

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH
TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

OSTONOV MUHRIDDIN BAHRIIDDIN O‘G‘LI

SUG‘URTA KOMPANIYALARI INVESTITSION FAOLIYATI
SAMARADORLIGINI BAHOLASH

08.00.07 – “Moliya, pul muomalasi va kredit”

Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI

Toshkent shahri – 2025-yil

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
avtoreferati mundarijasi**

**Оглавление автореферата диссертации доктора философии (PhD)
по экономическим наукам**

**Content of dissertation abstract of doctor of Philosophy (PhD) on
economical sciences**

Ostonov Muhriddin Bahriiddin o‘g‘li

Sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyati samaradorligini baholash3

Остонов Мухриддин Бахриддин угли

Оценка эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний.....33

Ostonov Muhriddin Bahriiddin ugli

Assessing the effectiveness of investment activities of insurance companies65

E’lon qilingan ishlar ro‘yxati

Список опубликованных работ

List of published works.....69

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH
TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

OSTONOV MUHRIDDIN BAHRIIDDIN O‘G‘LI

SUG‘URTA KOMPANIYALARI INVESTITSION FAOLIYATI
SAMARADORLIGINI BAHOLASH

08.00.07 – “Moliya, pul muomalasi va kredit”

Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI

**Falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida
B2025.1.PbD/Iqt1294 raqam bilan ro'yxatga olingan.**

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash web-sahifasida www.tsue.uz va "Ziyonet" Axborot-ta'lif portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar:

Zoirov Laziz Subxanovich
iqtisodiyot fanlari nomzodi, professor

Rasmiy opponentlar:

Jumayev Nodir Xosiyatovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Elmirzayev Samariddin Eshquvatovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Yetakchi tashkilot:

G.V.Plexanov nomidagi Rossiya iqtisodiyot universiteti
Toshkent shahri filiali

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti **00** huzuridagi
DSc.03/30.12.2019.1.17.01 raqamli Ilmiy kengashning 2025-yil "24" 11 kuni soat 14 dagi majlisida
bo'lib o'tadi. Manzil:100000, Toshkent shahri, A.Temur ko'chasi, 60A uy. Tel.: (99871)234-53-34;
faks: (99871) 234-46-26; e-mail: ilmiykengash@tsue.uz

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining Axborot-resurs markazida tanishish
mumkin (1807 raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100000, Toshkent shahri, Amir Temur ko'chasi,
60A. Tel.: (99871) 234-53-34; faks: (99871) 234-46-26; e-mail: admin@tsue.uz.

Dissertatsiya avtoreferati 2025-yil "24" 10 kuni tarqatildi.
(2025-yil "24" 10 dagi 79 raqamli reyestr bayonnomasi).



T.Z. Teshabayev

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
raisi, iqtisodiyot fanlari doktori,
professor

J.X. Ataniyazov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
ilmiy kotibi, iqtisodiyot fanlari doktori,
professor

I.N. Qo'ziyev

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
qoshidagi ilmiy seminar raisi,
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbliji va zarurati. Jahon iqtisodiyotining barqarorligi va izchil taraqqiy etishini ta'minlashda sug'urta kompaniyalarining roli sezilarli darajada oshmoqda. Sug'urtalovchilar o'nlab trillion dollarni tashkil etuvchi aktivlarini dunyo iqtisodiyotining turli sohalariga investitsiya qilish orqali global iqtisodiy o'sishga salmoqli hissa qo'shmoqda. Xusan, "2024-yilda Yevropa sug'urtalovchilarining investitsiya portfeli 15624,3 mlrd yevroni tashkil etgan bo'lib, 47,2 foizi davlat va korporativ obligatsiyalarga joylashtirilgan"¹. Shuningdek, 2024-yilda AQShning hayotni va sog'liqni sug'urtalash bo'yicha kompaniyalarining investitsiya faoliyatidan olgan daromadlari 215 mlrd AQSh dollarini tashkil etgan². Bu o'z navbatida, sug'urta kompaniyalarining investitsion faoliyati samaradorligini yanada oshirish, uning jahon iqtisodiyoti rivojlanishiga ta'sirini kuchaytirish dolzarb ahamiyat kasb etishini namoyon etadi. Sug'urta kompaniyalarining moliyaviy barqarorligini ta'minlash ularning kreditorlar hamda sug'urtalanuvchilar oldidagi majburiyatlarini o'z vaqtida bajarishning muqobil variantlarini izlab topish, sug'urta kompaniyalari investitsiya faoliyatini diversifikatsiyalash orqali moliyaviy barqarorligini ta'minlashga doir strategiyalarni qayta ko'rib chiqish va takomillashtirishni taqozo etmoqda.

Jahonda sug'urta bozorini rivojlantirish asnosida sug'urtalovchilarining investitsion faoliyati samaradorligini oshirish hamda moliyaviy barqarorligini ta'minlash borasidagi ilmiy izlanishlarga katta e'tibor qaratilmoqda. Jumladan, sug'urta kompaniyalari moliyaviy barqarorligini baholash va ta'minlashda tashqi hamda ichki omillarning tasnifiy xususiyatlarini belgilash, sug'urta bozorida zamonaviy moliyaviy instrumentlarni joriy etish, sug'urta xizmatlarini diversifikatsiyalash, moliyaviy barqarorlikni monitoring qilish mexanizmini ishlab chiqish, sug'urtalovchilarining kapitallashuvi jarayoniga salbiy ta'sir ko'rsatadigan sabablarni o'rganish va ularning ichki investitsiya resurslari bozoridagi rolini oshirish, sug'urta kompaniyalari faoliyati samaradorligi va moliyaviy barqarorligini baholashni tashkil etish bilan bog'liq ilmiy tadqiqotlar amalga oshirilmoqda. Lekin, mazkur tadqiqotlarda sug'urta kompaniyalari investitsion faoliyatini nazorat qilish va tartibga solishda davlatning rolini baholash bo'yicha yangicha yondashuvlar asosida ochib berilmagan.

O'zbekistonda iqtisodiy taraqqiyotni ta'minlashda sug'urta kompaniyalarining ahamiyatini yanada oshirish borasida muhim ustuvor vazifalar ishlab chiqilgan. Sug'urta bozorini tubdan isloh qilish, xalqaro standartlar va normalarni joriy etish, tartibga solish va prudensial nazoratning samarali mexanizmlarini qo'llash, yangi innovatsion sug'urta mahsulotlarini joriy etish orqali ko'rsatilayotgan sug'urta xizmatlari ko'lамини kengaytirish, sohada raqamli texnologiyalardan keng foydalanish va elektron sug'urta xizmatlarini rivojlantirishga katta e'tibor

¹ European Insurance in Figures. 2024 data. https://www.eiopa.europa.eu/tools-and-data/eurobarometer-2024-consumer-trends-insurance-and-pension-services_en

² Annual Report on the Insurance Industry (September 2024). Federal Insurance Office, U.S. Department of the Treasury Completed pursuant to Title V of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act. September 2024.

qaratilmoqda. Biroq hozirgi kunda milliy sug‘urta bozorining ijobiy imijini shakllantirish va yuqori darajada ushlab turish hamda investitsiyaviy jozibadorligini oshirish, shu jumladan, milliy sug‘urta bozorini xalqaro va xorijiy sug‘urta bozorlari bilan integratsiyalashuvini oshirish, sug‘urta tashkilotlarining investitsion faoliyatini takomillashtirish masalalari yetarli darajada tadqiq etilmaganligi ushbu sohada keng qamrovli tadqiqot ishlarini olib borishni talab etadi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentyabrdagi PF-158-son ““O‘zbekiston – 2030” Strategiyasi to‘g‘risida”, 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son “2022–2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”, 2018-yil 1-avgustdagি PF-5495-son “O‘zbekiston Respublikasida investitsiya muhitini tubdan yaxshilash chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi farmonlari, 2024-yil 1-martdagи PQ-108-son “Sug‘urta xizmatlari bozorini yanada rivojlantirishning kompleks chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2019-yil 2-avgustdagи PQ-4412-sonli “O‘zbekiston Respublikasining sug‘urta bozorini isloh qilish va uning jadal rivojlanishini ta’minlash chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2021-yil 23-oktyabrdagi PQ-5265-son “Sug‘urta bozorini raqamlashtirish va hayot sug‘urtasi sohasini rivojlantirish bo‘yicha qo‘sishimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi qarorlari va boshqa normativ-huquqiy hujjalarda belgilangan vazifalarni bajarishda ma’lum darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I.“Demokratik va huquqiy jamiyatni ma’naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishi doirasida bajarilgan.

Muammoning o‘rganilganlik darajasi. Sug‘urta kompaniyalari faoliyatining nazariy-metodologik asoslari va investitsion faoliyatini takomillashtirishning ba’zi masalalari mamlakatimiz va qator xorijiy tadqiqotchilarining ilmiy ishlarida ko‘rib chiqilgan. Jumladan, xorijiy olimlardan K.Pfayffer, D.Bland, G.Chernova, A.Artamonov, Y.Axvlediani, A.Fedorova, I.Balabanov, A.Balabanov, B.Rayzberg, L.Lozovskiy, Y.Starodubseva, Y.Razumovskaya, V.Fomenkolarning ilmiy izlanishlarida sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyati samaradorligini oshirish yo‘nalishlari qisman tadqiq etilgan³.

O‘zbekistonlik iqtisodchi olimlar R.Azimov, T.Karimov, Sh.Imomov, X.Shennayev, Q.Qo‘ldoshev, N.Qo‘ziyeva, M.Xodjayeva, M.Askarova, T.Baymuratov, A.Nurullayev, S.Umarov, I.Abduraxmonov, X.Boyev,

³ Кристофф Пфайффер. Введение в перестрахование. Учебник. Кельнское перестраховочное общество, представительство в Москве, – М.: «Анкил», 2000. – 155 с., Дэвид Бланд. Страхование: принципы и практика. Учебник. – М.: «Финансы и статистика», 1998. – 192 с., Чернова Г.В. Страхование: экономика, организация, управление. Учебник. – М.: Экономика, 2010. – 751 с., Артамонов А.П. Практика непропорционального перестрахования. Учебное пособие. – М.: Издательский дом. «Страховое ревю», 2000. – 172 с., Ахвlediani Ю.Т. Страхование. Учебник. – М.: ЮНИТИ, 2010. – 415 с., Федорова Т.А. Страхование. Учебник. – М.: «Магистр», 2009. – 1006 с., Балабанов И.Т., Балабанов А.И. Страхование. Учебник. – СПб.: «Питер», 2002. – 256 с., Райзберг Б.А., Лозовский Б.А., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – М.: «Инфра-М», 2006. – 495 с., Разумовская Е.А., Фоменко В.В. Страховое дело. Учебное пособие. – Е.: Гум.универс. – 2016. – 256 с.

O.Yuldashev, I.Kenjayevlar sug‘urta kompaniyalari faoliyatini samarali tashkil etish va moliyaviy barqarorligini ta’minlashga doir ilmiy tadqiqot ishlarini olib borgan⁴.

Yuqorida keltirilgan olimlarning ilmiy tadqiqot ishlarida sug‘urta faoliyatini rivojlantirishning ilmiy uslubiy muammolarini, alohida sug‘urta turlarini rivojlantirish, sug‘urta tashkilotlarining moliyaviy resurslarini samarali joylashtirish, alohida tarmoq sug‘urta tashkilotlarining faoliyat mexanizmini takomillashtirishga doir tadqiqotlar olib borilgan bo‘lsada, sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyati samaradorligini ta’minlash amaliyotini takomillashtirish mavzusi alohida kompleks tadqiq etilmagan. Bu holat esa, tanlangan mavzuning dolzarbligini namoyon etadi.

Tadqiqotning dissertatsiya bajarilgan oliy ta’lim muassasasining ilmiytadqiqot ishlari rejalar bilan bog‘liqligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining “Iqtisodiyotni modernizatsiya qilish sharoitida moliya, bank va hisob tizimini muvofiqlashtirishning ilmiy asoslari” mavzusidagi ilmiy loyihasi doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi. Sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyati samaradorligini baholashga qaratilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqish hisoblanadi.

Tadqiqotning vazifalari quyidagilardan iborat:

sug‘urta tashkilotlari investitsiya faoliyatining iqtisodiy mohiyati va o‘ziga xos xususiyatlarini tadqiq qilish;

sug‘urta kompaniyalarining investitsion salohiyati va unga ta’sir etuvchi omillarni o‘rganish;

rivojlangan va rivojlanayotgan mamlakatlarda sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyatini amalga oshirishning zamonaviy holati va tendensiyalarini tahlil qilish;

⁴ Азимов Р.С. Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида рискларни сугурталаш методологиясини такомиллаштириш. И.ф.д. (DSc) илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. Т.: ТМИ, 2022. Шеннаев Х.М. Ўзбекистон Республикасида сугурта фаолиятини ривожлантириш йўналишлари. И.ф.д. (DSc) илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. Т.: ТМИ, 2021.; Кўлдошев Қ.М. Ўзбекистонда ўзаро сугурталашнинг методологик асосларини такомиллаштириш. И.ф.д. (DSc) илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати, Т.: ТМИ, 2020. 36 б.; Кўзиева Н.Р. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар фаолиятини рағбатлантиришнинг молия-кредит механизмини такомиллаштириш йўналишлари. и.ф.д. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати, Т.: БМА, 2008. 36 б.; Ходжаева М.Х. Сугурта фаолияти бухгалтерия хисоби ва аудитининг ҳозирги аҳволи ва уни такомиллаштириш йўллари. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати, -Т.: БМА-2001 13 б.; Аскарова М.Т. Развитие системы страхования в обеспечении экономического роста в условиях рыночных преобразований в Республики Узбекистан. Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н., -Т.: Институт экономики АН РУз-2003. -15 ст.; Баймуратов Т.М. Ўзбекистонда сугурта фаолияти ва уни солиққа торташ механизмини такомиллаштириш. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. -Т.: Давлат ва жамият курилиши академияси-2004, 16 б.; Нуруллаев А.С. Ўзбекистонда фермер ва деҳкон хўжаликларини сугурталаш масалалари. и.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. -Т.:БМА, 2007.-23 б.; Умаров С.Х. Страховой рынок Узбекистана: основные проблемы и тенденции развития. Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н.- М.:2013. 26 стр.; Абдурахмонов И.Х. Ўзбекистон Республикасида жавобгарликни сугурталашнинг амалиётини такомиллаштириш. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. -Т.: БМА-2010 20 б.; Боев И.Х. Сугурта иши. Ўкув кўлланма.-Тошкент, 2007; Юлдашев О., Закирходжаева Ш. Ҳаёт сугуртаси. Т.: иқтисод-молия, 2019 й; Кенжав И.Ф. Сугурта ташкilotlarinинг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини ошириш йўллари. Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. автореферати. -Т.: ТМИ, 2019. 26 б.

sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyatini amalga oshirishning zamonaviy holatini tadqiq etish;

umumiylarini sug‘urta tarmog‘i va hayotni sug‘urta qilish sohasining investitsion salohiyatini qiyosiy baholash;

sug‘urta tashkilotlarini investitsiya qilish imkoniyatlarini kengaytirish amaliyoti tahlilini amalga oshirish;

sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyatining samaradorlik ko‘rsatkichlari va ularning tavsifini o‘rganish;

sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyatini rivojlantirishga qaratilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqish.

Tadqiqotning obyekti bo‘lib “O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasining investitsion faoliyati hisoblanadi.

Tadqiqotning predmetini sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyati samaradorligini baholash jarayonida yuzaga keladigan moliyaviy-iqtisodiy munosabatlar tashkil etadi.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada, tahlil va sintez, induksiya va deduksiya, ekonometrik modellashtirish, statistik ma’lumotlarni guruhlash, qiyosiy tahlil, regression va korrelyatsion tahlil, ilmiy abstraksiyalash va boshqa metodlardan foydalanildi.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

sug‘urta tashkilotlarining investitsion faoliyati risklarini kamaytirish va daromadlari barqarorligini oshirish maqsadida investitsiya portfelini optimal taqsimlash va diversifikatsiya qilish taklif etilgan;

sug‘urta (qayta sug‘urta) tashkilotlarining investitsiya instrumentlarini ko‘paytirish orqali ipoteka, lizing, mikromoliyalash va qimmatli qog‘ozlar bozoridagi investitsiya imkoniyatlarini kengaytirish asoslangan;

umumiylarini sug‘urtasi sohalarining o‘ziga xos xususiyatlarini hisobga olgan holda sug‘urta zaxiralarini shakllantirish va joylashtirish tartibini optimallashtirish taklif etilgan;

sug‘urta tashkilotlarining investitsiya faoliyati risklarini baholash va boshqa omillarning ta’sirini aniqlash asosida investitsiya portfeli ko‘rsatkichlarining 2030-yilgacha prognoz qiymatlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijasi quyidagilardan iborat:

sug‘urta (qayta sug‘urta) tashkilotlarining ipoteka, lizing, mikromoliyalash va qimmatli qog‘ozlar bozoridagi investitsiya imkoniyatlarini kengaytirish maqsadida investitsiya instrumentlari tarkibini takomillashtirish taklif etilgan;

uzoq muddatli hayot sug‘urtasi turlari bo‘yicha shakllantirilgan sug‘urta zaxiralarini investitsiya qilish maqsadida inflyatsiyaga bog‘langan davlat qimmatli qog‘ozlarga yo‘naltirish taklif etilgan;

davlat ulushiga ega bo‘lgan sug‘urta tashkilotlarining aksiyalarini investorlarga sotish sharti bilan qo‘srimcha emissiya qilish orqali ularning ustav kapitallarini oshirish asoslangan;

sug‘urta qildiruvchilarni (jabrlanuvchilarni) majburiy sug‘urta shartnomalaridan kelib chiqadigan da’volar bo‘yicha davlat bojini to‘lashdan ozod etish taklif etilgan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi ishda qo'llanilgan yondashuv va usullar, uning doirasida foydalanilgan nazariy yondashuvlar rasmiy manbalardan olinganligi, xulosa, taklif va tavsiyalarning amaliyatda joriy etilganligi, Juhon Banki guruhi, Iqtisodiyot va moliya vazirligi, Milliy statistika qo'mitasining rasmiy statistik ma'lumotlariga, sug'urta kompaniyalarining hisobotlari, shuningdek, boshqa amaliy ma'lumotlar tahliliga asoslanganligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati ishlab chiqilgan takliflardan sug'urta tashkilotlarining investitsiya faoliyati samaradorligini baholashning metodologik asoslarini takomillashtirish ustida ish olib borayotgan olimlar va mutaxassislar ilmiy-tadqiqot ishlarida va milliy iqtisodiyotimizni investitsiya mablag'lari bilan ta'minlashda sug'urta kompaniyalari rolini oshirishga qaratilgan samarali siyosatni ishlab chiqishda fundamental asos sifatida foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ishlab chiqilgan tavsiyalardan sug'urta tizimidagi tarkibiy o'zgarishlarni ta'minlashga qaratilgan strategiya, konsepsiylar, iqtisodiy dasturlar hamda sug'urta kompaniyalari investitsion faoliyatini yanada takomillashtirish bo'yicha chora-tadbirlar majmuuni ishlab chiqish, ustuvor yo'nalishlarni belgilashda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Sug'urta kompaniyalari investitsion faoliyati samaradorligini baholash bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

sug'urta tashkilotlarining investitsion faoliyati risklarini kamaytirish va daromadlari barqarorligini oshirish maqsadida investitsiya portfelinini optimal taqsimlash va diversifikatsiya qilish taklifi "O'zbekinvest" sug'urta kompaniyasi tomonidan amaliyatga joriy qilingan ("O'zbekinvest" sug'urta kompaniyasining 2025-yil 28-maydag'i № 01/1-16-son ma'lumotnomasi). Natijada, investitsiya portfelinini optimal taqsimlash va diversifikatsiya qilish sug'urta tashkilotining moliyaviy holatini mustahkamlash va barqaror daromad olishga olib keldi;

sug'urta (qayta sug'urta) tashkilotlarining investitsiya instrumentlarini ko'paytirish orqali ipoteka, lizing, mikromoliyalash va qimmatli qog'ozlar bozoridagi investitsiya imkoniyatlarini kengaytirish taklifi "O'zbekinvest" sug'urta kompaniyasi tomonidan amaliyatga joriy qilingan ("O'zbekinvest" sug'urta kompaniyasining 2025-yil 28-maydag'i № 01/1-16-son ma'lumotnomasi). Natijada, investitsiya instrumentlarini ko'paytirish sug'urta va qayta sug'urta tashkilotlarining investitsion faoliyatini diversifikatsiyalash va daromadlarni barqarorlashtirishga xizmat qildi;

umumiy va hayot sug'urtasi sohalarining o'ziga xos xususiyatlarini hisobga olgan holda sug'urta zaxiralarni shakllantirish va joylashtirish tartibini optimallashtirish taklifi "O'zbekinvest" sug'urta kompaniyasi tomonidan amaliyatga joriy qilingan ("O'zbekinvest" sug'urta kompaniyasining 2025-yil 28-maydag'i № 01/1-16-son ma'lumotnomasi). Natijada, umumiy va hayot sug'urtasi sohalarining o'ziga xos jihatlari inobatga olinib, zaxiralarni shakllantirish va investitsiyalarni joylashtirish tartibini optimallashtirish sug'urta kompaniyasining moliyaviy barqarorligini oshirish va risklarni samarali boshqarishga xizmat qildi;

sug‘urta tashkilotlarining investitsiya faoliyati risklarini baholash va boshqa omillarning ta’sirini aniqlash asosida investitsiya portfeli ko‘rsatkichlarining 2030-yilgacha prognoz qiymatlarini ishlab chiqish taklifi “O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasi tomonidan amaliyotga joriy qilingan (“O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasining 2025-yil 28-maydagi № 01/1-16-son ma’lumotnomasi). Natijada, investitsiya portfeli ko‘rsatkichlarining prognoz qiymatlari sug‘urta tashkilotlariga kelajakdagi moliyaviy holatini yaxshiroq boshqarish va barqaror o‘sishga erishishida muhim vosita bo‘ldi.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Mazkur tadqiqot natijalari 12 ta, jumladan, 8 ta respublika va 4 ta xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyalarda muhokamadan o‘tkazilgan.

Tadqiqot natijalarining e’lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha jami 20 ta ilmiy ish, shu jumladan, O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etish bo‘yicha tavsiya etgan ilmiy nashrlarda 8 ta ilmiy maqola, shundan 6 tasi respublika va 2 tasi xorijiy jurnallarda nashr etilgan.

Dissertatsyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya ishi kirish, uchta bob, xulosa va foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxatini o‘z ichiga olgan holda 130 betdan iborat.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida dissertatsiya mavzusining dolzarbliji va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi, asosiy vazifalari, obyekti hamda predmeti shakllantirilgan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga bog‘liqligi ko‘rsatilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon qilingan, olingan natjalarning ilmiy, amaliy ahamiyati yoritib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy qilishning sinovdan o‘tganligi, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo‘yicha ma’lumotlar keltirilgan.

Dissertatsyaning birinchi bobi “**Sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyatining ilmiy-nazariy va uslubiy asoslari**” deb nomlangan bo‘lib, sug‘urta tashkilotlari investitsiya faoliyatining iqtisodiy mohiyati va o‘ziga xos xususiyatlar, sug‘urta kompaniyalarining investitsion salohiyati va unga ta’sir etuvchi omillar, rivojlangan va rivojlanayotgan mamlakatlarda sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyatini amalga oshirishning zamonaviy holati va tendensiyalari o‘rganilgan va xulosalar shakllantirilgan.

Sug‘urta kompaniyalari nafaqat moliyaviy barqarorlikni ta’minlovchi muhim institutlar, balki mamlakat iqtisodiy tizimining faol ishtirokchilari sifatida ham alohida o‘rin egallaydi. Ularning asosiy funksiyalaridan biri sug‘urta xizmatlarini ko‘rsatish orqali aholining va xo‘jalik yurituvchi subyektlarning moliyaviy xavfsizligini ta’minalash bo‘lsa, ikkinchi muhim faoliyat yo‘nalishi investitsion faoliyat hisoblanadi. Investitsion faoliyat sug‘urta kompaniyalarining moliyaviy barqarorligi, daromadlarini oshirish va majburiyatlarni vaqtida bajarish imkoniyatini kengaytiradi. Shu boisdan, sug‘urta kompaniyalari tomonidan amalga oshirilayotgan investitsion faoliyatning ilmiy-nazariy asoslarini chuqur o‘rganish va ularning uslubiy jihatlarini ishlab chiqish dolzarb vazifa hisoblanadi.

Sug‘urta tashkilotlari investitsion faoliyatini rivojlantirish bo‘yicha ko‘plab xorijiy va mahalliy iqtisodchi olimlar tomonidan tadqiqotlar olib borilgan. Jumladan: Professor O.Okorokova fikriga ko‘ra, sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyatining davlat tomonidan tartibga solinishini amaliy jihatlari o‘rganilib, ularning investitsiya faoliyatini rivojlantirishni asosiy yo‘nalishlari va vositalari aniqlangan. Shuningdek, sug‘urta tashkilotlarining investitsion faoliyatini rivojlantirishni muammolari va ustuvor yo‘nalishlari o‘rganib chiqilgan⁵. Fikrimizcha, mazkur ilmiy yondashuvlar sug‘urta kompaniyalari tomonidan investitsiya resurslarining samarali boshqarilishini ta’minlashda muhim nazariyamaliy asos bo‘lib xizmat qiladi. Ammo shuni alohida ta’kidlash joizki, har bir davlatning iqtisodiy, moliyaviy va huquqiy muhitidan kelib chiqib, investitsion faoliyatga oid yondashuvlar o‘ziga xoslik kasb etadi. Shu nuqtayi nazardan, O‘zbekiston sharoitida sug‘urta tashkilotlari investitsion faoliyatining mavjud holatini tahlil qilish, uni yanada takomillashtirish yo‘llarini ishlab chiqish va xalqaro tajribalarga tayangan holda milliy modelni shakllantirish dolzarb vazifa sanaladi.

E.Artemova va N.Kolesnikovlar ta’kidlashicha, zamonaviy rivojlanish sharoitlarida sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyatini ta’minlash masalalari xorijiy va mahalliy sug‘urta kompaniyalarining investitsiya strategiyalarini solishtirma tahlillar asosida o‘rganilgan⁶. Fikrimizcha, ushbu yondashuv sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyatidagi samaradorlik omillarini aniqlash va ularning milliy iqtisodiyotga ta’sirini baholashda muhim ahamiyatga ega. Solishtirma tahlil orqali turli mamlakatlarda qo‘llanilayotgan investitsiya strategiyalari, ularning afzallik va kamchiliklari aniqlanib, O‘zbekiston sug‘urta bozori sharoitida qo‘llanilishi mumkin bo‘lgan samarali mexanizmlarni ishlab chiqishga zamin yaratadi.

V.Inayev tomonidan rivojlangan mamlakatlarda sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyatining asosiy yo‘nalishlarini tadqiq etilgan hamda Rossiya Federatsiyasida faoliyat yurituvchi sug‘urta kompaniyalarning investitsion faoliyatini takomillashtirish bo‘yicha takliflar ishlab chiqqan va qo‘llash imkoniyatlari⁷ taklif qilingan. Fikrimizcha, bu kabi ilmiy izlanishlar sug‘urta kompaniyalarining investitsion strategiyasini shakllantirishda xalqaro tajribalarning ahamiyatini namoyon etadi.

N.Nikulina va I.Ushakovlar tomonidan AQSh, Buyuk Britaniya, Yaponiyaning sug‘urta tashkilotlarini sug‘urta mukofotlari YaIM tarkibidagi ulushining o‘zgarishi dinamikasini hamda AQSh, Buyuk Britaniya, Yaponiyada sug‘urta tashkilotlarining investitsion faoliyatini tashkil etish bo‘yicha tajribalarini tahlil qilib, vaqtincha bo‘sh mablag‘larni joylashtirish normalari bo‘yicha qoidalar ishlab chiqishda tavsiyalar beradilar hamda sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyatini

⁵ Зарубежный опыт инвестиционной деятельности страховых компаний – тема научной статьи по экономике и бизнесу. Читайте бесплатно текст научно-исследовательской работы в электронной библиотеке КиберЛенинка (cyberleninka.ru).

⁶ Особенности инвестиционной деятельности российских и зарубежных страховых компаний – тема научной статьи по экономике и бизнесу. Читайте бесплатно текст научно-исследовательской работы в электронной библиотеке КиберЛенинка (cyberleninka.ru).

⁷ <https://cyberleninka.ru/article/n/investirovanie-strahovyh-fondov-zarubezhnyy-opty-i-rossiyskaya-praktika>

takomillashtirishni batafsil yoritib berishga⁸ e'tiborlarini qaratganlar. Fikrimizcha, ushbu izlanishlar sug'urta kompaniyalari faoliyatining moliyaviy barqarorligini ta'minlashda investitsiyalarning tutgan o'rni va samarali boshqaruv mexanizmlarini belgilashda muhim ahamiyat kasb etadi.

D.Taraskin sug'urta kompaniyalarining investitsion samaradorligi birinchi navbatda, investitsiyalarni asosan qaysi sohaga joylashtirishga va investitsiyalarni qaysi yo'nalishda ishlatishga bog'liqdir, deb hisoblaydi. Sug'urta tashkilotlarining investitsion faoliyatidan daromad olish uning asosiy funksiyasi hisoblanmaydi biroq, ushbu daromadlar sug'urta javobgarligini kengaytirish va alohida sug'urta turlari bo'yicha ta'riflarni pasaytirish, sug'urtalovchining to'lov qobiliyatini oshirishga, material-texnik bazasini mustahkamlash va sug'urta ishini boshqa yo'nalishlarda rivojlantirishga mezon bo'ladi va mamlakat iqtisodiyotini muvozanatlash va barqarorlashtirishga yordam beradi⁹, deb ta'kidlagan. Fikrimizcha, bu yondashuv sug'urta kompaniyalarining investitsion faoliyatini nafaqat moliyaviy foyda manbai sifatida, balki makroiqtisodiy barqarorlikni ta'minlovchi vosita sifatida ham ko'rib chiqishga asos beradi. Shuningdek, investitsiya resurslarining oqilona taqsimlanishi sug'urta xizmatlarining ommavilagini oshiradi.

A.Turgaeva sug'urta bozorini rivojlantirish muammolari va istiqbollarini ohib bergen. Shuningdek, sug'urta kompaniyalarining moliyaviy barqarorligini va to'lov qibiliyatini oshirishda sug'urta kompaniyalarining investitsion salohiyatini tavsiflovchi ko'rsatkichlar tizimini ishlab chiqqan. Investitsion salohiyatga to'g'ridan-to'g'ri va bilvosita ko'rsatkichlarga ta'sir qiluvchi omillarni tasniflab chiqqan¹⁰. Fikrimizcha, bu yondashuv sug'urta kompaniyalarini faoliyatining samaradorligini baholashda kompleks yondashuvning muhimligini ko'rsatadi. Investitsion salohiyatning ko'rsatkichlar tizimi sug'urta kompaniyalarining investitsion strategiyasini shakllantirish, resurslardan oqilona foydalanish hamda ularning moliyaviy barqarorligini mustahkamlashga xizmat qiladi.

L.Chechenova va E.Popovichlar tomonidan sug'urta kompaniyasining investitsion salohiyatini shakllantirish, sug'urta shartnomalari va boshqa majburiyatlarini sug'urta kompaniyalarining investitsion salohiyatiga ta'siri, sug'urta kompaniyalarining investitsion salohiyati hajmini belgilaydigan va moslashtiradigan ko'rsatkichlar tizimi o'rganilgan¹¹. Fikrimizcha, bu kabi tadqiqotlar sug'urta kompaniyalarining investitsion imkoniyatlarini baholashda va strategik rejalashtirishda muhim nazariy asos bo'lib xizmat qiladi. Ayniqsa, sug'urta shartnomalari bilan bog'liq majburiylarning investitsion salohiyatga ta'sirini aniqlash orqali kompaniya o'z investitsiya faoliyatini risklar bilan uyg'unlashtirilgan holda boshqarishi mumkin bo'ladi.

G.Bajanov tomonidan sug'urta kompaniyalarining investitsion salohiyati va

⁸ <https://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-razvitiya-i-analiz-opyta-organizatsii-investitsionnoy-deyatelnosti-zaru-bezhnyh-strahovschikov>

⁹ <http://edrj.ru/article/09-10-19>

¹⁰ А.А.Тургаева «Инвестиционный потенциал страховых компаний и оценка их конкурентоспособности». – Finance and Credit, 2017, volume 23, issue 2, pages 89–109.

¹¹ Л.А.Чеченова, Е.А.Попович. «Инвестиционный потенциал страховых компаний» //Экономика и бизнес, 2012 г. 7-ст.

imkoniyatlari, iqtisodiyotga jamg‘armalarni safarbar qilish, sarmoyalashda mahalliy va xorijiy sug‘urta kompaniyalarining o‘rni va rolini o‘rganib chiqqan¹². Fikrimizcha, sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyatini nafaqat kompaniyaning ichki imkoniyatlari bilan, balki makroiqtisodiy muhit va global bozor sharoitlari bilan bog‘liq ravishda ko‘rib chiqish zarurligini ko‘rsatadi.

Mahalliy olimlarimizdan X.Shennayev sug‘urta summasi har doim sug‘urta mukofotidan ko‘p bo‘lishi bilan asoslanadigan sug‘urta mahsulotining o‘ziga xos xususiyatini qayd qiladi. Bu nisbat sug‘urta mahsulotlarining bozor jozibadorligini va ularga bo‘lgan talabni tavsiflaydi. Sug‘urta hodisalari yuzaga kelishining ehtimoli tufayli sug‘urta xizmatini sotib olishning iqtisodiy mohiyati namoyon bo‘ladi¹³. Fikrimizcha, sug‘urta summasi va mukofot o‘rtasidagi nisbat sug‘urta bozorining raqobatbardoshligini va bozor talabini shakllantiradi.

I.Kenjayev fikriga ko‘ra, iqtisodiyotga zarur darajadagi investitsiyalarni jalb qilish va ularning samaradorligini ta’minalash xo‘jalik yurituvchi subyektlarning investitsion faolligini oshirishga va barqaror iqtisodiy o‘sishni ta’minalashga olib keladi¹⁴. Fikrimizcha, investitsion faollikni oshirish orqali iqtisodiyotni barqaror rivojlantirishning asosiy shartlari yaratilib, yangi ish o‘rinlari va raqobatbardosh sohalar shakllanadi. Shuningdek, sug‘urta kompaniyalarining investitsiya faoliyatini rivojlantirish, uzoq muddatli barqarorlikni ta’minalashda muhim ahamiyatga ega.

N.Babayeva ta’kidlashicha, investitsion jarayonlarni kengaytirish va kuchaytirishga qaratilgan davlat siyosati milliy sug‘urta tashkilotlarining investitsiya faoliyati bilan faol shug‘ullanishlariga imkoniyat yaratmoqda¹⁵. Fikrimizcha, davlat siyosatining bunday yondashuvi sug‘urta kompaniyalarining investitsiya faoliyatini rivojlantirishga katta turtki beradi.

N.Karimov fikricha, investitsiyalar foyda olish maqsadida iqtisodiy va boshqa faoliyat obyektlariga joylashtiriladigan sug‘urtalovchining (qayta sug‘urtalovchining) har qanday shakldagi qo‘lga kiritilgan yoki nazorat qilinadigan aktivlari, investitsiya faoliyati sug‘urtalovchining (qayta sug‘urtalovchining) investitsiyalarni amalga oshirish bilan bog‘liq harakatlari majmuidir¹⁶. Fikrimizcha, sug‘urta kompaniyalarining investitsiya faoliyati nafaqat ularning moliyaviy barqarorligini ta’minalash, balki samarali resurslarni boshqarish va strategik qarorlar qabul qilishda muhim ahamiyatga ega.

N.Mavrulova ilmiy ishlarida, iqtisodiyoti rivojlangan dunyo mamlakatlarida sug‘urta kompaniyalari uchun yetarli darajada keng investitsiya instrumentlari taqdim etilgan bo‘lib, bular sifatida keng turdag‘i davlat, munitsipal va korporativ qimmatli qog‘ozlar, uy-joy sertifikatlari, investitsiya fondi paylari, bank va nobank

¹² Г.С.Бажанов «Инвестиционный потенциал и возможности российских страховых компаний» //Экономика и бизнес 2008. № 2. 7-ст.

¹³ Shennayev X.M., Zaparxodjaev D. Sug‘urta mahsulotlari sotilishining o‘ziga xos xususiyatlari. // “Moliya” ilmiy jurnali. – Т., 2013. 2-сон (08.00.00. № 12). 65-69 б.

¹⁴ Kenjayev I.G‘. Sug‘urta tashkilotlarining moliyaviy resurslarini joylashtirish samaradorligin oshirish yo‘llari. i.f.f.d. PhD ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya avtoreferati.T.: TMI 2019 y. 21 b.

¹⁵ Babayeva N.M. Sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyati samaradorligini baholash metodologiyasini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya. T.TMI 2023, Navoiy nomidagi davlat kutubxonasi.

¹⁶ N.G‘.Karimov “Investitsiyani tashkil etish va moliyalashtirish” o‘quv qo‘llanmasi. Toshkent-2011.

muassasalarining depozit sertifikatlari, ko'chmas mulk, qimmatbaho metallar kabilarni keltirish mumkin¹⁷. Fikrimizcha, iqtisodiyoti rivojlangan mamlakatlarda sug'urta kompaniyalarining investitsiya faoliyati daromad manbalaridan biri sifatida asosiy faoliyatni o'zgarishi, kompaniyaning moliyaviy barqarorligini ta'minlash va risklarni diversifikasiya qilish uchun muhimdir.

Yuqoridagilarni umumlashtirib sug'urta kompaniyalarini investitsion faoliyati samaradorligini baholashning mazmun-mohiyatini ifodalovchi quyidagicha ta'rif berishni maqsadga muvofiq deb bildik. *Fikrimizcha, sug'urta kompaniyasining investitsion faoliyati samaradorligi – bu uning investitsiya resurslarini maqsadli, oqilona va xavfsiz yo'naltirish orqali maksimal darajada daromad olish va shu bilan birga sug'urta majburiyatlarini to'liq va o'z vaqtida bajarish imkoniyatini ta'minlash darajasidir.*

Bugungi kunda dunyo miqyosida sug'urta kompaniyalarining investitsion faoliyati keng ko'lamda olib borilmoqda. Juhon tajribasidan ko'rinish turibdiki, rivojlangan davlatlarda sug'urta kompaniyalarini o'z daromadlarining asosiy qismini investitsion faoliyatdan olishmoqda. Shu bilan birga, investitsion salohiyatning shakllanishi va uni amalga oshirishda iqtisodiy, institutsional, qonunchilik va ichki boshqaruvi omillari muhim rol o'yndaydi.

Sug'urta kompaniyalarining investitsion salohiyati, ya'ni kompaniyaning investitsiyalarini samarali boshqarish va foyda olish qobiliyati, ko'plab omillarga bog'liq. Ular iqtisodiy, moliyaviy, regulyator va ichki faktorlardan tortib, tashqi muhit va bozor sharoitlariga qadar keng ko'lamli omillarni o'z ichiga oladi. Quyida sug'urta kompaniyalarining investitsion salohiyatiga ta'sir etuvchi asosiy omillarni ko'rib chiqamiz:

Sug'urta kompaniyalarining investitsion salohiyatiga ta'sir etuvchi omillar



1. Iqtisodiy sharoitlar



Sug'urta kompaniyalarining investitsion salohiyatiga ta'sir etuvchi asosiy omillardan biri iqtisodiy sharoitlar hisoblanadi. Bozor iqtisodiyotining rivojlanishi, inflatsiya darajasi, foiz stavkalari, valyuta kurslari, iqtisodiy o'sish sur'ati omillar bevosita ta'sir qiladi.

2. Moliyaviy holat va kapital salohiyati



Sug'urta kompaniyasining moliyaviy barqarorligi va kapitali investitsion salohiyatiga katta ta'sir ko'rsatadi. Agar kompaniyaning likviditligi yuqori bo'lsa va kapitali yaxshi holatda bo'lsa, u holda kompaniya ko'proq va xavfsizroq investitsion imkoniyatlarni qidirishi mumkin.

3. Regulyator talablar va normativlar



Sug'urta sanoatidagi regulyatsiya va normativlar ham investitsion salohiyatiga ta'sir qiladi. Sug'urta kompaniyalariga belgilangan kapitalga bo'lgan talablar, investitsiya strategiyasini belgilashda muhim rol o'yndaydi.



Sug'urta kompaniyasining investitsion salohiyati, uning boshqaruvining qobiliyatiga ham bog'liq. Yaxshi boshqaruvchilarning investitsion qarorlar qabul qilishdagi muvaffaqiyati kompaniyaning moliyaviy barqarorligini oshirishi va investitsion imkoniyatlarni yanada kengaytirishi mumkin.

5. Sarmoya vositalarining xilma-xilligi



Sug'urta kompaniyalarining investitsion portfeli va uning xilma-xilligi ham investitsion salohiyatiga ta'sir qiladi. Investitsion portfelda turli xil aktivlar (qimmatli qog'ozlar, ko'chmas mulk, qimmatbaho metallar, bank depozitlari va boshqalar) bo'lishi kompaniyaning xavf darajasini kamaytiradi va yuqori daromad olish imkoniyatlarni yaratadi.

6. Xalqaro bozorlar va global iqtisodiy tendensiyalar



Xalqaro bozorlar va global iqtisodiy tendensiyalar ham sug'urta kompaniyalarining investitsion salohiyatiga ta'sir qiladi. Masalan, global iqtisodiy inqiroz, global valyuta kurslaridagi o'zgarishlar yoki xalqaro bozorlar uchun yangi imkoniyatlarni sug'urta kompaniyalarining investitsion strategiyasini qayta ko'rib chiqishga majbur qiladi.

7. Texnologik yangiliklar va innovatsiyalar



Texnologik rivojlanish va innovatsiyalar sug'urta kompaniyalarining investitsion salohiyatiga ta'sir ko'rsatadi. Sun'iy intellekt, kata ma'lumotlar tahlii va blokcheyn texnologiyalari kabi yangi texnologiyalar, kompaniyalariga investitsion qarorlarni tezroq va aniqliq qabul qilish imkonini beradi.

1-rasm. Sug'urta kompaniyalarining investitsion salohiyatiga ta'sir etuvchi omillar¹⁸

¹⁷ Mavru洛va N.A. Sug'urta kompaniyalarining moliyaviy barqarorligini ta'minlashda qayta sug'urtaning rolini oshirish. I.f.f.d. PhD ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya.T.: TMI, 2019-yil. 75-bet.

¹⁸ Muallif tomonidan tayyorlangan.

Sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyati bu nafaqat vaqtincha bo‘sh mablag‘larni daromadli yo‘nalishlarga yo‘naltirish jarayoni, balki butun moliyaviy tizimning barqarorligini ta’minlashda muhim o‘rin egallaydigan strategik faoliyat yo‘nalishidir. Juhon tajribasi shuni ko‘rsatadiki, rivojlangan davlatlarda sug‘urta kompaniyalari o‘zining asosiy daromad manbaini investitsiyaviy faoliyatdan olmoqda va iqtisodiyotning turli sohalarini sarmoya bilan ta’minlovchi muhim institutlar sifatida faoliyat yuritmoqda.

2024-yilda dunyo bo‘yicha eng yirik sug‘urta kompaniyalari ro‘yxatida asosan AQSh, Germaniya va Xitoy davlatlari yetakchilik qilmoqda. Kompaniyalar daromad, aktivlar va bozor qiymati bo‘yicha turlicha ustunliklarga ega.

1-jadval

2024-yilda dunyodagi eng yirik 20 ta sug‘urta kompaniyalarining ko‘rsatkichlari, milliard AQSh dollarida¹⁹

Mamlakat	Kompaniya	Darajasi	Global reytingi	Foydasi	Aktivlari	Bozor qiymati
AQSh	Berkshire Hathaway	1	2	73,42	1 070,04	899,14
AQSh	UnitedHealth Group	2	19	15,36	284,21	482,86
Xitoy	Ping An sug‘urta guruhi	3	29	11,78	1 654,80	105,50
Germaniya	Allianz	4	31	9,74	1 056,84	113,85
Fransiya	AXA guruhi	5	51	7,57	684,04	81,60
Hindiston	Life Insurance Corp	6	70	4,88	561,41	73,63
AQSh	Elevance Health	7	81	6,24	111,89	127,30
Italiya	Intesa Sanpaolo Assicura	8	84	9,12	1 006,15	74,85
Shveytsariya	Chubb	9	86	9,28	212,25	111,37
AQSh	Cigna	10	95	3,62	148,45	96,22
Germaniya	Munich Re	11	96	4,98	298,01	65,08
Shveytsariya	Zurich sug‘urta guruhi	12	98	4,36	339,44	74,90
Xitoy	Xitoy hayot sug‘urtasi	13	116	6,61	818,09	47,10
AQSh	AQSh xalqaro guruhi	14	131	4,83	475,56	53,45
AQSh	Progressiv	15	137	5,79	88,92	122,54
Italiya	Generali guruhi	16	141	4,05	555,27	42,00
Yaponiya	Marine Holdings	17	149	44,3	212,31	61,76
Niderlandiya	ING guruhi	18	153	7,89	1 112,27	55,85
AQSh	MetLife	19	157	2,37	677,58	52,78
Gonkong	AIA guruhi	20	161	3,76	278,81	93,73

Xitoyning Ping An kompaniyasi eng ko‘p aktivga ega, ya’ni 1,65 trln AQSh dollar. Bunday ko‘rsatkich kompaniyaning moliyaviy barqarorligini va keng portfelli xizmatlarga ega ekanligini anglatadi. Berkshire Hathaway kompaniyasi foyda bo‘yicha raqobatchilaridan ancha oldinda 73,42 mlrd AQSh dollar bu kompaniyaning nafaqat sug‘urta, balki sarmoya va xolding faoliyati bilan bog‘liq daromadlaridan dalolat beradi. Bozor qiymati bo‘yicha ham Berkshire Hathaway birinchi o‘rinda 899 mlrd AQSh dollar – bu investorlar ishonchi yuqori bo‘lgan eng

¹⁹ <https://www.atlas-mag.net/en/article/forbes-2000-top-20-of-the-largest-insurers-in-2025>

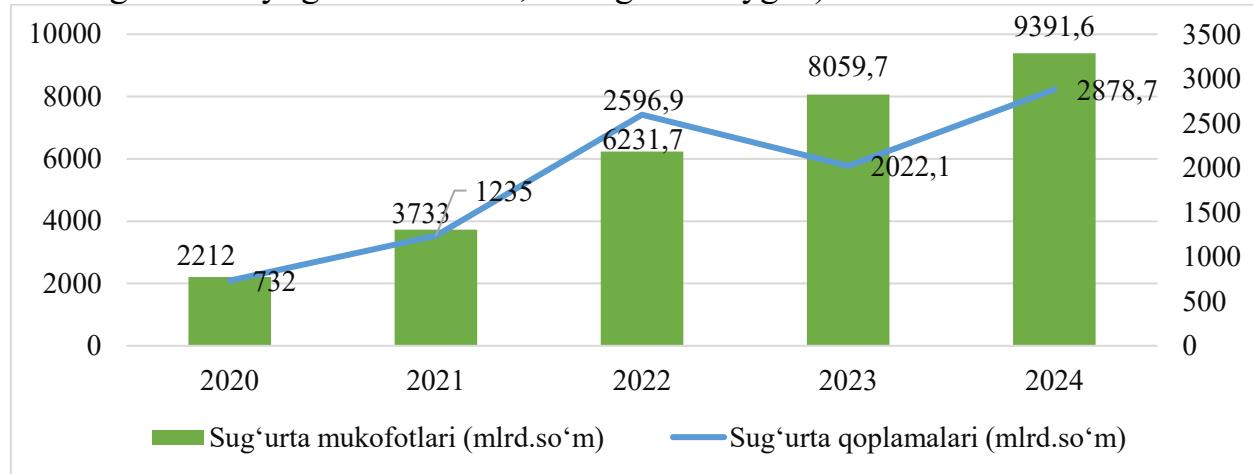
kuchli brendlardan biri ekanini ko'rsatadi. AQSh kompaniyalari bozordagi umumiy hajm va foyda bo'yicha yetakchi bo'lsa-da, Osiyo kompaniyalari (ayniqsa Xitoy) aktivlar hajmi bo'yicha yetakchilik qilmoqda. Marine Holdings (Yaponiya) juda katta foyda 44,3 mlrd AQSh dollar ko'rsatgan bo'lsa-da, bozor qiymati nisbatan pastroq, ya'ni 61,76 mlrd AQSh dollarni tashkil qilgan. Life Insurance Corp (Hindiston) bozor qiymati past bo'lishiga qaramay, katta aktivlarga ega 561,41 mlrd AQSh dollar, bu davlat moliyaviy instituti sifatida ishonchli rol o'ynayotganini ko'rsatadi.

Dunyo sug'urta bozori yirik konsolidatsiyalashgan kompaniyalar qo'lida bo'lib, ularning muvaffaqiyati aktivlar hajmi, foyda darajasi, diversifikatsiya va investorlar ishonchiga bevosita bog'liqdir. AQSh kompaniyalari global bozorda ustunlik qilayotgan bo'lsa-da, Osiyo va Yevropa kompaniyalari ham kuchli raqobatchilar sifatida oldinga chiqmoqda.

Dissertatsiyaning **"Sug'urta tashkilotlari investitsiya faoliyatining samaradorligi tahlili"** deb nomlangan ikkinchi bobida O'zbekistonda sug'urta kompaniyalari investitsion faoliyatini amalga oshirishning zamonaviy holati va tahlili amalga oshirilgan, umumiy sug'urta tarmog'i va hayotni sug'urta qilish sohasining investitsion salohiyatini qiyosiy baholash, sug'urta tashkilotlarining investitsiya qilish imkoniyatlarini kengaytirish amaliyoti tahlil qilingan.

Bugungi kunda iqtisodiy rivojlanish jarayonida sug'urta tashkilotlari nafaqat sug'urta xizmatlari ko'rsatishda, balki mamlakat moliyaviy bozorining muhim ishtirokchilari sifatida ham alohida o'rinn tutmoqda. Sug'urta kompaniyalarining investitsion faoliyati ularning barqarorligi va raqobatbardoshligini ta'minlashda asosiy omillardan biri hisoblanadi. Shu bois, investitsion faoliyatning samaradorligini tahlil qilish sug'urta tashkilotlari faoliyatining sifatlari boshqaruvi va iqtisodiy natijalarini oshirish uchun dolzarb masalaga aylanmoqda.

2023-yil sug'urta xizmatlar bozorida 8059,7 mlrd so'm sug'urta mukofotlari yig'ishga erishildi, bu o'tgan 2022-yilga nisbatan 29,3 foizga ko'pdir (umumiy sug'urta tarmog'ida o'sish o'tgan yilga nisbatan 64,4 foizga ko'p, hayot sug'urtasi esa o'tgan 2022-yilga nisbatan 78,8 foizga kamaygan).



2-rasm. Milliy sug'urta bozorida yig'ilgan sug'urta mukofotlari va to'lab berilgan sug'urta qoplamlarining o'zgarish dinamikasi²⁰

²⁰ Muallif tomonidan tayyorlangan.

Sug‘urta qoplamlari 2023-yilda 2022-yilga nisbatan 22,1 foizga kamaygan, bundan umumiy sug‘urta tarmog‘idagi sug‘urta qoplamlari 42,7 foizga o‘sgani bilan hayotni sug‘urta qilish tarmog‘i 69,7 foizga kamayganligini ko‘rishimiz mumkin. Sug‘urta qoplamlaridagi bunday o‘zgarish 2021–2022-yillarda hayot sug‘urtasi bo‘yicha berilgan qator imtiyozlarning bekor qilinishi natijasida yuzaga kelganligini tahmin qilishimiz mumkin. Shuningdek, 2022-yilda hayot sug‘urtasidagi sug‘urta turlari bo‘yicha sug‘urta qoplamarini (jamg‘arib boriladigan) yalpi qaytarish amaliyoti kuzatilganligini ham ta’kidlashimiz mumkin.

“O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasining 2017-yil 1-yanvardan 2024-yil 1-yanvargacha bo‘lgan asosiy ko‘rsatkichlarini tahlil qilib chiqamiz. Kompaniya barcha yo‘nalishlarda jadal o‘sishga erishgan. Ayniqsa, eksport sug‘urtasi bo‘yicha majburiyatlar 43 ming martadan ortiq oshgan, bu kompaniyaning xalqaro faoliyatda sezilarli rivojlanayotganini ko‘rsatadi.

2-jadval “O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasining asosiy ko‘rsatkichlari²¹

Ko‘rsatkichlar	O‘lchov birligi	01.01.2017y.	01.01.2024y.	Marta o‘sish	%da o‘sish
Qabul qilingan majburiyatlar hajmi, shu jumladan:	trln so‘m	58,6	492,4	8,4	841 %
Korporativ mijozlar	trln so‘m	57,2	427,9	7,5	747 %
Jismoniy shaxslar	trln so‘m	1,3	64,5	49,1	4909 %
Eksport sug‘urtasi bo‘yicha majburiyatlar hajmi	mln AQSh doll.	0,059	2 547,0	43 169,6	4316959 %
Sug‘urta mukofotlari umumiy yig‘imi, shu jumladan:	mlrd so‘m	103,9	1 233,9	11,9	1188 %
Bosh Kompaniya	mlrd so‘m	65,9	1 034,2	15,7	1569 %
Filiallar	mlrd so‘m	38,0	199,6	5,3	525 %

“O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasi barcha asosiy faoliyat yo‘nalishlarida barqaror o‘sishga erishdi. Kompaniyaning moliyaviy ko‘rsatkichlari, mijozlar bazasi va xizmat ko‘rsatish hajmi bo‘yicha rivojlanishi quyidagi jihatlarni ko‘rsatdi. Jumladan: qabul qilingan majburiyatlar hajmi 8 baravardan ziyodga oshib, kompaniya milliy sug‘urta sohasining yirik kompaniyasiga aylandi. Daromad bazasi sezilarli kengaydi va natijada, sug‘urta mukofotlari yig‘imi 11,9 baravarga oshib, moliyaviy barqarorlikka erishgan.

“O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasining 2017-yildan 2024-yilgacha bo‘lgan asosiy operatsion ko‘rsatkichlarini tahili qilib chiqamiz. Ushbu yillar davomida mijozlar soni 7,5 baravarga oshdi, korporativ mijozlar 3,8 baravar, jismoniy shaxslar 8,2 baravar, xodimlar soni 441 dan 589 nafarga (+134 %) o‘sganini ko‘rishimiz mumkin.

“O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasi 2017–2024-yillar davomida nafaqat moliyaviy jihatdan, balki operatsion samaradorlik va mijozlar bazasini kengaytirish borasida ham sezilarli yutuqlarga erishdi. Kompaniya hozirgi kunda keng tarmoqli, samarali boshqaruvga ega va raqamlashtirilgan xizmatlar asosida ishlovchi zamонавиј sug‘urta kompaniyasiga aylangan.

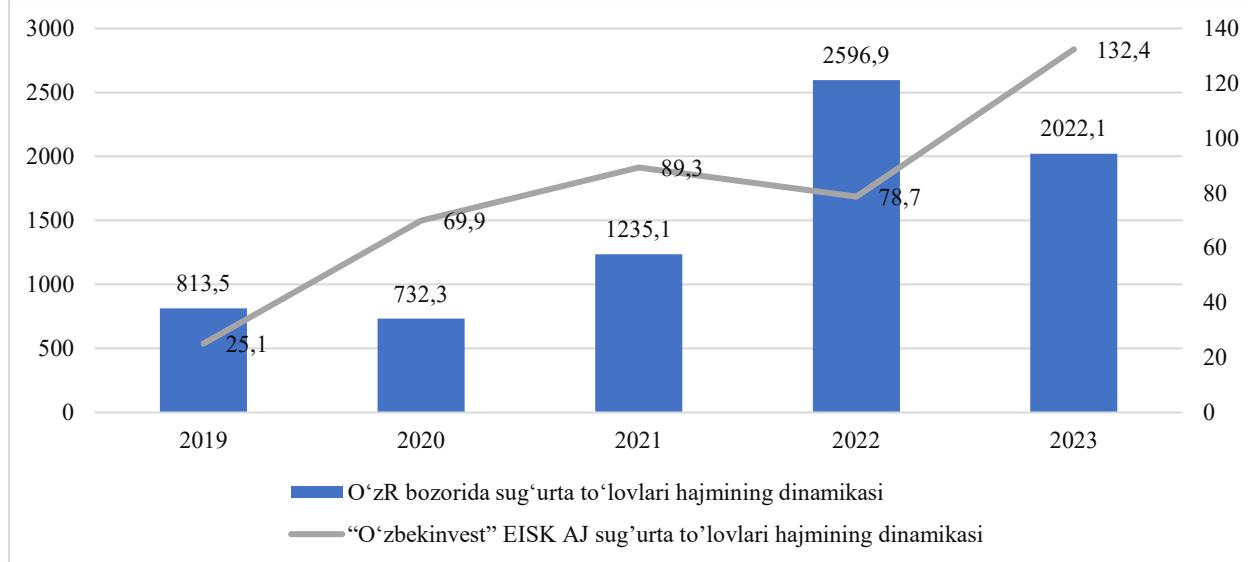
²¹ Muallif tomonidan tayyorlangan.

3-jadval

“O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasining asosiy ko‘rsatkichlari²²

Ko‘rsatkichlar	O‘lchov birligi	01.01.2017 y.	01.01.2024 y.	Marta o‘sish	%da o‘sish
Mijozlarning jami soni, shu jumladan:	birlik	146 397	1 096 528	7,5	749 %
Korporativ mijozlar	birlik	23 667	90 188	3,8	381 %
Jismoniy shaxslar	birlik	122 730	1 006 340	8,2	820 %
Xodimlarning jami soni, shu jumladan:	birlik	441	589	1,3	134 %
Bosh Kompaniya	birlik	124	110	0,9	89 %
Filiallar	birlik	317	479	1,5	151 %
Bir xodimga to‘g‘ri keladigan mehnat unumдорligи, shu jumladan:	mlrd so‘m	0,24	2,09	8,9	889 %
Bosh Kompaniya	mlrd so‘m	0,53	9,40	17,7	1769 %
Filiallar	mlrd so‘m	0,12	0,42	3,5	348 %

2019–2023-yillar oralig‘ida O‘zbekiston sug‘urta bozorida to‘lovlari hajmida keskin o‘zgaruvchanlik kuzatildi: 2019-yil 813,5 mlrd so‘m, 2020-yil 732,3 mlrd so‘m (pasayish – 10 foiz), 2021-yil 1 235,1 mlrd so‘m (o‘sish – 68 foiz), 2022-yil 2 596,9 mlrd so‘m (kuchli o‘sish – 110 foiz), 2023-yilda 2 022,1 mlrd so‘m (qisman pasayish – 22 foiz)ni tashkil qilgan. O‘zbekiston sug‘urta bozorida sug‘urta to‘lovlari hajmi 2019–2023-yillarda umuman olganda o‘sish tendensiyasiga ega bo‘lib, 813,5 mlrd so‘mdan 2 022,1 mlrd so‘mga yetdi. Bu 5 yillik davrda 2,5 baravarga yaqin o‘sishni anglatadi.



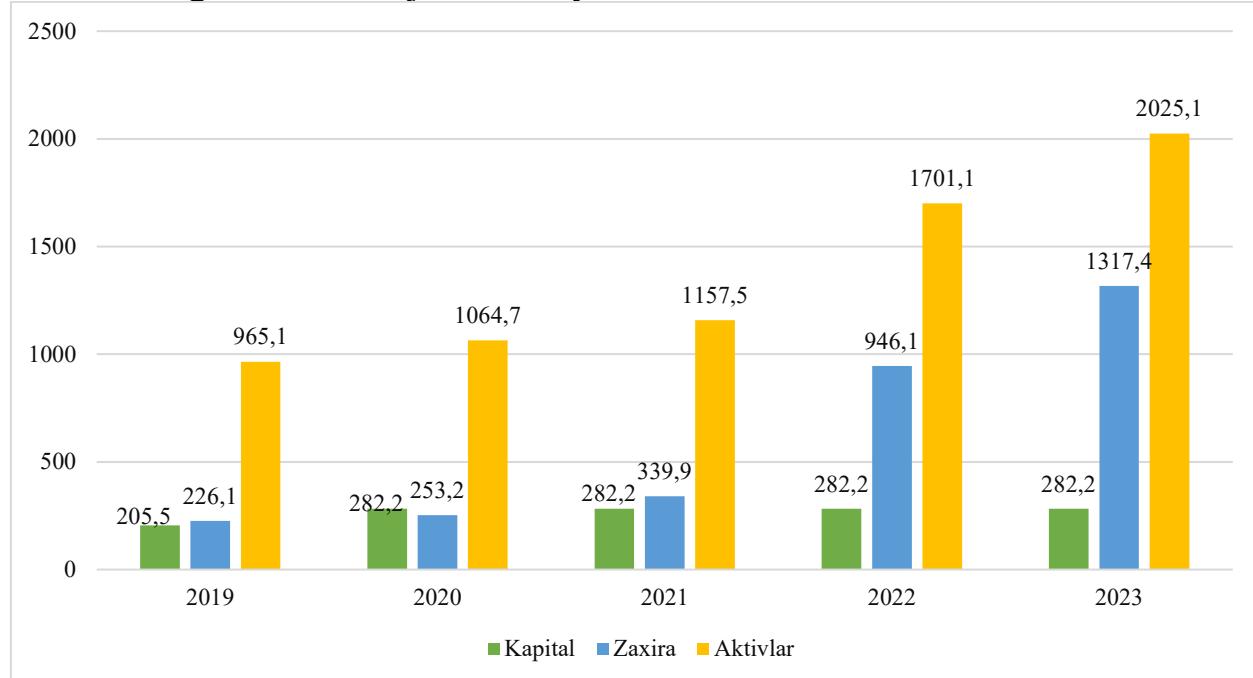
3-rasm. O‘zbekiston sug‘urta bozorining hozirgi holati, mlrd so‘m²³

Bozor bo‘yicha sug‘urta mukofotlarining o‘rtacha zararliligi 27 foizni tashkil qiladi. “O‘zbekinvest” kompaniyasi bo‘yicha zarar ko‘rsatkichi 10,7 foizni tashkil etadi. Sug‘urta to‘lovlari hajmining o‘sish tendensiyasi O‘zbekiston sug‘urta bozorining barqaror rivojlanishi va ishonchliligining o‘sib borayotganidan dalolat beradi.

²² Muallif tomonidan tayyorlangan.

²³ Muallif tomonidan tayyorlangan.

“O‘zbekinvest” EISK AJning kapital ko‘rsatkichi 2019-yildan 2020-yilgacha oshgan, keyingi yillarda esa barqaror 282,2 mlrd so‘m darajasida saqlanmoqda. Bu kompaniyaning ustav kapitali mustahkamligini ko‘rsatadi, ammo o‘sish sur’ati sekinlashgan. Zaxira hajmi esa sezilarli darajada oshgan, ayniqsa 2021-yildan 2023-yilgacha o‘sishi kuzatiladi, ya’ni 226,1 mlrd so‘mdan 1317,4 mlrd so‘mga yetgan. Bu sug‘urta tovonlari va boshqa majburiyatlarni qoplash uchun resurslarning sezilarli darajada kuchayishini bildiradi.

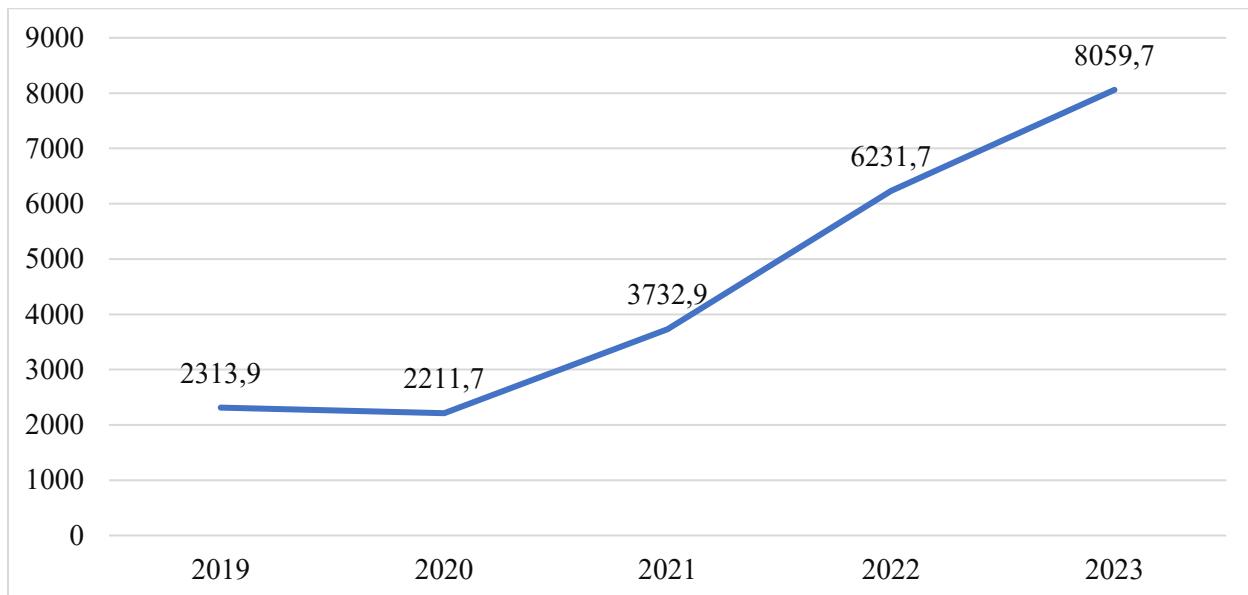


4-rasm. “O‘zbekinvest” EISK AJ kapitali, zaxirasi va aktivlari, mlrd so‘m²⁴

Aktivlar hajmi doimiy ravishda oshib borib, 2019-yildagi 965,1 mlrd so‘mdan 2023-yilda 2025,1 mlrd so‘mga yetgan. Bu kompaniyaning moliyaviy resurslari va investitsion imkoniyatlarining o‘sib borayotganligini ko‘rsatadi. Umuman olganda, “O‘zbekinvest” EISK AJ o‘zining moliyaviy barqarorligini saqlab qolgan holda, sug‘urta zaxiralari va aktivlarini sezilarli darajada oshirish orqali o‘sish sur’atlarini namoyon qilmoqda. Bu esa kompaniyaning sug‘urta bozoridagi raqobatbardoshligini va investitsion salohiyatini oshirishga xizmat qiladi.

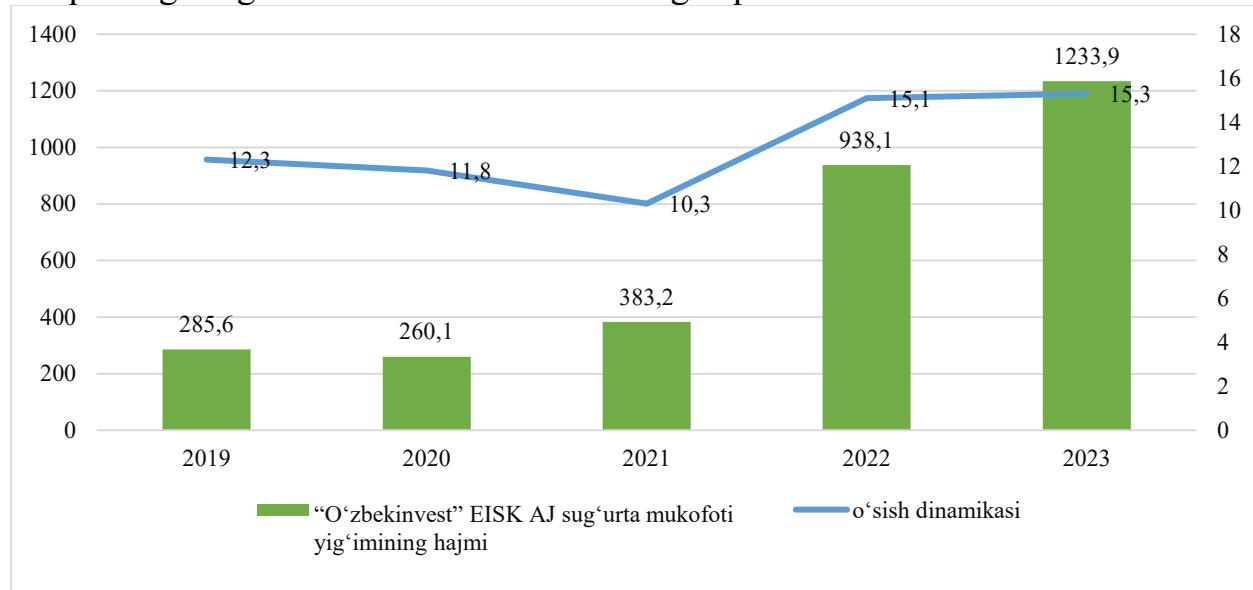
Quyidagi 5-rasmda O‘zbekiston sug‘urta bozorida sug‘urta mukofoti yig‘imining 2019-yildan 2023-yilgacha bo‘lgan o‘sish dinamikasi keltirilgan. 2019-yildan 2020-yilgacha sug‘urta mukofotlari yig‘imida biroz pasayish kuzatilgan (2313,9 dan 2211,7 mlrd so‘mga), bu ehtimol pandemiya davrida iqtisodiy faollikning kamayishi bilan bog‘liq. 2021-yildan boshlab, sug‘urta mukofotlari yig‘imi sezilarli darajada oshib, 2023-yilda 8059,7 mlrd so‘mga yetgan. Bu davrda sug‘urta bozorining tiklanishi va kengayishi, shuningdek, iqtisodiyotning ijobjiy rivojlanishi ko‘zga tashlanadi. O‘zbekiston sug‘urta bozorida sug‘urta mukofotlari yig‘imi so‘nggi yillarda barqaror o‘sish sur’atlarini ko‘rsatmoqda, bu esa sug‘urta xizmatlariga bo‘lgan talabning ortishi va sug‘urta kompaniyalarining faoliyatini samaradorligini tasdiqlaydi.

²⁴ Muallif tomonidan tayyorlangan.



5-rasm. O'zbekiston sug'urta bozorida sug'urta mukofoti yig'imining o'sish dinamikasi, mlrd so'm²⁵

Sug'urta mukofoti yig'imi 2019-yildan 2021-yilgacha nisbatan sekin o'sish darajasini ko'rsatgan, 2020-yilda biroz kamayish kuzatilgan (260,1 mlrd.so'm). Bu iqtisodiy va ijtimoiy ta'sirlar bilan bog'liq bo'lishi mumkin. 2022-yildan boshlab "O'zbekinvest" sug'urta mukofoti yig'imi keskin oshib, 2023-yilda 1233,9 mlrd so'mga yetgan. Bu yirik o'sish sug'urta xizmatlariga talabning kuchayishi va kompaniyaning bozor pozitsiyasining yaxshilanishidan dalolat beradi. "O'zbekinvest" EISK AJning sug'urta mukofoti yig'imi so'nggi yillarda sezilarli darajada o'sishni ko'rsatmoqda, bu kompaniyaning bozor ulushi va moliyaviy barqarorligining mustahkamlanishi bilan bog'liq.



6-rasm. "O'zbekinvest" EISK AJ sug'urta mukofoti yig'imining hajmi, mlrd so'm va o'sish dinamikasi²⁶

"O'zbekinvest" EISK AJning 2017-yildan 2024-yilgacha bo'lган qayta sug'urtalash bo'yicha asosiy ko'rsatkichlari tahlilini amalga oshiramiz. 2017-yilda

²⁵ Muallif tomonidan tayyorlangan.

²⁶ Muallif tomonidan tayyorlangan.

atigi 0,8 ming AQSh dollari bo‘lgan qayta sug‘urta mukofotlari hajmi 2024-yilga kelib 52 820,1 ming AQSh dollariga yetdi. Qayta sug‘urta mukofotlarining kompaniya portfelidagi ulushi ham keskin oshdi. 2017-yilda faqat 0,002 foiz bo‘lgan bu ko‘rsatkich 2024-yilda 51 foizga yetib, portfeldagi asosiy segmentlardan biriga aylandi.

4-jadval

“O‘zbekinvest” EISK AJning qayta sug‘urtalash bo‘yicha ko‘rsatkichlari²⁷

Ko‘rsatkich	O‘lchov birligi	01.01.2017	01.01.2024	O‘sish (marta)	O‘sish (%da)
Qayta sug‘urta mukofotlari	ming AQSh doll.	0,8	52 820,1	65 210	6521001 %
Qayta sug‘urta mukofotlarining kompaniya portfelidagi ulushi	%	0,002%	51%	25 380	2538011 %

Kompaniya e’tirof etilgan transmilliy sug‘urta va global qayta sug‘urta kompaniyalari va brokerlari bilan ishlaydi, masalan: Allianz SE – Germaniya; Zurich Insurance Group – Shveytsariya; Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co – Yaponiya; AXA – Fransiya; People Insurance Company of China – Xitoy; Korean Reinsurance Company – Janubiy Koreya; Marsh – AQSh; AON, UIB, Consilium Insurance Brokers Ltd – Buyuk Britaniya va boshqalar.

Jami sug‘urta mukofotlari bo‘yicha bozor 2022-yildan 2023-yilga qadar 65,6 foizga o‘sdi, ya’ni 4,67 trillion so‘mdan 7,74 trillion so‘mga yetdi. “O‘zbekinvest”ning sug‘urta mukofotlari 2022-yilda 930,5 mlrd so‘m bo‘lsa, 2023-yilda 1,23 trillion so‘mga oshdi, bu 32,6 foiz o‘sishga teng.

5-jadval

5 ta sug‘urta kompaniyasi ichida “O‘zbekinvest”ning jami sug‘urta mukofotlaridagi ulushi²⁸

№	Sug‘urta kompaniyalarining nomlanishi	Jami sug‘urta mukofotlari		
		31.12.2022	31.12.2023	O‘zgarish, %da
	Jami bozor bo‘yicha	4 672 270	7 737 236	+65,6 %
1.	AO “APEX INSURANCE”	782 518	2 010 933	+157,0 %
2.	AO EISK “O‘ZBEKINVEST”	930 534	1 233 860	+32,6 %
3.	AO “KAFOLAT SUG‘URTA KOMPANIYASI”	315 509	704 384	+123,3 %
4.	AO “MY-INSURANCE”	196 281	337 727	+72,1 %
5.	AO “GROSS SUG‘URTA KOMPANIYASI”	296 858	450 151	+51,6 %

Top 5 ta sug‘urta kompaniyaning bozordagi ulushi 61 foizni tashkil qiladi. “O‘zbekinvest” kompaniyasining ulushi 16 foizni tashkil etadi. “O‘zbekinvest” bozor yetakchilaridan biri bo‘lib qolmoqda, ammo bozor raqobati kuchayib borayotgani sabab, kompaniya o‘z o‘sish strategiyasini yangilab, faoliyat

²⁷ Muallif tomonidan tayyorlangan.

²⁸ Muallif tomonidan tayyorlangan.

samaradorligini oshirishga e'tibor qaratishi zarur.

Milliy sug'urta bozorini nazorat va tartibga solish bo'yicha maxsus vakolatli davlat organining ma'lumotlariga ko'ra, 2023-yilda sug'urta ko'rsatkichlarida bir necha ijobiy va salbiy iqtisodiy o'zgarishlar yuz berdi. Ularning asosiyalarini ko'rib chiqamiz (6-jadval).

6-jadval

O'zbekiston Respublikasi sug'urta bozorining tuzilishi²⁹

Sug'urta bozori tuzilishi	31.12.2022	31.12.2023	O'zgarishi (+/-)
Sug'urta tashkilotlar soni	41	38	-7,3 %
<i>shu jumladan: hayot sug'urtasi bo'yicha</i>	8	7	-12,5 %
Sug'urta tashkilotlarining umumiyl ustav kapitali, mln so'mda	1884111	1298572	+22,0 %
Sug'urta brokerlari soni	7	8	+14,3 %
Aktuariylar soni	5	5	0 %
Sug'urta agentlari soni	9155	4736	-48,3 %
<i>shu jumladan: yuridik shaxslar</i>	2625	1711	-34,8 %
To'lovlarni kafolatlash jamg'armasi a'zolari bo'lgan sug'urta tashkilotlarining soni	25	26	+4,0 %

2023-yil yakunlari bo'yicha sug'urta kompaniyalari soni 7,3 foizga kamaygan. Bunda 5 ta sug'urta kompaniyasi litsenziyasi bekor qilingan ("Askovostok" AJ QK, "Sharq-sug'urta" AJ, "Unipolis" AJ, "Garant insurance group" AJ, "Farovon sug'urta" AJ) hamda 1 ta sug'urta kompaniyasi faoliyati vaqtincha to'xtatilgan ("DD general insurance" AJ). Shuningdek, jami sug'urta kompaniyalarining umumiyl ustav kapitali o'tgan 2022-yilga nisbatan 22,0 foizga oshganligini ko'rishimiz mumkin. Sug'urta vositachilar sonida ham keskin o'zgarishlar yuz bergan, ya'ni sug'urta agentlarining soni o'tgan yilga nisbatan 48,3 foizga kamaygan, bu asosan sug'urta agenti deb ro'yxatdan o'tgan yakka tadbirkorlarning faoliyat turlarini muvofiqlashtirish asosida o'zi bergan hamda sohaga raqamli texnologiyalarning jadal kirib borishi ular sonining keskin kamayish tendensiyasini namoyon etib kelmoqda.

Dissertatsiyaning "**Yangi O'zbekistonda sug'urta kompaniyalarining investitsion faoliyati samaradorligini oshirish yo'llari**" deb nomlangan uchinchi bobida sug'urta kompaniyalari investitsion faoliyatining samaradorlik ko'rsatkichlari va ularning tavsifi va sug'urta kompaniyalarining investitsion faoliyatini rivojlantirishning strategik yo'naliishlari tadqiq etilib, ushbu bobning yakunida ilmiy xulosa va tavsiyalar ishlab chiqilgan.

Milliy iqtisodiyotda sug'urta bozorining barqaror rivojlanishiga salbiy ta'sir ko'rsatadigan bir qancha muammolar to'planib qolganligini aks ettiradi, xususan, ularning ayrimlarini ajratib ko'rsatishimiz mumkin, jumladan: sug'urta kompaniyalari tomonidan sug'urta fondlarini samarasiz ishlatalishi; mahalliy

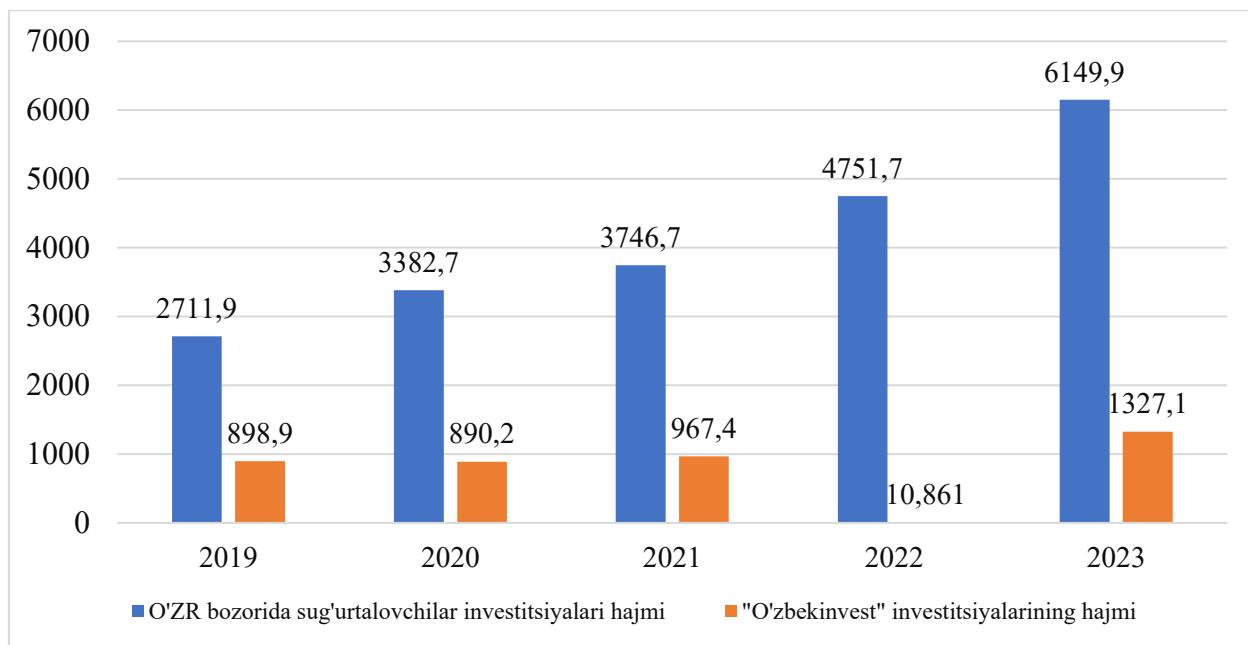
²⁹ Muallif tomonidan tayyorlangan.

sug‘urta bozorining investitsion salohiyatini amalga oshirishda tarkibiy nomutanosibliklarning mavjudligi; sug‘urtadan nafaqat soliqqa tortishni optimallashtirish vositasi, balki mablag‘larni yuvish va chet elga valyutani olib chiqish usuli sifatida foydalanish; tanlov erkinligi bilan bir qatorda bozor munosabatlarining asosi bo‘lgan raqobatga zarar yetkazuvchi sug‘urta sohasi konsentratsiyasining kuchayishi va monopollashuvi; sug‘urta sohasida nafaqat sug‘urta mahsulotlari iste’molchilari tomonidan hamda sug‘urta kompaniyalari tomonidan ham amalga oshiriladigan firibgarligining sezilarli darajada oshishi; aholi, sug‘urta tashkilotlari va bozorning boshqa ishtirokchilarining sug‘urta bilan bog‘liq madaniyatining yetarli emasligi. Yuqorida sanab o‘tilgan muammolarning mavjudligi sohaning barqaror rivojlanishiga salbiy ta’sir ko‘rsatishi sug‘urta bozorining iqtisodiyotdagi roli va konseptual asoslarini qayta ko‘rib chiqishni talab qilib qo‘ymoqda.

Mamlakatimizda amalga oshirilayotgan islohotlar natijasida iqtisodiyotning barcha tarmoqlarida tub o‘zgarishlar yuz bermoqda. Ayniqsa, “Yangi O‘zbekiston” g‘oyasi asosida olib borilayotgan chuqur ijtimoiy-iqtisodiy islohotlar sug‘urta tizimining ham modernizatsiya qilinishini, uning moliyaviy barqarorligini ta’minlashda investitsion faoliyatni yanada rivojlantirish zarurligini taqozo etmoqda. Bugungi kunda sug‘urta kompaniyalari nafaqat moliyaviy xavf-xatarlarni qoplash vositasi, balki iqtisodiyotni moliyalashtirishda muhim investitsion subyekt sifatida ham maydonga chiqmoqda.

Sug‘urta tashkilotlari uchun investitsiya portfelini optimal taqsimlash va diversifikatsiya qilish bu nafaqat risklarni kamaytirish va daromadlarni barqarorlashtirish, balki sug‘urta faoliyatining uzoq muddatli barqarorligini ta’minlashga xizmat qiluvchi strategik qarordir. Sug‘urta tashkilotlarining investitsion faoliyatidagi risklarni kamaytirish va daromadlarning barqarorligini oshirish uchun investitsiya portfelini optimal taqsimlash va diversifikatsiya qilish zaruriy va strategik yondashuv hisoblanadi. Bu yondashuvlarga quyidagilarni keltirib o‘tamiz: kompaniyaning moliyaviy barqarorligini ta’minlaydi; sug‘urta to‘lovlarini o‘z vaqtida amalga oshirish imkonini yaratadi; investitsion daromadlarning o‘zgaruvchanligini kamaytiradi; bozor sharoitlariga moslashuvchanlik va likvidlikni oshiradi.

2019–2023-yillar mobaynida sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyati sezilarli darajada kengaydi. Bu davrda investitsiyalar hajmi 2 711,9 mlrd so‘mdan 6 149,9 mlrd so‘mga yetib, umumiy hisobda 126,8 foiz o‘sishga erishildi. Yillik investitsion o‘sish har bir bosqichda barqaror saqlanib, ayniqsa 2022- va 2023-yillarda keskin kuchaydi. “O‘zbekinvest” kompaniyasining 2019-yildagi ulushi 33 foiz, 2023-yilda esa 21 foizni tashkil qilgan. Umuman olganda, sug‘urta kompaniyalarining investitsiyaviy faolligi O‘zbekistonda moliya bozorining chuqurlashuvi va iqtisodiy barqarorlikka xizmat qiluvchi muhim omilga aylanmoqda.



7-rasm. O'zbekiston sug'urta bozorining hozirgi holati, mlrd so'm³⁰

Sug'urta va qayta sug'urta tashkilotlarining investitsiya instrumentlarini ko'paytirishi bu investitsiya portfelining diversifikatsiyasi va optimallashtirilishi, daromadlarning barqarorligi va risklarning kamaytirilishi, shuningdek, yangi bozor va iqtisodiy imkoniyatlardan foydalanishga qaratilgan strategik qadamdir. Ipoteka, lizing, mikromoliyalash va qimmatli qog'ozlar bozoridagi investitsiyalar nafaqat sug'urta kompaniyalarining moliyaviy holatini mustahkamlashga yordam beradi, balki iqtisodiy o'sishga ham ijobjiy ta'sir ko'rsatadi. Shuningdek, O'zbekistonda lizing bozorining hajmi yillik 20-25 foiz atrofida o'smoqda, bu esa sug'urta kompaniyalari uchun yangi investitsion imkoniyatlarni yaratadi. Mikromoliyalash sohasida esa kichik va o'rta biznesni qo'llab-quvvatlash maqsadida 2023-yilda jami 2,5 trln so'mdan ortiq kreditlar berilgan, bu sug'urta investitsiyalar uchun diversifikasiya imkoniyatini kengaytiradi. Sug'urta kompaniyalarining investitsiyalar hajmi so'nggi yillarda taxminan 2,3 barobar o'sishga erishdi.

2017–2024-yillardagi asosiy ko'rsatkichlarni tahlil qiladigan bo'lsak, korporativ mijozlar bo'yicha mukofotlar 2017-yil 97,0 mlrd so'mga 2024-yilga kelib esa 1 127,6 mlrd so'mga yetgan. Natijada, korporativ mijozlar bo'yicha mukofotlar salmog'i 11,6 baravar o'sishga erishgan. Jismoniy shaxslar bo'yicha mukofotlar esa, 15,4 baravar o'sgan. Investitsion loyihalarni sug'urtalash 2017-yilda 2,5 mlrd so'mni tashkil qilgan bo'lsa, 2024-yilga kelib 50,8 mlrd so'mga yetgan. Investitsion loyihalarni sug'urtalash 20,3 baravarga o'sishga erishgan.

2017–2024-yillar davomida "O'zbekinvest" sug'urta kompaniyasi o'z faoliyatini jadal va izchil rivojlantirib, nafaqat ichki, balki xalqaro sug'urta bozorida ham muhim o'rin egallashga erishdi. Korporativ mijozlar, jismoniy shaxslar, kichik biznes va xususiy tadbirkorlik, EIZ rezidentlari va investitsion loyihalar sug'urtasi bo'yicha ko'rsatkichlar sezilarli darajada oshdi. Bu kompaniyaning turli toifadagi mijozlar ehtiyojini qamrab olish qobiliyatining

³⁰ Muallif tomonidan tayyorlangan.

kuchayganidan dalolat beradi. “O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasi yillar davomida mamlakatda yetakchi sug‘urta kompaniyasiga, xalqaro miqyosda esa raqobatbardosh va eksportbop xizmatlar ko‘rsatuvchi brendga aylandi.

7-jadval

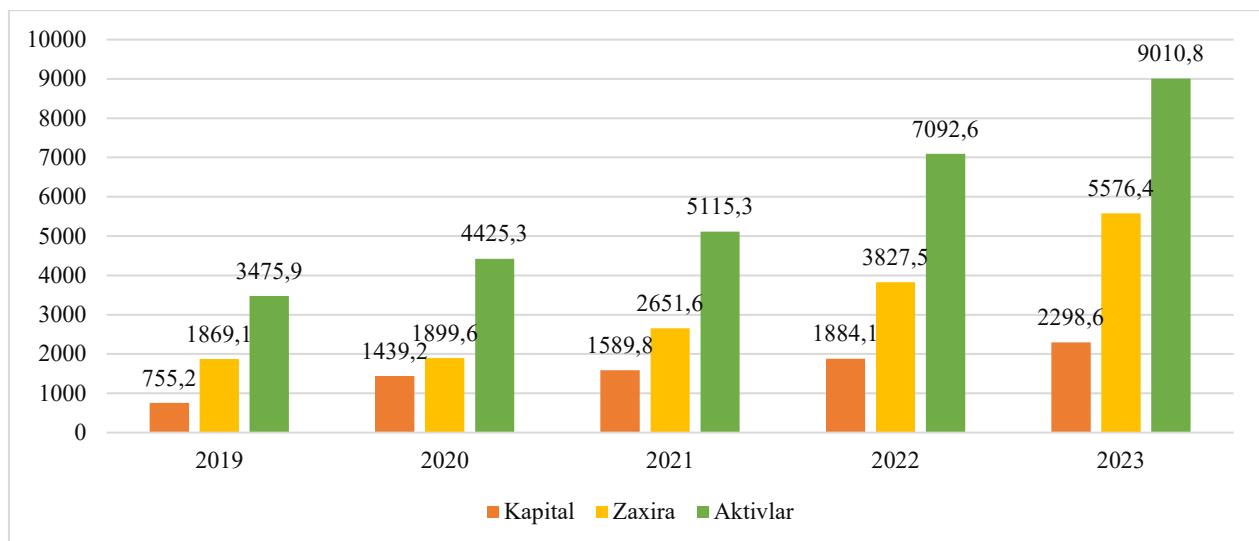
“O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasining asosiy ko‘rsatkichlari³¹

Ko‘rsatkichlar	O‘lchov birligi	01.01.2017 y.	01.01.2024 y.	Marta o‘sish	%da o‘sish
Korporativ mijozlar	mlrd so‘m	97,0	1 127,6	11,6	1162 %
Jismoniy shaxslar	mlrd so‘m	6,9	106,3	15,4	1540 %
Kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni sug‘urta qilish	mlrd so‘m	4,7	44,3	9,4	941 %
Erkin iqtisodiy zonalarning rezidentlarini sug‘urta qilish	mlrd so‘m	1,2	16,1	13,4	1339 %
Investitsion loyihalarni sug‘urta qilish	mlrd so‘m	2,5	50,8	20,3	2030 %
Xalqaro sug‘urta bozorlarida olingan sug‘urta mukofotlari hajmi (sug‘urta xizmatlari eksporti)	ming AQSh doll.	0,8	52 820,1	65 210,0	6521001 %
Xalqaro sug‘urta bozorlarida olingan sug‘urta mukofotlarining umumiyligi sug‘urta mukofotlari hajmidagi ulushi	foiz	0,002 %	50,8 %	25 380,1	2538011 %
Sug‘urta tovonlari	mlrd so‘m	13,5	132,4	9,8	980 %
Sug‘urta tovonlarining sug‘urta mukofotlari yig‘imiga nisbatan ulushi (zarar)	foiz	13,0 %	10,7 %	0,8	83 %

Umumiy va hayot sug‘urtasi sohalarining o‘ziga xos risklari va majburiyatlarini tufayli, sug‘urta zaxiralari shakllantirish va joylashtirish tartibini optimallashtirish zarur. Bu investitsiya portfelining risk va likvidlik balansini ta’minlab, sug‘urta kompaniyasining moliyaviy barqarorligi va to‘lov qobiliyatini oshiradi. O‘zbekiston bozorida hayot sug‘urtasi zaxiralari hajmi 2017–2024-yillar oralig‘ida sezilarli o‘sish ko‘rsatdi (masalan, “O‘zbekinvest” hayot sug‘urtasi zaxiralari bir necha barobar oshdi). Hayot sug‘urtasi zaxiralari uzoq muddatli va kelajakda yuzaga keladigan to‘lovlari uchun shakllantirilgani bois, ular yuqori darajada daromad keltiruvchi uzoq muddatli investitsiya vositalarida joylashtirilishi maqsadga muvofiq. Umumiy va hayot sug‘urtasi sohalarining o‘ziga xos xususiyatlarini hisobga olgan holda, sug‘urta zaxiralari shakllantirish va joylashtirish tartibini optimallashtirish zarur va ular quyidagilardan iborat: sug‘urta kompaniyasining to‘lov qibiliyatini oshiradi, investitsiya risklarini kamaytiradi, moliyaviy barqarorlikni mustahkamlaydi.

Sug‘urta bozoridagi sug‘urtachilarning kapital hajmi, 2019-yildan 2023-yilgacha 3 barobarga yaqin oshib, sug‘urta kompaniyalarining moliyaviy poydevori mustahkamlanayotganini ko‘rsatadi. Bu kompaniyalarning yanada barqaror ishlashi va kengayishi uchun zarur moliyaviy resurslarning o‘sishini bildiradi.

³¹ Muallif tomonidan tayyorlangan.



8-rasm. O'zR sug'urta bozoridagi sug'urtachilarining ustav kapitali, zaxira va aktivlari, mlrd so'm³²

Sug'urta kompaniyalarining sug'urta zaxiralari ham 3 barobardan ortiq o'sib, risklarni qoplash imkoniyatlarining sezilarli darajada kuchayganini anglatadi. Bu sug'urta tovonlari va majburiyatlarni bajarishda barqarorlikni ta'minlaydi. Aktivlar hajmi esa, 2019-yildagi 3475,9 mlrd so'mdan 2023-yilda 9010,8 mlrd so'mga yetib, 2,6 barobar oshgan. Bu sug'urta bozorining kengayishi va investitsion imkoniyatlarning ko'payishidan dalolat beradi. Umuman olganda, ushbu ko'rsatkichlar O'zbekiston sug'urta bozorining o'sish sur'atlarini va moliyaviy barqarorligini ko'rsatadi, sug'urta kompaniyalari investitsion salohiyatining mustahkamlanayotganini tasdiqlaydi. Bu esa sug'urta sohasining rivojlanishi va iqtisodiyotdagi rolining ortishiga xizmat qiladi.

Sug'urta tashkilotlarining investitsion faoliyati risklarini baholash va iqtisodiy, moliyaviy hamda siyosiy omillarni hisobga olgan holda investitsiya portfeli ko'rsatkichlarining 2030-yilgacha prognoz qiymatlarini ishlab chiqish sug'urta kompaniyasining moliyaviy barqarorligini mustahkamlash, risklarni kamaytirish va uzoq muddatli daromadlarni oshirish uchun muhim strategik qadamdir. O'zbekiston sug'urta bozorining so'nggi yillardagi barqaror o'sishi, xususan, "O'zbekinvest" kabi yetakchi kompaniyalarning jami sug'urta mukofotlari va investitsiya hajmining sezilarli darajada oshgani (masalan, 2017-yildan 2024-yilgacha jami sug'urta mukofotlari 12 barobarga ko'paygan) sug'urta tashkilotlarining moliyaviy salohiyatini mustahkamladi. Shu bilan birga, iqtisodiy o'sish, inflyatsiya darajasi, foiz stavkalarining o'zgarishi va global moliyaviy bozorlarning tebranishi kabi tashqi omillar investitsiya portfeli uchun muhim hisoblanadi.

Bozor iqtisodiyotining ajralmas elementi sug'urta sektori milliy iqtisodiyotning moliyaviy barqarorligini ta'minlashda, aholining iqtisodiy manfaatlarini himoya qilishda va kapital bozorlarini rivojlantirishda muhim o'rinnegallaydi. Xususan, sug'urta kompaniyalari tomonidan amalga oshiriladigan

³² Muallif tomonidan tayyorlangan.

to‘lovlar hajmi ularning moliyaviy salohiyati, xizmat sifati va ishonchliligining asosiy ko‘rsatkichi hisoblanadi.

O‘zbekiston Respublikasi sug‘urta bozorida keyingi yillarda kuzatilayotgan islohotlar, jumladan, sug‘urtalovchilarning moliyaviy hisobotlari ochiqligini oshirish bo‘yicha talablar, investitsion siyosatning faollashuvi bu sohaning chuqur iqtisodiy tahlilini talab etmoqda. Shu jumladan, sug‘urta mukofotlari va qoplamlari miqdori, kompaniyalarining investitsiyaviy faoliyati hamda to‘lovlar hajmi o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlikni aniqlash orqali bu sohaning rentabelligi va samaradorligini ilmiy asosda baholash mumkin bo‘ladi.

Mazkur tadqiqot STATA 17 dasturi vositasida ekonometrik model qurish orqali sug‘urta bozoridagi “**to‘lovlar hajmining dinamikasi**”ga ta’sir etuvchi asosiy omillar “**sug‘urta mukofotlari**”, “**qoplamlar miqdori**” va “**sug‘urtalovchilar investitsiyalari hajmi**” o‘rtasidagi statistik munosabatni tahlil qilishga yo‘naltirilgan. Tanlangan o‘zgaruvchilar amaliy jihatdan sug‘urta kompaniyalarining moliyaviy strategiyalarini shakllantirishda muhim bo‘lib, regressiya modeli asosida aniqlangan bog‘liqliklar orqali ilmiy asoslangan xulosalar va tavsiyalar ishlab chiqiladi.

8-jadval

Ma’lumotlarning tavsifiy statistikasi³³

. sum

Variable	Obs	Mean	Std. dev.	Min	Max
Yillar	5	2021	1.581139	2019	2023
O‘zRbozori~r	5	1479.98	806.9374	732.3	2596.9
Sugurtamuk~m	5	4510.06	2562.811	2212	8059.7
Sugurtaqop~m	5	1479.9	807.0144	732	2596.9
OZRbozorid~r	5	4148.58	1339.885	2711.9	6149.9

Jadvalda 2019–2023-yillar oralig‘ida O‘zbekiston sug‘urta bozoriga oid to‘rtta asosiy iqtisodiy ko‘rsatkich bo‘yicha statistik xulosa keltirilgan. Bu ko‘rsatkichlar orasida sug‘urta mukofotlari, sug‘urta qoplamlari, sug‘urtalovchilarning investitsiyalari hajmi hamda sug‘urta to‘lovlari hajmining dinamikasi mavjud.

Eng yuqori o‘rtacha qiymat sug‘urta mukofotlariga tegishli bo‘lib, u 4510,06 mlrd so‘mni tashkil etdi. Ushbu ko‘rsatkichda 2562,81 mlrd so‘m darajasida nisbatan katta dispersiya kuzatilgan bo‘lib, bu yillik ko‘rsatkichlar orasida sezilarli farq borligini bildiradi. Minimum qiymat 2212 mlrd so‘m, maksimum esa 8059,7 mlrd so‘mni tashkil etgan.

Shuningdek, sug‘urta qoplamlari ham o‘rtacha 1479,9 mlrd so‘m bo‘lgan, bu ko‘rsatkich investitsiyalar bilan bir xil darajada. Bu ikki indikator uchun eng past qiymat 732 mlrd so‘m, eng yuqorisi esa 2596,9 mlrd so‘mni tashkil etmoqda. Bu yerda ta‘kidlash joizki, investitsiyalar va qoplamlar qiymatlari mutanosib va o‘zaro bog‘liq bo‘lishi mumkin. Sug‘urtalovchilarning investitsiyalari hajmi esa o‘rtacha 1479,98 mlrd so‘m atrofida bo‘lib, bu ham standart og‘ish jihatidan yuqori darajada (806,93 mlrd so‘m) o‘zgaruvchanligini ko‘rsatadi.

³³ Muallif tomonidan tayyorlangan.

Eng so‘nggi ko‘rsatkich O‘zbekiston bozorida sug‘urta to‘lovlar hajmining dinamikasi o‘rtacha 4148,58 mlrd so‘m bilan namoyon bo‘lgan. Ushbu indikatorning eng past qiymati 2711,9 mlrd so‘m, yuqorisi esa 6149,9 mlrd so‘mga yetgan. Ushbu farq asosida bozor hajmi va aktivlik darajasida yildan-yilga o‘zgarishlar mavjudligini taxmin qilish mumkin.

9-jadval

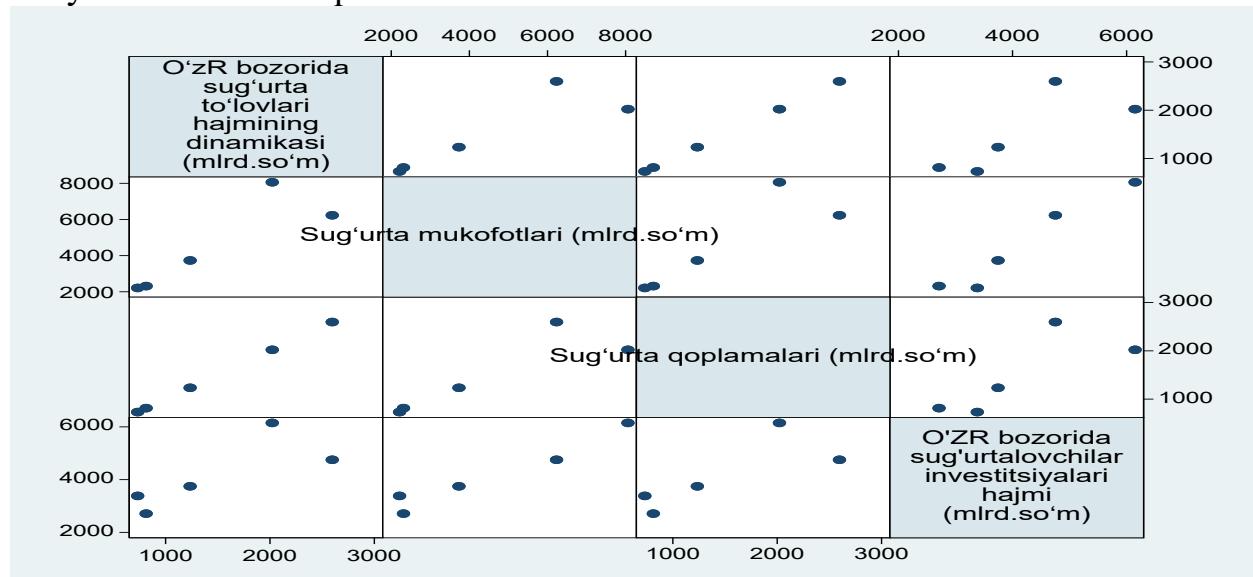
Ko‘rsatkichlar korrelyatsiya³⁴

- pwcorr

		Yillar O‘zRbozor Sugurtamuk~m Sugurtaqop~m OZRbozor				
Yillar		1.0000				
O‘zRbozori~r		0.8390	1.0000			
Sugurtamuk~m		0.9570	0.8727	1.0000		
Sugurtaqop~m		0.8390	1.0000	0.8728	1.0000	
OZRbozorid~r		0.9730	0.7832	0.9734	0.7832	1.0000

Yuqoridagi jadvalda O‘zbekiston sug‘urta bozoriga oid beshta asosiy o‘zgaruvchining o‘zaro bog‘liqlik darjasini korrelyatsion koeffitsiyentlar yordamida ifodalangan. Korrelyatsiya koeffitsiyenti 1 ga yaqin bo‘lsa, bu kuchli ijobiy bog‘liqliknini, -1 ga yaqin bo‘lsa, kuchli salbiy bog‘liqliknini bildiradi. 0 atrofidagi qiymatlar esa deyarli bog‘liqlik yo‘qligini anglatadi.

Korrelyatsiya tahlili asosida aniqlanishicha, O‘zbekiston sug‘urta bozorida ko‘rsatkichlar orasida kuchli ijobiy bog‘liqliklar mavjud. Ayniqsa, sug‘urta qoplamlari va to‘lovlar, shuningdek, mukofotlar va investitsiyalar o‘rtasidagi bog‘liqliklar statistik jihatdan sezilarli darajada yuqori. Bu esa tahlil qilinayotgan ko‘rsatkichlar bir-biri bilan iqtisodiy va moliyaviy jihatdan uzviy bog‘langanligini ko‘rsatadi. Shu bilan birga, o‘ta yuqori korrelyatsiyalar ehtimoliy multikollinearlik muammosi borligidan darak berishi mumkin, bu esa regressiya modelini tuzishda ehtiyyotkorlikni talab qiladi.



9-rasm. Ko‘rsatkichlar orasidagi bog‘liqlik grafigi³⁵

³⁴ Muallif tomonidan tayyorlangan.

³⁵ Muallif tomonidan tayyorlangan.

Ushbu grafik juftliklar jadvali ko‘rinishida taqdim etilgan bo‘lib, O‘zbekiston sug‘urta bozorining to‘rtta asosiy ko‘rsatkichlari o‘rtasidagi vizual munosabatlarni aks ettiradi. Grafikda har bir o‘zgaruvchi boshqa o‘zgaruvchilarga nisbatan qanday tarqalganini ko‘rish mumkin.

Eng yuqori chap burchakdan pastga diagonal bo‘ylab ketayotgan elementlar o‘zgaruvchilarning o‘zaro bog‘liqliklarini ko‘rsatadi. Diagonal ostidagi kataklarda esa har bir o‘zgaruvchi boshqa uchta o‘zgaruvchiga nisbatan qanday o‘zgarayotgani grafik shaklida ifodalangan.

Grafikdan ko‘rinishicha, sug‘urta mukofotlari va sug‘urta to‘lovlar o‘rtasida nisbatan ijobjiy yo‘nalgan bog‘liqlik mavjud. Ya’ni, mukofotlar ortgani sari to‘lovlar hajmi ham oshmoqda. Bu holat sug‘urta kompaniyalarining faoliyati hajmi va to‘lov majburiyatlar orasidagi muvofiqlikni bildiradi. Sug‘urta qoplamlari bilan to‘lovlar o‘rtasidagi nuqtalar biroz tarqoq holatda joylashgan. Bu esa kuchli korrelyatsiya yo‘qligini, ammo muayyan darajada kam o‘zgaruvchan musbat bog‘liqlik bo‘lishi mumkinligini bildiradi. Bu bog‘liqlikning zaifligi ehtimol sug‘urta turining yoki qoplama va haqiqiy to‘lovlar o‘rtasidagi tafovutlar bilan bog‘liq bo‘lishi mumkin. Sug‘urtalovchilarning investitsiyalari hajmi va to‘lovlar o‘rtasidagi munosabat ham shunchalik kuchli emas. Grafikda nuqtalar keng tarqalgan va aniqlik past. Bu esa investitsiya faoliyati ko‘proq kompaniya strategiyasiga emas, balki tashqi omillarga bog‘liq ekanligini ko‘rsatadi. Bu juftlikda sezilarli darajada mantiqiy ijobjiy bog‘liqlik ko‘rinadi. Ya’ni, sug‘urta kompaniyalari ko‘proq mukofot yig‘gan sari ular investitsiyalarga ko‘proq mablag‘ yo‘naltirishgan.

10-jadval

Ko‘rsatkichlarning regression tahlili³⁶

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	5
Model	2604591.57	3	868197.189	F(3, 1)	>	99999.00
Residual	.000022662	1	.000022662	Prob > F	=	0.0000
Total	2604591.57	4	651147.892	R-squared	=	1.0000
				Adj R-squared	=	1.0000
				Root MSE	=	.00476

O‘zRbozoridasug‘urtato‘lovr	Coefficient	Std. err.	t	P> t	[95% conf. interval]
Sugurtamukofotlarimlrdsom	-.0002797	6.41e-06	-43.64	0.015	-.0003612 -.0001983
Sugurtaqoplamlarimlrdsom	1.000133	7.50e-06	1.3e+05	0.000	1.000038 1.000228
OZRbozoridasugurtalovchilar	.0004205	9.62e-06	43.69	0.015	.0002982 .0005428
_cons	-.5995998	.0195377	-30.69	0.021	-.8478495 -.35135

Yuqoridagi jadvalda O‘zbekiston sug‘urta bozoridagi to‘lovlar hajmining dinamikasiga ta’sir etuvchi omillar bo‘yicha ekonometrik regressiya modeli natijalari keltirilgan. Modelning asosiy bog‘lanayotgan o‘zgaruvchisi O‘zbekiston sug‘urta bozorida to‘lovlar hajmining dinamikasi bo‘lib, model sifatini R-squared=1.0000 orqali ko‘rshimiz mumkin. Bu model barcha dispersiyani 100 % izohlayotganini bildiradi. Bu odatda kam kuzatuvar sonida yoki juda kuchli multikollinearlik holatida yuzaga keladi. F-statistika va Prob > F = 0.0000. Bu model

³⁶ Muallif tomonidan tayyorlangan.

umuman olganda statistik jihatdan muhim, ya’ni barcha X omillar birgalikda Y o‘zgaruvchiga sezilarli ta’sir ko‘rsatmoqda.

Ko‘rsatkichlar tahliliga o‘tadigan bo‘lsak, “Sug‘urta mukofotlari (mlrd so‘m)” Koeffitsiyent: -0.0002797 . Bu salbiy qiymat modelga ko‘ra mukofotlar oshganda, to‘lovlar biroz kamayishini bildiradi. Biroq bu intuitiv jihatdan mantiqdan yiroq ko‘rinadi. Ehtimol, boshqa o‘zgaruvchilar bilan korrelyatsiya mavjud. P-qiyamat = $0.015 < 0.05$ darajada statistik ahamiyatlari. “Sug‘urta qoplamlari (mlrd so‘m)” Koeffitsiyent: 1.000133 . Bu juda kuchli va to‘g‘ridan-to‘g‘ri bog‘liqlikni bildiradi. Ya’ni, 1 mlrd so‘mlik qoplama oshganda, o‘rtacha to‘lovlar ham 1 mlrd so‘mga oshadi. P-qiyamat = 0.000 juda ahamiyatlari hisoblanadi. Bu sug‘urta to‘lovlarning eng muhim omili ekanini ko‘rsatadi. “Sug‘urtalovchilar investitsiyalari hajmi” Koeffitsiyent: 0.0004205 . Ijobiy, lekin ta’siri kichik, ya’ni 1 mlrd so‘mga ortgan investitsiya, to‘lov hajmini 0.42 mln so‘mga oshiradi. P-qiyamat = 0.015 darajada statistik ahamiyatga ega. Intercept ($_c$) -0.5996 ga teng. Boshqa omillar 0 bo‘lsa, to‘lovlar manfiy chiqadi bu real iqtisodiy talqinda ega emas, shunchaki modelning intercept qiymatidir.

Regressiya tahlili shuni ko‘rsatadi, sug‘urta qoplamlari to‘lovlar hajmiga eng kuchli ta’sir etuvchi omil hisoblanadi. Investitsiyalar ham muhim, biroq kamroq ta’sir ko‘rsatadi. Kutilmagan jihat sug‘urta mukofotlari salbiy koeffitsiyentga ega, bu esa ehtimol modeldagagi kollinearlik yoki ma’lumotlar sonining kamligi bilan izohlanadi. Bu natijalar asosida sug‘urta kompaniyalari qoplama siyosatini ehtiyyotkorlik bilan boshqarishi, investitsion faoliyatni diversifikatsiyalashi hamda mukofot va to‘lovlar o‘rtasidagi balansni puxta nazorat qilishi lozim.

Yangi O‘zbekistonda sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyatini yanada samarali tashkil etish uchun tizimli yondashuv, iqtisodiy islohotlarga muvofiq strategiyalar va zamonaviy boshqaruv tamoyillari asosida harakat qilish lozim. Bu esa nafaqat sug‘urta sohasining rivojlanishiga, balki butun mamlakat iqtisodiyotining barqaror o‘sishiga xizmat qiladi.

XULOSA

Sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyati samaradorligini baholash bo‘yicha quyidagi xulosalar shakllantirildi:

1. Sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyati ularning moliyaviy barqarorligini, sug‘urta zaxiralarini shakllantirish va to‘lovlarni amalga oshirish qobiliyatini ta’minlashda muhim omil hisoblanadi. Samarali investitsion faoliyat kompaniyaning daromadlarini oshirish, risklarni kamaytirish va bozor raqobatbardoshligini mustahkamlash imkonini beradi. Sug‘urta sohasida investitsiya portfelining diversifikatsiyasi va optimal taqsimlanishi muhim ahamiyatga ega. Bu risklarni kamaytirish va turli bozor sharoitlarida daromadlilikni barqaror ushlab turishga xizmat qiladi. “O‘zbekinvest” kompaniyasining so‘nggi yillardagi o‘sish ko‘rsatkichlari va investitsiya hajmining sezilarli o‘sishi uning samarali investitsion siyosat yuritayotganligini isbotlaydi.

2. Sug‘urta kompaniyalarining investitsion salohiyati ularning moliyaviy barqarorligi, o‘sish sur’ati va bozordagi raqobatbardoshligini aniqlovchi muhim

ko‘rsatkichlardan biridir. Ushbu salohiyatga ta’sir etuvchi omillar bir nechta asosiy guruhlarga bo‘linadi: Sug‘urta kompaniyalarining investitsiya uchun ajratadigan mablag‘lari asosan sug‘urta zaxiralaridan iborat. Zaxiralarning katta va barqaror bo‘lishi investitsion salohiyatni oshiradi, chunki bu kompaniyaga uzoq muddatli va yuqori daromadli investitsiyalarni amalga oshirish imkonini beradi. Makroiqtisodiy sharoitlar (inflyatsiya, foiz stavkalari, iqtisodiy o‘sish sur’ati), moliyaviy bozorlarning rivojlanishi va barqarorligi sug‘urta kompaniyalarining investitsion imkoniyatlariga bevosita ta’sir qiladi.

3. AQShda sug‘urta kompaniyalari investitsion portfelin keng diversifikatsiya qilish, zamonaviy moliyaviy vositalardan foydalanish va ilg‘or analitik metodlar orqali samaradorlikni baholashga katta e’tibor qaratiladi. Bu yondashuv kompaniyalarga risklarni optimallashtirish va uzoq muddatli barqaror daromad olish imkonini beradi. Xitoyda esa davlat tomonidan qo‘yilgan qoidalarga muvofiq, sug‘urta kompaniyalari investitsiya portfellarini boshqarishda konservativroq yondashuvni qo‘llaydi. Shu bilan birga, tez rivojlanayotgan bozor sharoitida innovatsion investitsiya instrumentlari va yangi bozor segmentlariga kirish strategiyalari qo‘llaniladi. Xitoy tajribasida investitsion faoliyat samaradorligi ko‘pincha davlat regulyatsiyasi va iqtisodiy o‘sish sur’atlariga bog‘liq.

4. “O‘zbekinvest” sug‘urta kompaniyasi 2017-yildan 2024-yilgacha sug‘urta hajmi va xizmat ko‘rsatish sohasida juda katta o‘sishga erishdi. Korporativ mijozlar, jismoniy shaxslar va kichik biznes segmentlarida yuqori o‘sish sur’ati kuzatilmoqda. Ayniqsa, investitsion loyihalarni sug‘urta qilish va xalqaro bozorlar orqali eksport qilish sohasida kompaniya ajoyib natijalarga erishgan. Sug‘urta tovonlari o‘sishiga qaramay, zarar koeffitsiyentining pasayishi sug‘urta faoliyatining samaradorligini ko‘rsatadi. Kompaniya o‘zining ichki boshqaruvi va risklarni nazorat qilish tizimi orqali sug‘urta biznesining rentabelligini yaxshilashga muvaffaq bo‘lgan.

5. Sug‘urta tashkilotlarining investitsion faoliyati risklarini kamaytirish va daromadlari barqarorligini oshirish maqsadida investitsion portfeli optimal taqsimlash va diversifikatsiya qilish taklif etilgan; sug‘urta (qayta sug‘urta) tashkilotlarining investitsiya instrumentlarini ko‘paytirish orqali ipoteka, lizing, mikromoliyalash va qimmatli qog‘ozlar bozoridagi investitsion imkoniyatlarni kengaytirish asoslangan; umumiyligi va hayot sug‘urtasi sohalarining o‘ziga xos xususiyatlarini hisobga olgan holda sug‘urta zaxiralarini shakllantirish va joylashtirish tartibini optimallashtirish taklif etilgan; sug‘urta tashkilotlarining investitsion faoliyati risklarini baholash va boshqa omillarning ta’sirini aniqlash asosida investitsiya portfeli ko‘rsatkichlarining 2030-yilgacha prognoz qiymatlari ishlab chiqilgan.

6. Yangi O‘zbekistonda sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyati samaradorligini oshirish uchun integratsiyalashgan yondashuv zarur bo‘lib, unda risklarni diversifikatsiya qilish, yangi bozor va instrumentlarga kirish, zaxiralarni optimallashtirish, zamonaviy texnologiyalarni joriy etish hamda regulyatorlik muhitini rivojlantirish muhim rol o‘ynaydi. Ushbu yo‘llar sug‘urta kompaniyalarining moliyaviy barqarorligini mustahkamlab, ularning iqtisodiyotdagi o‘rnini yanada kuchaytirishga xizmat qiladi.

7. Bugungi kunda sug‘urta kompaniyalari minimal ustav kapitaliga qo‘yilgan talab miqdori boshqa makroiqtisodiy ko‘rsatkichlar orqali taqqoslanganda yuqori hisoblanadi. Ma’lumki, sug‘urta kompaniyalari moliyaviy barqarorligini ta’minalashda barcha turdag'i moliyaviy resurslarning holati asosiy omillardan biri sanaladi. Chunki kompaniya tomonidan qo‘shimcha xizmatlarni amalga oshirish, moliyaviy va investitsion imkoniyatlarni oshirish bevosita ushbu turdag'i resursga bog‘liq hisoblanadi. Shuning uchun sug‘urta kompaniyalari tomonidan minimal talabga bo‘lgan miqdorni xalqaro amaliyot tajribalaridan kelib chiqqan holda bosqichma-bosqich kamaytirish kompaniyalarning istiqboldagi qo‘shimcha har tomonlama rivojlantirish imkoniyatlarini oshirishga xizmat qiladi.

8. Hozirgi kunda moliyaviy risklar sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyati va moliyani boshqarishning markaziy masalalaridan biriga aylandi va shiddat bilan rivojlanib borayotgan tadqiqot sohasi hisoblanadi. Korporativ tuzulmalarda moliyaviy munosabatlar tobora murakkablashib borayotgan bir vaqda ularda vujudga keladigan moliyaviy risklarni baholash va boshqarish jarayoni ham jadal rivojlanmoqda. Korporativ moliya boshqaruvining maqsadlari – korxona foydasini maksimallashtirish, ta’sischilarni iqtisodiy farovonligini ta’minalash va korxona bozor qiymatini oshirish hisoblanadi.

9. Sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyati samaradorligini oshirish uchun diversifikatsiya, innovatsion investitsiya instrumentlarini kengaytirish va sug‘urta zaxiralarini optimal boshqarish muhimdir. Xalqaro bozorlar bilan integratsiyani rivojlantirish ham kompaniyaning barqarorligini mustahkamlaydi. Muntazam monitoring va tahlil orqali investitsiya strategiyalarini doimiy yangilab borish esa risklarni kamaytirish va daromadlarni oshirishga xizmat qiladi. Shu tarzda, kompleks yondashuv asosida investitsion faoliyat samaradorligini oshirish sug‘urta kompaniyalarining uzoq muddatli barqaror o‘sishiga va raqobatbardoshligining oshishiga olib keladi.

10. Sug‘urta mukofotlari (mlrd so‘m)” Koeffitsiyent: -0.0002797 . Bu salbiy qiymat modelga ko‘ra mukofotlar oshganda, to‘lovlar biroz kamayishini bildiradi. Biroq bu intuitiv jihatdan mantiqdan yiroq ko‘rinadi. Ehtimol, boshqa o‘zgaruvchilar bilan korrelyatsiya mavjud. P-qiyomat = $0.015 < 0.05$ darajada statistik ahamiyatlari. “Sug‘urta qoplamlari (mlrd so‘m)” Koeffitsiyent: 1.000133 . Bu juda kuchli va to‘g‘ridan-to‘g‘ri bog‘liqlikni bildiradi, ya’ni, 1 mlrd so‘mlik qoplama oshganda, o‘rtacha to‘lovlar ham 1 mlrd so‘mga oshadi. P-qiyomat = 0.000 juda ahamiyatlari hisoblanadi. Bu sug‘urta to‘lovlarining eng muhim omili ekanini ko‘rsatadi. “Sug‘urtalovchilar investitsiyalari hajmi” Koeffitsiyent: 0.0004205 . Ijobiy, lekin ta’siri kichik, ya’ni 1 mlrd so‘mga ortgan investitsiya, to‘lov hajmini 0.42 mln so‘mga oshiradi. P-qiyomat = 0.015 darajada statistik ahamiyatga ega.

НАУЧНЫЙ СОВЕТ № DSc.03/30.12.2019.I.17.01
ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ
ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

ОСТОНОВ МУХРИДДИН БАХРИДДИН УГЛИ

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ**

08.00.07 – “Финансы, денежное обращение и кредит”

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим наукам

город Ташкент – 2025 год

Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим наукам зарегистрирована под номером B2025.1.PhD/Iqt1294 в Высшей аттестационной комиссии.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.
Автореферат диссертации размещен на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) на сайте Научного совета (www.tsue.uz) и на информационно-образовательном портале «Ziyonet» (www.ziyonet.uz)

Научный руководитель:

Зоиров Лазиз Субханович

кандидат экономических наук, профессор

Официальные оппоненты:

Жумаев Нодир Хосиятович

доктор экономических наук, профессор

Элмирзаев Самариддин Эшкуватович

доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация:

Ташкентский филиал Российского экономического университета имени Г.В.Плеханова

Защита диссертации состоится в 14⁰⁰ часов «21 » 11 2025 года на заседании Научного совета по присуждению ученых степеней № DSc.03/30.12.2019.I.17.01 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100000, город Ташкент, проспект Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34; факс: (99871) 234-46-26, e-mail: ilmikengash@tfi.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирована за номером 1809). Адрес: 100000, город Ташкент, проспект Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: admin@tsue.uz.

Автореферат диссертации разослан «24 » 10 2025 года.
(протокол реестра № 78 от 24 « 10 2025 года).



Т.З.Тешабаев

Председатель Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

Ж.Х.Атаниязов

Ученый секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

И.Н.Кузиев

Председатель научного семинара при Научном совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. Роль страховых компаний в обеспечении стабильности и устойчивого развития мировой экономики существенно возрастает. Страховщики вносят существенный вклад в рост мировой экономики инвестируя свои активы, составляющие десятки триллионов долларов, в различные секторы мировой экономики. В частности, “в 2024 году инвестиционный портфель европейских страховщиков составил 15 624,3 млрд.евро, из которых 47,2 процента было инвестировано в государственные и корпоративные облигации”³⁷. Кроме того, в 2024 году доход от инвестиционной деятельности американских компаний по страхованию жизни и здоровья составил 215 млрд.долларов США³⁸. Это, в свою очередь, свидетельствует об актуальности дальнейшего повышения эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний и усиления их влияния на развитие мировой экономики. Обеспечение финансовой устойчивости страховых компаний требует поиска альтернативных вариантов своевременного исполнения ими своих обязательств перед кредиторами и страхователями, а также пересмотра и совершенствования стратегий обеспечения финансовой устойчивости за счет диверсификации своей инвестиционной деятельности.

В процессе развития мирового страхового рынка большое внимание уделяется научным исследованиям, направленным на повышение эффективности инвестиционной деятельности страховщиков и обеспечение их финансовой устойчивости. В частности, проводятся научные исследования по определению классификационных признаков внешних и внутренних факторов оценки и обеспечения финансовой устойчивости страховых организаций, внедрению современных финансовых инструментов на страховом рынке, диверсификации страховых услуг, разработке механизма мониторинга финансовой устойчивости, изучению причин, негативно влияющих на процесс капитализации страховщиков и повышение их роли на внутреннем рынке инвестиционных ресурсов, организации оценки эффективности и финансовой устойчивости страховых компаний. Однако данные исследования не выявили новых подходов к оценке роли государства в контроле и регулировании инвестиционной деятельности страховых компаний.

Разработаны важные приоритеты по дальнейшему повышению роли страховых компаний в обеспечении экономического развития Узбекистана. Большое внимание уделяется коренному реформированию страхового рынка, внедрению международных стандартов и норм, применению эффективных механизмов регулирования и пруденциального надзора, расширению сферы

³⁷European Insurance in Figures. 2024 data. https://www.eiopa.europa.eu/tools-and-data/eurobarometer-2024-consumer-trends-insurance-and-pension-services_en

³⁸ Annual Report on the Insurance Industry (September 2024). Federal Insurance Office, U.S. Department of the Treasury Completed pursuant to Title V of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act. September 2024.

предоставляемых страховых услуг за счет внедрения новых инновационных страховых продуктов, широкому использованию цифровых технологий в отрасли и развитию электронных страховых услуг. Однако отсутствие достаточной изученности вопросов формирования и поддержания на высоком уровне позитивного имиджа национального страхового рынка, повышения его инвестиционной привлекательности, в том числе интеграции национального страхового рынка с международными и зарубежными страховыми рынками, совершенствования инвестиционной деятельности страховых организаций, требует проведения масштабных исследований в этом направлении.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, определенных в Указах Президента Республики Узбекистан от 11 сентября 2023 года №УП-158 “О Стратегии “Узбекистан-2023””, от 28 января 2022 года №УП-60 “О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы”, от 1 августа 2018 года №УП-5495 “О мерах по кардинальному улучшению инвестиционной среды в Республике Узбекистан”, Постановлениях Президента Республики Узбекистан от 1 марта 2024 года №ПП-108 “О комплексных мерах по дальнейшему развитию рынка страховых услуг”, от 2 августа 2019 года №ПП-4412 “О мерах по реформированию и обеспечению ускоренного развития страхового рынка Республики Узбекистан”, от 23 октября 2021 года №ПП-5265 “О дополнительных мерах по цифровизации страхового рынка и развитию сферы страхования жизни”, а также других нормативно-правовых актах, относящихся к данной сфере.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетными направлениями развития науки и технологий I. «Духовное, нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Теоретико-методологические основы деятельности страховых организаций и некоторые вопросы совершенствования их инвестиционной деятельности рассматривались в научных трудах отечественных и ряда зарубежных исследователей. В частности, в научных исследованиях таких зарубежных ученых, как K.Pfayffer, D.Bland, Г.Чернова, А.Артамонов, Y.Axvlediani, А.Федорова, И.Балабанов, А.Балабанов, B.Rayzberg, Л.Лозовский, Е.Стародубцева, Е.Разумовская, В.Фоменко, частично исследованные направления повышения эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний³⁹.

³⁹Кристоф Пфайффер. Введение в перестрахование. Учебник. Кельнское перестраховочное общество, представительство в Москве, – М.: «Анкил», 2000. – 155 с., Дэвид Бланд. Страхование: принципы и практика. Учебник. –М.: «Финансы и статистика», 1998.– 192 с., Чернова Г.В. Страхование: экономика, организация, управление. Учебник. – М.: Экономика,2010. – 751 с., Артамонов А.П. Практика непропорционального перестрахования. Учебное пособие. –М.:Издательский дом. «Страховое ревю», 2000.–172 с., Ахвlediani Ю.Т. Страхование. Учебник. –М.:ЮНИТИ, 2010. –415 с., Федорова Т.А. Страхование. Учебник. – М.: «Магистр», 2009. – 1006 с., Балабанов И.Т., Балабанов А.И. Страхование. Учебник. –СПб.: «Питер», 2002. – 256 с., Райзберг Б.А., Лозовский Б.А., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. –М. «Инфра-

Ученые-экономисты Узбекистана, такие как Р.Азимов, Т.Каримов, Ш.Имомов, Х.Шеннаев, Г.Кулдошев, Н.Козиева, М.Ходжаева, М.Аскарова, Т.Баймуратов, А.Нуруллаев, С.Умаров, И.Абдурахмонов, Х.Боев, О.Юлдашев, И.Кенжав, провели научные исследования по вопросам эффективной организации деятельность страховых компаний и обеспечения их финансовой устойчивости⁴⁰.

Несмотря на то, что в научных исследованиях указанных учёных исследовалась научно-методические проблемы развития страховой деятельности, развития отдельных видов страхования, эффективного использования финансовых ресурсов страховых организаций, совершенствования механизма деятельности отдельных отраслевых страховых организаций, тема совершенствования практики обеспечения эффективности инвестиционной деятельности страховых организаций не исследовалась комплексно, что свидетельствует об актуальности выбранной темы.

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательской работы высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Диссертационная работа выполнена в рамках научно-исследовательского направления Ташкентского государственного экономического университета “Научные основы координации финансовой, банковской и учетной систем в условиях модернизации экономики”.

Целью исследования является разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на повышение эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний.

М», 2006. –495 с., Разумовская Е.А., Фоменко В.В. Страховое дело. Учебное пособие. – Е.: Гум.универс.. – 2016. – 256 с.

⁴⁰ Азимов Р.С. Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида рискларни сугурталаш методологиясини такомиллаштириш. И.ф.д. (DSc)илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. Т.: ТМИ, 2022. Шеннаев Х.М. Ўзбекистон Республикасида сугурта фаолиятини ривожлантириш йўналишлари. И.ф.д. (DSc) илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. Т.: ТМИ, 2021.; Кўлдошев Қ.М. Ўзбекистонда ўзаро сугурталашнинг методологик асосларини такомиллаштириш. И.ф.д. (DSc) илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати, Т.: ТМИ, 2020. 36 б.; Кўзиева Н.Р. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар фаолиятини рағбатлантиришнинг молия-кредит механизмини такомиллаштириш йўналишлари. и.ф.д. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати, Т.: БМА, 2008. 36 б.; Ходжаева М.Х. Суѓурта фаолияти бухгалтерия хисоби ва аудитининг хозирги ахволи ва уни такомиллаштириш йўллари. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати, -Т.: БМА-2001 13 б.; Аскарова М.Т. Развитие системы страхования в обеспечении экономического роста в условиях рыночных преобразований в Республики Узбекистан. Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н., -Т.: Институт экономики АН РУз-2003. -15 ст.; Баймуратов Т.М. Ўзбекистонда сугурта фаолияти ва уни солиққа торташ механизмини такомиллаштириш. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. -Т.: Давлат ва жамият курилиши академияси-2004, 16 б.; Нуруллаев А.С. Ўзбекистонда фермер ва дехкон хўжаликларини сугурталаш масалалари. и.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. -Т.:БМА, 2007.-23 б.; Умаров С.Х. Страховой рынок Узбекистана: основные проблемы и тенденции развития. Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н.- М.:2013. 26 стр.; Абдурахмонов И.Х. Ўзбекистан Республикасида жавобгарликни сугурталашнинг амалиётини такомиллаштириш. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. -Т.: БМА-2010 20 б.; Боев И.Х. Суѓурта иши. Ўкув кўлланма.-Тошкент, 2007; Юлдашев О., Закирходжаева Ш. Ҳаёт сугуртаси. Т.: иқтисод-молия, 2019 й; Кенжав И.Ф. Суѓурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самараорлигини ошириш йўллари. Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. автореферати. -Т.: ТМИ, 2019. 26 б.

Задачи исследования состоят в следующих:

изучение экономической сущности и особенностей инвестиционной деятельности страховых организаций;

изучение инвестиционного потенциала страховых компаний и влияющих на него факторов;

анализ современного состояния и тенденций осуществления инвестиционной деятельности страховых компаний в развитых и развивающихся странах;

изучение текущего состояния инвестиционной деятельности страховых компаний;

сравнительная оценка инвестиционного потенциала отрасли общего страхования и сферы страхования жизни;

анализ практики расширения инвестиционных возможностей страховых организаций;

изучение показателей эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний и их характеристик;

разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на развитие инвестиционной деятельности страховых компаний.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность страховой компании «Узбекинвест».

Предметом исследования являются финансово-экономические факторы, возникающие в процессе оценки эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний.

Методы исследования. В диссертации использованы анализ и синтез, индукция и дедукция, эконометрическое моделирование, статистическая группировка данных, сравнительный анализ, регрессионный и корреляционный анализ, научное абстрагирование и другие методы.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

предлагается оптимально распределить и диверсифицировать инвестиционный портфель страховых организаций в целях снижения рисков инвестиционной деятельности и повышения стабильности их доходов;

обосновано расширение инвестиционных возможностей на рынках ипотеки, лизинга, микрофинансирования и ценных бумаг за счет увеличения инвестиционных инструментов страховых организаций (организаций перестрахования);

предлагается оптимизировать порядок формирования и размещения страховых резервов с учетом специфики сфер общего страхования и страхования жизни;

разработаны прогнозные значения показателей инвестиционного портфеля до 2030 года на основе оценки рисков инвестиционной деятельности страховых организаций и определения влияния других факторов.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

предлагается усовершенствовать состав инвестиционных инструментов в целях расширения инвестиционных возможностей страховых организаций

(организаций перестрахования) на рынках ипотечного кредитования, лизинга, микрофинансирования и ценных бумаг;

для инвестиционных целей предлагается направлять страховые резервы, сформированные по долгосрочным видам страхования жизни, в государственные ценные бумаги с привязкой к инфляции;

обосновано увеличение уставного капитала страховых организаций с государственным участием путем дополнительной эмиссии акций с условием их реализации инвесторам;

предлагается освободить страхователей (потерпевших) от уплаты государственной пошлины по искам, вытекающим из договоров обязательного страхования.

Достоверность результатов исследования определяется тем, что примененные в работе подходы и методы, использованные в ней теоретические подходы получены из официальных источников, выводы, предложения и рекомендации реализованы на практике и основаны на официальных статистических данных Группы Всемирного банка, Министерства экономики и финансов, Национального комитета по статистике, отчетах страховых компаний, а также на анализе других практических данных.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования заключается в том, что разработанные предложения могут быть использованы в качестве фундаментальной базы для научных исследований ученых и специалистов, работающих над совершенствованием методических основ оценки эффективности инвестиционной деятельности страховых организаций, а также для разработки действенной политики, направленной на повышение роли страховых организаций в обеспечении национальной экономики инвестиционными средствами.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что разработанные рекомендации могут быть использованы при разработке стратегий, концепций, экономических программ, направленных на обеспечение структурных изменений в системе страхования, а также комплекса мер по дальнейшему совершенствованию инвестиционной деятельности страховых организаций, определению приоритетных направлений.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по оценке эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний:

предложение по оптимальному распределению и диверсификации инвестиционных портфелей в целях снижения рисков инвестиционной деятельности страховых организаций и повышения устойчивости их доходов внедлено в практику страховой компанией «Узбекинвест» (справка №01/1-16 страховой компании «Узбекинвест» от 28 мая 2025 года). В результате оптимальное распределение и диверсификация инвестиционного портфеля

привели к укреплению финансового положения страховой организации и получению стабильного дохода;

предложение по расширению инвестиционных возможностей на рынках ипотеки, лизинга, микрофинансирования и ценных бумаг за счет увеличения инвестиционных инструментов страховых организаций (организаций перестрахования) внедрено в практику страховой компанией «Узбекинвест» (справка №01/1-16 страховой компании «Узбекинвест» от 28 мая 2025 года). В результате увеличение инвестиционных инструментов способствовало диверсификации инвестиционной деятельности страховых организаций и организация перестрахования и стабилизации доходов;

предложение по оптимизации порядка формирования и размещения страховых резервов с учетом специфики сфер общего страхования и страхования жизни внедрено в практику страховой компанией «Узбекинвест» (справка №01/1-16 страховой компании «Узбекинвест» от 28 мая 2025 года). В результате, с учетом специфики сфер общего страхования и страхования жизни, оптимизация порядка формирования резервов и размещения инвестиций позволила повысить финансовую устойчивость страховой компаний и эффективно управлять рисками;

предложение по разработке прогнозных значений показателей инвестиционного портфеля до 2030 года на основе оценки рисков инвестиционной деятельности страховых организаций и определения влияния других факторов внедрено в практику страховой компанией «Узбекинвест» (справка №01/1-16 страховой компании «Узбекинвест» от 28 мая 2025 года). В результате прогнозные значения показателей инвестиционного портфеля стали для страховых организаций важным инструментом для лучшего управления своим будущим финансовым положением и достижения устойчивого роста.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования прошли обсуждение на 12 научно-практических конференциях, из которых 8 республиканские и 4 международные научно-практические конференции.

Опубликованность результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 20 научных работ, из них 8 статей в журналах, рекомендуемых Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов докторских диссертаций, из которых 6 статей в республиканских журналах и 2 статьи в зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Структура диссертационной работы состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации составляет 130 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** диссертации обоснованы актуальность и значение исследования, определены его цель и основные задачи, объект и предмет

диссертации, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике, обоснована научная новизна и изложены практические результаты, представлены данные о внедрении результатов исследования, а также приведены сведения об опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации **«Научно-теоретические и методические основы инвестиционной деятельности страховых организаций»** исследуются экономическая сущность и особенности инвестиционной деятельности страховых организаций, инвестиционный потенциал страховых организаций и влияющие на него факторы, изучено современное состояние и тенденции осуществления инвестиционной деятельности страховых организаций в развитых и развивающихся странах, а также сформулированы соответствующие выводы.

Страховые компании занимают особое место не только как важные институты, обеспечивающие финансовую устойчивость, но и как активные участники экономической системы страны. Одной из их основных функций является обеспечение финансовой безопасности населения и хозяйствующих субъектов посредством предоставления страховых услуг, а вторым важным направлением деятельности является инвестиционная деятельность. Инвестиционная деятельность способствует укреплению финансовой устойчивости страховых компаний, увеличению их доходов и расширению их возможностей по своевременному выполнению обязательств. Поэтому актуальной задачей является глубокое изучение научно-теоретических основ инвестиционной деятельности страховых организаций и разработка их методических аспектов.

Многие зарубежные и отечественные экономисты проводили исследования по развитию инвестиционной деятельности страховых организаций. В частности, по мнению профессора О.Окорковой, изучены практические аспекты государственного регулирования инвестиционной деятельности страховых организаций, выявлены основные направления и пути развития их инвестиционной деятельности, а также изучены проблемы и приоритетные направления развития инвестиционной деятельности страховых организаций⁴¹. Мы полагаем, данные научные подходы служат важной теоретической и практической основой для обеспечения эффективного управления инвестиционными ресурсами страховых компаний. Однако следует отметить, что подходы к инвестиционной деятельности индивидуальны и зависят от экономических, финансовых и правовых условий каждой страны. С этой точки зрения, актуальным является анализ современного состояния инвестиционной деятельности страховых организаций Узбекистана, разработка путей ее дальнейшего совершенствования и формирование национальной модели на основе

⁴¹ Зарубежный опыт инвестиционной деятельности страховых компаний – тема научной статьи по экономике и бизнесу читайте бесплатно текст научно-исследовательской работы в электронной библиотеке КиберЛенника (cyberleninka.ru)

международного опыта.

Е.Артемова и Н.Колесников отмечают, что вопросы обеспечения инвестиционной деятельности страховых организаций в условиях современного развития исследуются на основе сравнительного анализа инвестиционных стратегий зарубежных и отечественных страховых компаний⁴². По нашему мнению, данный подход имеет важное значение при выявлении факторов эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний и оценке их влияния на национальную экономику. Посредством сравнительного анализа инвестиционных стратегий, применяемых в разных странах, выявляются их преимущества и недостатки, что создает основу для разработки эффективных механизмов, которые могут быть использованы в условиях страхового рынка Узбекистана.

В.Инаев исследовал основные направления инвестиционной деятельности страховых компаний развитых стран, разработал предложения по совершенствованию инвестиционной деятельности страховых компаний, работающих в Российской Федерации, и предложил возможные варианты их применения. По нашему мнению, подобные научные исследования демонстрируют значимость зарубежного опыта в формировании инвестиционной стратегии страховых компаний.

Н.Никулина и И.Ушаков проанализировали динамику изменения доли страховых премий в структуре ВВП страховых организаций США, Великобритании и Японии, а также опыт организации инвестиционной деятельности страховых организаций США, Великобритании и Японии и сформулировали рекомендации по разработке правил размещения временно свободных денежных средств, а также представили подробную информацию по совершенствованию инвестиционной деятельности страховых компаний⁴³. Мы считаем, что данное исследование имеет большое значение для определения роли инвестиций и эффективных механизмов управления в обеспечении финансовой устойчивости страховых компаний.

Д.Тараскин считает, что эффективность инвестиций страховых компаний зависит, прежде всего, от того, в какую отрасль в основном вкладываются инвестиции и в каком направлении они используются. Он подчеркнул, что доходы от инвестиционной деятельности страховых организаций не являются их основной функцией, однако эти доходы послужат расширению страховой ответственности и сокращению определений по отдельным видам страхования, повышению платежеспособности страхователей, укреплению материально-технической базы, развитию страховой работы по другим направлениям, будут способствовать сбалансированности и стабилизации экономики страны⁴⁴. По нашему мнению, подобный подход даёт основания

⁴²Особенности инвестиционной деятельности российских и зарубежных страховых компаний – тема научной статьи по экономике и бизнесу читайте бесплатно текст научно-исследовательской работы в электронной библиотеке КиберЛенинка (cyberleninka.ru)

⁴³<https://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-razvitiya-i-analiz-opyta-organizatsii-investitsionnoy-deyatelnosti-zaru-bezhnyh-strahovschikov>

⁴⁴<http://edrj.ru/article/09-10-19>

рассматривать инвестиционную деятельность страховых компаний не только как источник финансовой прибыли, но и как средство обеспечения макроэкономической стабильности. Кроме того, рациональное распределение инвестиционных ресурсов будет способствовать повышению популярности страховых услуг.

А.Тургаева обозначила проблемы и перспективы развития страхового рынка, а также разработала систему показателей, характеризующих инвестиционный потенциал страховых организаций для оценки их финансовой устойчивости и платежеспособности. Классифицированы факторы, напрямую и косвенно влияющие на инвестиционный потенциал⁴⁵. По нашему мнению, данный подход свидетельствует о важности комплексного подхода к оценке эффективности деятельности страховых организаций. Система показателей инвестиционного потенциала служит формированию инвестиционной стратегии страховых организаций, рациональному использованию ресурсов и укреплению их финансовой устойчивости.

Л.Чеченова и Э.Попович исследовали формирование инвестиционного потенциала страховой организации, влияние договоров страхования и иных обязательств на инвестиционный потенциал страховых организаций, а также систему показателей, определяющих и корректирующих величину инвестиционного потенциала страховых организаций⁴⁶. С нашей точки зрения, подобные исследования служат важной теоретической базой для оценки инвестиционного потенциала страховых компаний и стратегического планирования. В частности, определение влияния обязательств по договорам страхования на инвестиционный потенциал позволит компании управлять своей инвестиционной деятельностью с учетом рисков.

Г.Баджанов изучал инвестиционный потенциал и возможности страховых компаний, роль и место местных и иностранных страховых компаний в мобилизации сбережений в экономику, инвестировании⁴⁷. По нашему мнению, это свидетельствует о необходимости рассматривать инвестиционную деятельность страховых компаний не только во взаимосвязи с внутренними возможностями компании, но и во взаимосвязи с макроэкономической средой и глобальными рыночными условиями.

Один из наших отечественных учёных, профессор Х.Шеннаев, отмечает уникальную особенность страховых продуктов, заключающуюся в том, что страховая сумма всегда больше страховой премии. Это соотношение характеризует рыночную привлекательность страховых продуктов и спрос на них. Экономическая сущность приобретения страховых услуг проявляется

⁴⁵А.А.Тургаева “Инвестиционный потенциал страховых компаний и оценка их конкурентоспособности”. – Finance and Credit, 2017, volume 23, issue 2, pages 89–109;

⁴⁶Л.А.Чеченова, Е.А.Попович “Инвестиционный потенциал страховых компаний”//Экономика и бизнес, 2012 г. 7-ст

⁴⁷Г.С.Бажанов “Инвестиционный потенциал и возможности российских страховых компаний” //Экономика и бизнес2008. № 2. 7-ст.

через вероятность наступления страховых случаев⁴⁸. С нашей точки зрения, соотношение страховой суммы и страховой премии формирует конкурентоспособность страхового рынка и рыночный спрос.

По словам И.Кенжаева, привлечение необходимого уровня инвестиций в экономику и обеспечение их эффективности приведет к повышению инвестиционной активности хозяйствующих субъектов и обеспечению устойчивого экономического роста⁴⁹. Мы считаем, что за счет повышения инвестиционной активности будут созданы основные условия для устойчивого развития экономики, сформированы новые рабочие места и конкурентоспособные производства. Кроме того, развитие инвестиционной деятельности страховых компаний имеет важное значение для обеспечения долгосрочной стабильности.

Н.Бабаева отмечает, что государственная политика, направленная на расширение и укрепление инвестиционных процессов, создает возможность для национальных страховых организаций активно заниматься инвестиционной деятельностью⁵⁰. Мы полагаем, что подобный подход к государственной политике будет существенно стимулировать развитие инвестиционной деятельности страховых компаний.

По мнению Н. Каримова, инвестиции – это любая форма приобретенных или контролируемых активов страховщика (перестраховщика), размещаемых в объекты экономической и иной деятельности в целях получения прибыли, а инвестиционная деятельность – это совокупность действий страховщика (перестраховщика), связанных с осуществлением инвестиций⁵¹. По нашему мнению, инвестиционная деятельность страховых компаний важна не только для обеспечения их финансовой устойчивости, но и для эффективного управления ресурсами и принятия стратегических решений.

В научных трудах Н.Мавруловой представлен достаточно широкий спектр инвестиционных инструментов для страховых компаний экономически развитых стран мира, включая различные виды государственных, муниципальных и корпоративных ценных бумаг, жилищные сертификаты, паи инвестиционных фондов, депозитные сертификаты банковских и небанковских организаций, недвижимость, драгоценные металлы и т.д.⁵². По нашему мнению, в странах с развитой экономикой инвестиционная деятельность страховых компаний имеет важное значение для диверсификации их основной деятельности как одного из источников доходов, обеспечения финансовой устойчивости компании и диверсификации рисков.

Обобщая вышеизложенное, мы посчитали целесообразным дать

⁴⁸ Shennayev X.M., Zaparxodjaev D. Sug‘urta mahsulotlari sotilishining o‘ziga xos xususiyatlari. // “Moliya” ilmiy jurnalı. – Т., 2013. 2-son (08.00.00. № 12). 65-69 b.

⁴⁹ Kenjayev I.G‘. Sug‘urta tashkilotlarining moliyaviy resurslarini joylashtirish samaradorligin oshirish yo‘llari. i.f.f.d. PhD ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya avtoreferati.T.: TMI 2019 y. 21 b.

⁵⁰ Babayeva N.M. Sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyati samaradorligini baholash metodologiyasini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya. T.TMI 2023, Navoiy nomidagi davlat kutubxonasi.

⁵¹N.G‘. Karimov “Investitsiyani tashkil etish va moliyalashtirish” o‘quv qo‘llanmasi. Toshkent-2011.

⁵² Mavrulova N.A. Sug‘urta kompaniyalarining moliyaviy barqarorligini ta’minlashda qayta sug‘urtaning rolini oshirish. i.f.f.d. PhD ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya.T.:TMI,2019 yil. 75-bet.

следующее определение, выражающее суть оценки эффективности инвестиционной деятельности страховых организаций. По нашему мнению, эффективность инвестиционной деятельности страховой организации – это степень ее способности максимизировать прибыль за счет целевого, рационального и безопасного распределения инвестиционных ресурсов, обеспечивая при этом возможность полного и своевременного исполнения страховых обязательств.

На сегодняшний день инвестиционная деятельность страховых компаний осуществляется в широких масштабах во всем мире. Как показывает мировой опыт, в развитых странах основную часть доходов страховые компании получают от инвестиционной деятельности. При этом важную роль в формировании и реализации инвестиционного потенциала играют экономические, институциональные, законодательные и внутриуправленческие факторы.

Инвестиционный потенциал страховых компаний, то есть способность компаний эффективно управлять инвестициями и генерировать прибыль, зависит от множества факторов: от экономических, финансовых, нормативных и внутренних до внешних, экологических и рыночных.

Ниже рассмотрим основные факторы, влияющие на инвестиционный потенциал страховых компаний:



Рисунок 1. Факторы, влияющие на инвестиционный потенциал страховых компаний⁵³

⁵³ Подготовлено автором

Инвестиционная деятельность страховых компаний - это не только процесс направления временно свободных средств в приносящие доход направления, но и стратегическая деятельность, играющая важную роль в обеспечении стабильности всей финансовой системы. Мировой опыт показывает, что в развитых странах страховые компании получают основной источник дохода от инвестиционной деятельности и выполняют функции важных институтов, обеспечивающих инвестиции в различные секторы экономики.

Список крупнейших страховых компаний мира в 2024 году возглавляют преимущественно США, Германия и Китай. Компании имеют разные сильные стороны с точки зрения доходов, активов и рыночной стоимости.

Таблица 1
Показатели по 20 крупнейшим страховым компаниям мира в 2024 году,
в млрд. долларов США⁵⁴

Страна	Компания	Уровень	Глобальный рейтинг	Прибыль	Активы	Рыночная стоимость
США	Berkshire Hathaway	1	2	73,42	1 070,04	899,14
США	UnitedHealth Group	2	19	15,36	284,21	482,86
Китай	Страховая группа Ping An	3	29	11,78	1 654,80	105,50
Германия	Allianz	4	31	9,74	1 056,84	113,85
Франция	Группа AXA	5	51	7,57	684,04	81,60
Индия	Life Insurance Corp	6	70	4,88	561,41	73,63
США	Elevance Health	7	81	6,24	111,89	127,30
Италия	Intesa Sanpaolo Assicura	8	84	9,12	1 006,15	74,85
Швейцария	Chubb	9	86	9,28	212,25	111,37
США	Cigna	10	95	3,62	148,45	96,22
Германия	Munich Re	11	96	4,98	298,01	65,08
Швейцария	Страховая группа Zurich	12	98	4,36	339,44	74,90
Китай	Страхование жизни Китая	13	116	6,61	818,09	47,10
США	Международная группа США	14	131	4,83	475,56	53,45
США	Progressiv	15	137	5,79	88,92	122,54
Италия	Группа Generali	16	141	4,05	555,27	42,00
Япония	Marine Holdings	17	149	44,3	212,31	61,76
Нидерланды	Группа ING	18	153	7,89	1 112,27	55,85
США	MetLife	19	157	2,37	677,58	52,78
Гонгконг	Группа AIA	20	161	3,76	278,81	93,73

⁵⁴<https://www.atlas-mag.net/en/article/forbes-2000-top-20-of-the-largest-insurers-in-2025>

Крупнейшими активами на сумму 1,65 трлн.долларов США обладает китайская компания Ping An. Этот показатель свидетельствует о финансовой устойчивости компании и наличии широкого портфеля услуг. Berkshire Hathaway значительно опережает конкурентов по прибыли с суммой 73,42 млрд.долларов, что отражает доходы компании не только от страхования, но и от инвестиционной и холдинговой деятельности. Berkshire Hathaway также занимает первое место по рыночной стоимости с 899 млрд. долларов США, что свидетельствует о том, что это один из самых сильных брендов с высоким уровнем доверия инвесторов. В то время как американские компании лидируют на рынке по общему объёму и прибыли, азиатские компании (особенно китайские) лидируют по размеру активов. Компания Marine Holdings (Япония) сообщила о высокой прибыли в размере 44,3 млрд. долларов США, однако её рыночная капитализация оказалась относительно низкой - 61,76 млрд.долларов США. Life Insurance Corp (Индия), несмотря на низкую рыночную капитализацию, имеет крупные активы в размере 561.41 млрд.долларов США, что свидетельствует о её надёжности как государственного финансового учреждения.

На мировом рынке страхования доминируют крупные консолидированные компании, успех которых напрямую зависит от размера активов, прибыльности, диверсификации и доверия инвесторов. Хотя американские компании доминируют на мировом рынке, азиатские и европейские компании также становятся сильными конкурентами.

Во второй главе диссертации «**Анализ эффективности инвестиционной деятельности страховых организаций**» анализируется современное состояние и реализация инвестиционной деятельности страховых компаний Узбекистана, проводится сравнительная оценка инвестиционного потенциала общей страховой отрасли и сферы страхования жизни, анализируется практика расширения инвестиционных возможностей страховых организаций.

На сегодняшний день в процессе развития экономики страховые организации занимают особое место не только в сфере предоставления страховых услуг, но и как важные участники финансового рынка страны. Инвестиционная деятельность страховых организаций является одним из основных факторов обеспечения их устойчивости и конкурентоспособности. Поэтому анализ эффективности инвестиционной деятельности становится актуальной проблемой для повышения качества управления и экономических результатов деятельности страховых организаций.

На рынке страховых услуг в 2023 году сбор страховых премий составил сумму в 8059,7 млрд.сумов, что на 29,3 процента больше, чем в 2022 году (по общему страхованию прирост составил 64,4 процента больше по сравнению с 2022 годом, по страхованию жизни снижение составило 78,8 процента по сравнению с 2022 годом).

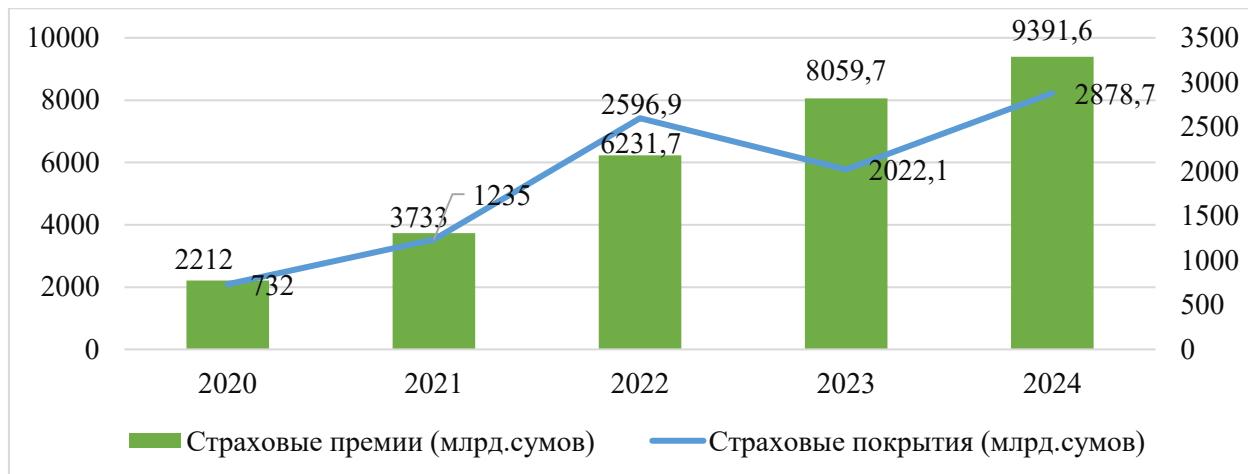


Рисунок 2. Динамика изменения объемов собранных страховых премий и выплаченного страхового покрытия на национальном страховом рынке⁵⁵

В 2023 году страховые покрытия уменьшились на 22,1 процента по сравнению с 2022 годом, из чего следует, что при увеличении страхового покрытия в сети общего страхования на 42,7 процента в отрасли страхования жизни произошло его снижение на 69,7 процента. Можно предположить, что данное изменение страхового покрытия произошло в результате отмены ряда льгот, предусмотренных по страхованию жизни в 2021-2022 годах. Кроме того, можно отметить, что в 2022 году введена практика валового возмещения страхового покрытия (накопленного) по видам страхования жизни.

Проанализируем основные показатели деятельности страховой компании «Узбекинвест» за период с 1 января 2017 года по 1 января 2024 года. Компания добилась стремительного роста по всем направлениям. В частности, обязательства по экспортному страхованию увеличились более чем в 43 тысячи раз, что свидетельствует о значительном развитии компании в сфере международной деятельности.

**Таблица 2
Основные показатели страховой компании «Узбекинвест»⁵⁶**

Показатели	Единица измерения	01.01.2017г.	01.01.2024г.	Рост (раз)	Рост в %
Объем принятых обязательств, из них:	трлн.сумов	58,6	492,4	8,4	841%
Корпоративные клиенты	трлн.сумов	57,2	427,9	7,5	747%
Физические лица	трлн.сумов	1,3	64,5	49,1	4909%
Объем обязательств по экспортному страхованию	млн.долларов США	0,059	2 547,0	43 169,6	4316959%
Общий сбор страховых премий, в том числе	млрд.сумов	103,9	1 233,9	11,9	1188%
Головная компания	млрд.сумов	65,9	1 034,2	15,7	1569%
Филиалы	млрд.сумов	38,0	199,6	5,3	525%

⁵⁵ Подготовлено автором.

⁵⁶Подготовлено автором.

Страховая компания «Узбекинвест» добилась стабильного роста по всем основным направлениям деятельности. Развитие компании по финансовым показателям, клиентской базе и объёму услуг продемонстрировало следующие тенденции. В частности, объём принятых обязательств увеличился более чем в 8 раз, что позволило компании занять лидирующие позиции на национальном страховом рынке. Значительно расширилась доходная база, и, как следствие, страховые премии увеличились в 11,9 раза, что позволило достичь финансовой устойчивости.

Проанализируем основные показатели деятельности страховой компании «Узбекинвест» за период с 2017 по 2024 годы. За эти годы количество клиентов увеличилось в 7,5 раз, корпоративных клиентов в 3,8 раза, физических лиц в 8,2 раза, а количество сотрудников увеличилось с 441 до 589 человек (+134%).

**Таблица 3
Основные показатели страховой компании «Узбекинвест»⁵⁷**

Показатели	Единица измерения	01.01.2017 г.	01.01.2024 г.	Рост (раз)	Рост в %
Количество клиентов, всего, из них:	единиц	146 397	1 096 528	7,5	749%
Корпоративные клиенты	единиц	23 667	90 188	3,8	381%
Физические лица	единиц	122 730	1 006 340	8,2	820%
Общее количество работников, из них	единиц	441	589	1,3	134%
Головная компания	единиц	124	110	0,9	89%
Филиалы	единиц	317	479	1,5	151%
Производительность труда, приходящегося на одного работника, из них:	млрд.сумов	0,24	2,09	8,9	889%
Головная компания	млрд.сумов	0,53	9,40	17,7	1769%
Филиалы	млрд.сумов	0,12	0,42	3,5	348%

За период 2017–2024 годов страховая компания «Узбекинвест» достигла значительных успехов не только в финансовом плане, но и в плане операционной эффективности и расширения клиентской базы. Сегодня компания превратилась в современную страховую компанию с широкой сетью филиалов, эффективным менеджментом и цифровыми услугами.

В период с 2019 по 2023 год наблюдалось резкое колебание объема выплат на страховом рынке Узбекистана: в 2019 году он составил 813,5 млрд.сумов, в 2020 году – 732,3 млрд.сумов (снижение на 10 процентов), в 2021 году – 1 235,1 млрд.сумов (рост на 68 процентов), в 2022 году – 2 596,9 млрд.сумов (резкий рост на 110 процентов), в 2023 году – 2 022,1 млрд. сумов (незначительное снижение на 22 процента). Объем страховых выплат на страховом рынке Узбекистана в 2019-2023 годах в целом продемонстрировал тенденцию к росту, увеличившись с 813,5 млрд.сумов до 2 022,1 млрд.сумов. Это означает рост почти в 2,5 раза за 5 лет.

⁵⁷Muallif tomonidan tayyorlangan.

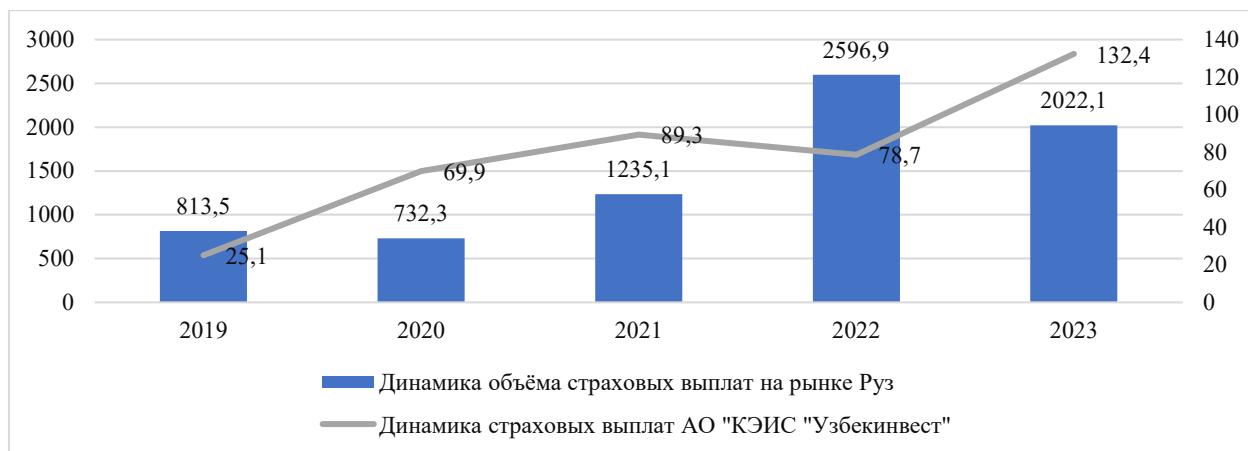


Рисунок 3. Текущее состояние страхового рынка Узбекистана, млрд.сумов⁵⁸

Средний уровень убыточности страховых премий по рынку составляет 27 процентов. Показатель убыточности по компании «Узбекинвест» составляет 10,7 процента. Тенденция роста объема страховых выплат свидетельствует о стабильном развитии и повышении надежности страхового рынка Узбекистана.

Показатель капитала АО «КЭИС «Узбекинвест» увеличился с 2019 по 2020 год и за последние годы остается на устойчивом уровне 282,2 млрд. сумов. Это свидетельствует о прочности уставного капитала компании, однако темпы его роста замедлились. Объем резервов существенно увеличился, особенно за период с 2021 по 2023 год — с 226,1 млрд.сумов до 1317,4 млрд.сумов. Это свидетельствует о существенном увеличении ресурсов для покрытия страховых убытков и других обязательств.

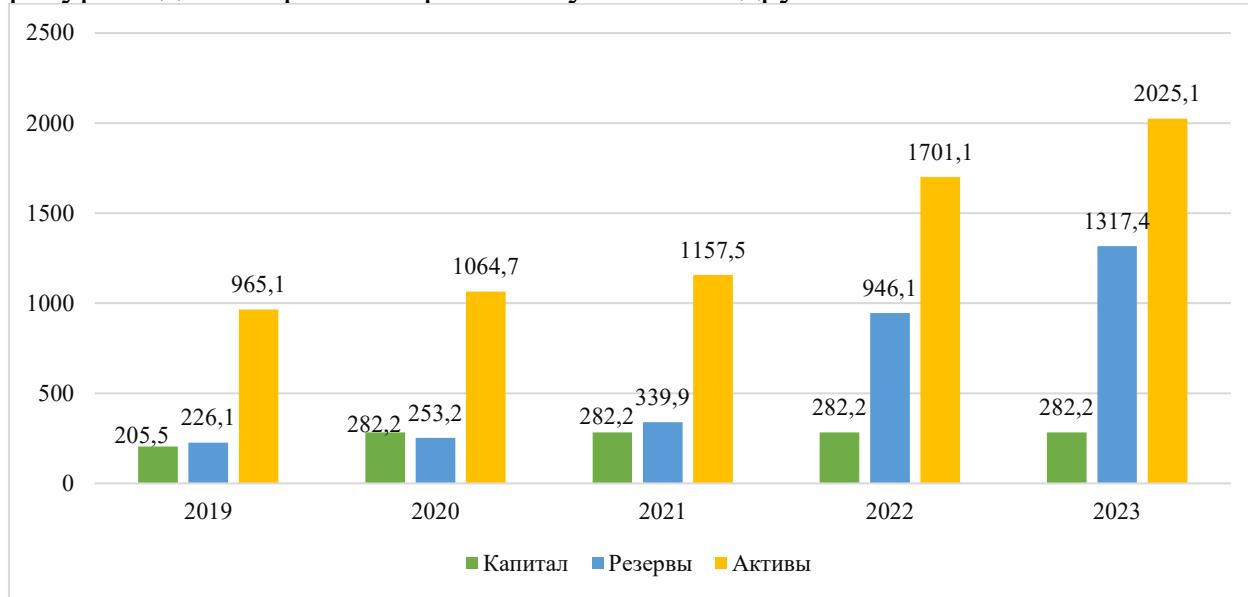


Рисунок 4. Капитал, резервы и активы АО «КЭИС «Узбекинвест», млрд.сумов⁵⁹

Объем активов демонстрирует устойчивую тенденцию роста: с 965,1 млрд.сумов в 2019 году до 2025,1 млрд.сумов в 2023 году. Это

⁵⁸ Подготовлено автором.

⁵⁹ Подготовлено автором.

свидетельствует о росте финансовых ресурсов и инвестиционных возможностей компаний. В целом, АО «КЭИС «Узбекинвест», сохраняя финансовую устойчивость, демонстрирует высокие темпы роста, существенно увеличивая страховые резервы и активы. Это способствует повышению конкурентоспособности компании и ее инвестиционного потенциала на страховом рынке.

На рисунке ниже представлена динамика роста сборов страховых премий на страховом рынке Узбекистана с 2019 по 2023 год. С 2019 по 2020 год наблюдается незначительное снижение сборов страховых премий (с 2313,9 млрд.сумов до 2211,7 млрд.сумов), что, вероятно, связано со снижением экономической активности в период пандемии. С 2021 года сборы страховых премий существенно выросли, достигнув в 2023 году 8059,7 млрд.сумов. В этот период заметно восстановление и расширение страхового рынка, а также позитивная динамика развития экономики. Сбор страховых премий на страховом рынке Узбекистана в последние годы демонстрирует устойчивые темпы роста, что подтверждает повышение спроса на страховые услуги и эффективность деятельности страховых компаний.

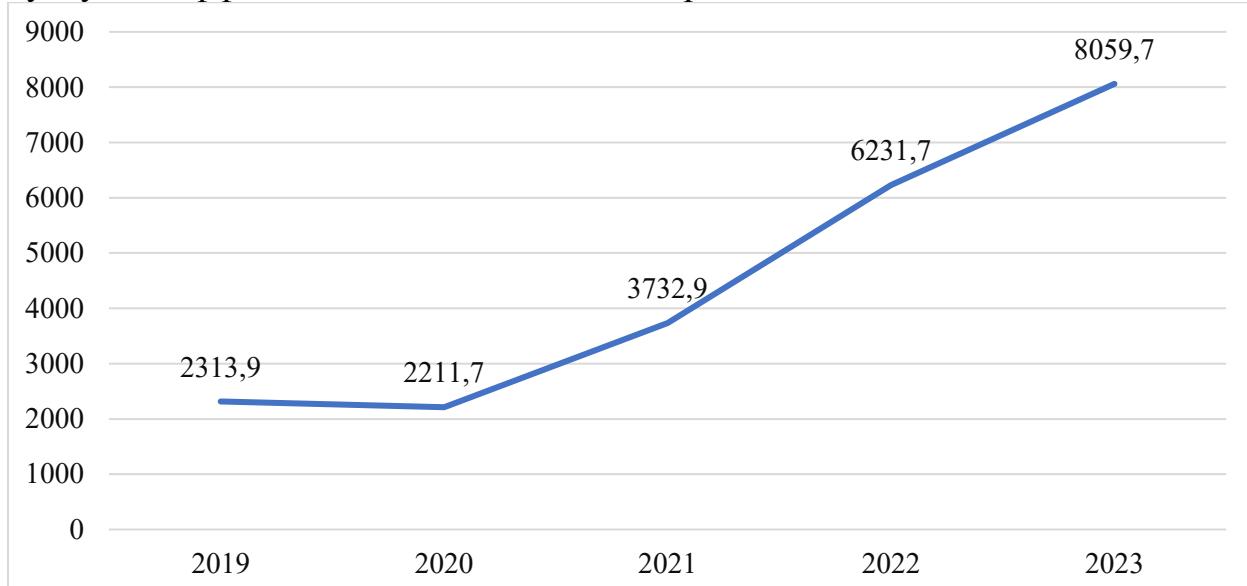


Рисунок 5. Динамика роста сбора страховых премий на страховом рынке Узбекистана, млрд.сумов⁶⁰

Сбор страховых премий в период с 2019 по 2021 год увеличивался относительно медленно, с небольшим снижением в 2020 году (260,1 млрд.сумов). Это может быть связано с экономическими и социальными факторами. Начиная с 2022 года, сбор страховых премий АО «Узбекинвест» резко увеличился, достигнув 1 233,9 млрд.сумов в 2023 году. Подобный значительный рост свидетельствует об увеличении спроса на страховые услуги и улучшении рыночных позиций компаний. Сбор страховых премий АО «КЭИС «Узбекинвест» в последние годы демонстрирует значительный рост, что связано с укреплением рыночной доли компании и повышением ее финансовой устойчивости.

⁶⁰ Подготовлено автором.

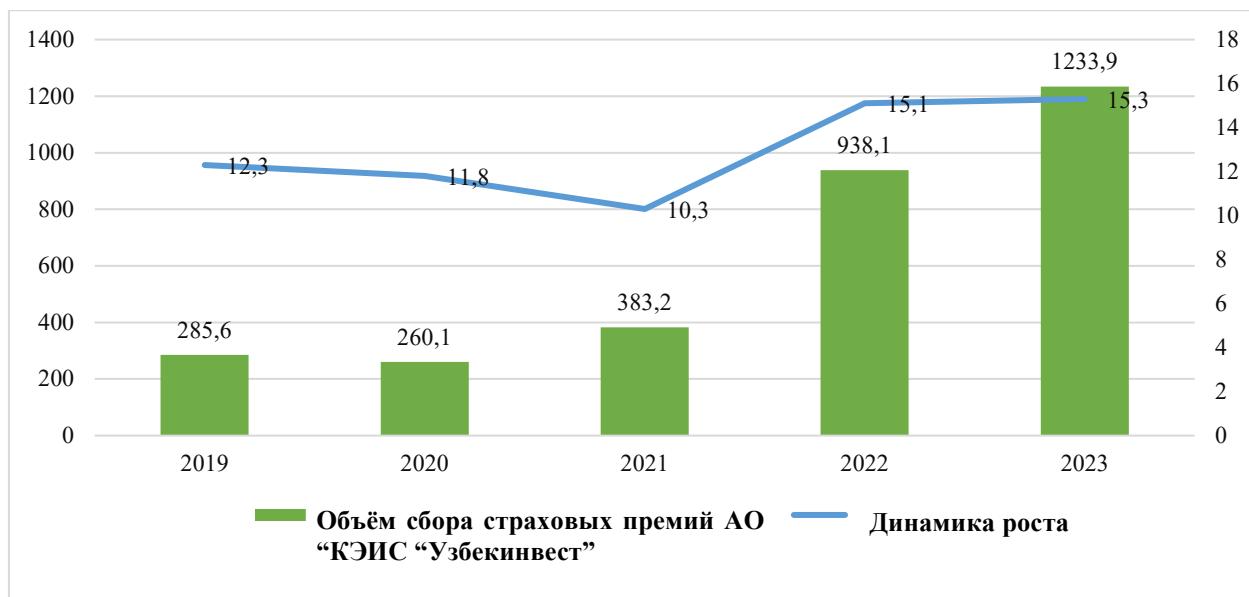


Рисунок 6. Объем сбора страховых премий АО «КЭИС «Узбекинвест», в млрд.сумов, и динамика роста⁶¹

Проанализируем основные показатели перестрахования АО «КЭИС «Узбекинвест» за период с 2017 по 2024 годы. Объем премий по перестрахованию, составивший в 2017 году всего 0,8 тыс.долларов США, к 2024 году достигнет 52 820,1 тыс.долларов США. Доля премий по перестрахованию в портфеле компании также резко выросла. Составив всего 0,002 процента в 2017 году этот показатель достиг 51 процента в 2024 году, став одним из основных сегментов портфеля.

**Таблица 4
Показатели по перестрахованию АО «КЭИС «Узбекинвест»⁶²**

Показатель	Единица измерения	01.01.2017	01.01.2024	Рост (раз)	Рост (в %)
Премии по перестрахованию	тыс.долларов США	0,8	52 820,1	65 210	6521001%
Доля премий по перестрахованию в портфеле компании	%	0,002%	51%	25 380	2538011%

Компания сотрудничает с признанными транснациональными страховыми и глобальными перестраховочными компаниями и брокерами, такими как: Allianz SE - Германия; Zurich Insurance Group - Швейцария; Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co - Япония; AXA - Франция; People Insurance Company of China - Китай; Korean Reinsurance Company - Южная Корея; Marsh - США; AON, UIB, Consilium Insurance Brokers Ltd. - Великобритания и другими компаниями.

Рынок по объему страховых премий за период с 2022 по 2023 год вырос на 65,6 процента - с 4,67 трлн.сумов до 7,74 трлн.сумов. Страховые премии «Узбекинвеста» выросли с 930,5 млрд.сумов в 2022 году до 1,23 трлн.сумов в 2023 году, увеличившись тем самым на 32,6 процента.

⁶¹Подготовлено автором.

⁶² Подготовлено автором.

Таблица 5
**Доля «Узбекинвеста» в общем объеме страховых премий
среди 5 страховых компаний⁶³**

№	Название страховых компаний	Страховые премии, всего		
		31.12.2022	31.12.2023	Изменение, в %
	Всего по рынку	4 672 270	7 737 236	+65,6%
1	АО «APEX INSURANCE»	782 518	2 010 933	+157,0%
2	АО «КЭИС «О'ZBEKINVEST»	930 534	1 233 860	+32,6%
3	АО «KAFOLAT SUG'URTA KOMPANIYASI»	315 509	704 384	+123,3%
4	АО «MY-INSURANCE»	196 281	337 727	+72,1%
5	АО «GROSS SUG'URTA KOMPANIYASI»	296 858	450 151	+51,6%

Доля рынка пяти крупнейших страховых компаний составляет 61 процент. Доля «Узбекинвеста» составляет 16 процентов. Компания «Узбекинвест» остаётся одним из лидеров рынка, но в связи с растущей рыночной конкуренцией компании необходимо обновить стратегию роста и сосредоточиться на повышении эффективности деятельности.

По данным специально уполномоченного государственного органа по надзору и регулированию национального страхового рынка, в 2023 году произошло несколько позитивных и негативных изменений экономических показателей страхования. Рассмотрим основные из них (таблица 6).

Таблица 6
Структура страхового рынка Республики Узбекистан⁶⁴

Структура страхового рынка	31.12.2022	31.12.2023	Изменение (+/-)
Количество страховых организаций	41	38	-7,3%
<i>из них, в сфере страхования жизни</i>	8	7	-12,5%
Совокупный уставный капитал страховых организаций, млн.сумов	1884111	1298572	+22,0%
Количество страховых брокеров	7	8	+14,3%
Количество актуариев	5	5	0%
Количество страховых агентов	9155	4736	-48,3%
<i>из них, юридические лица</i>	2625	1711	-34,8%
Количество страховых организаций – членов Фонда гарантирования выплат	25	26	+4,0%

По итогам 2023 года количество страховых организаций сократилось на 7,3 процента. При этом у 5 страховых организаций были отозваны лицензии (АО СП «Asko-vostok», АО «Sharq-sug'urta», АО «Unipolis», АО «Garant insurance group», АО «Garant insurance group») и временно приостановлена деятельность 1 страховой организации (АО «DD general insurance»). Кроме того мы видим, что совокупный уставный капитал всех страховых организаций увеличился на 22,0 процента по сравнению с 2022 годом. Также произошли резкие изменения в количестве страховых посредников, а именно

⁶³ Подготовлено автором.

⁶⁴ Подготовлено автором.

количество страховых агентов сократилось на 48,3 процента по сравнению с предыдущим годом, что в основном связано с координацией видов деятельности индивидуальных предпринимателей, зарегистрированных в качестве страховых агентов, а также быстрым проникновением цифровых технологий в отрасль, что привело к резкому сокращению их количества.

В третьей главе диссертации «**Пути повышения эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний нового Узбекистана**» рассмотрены показатели эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний и их характеристика, а также стратегические направления развития инвестиционной деятельности страховых компаний. В конце главы представлены разработанные научные выводы и рекомендации.

Это отражает накопление ряда проблем, негативно влияющих на устойчивое развитие страхового рынка в национальной экономике, в частности, можно выделить некоторые из них, среди которых: неэффективное использование страховыми компаниями страховых средств; наличие структурных диспропорций в реализации инвестиционного потенциала местного страхового рынка; использование страхования не только как средства оптимизации налогообложения, но и как метода отмывания денежных средств и вывоза валюты за рубеж; рост концентрации и монополизации сферы страхования, что наносит ущерб конкуренции, которая является основой рыночных отношений наряду со свободой выбора; значительный рост мошенничества в страховой сфере, совершающего не только потребителями страховых продуктов, но и страховыми компаниями; недостаточная страховая культура среди населения, страховых организаций и других участников рынка. Наличие вышеперечисленных проблем негативно влияет на устойчивое развитие данной сферы, что требует переосмысления роли и концептуальных основ страхового рынка в экономике.

В результате реализуемых в нашей стране реформ происходят кардинальные изменения во всех отраслях экономики. В частности, глубокие социально-экономические реформы, осуществляемые на основе идеи «Нового Узбекистана», требуют модернизации системы страхования и дальнейшего развития инвестиционной деятельности для обеспечения её финансовой устойчивости. Сегодня страховые компании становятся не только средством покрытия финансовых рисков, но и важным инвестиционным субъектом в финансировании экономики.

Для страховых организаций оптимальное распределение и диверсификация инвестиционного портфеля является стратегическим решением, которое не только снижает риски и стабилизирует доходы, но и обеспечивает долгосрочную устойчивость страховой деятельности. Оптимальное распределение и диверсификация инвестиционного портфеля является необходимым и стратегическим подходом для снижения рисков в инвестиционной деятельности страховых организаций и повышения устойчивости доходов. К подобным подходам относятся: обеспечение финансовой устойчивости компаний; обеспечение своевременной уплаты

страховых взносов; снижение волатильности инвестиционной доходности; повышение гибкости и ликвидности к рыночным условиям

Инвестиционная деятельность страховых организаций существенно расширилась в 2019-2023 годах. За этот период объём инвестиций увеличился с 2711,9 млрд.сумов до 6 149,9 млрд.сумов, увеличившись в целом на 126,8 процента. Ежегодный рост инвестиций оставался стабильным на каждом этапе, особенно резко увеличившись в 2022 и 2023 годах. Доля «Узбекинвеста» в 2019 году составила 33 процента, тогда как в 2023 году - 21 процент. В целом, инвестиционная активность страховых компаний становится важным фактором углубления финансового рынка и обеспечения экономической стабильности в Узбекистане.

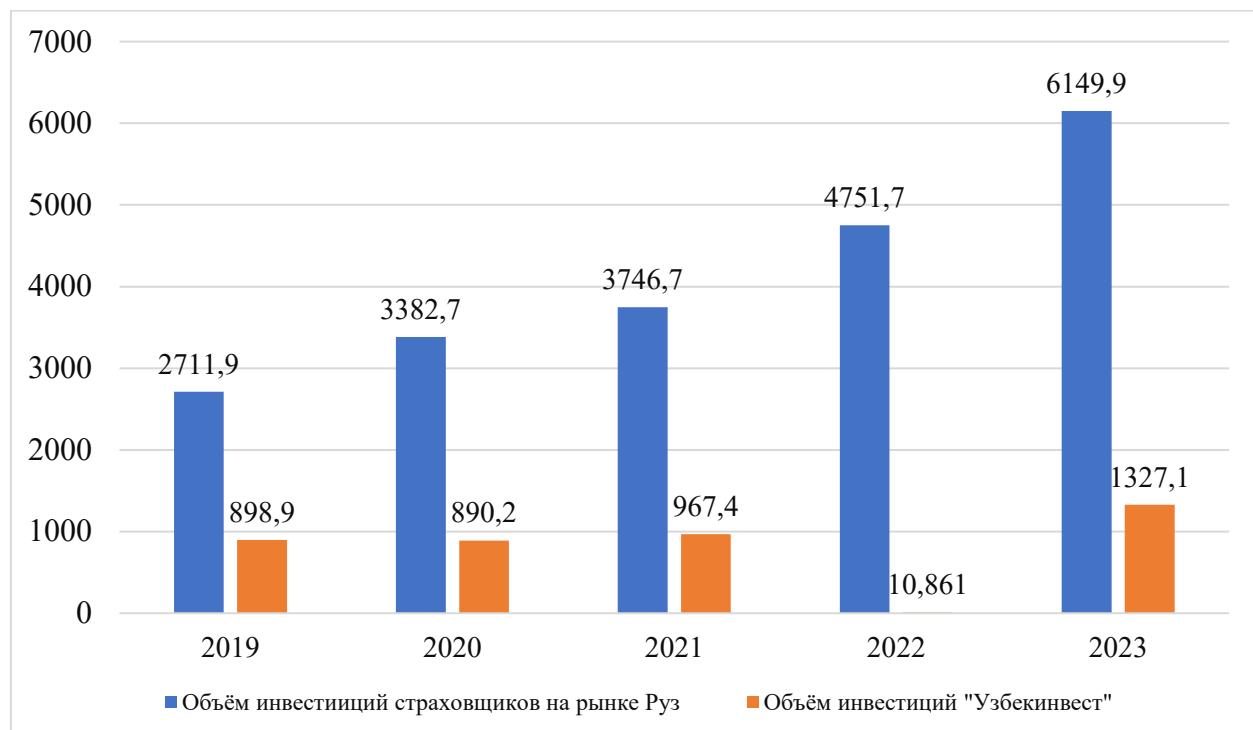


Рисунок 7. Текущее состояние страхового рынка Узбекистана, млрд.сумов⁶⁵

Расширение инструментов инвестирования страховыми организациями и организациями перестрахования является стратегическим шагом, направленным на диверсификацию и оптимизацию инвестиционного портфеля, стабилизацию доходов и снижение рисков, а также на использование новых рыночных и экономических возможностей. Инвестиции в ипотеку, лизинг, микрофинансирование и рынок ценных бумаг не только способствуют укреплению финансового положения страховых компаний, но и оказывают положительное влияние на экономический рост. Кроме того, объём рынка лизинга в Узбекистане ежегодно растёт примерно на 20-25 процентов, что создаёт новые инвестиционные возможности для страховых компаний. В сфере микрофинансирования в 2023 году на поддержку малого и среднего бизнеса было выдано кредитов на общую сумму более 2,5 трлн.сумов, что

⁶⁵ Подготовлено автором

расширяет возможности диверсификации страховых инвестиций. Объём инвестиций страховых компаний за последние годы вырос примерно в 2,3 раза.

Анализируя основные показатели за 2017-2024 годы, можно отметить, что премии корпоративных клиентов увеличились с 97,0 млрд.сумов в 2017 году до 1127,6 млрд.сумов к 2024 году. В результате доля премий корпоративных клиентов увеличилась в 11,6 раза. Сборы премий по страхованию физических лиц выросли в 15,4 раза. Объем страхования инвестиционных проектов в 2017 году составил 2,5 млрд.сумов, а к 2024 году данный показатель достиг 50,8 млрд.сумов. Объем страхования инвестиционных проектов увеличился в 20,3 раза.

Таблица 7
Основные показатели страховой компании “Узбекинвест”⁶⁶

Показатели	Единица измерения	01.01.2017 г.	01.01.2024 г.	Рост (раз)	Рост в %
Корпоративные клиенты	млрд.сумов	97,0	1 127,6	11,6	1162%
Физические лица	млрд.сумов	6,9	106,3	15,4	1540%
Страхование малого бизнеса и частного предпринимательства	млрд.сумов	4,7	44,3	9,4	941%
Страхование резидентов свободных экономических зон	млрд.сумов	1,2	16,1	13,4	1339%
Страхование инвестиционных проектов	млрд.сумов	2,5	50,8	20,3	2030%
Объем страховых премий, полученных на международных рынках страхования (экспорт страховых услуг)	тыс.долларов США	0,8	52 820,1	65 210,0	6521001%
Доля страховых премий, полученных на международных рынках страхования, в общем объеме страховых премий	процент	0,002%	50,8%	25 380,1	2538011%
Страховые выплаты	млрд.сумов	13,5	132,4	9,8	980%
Доля страховых случаев в страховых взносах (убытках)	процент	13,0%	10,7%	0,8	83%

В течение 2017-2024 годов страховая компания «Узбекинвест» стремительно и последовательно развивала свою деятельность, завоевав значимые позиции не только на отечественном, но и на международном рынке страхования. Значительно выросли показатели по страхованию корпоративных клиентов, физических лиц, субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства, резидентов СЭЗ, инвестиционных проектов. Данный факт свидетельствует о возросших возможностях компании по удовлетворению потребностей различных категорий клиентов. За годы своего существования страховая компания «Узбекинвест» стала ведущей страховой компанией страны и брендом, предоставляющим конкурентоспособные и экспортно-ориентированные услуги на международном уровне.

⁶⁶Подготовлено автором.

В связи со спецификой рисков и обязательств, характерных для общего страхования и страхования жизни, необходима оптимизация порядка формирования и размещения страховых резервов. Данный факт позволит обеспечить сбалансированность рисков и ликвидности инвестиционного портфеля, повысив финансовую устойчивость и платежеспособность страховой компании. Объем резервов по страхованию жизни на рынке Узбекистана в период с 2017 по 2024 год демонстрирует значительный рост (например, резервы по страхованию жизни компании «Узбекинвест» увеличились в несколько раз). Поскольку резервы по страхованию жизни формируются для долгосрочных и будущих выплат, целесообразно размещать их в долгосрочные инвестиционные инструменты, генерирующие высокую доходность. Учитывая специфику общего страхования и страхования жизни, необходимо оптимизировать порядок формирования и размещения страховых резервов, направленных на повышение платежеспособности страховой организации, снижение инвестиционных рисков и укрепление финансовой устойчивости.

Капитал страховщиков на страховом рынке за период с 2019 по 2023 год увеличился почти в 3 раза, что свидетельствует об укреплении финансовой базы страховых компаний. Это свидетельствует об увеличении финансовых ресурсов, необходимых для более устойчивой работы и расширения компаний.

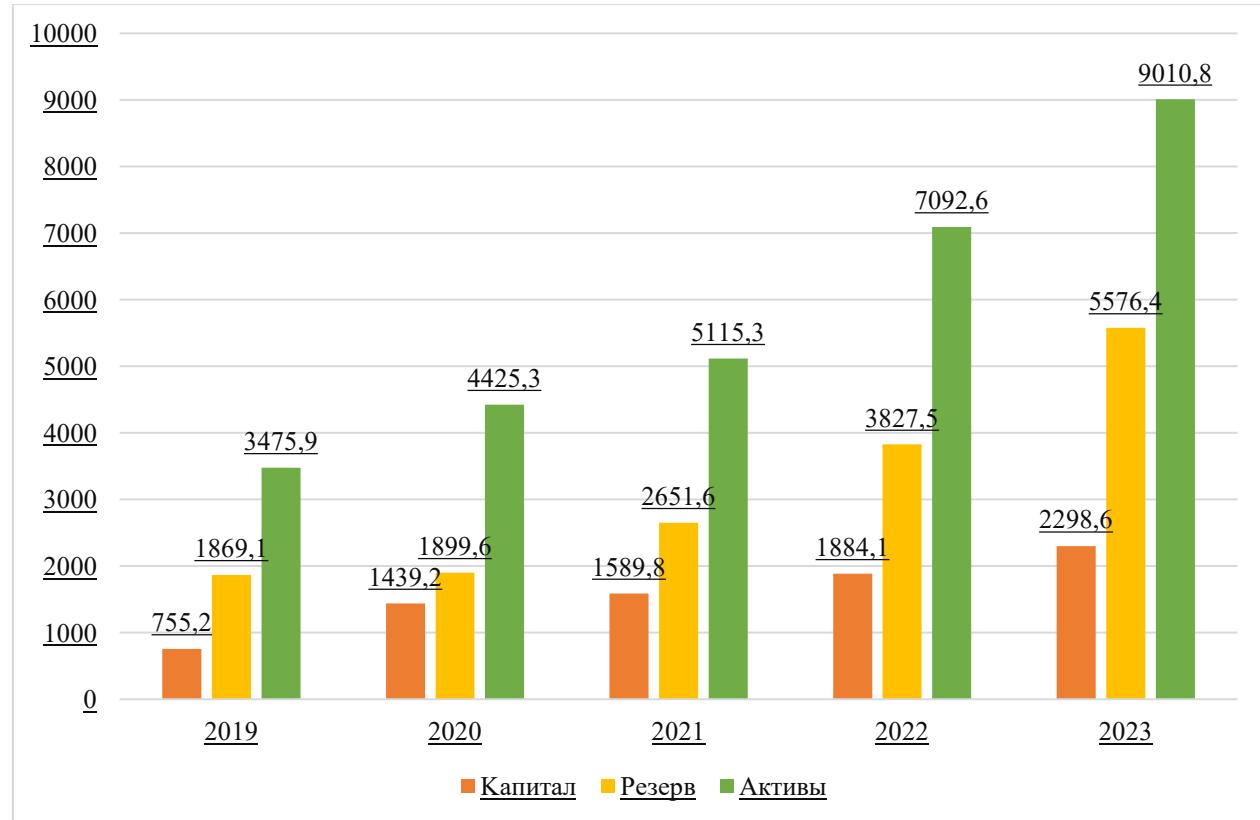


Рисунок 8. Уставный капитал, резервы и активы страховщиков на страховом рынке Республики Узбекистан, млрд.сумов⁶⁷

⁶⁷Подготовлено автором.

Страховые резервы страховых компаний также увеличились более чем в 3 раза, что означает существенное повышение возможностей покрытия рисков, что обеспечивает стабильность страховых выплат и исполнение обязательств. Объем активов увеличился в 2,6 раза, с 3 475,9 млрд.сумов в 2019 году до 9010,8 млрд.сумов в 2023 году. Это свидетельствует о расширении страхового рынка и увеличении инвестиционных возможностей. В целом данные показатели свидетельствуют о темпах роста и финансовой устойчивости страхового рынка Узбекистана, подтверждают укрепление инвестиционного потенциала страховых компаний, что способствует развитию страховой сферы и повышению ее роли в экономике.

Оценка рисков инвестиционной деятельности страховых организаций и разработка прогнозных значений показателей инвестиционного портфеля до 2030 года с учетом экономических, финансовых и политических факторов является важным стратегическим шагом для укрепления финансовой устойчивости страховой организации, снижения рисков и увеличения долгосрочной прибыли. Устойчивый рост страхового рынка Узбекистана в последние годы, в частности, существенное увеличение совокупных страховых премий и объемов инвестиций ведущих компаний, таких как «Узбекинвест» (например, совокупные страховые премии с 2017 по 2024 годы выросли в 12 раз), способствовал укреплению финансовых возможностей страховых организаций. В то же время для инвестиционного портфеля важны такие внешние факторы, как экономический рост, уровень инфляции, изменение процентных ставок и колебания на мировом финансовом рынке.

Страхование, являясь неотъемлемым элементом рыночной экономики, играет важную роль в обеспечении финансовой стабильности национальной экономики, защите экономических интересов населения и развитии рынков капитала. В частности, объём выплат, осуществляемых страховыми компаниями, является важнейшим показателем их финансового потенциала, качества услуг и надёжности.

Реформы, наблюдаемые на страховом рынке Республики Узбекистан в последние годы, в том числе требования по повышению прозрачности финансовой отчетности страховщиков и активизации инвестиционной политики, требуют глубокого экономического анализа данной сферы. В частности, выявив взаимосвязь между размером страховых премий и страхового покрытия, инвестиционной деятельностью компаний и объемом выплат, можно будет научно оценить рентабельность и эффективность данной отрасли.

Целью данного исследования является анализ статистической взаимосвязи между основными факторами, влияющими на **«динамику объемов выплат»** на страховом рынке: **«страховые премии»**, **«сумма покрытия»** и **«объем инвестиций страховщиков»** путем построения

эконометрической модели с использованием программы STATA 17. Выбранные переменные имеют практическое значение при формировании финансовых стратегий страховых компаний, а на основе выявленных на основе регрессионной модели взаимосвязей разрабатываются научно обоснованные выводы и рекомендации.

Таблица 8

Описательная статистика данных⁶⁸

. sum

Variable	Obs	Mean	Std. dev.	Min	Max
Yillar	5	2021	1.581139	2019	2023
O'zRbozorig~r	5	1479.98	806.9374	732.3	2596.9
Sugurtamuk~m	5	4510.06	2562.811	2212	8059.7
Sugurtaqor~m	5	1479.9	807.0144	732	2596.9
OZRbozorid~r	5	4148.58	1339.885	2711.9	6149.9

В таблице представлена статистическая сводка по четырем основным экономическим показателям страхового рынка Узбекистана за период 2019-2023 годов. К таким показателям относятся динамика страховых премий, страховое покрытие, объем инвестиций страховщиков, объем страховых выплат.

Наибольшее среднее значение зафиксировано по страховым премиям, которые составили 4510,06 млрд.сумов. Данный показатель имеет относительно большую дисперсию – 2562,81 млрд.сумов, что свидетельствует о существенной разнице между годовыми показателями. Минимальное значение составило 2212 млрд.сумов, а максимальное – 8059,7 млрд.сумов.

Средний размер страхового покрытия составил 1 479,9 млрд.сумов, что сопоставимо с объемом инвестиций. Минимальное значение этих двух показателей составляет 732 млрд.сумов, а максимальное – 2 596,9 млрд.сумов. Здесь стоит отметить, что величины инвестиций и страховых покрытий могут быть пропорциональны и взаимосвязаны. Объем инвестиций страховщиков в среднем составляет около 1479,98 млрд.сумов, что также свидетельствует о высоком уровне изменчивости (806,93 млрд.сумов) по показателю стандартного отклонения.

Последний показатель отражает динамику объема страховых выплат на рынке Узбекистана, средний показатель которого составил 4148,58 млрд.сумов. Минимальное значение данного показателя составило 2711,9 млрд.сумов, а максимальное – 6149,9 млрд.сумов. Исходя из этой разницы, можно предположить, что объем рынка и уровень его активности из года в год меняются.

⁶⁸ Подготовлено автором.

Таблица 9

Корреляция показателей⁶⁹

- pwcorr

	Yillar	O'zRbozor	Smmukom	Sugoplum	OZRbozor
Yillar	1.0000				
O'zRbozoridir	0.8390	1.0000			
Sugurtamukom	0.9570	0.8727	1.0000		
Sugurtaqoplam	0.8390	1.0000	0.8728	1.0000	
OZRbozoridir	0.9730	0.7832	0.9734	0.7832	1.0000

В таблице выше показана степень корреляции между пятью ключевыми переменными страхового рынка Узбекистана с использованием коэффициентов корреляции. Коэффициент корреляции, близкий к 1, указывает на сильную положительную связь, а коэффициент корреляции, близкий к -1, - на сильную отрицательную связь. Значения около 0 указывают на практически полное отсутствие связи.

Корреляционный анализ показывает наличие сильных положительных корреляций между показателями страхового рынка Узбекистана. В частности, статистически значимо высока корреляция между страховым покрытием и выплатами, а также премиями и инвестициями. Это свидетельствует о тесной экономической и финансовой взаимосвязи анализируемых показателей. Однако чрезвычайно высокая корреляция может указывать на возможную проблему мультиколлинеарности, что требует осторожности при построении регрессионной модели.

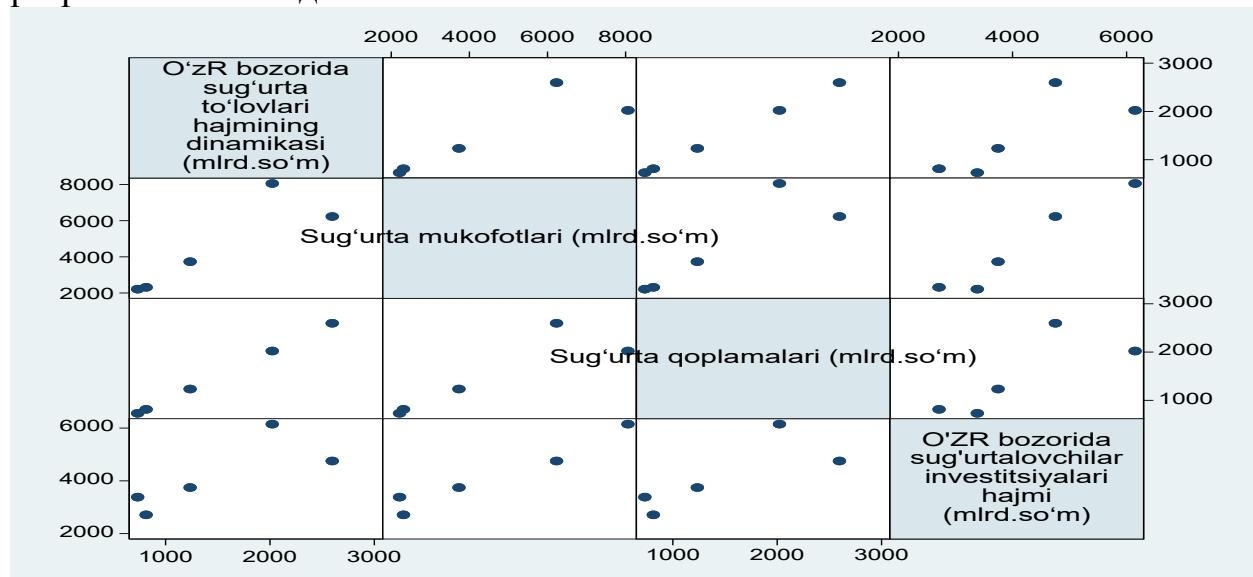


Рисунок 9. График взаимосвязи между показателями⁷⁰

Данный график представлен в виде парной таблицы и наглядно отображает взаимосвязи между четырьмя ключевыми показателями страхового рынка Узбекистана. График демонстрирует распределение каждой переменной относительно других переменных.

⁶⁹ Подготовлено автором.

⁷⁰ подготовлено автором.

Элементы, идущие по диагонали вниз от верхнего левого угла, показывают взаимосвязи между переменными. Ячейки под диагональю графически показывают, как каждая переменная изменяется относительно трёх других.

График показывает, что между страховыми премиями и страховыми выплатами существует относительно положительная связь: с ростом премий увеличивается и объём выплат. Данная ситуация свидетельствует о соответствии объёма деятельности страховых компаний объёму выплат. Между страховым покрытием и выплатами наблюдается некоторый разброс. Это говорит об отсутствии сильной корреляции, но может присутствовать некоторая степень положительной корреляции с низкой дисперсией. Слабость этой связи, вероятно, обусловлена различиями в типах страхования или разницей между страховым покрытием и фактическими выплатами. Связь между размером инвестиций страховщиков и выплатами также не столь сильна. Точки на графике расположены далеко друг от друга и имеют низкую точность. Это говорит о том, что инвестиционная активность больше зависит от внешних факторов, чем от стратегии компании. Эта пара демонстрирует значимую логическую положительную корреляцию. То есть, чем больше страховые компании собирают премий, тем больше средств они направляют на инвестиции.

Таблица 10

Регрессионный анализ показателей⁷¹

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	5
Model	2604591.57	3	868197.189	F(3, 1)	>	99999.00
Residual	.000022662	1	.000022662	Prob > F	=	0.0000
Total	2604591.57	4	651147.892	R-squared	=	1.0000
				Adj R-squared	=	1.0000
				Root MSE	=	.00476

O'Rbozoridasug'urtato'lavr	Coefficient	Std. err.	t	P> t	[95% conf. interval]
Sugurtamukofotlarimlrdsom	-.0002797	6.41e-06	-43.64	0.015	-.0003612 -.0001983
Sugurtaqoplamlarimlrdsom	1.000133	7.50e-06	1.3e+05	0.000	1.000038 1.000228
OZRbozoridasugurtalovchilar	.0004205	9.62e-06	43.69	0.015	.0002982 .0005428
_cons	-.5995998	.0195377	-30.69	0.021	-.8478495 -.35135

В таблице выше представлены результаты эконометрического регрессионного анализа факторов, влияющих на динамику страховых премий на страховом рынке Узбекистана. Основной зависимой переменной модели является динамика страховых премий на страховом рынке Узбекистана. Качество модели можно оценить по значению R-squared=1.0000. Это означает, что модель объясняет 100% дисперсии. Обычно это происходит при небольшом количестве наблюдений или при очень сильной мультиколлинеарности. F-statistika и Prob > F = 0.0000. Эта модель в целом статистически значима, что

⁷¹ Подготовлено автором.

означает, что все факторы X в совокупности оказывают значимое влияние на переменную Y.

Переходим к анализу показателя «Страховые премии (млрд.сумов)». Коэффициент: $-0,0002797$. Это отрицательное значение говорит о том, что согласно модели, при увеличении премий выплаты несколько снижаются. Однако это кажется нелогичным. Возможно, существует корреляция с другими переменными. Р-значение = $0,015$ статистически значимо на уровне $< 0,05$. Коэффициент «Страховое покрытие (млрд.сумов)»: $1,000133$. Данный факт указывает на очень сильную и прямую связь. То есть, при увеличении страхового покрытия на 1 млрд.сумов средний размер страховых премий также увеличивается на 1 млрд.сумов. Значение $P=0,000$ является существенно значимым. Это указывает на то, что страховые премии являются наиболее важным фактором. Коэффициент «Объем инвестиций страховщиков»: $0,0004205$. Положительный показатель, но эффект незначительный. То есть, увеличение инвестиций на 1 млрд.сумов увеличивает объем выплат на $0,42$ млн.сумов. Р-значение= $0,015$ является статистически значимым. Intercept ($_cons$) равна $-0,5996$. Если остальные факторы равны 0, выплаты отрицательны. Это не имеет реального экономического смысла, это просто значение модели Intercept.

Регрессионный анализ показывает, что страховое покрытие является наиболее сильным фактором, влияющим на объём выплат. Инвестиции также важны, но оказывают меньшее влияние. Неожиданно страховые взносы имеют отрицательный коэффициент, что, вероятно, объясняется коллинеарностью модели или малым количеством данных. Основываясь на этих результатах, страховые компании должны тщательно управлять своей политикой страхового покрытия, диверсифицировать инвестиционную деятельность и внимательно следить за балансом между премиями и выплатами.

Для более эффективной организации инвестиционной деятельности страховых компаний нового Узбекистана необходимо действовать на основе системного подхода, стратегии, соответствующей экономическим реформам, и современных принципов управления. Это будет служить не только развитию страховой отрасли, но и устойчивому росту экономики страны в целом.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам оценки эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний сделаны следующие выводы:

1. Инвестиционная деятельность страховых организаций является важным фактором обеспечения их финансовой устойчивости, формирования страховых резервов и возможности осуществления страховых выплат. Эффективная инвестиционная деятельность позволяет компаниям увеличивать доходы, снижать риски и укреплять свою конкурентоспособность на рынке. В страховой сфере важна диверсификация и оптимальное распределение инвестиционного портфеля. Это способствует снижению рисков и поддержанию стабильной доходности в различных рыночных условиях. Показатели роста компании «Узбекинвест» за последние годы и значительное увеличение объемов инвестиций свидетельствуют об эффективности проводимой ею инвестиционной политики.

2. Инвестиционный потенциал страховых компаний является одним из важных показателей, определяющих их финансовую устойчивость, темпы роста и конкурентоспособность на рынке. Факторы, влияющие на этот потенциал, подразделяются на несколько основных групп: средства, направляемые страховыми компаниями на инвестиции, в основном состоят из страховых резервов. Большие и стабильные резервы увеличивают инвестиционный потенциал, поскольку позволяют компании осуществлять долгосрочные и высокодоходные инвестиции. Макроэкономические условия (инфляция, процентные ставки, темпы экономического роста), а также развитие и устойчивость финансовых рынков напрямую влияют на инвестиционные возможности страховых компаний.

3. В США страховые компании уделяют большое внимание широкой диверсификации своих инвестиционных портфелей, использованию современных финансовых инструментов и оценке эффективности с помощью передовых аналитических методов. Подобный подход позволяет компаниям оптимизировать риски и получать долгосрочный стабильный доход. В Китае, в соответствии с государственным регулированием, страховые компании придерживаются более консервативного подхода к управлению инвестиционными портфелями. В то же время, в условиях быстро развивающегося рынка, используются инновационные инвестиционные инструменты и стратегии выхода на новые сегменты. Опыт Китая показывает, что эффективность инвестиционной деятельности зачастую зависит от государственного регулирования и темпов экономического роста.

4. Страховая компания «Узбекинвест» добилась значительного роста объемов страхования и предоставления услуг за период с 2017 по 2024 год. Высокие темпы роста наблюдаются в сегментах корпоративных клиентов, физических лиц и малого бизнеса. Компания добилась отличных результатов, особенно в сфере страхования инвестиционных проектов и экспорта на международных рынках. Несмотря на рост страховых выплат, уменьшение коэффициента убыточности свидетельствует об эффективности страховой деятельности. Компании удалось повысить рентабельность страхового бизнеса благодаря системе внутреннего управления и контроля рисков.

5. В целях снижения рисков инвестиционной деятельности страховых организаций и повышения устойчивости их доходов предлагается оптимально распределить и диверсифицировать инвестиционный портфель; обосновано расширение инвестиционных возможностей на рынках ипотечного кредитования, лизинга, микрофинансирования и ценных бумаг за счет увеличения инвестиционного инструментария страховых (перестраховочных) организаций; предлагается оптимизировать порядок формирования и размещения страховых резервов с учетом особенностей общего страхования и страхования жизни; на основе оценки рисков инвестиционной деятельности страховых организаций и определения влияния других факторов разработаны прогнозные значения показателей инвестиционного портфеля до 2030 года.

6. Для повышения эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний нового Узбекистана необходим комплексный подход, в котором важную роль играют диверсификация рисков, выход на новые рынки и

инструменты, оптимизация резервов, внедрение современных технологий, развитие регуляторной среды. Эти меры укрепят финансовую устойчивость страховых компаний и еще больше усилият их позиции в экономике.

7. В настоящее время минимальный размер уставного капитала страховых компаний является высоким по сравнению с другими макроэкономическими показателями. Как известно, состояние всех видов финансовых ресурсов является одним из основных факторов обеспечения финансовой устойчивости страховых компаний. Поскольку предоставление дополнительных услуг компанией, расширение ее финансовых и инвестиционных возможностей напрямую зависят от данного вида ресурсов. Поэтому постепенное снижение страховыми компаниями минимально необходимого размера данного показателя, основанное на международной практике, увеличит возможности для дальнейшего всестороннего развития компаний в будущем.

8. В настоящее время финансовые риски стали одним из центральных вопросов инвестиционной деятельности и финансового менеджмента страховых компаний и представляют собой быстро развивающуюся область исследований. При этом финансовые отношения в корпоративных структурах становятся всё более сложными, а процесс оценки и управления возникающими в них финансовыми рисками также стремительно развивается. Целями корпоративного финансового управления являются максимизация прибыли предприятия, обеспечение экономического благополучия учредителей и повышение рыночной стоимости предприятия.

9. Диверсификация, расширение инновационных инвестиционных инструментов и оптимальное управление страховыми резервами важны для повышения эффективности инвестиционной деятельности страховых компаний. Развитие интеграции с международными рынками также укрепляет устойчивость компаний. Постоянное обновление инвестиционных стратегий посредством регулярного мониторинга и анализа способствует снижению рисков и увеличению доходности. Таким образом, повышение эффективности инвестиционной деятельности на основе комплексного подхода приведет к долгосрочному устойчивому росту страховых компаний и повышению их устойчивости.

10. «Страховые премии (млрд.сумов)». Коэффициент: $-0,0002797$. Это отрицательное значение означает, что, согласно модели, при увеличении премий выплаты немного уменьшаются. Однако это кажется нелогичным. Вероятно, существует корреляция с другими переменными. Р-значение = $0,015$ статистически значимо на уровне $< 0,05$. Коэффициент «Страховое покрытие (млрд.сумов)»: $1,000133$. Это указывает на очень сильную и прямую связь. То есть, при увеличении страхового покрытия на 1 млрд.сумов средние страховые премии также увеличиваются на 1 млрд.сумов. Значение $P = 0,000$ считается имеющим существенное значение. Это указывает на то, что страховые выплаты являются наиболее важным фактором Коэффициент «Объем инвестиций страховщиков»: $0,0004205$. Коэффициент положительный, но эффект небольшой. То есть, увеличение инвестиций на 1 млрд.сумов увеличивает объем выплат на 0,42 млн.сумов. Имеет место статистическая значимость на уровне значения $P = 0,015$.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE SCIENTIFIC
DEGREES №DSc.03/30.12.2019.I.17.01 AT THE
TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS
TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

OSTONOV MUHRIDDIN BAHRIDDIN UGLI

**ASSESSING EFFICIENCY OF INVESTMENT ACTIVITIES OF
INSURANCE COMPANIES**

08.00.07 – “Finance, money circulation and credit”

**ABSTRACT
of the dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) in Economics**

Tashkent city– 2025 year

The topic of doctoral dissertation (Doctor of Philosophy) in Economics was registered under the number B2025.1.PhD/Iqt1294 at the Supreme Attestation Commission.

The dissertation has been accomplished at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (resume)) on the website of the Scientific Council (www.tsue) and on the website of «Ziyonet» informational and educational portal(www.ziyonet.uz).

Scientific advisor: Zoirov Laziz Subkhanovich
Candidate of Economics, Professor

Official opponents: Jumaev Nodir Khosiyatovich
Doctor of Economics, Professor

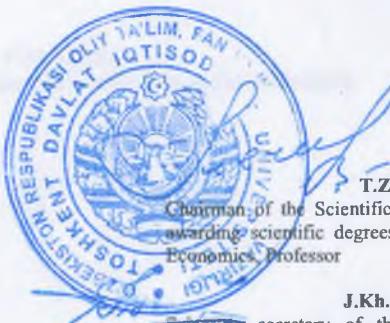
Elmirzaev Samariddin Eshkuvatovich
Doctor of Economics, Professor

Leading organization: Tashkent branch of the Russian Economic University
named after G.V. Plekhanov

The defense of the dissertation will take place on 21 «11», 2025 at 14⁰⁰ at the meeting of the Scientific council № DSc.03/30.12.2019.1.17.01 awarding for the scientific degrees at Tashkent State University of Economics. Address: 100000, Tashkent city, Amir Temur avenue, build. 60A, Phone: (99871) 234-53-34, fax: (99871) 234-46-26; e-mail: ilmiyengash@tfi.uz.

The dissertation of the Doctor of Philosophy can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under the number 1203). Address: 100000, Tashkent city, Amir Temur avenue, build. 60A, Phone: (99871) 234-53-34, fax: (99871) 234-46-26; e-mail: admin@tsue.uz

The abstract of dissertation sent out on 24 10 2025.
(mailing report № 79 on 10 10 2025).



T.Z. Teshabaev

Chairman of the Scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

J.Kh. Ataniyazov

Deputy secretary of the Scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

I.N. Kuziev

Chairman of the scientific seminar under the Scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

INTRODUCTION (abstract of the thesis of the Doctor of Philosophy (PhD))

The aim of the research work is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the efficiency of investment activities of insurance companies.

The tasks of the research work are:

investigating the economic essence and characteristics of the investment activities of insurance organizations;

investigating the investment potential of insurance companies and the factors influencing it;

analyzing the current state and trends in the investment activities of insurance companies in developed and developing countries;

investigating the current state of insurance companies' investment activities;

comparative assessment of the investment potential of the general and life insurance industries;

analyzing the practice of expanding the investment opportunities of insurance organizations;

investigating the performance indicators of insurance companies' investment activities and their characteristics;

developing the research proposals and practical recommendations aimed at developing the investment activities of insurance companies.

The object of the research work is the investment activities of the insurance company "Uzbekinvest".

The subject of the research work is the financial and economic factors that arise in the process of assessing the investment activities of insurance companies.

The scientific novelty of the research work, consisting of the following:

it is proposed to optimally distribute and diversify the investment portfolio of insurance organizations in order to reduce investment risks and improve the stability of their income;

it is proposed to expand investment opportunities in the mortgage, leasing, microfinance, and securities markets by increasing the investment instruments of insurance organizations (reinsurance organizations);

it is proposed to optimize the procedure for the formation and placement of insurance reserves, taking into account the specifics of the general insurance and life insurance sectors;

it is proposed to develop projected values for investment portfolio indicators through 2030 based on an assessment of the risks of insurance organizations' investment activities and the impact of other factors.

Scientific and practical significance of the research work. The scientific significance of the research results lies in the fact that the developed proposals can be used as a fundamental basis for the research by scholars and specialists working to improve the methodological framework for assessing the effectiveness of insurance organizations' investment activities, as well as for developing efficient policies aimed at increasing the role of insurance organizations in providing the national economy with investment funds.

The practical significance of the research results lies in the fact that the developed recommendations can be used in developing strategies, concepts, and economic programs aimed at ensuring structural changes in the insurance system, as well as a set of measures to further improve the investment activities of insurance organizations and identify priority areas.

Implementation of the research results. In reliance upon the obtained research results on assessing efficiency of investment activities of insurance companies:

the proposal for the optimal distribution and diversification of investment portfolios to reduce the risks of insurance companies' investment activities and increase the stability of their income has been implemented by "Uzbekinvest" Insurance Company (reference №01/1-16 of "Uzbekinvest" Insurance Company dated May 28, 2025). As a result, the optimal distribution and diversification of the investment portfolio has strengthened the insurance company's financial position and has resulted in stable income;

the proposal to expand investment opportunities in the mortgage, leasing, microfinance, and securities markets by increasing the investment instruments of insurance companies (reinsurance organizations) has been implemented by "Uzbekinvest" Insurance Company (reference №01/1-16 of "Uzbekinvest" Insurance Company dated May 28, 2025). As a result, the increase in investment instruments contributed to the diversification of investment activities of insurance organizations and the organization of reinsurance and income stabilization;

the proposal to optimize the procedure for forming and placing insurance reserves, taking into account the specifics of the general and life insurance sectors, has been implemented by "Uzbekinvest" Insurance Company (reference №01/1-16 of "Uzbekinvest" Insurance Company dated May 28, 2025). As a result, taking into account the specifics of the general and life insurance sectors, the optimization of the procedure for forming reserves and placing investments has increased the insurance company's financial stability and effectively managed risks;

the proposal to develop projected investment portfolio indicators until 2030 based on an assessment of the risks of insurance companies' investment activities and the impact of other factors has been implemented by "Uzbekinvest" Insurance Company (reference №01/1-16 of "Uzbekinvest" Insurance Company dated May 28, 2025). As a result, projected investment portfolio indicators have become an important tool for insurance companies to better manage their future financial position and achieve sustainable growth.

Evaluation of the research results. The results of this research have been discussed at 12 scientific and practical conferences, of which 8 are republican and 4 are international scientific and practical conferences.

Publication of the research results. On the topic of the thesis totally 20 research papers have been published, including 8 articles in the scientific journals recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for publishing the main results of the doctoral dissertations, of which 6 articles are in the republican journals and 2 articles in the foreign journals.

Structure and volume of the research. The research structure includes introduction, three chapters, conclusion, a list of literature used. The volume of the research consists of 130 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I bo'lim (I chast; I part)

1. Ostonov M.B. State supervision and regulation of investment activities of insurance companies // American Journal of Business Management, Economics and Banking ISSN (E): 2832-8078 Volume 38, July – 2025.
2. Ostonov M.B. Umumiy sug‘urta tarmog‘i va hayotni sug‘urta qilish sohasi investitsion salohiyatining qiyosiy tahlili // Moliya, pul va kredit // Vol. 6 No. 1 2025.
3. Ostonov M.B. Sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyatini rivojlantirishning strategik yo‘nalishlari // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot 2025-yil, iyun. № 6-son.
4. Ostonov M.B. Sug‘urta kompaniyalarining investitsion salohiyati va unga ta’sir etuvchi omillar // Zamonaviy dunyoda innovatsion tadqiqotlar: Nazariya va amaliyot nomli onlayn konferensiya B-51-52 betlar.
5. Ostonov M.B.O‘zbekistonda sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyatini amalga oshirishning zamoniy holati va tahlil // Conference on Social Sciences and Humanities Research B-7-6 betlar.
6. Ostonov M.B. The economic essence and specific features of the investment activities of insurance organizations // E- Global Congress Hosted online from Dubai, U.A.E., E-Conference. Date: 30th July 2025 Website: <https://eglobalcongress.com/index.php/egc> ISSN (E): 2836-3612.
7. Ostonov M.B. The current state of investment activities of insurance companies in developed countries // International Conference on Advance Research in Humanities, Applied Sciences and Education <https://theconferencehub.com> Hosted from Berlin, Germany 27th July -2025.

II bo'lim (II chast; II part)

8. Ostonov M.B. Management of digitization processes of insurance companies // International Journal of Management, IT & Engineering Vol. 13 Issue 04, April 2023, ISSN: 2249-0558. P. 32-41.
9. Ostonov M.B. Prospects for the development of the insurance market through the introduction of technologies // “Iqtisodiyot va ta’lim”, 2022-yil 5-son. (08.00.00 №11)
10. Ostonov M.B. Sug‘urta kompaniyalarining investitsiya faoliyati samaradorligini baholovchi ko‘rsatkichlari “Iqtisodiyot va ta’lim” 2023, 8 bet. (08.00.00, OAK Rayosatining 2021-yil 27-fevraldagi 293/6-son qarori).
11. Ostonov M.B. Sug‘urta portfeli moliyaviy barqarorlikni ta’minlash omili sifatida //“Xalqaro moliya va hisob” ilmiy elektron jurnali, №2, 2023-yil. (08.00.00; №19).
12. Ostonov M.B. Milliy sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyatini

rivojlantirish – O‘zbekistonda barqaror iqtisodiy o‘sishni ta’minlash omili //“Biznes-Ekspert” jurnali, № 5, Toshkent, 2024-yil, 10-12 b. (08.00.00; №3).

13. Ostonov M.B. Development of a comprehensive method for assessing investment activities of insurance companies // ‘Modern problems in education and their scientific solutions’ mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy anjuman materiallari. 2022 yil.

14. Ostonov M.B. Sug‘urta kompaniyalari investitsion aktivlarini joylashtirishning xalqaro amaliyoti tahlili // “Xalqaro kapital bozoriga integrallashuv jarayonida korporativ moliya va moliya bozorini kompleks rivojlantirish istiqbollari” mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami. – Toshkent, 28-may 2021-yil, 215-221 b.

15. Ostonov M.B. Sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyati: muammo va yechimlar //“Innovatsion iqtisodiyot sharoitida moliya tizimini rivojlantirishning zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari” respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallari, TMI, 18-aprel 2023-yil, 35-37 b.

16. Ostonov M.B. Sug‘urta kompaniyalari moliyasi va molivayi resurslari shakllanishining nazariy asoslari //“Sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyatini rivojlantirishning dolzarb muammolari” respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami. UzMU. may 2023 y., 164-166 b.

17. Ostonov M.B. “Eurasian journal of law, finance and applied sciences” // “Sug‘urta kompaniyalari faoliyatini raqamlashtirish asosida rivojlantirish istiqbollari” 2022, 14-22 bet.

18. Ostonov M.B. Raqamli iqtisodiyotni rivojlantirishda sug‘urta tashkilotlarining roli // “Fan va ta’lim” mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy onlayn konferensiya materiallari (II chiqish)” mavzusida tayyorlangan onlayn konferensiya materiallari, 2022. 157-159 betlar.

19. Ostonov M.B. Sug‘urta kompaniyalarining xizmatlarini raqamlashtirishda elektron polislarning ahamiyati va istiqbollari» // “Zamonaviy dunyoda innovatsion tadqiqotlar: nazariya va amaliyot” nomli № 16-sonli ilmiy, masofaviy, onlayn konferensiyasi 2022-yil, 29-31 b.

20. Ostonov M.B. Sug‘urtalovchilarning investitsion faoliyatini baholash // “Yangi O‘zbekiston taraqqiyotida tadqiqotlarni o‘rni va rivojlanish omillari” mavzusida tayyorlangan onlayn konferensiya materiallari, 20-to‘plam 1-son. May 2025-yil.

Avtoreferat «Public Publish Printing» nashriyotda tahrirdan o‘tkazildi

Bosishga ruxsat etildi: 23.10.2025-yil
Bichimi 60x84 $\frac{1}{16}$, «Times New Roman»
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog‘i 3,2. Adadi: 100. Buyurtma: № 94.

«Public Publish Printing» MChJ
bosmaxonasida chop etildi.
Toshkent, M. Ulug‘bek tum., Moylisoy, 22.