



## IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

# 2026-YIL

IYUN/6-SON, III-QISM



ISSN: 2992-8982

<https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/>





## IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

**Bosh muharrir:**  
Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich

*Elektron nashr. 2026-yil, iyun.  
III-qism*

**Bosh muharrir o'rinbosari:**  
Karimov Norboy G'aniyevich

**Muharrir:**  
Qurbonov Sherzod Ismatillayevich

### Tahrir hay'ati:

**Salimov Oqil Umrzoqovich**, O'zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi  
**Abduraxmanov Kalandar Xodjayevich**, O'zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi  
**Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich**, texnika fanlari doktori (DSc), professor  
**Rae Kvon Chung**, Janubiy Koreya, TDIU faxriy professori, "Nobel" mukofoti laureati  
**Osman Mesten**, Turkiya parlamenti a'zosi, Turkiya – O'zbekiston do'stlik jamiyati rahbari  
**Axmedov Durbek Kudratillayevich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Axmedov Sayfullo Normatovich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Abduraxmanova Gulnora Kalandarovna**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Kalonov Muxiddin Baxritdinovich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Siddiqova Sadoqat G'afforovna**, pedagogika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)  
**Xudoyqulov Sadirdin Karimovich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Maxmudov Nosir**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Yuldashev Mutallib Ibragimovich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Samadov Asqarjon Nishonovich**, iqtisodiyot fanlari nomzodi, professor  
**Slizovskiy Dimitriy Yegorovich**, texnika fanlari doktori (DSc), professor  
**Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Axmedov Ikrom Akramovich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Eshtayev Alisher Abdug'aniyevich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Xajiyev Baxtiyor Dushaboyevich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Hakimov Nazar Hakimovich**, falsafa fanlari doktori (DSc), professor  
**Musayeva Shoirazimovna**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), professor  
**Ali Konak (Ali Ko'nak)**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor (Turkiya)  
**Cham Tat Huei**, falsafa fanlari doktori (PhD), professor (Malayziya)  
**Foziljonov Ibrohimjon Sotvoldix'o'ja o'g'li**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dots.  
**Faxridinov Zafarjon Faxridin o'g'li**, O'zb. Res. Bosh prokuraturasi HIJQKD boshqarma boshlig'i  
**Utayev Uktam Choriyevich**, Anijon viloyati prokurorining o'rinbosari  
**Ochilov Farkhod**, O'zb. Res. Bosh prokuraturasi IJQK Departamentining Namangan viloyati boshqarmasi boshlig'i  
**Buzrukxonov Sarvarxon Munavvarxonovich**, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent  
**Axmedov Javohir Jamolovich**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)  
**Toxirov Jaloliddin Ochil o'g'li**, texnika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), katta o'qituvchi  
**Bobobekov Ergash Abdumalikovich**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), v.b. dots.  
**Djudi Smetana**, pedagogika fanlari nomzodi, dotsent (AQSH)  
**Krissi Lyuis**, pedagogika fanlari nomzodi, dotsent (AQSH)  
**Glazova Marina Viktorovna**, Iqtisodiyot fanlari doktori (Moskva)  
**Nosirova Nargiza Jamoliddin qizi**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent  
**Sevil Piriyeva Karaman**, falsafa fanlari doktori (PhD) (Turkiya)  
**Mirzaliyev Sanjar Makhamatjon o'g'li**, TDIU ITI departamenti rahbari  
**Ochilov Bobur Baxtiyor o'g'li**, TDIU katta o'qituvchisi  
**Golisheva Yelena Vyacheslavovna**, Iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent.  
**Abdulkarimova Dinara Rustamxonovna**, bank-moliya akademiyasi professori, DSc., professor.  
**Ikramov Murod Akramovich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Nazarova Ra'no Rustamovna**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor



## IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

### Editorial board:

**Salimov Okil Umrzokovich**, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan  
**Abdurakhmanov Kalandar Khodjavevich**, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan  
**Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich**, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor  
**Rae Kwon Chung**, South Korea, Honorary Professor at TSUE, Nobel Prize Laureate  
**Osman Mesten**, Member of the Turkish Parliament, Head of the Turkey–Uzbekistan Friendship Society  
**Akhmedov Durbek Kudratillayevich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Akhmedov Sayfullo Normatovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Abdurakhmanova Gulnora Kalandarovna**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Kalonov Mukhiddin Bakhridinovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Siddikova Sadokat Gafforovna**, Doctor of Philosophy (PhD) in Pedagogical Sciences  
**Khudoykulov Sadirdin Karimovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Makhmudov Nosir**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Yuldashev Mutallib Ibragimovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Samadov Askarjon Nishonovich**, Candidate of Economic Sciences, Professor  
**Slizovskiy Dmitriy Yegorovich**, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor  
**Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Akhmedov Ikrom Akramovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Eshtayev Alisher Abduganiyevich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Khajiyev Bakhtiyor Dushaboyevich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Khakimov Nazar Khakimovich**, Doctor of Philosophy (DSc), Professor  
**Musayeva Shoira Azimovna**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Professor  
**Ali Konak**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor (Turkey)  
**Cham Tat Huei**, Doctor of Philosophy (PhD), Professor (Malaysia)  
**Foziljonov Ibrokhimjon Sotvoldikhoja ugli**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Associate Professor  
**Fakhriddinov Zafarjon Fakhriddin ogli**, Head of the DCEC under the Prosecutor General's Office of the Rep. of Uzb.  
**Utayev Uktam Choriyevich**, Deputy Prosecutor of Anijan Region  
**Ochilov Farkhod**, Head of the Namangan Regional Department of the Department of Internal Affairs of Rep. of Uzb.  
**Buzrukkhonov Sarvarkhon Munavvarkhonovich**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor  
**Akhmedov Javokhir Jamolovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences  
**Tokhirov Jaloliddin Ochil ugli**, Doctor of Philosophy (PhD) in Technical Sciences, Senior Lecturer  
**Bobobekov Ergash Abdumalikovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Acting Associate Professor  
**Judi Smetana**, Candidate of Pedagogical Sciences, Associate Professor (USA)  
**Chrissy Lewis**, Candidate of Pedagogical Sciences, Associate Professor (USA)  
**Glazova Marina Victorovna**, Doctor of Sciences in Economics (Moscow)  
**Nosirova Nargiza Jamoliddin kizi**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Associate Professor  
**Sevil Piriyeva Karaman**, Doctor of Philosophy (PhD) (Turkey)  
**Mirzaliyev Sanjar Makhamatjon ugli**, Head of the Department of Scientific Research and Innovations, TSUE  
**Ochilov Bobur Bakhtiyor ugli**, Senior lecturer at TSUI  
**Golisheva Yelena Vyacheslavovna**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor.  
**Abdukarimova Dinara Rustamkhanovna**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Ikramov Murod Akramovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Nazarova Ra'no Rustamovna**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor

### Ekspertlar kengashi:

**Berkinov Bazarbay**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Po'latov Baxtiyor Alimovich**, texnika fanlari doktori (DSc), professor  
**Aliyev Bekdavlat Aliyevich**, falsafa fanlari doktori (DSc), professor  
**Isakov Janabay Yakubbayevich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Xalikov Suyun Ravshanovich**, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent  
**Rustamov Ilhomiddin**, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent  
**Hakimov Ziyodulla Ahmadovich**, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent  
**Kamilova Iroda Xusniddinovna**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)  
**G'afurov Doniyor Orifovich**, pedagogika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)  
**Fayziyev Oybek Raximovich**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent  
**Tuxtabayev Jamshid Sharafetdinovich**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent  
**Xamidova Faridaxon Abdulkarim qizi**, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent  
**Yaxshiboyeva Laylo Abdisattorovna**, katta o'qituvchi  
**Babayeva Zuhra Yuldashevna**, mustaqil tadqiqotchi  
**Komilova Nilufar Karshiboyevna**, Geografiya fanlari doktori, professori  
**Umirzoqov Ja'sur Artiqboy o'g'li**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent  
**Zebo Kuldasheva**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent

### Board of Experts:

**Berkinov Bazarbay**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Pulatov Bakhtiyor Alimovich**, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor  
**Aliyev Bekdavlat Aliyevich**, Doctor of Philosophy (DSc), Professor  
**Isakov Janabay Yakubbayevich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Khalikov Suyun Ravshanovich**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor  
**Rustamov Ilhomiddin**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor  
**Khakimov Ziyodulla Akhmadovich**, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor  
**Kamilova Iroda Xusniddinovna**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics  
**Gafurov Doniyor Orifovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Pedagogy  
**Fayziyev Oybek Raximovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor  
**Tukhtabayev Jamshid Sharafetdinovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor  
**Khamidova Faridaxon Abdulkarimovna**, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor  
**Yakhshiboyeva Laylo Abdisattorovna**, Senior Lecturer  
**Babayeva Zuhra Yuldashevna**, Independent Researcher  
**Komilova Nilufar Karshiboyevna**, Doctor of Geographical Sciences, Professor  
**Umirzokov Jasur Artiqboy ugli**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Associate Professor  
**Zebo Kuldasheva**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Associate Professor

- 08.00.01 Iqtisodiyot nazariyasi
- 08.00.02 Makroiqtisodiyot
- 08.00.03 Sanoat iqtisodiyoti
- 08.00.04 Qishloq xo'jaligi iqtisodiyoti
- 08.00.05 Xizmat ko'rsatish tarmoqlari iqtisodiyoti
- 08.00.06 Ekonometrika va statistika
- 08.00.07 Moliya, pul muomalasi va kredit
- 08.00.08 Buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va audit
- 08.00.09 Jahon iqtisodiyoti
- 08.00.10 Demografiya. Mehnat iqtisodiyoti
- 08.00.11 Marketing
- 08.00.12 Mintaqaviy iqtisodiyot
- 08.00.13 Menejment
- 08.00.14 Iqtisodiyotda axborot tizimlari va texnologiyalari
- 08.00.15 Tadbirkorlik va kichik biznes iqtisodiyoti
- 08.00.16 Raqamli iqtisodiyot va xalqaro raqamli integratsiya
- 08.00.17 Turizm va mehmonxona faoliyati

**Muassis:** "Ma'rifat-print-media" MChJ

**Hamkorlarimiz:** Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti,  
O'zbekiston Respublikasi Bosh prokuraturasi huzuridagi Iqtisodiy  
jinoyatlarga qarshi kurashish departamenti

### Jurnalning ilmiyligi:

“Yashil” iqtisodiyot va  
taraqqiyot” jurnali

O'zbekiston Respublikasi  
Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar  
vazirligi huzuridagi Oliy  
attestatsiya komissiyasi  
rayosatining  
2023-yil 1-apreldagi  
336/3-sonli qarori bilan  
ro'yxatdan o'tkazilgan.



# MUNDARIJA

SUD BOSHQARUVCHILARI FAOLIYATINING IQTISODIY RAG'BATLANTIRISH TIZIMI VA ULARNING SUBSIDIAR JAVOBGARLIGI: MUAMMOLAR VA TAKOMILLASHTIRISH ISTIQBOLLARI .....	12
<b>Soliyev Damirjon Nurmatovich</b>	
BLOKCHEYN TEKNOLOGIYASI ASOSIDA MOLIVAVIY TRANZAKSIYALARNI NAZORAT QILISH TIZIMI (SMART-KONTRAKTLAR, MARKAZLASHMAGAN MA'LUMOTLAR BAZASI VA AUDIT IZLARI) .....	18
<b>Olimova Mukhlisa Vohidjon qizi</b>	
SANOAT SEKTORIDA YASHIL IQTISODIYOTGA O'TISH: STRATEGIK AFZALLIKLAR VA TO'SIQLAR TAHLILI .....	26
<b>Xatamov Ochildi Qurbonovich</b>	
ТРАНСФОРМАЦИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ УЗБЕКИСТАНА КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ЕЁ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ .....	32
<b>PhD. Юлдашева С.Ш</b>	
TREND MODELLARI YORDAMIDA MEHNAT RESURSLARI SONINI EKONOMETRIK MODELLASHTIRISH .....	38
<b>Haydarova Dinora Atamurot qizi</b>	
МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВЫКУПА И ПРОДАЖИ КВОТ НА ОРОСИТЕЛЬНУЮ ВОДУ .....	43
<b>Гоженко Борис Владимирович</b>	
MOLIVAVIY LEVERIJ SAMARASI VA QARZ MABLAG'LARINI BOSHQARISHDA UNDA FOYDALANISH .....	50
<b>Latipova Shaxnoza Maxmudovna</b>	
XIZMATLAR SOHASIDA WEBMONEY TO'LOV TIZIMINI KOMPYUTERDA O'RNATISH VA SOZLASHNING IQTISODIYOTDAGI ROLI .....	55
<b>Fazilat Esirgapovna Jomonqulova</b>	
<b>Nizomov Murod</b>	
<b>Qurbonboyeva Rayhon Bahronjon qizi</b>	
MECHANISMS FOR THE FORMATION AND DEVELOPMENT OF A HEALTHY LIFESTYLE .....	58
<b>Shukhrat Mashrabboevich Mamadaliyev</b>	
BANK SEKTORIDA OPERATSION SAMARADORLIK VA XAVFLARNI BOSHQARISHNI BAHOLASH .....	62
<b>R.I.Rashidov</b>	
<b>A.N. Elmurodov</b>	
<b>A.A. Muhiddinov</b>	
TRANSFORMING ECONOMIC GOVERNANCE IN UZBEKISTAN THROUGH DIGITAL PUBLIC SECTOR TOOLS .....	68
<b>Bokhodirov Boriykhon Boburovich</b>	
<b>Bahromjon Urmanov</b>	
TIJORAT BANKLARINING INVESTITSIYA VA KREDIT SALOHİYATINI BOSHQARISH .....	74
<b>Ergashova Nilufar Sobirovna</b>	
DEHQON XO'JALIKLARIDA QO'SHILGAN QIYMAT ZANJIRINING SHAKLLANISHI VA UNGA TA'SIR ETUVCHI OMILLAR .....	80
<b>Azizov Shohsuvor Yuldashevich</b>	
VERTIKAL INTEGRATSİYALASHGAN BANK TUZILMASINI "YAGONA MFO" TEKNOLOGIYASI ASOSIDA TRANSFORMATSIYA QILISH SXEMASI .....	84
<b>Qo'shboqov Doniyorbek Maxramqulovich</b>	



O'ZBEKISTON SANOAT KORXONALARIDA "YASHIL EKOTIZIM" VA RESURS SAMARADORLIGI (RECP)NI JORIY ETISHNING METODOLOGIK ASOSLARI HAMDA EMISSIALARNI KAMAYTIRISH SAMARADORLIGI.....	90
<b>Do'stqobilov Ulug'bek Ibrohimovich</b>	
TURIZM SOHASIDA OILAVIY TADBIRKORLIK TUSHUNCHALARINING MAZMUN VA MOHIYATIGA ILMIY-NAZARIY YONDASHUVLAR .....	94
<b>Pardayeva Ozoda Mamayunusovna</b>	
СНИЖЕНИЕ ТЕХНИЧЕСКИХ И КОММЕРЧЕСКИХ ПОТЕРЬ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ КАК НАПРАВЛЕНИЕ ПОВЫШЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНЫХ СЕТЕЙ УЗБЕКИСТАНА .....	100
<b>Маърупова Дилсора Абдулла кизи</b>	
O'ZBEKISTON QURILISH SOHASIDA RAQAMLI TRANSFORMATSIYA VA YASHIL IQTISODIYOTGA O'TISHNING INSTITUTIONAL SHART-SHAROITLARI.....	105
<b>Qodirov Sardorbek Isroiljon o'g'li</b>	
АКАДЕМИЧЕСКИЕ НАВЫКИ И ОСОБЕННОСТИ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ .....	113
<b>Усманова Зумрад Исламовна</b>	
<b>Рахматуллаев Алижон</b>	
<b>Сайфитдинов Азизжон</b>	
G'AZNACHILIK OPERATSIYALARINING BANKLIKVIDLIGINI TA'MINLASHDAGI O'RNI (SILICON VALLEY BANK MISOLIDA) .....	119
<b>Axadov Shahboz Shuxrat o'g'li</b>	
ТРАНСФОРМАЦИЯ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ТВЁРДЫМИ БЫТОВЫМИ ОТХОДАМИ В Г. ТАШКЕНТЕ: ОТ ПОЛИГОННОГО ЗАХОРОНЕНИЯ К РЕСУРСНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКОМУ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ .....	127
<b>Джусупов Кубанычбек</b>	
STRATEGIK BOSHQARUV HISOBI AXBOROT TA'MINOTINING METODOLOGIK ASOSLARINI TAKOMILLASHTIRISH .....	133
<b>Umidjon Kostayev</b>	
DEVELOPMENT OF A METHODOLOGY FOR TEACHING STUDENTS OBJECTORIENTED PROGRAMMING IN A VIRTUAL COLLABORATIVE ENVIRONMENT USING GENERATIVE ARTIFICIAL INTELLIGENCE TOOLS .....	140
<b>Saidova Dilfuza Ergashovna</b>	
AUDIT SIFATI NAZORATINI TAKOMILLASHTIRISH .....	145
<b>Muydinov Erkin Jamaldinovich</b>	
THE ROLE OF E-COMMERCE IN ECONOMIC DEVELOPMENT: EVIDENCE FROM UZBEKISTAN'S DIGITAL TRANSFORMATION.....	152
<b>Shakhriddinova Sitora Tolibjon kizi</b>	
THE IMPACT OF SUSTAINABILITY PRACTICES IN THE AGRICULTURAL INDUSTRY IN UZBEKISTAN .....	157
<b>Yorkin Ziyodullaev</b>	
<b>Munisa Bekmirzaeva</b>	
РОЛЬ ЦИРКУЛЯРНОЙ ЭКОНОМИКИ В ЗЕЛЕНОМ РОСТЕ В УЗБЕКИСТАНЕ.....	166
<b>Мохамед Эйд Али Балбаа</b>	
<b>Усманова Азиза Алишеровна</b>	
OZIQ-OVQAT SANOATI KORXONALARIDA SAMARADORLIKNI OSHIRISHNING INNOVATSION YO'LLARI.....	173
<b>Shakirxodjaeva Zuxraxon Rustamxanovna</b>	
BARQAROR RIVOJLANISH HISOBOTLARINI TUZISH MASALALARI: XALQARO TAJRIBA VA TAKOMILLASHTIRISH YO'NALISHLARI.....	180
<b>Menglikulov Baxtiyor Yusupovich</b>	



THE IMPACT OF SUSTAINABILITY PRACTICES IN THE AGRICULTURAL INDUSTRY IN UZBEKISTAN .....	184
<b>Yorkin Ziyodullaev</b>	
<b>Munisa Bekmirzaeva</b>	
TASTE OF PLACE: HOW LOCAL-INGREDIENT SOURCING AFFECTS GUEST SATISFACTION AND MENU PROFITABILITY IN HOTEL RESTAURANTS .....	193
<b>Bahodirova Durdona</b>	
<b>Atametova Sevara</b>	
INTERACTIONS IN CREATIVE TOURISM: RESIDENTS' PERSPECTIVES IN UZBEKISTAN.....	198
<b>Dildora Khodjaeva Mukhamedkhodjaevna</b>	
<b>Jasmin Raxmidinova</b>	
XO'JALIK YURITUVCHISUBYEKTLARNING LIKVIDLILIGINI TA'MINLASH MASALALARI .....	204
<b>Bauyetdinov M.J.</b>	
YASHIL IQTISODIYOTGA O'TISH SHAROITIDA MINTAQA TABIIY RESURSLARIDAN SAMARALI FOYDALANISH YO'LLARI (BUXORO VILOYATI MISOLIDA) .....	212
<b>Safarov Otabek Abduhamidovich</b>	
SANOAT KORXONALARIDA INNOVATSION FAOLIYAT SAMARADORLIGINING NAZARIY JIHATLARI.....	218
<b>O'rinov Akmaljon Axmadjonovich</b>	
ТЕОРИИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	223
<b>Убайдуллаева Мафтунахон Акмалхон кизи</b>	
SURXONDARYO VILOYATI IQTISODIYOTIGA JALB ETILAYOTGAN INVESTITSİYALAR SAMARADORLIGI TAHLILI .....	230
<b>Xatamova Manzura Ochildiyevna</b>	
TURISTIK MAHSULOT MARKETINGI: NAZARIY ASOSLARI VA RIVOJLANTIRISH YO'NALISHLARI .....	240
<b>Usmanova Zumrad Islamovna</b>	
IN VITRO TEXNOLOGIYASI ASOSIDA KARTOSHKA URUG'CHILIGI ZANJIRI SAMARADORLIGINI IQTISODIY BAHOLASHNING NAZARIY ASOSLARI .....	244
<b>Mardonova Zarifa Numonjonovna</b>	
TIJORAT BANKLARIDA KREDIT OPERATSIYALARI SAMARADORLIGINI OSHIRISH UCHUN RESURSLAR YETARLILIGINI TA'MINLASH MASALALARI .....	251
<b>Sheraliyev Olimjon O'ktam o'g'li</b>	
O'ZBEKISTONDA ESG MOLIYALASHTIRISH TIZIMINI TAKOMILLASHTIRISHNING USTUVOR YO'NALISHLARI VA MEXANIZMLARI .....	258
<b>Ajibayeva Raiya Maxsutovna</b>	
YASHIL MOLIYALASHTIRISH INSTRUMENTLARI ORQALI BARQAROR IQTISODIY O'SISHNI TA'MINLASH MASALALARI .....	262
<b>Ajibayeva Raiya Maxsutovna</b>	
ANIQ FANLARNI O'QITISHDA METAKOGNITIV YONDASHUVLAR: TEORETIK ASOSLAR, KOGNITIV ARHITEKTURA VA AMALIY TRANSFER MUAMMOLARI .....	265
<b>Namozov Diyorbek Baxtiyor o'g'li</b>	
XUFYONA IQTISODIYOTNING MOHIYATI VA UNI O'ZBEKISTONDA KAMAYTIRISH CHORA-TADBIRLARI .....	270
<b>Kalandarov R.A.</b>	
RAQAMLI TO'LOV TIZIMLARIDA ALOQA OPERATORLARI ROLINI OSHIRISH ISTIQBOLLARI.....	276
<b>Nuraliyev Nurbek Rustam o'g'li</b>	
DAVLAT BUDJETI DAROMADLARI BARQARORLIGINI TA'MINLASHDA BILVOSITA SOLIQQA TORTISHNING ASOSIY YO'NALISHLARI .....	281
<b>Mansurova Arofatxon Shavkat qizi</b>	



INTERNATIONAL TRENDS AND THE LEGAL FRAMEWORK OF E-COMMERCE DEVELOPMENT IN UZBEKISTAN.....	286
<b>Usmanova Zumrad Islamovna</b>	
ISSUES OF ACCOUNTING RECOGNITION AND VALUATION OF LONG-TERM ASSETS UNDER INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS).....	290
<b>Golib D. Tashmanov</b>	
<b>Ismandiyor B. Umirzokov</b>	
СПЕЦИФИКА ФОРМИРОВАНИЯ РИСКОВ В СФЕРЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ .....	297
<b>Алиева Сусанна Сейрановна</b>	



# СПЕЦИФИКА ФОРМИРОВАНИЯ РИСКОВ В СФЕРЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ

**Алиева Сусанна Сейрановна**

к.э.н., доцент,

Самаркандский институт экономики и сервиса,

salieva18@gmail.com

ORCID: 0000-0002-3337-1743

**Аннотация.** Цифровые изменения в финансовой сфере постепенно сформировали новую инфраструктуру инвестирования, в центре которой оказались онлайн-платформы и алгоритмические сервисы. Они действительно упростили вход на рынок, сделали операции быстрее и доступнее, однако одновременно трансформировали саму природу инвестиционного риска. В работе рассматривается системный взгляд на риски, возникающие в цифровой среде, с учётом технологических, поведенческих и институциональных факторов. Раскрываются предпосылки возникновения финансовых рисков, каналы распространения и особенности проявления в условиях цифровизации. Отдельное внимание уделено взаимному усилению рисков при высокой степени автоматизации решений. В качестве перспектив дальнейших исследований обозначена разработка инструментов количественной и качественной оценки рисков инвестиционных платформ с учётом динамики цифровой экономики.

**Ключевые слова:** инвестиционные платформы, финансовые риски, цифровизация, цифровые технологии, цифровая среда, алгоритмический риск, поведенческие финансы, классификация рисков, финансовая инфраструктура, факторы, финансовая аналитика.

**Annotatsiya.** Moliya sohasidagi raqamli o'zgarishlar asta-sekin yangi investitsiya infratuzilmasini shakllantirdi, uning markazidan esa onlayn platformalar va algoritmik servislari joy oldi. Ular, haqiqatan ham, bozorga kirishni osonlashtirib, operatsiyalarni tezroq va qulayroq qildi, biroq ayni paytda investitsion riskning mohiyatini ham o'zgartirib yubordi. Mazkur ishda raqamli muhitda yuzaga keladigan risklarga texnologik, xulqiy va institutsional omillarni hisobga olgan holda tizimli qarash ko'rib chiqilgan. Unda raqamlashtirish sharoitida moliyaviy risklarning paydo bo'lish shart-sharoitlari, tarqalish yo'llari va namoyon bo'lish xususiyatlari ochib berilgan. Qarorlar qabul qilish jarayonining yuqori darajada avtomatlashtirilishi sharoitida risklarning o'zaro kuchayishiga alohida e'tibor qaratilgan. Kelgusi tadqiqotlar istiqboli sifatida raqamli iqtisodiyot dinamikasini inobatga olgan holda investitsiya platformalari risklarini miqdoriy va sifat jihatdan baholash vositalarini ishlab chiqish belgilab olingan.

**Kalit so'zlar:** investitsiya platformalari, moliyaviy xatarlar, raqamlashtirish, raqamli texnologiyalar, raqamli muhit, algoritmik xatar, xulq-atvor moliyasi, xatarlar tasnifi, moliyaviy infratuzilma, omillar, moliyaviy tahlil.

**Abstract.** Ongoing digital shifts within the financial sector have gradually reshaped the architecture of investment activity, placing online platforms and algorithm-driven services at its core. These tools have lowered barriers to market participation and accelerated transactions, yet they have also altered the very nature of investment risk. The paper advances a systemic perspective on risks emerging in the digital environment, taking into account technological, behavioral, and institutional dimensions. It examines the underlying conditions that give rise to financial risks, the pathways through which they spread, and the specific ways they manifest under digitalization. Particular emphasis is placed on the compounding effect of risks in contexts where decision-making processes are highly automated. As a direction for future research, the study highlights the need to design both quantitative and qualitative frameworks for assessing the risks associated with investment platforms in a rapidly evolving digital economy.

**Keywords:** investment platforms, financial risks, digitalization, digital technologies, digital environment, algorithmic risk, behavioral finance, risk classification, financial infrastructure, determinants, financial analytics.



## ВВЕДЕНИЕ

За последние годы процессы цифровой трансформации заметно переосмыслили работу финансовой сферы. Изменились не только способы оказания инвестиционных услуг, но и сама модель отношений между инвестором, посредником и рынком, словно акценты постепенно сместились в сторону технологий. Онлайн-платформы уже трудно назвать просто дополнительным каналом, они становятся полноценной частью финансовой инфраструктуры, влияя на принятие решений и скорость операций. Вместе с тем рост доступности инвестиций приносит и другую сторону: структура рисков становится более сложной, они иначе проявляются и нередко формируются прямо внутри цифрового пространства, что требует более внимательного и гибкого подхода к их оценке.

Отдельные технологические достижения открывают возможности для автоматизации сложных бизнес-процессов, сокращения производственных расходов, создания инновационных бизнес-моделей и расширения участия на глобальном рынке.

Цифровизация экономики Узбекистана, стимулируемая программой «Цифровой Узбекистан — 2030» [1], направлена на коренную трансформацию её структуры и создание фундамента для устойчивого развития на будущее.

Во время оценки финансового состояния компании особое значение имеет применение цифровых технологий.

В эпоху ускоренного развития цифровых технологий компании всё энергичнее ищут способы, как использовать их для улучшения эффективности и улучшения финансовых результатов. Это создаёт новые вызовы для финансовой аналитики, которая теперь должна не только оценивать текущую финансовую ситуацию, но и прогнозировать будущие тенденции, учитывая влияние как внешних факторов (рынок, конкуренция), так и внутренних (системы управления и принятия решений).

Финансовая сфера постепенно трансформируется из преимущественно отчётно-аналитической системы в динамичную цифровую экосистему. Финансовая сфера постепенно трансформируется из преимущественно отчётно-аналитической системы в динамично развивающуюся цифровую экосистему, в которой технологии обеспечивают повышение скорости, доступности и качества финансовых услуг.

Финансовые технологии расширяют доступ к финансовым услугам для различных групп пользователей, включая представителей малого бизнеса, самозанятых лиц и жителей отдалённых территорий. Использование мобильных приложений, электронных кошельков и цифровых платёжных сервисов позволяет упростить получение финансовых услуг и повысить оперативность расчётов.

Искусственный интеллект может использоваться для анализа финансового поведения клиентов, оценки рисков и формирования персонализированных рекомендаций. Технология блокчейна, в свою очередь, способствует повышению прозрачности и прослеживаемости цифровых операций.

Если сравнивать с привычными финансовыми организациями, инвестиционные платформы устроены иначе. В их основе лежат алгоритмы обработки данных, автоматические модели выбора решений и цифровые интерфейсы, которые незаметно направляют действия инвестора и даже формируют его реакции. В итоге риск уже трудно считать только рыночным, он становится многослойным и соединяет в себе колебания рынка, технологические сбои, институциональные ограничения и особенности поведения самих участников. Всё это заставляет по-новому взглянуть на методы оценки и регулирования рисков в инвестиционной практике, потому что традиционные подходы не всегда позволяют в полной мере учитывать специфику цифровой инвестиционной среды.

В данной работе ставится задача разобраться в том, как именно формируются финансовые риски на инвестиционных платформах в условиях цифровой трансформации рынков, и предложить их целостную классификацию с учётом технологических и институциональных особенностей цифровой среды. По сути, речь идёт о попытке собрать разрозненные наблюдения в более стройную систему. Для этого анализируются изменения научных представлений о природе риска, особенности его проявления в онлайн-пространстве, а также причины, из-за которых он усиливается или приобретает новые формы.

## ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ПО ТЕМЕ

В последние годы исследователи всё чаще обращаются к теме финансовых рисков в условиях цифровой экономики, хотя общего понимания их сущности пока не сложилось. В традиционных теориях инвестиционный риск обычно связывают с вероятностью того, что реальная доходность окажется ниже ожидаемой из-за колебаний рынка. Именно такая трактовка долгое время преобладала в работах по портфельному анализу и управлению инвестициями, где внимание концентрировалось прежде всего на рыночных факторах и их влиянии на результат.



По мере того как цифровые финансовые технологии стали привычной частью рынка, исследовательский фокус постепенно сместился. Всё чаще говорится о том, что платформы не просто удешевляют операции, но и привносят новые зоны неопределённости, связанные с достоверностью данных, особенностями алгоритмов и устойчивостью самой цифровой инфраструктуры. В работах о выпуске и обращении цифровых финансовых активов подчёркивается, что платформа превращается в самостоятельный источник риска для участников сделок [3]. Например, М. Р. Кушниренко обращает внимание на уязвимость инфраструктуры и неопределённость правового статуса таких систем. При этом акцент делается в основном на институциональных и технологических аспектах, тогда как вопрос того, как человек взаимодействует с алгоритмом и как это влияет на риск, остаётся менее проработанным.

Иная группа исследований сосредоточена на том, как меняется сама логика инвестиционного управления. Е. С. Будкина обращает внимание на то, что внедрение автоматизированных решений постепенно перераспределяет ответственность между инвестором и цифровой платформой, и вместе с этим усиливается значение алгоритмического риска, о котором раньше почти не задумывались. Если в классических моделях его фактически игнорировали, то теперь становится очевидно, что сбои или особенности алгоритма способны напрямую влиять на итоговый результат, а значит, требуют отдельного анализа и учёта [2].

В исследованиях цифровых инвестиционных инструментов всё чаще подчёркивается, что риски, связанные с платформенными решениями, носят не эпизодический, а системный характер. И. Ю. Пищалкина с коллегами придерживаются близкой точки зрения, отмечая, что внутри цифровой платформы риски способны постепенно накапливаться, оставаясь почти незаметными в стабильный период. Они дают о себе знать уже позже, когда рынок входит в фазу турбулентности или возникают технологические сбои, и тогда скрытые уязвимости проявляются особенно остро [4].

Искусственный интеллект, большие данные и технология блокчейна работают вместе как надёжный мост между клиентом и банком. Они помогают людям чувствовать больше уверенности в своих финансовых решениях, снижают риск мошенничества и ускоряют процесс утверждения заявлений и операций. Это значит, что платежи проходят быстрее, а поддержка и безопасность становятся выше, потому что банки заранее видят риск и реагируют на него мгновенно [5].

Обобщая существующие исследования, можно сказать, что проблема финансовых рисков на инвестиционных платформах требует более целостного взгляда с учётом технологических и институциональных особенностей цифровой среды. Большинство авторов подробно рассматривают отдельные стороны вопроса: кто-то делает акцент на инфраструктуре, кто-то — на алгоритмах или правовом статусе, но общей картины, где риски были бы представлены как взаимосвязанная система, в научных публикациях пока не сложилось. Именно поэтому возникает потребность в более комплексном осмыслении этой темы.

## МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

В основу исследования положен комплексный подход, сочетающий качественные и количественные методы анализа. Работа включает изучение научных публикаций и теоретических положений, посвящённых финансовым рискам инвестиционных платформ, рассмотрение основных тенденций развития рынка на основе обобщённых статистических данных, оценку влияния цифровых инструментов и особенностей функционирования платформ на уровень финансовых рисков, а также разработку выводов и практических рекомендаций, направленных на повышение устойчивости инвестиционной деятельности в цифровой среде.

## АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Возникновение финансовых рисков на инвестиционных платформах сложно свести к одному источнику: это скорее многослойный процесс, где одновременно действуют экономические условия, особенности технологий и поведение самих участников. Эти элементы не существуют изолированно, они переплетаются и усиливают влияние друг друга, из-за чего общая картина риска становится более сложной и подвижной.

Базовый уровень связан с традиционными рыночными рисками, которые возникают из-за изменения цен на активы, колебаний процентных ставок и общей макроэкономической неопределённости. Но в условиях инвестиционных платформ эти риски уже не проявляются в первоначальном виде, поскольку информация проходит через алгоритмическую обработку и автоматический отбор инструментов.



В результате инвестор сталкивается не столько с самим рынком, сколько с его цифровой версией, сформированной логикой платформы и встроенными моделями анализа.

Поэтапная трансформация риска выглядит следующим образом:

Этап 1. Рыночный импульс: изменение ключевой ставки → пересмотр доходности инструментов → изменение стоимости проектов.

Этап 2. Алгоритмическая фильтрация: платформа пересчитывает рейтинги проектов, обновляются скоринговые баллы, часть предложений автоматически исключается из витрины.

Этап 3. Пользовательский интерфейс: инвестор видит уже отобранный список инструментов, ранжирование влияет на поведенческий выбор, формируется портфель, исходя из предложенной логики отображения.

Таким образом, исходный рыночный риск (MR) преобразуется в цифрово-модифицированный риск (DMR):

$$DMR = MR \times AF \times UI$$

где,

MR – исходное рыночное воздействие,

AF – коэффициент алгоритмической фильтрации,

UI – фактор интерфейсного влияния (ранжирование, визуальные метки риска, автоинвест).

К примеру, ставка на рынке выросла на 2 %. Теоретически это снижает стоимость облигационных инструментов на 5 %. Однако на платформе алгоритм автоматически повышает приоритет краткосрочных займов и понижает рейтинг долгосрочных. В результате инвестор фактически сталкивается не с 5 %-м снижением стоимости, а с изменённой структурой предложения. Его риск смещается из ценового в структурный.

Это позволяет выделить два уровня:

1. Первичный риск — прямое влияние рыночных факторов.
2. Вторичный риск — искажение или перераспределение этого влияния через цифровые механизмы платформы.

Практическая матрица оценки представляется следующим образом:

Вероятность рыночного события ( $P_1$ )

× Коэффициент алгоритмического усиления или сглаживания ( $k$ )

Итоговая вероятность цифрового проявления риска ( $P_2$ )

$$P_2 = P_1 \times k$$

Если  $k > 1$ , платформа усиливает чувствительность к колебаниям. Если  $k < 1$ , алгоритм сглаживает волатильность.

На практике это означает, что инвестор взаимодействует не с «чистым» рынком, а с его структурированной моделью. И риск формируется не только под влиянием макроэкономики, но и под воздействием логики алгоритмов, архитектуры платформы и встроенных механизмов отбора. Иногда именно эта промежуточная цифровая прослойка и становится ключевым источником неопределённости.

Второй уровень связан с алгоритмическими и технологическими рисками. Алгоритмические решения, применяемые на инвестиционных платформах, как правило, опираются на прошлые данные и заранее заданные модели, а они не всегда чувствительны к глубоким структурным изменениям в экономике. Если в расчётах используются неточные входные параметры или обучающая выборка оказывается слишком узкой, рекомендации начинают постепенно смещаться в сторону систематических ошибок. В итоге риск возникает не в момент совершения сделки, а гораздо раньше, ещё на этапе формирования цифрового совета, когда инвестор только готовится выйти на рынок.

Данный уровень можно представить как цепочку накопления технологического риска.

Этап 1. Формирование обучающей выборки. Если данные охватывают стабильный период без кризисов, модель «учится» в условиях ограниченной волатильности.

Этап 2. Настройка параметров. Разработчики задают веса факторов, пороги отсека, критерии надёжности. Уже на этом этапе возможна переоценка одних переменных и недооценка других.

Этап 3. Автоматическая генерация рекомендаций. Система выдаёт инвестиционный рейтинг, прогноз доходности или сигнал к покупке. Инвестор воспринимает его как нейтральный расчёт, хотя в основе лежат допущения, которые могут быть устаревшими.



Для прикладного анализа это можно выразить формально.

$$AR=f(DQ + MP + SB)$$

где,

AR – алгоритмический риск,

DQ – качество данных (data quality),

MP – корректность параметров модели,

SB – структурный сдвиг в экономике.

Если показатель *SB* резко возрастает, а параметры модели остаются неизменными, итоговая ошибка прогноза начинает накапливаться. Причём она не всегда заметна сразу. Иногда рекомендации выглядят логичными, но постепенно отклоняются от реальной динамики рынка.

К примеру, историческая средняя просрочка по проектам составляла 3 %. Модель закладывает этот уровень как базовый. В период экономического замедления фактическая просрочка увеличивается до 7 %, однако алгоритм обновляет коэффициенты с запаздыванием. В результате рейтинг проектов остаётся завышенным, а риск дефолта недооценивается. Инвестор принимает решение, опираясь на цифровой сигнал, который уже не отражает текущую реальность.

Здесь важно подчеркнуть один нюанс. Риск формируется не в момент нажатия кнопки «инвестировать». Он возникает раньше, когда система предлагает определённую структуру выбора. То есть технологическая ошибка способна предопределить будущую финансовую потерю задолго до самой сделки.

Для эмпирической части можно использовать матрицу чувствительности модели:

Изменение макрофактора ( $\Delta M$ ) → изменение входных параметров ( $\Delta X$ ) → изменение прогноза доходности ( $\Delta Y$ )

Если  $|\Delta Y|$  существенно ниже, чем  $|\Delta M|$ , модель недостаточно чувствительна. Если  $|\Delta Y|$  чрезмерно высоко, возникает эффект гиперреакции.

Таким образом, второй уровень риска связан с тем, что алгоритм выступает своеобразным фильтром между рынком и инвестором. И если этот фильтр настроен неточно или не адаптируется к новым условиям, он сам становится самостоятельным источником финансовой неопределённости. Иногда даже более значимым, чем внешние рыночные колебания.

Третий уровень образуют информационные риски, обусловленные асимметрией информации между платформой и пользователем. Механизмы, по которым алгоритмы формируют инвестиционные решения, чаще всего скрыты от пользователя, и это создаёт определённый дискомфорт. Инвестор не видит, как именно рассчитывается рекомендация, какие параметры учитываются и какие допущения заложены в модель, поэтому ему сложно самостоятельно оценить масштаб риска. В итоге остаётся опираться на доверие к цифровому интерфейсу и принимать предложенные решения, не имея возможности проверить внутреннюю логику их построения.

Информационный риск можно представить как разницу между доступной и скрытой информацией:

$$IR=I_{total} - I_{user}$$

где,

*IR* – информационный риск,

*I<sub>total</sub>* – полный объём данных и параметров, используемых системой,

*I<sub>user</sub>* – объём информации, раскрытой инвестору.

Чем больше этот разрыв, тем выше неопределённость при принятии решения. Причём интересно, что формально платформа может раскрывать довольно много сведений, но ключевые алгоритмические веса, механизмы ранжирования или критерии отсекаются остаются внутри системы.

К примеру, инвестору показывается проект с пометкой «умеренный риск» и прогнозируемой доходностью 18 %. Однако не раскрывается, что рейтинг был скорректирован с учётом внутреннего коэффициента лояльности заёмщика, основанного на непубличной статистике предыдущих размещений. Пользователь видит итоговый балл, но не понимает, какие именно параметры сыграли решающую роль. В результате он оценивает риск по видимой шкале, тогда как часть факторов остаётся за пределами его анализа.

Для эмпирического раздела можно ввести коэффициент прозрачности:

$$T=I_{user}/I_{total}$$



Если  $T$  приближается к 1, модель считается относительно прозрачной.

Если  $T$  существенно ниже 0,5, возникает высокая степень информационной асимметрии.

При низком  $T$  инвестор фактически переносит часть ответственности за оценку риска на платформу. Решение становится зависимым от доверия к цифровой среде. И здесь появляется поведенческий аспект: интерфейс с чёткими визуальными индикаторами снижает ощущение неопределённости, даже если реальный уровень риска остаётся значительным.

При этом матрицу восприятия риска можно представить следующим образом:

Фактический риск ( $R_{real}$ )

$$\times \text{Коэффициент информационной прозрачности (} T \text{)}$$

Воспринимаемый риск ( $R_{perc}$ )

$$R_{perc} = R_{real} \times T$$

Если прозрачность низкая, инвестор может недооценивать угрозу или, наоборот, переоценивать её из-за недостатка объяснений. В обоих случаях решение перестаёт быть полностью рациональным.

Таким образом, на третьем уровне формирование риска связано не столько с самим финансовым инструментом, сколько с архитектурой раскрытия информации. Алгоритмическая модель остаётся недостаточно прозрачной для пользователя, а инвестиционное решение принимается в условиях частичной информационной определённости. И иногда именно эта ограниченная видимость оказывается критическим фактором в итоговой инвестиционной стратегии.

Отдельного разговора требуют поведенческие риски, которые возникают из самой цифровой среды и её оформления. Различные игровые элементы, демонстрация рейтингов доходности, частые уведомления с акцентом на быстрые возможности могут незаметно подталкивать инвестора к поспешным решениям, далёким от взвешенного расчёта. В такой ситуации источник риска кроется не только в рыночной динамике, а в той модели выбора, которую платформа выстраивает для пользователя и которая влияет на его реакцию.

Нельзя обойти стороной и институциональный уровень, который во многом задаёт рамки функционирования инвестиционных платформ. Речь идёт о качестве регулирования, чёткости распределения ответственности между участниками и правовой определённости используемых цифровых инструментов. Когда статус тех или иных решений остаётся размытым, это усиливает ощущение неопределённости и постепенно подрывает доверие к самой платформе, даже если технологически она работает без сбоев.

## ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

Результаты проведённого анализа позволяют говорить о том, что возникновение финансовых рисков на инвестиционных платформах нельзя объяснить каким-то одним фактором: это действительно сложная и многосоставная конструкция. По мере цифровой трансформации рынков риск уже не ограничивается колебаниями цен или макроэкономическими условиями, он постепенно приобретает системные черты и включает в себя технологические особенности, информационные ограничения и поведенческие реакции участников. В таком контексте его природа становится более объёмной и менее предсказуемой.

Инвестиционные платформы действительно открывают более широкий доступ к финансовым инструментам и делают многие операции быстрее и удобнее, но вместе с этим привносят и новые формы неопределённости, которые инвестор не всегда способен сразу распознать. Эти скрытые элементы связаны не только с рынком, но и с устройством самой цифровой среды. Поэтому управление рисками уже не может опираться лишь на привычные методы расчёта, требуется более целостный подход, где наряду с классической оценкой учитываются особенности инфраструктуры и логика используемых алгоритмов.

В перспективе логично сосредоточить научный поиск на создании инструментов, позволяющих оценивать совокупный риск, возникающий в рамках инвестиционных платформ, а также на выработке механизмов, которые сделали бы алгоритмические решения более понятными для пользователей. Такая работа могла бы повысить устойчивость инвестиционных процессов и одновременно усилить доверие к цифровым финансовым инструментам, поскольку прозрачность и предсказуемость в этой сфере постепенно становятся не просто желательными, а необходимыми условиями развития.



## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 5 октября 2020 года № УП-6079 «Об утверждении Стратегии “Цифровой Узбекистан — 2030” и мерах по её эффективной реализации». Lex.uz.
2. Будкина Е. С. Трансформация моделей инвестиционного менеджмента в эпоху цифровизации // Вестник Евразийской науки. — 2024. — Т. 16. — № 6. — С. 1–12.
3. Кушниренко М. Р. Выпуск цифровых финансовых активов с использованием цифровых платформ: возможности и риски для участников финансовой операции // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. — 2023. — № 2(56). — С. 6–16. DOI: 10.6060/ivesofin.2023562.638.
4. Пищалкина И. Ю., Терешко Е. К., Сулоева С. Б. Количественная оценка рисков инвестиционных проектов с применением цифровых технологий // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. — 2021. — Т. 14. — № 3. — С. 125–137. DOI: 10.18721/JE.14310.
5. Третьякова И. Н., Ершов Н. Ю., Махнычева О. В. Финансовые технологии как инновационный инструмент трансформации банковской индустрии // Вестник Академии знаний. — 2024. — № 2(61). — С. 536–540.
6. Gomber P., Koch J.-A., Siering M. Digital Finance and FinTech: Current Research and Future Research Directions // Journal of Business Economics. — 2017. — Vol. 87. — No. 5. — P. 537–580. DOI: 10.1007/s11573-017-0852-x.
7. IOSCO. The Use of Artificial Intelligence and Machine Learning by Market Intermediaries and Asset Managers: Final Report. — Madrid: International Organization of Securities Commissions, 2021.
8. OECD. Artificial Intelligence, Machine Learning and Big Data in Finance: Opportunities, Challenges, and Implications for Policy Makers. — Paris: OECD Publishing, 2021.



## IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

**Ingliz tili muharriri:** Feruz HAKIMOV

**Musahhih:** Zokir ALIBEKOV

**Sahifalovchi va dizayner:** Hasan MAQSUDOV

---

**2026. № 6/3**

---

© Materiallar ko'chirib bosilganda "Yashil" iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali manba sifatida ko'rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar ma'sul. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelmasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

Mazkur jurnalda maqolalar chop etish uchun quyidagi havolalarga maqola, reklama, hikoya va boshqa ijodiy materiallar yuborishingiz mumkin. Materiallar va reklamalar pullik asosda chop etiladi.

EI.Pochta: sq143235@gmail.com

Bot: @iqtisodiyot\_77

Tel.: 93 718 40 07

Jurnalga istalgan payt quyidagi rekvizitlar orqali obuna bo'lishingiz mumkin. Obuna bo'lgach, @iqtisodiyot\_77 telegram sahifamizga to'lov haqidagi ma'lumotni skrinshot yoki foto shaklida jo'natishingizni so'raymiz. Shu asosda har oygi jurnal yangi sonini manzilingizga jo'natamiz.

"Yashil" iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali 03.11.2022-yildan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Adminstratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan №566955 reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.  
**Litsenziya raqami:** №046523. PNFL: 30407832680027

**Manzilimiz:** Toshkent shahar, Mirzo Ulug'bek tumani  
Kumushkon ko'chasi, 26-uy.



Jurnal sayti: <https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz>