

**МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА  
WORLD ECONOMY**

УДК 339.727

DOI: 10.18413/2409-1634-2026-12-1-0-1

Нагимова А.З.

**ОПЫТ ИСЛАМСКОГО ЛИЗИНГОВОГО  
ФИНАНСИРОВАНИЯ (ИДЖАРА)  
НА ПОСТСОВЕТСКОМ ПРОСТРАНСТВЕ**

Институт социально-экономических исследований Уфимского федерального  
исследовательского центра Российской академии наук,  
Россия, 450054, г. Уфа, проспект Октября, 71

e-mail: nagimova\_almira@mail.ru

**Аннотация**

В свете продолжающегося эксперимента по партнерскому (исламскому) финансированию в РФ данная статья посвящена анализу опыта постсоветских стран по исламскому лизинговому финансированию иджара. В статье выявляются принципиальные отличия исламского лизинга от его классического аналога, к которым отнесены i) отсутствие ссудного процента; ii) разделение рисков, связанных с владением и использованием лизинговым имуществом; iii) принадлежность к классу реальных договоров; iv) целевой характер; v) передача прав собственности на арендуемое имущество на основе отдельного соглашения; vi) отсутствие пени и штрафов. Исследуется опыт постсоветских стран Центральной Азии и Закавказья в организации и развитии исламских лизинговых компаний, в том числе с участием Исламского банка развития. На примере исламских банков и микрофинансовых компаний показано, что исламский лизинг становится востребованным и конкурентоспособным инструментом финансирования малого и среднего бизнеса. Отдельно изучена практика российских компаний по развитию исламского лизинга в Республике Татарстан. В условиях отсутствия государственной поддержки предлагаются потенциальные ниши для исламского лизинга на российском рынке, к которым отнесены: i) исламский лизинг сельхозтехники посредством экспансии соответствующих брендов из стран ЕАЭС и ОИС; ii) введение на рынок нового лизингового имущества путем дальнейшего раскрытия экспортного потенциала малого и среднего бизнеса из постсоветских стран; iii) исламский лизинг легкового и грузового транспорта, строительной техники и оборудования из стран, входящих ЕАЭС и ОИС; iv) исламский лизинг недвижимости; v) исламский лизинг частного автотранспорта. Результаты исследования будут полезны участникам рынка, политикам и самому регулятору, поскольку позволяют выявить важные детали, призванные помочь при формировании исламского финансового сектора в нашей стране. Кроме того, наши выводы и оценки могут быть использованы в образовательном процессе в качестве справочного материала по складывающемуся в РФ опыту партнерского (исламского) финансирования.

**Ключевые слова:** исламские финансы, партнерские финансы, лизинг, исламский лизинг, иджара.

**Информация для цитирования:** Нагимова А.З. Опыт исламского лизингового финансирования (иджара) на постсоветском пространстве // Научный результат. Экономические исследования. 2026. Т. 12. № 1. С. 4-12. DOI: 10.18413/2409-1634-2026-12-1-0-1

**Almira Z. Nagimova**

**EXPERIENCE OF ISLAMIC LEASING (IJARA)  
FINANCING IN THE POST-SOVIET COUNTRIES**

Institute of Social and Economic Research, Ufa Federal Research Centre,  
Russian Academy of Sciences,  
71 Oktyabrya Ave., Ufa, 450054, Russia

e-mail: nagimova\_almira@mail.ru

**Abstract**

In light of the ongoing experiment in Islamic (Partnership) financing in the Russian Federation, this paper is devoted to the analysis of the experience of post-Soviet countries in Islamic leasing (Ijarah) financing. We identify the fundamental differences between Islamic leasing and its conventional analogue, which include i) the absence of interest (riba); ii) risk-sharing associated with the ownership and use of the leased property; iii) belonging to the type of real contracts; iv) purposefulness; v) transfer of ownership of the leased property on the basis of a separate agreement; vi) absence of penalties and fines. We examine the experience of post-Soviet countries of Central Asia and the Caucasus in the organization and development of Islamic leasing companies. Some of them are founded with the participation of the Islamic Development Bank. Using the example of Islamic banks and microfinance companies, it is shown that Ijarah is a popular and competitive instrument for financing small and medium businesses in the post-Soviet region. Particular attention was given to the practices of Russian companies involved in developing Islamic leasing in the Republic of Tatarstan. In the absence of government support, potential niches for Islamic leasing in the Russian market were identified. These include: i) Islamic leasing of agricultural machinery through the expansion of relevant brands from the EAEU and OIC countries; ii) the introduction of new leasing assets to the market by further unlocking the export potential of small and medium-sized businesses from post-Soviet countries; iii) Islamic leasing of cars, trucks, construction machinery, and equipment from the EAEU and OIC countries; iv) Islamic real estate leasing; v) Islamic leasing of private vehicles. Our research results will be useful for market participants, policymakers, and the regulator itself, as paper reveals important details designed to assist in the development of the Islamic financial sector. Furthermore, our findings and assessments can be used in educational processes as a reference for the emerging experience of Islamic (Partnership) financing in the Russian Federation.

**Key words:** Islamic finance; partnership finance; leasing; Islamic leasing; Ijara

**Information for citation:** Nagimova A.Z. “Experience of Islamic leasing (Ijara) financing in the post-Soviet countries”, *Research Result. Economic Research*, 12(1), 4-12, DOI: 10.18413/2409-1634-2026-12-1-0-1

### Введение

Лизинг является важным инструментом финансирования инвестиций особенно в сегменте малого и среднего бизнеса. К важным преимуществам лизинга можно отнести возможность обновления основных фондов при минимальных вложениях на инвестиционной стадии, отсутствие требований по дополнительному обеспечению, скидки на приобретаемое имущество от лизингодателя, участвующего в государственной программе льготного лизинга, и более высокую скорость осуществления сделок. Лизинг точно не ухудшает финансовые показатели бизнеса, позволяя снизить издержки за счет уменьшения налогооблагаемой базы по налогу на прибыль, принятия к вычету НДС, отсутствия необходимости оплаты налога на имущество и даже транспортного налога при операционном лизинге [Лизинговый рынок: восстановление ...]. В целом, лизинг связан не только с циклами замены корпоративного и грузового транспорта, но и с активностью в строительной отрасли, сельском хозяйстве и дорожном строительстве.

**Цель работы** состоит в анализе накопленного опыта исламского лизингового финансирования в постсоветских странах и предложении потенциальных ниш для его дальнейшего развития.

**Материалами исследования** послужили финансовая отчетность и пресс-релизы исламских лизинговых компаний стран Центральной Азии и Закавказья, отчеты рейтинговых агентств, а также российских лизинговых компаний, практикующих исламский лизинг (иджара) в рамках своих стратегий развития.

### Результаты

В практике исламского финансирования на постсоветском пространстве одним из наиболее

распространенных инструментов является исламский лизинг иджара (с араб. “аренда”). Он относится к классу долговых инструментов, основанных на реальных активах. По договору иджары лизингодатель приобретает актив (транспорт, оборудование, спецтехнику, недвижимость и др.), ранее идентифицированный лизингополучателем, а затем сдает его в аренду. Иджара напоминает классический финансовый лизинг, но есть ряд принципиальных отличий:

- во-первых, *отсутствие ссудного процента*: ключевой принцип исламских финансах запрещает процентные отношения. В исламской экономической мысли проценты всегда описывается как притеснение, поскольку берутся ни за что [Hunt-Ahmed K., 2013; Kahf, M., and Khan T.]. Ростовщичество считается неправомерным присвоением богатства, эксплуатацией, гарантированием дохода богатым за счет более уязвимых бедных слоев общества, которые и берут на себя риски, присущие экономике. С точки зрения мусульманских политэкономистов, ссудный процент ведет к гегемонии банковского капитала, что ведет к финасиализации и отделению от реальной экономики [Asutay M. and Yilmaz I., 2025; Asutay M., 2011; Asutay M., 2014];

- во-вторых, *разделение рисков*: в иджаре риски справедливо распределяются между лизингодателем и лизингополучателем, тогда как в классическом лизинге эти риски переносятся на лизингополучателя. Согласно нормам шариата, лизингодатель по договору иджары несет все расходы, связанные с владением и амортизацией актива: таможенные расходы, налоги, транспортировка, страхование, капитальный ремонт, а лизингополучатель – расходы, связанные с правом пользования активом: сервисное техническое обслуживание и текущий ремонт;

• в-третьих, *право собственности*: по договору иджары право собственности на актив на протяжении всего срока лизинга остается у арендодателя, а к арендатору переходит только право пользования активом. При этом в обычном лизинге переход права собственности происходит автоматически в конце срока, а в исламском – после окончания действия договора иджары и на основании отдельного соглашения, которое может быть и не заключено. Иными словами, по истечении срока лизинга лизингодатель не обязан продавать актив, также, как и лизингополучатель не обязан его выкупать;

• в-четвертых, *лизинговые платежи*: в классическом лизинге право на лизинговые платежи возникают в момент заключения договора, а в иджаре – в момент передачи предмета лизинга в пользование лизингополучателю. В этом смысле, договор иджары относится к классу реальных договоров, поскольку считается юридически заключенным в момент передачи имущества в непосредственное пользование. При этом в случае поломки оборудования, лизинговые платежи в пользу лизингодателя приостанавливаются. Важно, что величина лизинговых платежей остается неизменной на протяжении всего срока действия договора. Просроченный лизинговый платеж является непоцентным долгом лизингополучателя перед лизингодателем и не подлежат увеличению из-за общего запрета на ростовщичество;

• в-пятых, *целевой характер*: в соответствии с нормами шариата, предмет лизинга можно использовать только по назначению. Иными словами, лизингополучатель не может использовать актив в иных, не указанных в договоре иджара, целях;

• в-шестых, все *штрафы* в исламском лизинге в случае просрочки платежа или нарушения иных условий договора направляются на благотворительные цели от имени лизингополучателя, а не в доход лизингодателя как в классическом лизинге. Штрафов за досрочное погашение в

исламском лизинге нет, а в классическом – есть.

### *Опыт стран Центральной Азии и Закавказья*

После распада Советского Союза страны Центральной Азии и Закавказья получили независимость и стали членами различных межгосударственных организаций. Так, в 1990-е годы эта группа молодых постсоветских государств с мусульманским большинством вступила в ряды Организации исламской конференции, а затем – многостороннего банка развития при этой организации – “Исламского банка развития” (далее – ИБР). На сегодня ИБР объединяет 57 стран-участниц и играет важную роль в продвижении исламских финансовых практик. Так и в исследуемых странах ИБР вместе с со-инвесторами, не дожидаясь развития исламского банкинга, учредил целый ряд исламских лизинговых (иджара) компаний: “Ansar Leasing” в Азербайджане (2008), “Taiba Leasing” в Узбекистане (2010), “АСР Лизинг” в Таджикистане (2013), “KIC leasing” в Казахстане (2013) и “Лизинговая компания Кыргызстан” (2014). Эти компании специализируются на среднесрочном (до 5 лет) финансировании малого и среднего бизнеса при наличии у него собственных средств в размере от 20% стоимости арендуемого актива. В качестве примера нам удалось найти некоторые сделки “Лизинговой компании Кыргызстан” в СМИ – это запуск службы такси с собственным парком автомобилей, приобретение автотранспорта для компании-грузоперевозчика и оборудования для кондитерского дома. Что касается Узбекистана, то, согласно обзорам местной Лизинговой ассоциации, “Taiba Leasing” больше специализируется на аренде строительной техники и входит в тройку крупнейших лизингодателей строительного сектора [Рейтинги, тенденции и исследования ...]. По данным официального сайта, за все время “Taiba Leasing” профинансировала более 500 проектов

на общую сумму 50 млн долл. [О компании ...].

Переходя к обсуждению размеров бизнеса и фондирования этих иджара-компаний, известно, что в 2017 г. таджикский “АСР Лизинг” был докапитализирован ИБР на сумму 20 млн долл., хотя в 2013 г. его уставный капитал составлял 3 млн долл. Согласно данным ежегодной отчетности казахской “KIC leasing”, на конец 2024 г. собственный капитал компании превысил 11 млрд тенге (это более 23 млн долл.). При этом если сравнивать финансовые отчеты за 2014 и 2023 гг., то окажется, что активы компании выросли с 4,7 до 18,1 млрд тенге, т.е. ее бизнес вырос почти в четыре раза [Финансовая отчетность ...]. По заявлениям в СМИ, уже в 2020 г. “KIC leasing” предоставил исламское лизинговое финансирование на сумму более 50 млн долл. более 170 клиентам в различных секторах экономики, начиная от здравоохранения и заканчивая строительством [Исламский лизинг как альтернатива ...].

Примечательно, что в 2020 и 2021 гг. компания получила льготное фондирование от государственного «Фонда развития предпринимательства «Даму» общим объемом 6,36 млрд тенге (это почти 15 млн долл.), заключив для этого Рамочные соглашения о продаже товаров в рассрочку с доходностями 9,5 и 10,5% годовых и сроками погашения в 2027 и 2028 гг. Тем не менее, отсутствие доступа к долгосрочному фондированию остается главной проблемой лизингового бизнеса, а исламского лизинга – в особенности. По этой причине еще в 2012 г. азербайджанский “Ansar Leasing” готовился выпустить исламские облигации сукук сначала на местном, а затем на зарубежных рынках [В Азербайджане выпустят ...], но дальше заявлений дело не пошло. По большому счету, рынки капитала так и остаются неосвоенными исламскими лизинговыми компаниями Центральной Азии и Закавказья. Однако причина кроется не только в самих лизинговых компаниях, но

и является отражением общей неразвитости финансовых рынков этого региона.

Интересно еще и то, что соучредителем исследуемых иджара-компаний выступил дистрибьютор американского производителя сельскохозяйственной техники John Deere – швейцарская фирма Eurasia Group AG. Это говорит о том, что иджара-компании больше ориентированы на лизинговое финансирование агробизнеса и фермерства. В целом, исламский лизинг вносит большой вклад в борьбу с экономическим неравенством и бедностью, позволяя предпринимателям, которые располагают лишь малой частью средств, необходимых для приобретения оборудования или транспорта, начать и развивать свое дело. При этом иджара-компании всегда несут больше рисков по сравнению с классическими лизинговыми компаниями. Например, в случае поломки, когда оборудование и транспорт простаивают, выплата лизинговых платежей в пользу лизингодателя приостанавливается.

Следует признать, что иджара – один из самых востребованных исламских финансовых продуктов в Центральной Азии. “Клиенту проще понять, а банкиру легко понять и легко реализовать,” – говорили наши эксперты в ходе глубинных интервью [Нагимова А.З., 2022]. Например, когда в 2012 г. Правительство Казахстана выпустило суверенный сукук на 240 млн малайзийских ринггит (это чуть более 75 млн долл.), то привлеченные средства размещались в форме иджары. Тогда эмитентом сукук выступил “Банк Развития Казахстана”, а размещение происходило через дочернюю организацию “БРК-Лизинг”, которая предоставила долгосрочное (на 10 лет) исламское лизинговое финансирование (иджара) частной логистической компании “Исткомтранс” для покупки вагонов-цистерн [Nagimova A., 2021]. Точно также в 2023 г., когда ИБР выпустил сукук на казахской бирже KASE объемом 2 млрд тенге (это почти 4,4 млн долл.), то поступления от сукук использовались для финансирования лизинговых сделок частной компании

«Лизинг Груп», которая работает с малым и средним бизнесом.

Из анализа финансовых отчетностей первого в Казахстане исламского банка “Al Nilal” (основан в 2010 г.) видно, что первое время иджара была вторым по востребованности инструментом, после мурабахи (сделок с наценкой). Однако со временем банк отдал предпочтение сделкам с наценкой: товарная мурабаха – для бизнеса и жилищная мурабаха для населения [Отчетность. Исламский банк ...]. В Казахстане есть также опыт частной компании “Аль Сакр Финанс”, которая в 2016 г. преобразовалась из обычной в исламскую лизинговую компанию. Если в первые годы “Аль Сакр Финанс” оказывал только лизинговые услуги, то в последующие – переключился на такие банковские услуги, как выпуск халяльных карт (2019 г.) и выдача исламской жилищной ипотеки (2020 г.). Из анализа финансовых отчетностей следует, что за эти годы активы бизнеса выросли почти на порядок с 2,6 млрд тенге в 2016 г. до 19,5 млрд тенге в 2022 г. [Отчетность. Al Saqr ...].

В целом, в странах Центральной Азии и Закавказья услуги исламского лизинга предоставляет уже целый ряд компаний и банков: в Таджикистане – это исламский “Тавхидбанк” и микрофинансовая компания “Имон”, в Кыргызстане – микрофинансовые компании “Алиф Финанс”, “Инсаф Финанс” и “М Булак”, а также исламское окно “Айыл Банка” и др. Все это говорит о востребованности и конкурентоспособности исламского лизинга.

#### *Опыт Российской Федерации*

Опыт операций исламского лизинга был также получен некоторыми российскими компаниями. В Казани в 2012 г. была учреждена “Евразийская лизинговая компания”, а в 2020 г. – “Иджара-Лизинг”. Обе компании являются инициативами Правительства Татарстана, которое развивает эту деятельность в рамках политического проекта “Группа

стратегического видения “Россия – Исламский мир”, созданного в 2006 г. по инициативе Е. Примакова и М. Шаймиева.

С самого начала “Евразийская лизинговая компания” была призвана продвигать исламский лизинг в России. Нам интересны начинания, предложенные в ходе работы этой компании. Например, в 2015 г., когда принятие закона об исламском банкинге в РФ постоянно откладывалось, депутатский корпус попытался внести изменения в закон «О финансовой аренде (лизинге)». Тогда писалось, что “основное противоречие действующей модели финансового лизинга нормам шариата” состоит в том, что “совершение лизинговых операций предполагает заключение одновременно двух сделок в отношении одного имущества – это его аренда и купля-продажа”, однако в исламском праве “не допускается совмещение двух сделок в одной”. Но если заключать их последовательно, как в случае иджары, то в российских условиях они “не будут признаваться лизингом, а значит на такой продукт не будет распространяться льгота по ускоренной амортизации”, которая “уменьшает налог на переданное в лизинг имущество и налог на прибыль” [В России хотят разрешить ...]. Но законопроект был отклонен. Тем не менее, практика продолжилась: известно, что в 2017 г. “Сбербанк” профинансировал операции девяти лизингополучателей “Евразийской лизинговой компании” на сумму 25 млн рублей [Колтыпин П., 2018].

Что касается компании “Иджара-Лизинг”, то судя по презентации на конец 2023 г. объем ее лизинговых сделок составил 330 млн руб., а к весне 2025 г. – уже достиг отметки 1,3 млрд руб. Как видим, портфель растет, даже несмотря на то, что в России исламский лизинг, в отличие от классического, не субсидируется государством. Компания финансирует приобретение грузового транспорта и спецтехники (58%), оборудования (35%) и легкового транспорта (7%). Средний размер одной лизинговой сделки составляет около

6-8 млн рублей с клиентами из строительного (35%) и транспортного (29%) секторов, а также торговли (12%) [За 5 лет работы «Иджара ...». В 2023 г. сообщалось, что компания начала подготовку к выпуску исламских облигаций сукук вместе с «Совкомбанком», но пока эмиссии не было. Только в 2024 г. компания получила доленое финансирование от татарстанского банка «Ак Барс» [Иджара-Лизинг в 2024 году ...].

Кроме вышеперечисленных, опыт реализации исламских лизинговых сделок также получили региональные лизинговые компании республик Татарстан и Башкортостан. Обе компании являются участниками эксперимента по партнерскому (исламскому) финансированию и входят в соответствующий реестр Банка России.

### Заключение

Будущее классического лизинга эксперты неизменно связывают с продолжающейся поддержкой со стороны государства и запуском новых инфраструктурных проектов [Рынок лизинга по итогам 2024 года ...]. Но на исламский лизинг во всех постсоветских странах, кроме Казахстана, государственные льготы и субсидии не распространяются, поэтому таким компаниям придется искать свою нишу. Этой нишей потенциально может стать исламский лизинг сельхозтехники посредством экспансии соответствующих брендов из стран Евразийского экономического союза и Организации исламского сотрудничества. По большому счету, дело не только в льготах, но и в возможности введения на рынок нового лизингового имущества и дальнейшего раскрытия экспортного потенциала малого и среднего бизнеса из постсоветских стран. В этой связи может быть востребован исламский лизинг легкового и грузового транспорта, строительной техники и оборудования из стран, входящих в Евразийский экономический союз и Организацию исламского сотрудничества. Кроме того, в регионах с хорошим туристическим или курортным потенциалом,

особенно в сегменте международного халяль-туризма, развитие может получить исламский лизинг недвижимости. Наконец, через исламский лизинг может начать развиваться культура лизинга частного автотранспорта.

### Список литературы

1. Asutay, M., and Yilmaz, I. Financialisation of Islamic finance: a Polanyian approach on the hegemony of market logic over Islamic Logic // *New Political Economy*. 2025. Vol.30. No.2. P. 267–287. <https://doi.org/10.1080/13563467.2024.2424170>.
2. Asutay, M. An Introduction to Islamic Moral Economy (IME). TKBB Education. September 2011 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://tkbbegitim.org.tr/Documents/Yonetmelikler/DIFAS-2011-IST-PR%2001-ASUTAY1111.pdf> (дата обращения: 13.12.2024).
3. Asutay, M. Islamic Moral Economy Foundations of Islamic Finance. TKBB Education. June 2014 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://tkbbegitim.org.tr/Documents/Yonetmelikler/ASUTAY-SZ%20IFSS%202014.pdf> (дата обращения: 19.12.2024).
4. Hunt-Ahmed, K. *Contemporary Islamic Finance: Innovations, Applications, and Best Practices*. Wiley, 2013. 1st edition. 400 p.
5. Kahf, M., and Khan, T. *Principles of Islamic finance (a survey)*. Research Paper No.16. 43 p.
6. Nagimova, A. Islamic Capital in Kazakhstan // *World Economy and International Relations*, 2021, vol. 65, no. 2, pp. 100-108. <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2021-65-2-100-108>
7. Warde, I. *Islamic Finance in the Global Economy*. Edinburgh University Press, 2010. 2nd edition. 288 p.
8. В Азербайджане выпускают исламские облигации. Day.Az. 2012 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://news.day.az/economy/359287.html> (дата обращения: 02.11.2023).
9. В России хотят разрешить исламский лизинг. Известия. 2015 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://iz.ru/news/596899#ixzz3sNXFQZJU> (дата обращения: 02.11.2025).
10. За 5 лет работы «Иджара Лизинг» профинансировала проекты на 1,3 млрд рублей. *Реальное время*. 2025 [Электронный ресурс]. Режим доступа:

<https://realnoevremya.ru/news/333204-za-5-let-raboty-idzhara-lizing-profinansirovala-proekty-na-13-mlrd-rublej?erid=2SDnjecPFFa> (дата обращения: 03.11.2025).

11. Иджара-Лизинг в 2024 году выдала около 100 млн рублей по договорам лизинга. ТАСС. 2024 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://tass.ru/ekonomika/20665591> (дата обращения: 02.06.2024).

12. Исламский лизинг как альтернатива банковскому кредитованию. Forbes. 2020 [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://forbes.kz/articles/islamskiy\\_lizing\\_kak\\_alternativa\\_bankovskomu\\_kreditovaniyu](https://forbes.kz/articles/islamskiy_lizing_kak_alternativa_bankovskomu_kreditovaniyu) (дата обращения: 01.12.2025).

13. Лизинговый рынок: восстановление продолжается, но риски растут. Национальное рейтинговое агентство. 2023 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.ranational.ru/wp-content/uploads/2023/10/lizingovyj-rynok-1-1-1.pdf> (дата обращения: 02.12.2025).

14. Нагимова, А.З. Исламские финансы в странах СНГ: прошлое и будущее: монография. Москва: ИНФРА-М, 2022. 221 с. <https://doi.org/10.12737/1836220>

15. О компании. Taiba Leasing [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://taibaleasing.com/o-kompanii> (дата обращения: 02.11.2024).

16. Отчетность. Исламский банк Al Hilal [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://alhilalbank.kz/ru/page/reporting> (дата обращения: 07.11.2024).

17. Отчетность. Al Saqr [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://alsaqr.investments> (дата обращения: 15.11.2024).

18. Петр Колтыпин: «Татарстан максимально заинтересован в развитии исламского банкинга». Бизнес Online. 2018 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.business-gazeta.ru/article/382707> (дата обращения: 31.10.2024).

19. Рейтинги, тенденции и исследования. Лизинговая Ассоциация Узбекистана [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://ula.uz/rankings/results-of-uzbek-leasing-market-study> (дата обращения: 02.11.2024).

20. Рынок лизинга по итогам 2024 года: ставки высоки. Рейтинговое агентство Эксперт РА. 2025 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2024> (дата обращения: 01.12.2025).

21. Финансовая отчетность. KIC Leasing [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://kic.kz/?page\\_id=3645&lang=ru](https://kic.kz/?page_id=3645&lang=ru) (дата обращения: 03.12.2025).

## References

1. Asutay, M., and Yilmaz, I. (2025) "Financialisation of Islamic finance: a Polanyian approach on the hegemony of market logic over Islamic Logic", *New Political Economy*, vol.30, no.2, pp. 267–287. <https://doi.org/10.1080/13563467.2024.2424170>
2. Asutay, M. (2011). An Introduction to Islamic Moral Economy (IME), *TKBB Education*, available at: <https://tkbbeitim.org.tr/Documents/Yonetmelikler/DIFAS-2011-IST-PR%2001-ASUTAY1111.pdf> (Accessed 13 December 2024).
3. Asutay, M. (2014). Islamic Moral Economy Foundations of Islamic Finance, *TKBB Education*, available at: <https://tkbbeitim.org.tr/Documents/Yonetmelikler/ASUTAY-SZ%20IFSS%202014.pdf> (Accessed 19 December 2024).
4. Hunt-Ahmed, K. (2013). Contemporary Islamic Finance: Innovations, Applications, and Best Practices, Wiley, 1st edition, 400 p.
5. Kahf, M., and Khan, T. Principles of Islamic finance (a survey), Research Paper No.16, 43 p.
6. Nagimova, A. (2021) "Islamic Capital in Kazakhstan", *World Economy and International Relations*, vol. 65, no. 2, pp. 100-108. <https://doi.org/10.20542/0131-2227-2021-65-2-100-108>
7. Warde, I. (2010). Islamic Finance in the Global Economy Edinburgh University Press, 2nd edition, 288 p.
8. Islamic bonds to be issued in Azerbaijan, Day.Az, 2012, available at: <https://news.day.az/economy/359287.html> (Accessed 02 November 2023) (in Russian).
9. Russia wants to allow Islamic leasing, *Izvestia*, 2015, available at: <https://iz.ru/news/596899#ixzz3sNXFQZJU> (Accessed 02 November 2023) (in Russian).
10. Over 5 years of operation, Ijara Leasing has financed projects worth 1.3 billion rubles, *Realnoe Vremya*, 2025, available at: <https://realnoevremya.ru/news/333204-za-5-let-raboty-idzhara-lizing-profinansirovala-proekty-na-13-mlrd-rublej?erid=2SDnjecPFFa> (Accessed 03 November 2023) (in Russian).

11. Ijara Leasing funded about 100 million rubles under leasing agreements in 2024, *TASS*, 2024, available at: <https://tass.ru/ekonomika/20665591> (Accessed 24 June 2023) (in Russian).

12. Islamic Leasing as an Alternative to Bank Lending, *Forbes*, 2020, available at: [https://forbes.kz/articles/islamskiy\\_lizing\\_kak\\_alter\\_nativa\\_bankovskomu\\_kreditovaniyu](https://forbes.kz/articles/islamskiy_lizing_kak_alter_nativa_bankovskomu_kreditovaniyu) (Accessed 01 December 2025) (in Russian).

13. Leasing Market: Recovery Continues, but Risks Are Growing, *National Rating Agency*, 2023, available at: <https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2023/10/lizingovyy-rynok-1-1-1.pdf> (Accessed 02 December 2025) (in Russian).

14. Nagimova, A.Z. (2022). Islamic finance in the CIS countries: past and future: monograph, Moscow: INFRA-M, 221 p. <https://doi.org/10.12737/1836220>

15. About the Company, *Taiba Leasing*, available at: <https://taibaleasing.com/o-kompanii> (Accessed 02 November 2024) (in Russian).

16. Reporting, *Al Hilal Islamic Bank*, available at: <https://alhilalbank.kz/ru/page/reporting> (Accessed 07 November 2024) (in Russian).

17. Reporting, *Al Saqr*, available at: <https://alsaqr.investments> (Accessed 15 November 2024) (in Russian).

18. Petr Koltypin: “Tatarstan is extremely interested in the development of Islamic banking”, *Business Online*, 2018, available at: <https://www.business-gazeta.ru/article/382707> (Accessed 31 October 2024) (in Russian).

19. Ratings, Trends, and Research, *Leasing Association of Uzbekistan*, available at: <https://ula.uz/rankings/results-of-uzbek-leasing->

[market-study](#) (Accessed 2 November 2024) (in Russian).

20. Leasing market by the end of 2024: the stakes are high, *Expert RA Rating Agency*, 2025, available at:

<https://raexpert.ru/researches/leasing/2024> (Accessed December 1, 2025) (in Russian).

21. Financial Statements, *KIC Leasing*, available at: [https://kic.kz/?page\\_id=3645&lang=ru](https://kic.kz/?page_id=3645&lang=ru) (Accessed December 3, 2025) (in Russian).

**Благодарность:** Исследование выполнено в рамках государственного задания УФИЦ РАН № 075-00571-25-00 на 2025 г. и на плановый период 2026 и 2027 гг.

**Acknowledgements:** This research was conducted within the framework of the Ufa Federal Research Center of the Russian Academy of Sciences’ state assignment No. 075-00571-25-00 for 2025 and for the planning period of 2026 and 2027.

**Информация о конфликте интересов:** авторы не имеют конфликта интересов для декларации.

**Conflicts of Interest:** the author has no conflict of interest to declare.

**Нагимова Альмира Загировна**, доктор экономических наук, ведущий научный сотрудник Института социально-экономических исследований УФИЦ РАН (г. Уфа, Россия)

**Almira Z. Nagimova**, Doctor of Economic Sciences, Leading Researcher of the Institute of Social and Economic Research, Ufa Federal Research Centre, Russian Academy of Sciences (Ufa, Russia)