

ШАРИАТСКИЕ СТАНДАРТЫ

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СУКУК (Шариатский стандарт №17)

**Организация бухгалтерского учета и аудита исламских
финансовых учреждений**

Алматы - 2025

1. Сфера применения Стандарта

Настоящий Стандарт рассматривает инвестиционные сукук. Такие сукук включают сертификаты, подтверждающие права собственности на сдаваемые в аренду активы, право на узуфрукт, право на услуги, сукук мурабаха, сукук салям, сукук истисна, сукук мудараба, сукук мушарака, сукук инвестиционного агентского соглашения (вакаля биль-истисмар), неплодовой издольщины (музара'а), ухода за плодовыми деревьями в обмен на часть урожая (мусака) и плодовой издольщины (мугараса). Стандарт не рассматривает акции акционерных компаний, так как этот вопрос рассматривается в стандарте о партнерстве (мушарака). Также Стандарт не рассматривает ценные бумаги, паи фондов и инвестиционные портфели.

2. Определение понятия «инвестиционные сукук»

Инвестиционные сукук – это сертификаты одинаковой стоимости, представляющие собой равные доли в общей собственности на имущество, либо права на узуфрукт, либо права на услуги или права собственности на активы (имущество) определенных проектов или конкретной инвестиционной деятельности. Это [право возникает] после получения стоимости сукук, закрытия подписки и начала использования средств, полученных для той цели, для которой осуществлялась эмиссия сукук.

В настоящем Стандарте сукук обозначены как инвестиционные, чтобы отличать [такие ценные бумаги] от акций и долговых облигаций.

3. Виды инвестиционных сукук

Можно выделить следующие виды инвестиционных сукук:

3.1 Сукук, удостоверяющие право собственности на сдаваемые в аренду активы – это сертификаты равной стоимости, выпущенные либо собственником сдаваемого в аренду имущества или имущества, в отношении которого имеется обещание взять в аренду, либо финансовым посредником, действующим от имени собственника, с целью продажи имущества и возмещения его стоимости посредством подписки, в результате чего держатели сертификатов становятся собственниками такого имущества.

3.2 Сукук, удостоверяющие право на узуфрукт, представлены следующими видами:

3.2.1 Сукук, удостоверяющие право на узуфрукт существующего имущества. Такие сертификаты бывают двух

разновидностей:

3.2.1.1 Сертификаты равной стоимости, выпущенные собственником имущества самостоятельно или через финансового посредника с целью сдачи такого имущества в аренду и получения арендной платы за счет дохода от подписки, в результате чего держатели сертификатов становятся обладателями права на узуфрукт имущества.

3.2.1.2 Сертификаты равной стоимости, выпущенные лицом (арендатором), обладающим правом на узуфрукт имущества, самостоятельно или через финансового посредника с целью сдачи такого имущества в субаренду и получения арендной платы из дохода от подписки, в результате чего держатели сертификатов получают права на узуфрукт имущества.

3.2.2 Сукук, удостоверяющие право на узуфрукт имущества, определенного характеристиками, по предоставлению которого есть обязательство, – это сертификаты равной стоимости, выпускаемые с целью сдачи соответствующего спецификации имущества, на предоставление которого есть обязательство, в аренду и получения арендной платы из дохода от подписки, в результате чего право на узуфрукт в отношении такого имущества переходит к держателям сертификатов.

3.2.3 Сукук, удостоверяющие право на получение услуг от заранее определенного лица, – это сертификаты равной стоимости, выпущенные с целью предоставления услуг от заранее определенного лица (например, право на получение образования в оговоренном университете) и получения оплаты услуг в форме дохода от подписки, в результате чего держатели сертификатов получают права на такие услуги.

3.2.4 Сукук, удостоверяющие право на получение услуг от поставщика, отвечающего заданным требованиям, – это сертификаты равной стоимости, выпущенные с целью предоставления услуг со стороны поставщика, определенного [заданными] характеристиками, (например, получение университетского образования по заданным характеристикам без указания названия [конкретного] учебного заведения) и получения вознаграждения в форме дохода от подписки, в результате чего держатели сертификатов получают права на такие услуги.

3.3 Сукук салям – это сертификаты равной стоимости, выпущенные с целью привлечения капитала для договора авансового финансирования (сáлям), в результате чего товары, которые должны быть поставлены по договору салям, переходят в собственность держателей сертификатов.

3.4 Сукук истисна́ – это сертификаты равной стоимости, выпущенные с целью использования средств от подписки на производство товаров, в результате чего произведенные товары переходят в собственность держателей сертификатов.

3.5 Сукук мура́баха – это сертификаты равной стоимости, выпущенные с целью финансирования приобретения товара посредством договора мурабаха, в результате чего держатели сертификатов становятся собственниками товара, приобретенного на основе договора мурабаха.

3.6 Сукук муша́рака – это сертификаты равной стоимости, выпущенные с целью использования привлеченных средств для создания [нового] проекта, развития действующего проекта или финансирования [коммерческой] деятельности на основе какого-либо из партнерских договоров, в результате чего держатели сертификатов становятся владельцами проекта или активов, связанных с такой деятельностью, пропорционально своим долям, а управление сертификатами мушарака осуществляется на основании договора о партнерстве, либо договора доверительного управления (мудараба), либо инвестиционного агентского соглашения (вака́ля биль-истисмар).

3.6.1 Сукук партнерства (ша́рика) – это сертификаты, подтверждающие участие в партнерстве, представляющем собой проекты или виды деятельности, управляемые на основе договора о партнерстве посредством назначения одного из партнеров или иного лица управляющим деятельностью.

3.6.2 Сукук мудара́ба – это сертификаты, подтверждающие участие в партнерстве и представляющие собой проекты или виды деятельности, управляемые на основе договора доверительного управления (мудараба) посредством назначения одного из партнеров или иного лица на должность управляющего деятельностью.

3.6.3 Сукук вака́ля биль-истисмар – это сертификаты, подтверждающие участие в партнерстве и представляющие собой проекты или виды деятельности, управляемые на основе инвестиционного агентского соглашения посредством назначения агента для управления деятельностью от имени держателей сертификатов.

3.7 Сукук муза́ра'а – это сертификаты равной стоимости, выпущенные с целью использования привлеченных средств посредством подписки средств для финансирования проекта на основе договора неплодовой издольщины (музара'а), в результате чего держатели сертификата получают право на долю в урожае в соответствии с условиями соглашения.

3.8 Сукук муса́ка – это сертификаты равной стоимости, выпущенные с целью привлечения средств посредством подписки и финансирования полива плодовых деревьев, содержания и ухода за ними на основании договора мусака, в результате чего держатели сертификатов получают право на долю урожая в соответствии с соглашением.

3.9 Сукук муга́раса – это сертификаты равной стоимости, выпущенные с целью привлечения средств для посадки деревьев, выполнения работ и несения связанных с этим расходов на основании договора мугараса, в результате чего держатели сертификатов получают право на землю и насаждения согласно своей доле.

4. Особенности инвестиционных сукук

4.1 Инвестиционные сукук – это сертификаты равной стоимости, выпущенные на имя владельца или держателя, удостоверяющие право владельца сертификата на финансовые права и обязательства, представленные в данных сертификатах.

4.2 Инвестиционные сукук представляют собой долю в общих активах, предназначенных для инвестирования, будь то активы, или узуфрукт, или услуги, или комбинации вышеперечисленного, а также неимущественных прав, задолженностей и наличных денежных средств. Такие сукук не представляют собой долговые обязательства держателя сертификата перед эмитентом.

4.3 Инвестиционные сукук выпускаются на основании соответствующего шариату договора, в соответствии с нормами шариата, которые регулируют их эмиссию и обращение.

4.4 Условия обращения инвестиционных сукук зависят от условий обращения того (актива, узуфрукта и т. д. — Прим. ред.), что лежит в основе данных сертификатов.

4.5 Владельцы этих сертификатов имеют долю в доходе, согласно соглашению, указанному в проспекте подписки, и несут убытки пропорционально доле или количеству сертификатов, владельцами (держателями) которых они являются.

5. Шариатские положения и нормы

5.1 Эмиссия инвестиционных сукук.

5.1.1 Эмиссия инвестиционных сукук разрешается с целью инвестирования дохода, полученного от подписки на них, на основании одного из соответствующих шариату инвестиционных договоров.

5.1.2 Разрешается секьюритизация имущества, прав на получение доходов (узуфрукта) и услуг посредством разделения этого имущества на равные доли и выпуска сертификатов пропорционально стоимости таких долей. Запрещается секьюритизация долговых обязательств с целью обращения.

5.1.3 Эмиссия влечет все правовые последствия договора (речь идет о договорах, соответствующих шариату, и правовых нормах, регулирующих их с точки зрения шариата. — Прим. ред.), на основании которого были выпущены сертификаты. Это происходит после закрытия подписки и распределения сертификатов.

5.1.4 Сторонами договора эмиссии являются эмитент и подписчики.

5.1.5 Отношения сторон по договору эмиссии определяются согласно типу договора и его шариатского статуса, а также

разъяснению, которое приводится ниже.

5.1.5.1 Сукук, удостоверяющие права собственности на сдаваемые в аренду активы.

Эмитент этих сертификатов является продавцом сдаваемого в аренду имущества или имущества, в отношении которого имеется обещание взять в аренду, а подписчики являются покупателями актива; привлеченные посредством подписки средства являются покупной ценой имущества. Держатели сертификатов совместно владеют активами, находящимися в общей долевой собственности, получая прибыль и неся убытки [по этим активам], [и эти отношения происходят] на основании партнерства (мушарака) между ними.

5.1.5.2 Сукук, удостоверяющие права на узуфрукт:

а) сукук, удостоверяющие права на узуфрукт в отношении существующих активов. Эмитент таких сукук является продавцом права на узуфрукт в отношении существующего имущества, а подписчики являются его приобретателями; средства, привлеченные посредством подписки, являются покупной ценой такого права на узуфрукт. Держатели сертификатов становятся общедолевыми обладателями права на узуфрукт и разделяют связанные с ним выгоды и риски;

б) сукук, удостоверяющие право на узуфрукт в отношении определенных спецификацией активов, на предоставление которых есть обязательство. Эмитент таких сукук является продавцом права на узуфрукт в отношении какого-либо актива, определенного спецификацией, на предоставление которого есть обязательство. Подписчики являются покупателями такого права на узуфрукт, а привлеченные путем подписки средства являются покупной ценой такого права на узуфрукт. Держатели сукук становятся общедолевыми обладателями права на узуфрукт и разделяют связанные с ним доходы и риски;

в) сукук, удостоверяющие права на услуги. Эмитент таких сукук является продавцом услуг, а подписчики являются покупателями таких услуг; привлеченные посредством подписки средства являются ценой приобретения таких услуг. Держатели сукук имеют право на продажу всех видов узуфрукта, перечисленных в пп. а, б и в, и имеют право на доход от перепродажи такого права на узуфрукт.

5.1.5.3 Сукук сáлям.

Эмитент таких сертификатов является продавцом товаров на основании договора сáлям, а подписчики являются покупателями таких товаров; полученные в результате подписки средства являются покупной ценой товаров (капиталом сáлям). Держатели сукук являются собственниками товаров [приобретенных по договору] сáлям, и имеют право на цену продажи товаров, или стоимость товаров по договору сáлям в случае параллельного договора

саям, если таковой имеет место быть.

5.1.5.4 Сукук истисна́'. Эмитент этих сукук является производителем (продавцом), а подписчики являются покупателями производимого объекта; полученные от подписки средства являются себестоимостью произведенного объекта [в отношении держателей сукук]. Держатели сукук владеют произведенным объектом и имеют право на сумму от его реализации, или стоимость реализации на основании параллельного договора истисна́', если таковой имеет.

5.1.5.5 Сукук мура́баха. Эмитент таких сукук является продавцом товара на основании договора мурабаха, подписчики являются покупателями, а привлеченные средства являются стоимостью покупки такого товара. Держатели сукук владеют товаром [приобретенным по договору] мурабаха и имеют право на сумму [полученную в результате] его продажи.

5.1.5.6 Сукук муша́рака. Эмитент таких сертификатов является лицом, предлагающим вступление с ним в партнерские отношения (мушарака) по конкретному проекту или конкретной [коммерческой] деятельности, а подписчики являются партнерами по договору мушарака. Полученные средства представляют собой вклады подписчиков в капитал партнерства. Держатели сукук владеют активами партнерства вместе с прибылями и убытками и имеют право на свою долю в прибыли партнерства, если таковая имеет место.

5.1.5.7 Сукук мудара́ба. Эмитент этих сертификатов является управляющим (мударибом), подписчики являются инвесторами, полученные средства являются капиталом договора доверительного управления (мудароба). Держатели сукук владеют активами мудараба, оговоренной долей в прибыли как собственники капитала, а также несут убытки в случае возникновения таковых.

5.1.5.8 Сукук вака́ля биль-истисмар. Эмитент этих сукук является инвестиционным агентом, подписчики являются принципалами (доверителями), привлеченные за счет подписки средства являются капиталом, предназначенным для инвестирования по агентскому соглашению. Держатели сукук владеют активами, представленными такими сертификатами, включая все связанные с такими активами выгоды и риски, а также имеют право на прибыль от партнерства, если таковая имеет место.

5.1.5.9 Сукук муза́ра'а:

1) эмитентом таких сукук является собственник земли (непосредственный владелец или владелец права на узуфрукт в отношении такой земли). Подписчики – земледельцы по договору музара'а (исполнители работы или привлеченные ими лица). Полученные посредством подписки средства направляются на покрытие расходов, связанных с ведением

сельскохозяйственных работ;

2) эмитентом этих сукук может быть земледелец (работник), а подписчики являются собственниками земли (инвесторы, средства от подписки которых были использованы для приобретения земли). Держатели сукук в соответствии с соглашением имеют право на оговоренную долю в сельскохозяйственной продукции, полученной с этой земли.

5.1.5.10 Сукук мусáка:

1) эмитентом таких сукук является собственник земельного участка (непосредственный владелец или владелец права на узуфрукт в отношении земли) с насаждениями деревьев; а подписчиками являются лица, которые принимают обязательство по орошению по договору мусака; полученные средства от подписки представляют собой стоимость ухода за деревьями;

2) эмитентом этих сертификатов может быть лицо, ведущее работы по ирригации (работник), а подписчиками – собственники земли (инвесторы, средства от подписки которых используются для орошения земли). В соответствии с соглашением, держатели сукук имеют право на оговоренную долю в сельскохозяйственной продукции, полученной с этих деревьев.

5.1.5.11 Сукук мугáраса:

1) эмитентом таких сукук является собственник земли, пригодной для посадки деревьев, а подписчиками – лица, принявшие обязательство по посадке на основании договора мугараса; полученные средства от подписки направляются на покрытие расходов по уходу за насаждениями;

2) эмитентом может быть лицо, осуществляющее посадку (работник), а подписчиками – собственники земли (инвесторы, суммы от подписки которых были использованы, чтобы осуществить посадку на данном земельном участке), и держатели сукук имеют право на оговоренную долю деревьев и земли в соответствии с соглашением.

5.1.6 Отношения сторон, а именно отношения эмитента сукук и подписчика, регулируются договорами эмиссии сукук. Заключение договора влечет возникновение правовых последствий этих договоров в отношении прав и обязанностей сторон.

5.1.7 Выпуск проспекта об эмиссии сукук является приглашением эмитента, направленным к подписчикам, акт подписки сукук представляет собой оферту. В качестве акцепта выступает согласие эмитента, если только в проспекте прямо не заявлено, что это оферта. В этом случае проспект будет считаться офертой, а подписка – акцептом.

5.1.8 В проспекте эмиссии должны быть соблюдены следующие условия:

5.1.8.1 Проспект должен включать все договорные условия, достаточные сведения об участниках эмиссии, их правовой статус наряду с их правами и обязанностями, включая информацию об эмиссионном агенте, управляющем эмиссией, организаторе эмиссии, доверительном управляющем, стороне, взявшей обязательство по подписке [на невыкупленные сертификаты], платежном агенте, а также иных лицах и условиях их назначения на должность и освобождения от должности.

5.1.8.2 В проспекте эмиссии инвестиционных сукук должен быть определен договор, на основании которого выпускаются сукук, – например, договор купли-продажи имущества, сдаваемого в аренду, аренды (иджара), мурабаха, заказа на изготовление (истисна'), авансового финансирования (салям), доверительного управления (мудароба), партнерства (мушарака), агентского соглашения (вакаля), музара'а, мугараса или мусака.

5.1.8.3 Договор, на основе которого производится эмиссия сукук, должен включать все основные элементы и условия такового и не должен содержать условий, противоречащих его целям и шариатским положениям.

5.1.8.4 Проспект должен содержать четко прописанное обязательство следовать положениям и принципам шариата, а также указывать на наличие шариатского органа, который утверждает процедуры эмиссий и контролирует осуществление деятельности в течение срока его действия.

5.1.8.5 Проспект должен содержать информацию, что инвестирование полученных средств и активов, в которые конвертируются такие средства, будет совершаться соответствующими шариату способами.

5.1.8.6 Принимая во внимание положение п. 3.1.5 Шариатского стандарта №12 «Партнерство (мушарака) и современные компании», в проспекте должно быть указано, что владелец каждого сертификата участвует в прибыли и несет убытки пропорционально имущественным правам, представленными в его сертификате.

5.1.8.7 Проспект не должен содержать каких-либо указаний на то, что эмитент сукук гарантирует владельцу сертификата компенсацию в пределах его номинальной стоимости, кроме случаев превышения полномочий или халатности, либо что эмитент гарантирует фиксированную величину прибыли. Однако независимое третье лицо может предоставлять гарантию на безвозмездной основе с учетом положений п. 6.6 Шариатского стандарта №5 «Обеспечение исполнения обязательств». Также эмитенту сукук разрешается предоставлять отдельные (материальные или личные) гарантии, обеспечивающие его ответственность в случаях превышения полномочий или халатности с учетом положений п. 3.1.4.3 Шариатского стандарта №12 «Партнерство (мушарака) и современные компании», а также договоров, указанных в упомянутом стандарте.

5.1.9 Учреждение вправе принимать обязательство по покупке той части сертификатов, в отношении которой не оформлена подписка, при этом обязательство по такой подписке должно быть основано на обязывающем обещании. Лицу, взявшему обязательство по подписке на оставшиеся сертификаты, не разрешается получать какую-либо комиссию за такую подписку, согласно положению п. 4.1.2.4 Шариатского стандарта №12 «Партнерство (мушарака) и современные компании».

5.1.10 Разрешается выпуск инвестиционные сукук на краткосрочной, среднесрочной или долгосрочной основе в соответствии с принципами шариата. Кроме того, инвестиционные сукук могут быть выпущены без указания срока, в зависимости от характера договора, лежащего в основе эмиссии сукук.

5.1.11 Эмитент или держатели сукук вправе хеджировать свои риски, в том числе путем минимизации колебаний распределяемой прибыли (резерв на усреднение прибыли), таких, как учреждение фонда исламского страхования, состоящего из взносов держателей сукук или участие в исламском страховании (такафул) посредством выплаты премий из дохода (по долям участия) держателей инвестиционных сукук или посредством пожертвований держателей инвестиционных сукук. При этом шариатом не запрещается удерживать определенную часть от дохода.

5.2 Обращение инвестиционных сукук и их выкуп

5.2.1 После закрытия подписки, распределения инвестиционных сукук и начала коммерческой деятельности разрешается обращение и приобретения таких сукук при условии, что они удостоверяют права в отношении имущества, вещных прав, включая право на извлечение дохода или права на услуги. Обращение или приобретение до начала деятельности возможны при соблюдении шариатских норм об обмене валюты. Также необходимо соблюдать положения шариата в отношении долгов в случае завершения деятельности/проекта, когда активы были представлены в виде долговых обязательств или продажи, того, что лежит в основе сукук с отсрочкой платежа.

5.2.2 В случае обращаемых сукук эмитент в проспекте эмиссии вправе брать на себя обязательство по выкупу предложенных ему сукук по рыночной стоимости после завершения эмиссии. Однако эмитенту не разрешается обещать приобрести инвестиционных сукук по их номинальной стоимости.

5.2.3 Сукук могут обращаться на рынке любыми известными не противоречащими шариату способами, например, путем регистрации в реестре, с применением электронных средств связи или посредством фактической передачи, если это сертификаты на предъявителя.

5.2.4 Разрешается обращение инвестиционных сукук, удостоверяющих собственность на существующие активы, сданные эмитентом в аренду, или активы, по которым имеется обещание взять в аренду сразу после их эмиссии, но после перехода собственности на активы к держателям инвестиционных сукук и вплоть до окончания срока.

5.2.5 Эмитенту разрешается до наступления срока погашения выкупить сертификаты собственности на сдаваемые в аренду активы по рыночной цене или по стоимости, согласованной между держателем сертификата и эмитентом в день выкупа.

5.2.6 Разрешается обращение сукук, удостоверяющих право на узуфрукт конкретизированного имущества до заключения договора субаренды такого имущества. С момента передачи имущества в субаренду сертификат удостоверяет долю в арендной плате, которая, в свою очередь, является задолженностью субарендатора, поэтому обращение [сукук] регулируется положениями и нормами о распоряжении долговыми обязательствами.

5.2.7 Эмитент вправе выкупить у держателя сукук права на узуфрукт конкретизированного имущества после реализации имущества и уплаты цены подписки, как по рыночной цене, так и по цене, согласованной сторонами в момент выкупа, при условии, что выплата такой стоимости подписки или цены выкупа не будет отсроченной (см.: п.3.4 Шариатского стандарта №9 «Аренда и аренда с последующей передачей права собственности (иджара, иджара мунтахия биттамлик)»).

5.2.8 Не разрешается обращение сукук, удостоверяющих права на узуфрукт на определенные спецификацией активы, на предоставление которых есть обязательство, до того, как будет определен актив, к узуфрукту которого должен быть открыт доступ, за исключением случаев соблюдения норм о распоряжении дебиторской задолженностью. В случае, конкретизации актива обращение инвестиционных сукук, удостоверяющих права на узуфрукт в отношении такого актива, разрешается.

5.2.9 Разрешается торговля сукук, удостоверяющими право на услуги, которые должны быть оказаны конкретным лицом, до момента фактического оказания таких услуг. После этого сукук удостоверяют денежное требование (оплаты услуг), которое является задолженностью. Поэтому обращение [таких сукук] регулируется положениями и нормами о распоряжении долговыми обязательствами.

5.2.10 Запрещается обращение сукук, удостоверяющих право на определенные спецификацией услуги, по оказанию которых имеется обязательство, до определения поставщика услуг, кроме как с соблюдением норм о сделках с долговыми обязательствами. Как только поставщик услуг определен, обращение таких сукук разрешается.

5.2.11 Держатели сукук вправе проводить параллельный договор аренды в отношении имущества с теми же характеристиками узуфрукта в случаях, законных с точки зрения шариата, описанных в пп. 5.2.8 и 5.2.10, при условии, что эти два договора аренды независимы друг от друга.

5.2.12 Второму покупателю права на доход с конкретизированного имущества разрешается его дальнейшая перепродажа. При этом он имеет право выпускать сукук, удостоверяющие такое право.

5.2.13 Разрешается обращение или выкуп сукук истисна', если в рамках действия договора истисна' средства конвертировались в активы, принадлежащие держателям сукук. Если же полученные средства уплачиваются в качестве цены в параллельном договоре истисна' или произведенная единица предоставляется заказчику [по второму договору], тогда обращение сукук истисна' регулируется нормами о сделках с долговыми обязательствами.

5.2.14 Запрещается обращение сукук салям.

5.2.15 Запрещается обращение сукук мурабаха после поставки товара по договору мурабаха покупателю. Однако обращение сукук мурабаха разрешается после приобретения товара по договору мурабаха и до продажи такового покупателю.

5.2.16 Разрешается обращение сукук мушарака, сукук мудараба и сукук вакаля биль-истисмар после закрытия подписки, распределения сукук и начала деятельности в отношении активов и узуфрукта.

5.2.17 Разрешается обращение сукук музара'а и сукук мусака после закрытия подписки, распределения сукук и начала деятельности, если держатели сукук являются владельцами земли. Если держатели сукук взяли на себя обязательство по выполнению работ (сельскохозяйственных или ирригационных), то в таком случае обращение таких сукук не разрешается, за исключением случаев, когда обращение происходит после созревания посевов и плодов.

5.2.18 Разрешается обращение сукук мугараса после закрытия подписки, распределения сукук и начала деятельности, независимо от того, являются ли держатели сукук собственниками земли или взявшими на себя обязательство по выполнению работ.

Приложение Б

Обоснования шариатских положений

1. Основанием дозволенности эмиссии инвестиционных сукук служит тот факт, что такие сукук обычно выпускаются на основании договоров, разрешенных шариатом. Таким образом, эмиссия сукук на основании какого-либо из этих

договоров также разрешается.

2. Основанием для рассмотрения проспекта эмиссии в качестве оферты, а факта подписки – в качестве акцепта служит тот факт, что договоры, в соответствии с шариатом, заключаются на основании всего, что указывает на согласие, не обуславливая какую-либо конкретную форму (формулировку). При этом не вызывает возражений тот факт, что предложение может исходить от одного лица, а акцепт от большего числа лиц.

3. Основанием для права держателей сукук осуществлять управление служит тот факт, что им принадлежит имущество, представленное их сертификатами, а управление является составной частью собственности.

4. Основанием для дозволенности обращения инвестиционных сукук, когда такие сертификаты представляют доли в имуществе или узуффрукте, служит тот факт, что в действительности оборот осуществляется в отношении доли таких активов или узуффрукта, и такая торговля считается дозволенной.

5. Основанием запрета обращения сукук салям служит тот факт, что такие сертификаты представляет долю в долговом обязательстве салям, в связи с чем эти сертификаты регулируются нормами в отношении обращения долговых обязательств.

6. Основанием правомерности обращения сукук истисна' после конвертации полученных средств в активы служит тот факт, что такие сертификаты представляют собой активы, которыми можно распоряжаться. А основанием запрета обращения сукук истисна' в случае использования полученных средств от подписки на сукук в качестве цены, в параллельной истисна' в случае передачи произведенного продукта заказчику служит тот факт, что данный сертификат представляет собой стоимость, которую обязан оплатить заказчик, представленную в виде денежной задолженности, поэтому обращение сукук на данной стадии регулируется нормами обращения долговых обязательств.

7. Основанием запрета обращения сукук мурабаха после продажи товара и передачи его покупателю служит тот факт, что такие сукук представляют денежную задолженность, числящуюся за покупателем. В этом случае обращение сукук недопустимо, если только оно не осуществляется в соответствии с ограничениями на торговлю долговыми обязательствами. Однако после приобретения товара и до его продажи обращение таких сукук разрешается, поскольку такие сукук в таком случае представляют собой активы, оборот которыми разрешается.