



# Предпосылки внедрения альтернативных (исламских) финансовых инструментов на рынке капитала Республики Узбекистан

# Потенциал альтернативных (финансовых) инструментов в регионе

К 2033 году, с учетом демографии, экономического развития и масштаба банковского сектора в странах Центральной Азии, прогнозируется:

- ▶ исламские банковские активы - 6,3 млрд долл.США,
- ▶ активы сукук - 5,6 млрд долл.США. \*

# Введение исламского финансирования в нормативно-правовое регулирование в Республике Узбекистан

2022 год

Закон «О небанковских кредитных организациях и микрофинансовой деятельности».

Для **микрофинансовых организаций** (МКО) вводится возможность оказывать услуги исламского финансирования (ИФ) при регуляции Центрального банка (ЦБ).

МКО разрешили:

- заниматься производственной, страховой и торговой деятельностью в рамках ИФ;
- привлекать средства **за счет размещения ценных бумаг**, соответствующих ИФ.

# Введение исламского финансирования в нормативно-правовое регулирование в Республике Узбекистан

2024 год

Положение ЦБ «О порядке предоставления микрофинансовыми организациями услуг исламского финансирования» (рег.№3536 от 26.07.2024г.)

Инструменты ИФ, допущенные Положением:

- исламский лизинг;
- финансирование с разделением прибыли (музораба);
- финансирование на основе продажи в кредит (мурабаха);
- финансирование на основе партнерского разделения прибыли и убытков (мушарака);
- финансирование на основе предоплаты (салам).

# Введение исламского финансирования в нормативно-правовое регулирование в Республике Узбекистан

## Обязательные условия при оказании услуг ИФ:

- создание в структуре МКО **Специального совета, подтверждающего соответствие принципам ИФ** товаров, услуг и видов деятельности, либо аутсорсинг таких услуг;
- **раздельный бухгалтерский учет по услугам ИФ;**

## Требования к Специальному совету:

- не менее 5 участников;
- не менее 1 участника с высшим образованием в области исламского права;
- 1 участник с высшим юридическим образованием;
- остальные участники должны иметь международный сертификат, связанный с ИФ

## Положения проекта Закона «О рынке капитала» в части альтернативных (исламских) финансовых инструментов

Инструменты рынка капитала на базе исламских финансов применяются при участии **специальной финансовой компании** (эмитент), создаваемой юридическим лицом (оригинатором) и действующей на основе выделенного им имущества.

Формы ИФ-инструментов:

- сертификаты участия;
- арендные сертификаты;
- торговые сертификаты;
- агентские сертификаты;
- акции и паи инвестиционных фондов;
- государственные ИФ-инструменты.

## Особенности ИФ-инструментов:

Более дорогое фондирование, поддержание ликвидности, в связи с ограниченностью выбора дозволенных сделок, партнеров и контрагентов;

Более дорогая «операционка» в силу масштаба организации;

Низкая осведомленность об ИФ-инструментах, и, соответственно, недостаточная заинтересованность потребителей.

## Возможные пути содействия развитию ИФ-инструментов

- создание специализированных фондов, как источника фондирования и поддержания ликвидности;
- временные меры стимулирования и поддержки субъектов и участников ИФ;
- развитие общих и специализированных компетенций в сфере ИФ;
- повышение уровня осведомленности об ИФ среди широких слоев населения и субъектов бизнеса для масштабирования рынка.

**Спасибо за внимание!**