



INNOVATSION MOLIVAVIY INSTRUMENTLARNING INVESTITSION MUHIT BARQARORLIGINI TA'MINLASHDAGI INSTITUTSIONAL VA RISK-KANAL MEXANIZMLARI

Shaxlo Begmatova

PhD., katta o'qituvchi, Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti

Annotatsiya

Ushbu maqolada innovatsion moliyaviy instrumentlar – yashil obligatsiyalar, barqaror rivojlanish obligatsiyalari, sukuk, venchur kapital, faktoring, raqamli to'lov va tokenizatsiyaga yaqin kapital bozori yechimlari – investitsion muhit barqarorligiga qanday ta'sir ko'rsatishi tizimli tahlil qilinadi. Tadqiqotning asosiy g'oyasi shundan iboratki, innovatsion instrumentlar faqat yangi moliyalashtirish shakli emas, balki kapitalni uzoq muddatli, shaffof, diversifikatsiyalangan va riskka mos narxlangan oqimlarga aylantiruvchi institutsional mexanizmdir. Maqolada O'zbekiston kapital bozori rivojlanish bosqichida turgani, bank kreditlariga yuqori tayanish, institutsional investorlar bazasining torligi, korporativ qimmatli qog'ozlar taklifining yetarli emasligi, suveren daromadlilik egri chizig'i va axborot oshkoraligi masalalari investitsion barqarorlikka bevosita ta'sir etishi asoslab beriladi. Natijada innovatsion moliyaviy instrumentlarni tartibga solish, investorlarga huquqiy kafolat berish, emitentlar sifatini oshirish, ESG va raqamli infratuzilmani joriy etish bo'yicha konseptual model taklif qilinadi.

Kalit so'zlar: innovatsion moliyaviy instrumentlar, investitsion muhit, kapital bozori, yashil obligatsiya, sukuk, ESG, moliyaviy barqarorlik, O'zbekiston.

Аннотация: В статье системно анализируется влияние инновационных финансовых инструментов – зеленых облигаций, облигаций устойчивого развития, сукук, венчурного капитала, факторинга, цифровых платежных решений и инструментов, близких к токенизации, – на устойчивость инвестиционной среды. Основная идея исследования состоит в том, что инновационные инструменты являются не только новой формой финансирования, но и институциональным механизмом трансформации капитала в долгосрочные, прозрачные, диверсифицированные и риск-ориентированные потоки. Обосновано, что для Узбекистана актуальными остаются высокая зависимость от банковского кредитования, ограниченность базы институциональных инвесторов, недостаточное предложение корпоративных ценных бумаг, формирование надежной суверенной кривой доходности и повышение раскрытия информации. В результате предложена

концептуальная модель развития инновационных инструментов с учетом правовой защиты инвесторов, качества эмитентов, ESG-стандартов и цифровой инфраструктуры.

Ключевые слова: инновационные финансовые инструменты, инвестиционная среда, рынок капитала, зеленые облигации, сукук, ESG, финансовая устойчивость, Узбекистан.

Abstract: The article examines how innovative financial instruments – green bonds, sustainability bonds, sukuk, venture capital, factoring, digital payment solutions and tokenization-related capital market mechanisms – affect the stability of the investment climate. The central argument is that such instruments are not merely new financing forms; they operate as institutional channels that transform capital into long-term, transparent, diversified and risk-priced flows. The paper substantiates that Uzbekistan's capital market development is strongly influenced by dependence on bank lending, the still narrow institutional investor base, limited corporate securities supply, the need for a reliable sovereign yield curve and stronger information disclosure. As a result, a conceptual model is proposed for regulating innovative instruments, protecting investors, improving issuer quality, integrating ESG standards and developing digital financial infrastructure.

Keywords: innovative financial instruments, investment climate, capital market, green bonds, sukuk, ESG, financial stability, Uzbekistan.

Kirish

Investitsion muhit barqarorligi iqtisodiyotning uzoq muddatli o'sish imkoniyatlarini belgilovchi eng muhim ko'rsatkichlardan biri bo'lib, u faqat makroiqtisodiy barqarorlik yoki soliq imtiyozlari bilan cheklanmaydi; investitsion barqarorlik kapitalning kelish tezligi, qaytish xavfi, investor huquqlarining himoyalanihi, narx signallarining aniqligi, likvidlik, moliyaviy vositachilik sifati va bozor ishtirokchilarining ishonch darajasi orqali namoyon bo'ladi. Shu ma'noda innovatsion moliyaviy instrumentlar investitsion muhitga ikki tomonlama ta'sir ko'rsatadi: bir tomondan, ular bank kreditidan tashqari manbalarni kengaytiradi, kapitalni tarmoqlar, muddatlar va risklar bo'yicha diversifikatsiyalaydi, uzoq muddatli loyihalarga mablag' jalb qilishni yengillashtiradi; ikkinchi tomondan, tartibga solish, risklarni baholash, axborot oshkoraligi va investorlar savodxonligi yetarli bo'lmasa, bunday instrumentlar spekuliyativ bosim, noto'g'ri narxlash, huquqiy noaniqlik va moliyaviy beqarorlik manbaiga aylanishi mumkin. O'zbekiston uchun bu masala ayniqsa dolzarbdir, chunki iqtisodiy islohotlar chuqurlashgani sari investitsiyalarni faqat budjet, davlat kafolatlari yoki an'anaviy bank kreditlari hisobidan moliyalashtirish modeli yetarli bo'lmay qolmoqda; real sektor, infratuzilma, energetika, xizmatlar, raqamli iqtisodiyot va yashil transformatsiya loyihalari yirik va uzoq muddatli kapitalni talab qilmoqda. Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to'g'risidagi qonunchilik davlat tomonidan qulay investitsiya iqlimini yaratish, investorlarga axborot-maslahat ko'magi ko'rsatish hamda 'yagona darcha' tamoyili asosida xizmatlar ko'rsatish zarurligini belgilaydi [1]. Shu bilan birga, qimmatli qog'ozlar bozori, investitsiya fondlari, davlat-xususiy sheriklik, valyuta operatsiyalari, elektron to'lovlar va kapital bozoriga oid alohida institutlar investitsion muhitning

moliyaviy asosini shakllantiradi [2]. 2025-yilga kelib O‘zbekistonda qimmatli qog‘ozlar bozorining umumiy hajmi va emitentlar soni oshgan bo‘lsa-da, kapital bozorining YAIMga nisbatan ulushi xalqaro standartlar bilan solishtirganda past darajada qolayotgani, erkin savdodagi qimmatli qog‘ozlar hajmi hamda professional ishtirokchilar soni bozor chuqurligi uchun hali yetarli emasligi qayd etildi [3]. Markaziy bankning moliyaviy barqarorlik bo‘yicha ma’lumotlarida global noaniqliklar sharoitida bank tizimi barqarorligi saqlangani, biroq makromoliyaviy risklarni doimiy baholash, stress-testlar va makroprudensial siyosatning ahamiyati ortib borayotgani ta’kidlanadi [4]. Xalqaro moliya institutlari esa kapital bozorini rivojlantirish uchun ishonchli suveren daromadlilik egri chizig‘i, institutsional investorlar bazasi, korporativ emitentlar taklifi va regulyator salohiyatini kuchaytirish zarurligini ko‘rsatmoqda [5]. Demak, maqolaning ilmiy muammosi innovatsion moliyaviy instrumentlarning investitsion muhit barqarorligiga ta’sirini oddiy 'yangi mahsulotlar ro‘yxati' sifatida emas, balki institutsional ishonch, risklarni taqsimlash, kapital narxi, axborot sifati va moliyaviy barqarorlik o‘rtasidagi bog‘liqlik sifatida tahlil qilishdan iborat. Maqolaning maqsadi O‘zbekiston sharoitida innovatsion moliyaviy instrumentlar investitsion muhit barqarorligini qanday kanallar orqali mustahkamlashi yoki zaiflashtirishi mumkinligini aniqlash, ularni bosqichma-bosqich joriy etishning konseptual modelini ishlab chiqish va davlat, regulyator, emitent hamda investorlar uchun amaliy tavsiyalar berishdir.

Materiallar va metodlar

Materiallar va metodlar. Tadqiqot metodologiyasi tizimli, institutsional, qiyosiy-huquqiy va riskga yo‘naltirilgan tahlil yondashuvlarini birlashtiradi, chunki innovatsion moliyaviy instrumentlarni faqat moliyaviy texnika sifatida baholash yetarli emas; ularning investitsion muhitga ta’siri qonunchilik, bozor infratuzilmasi, emitent intizomi, investor himoyasi, makroiqtisodiy sharoit, bank tizimi tuzilmasi va xalqaro moliya bozorlaridagi kutilmalar bilan chambarchas bog‘liq. Materiallar bazasi sifatida O‘zbekiston Respublikasining investitsiyalar, qimmatli qog‘ozlar bozori, investitsiya va pay fondlari, valyuta operatsiyalari hamda kapital bozori infratuzilmasiga oid normativ-huquqiy hujjatlari, Markaziy bank moliyaviy barqarorlik hisobotlari, Prezident administratsiyasi tomonidan e’lon qilingan kapital bozorini rivojlantirishga doir rasmiy ma’lumotlar, Xalqaro valyuta jamg‘armasi, Jahon banki, OECD, UNCTAD va UNDP tahliliy materiallari o‘rganildi [1; 3; 4; 5; 6; 7; 8; 9]. Metodologik jihatdan maqolada uch pog‘onali tahlil qo‘llanildi: birinchi pog‘onada innovatsion instrumentlar funksional belgisiga ko‘ra qarz instrumentlari, ulushli moliyalashtirish, aralash-gibrid instrumentlar, islomiy moliya instrumentlari, faktoring va ta’minot zanjiri moliyasi, raqamli moliyaviy instrumentlar hamda ESG/tematik instrumentlarga ajratildi; ikkinchi pog‘onada ularning investitsion muhit barqarorligiga ta’siri kapital manbalarini diversifikatsiyalash, risklarni taqsimlash, likvidlikni oshirish, axborot oshkoraligini kuchaytirish, investorlar ishonchini shakllantirish, kapital narxini bozor asosida aniqlash va moliyaviy inklyuziyani kengaytirish kanallari bo‘yicha baholandi; uchinchi pog‘onada esa O‘zbekiston kapital bozorining joriy holati bilan innovatsion instrumentlar talab qiladigan institutsional shartlar o‘rtasidagi tafovut aniqlanib, ularni joriy etish uchun ustuvor islohotlar ketma-ketligi ishlab chiqildi. Qiyosiy tahlil xalqaro tajribani mexanik ko‘chirishga emas, balki mahalliy bozorning real cheklovlari – bank

kreditlariga yuqori tayanish, depozit stavkalarining muqobil daromadlilik sifatidagi kuchli roli, institutsional investorlar bazasining torligi, korporativ boshqaruv sifati, moliyaviy hisobotning xalqaro standartlarga mosligi va ikkilamchi bozor likvidligining pastligi – bilan bog‘lab o‘rganishga qaratildi. Risk tahlilida innovatsion instrumentlar makroprudensial barqarorlikka ikki xil ta’sir ko‘rsatishi nazarda tutildi: ular iqtisodiyotni bank balanslaridagi kredit riskiga haddan tashqari bog‘lanishdan ozod qilishi mumkin, biroq nazoratsiz rivojlanish sharoitida bozor riski, likvidlik riski, axborot assimetriyasi, investorlarning noadekvat xulq-atvori, valyuta riski va 'greenwashing' kabi xavflarni kuchaytiradi. Shu sababli tadqiqotda 'instrument — infratuzilma — regulyator — investor ishonchi — barqarorlik' zanjiri asosiy analitik model sifatida qo‘llanildi.

Natijalar

Natijalar. Tahlil natijalari shuni ko‘rsatdiki, innovatsion moliyaviy instrumentlarning investitsion muhit barqarorligiga ta’siri ularning nomi yoki xalqaro modaga mosligida emas, balki bozor infratuzilmasi va institutsional intizom bilan qanday bog‘langanida namoyon bo‘ladi. Birinchidan, yashil obligatsiyalar, SDG obligatsiyalari va boshqa tematik qarz instrumentlari infratuzilma, energiya samaradorligi, suv resurslari, transport va ekologik loyihalar uchun uzoq muddatli kapital jalb qilish imkoniyatini yaratadi; OECD tahlillari O‘zbekiston 2021-yildan boshlab yashil moliyani strategik yo‘nalish sifatida qo‘llayotgani, 2021-yildagi barqaror rivojlanish obligatsiyasi hamda 2023-yildagi suveren va korporativ yashil obligatsiyalar ushbu bozor uchun muhim signal bo‘lganini ko‘rsatadi [6]. Ikkinchidan, sukuk va islomiy moliyalashtirish instrumentlari investorlar bazasini geografik va xulqiy jihatdan kengaytirishi mumkin, chunki aktivga bog‘langan, foizsiz va riskni taqsimlashga asoslangan mexanizmlar Yaqin Sharq, Janubi-Sharqiy Osiyo hamda mahalliy aholi jamg‘armalarini real sektor loyihalariga yo‘naltirishga xizmat qiladi; lekin bunday instrumentlar uchun shariat kengashi, aktivlar egaligi, soliq neytralligi, investor huquqi va ikkilamchi muomalani tartibga soluvchi maxsus huquqiy baza zarur [10]. Uchinchidan, venchur kapital, xususiy kapital fondlari va kraudinvesting kabi ulushli moliyalashtirish vositalari innovatsion korxonalar, startaplar va yuqori o‘shish salohiyatiga ega kichik biznes uchun bank kreditiga muqobil bo‘la oladi, ammo ular investorlar uchun yuqori risk, uzoq chiqish muddati va kuchli korporativ boshqaruv talabini keltirib chiqaradi. To‘rtinchidan, faktoring, reverse-factoring va ta‘minot zanjiri moliyasi aylanma mablag‘ yetishmovchiligini yumshatib, kichik va o‘rta biznesni yirik korporatsiyalar to‘lov intizomi bilan bog‘laydi; bu esa investitsion muhitda kundalik likvidlik va shartnoma intizomini kuchaytiradi. Beshinchidan, raqamli moliyaviy instrumentlar va tokenizatsiya elementlari kapital bozoriga kirish xarajatlarini pasaytirishi, investorlar sonini oshirishi va mikroinvestitsiya imkoniyatlarini yaratishi mumkin, lekin ular kibexavfsizlik, shaxsni masofadan identifikatsiya qilish, noqonuniy kapital oqimlari, raqamli aktivlarni baholash va nazorat ostidagi sandbox rejimlari bilan qo‘llab-quvvatlanmasa, ishonchga zarar yetkazadi. Oltinchidan, investitsiya va pay fondlari xususiy jamg‘armalarni professional boshqaruv ostida portfel investitsiyalariga aylantiradi; O‘zbekiston qonunchiligida investitsiya va pay fondlari instituti mavjud bo‘lsa-da, ularning bozor chuqurligiga real ta’siri professional boshqaruv sifati, soliq rejimi, depozitar

infratuzilma, ochiq axborot va investor madaniyatiga bog‘liq [11]. Natijalar asosida quyidagi konseptual bog‘liqlik aniqlanadi: innovatsion instrumentlar kapital manbasini kengaytiradi, kengaygan kapital manbasi raqobatni oshiradi, raqobat kapital narxini bozorlashtiradi, bozorlashtirilgan narx investitsiya loyihalarini real riskka qarab saralaydi, saralash esa investitsion muhitda sifatli loyihalar ulushini oshirib, barqarorlikni mustahkamlaydi. Ammo bu zanjir faqat emitentlarning moliyaviy hisobot sifati, reyting madaniyati, ikkilamchi bozor likvidligi, investor himoyasi va regulyator nazorati yetarli bo‘lganda ishlaydi; aks holda innovatsion instrumentlar real sektorni moliyalashtirish o‘rniga qisqa muddatli arbitraj va spekulyatsiya maydoniga aylanishi mumkin.

1-jadval.

Innovatsion moliyaviy instrumentlarning investitsion barqarorlikka ta’siri

Instrument guruhi	Investitsion muhitga ijobiy ta’siri	Asosiy risk	Ustuvor shart
Yashil va SDG obligatsiyalari	Uzoq muddatli infratuzilma va ekologik loyihalarni moliyalashtiradi	Greenwashing va maqsadli xarajat nazorati zaifligi	ESG taksonomiyasi, mustaqil verifikatsiya, hisobot
Sukuk va islomiy moliya	Yangi investorlar bazasini jalb qiladi, aktivga bog‘langan moliyalashtirishni kengaytiradi	Huquqiy-soliq noaniqligi	Soliq neytralligi, shariat boshqaruvi, investor himoyasi
Venchur va xususiy kapital	Innovatsion bizneslarni bank kreditisiz moliyalashtiradi	Yuqori risk va chiqish bozorining torligi	Korporativ boshqaruv, IPO/M&A chiqish kanallari
Faktoring va supply-chain finance	Kichik biznes likvidligini yaxshilaydi	Debitorlik sifati va to‘lov intizomi riski	Elektron invoys, kredit byurolari, shartnoma ijrosi
Raqamli instrumentlar	Kirish xarajatini pasaytiradi, mikroinvestitsiyani kengaytiradi	Kiberxavfsizlik va regulyator arbitraji	Sandbox, KYC/AML, texnik audit

Muhokama

Muhokama. O‘zbekiston kapital bozorida innovatsion moliyaviy instrumentlarning barqarorlashtiruvchi salohiyati yuqori bo‘lsa-da, ularni tezkor va tartibsiz joriy etish emas, balki bosqichma-bosqich, riskga mos va institutsional jihatdan tayyorlangan holda rivojlantirish zarur. Chunki investitsion muhit barqarorligi ko‘p hollarda investorning 'qaysi instrument bor?' degan savoliga emas, balki 'ushbu instrument bo‘yicha pulimni qay darajada shaffof, adolatli va prognoz qilinadigan sharoitda joylashtira olaman?' degan savoliga beriladigan javob bilan belgilanadi. Xalqaro valyuta jamg‘armasi O‘zbekiston kapital bozorini rivojlantirish uchun bir

nechta old shartlar – suveren daromadlilik egri chizig‘ining ishonchli narx ko‘rsatkichi sifatida shakllanishi, institutsional investorlar bazasining kengayishi, korporativ qimmatli qog‘ozlar taklifining oshishi va davlat ulushining ustunligi bilan bog‘liq cheklovlarni yumshatish – zarurligini qayd etadi [5]. Bu xulosa amaliy jihatdan juda muhim: agar bozor ishtirokchilari davlat obligatsiyalari bo‘yicha turli muddatlarda aniq va barqaror benchmark daromadlilikni ko‘rmasa, korporativ obligatsiyalar, yashil obligatsiyalar yoki sukukni to‘g‘ri narxlash qiyinlashadi; natijada investor riskni oshirib baholaydi, emitent esa kapitalni qimmat jalb qiladi. Shuningdek, institutsional investorlar – pensiya jamg‘armalari, sug‘urta kompaniyalari, investitsiya fondlari, aktivlarni boshqaruvchi kompaniyalar – yetarlicha rivojlanmasa, innovatsion instrumentlar chakana investorlar hissiyotiga haddan tashqari bog‘lanib qoladi, bu esa bozor tebranishlarini kuchaytiradi. O‘zbekiston sharoitida innovatsion instrumentlarni rivojlantirishning birinchi bosqichi kapital bozorining 'ishonch yadrosi'ni mustahkamlashdan iborat bo‘lishi kerak: IFRS asosidagi moliyaviy hisobotlar, mustaqil audit, kredit reytinglari, korporativ boshqaruv kodeksi, manfaatdor tomonlar bilan bitimlarni oshkor qilish, benefisiar egalikni aniqlash, insiderlik savdosi va bozor manipulyatsiyasiga qarshi qat‘iy nazorat shular jumlasidandir. Ikkinchi bosqichda tematik instrumentlar, xususan yashil obligatsiyalar, ijtimoiy obligatsiyalar va barqarorlikka bog‘langan obligatsiyalar uchun milliy taksonomiya, loyihalarning ekologik va ijtimoiy natijalarini o‘lchash metodikasi, mustaqil verifikatorlar bozori va yillik impact-reporting talablari joriy etilishi lozim; aks holda yashil moliya nomi ostida oddiy qarzni qimmatroq sotish xavfi paydo bo‘ladi. Uchinchi bosqichda sukuk, vechur fondlar, kraudininvesting va tokenizatsiyaga oid instrumentlar regulyator sandboxida sinovdan o‘tkazilishi, kichik hajm, cheklangan investor doirasi, majburiy risk ogohlantirishlari va onlayn monitoring bilan boshlanishi kerak. To‘rtinchi bosqichda ikkilamchi bozor likvidligini oshirish, market-meykerlik institutini rivojlantirish, repo operatsiyalari, kliring va hisob-kitob infratuzilmasini xalqaro standartlarga yaqinlashtirish zarur. Bu yondashuv 'moliyaviy innovatsiya — nazorat — ishonch — kengayish' ketma-ketligini ta‘minlaydi. Aksincha, nazoratdan oldin kengayish sodir bo‘lsa, moliyaviy innovatsiya investitsion muhitni barqarorlashtirmaydi, balki qog‘ozdagi o‘shish va real risklar orasidagi masofani kengaytiradi; moliyaviy bozorda esa masofa qanchalik katta bo‘lsa, yiqilish shunchalik shovqinli bo‘ladi. Shu bois innovatsion moliyaviy instrumentlar bo‘yicha davlat siyosati bir vaqtning o‘zida liberal va ehtiyotkor bo‘lishi zarur: liberal – chunki kapital manbalarini kengaytirish, xususiy tashabbusni rag‘batlantirish va xalqaro investorlarga kirish eshiklarini ochish talab etiladi; ehtiyotkor – chunki investor himoyasi, moliyaviy barqarorlik va tizimli risklarni nazorat qilish bozor ishonchining eng qimmat aktividir.

Xulosa

Xulosa. Tadqiqot natijalari innovatsion moliyaviy instrumentlar investitsion muhit barqarorligini ta‘minlashda kuchli, ammo shartli instrument ekanini ko‘rsatdi: ular o‘z-o‘zidan barqarorlik yaratmaydi, balki ishonchli huquqiy baza, shaffof emitentlar, professional investorlar, rivojlangan hisob-kitob infratuzilmasi, regulyator salohiyati va makroiqtisodiy intizom bilan uyg‘unlashgandagina barqarorlashtiruvchi mexanizmga aylanadi. O‘zbekiston iqtisodiyoti uchun bunday instrumentlar bank kreditlariga ortiqcha tayanishni kamaytirish, infratuzilma va yashil loyihalarga uzoq

muddatli kapital jalb qilish, kichik va o'rta biznesni aylanma mablag' bilan qo'llab-quvvatlash, yangi investorlar bazasini shakllantirish, kapital narxini bozor signallari asosida aniqlash va investitsiya loyihalarini risk-daromadlilik mezonlari bo'yicha saralash imkonini beradi. Biroq asosiy xavf instrumentlar nomining yangiligida emas, balki ularning ortida yetarli axborot, baholash, nazorat va javobgarlik mexanizmlari bo'lmasa, bozor ishonchiga putur yetishidir. Shu sababli maqolada taklif etilgan konseptual model quyidagi amaliy yo'nalishlarni o'z ichiga oladi: birinchidan, suveren daromadlilik egri chizig'i va davlat qimmatli qog'ozlari bozorini korporativ instrumentlar uchun aniq narx benchmarkiga aylantirish; ikkinchidan, institutsional investorlar – sug'urta, pensiya, investitsiya fondlari va aktivlarni boshqaruvchi kompaniyalar – bazasini kengaytirish; uchinchidan, ESG va tematik obligatsiyalar uchun milliy taksonomiya, mustaqil verifikatsiya va impact-hisobot talablarini joriy etish; to'rtinchidan, sukuk va islomiy moliya instrumentlari uchun soliq neytralligi va aktivga egalik masalalarini huquqiy aniqlashtirish; beshinchidan, raqamli moliyaviy instrumentlarni nazorat ostidagi sandbox, KYC/AML, kiberxavfsizlik va investor ogohlantirishlari bilan sinovdan o'tkazish; oltinchidan, kapital bozorida axborot oshkoraligi, reyting madaniyati, market-meykerlik, repo, kliring va hisob-kitob tizimlarini kuchaytirish. Ilmiy jihatdan maqola innovatsion instrumentlarni investitsion muhit barqarorligining alohida omili sifatida emas, balki kapitalni diversifikatsiyalash, risklarni qayta taqsimlash va bozor ishonchini institutsional mustahkamlash tizimi sifatida talqin qiladi. Amaliy jihatdan esa xulosa shundan iboratki, moliyaviy innovatsiyalarni joriy etishda eng to'g'ri tamoyil — avval ishonch arxitekturasini qurish, keyin instrumentlar sonini oshirishdir; moliya bozorida 'tezlik' ko'pincha yangilik belgisidir, ammo 'ishonch' uning yashash muddati pasportidir.

Foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati

- [1] O'zbekiston Respublikasining 'Investitsiyalar va investitsiya faoliyati to'g'risida'gi Qonuni, 25.12.2019.
- [2] O'zbekiston Respublikasining 'Qimmatli qog'ozlar bozori to'g'risida'gi Qonuni va uni amalga oshirishga oid normativ hujjatlar.
- [3] O'zbekiston Respublikasi Prezidenti rasmiy sayti. Kapital bozorini rivojlantirish va bank tizimida xalqaro standartlarni joriy etish masalalari, 15.12.2025.
- [4] O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki. Financial Stability Report for the First Half of 2025. Tashkent, 2025.
- [5] International Monetary Fund. Republic of Uzbekistan: Financial Sector Assessment Program — Financial System Stability Assessment. IMF Country Report No. 25/145, 2025.
- [6] OECD. Financing Uzbekistan's Green Transition: Capital Market Development and Opportunities for Green Bond Issuance. Paris: OECD Publishing, 2023.
- [7] World Bank. Uzbekistan Country Economic Memorandum: Fostering Private Sector-Led Growth and Global Integration. Washington, DC, 2025.
- [8] UNCTAD Investment Policy Hub. Uzbekistan: Law on Investments and Investment Activity, 2019.
- [9] UNDP. First Report on Uzbekistan 2023 Green Bond. Tashkent, 2025.