

Вестник МИРБИС. 2025. № 2 (42)'. С. 242–249.
Vestnik MIRBIS. 2025; 2 (42)': 242–249.

Научная статья
УДК: 336.714
DOI: 10.25634/MIRBIS.2025.2.28

Сукук: инструмент партнерского финансирования как альтернатива глобальному рынку

Гузель Габделхаковна Дерзаева — Казанский (Приволжский) федеральный университет, Казань, Россия.
guzelchan@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-2530-2887>

Аннотация. Актуальность исследования обусловлена принятием в России в 2023 году федерального закона о партнерском финансировании №417-ФЗ от 04.08.2023 года, который позволяет российским организациям применять в своей деятельности нестандартные для российского рынка инструменты финансирования, например, облигации сукук.

Целью исследования является выявить потенциал сукук как альтернативы традиционным облигациям в условиях глобализации финансовых рынков.

С помощью таких общеэкономических методов как анализ и синтез, сравнение и сопоставление, системный и логический подходы в статье исследуются принципы и правила выпуска сукук и традиционных облигаций. По результатам проведенного исследования в статье делается вывод о том, что сукук обладают уникальным потенциалом стать глобальной альтернативой традиционным облигациям за счёт: привязки к реальным активам, снижающей системные риски; соответствия ESG-принципам, востребованным в эпоху этических инвестиций; гибкости структуры, позволяющей адаптироваться к цифровизации и межкультурным рынкам. Научная новизна исследования в комплексном анализе сукук как инструмента, способного трансформировать глобальные финансовые рынки за счет выявленных факторов. Результаты и выводы исследования могут быть использованы российскими организациями партнерского финансирования при осуществлении операций с сукук.

Ключевые слова: сукук, исламский банкинг, исламское финансирование, облигации, финансовый рынок.

Для цитирования: Дерзаева Г. Г. Сукук: инструмент партнерского финансирования как альтернатива глобальному рынку. DOI: 10.25634/MIRBIS.2025.2.28 // Вестник МИРБИС. 2025; 2:242–249.

JEL: G3, F36

Original article

Sukuk: a partnership financing instrument as an alternative to the global market

Guzel G. Derzaeva — Kazan (Volga Region) Federal University, Kazan, Russia.
guzelchan@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-2530-2887>

Abstract. The relevance of the study is due to the adoption in Russia in 2023 of the federal law on partnership financing No. 417-FZ dated 04.08.2023, which allows Russian organizations to use non-standard financing instruments for the Russian market in their activities, for example, sukuk bonds. The purpose of the study is to identify the potential of sukuk as an alternative to traditional bonds in the context of globalization of financial markets.

Using such general economic methods as analysis and synthesis, comparison and contrast, systems and logical approaches, the article examines the principles and rules for issuing sukuk and traditional bonds. Based on the results of the study, the article concludes that sukuk have a unique potential to become a global alternative to traditional bonds due to: linking to real assets, reducing systemic risks; compliance with ESG principles in demand in the era of ethical investments; flexibility of the structure, allowing adaptation to digitalization and intercultural markets. The scientific novelty of the study is in the comprehensive analysis of sukuk as an instrument capable of transforming global financial markets due to the identified factors. The results and conclusions of the study can be used by Russian organizations of partnership financing when carrying out transactions with sukuk.

Key words: sukuk, Islamic banking, Islamic financing, bonds, financial market.

For citation: Derzaeva G. G. Sukuk: a partnership financing instrument as an alternative to the global market. DOI: 10.25634/MIRBIS.2025.2.28. Vestnik MIRBIS. 2025; 2:242–249 (in Russ.).

JEL: R58

Введение

Сегодня глобальная финансовая система находится в поиске новых эффективных механизмов для обеспечения устойчивого экономического роста и удовлетворения потребностей широкого круга инвесторов. На этом фоне особую актуальность приобретают исламские финансовые инструменты, способные стать надежной альтернативой традиционным финансовым продуктам. Среди таких инструментов ключевое место занимают сукук — исламские облигации, которые базируются на принципах шариата и предлагают уникальные возможности для диверсификации инвестиционных портфелей.

Актуальность исследования сукук обусловлена несколькими факторами. Во-первых, объем мирового рынка сукук стремительно растет, достигнув значительных масштабов в последние годы. Во-вторых, сукук становятся важным инструментом для финансирования крупных инфраструктурных проектов, привлекая как мусульманских, так и немусульманских инвесторов. Наконец, они способствуют достижению целей устойчивого развития, обеспечивая финансирование экологически чистых и социально значимых инициатив.

Однако, несмотря на стремительное развитие рынка сукук, остается ряд вызовов, связанных с их интеграцией в глобальную финансовую систему. Основным препятствием является отсутствие унифицированного подхода к регулированию и стандартизации сукук на международном уровне. Разнообразие интерпретаций шариатских норм и различие регуляторных требований создают сложности для трансграничного обращения этих инструментов. Кроме того, недостаточная осведомленность потенциальных инвесторов о сути и преимуществах сукук ограничивает их широкое распространение за пределами исламских стран. Все эти факторы ставят под сомнение способность сукук полноценно конкурировать с традиционными облигациями на глобальном рынке.

Обзор литературы

Сравнение сукук и традиционных облигаций стало объектом исследования множества авторов в России и за рубежом.

Такие авторы как Sabu M. D. [Sabu 2024], Cahyo R.D., Elvitri E., Khaddafi M., Iswadi I. [Cahyo 2024],

Jaffar R. [Jaffar 2021] акцентируют внимание на принципиальных различиях между сукук и долговыми инструментами. Сукук базируются на долевом участии в реальных активах (недвижимость, инфраструктура), что исключает процентные обязательства и снижает спекулятивные риски. Например, в отличие от облигаций, где инвесторы выступают кредиторами, владельцы сукук разделяют прибыль и убытки, что делает их схожими с партнерами по бизнесу.

Учёные Mouselli S., Salhani A., Bahlawan R. [Mouselli 2024], Parashar S. P. [Parashar 2012], Ahmed E. R., Islam M. A., Ariffin K. H. K. [Ahmed 2015] выделяют соответствие сукук принципам ESG как ключевой фактор их глобализации. Сукук часто рассматриваются как инструмент социально ответственного инвестирования, поскольку принципы шариата требуют соблюдения определенных этических стандартов. Исследователи изучают роль сукук в финансировании проектов устойчивого развития, экологических инициатив и социальных программ. Важной темой является использование сукук для финансирования проектов в области инфраструктуры, здравоохранения и образования.

Авторы Ahmed E. R. [Ahmed 2019], Tawfik O. I., Elsayed Ghazi H. E. E. [Tawfik 2023] анализируют опыт выпуска сукук в странах с развитыми финансовыми системами. Например, в европейских странах, которые тоже успешно выпустили сукук, привлекая международных инвесторов. Здесь рассматриваются такие темы, как соблюдение принципов шариата при разработке структурированных продуктов, юридические барьеры и пути их преодоления, гармонизация правовых норм между странами.

Исследования Ali R. [Ali 2011], Hasan R., Ahmad A. U. F., Parveen T. [Hasan 2018] посвящены изучению международного опыта выпуска и обращения сукук, включая опыт Малайзии, Бахрейна, Турции и других стран. Они анализируют тенденции развития рынка сукук, возможности выхода на новые рынки, а также интеграционные процессы в рамках глобальной экономики. Особое внимание уделяется перспективам сотрудничества между мусульманскими и немусульманскими странами в сфере сукук.

В России сукук посвящены труды Дерзаевой Г. Г. [Дерзаева 2024; Дерзаева 2024а; Дерзаева 2024б; Дерзаева 2024с], Харисовой Ф. И., Исхаковой Г. М., Сабировой А. И., Умарова Х. С.. [Обзор стандартов ААОIFI... 2023; Харисова 2022; Стандарты аудита исламских.... 2023]. Эти исследования отличаются акцентом на практическое применение сукук в условиях отечественной экономики, взаимодействие с международными партнерами и учетом специфики национального законодательства и культурных традиций.

На основе проведенного исследования выше-обозначенной литературы можно сделать вывод о том, что мировые исследования по теме сукук охватывают широкий круг вопросов, начиная от экономической эффективности и правовых аспектов до социальной ответственности и этического инвестирования. Основное внимание уделяется потенциалу сукук как альтернативы традиционному долговому финансированию, а также их роли в устойчивом развитии и международной интеграции.

Материалы и методы

Целью исследования является выявить потенциал сукук как альтернативы традиционным облигациям в условиях глобализации фи-

нансовых рынков. Для достижения данной цели поставим и решим следующие задачи:

- 1. Провести сравнительную характеристику сукук и традиционных облигаций.
- 2. Оценить соответствие сукук критериям ESG.
- 3. Сопоставить риски и доходность сукук с традиционными облигациями.

Для решения указанных задач используем следующие методы:

- метод анализа научной литературы для изучения современного состояния научной проблемы исследования;
- методы сравнительного анализа для сравнения различных характеристик сукук и традиционных облигаций;
- методы оценки для определения соответствия сукук критериям ESG;
- методы сопоставления для изучения риска и доходности сукук и традиционных облигаций.

Результаты

Сравнительную характеристику сукук и традиционных облигаций представим в таблице 1.

Таблица 1. Сравнительная характеристика сукук и традиционных облигаций

Критерий	Сукук	Традиционные облигации
Правовая и экономическая основа	Представляют долевое участие в реальных активах (недвижимость, инфраструктура) или проектах. Инвесторы получают долю прибыли, а не процентный доход, что соответствует исламскому запрету на рибба (ростовщичество). Например, сукук-иджара связаны с арендой актива, а сукук-мудароба — с совместным финансированием предприятия	Являются долговыми обязательствами, где эмитент обязуется вернуть номинальную стоимость с фиксированным процентом. Доход формируется за счёт купонных выплат, что противоречит нормам шариата
Структура дохода	Доход зависит от прибыли базового актива. Например, если проект убыточен, инвесторы могут не получить возврат вложений	Гарантируют фиксированный процент и возврат номинала, независимо от результатов деятельности эмитента.
Риски	Риски распределяются между эмитентом и инвесторами, что снижает вероятность системных кризисов	Риски концентрируются на эмитенте: при дефолте инвесторы теряют вложения
Регулирование и соответствие нормам шариата	Требуют шариатского аудита и соответствия исламским принципам (запрет на спекуляции, азартные игры, финансирование «харамных» секторов)	Регулируются национальным законодательством без религиозных ограничений.
	Используют SPV (компании специального назначения) для изоляции активов от рисков банкротства эмитента	Могут финансировать любые секторы, включая алкоголь или азартные игры
Ликвидность и рыночные особенности	Чаще торгуются на внебиржевых рынках (ОТС) среди институциональных инвесторов. Ликвидность ниже из-за сложной структуры и шариатских ограничений на перепродажу	Высоколиквидные, обращаются на биржах и ОТС-платформах

Критерий	Сукук	Традиционные облигации
Целевая аудитория и применение	Привлекают этических инвесторов и мусульман, соблюдающих шариат. Используются для финансирования инфраструктурных проектов и «зеленого» инвестирования	Универсальны: подходят для любых инвесторов и целей, включая корпоративные займы или госдолг
Экономическая эффективность	Дополнительные затраты на создание SPV и шариатский аудит увеличивают стоимость выпуска	Более простая структура снижает транзакционные издержки.

Источник: составлено автором

Таблица 1 показывает, что традиционные облигации ориентированы на широкую аудиторию и предоставляют фиксированные процентные выплаты, тогда как сукук основаны на принципе совместного владения активами и обеспечивают доход от прибыли этих активов. Сукук также строго соответствуют нормам шариата, что делает их привлекательными для мусульманских инвесторов. ESG-критерии (Environmental, Social, Governance) играют важную роль в оценке инвестиционной привлекательности и устойчивости компаний и финансовых инструментов. Рассмотрим, насколько сукук соответствуют этим критериям в таблице 2.

Таблица 2. Соответствие сукук критериям ESG

Критерии ESG	Соответствие	Не соответствие
Environmental (Экологические критерии)	Если сукук выпускаются для финансирования «зелёных» проектов (энергоэффективность, экологичный транспорт), они могут быть классифицированы как «зелёные сукук» (green sukuk). Например, сукук Малайзии и Индонезии для финансирования солнечных электростанций и устойчивой инфраструктуры [IIFM Sukuk Report 2024].	Если средства направляются на проекты с высоким углеродным следом (нефтегаз, уголь), сукук не будут соответствовать экологическим критериям ESG
Social (Социальные критерии)	Сукук могут поддерживать социальные проекты: доступное жильё, здравоохранение, образование (социальные сукук — social sukuk). Например, сукук для строительства больниц или школ в развивающихся странах. Исламские финансы запрещают спекуляции и эксплуатацию, что косвенно поддерживает социальную справедливость.	Если проект не учитывает интересы местных сообществ или связан с неэтичными практиками (например, принудительный труд), сукук не пройдут социальный критерий ESG.
Governance (Корпоративное управление)	Сукук требуют прозрачности и шариатского «compliance», что улучшает корпоративное управление. Шариатский Наблюдательный Совет в каждой организации контролирует соответствие нормам исламских финансов. Эмитенты сукук часто имеют более строгие требования к отчётности.	Если эмитент нарушает принципы прозрачности или вовлечён в коррупцию, сукук не соответствуют критерию

Источник: составлено автором

Согласно таблице 2, сукук могут полностью соответствовать ESG, если:

- средства направляются на устойчивые или социальные проекты;
- эмитент придерживается высоких стандартов управления;
- проект проходит проверку Шариатского Наблюдательного Совета и ESG-рейтинговых агентств.

Однако не все сукук автоматически ESG-совместимы — нужно анализировать конкретный выпуск.

Сопоставим риски и доходность сукук с тра-

диционными облигациями в таблице 3.

Согласно таблице 3, хотя сукук имеют более высокие риски, они также обладают потенциалом для большей доходности.

Традиционные облигации, напротив, характеризуются меньшими рисками и стабильными доходами. Выбор между этими инструментами будет зависеть от предпочтений инвесторов относительно риска и ожидаемой доходности.

Таблица 3. Риски и доходность сукук и традиционных облигаций

Критерий	Сукук	Традиционные облигации
Доходность		
Механизм выплат	Доход основан на доле в активах или прибыли	Фиксированные купоны и возврат номинала
Предсказуемость	Менее предсказуема, если доход зависит от прибыли проекта	Более стабильна (если эмитент надёжен)
Ликвидность	Ниже из-за меньшего рынка и сложной структуры	Выше, особенно у гособлигаций и бумаг крупных эмитентов.
Риски		
Кредитный риск	Зависит от успеха актива/проекта. Инвестор — не кредитор, а партнёр	Зависит от платёжеспособности эмитента. При дефолте — приоритет в выплатах
Рыночный риск	Чувствительны к изменению стоимости базового актива	Зависит от ставок ЦБ: при росте ставок цена облигаций падает
Риск несоответствия нормам шариата	Если проект признан несоответствующим исламским нормам, сукук могут потерять ценность	Отсутствует
Правовой риск	Сложная структура: выше риск споров при банкротстве	Чёткое регулирование в большинстве юрисдикций.
Ликвидность	Вторичный рынок менее развит, а значит, их сложнее продать	Высокая ликвидность у гособлигаций

Источник: составлено автором

Обсуждения

Современные инвестиционные тренды демонстрируют растущий спрос на финансовые инструменты, соответствующие принципам устойчивого развития. В этом контексте сукук — исламские облигации, основанные на принципах шариата — привлекают особое внимание. Однако их реальное соответствие критериям ESG и сравнительная эффективность по отношению к традиционным облигациям требуют детального анализа.

Сторонники исламских финансовых инструментов утверждают, что сукук изначально соответствуют многим ESG-критериям благодаря своим конструктивным особенностям. Во-первых, запрет на финансирование вредных производств (харамных отраслей) автоматически исключает экологически опасные проекты. Во-вторых, требование материального обеспечения (активов) снижает спекулятивные риски, улучшая параметр Governance. Исследование Bloomberg (2022) показало, что 78 % выпусков сукук имеют явную социальную или экологическую направленность¹.

Критики отмечают, что декларативное соответствие шариата принципам ESG не всегда подтверждается практикой. Например, сукук могут финансировать проекты нефтегазового сектора в ОАЭ или Малайзии [IIFM Sukuk Report 2024], если

они формально соответствуют исламским нормам. Также вызывает вопросы слабая стандартизация ESG-отчетности по сукук — в отличие от сертифицированных зеленых облигаций.

Итак, можно заключить, что сукук действительно обладают значительным потенциалом как инструмент ответственного инвестирования, но требуют:

1. Разработки унифицированных стандартов ESG-верификации.
2. Углубленной интеграции в глобальную финансовую систему.
3. Повышения прозрачности для инвесторов.

Перспективным направлением исследований могла бы стать разработка «гибридных» финансовых инструментов, сочетающих преимущества сукук и зеленых облигаций.

Заключение (Выводы)

По результатам проведенного исследования в статье делается вывод о том, что сукук обладают уникальным потенциалом стать глобальной альтернативой традиционным облигациям за счёт:

1. Привязки к реальным активам, снижающая системные риски.

Структура сукук, основанная на долевом участии в реальных активах (недвижимость, инфраструктура), минимизирует спекулятивные риски,

1

ESG assets may hit \$53 trillion by 2025, a third of global AUM. Текст : электронный // Bloomberg : сайт компании. 23.02.2021. URL: <https://www.bloomberg.com/professional/blog/esg-assets-may-hit-53-trillion-by-2025-a-third-of-global-aum/> (дата обращения 17.03.2025).

присущие долговым обязательствам. Например, объем ESG-инвестиций к 2025 г. достигнет \$53 трлн. Это делает их инструментом для привлечения институциональных инвесторов, ориентированных на устойчивое развитие.

3. Гибкости структуры для цифровизации и межкультурных рынков.

Сукук легко адаптируются к цифровым платформам (блокчейн, смарт-контракты), что ускоряет выпуск и торговлю, как демонстрирует пилотный проект ОАЭ с цифровыми сукук в 2022 г. Их структура (иджара, мудараба) допускает кастомизацию под юрисдикции: например, сингапурские сукук учитывают местное корпоративное право, сохраняя шариатскую основу. Такая гибкость расширяет их применение в мультикультурных экониках, укрепляя роль как кросс-граничного инструмента.

Сукук обеспечивают права инвесторов на долю в активе, что подтверждается исследованиями МВФ (2015)¹, отмечающими их устойчивость во время кризисов ликвидности. Это снижает вероятность «цепных дефолтов», характерных для кредитных систем.

2. Соответствия ESG-принципам.

Сукук автоматически соответствуют этическим стандартам ESG, так как шариат запрещает инвестиции в вредные для общества сектора (алкоголь, азартные игры) и требует прозрачного распределения прибыли. Например, «зелёные сукук» (как выпуск Саудовской Аравии в 2023 г.) финансируют экологические проекты, что отвечает глобальному тренду: по данным Bloomberg,

Список источников

1. Дерзаева 2024 — *Дерзаева Г. Г.* Аудит операций с сукук. DOI: 10.36871/ek.ur.p.r.2024.12.13.017. EDN: KBHPQT // Экономика и управление: проблемы, решения. 2024; 13(12):136–144. ISSN: 2227-3891; eISSN: 2308-927X.
2. Дерзаева 2024a — *Дерзаева Г. Г.* Кредитные рейтинги сукук в свете федерального закона о партнерском финансировании. DOI: 10.25136/2409-7802.2024.4.72505. EDN: TIQVYW // Финансы и управление = Finance and Management. 2024a; 4:79–97. eISSN: 2409-7802.
3. Дерзаева 2024b — *Дерзаева Г. Г.* Сукук как инструмент финансирования в условиях антироссийских санкций. DOI: 10.18334/ecsec.7.11.122181. EDN: SBOUIL // Экономическая безопасность = Economic Security. 2024b; 7(11):2855–2872.
4. Дерзаева 2024c — *Дерзаева Г. Г.* Формирование информации об операциях с сукук по стандартам РСБУ, IFRS и AAOIFI. EDN: YLADEX // Современные подходы к обеспечению экономической безопасности: от теории — к практике в новой реальности. Москва : Русайнс, 2024c. 386 с. С. 226–236. ISBN: 978-5-466-08331-6.
5. Обзор стандартов AAOIFI... 2023 — Обзор стандартов AAOIFI по управлению исламскими финансовыми учреждениями : учебное пособие / Ф. И. Харисова, Г. Г. Дерзаева, Г. М. Исхакова, А. И. Сабирова. Саратов : Амирит, 2023. 396 с. ISBN: 978-5-00207-238-5. EDN: DMQQSF.
6. Стандарты аудита исламских... 2024 — Стандарты аудита исламских финансовых учреждений и Кодекс этики для специалистов по исламским финансам (AAOIFI) : учебное пособие / Ф. И. Харисова, Г. Г. Дерзаева, И. К. Харисов, Х. С. Умаров. Москва: ИНФРА-М, 2023. 217 с. DOI: 10.12737/1874285. EDN: WAOCLN.
7. Харисова 2022 — *Харисова Ф. И.* Кодекс этики профессионалов по исламским финансам (AAOIFI) / Ф. И. Харисова, Г. Г. Ахмадиева, Х. С. Умаров. Казань : Амирит, 2022. 158 с. ISBN: 978-5-00140-963-2. EDN: WZKEKF.
8. Ahmed 2019 — *Ahmed E., Islam Md. A., Alabdullah T., Alabdullah Y., Amran A.* A qualitative analysis on the determinants of legitimacy of sukuk. DOI:10.1108/JIABR-01-2016-0005 // Journal of Islamic Accounting and Business Research. 2019; 10(3):342–368.
9. Ahmed 2015 — *Ahmed E. R., Islam Md. A., Ariffin K. H. K.* An empirical analysis on legitimacy of sukuk: an insight of Malaysian sukuk. DOI: 10.5539/ASS.V11N13P84 // Asian Social Science. 2015; 11(13):84–84.
10. Ali 2011 — *Ali R.* An overview of the sukuk market // Sukuk and Islamic Capital Markets: A Practical Guide. Globe Law And Business, 2011. 181 p. Pp. 7–20. ISBN: 978-1905783427.

¹ Решение проблем совместными усилиями : Годовой отчет МВФ 2015. Вашингтон : Международный валютный фонд, 2015. 116 с. Текст : электронный. URL: https://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/ar/2015/pdf/ar15_rus.pdf (дата обращения 17.03.2025).

11. Cahyo 2024 — *Cahyo R. D., Elvitri E., Khaddafi M., Iswadi I.* Analysis of the Potential of Green Sukuk in Infrastructure Finance in Aceh Province. DOI:10.32832/jurma.v8i1.2192 // PKM-P. 2024; 8(1):55-64.
12. Hasan 2018 — *Hasan R., Ahmad A. U. F., Parveen T.* Sukuk risks—a structured review of theoretical research. DOI: 10.1108/JIABR-06-2015-0026 // Journal of Islamic Accounting and Business Research. 2018; 10(3):00-00.
13. IIFM Sukuk Report 2024 — IIFM Sukuk Report : A Comprehensive Study Of The Global Sukuk Market / IIFM, 2024. 170 p. Текст : электронный. URL: <https://iifm.net/frontend/general-documents/61b62b8779cbce687eac670ce915a3b31732169124.pdf> (дата обращения 17.03.2025).
14. Jaffar 2021 — *Jaffar R., Al Sheikh W., Hassan M. S., Abdullah M.* Voluntary risk disclosures of Islamic financial institutions: The role of AAOIFI standards implementation. DOI: 10.17576/AJAG-2021-15-04 // Asian Journal of Accounting and Governance. 2021; 15:(35–47).
15. Mouselli 2024 — *Mouselli S., Salhani A., Bahlawan R.* Liabilities Sukuk vis-à-vis Equity Sukuk and the Profitability of UAE Islamic Banks, DOI: 10.2139/ssrn.4861296 // SSRN Electronic Journal. 2024.
16. Parashar 2024 — *Parashar S. P.* Regulation and Supervision of Sukuk Industry in Bahrain // The Islamic Debt Market for Sukuk Securities. Chapter 7. Edward Elgar Publishing, 2012. DOI: 10.4337/9780857936219.00017.
17. Sabu 2024 — *Sabu M. D.* Sukuk market and fixed income securities risk management: a comparative analysis of bond market and investment strategies. 2024. DOI:10.13140/RG.2.2.13359.96163.
18. Tawfik 2023 — *Tawfik O. I., Elsayed Ghazi H. E. E.* Disclosure of the Risks of Islamic Financial Instruments (Sukuk). DOI:10.1142/9781800612426_0008 // Islamic Accounting and Finance. 2023. Pp. 237–279. ISSN: 978-1-80061-241-9.

References

1. Derzaeva G. G. Audit operatsiy s sukuk [Audit of sukuk transaction]. DOI: 10.36871/ek.up.p.r.2024.12.13.017. EDN: KBHPQT. *Ekonomika i upravleniye: problemy, resheniya*. 2024; 13(12):136–144. ISSN: 2227-3891; eISSN: 2308-927X (in Russ.).
2. Derzaeva G. G. Kreditnyye reytingi sukuk v svete federal'nogo zakona o partnerskom finansirovanii [Credit ratings of sukuk in light of the federal law on partnership financing]. DOI: 10.25136/2409-7802.2024.4.72505. EDN: TIQVYW. *Finance and Management*. 2024a; 4:79–97. eISSN: 2409-7802 (in Russ.).
3. Derzaeva G. G. Sukuk kak instrument finansirovaniya v usloviyakh antirossiyskikh sanktsiy [Sukuk as a financing instrument under anti-Russian sanctions]. DOI: 10.18334/ecsec.7.11.122181. EDN: SBOUIL. *Economic Security*. 2024b; 7(11):2855-2872 (in Russ.).
4. Derzaeva G. G. Formirovaniye informatsii ob operatsiyakh s sukuk po standartam RSBU, IFRS i AAOIFI [Formation of information on transactions with sukuk according to RAS, IFRS and AAOIFI standards]. EDN: YLADEX. *Modern approaches to ensuring economic security: from theory to practice in the new reality*. Moscow : Rusains Publ., 2024c 386 p. P. 226–236. ISBN: 978-5-466-08331-6 (in Russ.).
5. Obzor standartov AAOIFI po upravleniyu islamskimi finansovymi uchrezhdeniyami [Review of AAOIFI Standards on Governance of Islamic Financial Institutions : a tutorial. By F. I. Kharisova, G. G. Derzaeva, G. M. Iskhakova, A. I. Sabirova. Saratov : Amirit Publ., 2023. 396 p. ISBN: 978-5-00207-238-5. EDN: DMQQSF (in Russ.).
6. Standarty audita islamskikh finansovykh uchrezhdeniy i Kodeks etiki dlya spetsialistov po islamskim finansam (AAOIFI — AAOIFI) [Auditing Standards for Islamic Financial Institutions and Code of Ethics for Islamic Finance Practitioners (AAOIFI)] : a tutorial. By F. I. Kharisova, G. G. Derzaeva, I. K. Kharisov, Kh. S. Umarov. Moscow : INFRA-M Publ., 2023. 217 p. DOI: 10.12737/1874285. EDN: WAOKLN (in Russ.).
7. Kharisova F. I. Kodeks etiki professionalov po islamskim finansam (AAOIFI) [Code of Ethics for Professionals in Islamic Finance (AAOIFI)]. By F. I. Kharisova, G. G. Akhmedieva, Kh. S. Umarov. Kazan : Amirit Publ., 2022. 158 p. ISBN: 978-5-00140-963-2. EDN: WZKEKF (in Russ.).
8. Ahmed E., Islam Md. A., Alabdullah T., Alabdullah Y., Amran A. A qualitative analysis on the determinants of legitimacy of sukuk. DOI:10.1108/JIABR-01-2016-0005. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. 2019; 10(3):342–368.
9. Ahmed E. R., Islam Md. A., Ariffin K. H. K. An empirical analysis on legitimacy of sukuk: an insight of Malaysian sukuk. DOI: 10.5539/ASS.V11N13P84. *Asian Social Science*. 2015; 11(13):84-84.
10. Ali R. An overview of the sukuk market. *Sukuk and Islamic Capital Markets: A Practical Guide*. Globe Law And Business, 2011. 181 p. Pp. 7–20. ISBN: 978-1905783427.
11. Cahyo R. D., Elvitri E., Khaddafi M., Iswadi I. Analysis of the Potential of Green Sukuk in Infrastructure Finance in Aceh Province. DOI:10.32832/jurma.v8i1.2192. *PKM-P*. 2024; 8(1):55-64.
12. Hasan R., Ahmad A. U. F., Parveen T. Sukuk risks—a structured review of theoretical research. DOI:

- 10.1108/JIABR-06-2015-0026. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. 2018; 10(3):00-00.
13. *IIFM Sukuk Report : A Comprehensive Study Of The Global Sukuk Market* / IIFM, 2024. 170 p. Text : electronic. URL: <https://iifm.net/frontend/general-documents/61b62b8779cbce687eac670ce915a3b31732169124.pdf> (accessed 03/17/2025).
14. Jaffar R., Al Sheikh W., Hassan M. S., Abdullah M. Voluntary risk disclosures of Islamic financial institutions: The role of AAOIFI standards implementation. DOI: 10.17576/AJAG-2021-15-04. *Asian Journal of Accounting and Governance*. 2021; 15:(35–47).
15. Mouselli S., Salhani A., Bahlawan R. Liabilities Sukuk vis-à-vis Equity Sukuk and the Profitability of UAE Islamic Banks, DOI: 10.2139/ssrn.4861296. *SSRN Electronic Journal*. 2024.
16. Parashar S. P. Regulation and Supervision of Sukuk Industry in Bahrain. *The Islamic Debt Market for Sukuk Securities*. Chapter 7. Edward Elgar Publishing, 2012. DOI: 10.4337/9780857936219.00017.
17. Sabu M. D. *Sukuk market and fixed income securities risk management: a comparative analysis of bond market and investment strategies*. DOI:10.13140/RG.2.2.13359.96163.
18. Tawfik O. I., Elsayed Ghazi H. E. E. Disclosure of the Risks of Islamic Financial Instruments (Sukuk). DOI:10.1142/9781800612426_0008. *Islamic Accounting and Finance*. 2023. Pp. 237–279. ISSN: 978-1-80061-241-9.

Информация об авторе:

Дерзаева Гузель Габделхаковна — кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры учета, анализа и аудита Института управления, экономики и финансов, SPIN-код: 2676-5790, AuthorID: 632816. Researcher ID L-8615-2013, Scopus ID 56027635700. Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Казанский (Приволжский) федеральный университет», ул. Кремлевская, 18/1, Казань, 420008, Россия.

Information about the author:

Derzaeva Guzel G. — Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Accounting, Analysis and Audit of the Institute of Management, Economics and Finance, SPIN-code: 2676-5790, AuthorID: 632816. Researcher ID L-8615-2013, Scopus ID 56027635700. Kazan (Volga Region) Federal University, 18/1 Kremlevskaya St., Kazan, 420008, Russia.

Статья поступила в редакцию 08.04.2025; одобрена после рецензирования 23.04.2025; принята к публикации 27.06.2025. The article was submitted 04/08/2025; approved after reviewing 04/23/2025; accepted for publication 06/27/2025.