ЗЕЛЕНЫЕ ФИНАНСЫ И ИСЛАМСКАЯ ЭКОНОМИКА: ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ГЛОБАЛЬНОГО РОСТА

Абдуллаев Акобир Афзалжонович

Студент Бухарского государственного технического университета

E-mail: *abdullayevakobir2005@gmail.com*

Аннотация: Статья рассматривает роль зеленых финансов в контексте исламской экономики и их значимость для устойчивого развития. Акцент сделан на принципах, заложенных в макацид аш-Шариа, которые направлены на сохранение окружающей среды и общества. В условиях растущего интереса к устойчивым инвестициям, исламские финансовые инструменты представляют собой уникальную возможность для развития зеленых технологий и экосистемных проектов на глобальном уровне. Работа анализирует потенциал исламских финансов в поддержке зеленых инициатив, а также их вклад в создание устойчивой экономики, способной решать экологические и социальные проблемы.

Ключевые слова: зеленые финансы, исламская экономика, макацид аш-Шариа, устойчивое развитие, сукук, зеленый сукук, социально ответственные инвестиции.

Annotatsiya: Ushbu maqolada yashil moliyaning islom iqtisodiyoti kontekstidagi roli va barqaror rivojlanishdagi ahamiyati muhokama qilingan. Asosiy e’tibor atrof-muhit va jamiyatni asrashga qaratilgan maqosid ash-Sharia (Shariat maqsadlari) tamoyillariga qaratiladi. Barqaror investitsiyalarga bo‘lgan qiziqish oshib borayotgan bir sharoitda, islomiy moliyaviy vositalar yashil texnologiyalar va ekologik loyihalarni jahon miqyosida rivojlantirish uchun o‘ziga xos imkoniyatni taqdim etadi. Ushbu ish islomiy moliyaning yashil tashabbuslarni qo‘llab-quvvatlashdagi salohiyatini hamda ekologik va ijtimoiy muammolarni hal eta oladigan barqaror iqtisodiyotni shakllantirishdagi hissasini tahlil qiladi.

Kalit so‘zlar: yashil moliya, islom iqtisodiyoti, maqosid ash-Sharia, barqaror rivojlanish, yashil sukuk, ijtimoiy javobgar investitsiyalar.

Abstract: This article examines the role of green finance within the context of the Islamic economy and its importance for sustainable development. The focus is on the principles embedded in Maqasid al-Shariah, which aim to preserve the environment and society. Amid growing interest in sustainable investments, Islamic financial instruments present a unique opportunity for the development of green technologies and ecosystem projects at the global level. The paper analyzes the potential of Islamic finance to support green initiatives, as well as its contribution to creating a sustainable economy capable of addressing environmental and social challenges.

ISSN 3030-3907

Keywords: green finance, Islamic economy, Maqasid al-Shariah, sustainable development, sukuk, green sukuk, socially responsible investments.

Введение

Исламское финансирование играет ключевую роль в достижении устойчивого развития, поскольку оно способствует продвижению справедливости, этичных финансовых практик и справедливого распределения рисков. Оно тесно связано с реальной экономической деятельностью и предлагает более стабильную финансовую систему, которая приносит взаимные выгоды и способствует социальной интеграции. Исламское финансирование основывается на принципах исламской экономики, направленной на создание процветающего и справедливого общества, где каждый человек может раскрывать свой потенциал, укреплять свою веру, поддерживать здоровье и благосостояние на протяжении поколений, а также активно участвовать в экономическом и социальном развитии. Это делает исламское финансирование естественным продолжением принципов устойчивого развития. В нем социальное и экологическое благополучие рассматривается как важный движущий фактор, а также как конечный результат экономического процветания. Совпадение целей и направлений делает исламское финансирование важным инструментом в достижении ключевых целей устойчивого развития, таких как борьба с бедностью, гендерное равенство, качественное образование, решение проблем изменения климата и создание более устойчивых социальных и экономических систем.

АНАЛИЗ ЛИТЕРАТУРЫ. Интеграция зеленой экономики и исламского финансового сектора имеет потенциал для стимулирования позитивных экологических изменений через финансирование зеленых проектов. Эти проекты включают инициативы, направленные на устойчивое развитие окружающей среды, такие как развитие возобновляемых источников энергии, сокращение отходов и усилия по сохранению природы. Направляя финансовые ресурсы на экологически ответственные проекты, эта интеграция становится мощным инструментом для инвестирования в мероприятия, способствующие сохранению экосистем и смягчению последствий изменения климата (Khan & Mohomed, 2017). Позитивное влияние на окружающую среду также подкрепляется этическими принципами финансового управления, присущими как зеленой экономике, так и исламским финансам. Эти принципы подчеркивают необходимость ответственного и устойчивого финансового подхода, избегая инвестиций, наносящих вред окружающей среде. Интеграция способствует тому, чтобы

ISSN 3030-3907

финансовые учреждения принимали экологически осознанные политики, гарантируя, что инвестиции осуществляются в соответствии с принципами охраны природы. Такое сочетание финансового управления и экологической этики усиливает потенциал для достижения положительных экологических результатов.

Способность исламских финансов привлекать новые источники финансирования, которые не полностью используются в зелёных финансах, постепенно становится важным конкурентным преимуществом. Это укрепляет аргумент в пользу использования исламских финансов для включения элементов экологичности в их финансовые модели. На сегодняшний день инструменты исламского финансирования, включая сукук, стали новым перспективным источником финансирования. Финансовый инструмент сукук завоевывает признание не только в мусульманских странах, но и во всем мире.

Сукук — исламский «эквивалент» облигаций, средне- и долгосрочные ценные бумаги, предполагающие владение долей стоимости определённого материального актива или конкретного проекта инвестиционной деятельности, т. е. инвесторы не передают деньги заёмщику, а приобретают актив, который далее передаётся заёмщику в пользование с установленным арендным платежом. Так, и инвесторы, и заёмщик несут риски по данному активу.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ. Общий объем сукук в обращении на конец 2024 года превысил 930 миллиардов долларов США, что на 10% больше по сравнению с предыдущим годом, несмотря на геополитические обострения. Из этой суммы 26% составляют сукук в долларах США, при этом основную часть выпускают суверенные эмитенты. Сукук составляют 25% от общего объема выпуска долговых обязательств в долларах США на рынках, таких как страны Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива (ССАГПЗ), Малайзия, Индонезия, Турция и Пакистан. На рынке долгового капитала (DCM) в регионе ССАГПЗ объем составляет около 1 триллиона долларов США, из которых около 40% — это сукук. Рынковая диверсификация увеличилась благодаря дебютным выпускам сукук рядом суверенных фондов благосостояния, лизинговых компаний по самолетам и государственных структур. Объем ESG-сукук достиг 44,5 миллиарда долларов США, увеличившись на 23% по сравнению с предыдущим годом. Объемы глобальных сукук, вероятно, превысят 1 триллион долларов США в 2025 году, сообщает Fitch Ratings. Сукук останется ключевой частью рынка долгового капитала (DCM) в ряде стран

ISSN 3030-3907

Организации Исламского Сотрудничества (ОИС) и продолжит быть важным инструментом на развивающихся рынках (EM), составив 12% от всего объема долговых обязательств США в долларах, выпущенных на развивающихся рынках в 2024 году (кроме Китая). Fitch ожидает, что общий финансовый климат останется благоприятным, при этом Федеральная резервная система США, как ожидается, снизит ставки до 3,5% к четвертому кварталу 2025 года. Однако кредитные характеристики эмитентов могут повлиять на доступ к рынку.

В последнее время на рынке сукук наблюдается рост тематических выпусков сукук, в том числе социально-экологически направленных сукук. Тенденция к тематическим выпускам сукук потенциально может повлиять на будущее рынка сукук и привести к появлению тематических рынков сукук, сопоставимых с существующими тематическими рынками облигаций, на которых были выпущены облигации, связанные с охраной окружающей среды, доступом к водным ресурсам, микрофинансированием и гендерным равенством. Созданный по модели рынка «зеленых» облигаций, рынок «зеленых» сукук рассматривался как одно из потенциальных решений для заполнения дефицита в финансировании ЦУР.

«Зеленые» сукук — это инструменты, соответствующие нормам шариата и предназначенные для финансирования «зеленой» инфраструктуры. Они могут использоваться для финансирования производства энергии из возобновляемых источников, управления отходами, устойчивого сельского хозяйства, строительства энергоэффективных зданий, рационального использования природных ресурсов и аналогичных видов деятельности. Импульс нарастает с тех пор, как в 2017 году в Малайзии был выпущен первый «зеленый» сукук.

ОБСУЖДЕНИЕ И РЕЗУЛЬТАТЫ. Развитие рынков «зеленых» сукук преследует следующие цели:

- Обеспечение вклада в достижение ЦУР в области возобновляемых источников энергии, энергоэффективности, устойчивого жилья и других экологически чистых отраслей промышленности;
- Позиционирование исламского финансирования как инклюзивной и социально ответственной формы финансирования;
- Развитие отечественных рынков капитала, привлечение институциональных инвесторов и обеспечение доступа к новой базе инвесторов;
- Повышение осведомленности об исламских формах финансирования и экологической ответственности.

ISSN 3030-3907

Поступления как от выпуска «зеленых» облигаций, так и от выпуска «зеленого» сукук направляются на заранее определенные проекты, оказывающие социальное или экологическое воздействие. Однако эти два инструмента отличаются друг от друга по нескольким признакам:

- «Зеленые» облигации — это ценные бумаги, которые представляют собой задолженность эмитента перед их владельцами, в то время как «зеленый» сукук представляет собой владение (юридическое или узуфрукт) базовыми активами.
- «Зеленый» сукук должен быть подкреплен минимальным количеством материальных активов, чтобы его можно было продать, а стоимость базовых активов должна быть больше или равна стоимости выпуска.
- Сукук не предусматривает выплату процентов. Прибыль, выплачиваемая инвесторам, привязана к финансовым потокам, генерируемым базовыми активами.
- В то время, как и «зеленые» облигации, и «зеленые» сукук требуют удостоверения (сертификации) воздействия на окружающую среду третьей стороной, «зеленые» сукук также требуют фетвы, которая выдается шариатским комитетом по соответствию.

После выпуска первых «зеленых» облигаций более десяти лет назад, рынок «зеленых» облигаций стремительно рос, установив новый мировой рекорд в 258 млрд долларов США в 2019 году – на 51% выше, чем итоговый показатель 2018 года, равный 170,6 млрд. долларов США. Рынок «зеленого» сукук появился значительно позже, но также демонстрирует быстрый рост, стимулируемый не только инвесторами, но и эмитентами, ищущими альтернативные источники финансирования для реализации «зеленых» инфраструктурных проектов.

Юго-Восточная Азия взяла на себя инициативу по использованию «зеленого» сукук для финансирования проектов в области возобновляемых источников энергии. В Малайзии и Индонезии был осуществлен ряд новаторских сделок, по всем из которых был превышен лимит подписки. В 2017 году малайзийская компания Tadau Energy выпустила первый в мире «зеленый» сукук стоимостью 64 млн долларов США для финансирования солнечной электростанции. В марте 2018 года правительство Индонезии выпустило первый суверенный «зеленый» сукук в долларах США. Пятилетний выпуск привлек 1,25 миллиарда долларов США. Интересно, что 30% инвесторов в индонезийский «зеленый» сукук были традиционными «зелеными» инвесторами. «Зеленый» сукук вскоре появился и в других

ISSN 3030-3907

регионах мира. В мае 2019 года компания-застройщик из Дубая Маджид Аль Футтайм (МАФ) выпустила первый «зеленый» сукук среди стран GCC. В ноябре того же года ИБР выпустил свой первый «зеленый» сукук, собрав 1 млрд. евро.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ. Зеленая исламская экономика представляет собой важное направление, которое объединяет принципы устойчивого развития и исламского финансового права (шариата). Она предлагает инновационные инструменты и механизмы для решения экологических проблем, сохраняя при этом этические и социальные нормы. В основе зеленой исламской экономики лежат идеи социальной ответственности, справедливости и защиты окружающей среды, что делает её привлекательной для широкого круга инвесторов и участников рынка.

Средства зеленой исламской экономики, такие как ESG-сукук, зеленые сукук и другие исламские финансовые инструменты, открывают новые горизонты для инвестиций в экологически устойчивые проекты, направленные на снижение углеродного следа, улучшение экологической ситуации и развитие возобновляемых источников энергии. Применение таких инструментов не только способствует улучшению состояния окружающей среды, но и помогает создать экономику, основанную на принципах справедливости, социальной солидарности и долговременной устойчивости.

Таким образом, зеленая исламская экономика и её средства финансирования представляют собой перспективную модель для интеграции устойчивых и этичных инвестиционных решений в мировой финансовый ландшафт, позволяя достичь как экологических, так и экономических целей на глобальном уровне.

ЛИТЕРАТУРА.

1. Islamic Green Finance: Development, Ecosystem, and Prospects [Исламские зелёные финансы: развитие, экосистема и перспективы]. — World Bank Group, 2019. — Электронный ресурс. — Режим доступа: https://documents1.worldbank.org/curated/pt/591721554824346344/pdf/Islamic-Green-Finance-Development-Ecosystem-and-Prospects.pdf

2. Hanif M., Haider I., Abbas Ali S., Irfan M. Green Economy and Islamic Finance: Crossing a Sustainable Path in Economic Development [Зелёная экономика и исламские финансы: устойчивый путь экономического развития]. — 2023. — Электронный ресурс. — Режим доступа: https://www.researchgate.net/publication/377273049

ISSN 3030-3907

3. Khan M., Mohamed S. Green Sukuk for Sustainable Development [Зелёный сукук для устойчивого развития]. — 2017. — Электронный ресурс. — Режим доступа: https://www.researchgate.net/publication/319365772
4. Islamic Development Bank. First Green Sukuk Report [Первый отчёт по выпуску зелёного сукук]. — 2019. — Электронный ресурс. — Режим доступа: https://www.isdb.org/news/isdb-issues-first-green-sukuk
5. Рашидов У.Ш. Исламское финансирование как фактор устойчивого развития в условиях глобализации // Экономика и финансы. — 2022. — №3. — С. 45–50.
6. Мусаева Н. Развитие зеленой экономики в странах ОИС // Вестник экономики. — 2023. — №5. — С. 101–105.

ISSN 3030-3907