

Согласно Закону Республики Узбекистан “О страховой деятельности”, “страхованием является защита интересов юридических или физических лиц путем выплаты им в соответствии с договором страхования страхового возмещения (страховой суммы) за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых премий, при наступлении определенного события (страхового случая)”. Целью страхования является обеспечение страховой защиты граждан, предприятий и учреждений от страховых рисков в виде полного или частичного возмещения ущерба и потерь, причиняемых стихийными бедствиями, чрезвычайными происшествиями в различных областях человеческой деятельности, а также выплаты гражданам денежных сумм при наступлении страховых событий.

Страхование в Узбекистане сегодня является наиболее перспективным и динамично развивающимся сектором экономики. Получение страхового полиса основано на Постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан. Среди крупных компаний Узбекистана: Gross Insurance, New Life Insurance, Euroasia Insurance, Universal Sug'urta, O'zbekinvest Hayot, IShONCh, Alskom. Большинство из них работают более 10 лет, поэтому клиенты используют услуги именно этих компаний, так как уверены в их надежности и опыте. У всех организаций есть высокий рейтинг надежности, новые страховые предложения, круглосуточная служба поддержки, много квалифицированных работников, филиалы в областях Республики, хорошая репутация, онлайн-страхование. Основные цели: защита, помощь населению и иностранным гражданам, развитие сотрудничества с международными компаниями<sup>65</sup>.

#### **Список литературы:**

1. Гончарова Н.А., Пилипенко А.И., Никулина Т.М. *Статья: Страхование как способ снижения рисков предпринимательской деятельности / Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования, №8 (66), 2022 - 23стр.*
2. *Основы страхования предпринимательства : Учебное пособие / А. С. Молчан, Е. Э. Удовик, Н. А. Гончарова [и др.]. – Краснодар : В.В. Арнаут, 2010. – 180 с. – ISBN 978-5-903944-22-4. – EDN SDCNUD.*
3. *Основы страхования предпринимательства/ Молчан А.С., Удовик Е.Э., Гончарова Н.А., Шупило О.М., Павленко В.Н.// Учебное пособие / Краснодар, 2010.*
4. Kweilin Ellingrud, Alex Kimura, Brian Quinn, and Jason Ralph, “Five steps to improve innovation in the insurance industry,” McKinsey, March 4, 2022.
5. <https://www.mckinsey.com/>
6. <https://bank.uz/orgs/strahovye-kompanii>

## **ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ И КУРСА ВАЛЮТ НА ФОНДОВЫЙ РЫНОК**

**М.А. Махаматова -**  
*магистр кафедры «Макроэкономический  
анализ и прогнозирования» ТГЭУ*

Обеспечение социально-экономического развития требует от государства проведения эффективной налогово-бюджетной, денежно-кредитной и структурной политики. Любая экономика устойчиво развивается только в условиях макроэкономической стабильности, элементами которой являются сбалансированный бюджет, низкая инфляция и стабильность внешнего сектора экономики.

Во всем мире задача по обеспечению стабильности цен традиционно возлагается на центральный банк, так как воздействие на совокупный спрос в экономике более всего оказывает денежно-кредитная политика.

---

<sup>65</sup> <https://bank.uz/orgs/strahovye-kompanii>

При проведении денежно-кредитной политики центральные банки используют, в основном, один из четырех режимов: валютное таргетирование, монетарное таргетирование, инфляционное таргетирование и режим без номинального якоря.

Курс политики ЦБУ представляется обоснованным для сдерживания давления на цены и для постепенного снижения инфляции до среднесрочной цели, но, чтобы инфляция не стала устоявшейся, может потребоваться еще большее ужесточение денежно-кредитной политики, если давление на цены на продовольствие и на энергоресурсы будет отражаться на базовой инфляции в более общем плане. Однако передача воздействия политики по-прежнему ограничивается низким уровнем финансового посредничества, высокой степенью долларизации и существованием программ государственного кредитования по льготным ставкам. Это подчеркивает необходимость продолжения реформ в финансовом секторе с целью повысить доверие к национальной валюте и к банковской системе, а также расширения рынков товаров.

Рынки ценных бумаг играют важную роль в определении, в каком направлении будет двигаться экономика страны. Правительство, бизнес и центральные банки уделяют огромное внимание движению цен на рынках ценных бумаг, потому что это оказывает огромное влияние на экономику страны. Многие развивающиеся страны делают большие шаги в оживлении своих рынков ценных бумаг с помощью различных финансовых инструментов.

В Узбекистане отменена вся практика множественных обменных курсов, а также валютные ограничения на производство платежей и переводов по текущим международным операциям. Дальнейшими шагами по либерализации счета операций с капиталом при соблюдении баланса между развитием рынка и снижением рисков волатильности потоков капитала путем постепенного предоставления иностранным инвесторам возможности, когда позволят условия, покупать отечественные государственные ценные бумаги.

Рынок ценных бумаг — это место для торговли финансовыми активами, где компании имеют возможность привлечь средства путём выпуска акций, что способствует реализации их целей. Рынок ценных бумаг, согласно исследованию британских экономистов, стимулирует инвесторов с избытком денежных средств вкладываться в дополнительные финансовые инструменты, удовлетворяющие их требованиям к степени ликвидности и риска. В связи с этим, высокая мобильность фондового рынка ведёт к росту уровня сбережений, увеличивая инвестиции и, как следствие, ускоряет рост экономики

Ташкентская фондовая биржа ужесточила правила для выходящих на публичный рынок компаний. Необходимым условием листинга было названо отсутствие у эмитента убытков за последний год. В то же время был разрешен листинг ETF, казначейских и муниципальных облигаций, депозитарных расписок и деривативов, а также выпущены первые в истории Узбекистана облигации, индексированные к курсу доллара. Их эмитентом стала First Developing Group, андеррайтером размещения выступил холдинг Freedom Finance. На биржу были выведены такие же бонды Mind Asia (на 126 млрд UZS) и Капиталбанка (на 150 млрд UZS). Капитализация небольшой страховой компании Универсал-Сугурта (UNSU) взлетела с \$3 млн до \$5,5 млрд, а за следующий месяц подошла к \$100 млрд. Так на локальном рынке по-своему повторился американский феномен GameStop. После этого Ташкентская биржа получила полномочия останавливать торги отдельными акциями, если за короткий промежуток времени их котировки изменились более чем в два раза без фундаментальных причин.

В банковском секторе начала стремительно расширяться доля «плохих» кредитов, Минфин принял на себя функцию регулятора рынка капитала при проведении реформы. Так же состоялось первое размещение пятилетних государственных

облигаций, объем госбондов превысил \$1 млрд. Появились первые в стране торгуемый биржевой фонд Toshkent Index ETF. На данный момент он формирует свой первоначальный капитал и еще не доступен для торгующих на бирже инвесторов. Бенчмарком фонда стал индекс EqRe Blue.

Инфляция и обменный курс связаны, между собой связь работает между курсами валют и ценами на акции на фондовом рынке. Кризис на фондовых рынках может быть предотвращен путём регулирования валютных курсов и инфляции.

Так же наблюдается связь между ценой на акции и колебаниями обменного курса здесь нужно сосредоточиться на внутренней экономической политике для стабилизации фондового рынка.

Изменения в базовых экономических показателях государства, оказывают влияние на рынок ценных бумаг. Изменения в экономической политике других стран так же могут оказывать влияние на показатели производительности фондовых рынков. Есть определённые макроэкономические факторы, которые управляют ценами фондового рынка в положительную или отрицательную стороны. Предполагается, что инфляция и обменный курс играют определяющую роль в показателях фондового рынка.

Влияние инфляции на экономику не всегда однозначно и может быть как позитивным, так и негативным. Однако негативным последствиям инфляции зачастую уделяется больше внимания. Они включают в себя снижение покупательной способности денег, и, как следствие, снижение реальных показателей экономики. В результате неопределённость относительно уровня инфляции в будущем снижает предельную склонность к инвестированию и сбережению. В случае, когда уровень инфляции возрастает очень быстро, может возникнуть недостаток товаров, поскольку покупатели начинают делать запасы, опасаясь, что уровень цен будет возрастать и дальше

Существуют прямые и непрямые последствия инфляции для каждого сектора экономики, они могут выражаться в виде воздействия на курсы валют, уровень инвестиций, уровень безработицы, ставку процента, а также на состояние фондового рынка. Исследования показывают, что инфляция и рынок ценных бумаг имеют между собой тесную взаимосвязь, и уровень инфляции имеет влияние на волатильность рынка и рискованность инвестиций.

Высокая инфляция негативно воздействует на цену акций и доходность по ним, стоимость заёмных средств возрастает, поскольку возрастает процентная ставка, а, следовательно, и альтернативная стоимость денег для кредиторов. Это в свою очередь влияет на доступность средств для осуществления инвестиций, таким образом, ухудшая текущее состояние и ограничивая развитие фондового рынка в будущем.

Таким образом, движения на фондовом рынке влияют на курс валют или обесценивает их по отношению к иностранным валютам.

### ***Список используемой литературы:***

- 1 Peter Blair Henry, 2000 - Do Stock Market Liberalizations Cause Investment Booms*
- 2. Инвестиционные перспективы 2022*
- 3. <http://ffin.ruchromeextension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://ffin.ua>*
- 4. [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2276758](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2276758)*