ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ СТАТЬЯ
https://doi.org/10.31063/AlterEconomics/2025.22-4.5
УДК 336.714
JEL B26

CC BY 4.0
OPEN ACCESS

Эволюция научной мысли в области сукук как исламского эквивалента облигаций[1]

Гузель Г. ДЕРЗАЕВА [1)], **Гульнара Г. АХМАДИЕВА** [2)]
[1)] *Казанский (Приволжский) федеральный университет, г. Казань, Российская Федерация*
[2)] *ОСП «Центр перспективных экономических исследований Академии наук Республики Татарстан», г. Казань, Российская Федерация*

Для цитирования: Дерзаева, Г. Г., Ахмадиева, Г. Г. (2025). Эволюция научной мысли в области сукук как исламского эквивалента облигаций. *AlterEconomics, 22*(4), 650–665. https://doi.org/10.31063/AlterEconomics/2025.22-4.5

Аннотация. В работе исследуется, как развивалась научная мысль о сукук (сукук — это сертификаты, имеющие одинаковую номинальную стоимость и после их размещения обозначающие владение долей или правом, вытекающее из собственности на материальные объекты, услуги или право участия в каком-либо проекте или инвестиционной деятельности; в традиционном понимании сукук — это исламский финансовый инструмент, обладающий определенными характеристиками) в историческом, географическом и тематическом разрезе. Основное внимание уделено теории, бухгалтерскому учёту, отчётности и аудиту этих операций. С помощью таких общеэкономических методов, как анализ и синтез, сравнение и сопоставление, логика и наблюдение, в статье исследуются труды ученых, посвятивших свои работы дискуссионному для российской экономики объекту – сукук и опубликовавших их в международных базах данных. По результатам проведенного исследования в статье предложена матрица, отражающая формирование и развитие научной мысли в области сукук, учитывающая исторические и географические аспекты, ключевые направления и прогноз на будущее. Это аналитическая карта для понимания прошлого, настоящего и будущего научной мысли о сукук. Научный вклад исследования заключается в систематизации разрозненных научных знаний в области сукук, выявлении детерминанты и ключевых этапов их эволюции. Практическая значимость исследования состоит в возможности определять перспективные векторы дальнейшего развития научной мысли и строить прогнозы. Таким образом, результаты данного исследования, с точки зрения науки, пополнят теоретико-методологическую базу исследований в области партнерского (исламского) финансирования, которая на данный момент времени весьма скудна, а с точки зрения практики — будут полезны организациям партнерского финансирования, желающим привлекать инвестиции стран Персидского залива через сукук.

Ключевые слова: исламская экономика, исламские финансы, исламский банкинг, исламские облигации, сукук, эволюция научной мысли.

[1] © Дерзаева Г. Г., Ахмадиева Г. Г. Текст. 2025.

RESEARCH ARTICLE

The Evolution of Academic Research in the Field of Sukuk as an Islamic Equivalent of Bonds

Guzel G. DERZAYEVA [1] **Gulnara G. AKHMADIEVA** [2]

[1] *Kazan (Volga Region) Federal University, Kazan, Russian Federation*

[2] *Center of Advanced Economic Research in the Academy of Sciences of the Republic of Tatarstan, Kazan, Russian Federation*

For citation: Derzayeva, G. G., & Akhmadieva, G. G. (2025). The Evolution of Academic Research in the Field of Sukuk as an Islamic Equivalent of Bonds. *AlterEconomics, 22*(4), 650–665. https://doi.org/10.31063/AlterEconomics/2025.22-4.5

Abstract. This paper examines the development of academic research on *sukuk* — certificates of equal nominal value that, once issued, represent ownership of a share or right derived from tangible assets, services, or participation in a project or investment. Traditionally, *sukuk* are Islamic financial instruments with specific characteristics. The study spans historical, geographical, and thematic perspectives, focusing on accounting, reporting, and auditing issues associated with these transactions. The article examines scholarly works on *sukuk*, a topic still debated in the Russian economy, drawing on publications from international databases. It applies general economic methods such as analysis and synthesis, comparison, logical reasoning, and observation. The study proposes a matrix reflecting the evolution of academic research on *sukuk*, considering historical and geographical dimensions, key trends, and future forecasts. This matrix serves as an analytical map for understanding the past, present, and future of *sukuk* research. The study's contribution to the field lies in systematizing scattered scholarly knowledge, identifying determinants, and tracing the key stages of *sukuk's* academic evolution. In practical terms, the study helps identify promising directions for further research and forecasting. From an academic standpoint, it expands the theoretical and methodological foundations for research on Islamic partnership financing, an area that is currently underdeveloped. The findings may be of interest to organizations that seek to use *sukuk* to attract investment from Gulf countries.

Keywords: Islamic economics, Islamic finance, Islamic banking, Islamic bonds, sukuk, evolution of scholarly thought

1. Введение

Актуальность исламского банкинга в современной финансовой системе обусловлена его устойчивостью, основанной на принципах распределения риска и запрета спекуляции, что вызывает растущий интерес как к альтернативной парадигме в посткризисный период. В рамках данной системы сукук занимают центральное место в качестве ключевого инструмента мобилизации долгосрочных инвестиций, структурно заменяя собой традиционные облигации и обеспечивая финансирование крупных инфраструктурных проектов в соответствии с нормами шариата. В этом контексте сукук, являясь не долговым обязательством, а сертификатом долевого владения активом, представляют собой наиболее репрезентативный объект для научного анализа, поскольку в их развитии наиболее полно отразилась вся эволюция теоретических и практических подходов в отрасли. Выпуски сукук исследуются мировым научным сообществом с целью выявления фундаментальных закономерностей формирования глобальных потоков «исламского» капитала и разработки универсальной финансовой модели, которая бы с высокой степенью точности описывала конвергенцию религиозно-этических принципов шариата с классическими механизмами структуризации долговых обязательств и управления инвестиционными рисками в условиях турбулентности мировой финансовой системы. Рост интереса ученых к сукук объясняется и их потенциа-

лом для эмпирической проверки фундаментальных гипотез, таких как гипотеза о снижении волатильности обеспеченных активами ценных бумаг и их большей устойчивости к кризисным явлениям по сравнению с инструментами, основанными на ссудном проценте. Кроме того, стремительная интеграция сукук в глобальную финансовую архитектуру актуализирует целый комплекс исследовательских задач — от разработки адекватных моделей ценообразования и оценки рисков до анализа их соответствия принципам этичного и устойчивого развития (ESG), что превращает данную область в поле для продуктивного синтеза экономического, правового и социологического знания. На рисунке представим рост публикационной активности в области сукук по данным Академии Google.

Проведенный анализ данных Google Академии за период 2000–2024 гг. позволяет сделать вывод о наличии выраженной положительной динамики публикационной активности в сфере исследования сукук, которая прошла в своем развитии несколько качественных этапов: начальный этап (2000–2006 гг.) характеризовался умеренным ростом и становлением научного дискурса с ежегодным числом публикаций до 200 работ, тогда как переход к фазе экспоненциального роста (2007–2024 гг.), особенно после глобального финансового кризиса 2008 г., демонстрирует стремительную актуализацию темы — с 524 публикаций в 2008 г. до рекордных 9970 в 2024 г. В совокупности это свидетельствует не только о структурной трансформации исламских финансов и их интеграции в глобальную экономику, но и о формировании зрелой, интенсивно развивающейся области научного знания, перешедшей от маргинального статуса к мейнстриму в международных экономических исследованиях.

Великая рецессия 2007–2009 гг., укоренившаяся в избыточном левериджe и спекулятивных операциях с производными финансовыми инструментами, выступила мощным катализатором пересмотра парадигм экономического развития. Кризис обнажил системные уязвимости традиционной финансовой системы, основан-

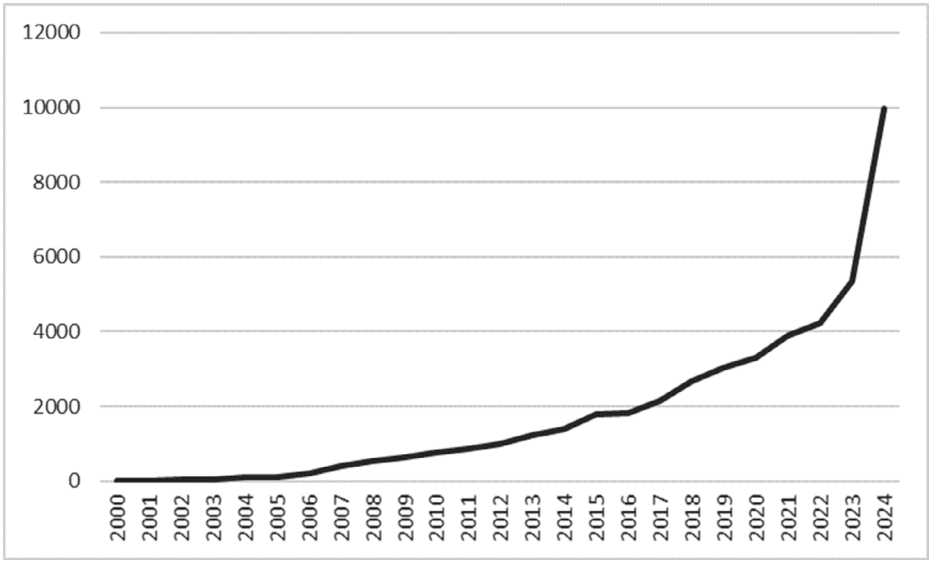


Рис. *Публикационная активность по вопросам сукук в Академии Google за 2000–2024 гг., в натуральном выражении (источник: сост. авторами по данным Академии Google. [Электронный источник]. https://scholar.google.com/schhp?hl=ru&as_sdt=0,5 (дата обращения: 10.02.2025))*
Fig. *Publication Activity on Sukuk Issues in Google Scholar for 2000–2024, in Absolute Terms*

ной на долговом финансировании и проценте, что заставило академическое и экспертное сообщество искать альтернативные модели, в меньшей степени склонные к формированию «пузырей». В этом контексте исламские финансы, в частности сукук, привлекли внимание не просто как этнический или религиозный феномен, а как практическая модель, чьи базовые принципы — связь с реальными активами, разделение рисков и запрет на спекуляцию — оказались созвучны запросу на большую устойчивость и справедливость.

В отличие от традиционных облигаций, обязательства по которым фиксированы и безотносительны доходности актива, сукук напрямую связывают выплаты инвесторам с результатами финансируемого проекта или актива. Эта особенность может служить встроенным стабилизатором: в условиях экономического спада и падения доходов эмитента выплаты по сукук автоматически снижаются, что смягчает долговое бремя и уменьшает вероятность дефолта по сравнению с компаниями, имеющими значительный объем традиционного долга. Таким образом, сукук могут выступать амортизатором, предотвращая цепочку банкротств и снижая системную хрупкость.

2. Методология исследования

Традиционно общепринято рассматривать эволюцию научной мысли в следующих разрезах: исторический, географический, социологический, институциональный, дисциплинарный, методологический и специфический для конкретной области. Однако в рамках настоящего исследования фокус будет сужен до исторического, географического и специфического для сукук направлений. Данный выбор обусловлен, во-первых, объективными ограничениями объема работы, не позволяющими с равной глубиной охватить все возможные аспекты. Во-вторых, именно эти три разреза в наибольшей степени соответствуют поставленной цели — проследить генезис и пространственную диффузию знаний о сукук, а также выявить их уникальную предметную специфику, связанную с конвергенцией норм шариата и современных финансовых практик. Социологический, институциональный и чисто методологический аспекты, безусловно важные, носят в данном контексте вспомогательный характер и будут привлекаться фрагментарно для объяснения основных тенденций. Итак, рассмотрим эволюцию научной мысли в области сукук. Для достижения данной цели поставим и решим ряд задач:

1) провести хронологический анализ этапов становления и развития научных представлений о сукук;

2) провести географический анализ развития научных представлений о сукук;

3) проанализировать развитие методологических подходов к формированию учетно-аналитической информации об операциях с сукук;

4) исследовать трансформацию принципов и правил отражения сукук в финансовой отчетности эмитентов и инвесторов;

5) систематизировать эволюцию взглядов на теоретико-правовую природу сукук в матричной форме.

Для решения вышеобозначенных задач используем следующие методы:

1) методы анализа и синтеза для исследования этапов становления и развития научных представлений о сукук, а также для исследования развития научных представлений о сукук в географическом разрезе;

2) методы сравнения и сопоставления для исследования методологических подходов к формированию учетно-аналитической информации об операциях с сукук,

а также для исследования трансформации принципов и правил отражения сукук в финансовой отчетности эмитентов и инвесторов;

3) логический метод для систематизации эволюции взглядов на теоретико-правовую природу сукук в матричной форме.

3. Теоретическая база исследования

Первая научная публикация о сукук появилась в 1980-х гг. Одним из первых научных исследований, касавшихся сукук, стала работа М. Набиева, опубликованная в журнале «Islamic Quarterly» в 1987 г. (Nabiev, 1987). Сукук как самостоятельный объект исследования стал интересен ученым с момента первой эмиссии, еще в 2000 г., когда малазийская компания Shell MDS Sdn Bhd выпустила сукук на сумму 125 млн малайзийских ринггитов (33 млн долл.) (Дерзаева, 2025а).

Далее научная мысль в отношении сукук совершенствовалась в 2000-х гг., когда уже появились и успешно завершились первые реальные выпуски сукук. Научное сообщество активно исследовало их успехи и неудачи. Здесь важно отметить труды таких авторов, как М. Холид (Kholid et al., 2005), который предложил классификацию сукук не только в соответствии со стандартами AAOIFI, но и в соответствии с классификациями традиционных финансовых инструментов. Также большой вклад в развитие научного понимания сукук был внесен М. Асариа (Asaria, 2005), который проводил анализ места и роли сукук на международных рынках капитала как в сравнении с традиционными финансовыми инструментами, так и в сопоставлении с другими инструментами партнерского финансирования. Кроме того, неоценим вклад в изучении сукук как отдельного экономического явления А. Мобалехи (Moballeghi, 2004), рассматривавшего влияние различных экономических, социальных, правовых и других факторов на успешность выпуска сукук.

Более совершенные подходы к выпуску сукук стали предлагаться учеными в 2014 г., когда разнообразие сукук и количество стран, выпускающих сукук, существенно расширилось, а также набралась достаточно большая база данных по выпускам сукук, стала формироваться статистическая информация по выпускам сукук в разрезе валют, стран, видов и т. д. Эти исследования проводились авторами Р. Вилсон (Wilson, 2004) и М. Эль Корчи (El Qorchi, 2005), которые посвятили их вопросам выпуска и функционирования сукук. Они анализируют структуру сукук, их соответствие принципам шариата и влияние на развитие финансового сектора мусульманских стран. Особое внимание уделяется проблемам регулирования и управления рисками при использовании сукук, а также перспективам их применения в международной финансовой системе.

Важно отметить труды А. Хасан, Абдул Рахман и Язид (Hasan et al., 2020), М. Амрани (Amrani et al., 2017), В.А. Крюков и Д. Абугсиса (Kryukov & Abogsysa, 2025), которые сосредоточены на изучении особенностей сукук как инструмента исламского финансирования. Они исследуют различные типы сукук, такие как мурабаха, истисна и мушарака, а также рассматривают правовые аспекты их выпуска и обращения. Кроме того, авторы анализируют экономическую эффективность сукук и их потенциал для развития финансового сектора в странах не только с мусульманским населением. Это стало научным обоснованием возможностей использования сукук в странах с традиционной экономикой.

Исследования П. Клейн и Л. Вейл (Klein & Weill, 2016), Х. Смайуи и М. Хавайи (Smaoui & Khawaja, 2017), М. Хосан, М. Юдин и С. Кабир (Hossain et al., 2018) по-

священы анализу структуры и механизма работы сукук, подчеркивая их отличие от традиционных облигаций. Они рассматривают вопросы оценки рисков и доходности сукук, а также обсуждают перспективы их использования в качестве альтернативного источника финансирования для государственных и корпоративных проектов. Авторы также уделяют внимание развитию инфраструктуры рынка сукук и его интеграции в глобальную финансовую систему.

Такие авторы, как М. Сабу (Sabu, 2024), Р. Чаху, Е. Эльвитри, М. Каддафи и И. Исвади (Cahyo et al., 2024), проводят сравнительный анализ сукук и долговых инструментов, выявляют их концептуальные расхождения.

Отметим интересную тенденцию, схожую с выпуском сукук в части именно социальной ответственности, — это исследования выпуска «зеленых» облигаций. Например, труды С. Мауселли, А. Салхани и Р. Бахлаван (Mouselli et al., 2024), С. Парашар (Parashar, 2012), Е. Ахмед, М. Ислам и К. Арифин (Ahmed et al., 2015) обосновывают интеграцию сукук в мировую финансовую систему через концепцию ESG.

Авторы О. Тавфик и Элсейд Чази (Tawfik & Elsayed Ghazi, 2023), Р. Али (Ali & Azmi, 2017), Р. Хасан, А. Ахмад и Т. Парвин (Hasan et al., 2019) охватывают проблемы структурирования сделок в соответствии с шариатом, адаптации правовых систем и межгосударственной гармонизации законодательства.

В Малайзии также исследуются реальные выпуски сукук и раскрытие информации по ним, проводится эмпирический анализ факторов, влияющих на качество отчетности. Выделим здесь труды таких авторов, как Е. Ахмед, М. Ислам и К. Арифин (Ahmed et al., 2015), М. Зулхибри (Zulkhibri, 2015). Авторы анализируют опыт Малайзии в области учета сукук, рассматривают местные стандарты, а также выделяет особенности малазийского подхода к выпуску и учету сукук (Дерзаева, 2025б).

Турецкий опыт секьюритизации активов через сукук исследуется в контексте проблем адаптации к международным стандартам в трудах В. Пиргаип, О. Арслан-Аядин, М. Каран (Pirgaip et al., 2021), К. Окур и С. Каядиби (Okur & Kayadibi, 2023).

Эмпирические исследования рынка сукук в ОАЭ, отличающегося динамичным развитием, опираются на обширные фактические данные. В работах У. Осени и М. Хасан (Oseni & Hassan, 2019), С. Бусари, Л. Закариях и А. Азиз (Busari et al., 2019) предметом анализа выступают специфические учетные и отчетные практики в Дубае, влияние национального регулятора и функции Центрального банка ОАЭ в регулировании данного сегмента.

Применительно к Саудовской Аравии научный интерес фокусируется на институциональных аспектах. Исследования А. Эль Елшейх и Ж. Танега (Al Elsheikh & Tanega, 2011), А. Альшарани (Alshamrani, 2014) посвящены анализу барьеров и драйверов эмиссии сукук с акцентом на правовые и бухгалтерские сложности, определяющие дальнейшую траекторию развития рынка.

Вопросам подготовки финансовой отчетности по стандартам AAOIFI посвятили свои труды Т. Винникомба (Vinnicombe, 2010), С. Ибрагима и С. Хамида (Ibrahim & Hameed, 2007), А. Сареа и М. Ханифа (Sarea & Hanefah, 2013), С. Эль Халаби и К. Хусани (El-Halaby & Hussainey, 2023), У. Мниф Селлами и М. Тахари (Mnif Sellami & Tahari, 2017), Н. Мохаммед, Ф. Фахми и А. Ахмад (Mohammed et al., 2015).

В исследованиях М. Эльхай, Н. Мухамед и Н. Рамли (Elhaj et al., 2015), С. Сани и М. Абубакар (Sani & Abubakar, 2021), А. Эль Елшейх и Ж. Танега (Al Elsheikh & Tanega, 2011), А. Альраби (Alrabei, 2021) сформулированы основы риск-ориентированного внутреннего аудита сукук.

Исследования С. Мседди и Н. Найфар (Mseddi & Naifar, 2013) охватывают международный опыт корпоративных практик управления и внутреннего контроля в компаниях, выпускающих сукук (Дерзаева, 2025в).

Труды А. Дель Фогли, И. Панетта, Е. Букрами и Ж. Венто (Delle Foglie et al., 2021), Н. Худая и У. Хидаяти (Hudaya & Hidayati, 2024) посвящены вопросом исследования технологического потенциала, а именно: как блокчейн может повысить ликвидность и прозрачность сукук, упростив их выпуск и аудит.

Работа О. Хамза (Hamza, 2020) анализирует криптоактивы с позиций запрета риба и гарар, а также возможности их использования в структурировании сукук.

4. Результаты исследования

Таким образом, по результатам приведенного выше обзора литературы, посвященной сукук, можно сделать ряд выводов:

1) исследуются институциональные механизмы, гарантирующие соответствие принципам исламских финансов (например, запрет рибы);

2) изучается взаимодействие национальных и международных нормативных требований и их влияние на выпуски сукук;

3) анализируются кредитные, операционные, рыночные и правовые риски, характерные для эмиссии и обращения сукук, и разрабатываются методы их снижения;

4) рассматриваются применимые стандарты бухгалтерского учета и аудита, а также методы обеспечения достоверности и прозрачности раскрытия информации;

5) оценивается влияние моделей корпоративного управления, принятых у эмитентов сукук, на общую эффективность системы внутреннего контроля;

6) технологический потенциал блокчейна усиливает эффективность сукук, поскольку каждая транзакция фиксируется в распределённом реестре, что упрощает шариатский аудит и снижает риски мошенничества, а дробные токены позволяют привлекать мелких инвесторов из разных стран, расширяя пул финансирования;

7) соответствие криптовалют шариату требует строгих условий;

8) взаимодействие сукук и криптовалют открывает путь для революции в исламских финансах, сочетая этичность и инновации.

Кроме того, по результатам проведенного исследования научно-исследовательских трудов в области сукук предположим следующие направления дальнейшего развития научной мысли:

— сравнение опыта гармонизации в разных странах, например, Малайзия (синтез AAOIFI[1] и МСФО), ОАЭ / Саудовская Аравия (национальные стандарты на базе AAOIFI);

— анализ успешных и неудачных эмиссий сукук в немусульманских странах;

— исследование восприятия сукук инвесторами (исламскими и традиционными);

— влияние культурных различий на интерпретацию стандартов (например, трактовка «справедливости» в МСФО и AAOIFI);

— роль образования в продвижении гармонизированных стандартов;

— анализ влияния криптовалют на рынок сукук;

[1] Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (далее — AAOIFI) — международная некоммерческая организация, которая разрабатывает и публикует стандарты управления, этики, учета, отчетности и аудита по принципам и правилам шариата.

— исследование гибридных инструментов (например, сукук с элементами краудфандинга);

— прогнозирование эволюции стандартов в условиях цифровой трансформации.

По результатам проведенного исследования формирования научной мысли в области сукук предложим матрицу, отражающую формирование и развитие научной мысли в области сукук, учитывающую исторический и географический аспекты и ключевые направления (табл).

Таблица

Матрица эволюции научной мысли в области сукук

Table

Matrix of the Evolution of Scholarly Thought in the Field of Sukuk

Направление развития научной мысли	Исторический разрез	Географический разрез
1. Теория сукук (правовые основы, классификация, структурирование, экономическая сущность)	— Ранний этап (1980–1990). Поиск шариатских основ, адаптация классических контрактов (мурабаха, иджара, мушарака, вакала) для структурирования сукук. Фокус на шариатское соответствие, а также соответствие банковским депозитам. — Становление (2000-е). Разработка стандартов (AAOIFI, IFSB), дискуссии о «долговой» природе некоторых сукук. Кризис 2008 г. определил «выживаемость» исламских банков по сравнению с традиционными, что упрочило их положение. — Зрелость (с 2010-х гг. по настоящее время). Углубление в теорию риска и распределения доходов, гибридные структуры, суверенные сукук, проектное финансирование.	— Малайзия и Индонезия. Лидеры в инновациях (разрабатываются гибридные структуры), сильный акцент на рыночное применение. — ОАЭ, Саудовская Аравия, Бахрейн, Катар. Консервативный подход, фокус на качестве контрактов в основе сукук, первые крупные суверенные и корпоративные выпуски сукук. Появление центра стандартизации (AAOIFI). — Турция, Пакистан, Египет. Развивающиеся рынки, поиск моделей для адаптации стандартов к локальной экономике. — Лондон, Сингапур, Гонконг. Первые «мосты» с европейскими финансами, структурирование кросс-граничных сделок, правовые аспекты исламских финансов в европейских юрисдикциях.
2. Учет (МСФО и AAOIFI FAS)	— Ранний этап. Отсутствие стандартов, применение подходов, аналогичных учету облигаций или учету сукук в исламских банках, вызывающее вопросы о правомерности такого учета. — Становление. Разработка и внедрение AAOIFI FAS, дискуссии о признании, оценке, раскрытии специфичных активов и прав в основе сукук. — Зрелость. Конвергенция с МСФО (IFRS 9, IFRS 13), но с оговорками для исламских особенностей. Фокус на учете прав бенефициарного владения, оценке базовых активов, отражении рисков.	— ОАЭ, Саудовская Аравия, Бахрейн, Катар. Доминирование стандартов AAOIFI FAS. — Малайзия и Индонезия. Применение AAOIFI FAS, но с большей адаптацией к локальным МСФО и подобным стандартам. Более гибкий подход к оценке. — Международные центры и западные страны. Приоритет МСФО, поиск способов отразить специфику сукук в рамках IFRS. Вызовы с признанием активов и прав. — Другие рынки. Зависимость от эмитента и аудитора, часто смешанные практики.

Окончание табл. на след. стр.

Окончание табл.

Направление развития научной мысли	**Исторический разрез**	**Географический разрез**
3. Отчетность (раскрытие информации)	— Ранний этап. Минимальное раскрытие информации в отчетности, фокус на шариатском одобрении. — Становление. Рост требований инвесторов. Появление отдельных стандартов AAOIFI и IFSB по раскрытию информации об операциях с сукук. Ключевые темы такого раскрытия: структура, риски (шариатские, кредитные, ликвидности), базовые активы, потоки доходов. — Зрелость. Усиление требований регуляторов. Фокус на прозрачности базовых активов, механизмах распределения доходов и убытков, шариатском комплаенсе пост-эмиссии, ESG-факторах.	— ОАЭ, Саудовская Аравия, Бахрейн, Катар. Строгое следование AAOIFI и IFSB, но вариации в детализации. — Малайзия и Индонезия. Комплексные требования регуляторов, часто лидеры в ESG-раскрытии. — Международные выпуски. Высокие стандарты проспектов эмиссии (подобные облигациям), адаптированные под сукук. — Новые рынки. Постепенное ужесточение требований, часто под влиянием международных инвесторов.
4. Контроль и аудит	— Ранний этап. Преимущественно шариатский аудит на этапе структурирования. Финансовый аудит по общим принципам. — Становление. Формализация роли Шариатских Наблюдательных Советов (ШНС). Развитие стандартов шариатского аудита (AAOIFI). Осознание необходимости специального аудита структуры сукук. — Зрелость. Интегрированный подход. Углубленный пост-эмиссионный шариатский аудит. Аудит с фокусом на специфические риски сукук. Стандарты IFSB по управлению рисками.	— ОАЭ, Саудовская Аравия, Бахрейн, Катар. Сильные ШНС, строгий шариатский аудит (AAOIFI). Аудит крупными международными сетями. — Малайзия и Индонезия. Регуляторный надзор за ШНС, развитая инфраструктура шариатского аудита. — Международные центры. Привлечение шариатских консультантов и аудиторских компаний из «большой четверки» для аудита. Сложности с пост-эмиссионным мониторингом. — Другие рынки. Зависимость от международных экспертов, вариативность глубины аудита.
5. Цифровизация сукук	— Ранний этап. Отсутствие. — Становление (2010-е гг.). Пилоты по блокчейну для первичного размещения (Индонезия, ОАЭ). — Зрелость (н.в.). Токенизация сукук (частные платформы). Исследования смарт-контрактов для автоматизации шариатских условий и потоков платежей. Финтех-партнерства.	— ОАЭ, Саудовская Аравия, Бахрейн, Катар. Активные регуляторные песочницы, частные токенизации. — Малайзия и Индонезия. Лидеры в практической реализации (цифровые сукук Bank Negara Malaysia — DANA). — Сингапур и Гонконг. Кросс-граничные DLT-проекты. — Международные платформы. Появление специализированных платформ для выпуска / торговли цифровыми сукук (Liquid Mortgage, другие).

Источник: сост. авторами.

По данным таблицы сформулируем основные положения по матрице.

1. Научная мысль развивается не изолированно. Теория влияет на учет, учет требует адекватной отчетности, контроль и аудит опираются на стандарты учета и отчетности, а цифровизация трансформирует все предыдущие направления.

2. Регионы играют разную роль: Малайзия и Индонезия — драйверы инноваций (особенно структур, цифровизации, ESG); страны Персидского залива — центры стандартизации и крупных сделок; международные центры — интеграция с глобальными финансами.

3. Эволюция фокуса, который смещается от базового поиска шариатской легитимности к стандартизации и рыночному развитию, затем к повышению прозрачности, управлению рисками и устойчивости, и в итоге, к цифровой трансформации.

5. Заключение

По результатам проведенного исследования в статье предложена матрица эволюции научной мысли в области сукук, которая представляет собой структурированный обзор для анализа прошлого и понимания развития научной мысли в динамично развивающейся сфере исламских финансовых инструментов – сукук.

Предложенная матрица обладает научной новизной и аналитической ценностью по нескольким ключевым аспектам:

1) выход за рамки одномерных анализов. Большинство исследований фокусируются либо на исторической эволюции, либо на географических различиях, либо на отдельных направлениях (например, только на бухгалтерском учете). Матрица интегрирует все три критически важных измерения (история, география, научные направления) в единую аналитическую структуру. Это позволяет увидеть взаимосвязи и взаимовлияния между временем, местом и дисциплиной;

2) системный взгляд на научную мысль. Она рассматривает развитие знания о сукук не как набор разрозненных тем, а как целостную систему, где прогресс в теории неизбежно влечет изменения в учете, отчетности и требует новых подходов к контролю и цифровизации;

3) включение «цифровизации» как равноправного научного направления. Традиционно фокус в академических работах по сукук делается на шариатские аспекты, структурирование, учет и регулирование. Матрица легитимизирует «цифровизацию сукук» как полноценное и стремительно развивающееся направление научной мысли, стоящее в одном ряду с теорией, учетом и аудитом. Это отражает реальность современных трендов;

4) структурирование исторического разреза через призму направлений. Историческое развитие представлено не как общая хронология, а дифференцированно для каждого научного направления (теория, учет, отчетность и т. д.). Это показывает, что разные направления развивались с разной скоростью и имели свои ключевые вехи (например, кризис 2008 г. сильнее ударил по теории и отчетности, а цифровизация — гораздо более поздний тренд);

5) детализация географических особенностей по направлениям. Географический разрез также анализируется применительно к каждому научному направлению. Показано, что лидерство регионов различается: Малайзия и Индонезия — инновации в теории и цифровизации, страны Персидского залива — стандарты (AAOIFI) и учет, Лондон и Сингапур — кросс-граничное структурирование и отчетность.

Матрица предлагает принципиально новый, системный и многомерный инструмент для анализа эволюции научной мысли о сукук. Она выходит за рамки описательности, показывая динамику, взаимосвязи и прогнозируя будущие траектории развития всех ключевых дисциплинарных направлений с учетом их исторического контекста и географической специфики. Включение цифровизации как равноправного направления и явная футурологическая составляющая для каждой ячейки матрицы являются инновационными элементами. Таким образом, это аналитическая карта для понимания развития науки о сукук.

Список источников

Дерзаева, Г. Г. (2025а). Сукук: инструмент партнерского финансирования как альтернатива глобальному рынку. *Вестник МИРБИС,* (2(42)), 242–249. https://doi.org/10.25634/MIRBIS.2025.2.28

Дерзаева, Г. Г. (2025б). Аналитические возможности информации об операциях с сукук в отчетности исламских финансовых организаций. *МИР (Модернизация. Инновации. Развитие), 16* (3), 540–552. https://doi.org/10.18184/2079-4665.2025.16.3.540-552

Дерзаева, Г. Г. (2025в). Методика внутреннего контроля операций с сукук для организаций партнерского финансирования. *Международный научно-исследовательский журнал,* (4(154)), https://doi.org/10.60797/IRJ.2025.154.74

Дерзаева, Г. Г. (2025г). Трансформация финансовой отчетности с МСФО на стандарты AAOIFI (на примере операций с сукук). *Финансы и кредит, 31* (6), 191–207. https://doi.org/10.24891/nkolzk

Ahmed, E. R., Islam, M. A., & Ariffin, K. H. K. (2015). An empirical analysis on legitimacy of sukuk: an insight of Malaysian sukuk. *Asian Social Science, 11* (13), 84. https://doi.org/10.5539/ASS.V11N13P84

Al Elsheikh, A. A. A., & Tanega, J. (2011). Sukuk structure and its regulatory environment in the Kingdom of Saudi Arabia. *Law and Financial Markets Review, 5* (3), 183–200. https://doi.org/10.1080/17521440.2011.11428180

Ali, M., & Azmi, W. (2017). Impact of Islamic Banking on Economic Growth and Volatility: Evidence from the OIC Member Countries. In N. Alam, S. Rizvi (Eds.), *Islamic Banking: Growth, Stability and Inclusion* (pp. 15–32). Palgrave Macmillan. https://doi.org/10.1007/978-3-319-45910-3_2

Alrabei, A. M. (2021). The influence of accounting information systems in enhancing the efficiency of internal control at Jordanian commercial banks. *Journal of Management Information and Decision Sciences, 24* (1), 1–9.

Alshamrani, A. (2014). Sukuk issuance and its regulatory framework in Saudi Arabia. *Journal of Islamic Banking and Finance, 2* (1), 305–333. https://www.tu.edu.sa/Attachments/73cf1374-fa8e-4e2e-96b6-f1670d6c43fc_.pdf (дата обращения: 21.03.2025).

Amrani, M. B., Hamza, F., & Mostapha, E. H. (2017). Sukuk: Literature Review. *Journal of Social and Administrative Sciences, 4* (1), 124–131. https://doi.org/10.1453/jsas.v4i1.1241

Box, T., & Asaria, M. (2005). Islamic Finance Market Turns to Securitzation. *International Financial Law Review, 24,* 21. https://heinonline.org/hol-cgi-bin/get_pdf.cgi?handle=hein.journals/intfinr24&section=150 (дата обращения: 21.03.2025).

Busari, S. A., Zakariyah, L., & Aziz, A. A. (2019). Sukuk Default Regulation in Malaysia and United Arab Emirates: Comparative Analysis. *Institutions, 3* (1), 90–102. https://doi.org/10.31436/ijfus.v3i1.133

Cahyo, R. D., Elvitri, E., Khaddafi, M., & Iswadi, I. (2024). Analysis of the Potential of Green Sukuk in Infrastructure Finance in Aceh Province. *PKM-P, 8* (1), 55–64. https://doi.org/10.32832/jurma.v8i1.2192

Delle Foglie, A., Panetta, I. C., Boukrami, E., & Vento, G. (2021). The impact of the Blockchain technology on the global Sukuk industry: smart contracts and asset tokenisation. *Technology Analysis & Strategic Management, 37* (4), 417–431. https://doi.org/10.1080/09537325.2021.1939000

El Qorchi, M. (2005). Islamic finance gears up. *Finance and Development, 42* (4), 46.

Elhaj, M. A. A., Muhamed, N. A., & Ramli, N. M. (2015). The influence of corporate governance, financial ratios, and Sukuk structure on Sukuk rating. *Procedia Economics and Finance, 31,* 62–74. https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01132-6

El-Halaby, S., & Hussainey, K. (2023). Determinants of compliance with AAOIFI standards by Islamic banks. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management, 9*(1), 143–168. https://doi.org/10.1108/IMEFM-06-2015-0074

Hamza, O. (2020). Smart Sukuk structure from Sharia perspective and financing benefits: Proposed application of smart Sukuk through blockchain technology in Islamic banks within Turkey. *European Journal of Islamic Finance*. https://doi.org/10.13135/2421-2172/3983

Hasan, A. N., Abdul-Rahman, A., & Yazid, Z. (2020). Shariah governance practices at Islamic fund management companies. *Journal of Islamic Accounting and Business Research, 11*(2), 309–325. https://doi.org/10.1108/JIABR-03-2017-0045

Hasan, R., Ahmad, A. U. F., & Parveen, T. (2019). Sukuk risks — a structured review of theoretical research. *Journal of Islamic Accounting and Business Research, 10*(1), 35–49. https://doi.org/10.1108/JIABR-06-2015-0026

Hossain, M., Uddin, H., & Kabir, S. (2018). Sukuk as a financial asset: A review. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal, 22,* 1–18. https://www.abacademies.org/articles/Sukuk-as-a-Financial-Asset-A-Review-1532-5806-22-SI-175.pdf (дата обращения: 21.03.2025).

Hudaya, N., & Hidayati, U. A. (2024). Indonesian smart sukuk model: Opportunities and challenges. *FiTUA: Jurnal Studi Islam, 5*(2), 113–132. https://doi.org/10.47625/fitua.v5i2.659

Ibrahim, S. H. M., & Hameed, S. (2007). IFRS vs AAOIFI: The clash of standards. *MPRA Paper,* (No. 12539). https://mpra.ub.uni-muenchen.de/id/eprint/12539 (дата обращения:)

Kholid, M., Sukmana, R., & Hassan, K. A. K. (2005). Waqf through sukuk al-intifa'a: A proposed generic model. *Awqaf Journal, 17,* 1–16. https://iaif.ir/images/khareji/articles/other/70.pdf (дата обращения: 21.03.2025).

Klein, P. O., & Weill, L. (2016). Why do companies issue sukuk?. *Review of Financial Economics, 31*(1), 26–33. https://doi.org/10.1016/j.rfe.2016.05.003

Kryukov, V. A., & Abogsysa, J. (2025). Islamic Finance: A New Horizon for Russian Oil Companies. *AlterEconomics, 22*(2), 282–302. https://doi.org/10.31063/AlterEconomics/2025.22-2.6

Mnif Sellami, Y., & Tahari, M. (2017). Factors influencing compliance level with AAOIFI financial accounting standards by Islamic banks. *Journal of Applied Accounting Research, 18*(1), 137–159. https://doi.org/10.1108/JAAR-01-2015-0005

Moballeghi, A. (2004). Sukuk al-Ijarah. *Islamic Law, 1*(2), 89–112. https://hoquq.iict.ac.ir/article_22648_60f47a0f9e95872c5e1b135b5ff3b3f4.pdf (дата обращения: 21.03.2025).

Mohammed, N. F., Fahmi, F. M., & Ahmad, A. E. (2015). The influence of AAOIFI accounting standards in reporting Islamic financial institutions in Malaysia. *Procedia Economics and Finance, 31,* 418–424. https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01216-2

Mouselli, S., Salhani, A., & Bahlawan, R. (2024). Liabilities Sukuk vis-à-vis Equity Sukuk and the Profitability of UAE Islamic Banks. *SSRN*. https://doi.org/10.2139/ssrn.4861296

Mseddi, S., & Naifar, N. (2013). Rating methodology and evaluating the issuer of sukuk. *International Journal of Management Science and Engineering Management, 8*(4), 262–275. https://doi.org/10.1080/17509653.2013.829629

Nabiev, M. (1987). Legal and economic aspects of sukuk. *Islamic Quarterly,* 189.

Okur, K. R., & Kayadibi, S. (2023). Taxation of Sukuk in Turkey: As an Alternative Financial Product. *Journal of Islamic Economics and Philanthropy, 6*(1), 41. https://doi.org/10.21111/jiep.v6i1.7398

Oseni, U. A., & Hassan, M. K. (2014). The regulation and supervision of sukuk in global capital markets. In *Handbook on Islam and economic life* (pp. 394–416). Edward Elgar Publishing. https://doi.org/10.4337/9781783479825.00029

Parashar, S. P. (2012). Regulation and Supervision of Sukuk Industry in Bahrain. In *The Islamic Debt Market for Sukuk Securities*. Edward Elgar Publishing. https://doi.org/10.4337/9780857936219.00017

Pirgaip, B., Arslan-Ayaydin, Ö., & Karan, M. B. (2021). Do Sukuk provide diversification benefits to conventional bond investors? Evidence from Turkey. *Global Finance Journal, 50,* 100533. https://doi.org/10.1016/j.gfj.2020.100533

Sabu, M. D. (2024). *Sukuk market and fixed income securities risk management: a comparative analysis of bond market and investment strategies*. https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.11.005

Sani, S. D., & Abubakar, M. (2021). A proposed framework for implementing risk-based Shari'ah audit. *Journal of Financial Reporting and Accounting, 19* (3), 349–368. https://doi.org/10.1108/JFRA-02-2020-0041

Sarea, A. M., & Hanefah, M. M. (2013). The need of accounting standards for Islamic financial institutions: evidence from AAOIFI. *Journal of Islamic Accounting and Business Research, 4* (1), 64–76. https://doi.org/10.1108/17590811311314294

Smaoui, H., & Khawaja, M. (2017). The determinants of Sukuk market development. *Emerging Markets Finance and Trade, 53* (7), 1501–1518. https://doi.org/10.1080/1540496X.2016.1224175

Tawfik, O. I., & Elsayed Ghazi, H. E. E. (2023). Disclosure of the Risks of Islamic Financial Instruments (Sukuk). In *Islamic Accounting and Finance: A Handbook* (pp. 237–279). https://doi.org/10.1142/9781800612426_0008

Vinnicombe, T. (2010). AAOIFI reporting standards: Measuring compliance. *Advances in Accounting, 26* (1), 55–65. https://doi.org/10.1016/j.adiac.2010.02.009

Wilson, R. (2004). Overview of the sukuk market. *Islamic Bonds: Your Guide to Issuing, Structuring and Investing in Sukuk* (pp. 6–7). Euromoney Books.

Zulkhibri, M. (2015). A synthesis of theoretical and empirical research on sukuk. *Borsa Istanbul Review, 15* (4), 237–248. https://doi.org/10.1016/j.bir.2015.10.001

References

Ahmed, E. R., Islam, M. A., & Ariffin, K. H. K. (2015). An empirical analysis on legitimacy of sukuk: an insight of Malaysian sukuk. *Asian Social Science, 11* (13), 84. https://doi.org/10.5539/ASS.V11N13P84

Al Elsheikh, A. A. A., & Tanega, J. (2011). Sukuk structure and its regulatory environment in the Kingdom of Saudi Arabia. *Law and Financial Markets Review, 5* (3), 183–200. https://doi.org/10.1080/17521440.2011.11428180

Ali, M., & Azmi, W. (2017). Impact of Islamic Banking on Economic Growth and Volatility: Evidence from the OIC Member Countries. In N. Alam, S. Rizvi (Eds.), *Islamic Banking: Growth, Stability and Inclusion* (pp. 15–32). Palgrave Macmillan. https://doi.org/10.1007/978-3-319-45910-3_2

Alrabei, A. M. (2021). The influence of accounting information systems in enhancing the efficiency of internal control at Jordanian commercial banks. *Journal of Management Information and Decision Sciences, 24* (1), 1–9.

Alshamrani, A. (2014). Sukuk issuance and its regulatory framework in Saudi Arabia. *Journal of Islamic Banking and Finance, 2* (1), 305–333. https://www.tu.edu.sa/Attachments/73cf1374-fa8e-4e2e-96b6-f1670d6c43fc_.pdf (Date of access: 21.03.2025).

Amrani, M. B., Hamza, F., & Mostapha, E. H. (2017). Sukuk: Literature Review. *Journal of Social and Administrative Sciences, 4* (1), 124–131. https://doi.org/10.1453/jsas.v4i1.1241

Box, T., & Asaria, M. (2005). Islamic Finance Market Turns to Securitzation. *International Financial Law Review, 24,* 21. https://heinonline.org/hol-cgi-bin/get_pdf.cgi?handle=hein.journals/intfinr24&section=150 (Date of access: 21.03.2025).

Busari, S. A., Zakariyah, L., & Aziz, A. A. (2019). Sukuk Default Regulation in Malaysia and United Arab Emirates: Comparative Analysis. *Institutions, 3* (1), 90–102. https://doi.org/10.31436/ijfus.v3i1.133

Cahyo, R. D., Elvitri, E., Khaddafi, M., & Iswadi, I. (2024). Analysis of the Potential of Green Sukuk in Infrastructure Finance in Aceh Province. *PKM-P, 8* (1), 55–64. https://doi.org/10.32832/jurma.v8i1.2192

Delle Foglie, A., Panetta, I. C., Boukrami, E., & Vento, G. (2021). The impact of the Blockchain technology on the global Sukuk industry: smart contracts and asset tokenisation. *Technology Analysis & Strategic Management, 37* (4), 417–431. https://doi.org/10.1080/09537325.2021.1939000

Derzayeva, G. G. (2025a). Sukuk: a partnership financing instrument as an alternative to the global market. *Vestnik MIRBIS [MIRBIS Research Journal],* (2(42)), 242–249. https://doi.org/10.25634/MIRBIS.2025.2.28 (In Russ.)

Derzayeva, G. G. (2025b). Analytical potential of sukuk transaction information in reports of Islamic financial institutions. *MIR (Modernizatsiya. Innovatsii. Razvitie) [MIR (Modernization. Innovation. Research)], 16* (3), 540–552. https://doi.org/10.18184/2079-4665.2025.16.3.540-552 (In Russ.)

Derzayeva, G. G. (2025c). Methodology of internal control of sukuk transactions for partnership financing organisations. *Mezhdunarodnyi nauchno-issledovatel'skii zhurnal [International Research Journal],* (4(154)), https://doi.org/10.60797/IRJ.2025.154.74 (In Russ.)

Derzayeva, G. G. (2025d). Transformation of financial reporting from ifrs to AAOIFI standards (the sukuk operations case). *Finansy i kredit [Finance and Credit], 31* (6), 191–207. https://doi.org/10.24891/nkolzk (In Russ.)

El Qorchi, M. (2005). Islamic finance gears up. *Finance and Development, 42* (4), 46.

Elhaj, M. A. A., Muhamed, N. A., & Ramli, N. M. (2015). The influence of corporate governance, financial ratios, and Sukuk structure on Sukuk rating. *Procedia Economics and Finance, 31,* 62–74. https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01132-6

El-Halaby, S., & Hussainey, K. (2023). Determinants of compliance with AAOIFI standards by Islamic banks. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management, 9* (1), 143–168. https://doi.org/10.1108/IMEFM-06-2015-0074

Hamza, O. (2020). Smart Sukuk structure from Sharia perspective and financing benefits: Proposed application of smart Sukuk through blockchain technology in Islamic banks within Turkey. *European Journal of Islamic Finance.* https://doi.org/10.13135/2421-2172/3983

Hasan, A. N., Abdul-Rahman, A., & Yazid, Z. (2020). Shariah governance practices at Islamic fund management companies. *Journal of Islamic Accounting and Business Research, 11* (2), 309–325. https://doi.org/10.1108/JIABR-03-2017-0045

Hasan, R., Ahmad, A. U. F., & Parveen, T. (2019). Sukuk risks — a structured review of theoretical research. *Journal of Islamic Accounting and Business Research, 10* (1), 35–49. https://doi.org/10.1108/JIABR-06-2015-0026

Hossain, M., Uddin, H., & Kabir, S. (2018). Sukuk as a financial asset: A review. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal, 22,* 1–18. https://www.abacademies.org/articles/Sukuk-as-a-Financial-Asset-A-Review-1532-5806-22-SI-175.pdf (дата обращения:)

Hudaya, N., & Hidayati, U. A. (2024). Indonesian smart sukuk model: Opportunities and challenges. *FiTUA: Jurnal Studi Islam, 5* (2), 113–132. https://doi.org/10.47625/fitua.v5i2.659

Ibrahim, S. H. M., & Hameed, S. (2007). IFRS vs AAOIFI: The clash of standards. *MPRA Paper,* (No. 12539). https://mpra.ub.uni-muenchen.de/id/eprint/12539 (дата обращения:)

Kholid, M., Sukmana, R., & Hassan, K. A. K. (2005). Waqf through sukuk al-intifa'a: A proposed generic model. *Awqaf Journal, 17,* 1–16. https://iaif.ir/images/khareji/articles/other/70.pdf (Date of access: 21.03.2025).

Klein, P. O., & Weill, L. (2016). Why do companies issue sukuk?. *Review of Financial Economics, 31* (1), 26–33. https://doi.org/10.1016/j.rfe.2016.05.003

Kryukov, V. A., & Abogsysa, J. (2025). Islamic Finance: A New Horizon for Russian Oil Companies. *AlterEconomics, 22* (2), 282–302. https://doi.org/10.31063/AlterEconomics/2025.22-2.6

Mnif Sellami, Y., & Tahari, M. (2017). Factors influencing compliance level with AAOIFI financial accounting standards by Islamic banks. *Journal of Applied Accounting Research, 18* (1), 137–159. https://doi.org/10.1108/JAAR-01-2015-0005

Moballeghi, A. (2004). Sukuk al-Ijarah. *Islamic Law, 1* (2), 89–112. https://hoquq.iict.ac.ir/article_22648_60f47a0f9e95872c5e1b135b5ff3b3f4.pdf (Date of access: 21.03.2025).

Mohammed, N. F., Fahmi, F. M., & Ahmad, A. E. (2015). The influence of AAOIFI accounting standards in reporting Islamic financial institutions in Malaysia. *Procedia Economics and Finance, 31,* 418–424. https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01216-2

Mouselli, S., Salhani, A., & Bahlawan, R. (2024). Liabilities Sukuk vis-à-vis Equity Sukuk and the Profitability of UAE Islamic Banks. *SSRN*. https://doi.org/10.2139/ssrn.4861296

Mseddi, S., & Naifar, N. (2013). Rating methodology and evaluating the issuer of sukuk. *International Journal of Management Science and Engineering Management, 8* (4), 262–275. https://doi.org/10.1080/17509653.2013.829629

Nabiev, M. (1987). Legal and economic aspects of sukuk. *Islamic Quarterly,* 189.

Okur, K. R., & Kayadibi, S. (2023). Taxation of Sukuk in Turkey: As an Alternative Financial Product. *Journal of Islamic Economics and Philanthropy, 6* (1), 41. https://doi.org/10.21111/jiep.v6i1.7398

Oseni, U. A., & Hassan, M. K. (2014). The regulation and supervision of sukuk in global capital markets. In *Handbook on Islam and economic life* (pp. 394–416). Edward Elgar Publishing. https://doi.org/10.4337/9781783479825.00029

Parashar, S. P. (2012). Regulation and Supervision of Sukuk Industry in Bahrain. In *The Islamic Debt Market for Sukuk Securities*. Edward Elgar Publishing. https://doi.org/10.4337/9780857936219.00017

Pirgaip, B., Arslan-Ayaydin, Ö., & Karan, M. B. (2021). Do Sukuk provide diversification benefits to conventional bond investors? Evidence from Turkey. *Global Finance Journal, 50,* 100533. https://doi.org/10.1016/j.gfj.2020.100533

Sabu, M. D. (2024). *Sukuk market and fixed income securities risk management: a comparative analysis of bond market and investment strategies*. https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.11.005

Sani, S. D., & Abubakar, M. (2021). A proposed framework for implementing risk-based Shari'ah audit. *Journal of Financial Reporting and Accounting, 19* (3), 349–368. https://doi.org/10.1108/JFRA-02-2020-0041

Sarea, A. M., & Hanefah, M. M. (2013). The need of accounting standards for Islamic financial institutions: evidence from AAOIFI. *Journal of Islamic Accounting and Business Research, 4* (1), 64–76. https://doi.org/10.1108/17590811311314294

Smaoui, H., & Khawaja, M. (2017). The determinants of Sukuk market development. *Emerging Markets Finance and Trade, 53* (7), 1501–1518. https://doi.org/10.1080/1540496X.2016.1224175

Tawfik, O. I., & Elsayed Ghazi, H. E. E. (2023). Disclosure of the Risks of Islamic Financial Instruments (Sukuk). In *Islamic Accounting and Finance: A Handbook* (pp. 237–279). https://doi.org/10.1142/9781800612426_0008

Vinnicombe, T. (2010). AAOIFI reporting standards: Measuring compliance. *Advances in Accounting, 26* (1), 55–65. https://doi.org/10.1016/j.adiac.2010.02.009

Wilson, R. (2004). Overview of the sukuk market. *Islamic Bonds: Your Guide to Issuing, Structuring and Investing in Sukuk* (pp. 6–7). Euromoney Books.

Zulkhibri, M. (2015). A synthesis of theoretical and empirical research on sukuk. *Borsa Istanbul Review, 15* (4), 237–248. https://doi.org/10.1016/j.bir.2015.10.001

Информация об авторах

Дерзаева Гузель Габделхаковна — кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры учета, анализа и аудита Института управления, экономики и финансов, Казанский (Приволжский) федеральный университет; https://orcid.org/0000-0002-2530-2887 (Российская Федерация, 420018, г. Казань, ул. Кремлевская, д. 18; e-mail: guzelchan@mail.ru).

Ахмадиева Гульнара Габделхаковна — кандидат экономических наук, старший научный сотрудник, ОСП «Центр перспективных экономических исследований Академии наук Республики Татарстан» (Российская Федерация, 420111, г. Казань, ул. Карла Маркса 23/6, д. 18; e-mail: GGAhmadieva@kpfu.ru).

About the authors

Guzel G. Derzayeva — Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor, Associate Professor of Department of Accounting, Analysis and Audit, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga Region) Federal University; https://orcid.org/0000-0002-2530-2887 (18, Kremlyovskaya St., Kazan, 420018, Russian Federation; e-mail: guzelchan@mail.ru).

Gulnara G. Akhmadieva — Cand. Sci. (Econ.), Senior Research Associate, Center of Advanced Economic Research in the Academy of Sciences of the Republic of Tatarstan (18, 23/6 Karl Marks St., Kazan, 420111, Russian Federation; e-mail: GGAhmadieva@kpfu.ru).

Дата поступления рукописи: 24.10.2025.
Прошла рецензирование: 07.11.2025.
Принято решение о публикации: 04.12.2025.
Received: 24 Oct 2025.
Reviewed: 07 Nov 2025.
Accepted: 04 Dec 2025.