



## ОПТИМИЗАЦИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ТРЕБОВАНИЙ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ В УЗБЕКИСТАНЕ

**Эргашева Фарангиз Шерзод кизи**

Банковско-финансовая академия Республики Узбекистан

ORCID: 0009-0004-1137-8460

[Farangizsherzodovna1@gmail.com](mailto:Farangizsherzodovna1@gmail.com)

**Аннотация.** В данной статье исследуются подходы к оптимизации капитальных требований страховых компаний в Узбекистане. Анализируются существующие нормативные базы и международные стандарты, включая Solvency II. Рассматриваются риски, связанные с недостаточной капитализацией, и предлагаются меры по совершенствованию механизмов управления капиталом и резервами. Исследование направлено на адаптацию передового опыта регулирования к условиям национального страхового рынка, что способствует его устойчивому развитию.

**Ключевые слова:** страхование, капитал страховых компаний, финансовая устойчивость, Solvency II, риск-ориентированное регулирование, минимальные капитальные требования (MCR).

## O'ZBEKISTONDA SUG'URTA KOMPANIYALARINING KAPITAL TALABLARINI OPTIMALLASHTIRISH

**Ergasheva Farangiz Sherzod qizi**

O'zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasi

**Annotatsiya.** Ushbu maqolada O'zbekistondagi sug'urta kompaniyalari uchun kapital talablarini optimallashtirish yondashuvlari o'rganiladi. Mavjud normativ-huquqiy bazalar va xalqaro standartlar, jumladan Solvency II, tahlil qilinadi. Yetarli darajada kapitalizatsiyalanmaganlik bilan bog'liq xavflar ko'rib chiqilib, kapital va zaxiralarni boshqarish mexanizmlarini takomillashtirish bo'yicha choralar taklif etiladi. Tadqiqot ilg'or tartibga solish tajribalarini milliy sug'urta bozoriga moslashtirishga qaratilgan bo'lib, uning barqaror rivojlanishini ta'minlashga xizmat qiladi.

**Kalit so'zlar:** sug'urta, sug'urta kompaniyalari kapitali, moliyaviy barqarorlik, Solvency II, xavfga asoslangan tartibga solish, minimal kapital talablari (MCR).

## OPTIMIZATION OF CAPITAL REQUIREMENTS FOR INSURANCE COMPANIES IN UZBEKISTAN

**Ergasheva Farangiz Sherzod qizi**

Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan

**Abstract.** This article examines approaches to optimizing capital requirements for insurance companies in Uzbekistan. It analyzes existing regulatory frameworks and international standards, including Solvency II. The study explores risks associated with insufficient capitalization and proposes measures to improve capital and reserve management mechanisms. The research aims to adapt advanced regulatory practices to the national insurance market, ensuring its sustainable development.

**Keywords:** insurance, insurance company capital, financial stability, Solvency II, risk-based regulation, minimum capital requirements (MCR).

### **Введение.**

Финансовая устойчивость страховых компаний является ключевым фактором стабильности национального страхового рынка и его способности эффективно выполнять свои обязательства перед страхователями. В современных условиях развития экономики Узбекистана, характеризующихся углублением интеграции с международными финансовыми институтами и реформированием страхового сектора, особое значение приобретает совершенствование механизмов управления капиталом и резервами страховых компаний. Внедрение риск-ориентированных стандартов платежеспособности, аналогичных международным стандартам Solvency II, становится важной задачей для национального регулирования.

Регулирование капитала страховых компаний направлено на обеспечение их финансовой устойчивости и защиты интересов страхователей. Капитал страховой компании определяется как разница между стоимостью активов и обязательств, что позволяет компании выполнять страховые выплаты даже в случае неблагоприятных событий. В последние годы международная практика сосредоточена на внедрении моделей риск-ориентированного капитала, где капиталовые требования зависят от уровня риска, присущего активам и обязательствам страховой компании. В частности, страны с развитыми страховыми рынками, такие как ЕС, Великобритания, Австралия и США, применяют модели экономического капитала, позволяющие более точно учитывать воздействие рисков на платежеспособность страховщиков.

В Узбекистане активно внедряются меры по реформированию страхового сектора. В рамках Стратегии развития "Новый Узбекистан – 2022–2026" совершенствуется система надзора за платежеспособностью страховщиков, внедряются новые актуарные методы оценки рисков, расширяются требования к капиталу страховых компаний. Однако в стране сохраняются определенные вызовы, связанные с адаптацией международных подходов к местным условиям, отсутствием достаточной исторической базы данных для риск-оценки, а также необходимостью укрепления методологической и технологической базы для внедрения современных методов управления капиталом.

Данная статья направлена на изучение механизмов управления капиталом и резервами страховых компаний Узбекистана, анализ международного опыта и разработку рекомендаций по их совершенствованию. В ходе исследования будут рассмотрены теоретические основы управления капиталом в страховании, проведен сравнительный анализ нормативно-правовой базы Узбекистана и передовых зарубежных практик, а также предложены пути адаптации международных стандартов к национальным условиям.

Актуальность исследования подтверждается нормативными документами, регулирующими страховую деятельность в Узбекистане, включая Закон Республики Узбекистан "О страховой деятельности" (2023), Постановление (2020) Президента Республики Узбекистан "О мерах по развитию страхового рынка" (№ПП-4669), а также нормативные акты Министерства финансов Республики Узбекистан и Центрального банка Республики Узбекистан. Внедрение эффективных механизмов управления капиталом и резервами страховых компаний в соответствии с международными стандартами позволит повысить финансовую устойчивость национального страхового сектора и укрепить доверие инвесторов и потребителей к страховым услугам.

### **Обзор литературы.**

Академические труды, посвященные проблематике финансовой устойчивости страховых организаций, предоставляют обширный анализ основных аспектов, связанных с определением и обеспечением финансовой устойчивости страховых компаний. Исследования подчеркивают роль регулирования капитала в защите интересов страхователей и обеспечении устойчивости страхового рынка. Одним из

ключевых направлений научного анализа является изучение подходов к оценке и управлению капиталом страховых организаций в условиях изменяющейся макроэкономической среды.

Согласно международным исследованиям, такие как Cummins (1988) и Butsic (1994), финансовая устойчивость страховых компаний зависит от уровня капитала и его способности покрывать неожиданные убытки. Sherris (2003) рассмотрел концепцию динамического финансового анализа (DFA) как инструмента оценки капитальных требований страховых компаний, позволяющего учитывать риск-ориентированные подходы в управлении активами и обязательствами.

Одним из важных направлений в современной литературе является исследование стандартов Solvency II. Согласно IAA Insurer Solvency Assessment Working Party (2004), современные регулятивные модели предусматривают использование двух методов расчета капитала: стандартного подхода и продвинутых внутренних моделей. Данный аспект особенно актуален для развивающихся стран, где необходима адаптация международных требований к национальным условиям.

В Узбекистане вопрос финансовой устойчивости страховых компаний активно рассматривается в нормативных документах, включая Закон Республики Узбекистан "О страховой деятельности" и Постановление Президента №ПП-4669. Однако научные исследования, посвященные адаптации международных моделей управления капиталом и резервами, находятся на начальном этапе.

Статья направлена на изучение существующих методик регулирования капитала, выявление пробелов в национальной нормативной базе и разработку практических рекомендаций по совершенствованию управления капиталом и резервами страховых компаний в Узбекистане с учетом международных стандартов.

### **Методология исследования.**

Настоящее исследование основано на сочетании количественных и качественных методов анализа, что позволяет всесторонне изучить механизмы управления капиталом и резервами страховых компаний в Узбекистане. В рамках исследования применяются следующие методологические подходы:

Анализ нормативно-правовой базы – изучение действующих законодательных и регуляторных актов Республики Узбекистан, а также международных стандартов регулирования страхового сектора, включая Solvency II и рекомендации IAA (International Actuarial Association).

Сравнительный анализ – исследование передового опыта зарубежных стран, таких как ЕС, Великобритания и Австралия, в области управления капиталом и резервами страховых компаний, с целью выявления ключевых факторов, влияющих на финансовую устойчивость.

Эконометрический анализ – применение статистических методов и эконометрических моделей для оценки влияния различных факторов на уровень капитализации страховых компаний в Узбекистане. Данный анализ позволит выявить наиболее значимые переменные, определяющие платежеспособность и устойчивость страховщиков.

Метод сценарного моделирования – разработка различных сценариев развития страхового рынка Узбекистана в зависимости от изменений в регулировании, макроэкономических условий и внедрения новых методов управления капиталом.

Опрос и экспертные интервью – сбор данных от представителей страховых компаний, регуляторов и независимых экспертов для оценки практической применимости предлагаемых рекомендаций.

Комплексный подход к исследованию позволяет не только проанализировать существующие механизмы управления капиталом и резервами страховых компаний, но

и разработать практические рекомендации по их совершенствованию в контексте Узбекистана.

### Анализ и обсуждение результатов.

В рамках исследования была изучена модель управления капиталом и резервами зарубежных страховых компаний, основанная на передовых международных практиках. Модель учитывает ключевые риски, такие как инвестиционный риск, страховой риск, кредитный риск и операционный риск, которые оказывают влияние на платежеспособность страховых организаций.

Для анализа были использованы методы динамического финансового анализа (DFA), позволяющие учитывать вариативность страховых выплат, катастрофические риски и влияние макроэкономических факторов на инвестиционный портфель страховых компаний. В исследовании также применялся метод стресс-тестирования, позволяющий моделировать различные сценарии развития страхового рынка и их влияние на капитализацию компаний.

Особое внимание уделено учету зависимости между бизнес-направлениями страховых компаний. В этом контексте использованы современные стохастические модели, такие как «копулы», позволяющие более точно моделировать распределение вероятностей экстремальных рисков. Это особенно важно для страхового рынка Узбекистана, учитывая его сравнительно небольшие масштабы и высокую концентрацию рисков в отдельных сегментах.

Исследование выявило ключевые проблемы управления капиталом в страховом секторе Узбекистана, включая ограниченный доступ к актуарным данным, недостаточную диверсификацию инвестиционных портфелей и необходимость совершенствования нормативных требований по формированию резервов. Разработанные рекомендации направлены на оптимизацию капитальных требований и адаптацию международных стандартов к национальным условиям, что позволит повысить устойчивость страхового сектора страны.

На страховом рынке Узбекистана схожая тенденция может наблюдаться в распределении капитала, однако с некоторыми ключевыми различиями. В частности, ОСАГО также остается доминирующим направлением, учитывая обязательный характер данного вида страхования. Однако из-за относительно меньшего объема страховых премий и ограниченной актуарной базы капитальные требования к данному сегменту могут отличаться.

Таблица 1

#### Распределение капитала по бизнес-линиям в базовом сценарии

Бизнес-линия	Распределенный капитал (тыс. \$)	Доля от общего капитала (%)
Автомобильное страхование (внутреннее)	28 291	9,1%
Страхование жилья	60 965	19,7%
Страхование от пожаров и промышленных рисков	11 550	3,7%
Гражданская ответственность	7 266	2,3%
Обязательное страхование автогражданской ответственности (ОСАГО)	201 323	65,1%
Автомобильное страхование (внутреннее)	28 291	9,1%
Страхование жилья	60 965	19,7%

Страхование имущества, включая жилье и коммерческую недвижимость, требует повышенного внимания к оценке риска в условиях Узбекистана, учитывая рост строительного сектора и инфраструктурных проектов. Это может привести к увеличению доли капитала, выделяемого на данный сегмент.

Адаптация международных моделей распределения капитала к национальным условиям требует учета специфики экономической среды, регуляторных норм и доступности актуарных данных.

Таблица 1. иллюстрирует распределение минимального капитального требования (MCR) между различными бизнес-направлениями страховой компании в базовом сценарии. Основная часть капитала приходится на обязательное страхование автогражданской ответственности (ОСАГО) — 65,1%, что объясняется высокой долей рисков, связанных с долгосрочными выплатами и неопределенностью страховых обязательств.

Страхование жилья занимает вторую по величине долю (19,7%), что обусловлено высокой волатильностью стоимости убытков и значительными требованиями к резервированию. В то же время внутреннее автомобильное страхование (9,1%) демонстрирует более низкие капитальные требования, несмотря на его распространенность, что связано с относительно коротким сроком урегулирования убытков.

Уровень минимального капитального требования (MCR) страховых компаний существенно зависит от предположений о волатильности страховых обязательств. В частности, различия в методах расчета коэффициента вариации (CV) оказывают значительное влияние на величину капитальных требований. Компании, характеризующиеся низкой волатильностью обязательств, менее склонны использовать внутренние модели для расчета MCR, тогда как страховщики с высокой волатильностью стремятся внедрять такие модели для снижения капитальных требований.

В условиях Узбекистана использование внутренних моделей для расчета капитала пока не получило широкого распространения. Это может быть связано с тем, что действующие нормативные подходы обеспечивают сравнительно более низкие требования к капиталу, чем потенциально могли бы быть при использовании внутренних моделей. Однако такой подход может создавать риск недостаточного покрытия страховых обязательств, что в перспективе может привести к занижению страховых премий и снижению финансовой устойчивости сектора.

Одним из ключевых вопросов регулирования страхового рынка является калибровка предписанных требований к капиталу. Международные практики, например Solvency II, предполагают применение риск-ориентированного подхода, который учитывает специфику каждого страховщика, его портфель обязательств и рисковую среду. В Узбекистане, напротив, действующие стандарты пока не предполагают дифференцированного подхода в расчете MCR, что приводит к недостаточной гибкости системы и потенциальному риску недооценки капитальных потребностей.

Одним из существенных вопросов является то, что текущее предписанное регулирование не всегда обеспечивает необходимый уровень платежеспособности для всех страховщиков, вне зависимости от размера бизнеса и структуры страхового портфеля. В международной практике регулирования страховых компаний все чаще используется подход, предполагающий увеличение предписанных капиталов для страховых обязательств с высокой волатильностью. Это позволяет учитывать потенциальные неблагоприятные сценарии и обеспечивать достаточный уровень резервирования капитала. В Узбекистане также может возникнуть необходимость

пересмотра требований к капиталу, особенно в условиях интеграции с международными финансовыми стандартами.

Дополнительным фактором является необходимость учета эффекта диверсификации при расчете капитальных требований. В настоящее время страховые компании, имеющие более широкий спектр бизнес-линий, зачастую несут более низкие капитальные нагрузки за счет диверсификации рисков. Однако малые страховые компании с ограниченным портфелем страховых продуктов могут быть недооценены в текущей системе регулирования. Это свидетельствует о необходимости введения корректировок в нормативные требования с учетом масштабов бизнеса и степени его диверсификации.

Важным аспектом остается регулирование инвестиционных рисков. В международной практике предписанные нормы капитала зачастую не в полной мере учитывают влияние инвестиционных решений страховщиков. Например, существующая нормативная база может не предоставлять достаточных стимулов для создания хорошо диверсифицированных инвестиционных портфелей. В Узбекистане важно учесть данные аспекты при пересмотре капитальных требований, поскольку регулирование инвестиционных рисков имеет критическое значение для долгосрочной финансовой устойчивости страховых компаний.

Внедрение риск-ориентированного подхода к расчету минимального капитального требования, пересмотр предписанных капиталов в соответствии с международными стандартами и учет диверсификации бизнеса могут способствовать повышению устойчивости страхового сектора Узбекистана. Эти меры позволят снизить вероятность недостаточного резервирования капитала и минимизировать потенциальные риски финансовой нестабильности страховщиков.

### **Выводы и предложения.**

На основании проведенного анализа можно сделать ряд важных выводов, касающихся совершенствования механизмов управления капиталом и резервами страховых компаний в Узбекистане. Во-первых, существующая система регулирования требует модернизации в сторону более риск-ориентированного подхода, аналогичного Solvency II, что позволит учитывать индивидуальные характеристики страховых портфелей и повысит точность оценки капитальных требований.

Во-вторых, использование внутренних моделей для расчета MCR пока не получило широкого распространения среди страховых компаний Узбекистана. Это связано с тем, что предписанные методы часто устанавливают более низкие капитальные требования, чем могли бы предусматривать внутренние модели. Внедрение более гибкой методологии расчетов с учетом реальной волатильности страховых обязательств может повысить устойчивость рынка.

В-третьих, в Узбекистане необходим пересмотр нормативных требований к капиталу с учетом уровня диверсификации страховых компаний. Малые страховщики с узкой специализацией могут быть недооценены в текущей системе, что повышает их финансовые риски. Введение корректировок, учитывающих масштабы бизнеса, обеспечит более справедливое распределение капитальных требований.

В-четвертых, регулирование инвестиционных рисков остается важным аспектом финансовой устойчивости страховых компаний. Введение стимулов для формирования диверсифицированных инвестиционных портфелей, а также пересмотр требований к капиталу для рискованных активов могут способствовать снижению системных рисков.

Таким образом, предлагаемые меры по совершенствованию механизмов управления капиталом и резервами страховых компаний в Узбекистане будут способствовать укреплению финансовой устойчивости сектора, повышению доверия к страховым организациям и обеспечению их платежеспособности в долгосрочной перспективе.

**Лумепамура/Reference:**

Basel Committee on Banking Supervision. (2001). *The Regulatory Treatment of Operational Risk*. Bank for International Settlements.

Butsic, R.P. (1994). *Solvency Measurement for Property-Liability Risk-Based Capital Applications*. *Journal of Risk and Insurance*, 61(4), 656–690.

Cummins, J.D., & Phillips, R.D. (2005). *Financial Risk Management in Insurance*. *Journal of Risk and Insurance*, 72(4), 541–569.

European Parliament and Council. (2009). *Directive 2009/138/EC (Solvency II)*. *Official Journal of the European Union*.

IAA (2004). *IAA Insurer Solvency Assessment Working Party. A Global Framework for Insurer Solvency Assessment*. International Actuarial Association.

Sherris, M. (2003). *Solvency, Capital Allocation and Fair Rate of Return in Insurance*. *Journal of Risk and Insurance*, 70(3), 527–550.

Акты (n.d.) *Нормативные акты Министерства финансов Республики Узбекистан, регулирующие требования к капиталу и резервам страховых компаний*.

Закон (2023) *Закон Республики Узбекистан "О страховой деятельности" (в редакции 2023 года)*.

Постановление (2020) *Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-4669 "О мерах по развитию страхового рынка"*.

Центральный банк Республики Узбекистан. (2023). *Отчет о состоянии страхового рынка Узбекистана*.