Том 1, номер 1, Июль-Сентябрь 2026 г.

Economic Systems and Management

БАСЫРОВА С.Ф.[1] М. ЭЛЬ БАККАЛИ[2]

[1] Учреждение высшего образования «Университет управления "ТИСБИ"», г. Казань, Россия.

[2] ЭМСИ, Марокканская школа инженерных наук, г. Касабланка, Марокко.

ЦИТИРОВАТЬ СТАТЬЮ: Басырова С.Ф**.** Шариатские фондовые индексы как инструмент информационного обеспечения/ С.Ф. Басырова, М. Эль Баккали// Экономические системы и управление. –2026. – Т.1, №1. – С.1-17. – DOI 10.68553/esm.000001

УДК: 336.76:297

JEL: G11, G14, G15, Z12

Шариатские фондовые индексы как инструмент информационного обеспечения

Аннотация

В статье рассматривается роль шариатских фондовых индексов в информационном обеспечении инвестиционных решений. Актуальность исследования обусловлена развитием исламского рынка капитала и необходимостью систематизации информации о соответствии акций требованиям шариата. Цель исследования состоит в определении особенностей преобразования публичной информации о компаниях в стандартизированный результат шариатского скрининга, используемый инвестором. Объектом исследования выступает информационное обеспечение инвестиционных решений на рынке шариатских ценных бумаг, предметом - процесс преобразования публичной информации о компаниях в результат шариатского скрининга и представления этого результата посредством фондового индекса. Методическую основу исследования составили анализ научной литературы, документальный анализ методик ведущих провайдеров шариатских индексов и сравнительный анализ применяемых процедур скрининга. Показано, что исходные сведения, необходимые для оценки шариатского соответствия компании, в значительной степени доступны из публичных источников. Информационная роль индекс-провайдера заключается преимущественно в отборе релевантных данных, проведении расчетов, применении установленных критериев и представлении результата в стандартизированной форме. Это сокращает объем самостоятельной аналитической работы инвестора. Установлено, что информационная ценность индекса определяется не эксклюзивностью исходных данных, а их предварительной обработкой и стандартизацией. Одновременно результат скрининга сохраняет зависимость от методологических правил конкретного провайдера. Поэтому методология является частью информационного содержания индекса и должна учитываться инвестором при интерпретации его результатов и выборе подходящей системы шариатского отбора. Ограничением исследования является его сосредоточенность на информационной функции индексов без количественной оценки экономии времени и финансовых затрат инвестора.

Ключевые слова: инвестиционный универсум, информационное обеспечение, исламские финансы, методология скрининга, публичная информация, шариатские фондовые индексы, шариатский скрининг.

The information function of Shariah stock indices

BASYROVA S.F.[1], M. EL BAKKALI[2]
[1] Higher Education Institution "University of Management 'TISBI'", Kazan, Russia.
[2] EMSI, Moroccan School of Engineering Sciences, Casablanca, Morocco.
CITE THIS ARTICLE: Basyrova S.F. Sharia-compliant stock indices as a tool for information support / S.F. Basyrova, M. El Bakkali // Economic Systems and Management. – 2026. – Vol. 1, No. 1. – P. 1-17. – DOI 10.68553/esm.000001.
UDC: 336.76:297
JEL: G11, G14, G15, Z12
Abstract
The article examines the role of shariah stock indices in providing information for investment decisions. The relevance of the study is associated with the development of the islamic capital market and the need to systematize information on the shariah compliance of equities. The purpose of the study is to identify how publicly available information about companies is transformed into a standardized shariah screening result used by investors. The object of the study is information support for investment decisions in the shariah-compliant securities market, while the subject is the process of transforming public company information into a shariah screening result and presenting this result through a stock index. The methodological basis includes a review of academic literature, documentary analysis of the methodologies used by major shariah index providers, and comparative analysis of screening procedures. The study shows that the information required to assess a company's shariah compliance is largely available from public sources. The role of an index provider primarily consists in selecting relevant data, performing calculations, applying established criteria, and presenting the result in a standardized form. This reduces the amount of analytical work that an investor must perform independently. The study establishes that the information value of an index is determined not by the exclusivity of the underlying data but by their processing and standardization. At the same time, the screening result remains dependent on the methodology applied by a particular provider. Methodology therefore constitutes an essential part of the information content of a shariah index and should be taken into account when investors interpret index results and select a screening system consistent with their shariah-oriented investment requirements. The study is limited to the informational function of indices and does not quantitatively estimate investors' time or financial savings.
Keywords: investment universe, information support, islamic finance, screening methodology, public information, shariah screening, shariah stock indices.

Введение

Шариатские фондовые индексы применяются для формирования совокупности акций, отвечающих установленным требованиям исламского инвестирования. Для этого оценивается характер деятельности компаний и ряд их финансовых показателей в соответствии с правилами шариатского скрининга. Полученная оценка используется при определении инвестиционного универсума и последующем выборе ценных бумаг. Под инвестиционным универсумом в данной статье понимается совокупность акций, доступных для дальнейшего рассмотрения инвестором после применения соответствующей системы шариатского скрининга.

Основные сведения, необходимые для проведения скрининга, во многом

можно получить из открытых источников. Инвестору доступны финансовая отчетность, данные о деятельности компании и иные показатели, которые используются при оценке. Иными словами, обращение к шариатскому индексу само по себе не означает доступа к информации, закрытой для других участников рынка. Гораздо важнее другое: как этот исходный массив данных превращается в информацию, которую уже можно непосредственно использовать при принятии инвестиционного решения.

Самостоятельная проверка шариатского соответствия требует времени: сначала нужно найти нужные сведения, затем определить показатели, выполнить расчеты и сопоставить их с установленными критериями. Индекс представляет уже обработанную информацию в систематизированном виде, поэтому инвестору не приходится заново выполнять значительную часть этой предварительной работы.

В научной литературе заметное место занимают исследования содержания и различий методик шариатского скрининга. Sawari, Sitiris и Zaim [1] сопоставили методики Securities Commission Malaysia, Dow Jones Islamic Market, FTSE, S&P и MSCI и показали различия как в качественных, так и в количественных фильтрах. Rohimah, Nurhayati и Ihwanudin [2] также выявили различия в процедурах девяти региональных и международных систем отбора. Raza [3] исследовал последствия применения различных критериев на уровне шариатских инвестиционных портфелей и показал, что выбор критериев влияет на размер инвестиционного универсума, отраслевую структуру и характеристики портфеля. Эти работы позволяют рассматривать методологию скрининга как фактор, непосредственно влияющий на результат отбора.

Другую группу исследований составляют работы, в которых внимание уделяется использованию шариатских индексов и практическим аспектам их формирования. Hashmi et al. [4] рассматривают вопросы построения исламских индексов и их использования участниками рынка. Malik, Dar и Muneeza [5] анализируют существующие проблемы шариатского скрининга и необходимость совершенствования применяемых методик. Adeyemi и

Tekdoğan [6] исследуют критерии отбора шариатских акций и подходы к их применению. Parlak, Yildiz и Yılmaz [7] используют данные финансовой отчетности и связанные с ней раскрытия для оценки соответствия компаний требованиям шариата. В совокупности эти исследования охватывают содержание скрининга, различия между методиками и последствия их применения.

При этом в рассмотренных работах преимущественно анализируются сами критерии отбора, различия между методиками и последствия их применения. Значительно меньше внимания уделяется другому вопросу: каким образом публичные сведения о компании превращаются в стандартизированную информацию, пригодную для инвестора, и какую роль в этом процессе играет индекс-провайдер. Это имеет вполне практическое значение. Инвестор и индекс-провайдер во многом работают с одним и тем же массивом публичных данных, однако затраты на их поиск, систематизацию и обработку у них различаются.

Современные методические документы ведущих провайдеров показывают формализованный характер процедуры. Методология MSCI Islamic описывает отдельные блоки бизнес- и финансового скрининга и устанавливает правила применения соответствующих критериев [8]. В документации FTSE Yasaar определены правила шариатской оценки и условия включения ценных бумаг в индексы [9]. Методология S&P Shariah устанавливает правила применения шариатских фильтров к ценным бумагам исходного индекса [10]. В методологии Dow Jones Islamic Market также предусмотрено применение шариатских фильтров при формировании индексов [11]. Эти документы позволяют рассматривать представляемый инвестору результат как итог обработки исходных сведений по заранее установленным правилам.

Цель исследования - определить особенности информационного обеспечения инвестиционных решений с использованием шариатских фондовых индексов. Для ее достижения рассматривается роль публичной

информации в проведении шариатского скрининга, раскрывается процесс ее преобразования в результат оценки, определяются основные информационные функции индекса для инвестора и анализируется значение методологии индекс-провайдера для интерпретации полученного результата.

Исследование имеет преимущественно качественный, теоретико-аналитический характер. Его информационную базу составили научные публикации по вопросам исламского инвестирования, шариатского скрининга и фондовых индексов, а также методические документы ведущих индекс-провайдеров. В работе использованы документальный и сравнительный анализ, а также систематизация и обобщение полученных результатов. Объектом исследования выступает информационное обеспечение инвестиционных решений на рынке шариатских ценных бумаг, предметом - процесс преобразования публичной информации о компаниях в стандартизированный результат шариатского скрининга и представления этого результата посредством фондовых индексов. Исследование не ставит целью определить, какая из существующих методик является наиболее строгой или предпочтительной, и не предусматривает количественной оценки доходности портфелей либо экономии времени и финансовых затрат инвестора.

1. Публичная информация как основа шариатского скрининга

Шариатская оценка акций опирается на сведения о деятельности компании и ее финансовом положении. Для определения соответствия установленным требованиям необходимо установить характер деятельности эмитента, наличие запрещенных видов деятельности и операций, а также значения финансовых показателей, предусмотренных применяемой методикой скрининга.

К числу используемых данных относятся финансовая отчетность компании, сведения о структуре ее деятельности, составе доходов, обязательствах, денежных средствах и других финансовых показателях. Существенная часть этих сведений раскрывается самой компанией в

финансовой отчетности и корпоративных материалах либо может быть получена из других публичных источников. Исследование Parlak, Yildiz и Yılmaz [7], например, основано на данных финансовой отчетности и связанных с ней раскрытиях, размещенных на сайтах компаний и фондовых бирж.

Открытость этих сведений позволяет инвестору проводить оценку самостоятельно. Инвестор, располагающий необходимой методикой и соответствующими знаниями, в принципе может самостоятельно определить значения используемых показателей и проверить их соответствие установленным требованиям. Но доступность данных не означает, что работа с ними не требует затрат.

При самостоятельном скрининге необходимо определить, какие сведения относятся к конкретному критерию, найти их в раскрываемой информации, проверить период, к которому они относятся, привести их к требуемому виду и выполнить расчеты. Дополнительная работа возникает при проверке характера деятельности компании и структуры ее доходов. При увеличении числа анализируемых компаний объем таких операций возрастает.

Здесь важно различать доступность информации и ее готовность к практическому использованию. Публичная финансовая отчетность предоставляет инвестору исходный массив данных. Она не содержит автоматически сформированного вывода о соответствии акции требованиям конкретной системы шариатского скрининга.

Индекс-провайдер и инвестор при этом могут обращаться к одним и тем же публичным сведениям. Основное различие возникает уже при работе с этими сведениями. Индекс-провайдер систематизирует данные в соответствии с заранее установленной процедурой и представляет результат в форме, пригодной для последующего использования.

Для информационного обеспечения инвестора это означает наличие двух уровней информации. Первый уровень - публичные сведения о самой компании. Второй - обработанный результат шариатской оценки. Между ними

находится аналитическая процедура, включающая отбор данных, расчеты и проверку соответствия.

Именно это разграничение позволяет точнее определить информационную роль шариатского фондового индекса. Его дополнительная ценность возникает не из-за появления нового массива исходных сведений, а благодаря их обработке и приведению к форме, удобной для принятия дальнейшего инвестиционного решения.

2. Преобразование публичной информации в результат шариатского скрининга

Сам по себе массив публичных данных еще не дает готового ответа на вопрос о соответствии акций требованиям шариата. Для получения такого вывода необходимо определить релевантные сведения и применить к ним установленную систему критериев. Шариатский скрининг можно рассматривать как последовательную обработку исходных сведений, в результате которой появляется формализованная оценка.

Первый вопрос касается характера деятельности компании. Анализируются основные направления бизнеса, товары и услуги, а также отдельные виды операций, способные повлиять на допустимость инвестирования. Для компаний, соответствующих требованиям к характеру деятельности, проводится финансовая оценка.

Финансовая часть скрининга основана на показателях, рассчитываемых по данным финансовой отчетности. В зависимости от методики могут учитываться долговые обязательства, денежные средства, процентные финансовые инструменты, дебиторская задолженность и доходы от запрещенных видов деятельности. Состав показателей и способы их применения различаются между системами шариатского отбора [1]. Эти различия между международными и региональными практиками также отмечены в исследовании Rohimah, Nurhayati и Ihwanudin [2].

При расчете показателей требуется определить, какие данные финансовой отчетности относятся к конкретному критерию. Например, при

оценке долговой нагрузки необходимо установить состав учитываемых обязательств и выбрать показатель, относительно которого рассчитывается соответствующее соотношение. Аналогичная работа проводится по другим финансовым критериям. Исходная отчетность в результате преобразуется в набор показателей, которые можно сопоставлять с установленными требованиями.

После расчета показателей проводится проверка соответствия. Рассчитанные показатели сопоставляются с установленными критериями, а сведения о деятельности компании - с требованиями к допустимым направлениям бизнеса. На основании совокупности проверок определяется статус компании в рамках выбранной системы.

При большом числе эмитентов значение такой формализации становится особенно заметным. Инвестору, проводящему самостоятельный скрининг, необходимо повторять основные операции для каждой компании. При использовании результата индекс-провайдера значительная часть этой аналитической работы уже выполнена. В значительной степени различие возникает не на уровне источника исходных данных, а на уровне их отбора, обработки и представления.

Именно здесь становится видна информационная функция индекса. Индекс-провайдер преобразует разрозненные сведения о компаниях в единый формат оценки. Результаты индивидуального скрининга затем используются при формировании состава соответствующего индекса или инвестиционного универсума. В документации FTSE Yasaar определены правила шариатской оценки и условия включения ценных бумаг в индексы [9]. Методология MSCI предусматривает формирование исламских индексов на основе исходных индексов с учетом результатов шариатского скрининга [8].

При этом связь с исходными публичными данными не исчезает. Методология определяет, какие сведения используются и каким образом они обрабатываются. При необходимости инвестор может обратиться к исходной отчетности компании и проверить отдельные показатели. Готовая оценка не

отменяет первичные источники, а представляет их предварительно обработанную интерпретацию в рамках конкретной задачи.

Методология при этом остается неотъемлемой частью преобразования данных. Если правила расчета или состав критериев изменяются, результат обработки тех же исходных данных также может измениться. Поэтому в исследованиях, посвященных различиям шариатских методик, внимание уделяется не только самим показателям, но и способам их применения [3].

3. Информационные функции шариатского фондового индекса

Итог шариатского скрининга имеет для инвестора несколько функций, связанных с использованием уже обработанной информации.

Первая функция - **отбор**. Индекс позволяет определить совокупность компаний, соответствующих требованиям конкретной системы шариатского скрининга. Инвестор может использовать эту совокупность как исходную базу для дальнейшего изучения ценных бумаг.

Вторая функция - снижение аналитической нагрузки. Для самостоятельного скрининга требуется не только найти финансовую отчетность, но и определить необходимые показатели, провести расчеты и проверить их соответствие установленным критериям. При использовании готовой оценки значительная часть этих операций уже выполнена индекс-провайдером.

Третья функция - **стандартизация информации**. Единая методика позволяет применять сопоставимый порядок оценки к различным компаниям. Результаты отдельных проверок получают унифицированную форму, что облегчает формирование и последующее использование инвестиционного универсума.

Эти функции связаны между собой. Отдельный финансовый показатель сам по себе не отвечает на вопрос о шариатском статусе акции. Готовый результат скрининга дает такой ответ в рамках определенной системы критериев. Индекс объединяет результаты отдельных оценок и представляет их как совокупность доступных для рассмотрения ценных бумаг.

При этом индекс не подменяет полноценный инвестиционный анализ. После предварительного отбора инвестор может оценивать финансовое состояние эмитента, динамику его акций, риск, доходность, стоимость и другие характеристики. Шариатский скрининг отвечает на более узкий вопрос - соответствует ли компания требованиям конкретной системы исламского отбора.

Исследования показывают, что выбор системы скрининга влияет на характеристики формируемой инвестиционной совокупности. Raza [3] установил влияние различных критериев на размер и отраслевую структуру шариатских портфелей. Doğan и Ugurlu [12] сопоставили несколько основных шариатских индексов на одной исходной совокупности акций и показали различия результатов, связанные с применяемыми подходами. Ashraf, Rizwan и Ahmad [13] исследовали поведение исламских инвестиций в условиях рыночного стресса, что также показывает значение характеристик отбираемой совокупности ценных бумаг для последующего анализа.

Полученные в литературе выводы помогают точнее раскрыть информационную роль индекса. Инвестор получает не просто сокращенный список акций. Он получает результат применения определенной процедуры к исходному массиву информации. Поэтому содержание этого результата определяется не только финансовыми характеристиками компаний, но и системой, по которой они были отобраны.

Для конкретизации роли индекса в процессе обработки информации выделим пять уровней ее преобразования, представленных в таблице 1.

Таблица 1 - Уровни преобразования информации при использовании шариатского индекса

Уровень	**Содержание информации**	**Результат для инвестора**
1	Публичные сведения о компании	Исходный массив данных
2	Релевантные для скрининга сведения	Сокращение массива до необходимых данных
3	Рассчитанные показатели	Информация, пригодная для проверки критериев
4	Результат шариатского	Статус компании в рамках методики

	скрининга	
5	Состав индекса	Стандартизированный инвестиционный универсум

Источник: составлено автором.

Предложенное разграничение уточняет содержание информационной функции шариатского индекса. Его дополнительная ценность возникает на уровнях 2–5: инвестору не приходится самостоятельно проводить всю последовательность преобразования исходных сведений в итоговый результат. Индекс тем самым снижает не объем публичной информации, а затраты на ее предварительную обработку для конкретной инвестиционной задачи.

4. Методология как характеристика информационного результата

Оценка, которую получает инвестор в результате шариатского скрининга, неотделима от правил ее формирования. Индекс представляет инвестору уже обработанную информацию о компаниях, однако содержание этой информации формируется в рамках определенной методики. Статус акции в составе шариатского индекса означает соответствие требованиям конкретной системы оценки.

Методические документы ведущих провайдеров показывают, что процедура формализована. MSCI устанавливает отдельные правила бизнес-скрининга, финансового скрининга и источников используемых данных [8]. FTSE Yasaar определяет порядок установления шариатского соответствия и последующего включения соответствующих ценных бумаг в индексы [9]. S&P Shariah использует правила, на основании которых проверяются ценные бумаги исходного индекса [10]. В Dow Jones Islamic Market компании, прошедшие шариатские фильтры, формируют допустимую совокупность для соответствующего индекса [11].

Методология в данном случае является не только техническим описанием расчетов. Она определяет, какие сведения считаются релевантными для оценки, какие показатели используются и каким условиям должен соответствовать эмитент. Поэтому она непосредственно влияет на

содержание информации, которую получает инвестор.

Особенно заметно это при интерпретации статуса компании. Включение акции в шариатский индекс означает, что она соответствует требованиям конкретной процедуры скрининга. Такой результат нельзя автоматически переносить на любую другую систему оценки. Для понимания полученной информации необходимо знать, в рамках какой методики была проведена оценка.

Отсюда следует важное различие между самой обработкой информации и ее методологической нейтральностью. Провайдер обрабатывает публичные сведения и снижает объем аналитической работы инвестора. Но обработка осуществляется по определенным правилам. Поэтому готовый результат одновременно является сокращением аналитических затрат и результатом конкретного методологического выбора.

Для инвестора это имеет непосредственное практическое значение. Знание методологии позволяет понимать, каким образом сформирована совокупность компаний, представленная конкретным индексом, и соотносить применяемые критерии со своими инвестиционными требованиями, ориентированными на соблюдение норм шариата. Если используемая система отбора не соответствует выбранному инвестором уровню ограничений, он может обратиться к другому индексу или иной системе шариатского скрининга с иными критериями.

Сведения о методологии, следовательно, являются частью используемой инвестиционной информации. Перечень компаний без указания правил его формирования дает инвестору неполное представление о содержании проведенной оценки. Информация о методологии позволяет перейти от простого использования готового списка к осознанному выбору информационной основы инвестиционного анализа.

В таком понимании шариатский фондовый индекс выступает как информационный продукт, созданный на основе публичных данных. Его отличительная характеристика в рассматриваемом контексте состоит в том,

что исходная информация представлена после ее отбора, расчета и проверки в соответствии с установленной процедурой. Инвестор получает не эксклюзивные сведения о компании, а их специализированную и стандартизированную обработку.

Предложенное понимание согласуется с исследованиями, рассматривающими не только формальное соответствие компаний шариатским требованиям, но и содержание применяемых механизмов оценки. Anwer, Azmi и Mohamad [14] связывают шариатский скрининг с характеристиками корпоративного управления, что показывает более широкий контекст, в котором интерпретируются результаты отбора. Hameed и Muneeza [15] также рассматривают возможность более детальной оценки степени шариатского соответствия, выходящей за рамки простого бинарного результата.

Научный вклад исследования состоит в уточнении информационной функции шариатского фондового индекса: он рассматривается как стандартизированный результат последовательной обработки публичной информации, который снижает затраты инвестора на предварительный анализ, но одновременно сохраняет методологическую обусловленность, определяющую содержание итоговой оценки. Это позволяет рассматривать методологию индекса как часть его информационного содержания, а не только как техническое описание процедуры отбора.

Заключение

В инвестиционном процессе шариатский фондовый индекс выполняет функцию, которая не сводится к отражению динамики определенной группы ценных бумаг. Проведенный анализ показывает, что его значение связано прежде всего с преобразованием публичных сведений о компаниях в стандартизированную оценку шариатского соответствия.

Исходные сведения, необходимые для проведения оценки, во многом доступны из публичных источников. Финансовая отчетность, данные о бизнесе компании, структуре доходов, обязательствах и других показателях

могут использоваться как самим инвестором, так и индекс-провайдером. Отличие готового результата состоит не в принципиально ином источнике информации, а в том, что провайдер выполняет ее предварительный отбор, систематизацию, расчет и проверку по установленным критериям.

В исследовании выделены три основные функции шариатского фондового индекса: отбор компаний, сокращение предварительной аналитической нагрузки и стандартизация оценки. Их совокупное действие позволяет рассматривать индекс как информационное звено между публичным раскрытием данных и последующим инвестиционным анализом.

Одновременно установлено, что обработанная информация не является методологически нейтральной. Результат скрининга формируется в рамках конкретной системы критериев, поэтому его содержание зависит от правил применяемой методики. Знание этих правил необходимо инвестору для правильной интерпретации статуса компании и оценки того, насколько применяемая система отбора соответствует его инвестиционным требованиям, ориентированным на соблюдение норм шариата.

Шариатский фондовый индекс можно рассматривать как стандартизированный результат обработки публичной информации, а не как источник принципиально новых исходных данных. Его информационная ценность определяется снижением затрат на предварительную обработку данных и удобством представления результата. Одновременно методология является частью этого результата и должна учитываться при выборе и использовании индекса.

Этот вывод может быть использован в дальнейших исследованиях шариатского инвестирования, поскольку позволяет рассматривать методологию индекса не только как набор фильтров для отбора акций, но и как механизм формирования инвестиционной информации. Количественная оценка времени и иных затрат инвестора при самостоятельном скрининге и при использовании готовых результатов индексов может стать отдельным направлением последующего исследования.

Библиография

1. Sawari M.F., Sitiris M., Zaim M.A. A Comparative Analysis of Shariah Stock Screening Methodology for Securities Commission Malaysia and Major International Shariah Index Providers // Journal of Islam in Asia. 2024. Vol. 21. No. 1. P. 230–276. DOI: 10.31436/jia.v21i1.1213.
2. Rohimah I., Nurhayati N., Ihwanudin N. The Differences of International Shariah Equity Screening Practices // Maqdis: Jurnal Kajian Ekonomi Islam. 2023. Vol. 8. No. 2. P. 41–54. DOI: 10.15548/maqdis.v8i2.889.
3. Raza M.W. Does the choice of stock selection criteria affect the performance of Sharīʿah-compliant equity portfolios? // ISRA International Journal of Islamic Finance. 2021. Vol. 13. No. 2. P. 264–280. DOI: 10.1108/IJIF-07-2020-0139.
4. Hashmi W.H., Ellahi N., Ehsan S., Waheed A. Islamic equity indices: a focus group discussion // Journal of Islamic Accounting and Business Research. 2022. Vol. 13. No. 6. P. 881–901. DOI: 10.1108/JIABR-09-2021-0241.
5. Malik R., Dar H., Muneeza A. Reforms required for Shariah screening of equities using the case study of Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI) // International Journal of Law and Management. 2025. Vol. 67. No. 3. P. 325–340. DOI: 10.1108/IJLMA-08-2023-0171.
6. Adeyemi I.B., Tekdoğan Ö.F. Understanding the Screening Criteria for Shariah-Compliant Stocks // ADAM AKADEMİ Sosyal Bilimler Dergisi. 2024. Vol. 14. No. 2. P. 371–395. DOI: 10.31679/adamakademi.1415744.
7. Parlak D., Yildiz M.E., Yılmaz N. The relationship between shari'ah convergence and market-to-book value: A case study of firms in Islamic countries // Borsa Istanbul Review. 2024. Vol. 24. No. 2. P. 398–405. DOI: 10.1016/j.bir.2024.02.001.
8. MSCI. MSCI Islamic Index Series Methodology. December 2025. 26 p.
9. FTSE Russell. FTSE Yasaar Global Equity Shariah Index Series: Ground Rules. Version 4.5. April 2025. 19 p.
10. S&P Dow Jones Indices. S&P Shariah Indices Methodology. 2025.
11. S&P Dow Jones Indices. Dow Jones Islamic Market Indices Methodology. May 2025.
12. Doğan B., Ugurlu U. Which Islamic Index to Invest? // Journal of Risk and Financial Management. 2025. Vol. 18. No. 11. Art. 651. DOI: 10.3390/jrfm18110651.
13. Ashraf D., Rizwan M.S., Ahmad G. Islamic equity investments and the COVID-19 pandemic // Pacific-Basin Finance Journal. 2022. Vol. 73. Art. 101765. DOI: 10.1016/j.pacfin.2022.101765.
14. Anwer Z., Azmi W., Mohamad S. Shariah screening and corporate governance: The case of constituent stocks of Dow Jones US Indices // International

Review of Economics & Finance. 2023. Vol. 86. P. 976–1002. DOI: 10.1016/j.iref.2020.12.013.

15. Hameed A., Muneeza A. Enhancing Shariah Stock Screening Criteria: A Proposed Framework for Evaluating Shariah Compliance Degree // International Journal of Management and Applied Research. 2024. Vol. 11. No. 2. P. 126–139. DOI: 10.18646/2056.112.24-006.

References

1. Sawari, M.F., Sitiris, M., & Zaim, M.A. (2024). A Comparative Analysis of Shariah Stock Screening Methodology for Securities Commission Malaysia and Major International Shariah Index Providers. Journal of Islam in Asia, 21(1), 230–276. https://doi.org/10.31436/jia.v21i1.1213

2. Rohimah, I., Nurhayati, N., & Ihwanudin, N. (2023). The Differences of International Shariah Equity Screening Practices. Maqdis: Jurnal Kajian Ekonomi Islam, 8(2), 41–54. https://doi.org/10.15548/maqdis.v8i2.889

3. Raza, M.W. (2021). Does the choice of stock selection criteria affect the performance of Sharīʿah-compliant equity portfolios? ISRA International Journal of Islamic Finance, 13(2), 264–280. https://doi.org/10.1108/IJIF-07-2020-0139

4. Hashmi, W.H., Ellahi, N., Ehsan, S., & Waheed, A. (2022). Islamic equity indices: a focus group discussion. Journal of Islamic Accounting and Business Research, 13(6), 881–901. https://doi.org/10.1108/JIABR-09-2021-0241

5. Malik, R., Dar, H., & Muneeza, A. (2025). Reforms required for Shariah screening of equities using the case study of Dow Jones Islamic Market Index (DJIMI). International Journal of Law and Management, 67(3), 325–340. https://doi.org/10.1108/IJLMA-08-2023-0171

6. Adeyemi, I.B., & Tekdoğan, Ö.F. (2024). Understanding the Screening Criteria for Shariah-Compliant Stocks. ADAM AKADEMİ Sosyal Bilimler Dergisi, 14(2), 371–395. https://doi.org/10.31679/adamakademi.1415744

7. Parlak, D., Yildiz, M.E., & Yılmaz, N. (2024). The relationship between shari'ah convergence and market-to-book value: A case study of firms in Islamic countries. Borsa Istanbul Review, 24(2), 398–405. https://doi.org/10.1016/j.bir.2024.02.001

8. MSCI. (2025). MSCI Islamic Index Series Methodology. December 2025.

9. FTSE Russell. (2025). FTSE Yasaar Global Equity Shariah Index Series: Ground Rules. Version 4.5, April 2025.

10. S&P Dow Jones Indices. (2025). S&P Shariah Indices Methodology.

11. S&P Dow Jones Indices. (2025). Dow Jones Islamic Market Indices Methodology. May 2025.

12. Doğan, B., & Ugurlu, U. (2025). Which Islamic Index to Invest? Journal of Risk and Financial Management, 18(11), 651. https://doi.org/10.3390/jrfm18110651

13. Ashraf, D., Rizwan, M.S., & Ahmad, G. (2022). Islamic equity investments and the COVID-19 pandemic. Pacific-Basin Finance Journal, 73, 101765. https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2022.101765

14. Anwer, Z., Azmi, W., & Mohamad, S. (2023). Shariah screening and corporate governance: The case of constituent stocks of Dow Jones US Indices. International Review of Economics & Finance, 86, 976–1002. https://doi.org/10.1016/j.iref.2020.12.013

15. Hameed, A., & Muneeza, A. (2024). Enhancing Shariah Stock Screening Criteria: A Proposed Framework for Evaluating Shariah Compliance Degree. International Journal of Management and Applied Research, 11(2), 126–139. https://doi.org/10.18646/2056.112.24-006

ОБ АВТОРАХ: С.Ф. Басырова, аспирант, Учреждение высшего образования «Университет управления «ТИСБИ», Казань, Россия (e-mail: a.elbakkali86@gmail.com).
М. Эль Баккали, PhD в области компьютерных наук, профессор, ЭМСИ — Марокканская школа инженерных наук, Касабланка, Марокко (e-mail: medbak9@gmail.com).

КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

ABOUT THE AUTHORS: S.F. Basyrova, PhD student, TISBI University of Management, Kazan, Russia (e-mail: a.elbakkali86@gmail.com).
M. El Bakkali, PhD in Computer Science, Professor, EMSI — Moroccan School of Engineering Sciences, Casablanca, Morocco (e-mail: medbak9@gmail.com).

CONFLICT OF INTEREST

The authors declare no conflict of interest.

Вклад авторов

С. Ф. Басырова - разработка концепции исследования, формирование методики исследования, анализ и обобщение результатов, подготовка текста статьи.
М. Эль Баккали - поиск оригинальных источников и их перевод для использования в исследовании.

Authors' contribution

S. F. Basyrova - development of the research concept, development of the research methodology, analysis and synthesis of the results, preparation of the manuscript.
M. El Bakkali - search for original sources and their translation for use in the study.