



**Перспективы организации и развития обращения исламских ценных бумаг на  
рынке капитала. Определения понятий и возможности внедрения исламских  
ценных бумаг на рынке капитала**

**Сафаров Достон Шухрат угли**

Начальник отдела корпоративных отношений с

Акционерами АО “Ўзтемирйўлконтейнер”

Телефон: 998 94 890 44 47

Электронная почта: [Safarovdsh@gmail.com](mailto:Safarovdsh@gmail.com)

**Аннотация:** В данной статье рассматриваются перспективы внедрения и развития исламских ценных бумаг, особенно сукук и «зелёных» сукук, на рынке капитала Республики Узбекистан. Описаны основные понятия и виды исламских облигаций, их соответствие принципам шариата, особенности рисков, доходности и структуры. Также представлена международная практика и шаги по созданию нормативно-правовой базы в Узбекистане. Отдельное внимание уделяется механизмам взаимодействия участников исламского финансирования. Исследование подчеркивает инвестиционный потенциал сукук и их роль в устойчивом развитии.

**Ключевые слова:** исламские ценные бумаги, сукук, зелёный сукук, исламское финансирование, рынок капитала, инвестиции, Узбекистан

Прежде всего хотелось бы, дать определение понятием и терминам исламских ценных бумаг.

**Сукук** — понимается вариант исламской облигаций (ценной бумаги), которое имеет свойство как долгосрочного и среднесрочного ценной бумаги. Владением “Сукуком” подразумевает владение определенной долей в инвестиционном проекте либо же долей в определенном активе следовательно инвестор не передают деньги



заёмщику но приобретают актив, который в свою очередь передаётся заёмщику для дальнейшего пользования с установленным арендным платежом. Одним из основных моментов является то что, инвесторы и заёмщик несут риски по данному активу.

**«Зелёный» сукук** — это новая разновидность облигаций сукук, которые используются для финансирования «зелёных», т. е. экологически устойчивых проектов, например, в области развития возобновляемых источников энергии, внедрения энергоэффективных и ресурсосберегающих технологий, управления твёрдыми бытовыми отходами и другое.

#### **Особенности Сукук:**

**Прозрачность:** эмитенты сукук должны четко определить активы или проекты, на основе которых выпускаются сукук, и структуру платежей инвесторам.

**Соответствие шариату:** сделки по сукук должны быть согласованы с принципами исламского права, которое запрещает процентный доход и предполагает прозрачность использования средств.

**Рисковые и прибыльные:** инвесторы в сукук несут риски вместе с эмитентом, что делает их похожими на участников бизнеса, а не простых кредиторов.

**Диверсификация:** сукук дают инвесторам возможность разнообразить портфель, так как они могут быть связаны с различными видами активов и проектов.

Изучение данного вопроса, привело к тому что внедрение исламских ценных бумаг в Республике Узбекистан находится на начальном этапе развития и идёт широкое обсуждения по вопросам внедрения данного финансового инструмента.

В зависимости от структуры и особенностей выпуска, сукук можно разделить на несколько типов. Вот наиболее распространенные.

**Сукук иджара (Ijarah Sukuk)**- этот тип сукук аналогичен лизинговым облигациям. Это ценные бумаги, покрывающие права аренды или арендные платежи по определенному активу, такому как недвижимость, оборудование или транспортные средства.



**Суккук мудараба (Mudarabah Sukuk)**- основан на принципе мударабах, или совместного предпринимательства. Держатели суккук мудараба финансируют проект или предприятие, а доходы от него распределяются между ними и управляющими предприятием в соответствии с согласенными условиями.

**Суккук мурабаха (Murabaha Sukuk)**-этот тип сукук связан с продажей товаров или товарных активов. Держатели сукук мурабаха получают доход от продажи товаров, которые были приобретены и затем проданы с прибылью.

**Суккук истана (Istisna Sukuk)**- используется для финансирования строительства или производства. Держатели сукук истана получают доход от производства и/или продажи товаров, которые были созданы с использованием средств, привлеченных по сукук.

**Суккук мукурава (Mukaraba Sukuk)**- основан на принципе мукурава, или партнерства, в котором одна сторона предоставляет финансирование, а другая - управляет бизнесом. Доходы от бизнеса распределяются между участниками согласно доле их участия.

Потверждением этому является проведение в Ташкенте двухдневного тренинга по исламскому финансированию и сукук/«зеленому» сукук в Узбекистане, организованный Национальным агентством перспективных проектов (Агентство), Исламским банком развития совместно с ПРООН в Узбекистане и Стамбульским международным центром ПРООН по развитию частного сектора (ICPSD).

Вниманию участников представлены основные концепции, передовые международные практики и последние разработки в области исламского финансирования и сукук/ «зеленого» сукук, отличительные характеристики сукук и «зеленого» сукук, различные виды сукук, их базовые контракты, структуры, обсуждены перспективы создания нормативно-правовой базы в Узбекистане для выпуска сукук, ее согласованности с международными принципами и стандартами, а также важность внешней экспертизы и предоставления отчетности.



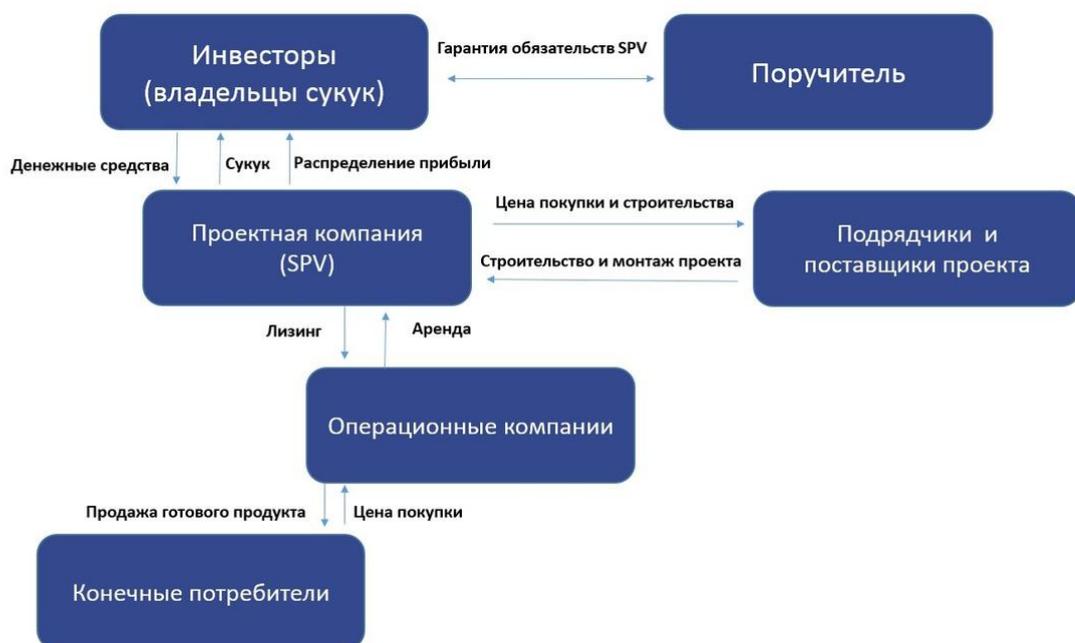
## “NAZARIY VA AMALIY FANLARDAGI USTUVOR ISLOHOTLAR VA ZAMONAVIY TA'LIMNING INNOVATSION YO'NALISHLARI”

Полученные в ходе данного мероприятия знания будут использованы в ходе работы по разработке механизмов внедрения исламских финансов в Узбекистане в соответствии с передовыми международными практиками.

Для правильного внедрения и определение работы исламских ценных бумаг “Сукук” требуется определенный механизм выпуска ценных бумаг взаимодействия между учатисниками данной финансовой операции.

Конечно, для успешного внедрения исламских финансовых инструментов (ценных бумаг) требуется глубокое изучение деталей внедрения и особенности экономики страны.

Далее приведен пример механизма взаимодействия между учатниками:



Авторы: А.И.Исмаилов

Наряду с изучением данного вопроса, можно сказать что развитие исламских ценных бумаг считается очень перспективным направлением которое может стать весомой причиной для привлечения новых инвестиций и возможностей.



### Список литературы:

1. Кабир Хасан М. Настольная книга по исламским финансам. – Астана: Сарыарка, 2010.
2. Капитал бозори. Дарслик / С.Элмирзаев ва бошқалар – Т.: “Иқтисодиёт-молия” 2021.
3. Кочмола К.В. Исламские финансовые институты в мировой финансовой архитектуре. Ростов-на-Дону: 2008
4. <https://www.gazeta.uz/ru/2020/09/15/sukuk/> <https://napp.uz/ru/news/islom-moliyasi-va-sukuk-yashil-sukuk-trening>