

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

O'ZBEKISTON RESPUBLIKASI BANK-MOLIYA AKADEMIYASI

QURBANQULOVA NAZOKAT QUTBIDDINOVNA

**SUG'URTA KOMPANIYALARI MOLIYASINI SAMARALI
TASHKIL ETISH YO'LLARI**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

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

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

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

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

Qurbanqulova Nazokat Qutbiddinovna

Sug‘urta kompaniyalari moliyasini samarali tashkil etish yo‘llari3

Курбанкулова Назокат Кутбиддиновна

Пути эффективной организации финансовых страховых компаний27

Kurbankulova Nazokat Kutbiddinovna

Ways to effectively organize finances of insurance companies53

E’lon qilingan ishlar ro‘yxati

Список опубликованных работ

List of published works.....58

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

O'ZBEKISTON RESPUBLIKASI BANK-MOLIYA AKADEMIYASI

QURBANQULOVA NAZOKAT QUTBIDDINOVNA

**SUG'URTA KOMPANIYALARI MOLIYASINI SAMARALI
TASHKIL ETISH YO'LLARI**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent shahri – 2025-yil

Iqtisodiyot fanlari bo'yicha doktorlik dissertatsiyasi mavzusi O'zbekiston Respublikasi Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi Oliy attestatsiya komissiyasida B2023.3.PhD/Iqt3260 raqami bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiyasi O'zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasi (www.tsue.uz) va «Ziyonet» Axborot ta'lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar:

Xaydarov Nizomiddin Xamroyevich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Rasmiy opponentlar:

Karlibayeva Raya Xojabayevna
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Imomov Umid G'ayratjonovich
iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori

Yetakchi tashkilot:

O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasi huzuridagi
Biznes va tadbirkorlik olyi maktabi

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi DSc.03/30.12.2019.I.17.01 raqamli Ilmiy kengashning 2025-yil 16 soat 11 kungi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil:100000, Toshkent shahri, A.Temur shoh ko'chasi, 60A uy. Tel.: (99871) 234-53-34; faks: (99871) 234-46-26; e-mail: ilmikengash@tsue.uz.

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining Axborot-resurs markazida tanishish mumkin 18 raqamli bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100000, Amir Temur shoh ko'chasi, 60A. Tel.: 99871 234-53-34; faks: (99871) 234-46-26; e-mail: admin@tsue.uz

Dissertatsiya avtoreferati 2025-yil 13 11 kuni tarqatildi.

(2025-yil 13 11 kungi 81 - raqamli reestr 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 iqtisodiyoti va insoniyat hayoti risklardan holi emas. Shunday sharoitda global miqyosda sug‘urta bozorini rivojlantirish, sug‘urt kompaniyalari moliyasini samarali tishkil etish uzlusiz jarayon sifatida namoyon bo‘lmoqda. Xalqaro hisobotlarga ko‘ra, “Jahon sug‘urta bozori 2023-yilda 7,5 foizga o‘sdi, bu 2006-yildan beri eng yuqori o‘sish sur’atidir. 2024-yilda global sug‘urta bozorining o‘sish sur’ati qariyb 5,5%ni tashkil etdi. 2034-yilga borib sug‘urta mukofotlari hajmi dunyo bo‘yicha 11,173 trillion yevroga yetishi kutilmoqda”.¹ Bunda o‘sish asosan hayot sug‘urtasi segmentida kuzatilishi, ayniqsa, Osiyo qit’asida o‘sish sur’atlari yuqori bo‘lishi kutilmoqda.

Jahonda sug‘urta kompaniyalari moliyasini samarali tashkil etish orqali sug‘urta bozorini rivojlantirishga doir qator yo‘nalishlarda ilmiy tadqiqotlar olib borilmoqda. Sug‘urta kompaniyalari investitsion jozibador-ligini oshirish orqali bozor kapitallashuvini oshirish imkoniyatlari, fond bozori rivojlangan sharoitda hayot sug‘urta polisini sotib olgan shaxslarning investor sifatida aksiyalar bozoridagi faolligi tadqiqi, sug‘urta mukofotlarini jamg‘arish, sug‘urta zaxiralarini shakllantirish va sug‘urta majburiyatlarini bo‘yicha to‘lovlar optimal nisbatini prognoz qilish, sug‘urta majburiyatlarining uzoq muddatli tabiatini va da’vo to‘lovlar bilan bog‘liq noma’lumlik mavjudligi sharoitida sug‘urta kompaniyalari moliyaviy barqarorligini ta’minlash, sug‘urta bozori regulyatori talablarining sug‘urta kompaniyalari investitsion strategiyasiga ta’siri, yashil iqtisodiyotga o‘tish jarayonida sug‘urta kompaniyalarining yashil va raqamli transformatsiyasi masalalariga doir xalqaro tadqiqotlar bugungi kunda alohida ajralib turibdi. Shuningdek Solvency II talablari asosida sug‘urta kompaniyalari kapitali yetarliligini baholash, risklarni boshqarish strategiyalari asosida aktiv va majburiyatlarni o‘zaro muvofiqlashtirish, investitsiya portfelini ESG standartlariga moslashtirish, sug‘urta bozorida InsurTech texnologiyalarini muvaffaqiyatli qo‘llash, iqlim o‘zgarishlari va global isish sharoitida sug‘urtaga doir moliyaviy munosabatlar noaniqligi masalalari jahon miqyosida tadqiqotchilar diqqat markazida bo‘lib turibdi.

O‘zbekiston sug‘urta bozorida sug‘urta kompaniyalari soni pasayish tendensiyasiga egaligi, aksariyat sug‘urta kompaniyalari o‘z aksiyalarini fond bozorida ochiq yoki ommaviy joylashtirishga intilmasligi, dividend siyosatiga yetarlicha e’tibor qaratilmasligi tufayli sug‘urta kompaniyalari investitsion jozibadorligi umumiy nuqtai nazardan pastligi, respublikamizdag‘i jamiki sug‘urta kompaniyalari bozor kapitallashuvi hajmi xorijiy davlatlardagi bitta sug‘urta kompaniya bozor kapitallashuvi miqdoridan ham pastligi, global sug‘urta bozoridagi keskin raqobat sharoitida milliy sug‘urta kompaniyalari raqobatdoshlik darajasi pastligicha qolayotganligi, fond bozori rivojlanmagan sharoitda sug‘urta kompaniyalari investitsion faolligining ham pastligi, xalqaro amaliyotda sug‘urta kompaniyalari asosiy foydasi investitsion faoliyat hisobiga shakllanishiga

¹ Allianz Global Insurance Report 2024: Transformative Years. https://www.allianz-asiapacific.com/news/2024-05-24-allianz-global-insurance-report-2024-transformative-years.html?utm_source

qaramasdan, milliy sug‘urta kompaniyalari foydasi asosan sug‘urta hodisasi ro‘y bermagan sharoitda sug‘urta mukofotining foydaga o‘tkazilishi hisobiga shakllanayotganligi, aholining sug‘urta bozoriga ishonchi pastligi kabi muammolar hamon saqlanib qolmoqda. Mazkur jihatlar o‘z-o‘zidan mamlakatimizda bu borada tadqiqotlar olib borishni taqozo etadi.

Mazkur ilmiy tadqiqot O‘zbekiston Respublikasining 2021-yil 21-noyabrdagi “Sug‘urta faoliyati to‘g‘risida”gi O‘RQ-730-son Qonuni, O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi “2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi PF-60-son Farmoni, 2023-yil 11-sentabrdagi “O‘zbekiston – 2030 strategiyasi to‘g‘risida”gi PF-158-son Farmoni, O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2019-yil 2-avgustdagagi «O‘zbekiston Respublikasining sug‘urta bozorini isloh qilish va uning jadal rivojlanishini ta‘minlash chora-tadbirlari to‘g‘risida»gi PQ-4412-son qarori, 2021-yil 23-oktabrdagi “Sug‘urta bozorini raqamlashtirish va hayot sug‘urtasi sohasini rivojlanadirish bo‘yicha qo‘sishimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida” PQ-5265-son qarori, 2024-yil 1-martdagagi “Sug‘urta xizmatlari bozorini yanada rivojlanirishning kompleks chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PQ-108-son qarori va boshqa ushbu sohadagi me’yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishga muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga bog‘liqligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalar rivojlanishining I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma’naviy-axloqiy va madaniy rivojlanirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o‘rganilganlik darajasi. Respublikamizda va xorijda sug‘urta bozorini rivojlanirishga bo‘lgan zarurat asosida sug‘urta kompaniyalarini moliyasisini samarali tashkil etishga doir tadqiqotlar doimiy tarzda o‘tkazib kelinmoqda. Bunda xorijlik iqtisodichi olimlardan D.F.Babbel, A.M.Santomero, M.J.Browne, J.M.Carson, R.E.Hoyt, J.D.Cummins, M.A.Weiss, S.P.D’Arcy, R.W.Gorvett, D.Cavapozzi, E.Trevisan, G.Weber, M.Eling, H.Schmeiser, Han Hou, Su-Yin Cheng, S.E.Harrington, G.R.Niehaus, Jane W.Murigu, Olivieri, Annamaria, E.Pitacco, D.A.Zetsche, R.P.Buckley, D.W.Arner, J.N.Barberis; Stefania Sylos Labini, Pasquale di Biase, Elisabetta D’Apolito; Caterina Di Tommaso, Maria Mazzuca, Vincenzo Pacelli; Bo Yang, Yizhi Wang, Dingjun Yao, Yueyang Wang, Xin Xu; Ning Zhang, Yabei Li, Hao Li; Claudia Ceci, Katia Colaneri, Alessandra Cretarola; Caibin Zhang, Zhibin Liang ilmiy tadqiqot ishlarini alohida e’tirof etish lozim². Bunda sug‘urta kompaniyalari moliyasida

² Babbel, D. F., & Santomero, A. M. Risk Management by Insurers: An Analysis of the Process. // Journal of Risk and Insurance, 64(2), 1997. - P. 231-270.; Browne, M. J., Carson, J. M., & Hoyt, R. E. Dynamic Financial Models of Life Insurers. // North American Actuarial Journal, 5(2), 2001. – P. 11-26.; Cummins, J. D., & Weiss, M. A. The Global Market for Reinsurance: Consolidation, Capacity, and Efficiency. // Brookings-Wharton Papers on Financial Services, 2000. – P. 159-209.; Cummins, J. D., & Weiss, M. A. Systemic Risk and the U.S. Insurance Sector. // Journal of Risk and Insurance, 80(3), 2013. – P. 489-528. D’Arcy, S.P., & Gorvett, R.W. The Use of Dynamic Financial Analysis to Determine Whether an Optimal Growth Rate Exists for a Property-Liability Insurer. // Journal of Risk and Insurance, 71(4), 2004. – P. 583-615.; Danilo Cavapozzi, Elisabetta Trevisan, Guglielmo Weber. Life insurance investment and stock market participation in Europe. Advances in Life Course Research. Volume 18, Issue 1, March 2013, - P. 91-106. Eling M., & Schmeiser H. Insurance and the Credit Crisis: Impact and Ten

raqamli transformatsiya, yashil va barqaror rivojlanishda sug‘urtaning roli, risklarni boshqarish va investitsion strategiya muvozanati masalalari alohida o‘rganilganligiga guvoh bo‘shish mumkin.

O‘zbekistonlik iqtisodchi olimlardan N.X.Xaydarov, X.M.Shennayev, I.X.Abdurahmonov, I.G‘.Kenjayev, N.Abdullayeva, M.Aliqulov, M.Hakimzoda, K.M.Ikramova, N.A.Mavru洛ova kabilar tadqiqot ishlarida sug‘urta kompaniyalari moliyasiga doir masalalar tadqiq qilingan³.

Yuqoridagilardan sug‘urta kompaniyalarining fond bozoridagi faoliyatini takomillashtirish, sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyatini samarali tashkil etish, sug‘urta kompaniyalarida sug‘urta mahsulotlarini individuallashtirish, sug‘urta bozorini va sug‘urta tarmog‘ini rivojlanirish muuammolariga doir tadqiqotlar respublikamizda amalga oshirilganligiga guvoh bo‘lishimiz mumkin. Lekin sug‘urta kompaniyalari moliyasi alohida tadqiqot mavzusi sifatida respublikamizda o‘rganilmagan bir vaqtida ushbu tadqiqot bo‘shliqni to‘ldiradi.

Dissertatsiya tadqiqotining dissertatsiya bajarilgan oliy ta’lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejalar bilan bog‘liqligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti O‘zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasi ilmiy tadqiqot ishlari rejasining “Iqtisodiyotni modernizatsiya qilish sharoitida moliya,

Consequences for Risk Management and Supervision. // Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice, 35(1), 2010. – P. 9-34.; Han Hou, Su-Yin Cheng. The dynamic effects of banking, life insurance, and stock markets on economic growth. // Japan and the World Economy. Volume 41, March 2017. – P. 87-98.; Harrington, S. E., & Niehaus, G. R. Risk Management and Insurance. McGraw-Hill, 2003.; Murigu, Jane W. The determinants of financial performance in general insurance companies in Kenya. University of Nairobi, 2014.; Olivieri, Annamaria, and Ermanno Pitacco. Introduction to insurance mathematics: technical and financial features of risk transfers. Springer, 2015. Zetsche D.A., Buckley R.P., Arner D.W., & Barberis J.N. From FinTech to TechFin: The Regulatory Challenges of Data-Driven Finance. // New York University Journal of Law & Business, 14(2), 2017. – P. 393-446.; S.S.Labini, Pasquale di Biase, E.D’Apolito. Sustainability strategy and financial performance in the insurance company. // International Review of Economics & Finance. Volume 98, March 2025.; C.Di Tommaso, M.Mazzuca, V.Pacelli. Does SDG-13 disclosure impact the performance of insurance companies? // Research in International Business and Finance. Volume 77, Part A, May 2025.; B.Yang, Y.Wang, D.Yao, Y.Wang, X.Xu. The equilibrium strategy of insurance companies’ dividends and reinsurance games. // Economics Letters. Volume 245, December 2024.; N.Zhang, Y.Li, H.Li. Regulatory penalties and the growth of the insurance companies: Empirical evidence from China. // Finance Research Letters. Volume 75, April 2025.; C.Ceci, K.Colaneri, A.Cretarola. Optimal reinsurance and investment under common shock dependence between financial and actuarial markets. // Insurance: Mathematics and Economics. Volume 105, July 2022, Pages 252-278. C.Zhang, Z.Liang. Optimal time-consistent reinsurance and investment strategies for a jump-diffusion financial market without cash. // The North American Journal of Economics and Finance. Volume 59, January 2022.

³ Xaydarov N.X. Sug‘urtaning kapital bozorini rivojlanirishdagi o‘rni va ahamiyati. // Raqamli iqtisodiyot sharoitida kapital bozorini rivojlanirish va boshqarish: muammolar va zamonaviy yechimlar. Respublika ilmiy-amaliy onlayn-oflayn konferensiya materiallari – Toshkent, 2024. – B. 4-11.; Shennayev X.M. O‘zbekiston Respublikasida sug‘urta faoliyatini rivojlanirish yo‘nalishlari. Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi avtoreferati. – Toshkent, 2021. – 84 b.; Abduraxmonov I.X. O‘zbekiston Respublikasida sug‘urta tarmoqlarini rivojlanirishning konseptual asoslari. Iqtisodiyot fanlari doktori dissertatsiyasi avtoreferati. Toshkent, 2023. – 78 b.; Kenjaev I.G‘. Sug‘urta tashkilotlari investitsiya faoliyati sifat va samaradorligini oshirish yo‘llari. // Iqtisodiy taraqqiyot va tahlil. 2025 yil 1-son. – B. 332-340.; Abdullaeva N. Sug‘urta kompaniyalarining fond bozoridagi faoliyatini takomillashtirish. PhD ilmiy darajasini olish uchun taqdim etilgan diss.avtoref. Toshkent, 2022. – 59 b.; Aliqulov M. Sug‘urta tashkilotlarining investitsion faoliyatini takomillashtirish yo‘llari. PhD ilmiy darajasini olish uchun taqdim etilgan diss.avtoref. Toshkent, 2022. – 59 b. Hamraeva F.Sh. O‘zbekistonda majburiy sug‘urta turlarini takomillashtirish. PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati. Toshkent, 2023. – 60 b.; Hakimzoda M.Yu. Investitsiya loyiha risklarini sug‘urtalashni takomillashtirish istiqbollari. PhD ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati. Toshkent, 2023. – 55 b.; Ikramova K.M. Raqamli iqtisodiyot sharoitida sug‘urta takliflarini shaxsiylashtirish texnologiyalari. // Ilg‘or iqtisodiyot va pedagogik texnologiyalar. 2024-yil, 3-son. – B. 194-200.; Mavru洛ova N.A. Umumiy sug‘urta sohasini rivojlanirish yo‘nalishlari. DSc ilmiy darajasini olish uchun diss. avtoreferati. Toshkent, 2023. – 88 b.

bank va hisob tizimini muvofiqlashtirishning ilmiy asoslari” mavzusi doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi O‘zbekistonda sug‘urta kompaniyalari moliyasini samarali tashkil etishga doir ilmiy taklif va tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari quyidagilardan iborat:

sug‘urta kompaniyalari moliyasining mazmun-mohiyati va o‘ziga xos xususiyatlarini nazariy jihatdan o‘rganish;

sug‘urta kompaniyalarida yuzaga keladigan moliyaviy munosabatlar tizimini tadqiq qilish;

xorijiy sug‘urta kompaniyalarida moliyaviy munosabatlar ko‘lami va tashkiliy xususiyatlarini tahlil qilish;

sug‘urta kompaniyalarining daromad va xarajatlari tahlilini amalga oshirish;

sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyati tahlilini o‘tkazish;

sug‘urta kompaniyalarining foyda taqsimoti va dividend to‘lovlarini tahlil qilish;

O‘zbekistonda sug‘urta kompaniyalari moliyasida mavjud muammolarni aniqlash va ularni hal qilish bo‘yicha tavsiyalar ishlab chiqish;

sug‘urta kompaniyalari moliyasini samarali tashkil etish orqali biznes rivojini ta’minlash yo‘llariga doir taklif va tavsiyalar ilgari surish.

Tadqiqotning ob’ekti sifatida O‘zbekistonda faoliyat ko‘rsatayotgan sug‘urta kompaniyalari olingan faoliyati olingan.

Tadqiqotning predmeti sug‘urta kompaniyalari moliyasida yuzaga keladigan moliviy munosabatlar tizimidan iborat.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiya ishida qiyoslash, kuzatish, deduksiya, induksiya, analiz, sintez, statistik tahlil, tanlanma tahlil kabi usullardan foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

investitsiyalarni banklararo taqsimlashda bitta bankka qo‘yiladigan depozit hajmining yuqori chegarasi 200 million so‘m, qimmatli qog‘ozlarga yo‘naltiriladigan mablag‘larni qimmatli qog‘oz turi va emitentlar kesimida taqsimlashda bitta emitent korporativ obligatsiyalariga yo‘naltiriladigan investitsiya hajmi yuqori chegarasi 200 million so‘m etib belgilash orqali investitsion faoliyatni diversifikatsiyalash asoslangan;

sug‘urta mahsulotlari kesimida sotilgan sug‘urta polislari hajmi, risk darajasi va muddatiga asosan sug‘urta hodisalarining yuzaga kelish ehtimolligini aniqlagan holda zanjir-pog‘ona usuli yordamida sug‘urta zaxiralarini yaratish taklif etilgan;

bozor talabi asosida aksiyadorlik jamiyati ustav kapitali oshirib borilishini ta’minlash maqsadida investitsion jozibadorlikni oshirish va aksiyadorlar manfaatdorligini ta’minlashga qaratilgan choraklik dividendlarga asoslangan dividend siyosatini yuritish taklif etilgan;

sug‘urta kompaniyasi to‘lovga qobiliyatatliligini ta’minlash maqsadida oldingi chorakdagi o‘rtacha oylik to‘lovlar summacining 10 foizdan kam bo‘lmagan miqdorda pul mablag‘lari (bankdagi hisobraqamdag‘i pullar, qoplash muddati bir oydan kam bo‘lgan depozitlar)ni saqlash lozimligi asoslangan.

Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:

sug‘urta kompaniyalari moliyasi emission, sug‘urta xizmatlari ko‘rsatish va investitsion faoliyat asosida o‘zaro uyg‘unlikda amalga oshirilishi zarurligi aniqlangan;

sug‘urta kompaniyalarining muntazam dividendlarga asoslangan investitsion jozibadorlik asosidagi emissiya faoliyatni kengaytirishga va global raqobatdoshlikka xizmat qilishi aniqlangan;

mamlakatdagi fond bozorining rivojlanishi sug‘urta kompaniyalari investitsion faoliyatining diversifikatsiyalashuvini ta’minlashi asoslab berilgan;

sug‘urta majburiyatlarini yuzaga kelish vaqtini va to‘lov miqdori noaniqligidan kelib chiqqan holda sug‘urta kompaniyalari moliyasida sug‘urta zaxiralariga e’tibor qaratilishi lozimligi eng asosiy jihatlardan biri ekanligi aniqlangan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi amalga oshirilgan yondashuvlar, usullar va nazariy ma’lumotlarning maqsadga muvofiqligi, ma’lumotlarning rasmiy manbalardan, xususan, O‘zbekiston Respublikasi Istiqbolli loyihalar milliy agentligi, O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi, Korporativ axborotlar yagona portalı, “Toshkent” Respublika fond birjasi, Qimmatli qog‘ozlar markaziy depozitariysi, sug‘urta kompaniyalari hisobotlari, shuningdek, Global sug‘urta bozori hisobotlari, Xalqaro sug‘urta nazoratchilari assotsiatsiyasi, Companiesmarketcap.com internet portalı, Forbes moliyaviy-iqtisodiy jurnali, Iqtisodiy hamkorlik va taraqqiyot tashkiloti hisobotlaridan foydalanilganligi bilan asoslanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati dissertatsiya doirasida ishlab chiqilgan ilmiy xulosa, taklif va amaliy tavsiyalar O‘zbekistonda sug‘urta kompaniyalari moliyasini takomillashtirishning nazariy jihatlarini kuchaytirish, sug‘urta kompaniyalari faoliyatining tashkilotchilik hamda amaliy mexanizmlarini yaxshilash va bu orqali sug‘urta bozorini rivojlantirish, milliy sug‘urta kompaniyalari moliyasini samarali tashkil etishga oid ilmiy tadqiqotlarni amalga oshirishda foydalanish imkoniyati bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ishlab chiqilgan taklif va amaliy tavsiyalardan O‘zbekistonda sug‘urta bozorini rivojlantirish va sug‘urta kompaniyalari moliyasini samarali tashkil etish bo‘yicha ishlab chiqiladigan dasturiy hujjatlarda hamda sug‘urta kompaniyalari faoliyatini takomillashtirishga qaratilgan qonun va qonunosti hujjatlarini ishlab chiqishda, shuningdek, oliy ta’lim muassasalari bakalavr va magistratura talabalari uchun “Sug‘urta ishi”, “Korporativ moliya”, “Sug‘urta bozori” kabi fanlarning mavzularini takomillashtirishda qo‘llash imkoniyati mavjudligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. O‘zbekistonda sug‘urta kompaniyalari moliyasini samarali tashkil etish bo‘yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

depozitlarga investitsiyalarni banklararo taqsimlash, qimmatli qog‘ozlarga yo‘naltiriladigan mablag‘larni qimmatli qog‘oz turi va emitentlar kesimida taqsimlashni o‘z ichiga olgan diversifikatsiyalash amaliyotini 2025-yil uchun sug‘urta kompaniyasi investitsiya siyosatiga kiritish taklifi Mazkur taklif asosida

bitta bankka qo‘yiladigan depozit hajmining yuqori chegarasi 200 million so‘m, bitta emitent korporativ obligatsiyalariga yo‘naltiriladigan investitsiya hajmi 200 million so‘m etib belgilandi (APEX Insurance AJ 2025-yil 12-iyundagi №25-3/12 sonli ma’lumotnomasi). Natijada diversifikatsiya hisobiga investitsion faoliyat bilan bog‘liq xatarlar minimallashtirildi.

sotilgan sug‘urta polislari bo‘yicha sug‘urta hodisalarining yuzaga kelish ehtimolligini aniqlagan holda zanjir-pog‘ona usuli yordamida sug‘urta zaxiralarini yaratish taklifi. Mazkur taklif asosida sug‘urta mahsulotlari kesimida sotilgan sug‘urta polislari hajmi, risk darajasi va muddatidan kelib chiqqan holda zanjir-pog‘onaga asoslangan sug‘urta zaxiralarini yaratishga o‘tildi (APEX Insurance AJ 2025-yil 12-iyundagi №25-3/12 sonli ma’lumotnomasi). Natijada sug‘urta zaxiralarining manzilliligi, asosliligi ta’minlandi va sug‘urta hodisasi yuz berganda qaytarish muddati qisqardi;

bozor talabi asosida aksiyadorlik jamiyati ustav kapitalini oshirib borish maqsadida investitsion jozibadorlikni ta’minalash va aksiyadorlar manfaatdorligini ta’minalashga qaratilgan choraklik dividendlarga asoslangan dividend siyosatini yuritish taklifi. Mazkur taklif asosida aksiyadorlik jamiyati choraklik dividend to‘lovleri amaliyotiga o‘tdi (APEX Insurance AJ 2025-yil 12-iyundagi №25-3/12 sonli ma’lumotnomasi) va ustav kapitali 710 milliard so‘mga yetkazildi;

aksiyadorlik jamiyati to‘lovga qobiliyatligini ta’minalash maqsadida oldingi chorakdagi o‘rtacha oylik to‘lovlar summacing 10 foizdan kam bo‘lmagan miqdorda pul mablag‘lari (bankdagi hisobraqamdagisi pullar, qoplash muddati bir oydan kam bo‘lgan depozitlar)ni saqlash taklifi (APEX Insurance AJ 2025-yil 12-iyundagi №25-3/12 sonli ma’lumotnomasi) Mazkur taklif asosida 2025-yil II chorakda aksiyadorlik jamiyati to‘lovga qobiliyatlichkeit marjasining yetarliligi sug‘urta bozorida eng yuqori 1,7 miqdorda shakllandi.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Mazkur tadqiqot natijalari 6 ta, jumladan 2 ta respublika va 4 ta xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyalarda muhokamadan o‘tkazilgan hamda ijobiy baholangan.

Tadqiqot natijalarining e’lon qilinishi. Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha jami 11 ta ilmiy ish, shu jumladan, O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etish bo‘yicha tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 5 ta ilmiy maqola, shundan 4 tasi respublika va 1 tasi xorijiy jurnallarda nashr etilgan.

Dissertatsyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya ishi kirish, sakkizta paragrafni o‘z ichiga olgan uchta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxatidan iborat. Dissertatsiya hajmi 129 betni tashkil etadi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida tadqiqotning dolzarbliji va ahamiyati xalqaro va milliy miqyosda asoslangan, tadqiqotning maqsadi qo‘yilib, asosiy vazifalar belgilab olingan, tadqiqot ob’ekti va predmeti tavsiflangan, milliy iqtisodiyot rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga monandligi aniqlangan. Shuningdek, kirishda tadqiqot ishining ilmiy yangiligi va amaliy natijalari keltirilgan, olingan natjalarning ilmiy va amaliy

ahamiyati bayon etilgan, natijalarni amaliyotga joriy qilish, nashr qilingan ishlar soni va dissertatsiya tuzilishi bo‘yicha ma’lumotlar berilgan.

Dissertatsiyaning “**Sug‘urta kompaniyalari moliyasi nazariy va tashkiliy asoslari**”, deb nomlangan birinchi bobida sug‘urta kompaniyalari moliyasining mazmun-mohiyati va o‘ziga xos xususiyatlari o‘rganib chiqilgan, sug‘urta kompaniyalarida yuzaga keladigan moliyaviy munosabatlar tizimi nazariy va tashkiliy jihatdan tahlil qilingan, xorijiy sug‘urta kompaniyalarida moliyaviy munosabatlar ko‘lami va tashkiliy xususiyatlari tadqiq qilingan. Bob oxirida tegishli nazariy xulosalar shakllantirilgan.

Mamlakatimizda sug‘urta kompaniyalari faoliyatida raqamlashtirish jarayonining xorijiy raqobatchilarga nisbatan ancha sust ketayotganligi, aholi va biznes vakillarining sug‘urta tizimiga ishonchi pastligi bois asosiy sug‘urta mukofotlari majburiy sug‘urta hisobiga shakllanayotganligi, sug‘urta badallarini to‘lab berishda haddan tashqari byurokratiyalarning mavjudligi, xorijiy kompaniyalarning milliy sug‘urta kompaniyalariga ishonchi pastligi bois qayta sug‘urtalash amaliyotlarining xorijiy sug‘urta kompaniyalari tomonidan amalga oshirilayotganligi, fond bozoridagi emission, investitsion va risklarni boshqarish borasidagi faoliyatlari yuqori darajada emasligi kabilar qator-yillardan buyon muammoligicha qolmoqda.

Sug‘urta kompaniyalari moliyasi moliyaviy boshqaruvning keng doirasida o‘ziga xos va murakkab soha hisoblanadi. Sug‘urta kompaniyalari milliy va global iqtisodiyotda risklarni kamaytirish, moliyaviy barqarorlik va investitsiya imkoniyatlarini taqdim etish orqali muhim rol o‘ynaydi. Ushbu tashkilotlarning moliyaviy operatsiyalari boshqa moliyaviy institutlardan farq qiladi, chunki ular sug‘urta mukofotlarini jalb qilish (yig‘ish), zaxiralarni boshqarish va da’volarni to‘lash bilan shug‘ullanadi. Sug‘urta kompaniyalari moliya tizimining, moliya bozorining ajralmas qismidir, ular risklarni jamlash, jismoniy shaxslar va korxonalar uchun moliyaviy himoya taqdim etish orqali vositachilik qiladi. Ularning roli faqat riskni kamaytirish, boshqarish yoki o‘tkazish bilan cheklanmaydi. Sug‘urta kompaniyalari sug‘urta mukofotlari hisobiga shakllangan mablag‘larni turli moliya bozorlariga investitsiya qilib, kapital shakllanishi va iqtisodiy o‘sishga hissa qo‘shadi. Umuman sug‘urta kompaniyalarining moliya tizimidagi asosiy funksiyalari sifatida quyidagilarni alohida ko‘rsatishimiz mumkin (1-jadval).

1-jadval

Sug‘urta kompaniyalarining moliya tizimidagi asosiy funksiyalari⁴

Funksiya nomlanishi	Funksiya tavsifi
Riskni zimmaga olish	Sug‘urtalanuvchilardan risklarni yig‘ib, individual xavflarni kamaytirish
Iqtisodiyotni mablag‘ bilan ta’minlash	Daromad olish maqsadida bo‘lsada investitsion faoliyat vositasida iqtisodiyotni mablag‘ bilan ta’minlash
Bilvosita moliyaviy vositachilik	Jamg‘arilgan sug‘urta mukofotlarini moliya bozoriga investitsiya qilish orqali foyda olish
Iqtisodiyotdagи barqarorlikni ta’minlash	Zararlarni kompensatsiyalash orqali moliyaviy barqarorlikni ta’minlash
Kapital shakllanishi	Jamg‘armalarni samarali investitsiyalarga yo‘naltirish

⁴ Muallif tomonidan tayyorlandi.

Sug‘urta kompaniyalari kelajakdagi da’vo majburiyatlarini bajarish uchun zaxiralarni shakllantirishi ham ular faoliyatidagi majburiy talablardan va o‘ziga xos faoliyat xususiyatlaridan biridir. Bu zaxiralarni boshqarish sug‘urta kompaniyalari moliyasining asosiy tarkibiy qismida alohida yondashish talab etiladigan masalalardan biridir. Unda kelajakdagi majburiyatlarni baholash va bu majburiyatlarni qoplash uchun aktivlarni taqsimlash muhim o‘rin tutishini ta’kidlashimiz lozim. D’Arcy va Gorvett “zaxiralarni hisoblashda qo’llaniladigan turli metodlarni, shu jumladan zanjirli pog‘ona usulini va Bornhuetter-Ferguson texnikasini o‘rganib, zaxira yetarlicha bo‘lishining sug‘urta kompaniyalarining moliyaviy barqarorligiga ta’siri”ni tadqiq qilishgan⁵. Bunda zaxiralarni shakllantirish sug‘urta kompaniyasining lahzalik moliyaviy barqarorligini ta’minalash bilan birga sug‘urta hodisasi tufayli sug‘urtalanuvchining zararini ham o‘z vaqtida ta’minalash muhimligi sharoitida sug‘urta kompaniyasiga ishonch shubhasiz tarzda ortishini alohida qayd etib o‘tamiz.

Kapital yetarliligi sug‘urta moliyasining muhim jihatni bo‘lib, sug‘urta kompaniyalariga zararlarni qoplash va o‘z majburiyatlarni bajarish uchun yetarli resurslarga ega bo‘lishini ta’minalaydi. Bunda avvalo ustav kapitali bilan bog‘liq talablar davlat tomonidan belgilab qo‘yilishini alohida keltirishimiz lozim. Ya’ni “sug‘urtalovchilar (qayta sug‘urtalovchilar) ustav fondining (ustav kapitalining) eng kam miqdori qonunchilikda belgilanadi”⁶. Sug‘urta kompaniyalari ustav kapitalini shakllantirish real korxonalaridan farqli ravishda muassislar tomonidan kiritilgan pul mablag‘laridan tashkil topishi belgilab qo‘yilgan.

Global raqobatdoshlik, iqtisodiy islohotlardan kelib chiqib O‘zbekistonda sug‘urta kompaniyalari (sug‘urtalovchilar, qayta sug‘urtalovchilar) ustav kapitaliga minimal talab muntazamlik asosida oshirib kelinmoqda. Sug‘urta kompaniyalari ustav kapitalining eng kam miqdori bo‘yicha qonunchilik talabi 2008-2014-yillar davomida muntazam oshirilgan. So‘ngra 2018-yildagi o‘zgarish O‘zbekistonda valyuta siyosatini liberallashtirish munosabati bilan yevro ekvivalentida belgilangan ustav kapitaliga minimal talab milliy valyutadagi qiymatga o‘zgartirilgan edi⁷. Shuningdek 2020-yil 1 iyul va 2022-yil 1-iyulda sug‘urta kompaniyalari ustav kapitali eng kam miqdori bo‘yicha o‘zgarishlar esa O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining «O‘zbekiston Respublikasining sug‘urta bozorini isloh qilish va uning jadal rivojlanishini ta’minalash chora-tadbirlari to‘g‘risida»gi PQ-4412-son qaroriga asosan belgilangan⁸.

Sug‘urta kompaniyalari ustav kapitali minimal miqdorlaridagi navbatdagi oshirishlar ham qonunchilik bilan belgilab qo‘yilgan. Bunda ustav kapitali eng kam miqdori o‘zgarishi quyidagicha (2-jadval).

⁵ D’Arcy S.P., Gorvett R.W. The Use of Dynamic Financial Analysis to Determine Whether an Optimal Growth Rate Exists for a Property-Liability Insurer. // Journal of Risk and Insurance, 2004. – P. 583-615.

⁶ O‘zbekiston Respublikasining “Sug‘urta faoliyati to‘g‘risida”gi O‘RQ-730-son Qonuni 40-modda, 23.11.2021-yil.

⁷ O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining «O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining ba’zi hujjalari o‘zgartish va qo‘sishchalar kiritish, shuningdek, ayrimlarini o‘z kuchini yo‘qotgan deb hisoblash to‘g‘risida»gi PF-5197-son Farmoni, 29.09.2017-yil.

⁸ O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining «O‘zbekiston Respublikasining sug‘urta bozorini isloh qilish va uning jadal rivojlanishini ta’minalash chora-tadbirlari to‘g‘risida»gi PQ-4412-son qarori, 02.08.2019-yil.

2-jadval

Sug‘urtalovchilarning tabaqlashtirilgan ustav kapitalining eng kam miqdorlari, mln so‘mda⁹

T/r	Sug‘urta faoliyati turlari	1-oktabrdan		
		2025-yil	2027-yil	2029-yil
1.	Umumiy sug‘urta sohasida ixtiyoriy sug‘urta	35 000	45 000	60 000
2.	Umumiy sug‘urta sohasida majburiy sug‘urta	50 000	75 000	100 000
3.	Hayotni sug‘urta qilish sohasida ixtiyoriy sug‘urta	25 000	30 000	35 000
4.	Hayotni sug‘urta qilish sohasida majburiy sug‘urta	40 000	45 000	50 000
5.	Faqat qayta sug‘urta	80 000	100 000	120 000

Bu borada tartibga solish tizimlari, masalan, Yevropa Ittifoqidagi Solvency II sug‘urta kompaniyalari risk profiliga asoslangan minimal kapital talablarini belgilashiga ham guvoh bo‘lis mumkin. Eling va Schmeiser kapital talablarining sug‘urta kompaniyalari moliyaviy natijalariga ta’sirini tahlil qilib, “yuqori kapital darajalari moliyaviy barqarorlikni oshirishi, ammo rentabellikni cheklashini aniqlashgan”¹⁰. Sug‘urta mukofotlari asosida faoliyat yurituvchi sug‘urtalovchilar ustav kapitali asosida shakllangan mablag‘lardan ham investitsion maqsadlarda samarali foydala olishmasa, o‘z-o‘zidan yuqori kapital sharoitida rentabellik ko‘rsatkichlari pasayishi bunga sabab bo‘lishini shu o‘rinda ta’kidlashimiz lozim.

XXI asrda, xususan so‘nggi o‘n-yillikda moliyaviy texnologiyalarning faol rivojlanish fazasiga kirganligi sug‘urta kompaniyalari moliyasida ham moliyaviy operatsiyalarni tubdan o‘zgartirdi. Bunda riskni baholash, sug‘urta mahsuloti narxini belgilash va sug‘urta hodisasi yuz bermanida da’vo boshqaruvini samarali tashkil etish kabilarga imkon berdi. Shuningdek, amaliyotga InsurTech atamasining kirib kelishi ham bevosita sug‘urtada moliyaviy texnologiyalar qo‘llanilishi bilan bevosita bog‘liq. Natijada sug‘urta kompaniyalari tomonidan texnologik kompaniyalar bilan, IT mutaxasislar bilan moliyaviy munosabatlardan doirasi anchayin kengaydi.

Xorijiy sug‘urta kompaniyalarining moliyaviy munosabatlari ko‘p qirraliligi bilan ajralib turadi. Bunda ularning faoliyat modellari ham muhim rol o‘ynaydi. Asosan, xorijiy sug‘urta kompaniyalari qabul qiluvchi mamlakat qonunchiligi belgilagan turli darajadagi nazorat, kapital talablari va bozorga kirish shartlarini o‘z ichiga olgan murakkab tizimda ishlaydi. Bu kompaniyalar ko‘pincha hayot sug‘urtasidan tortib mol-mulk va javobgarlik sug‘urtasigacha bo‘lgan keng ko‘lamli sug‘urta mahsulotlarini taklif qiladilar. Mazkur jihatlar ularning faoliyati asosini tashkil etuvchi va risklarni o‘tkazish mexanizmlarini ta’minlovchi moliyaviy munosabatlarni atroflicha tushunishni talab qiladi.

⁹ O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining “Sug‘urta xizmatlari bozorini yanada rivojlantirishning kompleks chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi PQ-108-son qarori, 01.03.2024-yil.

¹⁰ Eling M., Schmeiser H. Insurance and the Credit Crisis: Impact and Ten Consequences for Risk Management and Supervision. //Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice, 2010.35(1). – P. 9-34.

Xorijiy sug‘urta kompaniyalari odatda banklar, investitsiya fondlari va qayta sug‘urtalash kompaniyalari bilan hamkorlik qiladi, ularning har biri moliyaviy strategiyalarini va operatsion resurslarni takomillashtirishda o‘ziga xos muhim rol o‘ynaydi. Bu hamkorliklar natijasida yuzaga keladigan munosabat sug‘urtalovchilarga kapital taqsimotini optimallashtirish va risk portfelini diversifikatsiyalash imkonini beradi, bu esa ularning bozor o‘zgarishlariga nisbatan moliyaviy barqarorligini oshiradi. Xorijiy sug‘urta kompaniyalari qo‘llaydigan investitsiya strategiyalari odatda, sotilgan sug‘urta mahsuloti maqsadlari va daromadni keng iqtisodiy vaziyatga moslashtiruvchi ko‘p tomonlama yondashuvga asoslanadi.

Companiesmarketcap.com internet portali tahlillariga ko‘ra, 2025-yil 17-fevral holatiga ko‘ra bozor kapitallashuviga ko‘ra AQShdagi UnitedHealth sug‘urta kompaniyasi 481,77 milliard AQSh dollariga teng kapitallashuv bilan dunyoda birinchi raqamli sug‘urta kompaniyasi bo‘lib turibdi (3-jadval). UnitedHealth sug‘urta kompaniyasi aynan hayot va umumiy sug‘urta bo‘yicha 100 milliondan ortiq mijozlarga xizmat ko‘rsatuvchi eng yirik sug‘urtalovchi sifatida qator-yillardan buyon o‘zini namoyon qilib kelmoqda.

3-jadval

Bozor kapitallashuvi bo‘yicha eng yirik sug‘urta kompaniyalari, 2025-yil 17 fevral holatiga¹¹

Nº	Kompaniya nomi	Bozor kapitallashuvi, mlrd \$ da	Aksiya bahosi, \$ da	Joylashgan mamlakat
1	UnitedHealth	481.77	523.51	AQSh
2	Progressive	153.83	262.60	AQSh
3	Allianz SE	130.69	338.44	Germaniya
4	China Life Insurance	130.33	5.55	Xitoy
5	Ping An Insurance	121.65	7.15	Xitoy
6	Marsh & McLennan Companies	112.38	228.83	AQSh
7	Chubb	105.99	264.52	Shveysariya
8	Elevance Health	90.27	389.25	AQSh
9	Zurich Insurance Group	90.18	626.30	Shveysariya
10	AXA	87.67	39.42	Fransiya
11	Aon	83.69	386.99	Buyuk Britaniya
12	Arthur J. Gallagher & Co.	80.37	321.50	AQSh
13	Cigna	80.03	292.32	AQSh
14	AIA	76.82	7.21	Gongkong
15	Munich RE (Münchener Rück)	73.00	545.80	Germaniya
16	Tokio Marine	65.47	33.89	Yaponiya
17	MetLife	56.30	81.70	AQSh
18	Life Insurance Corporation of India	55.17	8.72	Hindiston
19	The Travelers Companies	54.02	238.30	AQSh
20	Generali	51.58	33.56	Italiya

Keyingi o‘rinni AQShda avtosug‘urta va boshqa mol-mulklarni sug‘urtalash bilan shug‘ullanuvchi Progressive sug‘urta kompaniyasi 153,83 milliard AQSh

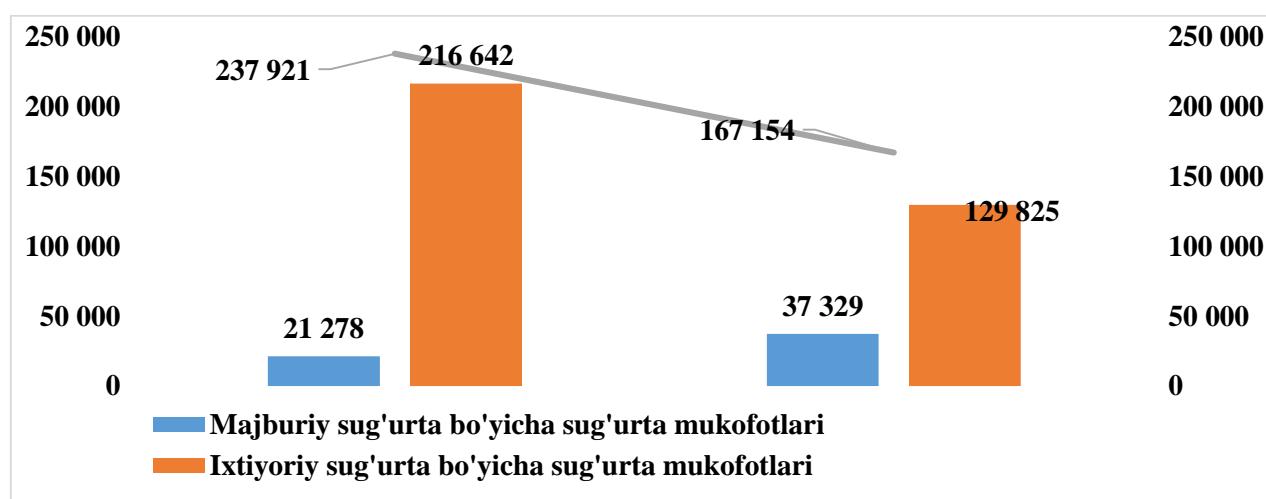
¹¹ <https://companiesmarketcap.com/insurance/largest-insurance-companies-by-market-cap/>

dollariga teng bozor kapitalluvi bilan egallagan. Lekin 2025-yil 17-fevral holatiga mazkur kompaniyaning bozor kapitallashuvi UnitedHealth kompaniyasi bozor kapitallashuviga nisbatan 3,13 baravar past. Umuman bozor kapitallashuvi bo'yicha TOP-20 ta kompaniyaning sakkiz nafari nafari AQShda, to'rt nafari Xitoyda, ikki nafari Shveysariyada, ikki nafari Germaniyada va yana 6 nafari Fransiya, Buyuk Britaniya, Gonkong, Italiya, Hindiston hamda Yaponiyada ro'yxatdan o'tgan kompaniyalardir.

Dissertatsiya ishining ikkinchi bobiga "Sug'urta kompaniyalari moliyasining amaldagi holati tahlili", deya nomlanib, unda sug'urta kompaniyalarining daromad va xarajatlari tahlili amalga oshirilgan, investitsion faoliyat tahliliga e'tibor qaratilgan, shuningdek sug'urta kompaniyalarida foyda taqsimoti va dividend to'lovleri tahlil qilingan. Sug'urta kompaniyalari moliyasidagi amaldagi holat tahliliga doir tahlillar asosida bob yakunida xulosalar shakllantirilgan.

Sug'urta kompaniyalari moliyasining amaldagi holatini tahlil qilish, ularning iqtisodiy barqarorligini va samaradorligini baholash uchun muhim ahamiyatga ega. 2023 va 2024-yillar uchun majburiy sug'urta, ixtiyoriy sug'urta va umumiy sug'urta mukofotlari tahliliga ko'ra 2023-yil 30-sentabrdan majburiy sug'urta bo'yicha sug'urta mukofotlari 461 552 mln. so'mni, ixtiyoriy sug'urta bo'yicha sug'urta mukofotlari esa 5 212 729 mln. so'mni tashkil etgan. Umumiy sug'urta sohaidagi sug'urta mukofotlari miqdori 5 674 281 mln. so'mga yetgan (1-rasm).

2024-yil 30 sentabrdan esa majburiy sug'urta bo'yicha sug'urta mukofotlari 432 088 mln. so'mga kamaygan, ixtiyoriy sug'urta bo'yicha mukofotlar esa 6 414 735 mln. so'mga ko'tarilgan. Umumiy sug'urta mukofotlari miqdori 6 846 823 mln. so'mni tashkil etgan. 1-rasm ma'lumotlaridan kelib chiqqan holda 2024-yilda ixtiyoriy sug'urta bo'yicha mukofotlar sezilarli darajada o'sganini, majburiy sug'urta bo'yicha mukofotlar esa kamayganini ko'rish mumkin.



1-rasm. Umumiy sug'urta sohasidagi sug'urta tashkilotlarida umumiy sug'urta mukofotlari ko'rsatkichlari, mln. so'mda¹²

Umumiy sug'urta mukofotlari ko'rsatkichlari tahlili 2023 va 2024-yillar uchun sug'urta tashkilotlarining faoliyatini tahlil qilishda muhim ahamiyatga ega.

¹² <https://napp.uz/oz/pages/statistics-and-analysis-for-im> - ILMA ma'lumotlari asosida shakllantirilgan.

30.09.2023-yilda jami sug‘urta mukofotlari 5 912 201 mln. so‘mni tashkil etgan, buning 96%ini umumiy sug‘urta tashkilotlari tashkil etgan (4-jadval).

4-jadval

Umumiy sug‘urta mukofotlari ko‘rsatkichlari tahlili, mln. so‘mda¹³

Ko‘rsatkichlar	30.09.2023		30.09.2024		O‘zgarish, %
	mln. so‘mda	jamiga nisbatan % da	mln. so‘mda	jamiga nisbatan % da	
Jami	5 912 201	100%	7 013 977	100%	+18,6%
Umumiy sug‘urta sohasidagi sug‘urta tashkilotlari, sh.j.	5 674 281	96%	6 846 823	98%	+20,7%
- <i>majburiy sug‘urta</i>	461 552	8%	432 088	6%	-6,4%
- <i>ixtiyoriy sug‘urta</i>	5 212 729	88%	6 414 735	91%	+23,1%
Hayotni sug‘urta qilish sohasidagi sug‘urta tashkilotlari, sh.j.	237 921	4%	167 154	2%	-29,7%
- <i>majburiy sug‘urta</i>	21 278	0%	37 329	1%	+75,4%
- <i>ixtiyoriy sug‘urta</i>	216 642	4%	129 825	2%	-40,1%

2024-yilga kelib umumiy sug‘urta mukofotlari 7013977 mln. so‘mga yetib, 18,6%ga o‘sish kuzatilgan. Shuningdek, umumiy sug‘urta tashkilotlarining faoliyati ham o‘sgan va ularning mukofotlari 20,7%ga oshgan. Majburiy sug‘urta bo‘yicha sug‘urta mukofotlari 2023-yilda 461 552 mln. so‘m bo‘lgan, 2024-yilda esa 432 088 mln. so‘mga kamaygan, bu 6,4%ga pasayishni ko‘rsatadi. Ixtiyoriy sug‘urta bo‘yicha sug‘urta mukofotlari esa 2023-yilda 5 212 729 mln. so‘m bo‘lib, 2024-yilda 6 414 735 mln. so‘mga oshgan, bu 23,1%ga o‘sishni bildirib, ixtiyoriy sug‘urta bozorining rivojlanganini ko‘rsatadi. Hayotni sug‘urta qilish sohasidagi sug‘urta mukofotlari 2023-yilda 237 921 mln. so‘mni tashkil etgan bo‘lib, 2024-yilda 167 154 mln. so‘mga kamaygan, bu 29,7%ga pasayishni bildirib, bozordagi talabi pasayganini ko‘rsatadi. Majburiy sug‘urta bo‘yicha sug‘urta mukofotlari esa 2024-yilda 37 329 mln. so‘mga ko‘tarilgan, bu 75,4%ga o‘sishni bildirgan. Biroq, ixtiyoriy sug‘urta bo‘yicha sug‘urta mukofotlari 2024-yilda 129 825 mln. so‘mga kamaygan, bu 40,1%ga pasayishni ko‘rsatadi. Ushbu tahlil sug‘urta sohasidagi ahamiyatli o‘zgarishlarni va bozor talablarining o‘zgarishini aniqlashga yordam beradi.

30.09.2023-yilda umumiy sug‘urta to‘lovlari 1 375,65 mlrd so‘mni tashkil etgan, 2024-yilda esa bu ko‘rsatkich 1 633,85 mlrd so‘mga yetib, 18,8%ga o‘sgan. 2024-yilda barcha sug‘urta tashkilotlarining sug‘urta to‘lovlari 1 536,22 mlrd so‘mga oshgan va ularning umumiy sohaga nisbatan ulushi 94%ga yetgan, bu 49,7%ga o‘sishni ko‘rsatadi. Majburiy sug‘urta bo‘yicha sug‘urta to‘lovlari 2023-yilda 179 611 mln. so‘m bo‘lgan, 2024-yilda esa 263 563 mln. so‘mga ko‘tarilgan, bu 46,7%ga o‘sishni ko‘rsatadi. Ixtiyoriy sug‘urta bo‘yicha to‘lovlari 2023-yilda 846 709 mln. so‘mdan 1 272 655 mln. so‘mga oshgan, ya’ni 50,3%ga o‘sish kuzatilgan. Hayotni sug‘urta qilish sohasidagi sug‘urta to‘lovlari 2023-yilda

¹³ <https://napp.uz/oz/pages/statistics-and-analysis-for-im> - ILMA ma’lumotlari.

349 336 mln. so‘mni tashkil etgan, 2024-yilda esa 97 637 mln. so‘mga kamaygan, bu 72,1%ga pasayishni ko‘rsatadi. Majburiy sug‘urta bo‘yicha to‘lovlar 2024-yilda 10 076 mln. so‘mga ko‘tarilgan, bu 10%ga o‘sishni bildirsa, ixtiyoriy sug‘urta bo‘yicha to‘lovlar 340 175 mln. so‘mdan 87 561 mln. so‘mga kamaygan, bu 74,3%ga kamayishni anglatadi. Bu ko‘rsatkichlar sug‘urta bozorining dinamikasini va aholining turli sug‘urta turlariga bo‘lgan talabini aniq ko‘rsatib beradi (5-jadval).

5-jadval

Sug‘urta to‘lovlar hajmi, mln. so‘mda¹⁴

Ko‘rsatkichlar	30.09.2023		30.09.2024		O‘zgarish, %
	mln. so‘mda	jamiga nisbatan % da	mln. so‘mda	jamiga nisbatan % da	
Jami	1 375 656	100%	1 633 854	100%	+18,8%
Umumiy sug‘urta sohasidagi sug‘urta tashkilotlari, sh.j.:	1 026 320	75%	1 536 217	94%	+49,7%
- majburiy sug‘urta	179 611	13%	263 563	16%	+46,7%
- ixtiyoriy sug‘urta	846 709	62%	1 272 655	78%	+50,3%
Hayotni sug‘urta qilish sohasidagi sug‘urta tashkilotlari, sh.j.:	349 336	25%	97 637	6%	-72,1%
- majburiy sug‘urta	9 161	1%	10 076	1%	+10,0%
- ixtiyoriy sug‘urta	340 175	25%	87 561	5%	-74,3%

Sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyati yo‘nalishlari yuzasidan 30.06.2023-yilda jami investitsiyalar 5 189 971 mln. so‘mni tashkil etgan bo‘lib, 30.06.2024-yilga kelib bu ko‘rsatkich 6 111 360 mln. so‘mga ko‘tarilgan, bu 17,8%ga o‘sishni ko‘rsatadi (6-jadval).

6-jadval

Sug‘urta kompaniyalarining investitsion faoliyati yo‘nalishlari tahlili¹⁵

Ko‘rsatkich nomi	30.06.2023		30.06.2024		O‘zgarish, %
	mln. so‘mda	Jamiga nisbatan % da	mln. so‘mda	Jamiga nisbatan % da	
Jami investitsiyalar, sh.j.	5 189 971	100%	6 111 360	100%	+17,8%
Depozitlar (omonatlar)	3 292 385	63,4%	4 052 224	66,3%	+23,1%
Qimmatli qog‘ozlar	1 267 653	24,4%	1 288 737	21,1%	+1,7%
Zaymlar	51 140	1,0%	76 028	1,2%	+48,7%
Ko‘chmas mulk	425 570	8,2%	598 136	9,8%	+40,5%
Tashkilotlar ustav fondidagi ishtiroki	119 323	2,3%	88 210	1,5%	-26,1%
Boshqa investitsiyalar	33 900	0,7%	8 025	0,1%	-76,3%

Depozitlar (omonatlar) ulushi 2023-yilda 63,4% bo‘lgan, 2024-yilda esa 66,3%ga yetgan, bu depozitlarga bo‘lgan talabning ortishiga ishora qiladi. Qimmatli qog‘ozlar bilan investitsiyalar 2023-yilda 1 267 653 mln. so‘m bo‘lgan, 2024-yilda esa 1 288 737 mln. so‘mga ko‘tarilgan, bu 1,7%ga o‘sishni ko‘rsatadi.

¹⁴ <https://napp.uz/oz/pages/statistics-and-analysis-for-im - ILMA ma'lumotlari>.

¹⁵ <https://napp.uz/oz/pages/statistics-and-analysis-for-im - ILMA ma'lumotlari>.

Zaymlar bo'yicha investitsiyalar 2023-yilda 51 140 mln. so'mdan 76028 mln. so'mga ko'tarilgan, bu 48,7%ga o'sishni anglatadi. Ko'chmas mulkka bo'lgan investitsiyalar 2023-yilda 425 570 mln. so'm, 2024-yilda esa 598 136 mln. so'mga yetgan, bu 40,5%ga o'sishni ko'rsatadi. Tashkilotlar ustav fondidagi ishtiroki 2023-yilda 119,323 mln. so'mdan 88 210 mln. so'mga kamaygan, bu 26,1%ga pasayishni anglatadi. Boshqa investitsiyalar bo'yicha 2023-yilda 33 900 mln. so'm bo'lgan, 2024-yilda esa 8 025 mln. so'mga kamaygan, bu 76,3%ga kamayishni ko'rsatadi.

2023–2025-yillar davomida Apex Insurance AJ 2023-yil 7-avgustdagি 88 mlrd so'mlik qo'shimcha aksiya emissiyasi orqali 2023-yil 7 dekabrd 340 mlrd so'mga yetkazilgan. Yuqori investitsion jozibadorlik va bozor talabi asosida yana 5 ta qo'shimcha emissiya natijasida 2025-yil 27-martda ustav kapitalini 710 mlrd so'mgacha oshirilgan (7-jadval).

7-jadval

Apex Insurance AJning ustav kapitalini oshirish tendensiyasi

Qo'shimcha aksiya emissiya qilinganligi ¹⁶		Ustav kapitalining oshirilganligi ¹⁷	
Qo'shimcha emissiya qarori	Qo'shimcha aksiyalar emissiyasi, mlrd so'mda	Oshirilgan sana	Ustav kapitali hajmi, mlrd so'mda
07.08.2023	88	07.12.2023	340
16.11.2023	35	29.12.2023	375
06.02.2024, 08.05.2024	30, 80	04.09.2024	485
12.09.2024	85	18.10.2024	570
18.11.2024	95	07.03.2025	665
17.02.2025	45	27.03.2025	710

2023-2025-yillar mobaynida Apex Insurance AJ tomonidan to'langan dividendlar dinamikasi kompaniyaning barqaror va ishondchli dividend siyosatiga amal qilib kelayotganini ko'rsatadi (8-jadval).

8-jadval

Apex Insurance AJ tomonidan to'langan dividendlar dinamikasi¹⁸

Dividend e'lon qilish sanasi	Jami hisoblangan dividend, mlrd so'mda	Hisoblangan summaga nisbatan to'langan dividend, foizda	To'lov shakli
14.02.2023	80	100	Pul mablag'lari shaklida
04.09.2023	88	100	
07.12.2023	35	100	
06.03.2024	25,125	100	
12.06.2024	80	100	
19.09.2024	85	100	
06.12.2024	95,19	100	
07.03.2025	45,22	100	

2023-yil 14-fevralda 80 mlrd so'm miqdoridagi dividend e'lon qilinib, 100% miqdorda pul mablag'lari shaklida to'langan. Keyingi to'lovlar ham to'liq amalga oshirilib, 4-sentabrd 88 mlrd so'm, 7-dekabrd 35 mlrd so'm, 2024-yil 6-martda 25,125 mlrd so'm miqdorida to'langan. 2024-yilning ikkinchi yarmida esa

¹⁶ Openinfo.uz portalida AJ tomonidan e'lon qilingan 25-muhim faktlar asosida dissertant tomonidan tuzildi.

¹⁷ Aksiyadorlik jamiyatni ustavlari asosida dissertant tomonidan shakllantirildi.

¹⁸ Openinfo.uz portalida AJ tomonidan e'lon qilingan 42-muhim faktlar asosida dissertant tomonidan tuzildi.

dividendlar hajmi keskin o'sib, 12 iyunda 80 mlrd so'm, 19 sentabrda 85 mlrd so'm va 6 dekabrda 95,19 mlrd so'mni tashkil etgan. 2025-yil 7 martdag'i e'lon qilingan oxirgi dividend 45,22 mlrd so'm bo'lib, u ham 100% to'langan.

Apex Insurance AJda bozor talabi asosida AJ ustav kapitalini oshirib borish maqsadida investitsion jozibadorlikni ta'minlash va aksiyadorlar manfaatdorligini ta'minlashga qaratilgan choraklik dividendlarga asoslangan dividend siyosati yuritish o'tgan. Mazkur taklif asosida aksidorlik jamiyati choraklik dividend to'lovlariga amaliyotiga o'tildi va ustav kapitali 710 milliard so'mga yetkazilgan. Mazkur amaliyot boshqa sug'urta kompaniyalarga ham tatbiq qilinishi maqsadga muvofiq.

Dissertatsiyaning uchinchi bob'i "**Sug'urta kompaniyalari moliyasini samarali tashkil etish masalalari**", deya nomlangan holda O'zbekistonda sug'urta kompaniyalari rivojlanishiga va ularda moliyaviy munosabatlari ko'lamini kengaytirishga to'sqinlik qilayotgan muammolar aniqlanib, ularni hal qilishga doir takliflar ilgari surilgan. Shuningdek sug'urta kompaniyalari moliyasini samarali tashkil etish orqali biznes rivojini ta'minlashga doir taklif va tavsiyalar ilgari surilgan.

Sug'urta kompaniyalari faoliyati moliya bozori ekotizimida va insoniyat hayotida muhim ahamiyatga ega ekanligi tarixan ham ma'lum bo'lsada, respublikamizda sug'urta bozori rivojlanish darajasi pastligicha qolmoqda. Sug'urta bozori muhim ishtirokchilari sanaladigan sug'urtalovchilar, ya'ni sug'urta kompaniyalari sonining o'zgarish dinamikasiga e'tibor qaratsak, quyidagi tendensiyaga guvoh bo'lamiz (9-jadval).

9-jadval

O'zbekistonda sug'urta kompaniyalari soni va ular ustav kapitali miqdori o'zgarishi¹⁹

Ko'rsatkichlar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Sug'urta tashkilotlari soni soni	42	41	38	33
<i>Sh.j. hayot sug'urtasi bo'yicha</i>	8	8	7	5
Sug'urta tashkilotlarining umumiy ustav kapitali (mln so'mda)	1 590 000	1 884 111	2 298 572	2963695

Umumiy tendensiyada 2021-yil 31-dekabr holatiga sug'urta kompaniyalari soni 42 tani tashkil etgani holda, 2024-yil 31-dekabr holatiga 33 ta sug'urta kompaniyasi sug'urtalovchi sifatida litsensiyaga ega va faoliyat ko'rsatmoqda Umumiy hisobda 9 ta sug'urta tashkiloti faoliyati to'xtatilganligi sug'urta bozori uchun nihoyatda katta ko'rsatkich va achinarli holatdir. Bunga asosiy sabablardan biri 2022-yil fevral oyidan boshlab barcha sug'urta kompaniyalari o'z faoliyatini faqatgina aksiyadorlik jamiyati sifatida olib borishi shartligidir. Qo'shimchasiga 2015-yildan respublikamizda amal qilib kelayotgan har qanday AJlar o'z moliyaviy hisobotlarini xalqaro standart asosida e'lon qilishi shartligi qo'shimcha xarajat sifatida yangi tashkil etilgan AJlar moliyaviy holatini murakkablashtirmoqda. Bu har qanday AJ uchun bo'lgani kabi aksiyadorlik

¹⁹ Istiqbolli loyihalar milliy agentligi hisobotlari asosida shakllantirildi.

sug‘urta kompaniyalari uchun yirik miqdordagi qo‘shimcha xarajatga olib kelmoqda. Shu boisdan yangi tashkil etilgan AJlar uchun mazkur talab kamida 5-yil amal qilmasligi yoki ixtiyoriylikka o‘tkazilishi maqsadga muvofiq.

Sug‘urta kompaniyalari soni keskin kamayishiga yana bir sabab litsensiya talabi sifatida ustav kapitali minimal miqdorining muntazam oshirilib kelinayotganligidir O‘zbekiston Respublikasi Istiqbolli loyihibalar milliy agentligi (ILMA) sug‘urta bozori regulyatoriga aylangan 2023-yil sentabrdan buyon²⁰ faqat bitta yangi sug‘urta kompaniyaga litsensiya berildi, o‘z navbatida 8 ta sug‘urta kompaniyasi litsenziyasi bekor qilingandi (10-jadval):

10-jadval

ILMA tomonidan litsenziya berilgan va litsensiyasi bekor qilingan sug‘urta tashkilotlari²¹

№	Sug‘urta tashkiloti nomi	Litsensiya bekor qilingan sana	Litsensiya berilgan sana
	UNIPOLIS AJ ST	13.10.2023	X
	Farovon Sug‘urta AJ	30.10.2023	X
	Sharq-sug‘urta AJ	31.10.2023	X
	Asko-Vostok AJ ST QK	03.11.2023	X
	Euroasia Life Insurance AJ	02.02.2024	X
	Universal sug‘urta AJ	02.04.2024	X
	New life SK AJ	22.05.2024	X
	Omad sug‘urta AJ	02.11.2024	X
	TBC Sug‘urta AJ	X	12.03.2025

2023-yil sentabrdan buyon 2 ta hayot sug‘urta kompaniyasi va 6 ta umumiy sug‘urta kompaniyasi litsenziyasi bekor qilingan. Va shu davr ichida faqat bitta sug‘urta kompaniyaga, ya’ni TBC Sug‘urta AJga faoliyat boshlash uchun litsenziya berilgan. Mazkur vaziyatda umumiy sug‘urta bilan shug‘ullanuvchi kompaniyalarning bekor qilinishiga asosiy sabab ustav kapitalini belgilangan minimal talabga yetkaza olmaganligidir. O‘z navbatida hayot sug‘urtasi bilan shug‘ullanuvchi kompaniyalarda ustav kapitaliga minimal tala oshishi bitta sabab bo‘lsa, ikkinchisi jismoniy shaxslarning hayot sug‘urtasiga o‘tkazmalari bo‘yicha taqdim etilgan soliq imtiyozining 2023-yil 1-yanvardan bekor qilinishidir. Milliy iqtisodiyotdagi yuqori o‘sish sharoitida sug‘urta kompaniyalari sonining bunday qisqarishi, sug‘urta bozoriga bo‘lgan ishonch haqiqatda pastligini ham namoyon qilmoqda.

Yangi tashkil etilgan TBC Sug‘urta AJ TBC bank tomonidan ajratilayotgan kreditlarni yoki kredit ta’minoti sifatida qabul qilinadigan garov mol-mulkini sug‘urtalashda sug‘urta mukofotini o‘z sug‘urta tashkilotida qoldirishdir. Lekin tijorat banklari tomonidan kredit riskini yoki garovga olingan mol-mulkni faqat bitta, u ham bo‘lsa o‘z sug‘urta tashkilotida sug‘urtalash ham yuqori riskni yuzaga

²⁰ O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 2-sentyabrdagi “Kapital bozorini rivojlantirishning qo‘shimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida” PQ-291-soni Qarori, 8-band.

²¹ ILMA rasmiy veb-sayti (napp.uz)dagagi e‘lonlar asosida muallif tomonidan tuzildi.

keltiradi. O‘zbekistondagi sug‘urta kompaniyalari fond bozoridagi faolligi ham past darajada. Bu o‘z navbatida aksiyalar vositasida arzon kapital jalb qilish imkoniyatidan foydalanilmayotganligini o‘zida namoyon qiladi. 2025-yil 15-iyun holatiga “Toshkent” RFBda listingdan o‘tgan 7 ta sug‘urta kompaniyasidan faqat 4 tasi aksiyalari Standard kategoriyasi bo‘yicha ro‘yxatga olingan. Savdolar nuqtai nazaridan esa “Kapital sug‘urta”, Temiryo‘l-Sug‘urta, O‘zbekinvest EISK, O‘zagrosug‘urta, Alskom sug‘urta kompaniyalari aksiyalari nominaldan ancha yuqori va nisbatan savdolarga ega. Amalda boshqa sug‘urtalovchilar aksiyalarining ham ochiq savdolarga chiqishi moliyaviy barqarorlik nuqtai nazaridan investitsion jozibadorlik asosida arzon kapital jalb qilishga imkon beradi.

Tijorat banklari raqamli transformatsiyasiga iste’molchi sifatida guvoh bo‘lib turganimizda sug‘urta kompaniyalari raqamli transformatsiyasi sekinlik bilan yuz bermoqda. Onlayn tarzda sug‘urta polislarini sotib olish imkoniyatlari mavjud holda, sug‘urta hodisasi ro‘y bergen vaqtida o‘ta qisqa vaqt ichida sug‘urta to‘lovini sug‘urta kompaniyasidan onlayn olish amaliyoti respublikamizda yo‘lga qo‘yilmagan. Bu holat o‘z-o‘zidan sug‘urta bozoriga iste’molchilar ishonchining past darajada qolishiga olib kelmoqda. Raqamli imkoniyatlar sharoitida sug‘urta kompaniyalari moliyaviy boshqaruvi sug‘urta mahsulotlarini shaxsiylashtirish masalasiga jiddiy e’tibor qaratish lozim. Bunda mijozlar shaxsiy qiziqishlariga doir so‘rovnomalar o‘tkazish, xatti-harakatlari va to‘lovlar tarixiga asoslangan holda individuallashtirilgan sug‘urta mahsulotlari bo‘yicha taklif hamda chegirmalar taqdim etish sug‘urta bozori rivojlanishiga xizmat qilishi xulq-atvor moliyasida allaqachon o‘z isbotini topgan. Yashil iqtisodiyotga o‘tishni jadallashtirish yuzasidan sug‘urta kompaniyalari moliyasida yashil transformatsiya ko‘lamini kengaytirishga va sug‘urta mahsulotlari tarkibida yashil sug‘urta mahsulotlari ulushini oshirishga qaratilgan hukumat dasturlari qabul qilinishi lozim. Sug‘urta kompaniyalari bir tomonidan ekologik ham ijtimoiy risklarni boshqarish yuzasidan, ikkinchi tomonidan esa korporativ boshqaruv samaradorligini ta’minalash orqali ESG standartlariga rioya qilish darajasi ortadi. Natijada esa sug‘urta kompaniyalari moliyaviy barqarorligi oshishiga, yashil va barqaror iqtisodiyotga o‘tish orqali aholi turmush farovonligi o‘sishiga erishishni kutish mumkin bo‘ladi.

Apex Insurance AJ 2022-2025 yillarda uzoq muddatli investitsiyalarini yuqori darajada diversifikasiyalash va portfel hajmini nazorat qilishga intilgan (11-jadval).

2022-yil 1-yanvarda portfelga ajratilgan mablag‘ 115,85 mlrd so‘mni tashkil yetgan. Unda asosiy tarmoq boshqa uzoq muddatli investitsiyalar 66,85 mlrd so‘mga teng bo‘lib, qimmatli qog‘ozlarga 24,0 mlrd so‘m sarmoya qilingan edi. Shu-yili sho‘ba korxonalarga 25,0 mlrd so‘m ajratilgani portfelning tarkibiy tuzilishini kengaytirgan. Keyinchalik, 2023-yilga kelib, uzoq muddatli investitsiyalar jami 486,31 mlrd so‘mga o‘sib, boshqa uzoq muddatli investitsiyalar 384,57 mlrd so‘mga yetgan. Qimmatli qog‘ozlar 65,73 mlrd so‘mgacha o‘sgan. 2024-yil 1-yanvarga kelib portfel hajmi 711,42 mlrd so‘mga yetgan. Ammo shunday vaqtida qimmatli qog‘ozlarga ajratmalar 12,5 mlrd so‘mga tushgan.

11-jadval

Apex Insurance AJda uzoq muddatli investitsiyalarini diversifikasiyalash amaliyoti tahlili, mln. so‘mda²²

Ko‘rsatkichlar	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025
Uzoq muddatli investitsiyalar, shu jumladan	115848,15	486306,24	711423,35	294753,91
Qimmatli qog‘ozlar	23998,15	65733,82	12498,00	12498,00
Sho‘ba korxonalarga investitsiyalar	25000,00	36000,00	-	-
Boshqa uzoq muddatli investitsiyalar (shu jumladan, depozitlar)	66850,00	384572,42	648925,35	202255,91
Qisqa muddatli investitsiyalar (shu jumladan, depozitlar)	29810,68	26900,41	83136,00	591828,48

Qimmatli qog‘ozlarga investitsiyalar hajmining keskin o‘zgaruvchanligi Apex Insurance AJda qimmatli qog‘ozlarga investitsiya avval sezilarli oshgan bo‘lsada, keyingi-yillarda keskin pasaygan, bu esa investitsiya strategiyasining barqaror emasligini ko‘rsatgan. Bozor risklarini hisobga olmasdan investitsiyalarning shakllantirilishi, ayniqsa, qimmatli qog‘ozlar bozoridagi o‘zgaruvchanlik fonida sug‘urta kompaniyalari risklarni to‘liq boshqarish mexanizmlarini yetarli darajada joriy etmaganligi namoyon bo‘lmoqda. Qimmatli qog‘ozlar portfelining faol diversifikasiya qilinmasligini ham alohida qayd etish lozim. Qimmatli qog‘ozlarga investitsiyalar Apex Insurance AJda 2024-2025-yillarda bir xil. Qimmatli qog‘ozlar va depozitlar o‘rtasidagi muvozanatsizlik kuzatilgan. Apex Insurance AJda 2024-2025 yillarda depozitlar haddan tashqari katta ulushni egallab, portfelning diversifikasiya darajasiga salbiy ta’sir ko‘rsatmoqda. Shu boisdan depozitlarga investitsiyalarni banklararo taqsimlash, qimmatli qog‘ozlarga investitsiyalarni qimmatli qog‘oz turi va emitentlar kesimida taqsimlashni o‘z ichiga olgan diversifikasiyalash amaliyotini sug‘urta kompaniyasi investitsiya siyosatiga kiritish maqsadga muvofiq. Mazkur taklif Apex Insurance faoliyatida amaliyotga joriy etilishi natijasida bitta bankka qo‘yiladigan depozit hajmining yuqori chegarasi 200 million so‘m, bitta emitent korporativ obligasiyalariga yo‘naltiriladigan investitsiya hajmi 200 million so‘m qilib belgilangan. Bu orqali mazkur sug‘urta kompaniyasi diversifikasiya hisobiga investitsion faoliyat bilan bog‘liq risklarni minimallashtirishga erishgan.

Sug‘urta kompaniyalari moliyasini rivojlantirishda sug‘urta zaxiralarini samarali tashkil etish masalalariga ham e’tibor qaratish lozim. Apex Insurance AJning 2022-2025 yillar davomidagi sug‘urta zaxiralar holati tahlili zaxiralar tarkibidagi o‘sish, diversifikasiya va ehtimoliy moliyaviy xavflarni boshqarish mexanizmlarini namoyon etmoqda. Jami sug‘urta zaxiralar 2022-yilda 205,08 mlrd so‘mdan boshlab, 2025-yilda 1 314,53 mlrd so‘mgacha o‘sib, kompaniya faoliyati ko‘lami va majburiyatlarini kafolatlash salohiyati oshib borayotganini ko‘rsatadi. Qo‘lga kiritilmagan sug‘urta mukofotlari zaxirasi eng katta ulushni tashkil etib, 2023-yilda 512128,46 mln so‘mdan 2024-yilda 1051493,68 mln so‘mgacha ortgan va 2025-yilda biroz kamayib 1040705,74 mln so‘mni tashkil etgan. Yuz bergen, lekin hali da’vo qilinmagan hodisalar uchun zaxira miqdori-

²²<https://new.openinfo.uz/home?page=1&search=%22APEX+INSURANCE%22+aksiyadorlik+jamiyati&infotype=reports>

yildan-yilga muttasil ravishda oshib borib, 2025-yilda 259075,55 mln so‘mga yetgan. Da’vo qilingan, ammo hal etilmagan hodisalar uchun zaxira ayni paytda nisbatan kichik ulushni tashkil qilsada, 2024–2025-yillarda ikki baravardan ziyodga oshgan. Zaruriy choralar uchun zaxira 2022–2024-yillarda mavjud bo‘lgan bo‘lsa-da, 2025-yilda u shakllantirilmagan, bu esa xavflarni oldindan bartaraf etish siyosatida muvaqqat to‘xtalishni anglatadi. Zararlar o‘zgaruvchanligi uchun zaxira esa 2022-yilda 6 715,09 mln so‘m bo‘lib, 2024-yilda 16 832,67 mln so‘mgacha ko‘tarilib, 2025-yilda 6 996,57 mln so‘mga pasaygan (12-jadval).

12-jadval

Apex Insurance AJda sug‘urta zaxiralari holati tahlili, mln. so‘mda²³

Ko‘rsatkichlar	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025
Sug‘urta zaxiralari, jami	205080,66	609155,67	1257658,13	1314525,85
Qo‘lga kiritilmagan sug‘urta mukofoti zaxirasi	172039,46	512128,46	1051493,68	1040705,74
Yuz bergen, lekin da’vo qilinmagan hodisalar uchun zaxira	20439,21	82896,46	177918,30	259075,55
Da’vo qilingan, lekin hal qilinmagan hodisalar uchun zaxira	2403,45	993,77	2552,62	7747,98
Profilaktik choralar uchun zaxirasi	3483,42	5075,19	8860,84	-
Zararlar o‘zgaruvchanligi uchun zaxira	6715,09	8061,77	16832,67	6996,57

Apex Insurance AJda 2021-yilda sug‘urta mukofotlari 35 131 mln so‘mni tashkil etgan bo‘lib, zaxiralar 229 112 mln so‘m va to‘lovlar 205 080,7 mln so‘m miqdorida qayd etilgan. 2022-yilda mukofotlar 252 316 mln so‘mga oshgan, bunga mos ravishda zaxiralar ham 782 518 mln so‘mgacha va to‘lovlar 609 155,7 mln so‘mgacha ko‘tarilgan. 2023-yilda sug‘urta mukofotlari 455 676 mln so‘mgacha o‘sdi va zaxiralar 2 010 933 mln so‘mga yetgan, sug‘urta to‘lovlar esa 1 257 658,1 mln so‘mni tashkil etgan. 2024-yilda mukofotlar yanada oshib 693 618 mln so‘mga yetdi, zaxiralar esa zanjir-pog‘ona usulida 2 758 066 mln so‘mgacha shakllantirildi va to‘lovlar 1 314 525,9 mln so‘mni tashkil qildi (13-jadval).

13-jadval

Apex Insurance AJda sug‘urta mukofotlari (sariqda)ga monand zanjir-pog‘ona usulida zaxira (yashilda) shakllantirish va sug‘urta to‘lovleri (qizilda) tahlili, mln so‘mda²⁴

2024		693618	2758066	1 314525858
2023	455676	2010933	1257658133	
2022	252316	782518	609155670	
2021	35131	229112	205080668	

Sug‘urta kompaniyalarida sug‘urta zaxiralarini yaratishda aniq prognozga asoslanmagan hisob-kitoblar mavjudligi, zaxiralarga yetarli darajada moliyaviy resurslar ajratilmasligi, zaxiralar o‘rtasidagi mutanosiblikning buzilishi, zaxiralar tarkibining kam diversifikasiyalanganligi, to‘lovlarining keskin oshishi sharoitida zaxiralarning tez tugashi kabi holatlar yetarlicha inobatga olinmagan. Shu boisdan sug‘urta kompaniyalarida sotilgan sug‘urta polislari bo‘yicha sug‘urta

²³<https://new.openinfo.uz/home?page=1&search=%22APEX+INSURANCE%22+aksiyadorlik+jamiyat&infotype=reports>

²⁴ Openinfo.uz portalini va ILMA tahlillari asosida dissertant tomonidan tuzildi.

hodisalarining yuzaga kelish ehtimollilagini aniqlagan holda zanjir-pog‘ona usuli yordamida sug‘urta zaxiralarini yaratish lozim. Buning natijasida sug‘urta mahsulotlari kesimida sotilgan sug‘urta polislari hajmi, risk darajasi va muddatidan kelib chiqqan holda zanjir-pog‘onaga asoslangan sug‘urta zaxiralarini yaratish mumkin. Bu orqali sug‘urta zaxiralarining manzilliligi, asosliligi ta’minlanadi va sug‘urta hodisasi yuz berganda qaytarish muddati qisqaradi.

2024-2025-yillar davomida Apex Insurance AJda choraklar kesimidagi pul mablag‘lari tahlili kompaniyaning likvidlik siyosatidagi o‘zgarishlarni va pul oqimlarining dinamikasini namoyon etmoqda. 2024-yilning birinchi choragida jami pul mablag‘lari 143 819,57 mln so‘mni tashkil qilgan bo‘lsa, ikkinchi chorakda 98 343,17 mln so‘mgacha kamaygan. Uchinchi chorakda bu miqdor yana pasayib, 82 812,17 mln so‘mga tushgan, va-yil yakunida 72 616,33 mln so‘mni tashkil etgan. Ammo 2025-yilning birinchi choragida pul mablag‘lari yana tiklanib, 103 769,09 mln so‘mga yetgan. Joriy hisob raqamdagagi pul mablag‘lari eng yuqori ulushni egallab, 1-chorakda 142 388,76 mln so‘mdan 4-chorakda 71 442,52 mln so‘mgacha pasaygan va keyingi chorakda 79 714,54 mln so‘mgacha o‘sgan. Xorijiy valyutadagi naqd pul miqdori 2-chorakda 19 743,64 mln so‘mgacha ko‘tarilgan bo‘lsa-da, 4-chorakda 620,84 mln so‘mga tushib ketgan, 2025-yil boshida esa yana 23 317,52 mln so‘mgacha oshgan. Boshqa pul mablag‘lari va ekvivalentlari bo‘yicha ham ma’lum o‘zgarishlar kuzatilgan: 1-chorakda 601,02 mln so‘m bo‘lgan bo‘lsa, 3-chorakda 803,96 mln so‘mgacha ko‘tarilgan va keyin yana pasaygan (14-jadval).

14-jadval

Apex Insurance AJda choraklar kesimida pul mablag‘lari tahlili, mln. so‘mda²⁵

Ko‘rsatkichlar	01.04.2024	01.07.2024	01.10.2024	01.01.2025	01.04.2025
Naqd pul, shu jumladan:	143819,57	98343,17	82812,17	72616,33	103769,09
Joriy hisobraqamdagagi pul	142388,76	78228,32	77853,92	71442,52	79714,54
Xorijiy valyutadagi naqd pul	829,78	19743,64	4154,28	620,84	23317,52
Boshqa pul mablag‘lari va ekvivalentlari	601,02	371,20	803,96	552,96	737,02

Apex Insurance AJ biznes rejasiga ko‘ra, to‘lov qobiliyati marjasni $\geq 1\%$ bo‘lganida normativ darajada saqlangan hisoblanadi. Sug‘urta kompaniyasi to‘lovga qobiliyatligini ta’minlash maqsadida oldingi chorakdagi o‘rtacha oylik to‘lovlari summasining 10 foizdan kam bo‘lmagan miqdorda pul mablag‘lari (bankdagi hisobraqamdagagi pullar, qoplash muddati bir oydan kam bo‘lgan depozitlar)ni saqlash amaliyoti yo‘lga qo‘yildi. Natijada Apex Insurance AJda 2025-yil II chorakda to‘lovga qobiliyatlik marjasining yetarliligi sug‘urta bozorida eng yuqori 1,7 darajada shakllandi.

²⁵<https://new.openinfo.uz/home?page=1&search=%22APEX+INSURANCE%22+aksiyadorlik+jamiyati&infotype=reports>

XULOSA

Sug‘urta kompaniyalari moliyasini samarali tashkil etish yo‘llariga doir tadqiqotlarimiz natijasida quyidagi xulosalar shakllantirildi:

1. Sug‘urtalovchilarning aksiyadorlik jamiyatni sifatida faoliyat ko‘rsatishi shartligi, bu o‘z navbatida moliyaviy hisobot transformatsiyasi bilan bog‘liq murakkab va yuqori miqdordagi xarajatlarga sabab bo‘layotganli, ustav kapitali eng kam miqdori muntazam oshirib borilayotganligi, jismoniy shaxslarning hayot sug‘urtasiga o‘tkazmalari bo‘yicha taqdim etilgan soliq imtiyozining 2023-yil 1 yanvardan bekor qilinganligi kabilar sug‘urta kompaniyalari sonining qisqarishiga olib kelgan. Yangi tashkil etilgan aksiyadorlik jamiyatlari uchun moliyaviy hisobot transformatsiyasi majburiy talabini 5-yildan keyin joriy yoki ixtiyoriylikka o‘tkazish maqsadga muvofiq.

2. Mamlakatimizda deyarli har bir bankning o‘z sug‘urta tashkiloti mavjudligi “qoidasi”dan chetda qolmagan holda TBC bank ham TBC Sug‘urta aksiyadorlik jamiyatini tashkil etgan va bu sug‘urta kompaniyasi 2023-yil sentabr oyidan buyon litsenziya berilgan yagona sug‘urta kompaniya hisoblanadi. Amalda tijorat banklarining o‘z sug‘urta tashkiloti mavjudligi ajratilayotgan kreditlarni yoki kredit ta’minoti sifatida qabul qilinadigan garov mol-mulkini sug‘urtalashda sug‘urta mukofotini o‘z sug‘urta tashkilotida qoldirishga imkon berayotgan bo‘lsada, mavjud risklar bitta sug‘urta kompaniyaga o‘tkazilayotganligi bois yuqori riskni yuzaga keltirib qo‘ymoqda.

3. Mobil ilovalar vositasida tijorat banklari raqamli transformatsiyasi natijalari guvohi va iste’molchisi bo‘lib turgan vaqtimizda sug‘urta kompaniyalari raqamli transformatsiyasi sekinlik bilan yuz bermoqda. Bunda onlayn tarzda sug‘urta polislarini sotib olish imkoniyatlari yaratilganligiga qaramasdan, amalda sug‘urta hodisasi ro‘y bergen vaqtida o‘ta qisqa vaqt ichida sug‘urta to‘lovini sug‘urta kompaniyasidan onlayn olish amaliyoti respublikamizda yo‘lga qo‘yilmagan. Sug‘urta kompaniyalari moliyaviy boshqaruvi aholining shaxsiy qiziqishlariga doir so‘rovnomalar o‘tkazish, mijozlar xatti-harakatlari va to‘lovlar tarixiga asoslangan holda sug‘urta mahsulotlarini shaxsiylashtirish masalasiga jiddiy e’tibor qaratishi asosida individuallashtirilgan taklif hamda chegirmalar taqdim etish bozor rivojlanishiga xizmat qiladi.

4. Barqaror rivojlanish maqsadlari, yashil iqtisodiyotga o‘tishni jadallashtirish sharoitida sug‘urta kompaniyalarining yashil transformatsiyasi, milliy va xalqaro darajada yashil sug‘urta mahsulotlarini joriy etilishi har qachongidan ham muhim. Shu boisdan ham sug‘urta kompaniyalari moliyasida yashil transformatsiya ko‘lamini kengaytirishga va sug‘urta mahsulotlari tarkibida yashil sug‘urta mahsulotlari ulushini oshirib borishga qaratilgan hukumat dasturlari qabul qilinishi lozim.

5. Investitsion faoliyatni moliyaviy resurslarni banklararo taqsimlashda bitta bankka qo‘yiladigan depozit hajmining yuqori chegarasini 200 million so‘m, qimmatli qog‘ozlarga yo‘naltiriladigan mablag‘larni qimmatli qog‘oz turi va emitentlar kesimida taqsimlashda bitta emitent korporativ obligatsiyalariga yo‘naltiriladigan investitsiya hajmi yuqori chegarasini 200 million so‘m etib

belgilash orqali diversifikatsiyalash sug‘urta kompaniyalari moliyaviy barqarorligini oshirishga xizmat qiladi.

6. Sug‘urta mukofotlari hajmi ortib borishiga uzbish ravishda sug‘urta mahsulotlari kesimida sotilgan sug‘urta polislari hajmi, risk darajasi va muddatiga asosan sug‘urta hodisalarining yuzaga kelish ehtimolligini aniqlagan holda zanjir-pog‘ona usuli yordamida sug‘urta zaxiralarini yaratish sug‘urta majburiyatlari bo‘yicha to‘lovlarning o‘z vaqtida qoplanishi imkoniyatini oshiradi.

7. Milliy va jahon sug‘urta bozorida raqobatdoshlikni oshirish maqsadida investitsion jozibadorlikni oshirish va aksiyadorlar manfaatdorligini ta‘minlashga qaratilgan choraklik dividend to‘lovlariiga o‘tish sug‘urta kompaniyasi ustav kapitali va bozor kapitallashuvi oshishiga xizmat qiladi.

8. Yuzaga kelgan sug‘urta majburiyatlari bo‘yicha oldingi chorakdagi o‘rtacha oylik to‘lovlar summacining 10 foizdan kam bo‘lmagan miqdorda pul mablag‘lari (bankdagi hisobraqamdagи pullar, qoplash muddati bir oydan kam bo‘lgan depozitlar)ni sug‘urta kompaniyasi ixtiyorida saqlash to‘lovga qobiliyatligi marjasining yetarlilagini ta‘minlab beradi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ №DSc.03/30.12.2019 I.17.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**
**БАНКОВСКО-ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ РЕСПУБЛИКИ
УЗБЕКИСТАН**

КУРБАНКУЛОВА НАЗОКАТ КУТБИДДИНОВНА

**ПУТИ ЭФФЕКТИВНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ
СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени доктора философии (Doctor of Philosophy)
по экономическим наукам

город Ташкент – 2025 год

Тема диссертации доктора философии по экономическим наукам зарегистрирована под номером Б2023.3.PhD/Iqt3260 в Высшей аттестационной комиссии при Министерстве высшего образования, науки и инноваций Республики Узбекистан.

Диссертация выполнена в Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tsue.uz) и Информационно - образовательном портале "ZiyoNET" (www.ziyonet.uz).

Научный руководитель: **Хайдаров Низомиддин Хамроевич**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Карлибаева Раи Хожабаева**
доктор экономических наук, профессор

Имомов Умид Гайратжонович
доктор философии по экономическим наукам (PhD)

Ведущая организация: **Высшая школа бизнеса и предпринимательства при
Кабинете Министров Республики Узбекистан**

Защита диссертации состоится 16⁰⁰ 11 2025 г. на заседании Научного совета под номером DSc. 03/30.12.2019.I.17.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. (Адрес: 100000, г. Ташкент, улица Амира Темура, дом 60 А. Тел.: (99871) 234-53-34; факс: (99871) 234-46-26; e-mail: ilmikengash@tsue.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (внесен в список под №1815). Адрес: Тел.: 99871 234-53-34; факс: (99871) 234-46-26; e-mail: admin@tsue.uz

Автореферат диссертации разослан 13 11 2025 года.
(регистр протокола рассылки №1 от 13 11 2025 года)



Т.З. Тешабаев

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

Ж.Х. Атаниязов

Учёный 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) по экономическим наукам)

Актуальность и востребованность темы диссертации. Мировая экономика и жизнь человечества не свободны от рисков. В таких условиях развитие страхового рынка в глобальном масштабе, эффективная организация финансов страховых компаний становится непрерывным процессом. Согласно международным отчетам, “Мировой страховой рынок вырос на 7,5 процентов в 2023 году, что является самым высоким темпом роста с 2006 года. Ожидается, что к 2034 году объем страховых премий во всем мире достигнет 11,173 триллиона евро”¹. При этом, рост будет наблюдаться в основном в сегменте страхования жизни, особенно на азиатском континенте, где ожидаются высокие темпы роста.

В мире ведутся научные исследования по ряду направлений развития страхового рынка за счет эффективной организации финансов страховых компаний. На сегодняшний день особо выделяются международные исследования по вопросам изучения возможностей увеличения рыночной капитализации страховых компаний за счет повышения их инвестиционной привлекательности, исследования активности лиц, приобретающих полисы страхования жизни в качестве инвесторов на рынке акций в условиях развитого фондового рынка, накопления страховых взносов, формирования страховых резервов и прогнозирование оптимального соотношения выплат по страховым обязательствам, обеспечения финансовой устойчивости страховых компаний в условиях долгосрочного характера страховых обязательств и наличия неопределенности, связанной с выплатами по требованиям, влияния требований регуляторов страхового рынка на инвестиционную стратегию страховых компаний, зеленой и цифровой трансформации страховых компаний в процессе перехода к зеленой экономике. Кроме того, в центре внимания исследователей во всем мире находятся вопросы оценки достаточности капитала страховых компаний на основе требований Solvency II, координации активов и пассивов на основе стратегий управления рисками, соответствия инвестиционного портфеля стандартам ESG, успешного применения технологий Insurtech на страховом рынке, неопределенности финансовых отношений, касательно страхования в условиях изменения климата и глобального потепления.

На страховом рынке Узбекистана по-прежнему сохраняются такие проблемы, как тенденция к снижению количества страховых компаний, и то, что большинство страховых компаний не стремятся открыто или публично размещать свои акции на фондовом рынке, низкая инвестиционная привлекательность страховых компаний в целом из-за недостаточного внимания к дивидендной политике, объем рыночной капитализации страховых компаний в нашей республике ниже размера рыночной капитализации одной страховой компании в зарубежных странах, уровень

¹ Allianz Global Insurance Report 2024: Transformative Years. https://www.allianz-asiapacific.com/news/2024-05-24-allianz-global-insurance-report-2024-transformative-years.html?utm_source

конкурентоспособности национальных страховых компаний остается низким в условиях жесткой конкуренции на глобальном страховом рынке, инвестиционная активность страховых компаний также остаётся низкой в условиях неразвитого фондового рынка, несмотря на то, что в международной практике основная прибыль страховых компаний формируется за счет инвестиционной деятельности, прибыль национальных страховых компаний в основном формируется за счёт перечисления страховой премии в прибыль в случае, если страховой случай не наступает, низкий уровень доверия населения к страховому рынку. Эти аспекты сами по себе требуют проведения исследований в данной области в нашей стране.

Данное диссертационное исследование послужит реализации задач, обозначенных в Законе Республики Узбекистан ЗРК-730 “О страховой деятельности”, в Указах Президента Республики Узбекистан № УП-60 “О стратегии развития нового Узбекистана на 2022 — 2026 годы” от 28 января 2022 года, № УП-158 О “Стратегии Узбекистан – 2030” от 11 сентября 2023 года, в Постановлениях Президента Республики Узбекистан № ПП-4412 “О мерах по реформированию и обеспечению ускоренного развития страхового рынка Республики Узбекистан” от 2 августа 2019 года, № ПП-5265 “О дополнительных мерах по цифровизации страхового рынка и развитию сферы страхования жизни”, № ПП-108 “О комплексных мерах по дальнейшему развитию рынка страховых услуг” от 1 марта 2024 года, а также в других нормативно-правовых документах, касающихся данной сферы.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Настоящее диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетными направлениями развития науки и технологий республики I. “Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики”.

Степень изученности проблемы. В связи с необходимостью развития страхового рынка в нашей республике и за рубежом постоянно проводятся исследования по эффективной организации финансирования страховых компаний. При этом следует особо отметить научно-исследовательские работы зарубежных ученых-экономистов таких как, D.F.Babbel, A.M.Santomero, M.J.Browne, J.M.Carson, R.E.Hoyt, J. D.Cummins, M.A.Weiss, S.P.D'Arcy, R.W.Gorvett, D.Cavapozzi, E.Trevisan, G.Weber, M.Eling, H.Schmeiser, Han Hou, Su-Yin Cheng, S.E.Harrington, G.R.Niehaus, Jane W.Murigu, Olivieri, Annamaria, E.Pitacco, D.A.Zetsche, R.P.Buckley, D.W.Arner, J.N.Barberis; Stefania Sylos Labini, Pasquale di Biase, Elisabetta D'Apolito; Caterina Di Tommaso, Maria Mazzuca, Vincenzo Pacelli; Bo Yang, Yizhi Wang, Dingjun Yao, Yueyang Wang, Xin Xu; Ning Zhang, Yabei Li, Hao Li; Claudia Ceci, Katia Colaneri, Alessandra Cretarola; Caibin Zhang, Zhibin Liang². При

² Babbel, D. F., & Santomero, A. M. Risk Management by Insurers: An Analysis of the Process. // Journal of Risk and Insurance, 64(2), 1997. - P. 231-270.; Browne, M. J., Carson, J. M., & Hoyt, R. E. Dynamic Financial Models of Life Insurers. // North American Actuarial Journal, 5(2), 2001. – P. 11-26.; Cummins, J. D., & Weiss, M. A. The

этом можно констатировать, что в исследованиях подробно изучены вопросы цифровой трансформации в финансах страховых компаний, роль страхования в зелёном и устойчивом развитии, управление рисками и сбалансированность инвестиционной стратегии.

В научных исследованиях ученых-экономистов Узбекистана таких как, Н.Х.Хайдаров, Х.М.Шеннаев, И.Х.Абдураҳмонов, И.Г.Кенжаев, Н.Абдуллаева, М.Алиқулов, М.Хакимзода, К.М.Икрамова, Н.А.Маврулова, были исследованы вопросы по финансированию страховых компаний³.

Из вышесказанного можно сделать вывод, что в нашей республике проводятся исследования по проблемам совершенствования деятельности страховых компаний на фондовом рынке, эффективной организации инвестиционной деятельности страховых компаний, индивидуализации страховых продуктов в страховых компаниях, а также развитию страхового

Global Market for Reinsurance: Consolidation, Capacity, and Efficiency. // Brookings-Wharton Papers on Financial Services, 2000. – P. 159-209.; Cummins, J. D., & Weiss, M. A. Systemic Risk and the U.S. Insurance Sector. // Journal of Risk and Insurance, 80(3), 2013. – P. 489-528. D'Arcy, S.P., & Gorrett, R.W. The Use of Dynamic Financial Analysis to Determine Whether an Optimal Growth Rate Exists for a Property-Liability Insurer. // Journal of Risk and Insurance, 71(4), 2004. – P. 583-615.; **Danilo Cavapozzi, Elisabetta Trevisan, Guglielmo Weber.** Life insurance investment and stock market participation in Europe. Advances in Life Course Research. Volume 18, Issue 1, March 2013, - P. 91-106. Eling M., & Schmeiser H. Insurance and the Credit Crisis: Impact and Ten Consequences for Risk Management and Supervision. // Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice, 35(1), 2010. – P. 9-34.; **Han Hou, Su-Yin Cheng.** The dynamic effects of banking, life insurance, and stock markets on economic growth. // Japan and the World Economy. Volume 41, March 2017. – P. 87-98.; Harrington, S. E., & Niehaus, G. R. Risk Management and Insurance. McGraw-Hill, 2003.; Murigu, Jane W. The determinants of financial performance in general insurance companies in Kenya. University of Nairobi, 2014.; Olivieri, Annamaria, and Ermanno Pitacco. Introduction to insurance mathematics: technical and financial features of risk transfers. Springer, 2015. Zetsche D.A., Buckley R.P., Arner D.W., & Barberis J.N. From FinTech to TechFin: The Regulatory Challenges of Data-Driven Finance. // New York University Journal of Law & Business, 14(2), 2017. – P. 393-446.; S.S.Labini, Pasquale di Biase, E.D'Apolito. Sustainability strategy and financial performance in the insurance company. // International Review of Economics & Finance. Volume 98, March 2025.; C.Di Tommaso, M.Mazzuca, V.Pacelli. Does SDG-13 disclosure impact the performance of insurance companies? // Research in International Business and Finance. Volume 77, Part A, May 2025.; B.Yang, Y.Wang, D.Yao, Y.Wang, X.Xu. The equilibrium strategy of insurance companies' dividends and reinsurance games. // Economics Letters. Volume 245, December 2024.; N.Zhang, Y.Li, H.Li. Regulatory penalties and the growth of the insurance companies: Empirical evidence from China. // Finance Research Letters. Volume 75, April 2025.; C.Ceci, K.Colaneri, A.Cretarola. Optimal reinsurance and investment under common shock dependence between financial and actuarial markets. // Insurance: Mathematics and Economics. Volume 105, July 2022, Pages 252-278. C.Zhang, Z.Liang. Optimal time-consistent reinsurance and investment strategies for a jump-diffusion financial market without cash. // The North American Journal of Economics and Finance. Volume 59, January 2022.

³ Хайдаров Н.Х. Роль и значение страхования в развитии рынка капитала. // Развитие и управление рынком капитала в условиях цифровой экономики: проблемы и современные решения. Материалы Республиканской научно-практической онлайн-оффлайн конференции. – Ташкент, 2024. – С. 4–11.; Шеннаев Х.М. Направления развития страховой деятельности в Республике Узбекистан. Автореферат докторской диссертации на соискание степени доктора экономических наук (DSc). – Ташкент, 2021. – 84 с.; Абдураҳмонов И.Х. Концептуальные основы развития страховых отраслей в Республике Узбекистан. Автореферат докторской диссертации на соискание степени доктора экономических наук. – Ташкент, 2023. – 78 с.; Кенжаев И.Г. Пути повышения качества и эффективности инвестиционной деятельности страховых организаций. // Экономическое развитие и анализ. №1, 2025. – С. 332–340.; Абдуллаева Н., Алиқулов М. Пути совершенствования инвестиционной деятельности страховых организаций.; Хамраева Ф.Ш. Совершенствование видов обязательного страхования в Узбекистане. Автореферат докторской диссертации на соискание степени доктора наук (PhD). – Ташкент, 2023. – 60 с.; Хакимзода М.Ю. Перспективы совершенствования страхования рисков инвестиционных проектов. Автореферат докторской диссертации на соискание степени доктора наук (PhD). – Ташкент, 2023. – 55 с.; Икрамова К.М. Технологии персонализации страховых предложений в условиях цифровой экономики. // Передовые экономические и педагогические технологии. №3, 2024. – С. 194–200.; Маврулова Н.А. Направления развития сферы общего страхования. Автореферат докторской диссертации на соискание степени доктора наук (DSc). – Ташкент, 2023. – 88 с..

рынка и страховой отрасли. Однако, в то время как финансы страховых компаний не были изучены в нашей республике как отдельная тема исследования, данное исследование восполняет этот пробел.

Связь темы диссертации с направлениями научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполняются исследования. Данное диссертационное исследование выполнено в рамках плана научно-исследовательских работ Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан на тему: “Научные основы координации финансовой, банковской и бухгалтерской системы в условиях модернизации экономики”.

Целью исследования является разработка научных предложений и рекомендаций по эффективной организации финансовых страховых компаний в Узбекистане.

Задачи исследования состоят из следующих:

теоретически изучить содержание и специфические особенности финансовых страховых компаний;

исследовать систему финансовых отношений, возникающих в страховых компаниях;

проводить анализ масштаба и организационных особенностей финансовых отношений в зарубежных страховых компаниях;

проводить анализ доходов и расходов страховых компаний;

проводить анализ инвестиционной деятельности страховых компаний;

проводить анализ распределения прибыли и выплаты дивидендов в страховых компаниях;

выявить существующие проблемы в финансах страховых компаний Узбекистана и разработать рекомендации по их решению;

разработать предложения и рекомендации, направленные на обеспечение развития бизнеса за счет эффективной организации финансовых страховых компаний.

Объектом исследования была представлена деятельность страховых компаний, действующих в Узбекистане.

Предметом исследования является система финансовых отношений, возникающих в финансах страховых компаний.

Методы исследования. В диссертационной работе использованы методы сравнения, наблюдения, дедукции, индукции, анализа, синтеза, статистического и выборочного анализа.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

при межбанковском распределении инвестиций обоснована диверсификация инвестиционной деятельности страховых компаний путем установления верхнего предела объема депозита, размещаемого в одном банке, в размере 200 миллионов сумов, обозначения одного эмитента, при распределении средств, направляемых в ценные бумаги, по видам ценных бумаг и в разрезе эмитентов, установления верхнего предела объема инвестиций, направляемых в корпоративные облигации в размере 200 миллионов сумов;

предложено создание страховых резервов с использованием метода цепной лестницы с определением вероятности наступления страховых случаев, исходя из объема, уровня риска и срока действия реализованных страховых полисов в разрезе страховых продуктов;

в целях обеспечения увеличения уставного капитала акционерного общества на основе рыночного спроса, предложено проводить дивидендную политику, основанной на квартальных дивидендов, направленных на повышение инвестиционной привлекательности и обеспечение заинтересованности акционеров;

в целях обеспечения платежеспособности страховой компании, обоснована необходимость сохранения денежных средств (деньги на банковском счете, депозиты со сроком погашения менее одного месяца) в размере не менее 10 процентов от суммы среднемесячных платежей за предыдущий квартал.

Практические результаты исследования. Практические результаты исследования заключаются в следующем:

выявлена необходимость осуществления финансов страховых компаний во взаимном сочетании, на основе предоставления страховых услуг эмиссионной и инвестиционной деятельности;

было выявлено, что эмиссионная деятельность страховых компаний в основе инвестиционной привлекательности и основанной на регулярных дивидендах, способствует расширению деятельности и повышению глобальной конкурентоспособности;

обосновано, что развитие фондового рынка в стране обеспечит диверсификацию инвестиционной деятельности страховых компаний;

установлено, что одним из основных аспектов является то, что в финансах страховых компаний следует уделять внимание страховым резервам из-за неопределенности сроков возникновения страховых обязательств и суммы выплат.

Достоверность полученных результатов. Достоверность результатов исследования основывается на реализованных подходах, методах и соответствии теоретических данных поставленным целям, а также на использовании данных из официальных источников, в частности: Национального агентства перспективных проектов Республики Узбекистан, Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике, Единого портала корпоративной информации, Республиканской фондовой биржи “Тошкент”, Центрального депозитария ценных бумаг, отчетов страховых компаний, а также отчетов Глобального страхового рынка, Международной ассоциации органов страхового надзора, интернет-портала Companiesmarketcap.com, финансово-экономического журнала Forbes, отчетов Организации экономического сотрудничества и развития.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования объясняется тем, что разработанные научные выводы, предложения и практические рекомендации в рамках диссертации могут быть использованы при проведении научных

исследований по укреплению теоретических аспектов совершенствования финансов страховых компаний в Узбекистане, улучшению организационных и практических механизмов деятельности страховых компаний, и развитие через них страхового рынка, эффективной организации финансов национальных страховых компаний.

Практическая значимость результатов исследования обусловлена возможностью применения разработанных предложений и практических рекомендаций в разрабатываемых программных документах по развитию страхового рынка и эффективной организации финансов страховых компаний в Узбекистане, а также при разработке законов и подзаконных актов, направленных на совершенствование деятельности страховых компаний, а также при совершенствовании тем учебных дисциплин, таких как “Страховое дело”, “Корпоративные финансы”, “Страховой рынок” для студентов бакалавриата и магистратуры высших учебных заведений.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по эффективной организации финансов страховых компаний в Узбекистане:

предложение о включении в инвестиционную политику страховой компании на 2025 год практику диверсификации, включающую межбанковское распределение инвестиций в депозиты, распределение средств, направляемых в ценные бумаги, по видам ценных бумаг и в разрезе эмитентов. На основе данного предложения установлен верхний предел объема депозита, размещаемого в одном банке, в размере 200 миллионов сумов, а также объем инвестиций, направляемых в корпоративные облигации одного эмитента определен в сумме 200 миллионов сумов, (Справка о внедрении №25-3/12 от 12 июня 2025 года, АО APEX Insurance). В результате риски, связанные с инвестиционной деятельностью, были минимизированы за счет диверсификации;

предложение о создании страховых резервов с использованием метода цепной лестницы с определением вероятности наступления страховых случаев по реализованным страховым полисам. На основе данного предложения, было обеспечено создание страховых резервов на основе метода цепной лестницы, исходя из объема, уровня риска и срока их действия реализованных страховых полисов в разрезе страховых продуктов, (Справка о внедрении №25-3/12 от 12 июня 2025 года, АО APEX Insurance). В результате, были обеспечены целенаправленность, обоснованность страховых резервов и сокращён срок выплаты при наступлении страхового случая;

в целях обеспечения увеличения уставного капитала акционерного общества на основе рыночного спроса, предложение о проведении дивидендной политики, основанной на квартальных дивидендов, направленных на повышение инвестиционной привлекательности и обеспечение заинтересованности акционеров. На основе данного предложения акционерное общество перешло к практике выплаты ежеквартальных дивидендов (Справка о внедрении №25-3/12 от 12 июня

2025 года, АО APEX Insurance), и его уставный капитал был увеличен до 710 миллиардов сумов;

в целях обеспечения платежеспособности страховой компании, предложение о сохранении денежных средств (деньги на банковском счете, депозиты со сроком погашения менее одного месяца) в размере не менее 10 процентов от суммы среднемесячных платежей за предыдущий квартал. (Справка о внедрении №25-3/12 от 12 июня 2025 года, АО APEX Insurance) На основе данного предложения, во II квартале 2025 года достаточность маржи платежеспособности акционерного общества сформировалась в размере 1,7, что является самым высоким на страховом рынке.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования были обсуждены и положительно оценены на 6 научно-практических конференциях, в том числе на 2 республиканских и 4 международных конференциях.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликованы всего 11 научных работ, в том числе, 5 научных статей в журналах, рекомендованных для публикации основных научных результатов докторских диссертаций Высшей аттестационной комиссии Республики Узбекистан, из них, 4 статьи в республиканских и 1 статья в зарубежном журналах.

Структура и объем диссертации. Объем диссертации состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации составил 129 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность и значимость исследования на международном и национальном уровнях, определены цель и основные задачи исследования, а также описаны объект и предмет исследования, их соответствие приоритетным направлениям развития национальной экономики. Также, во введении представлены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыта научная и практическая значимость полученных выводов, приведены данные о внедрении результатов в практику, опубликованных работах, структуре и объеме диссертации.

В первой главе диссертации, “**Теоретические и организационные основы финансов страховых компаний**”, изучено содержание, сущность финансов страховых компаний, и их особенности, проведён теоретический и организационный анализ системы финансовых отношений, возникающих в страховых компаниях, а также исследованы масштабы и организационные особенности финансовых отношений в зарубежных страховых компаниях. В конце главы сформулированы соответствующие теоретические выводы.

В деятельности страховых компаний в нашей стране, на протяжении многих лет остаются проблемы, связанные с тем, что процесс цифровизации значительно отстает от зарубежных конкурентов, из-за низкого доверия

населения и представителей бизнеса к системе страхования основная часть страховых премий формируется за счет обязательного страхования, наличие чрезмерной бюрократии при уплате страховых возмещений, из-за низкого доверия иностранных компаний к национальным страховым компаниям практика перестрахования осуществляется иностранными страховыми компаниями, невысокий уровень эмиссионной, инвестиционной деятельности и управлению рисками на фондовом рынке.

Финансы страховых компаний представляют собой особую и сложную область в широком спектре финансового управления. Страховые компании играют важную роль в национальной и глобальной экономике, обеспечивая снижение рисков, финансовую стабильность и инвестиционные возможности. Финансовые операции этих организаций отличаются от других финансовых учреждений тем, что они занимаются привлечением (взысканием) страховых премий, управлением запасами и выплатой требований. Страховые компании являются неотъемлемой частью финансовой системы, финансового рынка, и выступают посредниками, аккумулируя риски, предоставляя финансовую защиту физическим лицам и предприятиям. Их роль не ограничивается снижением, управлением или передачей риска. Страховые компании вкладывают средства, сформированные за счет страховых премий, в различные финансовые рынки, способствуя формированию капитала и экономическому росту. В качестве основных функций страховых компаний в финансовой системе в целом можно выделить следующие (таблица 1).

Таблица 1
Основные функции страховых компаний в финансовой системе⁴

Наименование функции	Описание функции
Принять на себя риск	Снижение индивидуальных рисков за счет сбора рисков со страхователей
Обеспечение экономики финансами	Обеспечение экономики средствами, посредством инвестиционной деятельности с целью получения дохода
Косвенное финансовое посредничество	Получение прибыли за счет инвестирования накопленных страховых премий в финансовый рынок
Обеспечение стабильности в экономике	Обеспечение финансовой стабильности посредством компенсации убытков
Формирование капитала	Направление накоплений в эффективные инвестиции

Одним из обязательных требований и специфических особенностей деятельности страховых компаний является формирование резервов для выполнения будущих обязательств по страховым требованиям. Это один из вопросов, при решении которого управление резервами требует особого подхода к основной составляющей финансов страховых компаний. В нем мы должны подчеркнуть, что оценка будущих обязательств и распределение активов для покрытия этих обязательств занимают важное место. D'Arcy и Gorvett "изучили влияние достаточности резервов на финансовую устойчивость страховых компаний, исследовав различные методы расчёта

⁴ Подготовлено автором.

резервов, включая метод цепной лестницы и технику Bornhuetter-Ferguson”⁵. Следует особо отметить, что формирование резервов неоспоримо повышает доверие к страховой компании в условиях важности обеспечения моментальной финансовой устойчивости страховой компании, а также своевременного покрытия убытков страхователя в связи со страховыми случаем.

Достаточность капитала является важным аспектом страховых финансов, обеспечивающим наличие у страховых компаний достаточных ресурсов для покрытия убытков и выполнения своих обязательств. При этом стоит отметить, что требования к уставному капиталу устанавливаются государством. То есть, “минимальный размер уставного фонда (уставного капитала) страховщиков (перестраховщиков) определяется законодательством”⁶. Установлено, что страховые компании формируют уставный капитал из денежных средств, внесенных учредителями, в отличие от реальных предприятий.

В связи с глобальной конкуренцией, экономическими реформами в Узбекистане на регулярной основе повышаются минимальные требования к уставному капиталу страховых компаний (страховщиков, перестраховщиков).

Законодательное требование о минимальной сумме уставного капитала страховых компаний регулярно увеличивалось в период с 2008 по 2014 год. Затем изменение в 2018 году в связи с либерализацией валютной политики в Узбекистане, минимальное требование к уставному капиталу, установленное в эквиваленте евро, было изменено на значение в национальной валюте⁷. Также с 1 июля 2020 года и 1 июля 2022 года были установлены изменения в минимальном размере уставного капитала страховых компаний в соответствии с постановлением Президента Республики Узбекистан № ПП-4412 “О мерах по реформированию и обеспечению ускоренного развития страхового рынка Республики Узбекистан”⁸.

Очередные повышения минимального размера уставного капитала страховых компаний также предусмотрены законодательством. При этом, изменение минимального размера уставного капитала представлено следующим образом (таблица 2).

В этом отношении мы также можем наблюдать, как системы регулирования, такие как Solvency II в Европейском союзе, устанавливают минимальные требования к капиталу страховых компаний на основе их профиля риска. Анализируя влияние требований к капиталу на финансовые результаты страховых компаний, Eling и Schmeiser выявили, что “более

⁵ D’Arcy S.P., Gorvett R.W. The Use of Dynamic Financial Analysis to Determine Whether an Optimal Growth Rate Exists for a Property-Liability Insurer. // Journal of Risk and Insurance, 2004. – P. 583-615.

⁶ Статья 40 Закона Республики Узбекистан “О страховой деятельности” № ЗРУ-730 от 23 ноября 2021 года.

⁷ Указ Президента Республики Узбекистан № ПФ-5197 от 29 сентября 2017 года “О внесении изменений и дополнений в некоторые документы Президента Республики Узбекистан, а также признании некоторых из них утратившими силу”

⁸ Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-4412 “О мерах по реформированию и обеспечению ускоренного развития страхового рынка Республики Узбекистан”, от 02.08.2019 года.

высокие уровни капитала могут повысить финансовую стабильность, но ограничить рентабельность”⁹. Здесь следует отметить, что если страховщики, деятельность которых основана на страховых премиях, не смогут эффективно использовать средства, сформированные на основе уставного капитала, для инвестиционных целей, то снижение показателей рентабельности в условиях высокого капитала само по себе является причиной этого.

Таблица 2

Минимальные размеры дифференцированного уставного капитала страховщиков (в млн сумов)¹⁰

п/н	Виды страховой деятельности	с 1 октября		
		2025 год	2027 год	2029 год
1.	Добровольное страхование в сфере общего страхования	35 000	45 000	60 000
2.	Обязательное страхование в сфере общего страхования	50 000	75 000	100 000
3.	Добровольное страхование в сфере страхования жизни	25 000	30 000	35 000
4.	Обязательное страхование в сфере страхования жизни	40 000	45 000	50 000
5.	Только перестрахование	80 000	100 000	120 000

Вступление финансовых технологий в активную фазу развития в XXI веке, особенно в последнее десятилетие, кардинально изменило финансовые операции и в финансах страховых компаний. Это позволило оценить риск, установить цену страхового продукта и эффективно организовать управление требованиями при наступлении страхового случая. Кроме того, появление термина Insurtech в практике напрямую связано с применением финансовых технологий в страховании. В результате, сфера финансовых взаимоотношений страховых компаний с технологическими компаниями, с ИТ-специалистами значительно расширилась.

Финансовые отношения зарубежных страховых компаний отличаются своей многогранностью. При этом, их модели деятельности также играют важную роль. По сути, иностранные страховые компании работают в сложной системе, которая включает в себя различные уровни контроля, требования к капиталу и условия входа на рынок, установленные законодательством принимающей страны. Такие компании часто предлагают широкий спектр страховых продуктов, начиная от страхования жизни и заканчивая страхованием имущества и ответственности. Эти аспекты требуют глубокого понимания финансовых отношений, лежащих в основе их деятельности и обеспечивающих механизмы передачи рисков. Зарубежные страховые компании, как правило, сотрудничают с банками, инвестиционными фондами и перестраховочными организациями, каждая из которых играет важную роль в совершенствовании финансовых стратегий и

⁹ Eling M., Schmeiser H. Insurance and the Credit Crisis: Impact and Ten Consequences for Risk Management and Supervision. //Geneva Papers on Risk and Insurance - Issues and Practice, 2010.35(1). – Р. 9-34.

¹⁰ Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-108 “О комплексных мерах по дальнейшему развитию рынка страховых услуг”, от 01.03.2024 года.

операционных ресурсов. Отношение, возникающее в результате этих партнерств, позволяет страховщикам оптимизировать распределение капитала и диверсифицировать свой портфель рисков, что повышает их финансовую устойчивость к изменениям на рынке. Инвестиционные стратегии, используемые иностранными страховыми компаниями, обычно основаны на многостороннем подходе, учитывающем цели и прибыли реализуемых страховых продуктов к более широкой экономической ситуации.

Согласно анализу интернет-портала Companiesmarketcap.com, по состоянию на 17 февраля 2025 года, в мире по рыночной капитализации страховая компания UnitedHealth в США, является страховой компанией номер один, капитализация которой составляет 481,77 миллиарда долларов США (таблица 3). Страховая компания UnitedHealth на протяжении многих лет зарекомендовала себя как крупнейшая страховая компания, обслуживающая более 100 миллионов клиентов в области страхования жизни и общего страхования.

Таблица 3
Крупнейшие страховые компании по рыночной капитализации, по состоянию на 17 февраля 2025 года¹¹

№	Наименование компании	Рыночная капитализация, в млрд \$	Цена акции, в \$	Страна размещения
1	UnitedHealth	481.77	523.51	США
2	Progressive	153.83	262.60	США
3	Allianz SE	130.69	338.44	Германия
4	China Life Insurance	130.33	5.55	Китай
5	Ping An Insurance	121.65	7.15	Китай
6	Marsh & McLennan Companies	112.38	228.83	США
7	Chubb	105.99	264.52	Швейцария
8	Elevance Health	90.27	389.25	США
9	Zurich Insurance Group	90.18	626.30	Швейцария
10	AXA	87.67	39.42	Франция
11	AON	83.69	386.99	Великобритания
12	Arthur J. Gallagher & Co.	80.37	321.50	США
13	Cigna	80.03	292.32	США
14	AIA	76.82	7.21	Гонконг
15	Munich RE (Münchener Rück)	73.00	545.80	Германия
16	Tokio Marine	65.47	33.89	Япония
17	MetLife	56.30	81.70	США
18	Life Insurance Corporation of India	55.17	8.72	Индия
19	The Travelers Companies	54.02	238.30	США
20	Generali	51.58	33.56	Италия

Следующую позицию занимает американская страховая компания Progressive, специализирующаяся на автостраховании и страховании другого имущества, с рыночной капитализацией 153,83 миллиарда долларов США. Однако по состоянию на 17 февраля 2025 года, рыночная капитализация этой компании в 3,13 раза ниже рыночной капитализации компании UnitedHealth. Восемь из ТОП-20 компаний по рыночной капитализации в целом,

¹¹ <https://companiesmarketcap.com/insurance/largest-insurance-companies-by-market-cap/>

зарегистрированы в США, четыре в Китае, две в Швейцарии, две в Германии и еще 6 в Франции, Великобритании, Гонконге, Италии, Индии и Японии.

Во второй главе диссертации **“Анализ текущего состояния финансов страховых компаний”** проведен анализ доходов и расходов страховых компаний, основное внимание было уделено анализу инвестиционной деятельности, а также анализу распределения прибыли и выплат дивидендов в страховых компаниях. На основе проведенного анализа текущего состояния финансовых страховых компаний в конце главы сформулированы соответствующие выводы.

Анализ текущего состояния финансовых страховых компаний имеет важное значение для оценки их экономической устойчивости и эффективности. Согласно анализу обязательного страхования, добровольного страхования и общих страховых премий за 2023 и 2024 годы, страховые премии по обязательному страхованию на 30 сентября 2023 года составили 461 552 млн. сумов, а страховые премии по добровольному страхованию составили 5 212 729 млн. сумов. Сумма страховых премий в сфере общего страхования составила 5 674 281 млн. сумов (рисунок 1).

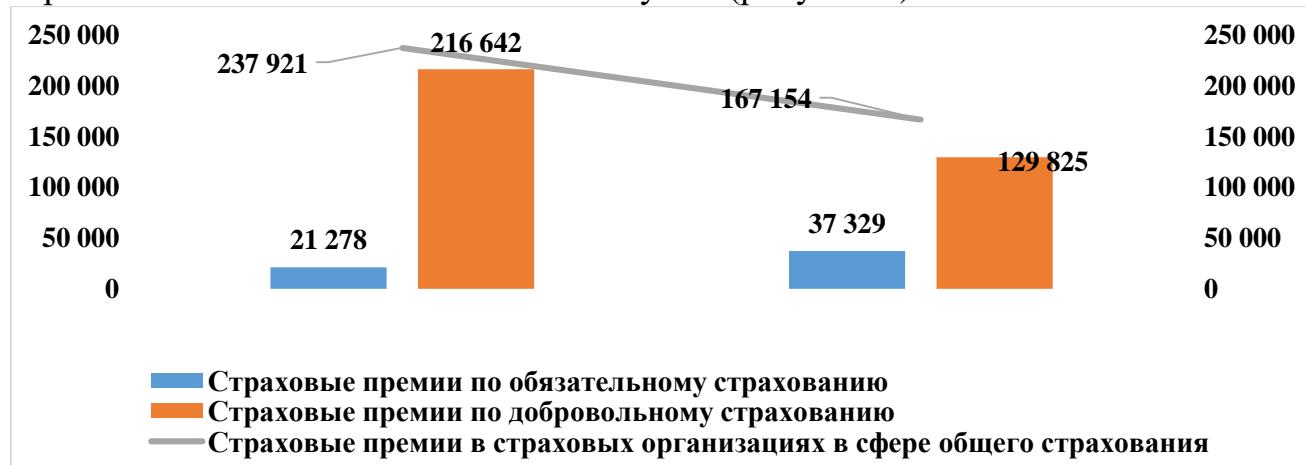


Рисунок 1. Показатели страховых премий в страховых организациях в сфере общего страхования, в млн. сумов¹²

По состоянию на 30 сентября 2024 года, страховые премии по обязательному страхованию сократились до 432 088 млн. сумов, в то время как премии по добровольному страхованию увеличились до 6 414 735 млн. сумов. Общий объем страховых премий составил 6 846 823 млн. сумов. Согласно данным рисунка 2.1, можно увидеть, что в 2024 году премии по добровольному страхованию значительно выросли, в то время как премии по обязательному страхованию сократились.

Анализ показателей страховых премий в сфере общего страхования за 2023 и 2024 годы имеет важное значение при анализе деятельности страховых организаций. По состоянию на 30 сентября 2023 года, общая сумма страховых премий составила 5 912 201 млн. сумов, из которых 96 процентов приходятся на организации общего страхования (таблица 4).

¹² Сформировано на основе данных НАПП, <https://napp.uz/oz/pages/statistics-and-analysis-for-im->

Таблица 4

**Анализ показателей страховых премий по общему страхованию,
в млн. сумов¹³**

Показатели	30.09.2023		30.09.2024		Изменение, %
	в млн. сумов	по отношению к общему числу, в %	в млн. сумов	по отношению к общему числу, в %	
Всего	5 912 201	100%	7 013 977	100%	+18,6%
Страховые организации в сфере общего страхования, в том числе:					
- <i>обязательное страхование</i>	5 674 281	96%	6 846 823	98%	+20,7%
- <i>добровольное страхование</i>	461 552	8%	432 088	6%	-6,4%
Страховые организации в сфере страхования жизни, в том числе:					
- <i>обязательное страхование</i>	5 212 729	88%	6 414 735	91%	+23,1%
- <i>добровольное страхование</i>	237 921	4%	167 154	2%	-29,7%

К 2024 году общий объем страховых премий достиг 7 013 977 млн сумов, что представляет собой рост на 18,6 процентов. Также, наблюдался рост деятельности организаций по общему страхованию, а их премии выросли на 20,7 процентов. Страховые премии по обязательному страхованию в 2023 году составляли 461 552 млн. сумов, а в 2024 году снизились до 432 088 млн. сумов, что означает снижение на 6,4 процента. Страховые премии по добровольному страхованию выросли с 5 212 729 млн. сумов в 2023 году до 6 414 735 млн. сумов в 2024 году, то есть на 23,1 процент, что свидетельствует о развитии рынка добровольного страхования. Страховые премии в сфере страхования жизни составили 237 921 млн. сумов в 2023 году, а в 2024 году уменьшились до 167 154 млн. сумов, что означает снижение на 29,7 процентов и указывает на снижение спроса на данном рынке. При этом, страховые премии по обязательному страхованию в 2024 году выросли до 37 329 млн. сумов, что составляет рост на 75,4 процента. Однако, страховые премии по добровольному страхованию в 2024 году снизились до 129 825 млн сумов, что означает снижение на 40,1 процент. Данный анализ способствует выявлению существенных изменений в страховой отрасли и определению изменения рыночного спроса.

На 30 сентября 2023 года общие страховые выплаты составили 1 375 656 млн. сумов, а в 2024 году этот показатель достиг 1 633 854 млн. сумов, увеличившись на 18,8 процентов. В 2024 году страховые выплаты организаций по общему страхованию выросли до 1 536 217 млн. сумов, их

¹³Данные НАПП, представленные на <https://napp.uz/oz/pages/statistics-and-analysis-for-im>

доля в общей отрасли достигла 94 процента, что отражает рост на 49,7 процентов. Страховые выплаты по обязательному страхованию увеличились с 179 611 млн. сумов в 2023 году до 263 563 млн. сумов в 2024 году, то есть иллюстрирует рост на 46,7 процентов. Выплаты по добровольному страхованию в 2023 году выросли с 846 709 млн. сумов до 1 272 655 млн. сумов, что означает рост на 50,3 процента. Страховые выплаты в сфере страхования жизни в 2023 году составили 349 336 млн. сумов, в то время как, в 2024 году этот показатель снизился до 97 637 млн. сумов, что показывает снижение на 72,1 процент. По обязательному страхованию выплаты выросли до 10 076 млн. сумов, что означает рост на 10 процентов, тогда как выплаты по добровольному страхованию сократились с 340 175 млн. сумов до 87 561 млн. сумов, что указывает на снижение на 74,3 процента. Эти показатели наглядно иллюстрируют динамику страхового рынка и изменения спроса населения на различные виды страхования (таблица 5).

Таблица 5
Объем страховых выплат, в млн. сумов¹⁴

Показатели	30.09.2023		30.09.2024		Изменение, %
	в млн. сумов	по отношению к общему числу, в %	в млн. сумов	по отношению к общему числу, в %	
Всего	1 375 656	100%	1 633 854	100%	+18,8%
Страховые организации в сфере общего страхования, в том числе:					
- обязательное страхование	179 611	13%	263 563	16%	+46,7%
- добровольное страхование	846 709	62%	1 272 655	78%	+50,3%
Страховые организации в сфере страхования жизни, в том числе:					
- обязательное страхование	9 161	1%	10 076	1%	+10,0%
- добровольное страхование	340 175	25%	87 561	5%	-74,3%

По направлениям инвестиционной деятельности страховых компаний на 30 июня 2023 года, общий объем инвестиций составил 5 189 971 млн. сумов, а к 30 июня 2024 года, данный показатель увеличился до 6 111 360 млн. сумов, что свидетельствует о росте на 17,8 процентов (таблица 6).

Доля депозитов (вкладов) в 2023 году составляла 63,4 процента, а в 2024 году увеличилась до 66,3 процента, что указывает на рост спроса на депозиты. Инвестиции в ценные бумаги составили 1 267 653 млн. сумов в 2023 году, в 2024 году выросли на 1 288 737 млн. сумов, что означает рост на 1,7 процентов.

¹⁴ Данные НАПП, представленные на <https://napp.uz/oz/pages/statistics-and-analysis-for-im>

Таблица 6**Анализ направлений инвестиционной деятельности страховых компаний¹⁵**

Наименование показателя	30.06.2023		30.06.2024		Изменение, %
	в млн. сумов	по отношению к общему числу, в %	в млн. сумов	по отношению к общему числу, в %	
Всего инвестиций, в том числе:	5 189 971	100%	6 111 360	100%	+17,8%
Депозиты (вклады)	3 292 385	63,4%	4 052 224	66,3%	+23,1%
Ценные бумаги	1 267 653	24,4%	1 288 737	21,1%	+1,7%
Займы	51 140	1,0%	76 028	1,2%	+48,7%
Недвижимое имущество	425 570	8,2%	598 136	9,8%	+40,5%
Участие в уставном фонде организаций	119 323	2,3%	88 210	1,5%	-26,1%
Прочие инвестиции	33 900	0,7%	8 025	0,1%	-76,3%

Инвестиции по займам увеличились с 51 140 млн. сумов до 76 028 млн. сумов в 2023 году, что указывает рост на 48,7 процентов. Инвестиции в недвижимость составили 425 570 млн. сумов в 2023 году, а в 2024 году он достиг до 598 136 млн. сумов, что означает рост на 40,5 процентов. Участие в уставных фондах организаций снизилось с 119 323 млн. сумов до 88 210 млн. сумов, что означает снижение на 26,1 процент. Показатель по прочим инвестициям составил 33 900 млн. сумов в 2023 году, в 2024 году он уменьшился на 8 025 млн. сумов, что указывает на снижение до 76,3 процента.

Таблица 7**Тенденция увеличения уставного капитала АО APEX Insurance**

Эмиссия дополнительных акций ¹⁶		Увеличение уставного капитала ¹⁷	
Решение о дополнительной эмиссии	Эмиссия дополнительных акций, в млрд. сумов	Дата исполнения	Объём уставного капитала, в млрд. сумов
07.08.2023	88	07.12.2023	340
16.11.2023	35	29.12.2023	375
06.02.2024, 08.05.2024	30, 80	04.09.2024	485
12.09.2024	85	18.10.2024	570
18.11.2024	95	07.03.2025	665
17.02.2025	45	27.03.2025	710

В период с 2023 по 2025 год, АО APEX Insurance увеличило свой уставный капитал до 340 млрд. сумов по состоянию на 7 декабря 2023 года, за счёт дополнительной эмиссии акций на сумму 88 млрд. сумов, состоявшейся 7 августа 2023 года. На основе высокой инвестиционной

¹⁵ Данные НАПП, представленные на <https://napp.uz/oz/pages/statistics-and-analysis-for-im>

¹⁶ Разработано диссидентом на основе 25 существенных фактов, опубликованных АО на портале Openinfo.uz.

¹⁷ Сформировано диссидентом на основании уставов акционерного общества.

привлекательности и рыночного спроса, в результате ещё пяти дополнительных эмиссий уставный капитал был увеличен до 710 млрд. сумов по состоянию на 27 марта 2025 года (таблица 7).

Динамика выплаты дивидендов АО APEX Insurance в период 2023–2025 годов свидетельствует о том, что компания последовательно придерживается стабильной и надежной дивидендной политики (таблица 8). 14 февраля 2023 года, были объявлены дивиденды в размере 80 млрд сумов, которые были выплачены в форме денежных средств в размере 100 процентов. Впоследствии, последующие платежи также были осуществлены в полном объёме: 4 сентября было выплачено 88 млрд. сумов, 7 декабря -35 млрд. сумов, 6 марта 2024 года - 25,125 млрд. сумов. Во второй половине 2024 года, объём дивидендов резко возрос, составив 12 июня -80 млрд. сумов, 19 сентября- 85 млрд. сумов и 6 декабря - 95,19 млрд. сумов. Последние дивиденды, объявленные 7 марта 2025 года, составили 45,22 млрд. сумов, и также были выплачены на 100 процентов.

Таблица 8
Динамика дивидендов, выплаченных АО APEX Insurance¹⁸

Дата объявления дивидендов	Общая сумма начисленных дивидендов, в млрд. сумов	Выплаченные дивиденды по отношению к начисленной сумме, в процентах	Форма выплаты
14.02.2023	80	100	В форме денежных средств
04.09.2023	88	100	
07.12.2023	35	100	
06.03.2024	25,125	100	
12.06.2024	80	100	
19.09.2024	85	100	
06.12.2024	95,19	100	
07.03.2025	45,22	100	

В АО APEX Insurance на основе рыночного спроса была проведена дивидендная политика, основанная на ежеквартальных выплатах дивидендов, направленная на обеспечение инвестиционной привлекательности и обеспечение заинтересованности акционеров, с целью увеличения уставного капитала. На основе данного предложения акционерное общество перешло к практике ежеквартальной выплаты дивидендов, а уставный капитал был увеличен до 710 миллиарда сумов. Внедрение подобной практики считается целесообразным и для других страховых компаний.

В третьей главе диссертации “**Проблемы эффективной организации финансов страховых компаний**” посвящена выявлению проблем, препятствующих развитию страховых компаний в Узбекистане и расширению масштаба финансовых отношений в них, а также выдвинуты предложения по их решению. Кроме того, в главе представлены предложения и рекомендации, направленные на обеспечение развития бизнеса за счёт эффективной организации финансов страховых компаний.

¹⁸ Разработано диссидентом на основе 42 существенных фактов, опубликованных АО на портале Openinfo.uz.

Хотя исторически признано, что деятельность страховых компаний имеет важное значение для экосистемы финансового рынка и жизни человечества, уровень развития страхового рынка в нашей республике остается низким.

Если мы обратим внимание на динамику изменения количества страховщиков, то есть страховых компаний, которые считаются важными участниками страхового рынка, мы станем свидетелями следующей тенденции (таблица 9).

Таблица 9
Изменение количества страховых компаний в Узбекистане и размера их уставного капитала¹⁹

Показатели	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Количество страховых организаций	42	41	38	33
<i>В том числе по страхованию жизни</i>	8	8	7	5
Совокупный уставный капитал страховых организаций (в млн. сумов)	1 590 000	1 884 111	2 298 572	2963695

При общей тенденции, по состоянию на 31 декабря 2021 года, количество страховых компаний составило 42, тогда как по состоянию на 31 декабря 2024 года, в качестве страховщиков -33 страховые компании имеют лицензию и осуществляют свою деятельность. В общей сложности, прекращение деятельности 9 страховых организаций является чрезвычайно значительным показателем для страхового рынка и прискорбной ситуацией. Одной из основных причин этого является то, что, начиная с февраля 2022 года, все страховые компании были обязаны осуществлять деятельность исключительно в форме акционерного общества. В добавок ко всему, с 2015 года любые АО, действующие в нашей республике, обязаны публиковать свою финансовую отчетность на основе международного стандарта, что в качестве дополнительных расходов усложняет финансовое положение вновь созданных АО. Это приводит к огромным дополнительным расходам для акционерных страховых компаний, как и для любого АО. В связи с этим, считается целесообразным, чтобы данное требование не действовало не менее 5 лет или было бы передано на добровольной основе.

Еще одной причиной резкого сокращения количества страховых компаний является систематическое увеличение минимального размера уставного капитала в качестве лицензионного требования, а также с сентября 2023 года, когда Национальное агентство перспективных проектов Республики Узбекистан (НАПП) стало регулятором страхового рынка²⁰, была выдана лицензия только одной новой страховой компании, в то время как у 8 страховых компаний лицензии были аннулированы (таблица 10).

¹⁹ Сформировано на основе отчетов Национального агентства перспективных проектов

²⁰ Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП -291, 8-й пункт “О дополнительных мерах по развитию рынка капитала”, от 2 сентября 2023 года.

Таблица 10
Страховые организации, получившие лицензии и аннулированные лицензии со стороны НАПП²¹

№	Название страховой организации	Дата аннулирования лицензии	Дата выдачи лицензии
	АО СО UNIPOLIS	13.10.2023	X
	АО Farovon Sug'urta	30.10.2023	X
	АО Sharq-sug'urta	31.10.2023	X
	СО СП AOAsko-Vostok	03.11.2023	X
	АО Euroasia Life Insurance	02.02.2024	X
	АО Universal sug'urta	02.04.2024	X
	АО New life SK	22.05.2024	X
	АО Omad sug'urta	02.11.2024	X
	АО TBC Sug'urta	X	12.03.2025

С сентября 2023 года были аннулированы лицензии 2-х компаний по страхованию жизни и 6-ти компаний по общему страхованию. За тот же период только одна страховая компания - АО ТВС Сугурта получила лицензию для начала деятельности. Основная причина прекращения деятельности компаний, занимавшихся общим страхованием, заключается в неспособности довести уставный капитал до установленного минимального требования. В свою очередь, увеличение минимального требования к уставному капиталу в компаниях по страхованию жизни является одной из причин, то второй причиной стало отмена с 1 января 2023 года налоговой льготы, предоставляемой по перечислениям физических лиц по страхованию жизни. Сокращение количества страховых компаний в условиях высоких темпов роста в национальной экономике также свидетельствует о том, что доверие к страховому рынку на самом деле, остаётся низким.

Вновь созданное АО ТВС Сугурта, целью, которого является удержание страховой премии в своей страховой организации при страховании кредитов, выделяемых банком ТВС, или залогового имущества, принимаемого в качестве обеспечения по кредиту. Однако страхование коммерческими банками кредитного риска или заложенного имущества только в одной, а то и в своей же страховой организации, также несет в себе высокий риск. Активность страховых компаний Узбекистана на фондовом рынке также находится на низком уровне. Это, в свою очередь, свидетельствует о неиспользовании возможностей привлечения капитала посредством акций. По состоянию на 15 июня 2025 года из 7 страховых компаний, прошедших листинг на РФБ “Тошкент”, только 4 компании зарегистрированы по категории Стандарт. С точки зрения торгов, акции страховых компаний “Kapital sug'urta”, Temiryo'l-Sug'urta, O'zbekinvest EISK, O'zagrosug'urta, Alskom sug'urta значительно выше номинала и имеют относительные продажи. На практике выход акций других страховщиков на публичные торги также позволяет привлекать недорогой капитал на основе

²¹ Составлено автором на основе объявлений, размещённых на официальном веб-сайте (napp.uz) НАПП.

инвестиционной привлекательности с точки зрения финансовой стабильности.

В то время как мы, как потребители, являющими свидетелями цифровой трансформации коммерческих банков, цифровая трансформация страховых компаний происходит медленно. При наличии возможности приобретения страховых полисов онлайн, в нашей республике не налажена практика получения страховой выплаты онлайн от страховой компании в кратчайшие сроки на момент наступления страхового случая. Эта ситуация сама по себе приводит к тому, что доверие потребителей к рынку страхования остается низким.

В условиях цифровых возможностей, финансовому управлению страховых компаний необходимо уделять серьезное внимание вопросу персонализации страховых продуктов. При этом, в поведенческих финансах уже доказано, что проведение опросов клиентов по личным интересам, предоставление предложений, а также скидок на индивидуализированные страховые продукты на основе их поведения и истории платежей способствует развитию страхового рынка. С точки зрения целей устойчивого развития и ускорения перехода к зелёной экономике, внедрение зелёных страховых продуктов приобретает всё большую значимость. В этой связи, необходимо принять государственные программы, направленные на расширение масштабов зелёной трансформации в финансах страховых компаний и увеличение доли зелёных страховых продуктов в структуре страховых продуктов. Страховые компании повышают уровень соблюдения стандартов ESG, обеспечивая, с одной стороны, управление как экологическими, так и социальными рисками, а с другой-эффективность корпоративного управления. С одной стороны, уровень соблюдения страховыми компаниями стандартов ESG повышается за счёт управления экологическими и социальными рисками, а с другой - благодаря обеспечению эффективности корпоративного управления. В результате можно ожидать, что повысится финансовая устойчивость страховых компаний, а переход к зелёной и устойчивой экономике приведёт к росту благосостояния населения нашей страны.

АО APEX Insurance стремится высоко диверсифицировать свои долгосрочные инвестиции и контролировать размер портфеля в период с 2022 по 2025 год (таблица 11). На 1 января 2022 года, объём средств, направленных в портфель, составлял 115 848,15 млн. сумов. В нем основной отраслью, являются прочие долгосрочные инвестиции в размере 66 850,00 млн. сумов, а 23 998,15 млн. сумов было вложено в ценные бумаги. Выделение 25 000,00 млн. сумов дочерним предприятиям в том же году расширило структуру портфеля. Впоследствии, к 2023 году, долгосрочные инвестиции выросли в общей сложности до 486 306,24 млн. сумов, а прочие долгосрочные инвестиции достигли 384 572,42 млн. сумов. Ценные бумаги выросли до 65 733,82 млн. сумов. К 1 января 2024 года, объём портфеля достиг 711 423,35 млн. сумов. Однако за тот же период вложения в ценные бумаги снизились до 12 498,00 млн. сумов.

Таблица 11
Анализ практики диверсификации долгосрочных инвестиций в АО
APEX Insurance, в млн. сумов²²

Показатели	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025
Долгосрочные инвестиции, в том числе:	115848,15	486306,24	711423,35	294753,91
Ценные бумаги	23998,15	65733,82	12498,00	12498,00
Инвестиции в дочерние предприятия	25000,00	36000,00	-	-
Прочие долгосрочные инвестиции (в том числе депозиты)	66850,00	384572,42	648925,35	202255,91
Краткосрочные инвестиции (в том числе депозиты)	29810,68	26900,41	83136,00	591828,48

Из-за резкой волатильности объема инвестиций в ценные бумаги, инвестиции в ценные бумаги в АО APEX Insurance ранее значительно увеличились, то в последующие годы они резко сократились, что указывает на нестабильность инвестиционной стратегии. Формирование инвестиций без учета рыночных рисков, особенно на фоне волатильности рынка ценных бумаг, проявляется в недостаточном внедрении страховыми компаниями механизмов полного управления рисками. Также, необходимо отдельно отметить отсутствие активной диверсификации портфеля ценных бумаг. Инвестиции в ценные бумаги в АО APEX Insurance оставались на одном уровне в 2024-2025 годах. Наблюдался дисбаланс между цennыми бумагами и депозитами. В АО APEX Insurance в 2024-2025 годах, депозиты занимают чрезмерно большую долю, что негативно сказывается на уровне диверсификации портфеля. В этой связи, в инвестиционную политику страховой компании, целесообразно включить практику диверсификации, включающую межбанковское распределение инвестиций в депозиты, распределение инвестиций в ценные бумаги по видам ценных бумаг и в разрезе эмитентов. В результате внедрения данного предложения в практику деятельности APEX Insurance был установлен верхний предел объема депозита, размещаемого в одном банке, в размере 200 миллионов сумов, а также объем инвестиций, направляемых в корпоративные облигации одного эмитента определен в сумме 200 миллионов сумов. Таким образом, данная страховая компания за счёт диверсификации достигла минимизации рисков, связанных с инвестиционной деятельностью.

В развитии финансовых страховых компаний важно также уделить внимание вопросам эффективной организации страховых резервов. Анализ состояния резервов АО APEX Insurance за 2022–2025 годы показывает рост, диверсификацию и наличие механизмов управления вероятными финансовыми рисками. Общий объем страховых резервов увеличился с 205 080,66 млн. сумов в 2022 году до 1 314 525,85 млн. сумов в 2025 году, что свидетельствует о росте масштабов деятельности компании и ее потенциала по гарантированию обязательств. Наибольшую долю составил резерв незаработанных страховых взносов, увеличившийся с 512 128,46 млн. сумов в 2023 году до 1 051 493,68 млн. сумов в 2024 году, и незначительно

²²<https://new.openinfo.uz/home?page=1&search=%22APEX+INSURANCE%22+aksiyadorlik+jamiyati&infotype=reports>

уменьшившийся до 1 040 705,74 млн. сумов в 2025 году. Резервы по произошедшем, но еще не заявленным убыткам из года в год непрерывно росли и в 2025 году достигли 259 075,55 млн. сумов. Резервы по заявленным, но не урегулированным убыткам, хотя в настоящее время составляют относительно небольшую долю, в 2024-2025 годах увеличились более чем в два раза. Резерв на предупредительные мероприятия существовал в период с 2022 по 2024 год, однако в 2025 году он не формировался, что указывает на временную приостановку политики упреждающего устраниния рисков. Резерв на колебания убыточности, в свою очередь, составил 6 715,09 млн. сумов в 2022 году, вырос до 16 832,67 млн. сумов в 2024 году и снизился до 6 996,57 млн. сумов в 2025 году (таблица 12).

Таблица 12
Анализ состояния страховых резервов в АО APEX Insurance, в млн.
сумов²³

Показатели	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025
Страховые резервы, всего	205080,66	609155,67	1257658,13	1314525,85
Резерв незаработанной страховой премии	172039,46	512128,46	1051493,68	1040705,74
Резерв по произошедшем, но не заявленным убыткам	20439,21	82896,46	177918,30	259075,55
Резерв по заявленным, но не урегулированным убыткам	2403,45	993,77	2552,62	7747,98
Резерв на предупредительные мероприятия	3483,42	5075,19	8860,84	-
Резерв на колебания убыточности	6715,09	8061,77	16832,67	6996,57

В АО APEX Insurance в 2021 году, страховые премии составили 35 131 млн. сумов, при этом были зафиксированы резервы в размере 229 112 млн. сумов и выплаты в размере 205 080,7 млн. сумов. В 2022 году, премии выросли до 252 316 млн. сумов, что сопровождалось соответствующим увеличением резервов до 782 518 млн. сумов и выплат до 609 155,7 млн. сумов. В 2023 году, страховые премии выросли до 455 676 млн. сумов, резервы достигли 2 010 933 млн. сумов, а страховые выплаты составили 1 257 658,1 млн. сумов. В 2024 году, премии вновь возросли, достигнув 693 618 млн. сумов, тогда как резервы были сформированы по методу цепной лестницы до уровня 2 758 066 млн. сумов, а выплаты составили 1 314 525,9 млн. сумов (таблица 13).

Таблица 13
Формирование резервов (зелёным) по методу цепной лестницы и анализ
страховых выплат (красным) в сопоставлении со страховыми премиями
(жёлтым) в АО APEX Insurance, в млн сумов²⁴

2024		693618	2758066	1 314525858
2023		455676	2010933	1257658133
2022	252316	782518	609155670	
2021	35131	229112	205080668	

²³<https://new.openinfo.uz/home?page=1&search=%22APEX+INSURANCE%22+aksiyadorlik+jamiyati&infotype=reports>

²⁴ Составлено диссертантом на основе данных портала Openinfo.uz и аналитических материалов НАПП.

При создании страховых резервов в страховых компаниях недостаточно учитывались такие обстоятельства, как наличие расчетов, не основанных на точном прогнозе, недостаточное выделение финансовых ресурсов на резервы, нарушение пропорциональности между резервами, низкая диверсификация структуры резервов, быстрое исчерпание резервов в условиях резкого роста выплат. В этой связи, в страховых компаниях необходимо создавать страховые резервы с помощью метода цепной лестницы, определив вероятность наступления страховых случаев по проданным страховым полисам. В результате этого, можно создавать страховые резервы на основе метода цепной лестницы, исходя из объема, уровня риска и срока проданных полисов в разрезе страховых продуктов. Благодаря этому обеспечивается целенаправленность и обоснованность страховых резервов и сокращается срок исполнения обязательств при наступлении страхового случая.

В течение 2024–2025 годов, анализ денежных средств компании APEX Insurance АО в разрезе кварталов отражает изменения в политике ликвидности и динамику денежных потоков. Так, в первом квартале 2024 года общий объем денежных средств составил 143 819,57 млн. сумов, во втором квартале снизился до 98 343,17 млн. сумов. В третьем квартале эта сумма снова снизилась до 82 812,17 млн. сумов, а в конце года составила 72 616,33 млн. сумов. Но в первом квартале 2025 года, денежные средства снова восстановились и достигли 103 769,09 млн. сумов. Денежные средства на расчетном счете заняли самую высокую долю, снизившись с 142 388,76 млн. сумов в 1 квартале до 71 442,52 млн. сумов в 4 квартале и увеличившись до 79 714,54 млн. сумов в следующем квартале. Сумма наличных денег в иностранной валюте увеличилась во 2 квартале до 19 743,64 млн. сумов, а в 4 квартале упала до 620,84 млн. сумов, а в начале 2025 года увеличилась еще на 23 317,52 млн. сумов. Также наблюдались определенные изменения в других денежных средствах и их эквивалентах: с 601,02 млн. сумов в 1-м квартале до 803,96 млн. сумов в 3-м квартале, а затем снова снизились (таблица 14).

Таблица 14
Анализ денежных средств компании АО APEX Insurance в разрезе кварталов, в млн сумов²⁵

Показатели	01.04.2024	01.07.2024	01.10.2024	01.01.2025	01.04.2025
Наличные денежные средства, в том числе:	143819,57	98343,17	82812,17	72616,33	103769,09
Денежные средства на текущем счёте	142388,76	78228,32	77853,92	71442,52	79714,54
Наличные денежные средства в иностранной валюте	829,78	19743,64	4154,28	620,84	23317,52
Прочие денежные средства и их эквиваленты	601,02	371,20	803,96	552,96	737,02

²⁵<https://new.openinfo.uz/home?page=1&search=%22APEX+INSURANCE%22+aksiyadorlik+jamiyati&infotype=reports>

Согласно бизнес-плану АО APEX Insurance, если маржа платежеспособности $\geq 1\%$, то она считается сохранённой на нормативном уровне. В целях обеспечения своей платежеспособности, страховая компания внедрила практику сохранения денежных средств (денег на банковских счетах, депозитов со сроком погашения менее одного месяца) в размере не менее 10 процентов от средней суммы ежемесячных выплат за предыдущий квартал. В результате, по итогам II квартала 2025 года в АО APEX Insurance был сформирован достаточный уровень маржи платежеспособности, который оказался самым высоким на страховом рынке и составил 1,7.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам наших исследований, посвященных путям эффективной организации финансовых страховых компаний, были сформулированы следующие выводы:

1. Сокращение количества страховых компаний было вызвано такими факторами, как: обязательное требование деятельности страховщиков в качестве акционерных обществ, что, в свою очередь, влечет за собой сложные и высокие расходы, связанные с трансформацией финансовой отчетности, необходимость регулярного увеличения уставного капитала до минимального размера, отмена с 1 января 2023 года налоговой льготы по перечислениям физических лиц на страхование жизни. Для вновь созданных акционерных обществ целесообразно сделать обязательное требование по трансформации финансовой отчетности текущим или добровольным по истечении 5 лет.

2. В нашей стране практически у каждого банка есть своя страховая организация, и, не оставаясь в стороне от этого “правила”, ТВС банк также создал акционерное общество ТВС Суфурта, которое с сентября 2023 года является единственной страховой компанией, получившей лицензию. На практике наличие у коммерческих банков своих страховых организаций, хотя и позволяет оставлять страховую премию в своей страховой компании при страховании выданных кредитов или залогового имущества, принимаемого в качестве обеспечения, тем не менее приводит к повышенному риску, поскольку все существующие риски концентрируются в одной страховой компании.

3. В то время как мы, как потребители, являющимися свидетелями цифровой трансформации коммерческих банков, цифровая трансформация страховых компаний происходит медленно. При наличии возможности приобретения страховых полисов онлайн, в нашей республике не налажена практика получения страховой выплаты онлайн от страховой компании в кратчайшие сроки на момент наступления страхового случая. Финансовое управление страховых компаний, уделяя серьёзное внимание вопросам персонализации страховых продуктов на основе проведения опросов, по личным интересам населения, поведения клиентов и их платёжной истории, способствует развитию рынка за счёт предоставления индивидуальных

предложений и скидок.

4. В условиях реализации целей устойчивого развития и ускорения перехода к зелёной экономике, внедрение зелёных страховых продуктов как на национальном, так и на международном уровне приобретает всё большую значимость. В этой связи, необходимо принять государственные программы, направленные на расширение масштабов зелёной трансформации в финансах страховых компаний и увеличение доли зелёных страховых продуктов в структуре страховых продуктов.

5. Диверсификация инвестиционной деятельности посредством установления верхнего предела объема депозита, размещаемого в одном банке, в размере 200 миллионов сумов при межбанковском распределении финансовых ресурсов, а также верхнего предела для объема инвестиций в корпоративные облигации одного эмитента в размере 200 миллионов сум при распределении средств, направляемых на ценные бумаги, по видам ценных бумаг и в разрезе эмитентов, способствует повышению финансовой устойчивости страховых компаний.

6. Создание страховых резервов на основе метода цепной лестницы, с определением вероятности наступления страховых случаев, исходя из объема, уровня риска и срока проданных полисов в разрезе страховых продуктов, которые возрастают по мере увеличения размера страховых премий, повышает возможность своевременного выполнения обязательств по страховым выплатам.

7. Переход к ежеквартальным выплатам дивидендов, направленным на повышение инвестиционной привлекательности и обеспечение заинтересованности акционеров с целью усиления конкурентоспособности на национальном и мировом страховом рынке, способствует увеличению уставного капитала и рыночной капитализации страховой компании.

8. Сохранение страховой компанией в своем распоряжении денежных средств (денег на банковских счетах, депозитов со сроком погашения менее одного месяца) в размере не менее 10 процентов от средней суммы ежемесячных выплат за предыдущий квартал по возникшим страховым обязательствам обеспечивает достаточность маржи платежеспособности.

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

**BANKING AND FINANCE ACADEMY OF THE REPUBLIC OF
UZBEKISTAN**

KURBANKULOVA NAZOKAT KUTBIDDINOVNA

**WAYS TO EFFECTIVELY ORGANIZE FINANCES OF INSURANCE
COMPANIES**

08.00.07 –Finance, money circulation and credit

**ABSTRACT
of the dissertation of the Doctor of Philosophy (PhD) on economic sciences**

Tashkent city – 2025 year

The theme of dissertation of Doctor of Philosophy on economic sciences was registered under number B2023.3.PhD/Iqt3260 at the Supreme Attestation Commission under the Ministry of Higher Education, Science and Innovation of the Republic of Uzbekistan.

The dissertation has been prepared at the Banking and finance academy of the Republic of Uzbekistan.

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

Scientific supervisor: **Khaydarov Nizomiddin Khamroevich**
Doctor of Economics, Professor

Official opponents: **Karlibaeva Raya Khojabaevna**
Doctor of Economics, Professor

Imomov Umid Gayratjonovich
Doctor of Philosophy in Economics (PhD)

Leading organization: **Graduate School of Business and Entrepreneurship
under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan**

The defense of the dissertation will be held on 26 11 16 ⁰⁰ 2025 at the meeting of the Scientific Council No DSc. 03/30.12.2019.I.17.01 at Tashkent State University of Economics. Address: 100000, Tashkent city, Amir Temur street, h.60 A. Phone: (99871) 234-53-34; Fax: (99871) 234-46-26; e-mail: ilmiykengash@tsue.uz.

The dissertation can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under №1818 Address: 100000, Tashkent city, Amir Temur street, h.60 A. Phone: (99871) 234-53-34; Fax: (99871) 234-46-26; e-mail: admin@tsue.uz

The abstract of the dissertation was distributed 13 11 2025.
(Registry of the protocol №81 dated 13 11 2025).



T.Z.Teshabaev

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

J.Kh.Ataniyazov

Scientific Secretary of the Scientific
Council for awarding scientific degrees,
Doctor of Economics, Associate
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 on economic sciences (PhD))

The aim of the research work is to develop scientific proposals and recommendations to effectively organize finances of insurance companies in Uzbekistan.

The tasks of the research work are as follows:

to study theoretically the content and specific features of the finances of insurance companies;

to research the system of financial relations arising within insurance companies;

to analyze the scale and organizational features of financial relations in foreign insurance companies;

to analyze the income and expenses of insurance companies;

to analyze the investment activities of insurance companies;

to analyze the distribution of profits and dividend payments in insurance companies;

to identify existing problems in the finances of insurance companies in Uzbekistan, as well as to develop recommendations for their decision;

to develop proposals and recommendations aimed at ensuring business development through the effective organization of finances of insurance companies.

The object of the research work is the activities of insurance companies operating in Uzbekistan.

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

within the interbank investment distribution, the diversification of insurance companies' investment activities has been justified through setting an upper limit of 200 million soums for the amount of a deposit placed in a one bank, indicating a single issuer at allocating funds aimed to securities by type of security and by issuer, as well as establishing an upper limit of 200 million soums for investments directed toward corporate bonds.

in terms of insurance products, it was proposed to create insurance reserves using a chain-ladder method, which determines the probability of insurance events based on the volume, risk level, and duration of sold insurance policies.

to ensure an increase in the authorized capital of joint-stock companies based on market demand, it was proposed to implement a dividend policy that provides for quarterly dividends aimed at enhancing investment attractiveness and ensuring shareholder engagement.

to maintain the solvency of the insurance company, it was justified the necessity of retaining funds (funds in bank accounts and deposits with maturities of less than one month) at no less than 10 percent of the average monthly payments amount for the previous quarter.

Scientific and practical significance of the research work. The scientific significance of the research results lies in the fact that the scientific conclusions, proposals, and practical recommendations developed within the framework of the

dissertation can be used in conducting further research aimed at strengthening the theoretical aspects of improving the finances of insurance companies in Uzbekistan, enhancing the organizational and practical mechanisms of the activities of insurance companies, developing the insurance market through them, and ensuring the effective organization of the finances of national insurance companies.

The practical significance of the research results is determined by the possibility of applying the developed proposals and practical recommendations in the preparation of policy documents for the development of the insurance market and the effective organization of insurance companies' finances in Uzbekistan, as well as in the drafting of laws and by-laws aimed at improving the activities of insurance companies, as well as the results can be used to enhance the content of academic disciplines such as "Insurance Business", "Corporate Finance", and "Insurance Market" for undergraduate and graduate students of higher education institutions.

Implementation of the research results. Based on the scientific results obtained on the effective organization of the finances of insurance companies in Uzbekistan:

the proposal to include the practice of diversification in the insurance company's investment policy for 2025, which provides for interbank distribution of investments in deposits and allocation of funds directed to securities by type and issuer. Based on this proposal, the upper limit for a deposit placed in one bank was set at 200 million soums, and the amount of investments directed to the corporate bonds of a single issuer was set at 200 million soums (Implementation reference No. 25-3/12 dated as of June 12, 2025, of JSC APEX Insurance). As a result, risks due to investment activities were minimized through diversification.

the proposal to create insurance reserves using the chain-ladder method, determining the probability of insured events for sold insurance policies. Based on this proposal, the formation of insurance reserves was ensured using the chain-ladder method, taking into account the volume, risk level, and duration of the sold insurance policies, categorized by types of insurance products, (Implementation reference No. 25-3/12 dated as of June 12, 2025, of JSC APEX Insurance). As a result, the targeted and justified formation of insurance reserves was ensured, and the time required for claim payments was reduced.

to ensure an increase in the authorized capital of the joint-stock company based on market demand, a proposal to implement a dividend policy based on quarterly dividends, aimed at enhancing investment attractiveness and ensuring shareholder engagement. Based on this proposal, the company adopted the practice of quarterly dividend payments (Implementation reference No. 25-3/12 dated as of June 12, 2025, of JSC APEX Insurance), as well as its authorized capital increased to 710 billion soums.

to ensure the solvency of the insurance company, a proposal to retain funds (funds in bank accounts and deposits with maturities of less than one month) at a level of not less than 10 percent of the average monthly payments for the previous quarter. Based on this proposal, in the second quarter of 2025, the company's

solvency margin ratio reached 1.7, which is the highest in the insurance market (Implementation reference No. 25-3/12 dated as of June 12, 2025, of JSC APEX Insurance).

Evaluation of the research results. The results of the research were discussed and positively evaluated at 4 scientific and practical conferences, including 2 republican and 4 international conferences.

Publication of the research results. On the topic of the thesis, 11 academic papers were published, 5 scientific articles recommended for publication of the main scientific results of doctoral dissertations by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, including, 4 theses in republican and 1 thesis in foreign journals.

Structure and volume of the research. The research structure includes three chapters, conclusion, and applications. The volume of the research consists of 129 pages.

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

I bo'lim (I часть, Part I)

1. Kurbankulova N. The investment activity of insurance companies in the stock market and the opportunities of the bond market // International Journal of Research in Economics and Social Sciences (IJRESS), Vol. 14, issue 01, Jan., 2025. (№11, 08.00.00).
2. Qurbanqulova N. Obligatsiyalar bozorida emitentlar faolligini oshirish istiqbollari. // "International Journal of Finance and Digitalization". ISSN: 2181-3957. 2022, 1-son. 8 b. (08.00.00).
3. Qurbanqulova N. Sug'urta kompaniyalarining fond bozoridagi faoliyati tahlili. // "Iqtisodiyot va ta'lim" ilmiy jurnali, №1, 2023. – B. 487-492. (08.00.00; №11).
4. Qurbanqulova N. Sug'urta kompaniyalarida dividend to'lovlar tahlili. // "Moliyaviy texnologiyalar". №3, 2025. – B. 49-54. (08.00.00. OAK Rayosatining 2023-yil 4-iyuldagagi 340/3-son qarori).
5. Qurbanqulova N. Sug'urta kompaniyalarining emission faoliyati tahlili. // "Moliya bozorini rivojlantirishning ustuvor yo'nalishlari, zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari". Respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallar to'plami. – Toshkent, 2022. – B. 694-698.
6. Qurbanqulova N. Sug'urta kompaniyalarida moliyaviy munosabatlar tizimi. // "Iqtisodiyotni raqamlashtirish sharoitida buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va auditni xalqaro standartlar asosida rivojlantirish muammolari va istiqbollari". Respublika ilmiy-amaliy anjumani to'plami. Qarshi, 2023. – B. 578-582.
7. Qurbanqulova N. Sug'urta kompaniyalarining qimmatli qog'ozlar bozoridagi faolligini ta'minlash. // "Raqamli iqtisodiyot sharoitida biznes va tadbirkorlikni rivojlantirishning dolzarb muammolari". Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari. Toshkent, 2022. – B. 339-343.
8. Qurbanqulova N. Sug'urta kompaniyalari moliyasida qimmatli qog'ozlar bilan operatsiyalar. // "Трансформация бизнес-процессов в условиях цифровизации экономики и обеспечения финансовой безопасности". Сборник тезисов и докладов международного конференции. Ташкент-Екатеринбург, 2023. – С. 604-606.

II bo'lim (II часть, Part II)

9. Abduraximova D., Qurbanqulova N. O'zbekistonda sug'urta bozorini yanada rivojlantirish istiqbollari. // "O'zbekiston sug'urta bozori". №10, 2024. – B. 1-3.
10. Курбанкулова Н. Развитие страхового рынка с помощью внедрения технологии Insurtech. // Iqtisodiyotni modernizatsiyalash sharoitida davlat-xususiy aridan foydalanishning ustuvor yo'nalishlari. Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to'plami. – Toshkent, 2024. – B. 544-547.
11. Qurbanqulova N. Sug'urta kompaniyalari moliyasini samarali tashkil etishda moliyaviy barqarorlikni ta'minlash masalalari. // Iqtisodiyotni modernizatsiyalash sharo-itida davlat-xususiy sheriklik mexanizmlaridan foydalanishning ustuvor yo'nalishlari. Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to'plami. – Toshkent, 2024. – B. 500-503.

Avtoreferat “Moliya” jurnalida tahrirdan o‘tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 12.11.2025.

Bichimi: 60x84 1/8 “Times New Roman”
garniturada raqamlı bosma usulda bosildi.

Shartli bosma tabog‘i 3,2. Adadi: 100. Buyurtma: № 97.

“Public Publish Printing” MChJ

bosmaxonasida chop etildi.

Toshkent, M.Ulug‘bek tum., Moylisoy, 22.