



O‘ZBEKISTON SUG‘URTA BOZORI

VOL. 2 ISS: 5 (2025)

INSURANCE MARKET OF UZBEKISTAN СТРАХОВОЙ РЫНОК УЗБЕКИСТАНА

INSURANCE



№	MUNDARIJA	Page
1.	SUG'URTA KOMPANIYALARI INVESTITSION FAOLIYATINI TARTIBGA SOLISHDA MOLIYAVIY MEKANIZMLARNING ROLI: NAZARIYA VA O'ZBEKISTON AMALIYOTI <i>Abdullayev Erkinjon A'zamovich</i>	4
2.	GLOBALASHUV SHAROITIDA IQTISODIY INTEGRATSIYA VA RAQAMLASHTIRISHNING RAQOBATBARDOSHLIKNI OSHIRISHDAGI AHAMIYATI <i>Nomozova Qumri Isoevna</i>	8
3.	МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА СТРАХОВОГО СЕКТОРА ПОСРЕДСТВОМ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СИСТЕМЫ ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ <i>Мухамедов Фарход Турсунбаевич, Муминова Ансора Улугбек кизи</i>	11
4.	POLYUTSIYA SUG'URTASI MOHIYATI VA O'ZBEKISTONDA JORIY QILISH MASALALARI <i>Erkaboyev Yorbek Boirbekovich</i>	14
5.	ISLOM MOLIYASINING SHAKLLANISHI VA RIVOJLANISHI, AMAL QILISHI BILAN BOG'LIQ O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI <i>Qo'ldoshev Jahongir Qamariddinovich</i>	17
6.	XIZMAT KO'RSATISH KORXONALARI RAQOBATBARDOSHLIGINI OSHIRISHNING ILMIY YONDASHUVLARI <i>Ko'charov Xurshid Xurram o'g'li</i>	19
7.	O'ZBEKISTON QISHLOQ XO'JALIGINING SAMARADORLIGINI TA'MINLASHDA SUG'URTA XIZMATLARINING ROLI <i>Kalenov K.T.</i>	22

“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.).



МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА СТРАХОВОГО СЕКТОРА ПОСРЕДСТВОМ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СИСТЕМЫ ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ

Мухамедов Фарход Турсунбаевич и.ф.д., проф.

Ташкентский государственный экономический университет
Декан финансового факультета

Муминова Ансора Улугбек кизи

Старший преподаватель кафедры: "Страховое дело"
godirovatfi@mail.ru

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 cheklovchi 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 статье рассматриваются теоретические и практические аспекты совершенствования системы перестрахования как важнейшего инструмента повышения инвестиционного потенциала страхового сектора. Отмечается, что в условиях ограниченной внутренней перестраховочной ёмкости и высокой зависимости от внешних перестраховщиков национальный страховой рынок Узбекистана сталкивается с проблемами валютных оттоков и рисками снижения финансовой устойчивости. Показано, что усиление внутренней перестраховочной ёмкости, запуск национального перестраховщика и развитие пулов (CAT, агро), в сочетании с цифровизацией и внедрением Solvency II/IFRS 17, снижает валютные оттоки и системные риски, повышая устойчивость и инвестиционную привлекательность рынка. Предложены практические меры: переход к облигаторным программам (quota/excess), использование XL/stop-loss и регламентированное инвестирование резервов.

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

Введение (Kirish /Introduction)

В условиях глобализации и усложнения экономических процессов страхование становится одним из ключевых механизмов обеспечения финансовой стабильности и защиты имущественных интересов. Особое место в структуре страхового рынка занимает перестрахование, которое выполняет функции перераспределения рисков, защиты платёжеспособности страховщиков и стабилизации финансовых результатов. Современные вызовы, включая риски природных катастроф, климатические изменения, рост инвестиционных и инфраструктурных проектов, требуют модернизации перестраховочной системы Узбекистана. Важным шагом на этом пути стало принятие Постановления Президента Республики Узбекистан № ПП-191 от 23 мая 2025 года «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы перестрахования», которое определяет задачи по созданию национальной перестраховочной компании и расширению внутреннего перестраховочного потенциала.

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) [5] 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. И.А. Гуляев (2019) [6] 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. 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 [2] 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. Годовые отчёты Агенства по развитию страхового рынка [1] предоставляют актуальные данные по структуре рынка, динамике капитализации страховых компаний, доле обязательного и добровольного страхования, а также по уровню перестраховочной защиты. Международный обзор XPRIMM (2023) [3] 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. Также стоит выделить материалы UzbekInvest, [4] 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. Наконец, учебник Исмаиловой Н.С., Дадабаева У.А., Муминовой А.У. (2024) [7] 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.

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).

Анализ современного состояния перестраховочного рынка Узбекистана показал, что, несмотря на поступательное развитие, сектор по-прежнему характеризуется высокой зависимостью от внешних перестраховщиков. По данным Агентства по развитию страхового рынка, на 2024 год объём перестраховочных премий составил порядка 2,7 трлн сумов, из которых лишь 20–25 % размещается внутри страны, тогда как 75–80 % уходит зарубежным [8] партнёрам. Это подтверждает ограниченную внутреннюю перестраховочную ёмкость и недостаточную диверсификацию рисков. Выявлено, что основным игроком внутреннего сегмента остаётся АО «Uzbekinvest», на которое приходится подавляющая часть принятых на перестрахование рисков. Остальные страховщики преимущественно выполняют функцию цедентов, передавая обязательства международным перестраховщикам через брокеров. Такая структура создаёт валютные оттоки и усиливает уязвимость сектора при внешнеполитических и санкционных рисках.

Таблица 1.

Совокупные инвестиции страховых организаций Республики Узбекистан [9]

Наименование показателя	31.03.2024		31.03.2025		Изменение, в %
	Млн сум итого	в % к итогу	Млн сум к итогу	в %	
Всего инвестиции	6 078 651	100%	7 250 879	100%	+19,3%
Ценные бумаги	4033 417	66,4%	5 017 251	69,2%	+24,4%
Займы	1321 485	21,7%	1 366 914	18,9%	+3,4%
Недвижимость	47 944	0,8%	56 351	0,8%	+17,5%
Участие в уставном фонде предприятий	578 920	9,5%	562 009	7,8%	-2,9%
прочие	88 138	1,5 %	9 8490	1,5 %	+11,7 %

Проанализированным данным инвестиционного портфеля страховых организаций Узбекистана в 2025 году вырос на 19,3%.Основной драйвер роста – ценные бумаги, их доля достигла почти 70%. Займы и участие в уставном фонде предприятий снижают свою значимость в структуре инвестиций. [10] Недвижимость и прочие направления остаются второстепенными, но показывают положительную динамику.Результаты проведенного анализа подтверждают необходимость внедрения национального

перестраховщика и специализированных перестраховочных пулов (катастрофического и аграрного).

Таблица 2.

Проблемы перестрахования, их воздействие и возможные решения

Проблема	Воздействие на рынок	Возможное решение
Высокая зависимость от внешних перестраховщиков (75–80 % премий уходит за рубеж)	Утечка валютных ресурсов, уязвимость при санкциях, снижение внутренней финансовой устойчивости	Создание национальной перестраховочной компании (опыт России — RNRC, Индии — GIC Re)
Недостаток облигаторных и непропорциональных договоров	Снижение диверсификации рисков, концентрация крупных убытков внутри компаний	Введение облигаторных квотных/эксцедентных договоров (опыт Франции, Германии)
Отсутствие катастрофического и аграрного пула	Высокие бюджетные расходы при ЧС, отсутствие системного страхования крупных катастрофических и аграрных рисков	Создание специализированных пулов (опыт Турции — TARSIM, TCIP; Франции — CCR)
Ограниченные аналитические и актуарные ресурсы	Недооценка рисков, слабый инвестиционный потенциал, низкая эффективность перестрахования	Развитие актуарной науки и обучение кадров по стандартам Solvency II и IFRS 17
Недостаточная цифровизация процессов	Высокие транзакционные издержки, непрозрачность размещения рисков, ограниченный доступ малого и среднего бизнеса к перестрахованию	Внедрение цифровой платформы перестрахования (по примеру Германии и Турции)
Отсутствие инвестиционного резервов перестрахования	Ограниченный вклад перестрахования в экономику, недоиспользование накопленных ресурсов	Создание условий для инвестирования резервов в инфраструктурные проекты с контролем регулятора

Важным шагом стала инициатива по созданию регионального пула Turan Pool, объединяющего страховщиков Центральной Азии. Однако его ёмкость пока остаётся ограниченной. Кроме того, развитие перестраховочного рынка требует внедрения международных стандартов Solvency II и IFRS 17, [12] что позволит повысить прозрачность отчётности и качество управления рисками. Инициативы по цифровизации процессов перестрахования открывают возможности для автоматизации заключения договоров, электронного документооборота и аналитического сопровождения сделок. Таким образом, проведённый анализ демонстрирует, что модернизация перестраховочного сегмента способна повысить устойчивость страхового рынка Узбекистана, обеспечить снижение зависимости от внешних факторов и превратить перестрахование в полноценный финансовый инструмент развития национальной экономики.

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 платежеспособности, что способствует более точной оценке рисков и защите потребителей. [14]

Заключение (Xulosa /Conclusion). Таким образом, на основе проведённого анализа можно выделить следующие направления совершенствования страхового сектора Узбекистана:

Учреждение национальной перестраховочной организации. Ожидаемый эффект: формирование дополнительной внутренней перестраховочной ёмкости, снижение валютных изъятий из экономики за счёт ретенции рисков внутри страны, уменьшение зависимости от внешних ценовых циклов и санкционно-политических факторов; повышение финансовой автономии и устойчивости страхового сектора.

Внедрение облигаторных квотных и эксцедентных договоров (treaty-перестрахование). Ожидаемый эффект: институционализация диверсификации портфелей и перераспределения крупных рисков, сглаживание волатильности убытков и финансовых результатов во времени, снижение вероятности стресс-событий на уровне отдельных страховщиков; формирование предсказуемых параметров тарифообразования и ретроцессий.

Создание специализированных катастрофических и аграрных пулов.

Ожидаемый эффект: повышение страховой защищённости от низкочастотных высокоубыточных событий (САТ-рисков) и климатических шоков в агросекторе; снижение фискальной нагрузки на государственный бюджет при чрезвычайных ситуациях; расширение страхового охвата и укрепление доверия домохозяйств и бизнеса к страховым механизмам. Развитие актуарной и аналитической компетентности (Solvency-подходы, IFRS) [13]

Ожидаемый эффект: улучшение качества оценки рисков, калибровки тарифов и резервирования; повышение прозрачности финансовой отчётности, сопоставимости показателей и соответствия международным стандартам; укрепление базы для риск-ориентированного надзора и оптимизации капитала.

Цифровизация перестраховочных процессов и данных. Ожидаемый эффект: сокращение транзакционных издержек и времени цикла размещения, рост прозрачности и трассируемой операций (audit trail), улучшение доступа малых и средних страховщиков к перестраховочной защите; повышение операционной эффективности и качества управленческих решений на основе данных. [15]

Регламентированное инвестиционное использование перестраховочных резервов. Ожидаемый эффект: трансформация накопленных резервов в источник долгосрочного финансирования при строгих пруденциальных ограничениях; рост инвестиционной активности страхового сектора в приоритетных отраслях (инфраструктура, рынок капитала), увеличение совокупной доходности при сохранении требуемых уровней ликвидности и безопасности. Развитие эффективной системы перестрахования и формирование устойчивого инвестиционного портфеля страховых организаций выступают необходимыми предпосылками долгосрочного и сбалансированного роста финансового сектора Узбекистана. Наличие ограниченной внутренней перестраховочной инфраструктуры и недостаточная капитальная устойчивость страховщиков усиливают системные риски и сужают доступность страховой защиты для населения и бизнеса. Опираясь на международные практики и имеющийся национальный потенциал, возможно выстроить более устойчивую и диверсифицированную модель страхового рынка — при условии активной роли регулятора, консолидации профессионального сообщества и согласованных действий всех заинтересованных сторон.

Foydalanilgan adabiyotlar (Литературы/ References):

1. Малахов В.И. Основы страхования. – М.: Финансы и статистика, 2018.
2. Шахов В.В. Страхование: учебник для вузов. – М.: Юрайт, 2019.
3. Гришина Е.Ю. Перестрахование: спецкурс для магистров. – М.: Финансовый университет, 2020.
4. Ахмедов Н.Н. Страховое дело. – Ташкент: Иқтисод-Молия, 2019.
5. Нурматов Ш.Ш. Анализ рынка страхования Узбекистана. – Ташкент, 2022.
6. Постановление Президента Республики Узбекистан от 23 мая 2025 г. № ПП-191 «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы перестрахования в стране».
7. Закон Республики Узбекистан «О страховой деятельности» в новой редакции от 23.11.2019 г. № ЗРУ-589.
8. Агентство по развитию страхового рынка при Министерстве финансов РУз. Статистический обзор страхового рынка за 2020–2024 гг. – Ташкент, 2024.
9. Swiss Re Institute. World Insurance: Sigma Reports 2023–2024. – Zurich, 2024.
10. Munich Re. Technical Publications: Reinsurance in Energy, Agriculture and Construction. – Munich, 2023.
11. OECD. Insurance and Reinsurance Outlook 2023. – Paris: OECD Publishing, 2023.
12. UNDP, GIZ. Central Asia Risk Management and Agricultural Reinsurance Projects Reports. – 2022–2024.
13. Всемирный банк. Financial Protection Forum: Catastrophe Risk Insurance and Reinsurance. – Washington, 2022.
14. CCR (Caisse Centrale de Réassurance). Annual Report on Catastrophe Insurance Schemes in France. – Paris, 2023.
15. Pool Re. UK Terrorism Reinsurance Scheme Annual Report. – London, 2022.
16. Н.С.Исмаилова, У.А.Дадабаев, А.У.Мунинова. Международные бизнес контракты. (Учебник). -Т. «Иновацион ривожланиш нашриёт-матбаа уйи», 2024, 296 стр. 232, 230