MUHANDISLIK & IQTISODIYOT

4-MAXSUS SON

ijtimoiy-iqtisodiy, innovatsion texnik, fan va ta'limga oid ilmiy-amaliy jurnal

2026
sentyabr-oktabr

Belarus–O'zbekiston

ilmiy-texnik hamkorligi: zamonaviy muhandislik ta'limi, amaliy kvalifikatsiyalar va innovatsion sanoat rivoji



ISSN: 3060-463X

Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya

РЭУ.РФ
ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА
ФИЛИАЛ В Г. ТАШКЕНТЕ

TOSHKENT DAVLAT TEXNIKA UNIVERSITETI

TOSHKENT YONGINACHI VA YENGIL SANOAT UNIVERSITETI

muhandislik & iqtisodiyot

ijtimoiy-iqtisodiy, innovatsion texnik,
fan va ta'limga oid ilmiy-amaliy jurnal

Elektron nashr, 2026-yil, sentyabr/oktabr.

Bosh muharrir:
Zokirova Nodira Kalandarovna, iqtisodiyot fanlari doktori, DSc, professor

Bosh muharrir o'rinbosari:
Shakarov Zafar G'afforovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori, PhD, dotsent

Tahrir hay'ati:
Abduraxmanov Kalandar Xodjayevich, O'z FA akademigi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Sharipov Kongratbay Avezimbetovich, texnika fanlari doktori, professor
Maxkamov Baxtiyor Shuxratovich, iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Abduraxmanova Gulnora Kalandarovna, iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Shaumarov Said Sanatovich, texnika fanlari doktori, professor
Turayev Bahodir Xatamovich, iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Nasimov Dilmurod Abdulloyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Allayeva Gulchexra Jalgasovna, iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Arabov Nurali Uralovich, iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Maxmudov Odiljon Xolmirzayevich, iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Xamrayeva Sayyora Nasimovna, iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Bobonazarova Jamila Xolmurodovna, iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Irmatova Aziza Baxromovna, iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Bo'taboyev Mahammadjon To'ychiyevich, iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Shamshiyeva Nargizaxon Nosirxuja kizi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor,
Xolmuxamedov Muhsinjon Murodullayevich, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Xodjayeva Nodiraxon Abdurashidovna, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Amanov Otabek Amankulovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent
Toxirov Jaloliddin Ochil o'g'li, texnika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Qurbonov Samandar Pulatovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Zikriyoyev Aziz Sadulloyevich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Tabayev Azamat Zaripbayevich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Sxay Lana Aleksandrovna, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent
Ismoilova Gulnora Fayzullayevna, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Djumaniyazov Umrbek Ilxamovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Kasimova Nargiza Sabitdjanovna, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Kalanova Moxigul Baxritdinovna, dotsent
Ashurzoda Luiza Muxtarovna, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Sharipov Sardor Begmaxmat o'g'li, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Tursunov Ulug'bek Sativoldiyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent
Bauyetdinov Majit Janizaqovich, Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti dotsenti, PhD
Botirov Bozorbek Musurmon o'g'li, Texnika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Sultonov Shavkatjon Abdullayevich, Kimyo fanlari doktori, (DSc)
Jo'raeva Malohat Muhammadovna, filologiya fanlari doktori (DSc), professor.
Yusupov Maxamadamin Abduxamidovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi (DSc), professor
Kalonova Moxigul Baxritdinovna, iqtisodiyot fanlari nomzodi (PhD), dotsent
Mirzayev Kulmamat Djanzakovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi (DSc), professor.
Karimova Nilufar Sadirdin qizi, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Norboyev Odil Abrayevich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent
Karimova Nilufar Sadirdin qizi, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)
Pardaev Umidjon Uralovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Xolmirzayev Ulug'bek Abdulazizovich, Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc)

muhandislik & iqtisodiyot

ijtimoiy-iqtisodiy, innovatsion texnik,
fan va ta'limga oid ilmiy-amaliy jurnal

05.01.00 – Axborot texnologiyalari, boshqaruv va kompyuter grafikasi
05.01.01 – Muhandislik geometriyasi va kompyuter grafikasi. Audio va video texnologiyalari
05.01.02 – Tizimli tahlil, boshqaruv va axborotni qayta ishlash
05.01.03 – Informatikaning nazariy asoslari
05.01.04 – Hisoblash mashinalari, majmualari va kompyuter tarmoqlarining matematik va dasturiy ta'minoti
05.01.05 – Axborotlarni himoyalash usullari va tizimlari. Axborot xavfsizligi
05.01.06 – Hisoblash texnikasi va boshqaruv tizimlarining elementlari va qurilmalari
05.01.07 – Matematik modellashtirish
05.01.11 – Raqamli texnologiyalar va sun'iy intellekt
05.02.00 – Mashinasozlik va mashinashunoslik
05.02.08 – Yer usti majmualari va uchish apparatlari
05.03.02 – Metrologiya va metrologiya ta'minoti
05.04.01 – Telekommunikasiya va kompyuter tizimlari, telekommunikasiya tarmoqlari va qurilmalari. Axborotlarni taqsimlash
05.05.03 – Yorug'lik texnikasi. Maxsus yoritish texnologiyasi
05.05.05 – Issiqlik texnikasining nazariy asoslari
05.05.06 – Qayta tiklanadigan energiya turlari asosidagi energiya qurilmalari
05.06.01 – To'qimachilik va yengil sanoat ishlab chiqarishlari materialshunosligi
05.08.03 – Temir yo'l transportini ishlatish
05.08.06 – "G'ildirakli va gusenisali mashinalar va ularni ishlatish" (texnika fanlari)
05.09.01 – Qurilish konstruksiyalari, bino va inshootlar
05.09.04 – Suv ta'minoti. Kanalizatsiya. Suv havzalarini muhofazalovchi qurilish tizimlari
10.00.06 – Qiyosiy adabiyotshunoslik, chog'ishtirma tilshunoslik va tarjimashunoslik
10.00.04 – Yevropa, Amerika va Avstraliya xalqlari tili va adabiyoti
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

Ma'lumot uchun, OAK Rayosatining 2024-yil 28-avgustdagi 360/5-son qarori bilan "Dissertatsiyalar asosiy ilmiy natijalarini chop etishga tavsiya etilgan milliy ilmiy nashrlar ro'yxati"ga texnika va iqtisodiyot fanlari bo'yicha "Muhandislik va iqtisodiyot" jurnali ro'yxatga kiritilgan.

Muassis: "Tadbirkor va ishbilarmon" MChJ

Hamkorlarimiz:

1. Toshkent shahridagi G.V.Plexanov nomidagi Rossiya iqtisodiyot universiteti
2. Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
3. Toshkent irrigatsiya va qishloq xo'jaligini mexanizatsiyalash muhandislari instituti" milliy tadqiqot universiteti
4. Islom Karimov nomidagi Toshkent davlat texnika universiteti
5. Muhammad al-Xorazmiy nomidagi Toshkent axborot texnologiyalari universiteti
6. Toshkent davlat transport universiteti
7. Toshkent arxitektura-qurilish universiteti
8. Toshkent kimyo-texnologiya universiteti
9. Jizzax politexnika instituti

MUNDARIJA • СОДЕРЖАНИЕ • CONTENTS

MUNDARIJA

AHOLI DAROMADLARI VA TURMUSH DARAJASI: O‘ZARO BOG‘LIQLIK NAZARIYASI 9
Abidova Shahnoza Abduvaliyevna
THE IMPACT OF BUY NOW, PAY LATER SERVICES ON E-COMMERCE SALES 12
Maxmudova Munisaxon Abbos qizi
ROUTE-LEVEL PROFITABILITY ZONES IN RAILWAY PASSENGER TRANSPORT 16
Eshboyev Ulugbek Farxodovich
AHOLI DAROMADLARI VA TURMUSH DARAJASI: O‘ZARO BOG‘LIQLIK NAZARIYASI 20
Abidova Shahnoza Abduvaliyevna
ОПЕРАЦИОННАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ КАК ДРАЙВЕР ESG-ТРАНСФОРМАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ ПОЛИМЕРНОЙ УПАКОВКИ В УСЛОВИЯХ РАЗВИВАЮЩИХСЯ ЭКОНОМИК: ЭМПИРИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ НА ПРИМЕРЕ ООО «SIRDARYO MEGA LUKS» 23
Ташпулатов Дильмурад Рустамович
PREPARING STATE-OWNED COMMERCIAL BANKS FOR PRIVATIZATION: INSTITUTIONAL TRANSFORMATION, CORPORATE GOVERNANCE, AND CAPITAL MARKET READINESS IN UZBEKISTAN .. 28
Salamov Islam Tashkazakovich
RAQAMLI TO‘LOVLAR ORQALI YASHIRIN IQTISODIYOT KO‘LAMINI QISQARTIRISH: XITOY TAJRIBASI VA MAKROFISKAL SABOQLAR 34
Shonazarov Ashurali Akabayevich
DIGITAL FACTORS INFLUENCING THE DEVELOPMENT OF THE SERVICE SECTOR IN TASHKENT CITY 37
Abdikayumov Bekzod Turdiniyozovich
METALLARGA MEXANIK ISHLOV BERISH JARAYONLARINI KOMPYUTER MODELLASHTIRISH ASOSIDA OPTIMALLASHTIRISH VA SAMARADORLIGINI OSHIRISH 41
Usmonov Abbos Valijon o‘g‘li
IMPROVING THE MECHANISM FOR EXPERT ASSESSMENT AND CERTIFICATION OF FOOD SAFETY BASED ON QUESTIONNAIRE SURVEYS 45
Mahamatova Maftuna Shukrullo qizi
BEYOND FINANCIAL METRICS: RAILWAY TRANSPORT EFFICIENCY 48
Kurambayev Alisher Saburbayevich
TRANSFORMATSIYALASHUV SHAROITIDA TIJORAT BANKLARINING KREDIT PORTFELINI BOSHQARISHNING NAZARIY ASOSLARI 53
Jo‘rayev Eldor Berdibekovich
OPTIMIZING SCHOOL MANAGEMENT THROUGH TERRITORIAL CLUSTERING TO ENSURE AN INCLUSIVE EDUCATION ENVIRONMENT: INTERNATIONAL EVIDENCE AND AN IMPLEMENTATION FRAMEWORK FOR UZBEKISTAN 58
Rajapova Guldona Usman kizi
OPTIMIZATION OF THE FOOD SUPPLY AND DELIVERY SYSTEM IN TASHKENT REGION 62
Mavlanov Sobirjon Pardabayevich
RAQAMLI BANK EKOTIZIMIDA SUN’IY INTELLEKT VA KATTA MA’LUMOTLAR ASOSIDA MIJOZLARGA XIZMAT KO‘RSATISH MODELINI TAKOMILLASHTIRISH 65
Eshqobulova Charos O‘roq qizi
RAQAMLI MOLIYAVIY MUHITDA BANK MIJOZLARINING XAVFSIZ XULQ-ATVORI VA MOLIYAVIY KOMPETENSIYALARINI SHAKLLANTIRISH 67
Eshqobulova Charos, Babanazarova Gulzar
ASSESSING DIGITAL ADAPTATION IN SMALL BUSINESSES IN THE REPUBLIC OF KARAKALPAKSTAN. 70
Babanazarova Gulzar Ziuatdinovna

INSTITUTIONAL ENVIRONMENT AND ACADEMIC STAFF WORK EFFICIENCY: HUMAN RESOURCE MANAGEMENT PERSPECTIVES 73
Sultonboyeva Munira, Sultanova Kamila
ЭКСЕРГЕТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ СИСТЕМ ЭЛЕКТРОСНАБЖЕНИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ПОВЫШЕНИЯ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ЭНЕРГОАУДИТА 79
Anarbaev A.I., Bahodirova M.T.
SCENARIO FORECASTING OF AI-DRIVEN EFFICIENCY IN UZBEKISTAN'S TEXTILE INDUSTRY TO 2030 83
Madrahimova Onajon Javlon qizi
TIJORAT BANKLARIDA TASHQI AUDIT JARAYONLARINI RAQAMLASHTIRISH VA AUDIT DALILLARINING ISHONCHLILIGINI OSHIRISH 85
Ziyodullayeva Nargiza Yusuf qizi
MINTAQA IQTISODIY SALOHIYATIDAN SAMARALI FOYDALANISH ASOSIDA EKSPORT SAMARADORLIGINI OSHIRISHNING USTUVOR YO'NALISHLARI 89
Xudoyberdiyeva Asila
LABOUR PRODUCTIVITY, STRUCTURAL CHANGE, AND BAUMOL'S "COST DISEASE" IN THE SERVICE SECTOR: A SECTORAL ANALYSIS OF THE UZBEKISTAN ECONOMY 94
Xasanov Axmadjon Shodiyorovich
ИСКУССТВЕННЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ В ПРОЕКТИРОВАНИИ СТРЕСС-СЦЕНАРИЕВ ЛИКВИДНОСТИ: ОТ ФИКСИРОВАННЫХ ПОРОГОВЫХ ЗНАЧЕНИЙ К ДИНАМИЧЕСКОМУ МОДЕЛИРОВАНИЮ 103
Курбонов Илхом Жумакулович
ARTIFICIAL INTELLIGENCE AND BIG DATA IN MODERN BANKING: FROM RISK DETECTION TO DECISION-MAKING 107
Parpiyeva Ra'no
PUL-KREDIT SIYOSATIDA INSTITUTSIONAL NOMUVOFIQLIK: MA'MURIY VA MONETAR SIYOSATNING ASOSIY YO'NALISHLARI 110
Muxammadiyev Tuychi Jumma o'g'li
THE IMPA INTEGRAL INDEX AS A TOOL FOR EVALUATING THE EFFECTIVENESS OF EDUCATIONAL SERVICES MARKETING 113
Umarov Shuhrat Bahodir o'g'li
EKSPORTNI MOLIYALASHTIRISH NAZARIYALARI 116
Qarshiyev Daniyar Eshpulatovich
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНО-РЕСУРСНАЯ РАМКА ESG-ТРАНСФОРМАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ ПОЛИМЕРНОЙ УПАКОВОЧНОЙ ИНДУСТРИИ: ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ПОДХОД К ИДЕНТИФИКАЦИИ И КОЛИЧЕСТВЕННОЙ ОЦЕНКЕ ОТРАСЛЕВЫХ РИСКОВ 120
Медведев Никита, Ташпулатова Амира, Ташпулатов Дильмурад
TIJORAT BANKLARIDA JINOIY DAROMADLARNI LEGALLASHTIRISHGA QARSHI KURASHISHDA SUN'IY INTELLEKT TEXNOLOGIYALARIDAN FOYDALANISH 123
Rustamov Sunnatillo Rustamovich
LEGAL FOUNDATIONS OF GREEN FINANCING IN THE ACTIVITIES OF BUSINESS ENTITIES 127
Makhtimova Zarafshon Olloyorovna
YASHIL ENERGETIKA INFRATUZILMASIDAGI MUAMMOLAR 130
Jabborov Xurshid To'ramurod o'g'li
RAQAMLI TA'LIM MUHITIDA HAMKORLIKDA O'RGANISHNI TASHKIL ETISHNING PEDAGOGIK SHARTLARI 134
Choriyeva Lobar, Safarov Azamat
ТЕНДЕНЦИИ ФОРМИРОВАНИЯ КОНКУРЕНТНОЙ СРЕДЫ НА РЫНКЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ УСЛУГ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН 136
Кахрамонова Азиза, Джалилов Джамшид
YASHIL IQTISODIYOT SHAROITIDA O'ZBEKISTON SANOATINI BARQAROR RIVOJLANTIRISHNING IQTISODIY MEXANIZMLARI 139
Isoqova Aziza Alisher qizi

MUNDARIJA • СОДЕРЖАНИЕ • CONTENTS

MUNDARIJA • СОДЕРЖАНИЕ • CONTENTS

TIJORAT BANKLARI FAOLIYATIDA NODEPOZIT MOLIYAVIY RESURSLARNING AHAMIYATI 142
Ziyodilloyev Xushnud Rahimboyevich
MILLIY KADRLAR ZAXIRASIGA KIRITISH TIZIMINI TAKOMILLASHTIRISH YO'NALISHLARI 146
G'aniyev Elyor Sobirjonovich
MODA BRENDLARINI BOSHQARISHDA MARKETING MENEJMENTI VA ISTE'MOLCHILAR XULQ-ATVORINING O'ZARO TA'SIRINI BAHOLASH 150
Abdumajitova Adolat Bahrom qizi
MECHANISMS FOR IMPROVING THE USE OF DIGITAL TECHNOLOGIES IN THE SOCIAL PROTECTION SYSTEM 155
Mukhtorov Ulugbek Khayotjonovich
PROSPECTS FOR A UNIFIED DIGITAL MONITORING SYSTEM LINKING THE TIERS OF TRADE AND INVESTMENT GOVERNANCE 158
Imamov Javokhir
THE ROLE OF INTERGOVERNMENTAL TRANSFERS IN MITIGATING REGIONAL INEQUALITY IN UZBEKISTAN: EMPIRICAL ASSESSMENT AND DIRECTIONS FOR IMPROVEMENT 162
Hakimov Feruz Xurshid ugli
O'ZBEKISTONDA DAVLAT XARIDLARI TIZIMI SAMARADORLIGINI OSHIRISHNING HUQUQIY ASOSLARI, AMALDAGI HOLAT VA ISLOHOT YO'NALISHLARI 165
Israilova Soxiba To'lqin qizi
DIRECTIONS FOR ENSURING THE SUSTAINABILITY OF LOCAL BUDGETS THROUGH FISCAL DECENTRALIZATION IN UZBEKISTAN 169
Mahmudov Sarvar Tolibjonovich
AKSIYADORLIK JAMIYATLARIDA KORPORATIV KONFLIKTLARNI ERTA ANIQLASH VA ULARNING MOLIYAVIY OQIBATLARINI PROGNOZ QILISH INDIKATORLARI 175
Xolikova Saboxat Abdukarim qizi
YEVROPA MAMLAKATLARIDA VENCHUR BOZORI HOLATI TAHLILI 178
Abduraximova Shahruzaxon Sarvar qizi
O'ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA YASHIL MOLIYALASHTIRISHNI RIVOJLANTIRISH YO'NALISHLARI . 184
Qorriyeva Shohnoza Saparboyevna
АНАЛИТИЧЕСКИЙ УЧЁТ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ И ЭКСПЛУАТАЦИОННЫХ ЗАТРАТ ПО ТЕХНОЛОГИЧЕСКИМ ПРОЦЕССАМ И ЦЕНТРАМ ОТВЕТСТВЕННОСТИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ГОРНОДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ 187
Ойбекова С. К.
IQTISODIY SUDLARDA YARASHTIRUV VA MEDIATSIYA JARAYONLARIDA HUQUQLARNI SUISTE'MOL QILISHNING OLDINI OLISH HAMDA INSTITUTSIONAL ISLOHOTLAR 191
Ungarov Akram Botirqul o'g'li
ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЦЕННОСТЬ ЛОКАЛЬНОЙ МЕДИЦИНСКОЙ СТАТИСТИКИ ДЛЯ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ АПТЕЧНОГО СПРОСА 196
Пулатова Фируза Сафар кизи
KORPORATIV MOLIYANING IQTISODIY MAZMUNI, FUNKSIYALARI VA TASHKIL ETISH TAMOYILLARI 198
Jumatova Gulzar Maxmud qizi
TURISTIK KORXONALARDA MEHNAT UNUMDORLIGINI OSHIRISHNING BOSHQARUV OMILLARI 201
Yoriyeva Farangiz Murodilloyevna
FOND BOZORIDA AN'ANAVIY VA RAQAMLI SAVDO TIZIMLARINING QIYOSIY XUSUSIYATLARI 204
Saidkobil Murodov
O'ZBEKISTONDA RAQAMLI TRANSFORMATSIYA SHAROITIDA YOSHLAR TADBIRKORLIGINI MOLIYALASHTIRISH MEXANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH 206
Valiev Umid Gulamovich
ИНСТРУМЕНТЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ И СТИМУЛИРОВАНИЯ «ЗЕЛЁНОГО» СТРОИТЕЛЬСТВА 208
Тожиева Дильфуза Бобомуратовна

KORXONALARDA PUL OQIMLARINI BOSHQARISH STRATEGIYASINING TO‘LOVGA QOBILLIKKA TA’SIRI. 211
Askarov Ziyodulla Usmanalievich
BUDGET MANAGEMENT AND FINANCIAL EFFICIENCY ASSESSMENT OF PROJECTS IN IT COMPANIES.... 217
Aziza Shokirova
THE RELATIONSHIP BETWEEN REGIONAL DEMOGRAPHIC POTENTIAL AND ECONOMIC DEVELOPMENT INDICATORS IN UZBEKISTAN 220
Berdimbetova Amina
COMPETITION AND COMPETITIVENESS AS DISTINCT OBJECTS OF MANAGEMENT: IMPLICATIONS FOR SMALL ENTREPRENEURIAL ENTITIES 223
Akhmadjanov Abrorbek Akbarjon ugli
METHODOLOGY FOR SELECTING PARAMETRIC AND NONPARAMETRIC TESTS IN THE ASSESSMENT OF REGIONAL BUSINESS INDICES 226
Saidova Marhabo Xabibullo qizi
MAHALLA INDIKATIV KO‘RSATKICHLARINI KLASTERLASHNING GIBRID ALGORITMI VA DASTURIY MODULI 230
Allamuradov Norbobo Tursun o‘g‘li
LTL YUK TASHISH TIZIMLARIDA DINAMIK MARSHRUTLASH ALGORITMI VA DASTURIY MAJMUASI . 232
Hamzayev Ulug‘bek Habibulla o‘g‘li
KICHIK BIZNES SUBYEKTLARINI KREDITLASHNING ILMIY-NAZARIY ASOSLARI 234
Ergashev Iskandar Urunovich
IFRS ADOPTION CHALLENGES AND OPPORTUNITIES FOR COMMERCIAL BANKS IN UZBEKISTAN 236
Aminov Shovkat Uktam ugli
РОЛЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА В ДОСТИЖЕНИИ ЦЕЛЕЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ..... 238
Хазраткулова Лола Нармуминовна
INSTITUTIONAL PATHWAYS FOR EXPANDING ISLAMIC FINANCE IN THE REAL SECTOR OF UZBEKISTAN: EVIDENCE, INTERNATIONAL BENCHMARKS, AND POLICY PRIORITIES 242
Sevara R. Hakimova
INSTITUTIONAL BARRIERS TO THE FORMATION OF COMPETITIVE ADVANTAGES OF SMALL BUSINESSES IN THE DIGITAL ENVIRONMENT 249
Xujayeva Malika Akbarovna
DIRECTIONS FOR IMPROVING THE MANAGEMENT SYSTEM OF TOURIST CLUSTERS IN UZBEKISTAN..... 251
Pulotov Azimjon Avazkhanovich
O‘ZBEKISTONDA YER UCHASTKALARINI ELEKTRON AUKSION SAVDOLARIGA CHIQARISH MEXANIZMLARINI HUDUDIY TABAQALASHTIRISH ASOSIDA TAKOMILLASHTIRISH 258
Ubaydov Mirshod Ismailovich
IMPROVING ECONOMIC ANALYSIS METHODS IN THE STRATEGIC MANAGEMENT SYSTEM FOR E-COMMERCE DEVELOPMENT IN UZBEKISTAN 262
Amankulova Mukhlisa Narsafar kizi
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА ESG-ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ: СТИМУЛЫ ОБЛИГАЦИЙ, ПРИВЯЗАННЫХ К УСТОЙЧИВОМУ РАЗВИТИЮ 266
Г. Б. Сагдуллаева
AHOLI DEMOGRAFIK JARAYONLARINI IFODALOVCHI KO‘RSATKICHLAR VA ULARNING HOLATINI BAHOLOVCHI KOEFFITSIYENTLARNI STATISTIK USULLAR ASOSIDA TAHLIL QILISH 268
Siroj Zarina Rustambekovna
TURIZM SOHASINI DAVLAT TOMONIDAN MOLIYAVIY QO‘LLAB-QUVVATLASH AMALIYOTINI TAKOMILLASHTIRISH 272
Karimova Dilafruz Sadriddin qizi

MUNDARIJA • СОДЕРЖАНИЕ • CONTENTS

DIGITAL IDENTIFICATION AS AN INFRASTRUCTURAL FOUNDATION FOR FINANCIAL INCLUSION IN UZBEKISTAN 275
Doniyor Eshmurotov
YOSHLARNI RAQAMLI XIZMATLAR EKSPORTIGA JALB ETISHNING STRATEGIK BOSHQARUV MEXANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH 278
Palvonova Sevara Baxromovna
IMPROVING THE CAPITAL MANAGEMENT SYSTEM OF COMMERCIAL BANKS BASED ON CREDIT RISK, ECL, AND CAPITAL BUFFERS 281
M. Sa'dullaeva
OLIY TA'LIM MUASSASALARIDA TYUTORLIK FAOLIYATINI BOSHQARISHNING TASHKILIY-IQTISODIY MEXANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH 284
Uzaqov Nomozali Hamdamovich
O'ZBEKISTON IQTISODIYOTIDA SANOATNING TUTGAN O'RNI 287
Xudoyberganova Kamila, Gulasal Madraximova
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ И МЕХАНИЗМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИНКЛЮЗИВНОГО РОСТА В УЗБЕКИСТАНЕ 290
Рахимов Эшмурод Нормурадович
FROM MARKET ENTRY TO OPERATIONAL EFFICIENCY: POLICY INSIGHTS FROM RWANDA'S REGULATORY REFORMS FOR UZBEKISTAN 293
Nilufar N. Nabieva
ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ В УЗБЕКИСТАНЕ296
Сайдакбарова Мадинахон Анисбековна
РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ТРУДА И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ МЕХАНИЗМЫ СОЗДАНИЯ НОВЫХ РАБОЧИХ МЕСТ 299
Ботирова Сарвиноз Бобуржон кизи
DAVLAT SEKTORIDAGI TASHKILOTLARDA QURILISH-TA'MIRLASH XARAJATLARI HISOBINING XORIJ TAJRIBASIDAN FOYDALANISH MASALALARI 303
Azizova Zilola Lochinovna
COMPETENCY-BASED HUMAN RESOURCE MANAGEMENT FOR IMPROVING PROFESSORS' WORK EFFICIENCY IN HIGHER EDUCATION INSTITUTIONS 306
Sultanova Kamila Mukhtorali kizi
ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ИНТУИТИВНОГО ПРИНЯТИЯ ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ: МНОГОУРОВНЕВАЯ КЛАССИФИКАЦИЯ И КАНАЛЫ ТРАНСМИССИИ 309
Д. Р. Ягудин

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ИНТУИТИВНОГО ПРИНЯТИЯ ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ: МНОГОУРОВНЕВАЯ КЛАССИФИКАЦИЯ И КАНАЛЫ ТРАНСМИССИИ

Д. Р. Ягудин
Председатель правления НКО «Единство», PhD-докторант Института «International School of Finance Technology and Science», г. Ташкент, Республика Узбекистан.
E-mail: dr.yagudin@mail.ru
ORCID: 0009-0002-5421-9596

Аннотация. В тезисе рассматриваются экономические последствия интуитивного принятия финансово-инвестиционных решений. Предложена классификация поведенческих искажений и их последствий на пяти уровнях, выделены основные каналы их передачи. Рассмотрены особенности проявления данных процессов на фондовом рынке Узбекистана.

Ключевые слова: поведенческие финансы, интуитивные решения, поведенческие искажения, инвестиционные риски, фондовый рынок.

Annotatsiya. Tezisda moliyaviy-investitsiya qarorlarini intuitiv qabul qilishning iqtisodiy oqibatlari o‘rganilgan. Xulq-atvor bilan bog‘liq og‘ishlar va ularning oqibatlari besh darajada tasniflanib, asosiy ta’sir kanallari ajratib ko‘rsatilgan. Ushbu jarayonlarning O‘zbekiston fond bozorida namoyon bo‘lish xususiyatlari ko‘rib chiqilgan.

Kalit so‘zlar: xulq-atvor moliyasi, intuitiv qarorlar, xulq-atvor og‘ishlari, investitsiya risklari, fond bozori.

Современный частный инвестор принимает решения в среде, где информация поступает быстрее, чем успевает быть проверена, а доступ к инструментам рынка капитала становится всё более цифровым и массовым. Это расширяет возможности участия в инвестициях, но повышает вероятность выбора, основанного не на развёрнутом анализе, а на интуитивной оценке, внешнем сигнале, эмоциональной реакции или упрощённом правиле. Последствия таких решений редко ограничиваются одной неудачной сделкой, однако интуитивность обычно трактуется как психологическая особенность, а её экономические последствия на разных уровнях рынка капитала систематизированы недостаточно. Для формирующихся рынков, включая Узбекистан, где расширяются цифровые каналы доступа и растёт интерес населения к фондовому рынку, но сохраняются ограниченная глубина вторичного обращения и информационная асимметрия, проблема особенно значима [1, 2].

Цель работы — обосновать многоуровневый подход к раскрытию экономического содержания интуитивного принятия финансово-инвестиционных решений и предложить классификацию их последствий с выделением каналов передачи. Исследование носит теоретико-концептуальный характер: применены методы абстрактно-логического, системного и сравнительного анализа, а также группировки и классификации научной литературы и материалов регуляторов; выводы сопоставлены с данными фондового рынка Узбекистана за 2024 г.

Неоклассическая модель рационального выбора задала исходный стандарт оценки поведения инвестора, однако её абстрактность стала предметом критики. Г. Саймон показал, что реальный субъект действует в режиме ограниченной рациональности и ищет удовлетворительное, а не оптимальное решение [10]. А. Тверски и Д. Канеман обосновали, что суждения в условиях неопределённости опираются на эвристики, порождающие систематические смещения [12], и сформулировали теорию перспектив, согласно которой выигрыши и потери оцениваются асимметрично [5]. Р. Талер показал, что инвестор дробит решения на изолированные «ментальные счета», нарушая единую логику портфеля [11]. На этой основе поведенческие финансы объяснили инвестиционные решения сочетанием когнитивных, эмоциональных и социальных факторов; были изучены эффект диспозиции

[9], избыточная уверенность и чрезмерная торговля [3]. Систематические обзоры подтверждают, что отклонения инвесторов от рациональной модели не случайны, а устойчивы [6, 14]. Вместе с тем остаётся недостаточно исследованным, как интуитивные решения превращаются в экономические последствия на уровнях выбора, портфеля, посредника, рынка и институтов и чем эти последствия определяются на формирующемся рынке.

Финансово-инвестиционное решение трактуется как процесс: восприятие сигнала, интерпретация информации, оценка риска, выбор инструмента, определение объёма позиции, момента входа и выхода, диверсификация, отношение к убытку и пересмотр портфеля. Без развитой аналитической поддержки индивидуальный инвестор чаще опирается на интуитивные и эвристические процедуры, поэтому интуитивные стратегии могут выступать устойчивой характеристикой инвестиционного поведения, а не только эпизодической реакцией, что требует их самостоятельного экономического анализа; межкультурные исследования подтверждают зависимость таких стратегий от институциональных и культурных факторов [13].

Эвристика — это сокращённое правило обработки информации, снижающее когнитивные издержки выбора; искажение возникает, когда такое правило приводит к предсказуемому смещению оценки, суждения или действия. Под поведенческими искажениями понимаются устойчивые систематические отклонения решений от процедур, которые при заданных целях, информации и ограничениях обеспечили бы более согласованный и экономически обоснованный результат. Искажение отличается от случайной ошибки тем, что воспроизводится в сходных условиях и повторяющимся образом влияет на доходность, риск и структуру портфеля. Предложена группировка искажений по механизму формирования: когнитивные (избыточная уверенность, репрезентативность, доступность, якорение, подтверждающее смещение, иллюзия контроля), эмоциональные (неприятие потерь, сожаление, страх, эффект владения, ментальный учёт) и социально-коммуникативные (стадное поведение, влияние референтных групп, цифровой среды и медиа, знакомость актива, доверие к «чужому» сигналу). По мере цифровизации растёт роль последней группы: представления инвесторов о рынке формируются не только на основе первичных данных, но и под влиянием информации, распространяемой блогерами, инвестиционными сообществами, цифровыми платформами и алгоритмическими рекомендательными системами.

Под экономическими последствиями поведенческих искажений понимается совокупность изменений в доходности, риске, издержках, структуре портфеля, качестве ценообразования, поведении посредников и параметрах развития рынка капитала, возникающих при систематическом воздействии когнитивных, эмоциональных и социальных смещений на решения инвесторов. Предложена классификация последствий по пяти взаимосвязанным уровням (таблица 1). Логика эффекта многоступенчата: искажение приводит к смещённому решению, затем изменяет структуру портфеля, порождает транзакционные издержки и рисковые последствия и, накапливаясь, проявляется в рыночных и институциональных эффектах.

Таблица 1
Классификация экономических последствий интуитивных решений по уровням

Уровень	Типичные проявления	Кто несёт последствия
Индивидуальный	Неудачный выбор времени совершения сделок, избыточная торговля, рост комиссий	Частный инвестор
Портфельный	Концентрация активов, недостаточная диверсификация, несбалансированность рисков	Инвестор и его домохозяйство
Посреднический	Недобросовестная продажа финансовых продуктов, жалобы, затраты на соблюдение нормативных требований	Банки, брокеры, управляющие компании
Рыночный	Волатильность, ценовые аномалии, локальные «пузыри»	Участники рынка капитала
Институционально-макроэкономический	Снижение доверия, ограниченное участие населения, возможное повышение стоимости капитала	Экономика и институты рынка

Источник: составлено автором.

На индивидуальном уровне искажения ухудшают фактический результат: избыточная уверенность стимулирует чрезмерную торговлю и неудачный выбор времени совершения сделок, неприятие потерь затрудняет фиксацию убытка, что выражается в росте комиссионных расходов и снижении риск-скорректированной доходности [3, 9]. На портфельном уровне последствия накапливаются: стадность и доступность информации подталкивают к «популярным» активам, предпочтение знакомых активов усиливает концентрацию, ментальный учёт разрывает связь между отдельными позициями и общим риск-

профилем. На уровне посредника повышается вероятность недобросовестной продажи финансовых продуктов и нарушения принципа соответствия продукта риск-профилю клиента; одновременно могут возрастать издержки на поведенческую диагностику, раскрытие рисков и урегулирование споров. На рыночном уровне наблюдаются отклонения цен от фундаментальной стоимости, рост краткосрочной волатильности и формирование локальных «пузырей». На институционально-макроэкономическом уровне повторяющиеся инвестиционные потери частных инвесторов могут снижать уровень доверия к инвестиционным продуктам и ограничивать возможности расширения базы внутренних инвесторов.

Экономические последствия, проявляющиеся на пяти уровнях, целесообразно рассматривать через пять каналов их передачи: 1) доходность — ухудшение абсолютной и риск-скорректированной доходности, комиссионные расходы; 2) риск-структура — изменение состава, диверсификации и корреляционной структуры портфеля, рост концентрационного риска; 3) ценообразование — влияние массовых интуитивных решений на объём торгов, волатильность и разрыв между ценой и фундаментальной стоимостью; 4) институциональные издержки — усиление процедур проверки пригодности, клиентского информирования и поведенческих интервенций со стороны посредников и регуляторов [4, 7]; 5) макроэкономические и социальные эффекты — влияние на стоимость капитала, структуру сбережений, глубину рынка и доверие домохозяйств к финансовой системе.

Сила проявления искажений зависит не только от психологии инвестора, но и от институциональной зрелости рынка, качества регулирования, цифровой архитектуры сервисов и финансовой грамотности [6, 14]. Для Узбекистана значимы ограниченная глубина вторичного рынка, низкая доля акций в свободном обращении, информационная асимметрия, высокая роль доверия к посреднику и быстрое расширение цифровых каналов доступа к фондовому рынку [2, 8]. По данным Республиканской фондовой биржи «Тошкент», в 2024 г. оборот торгов составил 21,95 трлн сумов, число сделок — 498 381, рыночная капитализация — 242,42 трлн сумов (16,7 % ВВП), тогда как капитализация акций в свободном обращении — лишь 4,3 трлн сумов (0,3 % ВВП) [8]. Таким образом, сегмент акций, доступных для активной торговли, существенно меньше совокупного объёма рыночной капитализации, а особенности национального рынка могут влиять на интенсивность проявления поведенческих искажений. В последние годы исследования поведенческих аспектов финансового поведения населения Узбекистана получили дополнительное развитие [1], что подчёркивает актуальность дальнейшего самостоятельного анализа данной проблематики.

Во-первых, модель рационального выбора сохраняет значение нормативного ориентира, но для объяснения реального поведения инвесторов необходима междисциплинарная рамка, объединяющая ограниченную рациональность, эвристики и искажения, теорию перспектив, ментальный учёт и поведенческие финансы. Во-вторых, интуитивные стратегии могут выступать устойчивой характеристикой поведения частного инвестора, а не только эпизодической реакцией. В-третьих, экономические последствия интуитивных решений многоуровневы и передаются через пять каналов: доходность, риск-структуру, ценообразование, институциональные издержки и макроэкономические эффекты. В-четвёртых, на формирующихся рынках, включая Узбекистан, характер и интенсивность проявления поведенческих искажений зависят от особенностей институциональной среды, поэтому снижение их негативных последствий требует сочетания финансового просвещения, совершенствования механизмов раскрытия информации и проектирования инвестиционных сервисов с учётом поведенческих особенностей инвесторов.

Классификация может использоваться регуляторами при разработке стандартов раскрытия информации и мониторинга результатов взаимодействия клиентов с финансовыми продуктами, посредниками — при поведенческом профилировании клиентов и проектировании интерфейсов, образовательными организациями — при подготовке программ финансовой грамотности [4, 7]. Ограничение исследования — его концептуальный характер и отсутствие количественной оценки каналов; перспективным направлением является их эмпирическая проверка на данных инвестиционных счетов розничных инвесторов.

Список использованной литературы

1. Захарова И. Б., Непейвода А. Н. Поведенческие аспекты финансового поведения населения Узбекистана: эмпирический анализ и международный контекст // Журнал «Маркетинг». 2025. № 6. С. 203–210. DOI: https://doi.org/10.67668/mj/2025iss6/410.
2. Каюмов Р. И., Галкин В. Ю. Пути развития фондового рынка Узбекистана // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2023. № 9-2. С. 191–194. DOI: https://doi.org/10.24412/2500-1000-2023-9-2-191-194.
3. Barber B. M., Odean T. Trading Is Hazardous to Your Wealth: The Common Stock Investment Performance of Individual Investors // The Journal of Finance. 2000. Vol. 55. No. 2. P. 773–806. DOI: https://doi.org/10.1111/0022-1082.00226.
4. IOSCO. The Application of Behavioural Insights to Retail Investor Protection. Final Report FR05/2019. Madrid: International Organization of Securities Commissions, 2019. URL: https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/

IOSCOPD626.pdf.
5. Kahneman D., Tversky A. Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk // Econometrica. 1979. Vol. 47. No. 2. P. 263–291. DOI: https://doi.org/10.2307/1914185.
6. Kumar S., Goyal N. Behavioural Biases in Investment Decision Making – A Systematic Literature Review // Qualitative Research in Financial Markets. 2015. Vol. 7. No. 1. P. 88–108. DOI: https://doi.org/10.1108/QRFM-07-2014-0022.
7. Lefevre A.-F., Chapman M. Behavioural Economics and Financial Consumer Protection // OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions. 2017. No. 42. Paris: OECD Publishing. DOI: https://doi.org/10.1787/0c8685b2-en.
8. Republican Stock Exchange “Toshkent”. Press Release: 2024 Summary. Tashkent: Republican Stock Exchange “Toshkent”, 2025. URL: https://uzse.uz/system/analytics/pdfs/000/000/256/original/Press_-_Release__2024_Summary.pdf.
9. Shefrin H., Statman M. The Disposition to Sell Winners Too Early and Ride Losers Too Long: Theory and Evidence // The Journal of Finance. 1985. Vol. 40. No. 3. P. 777–790. DOI: https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1985.tb05002.x.
10. Simon H. A. A Behavioral Model of Rational Choice // The Quarterly Journal of Economics. 1955. Vol. 69. No. 1. P. 99–118. DOI: https://doi.org/10.2307/1884852.
11. Thaler R. Mental Accounting and Consumer Choice // Marketing Science. 1985. Vol. 4. No. 3. P. 199–214. DOI: https://doi.org/10.1287/mksc.4.3.199.
12. Tversky A., Kahneman D. Judgment under Uncertainty: Heuristics and Biases // Science. 1974. Vol. 185. No. 4157. P. 1124–1131. DOI: https://doi.org/10.1126/science.185.4157.1124.
13. Wu H. Intuition in Investment Decision-Making Across Cultures // Journal of Behavioral Finance. 2022. Vol. 23. No. 1. P. 106–122. DOI: https://doi.org/10.1080/15427560.2020.1848839.
14. Zahera S. A., Bansal R. Do Investors Exhibit Behavioral Biases in Investment Decision Making? A Systematic Review // Qualitative Research in Financial Markets. 2018. Vol. 10. No. 2. P. 210–251. DOI: https://doi.org/10.1108/QRFM-04-2017-0028.

muhandislik & iqtisodiyot

ijtimoiy-iqtisodiy, innovatsion texnik,
fan va ta'limga oid ilmiy-amaliy jurnal

Ingliz tili muharriri: Feruz Hakimov

Musahhih: Zokir Alibekov

Sahifalovchi va dizayner: Abdurahmon Qurbonov

2026

© Materiallar ko'chirib bosilganda "Muhandislik va iqtisodiyot" 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.

"Muhandislik va iqtisodiyot" jurnali 26.06.2023-yildan
O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Adminstratsiyasi huzuridagi
Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan
№S–5669245 reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.
Litsenziya raqami: №095310.

Manzilimiz: Toshkent shahri Yunusobod tumani 15-mavze 19-uy


+998 93 718 40 07

https://muhandislik-iqtisodiyot.uz/index.php/journal

t.me/yait_2100