



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

№3

Google Scholar

OPEN ACCESS

ULRICHSWEB[®]
GLOBAL SERIALS DIRECTORY

OpenAIRE

ROAD

НАУЧНАЯ ЭЛЕКТРОННАЯ
БИБЛИОТЕКА
LIBRARY.RU

Academic
Resource
Index
ResearchBib

ISSN
INTERNATIONAL
STANDARD
SERIAL
NUMBER
INTERNATIONAL CENTRE

CYBERLENINKA

BASE

INDEX COPERNICUS
INTERNATIONAL

Crossref



ISSN: 2992-8982

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

2025



IQTISODIYOT&TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Bosh muharrir:

Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich

Elektron nashr. 931 sahifa.

E'lon qilishga 2025-yil 11-martda ruxsat etildi.

Bosh muharrir o'rinbosari:

Karimov Norboy G'aniyevich

Muharrir:

Qurbonov Sherzod Ismatillayevich

Tahrir hay'ati:

Salimov Oqil Umrzoqovich, O'zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi
Abduraxmanov Kalandar Xodjayeich, 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 Shoira Azimovna, 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 Sotvoldixo'ja o'g'li, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dots.
Utayev Uktam Choriyevich, O'z.Respub. Bosh prokuraturasi boshqarma boshlig'i o'rinbosari
Ochilov Farkhod, O'zbekiston Respublikasi Bosh prokuraturasi IJQKD 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 nomzodi (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



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
Utayev Uktam Choriyevich, Deputy Head of Department, Prosecutor General's Office of Uzbekistan
Ochilov Farkhod, Head of DCEC, Prosecutor General's Office of Uzbekistan
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 Viktorovna, Candidate of Economic Sciences (Moscow)
Nosirova Nargiza Jamoliddin kizi, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Associate Professor
Sevil Piriyeva Karaman, Doctor of Philosophy (PhD) (Turkey)
Mirzaliyev Sanjar Makhamatjon ugli, Head of the Department of Scientific Research and Innovations, TSUE
Ochilov Bobur Bakhtiyor ugli, Senior lecturer at TSUI

Ekspertlar kengashi:

Berkinov Bazarbay, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor
Po'latov Baxtiyor Alimovich, texnika fanlari doktori (DSc), professor
Aliyev Bekdavlal 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

Board of Experts:

Berkinov Bazarbay, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor
Pulatov Bakhtiyor Alimovich, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor
Aliyev Bekdavlal 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 Ilkhomiddin, 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

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'zR Tabiat resurslari vazirligi, O'zR Bosh prokuraturasi huzuridagi IJQK 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 28-fevraldagi
333/5-sonli qarori bilan
ro'yxatdan o'tkazilgan.



MUNDARIJA

Improving the efficiency of investment activity in oil and gas enterprises.....	24
Raxmatova M.G., G'ofurov Sh.N.	
Organization of control and evaluation of effectiveness in international companies.....	30
Nasimov Bakhtiyor Vasiyevich	
Xalqaro standartlarning korxona eksportini oshishidagi ahamiyati.....	35
Sobitov Diyor Abbralxonovich	
Erkin iqtisodiy zonalar boshqaruvining tashkiliy tuzilmasini takomillashtirish yo'llari	40
Ataismatov Iqboljon Zumratjonovich	
Xorazm viloyatida turizm infratuzilmasini innovatsion rivojlantirish ko'rsatkichlarini ekonometrik modellash va prognozlashtirishning ba'zi masalalari	46
Jumaniyazova Ro'za Quvondiq qizi	
Tijorat banklarining moliyaviy barqarorligini mustahkamlash	60
Rasulov Muxammad Bobur Fazliddin o'g'li	
Economic analysis of investment activity of enterprises.....	66
Shermatov Akhror Abduhakimovich	
Kichik biznesni rivojlantirishda innovatsion faoliyatni moliyalashtirish yo'nalishlari	72
Z. Rahimova	
Влияние углеродного следа на экологическую устойчивость узбекистана	76
Саттарова Барно Шухратовна	
Moliya bozori dastaklari orqali xorijiy investitsiyalarni jalb etish modellarining uslubiy asoslari	84
Ibragimov G'anjion G'ayratovich	
Maqdsadli tushumlarning audit obyekti sifatidagi tasnifi va tavsifi.....	90
Ne'matov Oybek Ismatullayevich, Qambarov Abduazizbek	
Bank majburiyatlari tushunchasi, uning mazmuni va mohiyati	96
Muminova Parvina Ilhom qizi	
Sanoat korxonalariga berilayotgan soliq imtiyozlari ma'murchiligini ta'minlash borasida amalga oshirilayotgan ishlar samaradorligi.....	100
Turabov Ulug'bek Olimjonovich	
Tur operatorlari va sayohat agentliklarida xarajatlar va foyda tahlili va uning turlari	106
Taniyev Ahmadjon Bahromovich	
O'zbekistonda kredit bozorini rivojlantirish istiqbollari.....	113
Salimov Burxon Abubakirovich	
Social media marketing as a key strategy in modern business.....	125
Najimova Bakhtigul Abdilkasim qizi	
O'zbekistonda yashil mahsulotlar eksportini rivojlantirish orqali barqaror iqtisodiy o'sish va xalqaro integratsiyani ta'minlash.....	129
Radjabov Bunyod Abduxalilovich	
Оценка и управление рисками в проектах строительства энергетических объектов	136
Махматкулов Жамшед Бахтиёрович	
Iqtisodiyotda ko'chmas mulk bozori hamda uning xususiyatlari	140
Ibragimov Qobil To'xtamishovich, Raimkulov Sherali O'rozdavlatovich, G'ffarov Husayn Aliyor o'g'li, Ismoilov Davronjon Ilxomjon o'g'li, Tashpulatova Shaxnoza Tursunpulatovna	
Ekologik turizmning ijtimoiy-iqtisodiy ta'siri va uni rivojlantirish istiqbollari (Jizzax viloyati misolida)	144
Isomiddinov Sherzod Sirojiddin o'g'li	
Ways to improve personnel policy in improving the quality of financial services provided by financial institutions.....	148
Ergashev Umidjon Ibragimovich	
Qo'shilgan qiymat solig'ining budjet daromadlarini shakllantirishdagi ahamiyati	152
Djabbarov Anvar Muxammadsaliyevich	



Tadbirkorlik subyektlarining barqarorlik reytingini aniqlash va ulardan samarali foydalanish yo'llari	157
Abdullayev Zafarbek Safibullayevich	
Tovar-moddiy zaxiralar auditini tashkil qilish masalalari	164
Turmanqulov Norpo'lat Sa'dullayevich, Botirov Lazizbek Botirovich	
O'zbekiston tijorat banklari faoliyatida aktivlar daromadlilikini oshirish masalalari.....	168
Saxibjonov Muzaffar Salijanovich	
Organization of control and evaluation of effectiveness in international companies.....	174
Nasimov Bakhtiyor Vasiyevich	
Strategic growth of global companies in contemporary environments.....	179
Djurabaev Otabek Djurabayevich	
Directions for management of the tax system.....	184
Sharokhmatov Abdurakhim Abdulamitovich	
Davlat korxonalarida moliyaviy samaradorlik va uni boshqarish tizimini takomillashtirish yo'nalishlari.....	188
Qarshiyev Nodirbek Olim o'g'li	
Проблемы, модели и методы оптимизации управления товарными запасами	193
Бабаджанов Шопулат Шомашрабович	
Literature review: the significance of digitization to management credit activity of commercial banks	200
Jo'rayev Eldor Berdibekovich	
O'zbekiston Respublikasining davlat budjeti.....	205
Ajibaeva Raiya Maxsudovna	
Yashil iqtisodiyot kontsepsiyasining shakillanishi, taraqqiyot bosqichlari va uning dolzarbligi.....	212
Kodirov Javlonbek Nematullayevich	
Bank plastik kartalari orqali masofaviy xizmatlarni takomillashtirish.....	219
Abdullayeva Dildora Qudratovna, Abdullayev Baxodirjon Valijon o'g'li, Almuratova Nurlio'lmasoy Naim qizi	
O'zbekistonda iqtisodiy o'sishni ekonometrik modellashtirish	223
Shamsiyeva Feruza Muratxodjayevna	
Mahalla faoliyati ijtimoiy-iqtisodiy ko'rsatkichlarini tahlil qilishning nazariy asoslari.....	232
Aliqulov Ravshan Shodiyor o'g'li	
O'zbekistonda lizing bozori tahlili.....	237
Bojev Bekzodjon Jo'raqul o'g'li, Shavkatov Behruz Rustam o'g'li	
Chakana savdoni rivojlantirishning mintaqaviy xususiyatlari	241
Ismoilov Shohjahon O'tkir o'g'li	
O'zbekistonda tibbiy xizmatlarning rivojlanish tendensiyalari, tarkibiy tuzilish tasnifi va marketing segmentlari	244
Axmedov Zafarjon A'zamovich	
Мировой опыт и перспективы развития свободно экономических зон в Республике Узбекистан.....	250
Кадилова Истора Кадилова	
Перспективы реформирования налоговой системы Республики Узбекистан в условиях глобализации.....	254
Буранова Лола Вахобовна, Садиков Искандар Гайратович	
O'zbekiston 2030 strategiyasi – islohotlar tizimligida ipoteka kreditining dolzarbligi.....	263
A'zamxo'jayeva Nihola	
O'zbekistonda sug'urta mexanizmlarini rivojlantirish istiqbollari	267
Shoraximova Zilola Nosirdjanovna	
Biologiya va tibbiyotda matematik statistika	271
Voxidov Alikul Melitosheich	
Viloyatda chorvachilik mahsulotlarini o'tgan yilga nisbatan o'zgarishi.....	283
Azimov Allaberd O'rinovich, Begaliyeva Madina Abdusamatovna	
Servis korxonalarida mobil ilovalar yordamida interaktiv xizmatlar yaratish	289
Ne'matov Nizom Ismatullayevich	
Oziq-ovqat ta'minot zanjiri tushunchasi va uning zamonaviy tendensiyalari.....	293
Nazarova A.N	



Влияние искусственного интеллекта при разработке стратегических программ на экономическое развитие страны.....	300
Каримова Нуржахон Олим кизи	
Kichik va o'rta biznesda moliyaviy menejment: muammolar va yechimlar	306
Saidvaliyeva Nigora Ziyodillayevna	
Теоретико-правовая характеристика экономических отношений	313
Фарход Махмудович Тиркашев, Исломжон Жамshedович Жамshedов	
Cash flow reporting in Uzbekistan: national accounting standards and international standards application	318
Ochilov Ilyos Keldiyorovich	
Tadbirkorlik salohiyatini rivojlantirishning ustuvor yo'nalishlari va takomillashtirish mexanizmlari	324
Baxtiyor Xabibullayev Abdulvoxid o'g'li	
Получение долгосрочного кредита и определение его размера для привлечения лизинга	330
Латипова Шахноза Махмудовна	
Ko'chmas mulk solig'ining ko'chmas mulk bozori tendensiyalariga ta'siri	335
To'lakov Ulug'bek Toshmamatovich	
Rivojlangan mamlakatlarning davlat qarzi va uni boshqarishdagi tajribasini tahlil qilishga ilmiy yondashuv	343
Suyunov Dilmurod Xolmuradovich, Abdurahmonova Feruzabonu	
Эффективный инновационный менеджмент в системе здравоохранения Республики Узбекистан.....	353
Абдурахманов З.М.	
Islom moliyasining O'zbekistondagi o'rni va O'zbekiston Respublikasining islomiy tashkilotlar va banklar bilan aloqasi	356
Otajonova Charosxon Polvonquli qizi, Elboyev Otajon Polvonquliyevich	
Tadbirkorlik subyektlarida innovatsion faoliyatni rivojlantirishning ustuvor yo'nalishlari	361
Oxunjonova Madina Isoqjonovna	
Основные задачи обеспечения цифровой информационной безопасности в образовательном процессе	365
Иззатилла Пулатов Кудратиллаевич	
Tijorat banklarida komplaens nazoratni takomillashtirish.....	373
Muminova Marguba Mamirkulovna	
Kichik biznes uchun soliq imtiyozlari va ularning samaradorligi.....	378
Sarvar Ochilov	
Xalqaro moliyaviy tashkilotlarning davlat iqtisodiy rivojlanishidagi o'rni	387
Raxmonova Dildora Ergash qizi	
O'zbekiston Respublikasida kreditning iqtisodiyotni rivojlantirishdagi o'rni	395
Eshqobulova Charos O'roq qizi	
Mintaqa sanoat korxonalari investitsiya jarayonlari rivojlanish tendensiyasining statistik tahlili.....	399
Quvatova Gulzoda Faxriddin qizi	
Natijalarga yo'naltirilgan budjetlashtirish samarali budjet menejmentining omili sifatida	403
N. Sheraliev	
O'zbekistonda kichik biznesning rivojlanish tendensiyalari va istiqbollari	408
Salayev Jasurbek Komilovich	
Features and prospects for the development of digital marketing in Uzbekistan	414
Musayeva Shoirazimovna	
Анализ динамики импорта узбекистана в 2017–2024 годах с учетом индекса сложности продукции (PCI)	418
Жабборов Нодир Холмурод кизи	
O'zbekistonning kredit riskini baholash: iqtisodiy barqarorlik va xavf omillari tahlili	422
Hakimov Hakimjon Abdullo o'g'li	
Investitsion jozibadorlikni oshirish – korxonalarning raqobatbardoshligini oshirishning muhim shartidir	426
Karimova Dilafroz Sadirdin qizi	



Sanoat korxonalarida innovatsion faollikni oshirish omillari.....	431
Qo'ziyev Shodiyor Qilichboy o'g'li, Xakimov Javohir Hamza o'g'li, Turganbaev Nursultan Bayram o'g'li, Masharipov Rasulbek Jo'rabekovich, Xasanov Ruslan Raxmatovich, Nurullayev Jasurbek Davronbekovich	
Теоретические основы формирования понятия «финансовая стабильность».....	437
Алиева Сусанна Сейрановна	
Developing the labor market and strategies for reducing unemployment.....	442
Tojiyeva Muhabbatxon Mansurjon qizi, Elmurodov Mukhammadkodir Nurmuhammad	
Iqlim o'zgarishi sharoitida raqamli texnologiyalar orqali qishloq xo'jaligida samaradorlikni oshirish yo'llari.....	450
Fayziyev Oybek Raximovich, Ochilov Ilhom Sayitqulovich, Sayfullayeva Ruxshona Farrux qizi	
To'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning sanoatni rivojlantirishdagi roli.....	458
Samijonov Musobek G'ayratjon o'g'li	
Ishlab chiqarish korxonalarida risklarni boshqarishning asosiy yo'nalishlari va rivojlanish istiqbollari.....	466
Muxitdinov Shuhrat Ziyaviddinovich	
Ovqatlanish xizmatlarini rivojlantirishning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlaridan foydalanish va samaradorligini oshirishning asosiy yo'nalishlari.....	470
Ravshanov Zaxiriddin Ibragimovich	
Ta'lim jarayonida sun'iy intellektdan foydalanishning ahamiyati.....	477
Safayeva Dilafuz Ruzmatovna, Karimov Abrorjon Shavkat o'g'li	
Oliy ta'lim muassasalarini xarajatlarini rejalashtirish va moliyalashtirish: amaldagi holat tahlili.....	482
Bauyetdinov M.J., Medetbayeva D.T	
Tijorat banklarida foiz risklarini baholash va boshqarish.....	487
Karimov Mardon Akram o'g'li	
Zamonaviy sharoitda bank innovatsiyalaridan foydalanishning istiqbolli yo'nalishlari.....	494
Xodjimamedov Akmal Ashurovich	
A local perspective on sustainable supply chain management in Uzbekistan.....	501
Oybek Rafukjonkhoev	
Raqamli texnologiyalar orqali sug'urta kompaniyalar marketing faoliyatini takomillashtirish.....	505
Rashidova Dildora Rasul qizi	
O'zbekistonning strategik rivojlanish davrida investitsiyalarning o'rni.....	511
Akbaraliyeva Aziza Maxmadali qizi	
O'zbekiston media bozori: rivojlanishi va afzalliklari.....	516
Qodirov Obidjon Olim o'g'li	
Порядок учета скидок в бухгалтерском учете на основе МСФО.....	520
Камолова Феруза Кахрамоновна	
Tijorat banklari transformatsiyasini amalga oshirishda qimmatli qog'ozlar bozorida foydalanishning xorijiy tajribasi.....	525
Bobur Abrorovich Yusupov	
Neft va gaz sanoati korxonalari resurslardan samarali foydalanishning xorijiy tajribalari tahlili.....	533
Sonayev Sanjar Nurmatovich	
Оценка социально-экономического воздействия железнодорожных проектов.....	539
Хужаяров Бекзод Баходир угли	
Rivojlanayotgan mamlakatlarda islom mikromoliyalashning innovatsion mexanizmlari va xalqaro tajriba.....	544
Sharipova Maxliyoixon Baxtiyor qizi	
Iqtisodiy samaradorlik tushunchasining ilmiy- nazariy tahlili.....	548
Ibragimov Zukhriddin Sayfutdinovich	
Ipoteka kreditlarini moliyalashtirishda banklarning o'rni va istiqbollari.....	552
Muxitdinov Ulug'bek Diyorovich	
Mintaqaviy mehnat bozorini shakllanishining shart-sharoitlari, omillari, o'ziga xos xususiyatlari va prinsiplari.....	556
Amonov Navro'zxon Saloxiddin o'g'li	
Development of digital marketing for sustainable tourism development in Uzbekistan.....	560
Nasibabonu Abdurakhmonovna Akramova	



Kichik biznes subyektlarining raqobatbardoshligini oshirishga qaratilgan innovatsion yondashuvlar	565
Ibragimov Ulmas	
Tijorat banklarining moliyaviy xavfsizligini ta'minlashning dolzarb masalalari	569
Akbarov Behzodxon Ulug'bek o'g'li	
Amerika qo'shma shtatlarida federal zaxira tizimi tomonidan amalga oshirilgan noan'anaviy pul-kredit siyosati	574
Djumonov Dilshod Safaroliyevich	
Intellectual mulkning ishlab chiqarishdagi ahamiyati	581
Farhod Mahmudovich Tirkashyev, Azizbek Umid o'g'li Abduvaliyev	
Tijorat banklari moliyaviy barqarorligini baholashning xorijiy davlatlar tajribasi	585
Sattarova Gulshan Muxiddinovna	
Qimmatli qog'ozlar bozorida moliyaviy xavfsizlik: investorlar misolida.....	589
Boysunov Jamshid Baxriddin ug'li	
Amaliy-ilmiy tadqiqotlarning mazmuni, asosiy maqsadlari va qo'llanilish shakllari.....	593
Raupov Jamshid Rashidovich, Kaxramonov Zafar Kaxramonovich	
Tijorat banklarida korporativ boshqaruvni takomillashtirishning dolzarb masalalari.....	597
Ergashev Olim Kenjayevich	
Islom darchalari asosida moliyalashtirishni joriy etish istiqbollari	602
Gulyamova Shaxnoza Gafurdjanovna	
Влияние финансовых технологий на трансформацию страхового рынка	606
Тангирбердиева Гулчехра Рахимжановна	
Tadbirkorlik faoliyatini rivojlanishida mamlakatimiz iqtisodiyotini holati tahlili	611
Muradova Maxliyoixon Ravshanovna	
Foreign experience in the formation of banking assets in improving the efficiency of the activities of commercial banks.....	615
Ibrohimov Davronbek Muhammadi ogli	
Роль и значение экономического потенциала в формировании стратегии регионов Узбекистана.....	628
Абдалова З.Т.	
Перспективы развития торговых отношений между Китаем и Узбекистаном.....	634
Фазлиддинова Шахруза, Расулев Дильмурод Мирза-Ахмедович	
Korxonalarda moliyaviy instrumentlarning hisobi va audit masalalarini rivojlantirish	640
Maxmudov Saidjamol Kadirjanovich	
Barqaror ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishning ilmiy-nazariy asoslari.....	647
Rajabov Alibek	
Digital technologies as a driver for the development of mice tourism in Uzbekistan	654
Ilkhomova Gulnoza Zaynitdin qizi	
Tadbirkorlik subyektlarining tashqi savdo faoliyati bojxona reytingini aniqlash va baholashning iqtisodiy ahamiyati	661
Azizov Sherzod Uktamovich, Mamarajabov Abdisamad Saidmurot o'g'li	
Kichik biznes va tadbirkorlik subyektlari	666
Shodiyev To'liqin Oltiboy o'g'li	
Sanoat korxonalari rivojlanishining atrof-muhitga ta'sirini baholashda ESG tamoyillarini qo'llash imkoniyatlari va istiqbollari	671
Turg'unov Jasurbek Alimardon o'g'li	
Museum collection management and new technology	677
Ibroximova Aziza Abbasovna	
Inklyuziyalashuv sharoitida sanoat korxonalari faoliyatining ilmiy-nazariy jihatlarini	684
Isayev Kobiljon Abdulkodirovich	
Turizm sohasida brendning O'zbekiston iqtisodiy o'sishiga ta'siri va sayyohlik yo'nalishi sifatida marketingning ahamiyati.....	693
Kobilova Maftuna	
Kichik biznes subyektlarida marketing faoliyatini boshqarishni takomillashtirish.....	697
Bektemirov Ozodjon Xusan o'g'li	
Tekislikda to'g'ri chiziqli va uning tenglamalari.....	702
Azimova Halkar Qayumovna	



Banking Legislation of the Republic of Uzbekistan: Practice and Reforms.	707
Asliddin Qurvonboyev Baxrom o'g'li, Umarova Zulaykho	
Korxonalarda reklama faoliyati samaradorligini oshirishda raqamli marketingdan foydalanish.....	712
Khojiev Elshod	
Необходимость использования искусственного интеллекта в системе образования – веление времени	717
Абдуллаханова Гулбахор Саттаровна	
Kon-metallurgiya kombinati faoliyatining ekonometrik modeli va uni rivojlantirishning istiqbolli yo'nalishlari.....	721
Karimov Ma'ruf Ichthyorovich	
Ijara bo'yicha xalqaro standart qo'llanilishining xususiyatli jihatlari	725
Yusupova Malika Botiraliyeva, Satvaldiyeva Gulchexra Xudayberdiyevna	
Понятие и сущность маркетинговой деятельности малого бизнеса в Узбекистане.....	730
Убайдуллоева Малика Отабековна	
Tovar-moddiy zaxiralar tahlilini takomillashtirish	736
Ishonqulov Nizamjon Fayzullayevich, Mirzayeva Shaxlo Faxritdinovna	
Tijorat banklarida mavjud muammoli aktivlar miqdorini qisqartirish bo'yicha xorij mamlakatlar tajribasi.....	742
Abduxalimova Marjona Xikmatovna	
Bank strategiyasini shakllantirish orqali samaradorlikni oshirish (O'zsanoatqurilishbank misolida)	748
Maxmudova Munavarxon Ruzimuradovna	
Surxondaryo viloyatida parrandachilik tarmog'ini rivojlantirish istiqbollari.....	752
Ismoilov Zuhridin Sayitqulovich	
Yangi O'zbekistonda baholovchi tashkilotlar reytingini baholash va renkingini aniqlash mexanizmining tashkiliy va huquqiy asoslarini takomillashtirishning zarurligi.....	757
Tashpulatov Giyos Toxirovich	
Raqamli transformatsiya sharoitida B2B marketing strategiyalarini tuzish va samaradorlikni belgilash.....	764
Yudashev Jamshid Abrarovich	
Iste'molchi xulq-atvori: marketing strategiyalarida uning o'rni.....	770
Hamidova Maftuna Boburjon qizi	
Impact of modern tourism infrastructure in enhancing a country's tourism potential.....	775
Ametova Shahnoza Rustamovna, Dauletbaeva Ulzada Bakhadirovna	
O'zbekistonda oziq-ovqat mahsulotlarini ishlab chiqarish va iste'moli tahlili	780
Umarov Ilxomjon Yuldashevich, Abdulxamidova Nodira Abdurashitovna	
Xalqaro tajriba asosida uy xo'jaliklarining investitsion faoliyatini rivojlantirishning institutsional asoslari.....	784
Berdiyev G'ayrat Ibragimovich	
O'zbekistonda elektroenergetika sohasi boshqaruvini tartibga solish masalalari	795
Samiev Shoxrux Faxriddin o'g'li	
O'zbekistonda qishloq xo'jaligi mahsulotlari eksportini moliyaviy qo'llab-quvvatlash yo'llari	801
Xaydarova Nargiza Anvarovna	
Greening Hotel Operations: A Framework for Sustainable Resource Management and Cost Efficiency in Bukhara Region.....	809
Toyirova Sarvinoz Atoevna, Canós-Darós, Lourdes, Osorio-Acosta, Estefanía	
O'zbekiston sanoat mahsulotlari eksportining tashqi bozorlar bilan o'zaro aloqalari	819
Yo'ldoshev Nozimbek Ma'rufjon o'g'li	
O'zbekistonda tibbiy ta'lim eksportining rivojlanish tendensiyalari	824
Abdullayev Javoxir Jaxongirovich	
Dunyo oziq-ovqat bozorining dinamik rivojlanishidagi o'zgarishlar, qiyinchiliklar va ularning yechimlari	832
Tolipova Baxtigul Farxodovna	
Sanoat korxonalarida boshqarish jarayonlariga omillar ta'sirini baholash uslubiyotlari	836
D.Ziyayeva	
Zamonaviy firmalarda kommunikativ aloqalar tizimini o'rnatish bilan bog'liq muammolar	840
Sh.A.Suleymanova, Sh.Z.Erkinova	



Перспективы развития электронной коммерции Республики Узбекистан	845
Маҳаммадалиева Муслимахон Шерали кизи	
Surxondaryo viloyatida o'rta muddatda uy-joylar qurilishi prognozlashtirishni tekshirish	851
Ibragimov Nodir Shopo'latovich, Ibragimov Qobil To'xtamishovich, Toshpo'latov Bobur Rasuljon o'g'li, Nuraliyeva Feruza Abdusalim qizi, Namozov Diyorbek Baxtiyor o'g'li	
Aksiyadorlik jamiyatlarida dividend siyosatini takomillashtirish orqali investitsiya jozibadorligini oshirish mexanizmlari.....	858
Muxammadiyev Faxriddin Baxtiyorovich	
O'zbekiston respublikasi budget daromadlarining amaldagi holati tahlili.....	861
Shodiyev Xurshedjon Karimovich	
Korxonalarda ishlab chikarish strategiyasini innovasion faoliyati orqali takomillashtirish yo'llari	865
Fayzullayeva Aziza Nusratillayevna	
Budget tashkilotlarining shtat jadvallarini tuzish va xarajatlar smetasi	871
Xamdamov Nuriddin Abdimalikovich	
Tax Revenues and Budget Allocation: The Impact of Tax Revenues on the Economy in Uzbekistan and Indonesia.....	875
Vafoyeva Sevinch, Umarova Zulaykho	
Erkin iqtisodiy zonalar – rivojlanishning muhim omili.....	879
Axtamova Parizod Oybek qizi	
The significance and impact of contemporary tourism infrastructure in boosting a country's tourism potential	883
Matkabillova Diloram Khalilullayevna	
Tijorat banklari investitsiya faoliyatining o'ziga xos xususiyatlari.....	887
Abduvaliyev S.A.	
Yangi iqtisodiy tizimda barqaror ish bilan bandlik konsepsiyasini ishlab chiqish va unga oid global tajribalar.....	892
Xoliyorova Shoxista Qaxramon qizi	
Bo'lajak pedagog-o'qituvchining innovatsion faoliyati modeliga asoslangan xolda ta'lim-tarbiya metodlari va vazifalarinio'rgatish.....	898
Abdullaeva Sanobar Berdievna	
O'zbekiston to'qimachilik klasterlari orqali iqtisodiy barqarorlikni ta'minlash	903
Mansurov Saidxo'ja Kamalovich	
Xalqaro standartlar asosida moliyaviy hisobot ko'rsatkichlari tahlilining ilmiy asoslari	909
G.J.Jumayeva	
Интеграция современных концепций управленческого учета в учетно-аналитическую практику вузовских научных учреждений в Узбекистане.....	912
Каршиева Мохинур Олим кизи	
O'zbekiston sug'urta amaliyotida umr davomiyligi funksiyalarini aniqlashda aktuar hisoblarning o'rni.....	916
Abdujalilova Guzal Saydillayevna	
Инструменты фондового рынка в международной практике повышения инвестиционной привлекательности бизнеса	921
Юлдуз Усманова	



ИНСТРУМЕНТЫ ФОНДОВОГО РЫНКА В МЕЖДУНАРОДНОЙ ПРАКТИКЕ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ БИЗНЕСА



Юлдуз Усманова

Независимый исследователь

Ташкентский государственный экономический университет

Аннотация: В статье анализируется применение современных финансовых инструментов, таких как IPO, зелёные облигации и американские депозитарные расписки (ADR), для привлечения инвестиций в инновационные компании. Примеры компаний Tesla и Alibaba демонстрируют эффективность использования этих инструментов в финансировании технологических проектов. Особое внимание уделено оценке влияния каждого инструмента на рыночную капитализацию и интерес со стороны институциональных инвесторов. Проведен сравнительный анализ преимуществ и недостатков рассматриваемых инструментов. Цель исследования – определить возможности применения зарубежных финансовых механизмов для увеличения инвестиционной привлекательности и расширения доступа к капиталу для высокотехнологичных компаний.

Ключевые слова: финансовые инструменты, зелёные облигации, IPO, ADR, ETF, выкуп акций (buyback).

Annotatsiya: Ushbu maqolada innovatsion texnologiyalar sohasida faoliyat yurituvchi kompaniyalarga investitsiyalarni jalb etishning zamonaviy moliyaviy instrumentlari – IPO, “yashil” obligatsiyalar va Amerika depozitariy kvitansiyalari (ADR) orqali kapital topish tajribalari tahlil qilinadi. Tadqiqotda Tesla va Alibaba kompaniyalari misolida ushbu vositalarning muvaffaqiyatli qo'llanishi, shuningdek ularning bozor kapitalizatsiyasi va institutsional investorlarni jalb etishdagi roli o'rganilgan. Har bir instrumentning afzalliklari va cheklovlari, shuningdek ularning investitsion jozibadorlikni oshirishdagi salohiyati chuqur tahlil qilingan. Tadqiqotning maqsadi – xorijiy moliyaviy instrumentlardan foydalanish orqali innovatsion kompaniyalar uchun kapital jalb qilish imkoniyatlarini kengaytirish va investitsion jozibadorlikni oshirish imkoniyatlarini aniqlash.

Kalit so'zlar: moliyaviy instrumentlar, yashil obligatsiyalar, IPO, ADR, ETF, aksiyalarni qayta sotib olish (buyback).

Abstract: This article examines the application of modern financial instruments, such as Initial Public Offerings (IPO), green bonds, and American Depositary Receipts (ADR), in attracting investment for companies operating in the field of innovative technologies. Using Tesla and Alibaba as case studies, the paper highlights the effectiveness of these tools in financing technological innovation. The research analyzes the advantages and limitations of each instrument, as well as their impact on market capitalization and institutional investor engagement. The main objective is to assess how international financial tools can enhance investment attractiveness and broaden capital-raising opportunities for innovation-driven firms.

Key words: financial instruments, green bonds, IPO, ADR, ETF, stock buyback.

ВВЕДЕНИЕ

В условиях глобализации и ускоренного технологического прогресса привлечение внешних инвестиций становится критически важным фактором для устойчивого развития и внедрения инновационных решений в деятельности современных компаний. Финансовые инструменты, такие как первичное публичное размещение акций (IPO), «зелёные» облигации и американские депозитарные расписки (ADR), играют ключевую роль в обеспечении доступа к капиталу, необходимому для реализации стратегических инициатив и технологических прорывов.



Эти инструменты позволяют не только мобилизовать финансовые ресурсы, но и способствуют укреплению доверия со стороны инвесторов, повышению репутации компании на международной арене, а также расширению доступа к глобальным рынкам капитала. Особого внимания заслуживает компания Tesla, которая в 2010 году провела успешное IPO, став ярким примером результативного использования рыночных механизмов финансирования. Помимо этого, Tesla активно выпускала «зелёные» облигации, что позволило ей укрепить позиции в индустрии электротранспорта и стать лидером в сфере инновационных технологий. Эти шаги способствовали привлечению институциональных инвесторов и расширению инвестиционного потенциала компании.

Не менее показательным является пример китайской корпорации Alibaba, осуществившей IPO в 2014 году как на китайских, так и на американских фондовых биржах. С целью увеличения инвестиционной привлекательности компания применила механизм ADR, что позволило ей эффективно привлекать капитал с международных рынков, а также упростить доступ для американских инвесторов.

Цель настоящего исследования – проанализировать, каким образом использование зарубежных финансовых инструментов способствует повышению инвестиционной привлекательности компаний и росту их рыночной капитализации. На основе кейсов компаний Tesla и Alibaba рассматриваются особенности применения указанных инструментов, их влияние на инвестиционные потоки, а также определяются ключевые факторы, обеспечивающие их успешную интеграцию в стратегию роста и развития компании.

Таким образом, данная работа подчёркивает значимость выверенной стратегии привлечения капитала как одного из ключевых условий достижения долгосрочного корпоративного успеха в условиях динамично меняющегося глобального рынка.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ПО ТЕМЕ

Привлечение инвестиций через фондовый рынок и использование различных финансовых инструментов является ключевым элементом обеспечения устойчивого роста и инновационного развития компаний. Наиболее востребованными в современных рыночных условиях являются первичное публичное размещение акций (IPO), «зелёные» облигации и американские депозитарные расписки (ADR), которые активно применяются для привлечения капитала и увеличения рыночной капитализации предприятий.

Первичное публичное размещение акций (IPO) представляет собой один из наиболее популярных способов мобилизации финансовых ресурсов. Согласно Грейс и Лин [1], IPO предоставляет компаниям не только необходимое финансирование, но и способствует повышению узнаваемости и укреплению репутации на международных рынках. Более того, IPO служит эффективным механизмом повышения ликвидности акций и расширения круга потенциальных инвесторов [2]. В своих исследованиях Джон Риттер подчёркивает, что успешное IPO зачастую приводит к значительному росту рыночной капитализации компании и выступает индикатором эффективности реализации корпоративной стратегии [2].

«Зелёные» облигации – сравнительно новый финансовый инструмент, предназначенный для финансирования экологически устойчивых и социально ориентированных проектов. Как показали исследования Гурджиана и Камбурова [3], использование «зелёных» облигаций позволяет компаниям не только привлекать долгосрочный капитал, но и укреплять доверие со стороны инвесторов, ориентированных на принципы устойчивого развития. Данный инструмент активно используется для реализации проектов в сфере возобновляемых источников энергии, устойчивой инфраструктуры и охраны окружающей среды. Гансен [4] подчёркивает, что выпуск «зелёных» облигаций способствует дифференциации компании на рынке, улучшению инвестиционной привлекательности и формированию позитивного имиджа среди социальных и экологических инвесторов.

Американские депозитарные расписки (ADR) также играют важную роль в повышении инвестиционной привлекательности иностранных компаний. Согласно Ли и Вонгу [5], ADR позволяют эмитентам из развивающихся стран, таких как Китай и Индия, эффективно привлекать капитал на американских фондовых рынках, предоставляя инвесторам доступ к акциям зарубежных компаний. Одним из преимуществ использования ADR является снижение регистрационных и операционных издержек при одновременном расширении базы инвесторов [6].

Примеры успешного применения перечисленных инструментов можно наблюдать на кейсах компаний Tesla и Alibaba. Так, согласно исследованию Ким и Чжана [7], компания Tesla эффективно использовала механизмы IPO и выпуска «зелёных» облигаций для расширения производства электромобилей и внедрения инновационных технологий. Авторы подчёркивают, что успешное IPO способствовало укреплению репутации компании на рынке и стало ключевым фактором роста её



рыночной капитализации. В свою очередь, как отмечают Пейдж и Штейнберг [8], размещение «зелёных» облигаций позволило Tesla привлечь финансирование для экологически ориентированных проектов, закрепив за собой статус лидера в сегменте устойчивых технологий.

Компания Alibaba также демонстрирует пример успешной стратегии привлечения капитала. Как показано в исследовании Чана [9], выпуск ADR в 2014 году обеспечил Alibaba доступ к широкому кругу американских инвесторов, значительно повысив ликвидность акций и упростив выход на международные финансовые рынки. Это, в свою очередь, способствовало привлечению крупных институциональных инвестиций и ускоренному глобальному росту компании.

Таким образом, существующая литература подтверждает высокую эффективность применения таких инструментов, как IPO, «зелёные» облигации и ADR, для увеличения инвестиционной привлекательности компаний, укрепления их позиций на глобальных рынках и расширения доступа к долгосрочному капиталу.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

В настоящем исследовании применён метод анализа вторичных (существующих) данных, направленный на изучение практики использования зарубежных финансовых инструментов в деятельности современных компаний. В качестве эмпирической базы использовалась информация о таких компаниях, как Tesla и Alibaba, а также данные по другим примерам успешного и неудачного применения инструментов, включая IPO, «зелёные» облигации и американские депозитарные расписки (ADR).

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Во многих экономически развитых странах компании рассматривают фондовый рынок как один из ключевых источников привлечения инвестиций, что обусловлено целым рядом факторов (Рис.1):



Рисунок 1. Факторы, побуждающие иностранные компании привлекать инвестиции через фондовый рынок.

Иностранные компании всё чаще рассматривают фондовый рынок как ключевую платформу для привлечения капитала, повышения инвестиционной привлекательности и укрепления конкурентных позиций на международной арене. Рынок ценных бумаг выступает важным посредником между эмитентами и инвесторами, создавая благоприятные условия для мобилизации финансовых ресурсов, увеличения ликвидности и расширения глобального присутствия компаний.

Одним из главных мотивов выхода зарубежных компаний на фондовые биржи является возможность привлечения значительных объёмов капитала. Полученные средства направляются на реализацию стратегических проектов: расширение бизнеса, слияния и поглощения, научные исследования и опытно-конструкторские разработки (НИОКР). В отличие от традиционных источников финансирования – банковских кредитов или частных инвестиций – ресурсы, полученные посредством размещения ценных бумаг, не предполагают обязательного возврата в краткосрочной перспективе и не обременяются процентными выплатами.

Показательным примером служит выход китайской компании Alibaba на Нью-Йоркскую фондовую биржу (NYSE) в 2014 году. В рамках первичного публичного размещения (IPO) компании удалось привлечь 25 миллиардов долларов США, что на тот момент стало крупнейшим IPO в истории. Этот шаг обеспечил Alibaba выход на глобальные рынки и дал мощный импульс международной экспансии [10].

Листинг на фондовом рынке способствует увеличению ликвидности акций компании, что обеспечивает более простую и удобную возможность их покупки и продажи для инвесторов. Повышенная ликвидность делает компанию более привлекательной как для институциональных, так и для розничных инвесторов. Кроме того, публичные компании, как правило, оцениваются рынком выше по сравнению с частными, поскольку их стоимость формируется с учётом финансовых результатов и ожиданий будущего роста. Ярким примером является IPO компании Saudi Aramco, проведённое в 2019 году на фондовой бирже Тадавул. В ходе размещения было привлечено 29,4 млрд долларов США, что существенно увеличило рыночную капитализацию компании и вывело её в число наиболее ценных компаний мира на тот момент.

Выход на престижные и развитые международные биржи – такие как NYSE, NASDAQ или Лондонская фондовая биржа – значительно влияет на восприятие компании со стороны инвесторов, усиливая их доверие и улучшая инвестиционные перспективы. Публичный статус компании свидетельствует о её соответствии международным требованиям по финансовой отчётности, корпоративной прозрачности и нормативным стандартам. Это способствует привлечению более широкой аудитории инвесторов и клиентов.

Дополнительно листинг предоставляет компаниям доступ к широкому спектру инвесторов, включая институциональные структуры – такие как хедж-фонды, пенсионные и инвестиционные фонды, – а также частных инвесторов. Географическая диверсификация источников капитала позволяет компаниям снизить зависимость от одного рынка и защититься от рисков, связанных с экономическими колебаниями в стране происхождения. Так, китайские технологические гиганты Baidu и JD.com размещают свои акции на американских биржах, чтобы привлечь инвесторов за пределами Китая и получить выгоды от высокой ликвидности и развитой инфраструктуры американского фондового рынка. Подобным образом многие европейские и азиатские компании предпочитают проводить IPO в США, учитывая благоприятное регулирование и широкую базу потенциальных инвесторов.



Рисунок 2. Инструментарий зарубежных фондовых рынков.



Таким образом, международный опыт демонстрирует, что повышение инвестиционной привлекательности компаний возможно благодаря активному использованию разнообразных инструментов и механизмов фондового рынка. (Рис.2, Табл.1).

Таблица 1. Механизмы функционирования международных фондовых рынков.

Название финансового механизма (аббревиатура)	Объяснение (перефразировано)
Первичное и вторичное публичное размещение акций (IPO, SPO, FPO)	IPO – это первичное размещение акций компании на фондовой бирже с целью привлечения капитала от инвесторов. FPO – выпуск дополнительных акций после проведения IPO. SPO – вторичное публичное предложение уже существующих акций для увеличения капитала компании.
Программа обратного выкупа акций (Buyback)	Обратный выкуп – это процесс, при котором компания выкупает собственные акции с рынка, чтобы повысить их стоимость и привлекательность для инвесторов.
Механизм привлечения инвестиций путем частного размещения (Private Placement)	Частное размещение предполагает продажу акций ограниченному числу инвесторов напрямую, без проведения публичного размещения на бирже.
Компании специального назначения для слияний и приобретений (SPAC)	SPAC – это компании без операционной деятельности, созданные специально для слияния с перспективной фирмой и вывода её на биржу.
Программы опционов на акции для сотрудников (ESOP – Employee Stock Ownership Plan)	ESOP – это схема, в рамках которой сотрудники получают акции компании, что способствует повышению их мотивации и лояльности.

Иностранные компании применяют комплексный подход, сочетающий выпуск акций, облигаций, деривативов и стратегическое управление рыночными механизмами. Такая модель позволяет минимизировать финансовые риски, повышать ликвидность активов и формировать привлекательные условия для привлечения инвестиций. Выбор конкретных финансовых инструментов, как правило, зависит от темпов роста компании, отраслевой принадлежности и стратегических приоритетов её развития.

Так, крупные корпорации чаще всего отдают предпочтение первичному публичному размещению акций (IPO), выпуску облигаций и использованию биржевых инвестиционных фондов (ETF). В то же время, стартап-компании склонны использовать венчурное финансирование, инструменты SPAC (компаний-«пустышек» для выхода на биржу) и первичное размещение токенов (ICO). Всё больше инновационных предприятий ориентируются на децентрализованные финансы (DeFi) и токенизированные ценные бумаги (STO), как на современные альтернативные каналы мобилизации капитала.

Для более глубокого анализа опыта иностранных компаний в сфере привлечения инвестиций через фондовые инструменты представляется целесообразным рассмотреть каждый из указанных инструментов или их группы в отдельности. Систематизация их ключевых характеристик и преимуществ представлена на рисунке 2.

Рынок акций считается самым активным и волатильным сегментом глобального фондового рынка. По состоянию на январь 2025-года, совокупная рыночная капитализация мирового рынка акций составила 140,7 трлн долларов США (см. Рис. 3) [11, 12]. Эти данные подчёркивают значимость акционерного капитала как одного из наиболее масштабных и динамичных источников финансирования в международной экономике.



Рисунок 3. Рыночная капитализация мирового рынка акций, в триллионах долларов.

В целом, если обратить внимание на статистику за последние **пять лет**, можно отметить **устойчивую тенденцию роста** показателей финансовых рынков в **постпандемийный период**, особенно в сегменте **рынка ценных бумаг**. Такая динамика объясняется повышенным спросом на инвестиционные активы, усилением цифровизации финансовой сферы и внедрением стимулирующих экономических мер на уровне крупнейших экономик мира.

На международных финансовых рынках **долговые инструменты**, в частности **облигации**, продолжают оставаться одним из наиболее **предпочтительных активов** среди инвесторов. Это обусловлено **гарантированной доходностью**, относительной стабильностью и широкими возможностями по управлению рисками. Облигационные рынки предоставляют инвесторам надёжные механизмы сохранения капитала, особенно в условиях макроэкономической нестабильности или волатильности акций.



Рисунок 4. Капитализация рынка облигаций, в триллионах долларов [13].

За последние пять лет мировой рынок облигаций демонстрирует **существенный рост** как по объёму эмиссии, так и по разнообразию инструментов. В частности, на начало 2024-года общий объём глобального рынка облигаций оценивался примерно в 98 трлн долларов США, что отражает как увеличение государственного долга, так и активное развитие корпоративного сектора.

К числу доминирующих рынков в сфере облигаций по-прежнему относятся высоколиквидный рынок казначейских обязательств США (Treasury Bills), а также развитые рынки Европы – Великобритания, Германия, Франция – и Японии.

Наиболее распространёнными видами облигаций являются суверенные и корпоративные. При этом основной формой корпоративного долга остаются облигации, выпускаемые компаниями. Однако,



как видно из данных рисунка 4, по объёму на рынке доминируют именно суверенные облигации, то есть выпущенные государствами.

Корпоративные облигации обладают рядом преимуществ как для эмитента, так и для инвестора. Они являются вторым по значимости источником заёмного финансирования после банковских кредитов и играют ключевую роль на международных финансовых рынках.

Другой важной группой финансовых инструментов, способствующей повышению инвестиционной привлекательности иностранных компаний на фондовых рынках, являются деривативы (производные ценные бумаги). На международных фондовых рынках наиболее широко используемыми деривативами являются фьючерсы и опционы. В 2023-году объём торговли фьючерсами и опционами на мировых фондовых рынках составил 134,4 млрд долларов США.

Инструменты, такие как форварды, фьючерсы, опционы и свопы, не приносят компании прямой прибыли, однако их использование существенно повышает её инвестиционную привлекательность по нескольким причинам.

Во-первых, деривативы позволяют компаниям страховать себя от валютных, процентных, товарных и кредитных рисков. С их помощью можно стабилизировать денежные потоки и снизить вероятность внезапного ухудшения финансовых результатов.

Во-вторых, использование деривативов даёт возможность формировать гибкую структуру финансовых операций. Например, свопы позволяют оптимизировать долговую нагрузку, а опционы предоставляют инвесторам дополнительные преимущества – в частности, в рамках программ мотивации персонала (ESOP).

Несмотря на то что деривативы не всегда приносят непосредственную финансовую выгоду, они способствуют формированию положительного имиджа компании на рынке, демонстрируя её профессионализм в управлении рисками.

Применение деривативов также является показателем развитости систем корпоративного управления и способности эффективно реагировать на финансовые вызовы. Для многих инвесторов такие качества – это критерий надёжности и устойчивости бизнеса, который оказывает положительное влияние на рыночную стоимость компании и снижает стоимость привлечения капитала.

В отличие от рынка акций, рынок облигаций воспринимается как непрерывно обновляющийся и динамичный сегмент, в котором формируются современные финансовые тренды. Помимо традиционных форм облигаций, в обращении всё чаще появляются инструменты, ориентированные на устойчивое развитие. К их числу относятся облигации, соответствующие принципам ESG (экологической, социальной и корпоративной ответственности), а также конвертируемые облигации.

Зелёные облигации (облигации ESG) – это долговые инструменты, выпускаемые с целью финансирования проектов, направленных на улучшение экологической устойчивости, развитие социальной инфраструктуры и совершенствование корпоративного управления. История этих инструментов начинается в 2007–2008-годах, когда Европейский инвестиционный банк и Всемирный банк первыми выпустили облигации для финансирования проектов по снижению выбросов парниковых газов, повышению энергоэффективности и внедрению возобновляемых источников энергии.

С тех пор рынок зелёных облигаций демонстрирует стремительный рост (см. рисунок 5) и стал неотъемлемой частью глобального долгового рынка. Он всё активнее используется как крупными корпорациями, так и государственными институтами, стремящимися повысить свою репутацию, инвестиционную прозрачность и ответственность перед обществом.

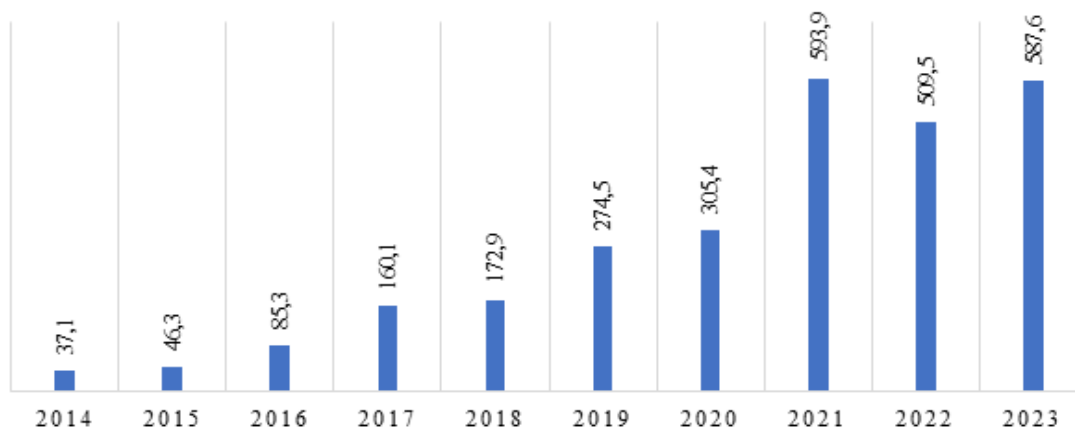


Рисунок 5. Показатели эмиссии зеленых облигаций во всем мире, \$ млрд [14].



Зелёные облигации предоставляют эмитентам целый ряд существенных преимуществ. Во-первых, выпуск подобных инструментов позволяет компаниям и государственным структурам демонстрировать приверженность принципам устойчивого развития и социальной ответственности. Это, в свою очередь, способствует повышению репутации эмитента и укреплению доверия инвесторов, особенно со стороны структур, ориентированных на ESG-критерии (экологические, социальные и управленческие стандарты).

Во-вторых, зелёные облигации часто привлекают широкий круг инвесторов, включая институциональные организации, что способствует снижению затрат на заимствования. Более того, в ряде стран эмитенты зелёных облигаций получают налоговые льготы или иные регуляторные стимулы, что делает данный инструмент особенно привлекательным для финансирования масштабных инфраструктурных и экологических проектов.

Другим относительно новым финансовым инструментом, получившим широкое распространение, являются биржевые инвестиционные фонды (ETF). ETF – это инвестиционные фонды, акции которых торгуются на фондовых биржах подобно обычным акциям компаний. В своей основе ETF представляют корзину активов – акций, облигаций, товаров, валют или криптовалют – что позволяет инвесторам диверсифицировать портфель без необходимости приобретения каждого актива по отдельности.

Первый ETF был запущен в 1990-году в Канаде – это были Toronto 35 Index Participation Units (TIPs). Однако настоящий успех ETF пришёл в 1993-году, когда в США был запущен первый крупный фонд – SPDR, а также инвестиционный инструмент S&P 500 ETF Trust (SPY), ориентированный на индекс S&P 500.

Несмотря на ранние успехи, значительный рост ETF начался лишь в 2000-х годах. К началу 2024-года количество зарегистрированных ETF в мире превысило 10 тысяч (см. рисунок 6), что свидетельствует о стремительном расширении данного сегмента и его востребованности как среди институциональных, так и среди розничных инвесторов.

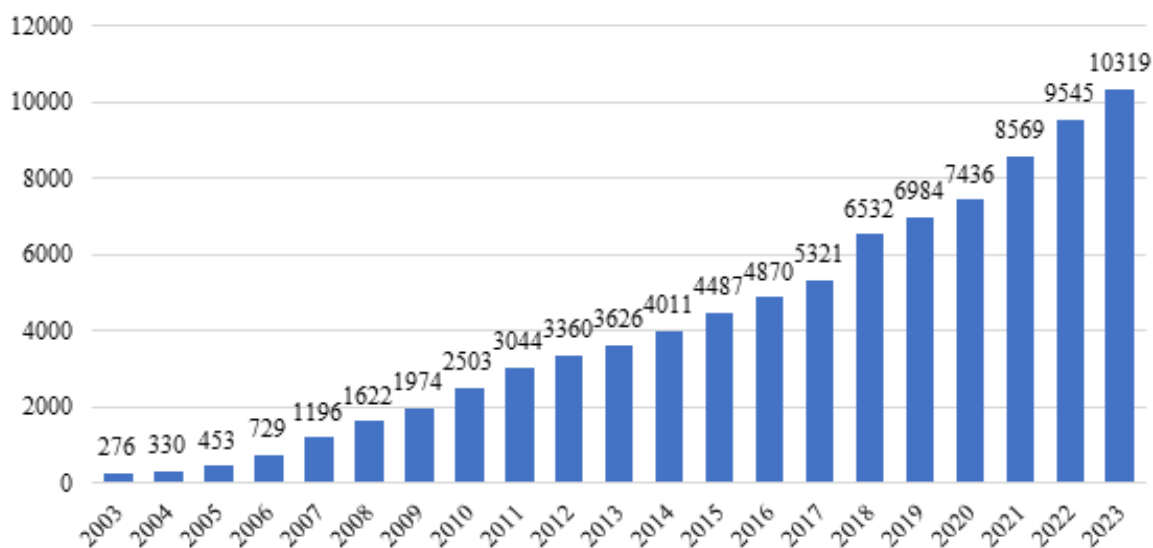


Рисунок 6. Показатели выпуска зеленых облигаций, \$ млрд [15].

В международной практике можно найти тысячи примеров привлечения инвестиций с использованием инструментов фондового рынка. Рассмотрим два наиболее показательных случая.

Одной из крупнейших инновационных технологических компаний США является Tesla, основанная в 2003-году как производитель электромобилей. Несмотря на то что компания существует чуть более 20 лет, она уже входит в десятку крупнейших мировых компаний по рыночной капитализации.

В 2010-году Tesla провела первичное публичное размещение акций (IPO) на бирже NASDAQ, продав 13,3 миллиона акций по цене 17 долларов США за штуку. Уже в первый день торгов цена акций поднялась до 23,89 доллара, что стало одним из наиболее успешных дебютов на фондовом рынке того времени.

Примечательно, что Tesla выпустила свой первый электромобиль – Tesla Roadster – в феврале 2009-года, то есть за 16 месяцев до IPO. Стоимость модели составляла 109 тысяч долларов США. Одним из ключевых факторов успеха размещения стала прозрачная и перспективная стратегия роста компании, представленная потенциальным инвесторам.



В 2013–году Tesla стала одной из первых крупных компаний в США, разместивших конвертируемые зелёные облигации на сумму 600 миллионов долларов США, подтвердив свою приверженность принципам экологической устойчивости и инновационного развития.

Дальнейшее укрепление рыночной позиции Tesla произошло в 2020–году, когда компания была включена в индекс S&P 500. Это сопровождалось ростом стоимости её акций – с 600 до 900 долларов, что позволило Tesla войти в число самых дорогих компаний мира по рыночной капитализации.

Анализируя опыт Tesla, можно сделать вывод, что комбинированное использование IPO и зелёных облигаций позволило компании не только привлечь необходимый капитал, но и существенно повысить свою инвестиционную привлекательность. Включение в индекс S&P 500 обеспечило рост ликвидности акций, укрепление доверия со стороны институциональных инвесторов и значительное увеличение рыночной стоимости компании.

Другим ярким примером эффективного привлечения инвестиций с использованием фондовых рыночных инструментов является китайская компания Alibaba Group Holding. В 2014–году Alibaba провела IPO одновременно на китайских и американских фондовых биржах, получив рекордные доходы. С целью дальнейшего повышения инвестиционной привлекательности компания разместила американские депозитарные расписки (ADR) на фондовых рынках США, обеспечив себе широкую международную инвестиционную базу и ликвидность акций.



Рисунок 7. График изменения цены ADR Alibaba [16]

Американские депозитарные расписки (ADR) – это сертификаты, выпускаемые американским депозитарным банком, которые представляют собой определённое количество акций иностранной компании (как правило, один ADR соответствует одной акции). Эти расписки свободно торгуются на американских фондовых рынках, аналогично обыкновенным акциям местных компаний.

ADR предоставляют американским инвесторам удобный способ приобретения акций зарубежных компаний, чьи ценные бумаги не представлены на американских биржах, таких как NYSE или NASDAQ. Например, если акции компании Alibaba не обращаются напрямую на фондовом рынке США, она может выпустить ADR, и каждый такой сертификат будет представлять одну акцию Alibaba, находящуюся в обращении на иностранной бирже.

Основным преимуществом ADR является то, что они позволяют иностранным компаниям привлекать капитал в США и расширять свою инвесторскую базу без необходимости прохождения сложных и затратных процедур листинга на американских биржах. Именно по этой причине ADR стали популярным инструментом для международных компаний, стремящихся укрепить своё присутствие на крупнейших мировых финансовых рынках и повысить свою инвестиционную привлекательность среди американских инвесторов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Процесс привлечения инвестиций через фондовый рынок является одним из ключевых компонентов стратегии роста современных компаний, особенно в условиях стремительного развития инновационных технологий и глобализации мировой экономики. Такие инструменты, как первичное публичное размещение акций (IPO), зелёные облигации и американские депозитарные расписки (ADR), играют важную роль в повышении инвестиционной привлекательности, обеспечении долгосрочной устойчивости и расширении международного присутствия компаний.



IPO остаётся мощным инструментом для привлечения капитала, укрепления репутации и повышения ликвидности акций компании. Пример Tesla демонстрирует, как грамотно спланированное размещение акций способствует не только росту капитализации, но и укреплению позиций на глобальном рынке – особенно для компаний, ориентированных на инновации и устойчивое развитие.

Зелёные облигации становятся неотъемлемой частью механизма финансирования экологически устойчивых проектов. Они предоставляют компаниям возможность не только привлечь капитал, но и формировать положительный имидж среди инвесторов, заинтересованных в поддержке экологических и социальных инициатив. Пример Tesla и других компаний показывает, что устойчивое развитие и финансовая эффективность могут гармонично сочетаться.

ADR являются эффективным инструментом расширения доступа иностранных компаний к рынкам капитала США. Компании, такие как Alibaba, благодаря выпуску ADR смогли значительно повысить ликвидность своих акций, привлечь широкую международную инвесторскую базу, а также снизить операционные издержки и затраты на регистрацию, что упростило выход на американские фондовые биржи.

Таким образом, успешное и стратегически выверенное сочетание IPO, зелёных облигаций и ADR позволяет компаниям значительно повысить свою инвестиционную привлекательность, расширить доступ к глобальным источникам финансирования и укрепить конкурентные позиции на международной арене. Эти инструменты становятся неотъемлемыми элементами стратегии устойчивого и инновационного развития компаний в условиях современной экономики.

Список использованной литературы

1. Grace, H., & Lin, X. (2015). The Impact of IPO on Firm Performance. *Journal of Financial Economics*, 117(1), 51–75.
2. Ritter, J. R. (2017). The Long-Run Performance of Initial Public Offerings. *Journal of Finance*, 52(6), 2739–2770.
3. Gurjian, A., & Kamburov, N. (2018). Green Bonds and Sustainable Finance: A New Era in Capital Markets. *Sustainable Finance Journal*, 3(1), 14–27.
4. Hansen, A. (2019). Financing Sustainability: The Rise of Green Bonds. *Journal of Environmental Economics*, 22(2), 38–45.
5. Li, S., & Wong, L. (2016). The Role of ADR in the Internationalization of Emerging Market Firms. *Emerging Markets Review*, 28, 99–118.
6. Choi, W., & Eling, M. (2018). The Benefits of ADR Listings for Emerging Market Companies. *Global Finance Journal*, 45, 67–85.
7. Kim, Y., & Zhang, M. (2020). Tesla's Growth and Innovation: The Role of Green Bonds. *Technological Innovation Management Review*, 10(4), 25–33.
8. Page, D., & Steinberg, L. (2021). Green Bonds in the Electric Vehicle Industry. *Journal of Sustainable Finance*, 12(2), 45–60.
9. Chan, S. (2015). Alibaba and the Use of ADR to Attract Capital. *Harvard Business Review*, 43(5), 54–70.
10. Why Did Alibaba Choose to Go Public in the U.S.? Investopedia.
11. <https://www.investopedia.com/articles/investing/112614/alibaba-ipo-why-list-us.asp>
12. Statista.com. Total market capitalizations of companies listed on stock exchanges worldwide from 2013 to 2023.
13. SIFMA. Capital Markets Fact Book, 2024.
14. OECD. Global Debt Report 2024. Bond Markets in a High-Debt Environment.
15. Value of green bonds issued worldwide from 2014 to 2023. <https://www.statista.com/statistics/1289406/green-bonds-issued-worldwide/>
16. Statista.com. <https://www.statista.com/statistics/278249/global-number-of-etfs/>



IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal

Ingliz tili muharriri: Feruz Hakimov

Musahhih: Zokir ALIBEKOV

Sahifalovchi va dizayner: Oloviddin Sobir o'g'li

2025. № 3

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