

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ ҲУЗУРИДАГИ
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.27.06.2017.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ

КЕНЖАЕВ ИЛҲОМ ҒИЁЗОВИЧ

**СУҒУРТА ТАШКИЛОТЛАРИНИНГ МОЛИЯВИЙ РЕСУРСЛАРИНИ
ЖОЙЛАШТИРИШ САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ ЙЎЛЛАРИ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори
(Doctor of Philosophy)
илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент - 2019 йил

Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида B2018.4.PhD/Iqt805 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Тошкент молия институтида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифаси (www.tfi.uz) ва “ZiyoNET” таълим ахборот тармоғида (www.ziyounet.uz) манзилларига жойлаштирилган.

Илмий раҳбар: **Шеннаев Хўжаёр Мусурманович**
иқтисодиёт фанлари номзоди, доцент

Расмий оппонентлар: **Олимжонов Одил Олимович**
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Хамидулин Михаил Борисович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Етакчи ташкилот: **Тошкент Давлат иқтисодиёт университети**

Диссертация ҳимояси Тошкент молия институти ҳузуридаги илмий даража берувчи DSc.27.06.2017.I.17.01 рақамли илмий кенгашнинг 2019 йил “___” _____ соат ___даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри Амир Темур кўчаси 60а уй. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-67-71, e-mail: admin@tfi.uz.

Диссертация билан Тошкент молия институтининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (___рақами билан рўйхатга олинган). (Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Амир Темур кўчаси 60а уй. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-67-71, e-mail: admin@tfi.uz).

Диссертация автореферати 2019 йил “___” _____ кунни тарқатилди.
(2019 йил “___” _____ даги ___рақамли реестр баённомаси).

И.Н.Кўзиев

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш раиси, и.ф.д., доцент

С.У.Меҳмонов

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш котиби, и.ф.д., профессор

Ж.И.Каримқулов

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш қошидаги Илмий семинар раиси, и.ф.н., доцент

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳон амалиётида иқтисодий инновацион ривожлантириш ва шу асосда унинг рақобатбардошлигини таъминлаш учун унга биринчи навбатда етарли даражада инвестиция киритиш зарурлиги тажрибадан ўтган ва ўзини оқлаган усул ҳисобланади. Жаҳон иқтисодий амалиётида инвестициялар бўйича даромад нормаларини ҳисобга олган ҳолда суғурта тўловларини дисконтлаштириш хос бўлган ҳаёт суғуртаси бўйича операцияларни амалга оширишда Европа давлатларининг ихтисослашган суғурта ташкилотлари учун инвестиция фаолиятдан даромад олиш муҳимдир. Мазкур суғурта ташкилотларида ликвидлик масаласи иккинчи даражали ҳисобланади, чунки суғурта ташкилотларига жалб қилинган маблағлар асосан узок муддатли маблағларни ташкил қилади. Англия суғурта ташкилотларининг активлари таркибини олиб қарайдиган бўлсак, уларда “давлат қимматли қоғозлари, маҳаллий органларнинг қимматли қоғозлари ва чет эл қимматли қоғозлари 25 фоиз атрофида, компанияларнинг қимматли қоғозлари 30 фоиздан ортиқ, ссудалар ва ипотека кредитлари 2-5 фоиз, қўчмас мулкка қўйилмалар 3-5 фоизни ва бошқа соҳаларга 35 фоиз атрофида маблағлар йўналтирилади”¹.

Суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш сифати ва самарадорлигини ошириш бўйича халқаро амалиётда кенг қамровли тадқиқотлар амалга ошириб келинмоқда. Ушбу тадқиқотлар суғурта ташкилотлари фаолиятини давлат томонидан тартибга солишга ва самарадорлигини оширишга қаратилган бўлиб, бу дунё амалиётида икки хил ёндашувни ўз ичига олади. Биринчиси Европача ёндашув бўлиб, ушбу ёндашув суғурта фаолияти инвестиция фаолиятини ҳисобга олмаган ҳолда даромадли натижага эришиш шарт эканлигини кўзда тутса, иккинчиси Америкача ёндашув бўлиб, ушбу ёндашувда суғурта фаолиятдан зарар кўрган тақдирда ҳам инвестиция фаолиятдан олган даромадлари ҳисобидан фаолият кўрсатиши мумкинлигини кўзда тутлади. Лекин бугунги кунда халқаро амалиётда суғурта ташкилотларини молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини оширишга қаратилган тадқиқотларни олиб бориш асосий масалалардан бири бўлиб қолмоқда.

Суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолияти самарадорлигини оширишга асосланган сифат кўрсаткичлари тизимини замон талаблар асосида шакллантириб, суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш сифати ва самарадорлигини ошириш бугунги куннинг муҳим масалаларидан бири бўлиб қолмоқда. Президентимиз ташаббуси билан қабул қилинган 2017-2021 йилларда Ўзбекистонни ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича ҳаракатлар стратегиясида “... суғурта, лизинг ва бошқа молиявий хизматларнинг ҳажмини уларнинг янги турларини жорий

¹<https://www.louisepryor.com> - Enhanced capital requirements and Individual Capital Assessments Insurers; Comite Europeen des Assurances.pdf

килиш ва сифатини ошириш ҳисобига кенгайтириш”² устувор вазифалардан бири этиб белгиланган. Мазкур вазифаларнинг бажарилишини таъминлаш суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолияти самарадорлигини оширишга асосланган сифат кўрсаткичлари тизимини замон талаблари асосида шакллантириш ва суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини оширишни тақозо этади.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2018 йил 1 августдаги ПФ-5495-сонли “Ўзбекистон Республикасида инвестиция муҳитини тубдан яхшилаш чора-тадбирлари тўғрисида”ги Фармони, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2018 йил 22 январдаги ПФ-5308-сонли ““Фаол тадбиркорлик, инновацион ғоялар ва технологияларни қўллаб-қувватлаш йили”да амалга оширишга оид Давлат дастури тўғрисида”ги Фармони, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сонли “Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича ҳаракатлар стратегияси тўғрисида”ги Фармони, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 9 октябрдаги ПҚ-3317-сонли “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi” акциядорлик жамияти фаолиятини такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги қарори, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2011 йил 31 майдаги ПҚ-1544-сонли “Суғуртачиларнинг молиявий барқарорлигини оширишга оид қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида”ги қарори ва ушбу соҳадаги бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга муайян даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги. Мазкур диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялар ривожланишининг I.“Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодий шакллантириш” устувор йўналишларига мувофиқ бажарилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини оширишнинг айрим назарий, услубий ва амалий жиҳатлари хорижлик олимлар Баутов А.Н., Гварлиани Т.Е., Балакирева В.Ю., Гомелля В., Гребенщиков Э.С., Едророва В.Н., Мизиковский Е.А., Фролова В.В., Прокофьева Е.Л., Сирцов О.В., Янов В.Э., Мазанова Е.В., Каменская Н.Ю., Мак Т ларнинг³

²Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сонли “Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича ҳаракатлар стратегияси тўғрисида”ги Фармони.

³Баутов А.Н. Прогнозирование и управление инвестициями страховых организаций на фондовом рынке//Страховое дело 2004 №1 с.2-8.; Гварлиани Т.Е., Балакирева В.Ю. Денежные потоки в страховании. Москва, Финансы и статистика, 2004 с.336.; Гомелля В. Очерки экономической теории страхования. Москва, Финансы и статистика, 2010 с.352.; Гребенщиков Э.С. Инвестиционная составляющая страхового бизнеса: новые источники и возможности.//Финансы 2005 №3, с.30-34.; Едророва В.Н., Мизиковский Е.А. Учет, оценка доходности и анализ финансовых вложений. Москва, Магистр: ИНФРА-М 2011 с.316.; Фролова В.В. Управление инвестиционной деятельностью Российских страховых компаний. Автореферат дисс на соис. учен. степ. к.э.н. – Краснодар, 2013. – с. 27.; Прокофьева Е.Л. Инвестиционные возможности страховых компаний: монография. Абакан: Издательство Государственного Университета Хакасии, 2008. с.112.; Сирцов О.В. Методы прогнозирования, анализ инвестиционных возможностей страховых компаний. Автореферат дисс на соис.учен.степ. к.э.н. – Москва, 2009.– с.20.; Янов В.Э. Оптимизация и регулирование,

илмий ишларида тадқиқ қилинган. Ўзбекистонлик иқтисодчи олимлар Боев Ҳ.И., Ғуломов С.С., Боев Ҳ.И., Боева Ж., Ҳусанов Р.Ҳ., Ядгаров А.А., Ходжаева М.Х., Асқарова М.Т., Баймуратов Т.М., Нуруллаев А.С., Шеннаев Х.М., Ашрафханов Б., Мирсадиқов М., Қўлдошев Қ.М., Абдурахмонов И.Х лар суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини оширишнинг баъзи йўналишларини таҳлил қилишган. Бироқ, суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини оширишнинг комплекс муаммолари мамлакатимизда алоҳида илмий-тадқиқот объекти сифатида ўрганилмаган⁴.

Диссертация тадқиқотининг диссертация бажарилган олий таълим муассасаси илмий-тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги. Диссертация тадқиқоти Тошкент молия институтининг “Иқтисодиётни модернизация қилиш шароитида молия, банк ва ҳисоб тизимини мувофиқлаштиришнинг илмий асослари” мавзусидаги илмий-тадқиқот ишлари режаси доирасида ҳамда ОТ-Ф1-54. “Ўзбекистонда суғурта фаолиятини модернизация қилишнинг самарали йўналишларини шакллантиришнинг фундаментал асослари” мавзусидаги давлат гранти доирасида бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади. Мамлакат иқтисодиётини модернизациялаш шароитида суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштиришнинг замонавий ҳолатини таҳлил ва тадқиқ этиш ҳамда унинг самарадорлигини оширишга қаратилган таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари:

суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини шаклланиш манбаларини ва уларни жойлаштиришнинг иқтисодий моҳиятини ўрганиш;

суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини молиявий механизмнинг назарий асосларини тадқиқ қилиш;

суғурта ташкилотини инвестиция фаолиятининг иқтисодий моҳиятини

организация принципов инвестиционной деятельности страховых компаний. Автореферат дисс на соис. учен. степ. к.э.н. – СПб, 2001.– с.23.; Мазанова Е.В. Статистический анализ инвестиционных возможностей страховых компаний. Автореферат дисс на соис. учен. степ. к.э.н. – Оренбург, 2008. – с.25.; Каменская Н.Ю. Реформа страхового надзора в Европейском союзе //Страховое дело 2012, №6 с.51-54.; Мак Т. Математика рискованого страхования //перев. с англ. Курносой Е.Москва Олимп-Бизнес, 2005 с.418.

⁴Боев Ҳ.И. Суғурталаш. Тошкент, Адабиёт жамғармаси нашриёти 2005, 75 б; Ғуломов С.С., Боев Ҳ.И., Боева Ж. Валюта, кредит, молия ва суғурта муаммолари.Тошкент, мехнат 1998, 116 б; Ҳусанов Р.Ҳ., Ядгаров А.А. Бозор иқтисодиёти шароитида суғурта тизими. Т.: Янги аср авлоди-2005, 79 б; Ходжаева М.Х. Суғурта фаолияти бухгалтерия ҳисоби ва аудитининг ҳозирги аҳволи ва уни такомиллаштириш йўллари. Автореф. дисс. ... и.ф.н. – Т.: 2001, 30 б; Асқарова М.Т. Развитие системы страхования в обеспечении экономического роста в условиях рыночных преобразований в Республики Узбекистан. Автореферат дисс на соис. учен. степ. к.э.н. - Институт экономики АН РУз, 2003. с.32; Баймуратов Т.М. Ўзбекистонда суғурта фаолияти ва уни солиққа тортиш механизмини такомиллаштириш. Автореф. дисс. ... и.ф.н. – Т.: 2004, 25 б; Нуруллаев А.С. Ўзбекистонда фермер ва деҳқон хўжаликларини суғурталаш масалалари. Автореф. дисс. ... и.ф.н. – Т.: 2007, 28 б; Шеннаев Х.М. Суғурта агентлари учун қўлланма.Т.:infoCOM.UZMЧЖ, 2010, 206 б; Ашрафханов Б., Мирсадиқов М. Развитие страхового законодательства Республики //Рынок, деньги и кредит.Т.:-2002 № 11-12, с.30.; Қўлдошев Қ.М. Суғурта бозори. Ўқув қўлланма.Т.:Молия-иқтисод. 2011, 65 б; Абдурахмонов И.Х. Ўзбекистон Республикасида жавобгарликни суғурталашнинг амалиётини такомиллаштириш. Автореф. дисс. ... и.ф.н. – Т.: 2010 й. 26 б.

очиб бериш ва иқтисодий мазмунининг ўзига хос томонларини тадқиқ этиш;
суғурта ташкилотини инвестиция фаолиятининг иқтисодий табиатини ўрганиш;

суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолиятини давлат томонидан тартибга солиш механизмини тадқиқ этиш ва суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини бошқариш тизимига таъсирини таҳлил қилиш ва баҳо бериш;

суғурта ташкилотларининг таснифига оид бўлган илмий ва амалий ёндашувларга таъриф бериш, уларни инвестиция фаолиятининг мақсадлари учун қўллаш имкониятини аниқлаш ва кейинчалик таснифлашнинг методикасини ишлаб чиқиш;

чет эл мамлакатларида суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш борасидаги тажрибаларини ўрганиш асосида уларни Ўзбекистон суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолияти билан таққослаш асосида фарқли жиҳатларини аниқлаш;

суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолиятини бошқаришда аутсорсинг тизимини қўллаш учун концептуал ёндашувларни аниқлаш, бошқарувчи компания танловини ўтказиш учун методик базани ишлаб чиқиш;

чет эл мамлакатлар тажрибасини ўрганган ҳолда суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолиятини сифат кўрсаткичларини ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида Ўзбекистонда фаолият кўрсатаётган суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш билан боғлиқ фаолияти белгиланган.

Тадқиқотнинг предмети бўлиб, суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш жараёнида юзага келадиган молиявий-иқтисодий муносабатлар ҳисобланади.

Тадқиқотнинг усуллари. Тадқиқот ишида гуруҳлаш, қиёслаш, мантиқий ва таркибий таҳлил, синтез ва коэффициент усулларидан фойдаланилди.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

суғурталовчилар ўз таъсисчиларига, акциядорларига ва ходимларига қарз бериш имкониятидан тўлиқ фойдаланиш бўйича қарз маблағини бериш тартиби таклиф этилган;

суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолиятини самарали бошқаришда аутсорсинг тизимини қўллаш орқали концептуал ёндашувларни аниқлаш, бошқарувчи компания танловини ўтказиш механизми таклиф этилган;

суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини экспресс-диагностикасини ўтказишда инвестиция қийматини маржаси, яъни инвестиция даромадда соф даромаднинг улуши, инвестиция даромади, инвестиция даромадларининг инвестиция харажатларига нисбати коэффициенти, инвестиция харажатларининг инвестиция даромадларига

нисбати коэффициентини нисбий кўрсаткичлар тизими ишлаб чиқилган;

суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини сифати ва самарадорлигини ошириш бўйича инвестиция портфелини бошқаришнинг сифат кўрсаткичлари, инвестиция қўйилмалари рентабеллигини ошириш кўрсаткичлари, инвестиция портфелини ташкил қилувчи активларнинг сифатини баҳолаш кўрсаткичлари, инвестиция фаолияти натижаларига боғлиқ бўлган молиявий барқарорлик кўрсаткичларини аниқлаш усуллари ишлаб чиқилган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари. Тадқиқот якунлари бўйича ишлаб чиқилган амалий натижалар қуйидагилардан иборат:

суғурта ташкилотининг инвестиция имконияти тушунчасига такомиллаштирилган муаллифлик таърифи берилган;

суғурта ташкилотларининг молиявий барқарорлигини таъминлашда инвестиция фаолиятини муҳим ўрин тутиши, ушбу фаолиятдан келадиган даромад суғурта ташкилотининг асосий даромад манбаига айланиши зарурлиги ва бу суғурта хизматлари баҳосини пасайтириш имконини бериши, мазкур амалиёт чет эл мамлакатлар тажрибасида самарали қўлланилаётганлиги асосланган;

суғурта ташкилотларини инвестиция фаолиятининг аҳамиятини белгилаб берувчи макро ва микродаражадаги омиллар аниқланган ва асослаб берилган;

инвестиция активларининг ликвидлиги билан уларнинг даромадлиги ўртасидаги мувозанатни ушлаб туриш инвестиция активларининг самардорлигини ошириш йўллари кўрсатиб берилган;

суғурта ташкилотларини молиявий ресурсларини жойлаштиришнинг такомиллашган тизими ишлаб чиқилган ва унда инвестиция фаолияти учта босқичга ажратилиб, ушбу босқичларда амалга ошириладиган вазифалар аниқлаштирилган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги қўлланилган ёндашув ва усулларнинг мақсадга мувофиқлиги, маълумотларнинг расмий манбалардан, жумладан, Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси, Молия вазирлиги, суғурта фаолиятини тартибга солувчи меъёрий ҳужжатлар, суғурта ташкилотларининг расмий эълон қилинган маълумотлари ва молиявий ҳисоботлари, мамлакат ва хорижий олимларнинг эксперт баҳолари ва ишланмалари, интернет тармоғида тақдим этилган расмий маълумотлардан фойдаланилганлиги, ҳамда хулоса ва таклифларнинг тегишли суғурта ташкилотлари томонидан амалиётга жорий этилганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини ошириш йўлларига бағишланган махсус илмий-тадқиқотларни амалга оширишда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти ишлаб чиқилган, илмий таклифлар ва амалий тавсияларни суғурта ташкилотлари фаолиятига татбиқ этилиши, суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини оширишга хизмат қилиши билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини ошириш йўллари бўйича ишлаб чиқилган таклифлар асосида:

суғурталовчилар ўз таъсисчиларига, акциядорларига ва ходимларига қарз бериш имкониятидан тўлиқ фойдаланиш бўйича берилган таклиф “ALSKOM” суғурта компанияси акциядорлик жамияти томонидан амалиётга жорий қилинган. (“ALSKOM” суғурта компанияси акциядорлик жамиятининг 2018 йил 19 октябрдаги 01-01/3733-сонли маълумотномаси). Мазкур таклиф асосида компания томонидан 2018 йил 30 майда “Компания ходимларига қарз маблағи бериш тартиби” тасдиқланган ва амалиётга жорий этилган. Ушбу тартиб жорий этилгандан сўнг суғурта ташкилоти томонидан ходимларига берилган қарз маблағлари 565 млн. сўмга етган;

суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини ташкил этиш ва уни сифати бўйича экспресс-диагностика ўтказиш учун нисбий кўрсаткичлар тизими бўйича берилган таклиф “ALSKOM” суғурта компанияси акциядорлик жамияти томонидан амалиётга жорий қилинган. (“ALSKOM” суғурта компанияси акциядорлик жамиятининг 2018 йил 19 октябрдаги 01-01/3733-сонли маълумотномаси). Мазкур таклиф амалда қўлланилиши натижасида суғурта ташкилотининг инвестиция қўйилмалари миқдори 2018 йилнинг 9 ойлигида 55,3 млрд.сўмни ташкил этиб, ўтган йилнинг мос даврига нисбатан 146,5 фоизга ошган. Инвестиция фаолиятидан олинган даромадлар миқдори 143 фоизга ошиб, 3,3 млрд.сўмни ташкил этган;

суғурта ташкилотларининг инвестиция ресурсларини аутсорсинг асосида жойлаштириш бўйича берилган таклиф “ALSKOM” суғурта компанияси акциядорлик жамияти томонидан амалиётга жорий қилинган. (“ALSKOM” суғурта компанияси акциядорлик жамиятининг 2018 йил 19 октябрдаги 01-01/3733-сонли маълумотномаси). Мазкур таклиф суғурта ташкилотининг молиявий ресурслари самарадорлигини ошириши ва у томонидан бошқарувчи компанияни танлов асосида танлаб олиш имконини берган;

суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини сифат ва самарадорлик кўрсаткичлари тизимини шакллантириш бўйича берилган таклиф “KAFOLAT sug'urta kompaniyasi” акциядорлик жамияти томонидан амалиётга жорий қилинган. (“KAFOLAT sug'urta kompaniyasi” акциядорлик жамиятининг 2018 йил 23 ноябрдаги 01-01/4086-сонли маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга жорий этилиши натижасида суғурта ташкилотининг инвестиция қўйилмалари миқдори 2018 йилнинг 9 ойлигида 53,9 млрд. сўмни ташкил этиб, ўтган йилнинг мос даврига нисбатан 119,6 фоизга ошган. Суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятидан

олинган даромадлари миқдори 211,4 фоизга ошиб, 8,5 млрд. сўмни ташкил этган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Мазкур тадқиқот натижалари 24 та, жумладан 17 та республика ва 7 та халқаро илмий-амалий конференцияларида муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 32 та илмий иш, шу жумладан, 1 та монография, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этиш бўйича тавсия этилган илмий нашрларда 7 та илмий мақола, шундан 1 таси хорижий ва 6 таси республика журналларда нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация таркиби кириш, учта боб, хулоса ва фойдаланилган адабиётлар рўйхатидан иборат. Диссертация ҳажми 152 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида диссертация мавзусининг долзарблиги ва аҳамияти асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва асосий вазифалари, объекти ва предмети тавсифланган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган, илмий янгилиги ва амалий натижалари баён қилиниб, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти ёритиб берилган, тадқиқот натижаларининг амалиётга жорий қилиш, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг биринчи боби **“Суғурта ташкилотларида молиявий ресурсларни жойлаштиришнинг назарий ва услубий асослари”** деб номланган бўлиб, суғурта ташкилотларида молиявий ресурсларни жойлаштиришнинг иқтисодий моҳияти, аҳамияти ва ўзига хос хусусиятлари борасидаги илмий-назарий қарашлар қиёсий ва танқидий таҳлил қилинган ҳамда суғурта ташкилотларида молиявий ресурсларни жойлаштиришнинг назарий асослари бойитилган ва суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш устидан давлат назоратининг зарурлиги ва аҳамияти тадқиқ қилинган.

Иқтисодиётни инновацион ривожлантириш ва шу асосда унинг рақобатбардошлигини таъминлаш учун унга, биринчи ўринда, етарли даражада инвестиция киритиш зарурлиги жаҳон амалиётида тажрибадан ўтган ва ўзини оқлаган усул ҳисобланади. Бизнинг фикримизча, Ўзбекистон учун ҳам иқтисодиёт соҳаларини жадал ривожлантириш ҳамда таркибий ўзгартириш борасида йирик миқдорда инвестицияларни жалб этиш ўта муҳим ҳисобланади. Бундай ҳажмдаги инвестициялар ҳам ички, ҳам ташқи инвестицияларни фаол жалб қилиш эвазига таъминланиши мумкин. Мамлакат ичкарисидаги мавжуд инвестиция имкониятларини тўлиқ ишга солиш ҳамда ташқаридан мумкин қадар кўпроқ инвестициялар жалб қилиш

учун мамлакатда қулай инвестиция муҳитини яратиш давлат олдида турган асосий вазифалардан бири ҳисобланади. Қулай инвестиция муҳитини яратишнинг муҳим шартларидан бири инвестиция учун йўналтириладиган молиявий ресурсларнинг самарадорлигини таъминлашдир.

Мамлакатимиз ривожланишининг ҳозирги ҳолати ва давлат иқтисодий сиёсатининг ўзгариб бориши иқтисодиётнинг долзарб муаммоларини, жумладан инвестиция билан боғлиқ масалаларни мунтазам қайта кўриб бориш ва илмий тадқиқ этишни талаб этади.

Шунингдек мамлакатдаги инвестиция фаолиятини муваффақиятли амалга ошириш, унинг ҳажмини кўпайтириш ҳамда самарадорлигини таъминлашда суғурта хизматларининг ҳамда суғурта ташкилотларини инвестиция фаолиятининг ривожини муҳим аҳамият касб этади. Чунки инвестиция фаолиятида суғурта ташкилотлари икки хил вазифани, яъни Ўзбекистон иқтисодиётига киритилаётган ташқи ва ички инвестицияларни турли рисклардан суғурталаш ҳамда инвестор сифатидаги фаолиятни амалга оширади. Инвестиция қўйилмаларининг самарадорлиги ушбу қўйилмалардан олинган фойдага асосланиб баҳоланади.

Ушбу жадвал маълумотлари орқали мамлакат ялпи ички маҳсулотининг миқдори ва ўсиш суръатлари иқтисодиётга йўналтирилаётган инвестициялар миқдорини таҳлил қиламиз ва тегишли хулосаларни чиқарамиз(1-жадвал).

1-жадвал

Инвестиция соҳасидаги макроиқтисодий кўрсаткичлар динамикаси⁵

т/р	Кўрсаткичлар	Йиллар				
		2013	2014	2015	2016	2017
1.	ЯИМ (млрд.АҚШ долларида)	57,7	63,1	66,9	67,4	59,1
2.	Асосий капиталга киритилган инвестициялар (млрд.АҚШ долларида)	13,7	15,2	16,2	16,2	13,4
3.	Инвестицияларнинг ўсиш суръатлари, ўтган йилга нисбатан (% да)	12,1	9,9	9,6	7,7	20,4
4.	ЯИМ нинг олдинги йилга нисбатан реал ўсиши, (% да)	8,0	8,0	7,9	6,2	4,5
5.	ЯИМда инвестициялар улуши, (% да)	23,7	24,2	24,3	24,0	22,6
6.	ЯИМ кўшимча ўсишининг капитал сиғимкорлиги – ICOR (<i>Incremental capital Output Ratio</i>)	3,1	3,0	3,1	3,9	5,0

1-жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, таҳлил этилаётган даврда ЯИМнинг капитал сиғимкорлигини акс эттирувчи ICOR⁶ самарадорлиги кўрсаткичи 2013 йилда 3,1 фоизни ташкил этган бўлса, бу

⁵ Давлат статистика кўмитасининг 2019 йил 4 февралдаги №01/3-01-19-95-сонли хатининг иловасида келтирилган маълумотлар асосида муаллиф томонидан тайёрланди.

⁶ Изоҳ: ICOR (*Incremental capital Output Ratio*) коэффициенти асосий капиталга қўйилган маблағларнинг келгуси йилда ЯИМ нинг ўсишига таъсирини аниқлашга имкон беради ва ЯИМ да инвестициялар салмоғининг кейинги йилдаги ЯИМ нинг кўшимча ўсиш суратига нисбатини ифодалайди.

кўрсаткич 2017 йилда 5,0 фоизни ташкил этган. Бунда ICOR коэффициентини ҳисоблаш методига асосланиб, даромад ўсишининг капиталга нисбати кўрсаткичи ўтган йилги ялпи инвестицияларнинг (ЯИМга нисбатан фоизда) жорий йилдаги ЯИМнинг ўсиш суръатига нисбати сифатида аниқланади. Бошқача сўз билан айтганда, ўтган йилги инвестициялар ҳажмининг ортиши жорий йилдаги ЯИМнинг ўсишида кўринади. Тадқиқ этилаётган даврда Ўзбекистон иқтисодиётига киритилган ўртача 3,6 сўмлик инвестициялар ЯИМнинг кўшимча 1,0 сўмлик ўсишини таъминлаган. Жаҳон амалиётида ва хусусан, Жаҳон банки маълумотларига кўра, иқтисодий ўсишнинг ижобий суръатини таъминлаш учун бу кўрсаткичнинг нисбати 2,5:1 дан 3:1 оралиғида баҳоланади. Шунинг учун мамлакатимизда инвестиция фаолиятида ўз ўрнига эга бўлган суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолияти самарадорлигини ошириш мазкур кўрсаткичнинг Жаҳон банки меъёрларига тенглашишида муҳим омил бўлиб хизмат қилади.

Диссертацияда дунё олимларининг “Инвестиция имконияти” атамаси тўғрисидаги қарашлари таҳлил қилинган ҳолда ушбу тушунчага муаллифлик таърифи берилган. Муаллифлик таърифга кўра, суғурта ташкилотининг инвестиция имконияти молиявий имкониятнинг таркибий қисми эканлиги ва у икки қисмдан иборат бўлиб, суғурта ташкилотининг ўз маблағлари ҳамда экзоген ва эндоген мажмуали омиллар таъсири билан боғлиқ бўлган маблағларни ташқаридан жалб қилиш имкониятидан иборат эканлиги асослаб берилган.

Мамлакатимизда бугунги кунга қадар суғурта бозори етарли даражада ривожланмаганлиги сабабли бозорда фаолият кўрсатаётган суғурта ташкилотлари йирик институционал инвестор даражасига етмаган. Ривожланган мамлакатлар суғурта бозорларида катта микдордаги молиявий ресурсларга эга бўлган суғурта ташкилотлари банклар ва пенсия фондлари билан бирга йирик инвестор сифатида фаолият кўрсатмоқда (2-жадвал).

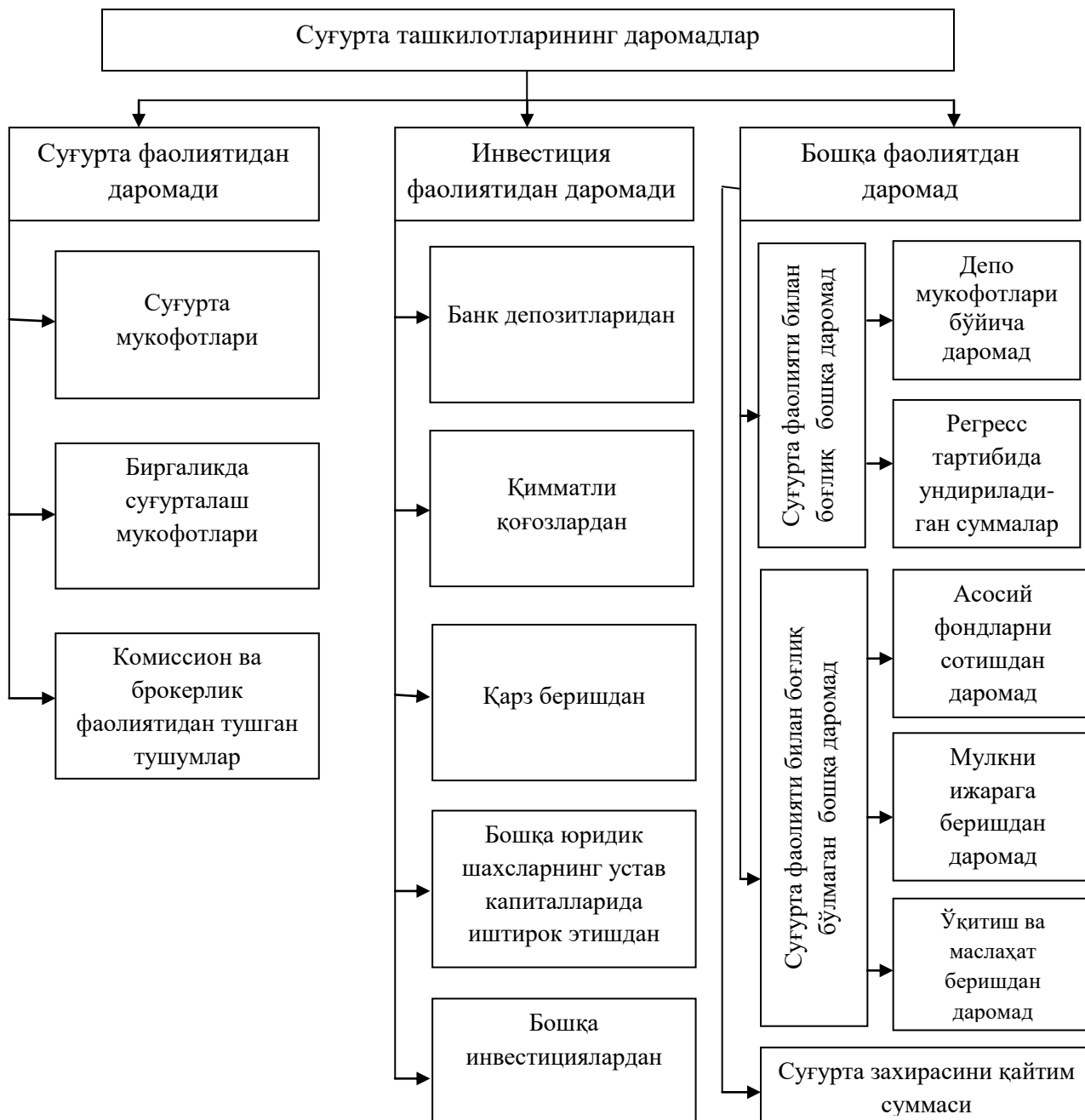
2-жадвал

Суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолияти тажрибасининг қисқача шарҳи⁷

Мамлакат номи	Суғурта ташкилотлари инвестиция фаолиятининг ўзига хос хусусиятлари
Германия	Суғурта ташкилотлари мамлакат иқтисодиётидаги инвестицияларнинг 25 фоизини таъминлайди ва суғурта ташкилотларининг инвестиция даромадлари жами даромадларнинг 1/5 қисмини ташкил қилади
Швецария	Суғурта ташкилотлари активларининг ярмига яқини ссуда ва инвестициялар шаклида облигацияларга жойлаштирилади.
Япония	Аҳоли маблағларини фаол жалб қилиш учун ҳаёт суғуртаси билан шуғулланувчи суғурта ташкилотлари хизматларидан самарали фойдаланилади. Аини пайтда улар йирик инвестиция лойиҳаларни амалга оширишда устувор ҳуқуққа эга.
АҚШ	Алоҳида олинган штатлар инвестицияларнинг устувор йўналишларини белгилаш ҳуқуқига эга бўлиб, улар инвестицияга эҳтиёжи юқори бўлган миллий иқтисодиёт соҳаларига молиявий ресурсларни суғурта ташкилотлари томонидан жойлаштирилишини рағбатлантирувчи иқтисодий меъёрларни белгилаши мумкин.

⁷ Фролова В.В. Управление инвестиционной деятельностью Российских страховых компаний. Автореферат дисс на соис. учен. степ. к.э.н. – Краснодар, 2013.

Суғурта ташкилотлари даромадининг кўпайиб бориши уларнинг инвестиция фаолиятини кенгайтириб боришига имконият яратади. Шундан келиб чиқиб биз, ушбу расмда суғурта ташкилотларининг даромад манбаларини қуйидагича тасвирладик (1-расм).



1-расм. Суғурта ташкилотларининг даромад манбалари⁸

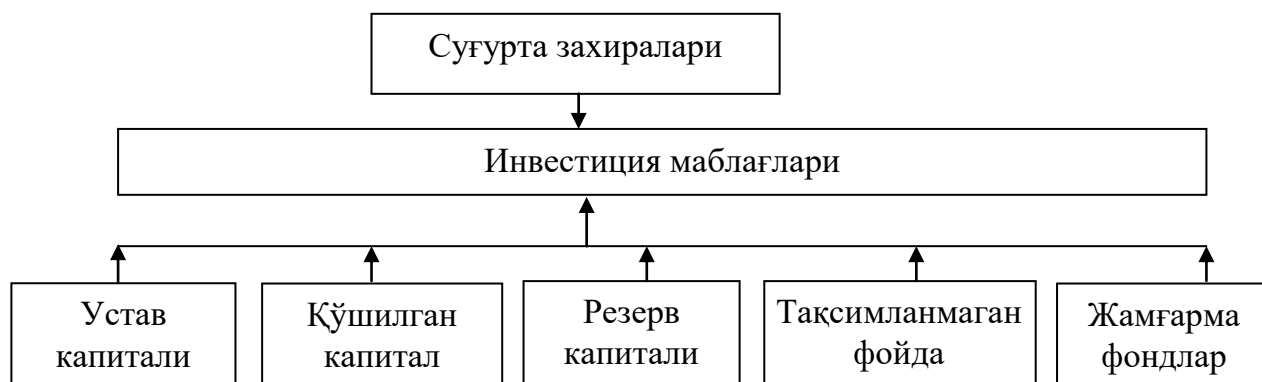
1-расмда суғурта ташкилотларининг даромад манбалари келтирилган бўлиб, улар учта қисмга ажратилганлигини кўришимиз мумкин. Улар суғурта фаолияти билан боғлиқ тўғридан-тўғри даромадлар ва қўшимча

⁸ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

инвестиция фаолияти билан боғлиқ даромадлар ҳамда бошқа фаолиятдан олинган даромадларни ташкил этади.

Суғурта ташкилоти томонидан инвестицияга йўналтирилган маблағлар хажми тўпланган суғурта мукофотлари, устав капитали, тақсимланмаган фойда, резерв капитали, қўшилган капитал ҳамда бошқа жамғарма фондларнинг ҳажмига боғлиқ.

Шундан келиб чиқиб биз суғурта ташкилотларининг инвестиция маблағлари манбаларини қуйидагича тасвирладик (2-расм).



2-расм. Суғурта ташкилотларини инвестиция маблағларининг манбалари⁹

2-расмда суғурта ташкилотларини инвестиция маблағларининг манбалари сифатида устав капитали, қўшилган капитал, резерв капитали, тақсимланмаган фойда ҳамда жамғарма фондлари келтирилган. Ушбу инвестиция маблағларининг манбалари ичида асосийси суғурта ташкилотининг устав капитали ҳисобланиб, у суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини кенгайтиришида муҳим роль ўйнайди. Шунинг учун йиллар давомида суғурта ташкилотларининг устав капиталининг минимал миқдорлари ошириб келинмоқда.

Суғурта ташкилотлари инвестиция фаолиятининг нисбий самарадорлик кўрсаткичлари ҳисоби ва алоҳида олинган молиявий операцияларининг, шу жумладан, банк операциялари самарадорлигининг нисбий кўрсаткичлари ҳисобининг назарий жиҳатлари ўрганилди. Ушбу тадқиқотлар асосида суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини ташкил этиш сифатининг экспресс-диагностикасини ўтказиш учун нисбий кўрсаткичлар тизими ишлаб чиқилди.

Қуйида келтирилган жадвалда суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини ташкил этиш ва сифатини экспресс-диагностикасини амалга ошириш учун нисбий кўрсаткичлар тизимини тегишли формулалар орқали аниқлаш юзасидан баҳо берилганлигини кўришимиз мумкин (3-жадвал).

⁹ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини ташкил этиш ва сифатини экспресс-диагностикасини амалга ошириш учун нисбий кўрсаткичлар тизими¹⁰

Кўрсаткичлар	Формула	Талқини
1. Инвестиция қиймат маржаси	$K_1 = \frac{\text{ИСД}}{\text{ИХ}}$	Динамикада ўсиш ижобий баҳоланади ва инвестиция активларни жойлаштириш сифатининг ошганлигини кўрсатади
2. Ялпи инвестиция даромадида соф даромаднинг улуши	$K_2 = \frac{\text{ИСД}}{\text{ИД}}$	Динамикада ўсиш ижобий баҳоланади ва инвестиция фаолиятини сифатининг ошганлигини кўрсатади
3. Инвестиция даромади	$K_3 = \frac{\text{ИСД}}{\text{И}}$	Динамикада ўсиш ижобий баҳоланади ва инвестиция портфели сифатининг ошганлигини кўрсатади
4. Инвестиция даромадларнинг инвестиция харажатларига нисбати коэффиценти	$K_4 = \frac{\text{ИД}}{\text{ИХ}}$	Динамикада ўсиш ижобий баҳоланади ва инвестиция активларини жойлаштириш сифатининг ошганлигини кўрсатади
5. Инвестиция харажатларнинг инвестиция даромадларига нисбати коэффиценти	$K_5 = \frac{\text{ИХ}}{\text{ИД}} = \frac{1}{K_4}$	Динамикада ўсиш салбий баҳоланади ва инвестиция активларни жойлаштириш сифатининг пасайганлигини кўрсатади

3-жадвалда суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини ташкил этиш ва сифатининг экспресс-диагностикасини амалга ошириш бўйича инвестиция қиймат маржаси, ялпи инвестиция даромадида соф даромаднинг улуши, инвестиция даромади, инвестиция даромадларнинг инвестиция харажатларига нисбати, инвестиция харажатларнинг инвестиция даромадларига нисбатини аниқловчи кўрсаткичлар ишлаб чиқилиб, бу кўрсаткичлар суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятини ташкил этишда унинг кучли ва кучсиз томонларини аниқлаш имконини беради.

Диссертациянинг **“Суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш йўналишлари таҳлили”** деб номланган иккинчи бобида суғурта ташкилотларининг инвестиция имкониятини кенгайтириш шароитида Ўзбекистон суғурта бозорининг ривожланиш тенденциялари таҳлил қилинган, институционал инвестор сифатида суғурта ташкилотларини таснифлаш амалга оширилган ҳамда чет эл мамлакатлари ва Ўзбекистон суғурта ташкилотларида молиявий ресурсларни жойлаштиришнинг нисбий таҳлили амалга оширилган.

Иқтисодиётнинг суғурта сектори ривожланишининг қамровини тавсифловчи асосий статистик индикатор йиллар давомида суғурта ташкилотлари томонидан суғурта бозорида йиғилган ялпи суғурта мукофотлари ҳисобланади. Суғурта бозорида суғуртанинг ихтиёрий ва мажбурий шакллари бўйича йиғилган суғурта мукофотлар динамикаси йиллар давомида ошиб бормоқда.

¹⁰ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Ушбу жадвал маълумотлари орқали биз Ўзбекистон суғурта бозорида суғуртанинг ихтиёрий ва мажбурий шакллари бўйича йиғилган жами суғурта мукофотларининг динамикасини кўришимиз мумкин (4-жадвал).

4-жадвал

Ўзбекистон суғурта бозорида йиғилган суғурта мукофотлари динамикаси¹¹
(млрд.сўм)

Суғуртани амалга ошириш шакллари	Йиллар					2013 йилга нисбатан 2017 йилда ўсиш %
	2013	2014	2015	2016	2017	
Ихтиёрий суғурта	235,5	300,7	329,0	485,0	694,0	294,7
Мажбурий суғурта	103,0	138,4	186,7	207,6	233,4	226,6
Жами	338,5	439,1	515,7	692,6	927,4	274,0

4-жадвалда 2013-2017 йиллар давомида суғурта бозорида йиғилган суғурта мукофотлари сезиларли даражада ошиб борганлигини кўриш мумкин. 2017 йилда суғурта бозорида йиғилган суғурта мукофотлари 927,4 млрд.сўмни ташкил этиб, базис йилга нисбатан 2,7 бараварга ошган. Шунингдек суғуртанинг ихтиёрий турлари бўйича йиғилган суғурта мукофотларининг улуши 2013 йилга нисбатан 2017 йилда 294,7 фоизга ёки 458,6 млрд.сўмга ошган бўлса, мажбурий суғурта тури бўйича йиғилган суғурта мукофотларининг улуши 2013 йилга нисбатан 2017 йилда 226,6 фоизга ёки 130,4 млрд.сўмга ошган.

Умуман олганда суғурта бозорида йиғилган суғурта мукофотларининг ўсишга сўнгги икки йилда ҳаёт суғуртасига ихтисослашган суғурта ташкилотлари сони ва улар томонидан кўрсатилаётган хизматлар ҳажми ошганлигини асосий омил сифатида эътироф этиш мумкин.

Шу билан бирга суғурта бозорида амалга оширилган суғурта туловларининг суғурта мукофотларига нисбатан улушини қуйида келтирилган жадвал маълумотларидан кўришимиз мумкин (5-жадвал).

5-жадвал

Суғурта бозорида амалга оширилган суғурта туловларининг йиғилган суғурта мукофотларига нисбатан улуши¹²

Йиллар	Суғурта мукофотлари (млрд.сўм)	Суғурта туловлари (млрд.сўм)	Суғурта туловларининг суғурта мукофотларига нисбатан улуши, (% да)	Олдинги йилга нисбатан ўсиш (+) ёки камайиш (-) (% да)
2013	338,5	66,9	19,7	+3,0
2014	439,1	74,6	16,9	-2,8
2015	515,7	111,0	21,5	+4,6
2016	692,6	130,5	18,8	-0,5
2017	927,4	269,9	29,1	+10,3

¹¹ <http://www.mf.uz> веб-сайти маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланган.

¹² <http://www.mf.uz> веб-сайти маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланган.

5-жадвалда суғурта бозорида амалга оширилган суғурта тўловларининг йиғилган суғурта мукофотларига нисбатан улуши келтирилган бўлиб, 2013 йилда суғурта тўловларининг суғурта мукофотларига нисбатан улуши 19,7 фоизни ташкил қилиб, олдинги йилга нисбатан 3,0 фоизга ўсган. 2017 йилда эса суғурта тўловларининг суғурта мукофотларига нисбатан улуши 29,1 фоизни ташкил қилиб, олдинги йилга нисбатан 10,3 фоизга ўсган. Суғурта ташкилотлари томонидан амалга оширилган суғурта тўловлари ҳажмининг ошишида ҳаёт суғуртасидаги ўсиш катта ўрин тутган. Ўзбекистонда белгиланган солиқ имтиёздан келиб чиққан ҳолда жамғариб бориладиган ҳаёт суғуртаси бирмунча кенгайди. Ушбу суғурта турида йиғилган суғурта мукофотларининг суғурта шартномаси муддати тугагандан кейин суғурталанувчиларга тўлиқ қайтарилиши муносабати билан 2017 йилда амалга оширилган суғурта тўловлар ҳажми сезиларли даражада ўсиш юз берган.

Суғурта ташкилотларининг хусусий капиталини ташкил этувчи бошқа манбалар ҳам бўлиб, булар кўшилган капитал, захира капитал, тақсимланмаган фойда, мақсадли тушумлар ҳамда келгуси давр харажатлари ва тўловлари учун захиралар ҳисобланади. Суғурта ташкилотларида мазкур маблағлар ҳажмининг кўпайиши ҳам суғурта ташкилотининг инвестиция имкониятини оширади. Суғурта захиралари суғурта фаолияти жадал ривожланаётган суғурта ташкилотларида ортиб боради ва бу ҳолат, уларнинг инвестиция фаолиятининг кенгайишида ҳам муҳим роль ўйнайди. Суғурта ташкилотларининг суғурта захиралари, хусусий капитал ва активларининг ўсиш динамикасини қуйида келтирилган жадвал маълумотларидан кўриш мумкин (6-жадвал).

6-жадвал

Суғурта ташкилотларининг суғурта захиралари, хусусий капитал ва активларининг ўсиш динамикаси¹³ (млрд.сўм)

т/р	Кўрсаткичлар	Йиллар					2017 йилда 2013 йилга нисбатан ўсиши
		2013	2014	2015	2016	2017	
1.	Суғурта захиралари	247,8	345,8	428,4	566,7	766,0	518,2
2.	Хусусий капитал	467,2	523,0	595,3	654,5	1118,3	651,1
3.	Активлар	690,0	871,5	1043,5	1183,5	2009,7	1319,7

6-жадвалда суғурта захираларининг 2017 йилда 2013 йилга нисбатан ўсиши 309,1 фоиз, хусусий капиталнинг ўсиши 239,4 фоиз, активларнинг ўсиши 291,2 фоизни ташкил этиб, 2013 йилга нисбатан 2017 йилда инвестициялар ўсиши 281,5 фоизни ташкил этган. Демак, инвестиция манбаларнинг ўсишига нисбатан инвестицияга йўналтирилган маблағларнинг ўсиши нисбатан пастроқ кўрсаткичга эга бўлган. Бундай паст кўрсаткич

¹³<http://www.mf.uz> веб-сайти маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланган.

суғурта ташкилотлари инвестиция имкониятларидан тўлик фойдаланмаётганлигидан далолат беради.

Ривожланган мамлакатлар суғурта ташкилотларининг тажрибаси шуни кўрсатадики, улар нафақат суғурта фаолияти билан боғлиқ бўлган операциялар, балки инвестиция фаолияти билан боғлиқ бўлган операциялар билан ҳам самарали шуғулланади. Масалан Буюк Британия, Италия, Германия давлатлари суғурта ташкилотларини активлари инвестиция портфелининг ўртача тузилишини қуйида келтирилган жадвал маълумотларида кўриш мумкин (7-жадвал).

7-жадвал

Ривожланган мамлакатларнинг суғурта ташкилотларини инвестиция портфелини тузилиши (2014 йил)¹⁴(фоизда)

Мамлакатлар		Буюк Британия	Италия	Германия
Суғурта ташкилоти активлари				
1.	Давлат қимматли қоғозлари	23	11,7	9,6
2.	Корпоратив қимматли қоғозлар	42,3	19,4	58,2
3.	Ипотека	14,2	-	18,8
4.	Кўчмас мулк	9,3	32,9	12,2
5.	Полис бўйича берилган қарзлар	1,2	1,6	1,2
6.	Бошқа активлар	10	34,4	-
Жами:		100	100	100

7-жадвалда Буюк Британия суғурта ташкилотлари инвестиция портфелининг асосий қисмини, яъни 42,3 фоизини корпоратив қимматли қоғозлар ташкил этганлигини кўриш мумкин. Кейинги ўринларни давлат қимматли қоғозлари (23 %) ва ипотекага (14,2 %) йўналтирилган маблағлар ташкил этган. Германия суғурта ташкилотларида ҳам инвестиция маблағларининг асосий қисми (58,2 %) корпоратив қимматли қоғозларга йўналтирилган. Ушбу мамлакатлар ичида Италия суғурта ташкилотлари ажралиб туради, уларнинг инвестиция портфели таркибида бошқа активлар (34,4%) ва кўчмас мулкка (32,9%) йўналтирилган маблағлар асосий қисмини ташкил этган.

Таҳлиллар шуни кўрсатмоқдаки, ривожланган мамлакатларни суғурта ташкилотларининг инвестиция портфелини асосан корпоратив қимматли қоғозлар, хусусан, узоқ муддатли инвестициялар кўринишида жалб қилинган корпоратив облигациялар ташкил этади.

Суғурта ташкилотлари, одатда молиявий ресурсларини инвестиция рискларини минималлаштириш мақсадида катта корпорацияларнинг қимматли қоғозларига жойлаштиришади. Мазкур қимматли қоғозлар юқори даромадлилиги ва ишончлилиги билан ажралиб туради.

Ўзбекистон суғурта бозорида фаолият кўрсатаётган ҳаёт суғуртаси билан шуғулланувчи суғурта ташкилотлари ва умумий суғурта турлари билан шуғулланувчи суғурта ташкилотларининг инвестиция портфеллари

¹⁴<https://www.apsei.org.pt> веб-сайти маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланган.

таркибида сезиларли фарқлар мавжуд эмас. Бунинг сабаби, биринчидан, мамлакатда узоқ муддатли инвестиция объектлари етарли даражада шаклланмаган, иккинчидан ҳаёт суғуртаси эндигина ривожланаётган бўлиб, мазкур суғурта турлари билан шуғулланувчи суғурта ташкилотлари томонидан тузилаётган суғурта шартномаларининг муддати асосан ўн уч ойни ташкил этади. Суғурта ташкилотлари томонидан тузилган суғурта шартномалари қанча узоқ муддатга тузилса, улар ихтиёрида бўлган катта миқдордаги пул маблағлари шунчалик даражада узоқ муддатли инструментларга жойлаштирилади. Суғурта ташкилотлари ихтиёрида бўлган бўш маблағларни инвестиция объектларига жойлаштириш белгиланган бўлиб, улар томонидан инвестиция объектларига йўналтирилган маблағлар динамикаси ва уларнинг ўсиши ёки камайишини белгилаб беради.

Ушбу жадвалда суғурта ташкилотлари томонидан инвестиция объектларига йўналтирилган маблағлар динамикаси бўйича келтирилган маълумотларни кўриш мумкин (8-жадвал).

8-жадвал

Ўзбекистон суғурта ташкилотлари томонидан инвестиция объектларига йўналтирилган маблағлар динамикаси¹⁵ (млрд.сўмда)

Кўрсаткичлар	Йиллар					2013 йилга нисбатан 2017 йилда нисбатан ўсиш (+) ёки камайиш (-)
	2013	2014	2015	2016	2017	
Инвестициялар, <i>шу жумладан:</i>	526,6	623,7	758,1	867,5	1482,6	281,5
1. Депозитлар, (%да)	45,2	47,1	46,8	45,0	45,2	0,0
2. Қимматли қоғозлар, (%да)	44,4	40,2	39,6	41,4	43,4	-1,0
3. Қарз бериш (%да)	0,9	1,1	1,0	0,8	0,7	-0,2
4. Кўчмас мулк, (%да)	3,7	4,4	5,1	5,6	6,5	2,9
5. Ташкилотлар устав фондидаги иштироки, (% да)	5,0	7,0	6,7	7,0	4,1	-0,9
6. Бошқа инвестициялар, (%да)	0,8	0,2	0,8	0,2	0,1	-0,7

8-жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, инвестиция маблағларининг юқори даражада ўсиш суръати 2017 йилда юз берган бўлиб, ушбу йилда ўсиш 171 фоизни ташкил этган. Бундай ўсишнинг асосий сабабларидан бири жамғариб бориладиган ҳаёт суғуртаси ҳажмининг ошганлиги билан белгиланади. Шунингдек инвестицияларнинг асосий қисми ҳар доимгидек банк депозитларига йўналтирилган бўлиб, бунинг сабаби биринчидан, суғурта ташкилотлари ва банклар ўртасидаги ҳамкорликнинг нисбатан кучайиб бораётганлигида бўлса, иккинчидан, бошқа соҳаларга нисбатан банк соҳасининг ишончли ва даромадли соҳа эканлигидир.

¹⁵<http://www.mf.uz> веб-сайти маълумотлари асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Ўзбекистонда суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолияти, ўсиш суръати юқорилиги ва ликвидлилик ҳамда молиявий риск даражасининг нисбатан пастлиги билан белгиланади. Назаримизда, бундай хусусиятлар бозор механизмлари ҳисобига эмас, балки давлатнинг мазкур соҳани тартибга солиш борасидаги ҳаракатлари ҳисобига шаклланган.

Суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолияти бўйича даромадлиликнинг паст даражасини миллий суғурта бозорнинг ривожланган мамлакатлар бозорларидан фарқли жиҳатларидан бири сифатида эътироф этиш мумкин. Бундай ҳолатни молия бозоридаги инвестиция инструментлари хилма-хиллигининг етарли эмаслиги (фонд бозорининг ривожланмаганлиги) ҳамда суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолиятига иккинчи даражали фаолият сифатида қараётганликлари билан изоҳлаш мумкин. Шу билан бирга суғурта ташкилотлари томонидан кўрсатилаётган суғурта хизматларининг мамлакат бўйлаб тақсимланишида концентрация даражаси юқорилигича қолмоқда ва унинг нисбати янада ортиб бормоқда. Масалан 2013 йилда суғурта бозорида йиғилган суғурта мукофотларининг 52,1 фоизи Тошкент шаҳрига тўғри келган бўлса, бу кўрсаткич 2017 йилда 55,6 фоизни ташкил этган¹⁶. Бу ҳолат суғурта хизматларининг мамлакат ҳудудларида яхши ривожланмай қолаётганлигини бидиради ва бу умуман суғурта бозори ривожига салбий таъсир кўрсатиб, ўз ўрнида инвестиция ҳажмига ҳам таъсир кўрсатмоқда.

Суғурта ташкилотларини инвестиция фаолиятининг самарадорлигини алоҳида олинган суғурта ташкилотлари мисолида кўриш мақсадида “ALSKOM” суғурта ва “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi” акциядорлик жамиятларининг инвестиция фаолияти билан боғлиқ кўрсаткичлар ўрганилган. Буни қуйида келтирилган 9-10-жадвал маълумотларидан кўришимиз мумкин (9-жадвал).

9-жадвал

“ALSKOM” суғурта компанияси акциядорлик жамияти томонидан инвестицияга йўналтирилган маблағлар динамикаси¹⁷ (млрд.сўм)

т/р	Кўрсаткичлар	Йиллар					2017 йилда 2013 йилга нисбатан ўсиши (%)
		2013	2014	2015	2016	2017	
1.	Суғурта хизматларидан соф тушум	15,5	19,9	26,7	31,2	38,4	247,0
2.	Суғурта хизматларидан соф фойда	7,1	7,8	10,1	9,6	9,1	126,6
3.	Инвестициялар ҳажми	21,5	31,1	36,1	45,2	50,7	235,7
4.	Инвестициядан фойда	1,5	1,6	1,6	2,5	2,9	301,0
5.	Жами фойда	8,2	9,4	11,6	12,2	12,1	147,6
6.	Жами фойдада инвестиция фойдасининг улуши, (% да)	12,0	17,4	14,1	20,8	24,6	205,0

¹⁶<http://www.mf.uz> веб-сайти маълумотлари асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

¹⁷“ALSKOM” суғурта компанияси акциядорлик жамиятининг йиллик ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланган.

9-жадвалда “ALSKOM” суғурта компанияси акциядорлик жамиятининг жами фойдасида инвестиция фойдасининг улуши 2017 йилда 2013 йилга нисбатан сезиларли даражада ортиб, 24,6 фоизни ташкил этганлигини кўришимиз мумкин. “ALSKOM” суғурта компанияси акциядорлик жамияти томонидан 2017 йилда жами фойдада инвестиция фойдасининг улуши 2013 йилга нисбатан 205,0 фоизга ўсган. “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi” акциядорлик жамиятининг 2017 йилда инвестиция фаолиятдан олган фойдаси жами фойданинг 22,2 фоизини ташкил этиб, ушбу кўрсаткичда 2013 йилга нисбатан пасайиш юз берганлигини куйида келтирилган жадвал маълумотларида кўриш мумкин (10-жадвал).

10-жадвал

“KAFOLAT sug’urta kompaniyasi” акциядорлик жамияти томонидан инвестицияга йўналтирилган маблағлар динамикаси¹⁸ (млрд.сўм)

т/р	Кўрсаткичлар	Йиллар					2017 йилда 2013 йилга нисбатан ўсиш, (%)
		2013	2014	2015	2016	2017	
1.	Суғурта хизматлари бўйича соф тушум	26,3	32,7	44,6	60,3	70,0	266,2
2.	Суғурта хизматлари бўйича ялпи фойда	12,9	15,9	21,1	28,3	29,5	229,2
3.	Инвестиция ҳажми	28,5	31,9	39,7	42,9	43,3	151,7
4.	Инвестиция фойдаси	3,8	4,6	6,0	4,8	8,4	217,7
5.	Жами фойда	16,7	20,5	27,0	33,1	37,9	226,6
6.	Жами фойдада инвестиция фойдасининг улуши, (% да)	30,0	22,3	22,1	14,5	22,2	74,0

10-жадвалда “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi” акциядорлик жамияти томонидан инвестицияга йўналтирилган маблағлар динамикаси келтирилган бўлиб, 2017 йилда суғурта ташкилотининг жами фойдада инвестиция фойдасининг улуши 2013 йилга нисбатан жуда паст бўлган. Бу шундан далолат берадики, суғурта ташкилоти ихтиёрида бўлган бўш маблағларни инвестиция объектларига жойлаштиришда сифат ва самарадорлик кўрсаткичлари инобатга олинмаган. Россиялик тадқиқотчи Е.В.Мазанованинг таъкидлашича, Россияда ушбу кўрсаткич 2006 йилнинг ўзидаёқ 35 фоизни, ривожланган мамлакатларда эса 90 фоизгачани ташкил этади¹⁹.

¹⁸“KAFOLAT sug’urta kompaniyasi” акциядорлик жамиятининг йиллик ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланган.

¹⁹Мазанова Е.В. Статистическое исследование потенциала страховых компаний России, Автореферат диссертации на соискание кандидата экономических наук, Оренбург 2008.

Диссертациянинг “**Суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини ошириш йўлларини такомиллаштириш**” деб номланган учинчи бобида суғурта ташкилотининг инвестиция фаолияти самарадорлигини оширишга асосланган сифат кўрсаткичлари тизимини шакллантириш, суғурта ташкилотлари инвестиция фаолиятини такомиллаштириш асосида ушбу фаолиятнинг сифати ва самарадорлигини ошириш механизмлари тадқиқ этилиб, ушбу бобнинг якунида илмий хулоса ва тавсиялар ишлаб чиқилган.

Суғурта ташкилотининг инвестиция қўйилмаларини самарадорлиги ҳамда сифатини аниқ ва оператив баҳолаш суғурта ташкилотининг инвестиция сиёсати ва инвестиция стратегиясининг камчиликларини аниқлаш усули бўлиб ҳисобланади. Бу усул уларга зарур тузатишлар киритиш имконини беради. Шунинг учун суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолияти самарадорлиги ва сифати кўрсаткичларини тизимлаштириш мақсадга мувофиқ ҳисобланади. Ушбу кўрсаткичларни комплекс таҳлил қилиш суғурта ташкилотлари фаолиятидан самарали фойдаланиш имкониятини беради.

Суғурта ташкилоти инвестиция фаолиятининг сифат ва самарадорлик кўрсаткичлари тизимини шакллантириш учун уларни қуйидаги тўртта гуруҳга ажратиш таклиф этилган:

- а) инвестиция портфелини бошқаришнинг сифат кўрсаткичлари;
- б) инвестиция қўйилмалари рентабеллигини ошириш кўрсаткичлари;
- в) инвестиция портфелини ташкил қилувчи активларнинг сифатини баҳолаш кўрсаткичлари;
- г) инвестиция фаолияти натижаларига боғлиқ бўлган молиявий барқарорлик кўрсаткичлари.

Юқорида келтирилган ҳар бир кўрсаткични аниқлаш усуллари ишлаб чиқилган бўлиб, ушбу усуллар ёрдамида аниқланган кўрсаткичлар фаол стратегияга тавсиф бериш ҳамда шакллантирилган портфел самарадорлигини бозордаги ўртача кўрсаткичлар билан солиштириш имконини беради.

Бизнинг фикримизча суғурта ташкилотининг инвестиция фаолиятидаги фаоллигини оширишнинг ички механизмларидан самарали фойдаланишга эришиш учун қуйидаги тадбирларни амалга ошириш зарур:

1. Суғурта ташкилоти томонидан инвестицияга йўналтирилаётган активлар ҳажмини ошириш учун узоқ муддатли ҳаёт суғуртаси хизматлари бозорига хусусий ресурсларни жалб қилишнинг фаоллигини ошириш мақсадида мижозларнинг хоҳишларини ҳисобга олган ҳолда суғурта хизматлари учун мукофотлар тўлашнинг замонавий схемаларини шакллантириш; шу мақсадда вақт оралиғида кўпайиб ёки камайиб борувчи схемаларни ишлаб чиқиш ва амалда қўллаш мақсадга мувофиқ бўлади;

инвестиция муносабатларига нисбатан эътибори юқори бўлган суғурталанувчилар билан тузилган суғурта шартномаларидан шакллантирилган суғурта захиралари маблағларини инвестициялашда мазкур суғурталанувчиларнинг хоҳишларини эътиборга олиш; шу мақсадда суғурта

ташкilotини инвестиция фаолиятининг аниқ мақсадларидан келиб чиққан ҳолда алоҳида активлар портфелларини шакллантириш ва улар учун алоҳида ҳисоб юритиш;

суғурта фаолиятини амалга ошириш жараёнида суғурта захираларини жойлаштириш қоидаларига асосланган ҳолда мижозларга полисли қарзлар беришни кўпайтириш; шу мақсадда суғурта ташкilotи даражасида ушбу хизматни кўрсатиш қоидаларини қайта кўриб чиқиш, уларни суғурта қоидаларига киритиш ва берилган полисли қарзларнинг қатъий ҳисобини юритиш;

суғурта бизнеси миллий амалиётида суғурта соҳасидан чиқиб кетаётган маблағлар устидан суғурта ташкilotининг назорат функцияси механизмини шакллантириш, шу мақсадда суғурта ташкilotларига қимматли қоғозлар бозорида инвестиция воситачиси сифатида профессионал фаолиятни амалга оширишга рухсат бериш тўғрисидаги Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2008 йил 21 майдаги ПҚ-872-сон қарорига кўшимча равишда суғурта ташкilotларининг қимматли қоғозларни бошқариш соҳасидаги иштирокига ҳам рухсат бериш масаласини киритиш.

2. Инвестиция операцияларига йўналтириш мақсадида хусусий ресурсларни кўпайтириш учун суғурта ташкilotлари инвестиция соҳасидаги самарали сиёсатни амалга оширишлари зарур.

3. Суғурта ташкilotларининг инвестиция активларини жойлаштиришнинг натижадорлигини ошириш асосида суғурта ташкilotларини фаолият кўрсатишининг сифатини ошириш учун молиявий назорат ва режалаштириш механизмларидан унумли фойдаланиш зарур.

ХУЛОСА

Диссертация тадқиқотини бажариш жараёнида суғурта ташкilotларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини ошириш бўйича қуйидаги хулосалар шакллантирилди:

1. Ўзбекистон иқтисодиётини инвестиция билан таъминлаш йўналишларини тадқиқ қилиш шундан далолат бермоқдаки, миллий суғурта хизматлари бозорида фаолият кўрсатаётган суғурта ташкilotларининг молиявий ресурсларини жалб қилиш ва инвестицияга йўналтириш билан боғлиқ фаолияти молия бозорида сезиларли даражада ўз ўрнига эга эмас. Ушбу фикрни 2017 йилда Ўзбекистон суғурта бозорида фаолият кўрсатаётган суғурта ташкilotлари томонидан инвестицияга йўналтирилган жами маблағлар ҳажми 1482,6 млрд.сўмни ташкил этган бўлиб, битта ўртача катталиқдаги “Трастбанк” хусусий тижорат банкининг аҳолидан жалб қилинган маблағлари ҳажми 2018 йилнинг сентябрь ойи ҳолатига 2 трлн.сўмдан ортиқни ташкил этганлиги²⁰ билан таққослаш орқали асослаш мумкин. Суғурта ташкilotларининг инвестиция жараёнларидаги

²⁰ <http://www.UzReport.com> веб-сайти маълумотлари асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

иштирокини кенгайтириш мамлакат иқтисодиётида суғуртанинг нуфузи ошишига олиб келади.

2. Суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш фаолияти уларнинг мустаҳкам молиявий ҳолати ва ўз вақтида қабул қилинган ҳамда муваффақиятли тарзда амалга оширилаётган инвестиция сиёсати ва инвестиция стратегияси билан тўғридан - тўғри боғлиқ бўлиб, ушбу фаолиятнинг самарадорлиги суғурта ташкилотининг келажақда тўловга қобиллигини ва юқори даромадлилигини таъминлаш кафолатини беради. Суғурта ташкилотининг вақтинчалик бўш пул маблағларини инвестиция қилиш суғурта ташкилотининг суғурта бозорида фаолият кўрсатишининг сифатини ошириш ва молиявий барқарорлигини таъминлашнинг асосий шarti ҳисобланади.

3. Суғурта ташкилотини инвестиция фаолиятининг моҳияти тўғрисидаги назарий тасаввурлар суғурта бизнеси учун керак бўлган инвестициявий имкониятнинг мазмунини аниқлаштириш билан боғлиқдир. Инвестициявий имконият деганда суғурта ташкилотининг инвестиция имкониятларини қамраб олган молиявий имкониятнинг бир қисми тушунилади. Суғурта ташкилотининг инвестиция имкониятлари қуйидагилардан, яъни: суғурта мажбуриятларидан вақтинча ҳоли бўлган маблағлар, шунингдек экзоген ва эндоген омилларга боғлиқ бўлган маблағларни ташқаридан жалб қилишга мўлжалланган имкониятлардан иборат.

4. “Инвестициявий ресурслар трансформацияси” тушунчаси бошқа таърифларга қараганда инвестициявий ресурсларини инвестициявий активларга ўтишдаги вақт параметрлари ўзгарганлиги тўғрисидаги маълумотни очиб беришни назарда тутди. “Вақтинчалик инвестициявий узилиш” тушунчаси инвестициявий ресурсларини жойлаштиришда вақт параметрларида узилиш мавжудлигини ифодалайди, бу эса инвестиция фаолиятининг самарадорлигини ошириш инструментлари билан инвестициявий рискларни пасайтиришга имкон беради.

5. Кичик ва ўрта суғурта ташкилотлари учун инвестиция фаолиятининг сифати ва самарадорлигини оширишнинг самарали йўли аутсорсингни қўллаш асосида бошқарувчи компанияни танлаш ҳисобланади. Шу муносабат билан суғурта ташкилотлари томонидан аутсорсингни қўллаш асосида танлов ўтказишнинг методик базаси ишлаб чиқилди. Танлов асосида бошқарувчи компанияни танлашга йўналтирилган методик база суғурта ташкилотларига қарор қабул қилишда ҳар бир бошқарувчи компания фаолиятининг турли сифат хусусиятларини ҳисобга олиш имконини беради. Бунда сифат хусусиятлари эксперт баҳолаш ёрдамида рақам кўринишига ўтади ва суғурта ташкилоти томонидан бошқарув қарорини қабул қилиш жараёнининг шаффофлигини таъминлайди.

6. Суғурта ташкилотининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини экспресс-диагностика қилиш мақсадида ишлаб чиқилган нисбий кўрсаткичлар тизими воситасида суғурта ташкилотларини

инвестиция фаолиятининг заиф томонларини оператив равишда аниқлаш имконияти вужудга келади.

7. Суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолиятини тартибга солишнинг саноқ усули жами суғурта захиралари активларининг алоҳида синфларга ҳамда алоҳида эмитентларга йўналтириладиган қўйилмаларни фоиз кўринишида қонунчилик асосида чегаралашни кўзда тутаяди. Бу билан суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолиятини чегаралаб қўяди. Сифат усули эса суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолиятини тартибга солишда, улар томонидан олинган мажбуриятларни ҳисобга олган ҳолда индивидуал ёндашувни назарда тутаяди ва шу билан бирга, олинган мажбуриятлар ҳамда рискларни ҳисобга олган ҳолда инвестиция операцияларининг эркинлигини кўзда тутаяди.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.27.06.2017. I.17.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ФИНАНСОВОМ
ИНСТИТУТЕ**

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

КЕНЖАЕВ ИЛҲОМ ҒИЁЗОВИЧ

**ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАЗМЕЩЕНИЯ
ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

08.00.07 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

**АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ
СТЕПЕНИ ДОКТОРА ФИЛОСОФИИ(PhD) ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ
НАУКАМ**

Ташкент - 2019

Тема докторской диссертации (PhD) зарегистрирована под номером B2018.4.PhD/Iqt805 в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

Диссертация выполнена в Ташкентском финансовом институте.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский) размещен на веб-странице научного совета (www.tfi.uz) и информационно - образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziynet.uz).

Научный руководитель: **Шеннаев Хўжаёр Мусурманович**
кандидат экономических наук, доцент

Официальные оппоненты: **Олимжонов Одил Олимович**
доктор экономических наук, профессор

Хамидулин Михаил Борисович
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация: **Ташкентский государственный
экономический университет**

Защита диссертации состоится _____ в час. «__» _____ 2019 г. на заседании научного совета DSc.27.06.2017.I.17.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском финансовом институте. (Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60 «А». Тел.: (99871) 234-53-34; факс: (99871) 234-46-26; e-mail: webmail@tfi.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского финансового института (внесен в список под № _____). Адрес: 100000, г. Ташкент, ул.Амира Темура, 60 «А».Тел.: (99871) 234-53-34.

Автореферат диссертации разослан «__» _____ 2019 года.
(реестр протокола рассылки №__ от «__» _____ 2019 года)

И.Н.Кузиев
Председатель научного совета по
присуждению ученых степеней, доктор
экономических наук, доцент

С.У.Мехмонов
Учёный секретарь научного совета по
присуждению ученых степеней, доктор
экономических наук, профессор

Ж.И.Каримкулов
Председатель научного семинара при научном
совете по присуждению ученых степеней,
кандидат экономических наук, доцент

ВВЕДЕНИЕ (Аннотация диссертации доктора (PhD) по философии)

Актуальность и востребованность темы диссертации. Для обеспечения инновационного развития экономики и ее конкурентоспособности, в первую очередь, необходимы крупные инвестиции, который считается апробированным и обоснованным методом в мировой практике. В мировой экономике, с учетом норм прибыли по инвестициям, для специализированных страховых организаций европейских стран, считается важным получать прибыль от инвестиционной деятельности при осуществлении операций, связанных со страховой деятельностью, где страховые выплаты обычно дисконтируются. Проблема ликвидности у этих страховых организаций считается второстепенной, поскольку средства, привлеченные в страховые организации, представляют собой в основном долгосрочные фонды. Если рассмотреть структуру активов страховых организаций Англии, то они включают в себя «государственные ценные бумаги, ценные бумаги местных органов власти и иностранные ценные бумаги, что составляет около 25 процентов, корпоративные ценные бумаги - свыше 30 процентов, ссуды и ипотечные кредиты - 2-5 процентов, инвестиции в недвижимость 3-5 процентов и около 35 процентов ресурсов инвестируются в другие сектора»²¹.

В международной практике проводятся обширные исследования по повышению качества и эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций. Эти исследования направлены на совершенствование государственного регулирования и эффективности деятельности страховых организаций, охватывающих два разных подхода к мировой практике. Первый - это европейский подход, который предполагает, что страховая деятельность является необходимым условием для достижения прибыльных результатов без инвестирования, в то время как второй - является американским подходом, и он вполне может основываться на доходах от инвестиционной деятельности, даже в случае понесения убытков от страховой деятельности. Однако, на сегодняшний день, одна из главных проблем в международной практике, является проведение исследований, направленных на повышение эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций.

Одним из наиболее важных вопросов сегодняшнего дня, является формирование системы показателей качества согласно современным требованиям, основанное на повышении эффективности инвестиционной деятельности страховых организаций, а также, повышение качества и эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций.

²¹<https://www.louisepryor.com> - Enhanced capital requirements and Individual Capital Assesments Insurers; Comite Europen des Assurances.pdf

Одна из приоритетных задач, отмеченных в Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан на 2017–2021 годы, принятой по инициативе Президента нашей страны, является “...расширение объемов страховых, лизинговых и других финансовых услуг за счет внедрения новых видов услуг и повышения их качества”²². Реализация этих задач требует формирование системы показателей качества согласно современным требованиям, основанное на повышении эффективности инвестиционной деятельности страховых организаций, а также, повышение эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций.

Указ Президента Республики Узбекистан от 1 августа 2018 года № УП-5495 "О мерах по кардинальному улучшению инвестиционного климата в Республике Узбекистан", Указ Президента Республики Узбекистан от 22 января 2018 года № УП-5308 "О Государственной программе по реализации Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах в "Год поддержки активного предпринимательства, инновационных идей и технологий", Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947 «О стратегиях дальнейшего развития Республики Узбекистан», Постановлении Президента Республики Узбекистан от 09.10.2017г. №ПП-3317 "О мерах по совершенствованию деятельности акционерного общества “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi”, Указ Президента Республики Узбекистан от 31 мая 2011 года №ПП-1544 «О дополнительных мерах по повышению финансовой устойчивости страховщиков» и в других нормативно-правовых актах послужат выполнению определенных задач.

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

Степень изученности проблемы. Теоретические, методологические и практические аспекты повышения эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций были отражены в научных трудах зарубежных ученых таких как, Баутов А.Н., Гварлиани Т.Е., Балакирева В.Ю., Гомелля В., Гребенщиков Э.С.,Едророва В.Н., Мизиковский Е.А.,

²²Указ Президента Республики Узбекистан № УП-4947 от 7 февраля 2017 года «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан».

Фролова В.В., Прокофьева Е.Л., Сирцов О.В., Янов В.Э., Мазанова Е.В., Каменская Н.Ю., Мак Т²³. Некоторые направления повышения эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций были проанализированы учеными-экономистами из Узбекистана, такими как, Боев Х.И., Гуломов С.С., Боев Х.И., Боева Ж., Хусанов Р.Х., Ядгаров А.А., Ходжаева М.Х., Аскарлова М.Т., Баймуратов Т.М., Нуруллаев А.С., Шеннаев Х.М., Ашрафханов Б., Мирсадиков М., Кулдошев К.М., Абдурахмонов И.Х. Однако, комплексные проблемы по повышению эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций в нашей стране не рассматривались в качестве отдельного объекта исследования²⁴.

Связь темы диссертации с направлениями научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполняются исследования.

Диссертационное исследование проводилось в рамках исследовательского проекта Ташкентского финансового института на тему: «Научные основы финансовой, банковской и бухгалтерской системы в условиях модернизации экономики», а также, в рамках государственного гранта ОТ-Ф1-54 «Фундаментальные основы формирования эффективных направлений модернизации страховой деятельности в Узбекистане».

²³Баутов А.Н. Прогнозирование и управление инвестициями страховых организаций на фондовом рынке//Страховое дело 2004 №1 с.2-8.; Гварлиани Т.Е., Балакирева В.Ю. Денежные потоки в страховании. Москва, Финансы и статистика, 2004 с.336.; Гомелля В. Очерки экономической теории страхования. Москва, Финансы и статистика, 2010 с.352.; Гребенщиков Э.С. Инвестиционная составляющая страхового бизнеса: новые источники и возможности.//Финансы 2005 №3, с.30-34.; Едронова В.Н., Мизиковский Е.А. Учет, оценка доходности и анализ финансовых вложений. Москва, Магистр: ИНФРА-М 2011 с.316.; Фролова В.В. Управление инвестиционной деятельностью Российских страховых компаний. Автореферат дисс на соис. учен. степ. к.э.н. – Краснодар, 2013. – с. 27.; Прокофьева Е.Л. Инвестиционные возможности страховых компаний: монография. Абакан: Издательство Государственного Университета Хакасии, 2008. с.112.; Сирцов О.В. Методы прогнозирования, анализ инвестиционных возможностей страховых компаний. Автореферат дисс на соис.учен.степ. к.э.н. – Москва, 2009.– с.20.; Янов В.Э. Оптимизация и регулирование, организация принципов инвестиционной деятельности страховых компаний. Автореферат дисс на соис. учен. степ. к.э.н. – СПб, 2001.– с.23.; Мазанова Е.В. Статистический анализ инвестиционных возможностей страховых компаний. Автореферат дисс на соис. учен. степ. к.э.н. – Оренбург, 2008. – с.25.; Каменская Н.Ю. Реформа страхового надзора в Европейском союзе //Страховое дело 2012, №6 с.51-54.; Мак Т. Математика рискованного страхования //перев. с англ. Курносоевой Е.Москва Олимп-Бизнес, 2005 с.418.

²⁴Боев Х.И. Суғурталаш. Тошкент, Адабиёт жамғармаси нашриёти 2005, 75 б; Гуломов С.С., Боев Х.И., Боева Ж. Валюта, кредит, молия ва суғурта муаммолари. Тошкент, мехнат 1998, 116 б; Хусанов Р.Х., Ядгаров А.А. Бозор иқтисодиёти шароитида суғурта тизими. Т.: Янги аср авлоди-2005, 79 б; Ходжаева М.Х. Суғурта фаолияти бухгалтерия ҳисоби ва аудитининг ҳозирги аҳволи ва уни такомиллаштириш йўллари. Автореф. дисс. ... и.ф.н. – Т.: 2001, 30 б; Аскарлова М.Т. Развитие системы страхования в обеспечении экономического роста в условиях рыночных преобразований в Республики Узбекистан. Автореферат дисс на соис. учен. степ. к.э.н. - Институт экономики АН РУз, 2003. с.32; Баймуратов Т.М. Ўзбекистонда суғурта фаолияти ва уни солиққа тортиш механизмини такомиллаштириш. Автореф. дисс. ... и.ф.н. – Т.: 2004, 25 б; Нуруллаев А.С. Ўзбекистонда фермер ва деҳқон хўжалиқларини суғурталаш масалалари. Автореф. дисс. ... и.ф.н. – Т.: 2007, 28 б; Шеннаев Х.М. Суғурта агентлари учун қўлланма.Т.:infoCOM.UZMЧЖ, 2010, 206 б; Ашрафханов Б., Мирсадиков М. Развитие страхового законодательства Республики //Рынок, деньги и кредит.Т.:2002 № 11-12, с.30.; Қўлдошев Қ.М. Суғурта бозори. Ўқув қўлланма.Т.:Молия-иқтисод. 2011, 65 б; Абдурахмонов И.Х. Ўзбекистон Республикасида жавобгарликни суғурталашнинг амалиётини такомиллаштириш. Автореф. дисс. ... и.ф.н. – Т.: 2010 й. 26 б.

Целью исследования является анализ и исследование современного состояния размещения финансовых ресурсов страховых организаций в условиях модернизации экономики страны, а также, разработка предложений и практических рекомендаций, направленных на повышение ее эффективности.

Задачи исследования:

изучение экономической сущности формирования источников финансовых ресурсов страховых организаций и их размещения;

исследование теоретических основ финансового механизма инвестиционной деятельности страховой организации;

раскрытие экономической сущности инвестиционной деятельности страховой организации и исследование конкретных аспектов ее экономического содержания;

изучение экономического характера инвестиционной деятельности страховой организации;

исследование механизмов государственного регулирования инвестиционной деятельности страховых организаций, а также, анализ и оценка влияния на систему управления инвестиционной деятельности страховой организации;

изложение научных и практических подходов к классификации страховых организаций, выявление возможности их применения в инвестиционных целях и разработка методологии последующей классификации;

определение различительных аспектов сравнения с инвестиционной деятельностью страховых организаций Узбекистана, на основе изучения опыта страховых организаций по размещению своих финансовых ресурсов в зарубежных странах;

определение концептуальных подходов для использования аутсорсинговой системы в управлении инвестиционной деятельностью страховых организаций, разработка методологической базы для проведения отбора управляющей компании;

разработка показателей качества инвестиционной деятельности страховых организаций, путем изучения опыта зарубежных стран.

Объектом исследования является деятельность страховых организаций в Узбекистане, связанная с размещением финансовых ресурсов.

Предметом исследования являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе размещения финансовых ресурсов страховых организаций.

Методы исследования. В исследовании использовались такие методы исследования как, группировка, сравнение, логический и структурный анализ, синтез и коэффициенты.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

для полного использования возможностью выдачи заема, для

страховщиков предложен порядок выдачи займа своим учредителям, акционерам и сотрудникам;

предложено определить концептуальные подходы путем применения аутсорсинговой системы в эффективном управлении инвестиционной деятельности страховых организаций и механизм для проведения отбора управляющей компании;

разработана система относительных показателей маржи инвестиционной стоимости, доля чистой прибыли в валовом инвестиционном доходе, инвестиционного дохода, коэффициента отношения инвестиционного дохода к инвестиционным затратам, коэффициента отношения инвестиционных расходов к инвестиционным доходам для проведения экспресс-диагностики инвестиционной деятельности страховой организации;

разработаны показатели качества управления инвестиционным портфелем для повышения качества и эффективности инвестиционной деятельности страховой организации, показатели роста рентабельности инвестиционных вложений, показатели оценки качества активов, составляющих инвестиционный портфель, методы определения показателей финансовой устойчивости по результатам инвестиционной деятельности.

Практические результаты исследования. Практические результаты исследования заключаются в следующем:

представлено усовершенствованное авторское описание к понятию инвестиционная возможность страховой организации;

инвестиционная деятельность играет важную роль в обеспечении финансовой устойчивости страховых организаций, доходы от этой деятельности должны стать основным источником дохода страховой организации, что дает возможность к снижению стоимости страховых услуг и было обосновано, что данная практика эффективно применяется в опыте зарубежных стран;

выявлены и обоснованы макро- и микро-факторы, определяющие значимость инвестиционной деятельности страховых организаций;

определены способы повышения эффективности инвестиционных активов путем поддержания баланса между их ликвидностью и рентабельностью инвестиционных активов;

разработана усовершенствованная система размещения финансовых ресурсов страховых организаций, и основываясь на нем, инвестиционная деятельность разделена на три этапа, и определены задачи, которые должны быть реализованы на этих этапах.

Достоверность полученных результатов обусловлена целесообразностью примененных подходов и методов, использованием данных из официальных источников, таких как Госкомстата Республики Узбекистан, Министерства финансов, нормативные акты, регулирующие страховую деятельность, официальные опубликованные данные и финансовые отчетности страховых организаций, экспертные оценки и разработки отечественных и зарубежных ученых, использование

официальной информации, предоставляемой в интернете, а также внедрением выводов и рекомендаций соответствующими страховыми организациями.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования заключается в том, что его можно использовать для проведения специальных научных исследований по усовершенствованию способов в повышении эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций.

Практическая значимость результатов исследования определяется внедрением разработанных научных предложений и практических рекомендаций в деятельность страховых организаций, повышением эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций.

Внедрение результатов исследования. На основании разработанных предложений о способах по повышению эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций, в частности:

предложение по использованию полной возможности выдачи займа своим учредителям, акционерам и сотрудникам, акционерным обществом страховой компании "ALSKOM" было применено на практике. (Справка о внедрении №01-01/3733 от 19 октября 2018 года акционерного общества страховой компании "ALSKOM"). На основании данного предложения, 30 мая 2018 года компания утвердила «Порядок предоставления кредитов сотрудникам компании» и внедрила в практику. После введения этой процедуры, кредиты, предоставленные страховой организацией своим сотрудникам составили 565 млн. сум;

предложение по системе относительных показателей для организации инвестиционной деятельности страховой организации и проведения экспресс-диагностики по его качеству было внедрено в практику акционерным обществом страховой компании "ALSKOM". (Справка о внедрении №01-01/3733 от 19 октября 2018 года акционерного общества страховой компании "ALSKOM"). В результате реализации данного предложения объем инвестиций страховой компании за девять месяцев 2018 года составил 55,3 млрд. сум, что на 146,5 % больше, чем в соответствующем периоде прошлого года. Объем доходов от инвестиционной деятельности увеличился на 143 % и составил 3,3 млрд. сум;

предложение по размещению инвестиционных ресурсов страховых организаций на основе аутсорсинга применено на практике акционерным обществом страховой компанией "ALSKOM". (Справка о внедрении №01-01/3733 от 19 октября 2018 года акционерного общества страховой компании "ALSKOM"). Данное предложение позволило повышению эффективности использования финансовых ресурсов страховой организации и отбора управляющей компании на конкурсной основе;

предложение по формированию системы качества и эффективности инвестиционной деятельности страховой организации было реализовано акционерным обществом “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi”. (Справка о внедрении № 01-01/4086 от 23 ноября 2018 года акционерного общества “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi”). В результате реализации данного предложения объем инвестиционных вложений страховой компании за 9 месяцев 2018 года составил 53,9 млрд.сум, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличился на 119,6 %. Сумма доходов от инвестиционной деятельности страховой компании увеличилась на 211,4 % и составила 8,5 млрд.сум.

Апробация результатов исследовательской работы. Результаты данного исследования были обсуждены на 24, в том числе на 17 республиканских и 7 международных научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликованы всего 32 научных работ, в том числе 1 монография, 7 научных статей (6 в республиканских и 1 в зарубежных журналах), рекомендованных для публикации основных научных результатов докторских диссертаций Высшей аттестационной комиссии Республики Узбекистан.

Структура и объем диссертации. Объем диссертации состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации составил 152 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **Введении** обоснована актуальность и востребованность проведенных исследований, определены цель и задачи, объект и предмет исследования, их соответствие приоритетным направлениям развития науки и техники, а также изложены научная новизна и приведены практические результаты работы, применение на практике научных результатов и апробация диссертации, приведены данные об опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации **«Теоретические и методологические основы размещения финансовых ресурсов в страховых организациях»** раскрыты теоретические основы, экономическая сущность и значимость размещения финансовых ресурсов в страховых организациях, проведен сравнительно-критический анализ, а также, исследованы значимость и необходимость государственного контроля над размещением финансовых ресурсов страховых организаций.

Для обеспечения инновационного развития экономики и ее конкурентоспособности, в первую очередь, необходимы крупные инвестиции, который считается апробированным и обоснованным методом в мировой практике. На наш взгляд, привлечение крупных инвестиций для ускоренного развития и структурного изменения секторов экономики Узбекистана, считается крайне необходимым. Такие инвестиции могут быть

обеспечены за счет активного привлечения внутренних и иностранных инвестиций. Создание благоприятного инвестиционного климата в стране, для полного использования существующих инвестиционных возможностей в стране и привлечения большего объема инвестиций из-за рубежа является одной из основных задач, стоящих перед государством. Одним из важнейших условий благоприятного инвестиционного климата, является обеспечение эффективности финансовых ресурсов, ориентированных на инвестиции.

Текущее состояние развития нашей страны и изменение государственной экономической политики, являются неотложными проблемами по вопросам экономики и инвестиции, которые требуют постоянных пересмотров и научных исследований.

Также важно, что инвестиционная деятельность страховых организаций и страховых услуг имеет решающее значение для успешного осуществления инвестиционной деятельности в стране, повышения ее эффективности и результативности. Потому что, в инвестиционной деятельности страховые организации выполняют два вида функций: страхование иностранных и внутренних инвестиций в экономику Узбекистана от разных рисков и в качестве инвестора. Эффективность инвестиционных вложений, основана на прибыли, полученная от этих инвестиций.

С помощью этой таблицы мы анализируем объем ВВП страны, темпы роста и объем инвестиций, направленных в экономику и делаем соответствующие выводы (таблица 1).

Таблица 1

Динамика макроэкономических показателей в инвестиционной сфере²⁵

№	Показатели	Годы				
		2013	2014	2015	2016	2017
1.	ВВП (в долларах США)	57,7	63,1	66,9	67,4	59,1
2.	Инвестиции в основной капитал (в млрд. долларах США)	13,7	15,2	16,2	16,2	13,4
3.	Темпы роста инвестиций по сравнению с предыдущим годом (в %)	12,1	9,9	9,6	7,7	20,4
4.	Рост реального ВВП по сравнению с предыдущим годом, (в %)	8,0	8,0	7,9	6,2	4,5
5.	Доля инвестиций в ВВП, (%)	23,7	24,2	24,3	24,0	22,6
6.	Капиталоемкость дополнительного роста ВВП – ICOR (<i>Incremental capital Output Ratio</i>)	3,1	3,0	3,1	3,9	5,0

Как показывают данные, если в 2013 году показатель эффективности ICOR²⁶, отражающий капиталоемкость ВВП в анализируемом периоде,

²⁵ Подготовлено автором на основе данных, представленных в приложении к письму Госкомстата № 01/3-01-19-95 от 4 февраля 2019 года.

²⁶ Примечание: Коэффициент ICOR (Коэффициент прироста капитала) позволяет определить влияние основного капитала на рост ВВП в предстоящем году и описывает долю инвестиций в ВВП по отношению к дополнительному росту ВВП в следующем году.

составил 3,1%, то в 2017 году он составил 5%. В этом случае, на основе метода расчета ICOR, показатель соотношения роста прибыли к капиталу определяется как соотношение валовых инвестиций прошлого года (в % к ВВП) к темпам роста ВВП в текущем году. Другими словами, увеличение объема инвестиций в прошлом году будет отражаться в росте ВВП в текущем году. В период исследования мы видим что, вложенные инвестиции в экономику Узбекистана в размере 3,6 сум обеспечили дополнительный рост ВВП на 1,0 сум. По данным Всемирного банка, для обеспечения положительного темпа экономического роста, соотношение этого показателя оценивается от 2,5:1 до 3:1. Поэтому, данный показатель по повышению эффективности инвестиционной деятельности страховых организаций, имеющие достойное место в инвестиционной деятельности в нашей стране будет служить важным фактором для гармонизации со стандартами Всемирного банка.

В диссертации проанализировав взгляды мировых ученых по термину «инвестиционная возможность», к данному понятию было дано авторское описание. Согласно описанию автора, инвестиционная возможность страховой организации является частью финансовой возможности и состоит из двух частей, а также обосновано, что состоит из возможности привлечения собственных средств страховой организации и внешних средств, связанных с влиянием экзогенных и эндогенных комплексных факторов.

На сегодняшний день, в результате недостаточного развития страхового рынка в нашей стране, страховые организации, осуществляющие деятельность на рынке, не достигли уровня крупнейших институциональных инвесторов. Страховые организации развитых стран, которые имеют большой объем финансовых ресурсов на страховых рынках, работают в качестве крупных инвесторов вместе с банками и пенсионными фондами (таблица 2).

Таблица 2

Краткий обзор опыта инвестиционной деятельности страховых организаций²⁷

Название страны	Особенности инвестиционной деятельности страховых организаций
Германия	Страховые организации обеспечивают 25% инвестиций в экономику страны, а инвестиционные доходы страховых организаций составляют 1/5 часть от общих доходов.
Швейцария	Почти половина активов страховых организаций размещена в облигациях и займах, в виде инвестиций.
Япония	Для активного привлечения средств населения, эффективно используются услуги страховых организаций по страхованию жизни. В то же время, они имеют приоритетное право на реализацию крупных инвестиционных проектов.
США	Отдельно взятые штаты имеют право определять приоритетные направления инвестиций и могут устанавливать экономические стандарты, стимулирующие размещение финансовых ресурсов страховыми организациями в сектора национальной экономики, где высока потребность в инвестициях.

²⁷ Фролова В.В. Управление инвестиционной деятельностью Российских страховых компаний. Автореферат дисс на соис. учен. степ. к.э.н. – Краснодар, 2013.

Увеличение доходов страховых организаций позволит им расширить свою инвестиционную деятельность. С этой точки зрения, на этом рисунке мы описали источники дохода страховых организаций следующим образом (рисунок 1).

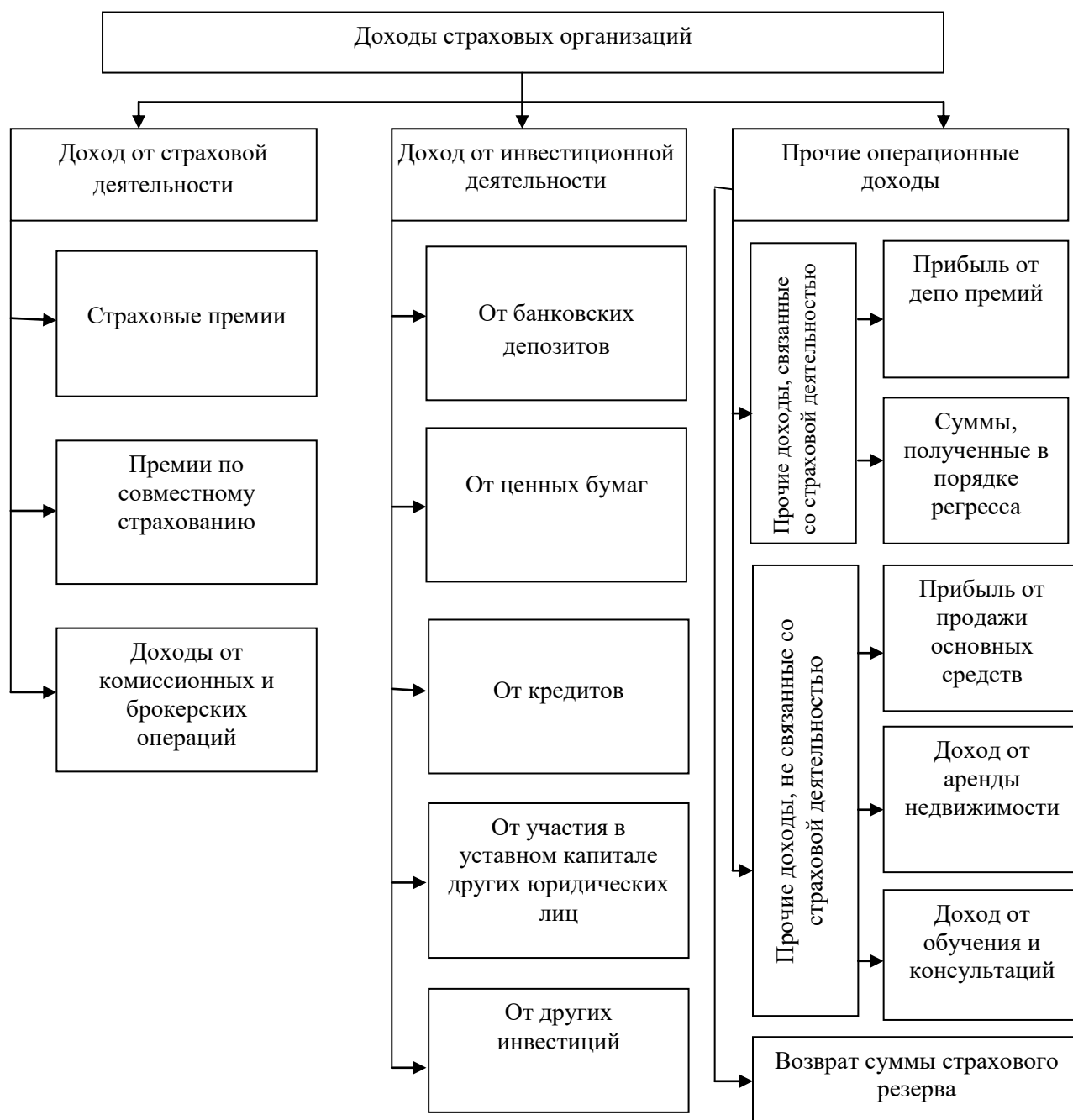


Рисунок 1. Источники доходов страховой организации²⁸

На рисунке 1 показаны источники доходов страховых организаций, и мы видим, что они разделены на три части. Они представляют собой прямые доходы, связанные со страховой деятельностью, и доходы, связанные с

²⁸ Разработано автором.

дополнительной инвестиционной деятельностью, а также, доходы от других видов деятельности.

Объем средств, направленные страховой организацией в инвестиции, зависит от объема собранных страховых премий, уставного капитала, нераспределенной прибыли, резервного капитала, добавочного капитала и других сберегательных фондов.

В связи с этим, мы описали источники инвестиционных ресурсов страховых организаций следующим образом (рисунок 2).



Рисунок 2. Источники инвестиционных ресурсов страховых организаций ²⁹

На рисунке 2, в качестве источников инвестиционных ресурсов страховых организаций, приведены следующие: акционерный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль и сберегательные фонды. Основным источником этих инвестиционных ресурсов является уставный капитал страховой организации, который играет важную роль в расширении ее инвестиционной деятельности. Поэтому, минимальные размеры уставного капитала страховых организаций с годами увеличиваются.

Изучены теоретические аспекты расчета относительных показателей эффективности инвестиционной деятельности страховых организаций и их отдельно взятые финансовые операции, в том числе относительные показатели эффективности банковских операций. На основании этих исследований, разработана система относительных показателей для организации и проведения экспресс-диагностики качества инвестиционной деятельности страховой организации.

В нижеприведенной таблице мы можем видеть, что для осуществления экспресс-диагностики качества и организации инвестиционной деятельности страховой организации, используется система относительных показателей с соответствующими формулами (таблица 3).

²⁹ Разработано автором.

Система относительных показателей для организации инвестиционной деятельности и осуществления экспресс-диагностики качества страховой организации³⁰

Показатели	Формула	Пояснение
1. Маржа инвестиционной стоимости	$K_1 = \frac{\text{ЧИП}}{\text{ИР}}$	Рост в динамике оценивается положительно и свидетельствует об увеличении качества размещения инвестиционных активов
2. Доля чистой прибыли в валовом инвестиционном доходе	$K_2 = \frac{\text{ЧИП}}{\text{ИД}}$	Рост в динамике оценивается положительно и свидетельствует об увеличении качества инвестиционной деятельности
3. Инвестиционный доход	$K_3 = \frac{\text{ЧИП}}{\text{И}}$	Рост в динамике положительный и свидетельствует об увеличении качества инвестиционного портфеля
4. Коэффициент соотношения инвестиционных доходов и инвестиционных расходов	$K_4 = \frac{\text{ИД}}{\text{ИР}}$	Рост в динамике оценивается положительно и свидетельствует об увеличении качества размещения инвестиционных активов
5. Коэффициент соотношения инвестиционных расходов и инвестиционных доходов	$K_5 = \frac{\text{ИР}}{\text{ИД}} = \frac{1}{K_4}$	Рост в динамике оценивается отрицательно и свидетельствует о снижении качества размещения инвестиционных активов

Для организации инвестиционной деятельности и осуществления экспресс-диагностики качества страховой организации, в таблице №3 разработаны показатели для определения маржи инвестиционной стоимости, доли чистой прибыли в валовом инвестиционном доходе, инвестиционного дохода, коэффициента соотношения инвестиционных доходов и инвестиционных расходов, коэффициента соотношения инвестиционных расходов и инвестиционных доходов, следовательно, данные показатели позволят выявить его сильные и слабые стороны в организации инвестиционной деятельности страховой организации.

Во второй главе диссертации «**Анализ направлений размещения финансовых ресурсов страховых организаций**» были проанализированы тенденции развития страхового рынка Узбекистана в условиях расширения инвестиционных возможностей страховых организаций, осуществлена классификация страховых организаций в качестве институциональных инвесторов, а также, проведен относительный анализ размещения финансовых ресурсов в страховых организациях зарубежных стран и Узбекистана.

Основным статистическим показателем, характеризующий охват развития страхового сектора в экономике, являются валовые страховые премии, собранные страховыми организациями на страховом рынке в течение несколько лет. Динамика собранных страховых премий по

³⁰ Разработано автором.

добровольным и обязательным видам страхования на страховом рынке, с годами увеличивается. С помощью данных, приведенных в этой таблице, мы можем увидеть динамику совокупных собранных страховых премий по добровольным и обязательным видам страхования на страховом рынке Узбекистана (таблица 4).

Таблица 4

**Динамика собранных страховых премий на страховом рынке Узбекистана
(в млрд. сум)³¹**

Формы страхования	Годы					% роста в 2017 году по сравнению с 2013 годом
	2013	2014	2015	2016	2017	
Добровольное страхование	235,5	300,7	329,0	485,0	694,0	294,7
Обязательное страхование	103,0	138,4	186,7	207,6	233,4	226,6
Всего	338,5	439,1	515,7	692,6	927,4	274,0

Таблица 4 показывает, что страховые премии, собранные в 2013-2017 гг., значительно увеличились. Страховые премии, собранные в 2017 году, составили 927,4 млрд. сум, что в 2,7 раза больше, чем за базовый год. При этом, доля страховых премий, собранных по добровольным видам страхования, по сравнению с 2013 годом увеличилась на 294,7 процентов или на 458,6 млрд. сум, а доля страховых премий, собранных по обязательному страхованию в 2017 году по сравнению с 2013 годом, увеличилась на 226,6 процентов или на 130,4 млрд. сум.

В целом, увеличение собранных страховых премий на страховом рынке за последние два года, можно рассматривать как основной фактор роста числа страховых организаций и их услуг, оказываемые страховыми организациями, специализирующихся по страхованию жизни.

Таким образом, доля страховых выплат по отношению к страховым премиям на страховом рынке представлена в следующей таблице (таблица 5).

Таблица 5

Доля страховых выплат, произведенных на страховом рынке по отношению к собранным страховым премиям³²

Годы	Страховые премии (млрд. сум)	Страховые выплаты (млрд. сум)	Доля страховых выплат по отношению к страховым премиям, (в %)	Увеличение по сравнению с прошлым годом (+) или уменьшение (-) (в %)
2013	338,5	66,9	19,7	+3,0
2014	439,1	74,6	16,9	-2,8
2015	515,7	111,0	21,5	+4,6
2016	692,6	130,5	18,8	-0,5
2017	927,4	269,9	29,1	+10,3

³¹ Подготовлено автором на основе данных, представленных <http://www.mf.uz>.

³² Подготовлено автором на основе данных, представленных <http://www.mf.uz>.

В таблице 5 показана, что доля страховых выплат на страховом рынке по отношению к собранным страховым премиям в 2013 году составила 19,7 процентов, увеличившись на 3,0 процент по сравнению с предыдущим годом. Тем не менее, доля страховых выплат по отношению к страховым премиям в 2017 году составила 29,1 процент, увеличившись на 10,3 процента по сравнению с прошлым годом.

Рост услуг по страхованию жизни сыграло важную роль в увеличении объема страховых выплат, произведенных страховыми организациями. Благодаря налоговым льготам, установленным в Узбекистане, полисы накопительного страхования жизни значительно расширились. В связи с полным возвращением страховых премий страхователям, собранных по данному виду страхования по истечению срока договора страхования, объем страховых выплат, произведенных в 2017 году, значительно увеличился.

Существуют также другие источники, которые составляют частный капитал страховых организаций, включая добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль, целевые доходы, а также, резервы для предстоящих расходов и выплат. Увеличение объема данных средств в страховой организации, также увеличит инвестиционные возможности страховой организации. Страховые резервы играют важную роль в расширении инвестиционной активности страховых организаций, с динамично развивающейся страховой деятельностью. Динамику роста страховых резервов, собственного капитала и активов страховых организаций можно увидеть в следующей таблице (таблица 6).

Таблица 6

Динамика страховых резервов, частного капитала и активов страховых организаций³³ (млрд. сум)

№	Показатели	Годы					рост в 2017 году по сравнению с 2013 годом
		2013	2014	2015	2016	2017	
1.	Страховые резервы	247,8	345,8	428,4	566,7	766,0	518,2
2.	Частный капитал	467,2	523,0	595,3	654,5	1118,3	651,1
3.	Активы	690,0	871,5	1043,5	1183,5	2009,7	1319,7

В таблице 6 показано, что увеличение страховых резервов в 2017 году по сравнению с 2013 годом составило 309,1 процент, рост частного капитала составил 239,4 процентов, активы увеличились на 291,2 процента, и соответственно, инвестиции в 2017 году составили 281,5 процентов, по сравнению с 2013 годом. Следовательно, рост средств, направленные на инвестиции был относительно низким по сравнению с ростом инвестиционных источников. Этот низкий показатель свидетельствует о том, что страховые организации не достаточно пользуются своими инвестиционными возможностями.

³³Подготовлено автором на основе данных, представленных <http://www.mf.uz>.

Опыт страховых организаций в развитых странах показывает, что они эффективно участвуют не только в операциях, связанных со страховой деятельностью, но и в операциях, связанных с инвестиционной деятельностью. Например, структуру среднего инвестиционного портфеля страховых организаций Великобритании, Италии и Германии можно увидеть в следующей таблице (таблица 7).

Таблица 7

Структура инвестиционного портфеля страховых организаций развитых стран (2014 г.)³⁴ (в%)

Активы страховых организаций		Страны		
		Великобритания	Италия	Германия
1.	Государственные ценные бумаги	23	11,7	9,6
2.	Корпоративные ценные бумаги	42,3	19,4	58,2
3.	Ипотека	14,2	-	18,8
4.	Недвижимость	9,3	32,9	12,2
5.	Полисные кредиты	1,2	1,6	1,2
6.	Другие активы	10	34,4	-
Всего:		100	100	100

В таблице 7 можно увидеть, что большую часть инвестиционного портфеля страховых организаций Великобритании составляют корпоративные ценные бумаги, то есть 42,3%. Вторую позицию занимают государственные ценные бумаги (23%) и средства, направленные на ипотечные кредиты (14,2%). В немецких страховых организациях, также основная часть инвестиционных фондов (58,2%) сосредоточена на корпоративных ценных бумагах. Среди этих стран, итальянские страховые организации отличаются тем, что в структуре их инвестиционного портфеля, основную часть составляют средства, направленные на другие активы (34,4%) и недвижимость (32,9%).

Анализ показывает, что инвестиционный портфель страховых организаций в развитых странах, в основном представляет собой корпоративные ценные бумаги, в частности, корпоративные облигации, привлеченные в форме долгосрочных инвестиций.

Страховые компании обычно размещают свои финансовые ресурсы в ценные бумаги крупных корпораций, чтобы минимизировать инвестиционные риски. Эти ценные бумаги отличаются высокой доходностью и надежностью.

Существенных различий в структуре инвестиционных портфелей страховых организаций, предоставляющие услуги по страхованию жизни и общему страхованию осуществляющих деятельность на страховом рынке

³⁴Подготовлено автором на основе данных, представленных <https://www.apsei.org.pt>

Узбекистана, не имеются. Во-первых, в стране недостаточно сформированы объекты долгосрочных инвестиций, а во-вторых, услуги по страхованию жизни только на этапе развития, и срок договоров страхования, заключаемых страховыми организациями, занимающимися этими видами страхования, обычно составляет тринадцать месяцев. Если страховые организации заключают долгосрочные страховые договора, соответственно, крупная сумма денег, имеющаяся в их распоряжении, будет размещена на долгосрочных инструментах. Размещение свободных средств, имеющихся в распоряжении страховых организаций на объекты инвестирования, определяется динамикой средств, направленных на объекты инвестирования, их ростом или уменьшением.

В этой таблице представлена информация о динамике средств, направленных на объекты инвестирования страховыми организациями (таблица 8).

Таблица 8

Динамика средств, направленных на объекты инвестирования страховыми организациями³⁵ (в млрд. сум)

Показатели	Годы					Увеличение (+) или уменьшение (-) в 2017 году по сравнению с 2013 годом
	2013	2014	2015	2016	2017	
Инвестиции, включая:	526,6	623,7	758,1	867,5	1482,6	281,5
1. Депозиты, (в %)	45,2	47,1	46,8	45,0	45,2	0,0
2. Ценные бумаги, (в %)	44,4	40,2	39,6	41,4	43,4	-1,0
3. Выдача кредитов (в %)	0,9	1,1	1,0	0,8	0,7	-0,2
4. Недвижимость, (в %)	3,7	4,4	5,1	5,6	6,5	2,9
5. Участие в уставном фонде компаний, (в %)	5,0	7,0	6,7	7,0	4,1	-0,9
6. Другие инвестиции, (в %)	0,8	0,2	0,8	0,2	0,1	-0,7

Таблица 8 показывает, что в 2017 году темпы роста инвестиционных фондов на высоком уровне, что составляет 171 %. Одной из основных причин такого роста, является увеличение объема полисов накопительного страхования жизни. В то же время, основная часть инвестиций направлена на банковские депозиты, в первую очередь из-за относительно высокого уровня сотрудничества между страховыми организациями и банками, а во-вторых, банковский сектор является надежным и прибыльным сектором, в отличие от других секторов.

Страховые организации в Узбекистане характеризуются высокими темпами роста инвестиционной активности и ликвидности, а также, относительно низким уровнем финансового риска. Примечательно, что эти особенности формируются не рыночными механизмами, а усилиями

³⁵Подготовлено автором на основе данных, представленных <http://www.mf.uz>.

правительства по регулированию данного сектора.

Низкий уровень доходности инвестиционной деятельности страховых организаций на страховом рынке нашей страны, можно рассматривать как один из отличительных аспектов развитых стран. Это можно объяснить недостаточным разнообразием инвестиционных инструментов на финансовом рынке и неполной развитостью фондового рынка, а также рассмотрением инвестиционной деятельности как второстепенную деятельность страховых организаций. Таким образом, уровень концентрации страховых услуг, оказываемых страховыми организациями по всей стране, остается высоким, и его уровень растет. Например, в 2013 году 52,1 процент сбор страховых премий, приходится на город Ташкент, что в 2017 году этот показатель составил 55,6 процентов³⁶. Эта ситуация объясняется тем, что страховые услуги в регионах страны недостаточно развиты, что негативно сказывается на развитии страхового рынка и влияет на объем инвестиций.

С целью изучения эффективности инвестиционной деятельности страховых организаций, были изучены показатели инвестиционной активности на примере отдельных страховых организаций, таких как, акционерные общества страховая компания “ALSKOM” и “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi”. Данные показатели можно рассмотреть в нижеприведенных таблицах № 9 и 10 (таблица 9).

Таблица 9

Динамика ресурсов, вложенных в инвестиции акционерным обществом страховой организацией “ALSKOM”³⁷ (млрд.сум)

№	Показатели	Годы					Увеличение в 2017 году по сравнению с 2013 годом, (%)
		2013	2014	2015	2016	2017	
1.	Чистая выручка от оказания страховых услуг	15,5	19,9	26,7	31,2	38,4	247,0
2.	Чистый доход от оказания страховых услуг	7,1	7,8	10,1	9,6	9,1	126,6
3.	Объем инвестиций	21,5	31,1	36,1	45,2	50,7	235,7
4.	Доход от инвестиций	1,5	1,6	1,6	2,5	2,9	301,0
5.	Общая прибыль	8,2	9,4	11,6	12,2	12,1	147,6
6.	Доля прибыли от общего дохода, (в %)	12,0	17,4	14,1	20,8	24,6	205,0

В таблице 9 мы видим, что доля инвестиционной прибыли в общем доходе акционерного общества страховой компании “ALSKOM” в 2017 году

³⁶Подготовлено автором на основе данных, представленных <http://www.mf.uz>.

³⁷Подготовлено автором на основе данных годового отчета акционерного общества страховой компании “ALSKOM”

значительно выше, по сравнению с 2013 годом, что составила 24,6 процентов. Доля инвестиционного дохода в общей прибыли акционерного общества страховой компании “ALSKOM” в 2017 году увеличилась на 205,0 процентов по сравнению с 2013 годом. Доход акционерного общества “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi”, полученный от инвестиционной деятельности в 2017 году составляет 22,2 процента от общей прибыли, и снижение данного показателя по сравнению с 2013 годом, можно увидеть в данных нижеприведенной таблицы (таблица 10).

Таблица 10

Динамика ресурсов, вложенных в инвестиции акционерным обществом “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi”³⁸ (млрд. сум)

№	Показатели	Годы					Увеличение в 2017 году по сравнению с 2013 годом, (%)
		2013	2014	2015	2016	2017	
1.	Чистая выручка от оказания страховых услуг	26,3	32,7	44,6	60,3	70,0	266,2
2.	Валовая прибыль от оказания страховых услуг	12,9	15,9	21,1	28,3	29,5	229,2
3.	Объем инвестиций	28,5	31,9	39,7	42,9	43,3	151,7
4.	Доход от инвестиций	3,8	4,6	6,0	4,8	8,4	217,7
5.	Общая прибыль	16,7	20,5	27,0	33,1	37,9	226,6
6.	Доля прибыли от общего дохода, (в %)	30,0	22,3	22,1	14,5	22,2	74,0

В таблице 10, представлена динамика ресурсов, вложенных в инвестиции акционерным обществом “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi”, в 2017 году доля инвестиционных доходов в общей прибыли страховой организации была ниже, чем в 2013 году. Это свидетельствует о том, что показатели качества и эффективности размещения свободных средств страховой организацией в объекты инвестиций не учитывались. По словам российского ученого-исследователя Е.В.Мазановой, в России, еще в 2006 году, этот показатель составлял 35 процентов, а в развитых странах 90 процентов³⁹.

Третья глава диссертации «**Совершенствование путей повышения эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций**» направлена на формирование системы показателей качества, основанная на повышении эффективности инвестиционной деятельности

³⁸Подготовлено автором на основе данных годового отчета акционерного общества “KAFOLAT sug’urta kompaniyasi”

³⁹Мазанова Е.В. Статистическое исследование потенциала страховых компаний России, Автореферат диссертации на соискание кандидата экономических наук, Оренбург 2008.

страховой организации. На основе этого, были исследованы механизмы повышения качества и эффективности этой деятельности, а также, в конце этой главы были разработаны научные выводы и рекомендации.

Метод определения недостаточности инвестиционной политики и стратегии страховой компании представляет собой точную и оперативную оценку качества и эффективности инвестиционных вложений страховой организации. Этот метод позволяет им внести необходимые корректировки. Поэтому, систематизация показателей качества и эффективности инвестиционной деятельности страховых организаций, считается целесообразной. Комплексный анализ этих показателей предоставляет возможность эффективного использования деятельностью страховых организаций.

Для формирования системы качества и эффективности инвестиционной деятельности страховой организации, предлагается разделить их на следующие четыре группы:

- а) показатели качества управления инвестиционным портфелем;
- б) показатели повышения рентабельности инвестиционных вложений;
- в) показатели для оценки качества активов, формирующих инвестиционный портфель;
- г) показатели финансовой устойчивости, связанные с результатами инвестиционной деятельности.

Разработанные методы определения каждого из вышеперечисленных показателей, позволяют описать эффективную стратегию и сопоставить эффективность сформированного портфеля со среднерыночными показателями.

На наш взгляд, необходимо реализовать следующие меры по обеспечению эффективного использования внутренних механизмов для повышения инвестиционной деятельности страховой организации:

1. С целью повышения активности в привлечении частных ресурсов на рынок услуг по долгосрочному страхованию жизни, для увеличения объема активов, направленные на инвестиции страховой организацией, необходимо сформировать современные схемы по выплате премий от оказанных страховых услуг с учетом пожеланий клиентов; для этой цели, было бы целесообразно разработать и реализовать схему увеличения или уменьшения интервала времени;

учесть мнения страхователей при инвестировании средств страховых резервов, сформированных при заключении страховых договоров с данными страхователями с высоким уровнем инвестиций, для этого, необходимо сформировать отдельный портфель активов страховой организации, на основе конкретной инвестиционной деятельности и вести их отдельный учет;

увеличить выдачу полисных займов клиентам, основанных на принципах размещения страховых резервов при осуществлении страховой деятельности; для этих целей, нужно пересмотреть правила по оказанию

данной услуги на уровне страховой организации, включить их в правила страхования и вести строгий учет по выданным полисным займам;

сформировать механизм функции страховой организации по контролю над средствами, выбывающие из страхового сектора, в национальной практике страхового бизнеса, для этой цели, внести в дополнение к постановлению Президента Республики Узбекистан от 21 мая 2008 года № ПП-872, вопрос о разрешении страховым организациям осуществлять профессиональную деятельность в качестве инвестиционных посредников на рынке ценных бумаг, а также, о разрешении участия страховым организациям в управлении ценными бумагами.

2. Для увеличения собственных ресурсов, страховые организации должны проводить эффективную инвестиционную политику, с целью привлечения инвестиций.

3. Для повышения качества деятельности страховых организаций, необходимо эффективно использовать механизмы финансового контроля и планирования, на основе повышения результативности размещения инвестиционных активов страховых организаций.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате научных исследований были сделаны следующие выводы по повышению эффективности размещения финансовых ресурсов страховых организаций:

1. Исследование направлений инвестирования в экономику Узбекистана свидетельствует о том, что страховые организации, занимающиеся привлечением финансовых ресурсов и инвестированием на рынке национальных страховых услуг, имеют недостаточную позицию на финансовом рынке. Данное мнение можно обосновать посредством сравнения двух организаций, занимающихся инвестиционной деятельностью: объем инвестиций, направленных страховыми организациями, функционирующие на страховом рынке Узбекистана, в 2017 году составил 1482,6 млрд. сум, в то время как объем средств, привлеченных с населения частным коммерческим банком “Трастбанк” превышает 2 трлн. сум к сентябрю 2018 года⁴⁰. Расширение участия страховых организаций в инвестиционном процессе повысит престиж страхования в экономике страны.

2. Деятельность по размещению финансовых ресурсов страховых организаций, напрямую связана с их устойчивым финансовым состоянием, а также, своевременной и успешной инвестиционной политикой и стратегией, а эффективность этой деятельности обеспечит платежеспособность и высокую доходность страховой организации в будущем. Инвестирование временно свободных средств страховой организации считается ключевым

⁴⁰ Подготовлено автором на основе данных, представленных <http://www.UzReport.com>

условием улучшения качества деятельности страховой организации на страховом рынке и обеспечения финансовой устойчивости.

3. Теоретические аспекты сущности инвестиционной деятельности страховой организации, связаны с определением содержания инвестиционных возможностей, необходимых для страхового бизнеса. Инвестиционная возможность является частью финансового потенциала, который охватывает инвестиционные возможности страховой организации. Инвестиционные возможности страховой организации включают следующее: активы, временно свободные от страховых обязательств, а также возможность привлечения других ресурсов, связанные с экзогенными и эндогенными факторами.

4. Понятие «трансформация инвестиционных ресурсов», в отличие от других определений, означает раскрытие информации об изменениях параметров времени для перевода инвестиционных ресурсов в инвестиционные активы. Термин «временное приостановление инвестиций», подразумевает наличие временной задержки в распределении инвестиционных ресурсов, что позволяет снизить инвестиционные риски с помощью инструментов повышения эффективности инвестиционной деятельности.

5. Эффективным способом повышения качества и эффективности инвестиционной деятельности для малых и средних страховых организаций, считается отбор управляющей компании на основе аутсорсинга. В связи с этим, нами была разработана методологическая база для проведения отбора на основе аутсорсинга. Методологическая база, направленная на отбор управляющей компании на конкурсной основе, позволяет страховым организациям при принятии решений, учитывать различные качественные характеристики деятельности управляющей компании. Таким образом, экспертная оценка по качественным характеристикам оцифровывается и обеспечивается прозрачность в процессе принятия управленческих решений страховой организацией.

6. Благодаря системе относительных показателей, разработанной для экспресс-диагностики эффективности размещения финансовых ресурсов страховой организации, появляется возможность быстро выявить слабые стороны инвестиционной деятельности страховых организаций.

7. Методика подсчета по урегулированию инвестиционной активности страховых организаций, предполагает, на законодательной основе ограничить общую сумму активов страховых резервов по отдельным видам классов, а также, инвестиционные вложения в виде процентов, выделенных для отдельных эмитентов. Следовательно, данная методика ограничит инвестиционную активность страховых организаций. В то время как, качественный метод, означает индивидуальный подход к регулированию инвестиционной деятельности страховых организаций, включая их обязательства, и в то же время обеспечивает свободу инвестиционных операций с учетом обязательств и рисков.

**SCIENTIFIC COUNCIL NODSc.27.06.2017. I.17.01 AWARDING OF
SCIENTIFIC DEGREES AT TASHKENT FINANCIAL INSTITUTE**

TASHKENT FINANCIAL INSTITUTE

KENJAEV ILHOM GIYOZOVICH

**WAYS OF IMPROVING THE EFFICIENCY OF ALLOCATION OF
FINANCIAL RESOURCES OF INSURANCE ORGANIZATIONS**

08.00.07 –Finance, money circulation and credit

**ABSTRACT OF THE DISSERTATION OF THE DOCTOR OF
PHILOSOPHY (PhD) ON ECONOMIC SCIENCES**

TASHKENT- 2019

The theme of doctoral dissertation (PhD) was registered under number B2018.4.PhD/Iqt805 at the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

Doctoral dissertation has been prepared at Tashkent Financial Institute.

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English) on the website www.tfi.uz and on the website “ZiyoNet” informational and educational portal www.ziynet.uz

Scientific supervisor: **Shennaev Hujayor Musurmanovich**
Candidate of economic sciences, Associate Professor

Official opponents: **Olimjonov Odil Olimovich**
Doctor of Economics, professor

Hamidulin Mihail Borisovich
Doctor of Economics, professor

Leading organization: **Tashkent State University of Economics**

The defense of the dissertation will take place on _____ « ____ » at the meeting of Scientific Council No.DSc.27.06.2017.I.17.01.at Tashkent Financial Institute. Address: 100000, Tashkent, Amir Timur street, 60 A. Tel: (+99871) 234-53-34, fax: (+99871) 234-67-71, e-mail: webmail@tfi.uz.

The doctoral dissertation can be reviewed at the Information and Resource centre of Tashkent Financial Institute (registered No.____). Address: 100000, Tashkent, Amir Timur street, 60 A. Tel: (+99871) 234-53-34, fax: (+99871) 234-67-71.

The abstract of the dissertation sent out on « ____ » _____ 2019.
(mailing report № _____ on « ____ » _____ 2019)

I.Kuziev
Chairman of the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Associate Professor

S.Mehmonov
Scientific secretary of the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

J.Karimkulov
Chairman of the scientific Seminar under the scientific council for awarding scientific degrees, Candidate of Economic sciences, Associate Professor

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

The aim of the research work is to analyze and study the current state of allocation of financial resources of insurance organizations in the condition of modernization of the economy, as well as to develop proposals and practical recommendations aimed at improving its efficiency.

The tasks of the research work are:

the study of the economic essence of the formation of sources of financial resources of insurance organizations and their allocation;

the study of the theoretical bases of financial mechanism of investment activities of the insurance organization;

the disclosure of the economic essence of investment activities of the insurance organization and study of specific aspects of its economic content;

the study of the economic principles of investment activities of the insurance organization;

the study of the mechanisms of state regulation of investment activities of insurance organizations, as well as analysis and assessment of the impact on the investment management system of an insurance organization;

the description of scientific and practical approaches to the classification of insurance organizations, identifying the possibility of their use for investment purposes and the development of a methodology for the subsequent classification;

identification of distinctive aspects of comparison with the investment activities of insurance organizations of Uzbekistan, based on the study of experience of insurance organizations in allocation their financial resources in foreign countries;

the definition of conceptual approaches of using outsourcing system in the management of investment activities of insurance organizations, the development of a methodological base for the selection process of a managing company;

the development of indicators on the quality of investment activities of insurance organizations by studying the experience of foreign countries.

The object of the research work are activities of insurance organizations in Uzbekistan, due to the allocation of financial resources.

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

a procedure for granting loans to the founders, shareholders and employees was proposed for insurers for the full use of lending possibility;

to define conceptual approaches through the use of an outsourcing system in the effective management of investment activities of insurance organizations and a mechanism for conducting the selection process of a managing company was proposed;

a system of relative indicators of the investment cost margin, the share of net profit in gross investment income, an investment income, the ratio of investment income to investment costs, the ratio of investment costs to investment income was developed for the provision of express-diagnostics of investment activities of the insurance organization;

indicators of the quality of investment portfolio management for improving the quality and efficiency of investment activities of the insurance organization, growth indicators of the profitability of investments, indicators for assessing the quality of the assets that make up the investment portfolio, methods for determining financial sustainability indicators based on investment results were developed.

Scientific and practical significance of the research work.

The scientific significance of the research results is that it can be used to conduct special scientific research for enhancing ways to improve the efficiency of allocation of financial resources of insurance organizations.

The practical significance of the research results is determined by the introduction of the developed scientific proposals and practical recommendations to the activities of insurance organizations, the improvement of the allocation of financial resources of insurance organizations.

Implementation of the research results.

Based on the developed proposals on improving the ways of efficiency of allocation of financial resources of insurance organizations, in particular:

The proposal of full using the lending possibility in granting the loans to its founders, shareholders and employees, was put into practice by the joint-stock company an insurance company "ALSKOM". (Reference of implementation No. 01-01 / 3733 dated on October 19, 2018 of the joint stock company an insurance company "ALSKOM"). Based on this proposal, on May 30, 2018, the company approved the "Procedure for granting loans to company employees" and put it into practice. After the introduction of this procedure, the loans provided by the insurance company to its employees amounted to 565 million soum;

the proposal on the system of relative indicators for the organization of investment activities of the insurance organization and for the provision the express diagnostics for its quality were implemented by the joint-stock company an insurance company "ALSKOM". (Reference of implementation No. 01-01/3733 dated on October 19, 2018 of the joint stock company of the insurance company "ALSKOM"). Due to the implementation of this proposal, the volume of investments of the insurance company for the first nine months of 2018 amounted to 55.3 billion soum, which is 146.5% more than last year. The

volume of income from investment activities increased by 143% and amounted to 3.3 billion soum;

the proposal for the allocation of investment resources of insurance organizations on the basis of outsourcing was applied in practice by the joint stock company an insurance company "ALSKOM". (Reference of implementation No. 01-01 / 3733 dated on October 19, 2018 of the joint stock company an insurance company "ALSKOM"). This proposal allowed increasing the efficiency of using financial resources of the insurance organization and a selection process of a managing company by tender;

the proposal on the formation of quality and efficiency system of investment activities of the insurance organization was implemented by the joint stock company "KAFOLAT sug'urta kompaniyasi". (Reference of implementation No. 01-01 / 4086 dated on November 23, 2018 of the joint-stock company "KAFOLAT sug'urta kompaniyasi"). As a result of the implementation of this proposal, the volume of investments of the insurance company for 9 months of 2018 amounted to 53.9 billion soum, due to the last year, it increased by 119.6%. The amount of income from investment activities of the insurance company increased by 211.4% and amounted to 8.5 billion soum.

Evaluation of the research results. The results of the research were discussed at 24 scientific conferences, including: at 17 republican and 7 international scientific conferences.

Publication of the research results. On the topic of the thesis, 32 academic papers were published, including 1 monograph, 7 scientific articles (6 in republican and 1 in foreign journals) recommended for publication of the main scientific results of doctoral dissertations by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan.

Structure and volume of the research. The research structure includes three chapters, conclusion, and applications. The volume of the research consists of 152 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I част; Part I)

1. Кенжаев И.Ф. Суғурта ташкилотларининг молиявий ресурсларини жойлаштириш самарадорлигини ошириш йўллари. // Монография.-Тошкент.: “VneshInvest Prom”, 2018.-100 б.

2. Кенжаев И.Ф. Инвестицион жараёнларда суғурта компаниялари иштирокини таъминлаш йўллари.//Молия.-Тошкент, 2013.-№5.-80-83-б. (08.00.00; №12).

3. Kenjaev I.G'. Government Regulation and Improvement of Insurers' Investment Activity in Uzbekistan. THE ADVANCED SCIENCE JOURNAL ISSN 2219-746 X (Print): 2219-7478 (Online): TITLE DOL:10.15550/ASJ. VOLUME 2014 ISSUE 6 ISSUE DOL:10.15550/ASJ/ 2014.06. UNITED STATES. 33-35 p. www.advancedscience.org. (08.00.00; №28).

4. Кенжаев И.Ф. Суғурта ташкилоти инвестиция портфелини шакллантириш масалалари. //Молия.-Тошкент, 2014. №2.-50-52-б. (08.00.00; №12).

5. Кенжаев И.Ф. Суғурта компаниялари инвестиция фаолиятини оптималлаштириш масалалари. //Молия.-Тошкент, 2015. №1.-90-94-б. (08.00.00; №12).

6. Кенжаев И.Ф. Иқтисодийни модернизациялаш ва эркинлаштириш шароитида суғурта фаолиятини ривожлантириш масалалари. //Молия-Тошкент, 2016. №2.-129-134-б. (08.00.00; №12).

7. Кенжаев И.Ф. Суғурта бозорида рақобатни ривожлантириш масалалари.//Молия. -Тошкент, 2017. №3.-50-53-б. (08.00.00; №12).

8. Кенжаев И.Ф., Шарипов Ш.Ш. Суғурталовчи ва қайта суғурталовчининг активларини жойлаштиришнинг ташкилий ҳуқуқий асослари. //Иқтисодий ва таълим. -Тошкент, 2017. //Махсус сон.-56-60-б. (08.00.00; №11).

II бўлим (II част; Part II)

9. Кенжаев И.Ф., Шеннаев Х.М. Суғурталовчи ва мижоз ўртасидаги муносабатларни такомиллаштириш йўллари. “Иқтисодий тараққиётга эришишда солиқ сиёсатини янада такомиллаштириш йўллари” мавзусидаги Республика илмий - амалий конференция материаллари тўплами.-Тошкент, 2006. 66-67 б.

10. Кенжаев И.Ф. Инвестицион лойиҳаларни суғурталашнинг айрим масалалари. “Иқтисодий тараққиётга эришишда солиқ сиёсатини янада такомиллаштириш йўллари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами.-Тошкент. 2006. 234-236 б.

11. Кенжаев И.Ф. Ўзбекистонда инвестицион фаолиятни рағбатлантириш. “Иқтисодий ислохотларни чуқурлаштиришда корпоратив бухгалтерия

ҳисоби, молиявий таҳлил ва аудитнинг асосий йўналишлари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами.-Тошкент. 2006. 205-207 б.

12. Кенжаев И.Ғ., Шеннаев Х.М. Суғурта компанияларининг инвестиция фаолияти ва уни солиққа тортиш муаммолари. “Ўзбекистон Республикаси солиқ тизимини ислоҳ қилишнинг тамойиллари ва асосий йўналишлари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами.-Тошкент. 2006. 199-201 б.

13. Кенжаев И.Ғ., Шеннаев Х.М. Аудиторлик фаолиятини суғурталашнинг баъзи масалалари. “Иқтисодий ислохотларни чуқурлаштиришда корпоратив бухгалтерия ҳисоби, молиявий таҳлил ва аудитнинг асосий йўналишлари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами.-Тошкент. 2006. 300-302 б.

14. Кенжаев И.Ғ. Иқтисодиёт тармоқларида инвестиция лойиҳаларини амалга оширишда суғурта ҳимоясини тақдим этиш. “Ўзбекистонда яхши корпоратив бошқарув амалиётини жорий қилиш муаммолари” мавзусидаги Халқаро илмий-амалий конференциянинг материаллари тўплами.-Тошкент. 2006. 134-136 б.

15. Кенжаев И.Ғ. Суғурта хизмати бозори ривожланишининг ўзига хос хусусиятлари. “Инвестицион ва инновацион лойиҳаларни ишлаб чиқиш, самарадорлигини баҳолаш ва уларни амалга ошириш” мавзусидаги Халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. ТМИ, Россия - Фанлар академияси Марказий иқтисодий-математика институти. 2006. 67-70 б.

16. Кенжаев И.Ғ. Банк и страховая компания: проблемы и перспективы сотрудничества. Российская экономическая академия им. Г.В.Плеханова. Двадцатые международные плехановские чтения. “Актуальные проблемы экономического развития в современных условиях” тезисы докладов 6 апреля 2007 г. Москва. 347-348 стр.

17. Кенжаев И.Ғ., Халиқулова Г.Т. Инвестиционная деятельность страховщиков в условиях мирового экономического кризиса. Тезисы и доклады международной научно-практической конференции на тему: “Трансформация экономических отношений в условиях преодоления последствий глобального финансово-экономического кризиса”-Москва, 2010. 196-198 стр.

18. Кенжаев И.Ғ. Суғурталовчиларнинг инвестиция фаолиятини солиққа тортиш. “Солиқ тизимини такомиллаштириш йўналишлари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами.-Тошкент. 2011.151-152 б.

19. Кенжаев И.Ғ. Кредит операцияларини суғурта қилишнинг ҳозирги ҳолати қандай кечмоқда. “Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини микромолиялаштириш амалиётини такомиллаштириш” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами.-Тошкент. 2011. 142-143 б.

20. Кенжаев И.Ф. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантиришда суғурта хизматининг ўрни. “Инқирозга қарши чоралар дастури асосида молия бозорини ривожлантиришнинг замонавий тенденциялари ва муаммолари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами.-Тошкент. 2011. 111-113 б.

21. Кенжаев И.Ф. Иқтисодийни модернизациялаш шароитида суғуртанинг роли. “Ўзбекистонда суғурта бозорининг ривожланиш истиқболлари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами.-Тошкент. 2012. 143-144 б.

22. Кенжаев И.Ф. Суғурта бозорини ривожланишида мажбурий суғуртанинг тутган ўрни. “Миллий иқтисодий ва иқтисодий назариясининг долзарб муаммолари” мавзусидаги Республика олий ўқув юртлариаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами.-Тошкент. 2012. 126-127 б.

23. Кенжаев И.Ф. Суғурта хизматлари, суғурталовчининг молиявий барқарорлигига таъсири. “Ўзбекистон Республикаси минтақаларини ижтимоий-иқтисодий ривожлантиришда молиявий сиёсатнинг ўрни” мавзусидаги турдош Олий ўқув юртлариаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами.-Тошкент. 2013. 47-48 б.

24. Кенжаев И.Ф. Суғурта ташкилотларининг инвестиция фаолияти ва унга таъсир этувчи омиллар. “Хорижий инвестицияларни жалб этишда банкларнинг роли” мавзусидаги Халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами.-Тошкент. 2013. 196-197 б.

25. Кенжаев И.Ф., Шорасулов Ш. Тадбиркор томонидан суғурта бадалларини тўлаш тартиб қоидалари. “Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик: муаммолар, ечимлар ва ривожланиш истиқболлари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. Тошкент. 2013. 203-205 б.

26. Кенжаев И.Ф., Нормуродов Н. Миллий суғурта бозорини ривожлантириш масалалари. “Рақобатбардош иқтисодийни ривожлантириш шароитида бухгалтерия ҳисоби, иқтисодий таҳлил ва аудитнинг долзарб масалалари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами. Тошкент. 2013. 273-274 б.

27. Кенжаев И.Ф., Дўсбоев Ў. Минтақавий суғурта бозори инфратузилмасини такомиллаштириш йўллари. “Аграр соҳани бошқаришнинг молия-кредит механизмини такомиллаштириш” мавзусидаги Халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. Тошкент. 2014. 61-62 б.

28. Кенжаев И.Ф. Миллий қайта суғурталаш бозорини ривожлантириш истиқболлари. “Иқтисодийни модернизация қилиш шароитида солиқларнинг рағбатлантирувчанлик ролини янада ошириш йўллари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. Тошкент. 2014. 249-250 б.

29. Кенжаев И.Ф. Ўзбекистон суғурта бозорида суғуртанинг узок муддатли хизмат турларини ривожлантириш масалалари. “Иқтисодийни

модернизация қилиш шароитида солиқларнинг рағбатлантирувчанлик ролини янада ошириш йўллари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. Тошкент. 2014. 174-176 б.

30. Кенжаев И.Ғ. Суғурта маҳсулотларини сотишда маркетинг ва рекламанинг ўрни. “Иқтисодиётни модернизация қилиш шароитида солиқларнинг рағбатлантирувчанлик ролини янада ошириш йўллари” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. Тошкент. 2014.321-322 б.

31. Кенжаев И.Ғ. Жаҳон қайта суғурта бозорининг ривожланиш тенденциялари. “Иқтисодиёт тармоқларини модернизациялаш ва рақобатбардошлигини ошириш ҳамда унинг суғурта хизматлари бозорини такомиллаштиришдаги ўрни” мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. Тошкент. 2017. 221-222 б.

32. Кенжаев И.Ғ. Современное состояние страхования рисков банковской деятельности в Узбекистане. Материалы X Международной научно-практической конференции. Том 1. Инновации и российская экономика в контексте глобальных экономических процессов. 25-27 октября 2017. 178-181 стр.