



**Ilmiy amaliy
jurnal
№ 6 (8)
2026**

**YANGI
O'ZBEKISTON
IQTISODIYOTI**

“YANGI O‘ZBEKISTON IQTISODIYOTI” *jurnali* 6-son 2026 yil

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI
OLIIY TA’LIM, FAN VA INNOVATSIYALAR VAZIRLIGI**

**MIRZO ULUG‘BEK NOMIDAGI
O‘ZBEKISTON MILLIY UNIVERSITETI**

YANGI O‘ZBEKISTON IQTISODIYOTI

6

ISBN 978-9943-5256-3-4

Toshkent – 2026

MUNDARIJA

Karabayev R.Z. Raqamli iqtisodiyot: nazariy asoslari va O‘zbekistonda rivojlanish yo‘nalishlari.....	8
Ubaydullayeva N.A. Zamonaviy iqtisodiy sharoitda kichik biznes korxonalarining rivojlanish strategiyalari: nazariy yondashuvlar.....	11
Xatamov A.A. Raqamli transformatsiya asosida ixtisoslashtirilgan savdo majmualarida moliyaviy resurslarni boshqarishni takomillashtirish.....	15
Yokubjonova X.Yo. Co-marketing strategiyasining ekoturizmni brendlashiga integratsiyasi: metodologik yondashuv va amaliy natijalar.....	19
Yusupova M.B., Jamoliddinova (Usmonova) S.S. Ustama xarajatlarni tasniflash va uning mahsulot tannarxini shakllantirishdagi ahamiyati.....	24
Abdug‘ofurova O.M., Yusupova M.B. Ishlab chiqarish korxonalarida tannarxni kalkulyatsiya qilish va uni takomillashtirish yo‘llari.....	27
Xojiboyev M.Sh. Xorijiy tajribalarni O‘zbekiston nodavlat oliy ta’lim muassasalari boshqaruv hisobi tizimiga moslashtirish: nazariy asoslar va amaliy istiqbollari.....	31
Исраилова Д.К. Глобализация в условиях демографического кризиса: социально-экономические риски.....	38
Qurbonova X.I. Bozor iqtisodiyotida davlatning makroiqtisodiy muvozanatni ta’minlash va inqirozga qarshi siyosati.....	43
Asqarov A.H. Oliy o‘quv yurti talabalarida moliyaviy savodxonlikni aniqlash me’zonlari (noiqtisodiy yo‘nalishi talabalar misolida).....	47
Yunusova S.A., Turg‘unboyev A.A. Eko-mehmonxona tushunchasi, turlari va asosiy xususiyatlari.....	51
Barnayev Z.Sh. Xizmat ko‘rsatish sohasi korxonalari raqobatbardoshligining mazmun-mohiyati va xususiyatlari.....	55
Bobokulov A.A. Erkin iqtisodiy zonalar va kichik sanoat zonalarining hududiy iqtisodiy integratsiyaga ta’siri.....	59
Рахимжонов Б.Б., Рахимжонов Б.Б. Инновационные процессы как фактор развития промышленных предприятий.....	63
Matmusayev M.O. Raqamli iqtisodiyot sharoitida sanoat korxonalarining raqobatbardoshligini oshirish strategiyalari.....	67
Raxmatjonova G.E. Ishlab chiqarish korxonalarining asosiy vositalari buxgalteriya hisobini xalqaro andozalar talablari bo‘yicha takomillashtirish.....	72
Kamoldinova N.A. Ayollar tadbirkorligi faoliyatida raqamli integratsiya darajasini baholash.....	76
Xaitova M.K. Raqamli platformalar orqali biznes modellarini yangilash va kompaniyalar strategik imkoniyatlarini kengaytirish.....	81
Yo‘ldashev M., Sotvoldiyev U. Davlat byudjetini taqchilligi va uni kamaytirish mexanizmlari.....	85
Maribjonov B.I., Arabboyev J.S. Tuman mahalliy byudjetidan moliyalashtiriladigan maktabgacha va maktab ta’limi tashkilotlarining 4-guruh xarajatlarining tahlili.....	88
Ro‘ziyev Sh.Sh. Hududiy iqtisodiy rivojlanishda mahalliy ishlab chiqarishni boshqarishning zamonaviy usullari.....	92
Nematov G‘.G‘., Sotvoldiyev U.K. O‘zbekistonda yashil iqtisodiyotga o‘tishning iqtisodiy asoslari va istiqbollari: deкупpling indeksi tahlili.....	95
Karimov D.M., Mustafayeva H. Xorij tajribasi asosida O‘zbekistonda pensiya tizimini takomillashtirish....	99
Ermatova S.I. Sanoat korxonalarida majburiyatlar tarkibi va moliyaviy barqarorlikning empirik tahlili (Andijon viloyati to‘qimachilik korxonalari misolida).....	104
Ermatov M.S. Sun’iy intellekt va mehnat bozorida raqamli inqilob: tahdidmi yoki kelajak imkoniyatimi?....	107
Azizova H.A. Raqamli transformatsiya sharoitida sanoat korxonalarining investitsion-innovatsion faoliyatini takomillashtirish yo‘llari.....	111
Юсупов А.С., Джангабаева Г.П. Международный рынок акций: содержание, виды и особенности..	114
Xusanova Z.R. Andijon viloyatida ayollar tadbirkorligini rivojlantirishning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmi va uning xususiyatlari.....	119
Abdulazizov A.A. Energetika tarmog‘i korxonalarida ishlab chiqarish resurslaridan samarali foydalanishning nazariy asoslari.....	122
Norov A.E., Fazliddinov Sh.Sh., Erkinov X.X. Liderlik va motivatsiya o‘rtasidagi munosabatga ta’sir etuvchi omillar.....	126
Атаханова Ш.С., Мирхамидова Д.Н. Цифровая трансформация как инструмент достижения ESG-целей в нефтегазовой сфере Республики Узбекистан.....	131
Toxirov J.R. Mijozlarga yo‘naltirilgan raqamli marketing asosida savdo xizmatlarini modernizatsiya qilish.	136

“YANGI O‘ZBEKISTON IQTISODIYOTI” *jurnali* 6-son 2026 yil

Sulaymonova F., Ro‘zimov B. Online ta’lim xizmatlari bozorining kengayishi natijasida an’anaviy ta’lim sektorida yuz berayotgan iqtisodiy o‘zgarishlar.....	140
Zayavitdinova N.M. Hududda xizmat ko‘rsatish korxonalari faoliyatini boshqarish strategiyasini takomillashtirish.....	143
Odilova M.A. Kimyo sanoatidagi korxonalar faoliyatida resurslardan samarali foydalanish.....	147
Axmedova D.N. Mintaqaviy raqamli tayyorlik indeksining hududiy iqtisodiy o‘lishga ta’siri.....	151
Sapayeva N.K. O‘zbekiston to‘qimachilik sanoatida yashil transformatsiya va B2B raqamli marketing asosida barqaror rivojlanish modeli.....	155
Allayarov S. Startup financing mechanisms: a comparative analysis of angel investment, venture capital, bank lending, and state grants.....	158
Махмудов О.Х. Moliya tizimining boshqa iqtisodiy tizimlar bilan aloqadorligi.....	162
Ibragimova M.M. “Yashil iqtisodiyot” va “Yashil tadbirkorlik” tushunchalarining iqtisodiy mazmuni va evolyusion transformatsiyasi.....	167
Olimjonov A. Korxona faoliyatining samaradorligini oshirishda moliyaviy barqarorlik va rentabellik ko‘rsatkichlari o‘zaro bog‘liqligini tahlil qilish.....	171
Rakhimboeva B.D. Analysis of the economic situation of the development of export activities of small businesses in Uzbekistan.....	174
Raxmatova F.Y. To‘qimachilik korxonalarida aylanma iqtisodiyot modelini joriy etishning iqtisodiy mexanizmlari.....	178
Ergasheva A.F. Milliy hunarmandchilik mahsulotlarini brendlash va bozorda pozitsiyalashning strategik yondashuvlari.....	181
Navruzova G.U. Theoretical models and institutional mechanisms, forms and structures of cooperation between education and manufacture.....	184
Djumayeva S.K. Yashil investitsiya muhitini shakllantirishda raqamli iqtisodiyotning makroiqtisodiy ta’siri (O‘zbekiston hududlari misolida).....	188
Pardayev TN., Muqimov A.R. Boymirzayev K.M. Jismoniy shaxslar tomonidan olib kiriladigan tovarlardan bojxona to‘lovlarini undirishni takomillashtirish.....	193
Ибодуллоева З.С. Экономические стимулы внедрения водосберегающих технологий в аграрном секторе Узбекистана.....	199
Ibragimova G.S. Ta’lim sifatini yaxshilashda innovatsion yondashuvlar va raqamli vositalar.....	203
Raxmatova S.S. Turizmni davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlashning o‘ziga xos xususiyatlari.....	207
Umarova M.M. Foreign brand spillovers and export performance of smes in emerging economies: a panel data analysis.....	212
Karimova F.A. Ekoturizmni barqaror rivojlantirishning xorijiy tajribasi va ularni O‘zbekistonda qo‘llash imkoniyatlari.....	217
Raxmanov B.I. Investitsiya siyosatini amalga oshirish mexanizmini takomillashtirish.....	221
Ashurova G.N. Charm-poyabzal sanoati korxonalarida sifatni boshqarish tizimini takomillashtirish yo‘llari.....	225
Axmadjanov I.I. Shaharlar va shahar aglomeratsiyalari mintaqalar va mamlakatlar ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishining drayveri.....	228
Эгамназарова Г.Ш. Рақамли тенгсизлик: давлатлар ва тармоқлар ўртасидаги технологик узилишларни камайтириш йўллари.....	232
Mamanazarov M.A. Iqtisodiy o‘lishni rag‘batlantirishda milliy iqtisodiyotni modernizatsiya qilishning xorij tajribasi.....	236
Химматов А.Х. Йўл корхоналарини хусусийлаштиришнинг афзалликлари ва оқибатлари.....	241
Kambaraliyeva I.S. Raqamli iqtisodiyot sharoitida mehnat bozorining transformatsiyasi va raqamli ko‘nikmalarning ahamiyati.....	244
Muxiddinov T.Sh. Jizzax viloyatida turizm infratuzilmasini rivojlantirish yo‘nalishlari.....	248
Sayxdodjayeva N.I. Ijtimoiy va ekologik audit: barqaror rivojlanishni ta’minlashda zamonaviy nazorat mexanizmi.....	253
Fayzullayev J.N. Milliy iqtisodiyotni innovatsion rivojlantirishning xorijiy tajribalari.....	257
Tursunova N.X. «Xayot sug‘urtasining iqtisodiy mohiyati va uning aholi moliyaviy xavfsizligini ta’minlashdagi roli».....	261
Abdishukurova G.M., Bozorboyev A.R. Sug‘urta kompaniyasi balansini “Risk tetraedri” modeli asosida baholash.....	266
Abdurasulova M.O. Zamonaviy iqtisodiyot nazariyasi asoschilari.....	270

Vaxidov A. Buxgalteriya hisobining tarkibiy tuzilishi - moliyaviy va boshqaruv hisobi.....	273
Turg‘unova T., Muftaydinov Q. Iqtisodiy zonalarda ekologik tadbirkorlikni investitsion va innovatsion qo‘llab-quvvatlashning xorijiy tajribalari.....	277
Kurbanov F.U. Raqamli iqtisodiyotning moliyaviy xizmatlar bozoriga ta’siri.....	283
Umarov T.S. Qurilish sanoati korxonalari iqtisodiy barqarorligini statistik baholashning nazariy-uslubiy asoslarini takomillashtirish.....	287
Rahimova N.A. Kichik biznes subyektlarida inson resurslarini boshqarish tizimidagi muammolari va ularni bartaraf etishda zamonaviy yondashuvlar.....	291
Yangiboyev U.A. Raqamli iqtisodiyot sharoitida iqtisodiy menejment tizimini takomillashtirishning nazariy-uslubiy asoslari va amaliy yo‘nalishlari.....	295
Махкамова Н.С. Роль зеленых облигации в финансировании проектов устойчивого развития.....	299
To‘xtarova F.Y. Analysis of tourism insurance practices and their economic efficiency.....	304
Anvarov Sh.D. O‘zbekiston qimmatli qog‘ozlar bozorida investitsion muhitni rivojlantirishning institutsional va infratuzilmaviy omillari.....	308
Xalmirzayev O.A. Ko‘p obyektli savdolarida Vickrey-Clark-Groves mexanizmining samaradorligi tahlili....	313
Zaidov I.I. Qishloq xo‘jaligi mahsulotlari bozorida raqobat munosabatlarini boshqarish mexanizmlari.....	318
Rahimova N.A. Inson kapitalini boshqarishning tashkilot raqobatbardoshligiga ta’siri.....	321
Gulimboyev S.I., Rejapov X.X. O‘zbekiston oliy ta’lim tizimida ta’lim kreditlarining iqtisodiy ahamiyati....	324
Bardiyev S.U. Mintaqada raqamli iqtisodiyotning iqtisodiy samaradorligini baholash: Xorazm viloyati misolida.....	328
Qulmatova S.S. Mahalla tizimida oziq-ovqat ta’minoti zanjirini IoT va sun’iy intellekt texnologiyalari asosida intellektual boshqarish mexanizmlarini takomillashtirish.....	332
Aminov S.S. Mintaqada qurilish sohasidagi innovatsion rivojlanishga ta’sir etuvchi omillar.....	336
Дадабоева М.М. Кичик бизнеснинг иқтисодийёт тармоқлари бўйича ривожланиш тенденциялари.....	340
Numonjonova N.A. Kichik biznesni rivojlantirishda investitsiyalardan foydalanish samaradorligini oshirish	344
Абдулазизов А.А. Гидроэнергетика саноати ва унда ресурс тежаш жараёнларининг хорижий тажрибалари.....	348
Muradov O.U. Sanoat korxonalarda iqtisodiy samaradorlikni oshirish bo‘yicha xorijiy tajribalar va ulardan foydalanish imkoniyatlari.....	352
Saidova M.J. Xorijiy mamlakatlarda kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni rivojlantirish tajribasi va uni O‘zbekistonda qo‘llash yo‘nalishlari.....	356
Umirova G.Sh. Qurilish materiallari ishlab chiqarish korxonalarda rentabellik ko‘rsatkichlari asosida iqtisodiy samaradorlikni baholash metodikasini takomillashtirish.....	360
Narmanov U.A., Nazarov J.B., Tursunaxmadov X.Sh. Moliyaviy risklarning iqtisodiy ahamiyati va uni boshqarishning zarurligi: risk tushunchasi va uning turlari.....	365
Nosirov S.N. Barqaror moliyalashtirish global bozorlari: zamonaviy tendensiyalar va rivojlanish muammolari.....	369
Farmanov J.Z., Sanetullaev A.E. Modeling of economic basis and forecast indicators of innovation transformation processes in agricultural entrepreneurship.....	373
Mirzataev S.M. Integration of digital and smart technologies in increasing the ecological resilience of the agricultural system.....	376
Kidirniyazov A.Sh. Development of artificial intelligence-based service monitoring systems for construction quality control.....	379
Абдуллаева Ш.Э. Халқаро индекслар асосида ижтимоий ҳимоя тизимини молиялаштириш.....	382
Mirjalolova M.M. Sun’iy intellekt texnologiyalarining O‘zbekistonda kichik biznes va xususiy tadbirkorlik samaradorligini oshirishdagi o‘rni.....	389
Baytanov O‘.M. Sanoat korxonalarda mahsulot sifatini boshqarishning tarmoq xususiyatlari.....	394
Умаров А.Т. Особенности развития социальной сферы в Узбекистане.....	400

uchun amaliy yo‘l xaritasi vazifasini bajarishi mumkin. Investitsion byudjetning raqamli kompetensiyalar (20–25%), raqamli infratuzilma (35–40%) va raqamli ekotizim (15–20%) yo‘nalishlari bo‘yicha muvozanatli taqsimlanishi raqamli transformatsiya muvaffaqiyatining muhim sharti hisoblanadi.

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati:

1. World Economic Forum. Digital Transformation Initiative: Industrial Manufacturing. – Geneva: WEF, 2024. – P. 1-45.
2. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2020-yil 5-oktyabrdagi PF-6079-sonli “Raqamli O‘zbekiston – 2030” strategiyasini tasdiqlash to‘g‘risida”gi Farmoni.
3. Porter M., Heppelmann J. How Smart, Connected Products Are Transforming Competition // Harvard Business Review. – 2019. – Vol. 92, No. 11. – P. 64-88.
4. Schwab K. The Fourth Industrial Revolution. – New York: Crown Business, 2017. – P. 78-123.
5. McKinsey & Company. The State of AI in 2023: Generative AI’s Breakout Year. – New York: McKinsey, 2023. – P. 23-67.
6. Boston Consulting Group. The Industrial IoT Imperative. – Boston: BCG, 2023. – P. 12-45.
7. Chesbrough H. Open Innovation Results: Going Beyond the Hype. – Oxford: Oxford University Press, 2019. – P. 89-134.
8. Deloitte. Digital Twin: The Next Frontier in Industrial Innovation. – New York: Deloitte Insights, 2023. – P. 8-34.
9. Tojiyev M.M. Raqamli iqtisodiyot sharoitida sanoat korxonalarining innovatsion faoliyati. – Toshkent: Fan va texnologiya, 2022. – B. 145-178.
10. OECD. Going Digital: Shaping Policies, Improving Lives. – Paris: OECD Publishing, 2023. – P. 67-112.

УДК: 339.7

МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК АКЦИЙ: СОДЕРЖАНИЕ, ВИДЫ И ОСОБЕННОСТИ

ХАЛҚАРО АКЦИЯЛАР БОЗОРИ: МАЗМУНИ, ТУРЛАРИ ВА ХУСУСИЯТЛАРИ

INTERNATIONAL STOCK MARKET: CONTENT, TYPES AND FEATURES

Юсупов Асомиддин Соатович

DSc, профессор Ташкентский государственный экономический университет

Джангабаева Г.П.

Ташкентский государственный экономический университет

Аннотация

В статье рассмотрены особенности функционирования и тенденции развития международного рынка акций, влияние глобализации, цифровых технологий и ESG-критериев на мировой фондовый рынок.

Ключевые слова: глобализация финансовых рынков, фондовый индекс, ESG-инвестирование, цифровые финансовые технологии.

Мақолада халқаро аксиялар бозорининг фаолият юритиш хусусиятлари ва ривожланиш тенденциялари, глобаллашув, рақамли технологиялар ҳамда ЭСГ-мезонларининг жаҳон фонд бозорига таъсири кўриб чиқилган.

Калит сўзлар: сўзлар: молиявий бозорлар глобаллашуви, фонд индекси, ЭСГ-инвестициялар, рақамли молиявий технологиялар

The article examines the features of functioning and development trends of the international stock market, as well as the impact of globalization, digital technologies, and ESG criteria on the global stock market.

Keywords: globalization of financial markets, stock index, ESG investing, digital financial technologies.

Международный рынок акций является важным элементом мировой финансовой системы, обеспечивающим перераспределение капитала между странами и экономическими субъектами. В условиях глобализации, либерализации движения капитала и развития цифровых технологий его роль в мировой экономике значительно возрастает. Современный фондовый рынок отличается высокой взаимосвязанностью и зависимостью от глобальных экономических, политических и технологических факторов. Развитие электронных торговых платформ, цифровых финансовых инструментов и алгоритмической торговли усилило интеграцию мировых биржевых площадок.

По данным современных исследований, совокупная капитализация международного рынка акций к середине 2020-х годов превысила 100 трлн долларов США [6], что свидетельствует о возрастающей роли фондового рынка в обеспечении глобального экономического роста и инвестиционной активности. Крупнейшими центрами мирового фондового рынка являются Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE), NASDAQ, Лондонская фондовая биржа (LSE) и Токийская фондовая биржа.

Особое значение для развития международного рынка акций имеют процессы цифровизации и распространение ESG-инвестирования, ориентированного на экологические, социальные и управленческие критерии. В связи с этим исследование международного рынка акций приобретает важное значение для совершенствования инвестиционной деятельности и регулирования финансовых рынков.

Теоретическое содержание акции в международном рынке рассматривается как инструмент долевого финансирования, объект инвестирования и механизм корпоративного контроля, что определяет сложность её ценообразования и разнообразие оценочных моделей [7]. В условиях глобализации и роста волатильности финансовых рынков усиливается влияние международных фондовых рынков на макроэкономические процессы, включая валютные курсы, инфляцию и инвестиционный климат [8], [4], [9].

Несмотря на значительное количество исследований, дискуссионными остаются вопросы классификации акций, особенностей их обращения на международных рынках и ценообразования в условиях информационной асимметрии. Недостаточно изучены также механизмы адаптации развивающихся рынков, включая страны Центральной Азии, к глобальной конкуренции за капитал [6], [5], [2].

Цель статьи заключается в комплексном анализе содержания, структуры и особенностей международного рынка акций, а также современных тенденций его развития.

Методологическую основу исследования составляют общенаучные и специальные методы познания, основанные на системном подходе, позволяющем рассматривать международный рынок акций как целостную, многоуровневую и динамично развивающуюся систему.

Теоретическая база исследования включает работы по финансовому посредничеству [8], цифровизации финансового сектора [7], [4], управлению инновациями в трансформирующихся экономиках [9], а также исследования особенностей фондовых рынков постсоветского пространства [6], [1], [5].

В ходе исследования использованы следующие методы: абстрактно-логический анализ для уточнения ключевых категорий, сравнительный анализ для сопоставления характеристик ведущих фондовых рынков, классификация и систематизация для формирования типологии акций и форм их обращения, а также индуктивно-дедуктивный метод для обобщения теоретических и эмпирических результатов.

Информационную базу исследования составили данные Всемирной федерации бирж (WFE), Международного валютного фонда (МВФ), Банка международных расчётов (BIS) и аналитические материалы инвестиционных банков. Исследование охватывает период 2000–2024 гг., включая кризис 2008 года, пандемию COVID-19 и этап восстановления мировой экономики.

Международный рынок акций представляет собой систему отношений, связанных с выпуском и обращением долевых ценных бумаг на мировом финансовом рынке. Его ключевыми функциями являются мобилизация капитала, перераспределение финансовых ресурсов и обеспечение инвестиционной активности. Структура рынка включает первичный рынок (IPO и SPO), вторичный и внебиржевой рынки (OTC), а важную роль в его функционировании играют фондовые биржи, обеспечивающие ликвидность и ценообразование [3].

Современный международный рынок акций характеризуется высокой концентрацией капитала: по данным Всемирной федерации бирж, к 2024 году около 45% мировой капитализации приходилось на NYSE и NASDAQ. Важное место в Азиатско-Тихоокеанском регионе занимают Tokyo Stock Exchange, Shanghai Stock Exchange и Hong Kong Exchanges [4].

Международный рынок акций включает различные виды долевых ценных бумаг. По объёму прав выделяются обыкновенные и привилегированные акции, а также гибридные инструменты, включая конвертируемые акции и многоклассовые структуры капитала, характерные для крупных технологических компаний [8].

По способу обращения различают национальные акции, акции с перекрёстным листингом и депозитарные расписки (ADR, GDR), обеспечивающие доступ компаний к международным рынкам капитала [6], [9]. Значительная часть мировых торгов сосредоточена в акциях крупных транснациональных корпораций, входящих в индексы MSCI World, S&P 500 и STOXX Europe 600, а диверсификация по отраслям и капитализации способствует снижению инвестиционных рисков.

Международный рынок акций характеризуется высокой интеграцией и взаимозависимостью национальных рынков, при которой ценовые изменения быстро распространяются между странами, усиливая корреляцию доходностей и риск финансового заражения.

Дополнительные особенности связаны с информационной асимметрией, обусловленной различиями в стандартах раскрытия информации, а также с валютным риском, требующим использования инструментов хеджирования. Существенное влияние оказывают также различия в регулировании и налоговой политике, способствующие регуляторному арбитражу.

В современных условиях возрастает роль ESG-факторов, которые трансформируют подходы к оценке стоимости акций и инвестиционные стратегии на глобальном рынке.

Современное развитие международного рынка акций определяется рядом ключевых тенденций. Цифровизация рынка, включая алгоритмическую и высокочастотную торговлю, финтех-платформы и ИИ, существенно ускоряет движение капитала и трансформирует биржевые механизмы [7], [4].

Одновременно усиливается роль развивающихся рынков (БРИКС, Юго-Восточная Азия, Ближний Восток), что способствует смещению глобальной инвестиционной активности в сторону emerging markets [6], [9].

Также наблюдается консолидация мировой биржевой инфраструктуры через слияния и интеграцию торговых площадок, формирующих единые глобальные экосистемы [1], [3].

Рост пассивного инвестирования, связанный с распространением ETF и индексных фондов, усиливает влияние глобальных индексов на ценообразование и движение капитала [2].

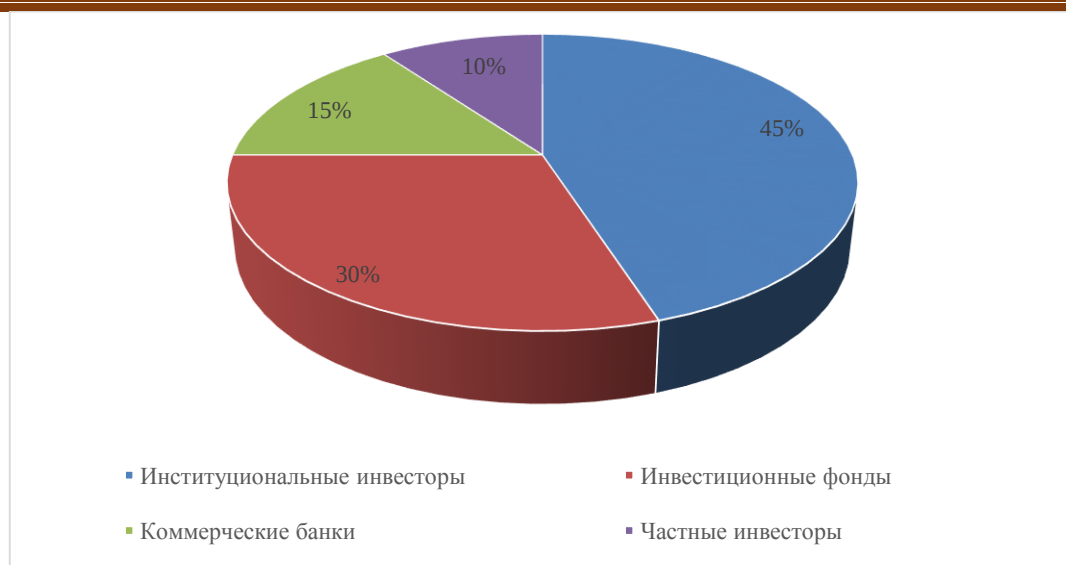


Диаграмма 1. Основные источники инвестиций на международном рынке акций[2]

Анализ структуры участников международного рынка акций показывает, что доминирующую роль занимают институциональные инвесторы — 45%, включая пенсионные фонды, страховые компании и суверенные фонды, что обусловлено их крупным капиталом и долгосрочной стратегией. Второе место занимают инвестиционные фонды — 30% (в том числе ETF и хедж-фонды), что отражает рост институционализации и популярность коллективных и пассивных инвестиций. Коммерческие банки формируют около 15% рынка, выполняя функции посредников и инвесторов, однако их роль снизилась после кризиса 2008 года из-за усиления регулирования. Доля частных инвесторов составляет 10%, но постепенно растёт благодаря цифровым платформам и доступности онлайн-инвестирования. В целом структура рынка демонстрирует высокую концентрацию капитала и преобладание профессиональных участников.

Результаты исследования позволяют выделить ключевые направления анализа международного рынка акций. Сохраняет актуальность проблема эффективности рынка в рамках гипотезы Фамы: несмотря на наличие рыночных аномалий (эффект января, эффект малых компаний, моментум), развитие информационных технологий способствует повышению информационной эффективности, хотя и не устраняет её полностью [8], [4].

Важным остаётся вопрос влияния финансовой интеграции на стабильность: кризисы 1997–1998, 2007–2009 и 2020 гг. демонстрируют высокую скорость трансграничного распространения шоков, что усиливает значение международного регулирования [6], [5].

Для развивающихся рынков сохраняется дилемма между привлечением капитала и зависимостью от глобальных потоков, что требует развития инфраструктуры и защиты инвесторов. Цифровизация (включая блокчейн и токенизацию) повышает эффективность рынка, но ограничена регуляторной неопределённостью [7], [4].

Также остаётся дискуссионной роль ESG-факторов в формировании стоимости капитала и инвестиционной привлекательности компаний [9].

Проведённое исследование позволило сформулировать следующие основные выводы:

1. Международный рынок акций представляет собой многоуровневую систему, обеспечивающую трансграничное движение капитала, перераспределение инвестиций и управление финансовыми рисками.

2. Структура рынка включает базовые виды акций (обыкновенные и привилегированные), а также механизмы международного обращения — депозитарные расписки, перекрёстный листинг и многоклассовые структуры капитала.

3. Ключевые особенности рынка — высокая интеграция, информационная асимметрия, валютные риски, регуляторный арбитраж и влияние ESG-факторов — формируют специфическую систему рисков и возможностей.

4. Современные тенденции (цифровизация, развитие развивающихся рынков, консолидация бирж и рост пассивного инвестирования) свидетельствуют о глубокой трансформации рынка.

5. Практическая значимость исследования заключается в возможности использования результатов для развития национальных фондовых рынков и их интеграции в мировую систему.

6. Перспективные направления исследований включают влияние ESG-факторов на ценообразование и развитие технологий распределённых реестров в фондовом рынке.

Список использованной литературы:

1. Khubiev, K., Semenov, M., 2025. Multimodal Stock Price Prediction: A Case Study of the Russian Securities Market. PSTA 16, 83–130. <https://doi.org/10.25209/2079-3316-2025-16-1-83-130>
2. Mamarajabovich, K.A., n.d. Models of Integrating Uzbekistan’s Stock Market into Global.
3. Stawarz, M., 2025. Analysis of global stock market development–Integration of clustering, classification, and shapley values. PLoS One 20, e0326809. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0326809>
4. Goncharov, M.S., 2024. CIS Countries Foreign Economic Activity – from Challenges to New Opportunities. jour 18, 22–33. <https://doi.org/10.22394/2073-2929-2024-04-22-33>
5. Karaganda University of Kazpotrebsoyuz, Gazaliyeva, A., Sembekov, A., Karaganda University of Kazpotrebsoyuz, 2025. Kazakhstan’s stock market: problems of realizing investment potential and development prospects. bulecon 158–174. <https://doi.org/10.32523/2789-4320-2025-1-158-174>
6. Baxtiyarovna, S.A., n.d. Priority Directions of Institutional Development in. Burkaltseva, D., Niyazbekova, S., Blazhevich, O., Jallal, M.A.K., Reutov, V., Yanova, S., Dyatel, V., Mihaylova, D., Klochko, E., Brovkina, N., Nurpeisova, A., Yessymhanova, Z., 2021. Assessment of the Development of the Stock Market in the Russian Federation in a Crisis. JRFM 15, 4. <https://doi.org/10.3390/jrfm15010004>
7. Chniguir, M., Kefi, M.K., Henchiri, J.E., 2017. The Determinants of Home Bias in Stock Portfolio: An Emerging and Developed Markets Study 7.
8. Frankel, J.A. (Ed.), 1994. The Internationalization of equity markets, A National Bureau of Economic Research project report. University of Chicago Press, Chicago.
9. Katenova, M., Qudrat-Ullah, H., 2024. Corporate social responsibility and firm performance: Case of Kazakhstan. Heliyon 10, e31580. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e31580>