



**Экономическая эффективность исламских кредитных продуктов и их роль  
в современной финансовой системе.**

**Канаатов Анвар**

*Самаркандский институт экономики и сервиса Факультет банковского дела и  
финансовых услуг Ассистент кафедры банковского дела*

**Зубайдуллоева Дамира**

**Сюнов Азизжон**

*Самаркандский институт экономики и сервиса Студенты банковского дела и  
аудита*

**Аннотация:** В данной статье анализируется экономическая эффективность исламских кредитных продуктов и оценивается их место в современной финансовой системе. Исследование рассматривает влияние принципов исламского финансирования на финансовую стабильность, реальную экономику и социально-экономическое развитие, сравнивая их с традиционными финансовыми системами. В статье анализируются теоретические основы исламских финансовых продуктов, включая принципы шариата, а также их практическое применение и международный опыт. Также рассматривается место исламского финансирования в контексте глобальных тенденций, регуляторных вызовов и инноваций.

**Ключевые слова:** исламские финансы, исламские кредитные продукты, экономическая эффективность, финансовая стабильность, банковская система, принципы шариата.

**Economic efficiency of Islamic credit products and their role in the modern  
financial system.**

**Abstract:** This article analyzes the economic efficiency of Islamic credit products and assesses their place in the modern financial system. The study examines the impact of Islamic finance principles on financial stability, the real economy, and socioeconomic development, comparing them with conventional financial systems. The article analyzes the theoretical foundations of Islamic financial products, including Sharia principles, as well as their practical application and international experience. It also considers the place of Islamic finance in the context of global trends, regulatory challenges, and innovation.

**Key words:** Islamic finance, Islamic credit products, economic efficiency, financial stability, banking system, Sharia principles.



### Введение

Сегодня, в условиях глобализации, интеграции финансовых рынков и растущего риска финансовых кризисов, разработка альтернативных и устойчивых финансовых механизмов традиционной банковской системе становится актуальной проблемой. С этой точки зрения, исламская финансовая система и ее основной компонент, исламские кредитные продукты, все больше занимают важное место на мировом финансовом рынке. Исламские финансы, основанные на принципах запрета процентов (риба), опоры на реальные активы, справедливого распределения рисков и социальной ответственности, признаются эффективной моделью не только в религиозном и моральном, но и в экономическом плане.

Исламские кредитные продукты — посредством таких финансовых инструментов, как мурабаха, мушарака, мудараба, иджара, салам и истисна — играют важную роль в финансировании производственного, торгового и сервисного секторов. Эти продукты отличаются тем, что ограничивают финансовые спекуляции и служат для поддержки реального сектора экономики. В результате расширяются возможности обеспечения экономической стабильности, снижения негативных последствий финансовых кризисов и стимулирования предпринимательской активности.

В последние годы стремительное развитие исламских финансовых институтов во многих мусульманских и немусульманских странах, растущий спрос на сукук и исламские банковские продукты на международном финансовом рынке создали необходимость глубокого научного анализа экономической эффективности этой системы. В частности, роль исламских кредитных продуктов в современной финансовой системе, их преимущества и ограничения по сравнению с традиционными механизмами кредитования имеют важное научное и практическое значение. Вопрос внедрения исламских финансовых и кредитных продуктов актуален и для Республики Узбекистан. Исламские кредитные продукты могут стать важным инструментом повышения финансовой доступности населения, улучшения инвестиционного климата и развития механизмов халяльного финансирования.

Основная цель данного исследования — всесторонняя оценка экономической эффективности исламских кредитных продуктов, анализ их влияния на финансовую стабильность, социально-экономическое развитие и реальную экономику, а также рассмотрение их места в современной финансовой системе. Растущий интерес к исламским финансам в странах с мусульманским



большинством, таких как Узбекистан, важность и условия интеграции этой системы в национальную экономику, а также ее международная роль еще больше повышают актуальность данной темы.

Теоретические основы исламских финансовых продуктов коренятся в принципах шариата, которые включают запрет ростовщичества (риба), ограничения на гарар и майсир, финансирование под залог активов и справедливое распределение рисков. Эти принципы лежат в основе исламских кредитных продуктов, таких как мурабаха (торговля по принципу «затраты плюс прибыль»), иджара (лизинг), мушарака (партнерства, разделяющие прибыль и убытки), мудараба (партнерства, основанные на доверительном управлении) и сукук (облигации, соответствующие шариату). Зульхибри и Абдул Манап утверждают, что уникальные механизмы распределения рисков в исламских финансах могут способствовать макроэкономической и финансовой стабильности. В то время как традиционные финансовые системы требуют погашения долга на основе процентов, финансирование в исламских финансах часто привязано к реальным активам и структурировано вокруг распределения прибыли или убытков. Существуют теоретические доказательства того, что эта система может повысить стабильность во время финансовых кризисов. С точки зрения экономической эффективности, исламские кредитные продукты отличаются от традиционных продуктов по ряду параметров. Основанная на активах природа исламского финансирования снижает спекулятивные операции и направляет средства в реальную экономику, что может способствовать стимулированию производства и занятости. Такие продукты, как мушарака и мудараба, обеспечивают разделение рисков между предпринимателями и финансистами, что может расширить возможности финансирования для малых и средних предприятий. Однако некоторые исследователи, такие как Зульхибри и Абдул Манап, ставят под сомнение, являются ли некоторые практики современного исламского финансирования «замаскированным капитализмом» и не полностью ли соответствуют принципам шариата. Например, относительно простые продукты, такие как мурабаха, часто могут использоваться в структурах, аналогичных процентным кредитам, что может ослабить принцип разделения рисков. Что касается финансовой стабильности, исламская финансовая система может быть более устойчивой к финансовым кризисам благодаря своей беспроцентной модели и модели разделения рисков. Зульхибри и Абдул Манап утверждают, что эта система имеет потенциал для повышения макроэкономической стабильности. Например, есть свидетельства того, что



исламские банки пострадали меньше во время мирового финансового кризиса, чем традиционные банки. Это в основном объясняется дистанцированием исламского финансирования от спекулятивных активов и его зависимостью от реального сектора.

Однако было также отмечено, что исламские банки ОАЭ сталкиваются с уникальными проблемами регулирования капитала, поскольку их модели участия и разделения рисков сопряжены с иными рисками, чем у традиционных банков. Еще одним важным аспектом исламского финансирования является его влияние на социально-экономическое развитие и реальную экономику. Болбекова утверждает, что исламское финансирование может способствовать экономическому росту за счет расширения доступа к финансовым услугам, привлечения законных иностранных инвестиций и предоставления альтернативного финансирования для малых и средних предприятий. Исламское финансирование не финансирует секторы, вредные для общества (такие как алкоголь и азартные игры), в соответствии с принципами шариата, что помогает направлять инвестиции в более этичные и социально ответственные области. Благотворительные институты, такие как закят, садака и вакф, также укрепляют роль исламских финансов в содействии социальной справедливости и процветанию. Их место в современной финансовой системе и глобальных тенденциях свидетельствует о постоянном росте исламских финансов. Они становятся неотъемлемой частью глобальных финансов, главным образом в мусульманских странах, но также находят свое место на западных рынках. Такие продукты, как сукук, широко используются правительствами и корпорациями для привлечения средств на рынках капитала. Однако, как показывает пример Болбековой в Узбекистане, система все еще находится на стадии развития и сталкивается с такими проблемами, как специфическая правовая база, квалифицированный персонал, повышение финансовой грамотности населения и интеграция глобальных стандартов. Также важно создать единую нормативно-правовую и надзорную среду для исламских финансовых учреждений, поскольку они имеют свои уникальные профили рисков. Инновации, особенно в секторе финансовых технологий, позволяют исламским финансам предлагать новые продукты и услуги и охватывать более широкую аудиторию. Для оценки экономической эффективности исламских кредитных продуктов используются следующие ключевые показатели:

1. ROA (рентабельность активов): показатель доходности активов
2. ROE (рентабельность собственного капитала): показатель доходности



собственного капитала

3. Коэффициенты рентабельности: показатели валовой и чистой прибыли

4. Использование средств: целевое использование финансовых ресурсов

5. Предполагаемое использование кредита/финансирования: расходование средств на определенные цели

Исследование, проведенное Имамом Уддином и Мухаммадом Шуджатом Салимом, показало, что в среднем 97% средств, полученных по схеме мурабаха, используются по назначению. Это значительно выше, чем 69% для обычных бизнес-кредитов, а эффективность мурабахи, по оценкам, на 28% выше. Этот результат демонстрирует превосходство исламских финансовых продуктов с точки зрения эффективного использования ресурсов.

Данное исследование основано на всестороннем анализе, синтезе и сравнительном подходе. Цель статьи – критический анализ существующей литературы, научных работ и международных отчетов об экономической эффективности исламских кредитных продуктов и их роли в современной финансовой системе. В исследовании изучаются теоретические основы принципов и продуктов исламского финансирования, проводится их сравнительный анализ с традиционными финансовыми системами. Оценивается влияние механизмов финансирования, соответствующих шариату, на финансовую стабильность, социально-экономическое развитие и реальную экономику. Также изучается международный опыт и условия развития исламского финансирования в контексте Узбекистана, подробно рассматриваются глобальные тенденции, проблемы и нормативно-правовые вопросы. На основе результатов анализа делаются выводы и определяются направления будущих исследований.

### **Заключение**

В данном научном исследовании был проведен всесторонний анализ экономической эффективности исламских кредитных продуктов и их роли в современной финансовой системе. Результаты исследования показывают, что исламские механизмы финансирования важны не только как альтернативный финансовый инструмент, основанный на принципах шариата, но и как устойчивая финансовая модель, направленная на поддержку реального сектора экономики.

Главными преимуществами исламских кредитных продуктов являются справедливое распределение прибыли и рисков, ограничение спекулятивных операций и использование механизмов финансирования, обеспеченных





реальными активами. Формы финансирования, реализуемые посредством таких договоров, как мурабаха, мушарака, мудараба и иджара, повышают прозрачность инвестиционных процессов и обеспечивают высокий уровень стабильности в условиях финансовых кризисов. Результаты эмпирического анализа показали, что исламские финансовые институты конкурентоспособны по качеству активов, показателям финансовой стабильности и социальной эффективности по сравнению с традиционной банковской системой.

Важность исламских кредитных продуктов в современной финансовой системе особенно очевидна в расширении доступа к финансовым услугам, поддержке малого и среднего бизнеса и укреплении принципов социальной справедливости. Исламские финансовые инструменты стимулируют экономическую активность и способствуют устойчивому экономическому росту, повышая уровень доступа населения к финансовым услугам.

В заключение следует отметить, что исламские кредитные продукты имеют большое стратегическое значение в современной финансовой системе, и для повышения их экономической эффективности необходимо усовершенствовать правовую и нормативную базу, развить исламскую финансовую инфраструктуру и повысить квалификацию банковских служащих. В будущем проведение углубленных эмпирических исследований в этой области и широкое внедрение исламских механизмов финансирования в национальную банковскую систему будет способствовать повышению стабильности и конкурентоспособности финансового рынка страны. Исламские кредитные продукты прочно заняли место в современной финансовой системе и будут продолжать наращивать свою значимость в будущем. Их экономическая эффективность, социальное воздействие и этические принципы способствуют тому, чтобы глобальная финансовая система стала более справедливой и стабильной.

#### Литературы:

1. Организация по бухгалтерскому учету и аудиту исламских финансовых учреждений (AAOIFI). (без даты). Стандарты шариата и другие публикации. AAOIFI.
2. Совет по исламским финансовым услугам (IFSB). (2019). Отчет о стабильности индустрии исламских финансовых услуг за 2019 год. IFSB.
3. Эль-Гамаль, М. А. (2006). Исламские финансы: право, экономика и практика. Издательство Кембриджского университета.
4. Достижение финансовой эффективности за счет использования средств с точки зрения банкиров: сравнительное исследование фондов мурабаха



исламских банков по сравнению с кредитными суммами традиционных банков. Имам Уддин, Мухаммад Шужат Салим. Европейский журнал бизнеса и менеджмента. (2015).

5. Икбал, З., и Мирахор, А. (2011). Введение в исламские финансы: теория и практика (2-е изд.). John Wiley & Sons.

6. «Финансирование с разделением рисков и финансовая стабильность». Международный журнал исламских финансов ISRA, Зульхибри, М., и Абдул Манап, Т. А. (2019).

7. Болбекова, И. К. (2023). Условия совершенствования системы исламских финансов в Республике Узбекистан. Научный электронный журнал «Цифровая экономика».