida amalga oshirilgan tahlil ma’lumotlariga ko‘ra, muammoli kreditlar ulushi 3,7 foizdan 2,8 foizgacha pasaygan bo‘lib, bankda risklarni boshqarish tizimi nisbatan barqaror shakllangan. Shu bilan birga, kredit portfelining yuqori ulushi va depozitlar hajmining tez o‘sishi aktivlarni diversifikatsiya qilish zaruratini keltirib chiqaradi.

ABF joriy etilishidan oldingi va keyingi holat bo‘yicha asosiy ko‘rsatkichlar¹⁵

Ko‘rsatkich	Formula	Bazaviy holat	ABF joriy qilingandan keyin	O‘zgarish
Muammoli kreditlar ulushi (NPL)	$NPL=2.8\%\times 0.8=2.24\%$	2,8%	2,24%	↓ 20%
Defolt yuz bergandagi yo‘qotish darajasi (LGD)	$LGD=50\%\times 0.7=35\%$	50%	35%	↓ 30%
Kutilayotgan yo‘qotish (EL)	$EL=PD\times LGD$	1,40%	0,78%	↓ 44%
Portfel sifati indeksi (PI)	$PI=1-EL$	0,986	0,992	↑ 0,6%
Kengaytirilgan integral indeks	$PI=0.5(1-NPL)+0.3(LIQ)+0.2(1-EL)$	0,78	0,98	↑ 25,6%

*Izoh: *LGD ($EL=NPL\times LGD$) ni ilmiy standart bo‘yicha 50% deb olingan. Nega 50% qo‘llaniladi? 1. Xalqaro amaliyot (Basel yondashuvi) Bank risk modellarida (ayniqsa ma’lumot cheklangan holda) LGD odatda 40 % – 60 % orasida olinadi, 50 % o‘rtacha (neutral) qiymat.*

14 “Turonbank” ATBning rasmiy ma’lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan. Manba: <https://turonbank.uz/uz/shareholders/disclosures/>

15 Muallif ishlanmasi

Hisob-kitob natijalariga ko'ra, kredit portfelining 40 foizini aktivga bog'langan moliyalashtirish instrumentlari asosida qayta shakllantirish orqali NPL darajasini 2,8 foizdan 2,24 foizgacha kamaytirish, kutilgan yo'qotishlarni esa 44 foizga qisqartirish mumkin. Natijada bank aktivlari sifati va portfel barqarorligi integral baholash asosida o'rtacha 25 foizdan ortiq oshishi ilmiy jihatdan asoslandi.

Tadqiqot ishining **“O‘zbekiston tijorat banklari faoliyatida islom moliyasini joriy etishning ustuvor yo‘nalishlari”** deb nomlangan uchinchi bobida tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlarini rivojlantirishda xalqaro moliyaviy reyting agentliklarining roli tahlil qilingan. Shuningdek, O‘zbekiston tijorat banklari faoliyatida islom moliyasini rivojlantirish asosida moliyaviy inklyuzivlik ko‘rsatkichlarining prognoz parametrlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqot davomida tijorat banklarining xalqaro moliyaviy hamkorligini rivojlantirishda ishonchli hamkorlarni tanlash muammosi dolzarb ahamiyat kasb etishi, ayniqsa islom moliyasi segmentida ushbu masala yanada murakkab tus olishi aniqlandi.

6-jadval

Reyting mezonlari va ularning iqtisodiy ahamiyati¹⁶

Reyting agentligi	Minimal mezon	Reyting kategoriyasi	Defolt ehtimoli	Iqtisodiy talqini	Bank uchun ahamiyati
Moody's Investor Service	A2	Yuqori ishonchli	0,05-0,1%	Yuqori kreditga layoqatlilik	Barqaror hamkorlik, past risk
Fitch Ratings	A-	Investitsion reyting	0,04-0,08%	Kuchli moliyaviy pozitsiya	Likvidlilik risklarini pasaytirish
Standard&Poors	A+/A-	Investitsion reyting	0,03-0,09%	Past defolt ehtimoli	Aktivlar sifatini yaxshilash

Tahlillar asosida tijorat banklari uchun minimal xavfsiz hamkorlik mezonlari sifatida investitsion darajadagi reyting ko'rsatkichlari taklif etildi. Jumladan, Moody's agentligi bo'yicha A2, Fitch Ratings uchun A- hamda Standard & Poor's agentligi uchun A+/A- darajalari minimal mezon sifatida belgilanishi asoslandi. Ushbu reyting darajalari xalqaro moliyaviy amaliyotda yuqori ishonchlilikni ifodalaydi va ularga mos defolt ehtimoli 0,03–0,1 foiz diapazonida shakllanadi. Natijada, “A” toifasidagi reytinglar tijorat banklari uchun minimal xavfsiz hamkorlik chegarasi ekanligi ilmiy asoslab berildi.

Tadqiqot davomida O‘zbekiston tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlarini joriy etishda xalqaro hamkorlikning bank samaradorligiga ta'siri ekonometrik usullar asosida baholandi. Tadqiqotning o'ziga xos xususiyatlari va kuzatuvlar soni tahlili natijasida oddiy OLS regressiyasi yetarlicha aniq natija bermasligi aniqlandi. Chunki banklar faoliyatida boshqaruv sifati, risk siyosati, institutsional tajriba kabi bevosita kuzatilmaydigan individual omillar mavjud bo'lib, oddiy regressiya modeli ushbu yashirin omillarni hisobga olmaydi. Natijada

¹⁶ Muallif ishlanmasi

baholashlarda og‘ish (bias) yuzaga kelishi mumkin. Shu sababli tadqiqotda panel ma’lumotlar usuli qo‘llanildi hamda Fixed Effects (FE) modeli tanlandi.

Tadqiqotda quyidagi asosiy regressiya modeli qo‘llanildi:

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 RatingDummy_{it} + \beta_2 CAR_{it} + \beta_3 NPL_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \mu_i + \varepsilon_{it}$$

Bu yerda:

ROA_{it} – i-bankning t-vaqtdagi aktivlar rentabelligi (bog‘liq o‘zgaruvchi);

$RatingDummy_{it}$ – bank hamkorining kredit reytingi (1 = A- va undan yuqori, 0 = past);

CAR_{it} – kapital yetarliligi koeffitsienti;

NPL_{it} – muammoli kreditlar ulushi;

$SIZE_{it}$ – bank hajmi (log aktivlar);

μ_i – bankga xos individual effekt;

ε_{it} – tasodifiy xatolik.

Tadqiqot davovimda kredit reytingining ta’siri chiziqli emas, balki ma’lum bir chegaradan boshlab keskin o‘zgaradi. Shu sababli, qo‘shimcha ravishda threshold regression (chegaraviy regressiya) qo‘llanildi. Chegaraviy model quyidagicha ifodalanadi:

$$ROA = \begin{cases} \beta_1 Rating, & Rating < A- \\ \beta_2 Rating, & Rating \geq A- \end{cases}$$

Reyting ta’sirini islom moliyasiga qanday ta’sir qilishini aniqlash uchun interaktiv model ishlatildi:

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 Rating + \beta_2 Islamic + \beta_3 (Rating \times Islamic) + \varepsilon$$

7-jadval

Asosiy regressiya natijalari¹⁷

InFinancialPerformance~Y	Coef.	Std.Err.	t-value	p-value	Lower 95%	Upper 95%	Sig
RatingDummy	0,42	0,11	3,81	0	0,204	0,636	***
CAR	0.06	0,02	2,45	0,017	0,012	0,108	**
NPL	-0,21	0,07	-3,02	0,004	-0,347	-0,073	***
SIZE	0,15	0,05	2,9	0,006	0,052	0,248	***
Constant	-0,85	0,32	-2,65	0,01	-1,477	-0,223	**
Mean dependent var		3,532	SD dependent var			0,646	
R-squared		0,67	Number of obs			50	
F-test		11,42	Prob > F			0	
Akaike crit. (AIC)		-13,126	Bayesian crit. (BIC)			-5,478	

*** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

Ekonometrik tahlil natijalariga ko‘ra, modelning R-squared (R^2) ko‘rsatkichi 0,67 ni tashkil etib, modelning tushuntirish darajasi yuqori ekanligini ko‘rsatdi. Fixed Effects modeli uchun F-statistika qiymati 11,42 ga teng bo‘lib, model

umumiy jihatdan statistik ahamiyatga ega ekanligi aniqlandi. Shu bilan birga, regressiya modelida multikollinearlik va geteroskedastiklik muammolari mavjudligi maxsus testlar orqali tekshirildi.

Multikollinearlik mavjudligini aniqlash maqsadida VIF (variance inflation factor) testi amalga oshirildi. Natijalarga ko'ra, VIF qiymati o'rtacha 1,58 ni tashkil etdi. Odatda VIF ko'rsatkichi 5 dan kichik bo'lsa, multikollinearlik muammosi mavjud emas deb hisoblanadi. Demak, modeldagi mustaqil o'zgaruvchilar o'rtasida kuchli korrelyatsiya aniqlanmadi.

Shundan so'ng Modified Walt testi yordamida geteroskedastiklik holati tekshirildi. Test natijalariga ko'ra modelda geteroskedastiklik muammosi mavjudligi aniqlanganligi sababli, ushbu muammoning ta'sirini kamaytirish maqsadida regressiya robust standard errors (clustered by bank) usulida qayta baholandi. Natijada model koeffitsiyentlari statistik jihatdan barqaror va ishonchli ekanligi tasdiqlandi.

8-jadval

Interaktiv model natijalari¹⁸

InFinancialPerformance~Y	Coef.	Std.Err.	t-value	p-value	Lower 95%	Upper 95%	Sig
RatingDummy	0,312	0,098	3,18	0,002	0,12	0,504	***
Islamic (dummy)	0,276	0,106	2,6	0,011	0,068	0,484	**
Rating × Islamic	0,472	0,12	3,93	0	0,237	0,707	***
CAR	0,055	0,024	2,29	0,024	0,008	0,102	**
NPL	-0,198	0,069	-2,87	0,006	-0,333	-0,063	***
SIZE	0,141	0,05	2,82	0,007	0,043	0,239	***
Constant	-0,801	0,31	-2,58	0,012	-1,409	-0,193	**
Mean dependent var		3,532	SD dependent var			0,646	
R-squared		0,681	Number of obs			50	
F-test		12,037	Prob > F			0	
Akaike crit. (AIC)		-14,284	Bayesian crit. (BIC)			-4,962	

*** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

Ekonometrik tahlil natijalariga ko'ra, interaktiv regressiya modelining R-squared (R^2) ko'rsatkichi 0,681 ni tashkil etib, modelning tushuntirish darajasi yuqori ekanligini ko'rsatdi. Fixed Effects modeli uchun F-statistika qiymati 12,037 ga teng bo'lib, model umumiy jihatdan statistik ahamiyatga ega ekanligi aniqlandi.

Natijalarga ko'ra, "Rating×Islamic" interaktiv o'zgaruvchisining koeffitsiyenti 0,472 ga teng bo'lib, statistik jihatdan yuqori ahamiyatga ega ekanligi aniqlandi. Mazkur natija islom moliyasi xizmatlari mavjud bo'lgan banklarda yuqori kredit reytingiga ega xalqaro hamkorlar bilan ishlash moliyaviy samaradorlikka yanada kuchliroq ijobiy ta'sir ko'rsatishini bildiradi.

Chegaraviy regressiya natijalari shuni ko'rsatdiki, kredit reytingining ta'siri aynan "A-" darajasidan boshlab sezilarli darajada kuchayadi. Bu esa quyidagilar bilan izohlanadi:

"A-" darajasi global moliya amaliyotida "investitsiya darajasi" segmentiga kiradi;

ushbu darajadan yuqori reytinglar past defolt ehtimolini bildiradi;

ushbu chegaradan past reytinglarda risk keskin ortadi.

Empirik tahlil natijalari asosida quyidagi xulosalar shakllantirildi:

yuqori kredit reytingiga ega moliyaviy institutlar bilan hamkorlik bank samaradorligini oshiradi;

reyting darajasi oshishi bilan kredit risklari kamayadi;

Islom moliyasida reyting omilining ahamiyati yanada yuqori;

aynan "A-" darajasi moliyaviy barqarorlikni ta'minlovchi minimal chegara sifatida namoyon bo'ladi.

Shu asosda, O'zbekiston tijorat banklari uchun xalqaro hamkorlikda kamida "A2", "A+", "A-" darajadagi reytingga ega moliyaviy institutlar bilan ishlash mezonini joriy etish nazariy va empirik jihatdan asoslandi.

Yuqori reyting ko'rsatkichlariga ega bo'lgan moliyaviy institutlar bilan hamkorlikni rivojlantirish xalqaro islom moliyasi tashkilotlari mablag'larini jalb qilish imkoniyatini kengaytiradi. Shu bois, Xalqaro islom moliyasi institutlaridan (Xususiyl sektorini rivojlantirish bo'yicha Islom Korporatsiyasi) 30 million AQSH dollari miqdorida moliyalashtirish liniyasini jalb etish hisobiga kichik va o'rta biznesning eksport faoliyatini moliyalashtirish taklif etilgan.

9-jadval

"Turonbank" ATB tomonidan XSRIKdan jalb qilingan Murabaha bitimi bo'yicha moliyalashtirish shartlari¹⁹

Ko'rsatkichlar			Moliyalashtirish shartlari		
Liniya tashkilot	taqdim	etuvchi	Xususiyl sektorini korporatsiyasi	rivojlantirish bo'yicha	Islom
Maqsad			Kichik va o'rta biznesning eksport faoliyatini moliyalashtirish		
Moliyalashtirish miqdori			100 000 – 5000000 AQSh dollari		
Moliyalashtirish muddati			48 oy		
Ustama me'yori			SOFR (6, 9 yoki 12 oylik) + yillik 2,5 %		
Ta'minot			Ko'chmas/ko'char mulk va boshqa likvidli garov turlari		
Talablar			Mahsulot islom moliyasi talablariga mos kelishi kerak		

Ushbu moliyalashtirish liniyasi eksportga yo'naltirilgan ishlab chiqarish jarayonlari uchun zarur bo'lgan xomashyo, yarim tayyor mahsulotlar, uskunalar va boshqa moddiy resurslarni moliyalashtirish orqali tadbirkorlarning tashqi

¹⁹ "Turonbank" ATB ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tayyorlandi

bozorlarga chiqish imkoniyatlarini kengaytiradi. Ushbu kredit liniyasi doirasida moliyalashtirish bevosita eksport faoliyati bilan bog‘liq aktivlarni xarid qilishga yo‘naltiriladi, bu esa ishlab chiqarish zanjirining uzluksizligini ta‘minlash, mahsulot tannarxini optimallashtirish va raqobatbardosh eksport mahsulotlarini shakllantirishga xizmat qiladi.

Tadqiqot doirasida O‘zbekiston tijorat banklarida islom moliyasini joriy etishning moliyaviy inklyuzivlikka ta‘sirini baholash maqsadida ARDL (Autoregressive Distributed Lag) regression modeli qo‘llanildi. Mazkur yondashuv vaqt qatorlari asosida shakllangan ma‘lumotlar o‘rtasidagi qisqa va uzoq muddatli bog‘liqliklarni baholash imkonini berishi bilan muhim ahamiyatga ega. Ayniqsa, iqtisodiy ko‘rsatkichlar vaqt o‘tishi bilan tendensiyali o‘sish xususiyatiga ega bo‘lgan holatlarda ARDL modeli oddiy OLS regression modellariga nisbatan ishonchliroq natijalarni ta‘minlaydi.

10-jadval

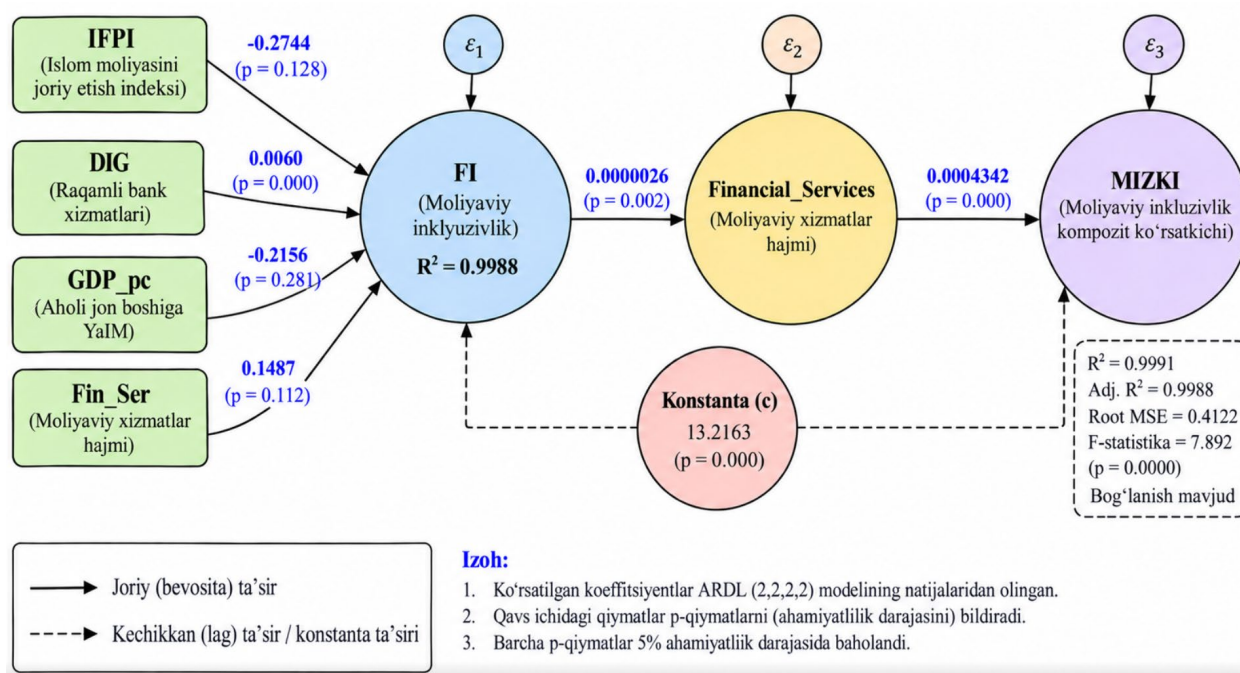
ARDL modeli uchun regressiya tahlili natijalari²⁰

Ko‘rsatkichlar	Koef.	Standart xatolik	t-statistikasi	Ehtimollik
FI(-1)	0,847	0,318	2,66	0,049
IFPI	-0,962	0,401	-2,39	0,061
IFPI(-1)	1,034	0,352	2,94	0,041
DIG	0,504	0,239	2,10	0,067
DIG(-1)	0,517	0,468	1,11	0,291
GDP_pc	-0,671	0,493	-1,36	0,233
GDP_pc(-1)	-0,294	0,236	-1,25	0,254
Fin_Ser	0,231	0,324	0,71	0,498
Fin_Ser(-1)	0,063	0,384	0,16	0,869
Constant	0,084	0,041	2,03	0,079
Model sifatini diagnostik baholash natijalari				
Ko‘rsatkichlar			Baholash natijasi	
Number of observations			16	
ARDL specification			ARDL(1,1,1,1,1)	
R-squared			0,987	
Adjusted R-squared			0,973	
F-statistic			69,84	
Prob(F-statistic)			0,0000	
Durbin-Watson stat			2,01	
Akaike Info Criterion (AIC)			-2,84	
Schwarz Bayesian Criterion (SBC)			-1,92	

Tahlil natijalariga ko‘ra, model umumiy holda statistik ahamiyatli ekanligi aniqlandi. Xususan, F-statistic = 69,84 va Prob(F-statistic) = 0,0000 qiymatlari tanlangan mustaqil o‘zgaruvchilar moliyaviy inklyuzivlikka kompleks ta‘sir ko‘rsatishini tasdiqlaydi. Bu esa tuzilgan model ilmiy jihatdan ishonchli ekanligini va uni prognoz maqsadlarida qo‘llash mumkinligini anglatadi.

²⁰ Stata dasturiy ta‘minoti orqali muallif tomonidan hisob-kitob qilingan.

Modelning determinatsiya koeffitsiyenti R-squared = 0,987 ni tashkil etdi. Bu moliyaviy inklyuzivlikdagi o'zgarishlarning 98,7 foizi model tarkibiga kiritilgan omillar orqali izohlanishini ko'rsatadi. Adjusted R-squared = 0,973 qiymati ham model yuqori darajada mos kelganligini tasdiqlaydi. Durbin-Watson statistic = 2,01 bo'lganligi esa qoldiqlarda jiddiy avtokorrelyatsiya muammosi mavjud emasligini ko'rsatadi. Bu ARDL modelining statistik barqarorligini ta'minlaydi.



3-rasm. Regressiya natijalarini baholash natijalarining vizual ko'rinishi²¹

ARDL regressiya tahlili natijalari asosida moliyaviy inklyuzivlikning ekonometrik tenglamasi quyidagi ko'rinishda shakllandi:

$$FI_t = 0,084 + 0,847FI_{t-1} - 0,962IFPI_t + 1,034IFPI_{t-1} + 0,504DIG_t + 0,517DIG_{t-1} - 0,671GDP_pc_t - 0,294GDP_pc_{t-1} + 0,231Fin_Ser_t + 0,063Fin_Ser_{t-1} + \varepsilon_t$$

Mazkur ARDL modeli O'zbekistonda moliyaviy inklyuzivlikka ta'sir etuvchi omillarning joriy va kechikib ta'sirini baholash imkonini berdi. Tenglamada moliyaviy inklyuzivlikning oldingi davrdagi qiymati, islom moliyasini joriy etish indeksi, raqamli bank xizmatlari, aholi jon boshiga YAIM va moliyaviy xizmatlar hajmining joriy hamda laglashgan qiymatlari hisobga olingan.

Tenglamaga ko'ra, FI(-1) koeffitsiyenti 0,847 ni tashkil etdi. Bu moliyaviy inklyuzivlikning inersion xususiyatga ega ekanligini anglatadi. Ya'ni avvalgi yilda shakllangan moliyaviy qamrov darajasi keyingi yillarda ham saqlanib qolish tendensiyasiga ega. Bu holat moliyaviy infratuzilma va aholining moliyaviy xizmatlardan foydalanish darajasi uzoq muddatli institutsional jarayon ekanligini ko'rsatadi.

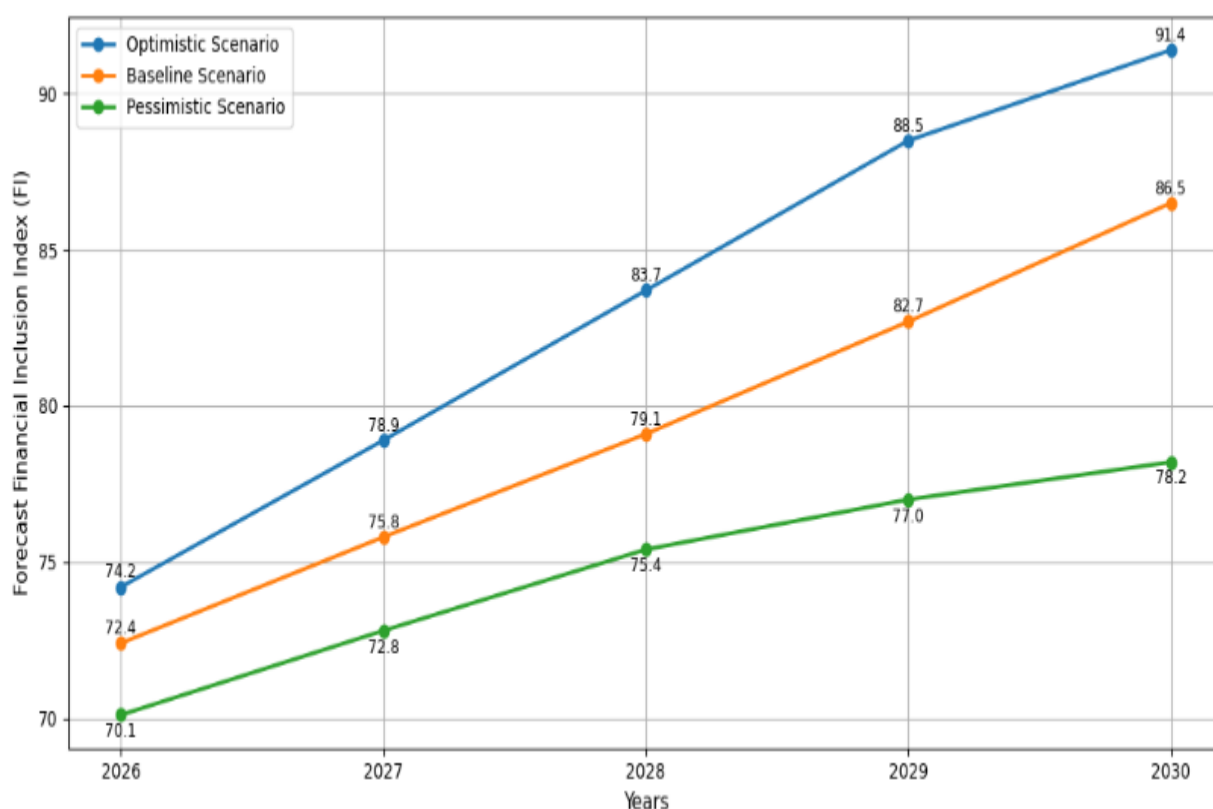
Tadqiqotning asosiy o'zgaruvchisi hisoblangan IFPI – islom moliyasini joriy etish indeksi bo'yicha muhim natijalar olindi. Joriy davrdagi IFPI koeffitsiyenti

21 Muallif ishlanmasi

manfiy (-0.962) bo'lgan bo'lsa-da, uning laglashgan koeffitsiyenti $IFPI(-1)=1.034$ musbat va statistik ahamiyatli bo'ldi. Bu islom moliyasining ta'siri qisqa muddatda emas, balki vaqt o'tishi bilan namoyon bo'lishini anglatadi.

Tenglamada raqamli bank xizmatlari (DIG) koeffitsiyentlari ham musbat qiymatga ega bo'ldi. Xususan, DIG koeffitsiyenti 0.504 ni tashkil etdi. Bu raqamli bank texnologiyalari, mobil banking va internet banking xizmatlari aholining rasmiy moliyaviy xizmatlardan foydalanish darajasini oshirishini anglatadi.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi shundaki, O'zbekiston sharoitida tijorat banklarida islom moliyasini joriy etish indeksi (IFPI) asosida moliyaviy inklyuzivlikning 2030-yilgacha bo'lgan prognoz ko'rsatkichlari ekonometrik modelashtirildi.



4-rasm. O'zbekiston sharoitida tijorat banklarida islom moliyasini joriy etish indeksi (IFPI) asosida moliyaviy inklyuzivlikning 2030-yilgacha bo'lgan prognoz ko'rsatkichlari²²

ARDL forecasting modeli asosida O'zbekistonda moliyaviy inklyuzivlikning 2026–2030-yillarga mo'ljallangan prognoz ko'rsatkichlari uchta ssenariy, ya'ni optimistik, bazis va pessimistik ssenariylar asosida baholandi. Ssenariyli prognozlash usuli iqtisodiy jarayonlarning turli rivojlanish trayektoriyalarini baholash imkonini berishi bilan muhim ahamiyatga ega hisoblanadi.

Prognoz natijalariga ko'ra, optimistik ssenariyda moliyaviy inklyuzivlik ko'rsatkichi 2026-yildagi 74,2 punktdan 2030-yilga kelib 91,4 punktga o'sishi kutilmoqda. Bu ssenariyda islom moliyasi instrumentlarini joriy etish sur'atlarining tezlashishi, raqamli bank xizmatlarining keng qamrovda rivojlanishi, FinTech

²² Stata dasturiy ta'minoti orqali muallif tomonidan hisob-kitob qilingan.

infratuzilmasining takomillashishi, aholining shariatga muvofiq moliyaviy mahsulotlarga bo'lgan ishonchi ortishi asosiy drayver sifatida qaraldi. Mazkur ssenariy O'zbekistonda islom bankchiligi infratuzilmasi faol rivojlangan holatda moliyaviy inklyuzivlik darajasi sezilarli o'sishini ko'rsatadi. Ayniqsa, shariat talablari sababli an'anaviy bank xizmatlaridan foydalanmay kelgan aholi qatlamlarini rasmiy moliya sektoriga jalb qilish orqali moliyaviy qamrov kengayishi prognoz qilinmoqda.

Bazis ssenariy bo'yicha moliyaviy inklyuzivlik darajasi 2026-yilda 72,4 punktni tashkil etib, 2030-yilga kelib 86,5 punktga o'sishi kutilmoqda. Mazkur ssenariy iqtisodiyotdagi hozirgi tendensiyalar saqlanib qolishi, islom moliyasining bosqichma-bosqich rivojlanishi va raqamli bank xizmatlarining o'rtacha sur'atlarda kengayishiga asoslanadi. Bu ssenariy tahlil natijalariga ko'ra eng realistik prognoz sifatida baholanishi mumkin. Chunki u O'zbekistonda moliyaviy sektorni modernizatsiya qilish bo'yicha amalga oshirilayotgan islohotlar, raqamli iqtisodiyot rivojlanishi va islom moliyasiga qiziqish ortib borishi tendensiyalarini hisobga oladi.

Pessimistik ssenariy bo'yicha esa moliyaviy inklyuzivlik ko'rsatkichi 2026-yildagi 70,1 punktdan 2030-yilda 78,2 punktga o'sishi prognoz qilindi. Bu holat islom moliyasi infratuzilmasining sekin rivojlanishi, raqamli bank xizmatlarini joriy etishda institutsional cheklovlar mavjudligi, aholining moliyaviy savodxonlik darajasi pastligi, moliyaviy bozorda raqobatning yetarli emasligi kabi omillar bilan izohlanadi. Biroq pessimistik ssenariyda ham moliyaviy inklyuzivlikning o'sish tendensiyasi saqlanib qolmoqda. Bu O'zbekistonda moliyaviy sektorda amalga oshirilayotgan institutsional islohotlar uzoq muddatda barqaror ijobiy natija berishini anglatadi.

Ssenariylar o'rtasidagi farq, ayniqsa 2028–2030-yillarda kuchayib borishi kuzatildi. Bu islom moliyasini joriy etish sur'atlari va raqamli moliyaviy xizmatlarning rivojlanish darajasi moliyaviy inklyuzivlik dinamikasiga kuchli ta'sir ko'rsatishini anglatadi.

Tahlil natijalari shuni ko'rsatdiki, optimistik va pessimistik ssenariylar o'rtasida 2030 yilga kelib qariyb 13 punktlilik farq shakllanmoqda. Bu islom moliyasini rivojlantirish siyosati mamlakat moliyaviy inklyuzivlik darajasiga strategik ta'sir ko'rsatishini tasdiqlaydi.

Shu orqali islom moliyasi instrumentlarining aholini rasmiy moliya sektoriga jalb qilish, moliyaviy xizmatlar qamrovini kengaytirish va inklyuziv iqtisodiy o'sishni ta'minlashdagi strategik ahamiyati ilmiy jihatdan asoslandi.

XULOSA

Mazkur dissertatsiya tadqiqotida tijorat banklari faoliyatida islom moliyasi xizmatlarini joriy etishning nazariy, institutsional va amaliy jihatlari kompleks ravishda o'rganildi hamda bank tizimida islom moliyasi instrumentlaridan foydalanishning iqtisodiy samaradorligi baholandi. Tadqiqot davomida belgilangan vazifalar asosida quyidagi asosiy ilmiy xulosa va takliflar shakllantirildi:

1. Islom moliyasining nazariy asoslari chuqur tahlil qilinib, uning an'anaviy moliyaviy tizimdan farqlanuvchi jihatlari ochib berildi. Tadqiqot natijalariga ko'ra, islom moliyasi foizsiz moliyalashtirish, risk va foydani taqsimlash, real aktivlarga asoslangan operatsiyalarni amalga oshirish hamda spekulyativ bitimlarni cheklash tamoyillariga asoslanishi bilan an'anaviy bank tizimidan farq qiladi. Ayniqsa, aktivga bog'langan moliyalashtirish mexanizmlari bank aktivlari sifati va moliyaviy barqarorlikni ta'minlashda muhim ahamiyat kasb etishi asoslandi.

2. Tijorat banklarida islom moliya xizmatlarini joriy etish modellari tahlil qilindi. Tadqiqot davomida "islom darchasi" modeli, sho'ba bank modeli, to'liq islom banki modeli hamda dual moliyalashtirish tizimlarining afzallik va kamchiliklari o'rganildi. Natijalar shuni ko'rsatdiki, O'zbekiston sharoitida dastlab "islom darchasi" modelini joriy etish nisbatan samarali va kam riskli yondashuv hisoblanadi. Ushbu model banklarga mavjud infratuzilma asosida islom moliyasi xizmatlarini bosqichma-bosqich rivojlantirish imkonini beradi.

3. O'zbekiston tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlaridan foydalanishning institutsional asoslari baholandi. Tadqiqot natijalariga ko'ra, mamlakatda islom moliyasini rivojlantirish uchun huquqiy-me'yoriy baza, shariat nazorati tizimi, malakali mutaxassislar va maxsus moliyaviy standartlarni shakllantirish zarurati mavjudligi aniqlandi.

4. Tijorat banklari faoliyatida islom moliyasi vositalarini tatbiq etishning "Turonbank" ATB misolida moliyaviy inklyuzivlikka ta'siri o'rganildi. Tadqiqot natijalari islom moliyasi xizmatlari aholining an'anaviy bank xizmatlaridan foydalanmayotgan qatlamlarini moliyaviy tizimga jalb qilish imkonini berishini ko'rsatdi. Tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlarini joriy etishda xalqaro moliyaviy institutlar (ICD, IsDB, ITFC) bilan hamkorlik qilishi orqali moliyaviy inklyuzivlikni 15 foizga oshirish mumkinligi hisob-kitob qilindi.

5. Islom moliyasining aktivga asoslangan moliyalashtirish tamoyillarining bank aktivlari sifati va portfel barqarorligiga ta'siri "Turonbank" ATBning ko'rsatkichlari asosida tahlil qilindi. Hisob-kitob natijalariga ko'ra, kredit portfelining 40 foizini aktivga bog'langan moliyalashtirish instrumentlari asosida qayta shakllantirish orqali NPL darajasini 2,8 foizdan 2,24 foizgacha kamaytirish, kutilgan yo'qotishlarni esa 44 foizga qisqartirish mumkin. Natijada bank aktivlari sifati va portfel barqarorligi integral baholash asosida o'rtacha 25 foizdan ortiq oshishi ilmiy jihatdan asoslandi.

6. Banklar uchun islom moliyasi xizmatlarini joriy etish bo'yicha amaliy tavsiyalar va uslubiy ko'rsatmalar ishlab chiqildi. Jumladan, Turonbank misolida ICD kredit liniyasini jalb qilish asosida Murabaha mexanizmi orqali eksportga yo'naltirilgan kichik va o'rta biznes subyektlarini moliyalashtirish taklif etildi.

7. Yuqori kredit reytingiga ega moliyaviy institutlar bilan hamkorlik qilish tijorat banklari faoliyati samaradorligini oshirishga xizmat qiladi. Reyting darajasi oshishi bilan kredit risklari kamayib, banklarning moliyaviy barqarorligi mustahkamlanadi. Ayniqsa, islom moliyasi tizimida reyting omili investorlar va xalqaro moliyaviy institutlar ishonchini ta'minlovchi muhim mezon sifatida namoyon bo'lishi aniqlandi. Tadqiqot natijalariga ko'ra, "A-" darajadagi kredit

reytingi moliyaviy barqarorlikni ta'minlash uchun minimal xavfsiz chegara sifatida baholandi.

8. Ekonometrik tahlillar natijasida islom moliyasi va raqamli bank xizmatlarini rivojlantirish mamlakatimizning moliyaviy inklyuzivlik darajasiga ijobiy ta'sir ko'rsatishi aniqlandi hamda 2026–2030-yillarga mo'ljallangan prognoz ko'rsatkichlari uchta ssenariy, ya'ni optimistik, bazis va pessimistik ssenariylar asosida baholandi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ № DSc.03/2025.27.12.I.23.01 ПО
ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

САФАРОВА НАСИБА ГУЛМУРОД КИЗИ

**ПЕРСПЕКТИВЫ ВНЕДРЕНИЯ ИСЛАМСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ
В ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени доктора философии (PhD) по
экономическим наукам

Ташкент – 2026

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией за номером № B2025.2.Phd/Iqt1408.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

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

Научный руководитель:

Халиков Улугбек Рустамович

доктор экономических наук, доцент

Официальные оппоненты:

Муминова Масъуда Бахтиёрвна

доктор экономических наук, профессор

Ёркулов Умиджон Музаффар угли

доктор философии (PhD) по экономическим наукам

Ведущая организация:

**Международная исламская
академия Узбекистана**

Защита диссертации состоится «__» _____ 2026 года в ____ часов на заседании Научного совета DSc.03/2025.27.12.I.23.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100003, Республика Узбекистан, г. Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (+99871) 239-28-72; факс: (+99871) 239-41-23; e-mail: tdiu@tdiu.uz

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирована под № ____). Адрес: 100003, Республика Узбекистан, г. Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (+99871) 239-28-72.

Аннотация диссертации разослан «__» _____ 2026 года..
(Протокол реестра № ____ от «__» _____ 2026 года.).

С.У. Мехмонов

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

У.В. Гафуров

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

С.К. Худойкулов

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. В мировой финансовой системе исламские финансы динамично развиваются как альтернативная модель финансирования, обеспечивающая устойчивый экономический рост. По данным S&P Global Ratings, в 2024 году совокупный объем активов исламских финансов в мире превысил 5,9 трлн долларов США, увеличившись на 21 % по сравнению с 2023 годом и на 43 % по сравнению с 2020 годом. Более 70 % указанных активов приходится на исламские банки, при этом прогнозируется, что в 2029 году их совокупный объем достигнет 9,7 трлн долларов США²³. Данные тенденции усиливают необходимость проведения углубленных научных исследований, направленных на повышение эффективности деятельности исламских банков и выявление факторов их дальнейшего развития.

В мировой практике исламские банки признаются важным институтом обеспечения финансовой устойчивости, расширения финансовой инклюзивности, поддержки малого и среднего предпринимательства, а также стимулирования инвестиционной активности. В этой связи международными финансовыми институтами и научно-исследовательскими центрами проводятся масштабные исследования, посвященные оценке эффективности деятельности исламских банков, совершенствованию финансовых инструментов, соответствующих требованиям шариата, развитию цифровых исламских финансов, механизмов управления рисками и корпоративного управления. Изучение и адаптация передового международного опыта к национальным условиям является одной из актуальных научно-практических задач.

В Республике Узбекистан также последовательно реализуются реформы, направленные на внедрение и развитие исламских финансов. Рост спроса на финансовые услуги, соответствующие принципам шариата, необходимость привлечения иностранных инвестиций, диверсификации рынка банковских услуг и поддержки реального сектора экономики обуславливают необходимость совершенствования механизмов исламского банкинга. Несмотря на то, что в последние годы отдельными коммерческими банками внедряются такие продукты исламского финансирования, как мурабаха, иджара и мудароба, актуальными остаются вопросы совершенствования нормативно-правовой базы, развития системы шариатского надзора, подготовки квалифицированных кадров, совершенствования управления рисками, а также разработки научно-методических основ оценки эффективности деятельности исламских банков.

Актуальность настоящего исследования определяется также приоритетными направлениями экономических реформ, реализуемых в Республике Узбекистан. В частности, в Указах Президента Республики Узбекистан № ПФ–60 от 28 января 2022 года «О Стратегии развития Нового

²³ <https://www.sc.com/en/press-release/standard-chartered-global-islamic-finance-assets-to-surpass-usd-7-5-trillion-by-2028/>

Узбекистана на 2022–2026 годы», № ПФ–5614 от 8 января 2019 года «О дополнительных мерах по развитию экономики и повышению эффективности экономической политики», № ПФ–5992 от 12 мая 2020 года «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020–2025 годы», № ПФ–158 от 11 сентября 2023 года «О Стратегии «Узбекистан – 2030»», Постановлении Президента Республики Узбекистан № ПП–72 от 30 декабря 2021 года «Об утверждении Инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2022–2026 годы и внедрении новых подходов и механизмов управления инвестиционными проектами», Постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан № 903 от 30 декабря 2024 года «О мерах по реализации проекта «Укрепление экономической устойчивости малых и средних предприятий» с участием Исламского банка развития», а также Законе Республики Узбекистан № ЗРУ–1126 от 27 марта 2026 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Узбекистан, направленных на внедрение исламской банковской деятельности в Республике Узбекистан» определены задачи по развитию исламских финансов, ускорению реформ в банковской системе, формированию правовых основ исламской банковской деятельности, внедрению международных стандартов исламских финансов и внедрению принципов исламского финансирования как минимум в трех коммерческих банках к 2030 году. Реализация указанных задач обуславливает необходимость дальнейшего совершенствования деятельности исламских банков и разработки научно обоснованных рекомендаций в данной сфере.

Связь исследования с приоритетными направлениями развития науки и технологий республики. Диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий Республики Узбекистан «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Теоретические, методологические и практические аспекты применения инструментов исламских финансов в деятельности коммерческих банков широко исследованы зарубежными и отечественными учеными. Научные исследования в данном направлении проводились такими известными учеными, как Мухаммад Таки Усмани, Абдулкадер Гайт, Алан Уорthingтон, Замир Икбал, Аббас Мирахор, Махмуд А. Эль-Гамаль, Рафик Юнус аль-Мисри, Роберт Стобо, Ренат Ирикович Беккин ²⁴ и другими. В их научных трудах особое внимание уделено

24 Gait, A., Worthington, A. An empirical survey of individual customer, business firms and financial institution attitudes towards Islamic methods of finance // *International Journal of Social Economics*. – 2008. – Vol. 35, No. 11. – Pp. 783–808. Iqbal, Z., Mirakhor, A. *An Introduction to Islamic Finance: Theory and Practice*. – Singapore: John Wiley & Sons (Asia) Pte. Ltd., 2011. – 406 p. El-Gamal, Mahmoud A. *Islamic Finance: Law, Economics, and Practice*. – Cambridge: Cambridge University Press, 2006. – 222 p. Рафик Юнус аль-Мисри. *Фикх и мусульманские инвестиционные отношения* / пер. с араб. А. Дадж; ред. Б.Ф. Мулюков и др. – М.: Исламская книга, 2014. – 320 с. Stobaugh, R. How to Analyze Foreign Investment Climates // *Harvard Business Review*. – September–October, 1969. – P. 189. Muhammad Taqi Usmani, *An Introduction to Islamic Finance, Study guide*,

принципам исламских финансов, их влиянию на инвестиционную среду, а также анализу инвестиционных процессов на региональном уровне и на уровне отдельных предприятий.

Теоретические, методологические и практические аспекты деятельности коммерческих банков, а также внедрения услуг исламских финансов изучались узбекскими учеными-экономистами. В частности, вопросам исламских финансов посвящены научные труды И. Зарипова, Ш. Мустафокулова,

Ж. Атаниязова, С. Гулямова, Н. Джумаева, Д. Рахмонова, У.А. Хайдарова, Х. Хасанова, Х. Нусратходжаева, Т. Бобокулова, О. Астанакулова, А. Турсунова, А. Абдусаматова, С. Шамировой, А. Гусенова, Н. Аминовой, Б. Джураева, Г. Абдувоситовой, У. Ёркулова, Ш. Зиё и других ученых²⁵.

Вместе с тем в нашей стране недостаточно научных исследований, учебников, монографий и учебных пособий, посвященных вопросам интеграции услуг исламских финансов в деятельность коммерческих банков и их дальнейшего совершенствования. Практическая ценность имеющихся материалов также является ограниченной. В связи с этим выбор данной темы исследования обусловлен ее актуальностью.

Связь диссертационного исследования с научно-исследовательской работой вуза, где выполнено диссертационное исследование: Диссертационная работа выполнена в рамках плана научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета по теме «Научные основы совершенствования финансовой, банковской и учетной системы в условиях модернизации экономики».

Цель исследования заключается в разработке научных предложений и практических рекомендаций по внедрению и развитию услуг исламских финансов в коммерческих банках Узбекистана.

2021. Nichita, M., Kagitci, M., & Vulpoui, M. (n.d.) Islamic Banking System: The Case of Saudi Arabia, Romania Economic and Business Review, 2015. Mazza, J. (2007) Islamic Project Finance: A Framework of Islamic Financial Institutions, edited by John R. Presley, London (UK): Croom Helm. Bekkin R. I. (2009) Islamic Economic Model and Modernity, Marjani Publishers, Moscow, 2013. Alexander Walters, Bias State and the Ethical Islamic Finance, May 2010.

25 Zaripov, I. A. Islamic finance as a strategic landmark for the development of Russia. – 2016. Qo'ziboyeva, N. R. Xorijiy investitsiyalarni jalb qilish sharoitida bank faoliyatini moliyalashtirishning moliya-kredit mexanizmlarini takomillashtirish: iqtisod fanlari nomzodi ilmiy darajasini olish uchun dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent, 2008. – 28 b. Mo'stafoqulov, Sh. Islom moliyasini amalga oshirish sharoitida investitsiya faoliyatini moliyalashtirish: iqtisod fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi avtoreferati. – Toshkent, 2017. – 36 b. G'ozibekov, D. G., Nosirov, E. N. O'zbekiston iqtisodiyotida xorijiy investitsiyalarni jalb qilish: risola. – Toshkent: Iqtisod-moliya, 2007. – 92 b. Haydarov, U. A. Milliy iqtisodiyot doirasida investitsiya faoliyatini moliyalashtirish mexanizmlarini takomillashtirish yo'llari. – Toshkent, 2015. – 210 b. Khasanov R., Yusupov F., Ma'rufov B. (2019) Islom moliyasi asoslari. Toshkent: Iqtisodiyot va innovatsiyalar jurnali, №5, 17 p. Khasanov Y. (2024) islom banki amaliyotini joriy etish zarurati va uni rivojlantirish imkoniyatlari. Diss., Toshkent. Bobokulov T. (2019) O'zbekistonda islom banki xizmatlarini joriy etishdagi amaliy masalalar. Toshkent. A. Ikromov (2021) Kreditlashda innovatsion yondashuvlar va islom moliyasi xizmatlarini rivojlantirish istiqbollari. Ilmiy elektron jurnal, Toshkent, №5. A. Gusenov (2021) Islom moliyasilastirish: xorijiy mamlakatlar tajribasi asosida tahlil. PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. Toshkent. N. Aminova (2020) Islom moliyasi asoslarini shakllantirishning nazariy-uslubiy jihatlar. Toshkent. B. Juraev (2023) O'zbekistonda islom banki faoliyatini yo'lga qo'yish zarurati. PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati, Toshkent, 18 b., U. Yorqulov (2025) PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati, Toshkent, 58 b., Sh.Ziyo (2026) PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati, Toshkent, 58 b.

Задачи исследования:

проанализировать теоретические основы исламских финансов и раскрыть их отличительные особенности по сравнению с традиционной финансовой системой;

проанализировать модели внедрения услуг исламских финансов в коммерческих банках;

изучить институциональные основы использования услуг исламских финансов в коммерческих банках Республики Узбекистан;

изучить опыт развитых стран и проанализировать передовую практику внедрения исламских финансов;

проанализировать зарубежный опыт интеграции услуг исламских финансов в деятельность коммерческих банков;

оценить роль международных финансовых институтов в развитии услуг исламских финансов в банковско-финансовом секторе Республики Узбекистан;

определить влияние внедрения инструментов исламских финансов в деятельность коммерческих банков на уровень финансовой инклюзивности;

разработать практические рекомендации и методические указания по внедрению услуг исламских финансов в деятельность банков.

Объектом исследования является процесс внедрения услуг исламского банкинга в деятельность коммерческих банков Республики Узбекистан.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе внедрения услуг исламских финансов в коммерческих банках.

Методы исследования. При решении поставленных задач широко использованы методы научной абстракции, наблюдения, обобщения, группировки, сравнительного анализа, статистического анализа и прогнозирования.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

научно обоснована возможность повышения уровня финансовой инклюзивности на 15 % за счет развития сотрудничества коммерческих банков с международными финансовыми институтами (ICD, IsDB, ITFC) при внедрении услуг исламского финансирования;

научно обоснована возможность повышения качества банковских активов и устойчивости кредитного портфеля на 25 % посредством применения в коммерческих банках принципов финансирования, обеспеченного активами (asset-backed financing), характерных для исламских финансов;

предложено установить в качестве минимального порогового критерия при сотрудничестве коммерческих банков с международными финансовыми институтами в целях внедрения услуг исламского финансирования наличие кредитного рейтинга не ниже «A2», «A+» или «A–», присвоенного международными рейтинговыми агентствами (Moody's, Fitch, S&P);

предложено финансирование экспортной деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства путем привлечения кредитной линии в размере 30 млн долларов США от международного института исламского финансирования – Исламской корпорации по развитию частного сектора (ICD);

разработаны прогнозные показатели обеспечения финансовой инклюзивности в Республике Узбекистан до 2030 года на основе показателей внедрения исламского финансирования в коммерческих банках.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

разработаны практические механизмы внедрения услуг исламского финансирования в коммерческих банках и проведена комплексная оценка их влияния на эффективность финансовой системы. В частности, за счет развития сотрудничества с международными финансовыми институтами (ICD, IsDB, ITFC) уровень финансовой инклюзивности в деятельности АТБ «Туронбанк» увеличился на 15,6 %.

разработаны практические механизмы внедрения инструментов исламского финансирования в деятельность коммерческих банков и проведена комплексная оценка их влияния на качество кредитного портфеля и эффективность управления рисками. В частности, за счет реструктуризации 40 % кредитного портфеля на основе инструментов финансирования, обеспеченного активами (asset-backed financing), в деятельности АТБ «Туронбанк» доля проблемных кредитов снижена с 2,8 % до 2,24 %, ожидаемые кредитные убытки сокращены на 44 %, а качество банковских активов и устойчивость кредитного портфеля увеличилось на 25 %.

разработаны минимальные рейтинговые требования к развитию международного финансового сотрудничества коммерческих банков. В частности, применение минимальных рейтингов «A2», «A+» и «A-» по оценкам международных рейтинговых агентств Moody's, Fitch Ratings и Standard & Poor's позволило расширить возможности коммерческих банков по выходу на международные финансовые рынки и повысить эффективность привлечения иностранных инвестиций.

создана возможность финансирования экспортной деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства на основе привлечения АТБ «Туронбанк» кредитной линии в размере 30 млн долларов США от Исламской корпорации по развитию частного сектора (ICD).

прогнозные показатели финансовой инклюзивности в Узбекистане на 2026–2030 годы были оценены на основе трёх сценариев: оптимистического, базового и пессимистического. Обосновано, что их реализация будет способствовать повышению устойчивости и конкурентоспособности национальной банковской системы.

Достоверность полученных результатов. Достоверность результатов исследования обусловлена целесообразностью примененных методологических подходов и методов исследования, использованием данных из официальных источников, а также открытых статистических отчетов международных организаций, их научной обоснованностью, а также

внедрением в практическую деятельность АKB «Туронбанк» сформулированных выводов, предложений и рекомендаций.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования определяется возможностью использования научных выводов и предложений теоретико-методологического характера, полученных в диссертационной работе, при совершенствовании теоретико-методологических и методических аспектов развития финансирования посредством внедрения услуг исламских финансов в деятельность коммерческих банков, направленного на обеспечение макроэкономической стабильности и повышение конкурентоспособности национальной экономики в перспективе, а также при проведении специальных научных исследований.

Практическая значимость исследования определяется возможностью использования результатов прикладного характера при развитии внедрения услуг исламских финансов в деятельность коммерческих банков, в частности при разработке законов и подзаконных нормативно-правовых актов, указов, постановлений и распоряжений Президента Республики Узбекистан, постановлений Кабинета Министров Республики Узбекистан и других нормативно-правовых документов, направленных на привлечение свободных денежных средств предпринимателей и населения к финансированию посредством инструментов исламских финансов, применяемых коммерческими банками, а также при разработке комплекса мероприятий, направленных на эффективное развитие данной сферы, повышении квалификации специалистов и совершенствовании учебных программ по дисциплинам «Исламские финансы», «Исламское банковское дело» и «Банковское дело» в высших учебных заведениях.

Внедрение результатов исследования. На основе результатов научного исследования по перспективам внедрения исламских финансов в деятельность коммерческих банков:

предложения по повышению уровня финансовой инклюзивности на 15 % посредством развития сотрудничества коммерческих банков с международными финансовыми институтами (ICD, IsDB, ITFC) при внедрении услуг исламского финансирования использованы при разработке аналитических документов, направленных на формирование инфраструктуры финансирования на принципах исламских финансов в АТБ «Туронбанк» в 2025–2026 годах (справка АТБ «Туронбанк» № 19/03-106 от 2 апреля 2026 года). В результате внедрения этих предложений уровень финансовой инклюзивности в банковской деятельности увеличился на 15,6%;

научные предложения по повышению качества банковских активов и устойчивости кредитного портфеля на 25 % посредством применения принципов финансирования, обеспеченного активами (asset-backed financing), характерных для исламских финансов, использованы при разработке аналитических документов, направленных на формирование инфраструктуры финансирования на принципах исламских финансов в АТБ «Туронбанк» в 2025–2026 годах (справка АТБ «Туронбанк» № 19/03-106 от 2 апреля 2026

года). В результате применения этих принципов качество активов банка и устойчивость кредитного портфеля выросли на 25,6%;

предложение по применению критерия сотрудничества с международными финансовыми институтами, имеющими кредитный рейтинг не ниже «A2», «A+» или «A–», присвоенный международными рейтинговыми агентствами (Moody's, Fitch, S&P), при внедрении услуг исламского финансирования в коммерческих банках было учтено при реализации Соглашения «О предоставлении линии исламского финансирования», подписанного 6 марта 2025 года в городе Джидда (Королевство Саудовская Аравия) между Исламской корпорацией по развитию частного сектора (ICD) и АТБ «Туронбанк» (справка АТБ «Туронбанк» № 19/03-106 от 2 апреля 2026 года). В результате внедрения данного предложения укреплена институциональная устойчивость коммерческого банка и обеспечен более высокий уровень его интеграции в международные финансовые рынки;

предложение по привлечению кредитной линии в размере 30 млн долларов США от международного института исламского финансирования – Исламской корпорации по развитию частного сектора (ICD) для финансирования экспортной деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства было учтено в Соглашении «О предоставлении линии исламского финансирования», подписанном 6 марта 2025 года в городе Джидда (Королевство Саудовская Аравия) между Исламской корпорацией по развитию частного сектора (ICD) и АТБ «Туронбанк» (справка АТБ «Туронбанк» № 19/03-106 от 2 апреля 2026 года). В результате механизмы финансирования экспортной деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства в АКБ «Туронбанк» были усовершенствованы на основе принципов исламского финансирования;

прогнозные показатели обеспечения финансовой инклюзивности в Республике Узбекистан до 2030 года, разработанные на основе показателей внедрения исламского финансирования в коммерческих банках, использованы при подготовке аналитических документов, направленных на формирование инфраструктуры финансирования на принципах исламских финансов в АТБ «Туронбанк» на 2026–2030 годы (справка АТБ «Туронбанк» № 19/03-106 от 2 апреля 2026 года). В результате внедрения данных предложений сформированы среднесрочные прогнозные показатели развития услуг исламского финансирования в коммерческих банках.

Апробация результатов исследования. Результаты настоящего исследования были обсуждены на 6 научно-практических конференциях, в том числе на 4 республиканских и 2 международных научно-практических конференциях.

Опубликованность результатов исследования. Всего по теме диссертации опубликовано 15 научных работ, из них 1 монография, 8 научных статей, в том числе 5 в республиканских и 3 в зарубежных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики

Узбекистан для публикации основных научных результатов докторских диссертаций.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Общий объем диссертации составляет 136 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении диссертации обоснованы актуальность и необходимость темы исследования, сформулированы цель и задачи, объект и предмет исследования, определена связь исследования с планами научно-исследовательских работ, изложены научная новизна, основные научные результаты, научная и практическая значимость диссертации, приведены сведения о внедрении результатов исследования в практику, опубликованных работах, а также о структуре диссертации.

В первой главе диссертации, озаглавленной **«Теоретические основы внедрения исламских финансов в коммерческих банках»**, раскрыты сущность исламских финансов, их теоретические основы, основные принципы и отличия от традиционной финансовой системы, экономическая сущность понятия исламского банка и его классификация, научные взгляды ученых-экономистов, институциональные основы использования услуг исламских финансов в нашей стране, а также модели внедрения услуг исламских финансов в банковскую деятельность в мировом масштабе.

По мнению экономиста Муаззама Али, систему исламских финансов не следует рассматривать исключительно как систему, свободную от рибха (ростовщичества)²⁶. В деятельности финансовых учреждений важнейшее значение имеет справедливое и равноправное применение методов, правил и инструментов, обеспечивающих справедливость, а также реализация социальных принципов ислама. По его мнению, исламские банки, исходя из целей своего создания, должны обеспечивать баланс между религией, нравственными ценностями и предпринимательской деятельностью, ориентированной на получение прибыли. Если в системе исламского банка будут преобладать исключительно нравственные принципы, банк может понести убытки и будет вынужден прекратить свою деятельность. В таком случае пострадают не только вкладчики, но и другие клиенты банка. И наоборот, если для банка единственной целью станет получение прибыли, это приведет к нарушению основ исламских финансов, базирующихся на принципах справедливости и равенства.

3. Икбал²⁷ определяет исламский банк как финансовый институт, осуществляющий свою деятельность в соответствии с принципами шариата, в котором прибыль и убытки распределяются на основе принципа партнерства. Данное определение подчеркивает функцию банка как

26 Ali, M. (1988). Islamic Banking: Theories, Practices, and Challenges. Islamabad: Institute of Policy Studies.
27 Iqbal, Z., & van Greuning, H. (2008). Risk analysis for Islamic banks. World Bank Publications.

финансового посредника, соответствующего требованиям шариата, а также справедливое распределение рисков.

Аналогичным образом, М.Т. Усмани²⁸ описывает Исламский банк как «институт финансового посредничества, полностью свободный от ростовщичества, гарара и харамной деятельности». Это определение указывает на строгое соблюдение банком шариата и честность финансовой деятельности в качестве центрального принципа.

Кроме того, М.Н. Сиддики²⁹ определяет банк как институт финансового посредничества, осуществляющий распределение прибыли и убытков на основе партнерства (мудароба, мушарака), рассматривая управление рисками на основе партнерских отношений и справедливое распределение прибыли и убытков в качестве ключевого принципа.

По мнению О. Астанакулова³⁰, исламская финансовая система представляет собой банковскую систему, созданную на основе норм исламского права, то есть шариата, и функционирующую в соответствии с этими нормами. По его мнению, все операции, осуществляемые такими банками, включая прием депозитов и сделки, связанные с финансированием, должны соответствовать требованиям шариата. Кроме того, такие банковские услуги, как денежные переводы, банковские гарантии, аккредитивы и валютно-обменные операции, также осуществляются в соответствии с нормами шариата.

А. Турсунов³¹ в своих исследованиях определяет исламский банк как коммерческую организацию, которая на основе требований шариата осуществляет открытие и ведение банковских счетов, проведение платежей, привлечение вкладов, финансирование физических и юридических лиц, а также оказывает иные банковские услуги.

Во второй главе диссертации, озаглавленной **«Анализ внедрения услуг исламских финансов в коммерческих банках Узбекистана»**, на примере АКБ «Туронбанк» дана оценка эффективности применения инструментов исламских финансов и их влияния на уровень финансовой инклюзивности, проанализированы экономические аспекты внедрения исламских финансов в банковскую деятельность на основе механизмов финансирования, обеспеченного активами, а также раскрыты практические преимущества инструментов финансирования, основанных на активах. Кроме того, на основе опыта Малайзии и Великобритании проведен анализ

28 Usmani, M.T. (2002). An introduction to Islamic finance (1st ed.). Karachi: Idaratul Ma'arif.

29 Siddiqi, M. N. (2006). Islamic banking and finance in theory and practice: A survey of the state of the art. Islamic Economic Studies, 13(2), 1-48.

30 Astanakulov O. Islom moliya asoslari: taraqqiyot bosqichlari, istiqbollari. "Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar" ilmiy elektron jurnali, №5, 2021 y.

31 Tursunov A. Tijorat banklarida islomiy bank xizmatlarini rivojlantirish yo'nalishlari. PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati, Toshkent, 2021 y., 59-bet.

зарубежной практики интеграции услуг исламских финансов в деятельность коммерческих банков.

В исследовании уровень финансовой инклюзивности оценивался с использованием интегрального индекса. В качестве его основных составляющих были выбраны показатели доступности финансовых услуг, уровня их использования и качества предоставляемых услуг. С учетом роста указанных показателей в результате внедрения инструментов исламских финансов установлено, что относительное изменение индекса финансовой инклюзивности составляет около 15 процентов.

Финансовая инклюзивность оценивалась с использованием следующего интегрального индекса:

$$FI = w_1 \cdot A + w_2 \cdot U + w_3 \cdot Q$$

где:

FI – индекс финансовой инклюзивности;

A (Access) – доступность финансовых услуг (банковские филиалы, банковские счета);

U (Usage) – уровень использования финансовых услуг (кредиты, депозиты);

Q (Quality) – качество финансовых услуг;

w_1, w_2, w_3 – весовые коэффициенты.

Для представления результатов расчетов по приведенной выше формуле в процентном выражении целесообразно использовать следующую базовую формулу:

$$\Delta FI = \frac{FI_{new} - FI_{base}}{FI_{base}} \times 100\%$$

На основе данных, представленных АКБ «Туронбанк», была составлена следующая таблица расчета индекса финансовой инклюзивности.

Таблица 1

Расчет индекса финансовой инклюзивности за счет внедрения инструментов исламских финансов в АКБ «Туронбанк»³²

Показатели	Весовой коэффициент (w)	Базовое состояние (2024 г.)	После внедрения исламских финансов	Рост (%)
A (Access)	0,40	0,50	0,58	+16%
U (Usage)	0,35	0,45	0,52	+15,5%
Q (Quality)	0,25	0,40	0,46	+15%

В представленной таблице индекс финансовой инклюзивности оценен на основе трех основных компонентов: доступности финансовых услуг (A), уровня использования финансовых услуг (U) и качества финансовых услуг (Q), которым соответственно присвоены весовые коэффициенты 0,40; 0,35 и 0,25. При выборе данных весовых коэффициентов следует отметить, что

³² Составлено автором на основе данных АКБ «Туронбанк».

международная практика рассматривает именно эти три компонента в качестве наиболее значимых при оценке уровня финансовой инклюзивности.

Таблица 2

Весовые коэффициенты компонентов индекса финансовой инклюзивности³³

Компонент индекса	Весовой коэффициент		Значение
	Экспертная оценка (AHP – Analytic Hierarchy Process)	Адаптация к эмпирическим исследованиям	
A (Access)	0.40	35-45%	При отсутствии доступа невозможно и использование финансовых услуг. Поэтому наличие базового доступа к финансовым услугам является необходимым условием.
U (Usage)	0.35	30-40%	Именно данный компонент отражает реальную экономическую активность, однако он непосредственно зависит от уровня доступности финансовых услуг («Access»).
Q (Quality)	0.25	20-30%	Данный компонент также имеет важное значение, однако носит второстепенный характер. На первоначальном этапе решающее значение имеют доступность и использование финансовых услуг.

В базовом состоянии значения указанных показателей были относительно невысокими ($A = 0,50$; $U = 0,45$; $Q = 0,40$), а расчет индекса финансовой инклюзивности на их основе представлен следующим образом:

$$FI_{base} = 0.4(0.50) + 0.35(0.45) + 0.25(0.40)$$

$$FI_{base} = 0.20 + 0.1575 + 0.10 = 0.4575$$

Кроме того, после внедрения инструментов исламских финансов каждый из указанных показателей продемонстрировал положительную динамику ($A = 0,58$; $U = 0,52$; $Q = 0,46$), в результате чего расчет интегрального индекса принял следующий вид:

$$FI_{new} = 0.4(0.58) + 0.35(0.52) + 0.25(0.46)$$

$$FI_{new} = 0.232 + 0.182 + 0.115 = 0.529$$

Для оценки относительного изменения итогового показателя были выполнены расчеты по следующей формуле:

$$\Delta FI = \frac{0.529 - 0.4575}{0.4575} \times 100\% = 15.6\%$$

Согласно результатам расчетов, вследствие внедрения инструментов исламских финансов обеспечен рост показателей доступности финансовых услуг (A), уровня их использования (U) и качества услуг (Q), в результате чего индекс финансовой инклюзивности увеличился с 0,4575 до 0,529. Это свидетельствует о повышении общего уровня финансовой инклюзивности в среднем на 15 процентов.

³³ Составлено автором на основе данных АКБ «Туронбанк».

Таблица 3

Концептуальная модель повышения финансовой инклюзивности посредством внедрения услуг исламских финансов³⁴

Блоки	Структурные элементы	Содержание и механизмы	Показатели	Ожидаемые результаты
Институциональный блок	Законодательная база, Шариатский консультативный совет, Исламская корпорация по развитию частного сектора (ICD), Исламский банк развития (IsDB), Международная исламская торгово-финансовая корпорация	Приведение финансового законодательства в соответствие с принципами шариата, совершенствование институционального сотрудничества	Объем привлеченных внешних грантов и кредитов, количество совместных проектов	Формирование институциональной среды, соответствующей международным стандартам банковской системы
Инструментальный блок	Мурабаха, Иджара, Мушарака, Салам, Истисна	Внедрение финансовых инструментов, соответствующих требованиям шариата, разработка новых финансовых продуктов	Доля продуктов исламских финансов, уровень диверсификации кредитного портфеля	Расширение видов финансовых услуг, увеличение объема портфеля и уровня прибыльности
Инфраструктурный блок	Исламские окна, Шариатский совет, ИТ-платформы	Создание исламских окон в банках, внедрение шариатского надзора, цифровизация финансовых услуг	Количество созданных исламских окон, число внедренных ИТ-систем, количество отделений	Создание инфраструктуры, необходимой для функционирования услуг исламских финансов
Блок охвата клиентов	Население, субъекты малого бизнеса, участники негосударственного сектора	Повышение осведомленности населения, расширение охвата банковскими услугами, повышение финансовой грамотности	Количество новых счетов, уровень охвата, рост клиентской базы	Увеличение числа пользователей финансовых услуг
Каналы воздействия	Доверие, доступность, финансовая грамотность	Повышение доверия населения к банковской системе посредством исламских финансов, развитие финансовой грамотности	Уровень использования услуг, объем привлеченных средств, уровень доверия	Рост уровня официальной финансовой активности населения
Результирующий блок	Финансовая инклюзивность	Рост уровня охвата финансовыми услугами и расширение использования финансовых услуг	Индекс финансовой инклюзивности, объем банковских услуг	Повышение уровня финансовой инклюзивности в среднем на 15 %
Макроэкономическое воздействие	Экономический рост, инвестиции, занятость	Активизация экономической деятельности посредством банковской системы, повышение конкурентоспособности рынка	Рост ВВП, объем инвестиций, количество субъектов предпринимательства	Повышение экономического роста, финансовой устойчивости и конкурентоспособности

³⁴ Составлено автором

Финансирование, обеспеченное активами, представляет собой поэтапный механизм, основанный на непосредственной связи банковских операций с реальными активами. Это способствует снижению финансовых рисков, повышению качества активов и устойчивости кредитного портфеля, а также, согласно результатам интегральной оценки, позволяет повысить эффективность кредитного портфеля на 25 процентов.



Рисунок 1. Механизм применения инструментов финансирования, обеспеченного активами, характерных для исламских финансов, в коммерческих банках³⁵

Результаты аналитических исследований, проведенных в АКБ «Туронбанк» за 2021–2025 годы, показывают, что применение инструментов финансирования, обеспеченного активами, позволяет оценить и повысить

эффективность кредитного портфеля банка за счет улучшения качества активов и снижения уровня риска.

Таблица 4

**Система обобщающих показателей деятельности АКБ
«Туронбанк»³⁶**

Показатель	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Проблемные кредиты (NPL), %	3,7	3,7	2,9	2,9	2,8
Депозиты, трлн сумов	2,6	3,3	3,9	5,2	6,8
Темп роста депозитов	Базисный год	+26%	+18%	+33%	+31%
Кредиты, трлн сумов	8	10,1	11,5	13	14,5
Активы, трлн сумов	9,9	12,8	14,9	15,9	20,4
Соотношение кредитов и активов	0,81	0,79	0,77	0,82	0,71
LDR (Loan-to-Deposit Ratio)	3,08	3,06	2,95	2,50	2,13
Расчет ожидаемых кредитных потерь (Expected Loss – EL)	1,85%	1,85%	1,45%	1,45%	1,40%

Проведенный анализ на основе данных АКБ «Туронбанк» за 2021–2025 годы показал, что доля проблемных кредитов снизилась с 3,7 % до 2,8 %, что свидетельствует о формировании в банке относительно устойчивой системы управления рисками. Вместе с тем высокая доля кредитного портфеля и быстрый рост объема депозитов обуславливают необходимость дальнейшей диверсификации банковских активов.

Таблица 5

**Основные показатели до и после внедрения механизма Asset-
Backed Financing (ABF)³⁷**

Показатель	Формула	Базовое состояние	После внедрения ABF	Изменение
Доля проблемных кредитов (NPL)	$NPL=2.8\%\times 0.8=2.24\%$	2,8%	2,24%	↓ 20%
Уровень потерь при дефолте (LGD)	$LGD=50\%\times 0.7=35\%$	50%	35%	↓ 30%
Ожидаемые кредитные потери (EL)	$EL=PD\times LGD$	1,40%	0,78%	↓ 44%
Индекс качества портфеля (PI)	$PI=1-EL$	0,986	0,992	↑ 0,6%
Расширенный интегральный индекс	$PI=0.5(1-NPL)+0.3(LIQ)+0.2(1-EL)$	0,78	0,98	↑ 25,6%

Примечание: В соответствии с научной методологией значение LGD (при расчете $EL = NPL \times LGD$) принято равным 50 %. Использование значения 50 % обусловлено международной практикой (подход Базельского комитета), согласно которой при построении банковских моделей оценки риска, особенно в условиях ограниченности данных, показатель LGD обычно принимается в диапазоне 40–60 %, при этом 50 % рассматривается как среднее (нейтральное) значение.

Согласно результатам проведенных расчетов, реструктуризация 40 % кредитного портфеля на основе инструментов финансирования, обеспеченного активами (asset-backed financing), позволяет снизить уровень NPL с 2,8 % до 2,24 %, а ожидаемые кредитные потери (Expected Loss) – на 44 %. В результате научно обосновано, что качество банковских активов и устойчивость кредитного портфеля на основе интегральной оценки могут повыситься в среднем более чем на 25 %.

³⁶ Составлено автором на основе данных АКБ «Туронбанк».

³⁷ Составлено автором

В третьей главе диссертации, озаглавленной «**Приоритетные направления внедрения исламских финансов в деятельность коммерческих банков Узбекистана**», проанализирована роль международных рейтинговых агентств в развитии услуг исламских финансов в коммерческих банках. Кроме того, разработаны прогнозные параметры показателей финансовой инклюзивности на основе развития исламских финансов в деятельности коммерческих банков Республики Узбекистан.

В ходе исследования установлено, что при развитии международного финансового сотрудничества коммерческих банков особую актуальность приобретает проблема выбора надежных партнеров. При этом в сегменте исламских финансов данная проблема носит еще более сложный характер.

Таблица 6

Рейтинговые критерии и их экономическое значение³⁸

Рейтинговое агентство	Минимальный критерий	Рейтинговая категория	Вероятность дефолта	Экономическая интерпретация	Значение для банка
Moody's Investors Service	A2	Высокая надежность	0,05–0,1 %	Высокая кредитоспособность	Стабильное сотрудничество, низкий уровень риска
Fitch Ratings	A–	Инвестиционный рейтинг	0,04–0,08 %	Устойчивое финансовое положение	Снижение риска ликвидности
Standard & Poor's	A+/A–	Инвестиционный рейтинг	0,03–0,09 %	Низкая вероятность дефолта	Повышение качества активов

На основе проведенного анализа в качестве минимального критерия безопасного сотрудничества для коммерческих банков предложено использовать рейтинги инвестиционного уровня. В частности, обосновано установление минимальных рейтинговых требований на уровне A2 по шкале Moody's Investors Service, A– по шкале Fitch Ratings и A+/A– по шкале Standard & Poor's. Указанные рейтинговые уровни в международной финансовой практике характеризуются высокой степенью надежности, а соответствующая им вероятность дефолта составляет 0,03–0,1 %. В результате научно обосновано, что рейтинги категории «А» являются минимальным порогом безопасного сотрудничества для коммерческих банков.

В ходе исследования с использованием эконометрических методов была оценена роль международного сотрудничества в повышении эффективности банков при внедрении услуг исламских финансов в коммерческих банках Республики Узбекистан. Анализ особенностей исследования и объема выборки показал, что применение модели OLS не обеспечивает достаточной точности результатов. Это связано с наличием индивидуальных ненаблюдаемых факторов, таких как качество управления, политика управления рисками и институциональный опыт, которые не

³⁸ Составлено автором

учитываются стандартной регрессионной моделью и могут приводить к смещению оценок. В связи с этим в исследовании использован метод панельных данных и выбрана модель Fixed Effects (FE).

В исследовании использована следующая базовая регрессионная модель:

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 RatingDummy_{it} + \beta_2 CAR_{it} + \beta_3 NPL_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \mu_i + \varepsilon_{it}$$

где:

ROA_{it} – рентабельность активов i -го банка в период t ;

$RatingDummy_{it}$ – кредитный рейтинг банка-партнера (1 – рейтинг А– и выше; 0 – ниже А–);

CAR_{it} – коэффициент достаточности капитала;

NPL_{it} – доля проблемных кредитов;

$SIZE_{it}$ – размер банка (логарифм активов);

μ_{it} – индивидуальный эффект, присущий банку;

ε_{it} – случайная ошибка.

В ходе исследования установлено, что влияние кредитного рейтинга носит не линейный характер, а существенно изменяется после достижения определенного порогового значения. В связи с этим дополнительно была применена пороговая регрессия (threshold regression). Пороговая модель имеет следующий вид:

$$ROA = \begin{cases} \beta_1 Rating, & Rating < A- \\ \beta_2 Rating, & Rating \geq A- \end{cases}$$

Для определения влияния кредитного рейтинга на развитие исламских финансов была использована интерактивная регрессионная модель, которая имеет следующий вид:

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 Rating + \beta_2 Islamic + \beta_3 (Rating \times Islamic) + \varepsilon$$

Таблица 7

Основные результаты регрессионного анализа³⁹

InFinancialPerformance~Y	Coef.	Std.Err.	t-value	p-value	Lower 95%	Upper 95%	Sig
RatingDummy	0,42	0,11	3,81	0	0,204	0,636	***
CAR	0,06	0,02	2,45	0,017	0,012	0,108	**
NPL	-0,21	0,07	-3,02	0,004	-0,347	-0,073	***
SIZE	0,15	0,05	2,9	0,006	0,052	0,248	***
Constant	-0,85	0,32	-2,65	0,01	-1,477	-0,223	**
Mean dependent var		3,532	SD dependent var			0,646	
R-squared		0,67	Number of obs			50	
F-test		11,42	Prob > F			0	
Akaike crit. (AIC)		-13,126	Bayesian crit. (BIC)			-5,478	

*** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

По результатам эконометрического анализа коэффициент детерминации модели R-squared (R^2) составил 0,67, что свидетельствует о

39 Составлено автором

высокой объясняющей способности модели. Значение F-статистики для модели Fixed Effects составило 11,42, что подтверждает статистическую значимость модели в целом. Наряду с этим наличие в регрессионной модели проблем мультиколлинеарности и гетероскедастичности было проверено с использованием специальных статистических тестов.

Для выявления наличия мультиколлинеарности был проведен тест VIF. Согласно полученным результатам, среднее значение показателя VIF составило 1,58. Как правило, если значение VIF меньше 5, считается, что проблема мультиколлинеарности отсутствует. Следовательно, между независимыми переменными модели не выявлено высокой степени корреляции.

Затем с использованием модифицированного теста Уолда была проверена гетероскедастичность. По результатам теста установлено ее наличие в модели. В связи с этим для минимизации влияния регрессионная модель была повторно оценена с использованием робастных стандартных ошибок, кластеризованных по банкам. Полученные результаты подтвердили статистическую устойчивость и надежность коэффициентов модели.

Таблица 8

Результаты интерактивной модели⁴⁰

InFinancialPerformance~Y	Coef.	Std.Err.	t-value	p-value	Lower 95 %	Upper 95 %	Sig
RatingDummy	0,312	0,098	3,18	0,002	0,12	0,504	***
Islamic (dummy)	0,276	0,106	2,6	0,011	0,068	0,484	**
Rating × Islamic	0,472	0,12	3,93	0	0,237	0,707	***
CAR	0,055	0,024	2,29	0,024	0,008	0,102	**
NPL	-0,198	0,069	-2,87	0,006	-0,333	-0,063	***
SIZE	0,141	0,05	2,82	0,007	0,043	0,239	***
Constant	-0,801	0,31	-2,58	0,012	-1,409	-0,193	**
Mean dependent var		3,532	SD dependent var			0,646	
R-squared		0,681	Number of obs			50	
F-test		12,037	Prob > F			0	
Akaike crit. (AIC)		-14,284	Bayesian crit. (BIC)			-4,962	

*** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

По результатам эконометрического анализа коэффициент детерминации (R-squared (R^2)) интерактивной регрессионной модели составил 0,681, что свидетельствует о высокой объясняющей способности модели. Значение F-статистики для модели Fixed Effects составило 12,037, что подтверждает статистическую значимость модели в целом.

Согласно полученным результатам, коэффициент интерактивной переменной «Rating×Islamic» составил 0,472 и оказался статистически значимым. Это свидетельствует о том, что сотрудничество с международными финансовыми институтами с высоким кредитным рейтингом оказывает более существенное положительное влияние на финансовую эффективность банков, предоставляющих исламские финансовые услуги.

⁴⁰ Составлено автором

Результаты пороговой регрессии показали, что влияние кредитного рейтинга существенно усиливается, начиная именно с уровня «А–». Это объясняется следующими обстоятельствами:

уровень «А–» в мировой финансовой практике относится к категории инвестиционного рейтинга;

рейтинги выше данного уровня характеризуются низкой вероятностью дефолта;

при рейтингах ниже указанного уровня уровень риска существенно возрастает.

По результатам эмпирического анализа сформулированы следующие выводы:

сотрудничество с финансовыми институтами, обладающими высоким кредитным рейтингом, способствует повышению эффективности деятельности банков;

с повышением кредитного рейтинга уровень кредитного риска снижается;

в сфере исламских финансов значение рейтингового фактора является более существенным;

именно уровень «А–» выступает минимальным порогом, обеспечивающим финансовую устойчивость.

На этой основе теоретически и эмпирически обоснована целесообразность установления для коммерческих банков Республики Узбекистан критерия сотрудничества с международными финансовыми институтами, имеющими кредитный рейтинг не ниже «А2», «А+» и «А–».

Таблица 9

Условия финансирования по договору мурбаха, привлеченного АКБ «Туронбанк» от Исламской корпорации по развитию частного сектора⁴¹

Показатели	Условия финансирования
Организация, предоставляющая финансирование	Исламская корпорация по развитию частного сектора (ICD)
Цель	Финансирование экспортной деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства
Сумма финансирования	100 000 – 5 000 000 долларов США
Срок финансирования	48 месяцев
Размер наценки	SOFR (6-, 9- или 12-месячный) + 2,5 % годовых
Обеспечение	Недвижимое и движимое имущество, а также другие виды ликвидного залога
Требования	Продукт должен соответствовать требованиям исламских финансов

Высокие кредитные рейтинги финансовых институтов расширяют возможности привлечения ресурсов международных организаций исламского финансирования. В связи с этим предложено привлечь финансирование в размере 30 млн долларов США от Исламской корпорации по развитию

⁴¹ Составлено автором на основе данных АКБ «Туронбанк».

частного сектора (ICD) для поддержки экспортной деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства.

Данная линия финансирования расширяет возможности субъектов предпринимательства по выходу на внешние рынки за счет финансирования приобретения сырья, полуфабрикатов, оборудования и других материальных ресурсов, необходимых для экспортно-ориентированного производства. В рамках данной кредитной линии финансирование направляется непосредственно на приобретение активов, связанных с экспортной деятельностью, что способствует обеспечению непрерывности производственного процесса, оптимизации себестоимости продукции и повышению конкурентоспособности экспортной продукции.

В рамках исследования для оценки влияния внедрения исламских финансов в коммерческих банках Республики Узбекистан на уровень финансовой инклюзивности была использована модель авторегрессии с распределенными лагами (ARDL – Autoregressive Distributed Lag). Данный подход имеет важное значение, поскольку позволяет оценить краткосрочные и долгосрочные взаимосвязи между показателями, сформированными на основе временных рядов. В особенности в случаях, когда экономические показатели характеризуются тенденцией роста во времени, модель ARDL обеспечивает более надежные результаты по сравнению с традиционными моделями регрессии OLS.

Таблица 10

Результаты регрессионного анализа по модели ARDL⁴²

Показатели	Коэф	Стандартная ошибка	t-статистика	P-значение
FI(-1)	0,847	0,318	2,66	0,049
IFPI	-0,962	0,401	-2,39	0,061
IFPI(-1)	1,034	0,352	2,94	0,041
DIG	0,504	0,239	2,10	0,067
DIG(-1)	0,517	0,468	1,11	0,291
GDP _{pc}	-0,671	0,493	-1,36	0,233
GDP _{pc} (-1)	-0,294	0,236	-1,25	0,254
Fin_Ser	0,231	0,324	0,71	0,498
Fin_Ser(-1)	0,063	0,384	0,16	0,869
Constant	0,084	0,041	2,03	0,079
Результаты диагностической оценки качества модели				
Показатели			Результат оценки	
Number of observations			16	
ARDL specification			ARDL(1,1,1,1,1)	
R-squared			0,987	
Adjusted R-squared			0,973	
F-statistic			69,84	
Prob(F-statistic)			0,0000	
Durbin-Watson stat			2,01	
Akaike Info Criterion (AIC)			-2,84	
Schwarz Bayesian Criterion (SBC)			-1,92	

⁴² Рассчитано автором с использованием программного обеспечения Stata.

По результатам анализа установлено, что модель в целом является статистически значимой. В частности, значения $F\text{-statistic} = 69,84$ и $\text{Prob}(F\text{-statistic}) = 0,0000$ подтверждают, что выбранные независимые переменные оказывают комплексное влияние на уровень финансовой инклюзивности. Это свидетельствует о научной обоснованности построенной модели и возможности ее использования в целях прогнозирования.

Коэффициент детерминации модели составил $R\text{-squared} = 0,987$, что означает, что 98,7 % изменений уровня финансовой инклюзивности объясняются факторами, включенными в модель. Значение $\text{Adjusted } R\text{-squared} = 0,973$ также подтверждает высокую степень соответствия модели исследуемым данным. Значение статистики Дарбина–Уотсона ($\text{Durbin-Watson statistic}$) = 2,01 свидетельствует об отсутствии существенной автокорреляции остатков, что подтверждает статистическую устойчивость модели ARDL.

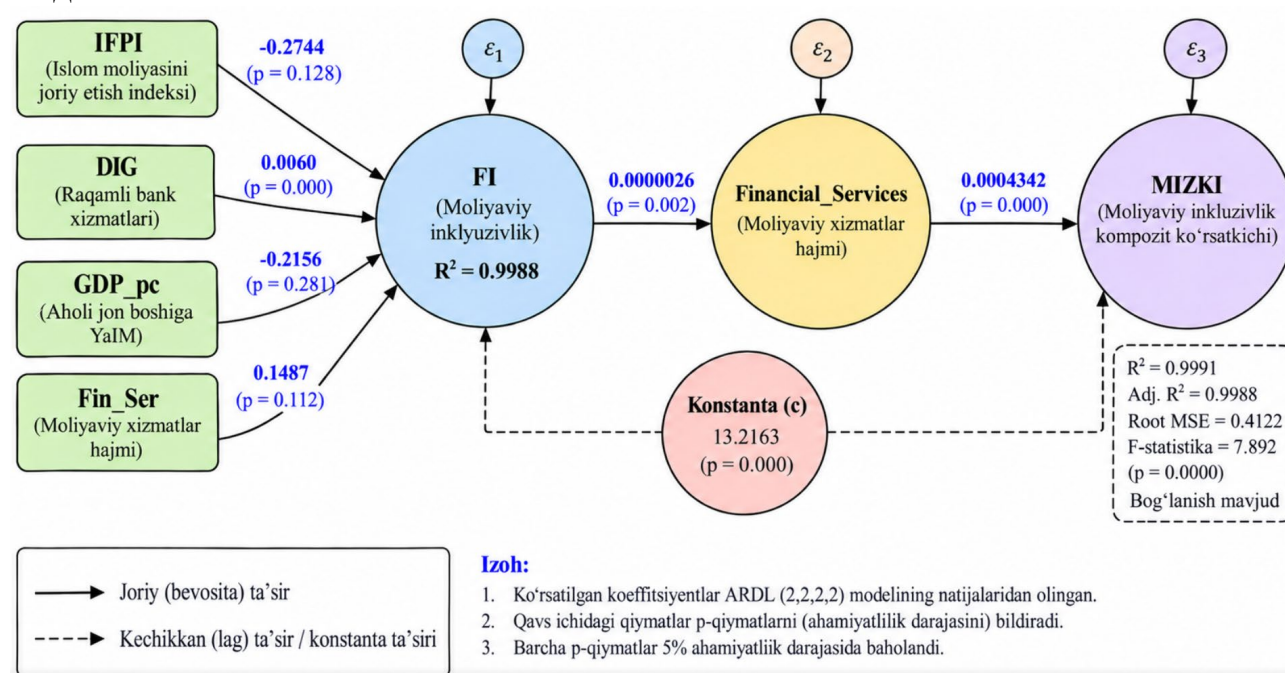


Рисунок 3. Визуальное представление результатов оценки регрессионной модели⁴³

По результатам регрессионного анализа на основе модели ARDL эконометрическое уравнение финансовой инклюзивности приняло следующий вид:

$$FI_t = 0,084 + 0,847FI_{t-1} - 0,962IFPI_t + 1,034IFPI_{t-1} + 0,504DIG_t + 0,517DIG_{t-1} - 0,671GDP_pc_t - 0,294GDP_pc_{t-1} + 0,231Fin_Ser_t + 0,063Fin_Ser_{t-1} + \varepsilon_t$$

Данная модель ARDL позволила оценить текущее и лаговое влияние факторов, определяющих уровень финансовой инклюзивности в Республике Узбекистан. В уравнении учтены значение финансовой инклюзивности за предыдущий период, индекс внедрения исламских финансов, показатели

⁴³ Рассчитано автором с использованием программного обеспечения Stata.

цифровых банковских услуг, валового внутреннего продукта на душу населения, а также текущие и лаговые значения объема финансовых услуг.

Согласно полученному уравнению, коэффициент при переменной $FI(-1)$ составил 0,847, что свидетельствует об инерционном характере финансовой инклюзивности. Иными словами, уровень финансовой инклюзивности, сформировавшийся в предыдущем году, имеет тенденцию сохраняться и в последующие периоды. Это указывает на то, что развитие финансовой инфраструктуры и уровень использования населением финансовых услуг являются долгосрочными институциональными процессами.

Были получены важные результаты по индексу внедрения исламского финансирования (IFPI), который является основной переменной исследования. Несмотря на то, что коэффициент при текущем значении IFPI имеет отрицательное значение ($-0,962$), его лаговый коэффициент $IFPI(-1) = 1,034$ является положительным и статистически значимым. Это свидетельствует о том, что влияние внедрения исламских финансов проявляется не в краткосрочном периоде, а становится заметным с течением времени.

Коэффициенты переменной цифровых банковских услуг (DIG) в модели также показали положительные значения. В частности, коэффициент DIG составил 0,504. Это свидетельствует о том, что цифровые банковские технологии, услуги мобильного банкинга и интернет-банкинга способствуют повышению уровня использования населением официальных финансовых услуг.

Научная новизна исследования заключается в том, что в условиях Республики Узбекистан на основе индекса внедрения исламских финансов в коммерческих банках (IFPI) впервые осуществлено эконометрическое моделирование прогнозных показателей финансовой инклюзивности до 2030 года.

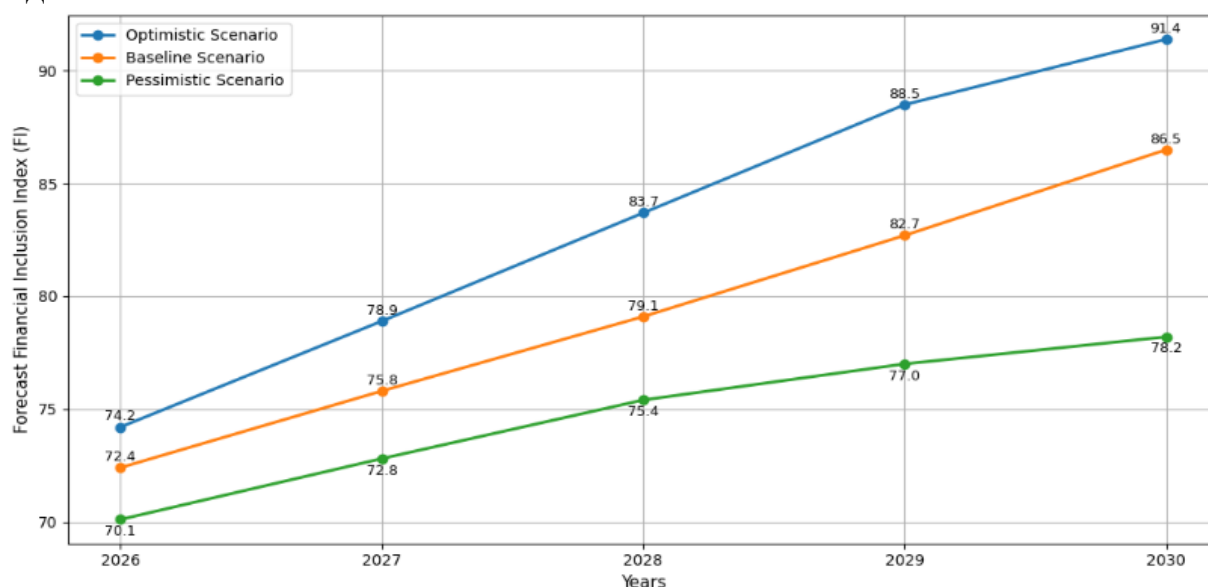


Рисунок 4. Прогнозные показатели финансовой инклюзивности до 2030 года на основе индекса внедрения исламских финансов (IFPI) в коммерческих банках Республики Узбекистан⁴⁴

⁴⁴ Рассчитано автором с использованием программного обеспечения Stata.

На основе модели прогнозирования ARDL (Autoregressive Distributed Lag) были рассчитаны прогнозные показатели финансовой инклюзивности в Республике Узбекистан на 2026–2030 годы по трем сценариям: оптимистическому, базовому и пессимистическому. Применение сценарного метода прогнозирования имеет важное значение, поскольку позволяет оценить различные траектории развития экономических процессов.

Согласно результатам прогнозирования, при оптимистическом сценарии показатель финансовой инклюзивности, как ожидается, увеличится с 74,2 пункта в 2026 году до 91,4 пункта к 2030 году. В данном сценарии основными факторами роста рассматриваются ускорение темпов внедрения инструментов исламских финансов, широкое развитие цифровых банковских услуг, совершенствование инфраструктуры FinTech, а также повышение доверия населения к финансовым продуктам, соответствующим требованиям шариата. Данный сценарий демонстрирует, что при активном развитии инфраструктуры исламского банкинга в Узбекистане уровень финансовой инклюзивности может значительно возрасти. В частности, прогнозируется расширение финансового охвата за счет вовлечения в официальный финансовый сектор тех слоев населения, которые ранее не пользовались традиционными банковскими услугами по причинам соблюдения требований шариата.

Согласно базовому сценарию, уровень финансовой инклюзивности составит 72,4 пункта в 2026 году и возрастет до 86,5 пункта к 2030 году. Данный сценарий основан на сохранении существующих тенденций в экономике, поэтапном развитии исламских финансов и умеренных темпах расширения цифровых банковских услуг. По результатам исследования именно этот сценарий может быть оценен как наиболее реалистичный, поскольку учитывает проводимые в Узбекистане реформы по модернизации финансового сектора, развитие цифровой экономики и устойчивый рост интереса к исламским финансам.

Согласно пессимистическому сценарию, показатель финансовой инклюзивности прогнозируется на уровне 70,1 пункта в 2026 году с последующим увеличением до 78,2 пункта к 2030 году. Такой сценарий объясняется медленным развитием инфраструктуры исламских финансов, наличием институциональных ограничений при внедрении цифровых банковских услуг, недостаточным уровнем финансовой грамотности населения, а также недостаточным уровнем конкуренции на финансовом рынке. Вместе с тем даже при пессимистическом сценарии сохраняется положительная динамика роста финансовой инклюзивности. Это свидетельствует о том, что институциональные реформы, проводимые в финансовом секторе Республики Узбекистан, в долгосрочной перспективе будут способствовать достижению устойчивых положительных результатов.

Установлено, что различия между сценариями наиболее отчетливо проявляются в 2028–2030 годах. Это свидетельствует о том, что темпы внедрения исламских финансов и уровень развития цифровых финансовых

услуг оказывают существенное влияние на динамику финансовой инклюзивности.

Результаты анализа показали, что к 2030 году разница между оптимистическим и пессимистическим сценариями составит почти 13 процентных пунктов. Это подтверждает, что политика развития исламского финансирования оказывает стратегическое влияние на уровень финансовой инклюзивности страны.

Тем самым была научно обоснована стратегическая значимость инструментов исламского финансирования в привлечении населения к официальному финансовому сектору, расширении охвата финансовыми услугами и обеспечении инклюзивного экономического роста.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В настоящем диссертационном исследовании комплексно изучены теоретические, институциональные и практические аспекты внедрения услуг исламских финансов в деятельность коммерческих банков, а также дана оценка экономической эффективности применения инструментов исламских финансов в банковской системе. По результатам исследования в соответствии с поставленными задачами сформулированы следующие основные научные выводы и предложения:

1. Проведен углубленный анализ теоретических основ исламских финансов и раскрыты их отличительные особенности по сравнению с традиционной финансовой системой. По результатам исследования установлено, что исламские финансы отличаются от традиционной банковской системы тем, что основаны на принципах беспроцентного финансирования, распределения прибыли и рисков, осуществления операций, обеспеченных реальными активами, а также ограничения спекулятивных сделок. В частности, научно обосновано, что механизмы финансирования, обеспеченного активами, имеют важное значение для обеспечения качества банковских активов и финансовой устойчивости.

2. Проведен анализ моделей внедрения услуг исламских финансов в коммерческих банках. В ходе исследования изучены преимущества и недостатки модели «исламского окна», модели дочернего исламского банка, модели полностью исламского банка и системы двойного финансирования. Результаты исследования показали, что в условиях Республики Узбекистан наиболее эффективным и менее рискованным подходом на первоначальном этапе является внедрение модели «исламского окна». Данная модель позволяет банкам поэтапно развивать услуги исламских финансов на базе существующей инфраструктуры.

3. Проведена оценка институциональных основ использования услуг исламских финансов в коммерческих банках Республики Узбекистан. По результатам исследования установлена необходимость формирования нормативно-правовой базы, системы шариатского контроля, подготовки

квалифицированных специалистов и внедрения специальных финансовых стандартов для развития исламских финансов в стране.

4. На примере АКБ «Туронбанк» исследовано влияние внедрения инструментов исламских финансов на уровень финансовой инклюзивности. Результаты исследования показали, что услуги исламских финансов позволяют вовлечь в финансовую систему те категории населения, которые ранее не пользовались традиционными банковскими услугами. На основе проведенных расчетов установлено, что сотрудничество коммерческих банков с международными финансовыми институтами (ICD, IsDB, ITFC) при внедрении услуг исламских финансов позволяет повысить уровень финансовой инклюзивности на 15 процентов.

5. На основе показателей АКБ «Туронбанк» проведен анализ влияния принципов финансирования, обеспеченного активами, характерных для исламских финансов, на качество банковских активов и устойчивость кредитного портфеля. Согласно результатам расчетов, реструктуризация 40 процентов кредитного портфеля с использованием инструментов финансирования, обеспеченного активами, позволяет снизить уровень NPL с 2,8 процента до 2,24 процента, а ожидаемые кредитные потери — на 44 процента. В результате научно обосновано, что качество банковских активов и устойчивость кредитного портфеля на основе интегральной оценки могут повыситься в среднем более чем на 25 процентов.

6. Разработаны практические рекомендации и методические подходы по внедрению услуг исламских финансов в коммерческих банках. В частности, на примере АКБ «Туронбанк» предложена модель финансирования экспортно ориентированных субъектов малого и среднего предпринимательства посредством механизма мурабаха на основе привлечения кредитной линии ICD.

7. Установлено, что сотрудничество с финансовыми институтами, обладающими высокими кредитными рейтингами, способствует повышению эффективности деятельности коммерческих банков. С повышением кредитного рейтинга снижается уровень кредитных рисков и укрепляется финансовая устойчивость банков. При этом определено, что в системе исламских финансов рейтинговый фактор является важным критерием обеспечения доверия со стороны инвесторов и международных финансовых институтов. По результатам исследования кредитный рейтинг уровня «А–» определен как минимальный безопасный порог, обеспечивающий финансовую устойчивость.

8. По результатам эконометрического анализа установлено, что развитие исламских финансов и цифровых банковских услуг оказывает положительное влияние на уровень финансовой инклюзивности в Республике Узбекистан. Кроме того, прогнозные показатели на 2026–2030 годы были оценены на основе трех сценариев — оптимистического, базового и пессимистического.

**SCIENTIFIC COUNCIL DSc.03/2025.27.12.I.23.01
AWARDING THE SCIENTIFIC DEGREES AT
TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

SAFAROVA NASIBA GULMUROD KIZI

**PROSPECTS FOR THE IMPLEMENTATION OF ISLAMIC
FINANCE IN THE ACTIVITIES OF COMMERCIAL BANKS**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

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

Tashkent – 2026

The topic of PhD dissertation is registered under number B2025.2.PhD/Iqt1408 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.tsue.uz) and on the website of information and educational portal “ZiyoNet” (www.ziynet.uz).

Scientific supervisor: **Khalikov Ulugbek Rustamovich**
doctor of economic sciences, associate professor

Official opponents: **Muminova Masuda Bakhtiyorovna**
doctor of economic sciences, professor

Yorkulov Umidjon Muzaffarovich
doctor of philosophy (PhD) in economic sciences

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

The defence of the dissertation will take place on “_____” _____ 2026 at _____ at the meeting of Scientific council DSc.03/2025.27.12.I.23.01 awarding the scientific degrees at Tashkent State University of Economics. Address: 100066, Tashkent, st. Islam Karimov, house 49. Tel.: 99871) 239 28-72; fax: (99871) 239-41-23. e-mail: tdiu@tdiu.uz).

The hard copy of the dissertation can be reviewed at the Information resource center of Tashkent State University of Economics (registered under the number _____) Address: 100066, Tashkent, st. Islam Karimov, house 49. Tel.: (99871) 239-28-72), e mail: tdiu@tdiu.uz).

The abstract of the dissertation sent out on «_____» _____ 2026.
(mailing report No _____ from «_____» _____ 2026).

S.U. Mekhmonov

The Chairman of the scientific council
for awarding academic degrees,
Doctor of Economics, Professor

U.V. Gafurov

The Academic secretary of the
scientific council for awarding of
scientific degrees, Doctor of
Economics, Professor

S.K. Khudoykulov

The Chairman of the Scientific
seminar under the scientific council
for awarding scientific degrees,
Doctor of Economics, Professor

INTRODUCTION (Abstract of the Doctor of Philosophy (PhD) Dissertation)

The purpose of this research is to develop scientific proposals and practical recommendations for the introduction and development of Islamic finance services in the activities of commercial banks in Uzbekistan.

Tasks of the research:

to analyze the theoretical foundations of Islamic finance and identify its distinguishing features compared with the conventional financial system;

to examine the models for introducing Islamic finance services in commercial banks;

to investigate the institutional framework for the utilization of Islamic finance services in commercial banks of Uzbekistan;

to study the experience of developed countries and analyze best practices in the implementation of Islamic finance;

to analyze international experience in integrating Islamic finance services into the operations of commercial banks;

to assess the role of international financial institutions in promoting the development of Islamic finance services in Uzbekistan's banking and financial sector;

to determine the impact of implementing Islamic finance instruments in commercial banks on financial inclusion;

to develop practical recommendations and methodological guidelines for the implementation of Islamic finance services in commercial banks.

The object of the research is the process of introducing Islamic banking services into the operations of commercial banks of the Republic of Uzbekistan, particularly Joint-Stock Commercial Bank "Turonbank".

The subject of the research is the economic relationships arising in the process of introducing Islamic finance services in commercial banks operating in the Republic of Uzbekistan.

The scientific novelty of the research is as follows:

it has been estimated that financial inclusion can be increased by 15% through cooperation between commercial banks and international Islamic financial institutions, including the Islamic Corporation for the Development of the Private Sector (ICD), the Islamic Development Bank (IsDB), and the International Islamic Trade Finance Corporation (ITFC) in introducing Islamic finance services.

it has been scientifically substantiated that applying asset-backed financing principles specific to Islamic finance in commercial banks can improve asset quality and portfolio stability by 25%.

it has been proposed to introduce a minimum eligibility criterion requiring partner financial institutions to possess at least "A2" (Moody's), "A+" (Fitch Ratings), and "A-" (Standard & Poor's) credit ratings when establishing cooperation for the implementation of Islamic finance services in commercial banks.

forecast indicators for ensuring financial inclusion in Uzbekistan through 2030 have been developed based on indicators reflecting the implementation of Islamic finance in commercial banks.

Scientific and practical significance of the research results. The scientific significance of the research lies in the fact that the scientific conclusions and theoretical-methodological recommendations developed in the dissertation can be used to improve the theoretical, methodological, and practical approaches to enhancing macroeconomic stability and the competitiveness of the national economy through the development of financing based on the introduction of Islamic finance services in commercial banks. The findings may also serve as a theoretical and methodological basis for further specialized scientific research in this field.

The practical significance of the research is determined by the applicability of its practical recommendations to the development of Islamic finance services in commercial banking. In particular, the research findings may be used in drafting laws and subordinate legislation, Presidential decrees, resolutions and orders, resolutions of the Cabinet of Ministers, and other regulatory legal acts aimed at promoting financing through Islamic finance instruments and attracting the idle funds of entrepreneurs and the general public. Furthermore, the results may contribute to the development of comprehensive measures for advancing the sector, improving the professional qualifications of specialists, and enhancing the curricula of higher education courses such as “Islamic Finance”, “Islamic Banking”, and “Banking”.

Implementation of the research results. The research findings on the prospects for implementing Islamic finance in commercial banks have been implemented as follows:

the proposal to increase financial inclusion by 15 percent through expanding cooperation between commercial banks and international financial institutions (ICD, IsDB and ITFC) in introducing Islamic finance services was utilized in the preparation of analytical documents aimed at developing the Islamic finance infrastructure of Turonbank JSCB during 2025–2026 (Reference No. 19/03-106 of Turonbank JSCB, dated 2 April 2026). As a result of implementing this proposal, the level of financial inclusion in the Bank's operations increased by 15.6 percent

the scientific proposal to improve the quality of bank assets and portfolio stability by 25 percent through the application of asset-backed financing principles specific to Islamic finance in commercial banks was utilized in the preparation of analytical documents aimed at developing the Islamic finance infrastructure of Turonbank JSCB during 2025–2026 (Reference No. 19/03-106 of Turonbank JSCB, dated 2 April 2026). As a result, the application of these financing principles increased the quality of bank assets and portfolio stability by 25.6 percent;

the proposal to introduce a criterion requiring cooperation with international financial institutions holding a minimum credit rating of “A2”, “A+” or “A–” assigned by international rating agencies (Moody’s, Fitch and S&P) in the implementation of Islamic finance services in commercial banks was taken into

account in the approaches adopted for implementing the “Islamic Financing Line Agreement” signed on 6 March 2025 in Jeddah, Kingdom of Saudi Arabia, between the Islamic Corporation for the Development of the Private Sector (ICD) and Turonbank JSCB (Reference No. 19/03-106 of Turonbank JSCB, dated 2 April 2026). The implementation of this proposal strengthened the institutional stability of the commercial bank and enhanced its integration into international financial markets;

the forecast indicators for ensuring financial inclusion in Uzbekistan up to 2030, developed on the basis of indicators for introducing Islamic finance in commercial banks, were used in preparing analytical documents aimed at developing the Islamic finance infrastructure of Turonbank JSCB (Reference No. 19/03-106 of Turonbank JSCB, dated 2 April 2026). As a result of implementing these proposals, medium-term forecast indicators for the development of Islamic finance services in commercial banks were formulated.

Approbation of the research results. The results of this research were presented and discussed at six scientific and practical conferences, including four national and two international conferences.

Publication of the research results. A total of 15 scientific publications related to the dissertation topic have been published, including one single-author monograph, eight scientific articles published in journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for publishing the principal findings of doctoral dissertations, as well as five articles in national journals and three articles in international journals.

Structure and volume of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, and a list of references. The total length of the dissertation is 136 pages.

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

I bo'lim (I часть, part I)

1. Safarova N.G. Mamlakatimizda islom moliyasidan foydalanish istiqbollari. Monografiya. -T.: Tahririy nashriyot – 2025- yil. -116 b. ISBN978-9910-8006-2-7

2. Safarova N.G. Islom moliyasi tamoyillari asosida yashil loyihalarni moliyalashtirish imkoniyatlari // Muhandislik va iqtisodiyot jurnali, Toshkent – 2025. №12 – 49-53 b. <https://doi.org/10.5281/zenodo.17814434>

3. Safarova N.G. Risk management in islamic banking: principles, practices, and challenges // Innovation science and technology, Toshkent – 2025. №4 – 47-50 b. <https://doi.org/10.5281/zenodo.17436605>

4. Safarova N.G. Malayziyada progressiv va inklyuziv islomiy moliya tizimini rivojlantirish: 2024-yil tajribasi va natijalari. Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot jurnali, Toshkent – 2024. №11 – 681-686 b. <https://doi.org/10.5281/zenodo.17596220>

5. Safarova N.G. The essence, classification, and operational mechanisms of islamic finance instruments // American Journal of Business Management, Economics and Banking. Vol. 35, 2025/pp. 73-76 / ISSN (E): 2832-8078. <https://americanjournal.org/index.php/ajbmeb/article/view/2858>

6. Safarova N.G. Islamic financing tools in commercial banks and their contribution to economic resilience // Economic Horizons: Journal of Business, Economics, and Finance Vol. 01, Issue 04, 2025/pp. 1-7 / ISSN (E): 2980-5295. <https://ecomindspress.com/index.php/eh/article/view/47>

7. Safarova N.G. The Effectiveness of Implementing Islamic Finance in The Activities of Uzbekistan's Commercial Banks // American Journal of Economics and Business Management. Vol. 8 Issue 10, 2025/pp.5097-5104 /ISSN: 2576-5973. <https://globalresearchnetwork.us/index.php/ajebm/article/view/4077>

8. Safarova N.G. Tijorat banklarida islom moliyasi xizmatlarini joriy etishning nazariy modellari. “REIMAGINING FINANCE: PATHWAYS TO RESILIENT AND INCLUSIVE SYSTEMS” Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami, 2025. 328-330b. <https://bfa.uz/files/files/%D1%81ollection-of-materials-of-the-international-scientific-and-practical-conference-on-the-theme-keimagining-finance-pathways-to-resilient-and-inclusive-systems.pdf>

9. Safarova N.G. Tijorat banklarida islom moliyasining mohiyati va asosiy tamoyillari. “Iqtisodiyot va boshqaruv fanlari: Raqamli transformatsiya sharoitida rivojlanish” mavzusidagi konferensiya maqolalari to‘plami, 2025. <https://uzresearch1.uz/index.php/iqtisodiyot/article/view/1122>

10. Safarova N.G. Malayziyaning qiymatga asoslangan vositachilik konsepsiyasi. “Iqtisodiyot va boshqaruv fanlari: Raqamli transformatsiya sharoitida rivojlanish” mavzusidagi konferensiya maqolalari to‘plami, 2025. <https://uzresearch1.uz/index.php/iqtisodiyot/article/view/1121>

11. Safarova N.G. Tijorat banklarida islom darchalarini joriy qilish va rivojlantirish istiqbollari. “O‘ZBEKISTON – 2030” strategiyasini “Yoshlar va biznesni qo‘llab-quvvatlash yilida amalga oshirishga oid davlat dasturi – iqtidorli yoshlar nigohida” mavzusidagi talabalar ilmiy-amaliy konferensiyasining maqolalar to‘plami, 2024. 263-267 b.

https://tsue.uz/media/section_file/Ozbekiston_2030_STRATEGIYA_3_May_2024yil_TOPLAM_Full.pdf

12. Safarova N.G. Theoretical models for introducing islamic financial services in commercial banks. Scientific review of the problems and prospects of modern science and education, 2025. <https://e-conferences.org/index.php/GB/article/view/493/907>

13. Safarova N.G. The role of shariah governance in enhancing the operational efficiency of islamic banks. Scientific review of the problems and prospects of modern science and education, 2025. <https://e-conferences.org/index.php/canada/article/view/496/913>

II bo‘lim (II часть, part II)

14. Safarova N.G. Malayziyada progressiv va inklyuziv islomiy moliya tizimini rivojlantirish: 2024-yil tajribasi va natijalari. Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot jurnali, Toshkent – 2024. №11 – 681-686 b. <https://doi.org/10.5281/zenodo.17596220>

15. Norov A.R., Norova N.N., Safarova N.G. Mamlakat iqtisodiyotini xorijiy investisiyalar jalb qilish orqali rivojlantirish yo‘llari. Muhandislik va iqtisodiyot jurnali, Toshkent – 2024. №2 – 66-72 b. <https://muhandislik-iqtisodiyot.uz/index.php/journal/article/view/17>

Avtoreferat «Public Publish Printing» nashriyotida
tahrirdan o‘tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 28.08.2026.
Bichimi: 60x84 1/8 «Times New Roman»
garniturada raqamli bosma usulda bosildi.
Shartli bosma tabog‘i 3,5. Adadi: 100. Buyurtma: № 99.

«Public Publish Printing» MChJ
bosmaxonasida chop etildi.
Toshkent, Mirzo Ulug‘bek tum., Moylisoy, 22.