

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**  
**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI BOSH PROKURATURASI**  
**HUZURIDAGI IQTISODIY JINOYATLARGA QARSHI**  
**KURASHISH DEPARTAMENT**

**“RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA IQTISODIY**  
**XAVFSIZLIKNI TA’MINLASH: MUAMMOLAR VA YECHIMLAR**

MAVZUSIDAGI RESPUBLIKA ILMIY-AMALIY ANJUMANI TO‘PLAMI

**FUQAROLAR PLASTIK KARTALARI KIBRXAVFSIZLIGINI TA’MINLASH**  
**TIZIMINI TAKOMILLASHTIRISH” (MY CARD MOBIL ILOVASI)**

# RAQAMLI TRANSFORMATSIYA VA SUN'IY INTELLEKT

## Ilmiy elektron jurnal

*Elektron nashr. 583 sahifa.  
2026-yil, fevral.*

### Bosh muharrir:

Mo'minov Baxodir Boltaevich

### Bosh muharrir o'rinbosari:

Nasimov Rashid

### Muharrir:

Ulug'ova Baxtiniso Norpulatovna

### Musahhih:

Ulug'ova Baxtiniso Norpulatovna

### Dizayner:

Egamberdiyev Elyor

### Tahrir hay'ati:

- |                                              |                                       |
|----------------------------------------------|---------------------------------------|
| 1. Mo'minov Bahodir (hay'at raisi)           | 12. Xamza Eshankulov (O'zbekiston)    |
| 2. Rashid Nasimov (hay'at raisi o'rinbosari) | 13. Iles Xujayarov (O'zbekiston)      |
| 3. Marat Raxmatullayev (O'zbekiston)         | 14. Mexriddin Raximov (O'zbekiston)   |
| 4. Muxammadjon Musaev (O'zbekiston)          | 15. Murodjon Sultanov (O'zbekiston)   |
| 5. O'tkir Xamdamov (O'zbekiston)             | 16. Bekmurodov Ulug'bek (O'zbekiston) |
| 6. Ali Xikmet (AQSh)                         | 17. Alisher Qobilov (O'zbekiston)     |
| 7. Dmitriy Rodionov (Rossiya)                | 18. Iroda Abdullaeva (O'zbekiston)    |
| 8. Dilnoza Muhammadieva (O'zbekiston)        | 19. Burova Ekaterina (Rossiya)        |
| 9. Gayrat Ishanxodjaev (O'zbekiston)         | 20. Xodiyeva Gulmira (O'zbekiston)    |
| 10. Nodir Rahimov (O'zbekiston)              | 21. Sultonboyeva Munira (O'zbekiston) |
| 11. Akmal Abdusalomov (J. Koreya)            |                                       |

### Jamoatchilik kengashi:

- |                                    |                                      |
|------------------------------------|--------------------------------------|
| 1. Gul Tokdemir (Turkiya)          | 8. Olga Dzyabenko (Ispaniya)         |
| 2. Umid Axmedov (Daniya)           | 9. Stefani Estlund (Lyuksemburg)     |
| 3. Marko Porta (Italiya)           | 10. Sanjar Iskandavor (O'zbekiston)  |
| 4. Xristo Beloev (Bolgariya)       | 11. Aydos Sarsembayev (Qirg'iziston) |
| 5. Muxriddin Muhitdinov (J.Koreya) | 12. Svetomir Vasilev (Bolgariya)     |
| 6. Boshtyan Brumen (Sloveniya)     | 13. Pap Solt (Vengriya)              |
| 7. Bibigul Koshoeva (Qirg'iziston) |                                      |



# MUNDARIJA

|                                                                                                                                                                                            |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| RAQAMLI TRANSFORMATSIYA SHAROITIDA MOLIYA SOHASINING INNOVATSION RIVOJLANISH XUSUSIYATLARI .....                                                                                           | 7   |
| <b>Abduraxmanova Gulnora Kalandarovna, Mamadyarovna Go'zal Norboyevna</b>                                                                                                                  |     |
| MOLIYAVIY INKLYUZIYA VOSITALARI ORQALI CHEKKA HUDUDLARDA IQTISODIY FAOLLIKNI OSHIRISH MEXANIZMLARI.....                                                                                    | 13  |
| <b>Eshov Mansur Po'latovich</b>                                                                                                                                                            |     |
| O'ZBEKISTON RESPUBLIKASI BOSH PROKURATURA HUZURIDAGI IQTISODIY JINOYATLARGA QARSHI KURASHISH<br>DEPARTAMENTI FAOLIYATI VA UNING MAMLAKAT IQTISODIY XAVFSIZLIGINI TA'MINLASHDAGI O'RNI..... | 20  |
| <b>Babadjanov Atxam Axmadjanovich</b>                                                                                                                                                      |     |
| ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ<br>ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ.....                                                      | 26  |
| <b>Ахмедов Самандар Сайфуллоевич</b>                                                                                                                                                       |     |
| IQTISODIY XAVFSIZLIKNI TA'MINLASHDA BOJXONA XIZMATINING FISKAL FAOLIYATIGA TA'SIR QILUVCHI OMILLAR TAHLILI.<br>32                                                                          |     |
| <b>Farxodov Farrux Furqatovich, Toshpo'lotova E'zoza Latifjonovna</b>                                                                                                                      |     |
| SOLIQ MA'MURCHILIGINI TAKOMILLASHTIRISH ORQALI YASHIRIN IQTISODIYOT ULUSHINI QISQARTIRISH YO'LLARI .....                                                                                   | 38  |
| <b>Mamatkulov Salimjon Raxmonkulovich</b>                                                                                                                                                  |     |
| IQTISODIY XAVFSIZLIKNI TA'MINLASHDA BOJXONA TO'LOVLARINI UNDIRISHNI RAQAMLASHTIRISHNING AYRIM<br>MASALALARI .....                                                                          | 43  |
| <b>Pardayev To'liqin Nasirovich</b>                                                                                                                                                        |     |
| QARZ MUNOSABATLARINI RAQAMLASHTIRISH: IQTISODIY VA HUQUQIY MUNOSABATLARDAGI AHAMIYATI VA<br>ISTIQBOLLARI .....                                                                             | 47  |
| <b>Quramboev Jamshid Rashid o'g'li</b>                                                                                                                                                     |     |
| EVALUATING THE EFFICIENCY OF COMMERCIAL BANKS IN UZBEKISTAN USING A MULTIPLE<br>LINEAR REGRESSION MODEL.....                                                                               | 50  |
| <b>Rakhimberdiev Kuvonchbek Bakhtiyorovich</b>                                                                                                                                             |     |
| TASHQI SAVDO OPERATSIYALARIDA DEBITOR QARZDORLIKLARNI BOSHQARISHNING RAQAMLI MODEL VA RISK-<br>MONITORING TIZIMI .....                                                                     | 56  |
| <b>Tashmuxeimedov Dilmurod Mirabzalovich</b>                                                                                                                                               |     |
| WAYS TO REDUCE THE RISK OF DIGITAL ATTACKS IN BANKING AND GOVERNMENT FINANCIAL SYSTEMS.....                                                                                                | 62  |
| <b>M.N. Umarova</b>                                                                                                                                                                        |     |
| MOLIYALASHTIRISH MANBALARINI DIVERSIFIKATSIYA QILISH KICHIK BIZNES IQTISODIY XAVFSIZLIGINI MUSTAHKAMLASH<br>OMILI SIFATIDA.....                                                            | 69  |
| <b>Abduxakimov Eldor Djaloliddinovich</b>                                                                                                                                                  |     |
| TADBIRKORLIK VA KICHIK BIZNESDA IQTISODIY XAVFSIZLIKNI TA'MINLASHNING NAZARIY MASALALARI.....                                                                                              | 76  |
| <b>Aliyev Yashnarjon Egamberdiyevich</b>                                                                                                                                                   |     |
| MAHALLIY GILAM ISHLAB CHIQUVCHI KORXONALAR RAQOBATBARDOSHLIGINI OSHIRISHDA MARKETING<br>STRATEGIYALARINI TAKOMILLASHTIRISH VA IQTISODIY XAVFSIZLIKDA TAHDIDLARNI KAMAYTIRISH YO'LLARI..... | 81  |
| <b>Arziyeva Sevinch Shomurot qizi</b>                                                                                                                                                      |     |
| TASHQI SAVDODA XATARLARNI KAMAYTIRISHDA SAVDONI MOLIYALASHTIRISH VOSITALARIDAN FOYDALANISH.....                                                                                            | 85  |
| <b>Babadjanov Shuhrat Atxamovich</b>                                                                                                                                                       |     |
| KORXONALAR IQTISODIY XAVFSIZLIGINI TA'MINLASHNING KONTSEPTUAL VA METODOLOGIK ASOSLARI.....                                                                                                 | 92  |
| <b>Jamoliddinov Jobirbek Bohodir o'g'li</b>                                                                                                                                                |     |
| KICHIK BIZNES SUBYEKTLARINING MOLIYAVIY XAVFSIZLIGINI TA'MINLASHNING METODOLOGIK JIHLTLARI.....                                                                                            | 97  |
| <b>Karimov Alibek Valiyevich</b>                                                                                                                                                           |     |
| KICHIK BIZNES KORXONALARIDA ISHLAB CHIQUVCHI OMILLARI NOMUTANOSIBLIGINING IQTISODIY XAVFSIZLIKKA<br>TA'SIRINI BAHOLASH VA UNI BARTARAF ETISH MEXANIZMI.....                                | 102 |
| <b>Kaypnazarova Gulshad Xojamuratovna</b>                                                                                                                                                  |     |
| КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В МАЛОМ БИЗНЕСЕ С ПОМОЩЬЮ SWOT-АНАЛИЗА.....                                                                                                     | 108 |
| <b>Набиев Бехзод Шавкатович</b>                                                                                                                                                            |     |
| TADBIRKORLIK VA KICHIK BIZNESNING IQTISODIY XAVFSIZLIGINI TA'MINLASH HAMDA QO'LLAB-QUVVATLASHNING<br>ILMIY-AMALIY JIHLTLARI.....                                                           | 114 |
| <b>Tashmuxeimedova Yayra Atxamovna, Teshayev Sayimbek</b>                                                                                                                                  |     |
| O'ZBEKISTONDA KICHIK BIZNESNI MOLIYALASHTIRISH ORQALI AHOLI BANDLIGINI OSHIRISH YO'LLARI .....                                                                                             | 120 |
| <b>Toxirova Mushtariybegim Yashnarjon qizi</b>                                                                                                                                             |     |
| QURILISH MATERIALLARI SANOATI KORXONALARIDA MOLIYAVIY XAVFSIZLIKNI TA'MINLASH STRATEGIYASI .....                                                                                           | 124 |



**Tursunov Bobir Ortikmirzayevich, Umarova Nargiza Xoldarovna**

РАЗРАБОТКА ЭФФЕКТИВНОЙ СТРАТЕГИИ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ТЕКСТИЛЬНОЙ  
ПРОМЫШЛЕННОСТИ..... 134

**Турсунов Бобир Ортикмирзаевич**

KIMYO SANOAT KORXONALARI IQTISODIY XAVFSIZLIGINI TA’MINLASHDA MARKETING VOSITALARIDAN FOYDALANISH  
SAMARADORLIGINI OSHIRISH ..... 141

**Tursunxo’jayev Sardor Jamoliddin o’g’li**

MAMLAKAT QURILISH MATERIALLARI SANOATI KORXONALARI MOLIVAVIY XAVFSIZLIGIGA TA’SIR ETUVCHI OMILLARNING  
EKONOMETRIK TAHLILI ..... 147

**Umarova Nargiza Xoldarovna**

YENGIL SANOAT KORXONALARI IQTISODIY XAVFSIZLIGIGA TA’SIR ETUVCHI OMILLAR TAHLILI..... 154

**Sadriddinova Nigora**

RAQAMLI MOLIVAVIY INKLYUZIYA VOSITALARI ORQALI TUMANLAR O’RTASIDAGI IJTIMOYIY FARQNI KAMAYTIRISH MODELI....  
162

**Xakimov Ziyodulla Ahmadovich, Tursunov Bobir Ortikmirzayevich, Adashaliyev Baxtiyorjon Valisher o’g’li**

O’ZBEKISTONDA YASHIRIN IQTISODIYOT KO’LAMINI QISQARTIRISHDA RAQAMLI IQTISODIYOTNING O’RNI ..... 170

**Jaloliddinov Anvar Jaloliddin o’g’li**

YASHIRIN IQTISODIYOT KO’LAMINI QISQARTIRISHDA RAQAMLI TEXNOLOGIYALARDAN FOYDALANISH: O’ZBEKISTON  
BOJXONA ORGANLARI TAJRIBASI ..... 176

**Makamov Z.X., Soatov S.S.**

RAQAMLI PLATFORMALAR ORQALI XALQARO SAVDODA IQTISODIY XAVFSIZLIKNI TA’MINLASH MUAMMOLARI VA ULARNI  
BARTARAF ETISH MEXANIZMLARI..... 182

**Muxtorov Boburmizro Bahodir o’g’li**

RAQAMLI TO’LOV TIZIMLARI VA ELEKTRON HISOB-KITOBLARNING YASHIRIN IQTISODIYOT ULUSHINI KAMAYTIRISH  
MEXANIZMLARI..... 188

**Norsafarov Bunyodshoh Muhiddinzoda**

PROSPECTIVE INDICATORS FOR MANAGING THE LEGALIZATION OF THE INFORMAL SECTOR AND INFORMAL EMPLOYMENT  
IN THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN ..... 192

**Qoraboyev Nuriddin Pardaboy o’g’li**

YASHIRIN IQTISODIYOT KO’LAMINI QISQARTIRISHDA TIJORAT BANKLARI TOMONIDAN AHOLIGA KO’RSATILAYOTGAN BANK  
XIZMATLARINI TAKOMILLASHTIRISHNING RAQAMLI YO’NALISHLARI..... 196

**To’patillayeva Gulnoza Sirojiddin qizi**

BIG DATA TEXNOLOGIYALARI YORDAMIDA SOLIQ RISKLARINI ANIQLASH VA YASHIRIN IQTISODIYOTNI QISQARTIRISH  
IMKONIYATLARI..... 201

**Yakubova Nargiza Tursunbayevna, Maxmudov Jasurbek Ulug’bek o’g’li**

SOLIQLAR YOKI BOSHQA MAJBURIY TO’LOVLARNI TO’LASHDAN BO’YIN TOVLASH JINOYATI VA UNING MAMLAKAT  
IQTISODIY XAVFSIZLIGIGA TA’SIRI..... 208

**Axmedov Zafar Bozorboyevich**

DAVLATLARNING IQTISODIY JINOYATCHILIKKA QARSHI KURASHDAGI XALQARO HAMKORLIGI: XALQARO TASHKILOTLAR,  
FATF STANDARTLARI VA AMALIY MEXANIZMLAR..... 213

**Tashmuxamedova Yayra Atxamovna**

IQTISODIY JINOYATLARNI ANIQLASH VA ULARGA QARSHI KURASHISHDA RAQAMLI TRANSFORMATSIYALARNING O’RNI ..221

**Faxridinov Zafarjon Faxridin o’g’li, Tursunov Bobir Ortikmirzayevich, Tashmuxamedova Yayra Atxamovna**

RAQAMLI TEXNOLOGIYALAR ASOSIDA AHOLINING MOLIVAVIY SAVODXONLIGINI OSHIRISH IMKONIYATLARI ..... 226

**Azlarova Mushtariybegim Abror qizi**

RAQAMLI TO’LOV TIZIMLARI XAVFSIZLIGINI TA’MINLASHDA DAVLAT INSTITUTSIONAL MEXANIZMLARINING ROLI..... 232

**Kurbonbekova Mohichehra Turobjonovna, Azlarova Aziza Axrorovna**

MOLIVAVIY SAVODXONLIK TUSHUNCHASI VA UNING IQTISODIY RIVOJLANISHDAGI O’RNI..... 238

**Maxmudova Muxlisa Qodirjon qizi, Sattorova Nasiba G’anijon qizi**

AHOLI MOLIVAVIY SAVODXONLIGINI OSHIRISH BO’YICHA XORIJIY ILMIY YONDASHUVLAR  
TAHLILI ..... 244

**Kurbonbekova Mohichehra Turobjonovna, Muzaffarova Dilbar Mamalatif qizi**

MAHALLIY OLIMLAR TADQIQOTLARIDA MOLIVAVIY SAVODXONLIK VA BANK XIZMATLARI MASALALARI ..... 251

**Abduraxmanova Gulnora Kalandarovna, Maxmudova Muxlisa Qodirjon qizi**

BANK PLASTIK KARTALARI VA SHAXSIY HISOB RAQAMLARINI NAZORAT QILISH TIZIMINING  
NAZARIY ASOSLARI..... 258

**Azlarova Aziza Axrorovna, Sattorova Nasiba G’anijon qizi**

AUTENTIFIKATSIYA SXEMALARINI TAHLIL QILISH VA ULARNING AFZALLIKLARI HAMDA KAMCHILIKLARI..... 265



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Ahmedova Nilufar Shukratovna, Kurbonbekova Mohichehra Turobjonovna</b><br>PLASTIK KARTALAR XAVFSIZLIGIGA TA'SIR KO'RSATUVCHI MAVJUD KIBRXAVFSIZLIK<br>TAHDIDLARI TAHLILI .....                                                                                                                      | 272 |
| <b>Kuziyeva Nargiza Ramazanovna, Maxmudova Muxlisa Qodirjon qizi</b><br>ILG'OR XORIJIY MAMLAKATLARDA PLASTIK KARTALAR VA RAQAMLI TO'LOVLAR XAVFSIZLIGINI TA'MINLASH TAJRIBALARI:<br>FINTECH PLATFORMALARINING QIYOSIY TAHLILI VA MYCARD MOBIL ILOVASINI TAKOMILLASHTIRISH BO'YICHA<br>TAVSIYALAR ..... | 278 |
| <b>Kurbonbekova Mohichehra Turobjonovna, Mashrapova Sabina Turobjonovna</b><br>AHOLI MOLIYAVIY SAVODXONLIGINI OSHIRISHDA IJTIMOY TARMOQLARDAN FOYDALANISH SAMARADORLIGINI BAHOLASH<br>MEZONLARI VA INDIKATORLARI .....                                                                                 | 285 |
| <b>Eshpulatova Muazzam Barnoyevna</b><br>AHOLINING MOLIYAVIY SAVODXONLIGINI OSHIRISH MUAMMOLARI .....                                                                                                                                                                                                  | 292 |
| <b>Eshpulatova Muazzam Barnoyevna</b><br>МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ЦИФРОВОЙ ЗРЕЛОСТИ ЭЛЕКТРОННОЙ<br>КОММЕРЦИИ И ЕЁ ВЛИЯНИЕ НА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ .....                                                                                                                             | 298 |
| <b>Назарова Гулчехра Нурмухамбетовна</b><br>ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ЦИФРОВОЙ ЗРЕЛОСТИ ЭЛЕКТРОННОЙ КОММЕРЦИИ НА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ<br>ПРЕДПРИЯТИЙ УЗБЕКИСТАНА.....                                                                                                                                            | 305 |
| <b>Назарова Гулчехра Нурмухамбетовна</b><br>MOLIYAVIY INKLIZIYADA KIBRXAVFSIZLIKNING O'RNI VA UNING BARQAROR IQTISODIY<br>O'SISHGA TA'SIRI: BANK MOBIL ILOVALARI MISOLIDA.....                                                                                                                         | 313 |
| <b>Saydamatova Muxlisabonu Rasuljon qizi</b><br>MOLIYAVIY XIZMATLARDAN FOYDALANISHDA SOLIQ SAVODXONLIGINING O'RNI .....                                                                                                                                                                                | 318 |
| <b>Irgashev Anvar Farxodovich</b><br>RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA ALTERNATIV KREDIT SKORING TIZIMLARINING<br>AHAMIYATI .....                                                                                                                                                                         | 322 |
| <b>Lazizbek Ravshanov Baxtiyor o'g'li</b><br>THE ECONOMIC ESSENCE OF LABOR AND ITS INTERPRETATION IN THE CONTEXT OF INTERNATIONAL FINANCIAL<br>REPORTING STANDARDS .....                                                                                                                               | 325 |
| <b>Nomozov Ilhomjon Ziyadullah ugli</b><br>O'ZBEKISTON KORXONALARIDA BIZNES JARAYONLARINI<br>MODELLASHTIRISH AMALIYOTINI RIVOJLANTIRISH ISTIQBOLLARI .....                                                                                                                                             | 328 |
| <b>Qarshiyeva Moxinur Olim qizi</b><br>THE ROLE OF RITUALS IN ATTRACTING TOURISTS.....                                                                                                                                                                                                                 | 331 |
| <b>Freshta Qayoumi</b><br>O'ZBEKISTONDA REKREATIONS TURIZMNI RIVOJLANTIRISHNING<br>ILMIY-AMALIY O'ZIGA XOS JIHATLARI.....                                                                                                                                                                              | 333 |
| <b>Po'latova Mavluda Sanjar qizi</b><br>O'ZBEKISTON IQTISODIYOTIDA TARMOQLAR KESIMIDA INVESTITSIYA<br>SAMARADORLIGINI BAHOLASH .....                                                                                                                                                                   | 336 |
| <b>Otajonova Charosxon Polvonquli qizi</b><br>MOLIYAVIY HISOBOTNING XALQARO STANDARTLARIDAN O'ZBEKISTON RESPUBLIKASI AMALIYOTIDA FOYDALANISH<br>IMKONIYATLARI VA RIVOJLANISH MUAMMOLARI .....                                                                                                          | 340 |
| <b>Valijonov X.A.</b><br>IQTISODIYOTNI MODERNIZATSIYALASH SHAROITIDA KICHIK SANOAT<br>ZONALARIDAGI KORXONALAR RAQOBATBARDOSHLIGI MASALALARI .....                                                                                                                                                      | 344 |
| <b>Shodmonqulov Kamoliddin Murodillayevich</b><br>KIMYO SANOATI KORXONALARINING IQTISODIY SAMARADORLIGI<br>VA UNI OSHIRISHNING MAKRO DARAJADAGI TAHLILI .....                                                                                                                                          | 347 |
| <b>Suyarov Shahzod Salim o'g'li</b><br>INVESTITSIYON MUHITNI SAMARALI BOSHQARISHDA INNOVATSION OMIL<br>TA'SIRCHANLIGINI OSHIRISH IMKONIYATLARI.....                                                                                                                                                    | 350 |
| <b>To'rayev Jasurali To'rayevich</b><br>SOG'LIQNI SAQLASH TIZIMINI RAQAMLI TRANSFORMATSIYA QILISH SAMARADORLIGINI<br>BAHOLASHNING IQTISODIY MEXANIZMI: DH-ROI-EM MODEL ASOSIDA .....                                                                                                                   | 353 |
| <b>Omonov Olim Murodullaevich</b>                                                                                                                                                                                                                                                                      |     |



|                                                                                                                                                                                        |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| РИСКИ ЛИКВИДНОСТИ ПРИ ОБЕСПЕЧЕНИИ ТРАНСГРАНИЧНЫХ<br>ДЕНЕЖНЫХ ПЕРЕВОДОВ.....                                                                                                            | 355 |
| <b>Садыков Азиз Миршарапович</b>                                                                                                                                                       |     |
| THE ROLE OF TECHNOLOGY IN RESTAURANTS AND ENHANCING OFFERINGS FOR TOURISTS.....                                                                                                        | 358 |
| <b>Freshta Qayoumi</b>                                                                                                                                                                 |     |
| INVESTITSIYA FAOLLIQI MINTAQAVIY IQTISODIY XAVFSIZLIK OMILI SIFATIDA .....                                                                                                             | 360 |
| <b>Islamov Anvar Ashirqulovi</b>                                                                                                                                                       |     |
| ASSESSING DIGITAL MATURITY IN HIGHER EDUCATION INSTITUTIONS:<br>AN INTEGRATED FRAMEWORK APPROACH .....                                                                                 | 363 |
| <b>Berdiyev Temurbek Makhmudullo ugli</b>                                                                                                                                              |     |
| SANOAT TARMOG'INI IQTISODIY RIVOJLANTIRISH VA UNDAN SAMARALI<br>FOYDALANISHNING NAZARIY ASOSLARI.....                                                                                  | 363 |
| <b>Ne'matov Shoxruxbek Ma'murjon o'g'li</b>                                                                                                                                            |     |
| CHANGES IN TEXTILE INDUSTRY OUTPUT AND THE FACTORS INFLUENCING IT .....                                                                                                                | 367 |
| <b>Xushvaqtov Shuhrat Abduraufovich</b>                                                                                                                                                |     |
| TIJORAT BANKLARI MOLIVAVIY HISOBOTI AUDITINING NAZARIYMETODOLOGIK ASOSLARI .....                                                                                                       | 371 |
| <b>Ibragimov Nodirbek Baxodir o'g'li</b>                                                                                                                                               |     |
| O'ZBEKISTONDA TIJORAT BANKLARI AUDITINING HUQUQIY-ME'YORIY<br>ASOSLARI VA HOZIRGI HOLATI.....                                                                                          | 373 |
| <b>Ibragimov Nodirbek Baxodir o'g'li</b>                                                                                                                                               |     |
| KAM XARAJATLI TASHUVCHILAR MODELINING MOHIYATI .....                                                                                                                                   | 376 |
| <b>Suyunov Alisher</b>                                                                                                                                                                 |     |
| O'ZBEKISTONDA EKOLOGIK MEHMONXONALAR FAOLIYATINING<br>SAMARADORLIGINI OSHIRISHDA HORIJIIY TAJRIBANI QO'LLANILISHI.....                                                                 | 379 |
| <b>Abidova Dilfuza Igamberdievna</b>                                                                                                                                                   |     |
| ЦИФРОВИЗАЦИЯ В ТУРИЗМЕ КАК ФАКТОР ТРАНСФОРМАЦИИ<br>СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ.....                                                                                                           | 382 |
| <b>Абидова Дилфуза Игамбердиевна</b>                                                                                                                                                   |     |
| YASHIL IQTISODIYOT SHAROITIDA TIJORAT BANKLARINING<br>RAQOBATBARDOSHLIGINI BAHOLASH.....                                                                                               | 385 |
| <b>M. M. Abdurahmanova</b>                                                                                                                                                             |     |
| ERKIN IQTISODIY ZONA ISHTIROKCHILARIGA BERILGAN SOLIQ IMTIYOZLARI .....                                                                                                                | 389 |
| <b>Davlayev G'olib Ashurovich</b>                                                                                                                                                      |     |
| KIMYO SANOATI KORXONALARIDA YASHIL TRANSFORMATSIYA VA<br>RAQOBATBARDOSHLIKNI OSHIRISHNING ILMIY-AMALIY JIHATLARI .....                                                                 | 392 |
| <b>Xaydarova Kamola Axinjanovna</b>                                                                                                                                                    |     |
| ERKIN IQTISODIY ZONALARDA FAOLIYAT YURITUVCHI TADBIRKORLIK SUBYEKTLARINI<br>ZAMONAVIY INFRATUZILMA BILAN TA'MINLASHNING HUQUQIY VA IQTISODIY<br>MEKANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH ..... | 395 |
| <b>Davlayev G'olib Ashurovich</b>                                                                                                                                                      |     |
| O'ZBEKISTONDA QURILISH SOHASINI RIVOJLANTIRISHNING ZAMONAVIY<br>TENDENSIYALARI VA INSTITUTIONAL ISLOHOTLAR .....                                                                       | 398 |
| <b>Asadova Maftuna Sa'dullayevna</b>                                                                                                                                                   |     |
| YASHIL IQTISODIYOTNI MOLIVALASHTIRISH ORQALI IQTISODIYOT<br>SAMARADORLIGINI OSHIRISH YO'LLARI .....                                                                                    | 401 |
| <b>Xolikov S.X.</b>                                                                                                                                                                    |     |
| YASHIL IQTISODIYOTNI MOLIVALASHTIRISH ORQALI IQTISODIYOT<br>SAMARADORLIGINI OSHIRISH YO'LLARI .....                                                                                    | 404 |
| <b>S.X. Xolikov</b>                                                                                                                                                                    |     |
| DAROMADLAR VA XARAJATLARNI BOSHQARISH KONSEPSIYALARI VA<br>ZAMONAVIY YONDASHUVLAR.....                                                                                                 | 408 |
| <b>Aymuxammedova Amina Kakajanovna</b>                                                                                                                                                 |     |
| QISHLOQ XO'JALIGI AGROTEKNOLOGIYALARINI MOLIVALASHTIRISH<br>AMALIYOTINI TAKOMILLASHTIRISH .....                                                                                        | 411 |
| <b>Jolibekov Vladimir Baxtiyarovich</b>                                                                                                                                                |     |



|                                                                                                                                                                  |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| TOWARDS A GREEN ECONOMY IN UZBEKISTAN: REGIONAL<br>DEVELOPMENT AND ENVIRONMENTAL CHALLENGES .....                                                                | 413 |
| <b>Khakimdjanova Surayyo Khabibullayevna</b>                                                                                                                     |     |
| TOWARD RESPONSIBLE HYDROCARBON DEVELOPMENT:<br>SUSTAINABILITY AND ENVIRONMENTAL ACCOUNTABILITY.....                                                              | 417 |
| <b>Kudratkhodjaeva Ziyoda Kamol kizi</b>                                                                                                                         |     |
| MINTAQAVIY IQTISODIY XAVFSIZLIKNI TA'MINLASHNING<br>INSTITUTIONAL MECHANISMS .....                                                                               | 420 |
| <b>Islamov Anvar Ashirqulovich</b>                                                                                                                               |     |
| O'ZBEKISTON SANOAT TARMOG'INING HOZIRGI HOLATI VA IQTISODIY<br>KO'RSATKICHLARI DINAMIKASI.....                                                                   | 423 |
| <b>Ne'matov Shoxruxbek Ma'murjon o'g'li</b>                                                                                                                      |     |
| TIJORAT BANKLARINING ONLAYN XIZMATLARI SAMARADORLIGINI<br>OSHIRISHNING XALQARO TAJRIBASI .....                                                                   | 427 |
| <b>Jumaniyozova M. Y.</b>                                                                                                                                        |     |
| HAVO TRANSPORTIDA YUK TASHISH BOZORIDA KICHIK TADBIRKORLIKNING<br>TASHKILIY-HUQUQIY SHAKLLARI: GSA/ GSSA AGENTLIK HAMDA EKSPEDITORLIK<br>MODELLARI TAHLILI ..... | 430 |
| <b>Anvarova Dilfuza Abdusattor qizi</b>                                                                                                                          |     |
| RAQAMLI PLATFORMALAR VA IJTIMOY MEDIA TARMOQLARINING TURIZM<br>SOHASIDA ISTE'MOLCHI XATTIHARAKATLARIGA TA'SIR MECHANISMS .....                                   | 435 |
| <b>Jumayev Bobomurod Nurmaxmat o'g'li</b>                                                                                                                        |     |
| O'ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA ELEKTRON XIZMATLARNING ISTIQBOLLARI VA TAHLILI .....                                                                                  | 438 |
| <b>Otaboyev Nodirbek Oybek o'g'li</b>                                                                                                                            |     |
| QURILISH MATERIALLARI SANOATI KORXONALARIDA EKOLOGIK AKTIVLAR<br>VA INVESTITSİYALAR HISOBINI TAKOMILLASHTIRISH .....                                             | 441 |
| <b>Mirzaev Komiljon Abdullajonovich</b>                                                                                                                          |     |
| BIOLOGIK AKTIVLARNI HAQQONIY QIYMATDA BAHOLASHNING KO'P OMILLI MODEL VA<br>ULARNI BUXGALTERIYA HISOBIDA AKS ETTIRISH MASALALARI .....                            | 444 |
| <b>Axmetova S. S.</b>                                                                                                                                            |     |
| YASHIRIN IQTISODIYOTNING VUJUDGA KELISH OMILLARI VA SABABLARINING<br>NAZARIY ASOSLARI.....                                                                       | 448 |
| <b>Raxmonov Azizjon Sadullayevich</b>                                                                                                                            |     |
| BOJXONA IMTIYOZLARI SAMARADORLIGINI BAHOLASHNING<br>USLUBIY YONDASHUVLARIVA XALQARO TAJRIBASI.....                                                               | 455 |
| <b>Latipov Jahongir Shavkatovich</b>                                                                                                                             |     |
| QURILISH SANOATI KORXONALARIDA IQTISODIY SAMARADORLIK KO'RSATKICHLARINING<br>TARKIBI VA ULARGA TA'SIR ETUVCHI OMILLAR TAHLILI .....                              | 459 |
| <b>Asadova Maftuna Sa'dullayevna</b>                                                                                                                             |     |
| MARKAZIY OSIYO MAMLAKATLARI IQTISODIY TIZIMLARIDA RAQAMLI<br>TRANSFORMATSIYANING DINAMIKASI VA USTUVOR YO'NALISHLARI .....                                       | 463 |
| <b>Karimov Odiljon Boqiyevich</b>                                                                                                                                |     |
| SOLIQ NAZORATINI TRANSFORMATSIYA QILISHNING USTUVOR YO'NALISHLARI.....                                                                                           | 466 |
| <b>Donaboyev Dostonbek Xusan o'g'li</b>                                                                                                                          |     |
| QURILISH MATERIALLARI SANOATI KORXONALARIDA BOSHQARUV TIZIMINI<br>MODERNIZATSIYA QILISHNING STRATEGIK TENDENSIYALARI .....                                       | 468 |
| <b>Kutbitdinova Moxigul Inoyatovna</b>                                                                                                                           |     |
| TIJORAT BANKLARIDA DEPOZIT SIYOSATINI SHAKLLANTIRISHNING<br>KONSEPTUAL YONDASHUVLARI .....                                                                       | 471 |
| <b>Abduganiyev Shoxruxbek Shavkatbek o'g'li</b>                                                                                                                  |     |



|                                                                                                                                                                     |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA XUSUSIY TIBBIYOT TASHKILOTLARIDA<br>XARAJATLAR BUXGALTERIYA HISOBINI TAKOMILLASHTIRISH VA IQTISODIY<br>XAVFSIZLIKNI TA’MINLASH ..... | 476 |
| <b>Primkulova Zilola Abrorovna</b>                                                                                                                                  |     |
| RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA TIBBIY XIZMATLAR XARAJATLARINING<br>BUXGALTERIYA HISOBINI TAKOMILLASHTIRISH VA IQTISODIY<br>XAVFSIZLIKNI MUSTAHKAMLASH.....          | 480 |
| <b>Shamsikulova Moxina bonu Furkatovna</b>                                                                                                                          |     |
| MIGRATSIYA JARAYONLARINI BOSHQARISHNING TASHKILIIY-IQTISODIY<br>MEKANIZMINI TAKOMILLASHTIRISH .....                                                                 | 483 |
| <b>Yoqubjon Toxirov</b>                                                                                                                                             |     |
| FORSAYT TEXNOLOGIYASI ORQALI TA’LIM MUASSASASI RAHBAR XODIMLARINING<br>MA’NAVIY QIYOFASINI SHAKLLANTIRISH MEKANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH .....                    | 487 |
| <b>Nuriyeva Umida Buribayevna</b>                                                                                                                                   |     |
| PROJECT-BASED ORGANIZATIONS UCHUN KOMPETENSIYAGA ASOSLANGAN<br>KADRLAR SIYOSATINI TAKOMILLASHTIRISH .....                                                           | 491 |
| <b>Qarshiboyev Jasur Fazliddin o’g’li</b>                                                                                                                           |     |
| SUG’URTA SHARTNOMASINING HAYOTIY SIKLI BO’YICHA XARAJATLARNI<br>GURUHLASH MASALALARI .....                                                                          | 494 |
| <b>Murodov Habibullo Qodir o’g’li</b>                                                                                                                               |     |
| TIJORAT BANKLARI RESURLARI TARKIBIDA AHOLI OMONATLARI<br>ULUSHINI OSHIRISH ISTIQBOLLARI.....                                                                        | 498 |
| <b>Melikov Otabek Maxmadaminovich</b>                                                                                                                               |     |
| “MUVAFFAQIYATLI HARAKATLAR” (SUCCESSFUL EFFORTS) USULI ASOSIDA<br>GEOLOGIYAQIDIRUV XARAJATLARINI KAPITALLASHTIRISH<br>MEKANIZMINI TAKOMILLASHTIRISH .....           | 500 |
| <b>Rizayev Nurbek Qodirovich</b>                                                                                                                                    |     |
| <b>Izbasarov Bahodir Ergashevich</b>                                                                                                                                |     |
| BIZNESDA RISKLARNI BOSHQARISHNING NAZARIY ASOSLARI.....                                                                                                             | 504 |
| <b>Abdukarimova Muslima Abduaziz qizi</b>                                                                                                                           |     |
| AHOLINI IJTIMOIIY HIMOYA QILISH IJTIMOIIY INSTITUTINING<br>MOHIYATI, ROLI VA AHAMIYATI .....                                                                        | 507 |
| <b>Abdullayeva Sayyora Aleksandrovna</b>                                                                                                                            |     |
| MAXSUS IQTISODIY VA SANOAT ZONALARIDA KO’P TARMOQLI KORXONALAR<br>FAOLIYATINI BOSHQARISHDA ILG’OR XORIJIY TAJRIBALAR<br>VA MODELLARDAN FOYDALANISH .....            | 510 |
| <b>Xusanova Malohat Mingnorovna</b>                                                                                                                                 |     |
| XIZMATLAR SOHASIDA INNOVATSION FAOLIYATNING NAZARIY<br>MODELI VA ILMIY YONDASHUVLARI.....                                                                           | 513 |
| <b>Abikayumov Bekzod Turdiniyozovich</b>                                                                                                                            |     |
| TEMIR YO’L TRANSPORTIDA BOJXONA NAZORATI VA RASMIYLASHTIRUVINI<br>RAQAMLASHTIRISH: ERISHILGAN NATIJALAR, STATISTIK TAHLIL VA<br>USTUVOR YO’NALISHLAR .....          | 517 |
| <b>Berdiyev Abbas</b>                                                                                                                                               |     |
| THE RELATIONSHIP BETWEEN HUMAN RESOURCE MANAGEMENT<br>PRACTICES AND ACADEMIC STAFF WORK EFFICIENCY .....                                                            | 522 |
| <b>Sultonboyeva Munira Bahodirovna</b>                                                                                                                              |     |
| <b>Sultanova Kamila Muktorali kizi</b>                                                                                                                              |     |
| FEATURES OF INVESTMENT BEHAVIOUR IN THE CONTEXT<br>OF FINTECH DEVELOPMENT .....                                                                                     | 527 |
| <b>Karimova Nurjakhon Olim kizi</b>                                                                                                                                 |     |



|                                                                                                                                                                       |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| RAQAMLI TRANSFORMATSIYA JARAYONIDA TADBIRKORLIK FAOLIYATI<br>SAMARADORLIGINI OSHIRISHDA INNOVATSIYALARNING ROLI.....                                                  | 532 |
| <b>Amirov Otabek Xudoyberdi o'g'li</b>                                                                                                                                |     |
| TEMIR YO'L TRANSPORTINING SAMARALI RIVOJLANISHINI TA'MINLASH<br>BO'YICHA XORIJIY Tajriba.....                                                                         | 535 |
| <b>Mannonov Shoxruhmirza Abdurashid o'g'li</b>                                                                                                                        |     |
| AXBOROT-KOMMUNIKATSIYA TEXNOLOGIYALARI SOHASI MOLIYAVIY NATIJALAR<br>AUDITIDA RAQAMLI VOSITALAR VA IQTISODIY-MATEMATIK MODELLASHTIRISH.....                           | 539 |
| <b>Bekchanov Faxriddin Atabekovich</b>                                                                                                                                |     |
| МОДЕРНИЗАЦИЯ СИСТЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКСПОРТНОЙ<br>ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА.....                                                              | 543 |
| <b>Караматдинова Айсауле Парахатовна</b>                                                                                                                              |     |
| MINTAQALARDA GENERATIV SUN'IY INTELLEKT INFRATUZILMASINI<br>RIVOJLANTIRISHNING IQTISODIY MEXANIZMLARI.....                                                            | 546 |
| <b>Saidov Jaloladdin Allaberganovich</b>                                                                                                                              |     |
| KICHIK BIZNES SUBYEKTLARIDA INTERNETMARKETING<br>TEXNOLOGIYALARIDAN FOYDALANISHNI TAKOMILLASHTIRISH .....                                                             | 550 |
| <b>Pirmatov Oybek Shovkat o'g'li</b>                                                                                                                                  |     |
| KORXONALARNING INVESTITSION LOYIHALARNI MOLIYALASHTIRISH<br>MEXANIZMINI TAKOMILLASHTIRISH .....                                                                       | 554 |
| <b>Almanov Xurshid Ismoilovich</b>                                                                                                                                    |     |
| SANOAT KORXONALARI SAMARADORLIGINI OSHIRISHNI EKONOMETRIK MODELLASHTIRISH .....                                                                                       | 557 |
| <b>Choriyev Tolib A'zamovich</b>                                                                                                                                      |     |
| ВЛИЯНИЕ ЦИФРОВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ НА ПОВЕДЕНЧЕСКИЕ<br>ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТОРОВ ФОНДОВОГО РЫНКА .....                                                             | 563 |
| <b>Каримова Нуржохон Олим кизи</b>                                                                                                                                    |     |
| HUDUDLARNING INVESTITSION JOZIBADORLIGINI OSHIRISH ORQALI<br>MINTAQAVIY RIVOJLANISHNI QO'LLABQUVVATLASHNING<br>TASHKILIY-IQTISODIY MEXANIZMINI TAKOMILLASHTIRISH..... | 568 |
| <b>Ismoilov Azizbek Rustamjon o'g'li</b>                                                                                                                              |     |
| YASHIL IQTISODIYOT SHAROITIDA O'ZBEKISTON SANOATINI BARQAROR<br>RIVOJLANTIRISHNING IQTISODIY MEXANIZMLARI.....                                                        | 572 |
| <b>Isoqova Aziza Alisher qizi</b>                                                                                                                                     |     |
| O'ZBEKISTONDA TIBBIY TA'LIMNI RAQAMLASHTIRISHDA INSON<br>KAPITALINI RIVOJLANTIRISHNING USTUVOR YO'NALISHLARI .....                                                    | 576 |
| <b>Nazarov Baxrom Mustafayevich</b>                                                                                                                                   |     |
| YASHIL IQTISODIYOT SHAROITIDA O'ZBEKISTON SANOATINI BARQAROR<br>RIVOJLANTIRISHNING IQTISODIY MEXANIZMLARI.....                                                        | 579 |
| <b>Isoqova Aziza Alisher qizi</b>                                                                                                                                     |     |
| KAPITAL BOZORI ORQALI TIJORAT BANKLARI RESURS BAZASINI<br>KENGAYTIRISHNING NAZARIY ASOSLARI .....                                                                     | 582 |
| <b>Otabek Oltiboyev</b>                                                                                                                                               |     |
| EKSPORT FAOLIYATIDA VALYUTA NAZORATINI TAKOMILLASHTIRISH:<br>KONSIGNATSIYA, DEBITOR QARZDORLIK VA RAQAMLASHTIRISH .....                                               | 585 |
| <b>Israilov Avazbek Rustam o'g'li</b>                                                                                                                                 |     |
| НОВЫЙ ЭТАП ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН:<br>ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ РЕФОРМЫ И ТРАНСФОРМАЦИЯ РЫНКА КАПИТАЛА.....                                            | 589 |
| <b>Камола Назарова</b>                                                                                                                                                |     |



# НОВЫЙ ЭТАП ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН: ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ РЕФОРМЫ И ТРАНСФОРМАЦИЯ РЫНКА КАПИТАЛА

Камола Назарова

магистрант Международного университета

туризма и культурного наследия

«Шёлковый путь», г. Самарканд, Узбекистан

**Аннотация.** В тезисе рассматривается новый этап инвестиционной политики Республики Узбекистан, характеризующийся усилением внимания к развитию институциональной инфраструктуры рынка капитала. Цель исследования заключается в анализе ключевых реформ 2021–2026 годов и оценке их влияния на трансформацию фондового рынка. Используются методы сравнительно-институционального и статистического анализа. Установлено, что рост инвестиционной активности в реальном секторе пока не сопровождается сопоставимым развитием внутреннего рынка капитала. В первом полугодии 2026 года оборот биржи «Тошкент» снизился на 42,2 %. В качестве ключевых институциональных изменений выделены создание Ташкентского международного финансового центра и реализация программы IPO/SPO крупных предприятий с государственным участием. Сделан вывод о необходимости дальнейшего развития институциональных инвесторов и механизмов долевого финансирования.

**Ключевые слова:** инвестиционная политика, рынок капитала, институциональные реформы, прямые иностранные инвестиции, приватизация, Ташкентский международный финансовый центр.

**Annotatsiya.** Tezisda O'zbekiston Respublikasi investitsiya siyosatining kapital bozori institutsional infratuzilmasini rivojlantirishga e'tibor kuchayishi bilan tavsiflanadigan yangi bosqichi ko'rib chiqilgan. Tadqiqotning maqsadi 2021–2026-yillarda amalga oshirilgan asosiy islohotlarni tahlil qilish va ularning fond bozori transformatsiyasiga ta'sirini baholashdan iborat. Tadqiqotda qiyosiy-institutsional va statistik tahlil usullaridan foydalanilgan. Natijalar real sektorda investitsiya faolligining o'sishi hozircha ichki kapital bozorining mutanosib rivojlanishi bilan birga kechmayotganini ko'rsatadi. 2026-yilning birinchi yarim yilligida «Toshkent» fond birjasi aylanmasi 42,2 foizga kamaygan. Toshkent xalqaro moliya markazining tashkil etilishi hamda davlat ishtirokidagi yirik korxonalar uchun IPO/SPO dasturining amalga oshirilishi asosiy institutsional o'zgarishlar sifatida ajratib ko'rsatilgan. Institutsional investorlar va ulushli moliyalashtirish mexanizmlarini yanada rivojlantirish zarurligi to'g'risida xulosa qilingan.

**Kalit so'zlar:** investitsiya siyosati, kapital bozori, institutsional islohotlar, to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalar, xususiylashtirish, Toshkent xalqaro moliya markazi.

**Abstract.** The thesis examines a new stage in the investment policy of the Republic of Uzbekistan, characterized by increased attention to the development of the institutional infrastructure of the capital market. The study aims to analyse the key reforms implemented during 2021–2026 and assess their impact on the transformation of the stock market. Comparative institutional and statistical analysis methods were applied. The findings indicate that the growth of investment activity in the real sector has not yet been accompanied by a comparable development of the domestic capital market. In the first half of 2026, the turnover of the Tashkent Stock Exchange declined by 42.2%. The establishment of the Tashkent International Financial Centre and the implementation of the IPO/SPO programme for large state-owned enterprises are identified as key institutional changes. The study concludes that further development of institutional investors and equity financing mechanisms is required.

**Keywords:** investment policy, capital market, institutional reforms, foreign direct investment, privatization, Tashkent International Financial Centre.



## ВВЕДЕНИЕ

С 2017 года Узбекистан предпринимает целенаправленные усилия по либерализации экономики. К 2024 году объем инвестиций в основной капитал достиг 493,7 трлн сумов, тогда как объем прямых иностранных инвестиций составил 150,5 трлн сумов. При этом объем иностранных инвестиций и кредитов, направленных в основной капитал, достиг 333,8 трлн сумов, или 26,4 млрд долларов США [14]. Вместе с тем динамика развития рынка капитала оставалась менее выраженной по сравнению с ростом инвестиционной активности: капитализация акций, находящихся в свободном обращении на бирже «Тошкент», оставалась ниже установленных целевых ориентиров. Это несоответствие подчеркивает актуальность анализа нового этапа инвестиционной политики, начиная с 2021 года, характеризующегося усилением внимания к формированию институтов рынка капитала наряду с привлечением прямых иностранных инвестиций. Цель исследования заключается в изучении институциональных реформ, осуществленных в 2021–2026 годах, и оценке их воздействия на трансформацию рынка капитала. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: систематизировать нормативно-правовые акты, принятые в указанный период; провести сопоставительный анализ динамики ПИИ и показателей фондового рынка; выявить структурные диспропорции, характерные для нового этапа развития.

## ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ПО ТЕМЕ

Анализ существующей литературы по данной теме показывает ее фрагментарный характер. Исследования либо сосредоточены на динамике ПИИ, либо рассматривают отдельные сегменты рынка капитала. В работе [1] Бозорова и Камилова отмечают, что, несмотря на восходящую траекторию инвестиционной политики, сохраняются отдельные институциональные особенности, требующие дальнейшего совершенствования. В [2] раскрывается роль рынка капитала в обеспечении макроэкономической стабильности, указывается на ограниченное число эмитентов, отвечающих требованиям развитого рынка капитала, а [3] систематизирует программу приватизации на 2025 год. Региональный контекст обеспечивается казахстанскими исследованиями [4; 5], в которых анализируются инструменты фондового рынка в условиях избыточной ликвидности при ограниченности инвестиционных объектов — ситуация, отдельные элементы которой наблюдаются и в Узбекистане. В [6] рассматривается финансовый рынок в контексте глобализации, а [7] посвящен цифровой трансформации финансовых рынков. Международный опыт влияния интернационализации бирж на ликвидность представлен в [8]. Исследование [9] анализирует корпоративное управление в страховом секторе как источник институциональных инвесторов, а [10] фокусируется на рентабельности приватизации государственных предприятий. Комплексный анализ периода 2021–2026 годов как единого институционального этапа в имеющихся публикациях отсутствует, что определяет научную новизну настоящего исследования.

## МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

В исследовании применялись следующие методы: сравнительно-институциональный анализ нормативно-правовых актов, регулирующих инвестиционную деятельность и рынок капитала в период с 2021 по 2026 годы; статистический анализ динамики прямых иностранных инвестиций (ПИИ), инвестиций в основной капитал и биржевого оборота за 2021–2026 годы; а также анализ реализации ключевых инструментов реформ — программ первичного и вторичного публичного размещения акций (IPO/SPO) государственных предприятий и Ташкентского международного финансового центра. Информационной базой послужили данные Государственного комитета статистики, биржи «Тошкент», Агентства по развитию рынка капитала и Национальной базы данных законодательства (lex.uz).

## АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Период исследования ознаменовался принятием ряда нормативных актов. Указ № УП-6207 от 13 апреля 2021 года устанавливал целевой показатель по доведению капитализации акций в свободном обращении до 45 триллионов сумов (приблизительно 3,7 миллиарда долларов США) к концу 2023 года [11]. Постановление № ПП-291 от 2 сентября 2023 года расширило спектр доступных инструментов: были введены инвестиционные счета с налоговыми льготами (с 2024 года), увеличена предельная доля привилегированных акций в капитале до 25%, а также разрешено дистанционное участие акционеров в собраниях [12]. Постановлением Президента Республики Узбекистан от 21 апреля 2025 года № ПП-145 утвержден перечень из 12 крупных предприятий с государственным участием,



акции которых предусматривается разместить посредством IPO и/или SPO на международном и отечественном фондовых рынках [16]. В рамках данной программы проведение IPO Национального инвестиционного фонда Республики Узбекистан было предусмотрено в первом полугодии 2026 года [16]. Указ № УП-97 от 23 июня 2025 года предусматривал усиление гарантий для прямых иностранных инвестиций [13]. Наиболее значимым институциональным событием стало создание в марте 2026 года Ташкентского международного финансового центра (ТМФЦ), на территории которого предусматривается специальный правовой режим с применением общего права Англии и Уэльса и принципов справедливости. В составе Центра создается Ташкентский международный коммерческий суд, а предусмотренные Указом налоговые льготы действуют до 1 января 2076 года [17].

Таблица 1 – Динамика ключевых показателей инвестиционной политики и рынка капитала Республики Узбекистан, 2023–2026 гг.<sup>1</sup>

| Показатель                                                             | 2023 | 2024  | 2025 | 2026          |
|------------------------------------------------------------------------|------|-------|------|---------------|
| Инвестиции в основной капитал, трлн сум                                | —    | 493,7 | —    | —             |
| Прямые иностранные инвестиции, трлн сум                                | —    | 150,5 | —    | —             |
| Иностранные инвестиции и кредиты в основной капитал, трлн сум          | —    | 333,8 | —    | —             |
| Иностранные инвестиции и кредиты, млрд долл. США                       | —    | 26,4  | —    | —             |
| Целевой показатель капитализации акций в свободном обращении, трлн сум | 45,0 | —     | —    | —             |
| Оборот РФБ «Тошкент», I полугодие, трлн сум                            | —    | —     | 12,0 | 6,94 (-42,2%) |

Приток инвестиций в реальный сектор демонстрирует устойчивый рост. В то же время динамика рынка капитала остается нестабильной. Так, оборот биржи «Тошкент» в первом полугодии 2026 года снизился на 42,2%, несмотря на увеличение количества сделок в 2,3 раза [15]. Данный факт свидетельствует об относительно ограниченном участии институциональных инвесторов. Страховые компании, негосударственные пенсионные фонды и инвестиционные фонды пока играют сравнительно ограниченную роль в формировании долгосрочного капитала на рынке.

## ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

Новый этап инвестиционной политики характеризуется постепенным смещением акцента от преимущественного привлечения прямых иностранных инвестиций к дальнейшему формированию институциональной инфраструктуры рынка капитала. Основной особенностью рассматриваемого периода является различие между высокими темпами инвестиционной активности в реальном секторе и сравнительно ограниченным развитием отдельных механизмов долевого финансирования. Создание Ташкентского международного финансового центра (ТМФЦ) и завершение программы первичных и вторичных публичных размещений акций (IPO/SPO) могут способствовать увеличению ликвидности. Однако их эффективность напрямую зависит от развития пенсионного и страхового секторов.

Направление для дальнейших исследований должно включать оценку влияния проводимых реформ на стоимость капитала для компаний.

<sup>1</sup> **Источник:** составлено автором по данным [11; 14; 15].



## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бозорова, М. Инвестиционная политика государства: приоритеты и результаты / М. Бозорова, С. Камилова // Журнал академических исследований нового Узбекистана. – 2025.
2. Роль рынка капитала в обеспечении макроэкономической стабильности Республики Узбекистан // Yashil Iqtisodiyot va Taraqqiyot. – 2023.
3. Содержание и суть программы приватизации в Узбекистане на 2025 год // Евразийский журнал права, финансов и прикладных наук. – 2025. – Т. 5, № 12. – С. 29–33.
4. Erkebaev, B. N. Фондовый рынок Казахстана: состояние и перспективы развития / B. N. Erkebaev, L. A. Bimendieva // Вестник КазНУ. Серия экономическая. – 2015. – Т. 102, № 2.
5. Берстембаева, Р. Инструменты фондового рынка в финансовом обеспечении экономики РК / Р. Берстембаева, А. Асилова // Вестник КазНУ. Серия экономическая. – 2019. – Т. 127, № 1.
6. Daribayeva, M. Zh. Развитие финансового рынка Казахстана в условиях глобализации / M. Zh. Daribayeva // Вестник КазНУ. Серия экономическая. – 2015. – Т. 97, № 3.
7. Левитский, Е. Б. Цифровая трансформация на финансовых рынках в современных условиях / Е. Б. Левитский // Аудиторские ведомости.
8. De la Torre, A. Финансовая глобализация и рынки капитала стран с формирующимся рынком / A. De la Torre // Finance & Development / International Monetary Fund. – 2005. – № 2.
9. Современные драйверы и направления развития корпоративного управления в страховых организациях // Insurance Market of Uzbekistan. – 2026.
10. Кудратов, З. Давлат иштирокидаги корхоналарни хусусийлаштиришда рентабеллик масалалари / З. Кудратов // Oriental Renaissance: Innovative, Educational, Natural and Social Sciences. – 2023. – № 3. – С. 1126–1131.
11. О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала : Указ Президента Республики Узбекистан от 13 апреля 2021 г. № УП-6207 // Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан. – URL: <https://lex.uz/ru/docs/5371145> (дата обращения: 13.08.2026).
12. О дополнительных мерах по развитию рынка капитала : Постановление Президента Республики Узбекистан от 2 сентября 2023 г. № ПП-291 // Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан. – URL: <https://lex.uz/ru/docs/6590029> (дата обращения: 13.08.2026).
13. О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых иностранных инвестиций в страну : Указ Президента Республики Узбекистан от 23 июня 2025 г. № УП-97 // Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан. – URL: <https://lex.uz/ru/docs/7594215> (дата обращения: 13.08.2026).
14. Национальный комитет Республики Узбекистан по статистике. Инвестиции в основной капитал в Республике Узбекистан за январь–декабрь 2024 года [Электронный ресурс]. – Ташкент, 2025. – URL: [https://stat.uz/img/investitsiya-uzbek\\_p52304.pdf](https://stat.uz/img/investitsiya-uzbek_p52304.pdf) (дата обращения: 13.08.2026).
15. Оборот Ташкентской фондовой биржи в I полугодии снизился на 42% // Интерфакс. – 2026. – 4 августа. – URL: <https://www.interfax.ru/business/1107341> (дата обращения: 13.08.2026).
16. О приватизации крупных предприятий с участием государства на международных рынках : Постановление Президента Республики Узбекистан от 21 апреля 2025 г. № ПП-145 // Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан. – URL: <https://lex.uz/ru/docs/7488169> (дата обращения: 13.08.2026).
17. О создании Ташкентского международного финансового центра : Указ Президента Республики Узбекистан от 30 марта 2026 г. № УП-48 // Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан. – URL: <https://lex.uz/ru/docs/8103325> (дата обращения: 13.08.2026).

# **RAQAMLI TRANSFORMATSIYA VA SUN'IY INTELLEKT**

## **Ilmiy elektron jurnal**

### **(MAXSUS SON)**

**Bosh muharriri:** Mo'minov Baxodir Boltaevich

**Bosh muharrir o'rinbosari:** Nasimov Rashid

**Muharrir:** Ulug'ova Baxtiniso Norpulatovna

**Musahhih:** Ulug'ova Baxtiniso Norpulatovna

**Dizayner:** Egamberdiev Elyor

“Raqamli transformatsiya va sun'iy intellekt” jurnali 23.10.2020-yildan  
O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Adminstratsiyasi huzuridagi  
Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan  
№1124 reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.  
**Litsenziya raqami:** №046523. PNFL: 30407832680027

