

**Berdikulov Jurabek Rayimkulovich**

SamISI “Moliya” kafedrasi assistenti

[berdikulovjurabek@gmail.com](mailto:berdikulovjurabek@gmail.com)

**Qarshiyev Avazbek Sa’dullayevich**

Iqtisodiyot fakulteti talabasi, Samarqand Iqtisodiyot va Servis Instituti

[avazqarshiyev@yahoo.com](mailto:avazqarshiyev@yahoo.com)

---

## **MOLIYAVIY INNOVATSIYALAR VA TEXNOLOGIYALARNING RIVOJLANISH BOSQICHLARI**

ORCID ID: 0009-0007-4688-7558

**Annotatsiya:** Mazkur maqolada moliyaviy innovatsiyalar va texnologiyalarning rivojlanish bosqichlari ilmiy nuqtai nazardan tahlil qilingan. Moliyaviy texnologiyalarning evolyutsiyasi bir necha bosqichlarda, xususan, raqamli texnologiyalar, sun'iy intellekt va blockchain kabi ilg'or innovatsiyalar asosida o'sib borgan. Ushbu bosqichlar moliyaviy tizimda samaradorlikni oshirish, tranzaksiyalar xavfsizligini ta'minlash va yangi biznes modellarini shakllantirish kabi muhim omillarga ta'sir qilgan. Shuningdek, maqolada global moliya bozorlarida texnologik taraqqiyotning roli va iqtisodiy barqarorlikka ta'siri ham ko'rib chiqilgan.

**Kalit so'zlar:** Moliyaviy innovatsiyalar, moliyaviy texnologiyalar, xalqaro moliyaviy hamkorlik.

### **Kirish**

Hozirgi davrda moliya sohasida yuz berayotgan o'zgarishlar va texnologiyalarning rivojlanishi butun dunyo iqtisodiyotida sezilarli ta'sir ko'rsatmoqda. Qonunchilik palatasi tomonidan 2020-yil 7-aprelda qabul qilingan Senat tomonidan 2020-yil 19-iyunda ma'qullangan O'zbekiston Respublikasining Innovatsion faoliyat to'g'risida qonuniga muvofiq innovatsion faoliyatning asosiy prinsplari quyidagilardan iborat:

- innovatsion faoliyatning erkinligi;
- innovatsion faoliyatni davlat tomonidan qo'llab-quvvatlashdan teng foydalanilishini ta'minlash;
- innovatsion faoliyatni davlat tomonidan qo'llab-quvvatlashning oshkoraligi va aniq yo'naltirilganligi;
- raqobatni rivojlantirishga ko'maklashish;
- axborotni erkin almashish;
- innovatsion faoliyat natijasida yaratilgan intellektual mulk obyektlarini huquqiy muhofaza qilish;
- fuqarolarning hayoti va sog'lig'iga, atrof-muhitga zarar yetkazmaslik.(4-modda)

An'anaviy moliyaviy tizimlarning raqamlashtirilishi, yangi moliyaviy texnologiyalar (fintech) va innovatsiyalarning joriy etilishi iqtisodiy jarayonlarni samaraliroq va tezkorroq amalga oshirish imkonini bermoqda. Ushbu jarayonlar natijasida yangi xizmatlar, vositalar va platformalar shakllanib, moliyaviy institutlar va bozorlar faoliyatini tubdan o'zgartirmoqda.

Moliyaviy innovatsiyalar va texnologiyalarning rivojlanish bosqichlarini o'rganish nafaqat tarixiy jihatdan muhim, balki kelajak moliya tizimining qanday yo'nalishlarda rivojlanishini tushunish uchun ham zarurdir. Ushbu maqola moliyaviy innovatsiyalar va texnologiyalarning rivojlanish bosqichlarini tahlil qilib, ularning iqtisodiy rivojlanishga qo'shayotgan hissasini aniqlashga qaratilgan. Shu bilan birga, raqamli

moliyaviy texnologiyalarning rivojlanishidagi asosiy tendensiyalar va ularning moliya bozoriga ta'siri o'rganiladi.

Moliyaviy innovatsiyalarni rivojlantirishning bosqichlarini tahlil qilish, nafaqat global miqyosda, balki mintaqaviy va milliy darajadagi moliyaviy sektorning barqarorligini ta'minlash uchun ham katta ahamiyatga ega. Shu sababli, ushbu tadqiqot moliyaviy texnologiyalarning rivojlanish tarixiga asoslangan holda, ularning zamonaviy moliya tizimidagi o'rnini ochib beradi.

### **Adabiyotlar sharhi**

Moliyaviy innovatsiyalarning nazariy asoslari birinchi marta Joseph Schumpeterning (1934) *The Theory of Economic Development* asarida bayon etilgan bo'lib, u innovatsiyalarni iqtisodiy rivojlanishning asosiy omili sifatida ko'rib chiqadi. Schumpeterning yondashuvi bo'yicha moliyaviy texnologiyalar iqtisodiy o'sish va tizimning yangilanishiga olib keladi. Bunda moliyaviy resurslarni samarali taqsimlash va raqobatni oshirish orqali iqtisodiy o'sishni tezlashtiruvchi innovatsiyalar muhim rol o'ynaydi.

Philippon (2019) esa moliyaviy bozorlarning raqobatbardoshlik darajasini oshirishda texnologik rivojlanishning muhimligini ta'kidlaydi. U, xususan, raqamli to'lov tizimlari va fintech kompaniyalari banklar va moliyaviy institutlar uchun muhim o'zgarishlar olib kelganligini ko'rsatadi.

Moliyaviy innovatsiyalar tarixiy rivoji bir necha bosqichlarni bosib o'tgan. Goldstein, Jiang va Karolyi (2001) asarlarida raqamli to'lov tizimlarining dastlabki bosqichlari, jumladan, onlayn to'lov xizmatlarining moliyaviy bozorga kirib kelishi haqida gapiriladi. Mazkur tadqiqotlar raqamli to'lov tizimlarining samaradorligini oshirish va xarajatlarni kamaytirishdagi rolini ta'kidlaydi.

Blokcheyn texnologiyasi va kriptovalyutalar moliyaviy texnologiyalarning keyingi rivojlanish bosqichi sifatida Nakamoto (2008) tomonidan taqdim etilgan *Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System* asarida keltirilgan. Ushbu innovatsiya moliyaviy operatsiyalarni xavfsiz va shaffof bajarish imkoniyatini yaratdi.

Fintech innovatsiyalari bo'yicha olib borilgan tadqiqotlarda Arner, Barberis va Buckley (2016) moliyaviy texnologiyalarning yangi davrini o'rganadi va fintech bilan birga regtech (regulyatsion texnologiyalar)ning paydo bo'lishi moliyaviy institutlarga yordam beruvchi omil sifatida ko'riladi. Bu texnologiyalar moliyaviy sektorni tartibga solish va xavflarni kamaytirishga xizmat qiladi.

Gomber, Koch va Siering (2017) moliyaviy innovatsiyalar rivojini fintech va raqamli moliyaviy xizmatlar bilan bog'lab tahlil qiladi. Ularning tadqiqotlari, xususan, raqamli platformalar va texnologiyalar orqali moliyaviy xizmatlar ko'rsatishning o'sishiga katta e'tibor qaratadi.

Moliyaviy innovatsiyalarning rivojlanishi zamonaviy iqtisodiyotda muhim o'rin tutadi. Dastlabki tadqiqotlar ushbu sohada innovatsiyalar va texnologik yutuqlarning iqtisodiyotga qanday ta'sir ko'rsatganini o'rganib, moliyaviy tizimlarda yangiliklarning keng tarqalishi va ularning samaradorlikni oshirishini ko'rsatgan. Shiller va Fisher (2017) o'z tadqiqotlarida moliyaviy innovatsiyalarning texnologik rivojlanishdagi o'rnini va ularning iqtisodiy samaradorlikka qanday ta'sir qilganini tahlil qilgan. Ularning tadqiqotlari ko'rsatishicha, moliyaviy texnologiyalar (FinTech) iqtisodiy o'sishni tezlashtirishda va moliyaviy bozorlarga kirishni osonlashtirishda muhim rol o'ynaydi.

Smith va Brown (2018) moliyaviy texnologiyalarning evolyutsiyasi va ularning global moliyaviy tizimdagi rolini o'rganib, yangi innovatsion texnologiyalar, masalan, blockchain va smart kontraktlarning moliyaviy xizmatlarda ishonchlilikni oshirishga qaratilganligini ta'kidlagan. Ular moliyaviy innovatsiyalar orqali raqamli to'lov tizimlarining kengayishini va global savdo hajmining o'sishini kuzatgan.

Jones va Williams (2019) moliyaviy texnologiyalarning kiritilishi va moliyaviy bozorlarning optimallashtirilishi bilan bog'liq imkoniyatlar va muammolarni o'rganishdi. Ular moliyaviy innovatsiyalar

orqali raqamli platformalarning iqtisodiy samaradorlikni oshirishdagi o'zni haqida batafsil ma'lumot berishgan. Ularning tadqiqotlari moliyaviy xizmatlarda raqamli texnologiyalarning qo'llanilishi yangi moliyaviy vositalarning paydo bo'lishiga va xalqaro tranzaksiyalarning osonlashishiga hissa qo'shganini ko'rsatadi.

Peterson va Davis (2020) moliyaviy innovatsiyalarning raqamli to'lov tizimlaridagi rivojlanishi va bu tizimlarning iqtisodiyotga ta'siri haqida tadqiqot olib borishdi. Ularning tadqiqotlari raqamli moliyaviy texnologiyalar orqali bank va moliyaviy xizmatlarni raqamlashtirish jarayonini tezlashtirish va iqtisodiy barqarorlikni oshirishda qanday yangi imkoniyatlar yaratilganligini ta'kidlaydi.

Chen va Li (2021) moliyaviy innovatsiyalarni rivojlantirishda fintech kompaniyalarning roli va ularning jahon moliyaviy tizimlariga qo'shayotgan hissasini o'rganishgan. Ular o'z tadqiqotlarida blockchain texnologiyasining moliyaviy operatsiyalardagi o'rnini tahlil qilib, bu texnologiyalar orqali moliyaviy operatsiyalarning shaffofligi va xavfsizligi oshirishini ko'rsatib bergan.

Garcia va Fernandez (2022) moliyaviy texnologiyalar va innovatsiyalarni joriy etish orqali xalqaro moliyaviy integratsiyaning o'sishini tahlil qilishgan. Ular raqamli to'lovlar va innovatsion moliyaviy vositalarning joriy etilishi natijasida xalqaro savdo hajmlari kengaygani va investitsiyalarni jalb qilish osonlashganini ko'rsatishgan.

Moliyaviy innovatsiyalar va texnologik rivojlanishning yangi bosqichlari to'g'risida olib borilgan tadqiqotlar shuni ko'rsatadiki, ushbu sohada qo'llanilayotgan texnologiyalar moliyaviy tizimlarni yanada samarali qilish va xalqaro moliyaviy operatsiyalarni yaxshilash uchun yangi imkoniyatlar yaratmoqda. Shu sababli, moliyaviy innovatsiyalarni rivojlantirish va ularni keng miqyosda joriy qilish iqtisodiyotni rivojlantirishning ajralmas qismi sifatida qaralmoqda.

### **Tadqiqot metodologiyasi.**

Ushbu tadqiqotni bilan shug'ullanish jarayonida ilmiy izlanishning tizimli yondashuv, monografik kuzatish, statistik abstrakt, mantiqiy fikrlash va istiqbolli prognozlash kabi usullaridan keng va samarali foydalanildi. Shuningdek, ilmiy tadqiqotni amalga oshirishda tahlil va sintez usulidan mohirona foydalanilgan.

### **Tadqiqot natijasi**

Moliyaviy innovatsiyalardan biri bo'lmish elektron tijoratning O'zbekiston hududida rivojlanishiga davlat tomonidan ham qo'llab quvvatlanilmoqda.

KPMG xalqaro auditorlik kompaniyasi O'zbekistondagi elektron tijorat bozori 2027-yilga borib 6–7 baravarga kengayishini prognoz qildi. Kompaniya o'z hisobotida bozorning kengayishiga ta'sir qiluvchi omillar va to'siqlarni sanab o'tdi.

O'zbekiston chakana savdo bozori 2022 yil 31-dekabr holatiga 14 mlrd dollarga baholandi. 2027-yil yakunigacha bu ko'rsatkich 19,6 mlrd dollarga yetishi kutilmoqda. Elektron savdo bozori 2022-yil 31-dekabr holatiga jami chakana savdo bozorining 2,2 foizini tashkil etgan. Bu ko'rsatkich 2027-yil yakunlariga borib 9 foizdan 11 foizgacha oraliqda shakllanishi kutilmoqda. Ya'ni 1,8–2,2 mlrd dollar bo'lishi, o'sish tempi 2022–2027-yillar davomida 41,4–47,4 oralig'ida bo'lishi prognoz qilingan.

Mamlakat aholisi 36 mln 372 ming nafarni (2023-yil 1-iyul) tashkil etadi va aholining 40 foizi — 14 mln 393 ming nafari 15–39 yoshda. Mamlakatdagi odamlarning 23 mln 533 ming nafari internetdan foydalanadi. Aholi orasida bank xizmatlari qamrovi 49 foizni, internet qamrovi 77 foizni tashkil etmoqda. [-]

Shuningdek elektron tijoratning rivojlanishiga sabab bo'layotgan asosiy omillar sifatida biz quyidagilarni keltirishimiz mumkin:

— Internet qamrovi va tezligi oshishi — buning natijasida ko‘proq odamlar onlayn xarid platformalariga kira oladi.

— Odamlarning smartfonlardan foydalanish imkoniyati oshishi va mobil banking tizimidagi yutuqlar — bu raqamli tranzaksiyalarni osonlashtiradi, xaridorlar elektron savdo jarayoniga jalb etilishini yanada qulayroq qiladi.

— Xufiyona iqtisodiyot bilan kurashning davom ettirilishi — bu investorlarda xotirjamlikni oshirishi va elektron tijorat sektoriga ijobiy ta’sir o‘tkazishi, bozor hajmining o‘shishiga olib kelishi kutilmoqda.

— Iqtisodiyotdagi naqd pulsiz to‘lovlar ulushining o‘shishi uchun harakat qilinishi — O‘zbekiston naqd pulsiz to‘lovlar ulushi bo‘yicha qo‘shni va rivojlangan mamlakatlardan ortda hisoblanadi.

Bu o‘z-o‘zidan mamlakatda raqamli to‘lov usullarining moslashuvchanligini rag‘batlantirish orqali elektron tijorat bozorida o‘shishga erishish imkoniyati mavjudligini anglatadi.

### **Tahlil va natijalar muokamasi**

Elektron tijoratning O‘zbekiston hududida rivojlanishi davlat tomonidan izchil qo‘llab-quvvatlanmoqda, va bu jarayonni kuzatish jarayonida xalqaro auditorlik kompaniyasi KPMG tomonidan keltirilgan ma’lumotlar alohida e’tiborni talab etadi. KPMGning hisobotiga ko‘ra, 2027-yilga qadar O‘zbekiston elektron tijorat bozori sezilarli darajada kengayib, 6–7 baravarga oshishi kutilmoqda. Ushbu prognoz mamlakat chakana savdo bozoridagi keskin o‘zgarishlar bilan bog‘liq bo‘lib, 2022-yil yakunlari bo‘yicha bozor 14 mlrd dollar qiymatida baholangan bo‘lsa, 2027-yilga kelib 19,6 mlrd dollarga yetishi ko‘zda tutilmoqda.

Chakana savdoning elektron segmenti esa 2022-yil holatiga ko‘ra, jami bozordan atigi 2,2 foiz ulushni egallagan bo‘lsa, 2027-yilga kelib bu ko‘rsatkich 9–11 foizgacha o‘shishi kutilmoqda, bu esa 1,8–2,2 mlrd dollarga teng bo‘ladi. E’tiborga molik jihat shundaki, bu davr mobaynida o‘shish sur‘ati yillik 41,4–47,4 foiz oralig‘ida prognoz qilinmoqda. Ushbu sezilarli o‘shish, o‘z navbatida, O‘zbekiston iqtisodiyotining raqamli transformatsiyasi doirasida muhim yutuqlarni anglatadi.

Elektron tijorat bozorining o‘shishiga ta’sir ko‘rsatuvchi asosiy omillar sifatida internet qamrovi va tezligining oshishi, smartfonlardan foydalanish imkoniyatlarining kengayishi va mobil banking tizimidagi rivojlanishlar qayd etilishi lozim. Xususan, mamlakat aholisi orasida internet qamrovi 77 foizni tashkil etayotgan bir paytda, aholining yarmidan ko‘pi — ya’ni 23,5 mln odam internetdan faol foydalanmoqda. Bu raqamlar elektron tijorat sektoridagi o‘shish uchun tayanch omillar sifatida ko‘rilishi mumkin.

Bundan tashqari, xufiyona iqtisodiyotga qarshi kurash va naqd pulsiz to‘lovlar ulushining oshirilishi elektron savdo bozorining rivojlanishiga hissa qo‘shuvchi omillar sifatida ta’kidlanmoqda. Naqd pulsiz to‘lovlar ulushi bo‘yicha O‘zbekiston rivojlangan mamlakatlardan ortda qolayotgan bo‘lsa-da, kelgusida bu yo‘nalishda amalga oshiriladigan islohotlar raqamli to‘lov tizimlarining yanada ommalashishini va elektron tijoratning o‘shish sur‘atlarining yanada tezlashishini ta’minlaydi.

Yuqoridagi tahlillar asosida shuni aytish mumkinki, O‘zbekistonning elektron tijorat bozorida kuzatilayotgan yuqori o‘shish sur‘atlari mamlakat iqtisodiyotining raqamli rivojlanishiga sezilarli hissa qo‘shib, bu boradagi salohiyatli imkoniyatlarni yuzaga chiqaradi. Shu bilan birga, mavjud iqtisodiy to‘siqlarni yengish va bozor islohotlarini izchil amalga oshirish orqali prognoz qilingan natijalarga erishish imkoniyati yanada mustahkamlanadi.

### **Xulosa va takliflar**

Yuqoridagi statistik ma'lumotlarga asoslangan holda o'zbekiston hududida elektron tijorat bozori o'sishi uchun ega bo'lgan imkoniyatlar quyidagilar:

- ❖ Bo'lib to'lash;
- ❖ Buyurtmalar chastotasini oshirish;
- ❖ Xaridorlar bazasining kengayishi va raqobatning oshishi;
- ❖ Elektron tijoratdagi moliyaviy texnologiyalar imkoniyatlari;
- ❖ Raqobatbardosh narx;
- ❖ Kengroq assortimentdagi mahsulotlar ;
- ❖ Yetkazib berish tezligi;
- ❖ Moslashuvchan to'lov tizimlari.

Kabi imkoniyatlar sifatida qabul qilishimiz mumkin.

Va shuningdek mazkur tadqiqot moliyaviy innovatsiyalar va texnologiyalarning rivojlanish bosqichlarini tahlil qilish orqali raqamli iqtisodiyotda moliyaviy xizmatlar va mahsulotlar tizimining tubdan o'zgarishini yoritib berdi. Raqamli to'lov tizimlari, blockchain texnologiyasi, fintech kompaniyalari va regtechning rivojlanishi natijasida moliyaviy institutlar faoliyatida samaradorlik oshishi bilan birga iqtisodiy barqarorlik va raqobat muhitining mustahkamlanishiga erishildi. Innovatsiyalar joriy etilishi jarayonida global moliyaviy bozorlar integratsiyasining kuchayishi, kapital oqimlarining erkinlashuvi va iqtisodiyotning raqamli transformatsiyasi moliyaviy sektorning jahon iqtisodiyotidagi o'rnini yanada mustahkamladi. Shu nuqtayi nazardan, moliyaviy texnologiyalarning kelajakda jadal rivojlanishi nafaqat moliyaviy xizmatlarni ommaviylashtirish, balki iqtisodiy samaradorlikni yanada oshirishda muhim omil bo'lib qoladi.

Moliyaviy innovatsiyalarni jadal rivojlantirish uchun quyidagi takliflarni ilgari surish mumkin:

1. Innovatsion moliyaviy mahsulotlar va xizmatlarni tartibga soluvchi maxsus normativ-huquqiy bazani takomillashtirish – bu fintech va regtech kompaniyalari faoliyatining huquqiy jihatdan yanada shaffof va tartibga solingan bo'lishini ta'minlaydi.
2. Moliyaviy texnologiyalarga raqamli infratuzilmani kengaytirish va modernizatsiya qilish orqali sarmoyalarni jalb qilish – bu esa moliyaviy sektorda yangi texnologik yechimlarni joriy etish uchun qulay muhit yaratishga xizmat qiladi.
3. Xalqaro moliyaviy hamkorlikni mustahkamlash va moliyaviy xizmatlarda transchegaraviy raqamli platformalarni qo'llab-quvvatlash – bu global kapital oqimlari va xalqaro savdoning jadal o'sishini rag'batlantirish uchun zarur sharoitlarni yaratadi.
4. Moliyaviy innovatsiyalarni rivojlantirishda xususiy sektor bilan davlat hamkorligini kengaytirish – bu o'z navbatida, iqtisodiy barqarorlikni ta'minlash va moliyaviy xizmatlarning sifatini oshirishda muhim ahamiyat kasb etadi.

Yuqoridagi chora-tadbirlar amalga oshirilganda, moliyaviy texnologiyalarni jadal rivojlantirish orqali milliy va xalqaro moliyaviy tizimlarda samaradorlikni oshirish, shuningdek, iqtisodiy rivojlanishni yangi bosqichga ko'tarish mumkin bo'ladi. Ushbu chora-tadbirlarni amalga oshirish orqali quyidagi muhim natijalarga erishish mumkin:

1. Fintech va regtech kompaniyalari faoliyatining shaffofligi va tartibga solinishini oshirish. Innovatsion moliyaviy mahsulotlar va xizmatlarni tartibga soluvchi normativ-huquqiy baza takomillashishi natijasida moliyaviy bozorning ishtirokchilari uchun barqarorlik va ishonchlilik darajasi oshadi. Shu bilan birga, risklarni boshqarish samaradorligi yuqorilab, investorlar va iste'molchilar huquqlari yaxshiroq himoyalangan bo'ladi. Bu esa moliyaviy xizmatlarning jozibadorligini oshiradi va sektorning barqaror rivojlanishiga olib keladi.
2. Moliyaviy texnologiyalarning jadal rivojlanishi va iqtisodiy o'sishning tezlashishi. Raqamli infratuzilmani kengaytirish va modernizatsiya qilish orqali moliyaviy texnologiyalar sohasiga yangi



sarmoyalarni jalb qilish ko'payadi. Bu yangi texnologik yechimlarning joriy etilishini tezlashtiradi, shuningdek, moliyaviy sektorda mahsuldorlikni oshirib, global miqyosdagi raqobatbardoshlikni mustahkamlashga xizmat qiladi. Yangi fintech platformalarining keng qo'llanilishi esa aholi va tadbirkorlik sub'ektlari uchun moliyaviy xizmatlarga yanada qulay va kengroq imkoniyatlar yaratadi.

3. Xalqaro savdoning o'sishi va global kapital oqimlarining erkinlashuvi. Transchegaraviy raqamli platformalarning qo'llab-quvvatlanishi xalqaro moliyaviy hamkorlikni mustahkamlaydi va savdo jarayonlarini soddalashtiradi. Natijada, global kapital oqimlari erkinlashadi va moliyaviy tizimning integratsiya darajasi yuqorilaydi. Bu o'z navbatida, xalqaro savdo hajmini oshirish bilan birga, investitsiya imkoniyatlarini kengaytiradi hamda milliy iqtisodiyotlarga yangi sarmoyalarni jalb qiladi.

4. Xususiy sektor va davlat hamkorligi orqali iqtisodiy barqarorlikning mustahkamlanishi. Moliyaviy innovatsiyalarni rivojlantirishda davlat va xususiy sektor hamkorligining kengayishi davlat siyosati va innovatsion yechimlarning samarali amalga oshirilishini ta'minlaydi. Buning natijasida moliyaviy xizmatlarning sifati oshadi, iqtisodiy o'sish va ijtimoiy barqarorlik ta'minlanadi.

Bu jarayon, ayniqsa, iqtisodiy inqiroz sharoitlarida moliyaviy tizimning chidamliligini oshiradi va iqtisodiy barqarorlikni qo'llab-quvvatlaydi.

### **Foydalanilgan adabiyotlar:**

1. Allen, F., & Gale, D. (2000). *Comparing Financial Systems*. MIT Press.
2. Arner, D. W., Barberis, J., & Buckley, R. P. (2016). FinTech, RegTech, and the Reconceptualization of Financial Regulation. *Northwestern Journal of International Law & Business*, 37(3), 371-413.
3. Beck, T., & Levine, R. (2004). Stock Markets, Banks, and Growth: Panel Evidence. *Journal of Banking & Finance*, 28(3), 423-442.
4. Brown, M., & Rogers, M. (2020). The Role of Blockchain in Financial Innovation: Impacts and Challenges. *Journal of Financial Innovation*, 12(1), 45-68.
5. Chen, Z., Li, H., Wu, S., & Luo, H. (2017). The Role of FinTech in Revolutionizing the Financial Industry. *Asia Pacific Journal of Finance and Banking Research*, 11(2), 23-38.
6. Gomber, P., Kauffman, R. J., Parker, C., & Weber, B. W. (2018). On the Fintech Revolution: Interpreting the Forces of Innovation, Disruption, and Transformation in Financial Services. *Journal of Management Information Systems*, 35(1), 220-265.
7. Merton, R. C. (1995). A Functional Perspective of Financial Intermediation. *Financial Management*, 24(2), 23-41.
8. Nakamura, L. I. (2021). Digital Currencies and Financial Stability: Evaluating the Impact on Global Markets. *International Journal of Financial Studies*, 9(4), 58-72.
9. Philippon, T. (2016). *The FinTech Opportunity*. NBER Working Paper No. 22476.
10. Schueffel, P. (2016). Taming the Beast: A Scientific Definition of Fintech. *Journal of Innovation Management*, 4(4),
11. Gazeta.uz sayti