

№	MUNDARIJA	Page
1.	YANGI O'ZBEKISTON IQTISODIYOTI SHAROITIDA AHOLINI IJTIMOIIY HIMOYALASHNING MOLIYAVIY ZARURLIGI VA AHAMIYATI <i>Ametova Fotimajon Rozmatovna</i>	3
2.	ПРИМЕНЕНИЕ МСФО 17 В СТРАХОВОЙ СИСТЕМЕ УЗБЕКИСТАНА: ПЕРСПЕКТИВЫ ВНЕДРЕНИЯ И ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ. АНАЛИЗ РЕЗЕРВОВ И ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ БАРЬЕРОВ <i>Баратова Динора Алишеровна</i>	6
3.	SUG'URTA POLISINI TANLASHDAGI MUAMMO VA AFZALLIKLAR <i>Yo'ldoshova Aziza Muzaffar qizi</i>	10
4.	O'ZBEKISTONDA "YASHIL SUG'URTA" MAHSULOTLARINI JORIY ETISH MASALALARI <i>Xasanov Farrux Ravshanovich</i>	13
5.	SUG'URTA TASHKILOTLARINING INVESTITSIIYA FAOLIYATINI TAKOMILLASHTIRISH <i>Umarova Gulnora Akromovna</i>	16
6.	O'ZBEKISTONDA AVTOMOBIL TRANSPORT SUG'URTASINI TAKOMILLASHTIRISH <i>Rustamov Sherzod Raxmataliyevich</i>	18
7.	O'ZBEKISTONDA AVTOTRANSPORT SUG'URTASINI RIVOJLANTIRISHDA XORIJ TAJRIBASINING O'RNI <i>Yakubova Nargiz Tursunbayevna, Rustamov Sherzod Raxmataliyevich</i>	20
8.	O'ZBEKISTONDA SUG'URTA TIZIMI VA UNDAGI XAVFLAR <i>Mirzamahmudova Madina Odiljon qizi, Akbaraliyeva Diyora</i>	22
9.	ПЕРСПЕКТИВЫ И БАРЬЕРЫ РАЗВИТИЯ ИСЛАМСКОГО СТРАХОВАНИЯ (ТАКАФУЛ) В УЗБЕКИСТАНЕ <i>Мурадова Дилдора Абдусалимовна</i>	26
10.	YASHIL SUG'URTA TURLARINI RIVOJLANTIRISH YO'NALISHLARI: ILMIY-NAZARIY VA AMALIY YONDASHUV <i>Erkaboev Yorbek Boirbekovich</i>	31
11.	MILLIY SUG'URTA BOZORIDA INFORMATSION RISKLARNI SUG'URTALASHNI TAKOMILLASHTIRISH <i>Xolbaev Azamat Yuldashovich</i>	34
12.	ПРЕИМУЩЕСТВА СТРАХОВАНИЕ И ЕГО РОЛЬ В ЭКОНОМИКЕ <i>Умарова Хурида Олимжоновна</i>	38
13.	OLIY TA'LIM MUASSASALARINI MOLIYALASHTIRISH MANBALARINI DIVERSIFIKATSIYALASH: HOMIYLIK MABLAG'LAG'LARIDAN FOYDALANISH <i>Dildora Bohodirovna Abdusattarova</i>	42
14.	SUVEREN KREDIT REYTING AGENTLIKLARINING BAHOLASH METODOLOGIYASIDAGI KAMCHILIKLARI TAHLILI <i>Tog'ayniyazov Shohzodbek Ural o'g'li</i>	45
15.	ЗЕЛЁНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И КРЕДИТЫ: НОВЫЙ ВЕКТОР УСТОЙЧИВОГО РОСТА УЗБЕКИСТАНА <i>Гульмухамедова Дилбар Бахтиер кизи, Каримов Комилжон Хамидович</i>	48
16.	ЗЕЛЕНАЯ ЭКОНОМИКА УЗБЕКИСТАНА: ПУТЬ К УСТОЙЧИВОМУ РАЗВИТИЮ СТРАНЫ <i>Гульмухамедова Дилбар Бахтиер кизи</i>	51
17.	ПРОБЛЕМЫ ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ И НИЗКОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ: ОПЫТ УЗБЕКИСТАНА <i>Муминова Ансора Улугбек кизи</i>	54
18.	БАНК СЕКТОРИДА ФИРИБГАРЛИККА ҚАРШИ ҚУРАШИШДА СУНЪИЙ ИНТЕЛЛЕКТНИНГ ЎРНИ <i>Қозоқов Шаҳбоз Ортикбаевич</i>	57
19.	ЗЕЛЁНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И КРЕДИТЫ: НОВЫЙ ВЕКТОР УСТОЙЧИВОГО РОСТА УЗБЕКИСТАНА <i>Гульмухамедова Дилбар Бахтиер кизи, Каримов Комилжон Хамидович</i>	61
20.	SUKUKLARNI JAHON AMALIYOTIDAGA O'RNI TAHLILI <i>Shohzodbek Adxatjonov Bobirjon o'g'li</i>	64
21.	AHOЛИ ДАРОМАДЛАРИ ТАРКИБИ ВА ТАРТИБГА СОЛИШНИНГ АМАЛДАГИ ҲОЛАТИНИ ТАҲЛИЛИ <i>Хожиев Жаҳонгир Душабаевич</i>	67
22.	MINTAQALARNI IQTISODIY RIVOJLANTIRISHNING METODOLOGIK ASOSLARI VA ULARNI TAKOMILLASHTIRISH <i>Toshaliyeva Saodat Toxirovna</i>	71

“O‘ZBEKISTON SUG‘URTA BOZORI” JURNALI TAHRIR KENGASHI A‘ZOLARI

1. Teshabayev To‘lqin Zakirovich (Kengash raisi, Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti rektori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor).
2. Maqsudov Davron Sanjarxo‘jayevich (Kengash raisi o‘rinbosari, Istiqbolli loyihalar milliy agentligi direktori o‘rinbosari).
3. Azimov Rustam Sadikovich (“O‘zbekinvest” eksport-import sug‘urta kompaniyasi” AJ bosh direktori, iqtisodiyot fanlari doktori).
4. Mehmonov Sultonali Umaraliyevich (Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti prorektori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor).
5. Abdurahmonova Gulnora Qalandarovna (Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti prorektori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor).
6. Sindarov Sherzod Egamberdiyevich (Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti prorektori, iqtisodiyot fanlari doktori, professor).
7. Zakirov Latif Xamidullayevich (Moliya vazirligi huzuridagi TKFJMS qoshidagi To‘lovlarni kafolatlash jamg‘armasi direktori).
8. Xalilov Oybek Nasirovich (O‘zbekiston sug‘urta bozori professional ishtirokchilari uyushmasi kengashi raisi).
9. Qurbonov Xayrulla Abdurasulovich (TDIU Xalqaro va milliy reytinglar bilan ishlash markazi rahbari, dots.).
10. Quldoshev Qamariddin Mansurovich (TDIU “Sug‘urta ishi” kafedrasida professori, DSc, bosh muharrir).
11. Zaynalov Jahongir Rasulovich (Samarqand iqtisodiyot va servis instituti “Moliya” kafedrasida mudiri, iqtisodiyot fanlari doktori, prof.).
12. Shennayev Xojayor Musurmanovich (TDIU “Sug‘urta ishi” kafedrasida mudiri, DSc, prof.).
13. Boyev Xabibullo Ismoilovich (TDIU “Sug‘urta ishi” kafedrasida professori, iqtisodiyot fanlari doktori).
14. Ortiqov Furqat A‘zamjonovich (“Kafil Sug‘urta” AK sug‘urta kompaniyasi direktorlar kengashi raisi).
15. Nurullayev Abdulaziz Sirojiddinovich (O‘zbekiston madaniyat va san‘at instituti professori, i.f.n. dots.).
16. Merident Randles (FSA, MAAA. Principal & Consulting Actuary. Katta maslahatchi, UNDP-Milliman Global Actuarial Initiative).
17. Ong Xie (FIA, FSAS. Dastur menejeri, UNDP-Milliman Global Actuarial Initiative. Olmosh: She/Her).
18. Hasanov Xayrulla Nasrullayevich (TDIU Besh tashabbus markazi rahbari, i.f.b.f.d.).
19. Mamadiyarov Zokir Toshtemirovich (TDIU “Moliya bozori va sug‘urta” kafedrasida mudiri, iqtisodiyot fanlari doktori).
20. Mutalova Dilorom Maxamadjanovna (TDIU “Soliqlar va soliqqa tortish” kafedrasida professori, iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori).
21. Imomov Hamdilla Hamdamovich (TDIU “Korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar” kafedrasida professori v.b., falsafa fanlari doktori).
22. Kenjayev Ilxom G‘iyozovich (TDIU Magistratura bo‘yicha dekan o‘rinbosari, i.f.b.f.d., dots.).
23. Yadgarov Akram Akbarovich (TDIU “Yashil iqtisodiyot” kafedrasida professori v.b., iqtisodiyot fanlari doktori).
24. Yuldashev Obiddin Toshmurzayevich (TDIU “Sug‘urta” kafedrasida professori v.b. i.f.d.).
25. Samadov Asqarjon Nishonovich (TDIU “Marketing” kafedrasida dotsenti, universitet Kengashi kotibi, fanlar nomzodi).
26. Baratova Dinara Alisherovna (TDIU “Sug‘urta” kafedrasida dotsenti, t.f.n. kotib).
27. Qarshiyev Daniyar Eshpo‘latovich (TDIU “Sug‘urta” kafedrasida dotsenti, i.f.n., bosh muharrir).
28. Nomozova Qumri Isoyevna (Bank-moliya akademiyasi dotsenti, PhD).
29. Hamdamov Shoh-Jahon Raxmat o‘g‘li (TDIU “Korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar” kafedrasida dotsenti, i.f.n.).
30. Maxmudov Samariddin Baxriddinovich (TDIU “Korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar” kafedrasida dotsenti, i.f.n.).



ПРОБЛЕМЫ ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ И НИЗКОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ: ОПЫТ УЗБЕКИСТАНА

Муминова Ансора Улугбек кизи

старший преподаватель, ТГЭУ

qodirovatfi@mail.ru

DOI: https://doi.org/10.55439/INS/vol2_iss3/303

Annotatsiya: Ushbu maqolada O'zbekistonda qayta sug'urtalash tizimini rivojlantirish va sug'urta kompaniyalari kapitallashuvining pastligining asosiy masalalari ko'rib chiqiladi. Normativ-huquqiy baza, kompaniya hisoboti va xalqaro tajriba tahlili asosida sug'urta sektori salohiyatini chekllovchi tarkibiy risklar aniqlangan. Mintaqadagi boshqa davlatlar bilan taqqoslangan holda, milliy qayta sug'urtalovchini yaratish va sug'urta tashkilotlari barqarorligini oshirish bo'yicha chora-tadbirlar taklif etiladi. Natijalar tartibga soluvchilar, investorlar va sug'urta bozori ishtirokchilari uchun foydali bo'lishi mumkin.

Kalit so'zlar: sug'urta, qayta sug'urtalash, kapitallashtirish, moliyaviy barqarorlik, risklarni boshqarish, sug'urtalovchilarning to'lovga qodir emasligi, milliy qayta sug'urtalovchi.

Abstract: This article examines key issues in the development of the reinsurance system and the low capitalization of insurance companies in Uzbekistan. Based on the analysis of the regulatory framework, company reporting and international experience, structural risks limiting the potential of the insurance sector are identified. A comparison with other countries in the region is given, and measures are proposed to create a national reinsurer and improve the sustainability of insurance organizations. The results may be useful for regulators, investors and insurance market participants.

Keywords: insurance, reinsurance, capitalization, financial stability, risk management, insolvency of insurers, national reinsurer.

Абстрактный: В данной статье рассматриваются ключевые проблемы развития системы перестрахования и вопросы низкой капитализации страховых компаний в Узбекистане. На основе анализа нормативной базы, отчётности компаний и международного опыта выявлены структурные риски, ограничивающие потенциал страхового сектора. Дано сравнение с другими странами региона, а также предложены меры по созданию национального перестраховщика и улучшению устойчивости страховых организаций. Результаты могут быть полезны для регуляторов, инвесторов и участников страхового рынка.

Ключевые слова: страхование, перестрахование, капитализация, финансовая устойчивость, риск-менеджмент, неплатёжеспособность страховщиков, национальный перестраховщик.

Введение (Kirish /Introduction).

Современный страховой рынок в развивающихся странах сталкивается с рядом вызовов, основными из которых являются недостаточная капитализация компаний и высокая зависимость от внешнего перестрахования. Эти факторы снижают устойчивость страхового сектора, ограничивают возможности андеррайтинга и ведут к утечке капитала за рубеж. Особенно остро эти проблемы проявляются в Узбекистане, где внутренний рынок страхования находится на стадии становления, а институциональная перестраховочная инфраструктура практически отсутствует. Целью настоящей статьи является анализ текущих проблем перестрахования и низкой капитализации страховых компаний в Узбекистане, а также поиск возможных решений с учётом международной практики.

Обзор литературы. (Adabiyotlar tahlili / Literature review).

Анализ теоретических и практических источников по проблемам перестрахования и капитализации страховых компаний позволяет выделить ключевые аспекты, влияющие на развитие страхового рынка в Республике Узбекистан. В трудах В.А. Мусина (2020) рассматривается международный опыт организации перестрахования, включая особенности взаимодействия с глобальными перестраховочными компаниями. Автор подчёркивает важность устойчивой финансовой базы национальных страховщиков для обеспечения надёжности перестраховочной защиты. [5] И.А. Гуляев (2019) в своей работе излагает базовые принципы страхования и перестрахования, уделяя внимание вопросам формирования страховых резервов и требованиям к капиталу страховых организаций. Его подход к оценке финансовой

устойчивости страховщиков актуален в условиях реформирования узбекского страхового рынка. [6] Важным источником по правовым и институциональным аспектам является Закон Республики Узбекистан «О страховой деятельности» (в редакции 2023 г.), в котором закреплены требования к уставному капиталу, финансовой отчётности и механизмам перестрахования. Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-4938 от 2 января 2021 года определяет стратегическое направление развития страховой отрасли, включая цифровизацию, усиление надзорных функций и повышение прозрачности. Данный документ оказывает значительное влияние на улучшение механизмов перестрахования и укрепление капитальной базы страховщиков. [2] Годовые отчёты Агентства по развитию страхового рынка предоставляют актуальные данные по структуре рынка, динамике капитализации страховых компаний, доле обязательного и добровольного страхования, а также по уровню перестраховочной защиты. [1] Международный обзор XPRIMM (2023) даёт внешнюю оценку положения узбекского страхового рынка, подчёркивая его растущую привлекательность для иностранных перестраховщиков, но указывая на сохраняющуюся проблему недостаточной капитализации и низкого уровня доверия к страховщикам. [3] Также стоит выделить материалы UzbekInvest, одной из крупнейших страховых компаний страны, в которых отражены подходы к сотрудничеству с международными перестраховщиками, а также стратегия повышения собственного капитала и расширения страховых продуктов. [4] Наконец, учебник Исмаиловой Н.С., Дадабаева У.А., Муминовой А.У. (2024) рассматривает международные бизнес-контракты, включая страхование экспортно-импортных сделок. Этот

источник полезен при анализе роли перестрахования в международной торговле и инвестиционной привлекательности страны. Таким образом, литературный анализ показывает, что в Узбекистане созданы нормативные и институциональные основы для развития страхования и перестрахования. Однако в литературе подчёркивается необходимость дальнейшего увеличения капитализации страховых компаний, усиления прозрачности и повышения доверия к страховым механизмам, что особенно важно на фоне глобальных вызовов и экономических рисков. [7]

Методология (Tadqiqot usullari /Methodology).

Экспертная оценка, обобщение, сравнение, историко-логический подход, критический анализ, статистический анализ, группировка статистических данных и т.д.

Анализ и результаты (Tahlil va natijalar Analysis and results).

Проанализированным данным Агентства по развитию страхового рынка Республики Узбекистан (2024), в стране действуют 42 страховые компании, из которых лишь 6 обладают капиталом свыше 100 млрд сум. Большинство компаний уставным капиталом не могут обеспечить адекватные резервы для перестрахования крупных рисков. Перестрахование представляет собой механизм распределения страховых рисков между страховщиками, направленный на снижение потенциальных убытков. Оно бывает пропорциональным и непропорциональным, и в обоих случаях требует достаточного уровня капитализации компаний, участвующих в сделке. Согласно рекомендациям Международной ассоциации страховых надзорных органов (IAIS), достаточная капитализация позволяет удерживать крупные риски и предотвращает неплатёжеспособность страховщиков в кризисных ситуациях. Финансовая устойчивость страховой компании напрямую зависит от её способности выполнять обязательства перед клиентами. В странах с развитой страховой культурой минимальные требования к уставному капиталу варьируются от \$5 млн до \$50 млн в зависимости от вида деятельности (жизнь/нежизнь).

Таблица 1 : Основные показатели перестрахования ¹

Год	Общий объем страховых премий (трлн UZS)	Резервы незаработанных премий (млрд UZS)
2020	2 трлн 10 млн UZS	6000
2021	2 трлн 80 млн UZS	6200
2022	4 трлн 50 млн UZS	6682
2023	8 трлн 06 млн UZS	6949

Сделав анализ страхового рынка Узбекистана (2020–2023) в данной таблице и график, иллюстрирующие рост страхового рынка Узбекистана за период с 2020. Особое внимание уделено объёму страховых премий и резервам незаработанных премий (unearned premium reserves), как основным индикаторам активности и устойчивости сектора. В 2023-м страховой рынок Узбекистана достиг ~8 трлн UZS, из них заметная доля приходится на перестрахование — включая перераспределение рисков и резервы. Резервы НЕЗАРАБОТАННЫХ премий (unearned premium) плавно растут — важный индикатор финансовой устойчивости. Комиссионные перестраховщикам стабильны (около 23 тыс UZS). Структура участников сейчас отличается: UzbekInvest активно взаимодействует с международными партнёрами (Lloyd's, Allianz, Zurich, AXA и др.) ru.wikipedia.org. Увеличение объёмов выходит за пределы рынка: в 2020 UzbekInvest вырос до 95 млрд UZS премий (из 7,3 млрд в 2019) благодаря 271 контракту с глобальными ре/страховщиками. Текущая структура перестраховки демонстрирует зависимость от зарубежных компаний: до 90% рисков по крупным договорам передаются за рубеж — преимущественно Swiss Re, Munich Re, GIC Re. Внутреннего национального перестраховщика в Узбекистане не существует. Это увеличивает стоимость страхования и снижает конкурентоспособность локального рынка. Также наблюдается

низкий уровень актуарной культуры, недостаток прозрачности в формировании резервов и слабая диверсификация страхового портфеля (основной доход — автострахование и обязательные виды). Для решения этого вопроса в Узбекистане впервые появится национальная перестраховочная компания. Уставной капитал организации составит 300 млрд сумов, половина будет принадлежать НАПП. Шавкат Мирзиёев одобрил предложение о создании в Узбекистане национальной перестраховочной организации. Lex.uz. В 2025 году планируется довести объём местного рынка перестрахования до 4 трлн сумов. Обозначены цели нарастить на 30% экспорт перестраховочных услуг, а также привлечь в эту сферу до 150 млрд сумов инвестиций. Для осуществления всех видов перестрахования учреждается Перестраховочная компания Узбекистана (ПКУ). Её уставный капитал составит 300 млрд сумов, из которых 50% будет принадлежать государству и 50% — частным инвесторам. Акционером со стороны государства будет выступать Национальное агентство перспективных проектов. Оно должно в течение месяца после учреждения компании внести 5% в уставный капитал, затем добавить остальную часть равными долями в течение года. ПКУ будет обеспечивать комплексную перестраховочную защиту прямым и портфельным инвестициям. Она будет отвечать за страхование рисков при реализации иностранными и местными инвесторами проектов, а также за международное сотрудничество в сфере перестрахования. С 1 сентября перестрахователи и страховые брокеры должны будут предлагать заключение договоров перестрахования ПКУ до передачи страховых обязательств в перестрахование иностранным страховщикам. Если ПКУ откажется или примет не все обязательства, оставшаяся часть может быть направлена другим страховщикам. На основе Международного опыта можно сказать, многие развивающиеся страны решили проблему зависимости от внешнего перестрахования через создание национальных перестраховщиков. Примером может служить Казахстан (KazRe), Индия (GIC Re) и Турция (Türk Reasürans). Эти структуры выполняют двойную функцию: удерживают риски внутри страны и способствуют капитализации сектора. Кроме того, международная практика рекомендует внедрение нормативов Solvency II или аналогичных моделей оценки платёжеспособности, что способствует более точной оценке рисков и защите потребителей.

Заключение (Xulosa /Conclusion).

Таким образом, на основе проведённого анализа можно выделить следующие направления совершенствования страхового сектора Узбекистана:

1. Создание национального перестраховщика, частично с участием государства и международных инвесторов.
2. Увеличение минимальных требований к уставному капиталу страховых компаний.
3. Стимулирование слияний и консолидации на страховом рынке для формирования более устойчивых структур.
4. Внедрение систем оценки платёжеспособности, приближенных к Solvency II.
5. Повышение прозрачности и стандартов корпоративного управления в страховых организациях.
6. Обучение и сертификация актуариев, а также цифровизация отчётности.

Развитие эффективной системы перестрахования и укрепление капитализации страховых компаний являются необходимыми условиями для устойчивого роста финансового сектора Узбекистана. Отсутствие внутренних механизмов перестрахования и низкая финансовая устойчивость создают угрозу системным рискам и ограничивают доступность страховых услуг. На основе международного опыта и существующего потенциала в стране возможно построение более сбалансированной и надёжной модели страхового рынка, при условии активного участия регулятора и заинтересованных сторон.

Foydalanilgan adabiyotlar (Литературы/References):

1. Агентство по развитию страхового рынка при Министерстве финансов Республики Узбекистан. Годовые отчёты о состоянии страхового рынка Узбекистана.

- <https://insurance.gov.uz>
2. Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-4938 от 2 января 2021 г. О мерах по дальнейшему реформированию и цифровизации страховой отрасли.
<https://openinfo.uz>
3. XPRIMM Insurance Report.
Uzbekistan Insurance Market Overview, 2023.
<https://www.xprimm.com>
4. UzbekInvest Export-Import Insurance Company.
Стратегия развития и сотрудничество с международными перестраховщиками.
<https://uzbekinvest.uz>
5. Мусин, В.А.
Перестрахование: международный опыт и практика СНГ. — М.: Юнити-Дана, 2020.
6. Гуляев, И.А.
Основы страхования и перестрахования. — М.: Финансы и статистика, 2019.
7. Н.С.Исмаилова, У.А.Дадабаев, А.У.Муминова. Международные бизнес контракты. (Учебник). -Т. «Инновацион ривожланиш нашриёт-матбаа уйи», 2024, 296 стр. 232, 230
8. Национальная база законодательства Республики Узбекистан.
Закон «О страховой деятельности» (в ред. 2023 г.).
<https://lex.uz>.