

ОСОБЕННОСТИ ИСЛАМСКОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В СООТВЕТСТВИИ С ПОВЕСТКОЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

DOI: <https://doi.org/10.24891/rwiql1>EDN: <https://elibrary.ru/rwiql1>

Аскар Ильшатович ГАЛИ

ассистент кафедры международных экономических отношений, Институт международных отношений, истории и востоковедения, Казанский (Приволжский) федеральный университет (КФУ), Казань, Российская Федерация

e-mail: askar-gali@mail.ru

ORCID: отсутствует

SPIN: 1394-5161

История статьи:

Рег. № 558/2025

Получена 29.08.2025

Одобрена 19.09.2025

Доступна онлайн

26.02.2026

Специальность: 5.2.1,
5.2.5

УДК 330.34; 339.72

JEL: G15, G21, Q56

Ключевые слова:

ислам, финансы,
устойчивость, банки,
ценные бумаги

Аннотация

Предмет. Особенности развития концепции исламского финансирования в соответствии с повесткой устойчивого развития.

Цели. Проанализировать особенности применения инструментов исламского финансирования в соответствии с целями устойчивого развития.

Методология. Использованы общенаучные методы анализа, синтеза, индукции, дедукции, сравнения, обобщения. Проанализированы статистические данные, аналитические материалы Совета по исламским финансовым услугам, Международной ассоциации рынков капитала.

Результаты. Исследованы особенности исламского финансирования. Раскрыта конвергенция принципов исламского финансирования и целей устойчивого развития. Выявлены особенности применения инструментов исламского финансирования в соответствии с повесткой устойчивого развития. Проанализирован опыт стран в развитии инструментария устойчивого исламского финансирования. Сформулированы перспективы развития устойчивого исламского финансирования.

Область применения. Результаты могут быть применены в аналитических и научных работах.

Выводы. Рынок устойчивого исламского финансирования имеет потенциал для роста с учетом проблемы недофинансирования достижения целей устойчивого развития, однако объем данного рынка существенно ниже объема рынка традиционного устойчивого финансирования. Наиболее перспективными инструментами могут стать зеленый, социальный, устойчивый сукук. Требуются нормативно-правовые, институциональные, инфраструктурные преобразования.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2025

Для цитирования: Гали А.И. Особенности исламского финансирования в соответствии с повесткой устойчивого развития // Финансы и кредит. – 2026. – № 2. – С. 123 – 138.

DOI: 10.24891/rwiql1 EDN: RWIQLL

Введение

Следование повестке устойчивого развития требует от государств преобразований в сфере стратегий социально-экономического развития. Данные преобразования тесно касаются вопросов становления и развития рынка устойчивого финансирования. С учетом требуемых объемов финансирования проектов в сфере устойчивого развития, мобилизация финансовых ресурсов с помощью новых финансовых инструментов является одним из важнейших направлений деятельности государств. В целом, как отмечают в ООН, проблема недостаточного финансирования называется в числе препятствий для достижения целей устойчивого развития¹. Кроме того, как указано в дорожной карте по устойчивому финансированию, разработанной группой двадцати (G-20), рынки устойчивого финансирования составляют небольшую часть финансовых рынков и в большей степени сосредоточены в странах с развитой экономикой и лишь в небольшом количестве – в развивающихся странах². По данным Межправительственной группы экспертов по финансированию развития, среднегодовой дефицит финансирования для достижения основных целей устойчивого развития составляет около 2,5 трлн долл. США на горизонте 2015–2030 гг. [1]. В связи с названной проблемой особый интерес представляют дополнительные инструменты развития рынка устойчивого финансирования, которыми могут выступать исламские финансы.

Принципы исламских финансов

Исламские финансы предполагают проведение операций в соответствии с принципами исламского религиозного права. Данные принципы включают запрет на получение процентных доходов, спекуляции, наличие неопределенности в сделках, инвестиции в отрасли, противоречащие нормам ислама (азартные игры, производство алкоголя и табака, производство оружия и т.д.) [2]. Кроме того, исламские финансы предполагают наличие принципа разделения прибыли и убытков, согласно которому кредитор получает доходы не в виде процентов, а в виде доли от прибыли проектов заемщиков или от предоставления услуг исламского финансирования [3]. Таким образом, данный принцип, согласно нормам исламского права, предполагает более справедливые отношения кредитора и заемщика, поскольку прибыль и убытки заемщика становятся взаимозависимыми с прибылью и убытками банка. Помимо прочего, стоит отметить принцип обеспеченности финансовых операций реальными активами. В соответствии с данным принципом прирост финансового капитала не может быть обеспечен его торговлей без наличия базового актива [4]. Немаловажным принципом исламского финансирования является концепция социальной справедливости, предполагающая ежегодные выплаты нуждающимся со стороны банков или их клиентов [5].

Надзором и контролем над соответствием финансовых операций отмеченным принципам занимаются шариатские советы банков, предлагающих клиентам услуги в области исламских финансов. Кроме того, регулирующую функцию может иметь и центральный банк страны. Также следует учитывать деятельность международных организаций в области стандартизации исламского банкинга. В частности, организация AAOIFI (Организация бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых учреждений), основанная в 1991 г., является ведущей организацией, ответственной за разработку и выпуск стандартов для мировой индустрии исламских финансов. Организация выпустила в общей сложности 100 стандартов в области шариата, бухгалтерского учета, аудита, этики и управления для

¹ Финансирование устойчивого развития.

URL: <http://www.un.org/ru/desa/key-topics/financing-sustainable-development>

² G20. Дорожная карта по устойчивому финансированию.

URL: http://g20sfwg.org/wp-content/uploads/2023/01/RoadMap_RU.pdf

исламских финансов³. Стоит отметить также организацию IFSB (Совет по исламским финансовым услугам), деятельность которой направлена на разработку международных стандартов регулирования и надзора, поддержки принятия и последовательного внедрения стандартов, мониторинга финансовой стабильности и выявления текущих и возникающих рисков для индустрии исламских финансов⁴.

Инструменты исламских финансов

Систему исламских финансов подразделяют на исламский банкинг, исламские ценные бумаги, исламские инвестиционные фонды, исламское страхование. В соответствии с типом исламского финансирования выделяют различные инструменты (табл. 1).

Наиболее распространяемыми инструментами исламских банков являются мурабаха и иджара. Согласно данным IFSB, на второй квартал 2024 г. операции по договорам мурабаха составили более 70% среди инструментов исламского банкинга, операции по договорам иджара составили 9%⁵. В целом данные инструменты схожи по своему содержанию аналогам в традиционных финансах и имеют наименьшие риски для банков. Популярность также приобретают исламские ценные бумаги, в частности, некоторые страны осуществляют эмиссию сукук для финансирования национальных инфраструктурных проектов. Кроме того, сукук может являться источником финансирования для крупных государственных и частных компаний. По данным IFSB, на суверенных и квазисуверенных эмитентов пришлось около 52,9% от общего объема эмиссий в 2024 г.⁶ Эмиссия корпоративных сукук выросла на 21,2% до 87,7 млрд долл. США, что отражает расширение участия частного сектора и признание сукук как жизнеспособной альтернативы традиционным долговым обязательствам⁷. Крупнейшими эмитентами сукук являются Малайзия и Саудовская Аравия. Стоит отметить также развитие цифровых инструментов в области исламских финансов. В качестве примера можно привести цифровой сукук. Отличительной чертой данного инструмента является внедрение технологии распределенного реестра и блокчейна в процессы учета, торговли и выпуска сукук [6]. Кроме того, следует выделить и возможности краудфандинговых платформ в привлечении финансовых ресурсов в соответствии с принципами исламского религиозного права. В данном случае допускается использование инструментов как долевого и долевого финансирования, так и пожертвований нуждающимся [7].

Надо подчеркнуть, что глубина внедрения инструментов исламского финансирования в национальную финансовую систему зависит от выбранной модели развития индустрии исламских финансовых услуг [8]. Некоторые страны формируют финансовую систему, где все финансовые учреждения ведут свою деятельность в соответствии с исламским религиозным правом. Другая модель предполагает параллельное существование как традиционных банков, так и банков, предлагающих клиентам только инструменты исламского финансирования. Распространенной практикой также является формирование исламских «окон» в рамках традиционных банков. Выбранная модель, в свою очередь, отражает объем операций исламского банкинга в различных странах (рис. 1). В частности, Судан, Сомали, Иран придерживаются первой модели. Доля исламских банковских активов в этих странах достигает 100%. Однако стоит отметить, что большинство стран предпочитают смешанную модель, где традиционные банки с исламскими «окнами» и исламские банки ведут свою деятельность в рамках одной финансовой системы.

³ История AAOFI. URL: <http://aaofii.com/our-history/?lang=en>

⁴ Основание IFSB. URL: <http://www.ifsb.org/establishment/>

⁵ IFSB. Islamic Financial Services Industry stability report 2025. URL: http://www.ifsb.org/publication/?_sft_publications_category=islamic-financial-stability-report

⁶ *ibid.*

⁷ *Ibid.*

Развитие рынка устойчивого исламского финансирования

Важно подчеркнуть, что в современных условиях трансформации мирового финансового рынка под воздействием повестки устойчивого развития формируются инновационные финансовые инструменты. В частности, ученые выделяют категорию устойчивых финансов. В целом концепция устойчивых финансов предполагает как совершенствование институциональных условий для реализации целей устойчивого развития, так и внедрение финансовых инструментов, обеспечивающих достижение данных целей [9]. Устойчивые финансы могут быть представлены инструментами долевого и долгового финансирования. Среди инструментов следует выделить зеленые облигации и кредиты, социальные и устойчивые облигации, ESG-фонды, зеленое страхование. Несмотря на увеличение объемов финансирования с использованием данных инструментов, проблема недостаточного финансирования мероприятий по достижению целей устойчивого развития по-прежнему актуальна. В связи с этим важно определить возможности использования инструментов исламского финансирования в достижении целей устойчивого развития. Принципы социальной справедливости и ответственности, заботы об окружающей среде, достижения всеобщего благосостояния являются основополагающими как в исламском религиозном праве в целом, так и в исламских финансах в частности [10]. Поэтому можно говорить о конвергенции принципов устойчивого развития и исламских финансов. Кроме того, исламские финансы могут способствовать достижению целей устойчивого развития в следующих аспектах:

- 1) содействие финансовой инклюзивности (доступность инструментов для религиозной части населения);
- 2) привлечение дополнительных источников финансирования за счет внедрения новых финансовых инструментов;
- 3) обеспечение устойчивости во время финансовых кризисов благодаря запрету на спекуляции и тесной связи с реальной экономикой;
- 4) содействие социальной ответственности населения за счет распространения инструментов пожертвований (закят, вакф, садака).

Важно отметить, что в настоящее время мусульманские и немусульманские страны активно развивают инструменты в сфере устойчивых исламских финансов. Наибольшее распространение получили такие инструменты, как зеленый, социальный и устойчивый сукук. Кроме того, возможно использование инструментов мудараба, мушарака, иджара и мурабаха при реализации проектов в сфере устойчивого развития (табл. 2).

Благотворительные и социальные инструменты также могут применяться в целях финансирования устойчивого развития [11]. В соответствии с принципами исламского права это могут быть закят, садака, вакф, кард-аль-хасан. Кроме того, использование благотворительных краудфандинговых платформ может способствовать мобилизации финансовых средств в соответствии с принципами исламских финансов. Использование краудфандинговых платформ возможно и в зеленом финансировании. В соответствии с принципами исламского финансирования наиболее подходящая модель – акционерное финансирование. В данном случае соблюдается принцип разделения прибылей и убытков между инвестором и предпринимателем. Данная модель также подходит для социальных проектов. Что касается долговой модели краудфандинга, здесь возможно использование инструментов исламского финансирования в виде иджара, мурабаха, мушарака мутанаккиса [7]. Инструмент мушарака мутанаккиса предполагает постепенный выкуп клиентом доли партнера (банка) в проекте [12].

В целом, как было отмечено ранее, в настоящее время сукук является наиболее распространенным инструментом в финансировании устойчивого развития в соответствии с принци-

пами исламских финансов. Кроме того, наблюдается положительная динамика рынка сукук устойчивого развития на протяжении последних лет (*рис. 2*), однако объем данного рынка составляет только 6,2% от общего объема рынка сукук и 1,6% от объема рынка облигаций устойчивого развития по состоянию на 2023 г.⁸

Важно отметить, что сукук обеспечивается активами, соответствующими нормам исламского права. Помимо этого, инициатор финансирования создает компанию специального назначения (SPV), имеющую функцию доверительного управления инвестициями держателей сукук [13].

В соответствии с типом активов и видом договора выделяют различные сукук [14]:

- 1) сукук мудараба. Эмитент сукук мудараба является управляющим партнером, держатели сукук – владельцами капитала. Владельцы сертификатов сукук претендуют на согласованную долю прибыли от реализации проекта;
- 2) сукук мушарака. Эмитент сукук мушарака является управляющим партнером, при этом как эмитент, так и держатели сертификатов вносят капитал в денежной или натуральной форме. Держатели сертификатов совместно владеют активами мушарака вместе с эмитентом и совместно делят прибыль (в согласованном соотношении) и убытки;
- 3) сукук мурабаха. Эмитент сукук мурабаха приобретает товары на деньги держателей сукук для продажи третьей стороне с определенной наценкой;
- 4) сукук вакала. Эмитент сукук (инвестиционный агент) инвестирует средства от выпуска сукук в пул активов, соответствующих исламскому праву. Полученные доходы от инвестиций распределяются для периодических выплат держателям сукук и инвестиционному агенту;
- 5) сукук иджара. Эмитент сукук иджара является продавцом актива, сдаваемого в аренду, держатели бумаг – покупателями актива. Средства, мобилизованные от держателей сукук, являются покупной ценой актива. Доходы от сдачи в аренду актива распределяются между держателями сукук.

Наиболее распространенными договорами устойчивых сукук по состоянию на I квартал 2024 г. являлись сукук мурабаха, сукук вакала, сукук иджара⁹.

Исходя из объемов эмиссии устойчивых сукук, странами-лидерами можно считать Малайзию и Индонезию (*рис. 3*). Стоит отметить, что в Малайзии и Индонезии крупнейшими эмитентами устойчивых сукук выступают правительства данных стран¹⁰. В 2014 г. Комиссия по ценным бумагам Малайзии разработала программу устойчивого и ответственного инвестирования с использованием сукук. В 2017 г. Малайзия провела первую эмиссию зеленых сукук в целях финансирования крупных солнечных фотоэлектрических электростанций в Кудате [15]. Также в 2017 г. в Малайзии была издана программа грантов сукук для экологически устойчивых и ответственных инвестиций и программа налоговых вычетов по расходам на выпуск сукук [16]. В 2022 г. Малайзия разработала специальную нормативную базу для рынка зеленых сукук, включающую в себя процесс сертификации зеленых сукук и требования к прозрачности распределения средств. Данная нормативная база была поддержана Банком Малайзии и Комиссией по ценным бумагам Малайзии¹¹. Проекты в Малайзии, получившие финансирование за счет зеленых сукук, касаются развития возоб-

⁸ ICMA. Guidance on Green, Social and Sustainability Sukuk. URL: <http://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/ICMA-IsDB-LSEG-Guidance-on-Green-Social-and-Sustainability-Sukuk-April-2024.pdf>

⁹ Ibid.

¹⁰ Ibid.

¹¹ KFH, UNDP. The potential growth and future trends of green sukuk as a tool for sustainable financing. URL: <http://www.undp.org/publications/potential-growth-and-future-trends-green-sukuk-tool-sustainable-financing>

новляемой энергетики (солнечная энергия, гидроэнергетика) и строительства жилой недвижимости с использованием зеленых технологий.

Индонезия, в свою очередь, в 2017 г. разработала программу по развитию зеленых сукук, определившую подходящие для финансирования секторы, процессы отбора проектов, управление доходами и отчетность эмитентов. Индонезия первой в мире выпустила суверенные зеленые сукук для финансирования проектов в сферах возобновляемых источников энергии, зеленой недвижимости, транспорта, энергоэффективности, переработки отходов в энергию, повышении устойчивости к изменению климата в районах, подверженных риску стихийных бедствий [16]. Стоит отметить, что, помимо правительства страны, интерес к эмиссии устойчивых сукук также проявил банк Syariah Indonesia, который успешно запустил в 2024 г. первый в стране сукук, основанный на принципах ESG на сумму 184,2 млн долл. США¹².

Заключение

С учетом проблемы недофинансирования мероприятий по достижению целей устойчивого развития рынок устойчивого исламского финансирования имеет потенциал для роста. Этические нормы исламского религиозного права в совокупности с принципами запрета на спекуляции, разделения прибылей и убытков, связи с реальной экономикой являются основанием для сближения концепций исламских финансов и ответственного инвестирования. Инструменты исламских устойчивых финансов могут быть представлены как в долевым, так и долговом финансировании. Кроме того, в рамках исламской финансовой системы широко распространены инструменты пожертвований, что соответствует принципам устойчивого развития. В рамках исследования было указано, что наиболее распространенным инструментом в устойчивом исламском финансировании является сукук. Опыт стран-эмитентов данного инструмента демонстрирует, что важными элементами развития названного рынка являются нормативное регулирование, стандартизация деятельности в этой области, развитие системы поощрений и льгот для эмитентов и инвесторов, развитие институциональной среды. Перспективными направлениями для развития рынка устойчивых исламских финансовых услуг могут быть совершенствование нормативно-правового регулирования; разработка стандартов на национальном и на международном уровне; усиление просветительско-образовательной деятельности в названной сфере; привлечение большего количества розничных инвесторов, помимо институциональных; снижение издержек на сертификацию, комплаенс, отчетность участников рынка; внедрение цифровых инструментов на данном финансовом рынке; дальнейшая трансформация рынка путем внедрения инновационных финансовых инструментов.

¹² KFH, UNDP. The potential growth and future trends of green sukuk as a tool for sustainable financing.

Таблица 1
Инструменты исламского финансирования

Table 1
Islamic finance instruments

Наименование инструмента	Содержание
Мурабаха (торговое финансирование)	Банк по просьбе клиента приобретает необходимый актив и перепродает его клиенту по согласованной цене, включающей наценку банка. Цена товара и размер надбавки фиксируются в момент заключения договора. Задолженность погашается или единовременно, или рассроченными аннуитетными платежами в определенный период. Риски брака товара несет банк как собственник до момента передачи клиенту
Мушарака (партнерское финансирование)	Финансирование проекта или компании путем формирования долевого капитала банка и клиента. Прибыль, полученная в результате деятельности, распределяется между партнерами по заранее согласованной пропорции или пропорционально их долям участия в капитале. Убытки разделяются пропорционально долям вложенного капитала
Мудараба (долевое финансирование)	Доверительное управление капиталом, при котором одна сторона (инвестор, банк) предоставляет финансирование, а другая сторона (предприниматель, инвестиционный фонд) управляет полученными средствами. Прибыль, получаемая при реализации проекта, распределяется между инвестором и управляющим согласно заранее согласованной пропорции
Иджара (исламский лизинг)	Исламская форма лизинга, при которой банк (арендодатель) предоставляет клиенту право пользования активом (оборудование, транспорт, недвижимость) за определенную плату на определенный период. С договором аренды стороны могут заключить соглашение, согласно которому по окончании срока аренды актив переходит в собственность арендатора
Такафул (исламское страхование)	Система страхования, основанная на принципах совместного возмещения убытков и отказа от фиксированной платы за риск. Участники такафула (физические или юридические лица) вносят добровольные взносы в общий фонд взаимопомощи, из которого выплачивается компенсация тем участникам, у кого наступили страховые случаи
Сукук (исламские ценные бумаги)	Исламские ценные бумаги, подтверждающие долевое участие инвестора в определенном активе, проекте и дающие право инвестора на соответствующую долю доходности базового актива. Эмитентами могут выступать как государства, так и компании, финансовые институты. В отличие от традиционных облигаций, сукук не являются долговым обязательством

Источник: авторская разработка на основе [2, 3, 17]

Source: Authoring, based on [2, 3, 17]

Таблица 2

Инструменты устойчивого исламского финансирования

Table 2

Sustainable Islamic finance instruments

Направления устойчивых финансов	Цели устойчивого развития	Наименование инструмента устойчивого финансирования	Наименование инструмента устойчивого исламского финансирования
Зеленые финансы	Цель 6. Чистая вода и санитария. Цель 7. Недорогостоящая и чистая энергия. Цель 11. Устойчивые города и населенные пункты. Цель 12. Ответственное потребление и производство. Цель 13. Борьба с изменением климата. Цель 14. Сохранение морских экосистем. Цель 15. Сохранение экосистем суши	Зеленые кредиты, облигации. Облигации и кредиты устойчивого развития. Адаптационные облигации и кредиты. Переходные облигации. «Голубые» облигации. Зеленый краудфандинг	Зеленый, устойчивый, «голубой», переходный сукук. Договоры мудараба, мушарака, иджара, мурабаха, направленные на реализацию ЦУР. Зеленый краудфандинг в соответствии с принципами исламского финансирования
Социальные финансы	Цель 1. Ликвидация нищеты. Цель 2. Ликвидация голода. Цель 3. Хорошее здоровье и благополучие. Цель 4. Качественное образование. Цель 5. Гендерное равенство. Цель 6. Чистая вода и санитария. Цель 8. Достойная работа и экономический рост. Цель 11. Устойчивые города и населенные пункты. Цель 16. Мир, правосудие и эффективные институты	Социальные облигации. Облигации и кредиты устойчивого развития. Социальный краудфандинг	Социальный сукук. Договоры мудараба, мушарака, иджара, мурабаха, направленные на реализацию ЦУР. Социальный краудфандинг в соответствии с принципами исламского финансирования. Финансирование в благотворительных целях (закят, вакф, садака, кард-аль-хасан)

Источник: авторская разработка на основе [18–20]

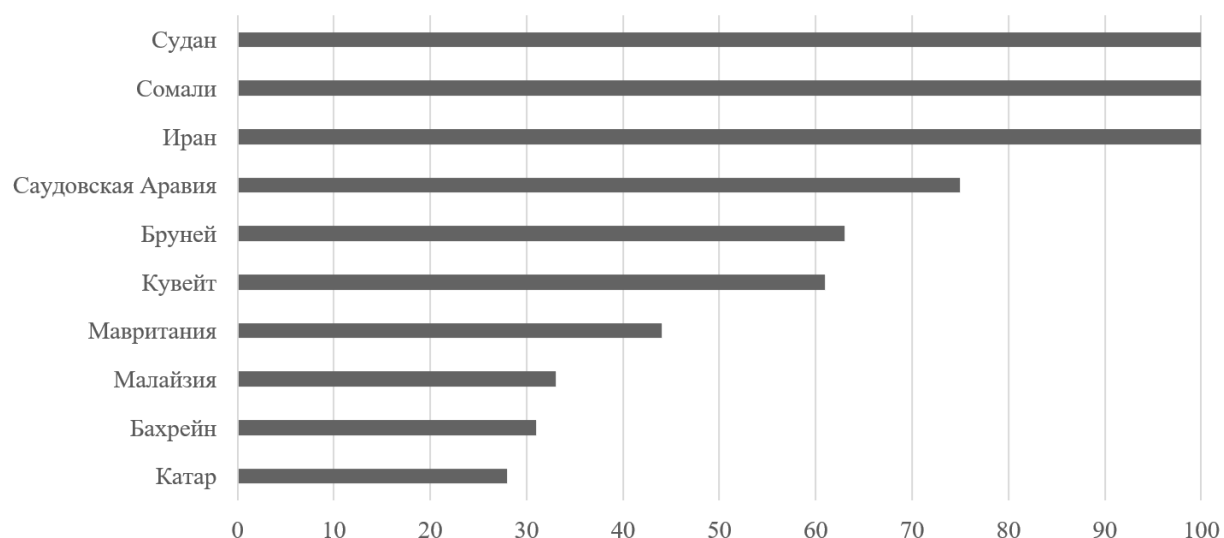
Source: Authoring, based on [18–20]

Рисунок 1

Топ-10 стран по доле исламского банкинга в совокупных банковских активах, %

Figure 1

Top 10 countries by percentage of Islamic banking in total banking assets



Источник: авторская разработка на основе данных отчета IFSB.

URL: http://www.ifsb.org/publication/?_sft_publications_category=islamic-financial-stability-report

Source: Authoring, based on IFSB report data.

URL: http://www.ifsb.org/publication/?_sft_publications_category=islamic-financial-stability-report

Рисунок 2

Объемы рынка зеленых и социальных сукук, млрд долл. США

Figure 2

Volumes of green and social sukuk markets, billion USD



Источник: авторская разработка на основе данных отчета ICMA.

URL: <http://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/ICMA-IsDB-LSEG-Guidance-on-Green-Social-and-Sustainability-Sukuk-April-2024.pdf>

Source: Authoring, based on ICMA report data.

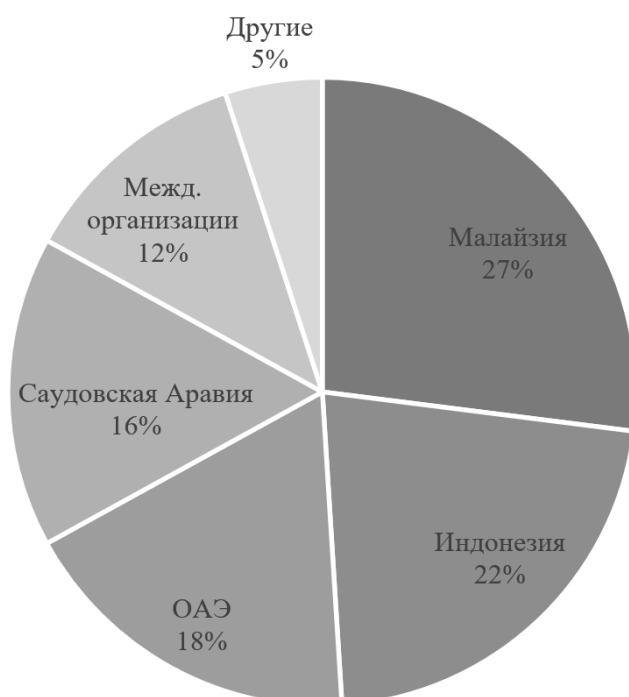
URL: <http://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/ICMA-IsDB-LSEG-Guidance-on-Green-Social-and-Sustainability-Sukuk-April-2024.pdf>

Рисунок 3

Структура рынка устойчивых сукук по странам по состоянию на I кв. 2024 г.

Figure 3

Structure of the sustainable sukuk market by country as of Q1 2024



Источник: авторская разработка на основе данных отчета ICMA.

URL: <http://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/ICMA-IsDB-LSEG-Guidance-on-Green-Social-and-Sustainability-Sukuk-April-2024.pdf>

Source: Authoring, based on ICMA report data.

URL: <http://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/ICMA-IsDB-LSEG-Guidance-on-Green-Social-and-Sustainability-Sukuk-April-2024.pdf>

Список литературы

1. Валько Д.В. Краудфандинг как инструмент инвестирования в проекты устойчивого развития и его место в экосистеме зеленых финансов // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2021. Т. 37. № 1. С. 109–139. DOI: 10.21638/spbu05.2021.105 EDN: NZPLDP
2. Гамбеева Ю.Н., Медведева С.Н. Исламские финансы: особенности становления и развития // Российское предпринимательство. 2018. Т. 19. № 1. С. 335–349. DOI: 10.18334/rp.19.1.38757 EDN: YPTRWX
3. Пехтерева Е.А. Исламские финансы и перспективы исламского банкинга в России // Экономические и социальные проблемы России. 2015. № 1. С. 107–123. EDN: UKJZYL
4. Кох Л.В., Гасымов Ф.Г. Исламские финансы и традиционная банковская система // Вестник Забайкальского государственного университета. 2013. № 11. С. 133–138. EDN: SDHGTL
5. Biancone P., Radwan M. Social finance and financing social enterprises: An Islamic finance prospective. *European Journal of Islamic Finance*, 2019. DOI: 10.13135/2421-2172/3176

6. Pinjaman S. Digital Sukuk: The Evolution and Potential of Digital Islamic Bonds. In: Endress T., Badir Y.F. (eds) *Business and Management in Asia: Finance and Investments in the Digital Age*. Singapore, Springer, 2025, pp. 139–155. DOI: 10.1007/978-96-96-3452-1_9
7. Baber H. Crowdfunding Framework in Islamic Finance. *Woosong University*, 2020, pp. 307–320. DOI: 10.4018/978-1-7998-0218-1.ch017
8. Ишемгулов И.Н. Современное состояние исламских финансов // Вестник Московского финансово-юридического университета МФЮА. 2017. № 4. С. 51–59. EDN: YMECSW
9. Данилов Ю.А. Устойчивые финансы: новая теоретическая парадигма // Мировая экономика и международные отношения. 2021. Т. 65. № 9. С. 5–13. DOI: 10.20542/0131-2227-2021-65-9-5-13 EDN: ZNMGRX
10. Таштамиров М.Р. Индустрия исламских финансов: современное состояние и роль в глобальной экономике // Вестник Чеченского государственного университета им. А.А. Кадырова. 2021. № 2. С. 37–44. DOI: 10.36684/chesu-2021-42-2-37-44 EDN: ILBZYV
11. Karakulah M., Muneeza A. Exploring the role of donation-based crowdfunding in Islamic social finance. *International Journal of Islamic Economics and Finance Research*, 2024, vol. 7, no. 1, pp. 42–58. DOI: 10.53840/ijiefer147 EDN: SZNCPI
12. Juliyanti W., Wibowo Y.K. Literature review: implementation of Musharakah Mutanaqisah partnership over the world. *Bukhori: Kajian Ekonomi dan Keuangan Islam*, 2021, vol. 1, no. 1, pp. 1–10. DOI: 10.35912/bukhori.v1i1.196 EDN: BDGRJE
13. Vishwanath S.R., Azmi S. An overview of Islamic sukuk bonds. *The Journal of Structured Finance*, 2009, vol. 14, iss. 4, pp. 58–67.
14. Антропов В.В. Исламские финансы в глобальной экономике: современные тенденции и перспективы. Причины появления исламских финансов // Экономический журнал. 2017. № 4. С. 57–77. EDN: XTVYZV
15. Muhamat A.A., Nizar N., Senawi A.R. et al. Green Sukuk Issuance: A Case Study of Public University in Malaysia. *Journal of Sustainability Science and Management*, 2024, vol. 19, iss. 11, pp. 211–223. EDN: KNVGTV
16. Rahman A., Abu Hanife M., Ab Halim A.H., Markom R. The challenges of green sukuk policy implementation for achieving sustainable environment. *Malaysian Journal of Social Sciences and Humanities (MJSSH)*, 2022, vol. 7, iss. 11. DOI: 10.47405/mjssh.v7i11.1987 EDN: PXWJYC
17. Бабенкова С.Ю. «Зеленый» сукук как инструмент хеджирования активов на финансовых рынках арабских стран // Труды Института востоковедения РАН. 2019. № 22. С. 58–77. EDN: BXDUMC
18. Purwatiningsih A., Purnamasari S., Setyawati H. et al. Bibliometric analysis of Islamic crowdfunding: A literature review of its journey. *F1000Research*, 2024, vol. 13, pp. 531–563. DOI: 10.12688/f1000research.146797.2 EDN: JCIVWA
19. Львова Н.А. Зеленые финансы как элемент новой парадигмы развития // Ученые записки Международного банковского института. 2021. № 3. С. 44–57. EDN: BVFQDT

20. Gundogdu A.S. An inquiry into Islamic finance from the perspective of sustainable development goals. *European Journal of Sustainable Development*, 2018, vol. 7, iss. 4, pp. 381–390. DOI: 10.14207/ejsd

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

FEATURES OF ISLAMIC FINANCE IN ACCORDANCE WITH THE SUSTAINABLE DEVELOPMENT AGENDA

DOI: <https://doi.org/10.24891/rwiql>EDN: <https://elibrary.ru/rwiql>

Askar I. GALI

Institute of International Relations, History, and Oriental Studies, Kazan (Volga Region) Federal University (KFU), Kazan, Republic of Tatarstan, Russian Federation

e-mail: askar-gali@mail.ru

ORCID: not available

Article history:

Article No. 558/2025

Received 29 Aug 2025

Accepted 19 Sept 2025

Available online

26 Feb 2026

JEL Classification:

G15, G21, Q56

Keywords: Islam, finance, sustainability, banks, securities

Abstract

Subject. Features of the development of the Islamic finance concept in line with the sustainable development agenda.

Objectives. To analyze the specifics of applying Islamic finance instruments in accordance with the sustainable development goals.

Methods. General scientific methods of analysis, synthesis, induction, deduction, comparison, and generalization were used. Statistical data and analytical materials from the Islamic Financial Services Board and the International Capital Market Association were analyzed.

Results. The features of Islamic finance were examined. The convergence between the principles of Islamic finance and sustainable development goals was revealed. The specifics of applying Islamic finance instruments in line with the sustainable development agenda were identified. The experience of countries in developing sustainable Islamic finance tools was analyzed. Prospects for the development of sustainable Islamic finance were formulated.

Conclusions and Relevance. The sustainable Islamic finance market has growth potential given the underfunding issue in achieving sustainable development goals; however, its volume remains significantly lower than that of the traditional sustainable finance market. Green, social, and sustainable sukuk could become the most promising instruments. Regulatory, institutional, and infrastructural reforms are required. The findings can be applied in analytical and academic work.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2025

Please cite this article as: Gali A.I. Features of Islamic finance in accordance with the sustainable development agenda. *Finance and Credit*, 2026, iss. 2, pp. 123–138. DOI: 10.24891/rwiql EDN: RWIQLL

References

1. Val'ko D.V. [Crowdfunding as a tool for investing in sustainable development projects and its place in the green finance ecosystem]. *Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Ekonomika*, 2021, vol. 37, no. 1, pp. 109–139. (In Russ.) DOI: 10.21638/spbu05.2021.105 EDN: NZPLDP
2. Gambeeva Yu.N., Medvedeva S.N. [Islamic finance: Features of formation and development]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo*, 2018, vol. 19, no. 1, pp. 335–349. (In Russ.) DOI: 10.18334/rp.19.1.38757 EDN: YPTRWX

3. Pekhtereva E.A. [Islamic finance and prospects of Islamic banking in Russia]. *Ekonomicheskie i sotsial'nye problemy Rossii*, 2015, no. 1, pp. 107–123. (In Russ.) EDN: UKJZYL
4. Kokh L.V., Gasymov F.G. [Islamic finance and traditional banking system]. *Vestnik Zabaikal'skogo gosudarstvennogo universiteta*, 2013, no. 11, pp. 133–138. (In Russ.) EDN: SDHGTL
5. Biancone P., Radwan M. Social finance and financing social enterprises: An Islamic finance prospective. *European Journal of Islamic Finance*, 2019. DOI: 10.13135/2421-2172/3176
6. Pinjaman S. Digital Sukuk: The Evolution and Potential of Digital Islamic Bonds. In: Endress T., Badir Y.F. (eds) *Business and Management in Asia: Finance and Investments in the Digital Age*. Singapore, Springer, 2025, pp. 139–155. DOI: 10.1007/978-981-96-3452-1_9
7. Baber H. Crowdfunding Framework in Islamic Finance. *Woosong University*, 2020, pp. 307–320. DOI: 10.4018/978-1-7998-0218-1.ch017
8. Ishemgulov I.N. [Current state of Islamic finance]. *Vestnik Moskovskogo finansovo-yuridicheskogo universiteta MFYuA*, 2017, no. 4, pp. 51–59. (In Russ.) EDN: YMECSW
9. Danilov Yu.A. [Sustainable finance: A new theoretical paradigm]. *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya*, 2021, vol. 65, no. 9, pp. 5–13. (In Russ.) DOI: 10.20542/0131-2227-2021-65-9-5-13 EDN: ZNMGRX
10. Tashtamirov M.R. [Islamic finance industry: Current state and its role in the global economy]. *Vestnik Chechenskogo gosudarstvennogo universiteta im. A.A. Kadyrova*, 2021, no. 2, pp. 37–44. (In Russ.) DOI: 10.36684/chesu-2021-42-2-37-44 EDN: ILBZYV
11. Karakulah M., Muneeza A. Exploring the role of donation-based crowdfunding in Islamic social finance. *International Journal of Islamic Economics and Finance Research*, 2024, vol. 7, no. 1, pp. 42–58. DOI: 10.53840/ijiefer147 EDN: SZNCPI
12. Juliyanti W., Wibowo Y.K. Literature review: Implementation of Musharakah Mutanaqisah partnership over the world. *Bukhori: Kajian Ekonomi dan Keuangan Islam*, 2021, vol. 1, no. 1, pp. 1–10. DOI: 10.35912/bukhori.v1i1.196 EDN: BDGRJE
13. Vishwanath S.R., Azmi S. An overview of Islamic sukuk bonds. *The Journal of Structured Finance*, 2009, vol. 14, iss. 4, pp. 58–67.
14. Antropov V.V. [Islamic finance in the global economy: Current trends and prospects. Reasons for the emergence of Islamic finance]. *Ekonomicheskii zhurnal*, 2017, no. 4, pp. 57–77. (In Russ.) EDN: XTVYZV
15. Muhamat A.A., Nizar N., Senawi A.R. et al. Green Sukuk Issuance: A Case Study of Public University in Malaysia. *Journal of Sustainability Science and Management*, 2024, vol. 19, iss. 11, pp. 211–223. EDN: KNVGTV
16. Rahman A., Abu Hanife M., Ab Halim A.H., Markom R. The challenges of green sukuk policy implementation for achieving sustainable environment. *Malaysian Journal of Social Sciences and Humanities (MJSSH)*, 2022, vol. 7, iss. 11. DOI: 10.47405/mjssh.v7i11.1987 EDN: PXWJYC

17. Babenkova S.Yu. [Green sukuk as an instrument for hedging assets in financial markets of the Arab countries]. *Trudy Instituta vostokovedeniya RAN*, 2019, no. 22, pp. 58–77. (In Russ.) EDN: BXDUMC
18. Purwatiningsih A., Purnamasari S., Setyawati H. et al. Bibliometric analysis of Islamic crowdfunding: A literature review of its journey. *F1000Research*, 2024, vol. 13, pp. 531–563. DOI: 10.12688/f1000research.146797.2 EDN: JCIVWA
19. Lvova N.A. [Green finance as an element of a new development paradigm]. *Uchenye zapiski Mezhdunarodnogo bankovskogo instituta*, 2021, no. 3, pp. 44–57. (In Russ.) EDN: BVFQDT
20. Gundogdu A.S. An inquiry into Islamic finance from the perspective of sustainable development goals. *European Journal of Sustainable Development*, 2018, vol. 7, iss. 4, pp. 381–390. DOI: 10.14207/ejsd

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.