



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

GREEN ECONOMY AND DEVELOPMENT

Social, Economic, Technological, Scientific and Popular Science Journal

**2026-YIL / AVGUST / 8-SON,
II-QISM**



ISSN: 2992-8982

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



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Bosh muharrir:

Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich

Bosh muharrir o'rinbosari:

Karimov Norboy G'aniyevich

Muharrir:

Qurbonov Sherzod Ismatillayevich

*Elektron nashr. 2026-yil, avgust.
II-qism*

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 Sotvoldixov 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
Golischeva Yelena Vyacheslavovna, Iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent.
Abdukarimova 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 Khodjayevich, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan
Sharipov Kongirاتبay 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
Fakhridinov Zafarjon Fakhridin 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 Piriyea 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.
Abdukirimova 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 Bekdavat 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 Bekdavat 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

KICHIK BIZNESNI RIVOJLANTIRISHDA TO'G'RIDAN-TO'G'RI XORIJIY INVESTITSİYALARNING AHAMIYATI.....	12
Usmonova Zarina	
O'ZBEKISTONDA YASHIL IQTISODIYOTNI RIVOJLANTIRISHNING HUQUQIY MEXANIZMLARI VA MAHALLIY DAVLAT HOKIMIYATI ORGANLARI FAOLIYATINI TAKOMILLASHTIRISH MASALALARI	19
Zaripova Sabrina Zafar qizi	
O'ZBEKISTON TO'QIMACHILIK TARMOG'IDA INTEGRATSIYALASHGAN MENEJMENT TIZIMINI RAQAMLI TRANSFORMATSIYA ASOSIDA JORIY ETISH: SAMARADORLIK, TO'SIQLAR VA ISTIQBOLLAR.....	25
Sobirov Shohruh Shuxratovich	
ISTE'MOLCHILAR ORASIDA IJTIMOIIY TARMOQLARDAGI QISQA FORMATLI VIDEOKONTENTNING IMPULSIV XARID XATTI-HARAKATLARIGA TA'SIRI.....	30
Ra'no Balxiboyeva Davron qizi	
KAPITAL BOZORI ORQALI TIJORAT BANKLARI RESURS BAZASINI KENGAYTIRISH YO'LLARI.....	40
Otabek Oltiboyev	
TURIZM XIZMATLARI BOZORIDA RAQAMLASHTIRISHNING YALPI TALAB O'ZGARISHIGA TA'SIRI TAHLILI.....	45
Ochilov Laziz Siddiqovich	
O'ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA SOLIQ SIYOSATINING IQTISODIY O'SISHGA TA'SIRI VA YANGI ISLOHOTLARNING MAKROIQTISODIY TAHLILI.....	54
Sanakulova Iroda Abrorovna	
GLOBAL IQLIM O'ZGARISHI SHAROITIDA CHO'L YAYLOVLARI IXTISOSLASHUVINI MOSLASHTIRISHNING NAZARIY-KONSEPTUAL ASOSLARI VA ILG'OR XORIJIY TAJRIBA (O'ZBEKISTON RESPUBLIKASI QIZILQUM CHO'L YAYLOVLARI MISOLIDA)	61
Kozokov Najmiddin Isomiddinovich	
XALQARO OLIY TA'LIM TIZIMLARIDA UNIVERSITET BOSHQARUVINING TRANSFORMATSIYASI: INSTITUTSIONAL AVTONOMIYA, HISOBDOIRLIK VA STRATEGIK BOSHQARUV MODELLARI	68
Tursunmuratov Sherzod Turdimuratovich	
THREE GENERATIONS OF REFORM: GOVERNANCE PARADIGMS AND THE MEASUREMENT GAP IN UZBEKISTAN'S SUSTAINABLE DEVELOPMENT TRANSITION	76
Salakhutdinova Yulduz Golibovna	
ГЕНЕРАТИВНЫЙ ИСКУССТВЕННЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ И ТРАНСФОРМАЦИЯ КОНТЕНТ-МАРКЕТИНГА	82
Умарова Нозанин Алишерзода	
RAQAMLI TRANSFORMATSIYA SHAROITIDA XIZMATLAR SOHASINI RIVOJLANTIRISHNING IQTISODIY MEXANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH.....	88
Sapayev Abduljalol Odinayevich	
TIJORAT BANKLARIDA TO'LOV TIZIMLARI SAMARADORLIGINI OSHIRISH VA XAVFSIZLIGINI TA'MINLASH	96
Berdiboyev Oltinboy Abdiboqi o'g'li	
UMUMIY IQTISODIY MUVOZANAT NAZARIYASINING ZAMONAVIY TALQINI.....	102
Murodov Alisher Murodjon o'g'li	
РОЛЬ СИСТЕМЫ ЭКОЛОГИЧЕСКОГО МЕНЕДЖМЕНТА В ОБЕСПЕЧЕНИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И НАПРАВЛЕНИЯ ЕЁ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ	106
Уралова Сожида Анвар кизи	
JIZZAX VILOYATI TURIZMINING RIVOJLANISH DINAMIKASI, TUZILMASI VA ISTIQBOLLARI (2016–2024-YILLAR)	112



Mamadiyorov Adhamjon Qo'chqar o'g'li KREATIV INDUSTRIYALARNI RIVOJLANTIRISH ORQALI AHOLI BANDLIGI VA DAROMADLARINI OSHIRISH IMKONIYATLARI	121
Ulug'bekov Sardorbek Ulug'bekovich TIJORAT BANKLARIDA KREDITLASH AMALIYOTI SAMARADORLIGINI BAHOLASH MEZONLARI VA KO'RSATKICHLAR TIZIMINI TAKOMILLASHTIRISH	128
Turdiyev Eralijon Muxtarovich OLIY TA'LIM MUASSASALARIDA BUDJETDAN TASHQARI TUSHUMLAR AUDITINING O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI	134
Abduraxmonov Saidqosimxon Abduhamid o'g'li CHAKANA BANK XIZMATLARINI RAQAMLI TRANSFORMATSIYA QILISHNING NAZARIY JIHATLARI	138
Asqarov Fayzullo G'iyosiddin o'g'li RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA BILIM VA MALAKALARNI RAQAMLI BAHOLASH TIZIMINING NAZARIY-IQTISODIY ASOSLARI	148
Abdiyev Nosir Raximovich Muzaffarova Mohira Nuraliyevna O'ZBEKISTON BANK SEKTORIDA MOLIYAVIY JINOYATLARGA QARSHI KURASHISHDA SUN'IY INTELLEKT TEXNOLOGIYALARIDAN FOYDALANISH IMKONIYATLARI	154
Berdiboyev Oltinboy Abdiboqi o'g'li SURXONDARYO VILOYATIDA TURIZM INFRATUZILMASINING HUDUDIIY RIVOJLANISH DARAJASINI QIYOSIY BAHOLASH	160
Omonova Nigora Bahodir qizi ZAMONAVIY TO'LOV TIZIMLARINING INSTITUTSIONAL RIVOJLANISHINI STRATEGIK BOSHQARISH MEXANIZMLARI	167
Iskandarov Xurshid Iskandarovich TEXNOLOGIK AVLOD ALMASHINISHI SHAROITIDA ALOQA KORXONALARI TOVAR-MODDIY ZAXIRALARINING QADRSIZLANISHINI HISOBGA OLIH USLUBIYATINI TAKOMILLASHTIRISH	175
Jamilov Jushqin Jonon o'g'li SANOAT KORXONALARINING INNOVATSION RIVOJLANISH DARAJASINI ANFIS ASOSIDA MODELLASHTIRISH	181
Avazova Nafisa Namazovna O'ZBEKISTONDA KICHIK BIZNESNING RAQAMLI RIVOJLANISHINI BAHOLASH: O'ZSME-DDI MODULINING METODOLOGIYASI VA AMALIY JORIY ETISH MEXANIZMI	186
Rajabov Sirojiddin Mansurovich ISLOM MOLIYASI TAMOYILLARINING IQTISODIY SAMARADORLIKNI TA'MINLASHDAGI AHAMIYATI	193
Kenjaeva Durdona Ravshan qizi ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ КАК ИНСТРУМЕНТ ИССЛЕДОВАНИЯ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ	198
Аюбов Ойбек Улугбек угли YASHIRIN IQTISODIYOTGA QARSHI KURASHISHDA MA'LUMOTLAR TAHLILINI MATEMATIK MODELLASHTIRISH	204
Raximov Sarvarbek Abdumutalibjonovich KICHIK BIZNES SUBYEKTLARINI QO'LLAB-QUVVATLASH, ULARNI MOLIYALASHTIRISHNI RAG'BATLANTIRISH BO'YICHA CHORA-TADBIRLARNING ASOSIY YO'NALISHLARI	211
Umarova Gulzodxon Qodirbekovna MEHMONXONA XO'JALIKLARI SAMARADORLIGINI BAHOLASHNING INTEGRAL MEXANIZMI VA EKONOMETRIK MODELLASHTIRISH	216
Rahimov Hasan Abdusaitovich NOMODDIY AKTIVLAR BO'YICHA OSHKORALIKNI TAKOMILLASHTIRISH VA MILLIY HISOBNI XALQARO STANDARTLAR BILAN UYG'UNLASHTIRISH	221



Ishankulov Izzatilla Nurillayevich SANOATLASHTIRISH ORQALI MILLIY IQTISODIYOT RAQOBATBARDOSHLIGINI TA'MINLASHDA UNUMDORLIK OMILI.....	226
Erkayev Akrom Normuxammadovich INNOVATSION O'ZGARISHLAR ASOSIDA AHOLI FAROVONLIGINI OSHIRISHNING 2030-YILGACHA MO'LJALLANGAN PROGNOZ SSENARIYLARI VA ULARNING SEZGIRLIK TAHLILI	232
Amrullayev Dadaxon ЭКОНОМЕТРИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ УЯЗВИМОСТИ СТРАН ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ И СТРУКТУРНОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ	237
Эркинбаева Камила Жавланбековна TIJORAT BANKLARI BIZNES MODELINING RAQAMLI TRANSFORMATSIYASI: ZAMONAVIY TENDENSIYALAR VA RIVOJLANISH ISTIQBOLLARI	243
Sh. Nurullayeva S. Narimonov OLIY TA'LIMDA RAQAMLI EKOTIZIMNI SHAKLLANTIRISHDAGI XAVF-XATARLAR (RISKLAR) VA BOSHQARUV MUAMMOLARI.....	249
Pirmanov Oxunjon Baxridin o'g'li НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ ДИСТАНЦИОННОГО БАНКОВСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ В УЗБЕКИСТАНЕ	256
Шомуродов Равшан Турсункулович Хакимов Хафизбек Хамза угли Джумабаева Гаянэ Рахимовна YASHIL IQTISODIYOT SHAROITIDA AVTOTRANSPORT XIZMATLARI BOZORINING RAQOBATBARDOSHLIGINI EKOLOGIK-IQTISODIY OMILLAR ASOSIDA OSHIRISH YO'LLARI	263
Sultanov Sulaymon Safarboy o'g'li TIJORAT BANKLARIDA TADBIRKORLIK SUBYEKTLARINI KREDITLASH SAMARADORLIGINI BAHOLASH VA UNI OSHIRISHNING USTUVOR YO'NALISHLARI.....	269
Abdushukurova Mehribonu Dilmurod qizi CHORVACHILIK MAHSULOTLARI ISHLAB CHIQRISH, YER RESURSLARIDAN FOYDALANISH VA AHOLINING XARID QOBILİYATI MUVOFIQLIGINI BAHOLASH	276
Ramazonov Zafar Ulug'bekovich ИННОВАЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ СТРАХОВОГО РЫНКА	281
Мирахмедова Мафтуна Ибрагимовна TIJORAT BANKLARIDA FOIZ SIYOSATI SAMARADORLIGINI OSHIRISHNING AMALIY JIHLTLARI.....	288
Orifova Dilnoza Obid qizi XALQARO KREDIT LINIYALARIDAN FOYDALANISH SAMARADORLIGINI OSHIRISH YO'LLARI.....	295
Aliyev Bekzod Ilhomovich ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ УЧЁТА И АНАЛИЗА ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ УСЛУГ В НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ВЫСШИХ ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ	301
Холикова Дурдона Бунёдjon кизи TOSHKENT VILOYATIDA ISHLAB CHIQRISH SOHASIDA KICHIK BIZNESNING RIVOJLANISH TENDENSIYALARI VA HUDUDII DIFFERENSIATSIYASI	308
Salimov Burxoniddin IJTIMOIY-IQTISODIY ADOLATNI TA'MINLASHDA SINERGETIK YONDASHUV: ZANJIRLI ADOLAT KONSEPSIYASI.....	314
Alimov Nasimjon Hoshimovich AQLLI SHAHAR TIZIMIDA IJTIMOIY SOHA BOSHQARUVI SAMARADORLIGINI OSHIRISHNING TASHKILII-IQTISODIY MEXANIZMLARI.....	319



Radjabov Bunyod Abduxalilovich QO'SHILGAN QIYMATNI TAQSIMLASHNING SAMARALI SOLIQ MEKANIZMIGA OID XORIJ TAJRIBALARI.....	326
A.A. Bobomurodov O'ZBEKISTONNING "YASHIL IQTISODIYOT" TIZIMIGA O'TISH ZARURIYATI VA XIZMATLAR SOHASI UCHUN IQTISODIY AHAMIYATI.....	333
Y.M.Xalikov OLIY TA'LIM TASHKILOTLARIDA AKADEMIK FAOLIYATNI BOSHQARISHNING NAZARIY VA METODOLOGIK ASOSLARI.....	342
Ixtiyorov Bekzod Zulfiqor o'g'li YOSHLARNING RAQAMLI MEHNAT PLATFORMALARIDA BARQAROR BANDLIGINI RISKKA ASOSLANGAN STRATEGIK BOSHQARISH.....	349
Palvonova Sevara Baxromovna RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA XIZMAT KO'RSATISH TARMOQLARIDA INNOVATSION BOSHQARUV TIZIMINI TAKOMILLASHTIRISH	355
Almanov Ilhom Sultonovich MAKTABGACHA TA'LIM XIZMATLARINI GEYMIKATSIYALASH ASOSIDA TA'LIM SIFATI VA IQTISODIY SAMARADORLIKNI OSHIRISH	362
Aslonova Rushano Ilxomovna KICHIK BIZNES SUBYEKTLARIDA RAQAMLI PLATFORMALARDAN FOYDALANISHNING IQTISODIY NATIJADORLIKKA TA'SIRINI BAHOLASH.....	368
Tursunxo'jayeva Gulnoza Jamoliddin qizi HUDUDLARNING IQTISODIY RIVOJLANISHIDA ISTE'MOLCHILAR HUQUQLARINI HIMOYA QILISH MEKANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH	374
Xolmatov Azamatjon Abdupattoyevich СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКСПОРТА В УЗБЕКИСТАНЕ: ЭКОНОМЕТРИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ЭКСПОРТНОЙ АКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ	380
Муниса Турдибаева LOYIHA MENEJERLARINING SOFT SKILLS KOMPETENSIYALARINI RIVOJLANTIRISHNING LOYIHALAR IQTISODIY SAMARADORLIGIGA TA'SIRI	394
Zairova Farida To'xtamurod qizi TIBBIY XIZMAT KO'RSATUVCHI KORXONALAR FAOLIYATI SAMARADORLIGINI OSHIRISHDA IQTISODIY KO'RSATKICHLAR TIZIMIDAN FOYDALANISH.....	400
O'roqov Firdavs Ortiqniyoz o'g'li RAQAMLI IQTISODIYOT SHAROITIDA KORXONALAR FAOLIYATI SAMARADORLIGINI OSHIRISHNING NAZARIY-USLUBIY ASOSLARI	407
Jumaev Sohob Baxodirovich O'ZBEKISTONDA RAQAMLI VA BARQAROR TURIZMNI RIVOJLANTIRISHNING TRANSFORMATSIYON MODEL.....	412
Murodullayeva Guljaxon A'zamjon qizi INSON KAPITALINI BOSHQARISHNING ILMIY-NAZARIY VA USLUBIY ASOSLARI	418
Djalilova Dilbar Abdikarim qizi RAQAMLI TRANSFORMATSIYA SHAROITIDA O'ZBEKISTONNING INVESTITSION JOZIBADORLIGINI OSHIRISH MEKANIZMLARI	426
Olimboyeva Nazokat Abdujabbor qizi KICHIK VA O'RTA BIZNES SUBYEKTLARIDA INTEGRALLASHGAN RISKKA YO'NALTIRILGAN AUDIT MODELIDAN FOYDALANISH USLUBIYOTI.....	431
Muydinov Erkin Jamaldinovich MINTAQA IQTISODIYOTINI BARQAROR RIVOJLANTIRISHDA TADBIRKORLIK FAOLIYATI SAMARADORLIGINI OSHIRISHNING INSTITUSIONAL MEKANIZMLARI	441
Bekbergenov G'ayrat Shuxratovich YENGIL SANOAT KORXONALARINING EKSPORT FAOLIYATINI SOLIQ MEKANIZMLARI ASOSIDA MOLIVAVIY RAG'BATLANTIRISH	446



O'rinova Umida Qodirjonovna SOG'LIQNI SAQLASHNING YAGONA RAQAMLI EKOTIZIMIDA KIBERXAVFSIZLIK RISKLARINI BOSHQARISH METODOLOGIYASINI TAKOMILLASHTIRISH	450
Turayeva Nafisa Odiljonovna XORAZM VILOYATIDA YER BOZORI INFRATUZILMASINI TAKOMILLASHTIRISHNING USTUVOR YO'NALISHLARI	456
Ubaydov Mirshod Ismailovich O'ZBEKISTON UY-JOY BOZORIDA MOLIYAVIY PUFAK XAVFINI BAHOLASH: INTEGRAL INDEKSNI SHAKLLANTIRISH VA EKONOMETRIK TAHLIL	462
Botirov Islombek Ulug'bek o'g'li SUTCHILIKGA IXTISOSLASHGAN CHORVACHILIK KORXONALARIDA TANNARXNING BUXGALTERIYA HISOBINING OBYEKTI SIFATIDA O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI	467
Razzoqov Abbas Abdumalik o'g'li BUDJET TASHKILOTLARIDA MOLIYAVIY XATO VA NOMUVOFIQLIKLAR ICHKI AUDITNING INSTITUTIONAL-TASHKILIY MEKANIZMI	472
Mulayev Farxod Alisherovich SHAHAR INFRATUZILMASINI RIVOJLANTIRISHDA EKOLOGIK BARQARORLIK TAMOYILLARINI JORIY ETISH: MUAMMOLAR, INNOVATSION YECHIMLAR VA ISTIQBOLLAR.....	477
Nurtayev Zaxriddin SANOATNING «DRAYVER» SOHALARINI RIVOJLANTIRISH ORQALI IQTISODIY O'SISHNI JADALLASHTIRISH	482
Xolbozorov Muzraf Yusup o'g'li СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМОВ ЦИФРОВОГО СТРАХОВАНИЯ ТУРИСТСКИХ РИСКОВ В УЗБЕКИСТАНЕ	489
Усманова Азиза Бахтиер кизи TIJORAT BANKLARI TOMONIDAN AHOLIGA KO'RSATILADIGAN XIZMATLARNI TAKOMILLASHTIRISHNING NAZARIY-KONSEPTUAL ASOSLARI.....	497
Rajabov Saidrasul Xalil o'g'li AYOLLAR TADBIRKORLIGI VA GENDER TENGLIGI: XITOIY VA O'ZBEKISTON MEHNAT BOZORLARI TRANSFORMATSIYASI MISOLIDA	504
Xasanova Shaxzoda SOLIQ TIZIMIDA MARKIROVKALASH ORQALI XUFIYONA IQTISODIYOT VA SOLIQDAN QOCHISHNI QISQARTIRISH AMALIYOTI TAHLILI.....	510
Ismailov Bobir Salomovich MOLIYAVIY HISOBOTNING XALQARO STANDARTLARI ASOSIDA BOSHQARUV HISOBOTI METODOLOGIYASINI SHAKLLANTIRISH KONSEPSIYALARI	517
Eshniyazova Yulduz Yuldashbayevna HUDUDIY IQTISODIY TIZIMNI INNOVATSION BOSHQARISHDA "INNOVATSION EKOTIZIM" KONSEPSIYASI ASOSIDA ICHKI VA TASHQI MUHITLAR O'RTASIDAGI DINAMIK O'ZARO TA'SIRLARNI BAHOLASH.....	521
Xolov Azimjon ECONOMIC AND ORGANIZATIONAL MECHANISMS FOR THE DEVELOPMENT OF GREEN TOURISM	530
Abdurashidova Mahfuza Tolibjon kizi TIJORAT BANKLARIDA RAQAMLI TRANSFORMATSIYA JARAYONLARINI BOSHQARISH SAMARADORLIGINI OSHIRISH YO'LLARI.....	534
Kulboyeva Nargiz Majitovna SAVDO XIZMATLARINI RAQAMLASHTIRISHNING IQTISODIY SAMARADORLIGINI BAHOLASH METODIKASINI TAKOMILLASHTIRISH	545
Raxmanov Sherzod Shuxratovich АКТУАЛЬНОСТЬ ОБЕСПЕЧЕНИЯ АУДИТА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЗАКУПОК В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН	552
Абдуллаева Ш.Э. Чернушкина Л.А. O'ZBEKISTONDA JADAL URBANIZATSIYA SHAROITIDA YASHIL IQTISODIYOT	



TAMOYILLARINI SHAHARSOZLIKKA INTEGRATSIYA QILISH.....	557
Azamiddin Quldashev	
MANAGEMENT OF CULTURAL HERITAGE IN TOURIST DESTINATIONS OF UZBEKISTAN: THE CASE OF THE NEWLY RESTORED IMAM AL-BUKHARI COMPLEX	562
Saidzoda Shakhlokhon Murodilloevna	
O'ZBEKISTONDA PENSIYA TIZIMINING HOZIRGI HOLATI VA MINTAQAVIY TAHLILI	568
Jumabayeva Kumush Botir qizi	
CIVIL-MILITARY COOPERATION AND SOCIOECONOMIC DEVELOPMENT IN NIGERIA: A STATISTICAL ASSESSMENT OF EDUCATIONAL AND LEGAL POLICY OUTCOMES.....	578
Adams Adah Otakwu	
Muhammad Auwal Sule	
Blessing Onyanta Otakwu	
Mercy Omoo Otakwu	
SOCIAL CONDITIONS AND ORGANISED CRIMINALITY IN NIGERIA: IMPLICATIONS FOR LAW ENFORCEMENT AND SOCIAL POLICY	591
Adams Adah Otakwu	
Muhammad Auwal Sule	
TEMIR YO'L TRANSPORTI KORXONALARINING EKOLOGIK-IQTISODIY SAMARADORLIGINI BAHOLASHNING METODIK ASOSLARI.....	601
Abduraxmanova Muqaddas Toxtasinovna	
KICHIK BIZNESDA BANDLIKNI OSHIRISHGA TA'SIR ETUVCHI OMILLARNI TIZIMLASHTIRISH VA BAHOLASHNING EKONOMETRIK YONDASHUVLARI.....	607
Turdiqulov Farrux Ravshanjon o'g'li	
KOMPETENSIYA MATRIKSINING MEHNAT BOZORIDAGI AHAMIYATI VA UNING O'ZBEKISTON UCHUN INSTITUTSIONAL JIHATLARI	616
Kurbanbayeva Sevara Marat qizi	
BYUDJET YO'QOTISHLARINING IQTISODIY MOHIYATI VA KO'P O'LCHOVLI TASNIFI (RISK-MENEJMENT KONTEKSTIDA)	623
Jasur Nurmatov	
ФОРМИРОВАНИЕ ИНТЕГРИРОВАННОЙ ТУРИСТСКОЙ ЭКОСИСТЕМЫ КАК ОСНОВА КОМПЛЕКСНОГО РАЗВИТИЯ ТУРИСТСКОЙ ИНДУСТРИИ УЗБЕКИСТАНА.....	630
Абзалова Нозимахон Нодирбек кизи	
XORIJYIY MAMLAKATLARNI SANOATLASHUV MODELLARINING QIYOSIY TAHLILI VA ULARDAN FOYDALANISH IMKONIYATLARI.....	636
Erkayev Akrom Normuxammadovich	
TIJORAT BANKLARINING KORXONALAR INNOVATSION-INVESTITSIYAVIY TALABLARINI TA'MINLASHDAGI FAOLIYATINI TAKOMILLASHTIRISH.....	642
Gafurova Dilshoda Farxotovna	
HUDUDLARNING IQTISODIY-IJTIMOIIY RIVOJLANISHIDA INVESTITSIYALARNI JALB QILISHNING ILMIY-NAZARIY ASOSLARI	646
Muxamadjanov Shaxriyor Solijon o'g'li	
IJTIMOIIY TARMOQLARDAGI MARKETING KONTENTINING ISTE'MOLCHILARNING XARID QILISH NIYATIGA TA'SIRINI BAHOLASH	652
Tilavkobilova Mehriniso Isomiddin qizi	
YASHIL LOYIHALARNI MOLIALASHTIRISH MEXANIZMLARINING TASNIFI VA ULARNING BANK TIZIMIDAGI O'RNI	658
Sobirov Bobur Oybek o'g'li	
ЦИФРОВАЯ ТАМОЖНЯ В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ УЗБЕКИСТАНА: ОТ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА К НАЦИОНАЛЬНЫМ ЦИФРОВЫМ ТЕХНОЛОГИЯМ.....	663
Сейдеметова Эльмира Оралбай кизи	
MADANIY MEROS OBYEKTLARINING TURISTIK-IQTISODIY SALOHIYATINI BAHOLASH USLUBIYOTI	667
Sharofiddinov Shohabbos Xayrullayevich	
O'ZBEKISTONDA MOLIAVIY HISOBOTNING XALQARO STANDARTLARIGA (IFRS) O'TISH SHAROITIDA BUXGALTERIYA HISOBINI TRANSFORMATSIYA QILISH MUAMMOLARI	675



To'rayeva Farida Rustam qizi	
TURIZM SOHASIDA INSON KAPITALI RESURLARIDAN SAMARALI FOYDALANISH YO'LLARI.....	680
Xakimova Zavqiya Umarbek qizi	
RAQAMLI TO'LOV TIZIMLARI VA BIZNESNI RAQAMLASHTIRISH: MOLIVAVIY INKLYUZIYA, YASHIRIN IQTISODIYOTNI QISQARTIRISH VA SOLIQ TUSHUMLARI (XALQARO TAJRIBA VA O'ZBEKISTON UCHUN TAVSIYALAR).....	684
Shonazarov Ashurali Akabayevich	
KICHIK BIZNES SUBYEKTLARINING YOPILISH XAVFINI BAHOLASH: OMILLI TAHLIL	691
Akbarova Barno Shuxratovna	
ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ В УЗБЕКИСТАНЕ И ЗА РУБЕЖОМ: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ.....	697
Исматуллаев Акмаль Исматуллаевич	
BANK DAROMADLARI BARQARORLIGINING KAPITALLASHUV DARAJASIGA TA'SIRINI BAHOLASH.....	705
Tursunov Mustafo Mirzayevich	
CHAKANA SAVDODA NARX SHAKLLANISH MEXANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISHNING ZAMONAVIY YONDASHUVLARI	713
Xabibullayev Anvar Shovkat o'g'li	
GLOBAL IQTISODIYOTDA JANUBIY KOREYA MODEL: SAMSUNG VA HYUNDAI MISOLIDA KORPORATIV STRATEGIYALAR TAHLILI.....	719
Abdulaziz Xolmirzayev	
RIVOJLANAYOTGAN MAMLUKATLARDA TIJORAT BANKLARI MOLIVAVIY XIZMATLARINI RIVOJLANTIRISHNING O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI VA INSTITUTSIONAL MEXANIZMLARI	724
Ergashev Azizxon Avazxon o'g'li	
TIJORAT BANK KREDITLARI ASOSIDA MINTAQAVIY IQTISODIY RIVOJLANISH ISTIQBOLLARI	731
Shodiyev Odiljon Salim o'g'li	
АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО «SAM PULSAR DISTRIBUTORS»	736
Мусаева Шоира Азимовна	
NODAVLAT OLIY TA'LIM MUASSASALARIDA MAJBURIYATLAR, DAROMADLAR VA XARAJATLAR HISOBINING AMALDAGI HOLATI.....	743
Saidova Kamolat Farhodovna	
TIJORAT BANKLARINING CHAKANA XIZMATLARI TAHLILI VA UNI RIVOJLANTIRISH YO'NALISHLARI	747
Axmedov Sardorbek Abdulkarim o'g'li	
DEHQON-FERMERLARNING "ORGANIK BILIM" ELEKTRON PORTALI ORQALI ORGANIK QISHLOQ XO'JALIGI HAQIDA BILIM OLISH IMKONIYATLARI.....	753
Shavqidinova Dilnavoz	
Abror Mamasadikov	
KORXONALARDA MOLIVAVIY BARQARORLIKNI TA'MINLASH VA MOLIVAVIY RISKLARNI BOSHQARISHNING ZAMONAVIY USULLARI	758
Abdurazakova Nargiza Rixsibayevna	
KICHIK TADBIRKORLIK SUBYEKTLARINING MOLIVAVIY BARQARORLIGINI TA'MINLASHDA BOSHQARUV MEXANIZMLARINING O'RNI	764
Bazarov Diyor Gafurovich	
OLIV TA'LIM VA ILMIY TASHKILOTLARDA TEXNOLOGIYALAR TRANSFERI OFISLARINI NATIJAGA YO'NALTIRILGAN BOSHQARISH MEXANIZMI	772
Ergashev Rustam Rajabovich	
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ МЕХАНИЗМОВ УПРАВЛЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬЮ ГОСТИНИЧНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В УЗБЕКИСТАНЕ	780
Нигматова Сугдиена Жалолиддин кизи	
O'ZBEKISTONDA VOJXONA TO'LOVLARINING FISKAL-IQTISODIY MOHIYATI VA DAVLAT BUDJETI DAROMADLARINI SHAKLLANTIRISHDAGI ROLI	788
Sarmanov Orifjon Adiljonovich	



RAQAMLI TRANSFORMATSIYANING KORXONALAR BOSHQARUV TIZIMIGA TA'SIRI VA RIVOJLANISH TENDENSIYALARI	794
Alimova Xurshida Nurmaxamatovna	
COST TYPE-DRIVEN LOGISTICS EQUILIBRIUM DECISIONS IN INTENSIVE GREEN PRODUCT SUPPLY CHAINS	799
Bai Mingyuan	
MILLIY IQTISODIYOTNING O'SISHNI TA'MINLASHDA INVESTITSİYALARNI JALB ETISHNING AHAMIYATI VA O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI	811
Fazliyev Farrux Faxriddinovich	
SELLYULOZA-QOG'OZ MAHSULOTLARI TANNARXINI SHAKLLANTIRISH VA MOLIYAVIY NATIJALARNI HISOBGA OLISHNING USLUBIY ASOSLARI	818
Abdurashidov Abdumurod Abduraxmonovich	
QISHLOQ XO'JALIGIDA RISKLARNI BOSHQARISH SALOHİYATINI BAHOLASH METODIKASINI TAKOMILLASHTIRISH (NAVOIY VILOYATI MISOLIDA).....	824
Xamrokulov Sindor Qaxramonovich	
SAMARQAND VILOYATIDA TURISTIK KORXONALAR INNOVATSION FAOLIYATINI MOLIYALASHTIRISHNING 2030-YILGACHA BO'LGAN PROGNOZ SSENARIYLARI.....	830
Ruzibayeva Nargiza Xakimovna	
KORXONALARNING RAQAMLI YETUKLIGINI INTEGRAL BAHOLASH METODIKASI VA RAQOBATBARDOSHLIKNI OSHIRISHNING INSTITUTSIONAL-IQTISODIY MEXANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH	835
Kungratov Ilmurod Qo'zibay o'g'li	
Abdullayev Munis Qurbonovich	
KICHIK BIZNES KORXONALARIDA INSON KAPITALI SAMARADORLIGINI OSHIRISH USLUBIYATINI TAKOMILLASHTIRISH	843
Musayev Ozodjon Shavkat o'g'li	
O'ZBEKISTON TIJORAT BANKLARINING MOLIYAVIY BARQARORLIGINI ERTA OGOHLANTIRISH INDIKATORLARI ASOSIDA BAHOLASH VA STRESS-TESTLASH	849
Saidov Doniyor Abdullayevich	
TIJORAT BANKLARINING KREDITLASH FAOLIYATINI INNOVATSİYALAR ASOSIDA TAKOMILLASHTIRISH YO'LLARI	856
B.B. Xanaliyev	
THE NATION BRAND IN THE TOURISM SERVICES MARKET: CONCEPT, DELIMITATION, AND ECONOMIC AND SOCIAL SIGNIFICANCE	861
Yusupova Mokhinur Farkhod qizi	
HUDUDLAR INVESTITSION JOZIBADORLIGINI OSHIRISHDA INFRATUZILMAVIY TA'MINOTNING AHAMIYATI	871
Umaraliyev Sanjar Sultonaliyevich	
ВЛИЯНИЕ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА РАЗВИТИЕ ИННОВАЦИОННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В УЗБЕКИСТАНЕ.....	877
Хайруллаева Малика Шухратжон кизи	
RAQAMLI IQTISODIYOTDA BANK XIZMATLARI XAVFSIZLIGINI TA'MINLASH VA KIBERTAVAKKALCHILIKLARNI BOSHQARISH STRATEGIYALARI.....	883
Eshqobulova Charos O'roq qizi	
RESEARCH SUPPORT AND ITS INFLUENCE ON THE WORK EFFICIENCY OF ACADEMIC STAFF IN HIGHER EDUCATION INSTITUTIONS	889
Sultonboyeva Munira Bahodirovna	
Sultanova Kamila Mukhtorali kizi	
O'ZBEKISTON QURILISH MATERIALLARI SANOATIDA HUDUDIY TALAB VA ISHLAB CHIQRISH MUTANOSIBLIGI: 2024 VA 2025-YILLAR TAHLILI	896
Turdiyev Abdullo Sagdullayevich	
O'ZBEKISTONDA KICHIK SANOAT ZONALARINING INVESTITSION FAOLIYATINI MOLIYALASHTIRISH MANBALARI VA ULARNING SAMARADORLIGI.....	904
Sultonov Asadbek Sobir o'g'li	



THE ECONOMIC NATURE OF EDUCATIONAL SERVICES AND THE SPECIFICS OF THEIR PROMOTION IN THE HIGHER EDUCATION MARKET	909
Umarov Shuhrat Bahodir o'g'li	
TIJORAT BANKLARIDA AXBOROT TEXNOLOGIYALARI RISKLARINI BAHOLASH VA BIZNES UZLUKSIZLIGINI TA'MINLASHNI TAKOMILLASHTIRISH	923
Yashin Boltaev Erkin o'g'li	
TIJORAT BANKLARIDA BOSHQARUV SAMARADORLIGINI BAHOLASH VA OSHIRISHNING ZAMONAVIY MEXANIZMLARI ("HAMKORBANK" ATB MISOLIDA)	930
Haydarova Shohista Shuhrat qizi	
O'ZBEKISTONDA YASHIL INVESTITSİYALARNI RIVOJLANTIRISHNING ZAMONAVIY HOLATI VA ISTIQBOLLARI.....	939
Fatxullayev Olimjon Lutfullayevich	
O'ZBEKISTONDA INVESTITSIYA FAOLIYATINI RIVOJLANTIRISHDA DAVLAT-XUSUSIY SHERIKLIKNING O'RNI	948
Rixsiboyev Durbek Ulug'bek o'g'li	
YANGILANAYOTGAN O'ZBEKISTONDA MA'NAVIY-AXLOQIY QADRIYATLARNI RIVOJLANTIRISH MASALALARI	956
Nuriddinov Murodjon Nuriddin o'g'li	
O'ZBEKISTONDA TEMIR YO'L TURIZMINI SENERGETIK RIVOJLANTIRISH: MUAMMOLAR, XORIJIY TAJRIBA VA INTEGRATSIYALASHGAN MODEL.....	966
Nazarov Ulug'bek Akbar o'g'li	
THE COST OF FINANCE AS THE MAIN BARRIER TO HOUSING AFFORDABILITY IN UZBEKISTAN: EVIDENCE FROM A MORTGAGE PAYMENT-TO-INCOME MODEL	972
Abdimaitov Saidumarxon Mansur ugli	
DONNI QAYTA ISHLASH KORXONALARIDA ASOSIY ISHLAB XARAJATLARI VA UMUMISHLAB CHIQRISH XARAJATLARI HISOBINI TAKOMILLASHTIRISH.....	978
Aitimbetob Koyshibek Orazbekovich	
INVESTITSIYA LOYIHALARINI MOLİYALASHTIRISH SAMARADORLIGINI KOMPLEKS BAHOLASHNING ILMIY-USLUBIY YONDASHUVLARINI TAKOMILLASHTIRISH	983
Xusanov Shaxbozbek Shuxratjon o'g'li	
SAMARADORLIK AUDITINING NAZARIY MASALALARI	991
Yariyev Sherzod Shukurjanovich	
PRIORITY DIRECTIONS FOR DEVELOPING MARKETING STRATEGIES IN UZBEKISTAN'S HOTEL INDUSTRY: RETURNS BY DIRECTION, SEASONALITY AND A BOUNDED REALLOCATION OF THE MARKETING BUDGET	996
Ergashev Oybek Mamarasul ugli	
O'ZBEKISTON FOND BOZORIDA AKSIYALARNING RISK-DAROMADLILIK SAMARADORLIGINI QIYOSIY BAHOLASH.....	1004
Raximov Abduxalil Toshbotirovich	



O'ZBEKISTON FOND BOZORIDA AKSIYALARNING RISK-DAROMADLILIK SAMARADORLIGINI QIYOSIY BAHOLASH

Raximov Abduxalil Toshbotirovich

Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti mustaqil tadqiqotchisi

Perfect-University "Raqamli texnologiyalar" kafedrasida katta o'qituvchisi

Annotatsiya: Tadqiqotda O'zbekiston fond bozorida muomalada bo'lgan HMKB, SQB, UZMK va QZSM aksiyalarining 2022-yil 1-iyuldan 2026-yil 30-iyungacha bo'lgan davrdagi risk va daromadlilik samaradorligi yagona metodologik yondashuv asosida qiyosiy baholangan. Empirik tahlilda CAGR, Sharpe, Sortino, Omega va Calmar koeffitsiyentlari, axborot koeffitsiyenti, M^2 , CAPM beta, Jensen alfasini hamda VaR va CVaR ko'rsatkichlaridan foydalanilgan, bozorning taqqoslash mezonini sifatida UCI indeksi tanlangan. Natijalar riskka moslashtirilgan samaradorlik bo'yicha HMKB va SQB aksiyalarining boshqa aksiyalarga nisbatan ustunligini ko'rsatgan. UZMK aksiyasi eng past o'zgaruvchanlik darajasiga ega bo'lishiga qaramay, manfiy CAGR va yuqori maksimal drawdown sabab umumiy reytingda uchinchi o'rinni egallagan. CAPM natijalariga ko'ra, kunlik ma'lumotlarda beta koeffitsiyentlari statistik jihatdan ahamiyatsiz bo'lgan, haftalik ma'lumotlarda esa uchta aksiya bo'yicha bozor bilan musbat va statistik ahamiyatli bog'liqlik aniqlangan.

Kalit so'zlar: fond bozori, aksiya, riskka moslashtirilgan samaradorlik, Sharpe koeffitsiyenti, Sortino koeffitsiyenti, CAPM, maksimal drawdown, VaR, UCI indeksi, likvidligi past bozor.

Аннотация: В исследовании проведена сравнительная оценка эффективности соотношения риска и доходности акций HMKB, SQB, UZMK и QZSM, обращающихся на фондовом рынке Узбекистана, за период с 1 июля 2022 года по 30 июня 2026 года на основе единого методологического подхода. В эмпирическом анализе использованы показатели CAGR, коэффициенты Шарпа, Сортино, Омега и Кальмара, информационный коэффициент, M^2 , бета CAPM, альфа Дженсена, а также показатели VaR и CVaR, при этом в качестве рыночного бенчмарка принят индекс UCI. Полученные результаты свидетельствуют о преимуществе акций HMKB и SQB по уровню риск-скорректированной эффективности. Несмотря на то что акция UZMK характеризуется наименьшей волатильностью, отрицательный CAGR и значительная максимальная просадка обусловили её третье место в итоговом рейтинге. Оценки CAPM показывают, что при использовании дневных данных коэффициенты бета статистически незначимы, тогда как на недельной частоте для трёх из четырёх акций выявлена положительная и статистически значимая чувствительность к рыночной динамике.

Ключевые слова: фондовый рынок, акция, эффективность с учетом риска, коэффициент Шарпа, коэффициент Сортино, CAPM, максимальная просадка, VaR, индекс UCI, низколиквидный рынок.

Abstract: The study comparatively evaluates the risk-return performance of HMKB, SQB, UZMK, and QZSM stocks traded on the Uzbek stock market over the period from 1 July 2022 to 30 June 2026 using a unified methodological framework. The empirical analysis employs CAGR, the Sharpe, Sortino, Omega, and Calmar ratios, the information ratio, M^2 , CAPM beta, Jensen's alpha, and VaR and CVaR measures, with the UCI index used as the market benchmark. The results indicate that HMKB and SQB outperform the other stocks in terms of risk-adjusted performance. Although UZMK exhibits the lowest level of volatility, its negative CAGR and substantial maximum drawdown place it third in the overall ranking. CAPM estimates show that beta coefficients are statistically insignificant at the daily frequency, whereas at the weekly frequency, positive and statistically significant market sensitivity is identified for three of the four stocks.

Keywords: stock market, stock, risk-adjusted performance, Sharpe ratio, Sortino ratio, CAPM, maximum drawdown, VaR, UCI index, illiquid market.

KIRISH

So'nggi yillarda O'zbekistonda kapital bozorini rivojlantirish davlat iqtisodiy siyosatining muhim ustuvor yo'nalishlaridan biriga aylandi. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2021-yil 13-apreldagi "Kapital



bozorini yanada rivojlantirish chora-tadbirlari to'g'risida"gi PF-6207-son¹ Farmonida kapital bozorini yanada rivojlantirish bo'yicha chora-tadbirlar belgilangan [1], "O'zbekiston – 2030" strategiyasida esa fond bozori orqali investitsiyalarni jalb etishni kengaytirish hamda xususiy investorlar faolligini oshirish vazifalari nazarda tutilgan [2]. Shu bilan birga, "Toshkent" Respublika fond birjasi likvidligi nisbatan past, savdo operatsiyalari cheklangan doiradagi emitentlar aksiyalarida jamlangan va narxlarning kunlik o'zgarishiga chegara belgilangan bozor sifatida shakllanmoqda. Bunday sharoitda aksiyalarni faqat narx dinamikasi asosida baholash yetarli emas. Investitsion qaror qabul qilishda o'zgaruvchanlik, pastga yo'nalgan risk, bozor bilan bog'liqlik, maksimal pasayish va ekstremal kunlik yo'qotishlarni birgalikda hisobga olish zarur. Shu sababli jahon moliya nazariyasida shakllangan riskni baholash usullarini likvidligi past bozor sharoitiga moslashtirish O'zbekiston fond bozori uchun muhim ilmiy masala hisoblanadi.

Tadqiqotning maqsadi "Hamkorbank" ATB (HMKB), "O'zsanoatqurilishbank" ATB (SQB), "O'zbekiston metallurgiya kombinati" AJ (UZMK) va "Qizilqumsement" AJ (QZSM) aksiyalarining 2022-yil 1-iyuldan 2026-yil 30-iyungacha bo'lgan davrdagi risk va daromadlilik samaradorligini yagona metodologik yondashuv asosida qiyosiy baholash, ularning UCI indeksi bilan bog'liqligini aniqlash hamda shakllantirilgan reytingning barqarorligini tekshirishdan iborat. Tadqiqotning ilmiy yangiligi korporativ harakatlar ta'siri hisobga olingan kunlik ma'lumotlar asosida o'n to'rt turdagi ko'rsatkichlarni yagona baholash tizimida birlashtirish, CAPM asosidagi ko'rsatkichlarni reytingga kiritishda ularning statistik ahamiyatini alohida mezon sifatida qo'llash hamda yakuniy reytingning ma'lumotlar chastotasi, og'irliklar tizimi va tahlil davri chegaralariga nisbatan barqarorligini baholash bilan belgilanadi. Mazkur maqsaddan kelib chiqib, tadqiqot doirasida quyidagi gipotezalar ilgari surilgan.

H1 – eng yuqori geometrik daromadlilikka ega aksiya riskka moslashtirilgan samaradorlik ko'rsatkichlari bo'yicha ham yetakchi o'rinni egallaydi;

H2 – past o'zgaruvchanlik hamda kunlik VaR va CVaR ko'rsatkichlarining nisbatan past darajasi aksiyaning yuqori investitsion samaradorligini to'liq kafolatlamaydi;

H3 – UCI indeksining kunlik o'zgarishlari aksiyalar daromadlilikini statistik jihatdan yetarli darajada tushuntirmaydi, biroq ushbu bog'liqlik ma'lumotlar chastotasi o'zgarganda kuchayishi mumkin;

H4 – bir nechta risk va daromadlilik ko'rsatkichlarini birgalikda qo'llash asosida shakllantirilgan ordinal reyting og'irliklar tizimi va tahlil davri chegaralari o'zgarganda ham nisbatan barqaror saqlanadi.

MAVZUGA OID ADABIYOTLAR SHARHI

Riskka moslashtirilgan samaradorlikni baholash nazariyasi H. Markowitz [3] va W. Sharpe [4] modellari asosida shakllangan bo'lib, uning klassik o'lchovlari – Treynor koeffitsiyenti [5], Sharpe koeffitsiyenti [6; 7] va Jensen alfas [8] – ortiqcha daromadni mos ravishda tizimli risk birligiga, umumiy o'zgaruvchanlik birligiga nisbatan hamda CAPM bilan izohlanmagan qoldiq sifatida baholaydi. A. Lo [9] avtokorrelatsiya mavjud bo'lganda Sharpe koeffitsiyentini yillik masshtabga o'tkazish siljishga olib kelishini ko'rsatgan. Simmetrik risk farazini yumshatish maqsadida Sortino koeffitsiyenti [10; 11], Omega [12], Calmar koeffitsiyenti [13], M² [14] va shartli VaR (CVaR) [15] taklif etilgan. M. Eling va F. Schuhmacher [16] turli o'lchovlar bo'yicha reytinglar o'rtasida juda yuqori korrelyatsiyani aniqlagan; bu ko'p mezonli reytinglarda mazmunan yaqin ko'rsatkichlarning takror qo'llanishi ayrim omillarga yashirin ortiqcha og'irlik berishini anglatadi.

Rivojlanayotgan bozorlarda klassik modellarni qo'llash cheklovlariga ega: C. Harvey [17] daromadlilik bilan bozor betasi o'rtasidagi bog'liqlik zaifligini aniqlagan; M. Scholes va J. Williams [18] hamda E. Dimson [19] nosinxron savdo sharoitida beta pasayib baholanishini ko'rsatib, qo'shni davrlardagi bozor daromadlarini regressiyaga kiritishni taklif etgan; Y. Amihud [20] likvidsizlik o'lchovini ishlab chiqqan, R. Roll [21] esa CAPM natijalarining benchmark tanloviga bog'liqligini asoslagan. O'zbekiston fond bozoriga oid tadqiqotlar asosan bozor infratuzilmasi va umumiy tendensiyalarni yoritgan bo'lib, alohida aksiyalarning riskka moslashtirilgan samaradorligini yagona metodologiya asosida qiyosiy baholash masalasi yetarli o'rganilmagan.

TADQIQOT METODOLOGIYASI

Empirik baza "Toshkent" Respublika fond birjasining rasmiy kunlik savdo ma'lumotlari asosida shakllantirildi [22]. Tahlil 2022-yil 1-iyuldan 2026-yil 30-iyungacha bo'lgan davrni qamrab oldi va narx qatorlari korporativ harakatlar ta'siriga mos ravishda tuzatildi. Daromadlilik hisobida faqat real savdo amalga oshirilgan kunlar inobatga olindi. Natijada HMKB, SQB, UZMK va QZSM bo'yicha mos ravishda 980, 986, 991 va 989 ta daromadlilik kuzatuv shakllandi, UCI indeksi bilan moslashtirilganda esa 917–928 ta juft kuzatuv olindi. Nol daromadli kunlar ulushi 5,5–12,3 foiz, median kunlik savdo aylanmasi esa 0,5–17,4 mln so'm oralig'ida bo'lib, bu emitentlar likvidligi o'rtasida sezilarli farq mavjudligini ko'rsatadi.

¹ <https://lex.uz/docs/-5371091>



Risksiz stavka sifatida investor bevosita joylashtira oladigan muqobil aktiv muddatli bank depozitlarining 2025-yildagi o'rtacha daromadliligi qabul qilindi [23]. U geometrik usulda kunlik ekvivalentga keltiriladi:

$$r_f = (1 + R_f)^{\frac{1}{252}} - 1 \quad (1)$$

natijada $r_f=0,0700$ %. Real risksiz stavka 2025-yil inflyatsiyasi $\pi=8,8$ % asosida Fisher tenglamasi [24] orqali hisoblanadi va 9,62 foizni tashkil etadi:

$$R_f^{\text{real}} = \frac{1+R_f^{\text{nom}}}{1+\pi} - 1 \quad (2)$$

Kunlik daromad oddiy (arifmetik) daromad ko'rinishida, yillik daromadlilik esa geometrik o'sish sur'ati (CAGR) sifatida hisoblanadi:

$$r_{i,t} = \frac{P_{i,t}}{P_{i,t-1}} - 1 \quad (3)$$

$$\text{CAGR}_i = \left(\frac{P_{i,T}}{P_{i,0}} \right)^{\frac{1}{Y}} - 1, \quad Y = \frac{D}{365,25} \quad (4)$$

bu yerda $P_{i,t}$ - i-aksiyaning t-savdo kunidagi yopilish narxi, D - davrning kalendar kunlaridagi uzunligi. Umumiy risk yillik o'zgarishi, investor uchun noxush risk esa pastga yo'nalgan og'ish orqali o'lchanadi [10]:

$$\sigma_i = \sqrt{252} \cdot \sqrt{\frac{1}{N-1} \sum_{t=1}^N (r_{i,t} - \bar{r}_i)^2} \quad (5)$$

$$\text{DD}_i = \sqrt{252} \cdot \sqrt{\frac{1}{N} \sum_{t=1}^N [\min r_{i,t} - r_f; 0]^2} \quad (6)$$

bu yerda $\bar{r}$ - kunlik daromadlarning arifmetik o'rtachasi, n - daromadlilik kuzatuvlari soni. Kapitalning tarixiy eng yuqori qiymatidan eng katta pasayishi maksimal drawdown ko'rsatkichi orqali baholanadi va tuzatilgan narx qatori asosida aniqlanadi.

$$\text{MDD}_i = \min_t \left(\frac{P_{i,t}}{\max_{s \leq t} P_{i,s}} - 1 \right) \quad (7)$$

Sharpe [7] va Sortino [11] koeffitsiyentlari risk hisobga olingan holda investitsiya samaradorligini baholaydi. Sharpe koeffitsiyenti yillashtrilgan ortiqcha daromadni umumiy o'zgaruvchanlikka, Sortino koeffitsiyenti esa faqat pastga yo'nalgan riskka nisbatan o'lchaydi:

$$\text{Sharpe}_i = \frac{252 \cdot (\bar{r}_i - r_f)}{\sigma_i} \quad (8)$$

$$\text{Sortino}_i = \frac{252 \cdot (\bar{r}_i - r_f)}{\text{DD}_i} \quad (9)$$

Omega ko'rsatkichi [12] daromadlarning belgilangan risksiz chegaradan yuqori va past bo'lgan qismlari nisbatini, Calmar koeffitsiyenti [13] esa yillik geometrik daromadning maksimal pasayishning mutlaq qiymatiga nisbatini ifodalaydi.

$$\Omega_i = \frac{\sum_{t=1}^N \max r_{i,t} - r_f; 0}{\sum_{t=1}^N \max r_f - r_{i,t}; 0} \quad (10)$$

$$\text{Calmar}_i = \frac{\text{CAGR}_i}{|\text{MDD}_i|} \quad (11)$$



Axborot koeffitsiyenti aksiyaning benchmarkga nisbatan qo'shimcha daromadini kuzatuv xatosi bilan taqqoslash orqali baholaydi, Modigliani–Modigliani ko'rsatkichi [14] esa Sharpe koeffitsiyentini bozor o'zgaruvchanligi darajasiga moslashtiradi.

$$IR_i = \sqrt{252} \cdot \frac{\bar{a}_i}{\sigma_{a,i}}, \quad a_{i,t} = r_{i,t} - r_{m,t} \quad (12)$$

$$M_i^2 = R_f + \text{Sharpe}_i \cdot \sigma_m, \quad M_{\text{act},i}^2 = M_i^2 - \bar{R}_m \quad (13)$$

bu yerda $r_{m,t}$ - UCI indeksining kunlik daromadi, $\bar{a}_i$ va $\sigma_{a,i}$ - faol daromadning o'rtachasi va standart chetlanishi, R_f - yillik nominal risksiz stavka, σ_m va $\bar{R}_m$ - UCI daromadining yillik o'zgarishi va arifmetik o'rtachasi.

Aksiyaning bozor bilan bog'liqligi ortiqcha daromadlar regressiyasi orqali eng kichik kvadratlar usulida baholanadi [4; 8]:

$$r_{i,t} - r_f = \alpha_i + \beta_i(r_{m,t} - r_f) + \varepsilon_{i,t} \quad (14)$$

bu yerda β_i - tizimli risk o'lchovi, α_i - CAPM bilan izohlanmagan kunlik qoldiq daromad (yillik ekvivalenti $252 \cdot \alpha_i$), $\varepsilon_{i,t}$ - tasodifiy xato. Treynor koeffitsiyenti ortiqcha daromadni tizimli risk birligiga nisbatan o'lchaydi [5]:

$$\text{Treynor}_i = \frac{252 \cdot (\bar{r}_i - r_f)}{\beta_i} \quad (15)$$

Metodologik qoida sifatida Treynor koeffitsiyenti faqat $\beta_i > 0$ va beta 5 foizlik darajada statistik ahamiyatli bo'lganda, Jensen alfasi esa faqat $p < 0,05$ bo'lganda reytingga kiritiladi. Bu kichik yoki ishonchsiz beta maxrajida sun'iy katta qiymatlar paydo bo'lishining oldini oladi. Tarixiy VaR va CVaR [15] kunlik daromadlar empirik taqsimotidan, taqsimot shakli haqidagi farazlarsiz, $a=5\%$ va $a=1\%$ darajalarida aniqlanadi:

$$\text{VaR}_{\alpha,i} = Q_{\alpha}(r_{i,t}) \quad (16)$$

$$\text{CVaR}_{\alpha,i} = E[r_{i,t} | r_{i,t} \leq \text{VaR}_{\alpha,i}] \quad (17)$$

Yakuniy qiyosiy baho CAGR, o'zgaruvchanlik, Sharpe, Sortino, axborot koeffitsiyenti, Omega, MDD, Calmar, VaR va CVaR kabi o'nta asosiy ko'rsatkich bo'yicha aksiyalarning egallagan o'rinlari o'rtachasini hisoblash orqali shakllantiriladi.

$$AR_i = \frac{1}{K} \sum_{k=1}^K R_{i,k} \quad (18)$$

bu yerda $R_{i,k}$ - i-aksiyaning k-ko'rsatkich bo'yicha o'rni (daromadga yo'nalgan ko'rsatkichlarda yuqori qiymat, risk ko'rsatkichlarida past absolyut qiymat birinchi o'rinni beradi), $K=10$. O'rtacha reyting aksiyalarni o'zaro taqqoslash uchun qo'llanadigan tavsifiy mezon bo'lib, mustaqil nazariy samaradorlik indeksi sifatida talqin qilinmaydi. Natijalarning barqarorligi uch yo'nalishda tekshiriladi. Birinchi bosqichda beta koeffitsiyentlari haftalik va oylik ma'lumotlar asosida, shuningdek nosinxron savdo ta'sirini hisobga oluvchi Dimson usuli [19] yordamida qayta baholanadi.

$$r_{i,t} - r_f = \alpha_i + \sum_{k=-1}^{+1} \beta_{i,k}(r_{m,t+k} - r_f) + \varepsilon_{i,t} \quad (19)$$

bu yerda Dimson betasi $\beta_i^D = \sum_{k=-1}^{+1} \beta_{i,k}$ sifatida hisoblanadi. Ikkinchi bosqichda reyting ko'rsatkichlari o'rtasidagi bog'liqlik tahlil qilinib, yakuniy natijaning turli og'irlik sxemalariga sezgirli baholanadi. Uchinchi bosqichda esa barcha ko'rsatkichlar 2025-yil 30-dekabrgacha bo'lgan qisqartirilgan davr uchun qayta hisoblanib, reytingning vaqt chegarasiga nisbatan barqarorligi tekshiriladi. Barcha hisob-kitoblar R dasturi asosida amalga oshirilgan.



TAHLIL VA NATIJALAR

Tahlil natijalari aksiyalar daromadliligi bo'yicha ikki guruh shakllanganini ko'rsatdi. HMKB narxi 14,50 so'mdan 65,50 so'mgacha oshib, umumiy daromad 351,72 foizni, yillik geometrik daromad esa 45,82 foizni tashkil etdi. SQB 177,92 foizlik umumiy va 29,14 foizlik yillik daromad bilan ikkinchi o'rinni egalladi. UZMK va QZSM aksiyalari esa davr yakunida boshlang'ich qiymatiga nisbatan mos ravishda 41,07 va 63,91 foizga pasaydi, ularning CAGR ko'rsatkichlari -12,39 va -22,50 foizni tashkil etdi. Real daromadlilik bo'yicha ham HMKB va SQB ustunlikni saqlab, mos ravishda 34,03 va 18,69 foizlik natija bilan 9,62 foizlik real risksiz stavkadan yuqori daromad ko'rsatdi (1-jadval).

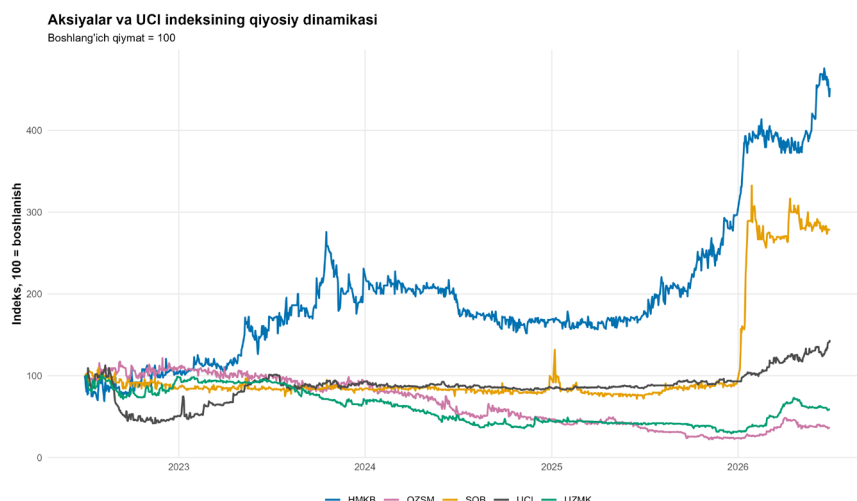
1-jadval

Daromadlilik, risk va ekstremal zarar ko'rsatkichlari (01.07.2022–30.06.2026)²

Ko'rsatkich	HMKB	SQB	UZMK	QZSM
Umumiy daromad, %	351,72	177,92	-41,07	-63,91
CAGR (nominal), %	45,82	29,14	-12,39	-22,50
CAGR (real, Fisher), %	34,03	18,69	-19,48	-28,77
Yillik volatillik, %	72,22	60,31	43,49	61,89
Pastga yo'nalgan og'ish (DD), %	47,80	36,58	28,37	43,48
Assimetriya (skewness)	0,248	1,234	1,250	0,247
Ortiqcha eksess (kurtosis)	4,353	8,166	7,886	3,269
Maksimal drawdown (MDD), %	-44,99	-45,67	-70,53	-81,80
VaR (5 %), %	-6,21	-4,92	-4,03	-6,19
CVaR (5 %), %	-10,25	-7,86	-5,74	-8,90

Daromadlilik bo'yicha yuqori natijalar yuqori risk bilan birga kuzatildi. HMKBning yillik o'zgaruvchanligi 72,22 foiz, pastga yo'nalgan og'ishi esa 47,80 foiz bo'lib, tanlanmadagi eng yuqori darajani tashkil etdi. UZMK eng past o'zgaruvchanlikka 43,49 foiz hamda nisbatan qulay VaR va CVaR ko'rsatkichlariga ega bo'lsa-da, maksimal drawdown -70,53 foizga yetdi. Bu past qisqa muddatli o'zgaruvchanlik uzoq muddatli katta kapital yo'qotish xavfini istisno etmasligini ko'rsatadi. QZSMda yuqori o'zgaruvchanlik, -81,80 foizlik maksimal drawdown va manfiy CAGR birgalikda nisbatan zaif risk-daromadlilik profilini shakllantirdi. Barcha aksiyalarda musbat ortiqcha eksess kuzatilgani, shuningdek 1 foizlik CVaR qiymatlarining sezilarli darajada manfiy bo'lishi daromadlar taqsimotida ekstremal yo'qotishlar xavfi mavjudligini va dum risklarini alohida baholash zarurligini ko'rsatadi.

1-rasmda aksiyalar va UCI indeksining normallashtirilgan dinamikasi keltirilgan. HMKB 2023-yilning birinchi yarmida keskin o'sib, 2024–2025-yillarda yuqori darajada barqarorlashgan. SQB 2025-yil oxirigacha boshlang'ich qiymat atrofida harakatlangan bo'lsa, 2026-yil yanvarida ketma-ket limit o'sishlari natijasida narxi 10,97 so'mdan 34,71 so'mgacha oshgan. UZMK va QZSM aksiyalari esa 2022–2025-yillarda pasayish tendensiyasini namoyon etib, 2026-yilning birinchi yarmida qisman tiklangan (1-rasm).



1-rasm. Aksiyalar va UCI indeksining normallashtirilgan dinamikasi (01.07.2022 = 100)³

² Manba: Muallif hisob-kitoblari asosida shakllantirildi.

³ Manba: «Toshkent» RFB kunlik savdo ma'lumotlari asosida muallif hisob-kitoblari.



Riskka moslashtirilgan ko'rsatkichlar 2-jadvalda keltirilgan bo'lib, ular daromadlilik asosida shakllangan tartibni ko'rsatadi. HMKB Sharpe 0,611, Sortino 0,923, Omega 1,126, Calmar 1,018 va axborot koeffitsiyenti 0,462 bo'yicha birinchi o'rinni, SQB esa mos ravishda 0,470, 0,775, 1,105, 0,638 va 0,323 natijalar bilan ikkinchi o'rinni egalladi. Har ikki aksiya bo'yicha Omega koeffitsiyentining birdan yuqori bo'lishi risksiz chegaradan yuqori natijalar ustunligini ko'rsatadi. UZMK va QZSMda Sharpe, Sortino va Calmar koeffitsiyentlari manfiy, Omega esa birdan kichik bo'lib, bu aksiyalar tahlil davrida nominal depozit daromadlilikidan yuqori natija ta'minlamaganini anglatadi (2-jadval).

2-jadval
Riskka moslashtirilgan samaradorlik ko'rsatkichlari⁴

Ko'rsatkich	HMKB	SQB	UZMK	QZSM
Sharpe koeffitsiyenti	0,611	0,470	-0,531	-0,422
Sortino koeffitsiyenti	0,923	0,775	-0,813	-0,601
Omega ko'rsatkichi	1,126	1,105	0,899	0,926
Calmar koeffitsiyenti	1,018	0,638	-0,176	-0,275
Axborot koeffitsiyenti (IR)	0,462	0,323	-0,617	-0,232
M ² , %	51,48	44,04	-8,64	-2,91
M ² (faol), %	24,63	17,48	-34,67	-27,65

UZMK bo'yicha Sortino koeffitsiyentining -0,813 qiymati Sharpe koeffitsiyentining -0,531 qiymatidan absolyut jihatdan yuqori bo'lib, past umumiy o'zgaruvchanlik ortida sezilarli pastga yo'nalgan risk mavjudligini ko'rsatadi. UZMK misoli shuni ko'rsatadiki, baholash faqat volatillik hamda kunlik VaR va CVaR ko'rsatkichlariga asoslanganda aksiya nisbatan xavfsiz ko'rinishi mumkin, biroq riskka moslashtirilgan daromadlilik va maksimal drawdown mezonlari kapital yo'qotish xavfi yuqori ekanini ko'rsatadi. Mazkur natija H2 gipotezasini tasdiqlaydi.

UCI indeksiga nisbatan baholangan CAPM regressiyalari kam likvidli bozor sharoitiga xos natijalarni ko'rsatdi. To'rtta aksiyaning beta koeffitsiyentlari -0,026 dan 0,038 gacha bo'lib, nolga juda yaqin va ularning hech biri 5 foizlik darajada statistik ahamiyatli emas. SQB aksiyasi bo'yicha beta koeffitsiyenti hatto manfiy qiymatga ega. Determinatsiya koeffitsiyentlari 0,0001-0,0017 oralig'ida bo'lib, bu UCI indeksining kunlik o'zgarishlari aksiyalar daromadliliigi o'zgarishining 0,2 foizidan ham kam qismini izohlashini anglatadi (3-jadval).

Jensen alfasi HMKB va SQB bo'yicha mos ravishda yillik 50,09 va 35,11 foizni tashkil etib, musbat, UZMK va QZSM bo'yicha esa -32,17 va -11,76 foiz bilan manfiy qiymatga ega bo'ldi. Biroq barcha holatlarda p-qiymatlar 0,05 dan yuqori bo'lgani sababli ushbu natijalarni statistik jihatdan tasdiqlangan abnormal daromad yoki past samaradorlik sifatida talqin qilib bo'lmaydi. Shu sababli Treynor koeffitsiyenti va Jensen alfasi yakuniy reytingga kiritilmadi. Nolga yaqin beta qiymatlari HMKB va QZSM bo'yicha mos ravishda 11,63 va -30,31 kabi iqtisodiy mazmuni cheklangan Treynor ko'rsatkichlarini yuzaga keltirgani statistik ahamiyat mezonini qo'llash zarurligini tasdiqladi.

O'nta ko'rsatkich bo'yicha yakuniy reyting 3-jadvalda keltirilgan: HMKB 1,90 o'rtacha ball bilan birinchi, SQB 2,00 bilan ikkinchi, UZMK 2,80 bilan uchinchi, QZSM 3,30 bilan to'rtinchi. HMKB yettita daromadlilik va riskka moslashtirilgan samaradorlik ko'rsatkichi bo'yicha yetakchi bo'lsa-da, volatillik, VaR va CVaR bo'yicha eng past natijani qayd etdi; SQB barcha ko'rsatkichlar bo'yicha ikkinchi o'rinni egallab, eng muvozanatli profilni namoyon etdi (3-jadval).

3-jadval
Ko'rsatkichlar bo'yicha tartib o'rinlari va yakuniy tavsifiy reyting⁵

Ko'rsatkich	HMKB	SQB	UZMK	QZSM
CAGR	1	2	3	4
Yillik volatillik	4	2	1	3
Sharpe koeffitsiyenti	1	2	4	3
Sortino koeffitsiyenti	1	2	4	3
Axborot koeffitsiyenti	1	2	4	3
Omega ko'rsatkichi	1	2	4	3
Maksimal drawdown	1	2	3	4

⁴ Manba: Muallif hisob-kitoblari asosida shakllantirildi.

⁵ Manba: Muallif hisob-kitoblari asosida shakllantirildi. Treynor koeffitsiyenti va Jensen alfasi statistik ahamiyatsizligi sabab reytingga kiritilmagan.



Calmar koeffitsiyenti	1	2	3	4
VaR (5 %)	4	2	1	3
CVaR (5 %)	4	2	1	3
O'rtacha reyting (AR)	1,90	2,00	2,80	3,30
Yakuniy o'rin	1	2	3	4

Yakunda *H1* gipotezasi tasdiqlandi: eng yuqori geometrik daromadlilikka ega HMKB riskka moslashtirilgan ko'rsatkichlar bo'yicha ham yetakchi bo'ldi. Biroq HMKB va SQB o'rtasidagi farq atigi 0,10 ball bo'lgani sababli, ushbu ustunlikning barqarorligi quyida alohida tekshiriladi.

CAPM natijalarini talqin qilishda UCI indeksining sifatini hisobga olish zarur. Tahlil davrida indeks 757,35 dan 1088,07 punktga oshib, yillik geometrik daromadlilik 9,49 foizni, o'zgaruvchanlik esa 50,45 foizni tashkil etgan. Volatillik 2022-yilning ikkinchi yarmi va 2023-yilning birinchi yarmida 96,9 va 89,6 foizga yetgan bo'lsa, 2024–2025-yillarda 11–17 foizgacha pasaygan; 2023-yil yanvaridagi +40,6 va –27,1 foizlik kunlik o'zgarishlar indeks ayrim davrlarda kam sonli bitimlar ta'sirida shakllanganini ko'rsatadi, bu Roll [21] ta'kidlagan benchmark muammosiga mos keladi.

Shu sababli, beta koeffitsiyentlari muqobil spetsifikatsiyalarda qayta baholandi. Dimson tuzatishi natijalarni sezilarli o'zgartirmadi. UCI indeksi barqarorlashgan 2023-yil iyul – 2026-yil iyun davrida kunlik beta HMKB uchun 0,202 ($p = 0,040$), UZMK uchun 0,142 ($p = 0,041$) bo'lib, ahamiyatli bo'ldi. Eng aniq natijalar haftalik chastotada kuzatildi: HMKB (0,343; $p < 0,001$), QZSM (0,208; $p = 0,009$) va UZMK (0,180; $p = 0,018$) bo'yicha betalar ahamiyatli, SQB bo'yicha (0,096; $p = 0,336$) ahamiyatsiz. Oylik chastotada betalar 0,15–0,74 gacha oshgan bo'lsa-da, 48 ta kuzatuv bilan cheklanganligi sababli asosan 10 foizlik darajada ahamiyatli bo'ldi (4-jadval).

4-jadval
Beta koeffitsiyentining muqobil spetsifikatsiyalarda baholari: β (p-qiyamat)⁶

Spetsifikatsiya	HMKB	SQB	UZMK	QZSM
Kunlik, to'liq davr (asosiy model)	0,038 (0,410)	–0,026 (0,488)	0,032 (0,208)	0,009 (0,825)
Kunlik, Dimson tuzatishi (± 1 kun)	0,045 (0,608)	0,029 (0,687)	0,089 (0,074)	0,046 (0,538)
Kunlik, 07.2022–06.2023 (beqaror indeks)	0,011 (0,874)	–0,054 (0,237)	0,014 (0,585)	0,009 (0,846)
Kunlik, 07.2023–06.2026 (barqaror indeks)	0,202 (0,040)	0,150 (0,108)	0,142 (0,041)	0,007 (0,948)
Haftalik, to'liq davr (N = 209)	0,343 (<0,001)	0,096 (0,336)	0,180 (0,018)	0,208 (0,009)
Oylik, to'liq davr (N = 48)	0,347 (0,064)	0,739 (0,173)	0,314 (0,090)	0,148 (0,492)

Kunlik ma'lumotlardagi “nol beta” aksiyalarning bozordan mustaqilligini anglatmaydi; u nosinxron savdo, kunlik narx chegaralari va UCI indeksining 2022–2023-yillardagi past sifati bilan izohlanadi. Haftalik chastotada ham betalar 0,35 dan oshmagan va R^2 6 foizdan past, ya'ni daromadlilikning asosiy qismi emitentga xos va mikrostruktura omillari bilan bog'liq; Jensen alfasi barcha spetsifikatsiyalarda ahamiyatsiz. Mazkur natijalar *H3* gipotezasini tasdiqlab, likvidligi past bozorlarda tizimli riskni haftalik yoki pastroq chastotada baholash maqsadga muvofiqligini ko'rsatadi.

Reytingdagi o'nta ko'rsatkich amalda uchta guruhga birlashadi: CAGR, MDD va Calmar 1–2–3–4, Sharpe, Sortino, axborot koeffitsiyenti va Omega 1–2–4–3, volatillik, VaR va CVaR esa 4–2–1–3 tartibni beradi. Bu Eling va Schuhmacher [16] xulosalariga mos kelib, teng og'irlikli o'nta mezon amalda uchta yashirin o'lchovning 0,30; 0,40; 0,30 nisbatdagi kombinatsiyasini ifodalaydi (5-jadval).

⁶ Manba: Muallif hisob-kitoblari asosida shakllantirildi. Qalin shrift 5 foizlik darajada statistik ahamiyatli baholarni bildiradi.



Og'irlik sxemasi (D1 : D2 : D3)	HMKB	SQB	UZMK	QZSM
Asosiy sxema (0,30 : 0,40 : 0,30)	1,90 (1)	2,00 (2)	2,80 (3)	3,30 (4)
Har bir o'lchovga teng ($\frac{1}{3}$: $\frac{1}{3}$: $\frac{1}{3}$)	2,00 (1)	2,00 (1)	2,67 (3)	3,33 (4)
Daromadga og'dirilgan (0,50 : 0,25 : 0,25)	1,75 (1)	2,00 (2)	2,75 (3)	3,50 (4)
Riskka moslashtirilgan samaradorlikka og'dirilgan (0,25 : 0,50 : 0,25)	1,75 (1)	2,00 (2)	3,00 (3)	3,25 (4)
Riskka og'dirilgan (0,25 : 0,25 : 0,50)	2,50 (3)	2,00 (1)	2,25 (2)	3,25 (4)

Og'irliklar nisbati yakuniy reytingga sezilarli ta'sir ko'rsatadi: uchala o'lchovga teng og'irlik berilganda HMKB va SQB 2,00 ball bilan tenglashgan, risk omillariga yuqori og'irlik berilganda esa SQB birinchi, UZMK ikkinchi va HMKB uchinchi o'rinni egallagan. Demak, HMKBning yetakchiligi daromadlilik va riskka moslashtirilgan samaradorlikka berilgan yashirin yuqori og'irlik bilan bog'liq, SQB va QZSM pozitsiyalari esa barqaror. Bu *H4* gipotezasini qisman tasdiqlaydi: yetakchi aksiyalar tartibi og'irliklar tizimiga sezgir, shuning uchun ko'p mezonli reytinglarda rang korrelyatsiyasi va muqobil og'irlik sxemalarini birgalikda baholash zarur.

2026-yilning birinchi yarmida barcha aksiyalar sezilarli o'sdi (HMKB 52,3, SQB 204,0, UZMK 86,6 va QZSM 52,0 foiz). Ushbu davr ta'sirini baholash uchun barcha ko'rsatkichlar 2022-yil 1-iyul – 2025-yil 30-dekabr davri uchun qayta hisoblandi. SQBning CAGR ko'rsatkichi 29,14 foizdan –2,53 foizga, Sharpe koeffitsiyenti 0,470 dan –0,04 gacha pasaydi, ya'ni SQBning ijobiy natijalari asosan 2026-yil yanvaridagi keskin o'sish hisobiga shakllangan; HMKBning CAGR ko'rsatkichi musbat qoldi, UZMK va QZSM bo'yicha –28,07 va –33,69 foizni tashkil etdi. Shu bilan birga, HMKB, SQB, UZMK, QZSM ordinal tartibi o'zgarmadi: nisbiy reyting davr chegarasiga barqaror, miqdoriy ko'rsatkichlar esa tanlanma yakunidagi bozor holatiga sezgir.

Tadqiqot cheklavlari: tanlanma to'rtta emitent bilan cheklangan; risksiz stavka va inflyatsiya 2025-yil ko'rsatkichlari asosida o'zgarmas deb olingan; kunlik narx chegaralari sababli 1 foizlik VaR va CVaR haqiqiy dum riskini pastroq baholashi mumkin; o'rtacha reyting ko'rsatkichlarning iqtisodiy ahamiyatini emas, tartib o'rinlarini umumlashtiradi.

XULOSA VA TAKLIFLAR

O'tkazilgan tadqiqot natijalari bir qator muhim xulosalarni shakllantirish imkonini berdi. 2022-yil iyul – 2026-yil iyun davrida HMKB va SQB aksiyalari UZMK va QZSMga nisbatan yuqori investitsion samaradorlikni namoyon etdi. HMKB 45,82 foizlik CAGR, 0,611 Sharpe va 1,018 Calmar koeffitsiyentlari bilan birinchi o'rinni egallagan bo'lsa, SQB nisbatan muvozanatli risk-daromadlilik profili bilan ikkinchi o'rinni qayd etdi. UZMK eng past volatillik va nisbatan qulay VaR hamda CVaR ko'rsatkichlariga ega bo'lishiga qaramay, manfiy CAGR va –70,53 foizlik maksimal drawdown sabab uchinchi o'rinda qoldi. Bu natija past volatillikning o'zi investitsiyaning yuqori samaradorligini kafolatlamasligini ko'rsatadi.

Kunlik ma'lumotlarda UCI indeksiga nisbatan beta koeffitsiyentlari barcha aksiyalar bo'yicha statistik ahamiyatsiz bo'lgan, haftalik chastotada esa uchta aksiya uchun musbat va statistik ahamiyatli natijalar aniqlangan. Bu likvidligi past bozorlarda tizimli riskni baholashda haftalik chastotadan foydalanish va benchmark sifati barqaror bo'lgan davrni tanlash maqsadga muvofiqligini ko'rsatadi. Reyting tahlili ham yakuniy natijalar og'irliklar tizimiga sezgir ekanini tasdiqladi. Daromadga yo'naltirilgan sxemalarda HMKB yetakchiligini saqlagan bo'lsa, riskka yuqori og'irlik berilganda SQB birinchi o'ringa chiqdi. Shu bilan birga, 2026-yilning birinchi yarmidagi o'sish davri chiqarib tashlanganda aksiyalarning umumiy ordinal tartibi o'zgarmadi.

Tadqiqot natijalaridan kelib chiqib, aksiyalarni baholashda geometrik daromadlilik va maksimal drawdown, riskka moslashtirilgan samaradorlik hamda riskni ifodalovchi ko'rsatkichlarni birgalikda qo'llash tavsiya etiladi. CAPM asosidagi ko'rsatkichlarni talqin qilishda beta koeffitsiyentining statistik ahamiyatini hisobga olish, betani haftalik ma'lumotlarda baholash hamda reytinglarni muqobil og'irlik sxemalari va qisqartirilgan davr natijalari bilan tekshirish zarur. UCI indeksining hisoblash metodologiyasini takomillashtirish

⁷ Manba: Muallif hisob-kitoblari asosida shakllantirildi. D1 - CAGR, MDD, Calmar; D2 - Sharpe, Sortino, IR, Omega; D3 - volatillik, VaR, CVaR.



va uning tarkibini kengaytirish ham muhim amaliy yo'nalish hisoblanadi. Kelgusi tadqiqotlarda tanlanmani kengaytirish, dinamik risksiz stavkadan foydalanish, Amihud likvidsizlik ko'rsatkichi va shartli volatillik modellarini tahlilga kiritish maqsadga muvofiq.

FOYDALANILGAN ADABIYOTLAR RO'YXATI:

1. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2021-yil 13-apreldagi "Kapital bozorini yanada rivojlantirish chora-tadbirlari to'g'risida"gi PF-6207-son Farmoni // URL: <https://lex.uz/docs/-5371091>
2. O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2026-yil 16-fevraldagi "Mamlakat taraqqiyotining 2030-yilgacha mo'ljallangan ustuvor yo'nalishlari doirasida islohotlarni izchil davom ettirish va yangi bosqichga olib chiqishning qo'shimcha chora-tadbirlari to'g'risida"gi PF-21-son Farmoni // URL: <https://www.lex.uz/uz/docs/-8050769>
3. Markowitz H. Portfolio Selection // The Journal of Finance. 1952. Vol. 7, No. 1. P. 77–91.
4. Sharpe W.F. Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk // The Journal of Finance. 1964. Vol. 19, No. 3. P. 425–442.
5. Treynor J.L. How to Rate Management of Investment Funds // Harvard Business Review. – 1965. – Vol. 43, No. 1. P. 63–75.
6. Sharpe W.F. Mutual Fund Performance // The Journal of Business. 1966. Vol. 39, No. 1. P. 119–138.
7. Sharpe W.F. The Sharpe Ratio // The Journal of Portfolio Management. 1994. Vol. 21, No. 1. P. 49–58.
8. Jensen M.C. The Performance of Mutual Funds in the Period 1945–1964 // The Journal of Finance. 1968. Vol. 23, No. 2. P. 389–416.
9. Lo A.W. The Statistics of Sharpe Ratios // Financial Analysts Journal. 2002. Vol. 58, No. 4. P. 36–52.
10. Sortino F.A., van der Meer R. Downside Risk // The Journal of Portfolio Management. 1991. Vol. 17, No. 4. P. 27–31.
11. Sortino F.A., Price L.N. Performance Measurement in a Downside Risk Framework // The Journal of Investing. 1994. Vol. 3, No. 3. P. 59–64.
12. Keating C., Shadwick W.F. A Universal Performance Measure // Journal of Performance Measurement. 2002. Vol. 6, No. 3. P. 59–84.
13. Young T.W. Calmar Ratio: A Smoother Tool // Futures. 1991. Vol. 20, No. 1. P. 40.
14. Modigliani F., Modigliani L. Risk-Adjusted Performance // The Journal of Portfolio Management. 1997. Vol. 23, No. 2. P. 45–54.
15. Rockafellar R.T., Uryasev S. Optimization of Conditional Value-at-Risk // Journal of Risk. 2000. Vol. 2, No. 3. P. 21–41.
16. Eling M., Schuhmacher F. Does the Choice of Performance Measure Influence the Evaluation of Hedge Funds? // Journal of Banking & Finance. 2007. Vol. 31, No. 9. P. 2632–2647.
17. Harvey C.R. Predictable Risk and Returns in Emerging Markets // The Review of Financial Studies. 1995. Vol. 8, No. 3. P. 773–816.
18. Scholes M., Williams J. Estimating Betas from Nonsynchronous Data // Journal of Financial Economics. 1977. Vol. 5, No. 3. P. 309–327.
19. Dimson E. Risk Measurement When Shares Are Subject to Infrequent Trading // Journal of Financial Economics. 1979. Vol. 7, No. 2. P. 197–226.
20. Amihud Y. Illiquidity and Stock Returns: Cross-Section and Time-Series Effects // Journal of Financial Markets. 2002. Vol. 5, No. 1. P. 31–56.
21. Roll R. A Critique of the Asset Pricing Theory's Tests. Part I: On Past and Potential Testability of the Theory // Journal of Financial Economics. 1977. Vol. 4, No. 2. P. 129–176.
22. "Toshkent" Respublika fond birjasining rasmiy savdo ma'lumotlari (2020–2026).
23. O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining rasmiy statistik ma'lumotlari: muddatli depozit stavkalari va inflyatsiya (2025).
24. Fisher I. The Theory of Interest. New York: Macmillan, 1930. – 566 p.



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Ingliz tili muharriri: Feruz HAKIMOV

Musahhih: Zokir ALIBEKOV

Sahifalovchi va dizayner: Hasan MAQSUDOV

2026. № 8/2

© 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 kelamasligi 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.

El.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>
