



ЗНАЧЕНИЕ И ФУНКЦИИ СУКУК АЛЬ-МУШАРАКА, СУКУК АЛЬ-МУДАРАБА В ИСЛАМСКОМ ФИНАНСОВОМ СЕКТОРЕ

Абдуллоев Фуркат Олимджонович

Начальник ЭЦ «Хужа Ахрор Вали»

РФ «Умар» АИКБ «Ипак Юли»

e-mail: furkat.abdulloev@list.ru

<https://doi.org/10.5281/zenodo.20048210>

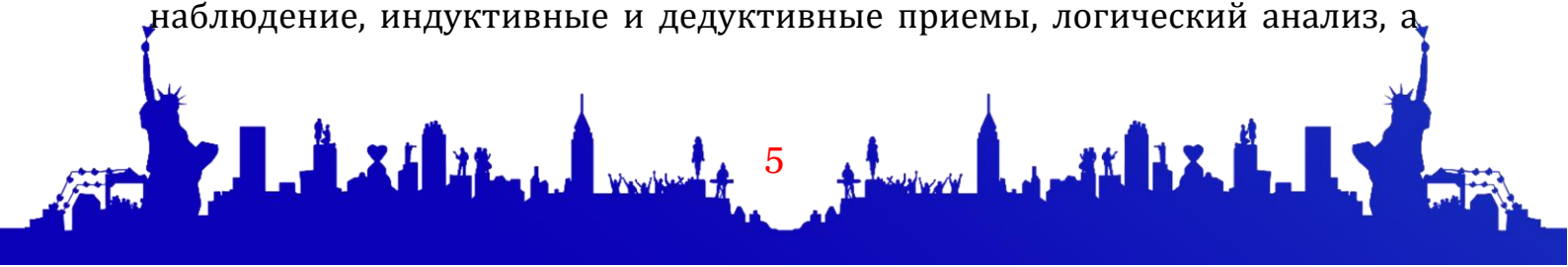
Аннотация. В материале анализируется сукук как актуальный инструмент привлечения капитала, функционирующий в соответствии с нормами шариата. Исследователь подчеркивает фундаментальные различия между сукук и классическими финансовыми продуктами, а также приводит статистику, подтверждающую рост их востребованности во всем мире. Ключевое внимание уделено необходимости объединения усилий международного сообщества для устранения препятствий, сдерживающих развитие рынка сукук на глобальном уровне.

Ключевые слова: сукук, долговые обязательства, сукук аль-мушарака, сукук аль-мудароба.

Введение: Сукук (Sukuk) — Сукук выступает в роли исламского аналога облигаций, являясь ценными бумагами, которые полностью соответствуют принципам шариата и исключают начисление процентов (риба). В отличие от традиционных долговых обязательств, сукук подтверждает право владельца на долю в конкретном материальном активе или инвестиционном проекте. При этом доход инвесторов генерируется не за счет процентных выплат, а благодаря использованию базовых активов, например, через арендные платежи или получение прибыли от их эксплуатации.

Обзор литературы: Согласно анализу Алшамрани А. (2014). Выпуск сукуков и нормативно-правовая база в Саудовской Аравии. Журнал исламского банкинга и финансов, 2(1), 305–333, сукук представляют собой сертификаты единой номинальной стоимости, после выпуска которых они свидетельствуют о праве собственности на долю в материальных объектах, услугах или инвестиционной деятельности. В традиционном понимании сукук выступают как специфический исламский финансовый инструмент с уникальными характеристиками.

Методология исследования: Исследование опирается на комплексный методологический инструментарий, включающий наблюдение, индуктивные и дедуктивные приемы, логический анализ, а





также методы мониторинга и экспресс-оценки. Всесторонний анализ источников обеспечил глубокое раскрытие заявленной проблематики.

Анализ и результаты: Прежде чем перейти к рассмотрению финансовых рисков в деятельности исламских банков, целесообразно обозначить общую классификацию рисков. Соблюдение принципов шариата является ключевым условием, что исключает начисление и выплату процентов (риба), устраняет элемент неопределенности в контрактах (гарар) и запрещает инвестирование в сомнительные сферы. Вид выпускаемых сукук обусловлен свойствами базовых активов и договорными конструкциями. На практике наиболее востребованы следующие типы:

Сукук аль-мушарака.

Этот инструмент реализует принцип партнерства, предполагая совместное участие в распределении прибыли и рисков от реализации проекта.

Ключевые особенности сукук аль-истисна

- **Основа:** Договор о совместном партнерстве;
- **Структура:** Инвесторы и эмитент объединяют капиталы для ведения общего бизнеса или реализации конкретного проекта;
- **Управление:** Инвесторы имеют право участвовать в управлении, что отличает данную модель от мударобы;
- **Распределение доходов:** Прибыль распределяется пропорционально размеру вложенного капитала (либо по взаимному соглашению), тогда как убытки делятся строго в соответствии с долей каждого участника.

Сукук аль-мудароба.

Представляет собой исламский инвестиционный инструмент, функционирующий на основе модели партнерства. В этой схеме инвесторы (рабуль-маль) вносят финансовые средства, тогда как эмитент (мудариб) берет на себя обязательства по управлению проектом. Доход распределяется между участниками в заранее согласованных пропорциях, тогда как финансовые потери ложатся на плечи инвесторов, за исключением случаев некомпетентности со стороны управляющего. Данный вид сукук относится к инструментам долевого финансирования и зачастую применяется для реализации масштабных проектов.

Ключевые особенности Сукук аль-Мудароба:





- **Принцип партнерства:** Инвесторы выступают как совладельцы капитала, а не как кредиторы.
- **Распределение доходов:** Финансовые результаты делятся согласно договоренности (например, 70% инвестору и 30% эмитенту), а убытки покрываются за счет собственного капитала инвесторов при отсутствии халатности со стороны менеджмента.
- **Управление:** Эмитент выполняет функции предпринимателя (мудароба), осуществляя операционное руководство.
- **Соответствие шариату:** Инструмент исключает начисление фиксированных процентных ставок (риба) и гарантирует отсутствие гарантированной доходности, а риски убытков несет инвестор.
- **Ликвидность:** Сукук допускают обращение на вторичном рынке, если они обеспечены реальными активами.

Список использованных литератур:

1. Alshamrani, A. (2014). Sukuk issuance and its regulatory framework in Saudi Arabia. *Journal of Islamic Banking and Finance*, 2(1), 305–333;
2. Дерзаева, Г. Г. (2025в). Методика внутреннего контроля операций с сукук для организаций партнерского финансирования. *Международный научно-исследовательский журнал*, (4(154))
1. 3. <https://ffin.uz/blog/sukuk-islamskie-obligacii-i-ih-rol-v-finansovom-mire>

