

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ**  
**ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ**  
**DSc.03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ**

**БАЙМУРАТОВА ГУЛИРАЙХОН ТУРСУНБАЕВНА**

**МОЛИЯВИЙ РИСКЛАРНИ СУҒУРТАЛАШНИ**  
**ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

**08.00.07 – “Молия, пул муомаласи ва кредит”**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси**  
**АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент шаҳри – 2021 йил**

**Фалсафа доктори (Doctor of philosophy) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси  
Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2020.2.PhD/Iqt1162 рақам  
билан рўйхатга олинган.**

Диссертация Тошкент молия институтида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифаси ([www.tfi.uz](http://www.tfi.uz)) ва “ZiyoNET” Ахборот-таълим порталида ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)) жойлаштирилган.

<b>Илмий раҳбар:</b>	<b>Ташмурадова Бувсара Эгамовна</b> иқтисодиёт фанлари доктори, профессор
<b>Расмий оппонентлар:</b>	<b>Жумаев Нодир Хосиятович</b> иқтисодиёт фанлари доктори, профессор <b>Тошматов Шухрат Амонович</b> иқтисодиёт фанлари доктори, профессор
<b>Етакчи ташкилот:</b>	<b>Г.В.Плеханов номидаги Россия иқтисодиёт университетининг Тошкент шаҳридаги филиали</b>

Диссертация ҳимояси Тошкент молия институти ҳузуридаги DSc.03/30.12.2019.I.17.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2021 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ куни соат\_\_\_ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, А.Темур кўчаси, 60А уй. Тел.: (99871) 234-53-34; факс: (99871) 234-46-26; e-mail: [ilmiykengash@tfi.uz](mailto:ilmiykengash@tfi.uz)

Диссертация билан Тошкент молия институтининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (\_\_\_\_\_рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Амир Темур кўчаси, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34; факс: (99871) 234-46-26; e-mail: [admin@tfi.uz](mailto:admin@tfi.uz)

Диссертация автореферати 2021 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ куни тарқатилди.  
(2021 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ даги \_\_\_\_\_ рақамли реестр баённомаси).

**Т.З.Гешабаев**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Н.Н.Каландарова**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш илмий котиби, иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори, (PhD)

**И.Н.Қўзиёв**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

## КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳонда макроиқтисодий мувозанатни сақлаш, иқтисодиёт тармоқлари учун рақобатбардош муҳитни шакллантириш жараёнига табиий, техноген ва бошқа омиллар таъсирида вужудга келадиган рисклар, асосан молиявий рискларнинг таъсири ортиб бораётганлиги кузатилмоқда. Хусусан, дунё суғурта бозорида “2019 йилда жами суғурта мукофотлари ҳажми 6292,6 млрд., шу жумладан, ҳаёт суғуртасидан бошқа суғурта тармоғи бўйича 3376,3 млрд. долларни”<sup>1</sup> ташкил этган бўлса, “2020 йилда барчани ташвишга солган COVID-19 пандемиясидан суғурта саноатининг кўрган зарари 20 млрд. доллардан ошганлиги оқибатида жами қоплама тўловлари ҳажми 104 млрд. доллар даражасида бўлиши прогноз қилинаётганлиги”<sup>2</sup> риск омилларни баҳолаш ва уларни бошқариш услубларини такомиллаштириш заруратини юзага келтирди.

Жаҳон амалиётида молиявий рискларни суғурталашга дахлдор қатор илмий ишланмалар бажарилгани, уларда ривожланган мамлакатларда кузатилгани каби ривожланаётган мамлакатларда ҳам молиявий рискларни суғурталашни такомиллаштиришга алоҳида эътибор қаратилганлигини келтириб ўтиш мумкин. Бугунги кунда кафолатли суғурта хизматлари кўрсатилишини стандартлаштириш, молиявий рискларни идентификациялаш, мижозлар орасида суғуртага бўлган ишончни ошириш, суғурта бозорининг очиклиги ва шаффофлигини таъминлаш, молиявий рискларни суғурталашнинг янги турларини жорий этиш, ҳажмини кенгайтириш ва сифатини ошириш, бу жараёнда рақамли технологиялардан кенг фойдаланиш, суғурта соҳасида илмий-тадқиқот фаолиятини рағбатлантириш, миллий ижобий имиджни шакллантириш ва қўллаб-қувватлаш, шунингдек инвестицион жозибадорликни ошириш, шу жумладан, суғурта бозорларининг ўзаро интеграциясини жадаллаштириш механизмини яратиш зарурлиги тадқиқот ишининг долзарблигини белгилайди.

Ўзбекистонда суғурта бозорини жадал ривожлантириш орқали 2022 йил якунига қадар, мос равишда 2018 йилга нисбатан, суғурта хизматларининг ялпи ички маҳсулот(ЯИМ)даги улушини 2,0; жами суғурта мукофотларининг ҳажмини 3,3; суғурта ташкилотларининг жами активлари ҳажмини 2,1; суғурта хизматлари турларининг сонини 1,7 бараварга оширишга эришиш”<sup>3</sup> белгиланганлиги суғурта бозорининг ролини кучайтириш ва суғурта воситаларини кенг қўллашни тақозо этмоқда. Шунга кўра, “молиявий риск” категориясининг мазмунини кенг қамровли таснифлаш ҳамда назарий-услубий ва амалий жиҳатларини тизимли тадқиқ этиш асносида унинг юзага келиш сабабларини ўрганиш, шунингдек оқибатларини бартараф этиш ёки минималлаштиришга қаратилган

<sup>1</sup>[https://www.swissre.com/dam/jcr:05ba8605-48d3-40b6-bb79-b891cbd11c36/sigma4\\_2020\\_en.pdf](https://www.swissre.com/dam/jcr:05ba8605-48d3-40b6-bb79-b891cbd11c36/sigma4_2020_en.pdf)

<sup>2</sup><https://www.unian.net/insurance/strahovshchiki-predstavili-otchet-o-globalnyh-riskah-2020-goda>

<sup>3</sup>Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 2 августдаги “Ўзбекистон Республикасининг суғурта бозорини ислоҳ қилиш ва унинг жадал ривожланишини таъминлаш чора-тадбирлари тўғрисида”ги ПҚ-4412-сон Қарори. // <https://lex.uz>

фаолиятни тадқиқ этиш долзарб мавзуларидан бири саналади.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон “Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича ҳаракатлар стратегияси тўғрисида”ги фармони, 2019 йил 2 августдаги ПҚ-4412-сон “Ўзбекистон Республикасининг суғурта бозорини ислоҳ қилиш ва унинг жадал ривожланишини таъминлаш чора-тадбирлари тўғрисида”ги қарори, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2019 йил 31 декабрдаги 1060-сон “Ўзбекистон Республикаси молия вазирлиги хузуридаги суғурта бозорини ривожлантириш агентлиги фаолиятини ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида”ги қарори, шунингдек мазкур соҳага тегишли бошқа норматив ҳужжатларда белгиланган вазифалар амалга оширилишига мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

**Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишига мослиги.** Мазкур диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодий шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Молиявий рискларни суғурталашни такомиллаштиришнинг назарий-амалий жиҳатлари қатор хорижий иқтисодчи олимлар, хусусан, Ф.Найт, Н.Луман, У.Бек, К.Кронседер, Т.Мусатова, С.Воробьев, И.Ванькович, В.Барабанова, А.Мягдеев, Л.Попова ва бошқалар томонидан ўрганилган<sup>4</sup>.

Мамлакатимизда молиявий рискларни суғурталашни такомиллаштиришнинг айрим масалалари иқтисодчи олимлар Х.Собиров, Т.Иминов, М.Мирсодиқов, Х.Шеннаев, Т.Баймуратов, И.Абдурахмонов, А.Нуруллаев, С.Шеров ва бошқалар томонидан тадқиқ этилган<sup>5</sup>. Мазкур иқтисодчи

<sup>4</sup>Найт Фрэнк Хайнеман. Риск, неопределенность и прибыль. // <http://knigi.b111.org>; Luhmann N. Soziologie des Risikos. Berlin, New York: Walter de Gruyter, 1991.; Бек У. От индустриального общества к обществу риска. // THESIS. 1994. № 5.; Christian Kronseder. Managing Liquidity Risk. Credit Suisse First Boston, 20.08.2003.; Мусатова Т.Е. Методические подходы к оценке влияния финансовых рисков на деятельность дорожного предприятия. // Научное обозрение. Экономические науки.-2016. - № 2. - С. 152-167; Воробьев С.Н. Управление рисками в предпринимательстве: моногр. // С.Н. Воробьев, К.В.Балдин. - М.: Издательско-торговая корпорация “Дашков и К”, 2006.; Ванькович И.М. Совершенствование оценки влияния финансовых рисков на деятельность компаний (08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит) Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н., М.: 2016.; Барабанова В.В. Международный опыт оценки платежеспособности страховых компаний (специальность 08.00.14 - Мировая экономика) Диссертация на соискание ученой степени к.э.н., -М.: 2019.; Мягдеев А.Р. Контроллинг финансовых рисков. // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2013. № 2.; Попова Л.К. Методические подходы и способы оценки финансовых рисков на предприятии. // Вопросы экономики и управления. - 2016. - №5. - С. 162-165.

<sup>5</sup>Собиров Х.Р. Суғурта: 100 савол ва жавоб. - Т.: “Меҳнат”, 1998. - 160 б.; Иминов, Т. Бизнес бошқаруви асослари: ўқув-услубий қўлланма. // Т.Иминов, М.Бўтабоев, А.Қодиров; Ред. Т.Ш.Шодиев. - Фарғона, 2017. - 440 б.; Мирсодиқов М., Садриддинов А. Страховой рынок Узбекистана: итоги и перспективы. // Бозор, пул ва кредит. - Т.: 2009. № 2 -57-62 б.; Шеннаев Х.М. Проблемы становления страхового рынка в Узбекистане: Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н. М.:1996.; Баймуратов Т.М. Суғурта фаолиятида рисклар трансфери. Монография IQTISOD-MOLIYA, 2005. -196 б.; Абдурахмонов И.Х. Ўзбекистон Республикасида жавобгарликни суғурталашнинг амалиётини такомиллаштириш. 08.00.07 – “Молия, пул муомаласи ва кредит”, и.ф.н. илмий даражасини олиш учун тақдим этилган диссертация автореферати, Тошкент – 2010, -20 б.; Нуруллаев А.С. Ўзбекистон Республикасида фермер ва деҳқон хўжалиқларини суғурталаш масалалари. и.ф.н.илмий даражасини олиш учун тақдим қилинган диссертация автореферати. Т.:БМА, 2007.-23.б.; Шеров С. Р. Суғурта институти ва уни инновацион ривожлантириш йўналишлари, 08.00.07 - “Молия, пул муомаласи ва кредит”, иқтисодий фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси автореферати, Тошкент - 2019, -26 б. ва бошқалар.

олимларнинг илмий ишланмаларида молиявий рискларнинг моҳияти, уларнинг турлари, юзага келиш омиллари ва бошқариш, хусусан, уларни суғурталашни такомиллаштириш масалалари қисман тадқиқ этилган бўлиб, мамлакатимизда молиявий рискларни суғурталашни такомиллаштириш масаласи назарий-амалий жиҳатдан тизимли тарзда яхлитликда тадқиқ этилмаган.

**Диссертация мавзусининг диссертация бажарилган олий таълим муассассаси илмий-тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги.** Мазкур диссертация тадқиқоти Тошкент молия институтининг № АМ-ФЗ-20190815108 - “Суғурта маҳсулотлари рискларини мустақил баҳолашда электрон дастурий маҳсулотни яратиш” мавзусидаги лойиҳа доирасида бажарилган.

**Тадқиқотнинг мақсади** молиявий рискларни суғурталашни такомиллаштириш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқотнинг вазифалари** қуйидагилардан иборат:

“молиявий риск”ка категориясига мавжуд назариялар, илмий ёндашувлар асосида муаллиф таърифини шакллантириш;

молиявий рискларни баҳолаш ва уларни самарали бошқариш омилларини аниқлаштириш;

молиявий рискларни идентификациялаш методларидан яхлит тарзда фойдаланиш жараёнида ҳар бир методнинг фойдалилик коэффициенти ҳамда даражаси билан боғлиқ муаммоларни аниқлаш ва ечимини ишлаб чиқиш;

умумий суғурта тармоғида молиявий рискларни суғурталашда суғурта ташкилотларининг ижобий имиджни шакллантириш ҳамда хорижий мамлакатлар суғурта бозори билан интеграциясини жадаллаштириш юзасидан илмий таклиф ва амалий тавсияларни ишлаб чиқиш.

**Тадқиқотнинг объекти** сифатида молиявий рисклар ва уларни суғурталаш билан шуғулланаётган суғурта ташкилотларининг фаолияти олинган.

**Тадқиқотнинг предмети** молиявий рискларни суғурталашни такомиллаштириш жараёнида вужудга келадиган иқтисодий муносабатлар ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг усуллари.** Диссертацияда гуруҳлаш, қиёслаш, таққослаш, иқтисодий, молиявий ва эконометрик таҳлил усулларидан фойдаланилган.

**Тадқиқотнинг илмий янгилиги** қуйидагилардан иборат:

молиявий рискнинг юзага келиш эҳтимолини ўзида мужассам этган баҳолаш алгоритминини қўллаш асосида иқтисодиёт субъектларининг молиявий рискларини суғурталашда даромадларнинг ўртача миқдори молиявий операцияларда мутлақ кўрсаткич сифатида намоён бўлиши асосланган;

суғурта ташкилотлари фаолиятида молиявий операцияларда ўртача қийматига нисбатан тебраниш даражасини тавсифлайдиган дисперсияни қўллаш механизми функционаллигида молиявий риск индивидуал

даражасининг ўртача квадрат (стандарт) четланиши ҳисоблаб чиқилиши асосида хатоликни прогнозлаш асосланган;

суғурта ташкилотлари фаолиятида молиявий рискларни суғурталашда ўртача даромад кўрсаткичлари ўзаро фарқланиши бўйича риск даражасини аниқлаш таклиф этилган;

молиявий риск турларини аниқлаш методларини яхлит тизимлаштирган ҳолда қўллаш орқали уларни бошқаришнинг кўп босқичли методи таклиф этилган.

**Тадқиқотнинг амалий натижалари** қуйидагилардан иборат:

ҳар бир хўжалик субъектининг молиявий rischi бўйича суғурта мукофоти ставкасини индивидуал тарзда белгилаш, суғурта қопламасининг максимал миқдорини чеклаш ва суғурталанувчига унинг ҳажмини ошириш таклифи асосланган;

молиявий рискнинг суғурта баҳоси, мулкни қайта тиклаш баҳосидан ошмаган ҳолда тизимли ёндашув асосида, шартнома томонларининг келишувига кўра, аниқланиши қатъий белгилаб қўйилиши тавсия этилган;

молиявий рисклар катталигини аниқлаш ва баҳолашнинг электрон дастурини ишлаб чиқиш орқали иқтисодиёт субъектларининг молиявий рисклардан ҳимояланишга бўлган талабларига мос равишда суғурталашнинг функционал механизмини шакллантириш таклифи асосланган;

иқтисодиёт субъектининг таркибий бўлинмалари ўзаро узвий алоқадорлигида молиявий рискларни идентификациялаш методларини яхлит тизимли тарзда қўллашлари жараёнида ҳар бир методнинг фойдалилик коэффициенти аниқланган;

суғурта ташкилотининг ижобий имиджини шакллантириш ва қўллаб-қувватлаш, инвестициявий жозибadorлигини ошириш, шу жумладан унинг хорижий мамлакатлар суғурта бозорлари билан интеграциясини жадаллаштириш юзасидан таклиф-тавсиялар ишлаб чиқилган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончилиги** амалга оширилган ёндашув, усуллар ва назарий маълумотларнинг расмий манбалардан олинганлиги, келтирилган таҳлиллар ва тажриба-синов ишлари самарадорлигининг математик-статистик ишончилилик интервалида текширилганлиги, статистик қонуниятларда келтирилган ишончилилик талабларига жавоб бериши, “UZARO” икки томонлама суғурта қилиш матлубот жамияти, “Ўзагросуғурта” акциядорлик жамияти, “Бекободцемент” акциядорлик жамиятининг амалий маълумотларига асосланганлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти ишлаб чиқилган таклифлардан суғурта ташкилотларининг молиявий рискларни суғурталашга оид назарий-методологик ва услубий аппаратини шакллантиришда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқотнинг амалий аҳамияти ишлаб чиқилган тавсиялардан молиявий рискларни суғурталашни такомиллаштириш бўйича олинган хулоса ва назарий билимлардан молиявий рисклар ва уларни суғурталаш билан

шуғулланаётган суғурта ташкилотларида, Ўзбекистон Республикаси Олий ва ўрта махсус таълим вазирлиги, хусусан, Тошкент молия институтининг ўқув дастурлари, ўқув-услугий мажмуалар, ўқув қўлланма ва дарсликлар тайёрлашда манба сифатида хизмат қилиши билан изоҳланади.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** Молиявий рискларни суғурталашни такомиллаштириш бўйича олинган илмий натижалар асосида:

молиявий рискнинг юзага келиш эҳтимолини ўзида мужассам этган баҳолаш алгоритмини қўллаш асосида иқтисодиёт субъектларининг молиявий рискларини суғурталашда даромадларнинг ўртача миқдори молиявий операцияларда мутлақ кўрсаткич сифатида намоён бўлиши таклифи “UZARO” икки томонлама суғурта қилиш матлубот жамияти ҳамда “Ўзагросуғурта” акциядорлик жамиятининг молиявий ҳисоботларини тузишда фойдаланилган (“UZARO” икки томонлама суғурта қилиш матлубот жамиятининг 2020 йил 24 августдаги 0012-сон, “Ўзагросуғурта” акциядорлик жамиятининг 2020 йил 18 сентябрдаги 01/007-сон маълумотномалари). Ушбу таклифни қўллаш натижасида молиявий операциялардан олинган ўртача даромаднинг мутлақ юқори кўрсаткичи 52,4 млрд. сўмни ҳамда 284,1 млрд. сўмни ташкил этишига эришилган;

суғурта ташкилотлари фаолиятида молиявий операцияларда ўртача қийматига нисбатан тебраниш даражасини тавсифлайдиган дисперсияни қўллаш механизми функционалигида молиявий риск индивидуал даражасининг ўртача квадрат (стандарт) четланиши ҳисоблаб чиқилиши асосида хатоликни прогнозлаш таклифи “UZARO” икки томонлама суғурта қилиш матлубот жамияти ҳамда “Ўзагросуғурта” акциядорлик жамиятининг молиявий ҳисоботларини тузишда фойдаланилган (“UZARO” икки томонлама суғурта қилиш матлубот жамиятининг 2020 йил 24 августдаги 0012-сон, “Ўзагросуғурта” акциядорлик жамиятининг 2020 йил 18 сентябрдаги 01/007-сон маълумотномалари). Мазкур таклифнинг жорий этилиши молиявий риск даражасининг ўртача квадрат (стандарт) оғиши кўрсаткичи мос равишда 1795,0 млрд. сўмга ҳамда 29,1 млрд сўмга тенглигини аниқлаш имконини берган;

суғурта ташкилотлари фаолиятида молиявий рискларни суғурталаш бўйича ўртача даромад кўрсаткичлари ўзаро фарқланиши бўйича риск даражасини аниқлаш бўйича таклифи “UZARO” икки томонлама суғурта қилиш матлубот жамияти ҳамда “Ўзагросуғурта” акциядорлик жамиятида бизнес режани шакллантиришда фойдаланилган (“UZARO” икки томонлама суғурта қилиш матлубот жамиятининг 2020 йил 24 августдаги 0012-сон, “Ўзагросуғурта” акциядорлик жамиятининг 2020 йил 18 сентябрдаги 01/007-сон маълумотномалари). Мазкур таклифнинг қўлланилиши натижасида амалга оширилган молиявий операциялардан кутилаётган ўртача даромад кўрсаткичлари фарқланиши, риск даражаси вариация коэффиценти 0,6 га ҳамда 0,5 га тенг эканлигини аниқлаш имконини берган;

молиявий риск турларини аниқлаш методларини яхлит тизимлаштирган ҳолда қўллаш орқали уларни бошқаришнинг кўп босқичли методи бўйича

таклифи “Бекободцемент” акциядорлик жамиятида молиявий фаолиятини ривожлантириш стратегиясини тузишда фойдаланилган (“Бекободцемент” акциядорлик жамиятининг 2020 йил 12 сентябрдаги 032/04-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг қўлланилиши натижасида “Бекободцемент” АЖнинг 2019 йилдаги даромадлилик кўрсаткичи 2018 йилга нисбатан 2,3 даражага ортиб, 34,7 млрд. сўмни ташкил этган.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Ушбу тадқиқот натижалари 13 та республика ва 8 та халқаро илмий-амалий анжуманларида муҳокамадан ўтказилган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги.** Диссертация иши мавзуси бўйича 30 та илмий иш, жумладан Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг диссертацияларни асосий илмий натижаларини чоп этиш тавсия этилган илмий нашрларда 9 та илмий мақола, жумладан 2 таси хорижий журналларда нашр этилган.

**Диссертация тузилиши ва ҳажми.** Диссертация кириш, учта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхатидан таркиб топган. Диссертация ҳажми 129 бетни ташкил этади.



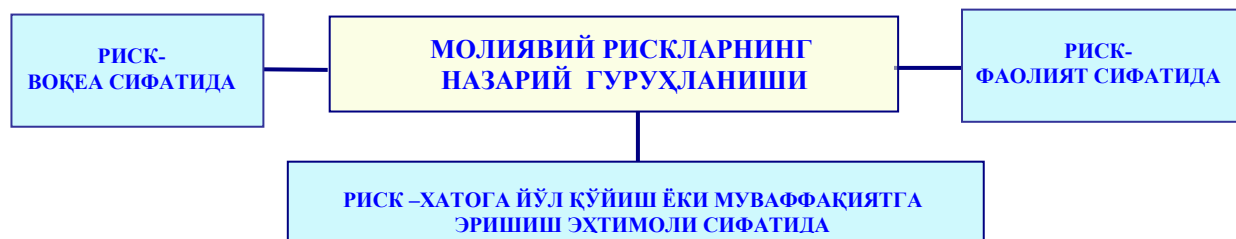
## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

**Кириш қисмида** диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурлиги 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 қилинган, тадқиқотнинг усуллари ҳамда улар асосида олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти ёритиб берилган, тадқиқот натижалари амалиётга жорий этилиши, нашр этилган илмий ишлар ва диссертация тузилиши юзасидан маълумотлар келтирилган.

**Диссертациянинг биринчи боби “Молиявий рисклар ва уларни суғурталашнинг назарий-услубий асослари”** деб номланган бўлиб, унда молиявий рисклар ва уларни суғурталашнинг моҳияти, назарий асослари ҳамда уларни минималлаштириш ва суғурта баҳосини аниқлаш методлари тадқиқ қилинган ва тегишли хулосалар чиқарилган.

Амалга оширилган тадқиқотларда риск кўп қиррали ва ноаниқ ҳодиса эканлиги қайд этилган. Бизнинг назаримизга кўра, “молиявий риск” категориясига берилган турли талқинларга асосланиб, тадқиқотчиларнинг назарий қарашларини қуйидаги 3 (уч) гуруҳ кесимида умумлашган ҳолда туркумлаш мақсадга мувофиқдир (1-расм):

биринчи гуруҳ тадқиқотчилари “молиявий риск”ни - кенг маънода, номаълум воқелик-ҳодиса ҳисобланишини, унинг юз бериши оқибатида фаолиятга ижобий ёки салбий таъсир етказилиши мумкинлигини таъкидлашган<sup>6</sup>;



### 1-расм. Молиявий рискларнинг назарий гуруҳланиши<sup>7</sup>

иккинчи гуруҳ намоёндалари молиявий рискни фаолиятда ютуқли натижага эришиш мақсадида амалга оширилган саъйи-ҳаракат йиғиндиси сифатида қарашган;

учинчи гуруҳ вакиллари молиявий рискни, муқобил вариантлардан айнан бирини танлаш жараёнида ютуққа эришиш ёки хатога йўл қўйиш эҳтимоли сифатида талқин этишган<sup>8</sup>.

Аксарият тадқиқотчиларнинг назарий қарашларида молиявий риск - бу молия воситаларига эгалик<sup>9</sup> билан узвий боғлиқликда актив ва пассивлар

<sup>6</sup>A Guide to the Project Management Body of Knowledge (Project Management Body of Knowledge (Project Management Institute [PMI], 2000).

<sup>7</sup>Тадқиқот натижалари асосида муаллиф ишланмаси.

<sup>8</sup>Асват Дамодаран (Aswath Damodaran) Виды финансовых рисков. М.: Альпина Паблишер, 2010. – 1344с.

<sup>9</sup>Мулк. // <https://enc.for.uz/>

параметрларининг ўзаро мос эмаслиги эҳтимоли пировардида йўқотиш(зарар кўриш)нинг омили бўлиши мумкинлигини таъкидланган<sup>10</sup>.

Молиявий рискнинг мазмунига берилган талқин, унинг юз бериши оқибатида фойда олиш (зарар кўриш), мол-мулкни йўқотиш, жойлаштирилган инвестициядан олинadиган даромаднинг кутилганидан фарқланиши каби кўрилиши эҳтимол бўлган якуний натижаларга асосланади. Бу ҳолат молия соҳасида риск мазмунан кенг талқинда тушунилишини англатади.

Бизнинг назаримизга кўра, молия рисклари: бозор рисклари, ликвидлилик рисклари, фоиз рисклари, кредит рисклари ва валюта рисклари каби турлардан иборатлиги қайд этган тасниф бирмунча илмий асосланган ҳисобланади (2-расм).

Молиявий рискни кенг талқин этишга қаратилган нуқтаи-назарни қатор муаллифлар қўллаб-қувватлашмоқда<sup>11</sup>. Шунини алоҳида қайд этиш лозимки, кейинги вақтларда молиявий рисклар таркибига ходимнинг хатога йўл кўйиши, ахборот ва техник тизимнинг носозлиги, товламачилик ва бошқа жиноятларни ўзида мужассам этган операцион рискларни ҳам киритиш саъй-ҳаракатлари оммалашмоқда.



**2-расм. Молиявий рисклар таснифи<sup>12</sup>**

Келтириб ўтилган рискларни бошқариш муҳимлиги, улар юз бериши оқибатида йўқотишлар сезиларли бўлиши мумкинлигини инкор этмаган ҳолда, уларни молиявий рисклар сифатида талқин этилишини қўллаб-қувватлаб бўлмайди. Бу ҳолат табиатига кўра, уларнинг номолиявий тоифадаги рисклардан фарқланмаслиги билан изоҳланади.

Молиявий рискларни суғурталаш муаммосини ҳал этишнинг дастлабки усулларида бири бу ўз-ўзини суғурталаш ҳисобланади. Унда рискдан кўрилиши эҳтимол бўлган зарар оқибатини молиялаштириш бизнес субъектининг ўз захираси ҳисобидан амалга оширилади. Хусусан, ўзаро суғурталашнинг имкониятлари чекланганлиги, ўз навбатида молиявий рисклар суғуртасини амалга оширишнинг бошқа йўллари, масалан, рискларни маълум тўловлар эвазига суғурталаш амалиёти жорий этилишига омил бўлган.

Молиявий рискларнинг ўзаро боғлиқлигини асослаш учун уларнинг қуйидаги жиҳатларини алоҳида ажратиш кўрсатиш мақсадга мувофиқдир:

<sup>10</sup>Энциклопедия финансового риск-менеджмента. (Под ред. А.А. Лобанова и А.В. Чугунова). М., ALT-Invest, 2009. С. 16

<sup>11</sup>Рискларнинг умумий тавсифи // [www.grandars.ru](http://www.grandars.ru)

<sup>12</sup>Тадқиқот натижалари асосида муаллиф ишланмаси.

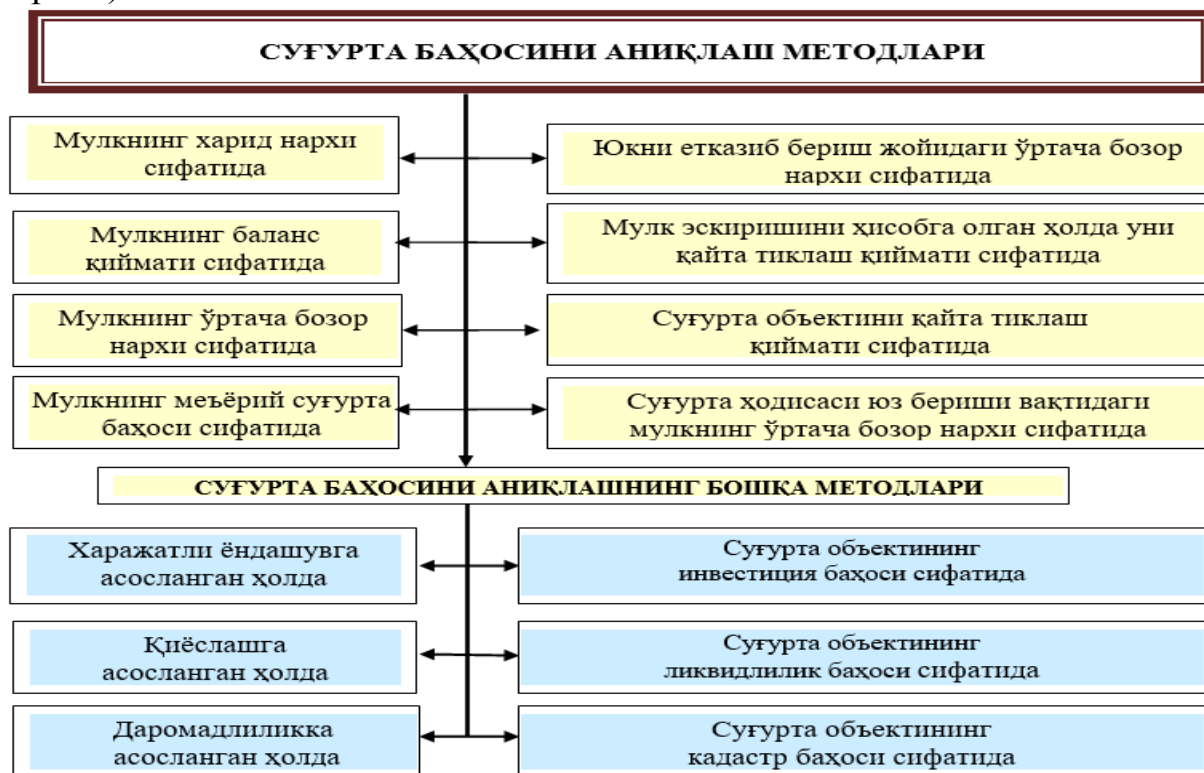
хар қандай фаолиятда молиявий рискни бартараф этиш мумкин эмаслиги ўзаро боғлиқ бўлган “риск-даромад” концепциясига асосланади, яъни рискнинг мавжуд эмаслиги риск йўқ-даромад йўқлигини англатади ёхуд фойда олинмаслигига омил бўлади;

молиявий риск эҳтимоликка кўра ўлчанади ва у молия институтлари томонидан амалга ошириладиган активлар трансформацияси жараёнида юзага келади<sup>13</sup>;

рискларни минималлаштиришнинг шакл ва усуллари бир риск тури бошқа риск тури(одатда кредит rischi)га алмаштирилганлигини ёки муносабат субъектлари ўртасида риск диверсификацияси амалга оширилганлигини англатади.

Молиявий риск суғуртасида унинг аниқланган суғурта баҳоси ҳақиқий нарх сифатида муҳим категория ҳисобланади. Суғурта баҳосини аниқлаш методларини тадқиқ этишнинг зарурлиги, айнан рискнинг баҳоси белгилаш жараёнида тўлароқ намоён бўлади.

Молиявий рискнинг суғурта баҳоси, одатда суғурталанувчи тақдим этган тўлов ҳужжатларига, айрим ҳолларда мавжуд маълумотлар базасига, шунингдек мустақил баҳоловчиларнинг ҳисоботларига асосланиб, суғуртачи томонидан аниқланади. Ҳозирда мулкнинг ҳақиқий баҳосини аниқлашнинг қуйидаги методлари самарали қўлланилиши алоҳида аҳамият касб этмоқда (3-расм).



**3-расм. Суғурта баҳосини аниқлаш методлари<sup>14</sup>**

<sup>13</sup>Бундай ёндашув VAR концепциясида кетма-кетликда баён этилган. Қаранг, масалан, Philippe Jorion “Value at Risk”. Mc. Graw-Hill, N.Y., 2002.

<sup>14</sup>Мирзаев Ф.И. Молия бозори операциялари рискларини баҳолаш усуллари (қимматли қоғозлар бозори мисолида): и.ф.н. ... автореферат. -Т.: БМА, 2002, -22 б. ва бошқа илмий манбаларнинг синтети сифатида муаллиф ишланмаси.

Ҳозирги вақтда риск субъектлар фаолиятининг таркибий ажралмас қисми сифатида уни бошқариш молиявий рискни баҳолаш тизимини ва улар билан узвий боғлиқликда воқеа (ҳодиса)лар юз бериши эҳтимолига кўра, келиб чиқиши мумкин бўлган оқибатлар бартараф этилишини таъминлайдиган муйян қарорни ишлаб чиқиш, қабул қилиш ҳамда амалга ошириш методлари, тамойиллари яхлитлигини ўзида акс эттиради.

Шуни таъкидлаш мумкинки, ҳозирда бозор рискларини бошқариш механизми иқтисодиёт субъектларининг пул оқимларини самарали йўналтириш имкониятини юзага келтирган бўлсада, мазкур механизм орқали назорат қилиб бўлмайдиган рисклардан ишончли ҳимояни суғурта амалиёти эгаллаб бораётганлигини эътироф этиш ўринлидир.

**Диссертация ишининг “Ўзбекистонда молиявий рисклар ва уларни суғурталашнинг ташкилий - амалий масалалари”** деб номланган иккинчи бобида молиявий рискларни суғурталашнинг шакл ва усуллари, мазкур риск суғуртасида тариф ставкаларини ҳисоблаш услубиятини такомиллаштириш омиллари, суғурта ташкилотларида молиявий рискларни баҳолашнинг амалий жиҳатлари таҳлил этилган.

Молиявий риск суғуртаси - бу Ўзбекистонда нисбатан янги йўналиш ҳисобланади. Ушбу суғуртада суғурталанувчининг мулкӣ манфаатларига таҳдид соладиган ҳодисалар юз берганда ҳимоя қилиш тартибини ўзида акс эттирган қоидалар ишлаб чиқилади. Уларга мувофиқ, суғурталанувчи ёки унинг вакили суғурта шартномасини имзолаши мазкур суғурталаш қоидасида белгиланган барча шартлар қабул қилинганлигини аниқлатади.

Шу ўринда, ўзига хос таснифига кўра, объектлар кесимида молиявий рискларни суғурталашнинг қуйидаги: кредит rischi суғуртаси, валюта рисклари суғуртаси, инвестиция rischi суғуртаси, тижорат рисклари суғуртаси, суғурталанувчининг тадбиркорлик (хўжалик) фаолияти тўхтаб қолиши ёки унинг томонидан амалга оширилган фаолият кўламидининг қисқариши натижасида юзага келадиган зарарлар, қутилмаган харажатлар суғуртаси, омонат rischi суғуртаси, кафиллик (кафолат) суғуртаси, бошқа молиявий рисклар суғуртаси, ҳуқуқӣ ҳимоя билан боғлиқ харажатлар суғуртаси каби турлари қўлланилади. Молиявий риск дахлдорлигига кўра, ички ва ташқи омилларига мос равишда ҳам фарқланади.

Бу ўринда Ўзбекистон суғурта хизматлари бозорининг умумий суғурта тармоғи бўйича 10 та етакчи суғурта компаниялари кўрсаткичлари таҳлил этилди (1-жадвал).

Мамлакатимизда умумий суғурта тармоғида фаолият юритаётган жами 28 та суғурта компаниясидан 10 таси ёки 35,7 фоизи етакчи компаниялар ҳисобланади. Ушбу компанияларнинг етакчилиги уларнинг ҳисобига, мос равишда, мазкур тармоқда ундирилган жами суғурта мукофотлари салмоғининг 78,9 фоизи; жами тўланган суғурта қопламалари салмоғининг 87,49 фоизи тўғри келиши билан изоҳланади.

## 1-жадвал

### Суғурта хизматлари бозорида айрим суғурта ташкилотларининг кўрсаткичлари млрд. сўм<sup>15</sup>, (2019 йил)

Т/р	Суғурта ташкилотлари номи	Суғурта мукофотлари	Ўзгариши, %	Суғурта қопламалари	Ўзгариши, %
1.	“Ўзбекинвест” АЖ	285,61	168,88	24,18	77,86
2.	“Ўзагросуғурта” АЖ	252,64	141,93	97,65	148,81
3.	“Gross Insurance” АЖ	222,13	144,75	30,98	206,49
4.	“Kafolat sug‘urta kompaniyasi” АЖ	150,66	129,09	33,85	110,66
5.	“Euroasia Insurance” МЧ АЖ СК	129,73	218,34	12,69	457,96
6.	“AlfaInvest” АЖ СК	96,23	116,62	18,22	199,25
7.	“Asia Inshurans” МЧЖ	71,79	126,83	10,23	131,18
8.	“Temiryo‘l-Sug‘urta” АЖ СК	56,30	124,39	6,86	168,81
9.	“My Insurance” АЖ	49,39	238,59	5,68	1 391,46
10.	“Alskom” АЖ	48,50	70,30	8,20	92,86
<b>Суғурта хизматлари бозоридаги улуши</b>		<b>1362,98</b>	<b>78,90</b>	<b>248,54</b>	<b>87,49</b>

Суғурта статистикаси асосида молиявий риск суғуртаси бўйича муайян суғурта компаниясининг бир неча йиллик фаолият натижаларини ўзида акс эттирган, унинг кейинги йилда кўриши эҳтимол бўлган зарари коэффиценти прогнозини ҳисобга олган ҳолда суғурта тарифини аниқлаш услуби таклиф этилди. Мазкур тавсия этилган услубни қуйидаги ҳолатларда:

суғурта ташкилотининг 4-5 йиллик статистик маълумотлар асосида;

зарар кўриш коэффиценти ва вақт қийматларининг геометрик ўрнини аниқлаш ва улар орасидаги корреляцион боғлиқлик чизиқли кечганда қўллаш самарали ҳисобланади.

Суғурта фаолиятининг умумий суммаси ва суғурта қопламаси статистик кўрсаткичлари асосида аниқланган зарар кўриш коэффицентининг вақтга корреляцияси динамикаси тадқиқот объекти сифатида Ўзбекистон суғурта бозори мисолида, аниқ маълумотларга асосланиб, таҳлил этилди (2-жадвал) ҳамда мазкур услубнинг афзаллик ва камчиликлари далилланди.

## 2-жадвал

### Ўзбекистон суғурта бозорида суғурта фаолиятининг умумий суммаси ва суғурта қопламаси статистик кўрсаткичлари асосида аниқланган зарар кўриш коэффицентининг вақтга корреляцияси динамикаси (2016-2019 йй.)<sup>16</sup>

Йиллар	Суғуртанинг умумий суммаси млрд. сум	Суғурта қопламаси	Зарар кўриш коэффиценти, у
2016	692,6	130,5	0,188
2017	927,5	270,0	0,291
2018	1635,2	460,8	0,282
2019	2 313,9	813,5	0,284

<sup>15</sup>Ўзбекистон суғурта хизматлари бозори кўрсаткичлари ҳар бир компаниянинг маълумотлари умумлаштирилиши асосида муаллиф ишланмаси.

<sup>16</sup>2016-2019 йиллар учун Ўзбекистон Республикасининг тегишли суғурта ташкилотларининг ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф ишланмаси.

Тадқиқотда, аввалам бор, келтирилган йилларни белгилаш ёрдамида тартиб рақамига ( $i$ ) ўтказилди (3-жадвал).

### 3-жадвал

**Суғурта фаолиятида зарар кўриш коэффицентининг келтирилган йилларнинг белгилаб олинган тартиб рақамлари (2016-2019 йй.)<sup>17</sup>**

Йиллар	$i$	Зарар кўриш коэффиценти
2016	1	0,188
2017	2	0,291
2018	3	0,282
2019	4	0,284

Сўнгра, суғурта фаолиятида зарар кўриш коэффицентига мос равишда қатнашаётган кўрсаткичларнинг қийматлари аниқланади (4-жадвал).

$$\begin{cases} 4a_0 + 10a_1 = 1,045 \\ 10a_0 + 30a_1 = 2,752 \end{cases} \Rightarrow a_0 = 0,19, \quad a_1 = 0,027 \Rightarrow y_i = 0,027x_i + 0,19.$$

У ҳолда  $y_{2020}^* = 0,326$ .

### 4-жадвал

**Суғурта фаолиятида зарар кўриш коэффицентига мос равишда қатнашаётган кўрсаткичларнинг қийматлари (2016-2019 йй.)<sup>18</sup>**

Йиллар	$i$	Зарар кўриш коэффиценти	Кўрсаткичлар	
			$i \cdot y_i$	$i^2$
2016	1	0,188	0,188	1
2017	2	0,291	0,582	4
2018	3	0,282	0,846	9
2019	4	0,284	1,136	16
$\Sigma$	<b>10</b>	<b>1,045</b>	<b>2,752</b>	<b>30</b>

2020 йил учун тариф ставкасини прогноз қилиш учун зарар кўриш коэффицентининг кузатиш қиймати, мазкур коэффицентининг текисланган қиймати, четланиш ва четланиш квадрати аниқлаш талаб этилади (5-жадвал).

### 5-жадвал

**Суғурта фаолиятида зарар кўриш коэффицентининг кузатиш қиймати, мазкур коэффицентининг текисланган қиймати, четланиш ва четланиш квадрати (2016-2019 йй.)<sup>19</sup>**

Йиллар	$i$	Зарар кўриш коэффицентининг кузатиш қиймати $y_i$	Зарар кўриш коэффицентининг текисланган қиймати $y_i^*$	Четланиш $(y_i - y_i^*)$	Четланиш квадрати $(y_i - y_i^*)^2$
2016	1	0,188	0,217	-0,029	0,0008
2017	2	0,291	0,244	0,047	0,0022
2018	3	0,282	0,271	0,011	0,0001
2019	4	0,284	0,298	-0,014	0,0002

<sup>17</sup>2016-2019 йиллар учун Ўзбекистон Республикасининг тегишли суғурта ташкилотларининг ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф ишланмаси.

<sup>18</sup> Яна ўша маълумотлар асосида муаллиф ишланмаси.

<sup>19</sup> Яна ўша маълумотлар асосида муаллиф ишланмаси.

2020 йил учун тариф ставкасини прогноз қилиш учун қуйидаги зарурий ҳисоблар амалга оширилади:

$$\begin{aligned}\sigma &= \sqrt{\frac{\sum (y_i - y_i')^2}{n-1}} = \sqrt{\frac{0,0008 + 0,0022 + 0,0001 + 0,0002}{3}} = \\ &= \sqrt{\frac{0,0033}{3}} = \sqrt{0,0011} = 0,033.\end{aligned}$$

2020 йил учун тариф ставкасини прогноз қилиш учун амалга оширилган зарурий ҳисоблар асосида  $T_n = y_{2020} + \beta(0,95;4)\sigma$  формула ёрдамида нетто-ставкани аниқлаймиз, бу ерда,  $\beta(0,95;4) = 4,380$ ,  $\gamma = 0,95$ , биринчи тур хатоликнинг қиймати бўлиб, прогнознинг ишончилиги 95%ни ташкил этишини англатади.

$$T_n = 0,326 + 4,380 \cdot 0,033 = 0,47.$$

Брутто-ставка  $T_B = \frac{100T_n}{100-f}$  формула ёрдамида аниқланади.

Бу ерда  $f$  - умумий тариф ставкасидаги юкнинг салмоғи.

$$\text{Масалан, } f = 30 \Rightarrow T_B = \frac{100 \cdot 0,47}{70} = 0,67.$$

Шу ўринда, суғурта тарифи нафақат статистик (ҳодисалар эҳтимолини ҳисобга олган ҳолдаги) маълумотларга, балки суғуртачининг рентабеллигини ҳисобга олган ҳолда асосланиши мақсадга мувофиқдир. Суғурта тарифи формулалардаги барча қийматлар бухгалтерия маълумотлари, статистик маълумотлар, тузилган операциялар тўғрисидаги маълумотлар ва бошқа кутилаётган омилларни ҳисобга олган ҳолда прогнозлар асосида аниқланади.

Рискни ҳисоблашнинг асосий кўрсаткичлари қуйидаги даражаларни ўз ичига олади:

а) Молиявий риск даражаси умумий баҳолаш алгоритми билан тавсифланади, у қуйидаги формула билан ифодаланади:

$$РД = РЭ \times РЙ(З) \quad (1),$$

бу ерда РД - тегишли молиявий риск даражаси;

РЭ - берилган молиявий рискни юзага келиш эҳтимоли;

РЙ(З) - рискни амалга оширишда мумкин бўлган молиявий йўқотишлар миқдори.

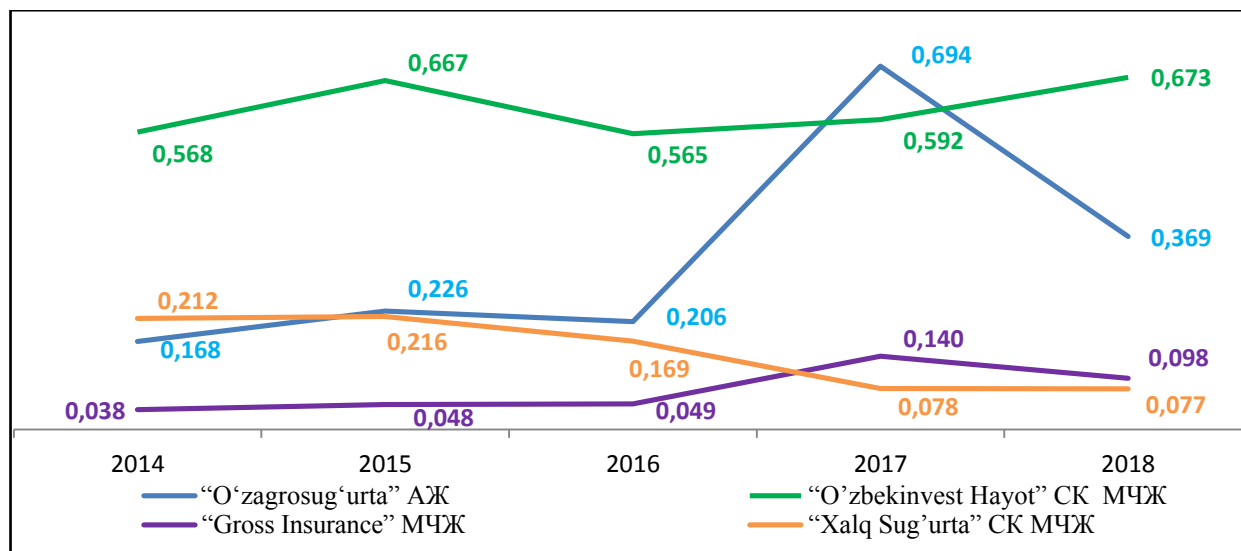
Ушбу алгоритмни қўллаш амалиётида мумкин бўлган молиявий йўқотишлар ҳажми одатда мутлақ сумма шаклида ифодаланади ва молиявий рискнинг юзага келиш эҳтимоли шу эҳтимолни ўлчаш (вариация коэффиценти, бета-коэффицент ва бошқа) коэффицентларидан биридир. Ушбу алгоритм бўйича ҳисоблаб чиқилган молиявий риск даражаси мутлақ кўрсаткич сифатида намоён бўлади, бу эса муқобил вариантларни кўриб чиқишда таққослаш учун асосни сезиларли даражада камайтиради.

2014-2018 йилларда Ўзбекистондаги баъзи суғурта ташкилотлари учун тегишли молиявий риск даражасини баҳолаш (4-расм) шуни кўрсатадики, суғурта ташкилотларида, масалан, “O‘zbekinvest Hayot” СК МЧЖда йиллар бўйича мос равишда 0,568 / 0,667 / 0,565 / 0,592 / 0,673; “Ўзагросуғурта” АЖда 2014 йилдан ташқари мос равишда 0,226 / 0,206 / 0,694 / 0,369 юқори кўрсаткичлар кузатилган.

Даромадларнинг умумий ўртача миқдорини ҳисоблаш, яъни субъектларнинг ( $R = X - Y$ ) молиявий операцияларидан ўртача даромадни ҳисоблаш қуйидаги формулага мувофиқ амалга оширилади:

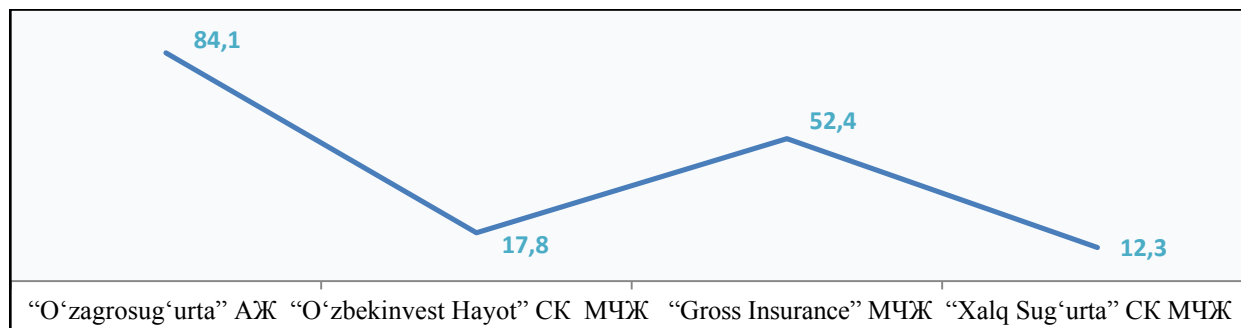
$$\bar{R} = \frac{1}{n} \sum_i R_i \quad (2),$$

бу ерда,  $n$  – кузатишлар сони.



**4-расм. 2014-2018 йилларда Ўзбекистондаги баъзи суғурта ташкилотлари учун тегишли молиявий риск даражаси<sup>20</sup>**

Ушбу алгоритм ёрдамида ҳисобланганда молиявий операциялардан олинган ўртача даромад даражаси мутлақ кўрсаткич сифатида намоён бўлади, бу эса муқобил вариантларни кўриб чиқишда таққослаш учун асосни сезиларли даражада камайтиради (5-расм).



**5-расм. 2014-2018 йилларда Ўзбекистондаги баъзи суғурта ташкилотлари молиявий операциялардан олган ўртача даромадлари ( $R=X-Y$ ), млрд сўмда<sup>21</sup>**

<sup>20</sup>2014-2018 йиллар учун Ўзбекистон Республикасининг тегишли суғурта ташкилотларининг ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф ишланмаси.



Молиявий операциялардан олинган ўртача даромаднинг мутлақ юқори кўрсаткичи “O‘zagrosug‘urta” АЖда -84,1 млрд., “Gross Insurance” МЧЖда - 52,4 млрд. сўмни ташкил этган бўлса, аксинча, ўртача даромадларнинг энг паст мутлақ кўрсаткичи – “O‘zbekinvest Hayot” СК МЧЖда – 17,8 млрд. ва “Xalq Sug‘urta” СК МЧЖда – 12,3 млрд. сўмни ташкил этган.

б) Дисперсия ўрганилаётган кўрсаткичнинг ўртача қийматига нисбатан тебраниш даражасини тавсифлайди. Дисперсияни ҳисоблаш қуйидаги формула бўйича амалга оширилади:

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 \cdot P_i \quad (3),$$

бу ерда  $\sigma^2$  – дисперсия;

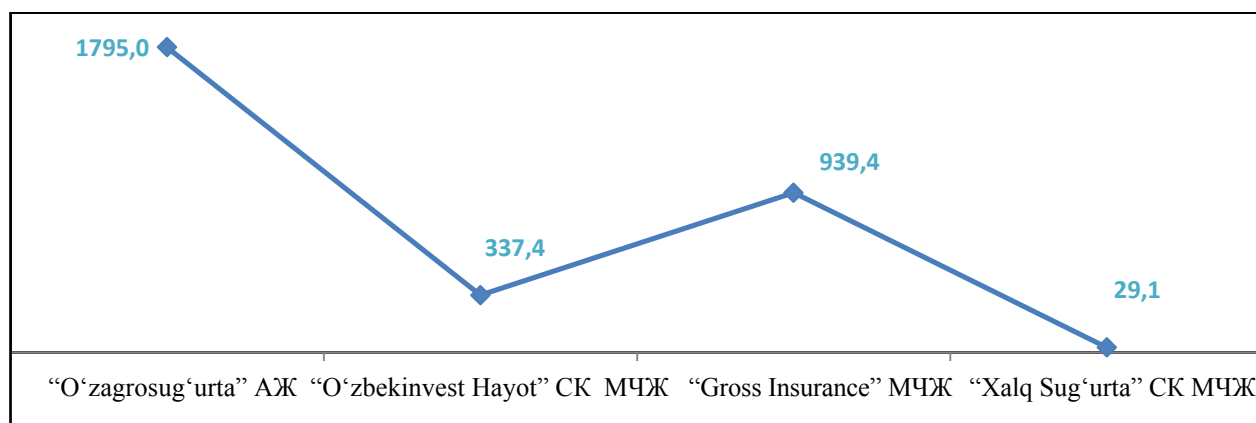
$R$  – кўриб чиқилаётган молиявий операция учун кутилаётган даромад вариантларининг аниқ қиймати;

$\bar{R}$  – кўриб чиқилаётган молиявий операция бўйича даромаднинг кутилаётган ўртача қиймати;

$P_i$  – молиявий операциядан кутилаётган даромаднинг алоҳида вариантларини олиш мумкин бўлган частотаси (эҳтимоли);

$n$  – кузатишлар сони.

2014-2018 йилларда Ўзбекистондаги айрим суғурта ташкилотлари учун риск даражаси кўрсаткичининг ўртача қийматига нисбатан тебраниш даражаси ( $\sigma^2$ ) бўйича дисперсияни ҳисоблаш (6-расм) шуни кўсатадики, энг юқори мутлақ кўрсаткичлар “Ўзагросуғурта” АЖда - 1795; “Gross Insurance” МЧЖда - 939,4 ва “O‘zbekinvest Hayot” СК МЧЖ да -337,4 млрд. сўм даражасида эканлигини кўрсатди, аксинча, “Xalq Sug‘urta” СК МЧЖда 29,1 млрд. сўмни ташкил этган.



**6-расм. 2014-2018 йилларда Ўзбекистондаги айрим суғурта ташкилотларида риск даражаси унинг ўртача қийматига нисбатан тебраниши дисперсияси кўрсаткичлари, млрд. сўмда<sup>22</sup>**

<sup>21</sup> Яна ўша маълумотлар асосида муаллиф ишланмаси.

<sup>22</sup> 2014-2018 йиллар бўйича Ўзбекистон Республикасидаги тегишли суғурта ташкилотларининг ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф ишланмаси.

в) Ўртача квадрат (стандарт) оғиш тебраниш даражасини белгилайдиган ва унинг асосида қурилган дисперсия каби индивидуал молиявий риск даражасини баҳолашда энг кенг тарқалган ҳисоблаш кўрсаткичларидан бири саналади. У қуйидаги формула бўйича ҳисобланади:

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 \cdot P_i} \quad (4),$$

бу ерда  $\sigma^2$  – дисперсия;

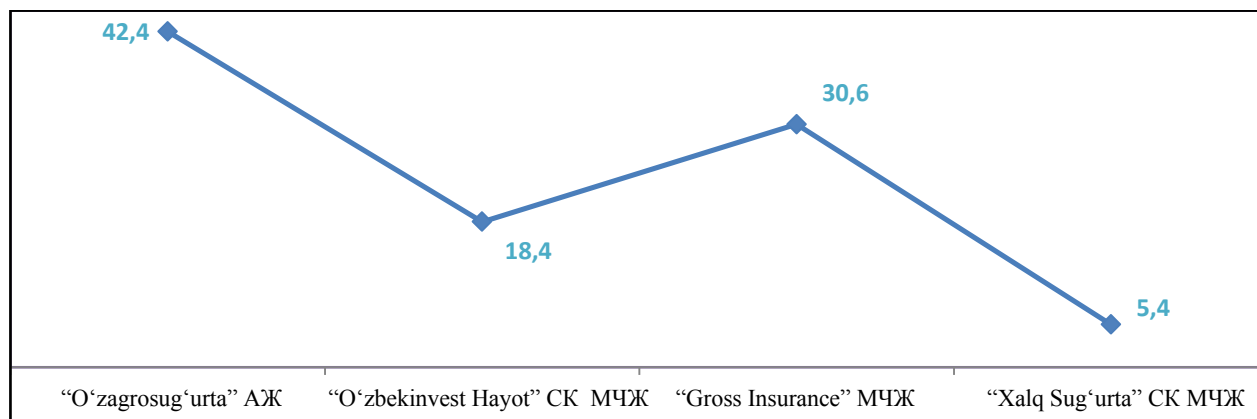
$R$  – кўриб чиқилаётган молиявий операция учун кутилаётган даромад вариантларининг аниқ қиймати;

$\bar{R}$  – кўриб чиқилаётган молиявий операция бўйича даромаднинг кутилаётган ўртача қиймати;

$P_i$  – молиявий операциядан кутилаётган даромаднинг алоҳида вариантларини олиш мумкин бўлган частотаси (эҳтимоли);

$n$  – қузатишлар сони.

Индивидуал молиявий риск даражасининг ўртача квадрат (стандарт) оғишини ҳисоблаш (7-расм) энг юқори кўрсаткичларга “Ўзагросуғурта” АЖ (42,4) ва “Gross Insurance” МЧЖ (30), аксинча, энг паст мутлақ кўрсаткичларга “O‘zbekinvest Hayot” СК МЧЖ (18,4) ва “Xalq Sug‘urta” СК МЧЖ (29,1 млрд сўм) эга эканлигини кўрсатди.



**7-расм. 2014-2018 йилларда Ўзбекистондаги айрим суғурта ташкилотлари учун индивидуал молиявий риск даражасининг ўртача квадрат (стандарт) оғиши кўрсаткичлари, млрд сўмда<sup>23</sup>**

г) Вариация коэффиценти, агар молиявий операциялардан кутилаётган ўртача даромад кўрсаткичлари фарқ қилса, риск даражасини аниқлашга имкон беради. Вариация коэффиценти қуйидаги формула бўйича ҳисобланади:

$$CV = \frac{\sigma}{\bar{R}} \quad (5);$$

бу ерда,  $CV$  – вариация коэффиценти;

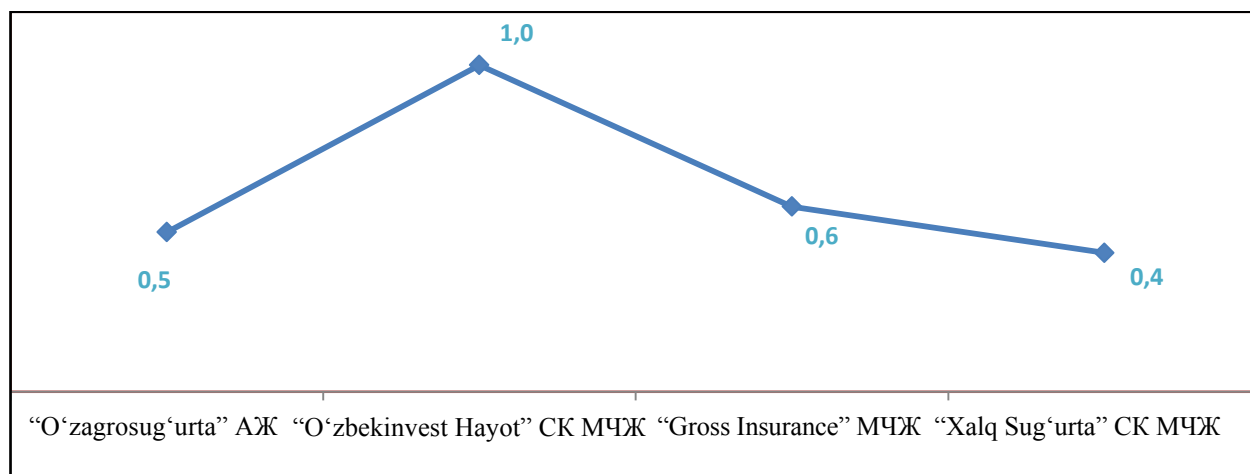
$\sigma$  – ўртача квадрат (стандарт) оғиш;

$\bar{R}$  – кўриб чиқилаётган молиявий операция бўйича даромаднинг кутилаётган ўртача қиймати.

<sup>23</sup>2014-2018 йиллар бўйича Ўзбекистон Республикасидаги тегишли суғурта ташкилотларининг ҳисобот маълумотлари асосида асосида муаллиф ишланмаси.

Таҳлил қилинаётган Ўзбекистон суғурта ташкилотларининг молиявий операцияларидан кутилаётган ўртача даромад кўрсаткичлари бир-биридан фарқ қилади, шунинг учун вариация коэффиценти риск даражасини аниқлашга имкон беради (8-расм). Молиявий риск даражасини баҳолашнинг эксперт методлари агар компанияда иқтисодий - статистик метод асосида ҳисоблашни амалга ошириши учун зарур маълумотлар базаси мавжуд бўлмаган ҳолларда қўлланилади. Шунингдек, бу ўринда молиявий риск даражасини баҳолашнинг ўхшаш методлари ҳам муайян ташкилотнинг энг катта молиявий операциялари учун риск даражасини аниқлаш имконини беради.

Молиявий рисклар таъсирини баҳолаш учун ташкилотнинг молиявий ҳисоботни таҳлил қилиш, тўлов қобилияти коэффиценти ҳисоблаш, молиявий барқарорлик, рентабеллик ва ишбилармонлик фаоллигини аниқлаш талаб этилди. Молиявий рискларни яхлит тизимли тарзда сон ва сифат жиҳатидан баҳолаш, бу жараёнда мавжуд методларни мувофиқлашган ҳолда қўллаш орқали уларни бошқариш самараси ортади.



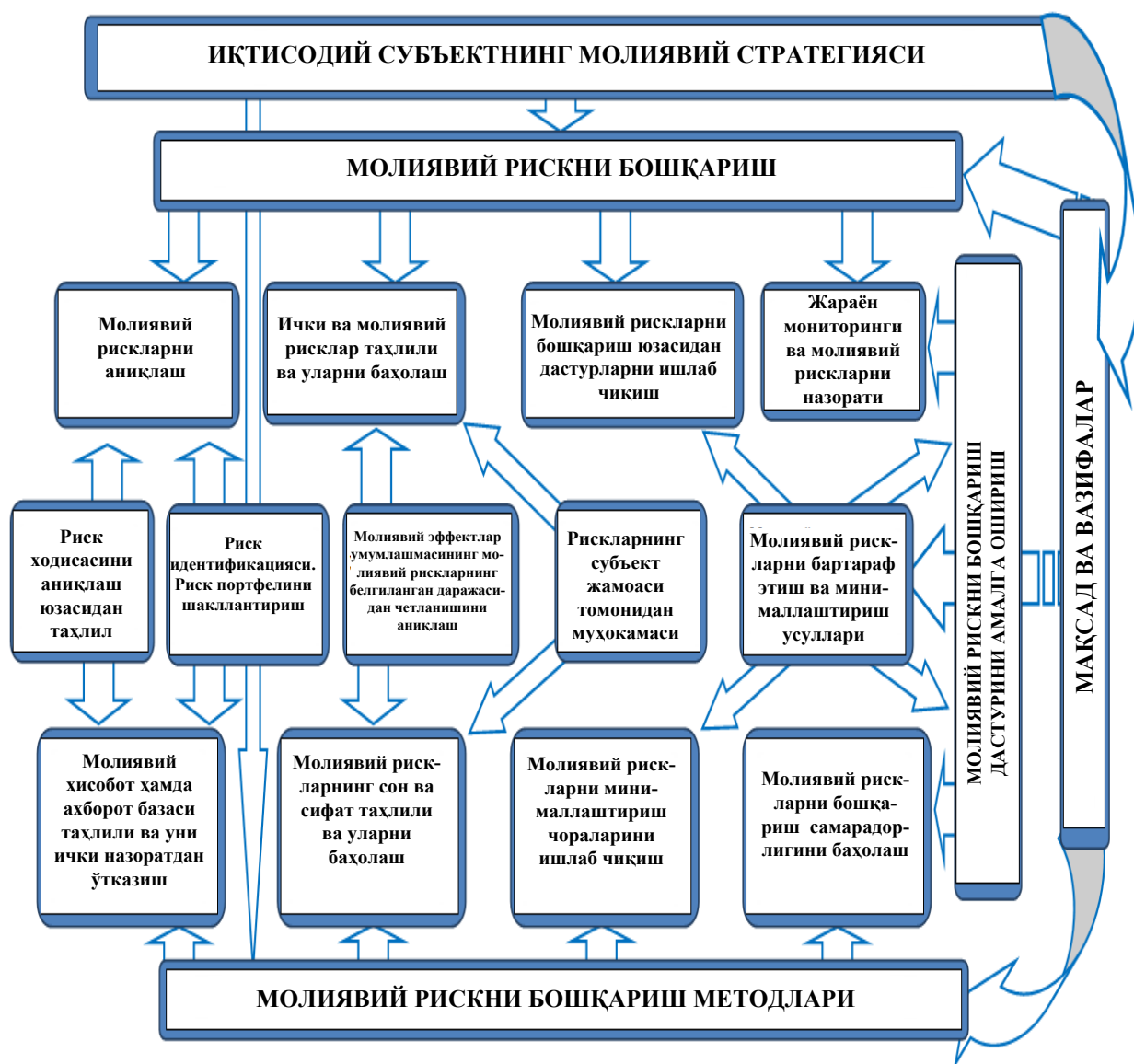
**8-расм. Ўзбекистондаги айрим суғурта ташкилотлари бўйича риск даражасининг вариация коэффиценти, 2014-2018 йиллар<sup>24</sup>**

Таҳлил шуни кўрсатадики, юқори вариация коэффиценти ХК “O‘zbekinvest Hayot” да аниқланган - 1,0. Аксинча, “Gross Insurance” МЧЖ - 0,6, “Ўзагросуғурта” АК (АЖ) - 0,5 ва “Xalq Sug‘urta” ХК МЧЖ - 0,4 вариация коэффицентининг энг паст кўрсаткичларига эга.

Диссертация ишининг “Молиявий рискларни суғурталашни такомиллаштириш йўллари” деб номланган учинчи бобида иқтисодиёт субъектларининг мазкур рискларни бошқариш тизимининг самарадорлигини ошириш омиллари ҳамда уларни суғурталашнинг иқтисодий барқарорликни таъминлашдаги ролини ошириш масалалари тадқиқ этилган. Иқтисодиёт субъектининг молиявий рискларини бошқариш тизимини шакллантириш “молиявий рискларни аниқлаш - молиявий рискларни баҳолаш - молиявий рискнинг лимит чегарасини белгилаш - молиявий рискларга таъсир

<sup>24</sup>2014-2018 йиллар учун Ўзбекистон Республикасининг тегишли суғурта ташкилотларининг ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф ишланмаси.

чораларини ишлаб чиқиш ва амалга ошириш - вазият мониторингига асосланиб, рискларни бошқариш” каби вазифалар ижросини таъминлашга қаратилган бўлиши мақсадга мувофиқдир (9-расм).



9-расм. Молиявий рискларни бошқариш тизимини шакллантириш<sup>25</sup>

Иқтисодиёт субъектининг молиявий рисклари турларини аниқлаш методларини яхлит тизимлаштирган ҳолда қўллаш мазкур бошқариш тизими шаклланишида ҳар бир методнинг фойдалилик коэффициенти ҳамда даражасини аниқлаштириш имконини беради (6-жадвал).

Молиявий рискларни бошқариш юзасидан таклиф этилаётган тартибга солишнинг ўзаро боғлиқ кетма-кетликдаги ҳар бир босқич иқтисодиёт субъектининг ташкилий тузилмаси иерархиясининг барча даражаларига масъулиятга кўра тегишли ҳисобланади. Шунга кўра, иқтисодиёт субъектларида молиявий рискларни бошқариш тизими бутун жамоа кесимида стратегик мақсадларига эришиш воситаси сифатида ўзаро боғлиқ

<sup>25</sup>Тадқиқот натижалари асосида муаллиф ишланмаси.

фаолиятнинг доимий такрорланувчанлиги ва кетма-кетлиги орқали амалга оширилиши муҳим ҳисобланади.

6-жадвал

**Иқтисодиёт субъектларида ички ва ташқи молиявий рискларни идентификациялаш методлари<sup>26</sup>**

№	Молиявий риск турлари	Молиявий рискларни идентификациялаш методлари				
		Молиявий ҳисобот таҳлили	Ички ҳужжатлар таҳлили	Ходимлари сўровномаси	Ички назорат тестлари	Ташқи манбалардан фойдаланиш
<b>ТАШҚИ РИСКЛАР</b>						
1	Валюта rischi	+				+
2	Фоииз rischi	+	+			+
3	Нарх rischi	+	+			+
4	Солиқ rischi	+	+			+
5	Депозит rischi	+	+			+
6	Инфляция rischi	+				+
<b>ИЧКИ РИСКЛАР</b>						
1	Кредит rischi	+	+		+	+
2	Харажатлар ортиши rischi	+	+			+
3	Ликвидлик ва тўловга қобилиятлилик rischi	+	+	+	+	+
4	Банкротлик rischi	+	+	+	+	+
	Методнинг фойдалилик коэффициенти	10	8	2	3	10
	<b>Методнинг фойдалилик даражаси, фоизда</b>	<b>100</b>	<b>80</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>100</b>

Молиявий рискларни бошқариш тизими босқичлари яхлитликда кечади, аммо рискнинг омилли тизими таҳлили амалга оширилиши нуқтаи назаридан жараёнлар ажратиб кўрсатилиши мумкин.

Молиявий рискларни тизимли таҳлилий бошқариш жараёнининг босқичлари кетма – кетлиги ва уларнинг таснифи келтирилган (7-жадвал). Унга мувофиқ молиявий риск турларини аниқлаш методларини яхлит тизимлаштирган ҳолда қўллаш орқали уларни бошқаришнинг кўп босқичли методи “Бекободцемент” акциядорлик жамияти молиявий фаолиятини ривожлантириш стратегиясини ишлаб чиқишда қўлланилган.

Ҳозирги вақтда Ўзбекистон суғурта бозорида суғурта субъектлари ўз маҳсулотларини сотишда суғурта хизматларига бўлган талаб юқори эмаслиги соҳа ривожига салбий таъсир кўрсатмоқда. Бунга кўра ривожланиш стратегияларида белгиланган вазифалардан келиб чиқиб, суғуртачи субъектлар ўз фаолиятларини диверсификациялашнинг шакл ва йўналишларидан самарали фойдаланишлари талаб этилади.

<sup>26</sup>Тадқиқот натижалари асосида муаллиф ишланмаси.

**Молиявий рискларни тизимли таҳлилий бошқариш жараёни  
бошқичилари<sup>27</sup>**

<b>Молиявий рискларни тизимли таҳлилий бошқариш</b>	
<b>бошқичлари номи ва уларнинг кетма-кетлиги</b>	<b>бошқичларининг таснифи</b>
1. Рискларни портфеллаштириш механизмини шакллантириш	Рискларни регрессив методлар орқали комплекс таҳлил қилиш ҳамда тизимли диверсификациялаш механизмини шакллантириш
2. Ахборот базасини шакллантириш ва баҳолаш мезонларини ишлаб чиқиш	Ахборотлар базасини яратиш, ваколатлар тақсимооти тамойилига асосланиб, ташкилот таркибий бўлинмалари ҳамда ходимлар рейтингини аниқлашг кўрсаткичларини тизимли баҳолаш мезонларини ишлаб чиқиш
3. Баҳолаш методлари асосида рисклар таҳлилин аналга ошириш ва баҳолаш	Стратегик баҳолаш методларини қўллаш орқали комплекс рейтинг мезонлари асосида фаолият кўрсаткичлари, хусусан, SWOT-таҳлил, инвестицион жозибадорлик ҳамда рисклиликни таҳлил қилиш ва баҳолаш
4. Рисклар интеграцияси негизида оптимал моделни шакллантириш ва тармоқ омилларини баҳолаш	Ташқи ва ички риск интеграцияси асосида бошқариш тизимини оптимал моделини шакллантириш ва мутаносиблик методи ёрдамида муайян омиллар мувофиқлигини баҳолаш
5. Микрохежлаш орқали рискларни суғурталашнинг тизимли сиёсатини аналга ошириш	Рисклар диверсификацияси, уларнинг даражаси назорати ҳамда мониторинги натижаларига асосланиб, бошқарув қарорларини қайта ишлаб чиқиш, умумий талаблар мос бўлган захирани шакллантириш юзасидан рискларни суғурталашнинг яхлит тизимли сиёсатини аналга ошириш
6. Қарорлар диверсификацияси орқали рискларни қайта баҳолаш	Бошқарув қарорлари диверсификацияси ва уларга киритилган тузатиш натижаларига кўра, келгуси бошқични аналга ошириш мақсадга мувофиқлиги юзасидан рискларни қайта баҳолаш
7. Макрохежлаш орқали рискларни суғурталашнинг тизимли сиёсатини аналга ошириш ва оптималлаштириш усулларини ишлаб чиқиш ва танлаш	Рискларини суғурталаш ҳамда ички ва ташқи диверсификациялаш сиёсатини шакллантириш асосида оптималлаштириш (макрохежлаш) усулларини ишлаб чиқиш ва аналга ошириш механизмини қарор топтириш
8. Ретроспектив таҳлил орқали субъектнинг ривожлантириш стратегиясини оптималлаштириш ҳамда рискни бошқариш тизимини такомиллаштириш ва баҳолаш	Ретроспектив таҳлил орқали йўл қўйилган хатоларни бартараф этиш ҳамда истиқболда субъект фаолиятида рискни минималлаштириш, таҳлил технологияси асосида ривожлантириш стратегиясини оптималлаштириш негизида бошқарув тизимнинг самарадорлигини баҳолаш

Замонавий илм-фан ва хорижий амалиёт суғурта фаолиятининг моҳияти ва роли тўғрисида тушунчаларни кенгайтиради ва унинг мазмунини белгилайдиган кўп қиррали тизимли функциялар билан таъминлайди. Ўзбекистонда иқтисодий ислохотларни чуқурлаштириш жараёнида суғурта муносабатларининг функционаллиги, ўз навбатида, мақсадли фондлар шакллантирилиши ҳамда улардан самарали фойдаланиш орқали суғурта хизматларининг рақобатбардошлигини ошириш узок муддат давомида яратилган бойликларни сақлаш ва кўпайтириш имкониятини оширади.

<sup>27</sup>Тадқиқот натижалари асосида муаллиф ишланмаси.

## ХУЛОСА

Молиявий рискларнинг мазмуни ва омилларини ўрганиш, оқибатларини бартараф этиш ёки минималлаштиришга қаратилган кафолатли суғурта хизматлари тизимида юзага келадиган иқтисодий муносабатларнинг назарий-амалий жиҳатлари тадқиқи биз томонимиздан қуйидаги хулосаларни шакллантиришга асос бўлди:

Биринчидан, жамият эволюцияси доимо ноаниқлик, табиий ва техноген ҳодисалар узвий боғлиқлигида, риск қамровида кечганлиги мулкрий ва шахсий манфаатлар ҳимоясининг самарали усули сифатида суғурта муносабатлари юзага келишига омил бўлганлигини ва улар доимий равишда ривожланишда эканлигини қайд этамиз;

Иккинчидан, “молиявий риск” анъанавий тарзда – бу, молия воситаларига эгаллик билан боғлиқ йўқотиш(зарар кўриш) эҳтимоли маъносида қараб келинганлигидан фарқли равишда XXI асрнинг бошида у мўлжалга нисбатан ҳар қандай ижобий ёки салбий оғиш эҳтимоли сифатида илмий ишланмаларда янги мазмунда ёритилганлигига қарамасдан, унинг фундаментал яхлит талқинини ишлаб чиқиш зарур, деб ҳисоблаймиз;

Учинчидан, бизнинг фикримизга кўра, молиявий рисклар: бозор рисклари, ликвидлилик рисклари, фоиз рисклари, кредит рисклари ва валюта рисклари каби турлардан иборатлиги илмий асосланган, деб ҳисоблаймиз;

Тўртинчидан, тадқиқотда амалга оширилган таҳлилий натижалар шуни кўрсатдики, молиявий рискларни баҳолашнинг концептуал асосларини шакллантириш уларни бошқариш соҳасига дахлдор бўлган турли муаммоларни ҳал қилиш имконини беради;

Бешинчидан, рисклар билан боғлиқ йўқотиш(зарар)ларни қоплашнинг энг ишончли институти - суғурта ҳисобланади, чунки кенг қамровли ва кафолатли суғурта хизматларининг самарали амалга оширилиши мамлакат иқтисодиётининг инновацион ривожланиш имкониятларини кенгайтиради.

Молиявий рискларнинг юзага келиш сабабларини ўрганиш, уларни баҳолаш орқали кўрилиши мумкин бўлган оқибатларини бартараф этиш ёки минималлаштиришга қаратилган кафолатли суғурта хизматлари тизимида юзага келадиган иқтисодий муносабатларнинг назарий-амалий жиҳатлари ҳамда бу борада орттирилган миллий ва халқаро тажрибалар тадқиқи асосланиб, қуйидаги таклифлар ишлаб чиқилди:

1. “Молиявий риск” мазмунан мавжуд назариялар ва тизимли ёндашув асосида янада аниқлаштирилиши замирида у бир вақтнинг ўзида ҳам зарар келтирувчи ҳам ижобий ҳодиса сифатида қаралиши, пировардида фаолиятдан кутилган даражадаги фойдани олмаслик ёхуд уни йўқотиш(зарар кўриш)нинг омили ҳисобланиши, мазкур риск - бу миқдорини ўлчаш мумкин бўлган ноаниқлик сифатида талқин этилиши мақсадга мувофиқдир.

2. Рискни бошқаришнинг концептуал тамойиллари негизида молиявий рискларни баҳолаш ва уларни минималлаштириш омилларини аниқлаштириш, суғурта ҳодисаси юз берганда суғурта қопламасининг ҳажми айнан унинг асосида аниқланишидан келиб чиқиб, молиявий рискларни

баҳолашнинг вазиятли ёндашув, жараёнли ёндашув, сценарийли ёндашув, комплекс ёндашув каби стандартларини белгилаб қўйиш самарали ҳисобланади.

3. Молиявий рискнинг суғурта баҳоси, бизнинг назаримизга кўра, мулкнинг харид нархи, мулкнинг баланс қиймати, мулкнинг ўртача бозор нархи, мулкнинг норматив суғурта баҳоси, юкни етказиб бериш жойидаги ўртача бозор нархи, мулк эскиришини ҳисобга олган ҳолда уни қайта тиклаш қиймати, суғурта ҳодисаси юз бериши вақтидаги мулкнинг ўртача бозор нархи, суғурта объектини қайта тиклаш қиймати сифатида тизимли ёндашув асосида шартнома томонларининг келишувига кўра аниқланиши суғурта манфаати билан боғланган ҳолда мулкни қайта тиклаш баҳосидан ошмаслигини қатъий белгилаб қўйилиши зарур.

4. Молиявий рискларни суғурталашда субъектлар даромадларининг ўртача миқдори молиявий операцияларда мутлақ кўрсаткич сифатида намоён бўлиши, муайян суғурта ташкилотлари фаолияти динамикасига мувофиқ молиявий операцияларда ўртача қийматига нисбатан тебраниш даражасини тавсифлайдиган дисперсияни қўллаш механизми ишлаб чиқилди ва унинг функционаллигида молиявий риск индивидуал даражасининг ўртача квадрат (стандарт) четланиши ҳисоблаб чиқилиши орқали хатоликни прогнозлаш мумкинлиги, шунингдек молиявий операциялардан кутилаётган ўртача даромад кўрсаткичлари ўзаро фарқланиши, ўз навбатида, вариация коэффиценти бўйича риск даражасини аниқлаш имконини беришига асосланиб, молиявий рискнинг юзага келиш эҳтимолини ўзида мужассам этган баҳолашнинг дастурий алгоритмини қўллаш мақсадга мувофиқдир.

Истиқболда юқорида билдирилган таклифлар амалиётга жорий этилиши орқали риск омили тизимини оптимал тарзда моделлаштириш, шунингдек уларнинг оптимал баҳоланиши ҳамда суғуртаси амалга оширилиши пировардида иқтисодиёт субъектларининг ишлаб чиқариш фаолияти самарадорлиги ўртача 35-40, фойда ҳажми эса, минимум 15 фоизга ортишига эришиш мумкин бўлади.



**НАУЧНЫЙ СОВЕТ ПО ПРИСУЖДЕНИЮ  
УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ DSc.03/30.12.2019.I.17.01  
ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ФИНАНСОВОМ ИНСТИТУТЕ**

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ**

**БАЙМУРАТОВА ГУЛИРАЙХОН ТУРСУНБАЕВНА**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СТРАХОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ  
РИСКОВ**

**08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит**

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

**город Ташкент– 2021 год**

Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) зарегистрирована под номером В2020.2.PhD/Iqt1162 в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

Диссертация выполнена в Ташкентском финансовом институте.

Автореферат диссертации на трёх языках (русский, узбекский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета ([www.tfi.uz](http://www.tfi.uz)) и информационно-образовательном портале «Ziyonet» ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Научный руководитель:** **Ташмурадова Бувсара Эгамовна**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:** **Жумаев Нодир Хосиятович**  
доктор экономических наук, профессор

**Тошматов Шухрат Амонович**  
доктор экономических наук, профессор

**Ведущая организация:** **Филиал Российского экономического университета имени Г.В.Плеханова в городе Ташкенте**

Защита диссертации состоится «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 года в \_\_ часов на заседании Научного совета DSc.03/30.12.2019.I.17.01 при Ташкентском финансовом институте по адресу: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: [ilmiykengash@tfi.uz](mailto:ilmiykengash@tfi.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского финансового института (зарегистрировано под номером \_\_\_\_). Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: [admin@tfi.uz](mailto:admin@tfi.uz).

Автореферат диссертации разослан «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 года  
(протокол реестра №\_\_ от «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 года).

**Т.З.Тешабаев**

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

**Н.Н.Каландарова**

Учёный секретарь Научного совета по присуждению учёных степеней, доктор философии по экономическим наукам, PhD

**И.Н.Кузиев**

Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

## ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

**Актуальность и необходимость темы диссертации.** В мире наблюдается рост влияния рисков, возникающих в результате природных, техногенных и других факторов, в основном, финансовых рисков на процесс сохранения макроэкономического равновесия, формирования конкурентной среды для отраслей экономики. В частности, на мировом страховом рынке «в 2019 году общий объём страховых премий составил 6292,6 млрд. долларов США, в том числе 3376,3 млрд. долларов в отраслях страхования за исключением страхования жизни»<sup>1</sup>, а «в 2020 году убыток, полученный сферой страхования от пандемии COVID-19, превысил 20 млрд. долларов, в результате чего общий объём страховых выплат покрытия прогнозируется на уровне 104 млрд. долларов»<sup>2</sup>, что свидетельствует о необходимости оценки факторов риска и совершенствовании методов управления ими.

В мировой практике проведён ряд научных исследований, касающихся страхования финансовых рисков, при этом следует отметить, что особое внимание как в развитых, так и в развивающихся странах уделяется совершенствованию страхования финансовых рисков. На сегодняшний день необходимость стандартизации оказания гарантированных страховых услуг, идентификации финансовых рисков, повышения доверия клиентов к страхованию, обеспечения открытости и прозрачности страхового рынка, внедрения новых видов страхования финансовых рисков, расширения объёма и повышения их качества, широкое использование цифровых технологий в этом процессе, стимулирования научно-исследовательской деятельности в области страхования, формирования и поддержки положительного национального имиджа, а также повышения инвестиционной привлекательности, в том числе создания механизма ускорения взаимной интеграции страховых рынков определило актуальность исследовательской работы.

В Узбекистане установление задач по достижению «к концу 2022 года по сравнению с 2018 годом за счёт ускоренного развития страхового рынка увеличения в 2,0 раза доли страховых услуг в валовом внутреннем продукте (ВВП); совокупного объёма страховых премий – в 3,3 раза; совокупных активов страховых организаций – в 2,1 раза; количества видов страховых услуг - в 1,7 раза»<sup>3</sup> требует усиления роли страхового рынка и широкого применения инструментов страхования. В соответствии с этим, широкомасштабная классификация содержания категории «финансовый риск» и изучение причин его возникновения на основе системного исследования его теоретических, методологических и практических аспектов, а также изучения деятельности, направленной на устранение или минимизацию его последствий считается одной из актуальных тем.

<sup>1</sup> [https://www.swissre.com/dam/jcr:05ba8605-48d3-40b6-bb79-b891cbd11c36/sigma4\\_2020\\_en.pdf](https://www.swissre.com/dam/jcr:05ba8605-48d3-40b6-bb79-b891cbd11c36/sigma4_2020_en.pdf)

<sup>2</sup> <https://www.unian.net/insurance/strahovshchiki-predstavili-otchet-o-globalnyh-riskah-2020-goda>

<sup>3</sup> Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-4412 от 2 августа 2019 года «О мерах по реформированию и обеспечению ускоренного развития страхового рынка Республики Узбекистан». <https://lex.uz>

Данное диссертационное исследование в определённой степени служит реализации задач, поставленных в Указе Президента Республики Узбекистан № УП-4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» от 7 февраля 2017 года, Постановлении Президента Республики Узбекистан № ПП-4412 «О мерах по реформированию и обеспечению ускоренного развития страхового рынка Республики Узбекистан» от 2 августа 2019 года, Постановлении Кабинета Министров № 1060 «Об организации деятельности Агентства по развитию страхового рынка при Министерстве финансов Республики Узбекистан» от 31 декабря 2019 года и в других нормативно-правовых документах данной сферы.

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

**Степень изученности проблемы.** Теоретические и практические аспекты совершенствования страхования финансовых рисков изучены рядом зарубежных учёных-экономистов, в частности, такими как Ф.Найт, Н.Луман, У.Бек, К.Кронседер, Т.Мусатова, С.Воробьев, И.Ванькович, В.Барабанова, А.Мягдеев, Л.Попова и др.<sup>4</sup>

В нашей стране некоторые вопросы совершенствования страхования финансовых рисков исследованы отечественными учёными-экономистами, такими как Х.Собиров, Т.Иминов, М.Мирсодиков, Х.Шеннаев, Т.Баймуратов, И.Абдурахмонов, А.Нуруллаев, С.Шеров и другими<sup>5</sup>.

---

<sup>4</sup> Найт Фрэнк Хайнеман. Риск, неопределенность и прибыль. // <http://knigi.b111.org>; Luhmann N. Soziologie des Risikos. Berlin, New York: Walter de Gruyter, 1991.; Бек У. От индустриального общества к обществу риска // THESIS. 1994. № 5.; Christian Kronseder. Managing Liquidity Risk. Credit Suisse First Boston, 20.08.2003.; Мусатова Т.Е. Методические подходы к оценке влияния финансовых рисков на деятельность дорожного предприятия // Научное обозрение. Экономические науки. 2016. № 2. С. 152-167; Воробьев С.Н. Управление рисками в предпринимательстве: Монография. / С.Н. Воробьев, К.В.Балдин. М.: Дашков и К, 2006.; Ванькович И.М. Совершенствование оценки влияния финансовых рисков на деятельность компаний (08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит): Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н., М., 2016.; Барабанова В.В. Международный опыт оценки платежеспособности страховых компаний (специальность 08.00.14 - Мировая экономика): Диссертация на соискание ученой степени к.э.н. М., 2019.; Мягдеев А.Р. Контроллинг финансовых рисков // Экономика и менеджмент инновационных технологий 2013. № 2.; Попова Л.К. Методические подходы и способы оценки финансовых рисков на предприятии // Вопросы экономики и управления. 2016. №5. С. 162-165.

<sup>5</sup> Собиров Х.Р. Суғурта: 100 савол ва жавоб. Т.: Меҳнат, 1998. 160 б.; Иминов Т. Бизнес бошқаруви асослари: Ўқув-услубий қўлланма / Т.Иминов, М.Бўтабоев, А.Қодиров; Ред. Т.Ш.Шодиев. Фарғона, 2017. 440 б.; Мирсадыков М., Садриддинов А. Страховой рынок Узбекистана: итоги и перспективы // Бозор, пул ва кредит. Т., 2009. № 2. 57-62 б.; Шеннаев Х.М. Проблемы становления страхового рынка в Узбекистане: Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н. М., 1996.; Баймуратов Т.М. Суғурта фаолиятида рисклар трансфери: Монография. Т.: Iqtisod-Moliya, 2005. 196 б.; Абдурахмонов И.Х. Ўзбекистон Республикасида жавобгарликни суғурталашнинг амалиётини такомиллаштириш. 08.00.07 – “Молия, пул муомаласи ва кредит”: И.ф.н. илмий даражасини олиш учун тақдим этилган диссертация автореферати. Т., 2010. 20 б.; Нуруллаев А.С. Ўзбекистон Республикасида фермер ва дехкон хўжалиқларини суғурталаш масалалари: И.ф.н.илмий даражасини олиш учун тақдим қилинган диссертация автореферати. Т.:БМА, 2007. 23.б.; Шеров С. Р. Суғурта институти ва уни инновацион ривожлантириш йўналишлари, 08.00.07 - “Молия, пул муомаласи ва кредит”, иқтисодий фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси автореферати. Т., 2019. 26 б. и других.

В научных работах данных учёных-экономистов частично исследованы сущность финансовых рисков, их виды, факторы возникновения и управление ими, совершенствование их страхования, однако в нашей стране вопросы совершенствования страхования финансовых рисков не изучены с теоретической и практической точек зрения в качестве единого системного исследования.

**Связь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация.** Диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского финансового института по теме «Научные основы координации финансовой, банковской и учётной системы в условиях модернизации экономики» и в рамках проекта АМ-ФЗ-20190815108 по теме «Разработка электронного программного продукта при независимой оценке рисков страховых продуктов».

**Целью исследования** является разработка предложений и рекомендаций по совершенствованию страхования финансовых рисков.

**Задачи исследования** заключаются в следующем:

формирование авторского определения на основе существующих теорий и научных подходов к «финансовому риску»;

определение факторов оценки финансовых рисков и эффективного управления ими;

в процессе комплексного использования методов идентификации финансовых рисков выявление проблем, связанных с коэффициентом и уровнем полезности каждого метода, и разработка их решений;

разработка научных предложений и практических рекомендаций по формированию положительного имиджа страховых организаций при страховании финансовых рисков в сфере общего страхования и по ускорению интеграции со страховыми рынками зарубежных стран.

**Объектом исследования** являются финансовые риски и деятельность страховых организаций, занимающихся их страхованием.

**Предметом исследования** считаются экономические отношения, возникающие в процессе совершенствования страхования финансовых рисков.

**Методы исследования.** В диссертации использованы методы группировки, сравнения, сопоставления, экономического, финансового и эконометрического анализа.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

на основе применения алгоритма оценки, воплощающего в себе вероятность наступления финансового риска, обосновано, что средний размер доходов при страховании финансовых рисков субъектов экономики отражается как абсолютный показатель в финансовых операциях;

обосновано прогнозирование ошибок на основе расчёта среднеквадратического (стандартного) отклонения индивидуального уровня

финансового риска при функциональности механизма применения дисперсии, характеризующей уровень колебаний по отношению к среднему значению финансовых операций в деятельности страховых организаций;

предложено определение уровня риска по различиям в средних показателях доходности по страхованию финансовых рисков в деятельности страховых организаций;

предложен многоэтапный метод управления финансовыми рисками посредством применения методов определения их видов в единой систематизированной форме.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

обоснованы предложения по индивидуальному определению ставки страховой премии по финансовому риску каждого хозяйствующего субъекта, ограничению максимального значения страхового покрытия и увеличению её объёма для страхователей;

рекомендовано по согласованию сторон договора на основе системного подхода строгое установление порядка определения страховой стоимости финансового риска, не превышающей стоимость восстановления имущества;

посредством разработки электронной программы по определению величины финансовых рисков и их оценке обосновано предложение формирования механизма функционального страхования в соответствии с требованиями субъектов экономики по защите от финансовых рисков;

в процессе системного, комплексного применения методов идентификации финансовых рисков в тесной взаимосвязи структурных отделений субъекта экономики определен коэффициент полезности каждого метода;

разработаны предложения и рекомендации по формированию и поддержке положительного имиджа страховой организации, повышению её инвестиционной привлекательности, в том числе по ускорению её интеграции со страховыми рынками зарубежных стран.

**Достоверность результатов исследования** подтверждается использованием подходов, методов и теоретических данных официальных источников, проверенностью эффективности анализа и экспериментов в интервале математико-статистической достоверности, соответствием приведённых в статистических закономерностях требованиям достоверности, основанностью на практических данных потребительского общества взаимного страхования «UZARO», акционерного общества «Узагросугурта» и акционерного общества «Бекабадцемент».

**Научная и практическая значимость результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования заключается в том, что разработанные предложения могут быть использованы в формировании теоретико-методологического и методического аппарата по страхованию финансовых рисков страховыми организациями.

Практическая значимость исследования заключается в том, что сформулированные выводы и теоретические знания по совершенствованию

страхования финансовых рисков могут быть использованы страховыми организациями, занимающимися финансовыми рисками и их страхованием, Министерством высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан, в частности, в качестве источника при подготовке учебных программ, учебно-методических комплексов, учебных пособий и учебников Ташкентского финансового института.

**Внедрение результатов исследования.** На основе полученных научных результатов по совершенствованию страхования финансовых рисков:

предложение по отображению в финансовых операциях среднего значения доходов при страховании финансовых рисков субъектов экономики как абсолютный показатель посредством применения алгоритма оценки, включающего вероятность возникновения финансовых рисков, использовано при составлении финансовой отчётности потребительского общества взаимного страхования «UZARO», а также акционерного общества «Узагросугурта» (справки № 0012 потребительского общества взаимного страхования «UZARO» от 24 августа 2020 года, № 01/007 акционерного общества «Узагросугурта» от 18 сентября 2020 года). В результате применения данного предложения абсолютный верхний показатель среднего дохода составил 52,4 млрд. сумов и 284,1 млрд. сумов соответственно;

предложение по прогнозированию ошибок на основе расчёта среднеквадратического (стандартного) отклонения индивидуального уровня финансового риска при функциональности механизма применения дисперсии, характеризующей уровень колебаний по отношению к среднему значению финансовых операций в деятельности страховых организаций использовано при составлении финансовой отчётности потребительского общества взаимного страхования «UZARO», а также акционерного общества «Узагросугурта» (справки № 0012 потребительского общества взаимного страхования «UZARO» от 24 августа 2020 года, № 01/007 акционерного общества «Узагросугурта» от 18 сентября 2020 года). Внедрение данного предложения позволило определить значения показателя среднеквадратического (стандартного) отклонения уровня финансового риска в размере 1795,0 млрд. сумов и 29,1 млрд. сумов соответственно;

предложение по определению уровня риска по различиям в показателях среднего дохода использовано при разработке бизнес-плана потребительского общества взаимного страхования «UZARO», а также акционерного общества «Узагросугурта» (справки № 0012 потребительского общества взаимного страхования «UZARO» от 24 августа 2020 года, № 01/007 акционерного общества «Узагросугурта» от 18 сентября 2020 года). В результате применения этого предложения позволило определить разницу между показателями ожидаемого среднего дохода осуществлённых финансовых операций, коэффициента вариации уровня риска, равного 0,6 и 0,5;

предложение по многоэтапному методу управления финансовыми рисками посредством применения методов определения их видов в единой

систематизированной форме использовано при составлении стратегии развития финансовой деятельности акционерного общества «Бекабадцемент» (справка № 032/04 акционерного общества «Бекабадцемент» от 12 сентября 2020 года). В результате внедрения данного предложения показатель доходности АО «Бекабадцемент» в 2019 году вырос в 2,3 раза по сравнению с 2018 годом и составил 34,7 млрд. сумов.

**Апробация результатов исследования.** Результаты данного исследования прошли обсуждение на 13 республиканских и 8 международных научно-практических конференциях.

**Публикация результатов исследования.** По теме диссертационной работы опубликовано всего 30 научных работ, из них 9 статей в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов докторских диссертаций, в том числе 2 научные статьи в зарубежных журналах.

**Структура и объём диссертации.** Структура диссертации состоит из введения, трёх глав, заключения и списка использованной литературы. Объём диссертации составляет 129 страницы.



## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность и необходимость темы диссертации, дана характеристика цели и задач, объекта и предмета исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты, раскрыты методы исследования и научная, практическая значимость полученных на их основе результатов, приведены сведения о внедрении результатов исследования в практику, опубликованных научных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации под названием «**Теоретико-методологические основы финансовых рисков и их страхования**» исследованы сущность финансовых рисков и их страхования, теоретические основы, методы их минимизации и определения стоимости страхования и сделаны соответствующие выводы.

В проведённых исследованиях выявлено, что риск - явление многогранное и неопределённое. На наш взгляд, основываясь на различных трактовках категории «финансовый риск», целесообразно все теоретические взгляды исследователей разделить в обобщенном виде на следующие 3 (три) группы (рис. 1):

первая группа исследователей рассматривает «финансовый риск» в широком смысле, как неопределённое событие, наступление которого может положительно или отрицательно повлиять на деятельность<sup>6</sup>;

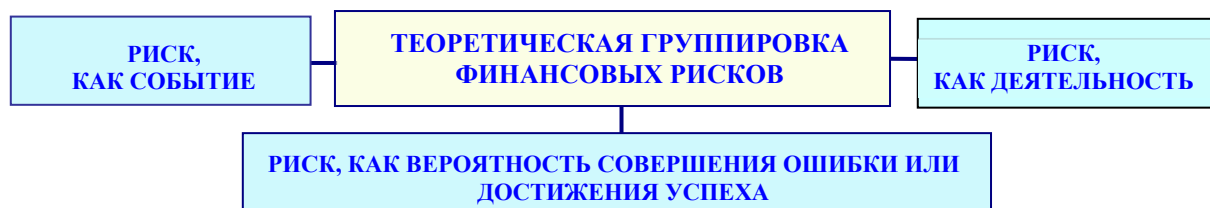


Рис. 1. Теоретическая группировка финансовых рисков<sup>7</sup>

представители второй группы рассматривают финансовый риск как совокупность приложенных усилий для достижения успешного результата в деятельности;

представители третьей группы трактуют финансовый риск как вероятность достижения успеха или совершения ошибки в процессе выбора одного из альтернативных вариантов<sup>8</sup>.

В теоретических взглядах большинства исследователей финансовый риск - это возможный фактор потерь (получения убытков) вследствие вероятности несоответствия между параметрами активов и пассивов во взаимосвязи с владением<sup>9</sup> финансовыми инструментами<sup>10</sup>.

<sup>6</sup> A Guide to the Project Management Body of Knowledge (Project Management Body of Knowledge (Project Management Institute [PMI], 2000).

<sup>7</sup> Разработано автором на основе исследований.

<sup>8</sup> Асват Дамодаран (Aswath Damodaran). Виды финансовых рисков. М.: Альпина Паблишер, 2010. 1344 с.

<sup>9</sup> Имущество. // [https:// enc.for.uz/](https://enc.for.uz/)

<sup>10</sup> Энциклопедия финансового риск-менеджмента / Под ред. А.А. Лобанова и А.В. Чугунова. М.: ALT-Invest, 2009. С. 16

Определение содержания финансового риска основано на конечных результатах, таких как вероятное получение прибыли (убытка), потеря имущества, отклонения от ожидаемой доходности вложенных инвестиций. Это означает, что содержание риска в финансовой сфере понимается в широком смысле.

На наш взгляд, классификация, согласно которой финансовые риски делятся на такие виды, как рыночные риски, риски ликвидности, процентные риски, кредитные риски и валютные риски считается научно обоснованной (рис. 2).

Ряд авторов поддерживает точку зрения, направленную на широкое толкование финансового риска<sup>11</sup>. Следует особо отметить, что в последнее время предпринимаются попытки включить в состав финансовых рисков операционные риски, включающие совершение ошибок сотрудником, неисправность информационных и технических систем, вымогательство и другие преступления.



**Рис. 2. Классификация финансовых рисков<sup>12</sup>**

Значимость управления приведёнными рисками, не отрицая возможность значительных потерь в результате их возникновения, нельзя поддержать их толкование в качестве финансовых рисков. Данное обстоятельство объясняется тем, что по своей природе они не отличаются от нефинансовых рисков.

Одним из первоначальных способов решения проблемы страхования финансовых рисков является самострахование. При этом финансирование вероятностных последствий убытков от риска осуществляется за счёт собственных резервов бизнес субъекта. В частности, ограниченность возможностей взаимного страхования, в свою очередь, привели к внедрению других путей страхования финансовых рисков, например, практики страхования рисков за определённые выплаты.

Для обоснования взаимосвязанности финансовых рисков целесообразно отдельно выделить следующие их аспекты:

невозможность устранения финансового риска в любой деятельности основана на взаимосвязанной концепции «риск-доход», то есть отсутствие риска означает отсутствие дохода или служит фактором отсутствия прибыли;

<sup>11</sup> Общая характеристика рисков // См. [www.grandars.ru](http://www.grandars.ru)

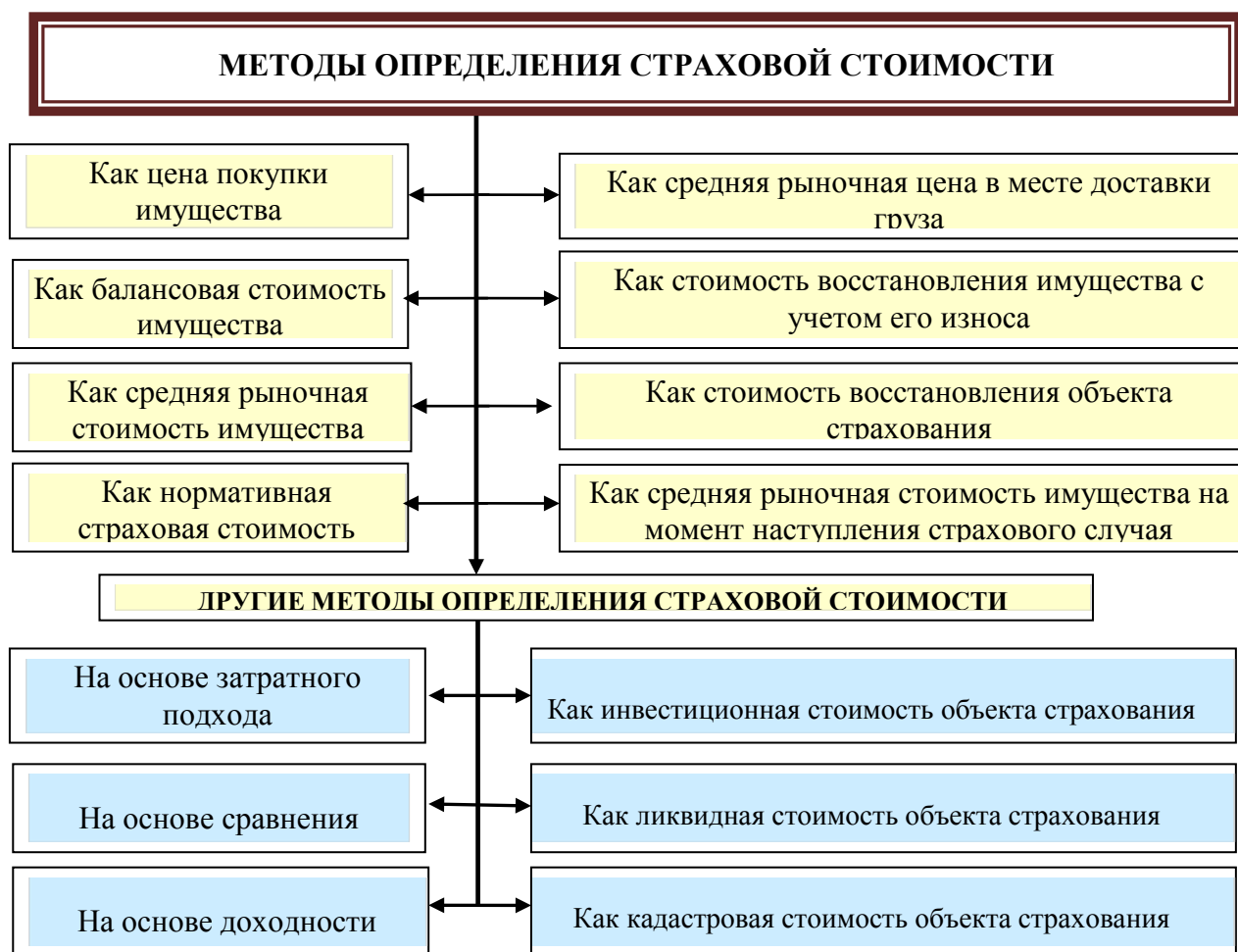
<sup>12</sup> Разработано автором на основе исследований.

финансовый риск измеряется как вероятность и возникает в процессе трансформации активов, осуществляемой финансовыми институтами<sup>13</sup>;

формы и методы минимизации рисков означают, что один вид риска заменяется другим видом риска (обычно кредитным риском) или осуществляется диверсификация риска между субъектами отношений.

В страховании финансовых рисков определение страховой стоимости является важной категорией, такой как фактическая цена. Необходимость исследования методов определения стоимости страхования полностью отражается в процессе оценки рисков.

Страховая стоимость финансового риска обычно определяется страховщиком на основании платежных документов, представленных страхователем, в некоторых случаях существующей базы данных, а также отчетов независимых оценщиков. В настоящее время особое значение приобретает эффективное применение следующих методов определения фактической стоимости имущества (рис. 3).



**Рис. 3. Методы определения страховой стоимости<sup>14</sup>**

<sup>13</sup> Такой подход последовательно изложен в концепции VAR. Смотрите, например, Philippe Jorion “Value at Risk”. Mc. Graw-Hill, N.Y., 2002.

<sup>14</sup> Разработано автором на основе синтеза научных источников: Мирзаев Ф.И. Молия бозори операциялари рискларини баҳолаш усуллари (қимматли қоғозлар бозори мисолида): И.ф.н. . автореферат. Т.: БМА, 2002. -22 б. и других.

В настоящее время как неотъемлемая часть деятельности субъектов управление риска представляет собой систему оценки финансового риска и методы, единство принципов разработки, принятия и реализации тех или иных решений, обеспечивающих устранение возможных последствий событий (явлений), связанных с ними.

Следует отметить, несмотря на то, что существующий механизм управления рыночными рисками позволяет субъектам экономики эффективно направлять денежные потоки, однако надёжную защиту от неконтролируемых с помощью этого механизма рисков обеспечивает практика страхования.

Во второй главе диссертационной работы под названием **«Финансовые риски и организационно-практические вопросы их страхования в Узбекистане»** проведён анализ форм и методов страхования финансовых рисков, факторов совершенствования методологии расчета тарифных ставок по страхованию данного риска, практические аспекты оценки финансовых рисков в страховых организациях.

Страхование финансовых рисков считается относительно новым направлением в Узбекистане. В данном виде страхования разрабатываются правила, отражающие порядок защиты в случае наступления событий, угрожающих имущественным интересам страхователя. В соответствии с ними, подписание договора страхования страхователем или его представителем означает принятие всех условий, изложенных в этих правилах страхования.

В связи с этим, в соответствии со специфической классификацией, можно выделить следующие виды страхования финансовых рисков по объектам: страхование кредитных рисков, страхование валютных рисков, страхование инвестиционных рисков, страхование коммерческих рисков, страхование убытков, непредвиденных расходов, возникших в результате прекращения предпринимательской (хозяйственной) деятельности страхователя или сокращения масштабов его деятельности, страхование депозитного риска, страхование гарантии (поручительства), страхование других финансовых рисков, страхование затрат, связанных с правовой защитой. Финансовый риск в зависимости от принадлежности также разделяется на внутренние и внешние риски.

В связи с этим, проведён анализ показателей 10 ведущих страховых компаний по общей страховой отрасли рынка страховых услуг Узбекистана (табл. 1).

Из 28 страховых компаний, действующих в общей страховой отрасли нашей страны, 10 или 35,7 процентов являются ведущими компаниями. Лидерство этих компаний объясняется тем, что на их долю, соответственно, приходится 78,9 процентов от совокупных страховых премий, собранных в этой отрасли, и 87,49 процентов от общего объема уплаченных страховых покрытий.

**Таблица 1**

**Показатели некоторых страховых организаций на рынке страховых услуг, млрд. сум<sup>15</sup> (2019 год)**

№ п/п	Название страховых организаций	Страховые премии	Изменение, %	Страховые покрытия	Изменение, %
1	ЭИСК АО «Узбекинвест»	285,61	168,88	24,18	77,86
2	АО «Узагросугурта»	252,64	141,93	97,65	148,81
3	ООО «Gross Insurance»	222,13	144,75	30,98	206,49
4	АО «Kafolat sug'urta kompaniyasi»	150,66	129,09	33,85	110,66
5	ОО АО СК «Euroasia Insurance»	129,73	218,34	12,69	457,96
6	АО СК «AlfaInvest»	96,23	116,62	18,22	199,25
7	ООО«Asia Inshurans»	71,79	126,83	10,23	131,18
8	АО СК«Temiryo'l-Sug'urta»	56,30	124,39	6,86	168,81
9	АО «My Insurance»	49,39	238,59	5,68	1 391,46
10	АО «Alskom»	48,50	70,30	8,20	92,86
<b>Доля на рынке страховых услуг</b>		<b>1362,98</b>	<b>78,90</b>	<b>248,54</b>	<b>87,49</b>

На основе статистики страхования предложена методика определения страхового тарифа, отражающая результаты деятельности определенной страховой компании за несколько лет по страхованию финансовых рисков с учетом прогноза вероятного коэффициента убыточности в следующем году. Этот рекомендуемый метод используется в следующих случаях:

на основании статистических данных страховой организации за 4-5 лет; эффективен для определения коэффициента убыточности и геометрического положения значений времени, когда корреляция между ними является линейной.

На примере страхового рынка Узбекистана как объекта исследования на основе конкретных данных проведён анализ динамики корреляции коэффициента убыточности по времени, определенного на основе статистических показателей общей суммы страховой деятельности и страхового покрытия (табл. 2), а также доказаны преимущества и недостатки данного метода.

**Таблица 2**

**Динамика корреляции по времени коэффициента убыточности, рассчитанного на основе статистических показателей общей суммы страхования и страхового покрытия (2016-2019 гг.)<sup>16</sup>**

Годы	Общая сумма страхования, млрд. сум	Страховое покрытие	Коэффициент убыточности, у
2016	692,6	130,5	0,188
2017	927,5	270,0	0,291
2018	1635,2	460,8	0,282
2019	2 313,9	813,5	0,284

<sup>15</sup> Разработано автором на основе обобщения данных по каждой компании рынка страховых услуг Узбекистана.

<sup>16</sup> Разработано автором на основе данных отчётности соответствующих страховых организаций Республики Узбекистан за 2016-2019 годы.

В исследовании, прежде всего, с помощью обозначения приведённых лет порядковый номер был преобразован с использованием ( $i$ ) (табл. 3).

**Таблица 3**

**Порядковые номера приведённых лет по коэффициенту убыточности в страховой деятельности (2016-2019 гг.)<sup>17</sup>**

Годы	$i$	Коэффициент получения убытков
2016	1	0,188
2017	2	0,291
2018	3	0,282
2019	4	0,284

Затем определены значения показателей, соответствующих коэффициенту убыточности в страховой деятельности (табл. 4).

$$\begin{cases} 4a_0 + 10a_1 = 1,045 \\ 10a_0 + 30a_1 = 2,752 \end{cases} \Rightarrow a_0 = 0,19, a_1 = 0,027 \Rightarrow y_i^* = 0,027x_i + 0,19.$$

Тогда  $y_{2020}^* = 0,326$ .

**Таблица 4**

**Значения показателей, соответствующих коэффициенту убыточности в страховой деятельности (2016-2019 гг.)<sup>18</sup>**

Годы	$i$	Коэффициент убыточности	Показатели	
			$i \cdot y_i$	$i^2$
2016	1	0,188	0,188	1
2017	2	0,291	0,582	4
2018	3	0,282	0,846	9
2019	4	0,284	1,136	16
$\Sigma$	<b>10</b>	<b>1,045</b>	<b>2,752</b>	<b>30</b>

Для прогнозирования тарифной ставки на 2020 год необходимо определить наблюдаемое значение коэффициента убыточности, выровненное значение этого коэффициента, отклонение и квадрат отклонения (табл. 5).

**Таблица 5**

**Наблюдаемое, выровненные значения коэффициента убыточности в страховой деятельности, отклонение и квадрат отклонения (2016-2019 гг.)<sup>19</sup>**

Годы	$i$	Наблюдаемое значение коэффициента убыточности $y_i$	Выровненное значение коэффициента убыточности $y_i^*$	Отклонение $(y_i - y_i^*)$	Квадрат отклонения $(y_i - y_i^*)^2$
2016	1	0,188	0,217	-0,029	0,0008
2017	2	0,291	0,244	0,047	0,0022
2018	3	0,282	0,271	0,011	0,0001
2019	4	0,284	0,298	-0,014	0,0002

<sup>17</sup> Разработано автором на основе того же источника.

<sup>18</sup> Разработано автором на основе данных отчётности соответствующих страховых организаций Республики Узбекистан за 2016-2019 годы.

<sup>19</sup> Разработано автором на основе того же источника.

Для прогноза тарифной ставки на 2020 год осуществляются следующие необходимые расчёты:

$$\begin{aligned}\sigma &= \sqrt{\frac{\sum (y_i - \bar{y})^2}{n-1}} = \sqrt{\frac{0,0008 + 0,0022 + 0,0001 + 0,0002}{3}} = \\ &= \sqrt{\frac{0,0033}{3}} = \sqrt{0,0011} = 0,033.\end{aligned}$$

На основании необходимых расчётов, выполненных для прогнозирования тарифной ставки на 2020 год, мы определяем нетто-ставку по формуле  $T_n = y_{2020} + \beta(0,95;4)\sigma$ , где  $\beta(0,95;4) = 4,380$ ,  $\gamma = 0,95$  является значением ошибки первого типа и означает, что надёжность прогноза составляет 95%.

$$T_n = 0,326 + 4,380 \cdot 0,033 = 0,47.$$

Брутто-ставка определяется по формуле  $T_B = \frac{100T_n}{100-f}$ ,

где  $f$  - доля в общей тарифной ставке.

$$\text{Например, } f = 30 \Rightarrow T_B = \frac{100 \cdot 0,47}{70} = 0,67.$$

При этом целесообразно обоснование страхового тарифа не только статистическими данными (с учетом вероятности событий), но и с учётом рентабельности страховщика. Страховой тариф определяется на основе прогнозов с учетом всех приведенных в формулах значений бухгалтерских, статистических данных, данных по совершенным операциям и других ожидаемых факторов.

Основные показатели расчета риска включают следующие уровни:

а) Уровень финансового риска, характеризующийся общим алгоритмом оценки, и рассчитывается по следующей формуле:

$$РД = РЭ \times РЙ(З) \quad (1),$$

где РД – уровень соответствующего финансового риска;

РЭ – вероятность наступления данного финансового риска;

РЙ(З) – размер возможных финансовых потерь при наступлении риска.

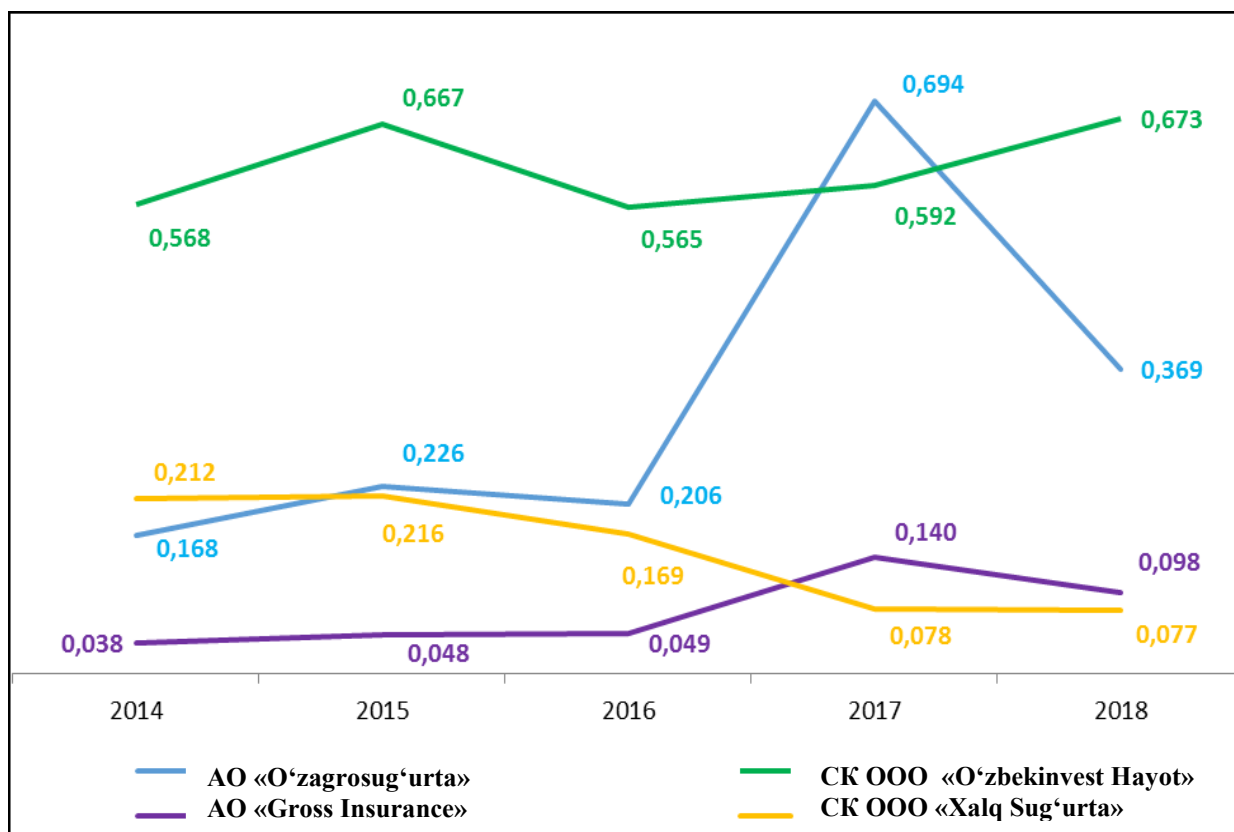
В практике применения данного алгоритма объём возможных финансовых потерь обычно выражается в виде абсолютной суммы, а вероятность возникновения финансового риска является одним из коэффициентов для измерения этой вероятности (коэффициент вариации, бета-коэффициент и др.). Уровень финансового риска, рассчитываемый по этому алгоритму, выражается в виде абсолютного показателя, что значительно сокращает возможности для сравнения при рассмотрении альтернативных вариантов.

Оценка соответствующего уровня финансового риска для некоторых страховых организаций в Узбекистане за 2014-2018 годы (рис. 4) показывает, что в страховых компаниях, например, в страховой организации СК ООО «O‘zbekinvest Hayot» наблюдались высокие показатели по годам 0,568/0,667/0,565/0,592/0,673 соответственно; а в АО «O‘zagrosug‘urta» высокие показатели за исключением 2014 года 0,226/0,206/0,694/0,369 соответственно.

Расчёт общего среднего значения доходов, то есть расчёт среднего дохода от финансовых операций субъектов ( $R = X - Y$ ) осуществляется по следующей формуле:

$$\bar{R} = \frac{1}{n} \sum_i R_i \quad (2),$$

где  $n$  – количество наблюдений.

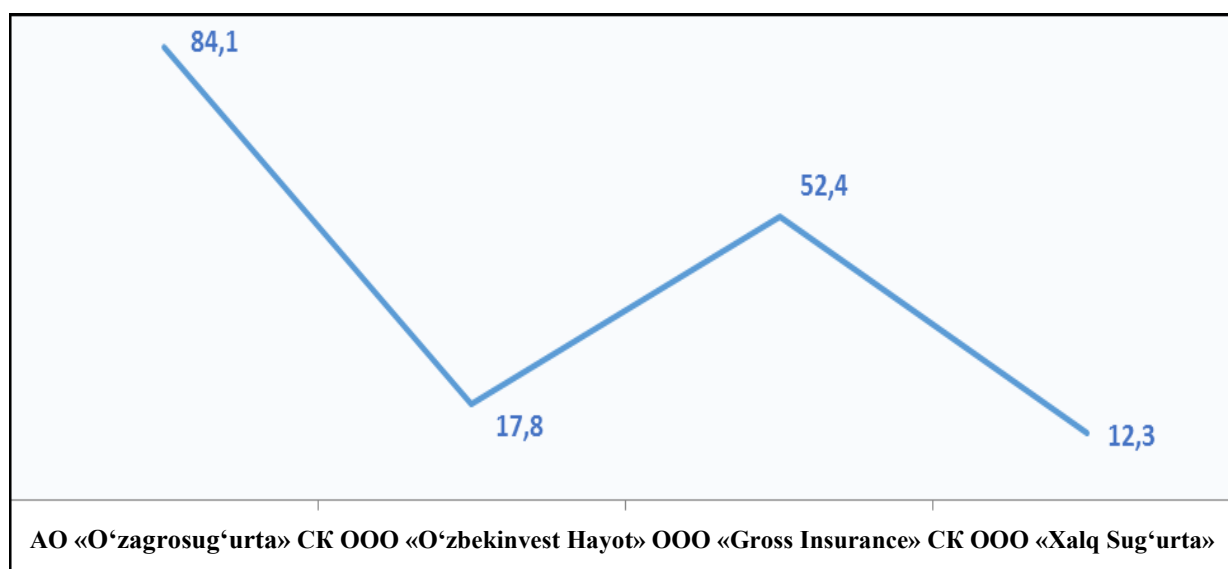


**Рис. 4. Уровень финансового риска для некоторых страховых организаций Узбекистана за 2014-2018 годы<sup>20</sup>**

Уровень среднего дохода от финансовых операций, рассчитанный с помощью данного алгоритма, выражается в виде абсолютного показателя, что значительно сокращает возможности сравнения при рассмотрении альтернативных вариантов (рис 5).

<sup>20</sup> Разработано автором на основе данных отчётности соответствующих страховых организаций Республики Узбекистан за 2014-2018 годы.





**Рис. 5. Средний доход, полученный от финансовых операций некоторыми страховыми организациями Узбекистана за 2014-2018 годы, в млрд. сум<sup>21</sup>**

Самый высокий абсолютный показатель среднего дохода от финансовых операций получен в АО «O'zagrosug'urta» - 84,1 млрд. сумов и в ООО «Gross Insurance» - 52,4 млрд. сумов, а самый низкий абсолютный показатель среднего дохода, напротив, в CK OOO «O'zbekinvest Hayot» - 17,8 млрд. сумов и в CK OOO «Xalq Sug'urta» - 12,3 млрд. сумов.

б) Дисперсия характеризует степень колебания относительно среднего значения изучаемого показателя. Расчёт дисперсии осуществляется по следующей формуле.

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 \cdot P_i \quad (3),$$

где  $\sigma^2$  – дисперсия;

$R$  – конкретное значение вариантов ожидаемого дохода для рассматриваемой финансовой операции;

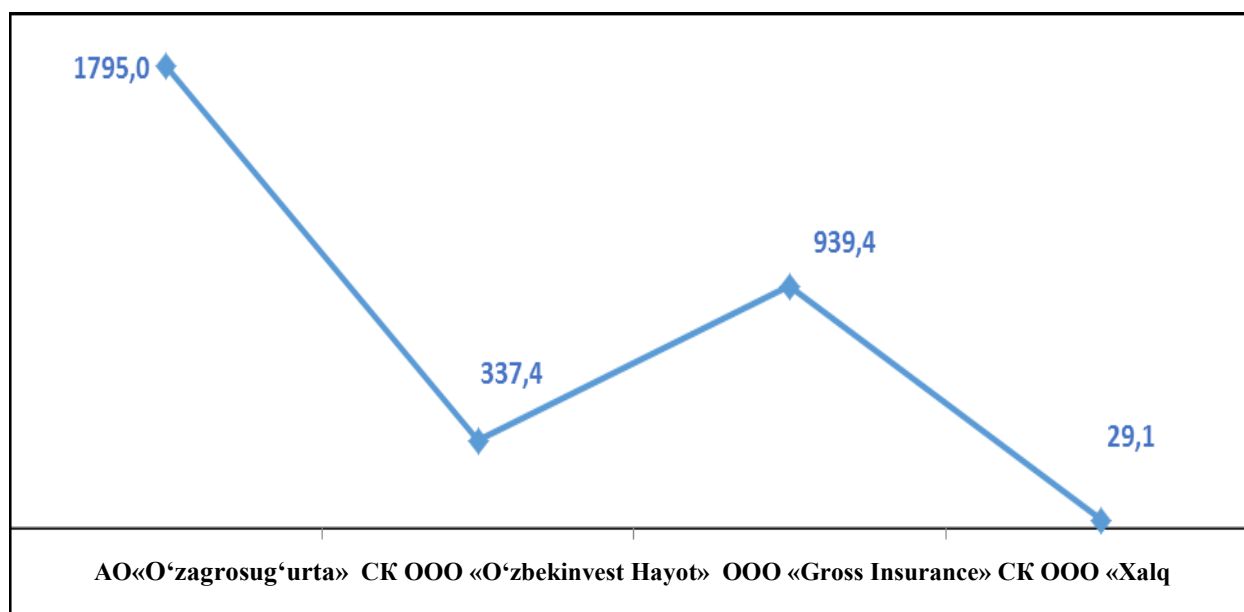
$\bar{R}$  – среднее ожидаемое значение дохода для рассматриваемой финансовой операции;

$P_i$  – частота, которую можно получить от отдельных вариантов ожидаемого дохода от финансовой операции (вероятность);

$n$  – количество наблюдений.

Расчёт дисперсии (рис. 6) по уровню колебаний ( $\sigma^2$ ) по отношению к среднему значению показателя уровня риска для некоторых страховых организаций в Узбекистане за 2014-2018 гг. показал, что наибольшие абсолютные показатели наблюдались в АО «O'zagrosug'urta» - 1795; ООО «Gross Insurance» - 939,4 и CK OOO «O'zbekinvest Hayot» - 337,4 млрд. сумов, а в CK OOO «Xalq Sug'urta» наоборот лишь 29,1 млрд. сумов.

<sup>21</sup> Разработано автором на основе того же источника.



**Рис. 6. Показатели колебания дисперсии уровня риска по отношению к его среднему значению в некоторых страховых организациях Узбекистана за 2014-2018 годы, в млрд. сум<sup>22</sup>**

в) Среднеквадратическое (стандартное) отклонение характеризует уровень колебания и является одним из наиболее распространенных расчетных показателей при оценке уровня индивидуального финансового риска, такого как построенная на его основании дисперсия. Оно рассчитывается по следующей формуле:

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 \cdot P_i} \quad (4),$$

где  $\sigma^2$  – дисперсия;

$R$  – конкретное значение вариантов ожидаемого дохода для рассматриваемой финансовой операции;

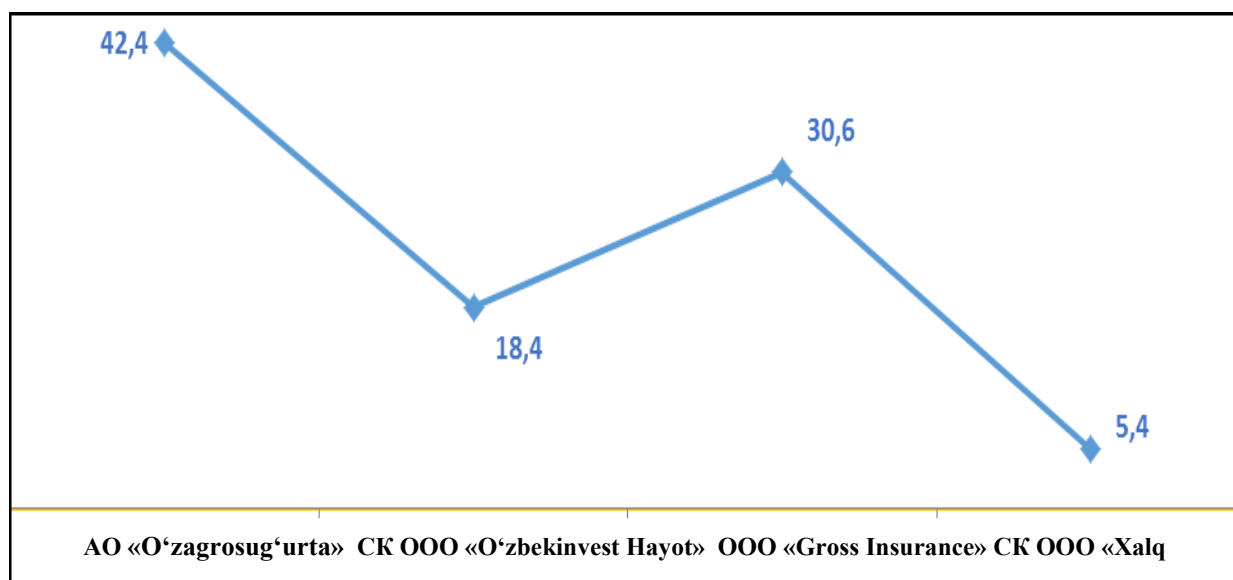
$\bar{R}$  – среднее ожидаемое значение дохода для рассматриваемой финансовой операции;

$P_i$  – частота, которую можно получить от отдельных вариантов ожидаемого дохода от финансовой операции (вероятность);

$n$  – количество наблюдений.

Расчёт среднеквадратического (стандартного) отклонения уровня индивидуального финансового риска (рис. 7) показал, что наибольшие показатели имеются в АО «O'zagrosug'urta» (42,4) и ООО «Gross Insurance» (30), а наименьшие абсолютные показатели наблюдались в СК ООО «O'zbekinvest Hayot» (18,4) и СК ООО «Xalq Sug'urta» (29,1 млрд. сумов).

<sup>22</sup> Разработано автором на основе данных отчётности соответствующих страховых организаций Республики Узбекистан за 2014-2018 годы.



**Рис. 7. Показатели среднего квадратического (стандартного) отклонения уровня индивидуального финансового риска для некоторых страховых организаций Узбекистана за 2014-2018 годы, в млрд. сум<sup>23</sup>**

г) Коэффициент вариации позволяет определить уровень риска, если показатели ожидаемого среднего дохода от финансовых операций различаются. Коэффициент вариации рассчитывается по следующей формуле:

$$CV = \frac{\sigma}{\bar{R}} \quad (5),$$

где  $CV$  – коэффициент вариации;

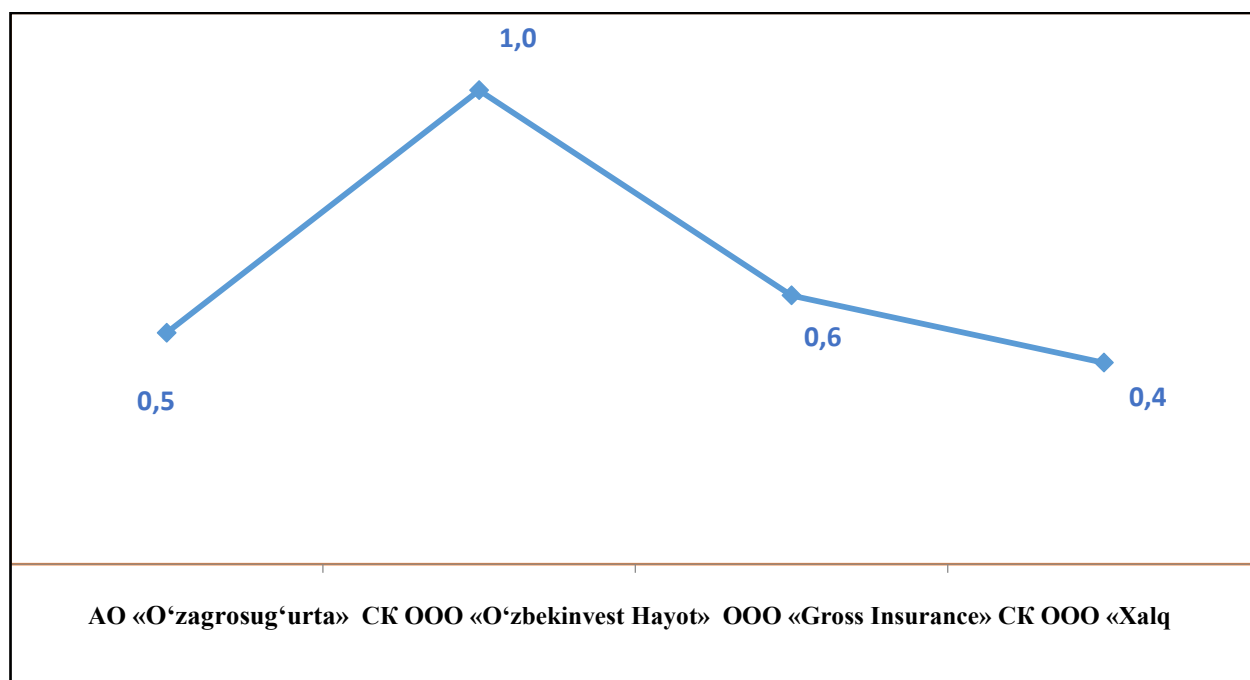
$\sigma$  – среднеквадратическое (стандартное) отклонение;

$\bar{R}$  – среднее ожидаемое значение дохода для рассматриваемой финансовой операции.

Показатели ожидаемого среднего дохода от финансовых операций анализируемых страховых организаций Узбекистана отличаются друг от друга, поэтому коэффициент вариации позволяет определить уровень риска (рис. 8). Экспертные методы оценки уровня финансового риска используются в том случае, если у компании нет необходимой базы данных для проведения расчетов на основе экономико-статистического метода. Также аналогичные методы оценки уровня финансового риска на этом этапе также позволяют определить уровень риска для крупнейших финансовых операций определенной организации. Для оценки влияния финансовых рисков потребовалось проведение анализа финансовой отчетности организации, расчёт коэффициента платежеспособности, определение финансовой

<sup>23</sup> Разработано автором на основе данных отчётности соответствующих страховых организаций Республики Узбекистан за 2014-2018 годы.

устойчивости, рентабельности и деловой активности. Количественная и качественная оценка финансовых рисков в единой системе, согласованное применение существующих методов повышает эффективность управления этим процессом.

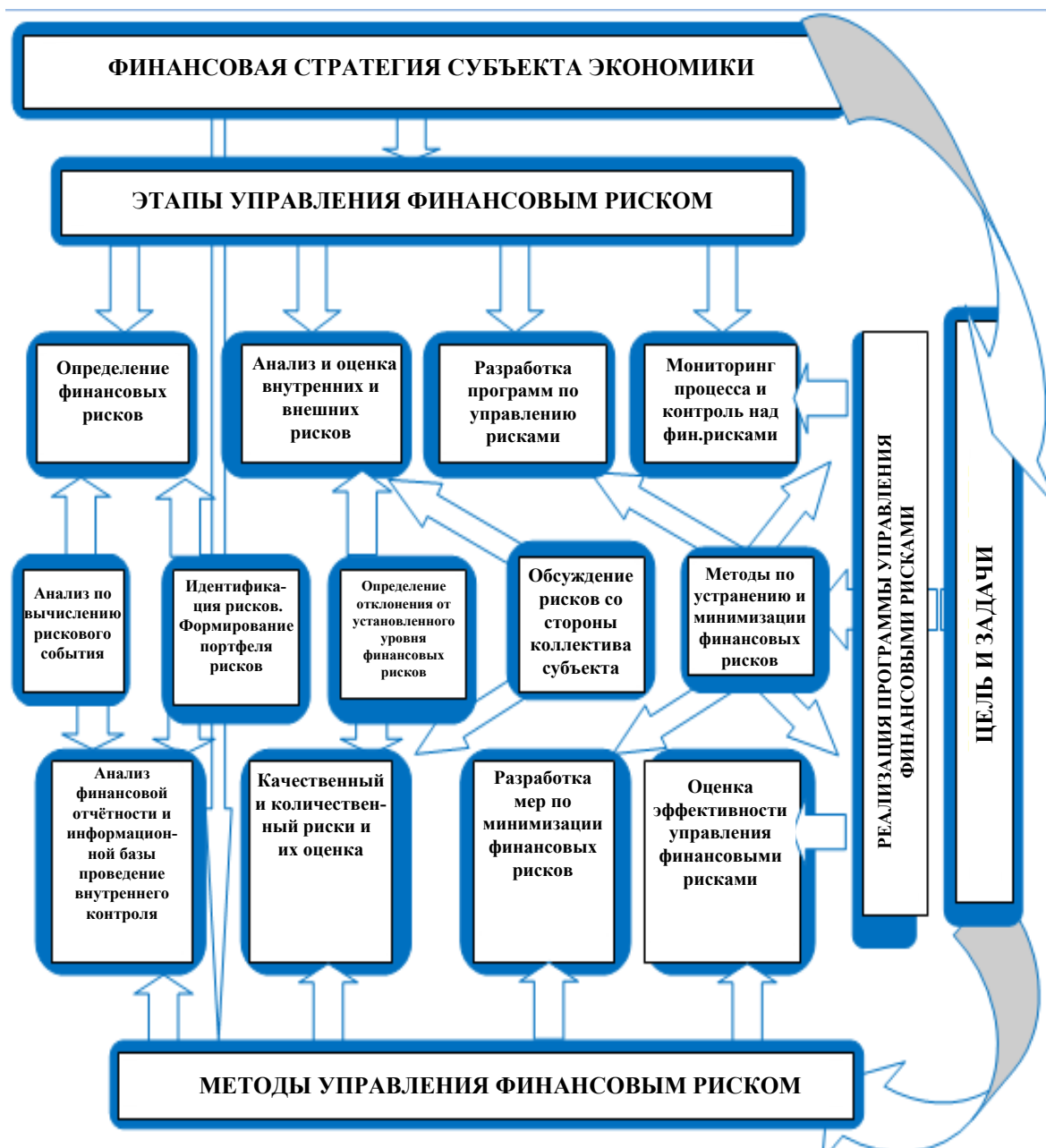


**Рис. 8. Коэффициент вариации уровня риска по некоторым страховым организациям Узбекистана, 2014-2018 годы<sup>24</sup>**

Анализ показывает, что самый высокий коэффициент вариации определен в СК ООО «O'zbekinvest Hayot», равный 1,0. Напротив, самые низкие коэффициенты вариации в ООО «Gross Insurance» - 0,6, в АО «O'zagrosug'urta» - 0,5, в СК ООО «Xalq Sug'urta» - 0,4.

В третьей главе диссертационной работы под названием «**Пути совершенствования страхования финансовых рисков**» исследованы факторы, повышающие эффективность системы управления данными рисками субъектов экономики, и роль их страхования в обеспечении экономической стабильности. Формирование системы управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта должно быть направлено на обеспечение выполнения таких задач, как «определение финансовых рисков - оценка финансовых рисков - установление лимитных границ финансового риска - разработка и реализация мер воздействия на финансовые риски - управление рисками на основе мониторинга ситуации» (рис. 9).

<sup>24</sup> Разработано автором на основе данных отчетности соответствующих страховых организаций Республики Узбекистан за 2014-2018 годы.



**Рис. 9. Формирование системы управления финансовыми рисками<sup>25</sup>**

Применение методов определения видов финансовых рисков субъекта экономики через их систематизацию позволило определить коэффициент и уровень полезности каждого метода в формировании данной системы управления (табл. 6).

Каждый этап во взаимосвязанной последовательности предлагаемых положений по управлению финансовыми рисками считается ответственным за все уровни иерархии организационной структуры субъекта экономики. Соответственно, большое значение имеет, чтобы система управления финансовыми рисками в субъектах экономики реализовывалась через постоянное повторение и последовательность взаимосвязанных действий как средство достижения стратегических целей всем коллективом.

<sup>25</sup> Разработано автором на основе исследований.

Таблица 6

**Методы идентификации внутренних и внешних финансовых рисков в субъектах экономики<sup>26</sup>**

№	Виды финансовых рисков	Методы идентификации финансовых рисков				
		Анализ финансовой отчётности	Анализ внутренних документов	Опрос сотрудников	Тесты внутреннего контроля	Использование внешних источников
<b>ВНЕШНИЕ РИСКИ</b>						
1	Валютный риск	+				+
2	Процентный риск	+	+			+
3	Ценовой риск	+	+			+
4	Налоговый риск	+	+			+
5	Депозитный риск	+	+			+
6	Инфляционный риск	+				+
<b>ВНУТРЕННИЕ РИСКИ</b>						
1	Кредитный риск	+	+		+	+
2	Риск превышения расходов	+	+			+
3	Риск ликвидности и платёжеспособности	+	+	+	+	+
4	Риск банкротства	+	+	+	+	+
	Коэффициент полезности метода	10	8	2	3	10
	<b>Уровень полезности метода, в процентах</b>	<b>100</b>	<b>80</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>100</b>

Этапы системы управления финансовыми рисками носят целостный характер, но процессы можно разделить с точки зрения анализа системы рисков факторов.

Приведена последовательность этапов процесса системного аналитического управления финансовыми рисками и их классификация (табл. 7). Согласно ей, многоэтапный метод управления с применением методов определения видов финансовых рисков в единой систематизированной форме был использован при разработке стратегии развития финансовой деятельности АО «Бекабадцемент».

В настоящее время незначительный спрос на страховые услуги на рынке Узбекистана со стороны субъектов страхования при реализации ими своей продукции негативно сказывается на развитии отрасли. В связи с этим, исходя из задач, поставленных в стратегиях развития, от страховщиков требуется эффективно использовать формы и направления диверсификации их деятельности.

<sup>26</sup> Разработано автором на основе исследований.

**Этапы процесса системного аналитического управления  
финансовыми рисками<sup>27</sup>**

<b>Системное аналитическое управление финансовыми рисками</b>	
<b>Название этапов</b>	<b>Характеристика этапов по последовательности</b>
1. Формирование механизма портфелизации рисков	Комплексный анализ рисков регрессивными методами и формирование механизма системной диверсификации
2. Формирование информационной базы и разработка критериев оценки	Создание информационных баз, разработка критериев системной оценки показателей для определения рейтинга структурных подразделений и сотрудников организации, основываясь на принципе распределения полномочий
3. Проведение анализа и оценки рисков на основе методов оценки	Посредством применения методов стратегической оценки анализ и оценка показателей деятельности, в частности, SWOT-анализ, инвестиционной привлекательности и рискованности, на основе критериев комплексного рейтинга
4. Формирование оптимальной модели на основе интеграции рисков и оценка отраслевых факторов	Формирование оптимальной модели системы управления на основе интеграции внешних и внутренних рисков и оценки соответствия определенных факторов с помощью метода пропорциональности
5. Проведение системной политики страхования рисков посредством микрохеджирования	Повторная разработка управленческих решений основываясь на диверсификации рисков, результатах контроля и мониторинга их уровня, проведение целостной системной политики страхования рисков по формированию резерва, отвечающего общим требованиям
6. Переоценка рисков путём диверсификации решений	По результатам диверсификации управленческих решений и поправок к ним, переоценка рисков на предмет целесообразности следующего этапа
7. Проведение системной политики страхования рисков через макрохеджирование и разработка и выбор методов оптимизации	Внедрение механизма разработки и осуществления оптимизационных методов (макрохеджирования) на основе страхования рисков и формирования внутренней и внешней политики диверсификации
8. Оптимизация стратегии развития субъекта посредством ретроспективного анализа и совершенствование и оценка системы управления рисками	Оценка эффективности системы управления на основе устранения ошибок путем ретроспективного анализа и минимизации рисков в будущей деятельности субъекта, оптимизации стратегий развития на основе технологии анализа

<sup>27</sup> Разработано автором на основе исследований.

Современная наука и зарубежная практика расширяют представления о роли и сущности страховой деятельности и обеспечивают её многогранными системными функциями, определяющими её содержание. В процессе углубления экономических реформ в Узбекистане функциональность страховых отношений, в свою очередь, повышает конкурентоспособность страховых услуг за счёт формирования и эффективного использования целевых фондов, что увеличивает возможности сохранения и приумножения, созданных на протяжении долгого периода времени богатств.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Изучение сущности и факторов финансовых рисков, исследование теоретических и практических аспектов экономических отношений, возникающих в системе гарантированных страховых услуг, направленных на устранение или минимизацию последствий рисков, стало основой для формулирования следующих выводов:

Во-первых, протекание эволюции общества всегда происходит в тесной взаимосвязи с неопределённостью, природными и техногенными явлениями, в условиях риска, что послужило фактором возникновения страховых отношений, как эффективного способа защиты имущественных и личных интересов и постоянного их развития;

Во-вторых, несмотря на то, что «финансовый риск» традиционно рассматривался как вероятность потерь (убытков), связанных с владением финансовыми инструментами, а в научных исследованиях начала XXI века в новом смысле как вероятность любого положительного или отрицательного отклонения от цели, считаем необходимым разработку его целостного фундаментального определения;

В-третьих, на наш взгляд, считаем научно обоснованным деление финансовых рисков на такие виды как: рыночные риски, риски ликвидности, процентные риски, кредитные риски и валютные риски;

В-четвёртых, как показывают результаты анализа, проведённого в исследовании, формирование концептуальных основ оценки финансовых рисков увеличивает возможность решения различных проблем, связанных с их управлением;

В-пятых, результаты исследования показали, что самым надёжным институтом покрытия потерь (убытков), связанных с рисками, является страхование, поскольку эффективное осуществление широкомасштабных и гарантированных страховых услуг расширяет возможности инновационного развития экономики страны.

На основе изучения причин возникновения финансовых рисков, исследования теоретических и практических аспектов экономических отношений, возникающих в системе гарантированных страховых услуг, а также национального и международного опыта в этой сфере были разработаны следующие предложения, направленные на устранение или минимизацию возможных последствий финансовых рисков посредством их оценки:

1. На основе существующих теорий и системного подхода «финансовый риск» по содержанию одновременно рассматривается и как убыточное, и как положительное явление, в конечном итоге которое является фактором недополучения ожидаемого уровня прибыли или её потери (получения убытка), при этом, считаем целесообразным, трактовать данный риск, как неопределённость, величину которой можно измерить.

2. В основе концептуальных принципов управления рисками целесообразно определить факторы оценки финансовых рисков и их минимизации, установить стандарты оценки финансовых рисков, такие как ситуационный подход, процессный подход, сценарный подход, комплексный подход исходя из того, что объём страхового покрытия при наступлении страхового случая определяется на их основании.

3. На сегодняшний день необходимо, на наш взгляд, определять страховую стоимость финансового риска «как цену покупки имущества, балансовую стоимость имущества, среднюю рыночную цену имущества, нормативную страховую цену имущества, среднерыночную цену на месте доставки груза, стоимость восстановления имущества с учётом его износа, среднерыночную стоимость имущества на момент наступления страхового случая, стоимость восстановления страхового объекта», которая должна определяться по согласованию сторон договора на основе системного подхода, не превышая стоимость восстановления имущества в связке со страховыми интересами.

4. При страховании финансовых рисков средняя величина доходов субъектов отражается в финансовых операциях в качестве абсолютного показателя, в соответствии с динамикой деятельности определённых страховых организаций разработан механизм применения дисперсии, характеризующей уровень колебания по отношению к средней величине в финансовых операциях и на его функциональности выявлена возможность прогнозирования ошибок посредством расчёта среднеквадратичного (стандартного) отклонения индивидуального уровня финансового риска, а также на основе разницы между показателями ожидаемого среднего дохода от финансовых операций и возможности определения уровня риска с помощью коэффициента вариации рекомендовано использование программного алгоритма оценки, включающего вероятность возникновения финансового риска.

Посредством внедрения вышеперечисленных предложений в практику в перспективе можно будет достичь оптимального моделирования системы факторов риска, а также в результате их оптимальной оценки и осуществления страхования повышения эффективности производственной деятельности субъектов экономики в среднем на 35-40 процентов, а объёма прибыли - не менее чем на 15 процентов.

**THE SCIENTIFIC COUNCIL DSc.03/30.12.2019. I.17.01  
AWARDING SCIENTIFIC DEGREES AT THE  
TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE**

---

**TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE**

**BAYMURATOVA GULIRAYXON TURSUNBAEVNA**

**IMPROVING FINANCIAL RISK INSURANCE**

**08.00.07 – Finance, money circulation and credit**

**DISSERTATION ABSTRACT  
of the doctor of philosophy (Doctor of Philosophy) on economics**

**Tashkent city – 2021 year**

**The theme of the doctoral dissertation (Doctor of Philosophy) was registered at the Supreme Attestation Commission of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan under B2020.2.PhD/Iqt1162.**

The dissertation has been prepared at the Tashkent Institute of Finance.

The abstract of the dissertation is published in three languages (Uzbek, Russian and English (summary)) on the website of the Scientific Council ([www.tfi.uz](http://www.tfi.uz)) and on the website «Ziyonet» Information and educational portal ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Scientific supervisor:** **Tashmuradova Buvsara Egamovna**  
Doctor of economic sciences, Professor

**Official opponents:** **Jumaev Nodir Khosiyatovich**  
Doctor of economic sciences, Professor

**Toshmatov Shuhrat Amonovich**  
Doctor of economic sciences, Professor

**Leading organization:** **Branch of Plekhanov Russian University of Economics  
in Tashkent city**

The defense of the dissertation will take place on \_\_\_\_\_ «\_\_\_», 2021 at \_\_\_\_\_ at the meeting of the Scientific Council DSc.03/30.12.2019.I.17.01 at the Tashkent Institute of Finance. Address: 100000, 60A, Amir Temur Street, Tashkent city; Phone: (99871) 234-53-34, fax: (99871) 234-46-26, e-mail: [ilmiykengash@tfi.uz](mailto:ilmiykengash@tfi.uz).

The dissertation (PhD) is available at the Information resource center of the Tashkent Institute of Finance (registered number \_\_\_\_\_). Address: 100000, 60A, Amir Temur Street, Tashkent city. Phone: (99871) 234-53-34, fax: (99871) 234-46-26, e-mail: [admin@tfi.uz](mailto:admin@tfi.uz).

The abstract of the dissertation was distributed on «\_\_\_»\_\_\_\_\_ 2021.  
(mailing report № \_\_\_\_\_ dated «\_\_\_»\_\_\_\_\_ 2021).

**T.Z. Teshabaev**  
Chairman of the Scientific Council for  
awarding of scientific degrees, Doctor of  
Science in Economics, Professor

**N.N. Kalandarova**  
Scientific Secretary of the Scientific  
Council for awarding of scientific  
degrees, Doctor of Philosophy in  
Economics, PhD

**I.N. Kuziev**  
Chairman of the Scientific seminar under  
the Scientific Council for awarding of  
scientific degrees, Doctor of Science in  
Economics, Professor

## INTRODUCTION (abstract of the thesis of the (PhD))

**The aim of the research work** is to develop proposals and recommendations on improvement financial risk insurance.

**Research objectives are as following:**

formation of an author's definition based on existing theories and scientific approaches to "financial risk";

identification of financial risk assessment and effective management factors;

in the integrated use of financial risk identification techniques, identify the problems associated with the efficiency and utility of each method and develop solutions;

develop scientific proposals and practical recommendations on the formation of a positive image of insurance organizations when insuring financial risks in the field of general insurance and to accelerate integration with insurance markets of foreign countries.

**The research objects** are financial risks and the activities of insurance organizations involved in their insurance.

**The scientific novelty of the research is as follows:**

based on the application of the valuation algorithm, which embodies the probability of financial risk, that the average amount of income when insuring financial risks of economic entities is reflected as an absolute indicator in financial transactions;

to predict errors based on the calculation of the standard deviation of the individual level of financial risk with the functionality of the dispersion application mechanism, which characterizes the level of fluctuations in relation to the average value of financial transactions in the activities of insurance organizations is justified;

a determining the risk level by differences in average profitability indicators for financial risk insurance in the activities of insurance organizations was proposed;

a multi-stage method of managing financial risks by applying methods of determining their types in a single systematic form was proposed.

**Implementation of the research results.** Based on the scientific results obtained to improve financial risk insurance:

the proposal to map the average value of income in financial transactions when insuring financial risks of economic entities as an absolute indicator by applying an evaluation algorithm including the probability of financial risks was used in compiling the financial statements of the UZARO mutual insurance consumer society, as well as the joint-stock company Uzagrosugurta (References No.0012 of the consumer mutual insurance company "UZARO" dated August 24, 2020, No.01/007 of the joint-stock company "Uzagrosugurta" dated September 18, 2020). As a result of the implementation of this proposal, the absolute upper average income was 52.4 billion sums and 284.1 billion sums;

the proposal to predict errors based on calculation of standard deviation of the individual level of financial risk with the functionality of the variance application

mechanism, which characterizes the level of fluctuations in relation to the average value of financial transactions in the activities of insurance organizations was used in compiling the financial statements of the UZARO mutual insurance consumer company, as well as the joint-stock company Uzagrosugurta (References No.0012 of the consumer mutual insurance company "UZARO" dated August 24, 2020, No.01/007 of the joint-stock company "Uzagrosugurta" dated September 18, 2020). The implementation of this proposal made it possible to determine the values of the standard deviation of the financial risk level in the amount of 1795.0 billion sums and 29.1 billion sums respectively;

the proposal to determine the risk level by differences in average income indicators was used in the development of the business plan of the UZARO consumer mutual insurance company, as well as the joint-stock company Uzagrosugurta (References No.0012 of the consumer mutual insurance company "UZARO" dated August 24, 2020, No.01/007 of the joint-stock company "Uzagrosugurta" dated September 18, 2020). As a result of the implementation of this proposal, it was possible to determine the difference between the indicators of the expected average income of the financial transactions carried out, the coefficients of variation in the level of risk, which are equal to 0.6 and 0.5;

the proposal about a multi-stage method of financial risk management by application of methods for determining their types in a single systematic form was used in the preparation of the strategy for the development of financial activities of Bekabadtcement joint-stock company (Reference No.032/04 of Bekabadtcement joint-stock company dated September 12, 2020). As a result of the implementation of this proposal, the profitability indicator of Bekabadtcement JSC in 2019 increased by 2.3 times compared to 2018 and amounted to 34.7 billion sums.

**Approbation of scientific results.** The results of the research were discussed at 13 republicans and 8 international scientific and practical conferences.

**Publication of the research results:** 30 academic papers have been published on the topic of the thesis, including 9 articles in scientific journals which are recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, including 2 scientific articles in foreign journals.

**Scope and structure of the dissertation.** The dissertation consists of an introduction, three chapters, conclusion and a list of references. The volume of the dissertation is 129 pages.

**ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLISHED WORKS**

**I бўлим (I часть; Part I)**

1. Baymuratova G.T. About the issues of forming tools for assessing financial risks of insurance organizations. // SAARJ Journal on Banking & Insurance Research (SJBIR) (Double Blind Refereed & Reviewed International Journal Vol 9, Issue 4, July 2020. p 19-30. ISSN: 2319-1422. ( № 23; SJIF-7.126)

2. Баймуратова Г.Т. Суғурта баҳосини аниқлаш методлари. // “Молия” илмий журнали, 2014 - № 3. 87-91 б. (08.00.00; № 12)

3. Баймуратова Г.Т. Молиявий рискларнинг моҳияти ва ўзаро боғлиқлиги. // “Молия” илмий журнал 1/2012. Т.: ТМИ, 2012. 18-24 б. (08.00.00, № 12)

4. Баймуратова Г.Т. О некоторых вопросах оценки финансовых рисков страховых организаций. // “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий элетрон журнал, № 2, 2020, с. 144-156. (08.00.00; № 19)

5. Баймуратова Г.Т. Қишлоқ хўжалиги корхоналари стратегик бошқарувида риск-тизимлари моделининг моҳияти. // Agroiqtisodiyot илмий амалий агроиқтисодий журнал 1/2019. Т.: Қишлоқ хўжалиги иқтисодиёти илмий-тадқиқот институти, 2019. 121-124 б. (08.00.00; №25)

6. Baymuratova G. About Some Reasons for The Attractiveness Of The Method Of Standards And Codes In The Conditions Of Harmonization Of Financial Markets. // Science problem and solution. Czech Republik, 5 november, 2020, p 28-30.

7. Баймуратова Г.Т. Идентификация финансовых рисков: сущность и этапы. // Ўзбекистон молия бозорини ривожлантиришда инвестиция фондлари жозибдорлигини ошириш мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция. Мақола ва тезислар тўплами. Т.: ТДИУ, 2020. 141-143 б.

8. Баймуратова Г.Т. Банк фаолиятида рискларнинг ўзаро алоқасини таққослаш ва идентификациялаш масалалари. // Иқтисодиётни стратегик ривожлантириш шароитида мамлакат молия изимини ислоҳ этишнинг асосий йўналишлари мавзусидаги илмий мақолалар тўплами, Т.: ТМИ, 2019. 3-10 б.

9. Баймуратова Г.Т. О некоторых методах оценки финансовых рисков. // Ўзбекистон жаҳон молия бозорига интеграциялашуви: асосий тенденциялар, муаммолар ва истиқболлар мавзусида халқаро илмий-амалий конференцияси. Тезислар тўплами. Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси, 2019 йил 25 октябрь, 176-179 б.

## II бўлим (II часть; Part II)

10. Baymuratova G. T and others. Objective necessity of financial risk management. // Of advanced research in dynamical and control systems presents peer-reviewed survey and original research articles International Journal, Vol 9, Issue 24, June 2020. ISSN:1943-023X. p 3-13 (№12: 08 06 2020-12/IJEMR)

11. Баймуратова Г.Т. // Economic risk and its effect on international financial management. // Инновационные подходы в управлении финансовыми ресурсами хозяйствующих субъектов сборник тезисов и докладов международной межвузовской научно-практической видеоконференции. УГЭУ., ТФИ, 2020 г., с. 482-484

12. Баймуратов Т.М., Баймуратова Г.Т. Суғурта ташкилотлари молиявий рискларини баҳолаш: канцептуал ёндашувлар ва тизимлилик. // “Молия ва банк иши” электрон илмий журнал 3/2020. Т.: БМА, 2020. ISSN 2181-8495. 50-60 б. (08.00.00; № 17)

13. Арасмухамедов С., Баймуратова Г.Т. Инвестиция лойиҳаларини синдикатли кредитлашни ривожлантириш. // Agroiqtisodiyot илмий амалий агроиқтисодий журнал 2/2019. Т.: Қишлоқ хўжалиги иқтисодиёти илмий-тадқиқот институти, 2019. 56-64 б.(08.00.00; № 25)

14. Baymuratova G.T., G'ulomjonov A.V. Risco do país e seu efeito no gerenciamento das finanças internacionais // Materiais da vi conferência internacional de investigação e prática. Ciência, engenharia e tecnologia. São Saulo, Brasil Publicado por Science WA Ltd. 4 de julho, 2019., p 20-26

15. Баймуратова Г.Т. Банк фаолиятида рискларнинг ўзаро алоқасини таққослаш ва идентификациялаш масалалари. // Иқтисодиётни асосий тармоқларини модернизациялаш орқали рақобатбардошликни оширишнинг фундаментал асослари мавзусида олий ўқув юртлараро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. Т.: ТМИ, 2019. 384-385 б.

16. Баймуратова Г.Т. Қишлоқ хўжалиги корхоналари стратегик бошқарувида риск-тизимлари моделининг моҳияти. // Иқтисодиётни асосий тармоқларини модернизациялаш орқали рақобатбардошликни оширишнинг фундаментал асослари мавзусида олий ўқув юртлараро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. Т.: ТМИ, 2019. 386-388 б.

17. О.Астанакулов., Баймуратова Г.Т. Банк фаолиятида рискларнинг ўзаро алоқасини таққослаш ва идентификациялаш доир масалалар. // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар. Илмий электрон журнал. Т.: ТДИУ, 2018. 1-11 б. (08.00.00; №10)

18. Шеров С.Р., Баймуратова Г.Т. Финансовыми рисками: сущность и методы управления. // Иқтисодиётни асосий тармоқларини модернизациялаш орқали рақобатбардошлигини оширишнинг фундаментал асослари мавзусидаги грант доирасидаги Республика миқёсидаги илмий амалий конференция материаллари. Т.: ТМИ, 2018. 437-440 б.

19. Баймуратова Г.Т. About management practices driven by transfer and transformation of financial risks. // Худудлар молиявий салоҳиятини юксалтиришда хизмат кўрсатиш соҳасининг аҳамияти мавзусидаги



республика илмий амалий конференция материаллари тўплами. Т.: ТМИ, 2017. 147-148 б.

20. Баймуратова Г.Т. Суғурта баҳоси ва уни аниқлашнинг ноанъанавий методлари. // Худудлар молиявий салоҳиятини юксалтиришда хизмат кўрсатиш соҳасининг аҳамияти мавзусидаги республикаилмий амалий конференция материаллари тўплами. Т.: ТМИ, 2017. 268-269 б.

21. Баймуратов Т.М., Баймуратова Г.Т. Финансовые риски: сущность и компромиссы принятия управленческих решений. // Банкларнинг молиявий барқарорлиги ва ресурслари етарлилигини халқаро меъёрлар ва стандартлар талаблари асосида баҳолаш ва бошқариш мавзусидаги халқаро илмий амалий конференция материаллари тўплами. Т.: ТМИ, 2017. 138-142 б.

22. Баймуратова Г.Т. Финансовые риски: основные факторы и методы управления. // Иқтисодиёт назарияси муаммолари: талқини ва ечимлари мавзусидаги республика олий ўқув юртлариаро илмий амалий анжумани материаллари тўплами. Т.: ТМИ, 2016. 358-359 б.

23. Баймуратова Г.Т. Корпорацияларда молиявий рискларни бошқаришнинг зарурлиги. // Корпоратив бошқарув принциплари, миллий қонунчилик ва корпоратив муносабатлар амалиёти мавзусидаги институт миқёсидаги илмий-амалий анжуман. Т.: ТМИ, 2016. 41-43 б.

24. Баймуратова Г.Т. Ўзбекистон Республикасида суғурта бозорини ривожлантиришнинг зарурлиги. // Мамлакатимиз иқтисодиётида таркибий ўзгаришлар жараёнларини амалга ошириш шароитида статистика тизими фаолиятининг ривожланиш истикболлари мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари Т.: ТМИ, 2016. 357-358 б.

25. Баймуратова Г.Т. Финансовые риски: основные факторы и методы управления. // Иқтисодиётни модернизациялаш қилиш шароитида солиқларнинг рағбатлантирувчанлик ролини янада ошириш йўллари мавзусидаги республика илмий-амалий анжуманнинг тезислар тўплами Т.: ТМИ, 2014. 353-355 б.

26. Баймуратова Г.Т. Суғурта баҳосини аниқлаш методлари. // Миллий иқтисодиётга инвестицияларни жалб қилишни фаоллаштириш мавзусидаги Республика илмий-амалий конференция. Т.: ТМИ, 2013. 264-265 б.

27. Баймуратов Т.М., Баймуратова Г.Т. Трансформация терминов и принципов страхового рынка. // Иқтисодиёт назарияси муаммолари: талқини ва ечимлари мавзусидаги республика олий ўқув юртлариаро илмий-амалий анжуман материаллари. Т.: ТМИ, 2013 йил.-592 б.

28. Баймуратова Г.Т. Страхование финансовых рисков: сущность и виды. // Ўзбекистонда суғурта бозорини ривожланиш истикболлари мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари Т.: ТМИ, 2012. 187-189 б.

29. Баймуратова Г.Т. Финансовые риски: трактовка и сущности. // Инновационное развитие экономики России: институциональная среда сборник статей по материалом Четвертой международной научной конференции- МГУ. 2011 г., с. 598-600

30. Баймуратов Т.М., Баймуратова Г.Т. Значение страхования ценового риска в системе предпринимательства. // Тезисы и доклады международной научно-практической конференции на тему: Трансформация экономических отношений в условиях преодоления последствий глобального финансово-экономического кризиса- МГУ. 2010 г., с. 482-483.

Автореферат “Молия” журналида таҳрирдан ўтказилди  
(20.01.2021)

Босишга рухсат этилди: 21.01.2021 йил.  
Бичими 60x84 1/16, «Times New Roman»  
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.  
Шартли босма табағи 3,2. Адади: 100. Буюртма: № 6

«HUMOYUNBEK-ISTIQLOL MO‘JIZASI» MЧЖ  
босмахонасида чоп этилди.  
100000, Тошкент, Амир Темур кўчаси, 60А.