



DOI: 10.22363/2313-2329-2025-33-2-258-269

EDN: BBXZTR

УДК 336:336.7:339.7

Научная статья / Research article

Мировой рынок сукук: анализ текущего состояния и особенностей развития

А.П. Чигринская

Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Российская Федерация✉ achigrinskaya@fa.ru

Аннотация. Цель исследования — изучение текущего состояния и особенностей развития мирового рынка сукук в разрезе национальных рынков, его составляющих. Для определения границ области исследования и более глубокого анализа были определены крупнейшие рынки сукук, находящиеся в таких странах, как Малайзия, Индонезия, Иран, Саудовская Аравия, Объединенные Арабские Эмираты, Турция, Катар. Рынки указанных стран были исследованы с позиции сроков сукук, валюты номинала, видов эмитентов, их выпускающих (как в отраслевом разрезе, так и в разрезе секторов (государственного и корпоративного)) и торговых площадок, на которых осуществляется их обращение. Проведенный анализ позволил сделать вывод о том, что по разным критериям выделяется свой список лидеров и аутсайдеров и эти списки не совпадают. При этом в ходе анализа по каждому критерию наблюдались страны, ситуация с сукук в которых радикальным образом отличалась от основной группы стран. Основным источником статистической информации для проведения расчетов стало информационное агентство Sbonds.

Ключевые слова: государственные ценные бумаги, корпоративные ценные бумаги, Малайзия, Индонезия, Иран, Саудовская Аравия, ОЭА, Турция, страны Персидского залива, страны Юго-Восточной Азии

Заявление о конфликте интересов. Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

История статьи: поступила в редакцию 15 сентября 2024 г.; доработана после рецензирования 20 ноября 2024 г.; принята к публикации 10 февраля 2025 г.

Для цитирования: Чигринская А.П. Мировой рынок сукук: анализ текущего состояния и особенностей развития // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. 2025. Т. 33. № 2. С. 258–269. <https://doi.org/10.22363/2313-2329-2025-33-2-258-269>

© Чигринская А.П., 2025



This work is licensed under a Creative Commons Attribution 4.0 International License
<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/legalcode>

Global sukuk market: analysis of the current state and development features

Alexandra P. Chigrinskaya 

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

✉ achigrinskaya@fa.ru

Abstract. The aim of this research is to study the current state and development features of the global sukuk market in the context of national markets included in its composition. The largest sukuk markets located in Malaysia, Indonesia, Iran, Saudi Arabia, United Arab Emirates, Turkey and Qatar were identified in order to delimit the research area for a more in-depth analysis. The markets of the specified countries were examined from the perspective of the sukuk terms, the currency of the denomination, types of issuers (both by industry and by sector (sovereign and corporate)), trading platforms they are circulated on. The analysis allowed us to conclude that according to different criteria, a list of leaders and outsiders is distinguished and these lists do not coincide. At the same time, there were countries whose situation with sukuk was radically different from the main group of countries during the analysis for each criterion. The information agency Cbonds was the main source of countries statistical information for calculations.

Keywords: sovereign securities, corporate securities, Malaysia, Indonesia, Iran, Saudi Arabia, UAE, Turkey, Persian Gulf countries, Southeast Asian countries

Conflicts of interest. The author declares that he has no conflict of interests.

Article history: received 15 September 2024; revised 20 November 2024; accepted 10 February 2025.

For citation: Chigrinskaya, A.P. (2025). Global sukuk market: analysis of the current state and development features. *RUDN Journal of Economics*, 33(2), 258–269. (In Russ.). <https://doi.org/10.22363/2313-2329-2025-33-2-258-269>

Введение

В связи с происходящими в последние годы процессами переориентации российской финансовой системы с западных рынков на другие, менее подверженные санкционному влиянию, а также в связи с общим увеличением значимости стран Персидского залива в мировой финансовой системе (Кувейт и Катар утрачивают статус развивающихся рынков по версии JP Morgan), особую актуальность приобретает изучение особенностей финансовых рынков арабских стран и стран Юго-Восточной Азии и инструментов, на них обращающихся (в т.ч. базирующихся на нормах шариата). Еще одна причина актуальности исследования — проводимый на территории 4 субъектов РФ эксперимент по внедрению партнерского финансирования, включающий в себя элементы исламского банкинга и финансов. В связи с этим изучение опыта стран мусульманского мира в части привлечения капитала посредством такого финансового инструмента как сукук представляется полезным.

Рынок сукук представляет собой небольшой сегмент мирового рынка долговых ценных бумаг, вместе с тем его доля постепенно увеличивается. Рынок стабильно растет на протяжении последних 10–15 лет. По оценкам информационно-аналитических агентств совокупный объем глобального рынка сукук на начало 2025 г. превышает 800 млрд долларов в обращении, а ежегодный объем новых выпусков колеблется в районе 350...400 млрд долларов¹. Главным драйвером мирового рынка сукук исторически выступает Малайзия, значительный вес в развитие рынка вносят такие страны как Саудовская Аравия, Иран, Индонезия, Турция и ОАЭ. До сих пор малазийское законодательство и практика являются образцом, который используют другие страны, в т.ч. бывшего СССР (Нагимова, 2021, 2023), но со временем доля Малайзии в мировом рынке сукук снижается, что требует более пристального внимания к особенностям других стран.

Методы исследования и литература

Методологическую базу исследования составили следующие методы: сравнение и ретроспектива, индукция и дедукция, анализ и синтез. В качестве основного источника статистической информации стало информационное агентство Cbonds, данные которого в страновом разрезе были использованы для расчетов. Проведенный анализ полученных в ходе расчетов результатов позволил оценить текущее состояние мирового рынка сукук в разрезе 8 показателей, а также сделать вывод об отсутствии единообразия как с позиции количественных, так и качественных показателей.

Исследование публикаций различных авторов по теме сукук позволило определить особенности развития сукук по странам, а также выявить недостаточную глубину изученности темы. Одним из самых хорошо изученных рынков сукук является рынок Малайзии, которому посвящены эмпирические (Godlewski, Turk-Ariss, Weill, 2011) и правовые (Джауида, Чафия 2023) исследования. Это связано как с длинной историей рынка сукук в Малайзии, так и с его большими объемами. Анализом рынка сукук занимались как российские, так и зарубежные авторы. Часть из них (Горбачева, 2024; Данченко, Калашкин, 2020; Дерзаева, 2023, 2024; Далал, 2018; Умаров, 2020; Wilson, 2008) освещали в своих исследованиях экономическую природу сукук и возможности отнесения данного инструмента к облигациям. Так, например, Wilson (Wilson, 2008) отказывается инструменту в специфичности (Wilson, 2008), в то время как Дерзаева, наоборот, указывает, что определение сукук как облигации, выпущенной по исламским принципам, слишком узко (Дерзаева, 2023, 2024). По мнению Далал, подтвердить своеобразие инструмента можно, доказав «связь с реальной экономической деятельностью и независимость от ставки процента» (Далал, 2018). Другие исследователи обращали внимание на растущую популярность сукук за пределами исламского мира (Godlewski, Sakir). Так, например, Godlewski связывал указанную популярность

¹ Сукук // Информационный портал «Cbonds». URL: <https://cbonds.ru/sukuk/> (дата обращения: 18.08.2024).

с желанием Запада получить доступ к финансовым ресурсам мусульманских стран (Cakir, Raei, 2007; Doaei, Dehnad, 2024; Godlewski, Turk-Ariss, Weill, 2011; Miller, Challoner, Atta, 2007). Cakir указывал на то, что причина в специфике инструмента, который позволяет лучше управлять рисками портфеля (Cakir, Raei, 2007).

Сукук представляет собой особый вид долгового инструмента, выпущенного согласно нормам шариата. Эмиссия сукук сосредоточена в основном в мусульманских странах (главным образом в странах Персидского залива, Юго-Восточной Азии), хотя единичные случаи выпуска сукук наблюдаются в странах Западной Европы (Франция, Великобритания, Германия, Люксембург, Ирландия, Финляндия), США, ЮАР и Казахстане. Отдельно стоит отметить страны Африканского континента, которые также прибегают к выпуску сукук. К ним относятся Египет, Тунис, Гамбия, Нигерия, Того, Сенегал, Танзания. На фоне перечисленных стран Африки выделяется Гамбия, в которой по состоянию на начало 2025 г. было размещено 82 выпуска государственных сукук, что по количеству сопоставимо с лидером мирового рынка государственных исламских облигаций — Ираном (с 99 выпусками сукук). Однако, стоит отметить, что несмотря на значительное количество выпусков в Гамбии, совокупный объем привлеченных за счет них средств — незначительный, он в 1000 раз ниже, чем в Иране.

С позиции объема привлеченных средств существенная доля выпусков сукук в мусульманских странах приходится на суверенные (государственные) размещения, корпоративные выпуски доминируют только в Малайзии, ОАЭ и Кувейте (рис. 1). При этом самый значительный разрыв между государственным и корпоративным сегментом рынка в пользу первого наблюдается в Индонезии, Иране и Турции. Так, на долю государственных сукук приходится 92, 86 и 83 % общего рынка каждой страны (соответственно).

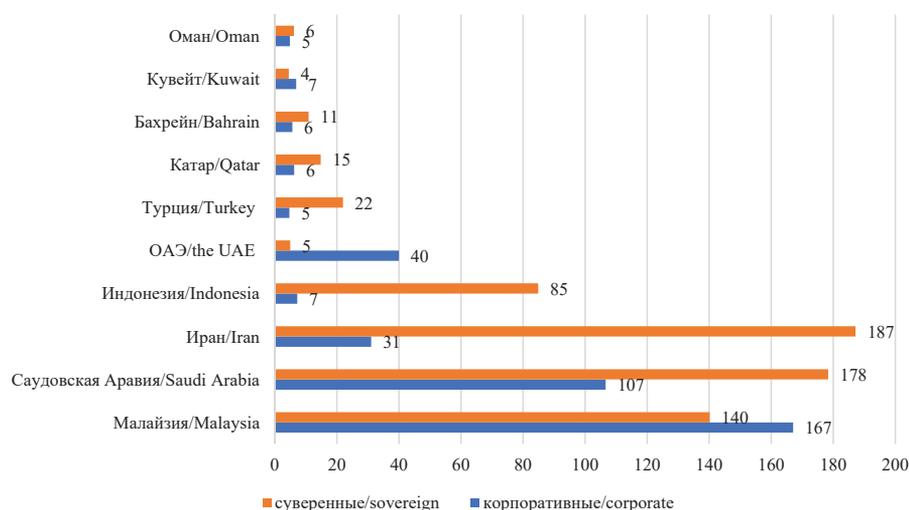


Рис. 1. Объем выпущенных сукук, млрд долл. США

Источник: составлено А.П. Чигринской по данным Cbonds.ru по состоянию на конец февраля 2025 г.

Figure 1. Volume of issued sukuk, USD billion

Source: compiled by A.P. Chigrinskaya based on data from Cbonds.ru as of the end of February 2025.

Анализ рис. 1 показывает, что корпоративные выпуски сукук серьезно доминируют лишь в ОАЭ (составляя почти 89 % всего рынка сукук этой страны), а в таких странах как Малайзия и Оман они сопоставимы по объемам с государственными выпусками. Во всех остальных рассмотренных странах наибольший совокупной объем выпусков приходится на государственный сектор.

Вместе с тем, если анализировать рынок с позиции количества осуществленных выпусков сукук, а не объемов, привлеченных в ходе их размещения средств, то ситуация выглядит иначе — в большинстве исследованных стран (рис. 2) лидирует корпоративный сектор (исключением является лишь Катар). Такое положение свидетельствует о том, что корпоративные выпуски являются незначительными по объему, поэтому несмотря на свое доминирующее положение в количественном выражении, они существенно уступают государственным сукук по объему рынка.

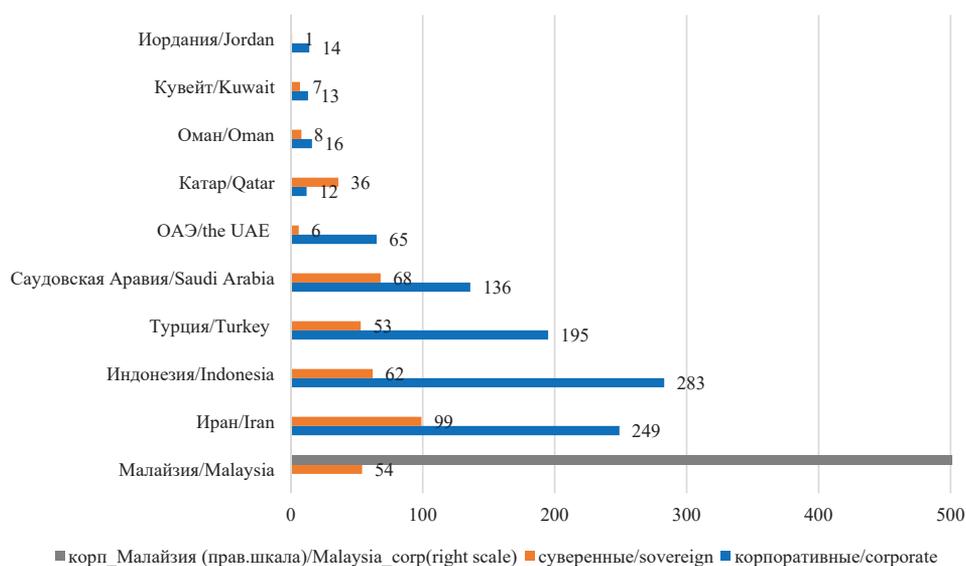


Рис. 2. Количество выпусков сукук, шт.

Источник: составлено А.П. Чигринской по данным Cbonds.ru по состоянию на конец февраля 2025 г.

Figure 2. Number of sukuk issues, pcs

Source: compiled by A.P. Chigrinskaya based on data from Cbonds.ru as of the end of February 2025.

Малайзия на протяжении долгого периода занимает первое место в мире как по совокупному количеству, так и по совокупному объему выпущенных сукук. Однако по последнему показателю по состоянию на начало 2025 г. к ней существенно приблизились Саудовская Аравия и Иран с долей 27 и 21 % соответственно (рис. 3). (На три указанные страны приходится около 77 % общего объема мирового рынка сукук). Вместе с тем, по совокупному количеству выпусков Малайзия остается непревзойденным лидером с долей 61 % от количества всех выпусков сукук в мире (рис. 4). С большим отрывом от нее по этому показателю идут Иран (9 %), Индонезия (9 %), Турция (6 %) и Саудовская Аравия (5 %).

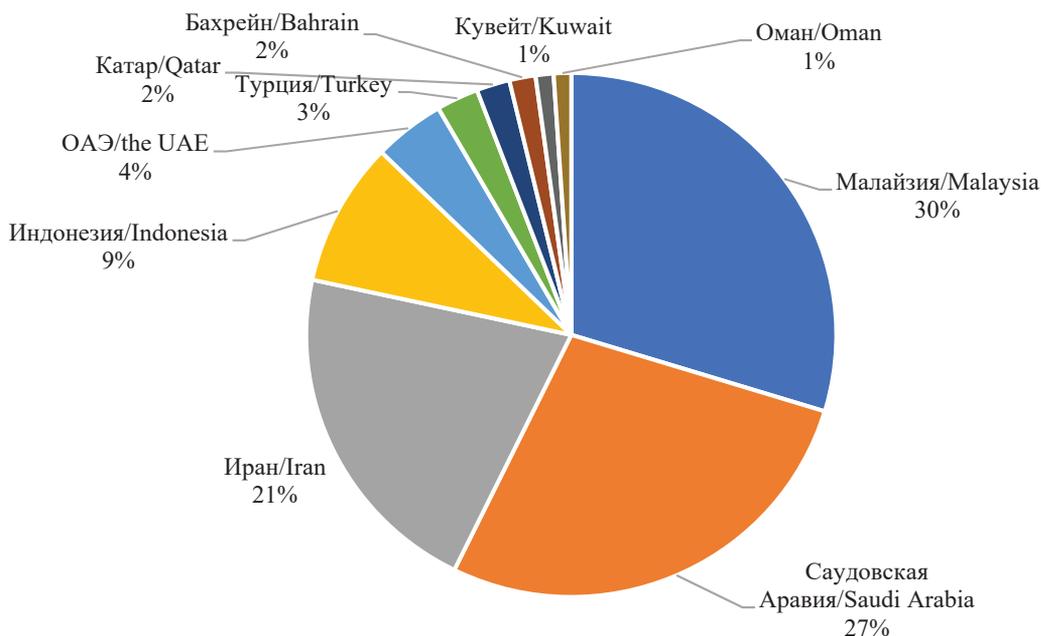


Рис. 3. Доля крупнейших национальных рынков в общем объеме мирового рынка сукук, %
 Источник: составлено А.П. Чигринской по данным Cbonds.ru по состоянию на конец февраля 2025 г.

Figure 3. Share of the largest national markets in the total volume of the global sukuk market, %
 Source: compiled by A.P. Chigrinskaya based on data from Cbonds.ru as of the end of February 2025.

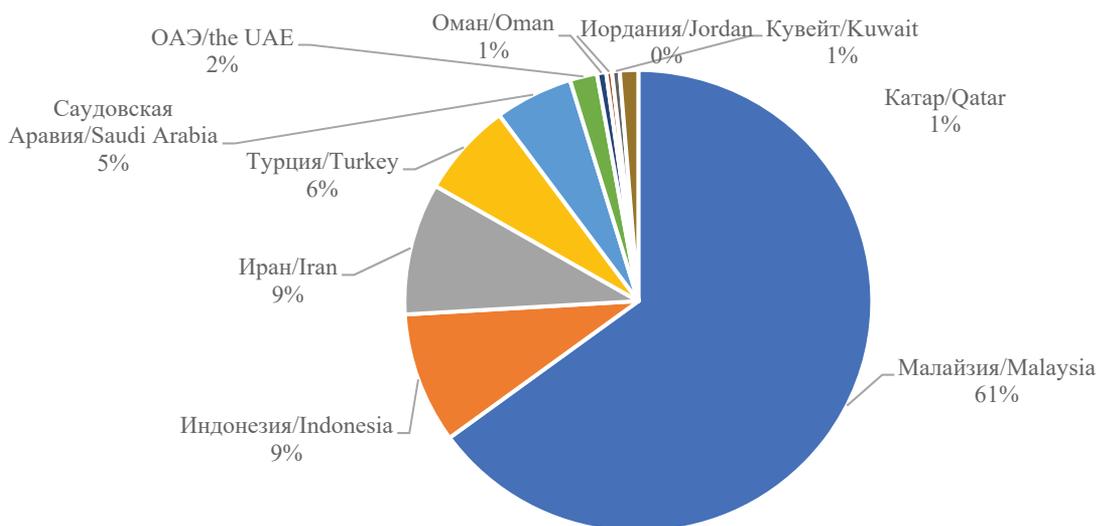


Рис. 4. Доля крупнейших национальных рынков в общем количестве мировых выпусков сукук, %
 Источник: составлено А.П. Чигринской по данным Cbonds.ru по состоянию на конец февраля 2025 г.

Figure 4. Share of the largest national markets in the total number of global sukuk issues, %
 Source: compiled by A.P. Chigrinskaya based on data from Cbonds.ru as of the end of February 2025.

Проведенный выше анализ позволяет выделить следующие страны, занимающие существенные позиции на мировом рынке сукук и представляющие в связи с этим большой интерес: Малайзия, Иран, Индонезия, Саудовская Аравия и Турция. Проанализируем рынки этих стран подробнее.

С позиции вторичного обращения сукук рассматриваемых стран отметим, что в Иране, Индонезии и Турции данные ценные бумаги в своем большинстве допущены к торгам на местных биржах. При этом в Иране доля таких бумаг составляет 100 %. В Индонезии 85 % выпусков имеют листинг на Индонезийской бирже, остальные выпуски не обращаются на организованном рынке. В Турции этот показатель составляет 81 %, при этом несколько выпусков обращаются на таких европейских биржах, как Лондонская и Ирландская. Важно отметить, что в ОАЭ ситуация радикально противоположная — 80 % выпусков эмитентов торгуются за пределами национального рынка (так же на Лондонской и Ирландской фондовых биржах). В Саудовской Аравии сукук примерно в равной степени торгуются как в стране, так и за ее пределами (на Ирландской фондовой бирже, Фондовой бирже Каймановых островов, а также на НАСДАК Дубай). Большая часть выпусков Малайзии не имеет вторичного обращения на организованном рынке, а те, что торгуются — делают это в основном на внебиржевом организованном рынке (OTC market).

Относительно валюты заимствования отметим, что в четырех из шести рассматриваемых стран (Иран, Индонезия, Турция, Малайзия) сукук по большей части номинированы в национальной валюте, а в долларах США — незначительная часть (табл. 1). При этом в ОАЭ ситуация отличается кардинально: 94 % выпусков сукук номинированы в долларах США, что подчеркивает ориентацию данных инструментов на иностранные рынки и зарубежных инвесторов. В Саудовской Аравии примерно половина выпусков номинирована в национальной валюте и примерно половина — в долларах США. Кроме того, в отличие от других исследуемых стран, в Саудовской Аравии есть выпуски в евро (3 %). В то же время в Индонезии и ОАЭ есть по одному выпуску, номинированному в малазийском ринггите.

Анализ выпусков сукук в разрезе по отраслям экономики исследуемых стран позволил выявить, что в четырех из шести стран лидирует финансовый сектор (см. табл. 1): в Турции, Саудовской Аравии, ОАЭ, Малайзии. В оставшихся двух странах (Иране и Индонезии) — реальный сектор. При этом на общем фоне значительно выделяется Турция, доля выпусков финансового сектора которой составляет почти 80 %. За ней следуют Саудовская Аравия и ОАЭ с 59 и 43 % соответственно. В Малайзии финансовый сектор хоть и является лидером, но на его долю приходится лишь 27 % выпусков сукук, что связано с популярностью сукук в разных отраслях экономики данной страны. Помимо сказанного выше о концентрации выпусков сукук в одном конкретном (финансовом) секторе стоит отметить, что есть страны, где сукук сконцентрированы в нескольких отраслях экономики, на долю которых приходится основная масса выпусков сукук. Так, в Иране на долю 3 промышленных отраслей (химическая и нефтехимическая промышленность, черная металлургия, прочее машиностроение и приборостроение) приходится около 80 % всех выпусков сукук.

**Структура выпусков сукук в разрезе показателей /
Sukuk structure issues by indicators**

Показатель / Indicator	Иран / Iran	Малайзия / Malaysia	Индонезия / Indonesia	Турция / Turkey	Саудовская Аравия / Saudi Arabia	ОАЭ / the UAE
Доля выпусков сукук, номинарованных в национальной валюте, % / Sukuk issues share denominated in local currency, %	100	99	98	97	47	5
Доля сукук, выпущенных финансовым* сектором, % / Share of sukuk issued by the financial* sector, %	0	27	18	79	59	43

Примечание. * Включая банки и прочие финансовые институты.

Note. * Including banks and other financial institutions.

Источник: рассчитано А.П. Чигринской по данным Cbonds.ru по состоянию на конец февраля 2025 г.

Source: calculated by A.P. Chigrinskaya based on Cbonds.ru data as of the end of February 2025.

С позиции отраслевого разнообразия использования сукук как инструмента привлечения финансирования стоит отметить, что лидирует Иран (30 отраслей), за ним следует Индонезия (25 отраслей) и Малайзия (20 отраслей). Аутсайдером по этому показателю является Турция, в которой сукук используются субъектами из 6 отраслей экономики. Однако, несмотря на значительное отраслевое разнообразие в указанных странах, только в Индонезии и Малайзии выпуски сукук относительно равномерно распространены по отраслям и отсутствует концентрация (выше 20 % на отрасль). В то время как в Иране выпуски сукук сосредоточены в основном в трех сферах (о чем речь шла выше).

Исследование сроков, на которые выпускаются сукук, позволяет определить, что во многих странах подавляющее большинство как государственных, так и корпоративных сукук выпускается на долгий срок (свыше 5 лет). Речь о таких странах, как Малайзия, Индонезия, Саудовская Аравия, а также ОАЭ в части корпоративных сукук (табл. 2). Максимальный срок, на который выпущены государственные сукук, — 30 лет — зафиксирован в Индонезии, Малайзии и Саудовской Аравии. По корпоративным сукук максимальный срок — 99 лет в Малайзии, в то время как в Саудовской Аравии максимальный срок составил 50 лет.

**Сроки², на которые выпущены сукук в разрезе стран /
Sukuk maturities² by country**

Показатель / Indicator	Иран / Iran	Малайзия / Malaysia	Индонезия / Indonesia	Турция / Turkey	Саудовская Аравия / Saudi Arabia	ОАЭ / the UAE
Доля выпусков государственных сукук, % / Share of sovereign sukuk issues, %						
На срок свыше 5 лет / for a period exceeding 5 years	6	89	77	21	99	50
На срок от 1 года до 5 лет / for a period of 1 to 5 years	93	4	16	79	1	50
На срок 1 год и меньше / for a period of 1 year or less	1	7	6	—	—	—
Доля выпусков корпоративных сукук, % / Share of corporate sukuk issues, %						
На срок свыше 5 лет / for a period exceeding 5 years	16	87	61	3	76	72
На срок от 1 года до 5 лет / for a period of 1 to 5 years	84	11	37	26	24	25
На срок 1 год и меньше / for a period of 1 year or less	—	2	1	71	—	3

Источник: рассчитано А.П. Чигринской по данным Cbonds.ru по состоянию на конец февраля 2025 г.
Source: calculated by A.P. Chigrinskaya based on Cbonds.ru data as of the end of February 2025.

На общем фоне выделяются Иран и Турция, поскольку в Иране самым популярным сроком, на который выпускаются как государственные, так и корпоративные сукук, является период от 1 до 5 лет (среднесрочные ценные бумаги). В Турции государственные сукук выпускаются в основном также на средний срок, а корпоративные — на срок меньше года. Причина популярности коротких и средних сроков сукук в Турции — высокая инфляция, наблюдающаяся в стране.

Заключение

Исследование мирового рынка сукук позволило сделать следующие выводы относительно его текущего состояния и особенностей развития. Среди эмитентов сукук встречаются не только страны Персидского залива и страны Юго-Восточной Азии, но и страны Африканского континента, Западной Европы, а также США, Турция, Казахстан. Анализ национальных рынков по разным критериям показал, что отсутствует единообразие в текущем состоянии рынков, их структуре и ключевых характеристиках самих исследуемых инструментов. А особенности развития национальных рынков сукук напрямую связаны с состоянием экономик исследуемых стран, в т.ч. степени их открытости. Так, например, иранский рынок является примером глубоко национального рынка, сконцентрированного на внутренней экономике, о чем свидетельствует использование национальной валюты в качестве единственно возможного номинала сукук, а также иранских бирж как единственного места обращения сукук национальных эмитентов. В то время как рынок ОАЭ, напротив, полностью ориентирован во вне: значительная часть сукук обращается на европейских биржах, а основной валютой номинала выступает доллар США.

Список литературы

- Горбачева Т.А. Развитие индустрии исламских финансовых услуг в условиях глобальных рисков // *Мировая экономика и мировые финансы*. 2024. Т. 3. № 5. С. 71–78. <https://doi.org/10.24412/2949-6454-2024-0460> EDN: PGTAOJ
- Джауида Б., Чафия К. Анализ реальности и важности выпуска исламских сукук в Малайзии // *Вестник Университета*. 2023. № 9. С. 185–199. <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2023-9-185-199> EDN: JYKIFT
- Далал А. Факторы формирования цены сукук: эконометрический анализ // *Азия и Африка Сегодня*. 2018. № 4 (729). С. 25–31. <https://doi.org/10.7868/S0321507518040049> EDN: YVNEOQ
- Данченко Е.А., Калашиник Н.А. Исламская ценная бумага сукук как альтернатива классической облигации // *Инновационный потенциал банковской деятельности : сб. материалов Междунар. науч.-практ. конф. студентов, аспирантов, магистрантов, практических специалистов и молодых ученых*. Ростов-на-Дону, 2020. С. 297–309. EDN: UGZXJF
- Дерзаева Г.Г. Обзор Стандарта Управления № 12 «Управление Сукуком» // *Научные труды Центра перспективных экономических исследований*. 2023. № 24. С. 40–46. EDN: PMWEDX
- Дерзаева Г.Г. Сукук как инструмент финансирования в условиях антироссийских санкций // *Экономическая безопасность*. 2024. Т. 7. № 11. С. 2855–2872. <https://doi.org/10.18334/ecsec.7.11.122181> EDN: SBOUIL
- Нагимова А.З. Исламские рынки капитала: пример сукук // *Мировая экономика и международные отношения*. 2023. Т. 67. № 4. С. 81–91. <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2023-67-4-81-91> EDN: MLPQRO
- Нагимова А.З. Исламский капитал в экономике Казахстана // *Мировая экономика и международные отношения*. 2021. Т. 65. № 2. С. 100–108. <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2021-65-2-100-108> EDN: FNBIUH

- Умаров Х.С. Особенности учета аренды (Иджара) и облигаций (Сукук) исламских финансовых институтов // *Международный бухгалтерский учет*. 2020. Т. 23. Вып. 1. С. 4–16. <https://doi.org/10.24891/ia.23.1.4> EDN: HMEBBP
- Cakir S., Raei F. Sukuk vs. Eurobonds: is there a difference in value-at-risk? // *International Monetary Fund Working Paper*. 2007. WP/07/237, P. 22
- Doaei M., Dehnad K. Bibliometric Analysis in Sukuk Market: Global Findings and Innovative Prospects for Iran // *Iranian Journal of Finance*. 2024. Vol. 8. №4. P. 1–37. <https://doi.org/10.61186/ijf.2024.430707.1451>
- Godlewski C.J., Turk-Ariss R., Weill L. Do markets perceive sukuk and conventional bonds as different financing instruments? // *Bank of Finland (BOFIT) Discussion Papers*. 2011. № 6. P. 37. <http://doi.org/10.2139/ssrn.1833344>
- Miller N.D., Challoner J., Atta A. UK Welcomes the Sukuk // *International Financial Law Review*, 2007. Vol. 26. № 5. P.24–25. <http://doi.org/10.1016/j.bir.2013.10.006>
- Wilson R. Innovation in Structuring of Sukuk Securities // *Humanomics*. 2008. Vol. 24. № 3. P. 170–181.

References

- Cakir, S., & Raei, F. (2007). Sukuk vs. Eurobonds: Is there a difference in value-at-risk? *International Monetary Fund Working Paper*. WP/07/237. 22.
- Doaei, M., & Dehnad, K. (2024). Bibliometric analysis in sukuk market: Global findings and innovative prospects for Iran. *Iranian Journal of Finance*, 8(4), 1–37. <https://doi.org/10.61186/ijf.2024.430707.1451>
- Dalal, A. (2018). Sukuk pricing factors: Econometric study. *Asia and Africa Today*, (4), 25–31. <https://doi.org/10.7868/S0321507518040049> EDN: YVNEOQ
- Danchenko, E.A., & Kalashnik, N.A. (2020). Islamic sukuk as an alternative to classic bonds. *Innovative Potential of Banking in the Digital Economy*, 297–309. EDN: UGZXJF
- Derzaeva, G.G. (2023). Overview of governance standard No. 12 “Sukuk management”. *Scientific Papers of the Center for Advanced Economic Research*, 24, 40–46. EDN: PMWEDX
- Derzaeva, G.G. (2024). Sukuk as a financing instrument in the context of anti-Russian sanctions. *Economic Security*, 7(11), 2855–2872. <https://doi.org/10.18334/ecsec.7.11.122181> EDN: SBOUIL
- Djaouida, B., & Chafia, K. (2023). Analysing the reality and importance of issuing islamic sukuk in Malaysia. *Vestnik universiteta*, (9), 185–199. <https://doi.org/10.26425/1816-4277-2023-9-185-199> EDN: JYKIFT
- Godlewski, C.J., Turk-Ariss, R., & Weill, L. (2011). Do markets perceive sukuk and conventional bonds as different financing instruments? *Bank of Finland (BOFIT) Discussion Papers*, 6. <http://doi.org/10.2139/ssrn.1833344>
- Gorbacheva, T.A. (2024). The development of the Islamic financial services industry in the context of global risks. *World Economy and World Finance*, 3(5), 71–78. <https://doi.org/10.24412/2949-6454-2024-0460> EDN: PGTAOJ
- Miller, N.D., Challoner, J., & Atta, A. (2007). UK welcomes the sukuk. *International Financial Law Review*, 26(5), 24–25. <http://doi.org/10.1016/j.bir.2013.10.006>
- Nagimova, A.Z. (2021) Islamic capital in Kazakhstan. *World Economy and International Relations*, 65(2), 100–108. <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2021-65-2-100-108> EDN: FNBIUH
- Nagimova, A.Z. (2023). Islamic capital markets: prospects of the sukuk issuance in the post-Soviet countries. *World Economy and International Relations*, 67(4), 81–91. <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2023-67-4-81-91> EDN: MLPQRO

Umarov, Kh.S. (2020). Specificities of accounting for leases (ijara) and bonds (sukuk) of islamic financial institutions. *International Accounting*, 23(1), 4–16. <https://doi.org/10.24891/ia.23.1.4> EDN: HMEBBP

Wilson, R. (2008). Innovation in structuring of sukuk securities. *Humanomics*, 24(3), 170–181.

Сведения об авторе / Bio note

Чигринская Александра Павловна, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга финансового факультета, Финансовый университет при Правительстве РФ, Российская Федерация, 125167, Москва, Ленинградский пр-т, д. 49/2. ORCID: 0009-0000-4953-7691. SPIN-код: 6441-3192. E-mail: achigrinskaya@fa.ru

Alexandra P. Chigrinskaya, PhD in Economics, associate professor of The Financial markets and financial engineering department, Faculty of Finance, Financial University under the Government of the Russian Federation, 49 Leningradsky Prospekt, bldg. 2, Moscow, 125167, Russian Federation. ORCID: 0009-0000-4953-7691. SPIN-code: 6441-3192. E-mail: achigrinskaya@fa.ru