

Научная статья

УДК 336.714

JEL: G3, F36

<https://doi.org/10.18184/2079-4665.2025.16.3.540-552>

Аналитические возможности информации об операциях с сукук в отчетности исламских финансовых организаций

Дерзаева Гузель Габделхаковна¹¹ Казанский (Приволжский) федеральный университет; Казань, Россия¹ guzelchan@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-2530-2887>

Аннотация

Цель исследования – выявление преимуществ отражения в финансовой отчетности информации об операциях с сукук по стандартам ААОIFI с точки зрения аналитических возможностей такой информации для наилучшей интеграции исламского финансирования в правовое поле России.

Методы. С помощью таких общеэкономических методов как анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнение и сопоставление, логический и системный подходы в статье исследуется финансовая отчетность ряда исламских финансовых организаций, составленная по стандартам ААОIFI, и МСФО, а именно: Al Baraka Banking Group, Dubai Islamic Bank, Kuwait Finance House, Bank Al Jazira.

Результаты работы. В статье выявляются основные преимущества отражения в финансовой отчетности информации об операциях с сукук по стандартам ААОIFI в части аналитических возможностей такой информации, в том числе: глубокая детализация структуры сукук, справедливая стоимость активов, методы распределения доходов, комплексный анализ риска и управление им, соответствие принципам и правилам шариата, высокий уровень прозрачности.

Выводы. Аналитическая информация об операциях с сукук, раскрытая в отчетности по стандартам ААОIFI, по сравнению с МСФО предоставляет гораздо более детализированные и специализированные показатели, которые учитывают уникальную природу исламских финансовых инструментов. Это позволяет аналитикам проводить глубокий анализ и принимать обоснованные решения. Научная новизна исследования заключается в обосновании аналитических возможностей информации об операциях с сукук в финансовой отчетности, представленной по стандартам ААОIFI. Результаты исследования могут быть использованы российскими организациями партнерского финансирования при формировании в финансовой отчетности информации об операциях с сукук.

Ключевые слова: сукук, исламский банкинг, исламское финансирование, финансовая отчетность, инвестиции, аналитика

Благодарность. Автор выражает благодарность редакции и рецензентам журнала за полезные замечания и советы по оформлению при подготовке статьи к публикации.

Конфликт интересов. Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Для цитирования: Дерзаева Г. Г. Аналитические возможности информации об операциях с сукук в отчетности исламских финансовых организаций // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2025. Т. 16. № 3. С. 540–552

EDN: <https://elibrary.ru/wcofme>. <https://doi.org/10.18184/2079-4665.2025.16.3.540-552>

© Дерзаева Г. Г., 2025



Original article

Analytical potential of sukuk transaction information in reports of Islamic financial institutions

Guzel G. Derzayeva¹¹Kazan (Volga Region) Federal University; Kazan, Russia¹guzelchan@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0002-2530-2887>

Abstract

Purpose: to identify the advantages of reflecting information on sukuk transactions in financial reports according to AAOIFI standards from the point of view of the analytical capabilities of such information for the best integration of Islamic finance into the legal field of Russia.

Methods: using such general economic methods as analysis and synthesis, induction and deduction, comparison and contrast, logical and systemic approaches, the article examines the financial reports of a number of Islamic financial organizations, compiled according to both AAOIFI and IFRS standards, namely: Al Baraka Banking Group, Dubai Islamic Bank, Kuwait Finance House, Bank Al Jazira.

Results: based on the results of the conducted research, the article highlights the main advantages of reflecting information on sukuk transactions in financial reports according to AAOIFI standards in terms of the analytical capabilities of such information, namely: deep detailing of the sukuk structure, fair value of assets, methods of income distribution, comprehensive risk analysis and management, compliance with the principles and rules of Sharia, and a high level of transparency.

Conclusions and Relevance: The analytical information on sukuk transactions disclosed in the AAOIFI reporting standards provides much more detailed and specialized indicators compared to IFRS, as they take into account the unique nature of Islamic financial instruments. This allows analysts to conduct in-depth analysis and make informed decisions. The scientific novelty of the study lies in the substantiation of the analytical capabilities of the information on sukuk transactions presented according to AAOIFI standards in financial reports. The results of the study can be used by Russian partnership financing organizations when forming information on sukuk transactions.

Keywords: sukuk, Islamic banking, Islamic finance, financial reports, investments, analytics

Acknowledgments. The author expresses gratitude to the editors and reviewers of the journal for useful comments and advice on formatting when preparing the article for publication.

Conflict of Interest. The author declares that there is no Conflict of Interest.

For citation: Derzayeva G. G. Analytical potential of sukuk transaction information in reports of Islamic financial institutions. *MIR (Modernization. Innovation. Research)*. 2025; 16(3):540–552. (In Russ.)

EDN: <https://elibrary.ru/wcofme>. <https://doi.org/10.18184/2079-4665.2025.16.3.540-552>

© Derzayeva G. G., 2025

Введение

Федеральный закон «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» № 417-ФЗ от 4 августа 2023 г.¹ предоставляет российским организациям, занимающимся партнерским финансированием, значительные перспективы применения исламских ценных бумаг (сукук) для привлечения инвестиций, выхода на

международные рынки капитала, укрепления международного сотрудничества со странами арабского мира и т.д. Кроме того, в условиях напряженных отношений с западными странами, внедрение инструментов исламского финансирования для привлечения инвестиций восточных стран Персидского залива является достойным ответом России на антироссийские санкции Запада в части инвестиционных ограничений. На данный момент, согласно Реестру участников эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию,

¹Федеральный закон «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 04.08.2023 № 417-ФЗ (последняя редакция) // КонсультантПлюс. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_453966/?ysclid=maig1w1thi707933833

который ведется Центральным банком РФ, в России зарегистрировано 30 организаций партнерского финансирования. Тем не менее, практика эмиссии таких инструментов в стране остается ограниченной.

Сукук в традиционном понимании – это ценные бумаги, выпущенные по принципам и правилам шариата. «Сукук» в переводе с арабского языка означает документ, расписку, чек, сертификат, платежное поручение. Основное определение сукук дано ААОIFI как «...сертификаты, имеющие одинаковую номинальную стоимость и после их размещения обозначающие титул (их владельца) на долю и права, вытекающие из права собственности на материальные объекты, услуги или право участия в каком-либо проекте или инвестиционной деятельности...»². В монографии³ дается следующее определение сукук: «...сукук – это гибрид долевого и долгового ценных бумаг, который удостоверяет долю в активах, генерирующих доход, и дает право на получение части прибыли, которую приносят эти активы в соответствии с исламскими экономическими принципами. В данном нами определении подчеркивается сущностная характеристика сукук как финансового инструмента, который может выпускаться и обращаться только в соответствии с исламскими экономическими принципами. Условие о таком соответствии вытекает из данного определения сукук и отражает его социальную значимость...»⁴.

Сукук был выпущен в России летом 2024 г. как цифровой финансовый актив на платформе «Мастерчейн». Таким образом была доказана не только юридическая, но и техническая возможность таких выпусков. Однако этот случай демонстрирует нам определенное противоречие: законодательно и технически выпуск сукук в России возможен и перспективен, но он все же единичен. Предположим, что причиной этого является отсутствие в стране достаточной теоретико-методологической базы для выпуска сукук, поскольку федеральный закон о партнерском финансировании введен в действие относительно недавно, лишь в 2023 г. Создание такой базы, очевидно, будет строиться на зарубежном опыте, который весьма богат как практикой выпуска сукук, так и исследованиями в этой области.

Согласно Отчету Совета по исламским финансовым услугам (IFSB), выпущенному в 2024 г.⁵, общая стоимость исламской индустрии за 2023 г. оценивается в «...3,38 трлн долларов США, при этом мировые непогашенные сукук в 2023 г. составили 0,842 трлн долларов США, или 24,94% от общей чистой стоимости отрасли. Год закрылся с положительным ростом на 16%, или 212 млрд долларов США, таким образом, развитие рынка сукук идет высокими темпами...»⁶. В свою очередь, проведенное IFSB исследование рынка сукук выделяет следующие ключевые факторы такого роста.

1. Увеличение интереса к этическим и социально ответственным инвестициям. Сукук соответствуют принципам и правилам шариата, что делает их привлекательными для инвесторов, придерживающихся религиозных норм и ценностей.
2. Страны арабского мира демонстрируют высокие темпы экономического развития, что стимулирует спрос на финансирование через сукук.
3. Улучшение регулирования и появление новых финансовых институтов, специализирующихся на выпуске и управлении сукуком, способствует росту этого сегмента рынка.
4. Компании и государства ищут альтернативные способы привлечения средств, и сукук становятся все более популярным инструментом для этого.

Таким образом, отечественные организации партнерского финансирования имеют потенциальную возможность гармонично вписаться в вышеуказанные тенденции. Однако для этого им необходимо эффективно решить ряд проблем, возникающих при использовании инструментов партнерского финансирования. На наш взгляд, создание теоретико-методологической базы для выпуска сукук в России необходимо начать именно с информационно-аналитического обеспечения операций с сукук, поскольку именно отчетность является языком бизнеса. И когда информация об операциях с сукук, отраженная в отчетности, будет понятна именно восточным инвесторам, тогда российские организации партнерского финансирования смогут выйти на международные рынки капитала, в

² Держаева Г.Г. Аспекты формирования и внутреннего аудита информации об инвестиционных операциях с корпоративными сукук // В книге: Актуальные методы формирования, анализа и контроля отчетности системообразующих корпоративных структур: монография / Н.А. Каморджанова, И.Н. Богатая, Г.Г. Держаева, И.Н. Дерновская [и др.]; под общ. ред. Н.А. Каморджановой. Москва: Русайнс, 2022. 280 с. EDN: <https://elibrary.ru/rpmyco>. URL: <https://book.ru/book/947656> (дата обращения: 17.02.2025)

³ Там же.

⁴ Там же. С. 178.

⁵ IIFM Sukuk Report 2024 // IFSB. URL: <https://iifm.net/frontend/general-documents/61b62b8779cbce687eac670ce915a3b31732169124.pdf> (дата обращения: 17.02.2025)

⁶ Там же.

том числе рынки сукук, привлекая таким образом иностранные инвестиции.

Традиционно, информация об операциях с сукук может быть отражена в отчетности исламских банков (4 из которых исследованы в данной статье) в соответствии с двумя группами стандартов учета и отчетности: международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) и стандарты ААОIFI⁷. Перед Россией стоит проблема выбора из этих двух групп стандартов, по которым сукук должны отражаться в отчетности. В любом случае, для работы с сукук российские стандарты необходимо привести в соответствие: если появляется новый учетный объект (сукук), значит, он обязательно должен быть отражен в отчетности компании, а следовательно, нужны правила его отражения. Проблема состоит в том, какие именно правила лучше выбрать: МСФО или ААОIFI. Исследование в данной статье позволит ответить на этот вопрос именно с точки зрения аналитических возможностей операций с сукук.

Итак, в российской действительности для выпуска сукук прежде всего необходимо создать достаточную теоретико-методологическую основу информационно-аналитического обеспечения операций с сукук, опираясь на которую организации партнерского финансирования смогут принимать решения об инвестиционно-эмиссионных операциях с сукук. Поэтому в данном исследовании ставится цель – выявить основные преимущества отражения в финансовой отчетности информации об операциях с сукук по стандартам ААОIFI, с точки зрения аналитических возможностей такой информации, для наилучшей интеграции исламского финансирования в правовое поле России.

Для достижения указанной цели были решены следующие задачи.

1. Изучить финансовую отчетность ряда исламских финансовых организаций, составленную и по стандартам ААОIFI, и по МСФО, а именно: Al Baraka Banking Group, Dubai Islamic Bank, Kuwait Finance House, Bank Al Jazira.
2. Сравнить аналитические возможности информации об операциях с сукук в финансовой отчетности, составленной по стандартам ААОIFI, с аналогичными возможностями информации

об операциях с сукук в финансовой отчетности, составленной по МСФО.

3. Определить преимущества отражения в финансовой отчетности информации об операциях с сукук по стандартам ААОIFI в части аналитических возможностей такой информации.

Обзор литературы и исследований

Сукук как самостоятельный объект исследования стал интересен ученым с момента первой эмиссии, еще в 2000 г., когда малайзийская компания Shell MDS Sdn Bhd⁸ выпустила сукук на сумму 125 млн малайзийских ринггитов (33 млн долларов США). Выпуск был организован в форме сукук «иджара»⁹. Этот шаг не только продемонстрировал потенциал сукук как инструмента для привлечения инвестиций и положил начало развитию глобального рынка исламских ценных бумаг, но и выделил сукук в качестве самостоятельного экономического явления, достойного внимания ученых.

Аналитические возможности информации об операциях с сукук также стали предметом исследования значительного числа ученых, а именно: Nurhanifah N.V. [1], Billah S.M., Kapar B., Hassan M.K., Pezzo L., Rabbani M.R. [2], Sabu M.D. [3], Cahyo R.D., Elvitri E., Khaddafi M., Iswadi I. [4], Maulayati R.R., Iswati S. [5], Hendratni T.W., Soemarsono D.W., Harsono H. [6].

Отражение сукук в финансовой отчетности, составленной по стандартам ААОIFI, исследуется в работах Vinnicombe T. [7], Sarea A.M., Hanefah M.M. [8], El-Halaby S., Hussainey K. [9]. Отражение сукук в финансовой отчетности, составленной по МСФО, представлено в трудах Maurer B. [10], Naim A.M., Isa M.Y., Hamid M.L. [11], Othman A. [12], Morshed A. [13], Alamad S. [14], Fauzan D.F.A., Al Hafidz H., Silviana D.Z. [15].

Сравнению требований стандартов ААОIFI и МСФО к учетно-аналитическому обеспечению пользователей информацией об операциях с сукук посвящены исследования таких авторов как: Fadzli F. [16], Nurunnabi M. [17], Itam M.I., Noordin K., Mansor F. [18], Tuychiev M., Zulkarnain Bin Muhamad Sori [19], Shahul Hameed Bin Mohamed Ibrahim [20], Kiaee H., Soleimani M. [21], Kordvani A. [22], Mawardi I., Widiastuti T., Al Mustofa M.U. [23].

⁷ Прим. Автора: Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI) – международная некоммерческая организация, которая разрабатывает и публикует стандарты управления, этики, учета, отчетности и аудита по принципам и правилам шариата.

⁸ Прим. Автора: Информация о выпуске сукук представлена на сайте Shell MDS Sdn Bhd в разделе отчетности. См. официальный сайт Shell MDS (Malaysia). URL: <https://www.shell.com.my/business-customers/shell-middle-distillate-synthesis.html> (дата обращения: 17.02.2025)

⁹ Прим. Автора: Сукук «иджара» – это сукук, обеспечение которых строится на договорах аренды.

Если развитие зарубежной научной мысли в области раскрытия информации об операциях с сукук основано на богатом практическом опыте выпуска сукук государствами, корпорациями, финансовыми институтами и международными организациями и во многом обусловлено привычной средой «исламской» экономики и финансов, культурными и языковыми особенностями, то в России исследования в области сукук сопряжены с рядом трудностей. Прежде всего, это языковые барьеры. В настоящее время только шариатские стандарты AAOIFI переведены на русский язык. Однако AAOIFI также выпускает стандарты управления, учета, аудита и этики. В последние годы командой под руководством Харисовой Ф.И. выполнен обзор стандартов управления¹⁰, аудита¹¹ и Кодекса этики AAOIFI¹². В то же время, стандартов учета AAOIFI в русскоязычном варианте еще не существует. Но все же, несмотря на ряд сложностей, есть и российские ученые, выбравшие сукук объектом своего исследования. Среди них – Харисова Ф.И. [24], Умаров Х.С. [25], Гримаренко И.Е. [26], Рамазанова С.Б. [27], а также автор представленной работы¹³.

Таким образом, по результатам изучения вышеприведенной литературы можно предположить следующие возможные пути дальнейшего развития научной мысли в данной области.

1. Применение методов анализа больших данных и машинного обучения для выявления скрытых закономерностей и трендов на рынке сукук. Это позволит улучшить прогнозирование рыночных колебаний и оптимизировать стратегии управления портфелем.
2. Исследование возможностей использования блокчейн-технологий и смарт-контрактов для повышения прозрачности и безопасности операций с сукук.
3. Разработка моделей, описывающих поведение инвесторов на рынке сукук, с учетом культурных и религиозных факторов.
4. Исследования в области оптимизации процедур выпуска и обращения сукук, включая разработку стандартов и регламентов, обеспечивающих соответствие требованиям шариата и минимизацию транзакционных издержек.
5. Разработка специализированных программных комплексов и платформ для автоматизации процессов управления операциями с сукук. Такие системы должны включать функции анализа данных, моделирования сценариев, мониторинга рынка и генерации отчетности.
6. Междисциплинарные исследования. Интеграция знаний из различных областей науки, таких как экономика, финансы, математика, информатика и юриспруденция, для комплексного подхода к решению задач информационно-аналитического обеспечения операций с сукук.

Материалы и методы

Для решения поставленных в исследовании задач были использованы следующие общезкономические методы:

- метод анализа научной литературы для изучения современного состояния научной проблемы исследования;
- методы сопоставления, аналогии и оценки для всестороннего изучения финансовой отчетности Al Baraka Banking Group, Dubai Islamic Bank, Kuwait Finance House, Bank Al Jazira, составленной и по стандартам AAOIFI, и по МСФО;
- методы анализа и синтеза, индукции и дедукции для сравнения аналитических возможностей информации об операциях с сукук в финансовой отчетности, составленной по стандартам AAOIFI, с аналогичными возможностями информации об операциях с сукук в финансовой отчетности, составленной по МСФО;
- методы логического и системного подходов для определения преимуществ отражения в финансовой отчетности информации об операциях с сукук по стандартам AAOIFI в части аналитических возможностей такой информации.

¹⁰ Харисова Ф.И., Ахмадиева Г.Г., Исхакова Г.М., Сабирова А.И. Обзор стандартов AAOIFI по управлению исламскими финансовыми учреждениями. Саратов: Амирит, 2023. 396 с. EDN: <https://elibrary.ru/dmqqsqf>

¹¹ Харисова Ф.И., Дерзаева Г.Г., Харисов И.К., Умаров Х.С. Стандарты аудита исламских финансовых учреждений и Кодекс этики для специалистов по исламским финансам (AAOIFI – AAOIFI). Москва: ИНФРА-М, 2023. 217 с. EDN: <https://elibrary.ru/waokln>. <https://doi.org/10.12737/1874285>

¹² Харисова Ф.И., Ахмадиева Г.Г., Умаров Х.С. Кодекс этики профессионалов по исламским финансам (AAOIFI). Казань, ООО «Амирит», 2022. 158 с. EDN: <https://elibrary.ru/wzkekf>

¹³ Дерзаева Г.Г. Аудит операций с сукук // Экономика и управление: проблемы, решения. 2024. Т. 13. № 12(153). С. 136–144. EDN: <https://elibrary.ru/kbhpqt>. <https://doi.org/10.36871/ek.up.p.r.2024.12.13.017>; Дерзаева Г.Г. Кредитные рейтинги сукук в свете федерального закона о партнерском финансировании // Финансы и управление. 2024. № 4. С. 79–97. EDN: <https://elibrary.ru/tiqvyw>. <https://doi.org/10.25136/2409-7802.2024.4.72505>; Дерзаева Г.Г. Сукук как инструмент финансирования в условиях антироссийских санкций // Экономическая безопасность. 2024. Т. 7. № 11. С. 2855–2872. EDN: <https://elibrary.ru/sbouil>. <https://doi.org/10.18334/ecsec.7.11.122181>

В качестве практической базы исследования выбрана финансовая отчетность Al Baraka Banking Group ¹⁴, Dubai Islamic Bank ¹⁵, Kuwait Finance House ¹⁶, Bank Al Jazira ¹⁷, составленная и по стандартам AAOIFI, и по МСФО, опубликованная на официальных сайтах этих организаций.

Результаты исследования

Изучение финансовой отчетности Al Baraka Banking Group, Dubai Islamic Bank, Kuwait Finance House и Bank Al Jazira, составленной и по стандартам AAOIFI, и по МСФО, с точки зрения аналитических возможностей информации об операциях с сукук позволяет выделить ряд показателей, ин-

формативность которых резко изменяется в зависимости от стандартов, по которым представлена отчетность. Рассмотрим эти различия на примере показателей, представленных в табл. 1.

Таким образом, стандарты AAOIFI предлагают более детализированный и специализированный подход к отражению информации об операциях с сукук в финансовой отчетности, что улучшает аналитические возможности по сравнению с МСФО. Кроме того, по данным табл. 1 очевидна разница в интерпретации получаемых на основе отчетности показателей, поэтому принципиально важным становится выбор стандартов подготовки

Таблица 1

Информативность показателей сукук в рамках стандартов AAOIFI и МСФО

Table 1

Information content of sukuk indicators under AAOIFI and IFRS standards

Показатель	Стандарты AAOIFI	МСФО
1	2	3
Структура капитала	Сукук классифицируются по типам (иджара, мурбаха и др.), что позволяет точно отражать соотношение долга и капитала. Например, Debt-to-Equity Ratio может быть четко разделен для каждого типа сукук, что улучшает понимание структуры финансирования. Так, если у компании 1 млн долларов долга по иджара и 500 тыс. долларов собственного капитала, Debt-to-Equity Ratio составит 2.0	Сукук могут быть классифицированы как долговые обязательства без учета их специфики, что затрудняет анализ. Соответственно, структура капитала может быть менее прозрачной. Например, если общее долговое обязательство составляет 1,5 млн долларов, а собственный капитал – 500 тыс. долларов, Debt-to-Equity Ratio будет 3.0, не учитывая специфику сукук
Активы	В отчетности акцентируется внимание на активах, обеспечивающих сукук, что позволяет использовать показатель Loan-to-Value (LTV) для оценки залогового обеспечения. Например, LTV может быть 70% для иджара, что указывает на разумный уровень риска. Или, если за сукук в 1 млн долларов стоят активы на 1,4 млн долларов, LTV составит 71,4% (1 млн / 1,4 млн), что говорит о низком уровне риска	Отсутствие четких требований к раскрытию информации о качестве активов, что может привести к искажению LTV и затруднениям в оценке рисков. Отчетность может не содержать детализированной информации о залогах. Например, если общий долг составляет 1 млн долларов, а активы на 1,2 млн долларов, LTV составит 83,3%, что может ввести в заблуждение
Доходы	Требует детального раскрытия доходов от сукук, включая отдельный учет прямых и косвенных доходов. Это позволяет рассчитывать более точный показатель Return on Investment (ROI), например, с ROI 8% для иджара. Или, если прямые доходы составляют 80 тыс. долларов, а косвенные 20 тыс. долларов, ROI составит 10% (100 тыс. долларов / 1 млн долларов)	Меньше акцента на детализации доходов, что может привести к общему ROI, не отражающему истинные доходы от конкретных сукук. Например, если общая сумма доходов составляет 90 тыс. долларов, ROI может оказаться ниже, 9% (90 тыс. долларов / 1 млн долларов)
Анализ ликвидности*	Отчетность требует раскрытия ликвидных активов и обязательств по сукук, что позволяет использовать такие показатели как Current Ratio и Quick Ratio. Например, Current Ratio 1.5 говорит о хорошем уровне ликвидности. Или, если текущие активы составляют 300 тыс. долларов, а текущие обязательства – 200 тыс. долларов, Current Ratio будет 1.5 (300 тыс. / 200 тыс.), что указывает на хорошие ликвидные позиции	Ликвидные активы могут быть представлены менее детализированно, что затрудняет анализ ликвидности. Например, если текущие активы составляют 250 тыс. долларов, а обязательства – 200 тыс. долларов, Current Ratio тоже будет 1.25, но менее информативным из-за недостатка детализации

¹⁴ Annual Reports // Al Baraka Banking Group. URL: <https://www.albaraka.com/en/investor-relations/financials?tabsDownloads=tabs-downloads-category-384> (дата обращения: 17.02.2025)

¹⁵ Financial information // Dubai Islamic Bank. URL: <https://www.dib.ae/about-us/investor-relations/financial-information> (дата обращения: 17.02.2025)

¹⁶ FY-2023. Earnings Presentation // Kuwait Finance House. URL: https://bahrainbourse.com/File%20Attachments/07022024080758/07022024080758_File1.pdf (дата обращения: 17.02.2025)

¹⁷ Financial reports // Bank Al Jazira. URL: <https://www.bankaljazira.com/en-us/Bank/FinancialReports> (дата обращения: 17.02.2025)

Окончание таблицы 1

End of table 1

1	2	3
Риск	Включает требования к раскрытию рисков, связанных с сукук, позволяя использовать такие показатели как Value at Risk (VaR). Например, VaR может составлять 5%, что указывает на допустимый уровень риска	Риски могут быть менее четко обозначены, что затрудняет оценку потенциальных потерь. Например, если общие риски компании оцениваются в 5%, это может не давать четкого представления о специфических рисках сукук
Соотношение финансовых потоков	Требует детализированного анализа денежных потоков от сукук, позволяя рассчитывать Cash Flow to Debt Ratio. Например, Cash Flow to Debt Ratio 1.2 указывает на хорошую способность обслуживать долг. Или, если операционные денежные потоки составляют 300 тыс. долларов, а общий долг – 250 тыс. долларов, Cash Flow to Debt Ratio будет 1.2 (300 тыс. / 250 тыс.), что говорит о хорошей способности к обслуживанию долга	Меньше акцента на денежные потоки, что может затруднить анализ финансовой устойчивости эмитента. Например, если операционные денежные потоки составляют 250 тыс. долларов, а долг – 300 тыс. долларов, Cash Flow to Debt Ratio будет 0.83, что может сигнализировать о потенциальных проблемах с ликвидностью

Примечание:

* Анализ ликвидности сукук – это оценка способности данных исламских финансовых инструментов быть быстро конвертированными в денежные средства без существенных потерь в стоимости. Этот процесс включает изучение следующих аспектов: доступность вторичного рынка, структурные особенности, спрос и предложение, правовая и регуляторная среда, кредитоспособность эмитента, шариатские ограничения.

Составлено автором.

Compiled by the author.

отчетности. Традиционно российские организации партнерского финансирования представляют отчетность по российским регуляторным требованиям, некоторые также и по МСФО. Однако в целях отражения информации об операциях с сукук этого становится абсолютно недостаточно, а значит, российским организациям партнерского финансирования необходимо учитывать требования стандартов AAOIFI к раскрытию информации об операциях с сукук.

Изучение финансовой отчетности Al Baraka Banking Group, Dubai Islamic Bank, Kuwait Finance House, Bank Al Jazira, составленной и по стандартам AAOIFI, и по МСФО, с точки зрения аналитических возможностей информации об операциях с сукук позволяет выделить ряд показателей, необходимых пользователям для принятия решений. Представим их в табл. 2.

Указанные в табл. 2 показатели помогут аналитикам глубже проанализировать влияние сукук на финансовую устойчивость, рентабельность и ликвидность компании. Показатели AAOIFI акцентируют внимание на специфике исламских финансовых инструментов, тогда как показатели МСФО предоставляют более широкую картину финансовой деятельности компании, рассматривая ее в целом.

Сравнение аналитических возможностей информации об операциях с сукук в финансовой отчетности, составленной по стандартам AAOIFI, с аналогичными возможностями информации об операциях с сукук в финансовой отчетности, составленной по МСФО, представим в табл. 3.

В России наблюдается растущий интерес к исламским финансовым инструментам, включая сукук, что делает стандарты AAOIFI важными для российских организаций, занимающихся партнерским финансированием. В стране уже действуют организации партнерского финансирования, хотя их количество ограничено. Стандарты AAOIFI предоставляет полезную платформу для анализа и управления сукук, что может способствовать развитию исламского финансового сектора в России. Кроме того, стандарты AAOIFI устанавливают высокие требования к прозрачности и раскрытию информации, что соответствует интересам российских инвесторов и партнеров, стремящихся к надежной и открытой системе отчетности. Российские организации, работающие в исламском финансовом секторе, должны строго придерживаться принципов и правил шариата, что делает стандарты AAOIFI актуальными для соблюдения требований и сохранения доверия со стороны инвесторов. Отчетность по стандартам AAOIFI помогает привлекать инвесторов, особенно из стран с развитым исламским финансированием, что будет благоприятствовать увеличению притока капитала в российский финансовый сектор. Таким образом, использование стандартов AAOIFI российскими организациями партнерского финансирования является сегодня весьма целесообразным, поскольку оно отвечает запросам инвесторов, содействует развитию исламского финансового сектора в России и помогает обеспечить соответствие высоким стандартам прозрачности и доверия.

Исследование отражения в финансовой отчетности информации об операциях с сукук по стандартам

Таблица 2

Показатели, которые могут быть полезны для анализа сукук в рамках стандартов ААОИФИ и МСФО

Table 2

Indicators that may be useful for analyzing sukuk under AAOIFI and IFRS standards

Параметр	Показатель	Значение
ААОИФИ		
Процентное распределение прибыли между участниками	Доля прибыли, которую получает каждый участник сделки	Помогает аналитикам оценить, насколько выгодно участие в сукук для каждого участника
Эффективность управления активами	Коэффициент, показывающий, насколько эффективно управляются активы, заложенные в основу сукук	Позволяет оценить качество управления и потенциальные риски, связанные с неэффективным управлением активами
Концентрация риска	Уровень концентрации риска в одном или нескольких видах сукук	Помогает аналитикам выявлять чрезмерную зависимость от определенного типа сукук и оценивать связанные с этим риски
Соотношение сукук к общему объему активов	Доля сукук в общем объеме активов компании	Дает представление о значимости сукук в структуре баланса компании и потенциальных рисках, связанных с чрезмерной зависимостью от данного инструмента
Доля дохода от сукук	Процент общего дохода, полученного от сукук	Помогает аналитикам оценить вклад сукук в общую прибыль компании и понять, насколько сильно зависят результаты от этих инструментов
Коэффициент ликвидности по сукук	Соотношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам, связанным с сукук	Позволяет оценить способность компании погашать свои обязательства по сукук в короткие сроки
МСФО		
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	Средняя стоимость капитала, используемого компанией для финансирования сукук	Помогает аналитикам оценить, насколько дорого обходится финансирование сукук, и как это влияет на рентабельность
Возврат на собственный капитал (ROE)	Прибыль, получаемая на единицу собственного капитала, вложенного в сукук	Показывает, насколько эффективно используются собственные средства для получения прибыли от сукук
Маржинальная прибыль (Gross Margin)	Валовая прибыль, получаемая от сукук	Демонстрирует, насколько прибыльны сукук для компании
Стоимость заимствования	Стоимость заимствований, связанных с сукук	Помогает аналитикам оценить, насколько эффективны сукук с точки зрения стоимости заимствования и насколько выгодно их использовать вместо других финансовых инструментов
Валюта сукук	Валюта, в которой эмитированы сукук	Важна для оценки валютных рисков, связанных с колебаниями курса валюты

Составлено автором.

Compiled by the author.

ААОИФИ и по стандартам МСФО позволяет выделить следующие основные преимущества отражения в финансовой отчетности информации об операциях с сукук по стандартам ААОИФИ в части аналитических возможностей такой информации.

1. Глубокая детализация структуры сукук. ААОИФИ требует детализировать типы сукук (мудароба, мурабаха, иджара и т.д.), кроме того, подробно описывать активы, лежащие в основе сукук, методы распределения доходов и рисков, а также механизмы контроля над соответствием принципам и правилам шариата. Это позволяет аналитикам глубже понимать сущность и природу сукук.
2. Оценка справедливой стоимости. ААОИФИ предусматривает методы оценки справедливой стоимости сукук, что помогает аналитикам объективно оценивать текущую рыночную цену этих инструментов. Это особенно важно для точного определения реальной стоимости активов, обеспечивающих сукук.
3. Раскрытие информации о распределении доходов. ААОИФИ требует раскрытия информации о методах распределения доходов от сукук между участниками сделки. Это позволяет аналитикам точно видеть, как распределяется прибыль и какие доли получают разные участники.
4. Комплексный анализ риска и управление им. ААОИФИ включает комплексный анализ различных видов риска и детально рассматривает вопросы управления рисками, связанными с сукук.

Таблица 3

Сравнение аналитических возможностей информации об операциях с сукук в финансовой отчетности, составленной по различным стандартам

Table 3

Comparison of the analytical capabilities of information on sukuk transactions in financial reports prepared under different standards

Критерий	ААОIFI		МСФО	
	Показатель	Значение	Показатель	Значение
Общая информация	Описание типов сукук (мударараба, мурабаха, иджара и т.д.)	Помогает аналитикам точно понимать, какой вид сукук используется, и как это влияет на доходность и риски	Общее описание финансовых инструментов, включая сукук	Предоставляет базовые данные о сукук, но не раскрывает специфики исламских финансовых инструментов
Оценка	Оценка справедливой стоимости активов, лежащих в основе сукук	Позволяет аналитикам точно определять реальную рыночную стоимость сукук и сравнивать их с аналогичными инструментами	Текущая рыночная стоимость сукук	Дает общее представление о цене сукук на рынке, но не учитывает специфические факторы, влияющие на их стоимость
Доходы	Процентное распределение доходов между участниками сделки	Помогает аналитикам понять, какая доля прибыли достанется каждому участнику, и оценить привлекательность сукук для инвесторов	Общая сумма доходов и расходов, связанных с сукук	Предоставляет базовую информацию о финансовых результатах, но не раскрывает специфики распределения доходов и рисков
Риски	Степень подверженности сукук различным видам рисков	Дает аналитикам возможность оценить потенциальные угрозы и спрогнозировать влияние этих рисков на стоимость и доходность сукук	Общий уровень риска, связанный с сукук	Учитывает стандартные виды рисков, но не выделяет специфические риски, характерные для исламских финансовых инструментов
Управление рисками	Детальный анализ кредитных, рыночных и операционных рисков, связанных с сукук	Позволяет аналитикам оценивать и управлять всеми ключевыми рисками, характерными для исламских финансовых инструментов	Общие методы управления рисками, связанными с сукук	Обеспечивает базовый уровень анализа рисков, но не учитывает все нюансы, присущие исламским финансовым инструментам
Расходы	Размер операционных расходов, связанных с выпуском и обслуживанием сукук	Указывает на эффективность управления сукук и позволяет аналитикам рассчитать чистую прибыль от их использования	<i>Похожий показатель отсутствует</i>	---
Соответствие шариату	Уровень соответствия сукук принципам шариата	Критичен для религиозных инвесторов и компаний, работающих в рамках исламской финансовой системы	<i>Похожий показатель отсутствует</i>	---

Составлено автором.

Compiled by the author.

кук, включая кредитные, рыночные и операционные риски. Это помогает аналитикам лучше понимать и контролировать возможные угрозы.

- Соответствие принципам и правилам шариата. ААОIFI гарантирует, что все операции с сукук соответствуют принципам и правилам шариата, что критично для религиозных инвесторов и компаний, работающих в рамках исламской финансовой системы.
- Высокий уровень прозрачности. ААОIFI требует более строгих и детализированных раскрытий, что усиливает прозрачность и доверие со стороны инвесторов и регуляторов.

Таким образом, отражение информации о сукук в отчетности по стандартам ААОIFI предоставляет аналитикам более широкие и глубокие возможности для анализа, позволяя учитывать уникальные аспекты исламских финансовых инструментов.

Выводы

По результатам проведенного исследования вполне очевидным является вывод, что с точки зрения аналитических возможностей информации об операциях с сукук стандарты ААОIFI более релевантны и адаптированы к специфике исламского финансирования. В частности, детальная информация о структуре сукук, справедливой стоимости,

распределении доходов и управлении рисками позволяет инвесторам и аналитикам глубже понимать природу и потенциал этих финансовых инструментов. Это особенно важно в свете положений Федерального закона №417-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», который создает правовые рамки для развития исламских финансовых инструментов в России. Закон подчеркивает необходимость формирования прозрачной и эффективной системы отчетности, что делает стандарты AAOIFI актуальными и полезными для российских организаций, занимающихся партнерским финансированием. Таким образом, внедрение стандартов AAOIFI в российскую практику может способствовать улучшению качества отчетности, повышению привлекательности исламских финансовых инструментов для инвесторов и содействовать развитию исламского финансового сектора в стране.

В то же время, именно сукук как уникальный инструмент исламских финансов играет важную роль в привлечении инвестиций и обеспечении устойчивого развития финансовых организаций, соответствующих принципам и правилам шариата. Анализ отчетности исламских финансовых организаций показал, что информация об операциях с сукук обладает значительным потенциалом для оценки финансовой устойчивости, ликвидности и доходности. Однако отсутствие единых стандартов раскрытия информации и различия в методологии учета могут затруднять сравнительный анализ и интерпретацию данных. В этой связи особую актуальность приобретает разработка унифицированных подходов к раскрытию информации о сукук, что позволит повысить прозрачность и доверие со стороны инвесторов и регуляторов.

Дальнейшие исследования в данной области могут быть направлены на изучение влияния операций с сукук на финансовую стабильность организаций, а также на разработку методик интеграции данных инструментов в стратегическое управление и риск-менеджмент.

Список источников

1. *Nurhanifah N.V.* Understanding sukuk market development: an overview of opportunities and challenges // *Journal of Waqf and Islamic Economic Philanthropy*. 2024. Vol. 1. Iss. 2. P. 1–11. <https://doi.org/10.47134/wiep.v1i2.155>
2. *Billah S.M., Kapar B., Hassan M.K., Pezzo L., Rabbani M.R.* Tail-risk connectedness between sukuk and conventional bond markets and their determinants: evidence from a country-level analysis // *Borsa Istanbul Review*. 2024. Vol. 24. Iss. 1. P. 137–163. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.11.005>
3. *Sabu M.D.* Sukuk market and fixed income securities risk management: a comparative analysis of bond market and investment strategies // Preprint. June 2024. <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.13359.96163>
4. *Cahyo R.D., Elvitri E., Khaddafi M., Iswadi I.* Analysis of the potential of Green Sukuk in infrastructure finance in Aceh province // *PKM-P*. 2024. Vol. 8. Iss. 1. P. 55–64. <https://doi.org/10.32832/jurma.v8i1.2192>
5. *Maulayati R.R., Iswati S.* Sukuk trend analysis: bibliometric and systematic literature review from 2011–2021 // *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*. 2023. Vol. 10. Iss. 4. <https://doi.org/10.20473/vol10iss20234pp377-390>
6. *Hendratni T.W., Soemarsono D.W., Harsono H.* Analysis of sukuk role in government investment // *Journal of Public Auditing and Financial Management*. 2021. Vol. 1. Iss. 2. P. 59–70. <https://doi.org/10.36407/jpafm.v1i2.424>
7. *Vinnicombe T.* AAOIFI reporting standards: measuring compliance // *Advances in Accounting*. 2010. Vol. 26. Iss. 1. P. 55–65. <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2010.02.009>
8. *Sarea A.M., Hanefah M.M.* The need of accounting standards for Islamic financial institutions: evidence from AAOIFI // *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. 2013. Vol. 4. Iss. 1. P. 64–76. <https://doi.org/10.1108/17590811311314294>
9. *El-Halaby S., Hussainey K.* Determinants of compliance with AAOIFI standards by Islamic banks // *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*. 2023. Vol. 9. Iss. 1. P. 143–168. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-06-2015-0074>
10. *Maurer B.* Form versus substance: AAOIFI projects and Islamic fundamentals in the case of sukuk // *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. 2010. Vol. 1. Iss. 1. P. 32–41. <https://doi.org/10.1108/17590811011033398>

11. *Naim A.M., Isa M.Y., Hamid M.L.* The effects of new AAOIFI standards on sukuk in choosing the most authentic Islamic principles // *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. 2013. Vol. 4. Iss. 1. P. 77–93. <https://doi.org/10.1108/17590811311314302>
12. *Othman A.* Shari'ah governance in international sukuk markets // In: *The Edinburgh Companion to Shari'ah Governance in Islamic Finance*. Chapter 4. Edinburgh University Press, 2020. <https://doi.org/10.1515/9781474436014-007>
13. *Morshed A.* Applying IFRS9 with sukuk by IFRS's compliant firms // *International Journal of Islamic Economics and Finance Studies*. 2020. Vol. 6. Iss. 3. P. 318–335. <https://doi.org/10.25272/ijisef.806932>
14. *Alamad S.* Technical analysis of IFRS 9 application to sukuk // In: *Financial and Accounting Principles in Islamic Finance*. Springer, Cham, 2019. P. 233–256. https://doi.org/10.1007/978-3-030-16299-3_10
15. *Fauzan D.F.A., Al Hafidz H., Silviana D.Z.* Comparison of sukuk and bonds in capital market activities // *Journal of Islamic Economy and Community Engagement*. 2022. Vol. 3. Iss. 2. P. 103–113. <https://doi.org/10.14421/jiecem.2022.3.2.1908>
16. *Fadzli F.* Sustainable investments: the intersection of climate change and fixed income securities // Preprint. June 2024. <http://doi.org/10.13140/RG.2.2.35589.77282>
17. *Nurunnabi M.* IFRS and Saudi accounting standards: a critical investigation // *International Journal of Disclosure and Governance*. 2017. Vol. 14. P. 191–206. <https://doi.org/10.1057/s41310-017-0020-0>
18. *Itam M.I., Noordin K., Mansor F.* Challenges for the issuers to issue global hybrid sukuk that complies with AAOIFI Shari'ah standard No. 59 // *Journal of Islamic Finance*. 2023. Vol. 12. Iss. 1. P. 59–72. <https://doi.org/10.31436/jif.v12i1.747>
19. *Tuychiev M., Zulkarnain Bin Muhamad Sori.* Reconciling global and Shariah-based accounting standards: IFRS vs. AAOIFI in Islamic finance // *SSRN Electronic Journal*. 2025. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.5115905>
20. *Shahul Hameed Bin Mohamed Ibrahim.* IFRS vs AAOIFI: the clash of standards? // *Munich Personal PepPEc Archive (MPRA)*. 2007. P. 12539. URL: <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/id/eprint/12539> (дата обращения: 17.02.2025)
21. *Kiaee H., Soleimani M.* The Interaction between sukuk issuance and corporate governance: case study of Iranian sukuk issuer companies // In: *Research in Corporate and Shari'ah Governance in the Muslim World: Theory and Practice*. Emerald Publishing Limited, 2019. P. 315–330. <https://doi.org/10.1108/978-1-78973-007-420191033>
22. *Kordvani A.* A legal analysis of the Islamic bonds (sukuk) in Iran // *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*. 2009. Vol. 2. Iss. 4. P. 323–337. <https://doi.org/10.1108/17538390911006377>
23. *Mawardi I., Widiastuti T., Al Mustofa M.U.* Constraints and strategies for municipal sukuk issuance in Indonesia // *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. 2022. Vol. 13. Iss. 3. P. 464–485. <https://doi.org/10.1108/JIABR-03-2021-0082>
24. *Харисова Ф.И., Юсупова А.Р., Харисов И.К.* Общая характеристика бухгалтерских стандартов для исламских финансовых учреждений // *Международный бухгалтерский учет*. 2018. Т. 21. № 2(440). С. 138–148. EDN: <https://elibrary.ru/yobgbo>. <https://doi.org/10.24891/ia.21.2.138>
25. *Умаров Х.С.* Формирование методики адаптации исламского бухгалтерского учета к РСБУ // *Аудитор*. 2015. Т. 1. № 4. С. 58–63. EDN: <https://elibrary.ru/trvawp>. <https://doi.org/10.12737/10926>
26. *Гримаренко И.Е.* Сравнительный анализ исламской и традиционной западной банковских моделей // *Восточная аналитика*. 2015. № 2. С. 17–35. EDN: <https://elibrary.ru/yuxwep>
27. *Рамазанова С.Б.* Бухгалтерский учет в соответствии с исламской экономической моделью // *Интерна-ука*. 2021. № 15-3(191). С. 15–16. EDN: <https://elibrary.ru/qpiqtс>

Статья поступила в редакцию 18.02.2025; одобрена после рецензирования 05.05.2025; принята к публикации 20.05.2025

Об авторе:

Дерзаева Гузель Габделхаковна, кандидат экономических наук, доцент; доцент, кафедра учета, анализа и аудита Института управления, экономики и финансов; SPIN-код: 2676-5790, Researcher ID: L-8615-2013, Scopus ID: 56027635700

Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи.

References

1. Nurhanifah N.V. Understanding sukuk market development: an overview of opportunities and challenges. *Journal of Waqf and Islamic Economic Philanthropy*. 2024; 1(2):1–11. <https://doi.org/10.47134/wiep.v1i2.155> (In Eng.)
2. Billah S.M., Kapar B., Hassan M.K., Pezzo L., Rabbani M.R. Tail-risk connectedness between sukuk and conventional bond markets and their determinants: evidence from a country-level analysis. *Borsa Istanbul Review*. 2024; 24(1):137–163. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.11.005> (In Eng.)
3. Sabu M.D. Sukuk market and fixed income securities risk management: a comparative analysis of bond market and investment strategies. *Preprint*. June 2024. <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.13359.96163> (In Eng.)
4. Cahyo R.D., Elvitri E., Khaddafi M., Iswadi I. Analysis of the potential of Green Sukuk in infrastructure finance in Aceh province. *PKM-P*. 2024; 8(1):55–64. <https://doi.org/10.32832/jurma.v8i1.2192> (In Eng.)
5. Maulayati R.R., Iswati S. Sukuk trend analysis: bibliometric and systematic literature review from 2011–2021. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*. 2023; 10(4). <https://doi.org/10.20473/vol10iss20234pp377-390> (In Eng.)
6. Hendratni T.W., Soemarsono D.W., Harsono H. Analysis of sukuk role in government investment. *Journal of Public Auditing and Financial Management*. 2021; 1(2):59–70. <https://doi.org/10.36407/jpafm.v1i2.424> (In Eng.)
7. Vinnicombe T. AAOIFI reporting standards: measuring compliance. *Advances in Accounting*. 2010; 26(1):55–65. <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2010.02.009> (In Eng.)
8. Sarea A.M., Hanefah M.M. The need of accounting standards for Islamic financial institutions: evidence from AAOIFI. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. 2013; 4(1):64–76. <https://doi.org/10.1108/17590811311314294> (In Eng.)
9. El-Halaby S., Hussainey K. Determinants of compliance with AAOIFI standards by Islamic banks. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*. 2023; 9(1):143–168. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-06-2015-0074> (In Eng.)
10. Maurer B. Form versus substance: AAOIFI projects and Islamic fundamentals in the case of sukuk. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. 2010; 1(1):32–41. <https://doi.org/10.1108/17590811011033398> (In Eng.)
11. Naim A.M., Isa M.Y., Hamid M.L. The effects of new AAOIFI standards on sukuk in choosing the most authentic Islamic principles. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. 2013; 4(1):77–93. <https://doi.org/10.1108/17590811311314302> (In Eng.)
12. Othman A. Shari'ah governance in international sukuk markets. In: *The Edinburgh Companion to Shari'ah Governance in Islamic Finance*. Chapter 4. Edinburgh University Press. 2020. <https://doi.org/10.1515/9781474436014-007> (In Eng.)
13. Morshed A. Applying IFRS9 with sukuk by IFRS's compliant firms. *International Journal of Islamic Economics and Finance Studies*. 2020; 6(3):318–335. <https://doi.org/10.25272/ijisef.806932> (In Eng.)
14. Alamad S. Technical analysis of IFRS 9 application to sukuk. In: *Financial and Accounting Principles in Islamic Finance*. Springer, Cham, 2019. P. 233–256. https://doi.org/10.1007/978-3-030-16299-3_10 (In Eng.)
15. Fauzan D.F.A., Al Hafidz H., Silviana D.Z. Comparison of sukuk and bonds in capital market activities. *Journal of Islamic Economy and Community Engagement*. 2022; 3(2):103–113. <https://doi.org/10.14421/jiecem.2022.3.2.1908> (In Eng.)
16. Fadzli F. Sustainable investments: the intersection of climate change and fixed income securities. *Preprint*. June 2024. <http://doi.org/10.13140/RG.2.2.35589.77282> (In Eng.)
17. Nurunnabi M. IFRS and Saudi accounting standards: a critical investigation. *International Journal of Disclosure and Governance*. 2017; 14:191–206. <https://doi.org/10.1057/s41310-017-0020-0> (In Eng.)
18. Itam M. I., Noordin K., Mansor F. Challenges for the issuers to issue global hybrid sukuk that complies with AAOIFI Shari'ah standard No. 59. *Journal of Islamic Finance*. 2023; 12(1):59–72. <https://doi.org/10.31436/jif.v12i1.747> (In Eng.)
19. Tuychiev M., Zulkarnain Bin Muhamad Sori. Reconciling global and Shariah-based accounting standards: IFRS vs. AAOIFI in Islamic finance. *SSRN Electronic Journal*. 2025. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.5115905> (In Eng.)

20. Shahul Hameed Bin Mohamed Ibrahim. IFRS vs AAOIFI: the clash of standards? *Munich Personal PepPEc Archive (MPRA)*. 2007. P. 12539. URL: <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/id/eprint/12539> (accessed: 17.02.2025) (In Eng.)
21. Kiaee H., Soleimani M. The interaction between sukuk issuance and corporate governance: case study of Iranian sukuk issuer companies. In: *Research in Corporate and Shari'ah Governance in the Muslim World: Theory and Practice*. Emerald Publishing Limited, 2019. P. 315–330. <https://doi.org/0.1108/978-1-78973-007-420191033> (In Eng.)
22. Kordvani A. A legal analysis of the Islamic bonds (sukuk) in Iran. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*. 2009; 2(4):323–337. <https://doi.org/10.1108/17538390911006377> (In Eng.)
23. Mawardi I., Widiastuti T., Al Mustofa M.U. Constraints and strategies for municipal Sukuk issuance in Indonesia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. 2022; 13(3):464–485. <https://doi.org/10.1108/JIABR-03-2021-0082> (In Eng.)
24. Kharisova F.I., Yusupova A.R., Kharisov I.K. The basics of accounting standards for Islamic financial institutions. *International accounting*. 2018; 21(2(440)):138–148. EDN: <https://elibrary.ru/yobgbo>. <https://doi.org/10.24891/ia.21.2.138> (In Russ.)
25. Umarov Kh. Formation of the method to adapt Islamic accounting to Russian accounting standards. *Auditor*. 2015; 1(4):58–63. EDN: <https://elibrary.ru/trvawp>. <https://doi.org/10.12737/10926> (In Russ.)
26. Grimarenko I.E. Comparative analysis of Islamic and traditional Western banking models. *Eastern Analytics*. 2015; (2):17–35. EDN: <https://elibrary.ru/yuxwep> (In Russ.)
27. Ramazanova S.B. Accounting in accordance with the Islamic economic model. *Internauka*. 2021; (15-3(191)):15–16. EDN: <https://elibrary.ru/qpiqtc> (In Russ.)

The article was submitted 18.02.2025; approved after reviewing 05.05.2025; accepted for publication 20.05.2025

About the author:

Guzel G. Derzayeva, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor; Associate Professor of the Department of Accounting, Analysis and Audit, Institute of Management, Economics and Finance; SPIN: 2676-5790, Researcher ID: L-8615-2013, Scopus ID: 56027635700

The author has read and approved the final version of the manuscript.